

汽车销量逐步回升，CTP3.0 即将发布

——汽车行业周观点(06.13-06.19)

强于大市(维持)

2022 年 06 月 20 日

投资要点:

投资建议: 1)、整车及零部件: 2022 年 5 月国内汽车销量 186.2 万辆, 同比增长-12.6%, 1-5 月累计销量 955.5 万辆, 同比增长-12.2%。购置税减征叠加地方政策刺激下, 汽车销量回升预期逐渐兑现, 预计 6 月汽车销量有望同比增长 15%左右, 因此建议关注行业复苏机会。2)、新能源汽车: 2022 年 5 月新能源汽车销量 44.7 万辆, 同比增长 105.2%, 1-5 月累计销量 200.3 万辆, 同比增长 112.2%。6 月 16 日, 宁德时代首席科学家吴凯在 2022 世界动力电池大会上表示, 旗下 CTP3.0 电池即将发布, “麒麟电池”相对来看系统能量密度、使用寿命、安全性等方面具有明显的提升, 动力电池技术创新叠加原材料价格的回落、电芯提价等因素, 预计动力电池企业业绩有望明显回升, 建议重点关注动力电池头部企业。

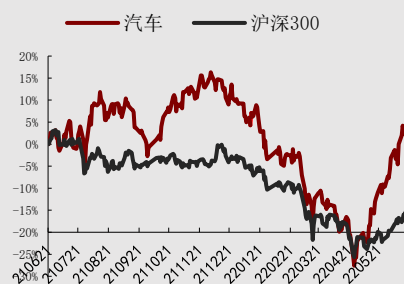
行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数上涨了 4.01%, 跑赢沪深 300 指数 2.36 个百分点。其中, 重点细分行业一周涨跌幅为, 乘用车 2.07%、商用车 6.98%、汽车零部件 5.30%; 新能源汽车指数上涨 5.69%, 跑赢沪深 300 指数 4.04 个百分点。其中, 重点细分行业一周涨跌幅为, 动力电池 6.43%、锂电正极 10.06%、锂电负极 6.65%、锂电隔膜 2.76%、电解液 11.26%。

行业动态: 1)、上海促进汽车消费补贴实施细则: 购买纯电动车补贴 1 万元; 2)、工信部: 将尽快研究明确新能源汽车购置税优惠延续政策; 3)、AFS: 缺芯致今年全球汽车减产已破 200 万辆; 4)、江苏: 到 2025 年, 新增城配等新能源和清洁能源车辆占比达 80%。

公司动态: 1)、瑞鹄模具: 关于公司对子公司增资并投资建设新能源汽车精密成形装备及轻量化制件项目的公告; 2)、上汽集团: 关于子公司投资设立嘉兴上汽创永股权投资合伙企业(有限合伙)的公告; 3)、钧达股份: 重大资产购买暨关联交易报告书(草案); 4)、奥联电子: 关于签订战略合作协议的公告; 5)、上海沿浦: 关于对外投资设立全资子公司的公告、关于获得新项目定点通知书的公告; 6)、保隆科技: 关于获得汽车排气热端管项目定点通知书的公告。

风险因素: 汽车销量不及预期, 新能源汽车销量不及预期, 政策不及预期, 原材料价格大幅波动。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

政策刺激下行业触底回升, 电动智能化大趋势酝酿新机

5 月汽车产销量有所改善, 政策刺激下行业有望明显好转

工信部组织新一轮新能源汽车下乡, 政策刺激汽车消费逐步落实

分析师:

周春林

执业证书编号:

S0270518070001

电话:

021-60883486

邮箱:

zhoucl@wlzq.com.cn

正文目录

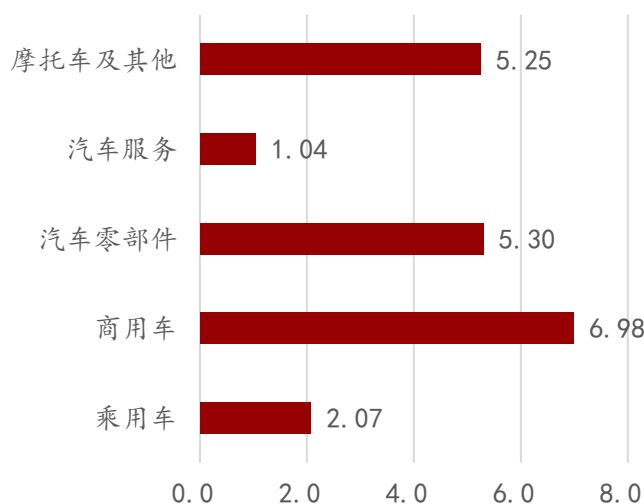
1、行情回顾	3
1.1 汽车行业涨跌幅情况	3
1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况	3
1.3 个股涨跌幅情况	3
1.4 行业估值情况	4
2、行业重要动态	4
3、公司重要公告	6
4、行业重要数据库跟踪	7
5、本周行业投资观点	11
6、风险提示	11
图表 1: 汽车行业周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 汽车行业年涨跌幅 (%)	3
图表 3: 新能源汽车行业周涨跌幅 (%)	3
图表 4: 新能源汽车行业年涨跌幅 (%)	3
图表 5: 汽车行业个股表现情况	4
图表 6: 新能源汽车行业个股表现情况	4
图表 7: 汽车行业 PE 估值	4
图表 8: 新能源汽车行业 PE 估值	4
图表 9: 经销商库存预警指数 (%)	8
图表 10: 2022 年 6 月每周日均零售 (台/日、%)	8
图表 11: 乘用车月销量 (辆)	8
图表 12: 乘用车月销量同比	8
图表 13: 轿车月销量(辆)	9
图表 14: SUV 月销量 (辆)	9
图表 15: 客车月销量 (辆)	9
图表 16: 客车月销量同比	9
图表 17: 货车月销量 (辆)	9
图表 18: 货车月销量同比	9
图表 19: 重卡月销量 (辆)	10
图表 20: 重卡月销量同比	10
图表 21: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)	10
图表 22: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)	10

