

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金汽车及汽车零部件指数	2720
沪深300指数	4157
上证指数	3227
深证成指	12269
中小板综指	12697

基本面向好，持续关注高景气度赛道

本周行业重要变化

- 1、价格：六氟价格持平。2、终端：乘用车市场表现相对平稳，环比持续走强。7月整体乘用车市场销量177万辆，新能源车44.1万辆。热门车型海豹、深蓝SL03正式上市，后劲十足。

本周核心周观点

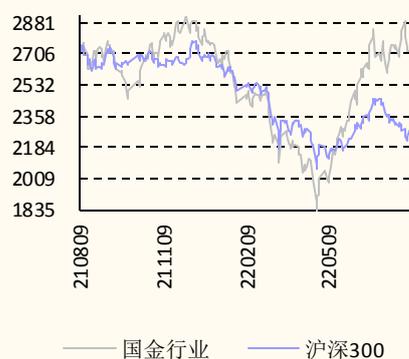
- 延续6月景气度，7月乘联会新能源乘用车厂家批发销量基本持平于6月的57万辆，同比增长约120%。7月5周电车上险12.6w，同/环比+131.4%/+20.3%，剔除特斯拉停产及出口扰动，7月最后1-2周与6月同期持平，销量与6月同期基本一致，同环比超预期明显，开启8月上升通道。
- 淡季不淡，比亚迪7月产销超预期。1) 比亚迪1-31号新能源乘用车销量16.22w(纯电/插混: 8.10w/ 8.12w)，同/环比+224.1/+21.3%；2) 特斯拉1-31号上险8.8k，出口2-3万，本月受停产影响，损失3w+。3) 新势力方面，8家新势力合计同环比+82%/-5%，其中6家新势力销量过万；埃安、哪吒、零跑、问界、极氪5家实现环比提升。蔚小理受制新车周期及产能影响，本月出现一定程度环比下滑，但考虑新车节奏，后劲十足。
- 政策持续利好，热点车型陆续上市交付，销量中长期无虞。7月29日，国务院常务会议明确延续免征新能源汽车购置税政策，多重利好刺激车市反弹。加之7月热点车型持续上市交付，海豹、深蓝SL03等，8月还有阿维塔11、腾势D9等高端车型，新能源车市热度不减。
- 投资建议：7月销量环比波动是正常性的季节性现象，成功的汽车板块投资一定是看准中期趋势，而不是情绪性的迷失在正常的季节性波动里。4-5月，我们提出零部件将迎来历史性的戴维斯双击投资机会。当前位置，我们认为，终端上要更加关注欧美是否能超预期，中游要关注三季度业绩和明年成长性超预期机会。建议关注比亚迪、特斯拉与强势造车新势力及其产业链，电池产业链关注确定成长方向(隔膜、涂覆材料、电池厂等)，零部件从智能化渗透率和国产化率提升角度，关注热管理、底盘(悬挂+制动)、安全、微电机等领域，整车继续关注比亚迪、长安、吉利等，产品周期不止，股价向上趋势不变。

本周重要行业事件：

- 中鼎股份点评：比亚迪7月销量点评。

子行业推荐组合：详见后页正文。

风险提示：电动车补贴政策不及预期；汽车与电动车销量不及预期。



相关报告

- 《7月造车新势力销量点评-《2022-08-02行业点评》》，2022.8.3
- 《美国补贴有望落地，关注欧美景气度边际变化-周报-0729》，2022.7.31
- 《国金电车周报-终端无忧，继续看板块结构性机会演绎》，2022.7.25
- 《热管理赛道景气高，未来发展空间广阔-《2022-07-24行...》》，2022.7.25
- 《欧美终端跟踪系列-《2022-07-22行业月报》》，2022.7.23

陈传红 分析师 SAC 执业编号：S1130522030001
chenchuanhong@gjzq.com.cn

邱长伟 分析师 SAC 执业编号：S1130521010003
qiuchangwei@gjzq.com.cn

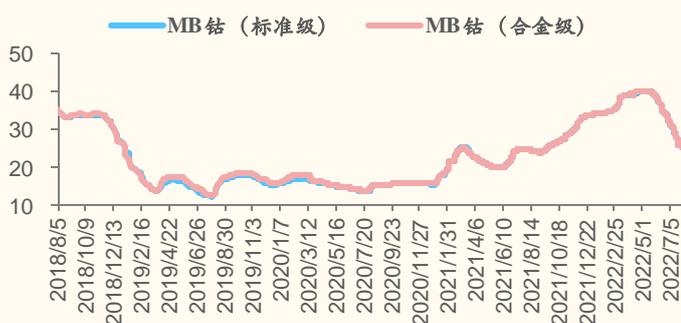
姜超阳 分析师 SAC 执业编号：S1130522010006
jiangchaoyang@gjzq.com.cn

一、产业链主要产品价格跟踪

1.1 电池产业链价格

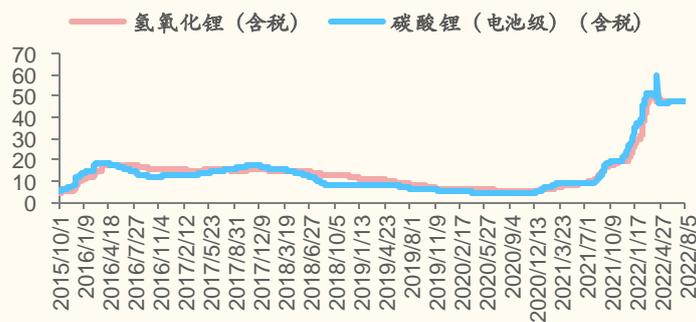
- 1) MB 钴价格：8 月 5 日，MB 标准级钴报价 24.75 美元/磅，较上周下降 3.70%。MB 合金级钴报价 24.93 美元/磅，较上周下降 3.48%。
- 2) 锂盐周价格：8 月 5 日，氢氧化锂报价 47.40 万元/吨，与上周持平；碳酸锂报价 48 万元/吨，较上周上涨 0.52%。

图表 1：MB 钴报价 (美元/磅)



来源：MB 英国金属导报，国金证券研究所

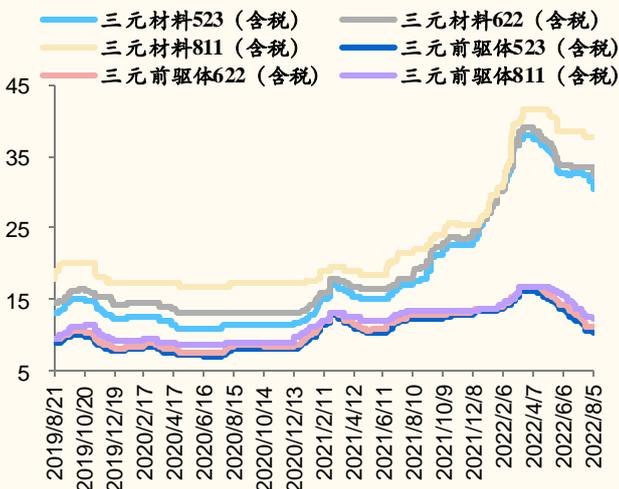
图表 2：锂资源 (万元/吨)



来源：中华商务网，国金证券研究所

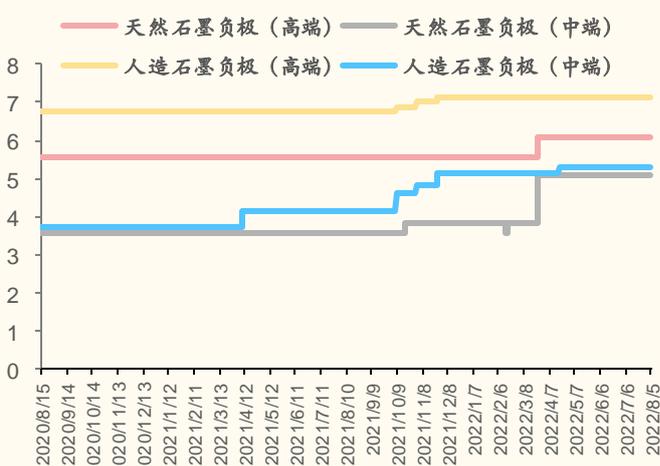
- 3) 三元正极材料本周价格：8 月 5 日，三元正极 NCM523/NCM622/NCM811 均价分别为 30.50/32.50/37.75 万元/吨，NCM523 价格较上周下降 3.17%，NCM622 价格较上周下降 2.99%，NCM811 价格与上周持平。
- 4) 负极材料本周价格：8 月 5 日，人造石墨负极（中端）4.8-5.8 元/吨；人造石墨负极（高端）6.5-7.8 万元/吨。天然石墨负极（中端）4.9-5.3 万元/吨；天然石墨负极（高端）5.5-6.7 万元/吨。

图表 3：三元材料 (万元/吨)



来源：中国化学与物理电源行业协会，中华商务网，国金证券研究所

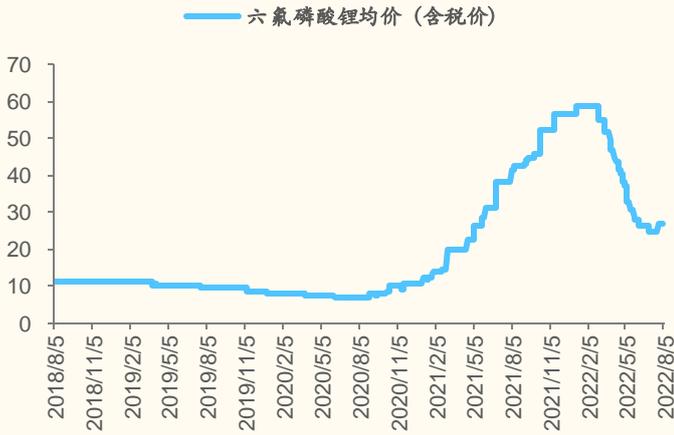
图表 4：负极材料价格 (万元/吨)



来源：中国化学与物理电源行业协会，国金证券研究所

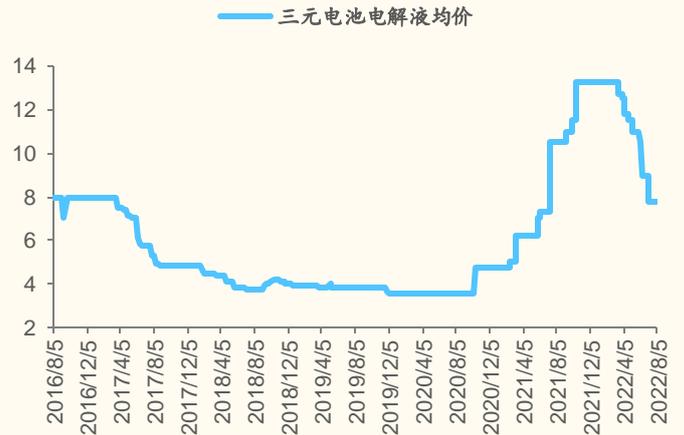
- 5) 6F (国产) 本周价格：8 月 5 日，六氟磷酸锂（国产）价格 26.75 万元/吨，与上周持平；电池级 EMC 价格 1.52 万元/吨；DMC 价格 0.89 万元/吨；EC 价格 0.95 万元/吨；PC 价格 1.18 万元/吨；DEC 价格 1.52 万元/吨。三元电池电解液（常规动力型）7.0-8.5 万元/吨；LFP 电池电解液报价 5.5-7.0 万元/吨。

图表 5: 六氟磷酸锂均价 (万元/吨)



来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国金证券研究所

图表 6: 三元电池电解液均价 (万元/吨)



来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国金证券研究所

- 6) 隔膜价格: 8月5日, 国产中端 16 μm 干法基膜价格 0.8-0.9 元/平米, 价格与上周持平; 国产中端 9 μm 湿法基膜 1.35-1.6 元/平米, 价格与上周持平; 国产中端湿法涂覆膜 9+3 μm 价格为 1.85-2.5 元/平米, 价格与上周持平。

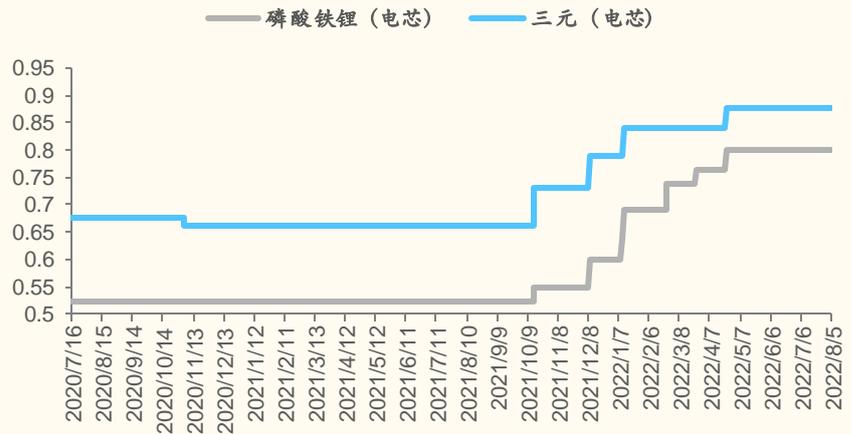
图表 7: 国产中端 9um/湿法均价 (元/平米)



来源: 中国化学与物理电源协会, 国金证券研究所

- 7) 本周磷酸铁锂电芯价格平稳: 8月5日, 方形动力电池中, 磷酸铁锂电芯报价为 0.76-0.84 元/wh, 价格与上周持平; 三元电芯报价为 0.83-0.92 元/wh, 价格与上周持平。

图表 8: 方形动力电池价格 (元/wh)



来源: 中国化学与物理电源协会, 国金证券研究所

二、终端：销量、新车型及行业热点

2.1 欧洲

2.1.1 汽车：6 月供给侧尚未完全恢复，消费需求仍强劲

- 6 月欧洲九国汽车销量 88.4 万辆，同比-17%，环比+13%。1-6 月累计销量 456.1 万辆，同比-15%。尽管面临能源价格上涨，交付时间延长，但各国汽车协会表示消费需求仍大于车辆供应，销量同比下降主要因为半导体持续紧缺，制约了汽车生产。18、19 年 6 月欧洲九国汽车销量为 130、120 万辆，目前欧洲汽车市场销量仍较疫情前有 30%左右差距。

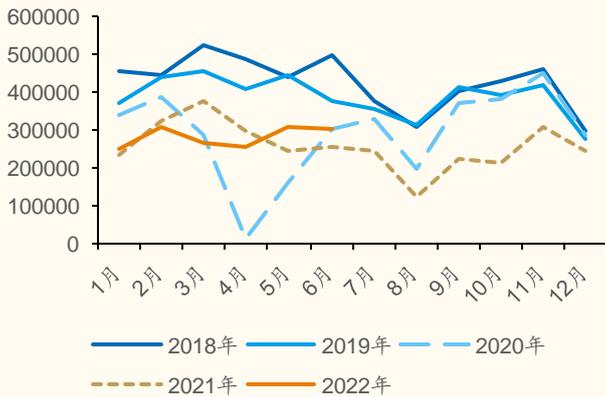
图表 9: 欧洲九国汽车销量 (辆)



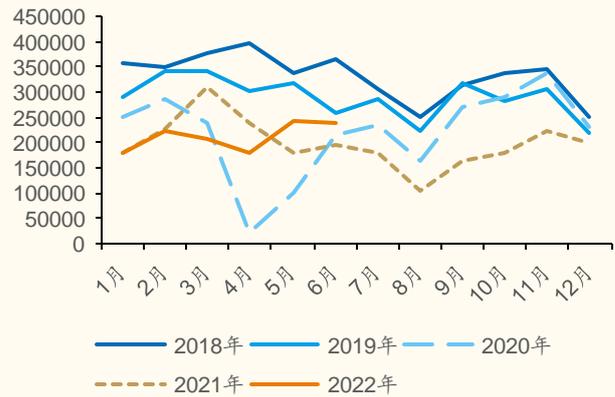
来源: KBA、SMMT、CCFA 等, 国金证券研究所 (备注: 九国为德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、瑞士、挪威、丹麦)

- 供给侧汽车生产仍未完全恢复。以德国为例，供给端 5、6 月汽车产量与出口已超过 21 年同期水平，但较 18、19 年同期仍有 20%-30%左右差距，尚未完全恢复。从 1-6 月的数据可以反应出，半导体紧缺问题并无进一步恶化，呈现底部反转态势。随着下半年紧缺问题改善，我们预计下半年汽量有望回暖。

图表 10: 21 年 6 月德国汽车产量 30.2 万辆, 同比+19%



图表 11: 21 年 6 月德国汽车出口 23.7 万辆, 同比+22%



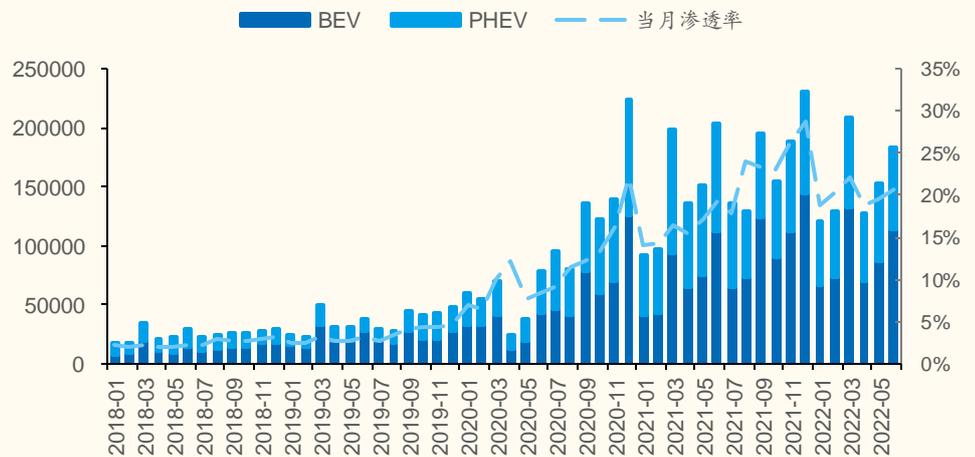
来源: VDA, KBA, 国金证券研究所

来源: VDA, KBA, 国金证券研究所

2.1.2 电动车: 禁售燃油车法规通过, 电动化发展趋势明确

■ 6 月欧洲九国电动车销量 18.4 万辆, 同比-10%, 环比+20%。1-6 月累计销量 92.1 万辆, 同比+5%, 电动化渗透率 20.8%。其中 6 月 BEV 销量 11.4 万辆, 同比+2%, 环比+31%。1-6 月销量 54.4 万辆, 同比+27%。6 月 PHEV 销量 6.9 万辆, 同比-24%, 环比+6%。1-6 月销量 37.7 万辆, 同比-16%。PHEV 同比下降主要因为部分国家税收优惠政策削减并重新评估碳排放等问题, PHEV 市场热度下降。其次传统车企投入更多资源和研发 BEV, 产品竞争力提升, 我们判断未来欧洲电动车市场将转向 BEV 为主导。

图表 12: 欧洲九国电动车月度销量 (辆)



来源: KBA, SMMT, CCFA 等, 国金证券研究所

图表 13: 6 月欧洲各国电动车销量 (辆)

国家	xEV	6 月	同比	环比	5 月	年初至今
德国	BEV	32234	-4%	10%	29215	167296
	PHEV	26203	-16%	13%	23206	138877
	合计	58437	-10%	11%	52421	306173
	渗透率	26%			25%	25%
英国	BEV	22737	15%	47%	15448	115249
	PHEV	7714	-36%	5%	7339	51263
	合计	30451	-5%	34%	22787	166512
	渗透率	22%			18%	21%
法国	BEV	21900	5%	44%	15246	93344
	PHEV	11964	-27%	6%	11302	62810
	合计	33864	-9%	28%	26548	156154
	渗透率	16%			17%	16%
挪威	BEV	12343	-10%	39%	8871	56796
	PHEV	1669	-60%	21%	1375	6374
	合计	14012	-21%	37%	10246	63170
	渗透率	80%			74%	77%
瑞典	BEV	8237	-5%	29%	6383	39755
	PHEV	6133	-33%	0%	6138	35079
	合计	14370	-19%	15%	12521	74834
	渗透率	55%			47%	52%

来源: KBA、SMMT、CCFA 等, 国金证券研究所

图表 14: 6 月欧洲各国与合计电动车销量 (辆)

国家	xEV	6 月	同比	环比	5 月	年初至今
意大利	BEV	6190	-12%	38%	4489	25073
	PHEV	7073	-1%	-5%	7476	37118
	合计	13263	-6%	11%	11965	62191
	渗透率	10%			10%	9%
西班牙	BEV	3554	20%	47%	2421	16722
	PHEV	4295	-4%	-11%	4833	23577
	合计	7849	6%	8%	7254	40299
	渗透率	8%			7%	9%
瑞士	BEV	4446	20%	69%	2638	17992
	PHEV	1536	-33%	-5%	1609	9421
	合计	5982	0%	41%	4247	27413
	渗透率	28%			23%	25%
丹麦	BEV	2557	13%	16%	2201	12184
	PHEV	2771	-39%	16%	2396	12557
	合计	5328	-22%	16%	4597	24741
	渗透率	36%			34%	34%
9 国合计	BEV	114198	2%	31%	86912	544411
	PHEV	69358	-24%	6%	65674	377076
	合计	183556	-10%	20%	152586	921487
	渗透率	21%			20%	20%

来源: KBA、SMMT、CCFA 等, 国金证券研究所

图表 15: 欧洲主要国家电动车补贴政策

国家	增值税	注册税	所有权税	公司车税	补贴政策及补贴上限	新能源充电设施激励	其他激励政策
英国	20%	免征	免征	以碳排放标准和 BEV 续航里程设置梯度 0%-37% (BEV0%)	乘用车 (售价 < 32,000£): 车价的 35% 补贴, 上限 1500£ 出租车: 车价的 20% 补贴, 7500£ 电动摩托: 车价的 20% 补贴, 1500£ 商务车: 车价的 20% 补贴, 8000£ 大型货车: 前 200 订单, 车价 20% 补贴, 20000£; 200 个订单以后, 车价 20% 补贴, 8000£ 补贴时间: 2022 年起 PHEV 无补贴, 同时每年收取 140£ 税收。 BEV 补贴 2022 年 6 月 14 日起正式取消。	家用充电桩补贴: 75% (350 磅) 公司充电桩补贴: 75% (500 磅/20 个)	免费停车 专用停车区域
挪威	25% (免征)	免征	免征	40%	2022 年起道路税 (annual road tax) 不再减免	充电覆盖目标: 50km/个 充电基础设施预算增加 加油站改建: 用 EV 充电器替换加油设施	停车费 公路费 轮渡费: 50%
德国	19%	BEV 免征 PHEV 部分征收	免征	1%/月 (纯电续航里程提升)	BEV/PHEV: 售价 4WE 以下, 9000€/6750€; FCEV: 4000€ 补贴期限: 至 2022 年底	充电桩建设投资: 2030 年 100w 个 按充电站大小进行补贴	免费停车 专用道路使用权 专用停车区域
法国	20% (BEV 免征)	50% 折扣, 部分地区全免。公司车 CO2 排放 < 60g/km, 全免	免征	以使用年限和燃油费支付方式设置梯度 6%-12%	BEV: 乘用车: 售价 < 4.7WE, 私人车补贴车价 (含税) 的 27%, 上限 6000€, 公司车上限 4000€。售价 ≥ 4.7WE, 补贴 2000€。二手电动车补贴 1000€。 Vans: 补贴车价的 40%, 上限 7000€, 公司车上限 5000€。 PHEV: 22 年 7 月 1 日至年底补贴 1000€ 补贴期限: 22 年 7 月 1 日至 22 年 12 月 31 日	ADVENIR 方案: 涵盖供应和安装充电点企业、公共机构和住宅集体 40% 的 50% 的成本。	免费停车 专用道路使用权 专用停车区域
意大利	22%	BEV 免征	前五年免征 五年后 25%	-	BEV: 排放 < 70g/km, 4,000€ (22 年 5 月 16 日起提高到 5000€) PHEV: 排放 在 21-70g/km 之间, 1,500€ (22 年 5 月 16 日起提高到 4000€) 补贴期限: 至 2024 年底	电动车充电设备安装补贴: 50%	免费停车 限制区域行使权
西班牙	21%	BEV 免征 PHEV 部分征收	部分地区免征 75%	-	售价 < 48400€ BEV: 5500€ PHEV: 2,300€ (BEV 续航 31.9km), 3,600€ (32-71.9km), 6,500€ (> 27km) 货车: 6000€; 中型车辆: 8000€; 卡车/公交: 15000€; 电动摩托车: 700€ 补贴期限: 至 2023 年底	充电桩建设补贴: 企业和个人可以分别获得成本的 30% 或 40%。10w€ MOVES 计划 (充电桩建设投资部分): 计划的 30% 至 60% 的资源资金	高速公路免通行费 在部分城市免费停车 专用车道

来源: 各国公告, 国金证券研究所

2.2 美国

2.2.1 汽车: 6 月库存好转, Q3 销量有望回升

- **6月美国汽车销量 112.3 万辆，同比-13%，环比+2%。** 1-6月累计销量 674.9 万辆，同比-18%。目前市场需求强劲，但半导体紧缺影响了汽车生产，库存较低，仍只有疫情前的三分之一左右，导致汽车销量维持较低水平。继 4、5 月连续环比下降后，6 月底美国轻型车库存 122 万辆，同比-12.3%，环比+8%。库存天数为 28 天，同比-6 天，环比+3 天。库存的环比增加提升了第三季度销量反弹的可能性。

图表 16: 美国汽车月度销量 (辆)



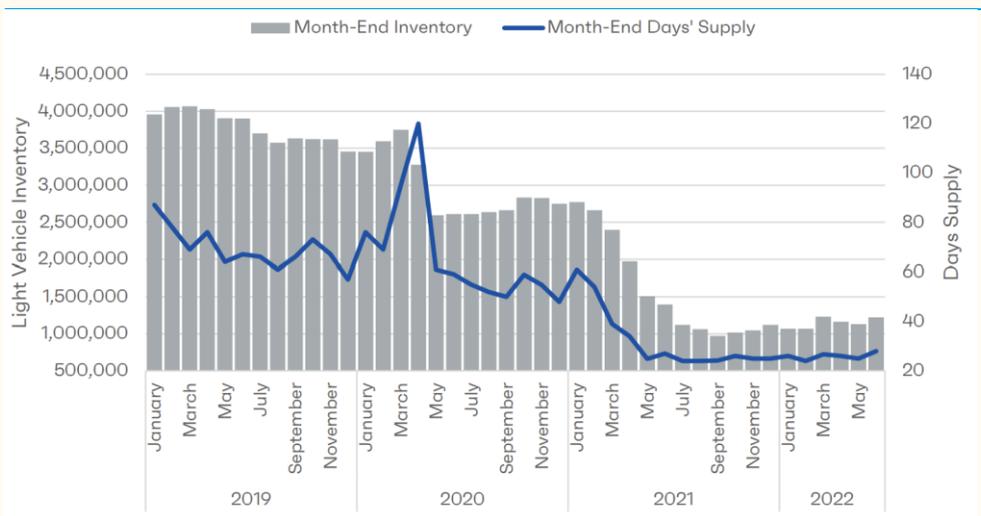
来源: Autosinnovate, 国金证券研究所

图表 17: 各车企美国市场汽车销量 (辆)

	22.6	同比	环比	22.1-6	同比
通用集团	199755	-3%	12%	1093815	-18%
丰田集团	167823	-20%	-5%	1047501	-19%
福特集团	151182	25%	-5%	936635	-9%
Stellantis	135009	-3%	2%	826064	-15%
现代起亚	132739	-8%	9%	702875	-13%
本田	71048	-54%	-6%	506207	-39%
雷诺日产	55122	-38%	3%	384252	-34%
大众集团	50970	-17%	-2%	278268	-24%
Tesla	47737	109%	0%	274735	87%
斯巴鲁	43175	1%	2%	263795	-18%
宝马集团	28744	-18%	7%	165284	-10%
戴姆勒	28176	-22%	13%	140716	-38%
马自达	15130	-54%	-1%	142803	-25%
其他	20403	-57%	-55%	250902	-8%

来源: Marklines, 国金证券研究所

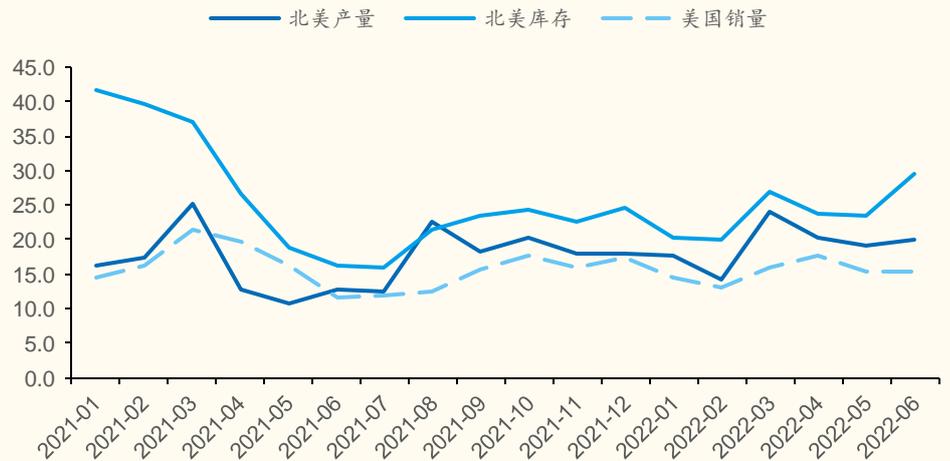
图表 18: 美国汽车库存情况 (辆)



来源: Autosinnovate, 国金证券研究所

- **从生产端看，6月福特汽车北美产量 20.0 万辆，同比+59%，环比+4%。** 自 21 年 7 月起，福特汽车产量整体持续改善，并无进一步下降趋势。库存 29.7 万辆，同比+83%，环比+26%。6 月美国销量 15.2 万辆，同比+31%，环比-1%。

图表 19: 福特汽车北美产量、库存以及销量 (万辆)



来源: 公司公告, 国金证券研究所

图表 20: 二手车库存及支撑天数



来源: Cox Automotive, 国金证券研究所

图表 21: 二手车交易均价

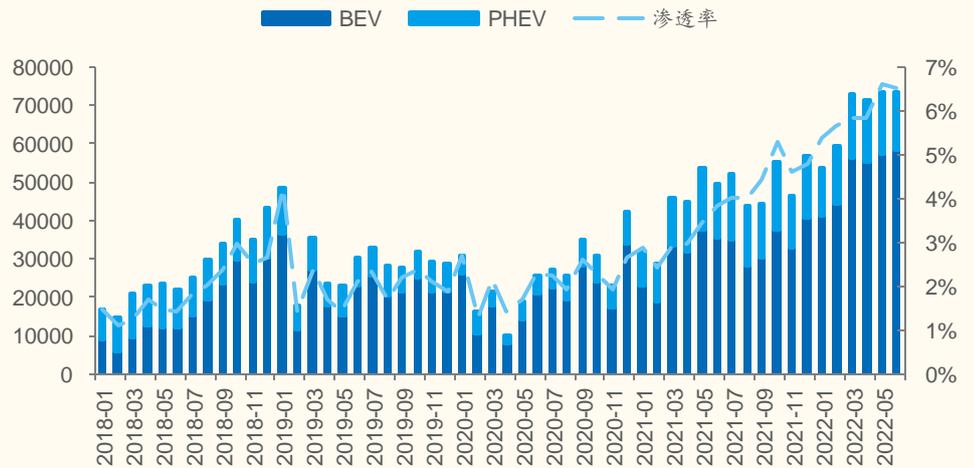


来源: Cox Automotive, 国金证券研究所

2.2.2 电动车: 6月销量再创历史新高, 特斯拉依旧遥遥领先

- 电动车销量再创新高。**6月美国电动车销量 7.4 万辆, 同比+48%, 环比+1%。电动化渗透率 6.5%, 再创单月销量历史新高。1-6月累计销量 40.4 万辆, 同比+59%。其中 6月 BEV 销量 5.9 万辆, 同比+64%, 环比+2%。1-6月累计销量 31.2 万辆, 同比+73%。6月 PHEV 销量 1.5 万辆, 同比+8%, 环比-4%。1-6月累计销量 9.2 万辆, 同比+23%。

图表 22: 美国电动车月度销量 (辆)



来源: Autosinnovate, 国金证券研究所

- **特斯拉销量依旧遥遥领先。**从车企来看, 1-6 月特斯拉销量 27.0 万辆, 同比+84%, 市场份额进一步提升至 57%。从车型来看, Model Y、3 依旧遥遥领先。其他畅销车型包括福特 Mach-E (\$4.4 万, 370km)、现代 Ioniq 5 (\$4.5 万, 350km)、起亚 EV6 (\$5.2 万, 528km), Jeep Wrangler (\$3.0 万, 34km) 等。

图表 23: 美国各车企电动车销量 (辆)

	22.6	同比	环比	占比	22.1-6	同比	占比	21年占比
Tesla	42757	87%	-10%	50%	269755	84%	57%	55%
现代起亚	8371	230%	22%	10%	43963	276%	9%	5%
Stellantis	7156	10123%	33%	8%	27716	1069%	6%	4%
福特集团	5359	84%	-28%	6%	29041	88%	6%	5%
沃尔沃	4552	80%	-4%	5%	25184	144%	5%	5%
通用集团	3996	44%	118%	5%	7820	-61%	2%	4%
丰田集团	3886	-36%	36%	5%	20026	-22%	4%	8%
大众集团	3504	-23%	4%	4%	19113	-17%	4%	7%
宝马集团	2710	20%	31%	3%	11757	17%	2%	4%
其他	1689	18667%	191%	2%	4266	10057%	1%	0%
雷诺日产	707	-41%	-34%	1%	7622	-1%	2%	2%
戴姆勒	644	43%	4%	1%	2346	-22%	0%	1%

来源: Markines, 国金证券研究所

图表 24: 美国畅销电动车 TOP15 (辆)

	22.6	同比	环比	占比	22.1-6	同比	占比
Model Y	20257	69%	-10%	24%	135055	86%	29%
Model 3	18000	70%	-5%	21%	105000	100%	22%
Jeep Wrangler	3861	-	29%	5%	16857	-	4%
IONIQ 5	2853	-	49%	3%	13692	-	3%
EV6	2567	-	23%	3%	12568	-	3%
RAV4	2544	-14%	70%	3%	12729	67%	3%
Model S	2500	2400%	-38%	3%	18000	240%	4%
Bolt	2418	520%	154%	3%	4670	1050%	1%
Model X	2000	900%	-9%	2%	11700	70%	2%
Grand Cherokee	2000	-	300%	2%	2500	-	1%
Mach-E	1957	-21%	-62%	2%	17675	36%	4%
F-150 Lightning	1837	-	814%	2%	2296	-	0%
XC90	1661	49%	37%	2%	5984	22%	1%
BMW X5	1479	154%	31%	2%	6039	112%	1%
R1T	1457	-	264%	2%	2944	-	1%

来源: Marklines, 国金证券研究所

- 各车企电动车在手订单饱满。通用表示 HUMMER EV 在手订单超 7 万辆, Silverado EV 约 14 万辆。福特 F-150 Lightning 在手订单约 20 万辆。Lucid 披露在手订单 3 万辆以上。Rivian 披露 R1 与 EDV 车型合计在手订单 19 万辆以上。

图表 25: 各车企一季报披露电动车在手订单情况

车企	车型	21 年销量	22Q1 销量	在手订单情况
福特	Mach-E	27140	6734	停止接收新订单
	F-150 Lightning	22 年 4 月 26 日开始交付		20 万辆
通用	悍马 EV	1	99	7 万辆+
	Silverado EV	2023 年上市		14 万辆
Lucid	Air	125	360	3 万辆+
Rivian	R1	920	1227	9 万辆+
	EDV	-	30	10 万辆

来源: 公司公告, Marklines, 国金证券研究所

2.3 终端追踪: 销量、新车型

2.3.1 终端销量

- 市场表现相对平稳, 环比持续走强。7 月 25-31 日, 乘用车零售 61.3 万辆, 同比+14%, 环比上周+44%, 较上月同期-21%; 乘用车批发 87.8 万辆, 同比+53%, 环比上周+85%, 较上月同期-11%。初步统计, 7 月 1-31 日, 乘用车零售 176.8 万辆, 同比去年+17%, 环比上月-9%; 批发 211.9 万辆, 同比去年+40%, 环比上月-3%。
- 7 月电车同环比增长大超预期。7 月 5 周, 电车上险 12.6w, 同/环比+131.4%/+20.3%。剔除特斯拉停产及出口扰动, 7 月最后 1-2 周与 6 月同期持平。7 月 1-31 日累计, 电车上险 44.1w。7 月电车批售预计 52-55w, 环比仅下降 2-5 万。

- **新能源车企方面**，比亚迪 1-31 号新能源车上险 13.9 万，预计本月批售 14.5~15w 左右，环比+10%；特斯拉 1-31 号上险 8.8k，出口 2-3 万，本月受停产影响，损失 3w+。新势力方面，8 家新势力合计同环比+82%/ -5%，其中 6 家新势力销量过万；埃安、哪吒、零跑、问界、极氪 5 家实现环比提升。蔚小理受制新车周期及产能影响，本月出现一定程度环比下滑，但考虑新车节奏，后劲十足。
- **美国电动车销量再创历史新高，特斯拉依旧遥遥领先**。6 月欧洲九国电动车销量 18.4 万辆，同/环比-10%/+20%。1-6 月累计销量 92.1 万辆，同比+5%，电动化渗透率 20.8%。6 月美国电动车销量 7.4 万辆，同/环比+48%/+1%。电动化渗透率 6.5%，再创单月销量历史新高。1-6 月累计销量 40.4 万辆，同比+59%。从车企来看，1-6 月特斯拉销量 27.0 万辆，同比+84%，市场份额进一步提升至 57%。

2.3.2 吉利 FX11 将被命名为博越 L Hi·F 或星耀

- 吉利旗下代号 FX11 的博越 L Hi·F 将于 8 月 5 日正式发布。新车定位紧凑型 SUV，基于 CMA 架构进行打造，或将命名为星耀或博越 L。新车车身尺寸为 4670/1900/1705mm，轴距为 2777mm。
- 外观方面，这款全新 SUV 延续了 Vision Starburst 概念车的设计风格，车身侧面并没有运动溜背化的设计，但是斜向上的腰线同样也很有新鲜感。双色车身、亮黑色轮眉、刀锋轮圈，也都是目前更受欢迎的设计。车尾全新样式的贯穿式尾灯很醒目，熏黑设计加上透明样式，立体感很强。下包围有着多层次的护板以及扩散器装饰，更有运动氛围。
- 动力方面，新车将搭载由极光湾科技有限公司生产的型号为 JLH-4G20TDJ 的 2.0T 涡轮增压发动机和型号为 BHE15-EFZ 的 1.5T 四缸发动机，其最大功率分别为 218 马力（160 千瓦）和 181 马力（133 千瓦），峰值扭矩分别为 325N·m 和 290N·m。传动方面，全系匹配的是 7 速双离合变速箱。此外，搭载雷神混动系统（1.5T+3DHT 油混、1.5T+3DHT 插混）的车型预计会在今年稍晚些时候推出。
- 智能座舱方面，新车采用更有科幻未来的设计理念。配置有内嵌全液晶仪表盘，双幅样式的方向盘，中控区域将会采用竖置的中控屏、另外配置有电子挡杆以及车内氛围灯等。

图表 26: 吉利 FX11 外观



来源：汽车之家，国金证券研究所

图表 27: 吉利 FX11 内饰



来源：汽车之家，国金证券研究所

2.3.3 几何汽车计划搭载华为鸿蒙系统，迈向万物互联

- 8月4日，几何汽车官方通过社交媒体宣布，将会牵手华为鸿蒙系统（Harmony OS），共创全新智慧生态。鸿蒙系统将带来超级终端、鸿蒙智联、万能卡片、流畅性能、隐私安全、信息无障碍等全新的智慧体验。
- 目前几何汽车旗下的主力产品包括，几何A纯电轿车、几何C纯电紧凑型SUV、几何E纯电小型SUV，主力车型涵盖10-20万区间的产品，续航里程在300-600公里之间，可以满足大部分消费者们的使用需要。此举意味着几何汽车旗下的几何E、几何C、几何A等纯电轿车和SUV产品，将会具备更具使用便利性的车机系统和网联使用体验。
- 内饰方面，未来的新车将会拥有大尺寸的中央触控屏，目测屏幕比例在16:10左右，不仅比起现款细长的屏幕使用体验更好，可能也能更兼容鸿蒙系统。同时，从官宣预告图中能看到驾驶席前方拥有抬头显示系统，还可能会拥有尺寸可能更大，更细长的全液晶仪表盘，推测或许是未来新款几何A、新款几何C或其他新车的内饰。
- 智能座舱方面，HarmonyOS智能座舱带来包括畅连、日程、天气、快递等智慧化服务，用户可在服务中心查找、获取所需服务。基于HarmonyOS，用户只需在手机上开启导航，上车后无需操作，导航进度便可无缝流转至车机；空调联动可在车辆进入隧道时自动开启空调内循环以减少外部空气污染；多屏交互支持在中控屏、仪表盘、HUD任意屏幕上显示导航信息；用户还可通过智能语音搜索目的地、选择地点与路线、增加途径地等。

图表 28：几何 A 外观



来源：几何汽车官网，国金证券研究所

图表 29：几何 E 外观



来源：几何汽车官网，国金证券研究所

三、本周行业重要事件与点评

3.1 中鼎股份：欧洲汽车销量数据向好，公司业绩全年无忧

- **事件：**7月欧洲汽车销量向好，有力验证我们对欧洲车市反转的判
- **点评：**海外市场需求恢复+国内业务占比提升，公司业绩全年无忧。21年，公司收入结构为亚洲（51%）、欧洲（36%）、美洲（13%）。未来受益于：

- **1) 欧洲汽车销量恢复, 保障收入端增长:** 再次重申我们此前对欧洲车市的判断: 需求受制于供给端, 而非市场认为的需求端。下半年随俄乌战争、芯片紧缺对供给端影响减弱, 欧洲汽车需求恢复, 有力保障公司海外业务收入。
- **2) 国内业务占比提升, 带动利润率向上:** 目前公司在手订单规模达到 314 亿=空悬 70 亿 (国内 55+国外 15) +轻量化 124 亿+热管理订单 120 亿, 年化收入超过 63 亿, 年化增量利润超 7.5 亿。公司在手订单多为国内业务, 利润率比国外业务更高, 占比提升有助于公司整体利润率向上。
- **定位“大底盘”, 成长空间和弹性充足。**公司传统非轮橡胶单车价值量 2000 元左右, 智能底盘业务单车价值量 1 万元以上, 市场空间翻 5 倍。随着空簧落地, 公司智能底盘业务版图进一步完善, 保守估计未来底盘年化利润有望达到 15 亿+, 总体利润有望达到 30 亿。
- **空悬加速渗透, 公司作为龙头有望深度收益。**25 年国内空悬市场空间有望达到 206 亿元, 实现 5 年约 20 倍增长。公司核心单品包括空压机 (国内 60%份额, 国内仅中鼎一家供应商)+空气弹簧 (独家薄壁工艺, 有望拿到高份额)+金属悬挂 (球头技术国内 NO.1), 单车价值量 6000 元, 龙头地位稳固。
- **客户结构有亮点, 新能源车企成为公司重要客户。**继比亚迪成为公司前十大客户后, 公司基本已实现造车新势力全覆盖, 未来持续受益于新势力的崛起。

3.2 比亚迪 7 月销量点评: 产能提升超预期, 月销 16.2w, 环比+2.9w

- **事件:** 比亚迪公布 7 月销量, 新能源乘用车 16.22w (纯电/ 插混: 8.10w/ 8.12w), 同/ 环比+224.1/+21.3%。1-7 月累计 80.04w (纯电/ 插混: 40.45w/ 39.59w), 同比+299.7%。22Q1/Q2 销量分别为 28.5/35.3w。7 月动力电池及储能装机量 7.29GWh, 累计装机量 41.33GWh。
- **点评:** 本月公司产能大幅提升, 环比+21%。产能提升带来双重利好: 1) 在手订单转化率与转化速度提升; 2) Q1 涨价在 Q3 全面落地, 预计 Q3 量与业绩同步兑现。
- **重点车型看:**
 - 1) 汉家族 25,849 台, 环比+1.6%, 汉 DM 同比+387.3%。6/7 月稳定 2.5w+, 海豹上市后, 20w+轿车有望冲击 4w/月;
 - 2) 唐家族 11,788 台, 环比+44.9%, 唐 EV 同比+305.6%; 后续有望增至 2w/月
 - 3) 宋家族 38,697 台, 环比+20.6%, 宋 DM 同比+355.3%。随着宋 Pro DM-i 爬坡, 月销逼近 4w;
 - 4) 秦家族 34,114 台, 环比+28.1%, 秦 Plus EV 同比+104.2%。稳居 A 级纯电轿车引领地位;
 - 5) 元家族 22,172 台, 环比+12.4%。元 Plus 环比+18%, 10-20 万主流纯电 SUV;
 - 6) 驱逐舰 05 7,548 台, 环比 1.1%, 产能提升后有望达到过万水平。
 - 7) 海豚 21, 005 台, 首次突破 2 万, 环比 102.4%, 持续引领 A0 纯电车型。外观造型: 运动犀利轿跑, 无框车门, 隐形门把手, 智能交互大灯, 悬浮尾翼搭配贯穿式尾灯, 电动掀背门, 惊喜满格, 直击目标客户审美点。

四、投资建议

- 7月销量环比波动是正常性的季节性现象，成功的汽车板块投资一定是看准中期趋势，而不是情绪性的迷失在正常的季节性波动里。4-5月，我们提出零部件将迎来历史性的戴维斯双击投资机会。当前位置，我们认为，终端上要更加关注欧美是否能超预期，中游要关注三季度业绩和明年成长性超预期机会。建议关注比亚迪、特斯拉与强势造车新势力及其产业链，电池产业链关注确定成长方向（隔膜、涂覆材料、电池厂等），零部件从智能化渗透率和国产化率提升角度，关注热管理、底盘（悬挂+制动）、安全、微电机等领域，整车继续关注比亚迪、长安、吉利等，产品周期不止，股价向上趋势不变。

五、风险提示

- **电动车补贴政策不及预期：**电动车补贴政策有提前退坡的可能性，补贴退坡的幅度存在不确定性，或者降低补贴幅度超出预期的风险。
- **汽车与电动车产销量不及预期：**汽车与电动车产销量受到宏观经济环境、行业支持政策、消费者购买意愿等因素的影响，存在不确定性。

公司投资评级的说明：

- 买入：预期未来6-12个月内上涨幅度在15%以上；
- 增持：预期未来6-12个月内上涨幅度在5%-15%；
- 中性：预期未来6-12个月内变动幅度在-5%-5%；
- 减持：预期未来6-12个月内下跌幅度在5%以上。

行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来3-6个月内该行业上涨幅度超过大盘在15%以上；
- 增持：预期未来3-6个月内该行业上涨幅度超过大盘在5%-15%；
- 中性：预期未来3-6个月内该行业变动幅度相对大盘在-5%-5%；
- 减持：预期未来3-6个月内该行业下跌幅度超过大盘在5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场 T3-2402