

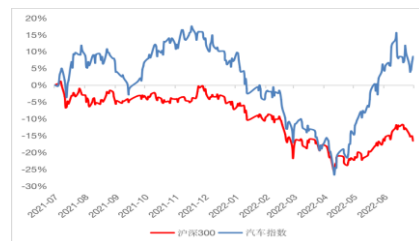
汽车行业

22Q2 业绩预告：受益于自主崛起和新能源加速渗透，部分赛道业绩韧性十足

- **2022Q2基本面回顾：需求整体走弱，结构向好（新能源+自主），原材料成本继续走高。**
- **①行业整体：乘用车相对较强。**受疫情影响，4-5月汽车产销较弱，6月迅速恢复，总体看Q2汽车销量555万辆，同比-13%。其中，商用车销量74万辆，同比-50%；乘用车481万辆，同比-2%。**②新能源汽车：逆势继续高增长。**分动力类型看，Q2燃油车销量420万辆，同比-26%；新能源汽车销量134万辆，同比+98%；Q2单季度新能源车渗透率为32%，较去年同期+20pct。**③自主品牌：市占率持续提升。**22Q2自主品牌乘用车销量234万辆，同比+12%；合资/外资销量247万辆，同比-13%；自主品牌市占率为49%，同比+7pct。**④原材料成本：仍在高位。**22Q2重点跟踪的钢铁、铝、铜、橡胶、塑料价格同比分别为-3.4%/+2.0%/+11.0%/+14.8%/-1.8%，环比分别为+1.0%/+0.7%/-7.0%/+1.9%/+1.2%。
- **2022Q2业绩预告：乘用车中比亚迪、长安汽车逆势增长，摩托车及其他较强，汽车零部件中拓普集团、文灿股份、广东鸿图表现较强。**
- 1) 截至2022年7月15日，中信汽车板块82家上市公司发布业绩预告，覆盖度为42%。2) 从归属母公司净利润绝对值看：①Q2单季度盈利公司占比61%，盈利同比增加、盈利同比减少、扭亏为盈的公司占比分别为22%/30%/9%，②Q2单季度亏损公司占比39%，亏损同比减少、亏损同比增加、盈利转亏的公司占比分别为6%/5%/28%。3) 细分板块看：①乘用车中，比亚迪、长安汽车Q2净利润同比+155%/+21%(预测中枢值)，②摩托车及其他板块中，爱玛科技同比+130%，新日股份扭亏为盈，③零部件中，拓普集团、文灿股份、广东鸿图/奥特佳/万丰奥威表现较强，Q2单季度盈利同比分别为+34%/+140%/+125%/+378%/+156%，④商用车普遍表现较弱。
- **投资建议：在整体需求较弱、原材料涨价背景下，受益于自主品牌崛起、新能源汽车加速渗透的细分板块业绩呈现较强的韧性。展望下半年，需求向好、原材料价格回落，自主品牌市占率持续提升、新能源汽车继续渗透，行情仍值得期待。**
- 1) **整车：**自主品牌崛起，建议关注比亚迪、吉利汽车等乘用车公司；2) **汽车零部件：**下游格局重塑叠加技术变迁，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①**空气悬架：**中鼎股份、保隆科技；②**一体化压铸：**短期内成本侧压力缓解，长周期看板块盈利有望持修复，建议关注文灿股份、广东鸿图、泉峰汽车、嵘泰股份；③**智能汽车：**智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，建议关注华阳集团、德赛西威、伯特利、上声电子。
- **风险提示：**疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



汽车行业估值 (PE)



团队成员

分析师 林子健
执业证书编号：S0210519020001
邮箱：ljz1948@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《6月新能源乘用车销量创新高，看好汽车板块下半年行情》— 2022.07.10
- 2、《多家新势力交付创新高，特斯拉Q2交付受上海停产影响大》— 2022.07.04
- 3、《6月新势力交付再创新高，乘联会前四周批销环比+34%》— 2022.07.03

正文目录

一、	市场表现及估值水平.....	4
1.1	A股市场汽车板块本周表现	4
1.2	海外上市车企本周表现.....	5
1.3	汽车板块估值水平.....	6
二、	行业数据跟踪与点评.....	6
三、	公司公告和行业新闻.....	7
3.1	公司公告.....	7
3.2	行业新闻.....	9
四、	新车上市.....	9
五、	风险提示.....	9

图表目录

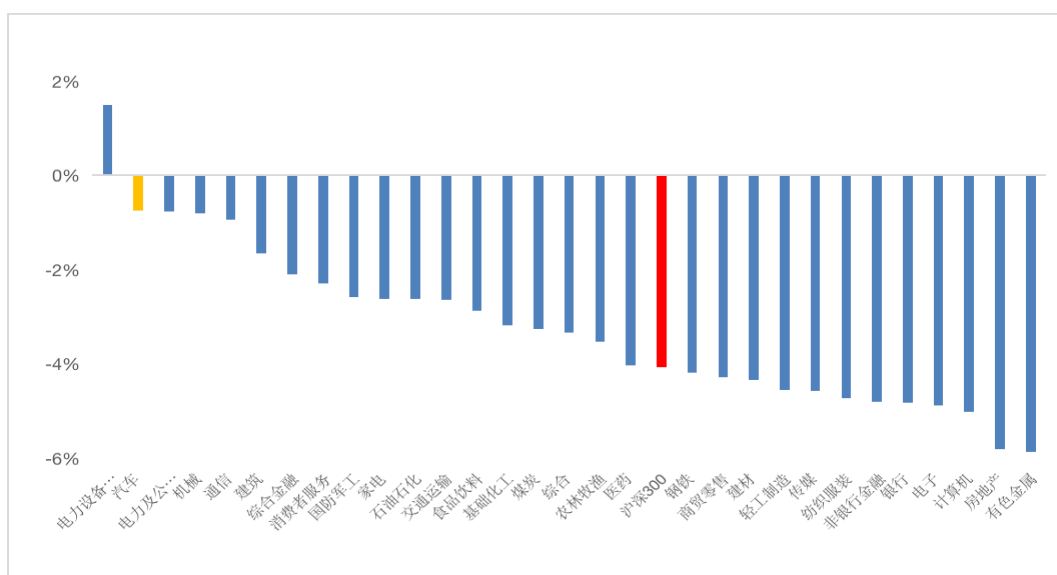
图表 1：中信行业周度涨跌幅（7 月 11 日-7 月 15 日）	4
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	4
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势	4
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	5
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	5
图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅.....	5
图表 7：中信汽车指数 PE 走势	6
图表 8：中信汽车指数 PB 走势	6
图表 9：乘联会主要厂商 7 月周度批发数据	6
图表 10：乘联会主要厂商 7 月周度零售数据	6
图表 11：公司公告	7
图表 12：行业新闻	9
图表 13：本周上市新车型	9

一、 市场表现及估值水平

1.1 A 股市场汽车板块本周表现

汽车指数跌 0.7%，位列中信 30 个行业第 2 位。本周沪深 300 跌 4.1%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为电力设备及新能源(1.5%)，涨跌幅最小的为有色金属(-5.9%)；中信汽车指数跌 0.7%，跑赢大盘 3.3 个百分点，位列 30 个行业中第 2 位。细分板块中，乘用车跌 2.7%，商用车跌 5.9%，汽车零部件涨 2.9%，汽车销售及服务跌 4.1%，摩托车及其他跌 3.0%。概念板块中，新能源车指数跌 3.1%，智能汽车指数跌 0.6%。

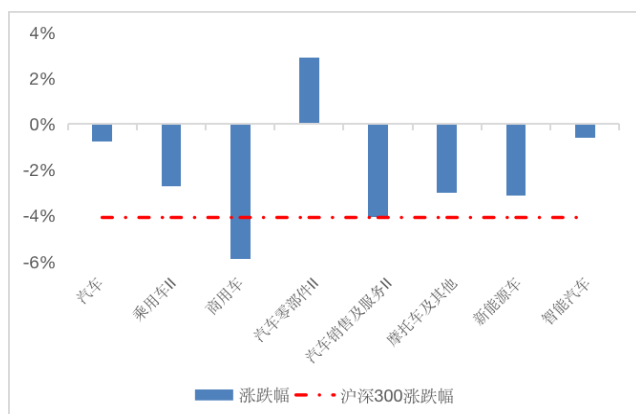
图表 1：中信行业周度涨跌幅（7 月 11 日 - 7 月 15 日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

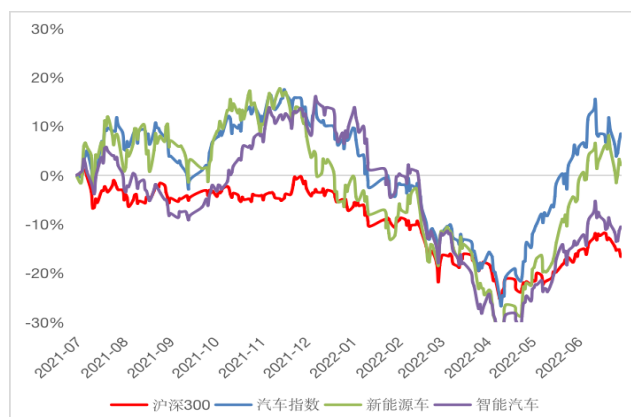
近一年以来（截至 2022 年 7 月 16 日），沪深 300 跌 17.5%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 7.6%、-2.6%、-11.6%，相对大盘的收益率分别为 25.1%、15.0%、6.0%。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

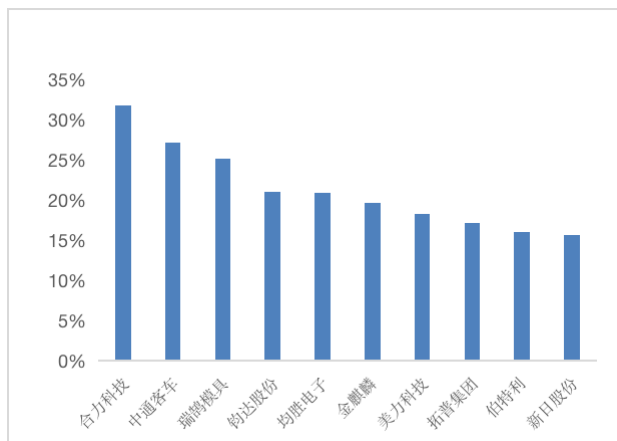
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

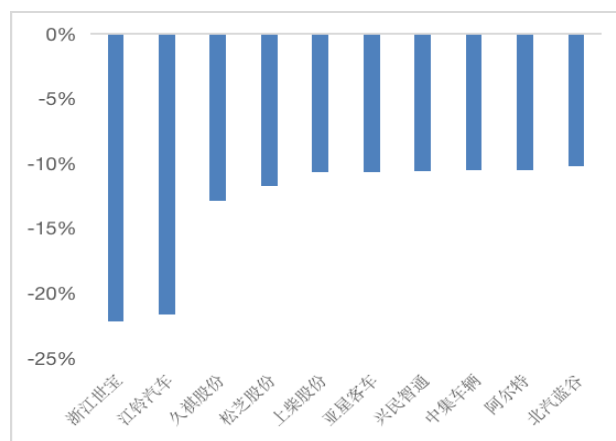
在我们重点跟踪的公司中,合力科技(31.8%)、中通客车(27.1%)、瑞鹄模具(25.2%)等涨幅居前,浙江世宝(-22.2%)、江铃汽车(-21.7%)、久祺股份(-12.9%)等位居跌幅榜前列。

