

# 汽车行业周报（2022年第19周）

## 供给端触底回升，需求端政策利好

超配

### 核心观点

**周度更新：**供给层面，长三角汽车产业链自4月18日启动压力测试以来有序复工复产，截至5月第二周，预计长三角部分整车企业产能利用率已经恢复至30%-50%，长三角以外的整车厂产能利用率基本恢复到6成以上。同时长三角的供应链产能利用率水平基本恢复到6成以上，预计5月底有望恢复到接近正常水平。**需求层面，**近期（广东、海南、浙江等）地方补贴刺激政策频出，叠加汽车下乡政策预期催化，5/6月的汽车销量有望环比改善。疫情、地缘政治、原材料成本上涨背景下，当前汽车板块估值自2021年底以来大幅回调，现已回落到2020年10月的水平，配置价值凸显。**我们推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。主线1：**2021年新能源乘用车渗透率突破15%关键点位进入加速渗透，三电技术底层支持背景下，整车生产逻辑变化，自主品牌从组织架构、供应链完善程度、商业模式等方面超越合资，长期看好自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。**主线2：**汽车电动化的核心是能源流的应用。政策、技术、特斯拉等多重因素叠加，新能源汽车进入到高质量发展阶段，需求驱动车型产品力提升，技术趋势往磷酸铁锂、4680圆柱、多合一电驱动系统、整车平台高压化等多维升级。**主线3：**汽车智能化的核心是数据流的应用，增量零部件包含：获取端-激光雷达、毫米波雷达、摄像头等传感器，输送端-高速连接器，计算端-域控制器，应用端-空气悬架、线控制动和转向，交互端-HUD、交互车灯、中控仪表、天幕玻璃、车载声学等。

**行情复盘：**CS汽车上涨8.44%，强于沪深300指数6.40pct。本周（20220509-20220513）CS汽车上涨8.44%，CS乘用车上涨10.31%，CS商用车上涨5.20%，CS汽车零部件上涨7.83%，CS汽车销售与服务上涨8.90%，CS摩托车及其他上涨3.86%，电动车上涨8.56%，智能车上涨6.92%，CS汽车强于沪深300指数6.40个百分点，强于上证综合指数5.69个百分点。

**数据追踪：**4月汽车销量为118.1万辆，同环比均下降。根据中汽协数据，2022年4月国内汽车产销分别为120.5/118.1万辆，同比分别为-46.1%/-47.6%，环比分别为-46.2%/-47.1%；其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为96.5/21.6/29.9万辆，分别同比-43.37%/-60.58%/+44.60%。

**投资建议：**看好汽车电动化及智能化。能源端三花智控、拓普集团等；运动端德赛西威、科博达、保隆科技、伯特利等；交互端福耀玻璃、星宇股份、华阳集团、上声电子等；整车端：上汽、广汽、长城、长安、比亚迪等。建议关注激光雷达、一体化压铸及新能源电驱动系统产业链。

**风险提示：**汽车芯片产能风险，销量下行风险，传统企业变革风险。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2022E	2022E	2023E	2023E
601799	星宇股份	买入	129.18	369	4.94	6.36	26	20
600660	福耀玻璃	增持	37.60	981	1.83	2.19	21	17
601633	长城汽车	买入	29.00	2,683	0.93	1.42	31	20
002594	比亚迪	增持	267.12	7,776	0.93	1.42	287	188

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究·行业周报

#### 汽车

#### 超配·维持评级

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：戴仕远

0755-81981306

dai shiyuan@guosen.com.cn yuxiaofei1@guosen.com.cn

S0980521060004

证券分析师：周俊宏

021-61761059

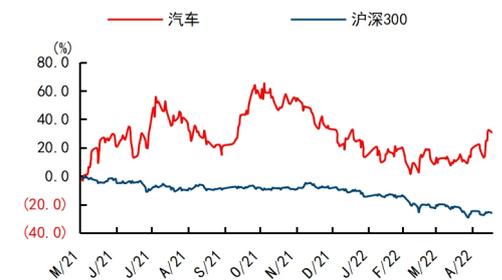
zhoujunhong@guosen.com.cn

S0980520070002

联系人：余晓飞

0755-81981306

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《造车新势力系列九-供应链和交付承压，销量增长趋势持续》——2022-05-04
- 《汽车行业周报（2022年第16周）-上海复工复产有序推进，供应链物流有望逐渐改善》——2022-04-25
- 《汽车产业链近况分析专题-上海、吉林、广东区域汽车供应链梳理》——2022-04-15
- 《汽车行业周报（2022年第15周）-宁德时代德国工厂获电芯生产许可，部分原材料价格环比下降》——2022-04-10
- 《华为汽车系列之十三-华为发布2021年报，将数字世界带入每一辆车》——2022-04-06

## 内容目录

<b>投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇</b> .....	<b>5</b>
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇.....	7
<b>近期汽车消费政策和车企复工信息更新</b> .....	<b>10</b>
近期汽车消费政策更新.....	10
近期车企复工信息更新.....	12
<b>本周行情回顾</b> .....	<b>14</b>
行业涨跌幅：CS 汽车上涨 8.44%，强于沪深 300 指数 6.40pct。.....	14
个股涨跌幅：代表性公司全面上涨.....	14
估值：前期回调较多，配置价值较高.....	16
<b>数据跟踪</b> .....	<b>18</b>
销量：4 月汽车销量为 118.1 万辆，同环比均下降.....	18
库存：4 月经销商综合库存预警指数环比升 2.8%.....	23
行业相关运营指标：下游需求稳定，4 月原材料价格有升有降.....	24
<b>重要行业新闻与上市车型</b> .....	<b>27</b>
重要行业新闻.....	27
5 月上市车型梳理.....	29
<b>公司公告</b> .....	<b>31</b>
<b>免责声明</b> .....	<b>33</b>

## 图表目录

图 1: 能源流的角度看未来汽车核心要素 (电新环节)	5
图 2: 能源流的角度看未来汽车核心要素 (汽车环节)	6
图 3: 从数据流的角度看未来汽车核心要素	6
图 4: 中国汽车销量月度同比	10
图 5: 中信一级行业一周 (20220509-20220513) 涨跌幅	14
图 6: 中信一级行业年初至今涨跌幅	14
图 7: 本周 (20220509-20220513) CS 汽车涨跌幅前五名	16
图 8: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	16
图 9: 本周中信一级分行业 PE	16
图 10: CS 汽车 PE	17
图 11: CS 汽车零部件 PE	17
图 12: CS 乘用车 PE	17
图 13: CS 商用车 PE	17
图 14: 自主品牌造车新势力单月销量	19
图 15: 自主品牌造车新势力累计销量	19
图 16: 2019-2022 年 4 月汽车单月销量及同比增速	19
图 17: 2019-2022 年 4 月乘用车单月销量及同比增速	19
图 18: 2019-2022 年 4 月商用车单月销量及同比增速	20
图 19: 2019-2022 年 4 月新能源汽车单月销量及同比增速	20
图 20: 历年乘用车销量及同比增速	22
图 21: 历年新能源汽车销量及同比增速	22
图 22: 乘用车厂家 5 月周度零售销量 (辆) 及同比增速	23
图 23: 乘用车厂家 5 月周度批发销量 (辆) 及同比增速	23
图 24: 2019-2022 各月经销商库存系数	24
图 25: 2019-2022 各月经销商库存预警指数	24
图 26: 橡胶类大宗商品价格指数	25
图 27: 钢铁类大宗商品价格指数	25
图 28: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格	25
图 29: 铝锭 A00 市场价格	26
图 30: 锌锭 0# 市场价格	26
图 31: 美元兑人民币即期汇率	26
图 32: 欧元对人民币即期汇率	26
表 1: 传统车企的电动智能品牌及新势力车企战略规划	8
表 2: 汽车电动化智能化背景下增量零部件梳理	8
表 3: 中国汽车销量几次连续月度下跌汇总分析	11
表 4: 中国汽车购置税优惠政策回顾	11

表 5: 中国汽车购置税政策影响定量分析.....	11
表 6: 2022 年以来中国汽车消费刺激政策汇总.....	12
表 7: 近期车企复工信息更新汇总.....	13
表 8: 近期车企产能利用率情况（截至 5 月上旬）.....	13
表 9: 汽车市场主要板块市场表现.....	14
表 10: 20220509-20220513 汽车行业上市公司股价表现.....	15
表 11: 部分车企 4 月销量.....	18
表 12: 2022 年 3 月及第一季度各国新车销量（单位：辆）.....	18
表 13: 2022 年 1-4 月各厂商累计批发销量、同比及市占率.....	20
表 14: 2022 年 1-4 月各厂商新能源车批发销量、同比及市占率.....	21
表 15: 2022 年 1-4 月新能源轿车销量及同比.....	21
表 16: 2022 年 1-4 月新能源 SUV 销量及同比.....	22
表 17: 2022 年 5 月上市车型梳理.....	30
表 18: 本周（20220509-20220513）汽车行业公司公告.....	31
表 19: 重点公司盈利预测及估值.....	32

## 投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

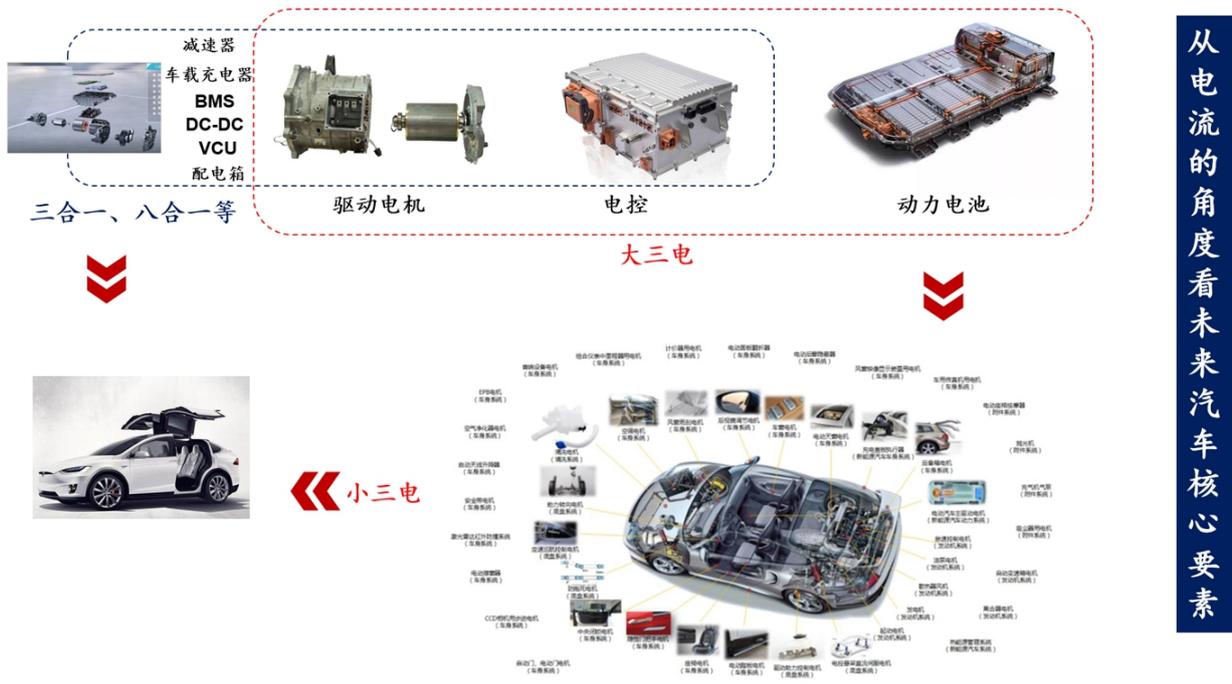
**行业背景：**汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2022 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌）。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

图1：能源流的角度看未来汽车核心要素（电新环节）



资料来源：搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

图2：能源流的角度看未来汽车核心要素（汽车环节）



资料来源：搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

图3：从数据流的角度看未来汽车核心要素



资料来源：搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

**行业中长期展望：**中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总量产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，其中新能源汽车未来 10 年有望维持 20% 以上年化复合增速（2021 年增速 150%+，预计未来三年有望维持超 50% 的复合高增速），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

**行业复盘：**上一轮汽车景气度高点在 2015-2017 年（受益于购置税政策），2018 年起行业进入下行，2020 年疫情、2021 年缺芯导致当前库存降至 3 年低位，全年受汽车芯片紧缺影响国内汽车实现销量 2628 万辆（同比+4%），低于年初销量预期，2022 年在芯片缓解背景下，预计国内汽车销量增速有望达+6%（其中乘用车+10%，商用车-10%），新能源乘用车继续维持较高增速（2021 年销量为 333 万辆，预计 2022 年销量为 500 万辆）。

### 投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

在疫情、地缘政治等综合因素影响下，全球大宗商品价格持续上涨，汽车生产的重要原材料铝、镁、锂、钢、石油、橡胶、芯片等价格持续高企，整车和零部件端成本持续承压，2 月起部分整车企业官宣涨价，市场担忧供给端压力最终传导到需求端，汽车板块近期回调幅度较大，我们认为原材料价格走势短期难以预测，但汽车行业电动化、智能化升级趋势不改，仍然是未来 5-10 维度的主线逻辑，部分零部件下跌到合理估值水平，中长期配置价值凸显，我们推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。

自主崛起方向：混动（比亚迪/长城/吉利）/新势力/特斯拉/广汽埃安及其产业链。

增量零部件：1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、胜蓝股份、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021 年起销量快速爬升，2022 年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。

**表1：传统车企的电动智能品牌及新势力车企战略规划**

	核心自主平台/品牌	当前核心车型	当前销量	明年销量预期	战略规划
蔚来	NP/NT 平台	EC6/ES6/ES8	8.8 万辆（2021 年）	18 万辆	2022 年进入欧洲 5 国并销售 10 万辆（挪威战略）
小鹏	David/Edward 平台	P5/P7/G3i	9.4 万辆（2021 年）	20 万辆	2025 年 105 万辆
理想	LRM 平台	理想 ONE	8.5 万辆（2021 年）	15 万辆	2025 年 160 万辆
威马	AJAX 平台	E5/EX5/W6/EX6	4.2 万辆（2021 年）	6 万辆	年销 10 万辆
长城	柠檬混动平台	沙龙：2022 年上市 哈弗：H2、大狗、初恋、赤兔、M6、H9 欧拉：好猫、黑猫、白猫 坦克：300 皮卡：炮 WEY：摩卡、玛奇朵 王朝：汉、秦、唐、宋 海洋家族：海豚 E：e2	126 万辆（2021 年）	180 万辆	2025 年 400 万辆
比亚迪	E 平台 3.0 DMI 混动平台	AION S/Aion Y/Aion V/Aion LX E：e2	72 万辆（2021 年）	150 万辆	2025 年 300 万辆
广汽	埃安品牌	AION S/Aion Y/Aion V/Aion LX	12 万辆（2021 年）	25-30 万辆	2023 年 40 万年产能
长安	UNI	UNI-T/UNI-K	12 万辆（2021 年）	18 万辆	2021 年 15 万辆+ 首款车计划于 2022 年二季度上市、三季度首批量产交付；中期目标为“5 年 4 车”
上汽	阿维塔	阿维塔 11	-	-	L7 预计明年交付，LS7 预计明年年初开启预售
上汽	智己	L7、LS7	-	-	-
吉利	R(飞凡品牌) 极氪	MARVEL R、ER6、ES33 极氪 001	2 万辆（2021 年） 7000 辆（2021 年）	- 9.9 万辆	- 2025 年 65 万辆

资料来源：公司官网、国信证券经济研究所整理

增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。

**表2：汽车电动化智能化背景下增量零部件梳理**

	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
激光雷达	不足 3%	2000-10000	2022 年	速腾聚创（待上市）、禾赛科技（待上市）
自动驾驶域控制器	不足 5%	10000	2021 年	德赛西威
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	不足 1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	不足 5%	1000	2022 年	科博达、星宇股份
车载功放	不足 20%	1000	2021 年	上声电子
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团
线控转向	-	-	-	耐世特
空气悬架	不足 1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	-	20000+	-	巨一科技、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	-	2000	-	欣锐科技、麦格米特、英博尔等

资料来源：高工智能汽车、国信证券经济研究所整理

### 核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

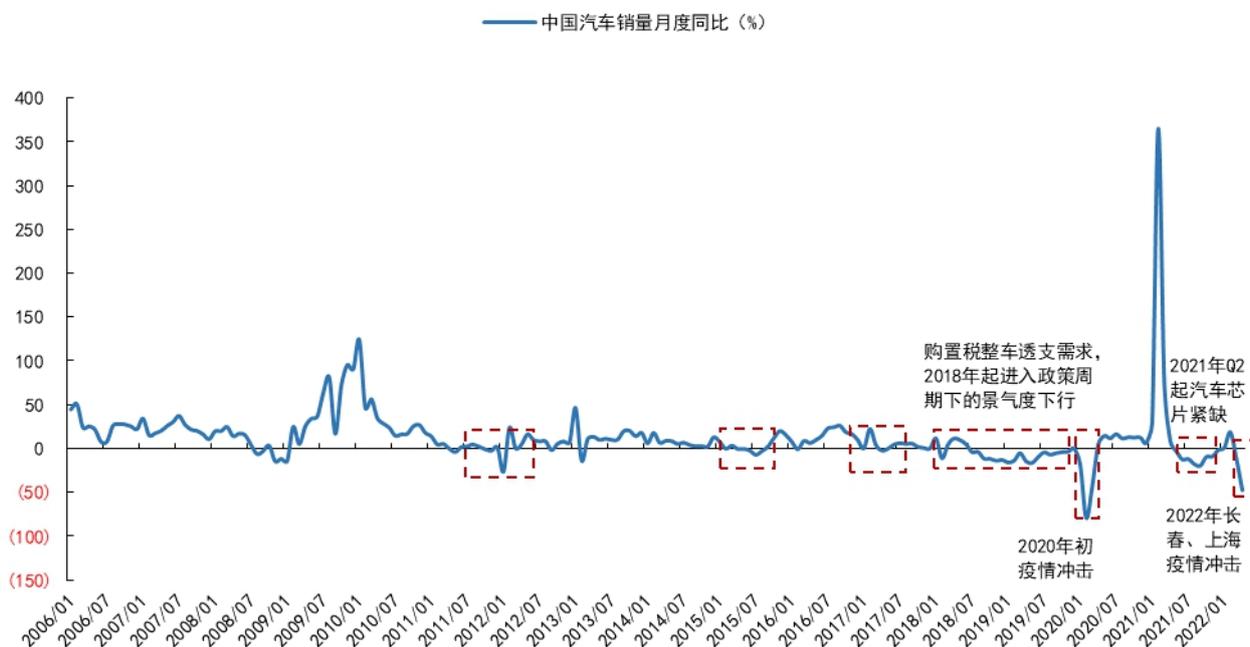
第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

## 近期汽车消费政策和车企复工信息更新

### 近期汽车消费政策更新

我们梳理中国汽车行业几次连续月度销量下跌时间段，结论是：1) 国内汽车市场与宏观经济关联度较高；2) 车市几次快速恢复的直接动力是消费政策刺激。2020年1-3月，新冠疫情席卷全国，国内汽车单月销量出现历史级别的同比下滑，而在国内疫情稳定和政策刺激背景下，自3月起销量恢复环比增长，4月恢复同比增长，并在5-11月连续实现同比双位数的高速增长。2022年3-4月，受疫情影响，国内的汽车单月销量出现了较大的幅度的同比下滑，随着疫情缓解和复工复产有序推进，销量自5月起环比回升，6月有望实现同比回升。

图4：中国汽车销量月度同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2018年是中国汽车工业历史上的首度销量下滑，在去杠杆、国内经济下行背景下随后的2019年销量仍持续下滑。2020年国内受到新冠疫情冲击，社会经济近乎全面停摆，一季度汽车销量大幅下滑属于极端事件。2021年下半年在去年高基数、芯片短缺以及商用车国六切换等情况下，汽车销量同比下滑。2022年3-4月，俄乌冲突、多地疫情反复等因素阻碍供应链运转及正常生产，终端市场受疫情封控和经济下行制约，产销两端均受到较大打击。

2019年起国家发改委逐步强调汽车消费的重要支撑地位，并明确表示将会出台相关刺激政策。2020年政府积极推进后疫情建设，在政府扶持和消费激励下，新能源车市场迎来大爆发，汽车需求强劲反弹，从2020年4月起销量实现连续13个月的同比正增长。2022年在疫情反复、供应链受阻等不利局面下，中央与地方积极出台汽车消费刺激政策，新一轮汽车下乡或将出台，汽车销量有望快速实现见底反弹。

**表3: 中国汽车销量几次连续月度下跌汇总分析**

时间段	下滑性质	下滑原因	恢复原因
2008年8月-2009年1月	较大幅度	全球金融危机	09年-10年系列消费政策刺激
2011年10月-2012年1月	较大幅度	09年-10年购置税减免、汽车下乡、以旧换新、北京限购等带来的10年底消费透支	
2015年2月-2015年8月	较温和, 小幅度	国内宏观经济下行	16年购置税优惠政策
2017年4月-2017年5月	较温和, 小幅度	购置税优惠政策逐渐退出, 二季度行业进入库存、萨德事件等	行业官降
2018年7月-2019年12月	较大幅度	去杠杆下国内经济下行, 可选消费低迷	-
2020年1月-2020年3月	超大幅度	新冠疫情影响, 供需两端均受严重打击	政策扶持和消费激励, 新能源市场消费需求爆发
2021年5月-2021年12月	较大幅度	去年高基数、芯片短缺以及商用车国六切换等	减税降费、助企纾困政策不断落地, 新能源、汽车出口及库存回补需求增长
2022年3月-2022年4月	较大幅度	长春、上海等汽车工业重镇疫情反复爆发、俄乌冲突中央和地方积极出台汽车消费刺激政策, 新一轮汽车下乡或将出台	

资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

经测算, 2009-2010年那一轮购置税优惠政策, 政府用了435亿财政收入刺激了约368万辆汽车消费; 2015-2017年那一轮购置税优惠政策, 政府用了约1,553亿财政收入刺激了约374万辆汽车消费。

**表4: 中国汽车购置税优惠政策回顾**

时间	车辆购置税税率	政策通知
2001.01.01	10.0%	《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》
2009.01.20-2009.12.31	5.0%	《财政部、国家税务总局关于减征1.6升及以下排量乘用车车辆购置税的通知》财税〔2009〕12号
2010.01.01-2010.12.31	7.5%	《财政部、国家税务总局关于减征1.6升及以下排量乘用车车辆购置税的通知》财税〔2009〕154号
2011.01.01	10.0%	《关于1.6升及以下排量乘用车车辆购置税减征政策到期停止执行的通知》财税〔2010〕第127号
2015.10.01-2016.12.31	5.0%	《关于减征1.6升及以下排量乘用车车辆购置税的通知》财税(2015)104号
2017.01.01-2017.12.31	7.5%	《关于减征1.6升及以下排量乘用车车辆购置税的通知》财税〔2016〕136号

资料来源: 财政部, 国家税务总局, 国信证券经济研究所整理

**表5: 中国汽车购置税政策影响定量分析**

指标名称	2009年	2010年	2015年10-12月	2016年	2017年
销量:乘用车(万辆)	1031.0	1374.0	657.6	2429.0	2474.0
销量:乘用车:国内制造:排量≤1.6L(辆)	7,072,174	9,480,280	4,397,282	16,112,097	16,990,749
1.6L及以下乘用车销量合计(万辆)	707.2	948.0	439.7	1611.2	1699.1
1.6L及以下乘用车销量实际增速	71%	34%	24%	16%	5%
1.6L及以下乘用车销量预计自然增速	33%	33%	8%	8%	8%
1.6L及以下乘用车销量预计自然销量(万辆)	551.5	735.6	383.26	1438.7	1553.8
购置税优惠幅度	5.0%	2.5%	5%	5.0%	2.5%
购置税政策刺激下的增量销量(万辆)	155.7	212.4	56.5	172.5	145.3
购置税政策刺激下的乘用车销量弹性	15%	15%	9%	7%	6%
1.6L及以下乘用车购置税优惠期单车均价(万元)	7.27	7.52	10.26	10.60	11.15
购置税优惠政策下的政府税收补贴(亿元)	257.03	178.23	225.60	853.69	473.60

资料来源: Wind, 财政部, 国家税务总局, 国信证券经济研究所测算

受疫情等多方面因素影响, 2022年一季度国内经济下行压力大。具体到汽车行业, 由于疫情封控、物流受阻、经销商停止经营活动等, 产业供需两端持续承压, 汽车产销形势不容乐观。汽车作为提振消费的重要抓手, 近段时间以来, 从中央到地方密集出台刺激汽车消费的举措。

**新一轮汽车下乡政策将至。**2022年2月, 国务院印发《“十四五”推进农业农村现代化规划》, 在第五章第六节内容中明确提到: 鼓励有条件的地区开展农村家电更新行动、实施家具家装下乡补贴和新一轮汽车下乡, 促进农村居民耐用消费品更新换代, 完善县城和中心镇充换电基础设施建设。

**表6: 2022年以来中国汽车消费刺激政策汇总**

发布时间	发布主体	主要内容
2月11日	国务院	国务院印发《“十四五”推进农业农村现代化规划》，其中第六节内容中明确提到：鼓励有条件的地区开展农村家电更新行动、实施家具家装下乡补贴和新一轮汽车下乡，促进农村居民耐用消费品更新换代，完善县城和中心镇充换电基础设施建设。
3月23日	深圳市	增加1万个购车指标，同时对符合要求的以旧换新车主给予补贴，购买燃油车价格在30万元（含）以上奖励5000元、30万元以下奖励3000元，购买新能源汽车统一奖励5000元。
4月01日	山东省	对2022年符合条件的非公共领域新能源汽车最高补贴5.04万元/辆，公共领域新能源汽车最高补贴6.48万元/辆。
4月13日	国务院	国务院常务会议指出，鼓励汽车、家电等大宗消费，各地不得新增汽车限购措施，已实施限购的逐步增加汽车增量指标。支持新能源汽车消费和充电桩建设。
4月20日	晋中市	个人购车者给予补贴，全市上限1万辆。新能源车最高补贴6000元，汽油车最高补贴5000元/辆，每辆汽油车再配套奖励800元汽油消费券。
4月21日	商务部	商务部例行新闻发布会透露，将鼓励汽车、家电等大宗消费，深化汽车流通领域的改革，扩大二手车流通，支持新能源汽车加快发展，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新。
4月25日	国务院	国务院办公厅印发《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》提出，“巩固拓展重点领域消费，鼓励有条件的地区开展新能源汽车和智能家电下乡，推动品牌消费、品质消费进农村”。
4月28日	广东省	广东省政府办公厅近日印发《广东省进一步促进消费若干措施》的通知，其中包括鼓励汽车消费、推动家电消费、发放消费券等。通知称，5-6月期间，在原有基础上，广州增加3万个购车指标、深圳增加1万个购车指标，且各地不得出台限制汽车购买的措施。
4月28日	中山市	补贴方式分为“直接购买新汽车”、“以旧换新”和“以摩托车换汽车”三类，均按新车售价分档次给予补贴。购车最高补贴2.2万元。
4月29日	南昌市	南昌经开区今年安排300万元汽车消费补贴，最高补贴3000元。
4月30日	晋江市	晋江市政府统筹3000万元购车补贴资金，消费者到晋江指定商家购车，除享受企业促销优惠外，还可获得每辆车3000元或6000元的补贴。
4月30日	沈阳市	沈阳市政府投入资金1亿元，补贴各区间分别为2000元、3000元、5000元。汽车消费补贴实行先到先得，发完即止。
5月03日	海口市	对在海口市完成机动车上牌的购车者进行补贴。其中通过以旧换新方式、直接购置、通过团购购置发放汽车消费券，最高5000元。
5月07日	汕头市	汽车补贴总额限定为500万元，销售10万元（人民币，含税价）及以上“国六”标准轻型汽车和新能源轻型汽车，每台车给予5000元资金补助。
5月12日	义乌市	对车价含增值税3万元（含）至10万元（不含）的，每辆补贴3000元；10万元（含）至20万元（不含）的，每辆补贴5000元；20万元（含）至30万元（不含）的，每辆补贴8000元；30万元（含）以上的，每辆补贴1万元。

资料来源：国务院，商务部，国信证券经济研究所整理

## 近期车企复工信息更新

4月22日上午10时，上海举行第161场新冠肺炎疫情防控新闻发布会。其中提到，近日来全市疫情总体呈下降趋势，社会各界对复工复产的关注度越来越高。一周以来，666家重点企业已有70%实现复工复产，企业的产能利用率也在不断提高。上汽、特斯拉等整车企业连续实现整车下线，相关零部件配套企业也陆续复工，汽车企业在产率、产能利用率有所提升。

根据《上海证券报》的消息，截至5月7日，上海的上市公司近半复产率不足30%，而整个长三角地区接受调研的667家上市公司里，超过两成复产率低于60%。

5月10日，有通讯社报道称，特斯拉上海工厂由于零部件供应不足，当日仅生产200辆车，远低于复工当日提出的日产1200辆车的目标。特斯拉回应称“没有收到停工消息”，但未否认产能下降的信息。

5月13日上午，上海市新闻办公室组织召开上海市新冠肺炎疫情防控工作第182场新闻发布会。会议提到，重点产业链有序复工，汽车领域中，上汽乘用车、上汽通用、上汽大众、特斯拉四家整车企业全面复工，基本实现连续稳定生产，每天下线整车约2000辆，带动上下游1100多家零部件配套企业恢复生产；汽车出口加快恢复，特斯拉复工以来，离港出口约4900辆整车；上汽集团出口1.5万辆整车。交通物流方面，汽车等重点产业链跨省物流运输成功率不断提高，长三角地区发车成功率达到90%以上。

**表7: 近期车企复工信息更新汇总**

厂商	公布时间	复工地区	复工详情
长城汽车	4/21	上海	负责生产长城汽车坦克 300 的重庆工厂将于 4 月 22 日开始恢复生产, 具体车型含坦克 300 城市版、越野版。
上汽集团	4/19	上海	位于上海临港的乘用车工厂已经开始复工复产压力测试, 首台测试车辆已于当日下午下线; 截至 4 月 23 日, 上汽临港乘用车工厂已生产下线 700 多辆整车。
特斯拉	4/18	上海	上海超级工厂 4 月 19 日正式复工复产, 已经有 8000 名员工在场, 电池、电机模块从早上开始便全速生产, 整车生产也在逐步恢复。
一汽集团	4/16	长春	长春 5 个主机厂全部复工, 累计返岗复工 7438 人。一汽红旗蔚山工厂、一汽-大众、一汽丰越实现整车下线, 一汽奔腾、一汽解放完成生产线调试, 于 17 日启动生产。一汽 276 户零部件供应商已有 25117 人返岗复工。
蔚来汽车	4/14	合肥	宣布停产 5 天后, 位于合肥的江淮蔚来工厂开始逐步复产, 后续生产计划还有赖于供应链恢复情况。

资料来源: Wind, 太平洋汽车, 国信证券经济研究所整理

整体来说, 截至 5 月第二周, 长三角部分整车企业产能利用率已经恢复至 30%-50%, 长三角以外的整车厂产能利用率基本恢复到 6 成以上。同时长三角的供应链产能利用率水平基本恢复到 6 成以上, 预计 5 月底有望恢复到接近正常水平。

**表8: 近期车企产能利用率情况 (截至 5 月上旬)**

车企	工厂	产能利用率
长城汽车	-	预计 60%
	临港乘用车工厂	预计 50%
上汽集团	上汽大众上海工厂	预计不到 10%
	上汽通用上海工厂	预计 30%
吉利汽车	-	预计 30%-40%

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

## 本周行情回顾

行业涨跌幅：CS 汽车上涨 8.44%，强于沪深 300 指数 6.40pct。

本周（20220509-20220513）CS 汽车上涨 8.44%，CS 乘用车上涨 10.31%，CS 商用车上涨 5.20%，CS 汽车零部件上涨 7.83%，CS 汽车销售与服务上涨 8.90%，CS 摩托车及其他上涨 3.86%，电动车上涨 8.56%，智能车上涨 6.92%，同期的沪深 300 指数上涨 2.04%，上证综合指数上涨 2.76%。CS 汽车强于沪深 300 指数 6.40pct，强于上证综合指数 5.69pct，年初至今下跌 22.32%。

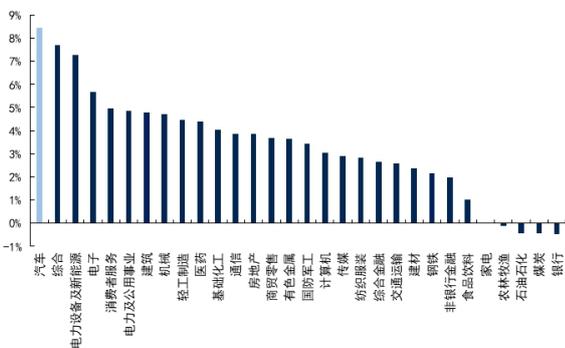
表9：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	7660.73	8307.67	8.44	5.16	-11.19	-17.66
C1005136	CS 乘用车 II	15338.69	16920.05	10.31	9.91	-3.90	-9.78
C1005137	CS 商用车	3675.21	3866.46	5.20	-9.17	-18.31	-26.79
C1005138	CS 汽车零部件 II	6818.16	7352.36	7.83	5.34	-15.35	-21.71
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1932.51	2104.57	8.90	-5.44	-13.07	-16.55
C1005140	CS 摩托车及其他 II	3526.25	3662.24	3.86	7.81	-7.80	-14.93
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	9222.91	10019.14	8.63	6.60	-10.75	-17.36
930997.CSI	新能源车	2707.83	2939.59	8.56	0.08	-14.28	-15.35
884162.WI	智能汽车指数	2706.39	2893.56	6.92	-4.63	-20.10	-24.00
000300.SH	沪深 300	3908.82	3988.60	2.04	-4.58	-6.74	-12.72
000001.SH	上证综合指数	3001.56	3084.28	2.76	-4.02	-7.94	-12.01

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

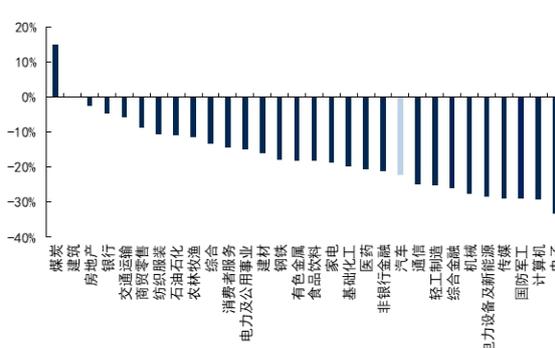
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 1 位，排名靠前，年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）中排第 21 位，排名靠后。

图5：中信一级行业一周（20220509-20220513）涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图6：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

## 个股涨跌幅：代表性公司全面上涨

本周（20220509-20220513）代表性公司中，各板块实现普涨。比亚迪上涨 11.57%，上汽集团上涨 1.59%，广汽集团上涨 10.41%，吉利汽车上涨 10%，长城汽车上涨 24.19%，长安汽车上涨 11.71%，江淮汽车上涨 17.2%；商用车板块，中国重汽上涨 10.54%，宇通客车上涨 10.23%；零部件板块，德赛西威上涨 6.6%，华域汽车上涨 5.2%，玲珑轮胎上涨 11.72%，拓普集团上涨 8.21%，精锻科技上涨 9.47%，保隆科技上涨 20.67%，华懋科技上涨 3.63%，福耀玻璃上涨 4.55%，科博达上涨 25.08%，华达科技上涨 7.32%，胜蓝股份上涨 20.59%；中国汽研上涨 8.84%，五洋

停车上涨 4.03%。

年初至今,乘用车板块,比亚迪、广汽集团、长城汽车分别上涨 0.73%、下跌 10.66%、和下跌 39.08%;商用车板块,宇通客车和中国重汽分别下跌 26.68%和下跌 36.06%;零部件板块,福耀玻璃下跌 20.13%,星宇股份下跌 34.43%,拓普集团上涨 5.74%,科博达下跌 38.33%,华达科技下跌 18.29%;汽车服务板块,安车检测下跌 35.54%,中国汽研下跌 27.89%。

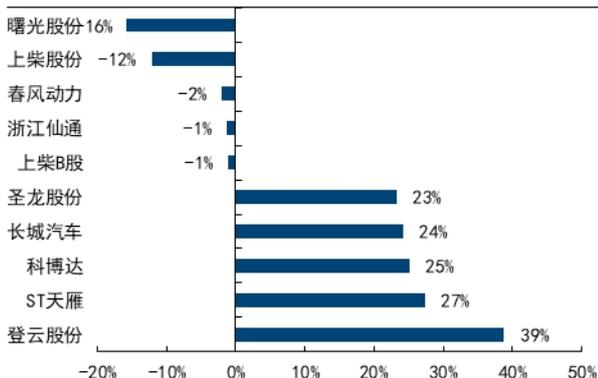
表 10: 20220509-20220513 汽车行业上市公司股价表现

	公司	代码	本周收盘价	一周内涨幅 (%)	一月内涨幅 (%)	二个月内涨幅 (%)	三月内涨幅 (%)	年初至今 (%)
乘用车	上汽集团	600104.SH	16.60	1.59	1.78	-7.52	-13.00	-19.53
	长安汽车	000625.SZ	13.16	11.71	28.14	15.03	2.25	-13.36
	长城汽车	601633.SH	29.57	24.19	17.57	-0.74	-23.61	-39.08
	广汽集团	601238.SH	13.57	10.41	17.49	16.68	2.80	-10.66
	吉利汽车	0175.HK	12.76	10.00	13.73	11.54	-24.94	-40.09
	比亚迪	002594.SZ	270.08	11.57	13.96	17.50	17.33	0.73
	江淮汽车	600418.SH	9.13	17.20	-1.51	-24.42	-31.09	-47.53
商用车	宇通客车	600066.SH	8.08	10.23	6.88	-9.21	-21.25	-26.68
	中国重汽	000951.SZ	10.80	10.54	-9.70	-15.76	-24.90	-36.06
零部件	福耀玻璃	600660.SH	37.65	4.55	22.16	0.48	-19.53	-20.13
	华域汽车	600741.SH	20.83	5.20	11.63	-3.39	-21.84	-26.40
	潍柴动力	000338.SZ	10.91	1.77	-13.34	-21.11	-30.69	-39.02
	星宇股份	601799.SH	132.81	1.65	17.38	-9.05	-14.15	-34.43
	宁波高发	603788.SH	11.30	4.82	-3.67	-9.60	-10.67	-20.87
	拓普集团	601689.SH	56.04	8.21	12.08	2.26	9.88	5.74
	精锻科技	300258.SZ	9.02	9.47	-3.22	-21.90	-31.92	-29.59
	岱美股份	603730.SH	12.73	7.88	6.53	-22.80	-28.44	-45.41
	保隆科技	603197.SH	36.49	20.67	10.54	-12.79	-29.42	-37.52
	德赛西威	002920.SZ	128.98	6.60	33.24	7.30	12.06	-8.85
	华阳集团	002906.SZ	37.07	17.68	21.34	-9.65	-17.01	-32.55
	胜蓝股份	300843.SZ	20.50	20.59	8.07	-13.43	-24.99	-32.39
	新坐标	603040.SH	15.29	4.65	2.21	-12.53	-20.41	-24.12
	华达科技	603358.SH	16.57	7.32	-20.07	-15.11	-14.85	-18.29
	银轮股份	002126.SZ	8.53	9.36	1.19	-17.18	-16.54	-32.09
	三花智控	002050.SZ	17.05	3.02	13.56	0.55	-8.64	-32.00
	科博达	603786.SH	49.52	25.08	15.78	-3.28	-26.29	-38.33
	玲珑轮胎	601966.SH	20.11	11.72	1.16	-11.33	-28.97	-44.98
	中鼎股份	000887.SZ	14.05	13.95	9.85	-13.80	-23.14	-35.58
	伯特利	603596.SH	65.04	15.22	25.00	-8.47	-3.96	-6.55
泉峰汽车	603982.SH	19.84	14.88	-0.55	-24.22	-29.75	-57.79	
上声电子	688533.SH	26.87	3.63	-1.21	-20.41	-14.15	-20.81	
汽车服务	广汇汽车	600297.SH	48.60	15.63	44.77	11.93	3.74	-13.01
	中国汽研	601965.SH	2.31	7.44	-0.86	-3.75	-12.50	-13.48
	安车检测	300572.SZ	13.42	8.84	10.00	-11.36	-14.19	-27.89
	五洋停车	300420.SZ	13.31	3.66	-9.70	-25.52	-40.42	-35.54

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

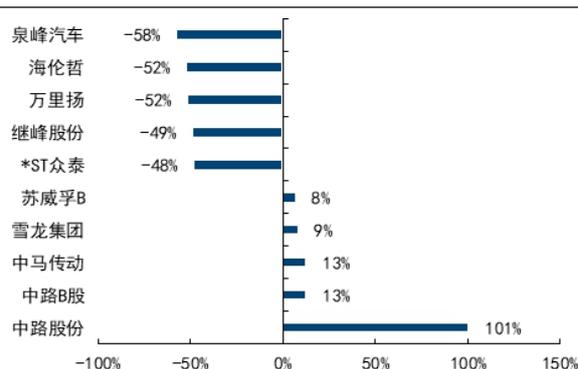
从本周个股表现看,CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是登云股份、ST 天雁、科博达、长城汽车、圣龙股份;跌幅前五的公司分别是曙光股份、上柴股份、春风动力、浙江仙通、上柴 B 股;年初至今,CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是中路股份、中路 B 股、中马传动、雪龙集团、苏威孚 B;跌幅前五的公司分别是泉峰汽车、海伦哲、万里扬、继峰股份、\*ST 众泰。

图7：本周（20220509-20220513）CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图8：年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

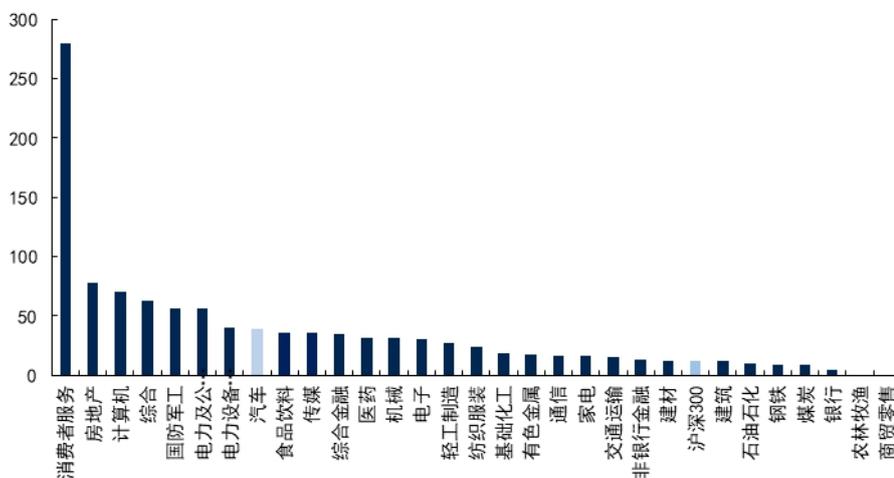


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

### 估值：前期回调较多，配置价值较高

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 11.70，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 35.20，在所有中信一级行业中排第 8，估值处于中上水平。纵向来看，汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调，从高位 55 以上的估值下修了约 38%，已恢复至 2020 年 10 月的水平，配置价值愈发凸显。

图9：本周中信一级分行业 PE



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汽车行业估值上，汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升，汽配板块回升快，CS 乘用车回升幅度最大。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升，2020 年初至今 CS 汽车零部件 PE 开始逐步回升（一定程度上电动智能产业链拉动效应）。2021 年 12 月底，CS 汽车 PE 值为 56.22 倍，估值水平较年初上升；CS 汽车零部件 PE 值为 79.46 倍，估值水平较年初疫情期间有所上升；CS 乘用车 PE 值为 59.18 倍，估值水平较年初回升；CS 商用车 PE 值为 24.87 倍，估值水平较年初有所下滑。本周（截至 2022 年 5 月 13 日），按最新口径，CS 汽车 PE 值为 37 倍，较上周 33 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 39 倍，较上周 34 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 36 倍，较上周 33 倍有所上升；CS 商用车 PE

值为 37 倍，较上周 35 倍有所上升。

图 10: CS 汽车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 11: CS 汽车零部件 PE



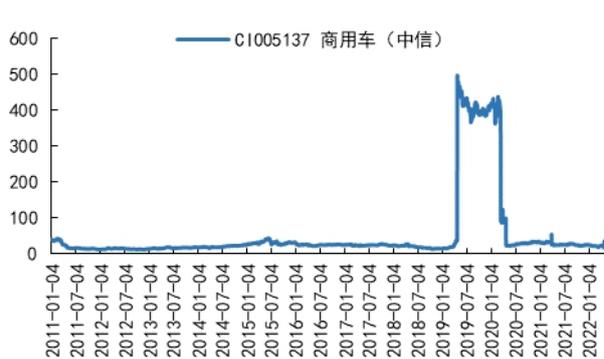
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 12: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 13: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

## 数据跟踪

### 销量：4月汽车销量为118.1万辆，同环比均下降

根据中汽协数据，2022年4月国内汽车产销分别为120.5/118.1万辆，环比分别为-46.2%/-47.1%，同比分别为-46.1%/-47.6%；其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为96.5/21.6/29.9万辆，分别同比-43.37%/-60.58%/44.60%，4月新能源汽车渗透率为25.3%。在主要车企4月销量中，除比亚迪同比增长1.34倍，环比微增1%，其余车企均录得同环比下降。

表11：部分车企4月销量

车企	4月销量(辆)	同比	环比
上汽集团	166,552	-60%	-62%
广汽集团	124,304	-34%	-45%
长安汽车	115,739	-43%	-51%
比亚迪	106,042	134%	1%
吉利汽车	72,153	-28%	-29%
长城汽车	53,777	-41%	-47%

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

疫情形势以及俄乌局势加剧了汽车供应链瓶颈，全球车市压力进一步加大。在盖世汽车统计的14国汽车销量中，3月份有11个市场的汽车销量呈下跌趋势，约70%国家销量跌幅达两位数。

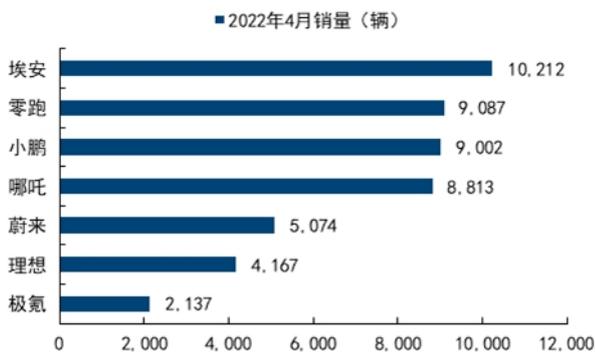
表12：2022年3月及第一季度各国新车销量（单位：辆）

国家	3月销量(辆)	同比	一季度销量	同比
中国	2,234,000	-11.70%	6,509,000	0.20%
美国	1,220,000	-24.00%	3,318,789	-15.70%
日本	512,862	-16.30%	1,197,229	-16.30%
印度	321,375	0.30%	-	-
英国	243,479	-14.30%	417,560	-1.90%
德国	241,330	-18.00%	625,954	-4.60%
法国	147,079	-20.00%	365,361	-17.30%
韩国	136,041	-19.20%	370,030	-14.20%
意大利	119,497	-29.70%	338,258	-24.40%
墨西哥	95,199	-1.20%	-	-
西班牙	59,920	-30.20%	164,400	-11.60%
俄罗斯	55,129	-63.00%	277,332	-28.00%
荷兰	24,959	3.20%	78,803	-3.00%
挪威	16,238	6.00%	32,343	-

资料来源：盖世汽车，国信证券经济研究所整理

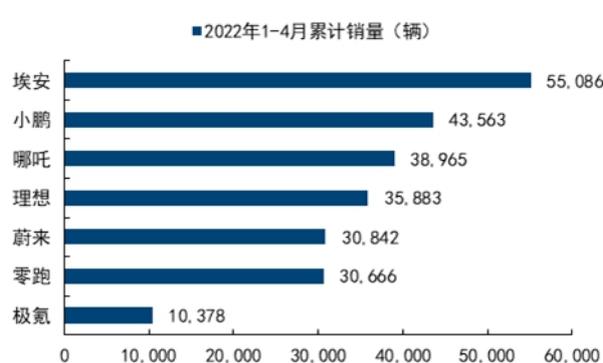
新势力销量：2022年4月，埃安/零跑/小鹏/哪吒/蔚来/理想/极氪的交付量分别为10,212/9,087/9,002/8,813/5,074/4,167/2,137辆，同比去年同期交付量变动分别为+23%/+228%/+75%/+120%/-29%/-25%/-，环比上月交付量变动分别为-50%/-10%/-42%/-27%/-49%/-62%/+19%。埃安、零跑、小鹏交付量位列前三，零跑增速最快。

图 14: 自主品牌造车新势力单月销量



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图 15: 自主品牌造车新势力累计销量



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

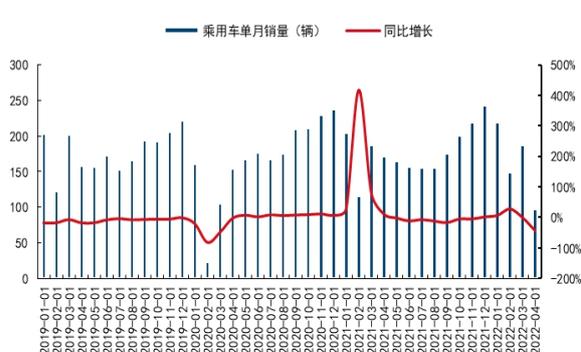
通过梳理过去历年汽车行业走势,我们可以发现 2018 年汽车销售受较大冲击,(主要原因是贸易战持续冲击下可选消费下行叠加购置税退出的部分透支)。2018 年 7 月起中国乘用车销量连续 22 个月下滑,2018 年中国汽车销售 2808 万辆,同比下滑 2.8%,2019 年中国汽车销售 2577 万辆,累计同比下滑 8.2%,下滑幅度自 2019 年 8 月起逐月收窄。2020 年上半年受疫情影响,汽车销量同比下滑 17%;下半年疫情逐步得到控制,汽车销量回暖,同比增长 12%,全年汽车销量同比下滑 2%。2021 年汽车销量 2627.5 万辆,同比增长 3.4%。2022 年一季度,原材料价格大幅上涨,大部分车企自 2 月开始提价。3 月下旬,上海疫情全面爆发,持续至 5 月中旬才明显好转,期间对汽车行业的整车排产、零部件供应、物流运输均造成较大影响,直接影响了 4 月的产销水平。

图 16: 2019-2022 年 4 月汽车单月销量及同比增速



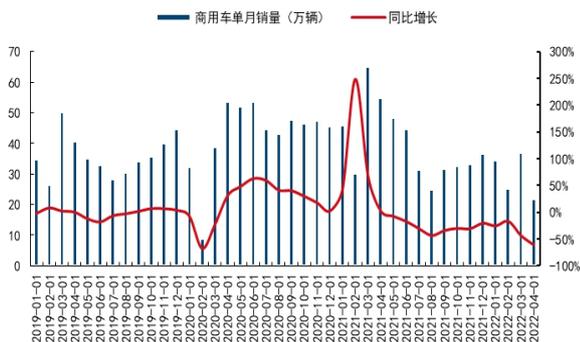
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 17: 2019-2022 年 4 月乘用车单月销量及同比增速



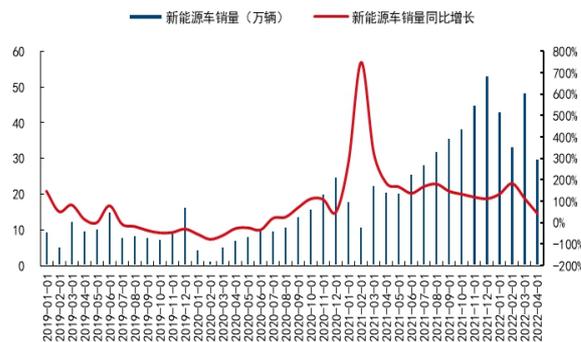
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图18: 2019-2022年4月商用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图19: 2019-2022年4月新能源汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

2022年1-4月，一汽大众、长安汽车、吉利汽车、比亚迪汽车和上汽大众位居国内各厂商乘用车批发销量前五名，其中比亚迪的销量同比涨幅为166%，在前15大厂商中涨幅最高。2022年1-4月，比亚迪汽车、上汽通用五菱、特斯拉中国、奇瑞汽车和广汽埃安位居国内各厂商新能源乘用车销量前五名，其中比亚迪的新能源车销量同比涨幅为387%，市场份额达到28.7%。

表13: 2022年1-4月各厂商累计批发销量、同比及市占率

排名	厂商	2022.01-04	2021.01-04	同比	份额
1	一汽大众	491,507	701,903	-30.0%	7.7%
2	长安汽车	422,249	473,659	10.9%	6.6%
3	吉利汽车	398,177	433,907	8.2%	6.2%
4	比亚迪汽车	395,436	148,897	165.6%	6.2%
5	上汽大众	361,237	357,400	1.1%	5.7%
6	广汽丰田	315,534	274,000	15.2%	4.9%
7	东风日产	314,901	353,925	-11.0%	4.9%
8	上汽通用	298,365	416,392	-28.3%	4.7%
9	长城汽车	281,119	350,994	-19.9%	4.4%
10	奇瑞汽车	261,231	251,124	4.0%	4.1%
11	上汽通用五菱	250,101	274,943	-9.0%	3.9%
12	广汽本田	236,303	253,054	-6.6%	3.7%
13	一汽丰田	228,770	276,325	-17.2%	3.6%
14	东风本田	225,492	284,719	-20.8%	3.5%
15	上汽乘用车	209,260	212,446	-1.5%	3.3%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

**表 14: 2022 年 1-4 月各厂商新能源车批发销量、同比及市占率**

排名	NEV 厂商	2022. 01-04	2021. 01-04	同比	份额
1	比亚迪汽车	387, 456	79, 541	387. 1%	28. 7%
2	上汽通用五菱	132, 658	111, 852	18. 6%	9. 8%
3	特斯拉中国	109, 812	80, 951	35. 7%	8. 1%
4	奇瑞汽车	65, 124	20, 284	221. 1%	4. 8%
5	广汽埃安	57, 687	25, 913	122. 6%	4. 3%
6	吉利汽车	56, 958	11, 143	411. 2%	4. 2%
7	小鹏汽车	43, 563	18, 487	135. 6%	3. 2%
8	长安汽车	39, 856	14, 420	176. 4%	2. 9%
9	哪吒汽车	38, 965	11, 458	240. 1%	2. 9%
10	长城汽车	37, 963	38, 159	-0. 5%	2. 8%
11	理想汽车	35, 883	18, 118	98. 1%	2. 7%
12	蔚来汽车	30, 842	27, 162	13. 5%	2. 3%
13	零跑汽车	30, 666	7, 694	298. 6%	2. 3%
14	上汽乘用车	23, 653	29, 365	-19. 5%	1. 7%
15	一汽大众	22, 958	15, 744	45. 8%	1. 7%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2022 年 1-4 月，销量前五名的新能源轿车车型为宏光 MINI、比亚迪秦、比亚迪汉、比亚迪海豚和 QQ 冰淇淋；销量前五名的新能源 SUV 车型为比亚迪宋、特斯拉 Model Y、比亚迪唐、理想 ONE 和比亚迪元 PLUS。

**表 15: 2022 年 1-4 月新能源轿车销量及同比**

排名	新能源轿车	2022. 01-2022. 04	2021. 01-2021. 04	同比
1	宏光 MINI	119, 686	99, 090	20. 8%
2	比亚迪秦	99, 354	14, 091	605. 1%
3	比亚迪汉	47, 807	35, 629	34. 2%
4	比亚迪海豚	41, 570	-	0. 0%
5	QQ 冰淇淋	35, 191	-	0. 0%
6	特斯拉 Model 3	34, 171	59, 122	-42. 2%
7	奔奔 EV	32, 811	14, 400	127. 9%
8	奇瑞 eQ	27, 378	18, 832	45. 4%
9	小鹏 P7	23, 141	10, 969	111. 0%
10	Aion S	21, 195	19, 631	8. 0%
11	零跑 T03	20, 923	7, 564	176. 6%
12	欧拉好猫	20, 249	6, 995	189. 5%
13	风神 E70	14, 232	2, 758	416. 0%
14	小鹏 P5	14, 050	-	0. 0%
15	欧拉黑猫	13, 868	23, 791	-41. 7%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

表 16: 2022 年 1-4 月新能源 SUV 销量及同比

排名	新能源 SUV	2022. 01-2022. 04	2021. 01-2021. 04	同比
1	比亚迪宋	95,304	4,588	1977.2%
2	特斯拉 Model Y	75,641	21,829	246.5%
3	比亚迪唐	38,066	6,558	480.5%
4	理想 one	35,883	18,118	98.1%
5	比亚迪元 plus	26,611	-	0.0%
6	Aion Y	25,059	2,000	1153.0%
7	哪吒 V	24,371	11,130	119.0%
8	比亚迪元 plus	18,637	3,749	397.1%
9	蔚来 ES6	15,498	11,251	37.7%
10	哪吒 U	14,594	328	4349.4%
11	ID. 4 CROZZ	11,073	1,207	817.4%
12	极氪 001	10,378	-	0.0%
13	Aion V	10,311	4,062	153.8%
14	零跑 C11	9,722	-	0.0%
15	易捷特 EX1	9,395	-	0.0%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2021 全年，汽车累计产销分别为 2608.2/2627.5 万辆，同比分别+3.4%/+3.8%。其中乘用车/商用车/新能源汽车的累计销量分别为 2148.2/479.3/352.1 万辆，分别同比+6.5%/-6.6%/+157.5%。12 月汽车销量环比增长，同比下滑，与 2019 年同期相比产量上涨（+8.3%）、销量上涨（+4.8%）。总体来看，汽车产业已基本走出新冠疫情的阴影，新能源汽车销量涨幅突出。2021 年底汽车行业努力克服芯片供应紧张、散点疫情爆发、政策法规调整等影响，行业持续稳健复苏。

图 20: 历年乘用车销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 21: 历年新能源汽车销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

**5 月第一周（20220501-20220508）零售、批发同环比均下降，较上月同期有所增长。**5 月 1-8 日，乘用车零售 25.4 万辆，同比下降 21%，环比上周下降 45%，较上月同期增长 29%；乘用车批发 22.2 万辆，同比下降 17%，环比上周下降 49%，较上月同期增长 14%。

今年 5 月第一周总体狭义乘用车市场零售达到日均 3.2 万辆，同比下降 21%，表现仍严重相对不强。相对今年 4 月的第一周均值增长 29%。随着部分地区恢复正常运行，乘用车市场零售有一定改善。

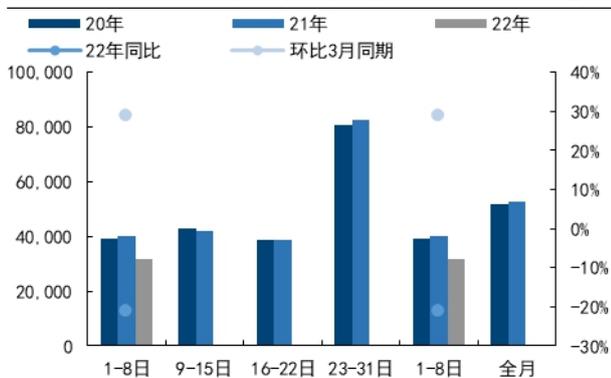
今年面临复杂的市场营销环境。相对于 4 月份 28 个省市的疫情多点散发，5 月的状态会有明显改善，3-4 月延迟消费需求应该有一定的释放，有利于 5 月的零售逐步恢复。对于 5 月份市场，“五一”第一周订单和交车环比 4 月有明显改善，

但是同比去年“五一”有较大的同比下降，市场复苏压力还是很大，而且北京、郑州等地疫情加剧，现在严格的防疫政策，5月同比去年估计还会有较大负增长。目前环境下自驾车出行成为首选，受高油价影响，更多人将选择购买新能源车。5月的新能源车供给环比会大幅改善，预计5月新能源车零售环比4月将是高增长。

今年5月第一周总体狭义乘用车市场批发达到日均2.8万辆，同比下降17%，表现仍严重相对不强，相对今年4月第一周的均值增长14%，厂商产销有一定的恢复趋势。

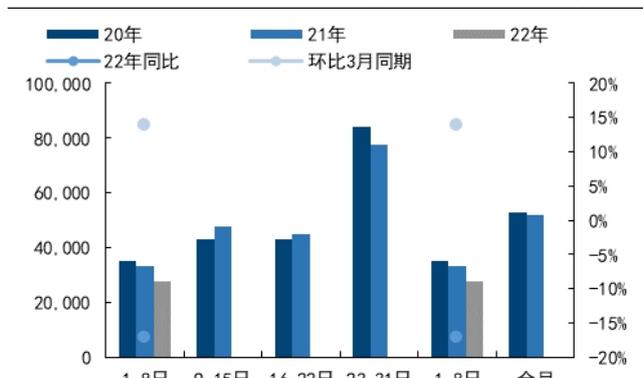
目前国内疫情高点已过，复工复产循序渐进，支持政策加速落地。长春的汽车制造能力在5月快速满血复活，上海部分企业4月中下旬开始的复工复产逐渐推进，5月供给面临逐步改善的状态，将尽快满足产业链的正常供给需求。目前汽车产业链企业逐渐从“救火式”应急反应，转变为常态化的高韧性供应链管理。产销逐步恢复正常状态。

图22: 乘用车厂家5月周度零售销量(辆)及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图23: 乘用车厂家5月周度批发销量(辆)及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

### 库存: 4月经销商综合库存预警指数环比升2.8%

2022年4月中国汽车经销商库存预警指数为66.4%，同比上升10个百分点，环比上升2.8个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处于不景气区间。疫情形势严峻导致汽车市场遇冷，新车供应危机与市场需求乏力共同作用车市，4月汽车市场状况不乐观。4月，各地疫情尚未得到有效遏制，多地防控政策升级，导致部分车企阶段性停产、减产，运输受阻影响经销商新车交付。油价高企、疫情持续影响、新能源及传统能源汽车价格上涨等因素，消费者存在降价预期，同时避险心态下购车需求将延后。终端需求减弱，也进一步抑制车市回暖。

4月份汽车经销商综合库存系数为1.91，环比上升9.1%，同比上升21.7%，库存水平位于警戒线以上。4月，疫情尚未得到有效控制，上游汽车生产企业出现停工停产，终端部分经销商为期一周或更长时间关门闭店，消费动力转弱。汽车整体销量下挫明显，导致经销商库存水平三连升。在调查的94个城市样本中，由于疫情防控政策规定，有34个城市的经销商有闭店现象。在闭店的经销商中，闭店时间在一周以上的经销商超过六成，疫情的持续对经销商经营产生严重影响。多数经销商表示无法完成当月销售任务，完成率低于70%的经销商超过七成，完成率不足一半的经销商超过四成，目前已有部分车企降低对经销商的任务考核指标。与此同时，北京车展延期，多个城市的地方车展也被迫取消或延期，导致终端大

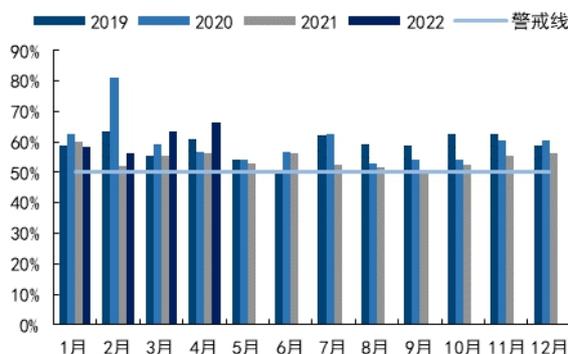
幅促销活动暂缓，新车上市节奏全盘调整。经销商表示，仅靠线上营销效果有限。再加上居民收入和消费信心受到一定的冲击，消费需求持续下降。

图24：2019-2022 各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图25：2019-2022 各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

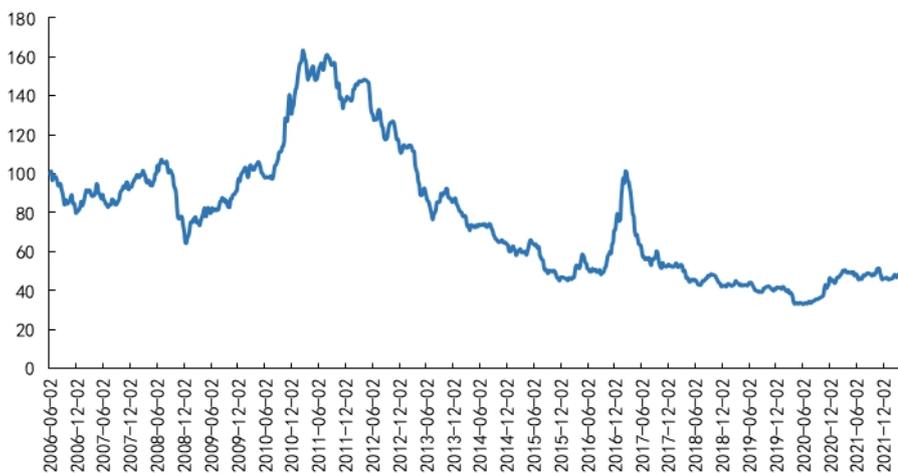
## 行业相关运营指标：下游需求稳定，4月原材料价格有升有降

### 原材料价格指数：下游需求稳定，4月原材料价格有升有降

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧改革“去产能”政策影响，铝锌和钢铁等金属的价格从2016年初就开始持续上涨，到2017年汽车配件主要原材料价格均处于高位，2018年随着环保侧去产能脚步的缓和，汽车配件主要原材料价格在2018年基本趋稳并小幅回落。2019年除玻璃外其他原材料价格指数均有下降。2020年受疫情影响，下游需求大幅下降，原材料价格全线下滑，5月开始终端需求逐渐恢复，部分原材料价格呈现提升。2021年受能耗双控、2022年受地缘政治等影响，大宗原材料价格持续提升。

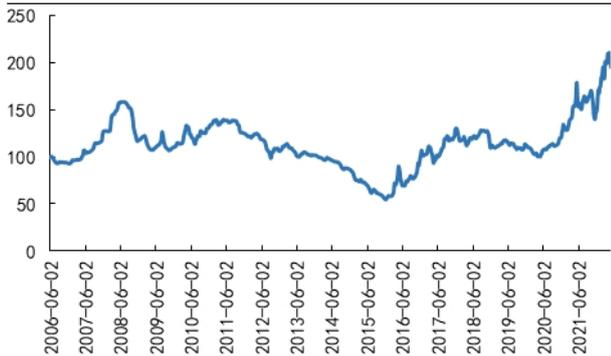
2022年截至到5月6日，橡胶类价格指数为48.66，环比2022年4月的49.04有所下降，同比2021年5月的49.41有所下降；截至5月6日，钢铁类价格指数为194.80，环比2022年4月的209.46有所下降，同比2021年5月的165.69明显上升；截至4月20日，浮法平板玻璃的市场价格为2050.60，环比2022年3月的2249.60下降，同比2021年4月的2342.00明显下降；截至4月20日，铝锭A00的价格21531.00，环比2022年3月的21986.90有所下降，同比2021年4月的17893.80明显上升；截至4月20日，锌锭0#的价格28122.50，环比2022年3月的25331.70明显上升，同比2021年4月的21631.40大幅上升。总体来看，2022年4月汽车原材料价格有升有降，锌锭同环比上升；橡胶类、浮法平板玻璃同环比下降；钢铁类、铝锭类环比下降、同比上升。

图26: 橡胶类大宗商品价格指数



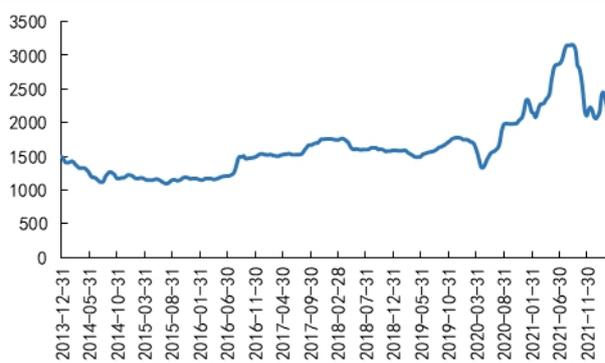
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 钢铁类大宗商品价格指数



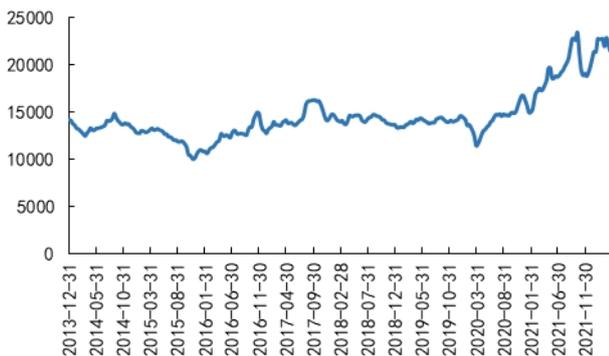
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



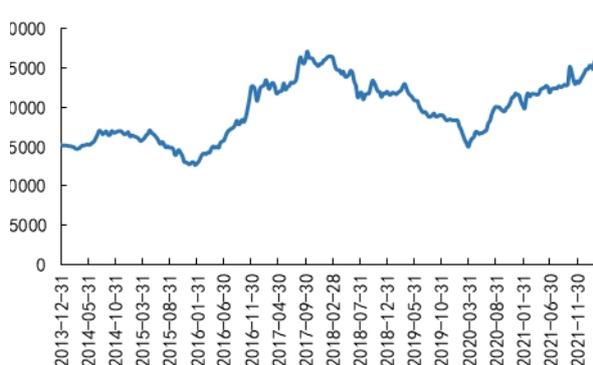
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图29: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图30: 锌锭 0#市场价格



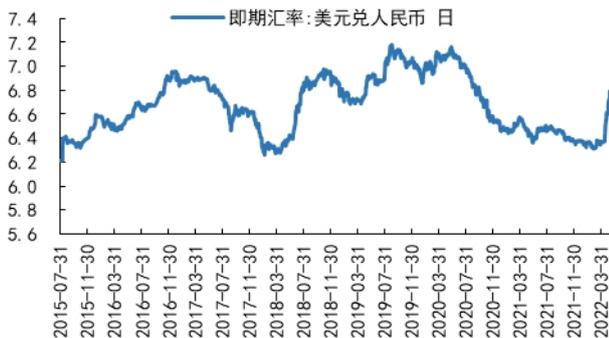
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**汇率: 美元兑人民币汇率同环比均上升, 欧元兑人民币汇率同比下降、环比上升**

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 人民币呈现持续贬值态势, 2017 年人民币升值, 2018 年上半年人民币逐渐平稳。2018 年下半年由于贸易战影响人民币持续贬值, 2019 年呈先贬值后升值的趋势; 欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳, 2017 年小幅升值, 2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势, 2019 年呈现先降后涨态势。近期随着海外疫情在美国的扩散和原油价格大跌的影响, 美元流动性收紧, 美元指数大幅上涨。

截至 2022 年 5 月 13 日, 美元兑人民币汇率收至 6.78, 环比 2022 年 4 月的 6.37 大幅上升, 同比 2021 年 5 月的 6.55 有所上升; 欧元兑人民币汇率收至 7.06, 环比 2022 年 4 月的 6.90 有所上升, 同比 2021 年 5 月的 7.79 明显下降。

图31: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图32: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 重要行业新闻与上市车型

### 重要行业新闻

比亚迪、新势力和其他部分新能源品牌公布4月销量；AITO问界M5四驱版车型售价上调1.2-1.5万元；荣威iMAX8 EV开启预售，预售价27.98-32.98万；小鹏更新部分车型价格配置；赛力斯SF5全系价格上涨2万元；大众全系车型涨价等

2022年1-3月我国汽车整车出口数量同比增长57.8%，金额同比增长87.9%；2022年1-3月汽车整车进口数量同比下降4.4%，金额同比增长9.6%；工信部：支持重点领域实施节能降碳重大技术改造，充分挖掘汽车消费、信息消费、绿色消费潜力等

#### 1. 车企动态

##### 比亚迪4月销量105,475辆 同比增136.5%

5月3日，据比亚迪官方数据，4月比亚迪新能源汽车销售105,475辆，同比增长136.5%；其中DM混动车型48,072辆，EV纯电车型57,403辆。具体车型销量如下：汉家族13,421辆；唐家族10,131辆；宋家族25,108辆；秦家族23,520辆；元家族15,168辆；驱逐舰05 2,040辆；海豚12,040辆。5月1日，比亚迪发布官方信息称，比亚迪汉第20万辆新车在深圳工厂下线，成为首款售价、下线双20万+的中国品牌轿车。截至4月底，比亚迪新能源车型累计销售超过190万辆。

##### 新势力4月销量：蔚来5,074辆，小鹏9,002辆，理想4,167辆

5月1日，蔚来、小鹏、理想分别公布4月份销量数据。蔚来汽车4月交付新车5,074辆，其中ES8交付1,251辆，ES6交付1,878辆，EC6交付1,252辆，ET7交付693辆。1-4月，蔚来累计交付30,842辆。小鹏汽车4月交付9,002辆，其中P7交付3,714辆，P5交付3,546辆，G3系列交付1,724辆。1-4月，小鹏累计交付43,563辆。理想汽车4月交付4,167辆理想ONE。1-4月，理想累计交付35,883辆。三家车企均表示，由于受到疫情影响，4月份供应链不同程度的遭遇减产、停产，导致整车生产受阻，以至于交付延期。

##### 其他部分新能源品牌4月销量

5月1日，埃安汽车公布了4月销量成绩为10,212辆，同比增长23%。1-4月累计销量为55,086辆，同比增长113%。零跑汽车4月共交付新车9,087辆，1-4月累计交付30,666辆。哪吒汽车4月交付新车8,813辆，同比增长120%，1-4月累计交付新车38,965辆，同比增长240%。小康赛力斯4月共销售新车3,439辆，同比增长1248.63%，1-4月累计销量8,438辆，同比增长1211.13%。极氪汽车4月交付2,137辆，环比增长19%。

##### AITO问界M5四驱版车型售价上调1.2-1.5万元

5月4日，AITO问界M5的四驱版车型公布调价政策，其中四驱性能版和四驱旗舰版价格上调，四驱至臻版价格则维持不变。四驱性能版售价从27.98万上调至29.48万，涨幅1.5万元；四驱旗舰版售价由31.98万上调至33.18万，涨幅1.2万元。此次调价将从5月6日零时起生效。

##### 荣威iMAX8 EV开启预售，预售价27.98-32.98万

5月5日，荣威iMAX8 EV正式开启预售，新车共提供三款车型，预售价27.98-32.98

万元。外观方面，新车采用由 66 片饰条组成的封闭式进气格栅，该车长宽高分别为 5016\*1909\*1796mm，轴距为 3000mm。动力方面，新车搭载了最大功率 180kW 的驱动电机，并配备 90kWh 的三元锂电池组。续航方面，其 CLTC 工况下续航里程为 555km，30-80%充电时间为 30 分钟。

#### 小鹏更新部分车型价格配置

5 月 6 日，小鹏汽车宣布，为了实现高等级智能辅助驾驶向更多用户的普及，助力智能驾驶下一步发展提速，将于 2022 年 5 月 9 日零时起进行品牌旗下部分车型配置、价格及权益的调整，并新增车型。本次共新增 5 款新车型：小鹏 P5 新增 460P 车型，全系补贴后售价 17.79 万-24.99 万；小鹏 P7 新增 480G+/480E+/586G/625E 四款车型，全系补贴后售价 23.99 万-42.99 万；自 2022 年 5 月 9 日零时起：下订 P5 的 E/E+/P 版本车型和 P7 的 E/E+版本车型，对应版本的智能辅助驾驶系统软件及升级服务调整为标配；对于购买 G3i、P5 和 P7 的新用户，将不再提供终身免费充电服务和免费家用充电桩及安装权益。

#### 赛力斯 SF5 全系价格上涨 2 万元

5 月 6 日，赛力斯官方消息，SF5 将从 5 月 6 日起进行价格调整，全系车型价格将上调 2 万元。华为智选 SF5 两驱版上调前售价 21.68 万，上调后售价 23.68 万；华为智选 SF5 四驱版上调前售价 24.68 万，上调后售价 26.68 万。

#### 大众全系车型涨价：新能源车型上调 3000 元至 5000 元不等

5 月 11 日消息，受全球供应链紧缺以及上游部分原材料价格持续大幅上涨的影响，大众品牌全系车型宣布调价。新能源车型（含 ID. 纯电系列，PHEV 插电混动系列）上调幅度为 3000 元至 5000 元不等；燃油车型上调幅度为 1000 元至 3000 元不等。

#### 奇瑞集团 1-4 月销量 28.5 万辆，同比微增 0.9%

5 月 12 日，奇瑞控股集团发布了 4 月销量成绩。数据显示，奇瑞集团 4 月销量为 5.6 万辆，今年 1-4 月累计销量为 28.5 万辆，同比增长 0.9%。其中，奇瑞集团旗下新能源汽车 1-4 月销量为 6.9 万辆，同比增长 168.5%；出口销量为 8.5 万辆，同比增长 12.6%。

#### 蔚来公布最新财务信息：现金储备 526.5 亿，新加坡上市在即

5 月 6 日，蔚来发布公告称已从新加坡交易所取得主板二次上市的附条件上市资格函。5 月 11 日，蔚来公告将于 5 月 20 日正式登陆新加坡交易所挂牌交易。届时，蔚来将成为首家在三地上市的智能电动汽车企业。5 月 13 日，蔚来公布新加坡交易所第二次上市补充文件，并披露公司最新财务信息。据悉，此次上市，蔚来将采用介绍上市的方式，不涉及新股发行及资金募集。蔚来在新交所上市的 A 类股可与其在纽交所上市的美股存托股份实现完全转换。

#### 捷豹路虎发布 2021/22 财年第四季度财报，单季营收 48 亿英镑

英国豪华汽车制造商捷豹路虎公布 2021/22 财年第四财季（2022 年 1-3 月）表现。虽仍受到全球芯片供应短缺所带来的持续性影响，本财季捷豹路虎全球销量达 79,008 台，营收 48 亿英镑，息税前利润率达 2%，以单季 3.4 亿英镑现金流的业绩收官 2021/22 财年。

#### 日产 2021 财年扭亏为盈，净收益 2155 亿日元

2021 财年，日产汽车公司实现合并净收入为 8.42 万亿日元，同比增长 7.1%；经营利润为 2,473 亿日元，抹去了亏损；经营利润率为 2.9%，超过了公司首席执行官

官内田诚(Makoto Uchida)在其中期复兴计划中设定的2%的目标;净收益为2,155亿日元,而2020财年为亏损4,487亿日元。在2021财年第四财季(2022年1月至3月),日产汽车营收为2.27万亿日元,同比出现10.8%的跌幅;但就经营利润而言,日产汽车成功实现560亿日元的利润,而2020年同期亏损190亿日元;净收益也成功扭亏为盈,为142亿日元。

## 2. 政府新闻

### 中汽协:前4月新能源汽车产销同比均增1.1倍

中国汽车工业协会11日发布的最新统计显示,尽管4月以来受疫情影响,汽车行业产业链供应链经受了严峻考验,新能源汽车产销依然高于上年同期水平,总体表现较好,当月产销分别完成31.2万辆和29.9万辆,同比分别增长43.9%和44.6%。1—4月,新能源汽车产销分别完成160.5万辆和155.6万辆,同比均增长1.1倍。其中,纯电动汽车产销分别完成127.8万辆和123.9万辆,同比均增长1倍;插电式混合动力汽车产销分别完成32.6万辆和31.6万辆,同比分别增长1.9倍和1.7倍;燃料电池汽车产销分别完成1034辆和832辆,同比分别增长6.4倍和3.4倍。

### 2022年1-3月我国汽车整车出口数量同比增长57.8%,金额同比增长87.9%

据中国汽车工业整理海关总署的数据显示,2022年1-3月,我国汽车整车共出口67.6万辆,同比增长57.8%;整车出口金额117.5亿美元,同比增长87.9%。在我国汽车主要出口品种中,客车出口量位居第一,纯电动机动车居次,轿车和载货车分列三、四位,与上年同期相比,上述四大类品种保持快速增长,其中纯电动机动车增速依然最为显著。1-3月,上述四大类车型共出口63.1万辆,占我国汽车出口总量的93.3%。

### 2022年1-3月汽车整车进口数量同比下降4.4%,金额同比增长9.6%

据中国汽车工业整理海关总署的数据显示,2022年1-3月,汽车整车共进口22.5万辆,同比下降4.4%;整车进口金额139.5亿美元,同比增长9.6%。在汽车主要进口品种中,与上年同期相比,越野车进口量略有增长,轿车和小型客车均呈下降。1-3月,上述三大类汽车品种共进口21.5万辆,占汽车进口总量的95.6%。

### 工信部:支持重点领域实施节能降碳重大技术改造,充分挖掘汽车消费、信息消费、绿色消费潜力

工业和信息化部副部长辛国斌表示,当前,工信部建立产业链供应链应急协调机制,设立重点保障企业的“白名单”,优先保障“白名单”企业复工复产、物流运输和配套企业协同复产。中小企业量大面广,为进一步帮助中小企业纾困解难,辛国斌表示,工业和信息化部部坚持政策和服务两手抓。一方面,确保已出台政策落实到位,完善“中小企助查”APP等政策服务数字化平台,组织各级中小企业公共服务平台进企业、进园区、进集群,开展政策解读和宣传工作;另一方面,组织开展中小企业服务月活动,聚焦中小企业创业创新、数字化转型、管理提升、市场开拓等方面的短板弱项,着力提供精准服务。辛国斌表示,接下来还将全力以赴扩大内需,深度激发增长潜力。坚持一头抓扩大投资,加快实施制造业“十四五”规划重大工程和项目,支持重点领域实施节能降碳重大技术改造,引导基础电信企业适度超前部署5G基站建设,扩大5G应用;一头抓扩展消费,充分挖掘汽车消费、信息消费、绿色消费潜力。

## 5月上市车型梳理

5月上市的新车（截至2022年5月14日）见下表，**核心关注宋 PLUS 新能源、极狐 阿尔法 S、小鹏 P7、炮、梦想家、丰田 SUPRA、瑞虎 8 PRO、鲸、荣威龙猫等。**

表17: 2022年5月上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
丰田(进口)	丰田 SUPRA	49.60-64.60 万	2.0T、3.0T	跑车	2022年5月5日上市	改款
吉麦新能源	凌宝 BOX	4.18-5.98 万	纯电动	微型车	2022年5月5日上市	改款
东风日产	启辰大 V	9.98-14.28 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022年5月5日上市	改款
几何汽车	几何 A	12.68-20.78 万	纯电动	紧凑型车	2022年5月6日上市	改款
几何汽车	几何 C	12.98-20.78 万	纯电动	紧凑型 SUV	2022年5月6日上市	改款
北汽新能源	极狐 阿尔法 S (ARCFOX α S)	25.19-42.99 万	纯电动	中大型车	2022年5月7日上市	改款
岚图汽车	梦想家	38.00-60.00 万	纯电动	MPV	2022年5月7日上市	新车
小鹏汽车	小鹏 P7	23.99-42.99 万	纯电动	中型车	2022年5月9日上市	改款
长城汽车	炮	9.78-29.00 万	2.0T	皮卡	2022年5月9日上市	改款
江西五十铃	mu-X 牧游侠	18.18-27.98 万	1.9T、2.0T	中型 SUV	2022年5月10日上市	改款
江西五十铃	铃拓	11.18-19.98 万	2.0T、2.5T	皮卡	2022年5月10日上市	改款
比亚迪	宋 PLUS 新能源	15.28-21.68 万	油电混合 纯电动	紧凑型 SUV	2022年5月13日上市	改款
上汽集团	思皓 A5	7.88-14.58 万	1.5T	紧凑型车	2022年5月13日上市	改款
睿蓝汽车	睿蓝汽车 X3 PRO	4.99-6.79 万	1.5L	小型 SUV	2022年5月13日上市	新车
奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO	暂无报价	1.6T 2.0T	中型 SUV	2022年5月18日上市	新车
上汽集团	鲸	16.68-19.28 万	2.0T	紧凑型 SUV	2022年5月20日上市	新车
上汽集团	荣威龙猫	暂无报价	暂无信息	紧凑型 SUV	2022年5月20日上市	新车

资料来源：太平洋汽车，国信证券经济研究所整理

## 公司公告

本周（20220509-20220513），长城汽车、江淮汽车、江铃汽车、长安汽车等公司发布 2022 年 4 月产销经营快报，阿尔特、继峰股份、伯特利等公司发布回购股权公告，中鼎股份、圣龙股份、上海沿浦等公司发布项目定点公告，均胜电子发布非公开发行公告等。

表 18：本周（20220509-20220513）汽车行业公司公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
长城汽车	601633.SH	2022/05/10	产销经营快报	公司 4 月总销量 5.4 万辆，同比-41.4%；总产量 5.5 万辆，同比-38.47%。
江淮汽车	600418.SH	2022/05/10	产销经营快报	公司 4 月总产量 2.5 万辆，同比-52.2%；4 月总销量 2.7 万辆，同比-48.36%。
江铃汽车	000550.SZ	2022/05/10	产销经营快报	公司 4 月总产量 1.85 万辆，同比-46.2%；4 月总销量 1.72 万辆，同比-48.61%。
海马汽车	000572.SZ	2022/05/10	产销经营快报	公司 4 月总产量 0.3 万辆，同比-3.85%；4 月总销量 0.3 万辆，同比-9.38%。
长安汽车	000625.SZ	2022/05/10	产销经营快报	公司 4 月总产量 11.3 万辆，同比-44.88%；4 月总销量 11.6 万辆，同比-42.78%。
金龙汽车	600686.SH	2022/05/10	产销经营快报	公司 4 月总产量 0.29 万辆，同比-44.07%；4 月总销量 0.29 万辆，同比-35%。
北汽蓝谷	600733.SH	2022/05/10	产销经营快报	公司 4 月总产量 220 辆，同比+113.67%；4 月总销量 2017 辆，同比+166.63%。
阿尔特	300825.SZ	2022/05/10	回购股权	公司拟回购 1~1.5 亿元股票用于员工持股或股权激励，回购价格不超过 29.84 元/股。
继峰股份	603997.SH	2022/05/10	回购股权	为增强投资者信心，维护公司价值及股东权益，公司拟回购 0.5~1 亿元股票，回购价格不超过 10 元/股。
新坐标	603040.SH	2022/05/10	股份增减持	公司 5 名董监高大股东拟减持不超过 115 万股。
中鼎股份	000887.SZ	2022/05/11	个股其他公告	成为欧洲某商用车新势力头部企业空气悬挂系统总成产品的独家批量供应商，项目生命周期为 5 年，生命周期总金额约 2.79 亿元。
ST 曙光	600303.SH	2022/05/11	产销经营快报	公司 4 月整车产量 187 辆，同比-67.98%，其中新能源客车产量为 125 辆；4 月整车销量 47 辆，同比-94.04%，其中新能源客车销量为 0。
伯特利	603596.SH	2022/05/12	回购股权	拟以集中竞价交易方式回购公司股份 50~70 万股用于股权激励或员工持股计划，回购价格不超过 90.91 元/股（最早 4 月 30 日公告）。
圣龙股份	603178.SH	2022/05/12	个股其他公告	收到四川理想的新能源增程车型电控变排量机油泵总成定点通知，项目预计今年内开始量产，生命周期销售额约 2.5-3 亿元。
金固股份	002488.SZ	2022/05/12	个股其他公告	公司受到阿凡达卡车车轮项目的定点通知。
北特科技	603009.SH	2022/05/12	政府补助	公司 2021 年至今累计收到政府各类补助 590.61 万元。
中鼎股份	000887.SZ	2022/05/13	个股其他公告	孙公司成为国内某头部自主品牌主机厂新平台项目底盘轻量化总成产品的批量供应商，项目生命周期为 5 年，生命周期总金额约 9.27 亿元。
上海沿浦	605128.SH	2022/05/13	个股其他公告	子公司近期收到东风李尔新车型的全套汽车座椅骨架产品定点，相关产品将被间接供应给比亚迪，该项目生命周期 5 年，生命周期总金额约 7.075 亿元。
均胜电子	600699.SH	2022/05/14	增发发行、关联交易	拟非公开发行 4400 万股，占总股本 3.22%，发行价格 9.09 元/股，用于收购控股子公司均联智行 8.0392% 股份及补充流动资金。
天汽模	002510.SZ	2022/05/14	个股其他公告	参股公司东实汽车已提交首次公开发行股票辅导备案材料。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

**表19：重点公司盈利预测及估值**

公司 代码	公司 名称	投资 评级	20220513 收盘（元）	总市值 （亿元）	EPS			PE		
					2021A/E	2022E	2023E	2021A/E	2022E	2023E
002594.SZ	比亚迪	增持	270.08	7862	1.05	2.20	4.24	229	123	64
601633.SH	长城汽车	买入	29.57	2731	0.73	0.93	1.42	39	32	21
0175.HK	吉利汽车	增持	12.76	1279	0.48	0.66	0.87	21	19	15
601238.SH	广汽集团	买入	13.57	1420	0.71	1.13	1.25	21	12	11
600660.SH	福耀玻璃	增持	37.65	983	1.21	1.83	2.19	27	21	17
603596.SH	伯特利	增持	65.04	266	1.24	1.59	2.32	48	41	28
002906.SZ	华阳集团	买入	37.07	176	0.64	0.93	1.17	42	40	32
601799.SH	星宇股份	买入	132.81	379	3.32	4.94	6.36	44	27	21
002920.SZ	德赛西威	增持	128.98	716	1.50	2.39	3.29	72	54	39
603786.SH	科博达	买入	49.52	198	0.97	1.32	1.87	44	38	26
601966.SH	玲珑轮胎	买入	20.11	298	0.57	1.17	1.70	61	17	12
601311.SH	骆驼股份	买入	8.65	101	0.71	0.87	1.03	13	10	8
601689.SH	拓普集团	增持	56.04	618	0.92	1.50	1.82	52	37	31
688533.SH	上声电子	增持	48.60	78	0.44	0.92	1.56	105	53	31
603982.SH	泉峰汽车	买入	19.84	40	0.61	0.83	1.25	33	24	16
600933.SH	爱柯迪	增持	12.88	111	0.36	0.71	0.91	37	18	14

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032