



美电车政策待出，华为小米深耕智能汽车市场

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块下跌 0.5%，沪深 300 上涨 0.8%。估值上，截止 8 月 12 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 33 倍，较上周下跌 1%。
- **投资建议：**8 月 1-7 日，乘用车批发/零售 27.9/28.5 万辆，同比增长 18%/21%，行业复苏势头延续；另外，美国电动车税收抵免政策落地将加速美本土电动车产销增长，利好特斯拉产业链；同时，持续关注拜登政府为应对通胀可能会取消或部分取消对华加征的商品关税的进展，有望利好出口占比较高的零部件公司。综上，我们继续看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块，继续建议关注零部件板块下半年业绩复苏预期下的投资机会。
- **乘用车：**根据乘联会数据，7 月狭义乘用车零售 181.8 万辆，同比增长 20.4%；批发 213.4 万辆，同比增长 40.8%。考虑到低基数叠加消费政策推动，我们预计 8、9 月销量仍有望实现双位数增长，三季度行业优质标的业绩改善预期强，主要标的：广汽集团 (601238)、长安汽车 (000625)、上汽集团 (600104)、福耀玻璃 (600660)、精锻科技 (300258)、明新旭腾 (605068)、豪能股份 (603809)。
- **新能源汽车：**7 月新能源乘用车批发/零售 56.4/48.6 万辆，同比增长 123.7%/117.3%，显示新能源汽车市场高景气延续；截止 8 月 12 日今年上市新车中新能源乘用车 172 款，占比 43.3%，供给持续优化多元，为后续新能源乘用车销量继续高增打下良好基础，叠加补贴政策末端效应，我们预计下半年新能源汽车月度销量有望持续创新高。建议关注：1) 新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪 (002594)；2) 进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司：拓普集团 (601689)、旭升股份 (603305)、三花智控 (002050)、宁德时代 (300750)、华域汽车 (600741)、中鼎股份 (000887)、文灿股份 (603348)、爱柯迪 (600933)。
- **智能汽车：**随着智能驾驶技术持续迭代升级以及自动驾驶相关立法的不断完善，国内智能汽车供给将明显增多，华为、小米等头部科技企业在智能汽车领域的深度布局有望促进产业快速发展。建议关注：1) 华为汽车产业链机会，如长安汽车 (000625)、广汽集团 (601238)；2) 摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯、智能座舱、空气悬架、线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：德赛西威 (002920)、星宇股份 (601799)、科博达 (603786)、保隆科技 (603197)、伯特利 (603596)。
- **风险提示：**政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；复工复产不及预期的风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

西南证券研究发展中心

分析师：郑连声
执业证号：S1250522040001
电话：010-57758531
邮箱：zplans@swsc.com.cn

联系人：冯安琪
电话：021-58351905
邮箱：faz@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	238
行业总市值(亿元)	40,492.79
流通市值(亿元)	34,627.18
行业市盈率 TTM	37.2
沪深 300 市盈率 TTM	12.2

相关研究

1. 汽车行业周报 (8.1-8.5)：7 月新能源车数据亮眼，美电动车政策落地在即 (2022-08-07)
2. 汽车行业周报 (7.25-7.29)：行业复苏进行时，新能源车免征购置税延续 (2022-08-01)
3. 汽车行业 2022H1 基金持仓分析：行业明显复苏，电动智能化趋势延续 (2022-07-28)
4. 汽车行业周报 (7.18-7.22)：行业复苏延续，特斯拉 Q2 财报高增 (2022-07-24)
5. 汽车行业周报 (7.11-7.15)：复苏延续，成本压力缓解，H2 业绩改善可期 (2022-07-18)

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司新闻	6
2.3 一周新车速递	9
3 每周专题：华为汽车的三大生态与三种模式	10
3.1 三大生态吸引众多合作伙伴	10
3.2 三种合作模式帮助车企造好车	12
4 核心观点及投资建议	13
5 风险提示	13

图 目 录

图 1: 汽车板块走势 (%) (8.8-8.12)	1
图 2: 行业走势排名 (8.8-8.12)	1
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平	2
图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (8.8-8.12)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (8.8-8.12)	2
图 6: 钢材价格走势 (元/吨)	3
图 7: 铝价格走势 (元/吨)	3
图 8: 铜价格走势 (元/吨)	3
图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)	4
图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)	4
图 14: 汽车批发销量走势 (万辆)	5
图 15: 狭义乘用车零售销量走势 (万辆)	5
图 16: 华为已完成与 10 个厂家 20 款设备的系统预集成	10
图 17: 华为 MDC 智能驾驶计算平台	11
图 18: 华为 HarmonyOS 智能座舱生态的软硬件伙伴	11

表 目 录

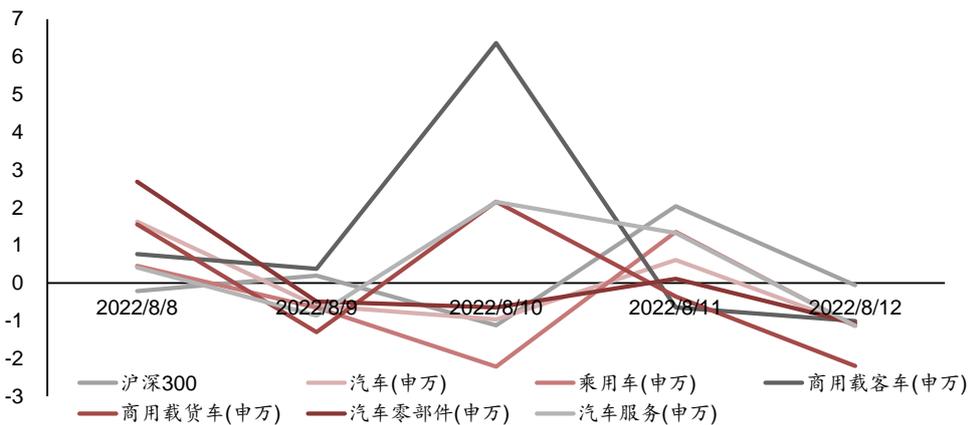
表 1: 主要车企 7 月销量情况 (单位: 辆)	6
表 2: 本周汽车行业申报速递	9
表 3: 本周上市车型	9
表 4: 华为智能汽车零部件所供应的车型	12
表 5: 华为为问界 M5 供应的产品	12

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6474.48 点，下跌 0.5%。沪深 300 指数报收 4191.15 点，上涨 0.8%。子板块方面，乘用车板块下跌 2.2%；商用载客车板块上涨 5.8%；商用载货车板块下跌 0.2%；汽车零部件板块上涨 0.6%；汽车服务板块上涨 1.9%。

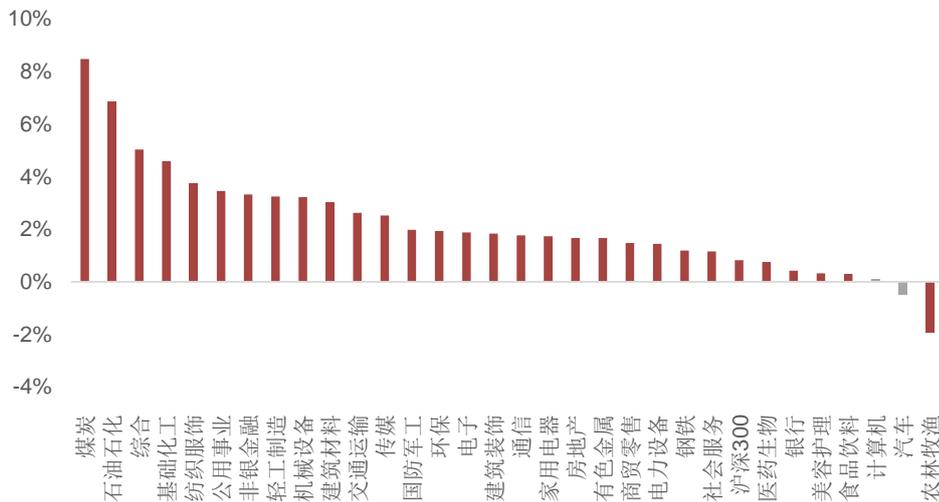
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 2 位。

图 1：汽车板块走势（%，8.8-8.12）



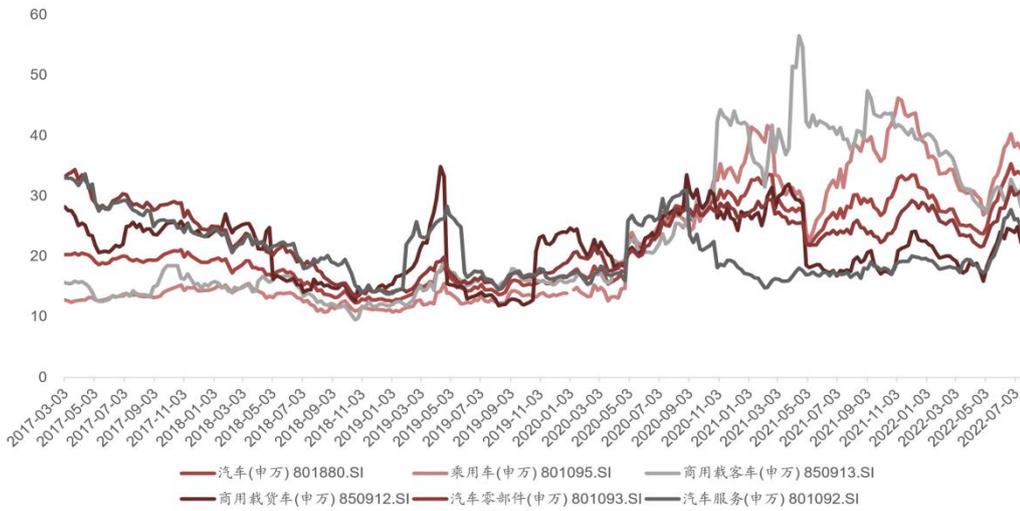
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：行业走势排名（8.8-8.12）



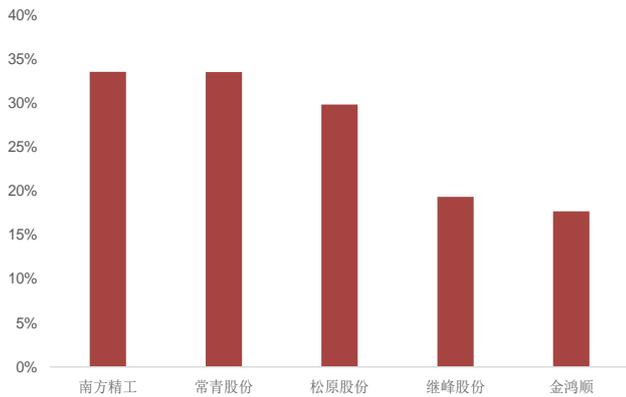
数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止 8 月 12 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 33 倍，较前一周下跌 1%。

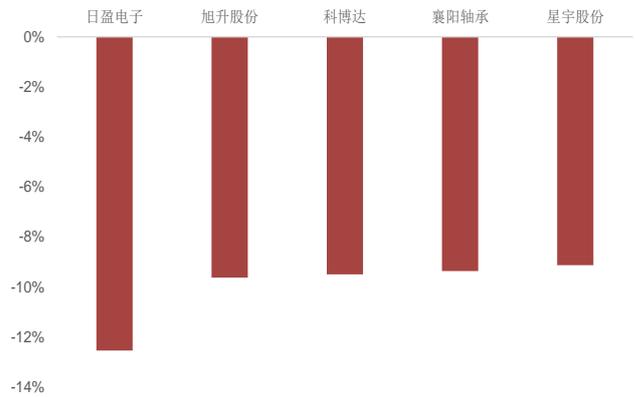
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平


数据来源：Wind, 西南证券整理

个股方面，上周涨幅前五依次是南方精工、常青股份、松原股份、继峰股份、金鸿顺；跌幅前五依次是日盈电子、旭升股份、科博达、襄阳轴承、星宇股份。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (8.8-8.12)


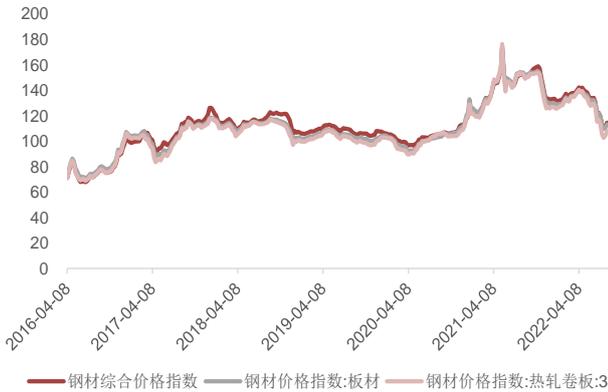
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (8.8-8.12)


数据来源：Wind, 西南证券整理

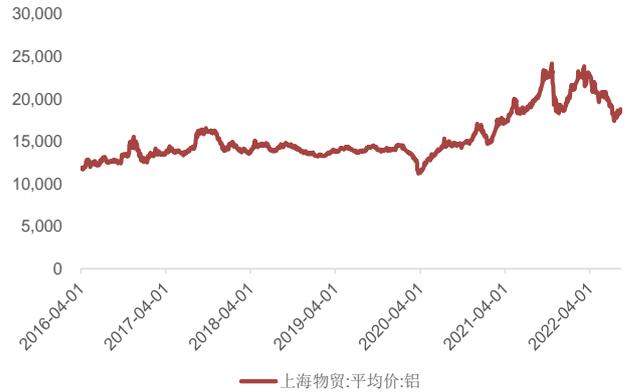
原材料价格方面，上周钢材价格上涨 0.2%，铜价上涨 4.2%，铝价上涨 0.8%，天然橡胶期货价格上涨 0.4%，布伦特原油期货价格上涨 3.4%，浮法玻璃价格上涨 2.2%。总体来看，本周主要原材料价格均上涨。

图 6: 钢材价格走势 (元/吨)



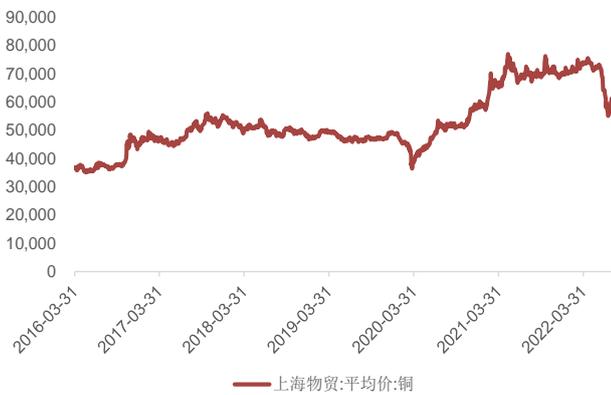
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 铝价格走势 (元/吨)



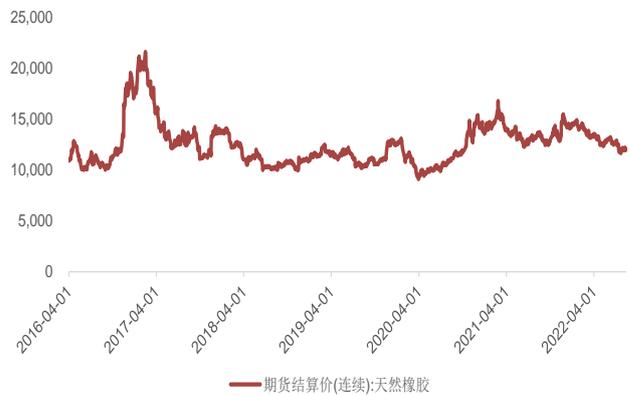
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 铜价格走势 (元/吨)



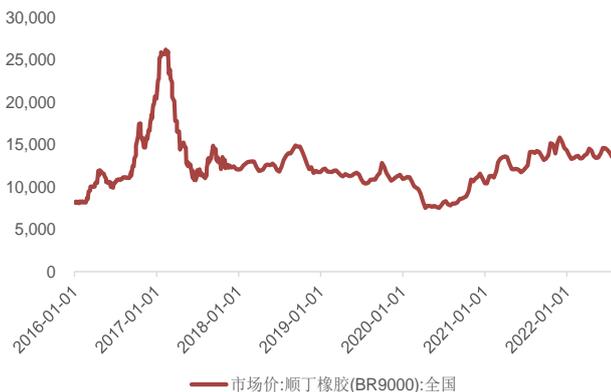
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



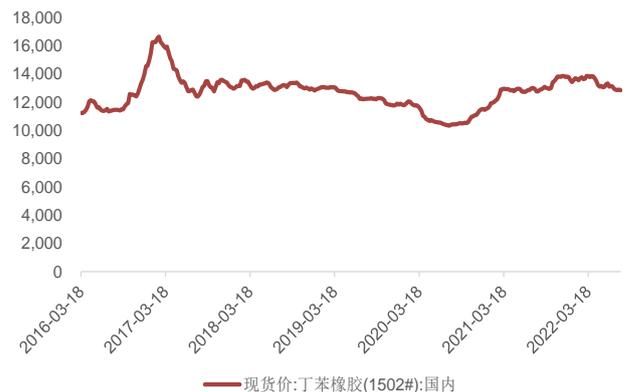
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)

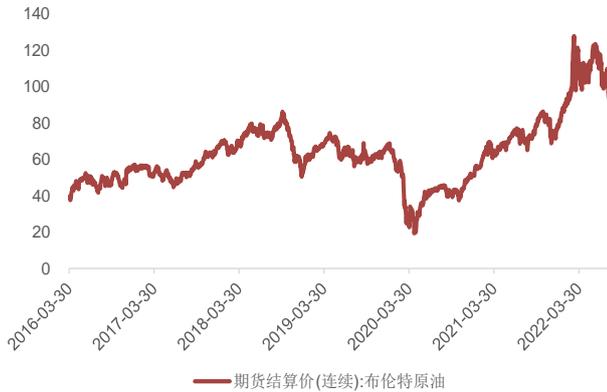


数据来源: Wind, 西南证券整理

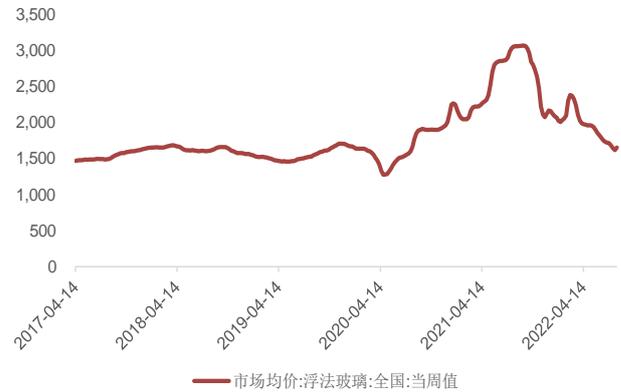
图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)


数据来源: 同花顺, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- 8月第一周乘用车销量继续高增长。**8月1-7日,乘用车零售28.5万辆,同比增长21%,环比上周下降57%,较上月同期增长3%;乘用车批发27.9万辆,同比增长18%,环比上周下降69%,较上月同期下降2%。(来源:乘联会)
- 7月乘用车市场同比高增,新能源车维持高景气。7月乘用车市场同比继续高增。**7月我国狭义乘用车生产215.8万辆,同比增长41.6%,环比下降2.2%;批发213.4万辆,同比增长40.8%,环比下降2.5%;零售181.8万辆,同比增长20.4%,环比下降6.5%,环比下降属淡季的正常表现,批销明显优于零销说明行业补库需求强。同比继续大幅增长的原因在于:1)燃油车购置税减半政策、新能源汽车下乡政策以及地方汽车消费补贴政策持续刺激汽车消费;2)7月供应链已恢复至疫情前水平;3)4、5月延迟的产能和订单需求继续释放。分车型来看,7月轿车/MPV/SUV零售量分别为90.3/8.3/83.2万辆,分别同比变化+24.8%/-4.4%/+18.9%,分别环比变化-8.5%/+6.2%/-5.3%。22年前7月来看,狭义乘用车生产/批销/零销分别1238.6/1134.9/1107.9万辆,分别同比变化+11.8%/+8.4%/-3.5%。**新能源车继续维持高景气。**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%;零售48.6万辆,同比增长117.3%,环比下降8.5%;7月新能源车批发渗透率为26.4%,零售渗透率为26.7%,维持高位。分车型看,7月纯电动零售36.2万辆,同比增长102.6%,环比下降14.5%;插电混动零售12.4万辆,同比增长175.7%,环比增长14.7%。**自主品牌表现亮眼,份额同比提升。**7月自主品牌零售85万辆,同比增长34%,环比增长4%,市场份额同比增长4.8pp至47.4%,其中比亚迪/长安/奇瑞/吉利等传统车企品牌份额提升明显,其狭义乘用车批发销量市场份额分别达到7.6%/6.0%/5.8%/5.7%。合资品牌来看,日系/美系品牌零售份额分别同比下降2.1/2pp至20.8%/7.0%,德系品牌份额同比微增0.2pp至21.6%。**出口发力,自主品牌进一步走出国门。**7月乘联会统计口径下的乘用车出口(含整车与CKD)22.6万辆,同比增长76%,环比增长19%,其中7月自主品牌出口达到17.2万辆,同比增长86%,高于整体出口增速。新能源出口方面,7月新能源乘用车出口4.9万辆,占出口总量的21.8%,其中比亚迪汽车出口4026辆,哪吒汽车1382辆、吉利汽车1261

辆,此外,长城、奇瑞、一汽红旗、威马等也纷纷加大出口力度。**展望8月,有望淡季不淡。**去年受缺芯影响,21年8月基数较低,目前缺芯问题相比前期有较为明显的缓和,并且供给端已完全恢复正常,当前出现的零星疫情对已积累的深厚保供经验的汽车产业链影响不大,叠加车购税减半政策以及各地汽车消费政策的支持,我们认为8月将继续供需共振,产销有望继续实现双位数同比增长。(来源:乘联会)

- 中汽协数据显示,7月汽车产销分别完成245.5万辆和242.0万辆,环比分别下降1.8%和3.3%,同比分别增长31.5%和29.7%。1-7月,汽车产销分别完成1457.1万辆和1447.7万辆,产量同比增长0.8%,销量同比下降2%。(来源:中汽协)

图 14: 汽车批发销量走势 (万辆)

图 15: 狭义乘用车零售销量走势 (万辆)


数据来源: 中汽协, 西南证券整理

数据来源: 乘联会, 西南证券整理

- **《2022年通胀削减法案》通过众议院投票。**当地时间8月12日,美国众议院以220票赞成、207票反对的投票结果通过《2022年通胀削减法案》(InflationReductionAct)。据悉,该法案包括继续维持最高7500美元的电动车补贴以及为二手电动车增加最高4000美元的税收补贴。(来源:央视新闻客户端)
- **小米官宣正式进军电动汽车行业500天。**8月11日,雷军在发表2022年度公开演讲时表示,官宣正式进军电动汽车行业500天。雷军表示小米自动驾驶采用全栈自研算法,在自动驾驶领域首期投入33亿元研发费用,已组建超500人规模的研发团队,年底该团队整体规模预计将突破600人。目前小米自动驾驶技术已进入测试阶段,首批140辆测试车将陆续在全国进行测试,目标是2024年进入行业第一阵营。(来源:小米发布会)
- **7月充电桩同比高增。**8月11日,中国充电联盟公布了2022年7月全国电动汽车充换电基础设施运行情况。数据显示,今年7月我国公共充电桩数量达157.5万台,环比增加4.7万台,同比增长65.7%。按运营商来划分,截止今年7月,特来电占据运营商榜首,共运营29.5万台充电桩。星星充电紧随其后,共运营29.3万台充电桩。国家电网位列第三,共运营19.6万台充电桩。(来源:界面新闻)
- **浙江省17部门拟发文扩大汽车消费市场。**浙江省商务厅会同有关部门研究起草了《浙江省商务厅等17部门关于进一步搞活汽车流通扩大汽车消费的通知》(征求意见稿)并向社会公开征求意见。其中提出,积极支持充电设施建设。贯彻落实《民用建筑电动汽车充电设施配置与设计规范》,保证新建住宅的新能源车位足额配套建设;结合未来社区和老旧小区综合改造工作,加快推动公共充电基础设施改造建设;加强高速服务区

和国省道沿线的充电基础设施建设,推进高速公路快充网络有效覆盖。(来源:财经网)

- **安徽出台政策助力新能源和智能网联汽车。**近日,在安徽省政府新闻办举行的新闻发布会上,该省出台了《支持新能源汽车和智能网联汽车产业提质扩量增效若干政策》,为新能源汽车和智能网联汽车助力。新设立新能源汽车和智能网联汽车产业主题基金、重点支持实施氢能应用示范工程、开展新能源汽车下乡活动。(来源:汽车之家)
- **7月全国二手车市场交易量 144.33 万辆。**据中国汽车流通协会消息,2022年7月,全国二手车市场交易量 144.33 万辆,交易量环比增长 1.88%,同比下降 1.08%,交易金额为 955.02 亿元。2022年 1-7 月,二手车累计交易量 902.84 万辆,同比下降 8.74%,与同期相比减少了 86.5 万辆,累计交易金额为 6218.35 亿元。(来源:财经网)
- **印度 7 月乘用车批发量同比涨 16%。**据印度《经济时报》报道,得益于零部件供应问题有所缓解,7月,多家印度乘用车制造商在当地市场的批发销量创新高。报道称,据行业估计,7月印度乘用车销量为 34.23 万辆,较上年同期增长 16%。在此之前,印度乘用车的月度销量峰值是 2020 年 10 月的 33.4 万辆。(来源:盖世汽车)
- **巴西今年 7 月汽车产量同比增长 33.4%。**据中国新闻网报道,巴西汽车制造商协会 (Anfavea) 当地时间 5 日公布的数据显示,今年 7 月,巴西汽车产量为 21.89 万辆,环比增长 7.5%,同比增长 33.4%。(来源:财经网)

2.2 公司新闻

- **车企/品牌公布 7 月销量情况。**根据已公布的 7 月销量情况看,乘用车方面,仅海马汽车同比出现较大回落,其他公司均同比 10% 以上增长;新能源乘用车方面,同比均实现增长,其中比亚迪、哪吒、零跑、赛力斯(新能源汽车)、广汽集团(新能源汽车)、上汽集团(新能源汽车)、吉利汽车(新能源汽车)同比实现 100% 以上增长,环比来看,蔚小理环比出现超 20% 下滑,长城汽车(新能源汽车)环比下滑 13.3%,其他均有一定幅度增长;货车/客车公司方面,仅亚星汽车、江淮汽车实现同比高增长,其他公司整体销量同比均 9% 以上的下降。

表 1: 主要车企 7 月销量情况 (单位: 辆)

车企/品牌	6 月销量	7 月销量	同比涨幅	环比涨幅
乘用车				
广汽集团	234368	220041	21.9%	-6.1%
上汽集团 (整体数据)	483584	506760	43.7%	4.8%
海马汽车	2342	1642	-35.9%	-29.9%
力帆科技	4936	5418	-	9.8%
赛力斯	25703	22292	25.2%	13.3%
吉利汽车	126595	122633	23.5%	-3.1%
长安汽车	207430	200911	12.9%	3.1%
长城汽车	101186	101920	11.3%	0.7%
新能源乘用车				
比亚迪	134036	163042	223.9%	21.6%

车企/品牌	6月销量	7月销量	同比涨幅	环比涨幅
北汽蓝谷	3597	3640	4.3%	1.2%
蔚来	12961	10052	26.7%	-22.4%
小鹏	15295	11524	43.3%	-24.7%
理想	13024	10422	21.3%	-20.0%
哪吒	13157	14037	133.5%	6.7%
零跑	11259	12044	177%	7.0%
极氪	4302	5022	-	16.7%
赛力斯(新能源汽车)	12418	13291	316.8%	7.0%
广汽集团(新能源汽车)	26740	27064	127.3%	1.2%
上汽集团(新能源汽车)	91297	105521	118.1%	15.6%
力帆科技(新能源汽车)	3126	3513	-	12.4%
吉利汽车(新能源汽车)	29671	32030	354.2%	8.0%
长安汽车(自主新能源)	18268	23396	84.2%	28.1%
长城汽车(新能源汽车)	12680	10994	51.6%	-13.3%
货车/客车				
金龙汽车	3392	2725	-18.9%	-19.7%
江铃汽车	26000	20960	-11.5%	-19.4%
宇通客车	2234	2040	-27.2%	-8.7%
福田汽车	40033	34007	-25.5%	-15.1%
福田汽车(新能源汽车)	2841	2265	174.5%	20.3%
中通客车	443	480	-41.6%	8.4%
一汽解放	15465	11058	-44.6%	-28.5%
亚星客车	237	106	60.6%	-55.3%
安凯客车	306	239	-1.2%	-21.9%
江淮汽车	43108	43766	11.6%	1.5%
江淮汽车(纯电动乘用车)	18126	17212	43.3%	-5.0%
东风汽车	13081	10526	-9.8%	19.5%
东风汽车(新能源汽车)	2371	1079	24.2%	54.5%

数据来源:各公司公告或官网,西南证券整理;注:加粗数据为8.8-8.12这周披露,其他数据为这周之前披露

- 天汽模:公司因业务发展需要,拟在安徽省合肥市经济技术开发区投资建设汽车冲压及焊接总成生产制造项目,项目预计总投资不超过 5.75 亿元人民币。(来源:公司公告)
- 华安鑫创:公司与深天马拟共同出资设立合资公司,名称为江苏天华汽车电子科技有限公司。合资公司注册资本为 1 亿元,其中公司出资 4500 万元,持股比例为 45%,深天马出资 5500 万元,持股比例为 55%。(来源:公司公告)
- 拓普集团:因业务发展需要,公司拟对全资子公司拓普热管理(宁波)增资人民币 25 亿元。增资完成后拓普热管理(宁波)注册资本为人民币 45 亿元,仍为公司的全资子公司。(来源:公司公告)

- 亚星客车：因个人工作变动原因，徐树林先生申请辞去公司财务总监、董事会秘书（代行）职务。（来源：公司公告）
- 岱美汽车：公司拟发行不超 14.98 亿元可转债，用于墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目以及年产 70 万套顶棚产品建设项目。（来源：公司公告）
- 上声电子：公司向不特定对象发行可转债 5.2 亿元，主要用于汽车音响系统及电子产品项目和补充流动资金。（来源：公司公告）
- 中鼎股份：子公司 TristoneFlowtechHoldingSAS 近期收到客户的通知，公司成为美国某头部新势力企业新平台项目热管理管路总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 5.5 年，生命周期总金额约为 2.08 亿元。（来源：公司公告）
- 爱科迪：2022 年 8 月 8 日，中国证监会对公司公开发行可转换公司债券申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。（来源：公司公告）
- 东风汽车：2022 年 8 月 4 日，公司收到襄阳市经济和信息化局拨付的第三批新能源推广应用补贴清算资金 3 亿元。（来源：公司公告）
- 上汽通用五菱：8 月 10 日，上汽通用五菱宣布，正式发布与大疆车载合作打造的智能化成果——“灵犀智驾系统”。该系统基于上汽通用五菱“情绪引擎”理念打造，聚焦城市出行高频场景，为用户打造“人人都爱用的智能驾驶”。据悉，该系统将率先搭载在 2023 款 KiWiEV 车型之上，新车有望于 8 月内正式上市。（来源：汽车之家）
- 特斯拉：据新加坡《联合早报》报道，印度尼西亚官员 8 日透露，美国电动汽车制造商特斯拉已经签署了一纸价值约 50 亿美元的合同，从印尼的镍加工公司购买电池材料。（来源：参考消息网）
- 广汽集团：公司与全资子公司广汽乘用车有限公司及控股子公司广汽埃安新能源汽车有限公司按持股 23%、26%、51% 的比例设立电驱科技公司，开展自主 IDU 电驱系统及 GMC 混动机电耦合系统产业化项目建设，项目总投资 21.6 亿元，其中项目公司注册资本为 9 亿元，资金来源由各企业自筹。（来源：公司公告）
- 均胜电子：均胜电子子公司均胜安全近日获得某全球知名整车厂商新能源车型汽车安全产品项目定点，项目全生命周期订单总金额约 115 亿元。该项目为该整车厂商新一代新能源车型平台汽车安全类产品项目定点，预计于 2025 年开始量产，均胜安全将提供安全气囊、方向盘与安全带等产品，满足该厂商在中国和欧洲新能源汽车市场的业务规划。（来源：盖世汽车）
- 中报陆续发布：

表 2：本周汽车行业申报速递

公司	营业收入 (亿元)	同比	归母净利润 (亿元)	同比
合兴股份 (605005)	6.44	-4.03%	0.72	-31.86%
ST 众泰 (000980)	2.98	-22.50%	-2.78	去年同期亏损 7.53 亿元
瑞鹄模具 (002997)	4.28	-1.70%	0.55	-3.18%
继峰股份 (603997)	84.33	-3.34%	-1.68	去年同期盈利 1.89 亿元
翔楼新材 (301160)	5.57	14.62%	0.65	4.34%

数据来源：各公司公告，西南证券整理

2.3 一周新车速递

表 3：本周上市车型

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	动力类型	价格 (万元)
小鹏汽车	小鹏 P7	2022/8/5	B NB	NM	EV	23.99-42.99
上海汽车	荣威 RX5	2022/8/5	A SUV	GP	燃油	11.79-15.59
上海汽车	荣威 eRX5	2022/8/5	A SUV	GP	PHEV	15.39-16.59
一汽大众	奥迪 A6L	2022/8/6	C NB	MCE2-2	燃油	42.79-65.68
一汽大众	奥迪 A6L TFSI e	2022/8/6	C NB	MCE1	PHEV	50.8
吉利汽车	领克 01	2022/8/8	A SUV	MCE1	燃油	17.98-20.68
阿维塔科技	阿维塔 11	2022/8/8	B SUV	NP	EV	34.99-40.99
奇瑞汽车	捷途 X90 PLUS	2022/8/9	B SUV	NM	燃油	10.09-14.29
吉利汽车	缤越 COOL	2022/8/9	A0 SUV	MCE3	燃油	9.98-11.98
恒驰汽车	恒驰 5	2022/8/10	A SUV	NP	EV	17.9
广汽丰田	汉兰达	2022/8/10	B SUV	GP	燃油	31.48-34.48
广汽丰田	汉兰达双擎	2022/8/10	B SUV	NM	油电混动	26.88-34.88
长城汽车	哈弗酷狗	2022/8/10	A SUV	NP	燃油	12.38-14.98
东风日产	逍客	2022/8/11	A SUV	NM	燃油	15.49-18.89
丰田汽车	雷克萨斯 ES (进口)	2022/8/12	B NB	MCE1	燃油	29.69-41.49
丰田汽车	雷克萨斯 ES 混动版 (进口)	2022/8/12	B NB	MCE1	油电混动	37.99-48.89

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP)：车型平台发生改变，从而产生的全新一代的车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3)：指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1)：通常指车型的 facelift，即车型的前脸造型或模具的改变，但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2)：指车型涉及发动机或变速箱的改变，但不涉及前脸造型或模具的改变。

价格调整(MSRP)：现有车型官方指导价变动。

3 每周专题：华为汽车的三大生态与三种模式

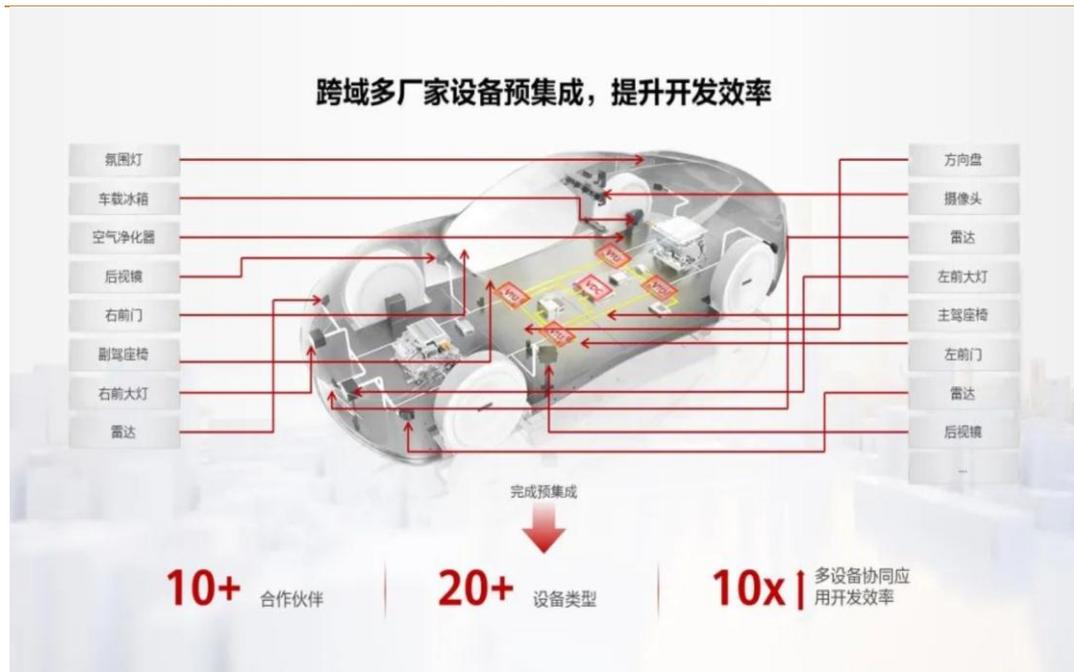
距 2013 年华为成立车联网业务部进军汽车领域已经过去了 9 年，目前华为在智能汽车领域已经构建了非常完整的布局，2021 年华为智能汽车解决方案的投资达 10 亿美元，研发团队达 5000 人的规模，在中国、日本、欧洲多地拥有超过 10 座研发中心。

3.1 三大生态吸引众多合作伙伴

华为坚持平台+生态的发展战略，聚焦 ICT 技术，围绕 iDVP、MDC 和 HarmonyOS 智能座舱三大平台，构建生态圈，同时截止 2021 年底，公司三大平台合计发展了 300 家左右的合作伙伴。

iDVP 生态：智能数字汽车平台。华为提供的 iDVP 是智能汽车数字平台的基础要素，包括计算与通信架构 CCA、车载操作系统、多域协同软件框架 HAS Core 和完善的工具链，构建硬件生态和软件生态，与伙伴们联合定义硬件接口和软件接口，联合开发原子化服务，实现软硬件分层解耦，帮助车企快速开发跨厂家、跨设备的应用，为用户带来持续进化的体验。目前 iDVP 平台已经完成与 10 个厂家 20 款设备的系统预集成。

图 16：华为已完成与 10 个厂家 20 款设备的系统预集成



数据来源：华为智能汽车解决方案公众号，西南证券整理

MDC 生态：智能驾驶计算平台。华为 MDC 智能驾驶计算平台，性能强劲、安全可靠，是实现智能驾驶全景感知、地图和传感器融合定位、决策、规划、控制等功能的汽车“大脑”。适用于乘用车（如拥堵跟车、高速巡航、自动代客泊车、RoboTaxi）、商用车（如港口货运、干线物流）与作业车（如矿卡、清洁车、无人配送）等多种应用场景。产品方面，华为已发布了 MDC210、MDC300、MDC610、MDC810 等产品，覆盖 L2+至 L5 级自动驾驶。合作伙伴方面，目前已经有 70 多家合作伙伴加入了 MDC 生态圈，包括广汽集团、长城汽车等。

3.2 三种合作模式帮助车企造好车

华为智能汽车业务的战略是不造车、帮助车企造好车，在该战略的指导下，华为推出了三种与车企的合作模式：智能零部件供应模式、HI模式和智选模式。

智能零部件供应模式：在该模式下，华为和普通零部件供应商一样，只提供解决方案或零部件，不深度参与汽车的设计与制造。华为目前提供七大智能汽车解决方案，涉及 30 多款智能汽车零部件，七大智能汽车解决方案包括智能驾驶、智能座舱、智能车控、智能电动、智能车云、智能网联、智能车载光七大解决方案，涉及的智能零部件主要包括华为电机、热管理系统、MDC 自动驾驶计算平台、AR-HUD、激光雷达、毫米波雷达等。目前已有不少车型搭载了华为智能零部件，如长安 CS95 纯电动版、上汽大通 MAXUS EUNIQ5、合创 007、海马爱尚、奔腾 E01 等。

表 4：华为智能汽车零部件所供应的车型

零部件	供应车型
电机控制器	长安 CS95 纯电动版、赛力斯 SF5、上汽大通 MAXUS EUNIQ5
OBC	ARCFOX αT、广汽 Aion LX/Aion V、合创 007、海马爱尚、MAXUSEUNIQ5 和奔腾 E01
BMS	奔腾 E01

数据来源：NE 时代，西南证券整理

HI 模式：HI 模式即 Huawei Inside 模式，该种模式下，华为和车企进行深入的合作，华为重点提供技术，车企重点负责设计与制造，这种模式下生产的车型仍然会采用车企的 LOGO，但是同时也会在车身上加上“HI”的标识以表明该车采用了华为全栈智能汽车解决方案。目前已有三家车企与华为进行 HI 模式的合作，分别是北汽极狐、阿维塔和广汽埃安，其中北汽极狐、阿维塔基于 HI 的车型已经发布上市，广汽埃安搭载 HI 模式的首款车型将于 2023 年底正式量产。

智选模式：该种模式下，华为更深度地与车企进行合作，除提供产品与技术外，华为前期会参与产品的定义与设计，后期还会参与到门店销售与品牌营销，目前仅赛力斯与华为进行智选模式的深度合作，并已成功上市了问界 M5 和问界 M7 两款车型，问界 M5 累计交付量已近 3 万辆，问界 M7 前 3 天订单破 6 万，市场认可度较高。

表 5：华为为问界 M5 供应的产品

零部件
DriveONE 纯电驱增程平台
IGBT (绝缘栅双极型晶体管)
HarmonyOS 智能座舱
驱动电机 (分体式)
座舱中控芯片
HUAWEI SOUND 音响
头枕音响
语音交互-小艺
OTA

数据来源：汽车之家，西南证券整理

4 核心观点及投资建议

8月1-7日,乘用车批发/零售 27.9/28.5 万辆,同比增长 18%/21%,行业复苏势头延续;另外,美国电动车税收抵免政策落地将加速美本土电动车产销增长,利好特斯拉产业链;同时,持续关注拜登政府为应对通胀可能会取消或部分取消对华加征的商品关税的进展,有望利好出口占比较高的零部件公司。综上,我们继续看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块,继续建议关注零部件板块下半年业绩复苏预期下的投资机会。

乘用车:根据乘联会数据,7月狭义乘用车零售 181.8 万辆,同比增长 20.4%;批发 213.4 万辆,同比增长 40.8%。考虑到低基数叠加消费政策推动,我们预计 8、9 月销量仍有望实现双位数增长,三季度行业优质标的业绩改善预期强,主要标的:广汽集团(601238)、长安汽车(000625)、上汽集团(600104)、福耀玻璃(600660)、精锻科技(300258)、明新旭腾(605068)、豪能股份(603809)。

新能源汽车:7月新能源乘用车批发/零售 56.4/48.6 万辆,同比增长 123.7%/117.3%,显示新能源汽车市场高景气延续;截止 8 月 12 日今年上市新车中新能源乘用车 172 款,占比 43.3%,供给持续优化多元,为后续新能源乘用车销量继续高增打下良好基础,叠加补贴政策末端效应,我们预计下半年新能源汽车月度销量有望持续创新高。建议关注:1) 新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪(002594);2) 进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司:拓普集团(601689)、旭升股份(603305)、三花智控(002050)、宁德时代(300750)、华域汽车(600741)、中鼎股份(000887)、文灿股份(603348)、爱柯迪(600933)。

智能汽车:随着智能驾驶技术持续迭代升级以及自动驾驶相关立法的不断完善,国内智能汽车供给将明显增多,华为、小米等头部科技企业在智能汽车领域的深度布局有望促进产业快速发展。建议关注:1) 华为汽车产业链机会,如长安汽车(000625)、广汽集团(601238);2) 摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器需求持续增加,智能车灯、智能座舱、空气悬架、线控制动与转向等部件渗透率持续提升,主要标的:德赛西威(002920)、星宇股份(601799)、科博达(603786)、保隆科技(603197)、伯特利(603596)。

5 风险提示

政策波动风险;芯片短缺风险;原材料价格上涨风险;复工复产不及预期的风险;车企电动化转型不及预期的风险;智能网联汽车推广不及预期等的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn