

分析师：刘智
 登记编码：S0730520110001
 liuzhi@ccnew.com 021-50586775

8月“不淡”，高景气度延续

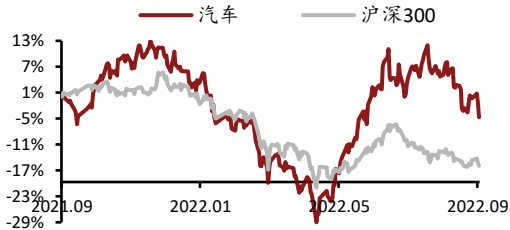
——汽车行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

汽车相对沪深300指数表现

发布日期：2022年09月16日



投资要点：

- 行情概述：汽车（中信）行业板块领跌。**8月汽车（中信）板块下跌10.44%，同期沪深300指数下跌0.76%，跑输大盘9.68个百分点。从板块排名来看，汽车（中信）8月涨幅在30个中信一级行业中位列最后。子板块方面，8月均呈下跌趋势，乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务及摩托车及其他分别下跌-9.46%，-5.51%，-13.03%，-11.33%和-1.77%。

相关报告

《汽车行业月报：6月景气度高升，超预期市场复苏》2022-07-29
 《汽车行业月报：市场复苏，看好汽车板块投资机会》2022-07-04
 《汽车行业年度策略：供需错配有望缓解，把握电动智能化赛道》2021-11-30

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

- 8月汽车（中信）板块PE-TTM持续高升。**汽车板块PE估值高于30.54x，达到历史最高，34.91倍。高于历史平均估值水平13.07倍。汽车（中信）行业整体PB估值为2.74倍，高于历史均值0.46倍。细分行业估值水平来看，摩托车及其他板块PE（TTM）为44.18倍，乘用车板块PE（TTM）为33.17倍，汽车零部件板块PE（TTM）为33.48倍，汽车销售及服务板块PE（TTM）为26.43倍，商用车板块PE（TTM）为21.7倍。

- 市场表现：汽车行业延续高景气，产销同比快速增长。**汽车经销商库存预警指数为54.7%，较上月增长0.3个百分点，汽车产销稳中有升，行业景气度良好。根据中汽协数据显示8月全国汽车产销延续快速增长趋势，分别达到239.5万辆和238.3万辆，同比增速明显，分别为38.3%和32.1%。

乘用车市场稳产保供措施效果显现。8月全国乘用车产销效果增速稳定，分别完成215.7万辆和212.5万辆，同比分别增长43.7%和36.5%。自主品牌乘用车8月销量达到102.9万辆，同比增长45.3%；自主品牌乘用车市场份额不断提升，同比上升2.9个百分点。

新能源汽车产销两旺，渗透率再创新高。8月我国新能源汽车产销分别达到69.1万辆和66.6万辆，同环比分别增长107.5%和12.3%，新能源的渗透率再创新高，达到了27.9%。其中新能源乘用车累计销售326万辆，同比增长119.7%，单月新能源乘用车销售59万辆，同比增长111.2%，保持较高水平。新能源车企领域，比亚迪和特斯拉依旧是头部领先车企，比亚迪8月份厂商批发销量达到17.4万辆，同比增速高达155.9%。新势力销量方面，蔚小理三家头部受产品换代周期影响出现明显分化，8月蔚来成为其中唯一销量破万的车企。

- 投资建议：**南方极端炎热天气带来的电力短缺问题有所缓解且伴随传统黄金消费季节的到来，叠加各地不断出台的促消费政策都为乘用车市场未来几个月的稳定表现奠定基础。各地加快高速公路充电基础设施建设以及开启智能网联汽车准入试点，开放试测道路，智能化产业技术迭代升级，预计9月新能源汽车的渗透率将会持续提升。但油价以及动力电池原材料价格有上涨态势以及国内各地疫情的不确定性为产业链供给带来了一定挑战。自主品牌的市占率不断

提高，长期看好具有强产品周期以及电动化产业链较为完善的自主品牌带来的投资机遇。

风险提示：国内外汽车需求不及预期、国内疫情反复、智能化普及不及预期、原材料价格上涨。

内容目录

1. 行业回顾	4
1.1. 行业整体表现：汽车(中信)行业板块领跌	4
1.2. 细分行业表现：各子版块均呈下跌趋势	5
1.3. 个股表现：涨幅前十个股零部件占多数	5
1.4. 行业估值：汽车（中信）板块 PE 估值持续高升，各子版块估值向上	6
2. 市场表现	8
2.1. 乘用车：稳产保供措施效果显现，延续良好增长态势	8
2.2. 新能源：新能源汽车产销两旺，再创历史新高	11
2.3. 行业动态：智能化趋势加快，产业迭代升级	13
3. 投资建议	15
4. 风险提示	16

图表目录

图 1：各板块 8 月涨跌幅对比	4
图 2：中信一级行业年初至今指数表现	5
图 3：汽车（中信）子版块 8 月指数表现	5
图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现	5
图 5：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）	7
图 6：汽车(中信) PE(TTM) Bands	7
图 7：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）	7
图 8：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）	7
图 9：乘用车&汽车零部件板块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）	7
图 10：钢材市场价格走势	8
图 11：天然橡胶价格走势（元/吨）	8
图 12：布伦特原油期货结算价格(美元/桶)	8
图 13：国内浮法玻璃价格趋势(元/吨)	8
图 14：8 月汽车经销商库存预警指数位于荣枯线之上	9
图 15：全国汽车 8 月产销情况及同比变化	9
图 16：乘用车月度零售销量及增速	10
图 17：狭义乘用车分车型月度零售量	10
图 18：乘用车整车厂零售销量	11
图 19：自主品牌销量及市场占有率	11
图 20：新能源乘用车产销量以及同比变化	12
图 21：新能源部分品牌乘用车月度销售实绩	12
图 22：新能源乘用车纯电动、插电混动月度零售销量	13
图 23：磷酸铁锂电池产量和装车情况	13
表 1：8 月板块涨跌幅	4
表 2：汽车（中信）板块涨跌幅排名	6
表 3：8 月新能源汽车板块主要上市公司股价表现	6
表 4：新势力车企销量情况	12
表 5：新上市车型	13
表 6：行业重要新闻	14

1. 行业回顾

1.1. 行业整体表现：汽车(中信)行业板块领跌

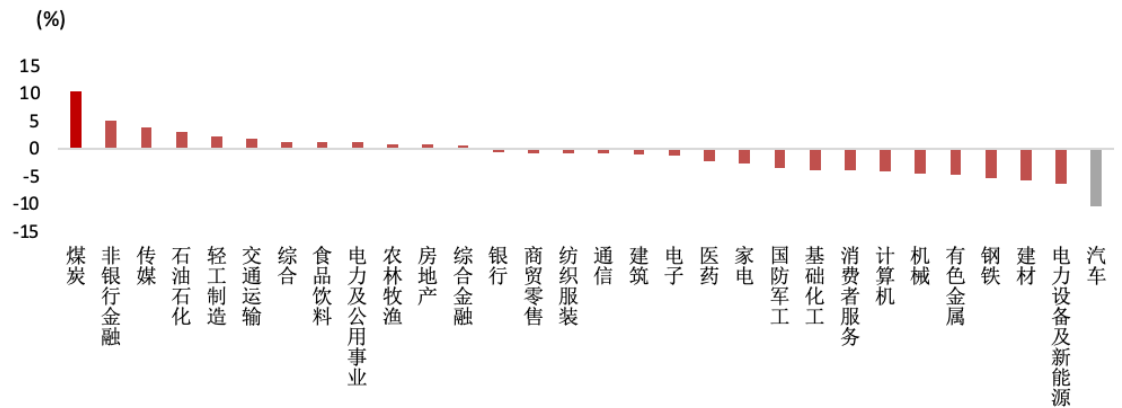
2022年8月，汽车（中信）板块下跌10.44%，同期沪深300指数下跌0.76%，跑输大盘9.68个百分点。从板块排名来看，汽车行业8月涨跌幅在中信30个一级行业中排名最后一位，年初至今汽车(中信)板块涨幅为-2.93%，在中信一级行业中位列第9位。

表 1：8月板块涨跌幅

名称	涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
创业板指	-3.37	-18.48
汽车(中信)	-10.44	-2.93
沪深300	-0.76	-9.07
万得全A	-1.6	-7.16
上证综指	-0.72	-4.86

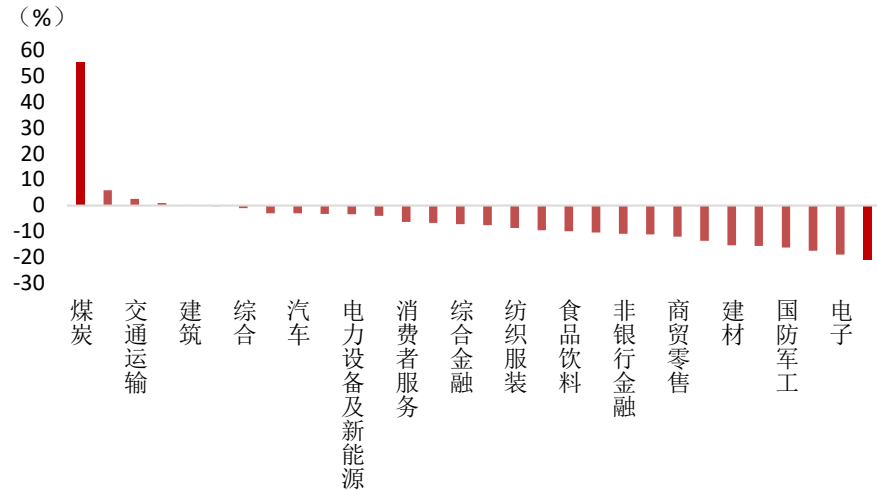
资料来源：Wind, 中原证券

图 1：各板块 8 月涨跌幅对比



资料来源：Wind, 中原证券

图 2：中信一级行业年初至今指数表现

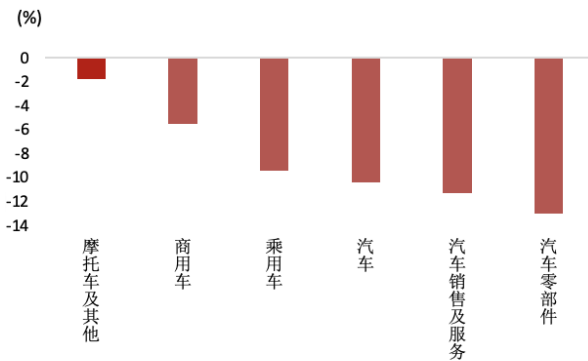


资料来源：Wind, 中原证券

1.2. 细分行业表现：各子板块均呈下跌趋势

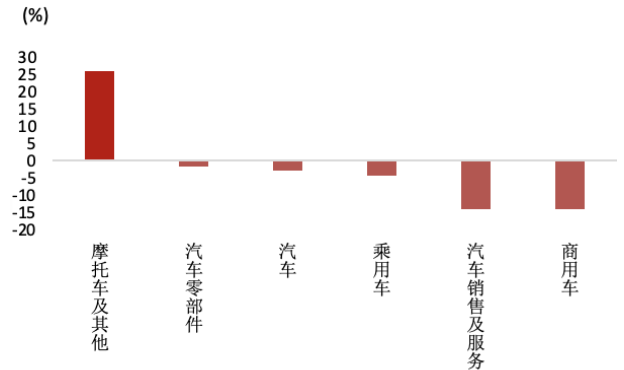
子板块方面，8 月均呈下跌趋势，乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务及摩托车及其他分别下跌-9.46%，-5.51%，-13.03%，-11.33%和-1.77%。年初至今，只有摩托车及其他板块上涨 25.82%；乘用车、商用车、汽车零部件和汽车销售及服务分别下跌-4.21%，-14.12%，-1.71%，-14.05%。

图 3：汽车（中信）子板块 8 月指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

图 4：汽车（中信）子板块年初至今指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

1.3. 个股表现：涨幅前十个股零部件占多数

汽车（中信）板块中 8 月上涨个股 25 只，下跌个股 173 只，板块收益率为-11.51%。板块涨幅前 5 个股分别为 ST 曙光 (+56.98%)，钱江摩托 (+25.23%)，常青股份 (+24.63%)，中路股份 (+21.15%) 和五菱动力 (+19.8%)；跌幅前 5 个股分别为襄阳轴承 (-36.47%)，菱电电控 (-35.3%)，合力科技 (-32.28%)，华安鑫创 (-31.36%) 和上声电子 (-29.29%)。

表 2: 汽车（中信）板块涨跌幅排名

涨幅前十个股			跌幅前十个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
600303.SH	ST 曙光	56.98	000678.SZ	襄阳轴承	-36.47
000913.SZ	钱江摩托	25.23	688667.SH	菱电电控	-35.3
603768.SH	常青股份	24.63	603917.SH	合力科技	-32.28
600818.SH	中路股份	21.15	300928.SZ	华安鑫创	-31.36
300733.SZ	西菱动力	19.8	688533.SH	上声电子	-29.29
000980.SZ	ST 众泰	19.5	603197.SH	保隆科技	-29.18
002715.SZ	登云股份	18.93	300611.SZ	美力科技	-28.51
603701.SH	德宏股份	15.57	600699.SH	均胜电子	-28.07
603787.SH	新日股份	12.81	000887.SZ	中鼎股份	-27.77
301119.SZ	正强股份	8.53	002997.SZ	瑞鹤模具	-26.83

资料来源: Wind, 中原证券

8 月新能源汽车指数有所下跌, 收益率-11.11%, 跑输沪深 300 指数-10.35%, 新能源汽车板块中, 上涨个股 3 只, 下跌个股 56 只, 其中涨幅排名前三的个股分别是新泉股份 (+4.52%), 东旭光电 (+3.63%) 和亿纬锂能 (+0.68%)。

表 3: 8 月新能源汽车板块主要上市公司股价表现

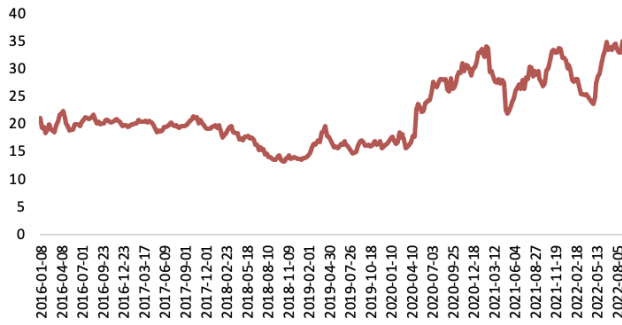
代码	简称	涨跌幅%
603179.SH	新泉股份	4.52
000413.SZ	东旭光电	3.63
300014.SZ	亿纬锂能	0.68
002466.SZ	天齐锂业	-1.09
600482.SH	中国动力	-2.02
002497.SZ	雅化集团	-2.2
600066.SH	宇通客车	-2.66
601633.SH	长城汽车	-2.93
600733.SH	北汽蓝谷	-3.34
002249.SZ	大洋电机	-3.41

资料来源: Wind, 中原证券

1.4. 行业估值: 汽车（中信）板块 PE 估值持续高升, 各子版块估值向上

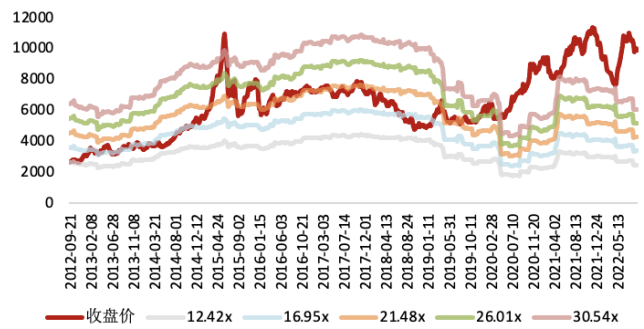
8 月, 汽车（中信）板块 PE (TTM) 持续高升, 高于 30.54x, 达到历史估值水平最高值 34.91 倍, 高于历史平均估值水平 13.07 倍。汽车（中信）行业整体 PB 估值为 2.74 倍, 高于历史均值 0.46 倍。行业横向对比来看, 截至 8 月底, 汽车（中信）行业 PE (TTM) 在 30 个中信一级行业中排名第 7 位。

图 5：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）



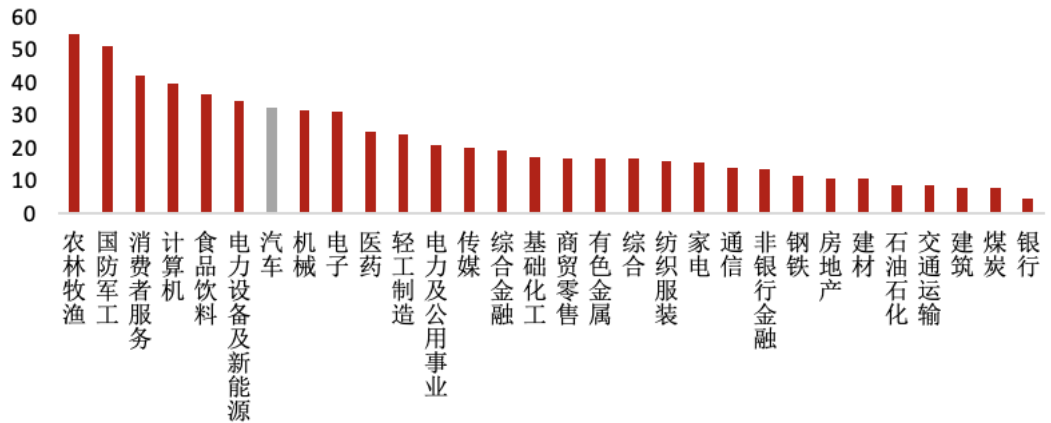
资料来源：Wind, 中原证券

图 6：汽车(中信) PE(TTM) Bands



资料来源：Wind, 中原证券

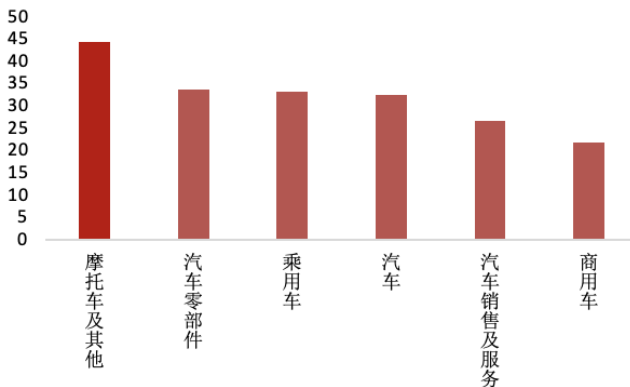
图 7：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind, 中原证券

细分行业估值水平来看，子板块 PE 估值均保持向上趋势，摩托车及其他板块 PE (TTM) 为 44.18 倍，乘用车板块 PE (TTM) 为 33.17 倍，汽车零部件板块 PE (TTM) 为 33.48 倍，汽车销售及服务板块 PE (TTM) 为 26.43 倍，商用车板块 PE (TTM) 为 21.7 倍。

图 8：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind, 中原证券

图 9：乘用车&汽车零部件板块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）

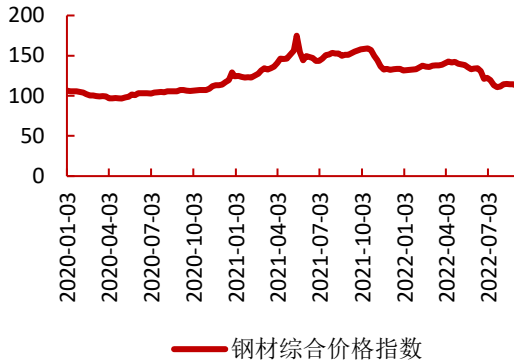


资料来源：Wind, 中原证券

原材料价格方面，上周钢铁综合价格指数下降 0.2%，天然橡胶期货价格下降 0.4%，布伦特原油期货价格下跌 3%，浮法玻璃 8 月末上涨 4%，主要原材料价格都有所下滑且距上两季

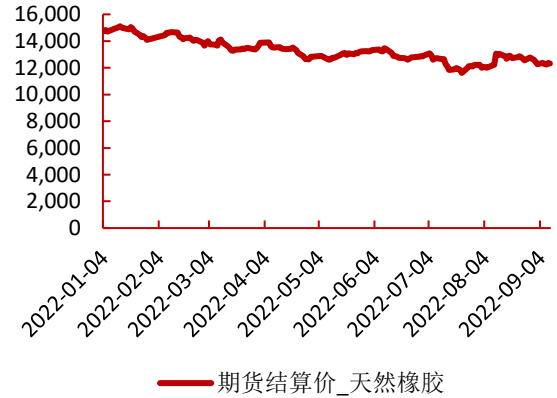
度价格达到的最高值有较大跌幅，预计第三季度的行业盈利能力将有所提升。

图 10: 钢材市场价格走势



资料来源: Wind, 中原证券

图 11: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



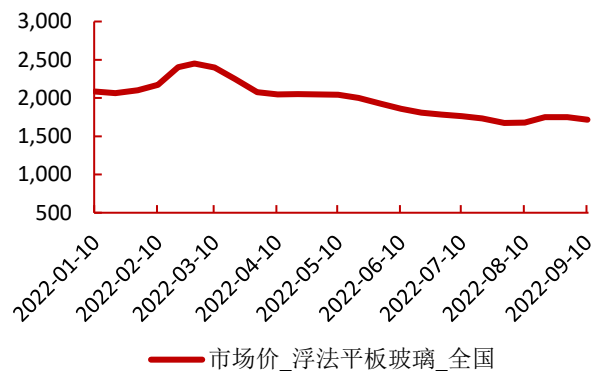
资料来源: Wind, 中原证券

图 12: 布伦特原油期货结算价格(美元/桶)



资料来源: Wind, 中原证券

图 13: 国内浮法玻璃价格趋势(元/吨)



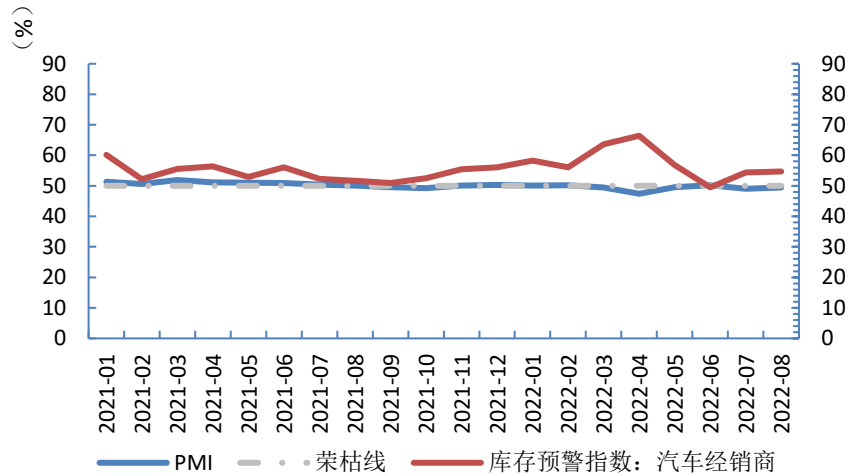
资料来源: Wind, 中原证券

2. 市场表现

2.1. 乘用车: 稳产保供措施效果显现, 延续良好增长态势

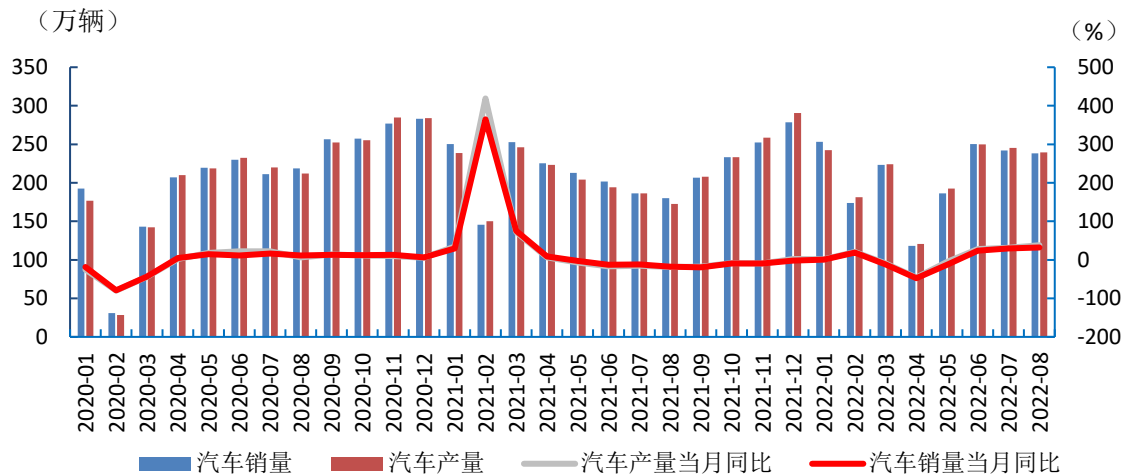
2022年8月汽车制造业工业增加值同比保持增长, 增长14.8%, 制造业PMI较上月提升0.4个百分点, 但仍位于荣枯线之下。汽车经销商库存预警指数为54.7%, 较上月增长0.3个百分点, 汽车产销稳中有升, 行业景气度良好。根据中汽协数据显示8月全国汽车产销延续快速增长趋势, 分别达到239.5万辆和238.3万辆, 同比增速明显, 分别为38.3%和32.1%符合预期水平; 受川渝地区限电影响, 部分车企生产能力受限, 环比增速有小幅下滑, 分别下降2.4%和1.5%。

图 14：8 月汽车经销商库存预警指数位于荣枯线之上



资料来源：中国汽车流通协会，中原证券

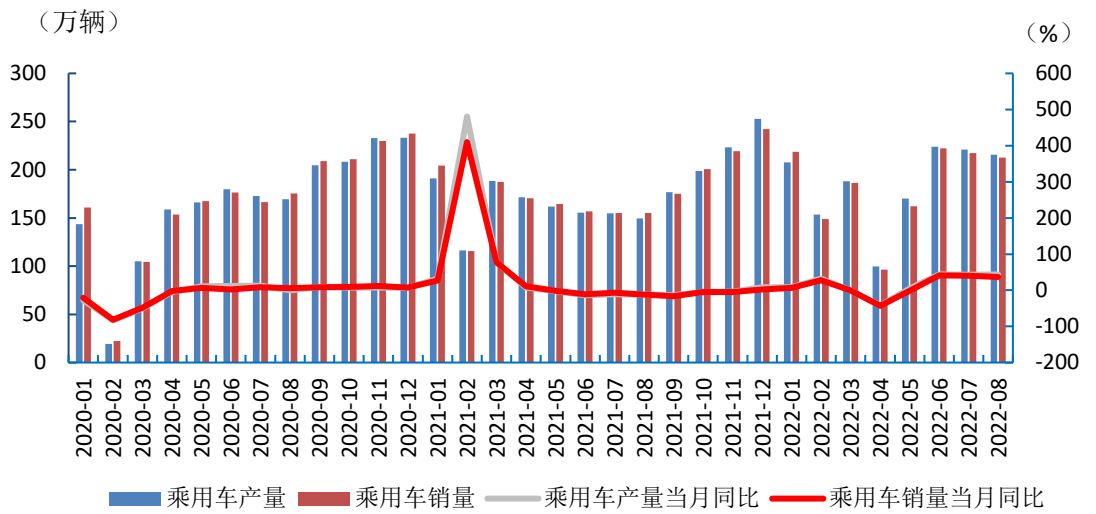
图 15：全国汽车 8 月产销情况及同比变化



资料来源：中汽协，中原证券

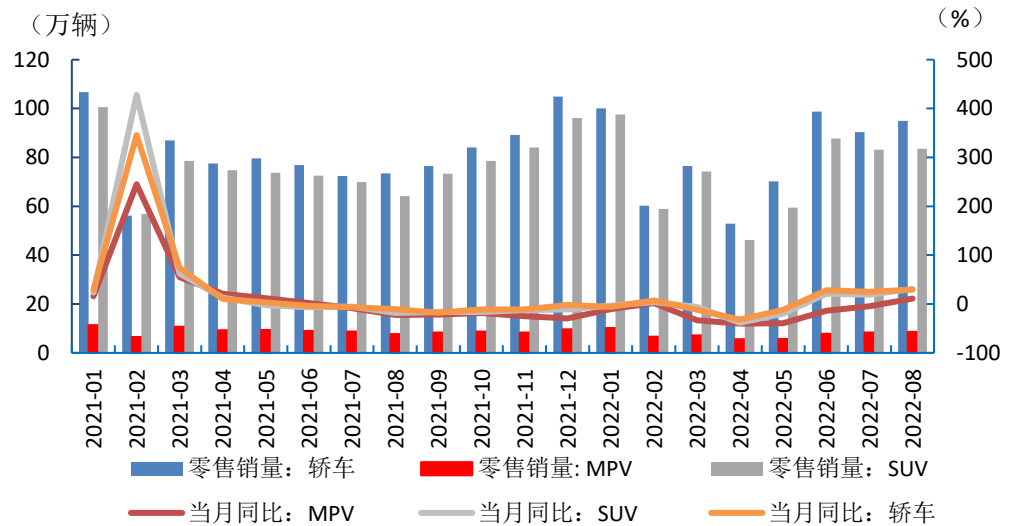
5 月以来乘用车市场景气度回升，产业链供给情况改善，渠道库存充足外加汽车补贴政策刺激，8 月全国乘用车产销效果增速稳定，分别完成 215.7 万辆和 212.5 万辆，同比分别增长 43.7%和 36.5%。其中，8 月轿车、MPV 和 SUV 零售销量分别为 94.9 万辆、8.6 万辆和 83.6 万辆，同比增速均创年内新高，分别增长 29.3%，11.3%和 30.5%。轿车和 SUV 较 7 月的零售销量有所提升，环比增长 5.1%和 0.5%，MPV 的增速有所下滑，较 7 月下月 3.3 个百分点。自主品牌乘用车 8 月销量达到 102.9 万辆，同比增长 45.3%；自主品牌乘用车市场份额较 7 月下月 1.19 个百分点，但同比保持增长，上升 2.9 个百分点。车企表现方面来看，比亚迪依旧稳坐销量冠军，8 月零售销量达到 16.9 万辆，同比增长 153.5%。

图 16: 乘用车月度零售销量及增速



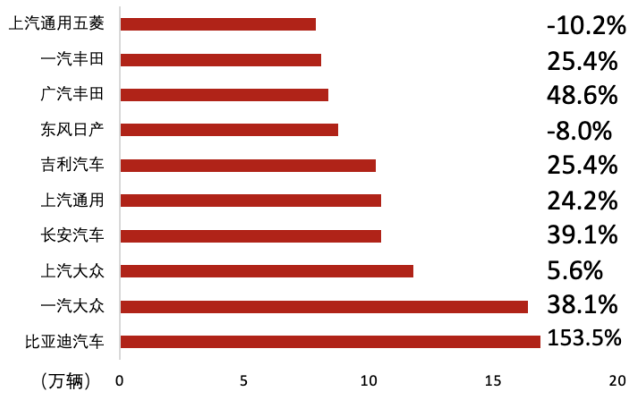
资料来源：中汽协，中原证券

图 17: 狭义乘用车分车型月度零售量



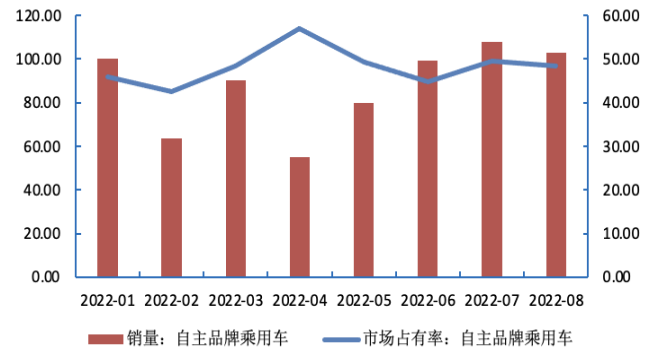
资料来源：乘联会，中原证券

图 18: 乘用车整车厂零售销量



资料来源: 乘联会, 中原证券

图 19: 自主品牌销量及市场占有率

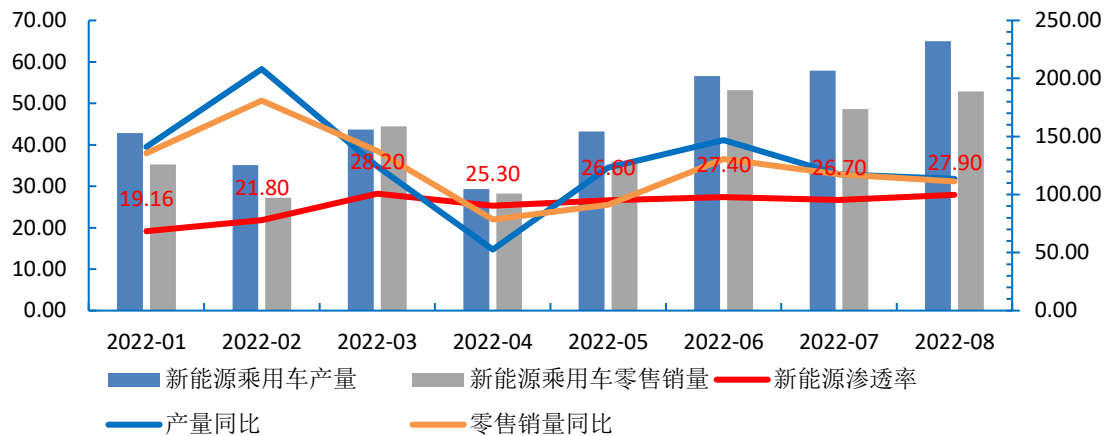


资料来源: 中汽协, 中原证券

2.2. 新能源: 新能源汽车产销两旺, 再创历史新高

8 月我国新能源汽车产销分别达到 69.1 万辆和 66.6 万辆, 同环比分别增长 107.5%和 12.3%, 新能源的渗透率再创新高, 达到了 27.9%。其中新能源乘用车累计销售 326 万辆, 同比增长 119.7%, 单月新能源乘用车销售 59 万辆, 环比增长 8.8%, 同比增长 111.2%, 保持较高水平。新能源车企领域, 比亚迪和特斯拉依旧是头部领先车企, 比亚迪 8 月份厂商批发销量达到 17.4 万辆, 同比增速高达 155.9%; 特斯拉厂商批发销量达到 7.7 万辆, 特斯拉 Model Y 的提车周期将缩短到 1-4 周, 预计 9 月的产能将会加速爆发。新势力销量方面, 蔚小理三家头部受产品换代周期影响出现明显分化, 8 月蔚来成为其中唯一销量破万的车企; 埃安、哪吒和零跑汽车分别位列前三, 销量分别达到 27021 辆, 16017 辆和 12525 辆, 同比分别增长 133%、142%和 179%。有华为背书, 问界销量亮眼, 自 3 月上市以来, 8 月首次实现单月交付量破万, 达到 10045 辆, 创造了新势力车企单月销量过万的最快速度。车型方面, 比亚迪宋销量 4.2 万辆位列第一, 同比增长 379%, 比亚迪秦和宏光 MINI 分别位列二三位, 销量分别达到 3.7 万辆和 3.3 万辆, 同比分别增长 70.4%和 3.1%。

图 20: 新能源乘用车产销量以及同比变化



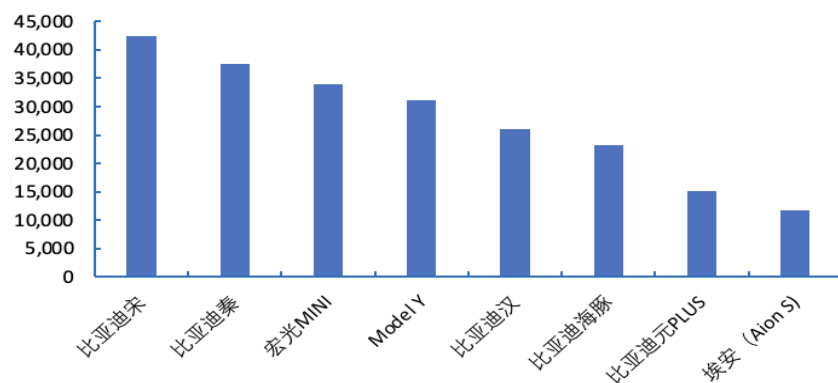
资料来源：乘联会，中原证券

表 4: 新势力车企销量情况

车企	8月销量	同比涨幅	环比涨幅
埃安	27021	133%	7%
哪吒	16017	142%	14%
零跑	12525	180%	4%
蔚来	10677	81%	6%
AITO	10045	-	38%
小鹏	9578	33%	-16%
极氪	7166	-	42%

资料来源：各公司公告或官网，中原证券整理

图 21: 新能源部分品牌乘用车月度销售实绩

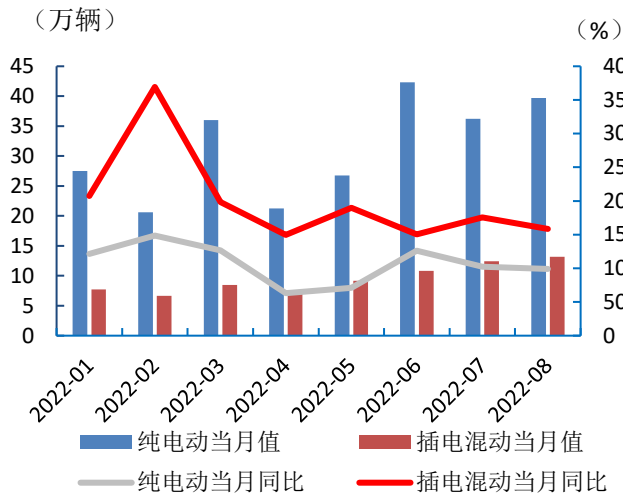


资料来源：乘联会，中原证券

分动力类型来看，8月新能源纯电动和插电混动乘用车零售销量分别达到 39.7 万辆和 13.2 万辆，同比分别增长 99.1%和 158.3%，环比分别增长 9.6%和 6.4%。电池方面，8月动力电池产量和装车量同比分别增加 157%和 121%，其中磷酸铁锂电池仍是动力电池的主流趋势，8月的产量和装车量分别达到 30.7GWh(占总产量 61.4%)和 17.2GWh(占总产量 62%)，同

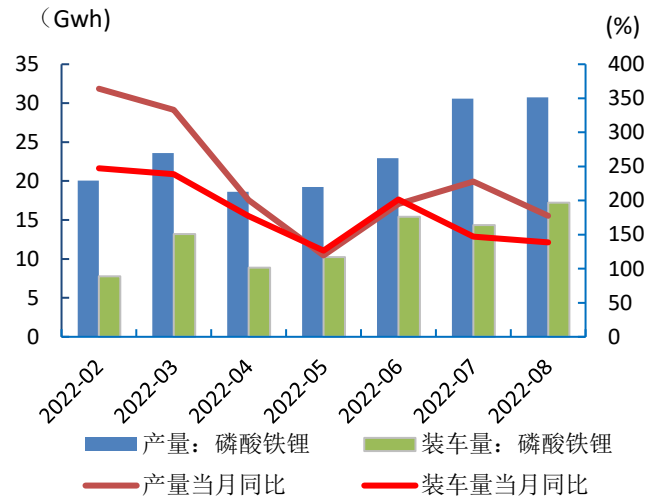
比分别上涨 177.5%和 138.6%。

图 22: 新能源乘用车纯电动、插电混动月度零售销量



资料来源: 乘联会, 中原证券

图 23: 磷酸铁锂电池产量和装车情况



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 中原证券

2.3. 行业动态: 智能化趋势加快, 产业迭代升级

表 5: 新上市车型

上市时间	车型	级别	能源类型	续航里程	价格 (万元)
2022/7/21	奥迪 Q4 e-tron	SUV	纯电动	后驱版 (605km) 四驱版 (543km)	29.99-37.71
2022/7/25	领克 01 EM-F	SUV	油电混动	1,031km	18.18-20.38
2022/7/25	长安深蓝 SL03	轿车	纯电版、增程版、 氢电版	纯电 (515km/705km) 增程版 (1,200km) 氢电版(730km)	18.39-69.99
2022/7/26	长城 WEY 拿铁 DHT	SUV	插电混动	两驱版 (184km) 四驱版 (155km)	22.9-26.3
2022/7/28	东风风行·游艇	MPV	燃油	-	11.99-15.49
2022/7/28	江淮思皓爱跑	轿车	纯电动	460km	13.99-19.99
2022/7/28	北京汽车魔方	SUV	燃油	-	9.99-15.39
2022/7/29	比亚迪海豹	轿车	纯电动	后驱版 (550km/700km) 四驱版(650km)	20.98-28.68
2022/8/9	吉利缤越 COOL	SUV	燃油	-	9.98-11.98
2022/8/11	哈弗酷狗	SUV	燃油	-	12.38-14.98
2022/8/19	一汽红旗 E-QM5 PLUS (E-QM5 升级款)	轿车	纯电动	605km	20.78
2022/8/20	上汽荣威 iMAX8 EV	MPV	纯电动	570km	25.98-35.98
2022/8/24	梅赛德斯奔驰-EQE	轿车	纯电动	752km	52.8-58.5
2022/8/26	领克 01 EM-P	SUV	插电混动	纯电(70km)	19.98-22.78
2022/8/26	英菲尼迪-QX55	SUV	燃油	-	38.98-47.53
2022/8/26	高合 HiPhi Z	轿车	纯电动	705km	61-63
2022/8/28	东风本田 XR-V	SUV	燃油	-	13.29-15.29

2022/8/31	广汽本田致在	SUV	燃油	-	15.99-19.59
2022/9/5	吉利嘉际 L	MPV	燃油	-	11.98-14.28
2022/9/5	开沃创维 HT-i	SUV	插电混动	纯电(205km) 综合续航 (1267km)	14.68-24.28
2022/9/8	奇瑞捷途大圣	SUV	燃油版、i-DM 插混版	纯电(80km) 综合续航>1000km	9.99-16.99
2022/9/8	奇瑞艾瑞泽 5 GT	轿车	燃油	-	9.99-10.89

资料来源：各公司公告或官网，中原证券整理

表 6：行业重要新闻

日期	文件发布	主要内容
2022/8/18	新能源汽车免征车购税政策将延续至 2023 年年底	中国国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。在促进新能源汽车消费方面，会议决定： 1) 将原定 2022 年年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至 2023 年年底，预计新增免税 1,000 亿元。 2) 保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持。 3) 建立新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业提升竞争力。大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围。
2022/8/18	中国科技部等 9 部门印发科技支撑双碳实施方案 (2022-2030 年)	关于汽车行业主要提到以下 3 项内容： 1) 研发液态和固态锂离子电池储能、钠离子电池储能、液流电池储能等高效储能技术等。 2) 研发可再生能源高效低成本制氢技术、大规模物理储氢和化学储氢技术、大规模及长距离管道输氢技术、氢能安全技术、探索研发新型制氢和储氢技术等。 3) 促进交通领域绿色化、电气化和智能化，力争到 2030 年，动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破，新能源汽车安全水平全面提升，纯电动乘用车新车平均电耗大幅下降等。
2022/8/25	中国交通运输部等 4 部门印发了《加快推进公路沿线充电基础设施建设行动方案》	方案主要提出以下 2 个阶段性目标： 1) 组织建设改造阶段 (2022 年 8 月 15 日至 2023 年 12 月底)：2022 年 12 月底前，中国除高寒高海拔以外区域完成高速公路充电基础设施建设任务，每个服务区建设的充电基础设施或预留建设安装条件的车位原则上不低于小型客车停车位的 10%；2023 年 12 月底前，完成普通国省干线公路充电基础设施建设任务。 2) 推广优化完善阶段 (2024 年 1 月至 2025 年 12 月)：2025 年底前，高速公路和普通国省干线公路服务区 (站) 充电基础设施进一步加密优化，农村公路沿线有效覆盖，基本形成公路沿线充电基础设施网络
2022/9/6	目前上海市人民政府办公厅印发了《上海市加快智能网联汽车创新发展实施方案》	方案提出到 2025 年，上海市要初步建成国内领先的智能网联汽车创新发展体系。具体来说，相关产业规模力争达到 5000 亿元，具备组合驾驶辅助功能 (L2 级) 和有条件自动驾驶功能 (L3 级) 汽车占新车生产比例超过 70%，具备高度自动驾驶功能 (L4 级及以上) 汽车在限定区域和特定场景实现商业化应用。
2022/9/8	重庆市人民政府印发了《建设世界级智能网联新能源汽车产业集群发展规划 (2022-2030 年)》	主要提出以下 2 个目标： 1) 到 2025 年，初步形成世界级智能网联新能源汽车产业集群雏形，智能网联新能源汽车产销量占中国全国比重达到 10% 以上。 2) 到 2030 年，建成世界级智能网联新能源汽车产业集群，智能网联新能源汽车产销量在中国全国的占比进一步提升，产业规模达到全球一流水平。打造 1-2 家全球一流的智能网联新能源汽车企业和品牌。在智能网联新能源汽车产业链、供应链、创新链方面具备较强的国际辐射能力。
2022/9/9	宁德时代与宝马集团达成圆柱电池供应框架协议	宁德时代) 与宝马集团宣布达成一项长期协议，从 2025 年开始，宁德时代将为宝马集团“新世代”车型架构的纯电车型供应圆柱电池。根据协议，宁德时代将为宝马供应标准直径为 46 毫米的新型圆柱电池，这些产品将在位于中国和欧洲的两座电池工厂生产，每座工厂供应宝马的年产能达 20GWh。此次合作宁德时代将优先使用可再生能源电力和再利用材料生产高性能电芯。同时，用于生产新一代电池的钴和锂等原料仅从经过认证的矿场采购。

资料来源：MARKLINES, 各公司公告或官网，中原证券整理

各重点公司公告：

比亚迪 8 月销售汽车 174,915 辆，同比增长 155.2%。1-8 月累计销量为 983,844 辆，同比增长 164.0%。其中，新能源乘用车 8 月销量为 173,977 辆，同比增长 187.5%；1-8 月累计销量为 974,348 辆，同比增长 273.6%。新能源商用车 8 月销量为 938 辆，同比增长 4.1%；1-8 月累计销量为 4,447 辆，同比下降 22.0%。

上汽集团 8 月产量合计 538,047 辆，同比增长 26.2%；销量合计 512,081 辆，同比增长 12.9%；1-8 月销量合计 3,253,132 辆，同比增长 4.8%。上汽通用 8 月销量为 120,110 辆，同比增长 13.3%；1-8 月销量合计 741,884 辆，同比下降 4.6%。上汽乘用车 8 月销量为 84,345 辆，同比增长 29.8%；1-8 月销量合计 536,316 辆，同比增长 29.4%。上汽通用五菱 8 月销量为 145,100 辆，同比增长 11.6%；1-8 月销量合计 912,191 辆，同比增长 1.2%。上汽大通 8 月销量为 21,242 辆，同比增长 24.8%；1-8 月销量合计 130,383 辆，同比下降 7.9%。

江铃汽车 8 月产量合计 23,337 辆，同比增长 14.1%；销量合计 23,297 辆，同比增长 0.5%。1-8 月累计销量为 180,214 辆，同比下降 19.6%。其中，轻型客车的 8 月销量为 6,233 辆，同比下降 29.1%。1-8 月累计销量 46,028 辆，同比下降 34.2%。卡车的 8 月销量为 4,990 辆，同比下降 19.0%。1-8 月累计销量为 45,882 辆，同比下降 42.2%。皮卡 的 8 月销量为 3,483 辆，同比下降 7.0%。1-8 月累计销量为 43,371 辆，同比增长 2.4%。SUV 的 8 月销量为 8,591 辆，同比增长 91.3%。1-8 月累计销量为 44,933 辆，同比增长 39.0%。

广汽集团 8 月汽车产量为 219,291 辆，同比增长 86.8%；汽车销量为 217,838 辆，同比增长 78.0%。1-8 月累计销量为 1,587,868 辆，同比增长 19.4%。其中，广汽本田 8 月销量 71,040 辆，同比增长 59.1%；1-8 月累计销量为 503,923 辆，同比增长 5.7%。广汽丰田 8 月销量为 84,608 辆，同比增长 97.6%；1-8 月累计销量为 668,808 辆，同比增长 25.0%。广汽乘用车 8 月销量为 29,955 辆，同比增长 66.1%；1-8 月累计销量为 233,880 辆，同比增长 18.0%。

奇瑞集团 8 月销量合计 141,767 辆，同比增长 111%。其中出口 51,774 辆，同比增长 152.7%；新能源销量 28,459 辆，同比增长 267.8%。1-8 月，奇瑞集团累计销售汽车 748,550 辆，同比增长 30%；其中出口累计 250,633 辆，同比增长 51.1%；新能源累计 166,354 辆，同比增长 200%。

吉利汽车 8 月总销量为 122,635 辆，同比增长 39%。1-8 月累计销量为 859,110 辆，同比增长 5%。具体来看，纯电动（BEVs，含换电）销量为 28,030 辆，同比增长 429%；1-8 月累计销量 136,015 辆，同比增长 465%。插电式混动（PHEVs）销量为 9,470 辆，同比增长 361%；1-8 月累计销量 43,223 辆，同比增长 250%。油电混动（HEVs）销量为 4,539 辆，1-8 月累计销量 18,198 辆。

3. 投资建议

南方极端炎热天气带来的电力短缺问题有所缓解且伴随传统黄金消费季节的到来，国庆假

期的出行热潮叠加各地不断出台的促消费政策都为乘用车市场未来几个月的稳定表现奠定基础。各地加快高速公路充电基础设施建设以及开启智能网联汽车准入试点，开放试测道路，智能化产业技术迭代升级，预计 9 月新能源汽车的渗透率将会持续提升。但油价以及动力电池原材料价格有上涨态势以及国内各地疫情的不确定性为产业链供给带来了一定挑战。自主品牌的市占率不断提高，长期看好具有强产品周期以及电动化产业链较为完善的自主品牌带来的投资机遇。

4. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 国内外汽车需求不及预期；2) 国内疫情反复；3) 智能化普及不及预期；4) 原材料价格上涨。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。