

行业点评

新能源

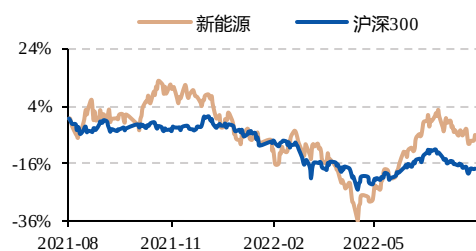
7月新能源乘用车销量超预期

2022年08月10日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
新能源	-6.40	32.79	-9.17
沪深300	-6.15	6.33	-15.55

周策

分析师

执业证书编号:S0530519020001

zhouce67@hncasing.com

杨鑫

研究助理

yangxin13@hncasing.com

相关报告

1 《新能源行业7月份月报:新能源车销量新高, 电池迎量利双升》 2022-07-15

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
宁德时代	6.53	78.37	10.33	49.5	19.01	26.91	买入
亿纬锂能	1.53	64.28	1.58	62.27	3.37	29.19	增持

资料来源: 财信证券

投资要点:

- **事件:** 8月9日, 乘联会发布了2022年7月全国乘用车市场分析, 2022年7月份全国乘用车厂商批发销量213.4万辆, 同比增长40.8%, 环比下降2.5%。
- **7月新能源乘用车环比改善超预期。**7月新能源乘用车批发销量达到56.4万辆, 同比增长123.7%, 环比下降1.1%, 渗透率达到26.4%, 在车购税减半政策下, 新能源车不仅没受到影响, 环比改善还超过预期。剔除特斯拉扩产的特殊因素, 7月的新能源乘用车环比6月仍有增长, 没有出现车市应有的季节性回落, 我们认为主要原因为: 1) 高油价进一步凸显了电动车的超低使用成本和灵活便利的城市短途出行优势, 加之周围关注或购买新能源车的用户大增, 购新能源车热情被有效激发; 2) 新能源车的产品竞争力不断加强, 新车型的上市; 3) 各地出台鼓励消费政策力度大, 客户订单饱满改变了淡季规律, 进一步拉动7月车市火爆。
- **7月厂商新能源乘用车批发销量突破万辆的企业有16家(环比持平, 同比增加了11家)。**其中: 比亚迪162,214辆、上汽通用五菱59,336辆、吉利汽车32,030辆、特斯拉中国28,217辆、广汽埃安25,033辆, 奇瑞汽车24,753辆, 长安汽车22,286辆、上汽乘用车19,867辆、上汽大众14,564辆、哪吒汽车14,037辆、一汽大众13,185辆、零跑汽车12,044辆、小鹏汽车11,524辆、长城汽车10,994辆、理想汽车10,422辆、蔚来汽车10,051辆。
- **2022年新能源车销量有望达700万辆。**1-7月新能源乘用车批发303.0万辆, 同比增长123.0%, 随着比亚迪海豹、问界M7、小鹏G9等众多的备受关注的新能源车型的上市和交付, 2022年新能源乘用车销量有望超650万辆, 新能源车总体销量有望达700万辆。
- **投资建议:** 新能源车销量超预期, 一季度以来电池厂商向下游车企传导成本压力, 电池厂商有望量利双升, 建议重点关注电池厂商宁德时代、亿纬锂能。
- **风险提示:** 新能源车销量不及预期; 技术路线出现重大变化; 行业竞争加剧; 原材料价格大幅上涨。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438