



行业供需两旺，三季度有望持续超预期

市场回顾

上周申万汽车板块跑赢市场。沪深300指数收于4248.53点，周涨幅为-4.07%，申万汽车板块周涨幅为-0.88%，跑赢沪深300指数3.19pct。汽车板块在申万一级行业中排名第5名，较前一周上升3名。

核心观点

复工复产叠加政策保障，二季度供给端逐步恢复正常。二季度初由于疫情影响，汽车行业生产以及物流供应受到一定影响，5月以及6月受益于疫情得到控制以及复工复产持续推进，同时在政策对供应链的保障作用下，行业供给端逐步恢复正常，6月份狭义乘用车产量同比增长45.60%，创2010年以来最高增速。**汽车消费潜力或将持续释放。**在国内政策对于汽车消费额支持下，6月份乘用车产销两旺。但二季度汽车消费情况相较往年同期依然尚未完全恢复，2022年二季度月均销量仅为近5年平均水平的87.47%，消费潜力仍有释放空间，随着鼓励汽车消费政策的不断落地，行业景气度或将在三季度继续维持高位。

政策扶持叠加行业补库存，7月份或将“淡季不淡”。因优惠幅度相对小、上市新车相对少、天气炎热等，7月份往往为传统的汽车销售淡季，但今年或将有所改善。**在政策方面**，7月7日，商务部等17部门印发了《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》进一步支持汽车消费，汽车消费优惠力度或将继续维持高位。**在库存方面**，据中国汽车流通协会统计，6月份经销商库存系数降至1.36，同比下降8.1%，为今年2月以来首次低于荣枯线。**在消费热度方面**，6月份得益于疫情缓解、政策刺激、物流逐步恢复正常等因素，汽车消费指数上升至80.70，高于2017年至2021年同期水平。在政策支持以及补库存需求带动下，7月份厂商景气度确定性较强。

从结构上来看，自主品牌以及合资品牌增长确定性相对更高。在销量方面，根据中汽协，6月自主品牌乘用车共销售99.4万辆，占乘用车销售总量的44.8%，同比提升0.6pct。老牌车企中，比亚迪以162.47%的同比销量增长位居第一，此外长城汽车、上汽集团、奇瑞集团、广汽集团分别同比增长超40%。造车新势力中，小鹏、哪吒、理想、蔚来、零跑5家车企当月销量集体破万。**在库存方面**，6月库存系数同比、环比均下降，自主及合资品牌库存下降更为明显。根据乘联会，由于购置税减半涉及车型大多为自主与合资品牌，其受益或将更为明显。综合来看，2022年三季度自主品牌以及合资品牌或将实现更快的增长。

投资建议

二季度行业整体供需两旺，当前汽车板块景气度仍处于上升区间，我们认为三季度行业供销有望持续超预期，建议关注整车以及零部件相关受益标的：**(1)乘用车**：比亚迪、长安汽车、广汽集团、小康股份、长城汽车、上汽集团等；**(2)汽车零部件**：福耀玻璃、爱柯迪、长鹰信质、万向钱潮、万丰奥威、阿尔特、光洋股份、银轮股份、威孚高科等。

风险提示

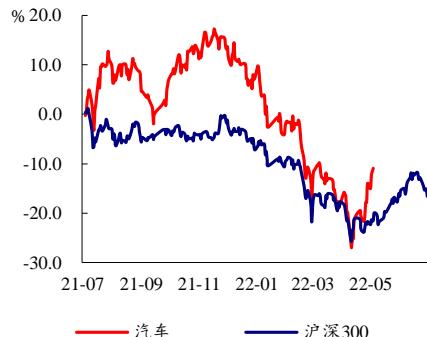
政策落地不及预期；供应链芯片短缺；上游原材料大幅涨价；物流受阻；汽车产销不及预期。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名 倪华
资格证书 S1710522020001
电子邮箱 nih835@easec.com.cn
联系人 赵启政
电子邮箱 zhaoqz739@easec.com.cn

股价走势



相关研究

- 《【汽车】问界M7上市表现亮眼，相关产业链有望持续受益_20220712》2022.07.12
- 《【汽车】行业发展进一步规范化，Robota xi商业化提速_20220705》2022.07.05
- 《【汽车】国常会进一步支持汽车消费，板块景气度进一步上升_20220627》2022.06.27

正文目录

1. 最新观点：行业供需两旺，三季度有望持续超预期.....	4
2. 板块行情	9
2.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑赢市场.....	9
2.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数回调.....	10
2.3. 估值分析：目前板块估值水平为 36.01 倍.....	10
2.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流入北向资金 15.25 亿元.....	11
3. 上游原材料价格：汽车行业成本压力震荡下降.....	12
4. 行业景气度跟踪：产销保持高增长，库存健康度正在不断改善.....	14
5. 行业动态	19
5.1. 行业新闻	19
5.2. 重点公司公告	23
6. 投资建议	25
7. 风险提示	26

图表目录

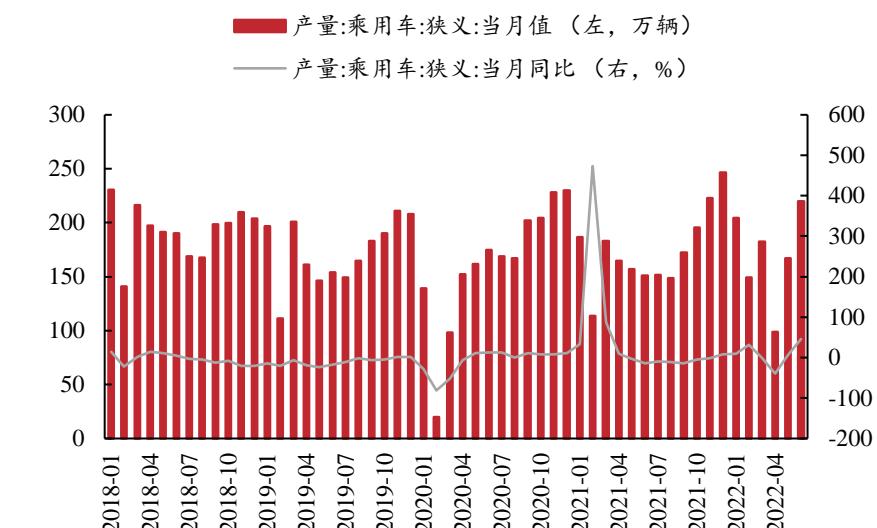
图表 1. 6 月份国内狭义乘用车产量同比增长 45.60%.....	4
图表 2. 部分汽车产业链企业复工复产进度表.....	5
图表 3. 二季度多地出台政策保障汽车产业链供应链稳定畅通.....	5
图表 4. 6 月份狭义乘用车产量保持高速增长.....	6
图表 5. 6 月份狭义乘用车零售销量同比增速转正.....	6
图表 6. 2022 年二季度月均零售销量（万辆）为历史平均水平 87.47%.....	6
图表 7. 二季度汽车消费指数不断上升.....	7
图表 8. 2022 年 6 月份国内汽车经销商库存系数有所下降.....	7
图表 9. 2022 年 6 月车企/品牌销量一览（部分）	8
图表 10. 上周汽车细分板块表现.....	9
图表 11. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现.....	9
图表 12. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 5/31.....	9
图表 13. 沪深 300 指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅.....	10
图表 14. 汽车行业上周涨幅前十名.....	10
图表 15. 汽车行业上周跌幅前十名.....	10
图表 16. 目前汽车板块的 PE(TTM) 为 36.01 倍	11
图表 17. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 40.75 倍.....	11
图表 18. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 32.67 倍.....	11
图表 19. 上周汽车板块港股通净买入前十名.....	12
图表 20. 上周汽车板块港股通净卖出前十名.....	12
图表 21. 年初至今汽车板块港股通净买入前十名.....	12
图表 22. 年初至今汽车板块港股通净卖出前十名.....	12
图表 23. 2022 年 6 月份 PPI 同比增长 6.1%	13
图表 24. 橡胶类大宗商品价格周度环比下降 1.10%.....	13
图表 25. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比下降 2.25%.....	13
图表 26. 铝合金价格周度环比下降 5.12%.....	13
图表 27. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 1.09%.....	14

图表 28. 中国塑料城价格指数周度环比下降 1.83%.....	14
图表 29. 汽车消费热度不断升高.....	14
图表 30. 狹义乘用车产量快速恢复.....	15
图表 31. 广义乘用车产量快速恢复.....	15
图表 32. 乘联会主要厂商 7 月周度零售数量.....	15
图表 33. 乘联会主要厂商 7 月周度批发数量.....	15
图表 34. 中国汽车经销商库存预警指数（%）.....	16
图表 35. 中国汽车经销商库存预警区域指数（%）.....	16
图表 36. 上周新车概览（07月 09 日-07月 15 日）.....	17
图表 37. 上周新车（改款）概览（1）（07月 09 日-07月 15 日）.....	18
图表 38. 上周新车（改款）概览（2）（07月 09 日-07月 15 日）.....	19

1. 最新观点：行业供需两旺，三季度有望持续超预期

复工复产叠加政策保障，二季度供给端逐步恢复正常。二季度初由于疫情影响，汽车行业生产以及物流供应受到一定影响，4月份国内狭义乘用车产量同比下降达到40.1%。5月以及6月由于疫情得到控制以及复工复产持续推进，汽车产业链逐步恢复正常。在企业端，华东区域汽车产业链相关公司大多在4、5月份便开始复工复产，生产能力在二季度末已逐步恢复正常；在政策端，国内多地推出政策保障汽车供应链稳定畅通，汽车产业链相关公司协调保供工作较为到位。在企业复工复产以及政策保障双重作用下，汽车行业供给端逐步恢复正常，6月份狭义乘用车产量同比增长45.60%，创2010年以来最高增速。

图表1. 6月份国内狭义乘用车产量同比增长45.60%



资料来源：Wind, 乘联会, 东亚前海证券研究所

图表2. 部分汽车产业链企业复工复产进度表

企业	地点	复工复产进度
上汽集团	上海乘用车临港工厂	5月27日, 上汽乘用车公司临港工厂率先开启双班生产压力测试, 目前产能已接近单班生产时的2倍。从6月中旬开始, 上汽乘用车公司、上汽大众、上汽通用在沪整车厂均将实现双班生产, 上汽集团产销有望重回增长。
蔚来	江淮合肥工厂	4月25日, 汽车技术研究中心已有26名技术研究人员到岗复工复产, 约占此前人数的1/4, 合肥工厂的进度也在加快。
特斯拉中国	上海超级工厂	3月和4月断续遭遇停产的特斯拉上海超级工厂, 在6月将产能利用率升至100%。7月2日, 特斯拉发布2022年第二季度交付报告: 全球产量超过25.8万辆, 交付量超过25.4万辆, 其中, 6月产量创历史新高。
一汽	长春五大整车工厂	4月11日, 中国一汽已于今日全面启动复工, 同时首批47家零部件企业正有序复工。
长城汽车	长城保定工厂	随着供应链企业有序复工复产, 零部件供应和物流得到明显缓解, 长城汽车5月销量稳步回升。
宁德时代	上海临港工厂	宁德时代位于上海临港的工厂——瑞庭时代(上海)新能源科技有限公司已于4月18日复工复产。宁德时代未来能源技术研发及产业化基地项目于5月24日进入上海重大工程复工复产白名单。
福特中国	上海	6月1日全面复工复产。

资料来源: 新浪财经网, 汽车公社, 二手车城网, 中华网, 东亚前海证券研究所

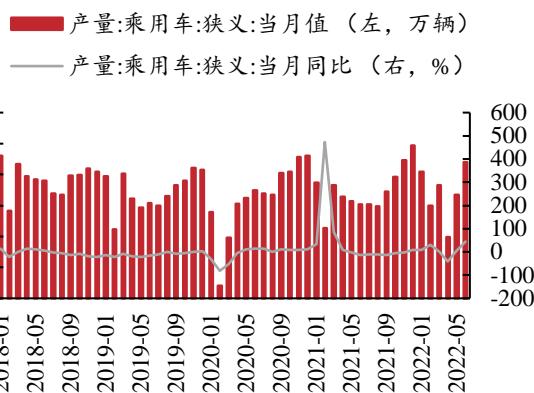
图表3. 二季度多地出台政策保障汽车产业链供应链畅通

省市	措施
上海	发布2版《上海市工业企业复工复产疫情防控指引》, 以保障上汽集团、特斯拉连续稳定生产为抓手, 以点带链, 建立红灯供应商(库存小于3天)专项协调机制。
江苏	江苏省工业和信息化厅在省稳定重点产业链供应链工作专班机制下, 专门设立汽车产业链协调保供工作组, 建立省、市、县、乡镇四级联络机制, 重点监测红灯(库存小于3天)、黄灯(库存小于7天)供应商, 精准开展协调, 按照“能复尽复”“快批快复”的要求, “一企一策”推动企业复工复产, 并通过推行封闭生产、加快物流通行证审批流程、开展专人点对点物流引导、科学指导企业疫情防控等多种举措, 有力保障省内外汽车零部件供应需求。
浙江	浙江省经济和信息化厅迅速启动汽车产业链保障应急工作机制。建立两个名单: 梳理形成“长三角区域重点产业白名单”企业, 摸排建立“浙江省汽车及零部件产业链供应链白名单”企业, 省市县联动加强疫情防控、助企纾困等服务保障。用好两个平台: 综合利用工业和信息化部“汽车产业链供应链畅通协调平台”和浙江省“产业链一键通运输保障平台”, 安排专人对诉求事项逐一协调落实。
安徽	做好“汽车产业链供应链畅通协调平台”涉及安徽省汽车零部件供应商问题的协调工作。安徽省经济和信息化厅确立专人负责汽车产业链供应链畅通协调平台, 把相关问题迅速分办至有关市主管部门, 推动解决。
四川	四川省经济和信息化厅紧急会同有关部门指导成都经济技术开发区建立供应链物流运输绿色通道, 仅用5天时间建成物流中转站, 依托中转站形成了闭环管理的物流运输绿色通道。同时积极对接上海、江苏等地, 协调推动相关零部件企业加快恢复生产和产品发运。

资料来源: 中国工信产业网, 东亚前海证券研究所

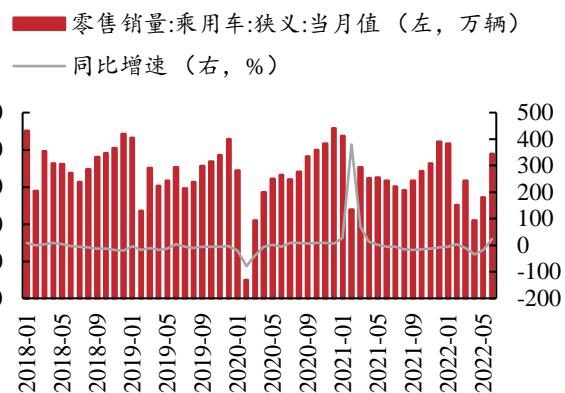
6月份乘用车产销超预期，但二季度消费潜力仍未完全释放。在国内政策对于汽车消费额支持下，6月份乘用车产销两旺。根据乘联会数据显示，2022年6月份乘用车产量为220万辆，同比增长45.60%；乘用车零售销量为194.3万辆，同比增长22.66%，增速转正，产量与零售销量均超预期增长。二季度汽车消费情况相较往年同期依然尚未完全恢复，二季度零售销量平均为144.63万辆/月，2017-2021年二季度平均零售销量为165.35万辆/月，2022年二季度平均销量仅为近5年平均水平的87.47%，随着鼓励汽车消费政策的不断落地，行业景气度或将在三季度继续维持高位。

图表4. 6月份狭义乘用车产量保持高速增长



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

图表5. 6月份狭义乘用车零售销量同比增速转正



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

图表6. 2022年二季度月均零售销量（万辆）为历史平均水平87.47%

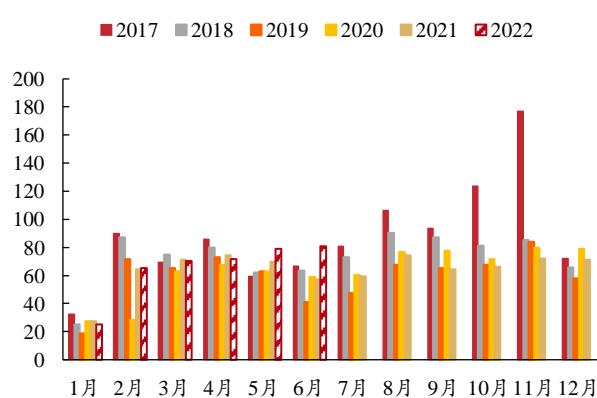


资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

政策扶持叠加行业补库存，7月份或将“淡季不淡”。因优惠幅度相对小、上市新车相对少、天气炎热等，7月份往往为传统的汽车销售淡季，但今年或将有所改善。在政策方面，7月7日，商务部等17部门印发了《关

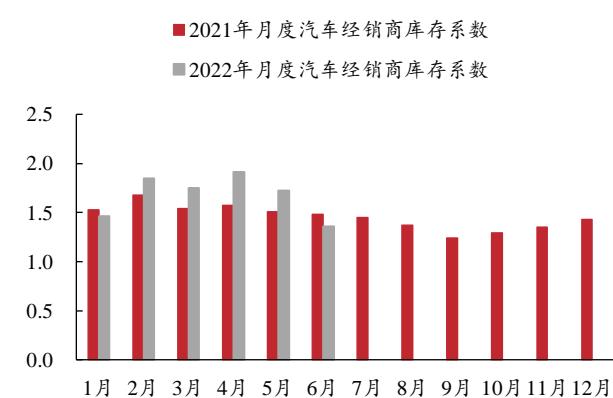
于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》，聚焦支持新能源汽车购买使用、活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等，汽车消费热度或将继续维持高位。在库存方面，据中国汽车流通协会统计，6月份经销商库存系数降至1.36，同比下降8.1%，为今年2月以来首次低于荣枯线，在补库存需求带动下，厂商景气度确定性较强。在消费热度方面，6月份得益于疫情缓解、政策刺激、物流逐步恢复正常等因素，汽车消费指数上升至80.70，高于2017年至2021年同期水平。随着7月疫情影响逐步淡化，同时在政策扶持以及渠道补库存的带动下，预计7月市场表现与6月基本持平或小幅上升。

图表7. 二季度汽车消费指数不断上升



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表8. 2022年6月份国内汽车经销商库存系数有所下降



资料来源：中国汽车流通协会，乘联会，东亚前海证券研究所

从结构上来看，自主品牌以及合资品牌增长确定性相对更高。在销量方面，根据中汽协，6月自主品牌乘用车共销售99.4万辆，环比增长24.5%，同比增长43.1%，占乘用车销售总量的44.8%，同比提升0.6pct。老牌车企中，比亚迪以162.47%的同比销量增长位居第一，此外长城汽车、上汽集团、奇瑞集团、广汽集团分别同比增长超40%。造车新势力中，小鹏、哪吒、理想、蔚来、零跑5家车企当月销量集体破万，小鹏、哪吒、零跑分别同比增长超100%。在库存方面，6月库存系数同比、环比均下降，自主及合资品牌库存下降更为明显，环比分别下降20.7%、22.7%（高端豪华&进口下降17.9%）。根据乘联会，由于购置税减半涉及车型大多为自主与合资品牌，以及少部分豪华汽车，自主与合资品牌受益更为明显。综合来看，2022年三季度自主品牌以及合资品牌或将实现更快的增长。

图表9. 2022年6月车企/品牌销量一览(部分)

车企	品牌	2022年6月(辆)	同比变化
上汽集团	上汽大众	126038	93.90%
	上汽通用	125320	47.27%
	上汽乘用车	82603	75.75%
	上汽通用五菱	120000	28.96%
	上汽集团合计	483584	47.16%
长安汽车集团	长安福特	27170	24.91%
	长安马自达	10394	3.24%
	长安集团合计	207430	19.87%
广汽集团	广汽本田	74020	37.72%
	广汽丰田	100866	37.78%
	广汽乘用车	32665	30.94%
	广汽埃安	24109	182.44%
	广汽集团合计	234394	41.16%
东风汽车集团	东风日产(含启辰)	89763	0.77%
	东风本田	76257	41.20%
	东风乘用车	17527	66.26%
	东风集团合计	241017	3.66%
奇瑞集团	奇瑞汽车	79412	58.50%
	捷途汽车	15036	32.80%
	奇瑞集团合计	105005	43.60%
吉利汽车集团	吉利汽车	104164	25.00%
	几何	12163	175.00%
	吉利汽车合计	126595	26.00%
长城汽车	哈弗	51274	-14.47%
	WEY	2887	-38.67%
	欧拉	11516	6.72%
	长城皮卡	21251	17.67%
	坦克	14258	99.13%
	长城汽车合计	101186	52.00%
比亚迪汽车	比亚迪汽车	134036	162.74%
	小鹏汽车	15295	133.00%
	理想汽车	13024	68.90%
	蔚来汽车	12961	60.30%
	哪吒汽车	13157	156.00%
	零跑汽车	11259	185.69%

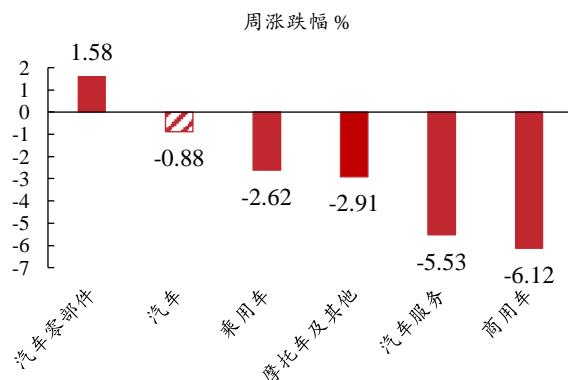
资料来源：公司公告，盖世汽车网，东亚前海证券研究所

2. 板块行情

2.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑赢市场

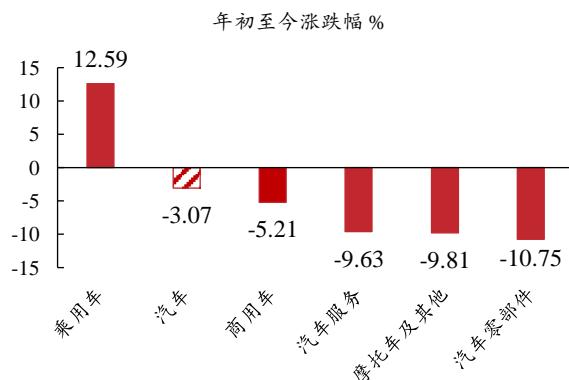
上周申万汽车板块跑赢市场。上周沪深 300 指数收于 4248.53 点，周涨跌幅为-4.07%，申万汽车板块周涨跌幅为-0.88%，跑赢沪深 300 指数 3.19 pct。汽车板块在申万一级行业中排名第 5 名，较前一周上升 3 名。从细分板块来看，汽车零部件跑赢汽车板块整体涨幅，涨幅为 1.58%，乘用车、摩托车及其他、汽车服务、商用车涨跌幅分别为-2.62%、-2.91%、-5.53%、-6.12%。

图表10. 上周汽车细分板块表现



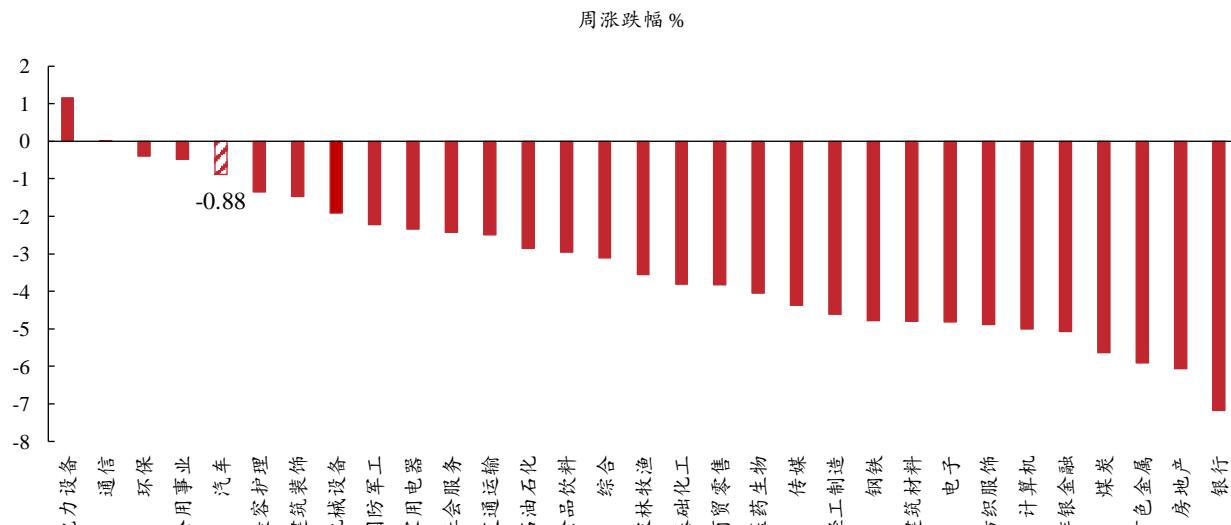
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表11. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现



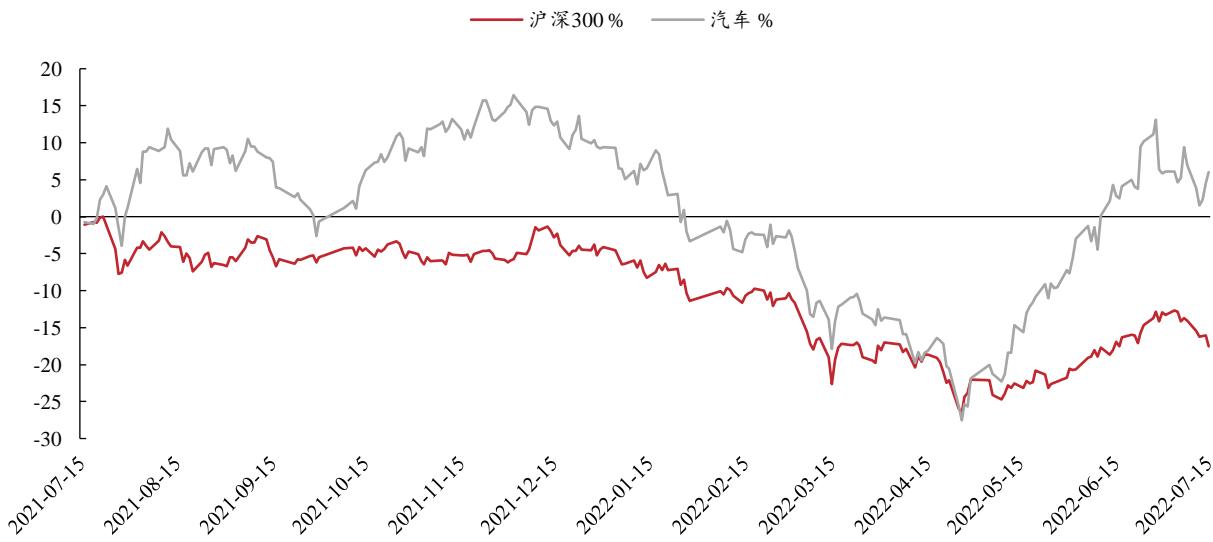
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表12. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 5/31



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表13. 沪深300指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

2.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数回调

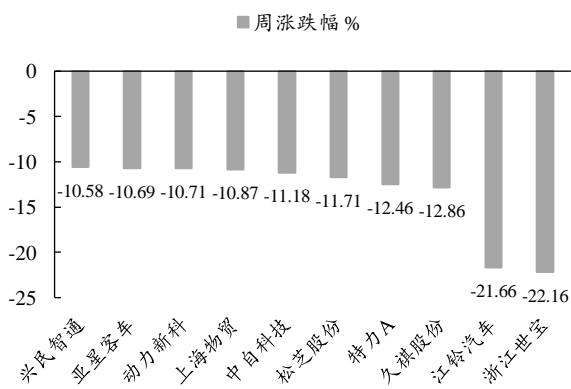
上周汽车板块260个个股中，共有94个个股上涨。涨幅前十名分别为：合力科技(31.82%)、中通客车(27.11%)、瑞鹄模具(25.15%)、立中集团(21.75%)、钧达股份(20.99%)、均胜电子(20.91%)、金麒麟(19.69%)、美力科技(18.29%)、拓普集团(17.13%)、伯特利(16.03%)；跌幅前十名分别为：浙江世宝(-22.16%)、江铃汽车(-21.66%)、久祺股份(-12.86%)、特力A(-12.46%)、松芝股份(-11.71%)、中自科技(-11.18%)、上海物贸(-10.87%)、动力新科(-10.71%)、亚星客车(-10.69%)、兴民智通(-10.58%)。

图表14. 汽车行业上周涨幅前十名



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

图表15. 汽车行业上周跌幅前十名



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

2.3. 估值分析：目前板块估值水平为36.01倍

板块估值水平有所下降。从板块整体的估值水平来看，目前汽车板块

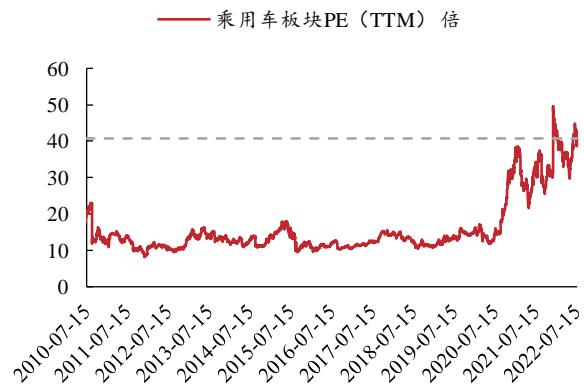
的 PE(TTM) 为 36.01 倍，处于 2010 年以来估值水平的 97.69% 分位数。从细分板块来看，当前乘用车板块 PE (TTM) 为 40.75 倍，处于 2010 年以来估值水平的 96.27% 分位数；汽车零部件板块 PE (TTM) 为 32.67 倍，处于 2010 年以来估值水平的 91.06% 分位数；商用车板块 PE (TTM) 为 56.69 倍，处于 2010 年以来估值水平的 99.50% 分位数；汽车服务板块 PE(TTM) 为 24.04 倍，处于 2010 年以来估值水平的 27.92% 分位数；摩托车及其他板块 PE (TTM) 为 40.67 倍，处于 2010 年以来估值水平的 38.42% 分位数。

图表 16. 目前汽车板块的 PE(TTM) 为 36.01 倍



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

图表 17. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 40.75 倍



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

图表 18. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 32.67 倍



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

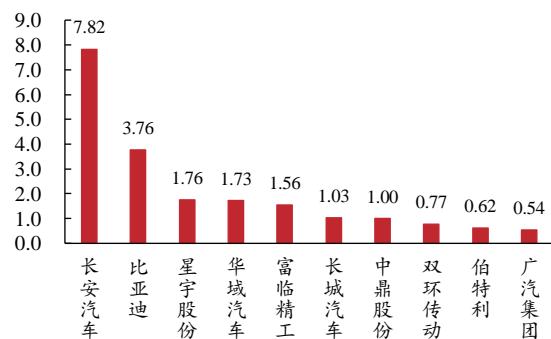
2.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流入北向资金 15.25 亿元

上周港股通共计净买入汽车板块个股 15.25 亿元，其中净买入前十名

分别为：长安汽车(7.82亿元)、比亚迪(3.76亿元)、星宇股份(1.76亿元)、华域汽车(1.73亿元)、富临精工(1.56亿元)、长城汽车(1.03亿元)、中鼎股份(1亿元)、双环传动(0.77亿元)、伯特利(0.62亿元)、广汽集团(0.54亿元)；净卖出前十名分别为：上汽集团(-3.31亿元)、潍柴动力(-2.4亿元)、拓普集团(-0.79亿元)、均胜电子(-0.68亿元)、万丰奥威(-0.42亿元)、玲珑轮胎(-0.4亿元)、继峰股份(-0.32亿元)、保隆科技(-0.24亿元)、春风动力(-0.2亿元)、中国重汽(-0.16亿元)。

图表19. 上周汽车板块港股通净买入前十名

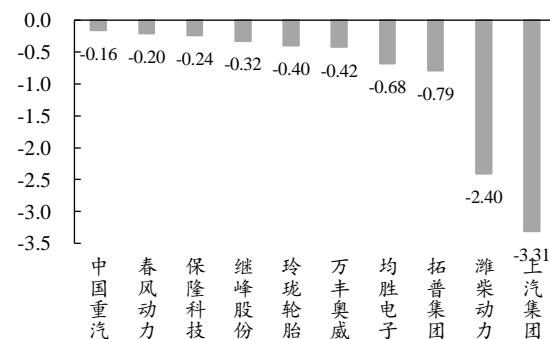
■港股通上周净买入额亿元



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

图表20. 上周汽车板块港股通净卖出前十名

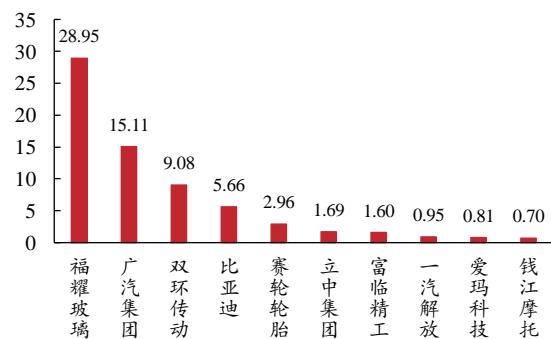
■港股通上周净买入额亿元



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

图表21. 年初至今汽车板块港股通净买入前十名

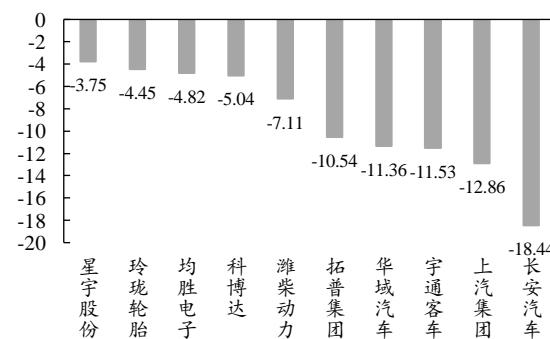
■亿元 港股通年初至今净买入额



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

图表22. 年初至今汽车板块港股通净卖出前十名

■亿元 港股通年初至今净买入额



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

3. 上游原材料价格：汽车行业成本压力震荡下降

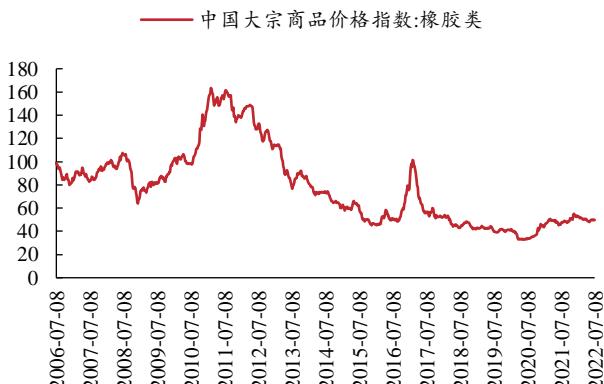
PPI 同比涨幅有所收窄，橡胶价格周度环比窄幅上涨。在上游原材料价格方面，2022年6月份PPI同比增长6.1%，涨幅较前一月收窄0.3pct。从汽车领域细分原材料来看，截至2022年07月08日，橡胶类大宗商品价格指数为49.62点，周度环比下降1.1%，年度同比上升6.21%。

