



汽车行业跟踪报告：销量前瞻：疫情后、政策下 市场如何恢复？



综述：疫情影响逐步减弱，刺激政策带动一定客流恢复。从 5 月中下旬到端午假期的车市情况，我们可以看到一些新变化或情况。

1)需求端-客流：随疫情逐步控制，5 月下旬各地客流陆续恢复，在全国 6/1 生效的购置税政策宣传下，端午假期客流进一步提升，大部分经销商反馈较去年同期持平或增长。

2)需求端-成交：由于疫情松解和刺激政策生效时间较短，很多消费者还没进入到最后的决定阶段，因此虽然客流有提升，但观望情绪比正常状态下要浓厚，也反映出一定的客流是新增需求。

3)需求端-节奏：疫情恢复后的零售节奏关键看积压需求有多少、损失多少、恢复速度有不不确定性，现在似乎还较难观察出趋势。政策刺激后的零售节奏，更多会依靠当地经销商和政府的宣传加码，否则普通人群很难了解到出台了政策。根据 09-10 年、15-16 年情况看，大规模成交交付会在政策退出前夕的 11-12 月，客流暴增会在 9-10 月，车企、经销商的发力也会更多配合该节奏，并且当前提车也仍比较困难（仍受到一定供应链的波动影响）。考虑政策，我们估计 12 月的去库，以及 6-12 月的补库，力度都会高于历史季节性。

4)价格/折扣：理论上，今年由于库存逐步恢复、销量目标压到了下半年，折扣会逐步放到 4Q22，实际也能从 3-5 月的折扣变化看出该趋势。但在刺激政策的推出下，车企、经销商都会减少他们的折扣。5 月下旬折扣环比减少。5/25 为 2.6%，较 5/10 减 0.1PP，较去年同期-0.4PP。

5)燃油 vs 电动：经销商反馈目前燃油和电动车消费者仍有较大画像区隔，一般确定选择电动车的客户就不再会考虑燃油车作为对比车型。

上险：预计 5 月同比-25%至-15%。考虑 5 月需求、供给恢复，预计上险悲观-乐观情形分别 120 万、129 万、137 万辆，同比-25%、-20%、-15%，环比+25%、+34%、+43%。前期主要受疫情防控、消费力/意愿减弱等因素影响，目前开始有所恢复，同比增速有望在 6-7 月转正。

批发：预计 5 月同比-19%至-2%。长春 5 月中旬已恢复满产，上海在 5 月底达到单班-双班间产能，悲观-乐观对应预期 131 万、145 万、158 万辆，同比-19%、-10%、-2%，环比+38%、+53%、+67%，同比增速有望在 6 月转正。渠道库存增 2 万-8 万辆，预计渠道补库将持续至 11 月，相对补库将持续至 9 月。生产批发端的增速转正、产销追回节奏预计将快于上险至少一个月。

6 月展望：预计 6 月将延续 5 月中旬以来的零售、生产恢复状态，并有望在政策刺激、企业营销加码后加速。初步预计（中性）6 月上险 162 万辆、同比+2%、环比+26%，批发 185 万辆、同比+20%、环比+28%，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42755

