

4月汽车销量点评

沈嘉婕
H70455@capital.com.tw

4月汽车销量 YOY-14.6%，市场表现低迷

销量及点评：

- 4月汽车市场表现依旧低迷，销量 YOY-14.6%

4月汽车总销量为198万辆，YOY-14.6%，衰退幅度较3月扩大9.4个百分点。市场下行压力犹存。1-4月汽车累计销量为835.3万辆，YOY-12.1%，衰退幅度较1-3月扩大0.8个百分点。

- 4月乘用车销量大幅下滑，YOY-17.7%，自主品牌表现弱

4月乘用车销售157.5万辆，YOY-17.7%，衰退幅度较上月扩大10.8个百分点，自主品牌销量衰退幅度较大。分车型来看，SUV和轿车本月分别销售64.8万辆和79.1万辆，YOY分别为-20%和-14.8%。

分国别来看，本月日系和德系车表现较好，月销38.69万辆和35.46万辆，YOY分别为+4.5%和-1%；自主品牌表现持续低迷，4月共销售58.5万辆，YOY-27.9%，所在市场竞争愈发激烈，不少车企近期加大了促销力度。

1-4月乘用车累计销量为683.8万辆，YOY-14.7%。轿车和SUV分别累计销售331.5和291.9万辆，YOY分别为-12.6%和-15.8%，较1-3月衰退幅度扩大0.5和1.6个百分点。

- 4月商用车销量与上月持平，轻型和微型货车逆势增长

4月，商用车销量为40.6万辆，YOY+0.1%，货车销量逆势增长。分车型看，货车月销量36.9万辆，YOY+1%，其中销量表现较好的车型为轻型货车和微型货车，YOY分别为+5.4%和+3.2%；客车月销量3.6万辆，YOY-7.8%。

累计来看，1-4月商用车累计销量为151.6万辆，YOY+1.5%，整体表现优于乘用车。其中货车累计销量为138.3万辆，YOY+1.9%；客车累计销量为13.3万辆，YOY-3%。

- 4月新能源汽车销量稳健增长，YOY+18%

4月新能源汽车销量为9.7万辆，YOY+18.1%。其中纯电动汽车销售7.1万辆，YOY+9.6%；插电式混合动力汽车销量为2.6万辆，YOY+50.9%。1-4月新能源汽车累计销量为36万辆，YOY+59.8%，销量高速增长。其中纯电动汽车销售完成27.8万辆，YOY+65.2%；插电式混合动力汽车销售8.2万辆，YOY+43.7%。

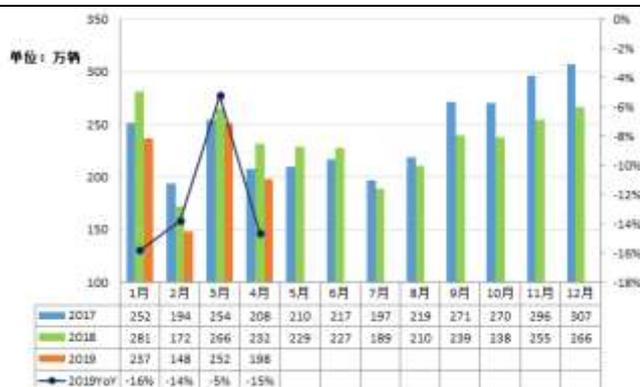
目前国内经济环境复苏情况有待确认，外部环境尚未出现明显改善，因而汽车消费信心受到影响；加之目前汽车消费刺激政策尚未落地，有意愿购车的消费者或持观望心态，汽车消费动力不足。因此我们预计市场承压的情况或将持续，需要有力的刺激政策来激活市场。在去年下半年基期不高的情况下，后期销量同比降幅或将收窄，我们预计19年全年销量同比增速为-3%。

图表一： 4月汽车销量及YoY

指标名称	销售量（万辆）				
	2019/04	MOM (%)	YOY (%)	YTD	YTD YOY (%)
乘用车	157.5	-22.0%	-17.7%	683.8	-14.7%
轿车	79.1	-17.0%	-14.8%	331.5	-12.6%
SUV	64.8	-25.0%	-20.0%	291.9	-15.8%
MPV	9.5	-37.3%	-30.7%	46.5	-24.2%
交叉型乘用车	4.1	-19.6%	4.8%	13.9	-1.8%
商用车	40.6	-19.0%	0.1%	151.6	1.5%
客车	3.6	-15.3%	-7.8%	13.3	-3.0%
其中：客车非完整车辆	0.3	30.7%	15.0%	0.8	-16.8%
货车	36.9	-19.3%	1.0%	138.3	1.9%
其中：半挂牵引车	5.4	-21.1%	18.4%	20.0	8.4%
货车非完整车辆	5.6	-26.1%	-0.3%	21.8	9.6%
汽车总计	198.0	-21.4%	-14.6%	835.3	-12.1%

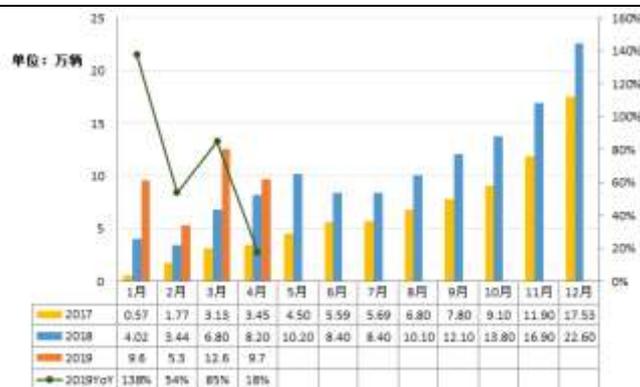
资料来源：中汽协，群益金鼎证券

图表二： 汽车月度销量变动趋势：



资料来源：中汽协，群益金鼎证券

图表三： 新能源汽车月度销量变动趋势：



资料来源：中汽协，工信部，群益金鼎证券

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部分内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证@持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证@。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。