

龙头中报靓丽 终端景气度持续

行业周报（2022.07.11-2022.07.17）

► 本周数据：自主及新能源折扣边际收窄

行业折扣率小幅放开，自主及新能源仍边际收窄。截至 6 月下旬，行业整体折扣率为 8.1%，环比+0.1pct，同比-0.5pct；其中燃油车折扣率为 9.1%，环比+0.3pct，同比+0.3pct；新能源车折扣率为 4.2%，环比-0.2pct，同比-3.5pct。自主折扣率为 5.2%，环比-0.3pct，同比-2.0pct；合资折扣率为 11.3%，环比+0.5pct，同比+0.8pct。

► 本周观点：中报靓丽+终端需求高景气 优选整车+零部件

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，看好汽车行业黄金十年。本月核心组合【伯特利、长安汽车、比亚迪、拓普集团、上声电子、新泉股份、文灿股份、春风动力】。

乘用车：乘用车产销超预期，中报靓丽提振行业信心。多家乘用车企发布中报业绩预增公告，业绩超预期，规模效应显现。需求层面依然保持乐观，由于 Q3 为行业淡季，叠加高温天气及 Q2 季度末冲量影响，7 月第二周上险同比+2.2%，环比-34.4%。尽管 7 月初终端需求呈现季节性波动，真实需求不悲观，我们预计 7 月乘用车批发同比增速有望达 20%。下半年看好政策加持+产品力驱动加速销量增长。地方政策上，7 月初多地又陆续发布新的地方补贴，政策支持力度不减。供给上，重磅新车密集推出，有望进一步撬动需求。坚定看好自主崛起，借助变革实现品牌向上和市占率提升，推荐【长安汽车、比亚迪、吉利汽车 H、长城汽车】，受益标的【理想汽车 H、小鹏汽车 H、小康股份】。

零部件：电动智能重塑产业秩序，基本面反转+新定点催化，坚定看多汽车零部件。短期，量增+份额提升共振驱动收入高增，叠加原材料、汇率、海运费等利润压制因素缓解，将具备较高的业绩弹性，优选智能电动+新势力产业链+低估值龙头，推荐：

1、智能电动增量：1) 智能化核心主线：优选智能驾驶-【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】+智能座舱-【上声电子、继峰股份】；2) 轻量化高景气：铝价趋稳，业绩弹性大，叠加一体压铸大变革，优选【文灿股份、爱柯迪】，受益标的【旭升股份、广东鸿图】；

2、新势力产业链：优选【拓普集团、新泉股份、双环传动、上声电子、文灿股份】；

3、低估值龙头：优选【福耀玻璃、星宇股份】。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：崔琰

邮箱：cuiyan@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080006

联系电话：

研究助理：胡惠民

邮箱：huhm@hx168.com.cn

SAC NO:

联系电话：

相关报告

1. 汽车行业周报（2022.7.4-2022.7.10）6月需求加速向上 政策再次加码
2. 汽车行业周报（2022.6.27-2022.7.3）6月需求向上 供给明确恢复
3. 汽车行业周报（2022.6.20-2022.6.26）政策刺激加码 持续看多汽车板块
4. 汽车行业周报（2022.6.13-2022.6.19）供需快速向上 持续看多汽车板块
5. 汽车行业周报（2022.6.6-2022.6.12）供给加速改善 政策刺激需求
6. 汽车行业周报（2022.5.30-2022.6.5）政策密集推出 行业加速向上
7. 汽车行业周报（2022.5.23-2022.5.29）政策预期+供给改善 行业边际向上
8. 汽车行业周报（2022.5.16-2022.5.22）批发边际改善 产销加速恢复

摩托车：据中汽协数据，6月国内中大排量摩托车销售 5.6 万辆，同比+57.0%，环比+17.3%。2022 年上半年累计销售 22.2 万辆，同比+46.6%。中大排量摩托代表消费升级方向，市场潜力巨大，份额将向品牌力突出、动力总成技术领先、渠道布局完善的头部自主、合资品牌集中。推荐【春风动力、钱江摩托】，受益标的【隆鑫通用】。

► 本周行情：整体强于市场 其他交运设备板块领涨

本周 A 股汽车板块下跌 0.1%（流通市值加权平均，下同），在中万子行业中排名第 4 位，表现强于沪深 300（下跌 3.3%）。细分板块中，其他交运设备、汽车零部件、客车分别上涨 3.8%、3.2%、2.7%，乘用车、汽车服务、货车分别下跌 3.1%、4.5%、10.3%。

风险提示

汽车行业芯片供给短缺；原材料成本波动超出预期；汽车行业终端需求不及预期；汽车出口销量不及预期。

盈利预测与估值

证券代码	证券简称	收盘价	投资评级	EPS (元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000625.SZ	长安汽车	17.93	买入	0.47	0.99	1.31	1.64	38.1	18.1	13.7	10.9
002594.SZ	比亚迪	338.19	买入	1.06	2.84	4.72	6.72	319.0	119.1	71.7	50.3
0175.HK	吉利汽车	16.68	买入	0.47	0.95	1.36	1.86	35.5	17.6	12.3	9.0
601633.SH	长城汽车	34.50	买入	0.73	1.09	1.53	1.95	47.3	31.7	22.5	17.7
603596.SH	伯特利	87.95	买入	1.24	1.78	2.39	3.26	70.9	49.4	36.8	27.0
688326.SH	经纬恒润-W	165.45	买入	1.62	1.84	2.94	4.28	102.1	89.9	56.3	38.7
002920.SZ	德赛西威	164.19	买入	1.51	2.32	3.17	4.12	108.7	70.8	51.8	39.9
688533.SH	上声电子	72.57	买入	0.41	1.02	1.75	2.44	177.0	71.1	41.5	29.7
603997.SH	继峰股份	12.01	买入	0.12	0.25	0.58	0.88	100.1	48.0	20.7	13.6
603348.SH	文灿股份	76.45	买入	0.38	1.51	2.44	3.36	201.2	50.6	31.3	22.8
600933.SH	爱柯迪	18.02	买入	0.36	0.66	0.92	1.12	50.1	27.3	19.6	16.1
601689.SH	拓普集团	83.16	买入	0.93	1.57	2.17	3.05	89.4	53.0	38.3	27.3
603179.SH	新泉股份	29.70	买入	0.75	1.13	1.48	1.85	39.6	26.3	20.1	16.1
002472.SZ	双环传动	31.58	买入	0.46	0.69	1.04	1.45	68.7	46.1	30.3	21.7
603786.SH	科博达	64.30	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	66.2	50.2	37.8	28.5
600660.SH	福耀玻璃	41.81	买入	1.23	1.76	2.17	2.58	34.0	23.8	19.3	16.2
601799.SH	星宇股份	181.70	买入	3.41	5.41	7.36	9.12	53.3	33.6	24.7	19.9
300258.SZ	精锻科技	11.81	买入	0.36	0.49	0.67	0.85	32.5	23.9	17.8	13.9
603129.SH	春风动力	115.10	买入	3.01	4.81	6.91	9.61	38.2	23.9	16.7	12.0
000913.SZ	钱江摩托	16.00	买入	0.52	0.71	0.93	1.25	30.8	22.5	17.2	12.8

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2022/7/15），德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖

正文目录

1. 周观点：中报靓丽+终端需求高景气 优选整车+零部件	4
1.1. 乘用车：政策覆盖面超预期 优选强自主	4
1.2. 智能电动：长期成长加速 短期量价共振	4
1.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值	4
1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	5
2. 本周行情：整体强于市场 其他交运设备板块领涨	6
3. 本周数据：政策密集推出 大宗价格大幅下降	8
3.1. 政策超预期落地 各地政策密集推出	8
3.2. 车企新能源车型相继提价	9
3.3. 自主表现优于合资 车企分化较大	10
3.4. 自主及新能源折扣边际收窄	12
3.5. 原材料价格整体大幅下降	13
4. 本周要闻：吉利雷达品牌正式发布 上半年车辆购置税同比下降 30.7%	15
4.1. 电动化：吉利雷达品牌正式发布	15
4.2. 智能化：上半年车辆购置税同比下降 30.7%	16
5. 本周上市车型	18
6. 本周重要公告	19
7. 重点公司盈利预测	20
8. 风险提示	21

图表目录

图 1 本周（2022. 7. 11-2022. 7. 17）A股申万一级子行业区间涨跌幅（%）	6
图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）	6
图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）	6
图 4 本周（2022. 7. 11-2022. 7. 17）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）	7
图 5 行业终端折扣率（%）	12
图 6 自主及合资终端折扣率（%）	12
图 7 冷轧普通薄板价格（元/吨）	13
图 8 热轧板卷价格（元/吨）	13
图 9 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨）	13
图 10 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）	13
图 11 天然橡胶价格（元/吨）	14
图 12 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）	14
表 1 本周（2022. 7. 11-2022. 7. 17）A股汽车行业公司周涨跌幅前十	7
表 2 全国汽车消费刺激政策	8
表 3 本周地方汽车消费刺激政策	8
表 4 主要新能源车企 2022 年 4 月以来调价情况	9
表 5 2022 年 7 月前两周批发销量（辆）	10
表 6 本周（2022. 7. 11-2022. 7. 17）上市燃油车型	18
表 7 本周（2022. 7. 11-2022. 7. 17）上市新能源车型	18
表 8 本周（2022. 7. 11-2022. 7. 17）重要公告	19
表 9 重点公司盈利预测	20

1.周观点：中报靓丽+终端需求高景气 优选整车+零部件

1.1.乘用车：政策覆盖面超预期 优选强自主

乘用车：乘用车产销超预期，中报靓丽提振行业信心。多家乘用车企发布中报业绩预增公告，业绩超预期，规模效应显现。需求层面依然保持乐观，由于Q3为行业淡季，叠加高温天气及Q2季度末冲量影响，7月第二周上险同比+2.2%，环比-34.4%。尽管7月初终端需求呈现季节性波动，真实需求不悲观，我们预计7月乘用车批发同比增速有望达20%。下半年看好政策加持+产品力驱动加速销量增长。地方政策上，7月初多地又陆续发布新的地方补贴，政策支持力度不减。供给上，重磅新车密集推出，有望进一步撬动需求。坚定看好自主崛起，借助变革实现品牌向上和市占率提升，推荐【长安汽车、比亚迪、吉利汽车H、长城汽车】，受益标的【理想汽车H、小鹏汽车H、小康股份】。

新势力6月交付亮眼。6月重点新能源车企交付量发布，据各公司披露数据：蔚来12,961辆，同比+60.3%，环比+84.5%；小鹏15,295辆，同比+133.0%，环比+51.1%；理想13,024辆，同比+68.9%，环比+13.3%；广汽埃安24,109辆，同比+179.1%，环比+14.5%；哪吒13,157辆，同比+156.1%，环比+19.5%；零跑11,259辆，同比+185.7%，环比+11.8%；小康问界7,021辆，环比+40.3%；极氪4,302辆，环比-0.6%。

1.2.智能电动：长期成长加速 短期量价共振

零部件：电动智能重塑产业秩序，基本面反转+新定点催化，坚定看多汽车零部件。短期，量增+份额提升共振驱动收入高增，叠加原材料、汇率、海运费等利润压制因素缓解，将具备较高的业绩弹性，优选智能电动+新势力产业链+低估值龙头，推荐：

1、智能电动增量：1) 智能化核心主线：优选智能驾驶-【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】+智能座舱-【上声电子、继峰股份】；2) 轻量化高景气：铝价趋稳，业绩弹性大，叠加一体压铸大变革，优选【文灿股份、爱柯迪】，受益标的【旭升股份、广东鸿图】；

2、新势力产业链：优选【拓普集团、新泉股份、双环传动、上声电子、文灿股份】；

3、低估值龙头：优选【福耀玻璃、星宇股份】。

1.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

根据中汽协数据，6月国内重卡销量5.3万辆，同比-66.0%，环比+8.0%。

物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量有望贡献弹性，推荐核心标的【潍柴动力、中国重汽、威孚高科】。

国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商在国六阶段将显著受益于：1) 尾气处理装置单车价值量提升，市场空间向上；2) 下游发动机厂商、整车厂商降本压力增大，国产化率提升。关于排放升级，重点推荐【隆盛科技、银轮股份、威孚高科、潍柴动力】，相关受益标的【奥福环保、艾可蓝、国瓷材料、贵研铂业】等。

1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

据中汽协数据，6月国内中大排量摩托车销售 5.6 万辆，同比+57.0%，环比+17.3%。2022 年上半年累计销售 22.2 万辆，同比+46.6%。分车企来看：

1) 春风动力：1) 排量>250ml：6月销量 0.4 万辆，同比+45.4%，环比-3.7%，上半年累计销售 2.3 万辆，同比+97.0%。；2) 排量≥250ml：6月销量 0.9 万辆，同比+1.1%，环比+16.1%，上半年累计销售 4.7 万辆，同比+6.9%。

2) 钱江摩托：排量>250ml：6月销量 2.1 万辆，同比+115.9%，环比+22.2%，上半年累计销售 6.9 万辆，同比+76.3%。

3) 隆鑫机车：排量>250ml：6月销量 0.5 万辆，同比-36.9%，环比-12.3%；上半年累计销售 2.6 万辆，同比-16.3%。

建议关注中大排量龙头车企。过去 10 年国产中大排量摩托车从无到有，产品谱系和排量段不断完善，成熟度快速提升。参考国内汽车发展历史，及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌将成为中大排量摩托车需求崛起的最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托】，相关受益标的【隆鑫通用】。

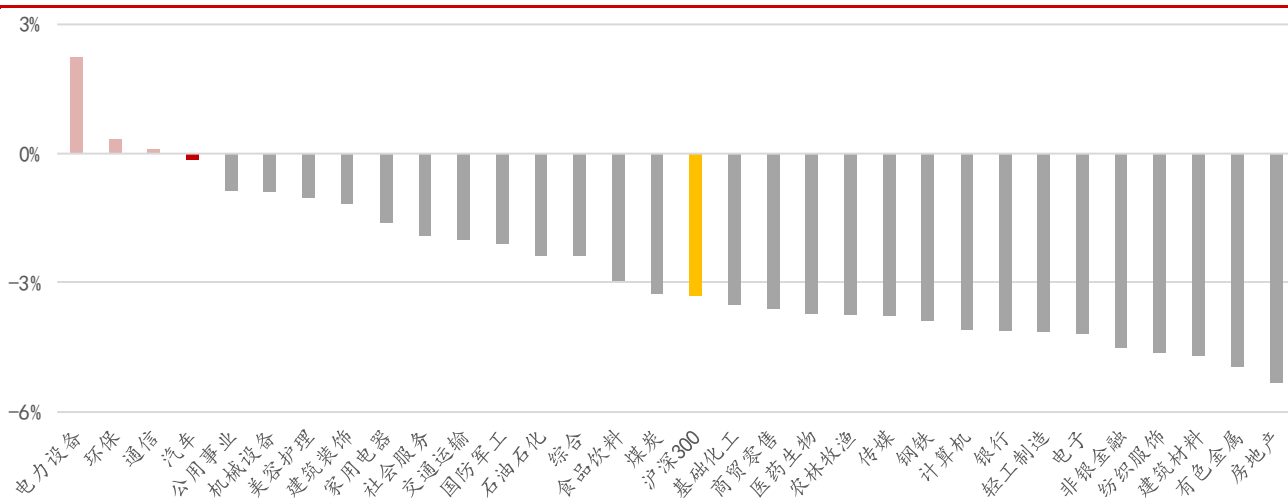
2.本周行情：整体强于市场 其他交运设备板块领涨

汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块下跌 0.1%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 4 位，表现强于沪深 300（下跌 3.3%）。细分板块中，其他交运设备、汽车零部件、客车分别上涨 3.8%、3.2%、2.7%，乘用车、汽车服务、货车分别下跌 3.1%、4.5%、10.3%。

其他交运设备年初至今跌幅最大。其他交运设备年初至今跌幅为 14.5%，在子板块中跌幅最大。汽车零部件、货车、汽车服务和乘用车年初至今跌幅分别为 8.4%、7.4%、7.2%、5.7%；客车年初至今呈上涨趋势，涨幅为 12.4%。

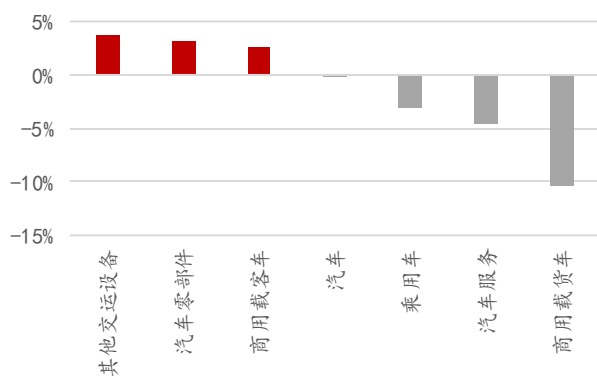
个股方面，合力科技、中通客车、瑞鹄模具等涨幅靠前；浙江世宝、江铃汽车等跌幅较大。

图 1 本周（2022. 7. 11-2022. 7. 17）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



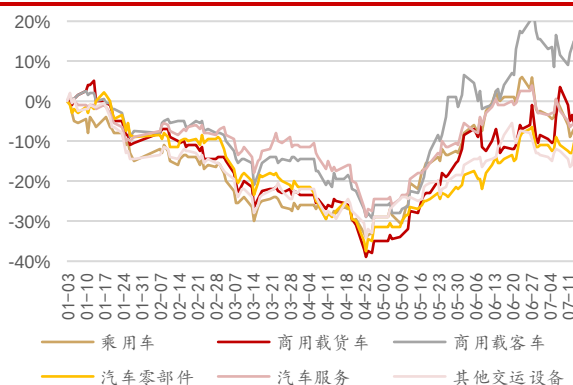
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）



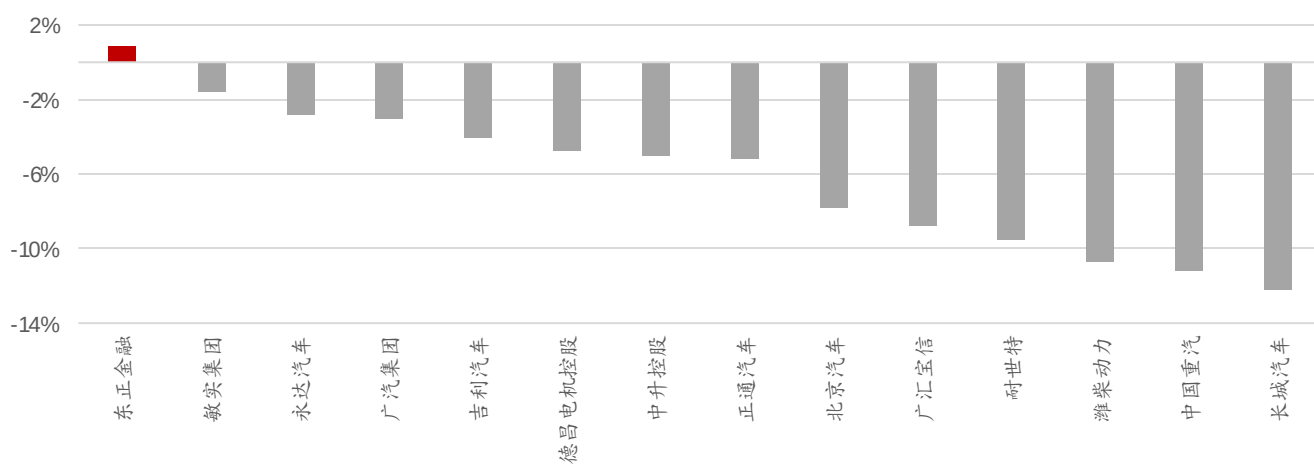
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2022.7.11-2022.7.17）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
合力科技	31.8	浙江世宝	-22.2
中通客车	27.1	江铃汽车	-21.7
瑞鹄模具	25.2	久祺股份	-12.9
立中集团	21.7	特力 A	-12.5
钧达股份	21.0	松芝股份	-11.7
均胜电子	20.9	中自科技	-11.2
金麒麟	19.7	上海物贸	-10.9
美力科技	18.3	动力新科	-10.7
拓普集团	17.1	亚星客车	-10.7
伯特利	16.0	兴民智通	-10.6

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2022.7.11-2022.7.17）港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

3.本周数据：政策密集推出 大宗价格大幅下降

3.1.政策超预期落地 各地政策密集推出

5月31日，财政部、税务总局发布《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》，对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格（不含增值税）不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。

同时，工业和信息化部、农业农村部、商务部、国家能源局决定联合组织开展新一轮新能源汽车下乡活动。

多地刺激汽车消费政策也密集推出，燃油与新能源并重，其中对新能源补贴力度更大。

表2 全国汽车消费刺激政策

省/市	政策发布时间	政策到期时间	政策名称	目标市场	主要内容
全国	2022/7/7	-	《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》	燃油/新能源	聚焦支持 新能源 汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务6个方面，提出了12条政策措施。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》	燃油	对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格（不含增值税）不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。乘用车特指包括驾驶员座位在内最多不超过9个座位的汽车。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《四部门关于开展2022新能源汽车下乡活动的通知》	新能源	组织开展新一轮 新能源 汽车下乡活动，在山西、吉林、江苏、浙江、河南、山东、湖北、湖南、海南、四川、甘肃等地，选择三四线城市、县区举办若干场专场、巡展、企业活动。鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。

资料来源：财政部，工信部，华西证券研究所

表3 本周地方汽车消费刺激政策

省/市	政策/活动发布时间	政策/活动到期时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
辽宁鞍山	2022/07/15	2022/07/24	《鞍山市汽车消费补贴活动方案》	燃油/新能源	购买新车发票金额10万元（不含）以内的，可领取1000元汽车消费补贴；10万元（含）至20万元（不含），可领取2000元汽车消费补贴；20万元（含）以上时，可领取5000元汽车消费补贴。
云南省	2022/07/13	2022/10/31	“云南省新能源汽车下乡活动”	新能源	活动期间，省级财政对购车价格20万元以下的，每辆补贴3000元，限7500个名额；对购车价格20万元（含）至30万元（含）的，每辆补贴5000元，限5500个名额。购车价格以机动车销售统一发票金额（不含税价）为准。活动期间，消费者可同时享受本活动补贴政策和其他现行各级各部门实施的有关新能源汽车消费使用优惠政策。
成都武侯区	2022/07/13	2022/10/15	“2022年成都汽车消费季武侯区汽车畅享节暨大悦消费季”	燃油/新能源	20万元以下，1000元（云闪付红包）；20万（含）-30万元，2000元（云闪付红包）；30万元（含）以上，3000元（云闪付红包）。

山东省	2022/07/13	2022/07/31	《关于继续实施促进汽车、家电消费政策的通知》	燃油/新能源	7月份全省新发放2亿元乘用车消费券，发放商用车消费券1.2亿元总额不变，发放时间延长至7月底。消费券发放标准，继续按照《关于促进汽车消费若干措施的通知》（鲁商发〔2022〕4号）《关于促进商用汽车消费若干措施的通知》（鲁工信发〔2022〕2号）规定执行。
江苏南京	2022/07/12	2022/08/31	“私人新能源乘用车汽车补贴抽奖活动”	燃油/新能源	6月1日至8月31日期间，在我市购置新能源乘用车并完成苏A牌照注册登记的市民，均可自行申报参加抽奖活动。补贴按照购车发票金额分为三档：5万元（含）—20万元，每辆补贴2000元（含税）；20万元（含）—40万元，每辆补贴5000元（含税）；40万元（含）以上，每辆补贴12000元（含税）。
湖北荆州	2022/07/11	2022/12/31	“2022年汽车以旧换新专项行动培训会”	燃油/新能源	报废旧车并购买新能源汽车的补贴8000元/辆、购买燃油汽车的补贴3000元/辆；转出旧车并购买新能源汽车的补贴5000元/辆、购买燃油汽车的补贴2000元/辆。全面落实二手车交易增值税由2%下调至0.5%减税政策，降低二手车经营成本，提高流通效率。鼓励汽车生产、销售企业采取多种方式对消费者让利。

资料来源：各省市政府办公厅，官方公众号，华西证券研究所

3.2.车企新能源车型相继提价

涨价不改需求高增，新能源月度渗透率边际持续提升。今年4-6月，新能源乘用车月度销量分别为28.0万辆、42.7万辆、56.9万辆，同比分别+45.3%、+109.2%、+135.7%，月度渗透率分别为29.6%、26.6%、25.9%。

表4 主要新能源车企2022年4月以来调价情况

车企	时间	车型	涨价幅度 (元)	调整后售价 (万元)	备注
哪吒	2022/7/10	哪吒V潮300 Lite	5,000	7.99	本次调价仅限于价格调整，车型的配置、动力、续航等方面均没有发生变化
		哪吒V潮400 Lite	5,000	8.69	
		哪吒V潮400 Lite 粉色定制版	5,000	8.79	
		哪吒V潮400	3,000	9.29	
		哪吒V潮400 Pro	3,000	9.69	
特斯拉	2022/6/17	Model Y长续航版	19,000	39.49	
蔚来	2022/6/15	ES8	18,000-22,000	49.60-65.60	新款上市，较之前价格有所提升
		ES6	18,000	38.60-55.40	
		EC6	18,000	39.60-55.40	
	2022/5/13	ET7	10,000	45.80-53.60	2022年5月22日（含）前支付ET7定金且在2022年内提车用户，仍可按照本次调整前价格购买
	2022/4/10	ES8	10,000	45.80-63.64	2022年5月10日0时起生效
		ES6		36.80-53.60	
		EC6		37.80-53.60	
小鹏	2022/5/6	P5 550P/600P	7,000	22.59-24.99	2022年5月9日0时起生效
理想	2022/3/23	理想ONE	11,800	34.98	2022年4月1日0时起生效
极狐	2022/5/1	阿尔法S 708S+、603H	5,400	28.73-35.03	原定于2022年5月1日起施行的调价计划，现推迟至2022年5月16日起执行
		阿尔法T 653S+、H	5,400	28.23-32.53	
岚图汽车	2022/5/1	FREE 纯电版	10,000	34.36-37.36	2022年5月1日0时起生效

上汽大众	2022/5/11	全系燃油车	1,000-3,000	-	
		全系新能源车	3,000-5,000	-	
极氪	2022/5/13	WE 版	-	29.9	取消价值 6,599 元的智能家充电桩及价值 11,000 元的 21 英寸轮毂免费升级权益。2022 年 6 月 1 日 0 时起生效
	2022/5/1	超长续航双电机 YOU 版	18,000	38.6	2022 年 5 月 1 日 0 时生效，超长续航单电机 WE 版和长续航双电机 WE 版取消 5,000 抵 10,000 元碰撞权益等
长城汽车	2022/4/12	玛奇朵 DHT	10,000	15.58-16.98	此次价格调整于 4 月 15 日 0 时起生效，在此之前已完成定金支付的用户不受影响
		玛奇朵 DHT-PHEV	12,000	17.88-18.98	
		拿铁 DHT	10,000	16.98-18.98	
		摩卡 2.0T	5,000	19.28-22.88	
奇瑞汽车	2022/5/9	大蚂蚁	15,000	18.38	5 月 10 日 0 时起生效
	2022/4/7	追风 ET-i	3,000	14.98-15.98	2022 年 6 月 1 日 0 时起生效
	2022/4/6	小蚂蚁、QQ 冰淇淋	2,900-5,000	7.39-9.4 (小蚂蚁)；QQ 冰淇淋 (3.99-4.99)	2022 年 4 月 7 日 0 时起生效
长安汽车	2022/5/1	UNI-K iDD 卓越型、尊贵型	6,000	18.29-19.89	2022 年 5 月 1 日起生效
	2022/4/1	奔奔 E-star	4,000	5.38-7.48	国民版多彩款
几何	2022/4/9	几何 A Pro	3,000-6,000	12.68-19.98	
		几何 C		12.98-18.28	
领克汽车	2022/4/8	领克旗下 PHEV 车型	2,000-4,000	-	2022 年 5 月 1 日 0 时起生效
AITO	2022/4/20	问界 M5 四驱版	10,000	29.48-33.18	2022 年 5 月 6 日 0 时起执行
上汽集团	2022/5/1	飞凡 ER6	3,000-10,000	15.98-18.48	2022 年 5 月 1 日起生效
		飞凡 MARVEL R		22.98-26.98	
		荣威 i6 MAX EV	2,000	14.68-15.78	
		荣威 Ei5		14.48-15.88	
东风 EV 新能源	2022/5/17	东风 EX1 PRO	3,000	4.87-5.97	2022 年 5 月 20 日起生效
一汽大众	2022/5/18	ID.4 CROZZ	3,000	18.73-28.73	2022 年 5 月 23 日 0 时起生效
		ID.6 CROZZ	2,100	24.73-33.69	

资料来源：公司官网，车企 APP，易车网，华西证券研究所

3.3.自主表现优于合资 车企分化较大

7 月前两周批发销量自主>豪华>合资，车企间分化较大，比亚迪表现亮眼。根据各公司公告，2022 年 7 月前两周自主品牌日均同比+38.4%；豪华品牌日均同比+23.6%；合资品牌日均同比+11.1%。

表 5 2022 年 7 月前两周批发销量（辆）

车企/品牌	202207 01-10	202206 01-12	202107 01-11	日均同比	日均环比
自主品牌	112,970	125,991	89,817	38.4%	7.6%
吉利汽车	9,660	14,370	4,361	143.7%	-19.3%
长城汽车	13,658	12,014	16,863	-10.9%	36.4%
长安汽车	19,511	20,777	22,128	-3.0%	12.7%
上汽通用五菱	12,496	14,774	18,915	-27.3%	1.5%

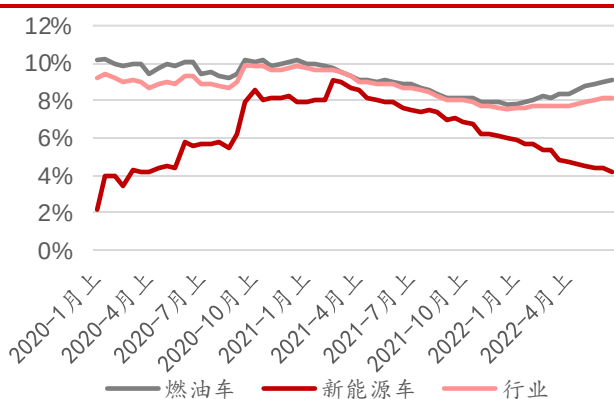
广汽乘用车	6,948	9,954	6,204	23.2%	-16.2%
上汽乘用车	1,896	3,134	2,969	-29.8%	-27.4%
一汽轿车	2	1,649	1,131	-99.8%	-99.9%
奇瑞汽车	4,835	6,304	4,081	30.3%	-8.0%
比亚迪	41,355	37,651	9,683	369.8%	31.8%
其他自主	2,609	5,364	3,482	-17.6%	-41.6%
北京汽车	150	200	-	-	-10.0%
东风柳汽	921	1,418	2,050	-50.6%	-22.1%
东风乘用车	1,538	3,746	1,432	18.1%	-50.7%
合资品牌	161,372	204,529	159,835	11.1%	-5.3%
德系	30,720	45,541	22,225	52.0%	-19.1%
一汽大众	15,303	26,116	7,805	115.7%	-29.7%
上汽大众	15,417	19,425	14,420	17.6%	-4.8%
美系	8,493	10,581	28,706	-67.5%	-3.7%
长安福特	2,804	4,211	2,983	3.4%	-20.1%
上汽通用	5,689	6,370	25,667	-75.6%	7.2%
广汽菲克	-	-	56	-	-
日系	116,630	143,483	102,603	25.0%	-2.5%
东风日产	12,171	23,192	27,625	-51.5%	-37.0%
一汽丰田	31,709	38,690	14,810	135.5%	-1.7%
东风本田	27,921	20,500	13,844	121.9%	63.4%
广汽丰田	23,791	35,543	31,062	-15.7%	-19.7%
广汽本田	21,038	25,558	15,262	51.6%	-1.2%
韩系	5,025	4,517	5,958	-7.2%	33.5%
北京现代	3,224	2,917	4,324	-18.0%	32.6%
东风悦达起亚	1,801	1,600	1,634	21.2%	35.1%
其他合资	504	407	343	61.6%	48.6%
神龙汽车	504	407	343	61.6%	48.6%
豪华品牌	47,539	72,329	42,295	23.6%	-21.1%
华晨宝马	14,580	21,561	15,918	0.8%	-18.9%
北京奔驰	20,141	22,050	10,552	110.0%	9.6%
一汽奥迪	11,869	28,473	15,422	-15.3%	-50.0%
其他豪华	949	245	403	159.0%	364.8%
东风英菲尼迪	-	-	-	-	-
沃尔沃亚太	-	-	-	-	-
福建奔驰	949	245	403	159.0%	364.8%

资料来源：公司公告，华西证券研究所

3.4. 自主及新能源折扣边际收窄

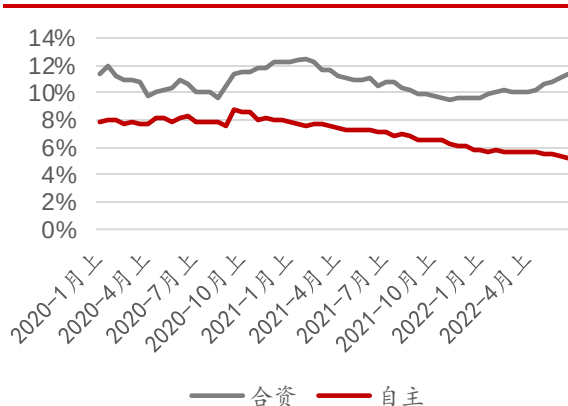
自主及新能源需求强势，折扣率持续收窄。截至 6 月下旬，行业整体折扣率为 8.1%，环比+0.1pct，同比-0.5pct；其中燃油车折扣率为 9.1%，环比+0.3pct，同比+0.3pct；新能源车折扣率为 4.2%，环比-0.2pct，同比-3.5pct。自主折扣率为 5.2%，环比-0.3pct，同比-2.0pct；合资折扣率为 11.3%，环比+0.5pct，同比+0.8pct。

图 5 行业终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

图 6 自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

3.5.原材料价格整体大幅下降

汽车主要原材料价格本周大幅下降，热轧板卷环比跌幅最大：

1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 5,144 元/吨，环比-1.0%，近一个月平均价为 5,248 元/吨，同比-8.8%，环比-4.3%；

2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 3,788 元/吨，环比-11.9%；近一个月平均价为 4,303 元/吨，同比-22.6%，环比-11.9%；

3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 17,430 元/吨，环比-4.4%；近一个月平均价为 18,842 元/吨，同比-0.5%，环比-8.2%；

4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 55,340 元/吨，环比-4.9%；近一个月平均价为 62,508 元/吨，同比-9.1%，环比-13.7%；

5) 天然橡胶：根据国家统计局数据，本周天然橡胶期货结算价为 11,760 元/吨，环比-6.0%；近一个月平均价为 12,525 元/吨，同比-3.0%，环比-3.0%；

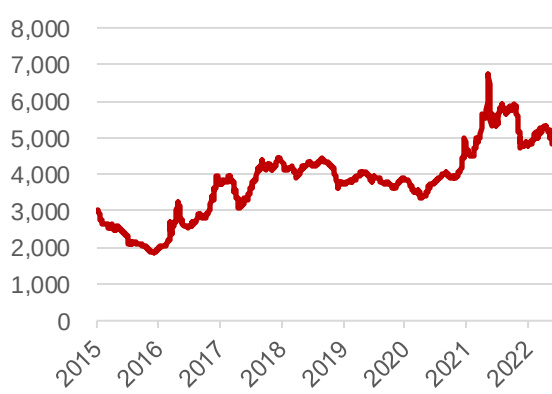
6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 7,896 元/吨，环比-6.1%；近一个月平均价为 8,337 元/吨，同比-3.2%，环比-4.3%。

图 7 冷轧普通薄板价格（元/吨）



资料来源：商务部，华西证券研究所

图 8 热轧板卷价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 9 长江有色市场:平均价:铝 A00（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 长江有色市场:平均价:铜（元/吨）



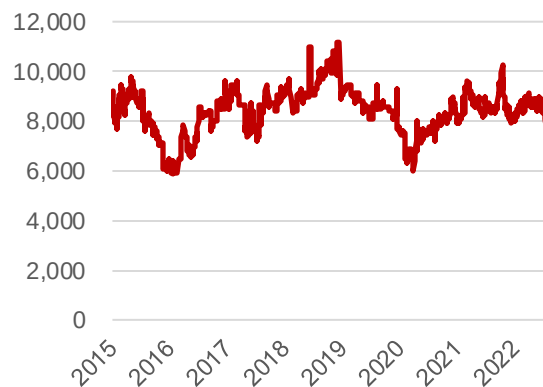
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

4.本周要闻：吉利雷达品牌正式发布 上半年车辆购置税 同比下降 30.7%

4.1.电动化：吉利雷达品牌正式发布

极氪：001 ME 版发布，售价 34.9 万元起

7 月 11 日，基于 SEA 浩瀚智能进化体验架构打造的豪华猎装轿跑——极氪 001 持续进化，除覆盖整车四大域的 ZEEKR OS 3.0 升级外，还在智能驱动、智能座舱以及智能驾驶三大领域全面进化。猎装即全能的极氪 001 在原有版型基础上，新增超长续航双电机 ME 版，售价 34.9 万元起。极氪智能科技在进化日还发布了创新技术成果——极氪智能驱动系统，重新定义高性能纯电赛道。（来源：极氪 ZEEKR）

奔驰：Q2 全球销量同比下跌 16%，纯电动车销量大涨 90%

7 月 11 日，梅赛德斯奔驰公布了第二季度全球交付量情况。由于半导体供应短缺和新冠肺炎疫情防控措施影响了业务，梅赛德斯奔驰 4 至 6 月份的交付量同比下跌 16%至 49 万辆。梅赛德斯奔驰继续扩大电动汽车的生产和销售，其中，奔驰 EQ 系列车型销量几乎翻倍至 23,500 辆（同比上涨 90%）。电气化车型（包括 smart 品牌在内的插电式混合动力车和纯电动车）销量同比增加 2%至 65,400 辆。今年上半年，随着 EQE 车型的下线，奔驰纯电动车销量同比大涨 134%至 45,400 辆，同期电气化车型销量达 139,600 辆，同比上涨 14%。（来源：盖世汽车）

一汽丰田：RAV4 荣放双擎 E+2022 款上市，售价 24.88-29.68 万元

7 月 11 日，革新一代高性能运动 SUV 一汽丰田 RAV4 荣放双擎 E+2022 款“高能”上市，新车共推出四款车型，分别为都市 Pro、精英 Pro、豪华四驱 Pro 以及旗舰四驱 Pro，新车采用插电式混合动力驱动形式，并有两驱及四驱车型可选，售价区间为 24.88 万元-29.68 万元。（来源：一汽丰田）

吉利：旗下雷达汽车品牌正式发布，首款车型雷达 RD6 将于今年上市

7 月 12 日，RADAR 品牌正式发布，中文名称为“雷达”，旗下首款基于 SEA 浩瀚架构打造的皮卡 RD6 首次亮相。已知雷达 RD6 百公里加速达到 6 秒级，纯电续航里程超 600 公里。并将于今年上市，目前已开启“0 元预定”通道。（来源：吉利汽车）

欧拉：芭蕾猫正式上市，售价 19.3-22.3 万元

7 月 12 日，长城汽车旗下新能源品牌欧拉的全新纯电动车型——欧拉芭蕾猫正式上市，4 款车型售价分别为 401km 爱丽丝版 19.3 万元，401km 胡桃夹子版 20.3 万元，500km 睡美人版 21.3 万元，500km 天鹅湖版 22.3 万元。（来源：建约车评）

奇瑞：欧萌达正式上市，售价 9.29-12.69 万元

7 月 12 日，奇瑞欧萌达上市发布会暨新潮派对在深圳圆满举行，奇瑞全新产品系列 OMODA 旗下首款车型欧萌达正式上市，新车推出 7 款车型，售价为 9.29 万元-12.69 万元。（来源：奇瑞集团）

长安汽车：“升级”改造渝北工厂，现有工厂将适时关闭

7月12日，从官方获悉，随着渝北工厂置换及绿色智能升级建设项目的推进，长安汽车现有渝北工厂将适时关闭，其年产乘用车28万辆的设计产能届时将撤销。长安汽车董秘办相关负责人表示7月12日表示，“在渝北工厂升级改造期间，我们会结合订单量分阶段关闭产线，尽量不影响订单交付。”此前长安汽车7月8日公告，拟实施渝北工厂置换及绿色智能升级建设项目，新增总投资约62.91亿元，预计2024年项目建成后可形成年产28万辆的新能源汽车综合产能。（来源：盖世汽车）

五菱：2023款KiWi EV量产车下线，搭载大疆车载智能驾驶系统&宣布正式进军混动市场

7月13日，五菱汽车宣布，全球首款搭载大疆车载智能驾驶系统车型——2023款KiWi EV首台量产车正式下线。新车将于今年8月正式上市。根据五菱汽车官方公布的信息，上汽通用五菱和大疆车载联合团队完成ACC/AEB/TJA等16项核心功能测试验证，测试用例超过1万个，覆盖全国多环境、百万级用户使用场景。根据上汽通用五菱官方公布的6月销量数据，KiWi EV车型6月共交付3005辆。（来源：TechWeb）

7月14日，五菱官方宣布正式进军混动市场。作为新能源汽车的普及者，五菱纯电车型即将突破百万销量，依托于五菱百万规模的新能源三电供应链生态集成优势，以及在电池、电控、芯片等方面的自主研发能力，打造“人民的混动”。（来源：盖世汽车）

比亚迪：与巴西打车软件99签署电动车合作协议

7月14日，现代汽车旗下纯电动汽车专属品牌IONIQ正式发布第二款车型——IONIQ 6。新车基于E-GMP纯电平台打造，车身尺寸为4855*1880*1495mm，轴距为2950mm，定位为中型轿车。该车将于今年第三季度投产，并在年底交付韩国和欧洲市场，2023年初登陆北美市场，目前暂无引入国内市场的消息。（来源：建约车评）

魏牌：拿铁DHT-PHEV开启盲订，可享受多重购车权益

7月14日11:00，魏牌拿铁DHT-PHEV在魏APP商城正式开启盲订通道。据悉，拿铁DHT-PHEV将在7月25日上市。（来源：盖世汽车）

4.2.智能化：上半年车辆购置税同比下降30.7%

英飞凌：与哪吒汽车就BMS整体解决方案达成技术合作

7月11日，汽车半导体供应商英飞凌宣布，已与哪吒汽车就BMS整体解决方案达成技术合作。双方合作开发的BMS系统级解决方案，包括哪吒汽车自研的天工电池，以及英飞凌AURIX™微控制器、12通道AFE、电源管理芯片等产品，满足ASIL D的系统功能安全要求，可提供更高集成度、更精准、更安全稳定性的电池管理策略，从而优化新能源汽车的电控系统动力性和经济性。哪吒汽车就此成为英飞凌BMS整体解决方案新能源整车全球首发合作品牌。（来源：汽车之家）

奔驰：与腾讯在高级别自动驾驶领域达成战略合作

7月11日，梅赛德斯-奔驰集团股份公司旗下公司——戴姆勒大中华区投资有限公司与腾讯云计算（北京）有限责任公司签署合作备忘录，围绕高级别自动驾驶领域展开战略合作，利用云计算、大数据和人工智能技术，提速梅赛德

斯-奔驰自动驾驶技术的模拟、测试和应用。该合作将强化研发资源，支持梅赛德斯-奔驰与英伟达在华携手研发自动驾驶汽车技术。（来源：腾讯网）

博世：计划 2026 年前投入 30 亿欧元用于芯片业务

7 月 13 日，博世宣布，到 2026 年前将在半导体业务上投资 30 亿欧元，作为欧洲共同利益重大项目（IPCEI）中微电子和通讯技术的一部分。博世称，作为此项投资的一部分，将投入超过 1.7 亿欧元在罗伊特林根和德累斯顿建立两个全新的芯片开发中心。此外，博世还将在未来一年内再投入 2.5 亿欧元，在德累斯顿晶圆厂增设 3000 平方米的无尘车间。（来源：新浪财经）

联合电子：与东软睿驰达成战略合作

7 月 13 日，联合汽车电子（UAES）与东软睿驰在上海举行战略合作签约仪式。双方宣布，将基于域控制器和汽车基础软件，在研发工具链与自动测试、面向服务的软件架构（SOA）中间件等方面进行合作。具体来看，双方的合作主要基于域控制器，联合电子提供域控制器解决方案，东软睿驰则提供汽车基础软件平台 NeuSAR。（来源：盖世汽车）

财政部：上半年车辆购置税 1374 亿元，同比下降 30.7%

7 月 14 日，财政部召开 2022 年上半年财政收支情况新闻发布会，财政部国库支付中心副主任薛琥乾介绍了上半年财政收支情况。其中，车辆购置税 1374 亿元，比上年同期下降 30.7%。（来源：财经网）

5.本周上市车型

表 6 本周（2022. 7. 11-2022. 7. 17）上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
1	沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60	改款	燃油	中型 SUV	37.79-47.49	7月11日
2	广汽丰田	C-HR	改款	燃油	小型 SUV	14.18-16.08	7月11日
3	广汽丰田	C-HR 双擎	改款	油电混动	小型 SUV	16.98-19.08	7月11日
4	宝马汽车	宝马 7 系(进口)	改款	燃油	大型车	105.5-110.2	7月12日
5	奇瑞汽车	欧萌达	新车	燃油	紧凑型 SUV	9.29-12.69	7月12日
6	一汽丰田	威驰	改款	燃油	小型车	7.38-9.48	7月13日
7	一汽丰田	威驰 FS	改款	燃油	小型车	7.18-9.28	7月13日
8	上海汽车	MG ZS	改款	燃油	小型 SUV	8.58-9.98	7月13日
9	华晨宝马	宝马 X2	改款	燃油	紧凑型 SUV	28.58-32.98	7月14日
10	一汽丰田	亚洲狮	改款	燃油	紧凑型车	14.18-17.98	7月15日
11	奇瑞捷豹路虎	捷豹 XEL	改款	燃油	中型车	29.98-32.68	7月15日
12	奇瑞捷豹路虎	捷豹 XFL	改款	燃油	中大型车	39.98-49.98	7月15日
13	东风英菲尼迪	英菲尼迪 Q50L	改款	燃油	中型车	26.48-38.98	7月15日
14	东风英菲尼迪	英菲尼迪 QX50	改款	燃油	中型 SUV	33.38-46.98	7月15日

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 7 本周（2022. 7. 11-2022. 7. 17）上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
1	一汽丰田	RAV4 荣放双擎 E+	改款	插电混动	紧凑型 SUV	24.88-29.68	7月11日
2	雷丁汽车	雷丁芒果	改款	纯电动	微型车	2.98-5.29	7月11日
3	雷丁汽车	雷丁芒果 Pro	改款	纯电动	微型车	3.98-5.69	7月11日
4	吉利汽车	极氪 001	改款	纯电动	中型车	29.9-38.6	7月11日
5	长城汽车	芭蕾猫	新车	纯电动	紧凑型车	19.3-22.3	7月12日
6	北汽新能源	ARCFOX α T	改款	纯电动	中型 SUV	24.23-32.53	7月13日
7	北汽新能源	ARCFOX α S	改款	纯电动	中型车	24.73-35.03	7月13日

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

6.本周重要公告

表 8 本周（2022.7.11-2022.7.17）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
拓普集团	可转债发行	本次拟发行的可转债总额为 250,000 万元人民币，扣除发行费用后，将全部投资于年产 150 万套轻量化底盘系统建设项目和年产 330 万套轻量化底盘系统建设项目。转股期限自发行结束之日（2022 年 7 月 20 日）起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止，即 2023 年 1 月 20 日至 2028 年 7 月 13 日。公司当前拥有优质客户群，轻量化底盘模块在手订单充足，且订单需求将持续释放，同时随着未来市场对轻量化需求的进一步提升、公司对新客户的持续切入以及新车型的陆续量产，将陆续为公司带来可观的新增订单，可以为本次募投项目的新增产能消化提供进一步的有力保障，公司的募投项目具有可行性。
拓普集团	业绩预告	宁波拓普集团股份有限公司预计 2022 年半年度实现营业收入 654,000 万元-690,000 万元，与上年同期相比增长 33%-40%；归属于上市公司股东的净利润为 66,700 万元-73,700 万元，与上年同期相比增长 45%-60%。预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 64,400 万元-71,400 万元，与上年同期相比增长 45%-61%。
均胜电子	业绩预告	宁波均胜电子股份有限公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约-1.1 亿元，其中第一季度实现归属于母公司所有者的净利润约-1.6 亿元，预计第二季度实现归属于母公司所有者的净利润约 0.5 亿元。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约 0.8 亿元，其中第一季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约-0.5 亿元，预计第二季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约 1.3 亿元。
长安汽车	业绩预告	长安汽车预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 500,000 万元-620,000 万元，与上年同期相比增长 189.14%-258.54%。预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 250,000 万元-350,000 万元，与上年同期相比增长 237.95%-373.13%。
继峰股份	业绩预告	宁波继峰汽车零部件股份有限公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-19,000 万元到-14,000 万元。预计 2022 年半年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-19,800 万元到-14,800 万元。
玲珑轮胎	业绩预告	山东玲珑轮胎股份有限公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 1.10 亿元，与上年同期相比，将减少 6.64 亿元，同比减少 86%。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 0.13 亿元，与上年同期相比，将减少 6.68 亿元，同比减少 98%。
文灿股份	业绩预告	文灿集团股份有限公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 12,500.00 万元-14,500.00 万元，与上年同期相比，将增加 5,171.27 万元-7,171.27 万元，同比增加 70.56%-97.85%。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 12,000.00 万元-14,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 4,982.47 万元-6,982.47 万元，同比增加 71.00%-99.50%。
比亚迪	业绩预告	比亚迪预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 280,000 万元-360,000 万元，与上年同期相比增长 138.59%-206.76%。预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 250,000 万元-330,000 万元，与上年同期相比增长 578.11%-795.11%。
宇通客车	业绩预告	宇通客车预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润为-7,800 万元至-5,200 万元。预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-40,000 万元至-32,000 万元。
长城汽车	业绩预告	长城汽车股份有限公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 530,000.00 万元到 590,000.00 万元，与上年同期相比，预计增加 177,138.30 万元到 237,138.30 万元，同比增长 50.20%到 67.20%。预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 180,000.00 万元到 230,000.00 万元，与上年同期相比预计减少 54,199.04 万元到 104,199.04 万元，同比降低 19.07%到 36.66%。
隆盛科技	业绩预告	隆盛科技预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3,421 万元-4,276 万元，与上年同期相比下降 0.00%-20.00%。预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3,030 万元-3,935 万元，与上年同期相比下降 0.00%-23.00%。
中国重汽	业绩预告	中国重汽预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 30,400 万元-35,400 万元，与上年同期相比下降 65%-70%。预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 28,750 万元-33,750 万元，与上年同期相比下降 65%-70%。
潍柴动力	业绩预告	潍柴动力预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 225,208 万元-257,266 万元，与上年同期相比下降 60%-65%。预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 149,263 万元-208,968 万元，与上年同期相比下降 65%-75%。

资料来源：Wind，华西证券研究所

7.重点公司盈利预测

表 9 重点公司盈利预测

细分行业	证券代码	证券名称	收盘价 22/7/15	EPS (元/股)				PE				PB			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
整车	000625.SZ	长安汽车	17.93	0.47	0.99	1.31	1.64	38.1	18.1	13.7	10.9	2.5	2.6	2.2	1.8
	002594.SZ	比亚迪	338.19	1.06	2.84	4.72	6.72	319.0	119.1	71.7	50.3	10.4	9.4	8.2	7.0
	0175.HK	吉利汽车	16.68	0.47	0.95	1.36	1.86	35.5	17.6	12.3	9.0	2.6	2.1	1.8	1.5
	601633.SH	长城汽车	34.50	0.73	1.09	1.53	1.95	47.3	31.7	22.5	17.7	5.2	4.3	3.5	2.9
	2238.HK	广汽集团	7.70	0.72	0.96	1.21	1.41	10.7	8.0	6.4	5.5	0.9	0.8	0.7	0.6
	601238.SH	广汽集团	16.07	0.72	0.96	1.21	1.41	22.3	16.7	13.3	11.4	1.9	1.7	1.5	1.3
	600104.SH	上汽集团	16.13	2.12	2.30	2.65	2.97	7.6	7.0	6.1	5.4	0.7	0.6	0.5	0.5
零部件	603596.SH	伯特利	87.95	1.24	1.78	2.39	3.26	70.9	49.4	36.8	27.0	10.8	8.4	6.7	5.3
	688326.SH	经纬恒润-W	165.45	1.62	1.84	2.94	4.28	102.1	89.9	56.3	38.7	9.8	3.5	3.0	2.5
	002920.SZ	德赛西威	164.19	1.51	2.32	3.17	4.12	108.7	70.8	51.8	39.9	17.1	13.7	10.8	8.5
	688533.SH	上声电子	72.57	0.41	1.02	1.75	2.44	177.0	71.1	41.5	29.7	11.3	9.4	7.3	5.5
	603997.SH	继峰股份	12.01	0.12	0.25	0.58	0.88	100.1	48.0	20.7	13.6	2.9	2.6	2.3	1.9
	603348.SH	文灿股份	76.45	0.38	1.51	2.44	3.36	201.2	50.6	31.3	22.8	7.5	4.7	3.3	2.4
	600933.SH	爱柯迪	18.02	0.36	0.66	0.92	1.12	50.1	27.3	19.6	16.1	3.4	2.9	2.4	1.9
	601689.SH	拓普集团	83.16	0.93	1.57	2.17	3.05	89.4	53.0	38.3	27.3	8.7	7.2	5.8	4.6
	603179.SH	新泉股份	29.70	0.75	1.13	1.48	1.85	39.6	26.3	20.1	16.1	3.0	3.2	2.6	2.1
	002472.SZ	双环传动	31.58	0.46	0.69	1.04	1.45	68.7	46.1	30.3	21.7	5.0	4.5	3.9	3.3
	600660.SH	福耀玻璃	41.81	1.23	1.76	2.17	2.58	34.0	23.8	19.3	16.2	4.1	3.5	2.9	2.5
	601799.SH	星宇股份	181.70	3.41	5.41	7.36	9.12	53.3	33.6	24.7	19.9	6.6	5.3	4.2	3.3
	300680.SZ	隆盛科技	24.85	0.48	0.98	1.66	2.25	51.8	25.4	15.0	11.0	5.6	4.4	3.3	2.5
	605128.SH	上海沿浦	48.82	0.88	1.55	2.16	3.32	55.5	31.5	22.6	14.7	3.8	3.2	2.8	2.6
	603786.SH	科博达	64.30	0.97	1.28	1.70	2.26	66.2	50.2	37.8	28.5	6.3	5.6	4.9	4.1
	002126.SZ	银轮股份	11.92	0.28	0.49	0.68	0.91	42.6	24.3	17.5	13.1	2.2	2.0	1.8	1.6
	600741.SH	华域汽车	21.10	2.05	2.35	2.64	2.95	10.3	9.0	8.0	7.2	1.3	1.2	1.1	1.0
	300258.SZ	精锻科技	11.81	0.36	0.49	0.67	0.85	32.5	23.9	17.8	13.9	1.8	1.7	1.6	1.4
	600699.SH	均胜电子	17.87	-2.74	0.45	0.76	0.98	-6.5	40.0	23.5	18.2	2.1	2.0	1.9	1.7
	0425.HK	敏实集团	21.50	1.29	1.45	1.75	2.12	16.7	14.9	12.3	10.2	1.6	1.4	1.3	1.2
	603040.SH	新坐标	17.79	1.06	1.37	1.60	1.87	16.8	13.0	11.1	9.5	2.5	2.1	1.8	1.5
	603730.SH	岱美股份	12.83	0.57	0.62	0.77	0.96	22.5	20.8	16.7	13.3	2.3	2.8	2.6	2.2
	300695.SZ	兆丰股份	52.17	1.89	3.51	4.51	5.72	27.6	14.9	11.6	9.1	1.8	1.7	1.6	1.4
	603809.SH	豪能股份	13.08	0.68	0.78	1.05	1.33	19.4	16.7	12.4	9.9	2.1	2.5	2.1	1.8
	600480.SH	凌云股份	8.68	0.36	0.40	0.52	0.61	24.1	21.5	16.8	14.2	1.4	1.5	1.4	-
	603319.SH	湘油泵	17.43	1.20	1.15	1.58	2.00	14.5	15.2	11.0	8.7	1.9	2.2	2.0	1.7
	601966.SH	玲珑轮胎	28.86	0.58	0.78	1.46	1.97	49.8	37.0	19.8	14.7	2.4	2.4	2.2	2.0
客车	600066.SH	宇通客车	7.76	0.28	0.34	0.48	0.60	27.7	22.5	16.1	13.0	1.2	1.2	1.1	1.1
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.44	0.20	0.29	0.37	0.44	12.2	8.3	6.6	5.5	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	16.12	0.71	0.82	0.96	1.11	22.7	19.7	16.8	14.5	2.9	2.5	2.2	1.9
重卡	000951.SZ	中国重汽	12.91	0.90	0.89	1.19	1.51	14.3	14.6	10.8	8.6	1.1	1.1	1.0	0.9
	000338.SZ	潍柴动力	11.86	1.10	1.04	1.19	1.31	10.8	11.4	10.0	9.0	1.5	1.3	1.2	1.0
	000581.SZ	威孚高科	18.46	2.57	2.61	2.91	3.17	7.2	7.1	6.4	5.8	1.0	0.9	0.8	0.8
其他	603129.SH	春风动力	115.10	3.01	4.81	6.91	9.61	38.2	23.9	16.7	12.0	4.8	2.8	2.4	1.9
	000913.SZ	钱江摩托	16.00	0.52	0.71	0.93	1.25	30.8	22.5	17.2	12.8	2.4	2.2	1.9	1.6

资料来源: Wind, 华西证券研究所 (注: 福耀和建材组联合覆盖, 德赛与计算机组联合覆盖)

8.风险提示

汽车行业芯片供给短缺；

原材料成本波动超出预期；

汽车行业终端需求不及预期；

汽车出口销量不及预期。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。