

汽车

6 月销量同环比双增，新能源渗透率创年内新高

► 行业事件：

7月10日，乘联会发布6月全国乘用车产销数据，6月全国狭义乘用车分别实现零售/批发销量189.4/223.6万辆，同比分别变化-2.6%/+2.1%，环比分别变化+8.7%/+11.7%，其中新能源乘用车零售/批发销量分别为66.5/76.1万辆，同比分别变化+25.2%/+33.4%，环比分别变化+14.7%/+12.1%。

► 6月批发销量同环比双增

6月商务部统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季，车市消费需求提升。6月乘用车零售189.4万辆，同比-2.6%，环比+8.7%，销量同比下降主要系2022年6月燃油车购置税减半政策实施导致的高基数影响。6月乘用车批发223.6万辆，同比+2.1%，环比+11.7%。截至6月底，今年乘用车累计零售952.4万辆，同比+2.7%，累计批发1106.6万辆，同比+8.7%。

► 插混占比显著提升，出口维持高增速

6月新能源乘用车零售66.5万辆，同比+25.2%，环比+14.7%，批发76.1万辆，同比+33.4%，环比+12.1%。6月新能源零售渗透率35.1%，同比+7.8pct，环比+1.8pct，批发渗透率34.0%，同比+8.0pct，环比+0.2pct。2023年1-6月插混车型占比为32.2%，较去年同期+9.87pct，插混车型为新能源乘用车市场销量的提升提供主要增长动能。1-6月新能源乘用车出口7.0万辆，同比+185.3%，出口维持高增速。

► 主流自主品牌批发销量均实现同比增长

6月自主品牌车企销量表现较好，比亚迪/吉利/长安/奇瑞/长城分别实现批发销量25.2/13.8/13.8/13.7/8.8万辆，同比分别增长88.2%/8.9%/16.5%/39.3%/10.6%。2023年6月自主品牌零售份额为49.3%，同比+6.7pct，2023年自主品牌累计份额为50%，同比+4.2pct，自主品牌零售销量已占国内车市的半壁江山。自主品牌有望通过在新能源乘用车市场的发力实现市场份额的持续提升。

► 理想销量表现亮眼，蔚来销量环比高增

6月理想/蔚来/小鹏/零跑/哪吒/赛力斯销量增速表现分化，同比分别变化150%/-17%/-44%/17%/-8%/4%，环比分别变化15%/74%/15%/10%/-7%/-26%。6月理想汽车理想月交付首破三万，随着理想MEGA将于今年年底发布，公司销量有望进一步提升。6月蔚来汽车实现销量10707辆，环比+74.0%。蔚来通过6月调整价格及新车上市实现销量环比高速增长。

► 投资建议

整车建议关注比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车；轻量化建议关注拓普集团、旭升集团、爱柯迪、嵘泰股份、众源新材、和胜股份、祥鑫科技；一体化压铸建议关注文灿股份、广东鸿图；汽车热管理领域建议关注三花智控、银轮股份、盾安环境；智能化建议关注经纬恒润、华阳集团、继峰股份、科博达、德赛西威、伯特利、保隆科技；充电设施建议关注特锐德、科士达和道通科技。

► 风险提示：

汽车销量不及预期风险，政策实施不及预期，原材料价格波动风险。

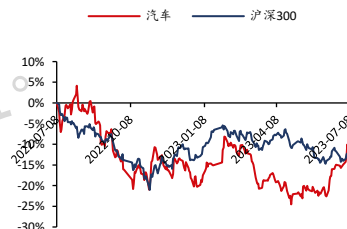
投资建议：

强于大市（维持评级）

上次建议：

强于大市

相对大盘走势



分析师：黄程保

执业证书编号：S0590523020001

邮箱：huangcb@glsc.com.cn

联系人：唐嘉俊

邮箱：tjj@glsc.com.cn

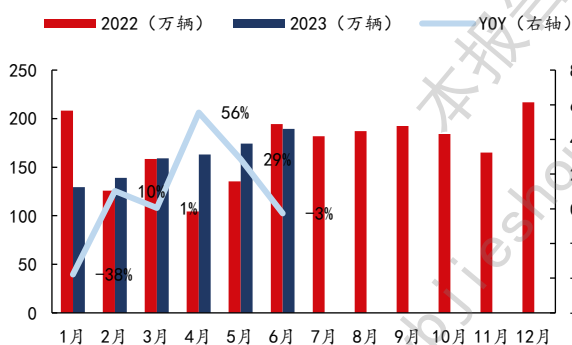
相关报告

- 1、《北京开放“车内无人”试点，智能驾驶迎增量 零件机遇汽车》2023.07.09
- 2、《理想月交付首破三万，小鹏 G6 上市定价显诚意 汽车》2023.07.01
- 3、《L3 加速落地带来新一轮投资机遇 汽车》2023.06.24

