

产销恢复趋势明显，新车型发力可期

核心观点:

● 本周观点更新

乘联会发布 7 月 1-10 日乘用车销量数据：全国乘用车市场零售 39.6 万辆，同比+16%，较上月同期下降 6%；厂商批发 40.9 万辆，同比+16%，较上月同期下降 1%。长三角的 7 月初疫情冲击不大，结合历次疫情汽车产业积累的保供经验，7 月份供给有望展现韧性，全国汽车生产能力有望得到充分释放。同时，一汽丰田 RAV4 荣放双擎 E+、雷丁芒果、广汽丰田 C-HR、吉利汽车极氪 001、长城汽车芭蕾猫、奇瑞汽车欧萌达、北汽新能源 ARCFOX αT 等车型陆续升级亮相，燃油车和新能源车新品同步发力，新车型亮相配合政策刺激，将有效地提振下半年乘用车销量。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-3.81%、-3.47%、-4.07%。汽车板块的涨跌幅为-0.74%，涨跌幅排行位列 30 个行业中第 2 位。

从分子板块来看，乘用车、零部件、商用车、摩托车及其他及销售及服务周涨跌幅分别为-2.71%、2.91%、-5.89%、-2.99%、-4.06%。估值方面，摩托车及其他、乘用车、零部件、销售及服务及商用车市盈率分别为 46.92x/36.34x/33.54x/22.15x/19.65x。乘用车、摩托车及其他、零部件、商用车、销售及服务市净率分别为 3.11x/3.02x/2.89x/1.67x/0.92x。

个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是合力科技、中通客车、瑞鹄模具、立中集团、钧达股份，涨幅分别为 31.82%、27.11%、25.15%、21.75%、20.99%，跌幅前五位的公司是浙江世宝、江铃汽车、久祺股份、特力 A、松芝股份，跌幅分别是-22.16%、-21.66%、-12.86%、-12.46%、-11.71%。

● 投资建议

整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、经纬恒润、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、菱电电控、中熔电气、拓普集团、旭升股份等。

● 风险提示

1、汽车销量不达预期的风险。2、零部件短缺导致的产业链风险。3、芯片短缺导致的产业链风险。4、原材料价格上涨对盈利造成不利影响的的风险。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

杨策

☎: 010-80927615

✉: yangce-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050005

行业数据



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

重点推荐公司

股票名称	股票代码	EPS (元/股)			PE (X)			周涨跌幅	最新收盘价	投资评级
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
整车环节:										
601238.SH	广汽集团	0.72	1.16	1.38	21.5	13.9	11.6	-3.60%	16.07	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	4.26	6.42	256.3	79.4	52.7	0.06%	338.19	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.93	1.05	32.6	19.3	17.1	0.56%	17.93	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	1.35	1.74	66.7	25.6	19.8	-4.03%	34.5	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.64	2.95	13.8	8.0	7.2	-4.57%	21.1	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	2.2	2.86	56.3	40.0	30.8	16.03%	87.95	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	2.9	3.81	94.3	56.6	43.1	6.42%	164.19	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	2.58	3.54	-	64.1	46.7	5.38%	165.45	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	2.95	3.93	90.9	45.3	34.0	5.07%	133.74	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.88	2.3	82.6	34.2	28.0	5.10%	64.3	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.79	0.97	-8.0	22.6	18.4	20.91%	17.87	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	6.2	7.87	61.5	29.3	23.1	6.88%	181.7	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	63.0	34.3	26.5	2.39%	210	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	7.03	9.6	64.6	21.3	15.6	8.58%	149.8	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	4.23	6.99	125.3	35.1	21.2	4.78%	148.3	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.98	2.57	57.4	42.0	32.4	17.13%	83.16	推荐
603305.SH	旭升股份	0.92	1.29	1.71	54.0	26.1	19.7	2.62%	33.63	推荐

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

目 录

一、本周观点更新.....	3
二、行情回顾.....	3
1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 2 位，子版块中零部件表现最佳.....	3
2、个股大小非解禁、大宗交易一览.....	5
三、行业本周要闻.....	3
四、本周重点公司动态.....	6
五、投资建议.....	8
六、风险提示.....	13

一、本周观点更新

乘联会发布 7 月 1-10 日乘用车销量数据：全国乘用车市场零售 39.6 万辆，同比+16%，较上月同期下降 6%；厂商批发 40.9 万辆，同比+16%，较上月同期下降 1%。长三角的 7 月初疫情冲击不大，结合历次疫情汽车产业积累的保供经验，7 月份供给有望展现韧性，全国汽车生产能力有望得到充分释放。同时，一汽丰田 RAV4 荣放双擎 E+、雷丁芒果、广汽丰田 C-HR、吉利汽车极氪 001、长城汽车芭蕾猫、奇瑞汽车欧萌达、北汽新能源 ARCFOX αT 等车型陆续升级亮相，燃油车和新能源车新品同步发力，新车型亮相配合政策刺激，将有效地提振下半年乘用车销量。

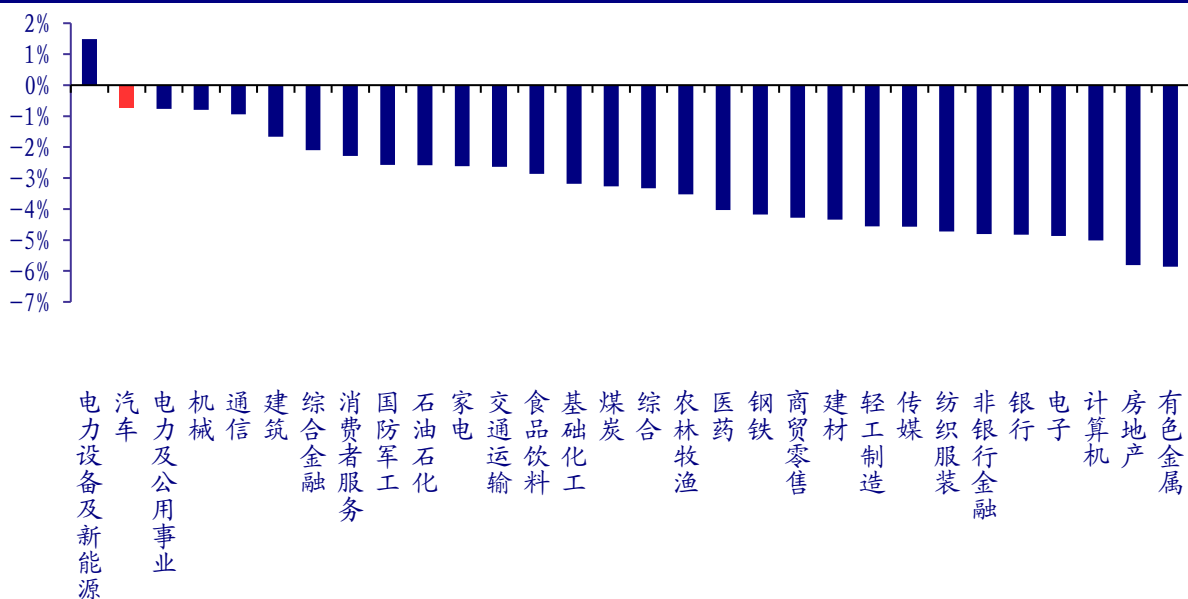
整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、经纬恒润、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、菱电电控、中熔电气、拓普集团、旭升股份等。

二、行情回顾

1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 2 位，子版块中零部件表现最佳

本周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-3.81%、-3.47%、-4.07%。汽车板块的涨跌幅为-0.74%，涨跌幅排行位列 30 个行业中第 2 位，较上周上升明显。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是合力科技、中通客车、瑞鹄模具、立中集团、钧达股份，涨幅分别为 31.82%、27.11%、25.15%、21.75%、20.99%，跌幅前五位的公司是浙江世宝、江铃汽车、久祺股份、特力 A、松芝股份，跌幅分别是-22.16%、-21.66%、-12.86%、-12.46%、-11.71%。

图 1：本周汽车板块涨跌幅为-0.74%



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率 TTM	市净率
603917.SH	合力科技	38.82	31.82%	96.50	5.82
000957.SZ	中通客车	24.15	27.11%	-66.56	5.67
002997.SZ	瑞鹄模具	25.03	25.15%	42.28	4.04
300428.SZ	立中集团	41.82	21.75%	57.20	4.99
002865.SZ	钧达股份	111.73	20.99%	-98.15	14.46

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率 TTM	市净率
002703.SZ	浙江世宝	10.47	-22.16%	843.20	6.02
000550.SZ	江铃汽车	17.72	-21.66%	31.18	1.75
300994.SZ	久祺股份	28.11	-12.86%	25.47	5.53
000025.SZ	特力 A	23.67	-12.46%	71.28	7.01
002454.SZ	松芝股份	8.90	-11.71%	54.25	1.52

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

从分子板块来看,乘用车、零部件、商用车、摩托车及其他及销售及服务周涨跌幅分别为-2.71%、2.91%、-5.89%、-2.99%、-4.06%。

估值方面,摩托车及其他、乘用车、零部件、销售及服务和商用车市盈率分别为46.92x/36.34x/33.54x/22.15x/19.65x。乘用车、摩托车及其他、零部件、商用车、销售及服市净率分别为3.11x/3.02x/2.89x/1.67x/0.92x。

表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计情况

板块名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
上证综指	-3.81	-5.02
深证成指	-3.47	-3.76
沪深 300 指数	-4.07	-5.27
整车	乘用车	-2.71
	商用车	-5.89
	零部件	2.91
零部件及其他	销售及服务	-4.06
	摩托车及其他	-2.99

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 4: 汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		11.48	1.26
深证 A 股		24.20	2.70
沪深 300		11.62	1.32
整车	乘用车	36.34	3.11
	商用车	19.65	1.67
	零部件	33.54	2.89
零部件及其他	销售及服务	22.15	0.92
	摩托车及其他	46.92	3.02

资料来源: Wind, (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 整体法, 最新), 中国银河证券研究院

2、个股大小非解禁、大宗交易一览

表 1: 未来三个月大小非解禁一览

代码	简称	解禁日期	解禁数	总股本	解禁前		总股本	解禁后	
			量 (万股)		流通 A 股	占比 (%)		流通 A 股	占比 (%)
839946.BJ	华阳变速	2022-07-20	3,925.12	13,499.04	5,552.21	41.13	13,499.04	9,477.33	70.21
300695.SZ	兆丰股份	2022-07-26	425.22	7,092.99	6,667.77	94.01	7,092.99	7,092.99	100.00
300994.SZ	久祺股份	2022-08-12	1,632.00	19,424.00	4,856.00	25.00	19,424.00	6,488.00	33.40
600841.SH	动力新科	2022-09-08	17,578.22	163,153.57	32,790.94	20.10	163,153.57	50,369.16	30.87
300432.SZ	富临精工	2022-09-23	8,988.02	121,918.78	109,722.67	90.00	121,918.78	118,710.69	97.37
601058.SH	赛轮轮胎	2022-09-26	40,897.13	306,348.48	262,166.35	85.58	306,348.48	303,063.48	98.93
605018.SH	长华股份	2022-09-26	5,180.64	46,848.64	4,168.00	8.90	46,848.64	9,348.64	19.95
600480.SH	凌云股份	2022-09-26	9,788.65	91,696.54	76,346.15	83.26	91,696.54	86,134.81	93.93
002921.SZ	联诚精密	2022-09-26	2,560.12	13,168.32	8,212.95	62.37	13,168.32	10,773.07	81.81
000589.SZ	贵州轮胎	2022-09-29	8,285.71	114,748.86	104,679.46	91.22	114,748.86	112,965.18	98.45
301072.SZ	中捷精工	2022-09-29	709.11	10,505.48	2,626.37	25.00	10,505.48	3,335.48	31.75

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 2: 本周大宗交易一览

公司代码	证券简称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量(万股/份/张)	成交额(万元)
603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	21.00	1,648.50
603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	60.00	4,710.00
603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	3.00	235.50
603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	30.00	2,355.00
603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	6.00	471.00

603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	17.00	1,334.50
603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	3.00	235.50
603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	19.00	1,491.50
603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	20.00	1,570.00
603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	5.00	392.50
603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	100.00	7,850.00
603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	12.00	942.00
603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	20.00	1,570.00
603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	60.00	4,710.00
603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	95.00	7,457.50
002984.SZ	森麒麟	2022-07-15	28.56	31.66	-9.79	33.36	33.50	956.76
603596.SH	伯特利	2022-07-15	78.50	79.96	-1.83	87.95	6.00	471.00
603306.SH	华懋科技	2022-07-14	24.99	27.46	-8.99	29.06	10.00	249.90
603306.SH	华懋科技	2022-07-14	24.99	27.46	-8.99	29.06	20.00	499.80
603306.SH	华懋科技	2022-07-14	26.45	27.46	-3.68	29.06	75.60	1,999.62
603306.SH	华懋科技	2022-07-14	26.45	27.46	-3.68	29.06	37.80	999.81
603306.SH	华懋科技	2022-07-14	24.99	27.46	-8.99	29.06	20.00	499.80
603306.SH	华懋科技	2022-07-14	24.99	27.46	-8.99	29.06	25.00	624.75
603306.SH	华懋科技	2022-07-14	24.99	27.46	-8.99	29.06	10.00	249.90
603306.SH	华懋科技	2022-07-14	24.99	27.46	-8.99	29.06	10.00	249.90
603306.SH	华懋科技	2022-07-14	24.99	27.46	-8.99	29.06	100.00	2,499.00
603306.SH	华懋科技	2022-07-14	24.99	27.46	-8.99	29.06	13.60	339.86
603306.SH	华懋科技	2022-07-14	24.99	27.46	-8.99	29.06	15.00	374.85
301005.SZ	超捷股份	2022-07-13	20.79	20.61	0.87	21.52	19.00	395.01
600733.SH	北汽蓝谷	2022-07-13	8.61	8.41	2.38	8.61	358.11	3,083.33
603319.SH	湘油泵	2022-07-13	15.58	17.31	-9.99	17.24	58.00	903.64
300428.SZ	立中集团	2022-07-13	26.68	33.31	-19.90	33.10	10.00	266.80
301005.SZ	超捷股份	2022-07-12	19.92	21.36	-6.74	20.61	24.00	478.08
603319.SH	湘油泵	2022-07-12	16.01	17.78	-9.96	17.31	30.00	480.30
300978.SZ	东箭科技	2022-07-12	14.40	15.50	-7.10	15.14	294.03	4,234.06
603926.SH	铁流股份	2022-07-12	9.52	9.79	-2.76	9.52	61.10	581.67
603926.SH	铁流股份	2022-07-12	9.52	9.79	-2.76	9.52	117.57	1,119.29

今年年底，全球汽车制造商将因缺芯削减 355.15 万辆汽车。从地区来看，今年迄今，欧洲地区因缺芯削减的汽车产量已超过 100 万辆，成为今年全球第一个因缺芯导致汽车减产破百万的地区。在过去三周内，欧洲地区就削减了约 23.2 万辆汽车，仅在上周，欧洲就因缺芯减产 13.9 万辆汽车，占上周全球汽车减产量的绝大部分。据悉，芯片制造商意法半导体和格芯（GlobalFoundries）正考虑在法国新建一个半导体设施的计划。但麦肯锡公司在 6 月份的一份报告中估计，芯片短缺可能会至少再持续“3 到 5 年”。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202207/11170306994C109.shtml>

2、 财政部：上半年车辆购置税 1374 亿元 同比下降 30.7%。

7 月 14 日，财政部公布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%；土地和房地产相关税收中，契税 2969 亿元，比上年同期下降 28%；土地增值税 3929 亿元，比上年同期下降 7.7%；房产税 1874 亿元，比上年同期增长 17.2%。上半年，全国一般公共预算收入 105221 亿元，扣除留抵退税因素后增长 3.3%，按自然口径计算下降 10.2%。其中，中央一般公共预算收入 47663 亿元，扣除留抵退税因素后增长 1.7%，按自然口径计算下降 12.7%；地方一般公共预算本级收入 57558 亿元，扣除留抵退税因素后增长 4.7%，按自然口径计算下降 7.9%。全国税收收入 85564 亿元，扣除留抵退税因素后增长 0.9%，按自然口径计算下降 14.8%；非税收入 19657 亿元，比上年同期增长 18%。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202207/15170307483C108.shtml>

3、 中汽协：上半年新能源汽车出口同比增长 1.3 倍

7 月 14 日，据中国汽车工业协会统计分析，2022 年 6 月，汽车出口形势良好。近年来，随着我国汽车产品综合竞争力的不断提升，中国品牌在国际市场上得到更多认可。特别是新能源汽车更是成为当前出口亮点，部分企业已成功进入欧洲等国家和地区市场，上半年新能源汽车出口同比增长 1.3 倍，占汽车出口总量的 16.6%。中国汽车工业协会发布的最新一期产销数据显示，2022 年 6 月，我国汽车产销分别完成 249.9 万辆和 250.2 万辆，环比分别增长 29.7% 和 34.4%，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%，降幅比 1-5 月收窄 5.9 个百分点和 5.6 个百分点。具体到各细分市场，上半年，乘用车产销分别完成 1043.4 万辆和 1035.5 万辆，同比分别增长 6.0% 和 3.4%；商用车产销分别完成 168.3 万辆和 170.2 万辆，同比分别下降 38.5% 和 41.2%；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，市场占有率达到 21.6%。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202207/15170307442C110.shtml>

4、 中国机动车拍卖市场 2021 年成交 47.85 万台，成交额首破 200 亿元

7 月 13 日消息，今日，中国拍卖行业协会线上召开了《2021 中国机动车拍卖市场统计年报》新闻发布会，对过去一年全国机动车拍卖市场发展情况进行全面分析与总结。据中国拍卖行业协会数据，2021 年，中国机动车拍卖市场继续保持较高增速，全年总计成交 47.85 万台，同比增长 37.6%，成交额为 230.05 亿元，同比增长 44.9%。这是成交额首次突破 200 亿元，创下历史新高。成交额大幅增长的同时，2021 年，全国机动车拍卖均价也有所回升，达 4.81 万元/台，3 年以下车龄段均价上升至 11.17 万元/台。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202207/14170307384C108.shtml>

5、动力电池半年考:装车量同比增长 109.8%,配套企业再少 8 家

日前,中国汽车动力电池产业创新联盟(以下简称“电池联盟”)公布今年 6 月动力电池月度数据。数据显示,6 月,我国动力电池装车量 27.0GWh,同比增长 143.3%,环比增长 45.5%;1-6 月累计装车量 110.1GWh,累计同比增长 109.8%。动力电池装车量同比大幅增长背后,是新能源汽车市场的持续热销。根据中汽协最新统计数据,6 月,新能源汽车产销分别完成 59 万辆和 59.6 万辆,同比均增长 1.3 倍,市场占有率达到 23.8%。1-6 月,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,市场占有率达到 21.6%。其中,新能源乘用车占乘用车总销量比重达到 24%。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202207/15170307522C501.shtml>

6、乘联会:7 月第一周全国乘用车市场零售同比增长 16%

7 月 13 日,乘联会数据显示,7 月 1-10 日全国乘用车市场零售 39.6 万辆,同比去年增长 16%,较上月同期下降 6%;厂商批发 40.9 万辆,同比去年增长 16%,较上月同期下降 1%。数据显示,2022 年 6 月乘用车市场零售达到 194.3 万辆,同比增长 22.6%,环比增长 43.5%,6 月零售环比增速处于近 6 年同期历史最高值。1-6 月累计零售 926.1 万辆,同比下降 7.2%,同比减少 71.5 万辆,其中 3-5 月同比下降 103.1 万辆影响较大。其中,6 月新能源乘用车批发销量达到 57.1 万辆,同比增长 141.4%,环比增长 35.3%,在车购税减半政策下,新能源车不仅没有受到影响,环比改善超过预期。1-6 月新能源乘用车批发 246.7 万辆,同比增长 122.9%。6 月新能源乘用车零售销量达到 53.2 万辆,同比增长 130.8%,环比增长 47.6%,1-6 月形成“W 型”走势。1-6 月新能源乘用车国内零售 224.8 万辆,同比增长 122.5%。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202207/15170307354C110.shtml>

7、深圳:2020-2021 年度新能源车运营补贴即将发放

7 月 11 日,深圳市交通运输局公示了第三期(2020-2021 年度)纯电动物流配送车辆运营资助项目审核结果。从官方公布的数据来看,本次获得纯电动物流配送车辆运营资助的企业共有 42 家,里程达标且符合资助条件的车辆合计达到 10045 辆,总金额为 123826218 元。其中,共有 28 家企业拟补贴金额超百万,拟补贴金额超千万的有 2 家,分别是深圳明途新能源科技有限公司和深圳市地上铁新能源汽车运营有限公司,拟资助车辆数分别为 943 辆、1255 辆,拟补贴金额分别是 1064 万元、1775 万元。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202207/13170307164C1101.shtml>

四、本周重点公司动态

中国汽研:中国汽研关于限制性股票激励计划(第三期)获中国通用技术集团批复的公告。2022 年 7 月 4 日,公司收到控股股东中国通用技术(集团)控股有限责任公司(以下简称“中国通用技术集团”)印发的《关于中国汽车工程研究院股份有限公司实施第三期限限制性股票激励计划的批复》(通函字[2022]27 号),中国通用技术集团原则同意公司实施第三期限限制性

股票激励计划，原则同意公司第三期限限制性股票激励计划的业绩考核目标。公司本次限制性股票激励计划相关事宜尚需提交股东大会审批后方可实施。

上汽集团: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购进展公告。公司于 2021 年 9 月 9 日召开第八届董事会第四次会议、第八届监事会第三次会议，审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份的议案》。截至 2022 年 6 月 30 日，公司本次回购通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份数量合计为 69,458,741 股，占公司总股本的比例为 0.5945%，购买的最高价格为人民币 21.48 元/股，购买的最低价格为人民币 16.94 元/股，已支付的资金总额为人民币 1,330,689,682.34 元（不含交易费用）。

长城汽车: 关于公司 2020 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予股票期权第二个行权期及预留授予股票期权第一个行权期限行权期间的提示性公告。根据《上市公司股权激励管理办法》、《长城汽车股份有限公司 2020 年限制性股票与股票期权激励计划》（以下简称“《2020 年股权激励计划》”）和中国证券登记结算有限责任公司上海分公司关于股票期权自主行权的相关规定，并结合公司 2022 年半年度报告披露计划，现对公司 2020 年股权激励计划首次授予股票期权第二个行权期及预留授予股票期权第一个行权期的行权时间进行限定，具体如下：（1）公司 2020 年股权激励计划首次授予股票期权于 2022 年 5 月 5 日进入第二个行权期（期权代码：0000000481），行权期有效期为 2022 年 5 月 5 日-2023 年 4 月 26 日，2022 年 5 月 5 日开始行权；（2）公司 2020 年股权激励计划预留授予股票期权于 2022 年 5 月 5 日进入第一个行权期（期权代码：0000000701），行权期有效期为 2022 年 5 月 5 日-2023 年 1 月 27 日，2022 年 5 月 5 日开始行权。

国机汽车: 关于签署经营合同的公告。公司全资子公司中国汽车工业工程有限公司（以下简称“中汽工程”）于 2022 年 7 月 5 日与上汽红岩汽车有限公司签署《上汽红岩整车扩能项目——底盘总装车间智能化改造工程总承包合同》。合同的签署及履行对公司影响：中汽工程是公司的全资子公司，致力于工厂建设的精益化、智能化设计和低成本运行的绿色节能工程建设，具备提供工程咨询、工程设计、EPC 工程承包、地质勘探、工程监理、项目管理、设备制造、安装调试等涵盖完整产业链的一体化全过程系统服务能力。在汽车工程规划设计、EPC 工程总承包、汽车生产装备供货方面已确立了自身优势。本合同的签订将对合同履行期内的公司经营业绩产生积极影响，有利于提升公司在重卡市场总承包业务的竞争力，进一步深化与上汽集团的战略合作关系，稳固公司在业内的影响力和行业地位。

无锡振华: 2022 年半年度业绩预减公告。经财务部门初步测算，预计 2022 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1,300.00 万元至 1,700.00 万元，同比减少 57.91% 至 67.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 900.00 万元至 1,300.00 万元，同比减少 67.47% 至 77.48%。

中原内配: 关于与核心员工持股平台共同投资设立氢能项目子公司暨关联交易的公告。于 2022 年 7 月 5 日召开了第十届董事会第二次会议，审议通过了《关于与核心员工持股平台共同投资设立氢能项目子公司暨关联交易的议案》，同意公司与核心员工持股平台共同投资设立氢能项目控股子公司。现将具体内容公告如下：为加速公司氢燃料电池系统核心零部件产业化进程，进一步调动公司及子公司经营管理团队、核心骨干的积极性，促进员工与公司的共同成长，公司拟与核心员工持股平台共同投资设立氢能项目子公司（暂定名称为“中原内配明达氢能有限公司”，以工商核准为准，以下简称“氢能项目子公司”或“明达氢能源”），氢能

项目子公司主要从事氢燃料电池系统核心零部件等产品的研发、生产和销售（具体经营范围以工商核准为准）。明达氢能注册资本定为 10,000 万元，其中公司以货币方式出资 7,000 万元，占明达氢能注册资本的 70%；员工持股平台孟州市明道壹号企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“明道壹号”）、孟州市明道贰号企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“明道贰号”）以货币方式分别出资 1,800 万元、1,200 万元，合计出资 3,000 万元，合计占明达氢能注册资本的 30%。

艾可蓝:关于调整 2021 年限制性股票回购价格的公告。2022 年 7 月 6 日，公司召开第三届董事会第五次会议及第三届监事会第五次会议，审议通过了《关于调整 2021 年限制性股票回购价格的议案》。鉴于公司 2021 年度权益分派已实施完毕，根据《上市公司股权激励管理办法》以及《激励计划》的相关规定，公司应对 2021 年限制性股票激励计划已授予但尚未解除限售的限制性股票回购价格进行相应调整，调整后的回购价格分别为 41.496 元/股、40.786 元/股。公司独立董事对此发表了同意的独立意见，监事会对相关事项进行了核查并发表了同意意见，北京德恒（合肥）律师事务所出具了《北京德恒（合肥）律师事务所关于安徽艾可蓝环保股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划回购价格调整相关事项的法律意见》。

沪光股份:非公开发行股票发行情况报告书。本次非公开发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。根据投资者认购情况，本次非公开发行的股票数量为 35,776,081 股，符合发行人 2021 年第一次临时股东大会决议和中国证监会《关于核准昆山沪光汽车电器股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2022]120 号）中本次非公开发行不超过 120,300,000 股新股的要求。本次非公开发行股票的定价基准日为发行期首日，即 2022 年 6 月 21 日。本次非公开发行股票的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量），即不低于 16.63 元/股。发行人和主承销商按照价格优先、金额优先和时间优先的原则确定认购对象并进行配售。发行人及主承销商以全部有效申购的投资者的报价为依据，确定本次发行价格为 19.65 元/股，最终的发行价格与发行底价、发行期首日前 20 个交易日均价的比率分别为 118.16%、94.56%。本次发行募集资金总额为人民币 702,999,991.65 元，扣除承销费和保荐费人民币 9,948,113.09 元（不含税，下同），扣除会计师费用人民币 196,132.08 元，扣除律师费用人民币 707,547.17 元，扣除证券登记费 33,751.02 元，扣除印花税 173,028.61 元，募集资金净额为人民币 691,941,419.69 元。

科博达:关于 2022 年限制性股票激励计划授予结果公告。于 2022 年 5 月 18 日召开第二届董事会第十二次会议，审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，于 2022 年 6 月 8 日召开第二届董事会第十三次会议，审议通过了《关于调整 2022 年限制性股票激励计划相关事项的议案》。根据公司 2022 年限制性股票激励计划（以下简称“激励计划”）的规定和公司 2021 年年度股东大会的授权，公司董事会已完成限制性股票的授予登记工作，限制性股票的授予登记情况如下：1、授予日：2022 年 5 月 18 日。2、授予数量：399.8 万股。3、股票来源：公司向激励对象定向发行本公司 A 股普通股。4、授予人数：426 人（调整后），包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的高级管理人员、中层管理人员、技术骨干人员和业务骨干人员。5、授予价格：24.10 元/股（调整后）。

上汽集团:关于 2021 年年度权益分派实施后调整回购公司股份价格上限的公告。2022 年

5月20日,公司召开2021年年度股东大会,审议通过了《2021年度利润分配预案》,以公司享有利润分配权的总股本11,505,840,704股为基准,每10股派送现金红利6.82元(含税),共计7,846,983,360.13元。在实施权益分派的股权登记日前,如公司享有利润分配权的总股本发生变动,拟维持分配总额不变,相应调整每股分配金额。本次不进行资本公积金转增。根据公司《回购报告书》,若公司在回购期内发生资本公积转增股本、派发股票或现金红利、配股等除息事宜,自股价除权除息之日起,公司将按照中国证监会及上交所的相关规定,对回购股份的价格上限进行相应调整。回购价格上限调整起始日为2022年7月15日(权益分派除权除息日)。公司以集中竞价交易方式回购股份价格上限由不超过人民币28.91元/股(含)调整为不超过人民币28.24元/股(含)。

国机汽车:2022年半年度业绩预增公告。公司2022年半年度归属于上市公司股东的净利润预计1.85亿元-2.05亿元,同比增长65.23%-83.09%。2022年上半年,随着中央和地方政府出台的一系列促消费、稳增长政策落地,公司通过业务整合,管理提升,降本增效等一系列举措,克服诸多不利因素,公司各业务板块实现稳健经营,盈利能力有所提升。

天成自控:非公开发行股票项目发行情况报告书。本次非公开发行的发行对象为公司控股股东浙江天成科技有限公司(下称“天成科投”)。发行人和保荐机构(主承销商)于2022年6月27日向上述发行对象发出《缴款通知书》。截至2022年6月28日16:00时止,上述发行对象已将认购资金全额汇入保荐机构(主承销商)东方投行的发行专用账户。本次发行的基本情况:1、发行股票的类型:境内上市的人民币普通股(A股)。2、每股面值:人民币1.00元。3、发行数量和锁定期:26,874,566股,均为现金认购。本次非公开发行对象所认购的股份自发行结束之日起36个月内不得转让。限售期结束后按中国证监会及上海证券交易所(下称“上交所”)的有关规定执行。本次发行结束后因公司送股、资本公积金转增股本等原因增加的公司股份,亦应遵守上述限售期安排。通过本次非公开发行股票取得的公司股份,其减持不适用《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》的有关规定。4、发行价格:本次发行价格为5.57元/股,不低于定价基准日前20个交易日(不含定价基准日当日,下同)公司股票交易均价的80%(定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额÷定价基准日前20个交易日股票交易总量)。

中通客车:2022年半年度业绩预告。公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润2000万元-2500万元,上年同期为-14,927.94万元。公司2022年上半年业绩同比扭亏为盈的主要原因:一是公司调整市场与产品结构,大中型客车销量增加,产品毛利率提升;二是本期处置新疆中通客车有限公司股权影响利润增加(详见2022年4月26日公告的《公司关于出售子公司股权的进展公告》,编号:2022-016)。