图表23. 2022年6月份PPI同比增长6.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表24. 橡胶类大宗商品价格周度环比下降1.10%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

钢铁类材料周度环比有所上升，铝合金价格周度环比有所下降。截至2022年07月08日，钢铁类大宗商品价格指数为127.08点，周度环比下降2.25%，年度同比下降18.09%；截至2022年07月15日，铝合金价格为1.86万元/吨，周度环比下降5.12%，年度同比下降6.55%。

图表25. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比下降2.25%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

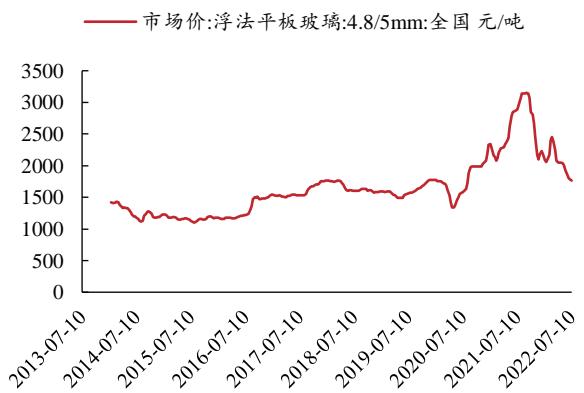
图表26. 铝合金价格周度环比下降5.12%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

玻璃以及塑料价格环比均有所下降。截至2022年07月10日，浮法平板玻璃市场价为1762.8元/吨，10天环比下降1.09%，年度同比下降38.99%；截至2022年07月15日，中国塑料城价格指数为931.45点，周度环比下降1.83%，年度同比下降10.5%。

图表27. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 1.09%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表28. 中国塑料城价格指数周度环比下降 1.83%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4. 行业景气度跟踪: 产销保持高增长, 库存健康度正在不断改善

汽车消费热度不断升高, 处于近 18 个月的高点。根据中国汽车流通协会, 2022 年 06 月国内汽车消费指数为 80.7%, 较前一月提升 1.5pct。当前汽车消费指数处于近 18 个月以来的高点, 随着鼓励汽车消费政策的持续推进, 汽车消费指数有望进一步升高。

图表29. 汽车消费热度不断升高



资料来源: 中国汽车流通协会, 东亚前海证券研究所

乘用车产量快速恢复。根据乘联会数据, 2022 年 06 月狭义乘用车产量为 220.5 万辆, 同比增长 46.51%, 增速较前一月提升 39.81 pct; 广义乘用车产量为 222.6 万辆, 同比增长 45.21%, 增速较前一月提升 39.53 pct。随着疫情扰动的减弱、复工复产以及物流的正常恢复, 乘用车的产量或将继续

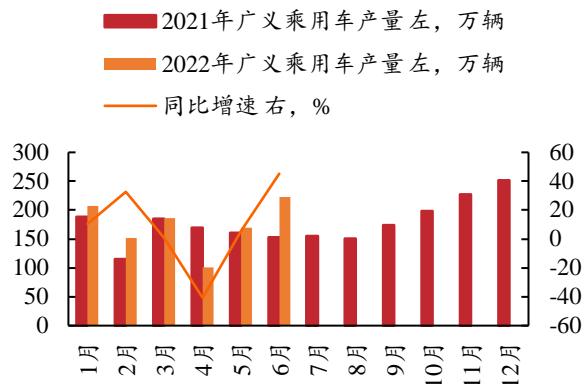
维持快速恢复的态势。

图表30. 狹义乘用车产量快速恢复



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

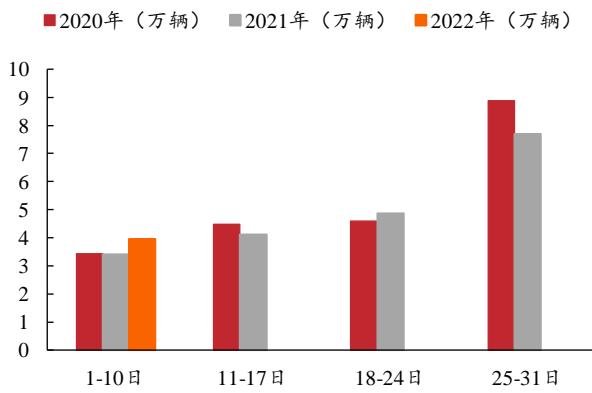
图表31. 广义乘用车产量快速恢复



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

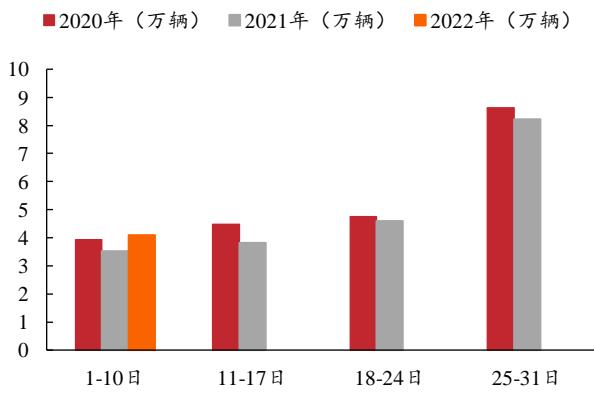
乘用车销量保持高速增长。根据乘联会数据，7月1-10日全国乘用车市场零售39.6万辆，周度环比下降6%，年度同比增长16%；批发40.9万辆，周度环比下降1%，年度同比增长16%。今年7月第一周总体狭义乘用车市场零售达到日均4.0万辆，同比2021年7月第一周增长16%，表现逐步回暖改善，相对今年6月第一周均值下降6%。根据乘联会，7月第一周是下半年开局，由于6月是上半年节点，经销商努力实现较强业绩，加之地方政府部分支持消费政策在6月底截止，因此7月初的市场表现相对一般。由于政策提振消费信心效果较好，预期后续车市零售仍可实现同比较高增长。

图表32. 乘联会主要厂商7月周度零售数量



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

图表33. 乘联会主要厂商7月周度批发数量

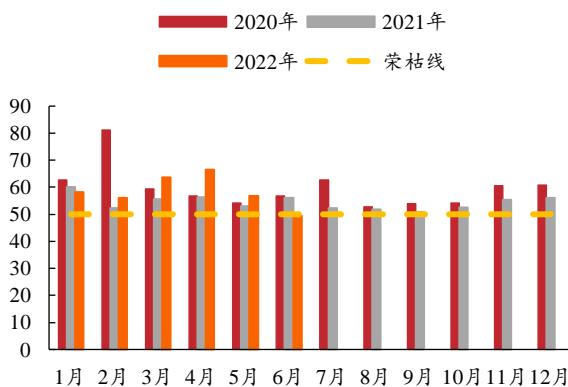


资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

6月份经销商库存水平有所回落，且中国汽车经销商库存预警指数仍处于不景气区间。根据中国汽车流通协会数据，2022年06月，中国汽车经销商库存预警指数为49.5%，同比下降6.6个百分点，环比下降7.3个百分点，库存预警指数位于荣枯线之下。表明6月份汽车市场较5月有所回落，且

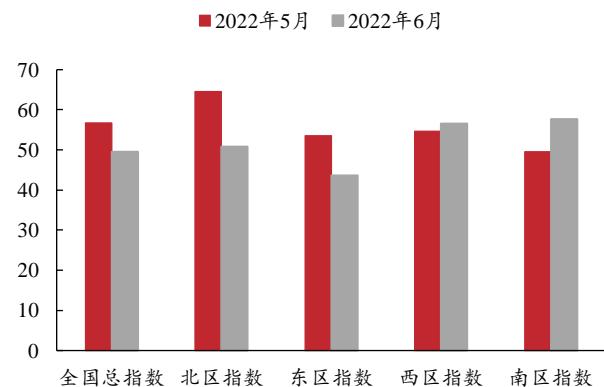
受到疫情的影响，汽车流通行业仍处于不景气区间。从区域指数情况看，6月全国总指数为49.5%，北区指数为50.8%，东区指数为43.7%，西区指数为56.6%，南区指数为57.6%。二季度多地疫情反复对终端汽车消费造成一定影响，使得部分区域库存预警指数较高，随着疫情影响的逐步减弱，库存水平或将在7月份加速下降。

图表34. 中国汽车经销商库存预警指数（%）



资料来源：中国汽车流通协会，东亚前海证券研究所

图表35. 中国汽车经销商库存预警区域指数（%）



资料来源：中国汽车流通协会，东亚前海证券研究所

在新车方面，上周（07月09日-07月15日）共上市35款车型（含改款车型），其中7款新车，价格范围覆盖9.29-42.99万元。新车中新能源汽车共有5款新车，分别为：新吉奥汽车-吉奥帅舰、长城汽车-欧拉芭蕾猫、北汽新能源-极狐 阿尔法 T(ARCFOX α T)、北汽新能源-极狐 阿尔法 S(ARCFOX α S)、厦门金龙联合-龙耀8L。

图表36. 上周新车概览 (07月09日-07月15日)

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
新吉奥汽车-吉奥帅舰	2022年7月11日	货车	微卡	纯电动 82 马力 电动机/纯电动 95 马力电动机	电动车单速变速箱	190 公里	15.58 万
长城汽车-欧拉芭蕾猫	2022年7月12日	掀背车	紧凑型车	纯电动 171 马力 电动机	电动车单速变速箱	401-500 公里	19.30-22.30 万
奇瑞汽车-欧萌达	2022年7月12日	SUV	紧凑型 SUV	纯电动 1.5T L4/1.6T L4 电动机	CVT 无级变速(模拟) 9 挡)/7 挡湿式双离合变速箱	-	9.29-12.69 万
北汽新能源-极狐 阿尔法T(ARCFOX α T)	2022年7月13日	SUV	中型 SUV	纯电动 218 马力 电动机/纯电动 238 马力电动机	电动车单速变速箱	480-653 公里	24.23-32.53 万
北汽新能源-极狐 阿尔法S(ARCFOX α S)	2022年7月13日	掀背车	中大型车	纯电动 643 马力 电动机/纯电动 218 马力电动机	电动车单速变速箱	500-708 公里	24.73-42.99 万
厦门金龙联合-龙耀8L	2022年7月13日	货车	轻客	1.4L L4	电动车单速变速箱	118 公里	24.87 万
一汽奔腾-奔腾 B70S	2022年7月15日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T L4/2.0T L4	7 挡湿式双离合变速箱/6 挡手自一体	-	10.99-14.29 万

资料来源：太平洋汽车网，东亚前海证券研究所

图表37. 上周新车(改款)概览(1)(07月09日-07月15日)

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
华晨宝马-宝马 X1	2022年7月11日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T L3/2.0T L4	7 挡湿式双离合变速箱/8 挡手自一体	-	27.98-33.98 万
沃尔沃亚太-沃尔沃 XC60	2022年7月11日	SUV	中型 SUV	2.0T L4	8 挡手自一体	-	37.39-47.49 万
广汽丰田-丰田 C-HR	2022年7月11日	SUV	小型 SUV	2.0L L4	CVT 无级变速(模拟10 挡)/E-CVT 无级变速	-	14.18-19.08 万
江汽集团-思皓 E50A	2022年7月11日	掀背车	紧凑型车	纯电动 193 马力电动机	电动车单速变速箱	402-460 公里	14.59-18.98 万
雷丁-雷丁芒果	2022年7月11日	两厢车	微型车	纯电动 34 马力电动机	电动车单速变速箱	130-200 公里	2.98-7.39 万
奇瑞汽车-瑞虎 8 PLUS	2022年7月11日	SUV	中型 SUV	2.0T L4	7 挡湿式双离合变速箱	-	12.49-16.99 万
一汽丰田-RAV4 荣放双擎 E+	2022年7月11日	SUV	紧凑型 SUV	2.5L L4	E-CVT 无级变速	73-95 公里	24.88-29.68 万
极氪-ZEEKR 001	2022年7月11日	掀背车	中大型车	纯电动 272 马力电动机/纯电动 544 马力电动机	电动车单速变速箱	536-732 公里	28.64-38.60 万
北汽瑞翔-北汽瑞翔 X5	2022年7月11日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T L4	6 挡自动/6 挡手动	-	7.38-12.38 万
宝马(进口)-宝马 7 系	2022年7月12日	三厢车	大型车	3.0T L6/2.0T L4/6.6T V12/4.4T V8	8 挡手自一体	-	82.80-261.20 万
华晨鑫源-金杯 T50	2022年7月12日	货车	微卡	1.6L L4/1.5L L4	5 挡手动	-	4.98-5.28 万
华晨鑫源-金杯 T52	2022年7月12日	货车	微卡	1.6L L4/1.5L L4	5 挡手动	-	4.88-5.58 万
一汽丰田-威驰	2022年7月13日	三厢车	小型车	1.5L L4	CVT 无级变速(模拟8 挡)/5 挡手动	-	7.38-9.48 万
北京汽车制造厂-BJ 212	2022年7月13日	SUV	小型 SUV	2.0L L4/1.5T L4	5 挡手动	-	7.98-10.10 万
上汽集团-名爵 ZS	2022年7月13日	SUV	小型 SUV	1.5L L4	5 挡手动/CVT 无级变速	-	8.58-9.98 万
上汽大众斯柯达-柯迪亚克	2022年7月13日	SUV	中型 SUV	2.0T L4	7 挡湿式双离合变速箱	-	18.69-24.39 万
一汽丰田-威驰 FS	2022年7月13日	两厢车	小型车	1.5L L4	CVT 无级变速/5 挡手动	-	7.18-9.28 万

资料来源: 太平洋汽车网, 东亚前海证券研究所

图表38. 上周新车(改款)概览(2)(07月09日-07月15日)

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
上汽大众斯柯达-柯达-柯珞克	2022年7月13日	SUV	紧凑型 SUV	1.4T L4	7挡干式双离合变速箱	-	14.99-15.49万
DS汽车-DS 7	2022年7月13日	SUV	紧凑型 SUV	1.6T L4	8挡手自一体	-	22.99-32.99万
华晨宝马-宝马 X2	2022年7月14日	SUV	紧凑型 SUV	2.0T L4	7挡双离合/8挡手自一体	-	28.58-32.98万
广汽埃安-AION Y	2022年7月14日	SUV	紧凑型 SUV	纯电动 184马力电动机	电动车单速变速箱	500 公里	13.76-18.98万
北京越野-北京 BJ40	2022年7月15日	SUV	紧凑型 SUV	2.0T L4/2.3T L4	8挡手自一体/6挡手自一体/5挡手动	-	15.98-26.99万
奇瑞捷豹路虎-捷豹 XFL	2022年7月15日	三厢车	中大型车	2.0T L4	8挡手自一体	-	39.98-49.98万
奇瑞捷豹路虎-捷豹 XEL	2022年7月15日	三厢车	中型车	2.0T L4	8挡手自一体	-	29.98-38.08万
一汽丰田-亚洲狮	2022年7月15日	三厢车	紧凑型车	2.0L L4	CVT 无级变速(模拟10挡)	-	14.18-17.98万
东风英菲尼迪-英菲尼迪 Q50L	2022年7月15日	三厢车	中型车	2.0T L4	7挡手自一体	-	26.48-38.98万
东风英菲尼迪-英菲尼迪 QX50	2022年7月15日	SUV	中型 SUV	2.0T L4	CVT 无级变速(模拟8挡)	-	33.38-46.98万
梅赛德斯-迈巴赫-迈巴赫 S 级	2022年7月15日	三厢车	大型车	3.0T L6/6.0T V12/4.0T V8	9挡手自一体	-	146.80-399.80万

资料来源: 太平洋汽车网, 东亚前海证券研究所

5. 行业动态

5.1. 行业新闻

【5G 助力全国首张自动驾驶重卡测试牌照落地】近日, 广西移动柳州分公司配合东风柳州汽车有限公司顺利完成对 5G 远程驾驶设备的首次测试。借助中国移动 5G 网络, 乘龙 H5 智能网联电动物流车已经顺利拿到了全国首张针对公开道路入厂物流场景的自动驾驶重卡测试牌照。为助力东风柳汽顺利完成测试, 广西移动柳州公司快速完成专线和 DNN 开通, 在东风柳汽厂区建设了 5 个 5G 基站, 信号覆盖整个厂区。同时, 广西移动柳州分公司还为东风柳汽提供 7*24 小时跟踪服务, 连续奋战 14 天, 最终实现智能网联电动车物流车的成功上路。下一步, 广西移动将进一步升级与东风柳州汽车有限公司的合作层面, 为打造智慧交通、智慧工厂发挥行业领军

者作用。(中国道路运输网)

【乘联会：6月皮卡市场销量5.2万辆，同比增长19.0%】乘联会最新数据显示，2022年6月皮卡市场销售5.2万辆，同比增长19.0%，环比增长22.3%。皮卡今年走势相对异常，主要是供给受影响。1-6月达到25.9万辆，较2021年1-6月小幅下降5.7%。6月皮卡厂家销量排名相对稳定，长城汽车保持强势领军，江淮皮卡走势较强。近日，山西也迈出皮卡解禁第一步，进一步推动了皮卡解禁向一二线城市迈进。据统计，2022年上半年，有15个省(直辖市)发文提出放宽皮卡通行限制，9个地级市加入皮卡解禁阵营。

