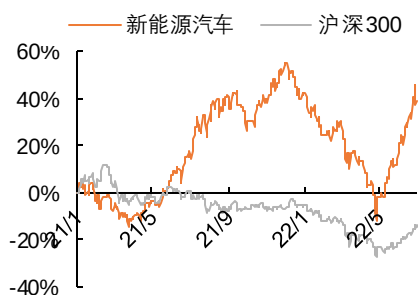


## 行业周报

## 6 月新能源车继续强势复苏

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 证券分析师

**王德安** 投资咨询资格编号  
S1060511010006  
021-38638428  
wangdean002@pingan.com.cn

**吴文成** 投资咨询资格编号  
S1060519100002  
021-20667267  
wuwencheng128@pingan.com.cn

## 研究助理

**王子越** 一般从业资格编号  
S1060120090038  
wangziyue395@pingan.com.cn

**王跟海** 一般从业资格编号  
S1060121070063  
WANGGENHAI964@pingan.com.cn

- **6 月新能源车继续强势复苏。**多家车企发布 22 年 6 月产销情况。蔚来 6 月交付 12961 辆，创下单月新高，同比增 60%，环比增 85%；小鹏 6 月交付 15295 辆，同比增 133%，环比增 51%；理想 6 月交付 13024 辆，同比增 69%，环比增 13%。比亚迪 6 月新能源车销 13.4 万辆，创下月度销量新高，同比增 224%，环比增 17%，其中纯电车型销量显著提升，环比增长 30%。除此之外，广汽埃安 24109 辆、哪吒 13157 辆、零跑 11259 辆、AITO7021 辆、极氪 4302 辆。整体来看，6 月新能源车销量环比继续提升，需求端显示出较强的韧性。

2Q22 特斯拉全球交付 25.5 万辆，同比增长 27%，环比下降 18%；其中 Model 3/Y 二季度 23.9 万辆，同比增长 20%，环比下降 19%。Q2 销量环比下滑主要由于：1）上海工厂受到疫情影响，产量和出口短期停滞；2）因电池供应链受阻、4680 增产困难，柏林和德州两座新工厂产量爬坡低于预期。上半年特斯拉累计销量 56.5 万辆，同比增长 46%。下半年随着上海及两大新工厂产能的进一步提升，公司有望顺利完成 150 万辆的年度目标。

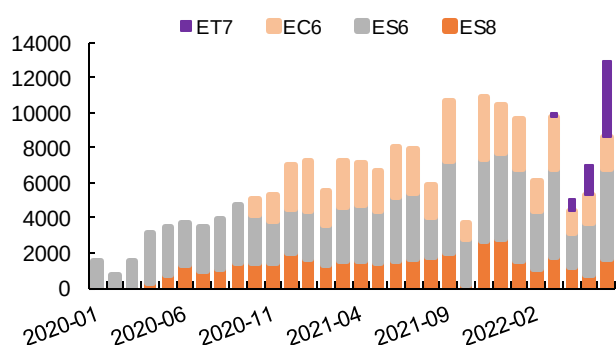
- **行业动态：**孚能科技与戴姆勒签订供货补充协议；赣锋锂业与蜂巢能源签订合作协议；上周新能源汽车产业链公司股价分化，新能源主题基金净值普遍调整。
- **投资建议：**整车方面，看好新一代混动技术布局迅速、智能化转型速度快的车企，强烈推荐长城汽车(2333.HK)，推荐吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK)、上汽集团、广汽集团；软件定义汽车加速，域控制器、软件服务需求将快速增长，强烈推荐中科创达，推荐德赛西威、经纬恒润；推荐规模优势突出，且单车搭载价值上升空间大的传统汽车配件细分龙头福耀玻璃、华域汽车；电池材料方面，强烈推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，建议关注华友钴业、盛新锂能。
- **风险提示：**1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持高增速将愈发困难，面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。

## 一、本周关注

### 6月新能源车继续强势复苏

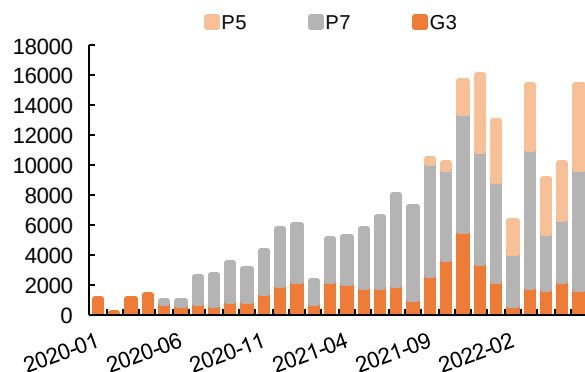
**6月国内新能源车销量环比继续修复。**多家车企发布22年6月产销情况。蔚来6月交付12961辆，创下单月新高，同比增60%，环比增85%；小鹏6月交付15295辆，同比增133%，环比增51%；理想6月交付13024辆，同比增69%，环比增13%。比亚迪6月新能源车销13.4万辆，创下月度销量新高，同比增224%，环比增17%，其中纯电车型销量显著提升，环比增长30%。除此之外，广汽埃安24109辆、哪吒13157辆、零跑11259辆、AITO7021辆、极氪4302辆。整体来看，6月新能源车销量环比继续提升，需求端显示出较强的韧性。

图表1 蔚来月度销量 单位：辆



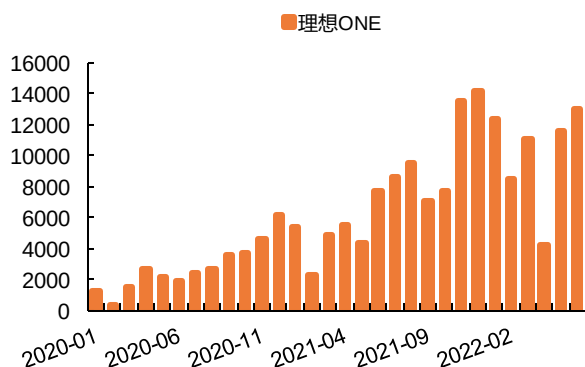
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表2 小鹏月度销量 单位：辆



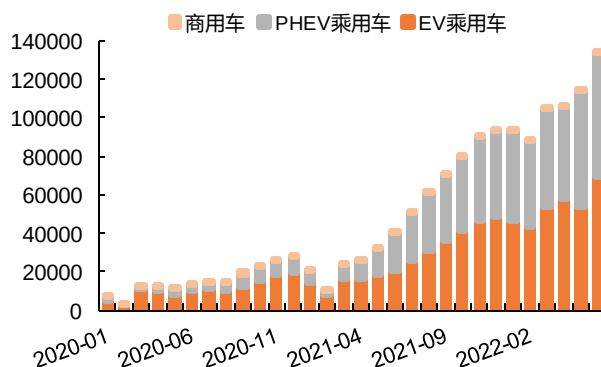
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表3 理想月度销量 单位：辆



