



5月车市复苏较强，未来供需共振可期

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 3.2%。沪深 300 上涨 3.7%。估值上，截止 6 月 10 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 33 倍，较上周上升 4.9%。
- **投资建议：**5 月乘用车产销数据显示乘用车产销环比均高双位数增长，显示产业链复工复产成效显著；最新 6 月 1-5 日乘用车批发与零售较上月同期增长 17%/6%，考虑到端午假期影响，反映出购置税减半与各地政府促销费政策启动的增量效果已开始显现，预计随着未来产业链逐步恢复至完全正常状态后，供需共振效果有望更加明显。另外当前值得关注的是，美国对华 500 亿美元商品加征的 25% 关税将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日到期，拜登政府为应对通胀可能会取消或部分取消该部分商品关税，从而对未来零部件出口形成利好。综上，我们看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块，建议关注零部件板块三四季度业绩复苏预期下的投资机会。
- **乘用车：**中汽协数据显示 5 月汽车销量 186.2 万辆，环比增长 57.6%；乘联会数据显示 5 月狭义乘用车零售环比增长 29.7%，行业复苏势头较强，其中，自主零售逆势同比增长 5%，对应市场份额同比增长 9.8pp 至 46.3%。随着上海解封后产业链复工复产的加快推进，叠加多方政策呵护，在行业补库与订单延迟交付的逻辑演绎下未来乘用车产销有望持续复苏，建议关注广汽集团 (601238)、长安汽车 (000625)、上汽集团 (600104)、福耀玻璃 (600660)、精锻科技 (300258)、明新旭腾 (605068)。
- **新能源汽车：**5 月新能源乘用车零售销量 36.0 万辆，同环比高增 91.2%/26.9%，对应渗透率同比提升 15pp 至 26.6%，其中，自主渗透率高达 51.8%，成为自主乘用车销量逆势增长与份额持续提升的重要推动力。我们认为，全球汽车电动化长周期趋势不可逆转，预计今年国内新能源汽车销量 510 万辆 (+45%YoY)，全球市场仍将在中美欧主导下继续快速增长。我们看好：1) 新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪 (002594)；2) 进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司，如拓普集团 (601689)、旭升股份 (603305)、三花智控 (002050)、宁德时代 (300750)、华域汽车 (600741)、中鼎股份 (000887)、文灿股份 (603348)、爱柯迪 (600933)。
- **智能汽车：**短期看，问界 M5 交付破万提升板块市场热情；中长期看，多方力量推动汽车智能化趋势加速，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，随着后续国内智能汽车供给明显增多，产业发展显现加快态势。我们看好：1) 华为汽车产业链机会，如长安汽车 (000625)、广汽集团 (601238)；2) 摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯、智能座舱、空气悬架等渗透率持续提升，建议关注德赛西威 (002920)、星宇股份 (601799)、科博达 (603786)、保隆科技 (603197)。
- **风险提示：**政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；复工复产不及预期的风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zls@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：010-57758531

邮箱：faz@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	230
行业总市值(亿元)	38,873.08
流通市值(亿元)	32,441.08
行业市盈率 TTM	34.7
沪深 300 市盈率 TTM	12.6

相关研究

1. 汽车行业周报 (5.30-6.2)：5 月行业复苏成色足，车企电动车数据亮眼 (2022-06-05)
2. 汽车行业周报 (5.23-5.27)：供需共振，H2 业绩改善可期 (2022-05-30)
3. 汽车行业周报 (5.16-5.20)：政策暖风频吹，需求需耐心呵护 (2022-05-22)
4. 汽车行业周报 (5.9-5.13)：供给优先改善，需求需耐心呵护 (2022-05-15)
5. 汽车行业周报 (4.25-5.1)：复工复产顺利推进，供给优先改善 (2022-05-04)

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司新闻	7
2.3 一周新车速递	9
3 核心观点及投资建议	9
4 风险提示	10

图 目 录

图 1：汽车板块走势（%，6.06-6.10）	1
图 2：本周行业走势排名	1
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平	2
图 4：汽车板块涨幅居前的个股（6.06-6.10）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（6.06-6.10）	2
图 6：钢材价格走势（元/吨）	3
图 7：铝价格走势（元/吨）	3
图 8：铜价格走势（元/吨）	3
图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）	3
图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）	3
图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）	3
图 12：布伦特原油期货价格（美元/桶）	4
图 13：国内浮法玻璃价格走势（元/吨）	4
图 14：狭义乘用车月批发销量走势（万辆）	5
图 15：狭义乘用车月零售销量走势（万辆）	5

表 目 录

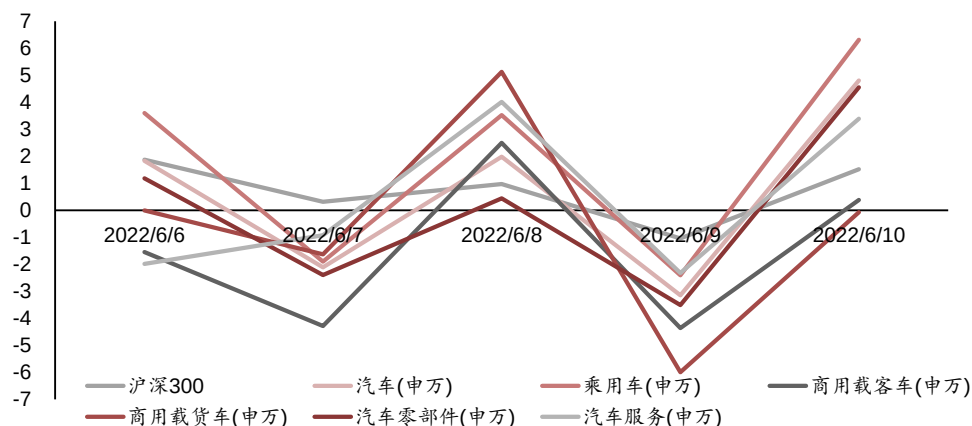
表 1：近期发布的促进汽车消费的地方政策	5
表 2：部分车企 5 月销量情况	7
表 3：本周上市车型	9

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6122.47 点，上涨 3.2%。沪深 300 指数报收 4238.99 点，上涨 3.7%。子板块方面，乘用车板块上涨 9.2%，涨幅最大；商用载客车板块下跌 7.3%，跌幅最大；商用载货车板块下跌 2.9%；汽车零部件板块上涨 0.1%；汽车服务板块上涨 2.0%。

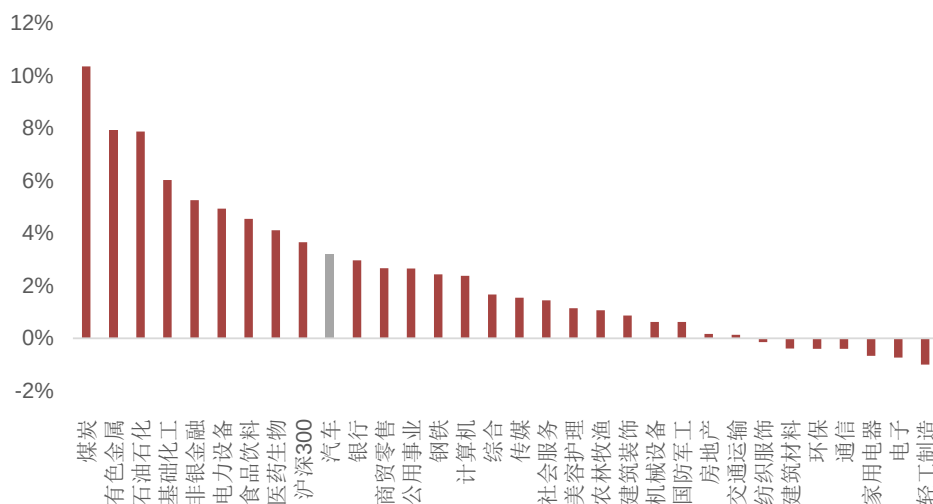
与各行业比较，SW 汽车板块周涨幅位于行业第 9 位。

图 1：汽车板块走势（%，6.06-6.10）



数据来源：Wind，西南证券整理

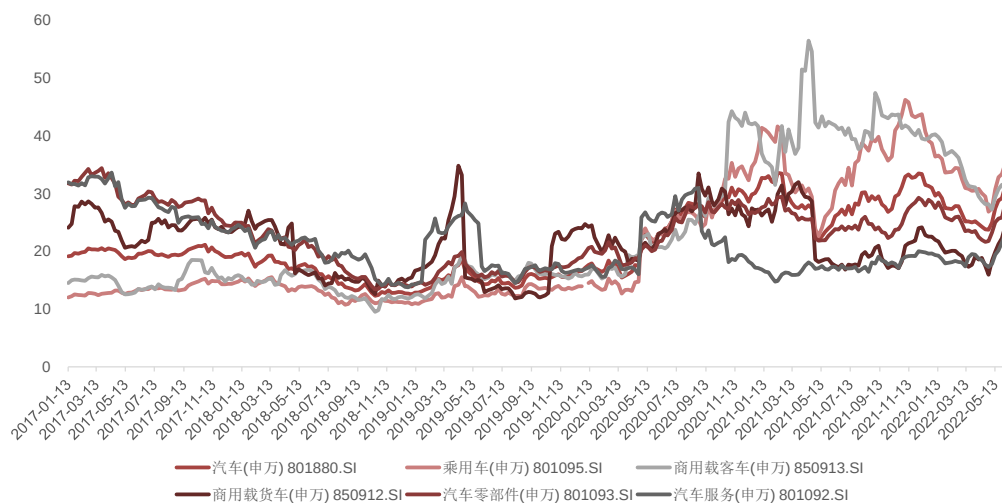
图 2：本周行业走势排名



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止 6 月 10 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 33 倍，较前一周上升 4.9%。

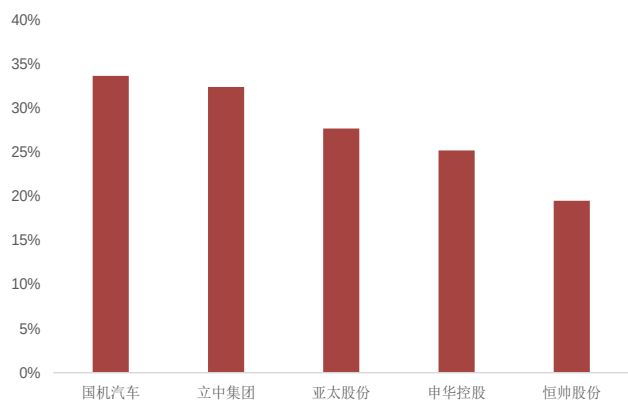
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind，西南证券整理

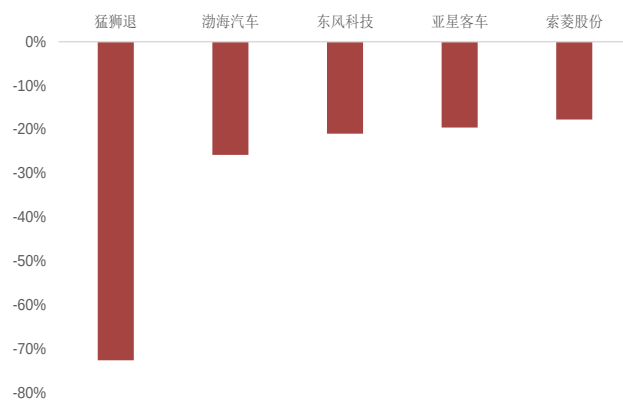
个股方面，上周涨幅前五依次是国机汽车、立中集团、亚太股份、中华控股、恒帅股份；跌幅前五依次是猛狮退、渤海汽车、东风科技、亚星客车、索菱股份。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (6.06-6.10)



数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (6.06-6.10)



数据来源：Wind，西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格指数上涨 0.2%，铜价上涨 0.2%，铝价下跌 0.2%，天然橡胶期货价格上涨 0.3%，布伦特原油期货价格上涨 1.9%，浮法玻璃价格下降 1.5%。整体看，本周汽车制造业主要原材料价格涨多跌少。

图 6：钢材价格走势（元/吨）



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7：铝价格走势（元/吨）



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8：铜价格走势（元/吨）



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）



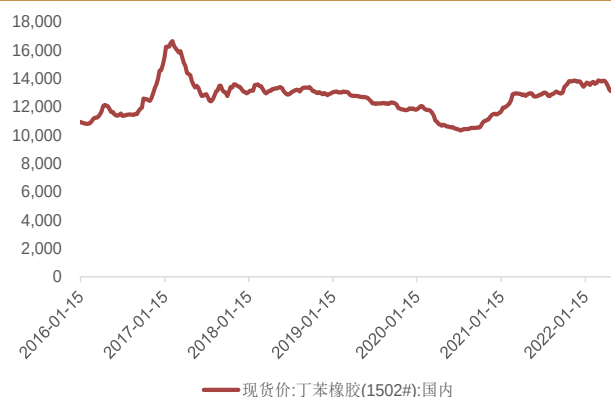
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）



