

6月份中国车市运行回顾

■ 证券研究报告

投资评级:看好(维持)

最近12月市场表现


分析师 邢重阳

 SAC证书编号: S0160522110003
 xingcy01@ctsec.com

分析师 李渤

 SAC证书编号: S0160521050001
 libo@ctsec.com

联系人 于朔

yushuo@ctsec.com

相关报告

1. 《6月重卡行业洞察》 2023-07-02
2. 《6月新能源车行业洞察》 2023-07-02
3. 《汽车行业周报》 2023-06-26

产销同环比双增长，多重驱动助推增长态势延续

核心观点

- ❖ **汽车产销同环比双增长，多重驱动助推产销增长态势延续：**6月份汽车行业整体产销分别完成256.1万辆和262.2万辆，同比分别增长2.5%和4.8%，环比分别增长9.8%和10.1%。1-6月，汽车行业整体产销分别完成1324.8万辆和1323.9万辆，同比分别增长9.3%和9.8%，4月份以来，同期低基数效应叠加多重利好，共同推动汽车市场产销持续增长。
- ❖ **乘用车产销环比较快增长，燃油车和新能源车持续分化：**6月份乘用车产销分别为221.9万辆和226.8万辆，环比分别增长10.4%和10.6%，产量同比下降0.9%，销量同比增长2.1%。燃油车和新能源车的销量持续分化：1)二者销量均集中在A级，1-6月燃油车累计销量同比下降3.8%，新能源车累计销量同比增长63%；2)燃油车集中在10-15万的价格区间，销量同比下降3.3%，新能源车则主要集中在15-20万价格区间，销量同比增长81%。中国品牌乘用车市场占有率不断提升，6月销量同比增长21.2%，市场份额达53.1%。
- ❖ **商用车产销同比环比双增长，客车产销增速强劲：**6月份商用车产销分别完成34.2万辆和35.5万辆，环比分别增长6.3%和7.3%，同比分别增长31.3%和26.4%，商用车市场快速恢复。在商用车主要品种中，客车和货车同比环比均显著增长，客车产销分别为4.3万辆和4.5万辆，环比分别增长16.4%和22%，同比分别增长32.8%和29.9%；货车产销分别为29.9和31万辆，环比分别增长5%和5.4%，同比分别增长31%和25.8%。
- ❖ **新能源汽车渗透率持续攀升，插电式混合动力汽车产销量首创历史新高：**6月份新能源车产销分别完成78.4万辆和80.6万辆，同比分别增长32.8%和35.2%，市场占有率达到30.7%。1-6月，新能源车产销累计分别达到378.8万辆和374.7万辆，同比分别增长42.4%和44.1%，渗透率持续攀升，达到28.3%。6月在新能源汽车的主要品种中，插电式混合动力汽车产销量首创历史新高，产销分别为23.5万辆和23.2万辆，同比分别增加90.5%和93.0%。6月纯电动汽车仍然是新能源汽车销量的主力，其产销量分别达到54.8万辆和57.3万辆，同比分别增长17.5%和20.5%。
- ❖ **6月库存系数同比环比均下降，新能源汽车购置税减免政策预期明确：**6月份汽车经销商综合库存系数为1.35，环比下降22.4%，同比下降0.7%，库存水平在警戒线以下。6月政策叠加促销双重作用，经销商客流及成交情况明显好转，库存水平大幅下降，进入合理范围。此外，6月发布新能源汽车购置税两免两减政策，明确未来两年政策预期，有利于新能源汽车持续稳定增长。
- ❖ **风险提示：**行业竞争加剧风险；汽车消费复苏力度不及预期；新能源汽车渗透率提升不及预期。

信息披露

● 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

● 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。