



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

汽车行业周报（2022.6.20-6.27）：国常会 再提鼓励汽车消费，6月车市持续复苏

汽车

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师

执业编号: S1500522060001

联系电话: 13816900611

邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

汽车行业周报 (2022. 6. 20-6. 26): 国常会再提鼓励汽车消费, 6 月车市持续复苏

2022 年 06 月 26 日

本期内容提要:

- **行情复盘:** 本周 (6.20-6.24) 汽车板块涨幅领先。国常会再提鼓励汽车消费, 购置税优惠政策执行、复工复产加速及疫情后需求回补带动乘用车销量明显上行。汽车板块复苏势头强劲, 上涨 7.52%, 居中信一级行业第一, 领先第二位的电力设备及新能源 (+6.69%) 板块 0.83pct, 跑赢沪深 300 (+1.46%) 指数 6.06pct, 强于上证 (+1.85%) 指数 5.67pct。
- **车市恢复明显, 周日均销量持续上行, 6 月销量有望达到 183 万辆, 同比增长 15%。** 6 月 13-19 日乘用车零售 41.6 万辆, 同比+39%, 环比上周+19%, 较上月同期+55%; 乘用车批发 43.2 万辆, 同比+70%, 环比上周+24%, 较上月同期+63%。分周看, 今年 6 月第一、二、三周总体狭义乘用车市场日均批发达到 3.3、5.0 和 6.2 万辆, 同比-6%、+26%和+70%, 同比增幅提速。随着各地刺激政策不断落地、疫情影响散去, 乘联会预计 6 月狭义乘用车零售可达到 183 万辆, 同比增长 15.5%。
- **理想 L9 上市引关注, 政策刺激组合拳可期。1) 新车:** 6 月 21 日, 理想汽车发布第二款车型理想 L9。理想 L9 重磅打造“移动游戏&影音空间”的智能座舱, 搭载全自研的 AD Max 智能驾驶系统, 综合续航高达 1315km, 有望凭借“产品力+性价比+稀缺新”成为爆款车型。**2) 政策:** 国常会指出促消费政策能出尽出, 要进一步释放汽车消费潜力: 一, 活跃二手车市场; 二, 支持新能源车消费, 考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策年底到期后延期问题; 三, 完善平行进口政策, 支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。
- **本周上游原材料价格普遍呈现小幅回落。** 本周上游原材料价格普遍呈现小幅回落趋势。铜均价周环比-8%, 铝均价周环比-4%, 天然橡胶均价周环比-0.2%, 冷轧板均价周环比-6%, 聚丙烯均价周环比-2%, 碳酸锂均价周环比+0.2%, 小幅上涨。
- **投资建议:** 在复工复产+政策周期刺激下, 汽车行业需求有望于疫情后回补, 行业拐点向上时刻或已经来临, 6 月起已逐步迈入供需两旺阶段, 下半年汽车产销增速有望持续上行, 叠加原材料价格或逐步企稳回落, 汽车板块利润率、ROE 有望反转向上。建议关注两大主线:
 - 1、β 复苏: 受益于政策拉动、行业景气度向上的强 β 龙头, 整车--【长城汽车、长安汽车、广汽集团、上汽集团】等; 零部件--【福耀玻璃、星宇股份、华域汽车】等。
 - 2、α 成长: 在智能化电动化领域布局较多, 有望穿越周期获得成长的

细分赛道龙头，如：（1）整车：处于强产品周期，在手订单充沛，产能有望爬坡的【比亚迪】。（2）零部件：优选产品技术不断升级、单车价值量保持增长、渗透率持续提升的智能电动优质赛道：①智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】②线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；③一体化压铸【广东鸿图、文灿股份、爱柯迪】；④热管理【银轮股份】⑤电机电控【欣锐科技、英博尔】等。

- **风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

目 录

1、 行情回顾	5
1.1 汽车板块领涨全市场	5
2、 行业要闻	6
2.1 本周新车型发布一览	6
3、 重点公司	11
3.1 本周重点公司公告	11
4、 数据跟踪	11
4.1 主要车企 5 月销量	11
4.2 6 月乘用车市场周度批发数据	11
4.3 原材料：价格普遍小幅回落	12
4.4 人民币汇率止跌企稳	13
5、 近期重点报告	14
6、 行业评级	14
7、 风险因素	14

表 目 录

表 1: 周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）	6
表 2: 本周乘用车上市新车一览	6
表 3: 本周行业公司公告	11

图 目 录

图 1: 中信一级行业周度（6.2--6.25）涨跌幅（单位：%）	5
图 2: 汽车行业子板块周度（6.2--6.25）涨跌幅（单位：%）	5
图 3: 2015 年至今汽车板块市盈率	6
图 4: 乘联会主要厂商 6 月周度批发数量和增速	12
图 5: 长江有色均价：铜	12
图 6: 中铝价格数据	12
图 7: 天然橡胶价格数据	12
图 8: 冷轧板（1mm）价格数据	12
图 9: 聚丙烯价格	13
图 10: 价格:碳酸锂 99.5%电:国产	13
图 11: 年初以来人民币汇率变化	13

1、行情回顾

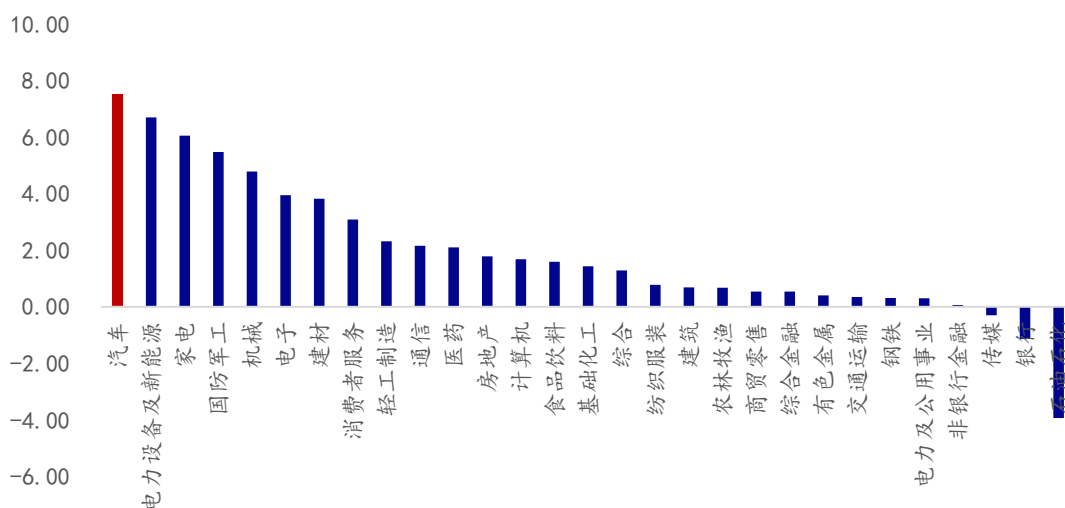
1.1 汽车板块领涨全市场

本周汽车板块领涨全市场。本周（6.20-6.24）汽车板块复苏势头强劲，上涨 7.52%，居中信一级行业第一，领先第二位的电力设备及新能源（+6.69%）板块 0.83pct，跑赢沪深 300（+1.46%）指数 6.06pct，强于上证（+1.85%）指数 5.67pct。

各子板块普涨，乘用车、零部件弹性尤强，汽车销售与服务小幅下跌。本周乘用车零部件上涨 8.08%，商用车上涨 7.68%，汽车销售及服务Ⅱ上涨 6.61%，用车Ⅱ上涨 5.01%，摩托车及其他上涨 2.54%。

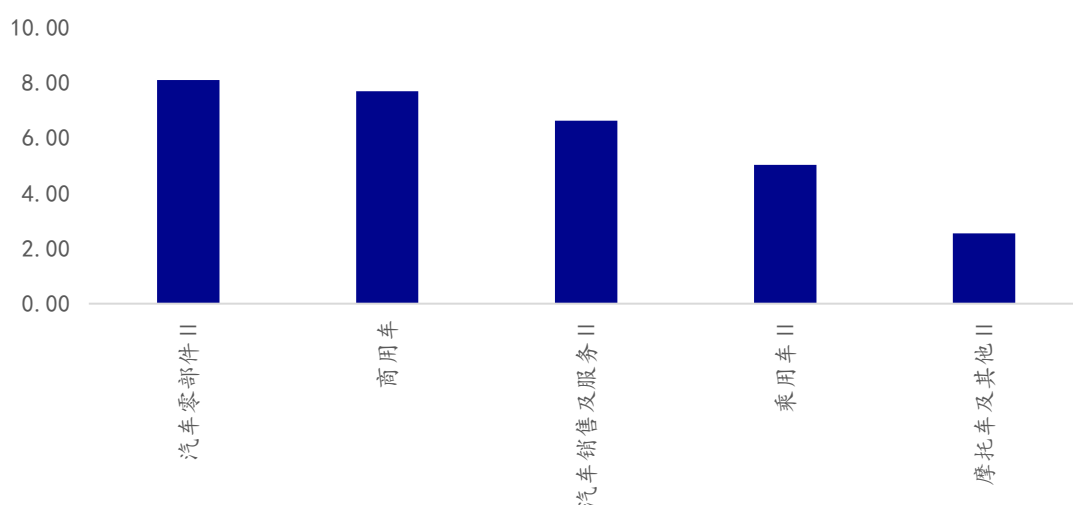
个股方面，乘用车板块长安汽车、小康股份、长安 B 涨幅靠前；商用车板块安凯客车、中国汽研和中通客车表现较好；零部件板块共 13 只个股周涨幅超 20%，其中松芝股份、浙江世宝和兴民智通分别为周涨幅前三。

图 1：中信一级行业周度（6.20--6.24）涨跌幅（单位：%）

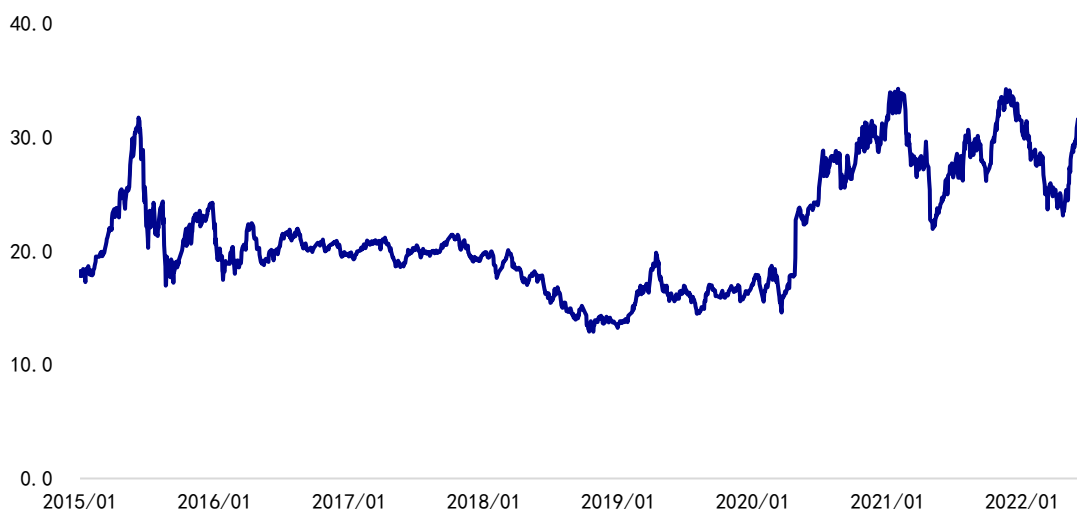


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 2：汽车行业子板块周度（6.20--6.24）涨跌幅（单位：%）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 3: 2015 年至今汽车板块市盈率


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 1: 周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）

子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 5	子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 10
乘用车	000625.SZ	长安汽车	18.13%	零部件	002454.SZ	松芝股份	61.09%
	601127.SH	小康股份	14.33%		002703.SZ	浙江世宝	60.97%
	200625.SZ	长安 B	12.55%		002355.SZ	兴民智通	34.17%
	600733.SH	北汽蓝谷	8.70%		603758.SH	秦安股份	34.05%
	002594.SZ	比亚迪	3.86%		603006.SH	联明股份	27.41%
商用车	000868.SZ	安凯客车	28.87%		300652.SZ	雷迪克	25.50%
	601965.SH	中国汽研	12.96%		002126.SZ	银轮股份	25.05%
	000957.SZ	中通客车	12.33%		300928.SZ	华安鑫创	25.01%
	600213.SH	亚星客车	11.65%		603358.SH	华达科技	22.94%
	600686.SH	金龙汽车	10.45%		002101.SZ	广东鸿图	22.43%

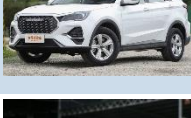
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、行业要闻

2.1 本周新车型发布一览

表 2: 本周乘用车上市新车一览

序号	厂商	车型	上市时间	级别	动力类型	续航/动力	售价（万）	备注
	长城汽车	欧拉好猫 GT	2022.6.17	小型车	纯电	401-480	14.9-16.9	新车

	长城汽车	哈弗神兽 DHT	2022.6.18	紧凑型 SUV	混动	1.5T 和 2.0T	13.00-16.70	新车
	江汽集团	思皓 X6	2022.6.19	紧凑型 SUV	油车	1.5T	7.99-11.49	新车
	奔驰汽车	奔驰 E 级 运动版 (进口)	2022.6.20	中大型车	油车	2.0T	43.88-66.38	改款
	广汽本田	极湃 1	2022.6.20	小型 SUV	纯电	420-510	17.5-21.8	新车
	奔驰汽车	奔驰 A 级 (进口)	2022.6.21	紧凑型车	油车	1.3T	23.68-27.38	改款
	奇瑞汽车	奇瑞 QQ 冰淇淋	2022.6.21	微型车	纯电	120-170	3.99-5.75	新车
	奇瑞汽车	小蚂蚁	2022.6.21	微型车	纯电	301-408	7.39-9.4	改款
	理想汽车	理想 L9	2022.6.21	大型 SUV	混动	180-210km	45.98	新车
	奇瑞汽车	捷途 X70S	2022.6.21	中型 SUV	油车	1.5T 和 1.6T	8.79-15.69	改款
	吉利汽车	帝豪纯电混动	2022.6.22	紧凑型车	油车	1.5T 和 1.8T	6.28-12.98	垂直换代
	沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60 RECHARGE	2022.6.22	中型 SUV	混动	64	52.79-60.39	改款
	沃尔沃亚太	沃尔沃 S90 RECHARGE	2022.6.22	中大型车	混动	53-80	49.99-61.39	改款
	上汽大通	上汽 MAXUS MIFA 5	2022.6.22	MPV	纯电与混动	64-520	17.38-23.28	新车
	上汽大通	上汽 MAXUS MIFA 6	2022.6.22	中型 SUV	纯电与混动	62-520	18.98-22.68	新车

	上汽大众	朗逸	2022.6.23	紧凑型车	油车	1.2T、1.4T 和 1.5L	10.09-15.99	改款
	长安福特	蒙迪欧	2022.6.23	中型车	油车	2.0T	15.98-21.68	垂直换代

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，信达证券研发中心

【国际快讯】Qt 推出全新 HMI 软件框架 以开发下一代数字座舱

6 月 21 日，软件技术供应商 Qt 宣布与汽车零部件供应商博世（Bosch）达成合作。博世将部署 Qt 的统一跨平台人机界面（HMI）设计和开发框架，为汽车制造商提供工具以打造方案就绪的数字座舱。该解决方案为寻求开发人机界面以在 AUTOSAR 等架构上运行的汽车制造商（OEM）提供了一种交钥匙方案。（来源：盖世汽车）

【国际快讯】2022 年美国制造指数榜：特斯拉 Model Y 夺冠

6 月 21 日，汽车网站 Cars.com 发布了 2022 年“美国制造指数”（AMI），该指数根据汽车在美国的本土化程度进行排名，车辆最终组装地、美国和加拿大产零部件的使用比例、车辆发动机原产地、车辆变速箱原产地以及车辆所在制造商工厂雇佣美国工人比例是影响排名的五大因素。今年，特斯拉生产的四款车型都进入了前十名，其中 Model Y 排名第一。这也是特斯拉连续第二年蝉联该指数榜首，只不过去年是 Model 3 夺得了第一。（来源：盖世汽车）

【国际快讯】通用 Factory Zero 工厂将停工四周为电动车提产做准备

通用汽车生产 Hummer 电动皮卡 Factory Zero 电动卡车工厂将从 6 月 27 日开始停工四周，为提高产能做准备。6 月 21 日，通用汽车发言人 Dan Flores 证实了该工厂暂时停工的事项。Hummer 电动皮卡是通用汽车 Factory Zero 工厂目前生产的唯一一款车型。通用汽车计划在 Factory Zero 工厂生产 Silverado 和 GMC Sierra Denali 电动皮卡，以及 Cruise Origin 共享出行和送货厢式货车。从今年秋天开始，该工厂将把 Ultium 电芯组装成电池组和电池包，以用于不同的汽车设计。（来源：盖世汽车）

【国际快讯】丰田加入 Redwood Materials 电池回收项目

美国初创企业 Redwood Materials 在 6 月 21 日表示，日本汽车制造商丰田加入了其电动汽车电池回收和再制造计划，丰田也成为了最新一家加入了该计划的汽车行业巨头。Redwood Materials 的合作伙伴包括汽车制造商福特和电池制造商松下，该公司正在建立一个闭环电池生态系统，旨在通过减少对进口材料的依赖来降低电动汽车成本，同时也降低对环境的影响。（来源：盖世汽车）

【国际快讯】多家车企和供应商敦促美国国会尽快通过芯片法案

盖世汽车讯，根据路透社看到的一封信，6 月 22 日，多家汽车制造商和汽车零部件供应商敦促美国国会迅速通过促进美国半导体生产的 520 亿美元补贴。持续的芯片短缺扰乱了汽车行业和电子设备行业，迫使一些公司削减生产。通用汽车、福特汽车、Stellantis、Rivian Automotive、麦格纳国际、恩智浦半导体的首席执行官以及丰田汽车、本田汽车、现代汽车、大众汽车集团、梅赛德斯-奔驰、宝马和日产的美国高管敦促美国国会尽快采取行动。（来源：盖世汽车）

【国际快讯】宝马将斥资 10 亿欧元对奥地利斯太尔工厂改造

6 月 23 日，网通社从海外媒体 carscoops 获悉，从现在到 2030 年，宝马将斥资约 10 亿欧元（约合人民币 70.60 亿元）将其位于奥地利斯太尔工厂改造成引领下一代电动动力系统生产和开发工厂。据了解，宝马最终每年将在工厂生产超过 600000 台电动动力系统，同时仍保持柴油和汽油发动机的生产。到 2025 年，该工厂将通过使用区域生物质的绿色电力和热能，从可再生能源中获取 100% 能源需求；并且到 2030 年，该工厂 4400 名员工中约有一半将从事电动汽车领域的工作。（来源：网通社）

【国际快讯】韩国 LG 与 Kakao 联手打造未来移动出行

韩国 LG 电子（LG Electronics）和移动出行运营商 Kakao Mobility 近日签署了一份谅解备忘录，双方将共同为未来移动出行创建出一个新的生态系统，并开发配送机器人和车载信息娱乐系统等服务。此次合作涉及大量新项目，包括车载用户体验、配送机器人、互联家庭设备、保障乘员安全的车辆通讯，以及为移动出行初创公司提供支持。首个合作项目预计将使用自动驾驶机器人开发配送服务。LG 的自动驾驶机器人和配送解决方案将在 Kakao Mobility 的远程控制平台上运行。此外，双方还会为 LG Omnipod 概念车开发新的解决方案。LG Omnipod 是 LG 的自动驾驶汽车概念车，可用作家庭办公室或娱乐中心。（来源：盖世汽车）

【国际快讯】特斯拉 Cybertruck 设计最终敲定

埃隆·马斯克（Elon Musk）表示，在经过了数次修改之后，特斯拉终于敲定了 Cybertruck 的最终设计方案。2022 年 3 月，特斯拉证实其目标是在今年完成 Cybertruck 的开发，并在 2023 年开始生产这款纯电动皮卡。生产延迟的一个重要原因，就是特斯拉多次更改了 Cybertruck 的设计。马斯克补充说，无论设计如何修改，由于芯片短缺，特斯拉现在都无法让这款电动皮卡投入批量生产。马斯克将 Cybertruck 的生产时间更新为“2023 年中期”。（来源：盖世汽车）

【国际快讯】特斯拉上海工厂计划将年产量翻倍至 100 万辆

盖世汽车讯，特斯拉正在采取措施以将其上海工厂的年产量翻倍至 100 万辆。特斯拉将在 7 月的前两周暂停 Model Y 装配线的大部分生产以进行升级，7 月 18 日开始，特斯拉将对 Model 3 装配线也进行类似的调整，为期 20 天。知情人士称，上海工厂的升级工作预计将在 8 月 7 日左右完成，届时 Model Y 的产量将从疫情前的约 1.1 万辆增至每周 1.4 万辆，Model 3 轿车的产量将从此前的每周 5,500 辆增至 7,700 辆。（来源：盖世汽车）

【国内速递】国常会确定加大汽车消费支持的政策，预计今年新增 2000 亿相关消费

会议指出，消费是经济主拉动力，是当前推动经济运行回归正轨重要发力点，促消费政策能出尽出。要进一步释放汽车消费潜力：一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。对小型非营运二手车，8 月 1 日起全面取消迁入限制，10 月 1 日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。二是支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。（来源：经济参考报）

【国内速递】乘联会：6 月狭义乘用车零售销量或达 183 万辆，环比增长 35%

乘联会通过官微表示，6 月狭义乘用车零售销量预计 183.0 万辆，同比增长 15.5%，环比增长 35.2%。6 月全国范围内疫情防控总体向好，上海逐步复工复产，终端 4S 店逐渐恢复营业，消费者进店和订单数量相比上月也得到了大幅改善。据 6 月零售目标调研显示，占总体

市场约八成左右的厂商同比增幅已达到两位数。具化到各周来看，主要厂商零售第一、二、三周的日均同比分别为-3%、25%、39%，随着复工复产的推进，车市逐步向好。（来源：乘联会）

【国内速递】iFACTORY 生产战略落地中国 华晨宝马里达工厂正式开业

2022 年 6 月 23 日，华晨宝马生产基地大规模升级项目（简称：里达工厂）正式开业。新工厂是宝马 BMW iFACTORY 生产战略的最佳范例，从“精益、绿色、数字化”三个方面树立汽车生产新标杆，同时该项目以 150 亿元总投资创下宝马在华历史上单项投资之最。里达工厂具备极高的生产灵活性，拥有面向电动化的生产体系，最高可实现 100% 的电动车生产能力。宝马首款纯电动中型运动轿车——全新 BMW i3——已经正式在这里投产。（来源：盖世汽车）

【国内速递】大陆集团与地平线合资公司定名大陆芯智驾，已获新势力量产订单

6 月 23 日，大陆集团官方公布了其与地平线联合成立的合资公司大陆芯智驾(上海)智能科技有限公司（以下简称大陆芯智驾）最新进展。大陆集团就基于该 800 万像素智能摄像头以及自研的第 5 代前向毫米波雷达（长距雷达）和角雷达（短距雷达）研发了一套 5R1V 多传感器融合系统，并于近日获得了国内一家备受瞩目的造车新势力公司的量产订单，助力该造车新势力打造 L2 级自动驾驶量产项目。据了解，这一解决方案计划于 2024 年在该造车新势力公司的首辆电动汽车上率先投产。（来源：盖世汽车）

【国内速递】广汽本田将推进全新电动车工厂项目

广汽本田汽车有限公司（简称：广汽本田）宣布，广汽本田全新电动车工厂项目正在推进，新工厂计划于 2024 年投产。广汽本田全新电动车工厂位于广汽本田广州开发区工厂厂区内，占地面积为 40 万平方米，2024 年建成后的年产能为 12 万辆，总投资金额为 34.9 亿元人民币。（来源：汽车之家）

【国内速递】上汽集团下属公司智能座舱项目落户上海

上汽集团下属零部件企业华域汽车全资子公司延锋成功摘得上海自贸区临港新片区重装备产业区 J03-01 地块 97025.9 平方米工业用地，并与上海市规划和国土资源管理局云签订土地出让合同，延锋全球规模最大的汽车智能座舱项目顺利落户闵行开发区临港园区。据悉，延锋居全球汽车零部件供应商第 17 位，其智能座舱配套项目将打造成为延锋全球规模最大的汽车智能座舱产品、内饰和座椅零部件产品研制和出口基地。（来源：汽车之家）

【国内速递】首台白车身下线 大众安徽 MEB 工厂再迎里程碑

大众安徽是大众汽车集团在华首家专注于新能源汽车的合资企业。近日，大众安徽首台白车身于其 MEB 工厂的全新车身车间下线，标志着大众安徽首款新能源车型的试制生产取得重要进展。预量产车将于今年下线，2023 年下半年实现量产投产。大众安徽 MEB 工厂车身车间在大众汽车集团内首次采用了“In-line measurement 2025”技术。该技术能够实现所有白车身的生产线在线测量，从而提升整个生产流程的效率和精度。（来源：车云网）

【国内速递】理想 L9 上市

6 月 21 日，理想汽车旗下第二款车型理想 L9 正式上市，官方售价 45.98 万元，将于 8 月开始交付用户。据介绍，理想 L9 实现了旗舰级舒适空间，全车 6 个座椅均配备电动调节和座椅加热，前两排的 4 个座椅还配有座椅通风和 SPA 级十点按摩。右侧二排座椅进行了专属设计，配备了四向电动腿托、小桌板、冷藏加热双用后排冰箱，专为家庭用户设计。（来源：

盖世汽车)

【国内速递】阿维塔与华为签署全面战略合作协议，至 2025 年推 4 款新车

6 月 25 日，阿维塔与华为签署全面战略合作协议，共同打造高端智能汽车。根据协议，双方将联合投入、共同开发，在高端智能电动汽车领域持续迭代，并基于全新一代智能电动汽车技术平台 CHN，进一步打造系列智能汽车产品，至 2025 年推出 4 款新车。此外，双方也在最优资源投入、华为 HI 商标授权等全领域达成共识。(来源：盖世汽车)

3、重点公司

3.1 本周重点公司公告

表 3: 本周行业公司公告

公告时间	公司	公告类型	公告摘要
6 月 25 日	华阳集团	减持公告	惠州市华阳集团股份有限公司持股 5%以上股东中山中科股权投资有限公司、珠海横琴中科白云股权投资基金合伙企业(有限合伙)计划通过集中竞价或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 28,530,038 股(即不超过本公司 2022 年 6 月 22 日总股本的 6%)。
6 月 25 日	广东鸿图	子公司设立	公司在天津和广州设立广东鸿图天津汽车零部件有限公司和广东鸿图(广州)汽车零部件有限公司，从事汽车铝合金零部件、汽车内外饰件、精密模具的研发、制造、加工及相关技术咨询服务等业务。
6 月 24 日	爱柯迪	可转债回复意见稿	公司发布关于爱柯迪股份有限公司公开发行可转债申请文件反馈意见的回复(修订稿)

资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

4、数据跟踪

4.1 主要车企 5 月销量

上汽集团：5 月销量 36.3 万台，同比-11.1%，乘用车市场份额 22.9%；

广汽集团：5 月销量 18.3 万台，同比+3.5%，乘用车市场份额 11.5%；

比亚迪汽车：5 月销量 11.4 万台，同比+150.3%，乘用车市场份额 7.2%；

吉利汽车：5 月销量 8.9 万台，同比-7.4%，乘用车市场份额 5.6%；

长安汽车：5 月销量 8.4 万台，同比-12.2%，乘用车市场份额 5.2%；

长城汽车：5 月销量 8.0 万台，同比-18.1%，乘用车市场份额 5.0%；

蔚来汽车：5 月销量 7024 台，同比+4.7%，乘用车市场份额 0.4%；

小鹏汽车：5 月销量 1.0 万台，同比+78%，乘用车市场份额 0.6%；

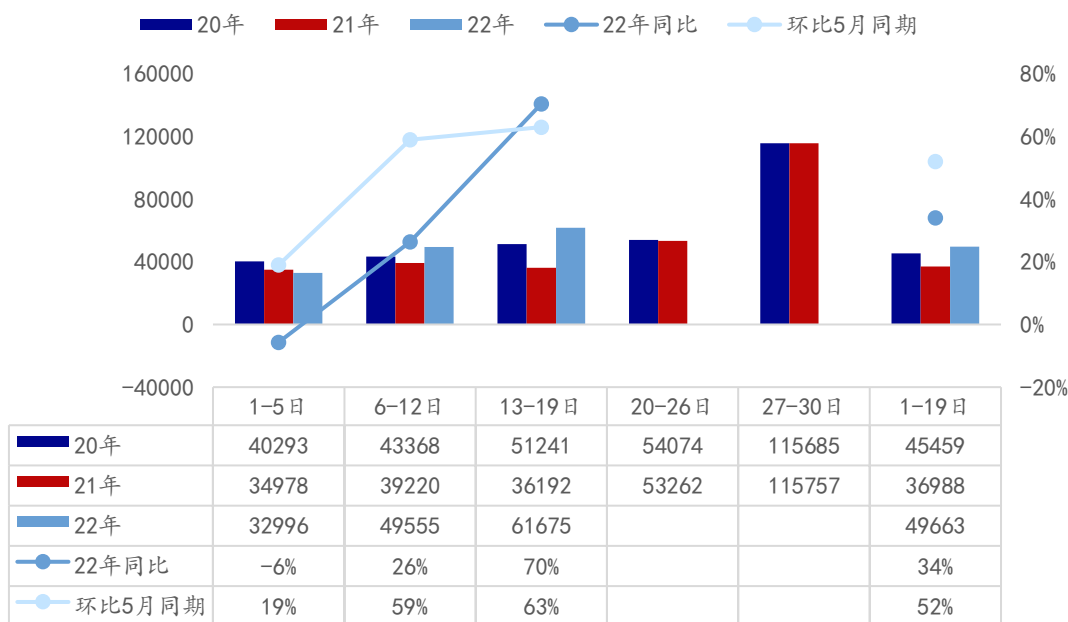
理想汽车：5 月销量 1.4 万台，同比+165.9%，乘用车市场份额 0.7%。

