

6 月汽车销量点评

——6 月汽车销量 YOY-9.6%，库存量明显改善

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

销量及点评：

- **6 月汽车市场继续促销去库存，销量 YOY-9.6%**

6 月汽车总销量为 205.6 万辆，YOY-9.6%，衰退幅度较上月收窄 6.8 个百分点，其中乘用车销量明显改善。1-6 月汽车累计销量为 1232.3 万辆，YOY-12.4%。

由于 7 月 1 日起许多地区开始实行国六标准，6 月份是国五车去库存的关键月份，车企和经销商加大促销力度，库存量明显改善。6 月底汽车企业的库存量为 96.6 万辆，较上月末下降了 14%；6 月汽车经销商库存预警指数为 50.4%，环比下降了 3.6 个百分点。

- **6 月乘用车销量改善，商用车衰退幅度扩大**

受到国五车库存去化、新能源车补贴退坡期结束和年中销售考核三项因素的迭加，6 月乘用车销售 172.8 万辆，YOY-7.8%，衰退幅度较上月收窄 9.6 个百分点。分车型来看，轿车和 SUV 本月分别销售 86.3 万辆和 73.9 万辆，YOY 分别为 -10.5% 和 +0.3%。1-6 月乘用车累计销量为 1012.7 万辆，YOY-14%。轿车和 SUV 分别累计销售 496.2 和 430.1 万辆，YOY 分别为 -12.9% 和 -13.4%。

6 月，商用车销量为 32.9 万辆，YOY-17.8%，衰退幅度较上月扩大 6 个百分点。主要原因是 5 月底公安部发布关于开展轻型货车检验登记排查工作的通知，旨在打击“大吨小标”的行为，使得轻型货车销量受到比较大的影响，销量同比下降了 22.7%。6 月货车整体月销量 28.6 万辆，YOY-19.8%；而客车方面销量同比有所好转，销量为 4.3 万辆，YOY-0.4%。累计来看，1-6 月商用车累计销量为 219.6 万辆，YOY-4.1%。其中货车累计销量为 198.6 万辆，YOY-3.8%；客车累计销量为 21.1 万辆，YOY-6.9%。

- **6 月新能源汽车销量如期冲高，YOY+80%**

6 月新能源汽车销量为 15.2 万辆，YOY+80%，MOM+45.6%。其中纯电动汽车销售 12.9 万辆，YOY+108%；插电式混合动力汽车销量为 2.3 万辆，YOY+4.55%。6 月 25 日新能源补贴过渡期结束，部分需求提前透支，迭加补贴期限错配的因素，销量同比大幅改善。1-6 月新能源汽车累计销量为 61.7 万辆，YOY+49.6%，其中纯电动汽车销售 49 万辆，YOY+57%；插电式混合动力汽车销售 12.6 万辆，YOY+29%。

近期新的双积分政策征求意见稿出台，上调了 2020 年后新能源汽车积分的比例，同时调低了新能源汽车的单车积分，有望引导新能源汽车技术提升，以及产能规模进一步扩大。

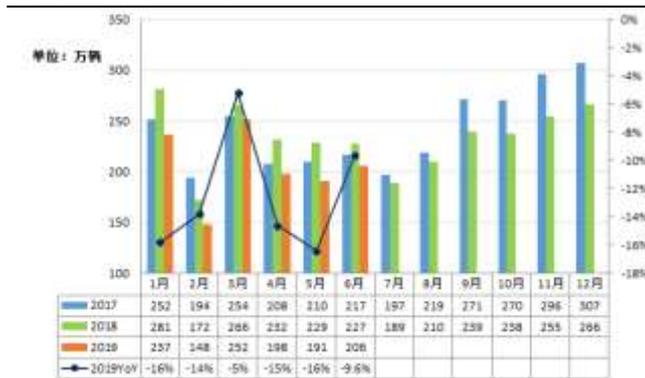
随着国五车库存逐步去化，国六车供应节奏有望加快，7 月国六补库存需求有望支撑车企销量。下半年随着行业主动去库存周期即将结束，销量同比降幅或将收窄，汽车板块估值有望修复，推荐广汽集团、上汽集团。

图表一： 6月汽车销量及 YoY

指标名称	销售量(万辆)				
	2019/06	MOM (%)	YOY (%)	YTD	YTD YOY(%)
乘用车	172.8	10.7%	-7.8%	1012.7	-14.0%
轿车	86.3	10.0%	-10.5%	496.2	-12.9%
SUV	73.9	15.1%	0.3%	430.1	-13.4%
MPV	9.8	-9.5%	-24.4%	67.0	-24.0%
交叉型乘用车	2.8	5.8%	-36.4%	19.4	-17.5%
商用车	32.9	-6.5%	-17.8%	219.6	-4.1%
客车	4.3	21.4%	-0.4%	21.1	-6.9%
其中：客车非完整车辆	0.3	37.9%	-15.9%	1.4	-12.3%
货车	28.6	-9.6%	-19.8%	198.6	-3.8%
其中：半挂牵引车	5.7	6.4%	38.9%	31.0	17.2%
货车非完整车辆	4.6	-7.6%	-13.7%	31.3	2.0%
汽车总计	205.6	7.5%	-9.6%	1232.3	-12.4%
新能源车	15.2	45.6%	80.0%	61.7	49.6%

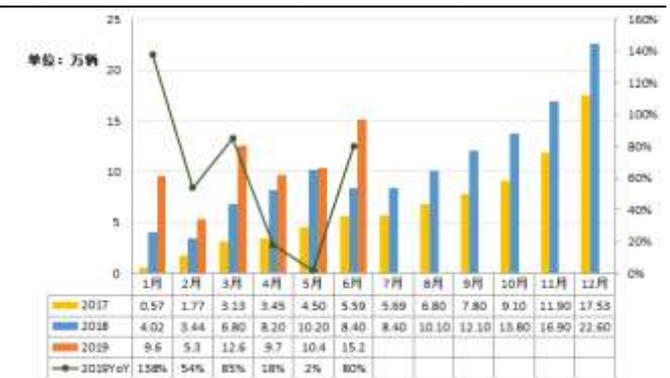
资料来源：中汽协，群益金鼎证券

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，不在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。此份报告内容之数据和意见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券持意见或立场，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券。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。