图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

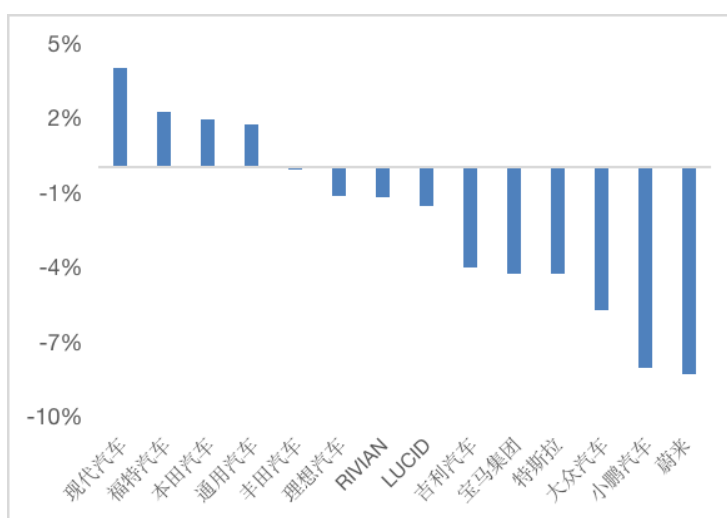


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

1.2 海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为-2.1%, 中位数均值为-1.4%。现代汽车 (4.0%)、福特汽车 (2.2%)、本田汽车 (1.9%)等表现居前, 蔚来 (-8.3%)、小鹏汽车 (-8.1%)、大众汽车 (-5.7%)等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅



数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

截至 2022 年 7 月 16 日,汽车行业 PE (TTM) 为 48.3, 位于近 4 年以来 93.6%分位; 汽车行业 PB 为 3.2, 位于近 3 年以来 86.7%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势



数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

二、行业数据跟踪与点评

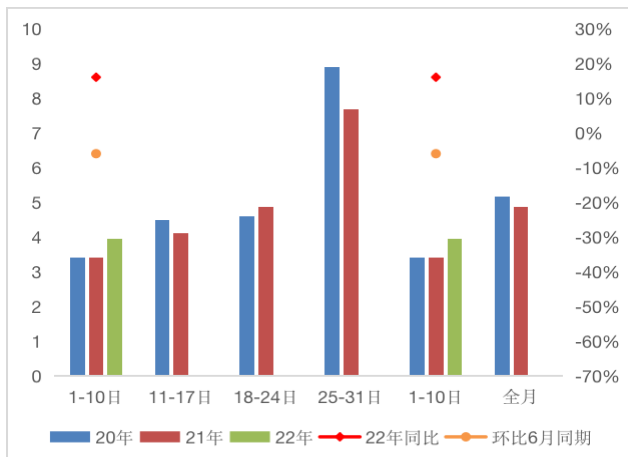
7 月乘联会第一周日均批发 4.1 万辆, 环比-1%。从供给侧来看, 全国汽车制造中心长三角产区在 7 月初受疫情影响较低, 整车厂积极生产、备库; 供给端较之前疫情严重月份有明显的恢复与改善。7 月第一周乘用车批发日均 4.1 万辆, 同比+16.2%, 环比-1%。随着复工复产的有序推行, 后续全国汽车生产能力有望充分释放。

图表 9: 乘联会主要厂商 7 月周度批发数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

图表 10: 乘联会主要厂商 7 月周度零售数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

7 月乘联会第一周日均零售 4.0 万辆, 环比-6%。随着疫情得到基本控制, 4-5 月因疫情压制的需求逐步释放, 叠加 6 月 1 日开始的购置税优惠、地方政府的购车补贴, 7 月需求端表现相对平稳, 7 月第一周日均零售 4.0 万辆, 同比+16.0%, 环比-6%。随着车市利好政策进入平稳的实施中期, 政策拉动效果较 6 月有所减弱, 但政策提振消费信心效果依然充足, 预计下半年车市零售端仍会保持稳中有升式增长。

三、公司公告和行业新闻

3.1 公司公告

图表 11：公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	公告
002703.SZ	均胜电子	2022/7/12	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润-1.1 亿元, 同比情况为盈利转亏损; 扣非后的归母净利润为 0.8 亿元, 同比下降 73.3%; 主要是受到全球新冠疫情、芯片短缺、原材料价格与运输费用上涨等背景的影响。
002865.SZ	钧达股份	2022/7/12	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润 2.5-3.0 亿元, 扣非后的归母净利润预计为 0.5-0.8 亿元, 均扭亏为盈; 主要原因是子公司捷泰科技在应收和利润端的良好表现。
002085.SZ	万丰奥威	2022/7/13	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润 3.3 亿元到 3.6 亿元, 同比增长 40.0%到 53.6%, 扣非后的归母净利润预计为 2.9 亿元至 3.2 亿元, 同比减少 72.7%至 91.9%; 主要原因为国内新能源汽车渗透率提升带来充足配套订单。
600178.SH	东安动力	2022/7/14	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润 0.5 亿元至 0.6 亿元, 同比下降 54.5%至 62.7%, 扣非后的归母净利润预计为 0.5 亿元至 0.6 亿元, 同比减少 46.1%至 55.9%; 主要原因为芯片短缺造成的营收下降与高昂的原材料价格。
002454.SZ	松芝股份	2022/7/14	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润 0.3 亿元至 0.4 亿元, 同比下降 60.0%至 70.0%, 扣非后的归母净利润预计为 0.1 亿元至 0.2 亿元, 同比减少 75.0%至 85.0%; 主要原因为高昂的原材料价格与研发费用的上涨。
000951.SZ	中国重汽	2022/7/15	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润 3.0 亿到 3.5 亿元, 同比下降 65.0%-70.0%, 扣非后的归母净利润预计为 2.9 亿到 3.4 亿元, 同比下降 65.0%-75.0%; 主要原因为重卡市场需求不足。
002101.SZ	广东鸿图	2022/7/15	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润 2.2 亿到 2.3 亿元, 同比上升 65.0%-75.0%; 主要原因为子公司股权的转让以及公司降本增效的举措有效化解了疫情与原材料价格带来的负面冲击。
601127.SH	小康股份	2022/7/15	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润-17.6 亿到-16.0 亿元, 同比亏损 232.5%-265.8%, 扣非后的归母净利润预计为-17.5 亿到-16.1 亿元, 同比亏损 43.0%-55.4%; 主要原因为固定资产投入和研发支出的上涨。
603982.SH	泉峰汽车	2022/7/15	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润-2307.0 万到-1887.0 万元, 扣非后的归母净利润预计为-5182.0 万到-4140.0 万元, 均较去年同期出现亏损; 主要原因为固定成本和研发支出的上涨与原材料价格的上升。
000800.SZ	一汽解放	2022/7/15	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润 1.7 亿到 1.9 亿元, 同比下降 94.3%-95.0%, 扣非后的归母净利润预计为 0.9 亿到 1.1 亿元, 同比下降 103.0%-103.5%; 主要原因为中重卡市场的需求不足。
600418.SH	江淮汽车	2022/7/15	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润-7.1 亿元, 较去年同期出现亏损, 扣非后的归母净利润预计为-10.8 亿元, 同比亏损 292.6%; 主要原因为芯片短缺造成的产能下降以及原材料价格上涨。

601633.SH	长城汽车	2022/7/15	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润 53.0 亿到 59.0 亿元, 同比上升 50.2%-67.2%, 扣非后的归母净利润预计为 17.7 亿到 23.7 亿元, 同比下降 19.1%-36.7%; 主要原因为单车价格上升带来的毛利上升。
600006.SH	东风汽车	2022/7/15	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润 0.9 亿至 1 亿元, 同比下降 79.2%至 82.6%, 扣非后的归母净利润预计为 0.6 亿元至 0.7 亿元, 同比下降 84.7%至 87.1%; 主要原因为原材料价格上涨。
002594.SZ	比亚迪	2022/7/15	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润 28.0 亿到 36.0 亿元, 同比上升 138.6%-206.8%, 扣非后的归母净利润预计为 25.0 亿到 33.0 亿元, 同比上升 578.1%-795.1%; 主要原因为新能源汽车市场需求旺盛。
603348.SH	文灿股份	2022/7/15	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润 1.3 亿到 1.5 亿元, 同比上升 70.6%-97.9%, 扣非后的归母净利润预计为 1.2 亿到 1.4 亿元, 同比上升 71.0%-99.5%; 主要原因为新能源汽车相关产品的收入占比提高。
603997.SH	继峰股份	2022/7/15	(1) 公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润-1.9 亿到-1.4 亿元, 扣非后归母净利润预计为-2.0 亿到-1.5 亿元, 均较去年同期出现亏损; 主要原因为新业务造成的费用性支出上升与疫情带来的原材料、运输成本上升。(2) 公司成为某新能源汽车主机厂的座椅总成供应商, 将为客户开发、生产前后排座椅总成产品。
000625.SZ	长安汽车	2022/7/15	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润 50.0 亿到 62.0 亿元, 同比上升 189.1%-258.5%, 扣非后的归母净利润预计为 25.0 亿到 35.0 亿元, 同比上升 238.0%-373.1%; 主要原因为自主品牌盈利能力提升。
605333.SH	沪光股份	2022/7/15	(1) 公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润-300.0 万到-200.0 万元, 扣非后归母净利润预计为-800.0 万到-600.0 万元, 均较去年同期出现亏损; 主要原因为疫情造成的客户减少以及原材料价格上涨。(2) 公司以 19.65 元/股完成了非公开发行, 发行股份数量 3,577.6 万股, 募集资金总额 7 亿元。
601689.SH	拓普集团	2022/7/14	公司发布上半年业绩预告, 预计实现归母净利润 6.7 亿到 7.4 亿元, 同比上升 45.1%-60.3%, 扣非后的归母净利润预计为 6.4 亿到 7.1 亿元, 同比上升 44.8%-60.6%; 主要原因为新能源业务的景气以及配套项目的良好业绩。
000957.SZ	中通客车	2022/7/16	持股 5%以上股东山东国投已于近日减持公司股份 592.9 万股, 占公司总股本的 1%。
603305.SH	旭升股份	2022/7/14	股东徐旭东先生、旭日实业计划减持公司股份数合计不超过 3,100 万股, 即不超过公司总股本的 5.0%
000887.SZ	中鼎股份	2022/7/15	公司子公司成为国内某头部新能源主机厂空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 7 年, 总金额约为 7.7 亿元。

数据来源: Wind, 华福证券研究所

3.2 行业新闻

图表 12：行业新闻

序号	行业新闻	数据来源
1	2022 年 6 月，我国汽车产销分别完成 249.9 万辆和 250.2 万辆，同比分别增长 28.2%和 23.8%；1-6 月，汽车产销分别完成 1211.7 万辆和 1205.7 万辆，同比分别下降 3.7%和 6.6%。新能源汽车产销分别完成 266.1 万辆和 260 万辆，同比均增长 1.2 倍。（7 月 11 日）	中汽协
2	英飞凌与哪吒汽车展开技术合作，将提供 BMS 模拟前端高压采集芯片和相关技术支持，解决方案将在哪吒 U、哪吒 V 部分车型上实现全球首发落地。（7 月 11 日）	汽车之家
3	长安汽车拟在重庆市渝北区投资 63 亿元建设渝北工厂置换及绿色智能升级建设项目，以适应生产模式变革，新工艺技术运用（如一体化铸造）等行业变化。（7 月 11 日）	压铸周刊
4	极氪宣布全面搭载高通骁龙 8155 芯片（此前是骁龙 820A 芯片），车辆的售价不变，而此前已经交付的车型支持 0 元免费换装。（7 月 11 日）	极氪
5	小鹏鹏行完成超 1 亿美元 A 轮融资签约。（7 月 12 日）	小鹏
6	吉利发布其电动皮卡品牌 RADAR（雷达汽车），纯电皮卡 RD6 也随之同步亮相。（7 月 12 日）	吉利
7	发改委发布关于印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知，提出到 2025 年将城市新能源公交车辆占比提高到 72%。（7 月 13 日）	发改委

数据来源：乘联会，盖世汽车，各公司官网，华福证券研究所

四、 新车上市

图表 13：本周上市新车型

上市日期	车型名称	厂商	级别	动力类型/续航里程	售价(万元)
2022/7/12	欧拉芭蕾猫	长城汽车	紧凑型车	纯电动/401-500KM	19.3-22.3
2022/7/12	欧萌达	奇瑞汽车	紧凑型 SUV	燃油车/1.5-1.6T	9.29-12.89

数据来源：汽车之家，乘联会，华福证券研究所

五、 风险提示

疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn