

## 研究部

文姬

jwen@cebm.com.cn

钟鸣

mzhong@cebm.com.cn

## 关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

## 本周投资要点

### 6月新能源重点车企同比增长延续强劲表现，行业环比复苏：

**新势力造车品牌：**6月零跑汽车交付量同比增长186%，哪吒汽车同比上涨151%，小鹏汽车同比增长133%，理想汽车同比增长69%，蔚来汽车同比上涨60%。**其他新能源汽车品牌：**比亚迪6月销量133762辆，同比增长233%。埃安汽车销量24109辆，同比增长179%。吉利极氪销量4302辆，环比下跌0.65%。蔚来汽车销量复苏，比亚迪增长迅猛。

**6月汽车行业整体销量：**根据乘联会重点企业上报数据推算，2022年6月，乘用车销量预计完成205万辆，环比增长55.30%，同比增长32.88%；2022年1-6月，销量预计完成987.32万辆，同比下降1.20%。强劲的同比、环比趋势基本符合市场预期。

**6月新能源汽车销量：**已披露重点新能源车企总销量为227869辆，同比增长184%，环比增长20%，结合头部车企集中度过往均值及乘联会预测推算，预计6月新能源汽车销量约为50万辆，同比增长96%，环比增长12%，总体趋势依然强劲，同比增速趋势小幅放缓。

### 7月销量有望延续景气，beta行情持续：7月销量继续叠加复工复产、同期低基数、刺激政策、补库周期、以及疫情抑制需求的递延，是否会在6月基础上再创新高，我们认为需要持续观测，我们预测7月销量同比增长在20%-30%区间范围内，Q3行业产销整体维持较高景气度水平。

### 后续观点：2022下半年的销量驱动分为两个阶段：第一阶段由需求递延+21年低基数构成，第二阶段由金九银十接力年底补贴抢购冲刺组成，继续推动板块的二次增长，推演全年悲观、中观、乐观刺激效果，上调2022全年销量增长恢复至0.27%~9.7%区间，中枢为4.7%。伴随汽车销量数据逐渐兑现，伴随半年报业绩期渐至，板块重新回归确定性，关注前期补涨标的。

### 布局关注：1) 整车，行业beta行情依然持续，建议关注新车周期共振的整车企业，战略关注头部新能源汽车与新势力造车品牌对传统汽车销量的结构性冲击。2) 零部件层面：战略关注前瞻新赛道，例如天幕玻璃、800V、空气悬挂、一体化压铸等。推荐客户结构全面，新老布局均衡，传统业务稳健增长确定性高，并叠加前瞻新业务布局的行业“新龙头”。Beta+ Alpha共振向上，锁定零部件行业的确定性成长。



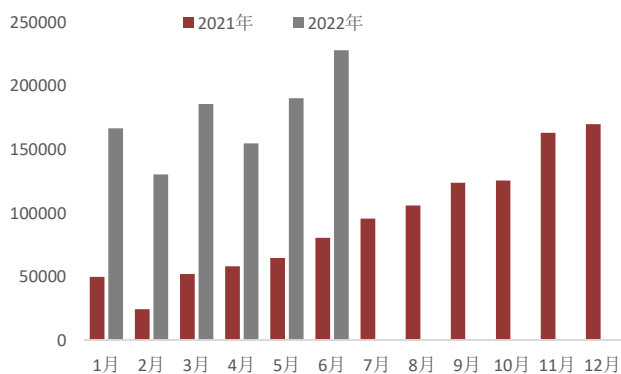
## 一、2022年6月已公布数据的重点新能源车企销量

图表 1：已公布数据的重点新能源车企销量

车型	2022年6月	月度同比	月度环比	2022年累计销量	销量累计增长
<b>小鹏汽车</b>	<b>15295</b>	<b>132.98%</b>	<b>51.06%</b>	<b>68983</b>	<b>124.42%</b>
P7	8045	70.08%	90.46%	35410	81.63%
P5	5598	-	51.87%	23334	-
G3	1652	-9.97%	-25.42%	10239	-8.92%
<b>蔚来</b>	<b>12961</b>	<b>60.35%</b>	<b>84.52%</b>	<b>50827</b>	<b>27.05%</b>
ES8	1684	12.42%	125.74%	8022	-10.60%
ES6	5100	35.82%	73.71%	23534	30.14%
EC6	1828	-35.41%	11.80%	12359	-4.56%
ET7	4349	-	154.77%	6912	-
<b>哪吒汽车</b>	<b>13157</b>	<b>151.18%</b>	<b>19.51%</b>	<b>63131</b>	<b>197.73%</b>
<b>零跑汽车</b>	<b>11259</b>	<b>185.76%</b>	<b>11.82%</b>	<b>51994</b>	<b>293.95%</b>
<b>理想汽车</b>	<b>13024</b>	<b>68.86%</b>	<b>13.29%</b>	<b>60403</b>	<b>100.32%</b>
<b>吉利极氪</b>	<b>4302</b>	<b>-</b>	<b>-0.65%</b>	<b>19010</b>	<b>-</b>
<b>广汽埃安</b>	<b>24109</b>	<b>179.07%</b>	<b>14.50%</b>	<b>100251</b>	<b>133.07%</b>
<b>比亚迪</b>	<b>133762</b>	<b>233.44%</b>	<b>16.37%</b>	<b>640024</b>	<b>326.08%</b>
EV 车型	69544	247.44%	30.36%	323519	246.23%
DM 车型	64218	219.49%	5.56%	314638	454.22%

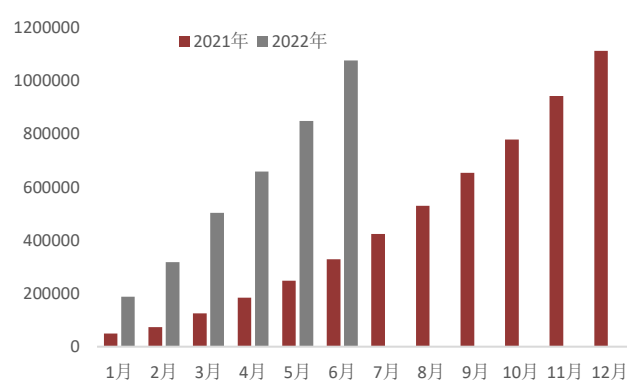
来源：各公司公告，莫尼塔研究

图表 2：已公布数据的重点新能源车企月度销量



来源：各公司公告，莫尼塔研究

图表 3：已公布数据的重点新能源车企月度累计销量



来源：各公司公告，莫尼塔研究

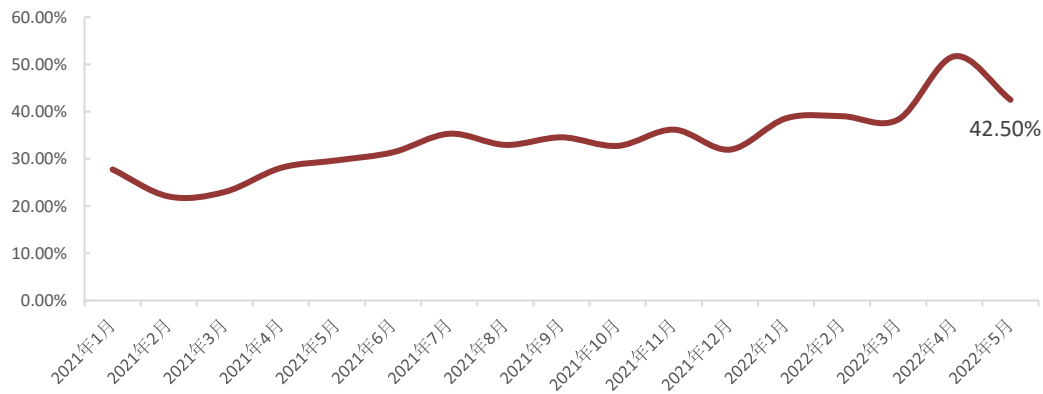
## 二、已公布数据的重点新能源车企市占率及集中度

图表 4：已公布数据的重点新能源车企市占率

车型	2022年 4月销量	2022年4 月市占率	2022年5月 销量	2022年5月 市占率	2022年6 月销量	2022年6月 市占率
广汽埃安	10212	3.42%	21056	4.71%	24109	n/a
理想汽车	4167	1.39%	11496	2.57%	13024	n/a
哪吒汽车	8813	2.95%	11009	2.46%	13157	n/a
小鹏汽车	9002	3.01%	10125	2.26%	15295	n/a
蔚来	5074	1.70%	7024	1.57%	12961	n/a
零跑汽车	9087	3.04%	10069	2.25%	11259	n/a
吉利极氪	2137	0.72%	4330	0.97%	4302	n/a
比亚迪	106042	35.48%	114943	25.71%	133762	n/a
合计	154534	51.71%	190052	42.50%	227869	n/a

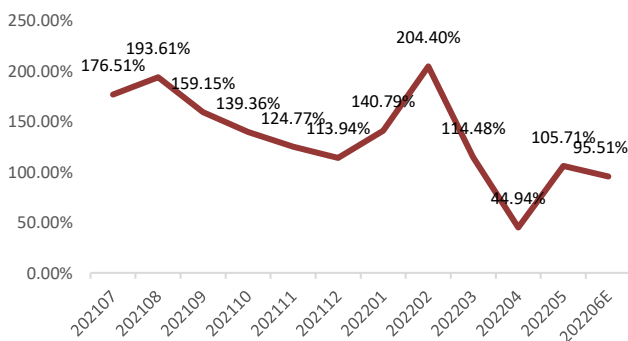
来源：各公司公告，莫尼塔研究

图表 5：重点新能源车企销量集中度月度变化趋势



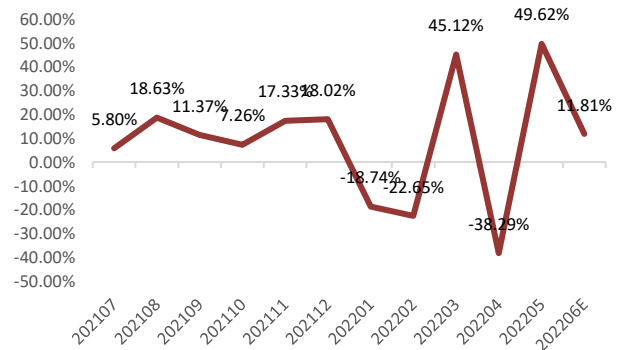
来源：各公司公告，莫尼塔研究

图表 6：新能源汽车销量同比增速



来源：中汽协，莫尼塔研究

图表 7：新能源汽车销量环比增速



来源：中汽协，莫尼塔研究

## 免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

### 上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区宣外大街28号富卓大厦A座307室。邮编：100052

### 纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询: [sales.list@cebm.com.cn](mailto:sales.list@cebm.com.cn)