

乘联会上调全年新能源车预期，看好智能网联推进

2022年08月10日

► **7月乘用车批零同比高增延续，供应链扰动逐步出清。**乘联会数据显示狭义乘用车7月产批零分别实现215.8/213.4/181.8万辆，同比分别+41.6%/+40.8%/+20.4%，环比分别-2.2%/-2.5%/-6.5%。7月伴随疫情逐步得到控制，受影响的进口零部件短缺问题改善，长三角地区国产零部件供应商逐步恢复基本供货，生产迅速恢复，批发层面来看5-7月厂商批发的增长量为年末的零售强增长奠定基础。

► **乘联会上调新能源乘用车全年销量预测至600万，7月批发渗透率达26.4%。**新能源乘用车7月产批零分别实现57.9/56.4/48.6万辆，同比分别+117.3%/+123.7%/+117.3%，环比分别+2.6%/-1.1%/-8.5%。7月新能源车批发销量渗透率达26.4%，较2021年6月的16.6%同比提升9.8pct，较2022年6月的26.1%环比小幅上升0.3pct。2022年1-7月新能源乘用车累计批发303.0万辆，同比增长123.0%。厂商方面比亚迪表现亮眼，单月批发销量超16万辆再创新高，新势力层面小鹏、哪吒、理想、蔚来、零跑、威马等新势力车企销量同比和环比均较为亮眼。

► **交通部发布自动驾驶汽车征求意见稿，加速推动自动驾驶商业化无人化。**据车云数据，6月智能网联乘用车销量达45.8万辆，同比+88.45%，渗透率达23.5%，较2022年5月的21.8%环比提升1.7pcts。8月8日交通运输部发布《自动驾驶汽车运输安全服务指南（试行）》（征求意见稿），明确阐述了使用自动驾驶汽车从事“公共汽车客运、出租汽车客运、道路普通货物运输、道路旅客运输经营”四大公开道路场景的相应规范，涵盖了有条件自动驾驶汽车、高度自动驾驶汽车和完全自动驾驶汽车等不同阶段自动驾驶技术的商业化。**该自动驾驶征求意见稿的出台是国家部委首次对自动驾驶汽车从事公开道路载人、载物的商业化明确规定，对后续自动驾驶汽车的发展起到较为明确的导向作用，或将加速推动自动驾驶商业化无人化，智能化核心增量硬件配套量产节奏有望加速。**

► **投资建议：**坚定看好智能网联推进。同时建议关注下半年重点车型发布带来的催化。**智能化层面：**自动驾驶高精定位领域重点推荐稀缺标的**华测导航**，车载传感器领域推荐激光雷达产业链**炬光科技**、**长光华芯**、**光库科技**、**天孚通信**；**网联化层面：**推荐车载通信模组厂商**移远通信**、**广和通**、**美格智能**，V2X领域建议关注**高新兴**。同时推荐连接器领域**鼎通科技**、**意华股份**。

► **风险提示：**新能源车渗透率不及预期；智能网联推进进程不及预期。

推荐

维持评级


分析师 马天谔

执业证书：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

研究助理 崔若瑜

执业证书：S0100121090040

电话：021-80508469

邮箱：cuiyu@mszq.com

相关研究

1.通信行业点评：海外云巨头CAPEX和云收入维持高位，数通领域高景气预计延续-2022/07/31

2.行业深度报告：光纤光缆龙头的转型之路——海缆之后会是什么？-2022/07/28

3.22Q2通信持仓分析：行业持仓维持历史低位，重点关注高景气与低估值标的-2022/07/24

4.通信行业点评：第二代芯片模组发布，国内电子测量高端化加速-2022/07/17

5.汽车连接器行业深度：增量需求打开成长空间，自主供应链迎发展良机-2022/07/17

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
603236	移远通信	161.28	1.89	3.34	5.07	85	48	32	推荐
300638	广和通	28.72	0.65	0.92	1.46	44	31	20	推荐
002881	美格智能	47.00	0.49	0.81	1.41	95	58	33	推荐
300627	华测导航	36.18	0.55	0.71	0.97	66	51	37	推荐
688668	鼎通科技	91.21	1.28	1.99	2.83	71	46	32	推荐
002897	意华股份	71.68	0.79	1.72	2.29	90	42	31	推荐
300620	光库科技	47.30	0.80	0.95	1.23	59	50	38	推荐
300394	天孚通信	33.44	0.78	1.08	1.39	43	31	24	推荐
688048	长光华芯*	149.49	1.13	1.48	2.22	132	101	67	推荐
688167	炬光科技*	167.49	0.75	1.34	2.11	223	125	79	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2022年8月9日收盘价，标*为电子组覆盖）

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026