英利汽车:关于出售参股公司宏利汽车部件股份有限公司股权的公告。公司拟将持有的宏利汽车部件股份有限公司(以下简称“宏利汽车”)61,594,316股股份(占宏利汽车股本总额的36.633%)分别转让给受让方,其中中盈投资开发股份有限公司(以下简称“中盈投资”)受让宏利汽车26,412,902股股份(占宏利汽车股本总额的15.709%),中贸国际股份有限公司(以下简称“中贸国际”)受让宏利汽车2,616,182股股份(占宏利汽车股本总额的1.556%),健和兴端子股份有限公司(以下简称“健和兴端子”)受让宏利汽车15,398,579股股份(占宏利汽车股本总额的9.158%),璋钇钢铁厂股份有限公司(以下简称“璋钇钢铁”)受让宏利汽车6,804,309股股份(占宏利汽车股本总额的4.047%),景裕国际股份有限公司(以下简

称“景裕国际”)受让宏利汽车 10,362,344 股股份(占宏利汽车股本总额的 6.163%),股权转让对价为人民币 15,000 万元(含税价)。

国机汽车:2022 年半年度业绩预增公告的补充公告。经公司财务部门初步测算,公司 2022 年半年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润预计 1.05 亿元-1.15 亿元,与上年同期相比将增加 0.24 亿元-0.34 亿元,同比增长 30.20%-42.60%。

科华控股:关于股东权益变动的提示性公告。公司控股股东及实际控制人陈洪民、陈小科、江苏科华投资管理有限公司(以下简称“科华投资”)拟采用协议转让、交易对手方认购上市公司非公开发行股份及放弃表决权相结合的方案完成本次控制权变更。公司控股股东及实际控制人陈洪民、陈小科、科华投资拟向本次交易对手方陈伟转让所持 16,008,000 股股份(占截至本公告披露日公司总股本的 12%,以下简称“本次股份转让”),转让价款 299,989,920.00 元,本次协议转让后、非公开发行完成前,上市公司实际控制人仍为陈洪民、陈小科,上市公司控制权不会发生变化。陈伟拟以现金方式认购科华控股向特定对象非公开发行的 40,000,000 股股票。

均胜电子:关于出售参股公司股权的公告。公司拟向广东香山衡器集团股份有限公司(以下简称“香山股份”)出售持有的参股公司宁波均胜群英汽车系统股份有限公司(以下简称“均胜群英”)不超过 17%股权,其中香山股份以发行股份方式购买 10.4%股权,以募集资金购买不超过 6.6%股权。

五、投资建议

整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等;智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、经纬恒润、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等;新能源零部件推荐法拉电子、菱电电控、中熔电气、拓普集团、旭升股份等。

重点推荐公司

股票名称	股票代码	EPS(元/股)			PE(X)			周涨跌幅	最新收盘价	投资评级
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
整车环节:										
601238.SH	广汽集团	0.72	1.16	1.38	21.5	13.9	11.6	-3.60%	16.07	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	4.26	6.42	256.3	79.4	52.7	0.06%	338.19	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.93	1.05	32.6	19.3	17.1	0.56%	17.93	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	1.35	1.74	66.7	25.6	19.8	-4.03%	34.5	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.64	2.95	13.8	8.0	7.2	-4.57%	21.1	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	2.2	2.86	56.3	40.0	30.8	16.03%	87.95	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	2.9	3.81	94.3	56.6	43.1	6.42%	164.19	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	2.58	3.54	-	64.1	46.7	5.38%	165.45	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	2.95	3.93	90.9	45.3	34.0	5.07%	133.74	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.88	2.3	82.6	34.2	28.0	5.10%	64.3	推荐

600699.SH	均胜电子	-2.74	0.79	0.97	-8.0	22.6	18.4	20.91%	17.87	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	6.2	7.87	61.5	29.3	23.1	6.88%	181.7	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	63.0	34.3	26.5	2.39%	210	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	7.03	9.6	64.6	21.3	15.6	8.58%	149.8	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	4.23	6.99	125.3	35.1	21.2	4.78%	148.3	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.98	2.57	57.4	42.0	32.4	17.13%	83.16	推荐
603305.SH	旭升股份	0.92	1.29	1.71	54.0	26.1	19.7	2.62%	33.63	推荐

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

六、风险提示

- 1、汽车销量不达预期的风险
- 2、零部件短缺导致的产业链风险
- 3、芯片短缺导致的产业链风险
- 4、原材料价格上涨对盈利造成不利影响的风险

分析师简介及承诺

分析师：石金漫，汽车行业分析师，香港理工大学理学硕士、工学学士。7年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所、国海证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院，目前主要负责汽车行业小组研究。

分析师：杨策，汽车行业分析师，伦敦国王大学理学硕士，于2018年加入中国银河证券股份有限公司研究院，从事汽车行业研究工作。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun-yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru-yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling-bj@chinastock.com.cn