

汽车行业点评报告

7月产批好于预期，继续全面看多

增持（维持）

2022年08月10日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

执业证书：S0600121070072

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

- **行业整体概览：7月产批同比高增长，超出我们预期。**乘联会口径：7月狭义乘用车产量实现215.8万辆（同比+41.6%，环比-2.2%），批发销量实现213.4万辆（同比+40.8%，环比-2.5%）；其中新能源汽车产量57.9万辆（同比+117.3%，环比+2.6%），批发销量实现56.4万辆（同比+123.7%，环比-1.1%）。7月复工复产持续，叠加各地刺激汽车消费政策延续，车购税优惠政策举措逐步显现效果，7月行业产批环比实现高增长。7月乘用车出口（含整车与CKD）22.6万辆，同环比分别+76%/+19%，其中新能源车出口4.9万辆，环比+58.93%。**展望2022年8月：**我们预计乘联会行业整体产量和批发环比分别为205/212万辆，同比分别+38.1%/+40.2%；交强险销量172万辆，同比+10.2%；出口量整体预计20万辆；新能源批发预计63万辆。
- **7月新能源汽车批发渗透率26.43%，环比+0.34pct。**7月新能源车渗透率在购税减半政策下仍保持上涨，新能源消费具有较强韧性。自主品牌/豪华品牌/主流合资品牌新能源渗透率分别为45.9%/15.8%/5.2%，分别环比+0.9pct/-11.2pct/+0.4pct。细分来看，7月PHEV车型批发销量13.6万辆，同环比分别为+187.2%/+14.3%；BEV车型批发销量42.8万辆，同环比分别为+109.0%/-5.1%。
- **出口销量创历史新高。**7月乘用车行业出口（含整车与CKD）22.6万辆，同环比分别+76%/+19%，其中新能源汽车出口4.9万辆，环比+59%。自主品牌出口17.2万辆，同环比分别+86%/+10%；合资与豪华品牌出口5.5万辆，同环比分别+32%/+83%。特斯拉中国7月出口1.98万辆，环比6月出口0.1万辆有较大增幅。
- **车企层面：主流车企产批同比高增长。**1）同比来看，车企普遍正增长，比亚迪&广汽埃安表现最佳。比亚迪/广汽埃安7月批发同比实现翻倍以上正增长，同比增速分别为+221.89%/+138.27%。特斯拉中国/长安福特批发同比负增长。2）环比来看，自主表现好于合资及新势力。7月车企批发环比表现走势分化，比亚迪/上汽通用五菱/奇瑞汽车环比双位数增长，表现较佳。
- **投资建议：不惧市场短期波动，继续全面看多汽车板块！**板块进一步向上动能正在酝酿：1）汽车数据持续向好离不开国内宏观经济数据恢复，静待地产/其他消费改善。2）新车型密集上市，优质供给带动新能源需求向上。3）智能化产业进展加速。整车：龙头【比亚迪】稳中向上，快速崛起的新势力【理想汽车+小鹏汽车+华为（小康股份/江淮汽车）+蔚来】；加速转型的传统车企【长安汽车+吉利汽车+长城汽车】，【广汽集团+上汽集团】。零部件：【德赛西威+拓普集团】双龙头继续向上，聚焦4大核心大赛道。1）智能化增量零部件【德赛西威+华阳集团+经纬恒润+炬光科技+上声电子+均胜电子等】；2）智能底盘赛道【拓普集团+伯特利+中鼎股份+保隆科技+耐世特等】；3）一体化压铸赛道【文灿股份+爱柯迪+旭升股份等】；4）消费属性赛道：座椅【继峰股份】+车灯【星宇股份】+玻璃【福耀玻璃】等。
- **风险提示：**下游需求复苏低于预期，疫情控制低于预期。

行业走势



相关研究

《7月乘用车日均批发同比+40%，看好自主崛起》

2022-08-07

《新能源汽车格局展望——百花齐放，自主全面崛起！》

2022-08-03

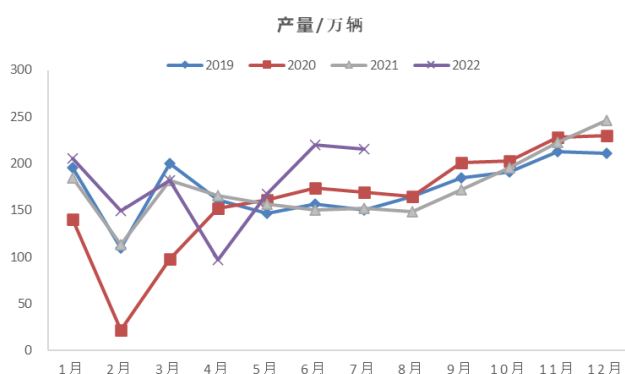
《法规推动智能化加速，看好自主崛起》

2022-08-02

1. 行业整体概览：7月乘用车产批表现超预期

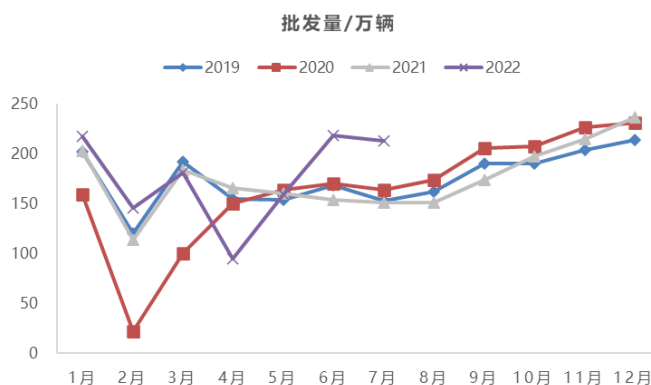
7月产批同比高增长，超出我们预期。乘联会口径：7月狭义乘用车产量实现215.8万辆（同比+41.6%，环比-2.2%），批发销量实现213.4万辆（同比+40.8%，环比-2.5%）；其中新能源汽车产量57.9万辆（同比+117.3%，环比+2.6%），批发销量实现56.4万辆（同比+123.7%，环比-1.1%）。7月复工复产持续，叠加各地刺激汽车消费政策延续，车购税优惠政策举措逐步显现效果，7月行业产批环比实现高增长。7月乘用车出口（含整车与CKD）22.6万辆，同环比分别+76%/+19%，其中新能源车出口4.9万辆，环比+58.93%。**展望2022年8月：**我们预计乘联会行业整体产量和批发环比分别为205/212万辆，同比分别+38.1%/+40.2%；交强险销量172万辆，同比+10.2%；出口量整体预计20万辆；新能源批发预计63万辆。

图1：2022年7月狭义乘用车产量同比+41.6%（万辆）



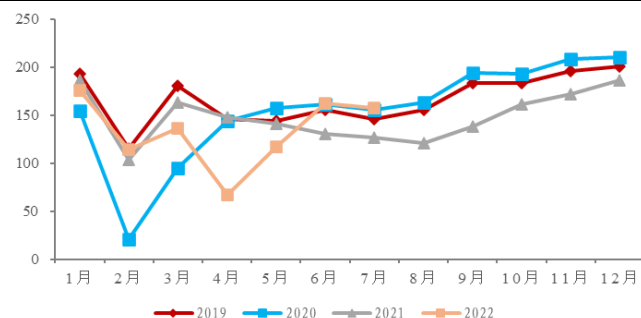
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图2：2022年7月狭义乘用车批发同比+40.8%（万辆）



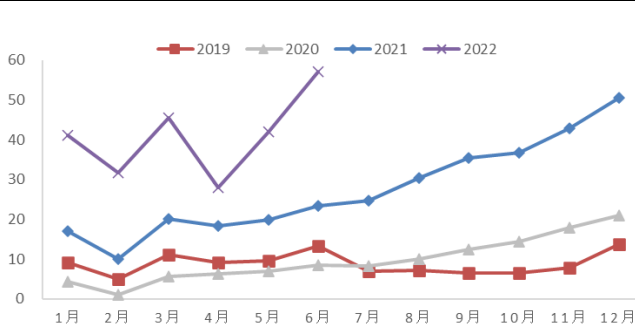
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图3：2022年7月燃油车批发同比+24.31%（万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图4：2022年7月新能源车批发同比+123.70%（万辆）



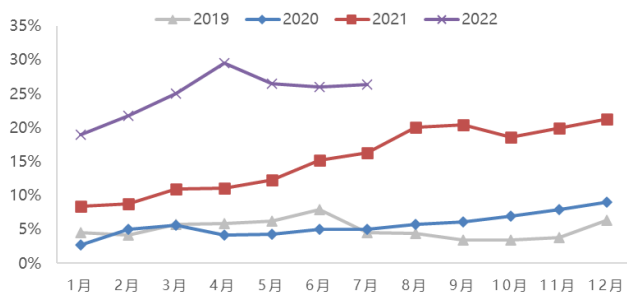
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

7月新能源汽车批发渗透率26.43%，环比+0.34pct。7月新能源车渗透率在购税减半政策下仍保持上涨，新能源消费具有较强韧性。自主品牌/豪华品牌/主流合资品牌新能源渗透率分别为45.9%/15.8%/5.2%，分别环比+0.9pct/-11.2pct/+0.4pct。细分来看，7月

PHEV 车型批发销量 13.6 万辆，同环比分别为+187.2%/+14.3%；BEV 车型批发销量 42.8 万辆，同环比分别为+109.0%/-5.1%。

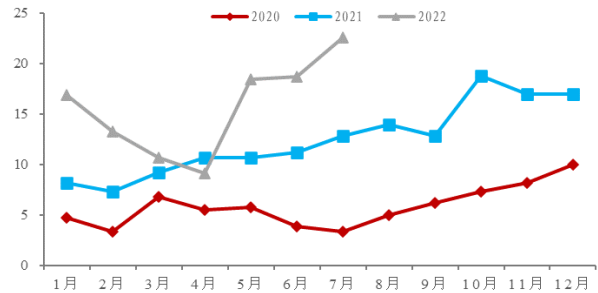
出口销量创历史新高。7 月乘用车行业出口（含整车与 CKD）22.6 万辆，同环比分别+76%/+19%，其中新能源汽车出口 4.9 万辆，环比+59%。自主品牌出口 17.2 万辆，同环比分别+86%/+10%；合资与豪华品牌出口 5.5 万辆，同环比分别+32%/+83%。特斯拉中国 7 月出口 1.98 万辆，环比 6 月出口 0.1 万辆有较大增幅。

图5：新能源车 7 月批发渗透率 26.43%，环比+0.34pct



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图6：7 月乘用车行业出口 22.6 万辆，同比+76%



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2. 车企层面：主流车企产批同比高增长

7 月批发：1) 同比来看，车企普遍正增长，比亚迪&广汽埃安表现最佳。比亚迪/广汽埃安 7 月批发同比实现翻倍以上正增长，同比增速分别为+221.89%/+138.27%。特斯拉中国/长安福特批发同比负增长。2) 环比来看，自主表现好于合资及新势力。7 月车企批发环比表现走势分化，比亚迪/上汽通用五菱/奇瑞汽车环比双位数增长，表现较佳。

图7：7 月乘用车行业以及重点车企产批数据跟踪/万辆（部分车企数据为乘联会初步披露数据）

系别	车企	批发	同比	环比	产量	同比	环比	出口	同比	环比
行业		213.40	40.80%	-2.50%	215.80	41.60%	-2.20%	22.6	76.00%	19.00%
新能源车		56.40	123.70%	-1.10%	57.90	117.30%	2.60%	4.9	—	58.93%
自主	长城汽车（包括皮卡）	10.19	11.32%	0.73%	10.22	15.02%	-0.13%	1.47	18.27%	9.36%
自主	吉利汽车	12.26	23.53%	-3.13%	12.19	28.22%	-1.56%	1.32	86.66%	-42.38%
自主	比亚迪汽车	16.25	221.89%	21.26%	16.34	221.70%	21.21%	0.40	—	—
自主	长安汽车	11.95	29.27%	3.96%	11.13	25.95%	-3.72%	2.08	—	6.75%
自主	广汽乘用车	3.13	7.24%	-4.04%	3.59	21.36%	6.90%			
自主	广汽埃安	2.50	138.27%	3.83%	2.55	152.49%	7.10%			
自主	上汽通用五菱	14.50	31.83%	20.85%	15.00	42.76%	24.73%	9.80	91.28%	16.51%
自主	上汽乘用车	8.64	72.80%	4.60%	8.59	68.99%	3.61%	(集团出口)		
自主	奇瑞汽车	12.40	63.60%	25.89%	11.27	52.97%	9.04%			
新势力	特斯拉中国	2.82	-14%	-64%	3.87	4.50%	-45.41%	1.98	—	—
新势力	理想汽车	1.04	21.34%	-19.98%	1.32	59.82%	17.49%			
新势力	蔚来汽车	1.01	26.74%	-22.44%	1.01	26.73%	-22.45%			
新势力	小鹏汽车	1.15	43.33%	-24.66%	1.17	45.93%	-28.85%			
合资	长安福特	2.36	-9.38%	-13.13%	2.62	-11.29%	-4.20%			
合资	广汽本田	7.54	24.75%	1.91%	8.25	71.54%	7.67%			
合资	广汽丰田	8.40	11.81%	-16.72%	8.65	19.90%	-9.18%			
合资	上汽大众	12.96	85.17%	2.84%	13.11	81.74%	-2.30%	9.8	91.28%	16.51%
合资	上汽通用	11.51	27.81%	-8.19%	11.52	34.99%	-8.07%	(集团出口)		
合资	一汽丰田	8.27	5.41%	-18.96%	8.25	-6.36%	-26.41%			
合资	一汽大众	16.90	70.00%	-20.89%	17.83	72.06%	-15.12%			
合资	东风日产	9.10	5.30%	0.99%	9.44	19.76%	-6.74%			
合资	东风本田	7.92	89.84%	3.84%	7.92	89.84%	3.84%			
豪华	华晨宝马	5.07	21.43%	-18.41%	4.69	-10.41%	0.11%			
豪华	北京奔驰	6.25	97.45%	9.54%	6.40	49.15%	1.56%			

数据来源：各公司公告，乘联会，东吴证券研究所

3. 投资建议

不惧市场短期波动，继续全面看多汽车板块！板块进一步向上动能正在酝酿：1）汽车数据持续向好离不开国内宏观经济数据恢复，静待地产/其他消费改善。2）新车型密集上市，优质供给带动新能源需求向上。3）智能化产业进展加速。整车：龙头【比亚迪】稳中向上，快速崛起的新势力【理想汽车+小鹏汽车+华为（小康股份/江淮汽车）+蔚来】；加速转型的传统车企【长安汽车+吉利汽车+长城汽车】，【广汽集团+上汽集团】。零部件：【德赛西威+拓普集团】双龙头继续向上，聚焦4大核心大赛道。1）智能化增量零部件【德赛西威+华阳集团+经纬恒润+炬光科技+上声电子+均胜电子等】；2）智能底盘赛道【拓普集团+伯特利+中鼎股份+保隆科技+耐世特等】；3）一体化压铸赛道【文灿股份+爱柯迪+旭升股份等】；4）消费属性赛道：座椅【继峰股份】+车灯【星宇股份】+玻璃【福耀玻璃】等。

4. 风险提示

下游需求复苏低于预期，疫情控制低于预期。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>