



Research and
Development Center

7月乘用车销量点评：淡季不淡，新能源汽车全年销量有望达到 650 万辆

汽车行业

2022 年 08 月 10 日

证券研究报告

行业研究

行业数据点评

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师

执业编号: S1500522060001

联系电话: 13816900611

邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

7月乘用车销量点评：淡季不淡，新能源汽车全年销量有望达到 650 万辆

2022 年 08 月 10 日

本期内容提要：

- **乘联会发布数据：**7月乘用车批发销量 213.4 万辆，同比+40.8%，环比-2.5%；7月乘用车零售销量 181.8 万辆，同比+20.4%，环比-6.5%。
- **7月乘用车市场淡季不淡，头部自主品牌表现优异。**7月乘用车批发销量 213.4 万辆，同比+40.8%，环比-2.5%；乘用车零售销量 181.8 万辆，同比+20.4%，环比-6.5%。**分品牌看：**（1）自主品牌零售 85.0 万辆，同比增长 34.0%，环比增长 4.0%；（2）主流合资品牌零售 74.0 万辆，同比增长 10.0%，环比下降 9%；（3）豪华车零售 22.0 万辆，同比增长 14.0%，环比下降 28.0%。自主品牌在新能源市场获得明显增量，头部企业表现优异，比亚迪、长安汽车、吉利汽车和奇瑞汽车等传统车企品牌份额提升明显。上海车企产销增幅较强，体现产业稳工复产的效果突出。
- **新能源汽车销量超预期，我们预计全年销量有望超过 650 万辆。**据乘联会，7月新能源乘用车批发 56.4 万辆，同比增长 123.7%，环比下降 1.1%，在车购税减半政策下，新能源车未受到影响，销量超预期，我们预计全年销量有望超过 650 万辆。其中纯电动批发销量 42.8 万辆，同比增长 109.0%；插电混动销量 13.6 万辆，同比增长 187.2%。厂商新能源批发销量突破万辆的企业有 16 家（环比持平，同比增 11 家），占新能源乘用车总量 83.4%。其中：比亚迪 16.2 万辆、上汽通用五菱 5.9 万辆、吉利 3.2 万辆、特斯拉 2.8 万辆、广汽埃安 2.5 万辆、奇瑞汽车 2.5 万辆、长安汽车 2.2 万辆、上汽乘用车 2.0 万辆、上汽大众 1.5 万辆、哪吒汽车 1.4 万辆、一汽大众 1.3 万辆、零跑 1.2 万辆、小鹏汽车 1.2 万辆、长城汽车 1.1 万辆、理想汽车 1.0 万辆、蔚来汽车 1.0 万辆。7月新能源车厂商批发渗透率 26.4%，同比提升 9.8 个百分点。其中自主品牌新能源车渗透率 45.9%，远高于主流合资品牌的 5.2%。
- **我们预计 8 月产销同比有望实现高增长。**据中国汽车流通协会，7月汽车消费指数 81.6，同比+36.9%，环比+1.1%。随着汽车供应逐步恢复，7月经销商库存预警指数 54.4%，同比+2.1 PCT，环比+4.9 PCT。由于 2021 年 8 月的缺芯严重低迷，我们预计今年 8 月产销同比实现高增长，可实现淡季不淡的良好局面。从供给端来看，7月燃油车市场推出 44 款新车型，其中有 25 款符合消费升级的 2.0 升排量车型，占比 57%；而上半年的 2.0 升排量车型占比是 28%，有望推动车市实现较高的产销增量。目前油价持续高位，叠加各主流厂商的推广积极性处于高位，新能源车市场有望全面加速，尤其看好自主品牌高性价比电动车持续放量。
- **投资建议：**8月行业有望“淡季不淡”，随疫情控制日趋稳定，各地产能释放顺畅，20 余款符合 2.0 升排量新车型推出，金九银十旺季及政策刺激效力显现，同时新能源汽车有望超预期增长，汽车行业有望延续高景气。**建议关注：**

- （1）整车自主品牌龙头【长安汽车、比亚迪、广汽集团、长城汽车、上汽集团】；
- （2）细分赛道零部件：①智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】②线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；
- （3）电动化赛道：①一体化压铸【广东鸿图、文灿股份、旭升股份、爱柯迪】②热管理【银轮股份】③电机电控【欣锐科技、英博尔】等。
- **风险因素：**疫情反复；购置税刺激不及预期；经济增长不及预期；原材料价格上涨等。

目 录

1. 7月乘用车市场淡季不淡.....	5
1.1 7月乘用车市场淡季不淡，批发同比+41%，环比-2.5%.....	5
1.2 各车企发布7月产销快讯.....	7
2. 2022年8月车市展望.....	9
3. 投资建议.....	9
4. 风险因素.....	10

表 目 录

表 1：2020、2021、2022 年 7 月份主要厂商乘用车日均批发销量（单位：万辆）	5
---	---

图 目 录

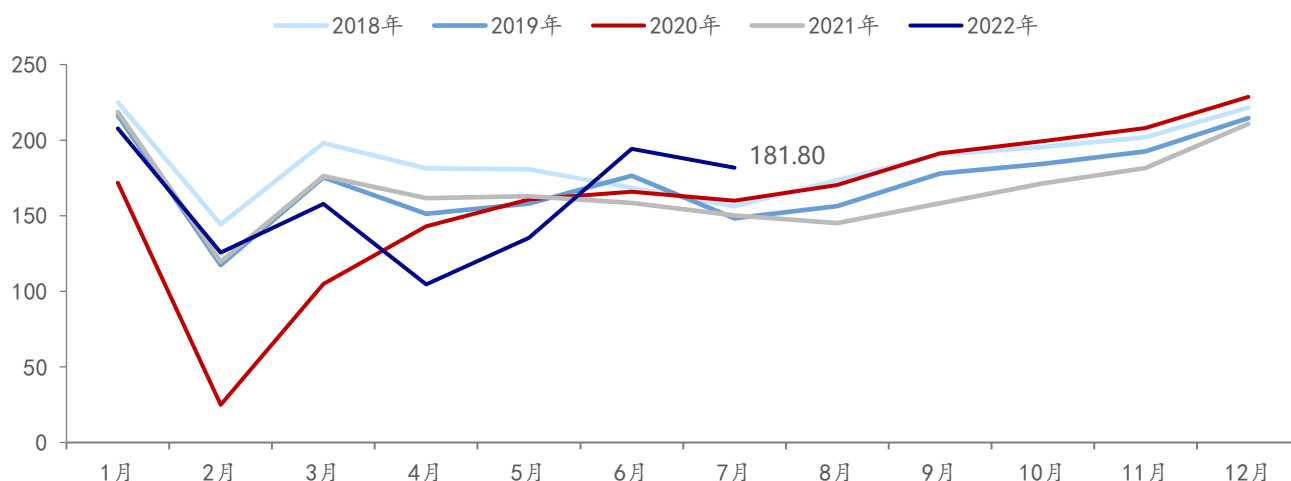
图 1：乘用车零售销量（万辆）	5
图 2：乘用车批发销量（万辆）	5
图 3：轿车、SUV、MPV 批发销量同比增速	6
图 4：新能源乘用车月度销量（万辆）	7
图 5：新能源乘用车月度销量同比增速（%）	7
图 6：2015-2022 上汽集团总销量及增速（万辆，%）	7
图 7：2015-2022 长城集团总销量及增速（万辆，%）	7
图 8：2015-2022 吉利集团总销量及增速（万辆，%）	8
图 9：2015-2022 广汽集团总销量及增速（万辆，%）	8
图 10：2015-2022 长安汽车总销量及增速（万辆，%）	9
图 11：汽车消费指数.....	9
图 12：经销商库存预警系数.....	9

1. 7月乘用车市场淡季不淡

1.1 7月乘用车市场淡季不淡，批发同比+41%，环比-2.5%

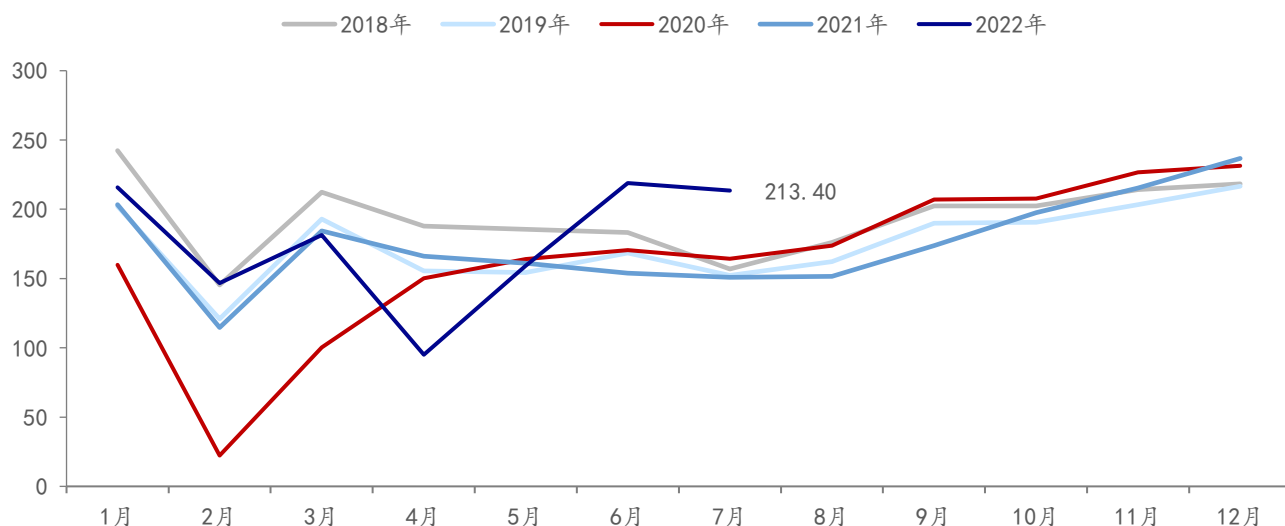
7月乘用车市场淡季不淡，批发同比+41%，环比-2.5%。据乘联会数据，7月乘用车批发销量213.4万辆，同比+40.8%，环比-2.5%；7月乘用车零售销量181.8万辆，同比+20.4%，环比-6.5%。7月的产销环比改善较大，形成厂商产量高于批发2.4万辆、厂商国内批发高于零售31.6万辆的推动式产销走势，5-7月厂商批发的增长量为年末的零售强增长奠定基础。

图1：乘用车零售销量（万辆）



资料来源：乘联会，Wind，信达证券研发中心

图2：乘用车批发销量（万辆）



资料来源：乘联会，Wind，信达证券研发中心

月内来看，日均批发销量逐渐向好。7月第1周日均批发4.1万辆，同比+16%。7月第2周日均批发5.1万辆，同比+35%。7月第3周日均批发6.8万辆，同比+47%。7月第4周日均批发12.5万辆，同比+53%。

表1：2020、2021、2022年7月份主要厂商乘用车日均批发销量（单位：万辆）

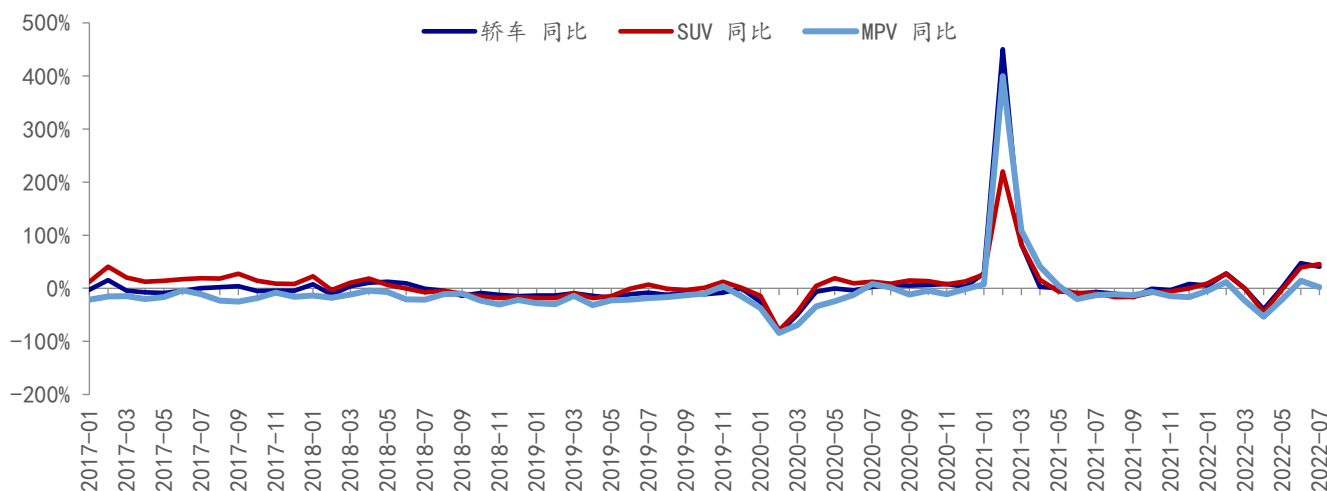
时间	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	1-24日	月度
2020年	4.0	4.5	4.8	8.6	4.3	5.3
2021年	3.5	3.8	4.6	8.2	3.9	4.9

2022 年	4.1	5.1	6.8	12.5	5.2	6.8
2022 同比	16.0%	35.0%	47.0%	53.0%	32.0%	40.0%

资料来源：乘联会，信达证券研发中心

7 月轿车、SUV、MPV 批发销量分别为 101.1 万辆、104.0 万辆和 8.3 万辆，同比分别为+40.5%、+45.4%及+2.2%；环比分别为-6.4%、+1.0%及+3.8%。

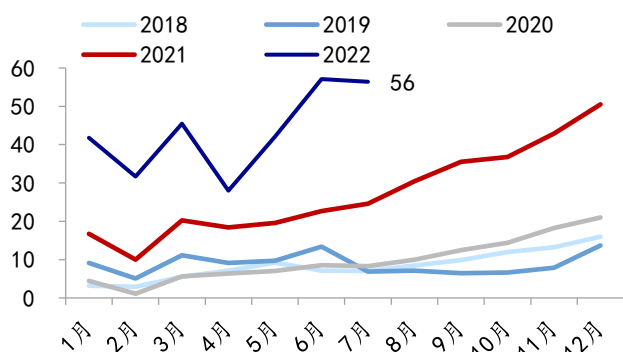
图 3：轿车、SUV、MPV 批发销量同比增速



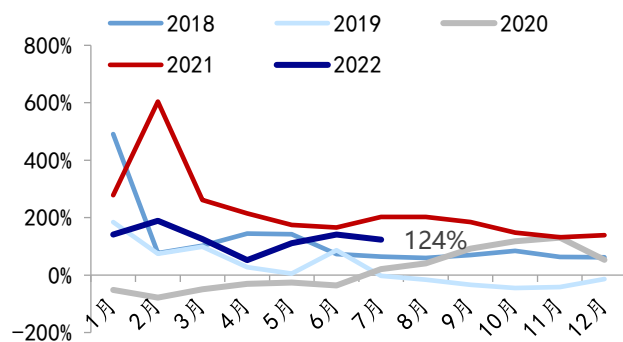
资料来源：乘联会，Wind，信达证券研发中心

头部自主品牌表现优异，上海车企产销增幅较强。分品牌看：(1) 7 月自主品牌零售 85.0 万辆，同比增长 34.0%，环比增长 4.0%；(2) 7 月主流合资品牌零售 74.0 万辆，同比增长 10.0%，环比下降 9%；(3) 7 月豪华车零售 22.0 万辆，同比增长 14.0%，环比下降 28.0%。自主品牌在新能源市场获得明显增量，头部企业表现优异，比亚迪、长安汽车、吉利汽车和奇瑞汽车等传统车企品牌份额提升明显。上海车企产销增幅较强，体现产业稳工复产的效果突出。前期京沪等豪华车主销区域受防疫封控形势变化影响较大，近期改善明显。

新能源汽车销量超预期，我们预计全年销量有望超过 650 万辆。据乘联会，7 月新能源乘用车批发 56.4 万辆，同比增长 123.7%，环比下降 1.1%，在车购税减半政策下，新能源车不仅没有受到影响，销量超预期，我们预计全年销量有望超过 650 万辆。其中纯电动批发销量 42.8 万辆，同比增长 109.0%；插电混动销量 13.6 万辆，同比增长 187.2%。纯电市场的 A00+A0 的经济型电动车市场崛起，其中 A00 级批发销量 13 万辆，环比增长 11%，占纯电动 30%份额；A0 级批发销量 8.9 万辆，占纯电动 21%份额。比亚迪纯电动与插混双驱动夯实自主品牌新能源领先地位；以奇瑞集团与广汽集团为代表的传统车企在新能源板块表现相对突出。随着自主车企在新能源路线上的多线并举产品投放，市场底盘持续扩大，厂商批发销量突破万辆的企业有 16 家（环比持平，同比增 11 家），占新能源乘用车总量 83.4%。其中：比亚迪 16.2 万辆、上汽通用五菱 5.9 万辆、吉利 3.2 万辆、特斯拉 2.8 万辆、广汽埃安 2.5 万辆、奇瑞汽车 2.5 万辆、长安汽车 2.2 万辆、上汽乘用车 2.0 万辆、上汽大众 1.5 万辆、哪吒汽车 1.4 万辆、一汽大众 1.3 万辆、零跑 1.2 万辆、小鹏汽车 1.2 万辆、长城汽车 1.1 万辆、理想汽车 1.0 万辆、蔚来汽车 1.0 万辆。7 月新能源车厂商批发渗透率 26.4%，同比提升 9.8 个百分点。其中自主品牌新能源车渗透率 45.9%，远高于主流合资品牌的 5.2%。

图 4：新能源乘用车月度销量（万辆）


资料来源：乘联会，Wind，信达证券研发中心

图 5：新能源乘用车月度销量同比增速（%）


资料来源：乘联会，Wind，信达证券研发中心

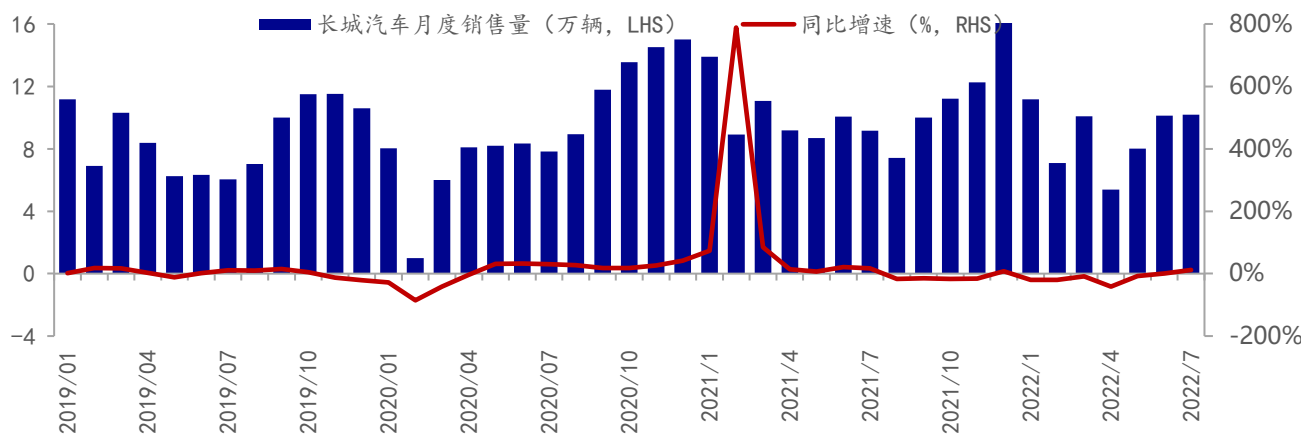
1.2 各车企发布 7 月产销快讯

1.2.1 上汽集团：7 月销量 50.68 万辆，同比+47.1%，环比+4.8%。

图 6：2015-2022 上汽集团总销量及增速（万辆，%）


资料来源：中汽协，wind，上汽集团公告，信达证券研发中心

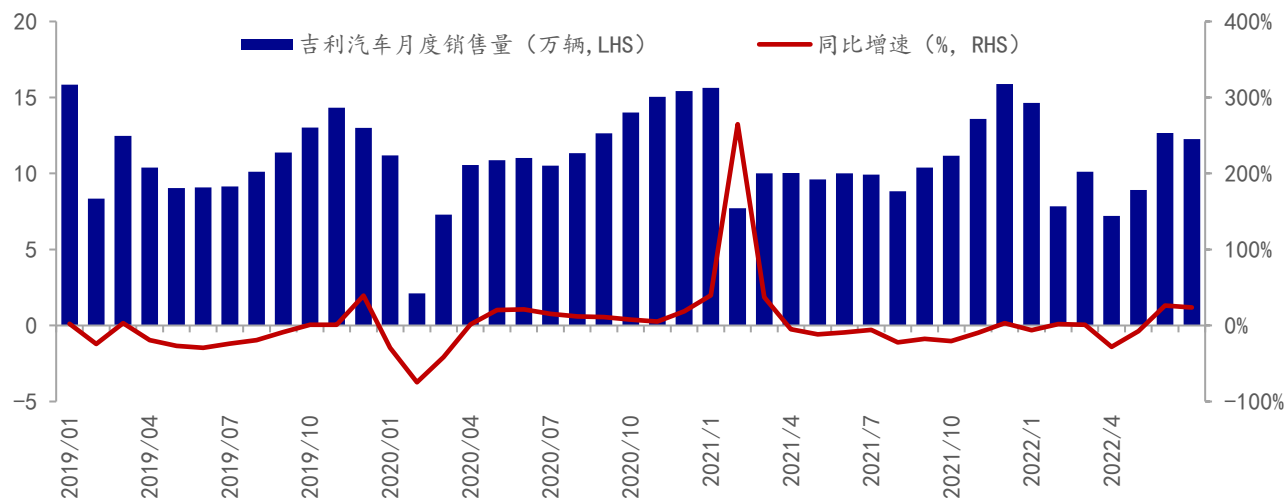
1.2.2 长城汽车：7 月销量 10.2 万辆，同比+11.3%，环比+0.7%。

图 7：2015-2022 长城集团总销量及增速（万辆，%）


资料来源：中汽协，wind，长城汽车公告，信达证券研发中心

1.2.3 吉利汽车：7月销量12.3万辆，同比+23.5%，环比-3.1%。

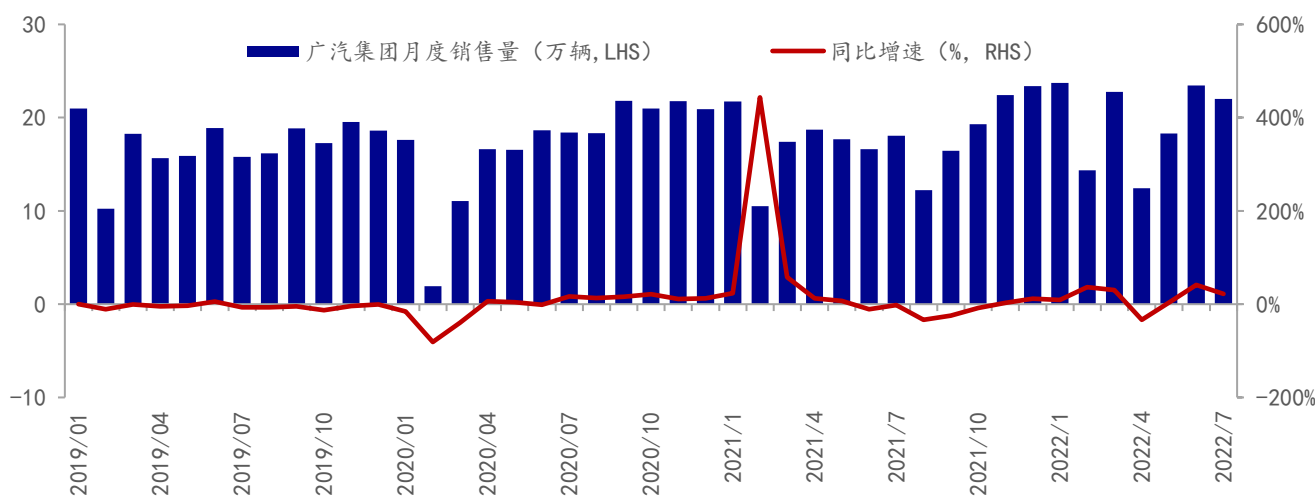
图8：2015-2022 吉利集团总销量及增速（万辆，%）



资料来源：中汽协，wind，吉利汽车公告，信达证券研发中心

1.2.4 广汽集团：7月销量22.0万辆，同比+21.9%，环比-6.1%。

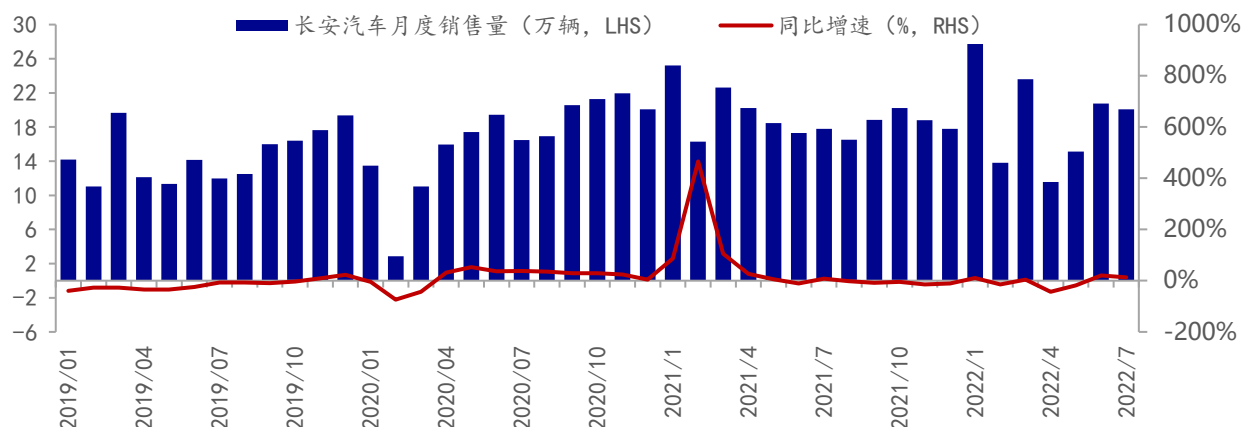
图9：2015-2022 广汽集团总销量及增速（万辆，%）



资料来源：中汽协，wind，广汽集团公告，信达证券研发中心

1.2.5 长安汽车：7月销量 20.1 万辆，同比+12.9%，环比-3.1%。

图 10：2015-2022 长安汽车总销量及增速（万辆，%）



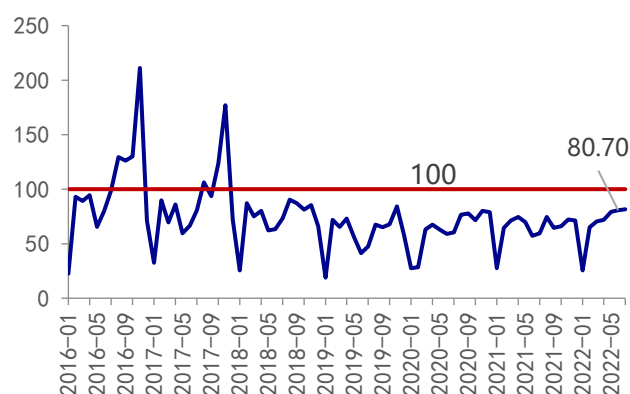
资料来源：中汽协，wind，长安汽车公告，信达证券研发中心

2. 2022 年 8 月车市展望

据中国汽车流通协会，7 月汽车消费指数 81.6，同比+36.9%，环比+1.1%。随着汽车供应逐步恢复，7 月经销商库存预警指数 54.4%，同比+2.1 PCT，环比+4.9 PCT。

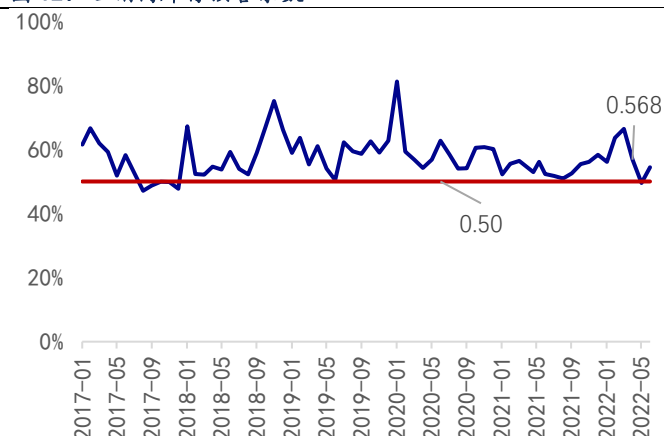
8 月行业有望“淡季不淡”，新能源汽车有望超预期增长。目前国内疫情控制日趋有序稳定，目前产能释放顺畅，各地生产恢复良好，8 月乘用车生产能力较强，由于 2021 年 8 月的缺芯严重低迷，我们预计今年 8 月产销同比实现高增长，可实现淡季不淡的良好局面。从供给端来看，7 月燃油车市场推出 44 款新车型，其中有 25 款符合消费升级的 2.0 升排量车型，占比 57%；而上半年的 2.0 升排量车型占比是 28%，有望推动车市实现较高的产销增量。目前油价持续高位，有利于新能源车的增长。新能源车市场有望全面加速，尤其看好自主品牌经济型电动车（A00 级+A0 级）持续放量；新能源新品持续推出，覆盖广泛的价位段和产品特点，各主流厂商的推广积极性处于高位，增程等插混车型在市场面的接受度也有所提升，带来新能源的同比较大增量。

图 11：汽车消费指数



资料来源：中国汽车流通协会，信达证券研发中心

图 12：经销商库存预警系数



资料来源：中国汽车流通协会，信达证券研发中心

3. 投资建议

8月行业有望“淡季不淡”，随疫情控制日趋稳定，各地产能释放顺畅，20余款符合2.0升排量新车型推出，金九银十旺季及政策刺激效力显现，同时新能源汽车有望超预期增长，汽车行业有望延续高景气。

建议关注：（1）整车自主品牌龙头【长安汽车、广汽集团、长城汽车、比亚迪、上汽集团】；（2）细分赛道零部件：①智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】②线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；（3）电动化赛道：①一体化压铸【广东鸿图、文灿股份、旭升股份、爱柯迪】②热管理【银轮股份】③电机电控【欣锐科技、英博尔】等。

4. 风险因素

疫情反复；购置税刺激不及预期；经济增长不及预期；原材料价格上涨等。

研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018 年金牛奖第 1 名、2020 年新财富第 2 名团队核心成员、2020 新浪金麒麟第 4 名团队核心成员。4 年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。