

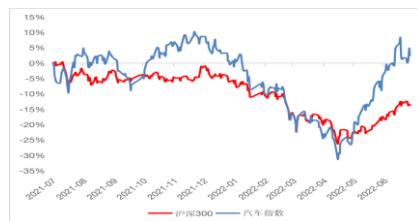
汽车行业

6 月新能源乘用车销量创新高，看好汽车板块下半年行情

- **看好短期修整之后的下半年行情。**1) 政策反复托底，下半年需求无忧；2) 自主品牌强势崛起的趋势，随着新能源渗透率不断提升，国产重磅车型不断推出，得到进一步强化；3) 我们复盘了2009-2010年、2014-2017年期间汽车板块大幅上涨的背景，均是自主品牌份额连续上行叠加政策支持。本轮行情始于2020H2以来自主份额不断上行，2021年12月-2022年4月受累于大环境的扰动，不改基本面持续向上的趋势。自主份额上行不息，本轮行情仍值得期待。
- **景气度快速回暖：6月乘用车零售194.3万辆，创当月历史新高，环比+43.5%。**随着疫情得到基本控制，4-5月因疫情压制的需求逐步释放，叠加6月开始的购置税减半优惠、地方政府的购车补贴，乘用车需求在6月集中爆发，当月狭义乘用车零售达194.3万辆，创历史新高，同比+22.7%，环比+43.5%。近日商务部等17部门发布《关于搞好汽车流通扩大汽车消费的若干措施》，政策从6个方面、12条措施持续巩固汽车消费回稳态势，下半年需求无忧。
- **新能源乘用车：6月传统燃油车和新势力双双发力，单月销量创历史新高。**6月新能源乘用车零售销量53.2万辆，同比+132%；渗透率为27.4%，同比+12.9pct，环比+0.8pct。1) **6月新势力表现亮眼**，特斯拉、蔚来、零跑、哪吒、广汽埃安分别交付7.9/1.3/1.1/1.3/2.4万辆，环比+145%/+85%/+12%/+20%/+14%，同比+138%/+60%/+186%/+156%/+179%，均创单月销量新高；小鹏、理想、问界分别交付1.5/1.3/0.7万辆，环比+51%/+13%/+40%。2) **传统燃油车企纷纷发力**，比亚迪、吉利汽车、奇瑞汽车、长安汽车6月销量分别为13.3/2.7/2.3/1.4万辆，同比+229%/+344%/+211%/+128%。3) 下半年开始，随着蔚来ES7、ET5、理想L9、小鹏G9、问界M7等重磅车型上市，新能源车销量有望持续走高。
- **原材料成本：汽车主要原材料价格继续下行。**本周（7月4日-7月8日）我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格分别为0.48/6.00/1.86/1.40/0.84万元/吨，环比-2.8%/-6.5%/-3.0%/-2.4%/-1.1%；7月均价（7月1日-7月8日）较3月均价-15.1%/-17.2%/-17.3%/+1.7%/-6.1%。
- **投资建议：**1) **整车：**自主品牌崛起、需求修复直接受益，建议关注比亚迪、吉利汽车等乘用车公司；2) **汽车零部件：**下游格局重塑叠加技术变迁，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①**空气悬架：**中鼎股份、保隆科技；②**一体化压铸：**短期内成本侧压力缓解，长周期看板块盈利有望持续修复，建议关注文灿股份、广东鸿图、泉峰汽车、嵘泰股份；③**智能汽车：**智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，建议关注华阳集团、德赛西威、伯特利、上声电子。
- **风险提示：**疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



汽车行业估值 (PE)



团队成员

分析师 林子健
执业证书编号：S0210519020001
电话：021-20655089
邮箱：ljz1948@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《多家新势力交付创新高，特斯拉 Q2 交付受上海停产影响大》— 2022.07.04
- 2、《6 月新势力交付再创新高，乘联会前四周批销环比+34%》— 2022.07.03
- 3、《蔚来发布 ES7，一体化压铸再迎新进展》— 2022.06.19

正文目录

一、	市场表现及估值水平.....	4
1.1	A股市场汽车板块本周表现	4
1.2	海外上市车企本周表现.....	5
1.3	汽车板块估值水平.....	6
二、	行业数据跟踪与点评.....	6
三、	公司动态和行业新闻.....	8
3.1	公司公告.....	8
3.2	行业新闻.....	8
四、	本周新车上市.....	9
五、	风险提示.....	9

图表目录

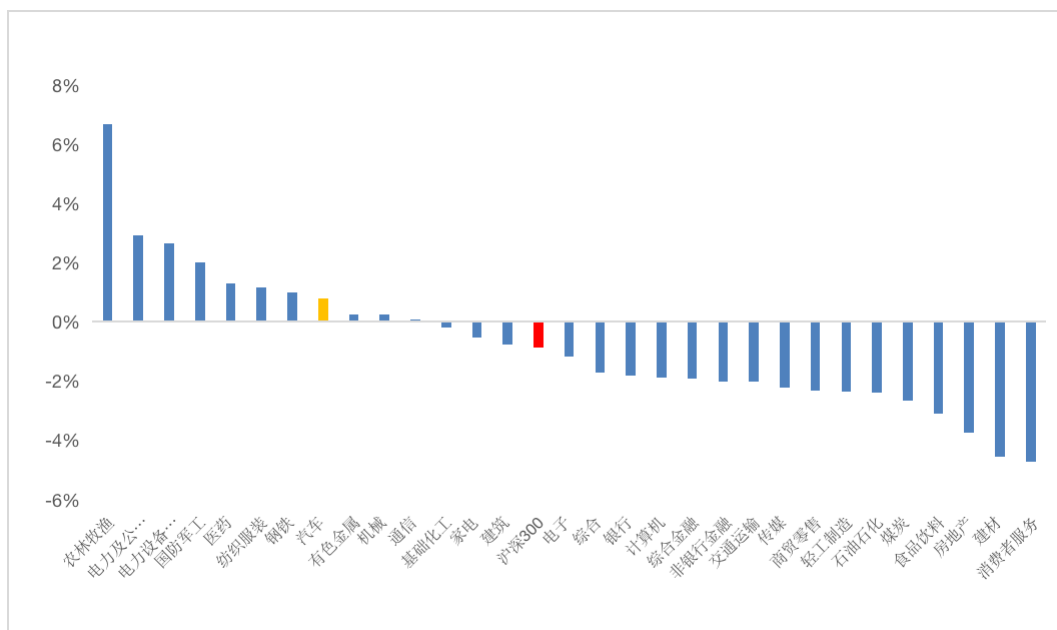
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (7 月 4 日-7 月 8 日)	4
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	4
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	4
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	5
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	5
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	5
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	6
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	6
图表 9: 乘联会主要厂商 6 月周度批发数据	6
图表 10: 乘联会主要厂商 6 月周度零售数据	6
图表 11: 乘联会月度销量	7
图表 12: 新能源乘用车渗透率	7
图表 13: 6 月新势力交付量汇总	7
图表 14: 公司公告	8
图表 15: 行业新闻	8
图表 16: 本周上市新车型	9

一、 市场表现及估值水平

1.1 A 股市场汽车板块本周表现

汽车指数涨 0.8%，位列中信 30 个行业第 8 位。本周沪深 300 跌 0.8%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为农林牧渔(6.7%)，涨跌幅最小的为消费者服务(-4.7%)；中信汽车指数涨 0.8%，跑赢大盘 1.6 个百分点，位列 30 个行业中第 8 位。细分板块中，乘用车涨 1.3%，商用车涨 1.3%，汽车零部件涨 0.1%，汽车销售及服务跌 0.7%，摩托车及其他涨 2.5%。概念板块中，新能源车指数涨 1.9%，智能汽车指数跌 1.8%。

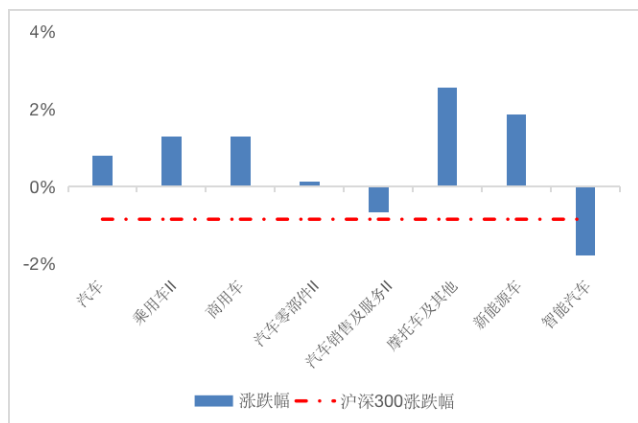
图表 1：中信行业周度涨跌幅（7 月 4 日-7 月 8 日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2022 年 7 月 8 日），沪深 300 跌 12.6%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 4.7%、3.3%、-13.4%，相对大盘的收益率分别为 17.3%、15.9%、-0.8%。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

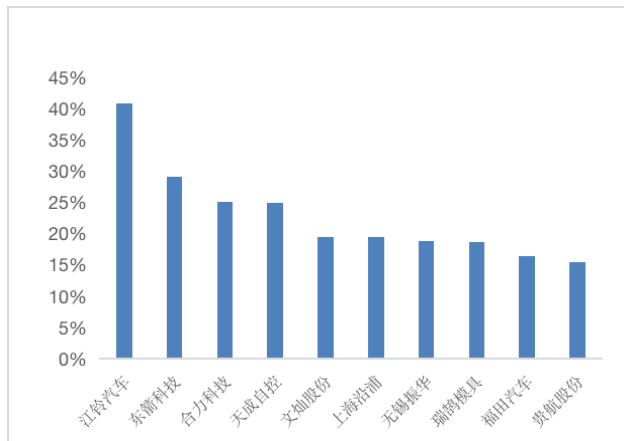
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

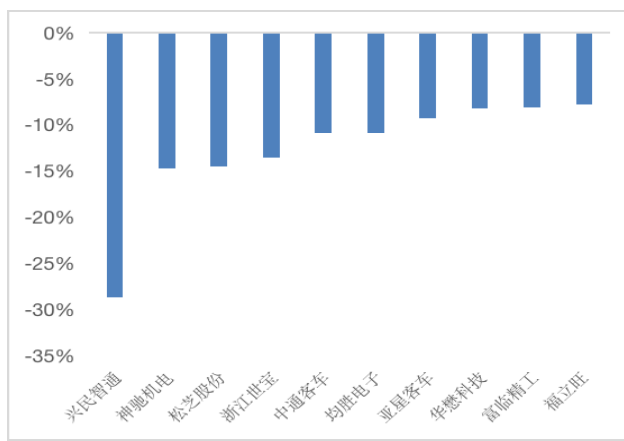
在我们重点跟踪的公司中,江铃汽车(40.8%)、东箭科技(29.0%)、合力科技(25.1%)等涨幅居前,兴民智通(-28.7%)、神驰机电(-14.8%)、松芝股份(-14.5%)等位居跌幅榜前列。

图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

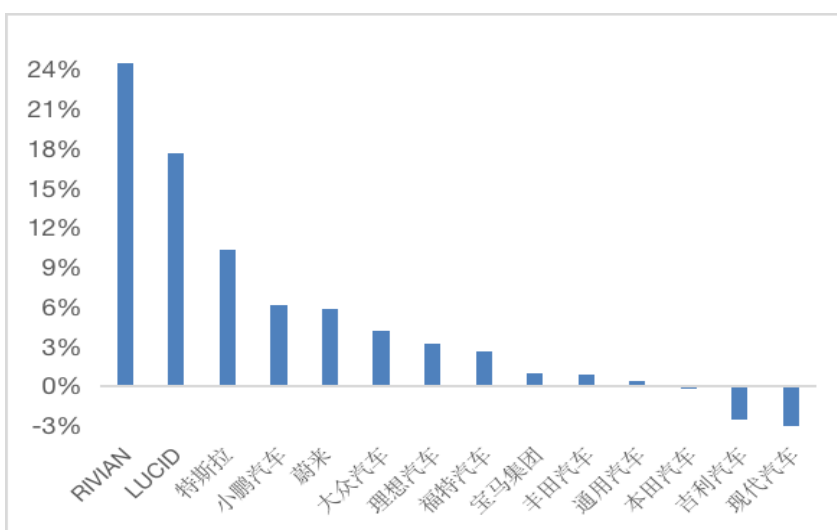


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

1.2 海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为 5.0%, 中位数均值为 2.9%。RIVIAN (24.5%)、LUCID (17.6%)、特斯拉 (10.3%) 等表现居前, 现代汽车 (-3.0%)、吉利汽车 (-2.6%)、本田汽车 (-0.2%) 等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅



数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

截至 2022 年 7 月 8 日,汽车行业 PE (TTM) 为 48.8, 位于近 4 年以来 95.8%分位;
汽车行业 PB 为 3.2, 位于近 3 年以来 87.4%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势

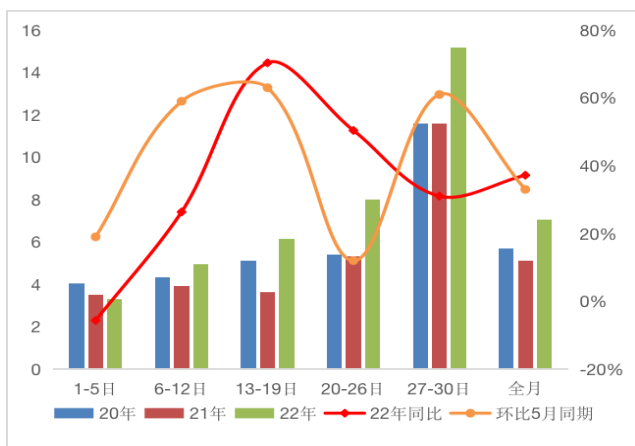


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

二、 行业数据跟踪与点评

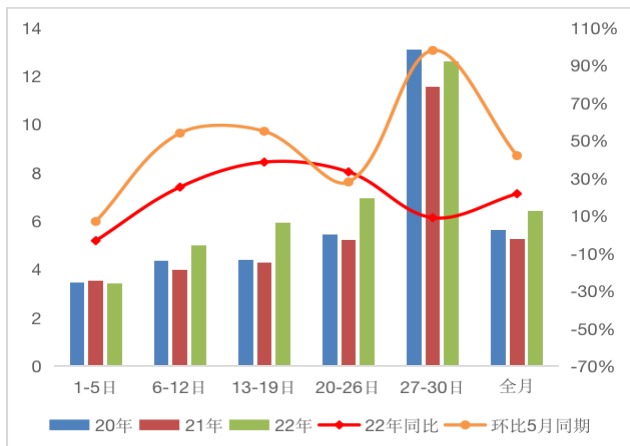
6 月乘联会全月日均批发、零售分别为 7.0/6.4 万辆, 环比分别为+33%/+42%。随着全国主要汽车产区疫情日渐稳定, 整车厂积极生产、备库; 进入 6 月, 购置税减半优惠正式开始, 消费者需求逐步回暖, 6 月厂商产销与终端需求双双大幅回暖。6 月前五周日均批发销量分别为 3.3/5.0/6.2/8.0/15.2 万辆, 同比-5.7%/+26.4%/+70.3%/+50.4%/+31.0%, 环比+19%/+59%/+63%/+12%/+61%。6 月前五周日均零售分别为 3.4/5.0/5.9/7.0/12.6 万辆, 同比-3.2%/+25.3%/+38.6%/+33.4%/+9.0%, 环比+7%/+54%/+55%/+28%/+98%。综合看, 6 月全月日均批销为 7.0 万辆, 环比+33%, 同比+37.2%; 日均零售 6.4 万辆, 环比+42%, 同比+21.7%。

图表 9: 乘联会主要厂商 6 月周度批发数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

图表 10: 乘联会主要厂商 6 月周度零售数据 (万辆)

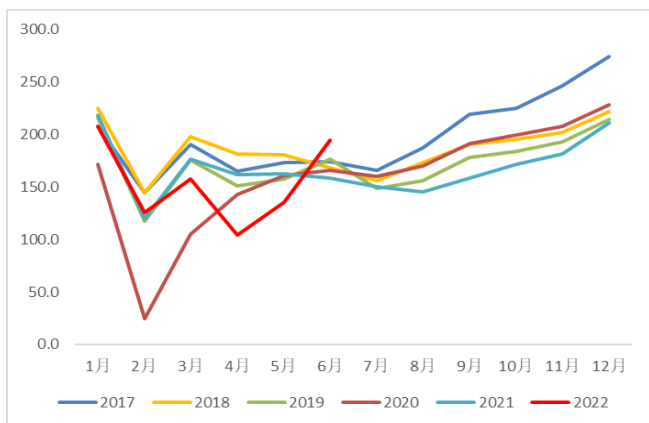


数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

6 月乘联会零售 194.3 万辆, 创 6 月单月历史新高, 环比+43.5%。随着疫情得到基本

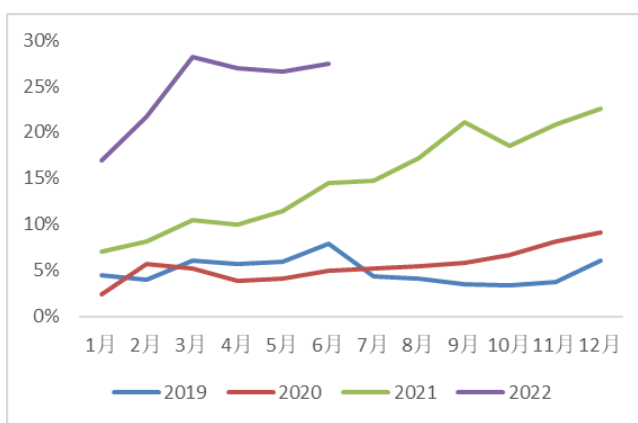
控制，4-5 月因疫情压制的需求逐步释放，叠加 6 月 1 日开始的购置税优惠、地方政府的购车补贴，6 月需求集中爆发，狭义乘用车零售达 194.3 万辆，创历史新高，同比+22.7%，环比+43.5%。

图表 11：乘联会月度销量（万辆）



数据来源：乘联会，华福证券研究所

图表 12：新能源乘用车渗透率



数据来源：乘联会，华福证券研究所

6 月新能源乘用车零售销量达 53.2 万辆，创单月历史新高，渗透率为 27.4%。其中，6 月 BEV 零售为 42.4 万辆，占总销量 79.7%，同比+127.4%；PHEV 零售为 10.8 万辆，占总销量 20.3%，同比+150.3%。渗透率方面，6 月零售渗透率为 27.4%，环比+0.8pct，同比+12.9pct。分车企看，自主品牌中传统燃油车和新势力齐发力，6 月比亚迪、吉利汽车、奇瑞汽车、长安汽车 6 月销量分别为 13.3/2.7/2.3/1.4 万辆，同比+229%/+344%/+211%/+128%；新势力中广汽埃安、小鹏、蔚来、理想、哪吒、零跑销量分别为 2.4/1.5/1.3/1.3/1.3/1.1 万辆。特斯拉中国 6 月交付 7.9 万辆，其中，国内交付 7.8 万辆。

图表 13：6 月新势力交付量汇总

序号	车企	年初至今（辆）	同比	202106	202205	202206	环比	同比
1	特斯拉中国	294817	60%	33155	32165	78906	145%	138%
2	蔚来	50827	21%	8083	7024	12961	85%	60%
3	小鹏	68983	124%	6565	10125	15295	51%	133%
4	理想	60403	100%	7713	11496	13024	13%	69%
5	零跑	51994	294%	3941	10069	11259	12%	186%
6	哪吒	63131	199%	5138	11009	13157	20%	156%
7	极氪	19010			4330	4302	-1%	
8	问界	18432			5006	7021	40%	
9	广汽埃安	100251	133%	8639	21056	24109	14%	179%

数据来源：各公司官网，乘联会，华福证券研究所

三、公司动态和行业新闻

3.1 公司公告

图表 14：公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	公告
002594. SZ	比亚迪	2022/7/4	产销快报：6 月整车销量为 134,036 辆，同比增长 162.7%；1-6 月累计销量为 646,399 辆，同比增长 162.0%。
601238. SH	广汽集团	2022/7/5	产销快报：6 月整车销量为 234,394 辆，同比增长 41.2%；1-6 月累计销量为 1,149,926 辆，同比增长 12.0%。
600104. SH	上汽集团	2022/7/8	产销快报：6 月整车销量 483,584 辆，同比增长 47.2%；1-6 月累计销量为 2,234,291 辆，同比下降 2.7%。
600418. SH	江淮汽车	2022/7/8	产销快报：6 月整车销量为 43,108 辆，同比增长 4.9%；1-6 月累计销量 235,210 辆，同比下降 17.5%。
0175. HK	吉利汽车	2022/7/8	产销快报：6 月整车销量为 126,595 辆，同比增长 26.0%；1-6 月累计销量为 613,842 辆，同比下降 3.0%。
601633. SH	长城汽车	2022/7/9	产销快报：6 月整车销量为 101,186 辆，同比增长 0.5%；1-6 月累计销量为 518,525 辆，同比下降 16.1%。
000625. SZ	长安汽车	2022/7/9	产销快报：6 月整车销量为 207,430 辆，同比增长 19.9%；1-6 月累计销量为 1,125,764 辆，同比下降 6.3%。
000800. SZ	一汽解放	2022/7/9	产销快报：6 月整车销量为 15,465 辆，同比减少 161.3%；1-6 月累计销量为 100,221 辆，同比下降 70.5%。
000887. SZ	中鼎股份	2022/7/8	公司孙公司成为国内某头部自主品牌主机厂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，总金额约为 14.3 亿元。
002920. SZ	德赛西威	2022/7/9	公司股东威立德已按计划减持本公司股份 639.2 万股（占本公司总股本比例 1.2%）；公司股东威立已按计划减持本公司股份 504.8 万股（占本公司总股本比例 0.9%）。

数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业新闻

图表 15：行业新闻

序号	行业新闻	数据来源
1	特斯拉发布 2022 年二季度交付报告：交付新车 254,695 辆，同比增长 26.6%。（7 月 4 日）	盖世汽车资讯
2	AITO 品牌第二款车型问界 M7 发布。（7 月 4 日）	盖世汽车资讯
3	哪吒汽车与德赛西威达成战略合作，围绕智能座舱等领域展开合作，共同推进哪吒 S 年内上市交付。（7 月 5 日）	盖世汽车资讯
4	比亚迪宣布与欧洲汽车经销商集团 Louwman 合作，将共同为荷兰市场提供新能源汽车产品。（7 月 6 日）	比亚迪
5	长安深蓝新 SUV 车型曝光，与 SL03 同样出自 EPA1 平台，预计将于 2023 年发布。（7 月 7 日）	盖世汽车资讯

- | | | |
|---|--|--------|
| 6 | 深圳通过《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》，允许无人驾驶的智能网联汽车在特定区域、路段行驶；其中对于“有条件自动驾驶”车辆的相关规定或使其成为国内首个L3级的法规。（7月7日） | 盖世汽车资讯 |
| 7 | 商务部等17部门印发《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》，聚焦支持新能源汽车购买使用、活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等方面。（7月7日） | 澎湃新闻 |

数据来源：乘联会，盖世汽车，各公司官网，华福证券研究所

四、 本周新车上市

图表 16：本周上市新车型

上市日期	车型名称	厂商	级别	动力类型/续航里程	售价(万元)
2022年7月4日	问界 M7	赛力斯汽车	中大型 SUV	增程/1.5T、165-195KM	31.98-37.98
2022年7月5日	安凯 Q5	安凯客车	轻客	纯电/530-540KM	33.6-34.6
2022年7月6日	皓极	东风乘用车	紧凑型 SUV	燃油车/1.5T	12.69-13.99
2022年7月7日	吉奥奥腾	新吉奥汽车	轻客	纯电/-	16.18-18.58

数据来源：汽车之家，乘联会，华福证券研究所

五、 风险提示

疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

类别	评级	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

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn