行 业 快 评

2020 年第 63 期

交通银行金融研究中心（发研部）　　2020 年 5 月 12 日

商用车月度销量创下历史新高

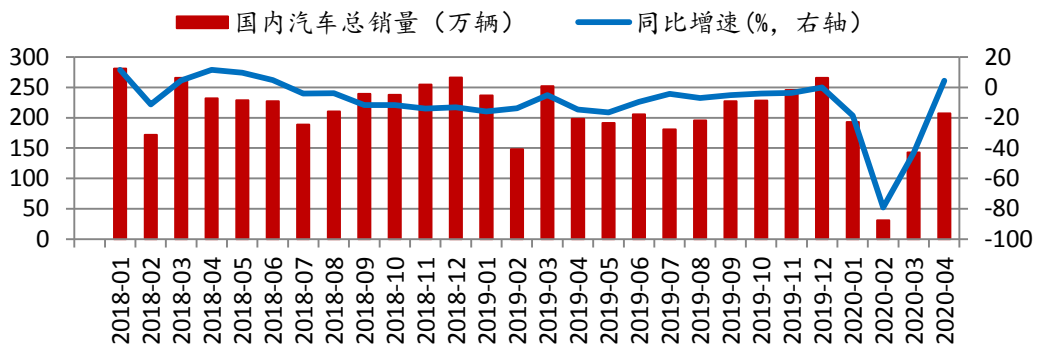
——汽车行业 2020 年 4 月销量数据点评

5 月 11 日，中国汽车工业协会发布今年 4 月汽车产销数据。4 月国内汽车销量 207.0 万辆，乘用车销量 153.6 万辆，新能源汽车销量 7.2 万辆。简要点评如下：

汽车月度销量继续回暖。4 月全国实现汽车销量 207.0 万辆，环比增长 43.5%，同比转正增长 4.4%，结束了连续 21 个月的同比负增长。1-4 月份，汽车累计销量 576.1 万辆，同比下降 31.1%，降幅与 1 季度相比大幅收窄 11.3 个百分点。在国内疫情防控形势持续好转背景下，今年 4 月份的汽车销量数据一定程度上更类似于往年 3 月份的汽车消费“旺月”，环比继续呈现高增速，而同比则在去年 4 月低基数基础下取得难得的正增长。继 3 月份销量数据遏制 2 月份断崖式下跌

势头的基础上，4 月份销量数据显示汽车行业的生产经营活动呈现加快恢复态势。5 月 10 日中国汽车流通协会发布 4 月份汽车经销商综合库存系数为 1.76，库存水平位于警戒线位置之上，表明终端销售环节的压力仍然较大，但库存系数环比下降 34.3%，同比下降 12.0%，显示库存积压情况呈现明显缓和趋势。经销商渠道的经营正得到有利改善。

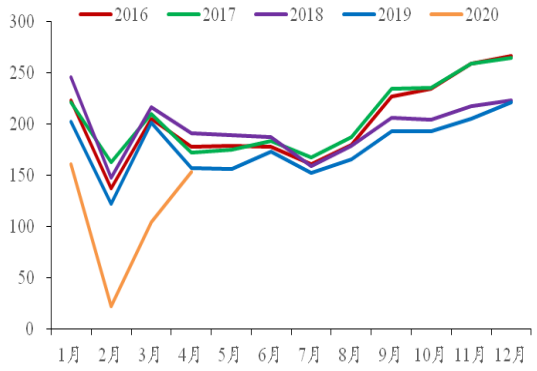
图表 1：2018-2020 年全国汽车销量（万辆）



资料来源：WIND，交行金研中心

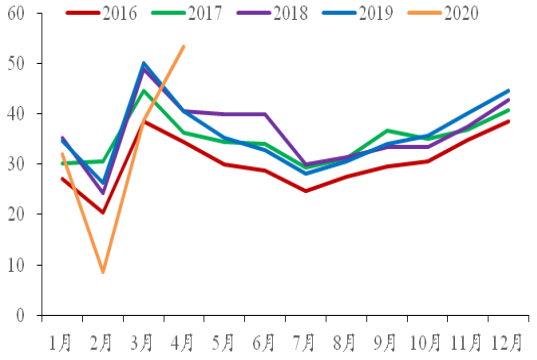
商用车月度销量创下历史新高。4 月乘用车销量 153.6 万辆，环比增长 45.6%，同比微降 2.6%，同比降幅较上月收窄 45.8 个百分点。4 月商用车销量 53.4 万辆，环比增长 37.7%，同比增长 31.6%，月度销量创下历史新高。其中，重型货车销量增长最快，达到 19.1 万辆，同比增长 61.0%。除今年 2 月份受疫情实质性冲击出现销量暂时下滑之外，商用车受商用车从整个 2019 年以来的销量数据都属靓丽。在“稳投资”的大趋势背景下，相信商用车的潜在需求量仍能保持较快增长。

图表 2：近年乘用车月度销量（万辆）



资料来源：WIND，交行金研中心

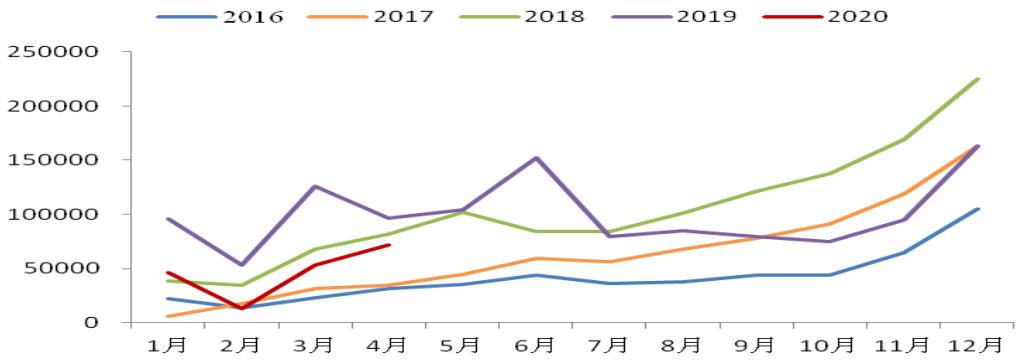
图表 3：近年商用车月度销量（万辆）



资料来源：WIND，交行金研中心

新能源车销量环比继续增长。4 月新能源汽车销量 7.2 万辆，环比增长 35.85%，同比下降 26.5%。在新能源汽车主要品种中，纯电动汽车销量 5.1 万辆，占主要份额，但销量同比下降 28.6%；插电式混合动力汽车销量 2.3 万辆，同比增长 16.8%。从 1-4 月数据来看，插电式混合动力汽车销量增速数据也相对纯电动汽车要好一些。根据中国汽车动力电池产业创新联盟 5 月 11 日发布的数据，4 月份我国动力电池装车量共计 3.6GWh，同比下降 33.7%，环比上升 29.5%，表明新能源汽车制造商的生产经营正继续较快恢复。

图表 4：近年新能源汽车月度销量（辆）



资料来源：WIND，交行金研中心

销量品牌结构表明汽车行业“消费升级”趋势明显。近

年来，有关“消费降级”的信息或理论不绝于耳，汽车行业的消费是否“降级”或“升级”也是很多人关心的话题。或许，可以从我国汽车销量的品牌结构角度对该话题作个简要回答。4 月份中国品牌乘用车销量为 53.2 万辆，占乘用车销售总量的 34.6%，销量占有率为 2014 年 7 月以来的月度新低，占有率比 3 月下降 6.5 个百分点，比上年同期下降 2.6 个百分点。若粗略假设外国品牌或合资品牌汽车的售价相对较高，则近年来中国品牌汽车销量占有率的持续下滑，从一定程度上可以说明消费者的平均购车支出是在“升级”的。更何况，在新冠疫情较为严重地影响消费者收入（或收入预期）的背景下，仍然保持这种销量占有率的结构性变动趋势，汽车行业哪有“消费降级”的意思呢？

汪伟 首席产业分析师

021-32169999-1065 wangw_77@bankcomm.com

免责声明

本报告由交通银行金融研究中心撰写发布。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但交通银行对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告仅为报告出具日的观点和预测。该观点及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，交通银行金融研究中心可能会发布与本报告观点和预测不一致的研究报告。