高景气与强韧性延续，7 月车市淡季不淡

汽车行业

推荐 维持评级

核心观点：

- **投资事件** 乘联会发布 2022 年 7 月乘用车产销数据：当月零售销量为 181.8 万辆，同比+20.4%，环比-6.5%；批发销量为 213.4 万辆，同比+40.8%，环比-2.5%；产量为 215.8 万辆，同比+41.6%，环比-2.2%。
- **我们的分析与判断**

  1）**传统淡季无碍车市热度，7 月销量展现高景气与强韧性。**2022 年 7 月乘用车零售销量 181.8 万辆，同比+20.4%，同比增速较 6 月基本持平；环比-6.5%，疫情后购车需求释放导致的月度高基数下，7 月环比表现整体坚挺。厂商批发销量 213.4 万辆，同比+40.8%，环比-2.5%，增速高于零售，彰显厂商信心。7 月疫情发展局面得到有效遏制，出口平稳、复工稳产叠加利好政策推动，车市增势良好。1-7 月累计零售 1107.9 万辆，同比-3.5%，累计批发销售 1230.6 万辆，同比+8.4%，批发高增为年末零售端发力奠定基础。**从结构看，**（1）7 月豪华车零售 22 万辆，同比+14%，环比-28%，京沪等主销地区疫情平稳带动销售改善明显；（2）自主品牌零售 85 万辆，同比+34%，环比+4%，自主品牌持续推动产销复苏，头部企业表现靓丽，比亚迪汽车、吉利汽车、长安汽车和奇瑞汽车等品牌份额显著提升，其中比亚迪产销同比分别 +173.90%和+183.10%延续领跑。（3）主流合资品牌零售 74 万辆，同比+10%，环比-9%，其中德系份额 21.6%，同比+0.5pct，日系份额 20.8%，同比-2.1pct，美系份额 7.0%，同比-2pct。

  2）**7 月新能源乘用车延续高增，头部车企强势产品引动车市。**7 月新能源乘用车零售销量达 48.6 万辆，同比+117.3%，环比-8.5%；批发销量达 56.4 万辆，同比+123.7%，环比-1.1%。7 月国内新能源零售渗透率为 26.7%，同比提升 11.9 个百分点。新能源乘用车市场销量持续火热，批发销量突破万辆的企业有 16 家，占新能源乘用车总量 83.4%，其中比亚迪（16.2 万辆）持续领跑，以奇瑞集团（2.48 万辆）与广汽集团（2.50 万辆）为代表的传统车企在新能源板块表现相当突出。**从车型看**，7 月纯电动批发销量 42.8 万辆，同比+109.0%；插电混动销量 13.6 万辆，同比+187.2%。**从结构看，**自主品牌新能源车批发渗透率 45.9%，豪华车为 15.8%，主流合资仅 5.2%。其中 A00 级批发销售 13 万辆，份额占纯电动的 30%；A0 级批发销售 8.9 万辆，份额占纯电动的 21%；A 级份额 27%；B 级销量一枝独秀，占纯电动份额 20%。
- **投资建议：**整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、经纬恒润、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、菱电电控、中熔电气、拓普集团、旭升股份等。
- **风险提示：**1、疫情对汽车产销带来不利影响的风险；2、新能源汽车行业销量不及预期的风险 3、芯片短缺带来产能瓶颈的风险。

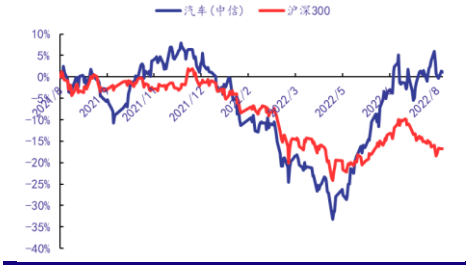
分析师

石金漫
☎：010-80927689
✉：shijinman_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130522030002

杨策
☎：010-80927615
✉：yangce_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130520050005

特别鸣谢
霍笑宇

板块行情表现 **2022/8/9**



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

分析师承诺及简介

本人承诺，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本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**石金漫**，汽车行业分析师，香港理工大学理学硕士、工学学士。7 年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所、国海证券研究所，2016-2019 年多次新财富、水晶球、II 上榜核心组员。2022 年 1 月加入中国银河证券研究院，目前主要负责汽车行业小组研究。

分析师：**杨策**，汽车行业分析师，伦敦国王大学理学硕士，于 2018 年加入中国银河证券股份有限公司研究院，从事汽车行业研究工作。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%－20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn