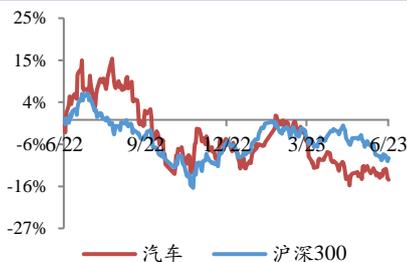


汽车消费政策接踵而至，行业景气度加速恢复

行业评级：增持

报告日期：2023-06-08

行业指数与沪深300走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

电话：021-60958389

邮箱：yinyj@hazq.com

相关报告

1. 汽车消费政策暖风再起，行业销量有望快速修复 2023-06-04

2. 5月重卡销量约7万，海外出口持续增长 2023-06-02

3. 车载业务优势凸显，多领域布局打开成长空间 2023-04-22

主要观点：

● 事件：

商务部办公厅发布《关于组织开展汽车促消费活动的通知》，要求在2023年6月至12月组织开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。

● 此次汽车促消费活动有助于进一步刺激行业需求回暖，拉动内需促进就业

1) 5月乘用车市场零售量达到174.2万辆，同比增长28.6%，环比增长7.3%，车市零售呈现持续上涨的良好态势。更重要的是，5月累计零售763.2万辆，同比增长4.2%，总体销量重新恢复正增长，表明汽车行业消费信心慢慢恢复，行业需求逐步回暖。此次促消费活动有助于进一步巩固消费信心，拉动汽车销量。

2) 当前宏观经济复苏的内生动力不强，需求仍旧不足，青年人口失业率处于高位。汽车行业作为国民经济的支柱产业，与汽车直接相关的城镇就业人口比重超过10%，是拉动内需、促进就业的关键领域。此次汽车促消费活动有助于提振居民消费信心，稳定全产业链的就业需求。

● 此次汽车促消费活动预计以地方财政补贴与渠道促销为主

1) “百城联动”汽车节，强调要发挥地方财政资金作用，强化购车优惠政策支持，因此预计此次促消费活动仍以地方财政补贴以及发放汽车消费券等形式来鼓励汽车消费。

2) “百城联动”汽车节与“千县万镇”新能源汽车促消费活动预计以降低渠道成本的促销活动为主。在经历了前期价格战，车企利润空间受到压缩后，促消费活动预计将以渠道优惠为主。

● 此次促消费活动在拉动高性价比插混车型消费时，也将带动传统燃油车的消费

1) “千县万镇”新能源汽车消费活动将推动性价比高、实用性强的新能源汽车进镇入乡，在农村充电基础设施并不完备的情形下，预计性价比高的插混车型将成为新能源车下乡的消费主力。

2) “百城联动”汽车节聚焦全链条汽车消费，对于传统燃油车与新能源车的政策偏向性不强，预计促消费活动也将有效拉动传统燃油车的销量。

● 投资建议

汽车消费政策接踵而至，行业景气度加速恢复。后续汽车促消费活动细则，以及新能源汽车购置税减免细则落地后，将有效拉动新能源汽车的销量，迎来行业向上周期。经销商方面，建议关注：广汇汽车，中升控股，永达汽车，美东汽车。整车方面，建议关注：比亚迪，长城汽车，长安汽车，江淮汽车，赛力斯，小鹏汽车。

● 风险提示

国内经济复苏不及预期；汽车消费刺激政策效果不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监，研究所所长，TMT 行业首席分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。