



6月车市复苏强劲，期待复苏势头延续

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW汽车板块上涨0.8%，沪深300下跌0.8%。估值上，截止7月8日收盘，汽车行业PE(TTM)为34倍，较上周上升1.4%。
- **投资建议：**乘联会发布6月产销数据，6月狭义乘用车生产/批发/零售分别220.0/218.9/194.3万辆，环比增长31.7%/37.6%/43.5%，同比增长45.6%/42.3%/22.6%，在政策推动下，行业供需复苏强劲。目前生产端已基本恢复正常，成本端钢材、铜、铝、浮法玻璃等原材料价格回落较明显，行业成本压力缓解。综上，我们预计下半年在供需共振的逻辑演绎下，行业业绩改善预期强。另外，美国对华340亿美元商品加征的25%关税已于7月6日到期，对华160亿美元商品加征的25%关税即将于8月23日到期，拜登政府为应对通胀可能会取消或部分取消该部分商品关税，从而对未来零部件出口形成利好。综上，我们看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块，建议关注零部件板块三四季度业绩复苏预期下的投资机会。
- **乘用车：**乘联会数据显示6月行业明显复苏，自主品牌继续保持强劲，6月自主品牌零售市场份额同比提升3.8pp至42.5%。我们预计下半年乘用车市场预计将持续复苏，销量有望实现两位数增长，优质标的业绩改善预期强，主要标的：广汽集团(601238)、长安汽车(000625)、上汽集团(600104)、福耀玻璃(600660)、精锻科技(300258)、明新旭腾(605068)、豪能股份(603809)。
- **新能源汽车：**6月新能源乘用车批发/零售分别57.1/53.2万辆，环比增长35.3%/47.6%，同比增长141.4%/130.8%，在车型供给增加叠加购置补贴政策末端效应的推动下，我们预计下半年新能源汽车月度销量将创新高，全年继续高增长；同时，全球市场将在中美欧主导下继续快速增长。我们看好：1) 新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪(002594)；2) 进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司，如拓普集团(601689)、旭升股份(603305)、三花智控(002050)、宁德时代(300750)、华域汽车(600741)、中鼎股份(000887)、文灿股份(603348)、爱柯迪(600933)。
- **智能汽车：**短期看，家庭智能旗舰SUV理想L9订单72h破3万，问界M5六月销量破7000台，问界M7订单72h破6万，优质车型陆续上市将持续提升板块热度；中长期看，多方力量推动汽车智能化趋势加速，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，随着后续国内智能汽车供给明显增多，产业发展显现加快态势。我们看好：1) 华为汽车产业链机会，如长安汽车(000625)、广汽集团(601238)；2) 摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器需求持续提升，智能车灯、智能座舱、空气悬架、线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：德赛西威(002920)、星宇股份(601799)、科博达(603786)、保隆科技(603197)、伯特利(603596)。
- **风险提示：**政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；复工复产不及预期风险；车企电动化转型不及预期风险；智能汽车推广不及预期等风险。

西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zlsn@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：021-58351905

邮箱：faz@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	231
行业总市值(亿元)	40,953.52
流通市值(亿元)	34,470.35
行业市盈率 TTM	36.3
沪深 300 市盈率 TTM	12.8

相关研究

1. 汽车行业周报 (6.27-7.1)：行业复苏进行中，新势力新品牌6月数据亮眼 (2022-07-03)
2. 汽车行业周报 (6.20-6.24)：行业复苏正当时，优质车型成复苏催化剂 (2022-06-26)
3. 汽车行业周报 (6.13-6.17)：政策效果显现，行业复苏启航 (2022-06-19)
4. 汽车行业 2022 年中期策略：车市复苏在即，电动智能化趋势不改 (2022-06-17)
5. 汽车行业周报 (6.6-6.10)：5月车市复苏较强，未来供需共振可期 (2022-06-12)

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司新闻	8
2.3 新车速递	10
3 中报季即将来袭	10
4 核心观点及投资建议	12
5 风险提示	13

图 目 录

图 1：汽车板块走势（%，7.4-7.8）	1
图 2：行业走势排名（7.4-7.8）	1
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平	2
图 4：汽车板块涨幅居前的个股（7.4-7.8）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（7.4-7.8）	2
图 6：钢材价格走势（元/吨）	3
图 7：铝价格走势（元/吨）	3
图 8：铜价格走势（元/吨）	3
图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）	3
图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）	3
图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）	3
图 12：布伦特原油期货价格（美元/桶）	4
图 13：国内浮法玻璃价格走势（元/吨）	4
图 14：狭义乘用车月批发销量走势（万辆）	5
图 15：狭义乘用车月零售销量走势（万辆）	5

表 目 录

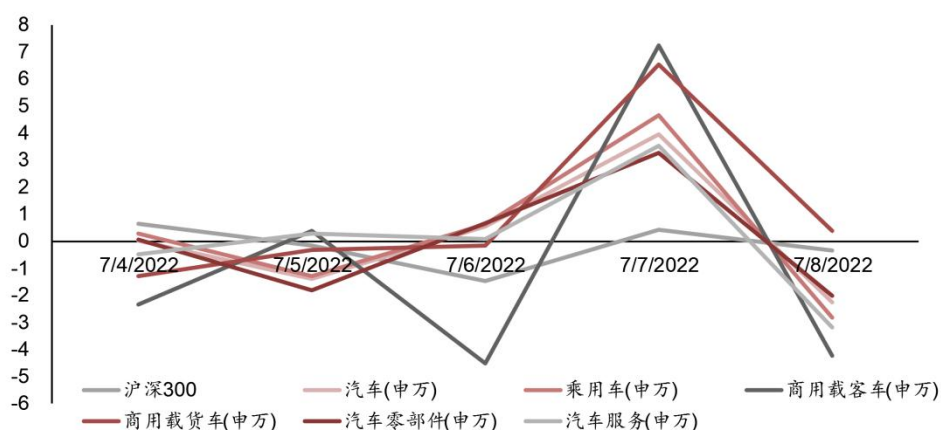
表 1：近期发布的促进汽车消费的地方政策汇总	6
表 2：主要车企 6 月销量情况	8
表 3：7 月重点新车上市预告	10
表 4：2022 年汽车行业中期预计披露时间	10

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6542.27 点，上涨 0.8%。沪深 300 指数报收 4428.78 点，下跌 0.8%。子板块方面，乘用车板块上涨 1.3%；商用载客车板块下跌 3.8%；商用载货车板块上涨 5.1%；汽车零部件板块上涨 0.1%；汽车服务板块上涨 0.1%。

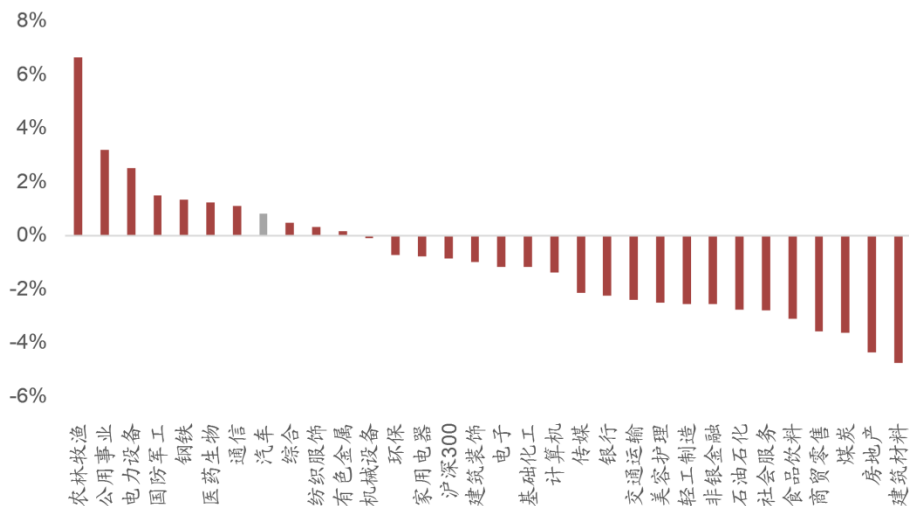
与各行业比较，SW 汽车板块周涨幅位于行业第 8 位。

图 1：汽车板块走势（%，7.4-7.8）



数据来源：Wind，西南证券整理

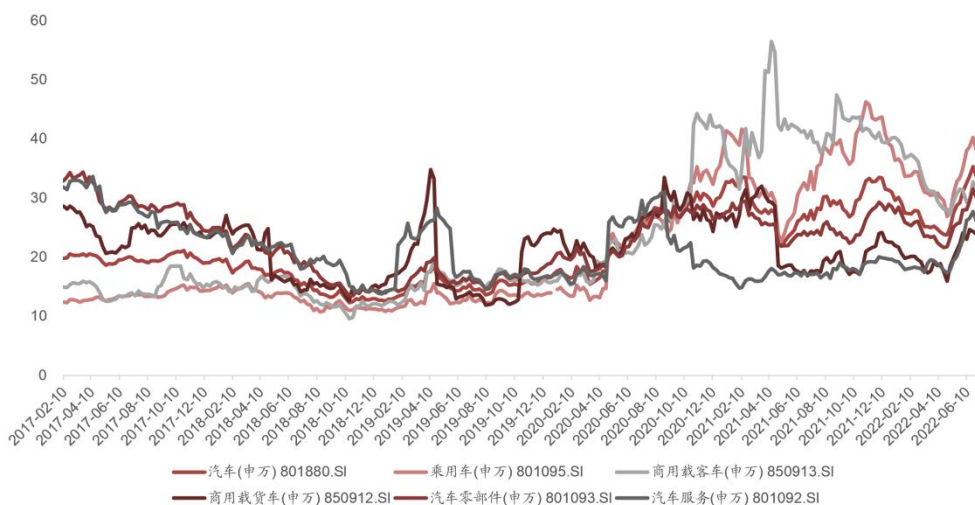
图 2：行业走势排名（7.4-7.8）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止 7 月 8 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 34 倍，较前一周上涨 1.4%。

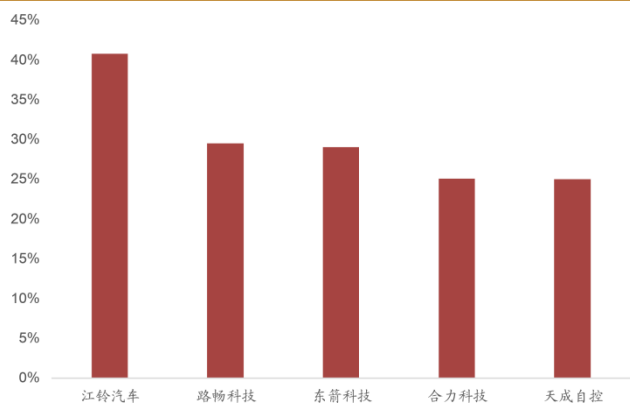
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind，西南证券整理

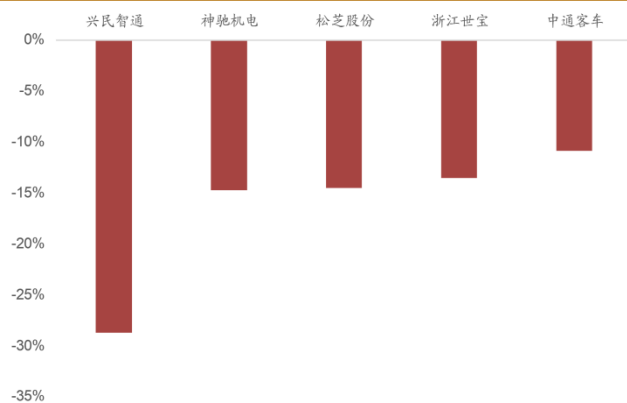
个股方面，上周涨幅前五依次是江铃汽车、路畅科技、东箭科技、合力科技、天成自控；跌幅前五依次是兴民智通、神驰机电、松芝股份、浙江世宝、中通客车。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (7.4-7.8)



数据来源：Wind，西南证券整理

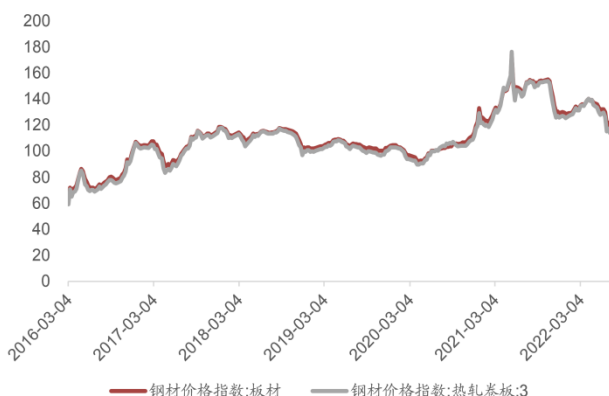
图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (7.4-7.8)



数据来源：Wind，西南证券整理

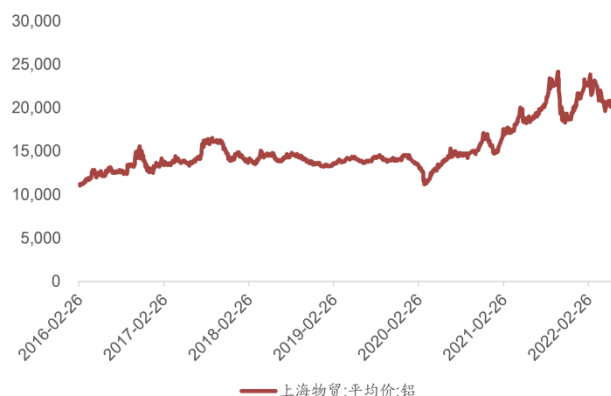
原材料价格方面，上周钢材价格下跌 2.3%，铜价下跌 4.9%，铝价下跌 3.1%，天然橡胶期货价格下跌 1.7%，布伦特原油期货价格下跌 4.1%，浮法玻璃价格下降 0.6%。整体看，本周汽车制造业主要原材料价格均下跌，当前钢材、铝、铜、浮法玻璃价格相比年内高点下降接近或超过 20%，下半年行业成本压力有望缓解。

图 6：钢材价格走势（元/吨）



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7：铝价格走势（元/吨）



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8：铜价格走势（元/吨）



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）



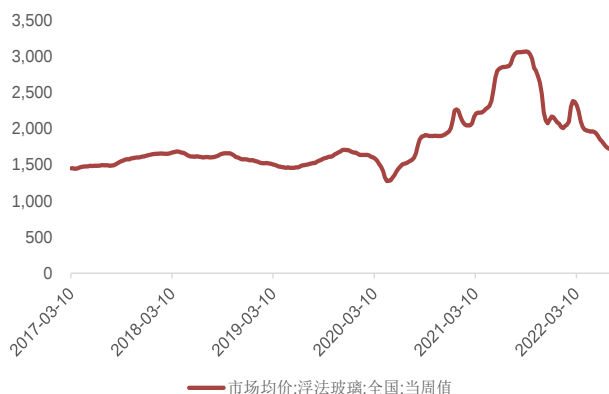
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

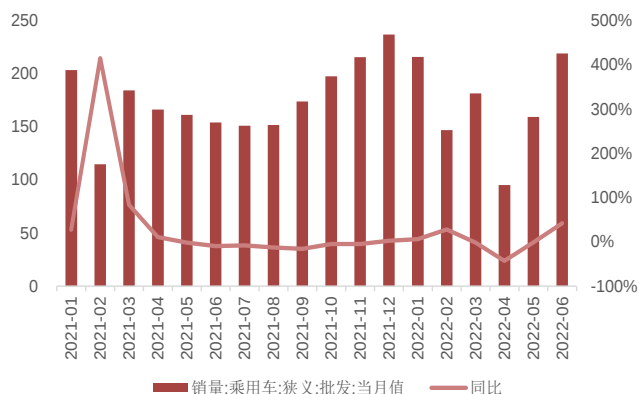
- 6 月全国乘用车市场点评: 6 月乘用车市场同环比高增。**6 月我国狭义乘用车生产 220.0 万辆, 同比增长 45.6%, 环比增长 31.7%; 批发 218.9 万辆, 同比增长 42.3%, 环比增长 37.6%; 零售 194.3 万辆, 同比增长 22.6%, 环比增长 43.5%。6 月同环比均大幅增长, 主要是几个方面的原因: 1) 国家层面的燃油车购置税减半政策、新能源汽车下乡政策以及地方层面的汽车消费补贴政策极大的刺激了汽车消费; 2) 我国汽车供应链截止 6 月底已基本恢复至疫情前水平; 3) 4、5 月延迟的订单需求开始释放。分车型来看, 6 月轿车/MPV/SUV 零售量分别为 98.7/7.8/87.7 万辆, 分别同比变化 +28.4%/-13.4%/+21.0%, 分别环比增长 40.6%/36.9%/47.6%。上半年来看, 狭义乘用车生产/批销/零销分别 1022.2/1017.2/926.2 万辆, 分别同比变化 +7.0%/+3.4%/-7.2%。

新能源车继续维持高景气。6 月新能源乘用车批发 57.1 万辆, 同比增长 141.4%, 环比增长 35.3%; 零售 53.2 万辆, 同比增长 130.8%, 环比增长 47.6%; 6 月新能源车批发渗透率为 26.1%, 零售渗透率为 27.4%, 维持高位。分车型看, 6 月纯电零售 42.4 万辆, 同比增长 126.1%, 环比增长 58.2%; 插电混零售 10.8 万辆, 同比增长 151.1%, 环比增长 16.9%。

自主品牌表现亮眼, 份额同比提升。6 月美/日/德系品牌零售份额均同比下滑, 分别同比下滑 0.5/1.7/0.3pp 至 10.2%/21.5%/22.7%; 6 月自主品牌国内零售 81.0 万辆, 同比增长 35.0%, 环比增长 31.0%, 市场份额同比增长 3.8pp 至 42.5%, 1-6 月累计份额 43.1%, 同比增长 4.6pp, 其中比亚迪/吉利/长安/奇瑞等传统车企品牌份额提升明显, 其狭义乘用车批发销量市场份额分别达到 6.1%/5.8%/5.4%/4.5%。

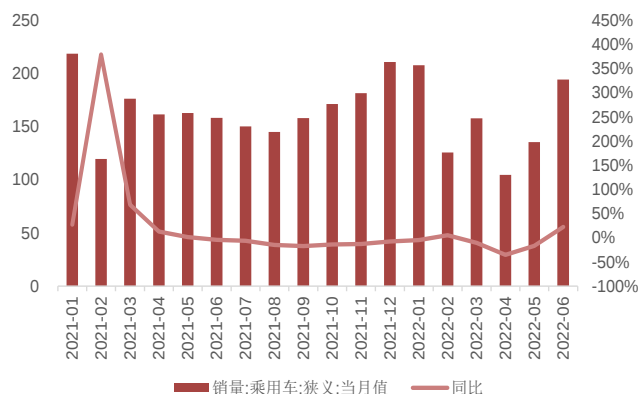
疫情高点已过, 政策暖风频吹, 下半年有望供需共振。目前疫情高点已过, 供给端来看, 7 月份供给将基本恢复正常, 汽车产业链受长三角的 7 月初疫情冲击不大, 结合历次疫情汽车产业保供经验积累, 全国汽车生产能力有望得到充分释放; 需求端看, 换购升级、购置税减半政策、各地陆续的汽车消费政策都有望继续促进汽车消费; 预计下半年有望继续供需共振, 产销有望保持双位数增长。(来源: 乘联会)

图 14: 狭义乘用车月批发销量走势 (万辆)



数据来源: 乘联会, 西南证券整理

图 15: 狭义乘用车月零售销量走势 (万辆)



数据来源: 乘联会, 西南证券整理

- **6月汽车经销商综合库存系数为 1.36。**中国汽车流通协会发布 2022 年 6 月份“汽车经销商库存”调查结果: 6 月份汽车经销商综合库存系数为 1.36, 环比下降 20.9%, 同比下降 8.1%, 库存水平位于警戒线以下。6 月作为半年度任务考核关键点, 经销商加大营销力度, 保证销售业绩的完成, 释放了前期疫情抑制的购车需求。在政策和促销的双重作用下, 经销商客流及成交情况明显好转, 库存水平大幅下降, 进入合理范围。(来源: 中国汽车流通协会)
- **商务部等 17 部门印发通知搞活汽车流通、扩大汽车消费。**商务部等 17 部门印发了《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》, 提出了 6 个方面、12 条政策措施。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到期后延期问题; 积极支持充电设施检车, 加快推进居住社区、停车场、加油站、高速公路服务区、客货运输枢纽等充电设施建设等。(来源: 乘联会)
- **问界 M7 正式上市, 72 小时订单破 6 万台。**新车定位豪华智慧大型电动 SUV, 分为三个版本, 定价 31.98 万元、33.98 万元、37.98 万元。动力方面, 问界 M7 搭载 HUAWEI DriveONE 平台, 配置了华为自己研发的电机, 提供单电机和双电机版本, 采用了 1.5T 四缸增程器, 其中四驱版前驱功率 130KW、300Nm, 后驱电机 200KW、360Nm, CLTC 百公里油耗低至 5.8L。问界 M7 上市 2 小时订单量突破 1 万台, 4 小时后订单量突破 2 万台, 上市 72 小时订单量突破 6 万台。(来源: IT 之家)
- **特斯拉充电桩版图持续扩张。**截至目前, 特斯拉在中国大陆已建设开放 1200 多座超级充电站, 700 多座目的地充电站, 覆盖 370 多个城市及地区。(来源: 特斯拉中国充电团队)
- **特斯拉柏林超级工厂将停产两周升级。**特斯拉柏林超级工厂将在 7 月份暂停汽车生产两周 (7 月 11 日-7 月 22 日), 以进行升级, 从而提高工厂产量。(来源: Techweb)
- **今年全球汽车市场累计减产产量约为 331 万辆。**根据汽车行业数据预测公司 AutoForecast Solutions(以下简称为 AFS)的最新数据, 截至 7 月 3 日, 由于芯片短缺, 今年全球汽车市场累计减产产量约为 250 万辆。AFS 预测, 到今年年底, 全球汽车制造商将因缺芯削减 331 万辆汽车产量。(来源: 盖世汽车)
- **大众集团首座欧洲电池工厂破土动工。**7 月 7 日, 大众集德国基特(Salzgitter)

新电池厂破土动工。到 2026 年，大众将为萨尔茨基特新电池工厂投资约 20 亿元。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 万辆电动车。（来源：Wind 资讯）

● 多省市陆续出台汽车消费政策：

表 1：近期发布的促进汽车消费的地方政策汇总

发布省市	实施时间	政策内容
广东省	5 月 1 日-6 月 30 日	报废旧车，购买新能源汽车的补贴 10000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 5000 元/辆；转出旧车，购买新能源汽车的补贴 8000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 3000 元/辆；广州增加 3 万个购车指标，深圳增加 1 万个购车指标
广东深圳	2022 年 3 月 20 日起	为通过“以旧换新”方式购车的消费者发放 3000 或 5000 元不等的奖励
广东深圳	2022 年 5 月 23 日至 12 月 31 日	对新购置符合条件新能源汽车并在深圳市内上牌的个人消费者，给予最高不超过 1 万元/台补贴
广东珠海	4 月 2 日-12 月 31 日	购买新能源汽车最高可申领补助 1.2 万元
广东中山	5 月 20 日-12 月底	汽车消费补贴，最高 1.3 万元/辆
广东江门	2 月 15 日至 6 月 30 日	购买新能源汽车最高可享受 3000 元/辆的补贴
广东汕头	5 月 8 日至 6 月 30 日	销售 10 万元（含税价）及以上“国六”标准轻型汽车和新能源轻型汽车，每台车给予 5000 元资金补助；汽车补贴总额限定为 500 万元
辽宁沈阳	2022 年 5 月 1 日起	汽车消费补贴总额 1 亿元，最高 5000 元/辆
天津	4 月 27 日-9 月 30 日	多区发放总额 1000 万元的汽车消费券，最高 5000 元/辆
海南海口	5 月 3 日-6 月 30 日	购车补贴最高 5000 元/辆
江西	5 月 1 日-7 月 31 日	设立抽奖池，总金额 4600 万，计划奖补 7700 名，最高奖补 5 万元
江西南昌	5 月 1 日-7 月 31 日和 10 月 1 日-10 月 31 日	汽车消费补贴总额 300 万元，最高 3000 元/辆
福建晋江	5 月 1 日-7 月 31 日	购车补贴资金共计 3000 万元，最高 6000 元/辆
山西晋中	5 月 1 日-12 月 31 日	向个人购车者给予补贴，全市上限一万辆，最高 6000 元/辆
浙江义乌	5 月 15 日-6 月 15 日	不限义乌籍的购车人最高 10000 元/辆的补贴
浙江温州	1 月 1 日-12 月 31 日	给予淘汰老旧车并购买新能源车的消费者每辆 2000 元的消费补助
浙江嘉善	4 月 30 日起	购车最高享受 7000 元补贴
吉林长春	3 月 20 日-6 月 30 日	购买燃油车最高可享受 6000 元/辆的消费券补贴或 5000 元/辆的立减补贴，购买新能源车最高可享受 7000 元/辆的消费券补贴或 6000 元/辆的立减补贴
山东省	5 月 22 日-6 月 30 日	购置新能源汽车可享受 3000-6000 元消费券，购置燃油车可享受 2000-5000 元消费券，报废旧车购置新车可再增加 1000 元消费券
湖北省	6 月-12 月	报废旧车并购买新能源汽车的补贴 8000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 3000 元/辆；转出旧车并购买新能源汽车的补贴 5000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 2000 元/辆
江苏无锡	5 月 20 日-5 月 30 日	按照购车价格在 5 万元（含）~10 万（不含）10 万元（含）~20 万元（不含）20 万元以上（含）三个档次分别发放 6000 元、11000 元、16000 元消费券
山西太原	5 月 21 日-6 月 15 日	个人消费者购买燃油车辆分为三档补贴，第一档：购车发票金额在 6 万元(含)以上，10 万元(含)及以下，补贴 2000 元/辆；第二档：购车发票金额在 10 万元(不含)以上，20 万元(含)及以下，补贴 3000 元/辆；第三档：购车发票金额在 20 万元(不含)以上，补贴 5000 元/辆
上海	2022 年 12 月 31 日前	年内新增非营业性客车牌照额度，按照国家政策要求阶段性减征部分乘用车购置税。2022 年

发布省市	实施时间	政策内容
		12月31日前，个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车10000元的财政补贴。支持汽车租赁业态发展。完善二手车市场主体登记注册、备案和车辆交易登记管理规定
福建福州	5月31日-6月1日	个人消费者在符合条件的汽车销售企业购买单价5万元及以上（价税合计）一手七座及以下非营运乘用车新车，并在指定消费终端使用银联卡刷卡支付方式支付2万元及以上购车款（需保留POS签购单），给予3000元/人的汽车消费券
上海嘉定	6月1日-12月31日	消费者在区域内购车并在上海市内上牌的，给予购车补贴，车价15万元以下的给予1万元补贴，车价15万元（含）以上的给予2万元补贴
吉林省	5月21日-9月21日	对省内购置新车（包括传统燃油和新能源乘用车）的个人消费者，分5-10万元、10-20万元、20万元以上三个档次确定资金补贴标准，按照三个档给予不低于2000元、3000元、5000元标准的予以消费补贴；对购置同档次新能源乘用车的，在原补贴标准基础上再增加不低于1000元的补贴；对报废旧车并购置新车（包括传统燃油和新能源乘用车）的，在原补贴标准基础上再增加不低于1000元的补贴
福建省	-	福建省印发《关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案的通知》提出，省内购车并上牌每辆可补贴3000元以上
广西省	2022年6月7日起	出购车赠券活动2.0版，在参与活动的汽车销售企业购买新车，可申领2000-5000元电子消费券。还将开展汽车下乡专项补贴活动，对农村个人消费者按规则在参与活动的汽车销售企业新车，可申领3000-4000元电子消费券
济南市历城区	2022年6月11日起	济南市历城区政府将发放总价值500万元的汽车消费券，叠享济南市汽车消费券与汽车购置税减半措施，消费者在活动时间内至参与企业购买汽车并达到一定金额即可享受1000-3000元不等的现金补贴
北京市	2022年年底	2022年底前对报废或转出本市注册登记在本人名下1年以上的乘用车，在本市汽车销售企业购买新能源乘用车，并在本市上牌的消费者给予不超过1元/台补贴
山东省	2022年6月底前	山东省省工业和信息化厅等五部门近日联合出台《山东省促进商用汽车消费若干措施》，措施提出，山东将发放1.2亿元消费券促进商用汽车消费。对在省内购置新能源商用车（二手车除外）并上牌的消费者，购置20万元（含）以上的，每辆车可申领6000元消费券。以报废旧商用车购置新商用车（二手车除外）的，每辆车可申领的消费券金额增加1000元
河南省郑州市	6月1日-8月31日	开展汽车促消费活动，发放2亿元汽车消费券，6月1日至8月31日期间，在郑州市购买新车并注册上牌的个人和企业消费者，可领取相应额度的汽车消费券
福建漳州	6月15日-7月15日	对消费者在漳州市购买新车并上牌的最高给予5000元财政补贴；以旧换新，最高补贴6000元
贵州贵阳	6月18日-10月30日	消费者在全市参加活动的新能源汽车经销商购买新能源汽车并上牌，每辆车最高补贴5000元
湖北省	6月1日-12月31日	报废1旧车并购买新能源汽车的补贴8000元/辆，购买燃油汽车的补贴3000元/辆；转出旧车并购买新能源汽车或燃油汽车的补贴分别为5000元/辆和2000元/辆
四川省	-	四川省宜宾市、绵阳市、眉山市、攀枝花市、巴中市发布汽车消费补贴，金额为1000-30000元不等
北京	6月20日起	北京市房山区启动汽车消费券发放活动，向消费者发放总金额为1000万元的汽车消费券。消费券每张面值为1000元，每人最多可领取并使用6张。单车销售额5万元-10万元以内，每辆补贴2000元；单车销售额10万元-20万元以内，每辆补贴4000元；单车销售额20万元以上，每辆补贴6000元
江苏常州	6月10日起	常州市出台《常州市鼓励新能源汽车消费购置补贴资金实施细则》，按“先到先得”原则，对2022年6月10日起个人消费者在本市新购置并上牌的新能源乘用车予以补贴，补贴方式为按购车价格（机动车销售统一发票含税价）的3%给予补贴，最高不超过10000元/台
陕西宝鸡	7月1日至10月31日	消费者购车金额在6万元（含）及以下的，每辆补贴1000元；购车金额在10

发布省市	实施时间	政策内容
		万元(不含)以上, 20万元(含)及以下的, 每辆补贴 2000 元; 购车金额在 20 万元(不含)以上的, 每辆补贴 3000 元/辆
湖北武汉	6 月 11 日至 12 月 31 日	武汉十部门联合出台《武汉市促进新能源汽车消费工作方案》。在落实省汽车以旧换新补贴政策方面, 对持有武汉号牌的个人消费者转出或报废本人名下旧车并购买新能源汽车的, 在使用环节分别给予 5000 元/辆和 8000 元/辆的补贴
山东省	2022 年 7 月底前	山东省商务厅、山东省发展改革委、山东省工业和信息化厅、山东省财政厅联合印发《关于继续实施促进汽车、家电消费政策的通知》, 7 月份山东省新发放 2 亿元乘用车消费券, 发放商用车消费券 1.2 亿元总额不变, 发放时间延长至 7 月底

数据来源: 各政府官网, 西南证券整理

2.2 公司新闻

● 各家公司陆续公布 6 月销量情况

表 2: 主要车企 6 月销量情况

车企	5 月销量	6 月销量	同比涨幅	环比涨幅
乘用车				
吉利汽车	89070	126595	26.4%	42.1%
长安汽车	151102	207430	19.9%	37.3%
长城汽车	80062	101186	0.5%	26.4%
广汽集团	183061	234394	41.2%	28.0%
上汽集团	363591	483584	47.1%	33.0%
海马汽车	1910	2342	-23.3%	22.6%
力帆科技	4030	4936	-	9.1%
小康股份	19994	25703	20.5%	28.6%
新能源乘用车				
比亚迪	114943	134036	322.6%	16.6%
北汽蓝谷	2276	3597	126.9%	58.0%
蔚来	7024	12961	60.3%	84.5%
小鹏	10125	15295	133.0%	51.1%
理想	11496	13024	68.9%	13.6%
哪吒	11009	13157	156.1%	19.5%
零跑	10069	11259	185.7%	11.8%
极氪	4330	4302	-	-0.6%
小康股份(新能源汽车)	10425	12418	185.4%	19.1%
吉利汽车(新能源汽车)	19619	29671	372.1%	51.2%
长安汽车(自主新能源)	-	18,268	33.1%	-
长城汽车(新能源汽车)	11637	12680	17.5%	9.0%
广汽集团(新能源汽车)	22414	26740	172.6%	19.3%
上汽集团(新能源汽车)	71658	91297	86.2%	27.4%

车企	5月销量	6月销量	同比涨幅	环比涨幅
力帆科技（新能源汽车）	2419	3126	-	29.2%
客车/货车				
一汽解放	9728	15465	-61.7%	59.0%
亚星客车	50	237	25.4%	374.0%
金龙汽车	2912	3392	-43.5%	16.5%
江铃汽车	22600	26000	-17.2%	15.0%
安凯客车	220	306	-32.7%	39.1%
江淮汽车	35361	43108	4.9%	21.9%
江淮汽车（纯电动）	14241	18126	55.6%	27.3%
东风汽车	9160	13081	-30.4%	42.8%
东风汽车（新能源汽车）	1712	2371	162.0%	38.5%
宇通客车	2237	2234	-58.3%	-0.1%
福田汽车	40022	40033	-37.8%	0.0%
福田汽车（新能源汽车）	1158	2841	215.0%	145.3%
中通客车	482	443	-49.2%	-8.1%

数据来源：各公司公告或官网，西南证券整理

- **天汽模**：公司下属全资子公司沈阳天汽模航空部件有限公司于近日收到由辽宁省国家保密局和辽宁省国防科技工业办公室颁发的《武器装备科研生产单位二级保密资格证书》编号：LNB22024，证书有效期截至 2027 年 6 月 22 日。本次沈阳天汽模取得保密资格，具备了在经营许可范围内承担机密级或秘密级科研生产任务的条件，为其继续开拓军工领域市场奠定了良好的基础。（来源：公司公告）
- **国机汽车**：全资子公司中汽工程于 2022 年 7 月 5 日与上汽红岩汽车有限公司签署《上汽红岩整车扩能项目——底盘总装车间智能化改造工程总承包合同》，合同价款 2.03 亿元。对底盘总装车间进行智能化改造以提升整车产能，满足各类驱动形式车型、新能源车、智能重卡等全系车型生产。（来源：公司公告）
- **欣旺达**：继 3 月宣布收到上汽集团 HEV 项目定点通知后，公司控股子公司欣旺达电动汽车电池有限公司近日收到上汽大通汽车有限公司关于 BEV 项目的定点通知，为上汽大通 BEV 项目供应动力电池电芯产品。（来源：公司公告）
- **卧龙电驱**：公司控股子公司卧龙采埃孚汽车电机有限公司近期收到浙江鑫可传动科技有限公司的定点通知书，卧龙采埃孚将为鑫可传动提供新能源汽车电机零配件，销售金额预估为 28,160 万元。（来源：公司公告）
- **中鼎股份**：安徽中鼎密封件股份有限公司孙公司四川望锦机械有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部自主品牌主机厂新平台项目底盘轻量化总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 6 年，生命周期总金额约为 14.28 亿元。（来源：公司公告）
- **雷迪克**：杭州雷迪克节能科技股份有限公司已于近日收到重庆长安新能源汽车科技有限公司的一级制动器供应商发出的定点通知书，将由公司负责长安新能源 A158 系列车型的后轮轮毂单元的产品开发和量产工作。（来源：公司公告）

2.3 新车速递

表 3：7 月重点新车上市预告

生产厂商	产品	燃料形式	级别	工改模	预上市时间	亮点	预售价 (万元)
长城汽车	欧拉 芭蕾猫	纯电	A HB	全新	2022/7/12	女性专属座驾，复古设计	19.30-22.30
北京汽车	魔方	燃油	A SUV	全新	2022/7/28	华为智能座舱，“魔核”1.5T	10.29-15.39
腾势汽车	腾势 D9	纯电/插电	C MPV	全新	2022/07	比亚迪高端 MPV，两种动力	33.50-66.00
比亚迪汽车	海豹	纯电	B NB	全新	2022/07	比亚迪 e 平台 3.0，对标 Model3	21.28-28.98
长安汽车	深蓝 SL03	纯电/增程/氢电	B NB	全新	2022/07	长安深蓝品牌首款，轿跑风格	17.98-23.18
长城汽车	哈弗 酷狗	燃油	A SUV	全新	2022/07	柠檬平台，造型硬朗，类似哈弗大狗	12.00-15.00

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP)：车型平台发生改变，从而产生的全新一代的车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3)：指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1)：通常指车型的 facelift，即车型的前脸造型或模具的改变，但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2)：指车型涉及发动机或变速箱的改变，但不涉及前脸造型或模具的改变。

价格调整(MSRP)：现有车型官方指导价的变动。

3 中报季即将到来

表 4：2022 年汽车行业的中报预计披露时间

2022 年汽车行业的中报预计披露时间						
2022 年 7 月						
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
18	19	20 钧达股份	21	22	23	24
25	26	27	28	29 纽泰格	30	31
2022 年 8 月						
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
1 立中集团	2 东安动力	3 华安鑫创 北汽蓝谷	4	5	6	7
8	9 ST 众泰 合兴股份	10 瑞鹄模具	11	12 继峰股份	13	14
15	16 智慧农业 索菱股份 鑫湖股份 密封科技 文灿股份	17 三花智控	18 云内动力 路畅科技 双棘股份 路股份 爱柯迪	19 光庭信息 福达股份 浙江仙通 迪生力	20 万丰奥威 万里扬 长鹰信质 华阳集团 富临精工 阿	21

2022 年汽车行业中期预计披露时间

	明新旭腾 九号公司-WD		中路 B 股	冠盛股份 天普股份 菱电电控 泰德股份 华阳变速 德赛西威	尔特 东利机械 湖南天雁 一汽富维 华培动力 中马传动 永安行 天雁 B 股	
22 浙江世宝	23 万向钱潮 海马汽车 威孚高科 模塑科技 安凯客车 广东鸿图 亚太股份 苏威孚 B 贝斯特 奥联电子 海泰科 标榜股份 苏轴股份 宇通客车 大东方 动力新科 赛轮轮胎 常熟汽饰 凯众股份 春风动力 圣龙股份 泉峰汽车 神通科技 同心传动 骏创科技 邦德股份 动力 B 股	24 苏常柴 A 苏常柴 B 万通智控 长春一东 均胜电子 神驰机电 宁德时代	25 特力 A 襄阳轴承 大为股份 天润工业 远东传动 金固股份 万安科技 京威股份 登云股份 今飞凯达 联诚精密 特力 B 肇民科技 德迈仕 中汽股份 华域汽车 北特科技 亚普股份 通达电气 爱玛科技 宁波高发 合力科技 精进电动-UW 安徽凤凰 德众汽车	26 深中华 A 浩物股份 宁波华翔 信隆健康 银轮股份 南方精工 征和工业 深中华 B 精锻科技 云意电气 英搏尔 兆丰股份 越博动力 艾可蓝 久祺股份 宁波方正 超捷股份 中集车辆 上汽集团 ST 佳通 全柴动力 广汇汽车 国机汽车 北巴传媒 拓普集团 星宇股份 玲珑轮胎 威帝股份 正裕工业 腾龙股份 旭升股份 隆鑫通用 常青股份 科博达 雪龙集团 上海沿浦 西上海	27 新朋股份 中原内配 旷达科技 富奥 B 苏奥传感 美力科技 雷迪克 威唐工业 东箭科技 林海股份 江淮汽车 贵航股份 通用股份 力帆科技 联明股份 新坐标 新泉股份 天龙股份 华懋科技 金麒麟 泰安股份 新日股份 长华股份 巨一科技 建邦科技 富奥股份	28 青岛双星 钱江摩托 中通客车 奥特佳 飞龙股份 ST 八菱 森麒麟 康跃科技 西菱动力 卡倍亿 博俊科技 中捷精工 德宏股份
29	30 江铃汽车 中鼎股份 隆基机械 松芝股份 双环传动 比亚迪 江铃 B 派生科技 鹏翎股份 德尔股份 川环科技 隆盛科技 欣锐科技 松原股份 凯龙高	31 潍柴动力 贵州轮胎 长安汽车 一汽解放 潍柴重机 中国重汽 中国中期 西仪股份 兴民智通 天汽模 海联金汇 光洋股份 跃岭股份 瑞玛精密 长安 B 东风汽车				

2022 年汽车行业 中报预计披露时间

科 恒帅股份 正 强股份 金钟股份 超达装备 亚星客 车 风神股份 凌 云股份 渤海汽车 三角轮胎 英利汽 车 中国汽研 科 华控股 日盈电子 湘油泵 伯特利 朗博科技 豪能股 份 金鸿顺 铁流 股份 无锡振华 上声电 子 中自科技	东风科技 福田汽 车 ST 曙光 金杯 汽车 申达股份 中华控 股 福耀玻璃 上 海凤凰 金龙汽车 上海物贸 小康股 份 广汽集团 庞 大集团 长城汽车 浙江黎明 天成自 控 保隆科技 华 达科技 岱美股份 长源东谷 嵘泰股 份 沪光股份 奥 福环保 大地电气 凤凰 B 股 物贸 B 股				
---	--	--	--	--	--

数据来源：各公司公告，西南证券整理

4 核心观点及投资建议

乘联会发布 6 月产销数据,6 月狭义乘用车生产/批发/零售分别 220.0/218.9/194.3 万辆,环比增长 31.7%/37.6%/43.5%,同比增长 45.6%/42.3%/22.6%,在政策推动下,行业供需复苏强劲。目前生产端已基本恢复正常,成本端钢材、铜、铝、浮法玻璃等原材料价格回落较明显,行业成本压力缓解。综上,我们预计下半年在供需共振的逻辑演绎下,行业业绩改善预期强。另外,美国对华 340 亿美元商品加征的 25%关税已于 7 月 6 日到期,对华 160 亿美元商品加征的 25%关税即将于 8 月 23 日到期,拜登政府为应对通胀可能会取消或部分取消该部分商品关税,从而对未来零部件出口形成利好。综上,我们看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块,建议关注零部件板块三四季度业绩复苏预期下的投资机会。

乘用车:乘联会数据显示 6 月行业明显复苏,自主品牌继续保持强劲,6 月自主品牌零售市场份额同比提升 3.8pp 至 42.5%。我们预计下半年乘用车市场预计将持续复苏,销量有望实现两位数增长,优质标的业绩改善预期强,主要标的:广汽集团(601238)、长安汽车(000625)、上汽集团(600104)、福耀玻璃(600660)、精锻科技(300258)、明新旭腾(605068)、豪能股份(603809)。

新能源汽车:6 月新能源乘用车批发/零售分别 57.1/53.2 万辆,环比增长 35.3%/ 47.6%,同比增长 141.4%/130.8%,在车型供给增加叠加购置补贴政策末端效应的推动下,我们预计下半年新能源汽车月度销量将创新高,全年继续高增长;同时,全球市场将在中美欧主导下继续快速增长。我们看好:1) 新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪(002594);2) 进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司,如拓普集团(601689)、旭升股份(603305)、三花智控(002050)、宁德时代(300750)、华域汽车(600741)、中鼎股份(000887)、文灿股份(603348)、爱柯迪(600933)。

智能汽车：短期看，家庭智能旗舰 SUV 理想 L9 订单 72h 破 3 万，问界 M5 六月销量破 7000 台，问界 M7 订单 72h 破 6 万，优质车型陆续上市将持续提升板块热度；中长期看，多方力量推动汽车智能化趋势加速，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，随着后续国内智能汽车供给明显增多，产业发展显现加快态势。我们看好：1) 华为汽车产业链机会，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）；2) 摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯、智能座舱、空气悬架、线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、科博达（603786）、保隆科技（603197）、伯特利（603596）。

5 风险提示

政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；复工复产不及预期的风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn