



政策效果显现，行业复苏启航

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 4.0%，沪深 300 上涨 1.7%。估值上，截止 6 月 17 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 34 倍，较上周上升 3.3%。
- **投资建议：**生产端，复工复产进入尾声，其中，特斯拉上海工厂产能利用率已恢复至 100%；需求端，行业刺激政策效果显现，6 月 1-12 日，乘用车批销/零售分别环比上月同期增长 44%/35%，同比均增长 14%。我们预计伴随更多地区促汽车消费政策的陆续发布，叠加产业链稳步恢复至正常状态，未来供需共振效果有望更加明显。另外当前值得关注的是，美国对华 500 亿美元商品加征的 25% 关税将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日到期，拜登政府为应对通胀可能会取消或部分取消该部分商品关税，从而对未来零部件出口形成利好。综上，我们看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块，建议关注零部件板块三四季度业绩复苏预期下的投资机会。
- **乘用车：**乘联会数据显示 6 月 6-12 日乘用车批销/零售较上月同期增长 59%/54%，同比增长 26%/25%，行业复苏态势较强。随着产业链复工复产进入尾声、产能利用率恢复至正常水平，叠加政策呵护，在行业补库与订单延迟交付的逻辑演绎下未来乘用车产销有望持续复苏，建议关注广汽集团 (601238)、长安汽车 (000625)、上汽集团 (600104)、福耀玻璃 (600660)、精锻科技 (300258)、明新旭腾 (605068)。
- **新能源汽车：**6 月 1-16 日，乘联会公布的 30 款新上市车型中，有 16 款为新能源汽车。我们认为，全球汽车电动化长周期趋势不可逆转，在供给端持续发力下，预计今年国内新能源汽车销量 510 万辆 (+45%YoY)，全球市场仍将在中美欧主导下继续快速增长。我们看好：1) 新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪 (002594)；2) 进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司，如拓普集团 (601689)、旭升股份 (603305)、三花智控 (002050)、宁德时代 (300750)、华域汽车 (600741)、中鼎股份 (000887)、文灿股份 (603348)、爱柯迪 (600933)。
- **智能汽车：**短期看，问界 M5 交付破万提升板块市场热情；中长期看，多方力量推动汽车智能化趋势加速，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，随着后续国内智能汽车供给明显增多，产业发展显现加快态势。我们看好：1) 华为汽车产业链机会，如长安汽车 (000625)、广汽集团 (601238)；2) 摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯、智能座舱、空气悬架等渗透率持续提升，建议关注德赛西威 (002920)、星宇股份 (601799)、科博达 (603786)、保隆科技 (603197)。
- **风险提示：**政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；复工复产不及预期风险；车企电动化转型不及预期风险；智能汽车推广不及预期等风险。

西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

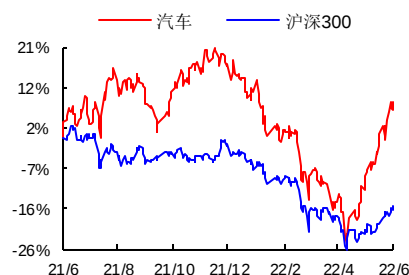
邮箱：zslans@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：010-57758531

邮箱：faz@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	231
行业总市值 (亿元)	40,787.06
流通市值 (亿元)	34,218.45
行业市盈率 TTM	35.5
沪深 300 市盈率 TTM	12.6

相关研究

1. 汽车行业 2022 年中期策略：车市复苏在即，电动智能化趋势不改 (2022-06-17)
2. 汽车行业周报 (6.6-6.10)：5 月车市复苏较强，未来供需共振可期 (2022-06-12)
3. 汽车行业周报 (5.30-6.2)：5 月行业复苏成色足，车企电动车数据亮眼 (2022-06-05)
4. 汽车行业周报 (5.23-5.27)：供需共振，H2 业绩改善可期 (2022-05-30)
5. 汽车行业周报 (5.16-5.20)：政策暖风频吹，需求需耐心呵护 (2022-05-22)
6. 汽车行业周报 (5.9-5.13)：供给优先改善，需求需耐心呵护 (2022-05-15)

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司新闻	7
2.3 一周新车速递	8
3 核心观点及投资建议	9
4 风险提示	10

图 目 录

图 1：汽车板块走势（%，6.13-6.17）	1
图 2：本周行业走势排名	1
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平	2
图 4：汽车板块涨幅居前的个股（6.13-6.17）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（6.13-6.17）	2
图 6：钢材价格走势（元/吨）	3
图 7：铝价格走势（元/吨）	3
图 8：铜价格走势（元/吨）	3
图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）	3
图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）	3
图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）	3
图 12：布伦特原油期货价格（美元/桶）	4
图 13：国内浮法玻璃价格走势（元/吨）	4

表 目 录

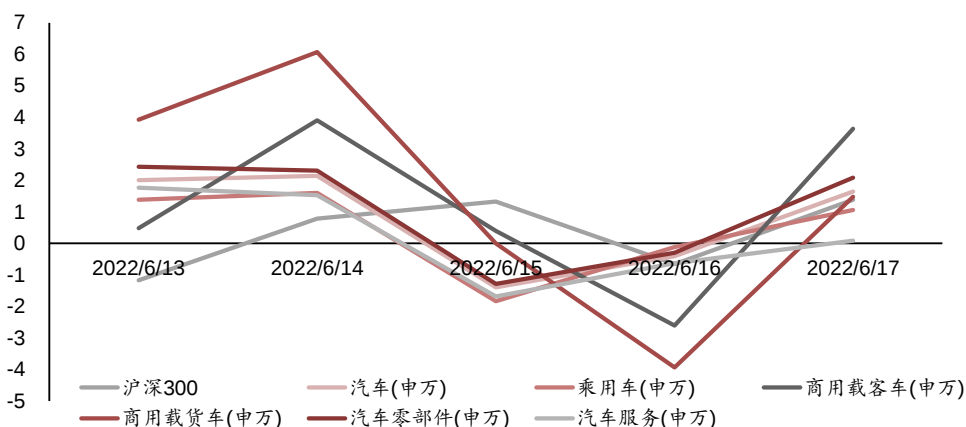
表 1：近期发布的促进汽车消费的地方政策	4
表 2：本周上市车型	8

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6367.89 点，上涨 4.0%。沪深 300 指数报收 4309.04 点，上涨 1.7%。子板块方面，乘用车板块上涨 2.1%；商用载客车板块上涨 5.8%；商用载货车板块上涨 7.5%，涨幅最大；汽车零部件板块上涨 5.3%；汽车服务板块上涨 1.0%。

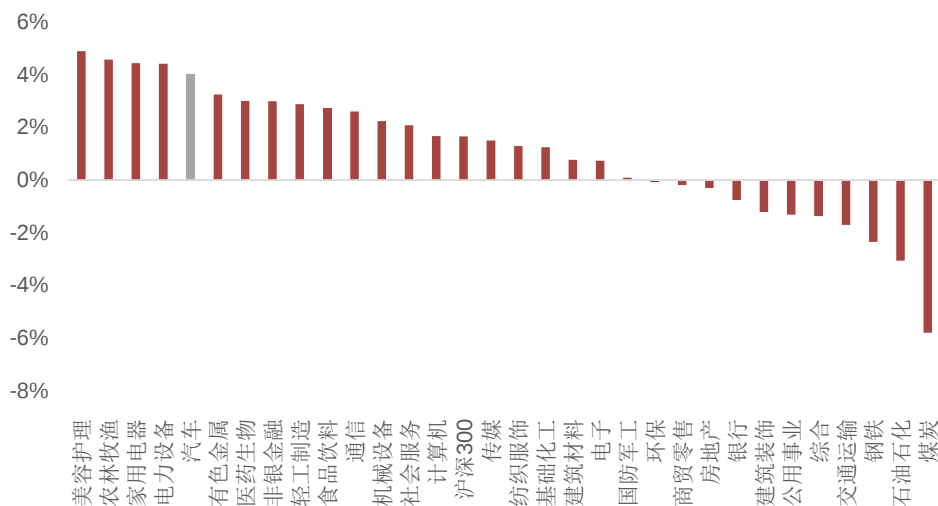
与各行业比较，SW 汽车板块周涨幅位于行业第 5 位。

图 1：汽车板块走势（%，6.13-6.17）



数据来源：Wind，西南证券整理

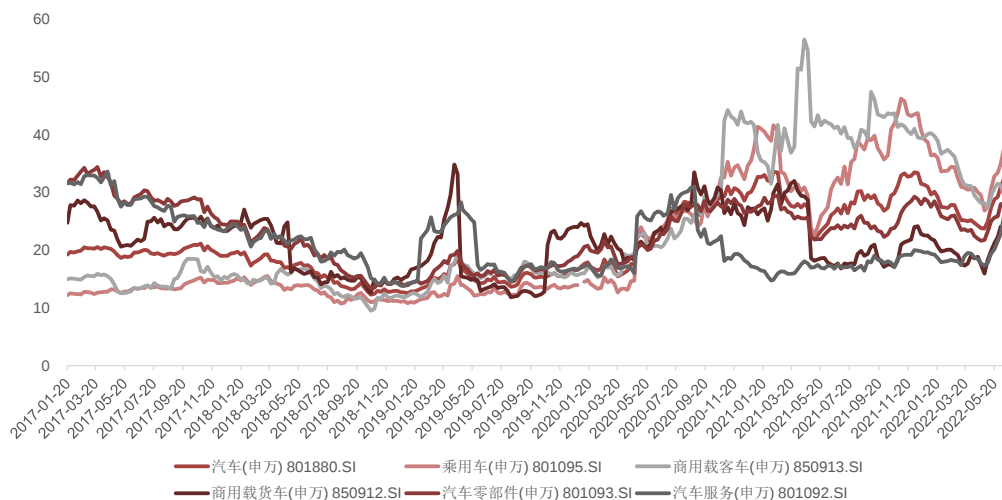
图 2：本周行业走势排名



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止 6 月 17 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 34 倍，较前一周上升 3.3%。

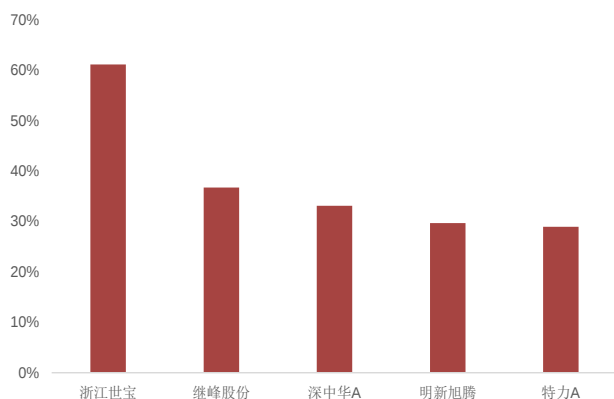
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind，西南证券整理

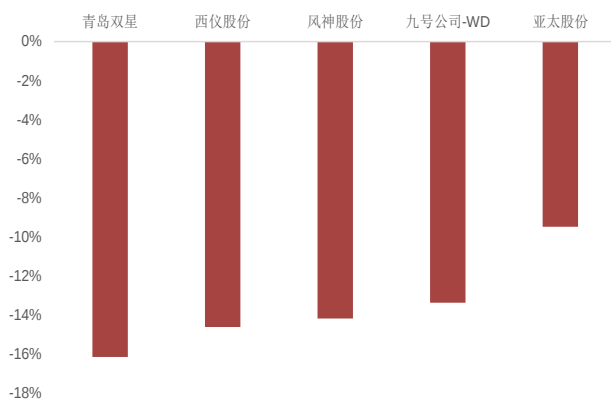
个股方面，上周涨幅前五依次是浙江世宝、继峰股份、深中华 A、明新旭腾、特力 A；跌幅前五依次是青岛双星、西仪股份、风神股份、九号公司-WD、亚太股份。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (6.13-6.17)



数据来源：Wind，西南证券整理

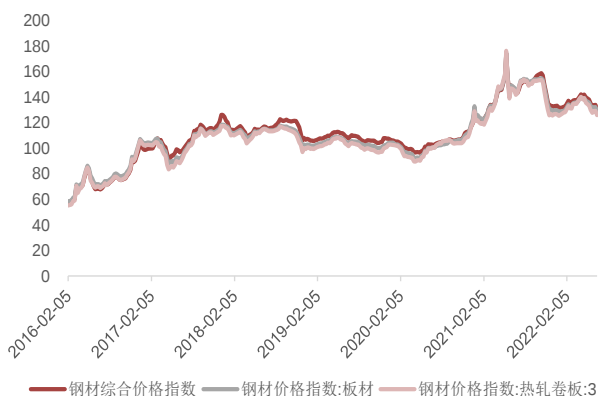
图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (6.13-6.17)



数据来源：Wind，西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格指数下跌 2.5%，铜价下跌 3.7%，铝价下跌 2.9%，天然橡胶期货价格下跌 3.9%，布伦特原油期货价格下跌 7.3%，浮法玻璃价格下降 1.9%。整体看，本周汽车制造业主要原材料价格均下跌。

图 6：钢材价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：铝价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：铜价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）



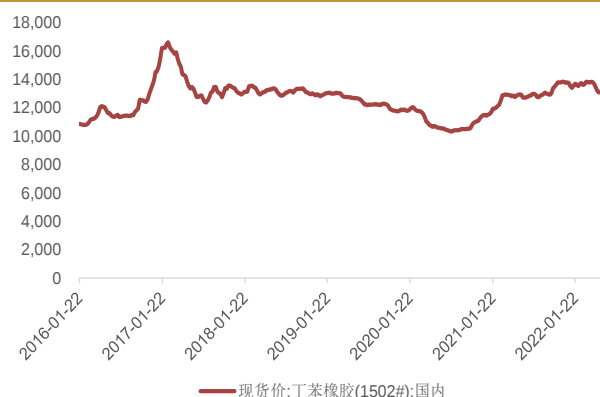
数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- **行业复苏态势强劲。**6月6-12日,乘用车零售34.9万辆,同比增长25%,环比上周增长17%,较上月同期增长54%;乘用车批发34.7万辆,同比增长26%,环比上周下降2%,较上月同期增长59%。6月1-12日,全国乘用车市场零售51.9万辆,同比增长14%,环比上月同期增长35%;全国乘用车厂商批发51.2万辆,同比增长14%,环比上月同期增长44%。(来源:乘联会)
- **特斯拉上海工厂产能利用率已恢复至100%。**据证券时报报道,特斯拉上海超级工厂、上汽乘用车临港工厂等整车厂均已启动双班制,产能进一步爬坡。目前,特斯拉上海超级工厂产能利用率已恢复至100%。(来源:证券时报)

● 多省市陆续出台汽车消费政策:

表 1: 近期发布的促进汽车消费的地方政策

发布省市	实施时间	政策内容
广东省	5月1日-6月30日	报废旧车,购买新能源汽车的补贴10000元/辆、购买燃油汽车的补贴5000元/辆;转出旧车,购买新能源汽车的补贴8000元/辆、购买燃油汽车的补贴3000元/辆;广州增加3万个购车指标,深圳增加1万个购车指标
广东深圳	2022年3月20日起	为通过“以旧换新”方式购车的消费者发放3000或5000元不等的奖励
广东深圳	2022年5月23日至12月31日	对新购置符合条件新能源汽车并在深圳市内上牌的个人消费者,给予最高不超过1万元/台补贴
广东珠海	4月2日-12月31日	购买新能源汽车最高可申领补助1.2万元
广东中山	5月20日-12月底	汽车消费补贴,最高1.3万元/辆
广东江门	2月15日至6月30日	购买新能源汽车最高可享受3000元/辆的补贴
广东汕头	5月8日至6月30日	销售10万元(含税价)及以上“国六”标准轻型汽车和新能源轻型汽车,每台车给予5000元资金补助;汽车补贴总额5000万元

发布省市	实施时间	政策内容
辽宁沈阳	2022年5月1日起	汽车消费补贴总额1亿元,最高5000元/辆
天津	4月27日-9月30日	多区发放总额1000万元的汽车消费券,最高5000元/辆
海南海口	5月3日-6月30日	购车补贴最高5000元/辆
江西	5月1日-7月31日	设立抽奖池,总金额4600万,计划奖补7700名,最高奖补5万元
江西南昌	5月1日-7月31日和10月1日-10月31日	汽车消费补贴总额300万元,最高3000元/辆
福建晋江	5月1日-7月31日	购车补贴资金共计3000万元,最高6000元/辆
山西晋中	5月1日-12月31日	向个人购车者给予补贴,全市上限一万辆,最高6000元/辆
浙江义乌	5月15日-6月15日	不限义乌籍的购车人最高10000元/辆的补贴
浙江温州	1月1日-12月31日	给予淘汰老旧车并购买新能源车的消费者每辆2000元的消费补助
浙江嘉善	4月30日起	购车最高享受7000元补贴
吉林长春	3月20日-6月30日	购买燃油车最高可享受6000元/辆的消费券补贴或5000元/辆的立减补贴,购买新能源车最高可享受7000元/辆的消费券补贴或6000元/辆的立减补贴
山东省	5月22日-6月30日	购置新能源汽车可享受3000-6000元消费券,购置燃油车可享受2000-5000元消费券,报废旧车购置新车可再增加1000元消费券
湖北省	6月-12月	报废旧车并购买新能源汽车的补贴8000元/辆、购买燃油汽车的补贴3000元/辆;转出旧车并购买新能源汽车的补贴5000元/辆、购买燃油汽车的补贴2000元/辆
江苏无锡	5月20日-5月30日	按照购车价格在5万元(含)~10万(不含)10万元(含)~20万元(不含)20万元以上(含)三个档次分别发放6000元、11000元、16000元消费券
山西太原	5月21日-6月15日	个人消费者购买燃油车辆分为三档补贴,第一档:购车发票金额在6万元(含)以上,10万元(含)及以下,补贴2000元/辆;第二档:购车发票金额在10万元(不含)以上,20万元(含)及以下,补贴3000元/辆;第三档:购车发票金额在20万元(不含)以上,补贴5000元/辆
上海	2022年12月31日前	年内新增非营业性客车牌照额度4万个,按照国家政策要求阶段性减征部分乘用车购置税。2022年12月31日前,个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车,并购买纯电动汽车的,给予每辆车10000元的财政补贴。支持汽车租赁业态发展。完善二手车市场主体登记注册、备案和车辆交易登记管理规定
福建福州	5月31日-6月1日	个人消费者在符合条件的汽车销售企业购买单价5万元及以上(价税合计)一手七座及以下非营运乘用车新车,并在指定消费终端使用银联卡刷卡支付方式支付2万元及以上购车款(需保留POS签购单),给予3000元/人的汽车消费券
上海嘉定	6月1日-12月31日	消费者在区域内购车并在上海市内上牌的,给予购车补贴,车价15万元以下的给予1万元补贴,车价15万元(含)以上的给予2万元补贴
吉林省	5月21日-9月21日	对省内购置新车(包括传统燃油和新能源乘用车)的个人消费者,分5-10万元、10-20万元、20万元以上三个档次确定资金补贴标准,按照三个档给予不低于2000元、3000元、5000元标准的予以消费补贴;对购置同档次新能源乘用车的,在原补贴标准基础上再增加不低于1000元的补贴;对报废旧车并购置新车(包括传统燃油和新能源乘用车)的,在原补贴标准基础上再增加不低于1000元的补贴
福建省	-	福建省印发《关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案的通知》提出,省内购车并上牌每辆可补贴3000元以上
广西省	2022年6月7日起	出购车赠券活动2.0版,在参与活动的汽车销售企业购买新车,2000-5000元电子消费券。

发布省市	实施时间	政策内容
		还将开展汽车下乡专项补贴活动,对农村个人消费者按规则在参与活动的汽车销售企业新车,可申领3000-4000元电子消费券
济南市 历城区	2022年6月11日起	济南市历城区政府将发放总价值500万元的汽车消费券,叠享济南市汽车消费券与汽车购置税减半措施,消费者在活动时间内至参与企业购买汽车并达到一定金额即可享受1000-3000元不等的现金补贴
北京市	2022年年底	2022年底对报废或转出本市注册登记在本人名下1年以上的乘用车,在本市汽车销售企业购买新能源乘用车新车,并在本市上牌的个人消费者给予不超过1元/台补贴
山东省	2022年6月底前	山东省省工业和信息化厅等五部门近日联合出台《山东省促进商用汽车消费若干措施》,措施提出,山东将发放1.2亿元消费券促进商用汽车消费。对在省内购置新能源商用车(二手车除外)并上牌的个人消费者,购置20万元(含)以上的,每辆车可申领6000元消费券。以报废旧商用车购置新商用车(二手车除外)的,每辆车可申领的消费券金额增加1000元
河南省 郑州市	6月1日-8月31日	开展汽车促消费活动,发放2亿元汽车消费券,6月1日至8月31日期间,在郑州市购买新车并注册上牌的个人和企业消费者,可领取相应额度的汽车消费券
福建漳州	6月15日-7月15日	对消费者在漳州市购买新车并上牌的最高给予5000元财政补贴;以旧换新,最高补贴6000元
贵州贵阳	6月18日-10月30日	消费者在全市参加活动的新能源汽车经销商购买新能源汽车并上牌,每辆车最高补贴5000元
湖北省	6月1日-12月31日	报废1旧车并购买新能源汽车的补贴8000元/辆,购买燃油汽车的补贴3000元/辆;转出旧车并购买新能源汽车或燃油汽车的补贴分别为5000元/辆和2000元/辆
四川省	-	四川省宜宾市、绵阳市、眉山市、攀枝花市、巴中市发布汽车消费补贴,金额为1000-30000元不等

数据来源:各政府官网,西南证券整理

- **《上海市促进汽车消费补贴实施细则》印发。**上海印发促进汽车消费补贴实施细则,自6月1日至12月31日,个人用户报废或者转让本人名下在上海注册登记的非营业性小客车,且在上海市场监督管理部门注册的汽车销售机构购买纯电动小客车新车,注册使用性质非运营的,给予个人用户一次性10000元购车补贴。(来源:上海市发改委、上海市财政局)
- **汽车制造业增加值同比降幅收窄。**据国家统计局数据,5月,全国规模以上工业增加值增速转正,同比微增0.7%,环比增长5.6%,其中,汽车制造业虽同比下降7.0%,但降幅大幅收窄24.8个百分点。1-5月,规模以上工业增加值同比增长3.3%,汽车制造业同比下降5.7%。5月,我国规上工业企业汽车产量为199.3万辆,同比下降4.8%,降幅进一步收窄,其中,新能源汽车50.0万辆,同比增长108.3%。分车型看,轿车车型生产75.8万辆,同比下降2.7%,SUV车型生产72.9万辆,同比增长2.8%。1-5月汽车累计产量为994.3万辆,同比下降7.2%,其中,新能源汽车218.1万辆,同比增长111.7%。轿车车型生产358.3万辆,同比下降6.1%,SUV车型生产371.4万辆,同比下降2.4%。(来源:国家统计局)
- **国内成品油价第十次上调。**根据国家发改委消息,新一轮成品油调价窗口于6月14日24时开启。本次油价调整具体情况如下:汽油每吨上涨390元,柴油每吨上涨375元。调价后,国内大部分地区95号汽油也即将突破10元大关。(来源:发改委)
- **乘用车出口环比高增。**据中汽协数据,2022年5月,乘用车本月出口19.6万辆,环比增长97.5%,同比增长69.7%。商用车出口4.9万辆,环比增长15.8%,同比增长38.2%。(来源:中汽协)

- **宏光 MINIEV 再夺销冠。**据 Clean Technica 最新数据显示, 4 月宏光 MINIEV 以 27181 辆的销量第六度登顶全球新能源乘用车销量第一, 与此同时, 5 月宏光 MINIEV 又凭借 29169 辆的成绩再度荣登中国轿车、中国新能源销量双冠, 蝉联 21 个月中国新能源销量冠军, 上市至今, 宏光 MINIEV 整体销量已突破 73 万。(来源: Clean Technica)
- **全国充电基础设施数量持续高增。**中国充电联盟公布了 2022 年 5 月全国电动汽车充换电基础设施运行情况。2022 年 1-5 月, 充电基础设施增量为 96.3 万台, 其中公共充电桩增量同比上涨 253.8%, 随车配建私人充电桩增量持续上升, 同比上升 516.5%。截止 2022 年 5 月, 全国充电基础设施累计数量为 358.1 万台, 同比增加 91.5%。(来源: 中国充电联盟)
- **缺芯致累计减产 223 万辆。**根据汽车行业数据预测公司 AFS 的最新数据, 截至 6 月 12 日, 由于芯片短缺, 今年全球汽车市场累计减产产量约为 223 万辆。AFS 还预计, 今年全球汽车市场累计减产产量会攀升至约 304 万辆。(来源: AFS)
- **索尼与本田成立合资公司销售电动车。**索尼与本田汽车宣布正式签署协议, 成立合资企业 Sony Honda Mobility, 将销售电动汽车并提供移动服务; 其中, 索尼与本田将各持 50% 的股份。本田负责制造首款电动汽车车型, 索尼负责开发移动服务平台, 并争取在 2025 年开始销售第一款车型。(来源: Honda 官网)
- **欧洲新车注册量同比下滑 12.5%。**欧洲汽车制造商协会(ACEA)表示, 今年 5 月, 欧洲新车注册量为 94.8 万辆, 同比下降 12.5%。(来源: 乘联会)

2.2 公司新闻

- **小康股份:** 东风集团股份转让公司股份 1600 万股, 占公司总股本约 1.18%, 由外资长线投资机构受让。(来源: 公司公告)
- **圣龙股份:** 公司成为博格华纳新能源 800V 高压纯电三合一电驱项目关键核心零部件电子油泵总成的供应商, 该项目生命周期为 5 年以上。(来源: 公司公告)
- **明新旭腾:** 公司成为国内某知名新能源主机厂新项目的真皮材料供应商, 该项目预计于 2023 年开始量产, 生命周期总金额约 4 亿元。(来源: 公司公告)
- **广东鸿图:** 公司成为小鹏汽车某车型底盘一体化结构件产品的供应商。(来源: 公司公告)
- **富临精工:** 公司拟变更部分募资用途, 用于年产 6 万吨磷酸铁锂正极材料项目。(来源: 公司公告)
- **一汽-大众:** 一汽-大众公布 5 月份销量数据。5 月, 一汽-大众终端销售新车达 15.3 万辆(含奥迪进口车), 环比增长 83.7%。其中, 大众品牌销售 8.9 万辆; 奥迪品牌国产车销售 5 万辆, 进口车销售 3300 辆; 捷达品牌销售 1.1 万辆。1-5 月份一汽-大众累计终端销售新车 67.2 万辆(含奥迪进口车)。5 月单月及前 5 个月累计终端销量均位列国内乘用车行业首位。(来源: 公司官网)
- **奇瑞集团:** 5 月, 奇瑞集团共销售汽车 8.5 万辆, 同比增长 29.7%。1-5 月, 奇瑞集团累计销售汽车 37 万辆, 同比增长 6.2%。(来源: 公司公告)

- 威马汽车：5月交付 3240 辆（上险数），1-5 月累计交付 1.8 万辆，同比增长 86.6%。（来源：公司官网）
- 比亚迪：比亚迪海豹将于 6 月在江苏常州量产，预计单月产能 1.5 万台。（来源：常州发布公众号）
- 保隆科技：公司获得北美某一级供应商汽车排气热端管定点供应项目，生命周期 6 年，生命周期总金额超过 3 亿元，预计 2023 年 8 月开始量产。（来源：公司公告）
- 上海沿浦：子公司获 4 款车型的汽车座椅骨架产品项目定点通知书，将间接供货小鹏汽车，项目周期预计 5-7 年，预计将产生 14.9 亿元营收。（来源：公司公告）
- 双环传动：公司拟以 1333.3 万元转让环驱科技约 26.7% 股权。（来源：公司公告）
- 钧达股份：公司筹划非公开发行股票，用于收购捷泰科技股权。（来源：公司公告）
- 湘油泵：公司收到电子水泵项目定点通知书，项目生命周期 5-8 年，预计 2022 年 10 月开始量产，总金额约为 1.2 亿元。（来源：公司公告）
- 特斯拉：特斯拉对美国市场的全系车型进行了售价调整，涨价幅度在 2000-6000 美元，其中涨幅最高的是 Model X 车型，售价上调了 6000 美元；Model 3 和 Model Y 的调价幅度较小，其中 Model 3 仅对长续航版车型进行了调价，上调了 2000 美元；Model Y 的长续航版和 Performance 高性能版分别上调了 3000 和 2000 美元；Model S 售价上调 5000 美元至 10.499 万美元。（来源：汽车消费网）
- 瑞鹄模具：公司拟对控股子公司瑞鹄浩博追加投资，并由瑞鹄浩博投资建设“新能源汽车精密成形装备及轻量化制件项目”，在更新替代现租赁的部分厂房、设备，提升模具制造装备能力的同时，向快速冲压制件业务延伸，项目计划总投资 2.7 亿元。（来源：公司公告）
- 丰田汽车：丰田 6 月拟再减产 4 万辆汽车，将从 6 月 17 日-7 月 8 日在日本国内 7 家工厂的 11 条生产线设置最多 11 天的停工日。全球产量降至 75 万辆，较 5 月下旬公布的计划量减产 10 万辆。（来源：ifind 资讯）

2.3 一周新车速递

表 2：本周上市车型

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	价格（万元）
奇瑞捷豹路虎	发现运动版	2022/6/10	B SUV	MCE1	35.68-45.58
奇瑞捷豹路虎	发现运动版 PHEV	2022/6/10	B SUV	MCE1	40.98
上汽大通	上汽 MAXUS D60	2022/6/13	A SUV	NM	12.98-15.98
上汽大众	大众 ID.3	2022/6/14	A HB	NM	14.99-18.29
上汽大众	大众 ID.4X	2022/6/14	A SUV	NM	18.93-28.33
上汽通用五菱	五菱佳辰	2022/6/15	A MPV	NP	6.88-9.98
江淮蔚来	蔚来 ES7	2022/6/15	C SUV	NP	45.66-53.54
江淮蔚来	蔚来 EC6	2022/6/15	B SUV	MCE1	38.47-54.14
江淮蔚来	蔚来 ES6	2022/6/15	B SUV	MCE1	37.47-54.14

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	价格 (万元)
江淮蔚来	蔚来 ES8	2022/6/15	C SUV	MCE1	48.47-64.34
东风标致	标致 4008	2022/6/16	A SUV	NM	16.97-23.37
长城汽车	哈弗大狗	2022/6/16	A SUV	MCE2-2	11.99-16.15

数据来源: 乘联会, 西南证券整理

注: 全新产品(NP): 全新上市车型, 车型名称是全新的。

新增车型(NM): 现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP): 车型平台发生改变, 从而产生的全新一代的车型。

小改款(MCE1): 指车型的配置、外观造型发生小范围变化, 但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3): 指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1): 通常指车型的 facelift, 即车型的前脸造型或模具的改变, 但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2): 指车型涉及发动机或变速箱的改变, 但不涉及前脸造型或模具的改变。

价格调整(MSRP): 现有车型官方指导价的变动。

3 核心观点及投资建议

生产端, 复工复产进入尾声, 其中, 特斯拉上海工厂产能利用率已恢复至 100%; 需求端, 行业刺激政策效果显现, 6月 1-12 日, 乘用车批销/零售分别环比上月同期增长 44%/35%, 同比均增长 14%。我们预计伴随更多地区促汽车消费政策的陆续发布, 叠加产业链稳步恢复至正常状态, 未来供需共振效果有望更加明显。另外当前值得关注的是, 美国对华 500 亿美元商品加征的 25%关税将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日到期, 拜登政府为应对通胀可能会取消或部分取消该部分商品关税, 从而对未来零部件出口形成利好。综上, 我们看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块, 建议关注零部件板块三四季度业绩复苏预期下的投资机会。

乘用车: 乘联会数据显示 6 月 6-12 日乘用车批销/零售较上月同期增长 59%/54%, 同比增长 26%/25%, 行业复苏态势较强。随着产业链复工复产进入尾声、产能利用率恢复至正常水平, 叠加政策呵护, 在行业补库与订单延迟交付的逻辑演绎下未来乘用车产销有望持续复苏, 建议关注广汽集团 (601238)、长安汽车 (000625)、上汽集团 (600104)、福耀玻璃 (600660)、精锻科技 (300258)、明新旭腾 (605068)。

新能源汽车: 6 月 1-16 日, 乘联会公布的 30 款新上市车型中, 有 16 款为新能源汽车。我们认为, 全球汽车电动化长周期趋势不可逆转, 在供给端持续发力下, 预计今年国内新能源汽车销量 510 万辆 (+45%YoY), 全球市场仍将在中美欧主导下继续快速增长。我们看好: 1) 新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪 (002594); 2) 进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司, 如拓普集团 (601689)、旭升股份 (603305)、三花智控 (002050)、宁德时代 (300750)、华域汽车 (600741)、中鼎股份 (000887)、文灿股份 (603348)、爱柯迪 (600933)。

智能汽车: 短期看, 问界 M5 交付破万提升板块市场热情; 中长期看, 多方力量推动汽车智能化趋势加速, 未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局, 随着后续国内智能汽车供给明显增多, 产业发展显现加快态势。我们看好: 1) 华为汽车产业链机会, 如长安汽车 (000625)、广汽集团 (601238); 2) 摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器需求持续增加, 智能车灯、智能座舱、空气悬架等渗透率持续提升, 建议关注德赛 (002424)、星宇股份 (601799)、科博达 (603786)、保隆科技 (603197)。

4 风险提示

政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；复工复产不及预期的风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn