

自主车企持续发力 混动市场或迎爆发期

证券时报记者 韩忠楠

日前,国内成品油价迎来2022年内第八次价格上调:据国家发改委通知,5月16日24时起,每吨汽油上调285元,每吨柴油上调270元。

油价上涨直接催升了燃油车用车成本,同时推动混合动力汽车市场升温。

据中国汽车工业协会发布的数据,2022年1-4月,插电式混合动力乘用车累计销量31.5万辆,同比增长170.3%,增速已超过纯电动车。

全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树告诉证券时报·e公司记者,混合动力汽车市场增速较快,是产业竞争带来的结果。同时,国家对于乘用车油耗管制的升级以及油价的走高,也进一步推动了混动车型的市占率提升。从目前来看,混合动力汽车产业还处于蓄势发展的阶段。

中信证券研报指出,当前,我国混动汽车市场已逐步过渡到消费驱动阶段。长期来看,混动汽车销量有望在2025年达到400万辆,在新能源乘用车市场占比30%。混动渗透率快速上升背景下,产业链相关公司有望持续受益。

自主车企集体发力混动技术

在“双碳”目标驱使下,汽车产业向节能与电动化发展的方向进一步明晰,而随着《节能与新能源汽车技术路线图2.0》的发布,此前在国内市场并未被高度重视的混动汽车也迎来了“小阳春”。

按照上述文件的规划,到2035年,中国节能汽车与新能源汽车年销量将各占一半。其中,混合动力将作为最重要的节能技术在汽车领域推广,传统能源动力的乘用车将全部替换为混合动力车型。

在此之前,在混合动力领域,丰田、本田、日产以及现代汽车等日韩企业占据了较大的先发优势,中国车企在混合动力领域的投入还相对有限。

相关数据显示,过去7年中,全球混合动力汽车产量增长近3倍,全球各主要车企均计划在五年内大幅提高混合动力系统的研发投入。

近年来,随着国内各项支持混合动力汽车政策的推出和落地,自主车企集体加大了在混合动力领域的技术投入。

天风证券研报指出,由于完全实现纯电动化的周期较长,而政策法规对燃油车排放及能耗的多重限制日益严苛,因此在一定时期内,混合动力将逐步成为市场的主力。其中,自主品牌有望提高在混动市场的占比,重塑市场格局。

混合动力是一种区别于传统车辆的新能源车辆技术,通常意义上是指油、电混合动力。目前,混动车型拥有轻混、油电混动、插电混动和增程式多种动力单元。

其中,奔驰的C级车型采用了48V混动系统;而丰田双擎系列、本田锐·混动系列车型则采用了油电混动系统(HEV);比亚迪、长安汽车、奇瑞汽车、长城汽车的混动车型均采取了插电式混合动力系统(PHEV),即车辆保留充电接口,可外部充电。车辆可用纯电模式行驶,待电池电量耗尽后再以内燃机为主的模式行驶,并适时向电池充电。而理想ONE、问界M5则采用了增程式系统,即车辆全部依靠电能驱动行驶,发动机不参与驱动车辆,当电池组电量不足时,车内发动机启动,利用发电机为动力电池充电。

据悉,按照混合动力驱动的动力传输路线划分,混动系统的架构具体分为串联式、并联式和混联式3种。2021年起,国内的自主车企纷纷围绕混动系统的架构进行创新,推出自研的混合动力技术及品牌。

例如,长城汽车的柠檬混动DHT、比亚迪的DM-i超级混动技术、吉利汽车的雷神动力系统等,长安汽车的蓝鲸iDD混合动力系统、奇瑞的鲲鹏DHT和广汽传祺的钜浪混动等。

自主车企集体发力混动技术,透露了各个车企对混动汽车市场前景的信心。魏牌CEO李瑞峰表示,2022年新能源汽车的渗透率预计将达到25%以上,市场规模达到500多万辆,其中PHEV在整个新能源汽车市场的占比会提升至20%以上,这意味着PHEV市场会有百万辆市场规模。



