

汽车行业周报（2022年第30周）

产销持续向好，长安深蓝 SL03 正式上市

超配

核心观点

周度更新：政策刺激促进车市回暖，新品有望注入增长新动能。6月，疫情持续缓解叠加购置税刺激政策的深化，乘用车销量环比增长34%。**长期看好具有强产品周期+高产品性价比的自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。**我们推荐**自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线**。**主线1：**2021年新能源乘用车渗透率突破15%关键点位进入加速渗透快车道，自主品牌从组织架构、供应链完善程度、商业模式等方面超越合资，长期看好自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。**主线2：**汽车电动化的核心是能源流的应用。政策、技术、特斯拉等多重因素叠加，新能源汽车进入到高质量发展阶段，需求驱动车型产品力提升，技术趋势往磷酸铁锂、4680圆柱、多合一电驱动系统、整车平台高压化等多维升级。**主线3：**汽车智能化的核心是数据流的应用，增量零部件包含：获取端-激光雷达、毫米波雷达、摄像头等传感器，输送端-高速连接器，计算端-域控制器，应用端-空气悬架、线控制动和转向，交互端-HUD、交互车灯、中控仪表、天幕玻璃、车载声学等。

中报预告：多家公司中报披露预增。本月，比亚迪、长安汽车、广东鸿图、文灿股份、拓普集团中报披露预增，玲珑轮胎二季度业绩环比改善显著。

行情复盘：CS汽车上涨2.42%，强于沪深300指数4.03pct。本周（20220725-20220729）CS汽车上涨2.42%，CS乘用车下跌0.24%，CS商用车下跌1.99%，CS汽车零部件上涨5.53%，CS汽车销售与服务上涨0.63%，CS摩托车及其他上涨7%，电动车下跌1.72%，智能车上涨2.96%，同期的沪深300指数下跌1.61%，上证综合指数下跌0.51%。CS汽车强于沪深300指数4.03pct，强于上证综合指数2.93pct，年初至今上涨2.72%。

数据追踪：7月1日至24日乘用车累计上险量114.1万辆，月度累计同比增长6%。根据交强险数据，今年7月18日至7月24日乘用车上险量42.3万辆，同比增长13%，环比增长12%，月度累计上险量114.1万辆，累计同比增长6%。新势力方面，7月18日-24日，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来的交付量分别为5,710/2,409/2,304/2,525/2,083辆，分别同比增长156%/41%/175%/6%/15%，环比-3%/14%/-6%/14%/5%。

投资建议：关注比亚迪及新势力及其相关产业链。建议关注1)新品周期强、产品性价比高的车企：比亚迪、广汽集团、长安汽车；2)符合电动智能产业趋势、客户景气度向上的优质零部件：星宇股份、福耀玻璃、拓普集团、德赛西威、华阳集团、上声电子、伯特利、科博达、玲珑轮胎及渗透率快速提升的一体化压铸、新能源电驱动系统、空气悬架等赛道。

风险提示：汽车芯片产能风险，销量下行风险，传统企业变革风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	盈利预测	
					2022E	2023E
601799	星宇股份	买入	116.26	332	4.94	6.36
600660	福耀玻璃	增持	33.86	884	1.83	2.19
601633	长城汽车	买入	24.36	2,250	0.93	1.42
002594	比亚迪	增持	235.40	6,853	2.20	4.24

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

汽车

超配·维持评级

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

联系人：余晓飞

0755-81981306

yuxiaofei1@guosen.com.cn

证券分析师：戴仕远

daishiyuan@guosen.com.cn

S0980521060004

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《汽车行业周报（2022年第28周）-乘用车6月销量环比增长34%，多家公司中报披露预增》——2022-07-17
- 《汽车行业周报（2022年第26周）-6月产销持续复苏，问界M5月销首破7000辆》——2022-07-05
- 《造车新势力系列十一-6月新势力销量同环比齐升，AITO月销破7000》——2022-07-03
- 《汽车行业周报（2022年第22周）-产销持续修复，理想L9正式上市》——2022-06-26
- 《汽车行业2022年中期投资策略-政策提升下半年景气，中长期推荐自主崛起及电动智能双主线》——2022-06-23

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期	11
7月11日至7月31日汽车行业公司中报业绩预告情况	14
本周行情回顾	15
行业涨跌幅：CS 汽车上涨 2.42%，强于沪深 300 指数 4.03pct	15
个股涨跌幅：零部件板块多数个股上涨	16
估值：政策叠加新品发布会，6月起板块估值快速回升	17
数据跟踪	19
销量：7月1日至24日乘用车累计上险量 114.1 万辆，累计同比增长 6%	19
库存：6月库存预警指数恢复至荣枯线之下，库存水平进入合理范围	27
行业相关运营指标：7月原材料价格总体呈下降趋势，人民币相对美元贬值	28
重要行业新闻与上市车型	31
重要行业新闻	31
7月上市车型梳理	33
公司公告	35
免责声明	37

图表目录

图 1: 能源流的角度看未来汽车核心要素 (电新环节)	5
图 2: 能源流的角度看未来汽车核心要素 (汽车环节)	6
图 3: 从数据流的角度看未来汽车核心要素	6
图 4: 中国汽车销量月度同比	11
图 5: 本轮补贴范围相比预期有较大提升	12
图 6: 2021 年 2.0L 排量及以下与 30 万元以下车型结构占比	12
图 7: 2022 年购置税提振销量基本估算过程	12
图 8: 中信一级行业一周 (20220725-20220729) 涨跌幅	16
图 9: 中信一级行业年初至今涨跌幅	16
图 10: 本周 (20220725-20220729) CS 汽车涨跌幅前五名	17
图 11: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	17
图 12: 本周中信一级分行业 PE	17
图 13: CS 汽车 PE	18
图 14: CS 汽车零部件 PE	18
图 15: CS 乘用车 PE	18
图 16: CS 商用车 PE	18
图 17: 国内乘用车周度销量及同比增速	20
图 18: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速	20
图 19: 国内新能源乘用车周度渗透率	20
图 20: 自主品牌造车新势力单月销量	21
图 21: 自主品牌造车新势力累计销量	21
图 22: 2019-2022 年 6 月汽车单月销量及同比增速	22
图 23: 2019-2022 年 6 月乘用车单月销量及同比增速	22
图 24: 2019-2022 年 6 月商用车单月销量及同比增速	24
图 25: 2019-2022 年 6 月新能源汽车单月销量及同比增速	24
图 26: 历年乘用车销量及同比增速	26
图 27: 历年新能源汽车销量及同比增速	26
图 28: 乘用车厂家 7 月周度零售销量 (辆) 及同比增速	26
图 29: 乘用车厂家 7 月周度批发销量 (辆) 及同比增速	26
图 30: 2019-2022 年各月经销商库存预警指数	27
图 31: 2019-2022 年各月经销商库存系数	27
图 32: 橡胶类大宗商品价格指数	28
图 33: 钢铁类大宗商品价格指数	29
图 34: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格指数	29
图 35: 铝锭 A00 市场价格指数	30
图 36: 锌锭 0#市场价格指数	30
图 37: 美元兑人民币即期汇率	30

图 38: 欧元对人民币即期汇率	30
表 1: 传统车企电动品牌及新势力规划情况	8
表 2: 比亚迪相关供应商 (现有或未来) 梳理	8
表 3: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	9
表 4: 汽车电动化智能化背景下增量零部件梳理	9
表 5: 2022 年我国乘用车销量预测	13
表 6: 汽车行业公司中报业绩预告情况	15
表 7: 汽车市场主要板块市场表现	15
表 8: 20220725-20220729 汽车行业上市公司股价表现	16
表 9: 7 月 18 日至 7 月 24 日分品牌乘用车上险量 (辆)	20
表 10: 7 月 18 日至 7 月 24 日分品牌新能源乘用车上险量 (辆)	21
表 11: 主要车企 6 月销量	21
表 12: 2022 年 3 月及第一季度各国新车销量 (单位: 辆)	22
表 13: 2022 年 1-6 月各厂商累计批发销量、同比及市占率	24
表 14: 2022 年 1-6 月各厂商新能源车销量、同比及市占率	24
表 15: 2022 年 1-6 月新能源轿车销量及同比	25
表 16: 2022 年 1-6 月新能源 SUV 销量及同比	25
表 17: 2022 年 7 月部分上市车型梳理	33
表 18: 本周 (20220725-20220729) 汽车行业公司公告	35
表 19: 重点公司盈利预测及估值	36

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2022 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌）。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

图1：能源流的角度看未来汽车核心要素（电新环节）



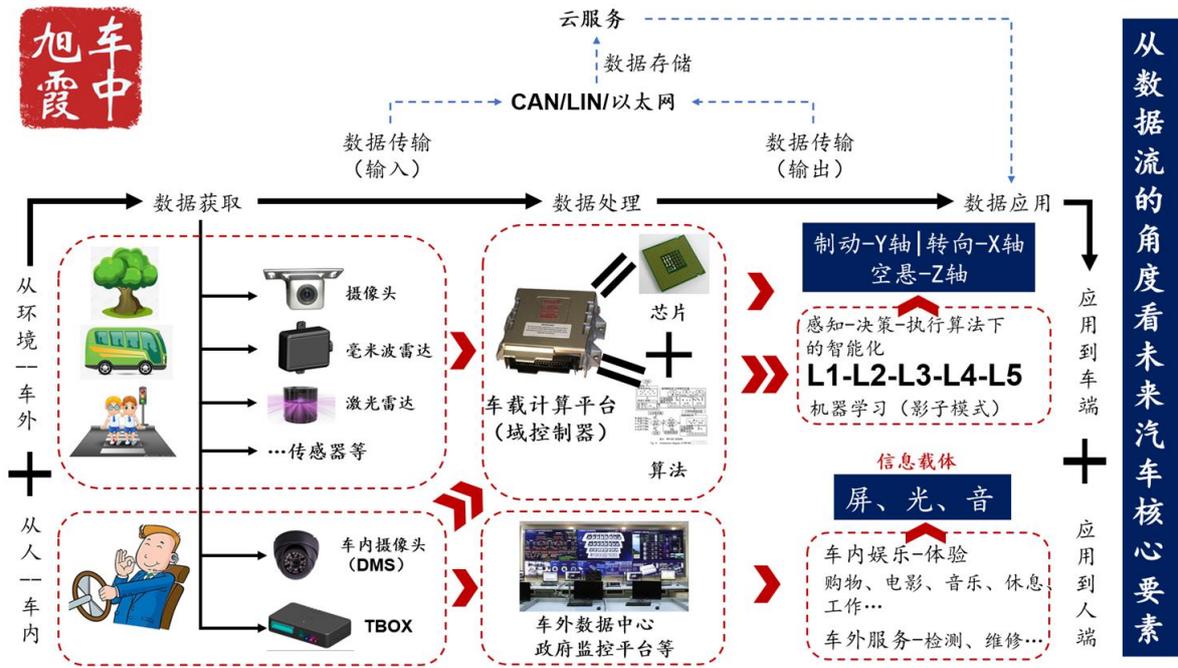
资料来源：搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

图2：能源流的角度看未来汽车核心要素（汽车环节）



资料来源：搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

图3：从数据流的角度看未来汽车核心要素



资料来源：搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统

产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总量产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，其中新能源汽车未来 10 年有望维持 20% 以上年化复合增速（2021 年增速 150%+，预计未来三年有望维持超 50% 的复合高增速），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：上一轮汽车景气度高点在 2015-2017 年（受益于购置税政策），2018 年起行业进入下行，2020 年疫情、2021 年缺芯导致当前库存降至 3 年低位，全年受汽车芯片紧缺影响国内汽车实现销量 2628 万辆（同比+4%），低于年初销量预期。2022 年在芯片缓解及购置税减征催化的背景下，预计国内汽车销量增速有望达+7%（其中乘用车+10%，商用车-9%），新能源乘用车继续维持较高增速（2021 年销量为 332 万辆，预计 2022 年销量为 585 万辆）。

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

在疫情、地缘政治等综合因素影响下，全球大宗商品价格持续上涨，汽车生产的重要原材料铝、镁、锂、钢、石油、橡胶、芯片等价格持续高企，整车和零部件端成本持续承压，市场担忧供给端压力最终传导到需求端，汽车板块近期回调幅度较大。进入到 5 月以来，随购置税减征叠加复工复产、原材料价格上涨趋缓，汽车行业迎来复苏。整体而言，我们认为下半年汽车产销有望显著回暖，维持汽车行业电动化、智能化升级的未来 5-10 维度的主线逻辑，我们持续推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。

自主崛起方向：下半年产销逐步复苏并企稳，叠加购置税催化，汽车板块有望充分受益，建议关注 1) 新品周期强、产品性价比高的车企：比亚迪、广汽集团、长安汽车、新势力及其产业链；**自主品牌**凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以比亚迪、广汽集团、长安汽车为代表的优质整车，以蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021 年起销量快速爬升，2022 年新车型持续推出，中长期规划高增长，**核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。**

表1: 传统车企电动品牌及新势力规划情况

车企	核心自主平台/品牌	当前核心车型	2021年销量	2022年销量预期	战略规划
蔚来	NP/NT 平台	EC6/ES6/ES8	8.8 万辆 (2021 年)	15-20 万辆	2022 年进入欧洲 5 国并销售 10 万辆 (挪威战略)
小鹏	David/Edward 平台	P5/P7/G3i	9.4 万辆 (2021 年)	15-20 万辆	2025 年 105 万辆
理想	LRM 平台	理想 ONE	8.5 万辆 (2021 年)	15-20 万辆	2025 年 160 万辆
威马	AJAX 平台	E5/EX5/W6/EX6	4.2 万辆 (2021 年)	6 万辆	年销 10 万辆
长城	柠檬混动平台	沙龙: 2022 年上市 哈弗: H2、大狗、初恋、赤兔、M6、H9 欧拉: 好猫、黑猫、白猫 坦克: 300 皮卡: 炮 WEY: 摩卡、玛奇朵	126 万辆 (2021 年)	170 万辆	2025 年 400 万辆
比亚迪	E 平台 3.0 DMI 混动平台	王朝: 汉、秦、唐、宋 海洋家族: 海豚 E: e2	72 万辆 (2021 年)	150-200 万辆	
广汽	埃安品牌 UNI	AION S/Aion Y/Aion V/Aion LX UNI-T/UNI-K	12 万辆 (2021 年) 12 万辆 (2021 年)	25-30 万辆 18 万辆	2023 年 40 万年产能 2021 年 15 万辆+
长安	阿维塔	阿维塔 11	-	-	首款车计划于 2022 年二季度上市、三季度首批量交付; 中期目标为“5 年 4 车”
上汽	智己 R(飞凡品牌)	L7、LS7 MARVEL R、ER6、ES33	- 2 万辆 (2021 年)	- -	L7 预计明年交付, LS7 预计明年初开启预售 -
吉利	极氪	极氪 001	7000 辆 (2021 年)	9.9 万辆	2025 年 65 万辆

资料来源: 公司官网、国信证券经济研究所整理

表2: 比亚迪相关供应商 (现有或未来) 梳理

股票代码	公司名称	业务	2021 年总营收 (亿元)	预计给比亚迪供应的产品
002101.SZ	广东鸿图	铝压铸 (一体压铸)	60.03	DMI 电机壳、支架、电池托盘等
002881.SZ	美格智能	物联网模组	19.69	车载模组
603982.SH	泉峰汽车	铝压铸 (一体压铸)	16.15	变速箱阀体
002906.SZ	华阳集团	汽车电子、精密压铸等	44.88	HUD
603786.SH	科博达	车灯控制器、车载电子电器、电机控制系统	28.07	底盘域控制器、悬架控制器
000887.SZ	中鼎股份	空气悬架、热管理系统	125.77	空气悬架空气供给单元
603197.SH	保隆科技	ADAS、胎压监测系统、空气弹簧	38.98	空气弹簧
002765.SZ	蓝黛科技	乘用车变速器齿轮及壳体等零部件、变速器总成	31.39	混动 DCT 减速器
000969.SZ	安泰科技	先进金属材料	62.72	OBC 共模组件
002920.SZ	德赛西威	智能座舱、智能驾驶解决方案	95.69	液晶仪表、自动泊车
600660.SH	福耀玻璃	汽车玻璃	236.03	汽车玻璃
002786.SZ	银宝山新	汽车模具	26.74	窗框条
688533.SH	上声电子	车载声学系统	13.02	车载音响 (扬声器)
300745.SZ	欣锐科技	小三电	9.35	三合一产品
300547.SZ	川环科技	新能源冷却管路 (胶管)	7.76	新能源冷却胶管
603166.SH	福达股份	发动机曲轴、离合器、齿轮等	18.15	比亚迪混动曲轴、纯电电驱系统的齿轮
300843.SZ	胜蓝股份	消费电子及汽车连接器	13.03	汽车连接器等

资料来源: Wind, 公司官网, 国信证券经济研究所整理

表3: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

上市公司	2021 年营收（亿元）	配套产品	配套单价
德赛西威	95.69	IPU04、双联屏产品	或超 20000 元
		IPU03、IPU04	10000-20000 元
新泉股份	46.13	主副仪表盘	2000-3000 元
		门板、副仪表盘	2000-3000 元
上声电子	13.02	门板	1000 元以内
		功放+扬声器	1000-2000 元
科博达	28.07	车灯控制器、车身域	2000-2500 元
		底盘域控制器	700-1000 元
星宇股份	79.09	DCC	200-300 元
		前大灯、尾灯	2000-4000 元
泉峰汽车	16.15	电机壳、逆变器壳体、电机平衡环	500-1000 元
		热管理部件	2000-3000 元
三花智控	160.21	热管理部件	800 元
		热管理部件	500 元
英搏尔	9.76	电源总成、电驱总成	3000 元
巨一科技	21.23	智能装备、电驱总成	-
拓普集团	114.63	底盘/底盘件、NVH、热管理	7000-8000 元
旭升股份	30.23	压铸件	3000-4000 元

资料来源：Wind，公司官网，国信证券经济研究所整理

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、华阳集团、拓普集团、上声电子、伯特利、科博达、保隆科技、胜蓝股份、玲珑轮胎、骆驼股份等。

表4: 汽车电动化智能化背景下增量零部件梳理

	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
激光雷达	不足 3%	2000-10000	2022 年	速腾聚创（待上市）、禾赛科技（待上市）
自动驾驶域控制器	不足 5%	10000	2021 年	德赛西威
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	不足 1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	不足 5%	1000	2022 年	科博达、星宇股份
车载功放	不足 20%	1000	2021 年	上声电子
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团
线控转向	-	-	-	耐世特
空气悬架	不足 1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	-	20000+	-	巨一科技、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	-	2000	-	欣锐科技、麦格米特、英搏尔等

资料来源：高工智能汽车、国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

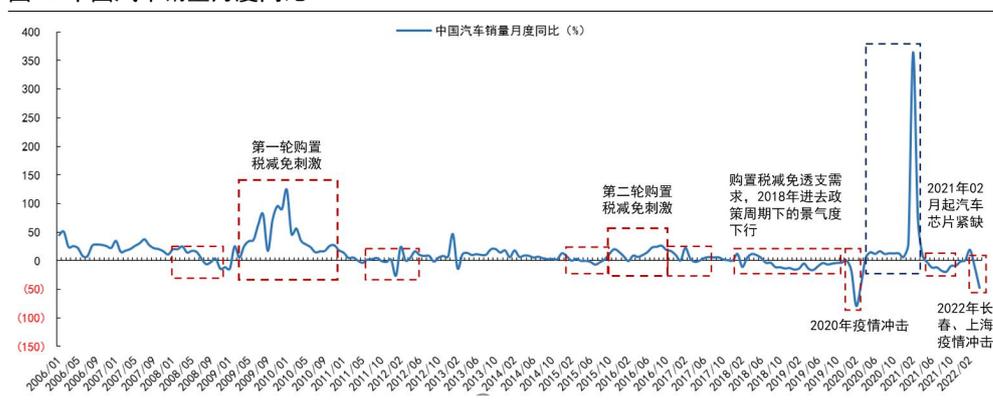
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期

汽车行业作为国民经济的支柱性产业之一（GDP 占比 7.6%），是国家宏观调控的重中之重，也是宏观经济的重要“晴雨表”，兼具消费与周期属性。今年 5 月，**第三轮购置税减征政策超预期落地，购置税减征作为历史上国家提振汽车消费高效举措，叠加今年中旬复工、复产带来的供应环节修复，有望开启新一轮 2-3 年的中短期景气向上的周期。**

政策刺激是国内汽车销量增长的重要驱动力。复盘中国汽车行业若干次连续月度销量下跌时间段总结发现：1) 国内汽车市场与宏观经济关联度较高；2) 消费政策刺激是车市低迷时期快速恢复的直接动力：

- **与宏观经济相关性高。**2018 年中国汽车工业历史上的首度销量下滑；在去杠杆、国内经济下行背景下随后 2019 年销量仍持续下滑；2020 年国内受到新冠疫情冲击，社会经济近乎全面停摆；2020Q1 汽车销量大幅下滑属于极端事件；2021 年下半年在去年高基数、芯片短缺以及商用车国六切换等情况下，汽车销量同比下滑；2022 年 3-4 月，俄乌冲突、疫情反复等因素阻碍供应链运转及生产，终端市场受疫情和经济下行制约，产销两端均受到较大打击。
- **政策刺激是直接推动力。**在政策驱动下，2009-2010 年我国汽车销量增速分别达 45.4%/32.4%；2015-2017 年我国汽车销量增速分别达 4.7%/13.9%/3.0%，刺激效果显著。2020 年政府积极推进后疫情建设，在政府扶持和消费激励下，新能源车市场迎来大爆发，汽车需求强劲反弹，从 2020 年 4 月起销量连续 13 个月的同比正增长。2022 年在疫情反复、供应链受阻等不利局面下，新一轮购置税减征政策的到来，汽车销量有望快速实现反弹。

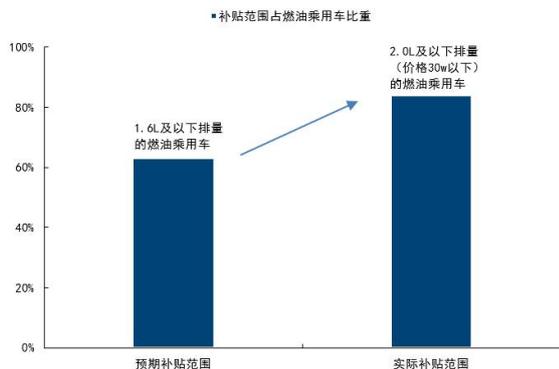
图 4：中国汽车销量月度同比



资料来源：WIND，中汽协，国信证券经济研究所整理

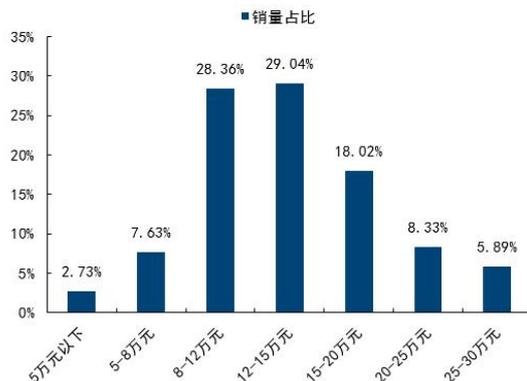
本轮补贴政策力度整体超预期。1) 从补贴范围来看，结合前两轮补贴内容，市场普遍预期本轮补贴对象为 1.6L 及以下排量燃油乘用车，而实际补贴政策本次框定到 2.0L 以下（小于 30w），将惠及范围从预期的 65%提升到 84%（占 2021 年燃油乘用车比重），几乎成为普惠政策；2) 从补贴时限来看，坐实之前市场普遍预测的年内消耗完补贴优惠，本轮补贴有望成为车市“强心剂”，高效提振市场消费。

图5：本轮补贴范围相比预期有较大提升



资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理；注：考虑到价格需剔除增值税，而30万元及以上车型暂无更细分、准确数据，因此这里对本区间车型简化省略处理。

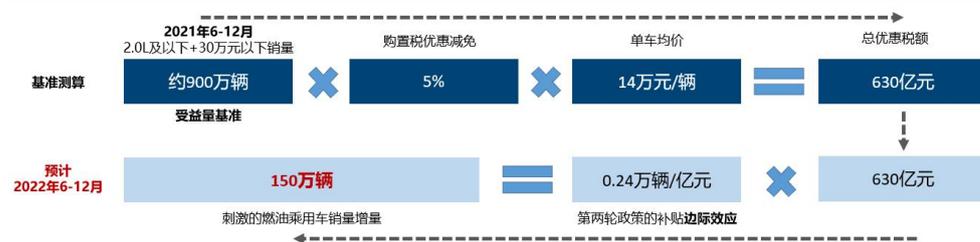
图6：2021年2.0L排量及以下与30万元以下车型结构占比



资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

我们预计本轮购置税减征有望促进约150万辆左右燃油乘用车销量增量。2021年6-12月受益车型（2.0L排量及以下、价格低于30万元的燃油乘用车）销量为898万辆，占2021年6-12月燃油乘用车比重84.7%，以此为基准：1）测算出补贴基准金额为630亿元（=900万辆*5%*14万元/辆）；2）结合第二轮补贴时的边际促进效应：0.24万辆/亿元（考虑到当下汽车市场保有量较高，降低消费对政策刺激的敏感性，本轮刺激的边际效用有所衰减）；3）测算出本轮补贴有望带来约150万辆。

图7：2022年购置税提振销量基本估算过程



资料来源：中汽协，乘联会，财政部，国信证券经济研究所整理 注：本测算以2021年6-12月数据为基准金额进行测算，目的为展现刺激效应的大概数量级，仅供参考。

（注：更详细的测算方案为设销量增量为M万辆（相较于2021年6-12月）；以“总补贴额*刺激边际效应=销量增量”的思路，即{(900万辆+M万辆)*5%*14万元}*(0.18~0.24万辆/亿元)=M万辆，测算出销量增长增量约130-180万辆。）

预计今年整体乘用车销量有望达2370万辆，新能源乘用车有望破580万辆

供给、需求及原材料价格向好，下半年汽车板块有望量利双增。供给侧，汽车产业链陆续复产（多家车企双班生产），原材料价格上涨趋缓；需求侧，地方补贴政策频出：购置税阶段性减征叠加电动车下乡，下半年汽车销量有望改善。

- **新能源乘用车**：下半年随新车型（比亚迪海豹、理想L9、小鹏G9、长安深蓝SL03等）上市，有望推动新能源汽车销量持续突破，预计2022全年新能源乘用车销量585万辆，同比+76.1%，其中下半年预计347万辆，同比+58.1%。
- **燃油乘用车**：燃油车伴随购置税减征及产业链逐渐恢复正常，考虑到电动车

的渗透提速及疫情影响，预计 2022 年燃油乘用车销量为 1785 万辆，同比 -1.7%，其中下半年销量约 1086 万辆，同比+10.9%。

随着芯片供应、刚需拉动、新车效应、新能源继续发力等各种因素的改善，乘用车增长潜力向好，整体来看，预计 2022 年乘用车销量约 2370 万辆，同比+10.4%，商用车由于其具备周期性，预计下滑 9%，为 435 万辆。预计全年汽车销量 2805 万辆，同比+6.9%（其中乘用车+10.4%、商用车-9.0%）。

表5: 2022 年我国乘用车销量预测

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
新能源车	2021年	17.2	10.6	21.2	19.3	20.4	24.1	25.6	30.7	34.1	36.6	42.7	49.8	332.3
	2022年	41.9	32.1	46.1	28.0	42.7	47.5	48.5	50.9	53.4	57.7	63.5	73.0	585.3
	同比	144%	203%	117%	45%	109%	97%	89%	66%	57%	58%	49%	47%	76%
燃油乘用车	2021年	187.3	105	166.2	151.1	144.2	132.8	129.5	124.5	141	164.1	176.5	192.4	1814.6
	2022年	176.7	116.6	140.3	68.5	119.6	134.128	138	140	155	180	198	217.8	1784.6
	同比	-6%	11%	-16%	-55%	-17%	1%	7%	12%	10%	10%	12%	13%	-1.7%
乘用车	2021年	204.5	115.6	187.4	170.4	164.6	156.9	155.1	155.2	175.1	200.7	219.2	242.2	2146.9
	2022年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	181.6	186.5	190.9	208.4	237.7	261.5	290.8	2370.0
	同比	7%	29%	-1%	-43%	-1%	16%	20%	23%	19%	18%	19%	20%	10.4%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理 注：燃油车购置税政策明年是否延续、新能源车购置税减免政策明年是否延续，可能会对下半年（主要是年末）销量带来波动，因此预测结果仅供参考。

7月11日至7月31日汽车行业公司中报业绩预告情况

7月11日至31日，多家汽车行业公司发布中报业绩预告情况：

1) 比亚迪:2022年上半年,公司预计实现归母净利润28-36亿元,同比增长139%-207%;扣非净利润25-33亿元,同比增长578%-795%;基本每股收益0.96-1.24元/股,同比增长134%-202%。2022年第二季度,公司预计实现归母净利润20-28亿元,同比增长113%-198%,环比增长147%-246%。比亚迪中期业绩亮眼,归母净利润大幅增长,我们认为主要原因在于:1)公司从2022年2月开始对部分车型的终端售价进行上调,缓解了原材料价格上涨带来的成本压力。我们估算,公司纯电动车型的交付周期大约1-2个月,插混车型的交付周期大约3个月,二季度业绩部分受益于终端售价的上调。2)公司上半年销量同环比均大幅增长,生产过程中的期间费用被摊薄,规模效应显现。3)2022年上半年,比亚迪电池装机量为34GWH,同比增长168%,高于汽车销量的同比增幅。同时,汽车销量中带电量较低的插混车型占比较高,意味着自用电池的需求增幅相对有限。因此,我们合理推测,2022年上半年,公司在动力电池外供与储能电池业务方面均获得一定进展,贡献了一部分业绩增量。展望下半年,公司产能继续爬坡释放,上游原材料成本企稳回调,盈利能力有望进一步提升。

2) 广东鸿图:2022年上半年实现归母净利润2.17-2.30亿,同比增长65%-75%;Q1实现归母净利润0.73亿元,同比增长13%,Q2实现归母净利润1.44-1.57亿元,同比增长115%-135%,环比增长95%-114%。主要由于宝龙汽车股权转让以及降本增效措施,扣除Q2宝龙股权转让的影响,我们预计Q2实现归母净利润0.74-0.87亿元,同比增长10%-30%,环比增长1%-19%。

3) 文灿股份:2022年上半年实现归母净利润1.25-1.45亿,同比增长71%-98%;Q1实现归母净利润0.79亿元,同比增长58%,Q2实现归母净利润0.46-0.66亿元,同比增长97%-184%,环比变动-43%~17%。主要由于缺芯缓解销售恢复以及新能源收入占比提高带动毛利增长。

4) 长安汽车:H1归母净利润50-62亿元(同期17.3亿元),H1扣非归母净利润25-35亿元(同期7.4亿元)。Q1、Q2归母净利润为45.4亿元(同期8.5亿元)、4.6-16.6亿元(同期8.5亿元);Q1、Q2扣非归母净利润为22.7亿元(同期7.2亿元)、2.3-12.3亿元(同期0.2亿元)。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。

5) 玲珑轮胎:公司发布22H1业绩预告,22H1实现营收归母净利润1.1亿元,同比-86%,扣非净利润0.13亿元,同比-98%。单拆Q2来看,实现利润2.0亿元,同比-28%,环比Q1的-0.9亿元改善显著,业绩拐点正在兑现。业绩预减主要系上半年1)原材料成本上涨;2)疫情对供应链、生产、销售等环节造成一定压力;3)疫情、缺芯等因素导致终端车市需求下滑,商用车依旧低迷。展望未来:公司将1)聚焦高端产品+中高端车型+中高端品牌占比提升以拉动配套业务的盈利能力,形成品牌突破及替换拉动;2)经营上,优化产品结构,由传统“以销定产”逐渐转变为“以价值流为核心的柔性定制化生产模式”,满足用户的多元需求,提升竞争力。

6) 拓普集团:公司披露22年H1业绩预增公告,22年H1实现营收65.4-69.0亿元,同比增长33%-40%,归母净利润6.67-7.37亿元,同比增长45%-60%,扣非6.44-7.14亿元,同比增长45%-61%;拆季度看,Q2营收28.0-31.6亿元,同比增长12.2%-26.7%,归母净利润2.8-3.5亿元,同比增长31.6%-64.3%,环比减少9.0%-27.2%,以此口径测算净利率10.1%-11.1%,同比增长1.5-2.5pct,在疫情等不利因素冲击下,公司依

托控本能力及平台化优势，业绩延续增长。

表6: 汽车行业公司中报业绩预告情况

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
钧达汽车	002865.SZ	2022/7/11	业绩预告	公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润2.5~3.5亿元，每股盈利1.78~2.13元，同比去年扭亏为盈。
均胜电子	600699.SH	2022/7/11	业绩预告	公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润-1.1亿元，主要受疫情及欧美汽车安全事业部业务重组影响。
万丰奥威	002085.SZ	2022/7/12	业绩预告	公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润3.3~3.6亿元，同比去年增长43%~57%，每股盈利0.16~0.17元。
秦安股份	603758.SH	2022/7/12	业绩预告	公司发布上半年业绩预告，实现营收5.8~6.0亿元，同比下降12%~9%；归母净利润0.7~0.9亿元，同比去年下降36%~22%。
浙江黎明	603048.SH	2022/7/12	业绩预告	公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润1300~1700万元，同比去年下降80%~75%。
拓普集团	601689.SH	2022/7/13	业绩预告	公司发布上半年业绩预告，实现营业收入65.4~69.0亿元，同比增长33%~40%；实现归母净利润6.7~7.4亿元，同比增长45%~60%。
爱玛科技	603529.SH	2022/7/13	业绩预告	公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润6.9亿元，同比增长120%。
长安汽车	000625.SZ	2022/7/14	业绩预告	公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润50~62亿元，同比增长189%~258%；实现归母扣非净利润25~35亿元，同比增长238%~373%。
长城汽车	601633.SH	2022/7/14	业绩预告	公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润53~59亿元，同比增长50%~67%；实现归母扣非净利润18~23亿元，同比下降37%~19%。
比亚迪	002594.SZ	2022/7/14	业绩预告	公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润28~36亿元，同比增长139%~207%；实现归母扣非净利润25~33亿元，同比增长578%~795%。
文灿股份	603348.SH	2022/7/14	业绩预告	公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润1.3~1.5亿元，同比增长71%~98%。
广东鸿图	002101.SZ	2022/7/14	业绩预告	公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润2.2~2.3亿元，同比增长65%~75%。
中国重汽	000951.SZ	2022/7/14	业绩预告	公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润3.0~3.5亿元，同比下降70%~65%。
东风汽车	600006.SH	2022/7/14	业绩预告	公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润8800~10500万元，同比下降83%~79%。
玲珑轮胎	601966.SS	2022/7/14	业绩预告	公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润1.1亿元，同比下降86%，扣非0.13亿元，同比下降98%。

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅: CS 汽车上涨 2.42%，强于沪深 300 指数 4.03pct

本周(20220725-20220729)CS 汽车上涨 2.42%，CS 乘用车下跌 0.24%，CS 商用车下跌 1.99%，CS 汽车零部件上涨 5.53%，CS 汽车销售与服务上涨 0.63%，CS 摩托车及其他上涨 7%，电动车下跌 1.72%，智能车上涨 2.96%，同期的沪深 300 指数下跌 1.61%，上证综合指数下跌 0.51%。CS 汽车强于沪深 300 指数 4.03pct，强于上证综合指数 2.93pct，年初至今上涨 2.72%。

表7: 汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	10986.17	2.42	-1.21	17.65	43.38	2.72
C1005136	CS 乘用车 II	21559.99	-0.24	-9.94	21.62	54.31	5.25
C1005137	CS 商用车	4572.02	-1.99	-9.70	9.20	30.94	-19.96
C1005138	CS 汽车零部件 II	10389.38	5.53	9.50	17.39	38.30	6.21
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	2387.16	0.63	-7.04	4.53	25.95	-2.68
C1005140	CS 摩托车及其他 II	4804.61	7.00	8.33	9.70	34.76	3.69
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	13372.09	2.48	-0.62	18.67	45.07	5.31
930997.CSI	新能源车	3679.06	-1.72	-8.37	27.76	46.72	-5.41
884162.WI	智能汽车指数	3771.57	2.96	1.59	19.98	39.81	-7.56
000300.SH	沪深 300 指数	4170.10	-1.61	-7.14	12.09	14.38	-15.59
000001.SH	上证综合指数	3253.24	-0.51	-4.58	8.57	14.22	-10.62

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 3 位，排名领先，年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）中排第 2 位，排名领先。

图8：中信一级行业一周（20220725-20220729）涨跌幅

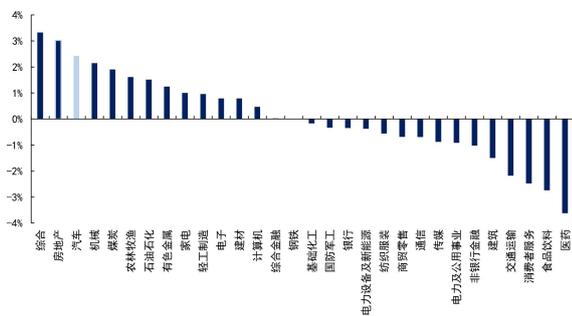
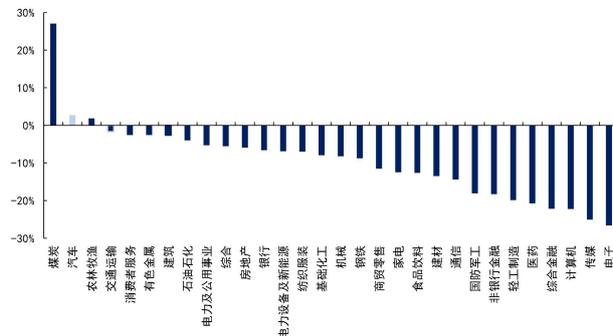


图9：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：零部件板块多数个股上涨

本周（20220725-20220729）零部件板块多数个股上涨。乘用车板块，比亚迪下跌 2.78%，上汽集团下跌 0.8%，广汽集团下跌 2.55%，吉利汽车下跌 5.6%，长城汽车下跌 2.05%，长安汽车上涨 4.26%，江淮汽车上涨 11.04%；商用车板块，中国重汽下跌 6.51%，宇通客车下跌 2.6%；零部件板块，星宇股份上涨 2.74%，岱美股份上涨 15.92%，德赛西威上涨 8.50%，华阳集团上涨 11.81%，银轮股份上涨 18.31%，三花智控上涨 16.65%，伯特利上涨 13.20%，泉峰汽车上涨 12.91%，上声电子上涨 13.56%；汽车服务板块，中国汽研上涨 0.79%，五洋停车下跌 1.62%，安车检测上涨 4.42%。

年初至今，乘用车板块，比亚迪、广汽集团、长城汽车、长安汽车分别上涨 19.52%、下跌 0.95%、下跌 28.85%和上涨 58.64%；商用车板块，宇通客车和中国重汽分别下跌 24%和下跌 20.82%；零部件板块，福耀玻璃下跌 10.63%，星宇股份下跌 13.3%，拓普集团上涨 74.28%，德赛西威上涨 38.28%，华阳集团上涨 5.30%，银轮股份上涨 29.95%，三花智控上涨 29.62%，科博达下跌 10.49%，玲珑轮胎下跌 20.79%，泉峰汽车下跌 31.73%，伯特利上涨 52.17%，上声电子上涨 52.48%；汽车服务板块，安车检测下跌 24.46%，中国汽研下跌 10.8%，五洋停车下跌 18.06%。

表8：20220725-20220729 汽车行业上市公司股价表现

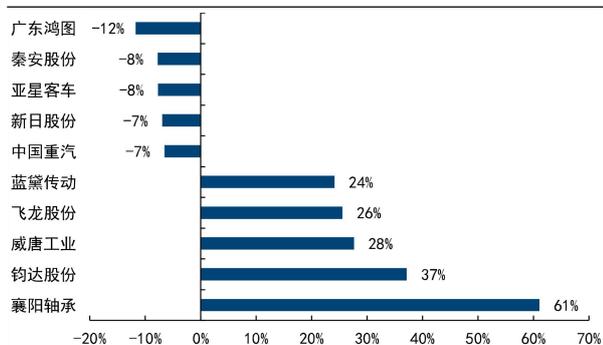
	公司	代码	本周收盘价	一周内涨幅 (%)	一月内涨幅 (%)	二个月内涨幅 (%)	三个月内涨幅 (%)	年初至今 (%)
乘用车	上汽集团	600104.SH	16.19	-0.80	-5.96	-1.62	5.65	-18.31
	长安汽车	000625.SZ	18.34	4.26	0.11	70.30	130.16	58.64
	长城汽车	601633.SH	34.47	-2.05	-9.31	-1.09	39.15	-28.85
	广汽集团	601238.SH	14.89	-2.55	-5.64	3.62	22.92	-0.95
	吉利汽车	0175.HK	15.50	-5.60	-11.43	7.65	26.34	-26.21
	比亚迪	002594.SZ	320.36	-2.78	-3.36	10.93	31.88	19.52
	江淮汽车	600418.SH	19.21	11.04	21.05	72.40	142.54	10.68
商用车	宇通客车	600066.SH	7.88	-2.60	-9.94	-9.11	10.50	-24.00
	中国重汽	000951.SZ	13.07	-6.51	1.79	7.51	35.09	-20.82
零部件	福耀玻璃	600660.SH	41.02	-2.57	-1.06	7.98	18.51	-10.63
	华域汽车	600741.SH	21.93	2.72	-3.30	7.39	16.54	-19.29
	潍柴动力	000338.SZ	11.97	-1.64	-4.32	2.13	6.97	-33.09
	星宇股份	601799.SH	175.60	2.74	8.02	17.39	38.47	-13.30
	宁波高发	603788.SH	13.95	6.90	10.19	22.42	34.90	1.93

拓普集团	601689.SH	91.92	5.83	41.42	64.95	75.71	74.28	
精锻科技	300258.SZ	13.67	5.80	18.66	39.48	68.44	7.69	
岱美股份	603730.SH	15.95	15.92	19.21	59.65	89.67	-7.85	
保隆科技	603197.SH	69.43	8.15	40.29	96.60	129.70	19.37	
德赛西威	002920.SZ	195.00	8.50	28.82	59.99	63.71	38.28	
华阳集团	002906.SZ	57.55	11.81	25.38	61.66	81.76	5.30	
胜蓝股份	300843.SZ	25.53	6.69	11.83	30.86	55.28	-15.50	
新坐标	603040.SH	20.03	5.81	4.54	21.18	44.38	1.03	
华达科技	603358.SH	19.14	2.13	-6.77	16.41	23.88	-3.91	
银轮股份	002126.SZ	16.22	18.31	40.07	90.67	111.14	29.95	
三花智控	002050.SZ	32.50	16.65	22.87	98.66	95.66	29.62	
科博达	603786.SH	71.32	4.84	12.67	30.95	72.13	-10.49	
玲珑轮胎	601966.SH	28.72	1.52	12.06	46.28	62.91	-20.79	
中鼎股份	000887.SZ	22.58	8.04	24.41	60.75	92.15	4.66	
伯特利	603596.SH	105.72	13.20	34.42	67.58	84.04	52.17	
泉峰汽车	603982.SH	32.00	12.91	25.28	49.93	82.30	-31.73	
华懋科技	603306.SH	32.08	4.16	-2.31	20.62	24.87	-5.09	
上声电子	688533.SH	85.01	13.56	21.44	82.26	98.86	52.48	
汽车服务	广汇汽车	600297.SH	2.70	2.66	2.66	0.75	22.17	1.12
	中国汽研	601965.SH	16.60	0.79	1.10	14.48	32.69	-10.80
	安车检测	300572.SZ	15.60	4.42	4.35	15.90	20.46	-24.46
	五洋停车	300420.SZ	3.04	-1.62	5.92	16.48	21.60	-18.06

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

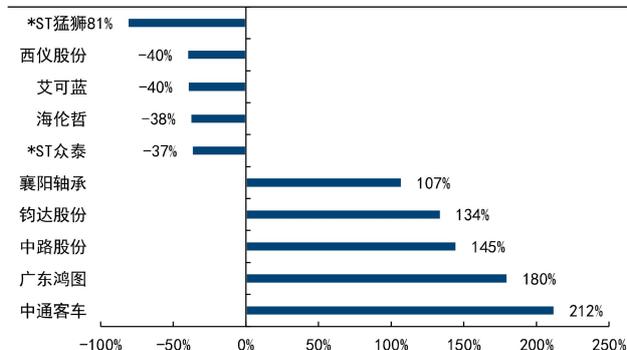
从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是襄阳轴承、钧达股份、威唐工业、飞龙股份、蓝黛传动；跌幅前五的公司分别是广东鸿图、秦安股份、亚星客车、新日股份、中国重汽；年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是中通客车、广东鸿图、中路股份、钧达股份、襄阳轴承；跌幅前五的公司分别是*ST 猛狮、西仪股份、艾可蓝、海伦哲、*ST 众泰。

图10：本周（20220725-20220729）CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图11：年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

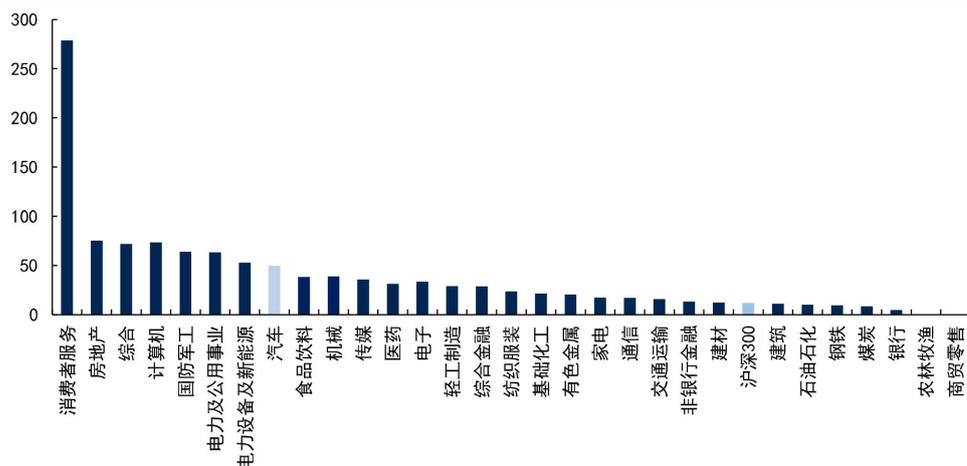


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

估值：政策叠加新品发布会，6月起板块估值快速回升

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 12.09，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 49.68，在所有中信一级行业中排第 8，估值处于中上水平。纵向来看，汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调，从高位 55 以上的估值下修了约 26%，目前已逐渐恢复至 2021 年的水平。

图12：本周中信一级分行业 PE

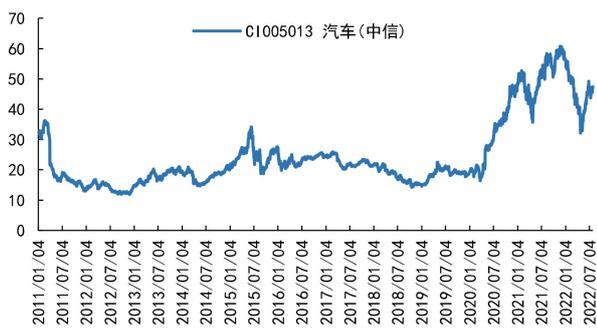


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汽车行业估值上，汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升，汽车汽配板块估值回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升，2020 年初至今 CS 汽车零部件 PE 开始逐步回升(一定程度上电动智能产业链拉动效应)。2021 年 12 月底，CS 汽车 PE 值为 56.22 倍，估值水平较年初上升；CS 汽车零部件 PE 值为 79.46 倍，估值水平较年初疫情期间有所上升；CS 乘用车 PE 值为 59.18 倍，估值水平较年初回升；CS 商用车 PE 值为 24.87 倍，估值水平较年初有所下滑。

本周（截至 2022 年 7 月 29 日），按最新口径，CS 汽车 PE 值为 47 倍，较上周 47 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 47 倍，较上周 48 倍有所下降；CS 汽车零部件 PE 值为 51 倍，较上周 49 倍有所上升；CS 商用车 PE 值为 44 倍，较上周 44 倍有所下降。

图 13: CS 汽车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 14: CS 汽车零部件 PE



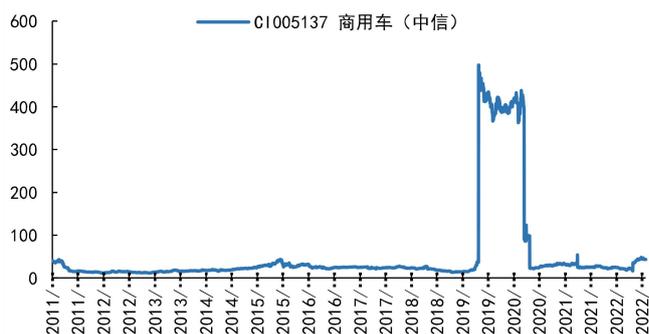
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 15: CS 乘用车 PE

图 16: CS 商用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

数据跟踪

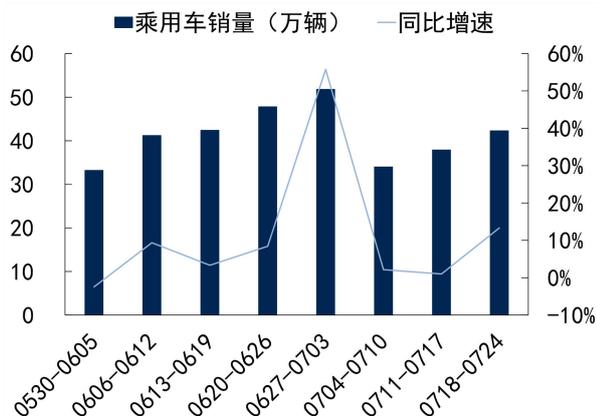
销量：7月1日至24日乘用车累计上险量114.1万辆，累计同比增长6%

根据中国汽车工业协会发布数据，2022年6月，汽车行业销量完成250.2万辆，环比增长34.4%，同比增长23.8%；2022年1-6月，销量完成1205.7万辆，同比下降6.6%。新势力方面，7月18日-24日，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来的交付量分别为5,710/2,409/2,304/2,525/2,083辆，分别同比增长156%/41%/175%/6%/15%，环比-3%/14%/-6%/14%/5%。

根据交强险数据，今年7月18日至7月24日乘用车上险量42.3万辆，同比增长13%，环比增长12%。今年7月1日-7月24日，乘用车上险量累计114.1万辆，月度累计同比增长6%，月度累计环比下降13%。分品牌来看，一汽大众36,997辆，同比+43%，环比+15%；比亚迪汽车33,646辆，同比+180%，环比+9%；上汽大众27,285辆，同比+13%，环比+11%；长安汽车24,462辆，同比+13%，环比+14%；一汽丰田21,704辆，同比+22%，环比+17%；上汽通用21,014辆，同比-，环比+12%；广汽丰田20,728辆，同比+25%，环比+17%；吉利汽车19,717辆，同比-17%，环比+9%；东风日产18,009辆，同比-20%，环比+22%；东风本田17,104辆，同比+38%，环比+14%；广汽本田16,201辆，同比+20%，环比+7%；长城汽车：14,264辆，同比-22%，环比+3%。

根据交强险数据，今年7月18日至7月24日新能源乘用车上牌10.5万辆，同比增长119%，环比增长10%，最近周度（7月18日至7月24日）新能源渗透率为25%。今年7月1日-7月24日，新能源乘用车上险量累计28.6万辆，月度累计同比增长99%，月度累计环比下降17%。分品牌来看，比亚迪33,555辆，同比+297%；通用五菱：8,605辆，同比+27%；埃安5,710辆，同比+156%；特斯拉3,034辆，同比+30%；理想2,525辆，同比+6%；小鹏2,409辆，同比+41%；哪吒2,304辆，同比+175%；蔚来2,083辆，同比+15%；欧拉1,627辆，同比+47%；AITO1,384辆；威马：981辆，同比+34%；极氪771辆。

图17: 国内乘用车周度销量及同比增速



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图18: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速



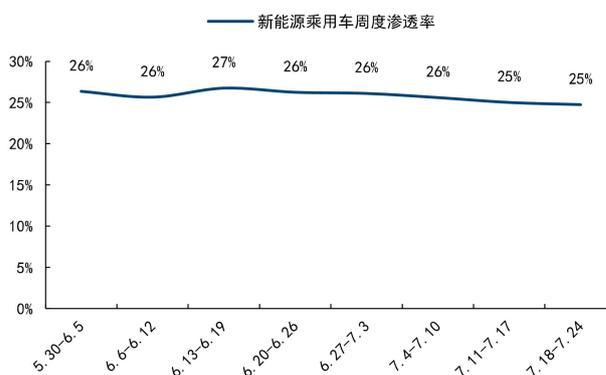
资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

表9: 7月18日至7月24日分品牌乘用车上险量(辆)

车企	当期上险量	同比增速	7月累计上险量 7月1日-7月24日	累计同比增速
一汽大众	36997	43%	98205	21%
比亚迪汽车	33646	180%	90442	141%
上汽大众	27285	13%	73902	2%
长安汽车	24462	13%	64608	1%
一汽丰田	21704	22%	55535	15%
上汽通用	21014	0%	56275	-6%
广汽丰田	20728	25%	53710	11%
吉利汽车	19717	-17%	54189	-19%
东风日产	18009	-20%	45095	-23%
东风本田	17104	38%	44746	13%
乘用车合计	422754	13%	1141407	6%
燃油车	318120	-2%	855014	-9%
新能源	104634	119%	286393	99%

资料来源: 交强险、国信证券经济研究所整理

图19: 国内新能源乘用车周度渗透率



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

表10：7月18日至7月24日分品牌新能源乘用车上销量（辆）

车企	当期上销量	同比增速	7月累计上销量 7月1日-7月24日	累计同比增速
比亚迪	33,555	297%	90146	235%
上汽通用五菱	8,605	27%	24435	15%
埃安	5,710	156%	15751	138%
特斯拉	3,034	30%	3620	-48%
理想	2,525	6%	7752	18%
小鹏	2,409	41%	7280	56%
哪吒	2,304	175%	7048	177%
蔚来	2,083	15%	6539	36%
欧拉	1,627	47%	5171	12%
AITO	1,384		4291	
威马	981	34%	2845	-2%
极氪	771		1236	
新能源乘用车合计	104634	119%	286393	99%

资料来源：交强险、国信证券经济研究所整理

新势力销量：2022年6月，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/问界/极氪的交付量分别为2,1056/10,069/10,125/11,009/7,024/11,496/4,330辆，同比去年同期交付量变动分别为+182%/+133%/+156%/+69%/+60%/+186%/—/—，环比上月交付量变动分别为+14%/+51%/+20%/+13%/+85%/+12%/+40%/—1%。埃安、小鹏、哪吒交付量位列前三，零跑同比增速最快，蔚来环比改善明显。

图20：自主品牌造车新势力单月销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图21：自主品牌造车新势力累计销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

主要车企6月销量除长城汽车外均实现同环比双位数的正增长，其中比亚迪同比增长163%，吉利汽车环比增长42%，表现亮眼，而长城汽车虽然环比改善26%，但同比增长仅1%。

表11：主要车企6月销量

车企	6月销量（辆）	同比	环比
上汽集团	483,584	47%	33%
广汽集团	234,394	41%	28%
长安汽车	207,430	20%	37%
比亚迪	134,036	163%	17%
吉利汽车	126,595	26%	42%
长城汽车	101,186	1%	26%

奇瑞汽车 105,005 44% 23%

资料来源：WIND，公司公告，国信证券经济研究所整理

疫情形势以及俄乌局势加剧了汽车供应链瓶颈，全球车市压力进一步加大。在盖世汽车统计的14国汽车销量中，3月份有11个市场的汽车销量呈下跌趋势，约70%国家销量跌幅达两位数。

表12：2022年3月及第一季度各国新车销量（单位：辆）

国家	3月销量（辆）	同比	一季度销量	同比
中国	2,234,000	-11.70%	6,509,000	0.20%
美国	1,220,000	-24.00%	3,318,789	-15.70%
日本	512,862	-16.30%	1,197,229	-16.30%
印度	321,375	0.30%	-	-
英国	243,479	-14.30%	417,560	-1.90%
德国	241,330	-18.00%	625,954	-4.60%
法国	147,079	-20.00%	365,361	-17.30%
韩国	136,041	-19.20%	370,030	-14.20%
意大利	119,497	-29.70%	338,258	-24.40%
墨西哥	95,199	-1.20%	-	-
西班牙	59,920	-30.20%	164,400	-11.60%
俄罗斯	55,129	-63.00%	277,332	-28.00%
荷兰	24,959	3.20%	78,803	-3.00%
挪威	16,238	6.00%	32,343	-

资料来源：盖世汽车，国信证券经济研究所整理

通过梳理过去历年汽车行业走势，我们可以发现2018年汽车销售受较大冲击，（主要原因是贸易战持续冲击下可选消费下行叠加购置税退出前的部分透支）。2018年7月起中国乘用车销量连续22个月下滑，2018年中国汽车销售2808万辆，同比下滑2.8%，2019年中国汽车销售2577万辆，累计同比下滑8.2%，下滑幅度自2019年8月起逐月收窄。2020年上半年受疫情影响，汽车销量同比下滑17%；下半年疫情逐步得到控制，汽车销量回暖，同比增长12%，全年汽车销量同比下滑2%。2021年汽车销量2627.5万辆，同比增长3.4%。2022年一季度，原材料价格大幅上涨，大部分车企自2月开始提价。3月下旬，上海疫情全面爆发，持续至5月中旬才明显好转，期间对汽车行业的整车排产、零部件供应、物流运输均造成较大影响，直接影响了4月的产销水平。5月随疫情逐渐得到有效控制，以及政府出台的一系列促销费、稳增长的整车措施，对于拉动汽车消费起到了明显的推动作用。汽车行业复工复产节奏加快，5月汽车产销呈现明显的恢复性增长。6月乘用车市场总体呈现“淡季不淡”特征，且4、5月份因疫情影响耽误的产销量在6月也得到一定回补，购置税减半政策和地方促进汽车消费政策等实施效果明显，5月乘用车产销表现明显好于预期。

图22：2019-2022年6月汽车单月销量及同比增速

图23：2019-2022年6月乘用车单月销量及同比增速

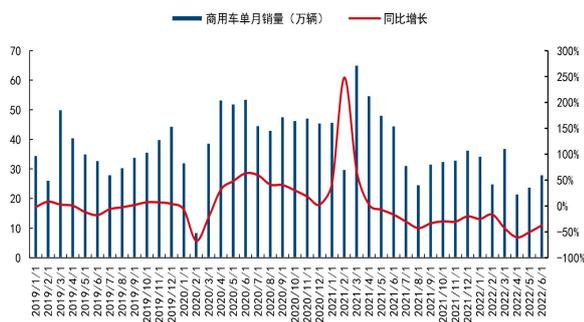


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图24：2019-2022年6月商用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图25：2019-2022年6月新能源汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

2022年1-6月，一汽大众、比亚迪汽车、长安汽车、吉利汽车和上汽大众位居国内各厂商乘用车批发销量前五名，其中比亚迪的销量同比涨幅为163%，在前15大厂商中涨幅最高。2022年1-6月，比亚迪汽车、上汽通用五菱、特斯拉中国、奇瑞汽车和广汽埃安位居国内各厂商新能源乘用车销量前五名，其中比亚迪的新能源车销量同比涨幅为318%，市场份额达到28.2%。

表13：2022年1-6月各厂商累计批发销量、同比及市占率

排名	厂商	2022.01-06	2021.01-06	同比	份额
1	一汽大众	856,012	989,894	-13.5%	8.4%
2	比亚迪汽车	643,381	244,704	162.9%	6.3%
3	长安汽车	624,432	654,620	-4.6%	6.1%
4	吉利汽车	613,842	630,237	-2.6%	6.0%
5	上汽大众	574,677	532,400	7.9%	5.6%
6	上汽通用	506,722	581,839	-12.9%	5.0%
7	广汽丰田	500,200	417,228	19.9%	4.9%
8	东风日产	464,046	531,112	-12.6%	4.6%
9	奇瑞汽车	438,393	374,050	17.2%	4.3%
10	长城汽车	424,108	500,145	-15.2%	4.2%
11	上汽通用五菱	409,865	402,394	1.9%	4.0%
12	一汽丰田	388,767	418,139	-7.0%	3.8%
13	上汽乘用车	360,277	316,287	13.9%	3.5%
14	广汽本田	357,239	371,707	-3.9%	3.5%
15	东风本田	337,783	388,732	-13.1%	3.3%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

表14：2022年1-6月各厂商新能源车销量、同比及市占率

排名	NEV厂商	2022.01-06	2021.01-06	同比	份额
1	比亚迪汽车	633,777	151,766	317.6%	28.2%
2	上汽通用五菱	208,043	176,312	18.0%	9.3%
3	特斯拉中国	197,575	131,025	50.8%	8.8%
4	奇瑞汽车	108,363	33,577	222.7%	4.8%
5	广汽埃安	102,852	46,711	120.2%	4.6%
6	吉利汽车	102,118	21,974	364.7%	4.5%
7	小鹏汽车	68,983	30,738	124.4%	3.1%
8	长安汽车	65,989	29,214	125.9%	2.9%
9	哪吒汽车	63,107	21,104	199.0%	2.8%
10	长城汽车	61,668	52,547	17.4%	2.7%
11	理想汽车	60,403	30,154	100.3%	2.7%
12	零跑汽车	51,994	14,830	250.6%	2.3%

13	蔚来汽车	50,827	41,956	21.1%	2.3%
14	一汽大众	41,736	23,760	75.7%	1.9%
15	上汽大众	37,316	18,784	98.7%	1.7%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2022年1-6月，销量前五名的新能源轿车车型为宏光MINI、比亚迪秦、比亚迪汉、特斯拉Model 3和比亚迪海豚；销量前五名的新能源SUV车型为比亚迪宋、特斯拉Model Y、理想ONE、比亚迪元PLUS和比亚迪唐。

表15：2022年1-6月新能源轿车销量及同比

排名	新能源轿车	2022.01-06	2021.01-06	同比
1	宏光MINI	188,653	157,939	19.4%
2	比亚迪秦	146,490	39,875	267.4%
3	比亚迪汉	96,950	52,216	85.7%
4	特斯拉Model 3	63,909	84,845	-24.7%
5	比亚迪海豚	58,263	-	-
6	QQ冰淇淋	54,097	-	-
7	奔奔EV	51,328	29,128	76.2%
8	奇瑞eQ	45,874	30,771	49.1%
9	埃安Aion S	40,601	32,299	25.7%
10	小鹏P7	35,410	19,496	81.6%
11	零跑T03	33,058	14,456	128.7%
12	欧拉好猫	31,935	11,677	173.5%
13	风神E70	24,427	7,642	219.6%
14	小鹏P5	23,334	-	-
15	思皓E10X	22,908	9,322	145.7%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

表16：2022年1-6月新能源SUV销量及同比

排名	新能源SUV	2022.01-06	2021.01-06	同比
1	比亚迪宋	159,068	16,634	856.3%
2	特斯拉Model Y	133,666	46,180	189.4%
3	理想ONE	60,403	30,154	100.3%
4	比亚迪元PLUS	54,664	-	-
5	比亚迪唐	54,538	11,803	362.1%
6	埃安Aion Y	45,149	6,410	604.4%
7	哪吒V	41,378	18,072	129.0%
8	蔚来ES6	23,534	18,023	30.6%
9	比亚迪元	23,253	5,305	338.3%
10	哪吒U	21,729	3,032	616.7%
11	ID.4 CROZZ	20,693	3,621	471.5%
12	问界M5	20,220	-	-
13	极氪001	19,010	-	-
14	零跑C11	18,915	-	-
15	埃安Aion V	15,168	7,614	99.2%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

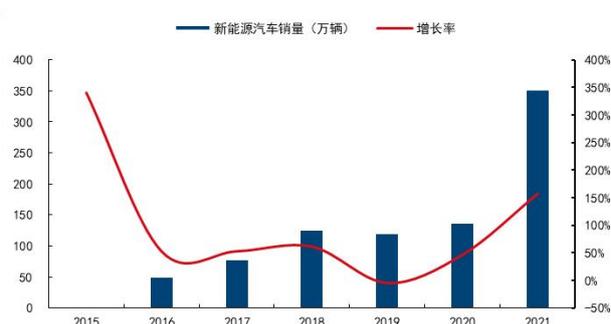
2021全年，汽车累计产销分别为2608.2/2627.5万辆，同比分别+3.4%/+3.8%。其中乘用车/商用车/新能源汽车的累计销量分别为2148.2/479.3/352.1万辆，分别同比+6.5%/-6.6%/+157.5%。12月汽车销量环比增长，同比下滑，与2019年同期相比产量上涨(+8.3%)、销量上涨(+4.8%)。总体来看，汽车产业已基本走出新冠疫情的阴影，新能源汽车销量涨幅突出。2021年底汽车行业努力克服芯片供应紧张、散点疫情爆发、政策法规调整等影响，行业持续稳健复苏。

图26: 历年乘用车销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图27: 历年新能源汽车销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

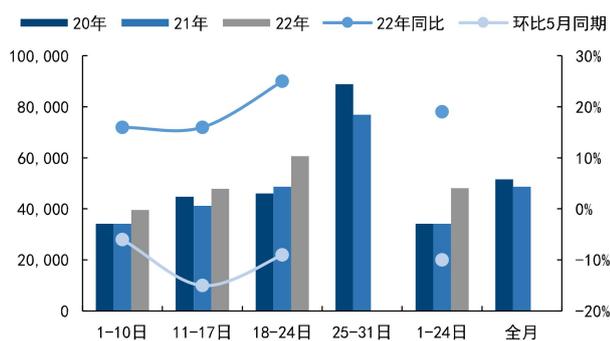
7月第3周(20220718-20220724)零售、批发同比、环比上升。根据乘联会数据, 7月18日-7月24日, 全国乘用车市场零售42.5万辆, 同比增长25%, 环比上周增长27%, 较上月同期下降9%; 厂商批发47.3万辆, 同比增长47%, 环比上周增长32%, 较上月同期下降10%。

7月第三周总体狭义乘用车市场零售达到日均6.1万辆, 同比2021年7月第三周增长25%, 表现持续走强, 相对今年6月第三周均值下降9%。7月1-24日全国乘用车厂商市场零售115.6万辆, 同比去年增长19%, 较上月同期下降10%。6月是上半年节点, 经销商努力实现半年较强业绩, 加之地方政府部分支持消费政策在6月底截止, 因此7月初的市场表现相对平稳。6月末叠加部分地方政策到期、季度和半年的大节点, 7月初市场稍弱, 目前环比持续走强是很好的趋势。车购税减半政策的效果在政策启动前期的6月较突出, 随后进入平稳的政策实施中期, 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。但由于政策提振消费信心效果还是很好的, 因此车市零售仍是同比较高增长。

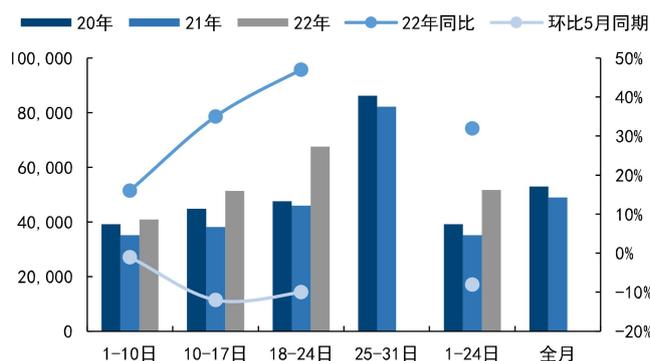
今年7月第三周总体狭义乘用车市场批发达到日均6.8万辆, 同比2021年7月第三周增长47%, 表现明显走强, 相对今年6月第三周均值下降10%, 由于去年的低基数, 今年7月产销有明显的恢复趋势。从供给端来看, 7月份供给将基本恢复常态, 上海地区是处于全国汽车制造的核心枢纽地位, 长三角的7月初疫情冲击不大, 结合历次疫情汽车产业保供经验积累, 全国汽车生产能力有望得到充分释放。很多人不信任目前的车市高增长, 这是惯性心理, 要相信政策的威力和基数的现状。目前国内疫情高点已过, 前期疫情下高温假充分休假, 目前复工复产迅速到位, 7月乘用车生产能力很强, 预计批发同比实现高增长, 可实现淡季不淡的良好局面。

图28: 乘用车厂家7月周度零售销量(辆)及同比增速

图29: 乘用车厂家7月周度批发销量(辆)及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

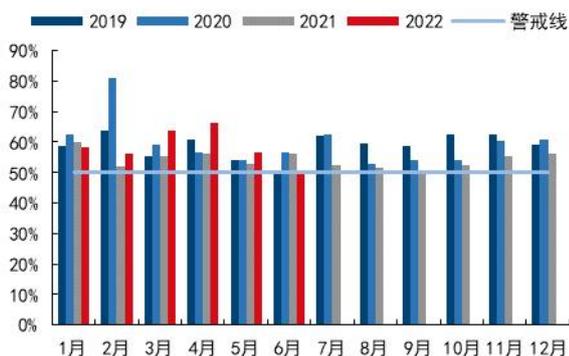
库存：6月库存预警指数恢复至荣枯线之下，库存水平进入合理范围

2022年6月中国汽车经销商库存预警指数为49.5%，同比下降6.6pct，环比下降7.3pct，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。6月疫情逐步控制，国家减税、地方政府补贴、厂家补贴、经销商促销等配套促消费政策落地生效，对需求端初现较强拉动作用，汽车市场加速恢复。在政策和促销的双重作用下，预计6月份全口径狭义乘用车终端销量约为175万辆左右，乘用车销量同比由负转正，增幅约5%。疫情形式好转下，经销商销售节奏改善明显。6月处于半年任务考核节点，经销商进行任务冲量，补库动力较强。由于4-5月经销商经营、销量亏损较大，按计划完成半年度任务的经销商不足一成，完成率在70%以上的经销商仅四成。经销商面临单车利润减少、业绩下滑、资金周转较慢等问题。在政策支持下，经销商销量开始回升，预计未来经营状况将逐步改善。

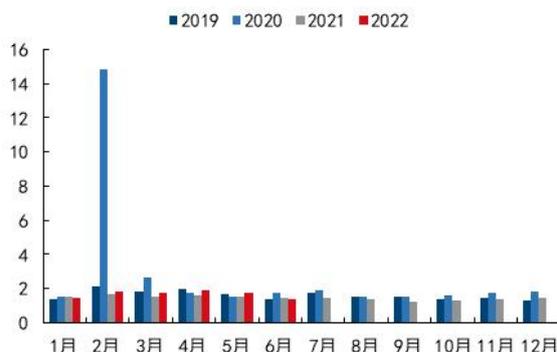
6月份汽车经销商综合库存系数为1.36，环比下降20.9%，同比下降8.1%，库存水平位于警戒线以下，进入合理范围内。6月作为半年度任务考核关键点，经销商加大营销力度，保证销售业绩的完成，释放了前期疫情抑制的购车需求。在政策和促销的双重作用下，经销商客流及成交情况明显好转，库存水平大幅下降，进入合理范围。据调查，目前有33.8%的经销商新车优惠幅度加大，32.4%的经销商客流量同比去年有所增长，58.4%的经销商6月新车销量环比5月增长明显。高端豪华&进口品牌库存系数为1.15，环比下降17.9%；合资品牌库存系数为1.40，环比下降22.7%；自主品牌库存系数为1.42，环比下降20.7%。购置税减半政策惠及大部分合资及少部分豪华品牌汽车，销量整体向好，库存水平大幅下降。

图30：2019-2022年各月经销商库存预警指数

图31：2019-2022年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

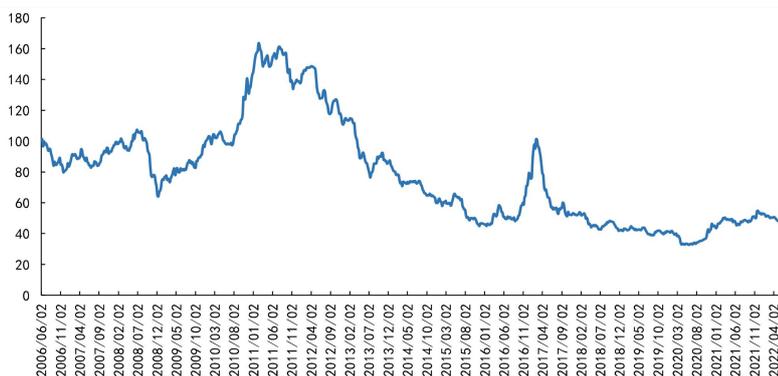
行业相关运营指标：7月原材料价格总体呈下降趋势，人民币相对美元贬值

原材料价格指数：下游需求稳定，7月原材料价格总体呈下降趋势

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧改革“去产能”政策影响，铝锌和钢铁等金属的价格从2016年初就开始持续上涨，到2017年汽车配件主要原材料价格均处于高位，2018年随着环保侧去产能脚步的缓和，汽车配件主要原材料价格在2018年基本趋稳并小幅回落。2019年除玻璃外其他原材料价格指数均有下降。2020年受疫情影响，下游需求大幅下降，原材料价格全线下滑，5月开始终端需求逐渐恢复，部分原材料价格呈现提升。2021年受能耗双控、2022年受地缘政治等影响，大宗原材料价格持续提升。

2022年截至7月22日，橡胶类的价格指数为46.92，环比2022年6月的49.62有所下降，同比2021年7月的47.50略有下降；截至7月22日，钢铁类的价格指数为118.40，环比2022年6月的128.83有所下降，同比2021年7月的161.54明显下滑；截至7月20日，浮法平板玻璃的价格指数为1,732.60，环比2022年6月的1809.80有所下降，同比2021年7月的2,955.40明显下降；截至7月20日，铝锭A00的价格指数17,745.70，环比2022年6月的19,973.30有所下降，同比2021年7月的19,211.20略有下滑；截至7月20日，锌锭0#的价格指数为23,204.30，环比2022年6月的25,913.30有所下降，同比2021年7月的22,425.70有所上升。总体来看，2022年7月中下旬汽车原材料价格有升有降，橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭类同、环比均下降，锌锭类环比下降、同比上升。

图32：橡胶类大宗商品价格指数



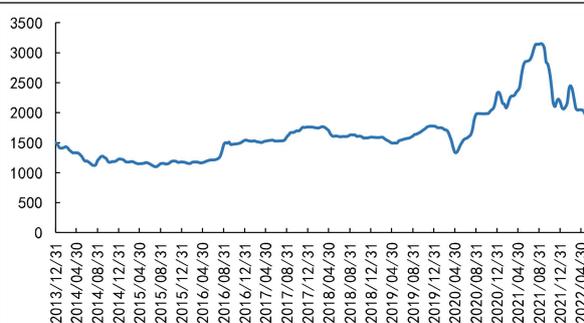
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 33: 钢铁类大宗商品价格指数



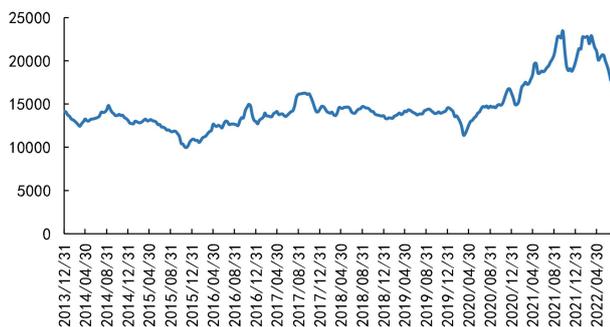
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 34: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格指数



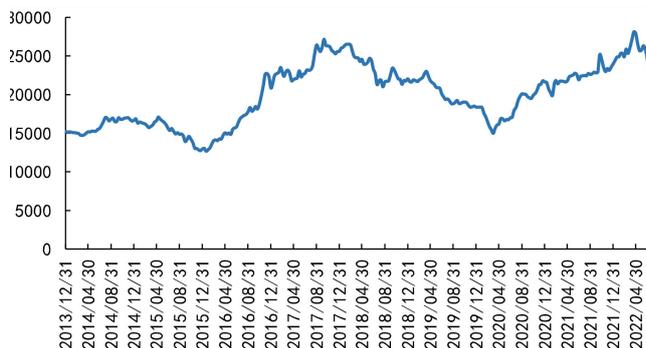
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图35: 铝锭 A00 市场价格指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: 锌锭 0#市场价格指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元兑人民币汇率同环比均上升, 欧元兑人民币汇率同环比均下降

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 人民币呈现持续贬值态势, 2017 年人民币升值, 2018 年上半年人民币逐渐平稳。2018 年下半年由于贸易战影响人民币持续贬值, 2019 年呈先贬值后升值的趋势; 欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳, 2017 年小幅升值, 2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势, 2019 年呈现先降后涨态势。近期随着海外疫情在美国的扩散和原油价格大跌的影响, 美元流动性收紧, 美元指数大幅上涨。

截至 2022 年 7 月 29 日, 美元兑人民币汇率为 6.74, 环比 2022 年 6 月的 6.70 略有上升, 同比 2021 年 7 月的 6.46 有所上升; 欧元兑人民币汇率收至 6.88, 环比 2022 年 6 月的 7.04 有所下降, 同比 2021 年 7 月的 7.67 明显下降。

图37: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图38: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

长安深蓝 SL03 正式上市售价 16.89 万元起；北京奔驰 EQE 开启预售预售价 53-59 万元；大众集团 CEO 迪斯下课；魏牌拿铁 DHT-PHEV 正式上市售价 22.9-26.3 万元；通用与 LG 化学、Livent 达成电池原材料供应协议；广汽集团与商汤科技达成战略合作；小马智行与三一重卡成立合资公司；因领导层变动 41% 投资者反对保时捷上市；比亚迪海豹正式上市，售价 20.98-28.68 万元。

上海：打造智能网联汽车发展的制高点；北京支持自动驾驶等新业态发展；江浙沪交界处将率先开放自动驾驶测试道路。

1. 车企动态

长安深蓝 SL03 正式上市售价 16.89 万元起

7 月 25 日，长安深蓝 SL03 正式上市。作为新品牌的开篇之作，长安深蓝 SL03 搭载多项全球首发及行业率先量产的技术，实现了在智能、续航、三电领域的三大超级突破。在本次上市发布会上，共推出纯电版、增程版、氢电版三种能源形式、4 款配置版本的车型，并将提供包含哑光车漆、多种内饰 CMF、运动轮毂、高阶智能驾驶辅助服务等个性化选装来满足用户的多样化需求，新车的官方指导价 16.89-69.99 万元。

北京奔驰 EQE 开启预售预售价 53-59 万元

7 月 25 日，梅赛德斯-奔驰品牌首款基于 EVA 纯电平台的国产纯电车型全新 EQE 正式开始预售，新车共推出 3 款车型，经过补贴后预售价区间为 53 万元-59 万元。

大众集团 CEO 迪斯下课

7 月 22 日，欧洲中部夏令时间下午 6 点 10 分（约北京时间 7 月 23 日 0 点 10 分），大众集团宣布其 CEO 迪斯（Herbert Diess）将于 8 月底离职，继任者是保时捷 CEO 奥博穆（Oliver Blume），将于 9 月 1 日上任。大众集团官方并没有解释迪斯突然辞职的理由。

魏牌拿铁 DHT-PHEV 正式上市售价 22.9-26.3 万元

7 月 25 日，魏牌拿铁 DHT-PHEV 正式上市，新车共提供 3 款配置，综合补贴后售价为 22.9 万元—26.3 万元。拿铁 DHT-PHEV 搭载了智能 DHT 串并联技术，助力魏牌在新能源赛道上持续进阶。由 1.5T 发动机、130kW 高集成 DHT 变速箱、34kWh 高能量密度电池包和 135kW 高性能电后驱动桥（四驱）组成的动力总成，最大可迸发出 321kW 综合功率，762N·m 综合扭矩，实现 5.2s 零百加速。另外，两驱版可实现同级领先的 184km 超长纯电续航、1000km+ 综合续航。

通用与 LG 化学、Livent 达成电池原材料供应协议

7 月 26 日，据财联社报道，通用汽车当地时间周二表示，已同 LG 化学和锂技术公司 Livent 签署多年协议，确保用于制造电动汽车电池的关键原材料。通用汽车称，LG 化学将从今年下半年开始向通用汽车提供 96.8 万吨阴极材料，直至 2030 年，足以满足约 500 万辆电动汽车的需求。此外，通用汽车将从 2025 年开始的 6 年内从 Livent 获得电池级氢氧化锂，两家公司都没有说明具体供应数量。

广汽集团与商汤科技达成战略合作

7月26日，广汽集团宣布与商汤科技达成战略合作。双方将发挥各自优势、实现资源互补，结合广汽集团在汽车整车生产和研发技术的实力，以及商汤科技在人工智能技术的领先优势，在智能驾驶、智能车舱、智能网联、汽车元宇宙、AI工具链、超算中心等领域深入挖掘合作机会，开展全面业务合作。

小马智行与三一重卡成立合资公司

7月28日，小马智行与三一集团旗下三一重卡宣布，双方将成立合资公司，开展L4自动驾驶重卡产品的研发、生产与销售，共同打造高端自动驾驶重卡品牌。按照计划，合资公司将于2022年内开始小规模量产交付，2024年开始大规模量产。

因领导层变动 41%投资者反对保时捷上市

据外媒报道，7月26日，伯恩斯坦研究机构（Bernstein Research）公布的调查结果显示，在欧洲最大的汽车制造商大众集团宣布更换首席执行官后，大众投资者对保时捷是否应该进行首次公开募股（IPO）存在分歧。7月24日至7月25日，伯恩斯坦研究公司对58名投资者进行了调查。结果显示，对于保时捷是否应该进行首次公开募股（IPO），42%的投资者支持，而41%的投资者反对。

比亚迪海豹正式上市，售价20.98-28.68万元

7月29日，比亚迪海豹正式上市，四款车型售价为20.98万元-28.68万元。海豹这款e平台3.0技术的集大成之作，将于下个月开启新车交付，专属的常州工厂也将开足马力提升产能，对支持海豹的用户予以“回豹”。

2. 政府新闻

上海：打造智能网联汽车发展的制高点

7月28日，上海市人民政府常务会议原则同意《上海市加快智能网联汽车创新发展实施方案》并指出，作为我国汽车产业重镇，上海要举全市之力打造智能网联汽车发展的制高点。把加快智能网联汽车创新发展作为抢占新赛道培育新动能的关键举措，围绕核心技术攻关、平台建设、示范应用、基础设施等，加快推进实施一批重点项目。要强化创新引领，培育龙头企业，支持各类智能网联汽车企业创新发展。

北京支持自动驾驶等新业态发展

7月27日，北京市召开十五届人大常委会第四十一次会议，对《北京市数字经济促进条例（草案）》进行首次审议。条例草案提出，北京市支持开展自动驾驶全场景运营，培育推广智能网联汽车、智能公交、无人配送机器人、智能停车、智能车辆维护等新业态。

江浙沪交界处将率先开放自动驾驶测试道路

7月27日，长三角一体化示范区执委会会同两省一市工信、通信管理部门于近日联合印发《关于在长三角生态绿色一体化发展示范区加快数字经济发展推进先行先试的若干举措》（以下简称《举措》），从积极推进新型信息基础设施一体化建设、加快推动数字产业化等5个方面推出20条举措。《举措》提出，丰富自动驾驶开放测试道路场景，建设国内领先的车路协同示范区，探索推进水乡客厅、环淀山湖、国家智能网联汽车（浙江嘉善）示范区等区域开放测试道路场景建设

新能源汽车购置税将继续免征

7月29日，国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。

其中对汽车领域，会议指出，除个别地区外，限购地区要增加汽车指标数量、放宽购车资格限制；打通二手车流通堵点；延续免征新能源汽车购置税政策。

7月上市车型梳理

7月上市的新车（截至2022年7月31日）见下表，**核心关注欧拉芭蕾猫、广汽AION Y、比亚迪海豹等车型。**

表17: 2022年7月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
理想汽车	理想 L9	45.98 万	油电混合	大型 SUV	2022 年 6 月 21 日上市	新车
大众(进口)	途锐	53.38-77.38 万	2.0T 3.0T	中大型 SUV	2022 年 7 月 1 日上市	改款
广汽乘用车	传祺 M8	17.98-36.98 万	2.0T	MPV	2022 年 7 月 1 日上市	改款
长安林肯	飞行家	50.98-76.38 万	3.0T	中大型 SUV	2022 年 7 月 1 日上市	改款
长安福特	EVOS	19.98-25.98 万	2.0T	中型 SUV	2022 年 7 月 1 日上市	新车
赛力斯汽车	问界 M7	31.98-37.98 万	油电混合	中大型 SUV	2022 年 7 月 4 日上市	新车
安凯客车	安凯 Q5	33.60-34.60 万	纯电动	轻客	2022 年 7 月 5 日上市	新车
东风乘用车	皓极	12.69-13.99 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 6 日上市	新车
新吉奥汽车	吉奥奥腾	16.18-18.58 万	纯电动	轻客	2022 年 7 月 7 日上市	新车
斯巴鲁	斯巴鲁 XV	19.18-21.58 万	2.0L	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 8 日上市	改款
大运汽车	悦虎	6.78-8.78 万	纯电动	小型 SUV	2022 年 7 月 9 日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60	37.39-47.49 万	2.0T	中型 SUV	2022 年 7 月 11 日上市	改款
广汽丰田	丰田 C-HR	14.18-19.08 万	2.0L	小型 SUV	2022 年 7 月 11 日上市	改款
江汽集团	思皓 E50A	14.59-18.98 万	纯电动	紧凑型车	2022 年 7 月 11 日上市	改款
雷丁	雷丁芒果	2.98-7.39 万	纯电动	微型车	2022 年 7 月 11 日上市	改款
一汽丰田	RAV4 荣放双擎 E+	24.88-29.68 万	油电混合	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 11 日上市	改款
极氪	ZEEKR 001	29.90-38.60 万	纯电动	中大型车	2022 年 7 月 11 日上市	改款
北汽瑞翔	北汽瑞翔 X5	7.38-12.38 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 11 日上市	改款
新吉奥汽车	吉奥帅舰	15.58 万	纯电动	微卡	2022 年 7 月 11 日上市	新车
华晨鑫源	金杯 T50	4.98-5.28 万	1.5L 1.6L	微卡	2022 年 7 月 12 日上市	改款
华晨鑫源	金杯 T52	4.88-5.58 万	1.5L 1.6L	微卡	2022 年 7 月 12 日上市	改款
长城汽车	欧拉芭蕾猫	19.30-22.30 万	纯电动	紧凑型车	2022 年 7 月 12 日上市	新车
奇瑞汽车	欧萌达	9.29-12.69 万	1.5T 1.6T	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 12 日上市	新车
北汽汽车制造厂	BJ 212	7.98-10.10 万	1.5T 2.0L 2.4T	小型 SUV	2022 年 7 月 13 日上市	改款
上汽集团	名爵 ZS	8.58-9.98 万	1.5L	小型 SUV	2022 年 7 月 13 日上市	改款
上汽大众斯柯达	柯迪亚克	18.69-24.39 万	2.0T	中型 SUV	2022 年 7 月 13 日上市	改款
一汽丰田	威驰 FS	7.18-9.28 万	1.5L	小型车	2022 年 7 月 13 日上市	改款
北汽新能源	极狐 阿尔法 T (ARCFOX α T)	24.23-32.53 万	纯电动	中型 SUV	2022 年 7 月 13 日上市	新车
北汽新能源	极狐 阿尔法 S (ARCFOX α S)	24.73-42.99 万	纯电动	中大型车	2022 年 7 月 13 日上市	新车
厦门金龙联合	龙耀 8L	24.87 万	油电混合	轻客	2022 年 7 月 13 日上市	新车
DS 汽车	DS 7	22.99-31.99 万	1.6T	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 14 日上市	改款
广汽埃安	AION Y	13.76-18.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 14 日上市	改款
北京越野	北京 BJ40	15.98-26.99 万	2.0T 2.3T	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 15 日上市	改款
东风英菲尼迪	英菲尼迪 Q50L	26.48-38.98 万	中型车	中型车	2022 年 7 月 15 日上市	改款
东风英菲尼迪	英菲尼迪 QX50	33.38-46.98 万	2.0T	中型 SUV	2022 年 7 月 15 日上市	改款
梅赛德斯	迈巴赫 S 级	146.80-399.80 万	3.0T 4.0T 6.0T	大型车	2022 年 7 月 15 日上市	改款
奇瑞捷豹路虎	捷豹 XFL	39.98-49.98 万	2.0T	中大型车	2022 年 7 月 15 日上市	改款
奇瑞捷豹路虎	捷豹 XEL	29.98-38.08 万	2.0T	中型车	2022 年 7 月 15 日上市	改款
一汽丰田	亚洲狮	14.18-17.98 万	2.0L	紧凑型车	2022 年 7 月 15 日上市	改款
一汽奔腾	奔腾 B70S	10.99-14.29 万	1.5T 2.0T	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 15 日上市	新车
东风汽车	纳米 BOX	6.60-7.20 万		小型 SUV	2022 年 7 月 17 日上市	新车
吉利汽车	星瑞	11.37-15.27 万	2.0T	紧凑型车	2022 年 7 月 18 日上市	改款
比亚迪	海豹	21.28-28.98 万	纯电动	中型车	2022 年 7 月 18 日上市	新车
长安福特	探险者	30.98-39.98 万	2.3T	中大型 SUV	2022 年 7 月 19 日上市	改款
长城汽车	拿铁 DHT-PHEV	暂无报价	暂无信息	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 25 日上市	新车
一汽红旗	红旗 H5	14.58-19.08 万	1.5T 1.8T 2.0T	中型车	2022 年 7 月 26 日上市	垂直换代
北汽汽车	北京 魔方	10.29-15.39 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 28 日上市	新车

北汽瑞翔	北汽瑞翔 X5	7.38-12.38 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 11 日上市	改款
新吉奥汽车	吉奥帅舰	15.58 万	纯电动	微卡	2022 年 7 月 11 日上市	新车
华晨鑫源	金杯 T50	4.98-5.28 万	1.5L 1.6L	微卡	2022 年 7 月 12 日上市	改款
华晨鑫源	金杯 T52	4.88-5.58 万	1.5L 1.6L	微卡	2022 年 7 月 12 日上市	改款
长城汽车	欧拉芭蕾猫	19.30-22.30 万	纯电动	紧凑型车	2022 年 7 月 12 日上市	新车
奇瑞汽车	欧萌达	9.29-12.69 万	1.5T 1.6T	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 12 日上市	新车
北汽汽车制造厂	BJ 212	7.98-10.10 万	1.5T 2.0L 2.4T	小型 SUV	2022 年 7 月 13 日上市	改款
上汽集团	名爵 ZS	8.58-9.98 万	1.5L	小型 SUV	2022 年 7 月 13 日上市	改款
上汽大众斯柯达	柯迪亚克	18.69-24.39 万	2.0T	中型 SUV	2022 年 7 月 13 日上市	改款
一汽丰田	威驰 FS	7.18-9.28 万	1.5L	小型车	2022 年 7 月 13 日上市	改款
北汽新能源	极狐 阿尔法 T (ARCFOX α T)	24.23-32.53 万	纯电动	中型 SUV	2022 年 7 月 13 日上市	新车
北汽新能源	极狐 阿尔法 S (ARCFOX α S)	24.73-42.99 万	纯电动	中大型车	2022 年 7 月 13 日上市	新车
厦门金龙联合	龙耀 8L	24.87 万	油电混合	轻客	2022 年 7 月 13 日上市	新车
DS 汽车	DS 7	22.99-31.99 万	1.6T	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 14 日上市	改款
广汽埃安	AION Y	13.76-18.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 14 日上市	改款
北京越野	北京 BJ40	15.98-26.99 万	2.0T 2.3T	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 15 日上市	改款
东风英菲尼迪	英菲尼迪 Q50L	26.48-38.98 万	2.0T	中型车	2022 年 7 月 15 日上市	改款
东风英菲尼迪	英菲尼迪 QX50	33.38-46.98 万	2.0T	中型 SUV	2022 年 7 月 15 日上市	改款
梅赛德斯	迈巴赫 S 级	146.80-399.80 万	3.0T 4.0T 6.0T	大型车	2022 年 7 月 15 日上市	改款
奇瑞捷豹路虎	捷豹 XFL	39.98-49.98 万	2.0T	中大型车	2022 年 7 月 15 日上市	改款
奇瑞捷豹路虎	捷豹 XEL	29.98-38.08 万	2.0T	中型车	2022 年 7 月 15 日上市	改款
一汽丰田	亚洲狮	14.18-17.98 万	2.0L	紧凑型车	2022 年 7 月 15 日上市	改款
一汽奔腾	奔腾 B70S	10.99-14.29 万	1.5T 2.0T	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 15 日上市	新车
东风汽车	纳米 BOX	6.60-7.20 万		小型 SUV	2022 年 7 月 17 日上市	新车
吉利汽车	星瑞	11.37-15.27 万	2.0T	紧凑型车	2022 年 7 月 18 日上市	改款
长安福特	探险者	30.98-39.98 万	2.3T	中大型 SUV	2022 年 7 月 19 日上市	改款
长城汽车	拿铁 DHT-PHEV	22.90-26.30 万	油电混合	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 25 日上市	新车
一汽红旗	红旗 H5	14.58-19.08 万	1.5T 1.8T 2.0T	中型车	2022 年 7 月 26 日上市	垂直换代
北汽汽车	北京 魔方	10.29-15.39 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 7 月 28 日上市	新车
林肯(进口)	领航员	109.80-142.80 万	109.80-142.80 万	大型 SUV	2022 年 7 月 29 日上市	改款
比亚迪	海豹	20.98-28.68 万	纯电动	中型车	2022 年 7 月 29 日上市	新车
合众汽车	哪吒 S	33.88 万	纯电动	中大型车	2022 年 7 月 31 日上市	新车

资料来源：太平洋汽车，国信证券经济研究所整理

公司公告

本周（20220725-20220729），长源东谷、金麒麟、广东鸿图、中国汽研、小康股份、神通科技等多家公司发布资金投向公告，华阳集团、保隆科技、合力科技发布股份增减持公告，江淮汽车、ST 八菱发布政策影响公告，长城汽车发布人事变动与回购股权公告，浙江仙通发布收购兼并公告，飞龙股份发布定点信息更新公告，江铃汽车发布业绩快报。

表 18：本周（20220725-20220729）汽车行业公司公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
长城汽车	601633.SH	2022/7/25	人事变动	公司总经理王凤英女士因工作调整申请辞去公司总经理职务，董事会同意提名穆峰先生为总经理
长源东谷	603950.SH	2022/7/25	资金投向	公司与襄州区政府签订的发动机缸体缸盖扩建项目《投资协议书》中追加投资新建车用空气悬挂项目，同意签订《补充协议》
金麒麟	603586.SH	2022/7/25	资金投向	同意公司与布雷博股份公司设立合资公司，新成立的公司将服务于乘用车、轻型商用车和重型卡车等细分市场
浙江仙通	603239.SH	2022/7/25	收购兼并	公司股东李起富先生、金桂云先生、邵学军先生拟合计将其持有的公司 78,750,000 股股份（占目前股份总数 29.09%）以协议转让及表决权放弃等方式，转让公司控制权给台州金投或其指定第三方。
飞龙股份	002536.SZ	2022/7/26	定点信息更新	公司收到重庆理想汽车有限公司常州分公司的《供应商定点意向书》，成为理想汽车某项目热管理模块/EGR 冷却阀的供应商
江铃汽车	000550.SZ	2022/7/26	业绩快报	2022 年上半年，公司共销售 135,957 辆整车，包括 34,249 辆轻型客车，36,995 辆卡车，35,828 辆皮卡，28,885 辆 SUV，总销量较上年同期下降 23.24%。
广东鸿图	002101.SZ	2022/7/27	资金投向	拟与奥兴投资成立合资公司开展汽车压铸业务和机加工业务，注册资本为 13,000 万元。
中国汽研	601965.SH	2022/7/27	资金投向	同意建设中国汽研华东总部基地项目，主要提供新能源智能网联汽车整车及零部件与材料测试研发服务，项目总投资金额约 23.82 亿元人民币
长华股份	605018.SH	2022/7/27	股权激励	拟向激励对象定向发行公司 A 股普通股 352.80 万股，约占公司股本总额的 0.75%，首次授予部分激励对象共计 95 人，包括公司董事、高级管理人员及其他核心人员
小康股份	601127.SH	2022/7/28	资金投向	拟使用募集资金向赛力斯汽车有限公司等八家子公司提供股东借款，用于实施“电动化车型开发及产品平台技术升级项目”、“工厂智能化升级与电驱产线建设项目”和“用户中心建设项目”。
江淮汽车	600418.SH	2022/7/28	政策影响	公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 19,351,490.07 元人民币，将对公司 2022 年度利润产生积极影响
保隆科技	603197.SH	2022/7/28	股份增减持	公司实际控制人之一陈洪凌通过大宗交易方式减持公司股票 4,155,000 股，占公司总股本的 2%
合力科技	603917.SH	2022/7/28	股份增减持	公司股东岱熹投资计划通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1,568,000 股，不超过公司总股本比例的 1%；通过大宗交易方式减持公司股份不超过 3,136,000 股，不超过公司总股本比例的 2%
长城汽车	601633.SH	2022/7/29	回购股权	公司通过集中竞价交易方式首次回购 A 股股份 5,552,958 股，已回购 A 股股份占公司总股本的比例为 0.06%。
华阳集团	002906.SZ	2022/7/29	股份增减持	高级管理人员刘斌先生计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 30,000 股（占公司目前总股本的 0.0063%）。
ST 八菱	002592.SZ	2022/7/29	政策影响	公司及全资子公司柳州八菱科技有限公司近期获得政府补助资金人民币 2,573,447.25 元。
神通科技	605228.SH	2022/7/29	资金投向	公司拟与黄石经济技术开发区管理委员会·铁山区人民政府签署《项目投资合同书》，在黄石经济技术开发区·铁山区投资建设神通光学镜片产品项目，预计总投资人民币 22.5 亿元；拟设立全资子公司湖北明源光电科技有限公司作为项目实施主体。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

表19: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	20220731 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002594.SZ	比亚迪	买入	320.36	9,326	1.05	3.57	9.71	305	90	33
601633.SH	长城汽车	买入	34.47	3,173	0.73	0.93	1.42	47	37	24
0175.HK	吉利汽车	增持	15.50	1,553	0.48	0.66	0.87	32	23	18
601238.SH	广汽集团	买入	14.89	1,558	0.71	1.13	1.25	21	13	12
600660.SH	福耀玻璃	买入	41.02	1,071	1.21	1.83	2.19	34	22	19
603596.SH	伯特利	买入	105.72	432	1.24	1.59	2.32	85	66	46
002906.SZ	华阳集团	买入	57.55	274	0.63	0.91	1.19	91	63	48
601799.SH	星宇股份	买入	175.60	502	3.32	4.94	6.36	53	36	28
002920.SZ	德赛西威	买入	195.00	1,083	1.50	2.39	3.29	130	82	59
603786.SH	科博达	买入	71.32	288	0.97	1.32	1.87	74	54	38
601966.SH	玲珑轮胎	买入	28.72	424	0.57	0.69	1.42	50	42	20
601311.SH	骆驼股份	买入	11.64	137	0.71	0.87	1.03	16	13	11
601689.SH	拓普集团	增持	91.92	1,013	0.92	1.59	2.15	100	58	43
688533.SH	上声电子	增持	85.01	136	0.44	0.92	1.56	193	92	54
603982.SH	泉峰汽车	买入	32.00	64	0.61	0.83	1.25	52	39	26
600933.SH	爱柯迪	增持	19.60	173	0.36	0.71	0.91	54	28	22

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

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。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。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032