

汽车行业周报（2022年第32周）

7月国内乘用车销量同比+40%，小鹏G9开启预订

超配

核心观点

周度更新：政策刺激促进车市回暖，新品有望注入增长新动能。7月淡季不淡，疫情持续缓解叠加购置税刺激政策的深化，乘用车销量同比增长40%。**长期看好具有强产品周期+高产品性价比的自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。**我们推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。**主线1：**2021年新能源乘用车渗透率突破15%关键点位进入加速渗透快车道，自主品牌从组织架构、供应链完善程度、商业模式等方面超越合资，长期看好自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。**主线2：**汽车电动化的核心是能源流的应用。政策、技术、特斯拉等多重因素叠加，新能源汽车进入到高质量发展阶段，需求驱动车型产品力提升，技术趋势往磷酸铁锂、4680圆柱、多合一电驱动系统、整车平台高压化等多维升级。**主线3：**汽车智能化的核心是数据流的应用，增量零部件包含：获取端-激光雷达、毫米波雷达、摄像头等传感器，输送端-高速连接器，计算端-域控制器，应用端-空气悬架、线控制动和转向，交互端-HUD、交互车灯、中控仪表、天幕玻璃、车载声学等。

中报情况：多家公司披露中报。本周继峰股份、北汽蓝谷、东安动力等多家公司披露中报，继峰股份单二季度实现营收增长0.88%。

行情复盘：CS汽车下跌0.67%，弱于沪深300指数1.49pct。本周（20220808-20220812）CS汽车下跌0.67%，CS乘用车下跌2.59%，CS商用车上涨2.05%，CS汽车零部件上涨0.3%，CS汽车销售与服务上涨0.71%，CS摩托车及其他上涨0.88%，电动车下跌0.7%，智能车上涨0.55%，同期的沪深300指数上涨0.82%，上证综合指数上涨1.55%。CS汽车弱于沪深300指数1.49pct，弱于上证综合指数2.21pct，年初至今下跌2.05%。

数据追踪：七月乘用车销量同比+40%，八月第一周乘用车销量同比+15%。根据中汽协的数据，2022年7月，汽车行业销量为242万辆（环比-3.3%，同比+30%），1-7月销量为1447.7万辆（同比-2%）。乘用车方面，7月销量217.4万辆，+40.0%；1-7月累计销量1252.9万辆，+8.3%。8月1日至8月7日乘用车上险量36.6万辆，同比+15%，环比-29%；新势力方面，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来的交付量为4,544/2,089/1,517/829/2,158辆，分别同比+67%/+50%/+296%/-42%/+63%，环比-23%/-39%/-58%/-74%/-24%。

投资建议：重点推荐自主新品周期强势的整车企业：比亚迪、广汽集团、长安汽车、吉利汽车、长城汽车；核心增量/成长零部件：星宇股份、福耀玻璃、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、德赛西威、玲珑轮胎及渗透率快速提升的一体化压铸、空气悬架等赛道。

风险提示：汽车芯片产能风险，销量下行风险，传统企业变革风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）	总市值（亿元）	EPS		PE	
					2021	2022E	2021	2022E
601799	星宇股份	买入	151.70	433	4.31	6.29	35	24
600660	福耀玻璃	买入	39.13	1,021	1.49	1.99	26	20
601633	长城汽车	买入	31.31	2,868	0.74	1.47	42	21
002594	比亚迪	买入	315.21	9,176	1.54	3.02	205	104

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

汽车

超配·维持评级

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

联系人：余晓飞

0755-81981306

yuxiaofei1@guosen.com.cn

证券分析师：戴仕远

daishiyuan@guosen.com.cn

S0980521060004

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业2022年8月投资策略-7月淡季不淡，看好下半年汽车行业量利双增》——2022-08-05
 《造车新势力系列十二-埃安销量持续领先，极氪创单月新高》——2022-08-03
 《汽车行业周报（2022年第30周）-产销持续向好，长安深蓝SL03正式上市》——2022-08-01
 《汽车行业周报（2022年第28周）-乘用车6月销量环比增长34%，多家公司中报披露预增》——2022-07-17
 《汽车行业周报（2022年第26周）-6月产销持续复苏，问界M5月销首破7000辆》——2022-07-05

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期	11
8月1日至8月13日汽车行业公司中报业绩情况	14
本周行情回顾	15
行业涨跌幅：CS 汽车下跌 0.67%，弱于沪深 300 指数 1.49pct	15
个股涨跌幅：零部件板块多数个股上涨	16
估值：政策叠加新品发布会，7月板块估值持续回升	17
数据跟踪	19
销量：8月1日至8月7日乘用车上险量 36.6 万辆，同比增长 15%	19
库存：7月库存预警指数位于荣枯线之下，库存水平保持在合理范围	26
行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，人民币相对美元贬值	26
重要行业新闻与上市车型	29
重要行业新闻	29
8月上市车型梳理	32
公司公告	34
免责声明	36

图表目录

图 1: 能源流的角度看未来汽车核心要素（电新环节）	5
图 2: 能源流的角度看未来汽车核心要素（汽车环节）	6
图 3: 从数据流的角度看未来汽车核心要素	6
图 4: 中国汽车销量月度同比	11
图 5: 本轮补贴范围相比预期有较大提升	12
图 6: 2021 年 2.0L 排量及以下与 30 万元以下车型结构占比	12
图 7: 2022 年购置税提振销量基本估算过程	12
图 8: 中信一级行业一周（20220808-20220812）涨跌幅	16
图 9: 中信一级行业年初至今涨跌幅	16
图 10: 本周（20220808-20220812）CS 汽车涨跌幅前五名	17
图 11: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	17
图 12: 本周中信一级分行业 PE	18
图 13: CS 汽车 PE	18
图 14: CS 汽车零部件 PE	18
图 15: CS 乘用车 PE	18
图 16: CS 商用车 PE	18
图 17: 国内乘用车周度销量及同比增速	20
图 18: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速	20
图 19: 国内新能源乘用车周度渗透率	20
图 20: 自主品牌造车新势力单月销量	21
图 21: 自主品牌造车新势力累计销量	21
图 22: 2019-2022 年 7 月汽车单月销量及同比增速	22
图 23: 2019-2022 年 7 月乘用车单月销量及同比增速	22
图 24: 2019-2022 年 7 月商用车单月销量及同比增速	22
图 25: 2019-2022 年 7 月新能源汽车单月销量及同比增速	22
图 26: 历年乘用车销量及同比增速	25
图 27: 历年新能源汽车销量及同比增速	25
图 28: 乘用车厂家 8 月周度零售销量（辆）及同比增速	25
图 29: 乘用车厂家 8 月周度批发销量（辆）及同比增速	25
图 30: 2019-2022 年各月经销商库存预警指数	26
图 31: 2019-2022 年各月经销商库存系数	26
图 32: 橡胶类大宗商品价格指数	27
图 33: 钢铁类大宗商品价格指数	27
图 34: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格指数	27
图 35: 铝锭 A00 市场价格指数	28
图 36: 锌锭 0#市场价格指数	28
图 37: 美元兑人民币即期汇率	28

图 38: 欧元对人民币即期汇率	28
表 1: 传统车企电动品牌及新势力规划情况	8
表 2: 比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理	8
表 3: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理	9
表 4: 汽车电动化智能化背景下增量零部件梳理	9
表 5: 2022 年我国乘用车销量预测	13
表 6: 汽车行业公司中报业绩预告情况	14
表 7: 2022 年汽车板块中报披露日历	14
表 8: 汽车市场主要板块市场表现	15
表 9: 20220808-20220812 汽车行业上市公司股价表现	16
表 10: 8 月 1 日至 8 月 8 日分品牌乘用车上险量（辆）	20
表 11: 8 月 1 日至 8 月 7 日分品牌新能源乘用车上险量（辆）	21
表 12: 主要车企 7 月销量	22
表 13: 2022 年 1-7 月各厂商累计批发销量、同比及市占率	23
表 14: 2022 年 1-7 月各厂商新能源车销量、同比及市占率	23
表 15: 2022 年 1-7 月新能源轿车销量及同比	24
表 16: 2022 年 1-7 月新能源 SUV 销量及同比	24
表 17: 2022 年 7 月部分上市车型梳理	32
表 18: 本周（20220808-20220812）汽车行业公司公告	34
表 19: 重点公司盈利预测及估值	35

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

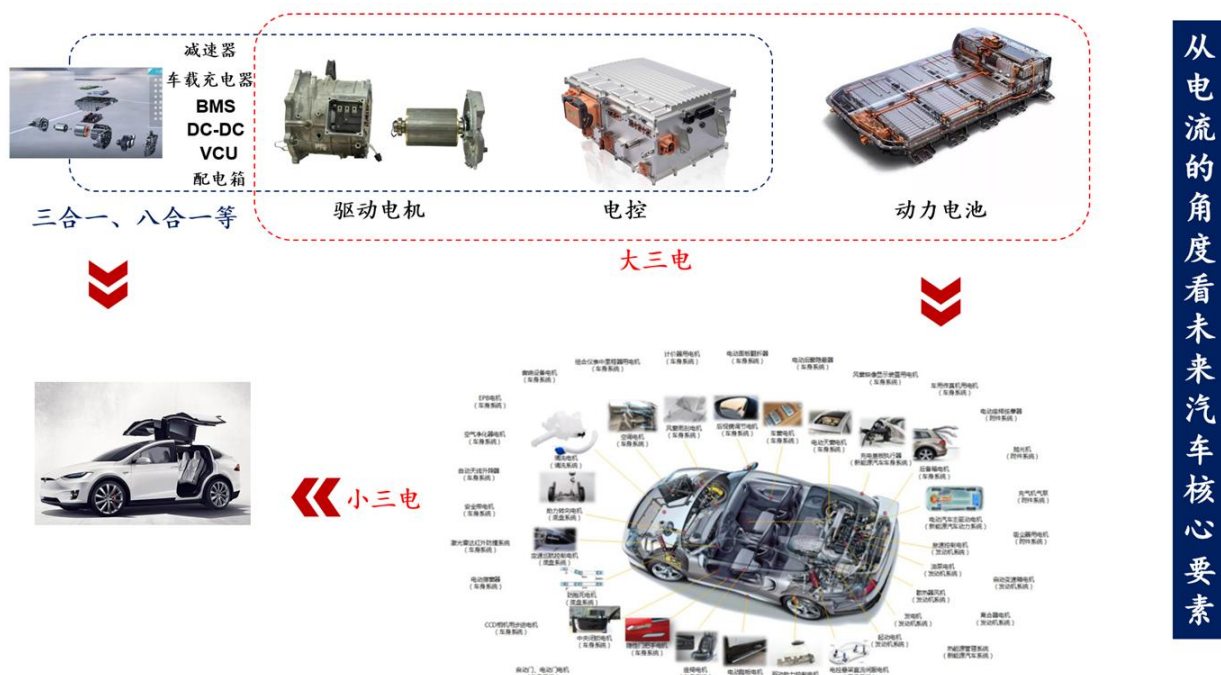
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2022 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌）。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

图1：能源流的角度看未来汽车核心要素（电新环节）



资料来源：搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

图2: 能源流的角度看未来汽车核心要素 (汽车环节)



资料来源：搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

图3: 从数据流的角度看未来汽车核心要素



资料来源：搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统

产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总量产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，其中新能源汽车未来 10 年有望维持 20% 以上年化复合增速（2021 年增速 150%+，预计未来三年有望维持超 50% 的复合高增速），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：上一轮汽车景气度高点在 2015-2017 年（受益于购置税政策），2018 年起行业进入下行，2020 年疫情、2021 年缺芯导致当前库存降至 3 年低位，全年受汽车芯片紧缺影响国内汽车实现销量 2628 万辆（同比+4%），低于年初销量预期。2022 年在芯片缓解及购置税减征催化的背景下，预计国内汽车销量增速有望达+7%（其中乘用车+10%，商用车-9%），新能源乘用车继续维持较高增速（2021 年销量为 332 万辆，预计 2022 年销量为 585 万辆）。

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

在疫情、地缘政治等综合因素影响下，全球大宗商品价格持续上涨，汽车生产的重要原材料铝、镁、锂、钢、石油、橡胶、芯片等价格持续高企，整车和零部件端成本持续承压，市场担忧供给端压力最终传导到需求端，汽车板块近期回调幅度较大。进入到 5 月以来，随购置税减征叠加复工复产、原材料价格上涨趋缓，汽车行业迎来复苏。整体而言，我们认为下半年汽车产销有望显著回暖，维持汽车行业电动化、智能化升级的未来 5-10 维度的主线逻辑，我们持续推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。

自主崛起方向：下半年产销逐步复苏并企稳，叠加购置税催化，汽车板块有望充分受益，建议关注 1) 新品周期强、产品性价比高的车企：比亚迪、广汽集团、长安汽车、新势力及其产业链；**自主品牌**凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以比亚迪、广汽集团、长安汽车为代表的优质整车，以蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021 年起销量快速爬升，2022 年新车型持续推出，中长期规划高增长，**核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。**

