

汽车行业点评报告

6月产销超预期，继续全面看多

增持（维持）

2022年07月10日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

执业证书：S0600121070072

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

■ **行业整体概览：6月乘用车产批同环比高增长，新能源及出口市场表现靓丽。**乘联会口径：6月狭义乘用车产量实现 220 万辆（同比+45.6%，环比+31.70%），批发销量实现 218.9 万辆（同比+42.30%，环比+37.6%）；其中新能源汽车产量 56.6 万辆（同比+146.9%，环比+30.3%），批发销量实现 57.1 万辆（同比+141.40%，环比+35.3%）。6月积极复工复产政策推动下涉及长三角地区的国产零部件体系供应商逐步恢复基本供货，促进6月汽车产品环比高增长。6月乘用车出口（含整车与CKD）18.7 万辆，同环比分别+67.6%/+1.8%，其中新能源车出口 3.1 万辆，环比-20.53%。**展望 2022 年 7 月：**考虑到季节性因素，我们预计乘联会行业整体产量和批发环比分别为 210/210 万辆，同比分别+37.61%/+39.17%；交强险销量 180 万辆，同比+15.31%；出口量整体预计 18 万辆；新能源批发预计 60 万辆。

■ **6月新能源汽车批发渗透率 26.10%，环比-0.36pct。**6月，自主品牌新能源车渗透率 45.0%；豪华车中的新能源车渗透率 27.5%；主流合资品牌新能源车渗透率 4.8%。自主品牌/豪华品牌/主流合资品牌新能源车渗透率分别为 45%/27%/4.8%，分别环比 0pct/+8pct/+0.7pct。6月纯电动批发销量 45.2 万辆，同比增长 131.1%；插电混动销量 11.9 万辆，同比增长 191.1%。

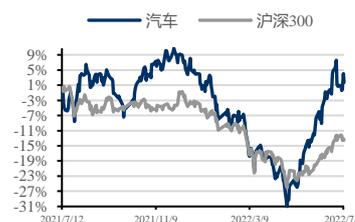
■ **出口市场恢复高增长。**6月乘用车行业出口（含整车与CKD）18.7 万辆，同环比分别+67.6%/+1.8%，其中新能源汽车出口 3.1 万辆，环比-20.53%。6月自主品牌出口达到 15.7 万辆，同环比分别+81%/+11.3%；合资与豪华品牌出口 3 万辆，同环比分别+15%/-28.57%。

■ **车企层面：主流车企产批环比涨幅较大，新能源车企表现靓丽。**从6月批发数据来看：1) **同比来看**，新能源车型表现更佳，自主整体好于合资。比亚迪/广汽埃安/特斯拉6月批发同比实现翻倍以上正增长，同比增速分别为+166.60%/+182.44%/+135.26%。2) **环比来看**，已披露车企中，各车企环比均实现正增长。特斯拉同步增速最高。6月特斯拉批发 7.8 万辆（5月为 3.22 万辆）。

■ **投资建议：继续全面看多汽车板块！超配整车+零部件！整车选股按照电动智能汽车的新车周期强势程度排序：理想汽车(L9)+小鹏汽车(G9)+比亚迪+长城汽车/长安汽车/吉利汽车+华为（关注小康股份等）+广汽集团+蔚来汽车+上汽集团。零部件选股按照技术创新视角下赛道弹性和个股质地来排序：1) 智能化大赛道：自动驾驶域控制器（德赛西威/经纬恒润）+HUD（华阳集团）+激光雷达（炬光科技）。2) 线控底盘大赛道：线控制动&线控转向（伯特利+拓普集团+耐世特）+空气悬挂（关注保隆科技+中鼎股份）。3) 一体化压铸大赛道：关注文灿股份+爱柯迪+拓普集团+旭升股份等。4) 其他核心赛道：汽车功放（关注上声电子）+玻璃（福耀玻璃）+车灯（关注星宇股份）+综合性（华域汽车）。**

■ **风险提示：**下游需求复苏低于预期，疫情控制低于预期。

行业走势



相关研究

《新车型密集亮相，看好自主崛起》

2022-07-05

《华为汽车产业链跟踪之问界M7：爆款可期！》

2022-07-05

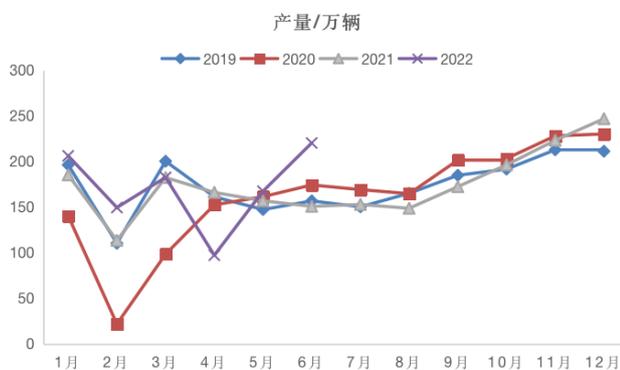
《6月前四周批发/零售销量同比+40%/+27%，看好自主崛起》

2022-07-03

1. 行业整体概览：6月乘用车产批同环比高增长

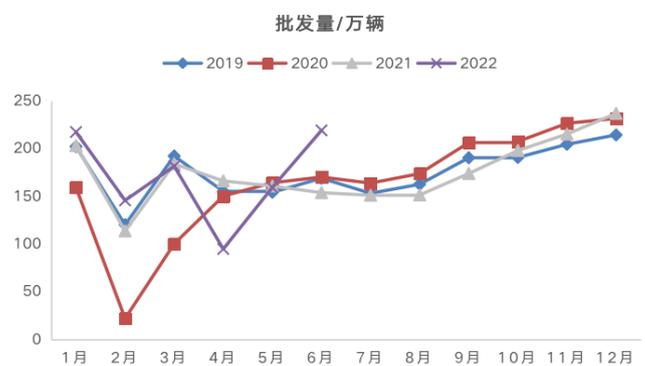
复工复产推进下产批环比回升。乘联会口径：6月狭义乘用车产量实现220万辆（同比+45.60%，环比+31.70%），批发销量实现218.9万辆（同比+42.3%，环比+37.6%）；其中新能源汽车产量56.6万辆（同比+146.90%，环比+30.30%），批发销量实现57.1万辆（同比+141.40%，环比+35.3%）。6月积极复工复产政策推动下涉及长三角地区的国产零部件体系供应商逐步恢复基本供货，促进6月汽车产品环比高增长。6月乘用车出口（含整车与CKD）18.7万辆，同环比分别+67.6%/+1.8%，其中新能源车出口3.1万辆，环比-20.53%。**展望2022年7月：**考虑到季节性因素，我们预计乘联会行业整体产量和批发环比分别为210/210万辆，同比分别为+37.61%/+39.17%；交强险销量180万辆，同比+15.31%；出口量整体预计18万辆；新能源批发预计60万辆。

图1：2022年6月狭义乘用车产量同比+45.6%（万辆）



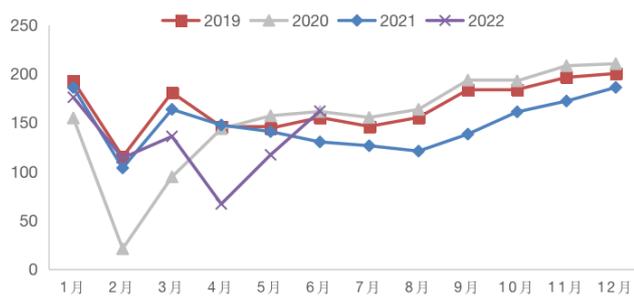
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图2：2022年6月狭义乘用车批发同比42.3%（万辆）



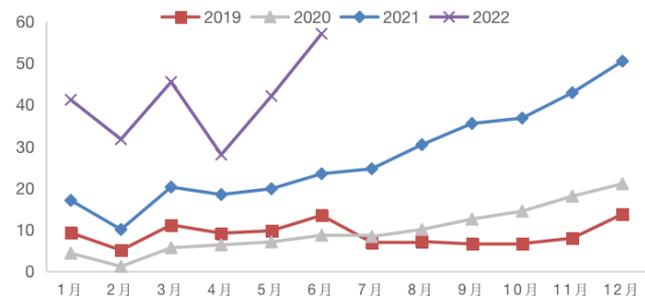
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图3：2022年6月燃油车批发同比+24.27%（万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图4：2022年6月新能源车批发同比+141.40%（万辆）



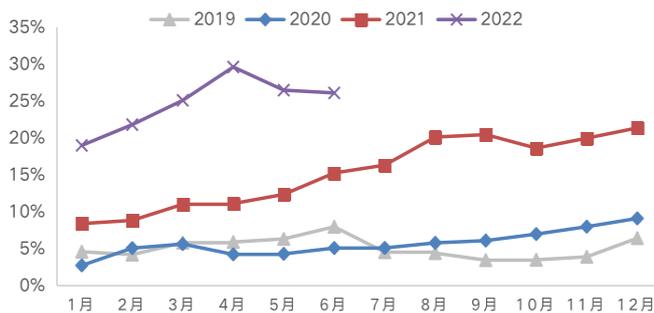
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

6月新能源汽车批发渗透率26.10%，环比-0.36pct。6月新能源车渗透率环比下降主要由于5月油车基数较低，复工复产后油车复苏相对弹性较大。自主品牌/豪华品牌/主流合资品牌新能源渗透率分别为45%/27%/4.8%，分别环比0pct/+8pct/+0.7pct。细分

来看，6月BEV纯电车型批发销量45.2万辆，同环比分别为+131.1%/+39.51%；PHEV车型批发销量11.9万辆，同环比分别为+191.1%/+21.43%。

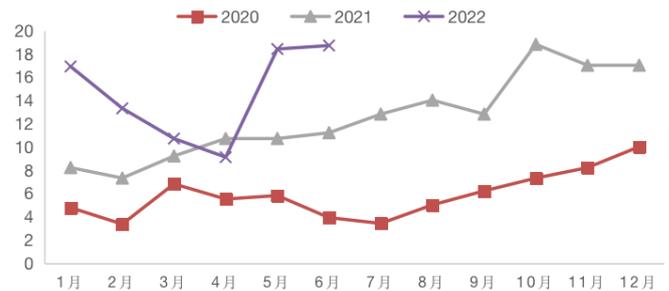
出口市场恢复高增长。6月乘用车行业出口（含整车与CKD）18.7万辆，同环比分别+67.6%/+1.8%，其中新能源汽车出口3.1万辆，环比-20.53%。6月自主品牌出口达到15.7万辆，同环比分别+81%/+11.35%；合资与豪华品牌出口3.0万辆，同环比分别+15%/-28.57%。

图5：新能源车6月批发渗透率26.10%，环比-0.36pct



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图6：6月乘用车行业出口18.7万辆，同比+67.6%



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2. 车企层面：主流车企产批环比改善明显

6月批发：1) 同比来看，新能源车型表现较佳，自主整体好于合资。比亚迪/广汽埃安/特斯拉6月批发同比实现翻倍以上正增长，同比增速分别为+166.60%/+182.44%/+135.26%。东风日产批发同比表现较差。2) 环比来看，已披露车企中，各车企环比均实现正增长。特斯拉中国复工复产成果显著，同步增速最高。6月特斯拉批发7.8万辆（5月为3.22万辆），上汽各子品牌环比增速也表现较佳。

图7：6月乘用车行业以及重点车企产批数据跟踪/万辆（仅统计已披露数据）

【东吴汽车黄细里团队】6月行业及重点车企产批跟踪/万辆										
系别	车企	6月批发			6月产量			6月出口		
系别	车企	批发	同比	环比	产量	同比	环比	出口	同比	环比
	行业	218.90	42.30%	37.60%	220.00	45.60%	31.70%	18.7	67.60%	1.80%
	新能源车	57.10	141.40%	35.30%	56.60	146.90%	30.30%	3.1	—	-20.53%
自主	长城汽车(包括皮卡)	10.12	0.52%	26.38%	10.24	1.56%	21.44%	1.35	—	9.21%
自主	吉利汽车	12.66	26.39%	42.13%	12.38	23.10%	32.60%	2.29	224.46%	45.05%
自主	比亚迪汽车	13.30	166.60%	15.71%	13.48	216.73%	14.08%			
自主	长安汽车	11.80	37.60%	43.69%	11.95	45.30%	114.08%			
自主	广汽乘用车	3.27	30.94%	11.29%	3.35	46.81%	-0.12%			
自主	广汽埃安	2.41	182.44%	14.50%	2.38	194.93%	7.44%			
自主	上汽通用五菱	12.00	28.96%	20.00%	12.02	34.87%	29.10%	8.4134 (集团出口)	59.34%	-2.26%
自主	上汽乘用车	8.26	75.75%	17.17%	8.29	87.24%	16.32%			
自主	奇瑞汽车	9.90	50.50%	25.32%	10.34	68.10%	7.78%			
新势力	特斯拉中国	7.80	135.26%	142%	7.09	129.60%	111.73%			
新势力	理想汽车	1.30	68.86%	13.29%	1.12	40.10%	-6.37%			
新势力	蔚来汽车	1.30	60.35%	84.52%	1.30	60.30%	85.16%			
新势力	小鹏汽车	1.53	132.98%	51.06%	1.64	149.50%	31.31%			
合资	长安福特	2.72	25.00%	206.33%	2.73	30.30%	81.01%			
合资	广汽本田	7.40	37.72%	57.07%	7.66	49.78%	56.16%			
合资	广汽丰田	10.09	37.78%	20.37%	9.52	26.58%	9.56%			
合资	上汽大众	12.60	93.90%	44.20%	13.42	97.06%	51.17%	8.4134 (集团出口)	59.34%	-2.26%
合资	上汽通用	12.53	47.27%	50.92%	12.53	38.56%	50.93%			
合资	一汽丰田	10.20	36.40%	75.86%	11.22	61.20%	92.41%			
合资	一汽大众	21.40	75.90%	41.72%	21.01	85.60%	38.31%			
合资	东风日产	9.00	-0.50%	40.40%	10.12	-0.30%	48.67%			
合资	东风本田	7.63	41.20%	29.25%	7.63	41.20%	111.83%			
豪华	华晨宝马	6.21	8.40%	-0.72%	4.68	-11.10%	-26.72%			
豪华	北京奔驰	5.71	40.80%	40.88%	6.30	40.10%	26.07%			

数据来源：各公司公告，乘联会，东吴证券研究所

3. 投资建议

继续全面看多汽车板块！超配整车+零部件！ 整车选股按照电动智能汽车的新车周期强势程度排序：理想汽车(L9)+小鹏汽车(G9)+比亚迪+长城汽车/长安汽车/吉利汽车+华为(关注小康股份等)+广汽集团+蔚来汽车+上汽集团。零部件选股按照技术创新视角下赛道弹性和个股质地来排序：1) 智能化大赛道：自动驾驶域控制器(德赛西威/经纬恒润)+HUD(华阳集团)+激光雷达(炬光科技)。2) 线控底盘大赛道：线控制动&线控转向(伯特利+拓普集团+耐世特)+空气悬挂(关注保隆科技+中鼎股份)。3) 一体化压铸大赛道：关注文灿股份+爱柯迪+拓普集团+旭升股份等。4) 其他核心赛道：汽车功放(关注上声电子)+玻璃(福耀玻璃)+车灯(关注星宇股份)+综合性(华域汽车)。

4. 风险提示

下游需求复苏低于预期，疫情控制低于预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