4.2 6 月乘用车市场周度批发数据

刺激政策效果显现，6 月周日均销量持续上行。6 月 13-19 日，乘用车零售 41.6 万辆，同

比增长 39%，环比上周增长 19%，较上月同期增长 55%；乘用车批发 43.2 万辆，同比增长 70%，环比上周增长 24%，较上月同期增长 63%。分周看，今年 6 月第一、二、三周总体狭义乘用车市场日均批发达到 3.3、5.0 和 6.2 万辆，同比-6%、+26%和+70%，同比增幅提速。随着各地刺激政策不断落地、疫情影响散去，乘联会预计 6 月狭义乘用车零售可达到 183 万辆，同比+15.5%。

图 4：乘联会主要厂商 6 月周度批发数量（单位：辆）和增速（单位：%）



资料来源：乘联会，信达证券研发中心

4.3 原材料：价格普遍小幅回落

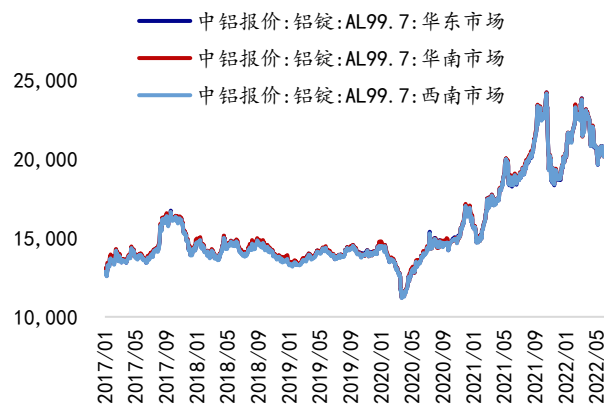
本周上游原材料价格普遍呈现小幅回落趋势。铜均价周环比-8%，铝均价周环比-4%，天然橡胶均价周环比-0.2%，冷轧板均价周环比-6%，聚丙烯均价周环比-2%，碳酸锂均价周环比+0.2%，小幅上涨。

图 5：长江有色均价：铜



资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

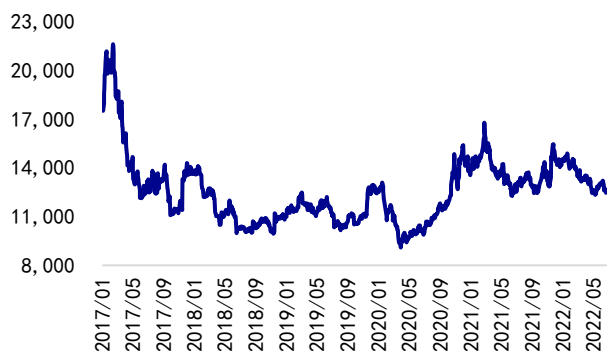
图 6：中铝价格数据



资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：天然橡胶价格数据

图 8：冷轧板（1mm）价格数据

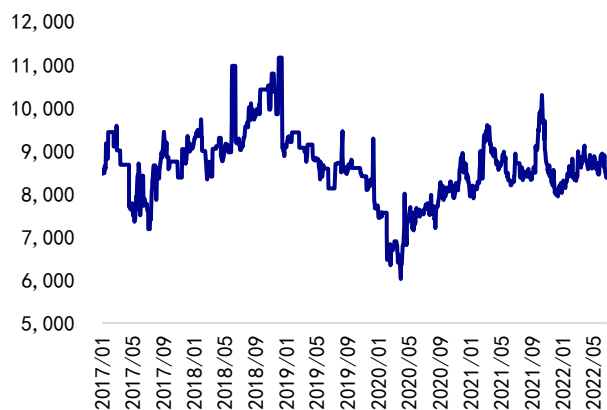


资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨



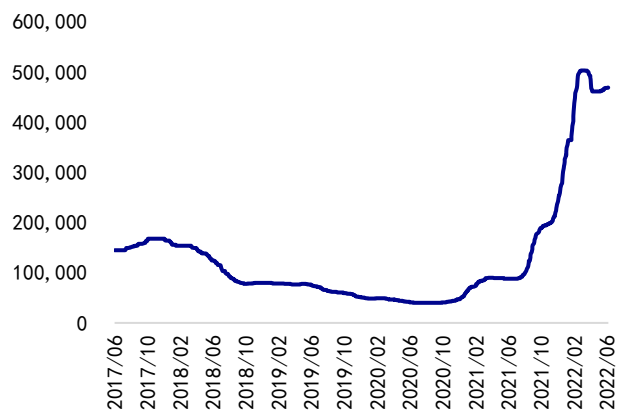
资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

图 9: 聚丙烯价格



资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

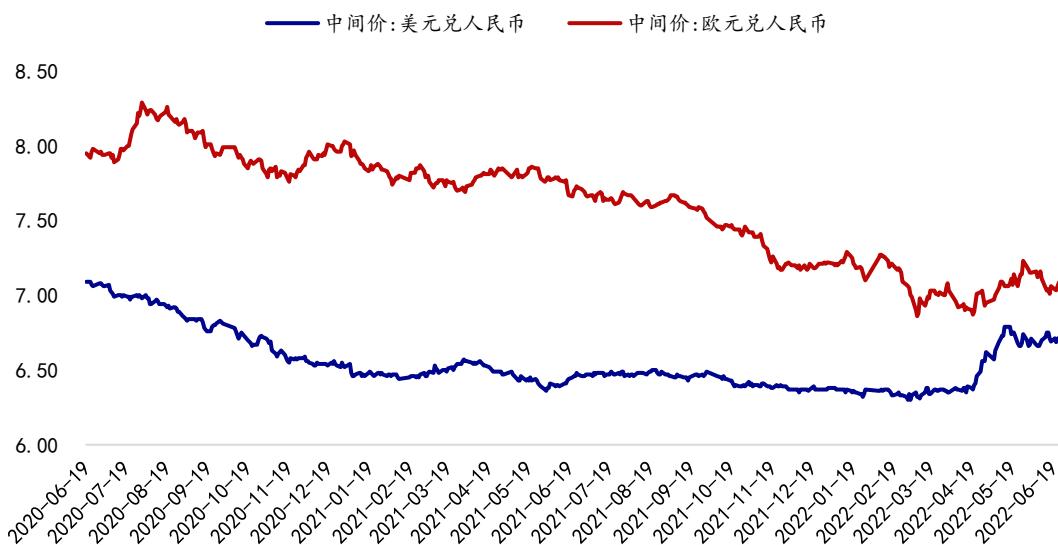
图 10: 价格:碳酸锂 99.5%电:国产



资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

4.4 人民币汇率止跌企稳

图 11: 年初以来人民币汇率变化



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、 近期重点报告

《汽车行业 22H2 展望：拨云见日，复苏起点》——2022.6.14

公众号文章链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/3WnhEO2lgNqLGR8nHDVgrA>

汽车行业“至暗时刻”逐渐过去，“拐点时刻”或已到来。3 月以来的疫情冲击着我国汽车产业的核心地区——吉林、上海和广东等地，对汽车产业供应链产生严重影响。4 月国内汽车销量同比降幅达 47%，行业经历“至暗时刻”。5 月开始，广东、吉林疫情基本清零，上海疫情逐步得到控制，长三角汽车产业链陆续复工复产，5 月汽车产销降幅已大幅收展。6 月 1 日起上海开始全面恢复正常生产生活，汽车产业供给端有望持续恢复；叠加近期国家推出汽车购置税优惠、新能源汽车下乡等政策刺激汽车消费需求，汽车产业“拐点时刻”或已到来。

复工复产+政策刺激+疫情后需求集中释放，22H2 行业景气向上。对于汽车投资，板块超额收益往往发生在销量增速向上的高景气阶段。复盘此前两轮汽车消费刺激政策，购置税优惠政策效果显著，政策执行后汽车产销增速即拐点向上，产销恢复较快增长；在增速向上的高景气阶段，汽车板块兼具绝对收益及超额收益能力。本轮购置税优惠扩展至针对 $\leq 2.0L$ 乘用车，减征 5%购置税，于 2022 年 6 月-12 月实行，普惠力度更强。我们按照 600 亿减征额度测算，政策可惠及 857 万辆车；加之地方放宽限购、换车补贴、汽车下乡、发放消费券等刺激政策，预计有望带来约 200 万辆的销售增量。此外，相比此前两轮车市，本轮车市最大问题在于供给约束（21 年芯片短缺、22 年疫情导致供应链中断），真实需求并不弱（新能源汽车市场火爆、终端折扣率较低、厂商库存水平较低可侧面印证，疫情后需求有望回补）。5 月汽车产销同比增速已确认向上拐点，6 月起行业有望加速复苏。

短周期把握强 β 复苏，中长周期关注高 α 成长。我们认为本轮行业强 β 周期有望维持半年以上，增速高点或出现在 23Q2，行情演绎过程有望沿“政策最受益→强 β 龙头→高 α 成长→回归优质公司”路径展开：（1）政策预期及前期落地阶段，阶段性减免 600 亿购置税将对燃油车市场有直接提振效果，受益标的如长安汽车、长城汽车、广汽集团、上汽集团等；（2）行业景气向上阶段，强 β 品种（行业龙头、市值大、估值低）有望迎来业绩与估值修复；（3）行业增速放缓， β 完成修复，市场寻找高 α 成长品种（以获得更高估值）；（4）政策刺激结束，增速下行，更关注中长期赛道选择及公司业绩兑现。

风险因素：汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

6、 行业评级

看好

7、 风险因素

汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018 年金牛奖第 1 名、2020 年新财富第 2 名、2020 年新浪金麒麟第 4 名团队核心成员。4 年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙憧	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。