表1：传统车企电动品牌及新势力规划情况

车企	核心自主平台/品牌	当前核心车型	2021 年销量	2022 年销量预期	战略规划
蔚来	NP/NT 平台	EC6/ES6/ES8	8.8 万辆（2021 年）	15-20 万辆	2022 年进入欧洲 5 国并销售 10 万辆（挪威战略）
小鹏	David/Edward 平台	P5/P7/G3i	9.4 万辆（2021 年）	15-20 万辆	2025 年 105 万辆
理想	LRM 平台	理想 ONE	8.5 万辆（2021 年）	15-20 万辆	2025 年 160 万辆
威马	AJAX 平台	E5/EX5/W6/EX6	4.2 万辆（2021 年）	6 万辆	年销 10 万辆
长城	柠檬混动平台	沙龙：2022 年上市	126 万辆（2021 年）	170 万辆	2025 年 400 万辆
		哈弗：H2、大狗、初恋、赤兔、M6、H9			
		欧拉：好猫、黑猫、白猫			
比亚迪	E 平台 3.0 DMI 混动平台	坦克：300	72 万辆（2021 年）	150-200 万辆	
		皮卡：炮			
		WEY：摩卡、玛奇朵			
广汽	埃安品牌 UNI	王朝：汉、秦、唐、宋	12 万辆（2021 年）	25-30 万辆	2023 年 40 万年产能
		海洋家族：海豚	12 万辆（2021 年）	18 万辆	2021 年 15 万辆+
长安	阿维塔	E：e2	-	-	首款车计划于 2022 年二季度上市、三季度首批量产交付；中期目标为“5 年 4 车”
		阿维塔 11			
上汽	智己 R（飞凡品牌）	L7、LS7	-	-	L7 预计明年交付，LS7 预计明年年初开启预售
		MARVEL R、ER6、ES33	2 万辆（2021 年）	-	-
吉利	极氪	极氪 001	7000 辆（2021 年）	9.9 万辆	2025 年 65 万辆

资料来源：公司官网、国信证券经济研究所整理

表2：比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理

股票代码	公司名称	业务	2021 年总营收（亿元）	预计给比亚迪供应的产品
002101.SZ	广东鸿图	铝压铸（一体压铸）	60.03	DMI 电机壳、支架、电池托盘等
002881.SZ	美格智能	物联网模组	19.69	车载模组
603982.SH	泉峰汽车	铝压铸（一体压铸）	16.15	变速箱阀体
002906.SZ	华阳集团	汽车电子、精密压铸等	44.88	HUD
603786.SH	科博达	车灯控制器、车载电子电器、电机控制系统	28.07	底盘域控制器、悬架控制器
000887.SZ	中鼎股份	空气悬架、热管理系统	125.77	空气悬架空气供给单元
603197.SH	保隆科技	ADAS、胎压监测系统、空气弹簧	38.98	空气弹簧
002765.SZ	蓝黛科技	乘用车变速器齿轮及壳体等零部件、变速器总成	31.39	混动 DCT 减速器
000969.SZ	安泰科技	先进金属材料	62.72	OBC 共模组件
002920.SZ	德赛西威	智能座舱、智能驾驶解决方案	95.69	液晶仪表、自动泊车
600660.SH	福耀玻璃	汽车玻璃	236.03	汽车玻璃
002786.SZ	银宝山新	汽车模具	26.74	窗框条
688533.SH	上声电子	车载声学系统	13.02	车载音响（扬声器）
300745.SZ	欣锐科技	小三电	9.35	三合一产品
300547.SZ	川环科技	新能源冷却管路（胶管）	7.76	新能源冷却胶管
603166.SH	福达股份	发动机曲轴、离合器、齿轮等	18.15	比亚迪混动曲轴、纯电电驱系统的齿轮
300843.SZ	胜蓝股份	消费电子及汽车连接器	13.03	汽车连接器等

资料来源：Wind，公司官网，国信证券经济研究所整理

表3: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

上市公司	2021 年营收（亿元）	配套产品	配套单价
德赛西威	95.69	IPU04、双联屏产品	或超 20000 元
		IPU03、IPU04	10000-20000 元
新泉股份	46.13	主副仪表板	2000-3000 元
		门板、副仪表板	2000-3000 元
上声电子	13.02	门板	1000 元以内
		功放+扬声器	1000-2000 元
科博达	28.07	车灯控制器、车身域	2000-2500 元
		底盘域控制器	700-1000 元
星宇股份	79.09	DCC	200-300 元
		前大灯、尾灯	2000-4000 元
泉峰汽车	16.15	电机壳、逆变器壳体、电机平衡环	500-1000 元
		热管理部件	2000-3000 元
三花智控	160.21	热管理部件	800 元
		热管理部件	500 元
英搏尔	9.76	电源总成、电驱总成	3000 元
巨一科技	21.23	智能装备、电驱总成	-
拓普集团	114.63	底盘/底盘件、NVH、热管理	7000-8000 元
旭升股份	30.23	压铸件	3000-4000 元

资料来源：Wind，公司官网，国信证券经济研究所整理

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、华阳集团、拓普集团、上声电子、伯特利、科博达、保隆科技、胜蓝股份、玲珑轮胎、骆驼股份等。

表4: 汽车电动化智能化背景下增量零部件梳理

	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
激光雷达	不足 3%	2000-10000	2022 年	速腾聚创（待上市）、禾赛科技（待上市）
自动驾驶域控制器	不足 5%	10000	2021 年	德赛西威
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	不足 1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	不足 5%	1000	2022 年	科博达、星宇股份
车载功放	不足 20%	1000	2021 年	上声电子
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团
线控转向	-	-	-	耐世特
空气悬架	不足 1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	-	20000+	-	巨一科技、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	-	2000	-	欣锐科技、麦格米特、英搏尔等

资料来源：高工智能汽车、国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

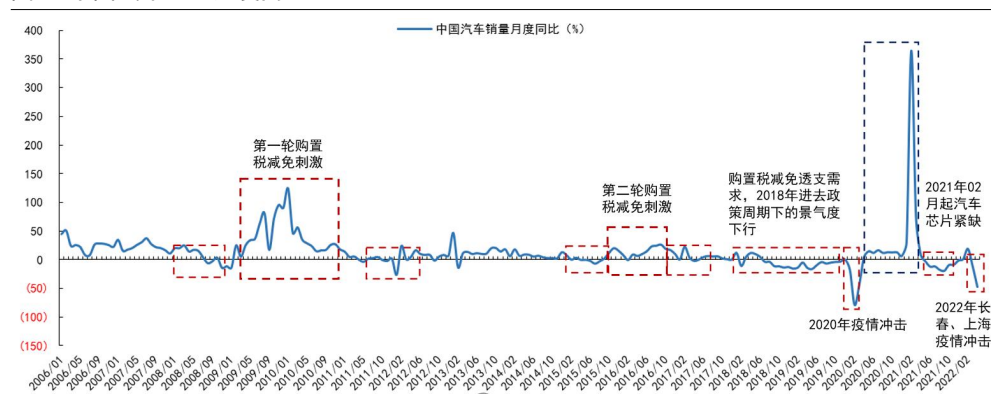
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期

汽车行业作为国民经济的支柱性产业之一（GDP 占比 7.6%），是国家宏观调控的重中之重，也是宏观经济的重要“晴雨表”，兼具消费与周期属性。今年 5 月，**第三轮购置税减征政策超预期落地**，购置税减征作为历史上国家提振汽车消费高效举措，叠加今年中旬复工、复产带来的供应环节修复，有望开启新一轮 2-3 年的中短期景气向上的周期。

政策刺激是国内汽车销量增长的重要驱动力。复盘中国汽车行业若干次连续月度销量下跌时间段总结发现：1）国内汽车市场与宏观经济关联度较高；2）消费政策刺激是车市低迷时期快速恢复的直接动力：

- **与宏观经济相关性高。**2018 年中国汽车工业历史上的首度销量下滑；在去杠杆、国内经济下行背景下随后 2019 年销量仍持续下滑；2020 年国内受到新冠疫情冲击，社会经济近乎全面停摆；2020Q1 汽车销量大幅下滑属于极端事件；2021 年下半年在去年高基数、芯片短缺以及商用车国六切换等情况下，汽车销量同比下滑；2022 年 3-4 月，俄乌冲突、疫情反复等因素阻碍供应链运转及生产，终端市场受疫情和经济下行制约，产销两端均受到较大打击。
- **政策刺激是直接推动力。**在政策驱动下，2009-2010 年我国汽车销量增速分别达 45.4%/32.4%；2015-2017 年我国汽车销量增速分别达 4.7%/13.9%/3.0%，刺激效果显著。2020 年政府积极推进后疫情建设，在政府扶持和消费激励下，新能源车市场迎来大爆发，汽车需求强劲反弹，从 2020 年 4 月起销量连续 13 个月的同比正增长。2022 年在疫情反复、供应链受阻等不利局面下，新一轮购置税减免政策的到来，汽车销量有望快速实现反弹。

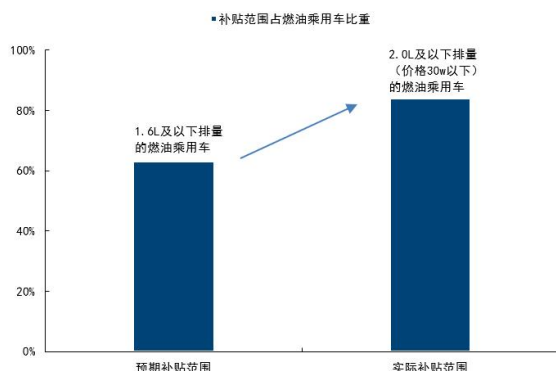
图 4：中国汽车销量月度同比



资料来源：WIND，中汽协，国信证券经济研究所整理

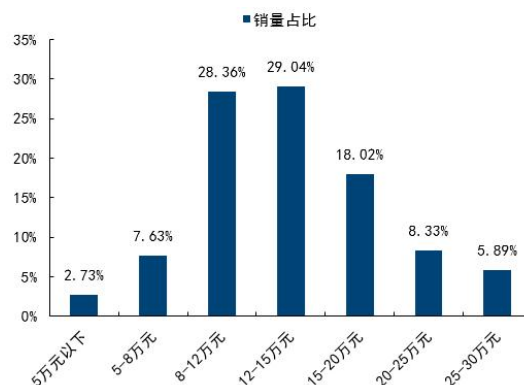
本轮补贴政策力度整体超预期。1) 从补贴范围来看，结合前两轮补贴内容，市场普遍预期本轮补贴对象为 1.6L 及以下排量燃油乘用车，而实际补贴政策本次框定到 2.0L 以下（小于 30w），将惠及范围从预期的 65%提升到 84%（占 2021 年燃油乘用车比重），几乎成为普惠政策；2) 从补贴时限来看，坐实之前市场普遍预测的年内消耗完补贴优惠，本轮补贴有望成为车市“强心剂”，高效提振市场消费。

图5：本轮补贴范围相比预期有较大提升



资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理；注：考虑到价格需剔除增值税，而30万元及以上车型暂无更细分、准确数据，因此这里对本区间车型简化省略处理。

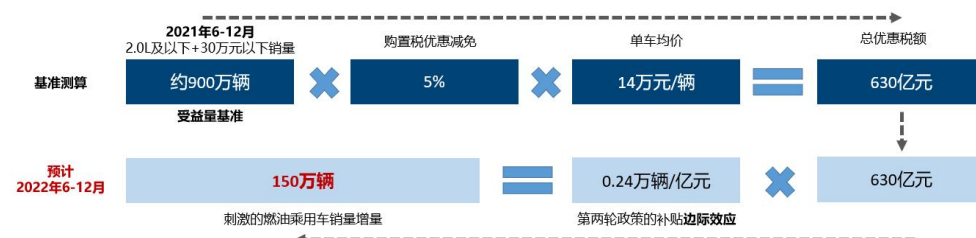
图6：2021年2.0L排量及以下与30万元以下车型结构占比



资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

我们预计本轮购置税减征有望促进约150万辆左右燃油乘用车销量增量。2021年6-12月受益车型（2.0L排量及以下、价格低于30万元的燃油乘用车）销量为898万辆，占2021年6-12月燃油乘用车比重84.7%，以此为基准：1）测算出补贴基准金额为630亿元（=900万辆*5%*14万元/辆）；2）结合第二轮补贴时的边际促进效应：0.24万辆/亿元（考虑到当下汽车市场保有量较高，降低消费对政策刺激的敏感性，本轮刺激的边际效用有所衰减）；3）测算出本轮补贴有望带来约150万辆。

图7：2022年购置税提振销量基本估算过程



资料来源：中汽协，乘联会，财政部，国信证券经济研究所整理 注：本测算以2021年6-12月数据为基准金额进行测算，目的为展现刺激效应的大概数量级，仅供参考。

（注：更详细的测算方案为设销量增量为M万辆（相较于2021年6-12月）；以“总补贴额*刺激边际效应=销量增量”的思路，即 $\{(900 \text{ 万辆} + M \text{ 万辆}) * 5\% * 14 \text{ 万元}\} * (0.18 \sim 0.24 \text{ 万辆/亿元}) = M \text{ 万辆}$ ，测算出销量增长增量约130-180万辆。）

预计今年整体乘用车销量有望达2370万辆，新能源乘用车有望破580万辆

供给、需求及原材料价格向好，下半年汽车板块有望量利双增。供给侧，汽车产业链陆续复产（多家车企双班生产），原材料价格上涨趋缓；需求侧，地方补贴政策频出：购置税阶段性减征叠加电动车下乡，下半年汽车销量有望改善。

- **新能源乘用车：**下半年随新车型（比亚迪海豹、理想L9、小鹏G9、长安深蓝SL03等）上市，有望推动新能源汽车销量持续突破，预计2022全年新能源乘用车销量585万辆，同比+76.1%，其中下半年预计347万辆，同比+58.1%。
- **燃油乘用车：**燃油车伴随购置税减征及产业链逐渐恢复正常，考虑到电动车

的渗透提速及疫情影响，预计 2022 年燃油乘用车销量为 1785 万辆，同比 -1.7%，其中下半年销量约 1086 万辆，同比+10.9%。

随着芯片供应、刚需拉动、新车效应、新能源继续发力等各种因素的改善，乘用车增长潜力向好，整体来看，预计 2022 年乘用车销量约 2370 万辆，同比+10.4%，商用车由于其具备周期性，预计下滑 9%，为 435 万辆。预计全年汽车销量 2805 万辆，同比+6.9%（其中乘用车+10.4%、商用车-9.0%）。

表5：2022 年我国乘用车销量预测

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
新能源车	2021 年	17.2	10.6	21.2	19.3	20.4	24.1	25.6	30.7	34.1	36.6	42.7	49.8	332.3
	2022 年	41.9	32.1	46.1	28.0	42.7	47.5	48.5	50.9	53.4	57.7	63.5	73.0	585.3
	同比	144%	203%	117%	45%	109%	97%	89%	66%	57%	58%	49%	47%	76%
燃油乘用车	2021 年	187.3	105	166.2	151.1	144.2	132.8	129.5	124.5	141	164.1	176.5	192.4	1814.6
	2022 年	176.7	116.6	140.3	68.5	119.6	134.128	138	140	155	180	198	217.8	1784.6
	同比	-6%	11%	-16%	-55%	-17%	1%	7%	12%	10%	10%	12%	13%	-1.7%
乘用车	2021 年	204.5	115.6	187.4	170.4	164.6	156.9	155.1	155.2	175.1	200.7	219.2	242.2	2146.9
	2022 年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	181.6	186.5	190.9	208.4	237.7	261.5	290.8	2370.0
	同比	7%	29%	-1%	-43%	-1%	16%	20%	23%	19%	18%	19%	20%	10.4%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理 注：燃油车购置税政策明年是否延续、新能源车购置税减免政策明年是否延续，可能会对下半年（主要是年末）销量带来波动，因此预测结果仅供参考。

8月1日至8月13日汽车行业公司中报业绩情况

8月1日至13日，多家汽车行业公司发布中报情况：

表6：汽车行业公司中报业绩预告情况

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
继峰股份	603997.SH	2022/8/12	半年报报告	公司发布上半年年报实现营业收入 84 亿元，同比减少-3.34%；实现归母净利润-2 亿元，同比减少-189.11%。
北汽蓝谷	600733.SH	2022/8/5	半年报报告	公司发布上半年年报实现营业收入 35 亿元，同比增长 42.76%；实现归母净利润-22 亿元，同比减少-20.28%。
东安动力	600178.SH	2022/8/2	半年报报告	公司发布上半年年报实现营业收入 32 亿元，同比减少-5.27%；实现归母净利润 1 亿元，同比减少-58.01%。
合兴股份	605005.SH	2022/8/9	半年报报告	公司发布上半年年报实现营业收入 6 亿元，同比减少-4.03%；实现归母净利润 1 亿元，同比减少-31.86%。
翔楼新材	301160.SZ	2022/8/12	半年报报告	公司发布上半年年报实现营业收入 6 亿元，同比增长 14.62%；实现归母净利润 1 亿元，同比增长 4.34%。
瑞鹄模具	002997.SZ	2022/8/10	半年报报告	公司发布上半年年报实现营业收入 4 亿元，同比减少-1.7%；实现归母净利润 1 亿元，同比减少-3.18%。
ST 众泰	000980.SZ	2022/8/9	半年报报告	公司发布上半年年报实现营业收入 3 亿元，同比减少-22.5%；实现归母净利润-3 亿元，同比增长 63.15%。
华安鑫创	300928.SZ	2022/8/5	半年报报告	公司发布上半年年报实现营业收入 4 亿元，同比增长 3.98%；实现归母净利润 0.25 亿元，同比增长 5.45%。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表7：2022 年汽车板块中报披露日历

周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2022-07-31	2022-08-01	2022-08-02	2022-08-03	2022-08-04	2022-08-05
立中集团	东安动力			北汽蓝谷	
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2022-08-07	2022-08-08	2022-08-09	2022-08-10	2022-08-11	2022-08-12
	ST 众泰 合兴股份	瑞鹄模具		翔楼新材 继峰股份	
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2022-08-14	2022-08-15	2022-08-16	2022-08-17	2022-08-18	2022-08-19
	索菱股份、精锻科技、鑫湖股份、密封科技、文灿股份、明新旭腾		双林股份 爱柯迪	德赛西威、福达股份、冠盛股份、天普股份、绿田机械、菱电电控、泰德股份、华阳变速、浙江仙通、迪生力	长鹰信质、华阳集团、东利机械、湖南天雁、华培动力、中马传动、万丰奥威、天雁 B 股、万里扬
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2022-08-21	2022-08-22	2022-08-23	2022-08-24	2022-08-25	2022-08-26
	万向钱潮、海马汽车、威孚高科、模塑科技、安凯客车、广东鸿图、奥联电子、标榜股份、宇通客车、赛轮轮胎、常熟汽饰、凯众股份、春风动力、圣龙股份、泉峰汽车、神通科技、同心传动、骏创科技、邦德股份、亚太股份、苏威孚 B、贝斯特	万通智控、津荣天宇、盛帮股份、长春一东、均胜电子、神驰机电	恒立实业、襄阳轴承、天物股份、铭科精技、宁波润工业、远东传动、金固华翔、银轮股份、南方股份、万安科技、京威股工、征和工业、云意电气、份、登云股份、今飞凯达、祥鑫科技、捷股份、上汽集团、越博中汽股份、华域汽车、北动力、玲珑轮胎、威帝特科技、亚普股份、通达股份、正裕工业、腾龙股份、电气、爱玛科技、宁波高份、旭升股份、隆鑫通用、发、合力科技、安徽凤常青股份、上海沿浦、凰、肇民科技、德迈仕 S*ST 佳通、科博达、艾可蓝、西上海	拓普集团、星宇股份、浩富奥股份、新朋股份、中原内配、旷达科技、美力科技、威唐工业、东箭科技、林海股份、江淮汽车、贵航股份、通用股份、力帆科技、联明股份、新泉股份、天龙股份、华懋科技、秦安股份、长华股份、苏奥传感、雷迪克、新坐标、金麒麟、富奥 B	
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2022-08-28	2022-08-29	2022-08-30	2022-08-31	2022-09-01	2022-09-02
青岛双星、航天科技、钱江铃汽车、中鼎股份、宗贵州轮胎、长安汽车、一江摩托、中通客车、成飞申动力、隆基机械、松芝汽解放、*ST 银亿、西仪集成、飞龙股份、华锋股份、派生科技、鹏翎股份、兴民智通、海联金份、香山股份、西菱动力、份、富临精工、德尔股份、汇、光洋股份、跃岭股份					

博俊科技、中捷精工、德川环科技、隆盛科技、欣长安 B、东风汽车、东风宏股份、ST 八菱、奥特佳、森麒麟
 锐科技、松原股份、凯龙科技、福田汽车、亚星客车、金钟股份、超达装备福耀玻璃、金龙汽车、一备、金道科技、风神股份、汽富维、广汽集团、长城凌云股份、交运股份、渤海汽车、浙江黎明、天成自海汽车、三角轮胎、英利控、保隆科技、晋拓股份、汽车、中国汽研、科华控华达科技、岱美股份、雪股、常润股份、日盈电子、龙集团、长源东谷、嵘泰朗博科技、豪能股份、金股份、沪光股份、奥福环鸿顺、铁流股份、无锡振保、华依科技、赛力斯、华、鸿泉物联、中自科技、ST 曙光、北汽模、建车 B 浩淼科技、比亚迪、伯特利、江铃 B、湘油泵

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 备注：披露日期按公告日期前一天计算

本周行情回顾

行业涨跌幅：CS 汽车下跌 0.67%，弱于沪深 300 指数 1.49pct

本周（20220808-20220812）CS 汽车下跌 0.67%，CS 乘用车下跌 2.59%，CS 商用车上涨 2.05%，CS 汽车零部件上涨 0.3%，CS 汽车销售与服务上涨 0.71%，CS 摩托车及其他上涨 0.88%，电动车下跌 0.7%，智能车上 0.55%，同期的沪深 300 指数上涨 0.82%，上证综合指数上涨 1.55%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 1.49pct，弱于上证综合指数 2.21pct，年初至今下跌 2.05%。

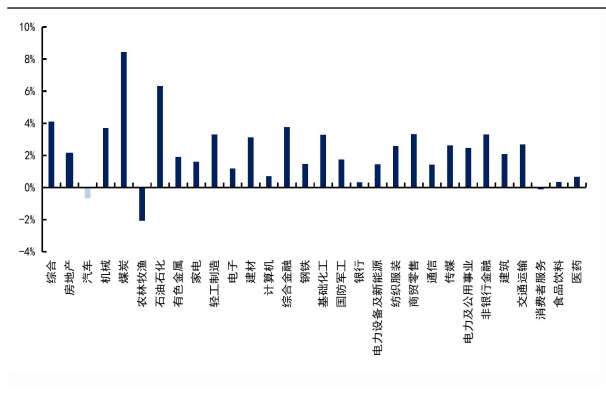
表8：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	10475.88	-0.67	4.77	11.95	38.44	-2.05
C1005136	CS 乘用车 II	20746.51	-2.59	-0.18	2.18	36.30	1.27
C1005137	CS 商用车	4466.36	2.05	-4.79	2.05	22.81	-21.81
C1005138	CS 汽车零部件 II	9764.47	0.30	11.38	25.07	45.62	-0.18
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	2280.85	0.71	0.66	-1.78	19.04	-7.01
C1005140	CS 摩托车及其他 II	4678.77	0.88	14.92	15.99	32.79	0.97
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	12756.51	-0.89	5.50	13.02	39.72	0.46
930997.CSI	新能源车	3630.63	-0.70	-2.14	4.51	27.23	-6.65
884162.WI	智能汽车指数	3762.98	0.55	10.07	15.30	33.16	-7.77
000300.SH	沪深 300 指数	4191.15	0.82	-2.84	-1.63	5.34	-15.17
000001.SH	上证综合指数	3276.89	1.55	-0.14	-0.96	6.49	-9.97

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

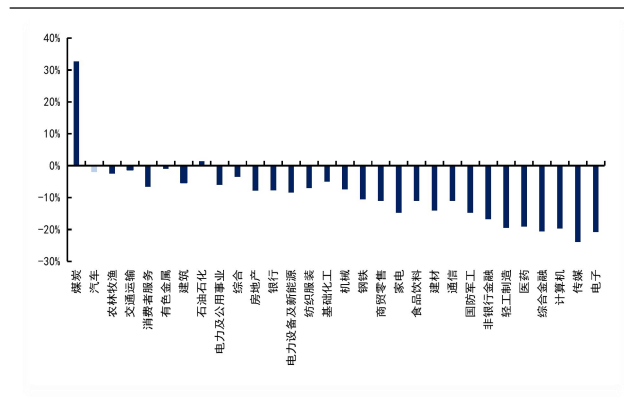
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 3 位，排名领先，年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）中排第 2 位，排名领先。

图8：中信一级行业一周（20220808-20220812）涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图9：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：零部件板块多数个股上涨

本周（20220808-20220812）零部件板块多数个股上涨。乘用车板块，比亚迪下跌 3.87%，上汽集团上涨 1.93%，广汽集团下跌 1.78%，吉利汽车下跌 2.24%，长城汽车下跌 0.57%，长安汽车下跌 4.05%，江淮汽车下跌 2.79%；商用车板块，中国重汽下跌 0.09%，宇通客车上涨 9.36%；零部件板块，德赛西威下跌 12.06%，华域汽车下跌 0.92%，玲珑轮胎下跌 7.51%，拓普集团下跌 3.63%，精锻科技上涨 7.42%，保隆科技下跌 0.21%，华懋科技下跌 3.36%，福耀玻璃下跌 0.36%，科博达下跌 9.49%，华达科技下跌 1.31%，胜蓝股份上涨 3.06%；中国汽研上涨 0.09%，五洋停车上涨 3.26%。

年初至今，乘用车板块，比亚迪、广汽集团、长城汽车分别上涨 16.38%、下跌 0.88%、和下跌 34.87%；商用车板块，宇通客车和中国重汽分别下跌 21.1%和下跌 29.06%；零部件板块，福耀玻璃下跌 14.94%，星宇股份下跌 24.47%，拓普集团上涨 51.3%，科博达下跌 23.75%，华达科技下跌 5.67%；汽车服务板块，安车检测下跌 23.73%，中国汽研下跌 18.25%。

表9：20220808-20220812 汽车行业上市公司股价表现

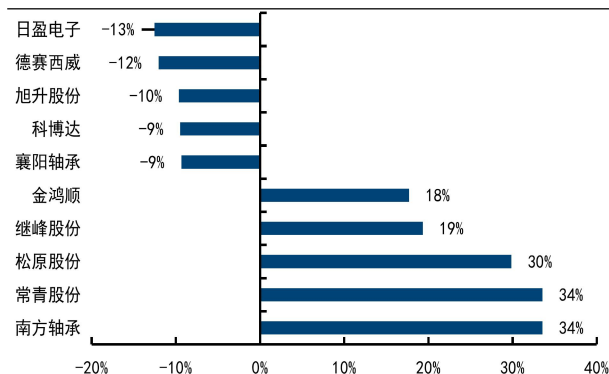
	公司	代码	本周收盘价	一周内涨幅 (%)	一月内涨幅 (%)	二个月内涨幅 (%)	三个月内涨幅 (%)	年初至今 (%)
乘用车	上汽集团	600104.SH	16.39	1.93	-1.10	-2.79	7.97	-17.30
	长安汽车	000625.SZ	17.04	-4.05	2.96	43.52	87.20	47.40
	长城汽车	601633.SH	31.55	-0.57	-6.38	-13.61	17.60	-34.87
	广汽集团	601238.SH	14.90	-1.78	-3.81	-6.37	21.12	-0.88
	吉利汽车	0175.HK	17.44	-2.24	2.59	13.54	49.86	-16.98
	比亚迪	002594.SZ	311.93	-3.87	0.98	-10.54	22.80	16.38
	江淮汽车	600418.SH	19.54	-2.79	20.92	59.12	134.03	12.58
商用车	宇通客车	600066.SH	8.18	9.36	-0.12	1.61	13.65	-21.10
	中国重汽	000951.SZ	11.71	-0.09	-10.95	-3.94	19.35	-29.06
零部件	福耀玻璃	600660.SH	39.04	-0.36	-5.88	-7.92	8.60	-14.94
	华域汽车	600741.SH	20.43	-0.92	-2.48	-5.84	6.18	-24.81
	潍柴动力	000338.SZ	11.96	1.27	-2.05	-1.56	11.78	-33.15
	星宇股份	601799.SH	152.99	-9.12	-7.75	-1.80	17.30	-24.47
	宁波高发	603788.SH	13.06	0.77	10.58	4.82	23.10	-4.57
	拓普集团	601689.SH	79.80	-3.63	7.72	34.12	50.54	51.30
	精锻科技	300258.SZ	13.76	7.42	23.96	25.09	57.08	8.40
	岱美股份	603730.SH	15.66	3.03	20.65	46.90	72.23	-9.53
	保隆科技	603197.SH	61.00	-0.21	21.03	29.38	77.54	4.88
	德赛西威	002920.SZ	162.95	-12.06	2.46	12.67	28.05	15.55

华阳集团	002906.SZ	49.20	-5.40	13.63	6.29	42.17	-9.98
胜蓝股份	300843.SZ	24.27	3.06	13.41	2.41	22.71	-19.67
新坐标	603040.SH	20.35	6.27	15.95	17.32	35.89	2.64
华达科技	603358.SH	18.79	-1.31	3.24	1.84	21.39	-5.67
银轮股份	002126.SZ	14.94	5.14	35.20	62.00	83.33	19.69
三花智控	002050.SZ	29.29	5.85	10.82	45.36	75.18	16.81
科博达	603786.SH	60.75	-9.49	2.48	-2.60	29.50	-23.75
玲珑轮胎	601966.SH	25.73	-7.51	-5.02	25.94	36.43	-29.04
中鼎股份	000887.SZ	19.48	-5.07	4.67	15.23	48.52	-9.71
伯特利	603596.SH	96.63	-0.44	26.07	32.15	56.82	39.09
泉峰汽车	603982.SH	29.25	4.95	29.43	13.37	53.55	-37.60
华懋科技	603306.SH	33.05	-3.36	14.84	17.49	24.26	-2.22
上声电子	688533.SH	74.10	-0.32	5.86	27.26	60.38	32.91
汽车服务							
广汇汽车	600297.SH	2.58	0.00	2.79	-5.15	16.22	-3.37
中国汽研	601965.SH	14.92	0.09	-3.10	1.08	20.93	-18.25
安车检测	300572.SZ	15.75	3.08	9.60	8.40	19.05	-23.73
五洋停车	300420.SZ	3.17	3.26	8.56	20.53	23.35	-14.56

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

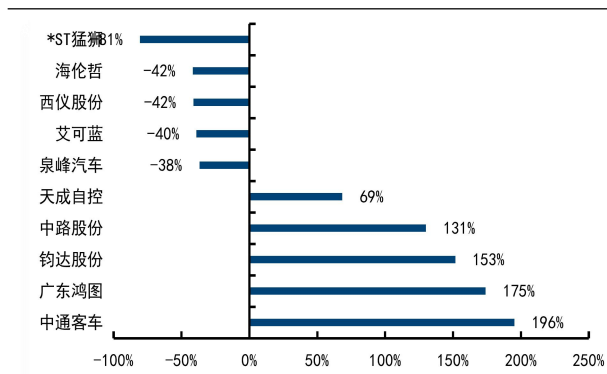
从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是南方轴承、常青股份、松原股份、继峰股份、金鸿顺；跌幅前五的公司分别是日盈电子、德赛西威、旭升股份、科博达、襄阳轴承；年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是中通客车、广东鸿图、钧达股份、中路股份、天成自控；跌幅前五的公司分别是*ST 猛狮、海伦哲、西仪股份、艾可蓝、泉峰汽车。

图 10：本周（20220808-20220812）CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 11：年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

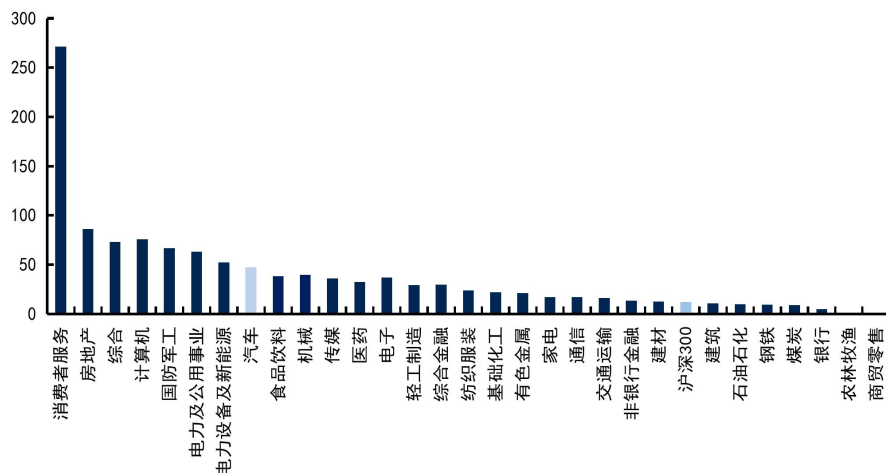


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

估值：政策叠加新品发布会，7 月板块估值持续回升

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 12.15，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 47.32，在所有中信一级行业中排第 8，估值处于中上水平。纵向来看，汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调，从高位 55 以上的估值下修了约 14%，目前已逐渐恢复至 2021 年的水平。

图 12: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汽车行业估值上, 汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升, 汽车汽配板块估值回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势, 而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑, 2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升, 2020 年初至今 CS 汽车零部件 PE 开始逐步回升(一定程度上电动智能产业链拉动效应)。2021 年 12 月底, CS 汽车 PE 值为 56.22 倍, 估值水平较年初上升; CS 汽车零部件 PE 值为 79.46 倍, 估值水平较年初疫情期间有所上升; CS 乘用车 PE 值为 59.18 倍, 估值水平较年初回升; CS 商用车 PE 值为 24.87 倍, 估值水平较年初有所下滑。

本周(截至 2022 年 8 月 12 日), 按最新口径, CS 汽车 PE 值为 45 倍, 较上周 46 倍有所下降; CS 乘用车 PE 值为 45 倍, 较上周 46 倍有所下降; CS 汽车零部件 PE 值为 48 倍, 较上周 48 倍有所下降; CS 商用车 PE 值为 42 倍, 较上周 42 倍有所上升。

图 13: CS 汽车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 14: CS 汽车零部件 PE



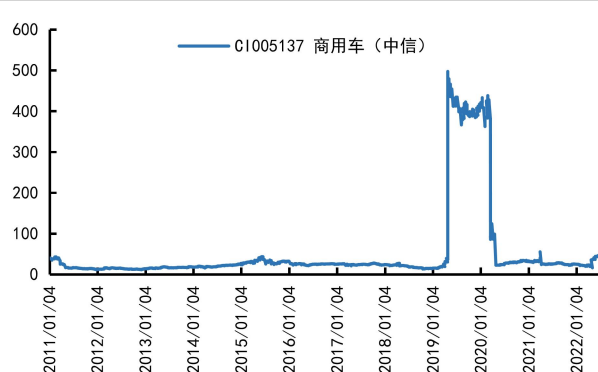
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 15: CS 乘用车 PE

图 16: CS 商用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

数据跟踪

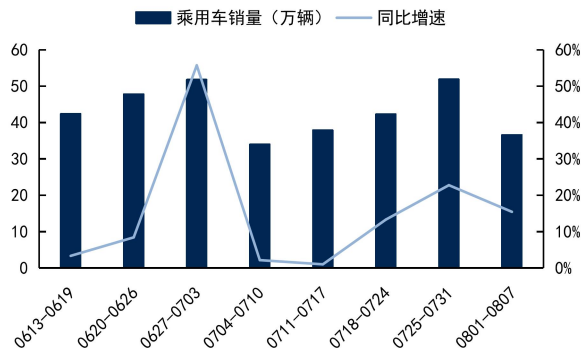
销量：8月1日至8月7日乘用车上险量 36.6 万辆，同比增长 15%

根据中汽协发布的数据，2022 年 7 月，汽车行业销量完成 242 万辆，环比下降 3.3%，同比增长 30%；2022 年 1-7 月，销量完成 1447.7 万辆，同比下降 2%。乘用车方面，7 月销量 217.4 万辆，增长 40.0%；1-7 月累计销量 1252.9 万辆，增长 8.3%。新势力方面，8 月 1 日-7 日，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来的交付量分别为 4,544/2,089/1,517/829/2,158 辆，分别同比+67%/+50%/+296%/-42%/+63%，环比-23%/-39%/-58%/-74%/-24%。

根据交强险数据，7 月 25 日至 8 月 7 日乘用车上险量 88.6 万辆，同比增长 20%，环比增长 3%。最近周度（8 月 1 日至 8 月 7 日）8 月 1 日至 8 月 7 日乘用车上险量 36.6 万辆，同比增长 15%，环比下跌 29%。分品牌来看，一汽大众 32326 辆，同比+23%；比亚迪汽车 30370 辆，同比+123%；上汽大众 24296 辆，同比+26%；长安汽车 22216 辆，同比+29%；吉利汽车 18175 辆，同比-16%；上汽通用 17495 辆，同比-4%；东风日产 16435 辆，同比-4%；一汽丰田 15648 辆，同比+6%；广汽丰田 14570 辆，同比+3%；东风本田 14256 辆，同比+55%。

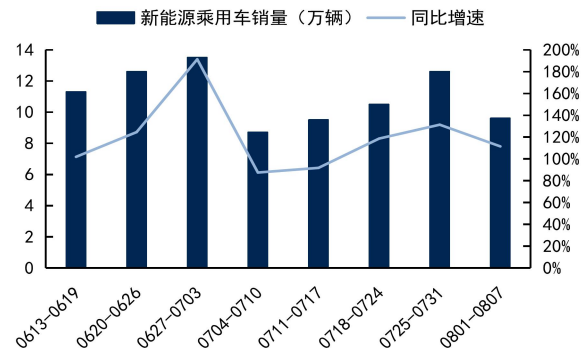
根据交强险数据，7 月 25 日至 8 月 7 日新能源乘用车上险量 22.2 万辆，同比增长 122%，环比基本持平。最近周度（8 月 1 日至 8 月 7 日）新能源乘用车上牌 9.6 万辆，同比增长 112%，环比下降 24%，新能源渗透率为 26%。分品牌来看，比亚迪 30,290 辆，同比+123%；通用五菱 6,790 辆，同比+7%；特斯拉 6689 辆，同比+747%；埃安 4544 辆，同比+67%；极氪 2491 辆，同比持平；蔚来 2158 辆，同比+63%；小鹏 2089 辆，同比+50%；AITO 1631 辆，同比持平；哪吒 1517 辆，同比+296%；欧拉 1177 辆，同比-54%；威马 865 辆，同比+34%；理想 829 辆，同比-42%。

图 17: 国内乘用车周度销量及同比增速



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图 18: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速



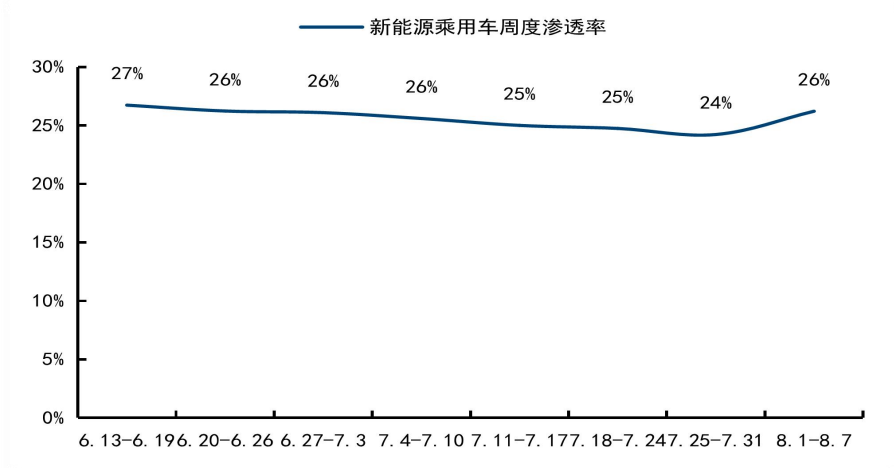
资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

表 10: 8 月 1 日至 8 月 8 日分品牌乘用车上险量 (辆)

车企	当期上险量	同比增速	8 月累计上险量 8 月 1 日-8 月 7 日	累计同比增速
一汽大众	32326	23%	32326	23%
比亚迪汽车	30370	123%	30370	123%
上汽大众	24296	26%	24296	26%
长安汽车	22216	29%	22216	29%
吉利汽车	18175	-16%	18175	-16%
上汽通用	17495	-4%	17495	-4%
东风日产	16435	-4%	16435	-4%
一汽丰田	15648	6%	15648	6%
广汽丰田	14570	3%	14570	3%
东风本田	14256	55%	14256	55%
乘用车合计	366432	15%	366432	15%
燃油车	270358	-1%	270358	-1%
新能源	96074	112%	96074	112%

资料来源: 交强险、国信证券经济研究所整理

图 19: 国内新能源乘用车周度渗透率



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

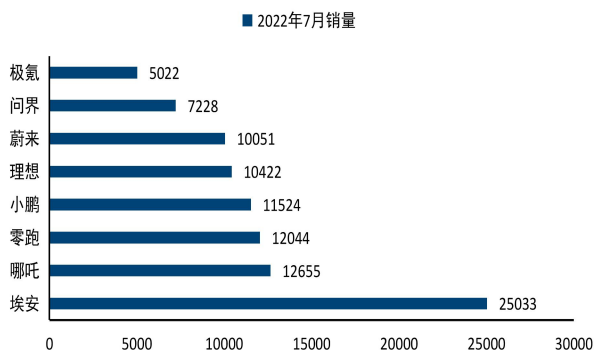
表 11：8 月 1 日至 8 月 7 日分品牌新能源乘用车上险量（辆）

车企	当期上险量	同比增速	8 月累计上险量 8 月 1 日-8 月 7 日	累计同比增速
比亚迪	30,290	185%	30,290	185%
上汽通用五菱	6,790	7%	6,790	7%
特斯拉	6,689	747%	6,689	747%
埃安	4,544	67%	4,544	67%
极氪	2,491	0%	2,491	0%
蔚来	2,158	63%	2,158	63%
小鹏	2,089	50%	2,089	50%
AITO	1,631	0%	1,631	0%
哪吒	1,517	296%	1,517	296%
欧拉	1,177	-54%	1,177	-54%
威马	865	34%	865	34%
理想	829	-42%	829	-42%
新能源乘用车合计	96074	112%	96074	112%

资料来源：交强险、国信证券经济研究所整理

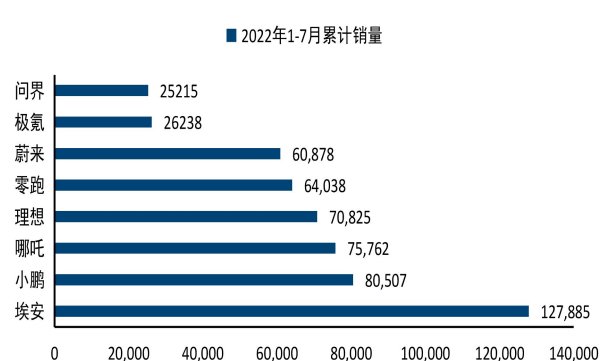
新势力销量方面：2022 年 7 月，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/极氪交付量为 2.5/1.2/1.4/1/1/1.2/0.5 万辆，同比+138%/+43%/+134%/+21%/+27%/+173%/-，环比+4%/-25%/+7%/-20%/-22%/+7%/+17%。埃安、哪吒、零跑交付量位列前三，零跑同比增速最快，极氪环比增速最快。

图 20：自主品牌造车新势力单月销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图 21：自主品牌造车新势力累计销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

主要车企 7 月销量中上汽集团、长城汽车、比亚迪和奇瑞汽车均实现同环比正增长，其中比亚迪同比增长 183%，奇瑞汽车环比增长 25%，表现亮眼；广汽集团、长安汽车及吉利汽车同比均为双位数正增长，环比小幅下滑。

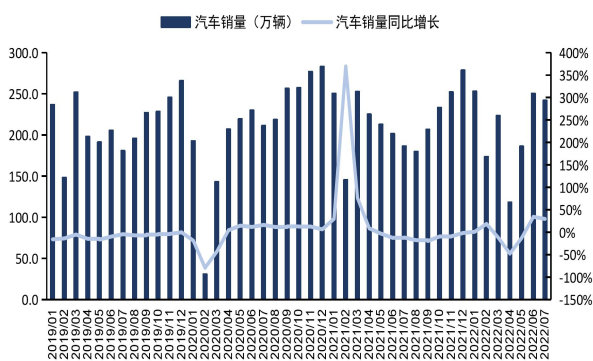
表 12: 主要车企 7 月销量

车企	7 月销量 (辆)	同比	环比
上汽集团	506,760	44%	5%
广汽集团	220,104	22%	-6%
长安汽车	200,911	13%	-3%
比亚迪	162,530	183%	21%
吉利汽车	122,633	24%	-3%
长城汽车	101,920	11%	1%
奇瑞汽车	131,533	58%	25%

资料来源: WIND, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

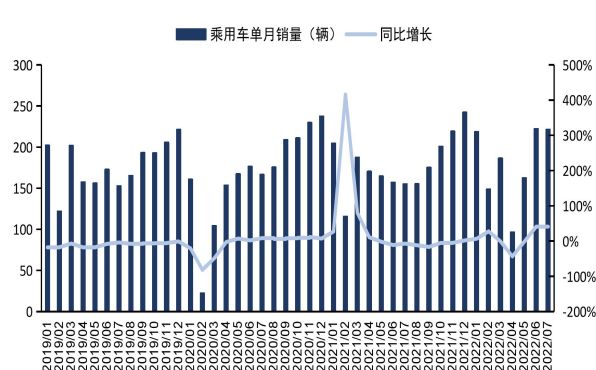
通过梳理过去历年汽车行业走势,我们可以发现 2018 年汽车销售受较大冲击,(主要原因是贸易战持续冲击下可选消费下行叠加购置税退出的部分透支)。2018 年 7 月起中国乘用车销量连续 22 个月下滑,2018 年中国汽车销售 2808 万辆,同比下滑 2.8%,2019 年中国汽车销售 2577 万辆,累计同比下滑 8.2%,下滑幅度自 2019 年 8 月起逐月收窄。2020 年上半年受疫情影响,汽车销量同比下滑 17%;下半年疫情逐步得到控制,汽车销量回暖,同比增长 12%,全年汽车销量同比下滑 2%。2021 年汽车销量 2627.5 万辆,同比增长 3.4%。2022 年一季度,原材料价格大幅上涨,大部分车企自 2 月开始提价。3 月下旬,上海疫情全面爆发,持续至 5 月中旬才明显好转,期间对汽车行业的整车排产、零部件供应、物流运输均造成较大影响,直接影响了 4 月的产销水平。5 月随疫情逐渐得到有效控制,以及政府出台的一系列促销费、稳增长的政策措施,对于拉动汽车消费起到了明显的推动作用。汽车行业复工复产节奏加快,5 月汽车产销呈现明显的恢复性增长。6 月乘用车市场总体呈现“淡季不淡”特征,且 4、5 月份因疫情影响耽误的产销量在 6 月也得到一定回补,购置税减半政策和地方促进汽车消费政策等实施效果明显,5 月乘用车产销表现明显好于预期。7 月购置税等促消费政策持续发力,乘用车消费需求季度恢复,商用车降幅有所收窄,汽车产销同比继续保持快速增长。

图 22: 2019-2022 年 7 月汽车单月销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

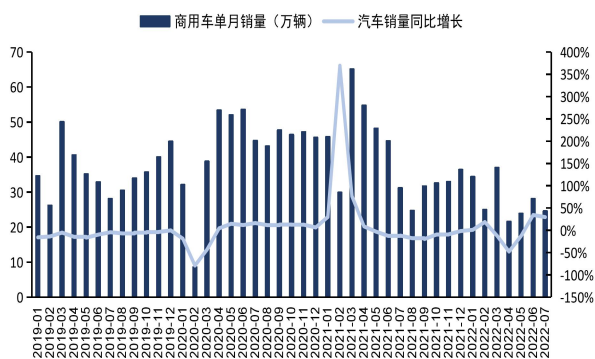
图 23: 2019-2022 年 7 月乘用车单月销量及同比增速



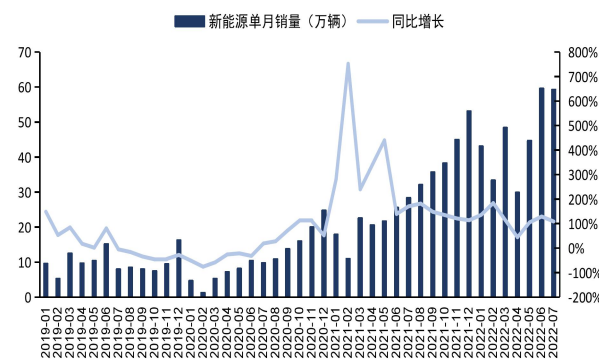
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 24: 2019-2022 年 7 月商用车单月销量及同比增速

图 25: 2019-2022 年 7 月新能源汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

2022 年 1-7 月，一汽大众、比亚迪汽车、长安汽车、吉利汽车、上汽大众位居国内各厂商乘用车批发销量前五名，其中比亚迪的销量同比涨幅为 163%，在前 15 大厂商中涨幅最高。2022 年 1-7 月，比亚迪汽车、上汽通用五菱、特斯拉中国、吉利汽车、奇瑞汽车位居国内各厂商新能源乘用车销量前五名，其中比亚迪的新能源车销量同比涨幅为 301%，市场份额达到 29%。

表 13：2022 年 1-7 月各厂商累计批发销量、同比及市占率

排名	厂商	2022. 01-07	2021. 01-07	同比	份额
1	一汽大众	1,025,291	1,089,493	-5.90%	8.3%
2	比亚迪汽车	805,595	302,009	166.70%	6.5%
3	长安汽车	751,927	748,246	0.50%	6.1%
4	吉利汽车	736,475	729,512	1.00%	6.0%
5	上汽大众	704,295	602,401	16.90%	5.7%
6	上汽通用	621,774	671,856	-7.50%	5.1%
7	广汽丰田	584,200	492,358	18.70%	4.7%
8	奇瑞汽车	562,416	449,857	25.00%	4.6%
9	东风日产	555,346	617,816	-10.10%	4.5%
10	上汽通用五菱	511,419	461,816	10.70%	4.2%
11	长城汽车	509,723	574,068	-11.20%	4.1%
12	一汽丰田	471,464	496,590	-5.10%	3.8%
13	上汽乘用车	445,277	367,185	21.30%	3.6%
14	广汽本田	432,675	432,175	0.10%	3.5%
15	东风本田	416,967	430,442	-3.10%	3.4%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

表 14：2022 年 1-7 月各厂商新能源车销量、同比及市占率

排名	NEV 厂商	2022. 01-07	2021. 01-07	同比	份额
1	比亚迪汽车	792,734	197,548	301.30%	29.0%
2	上汽通用五菱	248,426	209,112	18.80%	9.1%
3	特斯拉中国	206,036	139,646	47.50%	7.5%
4	吉利汽车	132,887	29,014	358.00%	4.9%
5	奇瑞汽车	132,815	39,897	232.90%	4.9%
6	广汽埃安	127,885	57,315	123.10%	4.7%
7	长安汽车	81,976	37,915	116.20%	3.0%
8	小鹏汽车	80,507	38,778	107.60%	2.9%
9	哪吒汽车	75,762	27,115	179.40%	2.8%
10	长城汽车	71,868	59,798	20.20%	2.6%
11	理想汽车	70,825	38,743	82.80%	2.6%
12	零跑汽车	64,038	19,234	232.90%	2.3%
13	蔚来汽车	60,878	49,887	22.00%	2.2%
14	一汽大众	51,005	29,313	74.00%	1.9%

15 上汽大众 49,813 23,938 108.10% 1.8%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2022 年 1-7 月，销量前五名的新能源轿车车型为宏光 MINI、比亚迪秦、比亚迪汉、比亚迪海豚、特斯拉 Model 3；销量前五名的新能源 SUV 车型为比亚迪宋、特斯拉 Model Y、比亚迪元 PLUS、理想 ONE、比亚迪唐。

表 15: 2022 年 1-7 月新能源轿车销量及同比

排名	新能源轿车	2022. 01-07	2021. 01-07	同比
1	宏光 MINI	225,781	188,645	19.7%
2	比亚迪秦	180,423	56,626	218.6%
3	比亚迪汉	122,220	60,423	102.3%
4	比亚迪海豚	78,756	-	-
5	特斯拉 (Model 3)	64,730	91,322	-29.1%
6	QQ 冰淇淋	63,478	-	-
7	奔奔 EV	60,054	37,829	58.8%
8	奇瑞 eQ	57,076	36,336	57.1%
9	埃安 (Aion S)	47,465	37,801	25.6%
10	小鹏 P7	41,807	25,550	63.6%
11	零跑 T03	38,520	18,739	105.6%
12	欧拉好猫	38,454	14,456	166.0%
13	风神 E70	32,010	10,688	199.5%
14	小鹏 P5	26,942	-	-
15	思皓 E10X	26,446	12,069	119.1%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

表 16: 2022 年 1-7 月新能源 SUV 销量及同比

排名	新能源 SUV	2022. 01-07	2021. 01-07	同比
1	比亚迪宋	196,852	25,861	661.2%
2	特斯拉 (Model Y)	141,306	48,324	192.4%
3	比亚迪元 PLUS	73,903	-	-
4	理想 ONE	70,825	38,743	82.8%
5	比亚迪唐	66,039	15,422	328.2%
6	埃安 (Aion Y)	57,679	9,126	532.0%
7	哪吒 V	48,963	22,541	117.2%
8	蔚来 ES6	28,370	21,692	30.8%
9	哪吒 U	26,799	4,574	485.9%
10	问界 M5	26,348	-	-
11	ID. 4 CROZZ	25,899	5,263	392.1%
12	比亚迪元	25,646	9,090	182.1%
13	零跑 C11	25,497	-	-
14	极狐 001	24,032	-	-
15	埃安 (Aion V)	20,196	9,908	103.8%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

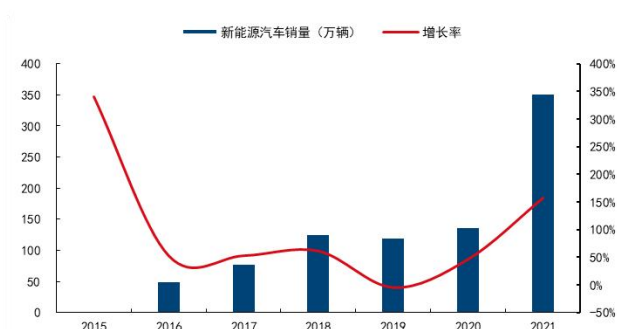
2021 全年，汽车累计产销分别为 2608.2/2627.5 万辆，同比分别+3.4%/+3.8%。其中乘用车/商用车/新能源汽车的累计销量分别为 2148.2/479.3/352.1 万辆，分别同比+6.5%/-6.6%/+157.5%。12 月汽车销量环比增长，同比下滑，与 2019 年同期相比产量上涨 (+8.3%)、销量上涨 (+4.8%)。总体来看，汽车产业已基本走出新冠疫情的阴影，新能源汽车销量涨幅突出。2021 年底汽车行业努力克服芯片供应紧张、散点疫情爆发、政策法规调整等影响，行业持续稳健复苏。

图26: 历年乘用车销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图27: 历年新能源汽车销量及同比增速



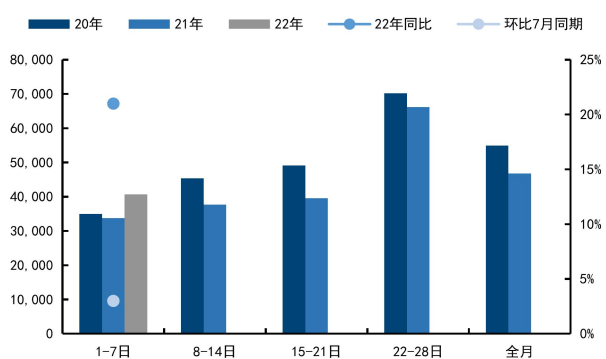
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

8月第1周（20220801-20220807）零售、批发同比上升，环比下降。根据乘联会数据，8月1日-8月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%。

8月第一周总体狭义乘用车市场零售达到日均4.1万辆，同比2021年8月第一周增长21%，表现平稳回暖，相对今年7月第一周均值微增3%。8月第一周总体狭义乘用车市场零售28.5万辆，同比增长21%，环比上周下降57%，较上月同期增长3%。车购税减半政策的效果在政策启动前期的6月较突出，随后进入平稳的政策实施中期，政策拉动消费的效果环比初期减弱，叠加7月的市场淡季，8月初的休假期同比增速较7月放缓，但由于政策提振消费信心效果还是很好的，因此车市零售仍是同比较高增长。

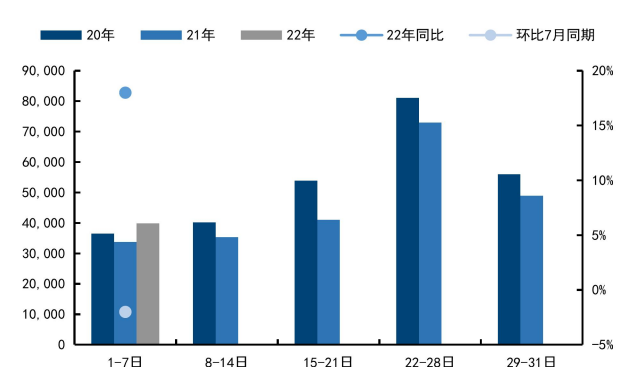
8月第一周总体狭义乘用车市场批发达到日均4.0万辆，同比2021年8月第一周增长18%，表现明显走强，相对今年7月第一周的均值下降2%，8月产销有明显的恢复趋势。从供给端来看，8月份供给将恢复常态。上海地区是处于全国汽车制造的核心枢纽地位，长三角7月初疫情冲击不大，结合历次疫情汽车产业保供经验积累，全国汽车生产能力有望得到充分释放。一些观点从其它角度否定目前的车市高增长，这是惯性心理，要相信政策的威力和基数的现状。目前国内疫情高点已过，前期疫情下高温假充分休假，目前复工复产迅速到位，8月乘用车生产能力很强，预计批发同比实现高增长，可实现淡季不淡的良好局面。

图28: 乘用车厂家8月周度零售销量（辆）及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图29: 乘用车厂家8月周度批发销量（辆）及同比增速



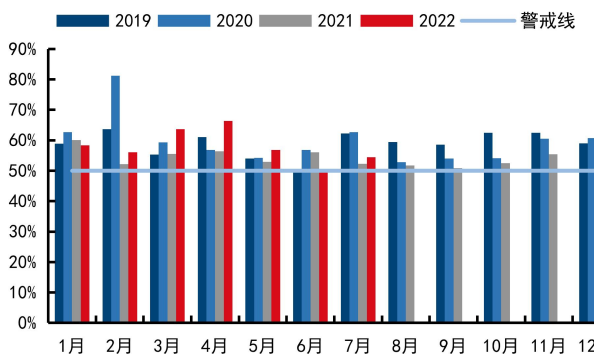
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

库存：7月库存预警指数位于荣枯线之下，库存水平保持在合理范围

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。购置税减半政策6月份开始实施，极大地激发了市场活力，加上厂家和经销商冲击半年目标也加大了6月下旬的促销力度，6月份新车销量环比、同比大幅增长，也提前透支部分7月市场需求。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，预计全口径狭义乘用车终端销量约为165万辆左右，同比增速较6月放缓。在各地利好政策支撑下，经销商资金周转问题有所好转，经营状况改善。由于6月年中冲量以及厂家政策回调，市场需求提前消化，多数经销商在7月面临集客量下降、成交率降低、热销车型不足、库存车压力较大等问题。调查显示，经销商对下半年车市预期较为乐观。得益于政策支持，近四成经销商看好下半年市场，普遍认为销量同比增幅在10-20%；近三成的经销商认为销量与去年持平。

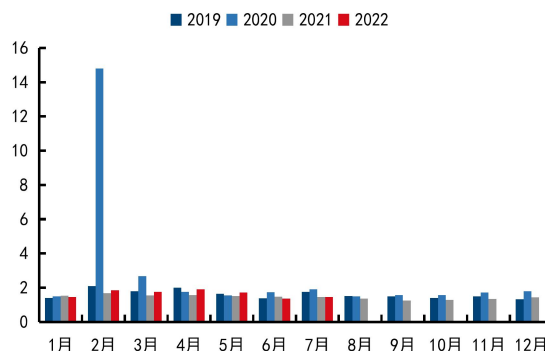
7月份汽车经销商综合库存系数为1.45，环比上升6.6%，同比与去年持平，库存水平位于警戒线以下，处于合理范围内。7月汽车市场呈现淡季不淡的良好特征。一方面得益于购置税优惠政策及各地地方促进汽车消费政策的持续推动，另一方面7月疫情缓解，部分地区开展大型车展等促销活动，有效地刺激车市消费。但7月份不利因素依然存在，由于天气炎热、传统淡季等因素，消费者看车趋淡，同时6月作为上半年任务节点，也提前透支部分7月市场需求。综合预计，7月全口径狭义乘用车终端销量约为175万辆左右，好于去年同期。

图30：2019-2022年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图31：2019-2022年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，人民币相对美元贬值

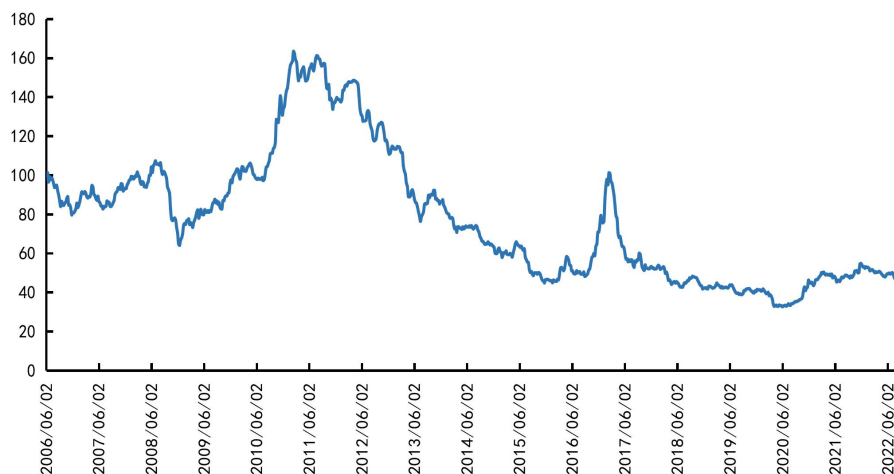
原材料价格指数：下游需求稳定，原材料价格总体呈下降趋势

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧改革“去产能”政策影响，铝和钢铁等金属的价格从2016年初就开始持续上涨，到2017年汽车配件主要原材料价格均处于高位，2018年随着环保侧去产能脚步的缓和，汽车配件主要原材料价格在2018年基本趋稳并小幅回落。2019年除玻

璃外其他原材料价格指数均有下降。2020 年受疫情影响，下游需求大幅下降，原材料价格全线下滑，5 月开始终端需求逐渐恢复，部分原材料价格呈现提升。2021 年受能耗双控、2022 年受地缘政治等影响，大宗原材料价格持续提升。

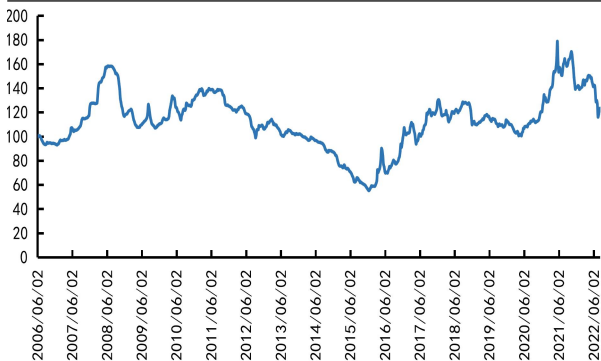
2022 年截至 8 月 5 日，橡胶类的价格指数为 47.88，环比 2022 年 7 月的 49.62 有所下降，同比 2021 年 8 月的 48.55 略有下降；截至 8 月 5 日，钢铁类的价格指数为 123.54，环比 2022 年 7 月的 127.08 有所下降，同比 2021 年 8 月的 161 明显下滑；截至 7 月 31 日，浮法平板玻璃的价格指数为 1673.50，环比 2022 年 6 月的 1782.3 有所下降，同比 2021 年 7 月的 3064.8 明显下降；截至 7 月 31 日，铝锭 A00 的价格指数 18071.40，环比 2022 年 6 月的 19412.9 有所下降，同比 2021 年 7 月的 19443.1 略有下滑；截至 7 月 31 日，锌锭 0#的价格指数为 23302.90，环比 2022 年 6 月的 24722.9 有所下降，同比 2021 年 7 月的 22476.3 有所上升。总体来看，2022 年 7 月下旬至 8 月上旬汽车原材料价格总体呈下降趋势，钢铁类、浮法平板玻璃、橡胶类、铝锭类同、环比下降，锌锭类环比下降、同比上升。

图 32: 橡胶类大宗商品价格指数



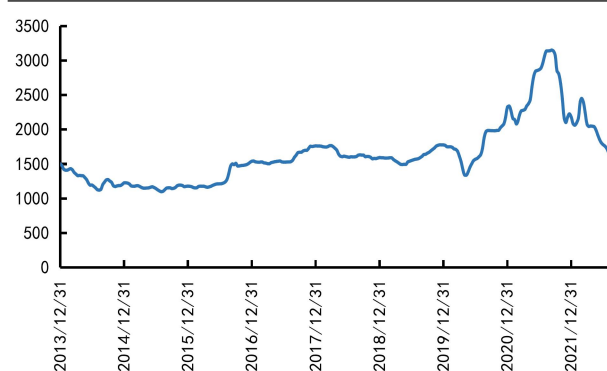
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 33: 钢铁类大宗商品价格指数



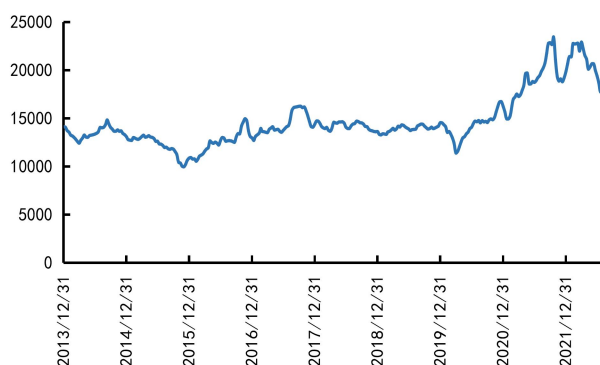
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 34: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格指数



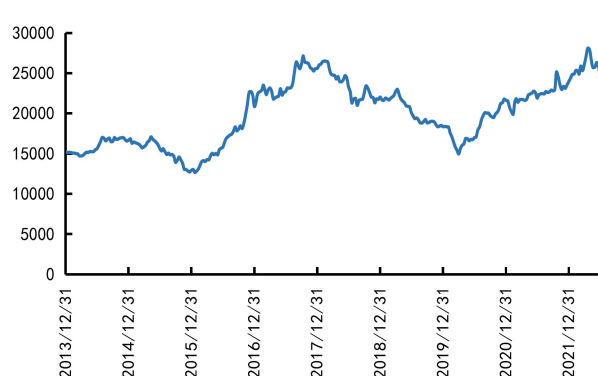
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图35: 铝锭 A00 市场价格指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: 锌锭 0#市场价格指数



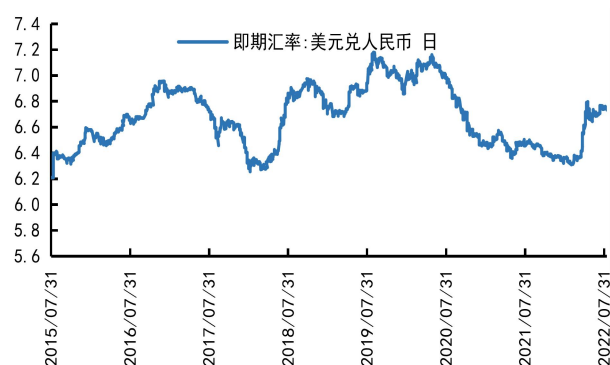
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元兑人民币汇率同比上升、环比持平, 欧元兑人民币汇率同比下降、环比上升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 人民币呈现持续贬值态势, 2017 年人民币升值, 2018 年上半年人民币逐渐平稳。2018 年下半年由于贸易战影响人民币持续贬值, 2019 年呈先贬值后升值的趋势; 欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳, 2017 年小幅升值, 2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势, 2019 年呈现先降后涨态势。近期随着海外疫情在美国的扩散和原油价格大跌的影响, 美元流动性收紧, 美元指数大幅上涨。

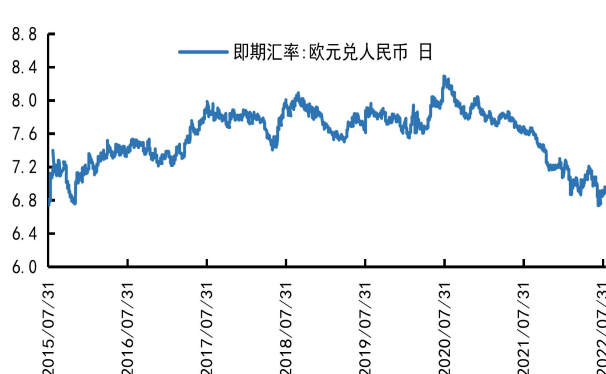
截至 2022 年 8 月 12 日, 美元兑人民币汇率为 6.73, 环比 2022 年 6 月基本持平, 同比 2021 年 8 月的 6.47 有所上升; 欧元兑人民币汇率收至 6.93, 环比 2022 年 7 月的 6.74 有所上升, 同比 2021 年 8 月的 7.60 明显下降。

图37: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图38: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

黑芝麻智能完成 C+轮融资 C 轮和 C+轮累计融资超 5 亿美元；百度 Apollo 在重庆、武汉开展自动驾驶全无人商业化运营；鉴智机器人推出基于地平线征程 5 的自动驾驶量产方案；阿维塔 11 正式上市 售价 34.99-40.99 万元；零束科技与 ADI 达成战略合作；小鹏 G9 开启预订 将于 9 月上市；长城今年四季度在德国交付新车；天准发布基于地平线双征程 5 的域控制器参考方案；长城取消轮值总裁制度 穆峰任股份公司 CEO；雷军：小米自动驾驶首期研发投入 33 亿元 团队已超 500 人；宁德时代拟 73.4 亿欧元在匈牙利投建年产 100GWh 电池项目；德赛西威与长安汽车合作打造车载中央计算机；华为 2022 年上半年营收 3016 亿元 净利润率 5.0%。

交通运输部就自动驾驶汽车运输安全服务征求意见；中汽协：上半年国内汽车行业营收下降 4%，利润下滑 25.5%

交通运输部就自动驾驶汽车运输安全服务征求意见

1. 车企动态

黑芝麻智能完成 C+轮融资 C 轮和 C+轮累计融资超 5 亿美元

8 月 8 日，自动驾驶计算芯片企业黑芝麻智能宣布，完成由岳峰科创领投的 C+轮融资，兴业银行集团、广发信德、汉能基金、北拓一诺资本、新鼎资本、之路资本、扬子江基金等机构跟投，至此，黑芝麻智能完成 C 轮和 C+轮全部融资，募资总规模超 5 亿美元。

百度 Apollo 在重庆、武汉开展自动驾驶全无人商业化运营

8 月 8 日，百度 Apollo 宣布，重庆、武汉两地政府部门向百度发放无人化示范运营资格，允许车内无安全员的自动驾驶车辆在社会道路上开展商业化服务。获得运营资格后，百度“萝卜快跑”将在重庆、武汉正式开启车内无安全员的自动驾驶付费出行服务。

鉴智机器人推出基于地平线征程 5 的自动驾驶量产方案

8 月 8 日，鉴智机器人首次公布了基于地平线车规级 AI 芯片征程 5 的“L2++级”自动驾驶量产方案。据悉，该方案已实现全栈软件打通和实车全功能集成，并已开放试乘体验。该方案采用 7V5R 传感器组合，以视觉感知为中心，并可根据车企需求兼容激光雷达，应用场景已覆盖高速公路、城市快速路等结构化道路和部分城区路口，支持 i-ACC 智能自适应巡航、ALKS 自动车道保持、PJA 交通路口辅助、ILC 拨杆自动变道、ALC 自动超车换道等 ADAS 功能。

阿维塔 11 正式上市 售价 34.99-40.99 万元

8 月 8 日，阿维塔科技旗下首款车型——阿维塔 11 正式上市，三款车售价分别为：长续航双电机版 34.99 万元；长续航双电机奢享版 36.99 万元；超长续航双电机奢享版 40.99 万元。联名限量版阿维塔 011 同步上市，售价 60 万元。

该车基于长安汽车、华为、宁德时代合作推出的 CHN 技术平台打造，定位纯电动中大型轿跑 SUV。全系搭载 AVATRANS 智能领航系统，搭载包括 3 颗半固态激光雷达、6 颗毫米波雷达、12 颗超声波雷达、13 颗高清摄像头在内的 34 个传感器，系统算力为 400TOPS，支持高速 ICA 智能巡航辅助、高速 NCA 智驾导航辅助、NCA 智驾导航辅助、城区 ICA 智能巡航辅助、APA 自动泊车辅助等功能。动力方面，

新车采用华为 DriveOne 双电机四驱系统，系统最大功率 425kW，峰值扭矩 650Nm。长续航版搭载 90kWh 三元锂电池组，CLTC 续航里程为 555km，0-100km/h 加速时间为 3.98s；超长续航版搭载 116kWh 三元锂电池组，CLTC 续航里程为 680km，0-100km/h 加速时间为 4.5s。全系采用 750V 高压平台，最大充电功率 240kW，官方宣称长续航版可实现充电 10 分钟增加 200km 续航。

零束科技与 ADI 达成战略合作

8 月 9 日，零束科技宣布，已于近日与 ADI 正式签署战略合作协议，双方将共同开发高性能的音视频软硬件整体解决方案，为用户带来多屏联动、声像一体的智能化座舱体验。目前，双方联合打造的智能座舱数字化体验产品即将在上汽高端智能电动车量产发布。

小鹏 G9 开启预订 将于 9 月上市

8 月 10 日，小鹏汽车旗下全新 SUV 车型——小鹏 G9 正式开启预订，预计将于 9 月正式上市，并在四季度启动交付，开启预定后 24 小时订单达 22,819 辆。

小鹏 G9 定位中大型纯电动 SUV，车身尺寸为 4891*1937*1680mm，轴距为 2998mm。该车是国内首款搭载 800V 高压 SiC 平台的量产车型，官方宣称可实现充电 5 分钟增加 200km 续航，并且还首次配备双腔空气悬架。该车搭载双 NVIDIA DRIVE Orin 芯片，总算力为 508TOPS，并配备总计 31 个传感器，支持全场景、端到端的智能辅助驾驶。根据此前的申报信息，小鹏 G9 将有两个续航版本。后驱版车型 CLTC 续航里程为 702km，搭载最大功率 230kW，峰值扭矩 430N·m 的单电机；四驱版车型 CLTC 续航里程为 650km，搭载最大功率 405kW，峰值扭矩 717N·m 的前后双电机。据小鹏汽车宣称，四驱版车型 0-100km/h 加速时间为 3s 级。

长城今年四季度在德国交付新车

8 月 8 日，据长城汽车官方消息，长城汽车与欧洲经销商埃米尔福莱（Emil Frey）集团举行了签约仪式，双方就魏牌和欧拉在欧洲市场的进口和分销达成战略合作，并对率先进入德国市场的魏牌摩卡 PHEV（Coffee 01）、欧拉好猫两款产品进行联合营销。新车将于今年第四季度正式交付。

天准发布基于地平线双征程 5 的域控制器参考方案

8 月 10 日，天准公司推出基于地平线双征程 5 芯片的汽车域控制器量产标准参考方案 TADC-D52，并宣布该域控制器以正式点亮并开始对外销售，预计 2022 年第三季度实现大批量供货。天准 TADC-D52 域控制器专为自动驾驶车辆设计，搭载 2 颗征程 5，核心算力达到 100KDMIPS+256TOPS，可支持多传感器融合感知、规划、预测、决策等计算。主板嵌入车规级 MCU——芯驰 E3640，可执行车辆规控和系统状态管理等任务。

长城取消轮值总裁制度 穆峰任股份公司 CEO

8 月 11 日，据未来汽车日报报道，长城高级副总裁兼销售公司总经理、魏牌 CEO 李瑞峰将升任长城汽车股份有限公司 CGO（首席增长官），统管公司品牌业务。据消息，李瑞峰仍然会负责魏牌的业务，并且哈弗、欧拉、坦克等品牌 CEO 均向李瑞峰汇报。同时，长城汽车还将取消轮值总裁制度，长城汽车股份有限公司 CEO 将由现任长城汽车股份有限公司总经理穆峰担任。

雷军：小米自动驾驶首期研发投入 33 亿元 团队已超 500 人

8 月 11 日，小米集团创始人、董事长雷军公开了小米自动驾驶研发最新进展，称

小米已组建了超 500 人的自动驾驶研发团队，并制定了全栈自研算法的技术战略，目标在 2024 年首款车上市时进入行业第一阵营。由于小米自己的试制车尚未 ready，当前采用的测试车为改装其他品牌车辆。小米当前有 40 台改装测试车，在武汉、北京的规定道路上做测试。目前小米自动驾驶测试车在城市道路上完成了无保护自动调头、自动环岛通行、礼让行人、自动绕行事故车辆、无保护左右转等动作；在城市快速路上完成了自动变道、避让加塞车辆、自动上下匝道等动作；在泊车场景则完成了基于预制地图的记忆泊车，和机械臂自动充电。

宁德时代拟 73.4 亿欧元在匈牙利投建年产 100GWh 电池项目

8 月 12 日，宁德时代公告称，拟投资不超过 73.4 亿欧元（约合 508.7 亿元人民币），在匈牙利德布勒森市南部经济开发区建设年产 100GWh 动力电池项目。项目规划用地面积约 221 万平方米，总建设期预计不超过 64 个月，其中首栋厂房在获得相关审批后将于 2022 年内开工建设。以此计算，这座工厂每 GWh 电池产能的固定资产投资额约为 5 亿元人民币，略高于宁德时代在国内建设电池工厂的平均投资额。

德赛西威与长安汽车合作打造车载中央计算机

8 月 12 日，宁德时代公告称，拟投资不超过 73.4 亿欧元（约合 508.7 亿元人民币），在匈牙利德布勒森市南部经济开发区建设年产 100GWh 动力电池项目。项目规划用地面积约 221 万平方米，总建设期预计不超过 64 个月，其中首栋厂房在获得相关审批后将于 2022 年内开工建设。以此计算，这座工厂每 GWh 电池产能的固定资产投资额约为 5 亿元人民币，略高于宁德时代在国内建设电池工厂的平均投资额。

华为 2022 年上半年营收 3016 亿元 净利润率 5.0%

8 月 12 日，华为官方公布了 2022 年上半年经营业绩。数据显示，华为在今年上半年实现销售收入 3016 亿元人民币，净利润率 5.0%。其中，运营商业务收入为 1427 亿元人民币，企业业务收入为 547 亿元人民币，终端业务收入为 1013 亿元人民币。从三大主营业务的数据来看，华为运营商以及企业业务收入分别增长 4%和 27%，但终端业务下滑 25%，导致总体营收同比下滑 5 个点。

2. 政府新闻

交通运输部就自动驾驶汽车运输安全服务征求意见

8 月 8 日，交通运输部运输服务司发布《自动驾驶汽车运输安全服务指南（试行）》（征求意见稿），从适用范围、运输经营者要求、车辆要求、人员要求、安全保障、监督管理等方面，首次对自动驾驶商用作出明确指引。

《指南》发布同日，武汉和重庆分别发布了自动驾驶全无人商业化试点政策，允许车内无安全员的自动驾驶车辆在社会道路上开展商业化服务。百度 Apollo 成为首批在这两座城市开展车内无人商业化服务的企业。

中汽协：上半年国内汽车行业营收下降 4%，利润下滑 25.5%

8 月 11 日，据中国汽车工业协会信息发布会消息，今年上半年，由于原材料价格上涨，汽车行业正面临利润下滑的问题。中国汽车行业利润同比降幅达到了 25.5%，同期营收仅下降 4%。

8 月上市车型梳理

8 月上市的新车（截至 2022 年 8 月 13 日）见下表，**核心关注阿维塔 11、红旗 LS7、哈弗酷狗等车型。**

表 17：2022 年 7 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
华人运通	高合 HiPhi Z	预售：60.00-80.00 万	-	-	2022 年 8 月 26 日上市	新车
英菲尼迪(进口)	英菲尼迪 QX55	暂无报价	-	-	2022 年 8 月 26 日上市	新车
上汽大众	途昂 X	28.50-39.50 万	2.0T、2.5T	中大型 SUV	2022 年 8 月 26 日上市	改款
上汽大众	途观 L	21.78-28.38 万	2.0T	中型 SUV	2022 年 8 月 26 日上市	改款
宝马(进口)	宝马 2 系	26.98-30.98 万	2.0T	紧凑型车	2022 年 8 月 26 日上市	垂直换代
东风标致	标致 408	11.97-15.97 万	1.2T、1.6T	紧凑型车	2022 年 8 月 26 日上市	改款
东风本田	思域	11.99-16.99 万	1.0T、1.5T	紧凑型车	2022 年 8 月 26 日上市	垂直换代
华晨宝马	宝马 3 系	29.39-40.99 万	2.0T	中型车	2022 年 8 月 26 日上市	改款
腾势汽车	腾势 D9	预售：33.50-66.00 万	1.5T、纯电动	MPV	2022 年 8 月 23 日上市	新车
大众(进口)	途锐	53.38-77.38 万	2.0T、3.0T	中大型 SUV	2022 年 8 月 20 日上市	改款
SWM 斯威汽车	SWM 斯威大虎	暂无报价	-	-	2022 年 8 月 18 日上市	新车
奥迪(进口)	奥迪 A8L	85.88-197.18 万	3.0T、4.0T	大型车	2022 年 8 月 18 日上市	改款
一汽红旗	红旗 E-QM5	12.28-23.98 万	纯电动	中型车	2022 年 8 月 17 日上市	改款
上汽通用五菱	五菱荣光小卡 EV	暂无报价	-	-	2022 年 8 月 16 日上市	新车
长安马自达	马自达 CX-30	12.99-19.99 万	2.0L	紧凑型 SUV	2022 年 8 月 16 日上市	改款
东风雪铁龙	天逸 C5 Aircross	预售：15.77-17.17 万	1.6T、1.8T	紧凑型 SUV	2022 年 8 月 16 日上市	改款
长安马自达	马自达 3 昂克赛拉	11.59-18.99 万	1.5L、2.0L	紧凑型车	2022 年 8 月 16 日上市	改款
吉利汽车	吉利 ICON	9.98-13.20 万	1.5T	小型 SUV	2022 年 8 月 14 日上市	改款
华晨宝马	宝马 X5	60.50-77.50 万	2.0T、3.0T	中大型 SUV	2022 年 8 月 13 日上市	新车
一汽-大众捷达	捷达 VS7	10.49-14.58 万	1.4T	中型 SUV	2022 年 8 月 13 日上市	改款
一汽-大众捷达	捷达 VS5	8.68-11.58 万	1.4T	紧凑型 SUV	2022 年 8 月 13 日上市	改款
东风风行	风行 T5	6.89-12.30 万	1.5T、1.6L、1.8T	紧凑型 SUV	2022 年 8 月 13 日上市	改款
东风乘用车	奕炫 MAX	9.39-13.79 万	1.5T	紧凑型车	2022 年 8 月 12 日上市	改款
一汽-大众	揽境	29.99-40.79 万	2.0T、2.5T	中大型 SUV	2022 年 8 月 12 日上市	改款
广汽乘用车	传祺 M8	17.98-36.98 万	2.0T	MPV	2022 年 8 月 12 日上市	改款
雷克萨斯	雷克萨斯 ES	29.49-48.89 万	2.0L、2.5L	中大型车	2022 年 8 月 12 日上市	改款
零跑汽车	零跑 C11	17.98-23.98 万	纯电动	中型 SUV	2022 年 8 月 11 日上市	改款
东风日产	逍客	15.49-18.89 万	2.0L	紧凑型 SUV	2022 年 8 月 11 日上市	改款
万象汽车	万象 T01	13.58 万	纯电动	微面	2022 年 8 月 10 日上市	新车
东风小康	风光 MINIEV	3.26-5.91 万	纯电动	微型车	2022 年 8 月 10 日上市	新车
一汽红旗	红旗 LS7	136.58-146.58 万	4.0T	大型 SUV	2022 年 8 月 10 日上市	新车
长城汽车	哈弗酷狗	12.38-14.98 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 8 月 10 日上市	新车
北京越野	北京 BJ40	15.98-26.99 万	2.0T、2.3T	紧凑型 SUV	2022 年 8 月 10 日上市	改款
广汽丰田	汉兰达	25.88-34.88 万	2.0T、2.5L	中型 SUV	2022 年 8 月 10 日上市	垂直换代
奇瑞汽车	捷途 X90 PLUS	10.09-14.29 万	1.5T、1.6T	中型 SUV	2022 年 8 月 9 日上市	改款
特斯拉中国	Model Y	31.69-41.79 万	纯电动	中型 SUV	2022 年 8 月 9 日上市	改款
吉利汽车	缤越	7.58-11.98 万	1.4T、1.5T	小型 SUV	2022 年 8 月 9 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8	9.58-16.89 万	1.5T、1.6T、2.0T	中型 SUV	2022 年 8 月 9 日上市	改款
东风乘用车	皓极	12.69-13.99 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 8 月 8 日上市	新车
阿维塔科技	阿维塔 11	34.99-60.00 万	纯电动	中大型 SUV	2022 年 8 月 8 日上市	新车
领克	领克 01	17.98-20.68 万	1.5T、2.0T	紧凑型 SUV	2022 年 8 月 8 日上市	改款
一汽-大众奥迪	奥迪 A6L 新能源	50.80 万	2.0T	中大型车	2022 年 8 月 6 日上市	改款
一汽-大众奥迪	奥迪 A6L	41.98-65.68 万	2.0T、3.0T	中大型车	2022 年 8 月 6 日上市	改款
小鹏汽车	小鹏 P7	23.99-42.99 万	纯电动	中型车	2022 年 8 月 5 日上市	改款
一汽丰田	奕泽 E 擎	14.58-18.98 万	2.0L	小型 SUV	2022 年 8 月 5 日上市	改款
上汽集团	荣威 RX5 新能源	15.28-16.59 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 8 月 5 日上市	垂直换代
上汽集团	荣威 RX5	9.33-15.59 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 8 月 5 日上市	垂直换代
上汽通用凯迪拉克	凯迪拉克 CT5	27.97-36.07 万	2.0T	中型车	2022 年 8 月 4 日上市	改款
广汽埃安	AION S	13.98-19.16 万	纯电动	紧凑型车	2022 年 8 月 4 日上市	改款
华晨鑫源	金杯 T30	3.39-5.68 万	1.5L	微卡	2022 年 8 月 4 日上市	改款
宝马 M	宝马 M4	87.99-101.39 万	3.0T	中型车	2022 年 8 月 3 日上市	改款

宝马 M	宝马 M3	84.99-91.39 万	3.0T	中型车	2022 年 8 月 3 日上市	改款
凯翼汽车	炫界	5.39-12.98 万	1.5L、1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 8 月 2 日上市	改款
东风日产	启辰 D60EV	14.48-17.88 万	纯电动	紧凑型车	2022 年 8 月 2 日上市	改款
万象汽车	万象 K01	12.38-12.58 万	纯电动	微卡	2022 年 8 月 1 日上市	新车
吉利远程	远程锋锐	17.18-18.38 万	纯电动	微卡	2022 年 8 月 1 日上市	新车
路虎(进口)	卫士新能源	79.80-81.80 万	2.0T	中大型 SUV	2022 年 8 月 1 日上市	改款
云度新能源	云度 π 1	6.98-11.38 万	纯电动	小型 SUV	2022 年 8 月 1 日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃 S60 新能源	39.99-46.19 万	2.0T	中型车	2022 年 8 月 1 日上市	改款
路虎(进口)	卫士	69.80-169.80 万	2.0T、3.0T、5.0T	中型 SUV	2022 年 8 月 1 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车，国信证券经济研究所整理

公司公告

本周（20220808-20220812），银轮股份、天汽模、华安鑫创、拓普集团等多家公司发布资金投向公告，保隆科技、泉峰汽车、保隆科技发布股权激励公告，岱美股份、上声电子、拓普集团、嵘泰股份发布可转债发行上市公告。

表 18：本周（20220808-20220812）汽车行业公司公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
银轮股份	002126.SZ	2022-08-13	资金投向	为进一步拓展欧洲市场，满足国际客户的属地化供货需求，公司拟使用自有资金向上海银轮投资增资 1.1 亿元，主要用于 Setrab 下属全资子公司 Setrab Poland 生产基地建设。
天汽模	002510.SZ	2022-08-13	资金投向	为满足安徽天汽模建设投资汽车冲压及焊接总成生产制造项目的资金需求，公司全资子公司志通车身拟以自有资金向其全资子公司安徽天汽模增资 2 亿元，本次增资资金来源为志通车身自筹。
天汽模	002510.SZ	2022-08-13	资金投向	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。项目建成后，主要从事新能源汽车冲压及焊接总成的生产制造，定位为蔚来汽车配套量产项目，并逐步将企业发展成为安徽大众、合肥比亚迪等主机厂的一级供应商。
华安鑫创	300928.SZ	2022-08-13	资金投向	公司拟与天马微电子共同出资设立合资公司江苏天华，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%。
拓普集团	601689.SH	2022-08-13	资金投向	因业务发展需要，宁波拓普集团股份有限公司拟使用募集资金或自有资金对全资子公司拓普电动车热管理系统增资人民币 25 亿元。
保隆科技	603197.SH	2022-08-13	股权激励	公司对 11 名因离职不再符合授予条件的激励对象已授予但尚未行权的股票期权予以注销，共计 48,400 份；对本次激励计划首次授予的股票期权行权价格进行调整，由 28.13 元/股调整为 27.93 元/股。
岱美股份	603730.SH	2022-08-12	可转债发行上市, 可转债转债转股, 可转债发行预案	公司拟公开发行总额不超过人民币 14.9 亿元 A 股可转换公司债券，其中 8.2 亿元将用于墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目，3.3 亿元将用于年产 70 万套顶棚产品建设项目，3.5 亿元用于补充流动资金项目。
上声电子	688533.SH	2022-08-11	可转债发行上市, 可转债转债转股, 可转债发行预案	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 5.2 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于投入汽车音响系统及电子产品项目、补充流动资金。
泉峰汽车	603982.SH	2022-08-11	股权激励, 回购股权	由于 2 名原激励对象已离职，公司回购注销其已获授但尚未解除限售的全部限制性股票 7.62 万股。同时 2021 年度利润分配方案实施完毕，公司将 2020 年限制性股票的回购价格由 7.91614 元/股调整为 7.84214 元/股。
拓普集团	601689.SH	2022-08-10	可转债发行上市, 可转债转债转股	公司发行的拓普转债最终向发行人原股东优先配售的拓普转债为 22 亿元（220 万手），约占本次发行总量的 88%，原 A 股股东优先配售后余额部分通过上海证券交易所交易系统网上定价发行的方式进行。
中鼎股份	000887.SZ	2022-08-10	定点公告	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。
嵘泰股份	605133.SH	2022-08-09	可转债发行上市, 可转债转债转股	公开发行 6.5067 亿元 A 股可转换公司债券，募资用于年产 110 万件新能源汽车铝合金零部件项目、墨西哥汽车精密铝合金铸件二期扩产项目。
德赛西威	002920.SZ	2022-08-09	人事变动	公司监事会主席罗仕宏先生因工作安排原因申请辞去公司第三届监事会主席及监事职务，辞职后不再担任公司及公司控股子公司其他职务。
保隆科技	603197.SH	2022-08-09	股权激励, 股本变动	公司 2021 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予的股票期权第一个行权期行权条件成就，向 345 人授予 128.66 万份，行权价格为 27.93 元/份。
蓝黛科技	002765.SZ	2022-08-09	增发预案	公司拟非公开发行募集资金总额不超过 5.86 亿元，用于投资新能源汽车高精传动齿轮及电机轴制造项目、车载工控触控屏盖板玻璃扩产项目以及补充流动资金的项目。
东风汽车	600006.SH	2022-08-08	政策影响	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，本次收到的补贴款项将直接冲减公司的应收账款。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

表19：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	20220813 收盘（元）	总市值 （亿元）	EPS			PE		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002594.SZ	比亚迪	买入	311.93	9,081	1.05	3.57	9.71	297	87	32
601633.SH	长城汽车	买入	31.55	2,890	0.73	0.93	1.42	43	34	22
0175.HK	吉利汽车	增持	17.44	1,748	0.48	0.66	0.87	36	26	20
601238.SH	广汽集团	买入	14.90	1,559	0.71	1.13	1.25	21	13	12
600660.SH	福耀玻璃	买入	17.04	1,691	1.19	1.25	1.52	14	14	11
603596.SH	伯特利	买入	39.04	1,019	1.21	1.83	2.19	32	21	18
002906.SZ	华阳集团	买入	96.63	395	1.24	1.59	2.32	78	61	42
601799.SH	星宇股份	买入	49.20	234	0.63	0.91	1.19	78	54	41
002920.SZ	德赛西威	买入	152.99	437	3.32	4.94	6.36	46	31	24
603786.SH	科博达	买入	162.95	905	1.50	2.39	3.29	109	68	50
601966.SH	玲珑轮胎	买入	60.75	245	0.97	1.32	1.87	63	46	32
601311.SH	骆驼股份	买入	25.73	380	0.57	0.69	1.42	45	37	18
601689.SH	拓普集团	增持	11.69	137	0.71	0.87	1.03	16	13	11
688533.SH	上声电子	增持	79.80	879	0.92	1.59	2.15	87	50	37
603982.SH	泉峰汽车	买入	74.10	119	0.44	0.92	1.56	168	81	48
600933.SH	爱柯迪	增持	29.25	59	0.61	0.83	1.25	48	35	23

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

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。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。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032