

电子行业研究 买入 (维持评级)

行业点评

樊志远

 分析师 SAC 执业编号: S1130518070003
 (8621)61038318
 fanzhiyuan@gjzq.com.cn

刘妍雪

 分析师 SAC 执业编号: S1130520090004
 liuyanxue@gjzq.com.cn

邓小路

 分析师 SAC 执业编号: S1130520080003
 dengxiaolu@gjzq.com.cn

5月新能源车产销两旺，6月新车密集发布关注激光雷达产业

事件

6月10日，中汽协发布5月汽车工业经济运行情况，乘联会发布5月乘用车市场数据。

评论

5月新能源车产销明显回暖。1) 2022年5月，我国新能源车产量达46.6万辆，同增114%、环增49%，渗透率达24%，销量达44.7万辆，同增106%、环增50%，渗透率达21%。1~5月我国新能源车产销量分别达207.1万辆和200.3万辆，同比均增长1.1倍。各家整车厂订单充足，新能源车供不应求加剧导致未交付订单拖期严重，5月产销量取决于生产端。2) 疫情及涨价潮过后，5月销售订单环比修复；6月第1周客流及订单继续提升。叠加各地地方政府新能源车补贴政策，预计3-5月的消费需求将得到释放。预计Q2新能源车批发销售117万，同增90%，环减1%。

5月比亚迪新能源车市占率超30%，一马当先，奇瑞、吉利、领跑、哪吒、赛力斯增速亮眼。1) 月初多家车企发布5月新能源车销量数据，比亚迪连续第三个月实现10万+、销量达11万台、同增250%、市占率超30%，1~5月比亚迪销量达50万台、同增公司在手订单达50万辆，交付周期超5个月。广汽新能源销量达2.2万台、同增97%，奇瑞新能源销量达2万台、同增242%，吉利新能源销量达1.7万台、同增260%，理想汽车销量1.15万、同增166%，零跑销量1万，同比增速突破200%，赛力斯销量超5千台，同比增速达14倍。哪吒(1.1万)、小鹏(1万)销量同环比均实现增长，表现亮眼。蔚来销量7024辆，增速放缓。受疫情影响，特斯拉中国销量为9825辆、同减55%。2) 预计H2将迎来新车放量爆发(全年重点车型45款，H1/H2分别交付16/29款)。6月新车型节奏提速，蔚来ES7(6月15日发布)、理想L9(6月21日上市，8月交付)、小鹏G9(预计6月上市，8月交付)、哪吒S(6月6日预售，年底交付)、问界M7(6月底预售，7月交付)、零跑C01(4.5w订单，Q3交付)。

智能化持续提速，关注H2搭载激光雷达新车销量。1) 根据佐思汽研，2022年Q1中国乘用车L2及以上自动驾驶功能装配率达30.1%，同比提升12.7pct。其中，L2级装配率为25.7%，同比提升10pct；L2.5级装配率为3.4%，同比提升1.6pct；L2.9级装配率为0.96%，同比提升0.96pct。2) 6月多款新车型(小鹏G9、理想L9、蔚来ES7等)均搭载激光雷达，关注H2搭载激光雷达新车销量。我们认为未来伴随激光雷达价格下沉，行业渗透率有望快速提升，国内激光雷达零部件供应商包括舜宇光学、永新光学、炬光科技、蓝特光学、水晶光电。

投资建议

我们看好汽车电动化、智能化，推荐车载连接器、车载光学、车载显示行业，推荐瑞可达、电连技术、京东方精电、舜宇光学科技、永新光学。

风险提示

新能源车需求不及预期，汽车智能化不及预期，行业竞争格局恶化。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 5%－15%；
中性：预期未来 6－12 个月内变动幅度在 -5%－5%；
减持：预期未来 6－12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%－15%；
中性：预期未来 3－6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%－5%；
减持：预期未来 3－6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402