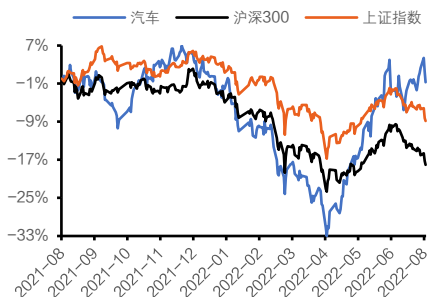


**投资评级：看好(维持)**
**最近 12 月市场表现**

**分析师 李渤**

SAC 证书编号: S0160521050001  
 libo@ctsec.com

**相关报告**

- 《 新能源车行业洞察 》 2022-08-02
- 《 汽车行业周报 》 2022-07-29
- 《 汽车行业 6 月销量点评 》 2022-07-12

## 乘用车高景气，新能源车企销量表现分化

### 核心观点

#### ▶ 板块表现

本周沪深 300 指数跌幅-0.32%，汽车整车指数（886033.WI）相对收益-1.33%，汽车零部件指数（886032.WI）指数相对收益-5.11%，新能源汽车指数（884076.WI）相对收益-3.14%，智能汽车指数（866018.WI）相对收益+0.88%。

#### ▶ 子行业观点

乘用车：行业景气度维持高位，新能源车企销量表现分化；商用车：行业景气度在底部区域，销量仍在磨底；汽车零部件：得益于乘用车和新能源车需求走强，景气度维持高位；经销商：行业库存增加，盈利或承压；两轮车：政策驱动行业整合，景气度较好。

#### ▶ 行业动态

据乘联会，7 月第四周，乘用车批发 87.8 万辆，同比+53%，环比上月同期-11%。市场零售 61.3 万辆，同比+14%，环比上月同期-21%；批售数据高于零售，渠道库存增加。据盖世汽车/网通社，1) 比亚迪宣布进入德国、瑞典市场，首批车辆第四季度交付；2) 7 月 29 日，比亚迪海豹正式上市；3) 7 月 25 日，长安深蓝 SL03 纯电上市。

#### ▶ 重点公司公告

蔚来集团、小鹏汽车、理想汽车、比亚迪、广汽集团、宇通客车等多家公司发布 7 月销量数据。

#### ▶ 风险提示：新产品销售不及预期；行业竞争加剧风险；宏观经济下行风险。

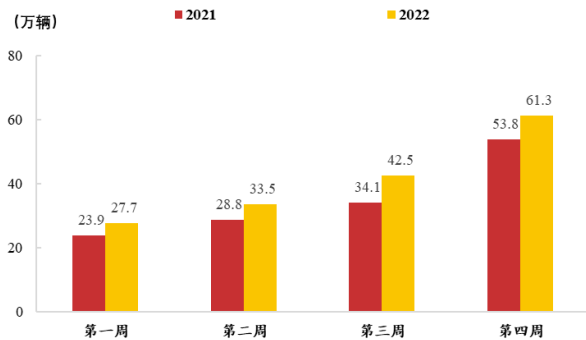
## 内容目录

|                  |    |
|------------------|----|
| 1. 乘联会周度数据 ..... | 3  |
| 2. 行业动态 .....    | 3  |
| 2.1. 乘联会动态 ..... | 3  |
| 2.2. 其他动态 .....  | 5  |
| 3. 重点公司公告 .....  | 9  |
| 4. 风险提示 .....    | 11 |

## 1. 乘联会周度数据

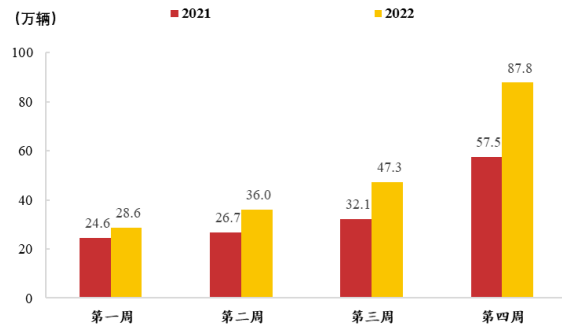
据乘联会，7月第四周，乘用车零售量达61.3万辆，同比+14%，环比上月同期-21%；乘用车批发量达87.8万辆，同比+53%，环比上月同期-11%；渠道库存变化量达26.5万辆，批售数据高于零售，渠道库存增加。

图 1. 7月汽车零售量



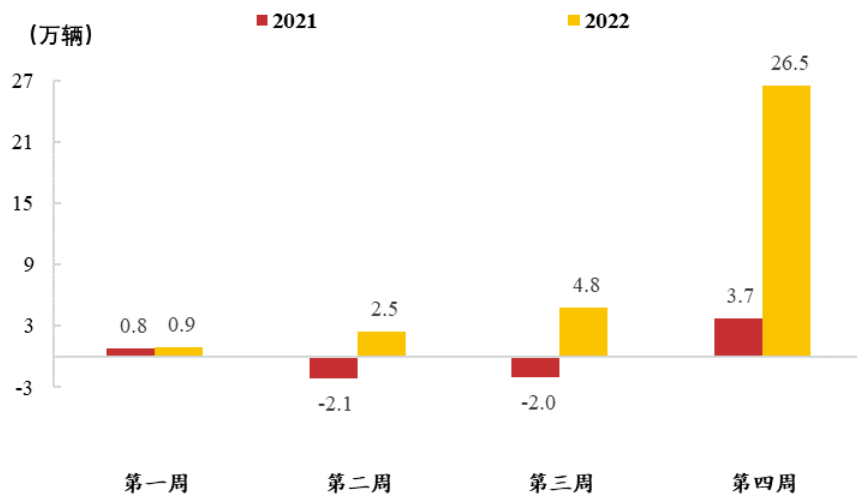
数据来源：乘联会，财通证券研究所

图 2. 7月汽车批发量



数据来源：乘联会，财通证券研究所

图 3. 7月汽车库存变化量



数据来源：乘联会，财通证券研究所

## 2. 行业动态

### 2.1. 乘联会动态

#### 长安深蓝 SL03 纯电上市

7月25日，长安深蓝 SL03 纯电上市，新车共推2款，补贴后售价区间为18.39万-21.59万元，享受国补1.26万元。长安深蓝 SL03 氢能版上市，新车售价为69.99万元。长安深蓝 SL03 增程版上市，新车售价为16.89万元。外观方

面，新车采用封闭式前脸、隐藏式门把手、无框车门、贯穿式尾灯组。内饰方面，新车采用全液晶仪表盘、14.6 英寸随驾智能转向向日葵屏。配置方面，新车配备 AR-HUD、智能语音助手、NFC 卡片解锁、蓝牙钥匙智能感应等。动力方面，新车搭载纯电动机，CLTC 综合续航里程达 515km，705km。

### 轩逸 e-POWER 新车型上市

7 月 25 日，轩逸 e-POWER 新车型上市，新车售价为 14.29 万元。外观方面，新车与现款车型基本保持一致。配置方面，新车配备倒车影像、4 扬声器音响、语音控制、远程控制等。动力方面，新车搭载由 1.2L 发动机和电动机组成的混动系统，匹配单速变速箱。

### 华为推出 HarmonyOS30:车机/手机大融合

7 月 27 日晚，华为正式发布 HarmonyOS30 操作系统，该系统最大的亮点之一就是超级互联！作为由赛力斯和华为共同打造的 AITO 品牌系列车型，自然也会被重点照顾，搭载了最新 HarmonyOS 智能座舱的问界 M7，新增了超级桌面功能，可让手机终端应用无缝上车，让手机生态与车机生态融合共享。

### 上汽通用转型成败全在“它”

作为通用汽车迈向“三零”愿景的核心要素，Ultium 奥特能平台也是上汽通用转型过程中的关键一环。随着该平台在国内落地的首款车型凯迪拉克 LYRIQ 锐歌即将开始交付。兼容并蓄的电池架构，创新的电池管理系统，奥特能平台不但拥有最先进的电池技术，还具备极强的灵活度和安全防护等级。奥特能电动车平台满足 ASIL-D 系统安全的最高等级，这是汽车行业电子电气系统安全层面的最高标准。同时，该平台按照电压、电能、物理防护、电力系统负载端绝缘电阻的四重电动车五星安全评价的设计标准进行开发。

### 小马智行与三一重卡成立合资公司年内量产自动驾驶卡车

小马智行与三一集团旗下三一重卡宣布，双方将成立合资公司，开展 L4 自动驾

驶重卡产品的研发、生产与销售。双方将整合小马智行的“虚拟司机”技术与三一重卡在线控底盘和整车开发领域的技术，共同定义和开发车规级、带冗余的 L4 级智能重卡产品。合资公司计划于 2022 年内开始小规模量产交付，2024 年开始大规模量产。基于三一新能源卡车平台打造的首辆自动驾驶样车，当前已开始路测验证。

### 亿纬锂能:拟投建年产 9 万吨锂盐项目

亿纬锂能发布公告，公司拟与紫金锂业、瑞福锂业签订《投资协议书》，三方拟在湖南省成立合资公司，亿纬锂能持股 26%、紫金锂业持股 34%、瑞福锂业持股 40%；分期投资建设年产 9 万吨锂盐项目，项目总投资规模预计 30 亿元。

### 中国汽研拟 2382 亿元投建华东基地

7 月 28 日，渝股中国汽研公告，拟在江苏省苏州国家高新技术产业开发区、常熟高新技术产业开发区两地，投资建设“中国汽研华东总部基地项目”，主要提供新能源智能网联汽车整车及零部件与材料测试研发服务，项目总投资约 2382 亿元。

## 2.2. 其他动态

### 比亚迪宣布进入德国、瑞典市场，首批车辆第四季度交付。

8 月 1 日晚，比亚迪宣布与欧洲行业领先的经销商集团 Hedin Mobility 合作，为瑞典和德国市场提供新能源汽车产品。在瑞典市场，作为比亚迪的乘用车分销及经销商合作伙伴，Hedin Mobility 集团将在多个城市开设线下门店。在德国市场，比亚迪将与 Hedin Mobility 集团联袂合作，甄选本地多个优质经销商，覆盖德国多个区域。今年 10 月，瑞典和德国的多家先锋店将正式开业，更多门店也将陆续在多个城市上线。届时，消费者可以近距离体验比亚迪的新能源汽车产品，首批车辆预计在今年第四季度交付。

<https://auto.gasgoo.com/news/202208/2170309390C501.shtml>

### 售 19.98-33.88 万元 哪吒 S 正式上市

今日，哪吒 S 正式迎来上市，新车推出纯电、增程两种动力共计 8 款车型，其中纯电版车型售价区间为 24.58-33.88 万元，增程版车型售价区间为 19.98-23.98 万元，纯电版车型 CLTC 综合续航里程提供 650km 和 715km 两种版本，增程版车型 CLTC 纯电续航里程 310km，满油满电总续航里程达到 1160km。同时，该车将于 2022 年第四季度启动交付。

<https://auto.gasgoo.com/news/202208/1170309174C107.shtml>

### 比亚迪海豹正式上市 售 20.98 万-28.68 万元

7 月 29 日，网通社从官方获悉，比亚迪海豹正式上市，共推出 4 款车型，官方指导价为 20.98 万-28.68 万元。作为比亚迪海洋系列车型，海豹基于比亚迪 e 平台 3.0 打造，提供 550km、650km 以及 700km 多种续航版本车型。截止目前，海豹预售累计订单超过 6 万辆，并将在 8 月开始交付。

[http://auto.news18a.com/news/storys\\_163669.html](http://auto.news18a.com/news/storys_163669.html)

### 预售价 33.5 万元起 腾势 D9 将于 8 月中旬开启大定

腾势 D9 将于 8 月中旬开启大定。该车将搭载 1.5T 超高热效发动机，提供纯电和混动系统组成双动力模式，整车最大综合续航超 1000km。

[http://auto.news18a.com/news/storys\\_163662.html](http://auto.news18a.com/news/storys_163662.html)

### 整车 SOA 突破性技术 - 区域控制器再聚焦

日前，国内知名车载软件方案商蓝马舱行智能科技(上海)有限公司(以下简称：Landmark)与新晋车载操作系统厂商睿赛德科技(以下简称：RT-Thread)联合推出面向区域控制器(Zonal ECU)的软件平台 Gemini-OS，助力整车 SOA 功能量产落地。

<https://auto.gasgoo.com/news/202208/1170309207C601.shtml>

### 宁德时代 M3P 电池已量产，或于今年四季度向特斯拉供应

8月3日,有消息称,宁德时代将于今年四季度向特斯拉供应最新的 M3P 电池,特斯拉后续生产的 Model Y 将配备该新型 72 度电池包,而全新版本的 Model Y 将于明年初上市。据介绍, M3P 电池是宁德时代基于新型材料体系研发的电池,其能量密度高于磷酸铁锂,成本优于三元电池。

<https://auto.gasgoo.com/news/202208/4170309660C501.shtml>

### 采埃孚增加投资扩充 EPS 产能, 预计 2023 年中投产

8月3日,采埃孚官方宣布,其旗下采埃孚汽车科技(上海)有限公司与上海安亭经济发展中心签署新一期投资协议,扩大在华电子助力转向系统(EPS)的产品种类与产能。此次新签署的项目一期总投资为 3.2 亿元人民币,采埃孚将在位于上海安亭镇的现有工厂内新增建筑面积约 4000 平米,用以扩大电子助力转向系统(EPS)产品的生产。项目计划于 2023 年中正式投产。2024 年,新增的 EPS 销售额预计将比 2022 年销售额增加约 10 多亿元。

<https://auto.gasgoo.com/news/202208/4170309616C103.shtml>

### 售价 86.39 万起 新款 BMW M3/M4 正式上市

日前,网通社从官方获悉,新款 BMW M3/M4 正式上市。其中,新款 BMW M3 推出雷霆版及 M xDrive 雷霆版两款车型,售价分别为 86.39 万元和 91.39 万元;新款 BMW M4 推出雷霆版、M xDrive 雷霆版和敞篷版共 3 款车型,售价分别为 89.39 万元、94.39 万元和 101.39 万元。

[http://auto.news18a.com/news/storys\\_163773.html](http://auto.news18a.com/news/storys_163773.html)

### AMD 与亿咖通科技携手为下一代电动汽车打造沉浸式数字座舱车载计算平台

2022 年 8 月 5 日,中国北京 — AMD (纳斯达克股票代码: AMD) 今日宣布与全球汽车智能化科技公司亿咖通科技 (ECARX) 达成战略合作。双方公司将协力打造面向下一代电动汽车 (EV) 的车载计算平台,预计于 2023 年末面向全球市场量产。这款亿咖通科技的数字座舱将是首款采用 AMD 锐龙嵌入式 V2000 处理器和 AMD Radeon RX 6000 系列 GPU、同时结合亿咖通科技

硬件与软件的车载平台。

<https://auto.gasgoo.com/news/202208/5170309786C601.shtml>

### 大众汽车软件 CARIAD 和意法半导体将共同开发汽车系统级芯片

8月4日，意法半导体发文称，德国大众汽车集团旗下软件公司 CARIAD 和意法半导体（简称 ST）宣布，双方即将开始合作开发汽车系统级芯片（SoC），开创软件定义汽车合作开发新模式。合作目标是为基于大众汽车集团统一的可扩展软件平台的新一代汽车提供处理器芯片。同时，双方达成一致，由全球半导体代工大厂台积电为意法半导体制造 SoC 晶圆。通过这一举措，CARIAD 旨在让大众汽车集团提前数年锁定汽车芯片供应。

<https://auto.gasgoo.com/news/202208/5170309712C601.shtml>

### 官宣！吉利旗下几何汽车将采用华为鸿蒙智能座舱

8月4日，吉利旗下新能源品牌几何汽车官宣，其将联手华为鸿蒙系统，“赋能新车，共创全新智慧生态”。

<https://auto.gasgoo.com/news/202208/4170309708C601.shtml>

### 纯电续航超 400km，全新 MINI Cooper 系列有望于今年年底发布

日前，有外媒曝光了一组全新 MINI Cooper 的路试谍照，带有浓厚的 MINI 家族风格，分为燃油版和纯电动版两种，或将于今年年底亮相，随后在 2023 年上市。值得一提的是，由长城和宝马合资的光束汽车负责生产新一代 MINI Cooper 电动版，计划于 2023 年量产并销往全球。

<https://auto.gasgoo.com/news/202208/4170309676C107.shtml>

### 伦斯勒理工学院开发钙离子电池 更环保/成本更低

盖世汽车讯 据外媒报道，考虑到锂离子电池的产量有限、价格高，以及长期使用的安全风险，伦斯勒理工学院（Rensselaer Polytechnic Institute）的研究



团队提出一种更环保、更有效和成本较低的储能替代方案。

<https://auto.gasgoo.com/news/202208/4170309643C501.shtml>

### 售 36.07 万元 凯迪拉克 CT5 增铂金超级辅助驾驶版

日前，网通社从官方获悉，凯迪拉克 CT5 新增铂金超级辅助驾驶版车型，售价 36.07 万元。新车搭载新一代 Super Cruise 超级辅助驾驶系统，该系统除了新增指令变道辅助功能、自动变道辅助功能外，还升级驾驶员监测系统眼球追踪功能。即日起，新车陆续到达全国凯迪拉克授权经销商展厅并交付用户

[http://auto.news18a.com/news/storys\\_163785.html](http://auto.news18a.com/news/storys_163785.html)

### 未来车型将问世 宝马 2023 年 1 月将展示"特别产品"

日前，网通社从海外媒体 carscoops 获悉，宝马集团董事长 Oliver Zipse 表示，“到 2023 年 1 月，我们将在 CES（国际消费类电子产品展览会）展示一款数字视觉车辆，并在拉斯维加斯 NEXTGen 未来峰会推出下一代产品。目前，有关这款数字视觉车辆信息非常少，但宝马此前曾将该车描述为“2040 年移动愿景”，并且该公司还将其称为是一款“结合实体车辆和数字未来虚拟世界体验”的车型。

[http://auto.news18a.com/news/storys\\_163778.html](http://auto.news18a.com/news/storys_163778.html)

### 外观动力皆知/就差价格了 新探险者 8 月 10 日预售

日前，网通社从官方获悉，长安福特新款探险者将于 8 月 10 日预售。该车外观采用偏向硬汉风格的设计语言，通过棱角分明的线条营造力量感。并且，其还将时尚元素融入设计当中，整体风格也在向豪华、轻奢等方向改变。动力方面，新款探险者将搭载 2.3L 涡轮增压发动机。

[http://auto.news18a.com/news/storys\\_163788.html](http://auto.news18a.com/news/storys_163788.html)

## 3. 重点公司公告

【蔚来集团:2022 年 7 月交付更新资料】

公司于 8 月 1 日公告：蔚来于 2022 年 7 月交付 10,052 辆汽车，同比增长 26.7%。有关交付包括 7,579 辆高端智能电动 SUV 以及 2,473 辆高端智能电动轿车。蔚来于截至 2022 年 7 月 31 日的汽车累计交付量达到 227,949 辆。2022 年 7 月 ET7 和 EC6 的生产受到压铸件供应的限制。本公司已经与供应链合作伙伴紧密合作，并期望在 2022 年第三季度下面月份内加速整车生产。

#### 【小鹏汽车:2022 年 7 月智能车交付数据】

公司于 8 月 1 日公告：小鹏汽车在 2022 年 7 月交付 11,524 辆智能电动车，同比增长 43%。本公司在 2022 年首七个月累计交付 80,507 辆智能电动车，同比增长 108%，继续保持为中国造车新势力销量冠军。截至 2022 年 7 月底，本公司历史累计交付量近 22 万辆。2022 年 7 月交付量包括 6,397 辆小鹏智能轿跑 P7、3,608 辆智能家轿 P5 及 1,519 辆 G3i 智能 SUV。小鹏汽车将在 8 月启动其新款旗舰 SUV 车型小鹏 G9 的预订，并计划于 2022 年 9 月正式上市。

#### 【理想汽车:2022 年 7 月交付更新资料】

公司于 8 月 1 日公告：本公司于 2022 年 7 月交付 10,422 辆理想 ONE，同比增长 21.3%。自 2019 年上市以来，理想 ONE 累计交付量已达 194,913 辆。

#### 【比亚迪:2022 年 7 月产销快报】

公司于 8 月 4 日公告：比亚迪 2022 年 7 月汽车销量达 162530 辆，累计销量达 808929 辆，同比+166.01%。7 月汽车产量达 163358 辆，累计销量达 815907 辆，同比+160.25%。

#### 【广汽集团:2022 年 7 月产销快报】

公司于 8 月 4 日公告：广州汽车集团股份有限公司 2022 年 7 月汽车产量为 233,621 辆，同比增长 42.69%，本年累计产量为 1,385,276 辆，同比增长 18.89%；7 月汽车销量为 220,104 辆，同比增长 21.93%，本年累计销量为 1,370,030 辆，同比增长 13.50%。

### 【宇通客车发布 2022 年 7 月份产销数据快报】

公司于 8 月 4 日公告:宇通客车 2022 年 7 月客车销量 2040 辆,同比-27.22%。客车产量 2017 辆,同比-38.99%。其中大型客车销量 557 辆,同比-40.87%,大型产量 597 辆,同比-35.67%。中型客车销量 842 辆,同比-17.93%,中型产量 865 辆,同比-27.00%。轻型客车销量 641 辆,同比-23.23%,轻型客车产量 555 辆,同比-53.48%。

### 4. 风险提示

新产品销售不及预期;行业竞争加剧风险;宏观经济下行风险。

## 信息披露

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

### 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

### 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

### 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。