

| 证 券 研 究 报 告 |

汽车消费回暖

——实体经济政策图谱2022年第24期

陈兴 博士

中泰宏观首席分析师

S0740521020001

研究助理：刘雅丽、谢钰

2022年6月18日

结论：汽车消费回暖

- 5月经济指标多数回升，而从6月以来的中观高频数据来看，供需两端均有改善迹象：一方面，终端需求普遍回暖，35城地产销量增速降幅有所收窄，而乘联会乘用车批发、零售销量增速年内首度转正；另一方面，工业生产整体延续恢复，沿海电厂发电耗煤增速延续上行，汽车和化工等主要行业开工率也是涨多跌少，不过钢厂钢材产量增速降幅有所扩大。
- 近期汽车消费明显改善，5月各口径汽车销量增速均有回升，6月前12天乘用车零售销量增速也在年内首度回升转正。一方面，疫情态势好转带动了汽车消费的回升；另一方面，促进汽车消费的稳增长政策陆续落地也对汽车消费起到刺激作用。为提振汽车需求，5月底，财政部、税务总局正式发布《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》，对符合要求的乘用车减半征收车辆购置税；此外，工信部也发放正式开展新能源汽车下乡活动的通知；地方层面来看，多地陆续放开汽车购买限制、发放购车补贴以及消费券等。在去年全球严重“缺芯”的状况下，汽车的供给受到制约，而今年疫情冲击又使其需求陷入低迷，整体来看，汽车消费仍有不小的释放空间。在本轮政策的刺激下，汽车消费增速有望筑底反弹，而作为可选消费的最大品类，汽车消费改善也将带动消费增速上行，加速经济恢复。

各行业量价速览

收入	量	升	升	降	升		升	升	升		升	升	升	升	降	升	升
	价		降	分化	降	降	降	降	降	降	升	升	升	升	降		降
行业	电力	交运	煤炭	有色	原油	玻璃	水泥	钢铁	化工	休闲服务	食品饮料	零售	纺服	家电	乘用车	房地产	
	基础设施		生产制造								消费服务						

来源：WIND，中泰证券研究所

重要政策回顾

部门/会议	文件/主题	内容
中央政治局会议	审议《关于十九届中央第八轮巡视金融单位整改进展情况的报告》	会议认为：把“两个维护”作为根本任务，聚焦职能责任强化政治监督，坚持发现问题、形成震慑、推动改革、促进发展。指出：1) 把抓巡视整改作为推动金融业改革发展的重要举措 ，金融单位党委履行整改主体责任，对照巡视反馈意见抓好落实，有关职能部门用好巡视成果，完善制度机制，加强行业监管。2) 不断增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护” ，提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力。建立常态化长效化机制，把巡视整改融入日常工作、融入深化改革、融入全面从严治党、融入班子队伍建设。
国常会	加力支持民间投资 更好扩大有效投资等	1) 部署支持民间投资和推进一揽子项目的措施，更好扩大有效投资带动消费和就业 。要注重启动既能补短板调结构、又能带消费扩就业的一揽子项目。健全收费回报机制，吸引社会资本参与。2) 确定阶段性缓缴中小微企业职工医保单位缴费，加力支持纾困和稳岗 。允许中小微企业缓缴3个月职工医保单位缴费，规模约1500亿元。3) 决定开展涉企违规收费专项整治，部署缓缴行政事业性收费 。开展涉企违规收费专项整治，以交通物流、水电气暖、金融等为重点。制定和公布缓缴清单，适时督查落实。
国办	关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见	1) 合理划分省以下各级财政事权 。根据基本公共服务受益范围等事权属性，界定省以下各级财政事权。将直接面向基层、由基层政府提供的基本公共服务确定为市县级财政事权。2) 参照税种属性划分收入 。将税基流动性强、区域间分布不均、年度间收入波动较大的税收收入作为省级收入；将税基较为稳定、地域属性明显的税收收入作为市县级收入。3) 加强地方政府债务管理 。坚持省级党委和政府对本地区债务风险负总责，省以下各级党委和政府按属地原则和管理权限各负其责。
国务院	《广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作总体方案》	1) 加强资金、要素等政策支持 。2022—2024年，每年安排南沙100亿元新增地方政府债务限额，并统一计入地方政府债务余额。2) 增强国际航运物流枢纽功能 。重点在航运物流、水水中转、铁水联运、航运金融、海事服务、邮轮游艇等领域深化合作。3) 有序推进金融市场互联互通 。加强金融监管合作，提升风险监测、预警、处置能力。4) 培育发展高新技术产业 。发展智能制造，加快建设智能制造平台，打造“智能制造+智能服务”产业链。5) 稳步推进智慧城市建设 。运用下一代互联网、云计算、智能传感等技术，实现第五代移动通信（5G）全覆盖。
税务总局	《关于阶段性加快出口退税办理进度有关工作的通知》	自2022年6月20日至2023年6月30日期间， 税务部门办理一类、二类出口企业正常出口退(免)税的平均时间，压缩在3个工作日内 。
卫健委	《不明原因儿童严重急性肝炎诊疗指南（试行）》	卫健委办公厅根据相关报道和文献，结合肝炎诊疗实践，印发《不明原因儿童严重急性肝炎诊疗指南（试行）》， 内容包括流行概况、病因和发病机制、临床表现、病例定义和诊断、实验室检查、影像学表现、治疗措施和防控措施等，供各地参照执行 。
生态环境部等七部门	《减污降碳协同增效实施方案》	1) 统筹能源安全和绿色低碳发展，推动能源供给体系清洁化低碳化和终端能源消费电气化 。实施可再生能源替代行动，大力发展风能、太阳能、生物质能等。2) 加快推进“公转铁”“公转水”，提高铁路、水运在综合运输中的承运比例 。发展城市绿色配送体系，加快新能源车发展。3) 优化治理技术路线，加大氮氧化物、挥发性有机物（VOCs）以及温室气体协同减排力度 。一体推进重点行业大气污染深度治理与节能降碳行动。4) 加强生态环境准入管理 。采取先进适用的工艺技术和装备，提升高耗能项目能耗准入标准。5) 提出到2025年再生铝产量达到 1150万吨 ，2030年电解铝使用可再生能源比例将提高至 30%以上 。

来源：中国政府网、新华社、税务总局、卫健委、生态环境部等，中泰证券研究所

消费服务

房地产：5月70城房价同比降幅扩大，6月前16天35城地产销量增速改善。

乘用车：6月前12天乘用车批发、零售销量增速转正，本周开工率上行。

家电：5月限额以上家电音像零售增速下行，三大白电出口增速涨少跌多。

纺服：5月限额以上服装零售额增速降幅收窄，价格指数仍在高位。

零售：5月社消零售增速降幅收窄，必需领跑、可选反弹。

食品饮料：限额以上零售额增速普遍回升，白酒均价连续三个月走高。

休闲服务：上周电影票房收入、人次回升，好莱坞大片助力市场回暖。

生产制造

化工：本周PTA产业链产品价格普跌，涤纶POY库存有所回补。

钢铁：本周钢价、毛利均降，钢材产量增速回落，库存双双回补。

水泥：本周全国水泥均价大幅回落，企业库容比有所回升。

玻璃：本周浮法玻璃均价下行，玻璃库存延续回补。

原油：本周原油价格回落，CRB指数下行，美元指数走高。

有色：本周金属价格普遍下行，铜库存升、铝库存降。

煤炭：本周煤炭价格有涨有平，秦皇岛港煤炭库存去化。

基础设施

交运：5月货运量增速均有改善，本周货运流量指数略升。

电力：5月发电量增速降幅收窄，6月前16天电厂耗煤同比增速低位回升。

房地产：5月70城房价同比降幅扩大，6月前16天35城地产销量增速改善

指标

数据表现

解读

需求

5月全国地产销量增速降幅收窄至-31.8%，
6月前16天35城地产销量增速降幅收窄至-27.7%。

价格

5月70城房价同比降至-0.8%，环比升至-0.2%。

土地成交

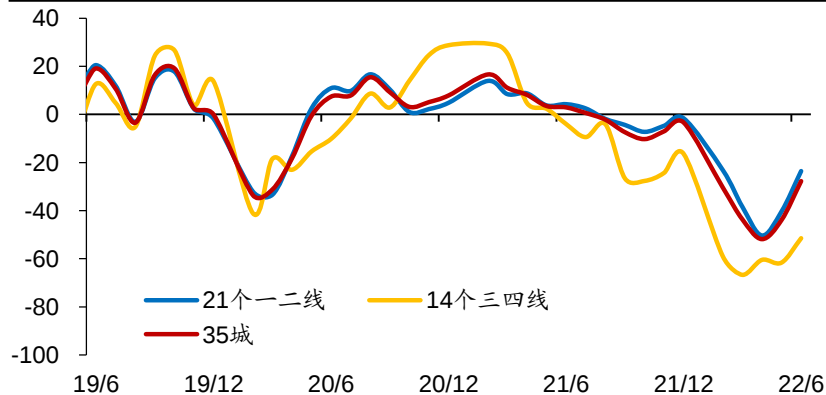
5月全国土地购置面积增速降幅收窄至-43.1%，
上周百城土地成交面积同比降幅收窄，溢价率上行。

库存

5月全国商品房待售面积同比增速升至8.6%，
上周十大城市商品库销比降至60.7周。

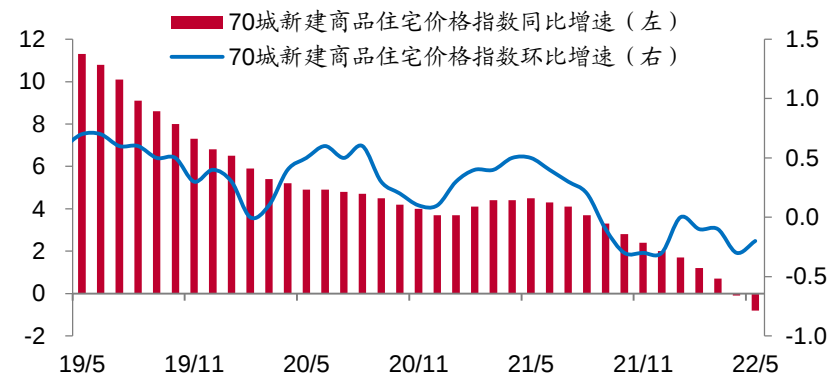
5月全国商品房销量增速降幅收窄，而70城房价同比增速降幅扩大，创2015年11月以来新低，环比增速降幅收窄。6月前16天35城地产销量增速降幅明显收窄，各线城市销量增速均有上行，其中一二线城市销量增速回升幅度较大。销售回暖使得库存去化，上周十大城市库销比明显回落，但仍处2010年以来同期高位，仅低于2014年同期水平。5月全国土地购置面积增速降幅收窄，上周土地成交量价齐升。

35城地产销量同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所，21年为两年平均增速

70城新建商品住宅价格指数同比及环比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

乘用车：6月前12天乘用车批发、零售销量增速转正，本周开工率上行

指标

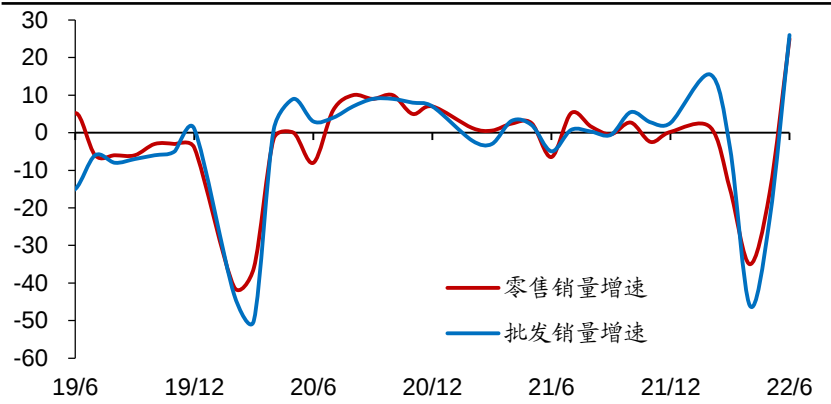
数据表现

解读

需求	5月限额以上汽车类零售额增速降幅收窄至-16%， 6月前12天乘联会乘用车批发、零售销量增速 双双转正至26%、25%。
生产	5月全国汽车产量同比增速降幅收窄至-4.8%， 本周半钢胎开工率升至64.7%。
库存	5月汽车经销商库存系数降至1.72。

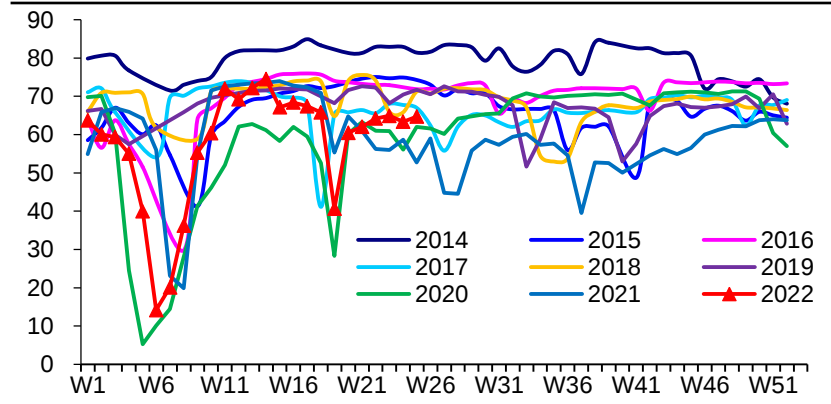
5月疫情形势缓和，各口径汽车销量增速均明显改善，其中限额以上汽车类零售额增速降幅收窄。6月前12天乘联会乘用车批发、零售销量增速双双转正，车辆购置税减半以及各地的促消费政策支撑销售回暖。5月全国汽车产量同比增速降幅大幅收窄，本周半钢胎开工率回升，但仍在2014年以来同期低位，仅高于过去两年同期水平。6月的复工复产呈现良好的全面恢复特征，但在全面复工复产后，未得到根本解决的芯片问题或仍困扰着各家车企。

乘联会乘用车批发、零售销量同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所，21年为两年平均增速

历年各周半轮胎开工率 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

家电：5月限额以上家电音像零售增速下行，三大白电出口增速涨少跌多

指标

数据表现

解读

需求

5月限额以上家电音像类零售额增速降幅扩大至-10.6%。

5月海关总署空调、冰箱出口增速降幅

分别扩大至-19.2%、-18%，

洗衣机出口增速降幅收窄至-17.9%。

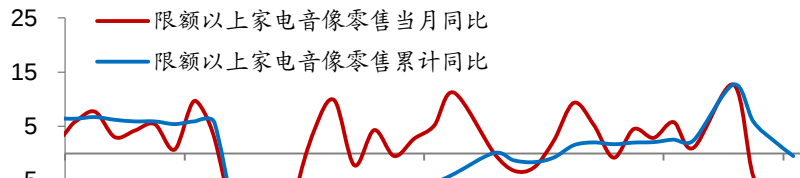
生产

5月全国空调产量增速转正至0.1%，

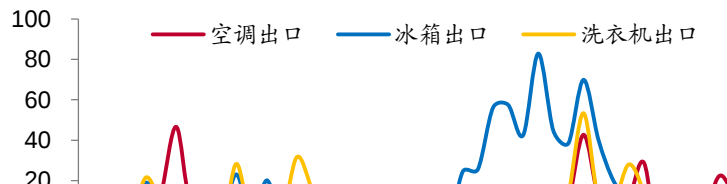
冰箱和洗衣机产量增速降幅收窄至-11.5%、-3.3%。

5月限额以上家电音像类零售额增速降幅扩大，创2020年4月以来新低。外需在去年同期高基数下也有走弱，5月三大白电出口增速涨少跌多，仅洗衣机出口增速在基数走高下降幅仍有收窄，而空调和冰箱出口增速降幅双双走扩，三大白电出口增速降幅均接近-20%。生产端有所改善，5月三大白电产量增速均有回升，其中空调产量增速转正，冰箱和洗衣机产量增速降幅双双收窄，整体看行业生产好于需求。

限额以上家电音像类零售额同比增速 (%)



海关总署家电出口同比增速 (%)



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_43117

