汽车

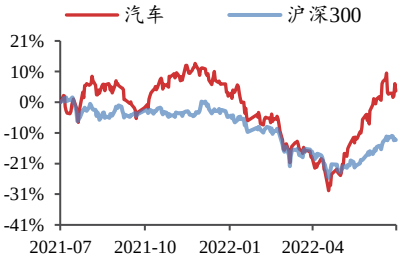
2022 年 07 月 10 日

2022H1 自主品牌顺利收官，汽车消费政策暖风再起

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-新势力 6 月销量出炉，多品牌交付量创新高》-2022.7.3

《行业周报-理想 L9 惊艳亮相，娱乐系统、智能驾驶全面升级》-2022.6.26

《行业周报-蔚来发布 ES7，新势力自动驾驶加速升级》-2022.6.19

邓健全（分析师）
dengjianquan@kysec.cn
证书编号：S0790521040001

● **本周（7.4-7.8）关注：2022H1 自主品牌顺利收官，汽车消费政策暖风再起**

6 月国内乘用车销量环比大幅改善。据乘联会数据，2022 年 6 月乘用车零售销量 194.3 万辆，同比+22.6%，环比+43.5%，6 月零售环比增速处于近 6 年同期历史最高值；6 月乘用车批发销量 218.9 万辆，同比+42.3%，环比+37.6%。6 月自主品牌零售 81 万辆，同比+35%，环比+31%。**分品牌销量：比亚迪强者恒强，大众系环比持续改善。**2022 年 6 月一汽大众批发销量位居首位，比亚迪紧随其后，其中一汽大众 6 月批发销量为 21.4 万辆，同比+75.9%；比亚迪 6 月批发销量为 13.4 万辆，同比+166.6%，单月销量续创新高。

汽车消费政策暖风再起。国务院 2022 年 7 月 7 日上午 10 时举行稳定增加汽车消费国务院政策例行吹风会。商务部等 17 部门研究发布《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》，具体措施包括支持新能源汽车消费，**研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题。**

● **行情回顾：汽车行业周涨幅 0.78%，居 A 股行业第 8 位**

（1）本周（7.4-7.8）沪深 300 指数涨幅-0.85%，其中汽车板块涨幅 0.78%，跑赢大盘 1.63pcts，位居 A 股行业第 8 位。

（2）整车厂方面，本周（7.4-7.8）上汽集团周涨幅超过 6%。零部件方面，广东鸿图、文灿股份等周涨幅超 10%。

● **行业重要新闻：问界 M7 新车亮相；全国新能源汽车保有量破 1000 万辆**

（1）7 月 4 日，在华为夏季旗舰新品发布会上，AITO 品牌旗下首款中大型 SUV 问界 M7 正式上市。新车共推出 3 款配置车型，综合补贴后的全国建议零售价为 31.98-37.98 万元。

（2）上汽集团发布最新产销数据显示，6 月集团共计销售整车 48.4 万辆，同比增长 47.2%。1-6 月销量累计达 223.4 万，同比降低 2.74%。

（3）7 月 6 日公安部发布的数据显示，截至 2022 年 6 月底，全国机动车保有量达 4.06 亿辆，其中新能源汽车数量已突破千万。

● **本周观点（7.4-7.8）**

2022 年上半年自主品牌表现强势顺利收官，汽车消费政策暖风再起，电动化、智能化加速下，汽车行业迎来了长期向上周期。整车厂方面，受益标的包括比亚迪、长城汽车、长安汽车、吉利汽车、广汽集团、上汽集团以及新势力蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车等。零部件方面，受益标的包括隆盛科技、贝斯特、菱电电控、欣锐科技、科博达、得邦照明、中国汽研、星宇股份、文灿股份、骆驼股份、岱美股份、保隆科技、阿尔特、华域汽车、拓普集团、银轮股份、旭升股份、新泉股份、三花智控等。

● **风险提示**

宏观经济恢复不及预期、乘用车销量不及预期、疫情反复等。

目 录

1、 2022H1 自主品牌顺利收官，汽车消费政策暖风再起 4
1.1、 6 月国内乘用车批发销量环比大幅改善，自主品牌上半年顺利收官 4
1.2、 分品牌销量：比亚迪强者恒强，大众系环比持续回暖 5
1.3、 汽车消费政策暖风再起，新能源汽车购置税政策有望延续 7
1.4、 投资建议 7
2、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块上涨 8
3、 汽车板块本周（7.4-7.8）PE 估值向上 11
3.1、 上游重点数据跟踪：原材料 4 月以来价格有所下降 13
3.2、 汽车行业重点数据更踪：6 月乘用车销量环比持续改善 14
4、 行业动态：问界 M7 新车亮相；全国新能源汽车保有量破 1000 万辆 15
4.1、 新上市车型：问界 M7 等新车上市 15
4.2、 行业重要新闻：全国新能源汽车数量突破 1000 万辆 15
5、 风险提示 17

图表目录

图 1： 6 月国内乘用车批发销量环比大幅改善 4
图 2： 2022 年 6 月新能源乘用车批发销量为 57.1 万辆，环比+35.3% 4
图 3： 2022 年 6 月一汽大众、比亚迪批发销量位居前两位 5
图 4： 2022 年 6 月一汽大众批发销量市占率位居首位 5
图 5： 2022 年上半年一汽大众、比亚迪批发市占率领先 5
图 6： 2022 年 6 月一汽大众销量环比持续回暖 6
图 7： 2022 年 6 月上汽大众销量环比持续回暖 6
图 8： 2022 年 6 月比亚迪销量续创单月新高 6
图 9： A 股汽车板块本周（7.4-7.8）涨跌幅行业排名第 8 位 8
图 10： A 股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 9 位 8
图 11： 港股汽车板块本周（7.4-7.8）涨跌幅行业排名第 7 位 9
图 12： 港股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 6 位 9
图 13： 全球汽车板块本周（7.4-7.8）涨跌幅行业排名第 3 位 10
图 14： 全球汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 10 位 10
图 15： 乘用车板块总市值与市盈率 6 月向上 11
图 16： 商用车板块总市值与市盈率 6 月向上 11
图 17： 汽零板块总市值与市盈率 6 月向上 11
图 18： 钢铁指数 4 月以来有所下降 13
图 19： 铝锭 4 月以来价格有所下降（元/吨） 13
图 20： 天然橡胶价格 4 月以来价格有所下降（元/吨） 14
图 21： 浮法平板玻璃 4 月以来价格有所下降（元/吨） 14
图 22： 聚丙烯 4 月以来价格有所下降（元/吨） 14
图 23： 锂电池近 3 个月价格稳定 14
图 24： 6 月乘用车销量环比大幅改善 14
图 25： 4 月起商用车销量同比有所回升 14
图 26： 2022 年以来乘用车库存水平有所回升（万辆） 15
图 27： 2022 年以来商用车库存有所回升（万辆） 15

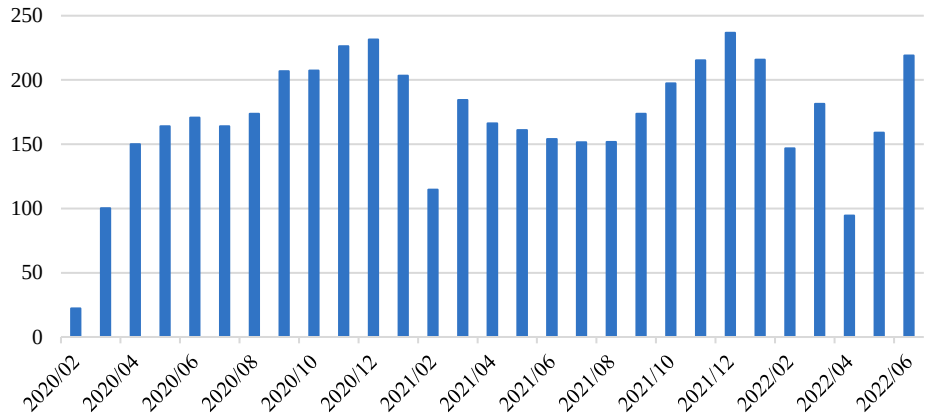
表 1： 商务部等 17 部门发布《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》 7
表 2： 本周（7.4-7.8）造车新势力股价涨跌互现 11
表 3： 本周（7.4-7.8）传统车企股价涨跌互现 12
表 4： 本周（7.4-7.8）文灿股份、广东鸿图表现强势 12
表 5： 本周上市新车一览（7.4-7.8）：问界 M7 等新车上市 15

1、 2022H1 自主品牌顺利收官，汽车消费政策暖风再起

1.1、 6 月国内乘用车批发销量环比大幅改善，自主品牌上半年顺利收官

2022 年 6 月国内乘用车销量环比大幅改善。据乘联会数据，2022 年 6 月乘用车零售销量 194.3 万辆，同比+22.6%，环比+43.5%，6 月零售环比增速处于近 6 年同期历史最高值；6 月乘用车批发销量 218.9 万辆，同比+42.3%，环比+37.6%。6 月自主品牌零售 81 万辆，同比+35%，环比+31%。其中，6 月自主品牌国内零售份额为 42.5%，同比+3.8pcts；**6 月自主品牌批发市场份额 45.2%，同比+1.5pcts。**

图1：6 月国内乘用车批发销量环比大幅改善（万辆）

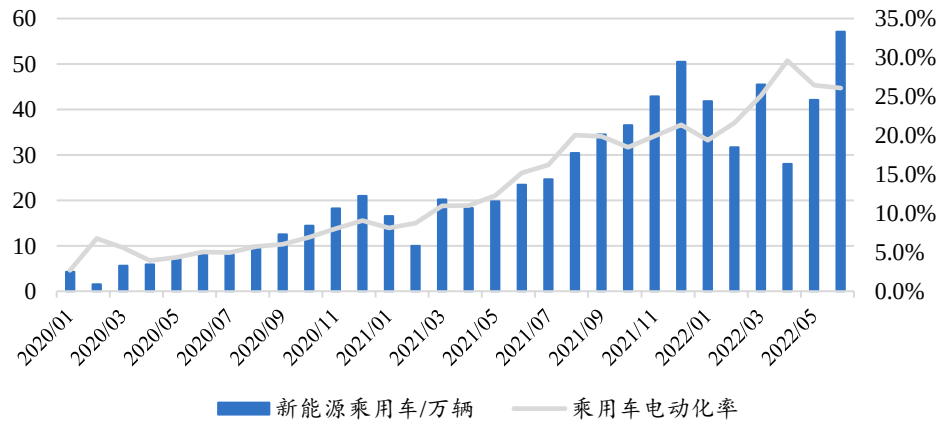


数据来源：乘联会、开源证券研究所

2022 年 6 月新能源乘用车批发销量为 57.1 万辆，同比+141.4%，环比+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。其中纯电动批发销量 45.2 万辆，同比+131.1%；插电混动销量 11.9 万辆，同比+191.1%。6 月新能源车厂商批发渗透率 26.1%，较 2021 年 6 月 15.3%的渗透率提升 10.8pcts，其中自主品牌新能源车渗透率 45.0%。

2022 年上半年新能源乘用车批发 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%。

图2：2022 年 6 月新能源乘用车批发销量为 57.1 万辆，环比+35.3%



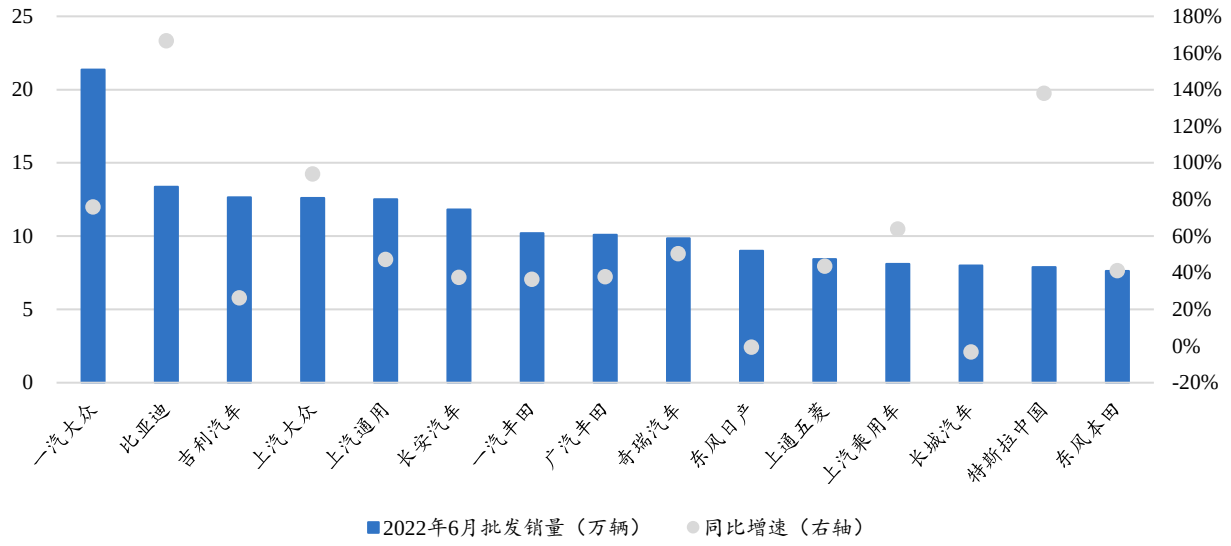
数据来源：乘联会、开源证券研究所

6 月自主品牌零售 81.0 万辆，同比增长 35.0%，环比增长 31.0%。6 月自主品牌国内零售份额为 42.5%，同比增长 3.8pcts；1-6 月累计份额 43.1%，相对于 2021 年同期增长 4.6pcts。6 月自主品牌批发市场份额 45.2%，较 2021 年同期份额增加 1.5pcts。**1-6 月自主品牌累计份额 48.0%，相对于 2021 年同期增加 6.1pcts。**自主品牌在新能源市场获得明显增量，头部企业表现优异。

1.2、 分品牌销量：比亚迪强者恒强，大众系环比持续回暖

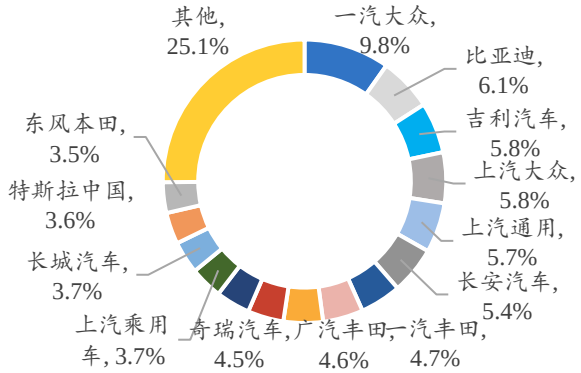
2022 年 6 月一汽大众批发销量位居首位，比亚迪紧随其后。2022 年 6 月 TOP15 车企合计批发销量 163.5 万辆，市场集中度为 74.7%。其中一汽大众 6 月批发销量为 21.4 万辆，同比+75.9%；比亚迪 6 月批发销量为 13.4 万辆，同比+166.6%，单月销量续创新高。

图3：2022 年 6 月一汽大众、比亚迪批发销量位居前两位



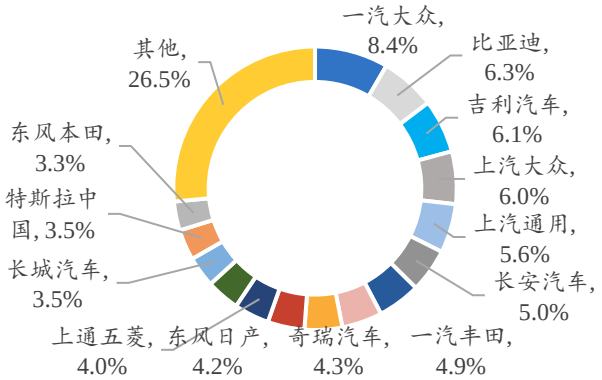
数据来源：乘联会、开源证券研究所

图4：2022 年 6 月一汽大众批发销量市占率位居首位



数据来源：乘联会、开源证券研究所

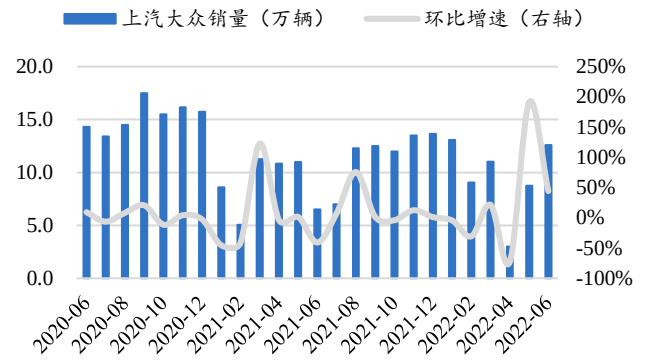
图5：2022 年上半年一汽大众、比亚迪批发市占率领先



数据来源：乘联会、开源证券研究所

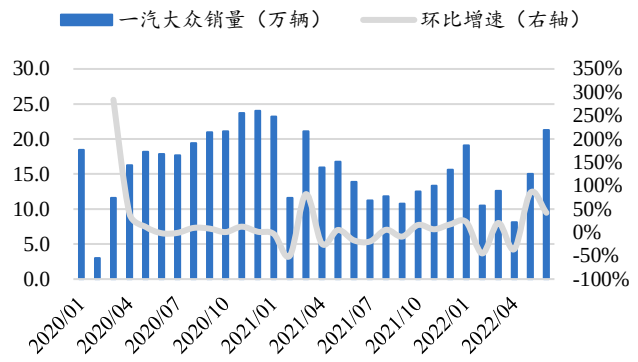
长春、上海疫情后随着复工复产的持续推进，一汽大众、上汽大众产能持续爬坡，2022 年 6 月一汽大众批发销量为 21.3 万辆，同比+75.9%，环比+42.0%；上汽大众批发销量为 12.6 万辆，环比+44.2%，已接近疫情前正常水平。

图6：2022 年 6 月上汽大众销量环比持续回暖



数据来源：乘联会、开源证券研究所

图7：2022 年 6 月一汽大众销量环比持续回暖

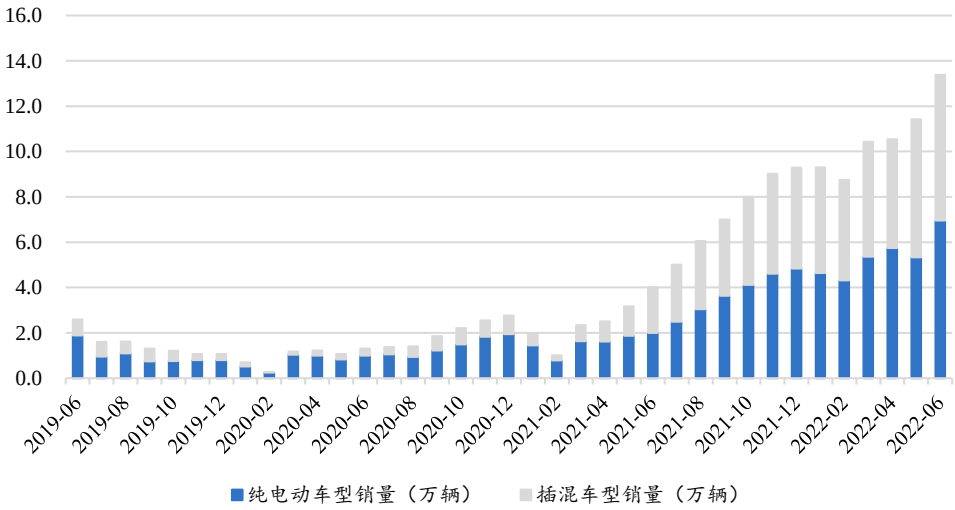


数据来源：乘联会、开源证券研究所

比亚迪强者恒强，单月销量续创新高。据比亚迪发布的 2022 年 6 月产销快报，6 月比亚迪新能源乘用车销售 13.4 万辆，同比+233.4%，环比+17.1%，其中纯电车型销量为 7.0 万辆，插混车型销量为 6.4 万辆。公司 2022 年上半年销售新能源汽车 64.1 万辆，同比+314.9%。

分车型来看，汉家族销量再攀新高，驱逐舰 05 快速爬坡。2022 年 6 月比亚迪汉家族销量达到 2.5 万辆，其中汉 EV 系列销售 1.29 万辆，汉 DM 系列销售 1.25 万辆，此外汉家族累计销量突破 25 万辆，成为首款达成“均价、销量双 25 万+”的中国品牌车型，助力比亚迪持续开拓中高端市场。除了汉家族的畅销外，其他车型也有不俗表现：6 月唐家族销售 0.81 万辆；宋家族销售 3.21 万辆，其中宋 DM 系列同比大幅增长 386.6%；秦家族销售 2.66 万辆；元家族销售 1.97 万辆，环比+48.0%；驱逐舰 05 销售 0.75 万辆，环比+63.8%；海豚车型销售 1.04 万辆，环比+61.4%。

图8：2022 年 6 月比亚迪销量续创单月新高



数据来源：比亚迪公告、开源证券研究所

1.3、 汽车消费政策暖风再起，新能源汽车购置税政策有望延续

国务院新闻办公室于 2022 年 7 月 7 日上午 10 时举行稳定增加汽车消费国务院政策例行吹风会。商务部等 17 部门研究出台了 6 方面共计 12 条搞活汽车流通、扩大汽车消费的政策举措，发布《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》。具体政策及措施共分为六个部分。

表1：商务部等 17 部门发布《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》

分类	具体建议及措施
支持新能源汽车购买使用	**促进跨区域自由流通，破除新能源汽车市场地方保护**，各地区不得设定本地新能源汽车车型备案目录，不得对新能源汽车产品销售及消费补贴设定不合理车辆参数指标。
	支持新能源汽车消费，研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题。深入开展新能源汽车下乡活动，鼓励有条件的地方出台下乡支持政策，引导企业加大活动优惠力度，促进农村地区新能源汽车消费使用。
	积极支持充电设施建设，加快推进居住社区、停车场、加油站、高速公路服务区、客货运枢纽等充电设施建设，引导充电桩运营企业适当下调充电服务费。
加快活跃二手车市场	**取消对开展二手车经销的不合理限制**，明确登记注册住所和经营场所在二手车交易市场以外的企业可以开展二手车销售业务。
	促进二手车商品化流通，明确汽车销售企业应当按照国家统一的会计制度，将购进并用于销售的二手车按照“库存商品”科目进行会计核算。
	支持二手车流通规模化发展，各地区严格落实全面取消二手车限迁政策。
促进汽车更新消费	鼓励各地综合运用经济、技术等手段推动老旧车辆退出，**有条件的地区可以开展汽车以旧换新，加快老旧车辆淘汰更新。**
	完善报废机动车回收利用体系，支持符合条件的企业获得报废机动车回收资质。
推动汽车平行进口持续健康发展	**支持汽车整车进口口岸地区开展汽车平行进口业务**，经省级人民政府批准汽车平行进口工作方案并报商务部备案，汽车整车进口口岸即可开展汽车平行进口业务。
优化汽车使用环境	推进城市停车设施建设，切实提升城市停车设施有效供给水平，加快应用新技术新模式，推动停车资源共享和供需匹配。
	发展汽车文化旅游等消费，在用地等方面支持汽车运动赛事、汽车自驾运动营地等项目建设运营，研究制定传统经典车辆认定条件，促进展示、收藏、交易等传统经典车相关产业及汽车文化发展。
丰富汽车金融服务	鼓励金融机构在依法合规、风险可控的前提下，合理确定首付比例、贷款利率、还款期限，加大汽车消费信贷支持。**有序发展汽车融资租赁，鼓励汽车生产企业、销售企业与融资租赁企业加强合作，增加金融服务供给。**

资料来源：商务部、开源证券研究所

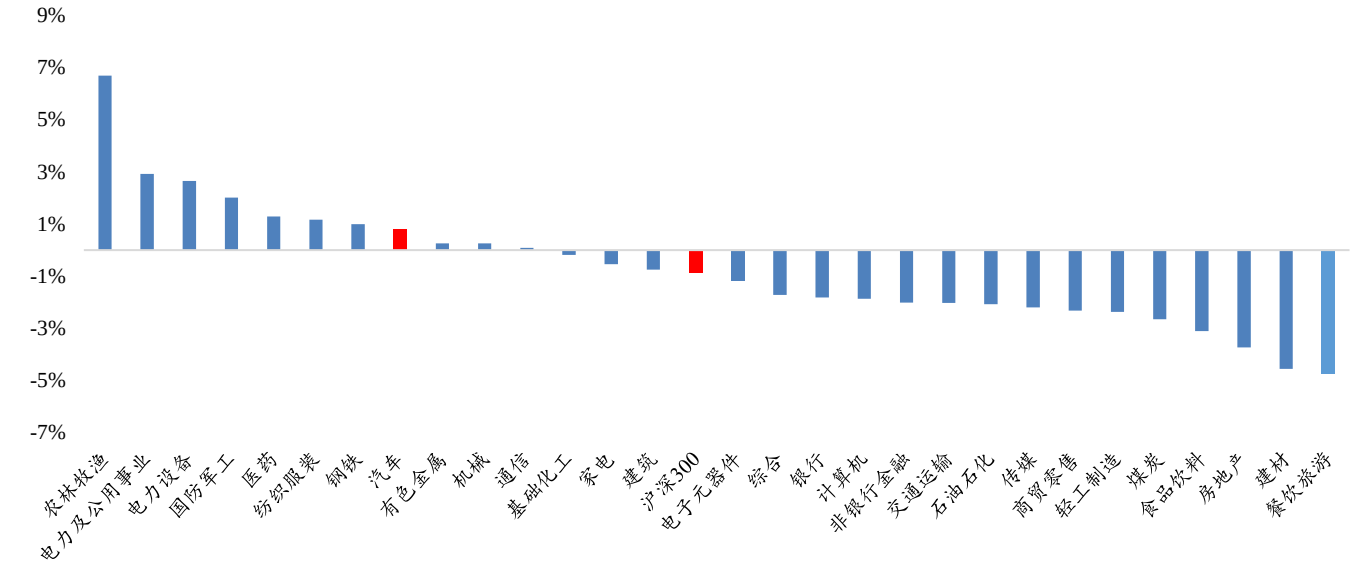
1.4、 投资建议

2022 年上半年自主品牌表现强势顺利收官，汽车消费政策暖风再起，电动化、智能化加速下，汽车行业迎来了长期向上周期。整车厂方面，受益标的包括比亚迪、长城汽车、长安汽车、吉利汽车、广汽集团、上汽集团以及新势力蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车等。零部件方面，受益标的包括隆盛科技、贝斯特、菱电电控、欣锐科技、科博达、得邦照明、中国汽研、星宇股份、文灿股份、骆驼股份、岱美股份、保隆科技、阿尔特、华域汽车、拓普集团、银轮股份、旭升股份、新泉股份、三花智控等。

2、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块上涨

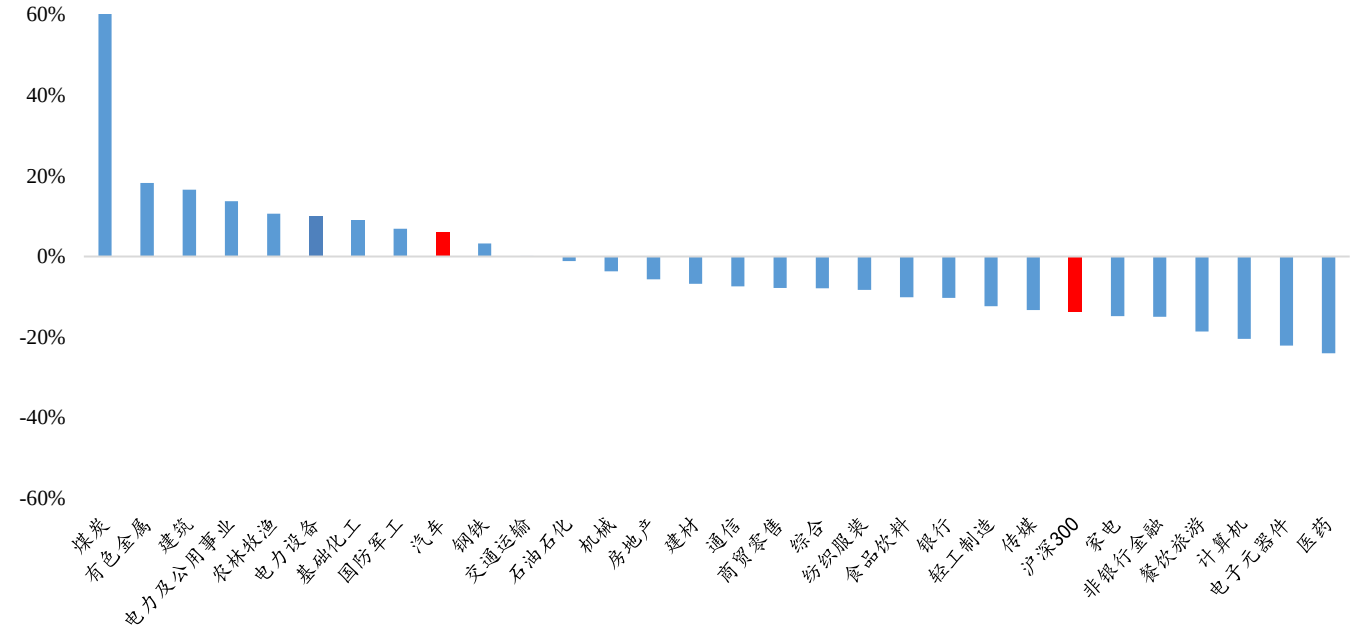
本周（7.4-7.8）沪深 300 指数涨幅-0.85%，其中汽车板块涨幅 0.78%，跑赢大盘 1.63pcts，位居 A 股行业第 8 位。

图9：A 股汽车板块本周（7.4-7.8）涨跌幅行业排名第 8 位



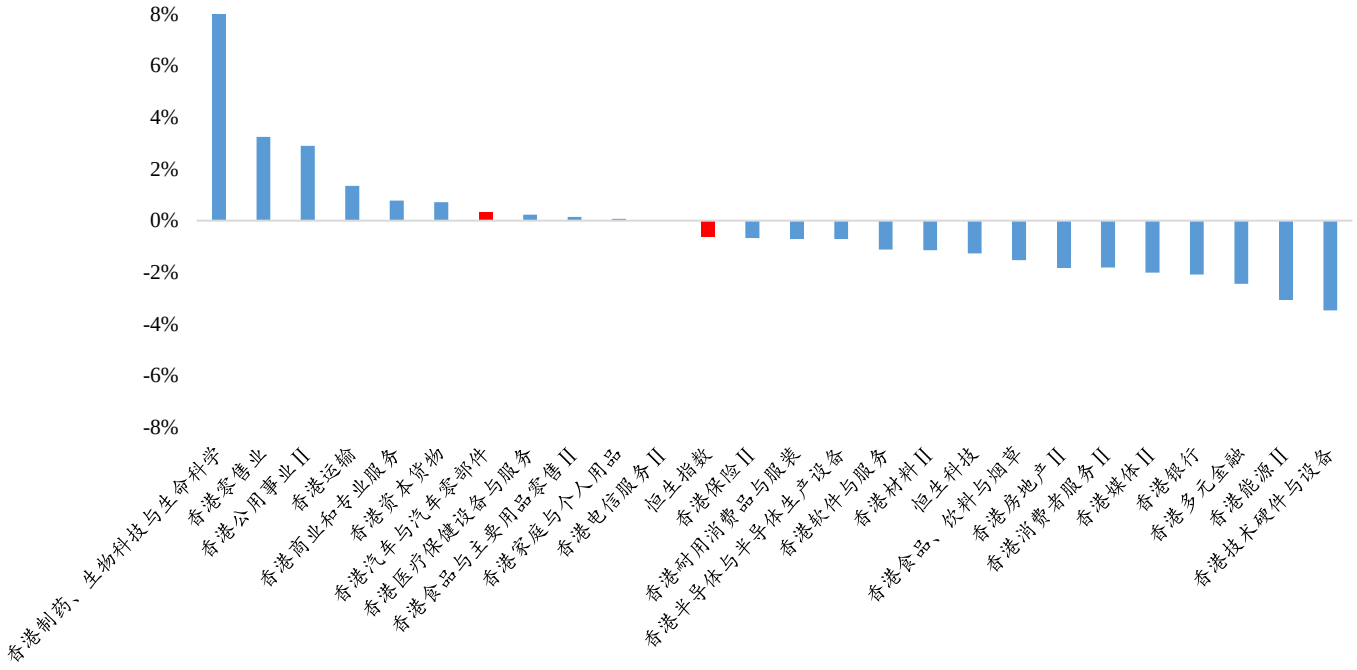
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：A 股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 9 位



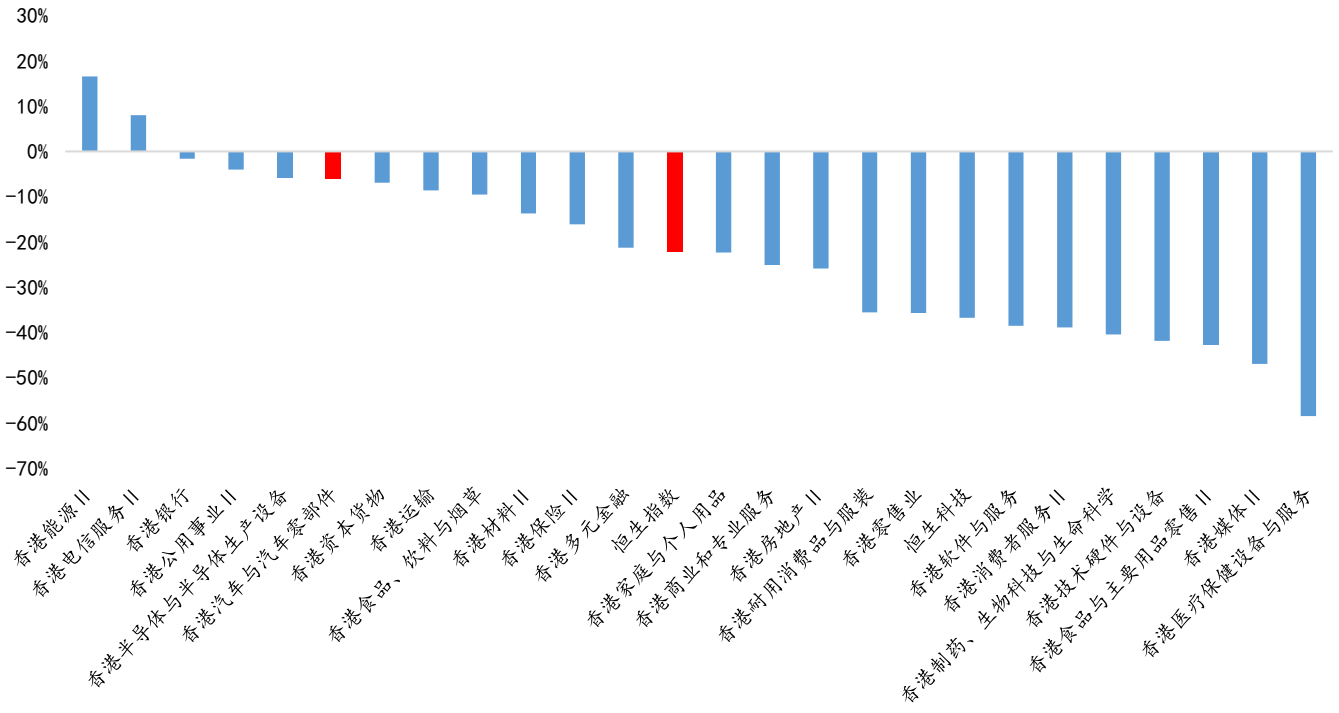
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：港股汽车板块本周（7.4-7.8）涨跌幅行业排名第 7 位



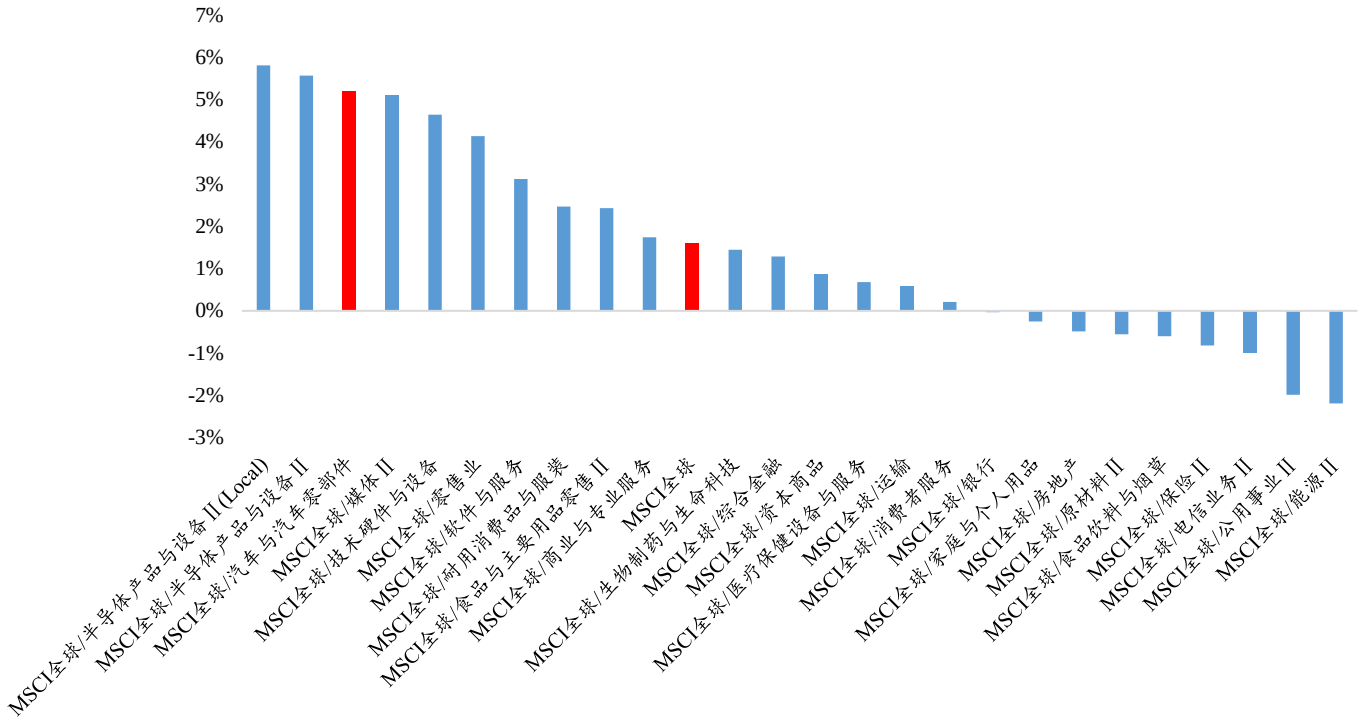
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：港股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 6 位



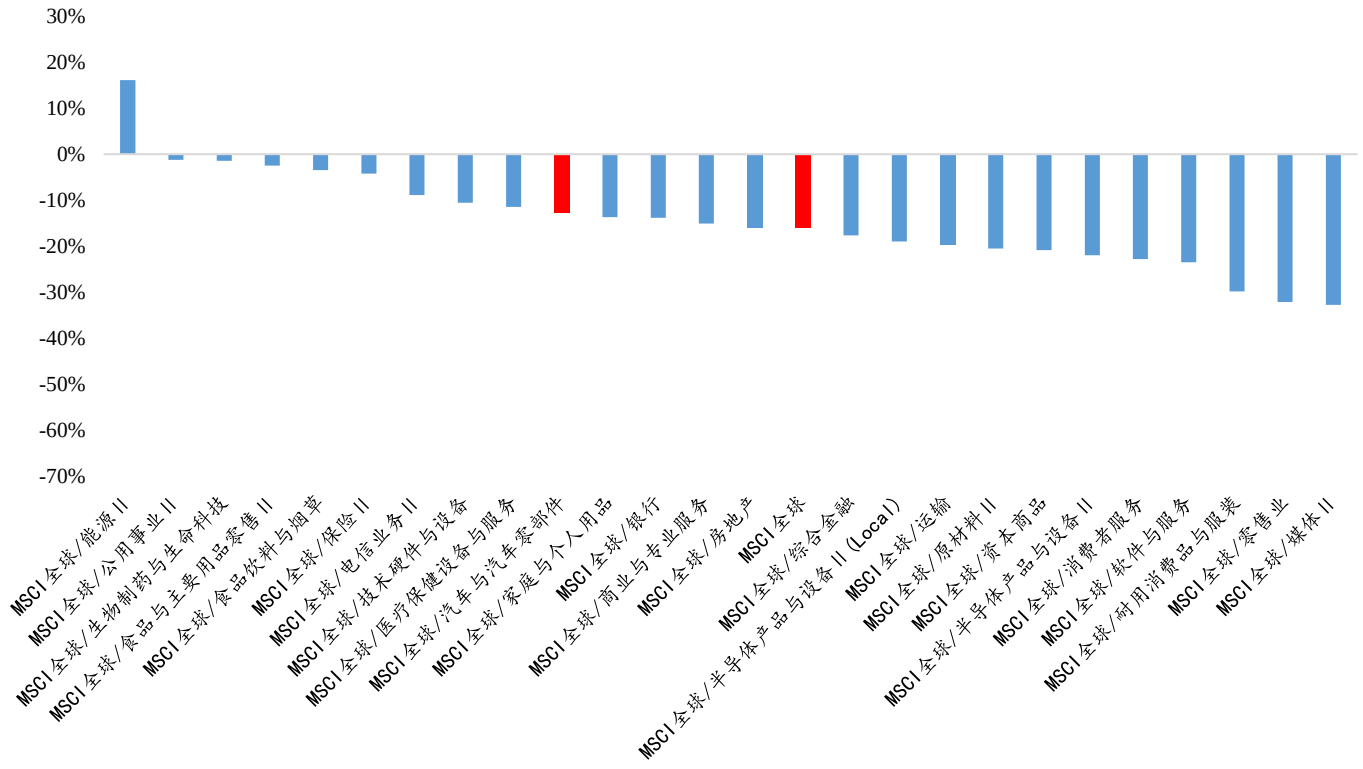
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：全球汽车板块本周（7.4-7.8）涨跌幅行业排名第 3 位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：全球汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 10 位



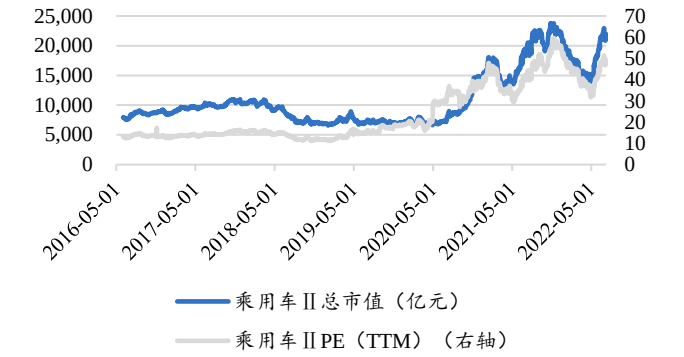
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 汽车板块本周（7.4-7.8）PE 估值向上

本周（7.4-7.8）汽车板块 PE 估值向上，包括乘用车板块、商用车板块以及汽车零部件板块。

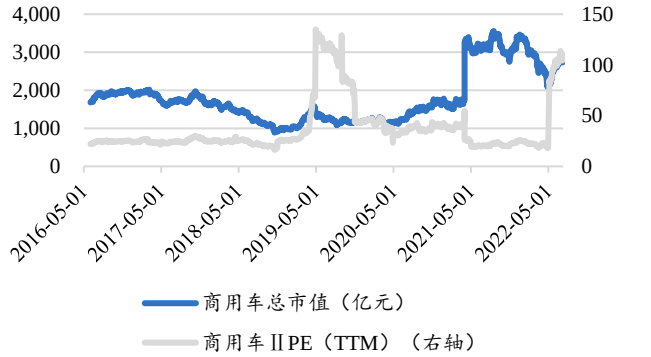
整车厂方面，本周（7.4-7.8）上汽集团周涨幅超过 6%。零部件方面，广东鸿图、文灿股份等周涨幅超 10%。

图15：乘用车板块总市值与市盈率 6 月向上



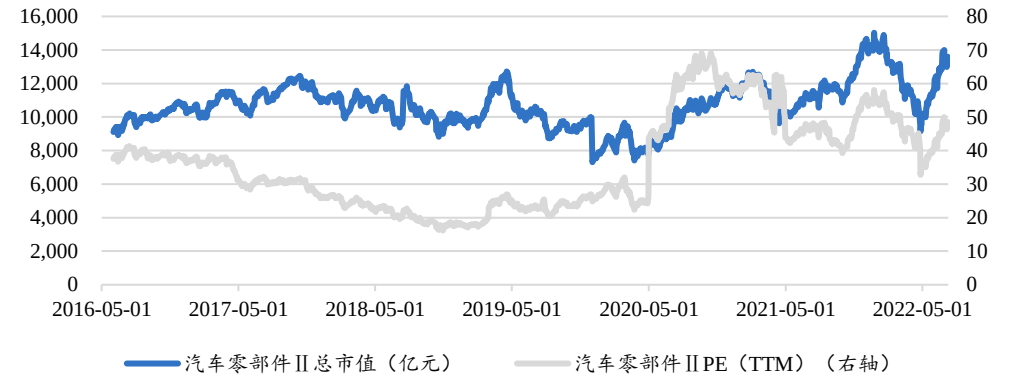
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：商用车板块总市值与市盈率 6 月向上



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：汽零板块总市值与市盈率 6 月向上



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：本周（7.4-7.8）造车新势力股价涨跌互现

证券代码	公司名称	收盘价格（元）	PS（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
TSLA.O	特斯拉	752.29	12.5322	10.34%	4.97%	16.70%
9866.HK	蔚来-SW	176.1	6.3495	2.38%	14.50%	10.82%
2015.HK	理想汽车-W	118.1	7.6849	-1.05%	33.30%	29.32%
9868.HK	小鹏汽车-W	125	6.8457	-1.11%	26.71%	-24.24%

数据来源：Wind、开源证券研究所（收盘日期 2022/7/8）

表3：本周（7.4-7.8）传统车企股价涨跌互现

证券代码	公司名称	收盘价（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）	北上资金周流入（亿元）	北上资金持股比例（%）
600104.SH	上汽集团	18.56	9.35	6.30%	7.72%	-10.66%	-0.78	2.45%
601238.SH	广汽集团	16.67	21.87	5.77%	7.29%	16.75%	0.19	0.00%
002594.SZ	比亚迪	327.41	272.10	2.67%	7.34%	32.57%	0.00	3.82%
600418.SH	江淮汽车	17.80	-139.18	2.53%	47.11%	54.36%	0.00	0.09%
000951.SZ	中国重汽	14.33	30.12	0.28%	14.64%	-21.58%	-0.03	0.00%
000800.SZ	一汽解放	9.65	16.91	-0.75%	11.38%	-3.60%	0.00	1.04%
000625.SZ	长安汽车	17.83	24.45	-1.71%	53.32%	14.84%	-29.01	1.88%
600066.SH	宇通客车	8.45	30.72	-2.09%	5.36%	-31.28%	0.00	0.00%
601633.SH	长城汽车	35.95	49.58	-3.44%	2.45%	-21.92%	0.00	0.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所（收盘日期 2022/7/8）

表4：本周（7.4-7.8）文灿股份、广东鸿图表现强势

智能化&汽车电子				净利润（亿元）			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值（亿元）	收盘价（元/股）	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
603596.SH	伯特利	309.7	75.8	5.0	7.2	10.3	61.1	43.1	30.2	-7.0	9.1
000887.SZ	中鼎股份	242.2	18.4	9.7	12.3	16.3	23.3	18.2	13.8	-0.4	-14.7
601689.SH	拓普集团	782.5	71.0	10.2	14.4	20.8	76.3	54.2	37.6	0.2	34.6
688533.SH	上声电子	120.3	75.2	0.6	1.1	2.2	183.3	110.5	54.1	7.5	34.8
300745.SZ	欣锐科技	58.9	47.2	0.3	1.6	2.7	214.6	36.9	21.9	-4.0	-26.4
603197.SH	保隆科技	105.0	50.5	2.7	3.0	4.1	36.1	35.0	25.9	0.8	-13.1
002920.SZ	德赛西威	856.7	154.3	8.3	12.3	18.2	102.2	69.5	47.2	3.0	9.4
002906.SZ	华阳集团	213.6	44.9	3.0	4.2	6.1	72.4	51.0	35.4	-6.5	-17.8
600699.SH	均胜电子	202.2	14.8	-37.5	13.1	20.1	-5.4	15.4	10.1	-10.9	-32.7
603786.SH	科博达	247.2	61.2	3.9	4.9	7.0	62.9	49.7	35.0	-1.9	-23.2
688667.SH	菱电电控	71.2	138.0	1.4	2.7	3.8	48.6	26.7	18.6	-2.3	-19.9
605005.SH	合兴股份	68.6	17.0	2.0	2.4	3.2	34.6	28.1	21.3	-1.0	-28.1
轻量化				净利润（亿元）			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值（亿元）	收盘价（元/股）	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
603348.SH	文灿股份	174.2	66.4	1.0	3.5	5.8	174.8	50.3	30.2	19.5	14.0
603982.SH	泉峰汽车	47.0	23.4	1.2	1.8	2.8	38.4	26.6	16.5	-5.3	-50.3
300580.SZ	贝斯特	40.3	20.2	2.0	2.9	3.9	20.5	14.0	10.4	-4.5	-20.4
603305.SH	旭升股份	205.1	32.8	4.1	5.3	7.6	35.6	27.8	19.3	9.3	-7.6
600933.SH	爱柯迪	142.0	16.5	3.1	5.3	7.0	45.7	26.8	20.4	-2.3	-13.6
600480.SH	凌云股份	80.7	8.8	2.8	3.9	4.9	24.4	17.3	13.8	-1.0	-10.2
002101.SZ	广东鸿图	144.4	27.3	3.0	4.4	5.2	47.9	33.0	27.6	14.9	131.8

车身及内外饰				净利润（亿元）			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值（亿元）	收盘价（元/股）	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
603035.SH	常熟汽饰	58.9	15.5	4.2	5.3	6.6	13.0	11.0	8.8	-6.9	-10.7
603997.SH	继峰股份	118.0	10.6	1.3	4.3	6.9	88.1	27.1	17.0	-4.8	-34.3
603179.SH	新泉股份	136.9	28.1	2.8	3.9	5.7	37.5	35.1	24.0	-3.4	-14.6
601799.SH	星宇股份	485.7	170.0	9.5	12.6	16.2	49.9	38.5	30.0	3.0	-16.1
600660.SH	福耀玻璃	1,050.5	42.2	31.5	36.0	46.0	34.3	30.5	23.9	3.2	-8.2
603303.SH	得邦照明	72.3	15.2	3.3	4.5	6.0	22.1	16.2	12.0	1.3	-9.5
605068.SH	明新旭腾	39.7	23.8	1.6	2.0	2.9	24.3	19.5	13.8	-0.6	-33.1
002048.SZ	宁波华翔	128.5	15.8	12.6	13.9	16.1	7.8	9.2	8.0	-1.9	-26.5
603730.SH	岱美股份	125.7	13.4	4.2	5.8	7.2	23.4	21.6	17.4	1.4	-22.9
600741.SH	华域汽车	726.1	23.0	64.7	78.2	87.7	11.2	9.3	8.3	1.7	-18.6
热管理&后处理&其他				净利润（亿元）			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值（亿元）	收盘价（元/股）	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
002126.SZ	银轮股份	93.5	11.8	2.2	3.6	5.7	42.1	26.2	16.4	1.9	-5.5
000581.SZ	威孚高科	181.7	19.1	25.8	26.3	29.3	7.4	7.3	6.6	-0.4	-4.1
300680.SZ	隆盛科技	50.4	25.0	1.0	2.0	2.7	52.0	25.7	18.8	-3.0	-20.0
002050.SZ	三花智控	1,002.3	27.9	16.8	22.5	29.0	59.4	44.3	34.5	2.6	11.3
300825.SZ	阿尔特	88.7	17.8	2.1	3.7	5.0	26.9	14.9	10.9	-2.7	-4.5

数据来源：Wind、开源证券研究所（收盘日期 2022/7/8，表中伯特利、中鼎股份、拓普集团、上声电子、欣锐科技、德赛西威、华阳集团、均胜电子、科博达、菱电电控、天润工业、亚太股份、文灿股份、泉峰汽车、贝斯特、旭升股份、凌云股份、常熟汽饰、继峰股份、新泉股份、星宇股份、福耀玻璃、华域汽车、银轮股份、隆盛科技、三花智控、阿尔特预测值来自开源证券研究所预测数据，其余预测值均来自 Wind 一致预期）

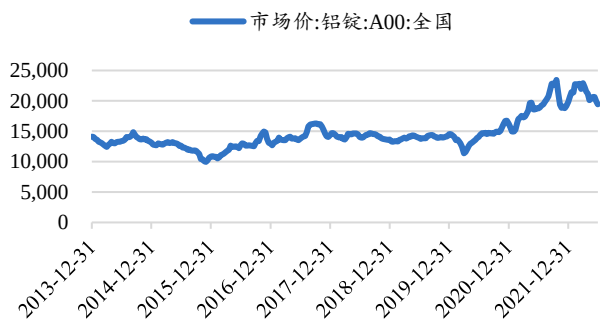
3.1、 上游重点数据跟踪：原材料 4 月以来价格有所下降

4 月以来部分原材料价格有所回落，其中钢铁、铝锭价格 4 月以来分别下降 13.4%、15.3%；天然橡胶价格保持相对稳定；浮法玻璃价格 4 月以来下降 12.8%。

图18：钢铁指数 4 月以来有所下降

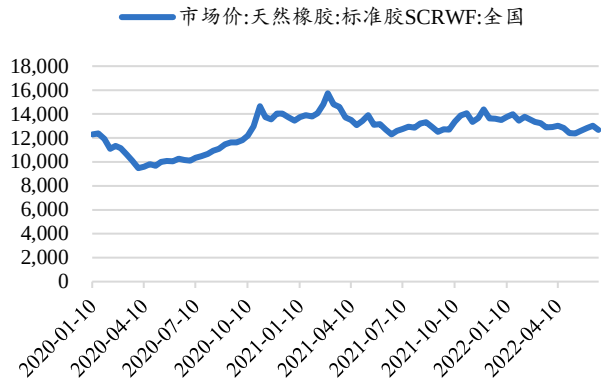
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：铝锭 4 月以来价格有所下降（元/吨）



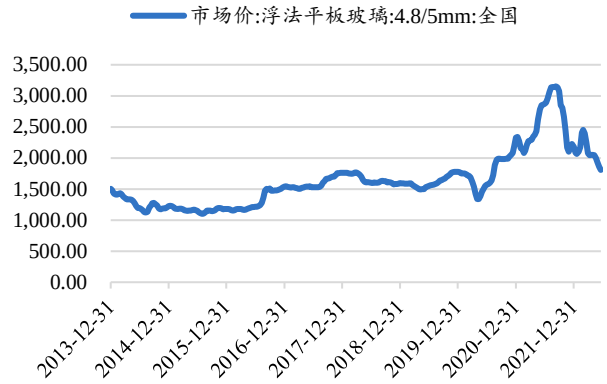
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：天然橡胶价格 4 月以来价格有所下降（元/吨）



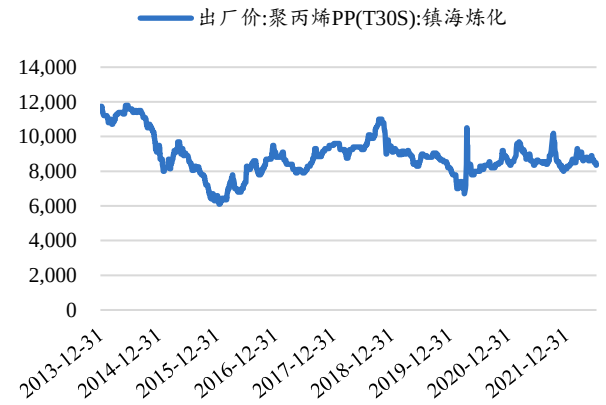
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：浮法平板玻璃 4 月以来价格有所下降（元/吨）



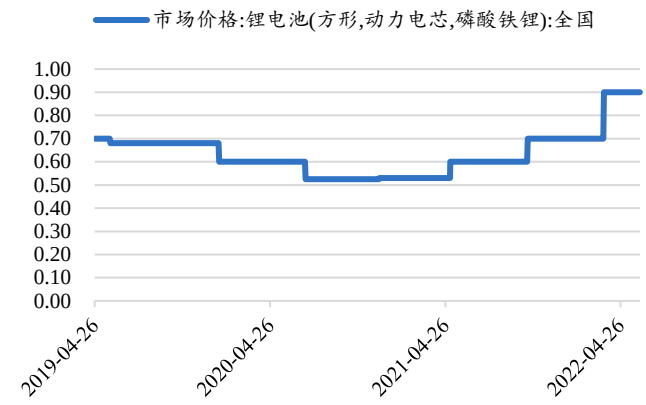
数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：聚丙烯 4 月以来价格有所下降（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：锂电池近 3 个月价格稳定

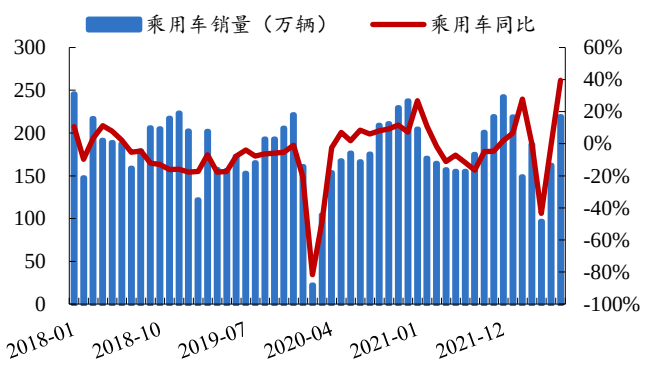


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、 汽车行业重点数据更踪：6 月乘用车销量环比持续改善

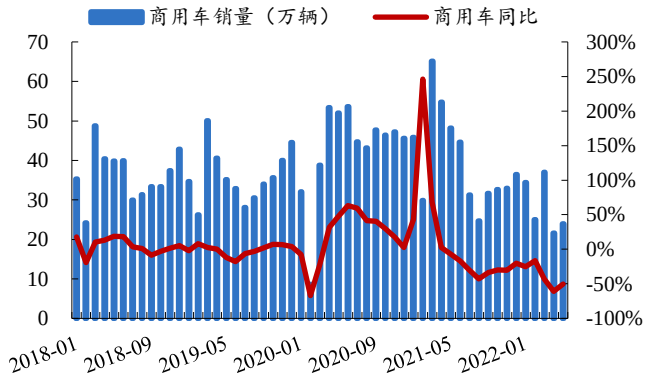
2022 年 4 月起国内乘用车、商用车销量环比持续改善；2022 年以来乘用车、商用车库存有所回升。

图24：4 月起乘用车销量环比大幅改善



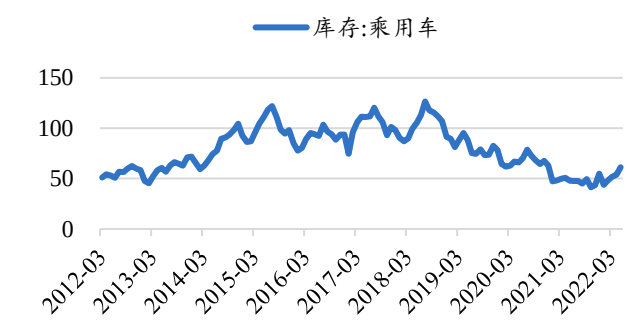
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：4 月起商用车销量同比有所回升



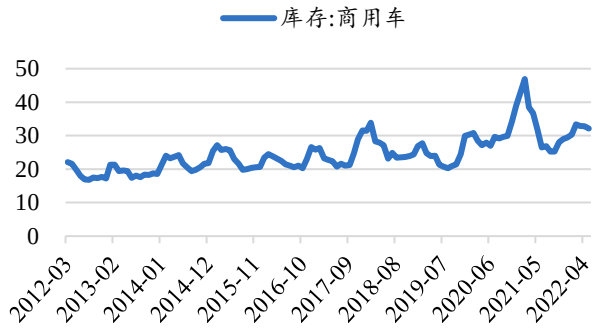
数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：2022 年以来乘用车库存水平有所回升（万辆）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：2022 年以来商用车库存有所回升（万辆）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 行业动态：问界 M7 新车亮相；全国新能源汽车保有量破 1000 万辆

4.1、 新上市车型：问界 M7 等新车上市

本周（7.4-7.8）主要有 7 款新车和改款车上市。

表5：本周上市新车一览（7.4-7.8）：问界 M7 等新车上市

上市时间	车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格（万元）
2022.7.4	威兰达	改款	SUV	广汽丰田	17.18-24.88
2022.7.4	问界 M7	新车	SUV	赛力斯汽车	31.98-37.98
2022.7.5	沃尔沃 C40	改款	SUV	沃尔沃亚太	26.70-32.80
2022.7.6	皓极	新车	SUV	东风乘用车	12.69-13.99
2022.7.7	长安之星 9 新能源	改款	客车	长安凯程	13.18-14.58
2022.7.8	斯巴鲁 XV	改款	SUV	斯巴鲁	19.18-21.58
2022.7.8	悦虎	改款	SUV	大运汽车	6.78-8.78

资料来源：太平洋汽车、开源证券研究所

4.2、 行业重要新闻：全国新能源汽车数量突破 1000 万辆

1、“新三驾马车”增长拉动，上汽集团上半年销售 223.4 万辆

上汽集团发布最新产销数据显示，6 月集团共计销售整车 48.4 万辆，同比增长 47.2%。1-6 月销量累计达 223.4 万，同比降低 2.74%。上半年，国内疫情反复，尤其是上海地区长时间的疫情封控给身居其中的上汽带来冲击。在此境况下，还能取得以上成绩实属不易。总结来看，主要得益于自主品牌、新能源、海外市场“新三驾马车”的增长拉动。

【资料来源：盖世汽车，2022-07-08】

https://auto.gasgoo.com/news/202207/8I70306893C110.shtml

2、全国新能源汽车数量突破 1000 万辆

7 月 6 日公安部发布的数据显示，截至 2022 年 6 月底，全国机动车保有量达 4.06 亿辆，其中新能源汽车数量已突破千万。截至 6 月底，全国新能源汽车保有量达 1001 万辆，占汽车总量的 3.23%。其中，纯电动汽车保有量 810.4 万辆，占新能源汽车总量的 80.93%。2022 年上半年新注册登记新能源汽车 220.9 万辆，与 2021 年上半年新注册登记量相比增加 110.6 万辆，增长 100.26%，创历史新高。新能源汽车新注册登记量占汽车新注册登记量的 19.90%。

【资料来源：财经网，2022-07-07】

https://mp.weixin.qq.com/s/E9K4viE5fBXBO1nC4O25IQ

3、800V 高压平台加速布局，蔚来发布补能新规划

7 月 6 日，蔚来公布了 2025 年建成覆盖九纵九横十九大城市群的高速换电网络、第三代换电站、500kW 超充桩等规划。蔚来在全国换电站总数突破 1000 座。其中随着西藏拉萨慈觉林大道换电站是全球首座 100%使用清洁能源的换电站，所需的电能均来自西藏的光伏、水电等清洁能源。

蔚来计划到 2025 年，在全球布局 4000 座换电站，“电区房”覆盖率超 90%，目的地加电路线达到 168 条，高速换电网络建设方面计划在 2025 年建成全面覆盖九纵九横十九大城市群的高速换电网络，包括 G1 京哈、G2 京沪、G20 青银、G40 沪陕、G42 沪蓉等骨干高速公路网络，以及京津冀、长三角、大湾区、山东半岛、长江中游等城市群。在骨干高速公路网络之外，蔚来也正同步在其他车流量大的高速公路沿线开展换电站建设。

蔚来计划在 2022 年年底到 2023 年年初，陆续推出峰值功率 500kW、峰值电流 650A 的液冷超级快充桩和第三代换电站等全新加电设施，其中第三代换电站已进入到样站测试阶段，有望支持 800V 高压平台。在 800V 高压平台电池包及配套的换电体系方面，蔚来宣布将向全行业开放相关的设施。此外，第二代多功能服务车将加电、维修、保养功能三合一，已经投入到运营中。

【资料来源：盖世汽车快讯，2022-07-06】

https://mp.weixin.qq.com/s/E9K4viE5fBXBO1nC4O25IQ

4、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。

长城汽车东盟地区总裁张佳明在新闻发布会上表示，未来，长城汽车将继续在马来西亚实施东盟新能源聚焦战略，坚持新能源、新智能、新体验的核心价值传递，聚焦用户，并充分结合当地经验，快速推出高智能、覆盖多种新能源动力的产品，以满足用户多场景、个性化的需求，助力马来西亚新能源汽车的发展。同时，长城汽车将以开放的态度，与各方共同推动马来西亚新能源汽车的产业创新、模式创新、服务创新和体验创新。

【资料来源：财经网，2022-07-07】

https://mp.weixin.qq.com/s/E9K4viE5fBXBO1nC4O25IQ

5、上汽清陶“固态电池联合实验室”揭牌成立

7 月 6 日，上汽集团与清陶（昆山）能源发展股份有限公司今天签约，上汽清陶“固态电池联合实验室”揭牌成立。双方将聚焦千公里以上长续航固态动力电池量产应用、固态动力电池 4C 快充技术、高安全长寿命固态动力电池开发、高效率固态动力电池集成技术开发等攻坚项目。按照规划，双方合作研发的千公里以上长续航固态动力电池，将于 2023 年率先在上汽自主品牌新款车型上实现落地应用。

【资料来源：电车资讯，2022-07-07】

https://mp.weixin.qq.com/s/E9K4viE5fBXBO1nC4O25IQ

6、哪吒汽车与德赛西威达成战略合作

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。

【资料来源：盖世汽车，2022-07-05】

https://mp.weixin.qq.com/s/ZrVc28RnQWpSwWSMZAo1Uw

7、2021 年中国乘用车企业平均燃料消耗 5.1 升/百公里

7 月 5 日消息，近日，根据《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》（工业和信息化部、财政部、商务部、海关总署、质检总局令第 44 号）和《关于修改的决定》（工业和信息化部、财政部、商务部、海关总署、国家市场监管总局令第 53 号）要求，工信部公布了 2021 年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。

2021 年度，中国境内 129 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2064.82 万辆，行业平均整车整备质量为 1533 千克，平均燃料消耗量实际值（WLTC 工况）为 5.10 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 1593.99 万分，燃料消耗量负积分为 563.25 万分，新能源汽车正积分为 679.10 万分，新能源汽车负积分为 79.79 万分。

【资料来源：财经网，2022-07-06】

https://mp.weixin.qq.com/s/ZrVc28RnQWpSwWSMZAo1Uw

5、 风险提示

宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn