

6月造车新势力销量再创新高, AITO 问界 M5 表现不俗

强于大市 (维持)

——汽车行业周观点(06.27-07.03)

2022年07月04日

投资要点:

投资建议: 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%。6月造车新势力公布销量数据,蔚来、小鹏、理想、哪吒、领跑等分别交付12,961台、15,295台、13,024台、13,157台、11,259台,同比分别增长60.3%、133.0%、68.9%、156.1%、185.7%,环比分别增长84.5%、51.1%、13.3%、19.5%、11.8%,销量再次破万,表现出良好的恢复态势,预计6月新能源汽车销量有望再创新高,建议关注新能源汽车产业链。根据小康股份公告,6月塞力斯销量7,658台,同比增长524.12%,其中AITO问界M5再创新高,6月份销量7,021辆,搭载华为HarmonyOS智能座舱、智能驾驶系统的M5订单大幅增长进一步表明华为助力企业造好车的强大实力,华为相关零部件供应商值得重点关注。

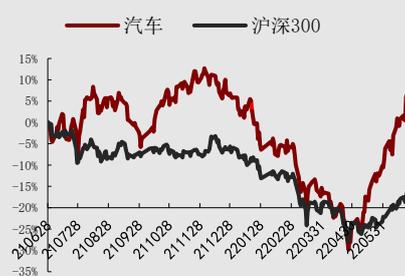
行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数下跌了3.70%,跑输沪深300指数5.34个百分点。其中,重点细分行业一周涨跌幅为,乘用车-4.23%、商用车3.85%、汽车零部件-4.04%。新能源汽车指数下跌1.01%,跑输沪深300指数2.65个百分点。其中,重点细分行业一周涨跌幅为,动力电池-2.68%、锂电正极0.88%、锂电负极-3.15%、锂电隔膜-1.59%、电解液1.76%。

行业动态: 1)、中宣部发布我国正加快5G、新能源汽车等领域关键核心技术的攻关;2)、上海将以临港为核心打造“全球动力之城”;3)、成都2025年年底实现公交出租车全面新能源化。

公司动态: 1)、万安科技:关于转让控股孙公司部分股权暨关联交易的公告、关于控股子公司对外投资设立合资公司暨关联交易的公告;2)、越博动力:关于对外投资的公告;3)、爱柯迪:关于收购富乐压铸(太仓)有限公司67.50%股权的公告;4)、赛轮轮胎:关于在青岛董家口投资建厂并设立子公司的公告、关于投资建设功能化新材料项目并设立子公司的公告。

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

汽车销量逐步回升,CTP3.0即将发布
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

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.....	5
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 (%).....	7
图表 10: 2022 年 6 月每周日均零售 (台/日、%).....	7
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).....	8
图表 14: SUV 月销量 (辆).....	8
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

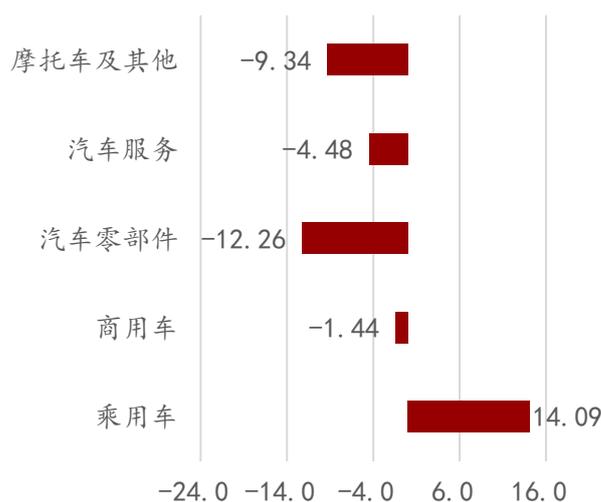
上周汽车(申万)行业指数下跌了3.70%，跑输沪深300指数5.34个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，乘用车-4.23%、商用车3.85%、汽车零部件-4.04%。

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 (%)

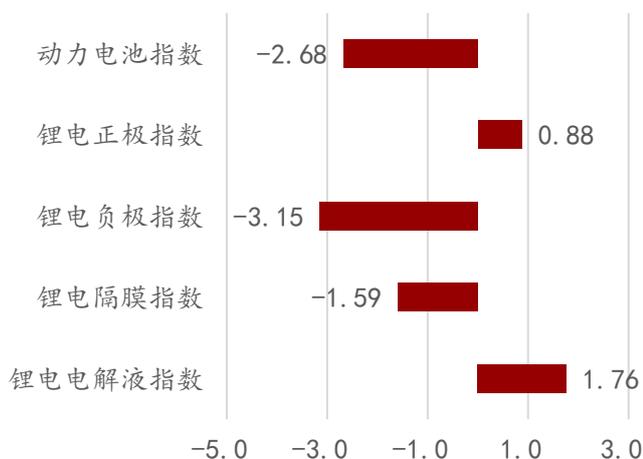


资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况

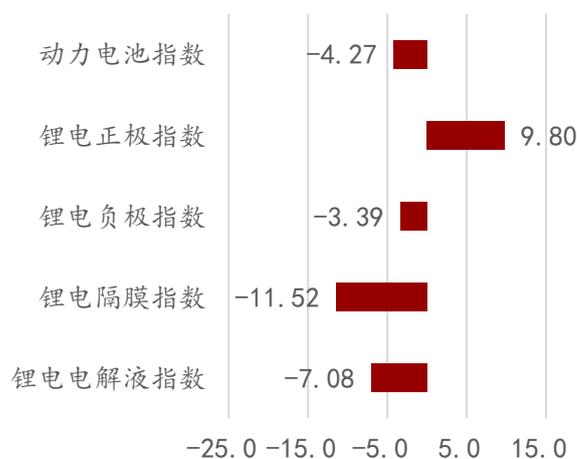
上周WIND新能源汽车指数下跌1.01%，跑输沪深300指数2.65个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，动力电池-2.68%、锂电正极0.88%、锂电负极-3.15%、锂电隔膜-1.59%、电解液1.76%。

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，45只个股上涨，162只个股下跌，2只个股持平，涨幅靠前的有兴民智通31.83%、江淮汽车27.18%、恒立实业24.26%等。新能源汽车行业83只个股中，36只个股上涨，47只个股下跌，涨幅靠前的有赣锋锂业14.99%、雄韬股份14.85%、多氟多13.37%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
002355.SZ	兴民智通	31.83%	600335.SH	国机汽车	-19.24%
600418.SH	江淮汽车	27.18%	603006.SH	黎明股份	-15.81%
000622.SZ	恒立实业	24.26%	603358.SH	华达科技	-14.66%
601717.SH	郑煤机	19.43%	000678.SZ	襄阳轴承	-12.94%
603109.SH	神驰机电	18.34%	002984.SZ	森麒麟	-12.74%

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

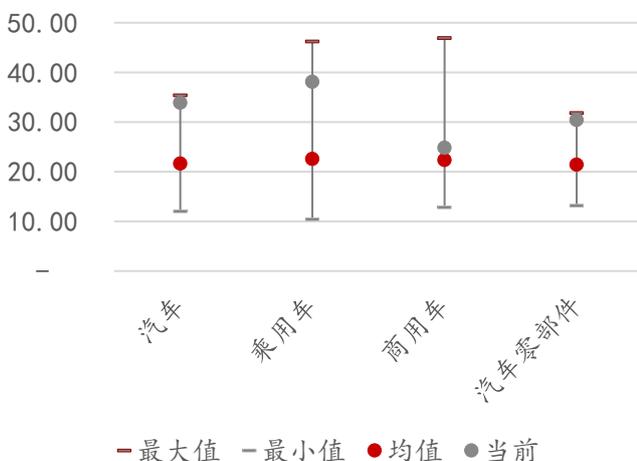
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
002460.SZ	赣锋锂业	14.99%	300207.SZ	欣旺达	-15.01%
002733.SZ	雄韬股份	14.85%	002632.SZ	道明光学	-12.89%
002407.SZ	多氟多	13.37%	300014.SZ	亿纬锂能	-10.79%
002240.SZ	盛新锂能	13.21%	002850.SZ	科达利	-10.27%
002466.SZ	天齐锂业	12.85%	002245.SZ	蔚蓝锂芯	-9.08%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

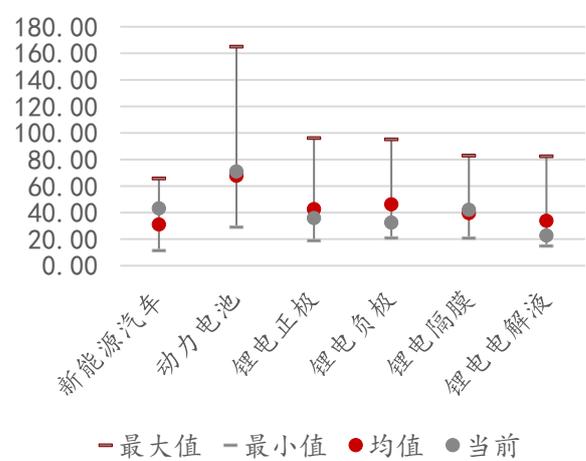
1.4 行业估值情况

从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE (TTM) 为33.88倍，高于近4年以来的历史均值PE 21.65倍水平，新能源汽车行业PE (TTM) 为43.19倍，高于近4年以来的历史均值PE 31.04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

中宣部发布我国正加快5G、新能源汽车等领域关键核心技术的攻关

6月28日上午10时，中共中央宣传部就“完整、准确、全面贯彻新发展理念，推动高质量发展情况”举行发布会，上游新闻记者从发布会上获悉，我国产业链供应链安全稳定保障能力不断增强，5G、基础软件、工业母机、新能源汽车和智能汽车、可再生能源发展等领域的关键核心技术攻关步伐加快。

国家发展改革委副主任赵辰昕在发布会上介绍，“绿水青山就是金山银山”这一重大理念深入人心，生态文明制度体系基本形成。作出力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和的庄严承诺，构建完成碳达峰碳中和“1+N”政策体系。大力推动产业绿色转型和能源结构调整，加快推进大型风电、光伏基地建设，坚决遏制高能耗、高排放、低水平项目盲目发展，单位国内生产总值能耗累计下降约26.2%。持续打好蓝天、碧水、净土保卫战，污染防治攻坚战阶段性目标胜利完成。山水林田湖草沙一体化保护和系统治理扎实推进。

此外，我国能源供给保障能力持续提升，煤电油气产供储销体系不断完善。产业链供应链安全稳定保障能力不断增强，5G、基础软件、工业母机、新能源汽车和智能汽车、可再生能源发展等领域的关键核心技术攻关步伐加快。防范化解重大风险攻坚战取得阶段性重大进展。

(资料来源：乘联会)

上海将以临港为核心打造“全球动力之城”

6月28日，上海市经济和信息化委员会、中国（上海）自由贸易试验区临港新片区管委会、上海市发展和改革委员会、上海市科学技术委员会、上海市国防科技工业办公室、上海市国有资产监督管理委员会六部门发布关于《聚焦临港核心区打造上海“全球动力之城”实施方案》的通知。方案中提出重点发展新能源汽车动力电池、氢燃料电池、集成式驱动电机及电控等。突破高性能动力电池、IGBT功率模块等关键零部件核心技术，推动电控集成化、结构轻量化、控制智能化，实现新能源电池及核心部件规模化量产，打造新能源汽车动力制造基地。

支持嘉定打造汽车动力产业高地，推动国际汽车城加快产业集聚，开展新能源动力电池及驱动系统、燃料电池等产品创新，建立新能源汽车动力配套体系。支持奉贤发展大型海上风电、燃料电池和光伏设备等重点领域。

(资料来源：电车汇)

成都：2025年年底实现公交出租车全面新能源化

6月30日，从成都市交通运输局获悉，据近日正式印发的《成都市“十四五”综合交通运输和物流业发展规划》，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）。规划明确提出，未来五年成都市要建设低碳环保的交通运输体系。

具体来说，到2025年，中心城区公共交通占机动化出行分担率达60%，轨道交通占公共交通分担率达65%，绿色出行比例达70%以上，推动实现中心城区建成区平均通勤时间下降到35分钟左右。

(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
资产重组	7/1	万安科技	关于转让控股孙公司部分股权暨关联交易的公告	浙江万安科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司安徽万安汽车零部件有限公司（以下简称“安徽万安”，公司持有安徽万安 90.5351% 股权）于 2022 年 6 月 30 日与诸暨万安智博企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“万安智博”）签订股权转让协议，安徽万安将持有的合肥万安汽车底盘系统有限公司（以下简称“合肥万安”，安徽万安目前持有合肥万安 86% 股权）11% 的股权转让给万安智博，转让价格人民币 275 万元，本次股权转让完成后，安徽万安持有合肥万安 75.00% 的股权。
投资公告	7/1	万安科技	关于控股子公司对外投资设立合资公司暨关联交易的公告	2022 年 6 月 30 日，公司控股子公司安徽万安汽车零部件有限公司（以下简称“安徽万安”）与诸暨万安智博企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“万安智博”），签订了《安徽万安汽车零部件有限公司与诸暨万安智博企业管理咨询合伙企业（有限合伙）之合资协议》，按照协议约定，安徽万安和万安智博拟在北京市顺义区共同投资设立一家合资公司：北京万博汽车底盘系统有限公司（以下简称“合资公司”，暂定名，具体以登记机关核准为准），合资公司注册资本 1,500 万元，安徽万安以货币资金出资 1,125 万元，占合资公司注册资本的 75%，万安智博以货币资金出资 375 万元，占合资公司注册资本的 25%。
投资公告	7/1	越博动力	关于对外投资的公告	为满足公司战略发展需要，进一步拓展新能源市场，公司拟与南京汇通易航新能源汽车运营服务有限公司（以下简称“汇通易航”）共同出资成立控股子公司南京汇博吉通新能源动力科技有限公司（暂定名，最终以工商核准为准，以下简称“合资公司”）。合资公司注册资本为人民币 10,000 万元，其中，公司以自有资金出资人民币 7,000 万元，占合资公司注册资本的 70%；汇通易航以货币出资 3,000 万元，占合资公司注册资本的 30%。
资产重组	6/29	爱柯迪	关于收购富乐压铸（太仓）有限公司 67.50% 股权的公告	爱柯迪股份有限公司（以下简称“爱柯迪”或“本公司”或“公司”）拟以人民币 29,854.70 万元为购买价格，收购富乐压铸（太仓）有限公司（以下简称“富乐太仓”或“标的公司”）67.50% 的股权。其中收购卖方 Foehl Beteiligungen GmbH（以下简称“富乐德国”）持有的富乐太仓 43.75% 的股权，交易金额为人民币 19,350.30 万元；收购卖方 Foehl Asia Pacific Limited（以下简称“富乐亚太”）持有的富乐太仓 23.75% 的股权，交易金额为人民币 10,504.40 万元，并于 2022 年 6 月 28 日富乐德国、富乐亚太签署《股权转让协议》。本次交易完成后，本公司将合计取得富乐太仓 67.50% 的股权，纳入公司合并报表范围。

投资公告	6/27	赛轮轮胎	关于在青岛董家口投资建厂并设立子公司的公告	赛轮集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟在青岛市西海岸新区董家口投资建设年产3,000万套高性能子午线轮胎与15万吨非公路轮胎项目。项目投资总额151.81亿元（分五期建设），其中：建设投资120.55亿元（一期13.02亿元、二期27.18亿元、三期40.66亿元、四期19.68亿元、五期20.00亿元）、流动资金24.10亿元、建设期利息7.16亿元，该项目由公司拟新设立的全资子公司负责具体运营。
投资公告	6/27	赛轮轮胎	关于投资建设功能化新材料项目并设立子公司的公告	赛轮集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟在青岛市西海岸新区董家口投资建设年产50万吨功能化新材料（一期20万吨）项目。项目投资总额230,151万元，其中：建设投资136,375万元、流动资金90,006万元、建设期利息3,770万元。项目一期投资总额116,252万元，其中：建设投资68,056万元、流动资金46,307万元、建设期利息1,889万元。该项目拟由公司新设立的子公司负责具体运营。

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

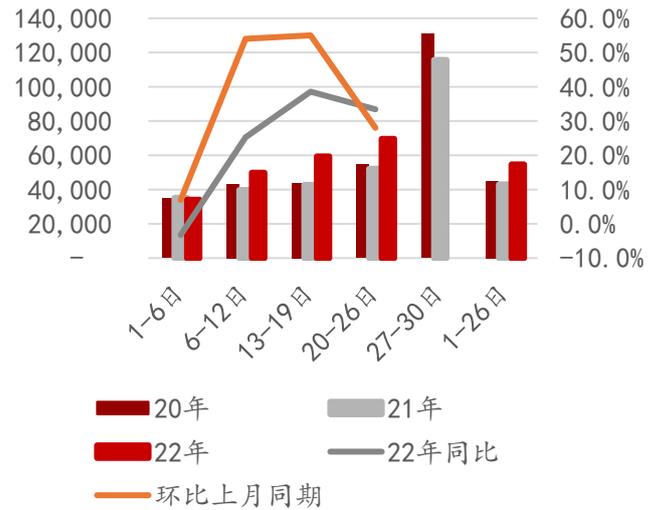
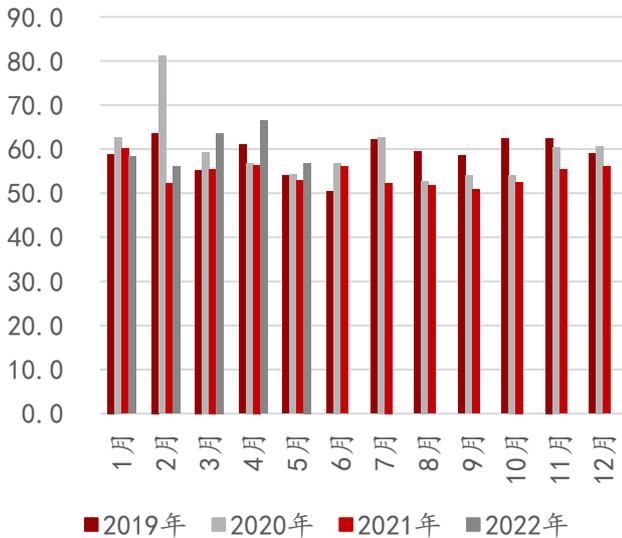
2022年5月中国汽车经销商库存预警指数为56.8%，同比上升3.9个百分点，环比下降9.6个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。5月较4月有所好转，汽车生产、运输逐步恢复，但汽车消费全面恢复还需要一段时间。

（二）、周日均零售

2022年6月全国乘用车市场零售走势相对偏低。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%，第三周的市场零售达到日均5.9万辆，同比增长39%，第四周的市场零售达到日均7.0万辆，同比增长33%。随着国家购置税政策的强势推出、疫情管控进一步放开，近期各级政府已经出台了一揽子提振经济、促进消费政策，车市表现逐渐回暖。

图表9: 经销商库存预警指数 (%)

图表10: 2022年6月每周日均零售 (台/日、%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

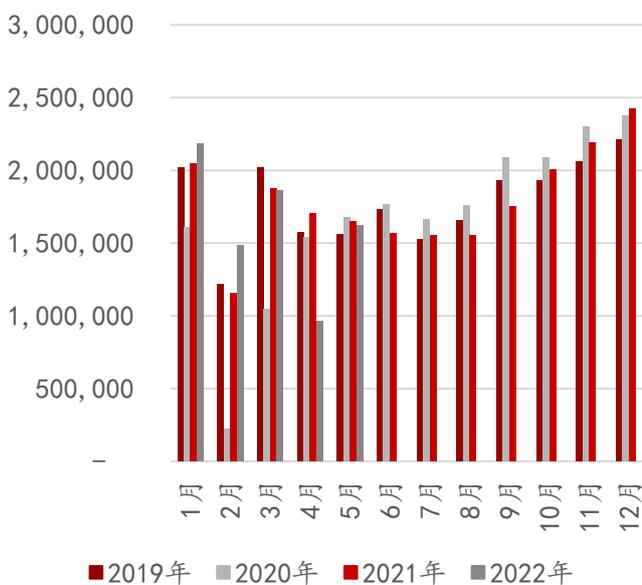
资料来源: 乘联会, 万联证券研究所

(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%。

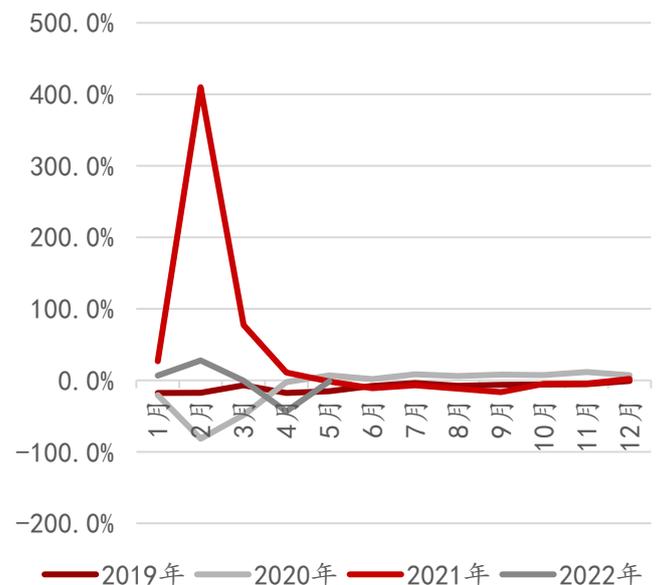
2022年5月客车销量2.9万辆, 同比下降37.4%, 环比增长15.7%。货车销量21.0万辆, 同比下降51.9%, 环比增长9.7%, 其中重卡销量4.9万辆, 同比下降69.6%。

图表11: 乘用车月销量(辆)



资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

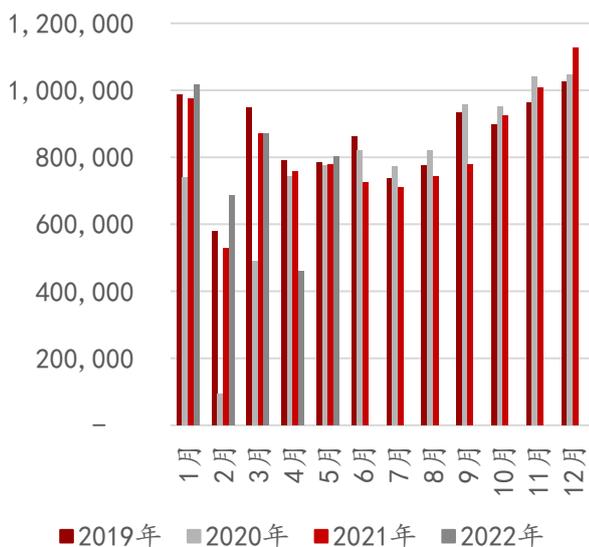
图表12: 乘用车月销量同比



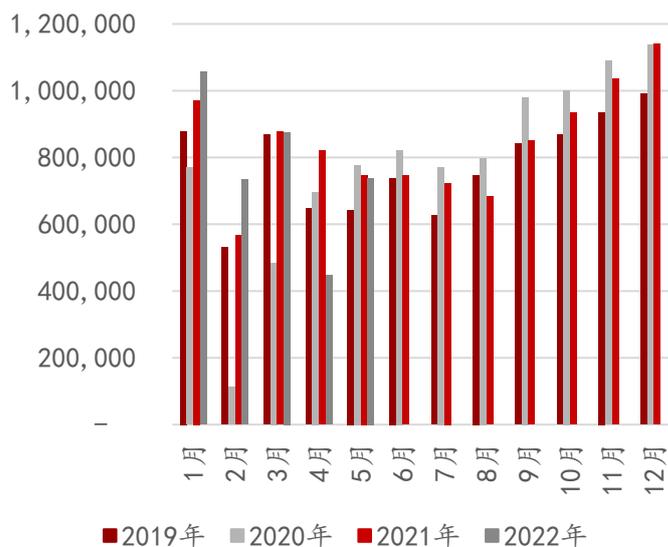
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表13: 轿车月销量(辆)

图表14: SUV月销量(辆)

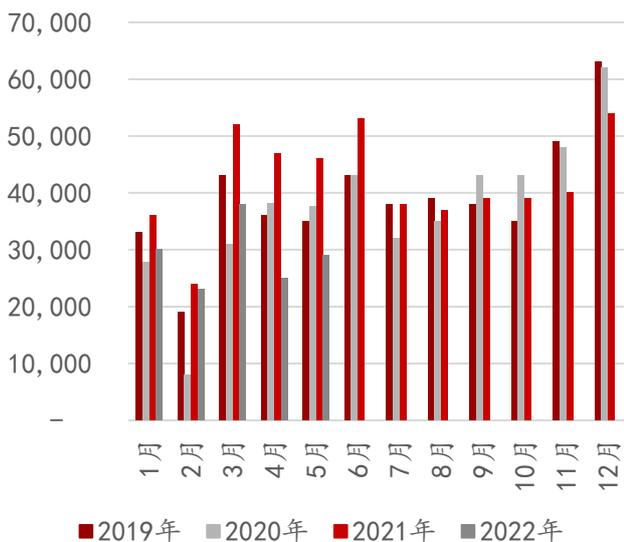


资料来源：中汽协，万联证券研究所



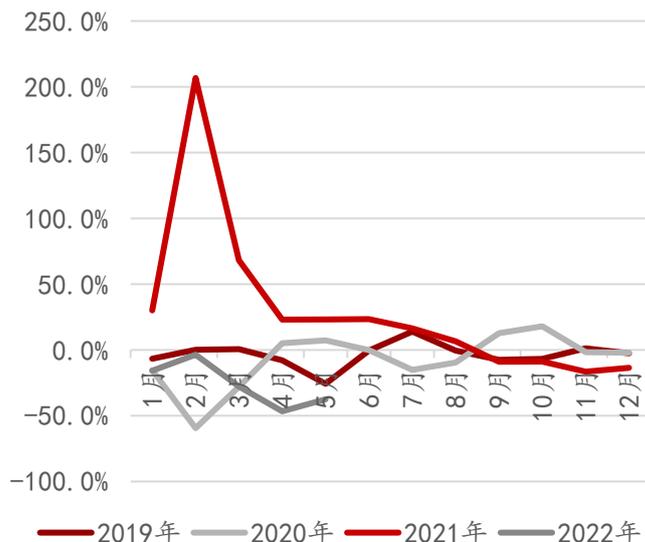
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表15: 客车月销量 (辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

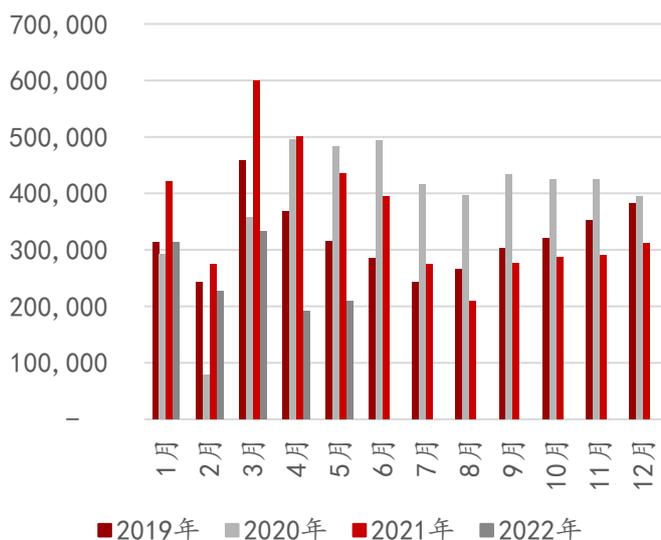
图表16: 客车月销量同比



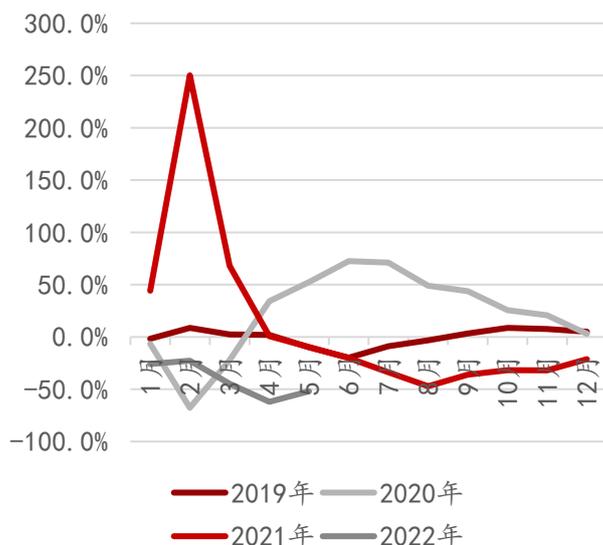
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表17: 货车月销量 (辆)

图表18: 货车月销量同比

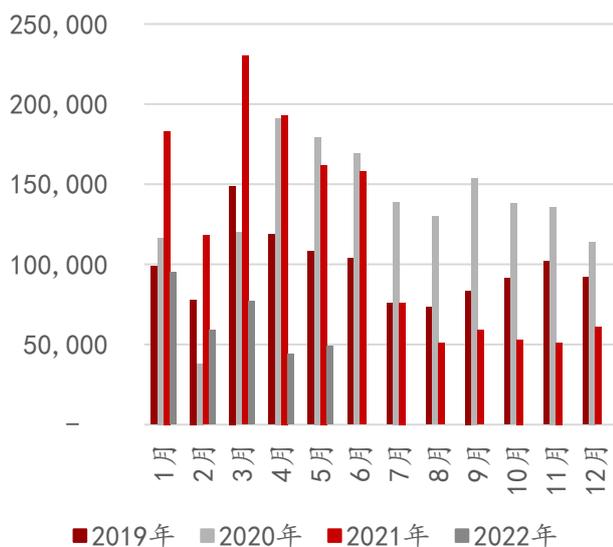


资料来源：中汽协，万联证券研究所



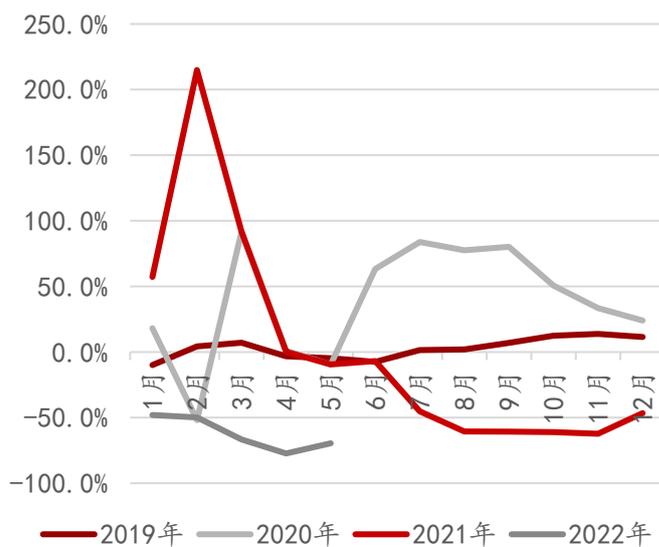
资料来源：中汽协，万联证券研究所

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

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%。6月造车新势力公布销量数据，蔚来、小鹏、理想、哪吒、领跑等分别交付12,961台、15,295台、13,024台、13,157台、11,259台，同比分别增长60.3%、133.0%、68.9%、156.1%、185.7%，环比分别增长84.5%、51.1%、13.3%、19.5%、11.8%，销量再次破万，表现出良好的恢复态势，预计6月新能源汽车销量有望再创新高，建议关注新能源汽车产业链。根据小康股份公告，6月塞力斯销量7,658台，同比增长524.12%，其中AITO问界M5再创新高，6月份销量7,021辆，搭载华为HarmonyOS智能座舱、智能驾驶系统的M5订单大幅增长进一步表明华为助力企业造好车的强大实力，华为相关零部件供应商值得重点关注。

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