

## 7 月汽車銷量點評

——7 月汽車銷量 YOY-4.3%，衰退幅度繼續收窄

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

### 銷 量 及 點 評：

- 7 月汽車銷量為 180.8 萬輛，YOY-4.3%，市場進入淡季

根據中汽協數據，7 月汽車總銷量為 180.8 萬輛，MOM-12.1%，YOY-4.3%。進入淡季，汽車銷量環比有所下降，而銷量同比衰退幅度較上月繼續收窄 5.3 個百分點，主要原因是基期走低。累計來看，1-7 月汽車累計銷量為 1413.2 萬輛，YOY-12.1%。

庫存方面，車企庫存量波動較小，7 月底汽車企業的庫存量為 95.3 萬輛，較上月末下降了 1.3%。雖然車企庫存量處於相對平穩的狀態，經銷商庫存壓力仍較為嚴峻。根據中國汽車流通協會數據，7 月汽車經銷商庫存預警指數為 62.2%，環比大幅提升 11.8 個百分點，大幅高於警戒線 50%。

- 7 月乘用車和商用車衰退幅度均有所改善

7 月乘用車銷售 152.8 萬輛，YOY-3.9%，衰退幅度較上月收窄 3.9 個百分點。分車型來看，SUV 銷售情況好於轎車，轎車和 SUV 本月分別銷售 73.8 萬輛和 67.2 萬輛，YOY 分別為 -9.5% 和 +6.4%。1-7 月乘用車累計銷量為 1165.4 萬輛，YOY-12.8%。轎車和 SUV 分別累計銷售 570 和 497.3 萬輛，YOY 分別為 -12.4% 和 -11.1%。

7 月，中國品牌乘用車銷量為 55.3 萬輛，同比下降 13.3%，低於行業整體水平。受到小型和緊湊型 SUV 市場縮水的影響，今年以來中國品牌 SUV 市場份額較年初下降了 5 個百分點，導致中國品牌乘用車份額下落至 36.2%，同比下降 3.9 個百分點。

7 月，商用車銷量為 28.1 萬輛，MOM-14.6%，YOY-6.4%，衰退幅度改善。7 月客車月銷 3.8 萬輛，YOY+14%，同比增速轉正，其中新能源客車貢獻了重要增量；貨車月銷量 24.2 萬輛，YOY-8.9%，其中重卡銷量小幅增長，而占比較大的輕型和微型貨車銷量同比跌幅仍超過 10%。累計來看，1-7 月商用車累計銷量為 247.7 萬輛，YOY-4.4%。其中貨車累計銷量為 222.8 萬輛，YOY-4.4%；客車累計銷量為 24.9 萬輛，YOY-3.9%。

- 7 月新能源汽車銷量大回落，YOY-4.7%

7 月新能源汽車銷量為 8 萬輛，YOY-4.7%，MOM-47.5%。其中新能源乘用車銷售 6.7 萬輛，YOY -9.4%，同比數據較 6 月出現了大幅下滑，主要原因是補貼過渡期需求透支。新能源商用車保持較快增長，月銷 1.3 萬輛，YOY+29.6%，7 月份是新能源公交通車補貼過渡期的最後一個月，新能源公交通車購置前移使得新能源商用車維持較快增速，預計之後會有所回落。

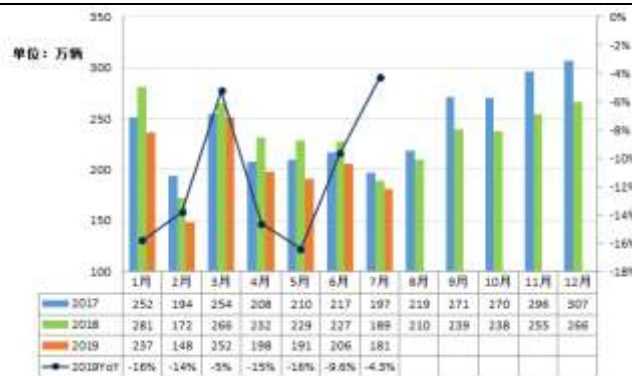
7 月份汽車市場轉淡，但是由於去年下半年市場開始下行，基期降低，銷量同比增速繼續改善。新能源汽車方面，補貼過渡期結束後，短期內銷量受需求透支影響較大，但是下半年有比較多的不同品牌（包括合資品牌）的新能源車型陸續上市，或將對新能源汽車市場起到一定的刺激作用。目前汽車板塊處於估值修復階段，推薦上汽集團、廣汽集團。

图表一： 7月汽車銷量及 YoY

指標名稱	銷售量 (萬輛)				
	2019/07	MOM (%)	YOY (%)	YTD	YTD YOY(%)
乘用車	152.8	-11.6%	-3.9%	1165.4	-12.8%
轎車	73.8	-14.5%	-9.5%	570.0	-12.4%
SUV	67.2	-9.0%	6.4%	497.3	-11.1%
MPV	8.6	-12.2%	-19.6%	75.6	-23.5%
交叉型乘用車	3.2	14.4%	-10.3%	22.6	-16.5%
商用車	28.1	-14.6%	-6.4%	247.7	-4.4%
客車	3.8	-10.3%	14.0%	24.9	-3.9%
其中：客車非完整車輛	0.3	-4.9%	18.1%	1.7	-8.4%
貨車	24.2	-15.3%	-8.9%	222.8	-4.4%
其中：半掛牽引車	3.5	-37.9%	18.5%	34.6	17.4%
貨車非完整車輛	3.7	-18.8%	-3.4%	35.0	1.4%
<b>汽車總計</b>	<b>180.8</b>	<b>-12.1%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>1413.2</b>	<b>-11.4%</b>
新能源車	8.0	-47.5%	-4.7%	69.9	40.9%

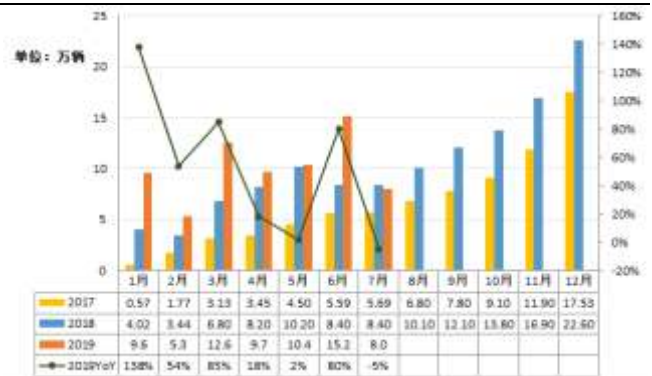
資料來源：中汽協，群益金鼎證券

图表二： 汽車月度銷量變動趨勢：



資料來源：中汽協，群益金鼎證券

图表三： 新能源汽車月度銷量變動趨勢：



資料來源：中汽協，工信部，群益金鼎證券

製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司，不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之數據和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告，不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。