



行业复苏进行中，新势力新品牌6月数据亮眼

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW汽车板块下跌3.7%。沪深300上涨1.6%。估值上，截止7月1日收盘，汽车行业PE(TTM)为34倍，较上周下降4.9%。
- **投资建议：**生产端，汽车产业链已基本恢复正常；需求端，购置税减半与地方促销政策增量效果突出，6月1-26日，乘用车批销/零售分别150.4/142.2万辆，环比上月同期增长34%/37%，同比增长40%/27%；成本端，钢材、铜、铝、浮法波动等原材料价格大幅回落，行业成本压力缓解。我们预计下半年行业供需共振效果有望持续显现，叠加成本下降，行业业绩改善预期较强。另外，美国对华500亿美元商品加征的25%关税即将分别于今年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月以来行业复苏势头明显。在行业供需共振叠加同期低基数效应的支撑下，我们预计Q3乘用车市场预计将持续复苏，销量有望实现两位数增长，下半年优质标的业绩改善预期强，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)、豪能股份(603809)。
- **新能源汽车：**6月，乘联会公布的68款新上市车型中，有34款为新能源汽车，占比50%，供给持续多元；7月初，造车新势力率先发布6月销量数据，除极氪外，均实现同环比高增，板块高景气度延续，在车型供给增加叠加购置补贴政策末端效应的推动下，我们预计下半年新能源汽车月度销量将创新高，全年继续高增长；同时，全球市场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，家庭智能旗舰SUV理想L9订单72h破3万，纯电轿跑SUV阿维塔11亮相重庆车展，问界M5六月销量破7000台，问界M7下周即将发布，车型密集供给将持续提升板块热度；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、线控制动与转向等部件渗透率持续提升，建议关注德赛西威(002920)、星宇股份(601799)、科博达(603786)、保隆科技(603197)、伯特利(603596)。
- **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

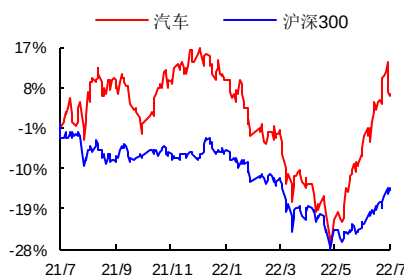
邮箱：zls@swsc.com.cn

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	230
行业总市值(亿元)	40,516.50
流通市值(亿元)	34,143.31
行业市盈率 TTM	36.0
沪深 300 市盈率 TTM	12.9

相关研究

1. 汽车行业周报 (6.20-6.24)：行业复苏正当时，优质车型成复苏催化剂 (2022-06-26)
2. 汽车行业周报 (6.13-6.17)：政策效果显现，行业复苏启航 (2022-06-19)
3. 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)
4. 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)
5. 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)

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	9

图 目 录

图 1：汽车板块走势（%，6.27-7.1）	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（6.27-7.1）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（6.27-7.1）	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

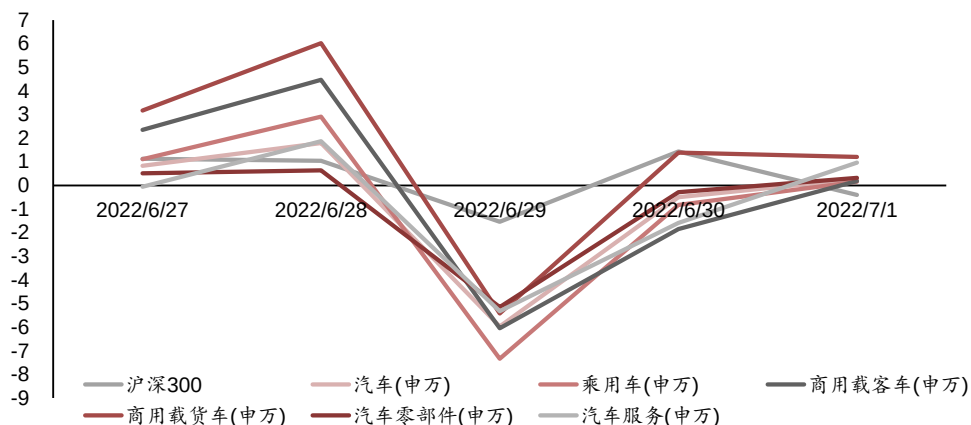
表 1：近期发布的促进汽车消费的地方政策	4
表 2：部分车企或品牌 6 月销量情况	7
表 3：本周上市车型	8

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6490.27 点，下跌 3.7%。沪深 300 指数报收 4466.72 点，上涨 1.6%。子板块方面，乘用车板块下跌 4.2%；商用载客车板块下跌 1.2%；商用载货车板块上涨 6.1%；汽车零部件板块下跌 4.0%；汽车服务板块下跌 4.2%。

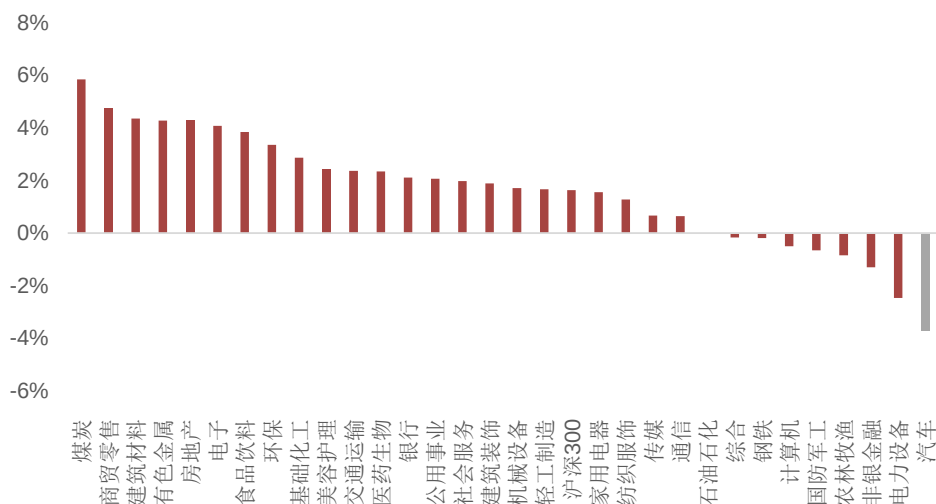
与各行业比较，SW 汽车板块周涨幅位于行业最后一位。

图 1：汽车板块走势（%，6.27-7.1）



数据来源：Wind，西南证券整理

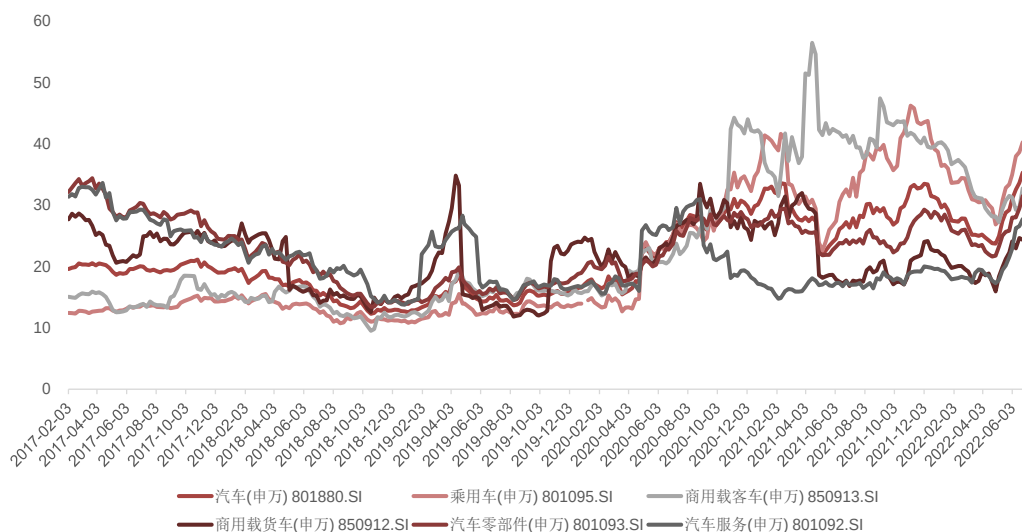
图 2：本周行业走势排名



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止 7 月 1 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 34 倍，较前一周下降 4.9%。

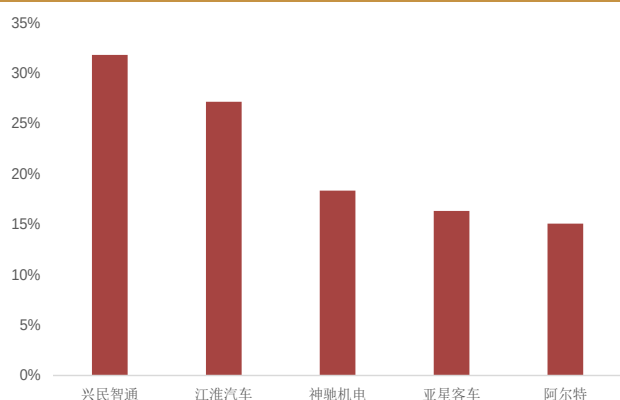
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

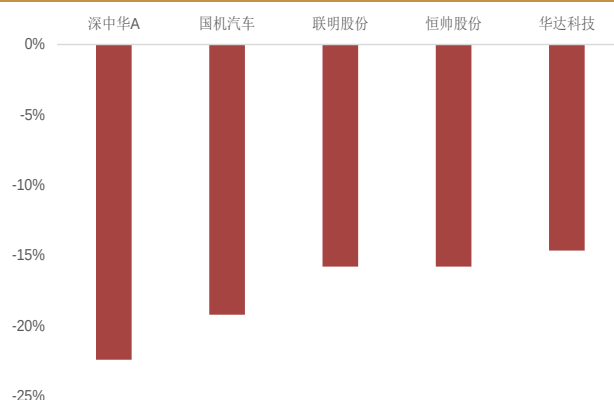
个股方面，上周涨幅前五依次是兴民智通、江淮汽车、神驰机电、亚星客车、阿尔特；跌幅前五依次是深中华 A、国机汽车、联明股份、恒帅股份、华达科技。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股（6.27-7.1）



数据来源：Wind，西南证券整理

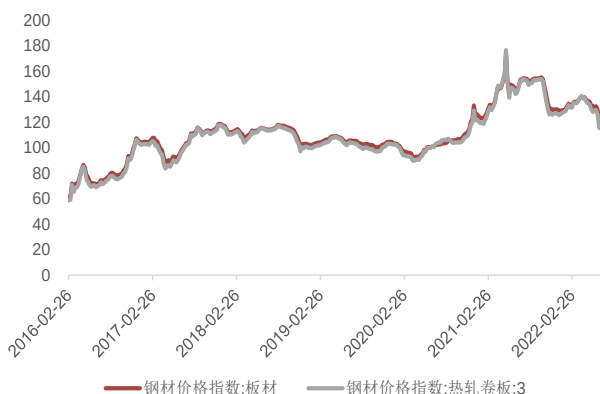
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（6.27-7.1）



数据来源：Wind，西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材价格（板材）上涨 0.7%，钢材价格（热轧卷板）上涨 1.6%，铜价下跌 2.2%，铝价下跌 0.6%，天然橡胶期货价格上涨 0.9%，布伦特原油期货价格下跌 1.3%，浮法玻璃价格下降 1.3%。整体看，本周汽车制造业主要原材料价格涨跌互现，当前热轧卷板及铝铜价格相比今年内高点下降均超过 16%，下半年行业成本压力有望缓解。

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）



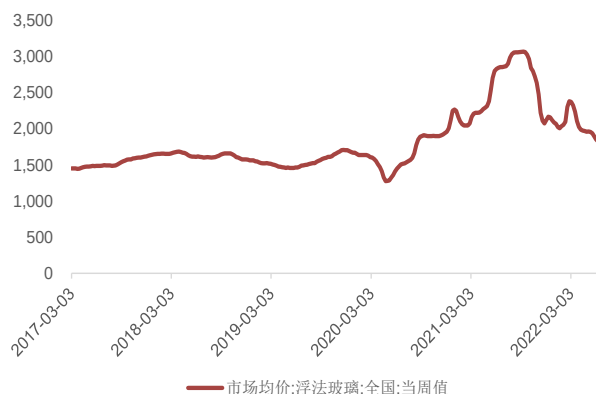
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

- **乘用车市场同比高增。**6月20-26日,乘用车市场零售48.7万辆,同比增长33%,环比上周增长17%,较上月同期增长28%;乘用车市场批发56.1万辆,同比增长50%,环比上周增长30%,较上月同期增长12%。6月1-26日,乘用车市场零售142.2万辆,同比去年增长27%,较上月同期增长37%;乘用车厂商批发150.4万辆,同比去年增长40%,较上月同期增长34%。(来源:乘联会)
- **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;汽车补贴总额限定为500万元
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	汽车消费补贴总额300万元,最高3000元/辆

发布省市	实施时间	政策内容
	月 1 日-10 月 31 日	
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, 可申领 2000-5000 元电子消费券。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 年底前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, 并在本市上牌的消费者给予不超过 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 6000 元

发布省市	实施时间	政策内容
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
北京	6月20日起	北京市房山区启动汽车消费券发放活动，向消费者发放总金额为1000万元的汽车消费券。消费券每张面值为1000元，每人最多可领取并使用6张。单车销售额5万元-10万元以内，每辆补贴2000元；单车销售额10万元-20万元以内，每辆补贴4000元；单车销售额20万元以上，每辆补贴6000元
江苏常州	6月10日起	常州市出台《常州市鼓励新能源汽车消费购置补贴资金实施细则》，按“先到先得”原则，对2022年6月10日起个人消费者在本市新购置并上牌的新能源乘用车予以补贴，补贴方式为按购车价格（机动车销售统一发票含税价）的3%给予补贴，最高不超过10000元/台
陕西宝鸡	7月1日至10月31日	消费者购车金额在6万元（含）以上，10万元（含）及以下的，每辆补贴1000元；购车金额在10万元（不含）以上，20万元（含）及以下的，每辆补贴2000元；购车金额在20万元（不含）以上的，每辆补贴3000元/辆
湖北武汉	6月11日至12月31日	武汉十部门联合出台《武汉市促进新能源汽车消费工作方案》。在落实省汽车以旧换新补贴政策方面，对持有武汉号牌的个人消费者转出或报废本人名下旧车并购买新能源汽车的，在使用环节分别给予5000元/辆和8000元/辆的补贴

数据来源：各政府官网，西南证券整理

- **上汽三大车企单日沪产已恢复正常水平。**上汽至6月中旬止，上汽乘用车、上汽大众和上汽通用三大车企单日沪产已经达到1.3万辆，恢复到疫情前的正常水平，并直接带动了产业链上下游1000多家零部件配套企业恢复生产。（来源：乘联会）
- **奥迪巴拉那州的工厂重启生产。**大众集团旗下品牌奥迪在6月29日宣布，根据去年年底披露的计划，该公司将投资1亿雷亚尔（约1,922万美元），重新在其位于巴西巴拉那州的工厂启动生产。（来源：wind资讯）
- **今年全球汽车市场累计减产产量约为233.3万辆。**根据汽车行业数据预测公司Auto Forecast Solutionst的最新数据，截至6月26日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场累计减产产量约为233.3万辆。（来源：wind资讯）
- **特斯拉柏林超级工厂将开始24小时不间断生产。**5月份开始两班制生产Model Y的特斯拉柏林超级工厂，在7月4日将开始三班倒生产，工厂就将全天24小时不间断生产Model Y。（来源：ifind资讯）
- **5月美国电动车价格大幅上涨。**汽车研究咨询公司J.D.Power的数据显示，5月份，美国电动汽车平均价格同比上涨22%，至约5.4万美元。相比之下，汽油动力汽车的平均价格同比上涨了14%，至约4.44万美元。（来源：ifind资讯）
- **沃尔沃投资建设电动汽车工厂。**沃尔沃汽车表示，将投资12亿欧元（合12.5亿美元）在斯洛伐克东部科西策(Kosice)附近新建一家电动汽车专用工厂，这是沃尔沃汽车在欧洲的第三家工厂。工厂计划于2023年开始建设，2024年安装设备和生产线，并拟于2026年开始量产下一代沃尔沃纯电动汽车，计划每年至多生产25万辆汽车。（来源：wind资讯）

