

推荐（维持）

6月产销量同比和环比均明显改善

风险评级：中风险

汽车行业跟踪点评

2022年7月18日

分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

事件：

近日中汽协发布 2022 年 6 月汽车产销数据。

点评：

6月产销量同比和环比均明显改善。6月汽车产销量分别为249.9万辆和250.2万辆，同比分别增长28.2%和23.8%，环比分别增长29.8%和34.4%。1-6月汽车产销量分别为1211.7万辆和1205.7万辆，同比分别下降3.7%和6.6%，降幅较上月收窄。乘用车方面，6月乘用车产销量分别为223.9万辆和222.2万辆，同比分别增长43.6%和41.2%，环比分别增长31.63%和36.91%。1-6月乘用车产销量分别为1043.4万辆和1035.5万辆，同比分别增长6%和3.4%。疫后汽车产业已基本恢复正常生产，随着中央/地方各项汽车消费刺激政策出台，推动6月汽车产销量迅速回暖，连续两月环比大幅改善，6月同比增速转正。库存方面，6月经销商库存系数为1.36，环比下降20.9%，同比下降8.1%，处于警戒线以下，回归合理水平。

自主品牌市场份额持续提升。6月自主品牌零售81万辆，同比增长35%，环比增长31%；豪华车零售31万辆，同比增长26%，环比增长74%；主流合资品牌零售82万辆，同比增长12%，环比增长47%。6月自主品牌国内零售份额为42.4%，同比提升3.7pct；1-6月累计份额45.3%，同比提升7.3pct。

6月新能源汽车产销量创历史新高。6月新能源汽车产销量分别为59万辆和59.6万辆，同比分别增长137.9%和132.8%，环比分别增长26.6%和33.3%。1-6月新能源汽车产销量分别为266.1万辆和260万辆，同比分别增长119%和116%。新能源乘用车方面，6月新能源乘用车产销量分别为56.3万辆和56.9万辆，同比分别增长140.6%和136.1%，环比分别增长27.1%和33.3%。1-6月新能源乘用车产销量分别为253.8万辆和248.4万辆，同比分别增长120.9%和117.9%。6月新能源汽车渗透率达23.8%，基本与上月持平，新能源乘用车渗透率达25.6%，较上月下降0.7pct。6月，自主品牌中的新能源车渗透率50.1%，较上月下降1.7pct，豪华车中的新能源车渗透率28%，较上月上升18.8pct，主流合资品牌中的新能源车渗透率4.5%，较上月上升0.5pct。

重点车企6月销量集体表现佳。6月，上汽集团销量48.36万辆，同比增长47.2%，环比增长33%，其中新能源汽车9.13万辆，同比增长86.3%，环比增长27.4%；广汽集团销量23.44万辆，同比增长41.2%，环比增长28%，其中新能源汽车2.67万辆，同比增长172.6%，环比增长19.3%；长城汽车销量10.12万辆，同比增长0.5%，环比增长26.4%，其中新能源汽车1.27万辆，同比增长17.5%，环比增长9%；长安汽车销量20.74万辆，同比增长19.9%，环比增长37.3%，其中新能源汽车1.83万辆，同比增长33.12%，环比增长53.2%。新能源车企方面，6月，比亚迪销量13.4万辆，同比增长2.24倍，环比增长16.6%；特斯拉中国销量7.89万辆，同比增长135%，环比增长142%；造车新势力整体表现较强；南北大众新能源车销量25513辆，占主流合资66%份额，较上月上升3pct。

投资建议：疫后汽车产业保供稳产措施见效，生产已回归正常轨道，叠加中央/地方出台各项汽车刺激消费政策力度较大，带来的增量效果显现，近两月汽车产销量如期呈边际改善趋势。汽车产业作为稳增长重要抓手，政策将继续推动下半年汽车产销呈恢复性增长。建议持续关注竞争力提升、受益促消费政策的自主整车品牌：长安汽车（000625）、长城汽车（601633）、上汽集团（600104）、广汽集团（601238）；以及积极把握汽车电动智能化发展趋势且具备全球竞争力的优质零部件供应商：文灿

股份（603348）、爱柯迪（600933）、伯特利（603596）、拓普集团（601689）、中鼎股份（000887）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）。

风险提示：汽车产销量不及预期风险；疫情反复导致停产或订单减少等不确定性风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票、非上市公司等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn