

7月比亚迪销量持续高增，造车新势力表现良好

——汽车行业周观点(08.01-08.07)

强于大市 (维持)

2022年08月08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, 根据乘联会初步统计7月国内乘用车商零售176.8万辆, 同比去年增长17%, 环比上月下降9%, 汽车消费表现淡季不淡, 依然看好整车及细分领域成长的零部件。新能源汽车方面, 7月比亚迪新能源汽车销量16.3万辆, 同比221.9%, 环比21.3%; 埃安销量2.5万辆, 同比138.3%, 环比3.83%; 哪吒销量1.4万辆, 同比133.5%, 环比6.7%; 领跑销量1.2万辆, 同比177.0%, 环比7.0%; 蔚来/小鹏/理想销量分别为1.0万辆/1.2万辆/1.0万辆, 同比分别为26.7%/43.0%/21.3%, 环比分别为-22.4%/-24.7%/-20.0%, 新能源汽车消费表现淡季旺销, 国内新能源汽车购置税免征政策也有望延续, 在政策良性引导叠加市场化需求旺盛下, 新能源汽车产业持续向好, 且部分原材料价格企稳甚至下降, 建议关注盈利改善的动力电池及技术创新方向的锂电材料。

行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数下跌了4.36%, 跑输沪深300指数4.04个百分点。其中, 重点; 分行业一周涨跌幅为, 乘用车-2.75%、商用车-3.28%、汽车零部件-5.32%。新能源汽车指数下跌3.47%, 跑输沪深300指数3.15个百分点。其中, 重点细分行业一周涨跌幅为, 动力电池-0.31%、锂电正极-3.48%、锂电负极0.49%、锂电隔膜-2.63%、电解液-0.84%。

行业动态: 1)、《北京市关于支持氢能产业发展的若干政策措施(征求意见稿)》发布; 2)、工信部等三部门印发《工业领域碳达峰实施方案》; 3)、宁德时代M3P电池已量产, 或于今年四季度向特斯拉供应。

公司动态: 1)、华安鑫创: 关于获得客户项目定点意向书的公告; 2)、爱柯迪: 持股5%以上股东减持股份计划公告; 3)、文灿股份: 关于签订《投资协议书》并设立全资子公司的公告; 4)、威孚高科: 关于与博世力士乐开展战略合作设立合资公司暨关联交易的公告; 5)、东安动力: 2022年半年度报告。

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

美国电动车税收抵免延长, 国内新能源汽车购置税免征有望延续

基金持仓突破季度新高, 对整车及优质零部件相对看好

比亚迪进军日本市场, 百度发布第六代量产无人车 Apollo RT6

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

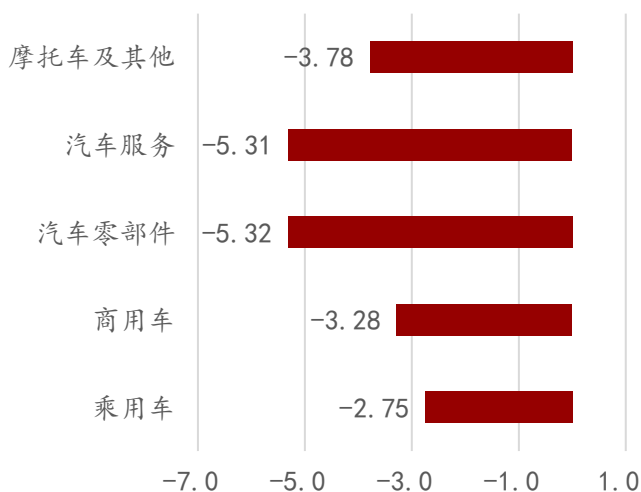
1、行情回顾.....	3
1.1 汽车行业涨跌幅情况.....	3
1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况.....	3
1.3 个股涨跌幅情况.....	3
1.4 行业估值情况.....	4
2、行业重要动态.....	5
3、公司重要公告.....	5
4、行业重要数据库跟踪.....	7
5、本周行业投资观点.....	10
6、风险提示.....	10
图表 1: 汽车行业周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 汽车行业年涨跌幅 (%).....	3
图表 3: 新能源汽车行业周涨跌幅 (%).....	3
图表 4: 新能源汽车行业年涨跌幅 (%).....	3
图表 5: 汽车行业个股表现情况.....	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).....	9
图表 18: 货车月销量同比.....	9
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

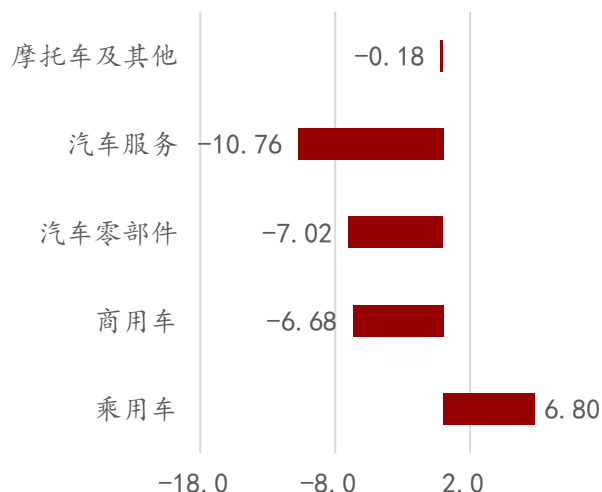
上周汽车(申万)行业指数下跌了4.36%，跑输沪深300指数4.04个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，乘用车-2.75%、商用车-3.28%、汽车零部件-5.32%。

图表1: 汽车行业周涨跌幅 (%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表2: 汽车行业年涨跌幅 (%)

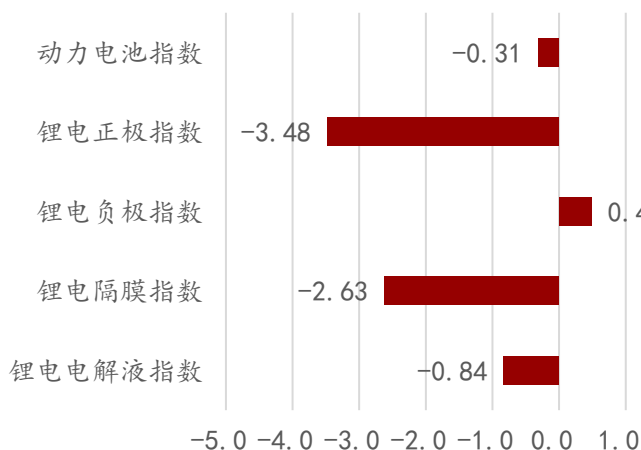


资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况

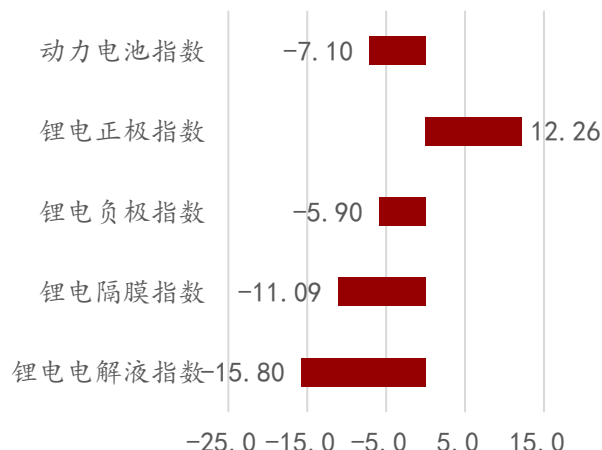
上周WIND新能源汽车指数下跌3.47%，跑输沪深300指数3.15个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，动力电池-0.31%、锂电正极-3.48%、锂电负极0.49%、锂电隔膜-2.63%、电解液-0.84%。

图表3: 新能源汽车行业周涨跌幅 (%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

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

1.3 个股涨跌幅情况

上周汽车行业209只个股中，31只个股上涨，176只个股下跌，2只个股持平，涨幅靠前的有日盈电子37.59%、金麒麟11.33%、常青股份11.18%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，涨幅靠前的有南都电源29.10%、蓝晓科技25.55%、晶瑞电材18.46%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
603286.SH	日盈电子	37.59%	000678.SZ	襄阳轴承	-22.73%
603586.SH	金麒麟	11.33%	002863.SZ	今飞凯达	-16.49%
603768.SH	常青股份	11.18%	603917.SH	合力科技	-15.50%
002536.SZ	飞龙股份	11.03%	002997.SZ	瑞鹄模具	-15.05%
600877.SH	电能股份	9.99%	002813.SZ	路畅科技	-14.70%

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

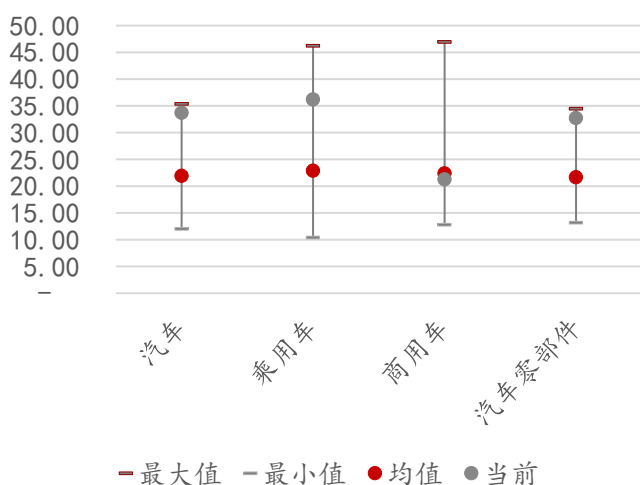
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
300068.SZ	南都电源	29.10%	002056.SZ	横店东磁	-13.20%
300487.SZ	蓝晓科技	25.55%	603876.SH	鼎胜新材	-11.27%
300655.SZ	晶瑞电材	18.46%	002080.SZ	中材科技	-10.85%
300648.SZ	星云股份	15.06%	300080.SZ	易成新能	-9.56%
002288.SZ	超华科技	12.03%	600869.SH	远东股份	-8.79%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.4 行业估值情况

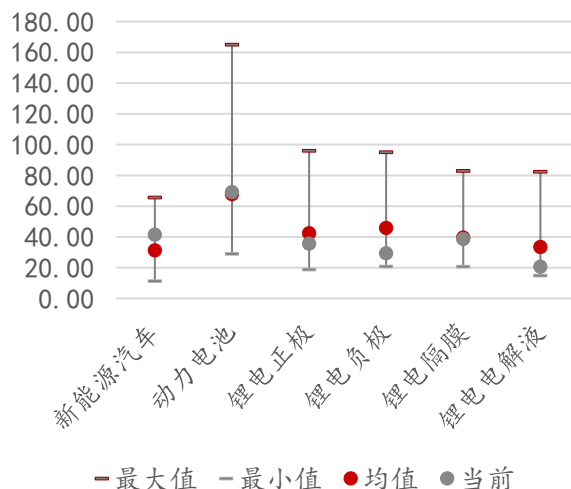
从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为33.72倍，高于近4年以来的历史均值PE 21.92倍水平，新能源汽车行业PE（TTM）为41.48倍，高于近4年以来的历史均值PE 31.29倍水平。

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



资料来源: WIND, 万联证券研究所

2、行业重要动态

《北京市关于支持氢能产业发展的若干政策措施（征求意见稿）》发布

8月2日，北京市经信局印发了《北京市关于支持氢能产业发展的若干政策措施（征求意见稿）》（以下简称“《意见稿》”），《意见稿》拟从科技研发创新、技术装备应用、产业集聚发展、基础设施建设、示范推广应用、标准体系建设、服务体系建设7大领域进行补贴支持，共计19项补贴政策。

（资料来源：电车汇）

工信部等三部门印发《工业领域碳达峰实施方案》

工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部近日联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，其中对新能源汽车及相关产业提出了明确要求。

围绕新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等战略性新兴产业，打造低碳转型效果明显的先进制造业集群。

围绕电器电子、汽车等产品，推行生产者责任延伸制度。推动新能源汽车动力电池回收利用体系建设。

大力推广节能与新能源汽车，强化整车集成技术创新，提高新能源汽车产业集中度。提高城市公交、出租汽车、邮政快递、环卫、城市物流配送等领域新能源汽车比例，提升新能源汽车个人消费比例。

开展电动重卡、氢燃料汽车研发及示范应用。加快充电桩建设及换电模式创新，构建便利高效适度超前的充电网络体系。

对标国际领先水平，制修订汽车节能减排标准。

到2030年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到40%左右，乘用车和商用车新车二氧化碳排放强度分别比2020年下降25%和20%以上。

大力发展绿色智能船舶，加强船用混合动力、LNG动力、电池动力、氨燃料、氢燃料等低碳清洁能源装备研发，推动内河、沿海老旧船舶更新改造，加快新一代绿色智能船舶研制及示范应用。

推动下一代国产民机绿色化发展，积极发展电动飞机等新能源航空器。

构建有利于绿色低碳发展的法律体系，统筹推动制修订节约能源法、可再生能源法、循环经济促进法、清洁生产促进法等法律法规。制定出台工业节能监察管理办法、机电产品再制造管理办法、新能源汽车动力电池回收利用管理办法等部门规章。完善工业领域碳达峰相关配套制度。

（资料来源：电车汇）

宁德时代M3P电池已量产，或于今年四季度向特斯拉供应

8月3日，有消息称，宁德时代将于今年四季度向特斯拉供应最新的M3P电池，特斯拉后续生产的Model Y将配备该新型72度电池包，而全新版本的Model Y将于明年初上市。

（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
项目定点	8/5	华安鑫创	关于获得客户项目定点意向书的公告	<p>华安鑫创控股(北京)股份有限公司(以下简称“公司”)及其全资子公司、控股子公司截止本公告披露日累计已定点未交付金额约人民币 104.08 亿元,其中从上次定点公告(2022 年 4 月 15 日)至今收到新增定点未交付金额约人民币 21.48 亿元,新增定点已交付金额约人民币 2.40 亿元。所有定点均来自国内主流系统集成商及主机厂(根据与相关客户的保密协议,无法披露各客户的具体名称)的项目定点意向书,确认公司或公司全资子公司、控股子公司为其多款中控、液晶仪表、副驾后排娱乐、HUD 等提供屏幕简单模组或屏显系统的定制开发及供货服务,预计项目周期为 2-8 年,主要集中在 3-5 年。</p>
持股变动	8/4	爱柯迪	持股 5%以上股东减持股份计划公告	<p>截至本公告披露之日,爱柯迪股份有限公司(以下简称“爱柯迪”或“本公司”或“公司”)股东 XUDONG INTERNATIONAL LIMITED 持有公司股份 61,577,600 股,占公司总股本的 6.99%,股份来源为公司首次公开发行取得。XUDONG INTERNATIONAL LIMITED 拟通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 1,760 万股,即不超过公司目前总股本的 2.00%。</p>
重大合同	8/2	文灿股份	关于签订《投资协议书》并设立全资子公司的公告	<p>公司为实现公司战略布局,更好的服务公司客户,实现汽车轻量化领域产业价值延伸,于 2022 年 7 月 29 日与安徽六安经济技术开发区管委会签署《投资协议书》及相关协议,拟在六安经济技术开发区投资建设新能源汽车铝压铸零部件生产基地项目,项目总投资约为人民币 10 亿元,其中固定资产约 8 亿元。为保障本次项目的实施,公司拟在安徽省六安市注册设立全资子公司作为项目实施主体。</p>
投资公告	8/2	威孚高科	关于与博世力士乐开展战略合作设立合资公司暨关联交易的公告	<p>为进一步落实公司液压业务发展战略,推进与博世力士乐在液压业务的战略合作,公司拟与博世力士乐关联方罗伯特博世国际投资股份公司(以下简称“RBINT”)、博世(中国)投资有限公司(以下简称“RBCN”)共同投资人民币 4.4 亿元设立乐卓博威液压科技(上海)有限公司(暂定名,最终名称以市场监督管理部门核准登记为准,以下简称“合资公司”)。其中,公司以自有资金出资 22,000 万元(占比 50%),RBINT 出资 17,600 万元(占比 40%),RBCN 出资 4,400 万元(占比 10%)。</p>
中期报告	8/2	东安动力	2022 年半年度报告	<p>2022 年上半年,公司共销售整机 34 万台,同比下降 4.44%,其中,销售发动机 28.8 万台,同比下降 13.23%,销售变速器 5.2 万台,同比增长 119.96%;实现营业收入 32.40 亿元,实现归属于母公司股东的净利润 5506 万元。在独立汽油发动机企业中(东安动力、沈阳三菱、五菱柳机、渝安淮海、新晨动力)销量排名第一,市场占有率 49.52%,同比增加 5.75 个百分点;在汽油发动机行业市场占有率 3.45%。</p>

资料来源: WIND, 万联证券研究所

4、行业重要数据库跟踪

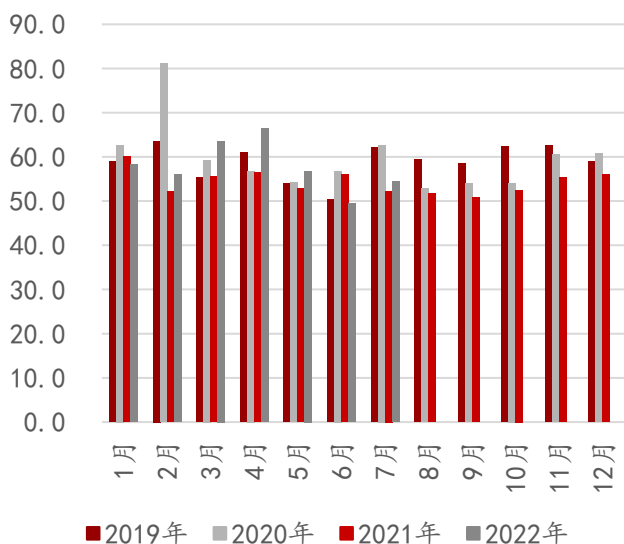
(一)、经销商库存

2022年7月中国汽车经销商库存预警指数为54.4%，同比上升2.1个百分点，环比上升4.9个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。超过三成的省市及地区的优惠政策在6月底前结束，叠加天气炎热、传统淡季及疫情等因素，7月份消费者看车趋淡，乘用车市场表现略低于预期。

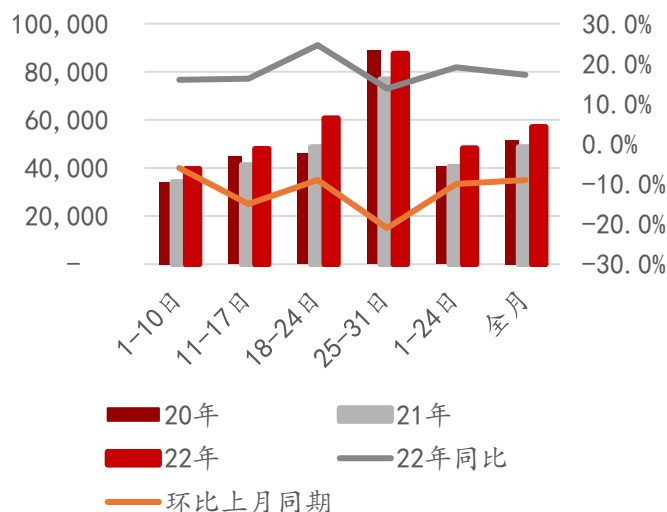
(二)、周日均零售

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%，第三周的市场零售达到日均6.1万辆，同比增长25%，第四周的市场零售达到日均8.8万辆，同比增长14%，表现持续走强。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 (%)



图表10: 2022年7月每周日均零售 (台/日、%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: 乘联会, 万联证券研究所

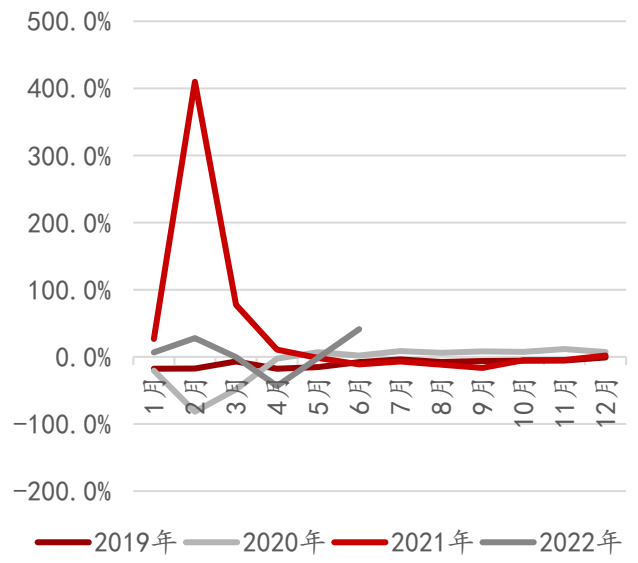
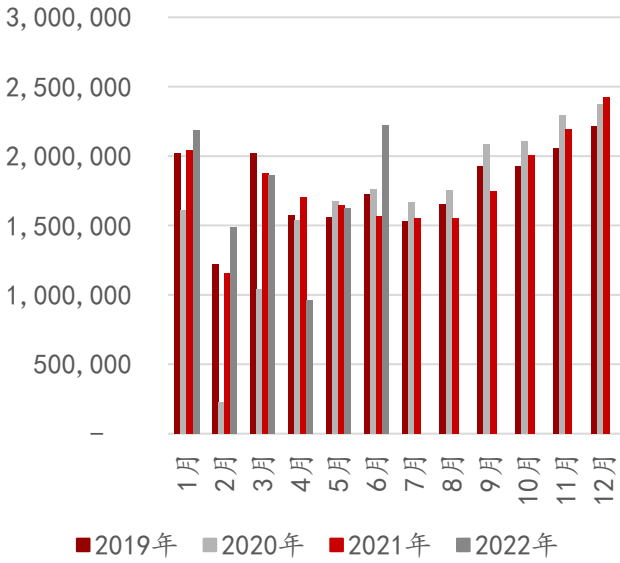
(三)、传统汽车

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

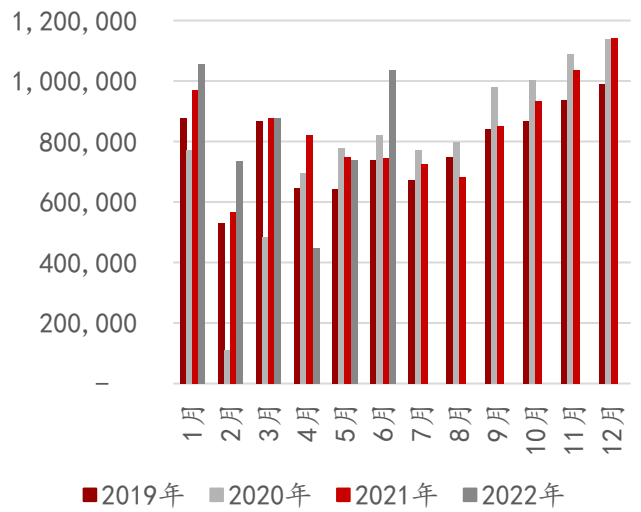
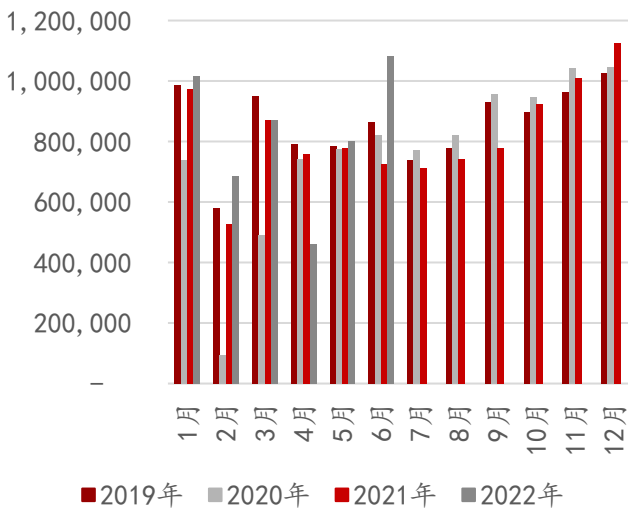


资料来源: WIND, 万联证券研究所

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)

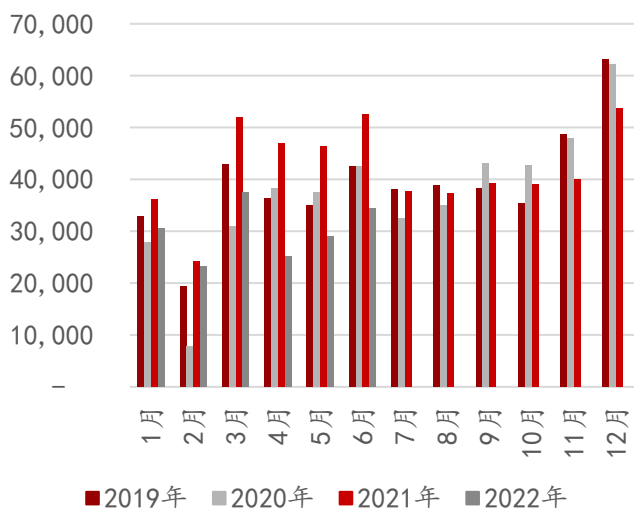


资料来源: WIND, 万联证券研究所

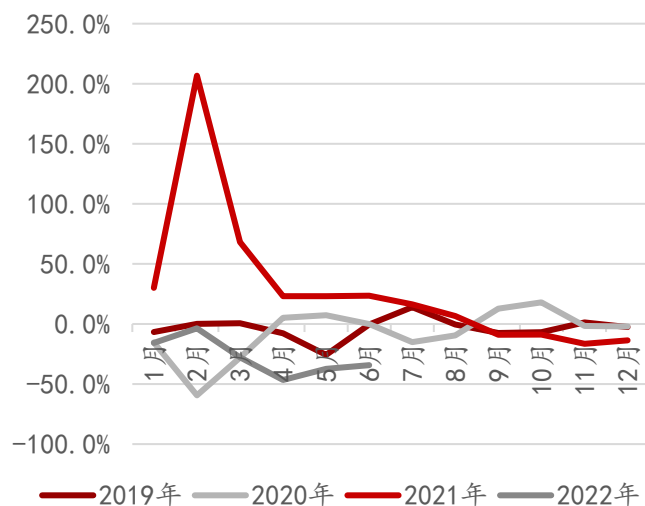
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表15: 客车月销量(辆)

图表16: 客车月销量同比

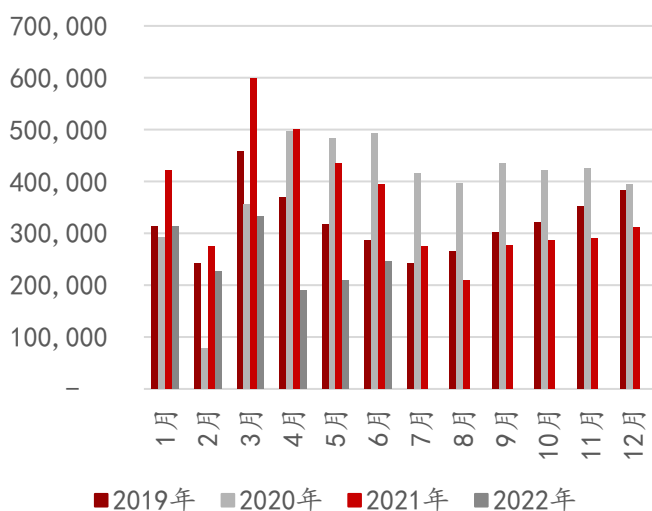


资料来源: WIND, 万联证券研究所



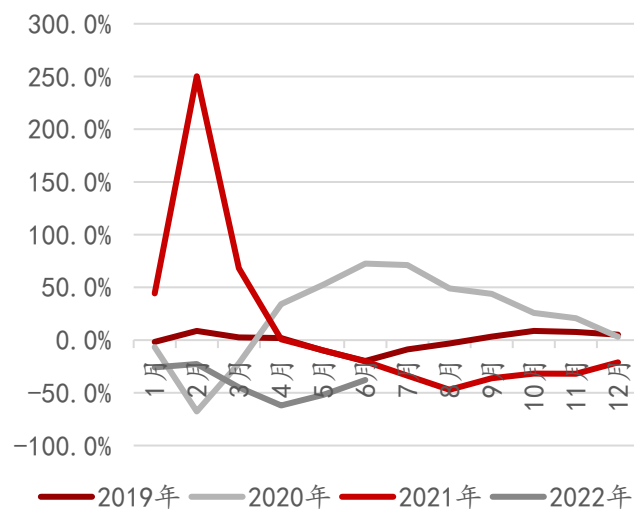
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表17: 货车月销量 (辆)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表18: 货车月销量同比



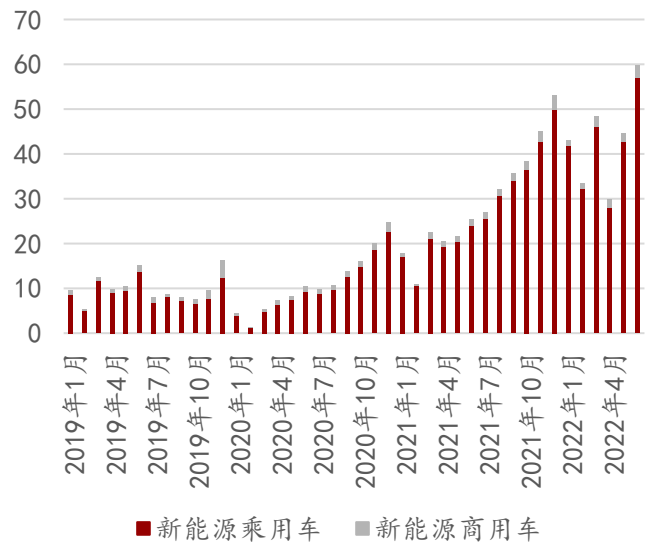
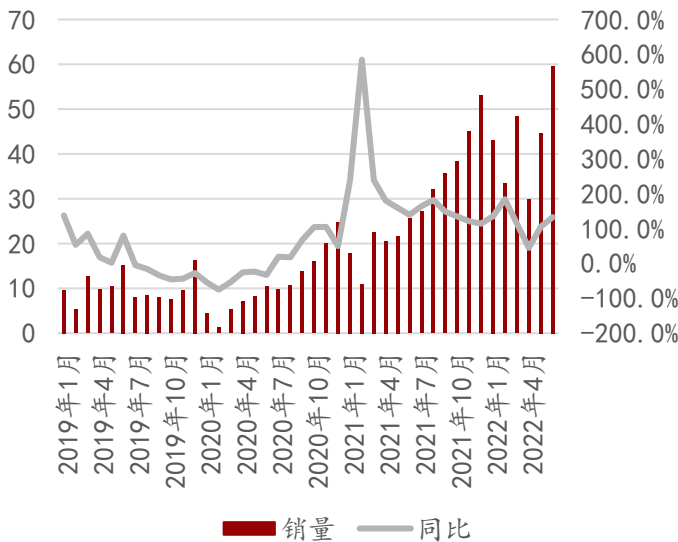
资料来源: WIND, 万联证券研究所

(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, %)

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

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，根据乘联会初步统计7月国内乘用车商零售176.8万辆，同比去年增长17%，环比上月下降9%，汽车消费表现淡季不淡，依然看好整车及细分领域成长的零部件。新能源汽车方面，7月比亚迪新能源汽车销量16.3万辆，同比221.9%，环比21.3%；埃安销量2.5万辆，同比138.3%，环比3.83%；哪吒销量1.4万辆，同比133.5%，环比6.7%；领跑销量1.2万辆，同比177.0%，环比7.0%；蔚来/小鹏/理想销量分别为1.0万辆/1.2万辆/1.0万辆，同比分别为26.7%/43.0%/21.3%，环比分别为-22.4%/-24.7%/-20.0%，新能源汽车消费表现淡季旺销，国内新能源汽车购置税免征政策也有望延续，在政策良性引导叠加市场化需求旺盛下，新能源汽车产业持续向好，且部分原材料价格企稳甚至下降，建议关注盈利改善的动力电池及技术创新方向的锂电材料。

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