

汽车行业月报

新能源 3 月月报：新能源汽车渗透率超 25%

增持（维持）

2022 年 04 月 14 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

执业证书：S0600121070072

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

■ **行业景气度跟踪：疫情因素影响下，3 月批发同比-1.6%。**乘联会口径：3 月狭义乘用车产量实现 182.3 万辆（同比-0.3%，环比+22.0%），批发销量实现 181.4 万辆（同比-1.6%，环比+23.6%）。行业芯片短缺逐步恢复叠加工作日天数环比增加，3 月产销环比恢复有较好的基础，但疫情因素影响下产批同比小幅下降。**交强险口径：**3 月行业交强险 141.07 万辆，同环比分别为-15.6%/+26.46%。**中汽协口径：**3 月乘用车总产销分别实现 188.1/186.4 万辆，同比分别为-0.1%/-0.6%，环比分别为+22.4%/+25.1%。**出口方面：**3 月中汽协口径乘用车出口 12.1 万辆，同环比分别为+21.8%/-17.1%，其中新能源乘用车 3 月出口 1.5 万辆，同环比分别为+85.7%/-68.5%。**展望 2022 年 4 月：**我们预计乘联会行业整体产量和批发环比分别为 150/150 万辆，同比分别-9.53%/-9.58%；出口量整体预计 10 万辆；新能源批发预计 40 万辆；行业整体交强险预计 130 万辆，同环比分别为-17.1%/-7.9%。

■ **库存层面：渠道库存大幅补库。**3 月行业企业库存+0.90 万辆（较 2 月），渠道库存+29.6 万辆（较 2 月）。3 月疫情影响下吉林、上海、山东、广东、河北等地经销商进店和成交受一定影响，因此渠道端补库较多。补库较多车企为长安汽车/广汽乘用车/长城汽车等自主品牌以及上汽大众/广汽丰田/广汽本田等合资车企。

■ **新能源跟踪：批发口径渗透率突破 25%。**乘联会口径，3 月新能源汽车产量 43.7 万辆（同比+124.2%，环比+24.9%），批发销量实现 45.5 万辆（同比+122.4%，环比+43.6%）。**交强险口径，**3 月新能源零售实现 44.51 万辆（同比+135.91%，环比+79.92%）。乘用车批发口径 3 月新能源车渗透率 25.08%，环比+3.30pct。**分地区来看，**3 月非限购地区新能源车销量占比为 80.13%，环比+0.37pct。**分价格带来看，**3 月 5-10 万、20-25 万、25-30 万区间销量占比分别+0.39pct、+5.10pct、+1.10pct。**分价格带来看新能源车渗透率，**所有价格区间新能源车渗透率环比提升。

■ **自主崛起跟踪：批发口径自主品牌市占率环比上升。**分车辆类型：3 月乘用车/轿车/SUV 市场自主品牌销量占比分别为 48.70%/39.0%/57.2%（批发口径），分别环比+5.6pct/+5.4pct/+5.7pct。**分技术路线：**3 月 BEV/PHEV 市场自主品牌交强险零售口径市占率分别为 74.79%/83.06%，分别环比-4.3pct/-2.2pct。

■ **重点车型：多数车型终端询单正增长。**从终端询单量来看，1) **新能源车型方面，**从环比增幅角度来看，3 月元 PLUS、蔚来 ET7 环比+175.54%、+137.05%，表现较好。欧拉黑猫 3 月询单量环比-68.99%。从绝对值角度来看，宏光 MINI 及秦 PLUS 新能源 3 月询单量最高。2) **燃油车型方面，**从环比增幅角度来看，3 月坦克 500 询单量环比表现较好，环比+316.38%。从绝对值角度来看，3 月询单量表现最好的重点燃油车型为长安 CS75 PLUS 以及长城哈弗 H6。

■ **投资建议：短期疫情带来波动，长期看好汽车板块逻辑依然成立。**2022 年 8 大金股：整车【理想+比亚迪+小鹏+长城】，零部件【拓普集团+德赛西威+华阳集团+伯特利】。其次，整车【广汽+吉利+长安+蔚来+上汽+小康+江淮】等，零部件【爱柯迪+旭升股份+炬光科技+福耀玻璃+中国汽研+华域汽车】，关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子】。

■ **风险提示：**芯片短缺影响超预期；乘用车需求低于预期；疫情控制低于预期

行业走势



相关研究

《3 月新能源依然靓丽，油车低于预期》

2022-04-12

《3 月全月累计批发环比+10%，看好自主崛起》

2022-04-09

《华为智选模式值得重视!》

2022-04-09

内容目录

1. 行业景气度跟踪：疫情影响下，3月批发同比-1.6%.....	4
1.1. 产批零层面：Q1月累计批发同比+8.3%，交强险表现低于预期.....	4
1.2. 库存层面：渠道库存大幅补库.....	6
1.3. 技术路线层面：EV/PHEV渗透率上行.....	7
2. 新能源跟踪：批发口径新能源汽车渗透率突破25%	8
3. 自主崛起跟踪：自主批发市占率环比上升	10
3.1. 分车辆类型：整体市场自主批发市占率环比上升.....	10
3.2. 分技术路线：3月PHEV&BEV市场自主零售口径市占率环比下滑	11
4. 重点车型：询单数据环比正增长	12
5. 投资建议	12
6. 风险提示	12

图表目录

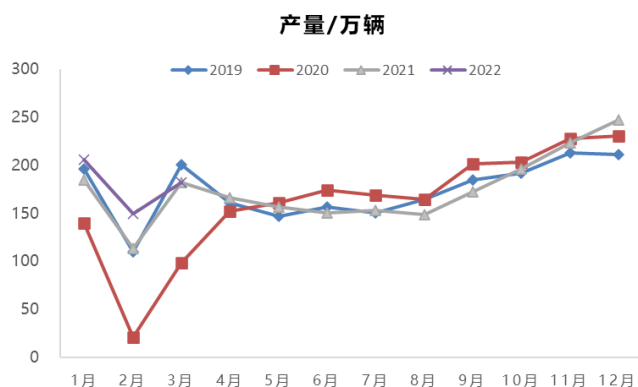
图 1:	2022 年 3 月狭义乘用车产量同比-0.3% (万辆)	4
图 2:	2022 年 3 月狭义乘用车批发同比-1.6% (万辆)	4
图 3:	2022 年 3 月乘用车零售 (万辆) 同比-15.6%	4
图 4:	2022 年 3 月乘用车出口 (万辆) 同比+21.8%	4
图 5:	3 月乘用车行业以及重点车企产批数据跟踪/万辆	5
图 6:	3 月行业整体企业库存+0.9 万辆 (单位: 万辆)	6
图 7:	3 月行业企业渠道库存+29.6 万辆 (单位: 万辆)	6
图 8:	自主品牌 3 月渠道库存/万辆 (相比 2 月)	6
图 9:	自主品牌 3 月企业库存/万辆 (相比 2 月)	6
图 10:	合资品牌 3 月渠道库存/万辆 (相比 2 月)	7
图 11:	合资品牌 3 月企业库存/万辆 (相比 2 月)	7
图 12:	EV 渗透率变化情况 (%)	7
图 13:	PHEV 渗透率变化情况 (%)	7
图 14:	HEV 强混渗透率变化情况 (%)	7
图 15:	纯油+48V 渗透率变化情况 (%)	7
图 16:	2022 年 2 月新能源汽车渗透率环比-2.38pct	8
图 17:	重点车企新能源车型零售量 (辆) 及 3 月同环比情况 (%)	8
图 18:	3 月新能源非限购地区销量占比环比+0.37pct	9
图 19:	新能源车分价格带销量占比 (%)	9
图 20:	中低端车新能源车分价格带渗透率 (%)	10
图 21:	中高端车新能源车分价格带渗透率 (%)	10
图 22:	整体乘用车市场分系列市占率变化 (%)	10
图 23:	轿车市占率变化情况	11
图 24:	SUV 市占率变化情况	11
图 25:	BEV 市场分系列市占率变化	11
图 26:	PHEV 市场分系列市占率变化	11

1. 行业景气度跟踪：疫情影响下，3月批发同比-1.6%

1.1. 产批零层面：Q1月累计批发同比+8.3%，交强险表现低于预期

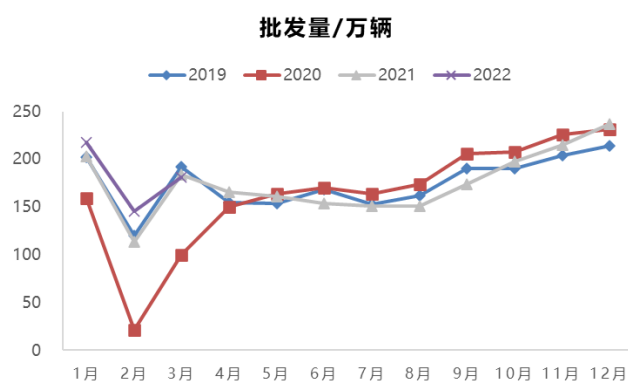
Q1月累计批发同比+8.3%。**乘联会口径**：3月狭义乘用车产量实现182.3万辆（同比-0.3%，环比+22.0%），批发销量实现181.4万辆（同比-1.6%，环比+23.6%）；其中新能源汽车产量43.7万辆（同比+124.2%，环比+24.9%），批发销量实现45.5万辆（同比+122.4%，环比+43.6%）。由于芯片供应较2月有所恢复，因此3月产销恢复有较好的基础，但疫情因素影响下产批同比小幅下降。2022Q1累计产量为536.1万辆，同比+11.0%，Q1累计批发销量543.9万辆，同比+8.3%。**交强险口径**：3月行业交强险141.07万辆，同环比分别为-15.6%/+26.46%。2022Q1累计交强险零售量为470.20万辆，同比-9.36%。**中汽协口径**：3月乘用车总产销分别实现188.1/186.4万辆，同比分别为-0.1%/-0.6%，环比分别+22.4%/+25.1%。2022Q1累计产销分别为549.9/554.5万辆，同比分别+11.0%/+9.0%。**出口方面**：3月中汽协口径乘用车出口12.1万辆，同环比分别为+21.8%/-17.1%，其中新能源乘用车3月出口1.5万辆，同环比分别为+85.7%/-68.5%。**展望2022年4月**：我们预计乘联会行业整体产量和批发环比分别为150/150万辆，同比分别-9.53%/-9.58%；出口量整体预计10万辆；新能源批发预计40万辆；行业整体交强险预计130万辆，同环比分别-17.1%/-7.9%。

图1：2022年3月狭义乘用车产量同比-0.3%（万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

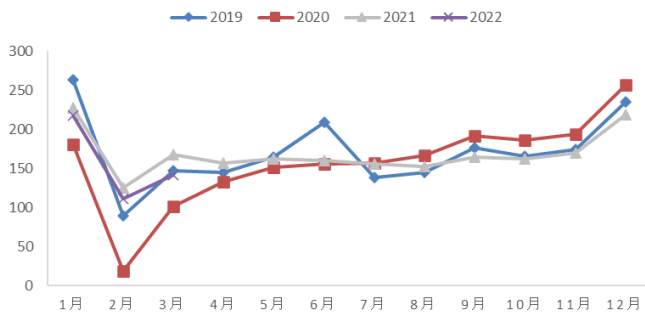
图2：2022年3月狭义乘用车批发同比-1.6%（万辆）



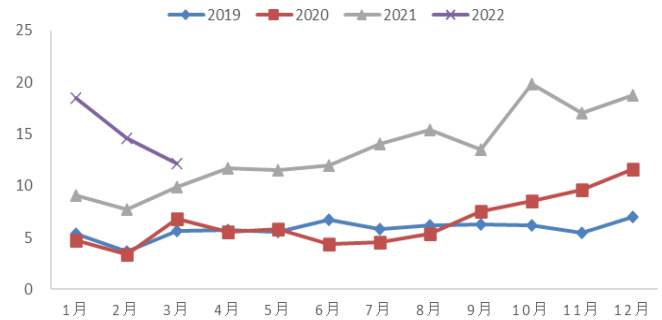
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图3：2022年3月乘用车零售（万辆）同比-15.6%

图4：2022年3月乘用车出口（万辆）同比+21.8%



数据来源：交强险，东吴证券研究所



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

乘联会口径，1) 同比来看，多数车企批发销量同比为正，自主车企表现好于合资，新能源车表现亮眼。比亚迪/理想/小鹏/埃安表现较佳，增幅超 100%；部分车企批发同比为负，主要系 2021 年同期基数较高以及本月芯片短缺影响持续所致。**2) 环比来看**，除自主品牌中除上汽乘用车外其余车企均环比增长，主要系 2 月春节假期影响可比基数较低。

交强险零售口径：1) 同比来看，3 月新能源车企（比亚迪+广汽埃安+理想+小鹏）同比表现较佳，同比增速分别达到了+216.54%/+157.62%/+119.00%/+226.12%。**2) 环比来看**，除受疫情影响较大的上汽乘用车零售环比-3.37%外主流车企零售环比均回升。

图5：3月乘用车行业以及重点车企产批数据跟踪/万辆

系别	车企	企业库存	渠道库存	交强险	同比	环比	批发	同比	环比	产量	同比	环比	出口	同比	环比
行业		0.90	29.63	141.07	15.60%	26.46%	181.40	-1.60%	3.60%	182.30	-0.30%	2.00%	10.7	14.00%	-20.00%
新能源车		-1.80	-0.16	44.51	35.91%	79.92%	45.50	122.40%	43.60%	43.70	124.20%	24.90%	1.1	—	76.15%
自主	长城汽车	0.30	1.79	5.40	31.56%	4.73%	10.09	-8.86%	42.57%	10.40	-5.54%	47.18%	1.05	30.84%	74.51%
自主	吉利汽车	(0.07)	2.52	6.82	23.32%	0.20%	10.12	1.14%	38.91%	10.05	-6.79%	15.49%	0.78	-23.62%	-20.94%
自主	比亚迪汽车	0.18	(0.21)	10.70	216.54%	53.02%	10.49	156.95%	51.51%	10.67	173.43%	16.69%			
自主	长安汽车	0.05	7.00	6.05	32.28%	4.27%	13.04	9.73%	82.11%	13.10	3.48%	110.00%			
自主	广汽乘用车	(0.01)	1.04	1.97	5.68%	12.50%	3.01	15.08%	26.47%	3.00	7.98%	30.28%			
自主	广汽埃安	0.04	0.16	1.87	157.62%	154.82%	2.03	189.70%	138.29%	2.07	189.77%	143.02%			
自主	上汽通用五菱	(1.94)	0.22	7.32	25.20%	15.31%	15.00	0.00%	127.27%	13.06	16.85%	12.34%	5.03	4.55%	-10.28%
自主	上汽乘用车	(0.05)	3.26	2.96	30.24%	-3.37%	6.22	7.25%	-3.41%	6.17	4.54%	-4.01%	集团整体	—	-10.28%
自主	奇瑞汽车	1.76	3.16	4.21	4.15%	33.01%	7.37	4.07%	35.43%	9.13	49.37%	50.85%			
新势力	特斯拉中国	(1.04)	0.07	6.51	37.50%	168.98%	6.58	85.38%	16.45%	5.55	80.12%	0.29%	0.01	—	-100%
新势力	理想汽车	0.01	(0.00)	1.11	119.00%	32.34%	1.10	125.18%	31.14%	1.12	85.17%	32.93%			
新势力	蔚来汽车	0.00	0.02	0.98	42.22%	73.53%	1.00	37.59%	62.86%	1.00	37.59%	63.69%			
新势力	小鹏汽车	(0.09)	(0.01)	1.55	226.12%	151.49%	1.54	202.12%	147.61%	1.45	165.91%	47.74%			
合资	长安福特	0.00	0.73	1.62	27.02%	15.17%	2.35	0.64%	96.92%	2.35	9.76%	140.09%			
合资	广汽本田	(0.33)	2.26	5.42	14.08%	1.84%	7.68	1.46%	34.55%	7.35	6.60%	21.20%			
合资	广汽丰田	0.12	2.63	7.07	6.70%	45.97%	9.70	41.00%	93.62%	9.83	38.05%	74.61%			
合资	上汽大众	(0.15)	3.12	7.88	35.42%	1.81%	11.00	-2.21%	21.43%	10.85	-1.40%	11.31%	5.03	4.95%	-10.28%
合资	上汽通用	0.02	2.08	6.78	39.58%	22.04%	8.85	31.42%	6.47%	8.87	31.30%	18.10%	集团整体	—	-10.28%
合资	一汽丰田	0.43	0.93	6.07	13.17%	35.11%	7.00	16.35%	7.95%	7.43	4.29%	-9.17%			
合资	一汽大众	(0.56)	0.25	11.95	40.17%	18.67%	12.20	43.10%	-5.43%	11.64	33.82%	-17.41%			
合资	东风日产	1.38	0.35	5.83	35.62%	10.14%	6.18	25.33%	-27.27%	7.57	35.22%	5.68%			
合资	东风本田	0.00	1.74	5.48	25.38%	23.99%	7.22	14.15%	2.31%	7.22	-1.87%	21.49%			
豪华	华晨宝马	(0.45)	(0.57)	4.14	34.93%	26.09%	3.57	43.61%	-18.07%	3.13	36.92%	2.80%			
豪华	北京奔驰	(0.63)	0.24	4.60	23.07%	48.55%	4.84	19.52%	21.12%	4.21	23.40%	5.27%			

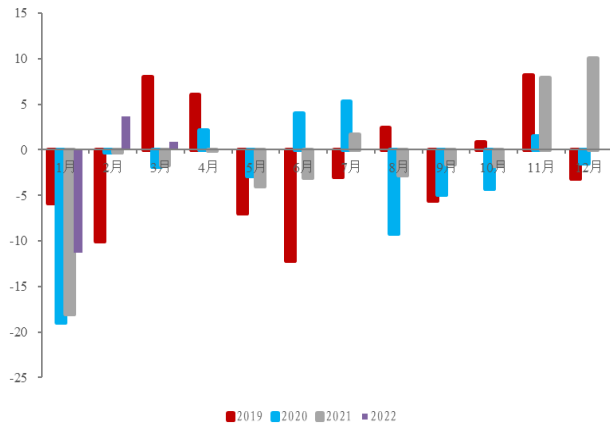
注：上汽集团及长安汽车各品牌渠道库存均未考虑出口；上汽通用五菱计算渠道库存时已剔除非乘用车；长城汽车计算渠道库存时已剔除皮卡

数据来源：各公司公告，乘联会，东吴证券研究所

1.2. 库存层面：渠道库存大幅补库

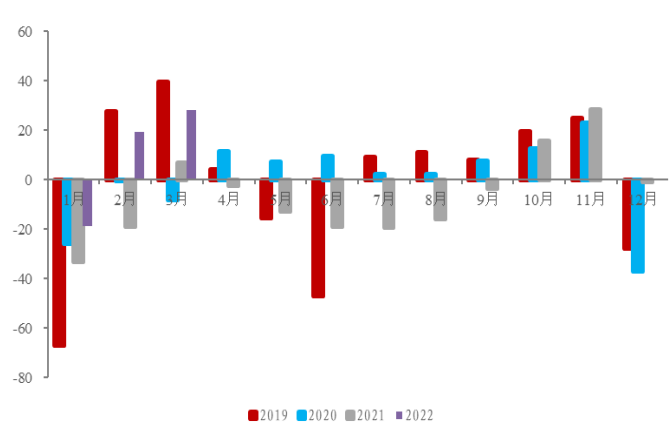
3月行业整体企业库存&渠道库存均补库，其中渠道库存大幅补库。3月行业企业库存+0.90万辆（较2月），渠道库存+29.6万辆（较2月）。3月疫情影响下吉林、上海、山东、广东、河北等地经销商进店和成交受一定影响，渠道端补库较多。

图6：3月行业整体企业库存+0.9万辆（单位：万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

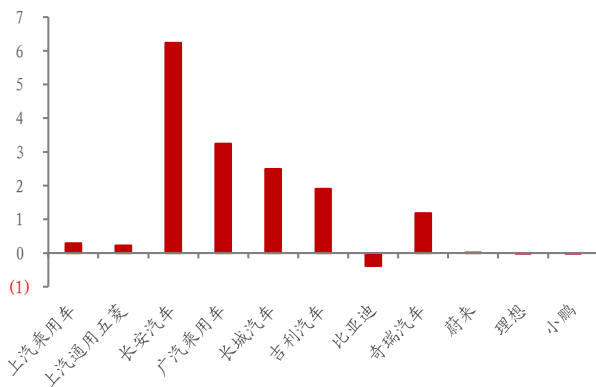
图7：3月行业企业渠道库存+29.6万辆（单位：万辆）



数据来源：乘联会，交强险，中汽协，东吴证券研究所

3月主流自主品牌渠道库存均补库，补库较多车企为长安汽车。长安汽车、广汽乘用车、长城汽车3月渠道端补库较多，分别+62374辆、+32442辆、+24960辆；比亚迪渠道小幅去库3802辆。2月主流自主品牌企业库存多数补库，补库较多的为奇瑞汽车。相较2月，3月企业库存去库的车企包括上汽乘用车、吉利汽车，分别去库330辆、686辆；奇瑞汽车3月企业库存补库较多，3月企业补库17592辆。

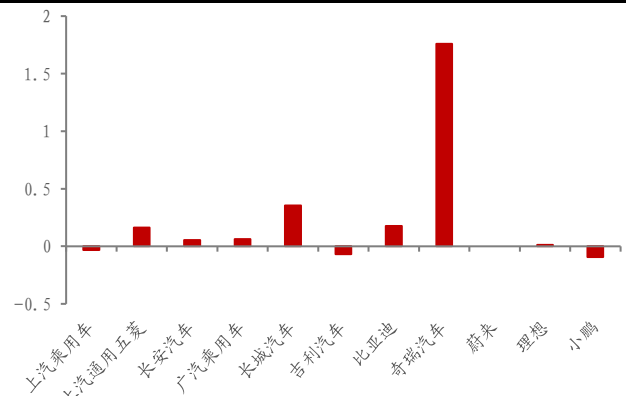
图8：自主品牌3月渠道库存/万辆（相比2月）



数据来源：乘联会，交强险，东吴证券研究所

注：各车企出口数据使用2月出口数据近似代替

图9：自主品牌3月企业库存/万辆（相比2月）

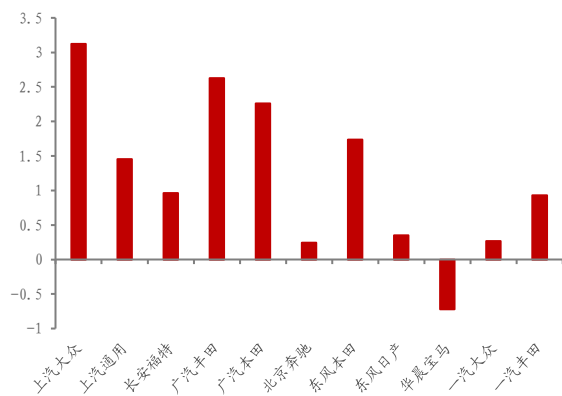


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

3月多数主流合资品牌渠道补库，补库较多车企为上汽大众（出口数据均沿用2月数据）。除华晨宝马3月渠道去库7218辆外，其余主流合资品牌均补库，其中补库较多的车企包括上汽大众、广汽丰田、广汽本田，分别补库+31207辆、+26284辆、+22623辆。3月企业库存来看多数主流合资品牌走势分化，企业库存去库较多的为北京奔驰（-

6340 辆), 补库较多的为东风日产 (+13845 辆)。

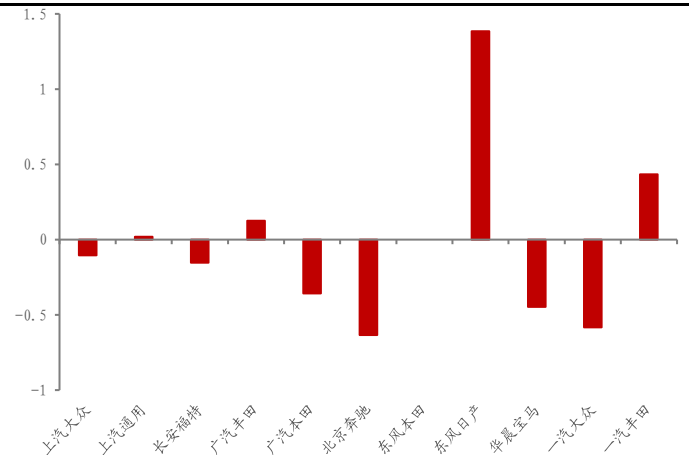
图10: 合资品牌3月渠道库存/万辆(相比2月)



数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

注: 各车企出口数据使用2月出口数据近似代替

图11: 合资品牌3月企业库存/万辆(相比2月)

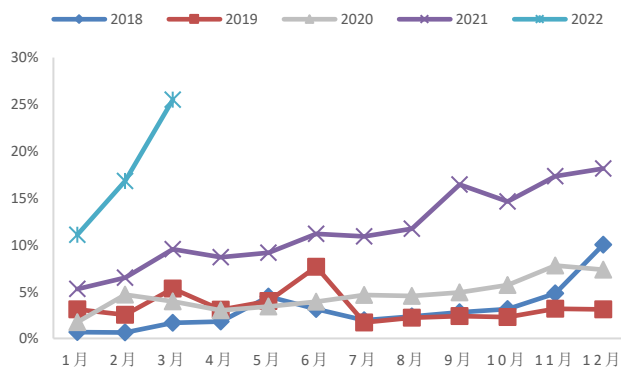


数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

1.3. 技术路线层面: EV/PHEV 渗透率上行

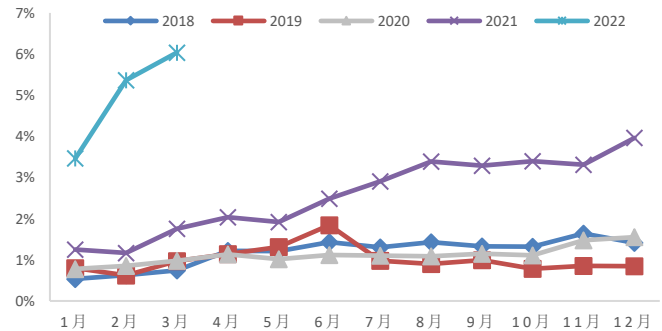
分技术路线看, 3月交强险口径 EV/PHEV/HEV 渗透率本月环比上行。3月 EV 渗透率 25.51%, 环比+8.70pct; PHEV 渗透率 6.04%, 环比+0.67pct; HEV 强混渗透率 4.65%, 环比+0.87pct; 纯油+48V 渗透率 63.80%, 环比-10.24pct。

图12: EV 渗透率变化情况 (%)



数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

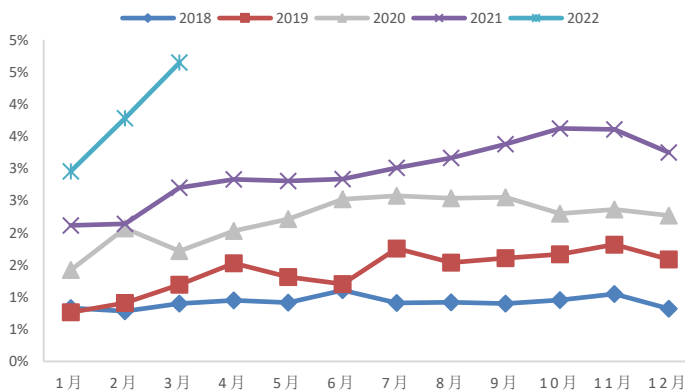
图13: PHEV 渗透率变化情况 (%)



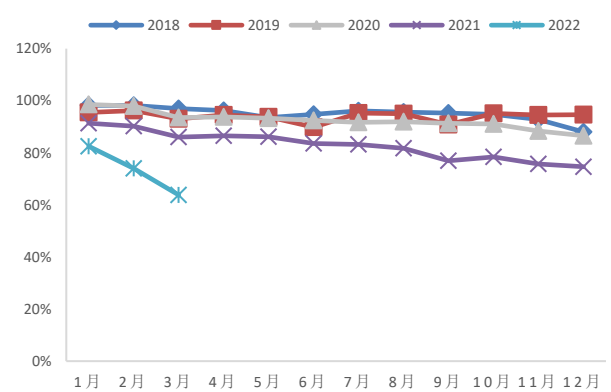
数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

图14: HEV 强混渗透率变化情况 (%)

图15: 纯油+48V 渗透率变化情况 (%)



数据来源：交强险，东吴证券研究所

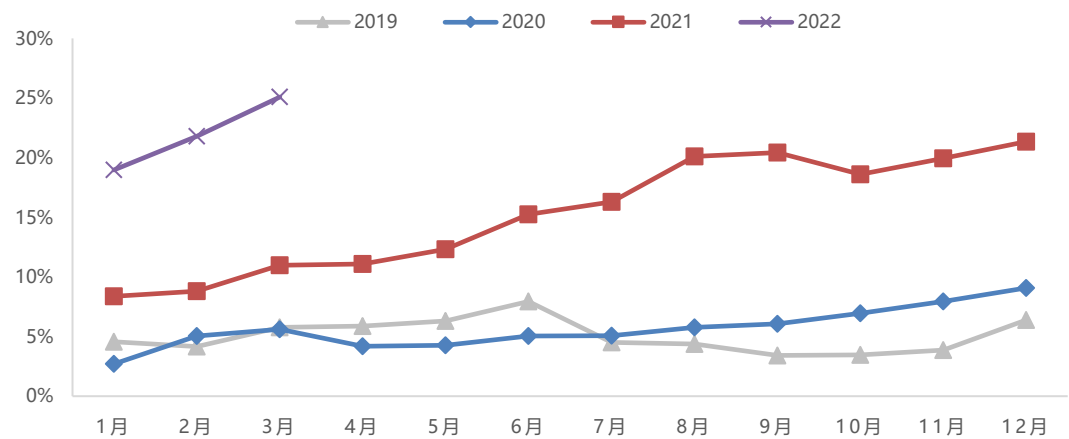


数据来源：交强险，东吴证券研究所

2. 新能源跟踪：批发口径新能源汽车渗透率突破 25%

3月批发口径新能源汽车渗透率 25.08%，环比+3.30pct。乘联会口径，3月新能源汽车产量 43.7 万辆（同比+124.2%，环比+24.9%），批发销量实现 45.5 万辆（同比+122.4%，环比+43.6%）。交强险口径，3月新能源零售实现 44.51 万辆（同比+135.91%，环比+79.92%）。乘用车批发口径3月新能源车渗透率 25.08%，环比+3.30pct。

图16：2022年2月新能源汽车渗透率环比-2.38pct



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

新能源交强险口径，绝大部分车企新能源车终端零售依然保持同环比正增长。同比来看增幅较大的包括比亚迪(+488.51%)、哪吒汽车(+337.67%)、奇瑞汽车(+269.90%)、东风日产(+320.85%)。绝对值来看，比亚迪/特斯拉/上汽通用五菱位居前三。

图17：重点车企新能源车型零售量（辆）及3月同环比情况（%）

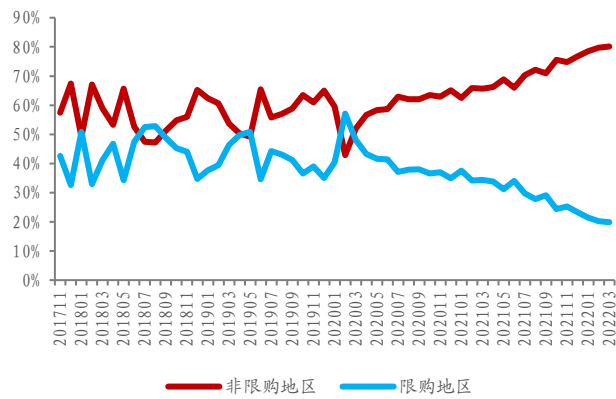
车企新能源销量/辆	202201	202202	202203	同比	环比
行业累计	316119	247397	445106	135.91%	79.92%
比亚迪汽车	76790	66445	104408	488.51%	57.13%
特斯拉中国	19610	24197	65086	87.50%	168.98%
上汽通用五菱	32708	30483	47488	40.42%	55.79%
广汽埃安	10985	7353	18737	157.62%	154.82%
上汽集团	10386	5641	7797	-25.81%	38.22%
长城汽车	14779	7572	14431	11.51%	90.58%
长安汽车	8932	7604	11402	102.77%	49.95%
蔚来汽车	10178	5664	9829	42.22%	73.53%
小鹏汽车	13004	6157	15484	226.12%	151.49%
奇瑞汽车	13781	13253	22512	269.90%	69.86%
北汽新能源	2548	1501	3344	8.33%	122.78%
吉利汽车	8697	6491	12248	219.79%	88.69%
理想汽车	12426	8370	11077	119.00%	32.34%
哪吒汽车	9714	6467	10596	337.67%	63.85%
一汽大众	5213	4075	7264	26.05%	78.26%
上汽大众	6468	5718	7164	104.92%	25.29%
华晨宝马	5559	2325	4224	18.29%	81.68%
上汽通用	3033	2410	4116	167.97%	70.79%
零跑汽车	7435	3457	7747	281.06%	124.10%
威马汽车	2685	3311	5516	211.29%	66.60%
东风本田	1374	766	1826	76.08%	138.38%
一汽轿车	1668	878	1620	-2.41%	84.51%
东风日产	3141	2727	5572	320.85%	104.33%
广汽丰田	725	530	958	-25.51%	80.75%
广汽本田	1039	728	1812	142.25%	148.90%

数据来源：交强险，东吴证券研究所

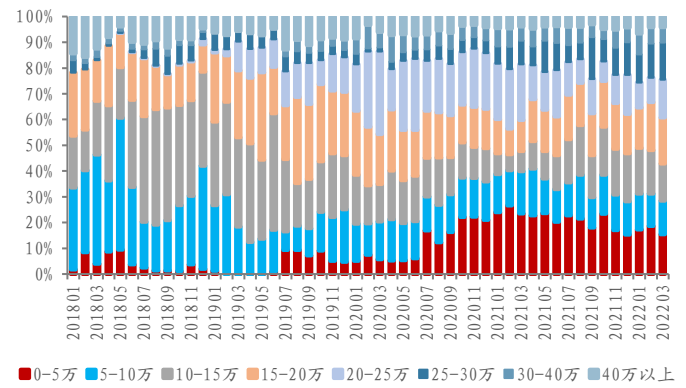
分地区来看，3月非限购地区新能源销量占比小幅上升。3月非限购地区新能源车销量占比为80.13%，环比+0.37pct。分价格带来看，3月5-10万、20-25万、25-30万区间销量占比上升，分别为13.02%、14.63%、14.41%，环比分别+0.39pct、+5.10pct、+1.10pct。0-5万、10-15万、15-20万、30-40万、40万以上新能源车销量占比分别为15.40%、14.44%、17.99%、5.99%、4.10%，环比分别-3.21pct、-2.42pct、-0.63pct、-0.25pct、-0.08pct。分价格带来看新能源车渗透率，所有价格区间新能源车渗透率环比提升。

图18: 3月新能源非限购地区销量占比环比+0.37pct

图19: 新能源车分价格带销量占比(%)

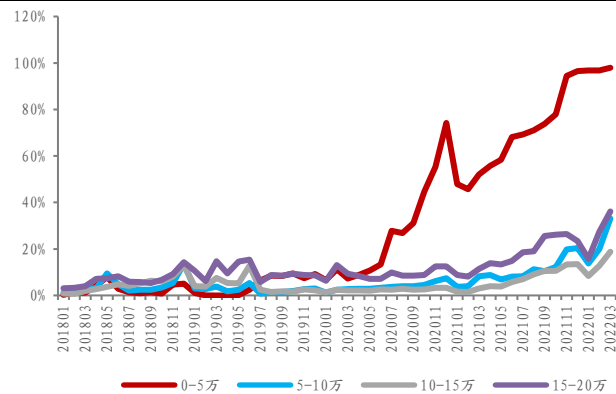


数据来源：交强险，东吴证券研究所



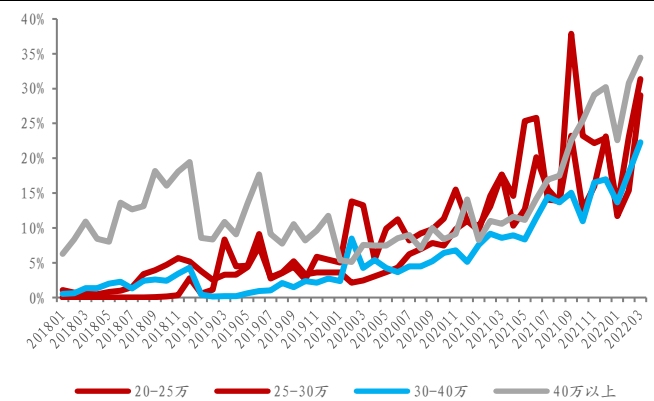
数据来源：交强险，东吴证券研究所

图20: 中低端车新能源车分价格带渗透率 (%)



数据来源：交强险，东吴证券研究所

图21: 中高端车新能源车分价格带渗透率 (%)



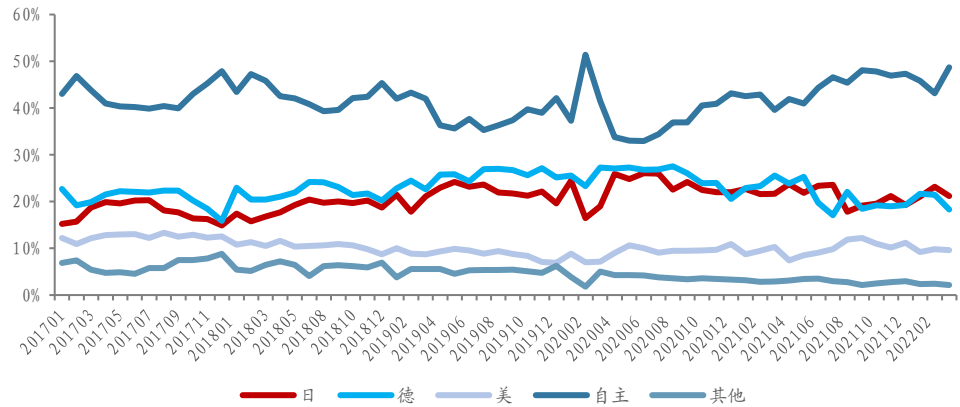
数据来源：交强险，东吴证券研究所

3. 自主崛起跟踪：自主批发市占率环比上升

3.1. 分车辆类型：整体市场自主批发市占率环比上升

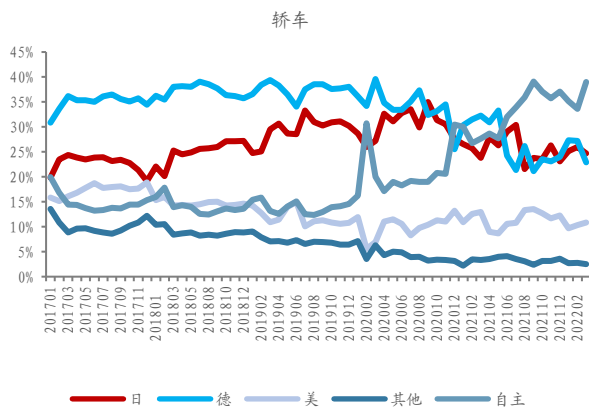
3月整体市场/轿车/SUV市场自主品牌批发市占率环比上升。3月乘用车市场日系、德系、美系、自主品牌占比分别为21.20%、18.33%、9.63%、48.70%（批发口径，下同），分别环比-1.95pct、-3.16pct、-0.20pct、+5.56pct。其中3月轿车日系、德系、美系、自主品牌占比分别为24.7%、22.9%、10.9%、39.0%，分别环比-1.3pct、-4.3pct、+0.5pct、+5.4pct；SUV市场日系、德系、美系、自主品牌占比分别为17.9%、14.9%、8.2%、57.2%，分别环比-2.8pct、-2.2pct、-0.4pct、+5.7pct。

图22: 整体乘用车市场分系列市占率变化 (%)



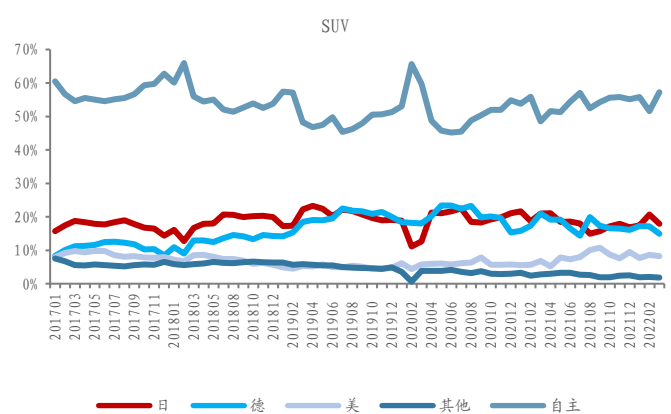
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图23: 轿车市占率变化情况



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图24: SUV市占率变化情况



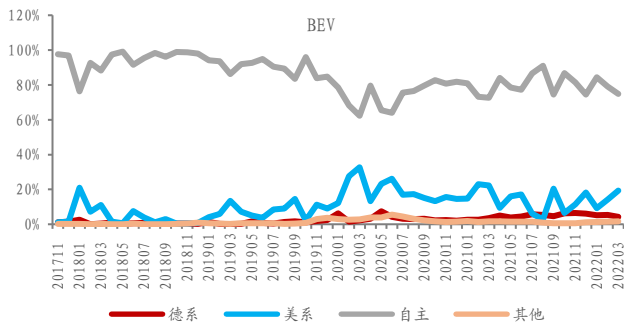
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

3.2. 分技术路线：3月 PHEV&BEV 市场自主零售口径市占率环比下滑

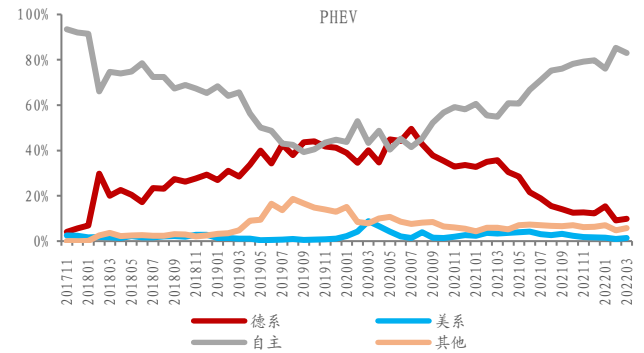
3月BEV市场德系、美系、自主品牌销量占比分别为4.21%、19.24%、74.79%（均为零售口径，下同），分别环比-1.16pct、+5.13pct、-4.28pct。美系品牌占比环比上升主要由于特斯拉3月国内市场销量6.51万辆，环比+168.98%。PHEV市场德系、美系、自主品牌销量占比分别为9.88%、1.35%、83.06%，分别环比+0.77pct、0.47pct、-2.21pct。

图25: BEV市场分系列市占率变化

图26: PHEV市场分系列市占率变化



数据来源：交强险，东吴证券研究所



数据来源：交强险，东吴证券研究所

4. 重点车型：询单数据环比正增长

从终端询单量来看，1) 新能源车型方面，从环比增幅角度来看，3月元PLUS、蔚来ET7环比+175.54%、+137.05%，表现较好。欧拉黑猫3月询单量环比-68.99%。从绝对值角度来看，宏光MINI及秦PLUS新能源3月询单量最高。2) 燃油车型方面，从环比增幅角度来看，3月坦克500询单量环比表现较好，环比+316.38%。从绝对值角度来看，3月询单量表现最好的重点燃油车型为长安CS75 PLUS以及长城哈弗H6。

5. 投资建议

短期疫情带来波动，长期看好汽车板块逻辑依然成立。2022年8大金股：整车【理想+比亚迪+小鹏+长城】，零部件【拓普集团+德赛西威+华阳集团+伯特利】。其次，整车【广汽+吉利+长安+蔚来+上汽+小康+江淮】等，零部件【爱柯迪+旭升股份+炬光科技+福耀玻璃+中国汽研+华域汽车】，关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子】。

6. 风险提示

芯片短缺影响超预期；乘用车需求低于预期；疫情控制低于预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>