

2022年09月05日

汽车行业

证券研究报告--行业周报

汽车行业周报：新能源车企公布8月数据，新车型后续增量值得期待

2022.08.29-2022.09.04

分析日期 2022年09月05日

行业评级：标配

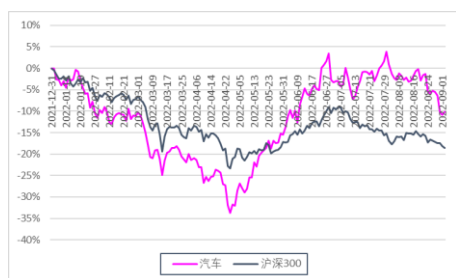
证券分析师：黄涵虚

执业证书编号：S0630522060001

电话：021-20333384

邮箱：hhx@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎投资要点：

◆ **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌2.04%；汽车板块整体下跌5.22%，涨幅在31个行业中排第29。其中整车方面，乘用车、商用载客车、商用载货车子板块分别变动-8.15%、-2.17%、-7.39%；汽车零部件方面，车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-1.90%、-3.16%、-4.76%、-7.08%、-4.12%。

◆ **半年报披露完毕，乘用车板块自主车企品牌向上获得验证，汽车零部件板块新能源增量显著。**（1）乘用车：营收同比+5%至6511.7亿元，扣非净利润同比-3%至159.1亿元，毛利率同比-0.21pct。受比亚迪、广汽自主销量增长推动，板块整体营收逆势增长，同比+5%，同时实现盈利改善，如不考虑短期受到冲击的上汽集团影响，其余7家公司整体毛利率同比+1.15pct。主要车企中，比亚迪、广汽均实现收入、业绩的大幅增长；长安、长城收入基本持平，但仍受益于高价车型销量增加、产品结构改善带来的单车均价上升，毛利率显著提升。（2）商用车：营收同比-44%至1370.1亿元，扣非净利润同比-166%至-26.5亿元，毛利率同比+0.03pct。因客车及货车销量持续低迷，企业业绩普遍承压。（3）汽车零部件：营收同比-7%至4886.3亿元，扣非净利润同比-37%至160.5亿元，毛利率同比-2.20pct。下游整车市场带来的结构分化加剧，新能源汽车上游增量零部件如电驱动系统、车载充电器、线束、铝合金部件等供应商，或是深度合作比亚迪、新势力等车企的供应商实现高速增长，而商用车零部件如柴油机、尾气处理，燃油乘用车零部件内燃机、涡轮增压，以及长三角、东北等地区企业承压。铝、纯碱、原皮、天然气等涨价压制短期盈利。（4）汽车服务：营收同比-20%至1270.9亿元，扣非净利润同比-43%至12.4亿元，毛利率同比+0.78pct。经销商收入表现弱于行业，与经销品牌合资占比较高、对新能源品牌的经销网络仍处于建设期有关。

◆ **新能源车企公布8月销量，比亚迪DM车型、问界、极氪等环比增长较好，特斯拉产线升级完成、销量恢复。**8月比亚迪销量17.4万辆，环比+7%，DM车型销量持续亮眼；哪吒、零跑、蔚来、AITO、小鹏、极氪、理想等销量1.6万辆、1.3万辆、1.1万辆、1.0万辆、1.0万辆、0.8万辆、0.5万辆，环比+14%、+4%、+6%、+39%、-17%、+43%、-56%，近期AITO问界M7新车型上市，极氪001升级高通8155智能座舱芯片，问界、极氪环比增长较好；另外，乘联会预计特斯拉中国销量7.7万辆，环比+173%，7月特斯拉上海工厂产线升级导致短期销量下降，8月已恢复至接近6月水平。近期比亚迪护卫舰07、唐DM-p上市，前期已积累较多预售订单的问界M7、理想L9、小鹏G9、长安深蓝SL以及多款蔚来车型开始交付，叠加金九银十行业旺季的到来，新能源汽车市场有望持续高景气。

◆ **风险因素：**1、汽车销量不及预期的风险；2、原材料价格波动的风险；3、汇率波动的风险。

正文目录

1. 投资要点	4
1.1. 半年报总结	4
1.1.1. 乘用车：自主品牌向上，产品结构优化、盈利普遍改善	4
1.1.2. 商用车：销量下滑、行业低迷，业绩普遍承压	4
1.1.3. 汽车零部件：结构分化加剧，新能源汽车上游增长显著	5
1.1.4. 汽车服务：经销商收入增长弱于行业	5
1.2. 新能源车企 8 月销量	6
2. 二级市场表现	9
3. 行业数据跟踪	10
3.1. 销量	11
3.1.1. 乘联会周度销量：月末统计口径影响，8 月 22 日-28 日批零同比略降	11
3.1.2. 重卡销量：8 月同比下降 12%，基数下降、降幅收窄	11
3.2. 库存：8 月经销商库存预警指数环比微增，自主品牌增幅较大	11
3.3. 盈利：1-7 月汽车制造业利润总额增速持续改善	12
3.4. 原材料价格	13
3.5. 新车型	14
4. 上市公司公告	15
5. 行业动态	17
5.1. 行业政策	17
5.2. 企业动态	18
5.3. 海外动态	19
风险因素	19

图表目录

图 1 比亚迪月度销量（辆）	7
图 2 特斯拉中国月度销量（辆）	7
图 3 小鹏汽车月度交付量（辆）	8
图 4 蔚来汽车月度交付量（辆）	8
图 5 理想汽车月度交付量（辆）	8
图 6 零跑汽车月度交付量（辆）	8
图 7 哪吒汽车月度交付量（辆）	8
图 8 赛力斯 AITO 汽车月度交付量（辆）	8
图 9 极氪月度交付量（辆）	9
图 10 广汽埃安汽车月度销量（辆）	9
图 11 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）	9
图 12 本周申万二/三级行业指数各版块涨跌幅（%）	10
图 13 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况	10
图 14 商用车载货车子板块个股本周涨跌幅情况	10
图 15 商用车载客车子板块个股本周涨跌幅情况	10
图 16 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅前五情况	10
图 17 乘用车当周日均零售销量（辆）	11
图 18 乘用车当周日均批发销量（辆）	11
图 19 重卡市场年度销量（万辆）	11
图 20 重卡市场月度销量（万辆）	11
图 21 中国汽车经销商库存预警指数	12

图 22	库存预警分指数.....	12
图 23	库存预警区域指数.....	12
图 24	分品牌类型指数.....	12
图 25	汽车制造业营业收入（亿元）.....	13
图 26	汽车制造业利润总额（亿元）.....	13
图 27	钢材现货价格（元/吨）.....	13
图 28	铝锭现货价格（元/吨）.....	13
图 29	塑料粒子现货价格（元/吨）.....	13
图 30	天然橡胶现货价格（元/吨）.....	13
图 31	纯碱现货价格（元/吨）.....	14
图 32	正极原材料价格（元/吨）.....	14

1.投资要点

1.1.半年报总结

1.1.1.乘用车：自主品牌向上，产品结构优化、盈利普遍改善

乘用车板块 8 家公司合计实现营业总收入 6511.7 亿元，同比+5%，归母净利润 237.1 亿元，同比+9%，扣非净利润 159.1 亿元，同比-3%。毛利率 11.63%，同比-0.21pct；销售、管理、研发、财务费用率 4.04%、3.28%、3.04%、-0.65%，同比-0.53pct、+0.26pct、+0.54pct、-0.87pct。

业绩好于行业整体销量，自主车企品牌向上获得业绩验证。自主品牌销量受益于新能源车型放量，单车均价则受益于中高端车型比例提升、品牌向上带来的产品结构改善。销量方面，3-5 月乘用车销售受短期因素扰动，乘联会口径下上半年狭义乘用车销量 925.6 万辆，同比-6%；自主品牌销量 419.1 万辆，同比+12%，增速远高于行业，市场占有率进一步提升至 45%。前五大车企中，比亚迪、广汽自主实现同比高增长，比亚迪上半年销量 64.6 万辆，同比+162%，汽车业务（含零部件）收入同比+130%至 1092.7 亿元；广汽集团传祺、埃安上半年销量 17.3 万辆、10.0 万辆，同比+14%、+134%，整车业务营收+57%至 331.5 亿元。长城、长安销量短期下降，但仍受益于单车价值的改善，长城汽车上半年销量同比-16%至 51.9 万辆，整车业务营收同比+1%至 555.7 亿元；长安汽车自主品牌上半年销量同比-7%至 90.0 万辆，整车业务营收同比-1%至 534.6 亿元。上汽集团受长三角地区汽车生产销售短期冲击影响，收入同比下滑。

上汽投资收益下降、长安阿维塔出表、长城汇兑收益等形成短期影响。投资收益方面，上汽集团投资收益降幅较大，上半年对联营企业和合营企业的投资收益同比-47%至 44.9 亿元，合资公司上汽大众归母净利润同比-3%至 28.0 亿元，上汽通用归母净利润同比-3%至 22.8 亿元。广汽集团日系品牌广汽本田、广汽丰田业绩靓丽，上半年对联营企业和合营企业的投资收益同比+33%至 84.2 亿元。另外，长安汽车因阿维塔增资扩股后出表，股权按公允价值重新计量，使非经常性损益增加 21.3 亿元；长城汽车上半年汇兑收益 10.8 亿元，同比增加 11.4 亿元。

除上汽外其余 7 家公司毛利率整体+1.15pct，原材料涨价影响有限。上半年乘用车板块毛利率同比-0.21pct，其中上汽集团短期盈利承压，上半年毛利率同比-2.02pct，如不考虑上汽集团的影响，乘用车板块其余 7 家公司上半年整体毛利率同比+1.15pct。其他几大车企中，比亚迪、长城、长安毛利率分别同比+0.74pct、+2.13pct、+4.50pct，广汽集团毛利率同比-0.37%。产品结构优化带来的盈利改善有效对冲了原材料涨价的影响。

1.1.2.商用车：销量下滑、行业低迷，业绩普遍承压

商用车板块 15 家公司合计实现营业总收入 1370.1 亿元，同比-44%，归母净利润-6.7 亿元，同比-111%，扣非净利润-26.5 亿元，同比-166%。毛利率 9.81%，同比+0.03pct；销售、管理、研发、财务费用率分别为 2.06%、1.94%、2.07%、-0.33%，同比+0.76pct、+1.25pct、+1.48pct、-0.41pct。

客货车销量下滑，企业业绩普遍承压。货车市场，上半年全国货车销量 152.0 万辆，同比-42%，重卡市场去年下半年实行国六标准，大量存量重卡提前淘汰更新，导致透支后期需求。重卡产业链一汽解放、中国重汽、潍柴动力等下滑幅度较大。客车市场，上半年全国客车销量 18.0 万辆，同比-30%，长期维度客车市场因轨交、航空等替代而趋于萎缩，短

期维度则因疫情持续影响需求下降。行业龙头宇通上半年销量 1.16 万辆，同比-44%，收入同比下滑；金龙上半年销量 1.86 万辆，同比-23%，虽然价格较高的新能源车型销量比例上升使收入实现小幅增长，但因信用减值损失而亏损扩大。

1.1.3. 汽车零部件：结构分化加剧，新能源汽车上游增长显著

汽车零部件板块 193 家公司合计实现营业总收入 4886.3 亿元，同比-7%，归母净利润 214.3 亿元，同比-28%，扣非净利润 160.5 亿元，同比-37%。毛利率 16.22%，同比-2.20pct；销售、管理、研发、财务费用率 2.54%、5.06%、4.15%、0.05%，同比-0.45pct、+0.30pct、+0.52pct、-0.55pct。

收入表现分化，新能源汽车上游增长显著。汽车零部件板块收入分化较大，上半年 193 家企业中，89 家营收实现同比增长，其中 16 家增速在 30%以上；104 家营收同比下滑，其中 15 家下滑幅度超过 30%。营收增幅较大的企业多集中在新能源汽车增量零部件领域，如电驱动系统、车载充电器、线束、铝合金部件等，或是深度合作比亚迪、新势力等高速发展的新能源车企，订单量大幅增长的供应商。而营收降幅较大的企业主要集中在：商用车零部件供应商，如柴油机、尾气处理系统等；燃油乘用车零部件供应商，如内燃机、涡轮增压等；长三角、东北等供应链受到短期冲击地区的企业。

原材料涨价领域及商用车上游供应商毛利率承压。因上游销量下降、原材料涨价等原因，上半年汽车零部件板块毛利率普遍下滑，193 家企业中，162 家毛利率下降，仅 31 家毛利率上升。申万三级行业中，车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统板块毛利率分别-1.73pct、-1.86pct、-3.40pct、-3.12pct、-2.08pct。毛利率降幅较大的企业主要包括：以铝、纯碱、原皮等为原材料或以天然气为主要能源的部分企业，如铝合金铸件、汽车玻璃、真皮内饰等；商用车上游的部分零部件供应商等，如柴油机、尾气处理系统等；积极拓展新业务，新产品毛利率仍然较低的企业。

1.1.4. 汽车服务：经销商收入增长弱于行业

汽车服务板块 14 家公司合计实现营业总收入 1270.9 亿元，同比-20%，归母净利润 18.8 亿元，同比-40%，扣非净利润 12.4 亿元，同比-43%。毛利率 9.83%，同比+0.78pct；销售、管理、研发、财务费用率 3.02%、2.49%、0.37%、1.24%，同比+0.39pct、+0.25pct、+0.13pct、+0.16pct。

经销商收入增速弱于汽车市场整体销量。A 股主要的汽车经销商广汇、国机、庞大、浙农收入同比-22%、-26%、-14%、-18%（汽车商贸业务）；港股中升、永达、宝信、美东汽车销售收入同比-3%、-23%、-27%、+6%。其中美东因新收购门店实现收入小幅增长，中升因豪华品牌比例上升收入降幅好于行业，各汽车经销商收入普遍较大幅度下滑。汽车综合服务厂商中，中国汽研因专用车业务下滑而营收下降，但主业汽车技术服务业务营收同比+30%，其中整车及传统零部件开发和测评业务、新能源及智能网联汽车开发和测评业务、测试装备业务分别同比+28%、+33%、+60%。

表 1 汽车行业上半年业绩情况

行业分类	营业总收入 (亿元)	YoY	归母净利润 (亿元)	YoY	扣非净利润 (亿元)	YoY
乘用车	6,511.71	4.85%	237.07	9.23%	159.13	-3.23%
电动乘用车	1,540.86	65.11%	14.14	-321.00%	-2.01	-147.76%
综合乘用车	4,970.85	-5.80%	222.93	-0.23%	138.58	-16.98%
商用车	1,370.14	-44.07%	-6.69	-110.77%	-26.54	-165.87%
商用载货车	1,166.39	-47.26%	6.85	-90.43%	41.58	-115.04%
商用载客车	203.75	-14.50%	-13.54	43.92%	-3.01	34.76%
汽车零部件	4,886.28	-7.36%	214.25	-27.99%	160.53	-36.61%
车身附件及饰件	1,423.98	0.29%	72.83	-14.97%	37.55	-12.28%
底盘与发动机系统	1,867.90	-19.37%	85.27	-41.79%	107.25	-54.85%
轮胎轮毂	613.36	6.04%	30.03	-6.23%	30.97	-31.84%
其他汽车零部件	491.65	1.35%	20.11	-23.18%	12.32	-29.92%
汽车电子电气系统	489.38	3.15%	6.02	-16.75%	-10.55	21.51%
汽车服务	1,270.91	-19.56%	18.82	-40.48%	12.35	-43.48%
汽车经销商	1,236.16	-19.35%	14.36	-46.83%	9.09	-53.72%
汽车综合服务	34.75	-26.20%	4.46	-3.32%	2.58	-1.47%

资料来源：同花顺，东海证券研究所

1.2.新能源车企 8 月销量

近期，比亚迪、新势力等公布 8 月销量/交付量数据，乘联会公布特斯拉中国 8 月销量预测数据。后续仍有奇瑞、长安、吉利（几何、睿蓝等）、上汽通用五菱、大众 ID 系列等新能源汽车数据待公布。据乘联会前期预测，8 月新能源乘用车零售 52.0 万辆，同比+108%，环比+7%，渗透率 27.7%，较 7 月环比上升 1.0pct。

（1）比亚迪：DM 车型销量靓丽；环比增量来自秦家族、驱逐舰 05、海豚等。8 月新能源乘用车销量 173977 辆，同比+177%，环比+7%。（1）按动力类型，DM 车型销售 91299 辆，同比+203%，环比+12%；EV 车型销售 82678 辆，同比+172%，环比+2%。（2）按车型，汉家族销售 26003 辆，同比+188%，环比+1%；唐家族销售 10815 辆，同比+73%，环比-8%；宋家族销售 42500 辆，同比+140%，环比+10%；秦家族销售 39512 辆，同比+77%，环比+16%；元家族 18265 辆，同比+282%，环比-18%；驱逐舰 05 销售 8725 辆，环比+16%；海豚 23469 辆，环比+12%。比亚迪 e 平台 3.0 纯电车型和 DM-i 平台插混车型销量表现优异，DM-p 平台处于起步期，近期的成都车展上，两款插混车型护卫舰 07 和唐 DM-p 上市，将在汉 DM-p 的基础上为 DM-p 新增两款车型，完善 DM-p 平台的产品谱系。后续比亚迪还有海鸥、海狮、巡洋舰 05 等新车型。

（2）新势力：问界、极氪环比增幅较大，小鹏、理想或因新车交付在即短期销量承压。

（1）小鹏：8 月交付量 9578 辆，同比+33%，环比-17%。其中 P5 交付量 2678 辆，环比-10%；P7 交付量 5745 辆，同比-7%，环比-26%；G3 交付量 1155 辆，同比+10%，环比-24%。（2）蔚来：8 月交付量 10677 辆，同比+82%，环比+6%。（3）理想：8 月交付量 4571 辆，同比-52%，环比-56%。（4）零跑：8 月交付量 12525 辆，同比+193%，环比+4%。（5）哪吒：8 月交付量 16017 辆，同比+142%，环比+14%。（6）赛力斯：AITO 品牌问界系列 8 月交付量 10045 辆，环比+39%。（7）极氪：8 月交付量 7166 辆，环比+43%。（8）广汽埃安：8 月销量 27021 辆，同比+133%，环比+8%。近期间界 M7、理想 L9、小鹏 G9、长安深蓝 SL 等新车型开始交付，从车企已公布的数据来看，几款订单分别超过 6 万

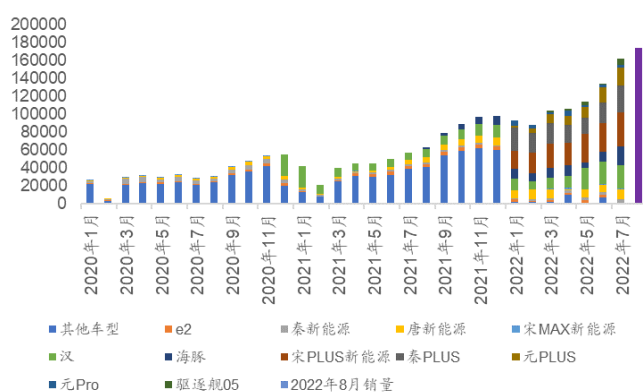
辆、4万辆、2万辆、3万辆；广汽埃安的Aion V Plus已于成都车展上市。蔚来搭载Alder智能系统的2022款ES8、ES6、EC6，以及ES7正陆续开启交付，ET5的首批车辆将在9月30日交付。四季度则有理想L8、阿维塔11/011、哪吒S等新车型开始交付，其中阿维塔11、哪吒S订单已分别超2万辆、1万辆，理想L8则将于11月正式发布。

(3) 特斯拉：产线升级完成，销量环比大增，恢复至接近6月水平。近期，乘联会预计特斯拉中国8月销量7.7万辆，同比+74%，环比+173%。特斯拉中国因7月产线升级上月销量降幅较大，本月环比有较大增幅。特斯拉上海工厂出口比例较高，主要出口至欧洲等地区，据乘联会数据，7月特斯拉3.3万辆销量多数为出口海外。近期国产的Model Y开始在新加坡交付，预计交付时间为年末。

新车型投放加速、车企发力混动市场，新能源渗透率有望突破。2020年下半年以来，因油价持续上涨、新能源汽车新车型竞争力改善等催化影响，新能源乘用车渗透率持续攀升，至今年3月上升至26%左右。二季度以来，因新车型投放相对推迟，渗透率保持相对稳定。下半年以来，主流车企新车型投放普遍加速，有望逐步兑现销量弹性，渗透率持续提升。另外，车企陆续跟进混动市场，有望继比亚迪之后创造新增长点。随着去年比亚迪DM-i车型的大量上市，混动车型比例提高到新能源汽车的20%左右，近期其他车企逐步跟进，比如吉利的雷神动力混动车型相继上市，长城柠檬混动陆续应用于魏牌、哈弗，奇瑞推出DP-i混动架构等。

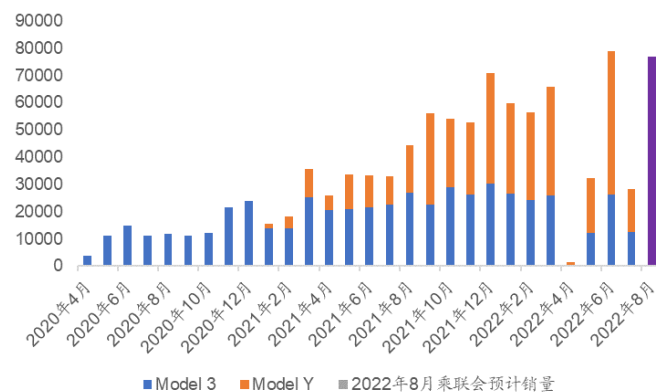
差异化竞争路线确立智能化配置提升趋势，相关零部件迎来快速发展。自主品牌、新势力等车企中高端新能源车型普遍价格低于同级别的合资、豪华车型，同时在智能化方面加强配置，L2级辅助驾驶得以广泛应用。智能驾驶方面，摄像头、毫米波雷达、超声波雷达，甚至激光雷达配置率大幅提升，高算力芯片如英伟达Orin X、华为MDC810等逐步装配至理想L9、小鹏G9、阿维塔11等高端车型中；智能座舱方面，HUD抬头显示、车内多屏互动、车载音响等大量使用；底盘车身方面，空气悬架、线控制动、轻量化配置快速提升。国内品牌零部件供应商深度合作自主品牌、新势力等，有望实现共同成长、共享发展红利，可持续关注处于新品周期、新能源汽车持续上量的龙头自主品牌，以及在智能驾驶、智能座舱等高成长赛道具备技术积累、绑定优质客户的零部件供应商。

图1 比亚迪月度销量（辆）



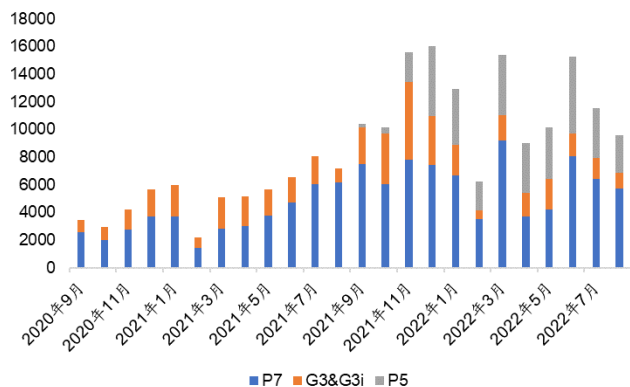
资料来源：车主之家，东海证券研究所

图2 特斯拉中国月度销量（辆）



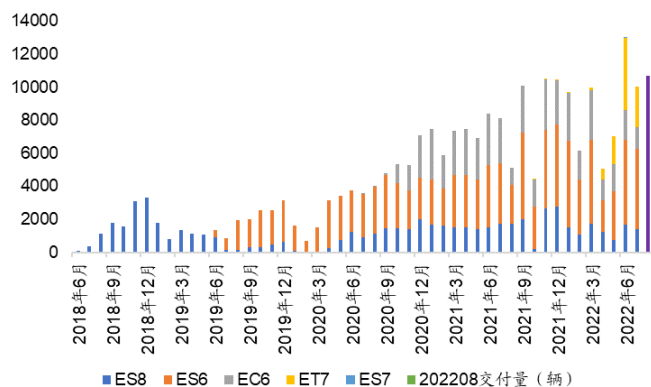
资料来源：车主之家，东海证券研究所

图3 小鹏汽车月度交付量(辆)



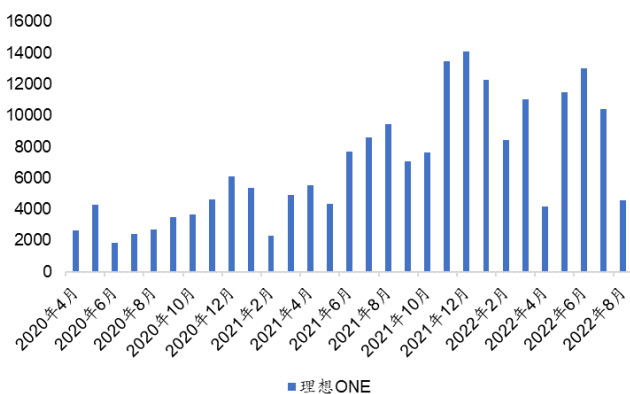
资料来源：通联数据，东海证券研究所

图4 蔚来汽车月度交付量(辆)



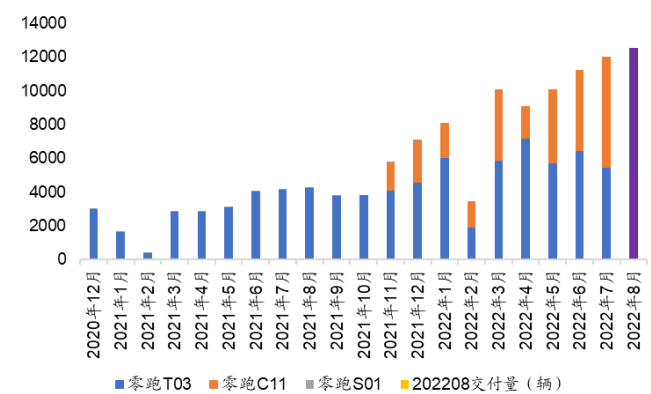
资料来源：通联数据，东海证券研究所

图5 理想汽车月度交付量(辆)



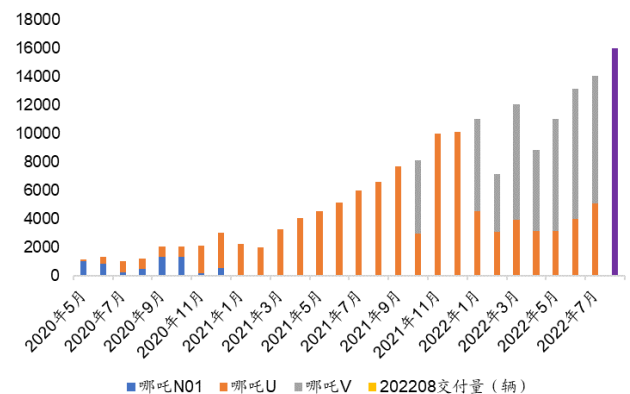
资料来源：车主之家，东海证券研究所

图6 零跑汽车月度交付量(辆)



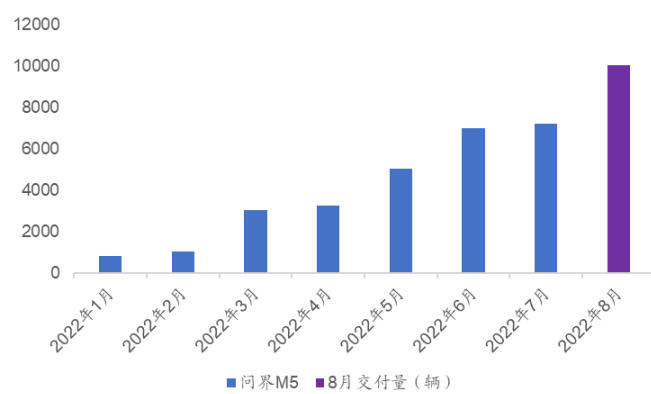
资料来源：车主之家，东海证券研究所

图7 哪吒汽车月度交付量(辆)



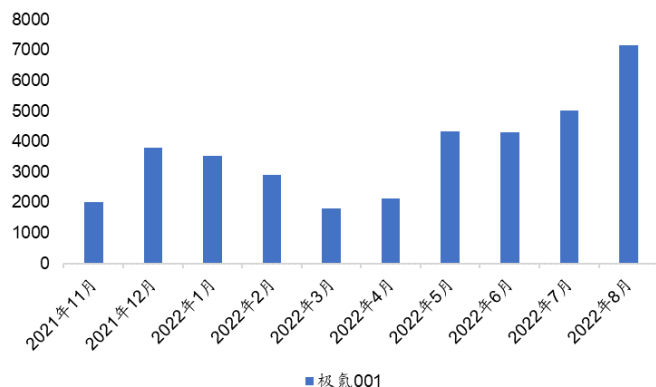
资料来源：车主之家，东海证券研究所

图8 赛力斯 AITO 汽车月度交付量(辆)



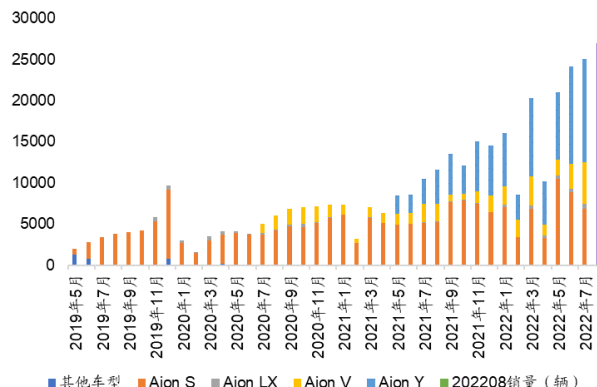
资料来源：车主之家，东海证券研究所

图9 极氪月度交付量（辆）



资料来源：车主之家，东海证券研究所

图10 广汽埃安汽车月度销量（辆）

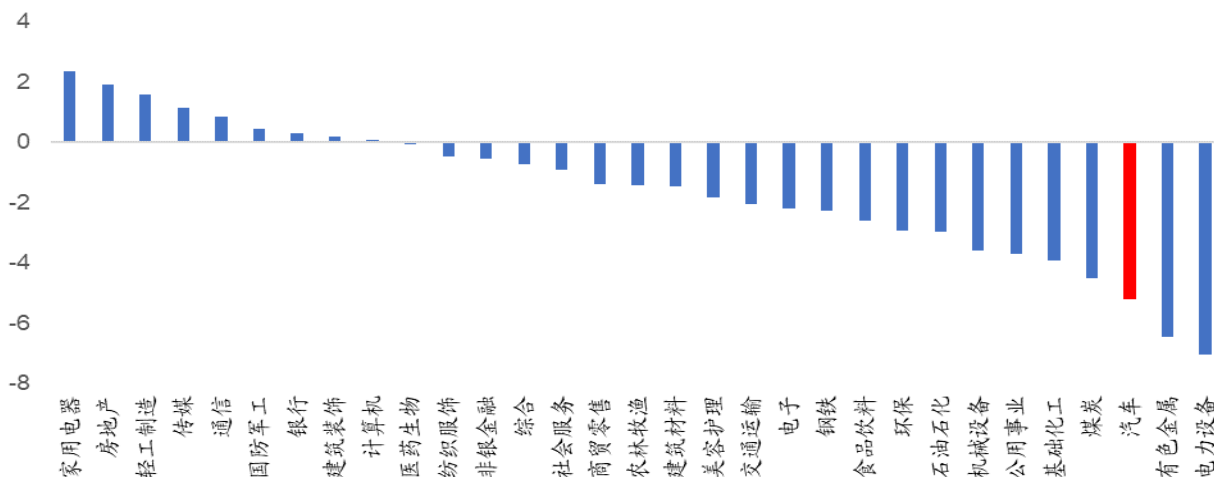


资料来源：车主之家，东海证券研究所

2.二级市场表现

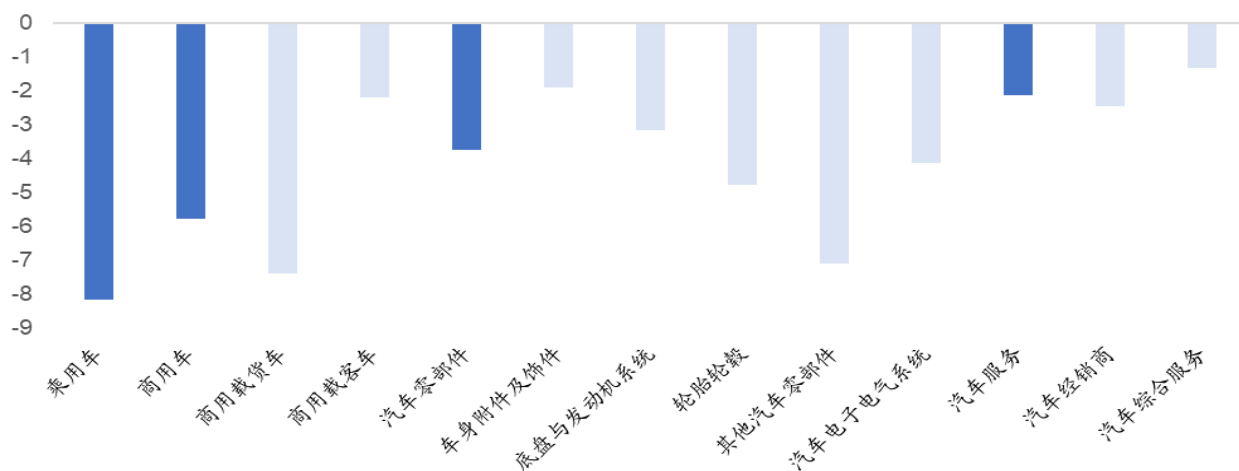
本周沪深 300 环比下跌 2.04%；汽车板块整体下跌 5.22%，涨幅在 31 个行业中排第 29。其中整车方面，乘用车、商用载客车、商用载货车子板块分别变动-8.15%、-2.17%、-7.39%；汽车零部件方面，车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-1.90%、-3.16%、-4.76%、-7.08%、-4.12%。

图11 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

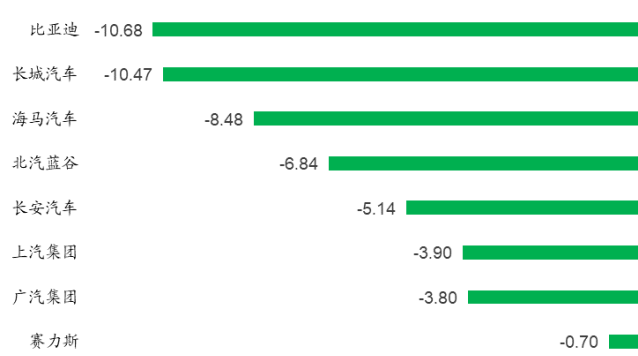
图 12 本周申万二/三级行业指数各版块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

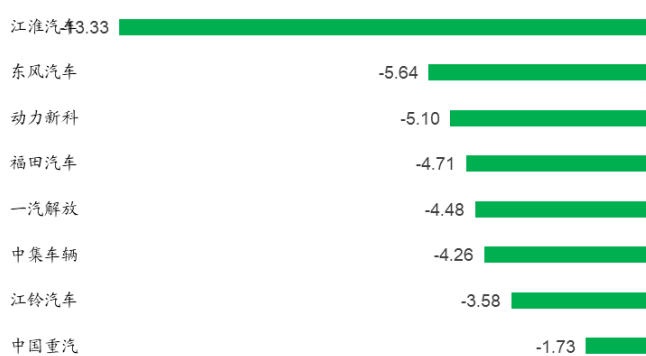
个股方面，本周正强股份 (+21.04%)、新泉股份 (+11.43%)、中国汽研 (+9.35%) 涨幅较大，欣锐科技 (-22.12%)、神驰机电 (-21.22%)、瑞鹤模具 (-16.67%) 跌幅较大。

图 13 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图 14 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况



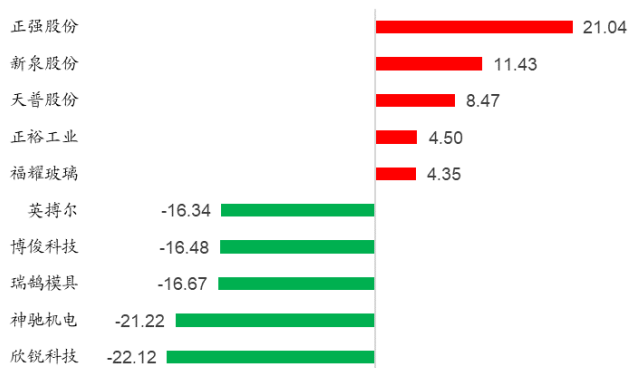
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图 15 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图 16 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅前五情况



资料来源：同花顺，东海证券研究所

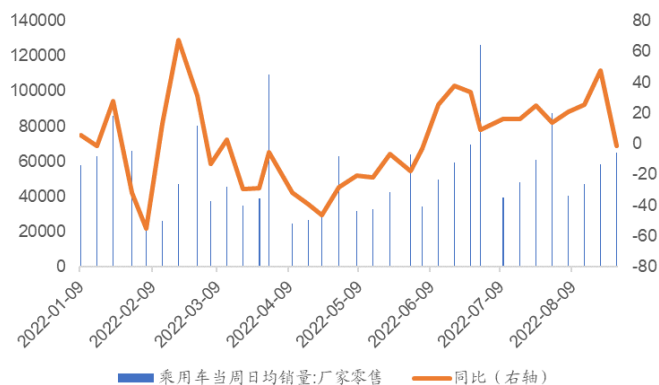
3.行业数据跟踪

3.1.销量

3.1.1.乘联会周度销量：月末统计口径影响，8月22日-28日批零同比略降

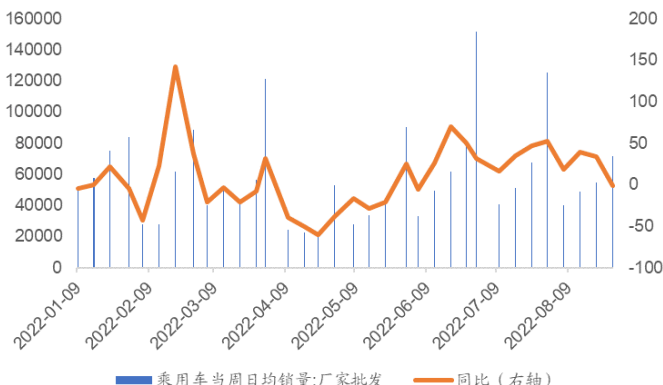
据乘联会，8月22日-8月28日，乘用车市场零售、批发销量45.6万辆、50.2万辆，同比下降2%、2%，环比上周增长12%、31%，较上月同期下降19%。8月1日-28日，乘用车市场零售、批发销量148.0万辆、150.9万辆，同比去年增长19%、18%，较上月同期下降4%、14%。

图 17 乘用车当周日均零售销量（辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图 18 乘用车当周日均批发销量（辆）

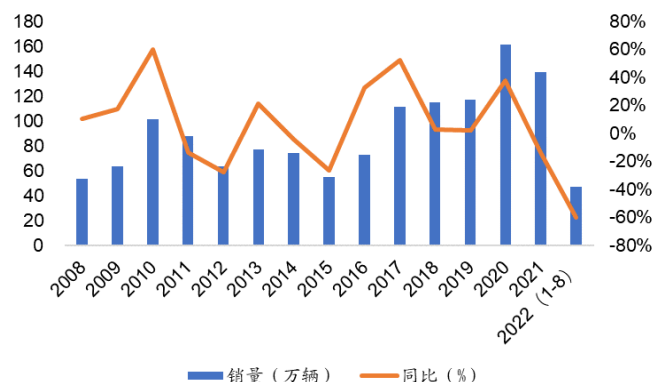


资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.1.2.重卡销量：8月同比下降12%，基数下降、降幅收窄

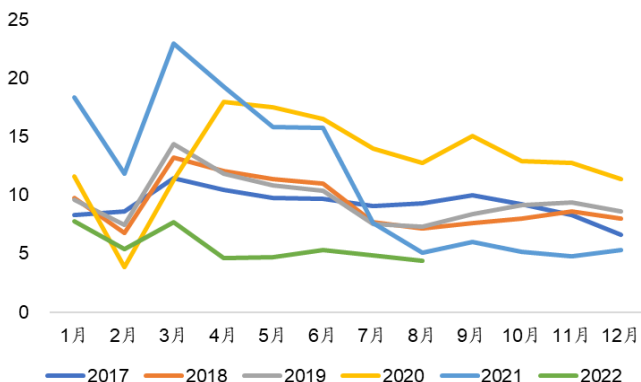
据第一商用车网，8月重卡销量约4.4万辆，环比基本持平，同比下降14%。1-8月重卡累计销量47万辆，同比下降60%。

图 19 重卡市场年度销量（万辆）



资料来源：第一商用车网，东海证券研究所

图 20 重卡市场月度销量（万辆）



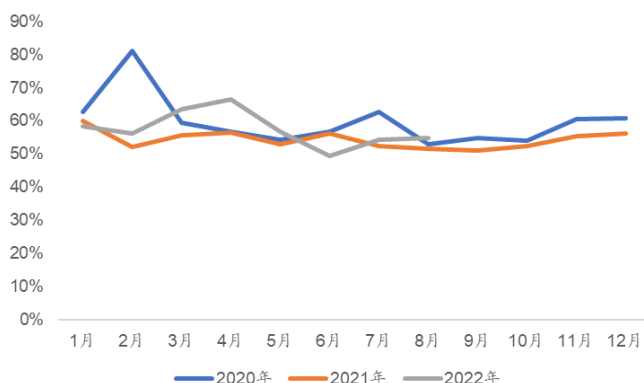
资料来源：第一商用车网，东海证券研究所

3.2.库存：8月经销商库存预警指数环比微增，自主品牌增幅较大

据中国汽车流通协会，8月中国汽车经销商库存预警指数为54.7%，同比+3.0pct，环比+0.3pct。分指数，库存指数53.4%，环比+1.2pct；市场需求指数43.1%，环比+3.4pct；平均销量指数42.5%，环比+1.5pct；从业人员指数47.8%，环比-4.0pct；经营状况指数46.4%，环比-1.6pct。分区域，北区指数53.0%，环比-1.5pct；东区指数56.1%，环比+0.8pct；

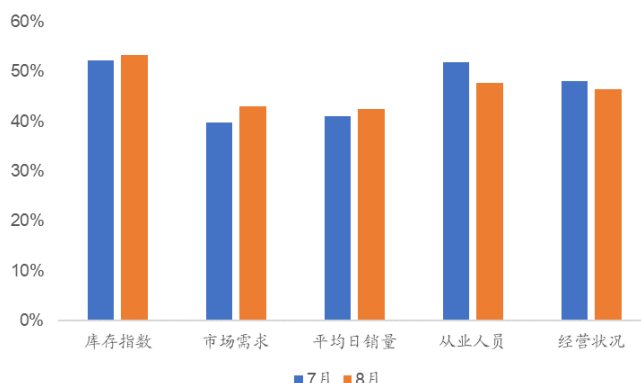
西区指数 54.4%，环比+3.9pct；南区指数 52.2%，环比+0.6pct。分品牌类型，豪华&进口品牌指数 53.0%，环比+0.3pct；主流合资品牌指数 53.6%，环比-1.5pct；自主品牌指数 58.7%，环比+4.7pct。

图 21 中国汽车经销商库存预警指数



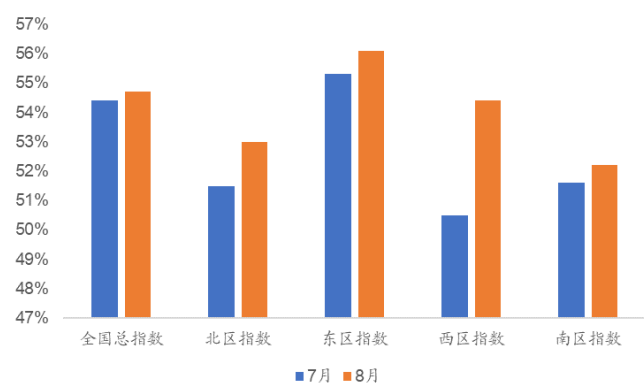
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图 22 库存预警分指数



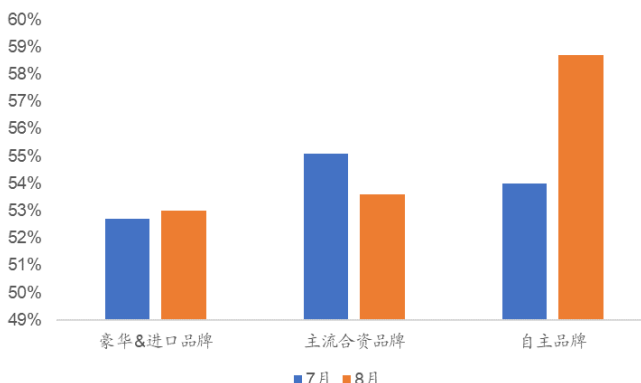
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图 23 库存预警区域指数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图 24 分品牌类型指数

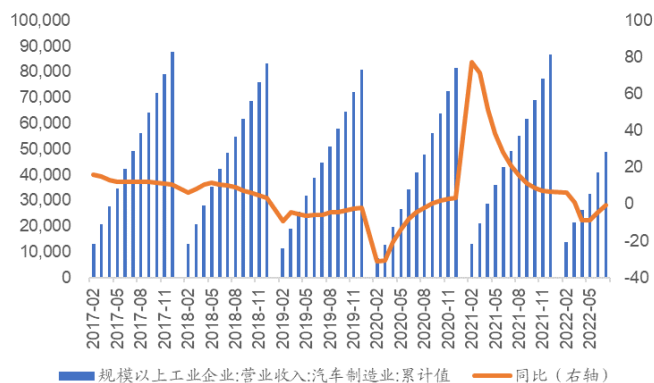


资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

3.3.盈利：1-7 月汽车制造业利润总额增速持续改善

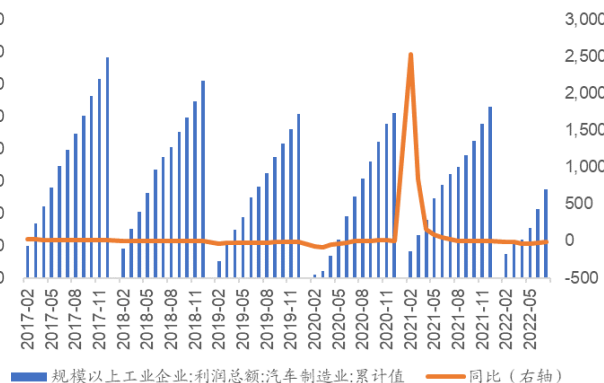
据国家统计局，1-7 月汽车制造业规模以上工业企业实现营业收入 48787.8 亿元，同比下降 0.3%，降幅较 1-6 月收窄 3.9pct；实现利润总额 2739.4 亿元，同比下降 14.4%，降幅较 1-6 月收窄 11.1pct。

图 25 汽车制造业营业收入（亿元）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

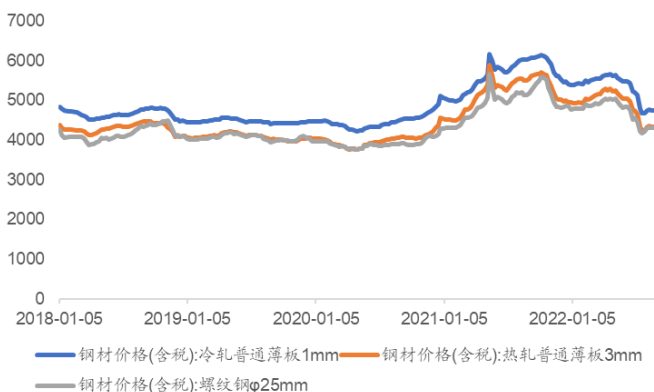
图 26 汽车制造业利润总额（亿元）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.4.原材料价格

图 27 钢材现货价格（元/吨）



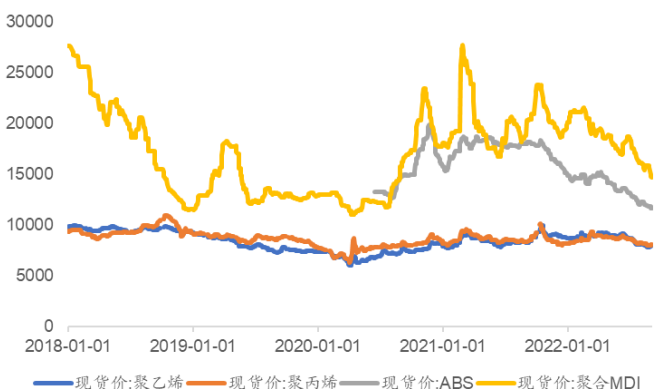
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图 28 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图 29 塑料粒子现货价格（元/吨）



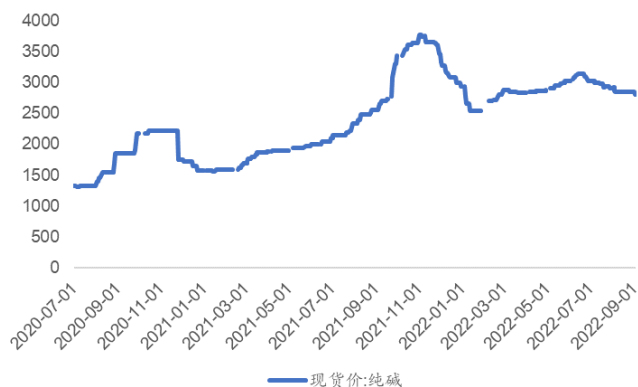
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图 30 天然橡胶现货价格（元/吨）



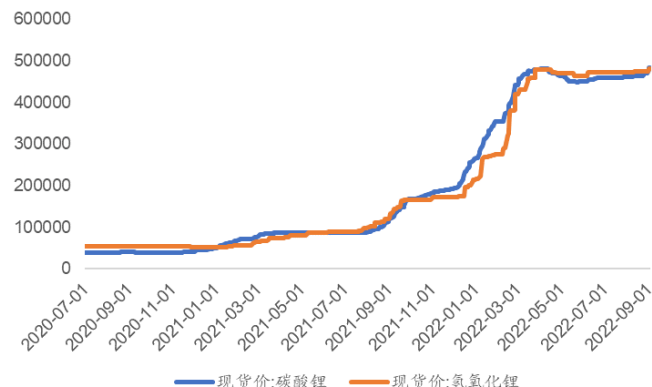
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图 31 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图 32 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.5.新车型

据乘联会，本周上市的新车型包括：①全新产品：一汽丰田皇冠 路放、广汽本田 ZR-V 致在；②改款产品：上汽大通上汽 MAXUS G50 PLUS、上汽大众途观 L、上汽大众途观 L PHEV、上汽大众途观 X、奇瑞捷豹路虎揽胜极光 L、奇瑞捷豹路虎揽胜极光 L PHEV、东风乘用车奕炫、上海汽车荣威 RX5 PLUS、奇瑞汽车瑞虎 8 鲲鹏版、广汽乘用车传祺 GS4 PLUS、长城汽车坦克 300、广汽本田理念 VE-1。

表2 新车型配置参数

	皇冠 路放	ZR-V 致在
生产厂商	一汽丰田	广汽本田
上市时间	2022/08/26	2022/08/30
指导价 (万元)	27.78-35.28	15.99-19.59
车型	SUV	SUV
级别	中型	紧凑型
驱动模式	燃油/混动	燃油
长×宽×高 (mm)	5015×1930×1750	4568×1840×1611
轴距 (mm)	2850	2655
发动机	2.5L L4/2.0T L4	1.5T L4
变速箱	E-CVT 无级变速/8 挡手自一体	CVT 无级变速
最大马力 (PS)	192/248	182
最大扭矩 (N·m)	238/380	240
最高车速 (km/h)	180	192
NEDC 综合油耗 (L/100km)	5.3/5.8	6.96/7.08
辅助驾驶等级	L2	L2 (部分)
驾驶辅助影像	360 度全景影像 (部分)	
智能硬件系统	Toyota Safety Sense	Honda SENSING (部分)
车机系统		Honda Connect
OTA 远程升级		SOTA
中控台大屏	8 英寸	10.1 英寸
扬声器数量	6	8/12

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分数据未公布

4.上市公司公告

表 3 汽车行业本周公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
8 月 30 日	比亚迪	002594.SZ	公司发布半年报，上半年实现营业收入 1506.07 亿元，同比增长 65.71%，归属于上市公司股东的净利润 35.95 亿元，同比增长 206.35%。汽车业务、手机业务实现销售收入 1092.67 亿元、410.70 亿元，同比增长 130.31%、-4.78%。
	松原股份	300893.SZ	公司拟发行可转债，募集资金总额不超过 3.97 亿元，投资年产 1330 万套汽车安全系统及配套零部件项目（年产安全带总成 800 万套、方向盘总成 130 万套、气囊总成 400 万套、织带 12000 万米、囊袋 200 万件、其他安全部件 500 万件）、补充流动资金及偿还银行借款。
	伯特利	603596.SH	公司发布半年报，实现营业收入 21.14 亿元，同比增长 37.15%，归属于上市公司股东的净利润 2.80 亿元，同比增长 16.43%。智能电控产品收入 8.15 亿元，增长 67.99%，盘式制动器收入 6.22 亿元，增长 6.48%，轻量化制动零部件收入 4.86 亿元，增长 19.16%。
	双环传动	002472.SZ	公司发布半年报，实现营业收入 30.98 亿元，同比增长 18.27%，归属于上市公司股东的净利润 2.51 亿元，同比增长 95.80%。新能源汽车齿轮营业收入 7.79 亿元，同比增长 337.51%，并在 6 月底已建设完成年化 260 万台套的电驱动减速箱齿轮产能。
	中鼎股份	000886.SZ	公司发布半年报，实现营业收入 65.73 亿元，同比增长 2.98%，归属于上市公司股东的净利润 4.71 亿元，同比下降 20.41%。新能源领域业务达到 13.24 亿销售额，占全年汽车业务营业收入的比例为 21.18%。
	上声电子	688533.SH	公司发布半年报，实现营业收入 7.21 亿元，同比增长 19.70%，归属于上市公司股东的净利润 0.36 亿元，同比增长 18.75%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.32 万元，同比增长 31.78%。功放和 AVAS 产品营业收入涨幅分别为 109.8%和 94.3%。
8 月 31 日	沪光股份	605333.SH	公司发布半年报，上半年实现营业收入 13.82 亿元，同比增长 40.37%，归属于上市公司股东的净利润-0.03 亿元，同比下降 110.75%。上半年公司取得理想汽车 W01 高压线束、智己汽车 S12L 高压线束、美国 T 公司 M3 热管理线束等项目定点。
	天汽模	002510.SZ	公司发布半年报，上半年实现营业收入 7.37 亿元，同比增长 6.98%，归属于上市公司股东的净利润 0.44 亿元，同比增长 169.39%。模具业务实现销售收入 3.24 亿元，同比增长 47.18%，在手模具订单金额 27.23 亿元，订单质量较上年同期有所改善。
	长城汽车	601633.SH	公司发布半年报，上半年实现营业收入 621.34 亿元，同比增长 0.33%，归属于上市公司股东的净利润 56.01 亿元，同比增长 58.72%。上半年实现销量 51.26 万辆，同比下降 16.58%，海外销量 6.84 万辆，同比增长 11.14%。
	长安汽车	000625.SZ	公司发布半年报，上半年实现营业收入 565.74 亿元，同比下降 0.37%，归属于上市公司股东的净利润 58.58 亿元，同比增长 238.74%。上半年实现销量 112.6 万辆，其中新能源车型销量达 9.0 万辆，同比增长超 140%，增速快于新能源汽车行业 26.3 个百分点。
	广汽集团	601238.SH	公司发布半年度报告，上半年实现营业收入 484.48 亿元，同比增长 41.17%，归属于上市公司股东的净利润 57.51 亿元，同比增长 32.61%。上半年汽车销量 114.99 万辆，同比增长 12%，在国内的市场占有率进一步提升至 9.54%。

	福耀玻璃	600660.SH	公司发布半年度报告，上半年实现营业收入 129.04 亿元，同比增长 11.79%，归属于上市公司股东的净利润 23.82 亿元，同比增长 34.63%。上半年汇兑收益 5.09 亿元，上年同期汇兑损失 1.72 亿元，同比增加利润总额 6.81 亿元。
	潍柴动力	000338.SZ	公司发布半年度报告，上半年实现营业收入 867.40 亿元，同比下降 35.90%，归属于上市公司股东的净利润 23.87 亿元，同比下降 63.34%。动力系统业务销售各类发动机 28.5 万台，变速箱 31.9 万台，车桥 27.2 万根；商用车业务销售重卡 3.9 万辆。
	嵘泰股份	605133.SH	公司拟以自有资金 1.908 亿元收购河北众利诚信息咨询中心（有限合伙）持有的河北力准机械制造有限公司 53% 股权。收购目标公司控制权，将有利于公司实现全球工厂高端非标装备的内部配套供应，上下游供应链关系将得到进一步优化。
9 月 1 日	祥鑫科技	002965.SZ	公司收到动力电池相关客户的 10 个项目定点意向书，确认公司为多款新能源汽车动力电池箱体产品的供应商，预计项目生命周期为 3-7 年，预计项目交易金额为人民币 50-60 亿元，项目终端客户包括中国自主品牌、合资品牌。
9 月 2 日	飞龙股份	002536.SZ	公司收到浙江零跑科技股份有限公司《定点通知书》。根据该定点通知书显示，公司再次成为零跑科技某项目电子水泵供应商，预计销售收入 1.5 亿元。公司将严格按照双方约定的协议、项目进度完成对方协议签订、产品供应等工作。
9 月 3 日	嵘泰股份	605133.SH	公司近期与深圳市比亚迪供应链管理签订了电机壳体开发协议，比亚迪拟向公司采购电机壳体，用于装配比亚迪 E3.0 纯电平台海豹等车型。预估项目生命周期 5 年，预估金额为年均约 3 亿元，具体以实际下单金额为准。

资料来源：公司公告，东海证券研究所

5.行业动态

5.1.行业政策

广州、深圳拟善购车资格规定、增加购车指标

8 月 31 日，广东省发布《广东省加大力度持续促进消费若干措施》，提出持续优化汽车消费环境，包括（1）广州、深圳完善购车资格规定、增加购车指标。（2）全面落实符合要求乘用车减半征收车辆购置税和二手车经销企业销售旧车交易增值税由 2% 下调至 0.5% 减税政策。（3）实施珠江三角洲地区取消对符合国五排放标准小型非营运二手车的迁入限制，珠江三角洲区域内在用国五排放标准轻型汽车可继续互迁。进一步规范二手车市场交易，完善二手车市场主体登记注册、备案和车辆交易登记管理规定。探索建立汽车改装行业管理机制，加快发展汽车后市场。（4）对皮卡车进城实施精细化管理，研究进一步放宽皮卡车进城限制。（5）支持老旧城区、学校、医院等重点场所通过改造、新建等方式，加大停车基础设施供给。2022 年底前基本实现全省高速公路服务区充电设施 100% 全覆盖。（资料来源：广东省人民政府网）

国内首条中心城区自动驾驶开放测试道路在上海浦东启用

8 月 31 日，上海市浦东新区金桥智能网联汽车测试示范区启动。示范区内涵盖国内首条中心城区自动驾驶开放测试道路，这也是目前上海风险等级最高的开放测试道路（总体

被评为 3 级，最高 4 级)。世界人工智能大会期间，金桥智能网联汽车测试示范区将开展 AutoX 的 RoboTaxi 出行体验、斑马汽车量产车机的 V2X 的应用体验，以及纵目和威马的自主泊车应用体验等活动。今年，还首次推出自适应交通信号控制系统实时数据与量产车辆的车机直连，并发布典型中心城区场景全息路口数据集。(资料来源：澎湃新闻)

未来三年，湘江新区将着力建设智能网联汽车创新应用示范区

据悉，湖南湘江新区近日出台了《湖南湘江新区智能网联汽车创新应用示范区行动方案(2022-2025)》。根据《湖南湘江新区智能网联汽车创新应用示范区行动方案(2022-2025)》，湘江新区将支持深入开展智能网联汽车道路测试、鼓励智能网联汽车规模化应用及商业运营、加快智慧城市基础设施与智能网联协同发展、完善示范应用及运营管理配套制度体系等四个方面内容。湘江新区将开展全无人测试，逐步实现全域开放。据介绍，湘江新区目前已开放 317 公里测试道路，根据该方案，若开放新区全域 1200 平方公里、1712 公里道路里程，届时长沙将成为全国测试道路里程最长、区域最大的城市。(资料来源：新华网)

陕西省计划 2025 年商用车年产销达到 30 万辆

近日，陕西省出台《推进全省商用车（重卡）产业链高质量发展的指导意见》，计划到 2025 年，建成全国重要的商用车（重卡）产业集群。商用车年产销达到 30 万辆，其中新能源商用车突破 3 万辆，海外市场规模达到 5 万辆，年总产值突破 2500 亿元。培育百亿级配套企业 3 户以上，50 亿元以上配套企业 7 户以上，全国百强零部件企业 10 户以上，零部件产值占全产业链产值比重提升至 65% 以上。(资料来源：西部网)

5.2. 企业动态

东风豪华电动越野品牌猛士发布

8 月 27 日，东风汽车正式发布豪华电动越野品牌猛士和品牌专属“M”标识体系，两款概念车——两门版的 M-Terrain Sport、五门版 M-Terrain 全球首秀。首款新车将于 2023 年面向市场投放。M-TECH 架构在平台、动力、越野三大领域，打造行业领先的硬核技术集群，包括：猛士滑板越野平台 MORA、猛士动力 MEGA-POWER、猛士越野全地形智能解决方案 M-ATS。(资料来源：东风汽车报)

DP-i 智能混动架构全球首发，奇瑞加入智能混动战场

近日，奇瑞全球首发新能源混动技术品牌“DP-i 智能混动架构”。奇瑞 DP-i 智能混动架构由 i-HEC 智效、i-BMS 智电和 i-DHT 智芯三大系统组成，并采用 100% 自主正向研发的四大混动专用核心组件——混动专用高效发动机、混动专用 DHT 电混系统、混动专用电池系统、混动专用交直流车载充电器。其中，奇瑞混动专用 DHT 电混系统，具备发动机+双电机智能双芯，和三项动力源组合，可智能适配国内复杂路况。混动高效发动机采用深度米勒循环，可实现 16:1 的超高压压缩比，热效率最高可达到 43.9%。专用电池系统，可实现最高达 150km 的纯电续航以及最高 1300km 的综合续航里程，馈电油耗仅为 4.5~6.5L。直流快充功率 36kW 的情况下，25 分钟内电量充至 80%，在交流功率 6.6kW 的充电桩使用时，2.5 小时便可充满。(资料来源：第一电动网)

一汽丰田 bZ3 车型搭载比亚迪刀片电池

近日，工信部发布了《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 361 批)，在本批公告中，一汽丰田申报了 2 款全新中型纯电动轿车-bZ3 车型，值得关注的是，其动力电池和驱动电机的供应商均为比亚迪。bZ3 车型是基于丰田 e-TNGA 架构打造的，也是一汽丰田和比亚迪进行深度合作的首款车型，定位于纯电轿车，预计将于年内正式上市。从公告申报信

息来看，bZ3 将有两款不同动力的车型，搭载由弗迪动力有限公司长沙分公司配套的驱动电机，峰值功率分别为 180kW 和 135kW。（资料来源：电车汇）

采埃孚 800V 电驱动桥在萧山下线，年目标产能 20 万台

9 月 2 日，采埃孚 800 伏电驱动桥产品在其杭州萧山新工厂正式下线，成为其该产品全球首次量产落地。仅以此次下线的采埃孚 800V 电驱动桥为例，“相比上一代的 400V 硅基同类产品，重量减轻了 25%，性能和效率则分别提升了 33% 和 11%。”采埃孚电驱传动技术事业部亚太区总裁陈臻如是介绍。基于产品优势，其将率先应用于一家国际品牌的首款纯电电跨界车型。（资料来源：盖世汽车）

5.3. 海外动态

Lucid 推出 Sapphire 高性能子品牌，对标宝马奔驰特斯拉

Lucid Motors 将继续向高端市场进军，该公司的 Air 电动轿车将推出一个名为 Sapphire 的高性能版本，利用自己的技术在高端市场上与特斯拉、奔驰和宝马等车企竞争。Lucid 表示，Air Sapphire 的续航里程将超过 400 英里（约 640 公里），它将采用三电机布局，输出功率将达到 1,200 马力。（资料来源：盖世汽车）

瑞萨将收购 Steradian 以开发汽车雷达产品

瑞萨电子发布公告称，已与印度一家提供 4D 成像雷达产品的无晶圆半导体公司 Steradian Semiconductors Private Limited 达成协议，前者将以全现金交易方式收购后者，预计将于今年年底完成收购。瑞萨将利用 Steradian 的设计资产和专业知识开发汽车雷达产品，目标是在 2022 年开始样品出货。此外，瑞萨将开发一种汽车雷达解决方案，将同一汽车雷达产品与用于处理雷达信号的 ADAS SoC（片上系统）、电源管理 IC（PMIC）、计时产品和识别软件相结合。（资料来源：集微网）

斯柯达发布品牌新 logo 及 VISION 7S 概念车，公布未来新车规划

8 月 31 日，斯柯达官方发布了 VISION 7S 概念车，新车采用全新的 Modern Solid 设计语言。斯柯达也公布了新品牌 logo，并公布了品牌未来发展规划：在 2026 年推出三款全新纯电动车。到 2030 年，斯柯达在欧洲的销量中纯电动车将占 70% 以上。斯柯达有会在未来五年投资 56 亿欧元和 7 亿欧元用于电动出行及数字化领域发展，以达到目标。（资料来源：第一电动网）

风险因素

风险因素：1、汽车销量不及预期的风险； 2、原材料价格波动的风险； 3、汇率波动的风险。

分析师简介:

黄涵虚, CFA, 东海证券汽车行业分析师, 美国哥伦比亚大学硕士, 曾就职于上海证券。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 59707105

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089