

8 月汽車銷量點評

——8 月汽車銷量 YOY-6.9%，市場依旧清淡

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

銷 量 及 點 評：

- **8 月汽車銷量 YOY-6.9%，國五清庫透支效應延續**

根據中汽協數據，8 月汽車總銷量為 195.8 萬輛，MOM+8%，YOY-6.9%，衰退幅度較上月擴大 2.6 個百分點。累計來看，1-8 月汽車累計銷量為 1610.4 萬輛，YOY-11%。本月汽車市場依旧清淡，國五清庫透支效應延續。本月車企端總產量 199.1 萬輛，大於總銷量；車企庫存量上升 4.1 萬輛至 99.4 萬輛，車企在為銷售旺季的到來做準備。

- **8 月乘用車銷售 165 萬輛，YOY-7.7%，僅 SUV 同比正增長**

8 月乘用車銷售 165.3 萬輛，YOY-7.7%，同比增速較上月回落 3.8 個百分點。分車型來看，SUV 銷售改善情況好於轎車。SUV 本月銷售 74.7 萬輛，MOM+10.9%，YOY+1.5%，連續 3 個月同比正增長；轎車本月銷售 77.7 萬輛，MOM+4.9%，YOY-13.9%，同比衰退幅度未見明顯改善。1-8 月乘用車累計銷量為 1332.2 萬輛，YOY-12.3%。轎車和 SUV 分別累計銷售 649 和 572.2 萬輛，YOY 分別為 -12.6% 和 -10%。

- **商用車同比衰退幅度收窄，YOY-2.8%**

8 月，商用車銷量為 30.5 萬輛，MOM+8.6%，YOY-2.8%，衰退幅度收窄 3.6 個百分點。8 月貨車表現好轉，月銷量 26.6 萬輛，YOY-3.2%，衰退幅度收窄 5.7 個百分點；客車月銷 3.9 萬輛，YOY-0.4%。累計來看，1-8 月商用車累計銷量為 278.2 萬輛，YOY-4.2%。其中貨車累計銷量為 249.4 萬輛，YOY-4.3%；客車累計銷量為 28.8 萬輛，YOY-3.4%。

- **8 月新能源汽車持續受到補貼退坡影響，YOY-15.8%**

8 月新能源汽車銷量為 8.5 萬輛，MOM+6.4%，YOY-15.8%，同比增速下降 11 個百分點。其中新能源乘用車銷售 8 萬輛，YOY-11.4%。新能源商用車月銷 0.5 萬輛，YOY-50.8%。1-8 月，新能源車累計銷售 79.3 萬輛，YOY+32%。新能源車銷量受到新能源補貼退坡影響顯著，需求恢復仍需要一定時間。下半年有比較多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。

8 月份，汽車市場處於淡季，隨著金九銀十的到來，市場活躍度有望提升，銷量增速有望在低基期下邊緣改善。目前汽車板塊處於估值修復階段，推薦上汽集團、廣汽集團。

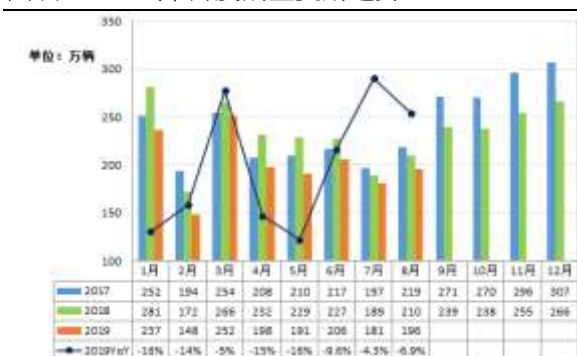
圖表一： 8 月汽車銷量及 YoY

指標名稱	銷售量（萬輛）
------	---------

	2019/08	MOM (%)	YOY (%)	YTD	YTD YOY(%)
乘用車	165.3	7.9%	-7.7%	1332.2	-12.3%
轎車	77.7	4.9%	-13.9%	649.0	-12.6%
SUV	74.7	10.9%	1.5%	572.2	-10.0%
MPV	9.9	14.9%	-17.4%	85.5	-22.9%
交叉型乘用車	3.0	-6.7%	-6.4%	25.6	-15.5%
商用車	30.5	8.6%	-2.8%	278.2	-4.2%
客車	3.9	1.7%	-0.4%	28.8	-3.4%
其中：客車非完整車輛	0.3	4.2%	12.0%	1.9	-5.9%
貨車	26.6	9.7%	-3.2%	249.4	-4.3%
其中：半掛牽引車	3.3	-7.4%	7.0%	37.9	16.2%
貨車非完整車輛	4.1	11.0%	8.3%	39.1	5.6%
汽車總計	195.8	8.0%	-6.9%	1610.4	-11.0%
新能源車	8.5	6.4%	-15.8%	79.3	32.0%

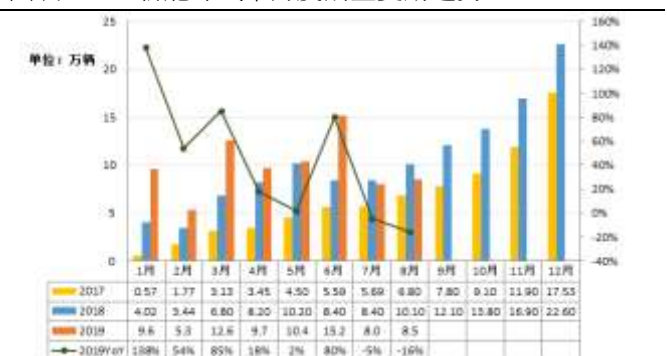
資料來源：中汽協，群益金鼎證券

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

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群益證券(香港)有限公司提供的投資服務，不是個人客戶而設。此份報告不能複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)有限公司及其任何之一位董事或其代表或僱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在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或僱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。