

汽车行业

6月新势力交付再创新高，乘联会前四周批销环比+34%

- **看好短期修整之后的下半年行情。**在连续上涨之后，汽车板块进入修正期。本周中信汽车指数跌3.5%，落后大盘5.1个百分点，在30个行业中表现最差，一是短期上涨过快、估值已上行至高位；二是7月之后，半年报逐步报出，市场对业绩疑虑较大。我们看好短期修整之后下半年行情：1) 政策反复托底，下半年需求无忧；2) 自主品牌强势崛起的趋势，随着新能源渗透率不断提升，国产重磅车型不断推出，得到进一步强化；3) 我们复盘了2009-2010年、2014-2017年期间汽车板块大幅上涨的背景，均是自主品牌份额连续上行叠加政策支持。本轮行情始于2020H2以来自主份额不断上行，2021年12月-2022年4月受累于大环境的扰动，不改基本面持续向上的趋势。自主份额上行不息，本轮行情仍值得期待。
- **6月乘联会前四周日均批发5.8万辆，环比+34%。**6月1日开始购置税减半优惠正式实施，整车厂积极生产、备库，批销和零售均大幅回暖。前四周日均批发分别为3.3、5.0、6.2、8.0万辆，同比-5.7%、+26.4%、+70.3%、+50.4%，环比+19%、+59%、+63%、+12%。6月前四周日均零售分别为3.4、5.0、5.9、7.0万辆，同比-3.2%、+25.3%、+38.6%、+33.4%，环比+7%、+54%、+55%、+28%；累计看，前四周日均零售5.5万辆，环比+37%。
- **6月新势力交付表现亮眼，蔚来、零跑、哪吒、广汽埃安均创单月交付新高。**1) 特斯拉：在经历过疫情冲击后，特斯拉上海工厂6月恢复正常生产节奏，预计交付超过7万辆，接近21年12月高位水平。2) 蔚来：6月交付12961辆，创单月交付新高，同比+60%，环比+85%。3) 小鹏：6月交付15295辆，同比+133%，环比+51%；其中，小鹏P7交付8045台，小鹏P5交付5598台，小鹏G3系列交付1652台；22H1累计交付68983辆，同比+124%，拿下新势力半年度销冠。4) 理想：6月交付13024辆，同比+69%，环比+13%。5) 其他新势力：6月零跑、哪吒分别交付11259辆、13157辆，均创单月交付新高，同比+186%、+156%，环比+12%、+20%；极氪交付4302辆，环比-1%；问界销量7021辆，环比+40%。6) 其他车企：广汽埃安6月销量为24109辆，再创单月新高，同比+179%，环比+14%。
- **投资建议：**1) **整车：**自主品牌崛起、需求修复直接受益，建议关注比亚迪、吉利汽车等乘用车公司；2) **汽车零部件：**下游格局重塑叠加技术变迁，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①**空气悬架：**中鼎股份、保隆科技；②**一体化压铸：**短期内成本侧压力缓解，长周期看板块盈利有望持修复，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。
- **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。

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：ljz1948@hfzq.com.cn

相关报告

- 《蔚来发布 ES7，一体化压铸再迎新进展》— 2022.06.19
- 《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

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	公司公告.....	7
3.2	行业新闻.....	7
四、	本周新车上市.....	8
五、	风险提示.....	8

图表目录

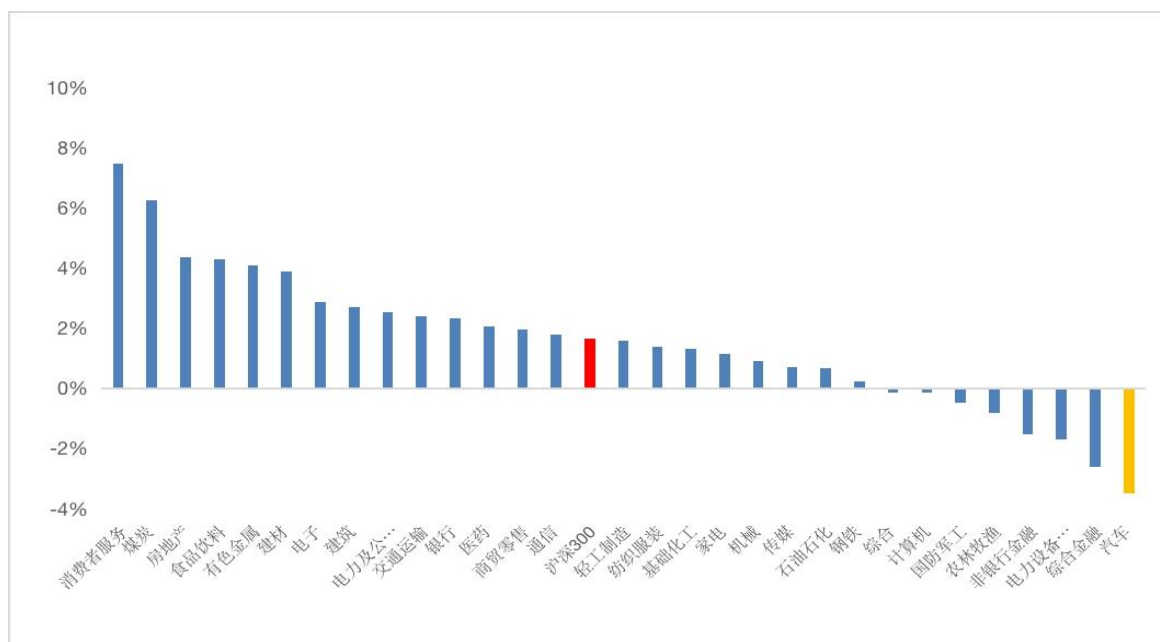
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (6 月 27 日-7 月 1 日)	4
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	4
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	4
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	5
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	5
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	5
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	6
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	6
图表 9: 乘联会主要厂商 6 月周度批发数据	6
图表 10: 乘联会主要厂商 6 月周度零售数据	6
图表 11: 公司公告	7
图表 12: 行业新闻	7
图表 13: 本周上市新车型	8
图表 11: 公司公告	7
图表 12: 行业新闻	7
图表 13: 本周上市新车型	8

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 3.5%，位列中信 30 个行业第 30 位。本周沪深 300 涨 1.6%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为消费者服务(7.5%)，涨跌幅最小的为汽车(-3.5%)；中信汽车指数跌 3.5%，落后大盘 5.1 个百分点，位列 30 个行业中第 30 位。细分板块中，乘用车跌 3.0%，商用车涨 0.1%，汽车零部件跌 4.5%，汽车销售及服务跌 6.0%，摩托车及其他跌 5.5%。概念板块中，新能源车指数跌 0.8%，智能汽车指数涨 0.5%。

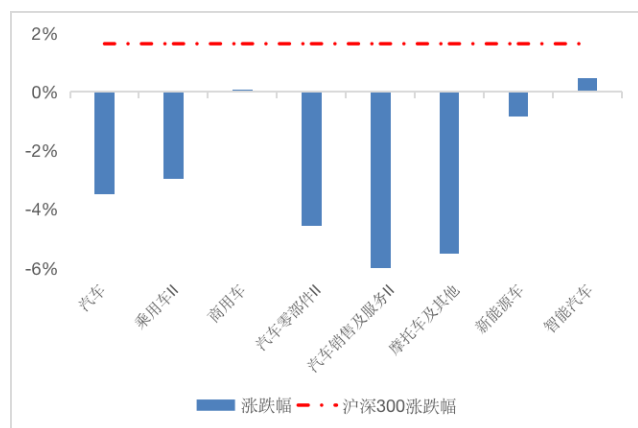
图表 1：中信行业周度涨跌幅（6 月 27 日-7 月 1 日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2022 年 7 月 1 日），沪深 300 跌 14.5%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 6.9%、12.0%、-11.5%，相对大盘的收益率分别为 21.4%、26.5%、2.9%。

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

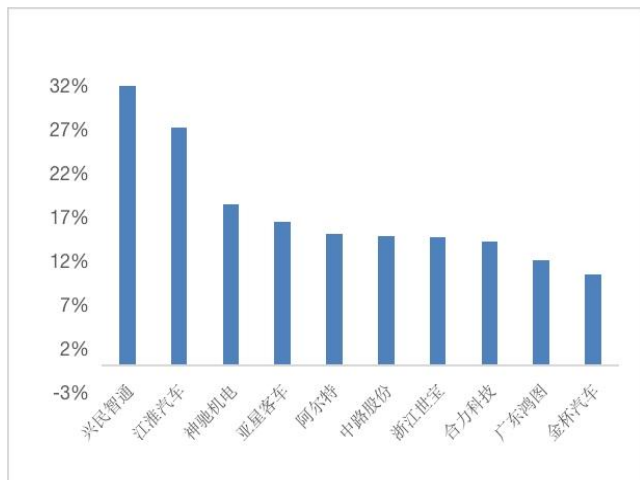
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

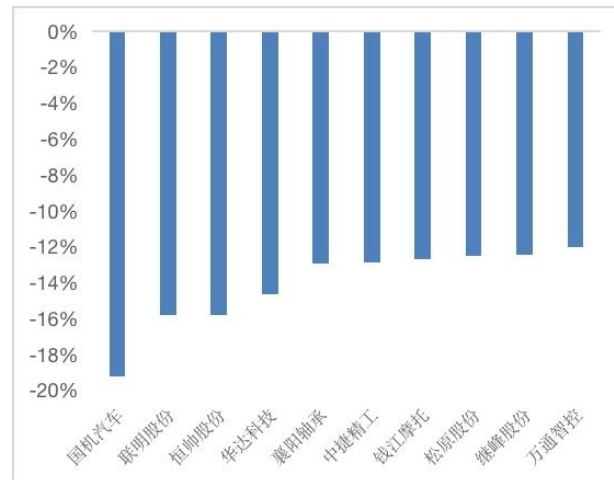
在我们重点跟踪的公司中,兴民智通(31.8%)、江淮汽车(27.2%)、神驰机电(18.3%)等涨幅居前,国机汽车(-19.2%)、联明股份(-15.8%)、恒帅股份(-15.8%)等位居跌幅榜前列。

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

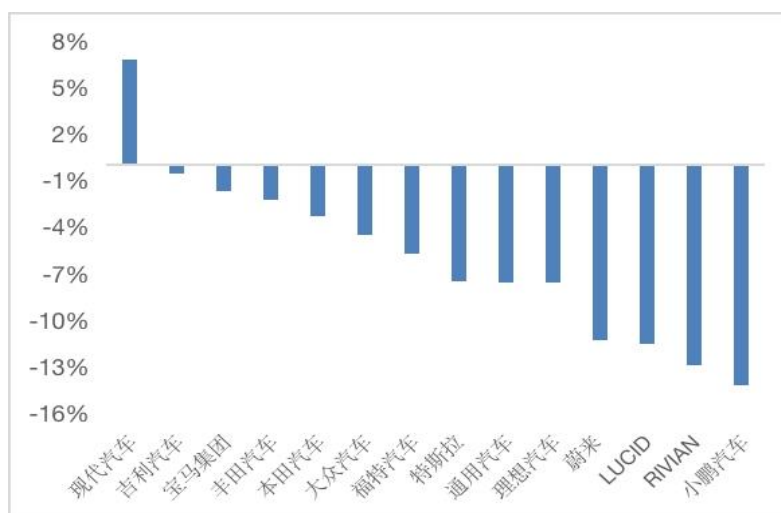


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

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-6.0%, 中位数均值为-6.6%。现代汽车(6.8%)、吉利汽车(-0.6%)、宝马集团(-1.7%)等表现居前,小鹏汽车(-14.2%)、RIVIAN (-12.9%)、LUCID (-11.5%)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 7 月 1 日,汽车行业 PE (TTM) 为 48.3, 位于近 4 年以来 94.2%分位;
汽车行业 PB 为 3.2, 位于近 3 年以来 87.4%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 月乘联会前四周日均批发 5.8 万辆, 环比+34%。随着上海等地疫情日渐稳定, 6 月 1 日开始购置税减半优惠, 整车厂积极生产、备库, 6 月厂商产销有明显回暖趋势。6 月前四周日均批发分别为 3.3、5.0、6.2、8.0 万辆, 同比-5.7%、+26.4%、+70.3%、+50.4%, 环比+19%、+59%、+63%、+12%, 供给侧改善明显, 各厂商有望迅速补回疫情带来的生产损失。

图表 9: 乘联会主要厂商 6 月周度批发数据 (万辆)



数据来源: 中汽协, 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: 中汽协, 华福证券研究所

6 月乘联会前四周日均零售 5.5 万辆, 环比+37%。随着各地方出台的车市刺激政策的落实叠加 6 月初开始的购置税优惠政策, 车市零售端改善明显。6 月前四周日均零售分别

为 3.4、5.0、5.9、7.0 万辆，同比-3.2%、+25.3%、+38.6%、+33.4%，环比+7%、+54%、+55%、+28%，车市政策刺激效果显著，已经在零售端有所反映。

三、公司动态和行业新闻

3.1 公司公告

图表 11：公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	公告
600104.SH	小康股份	2022/7/2	6 月产销快报：6 月销量为 25,703 辆，同比增长 20.5%；1-6 月累计销量为 125,669 辆，同比减少 5.4%。
000625.SZ	长安汽车	2022/6/29	公司实控人兵装集团及一致行动人中国长安、南方资产决定提前终止股份减持计划。
002101.SZ	广东鸿图	2022/6/25	公司分别在天津和广州投资设立全资子公司，以进一步完善公司汽车零部件主业的市场和区域布局。

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	"蔚小理" 6 月分别交付 12,961、15,295、13,024 台新车，同比分别增长 60.3%、133.0%、68.9%。（7 月 1 日）	各车企官方公众号
2	比亚迪合肥基地首辆整车下线，内设压铸生产车间。（7 月 1 日）	汽车之家
3	华阳多媒体与华为签署智能车载光业务合作意向书，将在 HUD 领域展开深入合作。（6 月 30 日）	华阳集团
4	美利信科技与海天金属 8800T 超大型压铸岛量产。（6 月 30 日）	压铸周刊
5	做空机构“灰熊”发表报告称，蔚来汽车通过夸大收入和提高净利润率来达到目标。（6 月 29 日）	盖世汽车资讯
6	特斯拉重新在美国推出 EAP（增强版自动辅助驾驶功能），售价为 6000 美元。（6 月 29 日）	盖世汽车资讯
7	理想汽车将通过场内股票发行计划出售总额不超过 20 亿美元 ADS。（6 月 29 日）	盖世汽车资讯
8	《北京市关于鼓励汽车更新换代消费的方案》发布，其中转出或报废乘用车种类为新能源小客车可享 8000 元-10000 元补贴。（6 月 26 日）	北京市政府
9	阿维塔与华为签署全面战略合作协议。双方基于智能电动汽车技术平台 CHN 至 2025 年推出 4 款新车型（6 月 25 日）	盖世汽车资讯

数据来源：乘联会，盖世汽车，各公司官网，华福证券研究所

四、 本周新车上市

图表 13：本周上市新车型

上市日期	车型名称	厂商	级别	动力类型/续航里程	售价(万元)
2022 年 6 月 25 日	欧尚 Z6	长安汽车	紧凑型 SUV	燃油车/1.5T-2.0T	9.99-12.99
2022 年 6 月 25 日	欧尚 Z6 iDD	长安汽车	紧凑型 SUV	增程/1.5T、150KM	15.58-17.58
2022 年 6 月 28 日	元宝	北汽汽车制造厂	微型车	纯电动/120-170KM	3.39-4.99
2022 年 6 月 30 日	几何 E	吉利汽车	小型 SUV	纯电动/320-401KM	8.68-10.38

数据来源：汽车之家，乘联会，华福证券研究所

五、 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。

投资评级说明

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