(界面新闻)

【海拉大规模生产纯电动线控制动踏板】7月11日，汽车零部件供应商佛瑞亚(FORVIA)旗下海拉(HELLA)今天宣布已受委托进行纯电动制动踏板传感器的大规模开发和生产。与传统制动系统不同，线控制动技术仅通过电动方式传输制动命令。海拉将在其位于德国利普施塔特(Lippstadt)的总部开发该电动制动踏板传感器，预计2025年海拉将在欧洲开始量产，并最先向一家德国汽车制造商提供产品。凭借该全新线控制动技术，海拉将推动“未来座舱”的发展。(盖世汽车网)

【机器人3D视觉厂商埃尔森智能科技A轮融资数千万元】近日，国内首家、成立于2014年的机器人3D视觉厂商埃尔森智能科技完成数千万元A轮融资，由启高资本独家投资。本轮融后，埃尔森智能科技将进一步推动3D机器视觉在全球工业自动化领域的应用布局，加速核心产品更新迭代、加大研发投入、扩充研发、服务、营销团队，并建设新的生产及研发中心。(安防知识网)

【苹果汽车新消息：或取消方向盘和刹车踏板】7月12日，据外媒报道，苹果汽车将有四个面对面的座位，在宽敞的内部空间中，乘客可以互相交谈，因为它将没有方向盘或刹车踏板，同时还有一个类似于大众甲壳虫车顶的弧形车顶。外媒称，苹果的目标是获得美国国家公路交通安全管理局(NHTSA)的豁免，以将无方向盘和刹车设计的车辆投放到公共道路上。此外，苹果公司的设计师还在试验一种后备箱，可以自动升起以方便拿取东西，不使用时又自动降下，据说设计师们还讨论了可上升和下降的大型座椅靠背屏幕。(环球网)

【腾讯和奔驰就汽车领域达成合作，主要围绕自动驾驶功能】7月11日，腾讯公司宣布已与梅赛德斯-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达成了相关合作，并签署了合作备忘录。据了解，在这之后，腾讯将和这家公司围绕着高级别自动驾驶领域开展战略合作，双方将利用云计算、大数据和人工智能等先进技术，提速梅赛德斯-奔驰自动驾驶技术的模拟、测试和应用。而其中，腾讯将通过IT架构、工具和平台，为梅赛德斯-奔驰提供集成、高性能和稳定的云服务支持。(手机中国)

【哪吒汽车产品将搭载英飞凌 BMS 整体解决方案】2022 年 7 月 8 日，哪吒汽车与英飞凌技术合作发布暨英飞凌 BMS 整体解决方案全球首发仪式在哪儿汽车桐乡全生态智慧工厂举行。BMS 电池管理系统是电池“大脑”、新能源汽车产业的核心技术之一。英飞凌提供 BMS 模拟前端高压采集芯片和相关技术支持，哪吒汽车开展 BMS 开发、整车搭载调试、量产投放工作。目前，英飞凌 BMS 整体解决方案已完成整包调试测试，即将在哪儿 V、哪儿 U 部分车型上实现全球首发落地，进一步增强哪吒汽车市场竞争力。接下来，哪吒汽车将携手英飞凌合作开发下一代 BMS 系统级解决方案，或将搭载于后续车型。哪吒汽车成为英飞凌 BMS 整体解决方案全球首发合作企业，标志着哪吒汽车与英飞凌的合作关系得到进一步深化，将为后续技术合作的落地带来更多可能。（第一电动网）

【现代汽车计划明年在韩国开工建设电动汽车新工厂，拟 2025 年竣工】据韩国经济新闻 7 月 13 日报道，现代汽车将在韩国实行建设一个新工厂和重建一个现有工厂的“1+1”计划。至此，现代汽车集团的韩国国内电动汽车三个生产基地已确定为将在华城建设的起亚 PBV 工厂和现代汽车在蔚山的两个工厂。报道称，现代汽车计划明年在韩国蔚山开工建设电动汽车新工厂，计划于 2025 年竣工。这是自 1996 年在韩国建成牙山工厂后，时隔近 30 年现代汽车再建新工厂。据悉，电动汽车 IONIQ 7 之后的车型以及计划从 2025 年开始推出所有捷尼塞思新车型将有可能在新工厂进行生产。（界面新闻）

【AMPLY Power 与 Lightning eMotors 合作 为车队提供 OMEGA 充电软件】7 月 13 日，综合性电动汽车充电及能源管理供应商 AMPLY Power 宣布 Powered by AMPLY（由 AMPLY 赋能）将实现首次部署，可使汽车制造商将 AMPLY 的充电管理软件与电动汽车（EV）集成，从而使车队电气化变得更容易。从公交和班车到卡车和配送车，OMEGA 是所有车队充电运营的核心，也是运营商有效管理其电动汽车所需的单一平台。该软件可优化 EV 充电，以实现低成本能源、车辆可用性等，同时实时动态响应，无需主动管理。凭借 OMEGA 集成，Lightning 客户可以放心地接收新电动汽车，因为该软件与车辆和充电器无关。通过在 EV 旅程开始时提供与车辆远程信息处理相结合的充电管理软件，AMPLY 和 Lightning 旨在消除设置和优化 EV 充电时的疑虑，并最终为车队节省时间和金钱。（盖世汽车网）

【杭州网约车新规征求意见：出厂新车才能申请，有强制报废规定】7 月 13 日，《杭州市网络预约出租汽车车辆技术标准（征求意见稿）》向社会公开征求意见。征求意见稿明确，申请用于网约车的车辆须是具有杭州市机动车号牌的七座及以下乘用车（微型面包车除外）；须为出厂新车，符合工业和信息化部相关要求；轴距不小于 2700 毫米，行李箱容积不小于 400 升；综合工况续航里程不少于 400 千米（换电式纯电动汽车除外）的新能源纯电动汽车，或车辆购置的计税价格在 15 万元以上的非新能源纯电动汽车。

同时，网约车行驶里程达 60 万千米时强制报废，未达 60 万千米但使用年限达到 8 年时退出网约车经营。“因后续可能涉及网约车车辆技术标准相关政策调整，提示经营单位、个人购置车辆时慎重考虑经营风险。”（澎湃新闻）

【中汽协：6月新能源汽车产销再创新高，市场占有率达到 23.8%】7 月 13 日消息，据中国汽车工业协会统计分析，6 月新能源汽车产销再创新高，市场占有率达到 23.8%，继续保持高速增长态势。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。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%。（界面新闻）

【中国五菱宣布进军新能源混动汽车市场】中国五菱 7 月 14 日宣布，五菱正式进军混动新能源汽车市场。按照规划，五菱混动拥有 HEV 和 PHEV 两条路径，将根据当前大部分用户的使用场景率先推出不插电混动 (HEV)，意在为充电生态还不完善，充电不方便的用户提供最合适的解决方案。（品玩网）

【上海首条自动驾驶测试专用道 7 月 18 日正式启用】7 月 14 日，上海市公安局交通警察总队发布消息，为保障东海大桥自动驾驶测试车辆与社会车辆行车安全，根据《中华人民共和国道路交通安全法》等相关法律规定，自 2022 年 7 月 18 日起，在上海浦东新区东海大桥实施自动驾驶测试专用道的管理措施。东海大桥自动驾驶测试专用道设置在双向最外侧三号车道。专用时段为每日 10 时至 13 时，周六、周日和全体公民放假日除外。自动驾驶测试专用道在规定时段内供自动驾驶测试车辆专用行驶，其他车辆不得驶入，执行紧急任务的特种车辆、救护车、实施清障施救作业的车辆除外。对违反规定驶入自动驾驶测试专用车道的，公安机关将依据《道路交通安全法》第 37 条、第 90 条规定，对“机动车违反规定使用专用车道的”违法行为予以 100 元处罚。据悉，这是上海首条为自动驾驶测试开辟的专用车道。（第一电动网）

【全国首个电动汽车产业极速充电生态联盟成立】7 月 15 日，电动汽车极速充电行业全国首个产业联盟——“电动汽车产业极速充电生态联盟”正式成立。电动汽车产业极速充电生态联盟核心代表企业涵盖了广汽埃安、小鹏汽车、比亚迪、蔚来、东风汽车、华为数字新能源等，旨在共同促进新能源汽车极速充电技术的普及和产业化应用。电动汽车产业极速充电生态联盟将以极速充电技术在电动汽车行业的产业化应用，建设安全高效的电动汽车极速充电生态，通过充电基础设施产业的转型升级助力中国新能源汽车产业保持强劲国际竞争力为宗旨，以不断推动电动汽车行业规范和行业标准建立，培育产业生态，推动各级政府制定推广极速充电技术应用相关政策，发展极速充电生态网络等方式，深化和巩固我国在新能源汽车领域来之不易的国际竞争优势地位。（亿欧网）

【松下电池黑科技：能量密度提高 20% 续航可提高 100km】据媒体报道，松下能源公司表示，公司正在研发一项新技术，到 2030 年可将电池能量密度提高 20%。在新技术的加持下，即便电池组体积不变，也能让特斯拉 Model Y 的续航里程提高 100 公里以上。从另一个角度看，在续航里程不变的情况下，因为电池体积更小，因此车企可以设计出更宽敞、更轻的电动汽车。（手机中国）

5.2. 重点公司公告

【比亚迪：H1 净利润同比增长 138.59%-206.76%】7月 15 日，比亚迪股份有限公司发布 2022 年半年度业绩预告，报告表示，2022 年上半年度，尽管面对宏观经济下行、疫情散发、芯片短缺及原材料价格持续上涨等诸多不利因素，本集团新能源汽车销量增长势头依然强劲，屡创历史新高，市场占有率为遥遥领先，同比实现迅猛增长，推动盈利大幅改善，并一定程度上对冲了上游原材料价格带来的盈利压力。报告预计，2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润为 280,000 万元 - 360,000 万元，比上年同期上升：138.59%-206.76%。扣除非经常性损益后的净利润为 250,000 万元 - 330,000 万元，比上年同期上升：578.11%-795.11%。基本每股收益为人民币 0.96 元/股至 1.24 元/股。

【长城汽车：2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润同比增长 50.20% 到 67.20%】7月 14 日，长城汽车发布了 2022 年半年度业绩预告公告 2022 年半年度长城汽车归属于上市公司股东的净利润为 53-59 亿元，与上年同期相比，预计增加 17.7-23.7 亿元，同比增幅 50.20%-67.20%。报告期内业绩增长主要由于公司优化产品结构，单车售价上升、毛利及毛利率增长，以及汇兑收益增加。

【小康股份：H1 预亏 16 亿元-17.6 亿元】7月 14 日，小康股份发布业绩预告称，预计 2022 年半年度实现营业收入 1,200,000 万元到 1,260,000 万元，同比上升 62.50% 到 70.63%。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-176,000 万元到-160,000 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的净利润预计为-175,000 万元到-161,000 万元。

【长安汽车：H1 净利润同比增长 189.14% - 258.54%】7月 15 日，重庆长安汽车股份有限公司发布 2022 年半年度业绩预告，业绩预告期间为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长，扣除非经常性损益后的净利润同比大幅增加，主要得益于公司品牌持续向上，产品结构持续优化，自主品牌盈利能力持续提升。报告预计，归属于上市公司股东的净利润为 500,000 万元 - 620,000 万元，比上年同期增长 189.14% - 258.54%。扣除非经常性损益后的净利润为

250,000 万元 - 350,000 万元，比上年同期增长 237.95% - 373.13%。基本每股收益为 0.51 元/股 - 0.63 元/股。

【宇通客车：H1 净利润为-7,800 万元至-5,200 万元】7月 15 日，宇通客车股份有限公司发布 2022 年半年度业绩预告，预告期为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日。报告预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-7,800 万元至-5,200 万元，与上年同期相比，将出现亏损。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。每股收益预计为 0.05 元。本期业绩预亏的主要原因在于：一方面，受国内新型冠状病毒肺炎疫情反复影响，各地人员流动受限，出行需求减少，城市公交、中短途、旅游客运量大幅下降，市场需求减少，行业竞争加剧，公司销量同比下降。另一方面，受上游原材料价格不断上涨、运输成本增加等多重因素影响，公司成本有所增加。

【爱玛科技：预计 2022 年半年度盈利 6.9 亿，同比变动 120.00%】7月 14 日，爱玛科技发布业绩预告，公司预计 2022 年 1-6 月归属上市公司股东的净利润 6.90 亿，同比变动 120.00%。2022 年半年度业绩预增的主要原因有三个方面：一是产品力提升，公司在消费者深度洞察的基础上，通过正向开发推出的新品广受市场欢迎；二是品牌力明显提升，好产品、好服务加上多样化的品牌推广，营造了良好的用户口碑；三是渠道力的竞争优势凸显，在保持门店数量有序增长的同时，单店效率也进一步提升。

【万丰奥威：半年度业绩同比增长 39.96%至 53.60%】7月 12 日，公司发布 2022 年半年度业绩预告显示，预计今年上半年归母净利润 3.26 亿元至 3.58 亿元，同比增 39.96%至 53.60%；扣非后归母净利润为 2.86 亿元-3.18 亿元，同比增长 72.67%-91.87%，超出市场预期。

【继峰股份：获得乘用车座椅总成项目定点】7月 13 日，宁波继峰汽车零部件股份有限公司发布关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告，公告表示，公司于近期收到客户的《供应商定点意向书》，成为某新能源汽车主机厂（限于保密协议，无法披露其名称）的座椅总成供应商，将为客户提供、生产前后排座椅总成产品。本次项目预计不会对公司本年度业绩产生重大影响。公司表示，新能源汽车主机厂对公司的认可，凸显了公司在乘用车座椅领域的快速成长，有利于增加公司与其他主机厂建立良好业务关系的机会。对公司乘用车座椅总成业务持续、快速发展具有重大的积极意义。

【中鼎股份：获得空气悬挂系统产品项目定点书】7月 15 日，安徽中鼎密封件股份有限公司发布关于获得空气悬挂系统产品项目定点书的公告，公告表示，中鼎股份子公司 AMK Holding GmbH & Co.KG 中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部新能源品牌主机厂（限于保密协议，无法披露其名称）新平台项目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，生命

周期总金额约为 7.67 亿元。公司表示，此次获得客户的认可，为安徽安美科进一步拓展未来空气悬挂系统产品市场奠定基础。该事项对公司本年度的经营业绩不会产生较大的影响，但将对公司未来汽车空气悬挂系统领域市场发展及业绩产生积极的影响。

【金固股份：收到天津一汽丰田定点通知】7月12日，浙江金固股份有限公司发布关于收到客户定点通知的自愿性信息披露公告表示，公司于近日收到天津一汽丰田汽车有限公司的决定通知书，将作为一汽丰田的供应商，为亚洲龙车型开发车轮产品，公司将按照该客户的要求完成相关工作。这是公司首次进入一汽丰田体系，代表着公司产品得到了一汽丰田的充分认可。预计该事项对公司本年度的收入及利润水平无重大影响，可能会对未来的收入及利润水平会产生一定影响。

【万向钱潮：关于对外投资的公告】7月13日，万向钱潮股份公司发布关于对外投资的公告。公告表示，公司于2022年2月15日在深圳证券交易所网站披露了《关于签署战略合作框架协议的公告》，为加快推进落实公司战略规划，公司拟设立全资子公司万向钱潮（绍兴）有限公司（暂定名，以最终注册为准），100%由公司出资，注册资本10亿元。本次投资主要用于区块内厂房设施建设等，符合公司的战略方向，有利于公司建设数智产业新基地，更好地满足客户需要，促进公司向更高层次更好水平发展。本次投资短期内不会对公司业绩产生重大影响，但从公司长期发展来看，将对公司未来发展具有积极意义和推动作用。

【纽泰格：全资子公司对外投资建设新项目】7月15日，江苏纽泰格科技股份有限公司发布关于全资子公司对外投资建设新项目的公告。公告表示，公司拟以全资子公司江苏迈尔汽车零部件有限公司为实施主体投资建设“江苏迈尔年产3,000万件汽车零部件项目”，项目拟使用自有资金投资金额不超过43,500万元（最终项目投资总额以实际投资为准）。本项目符合公司战略发展规划，对促进公司长期稳定发展具有重要意义，有助于提升公司塑料零部件的生产规模，充分发挥规模经济效应，降低边际成本，提升公司的盈利能力。本投资项目建设周期为60个月，不会对公司2022年度财务状况和经营成果产生重大不利影响。

6. 投资建议

二季度行业整体供需两旺，当前汽车板块景气度仍处于上升区间，我们认为三季度行业供销有望持续超预期，建议关注整车以及零部件相关标的：

（1）乘用车：比亚迪、长安汽车、广汽集团、小康股份、长城汽车、上汽集团等；**（2）汽车零部件：**福耀玻璃、爱柯迪、长鹰信质、万向钱潮、万丰奥威、阿尔特、光洋股份、银轮股份、威孚高科等。

7. 风险提示

政策落地不及预期；供应链芯片短缺；上游原材料大幅涨价；物流受阻；
汽车产销不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

倪华，北京大学金融学、香港中文大学经济学双硕士，武汉大学理学学士。2014 年-2016 年新财富，批发零售行业前四（团队成员）；2017 年水晶球公募榜单，批发零售行业第二；2017 年金翼奖，商业贸易行业第三；2019 年金麒麟新锐分析师，零售行业第一。专注消费领域研究，发布多篇广为流传的深度报告。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20% 以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于 -5% - 5%。该评级由分析师给出。

回避：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5% 以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海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。东亚前海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，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座二层 邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道 1788 号陆家嘴金控广场 1 号 27 楼 邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场第一座第 23 层 邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>