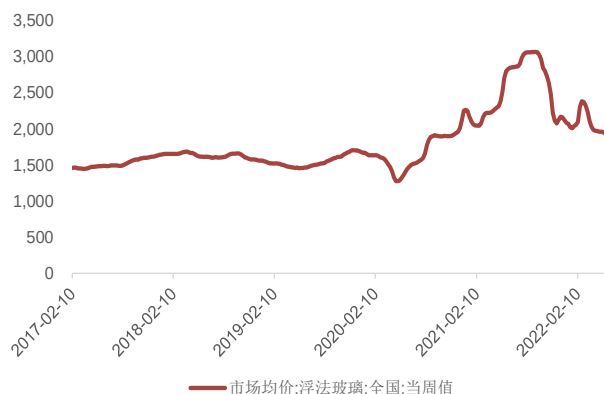
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- 5 月全国乘用车市场点评: 复工复产稳步推进, 产销环比回暖。**5 月我国狭义乘用车生产 167.1 万辆, 同比上升 6.5%, 环比上升 69.5%; 批发 159.1 万辆, 同比下降 1.3%, 环比上升 67.8%; 零售 135.4 万辆, 同比下降 16.9%, 环比上升 29.7%。5 月环比大幅上升, 主要是 4 月疫情严重影响产销带来低基数, 5 月疫情在全国各地散发局面逐步降低, 复工复产稳步推进推动产销回暖。分车型看, 5 月轿车/MPV/SUV 零售量分别为 70.2/5.7/59.4 万辆, 同比变化 -11.8%/-39.4%/-19.4%, 环比变化 33.2%/3.6%/28.8%。

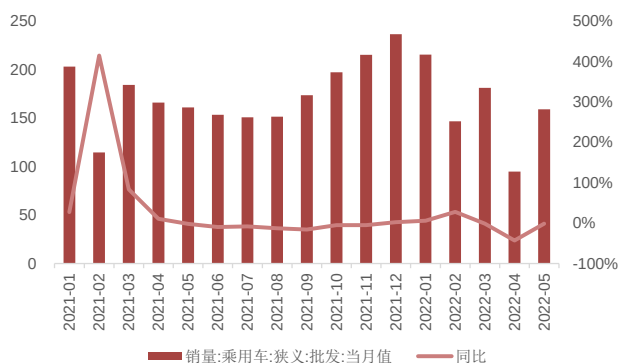
新能源车环比高增, 维持高渗透率。5 月新能源乘用车批发 42.1 万辆, 同比增长 111.5%, 环比增长 49.8%; 零售 36.0 万辆, 同比增长 91.2%, 环比增长 26.9%; 5 月新能源车批发渗透率为 26.5%, 零售渗透率为 26.6%, 较 4 月微幅下降, 维持高位。分车型看, 5 月纯电动零售 26.8 万辆, 同比增长 71.2%, 环比增长 25.6%; 插电混动零售 9.2 万辆, 同比增长 189.8%, 环比增长 30.9%, 一定程度上验证了部分厂商对“插电混是油车潜在客户转型第一步”的市场预判。

自主品牌表现亮眼, 份额同比大幅提升。5 月美/日/德系品牌零售份额均同比下滑; 自主品牌国内零售份额同比增长 9.8pp 至 46.3%, 1-5 月累计份额 46%, 同比增长 8.6pp, 其中比亚迪/吉利/长安/奇瑞等传统车企品牌份额提升明显。此外值得关注的是, 比亚迪乘用车批发和零售均实现了同比超 250% 的增长, 上汽乘用车和一汽红旗环比增幅超过 260%。

疫情高点已过, 政策暖风频吹, 供需有望齐恢复。目前国内疫情高点已过, 前期充分休假, 目前复工复产循序渐进, 6 月乘用车生产能力很强, 预计产销同比实现近 10% 增长, 可实现上半年火爆收官的局面。供给端, 汽车制造核心区域上海解封, 赋能全国汽车生产能力; 需求端, 购置税减半政策与国家/地方的促销费政策 6 月起齐发力, 预计能够很好的促进延迟的消费需求释放。新能源方面, 虽 600 亿购置税政策是针对燃油车, 但技术的进一步成熟、细分市场的优势、插电混的性价比优势、双积分的约束叠加新能源汽车下乡活动, 使得电动化长周期趋势非常确定, 预计 6 月新能源汽车销量仍能够同环比高增。(来源: 乘联会)

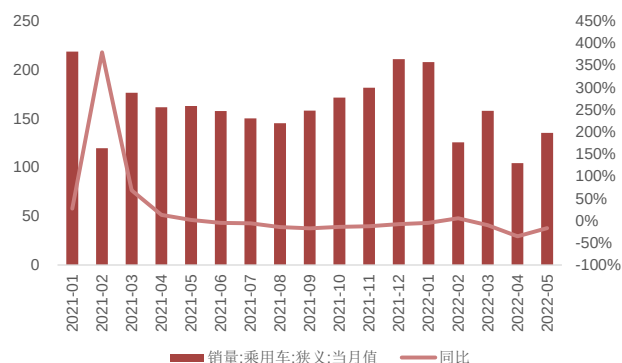
- **6月同比降幅收窄。**6月1-5日，乘用车零售16.8万辆，同比下降5%，环比上周下降47%，较上月同期增长6%；全国乘用车批发16.3万辆，同比下降7%，环比上周下降64%，较上月同期增长17%。（来源：乘联会）

图 14：狭义乘用车月批发销量走势（万辆）



数据来源：乘联会，西南证券整理

图 15：狭义乘用车月零售销量走势（万辆）



数据来源：乘联会，西南证券整理

- **多省市陆续出台汽车消费政策：**

表 1：近期发布的促进汽车消费的地方政策

发布省市	实施时间	政策内容
广东省	5月1日-6月30日	报废旧车，购买新能源汽车的补贴10000元/辆、购买燃油汽车的补贴5000元/辆；转出旧车，购买新能源汽车的补贴8000元/辆、购买燃油汽车的补贴3000元/辆；广州增加3万个购车指标，深圳增加1万个购车指标
广东深圳	2022年3月20日起	为通过“以旧换新”方式购车的消费者发放3000或5000元不等的奖励
广东深圳	2022年5月23日至12月31日	对新购置符合条件新能源汽车并在深圳市内上牌的个人消费者，给予最高不超过1万元/台补贴
广东珠海	4月2日-12月31日	购买新能源汽车最高可申领补助1.2万元
广东中山	5月20日-12月底	汽车消费补贴，最高1.3万元/辆
广东江门	2月15日至6月30日	购买新能源汽车最高可享受3000元/辆的补贴
广东汕头	5月8日至6月30日	销售10万元（含税价）及以上“国六”标准轻型汽车和新能源轻型汽车，每台车给予5000元资金补助；汽车补贴总额限定为500万元
辽宁沈阳	2022年5月1日起	汽车消费补贴总额1亿元，最高5000元/辆
天津	4月27日-9月30日	多区发放总额1000万元的汽车消费券，最高5000元/辆
海南海口	5月3日-6月30日	购车补贴最高5000元/辆
江西	5月1日-7月31日	设立抽奖池，总金额4600万，计划奖补7700名，最高奖补5万元
江西南昌	5月1日-7月31日和10月1日-10月31日	汽车消费补贴总额300万元，最高3000元/辆
福建晋江	5月1日-7月31日	购车补贴资金共计3000万元，最高6000元/辆
山西晋中	5月1日-12月31日	向个人购车者给予补贴，全市上限一万辆，最高6000元/辆
浙江义乌	5月15日-6月15日	不限义乌籍的购车人最高10000元/辆的补贴
浙江温州	1月1日-12月31日	给予淘汰老旧车并购买新能源车消费2000元的消费补助

