

10月汽车销量点评

——10月汽车销量 YOY-4%，市场处于缓慢恢复期

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

销量及点评：

- 10月汽车销量 YOY-4%，同比降幅较9月继续收窄 1.2个百分点

根据中汽协数据，10月汽车总销量为 228.4 万辆，MOM +0.6%，YOY-4%，衰退幅度较上月收窄 1.2 个百分点。累计来看，1-10月汽车累计销量为 2065.2 万辆，YOY-9.7%。

整体来看，10月车市延续9月旺季不旺的趋势，同比增速取得小幅的改善。分车型看，乘用车恢复速度较慢；而商用车中货车销量快速增长，表现较好。

- 10月乘用车销售 192.8 万辆，YOY-5.8%

10月乘用车销售 192.8 万辆，YOY-5.8%，同比衰退幅度较上月收窄 0.5 个百分点，其中 SUV 销量增速好转，但是轿车衰退程度扩大。现阶段外部经济环境没有明显改善，乘用车市场仍处于销量透支后的自我恢复期。分车型来看，SUV 本月销售 86.9 万辆，MOM+3.3%，YOY+0.1%，增速转正，其中自主品牌 SUV 销量环比增长 4.6 万辆，市占率提升；轿车本月销售 89.9 万辆，MOM-3.6%，YOY-10.1%，同比衰退程度较上月扩大 2.4 个百分点。1-10月乘用车累计销量为 1717.4 万辆，YOY-11%，其中轿车和 SUV 分别累计销售 831.8 和 742.7 万辆，YOY 分别为-11.8%和 -8.3%。

- 10月商用车表现较好，YOY+7%

10月商用车销量为 35.7 万辆，MOM+4.8%，YOY+7%，同比增速扩大 5.1 个百分点，增速表现亮眼，主要原因是近期超载治理和环保要求使得重卡销量持续较快增长。10月货车月销 32.1 万辆，MOM+6.4%，YOY+8.7%；其中重卡和轻卡销量分别同比增长 14.1%和 9.6%；本月客车月销 3.5 万辆，MOM-7.3%，YOY-6.8%，同比衰退幅度收窄 0.7 个百分点，前期新能源客车销量透支带来的影响持续。累计来看，1-10月商用车累计销量为 347.8 万辆，YOY-2.5%。其中货车累计销量为 311.6 万辆，YOY-2.5%；客车累计销量为 36.2 万辆，YOY-2.5%。

- 10月新能源汽车销量持续大幅衰退，YOY-45.6%

10月新能源汽车销量为 7.5 万辆，MOM-5.9%，YOY-45.6%，同比衰退幅度继续扩大。新能源乘用车销售 6.6 万辆，YOY -45%；新能源商用车月销 0.9 万辆，YOY-49.4%。1-10月，新能源车累计销售 94.7 万辆，YOY+10.1%。目前新能源车销量受到新能源补贴退坡影响显著。

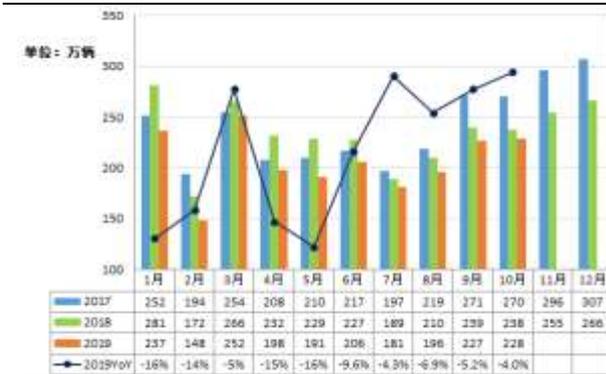
当前汽车市场缓慢恢复，销量增速有望继续改善。目前汽车板块处于估值修复阶段，推荐长城汽车、上汽集团、广汽集团。

图表一： 10月汽车销量及 YoY

指标名称	销售量 (万辆)				
	2019/10	MOM (%)	YOY (%)	YTD	YTD YOY (%)
乘用车	192.8	-0.2%	-5.8%	1717.4	-11.0%
轿车	89.8	-3.6%	-10.1%	831.8	-11.8%
SUV	86.9	3.3%	0.1%	742.7	-8.3%
MPV	13.0	2.4%	-11.4%	111.3	-21.0%
交叉型乘用车	3.0	-0.2%	-7.6%	31.7	-13.9%
商用车	35.7	4.8%	7.0%	347.8	-2.5%
客车	3.5	-7.3%	-6.8%	36.2	-2.5%
其中：客车非完整车辆	0.2	4.6%	-40.0%	2.3	-13.2%
货车	32.1	6.4%	8.7%	311.6	-2.5%
其中：半挂牵引车	4.6	18.3%	18.8%	46.4	16.1%
货车非完整车辆	4.5	-0.8%	16.6%	48.1	7.3%
汽车总计	228.4	0.6%	-4.0%	2065.2	-9.7%
新能源车	7.5	-5.9%	-45.6%	94.7	10.1%

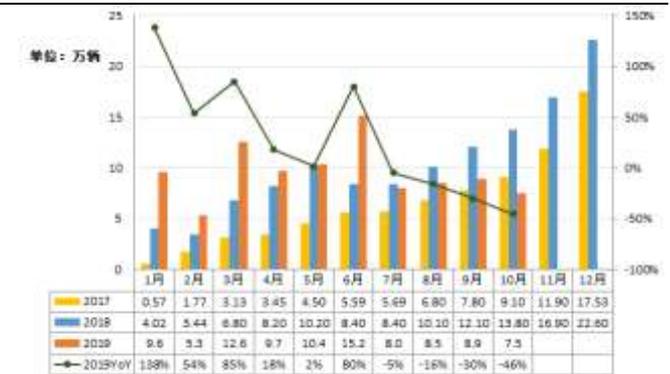
资料来源：中汽协，群益金鼎证券

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i@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i@。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。