



Research and
Development Center

汽车行业周报 (2022.7.4-7.10): 6月乘用车销量超预期, 新能源高增长

汽车

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师
执业编号: S1500522060001
联系电话: 13816900611
邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

汽车行业周报（2022.7.4-7.10）：6月乘用车销量超预期，新能源高增长

2022年07月10日

本期内容提要：

- **本周汽车板块涨幅居前。**本周（7.4-7.8）汽车板块上涨 0.78%，居中信一级行业第八，跑赢沪深 300（-0.85%）指数 1.63pct，跑赢上证指数（-0.93%）指数 1.71pct。
- **重点车企陆续发布 6 月产销报告，新能源汽车销量表现亮眼。**6 月，上汽集团销售汽车 48.4 万辆，同比+47.16%，其中新能源 9.1 万辆，同比+86.21%；广汽集团销售汽车 23.4 万辆，同比+41.16%，其中新能源 2.7 万辆，同比+172.58%；江淮汽车销售汽车 4.3 万辆，同比+4.86%，其中纯电乘用车 1.8 万辆，同比+55.55%；比亚迪新能源汽车销售 13.4 万辆，同比+224.02%；吉利汽车 6 月销售汽车 12.7 万辆，同比+26.39%，其中纯电 2.0 万辆，同比+342.72%；长城汽车销售汽车 10.1 万辆，同比+0.52%，其中新能源 1.3 万辆，同比+17.51%；长安汽车销售汽车 20.7 万辆，同比+19.87%，其中新能源 1.8 万辆，同比+33.12%；东风汽车销售汽车 0.7 万辆，同比-30.38%，其中新能源汽车 0.2 万辆，同比+161.99%。
- **刺激政策效果显现，6 月日均销量持续上行。**6 月 27-30 日，乘用车日均零售 12.6 万辆，同比+9%，环比+98%；乘用车日均批发 15.1 万辆，同比+31%，环比+61%。6 月全月乘用车日均零售 6.4 万辆，同比+22%，环比+42%；乘用车日均批发 7.0 万辆，同比+37%，环比+33%。6 月乘用车市场总零售达到 194.3 万辆，同比+23%，环比+44%；厂商批发总销量 218.9 万辆，同比+42%，环比+38%，其中新能源乘用车批发销量达到 57.1 万辆，同比+141%，环比+35%。随着国家购置税政策的强势推出、疫情防控进一步放开，各级政府相继出台了一系列提振经济、促进消费者政策，我们认为这将有力推动车市复苏。
- **本周上游原材料价格继续回落，利好汽车板块成本端改善。**铜均价周环比-5.1%，铝均价周环比-3.0%，天然橡胶均价周环比-1.7%，冷轧板均价周环比-2.5%，聚丙烯和碳酸锂均价持平。
- **投资建议：在复工复产+政策周期刺激下，汽车行业需求有望于疫情后回补，行业拐点向上时刻或已经来临，6 月起已逐步迈入供需两旺阶段，下半年汽车产销增速有望持续上行，叠加原材料价格或逐步企稳回落，汽车板块利润率、ROE 有望反转向上。建议关注两大主线：**
 - 1、 β 复苏：受益于政策拉动、行业景气度向上的强 β 龙头，整车—【长安汽车、长城汽车、广汽集团、上汽集团】等；零部件—【福耀玻璃、星宇股份、华域汽车】等。
 - 2、 α 成长：在智能化电动化领域布局较多，有望穿越周期获得成长

的细分赛道龙头，如：（1）整车：处于强产品周期，在手订单充沛，产能有望爬坡的【**比亚迪**】。（2）零部件：优选产品技术不断升级、单车价值量保持增长、渗透率持续提升的智能电动优质赛道：①智能座舱【**德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团**】②线控底盘【**伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团**】；③一体化压铸【**广东鸿图、文灿股份、爱柯迪**】；④热管理【**银轮股份**】⑤电机电控【**欣锐科技、英博尔**】等。

- **风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

目录

1、行情回顾	5
1.1 本周汽车板块回调明显	5
2、行业要闻	7
2.1 国际快讯	7
2.2 国内速递	7
3、重点公司	8
3.1 本周重点公司公告	8
4、数据跟踪	9
4.1 部分车企 6 月销量	9
4.2 6 月乘用车市场周度数据	10
4.3 原材料：价格继续回落	11
4.4 本周人民币兑美元小幅贬值，兑欧元小幅升值	12
5、新车上市情况	12
5.1 本周新车型发布一览	12
6、近期重点报告	13
7、行业评级	17
8、风险因素	17

表目录

表 1: 周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%	6
表 2: 本周行业公司公告	8
表 3: 6 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）	10
表 4: 本周上市新车一览	12

图目录

图 1: 中信一级行业周度（7.4-7.8）涨跌幅（单位：%）	5
图 2: 汽车行业子板块周度（7.4-7.8）涨跌幅（单位：%）	5
图 3: 2015 年至今汽车板块市盈率	6
图 4: 6 月乘联会口径日均零售概况	10
图 5: 6 月乘联会口径日均批发概况	10
图 6: 长江有色均价：铜	11
图 7: 中铝价格数据	11
图 8: 天然橡胶价格数据	11
图 9: 冷轧板（1mm）价格数据	11
图 10: 聚丙烯价格	11
图 11: 价格：碳酸锂 99.5% 电：国产	11
图 12: 年初以来人民币汇率变化	12

1、行情回顾

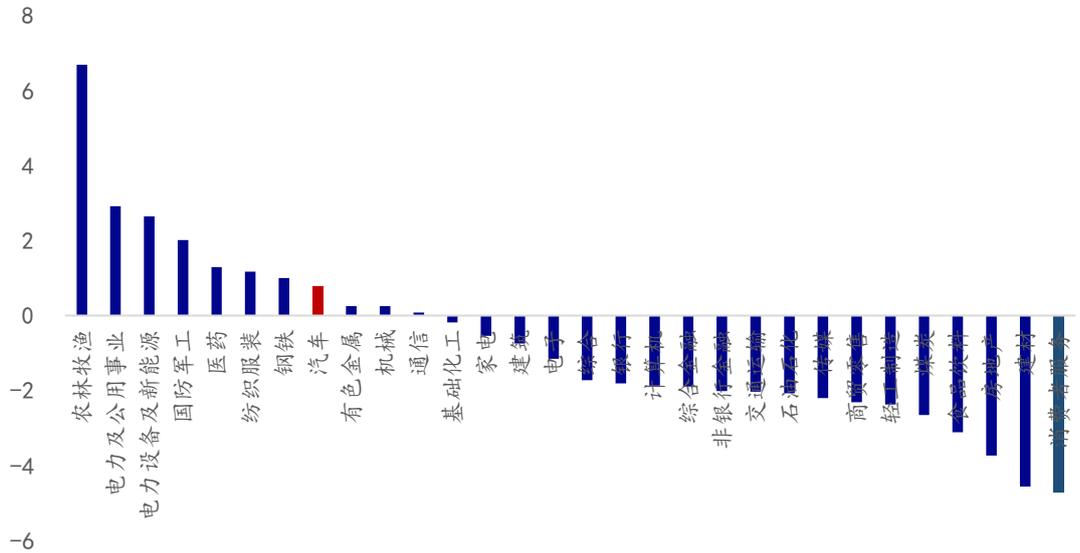
1.1 本周汽车板块回调明显

本周汽车板块涨幅居前。本周（7.4-7.8）汽车板块上涨 0.78%，居中信一级行业第八，跑赢沪深 300（-0.85%）指数 1.63pct，跑赢上证指数（-0.93%）指数 1.71pct。

汽车销售及服务Ⅱ小幅下跌，其他板块普涨。本周摩托车及其他Ⅱ上涨 2.55%，商用车上
 涨 1.27%，乘用车Ⅱ上涨 1.27%，汽车零部件Ⅱ上涨 0.12%，汽车销售及服务Ⅱ下跌
 0.66%。

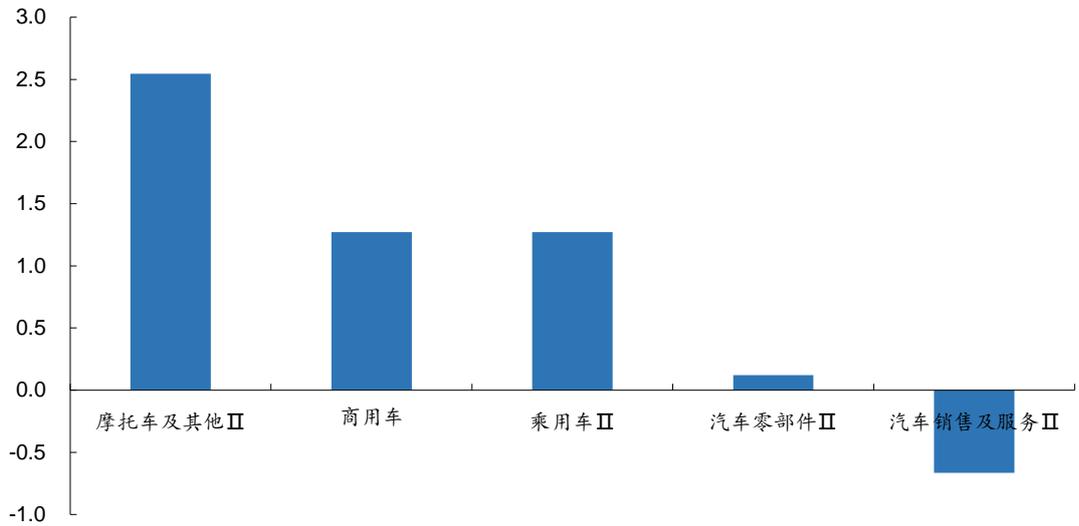
个股方面，乘用车板块上汽集团、广汽集团涨幅分别为 6.30%、5.77%；商用车板块江铃
 汽车表现亮眼，涨幅达 40.76%；零部件板块共 12 只个股周涨幅超 10%，其中东箭科技涨
 幅达 29.05%，居零部件板块第一位。

图 1：中信一级行业周度（7.4-7.8）涨跌幅（单位：%）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 2：汽车行业子板块周度（7.4-7.8）涨跌幅（单位：%）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 3: 2015 年至今汽车板块市盈率



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 1: 周涨幅前列个股 (乘用车、商用车、零部件): 单位: %

子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 5	子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 10
乘用车	600104.SH	上汽集团	6.30	零部件	300978.SZ	东箭科技	29.05
	601238.SH	广汽集团	5.77		603917.SH	合力科技	25.05
	002594.SZ	比亚迪	2.67		603085.SH	天成自控	24.97
	600418.SH	江淮汽车	2.53		603348.SH	文灿股份	19.52
	600733.SH	北汽蓝谷	0.00		605128.SH	上海沿浦	19.51
商用车	000550.SZ	江铃汽车	40.76		605319.SH	无锡振华	18.83
	600166.SH	福田汽车	16.49		002997.SZ	瑞鹤模具	18.69
	600686.SH	金龙汽车	11.81		600523.SH	贵航股份	15.44
	300201.SZ	*ST 海伦	4.88		002101.SZ	广东鸿图	14.89
	000338.SZ	潍柴动力	0.47		603239.SH	浙江仙通	13.68

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、行业要闻

2.1 国际快讯

两起特斯拉车祸致三人死亡，引发美国 NHTSA 调查。盖世汽车讯，美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）正在调查两起特斯拉致命车祸。NHTSA 对最近发生在加州的一起致命车祸展开了特别调查，在这起车祸中，一名特斯拉司机撞死了一名行人。此外，NHTSA 也在调查 7 月 6 日发生在佛罗里达州的一起特斯拉车祸，据悉，这起车祸导致两人死亡。其中加州事故发生时该车涉嫌使用了先进的驾驶辅助系统。（来源：盖世汽车）

大众集团结束俄罗斯一工厂生产。盖世汽车讯，大众集团将停止在俄罗斯下诺夫哥罗德（Nizhny Novgorod）工厂的生产工作。该工厂由俄罗斯 GAZ 集团所有，根据大众与 GAZ 签订的合同，大众和斯柯达在上述工厂组装汽车。大众集团和 GAZ 于 2011 年签订了组装合同。据大众集团俄罗斯网站称，在合同期间，该工厂使用散装件组装了 40 多万辆大众汽车。下诺夫哥罗德工厂生产大众 Taos、斯柯达 Kodiaq、Karoq 和 Octavia 车型。（来源：盖世汽车）

大众集团首座欧洲电池工厂破土动工。盖世汽车讯 7 月 7 日，大众集团德国萨尔茨基特（Salzgitter）新电池厂破土动工。萨尔茨基特工厂是大众计划在欧洲建立的六家电池厂之一，也是大众首座欧洲电池工厂。到 2026 年，大众将为萨尔茨基特新电池厂投资约 20 亿欧元。新工厂计划在 2025 年投产，在满负荷运转的情况下，每年将能够生产 40 GWh 的电池，足以生产大约 50 万辆电动汽车。（来源：盖世汽车）

Stellantis 和工会同意在意大利再裁员 1820 人。盖世汽车讯，汽车制造商 Stellantis 和其意大利工会在 7 月 7 日签署了一项协议，今年将通过自愿裁员在意大利再削减多达 1820 名工人。该公司表示，离职补偿将根据职能和资历而有所不同。Stellantis 目前在意大利雇佣着大约 4.9 万名员工。FIOM-CGIL 是当前唯一没有签署协议的金属工人工会，该工会在一份单独的声明中表示，在 2021 至 2022 年期间，Stellantis 的自愿裁员总数可能将超过 4,000 人。UILM 工会的 Gianluca Ficco 表示，据估计电气化将导致汽车行业 30% 的就业岗位面临风险，因此车企有必要以“社会可接受”的方式完成过渡。他说道：“通过这项协议，我们正试图提前管理能源转型对就业的影响。”（来源：盖世汽车）

2.2 国内速递

乘联会公布 6 月乘用车零售和批发销量数据。2022 年 6 月乘用车市场零售达到 194.3 万辆，同比增长 22.6%，环比增长 43.5%，6 月零售环比增速处于近 6 年同期历史最高值。1-6 月累计零售 926.1 万辆，同比下降 7.2%，同比减少 71.5 万辆，其中 3-5 月同比下降 103.1 万辆影响较大。6 月厂商批发销量 218.9 万辆，同比增长 42.3%，环比增长 37.6%，受新能源市场拉动，部分车企表现分化明显。1-6 月的厂商批发销量达到 1,017.2 万辆，同比增长 3.4%。6 月新能源乘用车批发销量达到 57.1 万辆，同比增长 141.4%，环比增长 35.3%，在车购税减半政策下，新能源车不仅没有受到影响，环比改善超过预期。1-6 月新能源乘用车批发 246.7 万辆，同比增长 122.9%。6 月新能源乘用车零售销量达到 53.2 万辆，同比增长 130.8%，环比增长 47.6%，1-6 月形成“W 型”走势。1-6 月新能源乘用车国内零售 224.8 万辆，同比增长 122.5%。（乘联会）

7 月 4 日，在华为夏季旗舰新品发布会上，AITO 品牌正式推出了旗下第二款产品——豪华

智慧大型电动 SUV AITO 问界 M7。全国建议零售价为 31.98 万元-37.98 万元。根据 AITO 官方披露的数据，问界 M7 开启预售 72 小时内订单已超过 6 万台。目前，华为在汽车领域有三种商业模式，标准化的汽车零部件产品，华为 Inside 模式(HI)模式造车以及华为智选模式。华为智选为华为深入参与的模式，包括软件定义、零部件供应到整车销售等，如赛力斯 SF5、问界 M5、问界 M7。(来源：腾讯网)

哪吒汽车与德赛西威达成战略合作，共同推进哪吒 S 年内上市交付。7 月 4 日，哪吒汽车与德赛西威达成全面战略合作，双方将依托各自的技术及产业资源优势，围绕智能座舱、智能驾驶、车身、软件、服务等领域展开全方位深度合作。据悉，双方合作的首款量产车型——哪吒 S 将于 2022 年年内上市交付，此前哪吒 S 耀世版已于 6 月 6 日开启预售。根据战略合作内容，双方将基于哪吒汽车智能化发展路线，在座舱域控制器、显示屏和手机无线充电模块等多领域展开合作。(来源：盖世汽车)

可销售、可上路，深圳立法支持 L3+自动驾驶发展。7 月 5 日，深圳人大网发布公告称，《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》(以下称《条例》)已于 2022 年 6 月 23 日通过，将自 2022 年 8 月 1 日起施行。作为国内首部关于智能网联汽车管理的法规，该《条例》对智能网联汽车定义、道路测试和示范应用、准入和登记、使用管理以及业界普遍关心的交通违法和事故处理等均进行了明确的规定。(来源：盖世汽车)

总投资 85 亿，宇通新能源商用车基地项目开工。2022 年 7 月 5 日，河南省第五期“三个一批”项目建设活动举行，作为此次活动的重要一环，宇通新能源商用车基地项目开工仪式在郑州举行。宇通新能源商用车基地项目位于经开区宇龙街附近，占地面积 2622 亩，计划总投资 85 亿，包括新能源重卡、新能源中卡、新能源轻卡等整车产能，新能源车桥等关键零部件，以及新能源商用车研发中心等。项目建成后，预计到 2031 年可实现产值 300 亿元/年。(来源：中国客车网)

福田雷萨总部及特种车辆智能制造基地正式投产。7 月 6 日，福田雷萨总部及特种车辆智能制造基地投产仪式在安庆市举行。基地投产后具备实现年产 3 万台高端装备+特种车辆和专用车能力，在工业机器人、5G、AI、智能检测等先进技术全面应用基础上，通过 SAP、MES 等信息化控制系统的实施，实现智能化、自动化产线与智能物流高度集成协同，可实现生产的流线化、自动化、柔性化、智能网联化和绿色化，实现生产制造、物料管理、工艺流程、车辆跟踪等环节信息互联共享。(来源：商用车新网)

长城汽车马来西亚子公司正式成立。7 月 6 日，长城汽车在吉隆坡举行了以“与马来西亚同行”为主题的马来西亚子公司开业典礼和新闻发布会。这意味着长城汽车正式进入马来西亚市场。长城汽车马来西亚销售有限公司是长城汽车的全资子公司，致力于在马来西亚市场进行全方位营销。相关负责人表示，长城汽车将继续培育马来西亚市场，加大在马来西亚的投资，通过与当地企业的深度合作，进行本地化组装，同时在产品、渠道、销售、售后营销的整个业务领域进行运作。(来源：财经网)

3、重点公司

3.1 本周重点公司公告

表 2: 本周行业公司公告

公告时间	公司	公告类型	公告摘要
7 月 9 日	长城汽车	产销报告	6 月销售汽车 101,186 辆，同比+0.52%；1-6 月累计销售汽车 518,525 辆，累计同比-16.12%。

7月9日	长安汽车	产销报告	6月销售汽车 207,430 辆, 同比+19.87%, 其中新能源 6月销量 18,268 辆, 同比+33.12%; 1-6月累计销售汽车 1,125,764 辆, 累计同比-6.25%, 其中新能源 1-6月累计销量 84,958 辆, 同比+127.26%。
7月9日	一汽解放	产销报告	6月销售汽车 15,465 辆, 同比-61.72%; 1-6月累计销售汽车 100,221 辆, 累计同比-70.46%。
7月8日	上汽集团	产销报告	6月销售汽车 483,584 辆, 同比+47.16%, 其中新能源汽车 91,297 辆, 同比+86.21%; 1-6月销售汽车 2,234,291 辆, 同比-2.74%, 其中新能源汽车 392,749 辆, 同比+32.90%。
7月8日	江淮汽车	产销报告	6月销售汽车 43,108 辆, 同比+4.86%, 其中纯电乘用车 18,126 辆, 同比+55.55%; 1-6月销售汽车 235,210 辆, 同比-17.47%, 其中纯电乘用车 80,089 辆, 同比+44.02%。
7月7日	吉利汽车	产销报告	6月销售汽车 126,595 辆, 同比+26%, 其中纯电 19,591 辆, 同比+343%; 1-6月销售汽车 613,842 辆, 同比-3%, 其中纯电 81,196 辆, 同比+486%。
7月7日	东风汽车	产销报告	6月销售汽车 7,313 辆, 同比-30.38%, 其中新能源汽车 2,371 辆, 同比+161.99%; 1-6月销售汽车 71,857 辆, 同比-31.58%, 其中纯电 9,648 辆, 同比+70.37%。
7月6日	广汽集团	产销报告	6月销售汽车 234,394 辆, 同比+41.16%, 其中新能源汽车 26,740 辆, 同比+172.58%; 1-6月销售汽车 1,149,926 辆, 同比+12.02%, 其中新能源汽车 113,335 辆, 同比+119.86%。
7月5日	宇通客车	产销报告	6月销售汽车 2,234 辆, 同比-58.29%; 1-6月累计销售汽车 11,567 辆, 累计同比-43.82%。
7月5日	北汽蓝谷	产销报告	子公司北京新能源汽车股份有限公司 6月销售汽车 3,597 辆, 同比+126.94%; 1-6月累计销售汽车 17,010 辆, 累计同比+144.43%。
7月5日	江铃汽车	产销报告	6月销售汽车 26,000 辆, 同比-17.16%; 1-6月累计销售汽车 135,957 辆, 累计同比-23.24%。
7月4日	比亚迪	产销报告	6月销售新能源汽车 134,036 辆, 同比+224.02%; 1-6月销售新能源汽车 641,350 辆, 同比+314.90%。

资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

4、数据跟踪

4.1 部分车企 6 月销量

4.1.1 传统车企

长安汽车: 6月销售汽车 207,430 辆, 同比+19.87%, 其中新能源 6月销量 18,268 辆, 同比+33.12%; 1-6月累计销售汽车 1,125,764 辆, 累计同比-6.25%, 其中新能源 1-6月累计销量 84,958 辆, 同比+127.26%。

长城汽车: 6月销售汽车 207,430 辆, 同比+19.87%, 其中新能源 6月销量 18,268 辆, 同比+33.12%; 1-6月累计销售汽车 1,125,764 辆, 累计同比-6.25%, 其中新能源 1-6月累计销量 84,958 辆, 同比+127.26%。

广汽集团: 6月销售汽车 234,394 辆, 同比+41.16%, 其中新能源汽车 26,740 辆, 同比+172.58%; 1-6月销售汽车 1,149,926 辆, 同比+12.02%, 其中新能源汽车 113,335 辆, 同比+119.86%。

上汽集团: 6月销售汽车 483,584 辆, 同比+47.16%, 其中新能源汽车 91,297 辆, 同比+86.21%; 1-6月销售汽车 2,234,291 辆, 同比-2.74%, 其中新能源汽车 392,749 辆, 同比+32.90%。

吉利汽车: 6月销售汽车 126,595 辆, 同比+26%, 其中纯电 19,591 辆, 同比+343%; 1-6月销售汽车 613,842 辆, 同比-3%, 其中纯电 81,196 辆, 同比+486%。

东风汽车: 6月销售汽车 7,313 辆, 同比-30.38%, 其中新能源汽车 2,371 辆, 同比+161.99%; 1-6月销售汽车 71,857 辆, 同比-31.58%, 其中纯电 9,648 辆, 同比+70.37%。

4.1.2 造车新势力

小鹏汽车: 6月共交付新车 15,295 辆, 同比+133%, 环比+51%, 其中小鹏 P7 交付 8,045 辆, 小鹏 P5 交付 5,598 辆, 小鹏 G3 系列交付 1,652 辆; 1-6月, 小鹏汽车累计交付量达

到 68,983 辆，同比+124%。

哪吒汽车：6 月交付量达 13,157 辆，同比+156%，环比+20%。1-6 月，哪吒汽车累计交付量达到 63,131 辆，同比+199%。

理想汽车：6 月份交付 13,024 辆理想 ONE，同比+69%，环比+13%；今年第二季度，理想 ONE 累计交付 28,687 辆，同比+63%；1-6 月，累计交付 60,403 辆，同比+100%。

蔚来汽车：6 月共交付新车 12,961 辆，环比+85%，同比+60%，其中 ET7 交付量为 4,349 辆，ES6 交付量 5,100 辆；今年第二季度，蔚来累计交付新车 25,059 辆，同比+14%；1-6 月，累计交付量达 50,827 辆，同比+21%。

零跑汽车：6 月交付新车 11,259 辆，环比+12%，同比+186%；今年 1-6 月累计交付 51,994 辆，同比+265%。

AITO：6 月问界 M5 销量达到了 7,021 辆，并新增大定 10,685 辆。

广汽埃安：6 月销量 24,109 辆，同比+182%；第二季度累计交付 55,377 辆，同比+79%；上半年累计销量 100,251 辆，同比+134%。

极氪汽车：6 月交付新车 4,302 辆，环比-1%；第二季度累计交付 10,769 辆，上半年累计交付 19,010 辆。

4.2 6 月乘用车市场周度数据

刺激政策效果显现，6 月日均销量持续上行。6 月 27-30 日，乘用车日均零售 12.6 万辆，同比增长 9%，环比增长 98%；乘用车日均批发 15.1 万辆，同比增长 31%，环比增长 61%。6 月全月，乘用车日均零售 6.4 万辆，同比增长 22%，环比增长 42%；乘用车日均批发 7.0 万辆，同比增长 37%，环比增长 33%。**随着国家购置税政策的强势推出、疫情防控进一步放开，各级政府相继出台了一系列提振经济、促进消费者政策，我们认为这将继续有力推动车市复苏。**

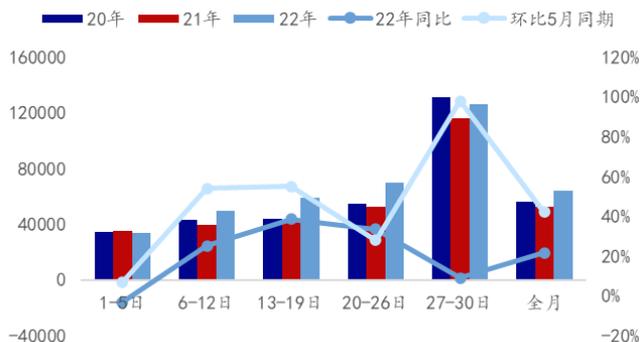
表 3: 6 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆)

	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-26 日	27-30 日	全月
日均零售销量						
20 年	34798	43468	43958	54678	130946	56417
21 年	35238	39772	42794	52167	115752	52744
22 年	34096	49822	59301	69594	126187	64208
22 年同比	-3%	25%	39%	33%	9%	22%
环比 5 月同期	7%	54%	55%	28%	98%	42%
日均批发销量						
20 年	40293	43368	51241	54074	115685	56833
21 年	34978	39220	36192	53262	115757	51288
22 年	32996	49555	61675	80101	151664	70358
22 年同比	-6%	26%	70%	50%	31%	37%
环比 5 月同期	19%	59%	63%	12%	61%	33%

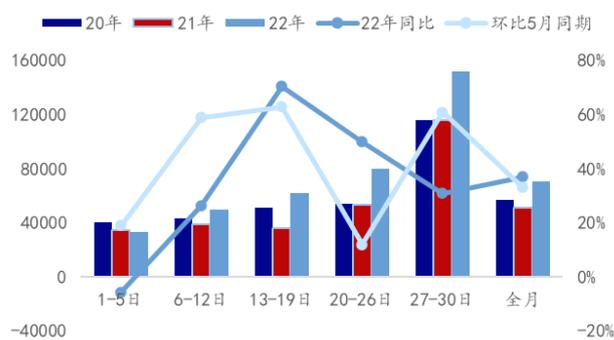
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 4: 6 月乘联会口径日均零售概况

图 5: 6 月乘联会口径日均批发概况



资料来源：乘联会，信达证券研发中心



资料来源：乘联会，信达证券研发中心

4.3 原材料：价格继续回落

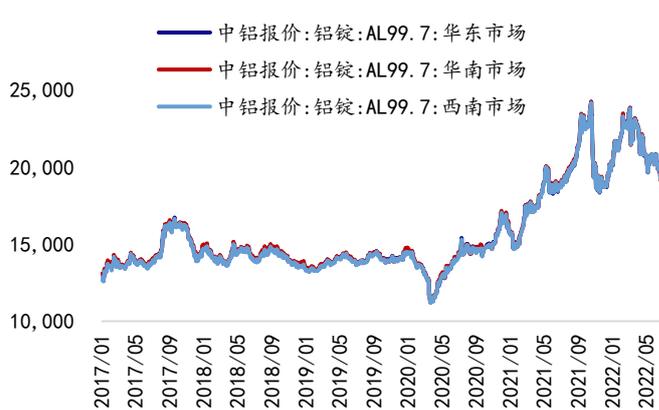
本周上游原材料价格大幅回落。铜均价周环比-5.1%，铝均价周环比-3.0%，天然橡胶均价周环比-1.7%，冷轧板均价周环比-2.5%，聚丙烯和碳酸锂均价持平。

图 6：长江有色均价：铜



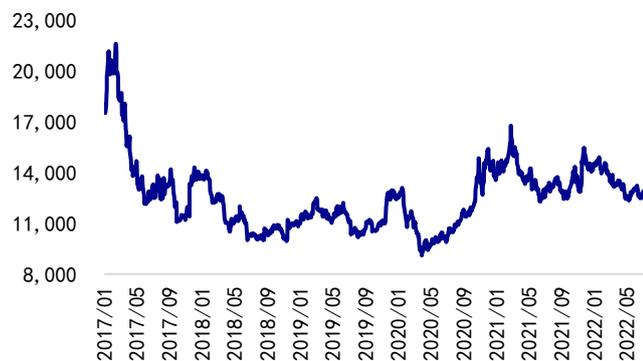
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：中铝价格数据



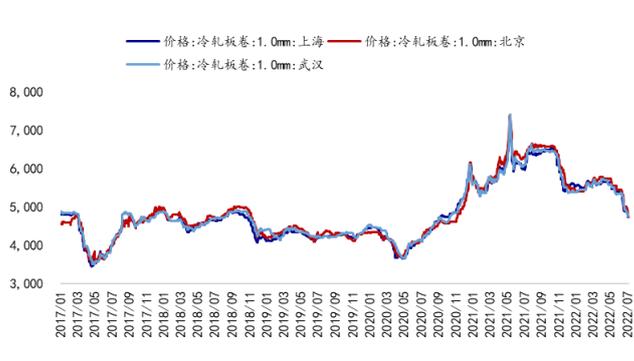
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据



资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

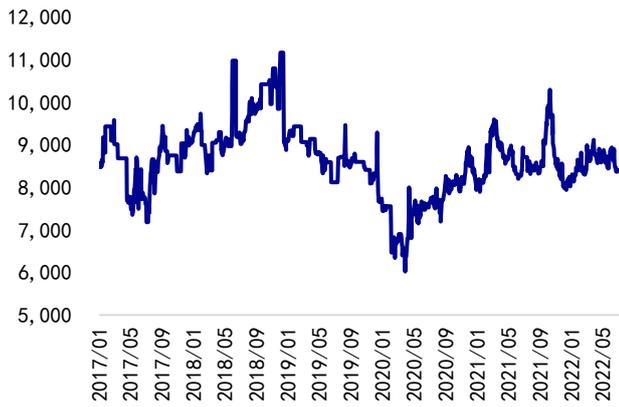
图 9：冷轧板（1mm）价格数据



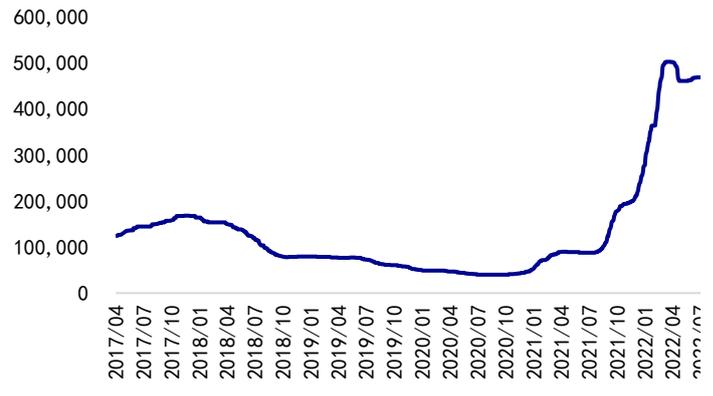
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 10：聚丙烯价格

图 11：价格:碳酸锂 99.5%电:国产



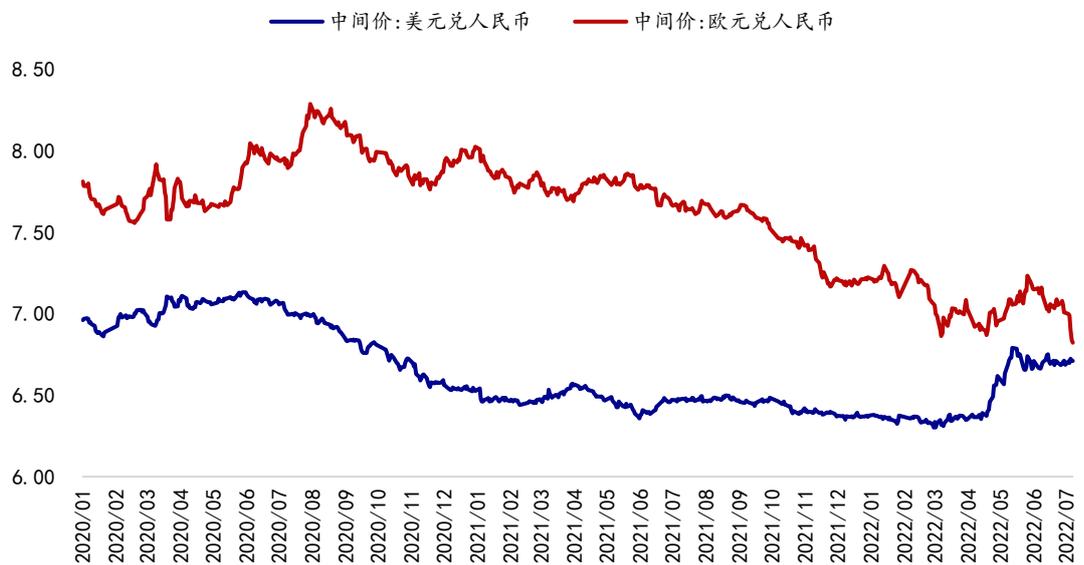
资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨



资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

4.4 本周人民币兑美元小幅贬值，兑欧元小幅升值

图 12: 年初以来人民币汇率变化



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、新车上市情况

5.1 本周新车型发布一览

表 4: 本周上市新车一览

序号	厂商	车型	上市时间	级别	动力类型	续航/动力	售价(万)	备注
	新吉奥	吉奥奥腾	7.7	轻客	纯电		16.18-18.58	新款
	上汽通用	凯迪拉克 XT5	7.5	中型 SUV	汽油	2.0T	33.27-45.27	改款

	上汽集团	名爵 ZS	7.5	小型 SUV	汽油	1.3T 和 1.5T	7.88-11.28	改款
	沃尔沃	C40	7.5	紧凑型 SUV	纯电	550	26.70-32.80	新款
	江淮汽车	江淮 T8 PRO	7.4	皮卡	汽油	2.0T 和 2.4T	9.58-16.08	改款
	赛力斯	问界 M7	7.4	中大型 SUV	混动	200-230	31.98-37.98	新款
	广汽丰田	威兰达	7.4	紧凑型 SUV	汽油	2.0L 和 2.5L	17.18-24.88	新款

资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

6、近期重点报告

《6月销量大幅跑赢行业，埃安稳坐新势力头把交椅》——2022.7.8

事件： 广汽集团 6 月汽车产量 23.2 万辆，同比+41%，环比+21%，1-6 月累计生产汽车 115.2 万辆，同比+15%；6 月销量 23.4 万辆，同比+41%，环比+28%，1-6 月累计销售汽车 114.9 万辆，同比+12%。其中广汽本田、广汽丰田、广汽埃安、广汽传祺 6 月分别实现销量 7.4 万辆、10 万辆、2.4 万辆、3.3 万辆。

点评：

公司 6 月实现销量 23.4 万辆，同比+41%，环比+28%，增速显著跑赢行业水平，改革初见成效。 公司 6 月销量 23.4 万辆，同比+41%，环比+28%；1-6 月公司累计销售汽车 114.9 万辆，同比+12%。6 月公司销量增速有望显著跑赢行业总体水平，改革已初见成效。其中广汽传祺 6 月销量 3.3 万辆，同比+30.9%，环比+13.8%，1-6 月累计销量为 17.3 万辆，同比+14.3%，销量表现稳健。其中，中高端车型 GS8 系列、M8 在 6 月分别贡献销量 6550 辆、5503 辆，带动传祺单车均价提升。

合资板块依旧是销量主力，广丰表现较好，延续高增长势头，单月销量超 10 万。 广汽本田 6 月销量 7.4 万辆，同比+38%，环比+57%，1-6 月累计销量 35.7 万辆，累计同比-3.8%。广汽丰田 6 月销量 10 万辆，同比+37.8%，环比+20.4%，1-6 月累计销量 50 万辆，累计同比+19.9%。合资品牌两田中，丰田销量在疫情后恢复较为迅速，月销已破 10 万，主力车型凯美瑞、威兰达、雷凌、锋兰达销量分别达 2.4、1.4、1.9、1.1 万台，威兰达骑士版已于近日上市，有望为下半年贡献销售增量。

新能源方面，埃安月销 2.4 万辆，半年累计销量突破 10 万，稳坐新势力头把交椅。 公司 6 月共销售新能源汽车 2.7 万辆，同比+172.6%，1-6 月累计销量 11.3 万辆，同比+119.9%。其中广汽埃安表现亮眼，6 月实现销量 2.4 万辆，继续创月销新高，同比+182%；2022H1 在国内疫情扰动、车企供应链普遍遭受挤压的不利情况下，埃安累计销量破 10 万辆，稳坐新势力头把交椅，同比+134%，已实现 2021 全年销量的 83%（去年同期实现销量 4.29 万台，完成全年销量 35%左右）。埃安目前已形成轿车+SUV 共五款产品矩阵，价格带覆盖

13-47 万，尤其在 10-20 万元主流区间，埃安布局了 AIONS、AIONSPLUS、AIONV 及 AIONY 四款车型，其中 AIONY6 月实现销量 1.2 万辆。埃安在 4 月涨价 6000-10000 元后销量依然稳健提升，显示了埃安产品力与性价比的综合优势。下半年，疫情影响逐渐减退，商务部等部门关于扩大汽车消费、支持新能源汽车购买使用的若干措施逐步落地，购车热潮到来，国内油价上涨，多方因素刺激新能源汽车需求，埃安销量有望迎来新的爆发；四季度埃安第二工厂将落成投产，产能将进一步扩容支撑交付增长。

广汽科技日上发布了多项智联、低碳领域的最新研发和应用成果，科技赋能带动产品新一轮升级。6 月 28 日广汽研究院举行了以“科技奔现”为主题的科技日发布会，集中发布了广汽在智能网联领域、低碳领域多项可量产落地的研发成果。①发布基于星灵架构的广汽普赛 OS，具备高效协同、极简复用、车云协同等特点，大大提升软件开发效率。②升级聚焦智能座舱的 ADIGOSPACE 和聚焦智能驾驶的 ADIGOPILOT，公司计划在未来两年内步入全球智能网联研发领域第一梯队。③发布微晶超能铁锂电池，较磷酸铁锂电池实现能量密度、循环寿命、充电速度、低温容量保持方面的多重提升。④发布钜浪混动模块化架构，全面适配 HEV、PHEV、REEV、XEV 车型。随着以上研发成果的量产落地，公司旗下产品将进入新一轮升级，产品升级有望带动集团实现 15% 产销增速目标。

盈利预测与投资评级：公司乘用车板块单车价值量持续提升；合资板块销量表现稳健，电动化车型快速增长开拓新的成长空间；新能源品牌埃安销量已跃居新势力首位，下半年在自身产品力作为支撑+外部有利因素推动的前提下，月销量有望再创新高。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 108 亿元、131 亿元和 158 亿元，对应 EPS 分别为 1.03、1.25、1.51 元，对应 PE 分别为 17 倍、14 倍和 11 倍。

风险因素：原材料价格波动、芯片供给短缺、疫情缓解不及预期、车型销量不及预期等。

《长安汽车新能源破局，深蓝/阿维塔助力品牌向上》——2022.6.27

公众号文章链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/K0N6u7T-37nV7M-8LN80hw>

6 月 25 日，重庆车展拉开帷幕，长安深蓝 SL03 在此次车展中正式亮相并开启预售，预售价为 17.98—23.18 万元；阿维塔科技发布了由长安汽车、华为、宁德时代联手打造的全新一代智能电动汽车技术平台 CHN，基于该平台下的首款产品阿维塔 11 也首度公开亮相。

深蓝 SL03 预售价公布，长安汽车有望凭借 SL03 上攻中高端纯电市场。 1) **外形出众：**SL03 采用运动轿跑型设计，配备无框车门、隐藏式门把手、电动掀背门与悬浮蓄能尾翼，既简约又时尚；贯穿式尾灯和立体的灯组设计彰显轿跑的力量感； 2) **智能座舱：**应用长安首款域控制器长安智慧“芯”、高算力座舱域控制器、全域极速 OTA、满足 2021 版 C-NCAP 五星安全标准的平台设计、IBC 数字电池管家、5+1 信息安全及隐私保护等多项重磅科技，车内使用了可智能转向的 14.6 英寸向日葵屏。 3) **自动驾驶：**采用 27 个感知部件，最高实现 L4 级智能驾驶，支持基于高精地图导航路径下 A 点到 B 点的智能辅助驾驶，覆盖场景包含自动换道，上下匝道等。与同价位区间的海豹、Model 3 和零跑 C01 对比，长安深蓝 SL03 动力性能接近，续航里程长，价格低，有望凭借性价比成为 20 万区间的畅销车型。

CNH 架构正式发布。 CHN 平台凝聚长安、华为和宁德技术团队力量，采用六层架构分布——机械层、能源层、电子电气架构层、整车操作系统层、整车功能应用层、云端大数据层，软硬件深度解耦，真正意义上实现了数字定义汽车；平台诞生的产品具备高集成、高

延展、高性能、高续航、高安全、强计算、高智能、可进化的强大能力。

基于 CHN 架构的阿维塔 11 在造型、智能硬件、电池、动力性能领先竞品车型。1) **造型**: 采用 SUV 和轿跑跨界融合的设计, 外观极具未来感。2) **智能硬件**: 标配华为 HI 全栈智能汽车解决方案, 具备 400tops 的高算力, 配备超感系统及超算平台, 搭载面向城区的智能驾驶辅助系统, 具有 34 个感知元件, 领先同价位车型。3) **电池性能**: 搭载宁德的三元锂电池, 续航里程高达 600km, 率先在业内应用 750V 高压充电系统, 充电功率最高可达 240kW, 仅需 15 分钟即可将电量从 30% 充至 80%, 续航能力与同级别轿车不差, 但快充性能胜出。4) **动力性能**: 搭载华为 DriveONE 电驱系统, 四驱车型最高输出功率达到 425kW, 最大扭矩达到 650N·m, 最快零百加速为 3.98 秒。对标 Model Y, 阿维塔有望凭借性能、外观取得不错的销售成绩。

投资建议: 深蓝 SL03 有望凭借性价比成为畅销车型, 助力长安汽车新能源业务破局, 建议重点关注【长安汽车】。

此外, 随着传统车企与华为合作的新车型不断发布, 华为智能汽车产业链规模扩大, 越来越多的合作伙伴有望加入, 产业链机会将更加多元, 建议关注华为智能汽车产业链:

- ①与华为深度合作的自主品牌:【长安汽车、广汽集团、北汽蓝谷、小康股份】等;
- ②华为智能座舱合作伙伴:【均胜电子、德赛西威、华阳集团、中科创达】等;
- ③华为智能驾驶部分硬件合作伙伴:【银轮股份、富临精工】等。

风险因素: 新车型销售不及预期; 原材料价格波动等。

《理想 L9 上市, 具备爆款潜质, 关注产业链机遇》——2022.6.23

公众号文章链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/5Q0rWEdjLqal43ABiLTpqg>

2022 年 6 月 21 日, 理想汽车发布第二款车型, 全尺寸家庭智能旗舰增程式电动 SUV ——L9 (X01)。L9 售价 45.98 万元, 长宽高 5218 x 1998 x 1800 mm, 轴距 3105 mm。L9 在智能座舱、智能驾驶、动力系统、内外饰方面均有突出表现。我们预计, L9 作为引领行业“第三智能空间”打造的现象级产品, 有望接棒理想 ONE, 成为月销过万的爆款车型, 助力理想在新能源高端市场实现份额突破。

理想 L9 有什么亮点?

智能座舱: 重磅打造“移动游戏&影音空间”。1) **车载屏幕**: 除中控屏、副驾娱乐屏之外, 还配备了后舱可折叠娱乐屏, 三屏皆采用 15.7 英寸 3K 高清分辨率 OLED 屏幕, 可互相投屏, 支持触控、语音(基于 6 颗麦克风)、手势交互(基于 3DToF 传感器)。2) **车载声学**: 搭配 21 个扬声器+7.3.4 全景声音响, 采用杜比全景声技术和 4D 沉浸式影音系统, 功放最大功率达到 2160W, 着力打造影院级别的影音体验。3) **车载仪表**: L9 取消了仪表盘, 用超大尺寸彩色 AR-HUD+位于方向盘上部的触控驾驶交互屏替代仪表, 提供导航、车速、动力模式等车辆行驶的各项信息。4) **算力平台**: 标配 2 颗高通骁龙 8155 芯片, 24G 内存和 256G 储存芯片。

智能驾驶: L9 搭载理想全自研的 AD Max 智能驾驶系统, 感知、决策、规划和软件控制均为全栈自研。算力方面, 2 颗英伟达 Orin-X 处理器提供 508TOPS 的总算力, 支持自动泊车、城市智能驾驶、远程召唤、OTA 升级等场景和功能。硬件方面, 达到 L4 级别, 配

置 1 个 128 线激光雷达、1 个 DMS、5 个毫米波雷达、12 个超声波雷达和 12 个 8M 摄像头，全面监测车周路况。

动力配置：旗舰级增程电动系统，综合续航达 1315km，综合能源成本降低 80%。理想 L9 搭载全自研旗舰级增程电动系统和底盘控制系统，1.5T 四缸增能器+44.5kWh 电池组，CLTC 热机油耗仅 5.9L/100km，综合续航里程达 1315km，户外行驶时综合能源使用成本较同级别 SUV 降低 80%以上；CLTC 纯电续航里程为 215km，轻松满足市区纯电行驶需求，零百加速时间为 5.3s。

理想 L9 竞争力如何？

从市场空间看，新能源豪华 SUV 市场渗透率较低，市场空间大。随着消费升级，消费者购车需求向增换购方向流动，一方面豪华车需求增加，另一方面消费者对智能化配置需求提升，两力共同驱动豪华新能源车市场扩容。**从市场定位看**，理想 L9 对标车型能向上兼容，向下吸引。理想 L9 既能对标 40 万以上超豪华燃油 SUV 以及 MPV，向上覆盖百万级别豪车，也有望凭借产品力，吸引 40 万预算的 SUV 消费者。

投资建议：理想 L9 亮点突出，有望凭借其“产品力+性价比+稀缺性”成为爆款车型，对理想产业链形成较好带动效应，建议关注理想产业链中各细分赛道龙头公司：**德赛西威、银轮股份、保隆科技、福耀玻璃、常熟汽饰、富临精工、三花智控、爱柯迪等。**

风险因素：新车型销售不及预期；原材料价格波动等。

《汽车行业 22H2 展望：拨云见日，复苏起点》——2022.6.14

公众号文章链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/3WnhEO2lgNqLGR8nHDVgrA>

汽车行业“至暗时刻”逐渐过去，“拐点时刻”或已到来。3 月以来的疫情冲击着我国汽车产业的核心地区——吉林、上海和广东等地，对汽车产业供应链产生严重影响。4 月国内汽车销量同比降幅达 47%，行业经历“至暗时刻”。5 月开始，广东、吉林疫情基本清零，上海疫情逐步得到控制，长三角汽车产业链陆续复工复产，5 月汽车产销降幅已大幅收展。6 月 1 日起上海开始全面恢复正常生产生活，汽车产业供给端有望持续恢复；叠加近期国家推出汽车购置税优惠、新能源汽车下乡等政策刺激汽车消费需求，汽车产业“拐点时刻”或已到来。

复工复产+政策刺激+疫情后需求集中释放，22H2 行业景气向上。对于汽车投资，板块超额收益往往发生在销量增速向上的高景气阶段。复盘此前两轮汽车消费刺激政策，购置税优惠政策效果显著，政策执行后汽车产销增速即拐点向上，产销恢复较快增长；在增速向上的高景气阶段，汽车板块兼具绝对收益及超额收益能力。本轮购置税优惠扩展至针对 $\leq 2.0L$ 乘用车，减征 5%购置税，于 2022 年 6 月-12 月实行，普惠力度更强。我们按照 600 亿减征额度测算，政策可惠及 857 万辆车；加之地方放宽限购、换车补贴、汽车下乡、发放消费券等刺激政策，预计有望带来约 200 万辆的销售增量。此外，相比此前两轮车市，本轮车市最大问题在于供给约束（21 年芯片短缺、22 年疫情导致供应链中断），真实需求并不弱（新能源汽车市场火爆、终端折扣率较低、厂商库存水平较低可侧面印证，疫情后需求有望回补）。5 月汽车产销同比增速已确认向上拐点，6 月起行业有望加速复苏。

短周期把握强 β 复苏，中长周期关注高 α 成长。我们认为本轮行业强 β 周期有望维持半年以上，增速高点或出现在 23Q2，行情演绎过程有望沿“政策最受益→强 β 龙头→高 α 成长

→回归优质公司”路径展开: (1) 政策预期及前期落地阶段, 阶段性减免 600 亿购置税将对燃油车市场有直接提振效果, 受益标的如长安汽车、长城汽车、广汽集团、上汽集团等; (2) 行业景气向上阶段, 强 β 品种 (行业龙头、市值大、估值低) 有望迎来业绩与估值修复; (3) 行业增速放缓, β 完成修复, 市场寻找高 α 成长品种 (以获得更高估值); (4) 政策刺激结束, 增速下行, 更关注中长期赛道选择及公司业绩兑现。

风险因素: 汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

7、行业评级

看好

8、风险因素

汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020年新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjiali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com
华南区销售	胡浩颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。