资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表4 比亚迪新能源车月度销量 单位：辆

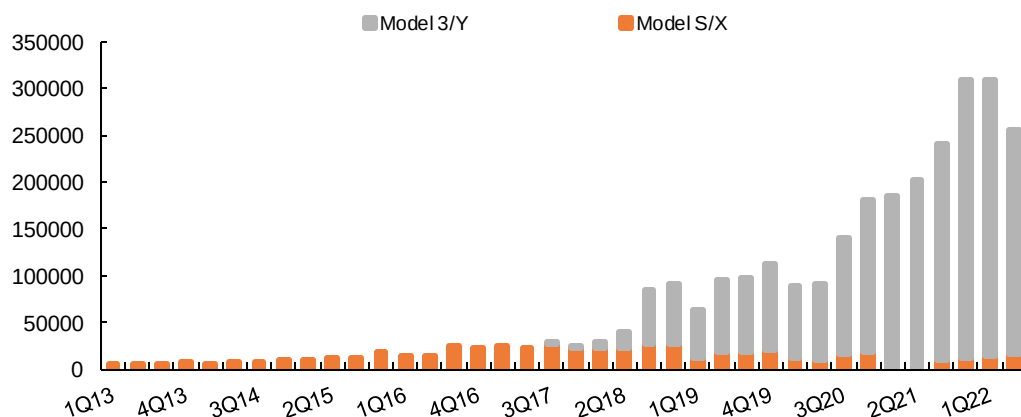


资料来源：公司公告，平安证券研究所

**特斯拉 Q2 销量环比下降。**2Q22 特斯拉全球交付 25.5 万辆，同比增长 27%，环比下降 18%；其中 Model 3/Y 二季度 23.9 万辆，同比增长 20%，环比下降 19%。Q2 销量环比下滑主要由于：1) 上海工厂受到疫情影响，产量和出口短期停滞；2) 因电池供应链受阻、4680 增产困难，柏林和德州两座新工厂产量爬坡低于预期。上半年特斯拉累计销量 56.5 万辆，同比增长 46%。下半年随着上海

及两大新工厂产能的进一步提升，公司有望顺利完成 150 万辆的年度目标。

图表5 特斯拉季度交付量 单位：辆



资料来源：公司公告，平安证券研究所

## 二、行业动态跟踪

### 2.1 上市公司动态

【孚能科技】公司和全资子公司孚能镇江与戴姆勒签订了相关多年供货协议之补充协议，协议约定戴姆勒将购买孚能镇江约 1.5 亿元美金货物，同时约定该货款将指定用于支付孚能镇江已购买、将要购买用于生产戴姆勒产品的原材料。

【赣锋锂业】公司与蜂巢能源签署《战略合作框架协议书》，双方在锂资源、锂盐供销、电池回收以及产业园建设等多方面开展深入合作。

图表6 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

| 代码        | 名称   | 周涨幅 (%) | 30天涨幅 (%) |
|-----------|------|---------|-----------|
| 300450.SZ | 先导智能 | -6.6    | 36.0      |
| 688006.SH | 杭可科技 | -7.7    | 23.7      |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 15.0    | 31.7      |
| 603799.SH | 华友钴业 | 8.3     | 39.5      |
| 300919.SZ | 中伟股份 | -3.8    | 20.9      |
| 688005.SH | 容百科技 | -2.4    | 45.7      |
| 300073.SZ | 当升科技 | -5.3    | 30.6      |
| 300037.SZ | 新宙邦  | 5.5     | 35.3      |
| 600884.SH | 杉杉股份 | 6.2     | 33.7      |
| 603659.SH | 璞泰来  | -4.3    | 30.2      |
| 300750.SZ | 宁德时代 | -7.3    | 30.1      |
| 002074.SZ | 国轩高科 | -6.1    | 24.2      |
| 300124.SZ | 汇川技术 | -6.7    | 8.5       |
| 600580.SH | 卧龙电驱 | -2.9    | 14.2      |
| 300001.SZ | 特锐德  | -6.2    | 8.2       |
| 002594.SZ | 比亚迪  | -6.2    | 10.4      |
| 600104.SH | 上汽集团 | -4.0    | 0.9       |
| 600066.SH | 宇通客车 | -4.2    | 1.5       |
| TSLA.O    | 特斯拉  | -7.5    | -10.2     |

|         |      |      |      |
|---------|------|------|------|
| 9866.HK | 蔚来   | -8.8 | 36.8 |
| 2015.HK | 理想汽车 | -6.4 | 61.7 |
| 9868.HK | 小鹏汽车 | -7.3 | 49.4 |

资料来源: Wind、平安证券研究所

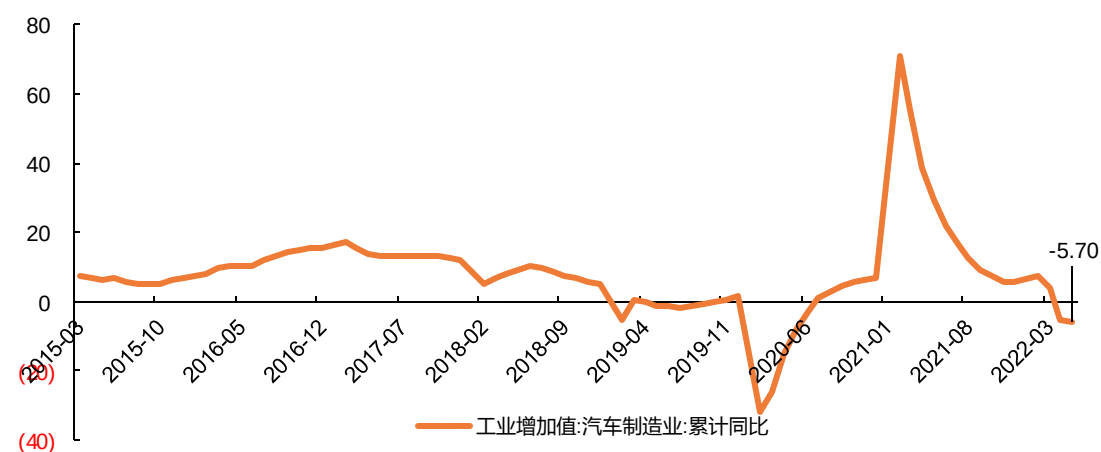
图表7 新能源汽车板块主题基金表现

| 代码        | 名称              | 周涨幅 (%) | 30天涨幅 (%) |
|-----------|-----------------|---------|-----------|
| 159824.OF | 博时新能源汽车 ETF     | -0.7    | 22.6      |
| 005927.OF | 创金合信新能源汽车 A     | 4.2     | 23.0      |
| 400015.OF | 东方新能源汽车主题       | 0.0     | 22.4      |
| 161028.OF | 富国中证新能源汽车 A     | -0.7    | 21.4      |
| 005939.OF | 工银瑞信新能源汽车 A     | -2.3    | 12.5      |
| 160225.OF | 国泰国证新能源汽车       | -2.2    | 18.7      |
| 516660.OF | 华安中证新能源汽车 ETF   | -0.8    | 22.4      |
| 515030.OF | 华夏中证新能源汽车 ETF   | -0.8    | 22.7      |
| 501057.OF | 汇添富中证新能源汽车产业 A  | -0.8    | 21.4      |
| 515700.OF | 平安中证新能源汽车产业 ETF | -0.8    | 22.4      |
| 005668.OF | 融通新能源汽车 A       | -1.5    | 14.2      |
| 001156.OF | 申万菱信新能源汽车       | -0.3    | 20.5      |
| 011512.OF | 天弘中证新能源汽车 A     | -0.7    | 22.0      |
| 010805.OF | 西藏东财中证新能源汽车 A   | -0.7    | 21.9      |

资料来源: Wind、平安证券研究所

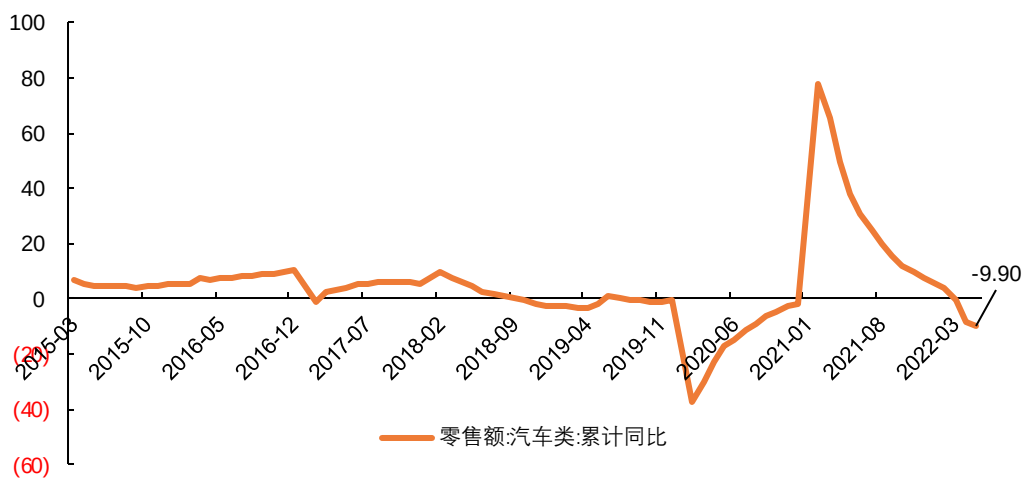
## 2.2 行业数据图表

图表8 2022 年 1-5 月汽车行业规模以上工业增加值同比增长-5.70% 单位: %



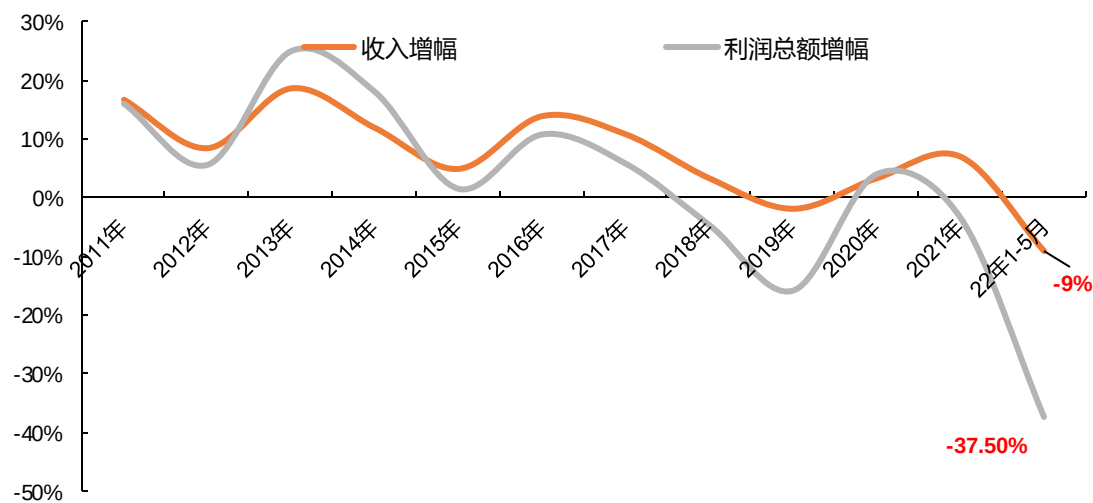
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表9 2022年1-5月汽车社会零售额累计同比增长-9.90% 单位：%



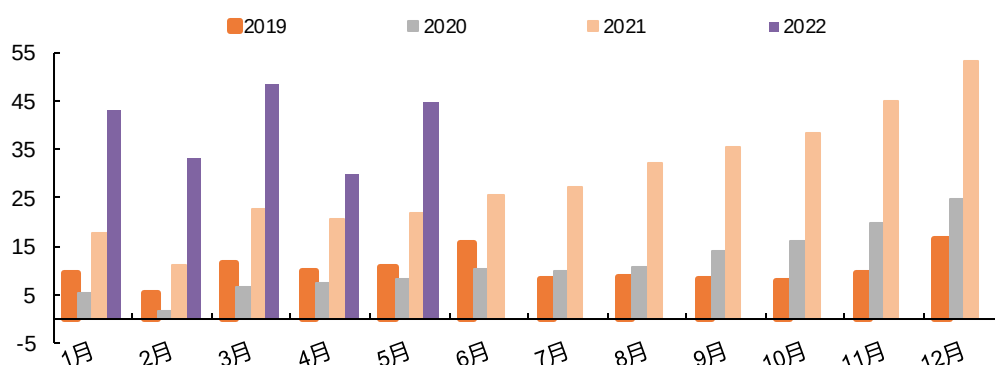
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表10 2022年1-5月汽车行业收入与利润增幅



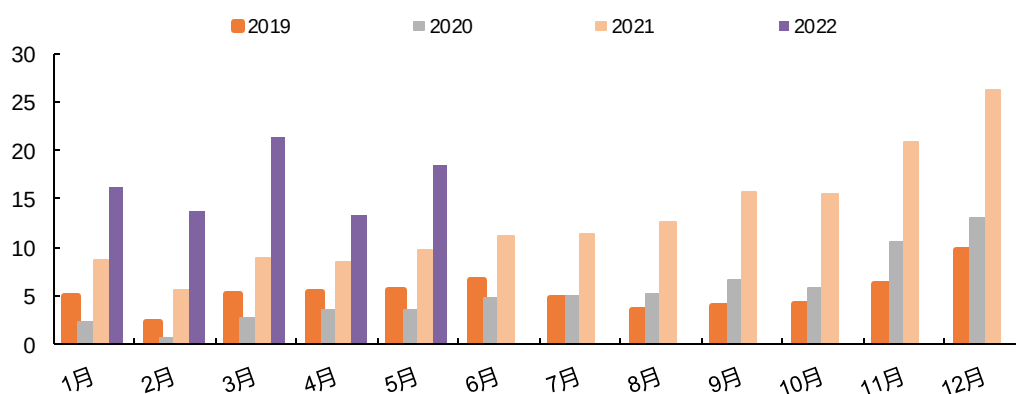
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表11 2022年5月国内新能源汽车销量同比增长106% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表12 2022年5月国内动力电池装机量同比增长91% 单位：GWh



资料来源：合格证，平安证券研究所

图表13 本周钴、三元材料、六氟价格下跌 单位：万元/吨

| 产品              |        | 7月1日  | 6月24日 | 涨跌 |
|-----------------|--------|-------|-------|----|
| 碳酸锂             | 电池级    | 47.75 | 47.75 | -  |
| 氢氧化锂            |        | 47.4  | 47.4  | -  |
| 电解钴             | ≥99.8% | 37.85 | 39.85 | ↓  |
| 三元材料            | 5系动力型  | 33.2  | 33.55 | ↓  |
|                 | 8系811  | 38.8  | 39.1  | ↓  |
| 磷酸铁锂            | 动力型    | 15.5  | 15.5  | -  |
| 人造石墨            | 中端     | 5.3   | 5.3   | -  |
| 电解液             | 动力三元   | 9     | 9     | -  |
|                 | 动力铁锂   | 7     | 7     | -  |
| 六氟磷酸锂           | 国产     | 25    | 26.5  | ↓  |
| 湿法基膜<br>(元/平方米) | 7um    | 2     | 2     | -  |

资料来源：鑫椤锂电、Wind、平安证券研究所

### 三、投资建议

随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。

整车方面，看好新一代混动技术布局迅速、智能化转型速度快的车企，强烈推荐**长城汽车(2333.HK)**，推荐**吉利汽车(0175.HK)**、**小鹏汽车(9868.HK)**、**理想汽车(2015.HK)**、**上汽集团**、**广汽集团**；软件定义汽车加速，域控制器、软件服务需求将快速增长，强烈推荐**中科创达**，推荐**德赛西威**、**经纬恒润**；推荐规模优势突出，且单车搭载价值上升空间大的传统汽车配件细分龙头**福耀玻璃**、**华域汽车**；电池材料方面，强烈推荐**宁德时代**、**当升科技**、**杉杉股份**；电机电控方面，建议关注**卧龙电驱**、**汇川技术**；锂电设备方面，建议关注**先导智能**和**杭可科技**；锂钴方面，需求较快增长，供给增长有限，景气度有望维持较高水平，建议关注**华友钴业**、**盛新锂能**。

### 四、风险提示

#### 4.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持 40%以上的年复合增速将愈发困难，从目前的政策导向和行业发展趋向上看，短期内商用车的发展将以稳为主，而乘用车能否实现快速增长，即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

#### 4.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力，尤其是中游环节，面临来自下游整车厂削减成本的压价，及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能，将在未来一段时期加速洗牌。

#### 4.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG 等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能，其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

# 平安证券研究所投资评级：

## 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在  $\pm 10\%$  之间）
- 回避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

## 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

## 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

## 免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。



## 平安证券研究所

电话：4008866338

| 深圳                                               | 上海                                      | 北京                                       |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------|
| 深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层<br>邮编：518033 | 上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼<br>邮编：200120 | 北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层<br>邮编：100033 |