太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

证券研究报告

汽车月度销量跟踪及投资策略【2022.07】

7月车市“淡季不淡”，新能源车士气如虹

太平洋汽车团队

首席分析师：白　宇　执业证书编号：S1190518020004

汽车联席首席：樊夏沛　执业证书编号：S1190522060001

联系人：付秉正

撰写日期：2022-08-22

7月车市核心看点

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

■ 购置税减免+车企优惠并行，7月零售“淡季不淡”

7月，国内乘用车零售181.8万辆，同比+21.0%，较6月增速（23.2%）基本持平。

■ 新能源订单放量加速，渗透率强势依旧

7月，新能源乘用车零售48.6万辆，同比+118.7%，延续6月（+131.4%）高增长态势。政策、季节因素未改新能源市场强劲需求，渗透率（26.7%）强势依旧。

■ 7月初战告捷，静待下半年新能源销量超预期

7月，PHEV/BEV销售12.4万辆/36.2万辆，同比分别+175.7%/+104.2%，纯电动销量创历史新高。

■ 自主品牌跑赢大市，市占率同环比持续双升

7月，自主品牌乘用车销售107.8万辆，同比+49.7%；1-7月累计销量491.7万辆，同比+19.7%，增速跑赢汽车总销量。7月自主品牌市占率依然维持较高水平，达49.6%，同/环比分别+3.2pct/+4.9pct。

■ 比亚迪：再次刷新单月记录，DMi、EV双箭齐发

7月，比亚迪交付新车162530辆，同/环比分别+183.1%/+21.5%，再次刷新单月销量纪录。其中，DM车型交付新车81223辆，EV车型交付新车80991辆。

■ 投资策略

新能源汽车购置税免征政策延续，避免了明年涨价对消费需求的抑制，也将消弭税收杠杆突然撤去带来的年底抢装潮。在疫后复苏、政策支持的逻辑主线上，中期汽车销量和业绩依然有稳定的支撑，继续看好在新能源产业链有良好布局的主机厂和零部件公司，重点关注**长城汽车**、**长安汽车**、**广汽集团**和**理想汽车**等整车标的，零部件推荐**松原股份**、**经纬恒润**、**科博达**、**银轮股份**和**明新旭腾**。

■ 风险提示

宏观经济承压导致市场需求萎缩；芯片短供改善不及预期；疫情反复对产业链扰动加剧。

目录

- **一、7月汽车销量回望**
  - 购置税减免+车企优惠并行，7月零售“淡季不淡”……5
  - 新能源订单放量加速，渗透率强势依旧……6
  - 7月初战告捷，静待下半年新能源销量超预期……7
  - 自主品牌跑赢大市，市占率同环比持续双升……8
- **二、国内新势力车企销量及重点车型跟踪**
  - 理想汽车：理想One连续三个月交付过万，L9放量在即……10
  - 小鹏汽车：轿车系列贡献显著，P7、G9构建双旗舰阵容……11
  - 蔚来汽车：经典车型贡献销量，累计交付居新势力榜首……13
  - 哪吒汽车：7月新势力销冠，势头正盛……15
  - 零跑汽车：连续三个月创新高，站稳新势力第一阵营……17
  - 特斯拉：交付周期缩短，静待触底反弹……19
- **三、国内主要上市车企销量及重点车型跟踪**
  - 长城汽车：克服供应链困境，7月海外销量创新高……22
  - 长安汽车：7月销量再破20万辆，新能源表现亮眼……24
  - 广汽集团：势头延续强劲，继续领跑新能源市场……26
  - 比亚迪：再次刷新单月记录，DMi、EV双箭齐发……28
  - 上汽集团：“新三驾马车”持续发力，销量加速回补……30
  - 吉利汽车：下半年开局亮眼，新能源渗透率创新……32
- **四、新车展望**
- **五、投资策略&风险提示**

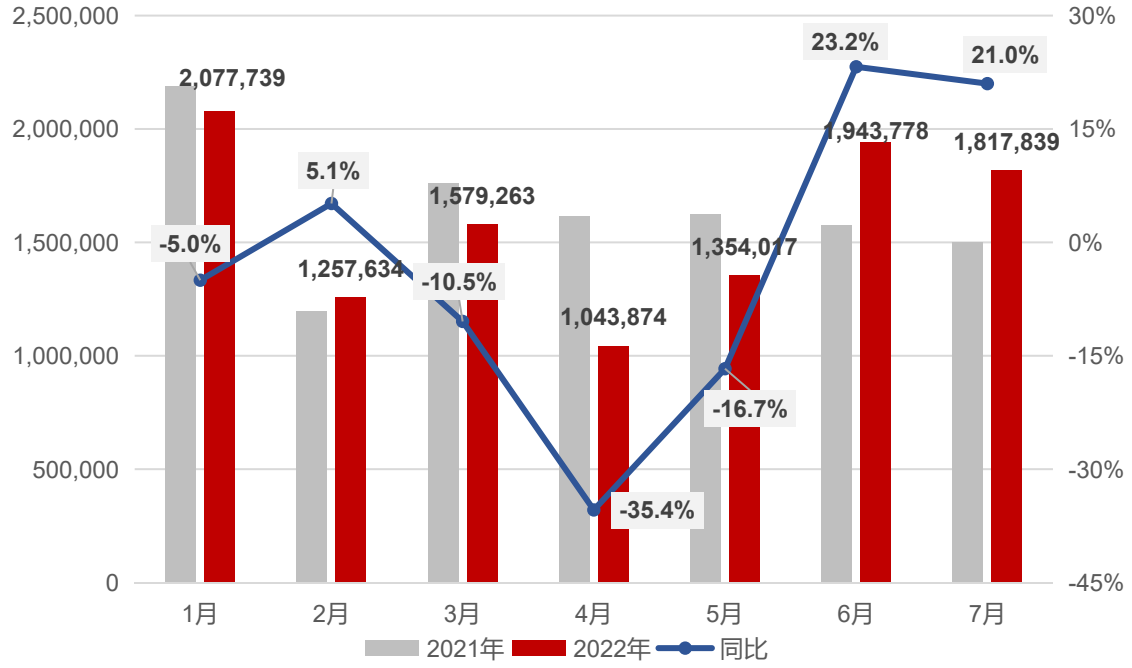
一、7月汽车销量回望

- 购置税减免+车企优惠并行，7月零售“淡季不淡”
- 新能源订单放量加速，渗透率强势依旧
- 7月初战告捷，静待下半年新能源销量超预期
- 自主品牌跑赢大市，市占率同环比持续双升

购置税减免+车企优惠并行，7月零售“淡季不淡”

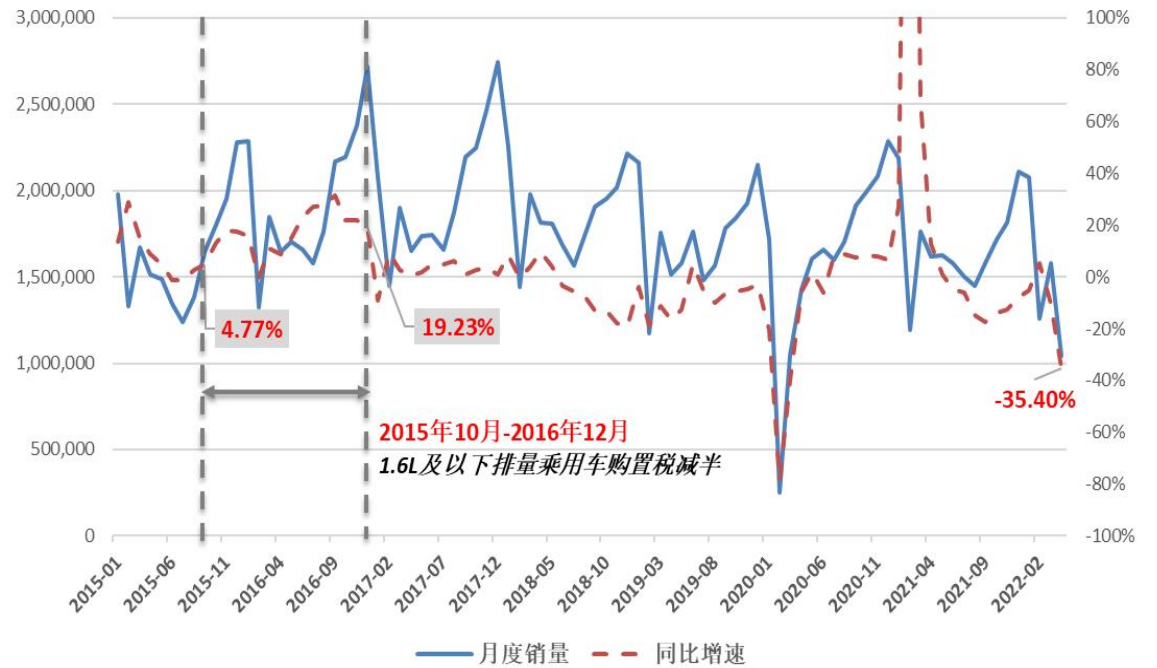
- 乘联会口径，2022年7月，国内乘用车零售181.8万辆，同比+21.0%，较6月增速（23.2%）基本持平。
- 购置税减免+车企优惠并行，7月零售“淡季不淡”。新一轮乘用车购置税政策效果逐步显现；主流车企大力推进优惠活动，努力弥补前期疫情损失的销量，追回年度预期目标。
- 7月乘用车市场批发量表现良好（同比+20.4%），终端市场也有明显起色，总体呈现明显增长态势。

图：2022年1-7月乘用车销量（辆）



资料来源：乘联会，太平洋证券整理

图：2015年购置税减免政策对销量提振效果显著

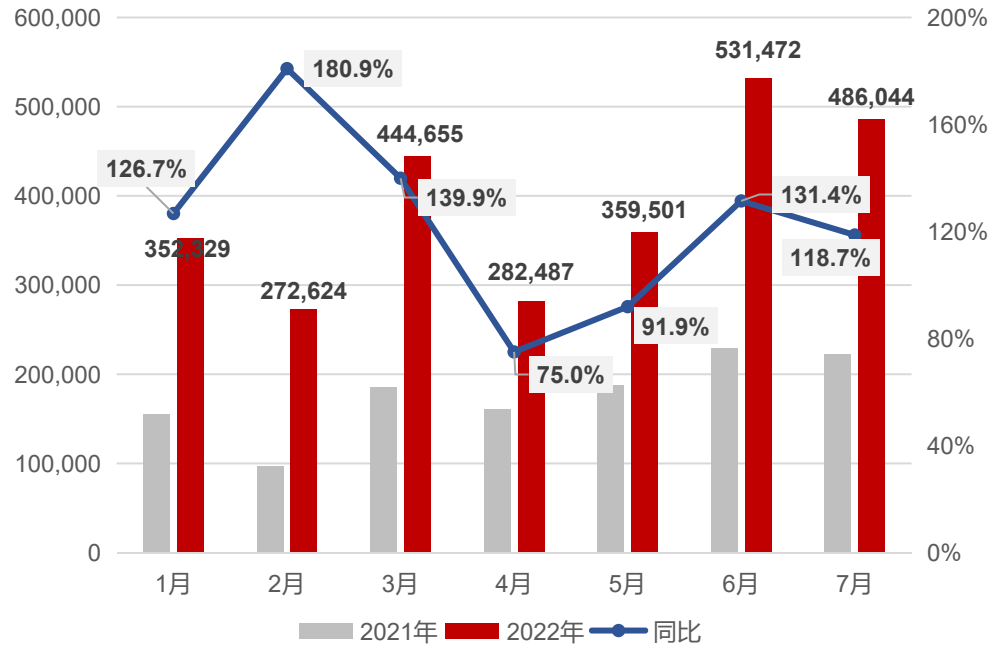


资料来源：乘联会，太平洋证券整理

新能源订单放量加速，渗透率强势依旧

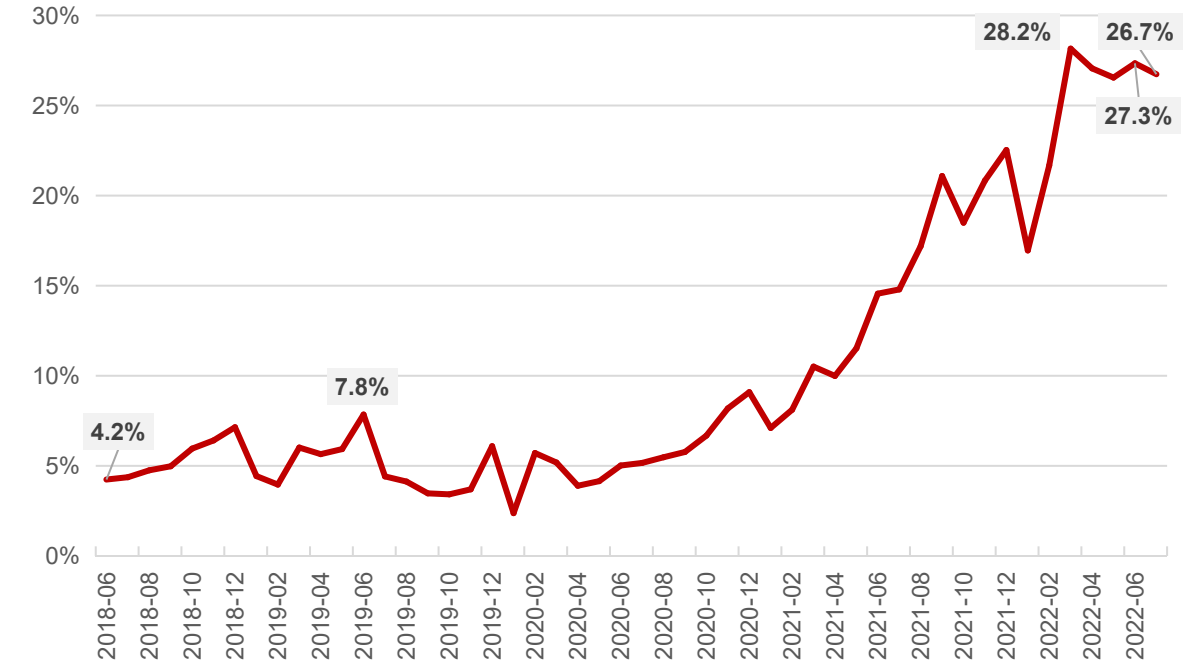
- 乘联会口径，2022年7月，新能源乘用车零售48.6万辆，同比+118.7%，延续6月（+131.4%）高增长态势。
- 供给向好+油价高企，新能源订单放量加速。新能源新车持续推出，供给侧向好；油价高而电价稳，新能源市场订单放量加速。
- 政策、季节因素未改新能源市场强劲需求，渗透率强势依旧。6、7月份数据来看，新能源市场未受到购置税政策以及季节因素影响，需求依旧强劲；7月份新能源车渗透率达26.7%，强势依旧。

图：新能源乘用车零售销量统计（辆）



资料来源：乘联会，太平洋证券整理

图：新能源汽车零售渗透率

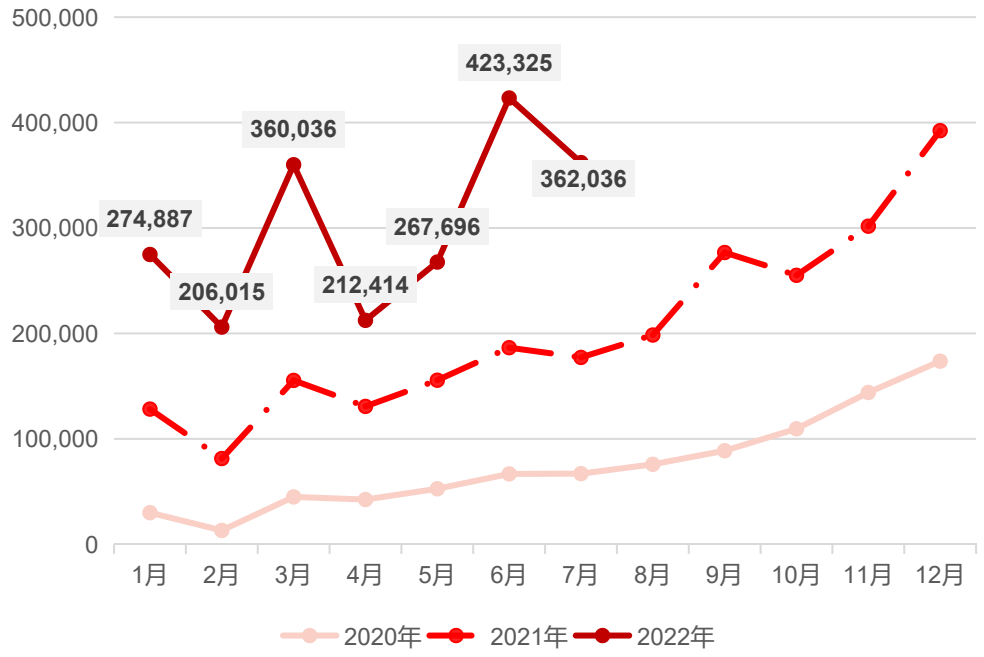


资料来源：乘联会，WIND，太平洋证券整理

7月初战告捷，静待下半年新能源销量超预期

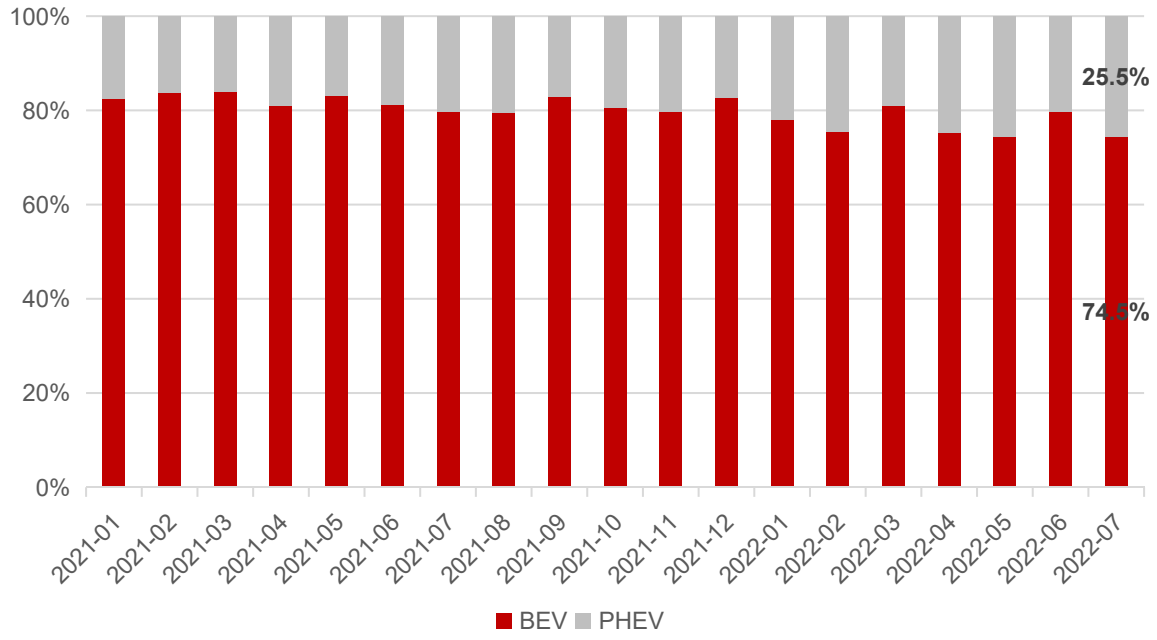
- 乘联会口径，2022年7月，PHEV/BEV销售12.4万辆/36.2万辆，同比分别+175.7%/+104.2%，纯电动销量创历史新高。
- 2022年1-7月，PHEV/BEV销售62.3万辆/210.6万辆，同比分别+179.0%/+107.5%，增速亮眼。
- 伴随新能源汽车下乡以及地方新能源汽车补贴的持续推动，7月初战告捷，静待下半年新能源汽车销量超预期。

图：7月BEV乘用车销量（辆）



资料来源：乘联会，太平洋证券整理

图：2021年1月-2022年7月BEV与PHEV销量占比

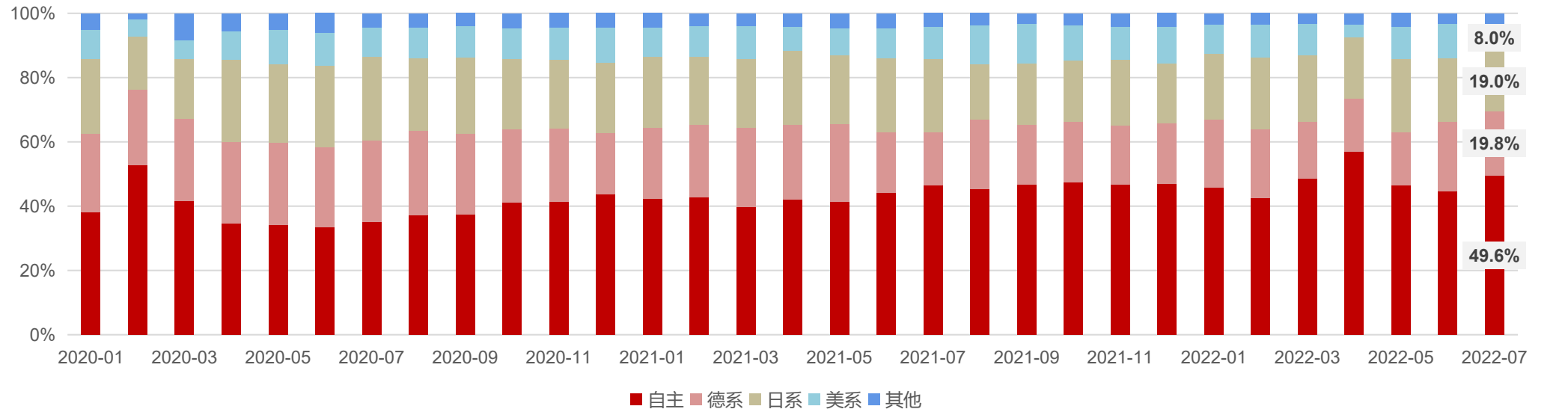


资料来源：乘联会，太平洋证券整理

自主品牌跑赢大市，市占率同环比持续双升

- 中汽协口径，2022年7月自主品牌乘用车销售107.8万辆，同比+49.7%；2022年1-7月累计销量491.7万辆，同比+19.7%，增速跑赢汽车总销量。
- 2022年7月自主品牌市占率依然维持较高水平，达49.6%，同/环比分别+3.2pct/+4.9pct；2022年1-7月，自主品牌市占率达47.3%，相比去年同期+4.7pct。
- 2022年1-7月德系/日系/美系市占率分别达19.6%/20.5%/9.2%，同比分别-2.3pct/-1.6pct/持平，德系、日系前7月累计渗透率同比均下滑。

图：不同车系销量占比



资料来源：WIND，中国汽车工业协会，太平洋证券整理

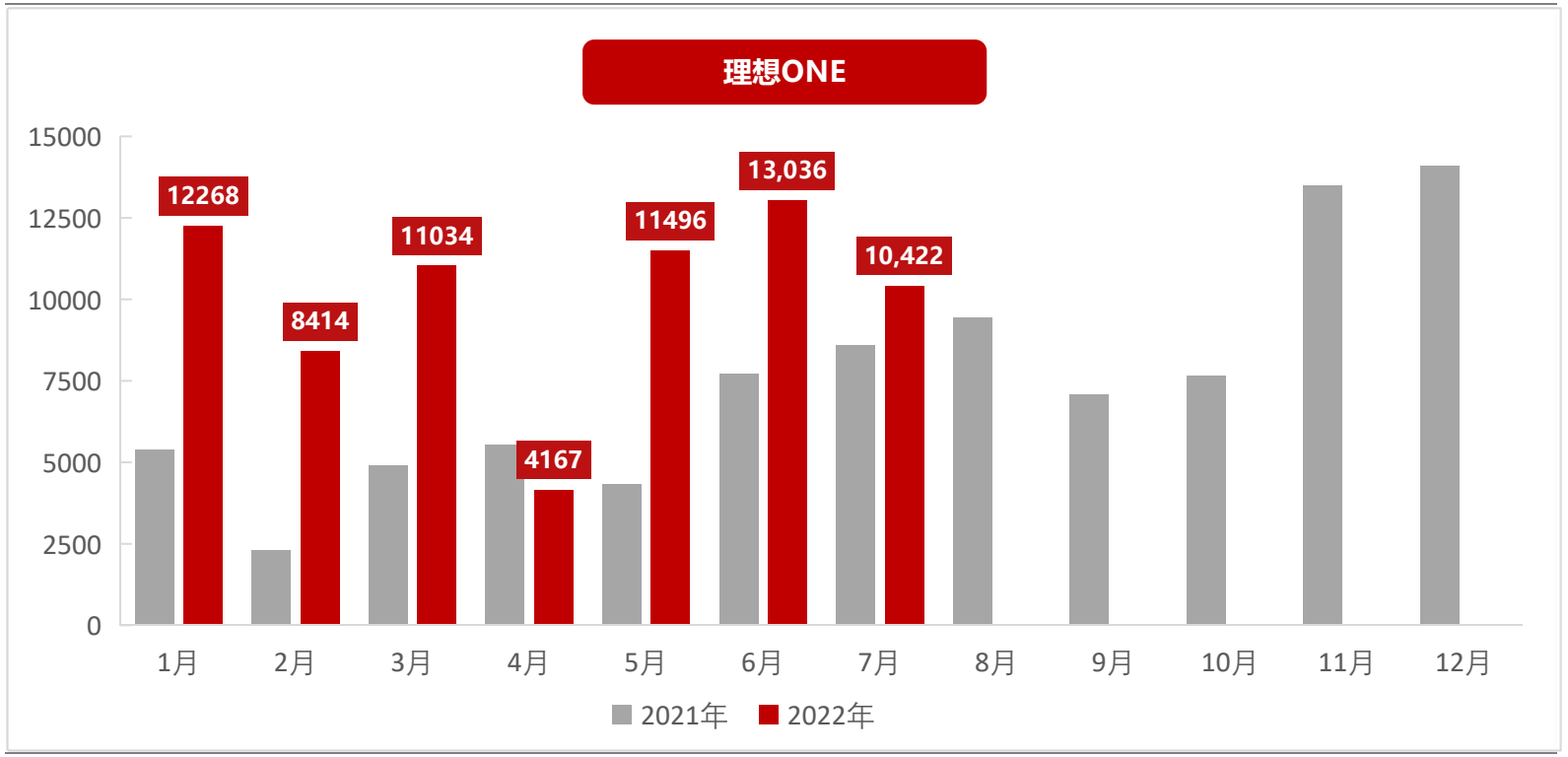
二、国内新势力车企销量及重点车型跟踪

- 理想汽车：理想One连续三个月交付过万，L9放量在即
- 小鹏汽车：轿车系列贡献显著，P7、G9构建双旗舰阵容
- 蔚来汽车：经典车型贡献销量，累计交付居新势力榜首
- 哪吒汽车：7月新势力销冠，势头正盛
- 零跑汽车：连续3个月创新高，站稳新势力第一阵营
- 特斯拉：交付周期缩短，静待触底反弹

理想汽车：理想One连续三个月交付过万，L9放量在即

- 2022年7月，理想ONE交付10422辆，同比+21.3%；2022年1-7月累计交付70837辆，同比+82.8%；自交付以来，理想ONE累计交付量已达194913辆。
- 理想L9自发布（6月21日）以来，累计预订量已超5万（确认定购定单量已超3万）。理想L9强势助阵多车型矩阵搭建，预计9月交付量过万。

图：理想重点车型月度销量

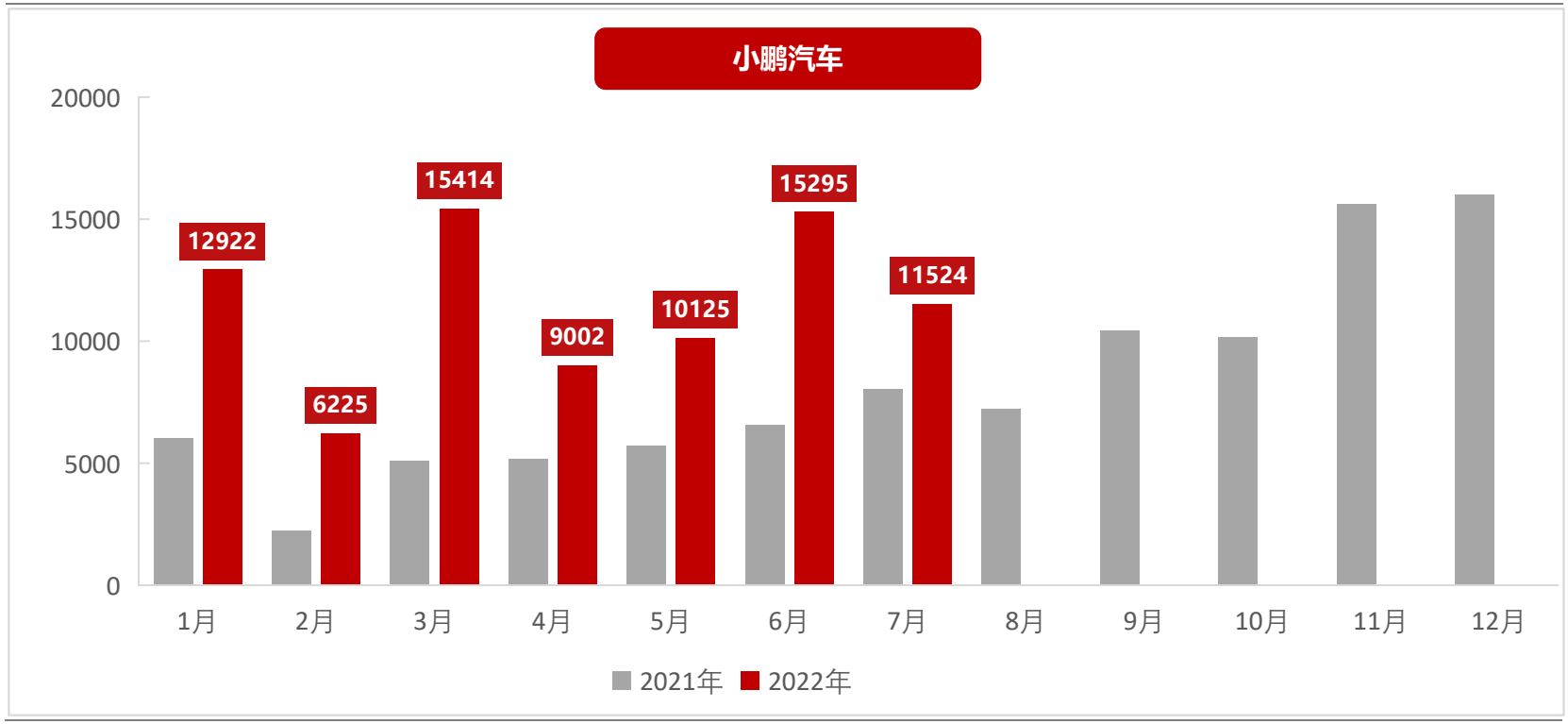


资料来源：交强险，太平洋证券整理

小鹏汽车：1-7月总交付量居新势力品牌第一

- 2022年7月，小鹏汽车交付新车11524辆，同比+43.3%。
- 2022年1-7月，小鹏汽车累计交付新车80507辆，同比+107.6%，已完成2021全年交付量的82%。

图：小鹏汽车月度销量

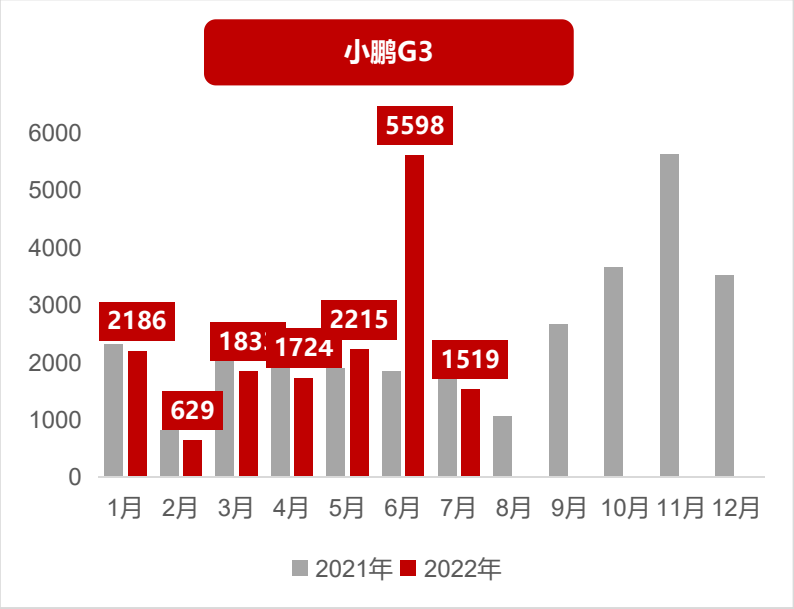


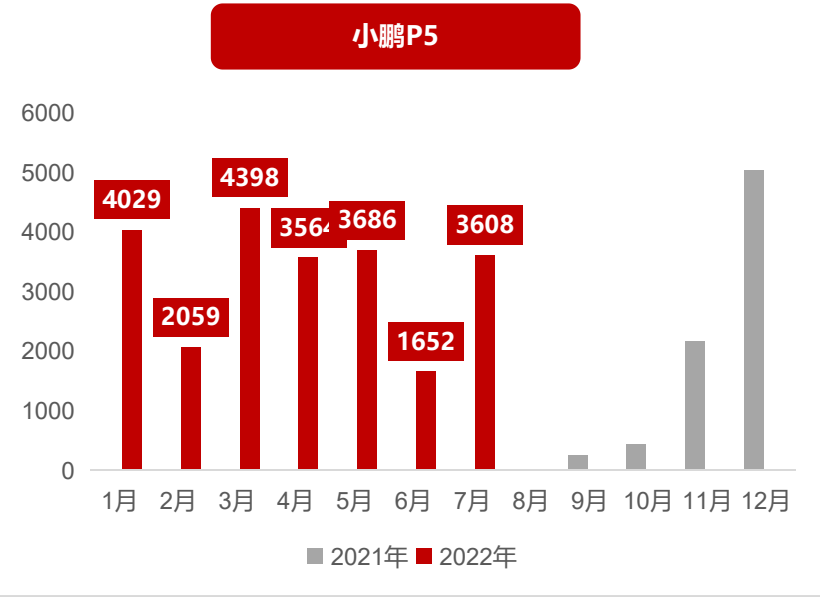
资料来源：公司公告，太平洋证券整理

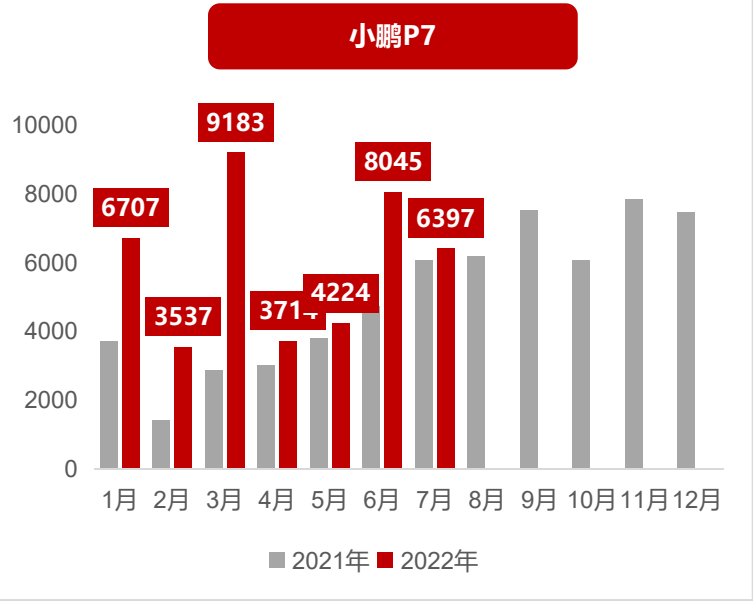
小鹏重点车型：轿车系列贡献显著，P7、G9构建双旗舰阵容

- 2022年7月，小鹏P7/P5/G3i分别交付6397辆/3608辆/1519辆，轿车系列贡献销量接近70%。
- 全新智能SUV小鹏G9、小鹏P7共同构建双旗舰阵容，打造小鹏汽车进军国际化市场的重要战略车型。

图：小鹏重点车型月度销量





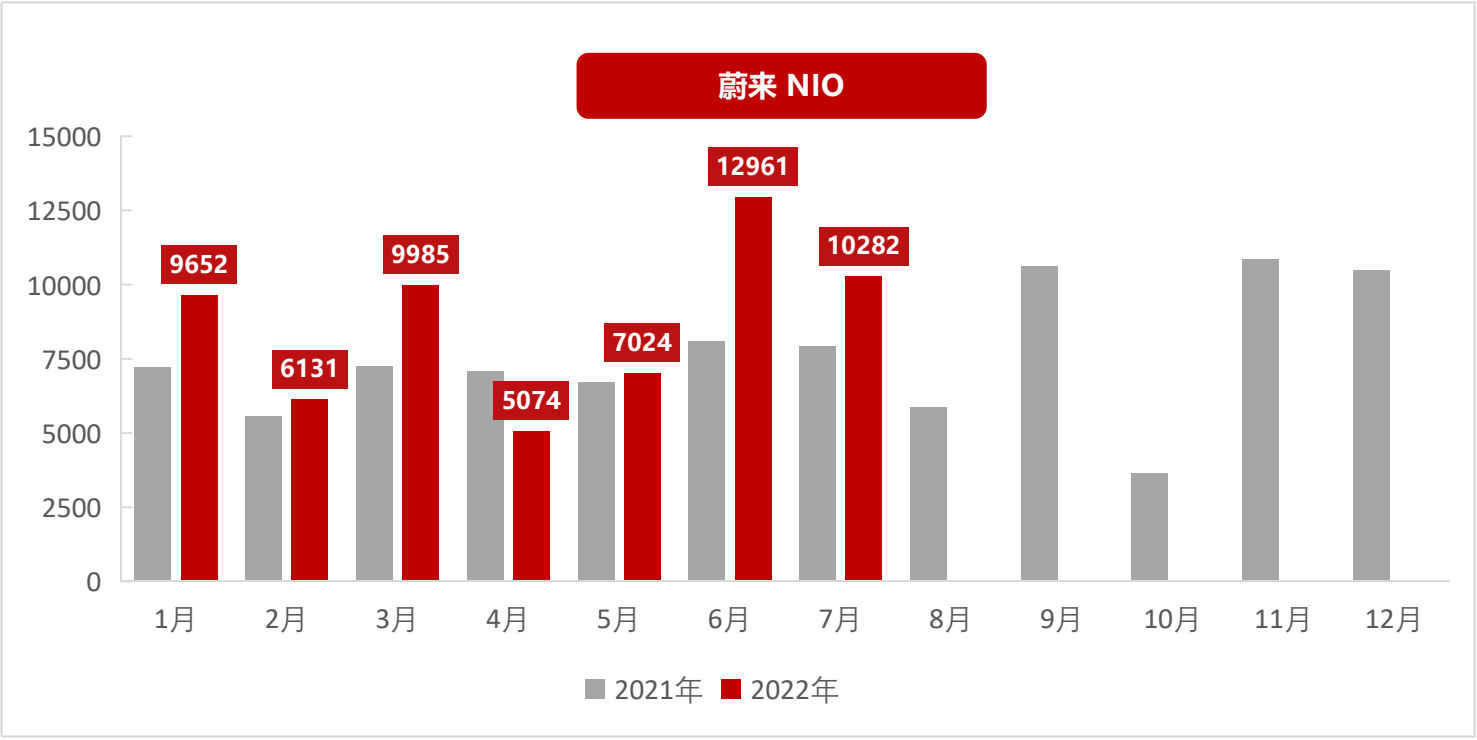


资料来源：交强险，太平洋证券整理

蔚来汽车：累计交付居新势力榜首，6、7月交付连续过万辆

- 2022年7月，蔚来交付新车10282辆，同比+29.6%，6、7月交付过万辆。
- 2022年1-7月，蔚来交付新车61109辆，同比+22.5%。截至2022年7月，蔚来新车已累计交付227949辆，居新势力品牌榜首。

图：蔚来汽车月度销量

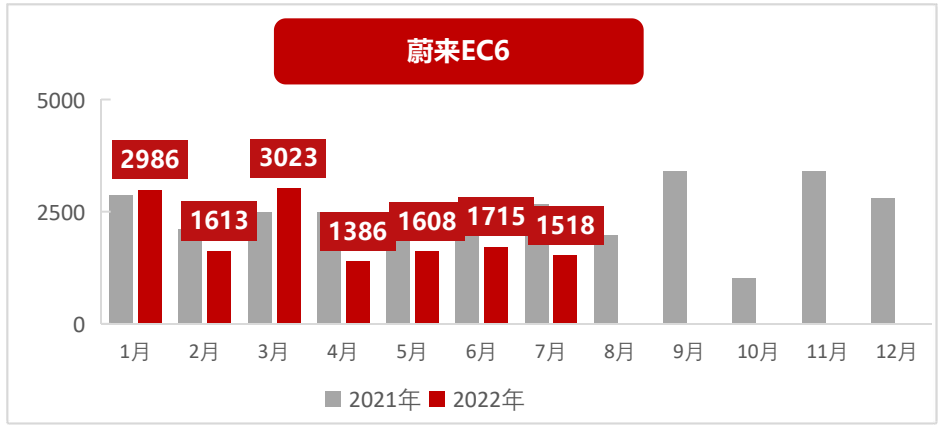


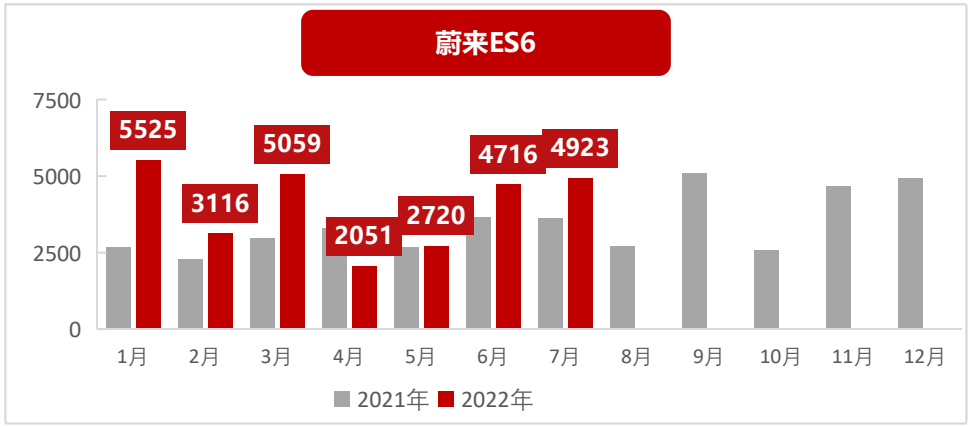
资料来源：交强险，太平洋证券整理

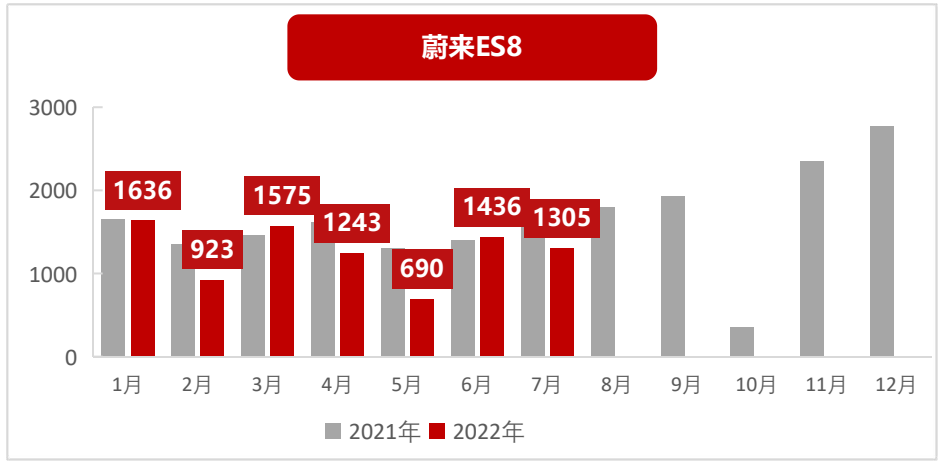
蔚来重点车型：经典车型贡献销量，放量加速进行时

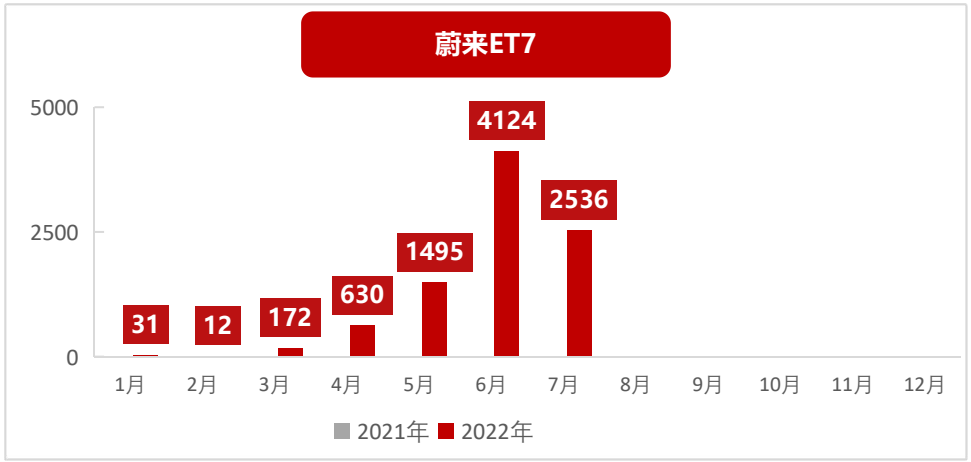
- 2022年7月，蔚来ES6/ET7分别交付4923辆/2536辆，成为蔚来汽车两款销量最好的车型。
- 搭载Alder·赤杨智能系统的ES8、ES6、EC6正陆续到店，智能电动中大型SUV ES7 8月将开启锁单和交付，ET7将加速生产。新车交付+经典车型加速生产，放量加速进行时。

图：蔚来重点车型月度销量







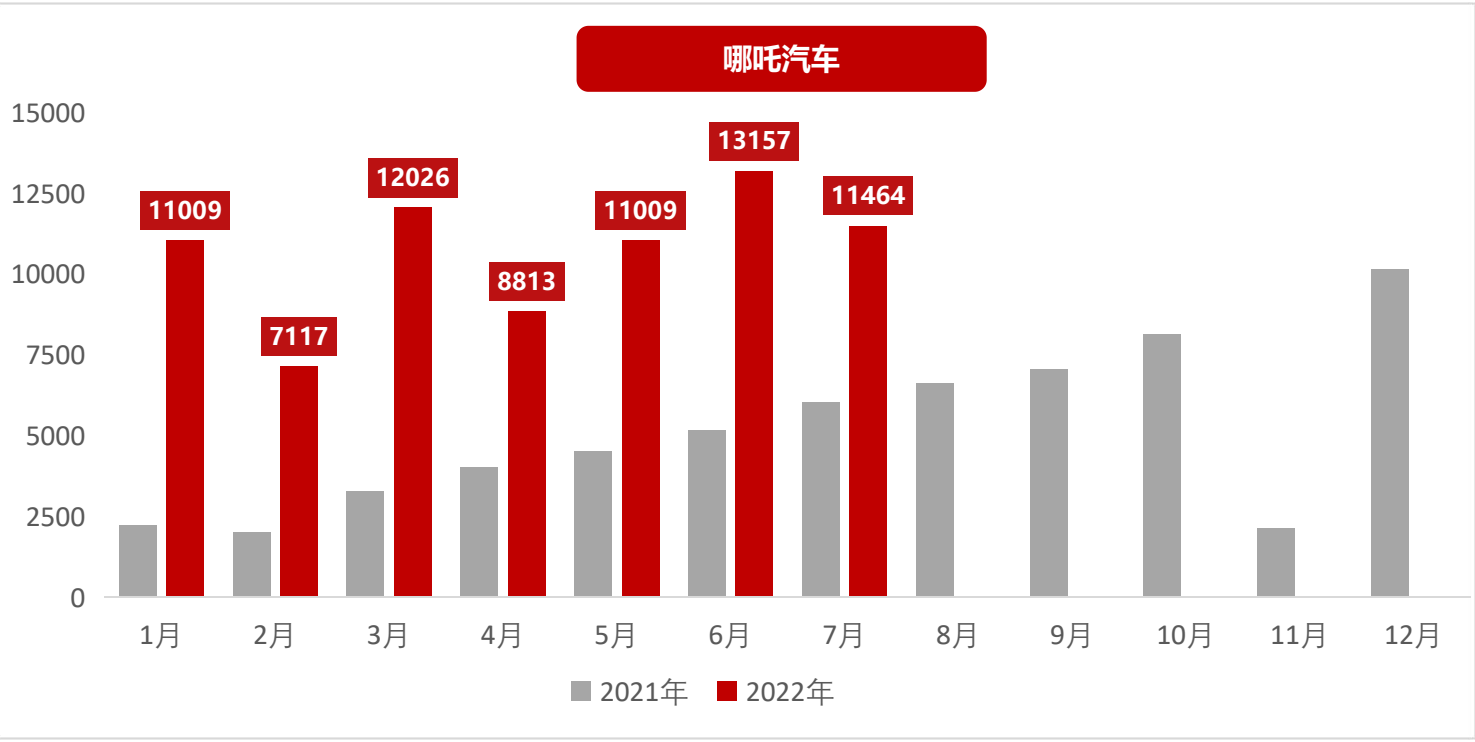


资料来源：交强险，太平洋证券整理

哪吒汽车：7月新势力销冠，势头正盛

- 2022年7月，哪吒汽车交付新车11464辆，同比+90.7%，居7月新势力销冠。
- 2022年1-7月，哪吒汽车累计交付新车74595辆，仅次于小鹏汽车位居第2名，同比+175.1%。

图：哪吒汽车月度销量

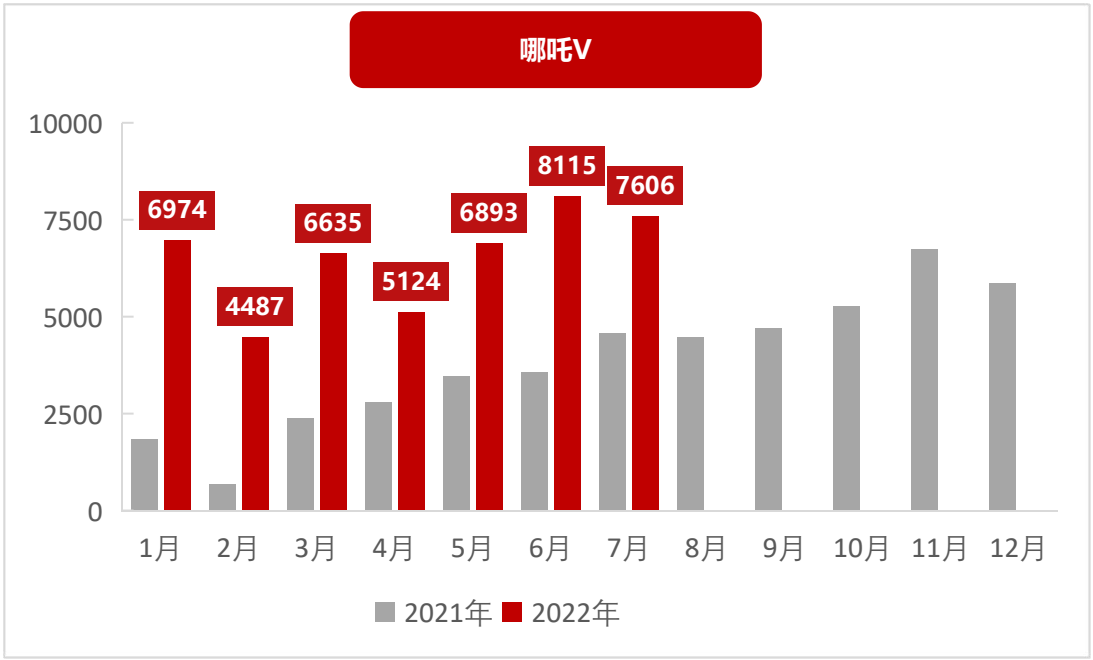


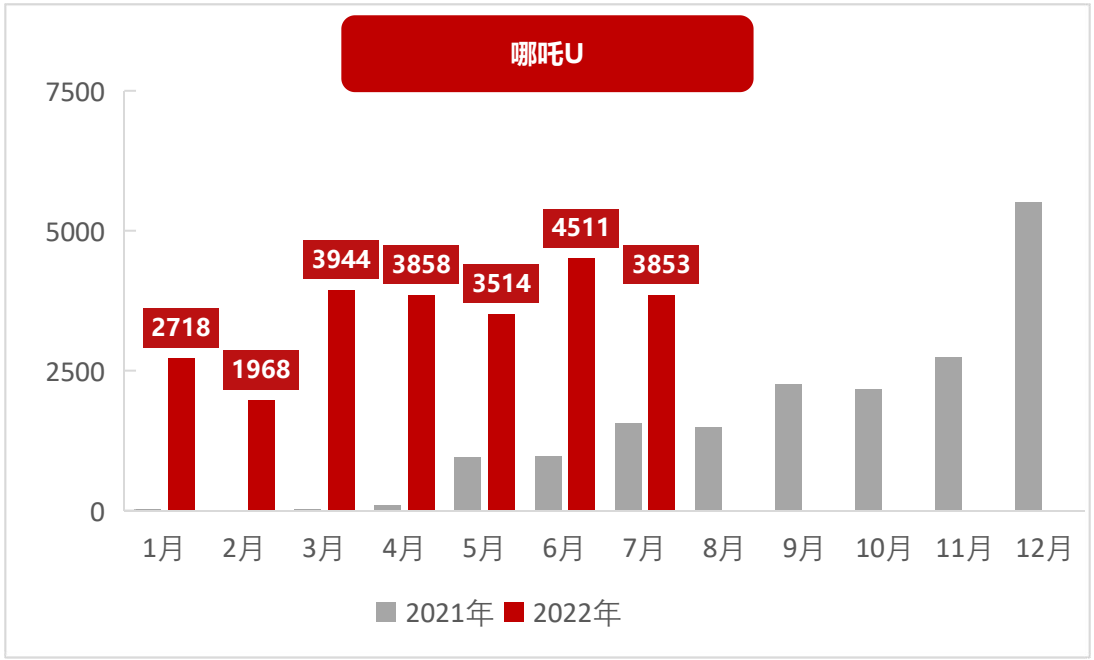
资料来源：交强险，太平洋证券整理

哪吒重点车型：V车斩获7月销冠，S车助力品牌向上

- 2022年7月，哪吒V车系交付新车7606辆，连续三个月斩获新势力纯电车型销冠；哪吒U车系交付新车3853辆，销量企稳。
- 哪吒S全系已开启正式发售，预售订单达5216辆，有望助力哪吒进军中高端市场。

图：哪吒重点车型月度销量



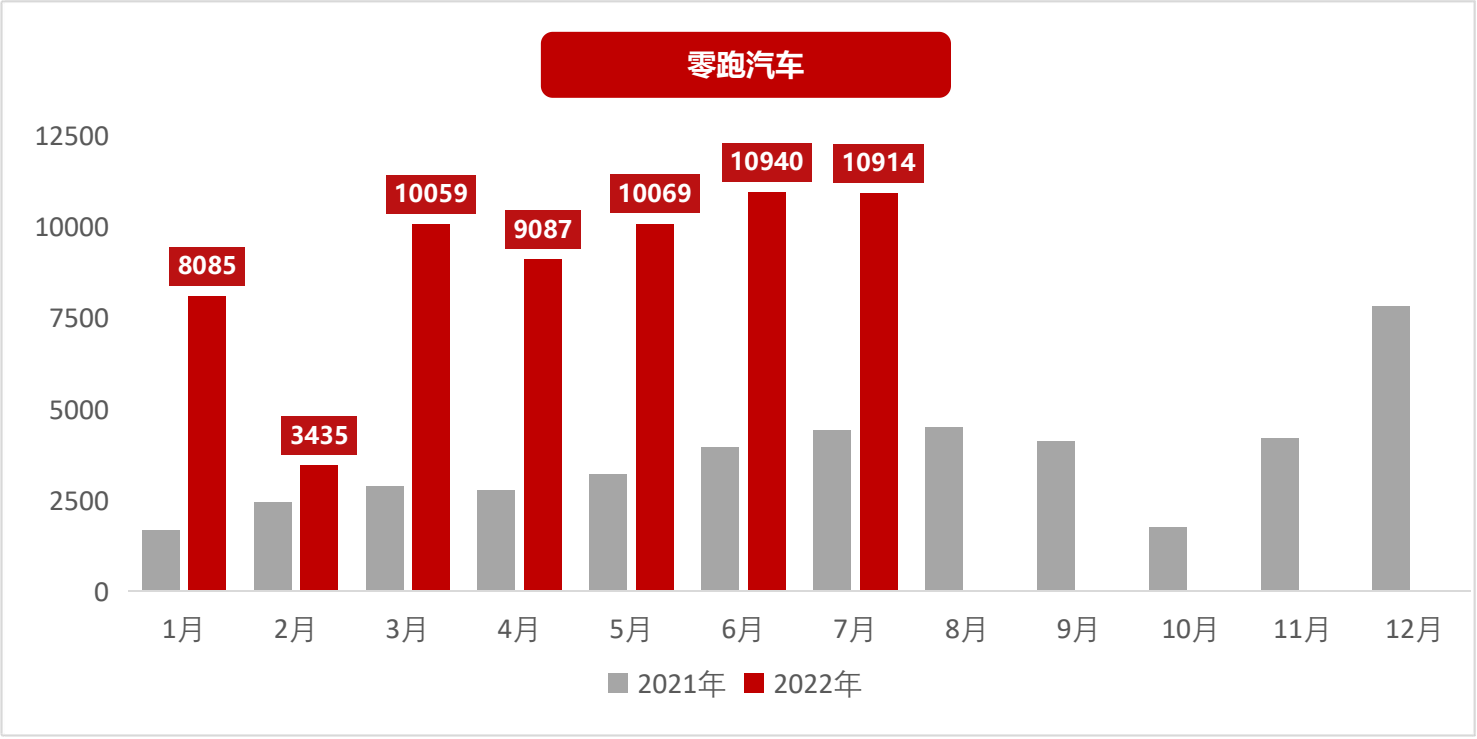


资料来源：交强险，太平洋证券整理

零跑汽车：连续三个月创新高，站稳新势力第一阵营

- 2022年7月，零跑汽车交付新车10914辆，连续三个月创新高，同比+147.8%，站稳新势力第一阵营。
- 2022年1-7月零跑汽车累计交付新车62589辆，同比+194.3%。

图：零跑汽车月度销量

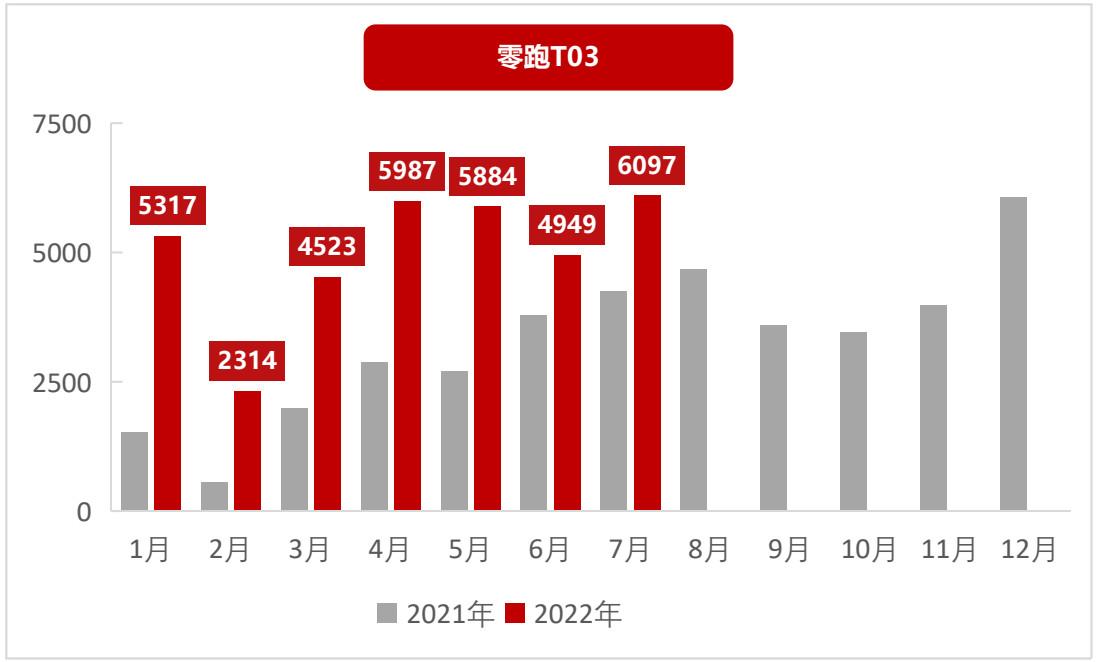


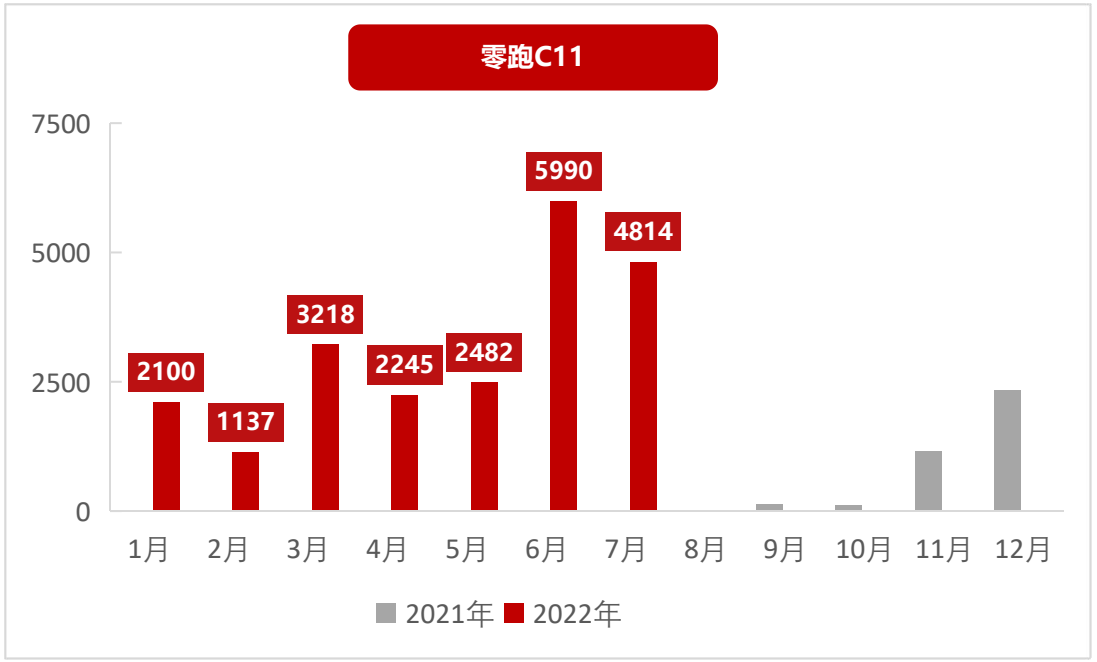
资料来源：交强险，太平洋证券整理

零跑重点车型：T03销量创历史新高，C11性能版陆续交付

- 2022年7月，零跑T03交付新车6097辆，同/环比分别+43.7%/+23.2%，创历史新高；零跑C11交付新车4814辆，销量企稳。
- 定位智能电动SUV的零跑C11性能版，重新定义了20-25万级SUV新标杆，陆续交付中。

图：零跑重点车型月度销量



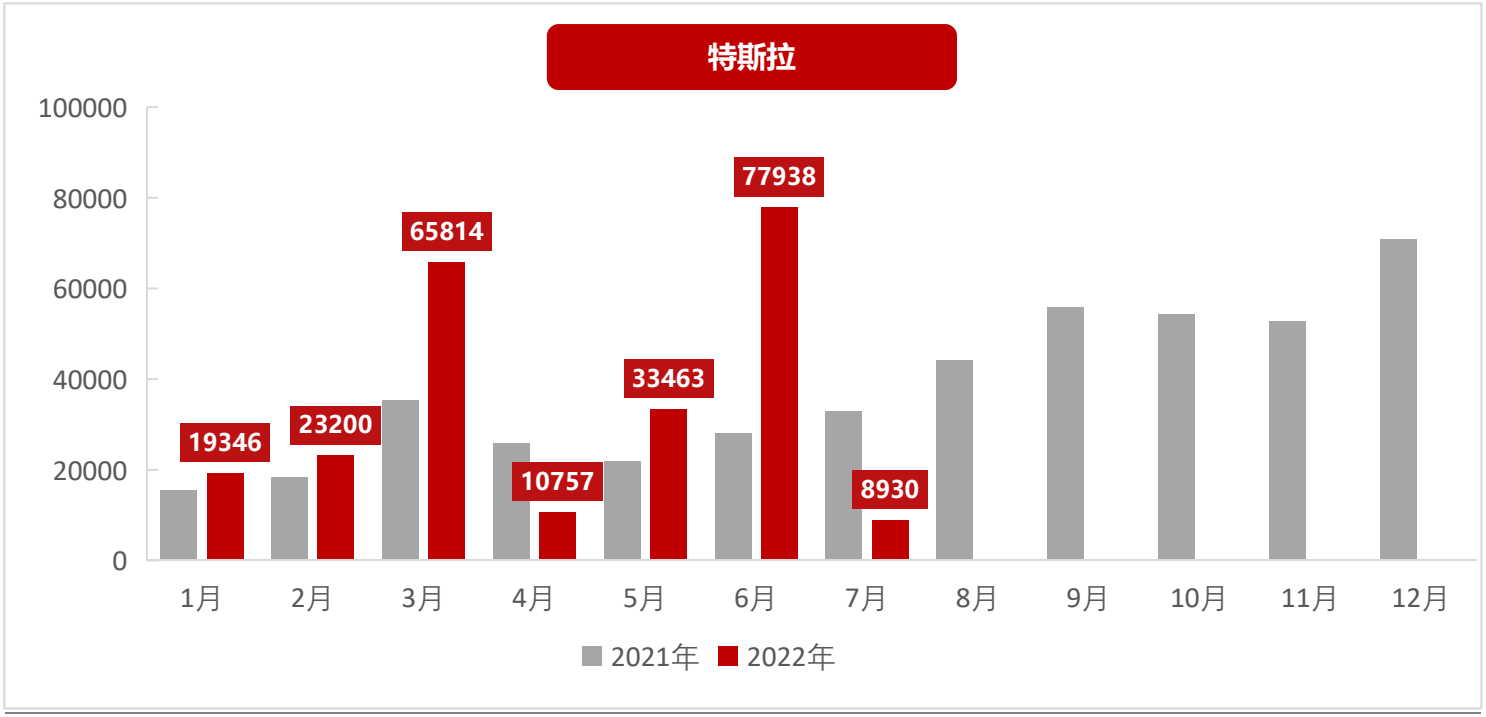


资料来源：交强险，太平洋证券整理

特斯拉：上海工厂升级改造影响供给，年产能超75万辆

- 2022年7月，特斯拉国内交付新车8930辆，同比-72.9%。2022年1-7月，特斯拉国内累计交付新车，同比+34.4%。
- 乘联会方面认为，特斯拉扩产（上海工厂7月大规模产线升级改造，成特斯拉全球产能最高的超级工厂，年产能超75万辆）这一特殊因素影响了新能源车的产销量。

图：特斯拉月度销量

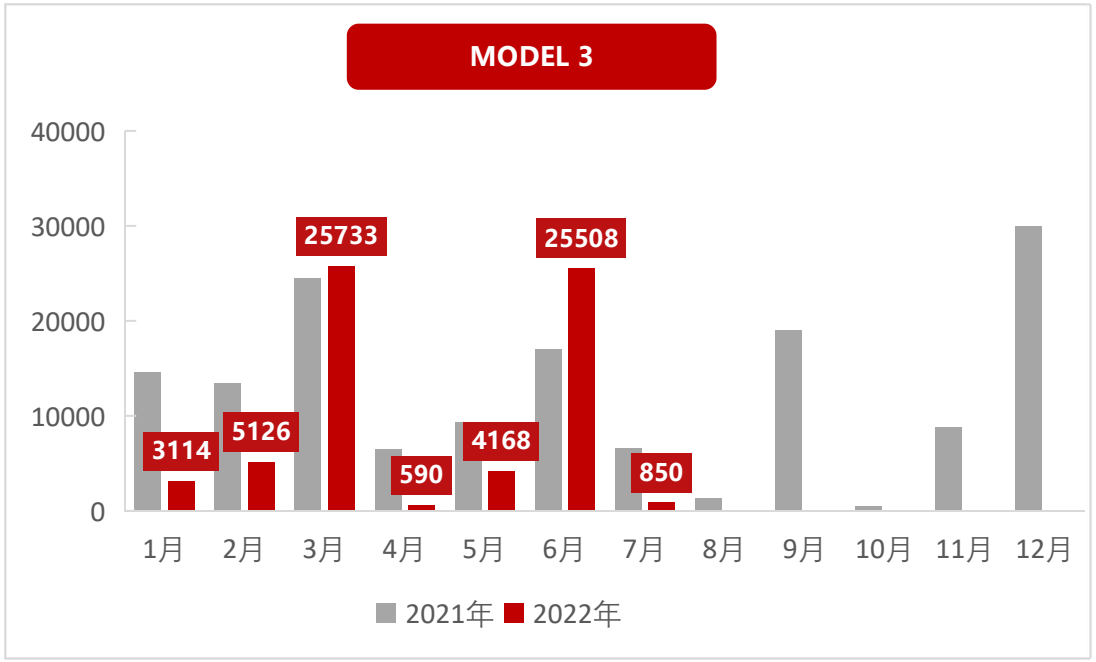


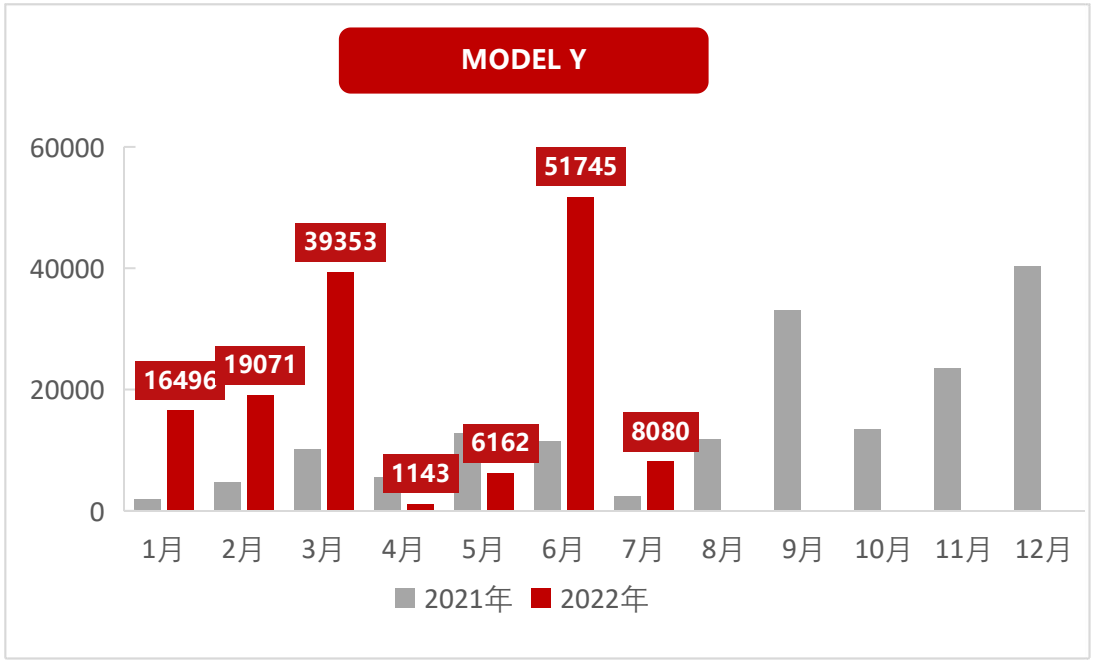
资料来源：交强险，太平洋证券整理

特斯拉重点车型：交付周期缩短，静待触底反弹

- 据特斯拉中国官网信息显示，Model 3和Model Y车型交付时间缩短。
- 1）Model 3两款车型预计交付时间由16-20周，缩短至12-16周；驱动版交付时间由8-12周，缩短为4-8周。
- 2）Model Y长续航版预计交付周期16-20周；Model Y后轮高性能版预计交付周期12-16周。

图：特斯拉重点车型月度销量





资料来源：交强险，太平洋证券整理

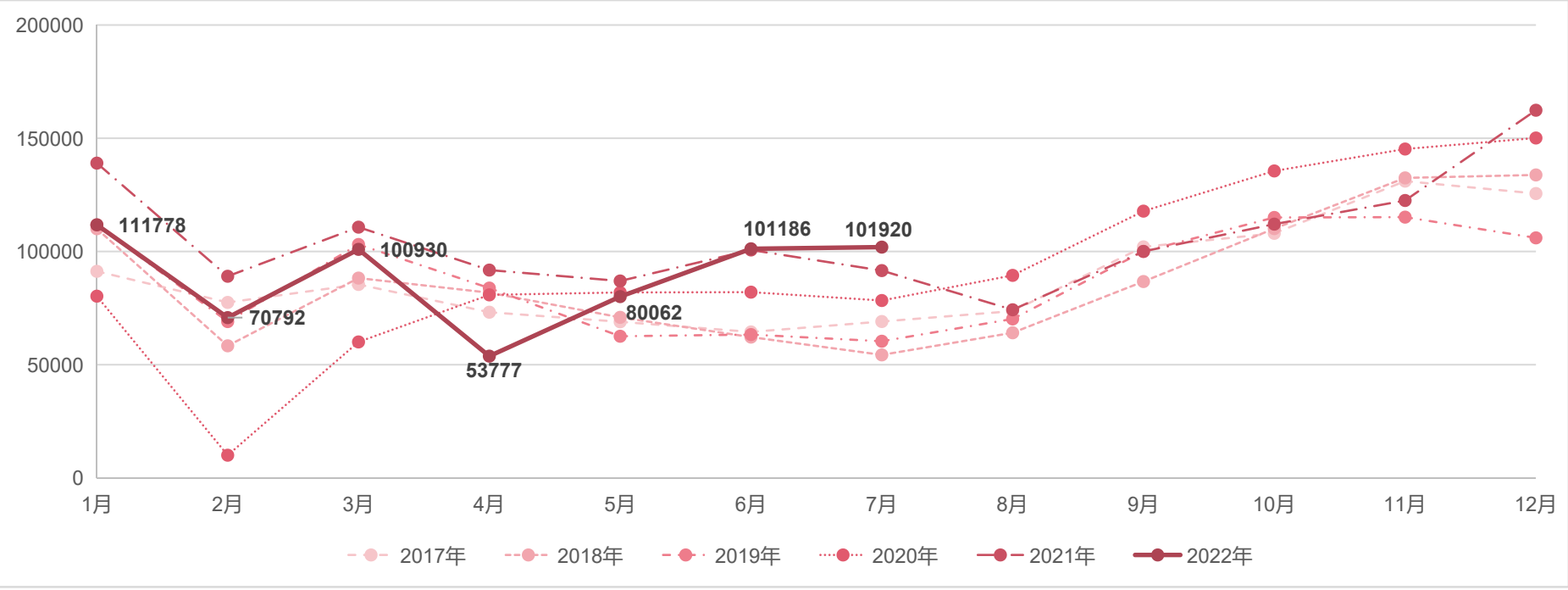
三、国内主要上市车企销量及重点车型跟踪

- 长城汽车：克服供应链困境，7月海外销量创新高
- 长安汽车：7月销量再破20万辆，新能源表现亮眼
- 广汽集团：势头延续强劲，继续领跑新能源市场
- 比亚迪：再次刷新单月记录，DMi、EV双箭齐发
- 上汽集团：“新三驾马车”持续发力，销量加速回补
- 吉利汽车：下半年开局亮眼，新能源渗透率创新高

长城汽车：克服供应链困境，7月海外销量创新高

- 2022年7月，长城汽车交付新车101920辆，同比+11.3%，6、7月连续突破10万辆。2022年1-7月累计交付620445辆。
- 在疫情和汽车产业链受阻的情况下，2022年7月，长城汽车海外销量14710辆，创今年新高。2022年1-7月海外累计销量77533辆，占总销量的12.5%，海外销量占比不断提升。

图：长城汽车月度销量

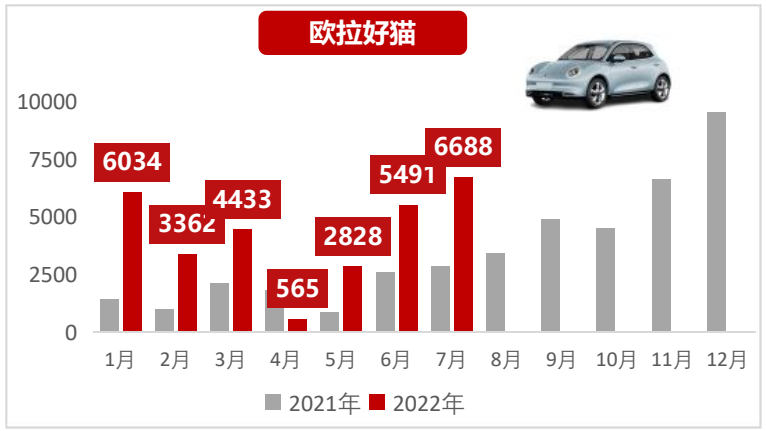


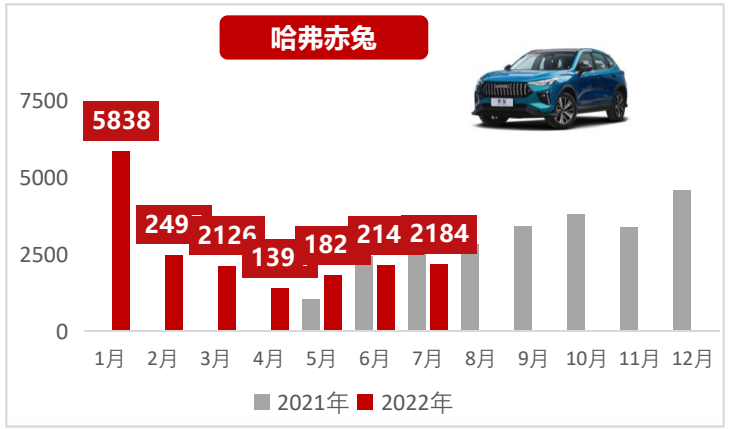
资料来源：公司公告，太平洋证券整理

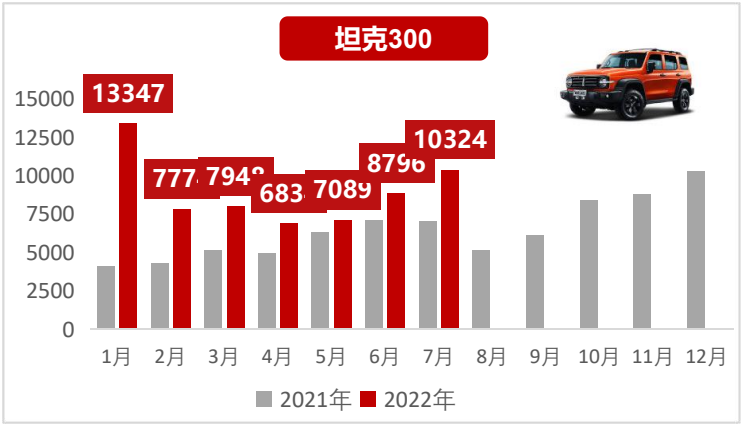
长城重点车型：品牌向上持续发力，智能车型占比提升

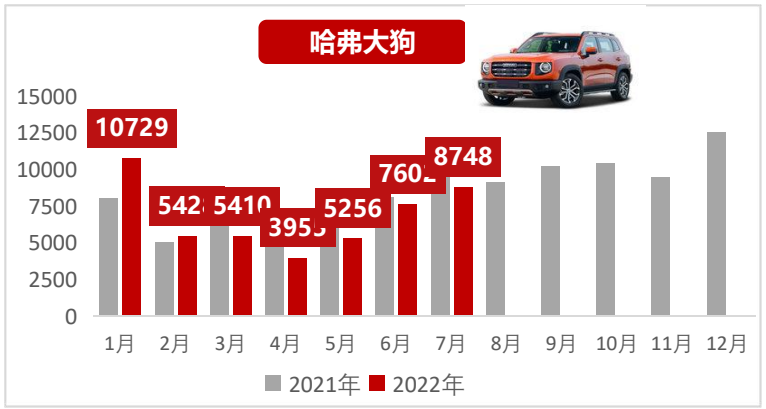
- 2022年7月，长城汽车20万以上车型销量占比15.2%，智能化车型销量占比88.3%，基于柠檬、坦克和咖啡智能三大技术品牌打造的车型销售占比75.8%。

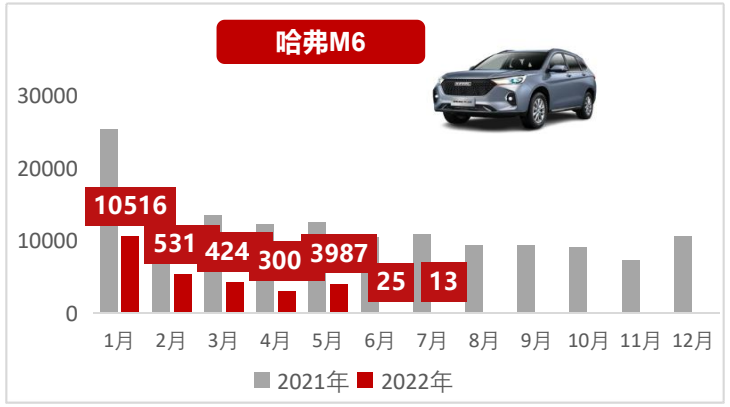
图：长城重点车型月度销量

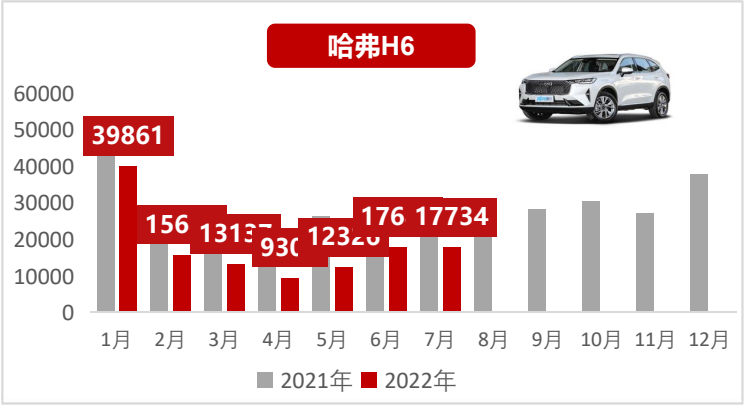










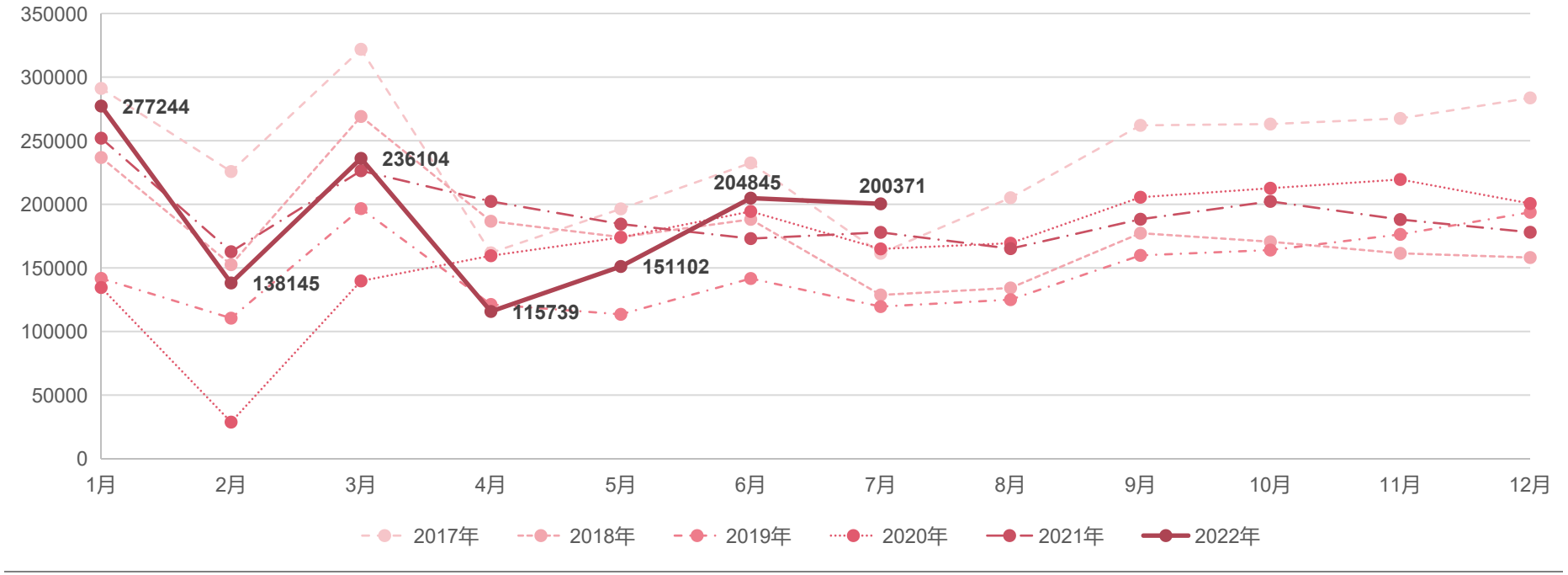


资料来源：交强险，太平洋证券整理

长安汽车：7月销量再破20万辆，新能源表现亮眼

- 2022年7月，长安汽车交付新车200371辆，同比+12.6%，月销再度突破20万辆。2022年1-7月，长安汽车累计交付新车1326675辆。
- 其中，长安自主品牌新能源交付23396 辆，同比+84.2%；1-7 月累计交付108354 辆，同比+116.34%，表现亮眼。

图：长安汽车月度销量

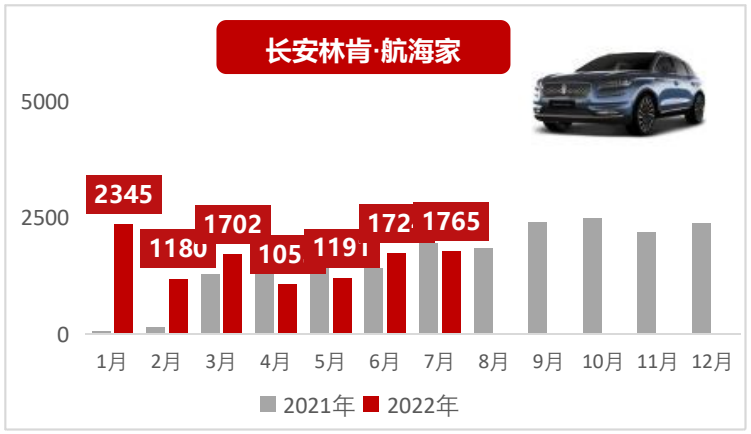


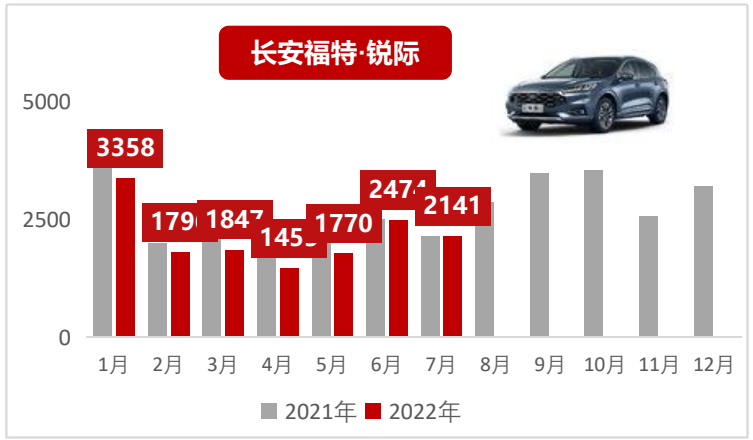
资料来源：公司公告，太平洋证券整理

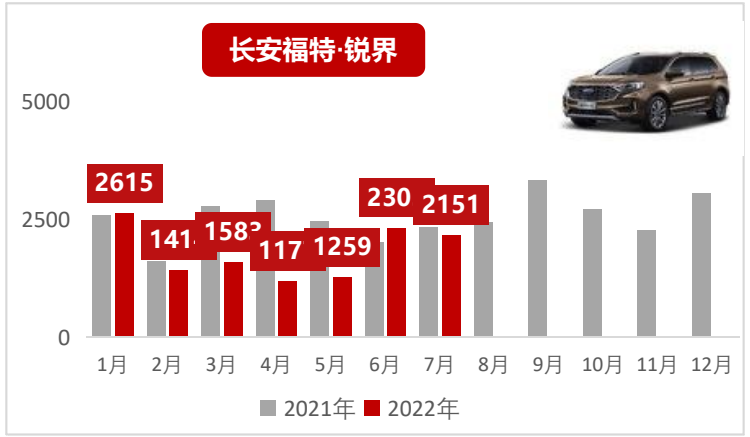
长安重点车型：爆款车型领跑销量

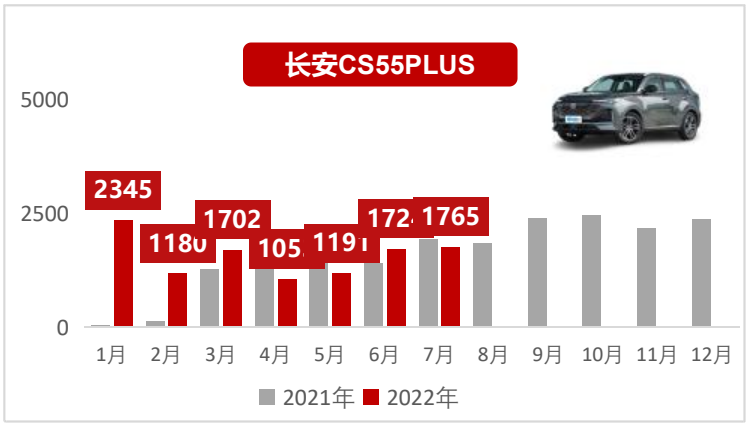
- 2022年7月，CS家族交付新车41425辆，CS 75/逸动/UNI-V分别交付21419辆/17755辆/15645辆；长安福特/长安马自达分别交付23603辆/8002辆，爆款车型零跑销量。

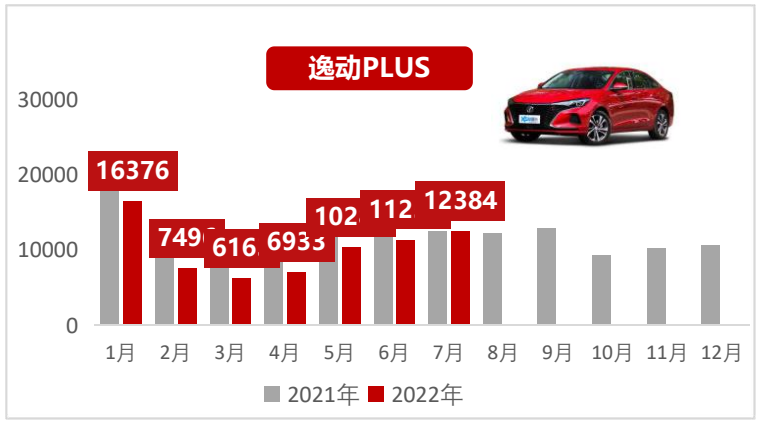
图：长安重点车型月度销量

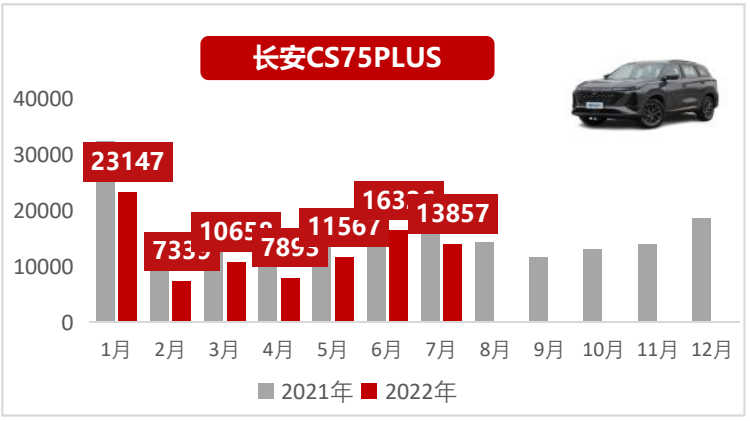










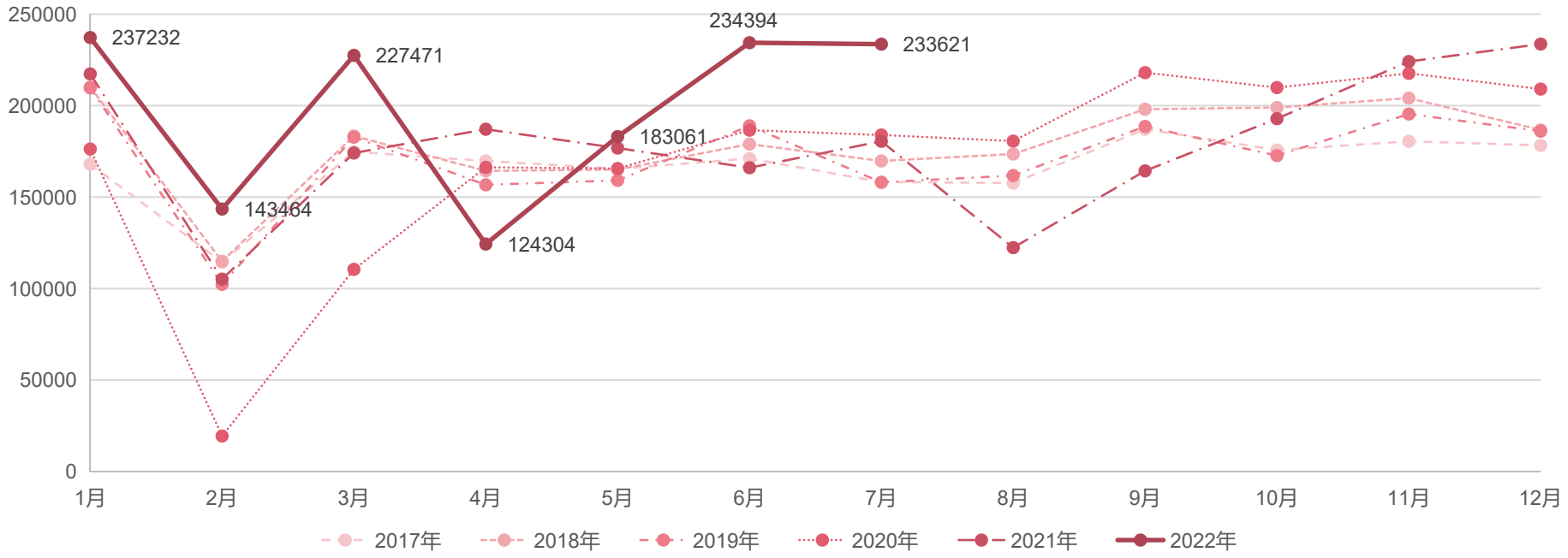


资料来源：交强险，太平洋证券整理

广汽集团：势头延续强劲，继续领跑新能源市场

- 2022年7月，广汽集团交付新车233621辆，同比+29.4%；2022年1-7月累计交付1370030辆，同比+13.5%，势头延续强劲。
- 其中，广汽新能源交付新车27064辆，同比+127.3%；1-7月累计交付新车140399辆，同比+121.3%，继续领跑新能源汽车市场。

图：广汽集团月度销量

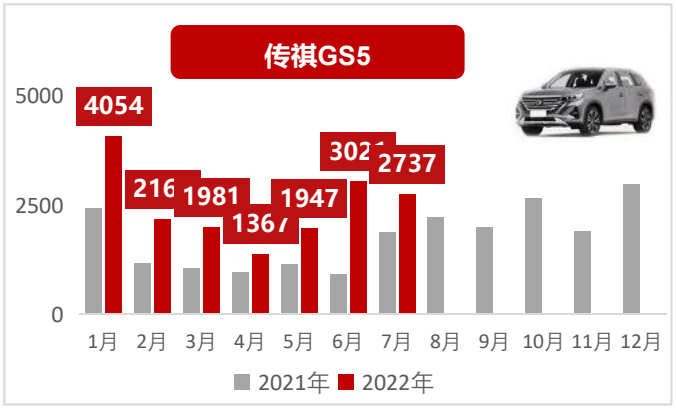


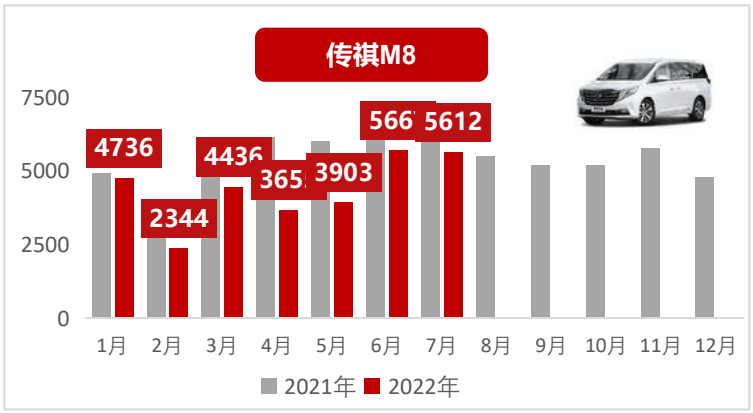
资料来源：公司公告，太平洋证券整理

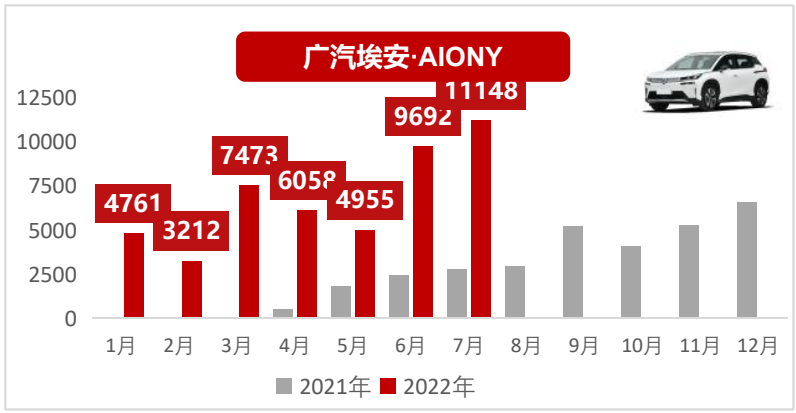
广汽重点车型：埃安单月、累计交付持续攀高，头部地位再度凸显

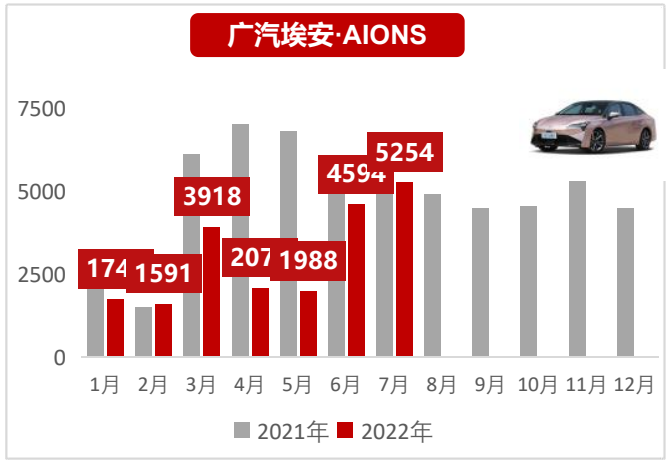
- 2022年7月，广汽埃安交付新车25033辆，同比+138.3%；2022年1-7月，累计交付新车125284辆，同比+134.7%，单月及累计交付量均持续攀高，新势力头部地位再度凸显。

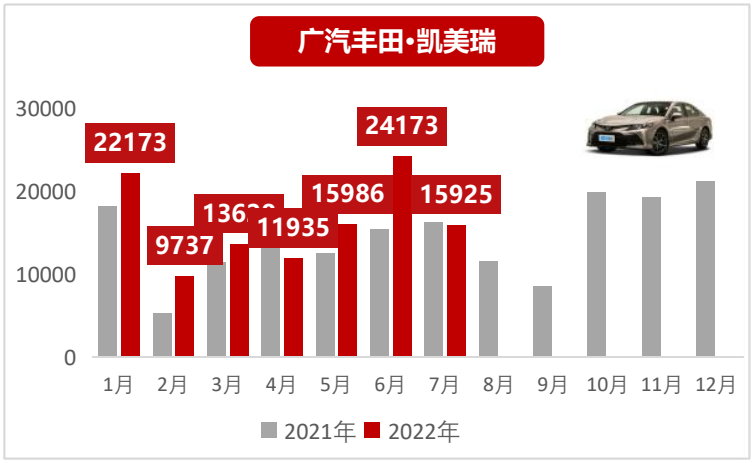
图：广汽重点车型月度销量

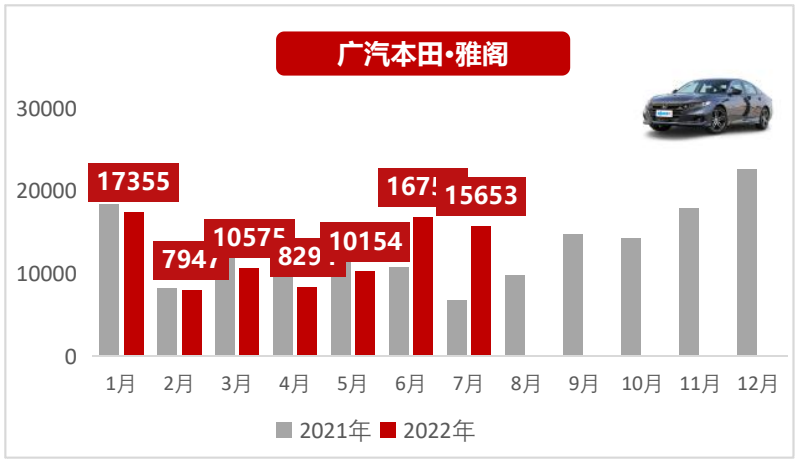










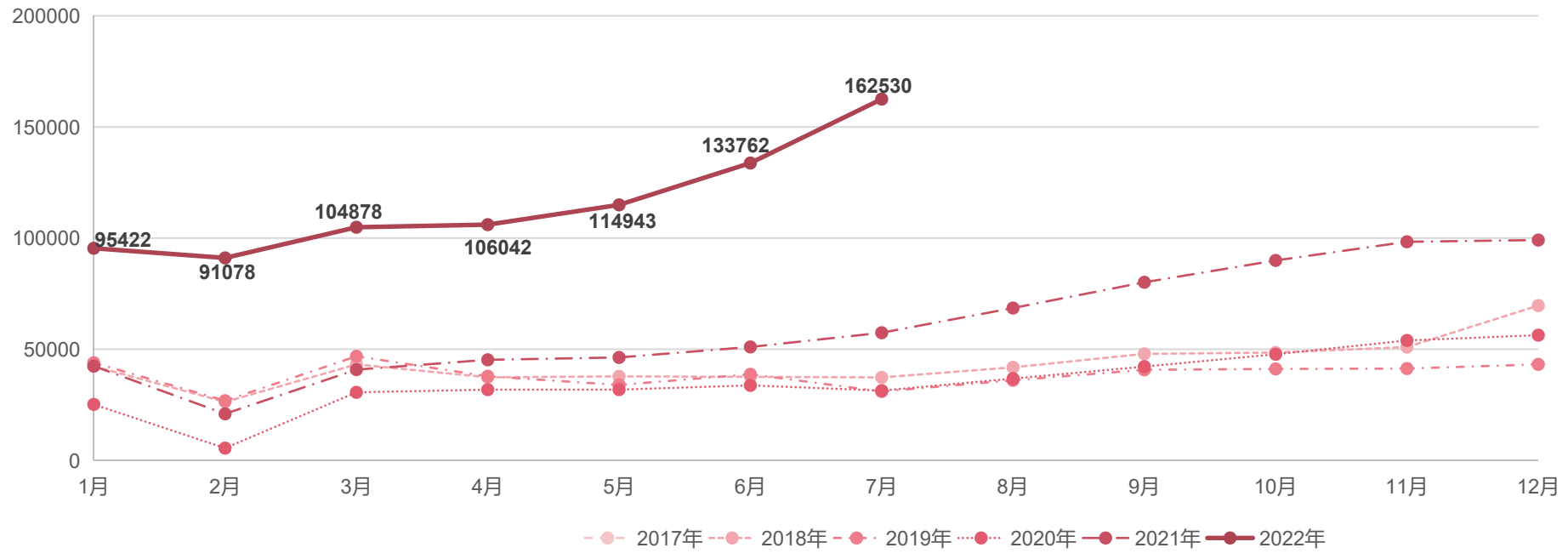


资料来源：交强险，太平洋证券整理

比亚迪：再次刷新单月记录，DMi、EV双箭齐发

- 2022年7月，比亚迪交付新车162530辆，同/环比分别+183.1%/+21.5%，再次刷新单月销量纪录。
- 其中，DM车型交付新车81223辆，EV车型交付新车80991辆。
- 2022年1-7月，比亚迪交付新车808655辆，已超2021全年销量（740131辆）。

图：比亚迪月度销量

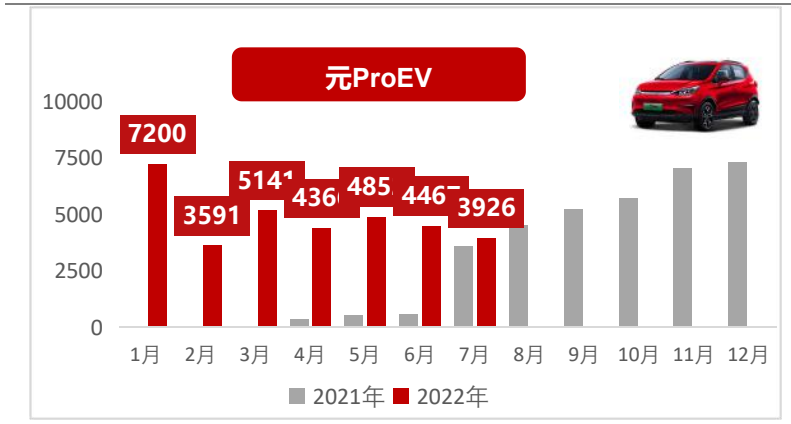


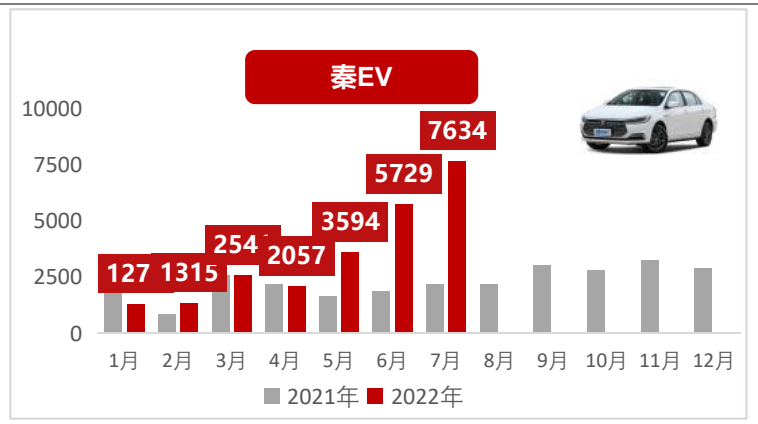
资料来源：公司公告，太平洋证券整理

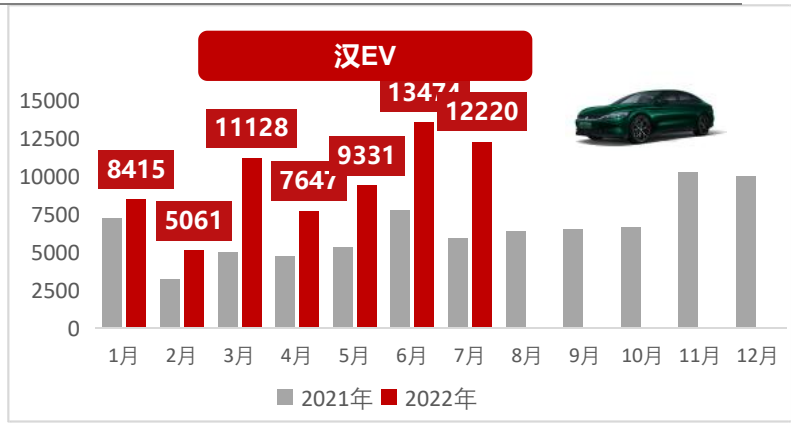
比亚迪重点车型：王朝家族个个爆款，贡献超80%销量

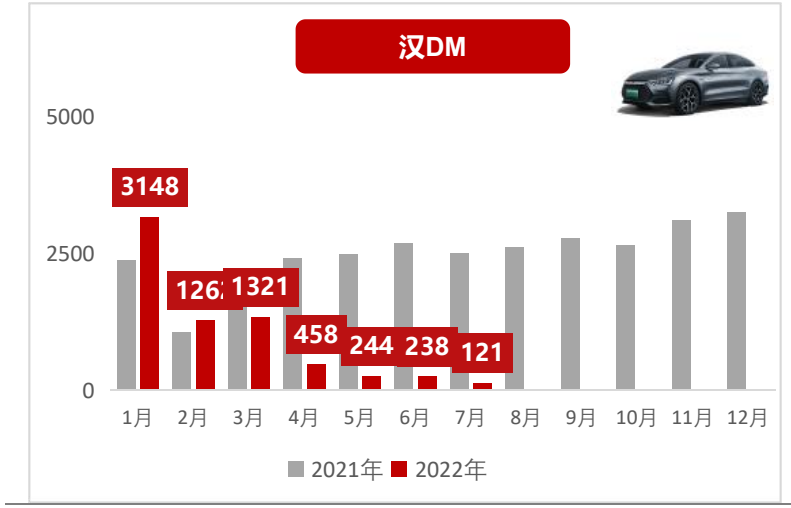
- 2022年7月，比亚迪汉/唐/宋/秦/元分别交付新车25849辆/11788辆/38697辆/34114辆/22172辆，同比分别+387.3%/+305.6%/+355.3%/+104.2%/+12.4%，王朝系列个个爆款，贡献比亚迪超80%的销量。

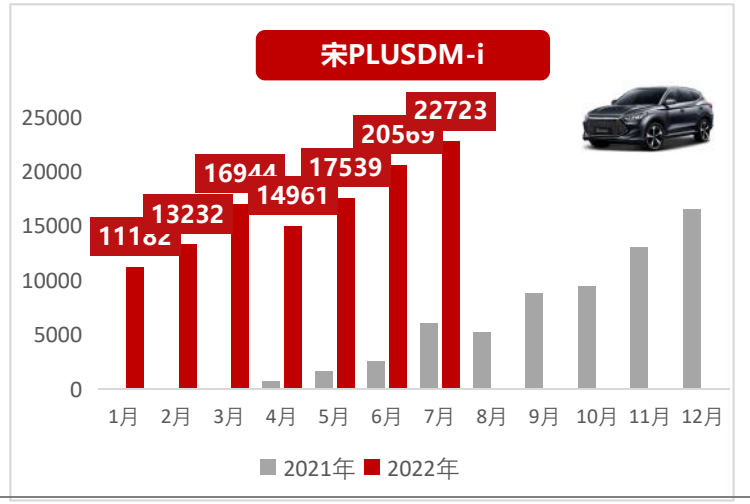
图：比亚迪重点车型月度销量

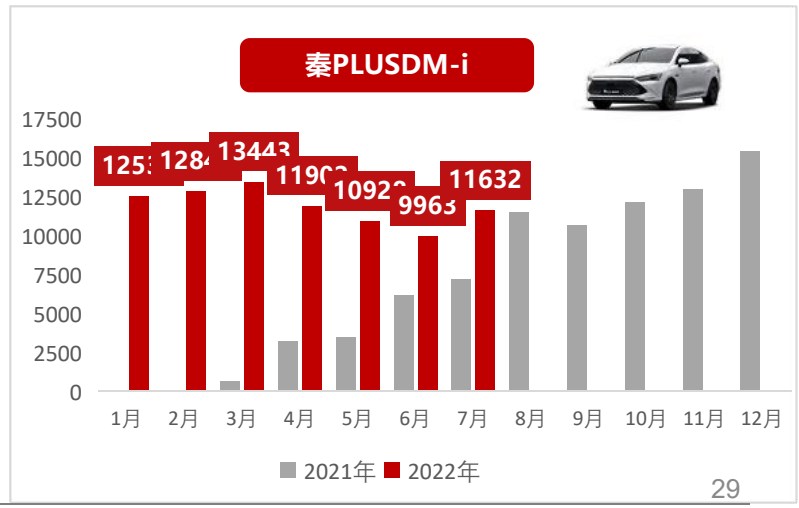










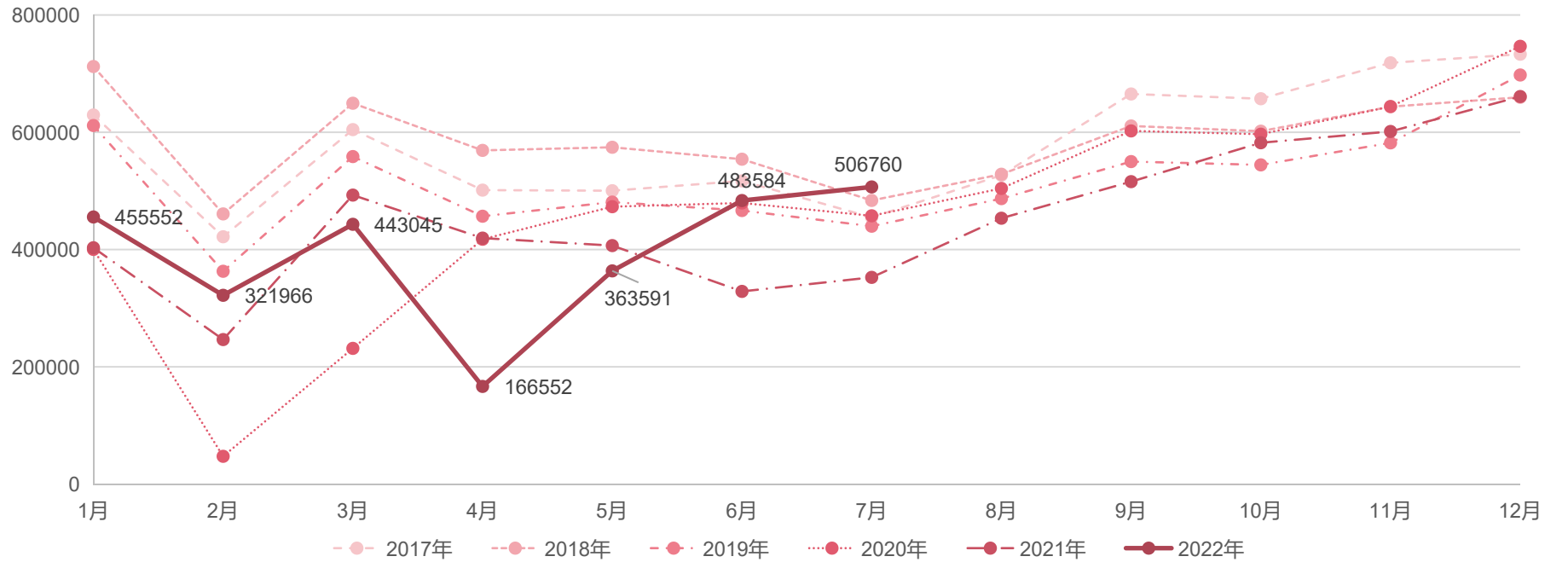


资料来源：交强险，太平洋证券整理

上汽集团：“新三驾马车”持续发力，销量加速回补

- 2022年7月，上汽集团交付新车50.7万辆，同/环比分别+43.7%/+4.8%，5、6、7月成功实现环比“三连涨”；2022年1-7月，累计交付新车超274万辆，同比增速“由负转正”，全力冲刺600万辆年度销量目标。
- 自主品牌、新能源、海外市场“新三驾马车”持续发力。上汽乘用车销售8.6万辆，同比+72.8%；上汽新能源首次站上10万台阶，销售10.6万辆，同比+118.1%；海外销量再创历史新高，达9.8万辆，同比+91.3%。

图：上汽集团月度销量

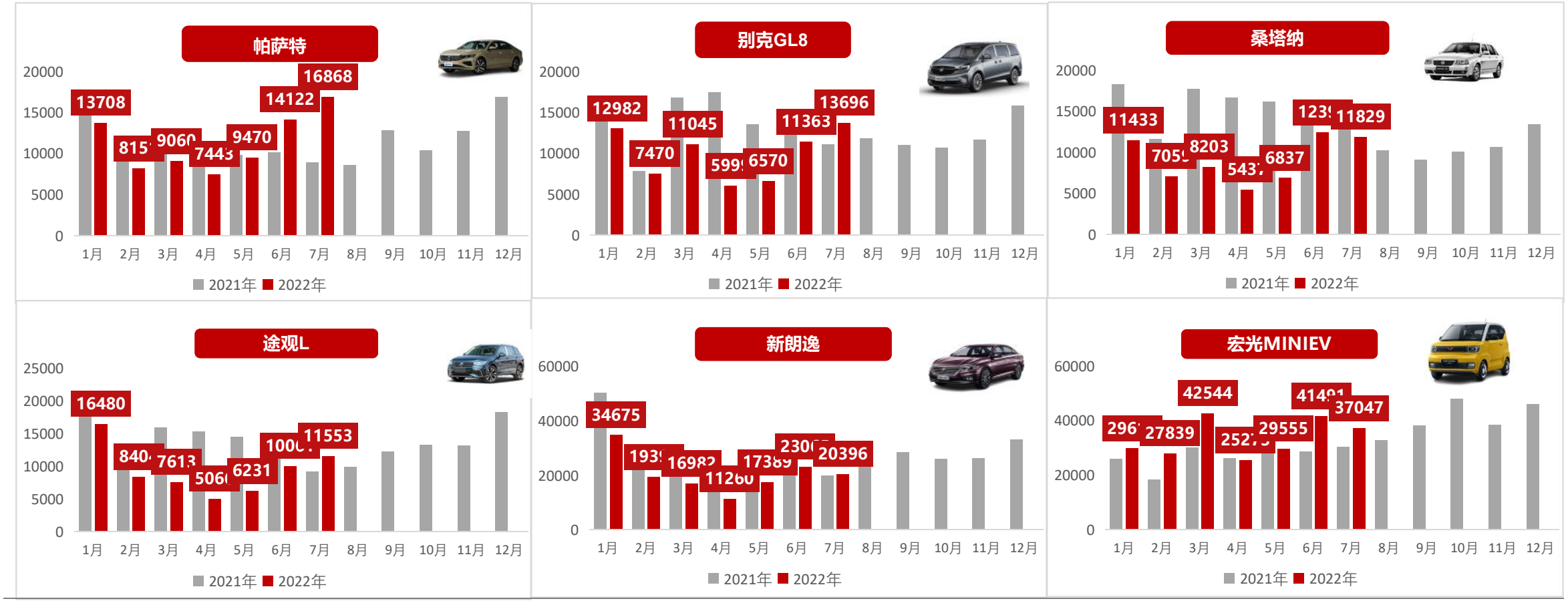


资料来源：公司公告，太平洋证券整理

上汽重点车型：新能源全线告捷，新车型持续发力

- 2022年7月，上汽乘用车/上汽大众新能源车交付新车2万辆/1.5万辆，同比分别+48%/+295%。
- “ID.纯电家族”月销首次站上“万辆台阶”；五菱宏光MINI EV继续蝉联新能源汽车销冠，搭载全球首创电磁式DHT的五菱星辰混动版车型正式官宣。

图：上汽重点车型月度销量

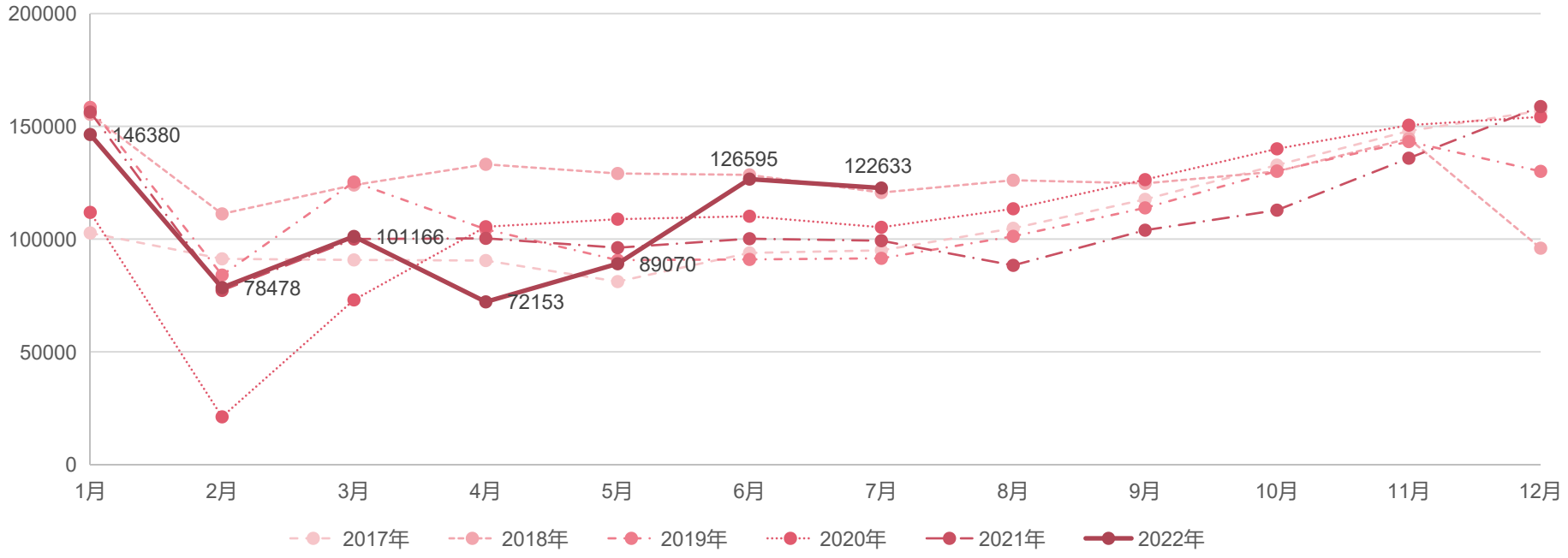


资料来源：交强险，太平洋证券整理

吉利汽车：下半年开局亮眼，新能源渗透率创新高

- 2022年7月，吉利汽车交付新车122633辆，同比+23.5%，下半年开局亮眼。
- 2022年7月，吉利新能源（吉利、几何、领克、极氪、睿蓝）交付新车32030辆，环比+约8%，新能源渗透率26.1%，创历史新高。

图：吉利汽车月度销量

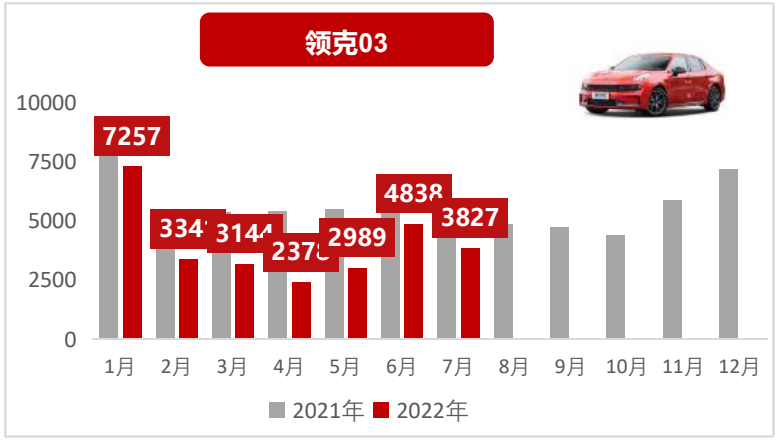


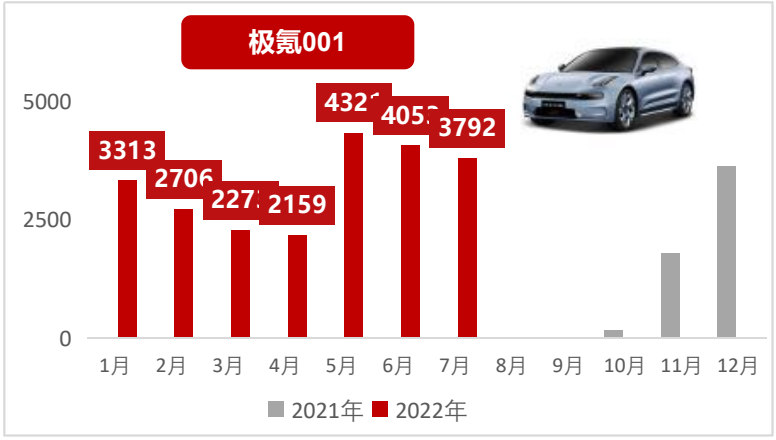
资料来源：公司公告，太平洋证券整理

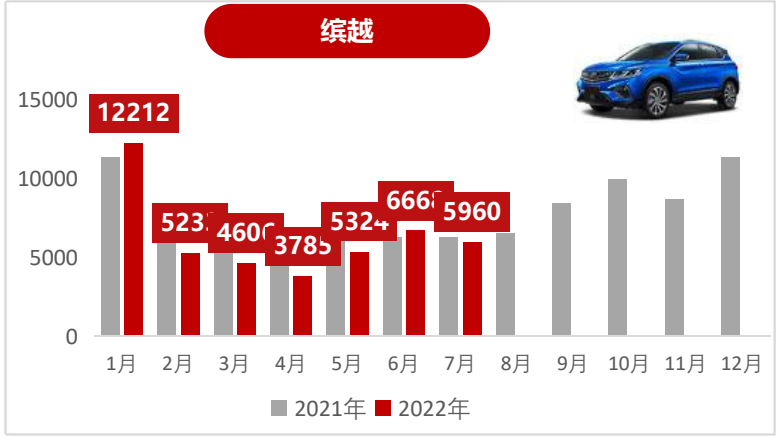
吉利重点车型：极氪再创单月新高，海外市场持续升温

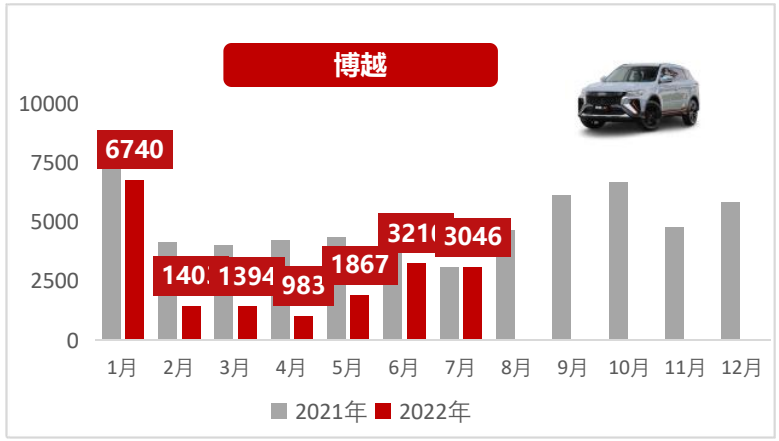
- 2022年7月，高端纯电品牌极氪交付新车5022辆，环比+16.7%，再创单月交付新高，累计交付突破3万辆。
- 海外市场持续升温，7月海外出口销售13167辆，同比+86.7%。

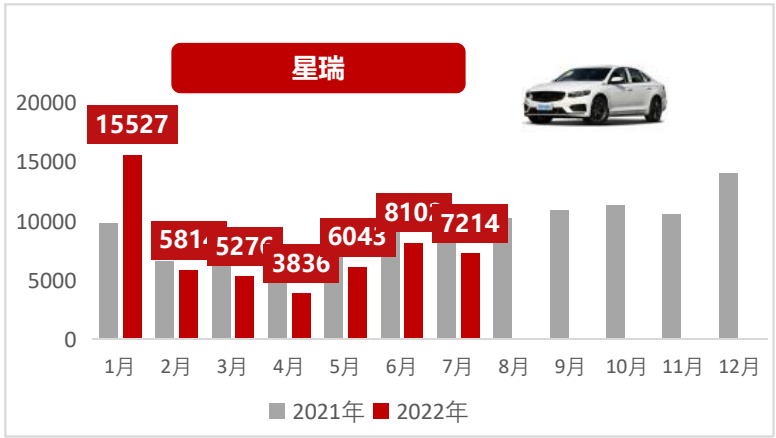
图：吉利汽车重点车型月度销量

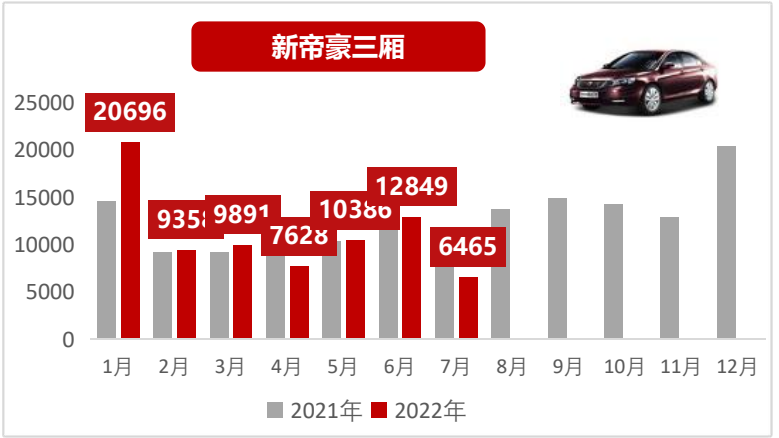












资料来源：交强险，太平洋证券整理

四、新车展望

八月新车关注-阿维塔11

- 长安旗下阿维塔品牌由长安汽车、华为、宁德时代三方联手打造，首款车型阿维塔11，定位为中大型纯电轿跑型SUV，于8月8日上市。
- 外观上比较个性，以“未来感”为核心设计理念，标志性的曲率大灯组合整体线条纤细，前脸构图极具亲和力，侧身线条简洁优雅，贯穿式尾灯视觉层次鲜明。
- 阿维塔11配备傲视同级的前195kW、后230kW双电机，最高功率可达425kW，50:50的前后轴配重，0-100公里/小时加速时间仅3.98秒，续航里程有555km、680km两种版本，拥有200千瓦的高压快充以及400Tops的算力。

图：阿维塔11性能

车型	阿维塔11
预售价（万元）	34.99-40.99
长宽高（mm）	4880*1970*1601
轴距（mm）	2975
CLTC综合工况续航（km）	555、680
百公里加速时间（s）	3.98

资料来源：公司官网，太平洋证券整理

图：阿维塔11

资料来源：公司官网，太平洋证券整理

八月新车关注-2023款奥迪A6L

- 新款车作为C8代奥迪A6L的改款车型，在8月6日上市。
- 作为中期改款，2023款奥迪A6L在外观细节上有所调整，新车提供致雅型和动感型两种外观样式，并有七种车漆配色可选。其中，致雅型的前格栅延续了现款的镀铬横条设计，但条幅更粗壮；而动感型则在横条中间加入错落有致的黑色条幅，更显高级感。
- 动力上，新款奥迪A6L继续提供2.0TFSI低功率、2.0TFSI高功率以及3.0TFSI三种动力可选，最大功率分别为190马力、245马力、340马力，最大扭矩分别为310牛米、370牛米、500牛米。传动部分，新款奥迪A6L全系采用7挡湿式双离合变速箱，高配车型配备quattro四驱系统。

图：2023款奥迪A6L性能

车型	2023款奥迪A6L
预售价（万元）	42.79-65.68
长宽高（mm）	5038(5050)/1886/1475
轴距（mm）	3024
纯电续航里程（km）	54
最大功率（马力）	190/245/340

资料来源：公司官网，太平洋证券整理

图：2023款奥迪A6L

资料来源：公司官网，太平洋证券整理

八月新车关注-五菱宏光MINI EV 敞篷版

- 五菱宏光MINI EV 敞篷版定位为两门双座微型纯电汽车，将在8月底上市。
- 外观方面，延续了宏光MINI EV马卡龙的设计语言，整体上新车的设计更加简洁、Q萌，车身侧面，新车的A柱明显更加倾斜，外后视镜的形状和位置也进行了调整。而作为一款敞篷车，新车配备了一套电动折叠软顶结构，收起后基本能形成水平放置。
- 动力性能方面，新车将搭载方正生产的 30kW 电机，内置额定容量约 230Ah 磷酸铁锂电池，最高续航可达 300km。

图：五菱宏光MINI EV 敞篷版性能

车型	五菱宏光MINI EV 敞篷版
预售价	起售价或将低于8万
长宽高（mm）	3059*1521*1614
轴距（mm）	2010
续航里程（km）	200/300
最高车速（kw/h）	100

资料来源：公司官网，太平洋证券整理

图：五菱宏光MINI EV 敞篷版

资料来源：公司官网，太平洋证券整理

八月新车关注-吉利缤越COOL

- 8月9日，吉利汽车旗下“高智慧动力SUV”缤越 COOL正式上市，共推出热擎版、激擎版和BATTLE版3款车型。
- 外观上，缤越COOL采用了“能量爆发”设计语言，狂暴进气格栅、能量矩阵律动LED大灯、竞速运动大尾翼、潮流双色运动车身、战斧式18寸暗影轮毂，车身配色采用“变速龙”渐变车身设计，契合“中国钢炮”气质。
- 动力上，缤越COOL搭载了吉利全新一代劲擎1.5TD高压直喷发动机，最大功率133kW，拥有“迅、猛、省”三大核心优势，动力水平越级领先。该发动机动力性能可媲美2.0TD发动机，零百加速仅为7.6s，动力响应速度仅0.23s，做到了瞬间相应、车随心动。

图：吉利缤越COOL性能

车型	吉利缤越COOL
预售价（万元）	9.98-11.98
长宽高（mm）	4380*1800*1609
轴距（mm）	2600
最大功率（kw）	133
零百加速（s）	7.6

资料来源：汽车之家，太平洋证券整理

图：吉利缤越COOL

资料来源：公开信息，太平洋证券整理

八月新车关注-全新本田XR-V

- 作为小型SUV的标杆车型，本田XR-V迎来全新换代，将于8月31日正式上市。
- 外观上，全新XR-V以“AMP UP YOUR LIFE”（心动生活）为开发理念，前脸采用点阵式运动型镀铬前格栅，前格栅、开机画面中加入了“心动”符号，彰显独特感。此外，中控屏搭载了全面升级的Honda CONNECT 3.0智导互联系统，支持百度Carlife连接。
- 动力上，全新XR-V仅1.5L自吸一款动力，最大功率124马力，后续据悉还将推出混动版本车型，而现款车型搭载的1.5T发动机。

图：全新本田XR-V性能

车型	全新本田XR-V
售价（万元）	12.79-17.59
长宽高（mm）	4380*1790*1590
轴距（mm）	2610
最大功率（kW）	91
最高车速（km/h）	183

资料来源：公司官网，太平洋证券整理

图：全新本田XR-V

资料来源：公司官网，太平洋证券整理

五、投资策略&风险提示

投资建议&风险提示

■ 投资建议：

持续看好稳增长基调下的汽车产业链疫情后修复行情。

1）预计8月汽车销量较7月环比走高。7、8月是汽车销售传统淡季（高温天气，客流量回落），但7月车市“淡季不淡”；伴随8月重磅车型相继上市交付，预计8月汽车销量较7月环比走高。

2）乘用车、零部件等板块将迎来盈利修复区间。汽车行业原材料依赖度高，伴随大宗商品（铝、铜等）价格回落，汽车制造成本有望普降，乘用车、汽车零部件等板块毛利率将迎来向上修复区间。

3）继续看好在新能源产业链具有良好布局的主机厂和零部件公司。政策延续（新能源汽车购置税继续免征至2023年底），不但避免了明年涨价对消费需求的抑制，也将明显消弭税收杠杆突然撤去带来的年底抢装潮，基于市场导向的销量波动会更趋平缓，继续看好在新能源产业链有良好布局的主机厂和零部件公司。

4）下半年开局亮眼，汽车销量迎来疫情后回补消费行情。在基本面持续兑现下，基于行业景气度整体估值提升及热门赛道的估值泡沫化仍将持续，爆款车型层出不穷会继续带动行业投资热度。

重点关注长城汽车、长安汽车、广汽集团和理想汽车等整车标的，零部件推荐松原股份、经纬恒润、科博达、银轮股份和明新旭腾。

■ 风险提示：

宏观经济承压导致市场需求萎缩；芯片短供改善不及预期；消费拉动；疫情反复对产业链扰动加剧。

行业评级

看好　我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上

中性　我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与5%之间

看淡　我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下

公司评级

买入　我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上

增持　我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间

持有　我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间

减持　我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间

卖出　我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	周许奕	13611858673	zhouxuyi@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com

太平洋证券研究院

中国北京100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话：95397

投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号13480000

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。