

11 月汽车销量点评

——11 月汽车销量 YOY-4%，商用车增速较好

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

销量及点评：

- 11 月汽车销量 YOY-3.6%，市场缓慢企稳回升

根据中汽协数据，11 月汽车总销量为 245.7 万辆，MOM +7.6%，YOY-3.6%，同比降幅与 10 月相比收窄 0.4 个百分点。累计来看，1-11 月汽车累计销量为 2311 万辆，YOY-9.1%。

当前汽车市场处于一个缓慢回升的阶段，汽车企业开始回补库存，为春节前需求释放做准备；11 月汽车生产量同比增速回正，YOY+3.8%，汽车企业库存较月初增加 12.8%，汽车企业信心有所修复。

- 11 月乘用车销售 YOY-5.4%，SUV 销量同比正增长

11 月乘用车销售 205.7 万辆，YOY-5.4%，同比衰退幅度较上月收窄 0.4 个百分点，其中 SUV 销量同比增速继续好转，但是轿车衰退程度扩大。分车型来看，SUV 本月销售 93.5 万辆，MOM+7.7%，YOY+3.3%，增速提升 3.2 个百分点；轿车本月销售 96.3 万辆，MOM+7.2%，YOY-10.8%，同比衰退程度较上月扩大 0.7 个百分点。1-11 月乘用车累计销量为 1923.1 万辆，YOY-10.5%，其中轿车和 SUV 分别累计销售 928.1 和 836.2 万辆，YOY 分别为 -11.7%和-7.1%。

- 11 月商用车表现较好，YOY+6.9%

商用车市场表现较好，特别是重卡，在治理超载和排放标准升级的背景下持续维持较好的增长态势。11 月商用车销量为 40 万辆，MOM+12.3%，YOY+6.9%，同比增速与上月基本持平。11 月货车月销 35.2 万辆，MOM+9.5%，YOY+7.7%，保持较好增速；其中重卡和轻卡销量分别同比增长 13.8%和 5.2%；本月客车月销 4.9 万辆，MOM+37.2%，YOY+1.3%，同比增速转正。累计来看，1-11 月商用车累计销量为 387.9 万辆，YOY-1.6%。其中货车累计销量为 346.8 万辆，YOY-1.5%；客车累计销量为 41.1 万辆，YOY-1.9%。

- 11 月新能源汽车销量持续大幅衰退，YOY-43.7%

11 月新能源汽车销量为 9.5 万辆，MOM+27.1%，YOY-43.7%，同比继续大幅衰退。新能源乘用车销售 7.6 万辆，YOY-45.2%；新能源商用车月销 1.9 万辆，YOY-36.4%。1-11 月，新能源车累计销售 104.3 万辆，YOY+1.3%。新能源车销量受到新能源补贴退坡影响显著。

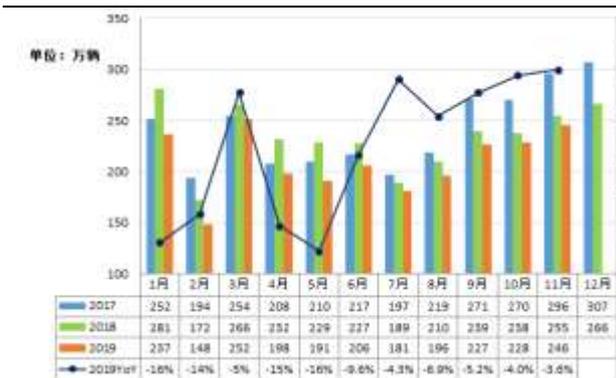
当前汽车市场缓慢恢复。由于今年春节提早，节前部分购车需求可能会提前至 12 月，12 月汽车零售有望加速回暖。随着销量回升，汽车板块估值有望继续修复，推荐长城汽车、广汽集团、上汽集团、吉利汽车。

图表一： 10月汽车销量及 YoY

指标名称	销售量 (万辆)				
	2019/11	MOM (%)	YOY (%)	YTD	YTD YOY (%)
乘用车	205.7	6.7%	-5.4%	1923.1	-10.5%
轿车	96.3	7.2%	-10.8%	928.1	-11.7%
SUV	93.5	7.7%	3.3%	836.2	-7.1%
MPV	12.3	-5.6%	-17.8%	123.6	-20.7%
交叉型乘用车	3.5	16.3%	-7.7%	35.2	-13.3%
商用车	40.0	12.3%	6.9%	387.9	-1.6%
客车	4.9	37.2%	1.3%	41.1	-1.9%
其中：客车非完整车辆	0.4	97.5%	-4.1%	2.7	-12.0%
货车	35.2	9.5%	7.7%	346.8	-1.5%
其中：半挂牵引车	5.5	19.5%	15.8%	51.9	16.1%
货车非完整车辆	4.4	-2.0%	10.5%	52.4	7.5%
汽车总计	245.7	7.6%	-3.6%	2311.0	-9.1%
新能源车	9.5	27.1%	-43.7%	104.3	1.3%

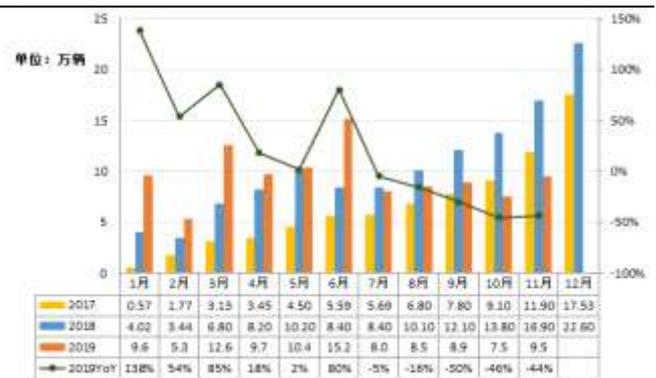
资料来源：中汽协，群益金鼎证券

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份内容以作任何用途。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。