

推荐（维持）

7月产销同比高位，呈淡季不淡局面

风险评级：中风险

汽车行业跟踪点评

2022年8月16日

分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

事件：

近日中汽协发布 2022 年 7 月汽车产销数据。

点评：

汽车产销连续3个月同比高增长，7月呈淡季不淡局面。7月汽车产销分别完成245.5万辆和242万辆，同比分别增长31.5%和29.7%，环比分别下降1.8%和3.3%。1-7月汽车产销量分别为1457.1万辆和1447.7万辆，产量同比增长0.8%，销量同比下降2%。乘用车方面，7月乘用车产销分别完成221万辆和217.4万辆，同比分别增长42.6%和40%，环比分别下降1.3%和2.1%。1-7月乘用车产销量分别完成1264.5万辆和1252.9万辆，同比分别增长10.9%和8.3%。受到季节性影响，7月汽车产销量环比小幅下滑，但得益于购置税优惠等促销政策持续发力，7月产销量为历年同期最高值，连续3个月同比高增长，总体呈现淡季不淡局面。上年8月行业受芯片短缺的影响严重，产销量水平较低，因此今年8月产销有望同比高增长，1-8月有望实现产销双增长。库存方面，7月经销商库存系数为1.45，环比上升6.6%，同比持平去年同期，库存水平位于警戒线以下，处于合理范围内。

自主品牌份额持续提升。7月自主品牌零售85万辆，同比增长34%，环比增长4%；豪华车零售22万辆，同比增长14%，环比下降28%；主流合资品牌零售74万辆，同比增长10%，环比下降9%。7月自主品牌国内零售份额为47.4%，同比提升4.8pct；1-7月累计份额为47.0%，同比提升8.9pct。

7月新能源汽车产销维持高增长态势。7月新能源汽车产销分别为61.7万辆和59.3万辆，同比均增长1.2倍，产量环比增长4.6%，销量环比下降0.5%。1-7月新能源汽车产销量分别为327.9万辆和319.4万辆，同比均增长1.2倍。7月新能源汽车渗透率达到24.5%，环比提升0.7pct；1-7月渗透率为22.1%。7月，自主品牌中的新能源车渗透率51.7%，较上月上升1.6pct，豪华车中的新能源车渗透率8.7%，较上月下降19.3pct，主流合资品牌中的新能源车渗透率4.9%，较上月上升0.4pct。

重点车企7月销量受季节性影响不明显。7月，上汽集团销量50.68万辆，同比增长43.7%，环比增长4.8%，其中新能源汽车10.55万辆，同比增长118.1%，环比增长15.6%；广汽集团销量22.01万辆，同比增长21.9%，环比下降6.1%，其中新能源汽车2.71万辆，同比增长127.3%，环比增长1.2%；长城汽车销量10.19万辆，同比增长11.3%，环比增长0.7%，其中新能源汽车1.1万辆，同比增长51.6%，环比下降13.3%；长安汽车销量20.09万辆，同比增长12.9%，环比下降3.1%，其中新能源汽车2.34万辆，同比增长84.2%，环比增长28.1%。新能源车企方面，7月，比亚迪销量16.25万辆，同比增长221.9%，环比增长21.3%；特斯拉中国销量2.82万辆，环比下降64.2%；造车新势力整体表现良好，二线的哪吒、零跑表现更为突出；南北大众新能源车销量2.77万辆，占主流合资62%份额，持平上月。

投资建议：疫后汽车产业保供稳产措施见效，叠加中央/地方各项汽车消费刺激政策持续带来增量效果，7月汽车产销量淡季虽环比小幅下滑，但同比来看为历年同期最高值，已连续3个月同比维持高增长态势。新能源汽车产销量继续呈高速增长态势，乘联会上调预测2022年新能源汽车销量至650万辆左右。汽车产业作为稳增长重要抓手，政策护航下产销量有望保持恢复性增长。建议持续关注品牌力提升、受益促消费政策的自主整车品牌：上汽集团（600104）、广汽集团（601238）、长安汽车（000625）、长城汽车（601633）；以及顺应汽车电动智能化趋势且具备全球竞争力的优质零部件供应商：拓普集

团（601689）、伯特利（603596）、文灿股份（603348）、旭升股份（603305）、中鼎股份（000887）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）。

风险提示：汽车产销量不及预期风险；疫情反复导致停产或订单减少等不确定性风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告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证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn