

9月汽车销量点评

——9月汽车销量 YOY-5.2%，需求端仍较为疲弱

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

销量及点评：

- **9月汽车销量 YOY-5.2%，同比降幅较8月略有收窄**

根据中汽协数据，9月汽车总销量为227.1万辆，MOM+16%，YOY-5.2%，衰退幅度较上月收窄1.7个百分点。累计来看，1-9月汽车累计销量为1837.1万辆，YOY-10.3%。

9月原本是传统销售旺季，但是今年受到上半年国五切换国六销售透支和整体经济景气度下行的影响，呈现出旺季不旺的情形，虽然各品牌进行了一系列促销活动，但9月较8月同环比改善的程度不及预期。另外，根据汽车流通协会数据，9月经销商库存预警指数为58.6%，虽然环比下降0.8个百分点，同比下降0.3个百分点，但仍远超50%的警戒线。

整体来看，目前终端市场较为疲弱，经销商库存压力犹存，车企批发端复苏仍需要一定的时间。

- **9月乘用车销售193.1万辆，YOY-6.3%**

9月乘用车销售193.1万辆，YOY-6.3%，同比增速较上月收窄1.4个百分点，本月轿车表现相对较好。分车型来看，轿车本月销售93.2万辆，MOM+19.9%，YOY-7.7%，同比衰退幅度收窄6.2个百分点；SUV本月销售84.1万辆，MOM+12.5%，YOY-3.3%，增速再次转负。1-9月乘用车累计销量为1524.9万辆，YOY-11.7%。轿车和SUV分别累计销售742.1和656万辆，YOY分别为-12%和-9.3%。

- **9月商用车同比增速转正，YOY+1.9%**

9月，商用车销量为34万辆，MOM+11.6%，YOY+1.9%，同比增速转正。9月货车实现正增长，月销30.2万辆，YOY+3.3%，由于近期重大交通事故频发，超载治理的力度加大，未来重卡销售有望增加；客车月销3.8万辆，YOY-7.5%，同比降幅扩大，部分原因是补贴退坡后新能源客车销量环比减少。累计来看，1-9月商用车累计销量为312.2万辆，YOY-3.4%。其中货车累计销量为279.5万辆，YOY-3.5%；客车累计销量为32.6万辆，YOY-2%。

- **9月新能源汽车销量大幅衰退，YOY-30%**

9月新能源汽车销量为8.9万辆，MOM+2%，YOY-30%，同比衰退幅度继续扩大。其中新能源乘用车销售8万辆，YOY-27.5%。新能源商用车月销0.9万辆，YOY-46.2%。1-9月，新能源车累计销售88.8万辆，YOY+20.9%。新能源车销量受到新能源补贴退坡影响显著，需求恢复仍需要一定时间。随着四季度基期垫高，销量后续或仍将出现同比大幅度衰退的情况。

目前看来市场处于缓慢的改善过程中，仍需要一些时间来消化需求透支的影响。10月份各品牌仍在进行力度不小的促销活动，市场活跃度有望提升；销量增速在低基期下或将继续边际改善。目前汽车板块处于估值修复阶段，推荐广汽集团，建议关注

长城汽车、上汽集团。

图表一：8月汽车销量及YoY

指标名称	销售量(万辆)				
	2019/09	MOM (%)	YOY (%)	YTD	YTD YOY(%)
乘用车	193.1	16.8%	-6.3%	1524.9	-11.7%
轿车	93.2	19.9%	-7.7%	742.1	-12.0%
SUV	84.1	12.5%	-3.3%	656.0	-9.3%
MPV	12.7	29.4%	-13.3%	98.2	-22.1%
交叉型乘用车	3.1	2.2%	-12.5%	28.6	-15.1%
商用车	34.0	11.6%	1.9%	312.2	-3.4%
客车	3.8	-1.3%	-7.5%	32.6	-2.0%
其中：客车非完整车辆	0.2	-33.4%	-34.5%	2.1	-9.4%
货车	30.2	13.5%	3.3%	279.5	-3.5%
其中：半挂牵引车	3.9	18.5%	14.7%	41.8	16.1%
货车非完整车辆	4.5	9.5%	16.8%	43.6	6.6%
汽车总计	227.1	16.0%	-5.2%	1837.1	-10.3%
新能源车	8.9	2.0%	-29.9%	88.8	20.9%

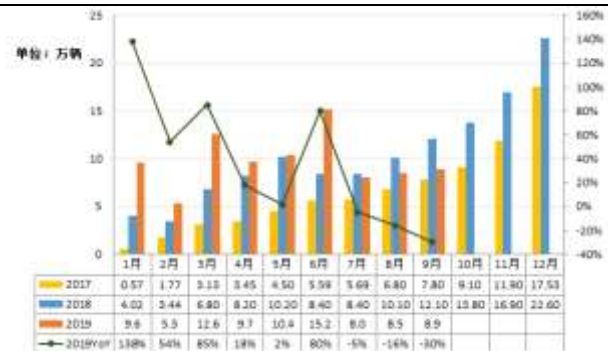
资料来源：中汽协，群益金鼎证券

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以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信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)有限公司及其任何之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)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证;@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;@。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。