



深度*行业*汽车行业月报: 6月 乘用车销量大幅改善 新能源 产销继续高增长



6月沪深300指数上涨9.6%，申万汽车指数上涨14.6%，表现优于沪深300指数。6月汽车销售250.2万辆，同比增长23.8%、环比增长34.4%；其中乘用车销量222.2万辆，疫情缓解及购置税减半政策实施效果明显，同比增长41.2%、环比增长36.9%；商用车销售28.1万辆，同比下降37.4%、环比增长17.4%，卡车、客车同比均有下降。6月新能源汽车销量59.6万辆，同比增长129.2%，延续了高速发展的态势，批发、零售渗透率分别为26.1%和27.4%。7-8月是传统淡季，受高温天气等影响，预计7月汽车销量同比有望增长，但环比或将回调。

主要观点

6月乘用车批零销量同比、环比均快速增长。据乘联会数据，6月狭义乘用车批发销量218.9万辆，同比增长42.3%、环比增长37.6%，零售销量达194.3万辆，同比增长22.6%、环比增长43.5%。乘用车需求依然旺盛，批发和零售走势较好。目前上海等地复产，汽车消费刺激政策持续落地，后续产销量有望持续增长。6月国内豪华品牌乘用车销量31.0万辆，同比增长26.0%，环比增长74.0%，消费升级带来的高端换购需求仍旧旺盛，京沪等地疫情缓解改善明显。主流合资品牌同比增长12.0%，预计和芯片短缺影响相对较大、品牌吸引力下降、新能源发展较慢有关。自主品牌同比增长35.0%，表现优于行业，自主头部企业产业链韧性强、有效化解芯片短缺压力，此外新能源销量表现较好。比亚迪等车企表现相对较好，建议持续关注。

6月商用车产销短期持续承压。据中汽协数据，6月商用车销售28.1万辆，同比下降37.4%。其中卡车销售24.6万辆，同比下降37.8%；受国六排放2021年7月全面实施影响，部分需求提前透支，因此销量短期承压。长期来看，“大吨小标”治理将导致原有轻卡超标车型的单车运力下降，有望带来合规轻卡及中卡的销量提升。客车销售3.4万辆，同比下降34.3%，大客、中客和轻客同比下降46.9%、38.3%和31.9%。

随着国内疫情好转及经济复苏，预计后续大中客车销量有望逐步恢复。

6月新能源汽车销量延续高增长。6月新能源汽车销售59.6万辆，同比增长129.2%，延续了高速发展的态势。新能源乘用车销量53.2万辆，同比增长130.8%，批发、零售渗透率高达26.1%和27.4%；其中比亚迪秦/汉/唐/宋/元 PLUS、Model Y/3、五菱宏光 Mini 等车型热销使得比亚迪、特斯拉中国、上汽通用五菱等表现较好，相关车企及产业链有望受益。

新能源商用车销量2.8万辆，同比增长88.4%；6米以上新能源客车销售4310辆，同比增长12.8%，其中宇通客车、金旅客车、海格客车销量位居前三。新能源汽车后续有望延续高增长，建议持续关注相关产业链投资机会。

1-5月汽车行业收入及利润均有所下降。据中汽协数据，2022年1-5月汽车工业重点企业集团实现营业收入13807.6亿元，同比下降19.7%；实现利润总额776.6亿元，同比下降34.7%。随着车市逐渐回暖，后续营业收入及利润总额有望恢复增长。

投资建议

整车：乘用车销量回暖但车企分化加剧，推荐长安汽车、长城汽车，关注广汽集团。

零部件：近期汽车销量回暖，原材料价格有所缓和，看好优质企业长期发展，建议布局产品升级、客户拓展以及低估值修复的个股，推荐银轮股份、精锻科技、福耀玻璃、宁波华翔，关注继峰股份、保隆科技、泉峰汽车等。

新能源：新能源汽车销量 2022 年有望持续爆发，后续高增长确定性强。

推荐国内龙头比亚迪，以及受益新技术、特斯拉及大众 MEB 国产的拓普集团、均胜电子，关注旭升股份、三花智控等。

智能网联：ADAS 及智能座舱快速渗透，华为小米等加速产业发展。推荐拓普集团、伯特利、均胜电子，关注华阳集团、经纬恒润、光庭信息、湘油泵等。

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_44280