1、行情回顾

1.1 汽车行业涨跌幅情况

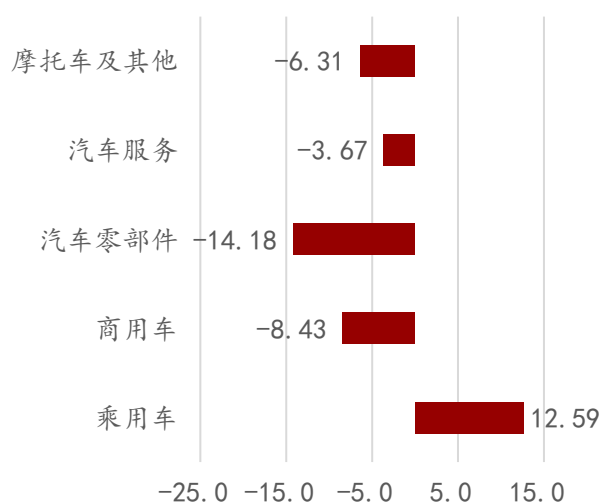
上周汽车(申万)行业指数上涨了4.01%，跑赢沪深300指数2.36个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，乘用车2.07%、商用车6.98%、汽车零部件5.30%。

图表1：汽车行业周涨跌幅（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表2：汽车行业年涨跌幅（%）

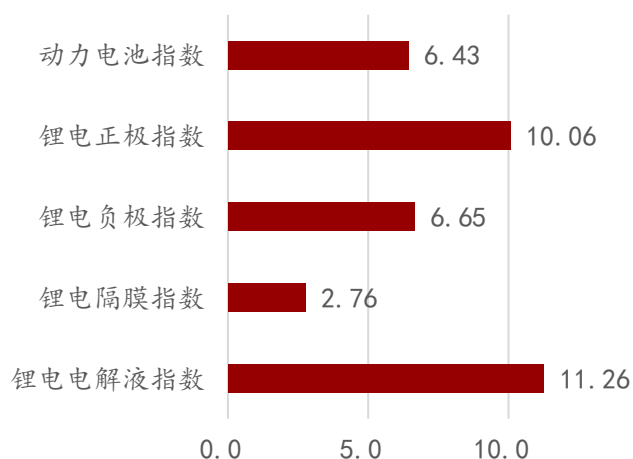


资料来源：WIND，万联证券研究所

1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况

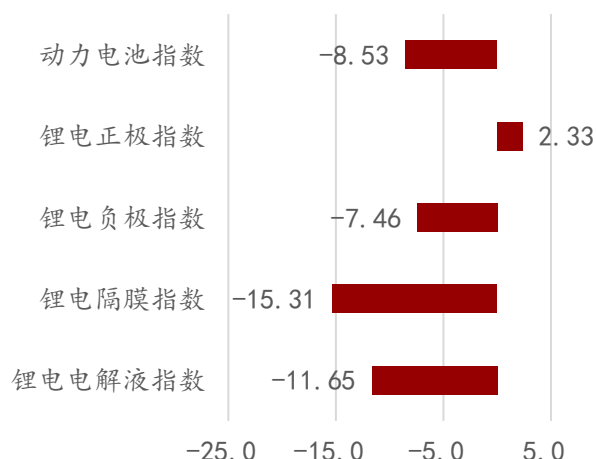
上周WIND新能源汽车指数上涨5.69%，跑赢沪深300指数4.04个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，动力电池6.43%、锂电正极10.06%、锂电负极6.65%、锂电隔膜2.76%、电解液11.26%。

图表3：新能源汽车行业周涨跌幅（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表4：新能源汽车行业年涨跌幅（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

1.3 个股涨跌幅情况

上周汽车行业209只个股中，157只个股上涨，50只个股下跌，2只个股持平，涨幅靠前的有浙江世宝61.19%、继峰股份36.76%、明新旭腾29.69%等。新能源汽车行业83只个股中，75只个股上涨、7只个股下跌、1只个股持平，涨幅靠前的有先惠技术24.62%、天赐材料23.78%、石大胜华23.02%等。

图表5: 汽车行业个股表现情况

涨幅前 5 的个股			跌幅前 5 的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
002703.SZ	浙江世宝	61.19%	000599.SZ	青岛双星	-16.16%
603997.SH	继峰股份	36.76%	002265.SZ	西仪股份	-14.62%
605068.SH	明新旭腾	29.69%	600469.SH	风神股份	-14.18%
000025.SZ	特力 A	28.97%	689009.SH	九号公司-WD	-13.37%
002708.SZ	光洋股份	27.68%	002284.SZ	亚太股份	-9.49%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表6: 新能源汽车行业个股表现情况

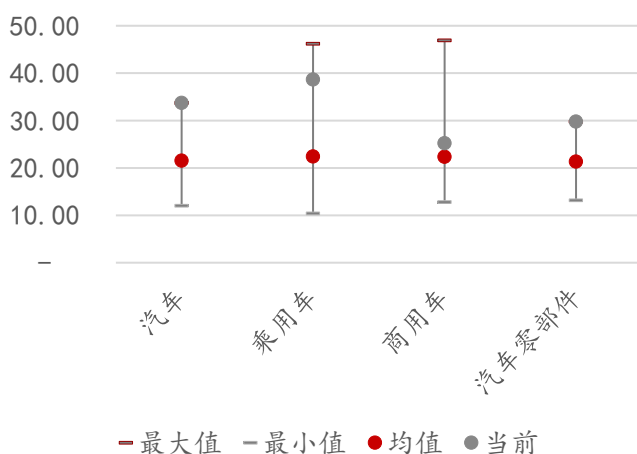
涨幅前 5 的个股			跌幅前 5 的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
688155.SH	先惠技术	24.62%	000792.SZ	盐湖股份	-5.49%
002709.SZ	天赐材料	23.78%	601168.SH	西部矿业	-3.53%
603026.SH	石大胜华	23.02%	002594.SZ	比亚迪	-3.10%
688005.SH	容百科技	19.55%	300438.SZ	鹏辉能源	-1.62%
300432.SZ	富临精工	19.32%	603959.SH	百利科技	-1.39%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

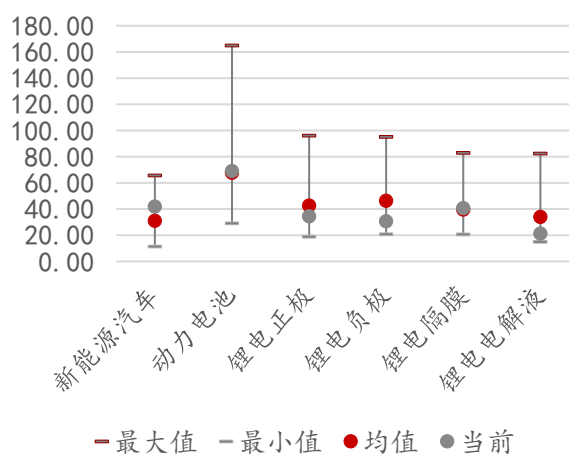
1.4 行业估值情况

从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为33.72倍，高于近4年以来的历史均值PE 21.54倍水平，新能源汽车行业PE（TTM）为41.87倍，高于近4年以来的历史均值PE 30.93倍水平。

图表7: 汽车行业PE估值



图表8: 新能源汽车行业PE估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2、行业重要动态

上海促进汽车消费补贴实施细则：购买纯电动车补贴1万元

6月17日，上海市发展改革委、市财政局联合印发的《上海市促进汽车消费补贴实施细则》明确，自2022年6月1日至2022年12月31日，个人用户报废或者转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的非营业性小客车，并且在上海市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，注册使用性质为非营运的，上海市给予个人用户一次性10000元购车补贴。

（资料来源：盖世汽车）

工信部：将尽快研究明确新能源汽车购置税优惠延续政策

6月14日，在中宣部举行的“中国这十年”系列主题新闻发布会上，工信部副部长辛国斌指出，我国新能源汽车产业在部分关键技术、支撑保障能力等方面还存在一些短板和不足。他表示：“下一步，我们将尽快研究予以解决，比如要尽快研究明确新能源汽车车辆购置税优惠延续政策，这个政策是到今年年底结束，现在正在会同有关部门研究是否延续这个政策。同时，我们还将优化‘双积分’管理办法，加大新体系电池、车用操作系统等的攻关突破，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。”

（资料来源：盖世汽车）

AFS：缺芯致今年全球汽车减产量已破200万辆

据外媒报道，根据汽车行业数据预测公司AutoForecast Solutions（以下简称为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量约为223.04万辆。AFS还预计，今年全球汽车市场累计减产量会攀升至约304万辆。

从地区来看，今年迄今为止，中国地区因缺芯累计减产10.73万辆车，总的来看，中国汽车市场累计减产规模并不大，且减产量增速缓慢；欧洲和北美地区仍是全球因缺芯导致汽车累计减产量最大的两大地区，并且今年的减产量预计都将破百万辆。

（资料来源：盖世汽车）

江苏：到2025年，新增城配等新能源和清洁能源车辆占比达80%

近日，江苏省发展改革委等部门印发《江苏省促进绿色消费实施方案》（以下简称《方案》）。

《方案》明确，大力发展绿色低碳交通消费。大力推广应用新能源汽车，积极落实国家新能源汽车购置补贴、税收减免等政策措施，加大新能源汽车在充换电、通行路权等使用环节的支持力度。加快推进公共领域车辆电动化。到2025年，新增或更新地面公交、城市物流配送、邮政车辆、出租汽车等新能源和清洁能源车辆占比达80%。深入开展新能源汽车下乡和以旧换新等活动，支持“融资租赁”“车电分离”“电池银行”等新模式新业态发展。支持充换电、新型储能、加氢等配套基础设施建设。在重型卡车、船舶、港口设备等领域，加快推行LNG、纯电动、氢燃料电池等动力替代。深化“国家公交都市建设示范城市”创建工作，推动构建公交优先、高效衔接、便捷舒适的城市绿色低碳出行体系。到2025年，全省城区常住人口100万人以上城市绿色出行比例达到70%以上。

大力推进公共机构消费绿色转型。推动各类公共机构率先购买使用新能源汽车。党政机关应当带头使用新能源汽车，按照规定逐步扩大新能源汽车配备比例。用于相对固定线路执法执勤、通勤等新增及更新车辆原则上全部选用新能源汽车。新建和既有停车场配备电动汽车充电设施或预留充电设施安装条件。

(资料来源: 盖世汽车)

3、公司重要公告

公告类型	日期	公司简称	标题	内容概览
投资公告	6/18	瑞鹄模具	关于公司对子公司增资并投资建设新能源汽车精密成形装备及轻量化制件项目的公告	瑞鹄汽车模具股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司芜湖瑞鹄浩博模具有限公司(以下简称“瑞鹄浩博”)现租赁的部分厂房、设备已难以满足其未来长远发展需要。公司经过充分市场调研,结合自身能力和优势,拟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”(以下简称“项目”)。公司于2022年6月17日召开第三届董事会第六次会议、第三届监事会第六次会议,审议通过《关于子公司投资建设新能源汽车精密成形装备及轻量化制件项目的议案》《关于对控股子公司增资的议案》,公司拟对瑞鹄浩博追加投资,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。
投资公告	6/17	上汽集团	关于子公司投资设立嘉兴上汽创永股权投资合伙企业(有限合伙)的公告	为进一步提高公司在汽车产业布局上的延展性、灵活性以及完整性,公司子公司上汽金控、上汽创投拟与尚颀资本、恒旭资本共同出资设立“嘉兴上汽创永股权投资合伙企业(有限合伙)”,基金投资于汽车产业链及其相关领域,主要投资方向为双碳、智能网联、汽车电子、先进制造、新材料、半导体、汽车产业多元外延等。基金认缴出资总额为人民币30亿元,其中上汽金控认缴出资29.50亿元,持有其98.333%份额;上汽创投认缴出资0.48亿元,持有其1.60%份额;尚颀资本认缴出资100万元,持有其0.033%份额;恒旭资本认缴出资100万元,持有其0.033%份额。
资产重组	6/16	钧达股份	重大资产购买暨关联交易报告书(草案)	上市公司拟通过江西产交所以支付现金的方式受让宏富光伏持有的捷泰科技33.97%股权,交易金额为105,307.00万元;通过协议转让方式受让苏泊尔集团持有的捷泰科技15.03%股权,交易金额为46,593.00万元。交易作价对应标的公司100%股权估值为310,000.00万元。本次重组完成后,捷泰科技将成为上市公司的全资子公司。自2022年5月13日起,宏富光伏在江西产交所发布产权转让披露信息,公开挂牌转让其持有的捷泰科技33.97%股权。2022年6月15日,公司收到成交签约的通知,上市公司被确定为捷泰科技33.97%股权的受让方。2022年6月15日,上市公司与宏富光伏签订《产权交易合同》等与本次重组相关的协议,与苏泊尔订《资产购买协议》等与本次重组相关的协议。

重大合同	6/15	奥联电子	关于签订战略合作协议的公告	南京奥联汽车电子电器股份有限公司（以下简称“公司”）与北京洛必德科技有限公司（以下简称“洛必德”）于近日签订《战略合作协议》（以下简称“《战略协议》”），本着“平等自愿、诚实守信、优势互补、合作双赢”的原则，双方共同布局未来三年内联合生产 10 万台商用智能服务机器人和未来五年内联合进军百万台级别家庭服务机器人市场。
投资公告	6/15	上海沿浦	关于对外投资设立全资子公司的公告	上海沿浦金属制品股份有限公司（以下简称“公司”）拟以自有资金投资设立全资子公司日照沿浦汽车零部件有限公司，注册资本为人民币 5,000 万元，公司持有其 100% 股份。日照沿浦项目计划总投资 1.5 亿元，将在山东省日照市租赁厂房，用于建设汽车座椅骨架总成产品的生产项目。
定点通知	6/15	保隆科技	关于获得汽车排气热端管项目定点通知书的公告	上海保隆汽车科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到北美某一级供应商（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）的《定点通知书》，选择公司作为其全新平台项目汽车排气热端管的零部件供应商。根据客户规划，该项目生命周期为 6 年，生命周期总金额超过人民币 3 亿元，预计 2023 年 8 月开始量产。
定点通知	6/15	上海沿浦	关于获得新项目定点通知书的公告	上海沿浦的全资子公司武汉浦江沿浦汽车零件有限公司于近期收到客户武汉东风李尔云鹤汽车座椅有限公司的《定点通知书》，武汉沿浦将给武汉东风李尔云鹤生产供应 4 款新车型的汽车座椅骨架产品，其中：1 款产品将被间接供应给小鹏汽车，该款车型预计量产时间是 2023 年 7 月；1 款产品将被间接供应给东风汽车集团股份有限公司乘用车公司，该款车型量产时间是 2022 年 5 月；1 款产品将被间接供应给东风汽车集团有限公司，该款车型量产时间是 2022 年 5 月；1 款产品将被间接供应给东风汽车集团股份有限公司 h 事业部，该款车型预计量产时间是 2022 年 12 月。目前根据客户预测，4 款新车型的项目周期预计是 5 年-7 年，4 款新车型在项目周期内预计将产生 14.87 亿元人民币的营业收入。

资料来源：WIND，万联证券研究所

4、行业重要数据库跟踪

（一）、经销商库存

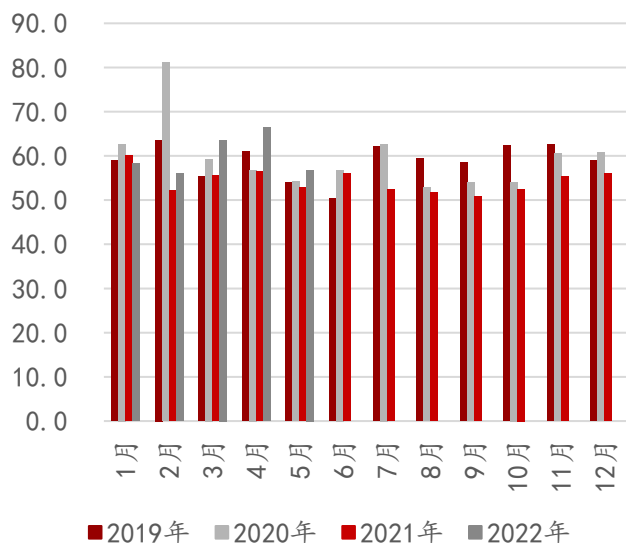
2022年5月中国汽车经销商库存预警指数为56.8%，同比上升3.9个百分点，环比下降9.6个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。5月较4月有所好转，汽车生产、运输逐步恢复，但汽车消费全面恢复还需要一段时间。

（二）、周日均零售

2022年6月全国乘用车市场零售环比下降。第一周的市场零售达到日均3.4万辆，同比下降3.2%，第二周的市场零售达到日均5.0万辆，同比上升25.3%。受疫情等因素影响，5月乘用车产销面临不确定状态，部分地区突发疫情，情况不稳，需求端

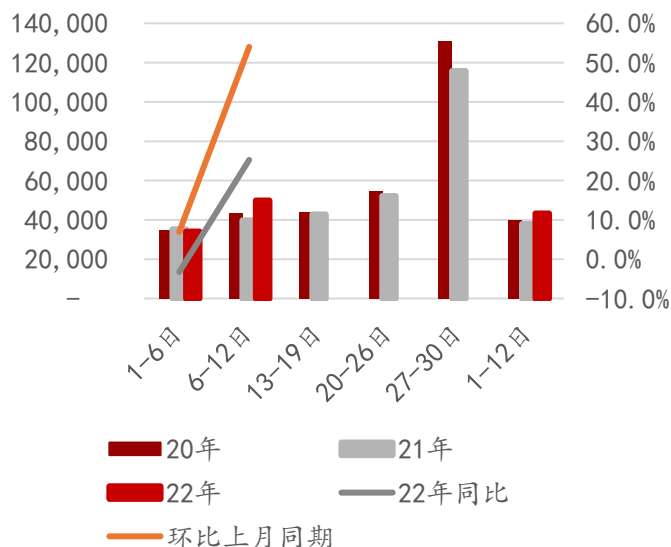
不能完全释放，预计随着疫情缓解，汽车消费有望回暖，需求端将逐步好转。

图表9：经销商库存预警指数（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表10：2022年6月每周日均零售（台/日、%）



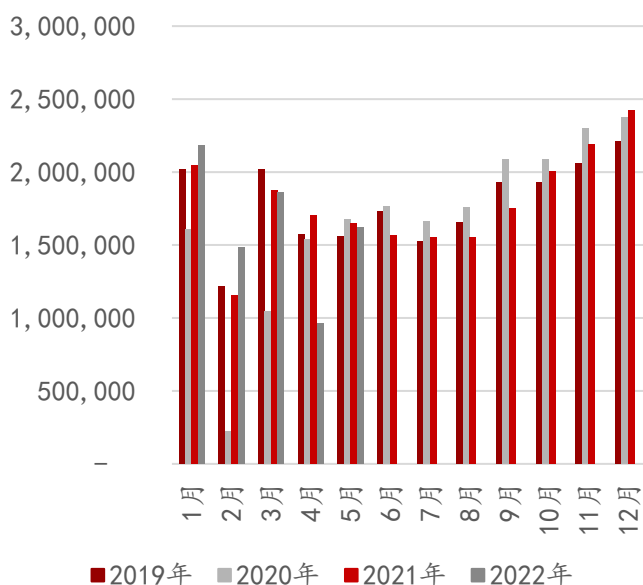
资料来源：乘联会，万联证券研究所

（三）、传统汽车

2022年5月国内乘用车销量162.3万辆，同比下降1.4%，环比增长68.2%。其中，轿车销量80.1万辆，同比增长2.8%；SUV销量73.8万辆，同比下降1.4%；MPV销量6.4万辆，同比下降21.2%。

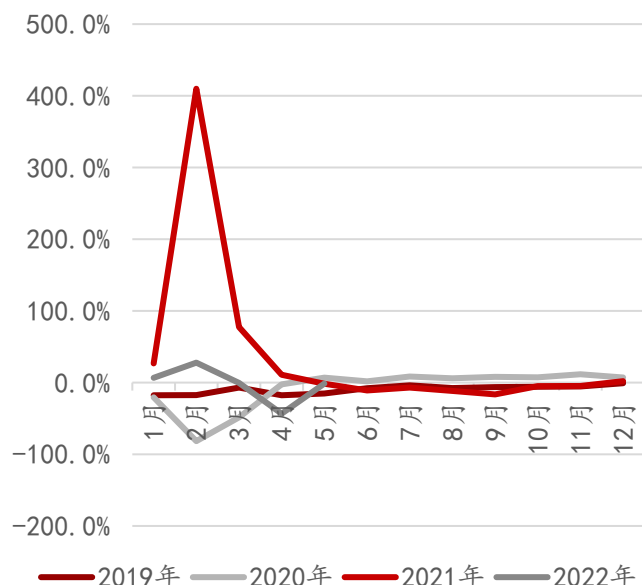
2022年5月客车销量2.9万辆，同比下降37.4%，环比增长15.7%。货车销量21.0万辆，同比下降51.9%，环比增长9.7%，其中重卡销量4.9万辆，同比下降69.6%。

图表11：乘用车月销量（辆）



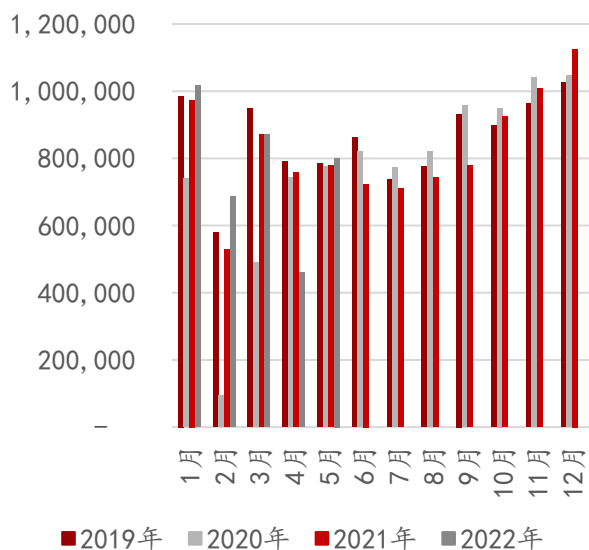
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表12：乘用车月销量同比



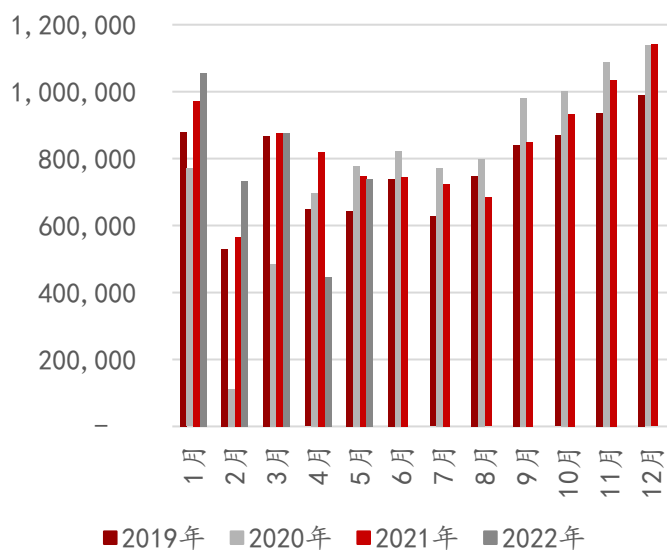
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表13: 轿车月销量(辆)



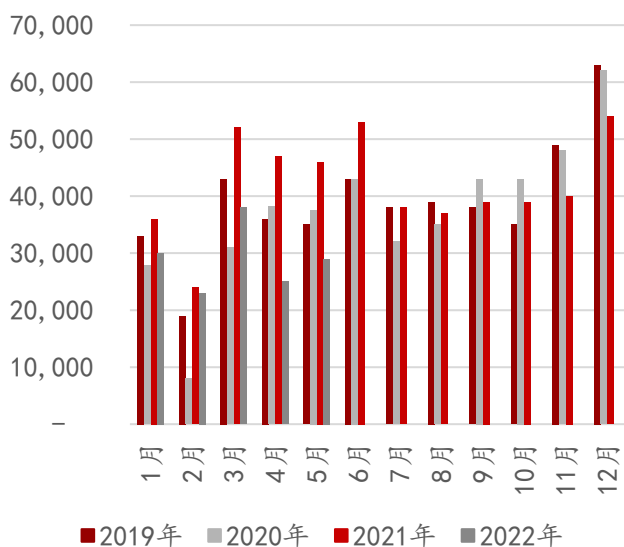
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表14: SUV月销量(辆)



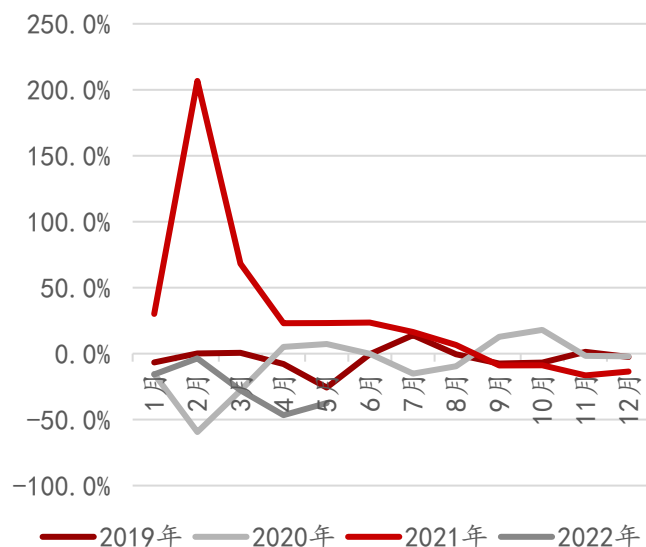
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表15: 客车月销量(辆)



资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

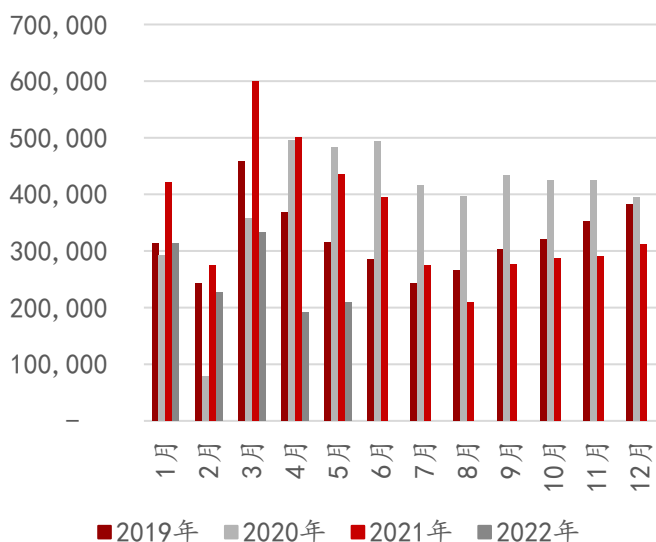
图表16: 客车月销量同比



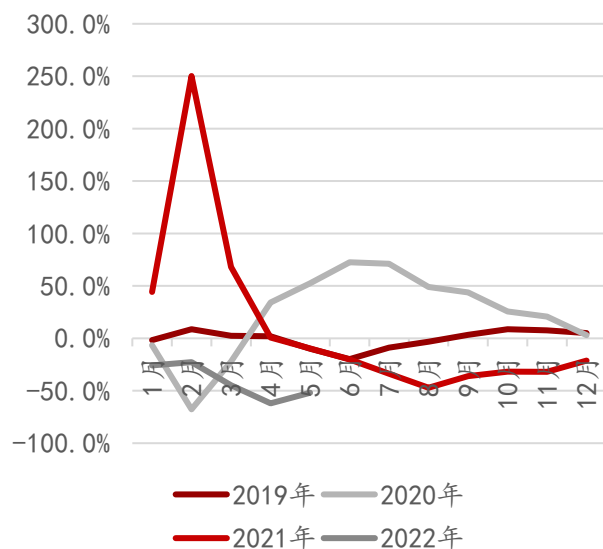
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表17: 货车月销量(辆)

图表18: 货车月销量同比

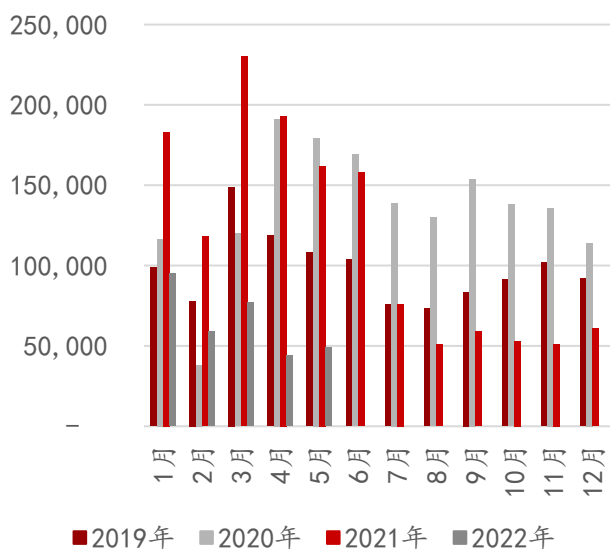


资料来源：中汽协，万联证券研究所



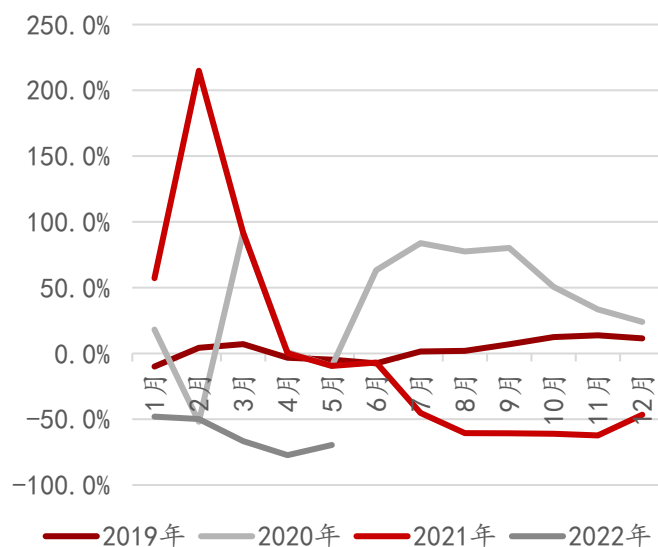
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表19：重卡月销量（辆）



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表20：重卡月销量同比



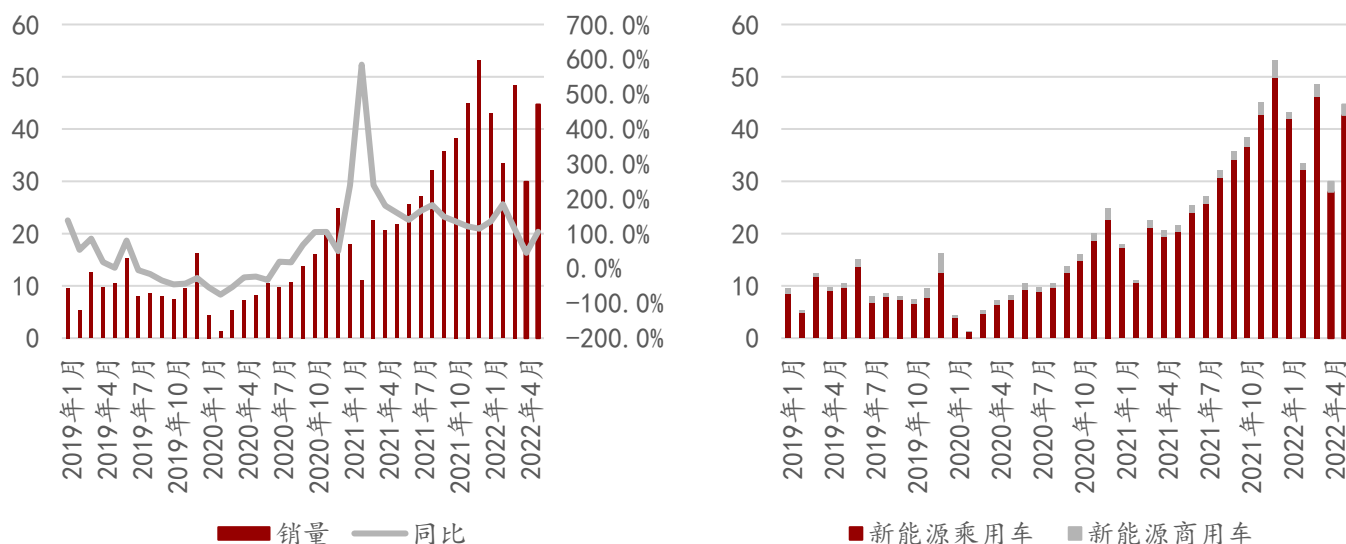
资料来源：中汽协，万联证券研究所

（四）、新能源汽车

2022年5月新能源汽车总销量44.7万辆，同比增长105.2%，其中新能源乘用车销量42.7万辆，同比增长108.8%，新能源商用车销量2.0万辆，同比增长51.2%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表21：新能源汽车月销量情况（万辆，%）

图表22：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）



资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

5、本周行业投资观点

整车及零部件：2022年5月国内汽车销量186.2万辆，同比增长-12.6%，1-5月累计销量955.5万辆，同比增长-12.2%。购置税减征叠加地方政策刺激下，汽车销量回升预期逐渐兑现，预计6月汽车销量有望同比增长15%左右，因此建议关注行业复苏机会。

新能源汽车：2022年5月新能源汽车销量44.7万辆，同比增长105.2%，1-5月累计销量200.3万辆，同比增长112.2%。6月16日，宁德时代首席科学家吴凯在2022世界动力电池大会上表示，旗下CTP3.0电池即将发布，“麒麟电池”相对来说系统能量密度、使用寿命、安全性等方面具有明显的提升，动力电池技术创新叠加原材料价格的回落、电芯提价等因素，预计动力电池企业业绩有望明显回升，建议重点关注动力电池头部企业。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期，原材料价格大幅波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场