

5月汽车销量同比跌幅收窄 市场持续回暖

核心观点:

1. 事件

乘联会发布最新数据显示,5月狭义乘用车零售158.2万台,同比下降12.5%,相对于今年1-4月累计同比-11.9%降幅基本持平,同比降幅较上月收窄。

2. 我们的分析与判断

(一) 5月销量同比降幅收窄,环比小幅攀升,符合预期

根据乘联会数据显示,2019年5月乘用车零售同比下降12.5%,环比4月销量在月初休假4天的基础上仍增长4.8%,从车型上看,5月份各大车型种类皆以不同幅度下滑,其中轿车同比下降幅度较小,为-2.5%,而SUV和MPV同比下降幅度分别为14.8%和14.9%。从车型等级来看,5月豪华车引领消费升级表现良好,零售同比增长9.4%,主流合资品牌零售下降5.2%,自主品牌零售下降26.5%。

(二) 5月新能源乘用车销量增长相对平缓

5月新能源乘用车销量为9.7万台,环比4月增长5.8%,同比增长5.4%,其中A级车增量最强,占比达到57%;插混细分市场逐步覆盖A0级和MPV等细分市场,合资车企逐步成为插混市场的核心主力。今年1-5月全国新能源狭义乘用车销量为44.2万台,同比增长58.0%。2019年新能源汽车补贴政策将于6月25日后生效,6月作为本轮新能源车补贴最后一个月,新能源车销量也将进行最后一轮冲刺。我们预计6月新能源汽车销量将优于5月数据。

(三) 车市触底持续回暖

我们认为,车市销量将触底反弹,预计6月份将环比5月持续改善。随着近两个月国六实施的消息逐步落地,6月已经进入消化库存的加速期,厂商促销力度空前加大;政策端来看,近期频繁出台的政策推动了汽车在内的消费品更新升级,并逐渐破除了乘用车消费障碍,预计车市将会逐渐回暖。

3. 投资建议

我们认为汽车行业销量已处于触底回升过程中,加之近期广深地区汽车限购放宽等一系列刺激汽车消费等政策,维持行业整体“推荐”评级。个股方面,整车企业建议关注日系强周期的广汽集团(601238.SH),以及龙头企业上汽集团(600104.SH)。零部件行业建议关注旭升股份(603305.SH)、星宇股份(601799.SH)等。

4. 风险提示

(1) 宏观经济及人均可支配收入增速放缓的风险。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

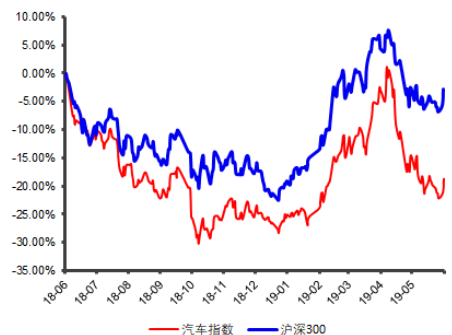
李泽晗

☎: 021-68597610

✉: lizehan@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130518110001

行业相对表现



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

李泽晗，证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 楼
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰	0755-83471963	cuixianglan@chinastock.com.cn
北京地区：耿尤繇	010-66568479	gengyouyou@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn