

汽车行业：6月销量快速反弹，下半年政策拉动叠加供需改善行业复苏可期

2022 年 7 月 12 日

看好/维持

汽车

行业报告

事件：中汽协发布汽车行业 6 月产销数据，汽车产销分别完成 249.9 万辆和 250.2 万辆，同比分别增长 28.2% 和 23.8%。点评如下：

6 月乘用车行业快速反弹。产量端，6 月乘用车产量为 223.9 万辆，同环比分别增长 43.6%、31.6%。2022 年 1-6 月乘用车产量为 1043.4 万辆，累计同比增长 6%。销量端，6 月乘用车销量为 222.2 万辆，同环比分别增长 41.2%、36.9%。2022 年 1-6 月乘用车累计销量为 1035.5 万辆，累计同比增长 3.4%。2022 年 3 月底，上海等地区疫情反复导致汽车产业链受到较大影响，4 月乘用车销量同环比分别下降 43.4%、48.2%。随着疫情影响逐步得到控制，产业链复工复产节奏加快。同时，5 月 31 日，财政部和税务总局发布《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》，对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格(不含增值税)不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。我们认为，供给端的改善叠加政策拉动需求提升是 6 月销量快速反弹的主因，这些因素的影响仍将在下半年持续体现。

6 月新能源与传统汽车均明显增长：6 月新能源乘用车（纯电+插电混动）销售 56.9 万辆，同环比分别增长 136.1%、33.26%；2022 年 1-6 月新能源乘用车累计销量为 248.4 万辆，同比增长 117.9%。传统乘用车（乘用车扣除新能源乘用车）6 月销量为 165.3 万辆，同环比分别增长 25.6%、24.5%，2022 年 1-6 月传统乘用车累计销售 787.1 万辆，同比下降 11.2%。6 月乘用车行业的快速反弹是传统和新能源乘用车同时发力的结果，2022 年 1-6 月，新能源乘用车渗透率提升至 24.0%，2021 年为 15.5%。

供需改善叠加政策拉动，2022 年下半年汽车销量可期。1) 汽车行业需求具备周期属性，行业需求已进入复苏周期。我国乘用车行业销量于 2018 年进入下行周期，2018-2020 分别下滑 4.08%、9.6%和 6.0%。随着居民财富的累积效应，购车需求将逐步进入复苏周期，而 2020 年爆发的疫情以及 2021 年随之而来的缺芯影响推迟了复苏节奏，但汽车行业进入复苏阶段的趋势不变。我们判断，2021-2025 年乘用车行业将实现约 8%复合增长。2) 购置税减半政策的实施将会对 2022 年下半年需求产生较大拉动作用，购置税减半政策将会产生一部分新的需求，同时也将会使一部分 2023 年的购车需求提前释放。3) 供给端，2021 年以来，汽车行业供给端一直受疫情、芯片的制约，尤其是 2022 年二季度。随着疫情得到控制，消费电子行业需求下行（与汽车芯片的晶圆代工厂一致）都将有利于汽车供给端的改善。总之，考虑供需改善，政策拉动，我们维持全年乘用车 10%以上增速的判断，对应 2022 年下半年乘用车同比增速将超过 15.7%。

投资策略：1) 整车板块，我们仍然强烈推荐广汽集团（A+H），下半年购置税减半政策落地，广汽集团将充分受益，公司自主板块下半年将上市影酷（燃油和混动）、M8 换代（燃油和混动）、影豹（赛道版、混动版）、埃安 Y 改款；合资板块下半年也将上市本田全新 SUV ZRV、皓影、缤智等换代车型。中长期看，公司自主与合资板块充分布局电动化（混动与纯电）、智能化等核心技术，我们持续看好公司自主板块全面复苏与合资板块增长提速的中长期趋势。2) 零部件

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料		占比%
股票家数	242	5.03%
行业市值(亿元)	40555.01	4.37%
流通市值(亿元)	27784.19	3.94%
行业平均市盈率	47.04	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：李金锦

010-66554142

lijj-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521030003

分析师：张觉尹

021-25102897

zhangjueyin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070004

板块，我们重点覆盖铝合金压铸行业。随着电动化浪潮到来，该领域有望诞生更多全新的赛道（三电壳体、底盘车身结构件及一体化压铸）和新的格局，国内部分铝合金企业具备高的运营效率、强的技术积累等，有望在新赛道中取得更高的份额。我们重点推荐爱柯迪、嵘泰股份、文灿股份、泉峰汽车等。

风险提示：疫情影响超预期、汽车行业复苏不及预期、新能源汽车销量不及预期、原材料价格上涨超预期

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	21A	22E	23E	21A	22E	23E		
广汽集团	0.72	1.15	1.47	21.9	13.7	10.7	1.69	强烈推荐
爱柯迪	0.36	0.69	0.84	44.8	23.3	19.2	2.99	强烈推荐
嵘泰股份	0.66	0.96	1.38	34.4	23.8	16.5	2.17	推荐
文灿股份	0.38	1.18	1.81	172.8	55.7	36.3	6.25	推荐
泉峰汽车	0.61	0.72	1.31	38.1	32.1	17.6	2.76	强烈推荐

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
公司深度报告	广汽集团（601238）深度报告系列 5：合资板块的同向共振	2021-10-25
公司普通报告	广汽集团（601238）：6 月销量同比大幅增长，Q2 经营表现可期	2022-07-06
公司深度报告	爱柯迪（600933）深度报告系列之二：转型新能源的实力	2021-12-15
公司普通报告	爱柯迪（600933）：收购富乐太，拓展锌合金压铸件品类	2022-06-30
公司深度报告	嵘泰股份（605133）：精耕转向铝铸件，加速推进新能源业务	2022-04-13
公司普通报告	嵘泰股份（605133）：营收同比增长，新能源业务放量	2022-05-09
公司深度报告	文灿股份（603348）深度报告：铝合金压铸新赛道的领军者	2021-08-26
公司普通报告	文灿股份（603348）：新能源及结构件占比提升，持续加大一体化压铸布局	2022-05-02
公司深度报告	泉峰汽车（603982）：泉心全意铝压铸，风云际会新能源	2022-02-16
公司普通报告	泉峰汽车（603982）：业绩短期承压，传动与新能源业务占比提升	2022-05-06
公司深度报告	广汽集团（601238）深度报告系列 5：合资板块的同向共振	2021-10-25

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

李金锦

南开大学管理学硕士，多年汽车及零部件研究经验，2009 年至今曾就职于国家信息中心，长城证券，方正证券从事汽车行业研究。2021 年加入东兴证券研究所，负责汽车及零部件行业研究。

张觉尹

西安交通大学学士，复旦大学金融硕士，2019 年加入东兴证券，从事汽车行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526