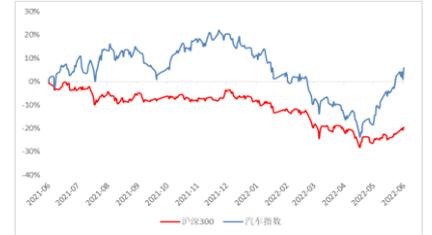


## 汽车行业

### 蔚来发布ES7，一体化压铸再迎新进展

### 强于大市(维持评级)

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 汽车行业估值 (PE)



#### 团队成员

分析师 林子健

执业证书编号: S0210519020001

电话: 021-20655089

邮箱: lzj1948@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 《景气度快速回暖，新能源汽车改善超预期》— 2022.06.12
- 《月底政策集中落地，比亚迪单月销量再创新高》— 2022.06.05
- 《汽车板块6月前瞻：政策真空期与需求复苏期》— 2022.05.29

- 6月前两周乘联会批销、零售环比分别为+44%、+35%，需求继续复苏。随着疫情对汽车生产的影响进一步降低、购置税优惠和地方政府购车补贴对需求的刺激进一步显现，6月前两周汽车需求进一步复苏：①第一、二周日均批销分别为3.3万辆、5.0万辆，同比-6%、+26%，环比+19%、+59%；前两周日均批销4.3万辆，同比+14%，环比+44%。②第一、二周日均零售分别为3.4万辆、5.0万辆，同比-3%、+25%，环比+7%、+54%；前两周日均零售4.3万辆，同比+14%，环比+35%。
- 一体化压铸再迎新进展。①6月18日，继4月18日文灿首套超大型9000T压铸岛在天津雄邦成功试产之后，文灿第二套9000T超大型压铸机在南通雄邦完成试产；②6月15日，嵘泰股份与力劲集团联合举行首批超大型智能压铸单元采购暨战略合作签约仪式，拟向力劲采购第一批3套9000T超大型压铸单元；③6月10日，湖北新金洋发布消息，其高强韧免热处理压铸铝合金产品再次取得重要突破，在公司内部已完成多批次稳定性验证，抗拉强度>280MPa、屈服强度>150MPa、延伸率>10%，已与国内多家大型上市铝压铸企业进行本体试验。
- 蔚来发布NT2.0平台首款SUV车型ES7。①6月15日，蔚来汽车发布NT2.0平台首款SUV车型——ES7，售价46.8-54.8万元，预计8月28日开启交付；新车定位为5座中大型SUV，车身尺寸为4912\*1987\*1720mm，轴距为2960mm，介于ES8和ES6之间。续航方面，ES7搭载标准续航电池包（75kWh）CLTC续航为485公里，搭载长续航电池包（100kWh）续航为620公里。座舱方面，新车搭载了Banyan蔚来第二代智能系统，可以提供33个感知硬件以及1016TOPS的算力，具备实现高速、城区、泊车、换电全场景点到点自动驾驶的NAD能力。②同时，蔚来亦发布了2022款ES8、ES6、EC6，起售价分别为49.6万、38.6万、39.6万。
- 投资建议：汽车产业下半年景气度复苏确定性较强，有望迎来业绩和估值“双击”：1) 整车：自主品牌崛起、需求修复直接受益，建议关注比亚迪、吉利汽车、长城汽车等乘用车公司；2) 一体化压铸：2022年以来一体化进展显著提速，建议关注文灿股份、广东鸿图、泉峰汽车、嵘泰股份；3) 智能汽车：智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，建议关注华阳集团、德赛西威、伯特利、上声电子；4) 特斯拉产业链：成长性高、确定性强，拓普集团、旭升股份等有望充分受益。
- 风险提示：疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

## 正文目录

一、	市场表现及估值水平.....	4
1.1	A股市场汽车板块本周表现 .....	4
1.2	海外上市车企本周表现.....	5
1.3	汽车板块估值水平.....	6
二、	行业数据跟踪与点评.....	6
三、	公司动态和行业新闻.....	7
3.1	公司动态.....	7
3.2	行业新闻.....	7
四、	风险提示.....	7

## 图表目录

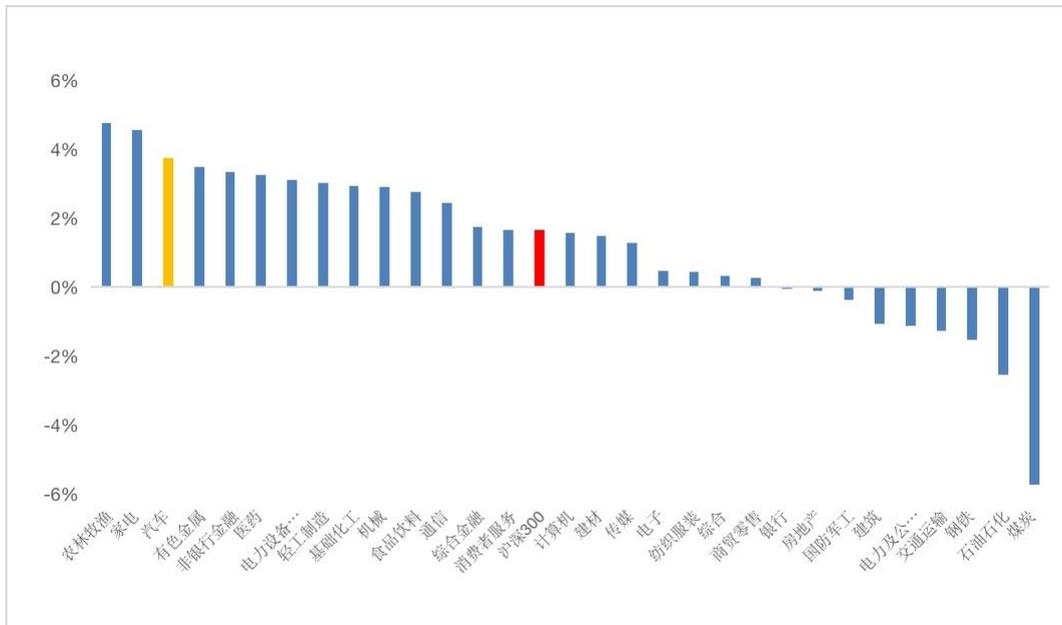
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (6月13日-6月17日)	4
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	4
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	4
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	5
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	5
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	5
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	6
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	6
图表 9: 乘联会主要厂商 6 月周度批发数据	6
图表 10: 乘联会主要厂商 6 月周度零售数据	6
图表 13: 公司公告	7
图表 14: 行业新闻	7

## 一、 市场表现及估值水平

### 1.1 A股市场汽车板块本周表现

汽车指数涨 3.7%，位列中信 30 个行业第 3 位。本周沪深 300 涨 1.7%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为农林牧渔(4.8%)，涨跌幅最小的为煤炭(-5.7%)；中信汽车指数涨 3.7%，跑赢大盘 2.1 个百分点，位列 30 个行业中第 3 位。细分板块中，乘用车涨 2.8%，商用车涨 4.0%，汽车零部件涨 5.0%，汽车销售及服务跌 2.0%，摩托车及其他涨 4.6%。概念板块中，新能源车指数涨 6.0%，智能汽车指数涨 2.5%。

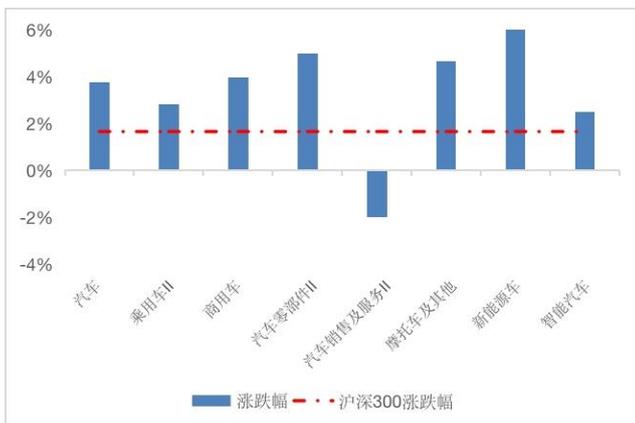
图表 1：中信行业周度涨跌幅（6 月 13 日-6 月 17 日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

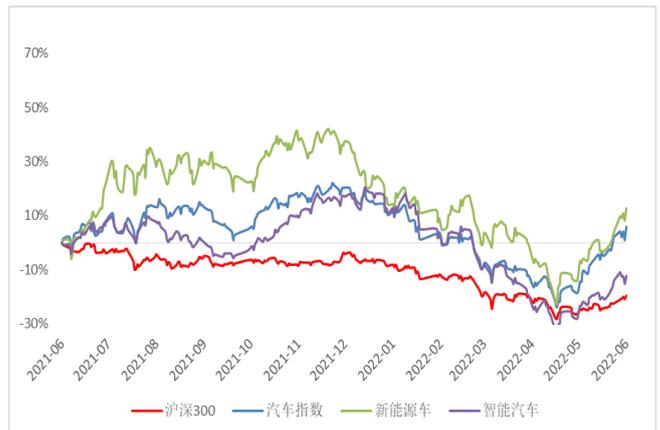
近一年以来（截至 2022 年 6 月 17 日），沪深 300 跌 15.2%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 13.1%、27.0%、-6.3%，相对大盘的收益率分别为 28.2%、42.1%、8.9%。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

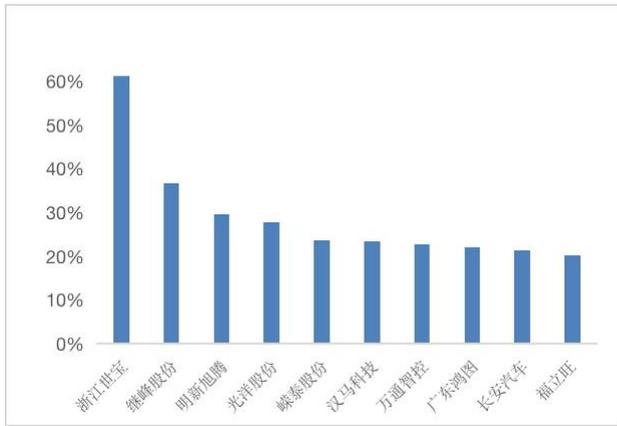
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

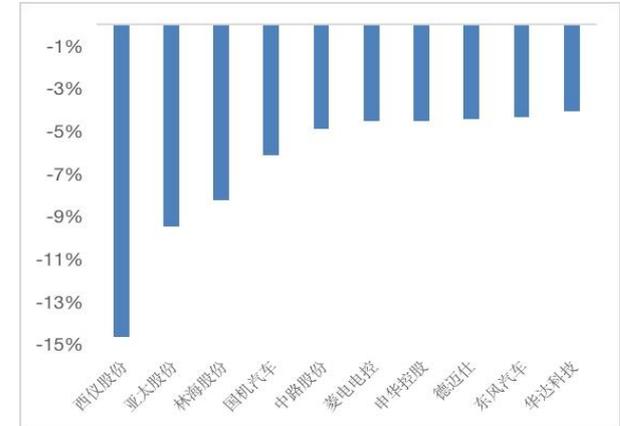
在我们重点跟踪的公司中,浙江世宝(61.2%)、继峰股份(36.8%)、明新旭腾(29.7%)等涨幅居前,西仪股份(-14.6%)、亚太股份(-9.5%)、林海股份(-8.3%)等位居跌幅榜前列。

图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

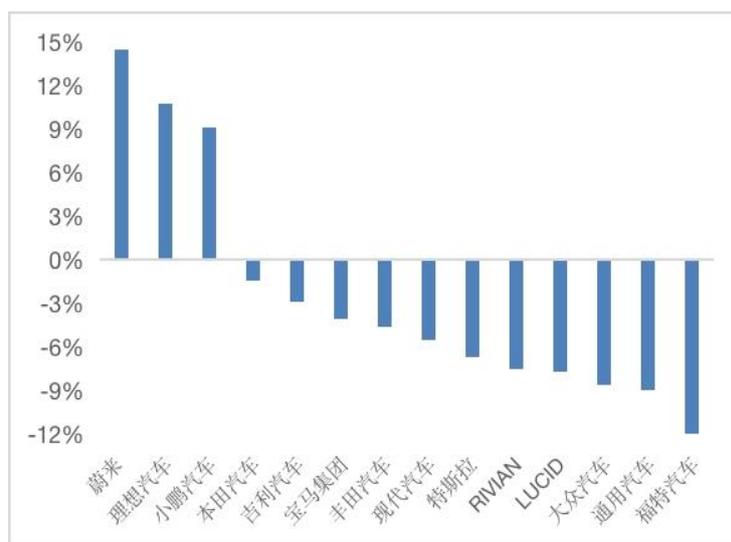


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

## 1.2 海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为-2.5%, 中位数均值为-5.0%。蔚来(14.5%)、理想汽车(10.8%)、小鹏汽车(9.1%)等表现居前, 福特汽车(-11.9%)、通用汽车(-8.9%)、大众汽车(-8.6%)等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅



数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 1.3 汽车板块估值水平

截至 2022 年 6 月 17 日,汽车行业 PE (TTM) 为 47.6, 位于近 4 年以来 93.3%分位; 汽车行业 PB 为 3.1, 位于近 3 年以来 87.2%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势

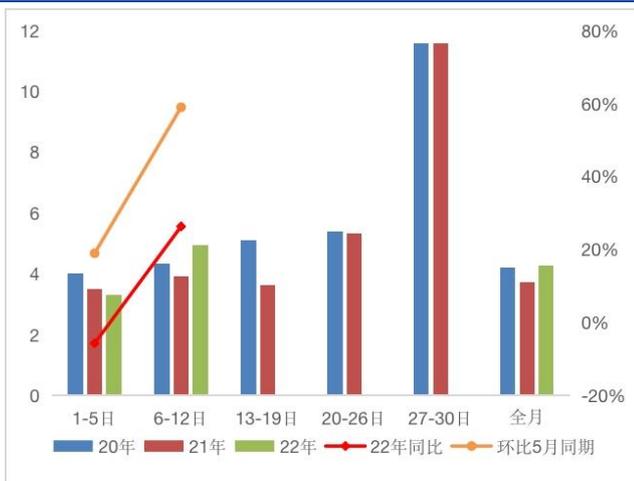


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

## 二、行业数据跟踪与点评

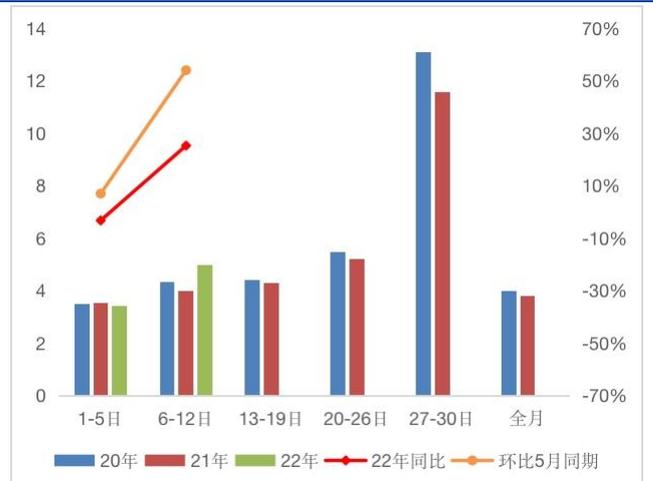
**6 月乘联会前两周日均批发 4.3 万辆, 环比+44.0%。**随着上海等地大规模的复工复产, 整车厂积极生产、备库, 6 月第一周日均批发 3.3 万辆, 同比-6%, 环比 5 月同期+19%, 厂商产销有明显的回暖趋势; 6 月第二周日均批发达 5.0 万辆, 同比+26%, 环比+59%, 恢复态势进一步加强, 各厂商有望后续迅速补回之前疫情带来的生产损失。综合看, 6 月前两周批销同比+14%, 环比+44%。

图表 9: 乘联会主要厂商 6 月周度批发数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

图表 10: 乘联会主要厂商 6 月周度零售数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

**6 月乘联会前两周日均零售 4.3 万辆, 环比+35%。**随着 6 月 1 日开始的购置税优惠政策叠加各地方出台的车市刺激政策, 6 月第一、二周日均零售分别为 3.4 万辆、5.0 万辆, 同比分别为-3%、+25%, 环比分别为+7%、+54%, 车市零售端恢复明显, 政策刺激效果显

著。综合看，6月前两周零售同比+14%，环比+35%。

### 三、 公司动态和行业新闻

#### 3.1 公司动态

图表 11：公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	公告
605128.SH	上海沿浦	2022/6/15	公司子公司武汉沿浦将给客户供应 4 款新车型的汽车座椅骨架产品，项目周期预计是 5-7 年，预计将产生 14.9 亿元的营业收入。
002101.SZ	广东鸿图	2022/6/14	公司收到小鹏汽车发出的定点开发通知，作为其某车型底盘一体化结构件产品的供应商。
605068.SH	明新旭腾	2022/6/14	公司收到国内某知名新能源主机厂的定点意向书，公司成为其新项目的真皮材料供应商；该项目预计于 2023 年开始量产，生命周期总金额约为 4 亿元。

数据来源：Wind，华福证券研究所

#### 3.2 行业新闻

图表 12：行业新闻

序号	行业新闻	数据来源
1	文灿集团第二套 9000T 压铸岛超大型一体化铸件在南通雄邦完成试生产。（6月18日）	压铸天地
2	特斯拉美国 Model 3 长续航版、Model Y 长续航版价格分别上涨至 5.8 万美元、6.6 万美元，中国 Model Y 涨价 1.9 万元人民币。（6月16日）	特斯拉
3	蔚来与合肥签署新桥工厂二期协议，已为售价 20 万级别大众品牌车型做好 50 万辆年产能的准备。（6月16日）	蔚来汽车
4	今年 5 月，欧洲新车注册量为 948,149 辆，同比下降 12.5%。（6月16日）	ACEA
5	蔚来发布全新五座 SUV ES7，新车售价为 46.8-54.8 万元。（6月15日）	蔚来汽车
6	工信部副部长辛国斌表示，要尽快研究明确新能源汽车车辆购置税优惠延续政策。（6月14日）	工信部
7	华为智选车已经相继与奇瑞汽车、江淮汽车，以及极狐汽车等敲定智选车业务合作。（6月14日）	36 氪
8	英国正式结束新能源汽车补贴政策&政府宣布投资 16 亿英镑用于公共充电设施建设（6月13日）	英国交通部

数据来源：乘联会、盖世汽车、各公司官网，华福证券研究所

### 四、 风险提示

疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进

展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

## 分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（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，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。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，之后可能会随情况的变化而调整。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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	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

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn