

## 汽车行业

### 7月汽车销量同比+30%，超市场预期

### 强于大市(维持评级)

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 汽车行业估值 (PE)



#### 团队成员

分析师 林子健

执业证书编号: S0210519020001

邮箱: lzj1948@hfzq.com.cn

- **行情回顾: 汽车板块继续调整。**本周中信汽车指数跌0.7%，落后大盘1.5个百分点，位列30个行业中第29位。细分板块中，乘用车跌2.6%，商用车涨2.1%，汽车零部件涨0.3%，汽车销售及服务涨0.7%，摩托车及其他涨0.9%。概念板块中，新能源车指数跌0.7%，智能汽车指数跌1.7%。
- **需求跟踪: 7月汽车批销超预期，自主品牌份额继续提升，比亚迪、二线新势力等推动新能源汽车继续强势。**
  - 1) 汽车: 中汽协7月批销242.0万辆，同比+29.7%，环比-3.3%，超出市场预期。购置税减免政策、疫情期间的累计需求集中释放使得6月销量远超季节性(环比+34.4%)，高基数前提下7月销量环比亦远超季节性(17-21年环比均值-12.7%)，反映市场需求仍较强。7月自主品牌销量107.8万辆，同比+50.3%，远超行业增速；7月自主份额为49.6%，同比+3.4pct，环比+4.8pct。2) 新能源汽车: 7月批销59.3万辆，同比+118.8%，环比略降，表现仍较强；其中，BEV销量45.7万辆，同比+107.7%；PHEV销量13.5万辆，同比+168.2%；7月渗透率为24.5%，环比+0.7pct。分车企看，特斯拉2.8万辆，由于产线技改原因较6月大降超过5万辆，是较大拖累；比亚迪16.3万辆，环比大增2.8万辆。新势力中，一线蔚小理分别交付1.0万辆、1.2万辆、1.0万辆，环比-22.4%、-24.7%、-20.0%；零跑、哪吒、极氪、问界分别交付1.2万辆、1.4万辆、0.5万辆、0.7万辆，环比+7.0%、+6.7%、+16.7%、+2.9%，表现较好。广汽埃安销量2.5万辆，环比+3.8%。
- **成本跟踪: 本周原材料成本环比涨跌互现，8月(1-12日)整体看较7月继续下行。**
  - 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格分别为0.45、6.22、1.86、1.27、0.81万元/吨，环比分别为+0.7%、+2.5%、+1.7%、-6.2%、-1.2%，涨跌互现；8月1-12日，价格分别为0.45、6.15、1.85、1.31、0.81万元/吨，环比-0.7%、+5.1%、+1.9%、-4.5%、-1.3%，整体看继续下行。
- **投资建议: 展望下半年，需求向好、原材料价格回落，自主品牌市占率持续提升、新能源汽车继续渗透，行情仍值得期待。**
  - 1) **整车:** 自主品牌崛起，建议关注比亚迪、吉利汽车等乘用车公司；
  - 2) **汽车零部件:** 下游格局重塑叠加技术变迁，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道: ①**空气悬架:** 中鼎股份、保隆科技；②**一体化压铸:** 短期内成本侧压力缓解，长周期看板块盈利有望持续修复，建议关注文灿股份、广东鸿图、泉峰汽车、嵘泰股份；③**智能汽车:** 智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，建议关注华阳集团、德赛西威、伯特利、上声电子。
- **风险提示:** 疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

#### 相关报告

- 1、《特斯拉发布 22Q2 财报，乘联会前两周批销同比+24%》— 2022.07.24
- 2、《22Q2 业绩预告: 受益于自主崛起和新能源加速渗透，部分赛道业绩韧性十足》— 2022.07.18
- 3、《6月新能源乘用车销量创新高，看好汽车板块下半年行情》— 2022.07.10

## 正文目录

一、	市场表现及估值水平.....	4
1.1	A股市场汽车板块本周表现 .....	4
1.2	海外上市车企本周表现.....	5
1.3	汽车板块估值水平.....	6
二、	行业数据跟踪与点评.....	6
三、	公司公告和行业新闻.....	7
3.1	公司公告.....	7
3.2	行业新闻.....	7
四、	新车上市.....	8
五、	风险提示.....	8

## 图表目录

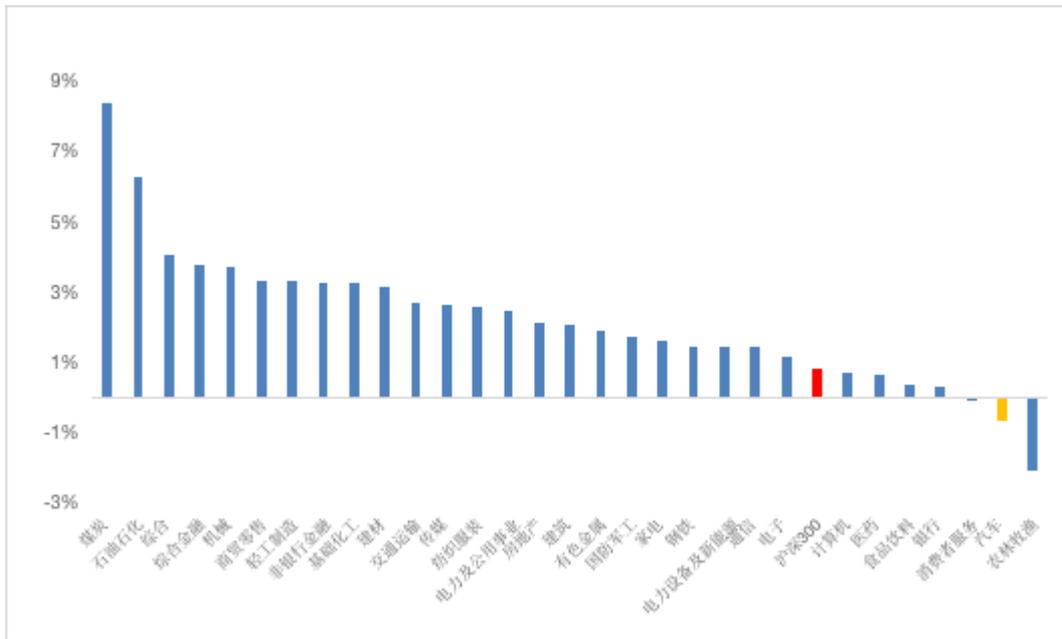
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (8月8日-8月12日)	4
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	4
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	4
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	5
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	5
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	5
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	6
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	6
图表 9: 乘联会主要厂商 8 月周度批发数据 (万辆)	6
图表 10: 乘联会主要厂商 8 月周度零售数据 (万辆)	6

## 一、 市场表现及估值水平

### 1.1 A股市场汽车板块本周表现

汽车指数跌 0.7%，位列中信 30 个行业第 29 位。本周沪深 300 涨 0.8%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为煤炭(8.4%)，涨跌幅最小的为农林牧渔(-2.1%)；中信汽车指数跌 0.7%，落后大盘 1.5 个百分点，位列 30 个行业中第 29 位。细分板块中，乘用车跌 2.6%，商用车涨 2.1%，汽车零部件涨 0.3%，汽车销售及服务涨 0.7%，摩托车及其他涨 0.9%。概念板块中，新能源车指数跌 0.7%，智能汽车指数跌 1.7%。

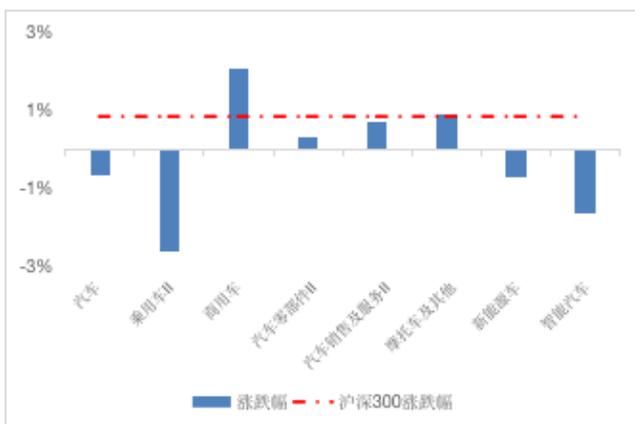
图表 1：中信行业周度涨跌幅（8月8日-8月12日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2022 年 8 月 13 日），沪深 300 跌 15.7%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-2.7%、-11.1%、-10.1%，相对大盘的收益率分别为 13.1%、4.6%、5.6%。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

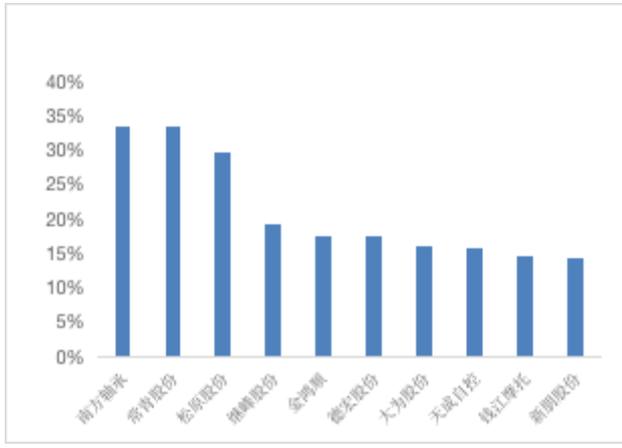
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

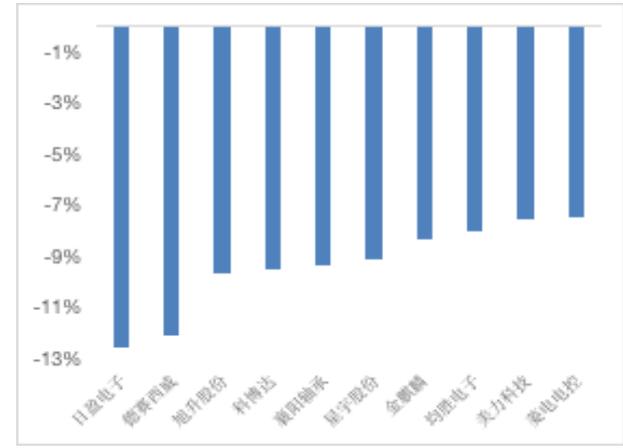
在我们重点跟踪的公司中,南方轴承(33.6%)、常青股份(33.5%)、松原股份(29.8%)等涨幅居前,日盈电子(-12.5%)、德赛西威(-12.1%)、旭升股份(-9.6%)等位居跌幅榜前列。

图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

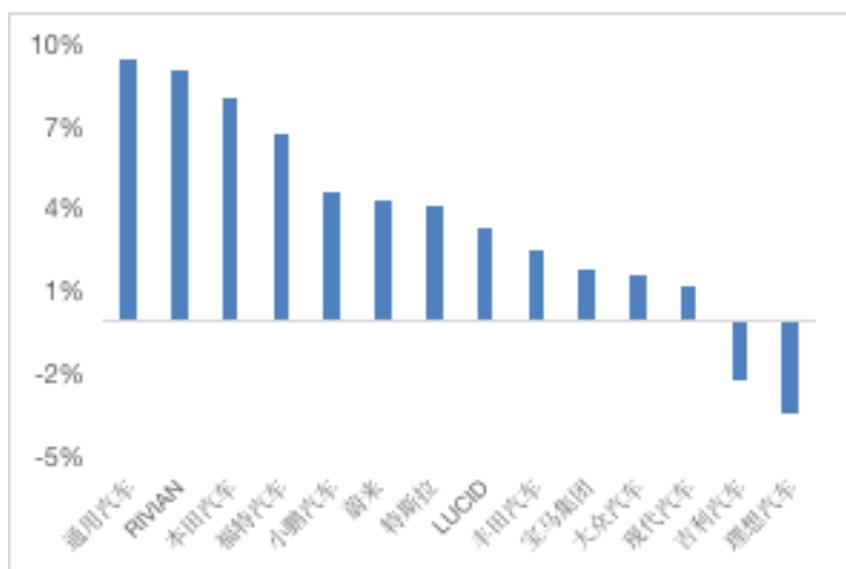


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

## 1.2 海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为 3.7%，中位数均值为 3.7%。通用汽车 (9.5%)、RIVIAN (9.1%)、本田汽车 (8.1%) 等表现居前, 理想汽车 (-3.4%)、吉利汽车 (-2.2%)、现代汽车 (1.3%) 等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅



数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 1.3 汽车板块估值水平

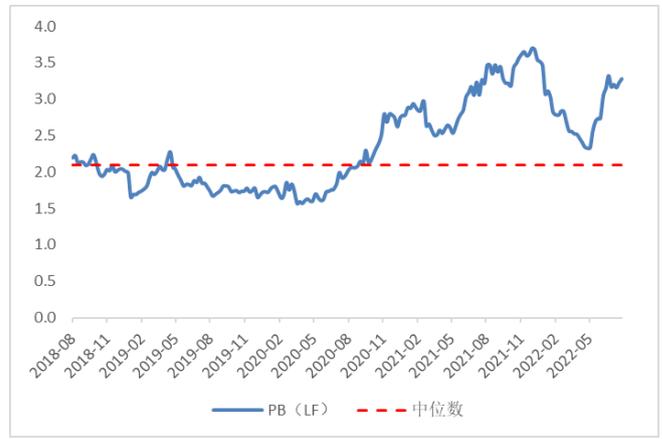
截至 2022 年 8 月 13 日,汽车行业 PE (TTM) 为 47.5, 位于近 4 年以来 91.3%分位; 汽车行业 PB 为 3.1, 位于近 4 年以来 86.4%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势

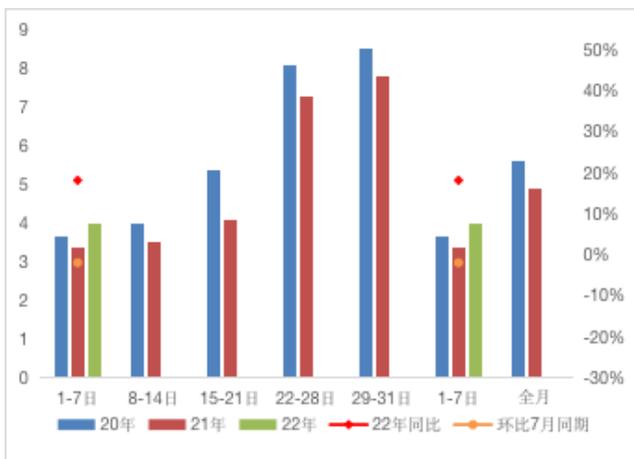


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

## 二、行业数据跟踪与点评

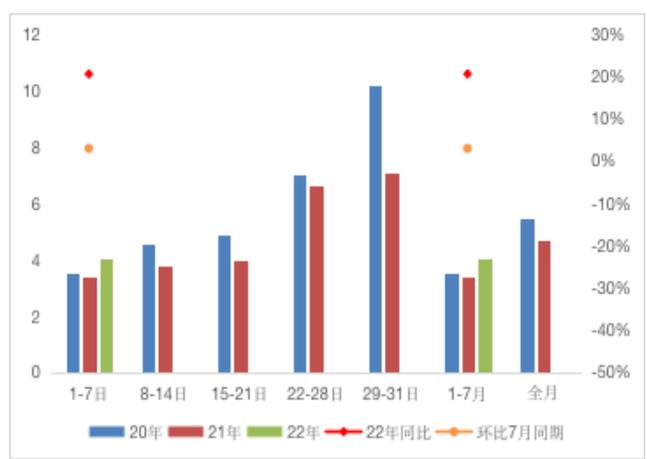
**8月乘联会第一周日均批发4.0万辆, 环比-2%。**从供给侧来看, 全国汽车制造中心长三角产区在7月受疫情影响较低, 整车厂积极生产、备库; 供给端较之前疫情严重月份有明显的恢复与改善。8月第一周乘用车批发日均分别为4.0万辆, 同比+18.1%, 环比-2%, 表现持续走强。总体看, 8月第一周产销将恢复常态化, 随着后续复工复产的持续深入, 全国汽车生产能力有望充分释放。

图表 9: 乘联会主要厂商 8 月周度批发数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

图表 10: 乘联会主要厂商 8 月周度零售数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

**8月乘联会第一周日均零售4.1万辆, 环比+3%。**随着前期车市利好政策的拉动效果减弱, 8月需求端淡季不淡, 8月第一周日均零售分别为4.1万辆, 同比+21.0%, 环比+3%。随着车市利好政策进入平稳的实施中期, 政策拉动效果较6月有所减弱, 但政策提振消

费信心效果依然充足，预计下半年车市零售端仍会保持稳中有升式增长。

### 三、公司公告和行业新闻

#### 3.1 公司公告

图表 11：公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	公告
0175.HK	吉利汽车	2022/8/8	公司发布 7 月产销快报，本月汽车销量为 122,633 辆，同比增长 23.5%，累计汽车销量为 736,475，同比下降 1.0%。
601633.SH	长城汽车	2022/8/9	公司发布 7 月产销快报，本月汽车销量为 101,920 辆，同比增长 11.3%，累计汽车销量为 620,445，同比下降 12.6%。
688667.SH	菱电电控	2022/8/9	持股 5% 以上股东谭纯女士已按先前计划累计减持公司股票 51.7 万股，占公司总股本比例为 1.0%。
600418.SH	江淮汽车	2022/8/9	公司发布 7 月产销快报，本月汽车销量为 43,766 辆，同比增长 11.6%，累计汽车销量为 278,976，同比下降 14.0%。
000868.SZ	安凯客车	2022/8/9	公司发布 7 月产销快报，本月汽车销量为 239 辆，累计汽车销量为 1,542，同比下降 15.7%。
000625.SZ	长安汽车	2022/8/10	公司发布 7 月产销快报，当月汽车销量为 200,911 辆，同比增长 12.9%，累计汽车销量为 1,326,675 辆，同比下降 3.8%。
000887.SZ	中鼎股份	2022/8/10	子公司 TFH 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 2.1 亿元。
002997.SZ	瑞鹤模具	2022/8/10	公司发布 2022 年半年报，实现归母净利润 5,540.6 万元，同比降低 3.2%；扣非后的归母净利润为 3,982.1 万元，同比降低 9.4%。
000800.SZ	一汽解放	2022/8/11	公司发布 7 月产销快报，当月客车销量为 11,058 辆，同比下降 44.6%，累计客车销量为 111,279 辆，同比下降 69.0%。
603305.SH	旭升股份	2022/8/11	股东徐旭东先生及其实际控制的旭晟控股已减持公司可转债“升 21 转债”共计 1,350,000 张，占发行总量的 10.00%。
688533.SH	上声电子	2022/8/11	公司拟设立全资子公司上声合肥，投资建设汽车音响系统及电子产品项目；子公司注册资本 1 亿元，预计项目总投资约 5.54 亿元。
603997.SH	继峰股份	2022/8/12	公司发布 2022 年半年报，实现归母净利润-1.7 亿元，扣非后的归母净利润为-1.8 亿，同比均由盈转亏。
300707.SZ	威唐工业	2022/8/12	股东高新创业已按先前计划减持公司股份 157.0 万股，占公司总股本的 1.0%。
603596.SH	伯特利	2022/8/12	公司实控人袁永彬先生与其一致行动人伯特利投资已减持伯特转债共计 90.2 万张，占发行总量的 10%。

数据来源：Wind，华福证券研究所

#### 3.2 行业新闻

**图表 12: 行业新闻**

序号	行业新闻	数据来源
1	特斯拉与数家印尼镍加工公司达成 50 亿美元镍产品采购协议。(8 月 9 日)	盖世汽车资讯
2	小鹏 G9 开启预订, 将于 9 月上市。(8 月 10 日)	小鹏汽车
3	2022 年 7 月, 我国汽车产销分别完成 245.5 万辆和 242 万辆, 同比增长 31.5%和 29.7%; 其中新能源汽车产销分别完成 61.7 万辆和 59.3 万辆, 同比均增长 1.2 倍。(8 月 11 日)	中汽协
4	美光科技宣布其车规级高性能 LPDDR5 DRAM 内存和 UFS 3.1 产品已被应用于理想 L9, 可助力理想 L9 的高级驾驶辅助系统 (ADAS) 实现最高 L4 级自动驾驶。(8 月 11 日)	盖世汽车资讯
5	知情人士消息称, 由比亚迪供应的刀片电池已经交付特斯拉位于德国柏林的超级工厂, 该工厂可能在几周内开始生产搭载比亚迪刀片电池的 Model Y。(8 月 11 日)	汽车之家
6	广汽将斥资 21.6 亿设立电驱科技公司, 意欲实现电驱自产。(8 月 12 日)	盖世汽车资讯
7	雷军称小米已经组建了超过 500 人的自动驾驶团队, 并制定了全栈自研算法的技术战略; 第一期小米将投入超过 140 辆自动驾驶测试车进行研发验证。(8 月 12 日)	盖世汽车资讯
8	德赛西威与长安汽车签署战略合作协议, 双方将在域控制器领域深度合作, 推进中央计算机相关关键零部件的研发及产品量产落地。(8 月 12 日)	盖世汽车资讯

数据来源: 乘联会, 盖世汽车, 各公司官网, 华福证券研究所

#### 四、 新车上市

**图表 13: 本周上市新车型**

上市日期	车型名称	厂商	级别	动力类型/续航里程	售价(万元)
2022 年 8 月 8 日	阿维塔 11	阿维塔科技	中大型 SUV	纯电/600KM	34.99-60.00
2022 年 8 月 10 日	哈弗酷狗	长城汽车	紧凑型 SUV	燃油车/1.5T	12.38-14.98
2022 年 8 月 10 日	恒驰 5	恒大新能源	紧凑型 SUV	纯电/602KM	17.9

数据来源: 汽车之家, 乘联会, 华福证券研究所

#### 五、 风险提示

疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期, 大宗商品涨价超预期; 智能化、电动化进展不及预期, 自主品牌崛起不及预期。

## 分析师声明

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，以勤勉的职业态度，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。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn