

6 月汽车销量超预期，7 月新一轮周期复苏确立

2022 年 07 月 18 日

➤ **4、5 月受疫情影响的汽车产业链已全面恢复，6 月需求超季节性增长。**6 月汽车销量 250.2 万辆，同比+23.8%/环比+34.4%，受疫情影响的汽车产业链已全面恢复，在政策强力刺激下，市场信心十足，同环比表现较好。6 月新能源汽车销量达 59.6 万辆，同比+129.2%/环比+33.4%，新能源汽车渗透率达 23.8%，延续高速增长态势。22M6 比亚迪表现较好，6 月乘用车销量 TOP3 厂商：一汽大众、比亚迪汽车、上汽大众。1-6 月乘用车累计销量 TOP3 厂商：一汽大众、比亚迪汽车、长安汽车。

➤ **疫情对汽车时钟影响：2022Q3 新一轮复苏更为确定。**疫情后的核心在于供给因素制约缓解后判断需求回补的节奏。中性及乐观假设下，预计今年行业增速约 2.8-7%。中性及乐观假设下 7 月同比预计+0.43%-+7.00%。从交强险上险量数据来看，7 月第一周 (7.4-7.10) 国内乘用车上牌 34.00 万辆，同比+2.18%/环比-34.39%，各品牌汽车周度销量同环比有所承压；新能源乘用车销量 8.71 万辆，同比+87.54%/环比-35.63%，新能源渗透率为 25.6%，环比-0.49pct；燃油车销量 25.30 万辆，同比-11.65%/环比-33.95%。

➤ **投资建议：汽车行业有望于 2022Q3 迎来库存周期 (4 年左右车型周期) 与朱格拉周期 (8-10 年资本开支周期) 共振启动，迎来板块性重大布局机会，推荐三条投资主线：**1) 基于行业复苏确认带来板块估值修复为主要特征的乘用车板块 (早周期特征明显) 和零部件蓝筹的配置机会 (估值修复的核心源于周期拐点预期下，估值向行业过热及滞涨阶段业绩切换)，推荐**广汽集团、长安汽车、比亚迪、长城汽车和吉利汽车**；建议关注**上汽集团及蔚来、小鹏和理想**；2) 智能化有望接力电动化成为行业资本开支主要方向，智能座舱有望在 EE 架构迭代及高算力芯片量产下，开始进入类似消费电子一样的快速迭代，【**座舱电子**】赛道推荐【**域控制器**】核心公司**德赛西威和经纬恒润**，建议关注**均胜电子和华阳集团**，推荐【**座舱人机多模交互**】的**上声电子和科博达**以及【**传统内外饰智能化升级**】的**星宇股份、福耀玻璃和继峰股份**。3) L3 级智驾渗透趋势提速，线控底盘有望复刻过去 5 年电动车渗透率曲线快速放量，率先收益。推荐【**线控底盘**】龙头公司**中鼎股份、亚太股份和拓普集团**，建议关注产业链相关公司**保隆科技和伯特利**。

➤ **风险提示：**疫情导致的经营风险与市场风险；上游原材料成本涨价超预期风险；政策风险；技术开发进程不及预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002594	比亚迪	338.19	1.05	2.71	5.69	323	125	59	推荐
601238	广汽集团	16.07	0.70	0.92	1.04	23	18	15	推荐
002284	亚太股份	9.78	0.06	0.17	0.27	164	59	36	推荐
000887	中鼎股份	19.94	0.73	0.90	1.06	27	22	19	推荐
601689	拓普集团	83.16	0.92	1.33	1.83	90	63	46	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 7 月 15 日收盘价)

推荐

维持评级

**分析师 邵将**

执业证书：S0100521100005

邮箱：shaojiang@mszq.com

研究助理 谢坤

执业证书：S0100121120049

邮箱：xiekun@mszq.com

相关研究

1.汽车和汽车零部件行业周报 20220710：深圳 L3 归责政策落地，智能驾驶产业化提速-2022/07/10

2.汽车和汽车零部件行业周报 20220703：新势力旺销，交易逻辑“预期”切换至“复苏确认”-2022/07/03

3.民生智能汽车全景数据库月度跟踪：智能驾驶核心外设拐点已至，渗透率加速上行-2022/06/29

4.2022 年 5 月汽车行业月报：渠道补库，5 月销量超预期-2022/06/27

5.汽车和汽车零部件行业周报 20220627：L9 首发即热销，新一轮智能化新车周期启动-2022/06/27

目录

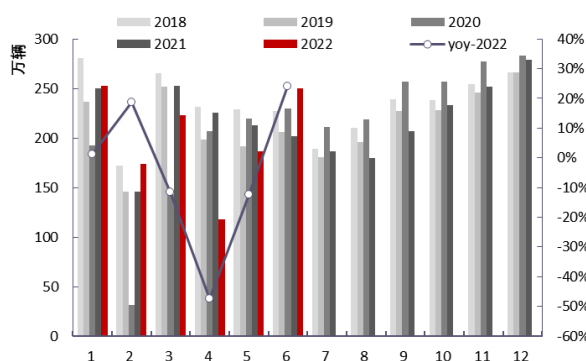
1 每周聚焦：汽车产业链全面恢复，6 月汽车销量同环比大增	3
1.1 6 月汽车销量同环比大增，新能源渗透率达 23.8%	3
1.2 疫情对汽车时钟影响：2022Q3 新一轮复苏更为确定	6
1.3 本周新车	8
2 本周市场	9
3 行业动态	11
3.1 公司公告	11
3.2 行业新闻	13
4 行业上游原材料数据跟踪	18
5 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

1 每周聚焦：汽车产业链全面恢复，6 月汽车销量同环比大增

1.1 6 月汽车销量同环比大增，新能源渗透率达 23.8%

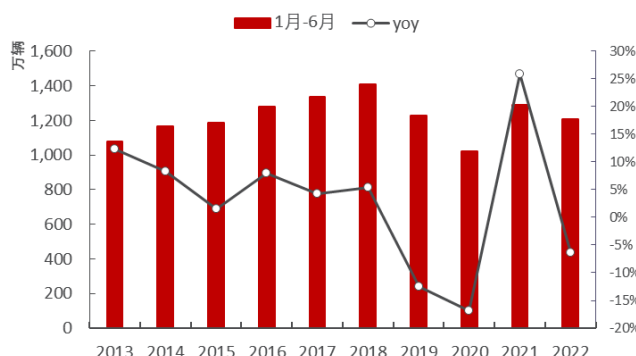
6 月汽车销量 250.2 万辆，同比+23.8%/环比+34.4%，1-6 月汽车累计销量 1205.7 万辆，同比累计-6.6%。6 月以来，受疫情影响的汽车产业链已全面恢复，在政策强力刺激下，市场信心十足，同环比表现较好。

图1：6 月汽车销量 250.2 万辆，同比+23.8%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

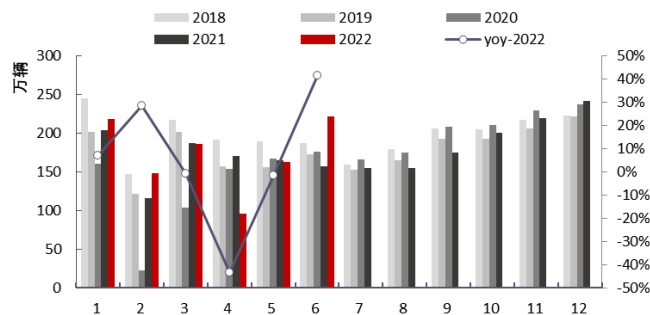
图2：1-6 月汽车累计销量 1205.7 万辆，同比累计-6.6%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

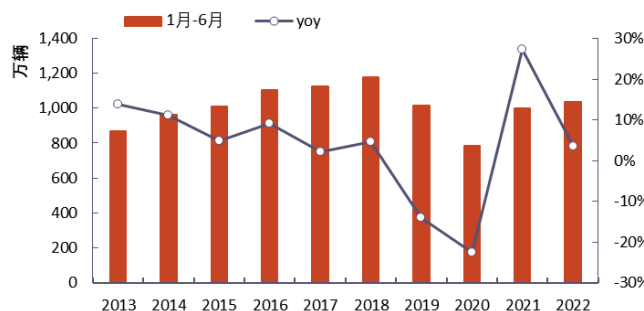
6 月乘用车销量 222.2 万辆，同比+41.2%/环比+36.9%，1-6 月乘用车累计销量 1035.5 万辆，同比累计+3.4%。6 月乘用车销量同环比表现亮眼，4、5 月份受疫情影响耽误的销量在 6 月得到一定的回补。

图3：6 月乘用车销量 222.2 万辆，同比+41.2%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

图4：1-6 月乘用车累计销量 1035.5 万辆，同比累计+3.4%

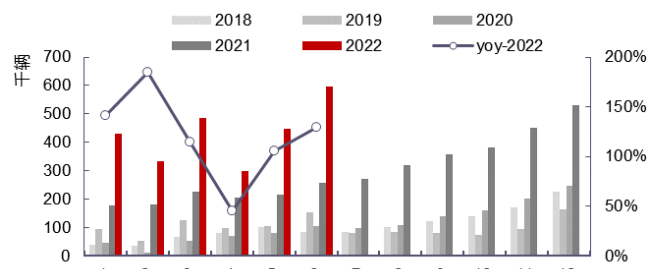


资料来源：中汽协，民生证券研究院

6 月新能源汽车销量达 59.6 万辆，同比+129.2%/环比+33.4%，新能源汽

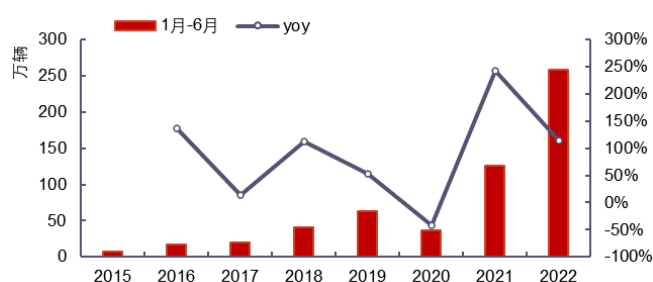
车渗透率达 23.8%，延续高速增长态势。1-6 月新能源汽车累计销量 260.0 万辆，同比累计增长 115.0%。

图5：6 月新能源汽车销量达 59.6 万辆，同比+129.2%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

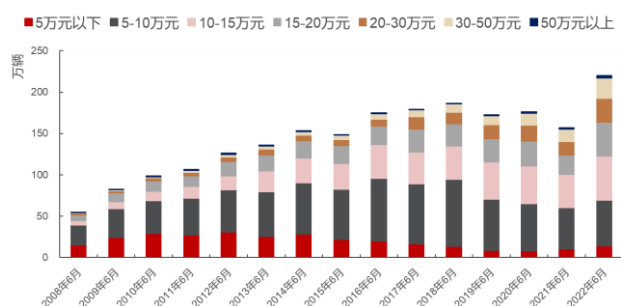
图6：1-6 月新能源汽车累计销量 260.0 万辆，同比累计增长 115.0%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

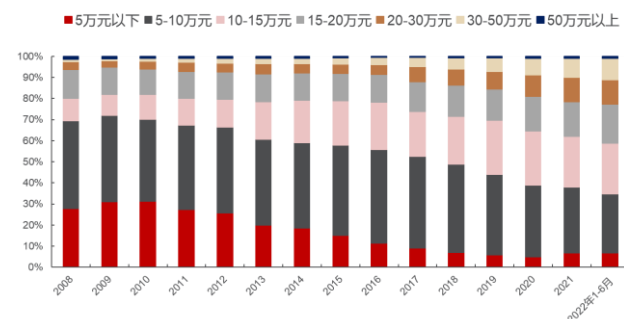
分价格来看，6 月乘用车各价格带销量均有所增长，从结构来看，15 万以上车型占比达 41.17%，同比+3.6pct。

图7：历年 6 月乘用车分价格销量



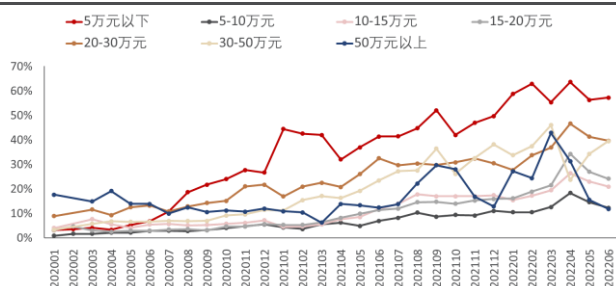
资料来源：中汽协，民生证券研究院

图8：历年乘用车销量价格结构变化

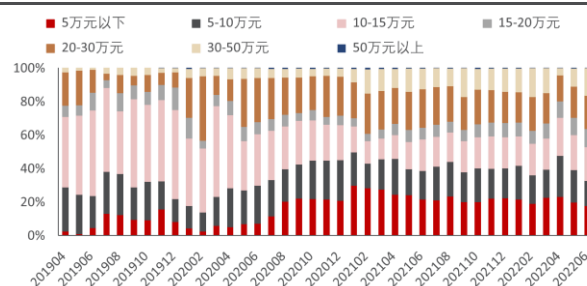


资料来源：中汽协，民生证券研究院

6 月 30-50 万市场新能源渗透率提升明显，新能源乘用车市场价格结构逐步均衡，20 万以上纯电动乘用车占比快速提升。

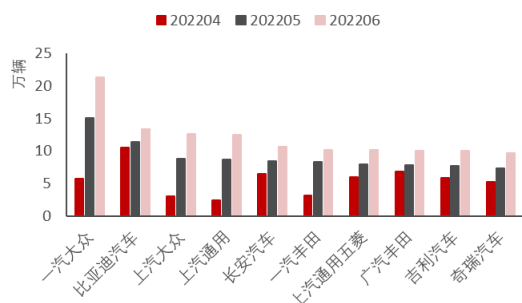
图9：乘用车分价格带新能源渗透率


资料来源：中汽协，民生证券研究院

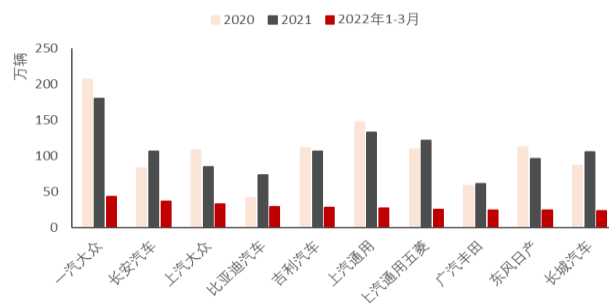
图10：纯电动乘用车市场价格结构


资料来源：中汽协，民生证券研究院

22M6 比亚迪表现较好，6月乘用车销量TOP3厂商：一汽大众、比亚迪汽车、上汽大众。1-6月乘用车累计销量TOP3厂商：一汽大众、比亚迪汽车、长安汽车。

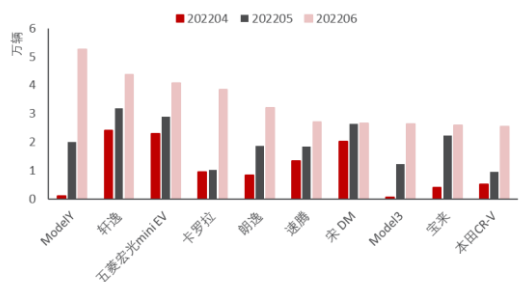
图11：乘用车月度销量TOP10—厂商


资料来源：中汽协，民生证券研究院

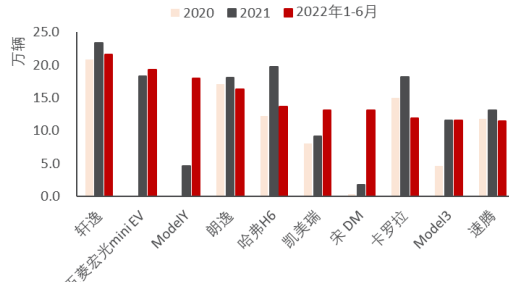
图12：乘用车累计销量TOP10—厂商


资料来源：中汽协，民生证券研究院

6月乘用车销量TOP3车型：ModelY、轩逸、五菱宏光 mini EV。1-6月乘用车累计销量TOP3车型：轩逸、五菱宏光 mini EV、ModelY。

图13：乘用车月度销量TOP10—车型


资料来源：中汽协，民生证券研究院

图14：乘用车累计销量TOP10—车型


资料来源：中汽协，民生证券研究院

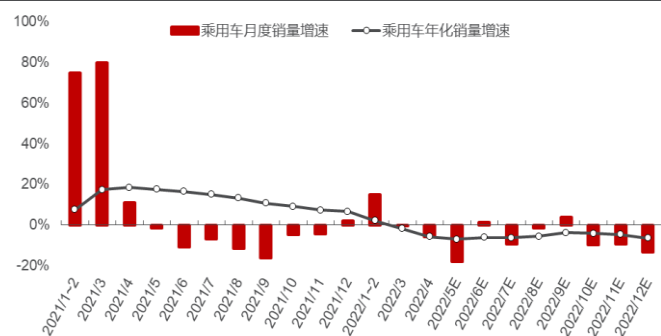
1.2 疫情对汽车时钟影响：2022Q3 新一轮复苏更为确定

结合当前复产复工节奏和对当前行业需求回补节奏的判断，我们初步预计**2022Q2 乘用车销量同比-18%**。目前吉林地区已经全面复产复工，上海自 4 月 18 日正式推进复产复工，目前推进节奏基本符合预期。乐观假设下，行业下半年能对疫情造成的销量缺口进行完全恢复，参考 2020 年需求回补节奏，预计全年销量同比+7%，与年初乐观假设基本一致。中性假设下，我们预计需求回补会被部分抑制，全年销量同比约 2.8%。悲观假设下，我们预计需求回补暂时无法实现，全年销量同比-6.5%。

中性及乐观假设下，预计今年行业增速在 2.8-7%，疫情后的核心在于供给因素制约缓解后判断需求回补的节奏。乐观假设下，供应有望快速修复，需求也能得到充分回补，行业增速或将达到 7%；若供给制约缓解较慢，需求不能有效回补，中性假设下行业增速约为 2.8%。后疫情的重建背景下，三季度将开启本轮周期的春季。行业进入汽车板块周期性的超配时区（基于景气度周期触底下，估值修复驱动的超额收益阶段）。

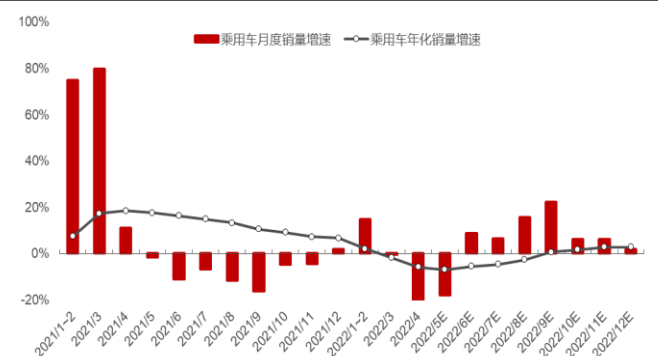
此次疫情令新一轮汽车需求于 2022Q3 复苏更为确定。年初无疫情的情况下，我们对行业的判断是：乐观及中性假设下，预计 2022H2 汽车行业开启新一轮库存周期复苏；悲观假设下预计 2023 年汽车行业有望开启新一轮复苏。**疫情后无论悲观、中性、乐观情景下，汽车行业将于 2022Q3 确认复苏。疫情后预计新一轮汽车周期于 2022Q3 走向复苏将更为确定。**

图15：悲观假设下乘用车月度销量增速及年化销量增速（2022E 销量增速：-6.5%）



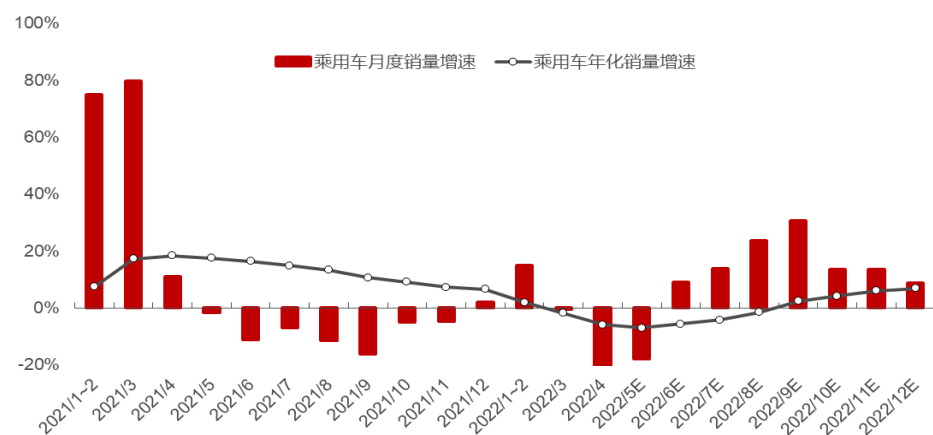
资料来源：中汽协，民生证券研究院预测

图16：中性假设下乘用车月度销量增速及年化销量增速（2022E 销量增速：2.8%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院预测

图17：乐观假设下乘用车月度销量增速及年化销量增速（2022E 销量增速：7%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院预测

1.3 本周新车

表1：本周新车

制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间 (万元)	上市时间
一汽丰田	RAV4 荣放 双 擎 E+	小改款	插混	A SUV	24.88-29.68	2022/7/11
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60	小改款	汽油	B SUV	37.79-47.49	2022/7/11
雷丁汽车	雷丁芒果	新增	纯电	A00 HB	4.59-5.19	2022/7/11
长安汽车	雷丁芒果 Pro	新增	纯电	A00 HB	5.39-5.69	2022/7/11
广汽丰田	C-HR	小改款	汽油	A0 SUV	14.18-16.08	2022/7/11
广汽丰田	C-HR 双擎	小改款	混合	A0 SUV	16.98-19.08	2022/7/11
吉利汽车	极氪 001	小改款	纯电	B HB	29.9-38.6	2022/7/11
宝马汽车	宝马 7 系 (进 口)	小改款	汽油	D NB	105.5-110.2	2022/7/12
长城汽车	芭蕾猫	全新	纯电	A HB	19.3-22.3	2022/7/12
奇瑞汽车	欧萌达	全新	汽油	A SUV	9.29-12.69	2022/7/12
一汽丰田	威驰	新增	汽油	A0 NB	8.98	2022/7/13
一汽丰田	威驰 FS	新增	汽油	A0 HB	8.88	2022/7/13
上海汽车	MG ZS	新增	汽油	A0 SUV	9.98	2022/7/13
北汽新能源	ARCFOX αT	新增	纯电	B SUV	24.23-28.23	2022/7/13
北汽新能源	ARCFOX αS	新增	纯电	B HB	24.73-28.73	2022/7/13
华晨宝马	宝马 X2	小改款	汽油	A SUV	28.58-32.98	2022/7/14
一汽丰田	亚洲狮	小改款	汽油	A NB	14.18-17.98	2022/7/15
奇瑞捷豹路虎	捷豹 XEL	小改款	汽油	B NB	29.98-32.68	2022/7/15
奇瑞捷豹路虎	捷豹 XFL	小改款	汽油	C NB	39.98-49.98	2022/7/15
东风英菲尼迪	英菲尼迪 Q50L	新增	汽油	B NB	32.48	2022/7/15

资料来源：乘联会，民生证券研究院

2 本周市场

本周 A 股汽车板块（申万一级行业）-0.88%，表现强于沪深 300（-4.07%），在 32 个申万一级行业中排名第 5 位。细分板块中，汽车零部件+1.58%、乘用车+1.58%、其他交运设备+1.04%、商用载客车+1.00%、汽车服务-5.53%、商用载货车-8.81%。

本周汽车板块涨幅前五分别为合力科技（+31.82%）、中通客车（+27.11%）、瑞鹄模具（+25.15%）、立中集团（+21.75%）、钧达股份（+20.99%）；跌幅前五分别为凯马 B（-11.03%）、松芝股份（-11.71%）、特力 A（-12.46%）、江铃汽车（-21.66%）、浙江世宝（-22.16%）。

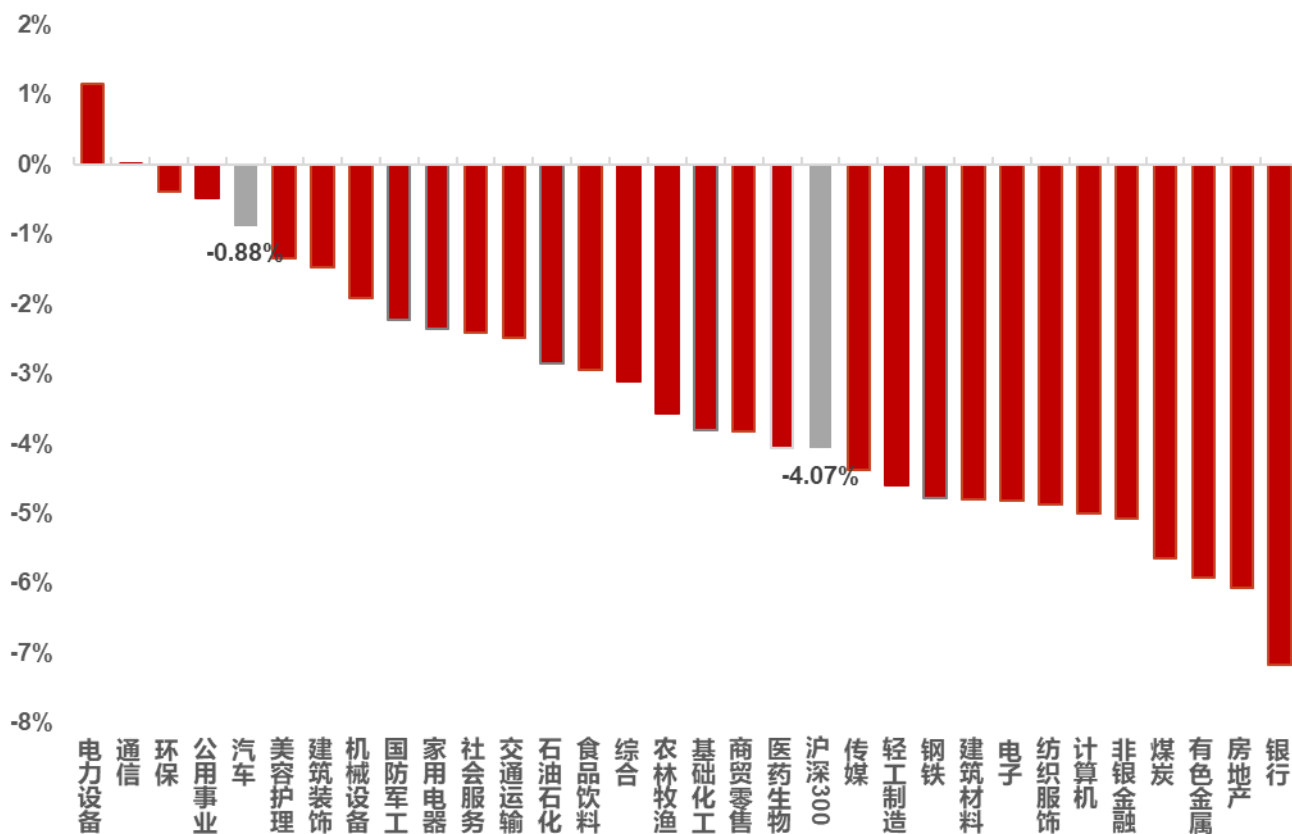
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份（+8.37%）、比亚迪（+0.06%）、长城汽车（-4.03%）、上汽集团（-9.54%）、长安汽车（+0.56%）、广汽集团（-3.60%）、华域汽车（-4.57%）。

H 股：比亚迪股份（-8.29%）、吉利汽车（-4.03%）、长城汽车 H（-12.19%）、广汽集团 H（-3.02%）、中国重汽（-11.18%）。

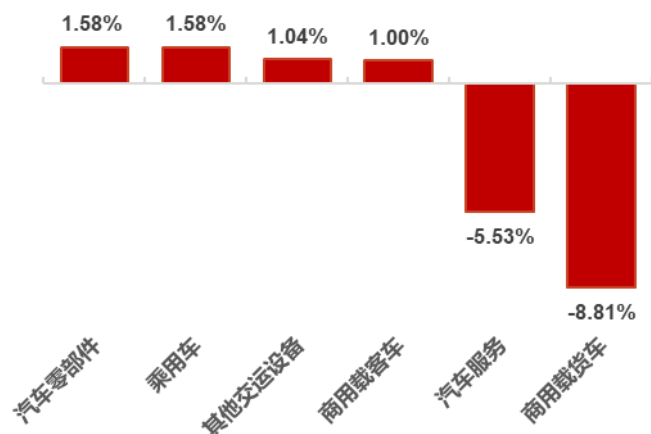
美股：特斯拉（-4.27%）、蔚来（-8.32%）、小鹏汽车（-8.06%）、理想汽车（-1.16%）。

图18：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



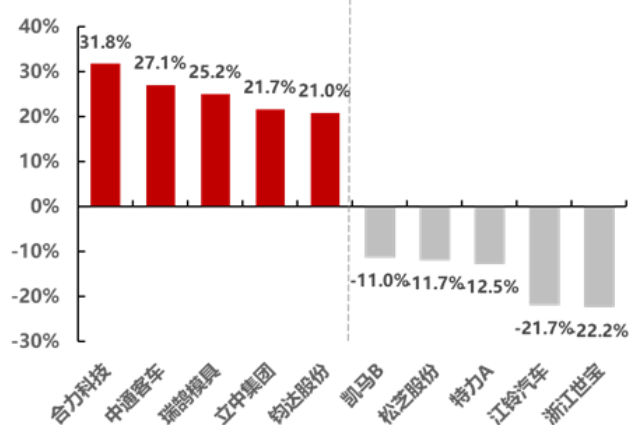
资料来源：Wind，民生证券研究院

图19: SW 汽车子行业周涨跌



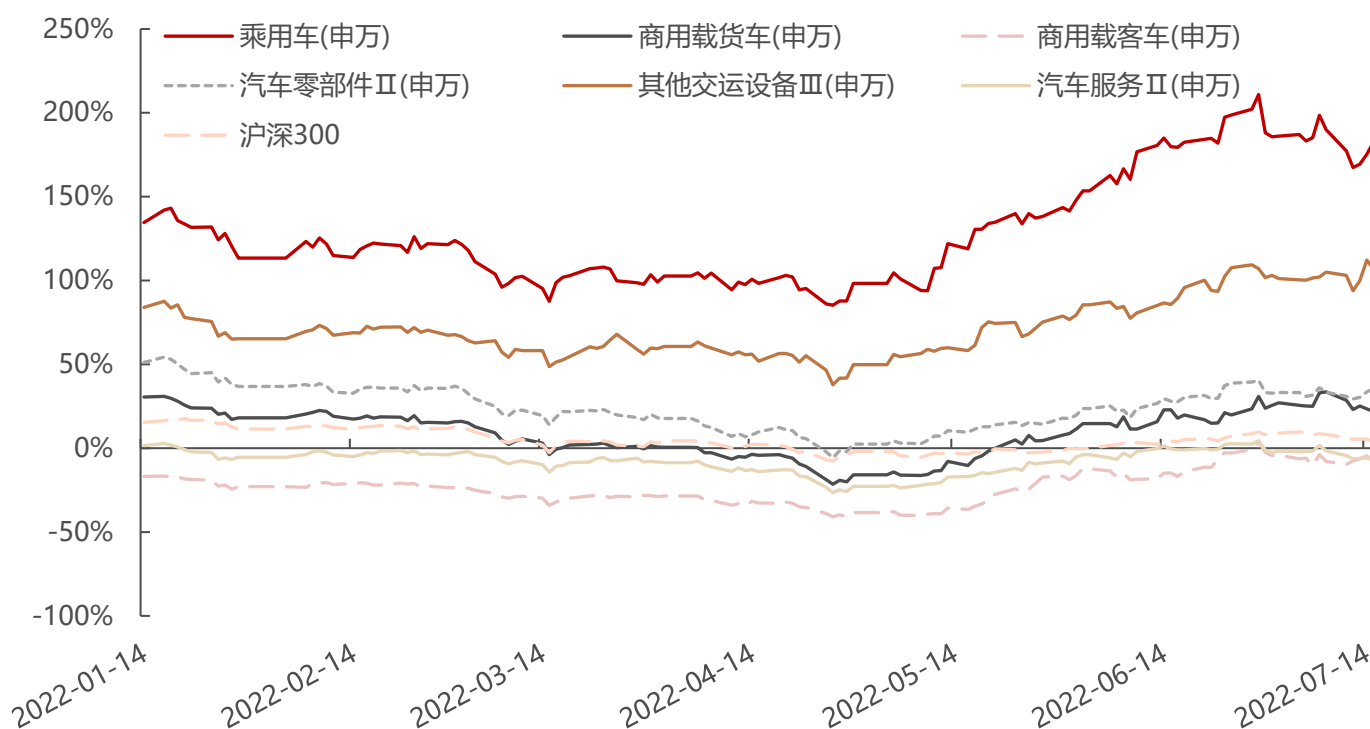
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图20: 本周板块涨跌幅前五个股



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图21: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 1 月以来的表现



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3 行业动态

3.1 公司公告

1、银轮股份(002126.SZ):关于在四川宜宾设立全资子公司暨对外投资的公告

浙江银轮机械股份有限公司于 2022 年 7 月 8 日召开第八届董事会第二十五次会议审议通过了《关于在四川宜宾设立全资子公司暨对外投资的公告》，同意公司在四川宜宾设立全资子公司，投资额 6500 万元人民币，资金来源为自有资金。

2、德尔股份(300473.SZ):阜新德尔汽车部件股份有限公司可转换公司债券 2022 年付息公告

德尔转债将于 2022 年 7 月 18 日按面值支付第四年利息，每 10 张德尔转债（面值 100000 元）利息为 15 元（含税）。债权登记日：2022 年 7 月 15 日。计息期间为 2021 年 7 月 18 日至 2022 年 7 月 17 日，票面利率为 1.5%。付息日：2022 年 7 月 18 日。除息日：2022 年 7 月 18 日。

3、均胜电子(600699.SH): 2022 年半年度业绩预告

均胜电子公告，预计 2022 年半年度实现归母净利润亏损 1.1 亿元。自 2021 年下半年以来，受到全球新冠疫情、芯片短缺、原材料价格与运输费用上涨等的影响，公司业绩出现了较大亏损。

4、继峰股份(603997.SH):获得乘用车座椅总成项目定点

公司于近期收到客户的《供应商定点意向书》，公司成为某新能源汽车主机厂的座椅总成供应商，将为客户开发、生产前后排座椅总成产品。

5、万丰奥威(002085.SZ):2022 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润为 32,620 万元-35,800 万元，比上年同期增长：39.96%-53.60%。公司产业结构为汽车金属部件轻量化和通航飞机制造产业，2022 年上半年各项业务销量和盈利整体保持良好增长态势。

6、钧达股份(002865.SZ):2022 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润为 25,000 万元-30,000 万元，上年同期亏损 3,475.37 万元。受益于市场需求增长及新产能释放，旗下捷泰科技实现了销售收入和盈利大幅增长。报告期，捷泰科技实现营业收入约 39 亿元，同比增长约 127%；净利润约 1.75 亿元，同比增长约 98%。

7、拓普集团(601689.SH):2022 年半年度业绩预增公告

归属于上市公司股东的净利润为 66,700 万元-73,700 万元，与上年同期相比增长 45%-60%。报告期内，疫情对公司经营产生了一定的负面影响。鉴于公司前瞻布局新能源汽车赛道，积极构建平台型、科技型企业，拥有八大产品线单车配套金额可达 3 万元，同时创新 T0.5 级业务模式为客户创造更大价值，因此，公司市场拓展迅速、订单增长迅猛，从而取得了较好的经营业绩，后续将继续保持较高速增长的增长。

8、富奥股份(000030.SZ):2022 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润为 10,500 万元-12,000 万元，上年同期盈利

49,710 万元。报告期内长春、吉林两市爆发新冠疫情，受长时间的疫情封控政策影响，公司生产基地无法正常运转，长时间的停产和供应链停滞对公司生产运营造成巨大影响。2022 年上半年，商用车市场持续低迷，主要客户产量明显下降。公司向新能源、轻量化、智能网联等领域加速布局，新成立公司处于建设投入期，影响公司当期经营业绩。公司深入聚焦“轻量化、电动化、智能及网联化”的产品技术方向，研发投入与同期相比明显增加。

9、东安动力(600178.SH):2022 年半年度预减公告

归属于上市公司股东的净利润为 4,900 万元-5,900 万元，同比减少 54.46%-62.74%。2022 年上半年，受新冠疫情、汽车芯片短缺等因素的影响，公司商用车发动机营业收入同比下降；另因受制于宏观经济环境及原材料价格上涨等因素，主营业务成本上升，产品的毛利率降低。

10、中鼎股份(000887.SZ):关于获得空气悬挂系统产品项目定点书的公告

安徽中鼎密封件股份有限公司子公司 AMK Holding GmbH & Co.KG 中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部新能源品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 7 年，生命周期总金额约为 7.67 亿元。

11、比亚迪(002594.SZ):2022 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润为 280,000 万元-360,000 万元，上年同期盈利 117,357 万元。2022 年上半年度，尽管面对宏观经济下行、疫情散发、芯片短缺及原材料价格持续上涨等诸多不利因素，但新能源汽车行业表现一枝独秀。本集团新能源汽车销量增长势头强劲，屡创历史新高，市场占有率遥遥领先，同比实现迅猛增长，推动盈利大幅改善，并一定程度上对冲了上游原材料价格带来的盈利压力。

12、长安汽车(000625.SZ):2022 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润为 500,000 万元-620,000 万元，上年同期盈利 172,925 万元。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长，扣除非经常性损益后的净利润同比大幅增加，主要得益于公司品牌持续向上，产品结构持续优化，自主品牌盈利能力持续提升。

13、冠盛股份(605088.SH):2022 年半年度业绩预增公告

归属于上市公司股东的净利润为 10039.20 万元，与上年同期相比，将增加 3590.89 万元，同比增长 55.69%。公司持续稳健推进全球布局，产品竞争优势与服务能力持续提升，营业收入实现预期增长。强化生产效率和成本管理，综合成本水平下降，毛利率同比显著提升。

14、长春一东(600148.SH):2022 年半年度业绩预减公告

归属于上市公司股东的净利润 228 为万元-342 万元，与上年同期相比，将减少 2,412 万元到 2,526 万元，同比减少 87.58%到 91.72%。2022 年上半年，国内重卡市场走势低迷，销量同比降幅 66%，下滑严重。重卡市场是公司的主要市场，受行业和疫情影响，公司上半年收入、利润与上年同期相比大幅下降。

15、威帝股份(603023.SH):2022 年半年度业绩预亏公告

归属于上市公司股东的净利润亏损 38 万元-55 万元，与上年同期相比，同期增加 90.46 万元到 73.46 万元。公司配套的客户销售下滑，同时受芯片短缺及价

格上涨的影响，部分客车厂选用简配版，公司的市场开拓及订单均受到较大影响，叠加折旧、摊销等固定成本的支出，净利润减少。

3.2 行业新闻

3.2.1 电动化

1、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%

据盖世汽车报道，7 月 11 日，中国汽车工业协会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。（新闻来源：盖世汽车）

2、国内动力电池上半年装车 110.1GWh，磷酸铁锂占比 58.5%

据建约车评报道，7 月 11 日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布 6 月及上半年动力电池月度数据。6 月，我国动力电池装车量 27.0GWh，同比增长 143.3%，环比增长 45.5%。其中，三元电池装车量 11.6GWh，占总装车量 42.9%，同比增长 94.9%，环比增长 39.4%；磷酸铁锂电池装车量 15.4GWh，占总装车量 57.1%，同比增长 201.5%，环比增长 50.7%。（新闻来源：建约车评）

3、上海首家新能源动力蓄电池综合回收利用示范基地投入运行

据盖世汽车报道，7 月 12 日，上海市首家由市经委批复的新能源汽车动力蓄电池综合回收利用示范项目，上海伟翔众翼新能源科技有限公司（ZCycle）示范工厂在嘉定工业区举办了建成仪式，上海伟翔众翼新能源科技有限公司法人谈兵先生，首席执行官刘楠女士出席此次建成仪式并致以发言。（新闻来源：盖世汽车）

4、经济日报：建议增加新能源汽车牌照配额

据汽车之家报道，7 月 14 日，经济日报文章指出，扩存量方面，在新能源汽车推广应用较早、保有量较大的一二线城市，应出台激励保障措施，引导早期新能源汽车产品有序退出市场，激励传统燃油车消费者更换新能源汽车，增加新能源汽车牌照配额。（新闻来源：汽车之家）

5、现代汽车拟建其韩国首个电动车专用工厂

盖世汽车讯，据外媒报道，7 月 12 日，现代汽车公司工会援引其领导人的话称，公司计划建造其在韩国首个电动汽车专用工厂，目标在 2025 年前投产。（新闻来源：盖世汽车）

6、柯锐世 Smart AGM 蓄电池新品发布，引领智能低压技术

据盖世汽车报道，7 月 12 日，柯锐世举办智能 AGM 蓄电池线上新品发布会。顺应当下新能源汽车及智能网联快速发展和行业需求，柯锐世再次展示其先进低压领域的前沿技术产品。（新闻来源：盖世汽车）

7、兰博基尼首款电动车或为 2+2 跨界 GT 车型

据汽车之家报道，7 月 13 日，兰博基尼 CEO Stephan Winkelmann 在接受采访时表示，首款纯电动车将是一款风格激进的 2+2 全新跨界 GT 车型，预计于 2028 年问世。随后基于全新一代 Urus 打造的纯电动版本也将陆续推出。而 Hurac

án、Aventador 等超跑车型也将陆续以插电式混合动力的形式迭代。(新闻来源：汽车之家)

8、松下美国第二座电池工厂最终选址堪萨斯州

7月14日，据《日经新闻》报道，松下计划在堪萨斯州建设其在美国的第二座电池工厂，为特斯拉供应 4680 电池。(新闻来源：建约车评)

9、五菱进军混动市场

据汽车之家报道，7月14日，从上汽通用五菱官方了解到，旗下纯电车型即将突破百万销量，依托于五菱百万规模的新能源三电供应链生态集成优势，以及在电池、电控、芯片等方面的自主研发能力，五菱正式进军混动市场。(新闻来源：汽车之家)

10、现代推出首款电动轿车 IONIQ 6，续航里程 610 公里

据盖世汽车报道，7月14日，现代汽车正式发布了 IONIQ 6 车型，新车与 IONIQ 5 使用了同样的 800V E-GMP 平台，因此两者之间有很多的共同点。但是，在这款最新的电动车型上，现代还是实现了突破，例如续航里程将达到 610 公里。(新闻来源：盖世汽车)

11、特斯拉 CEO 马斯克：锂电池就是新的石油

据汽车之家报道，7月14日，风投基金 Craft Ventures 普通合伙人大卫·萨克斯在推特上写道，“如果今年还能证明什么的话，那就是没有能源的独立，就没有安全（可言）”。特斯拉 CEO 马斯克在该条推文下回复称，“绝对的。锂电池就是新的石油。”(新闻来源：汽车之家)

3.2.2 数字化

1、Qt 完成芯驰最新车规级芯片适配，助力车载 HMI 创新加速

据盖世汽车报道，7月13日，全球软件技术供应商 Qt 公司与中国车规芯片企业芯驰科技共同宣布，Qt 完成对芯驰智能座舱芯片 X9 系列和车规 MCU E3 系列的适配，为客户提供能在复杂 HMI 项目上实现无缝、同步协作的设计、开发、测试和部署工具，加快车载 HMI 的创新速度。(新闻来源：盖世汽车)

3.2.3 自动驾驶

1、经纬恒润 System Weaver 在吉利实现全系应用

7月13日，经纬恒润 System Weaver 在吉利实现全系应用，授权数破 1000 套。经纬恒润与吉利集团自 2017 年就开始密切合作，并签订了战略框架协议，围绕 System Weaver 工具为吉利打造服务于新一代电子电气架构的工具研发平台。5 年来，System Weaver 工具有效支撑了吉利新一代的 GEEA2.0 架构平台的数字化研发转型及数据库构建。同时，协助吉利建立了海内外多地域多部门工程师的实时协同设计工作模式。(新闻来源：经纬恒润)

2、腾讯与梅赛德斯-奔驰合作高级别自动驾驶

据建约车评报道，7月11日，戴姆勒大中华区投资有限公司与腾讯云计算（北京）有限责任公司签署合作备忘录，将围绕高级别自动驾驶领域展开战略合作，利用云计算、大数据和人工智能技术，促进梅赛德斯-奔驰自动驾驶技术的模拟、测

试和应用。双方将为此建立自动驾驶联合实验室，在自动驾驶工具链、验证服务和其他相关领域探索，加快梅赛德斯-奔驰在中国的自动驾驶技术研发。梅赛德斯-奔驰希望该合作帮助其强化研发资源，支持其与英伟达在华合作研发自动驾驶汽车技术。(新闻来源：建约车评)

3.2.4 财经

1、May Mobility 完成 1.11 亿美元融资，开发丰田下一代商用自动驾驶汽车平台

据盖世汽车报道，7月13日，自动驾驶技术初创公司 May Mobility 宣布完成 1.11 亿美元的 C 轮融资，使其融资金额达 1.94 亿美元。May Mobility 将使用此笔资金增加工程人员人数、扩大全球客户群、提升驾驶员体验，并进一步投资开发新技术。(新闻来源：盖世汽车)

2、小鹏鹏行完成超 1 亿美元 A 轮融资签约

7月12日，小鹏汽车生态企业——小鹏鹏行宣布完成 A 轮融资签约，该轮融资超 1 亿美元。此轮融资领投方之一为 IDG 资本，小鹏汽车等股东跟投。公开资料显示，这是近两年中国最大单笔仿生机器人融资。(新闻来源：小鹏)

3、台积电二季度净利润 80.5 亿美元 同比增 76.4%

7月14日，台积电公布了二季度的财报，台积电二季度营收为 181.6 亿美元，同比增长 36.6%，净利润为 80.5 亿美元，同比增长 76.4%。(新闻来源：建约车评)

4、自动驾驶域控提供商畅行智驾获高通创投投资

7月14日，高通中国发布消息称，苏州畅行智驾汽车科技有限公司宣布获得高通创投投资，该笔资金将用于畅行智驾自动驾驶核心技术研发投入、规模化量产落地以及人才体系建设等。(新闻来源：建约车评)

5、保时捷公布上半年交付数据

7月14日，高通中国发布消息称，苏州畅行智驾汽车科技有限公司宣布获得高通创投投资，该笔资金将用于畅行智驾自动驾驶核心技术研发投入、规模化量产落地以及人才体系建设等。(新闻来源：建约车评)

6、雷诺上半年销量同比大跌 30%

盖世汽车讯，据外媒报道，7月12日，法国汽车制造商雷诺集团称，由于其退出了俄罗斯市场（其第二大业务市场），该公司 2022 年上半年汽车销量大幅下降。(新闻来源：盖世汽车)

3.2.5 车市

1、奇瑞 QQ 无界 Pro 开启预售，预售价 7.99-10.19 万元

据建约车评报道，7月11日，奇瑞 iCar 生态全新车型——无界 Pro 开启预售，4 款车型预售价分别为 301km 续航魔兽版 7.99 万元，301km 续航神兽版 8.99 万元，408km 续航魔兽版 9.29 万元，408 公里神兽版 10.19 万元。该车车身尺寸为 3402*1680*1550mm，轴距为 2160mm。内饰采用 12.9 英寸中控屏搭配高通骁龙 6155 芯片，支持 WiFi6 及蓝牙 5.0。动力部分，该车搭载 70kW 电

机，最高车速 125km/h，最长续航里程为 408km。(新闻来源：建约车评)

2、2022 款 C-HR 上市，让偏爱升级

据建约车评报道，广汽丰田 2022 款 C-HR 正式上市，现已全面发售。这一汇聚全球潮流基因、风靡 60 多个国家与地区的“潮流新物种”再次偏爱升级，将持续以独具魅力的产品个性及产品形象俘获年轻用户。(新闻来源：盖世汽车)

3、欧拉芭蕾猫正式上市

据汽车之家报道，日前，从官方获悉，欧拉芭蕾猫上市。新车将推出两种续航版本共四款车型，此前公布的预售价格区间为 19.3-22.3 万元。(新闻来源：汽车之家)

4、吉利 ICON 巧克力正式亮相

据汽车之家报道，7 月 12 日，吉利官方展示了旗下小型 SUV——吉利 ICON 巧克力实车。新车采用异彩美学设计理念，推出了多款车色供消费者选择。(新闻来源：汽车之家)

5、东风标致新 408 正式下线

据汽车之家报道，7 月 12 日，东风标致新 408 正式迎来首台量产车下线。作为标致在国内首款搭载全新狮标车型，新 408 是东风标致推进品牌焕新的重要一步。此次新车进行了全面升级，产品力大大得到增强。官方同时宣布新车将于 7 月 27 日预售，并于 8 月正式上市（或为 8 月 26 日）。(新闻来源：汽车之家)

6、思皓 X8 Plus 官图发布

据汽车之家报道，7 月 13 日，江汽集团正式发布了旗下思皓 X8 Plus，相比于在售的思皓 X8，新车拥有硬朗的前脸设计，并提供三排 6 座或 7 座两种布局，预计新车将于近期正式发布。(新闻来源：汽车之家)

7、2023 款 KiWi EV 正式下线

据汽车之家报道，7 月 13 日，2023 款 KiWi EV 正式下线，新车将搭载大疆车载智能驾驶系统，新增摩卡、暮光、抹茶三种颜色，更换双联屏系统，新车将于 8 月上市。(新闻来源：汽车之家)

8、新款名爵 ZS 家族正式上市

据汽车之家报道，7 月 13 日，新款名爵 ZS 正式上市，指导价格为 8.58-9.98 万元，其中名爵 ZS 家族中的运动版车型也是首次亮相，它在外观造型上进行了全新设计，整体风格更强化运动属性。(新闻来源：汽车之家)

9、本田 ZR-V e:HEV 官图发布

据汽车之家报道，7 月 14 日，本田官方发布了 ZR-V e:HEV（混动版）的官图，新车在燃油 ZR-V 的基础上更换了新格栅和按键式换挡机构。(新闻来源：汽车之家)

10、拿铁 DHT-PHEV 盲订正式开启

据汽车之家报道，7 月 14 日，魏牌拿铁 DHT-PHEV 正式在魏 App 商城开启盲订，自盲订日起至 8 月 31 日止，下订用户可享受 2000 元抵价值 10000 元首批用户尊享权益。新车将于 7 月 25 日正式上市。(新闻来源：汽车之家)

11、现代推出首款电动轿车 IONIQ 6，续航里程 610 公里

据盖世汽车报道，7 月 14 日，现代汽车正式发布了 IONIQ 6 车型，新车与 IONIQ 5 使用了同样的 800V E-GMP 平台，因此两者之间有很多的共同点。但是，在这款最新的电动车型上，现代还是实现了突破，例如续航里程将达到 610 公里。

(新闻来源：盖世汽车)

12、传祺 GS8 双擎旗舰版上市

据汽车之家报道，7 月 15 日，广汽传祺 GS8 双擎旗舰版再次进行了区域上市，新车售价 26.98 万元，终身免费基础流量，3 年免费娱乐流量 (4G/月)，5 年免费道路救援等等。动力方面，新车搭载 2.0TM 发动机+增强版 THS II 双电机丰田混合动力系统。(新闻来源：汽车之家)

13、一汽丰田亚洲狮 2022 款正式上市

据盖世汽车报道，7 月 15 日，一汽丰田亚洲狮正式迎来首次产品焕新。为满足广大用户对智能化和网联化的需求，亚洲狮 2022 款重点提升了车内多媒体系统，让驾乘更加智能便捷，新车共推出：先锋版、精英版、尊悦版、尊贵版、旗舰版 5 款车型，售价区间为 14.15 万元-17.98 万元。(新闻来源：盖世汽车)

14、一汽奔腾 B70S 黑武士共创版长春车展上市

据盖世汽车报道，7 月 15 日，一汽奔腾宣布了旗下全新的本田 B70S 黑武士共创版正式上市，售价区间仅为 11.89-14.29 万元。目前该车型是同级别 SUV 中唯一一款的 2.0T 车型，同时奔腾全面升级的 518 服务权益 2.0 版、也非常值得期待。(新闻来源：盖世汽车)

15、极狐 阿尔法 S HI 版亮相

据汽车之家报道，7 月 15 日，极狐 阿尔法 S 华为 HI 版亮相。新车已与 5 月 7 日正式上市，共推出 2 款车型，售价分别为 39.79 万元和 42.99 万元。这款新车最大的亮点是搭载了三颗激光雷达，并且还是首款采用华为 HI 全栈智能汽车解决方案的车型，官方称能够实现城市高阶辅助驾驶能力。(新闻来源：汽车之家)

16、第 16 代丰田皇冠正式全球首发

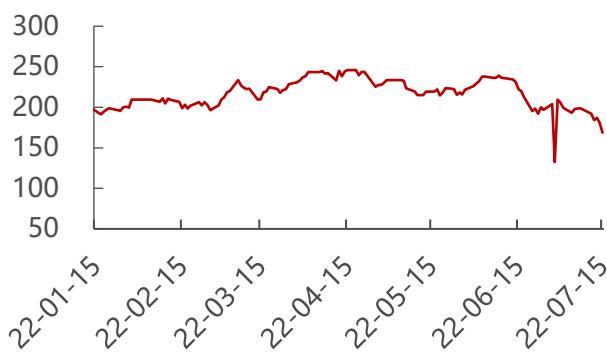
据汽车之家报道，7 月 15 日，全新一代丰田皇冠正式全球首发。新车将会于 2022 年秋季在海外开启预订，丰田将在 40 个国家和地区推出全新皇冠车型，预计这款车型年销量将达 20 万辆左右；同时，新车在 2022 年年内将以进口车的身份引入国内，由一汽丰田进行销售。(新闻来源：汽车之家)

17、奔驰推 MANUFAKTUR 匠心高定

据汽车之家报道，7 月 15 日，梅赛德斯-奔驰官方表示，为进一步满足客户愈加多元的审美需求，梅赛德斯-奔驰在旗下高端豪华车系中陆续推出“MANUFAKTUR 匠心高定”专属定制服务，以独特车漆、内饰材质与个性装饰，赋予现有豪华阵容更多专属格调。(新闻来源：汽车之家)

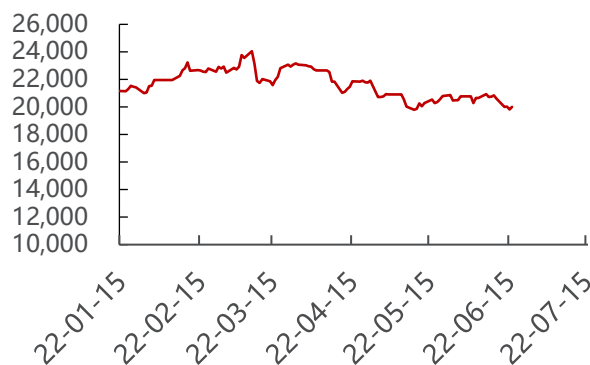
4 行业上游原材料数据跟踪

图22：中信期货钢铁指数本周下跌-6.76%



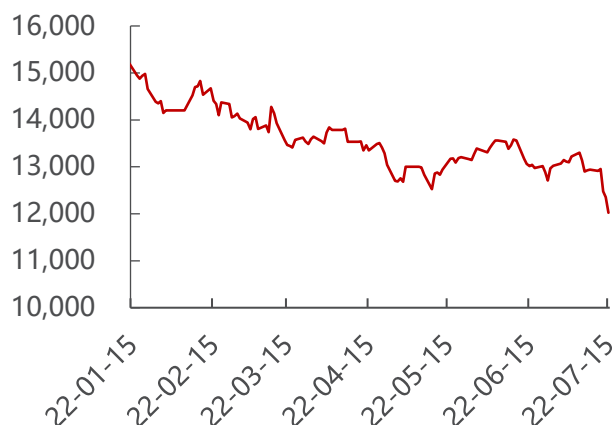
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.7.15）

图23：沪铝指数本周下跌-5.68%



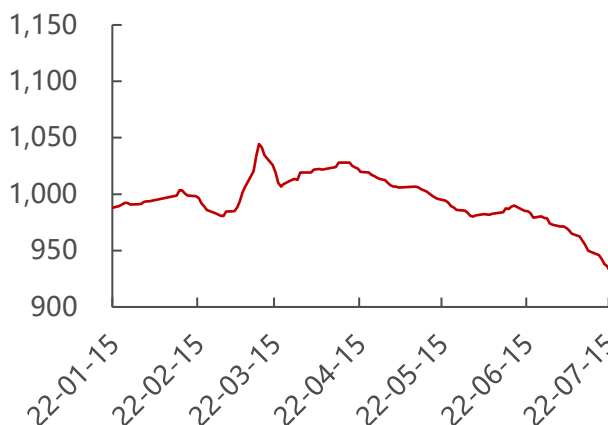
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.7.15）

图24：沪胶指数本周下跌-6.92%



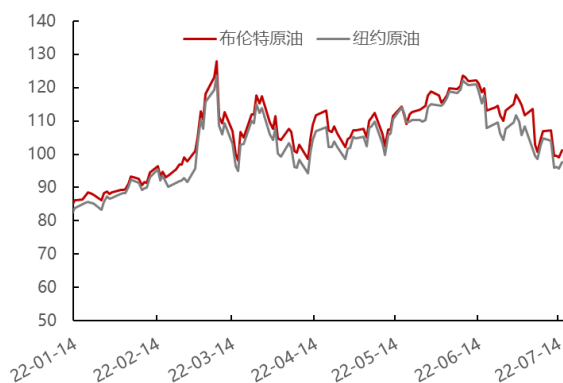
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.7.15）

图25：中国塑料城价格本周下跌-1.53%



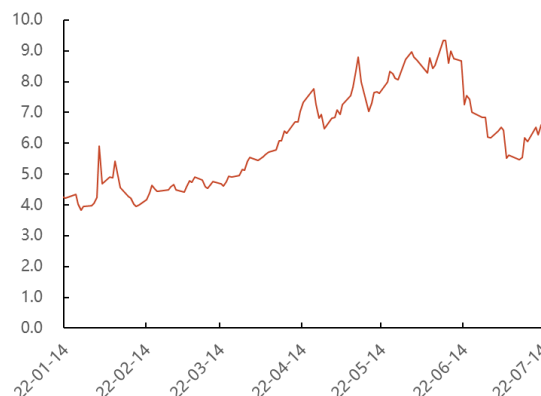
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.7.15）

图26：纽约原油价格本周下跌-7.20 美元/桶，布伦特原油价格本周下跌-5.86 美元/桶（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.7.15）

图27：NYMEX 天然气本周上涨 1.05 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.7.15）

5 风险提示

1) 疫情导致的经营风险与市场风险：房地产对消费挤压效应超预期，消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险；补库周期内业绩为主，部分高估值公司业绩存不及预期风险。

2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。

3) 政策风险：产业政策发生重大调整令公司面临较高的产业风险，导致订单不及预期。

4) 技术开发进程不及预期风险：新产品技术开发进程不及预期。

5) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

插图目录

图 1: 6 月汽车销量 250.2 万辆, 同比+23.8%	3
图 2: 1-6 月汽车累计销量 1205.7 万辆, 同比累计-6.6%	3
图 3: 6 月乘用车销量 222.2 万辆, 同比+41.2%	3
图 4: 1-6 月乘用车累计销量 1035.5 万辆, 同比累计+3.4%	3
图 5: 6 月新能源汽车销量达 59.6 万辆, 同比+129.2%	4
图 6: 1-6 月新能源汽车累计销量 260.0 万辆, 同比累计增长 115.0%	4
图 7: 历年 6 月乘用车分价格销量	4
图 8: 历年乘用车销量价格结构变化	4
图 9: 乘用车分价格带新能源渗透率	5
图 10: 纯电动乘用车市场价格结构	5
图 11: 乘用车月度销量 TOP10—厂商	5
图 12: 乘用车累计销量 TOP10—厂商	5
图 13: 乘用车月度销量 TOP10—车型	5
图 14: 乘用车累计销量 TOP10—车型	5
图 15: 悲观假设下乘用车月度销量增速及年化销量增速 (2022E 销量增速: -6.5%)	6
图 16: 中性假设下乘用车月度销量增速及年化销量增速 (2022E 销量增速: 2.8%)	6
图 17: 乐观假设下乘用车月度销量增速及年化销量增速 (2022E 销量增速: 7%)	7
图 18: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅	9
图 19: SW 汽车子行业周涨跌	10
图 20: 本周板块涨跌幅前五个股	10
图 21: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 1 月以来的表现	10
图 22: 中信期货钢铁指数本周下跌-6.76%	18
图 23: 沪铝指数本周下跌-5.68%	18
图 24: 沪胶指数本周下跌-6.92%	18
图 25: 中国塑料城价格本周下跌-1.53%	18
图 26: 纽约原油价格本周下跌-7.20 美元/桶, 布伦特原油价格本周下跌-5.86 美元/桶 (单位: 美元/桶)	18
图 27: NYMEX 天然气本周上涨 1.05 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	18

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 本周新车	8

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026