



Research and
Development Center

汽车行业周报（2022.7.11-7.17）：重点 车企陆续发布二季度业绩预告

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. 11-7. 17）：重点车企陆续发布二季度业绩预告

2022 年 07 月 17 日

本期内容提要：

- **本周汽车板块涨幅居前。**本周（7.11-7.17）汽车板块下跌 0.74%，居中信一级行业第二，跑赢沪深 300（-4.07%）指数 3.33pct，跑赢上证指数（-3.81%）指数 3.07pct。
- **中汽协：2022 上半年汽车销量 1205.7 万辆，新能源车占有率达 21.6%。**7 月 11 日，中汽协发布的最新一期产销数据显示，2022 年 6 月，我国汽车产销分别完成 249.9 万辆和 250.2 万辆，环比分别增长 29.7%和 34.4%，同比分别增长 28.2%和 23.8%；1-6 月，汽车产销分别完成 1211.7 万辆和 1205.7 万辆，同比分别下降 3.7%和 6.6%，降幅比 1-5 月收窄 5.9 个百分点和 5.6 个百分点。综合来看，乘用车上半年产销结束下降，总体恢复到正常水平；商用车表现依旧低迷；新能源汽车上半年产销尽管受疫情影响，但各企业高度重视新能源汽车产品，供应链资源优先向新能源汽车集中，从目前发展态势来看，整体产销完成情况超出预期，上半年新能源车占有率达 21.6%。
- **重点公司陆续发布上半年业绩预告，比亚迪、长安汽车业绩表现亮眼。**比亚迪预计上半年归属于上市公司股东的净利润 28.0 亿元-36.0 亿元，同比增长 138.59%-206.76%；扣除非经常性损益后的净利润 25.0 亿元-33.0 亿元，同比增长 578.11%-795.11%；长安汽车预计上半年归属于上市公司股东的净利润 50.0 亿元-62.0 亿元，同比增长 189.14%-258.54%；扣除非经常性损益后的净利润 25.0 亿元-35.0 亿元，同比增长 237.95%-373.13%；长城汽车预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 53.0 亿元到 59.0 亿元，同比增长 50.20%到 67.20%；扣除非经常性损益的净利润为 18.0 亿元到 23.0 亿元，同比降低 19.07%到 36.66%。
- **7 月初销量相对 6 月表现平淡，下半年政策拉动有望推动销量持续增长。**7 月 1-10 日，乘用车日均零售 4.0 万辆，同比增长 16%，环比下降 6%；乘用车日均批发 4.1 万辆，同比增长 16%，环比下降 1%。6 月是上半年的节点，各经销商努力实现较强业绩，加之地方政府部分支持政策 6 月底截至，因此 7 月初市场表现较为平淡。7 月是汽车销售的传统淡季，但是由于购置税减半的政策拉动，疫情高点已过+各车厂前期疫情期间休假充分使得汽车生产能力得到充分释放，我们认为 7 月汽车批发市场仍有望实现淡季不淡的局面。
- **本周上游原材料价格继续大幅回落。**铜均价周环比-7.6%，铝均价周环比-5.8%，天然橡胶均价周环比-6.3%，冷轧板均价周环比-11.2%，聚丙烯均价周环比-6.1%，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	8
3、重点公司	9
3.1 本周重点公司公告	9
3.2 重点公司上半年业绩预计	10
4、数据跟踪	10
4.1 部分车企 6 月销量	10
4.2 7 月乘用车市场周度数据	11
4.3 原材料：价格继续大幅回落	12
4.4 本周人民币兑美元小幅贬值，兑欧元小幅升值	13
5、新车上市情况	13
5.1 本周新车型发布一览	13
6、近期重点报告	15
7、行业评级	24
8、风险因素	24

表 目 录

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%	7
表 2：本周行业公司公告	9
表 3：重点公司上半年业绩预计	10
表 4：7 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）	11
表 5：本周上市新车一览	14

图 目 录

图 1：中信一级行业周度（7.11-7.15）涨跌幅（单位：%）	5
图 2：汽车行业子板块周度（7.11-7.15）涨跌幅（单位：%）	6
图 3：2015 年至今汽车板块市盈率	6
图 4：7 月乘联会口径日均零售概况	12
图 5：7 月乘联会口径日均批发概况	12
图 6：长江有色均价：铜	12
图 7：中铝价格数据	12
图 8：天然橡胶价格数据	12
图 9：冷轧板（1mm）价格数据	12
图 10：聚丙烯价格	13
图 11：价格：碳酸锂 99.5% 电：国产	13
图 12：2020 年以来人民币汇率变化	13

1、行情回顾

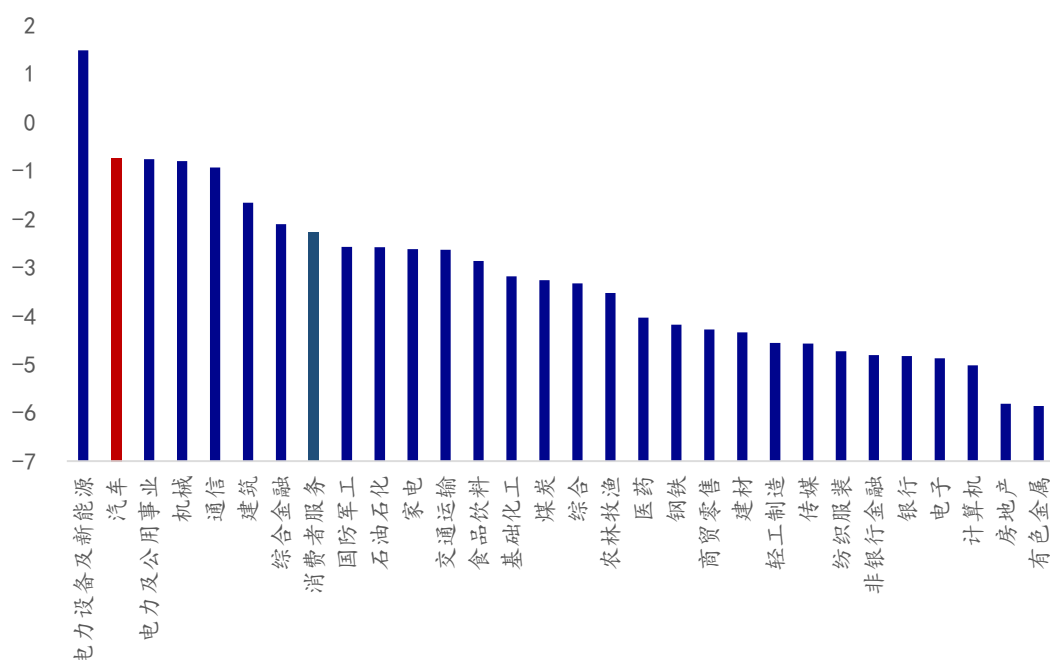
1.1 本周汽车板块回调明显

本周汽车板块涨幅居前。本周（7.11-7.17）汽车板块下跌 0.74%，居中信一级行业第二，跑赢沪深 300（-4.07%）指数 3.33pct，跑赢上证指数（-3.81%）指数 3.07pct。

汽车零部件 II 板块小幅上涨，其他板块普跌。本周汽车零部件 II 上涨 2.91%，商用车 II 下跌 2.71%，摩托车及其他 II 下跌 2.99%，汽车销售及服务 II 下跌 4.06%，商用车下跌 5.89%。

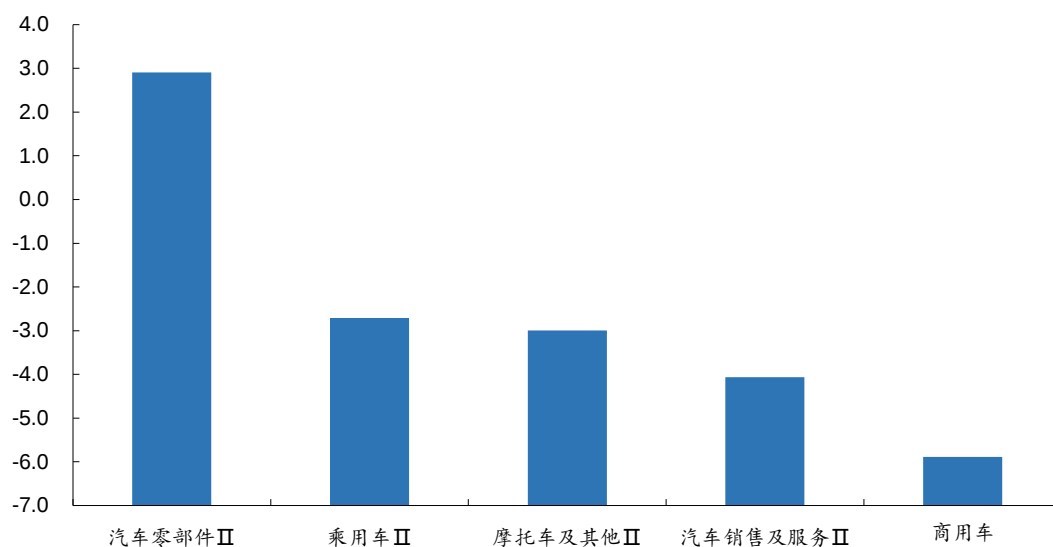
个股方面，乘用车板块长安汽车、比亚迪分别微涨为 0.56%、0.06%；商用车板块中通客车表现亮眼，涨幅达 27.11%；零部件板块共 16 只个股周涨幅超 10%，其中合力科技涨幅达 31.82%，居零部件板块第一位。

图 1：中信一级行业周度（7.11-7.15）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（7.11-7.15）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	000625.SZ	长安汽车	0.56	零部件	603917.SH	合力科技	31.82
	002594.SZ	比亚迪	0.06		002997.SZ	瑞鹄模具	25.15
	601238.SH	广汽集团	-3.60		002865.SZ	钧达股份	20.99
	601633.SH	长城汽车	-4.03		600699.SH	均胜电子	20.91
	000572.SZ	海马汽车	-5.08		603586.SH	金麒麟	19.69
商用车	000957.SZ	中通客车	27.11		300611.SZ	美力科技	18.29
	300201.SZ	*ST 海伦	7.91		601689.SH	拓普集团	17.13
	600609.SH	金杯汽车	4.05		603596.SH	伯特利	16.03
	603611.SH	诺力股份	1.65		603348.SH	文灿股份	15.08
	601965.SH	中国汽研	0.31		301229.SZ	纽泰格	14.69

资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、行业要闻

2.1 国际快讯

奔驰将开始在巴西生产电动巴士。盖世汽车讯，德国汽车制造商梅赛德斯奔驰的巴士销售与营销总监 Walter Barbosa 在 7 月 13 日表示，随着巴西这一拉丁美洲最大经济体对巴士的需求增长，该公司将于今年 11 月和 12 月之间开始在该国生产电动巴士。Barbosa 在一次新闻发布会上表示，该公司认为到 2024 年时，巴西的电动巴士需求将达到 3,000 辆，而 2023 年仅有 1,000 多辆。奔驰在巴西市场上将与中国企业比亚迪以及一些本土进口商展开竞争。大部分电动巴士将在圣保罗市内运营，该市的目标是到 2024 年时部署 2,600 辆电动巴士。该车将搭载两个电机，充电时间为 2.5 至 3 小时。奔驰没有透露这款电动巴士的价格，但表示其价格预计将比传统柴油燃料巴士高出 3 至 3.5 倍。（来源：盖世汽车）

特斯拉人工智能和自动驾驶主管离职。当地时间 7 月 13 日，特斯拉人工智能负责人、Autopilot 自动驾驶系统的设计师安德烈·卡帕斯（Andrej Karpathy）宣布离职。Karpathy 在特斯拉领导计算机视觉团队，即负责 Autopilot 的核心技术，这项技术对特斯拉的完全自动驾驶系统（FSD）至关重要，此外他还领导负责数据标注和部署该功能的团队。卡帕斯的离职正值 Autopilot 问题频发之际。6 月底，特斯拉解雇了公司位于加州圣马特奥市（San Mateo）自动驾驶（Autopilot）团队近 200 名员工，其中多数为数据标注人员。（来源：第一电动网）

丰田因电力紧张削减得州工厂产量。盖世汽车讯，7 月 14 日，丰田汽车表示，由于美国得克萨斯州的电力供应十分紧张，该公司已缩减了得州圣安东尼奥（San Antonio）组装厂的生产。得克萨斯州连续第四天出现极端高温天气，由于电力需求飙升，得州电网运营商在 7 月 13 日采取了紧急措施，以避免出现轮流停电的情况。丰田、三星电子（Samsung Electronics）等公司正在减少用电量。丰田一位发言人表示，丰田可能会在每天下午 2 点之前的大部分时间停产，并缩短夜班时间。该措施立即生效，将持续到 8 月中旬。丰田表示，该工厂原计划在下周停产 5 天，并因全球半导体短缺再停产 2 天。丰田发言人补充称，这 7 天停产与电力供应紧张无关。（来源：盖世汽车）

福特和 SK On 敲定美国电池合资企业。盖世汽车讯，7 月 14 日，福特汽车和韩国电池制造商 SK On 及其子公司敲定成立一家合资企业 BlueOval SK LLC，在美国建造和运营电池生产设施。福特汽车在一份监管文件中表示，BlueOval SK LLC 将在田纳西州建立一家电动汽车电池工厂，并在肯塔基州建立另外两家电池工厂。福特表示，在截至 2026 年的五

年期间，福特将向 BlueOval SK 投入至多 66 亿美元的资金。此前，几家电池制造商已宣布了在美国的投资计划，旨在满足电动汽车的预期增长，减少对中国生产的电池的依赖，并降低相关的供应链风险。韩国几家电池制造商已宣布，今年将向美国工厂投资 55 亿美元。（来源：盖世汽车）

通用将与 Pilot 合作建设充电网络。盖世汽车讯，通用和旅游运营商 Pilot 在 7 月 14 日宣布，双方将在 Pilot 的旅游中心建设一个由 2,000 个电动汽车充电桩组成的全国性网络，以方便电动汽车车主在高速公路附近充电。双方称，新的充电站将使用“Pilot Flying J”和“Ultium Charge 360”联合品牌。充电站将由 EVgo 提供动力，在多达 500 个 Pilot 和 Flying J 旅行中心内向所有电动车品牌开放。两家公司没有透露此计划的投资金额。通用和 Pilot 表示，双方合作项目的目标是每隔 50 英里就建设一个充电站。该项目是通用之前宣布的近 7.5 亿美元的电动汽车充电基础设施投资的一部分。（来源：盖世汽车）

极星 Polestar 3 定价发布 将与保时捷卡宴竞争。盖世汽车讯，极星首席执行官 Thomas Ingenlath 表示，该公司即将推出的 Polestar 3 纯电动 SUV 的价格将在 7.5 万欧元至 11 万欧元之间。极星将这款 SUV 视为保时捷卡宴（Cayenne）的电动竞争对手，并将于今年 10 月发布该车型，届时也将开放订单，但是该公司还没有宣布 Polestar 3 的交付日期。极星的目标是在 2023 年在全球范围内售出 12.4 万辆汽车，Polestar 3 将是该公司实现此目标的关键。今年上半年，极星将 Polestar 2 的销量同比提升了 125%，达 2.12 万辆。极星此前表示，预计明年 Polestar 3 的全球销量将达到 2.4 万辆，2024 年增加到 6.7 万辆，2025 年为 7.7 万辆。（来源：盖世汽车）

2.2 国内速递

中汽协：2022 上半年汽车销量 1205.7 万辆，新能源车占有率达 21.6%。7 月 11 日，中汽协发布的最新一期产销数据显示，2022 年 6 月，我国汽车产销分别完成 249.9 万辆和 250.2 万辆，环比分别增长 29.7%和 34.4%，同比分别增长 28.2%和 23.8%；1-6 月，汽车产销分别完成 1211.7 万辆和 1205.7 万辆，同比分别下降 3.7%和 6.6%，降幅比 1-5 月收窄 5.9 个百分点和 5.6 个百分点。综合来看，乘用车上半年产销结束下降，总体恢复到正常水平；商用车表现依旧低迷；新能源汽车上半年产销尽管受疫情影响，但各企业高度重视新能源汽车产品，供应链资源优先向新能源汽车集中，从目前发展态势来看，整体产销完成情况超出预期，上半年新能源车占有率达 21.6%。（来源：盖世汽车）

广州累计发放 201 台自动驾驶汽车测试牌照。广州市工信局 13 日公布称，该市作为中国首批“智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展”试点城市，累计发放 201 台自动驾驶汽车测试牌照，开放测试道路 202 条。目前，百度阿波罗、小马智行、文远知行、广州沃芽等中国自动驾驶研发头部企业齐聚广州。全市开放测试道路双向里程 789 公里，道路测试总里程超过 590 万公里。黄埔、南沙、番禺、海珠等区域建成 140 多个路侧设备(RSU)，涵盖了园区、封闭测试区域、半封闭及公开道路、桥梁、环岛等多种使用场景。至 2023 年底，广州将部署建成车联网路侧设备(RSU)不少于 400 套，改造红绿灯等道路交通设施不少于 100 个，部署车联网路侧感知设备、计算设备不少于 50 套，前装或后装支持直连通信接口(PC5)通信和北斗高精度定位车载终端车辆不少于 10000 辆。（来源：财经网）

比亚迪拟自研智能驾驶芯片。盖世汽车讯，比亚迪正计划自主研发智能驾驶专用芯片。该项目由已经成立近 20 年的比亚迪半导体团队牵头，已经向设计公司发出需求，同时自身也在招募 BSP(board support package)技术团队。盖世汽车与比亚迪进行确认，比亚迪表示：没有相关信息可透露。值得关注的是，此前比亚迪半导体的产品线主要面向的是 IGBT、

MCU 等电控和工业芯片，而就目前比亚迪半导体官网显示，除汽车半导体、工业领域外，其应用领域已涉及智能车载等方向。（来源：盖世汽车）

长安汽车“升级”改造渝北工厂，现有工厂将适时关闭。随着渝北工厂置换及绿色智能升级建设项目的推进，长安汽车现有渝北工厂将适时关闭，其年产乘用车 28 万辆的设计产能届时将撤销。长安汽车董秘办相关负责人 7 月 12 日表示，“在渝北工厂升级改造期间，我们会结合订单量分阶段关闭产线，尽量不影响订单交付。”此前长安汽车 7 月 8 日公告，拟实施渝北工厂置换及绿色智能升级建设项目，新增总投资约 62.91 亿元，预计 2024 年项目建成后可形成年产 28 万辆的新能源汽车综合产能。（来源：财经网）

奔驰与腾讯合作研发高级别自动驾驶。梅赛德斯-奔驰集团股份公司旗下公司戴姆勒大中华区投资有限公司与腾讯云计算（北京）有限责任公司签署了合作备忘录，双方将围绕高级别自动驾驶领域展开战略合作，加快梅赛德斯-奔驰在中国的自动驾驶技术研发。为此双方将建立自动驾驶联合实验室，借助腾讯在自动驾驶方面丰富的经验和资源积累，以及云计算、大数据、人工智能方面的技术专长，通过 IT 架构、工具和平台，为梅赛德斯-奔驰提供集成的、高性能和稳定的云服务，提速梅赛德斯-奔驰自动驾驶技术的模拟、测试和应用。（来源：盖世汽车）

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 16 日	长城汽车	回购	拟以自有资金回购 1000-1500 万股用于员工持股计划或股权激励，占公司总股本的比例为 0.11-0.16%
7 月 15 日	中国重汽	业绩预告	预计上半年归母净利润 3.0 亿元-3.5 亿元，同比下降 65%-70%；扣除非经常性损益后的净利润 2.9 亿元-3.4 亿元，同比下降 65%-70%。
7 月 15 日	广东鸿图	业绩预告	预计上半年归属于上市公司股东的净利润 2.2 亿元-2.3 亿元，同比增长 65.00%-75.00%。
7 月 15 日	小康股份	业绩预告	"预计上半年实现营业收入 120.0 亿元到 126.0 亿元，同比上升 62.50%到 70.63%；归属于母公司所有者的净利润为-17.6 亿元到-16.0 亿元；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润预计为-17.5 亿元到-16.1 亿元。
7 月 15 日	泉峰汽车	业绩预告	预计上半年实现归属于母公司所有者的净利润-0.23 亿元到-0.19 亿元；扣除非经常性损益后的净利润-0.52 亿元到-0.42 亿元。
7 月 15 日	一汽解放	业绩预告	预计上半年归属于上市公司股东的净利润 1.65 亿元至 1.85 亿元，同比下降 94.95%-94.34%；扣除非经常性损益后的净利润 1.11 亿元至 0.91 亿元，同比下降 103.53%-102.90%。
7 月 15 日	江淮汽车	业绩预告	预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润-7.07 亿元左右；扣除非经常性损益的净利润-10.75 亿元左右。
7 月 15 日	北汽蓝谷	业绩预告	预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润为-22.0 亿元到-18.0 亿元；扣除非经常性损益的净利润为-22.5 亿元到-18.5 亿元。
7 月 15 日	长城汽车	业绩预告	预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 53.0 亿元到 59.0 亿元，同比增长 50.20%到 67.20%；扣除非经常性损益的净利润为 18.0 亿元到 23.0 亿元，同比降低 19.07%到 36.66%。
7 月 15 日	宇通客车	业绩预告	预计上半年归属于上市公司股东的净利润为-0.8 亿元至-0.5 亿元；扣除非经常性损益的净利润为-4.0 亿元至-3.2 亿元。
7 月 15 日	比亚迪	业绩预告	预计上半年归属于上市公司股东的净利润 28.0 亿元-36.0 亿元，同比增长 138.59%-206.76%；扣除非经常性损益后的净利润 25.0 亿元-33.0 亿元，同比增长 578.11%-795.11%。
7 月 15 日	文灿股份	业绩预告	预计上半年归属于母公司所有者的净利润为 1.25 亿元到 1.45 亿元，同比增加 70.56%到 97.85%；扣除非经常性损益的净利润 1.2 亿元到 1.4 亿元，同比增加 71.00%到 99.50%。
7 月 15 日	长安汽车	业绩预告	预计上半年归属于上市公司股东的净利润 50.0 亿元-62.0 亿元，同比增长 189.14%-258.54%；扣除非经常性损益后的净利润 25.0 亿元-35.0 亿元，同比增长 237.95%-373.13%。
7 月 14 日	拓普集团	业绩预告	预计上半年营业收入 65.4 亿元-69.0 亿元，同比增长 33%-40%；归属于上市公司股东的净利润为 6.7 亿元-7.4 亿元，同比增长 45%-60%；扣除非经常性损益后的净利润 6.4 亿元-7.1 亿元，同比增长 45%-61%。
7 月 12 日	均胜电子	业绩预告	预计上半年归属于母公司所有者的净利润约-1.1 亿元，扣除非经常性损益后的净利润约 0.8 亿元。

资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

3.2 重点公司上半年业绩预计

表 3：重点公司上半年净利润预计（单位：亿元）

上市公司	2022H1 预计	同比	2022Q1	同比	2022Q2 预计	同比
中国重汽	3.0 到 3.5	下降 65%-70%	1.8	下降 79%	1.2 到 1.7	下降 74%-82%
广东鸿图	2.2 到 2.3	增长 65%-75%	0.8	增长 4%	1.4 到 1.5	增长 75%-88%
小康股份	-17.6 到 -16.0	下降 125%-148%	-11.2	下降 86%	-6.4 到 -4.8	下降 353%-504%
泉峰汽车	-0.23 到 -0.19	下降 124%-129%	0.18	下降 63%	-0.41 到 -0.37	下降 226%-232%
一汽解放	1.65 到 1.85	下降 94%-95%	4.52	下降 74%	-2.87 到 -2.67	下降 118%-119%
江淮汽车	-7.07	下降 162%	-3.32	下降 289%	-3.75	下降 245%
北汽蓝谷	-22.0 到 -18.0	下降 1%-21%	-9.46	下降 12%	-12.5 到 -8.5	下降 30%-增长 11%
长城汽车	53.0 到 59.0	增长 50%-67%	16.32	下降 0.5%	36.7 到 42.7	增长 94%-126%
宇通客车	-0.8 到 -0.5	下降 134%-155%	-1.18	下降 7%	0.38 到 0.68	下降 73%-85%
比亚迪	28.0 到 36.0	增长 139%-207%	9.12	增长 78%	18.88 到 26.88	增长 45%-107%
文灿股份	1.25 到 1.45	增长 71%-98%	0.79	增长 58%	0.46 到 0.66	增长 100%-187%
长安汽车	50.0 到 62.0	增长 189% - 259%	45.33	增长 430%	4.67 到 16.67	下降 51%-增长 75%
拓普集团	6.7 到 7.4	增长 45%-60%	3.99	增长 61%	2.71 到 3.41	增长 26%-59%
均胜电子	-1.1	下降 175%	-3.06	下降 206%	1.96	增长 238%

资料来源：Wind，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 20.7 万辆，同比+19.87%，其中新能源 6 月销量 1.8 万辆，同比+33.12%；1-6 月累计销售汽车 112.6 万辆，累计同比-6.25%，其中新能源 1-6 月累计销量 8.5 万辆，同比+127.26%。

长城汽车：6 月销售汽车 10.1 万辆，同比+0.52%；1-6 月累计销售汽车 51.9 万辆，累计同比-16.12%。

广汽集团：6 月销售汽车 23.4 万辆，同比+41.16%，其中新能源汽车 2.8 万辆，同比+172.58%；1-6 月销售汽车 115.0 万辆，同比+12.02%，其中新能源汽车 11.3 万辆，同比+119.86%。

上汽集团：6 月销售汽车 48.4 万辆，同比+47.16%，其中新能源汽车 9.1 万辆，同比+86.21%；1-6 月销售汽车 223.4 万辆，同比-2.74%，其中新能源汽车 39.3 万辆，同比+32.90%。

吉利汽车：6 月销售汽车 12.7 万辆，同比+26%，其中纯电 2.0 万辆，同比+343%；1-6 月销售汽车 61.4 万辆，同比-3%，其中纯电 8.1 万辆，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 2.4 万辆，同比+182%；第二季度累计交付 5.5 万辆，同比+79%；上半年累计销量 10.0 万辆，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。

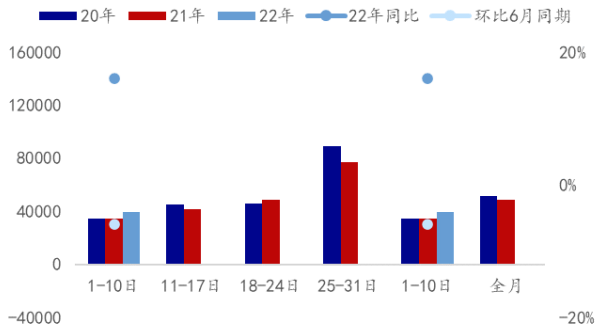
4.2 7 月乘用车市场周度数据

7 月初销量相对 6 月表现平淡，购置税政策推动同比较高增长。7 月 1-10 日，乘用车日均零售 4.0 万辆，同比增长 16%，环比下降 6%；乘用车日均批发 4.1 万辆，同比增长 16%，环比下降 1%。6 月是上半年的节点，各经销商努力实现较强业绩，加之地方政府部分支持政策 6 月底截至，因此 7 月初市场表现较为平淡。7 月是汽车销售的传统淡季，但是由于购置税减半的政策拉动，疫情高点已过+各车厂前期疫情期间休假充分使得汽车生产能力得到充分释放，我们认为 7 月汽车批发市场可实现淡季不淡的局面。

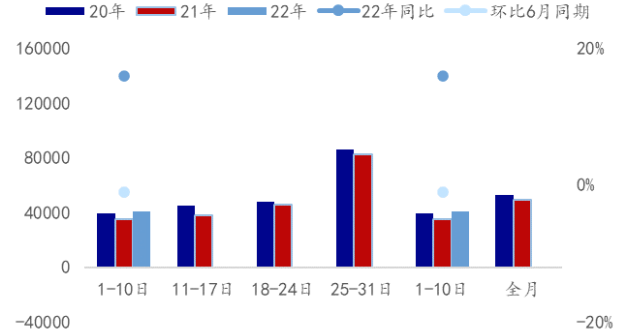
表 4：7 月乘用车口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	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	34189	44797	46043	88832	34189	51600
21 年	34129	41197	48657	76884	34129	48660
22 年	39589				39589	
22 年同比	16%				16%	
环比 6 月同期	-6%				-6%	
日均批发销量						
20 年	39183	44763	47539	86240	39183	52956
21 年	35184	38185	45905	82163	35184	48897
22 年	40879				40879	
22 年同比	16%				16%	
环比 6 月同期	-1%				-1%	

资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 4：7 月乘联会口径日均零售概况


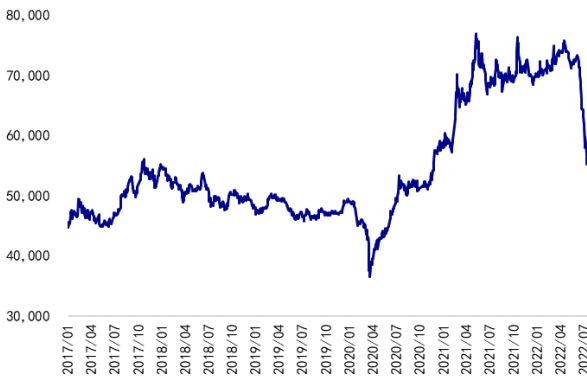
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 5：7 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

4.3 原材料：价格继续大幅回落

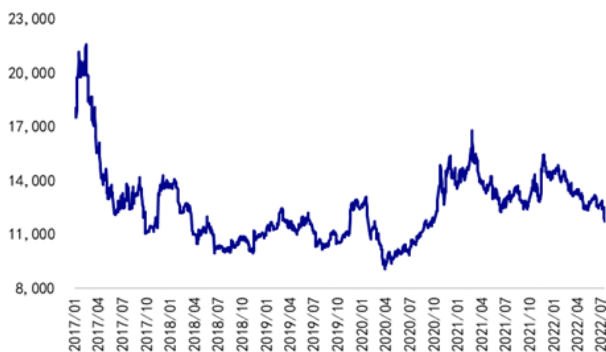
本周上游原材料价格继续大幅回落。铜均价周环比-7.6%，铝均价周环比-5.8%，天然橡胶均价周环比-6.3%，冷轧板均价周环比-11.2%，聚丙烯均价周环比-6.1%，碳酸锂均价持平。

图 6：长江有色均价：铜


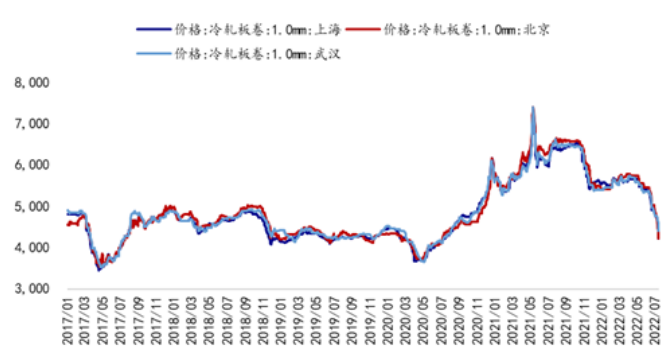
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：中铝价格数据

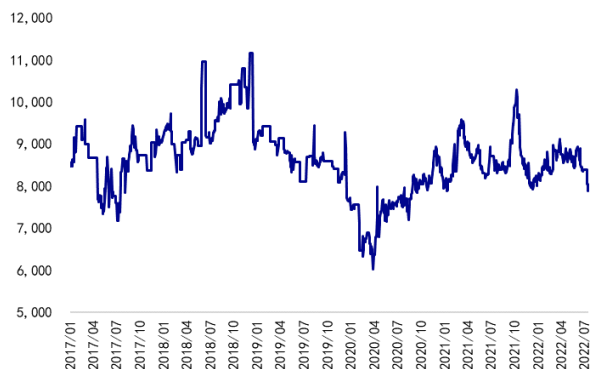

资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据


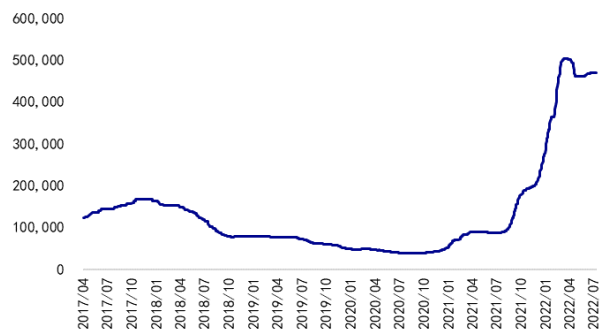
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

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

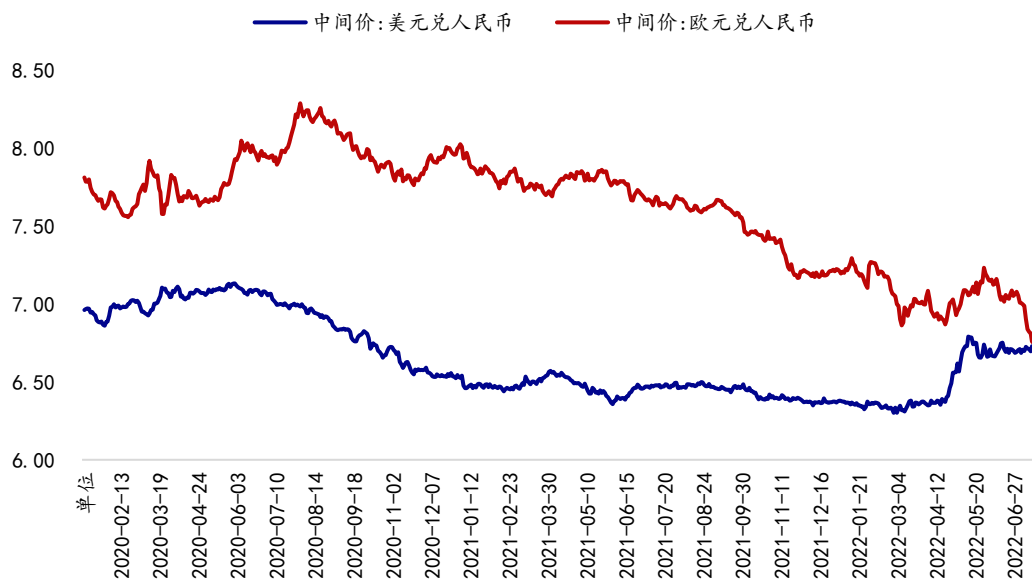
图 10：聚丙烯价格


资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

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

4.4 本周人民币兑美元小幅贬值，兑欧元小幅升值

图 12：2020 年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 5：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
	北京越野	北京 BJ40	7.15	紧凑型 SUV	汽油	2.0T 和 2.3T	15.98-18.98	改款
	一汽丰田	亚洲狮	7.15	紧凑型车	汽油	2.0L	14.18-17.98	改款
	一汽奔腾	B70S 黑武士共创版	7.15	中型车	汽油	1.5T 和 2.0T	11.89-14.29	新款
	梅赛德斯-迈巴赫	迈巴赫 S 680 百年版	7.15	大型车	汽油	6.0T	399.80	新款
	奇瑞捷豹路虎	捷豹 XEL	7.15	中型车	汽油	2.0T	29.98-32.68	改款
	东风英菲尼迪	Q50L WAVE 版	7.15	中型车	汽油	2.0T	32.48	新款
	DS 汽车	DS 7 卢浮典藏版	7.14	紧凑型 SUV	汽油	1.6T	32.99	新款
	一汽丰田	威驰 20 周年纪念版	7.13	小型车	汽油	1.5L	8.88-8.98	新款
	上汽集团	名爵 ZS	7.13	小型 SUV	汽油	1.5L	8.58-9.98	新款
	长城汽车	欧拉芭蕾猫	7.12	紧凑型车	纯电动	401-500	19.30-22.30	新款
	奇瑞汽车	欧萌达	7.12	紧凑型 SUV	汽油	1.5T-1.6T	9.29-12.69	新款
	广汽丰田	C-HR	7.11	小型 SUV	汽油/油电混合	2.0L	14.18-19.08	新款
	沃尔沃亚太	XC60	7.11	中型 SUV	汽油+48V	2.0T	37.79-47.49	新款
	北汽瑞翔	瑞翔 X5 精英 PRO 版	7.11	中型 SUV	汽油	1.5T	11.98	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

《长安汽车（000625.SZ）：二季度业绩符合预期，静待下半年新能源汽车放量》——2022.7.15

微信公众号链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/c3YHQ7P8fMHd2RsrAHWoCA>

事件：7月15日公司披露2022年半年度业绩预告，预计2022年上半年归母净利润为50-62亿元，同比增长189%-259%；扣非净利润25-35亿元，同比增长238%-373%。

点评：

受益于产品结构优化、原材料价格回落等，22H1业绩超预期。1-6月公司累计销售汽车112.6万辆，同比减少6%；长安自主品牌1-6月销量90.0万辆，同比减少7%，其中长安自主乘用车销量62.9万辆，同比减少5%，自主新能源车销量8.5万辆，同比+127%；合资品牌长安福特销售11.3万辆，同比减少7%。22H1公司业绩高速增长主要得益于：（1）公司品牌持续向上，产品结构持续优化，自主品牌盈利能力持续提升；（2）原材料价格持续回落、芯片短缺问题逐步缓解。

克服疫情不利影响，Q2表现好于预期。Q2公司销售汽车47.2万辆，同比减少19%；其中长安福特5.2万辆，同比减少8%，长安马自达2.1万辆，同比减少48%。按业绩预告测算，公司二季度归母净利润约4.6-16.6亿元，按中枢10.6亿元测算，同比增长21%，二季度扣非净利润为2.3-12.3亿元，按中枢7.3亿元测算，同比增长3550%。

深蓝SL03+阿维塔车型开启新能源元年，购置税优惠政策拉动整体销量向上。展望下半年，深蓝SL03、阿维塔11等智能电动新车型将陆续上市，将助力公司品牌向上，开启新能源元年，此前上市的欧尚Z6、LUMIN也将开始交付；与此同时，公司燃油车基本盘也将持续受益于购置税优惠政策拉动，有望实现整体向上。

盈利预测与投资评级：公司上半年业绩表现良好，下半年燃油车受益于购置税优惠政策，有望持续性复苏；深蓝SL03+阿维塔11等新车型陆续上市，有望开启新能源元年。我们预计公司2022-2024年归母净利润分别为82亿元、114亿元和149亿元，对应EPS分别为0.83、1.14、1.50元，对应PE分别为20倍、15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。

《线控底盘：自动驾驶基石，渗透拐点临近》——2022.7.14

微信公众号链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/iWQ5jWn-zgU0DXlyqdKN6Q>

线控底盘发展背景：我国新能源汽车市场步入高速增长快车道，截止至2022年5月新能源汽车渗透率达到26.5%。相较传统燃油车，电动车机械结构更简单，零部件标准化程度更高，同时整车电子电气架构正由分布式向域集中/中央控制架构升级，软硬件逐步解耦，为汽车智能化奠定坚实基础。我们认为，智能汽车两大核心分别是“智能座舱”及“智能驾驶”；在电动化与智能化推动下，作为智能驾驶的主要载体，汽车底盘线控化大势所趋，未来高阶自动驾驶也将基于线控化的底盘来实现。

线控底盘发展趋势：线控底盘由转向、制动、换挡、油门、悬架五大系统构成。线控系统

取消了部分笨重且精度较低的气动、液压及机械连接，取而代之以电信号驱动的传感器、控制单元及电磁执行机构，因此具有结构紧凑、可控性好、响应速度快等优势。分系统看：

1) 制动：线控制动系统可分为 EHB（半线控制动）和 EMB（全线控制动），其中 EMB 由于冗余备份等问题短期较难商业化，EHB 仍将是未来较长时间内主流方案。EHB 中，One-Box 方案相比 Two-box 方案的集成度更高、能量回收强、成本更低，市场发展潜力更大。

2) 悬架：悬架系统发展经历从被动调节到主动调节，螺旋弹簧+减震器组合向空气弹簧+CDC 型减震器组合升级，空气悬架已逐步成为中高端智能电动汽车标配。

3) 转向：转向系统从机械式向电控助力式不断升级。EPS（半线控转向）仍保留转向轴及齿轮齿条，电机仅起到助力作用，可满足 L0-L2 级别自动驾驶，为当前市场主流配置；SBW（线控转向）彻底取消方向盘和齿条间的机械连接，采用 ECU 传递指令，执行电机驱动转向轮转动；具有响应速度快、安装方式灵活、重量轻、碰撞安全性高等优势，是未来转向系统发展方向。

4) 换挡：电子换挡及线控换挡已较为普及，相比传统机械换挡，线控换挡没有拉线束缚，整个系统更轻、更小、更智能，突破传统换挡杆必须放在中控与变速箱硬链接的限制，使得换挡形式更多样（通过旋钮、按键等形式换挡），换挡更高效简洁。

5) 油门：油门系统经历了原始机械油门、传统机械油门和电子油门三个阶段，电子油门即线控油门，通过电子结构替代机械结构来控制汽车加速，具有控制精确、稳定性高的特点，已基本实现 100%普及。

6) 底盘域：随着汽车电子电气朝着域集中式发展，集成多种功能的底盘域控制器兴起。

线控底盘市场格局：随着汽车电动化的发展线控底盘将迎来历史性机遇，我们预计 2022-2025 年我国线控底盘行业市场规模将由 282 亿元增长至 721 亿元，年复合增速为 37%，细分来看：**1) 线控制动：**EHB 处于快速发展阶段，21 年渗透率约 5%，22-26 年国内行业规模将从 40 亿增长至 201 亿，CAGR 为 49.6%。线控制动市场长期由外企主导，但国内公司已经打破技术壁垒，具备量产能力，有望享受行业高增长。**2) 线控悬架：**处于快速发展阶段，根据佐思汽研统计数据，2022 年 1-4 月，进口车市场空气悬挂渗透率约为 24%，国内市场的空气悬挂渗透率约为 0.7%，我们预计至 25 年国内乘用车空悬市场规模达到 288 亿，2022-2026 年 CAGR 为 52%。虽然海外企业占据先发优势，但目前国内企业在产品与客户方面已取得突破，国产替代提速。**3) 线控转向：**SBW 处于商业化前夕，当前渗透率约 0.1%，22-26 年国内行业规模将从 30 亿增至 164 亿，CAGR 高达 52%。目前主要由海外企业主导，本土企业耐世特有望成为第一个实现量产的自主品牌。**4) 线控换挡：**处于产业发展中期，21 年渗透率约 30%，我们预计 22-26 年国内行业规模从 45 亿增至 83 亿，CAGR 为 16%。目前虽然由外资企业主导，但由于技术门槛较低，相较转向、制动、悬架领域，线控换挡国产化率更高。**5) 线控油门：**处于行业成熟阶段，渗透率接近 100%，我们预计 2026 年我国线控市场规模达 101 亿元，2022-2026 年 CAGR 达 4%。

投资建议：随着汽车电动化和智能化时代到来，线控底盘渗透率有望持续提升，其中线控转向、线控制动及线控悬架属于线控底盘核心技术，正处于大规模商业化前夜。线控底盘零部件的单车价值量较传统零部件有明显的提升，线控底盘细分行业将迎来量价齐升。以耐世特、伯特利为代表的国产自主企业正打破海外零部件大厂的技术封锁，国产零部件厂商将有望凭借性价比进一步提高市场份额。重点关注以下线控底盘领域标的：

- 1) 线控制动【伯特利】、【拓普集团】、【亚太股份】和【长城汽车】;
- 2) 线控悬架【中鼎股份】、【保隆科技】、【拓普集团】和【天润工业】;
- 3) 线控转向【耐世特】、【长城汽车】和【华域汽车】;
- 4) 线控换挡【宁波高发】;
- 5) 底盘域【经纬恒润】和【科博达】。

风险因素：汽车销量不及预期、线控底盘渗透率不及预期、线控底盘国产化不及预期、国内外疫情反复对汽车产业带来的影响

《拓普集团(601689.SH)：H1 营收增长符合预期，Tier0.5 战略覆盖半径持续扩大》——2022.7.14

微信公众号链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/qbKBhCIsLoKHxnJl3NbwMQ>

事件：7月13日，公司发布2022H1业绩预告，预计2022年上半年实现营收65.4~69亿元，同比+33%~40%；实现归母净利润6.7~7.4亿元，同比+45%~60%；实现扣非归母净利润6.4~7.1亿元，同比+45%~61%。

点评：

受益新能源优质客户放量，22H2 营收增长符合预期，同比+33%~40%。公司下游主要客户中，吉利Q2销量28.8万辆，同比-3%，环比-12%；通用中国Q2销量48.4万辆，同比-36%，环比-21%；新能源客户特斯拉Q2销量25.5万辆，同比+26.5%，环比-18%。受益于新能源客户放量，22年上半年以来公司季度业绩保持高增长，21Q2实现收入29.75亿元，同比+20%、环比-21%。

受益原材料价格回落及人民币贬值，22Q2 净利润同比+48%。二季度以来，原材料价格，尤其铝价高位回落，利好公司轻量化业务成本；叠加人民币贬值带动公司净利润上升。Q2公司净利率10.4%，环比上升0.3个百分点，较21Q4提升3个百分点。归母净利3.16亿元，同比+48%，环比-18%。扣非归母净利润3.02亿元，同比+48%，环比-20%。7月以来，原材料价格加速大幅回落，公司利润水平在下半年有望稳中有升。

Tier0.5 战略覆盖半径持续扩大，国内外新势力新客户持续拓展。公司具备模块化、平台化的总成件供货能力，在新势力客户供应商选择中优势突出，目前新势力客户已从阿尔法客户特斯拉拓展至RIVIAN、LUCID、蔚来、小鹏、理想、高合等车企。特斯拉标杆效应带动新客户粘性，单车配套价值量逐年提升，Tier0.5 战略优势随着新势力放量有望进一步凸显。

八大产品线齐发力，中长期智能电动化成长空间打开。公司在保持汽车 NVH 减震系统与整车声学套组两项业务国内领先的同时，在新能源领域前瞻布局，目前已拥有八大产品线，单车配套价值量可达3万元。22H1在智能电动领域IBS获一汽、吉利定点；空悬总成获吉利、小米、华为等车企订单；一体化压铸铝合金产品量产下线；热管理总成开始配套新能源核心客户；前序项目开始进入收获期。随着新订单配套落地，公司中长期成长空间有望打开。

发行可转债，支持轻量化业务产能新增。公司拟发行25亿元可转债，用于轻量化底盘系统项目建设，项目投资总额26.7亿元，建成后新增轻量化副车架、轻量化悬挂系统和轻合

金转向节产能各 160 万件。公司当前轻量化业务产能基本饱和，此次扩产能有效助力公司突破产能瓶颈，紧跟新能源市场迅速增长、轻量化产品需求快速释放的趋势，使轻量化业务成为公司增收引擎，带动公司营收向上。

盈利预测与投资评级：下半年终端需求回补、政策催化、购车高峰逐次到来，客户放量可期，公司营收加速增长态势明晰；成本端原材料价格可见加速回落，毛利率水平有望稳中有升。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 16 亿元、24 亿元和 30 亿元，对应 EPS 分别为 1.5、2.2、2.7 元，对应 PE 分别为 50 倍、34 倍和 27 倍。

风险因素：新订单增长不及预期、原材料价格波动、疫情反复等。

《上汽集团（600104.SH）：6 月销量强势回暖，生产超预期修复》——2022.7.11

微信公众号链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/alHUnMGN10UIDovDsVJpLw>

事件：上汽集团发布 6 月产销快报，公司 6 月汽车产量 49.2 万辆，同比+50%，环比+37%，1-6 月累计生产汽车 228.0 万辆，同比-2.5%；6 月销量 48.4 万辆，同比+47%，环比+33%，1-6 月累计销售汽车 223.4 万辆，同比-2.7%。1) 上汽乘用车：6 月销售 8.3 万辆，同比+76%，环比+17%；1-6 月累计销售 36.3 万辆，同比+22%。2) 上汽大众：6 月销售 12.6 万辆，同比+94%；1-6 月累计销售 57.5 万辆，同比+7.9%；6 月生产 13.4 万辆，同比+97%；1-6 月累计生产 58.1 万辆，同比+7.9%。3) 上汽通用：6 月销售 12.5 万辆，同比+47%；1-6 月累计销售 50.7 万辆，同比-12.9%；4) 上汽通用五菱：6 月销售 12.0 万辆，同比+29%。1-6 月累计销售 62.2 万辆，同比-5.9%。

点评：

疫后销量强势回暖，生产超预期修复。公司 6 月销量回暖明显，实现销量 48.4 万辆，同比+47%，环比+33%；生产超预期修复，产量 49.2 万辆，同比+50%，环比+37%，其中上汽大众、上汽通用、上汽通用五菱产销均破 12 万辆。按大众全年产能 208.8 万辆平均到月计算，6 月大众产能利用率在 77%左右，较去年同期+38pct，生产端改善显著，销售端下半年新朗逸上市，最低售价 12 万，有望贡献新增量。

新能源方面销量表现改善，下半年新车型上市加速市场开拓。公司新能源车销售 9.1 万辆，同比+86%，环比+27%；1-6 月累计销售 39.3 万辆。其中，上汽乘用车 6 月销售新能源车近 2 万辆，同比+80.4%，占集团新能源销量 22%；上汽大众 ID 系列实现销量超 1.3 万辆，同比+338%，创单月历史新高。下半年，新能源新车型加速市场开拓，重点关注：1) 自主飞凡 R7+智己 L7+LS7+第三代荣威 RX5 超混版；2) 通用五菱 KiWi EV，领先搭载大疆车载智驾系统，将于 8 月交付；3) 通用凯迪拉克纯电 Lyriq 锐歌，“奥特能”平台首款产品，订单迅速破万。

自主品牌在海外市场表现亮眼。6 月上汽海外整体销量达 8.4 万辆，同比+59.4%，自主品牌占 1.2 万辆，占比持续提升。自主品牌名爵累计海外出口将达百万辆，得益于在海外布局早+价格低+配置高，已在海外市场占领一定的先发优势。下半年名爵主力车型 MG EZ 将在香港上市+“全球纯电超能跨界车”MG MULAN 将登陆欧洲，产品为基，将共同助力自主品牌海外市场加速扩张。

关注产业链整合保供优势及优质子公司分拆上市带来的盈利改善。7 月 6 日，上汽清陶固态电池实验室揭牌成立，将聚焦千公里以上长续航电池量产应用、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集成等项目，明年将实现应用落地。公司三电系统核心竞争力有力塑造，综合产业链上下游其他深入布局，稳供保供能力有望成为独特壁垒。同时，公司正推进旗下优质子公司分拆上市，捷氢科技已于 6 月 28 日披露招股书，拟于科创板上市，进一步加大氢能和氢燃料电池业务核心技术的投入，实现氢能和氢燃料电池业务板块的做大做强，增强氢能和氢燃料电池业务的盈利能力和综合竞争力。

盈利预测与投资评级：从 6 月产销数据看，公司已重启增长且势头迅猛，下半年，在“自主多款爆款潜质新车、新能源市场加速开拓、海外市场竞争力进一步打造”——“新三架马车”共同助力下，公司产销加速增长的确性较强，结合上海疫情缓解，社会面上复工复产加速推进，供应链得到恢复，产销量有望持续恢复。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 272 亿元、306 亿元和 340 亿元，对应 EPS 分别为 2.3、2.6、2.9 元，对应 PE 分别为 8.0 倍、7.1 倍和 6.4 倍。

风险因素：原材料价格波动、芯片供给短缺、海外市场开拓不及预期、新能源销量增长不及预期、疫情反复、新车型推出不及预期等。

《6 月乘用车销量点评：销量超预期，同比大增 42%》——2022.7.10

微信公众号链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/QaseNV5CBA66nMcERXjTaA>

乘联会发布数据：6 月乘用车批发销量 218.9 万辆，同比+42.3%，环比+37.6%；1-6 月累计批发销量达 1017.2 万辆，同比+3.4%。6 月零售销量 194.3 万辆，同比+22.6%，环比+43.5%；1-6 月累计零售 926.1 万辆，同比-7.2%。

6 月乘用车销量超预期，头部自主品牌表现优异。6 月乘用车销售超预期，批发销量 218.9 万辆，同比+42%，环比+38%。分品牌看：（1）6 月自主品牌零售 81.0 万辆，同比+35%，环比+31%；（2）主流合资品牌零售 82.0 万辆，同比+12%，环比+47%；（3）豪华车零售 31.0 万辆，同比+26%，环比+74%。自主品牌在新能源市场获得明显增量，头部企业表现优异，比亚迪、长安汽车、吉利汽车和奇瑞汽车等传统车企品牌份额提升明显。上海车企产销增幅较强，体现产业稳工复产的效果突出。

新能源汽车销量创历史新高，自主&新势力份额领先。据乘联会，1-6 月新能源乘用车批发 246.7 万辆，同比+122.9%；6 月新能源乘用车批发销量达到 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 月新能源厂商批发销量突破万辆的企业有 16 家（环比增 3 家，同比增 11 家），占新能源乘用车总量 85%。其中：比亚迪 13.4 万辆、特斯拉中国 7.9 万辆、上汽通用五菱 4.9 万辆、吉利汽车 3.0 万辆、广汽埃安 2.4 万辆，奇瑞汽车 2.3 万辆，上汽乘用车 1.8 万辆，长安汽车 1.6 万辆、小鹏汽车 1.5 万辆、上汽大众 1.3 万辆、哪吒汽车 1.3 万辆、理想汽车 1.3 万辆、蔚来汽车 1.3 万辆、长城汽车 1.4 万辆、一汽大众 1.2 万辆、零跑汽车 1.1 万辆。6 月新能源车厂商批发渗透率 26.1%，同比提升 10.8 个百分点。其中自主品牌新能源车渗透率 45.0%，远高于主流合资品牌的 4.8%；

7 月或将“淡季不淡”，有望实现产销+20%。据中国汽车流通协会，6 月汽车消费指数 80.7，同比+40.8%，环比+1.9%。随着汽车供应逐步恢复，6 月经销商库存预警指数 49.5%，同比-6.6 PCT，环比-7.3 PCT。7 月份供给将基本恢复常态，上海地区是处于全国汽车制造的核心枢纽地位，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。

投资建议：7、8月行业有望“淡季不淡”，增速较6月或有一定放缓，乘联会预计7月乘用车批发同比有望实现20%的增长。随金九银十旺季及政策刺激效力显现，行业产销增速将于下半年持续向上。汽车板块超额收益往往同步产生于汽车产销增速上行阶段。建议关注：

(1) 整车自主品牌龙头【长安汽车、广汽集团、长城汽车、比亚迪、上汽集团】；

(2) 细分赛道零部件：①智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团、福耀玻璃、星宇股份】②线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；

(3) 电动化赛道：①一体化压铸【广东鸿图、文灿股份、旭升股份、爱柯迪】②热管理【银轮股份】③电机电控【欣锐科技、英博尔】等。

风险因素：疫情反复；购置税刺激不及预期；经济增长不及预期；原材料价格上涨等。

《6月销量大幅跑赢行业，埃安稳坐新势力头把交椅》——2022.7.8

公众号文章链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/bluMBh2Im5aa6nJosMpl5A>

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，购车旺季到来，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/KON6u7T-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
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	jiali@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	胡洁颖	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。