发布省市	实施时间	政策内容
浙江嘉善	4月30日起	购车最高享受7000元补贴
吉林长春	3月20日-6月30日	购买燃油车最高可享受6000元/辆的消费券补贴或5000元/辆的立减补贴, 购买新能源车最高可享受7000元/辆的消费券补贴或6000元/辆的立减补贴
山东省	5月22日-6月30日	购置新能源汽车可享受3000-6000元消费券, 购置燃油车可享受2000-5000元消费券, 报废旧车购置新车可再增加1000元消费券
湖北省	6月-12月	报废旧车并购买新能源汽车的补贴8000元/辆、购买燃油汽车的补贴3000元/辆; 转出旧车并购买新能源汽车的补贴5000元/辆、购买燃油汽车的补贴2000元/辆
江苏无锡	5月20日-5月30日	按照购车价格在5万元(含)~10万(不含)10万元(含)~20万元(不含)20万元以上(含)三个档次分别发放6000元、11000元、16000元消费券
山西太原	5月21日-6月15日	个人消费者购买燃油车辆分为三档补贴, 第一档: 购车发票金额在6万元(含)以上, 10万元(含)及以下, 补贴2000元/辆; 第二档: 购车发票金额在10万元(不含)以上, 20万元(含)及以下, 补贴3000元/辆; 第三档: 购车发票金额在20万元(不含)以上, 补贴5000元/辆
上海	2022年12月31日前	年内新增非营业性客车牌照额度4万个, 按照国家政策要求阶段性减征部分乘用车购置税。2022年12月31日前, 个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车, 并购买纯电动汽车的, 给予每辆车10000元的财政补贴。支持汽车租赁业态发展。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
福建福州	5月31日-6月1日	个人消费者在符合条件的汽车销售企业购买单价5万元及以上(价税合计)一手七座及以下非营运乘用车新车, 并在指定消费终端使用银联卡刷卡支付方式支付2万元及以上购车款(需保留POS签购单), 给予3000元/人的汽车消费券
上海嘉定	6月1日-12月31日	消费者在区域内购车并在上海市内上牌的, 给予购车补贴, 车价15万元以下的给予1万元补贴, 车价15万元(含)以上的给予2万元补贴
吉林省	5月21日-9月21日	对省内购置新车(包括传统燃油和新能源乘用车)的个人消费者, 分5-10万元、10-20万元、20万元以上三个档次确定资金补贴标准, 按照三个档给予不低于2000元、3000元、5000元标准的予以消费补贴; 对购置同档次新能源乘用车的, 在原补贴标准基础上再增加不低于1000元的补贴; 对报废旧车并购置新车(包括传统燃油和新能源乘用车)的, 在原补贴标准基础上再增加不低于1000元的补贴
福建省	-	福建省印发《关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案的通知》提出, 省内购车并上牌每辆可补贴3000元以上
广西省	2022年6月7日起	出购车赠券活动2.0版, 在参与活动的汽车销售企业购买新车, 可申领2000-5000元电子消费券。还将开展汽车下乡专项补贴活动, 对农村个人消费者按规则在参与活动的汽车销售企业新车, 可申领3000-4000元电子消费券
济南市历城区	2022年6月11日起	济南市历城区政府将发放总价值500万元的汽车消费券, 叠享济南市汽车消费券与汽车购置税减半措施, 消费者在活动时间内至参与企业购买汽车并达到一定金额即可享受1000-3000元不等的现金补贴
北京市	2022年年底	2022年底前对报废或转出本市注册登记在本人名下1年以上的乘用车, 在本市汽车销售企业购买新能源乘用车新车, 并在本市上牌的消费者给予不超过1元/台补贴

数据来源: 各政府官网, 西南证券整理

- **贵州省印发《进一步加快重大项目建设扩大有效投资若干措施》**。措施提出, 加快推进新型工业化投资项目建设。加快新型工业化基金和新动能产业发展基金投放使用, 60%投向新能源汽车、新能源电池及材料、现代化工、大数据电子信息、高端装备制造、新能源、生物医药、节能环保等新兴产业, 上半年投放60%以上、使用率达60%以上。

(来源: 贵州省政府办公厅)

- **苏州市发改委发布了《苏州市“十四五”电动汽车公共充换电设施规划》。**预计至 2025 年, 苏州市需累计建成充电桩 20 万个, 其中私人充电桩不少于 15.5 万个, 公共充电桩约 3.6 万个, 专用充电桩约 0.9 万个。(来源: 苏州市发改委)
- **供应问题影响美国汽车销量。**受新车供应不足和供应链问题的影响, 美国 5 月汽车销量同比下滑 29% 至 110 万辆, 前 5 月累计销量同比下滑 19% 至 565 万辆。(来源: 盖世汽车)
- **芯片短缺影响韩国汽车产销。**韩国汽车进口经销商协会(KAIDA)表示, 由于芯片短缺继续影响汽车生产, 韩国 5 月进口车销量同比下降 2.4%, 至 2.4 万辆。今年从 1 月到 5 月, 韩国进口汽车注册量从去年同期的 121,566 辆下降到 10.8 万辆, 同比下降 11%。(来源: ifind 资讯)
- **首款重型商用车缸内直喷氢气发动机成功点火并稳定运行。**6 月 8 日, 由一汽解放自主设计研发的国内首款重型商用车缸内直喷氢气发动机成功点火并稳定运行。该发动机属 13L 重型发动机, 运转功率超 500 马力, 同级排量动力最强, 指示热效率突破 55%, 具有技术首创、行业首发、国际领先三大特点。(来源: 证券时报网)
- **6 月 14 日 24 时油价年内第十次上调。**按照国内成品油调价的规则, 新一轮成品油零售价调整窗口将于 6 月 14 日 24 时再度开启。预计油价上涨 0.24-0.28 元/升, 国内油价呈上涨状态, 此次油价调整将会是 2022 年第 10 次上调。如按此上涨幅度, 此次调价后, 全国各省 92 号汽油基本都会进入 9 元时代, 95 号汽油也将步入 10 元时代。(来源: 证券时报)
- **中国汽车动力电池产业创新联盟发布了 2022 年 5 月动力电池月度数据。**产量方面, 2022 年 5 月, 我国动力电池产量共计 35.6GWh, 同比增长 157.9%, 环比增长 22.8%。2022 年 1-5 月, 我国动力电池累计产量 165.1GWh, 累计同比增长 177.5%。5 月动力电池装车量 18.6GWh, 同比增长 90.3%, 环比增长 39.9%, 装车量份额方面, 宁德时代以 45.85% 的占比稳居第一, 比亚迪、中创新航(中航锂电)分别以 22.01%、8.82% 占比位居二、三位。(来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟)
- **浙江将对新能源汽车充电基础设施补贴 4.8 亿元。**浙江省财政厅关于下达 2022 年中央财政节能减排补助资金(新能源汽车充电基础设施奖励)预算的通知。据了解此项资金以全省 11 个设区市为单位, 共补贴金额 4.8 亿元。(来源: 浙江省财政厅)

2.2 公司新闻

- **多家公司公布 5 月销量情况**

表 2: 部分车企 5 月销量情况

车企	5 月销量 (辆)	同比涨幅	环比涨幅
乘用车公司			
上汽集团	363591	-10.6%	118.3%
上汽集团 (新能源汽车)	71658	56.6%	89.7%
长安汽车	151102	-18.1%	30.6%

车企	5月销量(辆)	同比涨幅	环比涨幅
长城汽车	80062	-7.9%	48.9%
长城汽车(新能源汽车)	11637	223.5%	200.7%
吉利汽车	89070	-7.4%	23.4%
广汽集团	183061	3.5%	47.3%
广汽集团(新能源汽车)	22414	118.1%	97.2%
海马汽车	1910	-36.8%	-39.2%
北汽蓝谷	2276	90.1%	12.8%
力帆科技	4030	-	33.6%
力帆科技(新能源汽车)	2419	-	64.3%
客车/货车公司			
一汽解放	9728	-80.5%	18.0%
亚星客车	50	-54.1%	-19.4%
金龙汽车	2912	-23.8%	2.0%
江铃汽车	22600	-25.9%	31.4%
安凯客车	220	6.8%	131.6%
江淮汽车	35361	-20.3%	29.1%
江淮汽车(纯电动)	14241	52.2%	85.6%
东风汽车	9160	-46.7%	30.0%
东风汽车(新能源汽车)	1712	85.7%	38.4%
宇通客车	2237	-51.3%	4.0%
福田汽车	40022	-38.7%	33.4%
福田汽车(新能源汽车)	1158	86.2%	51.4%
中通客车	482	-37.1%	13.4%

数据来源: 各公司公告, 西南证券整理

- 比亚迪: 比亚迪集团执行副总裁、汽车工程研究院院长廉玉波在对话 CGT 主持人时透露, 比亚迪将会为特斯拉提供电池产品。(来源: 汽车之家)
- 蔚来: 公司发布 2022 年第一季度财报公专, 一季度营收 9.106 亿元, 同比增长 24.2%, 环比增长 0.1%; 归母净利润净亏损 18.250 亿元, 同比下降 62.6%, 环比下降 16.3%。(来源: 公司公告)
- 中鼎股份: 公司成为国内某头部新能源品牌主机厂空气悬挂系统产品批量供应商, 项目生命周期为 7 年, 生命周期总金额约为 17.18 亿元。(来源: 公司公告)
- 本田中国: 本田中国公布最新销量数据。2022 年 5 月, 本田在中国终端汽车销量为 89083 辆, 受新冠疫情及零部件供应紧张的影响, 同比下降 30.8%。其中, 广汽本田汽车有限公司 5 月终端汽车销量为 52643 辆; 东风本田汽车有限公司 5 月终端汽车销量为 36440 辆。(来源: 公司公告)
- 长安汽车: 长安 Lumin 上市 11 个小时订单突破 15800 台。(来源: 李勇岐微博)

2.3 一周新车速递

表 3：本周上市车型

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	价格（万元）
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC40 RECHARGE	2022/6/5	A SUV	MCE2-1	26.70-30.90
上汽通用	凯迪拉克 LYRIQ 锐歌	2022/6/6	C SUV	NP	43.97-47.97
一汽-大众	大众 ID.6 CROZZ	2022/6/6	B SUV	NM	24.73-33.69
长安汽车	欧尚 X5	2022/6/6	A SUV	NM	6.99-10.99
广汽本田	飞度两厢	2022/6/6	A0 HB	NM	8.18-10.88
智马达汽车	smart 精灵#1	2022/6/6	A0 SUV	NP	18.16-22.66
广汽丰田	凯美瑞	2022/6/6	B NB	NM	17.98-23.48
长城汽车	哈弗大狗	2022/6/6	A SUV	NM	11.99-16.79
一汽红旗	红旗 E-HS9	2022/6/8	D SUV	MCE1	50.98-77.98
长安汽车	欧尚 X7 PLUS	2022/6/9	A SUV	NM	7.99-13.39
北京奔驰	奔驰 E 级轿车长轴距	2022/6/9	C NB	MCE1	43.68-54.88
北京奔驰	奔驰 E 级运动轿车长轴距	2022/6/9	C NB	MCE1	43.68-54.88
北京奔驰	奔驰 E 级长轴距 PHEV	2022/6/9	C NB	MCE1	52.03
长安汽车	长安 Lumin	2022/6/10	A00 HB	NP	4.89-6.39

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP)：车型平台发生改变，从而产生的全新一代的车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3)：指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1)：通常指车型的 facelift，即车型的前脸造型或模具的改变，但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2)：指车型涉及发动机或变速箱的改变，但不涉及前脸造型或模具的改变。

价格调整(MSRP)：现有车型官方指导价的变动。

3 核心观点及投资建议

5 月乘联会产销数据显示乘用车产销环比均高双位数增长，显示产业链复工复产成效显著；最新 6 月 1-5 日乘用车批发与零售较上月同期增长 17%/6%，考虑到端午假期影响，反映出购置税减半与各地政府促销费政策启动的增量效果已开始显现，预计随着未来产业链逐步恢复至完全正常状态后，供需共振效果有望更加明显。另外当前值得关注的是，美国对华 500 亿美元商品加征的 25% 关税将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日到期，拜登政府为应对通胀可能会取消或部分取消该部分商品关税，从而对未来零部件出口形成利好。综上，我们看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块，建议关注零部件板块三四季度业绩复苏预期下的投资机会。

乘用车：中汽协数据显示 5 月汽车销量 186.2 万辆，环比增长 57.6%；乘联会数据显示 5 月狭义乘用车零售环比增长 29.7%，行业复苏势头较强，其中，自主零售逆势同比增长 5%，对应市场份额同比增长 9.8pp 至 46.3%。随着上海解封后产业链复工复产的加快推进，叠加多方政策呵护，在行业补库与订单延迟交付的逻辑演绎下未来乘用车产销有望持续复苏，

建议关注广汽集团(601238)、长安汽车(000625)、上汽集团(600104)、福耀玻璃(600660)、精锻科技(300258)、明新旭腾(605068)。

新能源汽车：5月新能源乘用车零售销量36.0万辆，同环比高增91.2%/26.9%，对应渗透率同比提升15pp至26.6%，其中，自主渗透率高达51.8%，成为自主乘用车销量逆势增长与份额持续提升的重要推动力。我们认为，全球汽车电动化长周期趋势不可逆转，预计今年国内新能源汽车销量510万辆（+45%YoY），全球市场仍将在中美欧主导下继续快速增长。我们看好：1）新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪（002594）；2）进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、华域汽车（600741）、中鼎股份（000887）、文灿股份（603348）、爱柯迪（600933）。

智能汽车：短期看，问界M5交付破万提升板块市场热情；中长期看，多方力量推动汽车智能化趋势加速，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，随着后续国内智能汽车供给明显增多，产业发展显现加快态势。我们看好：1）华为汽车产业链机会，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）；2）摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯、智能座舱、空气悬架等渗透率持续提升，建议关注德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、科博达（603786）、保隆科技（603197）。

4 风险提示

政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；复工复产不及预期的风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，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。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，本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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理/销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈燕	高级销售经理	18616232050	18616232050	chenyanyf@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
广深	郑龔	广州销售负责人/销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyx@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfy@swsc.com.cn