

比亚迪进军日本市场，百度发布第六代量产无人车 Apollo RT6

强于大市 (维持)

——汽车行业周观点(07.18-07.24)

2022年07月25日

投资要点:

投资建议: 根据乘联会数据, 2022年6月国内乘用车批发销量218.9万辆, 同比增长42.3%, 环比增长37.6%, 得益于国家及地方政府陆续出台包括财政补贴、减征购置税、放宽汽车限购等在内的系列促进汽车消费的相关政策, 汽车行业产销量持续改善, 另外比亚迪正式进军日本市场, 并亮相元 PLUS、海豚和海豹三款车型, 自主品牌竞争实力的提升有利于其进一步拓展海外市场。建议关注优质自主品牌。近期, 在百度世界大会上, 百度发布第六代量产无人车 Apollo RT6, 支持有方向盘、无方向盘两种模式, 实现了100%车规级和整车全冗余系统, 成本25万元, 量产成本大幅降低至业界的1/10, Apollo RT6的发布进一步促进无人驾驶的热度, 建议关注智能驾驶产业链核心零部件供应商。

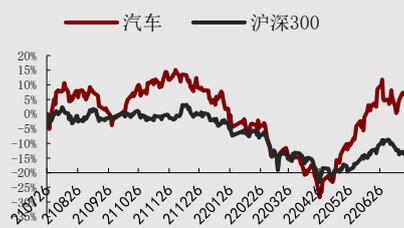
行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数上涨了2.50%, 跑赢沪深300指数2.74个百分点。其中, 重点细分行业一周涨跌幅为, 乘用车-1.61%、商用车0.82%、汽车零部件5.19%。新能源汽车指数上涨1.64%, 跑赢沪深300指数1.88个百分点。其中, 重点细分行业一周涨跌幅为, 动力电池-1.71%、锂电正极2.57%、锂电负极-1.36%、锂电隔膜1.04%、电解液-3.00%。

行业动态: 1)、比亚迪宣布正式进入日本市场; 2)、工信部: 相关部门正在加紧研究新能源汽车免征购置税延期问题; 3)、北京: 促进纯电动汽车、增程式电动汽车和燃料电池汽车产业发展; 4)、成本仅25万元, 明年起百度将部署上万辆“无方向盘汽车”; 5)、最低2.6元/公里, 北京开放国内首个无人化出行服务商业化试点。

公司动态: 1)、模塑科技: 关于签订战略合作框架协议的公告; 2)、英利汽车: 2022年半年度业绩预告; 3)、长源东谷: 关于公司拟与老河口市人民政府签订《投资协议》的公告。

风险因素: 汽车销量不及预期, 新能源汽车销量不及预期, 政策不及预期, 原材料价格大幅波动。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

6月汽车销量持续改善, 深圳发布智能网联汽车法规

6月造车新势力销量再创新高, AITO 问界M5表现不俗

长安汽车、华为、宁德时代三巨头聚首共推阿维塔 CHN 平台, 理想L9订单火爆

分析师:

周春林

执业证书编号:

S0270518070001

电话:

021-60883486

邮箱:

zhoucl@wlzq.com.cn

正文目录

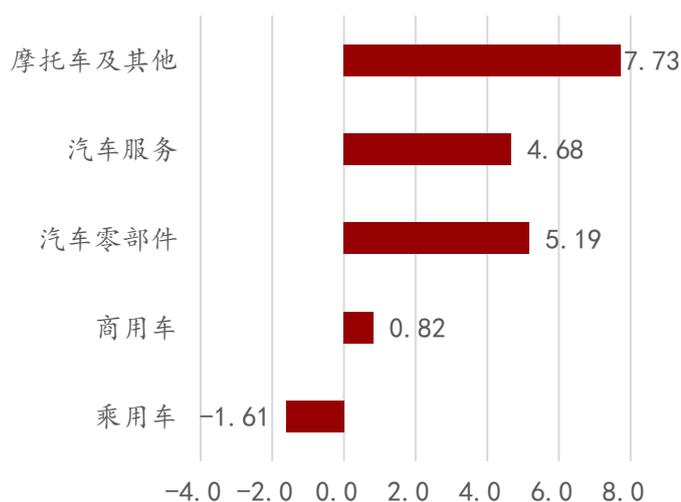
1、行情回顾.....	3
1.1 汽车行业涨跌幅情况.....	3
1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况.....	3
1.3 个股涨跌幅情况.....	3
1.4 行业估值情况.....	4
2、行业重要动态.....	4
3、公司重要公告.....	5
4、行业重要数据库跟踪.....	6
5、本周行业投资观点.....	9
6、风险提示.....	10
图表 1: 汽车行业周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 汽车行业年涨跌幅 (%).....	3
图表 3: 新能源汽车行业周涨跌幅 (%).....	3
图表 4: 新能源汽车行业年涨跌幅 (%).....	3
图表 5: 汽车行业个股表现情况.....	4
图表 6: 新能源汽车行业个股表现情况.....	4
图表 7: 汽车行业 PE 估值.....	4
图表 8: 新能源汽车行业 PE 估值.....	4
图表 9: 经销商库存预警指数 (%).....	7
图表 10: 2022 年 7 月每周日均零售 (台/日、%).....	7
图表 11: 乘用车月销量 (辆).....	7
图表 12: 乘用车月销量同比.....	7
图表 13: 轿车月销量(辆).....	8
图表 14: SUV 月销量 (辆).....	8
图表 15: 客车月销量 (辆).....	8
图表 16: 客车月销量同比.....	8
图表 17: 货车月销量 (辆).....	8
图表 18: 货车月销量同比.....	8
图表 19: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	9
图表 20: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	9

1、行情回顾

1.1 汽车行业涨跌幅情况

上周汽车(申万)行业指数上涨了2.50%，跑赢沪深300指数2.74个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，乘用车-1.61%、商用车0.82%、汽车零部件5.19%。

图表1: 汽车行业周涨跌幅 (%)



图表2: 汽车行业年涨跌幅 (%)



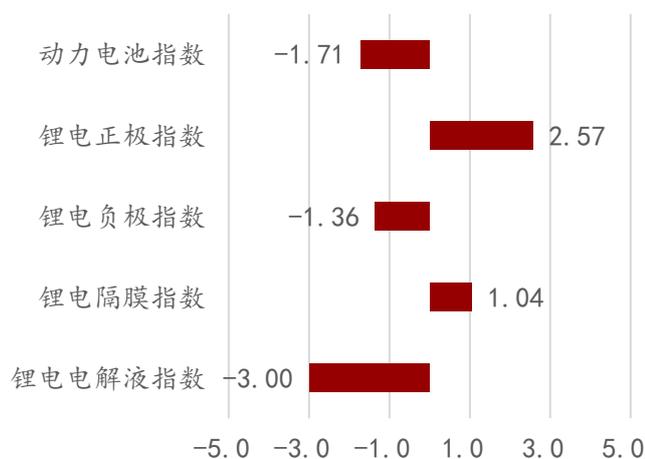
资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

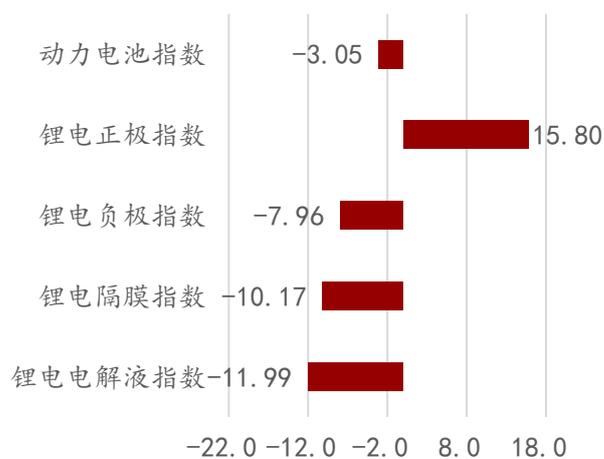
1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况

上周WIND新能源汽车指数上涨1.64%，跑赢沪深300指数1.88个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，动力电池-1.71%、锂电正极2.57%、锂电负极-1.36%、锂电隔膜1.04%、电解液-3.00%。

图表3: 新能源汽车行业周涨跌幅 (%)



图表4: 新能源汽车行业年涨跌幅 (%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.3 个股涨跌幅情况

上周汽车行业209只个股中，189只个股上涨，19只个股下跌，1只个股持平，涨幅靠前的有冠盛股份40.75%、松原股份30.35%、天成自控29.46%等。新能源汽车行业83只个股中，37只个股上涨，46只个股下跌，涨幅靠前的有远东股份19.47%、孚能科技17.03%、厦门钨业14.10%等。

图表5: 汽车行业个股表现情况

涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
605088.SH	冠盛股份	40.75%	000957.SZ	中通客车	-25.51%
300893.SZ	松原股份	30.35%	300428.SZ	四通新材	-12.08%
603085.SH	天成自控	29.46%	600609.SH	金杯汽车	-11.53%
600335.SH	国机汽车	25.66%	603949.SH	雪龙集团	-9.13%
000678.SZ	襄阳轴承	24.17%	601799.SH	星宇股份	-5.93%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表6: 新能源汽车行业个股表现情况

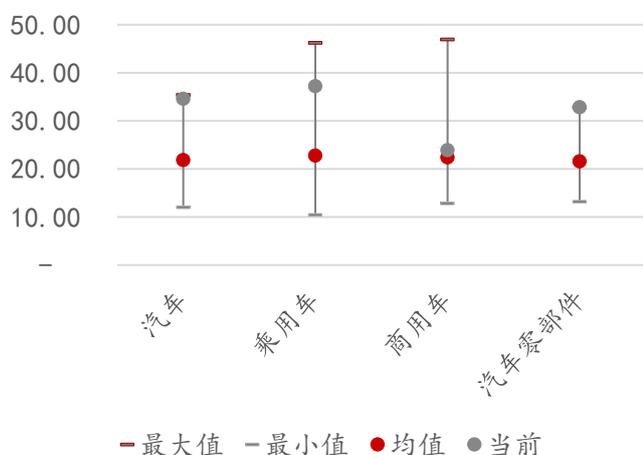
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
600869.SH	远东股份	19.47%	002850.SZ	科达利	-10.94%
688567.SH	孚能科技	17.03%	300568.SZ	星源材质	-10.86%
600549.SH	厦门钨业	14.10%	300438.SZ	鹏辉能源	-8.73%
002125.SZ	湘潭电化	13.40%	002812.SZ	恩捷股份	-8.57%
688529.SH	豪森股份	11.58%	002074.SZ	国轩高科	-7.63%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.4 行业估值情况

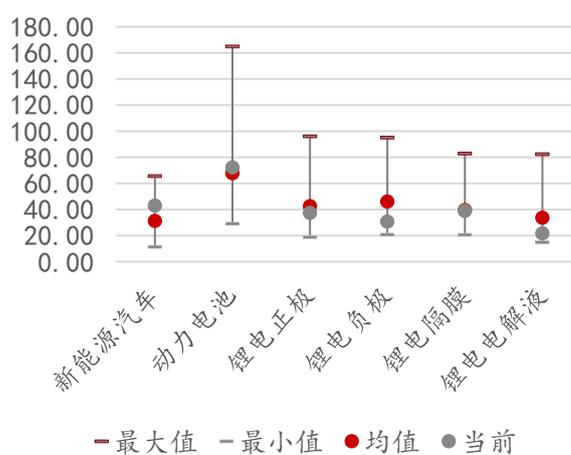
从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE (TTM) 为34.60倍，高于近4年以来的历史均值PE 21.82倍水平，新能源汽车行业PE (TTM) 为42.91倍，高于近4年以来的历史均值PE 31.20倍水平。

图表7: 汽车行业PE估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表8: 新能源汽车行业PE估值



源: WIND, 万联证券研究所

2、行业重要动态

比亚迪宣布正式进入日本市场

7月21日，比亚迪股份有限公司（以下简称比亚迪）日本分公司（BYD JAPAN株式会社）在东京召开品牌发布会，宣布正式进入日本乘用车市场，并亮相元PLUS、海豚和海豹三款车型。在中国汽车出海浪潮下，比亚迪加速布局海外乘用车市场。

(资料来源：乘联会)

工信部：相关部门正在加紧研究新能源汽车免征购置税延期问题

7月19日，2022年上半年工业和信息化发展情况发布会上，工业和信息化部新闻发言人、总工程师田玉龙表示，关于新能源汽车车辆购置税的免征问题，大家普遍关心，国务院高度重视，常务会要求相关部门结合实际，认真研究免征新能源汽车购置税延期的问题。目前我们相关部门正在加紧研究，尽快出台有关结果。

(资料来源：盖世汽车)

北京：促进纯电动汽车、增程式电动汽车和燃料电池汽车产业发展

7月18日，北京市商务局等11部门印发《关于加快二手车流通促进汽车消费升级的若干措施》的通知。通知提及，开展促消费活动。鼓励各级政府、行业协会和汽车销售企业开展各类汽车促消费活动。鼓励汽车经销商加大对北京地区货源投放，对积极参与北京消费季活动，并符合条件的汽车零售企业每季度给予最高50万元资金支持。支持本市企业提升高端汽车和新能源智能汽车自主研发能力，加快汽车芯片等关键零部件国产化速度，引导企业在北京发展布局供应链，缩短新车交付周期。促进纯电动汽车、增程式电动汽车和燃料电池汽车产业发展，优化新能源汽车产能布局和供给能力。

(资料来源：电车汇)

成本仅25万元，明年起百度将部署上万辆“无方向盘汽车”

7月21日，2022百度世界大会上，百度正式发布第六代量产无人车——Apollo RT6，并计划2023年起将率先在旗下萝卜快跑平台使用该车，预计未来可在全国部署上万辆。

(资料来源：盖世汽车)

最低2.6元/公里，北京开放国内首个无人化出行服务商业化试点

7月20日，北京市高级别自动驾驶示范区工作办公室（下文简称：北京市自驾办）宣布，将正式开放国内首个无人化出行服务商业化试点，百度和小马智行成为首批获许企业，在经开区核心区60平方公里范围内投入30辆主驾无人车辆，开展常态化收费服务。

(资料来源：盖世汽车)

3、公司重要公告

公告类型	日期	公司简称	标题	内容概览
------	----	------	----	------

重大合同	7/23	模塑科技	关于签订战略合作框架协议的公告	<p>江南模塑科技股份有限公司（以下简称：“公司”或“本公司”）于2022年7月22日与宁波华翔电子股份有限公司（以下简称：“宁波华翔”）、马瑞利汽车零部件（芜湖）有限公司上海分公司（以下简称：“马瑞利中国车灯”）签署《关于联合开拓新型汽车外饰产品业务之战略合作框架协议》。</p> <p>马瑞利中国车灯利用自己在车灯和感知系统的产品优势和客户渠道，宁波华翔借助其在汽车外饰产品的产品优势和客户渠道，模塑科技借助其在汽车外饰产品的产品优势和客户渠道，联合响应新型汽车外饰产品需求，在主机厂联合推广（包括但不限于联合拜访、联合开发、联合提交技术/设计/商务方案、联合技术展示、和/或将其他方推荐为已方的合作方/供应商等）新型汽车外饰产品。</p>
业绩预测	7/22	英利汽车	2022年半年度业绩预告	<p>经财务部门初步测算：1、预计公司2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-5,500万元到-4,000万元。2、预计公司2022年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-4,200万元到-2,800万元。</p> <p>公司主营业务为车身结构零部件及防撞系统零部件的设计、研发、制造及销售。2022年上半年，尤其是3月份以来，公司所在地及全国各地新冠疫情反复发生，由于防疫政策、交通物流受阻等因素，给公司产品交付带来一定程度影响。同时，受新冠肺炎疫情疫情影响，公司主要配套客户的停产及供应链不畅，导致公司产品产销量未达预期。</p>
重大合同	7/19	长源东谷	关于公司拟与老河口市人民政府签订《投资协议》的公告	<p>公司拟与老河口市人民政府签订《投资协议》，投资11亿元在老河口市建设汽车电子及机电部件项目，资金来源为公司自有资金或自筹资金。</p> <p>公司本次与老河口市人民政府签订《投资协议》，是基于充分的可行性分析，有利于扩展公司的产品种类，拓展公司业务的产品线，提升持续盈利能力，符合公司整体战略布局，对促进公司长期稳定发展具有重要意义。</p>

资料来源：WIND，万联证券研究所

4、行业重要数据库跟踪

（一）、经销商库存

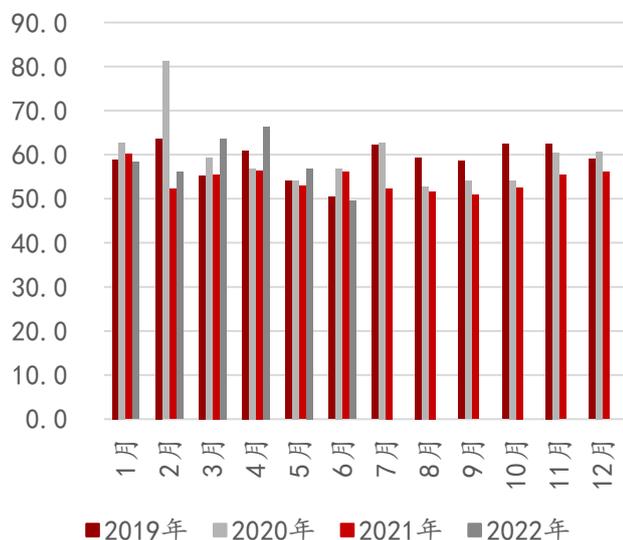
2022年6月中国汽车经销商库存预警指数为49.5%，同比下降6.6个百分点，环比下降7.3个百分点，库存预警指数位于荣枯线之下。得益于国家及地方政府陆续出台包括财政补贴、减征购置税、放宽汽车限购等在内的系列促进汽车消费的相关政策，汽车流通行业进入景气区间。

（二）、周日均零售

2022年7月全国乘用车市场零售走势相对偏低。第一周的市场零售达到日均4.0万

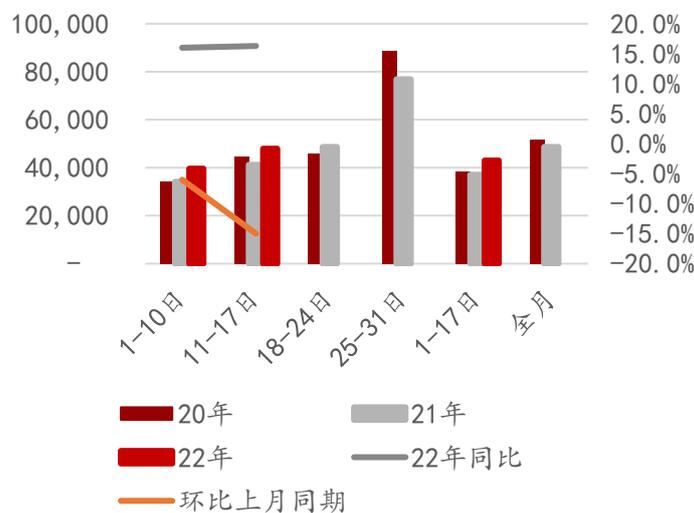
辆，同比增长16.0%，第二周的市场零售达到日均4.8万辆，同比上升16.3%。随着政策进入平稳实施中期，政策拉动消费的效果环比初期减弱，叠加7月的市场淡季，7月同比增速较6月放缓。

图表9: 经销商库存预警指数 (%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表10: 2022年7月每周日均零售 (台/日、%)



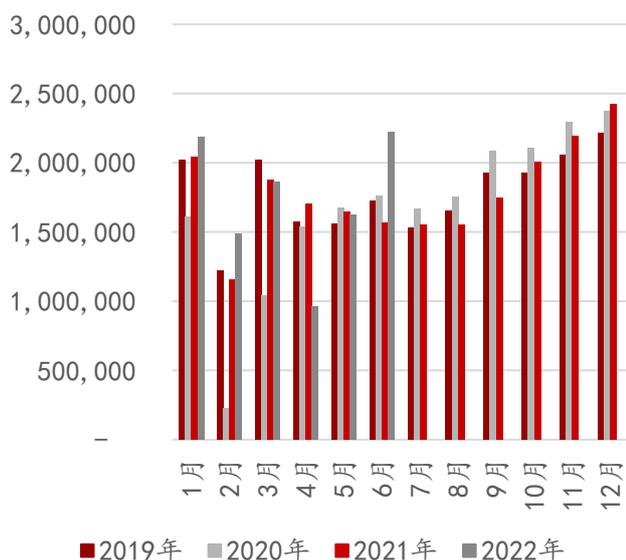
资料来源: 乘联会, 万联证券研究所

(三)、传统汽车

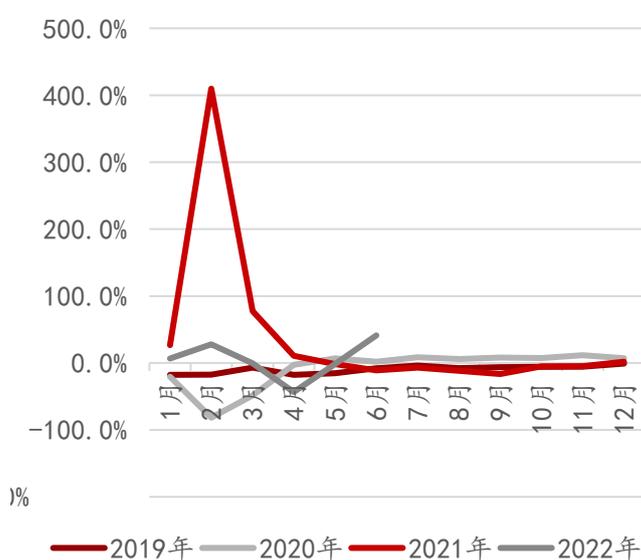
2022年6月国内乘用车销量222.2万辆，同比增长41.2%，环比增长36.9%。其中，轿车销量108.3万辆，同比增长48.7%；SUV销量103.6万辆，同比增长38.9%；MPV销量7.7万辆，同比增长14.1%。

2022年6月客车销量3.4万辆，同比下降34.3%，环比增长18.9%。货车销量24.6万辆，同比下降37.8%，环比增长17.2%。

图表11: 乘用车月销量 (辆)



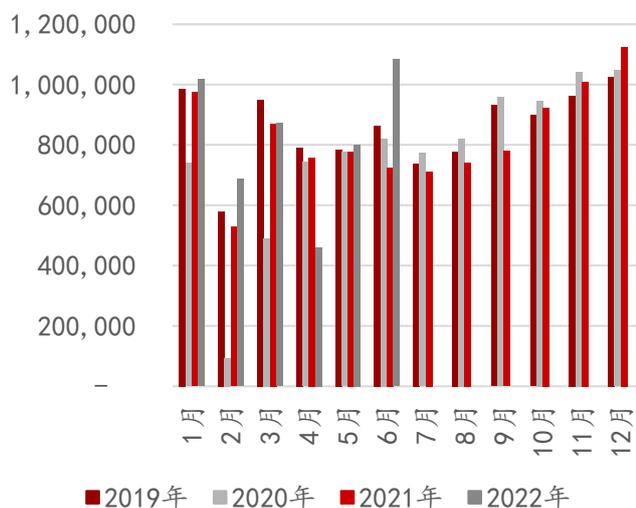
图表12: 乘用车月销量同比



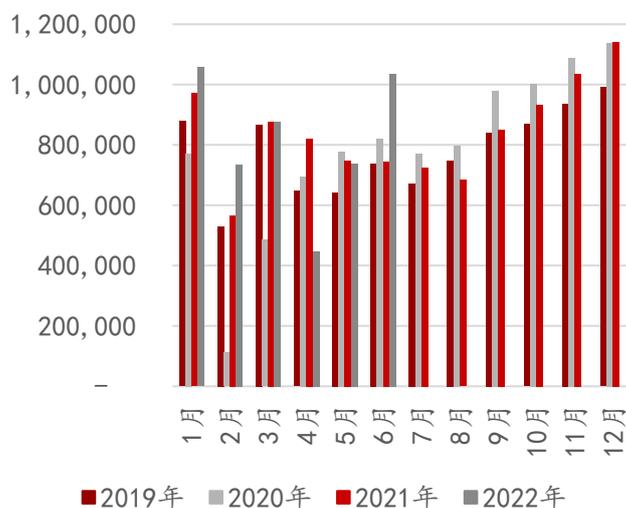
资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表13: 轿车月销量(辆)



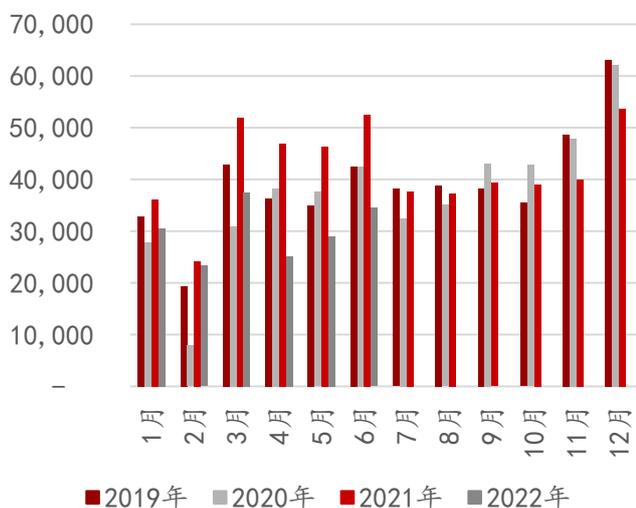
图表14: SUV月销量(辆)



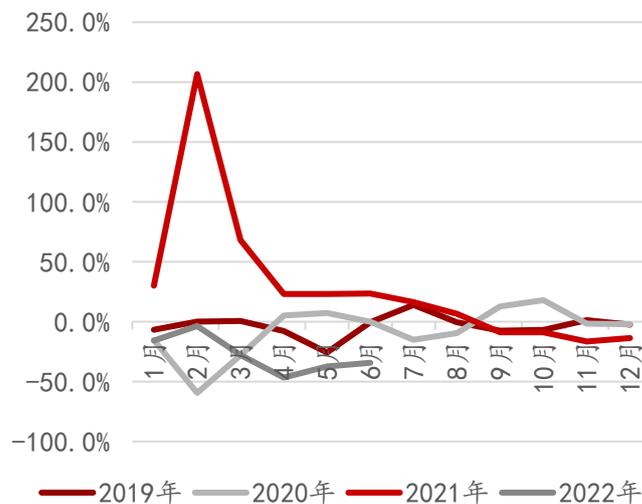
资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表15: 客车月销量(辆)



图表16: 客车月销量同比

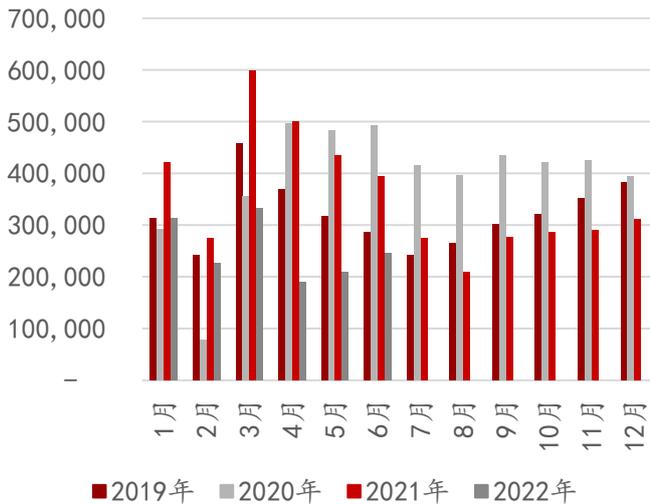


资料来源: WIND, 万联证券研究所

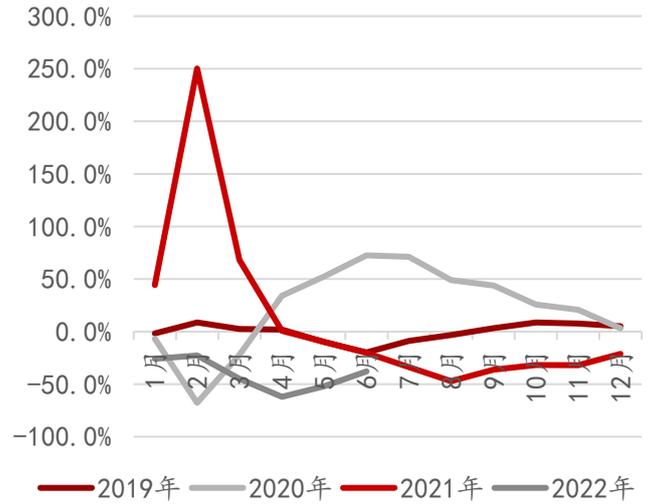
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表17: 货车月销量(辆)

图表18: 货车月销量同比



资料来源: WIND, 万联证券研究所

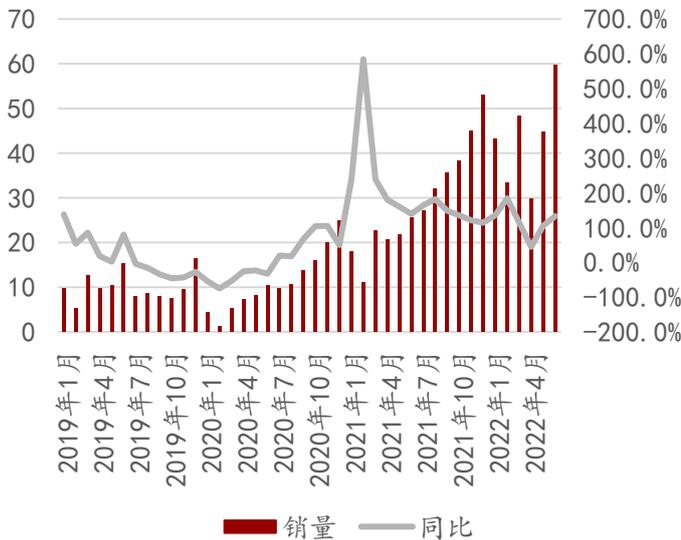


资料来源: WIND, 万联证券研究所

(四)、新能源汽车

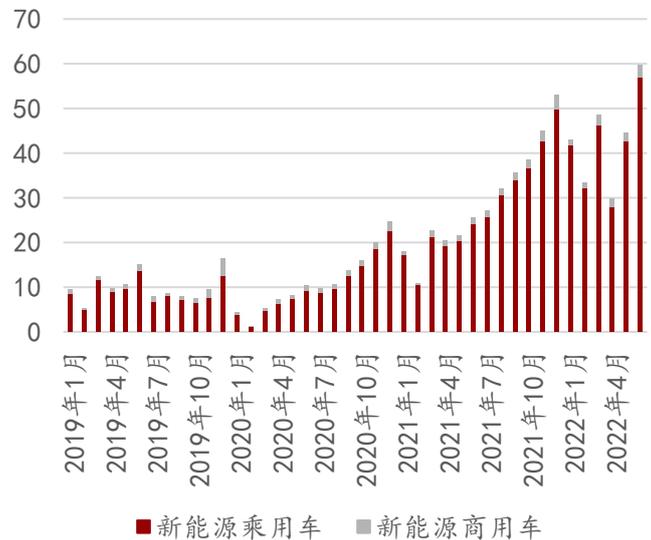
2022年6月新能源汽车总销量59.6万辆, 同比增长1.3倍, 其中新能源乘用车销量56.9万辆, 同比增长1.3倍, 新能源商用车销量2.8万辆, 同比增长88.4%, 整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表19: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)



资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表20: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

5、本周行业投资观点

根据乘联会数据, 2022年6月国内乘用车批零销量, 同比增长42.3%, 环比增长37.6%, 得益于国家及地方政府陆续出台包括财政补贴、减征购置税、放宽汽车限购等在内的系列促进汽车消费的相关政策, 汽车行业产销量持续改善, 另外比亚迪正式进军日本市场, 并亮相元PLUS、海豚和海豹三款车型, 自主品牌竞争实力的提升

有利于其进一步拓展海外市场。建议关注优质自主品牌。近期，在百度世界大会上，百度发布第六代量产无人车Apollo RT6，支持有方向盘、无方向盘两种模式，实现了100%车规级和整车全冗余系统，成本25万元，量产成本大幅降低至业界的1/10，Apollo RT6的发布进一步促进无人驾驶的热度，建议关注智能驾驶产业链核心零部件供应商。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期，原材料价格大幅波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场