1 6月销量同环比双增，出口维持高景气

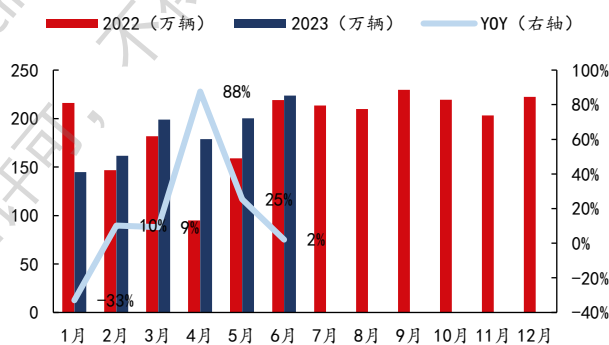
6月批发销量同环比双增。6月商务部统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季，6月车市消费需求提升。6月乘用车零售189.4万辆，同比-2.6%，环比+8.7%，销量同比下降主要系2022年6月燃油车购置税减半政策实施导致的高基数影响。6月乘用车批发223.6万辆，同比+2.1%，环比+11.7%。截至6月底，2023年国内乘用车累计零售952.4万辆，同比+2.7%，累计批发1106.6万辆，同比+8.7%。

图表1：乘用车零售销量走势（万辆）



来源：乘联会，国联证券研究所

图表2：乘用车批发销量走势（万辆）



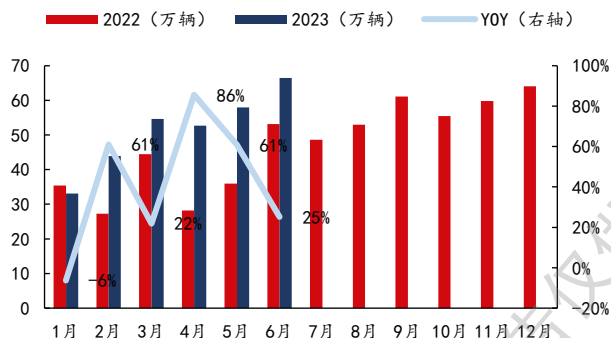
来源：乘联会，国联证券研究所

新能源零售与批发渗透率均创年内新高。6月新能源乘用车零售66.5万辆，同比+25.2%，环比+14.7%，新能源乘用车批发76.1万辆，同比+33.4%，环比+12.1%。截至6月底，2023年新能源乘用车累计零售308.6万辆，同比+37.3%，累计批发354.4万辆，同比+43.7%。6月新能源乘用车零售渗透率为35.1%，同比+7.8pct，环比+1.8pct，批发渗透率为34.0%，同比+8.0pct，环比+0.2pct。

插混车型占比快速提升。从销售结构来看，2023年1-6月插混车型占比为32.2%，较去年同期+9.87pct，2023年1-6月插混车型累计零售99.5万辆，同比+97.9%，纯电车型累计零售209.1万辆，同比+19.8%，插混车型为新能源乘用车市场销量的提升提供主要增长动能。随着行业内的优质插混车型的不断推出，插混车型的销售占比有望进一步提升。

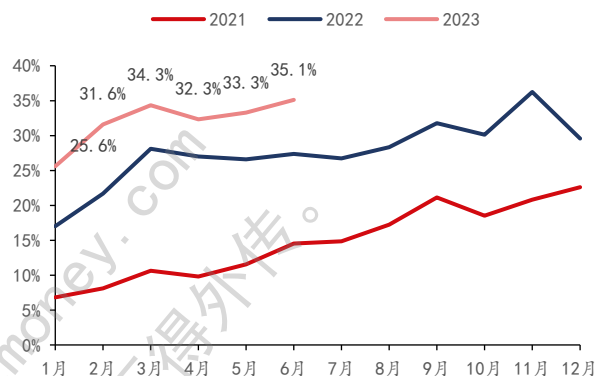
6月A0级电动车份额同比显著提升。6月A00级批发销量8.2万辆，占纯电市场份额为16%，同比-10pct，A0级批发销量16.1万辆，占纯电市场份额为30%，同比+12pct，A级批发10.7万辆，占纯电市场份额20%，同比-4pct，B级批发16.4万辆，占纯电市场份额31%，同比+1pct，A0级电动车份额同比显著增长。

图表 3：新能源乘用车零售销量走势（万辆）



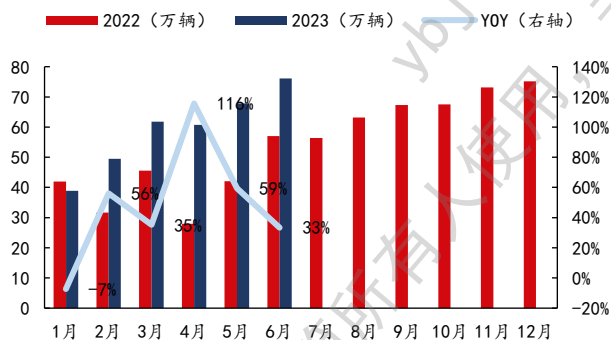
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 4：新能源乘用车零售销量渗透率走势



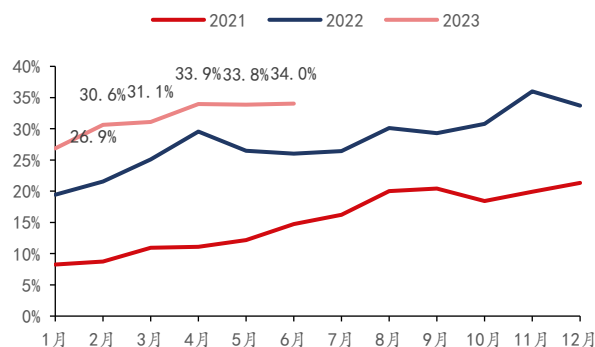
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 5：新能源乘用车批发销量走势（万辆）



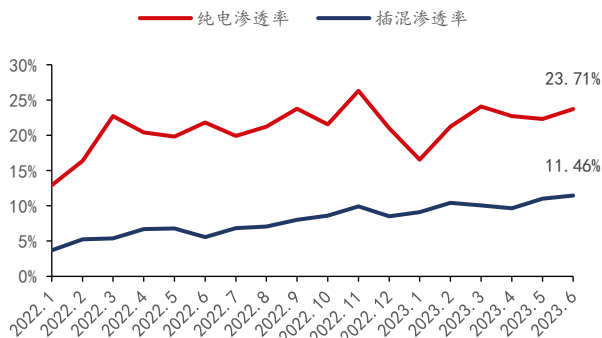
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 6：新能源乘用车批发销量渗透率走势



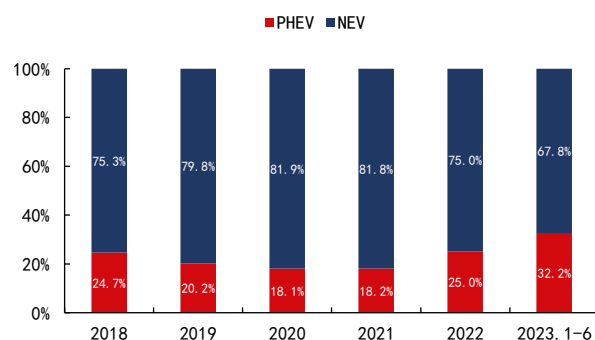
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 7：新能源乘用车零售渗透率分车型



