

5 月汽车销量点评

——销量 YOY-3.1%，新能源汽车销量稳步增长

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

销量及点评：

- 5 月汽车销量 YOY-3.1%，库存下降

根据中汽协发布的数据，5 月汽车销量为 212.8 万辆，MOM-5.5%，YOY-3.1%。

5 月乘用车销量为 164.6 万辆，MOM-3.4%，YOY-1.7%。其中 SUV 月销 74.8 万辆，MOM-9.0%，YOY-3.8%。轿车月销 77.8 万辆，MOM+2.8%，YOY+0.1%。由于供应链紧张的影响，本月末企业库存量较上月末下降 9.1%，经销商库存指数环比下降 3.5 个百分点至 52.9%。

5 月商用车销量为 48.2 万辆，MOM-12.1%，YOY-7.4%。货车销量为 43.5 万辆，MOM-13.1%，YOY-9.7%，受重卡即将切换国六标准影响，销量下降。本月客车销量为 4.6 万辆，MOM-1.4%，YOY+23.2%，其中轻型客车同比增长 30.9%，而大型客车销售疲弱，同比下降 23%。

1-5 月，汽车累计销量为 1087.5 万辆，YOY+36.6%；乘用车累计销售 843.7 万辆，YOY+38.1%；商用车累计销售 243.8 万辆，YOY+31.9%。与 2019 年同期资料相比，1-5 月汽车累计销量增长 5.9%；其中乘用车累计销量增长 0.5%；商用车累计销量增长 30.6%。

- 5 月新能源汽车销量稳步增长

5 月新能源汽车销量为 21.7 万辆，MOM+5.4%，YOY+160%。其中新能源乘用车销售 20.4 万辆，MOM+5.9%，YOY+169%；新能源商用车月销 1.3 万辆，MOM-1.6%，YOY+72%。1-5 月新能源汽车累计销售 95 万辆，YOY+224%。

新能源乘用车方面，特斯拉本月销量回升，达 33463 辆，环比增长 29.5%；五菱宏光 EV 月销 29706 辆，环比增长 11.7%。而蔚来、小鹏和理想 5 月分别交付 6711 辆、5686 辆和 4323 辆，环比 -5.5%、+10.5%、-22%。本月磷酸铁锂版 P7 为小鹏贡献了增量，而理想的销量则受到了新老车款迭代的影响。

1-5 月，五菱宏光 EV 累计销量为 12.87 万辆，特斯拉中国交付量为 12.86 万辆；蔚来、小鹏和理想的交付量分别为 3.39 万辆、2.42 辆和 2.24 万辆。

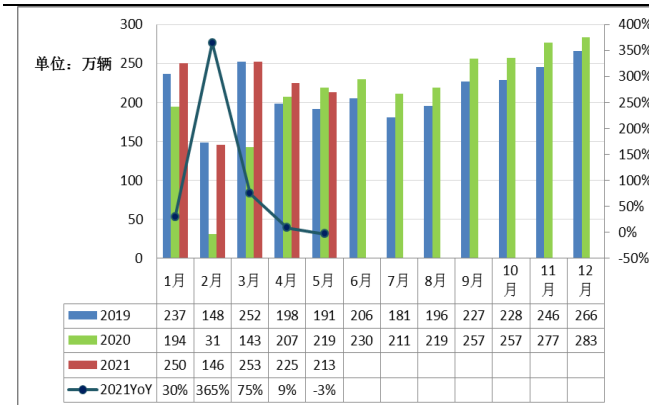
目前供应链紧张问题犹存，自主品牌凭借供应链优势市占率提升。新能源汽车消费支持政策持续推进，新能源汽车销量较快增长。我们预计 2021 年行业销量将同比增长 10% 左右。目前汽车行业处于产品向电动化转换的关键时期，经济环境和疫情发展的不确定性、原材料价格提升、汽车芯片产能不足等问题对企业管理提出了更高的要求，产品竞争力强的车企有望进一步提升市场占有率。推荐长城汽车、比亚迪、上汽集团、吉利汽车。

图表一：汽车月销量及YoY

| 指标名称 | 销售量（万辆） | | | | |
|------------|---------|---------|---------|--------|------------|
| | 2021/05 | MOM (%) | YOY (%) | YTD | YTD YOY(%) |
| 乘用车 | 164.6 | -3.4% | -1.7% | 843.7 | 38.1% |
| 轿车 | 77.8 | 2.8% | 0.1% | 391.9 | 37.2% |
| SUV | 74.8 | -9.0% | -3.8% | 398.5 | 39.5% |
| MPV | 8.2 | -4.0% | 0.4% | 38.8 | 39.7% |
| 交叉型乘用车 | 3.8 | -6.2% | -1.5% | 14.5 | 20.9% |
| 商用车 | 48.2 | -12.1% | -7.4% | 243.8 | 31.9% |
| 客车 | 4.6 | -1.4% | 23.2% | 20.6 | 44.6% |
| 其中：客车非完整车辆 | 0.1 | 17.2% | 8.2% | 0.6 | 0.4% |
| 货车 | 43.5 | -13.1% | -9.7% | 223.2 | 30.8% |
| 其中：半挂牵引车 | 8.3 | -14.0% | -9.1% | 44.9 | 30.4% |
| 货车非完整车辆 | 7.1 | -15.3% | -5.2% | 38.8 | 48.5% |
| 汽车总计 | 212.8 | -5.5% | -3.1% | 1087.5 | 36.6% |
| 新能源车 | 21.7 | 5.4% | 159.7% | 95.0 | 224.2% |
| 纯电动乘用车 | 16.6 | 5.0% | 180.0% | 74.3 | 274.4% |

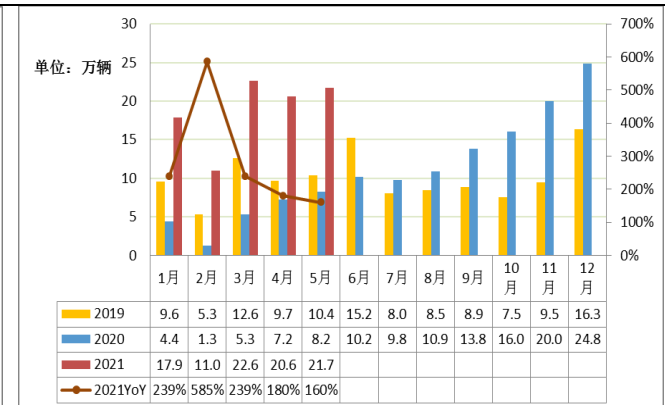
数据源：中汽协，群益金鼎证券

图表二：汽车月度销量变动趋势：



数据源：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：



数据源：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，不对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。