CFP/供图 韩忠楠/制表 官兵/制图

据中国汽车工业协会发布的数据,2022年1-4月,插电式混合动力乘用车累计销量31.5万辆,同比增长170.3%,增速已超过纯电动车。



崔东树告诉证券时报·e公司记者,从目前自主车企的表现来看,头部几家汽车企业在混动领域还是有些技术优势的。综合判断,未来混动市场会有比较不错的市场空间,当下正是企业做好技术储备和产品发力的关键时期。

混动汽车市场快速升温

分析人士指出,自主车企集体发力混动技术,除了与节能减排的大趋势有关,还与混动汽车市场可预期的市场前景有密切联系。按照《节能与新能源汽车技术路线图2.0》的规划,未来10-15年内,新能源汽车将逐渐成为主流产品,到2035年,传统能源动力乘用车将全部转化为混合动力。

面对如此可观的市场前景,多数车企开始选择将核心资源聚焦于混动领域。今年4月,比亚迪宣布计划从2022

年3月起,停止旗下燃油汽车的整车生产业务。未来,比亚迪在汽车板块将专注于纯电动和插电式混动车型的业务。

今年1-4月,在多数车企饱受供应链压力被迫减产停产时,比亚迪销量却逆势增长,在3、4月份的单月销量均超过10万辆,这其中混合动力车型的销量贡献是不容忽视的。

数据显示,今年4月,比亚迪插电式混合动力车型销量4.8万辆,同比增长超4倍,1-4月,比亚迪插电式混合动力车型累计销量18.96万辆,同比暴涨699.91%,销量增速已超过纯电动车型。

国际证券称,近期,在油价上涨的背景下,比亚迪的混动车型得以发力,使用成本优势进一步凸显。

崔东树认为,油价上涨是推动混动汽车市场在近期快速升温的重要原因。

日前,国内油价进行了2022年内的第八次价格上调,每吨汽油上调285元,

北上资金抄底 最爱银行股

证券时报记者 毛军

本周,北上资金先抑后扬,特别是周五,乘着5年期LPR(贷款市场报价利率)下调的东风,大幅净买入逾142亿元,刷新年内单日最高纪录,全周合计净买入逾152亿元。不过,北上资金的交投意愿受外围市场剧烈震荡影响,也大幅降低,全周每个交易日成交均没有超过千亿元,5月18日仅成交715亿元,创1年来新低。

银行股受青睐

低估值的银行股再度受到北上资金的青睐,净买入逾31亿元,为本周唯一净买入超30亿元的行业;化工、公用事业两行业获得超10亿元的净买入,机械设备、电气设备、汽车、家用电器等行业本周也获得北上资金超亿元的净买入。医药生物、房地产两行业则被北上资金大幅套现超10亿元,轻工制造、传媒等行业也被减持超亿元。

在5年期LPR下调15个基点的利好作用下,银行股大幅上扬。招商银行叠加结束人事震荡,周五公告,正式任命王良为新任行长,成为继王世祯、马蔚华、田惠宇之后的第四任行长。招商银行也一反之前连续大跌的走势,股价跳空高开高走,全周合计大涨7.56%。

中金公司20日发布研报指出,给予招商银行最高60.3元目标价。北上资金本周净买入招商银行17.65亿元,位居净买入榜首。

南京银行本周公告,第一大股东法国巴黎银行于5月17日以可转债转股的方式增持南京银行股份1.83亿股,增持比例为1.42%。北上资金本周也净买入南京银行1.18亿元,增持1053万股。实际上,北上资金已连续13个交易日增持南京银行,累计增持近6500万股。

不仅仅是外资看好银行股,内资机构今年以来频繁调研上市银行。根据Wind数据不完全统计,年内共有20家A股上市银行获机构调研,参与调研的机构近2000家次。

国盛证券表示,5年期LPR下调15个基点至4.45%,降息发力稳增长,利好信用环境改善,支撑银行估值。当前银行板块估值已反映对经济、息差下行等悲观预期,后续疫情影响逐步消退叠加稳增长政策不断落地,利于未来经济企稳预期,也有利于支撑银行基本面。极低估值+较低的仓位水平+优质银行业绩稳定增长,银行板块有较大的修复空间。

房地产行业仍有待恢复

房贷利率与5年期LPR相关联,5年期LPR下调对房地产行业无疑是

重大利好。另外,房地产行业近来政策利好不断,本周几乎每天都有地方政府公布调控政策放松的新闻。

但房地产板块整体走势却不尽如人意,北上资金本周也大幅净卖出房地产行业逾10亿元。造成这样背离的现象,主要是房地产销售数据不理想,资金链依旧紧绷。本周统计局公布的数据显示,前4月商品房销售面积同比下降20.9%,并且房地产企业融资仍不够顺畅,债务缺口增加。

据贝壳研究院统计,前4月,房企境内、境外债券融资累计约2350亿元,同比下降41%,4月房企到期债务缺口重回400亿元。其中4月房地产板块境内、境外债券融资共发行63笔,较上月减少23笔,发行规模约617亿元,环比减少30%,同比减少34%。

另外,部分上市房企负面新闻不断。金科股份5月20日晚间公告,控股股东金科控股在中信证券客户融资融券信用交易担保证券账户所持有的部分公司股份于5月18日至5月19日被中信证券强制平仓,被动减持数量为4524.47万股,占公司总股本的0.85%。金科控股所持股票本次被强制平仓不会导致公司控股股东与实际控制人发生变更,不会对公司生产经营、公司治理产生影响。

金科股份近日还公告,鉴于近期金科股份债券价格波动较大,于5月

部分中国车企推出的混合动力技术

车企	混动技术	推出时间	特性	优势	应用车型
长城汽车	柠檬混动DHT	2020年12月	采用双电机混联混动技术,支持HEV/PHEV两种动力架构	支持全场景使用、高性能、长续航、低成本	魏牌玛奇朵、摩卡、拿铁
比亚迪	DM-i超级混动技术	2021年1月	依靠大功率高效电机进行驱动	进一步降低油耗,动力强	秦PLUS DM-i、宋PLUS DM-i和唐DM-i
奇瑞汽车	鲲鹏DHT	2021年4月	采用双电机驱动的混动构型	热效率更高,可平衡车辆在不同场景下的动力需求和油耗表现	瑞虎8PLUS PHEV
长安汽车	蓝鲸iDD混合动力	2021年6月	采取全域智能油电双驱系统	可在全速域等各个场景应用	长安UNI-K iDD
吉利汽车	雷神动力系统	2021年10月	雷神智擎Hi·X是模块化智能混动平台,涵盖HEV、PHEV、REEV等多种混动技术	热效率高、智能化水平高	帝豪L 雷神Hi·X、星越L 雷神Hi·X混动版
广汽传祺	钜浪混动	2022年4月	两条混动技术路线	兼容性强、节能	影酷

混动车型最核心的优势并不在成本方面,而是体现在基础配套方面,在电动汽车充电设备配套设施还不够完善的情况下,混动车型既是实现汽车产业低碳化发展的有效解决方案,又是满足消费者用车便利性的优质选项之一。

基于上述原因,长江证券预计到2025年,国内混动车型年销量或将超过635万辆,市场空间巨大。

降低成本是规模化发展的关键

尽管混合动力车型的市场前景已非常确定,但业内关于混合动力车型在市场上的定位却始终争议不断。有业内人士认为,混合动力车型仅是过渡方案,最终还是要靠纯电动车型;另有业内人士认为,混合动力车型的推广是我国汽车发展的必由之路,未来它不仅会与燃油车有较长的共存时间,还将很好地覆盖那些纯电动车不易推进的市场。

上述业内人士告诉证券时报·e公司记者,从我国各地区发展不均衡性、地理环境差异、地方政策不同以及消费水平分化等多方面综合因素来看,新能源汽车呈现多元化技术路径仍将是我国汽车行业和市场发展的主要特征。混动车型作为新能源汽车的一个重要分支,绝不是过渡型的方案。如果继续用过渡性的思维评判混合动力技术,不仅会对中国企业的创新产生不恰当性的引导,阻碍新技术的研发,还会给消费者和市场形成不恰当的导向。

中国电动汽车百人会副理事长董扬认为,未来混动汽车的覆盖率将会超过纯电及燃油车,成为应用最广的技术。

在发展路径如此清晰的前提下,如何提高混合动力车型的市场份额成为车企最关注的问题。

崔东树告诉证券时报·e公司记者,

当前的混合动力市场处于蓄势待发的状态,要想迎来爆发式的增长,首先需要车企进一步进行技术提升,通过技术上的创新来实现成本上的降低,通过更好的性能、更优秀的性价比,混动车型才有机会抢占更大的市场“蛋糕”。

从产品层面来看,目前10万-20万元的价格区间内,纯电动车型受制于成本限制,在续航和配置上普遍不如同级别的混动车型。”一位从事汽车经销的业内人士告诉证券时报·e公司记者,预计混动在这个价格区间将成为燃油车和纯电动车最有力的竞争者。同时,如果越来越多的混动车型能够实现与燃油车价格持平,它对燃油车的替代速度会更加显著。

据了解,目前围绕着混合动力技术,多数车企都在集中力量进行技术创新,以此降低企业的综合成本抢占市场份额。

例如,比亚迪的DM-i混动系统已经实现了外供。今年4月创维汽车发布的混动SUV创维HT-i,就首度搭载了比亚迪DM-i混动系统。海通国际证券称,创维的举动正式拉开了比亚迪DM-i技术外供的大幕,也将进一步巩固比亚迪混动技术的市场影响力和领先优势。

近期,有消息称,雷诺汽车公司正在研发一种新型混动技术,通过电力和氢能进行混合驱动。其中短途可使用电力驱动,长途则转为氢能。按照规划,雷诺将从2030年开始将这种混合动力系统投入使用。

业内人士判断,混合动力汽车商业化发展20多年以来,由于不同国家和企业在战略规划、政策以及市场等层面上的差异,全球各车企在混合动力具体的技术路线上纷繁多样,但近年来主流的方案已逐步聚焦。如各个车企能在此领域进行进一步的技术突破,混合动力汽车的市场空间将更加广阔。

股票代码	股票名称	行业	净买入(万元)
600036	招商银行	银行	176473.01
600900	长江电力	公用事业	106262.09
002594	比亚迪	汽车	93078.31
601012	隆基绿能	电气设备	80429.89
002352	顺丰控股	交通运输	75897.45
601166	兴业银行	银行	73194.37
000001	平安银行	银行	63455.85
600519	贵州茅台	食品饮料	62865.99
600031	三一重工	机械设备	51260.89
000333	美的集团	家用电器	46967.22
300059	东方财富	非银金融	41724.44
601088	中国神华	机械	34525.83
600256	广汇能源	化工	33475.67
600438	通威股份	电气设备	32738.26
000568	泸州老窖	食品饮料	32582.86

20日起,针对T9金科03”等8只债券调整投资者适当性管理安排,调整后上述债券仅限专业投资者中的机构投资者买入。原持有上述公司债券的专业投资者中的个人投资者,可以选择继续持有到期或选择卖出债券。

周五T9金科03”一度大跌,金科股份以跌停收盘。北上资金本周减持金科股份近900万股,而自去年高点以来,北上资金持有金科股份仓位由2.86亿股,减持至目前1.32亿股,减持了超一半的仓位。华发股份、华侨城A、天健集团、保利发展

等本周也均被北上资金净卖出超亿元。平安证券认为,随着政策发力及疫情后复苏形成共振,二季度末三季度初为楼市企稳的重要观察窗口期,下半年行业有望逐步迎来政策宽松与销售复苏的蜜月期,板块估值有望逐步修复。

