

汽车行业动态点评

# 广汽两本持续领跑 长城打造成功多款爆款车型

2019 年 06 月 13 日

## 【事项】

- ◆ 今日中汽协发布权威 5 月销量数据，产销量分别完成 184.8 万辆和 191.3 万辆，MOM-9.9%、-3.4%，YOY-21.2%、-16.4%，幅度比上月分别扩大 6.7 和 1.8 个百分点。1-5 月，汽车产销分别完成 1023.7 万辆和 1026.6 万辆，YOY-13%，幅度比 1-4 月分别扩大 2 和 0.8 个百分点。新能源汽车 5 月销量 10.4 万辆，YOY+1.8%；1-5 月销量 46.4 万辆，YOY+41.5%。中国品牌乘用车 5 月销量 56.5 万辆，YOY-28.1%；1-5 月销量 333.5 万辆，YOY-23.4%。数据和昨日乘联会发布的一致。
- ◆ 从国别品牌看，1-5 月自主品牌份额减少，而德系、日系车占比分别上升了 2.4、4 个 pct。近日，各个车企也公布了 5 月销量数据。日系车销量尤其稳健，广汽集团 5 月销量 159138 辆，YOY-5.4%，两本销量表现在行业内最佳，而以德系车为主的上汽销量情况也优于行业，其减产力度大于行业。自主品牌中长城表现十分优异，多款爆款新车销量持续爬坡。

**东方财富证券**  
Eastmoney Securities  
挖掘价值 投资成长

中性（维持）

东方财富证券研究所

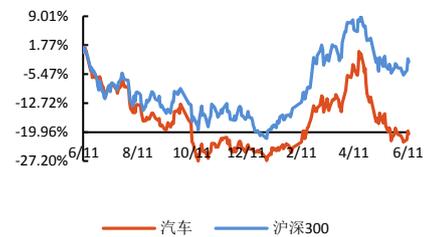
证券分析师：卢嘉鹏

证书编号：S1160516060001

联系人：胡婷

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

《再获政策支持，新能源汽车市场需  
求获新增量》

2019.06.12

《5 月经销商库存系数环比下降 18%  
自主品牌库存改善较大》

2019.06.12

《刺激政策陆续落地 消费回暖有  
望》

2019.06.11

《广深两地到 2020 年底限号指标增  
长 50%》

2019.06.03

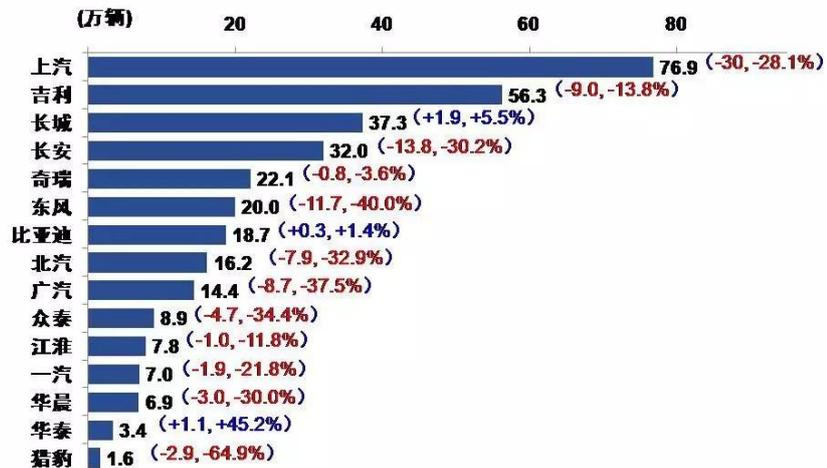
《2018 年报及 2019 年一季报分析：  
业绩分化加剧，微利企业数量众多》

2019.05.20

【评论】

5月车企销量出炉，长城、比亚迪为唯二增长的车企品牌。日系车一骑绝尘，广本广丰销量同比大增助力广汽完成6%的销量增长目标，长城依靠爆款新车及欧拉品牌新能源车成为表现最好的自主品牌车企。

图表 1: 2019年1-5月中国品牌乘用车销量及增速



资料来源: 中汽协, 东方财富证券研究所

**上汽集团: 销量环比改善, 德系较为稳健。**5月产量 YOY-29.8%, 销量 YOY-16.3%。1-5月产量 YOY-21.6%, 销量 YOY-16.7%。其中, 上汽大众、上汽通用、上汽自主5月销量分别同比增速为-10%、-9%、-6%, 销量环比改善, 而上汽通用五菱5月销量增速 YOY-34%, 1-5月累计销量增速 YOY-27.9%。上汽总体销量稳健性较强, 表现好于行业总体。产量上, 上汽集团减产较为积极主动, 5月单月产量 YOY-30%, 其中上汽通用五菱减产幅度 YOY-46%。上汽自主减产规模也有 YOYO-43%。总体减产规模环比上个月扩大了5个 pct。

**广汽集团: 两田成销量支柱, 增速延续增长。**公司5月产量 YOY-10.2%, 销量 YOY-5.4%。1-5月产量 YOY-7.3%, 销量 YOY-3.3%。广汽产销环比改善, 其受益于广汽本田、广汽丰田销量的上升, 5月单月广本、广丰销量同比上升了18.3%、25.1%, 产量也增长了10.8%、16.6%。日系强势弥补了广汽自主的销量弱势, 5月广汽自主销量 YOY-38.2%。今年, 广汽集团目标增长6%, 并为此制定了加大营销力度, 全力开发新产品及提高产品力, 提高顾客满意度, 开源节流、降本增效, 提高品牌力等措施应对今年形势。

**长城汽车: 新能源欧拉品牌成为爆款车型。**5月产量 YOY-10.9%, 销量 YOY-11.8%, 1-5月产量上升6.2%, 销量上升5.1%, 为自主品牌表现最优。长城的增长来源于新车M6、F5、F7的推出及欧拉品牌小车的热销。哈弗F7自18年12月上市以来表现不俗, 首月销量破万, 随后销量一度打至15000附近, 目前已连续5个月销量过万, 其有望接棒H6成为新的王牌车型。而欧拉小车R1以其亲切平易近人的外表、高性价比的配置、8万以内有竞争力的售价广受三四线城市消费者青睐。5月单月欧拉品牌销量爬升至2.3万辆, 其中R1销量1.49万辆, iQ销量8368辆, 环比分别上涨了3.25倍、6.55倍。

【风险提示】

6月车市销量受淡季影响较大；  
后续政策刺激力度不达预期；

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格  
**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### **投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### **股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### **行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### **免责声明：**

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。