- **2025 年年底成都市公交车、巡游出租车将全面实现新能源化。**成都市交通运输局近日正式印发的《成都市“十四五”综合交通运输和物流业发展规划》，规划指出，2025 年年底成都市公交车、巡游出租车将全面实现新能源化（纯电动或氢能源）。（来源：乘联会）

2.2 公司新闻

- **6 月造车新势力销量多同环比高增。**造车新势力率先发布 6 月销量情况，除极氪外，均实现了同比高增、环比双位数增长。

表 2：部分车企或品牌 6 月销量情况

车企	5 月销量	6 月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽埃安	21056	24109	182.0%	14.5%
蔚来	7024	12961	60.3%	84.5%
小鹏	10125	15295	133.0%	51.1%
理想	11496	13024	68.9%	13.6%
哪吒	11009	13157	156.1%	19.5%
零跑	10069	11259	185.7%	11.8%
极氪	4330	4302	-	-0.6%
小康股份（新能源汽车）	10425	12418	185.41%	19.1%
问界 M5	5006	7021	-	40.3%

数据来源：各公司公告或官网，西南证券整理

- **比亚迪：**6 月 30 日，据比亚迪汽车官方消息。其合肥生产基地整车正式下线，目前主要生产秦 PLUS DM-i 车型。比亚迪合肥基地项目一期总投资 150 亿元，项目达产后可实现年产值超过 500 亿元，预计可带动上下游产业链总产值 1000 亿元，并规划持续加大投资。（来源：ifind 资讯）
- **四维图新：**北京四维图新科技股份有限公司收到国内某从事智能汽车全产业链研发公司发出的《定点通知书》，公司将为国内某头部车厂 2022 年 9 月至 2027 年 9 月量产上市的部分车型提供包括自适应巡航、车道偏离预警、自动紧急制动等功能在内的 L2 级自动驾驶辅助系统软硬一体解决方案。（来源：公司公告）
- **北特科技：**上海北特科技股份有限公司下属全资子公司上海光裕汽车空调压缩机有限公司近日收到了上汽大通汽车有限公司定点通知书，公司被选定为上汽大通新能源车平台电动空调压缩机总成供应商。该项目生命周期为年以上，生命周期总订单量预计超 100 万台、总金额预计超 8 亿元，预计 2023 年下半年开始量产。（来源：公司公告）
- **广汽集团：**公司发布新一代超能铁锂电池技术，该电池相比当前市面上量产的磷酸铁锂电芯，电芯质量能量密度提升 13.5%，体积能量密度提升 20%，-20℃低温容量提升约 10%，快充可达到 2C 以上，动力电池寿命可达 150 万公里以上，可有效解决目前锂电领域的技术难题。（来源：ifind 资讯）
- **征和工业：**公司拟使用自有资金收购上海瀚通 85%的股权（对应出资额为 1050 万元），转让方为自然人股东蔡云德、蔡剑平，交易价款为 1.9 亿元。本次交易完成后，公司对上海瀚通的持股比例由 15%变成更为 100%，上海瀚通将成为公司的全资子公司，纳入

公司合并报表范围。(来源:公司公告)

- 宁波方正: 公司拟与安徽巢湖经济开发区管委会签署《安徽巢湖经济开发区管委会与宁波方正汽车模具股份有限公司关于锂电池精密结构件及智能装备项目的投资合作协议》, 计划在当地建设锂电池精密结构件及智能装备项目。项目总投资约 15 亿元, 其中固定资产投资约 10 亿元, 规划占地约 193 亩。(来源:公司公告)

2.3 一周新车速递

表 3: 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)
长安汽车	欧尚 Z6	2022/6/25	A SUV	NP	9.99-12.99
长安汽车	欧尚 Z6 iDD	2022/6/25	A SUV	NP	15.58-17.58
长安福特	福克斯三厢	2022/6/25	A NB	MCE3	11.98-14.58
长安福特	福克斯两厢	2022/6/25	A HB	MCE3	12.98-14.58
广汽乘用车	传祺 GS8 双擎	2022/6/25	B SUV	NM	22.88-26.98
长安汽车	长安 UNI-V	2022/6/25	A NB	NM	10.89-13.99
沃尔沃亚太	沃尔沃 S60	2022/6/26	B NB	MCE2-2	29.69-38.49
沃尔沃亚太	沃尔沃 S60 RECHARGE	2022/6/26	B NB	MCE1	39.99-46.19
长安汽车	长安 CS75 PLUS	2022/6/27	A SUV	NM	12.49-15.49
上海汽车	MG 5 三厢	2022/6/27	A NB	MCE1	6.79-9.99
开沃新能源	创维 EV6	2022/6/27	B SUV	NM	14.68-19.08
东风乘用车	风神 E70	2022/6/28	A NB	NM	13.88-14.58
北汽制造	元宝	2022/6/28	A00 HB	NP	3.39-4.99
宝马汽车	宝马 X6(进口)	2022/6/28	C SUV	MCE1	78.69-96.69
一汽大众	宝来	2022/6/28	A NB	MCE2-1	11.29-14.19
一汽-大众	速腾	2022/6/28	A NB	MCE2-1	12.79-17.29
上汽大通	上汽 MAXUS MIFA 9	2022/6/29	C MPV	MCE1	27.99-41.99
斯威汽车	斯威 G05 PRO	2022/6/30	A SUV	MCE2-2	8.19-10.99
吉利汽车	几何 E	2022/6/30	A0 SUV	NP	8.68-10.38
广汽乘用车	传祺 M8	2022/7/1	B MPV	MCE1	17.98-36.98

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，汽车产业链已基本恢复正常；需求端，购置税减半与地方促销费政策增量效果突出，6月1-26日，乘用车批销/零售分别150.4/142.2万辆，环比上月同期增长34%/37%，同比增长40%/27%；成本端，钢材、铜、铝、浮法波动等原材料价格大幅回落，行业成本压力缓解。我们预计下半年行业供需共振效果有望持续显现，叠加成本下降，行业业绩改善预期较强。另外，美国对华500亿美元商品加征的25%关税即将分别于今年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月以来行业复苏势头明显。在行业供需共振叠加同期低基数效应的支撑下，我们预计Q3乘用车市场预计将持续复苏，销量有望实现两位数增长，下半年优质标的业绩改善预期强，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）、豪能股份（603809）。

新能源汽车：6月，乘联会公布的68款新上市车型中，有34款为新能源汽车，占比50%，供给持续多元；7月初，造车新势力率先发布6月销量数据，除极氪外，均实现同环比高增，板块高景气度延续，在车型供给增加叠加购置补贴政策末端效应的推动下，我们预计下半年新能源汽车月度销量将创新高，全年继续高增长；同时，全球市场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，家庭智能旗舰SUV理想L9订单72h破3万，纯电轿跑SUV阿维塔11亮相重庆车展，问界M5六月销量破7000台，问界M7下周即将发布，车型密集供给将持续提升板块热度；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、线控制动与转向等部件渗透率持续提升，建议关注德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、科博达（603786）、保隆科技（603197）、伯特利（603596）。

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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@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