来源：乘联会，国联证券研究所

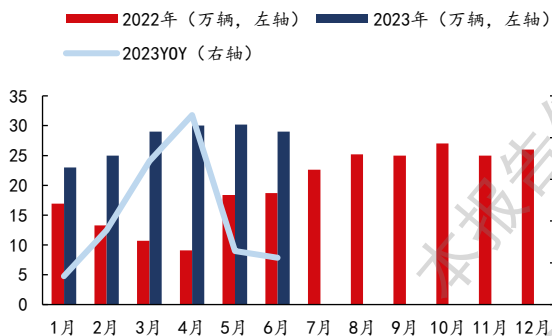
图表 8：新能源乘用车零售销量结构



来源：乘联会，国联证券研究所

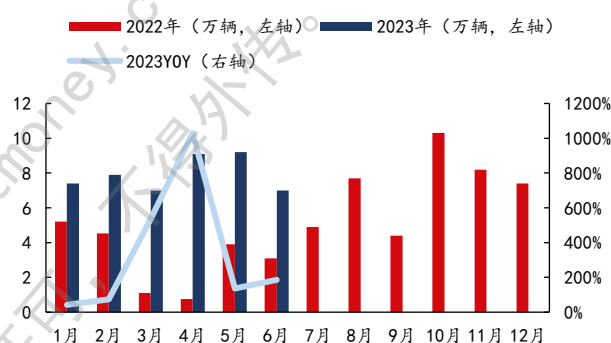
6月乘用车出口维持较高增速。6月国内乘用车出口(含整车与CKD)29万辆,同比+56%,环比-4%,1-6月乘用车累计出口168万辆,同比+92%,其中自主品牌出口24.8万辆,同比+56%,环比持平。6月新能源乘用车出口7.0万辆,同比+185.3%,环比-27.8%。随着国内优质车型的陆续推出以及海外服务网络的持续开拓,乘用车出口有望维持良好增长态势。

图表 9: 乘用车出口走势



来源: 乘联会, 国联证券研究所

图表 10: 新能源乘用车出口走势



来源: 乘联会, 国联证券研究所

2 6月自主品牌份额显著提升, 蔚来销量环比高速增长

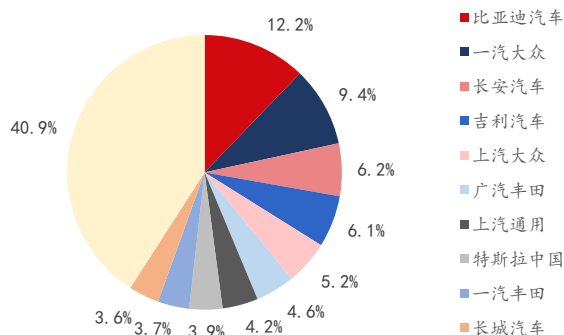
6月自主品牌市场份额同比显著提升。在国六b非RDE车型销售期延长以及促消费相关政策的实施, 6月自主品牌车企销量表现较好, 比亚迪/吉利/长安/奇瑞/长城分别实现批发销量25.2/13.8/13.8/13.7/8.8万辆, 同比分别增长88.2%/8.9%/16.5%/39.3%/10.6%。2023年6月自主品牌零售份额为49.3%, 同比+6.7pct, 2023年自主品牌累计份额为50%, 同比+4.2pct, 自主品牌零售销量已占国内车市的半壁江山。自主品牌有望通过在新能源乘用车市场的发力实现市场份额的持续提升。

图表 11: 6月乘用车零售 TOP10 车企

6月零售销量 (万辆)	2023.6	同比	当月份额
比亚迪汽车	23.1	+4.4%	12.2%
一汽大众	17.9	-15.0%	9.4%
长安汽车	11.8	+0.2%	6.2%
吉利汽车	11.5	+1.1%	6.1%
上汽大众	9.9	-14.1%	5.2%
广汽丰田	8.6	-4.7%	4.6%
上汽通用	8.0	-11.7%	4.2%
特斯拉中国	7.4	-4.8%	3.9%
一汽丰田	7.1	-23.5%	3.7%
长城汽车	6.8	-4.5%	3.6%

来源: 乘联会, 国联证券研究所

图表 12: 6月乘用车零售市场份额



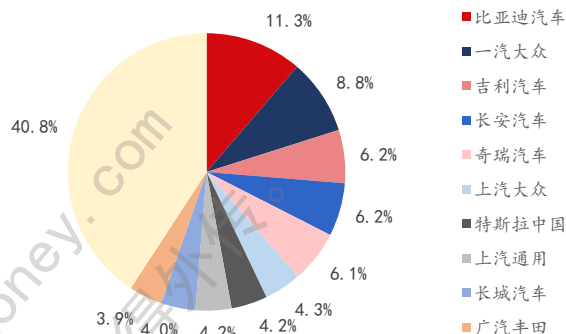
来源: 乘联会, 国联证券研究所

图表 13: 6 月乘用车批发 TOP10 车企

6月批发销量(万辆)	2023.6	同比	当月份额
比亚迪汽车	25.2	88.2%	11.3%
一汽大众	19.8	-7.4%	8.8%
吉利汽车	13.8	8.9%	6.2%
长安汽车	13.8	16.5%	6.2%
奇瑞汽车	13.7	39.3%	6.1%
上汽大众	9.6	-24.0%	4.3%
特斯拉中国	9.4	18.7%	4.2%
上汽通用	9.3	-25.8%	4.2%
长城汽车	8.8	10.6%	4.0%
广汽丰田	8.7	-13.5%	3.9%

来源: 乘联会, 国联证券研究所

图表 14: 6 月乘用车批发市场份额



来源: 乘联会, 国联证券研究所

理想汽车销量表现亮眼。6 月理想/蔚来/小鹏/零跑/哪吒/赛力斯销量增速表现分化, 同比分别变化 150%/-17%/-44%/17%/-8%/4%, 环比分别变化 15%/74%/15%/10%/-7%/-26%。理想汽车销量同环比均呈现快速增长态势, 6 月理想月交付首破三万, 7 月 5 日理想成为首家达成 40 万辆交付的新势力车企。理想汽车的首款纯电车型理想 MEGA 将于今年年底发布, 有望进一步助力公司销量提升。

蔚来汽车销量环比大幅提升。6 月蔚来汽车实现销量 10707 辆, 环比+74.0%。蔚来汽车在 6 月调整全系新车价格及首任车主用车权益, 降低了用户购车门槛, 同时 ET5T 上市交付以及全新 ES8 开启交付为销量的增长再添助力。目前全新 ES6 已于 6 月完成产能爬坡并将于 7 月加速交付, 销量有望维持较高增速。

图表 15: 主流新势力车企 6 月销量情况

新势力车企	2023.6	2022.6	2023.5	同比	环比
理想	32575	13024	28277	150%	15%
蔚来	10707	12961	6155	-17%	74%
小鹏	8620	15295	7506	-44%	15%
零跑	13209	11259	12058	17%	10%
哪吒	12132	13157	13029	-8%	-7%
赛力斯	5668	5466	7658	4%	-26%

来源: 各公司公众号, 赛力斯公告, 国联证券研究所

新能源车购税优惠政策延续助力行业维持高景气。6 月汽车行业相关支持政策频出, 内容涵盖促进汽车消费、支持新能源汽车下乡、构建“车能路云”融合发展产业生态等内容。6 月 21 日, 国常会确定新能源汽车购置税免征政策延续至 2025 年底, 2026 年至 2027 年减半征收新能源汽车购置税。车购税的减免能够直接降低消费者的购车成本, 促进消费需求的提升。本次新能源车购税优惠政策的延续有望支持新能源汽车行业在较长周期内提振消费需求, 新能源乘用车销量有望保持快速增长并带动相关产业链受益。

图表 16：6 月汽车行业重要政策梳理

政策文件或会议主题	主要内容	发布日期
国常会会议	巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平	6 月 2 日
《五部门关于开展 2023 年新能源汽车下乡活动的通知》	活动采取“线下+云上”相结合的形式开展，线下主要包括启动仪式+优势地区系列巡展活动、特色地区示范活动，辅以各地主动开展的各项活动；“云上”活动由电商和互联网平台根据现场活动安排，搭建网络宣传专栏，开展“云上”促销、直播售车等活动，全程参与并持续开展新能源下乡活动，实现线下与“云上”的联动	6 月 15 日
国常会会议	针对经济形势的变化，必须采取更加有力的措施，增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施	6 月 16 日
《国务院办公厅关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》	进一步构建高质量充电基础设施体系，更好支撑新能源汽车产业发展，促进汽车等大宗消费，助力实现碳达峰碳中和目标，对于充电基础设施要优化完善网络布局、加快重点区域建设、提升运营服务水平、加强科技创新引领、加大支持保障力度	6 月 19 日
《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》	对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元；对购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。	6 月 21 日
国常会会议	即将发布新版的智能网联汽车标准体系指南，推进功能安全、网络安全、操作系统等标准的制修订，加快新能源汽车与信息通信、智能交通、智慧城市、能源综合一体站等融合发展等标准，通过标准引导电动化、智能化、网联化发展	6 月 21 日
国常会会议	将制定促进锂资源产业发展实施方案，加快重点矿产项目开发，研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》，健全回收利用体系，拓展梯次利用场景，加快构建绿色、循环生态体系	6 月 21 日

来源：各政府部门官网，国联证券研究所

3 风险提示

1) 汽车销量不及预期风险；

若汽车销量不及预期，将影响车企业绩的增长。

2) 政策实施不及预期；

若政策的实施不及预期，将影响新能源汽车消费需求的提升。

3) 原材料价格波动风险；

若原材料价格上涨，将对企业盈利能力造成影响。

本报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
邮箱所有人使用，未经许可，不得外传。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695