

7月汽车销量环比略降，小米自动驾驶有望进入第一阵营

——汽车行业周观点(08.08-08.14)

强于大市(维持)

2022年08月15日

投资要点:

投资建议: 根据乘联会数据, 2022年7月国内乘用车批发销量213.4万辆, 同比增长40.8%, 环比增长-2.5%, 即使是在传统消费淡季7月汽车销量依然保持与6月相当的水平, 体现政策刺激下车市表现淡季不淡的特征, 部分地区刺激汽车消费政策依然存在, 预计下半年车市仍有望保持两位数以上的高增长。近期小米创始人雷军在秋季新品发布会上公布了小米汽车最新进展, 雷军表示目前小米汽车进展顺利, 小米汽车采用全栈自研自动驾驶方式, 第一期研发投入33亿元, 专属团队规模已超过500人, 目前第一期规划140辆测试车并陆续在全国进行测试, 目标是2024年进入汽车自动驾驶行业第一阵营, 自动驾驶有望成为小米汽车制胜的关键, 建议关注自动驾驶相关核心供应商。7月新能源汽车销量59.3万辆, 同比增长1.2倍, 表现淡季旺销, 上游部分资源品价格下降, 部分锂电材料加工费或许面临调整, 建议关注电池企业。

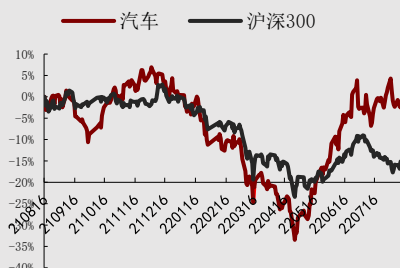
行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数下跌了0.48%, 跑输沪深300指数1.31个百分点。其中, 重点细分行业一周涨跌幅为, 乘用车-2.21%、商用车1.50%、汽车零部件0.55%。新能源汽车指数上涨0.51%, 跑输沪深300指数0.31个百分点。其中, 重点细分行业一周涨跌幅为, 动力电池-0.46%、锂电正极0.34%、锂电负极4.22%、锂电隔膜1.24%、电解液3.02%。

行业动态: 1)、搭比亚迪电池的特斯拉Model Y开始生产; 2)、浙江省17部门拟发文扩大汽车消费市场; 3)、交通部将发布《自动驾驶汽车运输安全服务指南》; 4)、美国总统签署《芯片与科学法案》为汽车业设立专项资金。

公司动态: 1)、北汽模: 关于投资建设汽车冲压及焊接总成生产制造项目的公告; 2)、华安鑫创: 关于拟与深天马设立合资公司的公告; 浩物股份; 3)、四川浩物机电股份有限公司收购报告书; 4)、继峰股份: 2022年半年度报告; 5)、中鼎股份: 关于获得供应商项目定点书的公告

风险因素: 汽车销量不及预期, 新能源汽车销量不及预期, 政策不及预期, 原材料价格大幅波动。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

7月比亚迪销量持续高增, 造车新势力表现良好

美国电动车税收抵免延长, 国内新能源汽车购置税免征有望延续

基金持仓突破季度新高, 对整车及优质零部件相对看好

分析师: 周春林

执业证书编号: S0270518070001

电话: 021-60883486

邮箱: zhoucl@wlzq.com.cn

正文目录

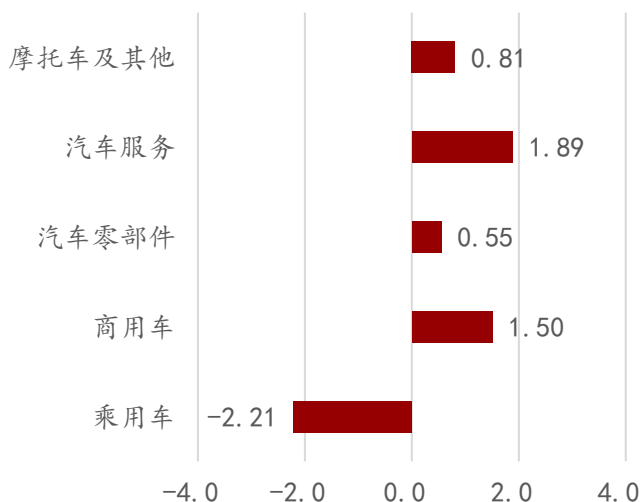
1、行情回顾	3
1.1 汽车行业涨跌幅情况	3
1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况	3
1.3 个股涨跌幅情况	3
1.4 行业估值情况	4
2、行业重要动态	5
3、公司重要公告	6
4、行业重要数据库跟踪	7
5、本周行业投资观点	10
6、风险提示	10
图表 1: 汽车行业周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 汽车行业年涨跌幅 (%)	3
图表 3: 新能源汽车行业周涨跌幅 (%)	3
图表 4: 新能源汽车行业年涨跌幅 (%)	3
图表 5: 汽车行业个股表现情况	4
图表 6: 新能源汽车行业个股表现情况	4
图表 7: 汽车行业 PE 估值	4
图表 8: 新能源汽车行业 PE 估值	4
图表 9: 经销商库存预警指数 (%)	7
图表 10: 2022 年 8 月每周日均零售 (台/日、%)	7
图表 11: 乘用车月销量 (辆)	7
图表 12: 乘用车月销量同比	7
图表 13: 轿车月销量(辆)	8
图表 14: SUV 月销量 (辆)	8
图表 15: 客车月销量 (辆)	8
图表 16: 客车月销量同比	8
图表 17: 货车月销量 (辆)	9
图表 18: 货车月销量同比	9
图表 19: 新能源汽车月销量 (万辆)	9

1、行情回顾

1.1 汽车行业涨跌幅情况

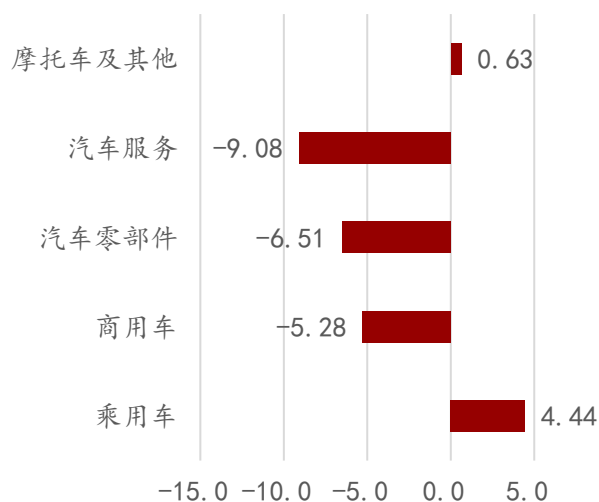
上周汽车(申万)行业指数下跌了0.48%,跑输沪深300指数1.31个百分点。其中,重点细分行业一周涨跌幅为,乘用车-2.21%、商用车1.50%、汽车零部件0.55%。

图表1: 汽车行业周涨跌幅(%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表2: 汽车行业年涨跌幅(%)

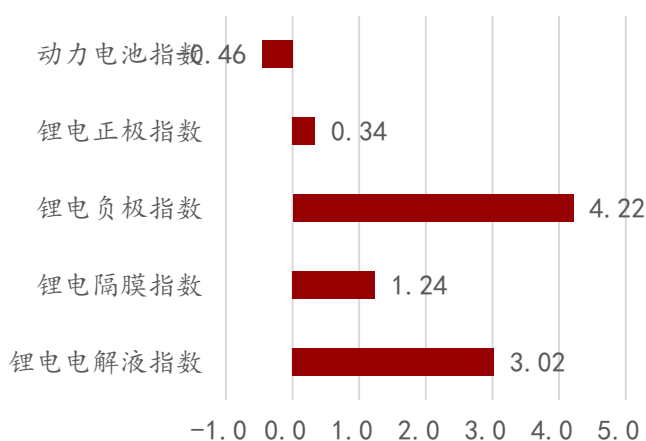


资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况

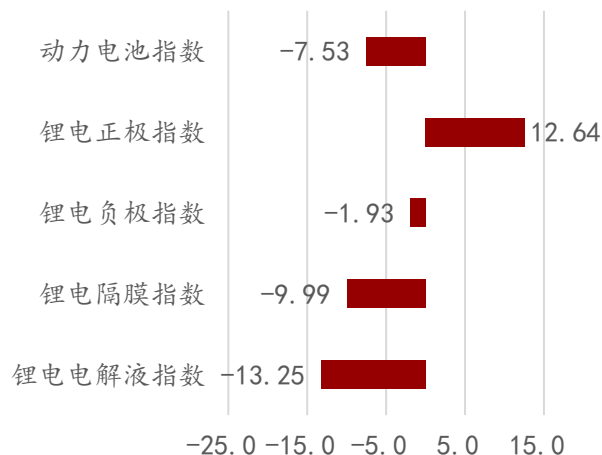
上周WIND新能源汽车指数上涨0.51%,跑输沪深300指数0.31个百分点。其中,重点细分行业一周涨跌幅为,动力电池-0.46%、锂电正极0.34%、锂电负极4.22%、锂电隔膜1.24%、电解液3.02%。

图表3: 新能源汽车行业周涨跌幅(%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表4: 新能源汽车行业年涨跌幅(%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.3 个股涨跌幅情况

上周汽车行业209只个股中，146只个股上涨，59只个股下跌，4只个股持平，涨幅靠前的有南方轴承33.56%、常青股份33.54%、松原股份29.84%等。新能源汽车行业83只个股中，49只个股上涨，34只个股下跌，涨幅靠前的有国光电器39.72%、中化国际14.02%、中国宝安13.62%等。

图表5: 汽车行业个股表现情况

涨幅前 5 的个股			跌幅前 5 的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
002553.SZ	南方轴承	33.56%	603286.SH	日盈电子	-12.54%
603768.SH	常青股份	33.54%	002920.SZ	德赛西威	-12.06%
300893.SZ	松原股份	29.84%	603305.SH	旭升股份	-9.63%
603997.SH	继峰股份	19.33%	603786.SH	科博达	-9.49%
603922.SH	金鸿顺	17.69%	000678.SZ	襄阳轴承	-9.36%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表6: 新能源汽车行业个股表现情况

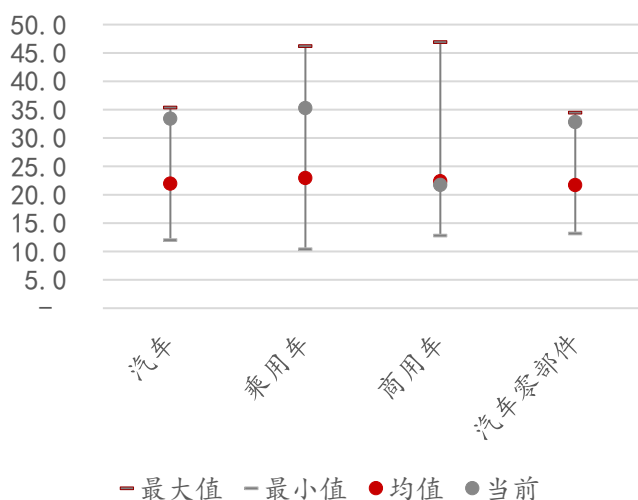
涨幅前 5 的个股			跌幅前 5 的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
002045.SZ	国光电器	39.72%	688567.SH	孚能科技	-11.90%
600500.SH	中化国际	14.02%	300568.SZ	星源材质	-7.77%
000009.SZ	中国宝安	13.62%	002850.SZ	科达利	-7.44%
300037.SZ	新宙邦	11.50%	688005.SH	容百科技	-7.04%
300080.SZ	易成新能	11.27%	688388.SH	嘉元科技	-6.64%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.4 行业估值情况

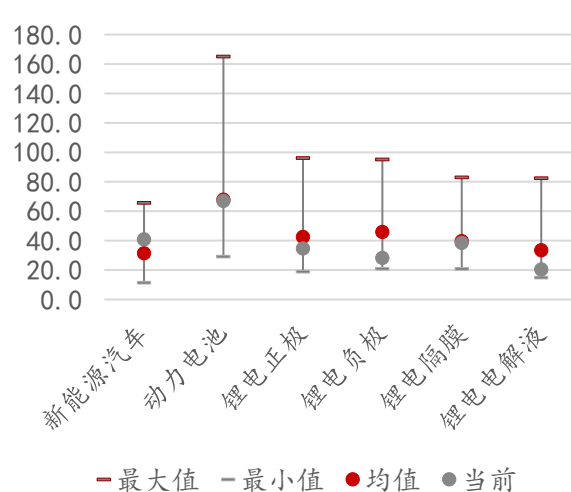
从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为33.41倍，高于近4年以来的历史均值PE 21.97倍水平，新能源汽车行业PE（TTM）为40.82倍，高于近4年以来的历史均值PE 31.33倍水平。

图表7: 汽车行业PE估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表8: 新能源汽车行业PE估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

2、行业重要动态

搭比亚迪电池的特斯拉Model Y开始生产

8月11日，国内媒体爆料，比亚迪将为特斯拉德国柏林超级工厂供应刀片电池，特斯拉Model Y(参数|询价)将会是率先搭载比亚迪电池的车型。12日，外国媒体爆料了详细的细节，称比亚迪电池已经获得官方批准，已经开始装配在柏林工厂生产的Model Y上。外媒称，率先搭载比亚迪电池的Model Y车型已经获得了欧盟的许可批准，该许可证由荷兰道路管理局RDW在2022年7月1日签发。搭载比亚迪电池的Model Y被称为005型，内部代号Y7CR。

(资料来源：乘联会)

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。

鼓励各地创新扶持方式，加大对充电基础设施建设、智能化改造及运营服务等支持力度，积极探索与服务质量、充电效率相挂钩的充电基础设施运营奖补政策，引导运营商合理设定服务价格。

(资料来源：乘联会)

交通部将发布《自动驾驶汽车运输安全服务指南》

8月8日，交通运输部发布了《自动驾驶汽车运输安全服务指南(试行)》(征求意见稿)，其中提出，在保障运输安全的前提下，鼓励在封闭式快速公交系统等场景使用自动驾驶汽车从事城市公共汽(电)车客运经营活动，在交通状况简单、条件相对可控的场景使用自动驾驶汽车从事出租汽车客运经营活动，在点对点干线公路运输、具有相对封闭道路等场景使用自动驾驶汽车从事道路普通货物运输经营活动。审慎使用自动驾驶汽车从事道路旅客运输经营活动。禁止使用自动驾驶汽车从事危险货物运输经营活动。

(资料来源：盖世汽车)

美国总统签署《芯片与科学法案》为汽车业设立专项资金

8月9日，美国总统拜登正式签署《芯片与科学法案》(CHIPS and Science Act, 或者CHIPS-plus)。在一份声明中，美国政府称此项法案将降低成本、创造就业、强化本土供应链，并增强与中国对抗的实力，使美国工人、社区和企业在此世纪的竞赛中赢得胜利。具体来看，《芯片与科学法案》为美国半导体研发、制造和人才发展提供527亿美元。其中，390亿美元用于制造业激励措施，包括20亿美元用于汽车和国防系统使用的传统芯片；132亿美元用于研发和人才发展；5亿美元用于国际信息通信技术安全和半导体供应链活动。

(资料来源：盖世汽车)

3、公司重要公告

公告类型	日期	公司简称	标题	内容概览
投资公告	8/13	天汽模	关于投资建设汽车冲压及焊接总成生产制造项目的公告	天津汽车模具股份有限公司（以下简称“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。
投资公告	8/13	华安鑫创	关于拟与深天马设立合资公司的公告	华安鑫创控股（北京）股份有限公司（以下简称“公司”或“华安”）与天马微电子股份有限公司（股票代码：000050，以下简称“深天马”或“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（以下简称“合资公司”，暂定名，具体名称以市场监督管理部门核定为准）。合资公司注册资本为 10,000 万元人民币，其中公司出资 4,500 万元人民币，持股比例为 45%，深天马出资 5,500 万元人民币，持股比例为 55%。
股权收购公告	8/12	浩物股份	四川浩物机电股份有限公司收购报告书	鉴于浩物机电、浩诚汽车 2021 年度未达到与浩物股份签订的《盈利预测补偿协议》、《盈利预测补偿协议之补充协议》以及《盈利预测补偿协议之补充协议（二）》约定的业绩承诺净利润数，浩物股份按照协议约定回购浩物机电、浩诚汽车业绩承诺补偿的股份并注销。本次股份回购注销完成后，融诚物产和浩翎汽车直接及/或间接拥有浩物股份的股权比例将超过浩物股份已发行股份的 30%，从而触发要约收购义务。本次收购系上市公司按照有关约定履行盈利补偿协议进行股份回购注销导致的被动增持，实施后有利于上市公司控制权稳定、有利于上市公司制定并执行长期经营战略，从而有利于上市公司和股东利益的保护。
中期报告	8/12	继峰股份	2022 年半年度报告	2022 年上半年，公司实现营业收入 84.33 亿元，同比下降 3.34%，归属于母公司所有者的净利润-1.68 亿元，与上年同期相比，出现亏损。公司 2022 年上半年亏损的主要原因如下：首先，国内新冠疫情封控政策导致部分区域出现长时间停工停产，尽管在 6 月份开始全面恢复生产，但是依然对公司半年度业绩冲击巨大。其次，由于公司战略新兴业务——乘用车座椅业务的高速发展，在 2022 年上半年发生了较大的费用性支出，也对公司半年度业绩也带来较大影响。第三、原材料价格持续高位上涨，由此带来的成本端的快速上升对公司业绩冲击巨大。同时，由于跟客户协商的补偿方案的落实相对滞后，也带来一定影响。第四、俄乌冲突带来的各种不利影响，全球范围内汽车芯片持续短缺，物流运输费用居高不下，海外能源成本大幅度上升都带来不小的负面冲击。
项目定点	8/10	中鼎股份	关于获得供应商项目定点书的公告	安徽中鼎密封件股份有限公司（以下简称“公司”）子公司 Tristone Flowtech Holding SAS（以下简称“TFH”）近期收到客户的通知，公司成为美国某头部新势力企业（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）

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。

资料来源：WIND，万联证券研究所

4、行业重要数据库跟踪

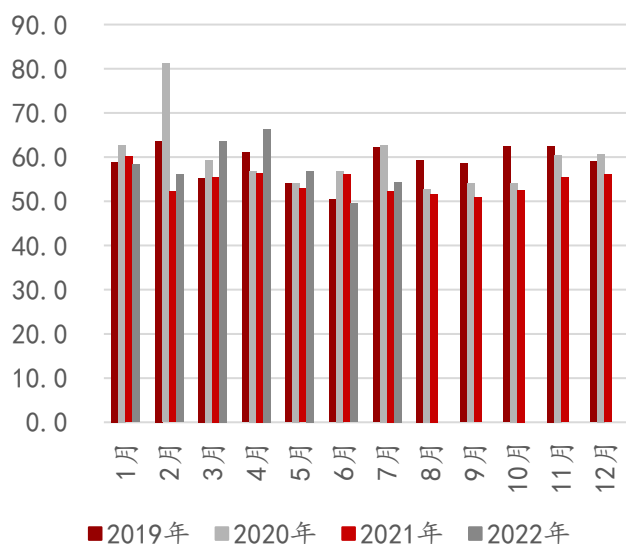
(一)、经销商库存

2022年7月中国汽车经销商库存预警指数为54.4%，同比上升2.1个百分点，环比上升4.9个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。超过三成的省市及地区的优惠政策在6月底前结束，叠加天气炎热、传统淡季及疫情等因素，7月份消费者看车趋淡，乘用车市场表现略低于预期。

(二)、周日均零售

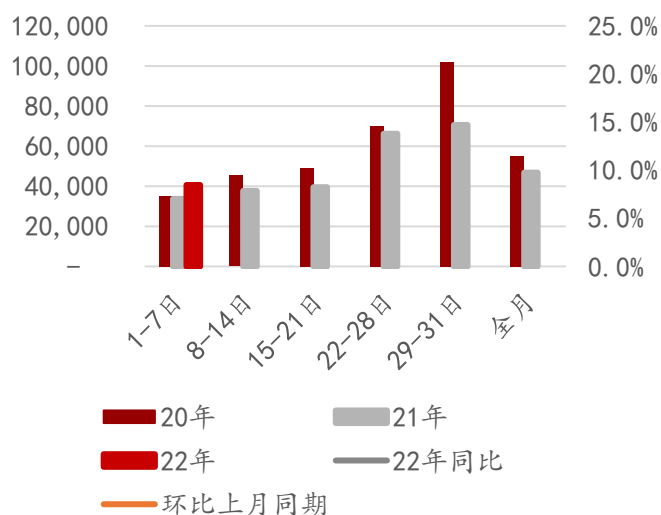
2022年8月全国乘用车市场零售走势平稳。第一周的市场零售达到日均4.1万辆，同比增长21.0%，相对7月第一周微增3%。随着政策进入平稳实施中期，政策拉动消费的效果环比初期减弱，但提振消费信心的效果依然存在，因此市场依然保持良好增长态势。

图表9：经销商库存预警指数（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表10：2022年8月每周日均零售（台/日、%）



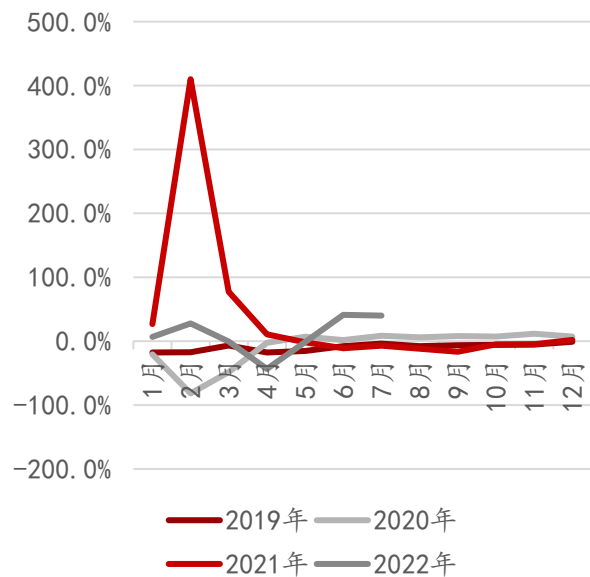
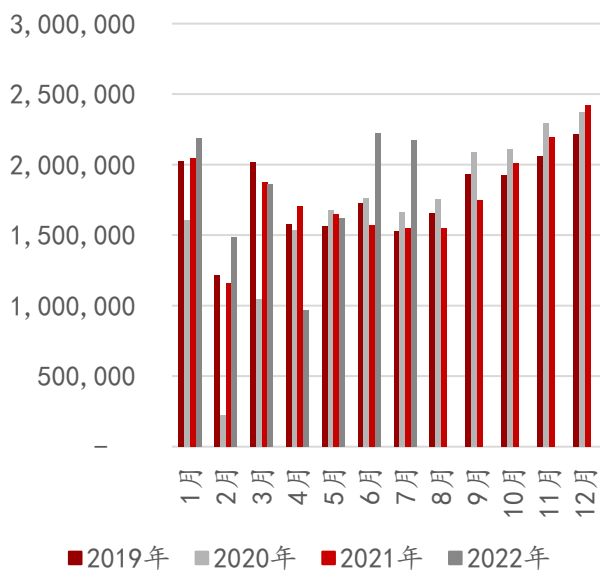
资料来源：乘联会，万联证券研究所

(三)、传统汽车

2022年7月国内乘用车销量217.4万辆，同比增长40.0%，环比下降2.1%。

图表11：乘用车月销量（辆）

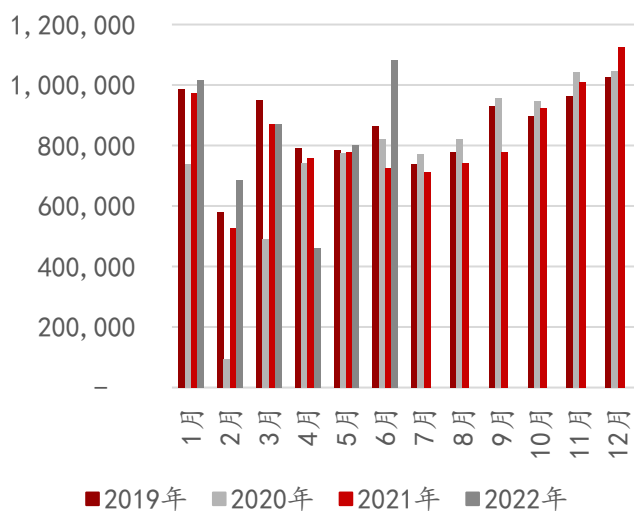
图表12：乘用车月销量同比



资料来源: WIND, 万联证券研究所

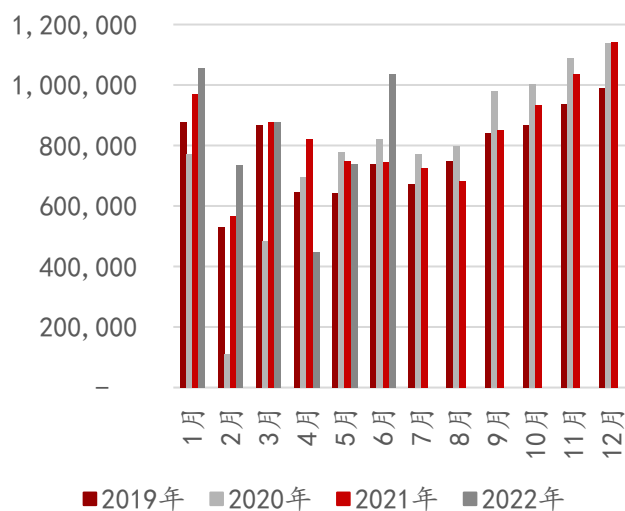
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表13: 轿车月销量(辆)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

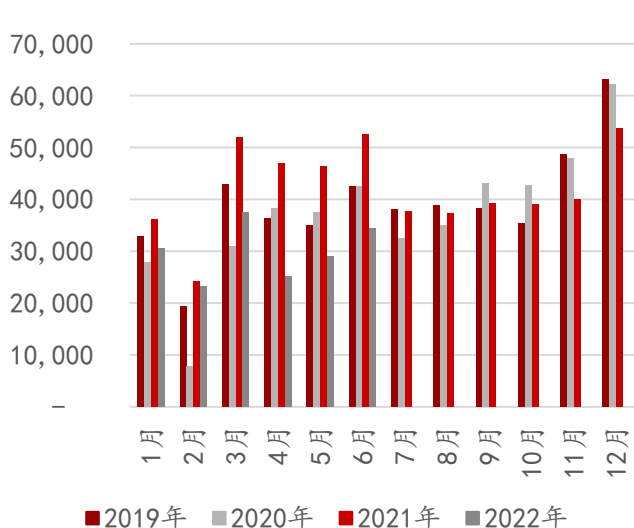
图表14: SUV月销量 (辆)



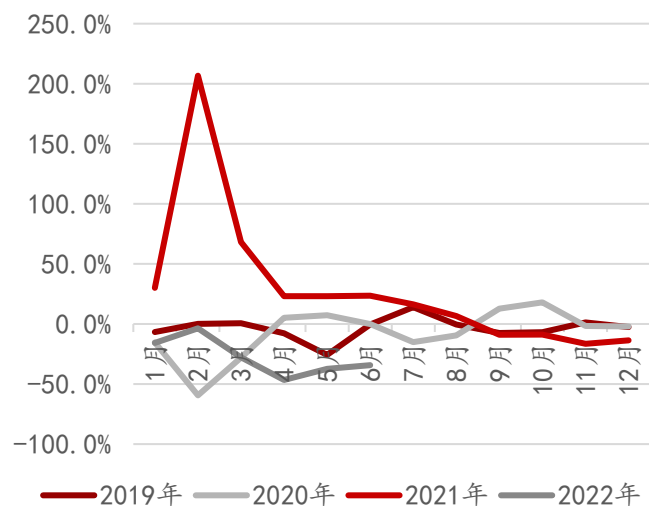
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表15: 客车月销量 (辆)

图表16: 客车月销量同比

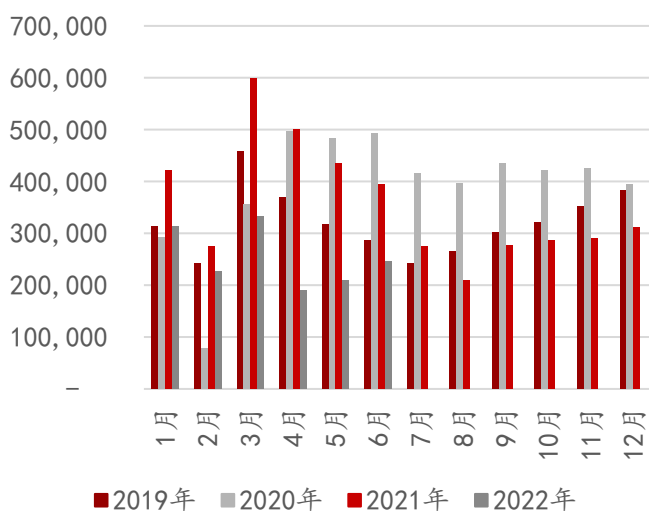


资料来源: WIND, 万联证券研究所



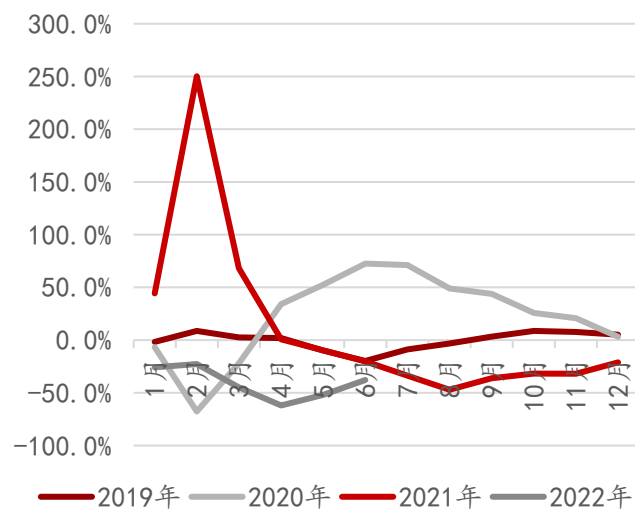
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表17: 货车月销量 (辆)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表18: 货车月销量同比

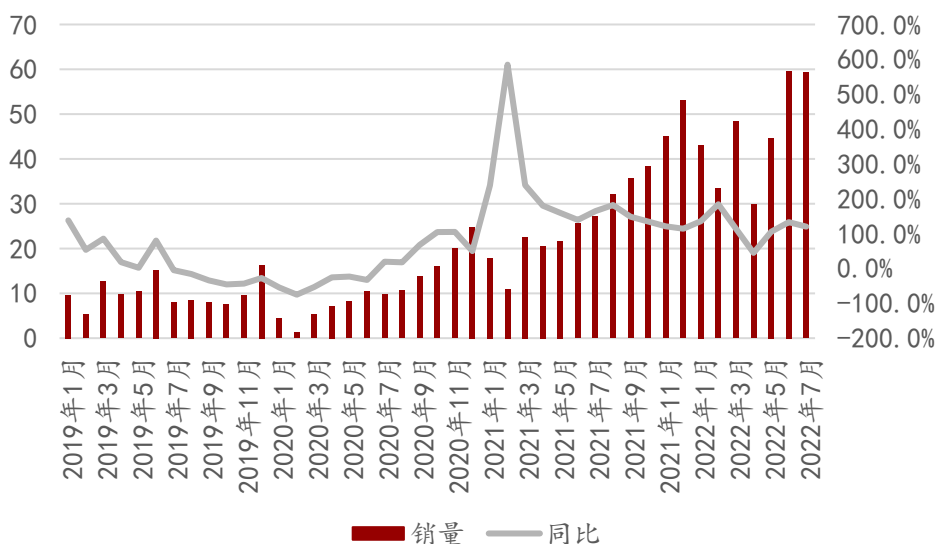


资料来源: WIND, 万联证券研究所

(四)、新能源汽车

2022年7月新能源汽车总销量59.3万辆, 同比增长1.2倍。

图表19: 新能源汽车月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

5、本周行业投资观点

根据乘联会数据，2022年7月国内乘用车批发销量213.4万辆，同比增长40.8%，环比增长-2.5%，即使是在传统消费淡季7月汽车销量依然保持与6月相当的水平，体现政策刺激下车市表现淡季不淡的特征，部分地区刺激汽车消费政策依然存在，预计下半年车市仍有望保持两位数以上的高增长。近期小米创始人雷军在秋季新品发布会上公布了小米汽车最新进展，雷军表示目前小米汽车进展顺利，小米汽车采用全栈自研自动驾驶方式，第一期研发投入33亿元，专属团队规模已超过500人，目前第一期规划140辆测试车并陆续在全国进行测试，目标是2024年进入汽车自动驾驶行业第一阵营，自动驾驶有望成为小米汽车制胜的关键，建议关注自动驾驶相关核心供应商。7月新能源汽车销量59.3万辆，同比增长1.2倍，表现淡季旺销，上游部分资源品价格下降，部分锂电材料加工费或许面临调整，建议关注盈利改善的动力电池及技术创新方向的锂电材料。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期，原材料价格大幅波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，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了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场