

汽车

终端超预期，继续增配板块

行情回顾：本周（8.1-8.5）上证指数-0.81%，深证成指 0.02%，沪深 300 指数-0.32%。汽车板块整体下跌，SW 汽车板块整体-4.36%，板块排名 29/31。SW 乘用车板块-2.75%，SW 商用车-3.28%，SW 汽车零部件-5.32%，SW 汽车服务-5.31%，SW 摩托车及其他-3.78%。从估值水平来看，申万汽车板块整体 PE 为 37.4 倍，当前汽车板块整体 PE 位于近五年历史的 97.4%。汽车零部件子板块 PE 为 34.7 倍；乘用车子板块 PE 本周位于 40.6 倍；商用车子板块 PE 为 55.6 倍。

行业近况：7月25日-7月31日，乘用车批发 87.8 万辆，同比增长 53%，环比上周增长 85%，较上月同期下降 11%；乘用车零售 61.3 万辆，同比增长 14%，环比上周增长 44%，较上月同期下降 21%。

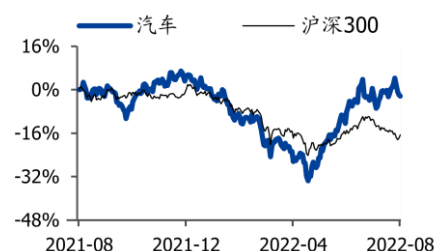
终端超预期，继续增配板块。7月25日至7月31日，乘用车上险 51.9 万辆，同比+22.8%，环比+22.9%，其中新能源 12.6 万辆，同比+131.4%，环比+20.3%。7月累计上险 188.3 万辆，同比 8.4%，环比 1.9%，其中新能源 47 万辆，同比 108.9%，环比-2.9%，传统 141.3 万辆，同比-6.6%，环比 3.6%（根据周度数据预估）。分车企看，长安、比亚迪，周度分别 2.9/4 万台，环比 19%/20%。合资方面，受益政策刺激，大众丰田终端数据加速恢复。批发零售走强，7月最后一周，乘用车批发、零售分别 87.8/61.3 万台，同比+53%/14%，环比 85%/44%，7月累计批发、零售分别为 211.9/176.8 万辆，同比+40%/+17%，环比-3%/-9%。终端需求较好。政策呵护仍在持续，国常会提扩内需、促汽车消费，各地细则持续推出、支持力度强，下半年汽车销售仍值得期待。

投资建议：行业景气度持续恢复，看多行情，把握重点主线。整车：长安、比亚迪、广汽、吉利、长城；零部件：重视特斯拉&比亚迪&宁德&华为产业链。特斯拉&比亚迪产业链：【拓普集团、双环传动、三花智控、旭升股份、新泉股份、银轮股份、铭利达】、轻量化：行业技术进步加速产业进程，大宗价格下行有望改善板块业绩【文灿股份、广东鸿图、祥鑫科技、立中集团】、大众产业链：【星宇股份、科博达、明新旭腾】；细分龙头【福耀玻璃】、自主产业链【华阳集团、新泉股份】、智能驾驶：【德赛西威、华阳集团、中鼎股份、保隆科技、伯特利、亚太股份】。

风险提示：行业终端销量不及预期，厂商研发或新车发布进展不及预期，上游原材料供给不足或价格上涨导致行业利润下滑等。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁逸朦

执业证书编号：S0680521120002

邮箱：dingyimeng@gszq.com

分析师 刘伟

执业证书编号：S0680522030004

邮箱：liuwei@gszq.com

分析师 吴天元

执业证书编号：S0680521120004

邮箱：wutianyuan@gszq.com

相关研究

- 1、《汽车：政策继续支持，终端平稳恢复》2022-07-31
- 2、《汽车：终端平稳恢复，继续增配板块》2022-07-24
- 3、《汽车：部分公司中报超预期，继续看多行情》2022-07-17

内容目录

一、本周动态	4
1.1 终端超预期，继续增配板块	4
1.2 本周销量	5
1.3 本周行情	5
二、国内外车市	8
2.1 国内市场	8
2.1.1 乘用车	8
2.1.2 商用车	11
2.2 海外市场	12
三、原材料跟踪	16
四、重点公告	18
五、行业聚焦	19
风险提示	21

图表目录

图表 1: 7月上险量实现淡季不淡 (单位: 辆)	4
图表 4: 7月国内狭义乘用车日均零售销量对比 (单位: 辆)	5
图表 5: 7月国内狭义乘用车日均批发销量对比 (单位: 辆)	5
图表 6: 本周申万汽车板块排 29/31 (总市值加权平均, 单位: %)	5
图表 7: 本周申万汽车各子板块涨跌幅情况 (单位: %)	5
图表 8: 最近两年申万汽车子板块走势情况	6
图表 9: 本周 A 股涨幅前十名成分股 (单位: %)	6
图表 10: 本周 A 股跌幅前十名成分股 (单位: %)	6
图表 11: 本周港股涨跌幅前五名成分股 (单位: %)	7
图表 12: 本周美股涨跌幅前五名成分股 (单位: %)	7
图表 13: 申万汽车板块 PE-Bands, 本周收盘 PE 37.4 倍	7
图表 14: 申万汽车零部件板块 PE-Bands, 本周收盘 PE 34.7 倍	7
图表 15: 申万乘用车板块 PE-Bands, 本周收盘 PE 40.6 倍	7
图表 16: 申万商用车板块 PE-Bands, 本周收盘 PE 55.6 倍	7
图表 17: 6月国内狭义乘用车单月销量 194.3 万辆 (单位: 万辆)	8
图表 18: 国内狭义乘用车销量 6 月同比+22.6%, 环比+43.5%	8
图表 19: 6月国内狭义乘用车单月产量 220 万辆 (单位: 万辆)	8
图表 20: 国内狭义乘用车产量 6 月同比+45.6%, 环比+31.7%	8
图表 21: 国内市场轿车和 SUV 市场份额接近	9
图表 22: 国内市场自主品牌份额持续提升	9
图表 23: 6月国内新能源乘用车零售 53.2 万辆 (单位: 万辆)	9
图表 24: 6月国内新能源乘用车纯电占比 79.7%	9
图表 25: 6月国内新能源乘用车生产 56.6 万辆 (单位: 万辆)	10
图表 26: 6月国内新能源乘用车纯电产量占比 78.4%	10
图表 27: 6月国内广义乘用车销量一汽大众排名第一 (单位: 万辆)	10
图表 28: 6月国内新能源乘用车批发销量比亚迪排名第一 (单位: 万辆)	10
图表 29: 特斯拉中国 6 月销售 78906 辆 (单位: 辆)	10
图表 30: 蔚来汽车 7 月销售 10052 辆 (单位: 辆)	10

图表 31: 小鹏汽车 7 月销售 11524 辆 (单位: 辆)	11
图表 32: 理想汽车 7 月销售 10422 辆 (单位: 辆)	11
图表 33: 6 月中国汽车经销商库存系数 1.36	11
图表 34: 6 月中国客车销量 3.4 万辆 (单位: 万辆)	12
图表 35: 6 月中国货车销量 24.6 万辆 (单位: 万辆)	12
图表 36: 日本 6 月新能源汽车销量同比-11.5% (单位: 万辆)	12
图表 37: 德国 7 月新能源车销量同比-12.9% (单位: 万辆)	13
图表 38: 英国 7 月新能源汽车销量同比-9% (单位: 万辆)	13
图表 39: 法国 7 月新能源汽车销量同比-7% (单位: 万辆)	13
图表 40: 意大利 7 月新能源汽车销量同比-23% (单位: 万辆)	13
图表 41: 荷兰 6 月新能源汽车销量同比+13.9% (单位: 万辆)	14
图表 42: 挪威 7 月新能源汽车销量同比-32.4% (单位: 万辆)	14
图表 43: 美国 6 月新能源车销量同比+29.4% (单位: 万辆)	14
图表 44: 特斯拉 Q2 销量同比+26.6% (单位: 万辆)	14
图表 45: 通用全球 Q1 新能源车销量同比+4.3% (单位: 万辆)	15
图表 46: 福特全球 Q1 新能源车销量同比-15.2% (单位: 万辆)	15
图表 47: 大众全球 2022 年 Q2 汽车销量同比-22.4% (单位: 万辆)	15
图表 48: 丰田全球 22 年 Q1 新能源车销量同比+5.4% (单位: 万辆)	16
图表 49: BMW 全球 22 年 Q2 新能源车销量同比+14.2% (单位: 万辆)	16
图表 50: 中国钢铁价格指数本周+2.7% (1994 年 4 月=100)	16
图表 51: 国内铝现货价格 (元/吨) 本周-0.5%	16
图表 52: 沪铜连续期货价格 (元/吨) 本周+0.3%	17
图表 53: 大商所塑料期货价格 (元/吨) 本周-2.7%	17
图表 54: 国际原油期货价格 (美元/桶) 本周平均-10.3%	17
图表 55: 国内液化天然气市场均价 (元/吨) 本周+7.5%	17
图表 56: 中国进出口集中箱运价指数本周进口+0.8%, 出口-0.8%	17
图表 57: 本周人民币对美元贬值 0.0%, 对欧元升值 0.5%	17

一、本周动态

1.1 终端超预期，继续增配板块

上险超预期，7月淡季不淡。7月25日至7月31日，乘用车上险51.9万辆，同比+22.8%，环比+22.9%，其中新能源12.6万辆，同比+131.4%，环比+20.3%。7月累计上险188.3万辆，同比8.4%，环比1.9%，其中新能源47万辆，同比108.9%，环比-2.9%，传统141.3万辆，同比-6.6%，环比3.6%（根据周度数据预估）。分车企看，长安、比亚迪，周度分别2.9/4万台，环比19%/20%。合资方面，受益政策刺激，大众丰田终端数据加速恢复。批发零售走强，7月最后一周，乘用车批发、零售分别87.8/61.3万台，同比+53%/14%，环比85%/44%，7月累计批发、零售分别为211.9/176.8万辆，同比+40%/+17%，环比-3%/-9%。终端需求较好。政策呵护仍在持续，国常会提扩内需、促汽车消费，各地细则持续推出、支持力度强，下半年汽车销售仍值得期待。

图表 1: 7月上险量实现淡季不淡（单位：辆）

	6.13- 6.19	6.20- 6.26	6.27 -7.3	7.4- 7.10	7.11 -7.17	7.18 -7.24	7.25 -7.31	同比	环比
行业（万辆）	42.4	47.8	51.8	34.0	37.9	42.3	51.9	22.8%	22.9%
新能源（万辆）	11.3	12.6	13.5	8.7	9.5	10.5	12.6	131.4%	20.3%
上海	16077	16750	21363	13683	13775	14660	20881	54.5%	42.4%
吉林	7568	5681	6613	5405	8008	13980	6375	-8.2%	-54.4%
广东	51411	59338	62730	40710	45240	51585	59666	12.4%	15.7%
北京	10134	12960	15211	10337	12238	13386	16304	33.2%	21.8%
一汽大众	39538	44069	46835	28995	32213	36997	46779	53.3%	26.4%
上汽大众	26712	29852	30684	22124	24493	27285	33429	17.3%	22.5%
广汽丰田	23428	28059	29902	15336	17646	20728	26617	27.9%	28.4%
一汽丰田	17470	22366	23448	15212	18619	21704	24014	15.4%	10.6%
比亚迪汽车	28490	34281	36256	25976	30820	33646	40235	171.7%	19.6%
长安自主	20552	22114	25850	18750	21396	24462	29048	27.1%	18.7%
吉利汽车	20421	21613	26237	16406	18066	19717	24153	-10.7%	22.5%
长城汽车	13909	15148	16115	13063	13862	14264	17017	-9.9%	19.3%
哪吒	2752	3399	3951	2569	2175	2304	3576	9.1%	55.2%
小鹏汽车	3581	3937	4094	2082	2789	2409	3430	71.6%	42.4%
零跑汽车	2436	2510	3349	2654	2196	2550	2616	147.7%	2.6%
蔚来	2149	3383	3743	2270	2186	2083	2829	12.7%	35.8%
理想汽车	2943	2814	3113	2283	2944	2525	3153	72.7%	24.9%
特斯拉中国	17949	18186	14939	162	424	3034	5117	199.9%	68.7%
金康汽车	1176	1320	1947	1513	1407	1398	1740	967.5%	24.5%
高合	120	142	232	96	106	90	203	29.3%	125.6%
广汽埃安	4789	5881	6027	4489	5552	5710	5912	81.2%	3.5%

