

研究员：郑非凡

从业资格号：F03088415

投资咨询号：Z0016667

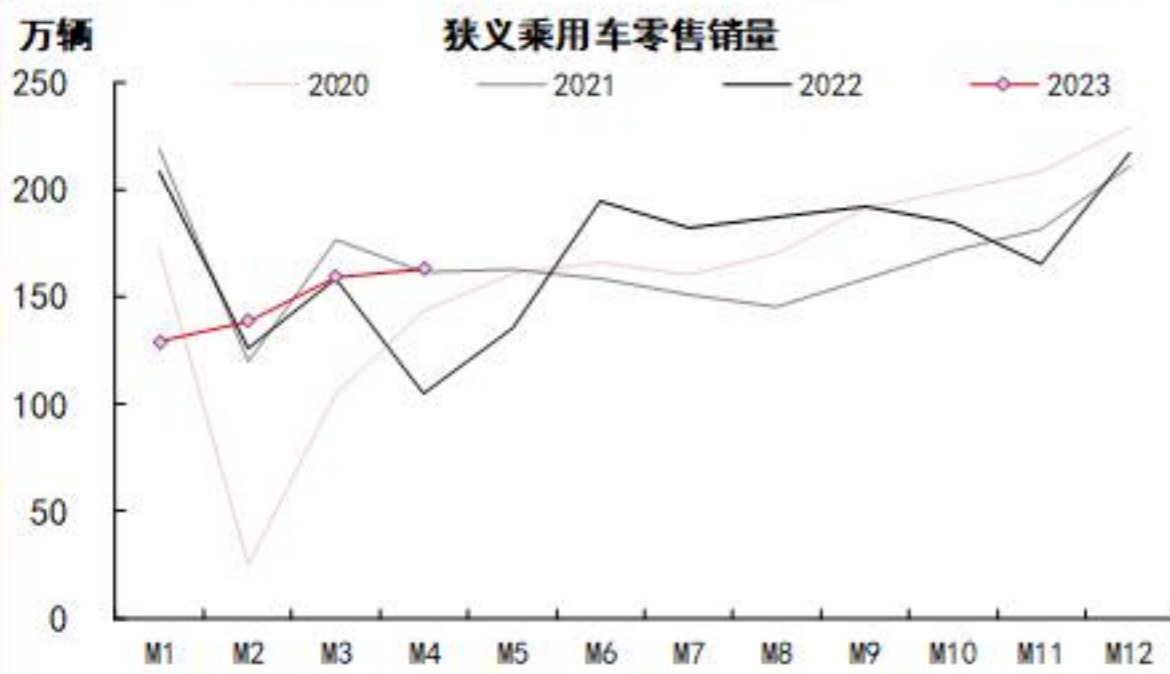
投资咨询业务资格：证监许可【2012】669号

政策解读

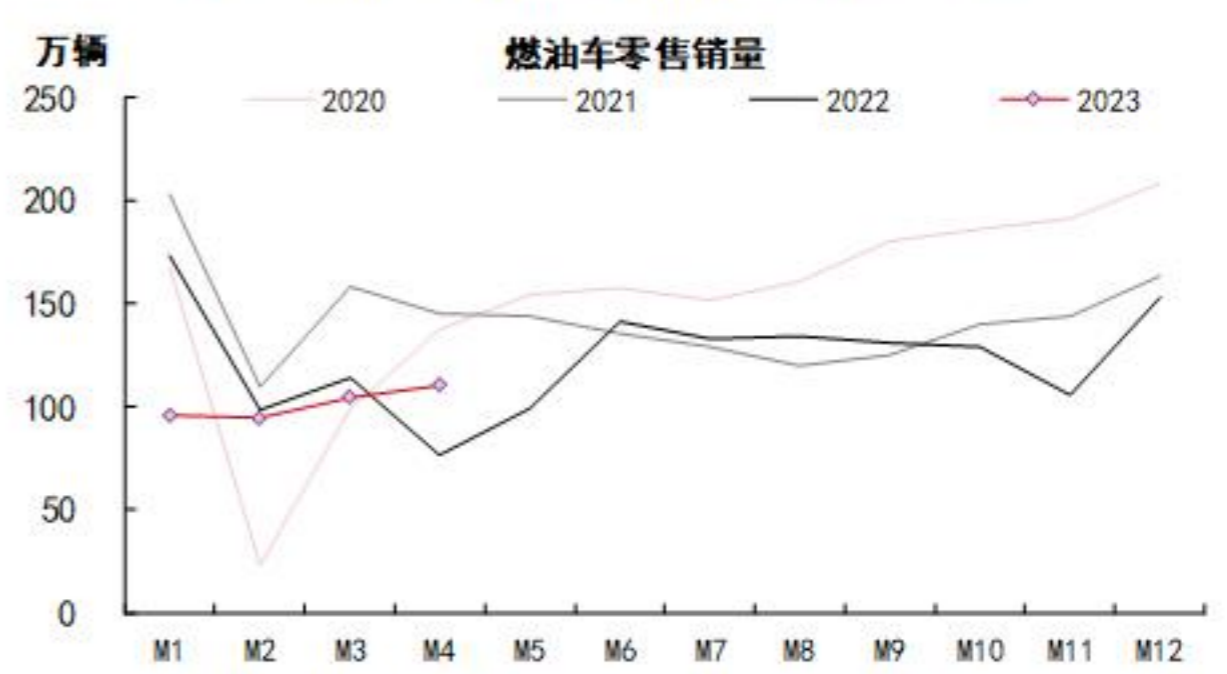
事件：2023年5月9日，工信部等五部门联合发布《关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告》，指出：1) 自2023年7月1日起，全面实施国六排放标准6b阶段，禁止生产、进口、销售不符合国六排放标准6b阶段的汽车；2) 针对部分实际行驶污染物排放试验（RDE）报告结果仅为“仅检测”等国六b车型，给予半年销售过渡期，允许销售至2023年12月31日。

影响：1) 短期：年初以来国六B-RDE法规延期政策悬而未决，迫使部分车企开启激进价格战略（参考湖北东风系骨折降价）。据汽车流通协会统计，2023Q1末国六b（非RDE）车型仍有约200万辆库存未消化，当前过渡政策靴子落地，国六b（非RDE）车型清库时间由原先的2个月延长至8个月，月均需消化25万辆左右（较原方案下降63%），去库压力得到大幅缓解，有利于价格战边际放缓。目前头部车企特斯拉全系涨价2K以刺激订单转化，消费观望情绪有望逐步企稳。2) 长期：排放标准日趋严格将倒逼行业加快电动化转型，价格战后行业在产品布局和研发能力等方面将逐步回归良性竞争，自主车企在这一轮电动智能化浪潮中竞争力有望日益凸显。

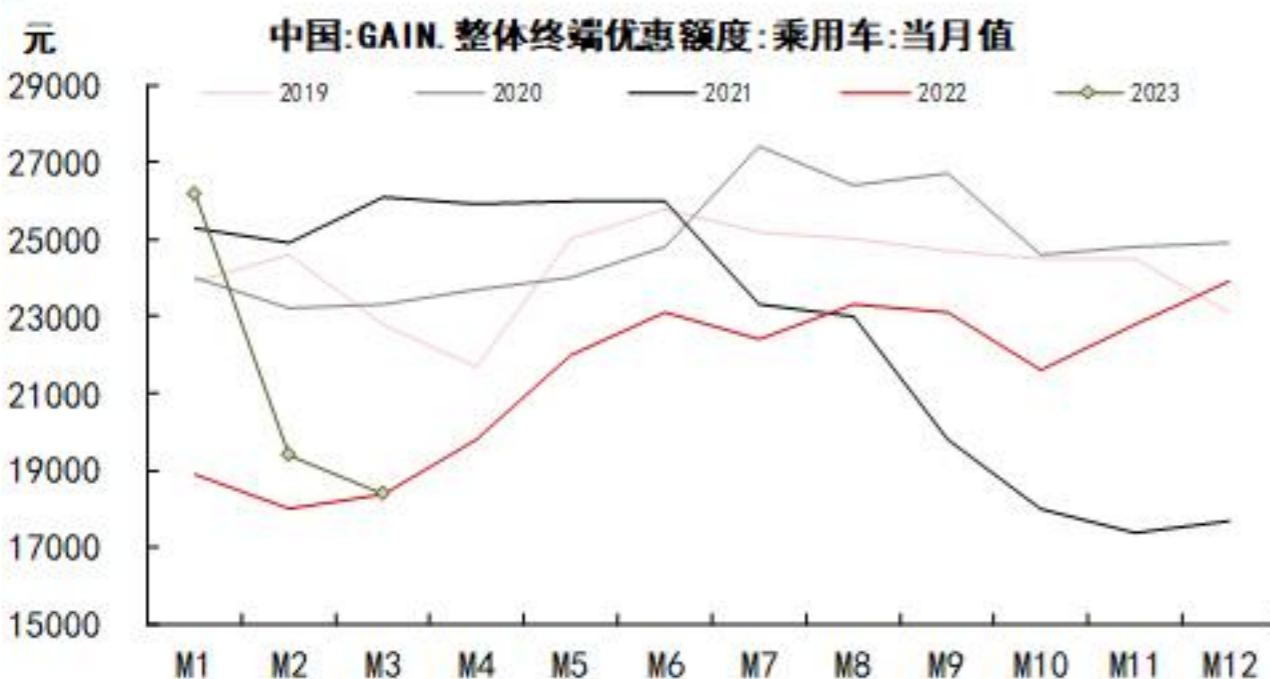
2023M4狭义乘用车零售销量163万辆（同/环比+56%/+2%）



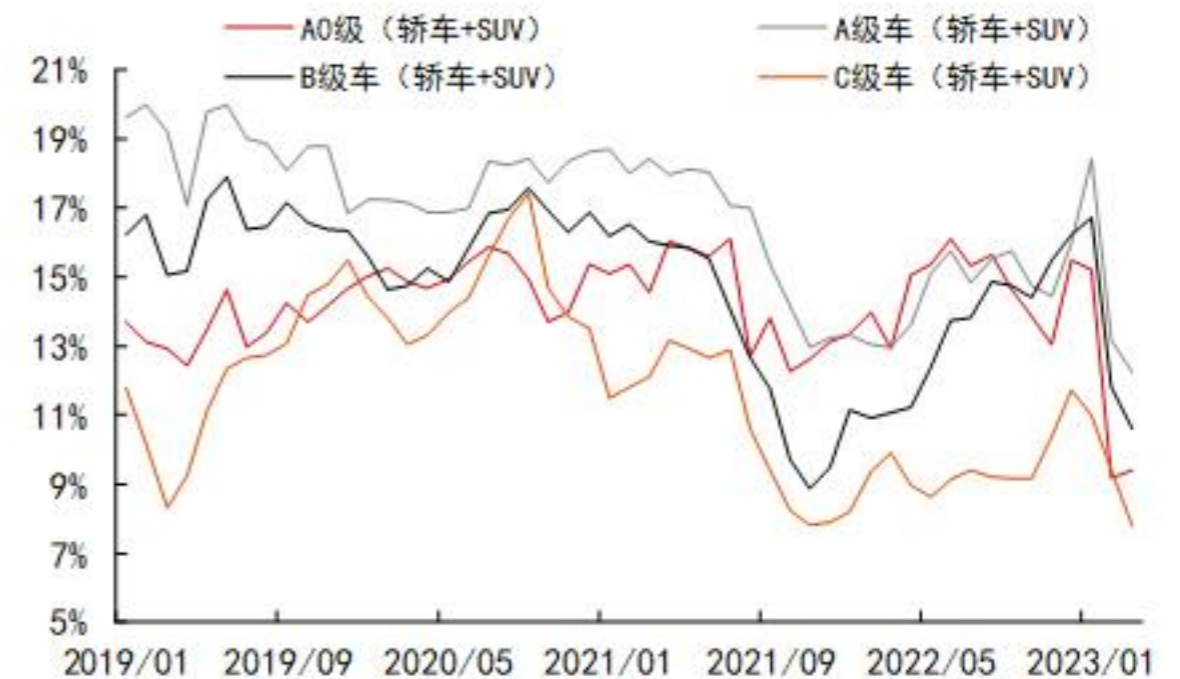
2023M4油车零售110万辆（同/环比+44%/+6%）



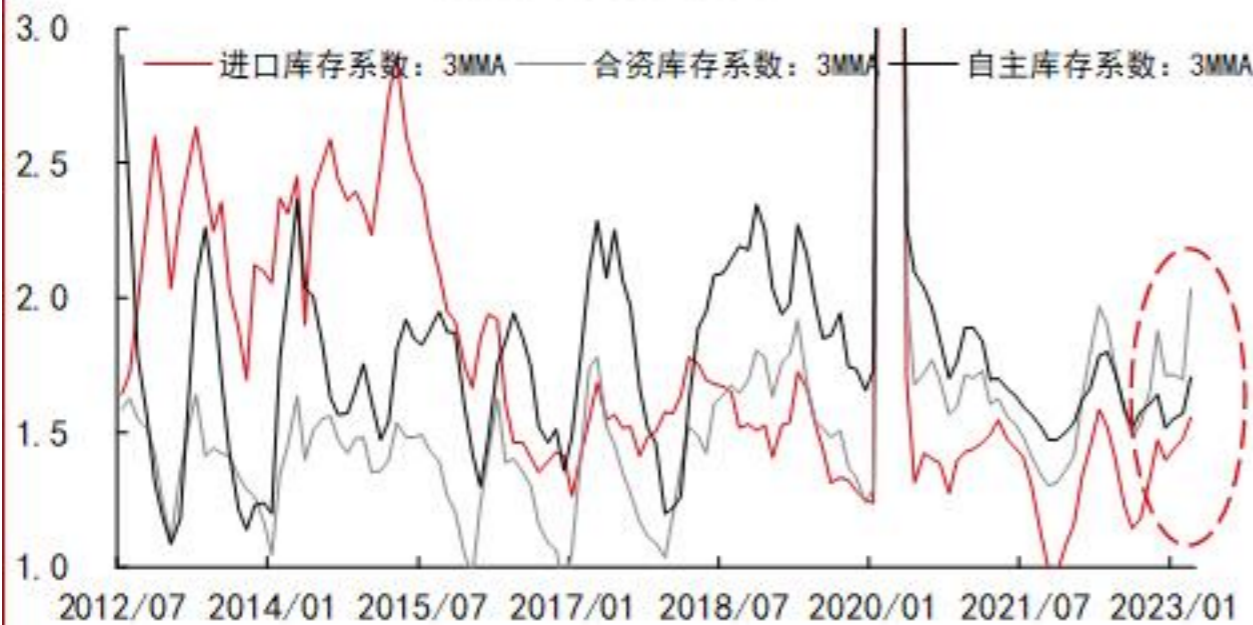
2023M3乘用车终端优惠额度同/环比0%/-5%



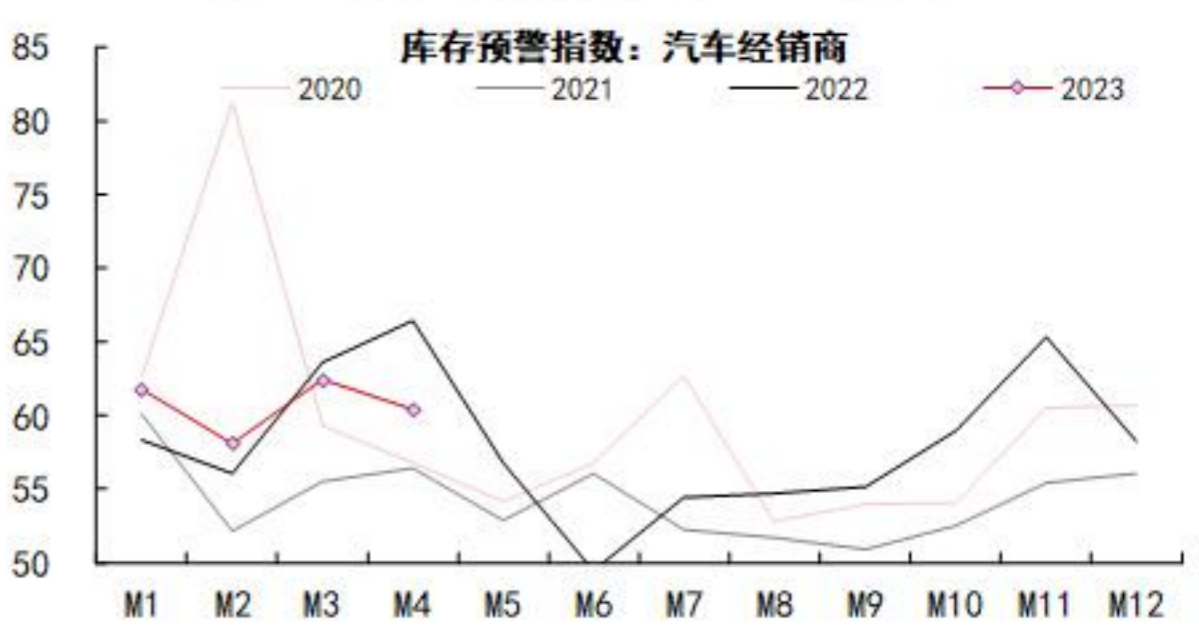
A级车折扣率较大



合资系库存压力较大



2023M4汽车经销商库存预警指数为60.4（同/环比-9%/-3%）



数据来源：Wind，中信期货研究所

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

免责声明：除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经授权，不得复制或复制本报告任何内容。中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。本报告并不构成中信期货有限公司给予的任何私人咨询建议。