资料来源：保监会，国盛证券研究所

投资建议：行业景气度持续恢复，看多行情，把握重点主线。

整车：长安、比亚迪、广汽、吉利、长城；零部件：重视特斯拉&比亚迪&宁德&华为产

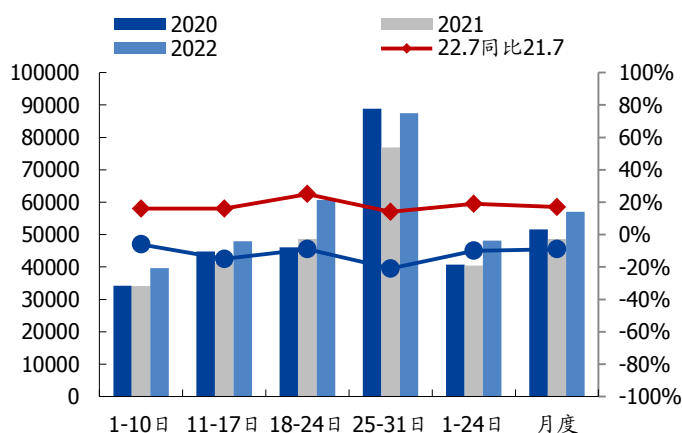
业链。

特斯拉&比亚迪产业链:【拓普集团、双环传动、三花智控、旭升股份、新泉股份、银轮股份、铭利达】、**轻量化:**行业技术进步加速产业进程,大宗价格下行有望改善板块业绩【文灿股份、广东鸿图、祥鑫科技、立中集团】、**大众产业链:**【星宇股份、科博达、明新旭腾】;细分龙头【福耀玻璃】、自主产业链【华阳集团、新泉股份】、智能驾驶:【德赛西威、华阳集团、中鼎股份、保隆科技、伯特利、亚太股份】。

1.2 本周销量

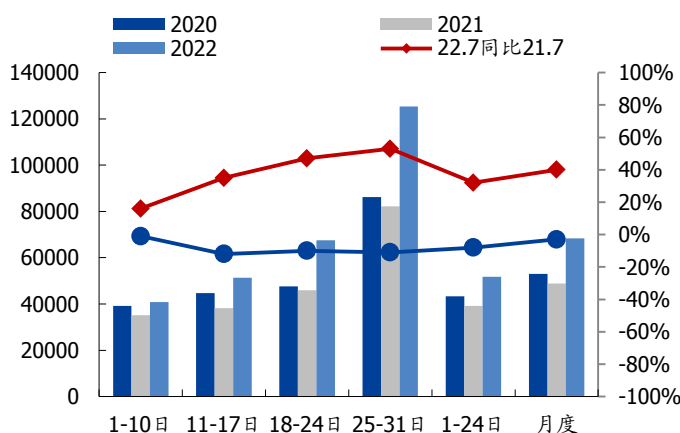
根据乘联会发布的数据,7月25日-7月31日,乘用车批发 87.8 万辆,同比增长 53%,环比上周增长 85%,较上月同期下降 11%;乘用车零售 61.3 万辆,同比增长 14%,环比上周增长 44%,较上月同期下降 21%。

图表 2: 7月国内狭义乘用车日均零售销量对比(单位:辆)



资料来源:乘联会,国盛证券研究所

图表 3: 7月国内狭义乘用车日均批发销量对比(单位:辆)

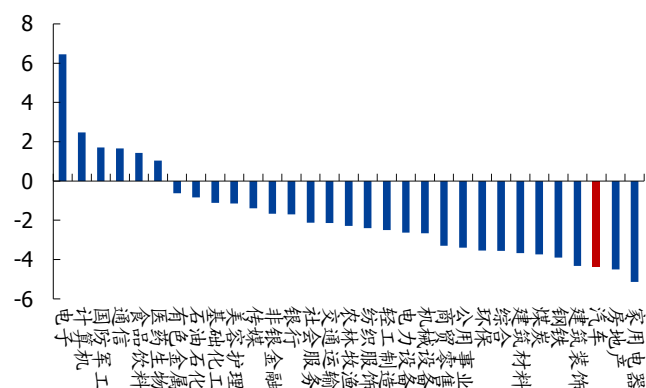


资料来源:乘联会,国盛证券研究所

1.3 本周行情

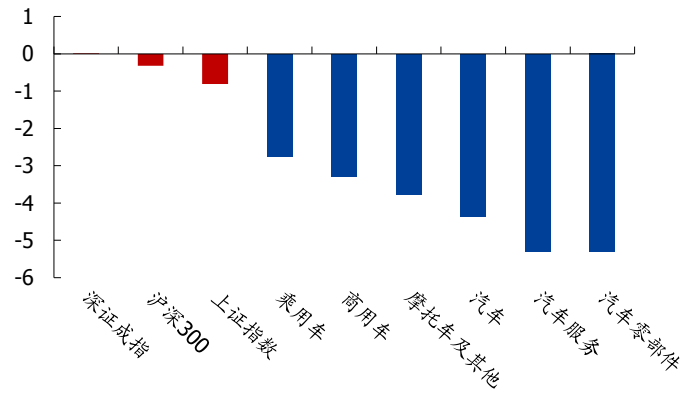
本周(8.1-8.5)上证指数-0.81%,深证成指 0.02%,沪深 300 指数-0.32%。汽车板块整体下跌,SW 汽车板块整体-4.36%,板块排名 29/31。SW 乘用车板块-2.75%,SW 商用车-3.28%,SW 汽车零部件-5.32%,SW 汽车服务-5.31%,SW 摩托车及其他-3.78%。

图表 4: 本周申万汽车板块排 29/31(总市值加权平均,单位:%)



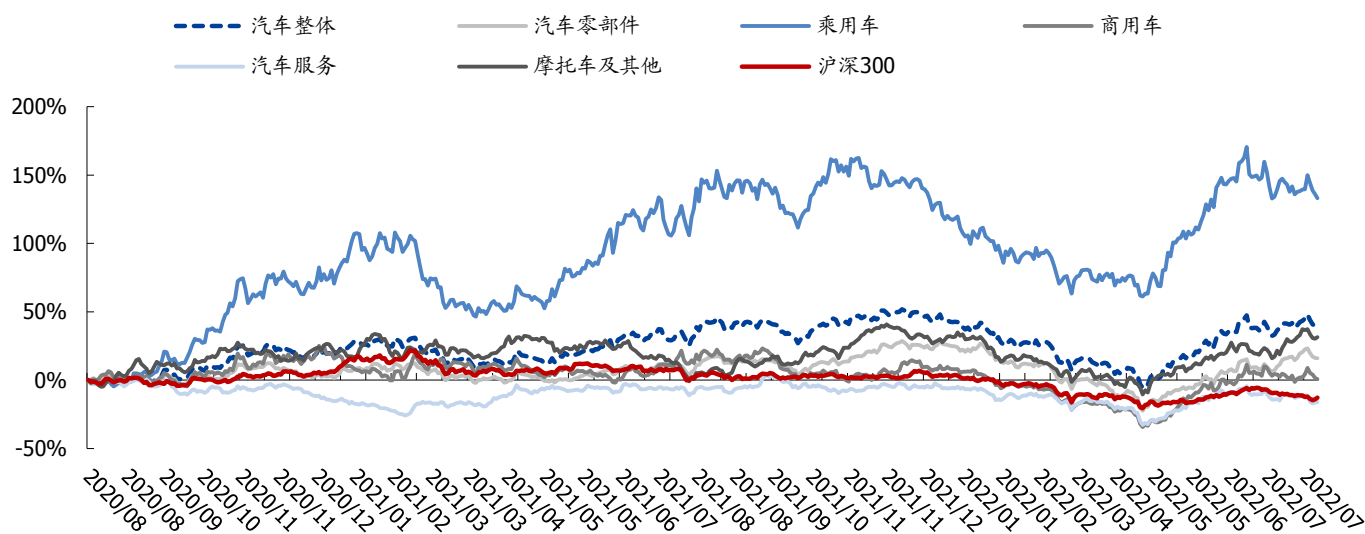
资料来源:Wind,国盛证券研究所

图表 5: 本周申万汽车各子板块涨跌幅情况(单位:%)



资料来源:Wind,国盛证券研究所

图表6：最近两年申万汽车子板块走势情况

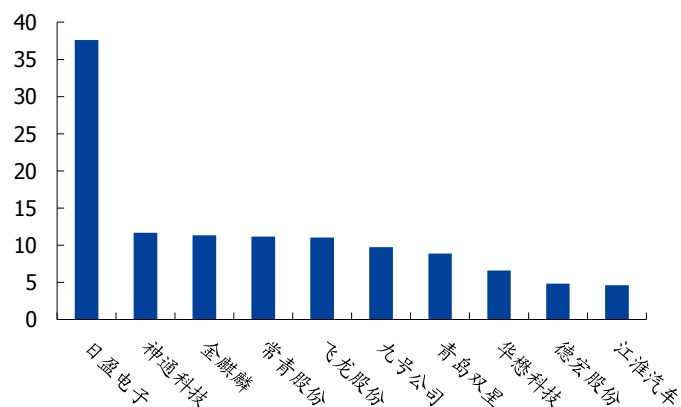


资料来源：Wind，国盛证券研究所

A股市场（8.1-8.5）

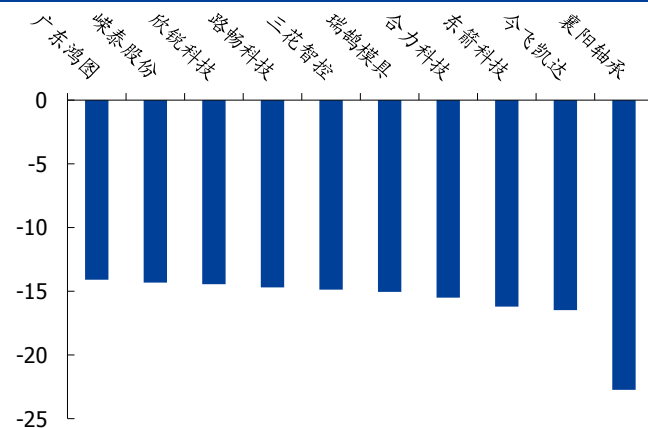
涨幅前五名：日盈电子+37.6%、神通科技+11.7%、金麒麟+11.3%、常青股份+11.2%、飞龙股份+11.0%。**跌幅前五名：**襄阳轴承-22.7%、今飞凯达-16.5%、东箭科技-16.2%、合力科技-15.5%、瑞鹄模具-15.1%。

图表7：本周A股涨幅前十名成分股（单位：%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表8：本周A股跌幅前十名成分股（单位：%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

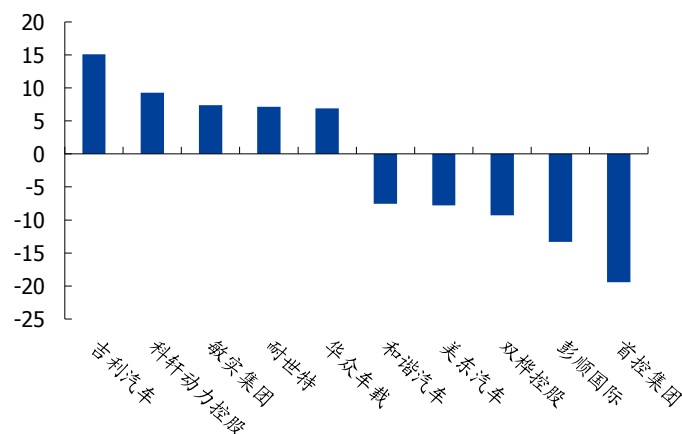
港股（8.1-8.5）

涨幅前五名：吉利汽车+15.1%、科轩动力控股+9.3%、敏实集团+7.4%、耐世特+7.1%、华众车载+6.9%。**跌幅前五名：**首控集团-19.4%、彭顺国际-13.3%、双桦控股-9.3%、美东汽车-7.8%、和谐汽车-7.5%。

美股（8.1-8.5）

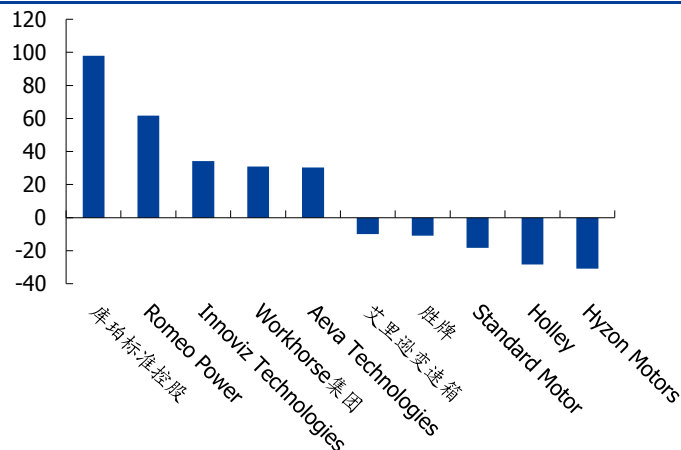
涨幅前五名：库珀标准控股 +97.9%、Romeo Power +61.8%、Innoviz Technologies +34.3%、Workhorse 集团 +30.9%、Aeva Technologies +30.3%。**跌幅前五名：**Hyzon Motors -30.8%、Holley -28.3%、Standard Motor -18.3%、胜牌 -11.0%、艾里逊变速箱 -9.9%。

图表 9: 本周港股涨跌幅前五名成分股 (单位: %)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 本周美股涨跌幅前五名成分股 (单位: %)



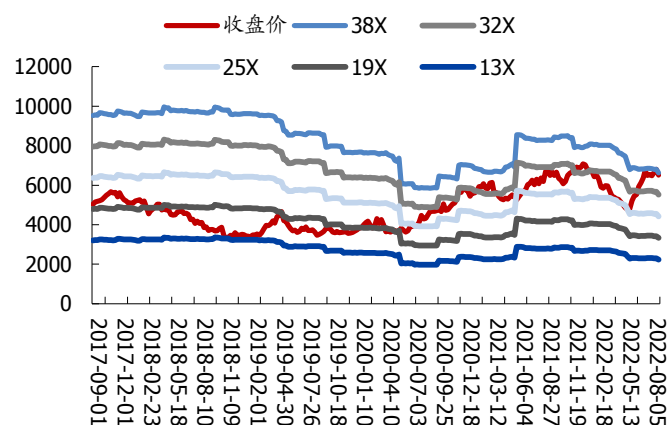
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

板块估值:

本周 (8.1-8.5) 申万汽车板块整体 PE 为 37.4 倍, 当前汽车板块整体 PE 位于近五年历史的 97.4%。

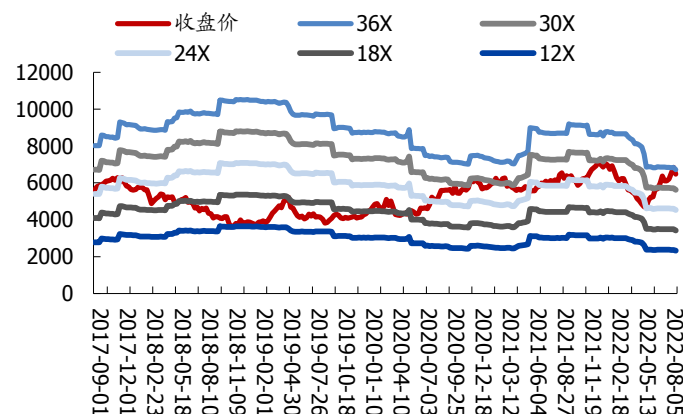
汽车零部件子板块 PE 为 34.7 倍, 位于近五年历史的 94.3%; 乘用车子板块 PE 本周位于 40.6 倍, 位于近五年历史的 83.0%; 商用车子板块 PE 为 55.6 倍, 位于近五年历史的 89.4%。

图表 11: 申万汽车板块 PE-Bands, 本周收盘 PE 37.4 倍



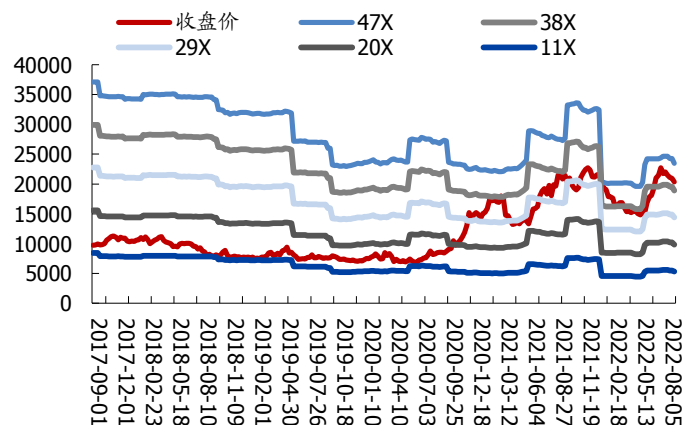
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 申万汽车零部件板块 PE-Bands, 本周收盘 PE 34.7 倍



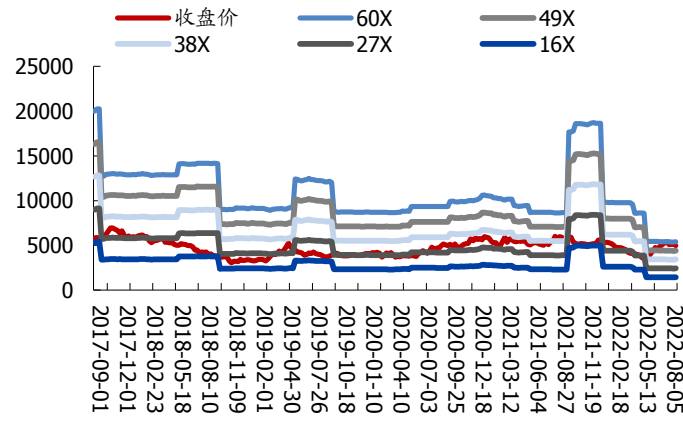
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 申万乘用车板块 PE-Bands, 本周收盘 PE 40.6 倍



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 申万商用车板块 PE-Bands, 本周收盘 PE 55.6 倍



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

二、国内外车市

2.1 国内市场

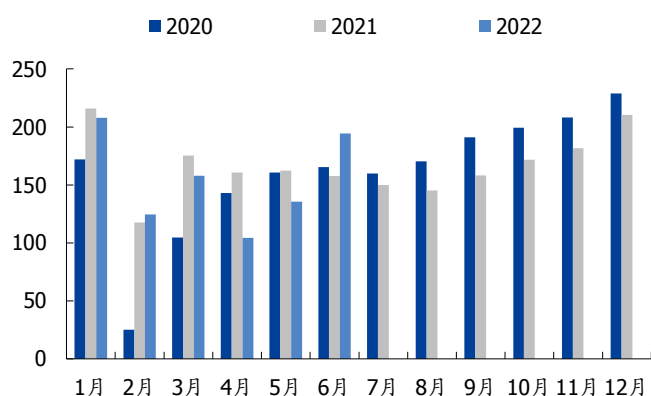
2.1.1 乘用车

销售端：6月国内狭义乘用车销售 194.3 万辆（同比+22.6%，环比+43.5%），广义乘用车销售 196.7 万辆（同比+22.0%，环比+43.2%）；1-6 月国内狭义乘用车累计销售 926.1 万辆（同比-7.2%），广义乘用车累计销售 940.0 万辆（同比-7.4%）。

生产端：6月国内厂商生产狭义乘用车 220.0 万辆（同比+45.6%，环比+31.7%），生产广义乘用车 222.1 万辆（同比+44.3%，环比+31.0%）；1-6 月国内厂商累计生产狭义乘用车 1022.2 万辆（同比+7.0%），累计生产广义乘用车 1038.0 万辆（同比+6.8%）。

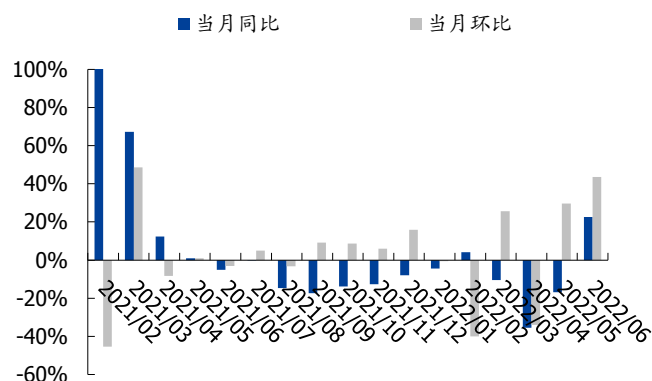
批发端：6月国内厂商批发狭义乘用车 218.9 万辆（同比+42.3%，环比+37.6%），批发广义乘用车 221.4 万辆（同比+41.3%，环比+37.4%）。1-6 月国内厂商累计批发狭义乘用车 1017.2 万辆（同比+3.4%），累计批发广义乘用车 1032.6 万辆（同比+3.3%）。

图表 15: 6月国内狭义乘用车单月销量 194.3 万辆（单位：万辆）



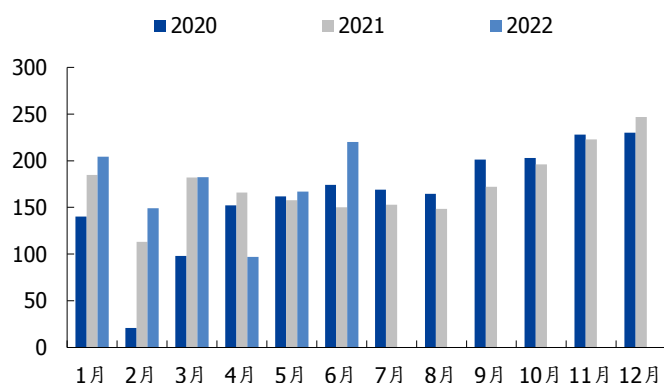
资料来源：乘联会，国盛证券研究所

图表 16: 国内狭义乘用车销量6月同比+22.6%，环比+43.5%



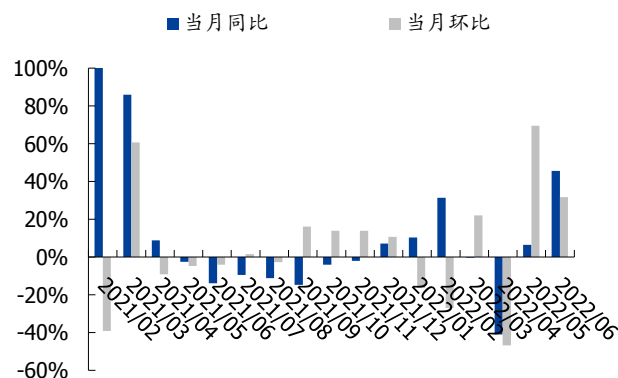
资料来源：乘联会，国盛证券研究所

图表 17: 6月国内狭义乘用车单月产量 220 万辆（单位：万辆）



资料来源：乘联会，国盛证券研究所

图表 18: 国内狭义乘用车产量6月同比+45.6%，环比+31.7%

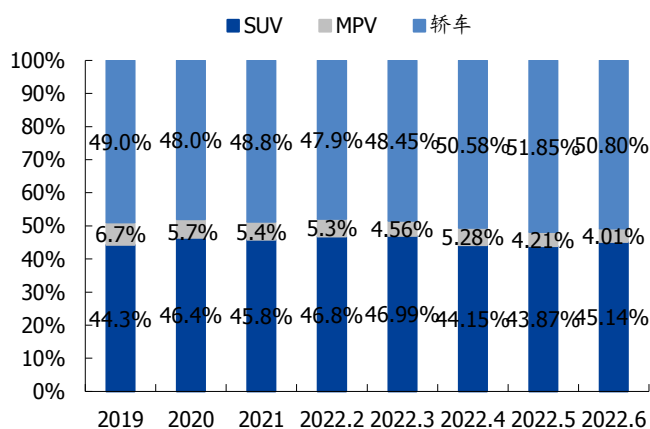


资料来源：乘联会，国盛证券研究所

分类型销量，6月轿车占比 50.80%，SUV 占比 45.14%，MPV 占比 4.01%。

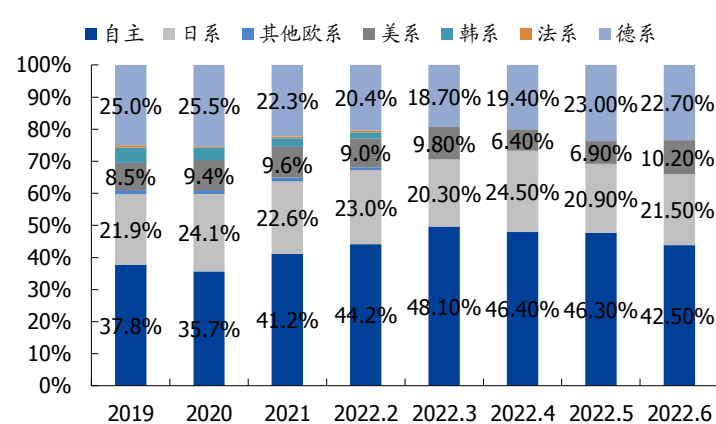
分品牌系销量，6月自主品牌销量占比 42.5%，日系品牌占比 21.5%，美系品牌占比 10.2%，德系品牌占比 22.7%。

图表 19: 国内市场轿车和 SUV 市场份额接近



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表 20: 国内市场自主品牌份额持续提升



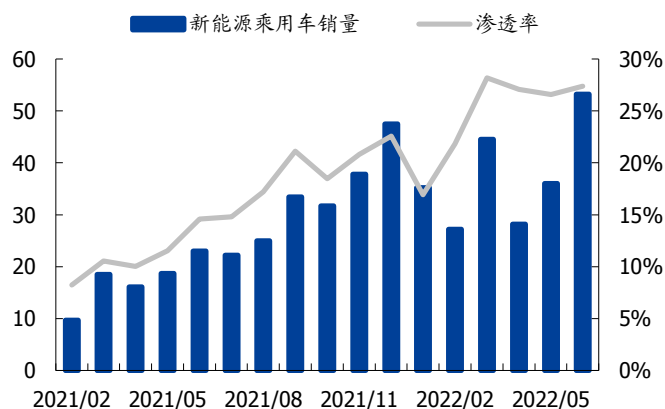
资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

新能源车:

6月国内新能源汽车销售 53.2 万辆 (同比+130.8%, 环比+47.6%), 渗透率 27.4%。

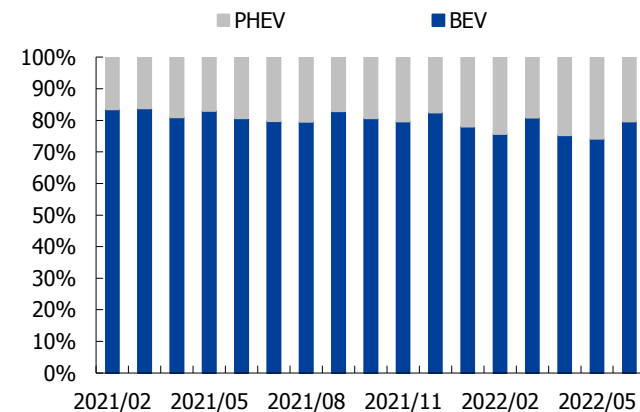
其中, 纯电汽车 42.4 万 (同比+126.1%, 环比+58.2%), 插电混动汽车 10.8 万辆 (同比+151.1%, 环比+16.9%), 纯电汽车占比 79.7%, 插电混动占比 20.3%。

图表 21: 6月国内新能源乘用车零售 53.2 万辆 (单位: 万辆)



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表 22: 6月国内新能源乘用车纯电占比 79.7%

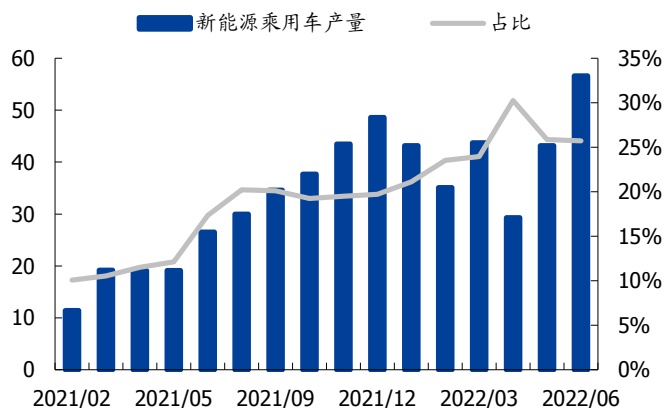


资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

6月国内新能源汽车生产 56.6 万辆 (同比+146.9%, 环比+30.3%), 在乘用车的产量的占比为 25.7%。

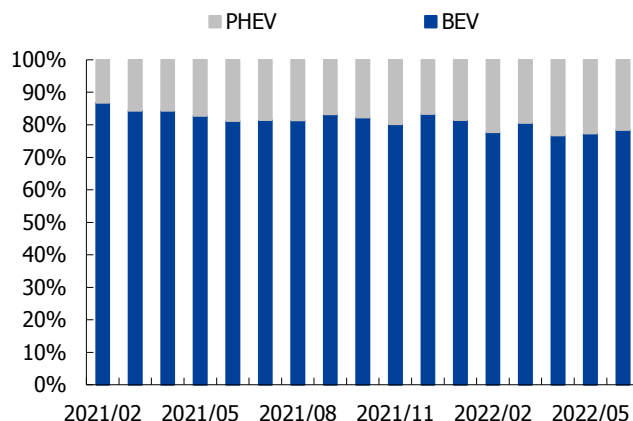
其中, 纯电汽车 44.4 万辆 (同比+135.5%, 环比+32.2%), 插电混动汽车 12.2 万辆 (同比+199.7%, 环比+23.9%), 纯电汽车占比 78.4%, 插电混动占比 21.6%。

图表 23: 6月国内新能源乘用车生产 56.6 万辆 (单位: 万辆)



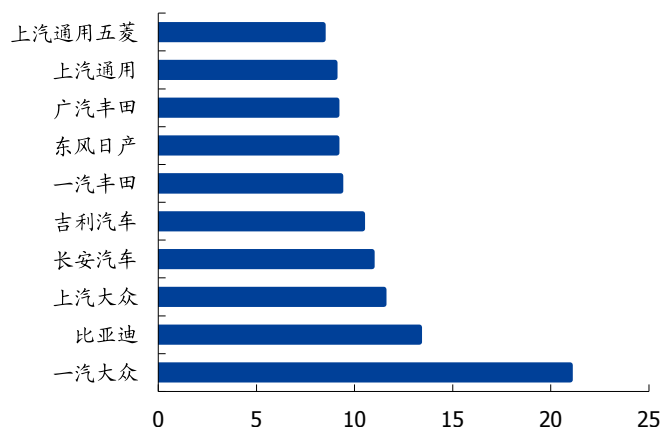
资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表 24: 6月国内新能源乘用车纯电产量占比 78.4%



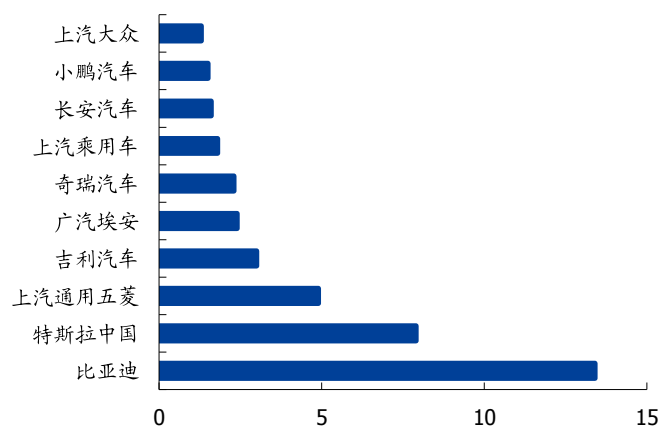
资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表 25: 6月国内广义乘用车销量一汽大众排名第一 (单位: 万辆)



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表 26: 6月国内新能源乘用车批发销量比亚迪排名第一 (单位: 万辆)

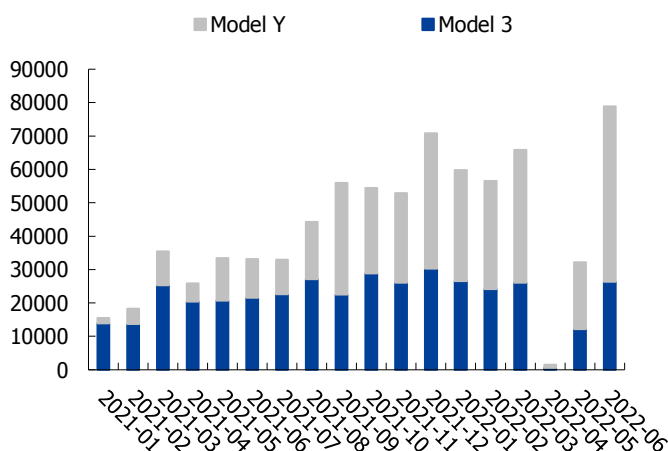


资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

6月特斯拉中国销售 (含出口) 78906 辆, 1-6 月累计销售 29.5 万辆。

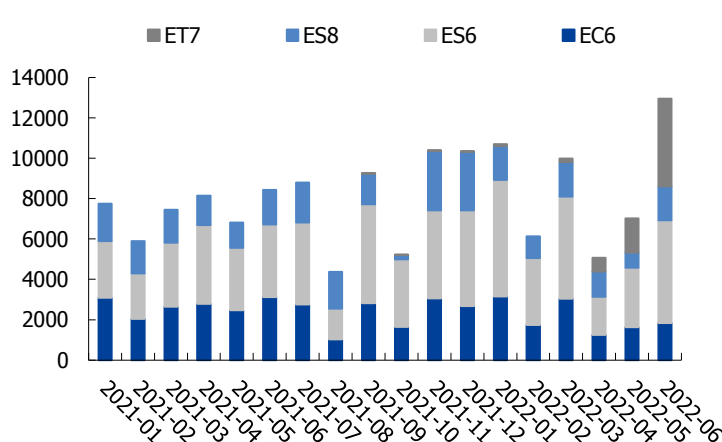
7月蔚来汽车销售 10052 辆, 同比增长 26.7%。1-7 月累计销售 60879 辆, 同比增长 22.0%。

图表 27: 特斯拉中国 6 月销售 78906 辆 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 乘联会, 国盛证券研究所 注: 含出口销量

图表 28: 蔚来汽车 7 月销售 10052 辆 (单位: 辆)

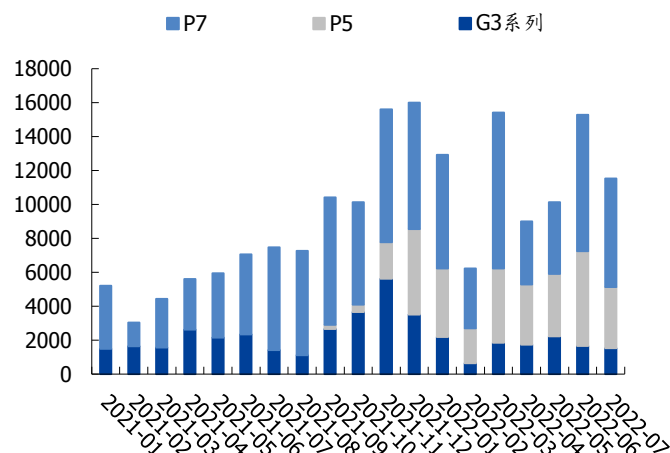


资料来源: 中汽协, 乘联会, 公司公告, 国盛证券研究所

7月小鹏汽车销售 11524 辆, 同比增长 43%; 1-7 月累计销售 80507 辆, 同比增长 108%。

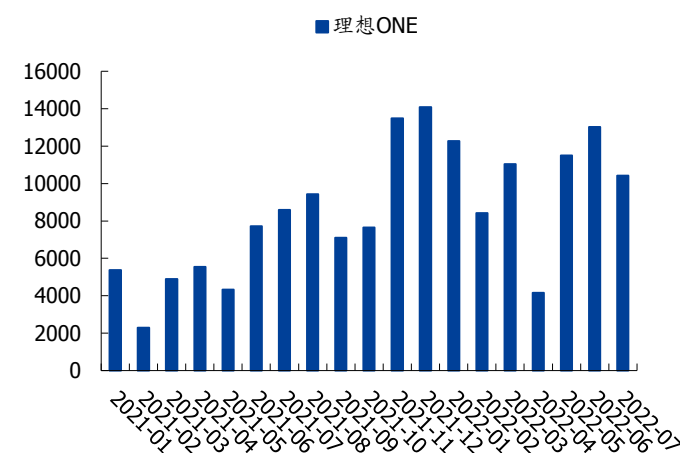
7月理想汽车销售 10422 辆，同比增长 21.3%；1-7 月累计销售 70,825 辆，同比增长 82.8%。

图表 29: 小鹏汽车 7 月销售 11524 辆 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 乘联会, 公司公告, 国盛证券研究所

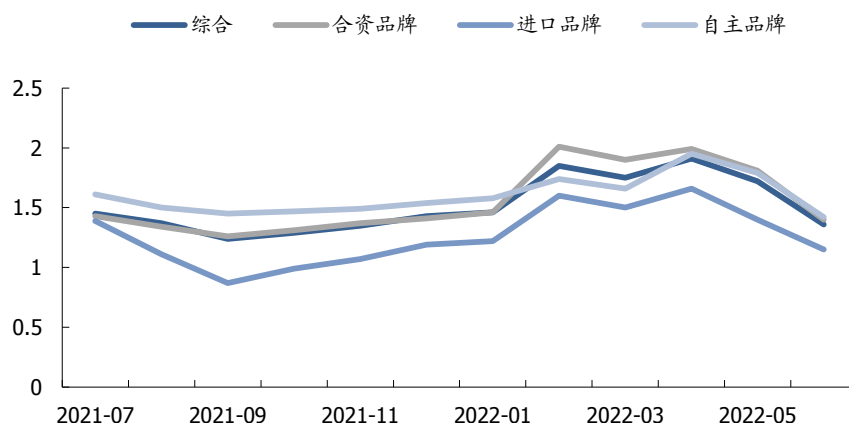
图表 30: 理想汽车 7 月销售 10422 辆 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 乘联会, 公司公告, 国盛证券研究所

2022 年 6 月的经销商库存系数下降。根据中国汽车流通协会的数据, 6 月我国经销商库存系数为 1.36 (环比-20.93%), 其中合资品牌 1.40 (环比-22.65%), 进口品牌 1.15 (环比-17.86%), 自主品牌 1.42 (环比-20.67%)。

图表 31: 6 月中国汽车经销商库存系数 1.36

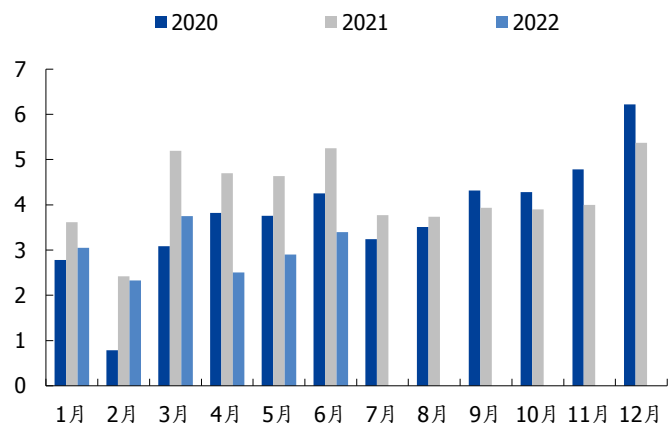


资料来源: 中国汽车流通协会, Wind, 国盛证券研究所

2.1.2 商用车

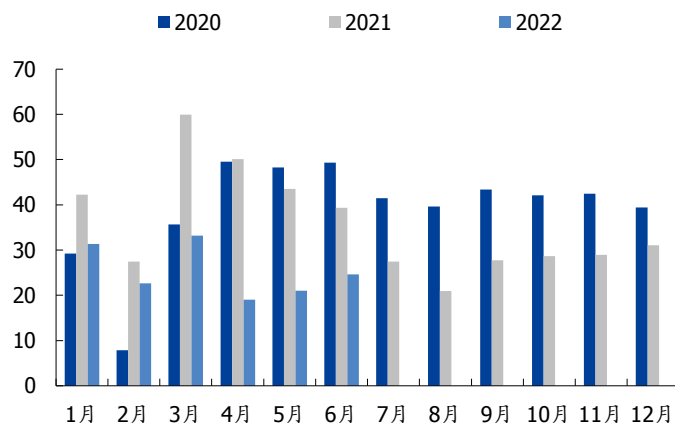
2022 年 6 月全国客车销量为 3.4 万辆, 同比下滑 35.3%, 环比增长 17.2%; 6 月全国货车销售 24.6 万辆, 同比下滑 37.5%, 环比增长 17.1%。

图表 32: 6月中国客车销量3.4万辆(单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

图表 33: 6月中国货车销量24.6万辆(单位: 万辆)



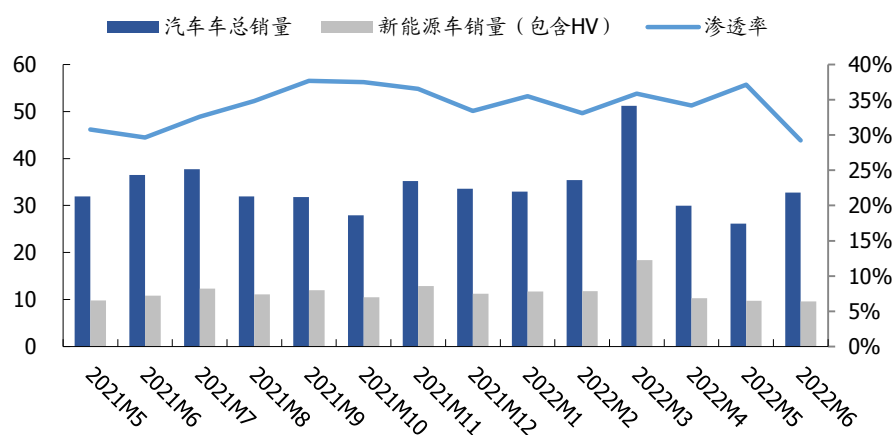
资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

2.2 海外市场

亚洲:

2022年6月, 日本汽车销量为32.8万辆, 同比-10.2%; 新能源汽车销售为9.6万辆, 同比-11.5%, 渗透率29.2%。

图表 34: 日本6月新能源汽车销量同比-11.5%(单位: 万辆)

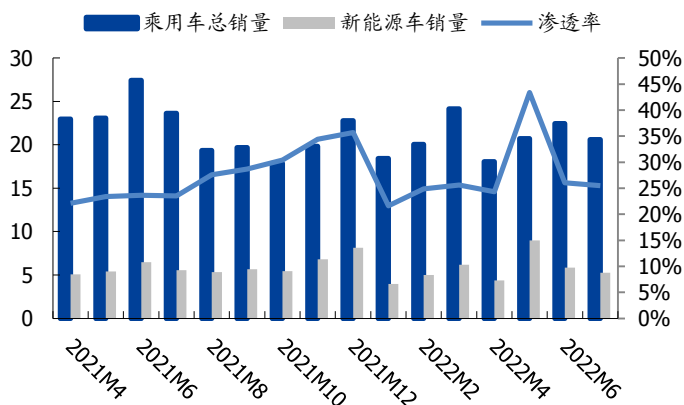


资料来源: Marklines, 国盛证券研究所

欧洲:

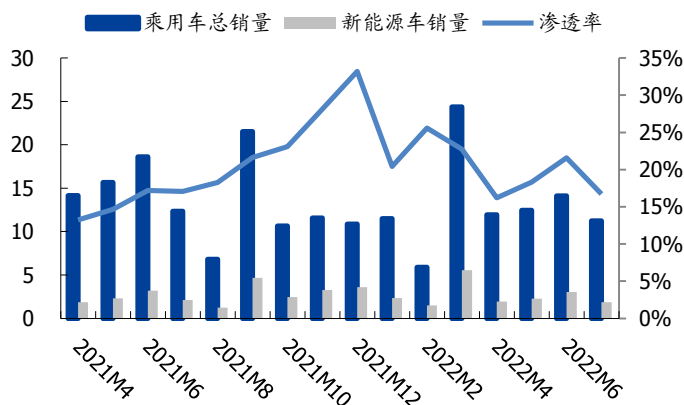
2022年7月, 德国乘用车销量为20.6万辆, 同比-12.9%; 新能源汽车销售为5.3万辆, 同比-5.6%, 渗透率25.5%。2022年7月英国乘用车销量为11.2万辆, 同比-9%; 新能源汽车销售为1.9万辆, 同比-10.7%, 渗透率16.7%。

图表 35: 德国 7 月新能源车销量同比-12.9% (单位: 万辆)



资料来源: 德国汽车工业协会, 国盛证券研究所

图表 36: 英国 7 月新能源汽车销量同比-9% (单位: 万辆)

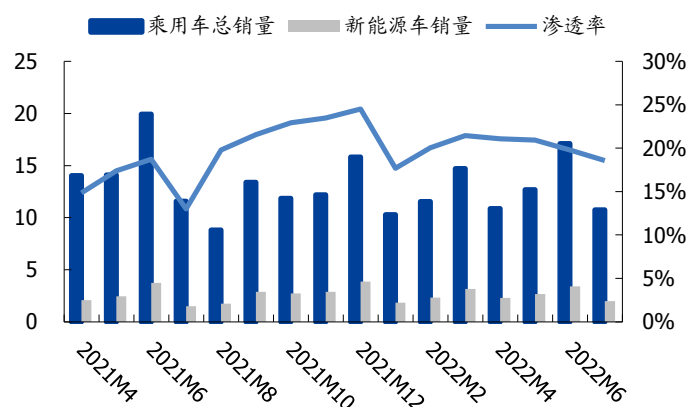


资料来源: 英国汽车工业协会, 国盛证券研究所

法国 2022 年 7 月乘用车销量为 10.8 万辆, 同比-7%; 新能源汽车销量为 2.0 万辆, 同比+32.7%, 渗透率 18.6%。

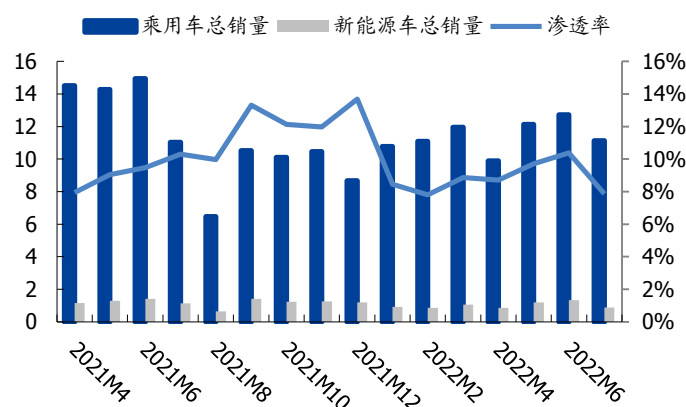
意大利 2022 年 7 月乘用车销量为 11.1 万辆, 同比+0.8%; 新能源汽车销量为 8750 辆, 同比-23%, 渗透率 7.9%。

图表 37: 法国 7 月新能源汽车销量同比-7% (单位: 万辆)



资料来源: 法国汽车工业协会, 国盛证券研究所

图表 38: 意大利 7 月新能源汽车销量同比-23% (单位: 万辆)

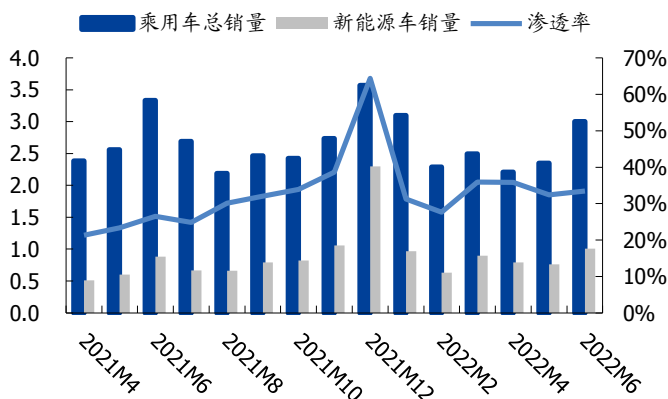


资料来源: 意大利汽车工业协会, 国盛证券研究所

荷兰 2022 年 6 月乘用车销量为 3.0 万辆, 同比-9.9%; 新能源汽车销量为 1.0 万辆, 同比+13.9%, 渗透率 33.5%。

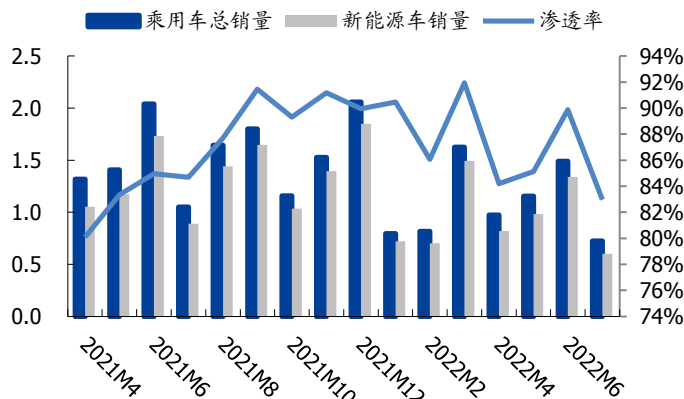
挪威 2022 年 7 月乘用车销量为 0.7 万辆, 同比-31%; 新能源汽车销量为 0.6 万辆, 同比-32.4%, 渗透率 83%。

图表 39: 荷兰 6 月新能源汽车销量同比+13.9% (单位: 万辆)



资料来源: 荷兰汽车工业协会, 国盛证券研究所

图表 40: 挪威 7 月新能源汽车销量同比-32.4% (单位: 万辆)

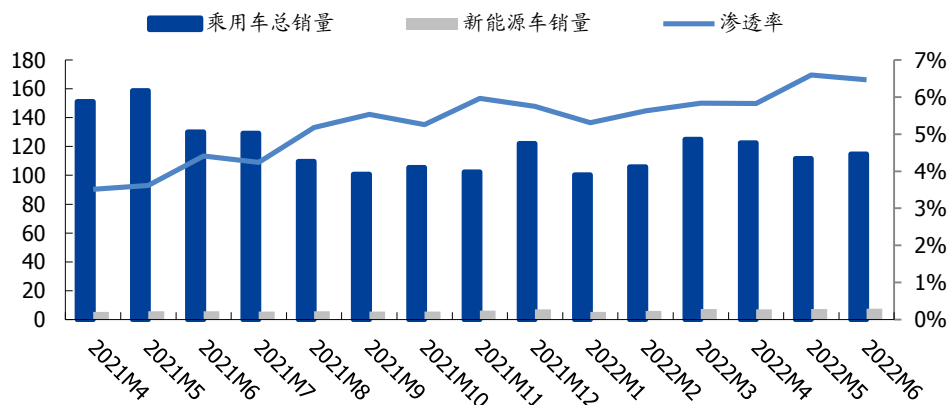


资料来源: 挪威公路联合会, 国盛证券研究所

北美:

美国方面, 2022 年 6 月乘用车销量为 114.7 万辆, 同比-11.8%; 新能源汽车销量为 7.4 万辆, 同比+29.4%, 渗透率 6.5%。

图表 41: 美国 6 月新能源车销量同比+29.4% (单位: 万辆)

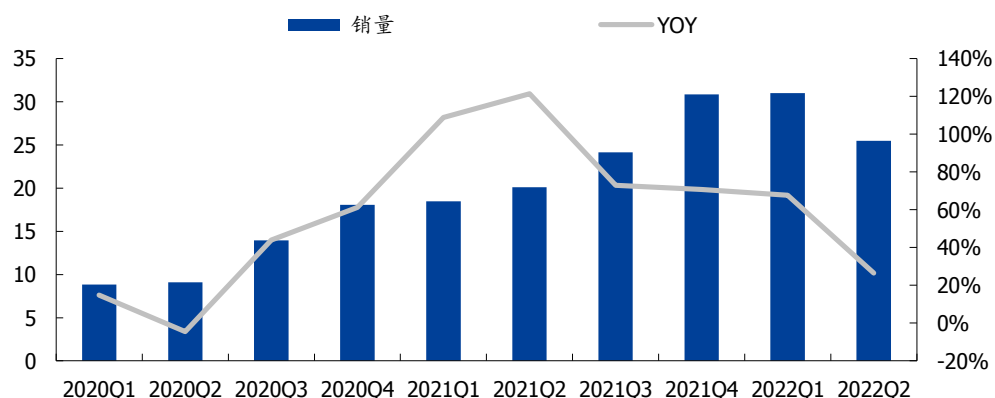


资料来源: 美国汽车工业协会, 国盛证券研究所

分车企:

特斯拉 2022 年 Q2 汽车销量为 25.5 万辆, 同比+26.6%, 环比-17.9%。

图表 42: 特斯拉 Q2 销量同比+26.6% (单位: 万辆)

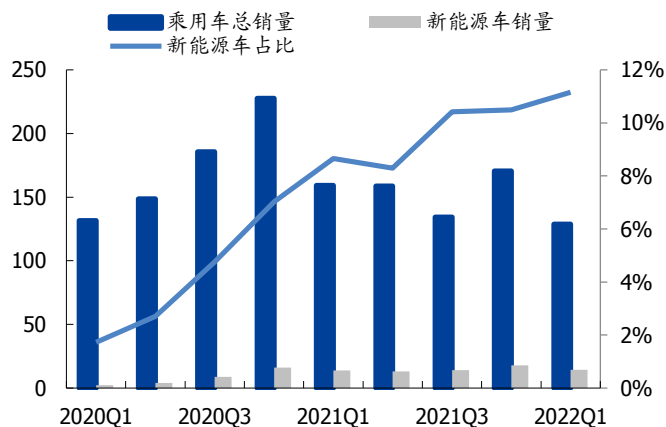


资料来源: Marklines, 国盛证券研究所

通用 2022 年 Q1 汽车销量为 128.9 万辆, 同比-19.0%; 2022 年 Q1 PEV 销量为 14.4 万辆, 同比+4.3%; 新能源车占比为 11.2%。

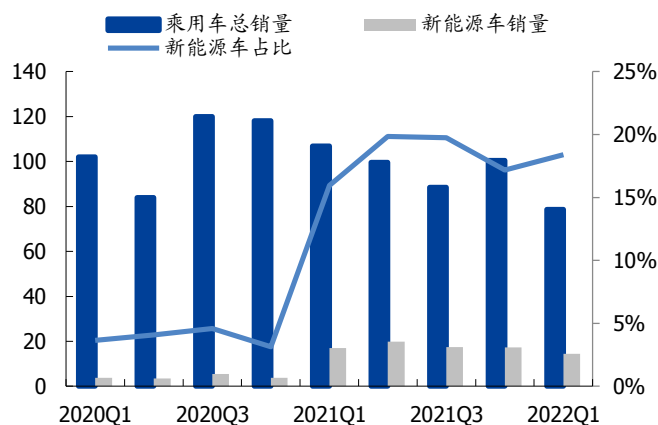
福特 2022 年 Q1 汽车销量为 78.6 万辆, 同比-26.4%; 2022 年 Q1 PEV 销量为 14.5 万辆, 同比-15.2%; 新能源车占比为 18.4%。

图表 43: 通用全球 Q1 新能源车销量同比+4.3% (单位: 万辆)



资料来源: Marklines, 国盛证券研究所

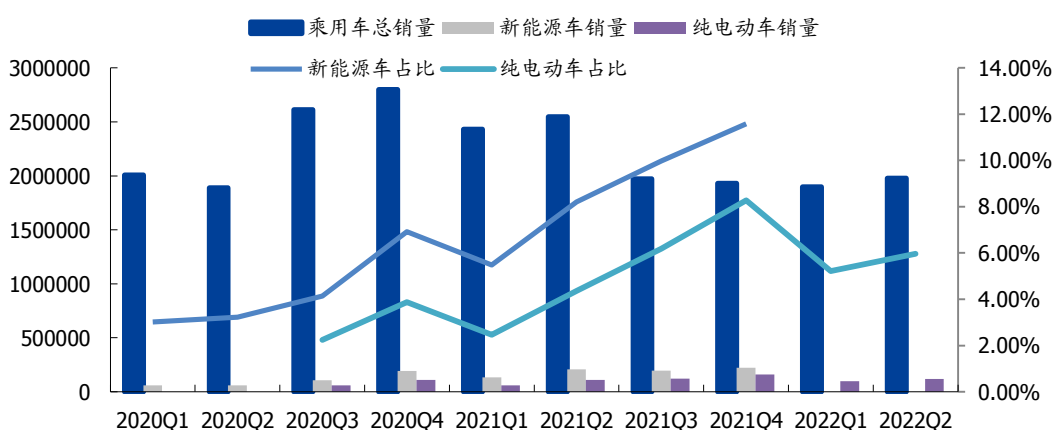
图表 44: 福特全球 Q1 新能源车销量同比-15.2% (单位: 万辆)



资料来源: 公司官网, Marklines, 国盛证券研究所

大众 2022 年 Q2 汽车销量为 197.7 万辆, 同比-22.4%。其中纯电动车销量为 11.8 万辆, 同比+6.3%, 占比为 6%。大众 2022 年 Q1 汽车销量为 189.8 万辆, 同比-21.9%。其中纯电动车销量为 9.9 万辆, 同比+65.2%, 占比为 5%。

图表 45: 大众全球 2022 年 Q2 汽车销量同比-22.4% (单位: 万辆)

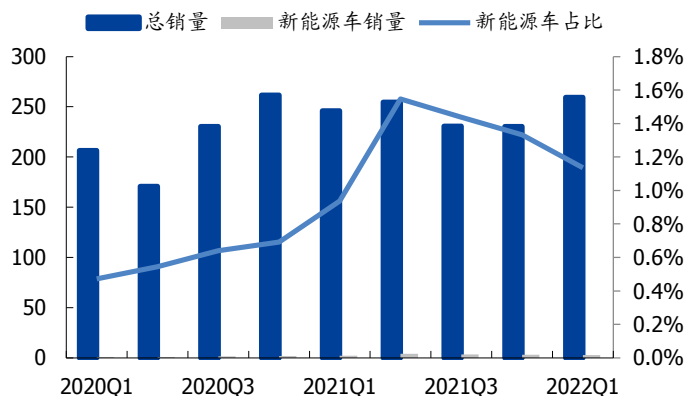


资料来源: Marklines, 国盛证券研究所

丰田 2022 年 Q1 (2022 年 1-3 月) 汽车销量为 259.4 万辆, 同比+5.4%; 同期 PEV 销量为 2.9 万辆, 同比+27.8%; 新能源车占比为 1.1%。

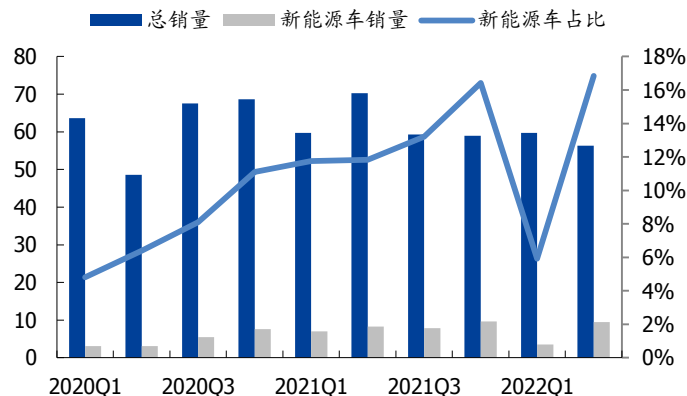
宝马 2022 年 Q2 汽车销量为 56.4 万辆, 同比-19.78%; 2022 年 Q2 PEV 销量为 9.5 万辆, 同比+14.2%; 新能源车占比为 16.84%。

图表 46: 丰田全球 22 年 Q1 新能源车销量同比+5.4% (单位: 万辆)



资料来源: 公司官网, Marklines, 国盛证券研究所

图表 47: BMW 全球 22 年 Q2 新能源车销量同比+14.2% (单位: 万辆)

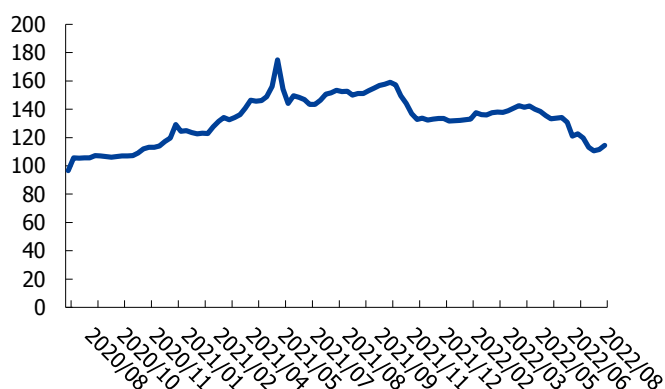


资料来源: 公司官网, Marklines, 国盛证券研究所

三、原材料跟踪

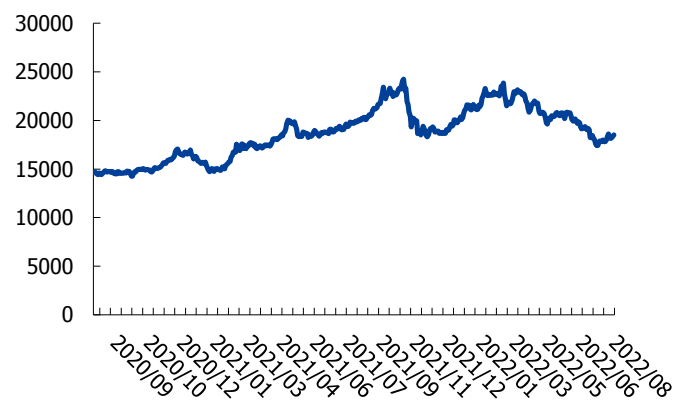
本周中国钢铁价格指数上涨 2.7%，国内铝现货价格下跌 0.5%，沪铜连续期货价格上涨 0.3%，大商所塑料期货价格下降 2.7%。

图表 48: 中国钢铁价格指数本周+2.7% (1994 年 4 月=100)



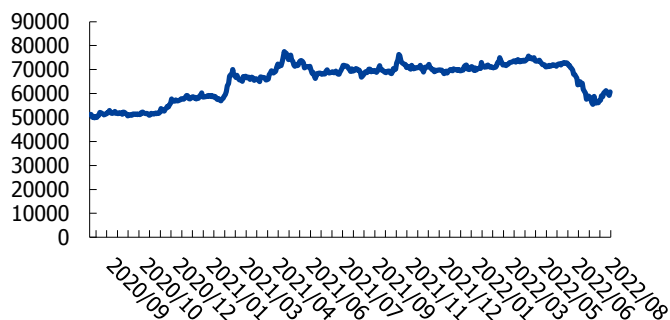
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 49: 国内铝现货价格 (元/吨) 本周-0.5%



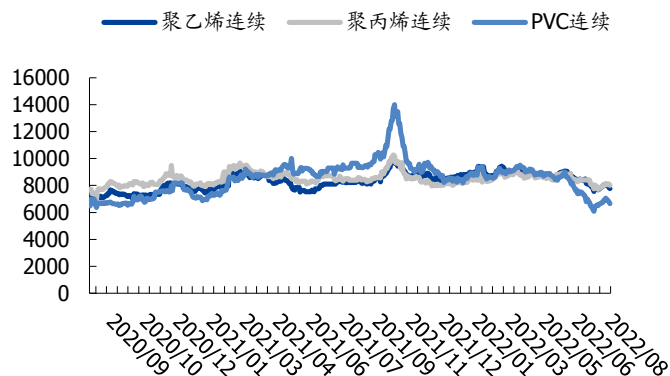
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 50: 沪铜连续期货价格(元/吨)本周+0.3%



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

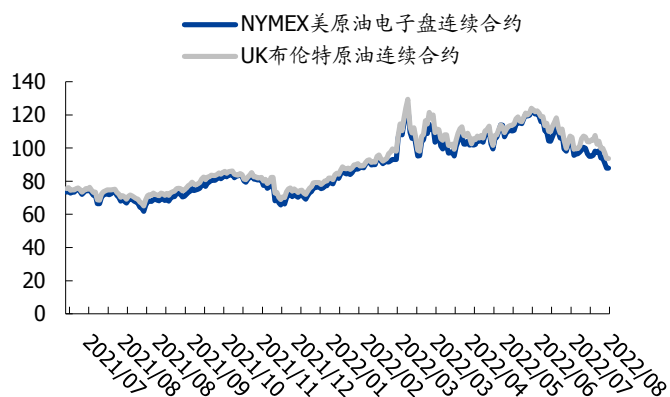
图表 51: 大商所塑料期货价格(元/吨)本周-2.7%



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

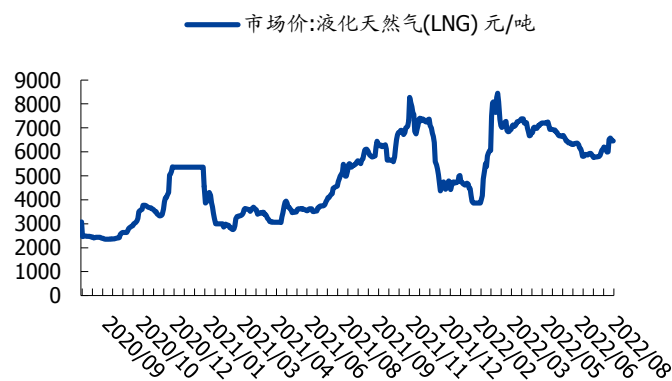
本周国际原油价格下跌 10.3%; 国内液化天然气价格上升 7.5%, 中国进口集装箱运价进口上涨 0.8%, 出口下跌 0.8%; 人民币对美元贬值 0.0%, 对欧元升值 0.5%。

图表 52: 国际原油期货价格(美元/桶)本周平均-10.3%



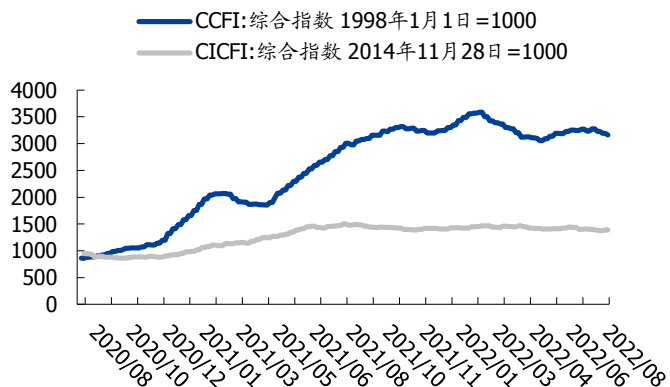
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 53: 国内液化天然气市场均价(元/吨)本周+7.5%



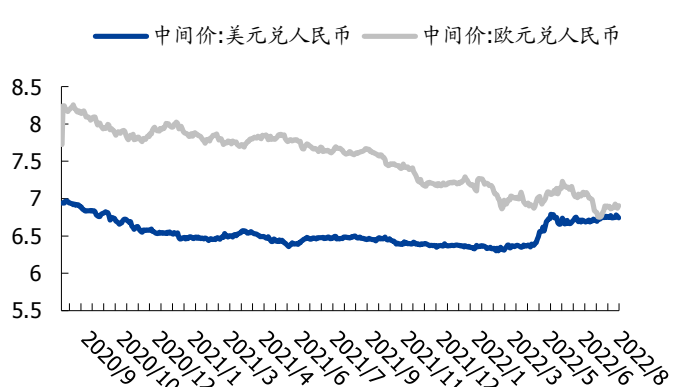
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 54: 中国进出口集中箱运价指数本周进口+0.8%, 出口-0.8%



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 55: 本周人民币对美元贬值 0.0%, 对欧元升值 0.5%



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

四、重点公告

【理想汽车】发布 2022 年 7 月交付报告,公司于 2022 年 7 月交付 10422 辆理想 ONE,同比增长 21.3%。

【蔚来】发布 2022 年 7 月交付报告,公司于 2022 年 7 月交付 10052 辆汽车,同比+26.7%;于 2022 年年初至今交付 60,879 辆汽车,同比+22.0%。

【小鹏汽车】发布 2022 年 7 月交付报告,公司于 2022 年 7 月交付 11524 辆智能汽车,同比+43%;2022 年首七个月累计交付 80,507 辆智能汽车,同比+108%。

【江铃汽车】2022 年 7 月产量 22145 辆,同比-20.24%,今年累计 154687 辆,累计同比-23.15%;销量 20960 辆,同比-11.51%,今年累计 156917 辆,累计同比-21.86%。

【小康股份】2022 年 7 月产量 20171 辆,同比+7.46%,今年累计 145161 辆,累计同比-10.28%;销量 22292 辆,同比+25.17%,今年累计 147961 辆,累计同比-1.75%。

【宇通客车】2022 年 7 月产量 2017 辆,同比-38.99%,今年累计 13419 辆,累计同比-42.59%;销量 2040 辆,同比-27.22%,今年累计 13607 辆,累计同比-41.83%。

【福田汽车】2022 年 7 月销量 34007 辆,今年累计 284092 辆,累计同比-37.92%;产量 29470 辆,今年累计 265083 辆,累计同比-39.30%。

【比亚迪】2022 年 7 月产量 163358 辆,今年累计 815907 辆,累计同比+160.25%;销量 162530 辆,今年累计 808929 辆,累计同比+166.01%。

【金龙汽车】2022 年 7 月产量 2945 辆,同比-31.83%,今年累计 20585 辆,累计同比-31.08%;销量 2725 辆,同比-18.87%,今年累计 21275 辆,累计同比-22.23%。

【广汽集团】2022 年 7 月产量 233621 辆,同比+42.69%,今年累计 1385276 辆,累计同比+18.89%;销量 220104 辆,同比+21.93%,今年累计 1370030 辆,累计同比+13.50%。

【中通客车】2022 年 7 月产量 566 辆,今年累计 3504 辆,累计同比-27.75%;销量 480 辆,今年累计 3662 辆,累计同比-21.47%。

【北汽蓝谷】1) 2022 年 7 月产量 2285 辆,今年累计 8367 辆,累计同比+233.75%;销量 3640 辆,今年累计 20650 辆,累计同比+97.61%。2) 发布 2022 年半年报,营业收入 34.79 亿元,同比+42.76%;归母净利润-21.81 亿元。

【卡倍亿】拟与麻城市人民政府签署《卡倍亿汽车线缆项目投资合同》,在湖北省麻城市投资汽车线缆项目,投资总额为 2.5 亿元,其中固定资产投资总额不低于 1.6 亿元。

【汇川技术】发布 2022 年半年度业绩预告,营业收入 95.15 亿元-111.70 亿元,同比+15%-35%;归母净利润 17.97 亿元-21.10 亿元,同比+15%-35%。

【威孚高科】拟与博世力士乐关联方罗伯特博世国际投资股份公司、博世(中国)投资有限公司共同投资人民币 4.4 亿元设立乐卓博威液压科技(上海)有限公司。其中,公司以自有资金出资 22,000 万元(占比 50%),RBINT 出资 17,600 万元(占比 40%),RBCN 出资 4,400 万元(占比 10%)。

【铁流股份】全资子公司盖格新能源（杭州）有限公司已收到国内某知名新能源车企一级供应商浙江奥思伟尔电动科技有限公司发出的定点通知书，盖格新能源成为其新能源汽车电机轴项目的批量供应商。

【东安动力】1) 2022 年 7 月生产发动机 33543 个，同比-27.12%，今年累计 317205 个，累计同比-13.94%；生产变速器 14370 个，同比+135.73%，今年累计 59272 个，累计同比+138.28%；销售发动机 46858 个，同比+1.11%，今年累计 335175 个，累计同比-11.48%；销售变速器 16800 个，同比+308.96%，今年累计 68470 个，累计同比+148.09%。2) 发布 2022 年半年度报告，营业收入 32.4 亿元，同比-5.27%；归母净利润 0.55 亿元，同比-58.01%。

【凯众股份】收购 Plastic Components and Modules Automotive S.p.A 持有的普科马汽车零部件（广州）有限公司 100% 的股权。

【文灿股份】1) 与安徽六安经济技术开发区管委会签署《投资协议书》，拟在六安经济技术开发区投资建设新能源汽车铝压铸零部件生产基地项目，项目总投资约 10 亿元，其中固定资产约 8 亿元。2) 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 7 月 31 日期间公司及控股子公司收到政府补助资金 2225.50 万元。

【北巴传媒】拟向全体股东每股派发现金红利 0.08 元，共计派发现金红利 6451.2 万元。

【中国汽研】拟向全体股东每股派发现金红利 0.30 元，共计派发现金红利 2.97 亿元。

【英利汽车】与下属全资及控股子公司自 2022 年 1 月 1 日至今累计收到与收益相关的政府补助金额 1468.4 万元。

【瀚川智能】及公司全资子公司自 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 8 月 4 日累计获得政府补助款项共计人民币 821.6 万元。

【华安鑫创】1) 及其全资子公司、控股子公司累计已定点未交付金额约人民币 104.08 亿元。所有定点均来自国内主流系统集成商及主机厂的项目定点意向书，确认公司或公司全资子公司、控股子公司为其多款中控、液晶仪表、副驾后排娱乐、HUD 等提供屏幕简单模组或屏显系统的定制开发及供货服务，预计项目周期为 2-8 年，主要集中在 3-5 年。2) 发布 2022 年半年报，营业收入 3.95 亿元，同比+3.98%；归母净利润 0.25 亿元，同比+5.45%。

五、行业聚焦

市场监管总局：建立新能源车事故报告制

在第九届国际智能网联技术年会上，国家市场监管总局质量发展局二级巡视员李常青表示，市场监管总局建立新能源汽车事故报告制度，组建新能源汽车事故调查协作网，发布了针对汽车远程升级 OTA 的监管政策指导意见。具体包括纠正完善召回监管法律法规，积极探索汽车安全沙盒监管，强化质量技术基础设施与建设创新，构建多元共治的安全发展格局，推动产业高质量发展。（汽车之家）

三部委：2030 年新增新能源交通工具占 40%

8 月 1 日，工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部联合印发的《工业领域碳达峰实施方案》中明确，要加大交通运输领域绿色低碳产品供给，到 2030 年，当年新增

新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到 40%左右，乘用车和商用车新车二氧化碳排放强度分别比 2020 年下降 25%和 20%以上。(汽车之家)

三部门：推动动力电池回收利用体系建设

日前，工信部、国家发展改革委、生态环境部三部门印发《工业领域碳达峰实施方案》，文件提出，加强再生资源循环利用，推动新能源汽车动力电池回收利用体系建设。(汽车之家)

深圳经济特区智能网联汽车管理条例实施

《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》于 8 月 1 日正式施行，多家智能网联车企纷纷上路测试。据悉，这是国内首部对于智能网联汽车准入登记、上路行驶等事项作出具体规定的法规。《条例》规定，有驾驶人的智能网联汽车发生道路交通安全违法情形的，由公安机关交通管理部门依法对驾驶人进行处理；完全自动驾驶的智能网联汽车在无驾驶人期间发生道路交通安全违法情形的，由公安机关交通管理部门依法对车辆所有人、管理人进行处理。(汽车之家)

增摇号指标等 天津拟出台措施提振消费

近日，天津市为落实《国务院办公厅关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》(国办发〔2022〕9 号)等文件精神抓住培育建设国际消费中心城市有利契机，大力促进消费恢复和潜力释放，提振消费信心，特制定包含鼓励汽车消费在内的九大项 20 小项的提振措施。(汽车之家)

哪吒汽车与京东方精电开启战略合作

近日，哪吒汽车与京东方精电有限公司(以下简称“京东方精电”)开启全面战略合作，双方将集合最大优势和资源，深入布局智能座舱及相关解决方案，加强核心技术共研，全面展开战略合作，不断满足用户新需求，共同推进中国汽车的智能化发展。哪吒汽车联合创始人、CEO 张勇与京东方集团副总裁、京东方精电 CEO 苏宁分别代表双方公司签订战略合作协议。双方合作的量产车型—哪吒 S，已于 7 月 31 日上市发售。(汽车之家)

共建高压快充网络 阿维塔与 bp 携手合作

日前，阿维塔官方表示，该品牌将与能源企业 bp 共建高压快充网络。据了解，该高压快充网络单场站功率可达 480kW，单枪最大功率可达 240kW，充电 10 分钟可续航 200km。此外，阿维塔 11 是一款由长安汽车联手华为、宁德时代打造的中大型纯电动 SUV，新车将会在 2022 年 8 月 8 日正式上市，年底交付。(汽车之家)

沃尔沃集团计划建电池厂

据外媒报道，8 月 3 日，瑞典卡车制造商沃尔沃集团(Volvo Group)表示，计划在 2030 年前建立一个大型电池生产工厂，以满足市场对零排放交通工具日益增长的需求。沃尔沃集团首席执行官 Martin Lundstedt 在一份声明中表示，“目前，我们的客户已经有了强劲的需求，我们的目标是到 2030 年销售的产品中至少有 35%是电动的。这种转变将需要大量使用无化石能源生产的高性能电池，对我们来说，将电池生产纳入未来的工业足迹是合乎逻辑的下一步。”(盖世汽车)

岚图汽车增资项目在上海联交所预披露 为其首次外部股权融资

近日，岚图汽车科技有限公司增资项目在上海联合产权交易所预披露，本次增资尚需经过东风汽车集团有限公司批准后进行正式披露，拟募集资金总额以正式披露为准。据悉，本次增资为岚图汽车成立以来首次外部股权融资。此次募集资金用途为：支撑公司战略布局，提升企业竞争力，关注于公司主业发展。(盖世汽车)

风险提示

行业终端销量不及预期

宏观经济增速换挡以及外部环境不确定性或影响居民整体消费能力，而汽车作为消费占比最大的细分领域，终端零售销量或受到一定抑制不及预期。

厂商研发或新车发布进展不及预期

如果厂商新车更新换代进度放缓，则可能影响品牌终端销量。尤其是新能源汽车开始普及的阶段，如果厂商对新技术的研发进度不及预期，则可能显著影响终端销量。

上游原材料供给不足或价格上涨导致行业利润下滑

汽车产业链遍布全球，如因客观原因导致上游原材料供和组件给不足货价格上涨，则可能抑制下游厂商产能，影响行业利润率。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京 地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层 邮编：100032 传真：010-57671718 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层 邮编：200120 电话：021-38124100 邮箱：gsresearch@gszq.com
南昌 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	深圳 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com