

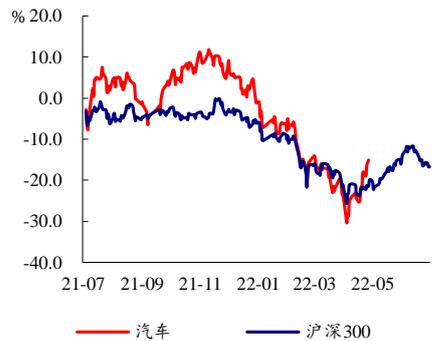


评级 推荐（维持）

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】行业供需两旺，三季度有望持续超预期_20220718》2022.07.18

《【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，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

主机厂业绩预告亮眼，汽车消费需求持续释放

市场回顾

上周申万汽车板块跑赢市场。上周沪深 300 指数收于 4238.23 点，周涨跌幅为-0.24%，申万汽车板块周涨跌幅为 2.50%，跑赢沪深 300 指数 2.74 pct。汽车板块在申万一级行业中排名第 12 名，较前一周下降 7 名。

核心观点

主机厂业绩预告亮眼，部分零部件企业超预期发展。临近半年报发布，主机厂相继发布半年度业绩预告，部分厂商增长数据亮眼：比亚迪预计归母净利润同比增长 138.59%-206.76%，扣非归母净利润同比增长 578.11%-795.11%；长安汽车预计归母净利润同比增长 189.14%-258.54%，扣非归母净利润同比增长 237.95%-373.13%；长城汽车预计归母净利润同比增长 50.2%-67.2%，扣非归母净利润同比下降 36.66%-19.07%。**汽车零部件厂商业绩预告方面，金固股份、跃岭股份、钧达股份、金麒麟等厂商归母净利润增长速度最快：**金固股份预计归母净利润同比增长 953.59%-1304.79%；钧达股份预计归母净利润同比增长 819.35%-963.22%；跃岭股份预计归母净利润同比增长 557.58%-703.71%；金麒麟预计归母净利润同比增长 281.3%。

汽车产销数据快速改善，7 月狭义乘用车零售销量有望同比增长 17.8%。从政策、厂商折扣、消费热度三方面来看，车市预期仍将保持高速增长态势。**在政策方面，**虽然 6 月底部分省市汽车消费刺激政策到期，但多地出台新一轮汽车消费补贴政策，山东省延续原有新购补贴政策，广西、广州、合肥等省市陆续出台第二波补贴政策，汽车消费政策刺激力度或将维持。**在厂商销售折扣方面，**7 月中旬乘用车总体市场折扣率约为 13.7%，环比上月保持稳定，厂商终端优惠力度不减。**在终端消费方面，**6 月底汽车经销商综合库存系数 1.36，环比上月下降 20.9%，终端进店销量整体呈现向好态势。根据乘联会，7 月狭义乘用车零售或将达到 177.0 万辆左右，同比增长 17.8%。具体到周数据，主要厂商零售第一、二周的日均同比分别为 16%、16%，预计第三周市场稳步攀升，同比增长 19%左右，第四周日均零售同比将达 17%左右。

成本压力不断下降，行业利润空间进一步释放。2021 年国际国内市场原材料价格上涨迅猛，汽车行业厂商成本端普遍承压，当前主要成本均已出现回落。2022 年 1 月 10 日至 7 月 10 日，铝锭、螺纹钢、浮法平板玻璃、顺丁胶等生产资料价格分别回落 9.7%、10.0%、15.4%、2.0%，行业整体利润空间或将得到进一步释放。

投资建议

主机厂业绩预告亮眼，汽车消费需求持续释放。根据业绩预告，主机厂业绩预告亮眼，部分零部件企业超预期发展。随着汽车产销数据快速改善，汽车消费需求依然处于快速释放阶段。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。

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。

正文目录

1. 最新观点：主机厂业绩预告亮眼，汽车消费需求持续释放.....	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上涨.....	10
2.3. 估值分析：目前板块估值水平为 37.16 倍.....	11
2.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流出北向资金 16.43 亿元.....	12
3. 上游原材料价格：汽车行业成本压力震荡下降.....	13
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	22
6. 投资建议	23
7. 风险提示	24

图表目录

图表 1. 截至 2022 年 7 月 22 日，汽车板块已披露业绩预告的公司净利润增速一览.....	5
图表 2. 截至 2022 年 7 月 22 日，汽车板块已披露业绩预告的公司扣非净利润状况一览.....	6
图表 3. 部分省市近期新出台汽车消费政策，延续刺激汽车消费.....	7
图表 4. 乘用车市场整体折扣率稳中有升.....	8
图表 5. 汽车经销商库存系数环比回落.....	8
图表 6. 乘用车产量增长态势良好.....	8
图表 7. 乘用车零售销量增长态势良好.....	8
图表 8. 21 年原材料价格上涨迅猛，近期有所回落.....	9
图表 9. 上周汽车细分板块表现.....	9
图表 10. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现.....	9
图表 11. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 12/31.....	10
图表 12. 沪深 300 指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅.....	10
图表 13. 汽车行业上周涨幅前十名.....	11
图表 14. 汽车行业上周跌幅前十名.....	11
图表 15. 目前汽车板块的 PE(TTM)为 37.16 倍.....	11
图表 16. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 40.72 倍.....	12
图表 17. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 34.46 倍.....	12
图表 18. 上周汽车板块港股通净买入前十名.....	12
图表 19. 上周汽车板块港股通净卖出前十名.....	12
图表 20. 年初至今汽车板块港股通净买入前十名.....	13
图表 21. 年初至今汽车板块港股通净卖出前十名.....	13
图表 22. 2022 年 6 月份 PPI 同比增长 6.1%.....	13
图表 23. 橡胶类大宗商品价格周度环比下降 3.75%.....	13
图表 24. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比下降 8.51%.....	14
图表 25. 铝合金价格周度环比上升 2.96%.....	14
图表 26. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 1.09%.....	14
图表 27. 中国塑料城价格指数周度环比下降 1.58%.....	14

图表 28.	汽车消费热度不断升高.....	15
图表 29.	狭义乘用车产量快速恢复.....	15
图表 30.	广义乘用车产量快速恢复.....	15
图表 31.	乘联会主要厂商 7 月周度零售数量.....	16
图表 32.	乘联会主要厂商 7 月周度批发数量.....	16
图表 33.	中国汽车经销商库存预警指数 (%)	16
图表 34.	中国汽车经销商库存预警区域指数 (%)	16
图表 35.	上周新车概览 (07 月 16 日-07 月 22 日)	17
图表 36.	上周新车 (改款) 概览 (07 月 16 日-07 月 22 日)	18

1. 最新观点：主机厂业绩预告亮眼，汽车消费需求持续释放

主机厂业绩预告亮眼，部分零部件企业超预期发展。乘联会数据显示，7月第一周总体狭义乘用车市场零售达日均4.0万辆，同比2021年7月第一周增长16%；7月第二周总体狭义乘用车市场零售达到日均4.8万辆，同比2021年7月第二周增长16%，整车市场景气度持续提升。临近半年报发布，主机厂相继发布半年度业绩预告，部分厂商增长数据亮眼：比亚迪预计上半年实现归母净利润28-36亿元，同比增长138.59%-206.76%，扣非归母净利润25-33亿元，同比增长578.11%-795.11%；长安汽车预计上半年实现归母净利润50-62亿元，同比增长189.14%-258.54%，扣非归母净利润25-35亿元，同比增长237.95%-373.13%；长城汽车预计上半年实现归母净利润53-59亿元，同比增长50.2%-67.2%，扣非归母净利润18-23亿元，同比下降36.66%-19.07%。汽车零部件厂商业绩预告方面，金固股份、跃岭股份、钧达股份、金麒麟等厂商增长速度最快：金固股份预计上半年实现归母净利润7.5-10亿元，同比增长953.59%-1304.79%；钧达股份预计上半年实现归母净利润2.5-3亿元，同比增长819.35%-963.22%；跃岭股份预计上半年实现归母净利润0.18-0.22亿元，同比增长557.58%-703.71%；金麒麟预计上半年实现归母净利润0.72亿元，同比增长281.3%。

图表1. 截至2022年7月22日，汽车板块已披露业绩预告的公司净利润增速一览

		预告净利润下限 (亿元)	预告净利润同比下限 (%)	预告净利润上限 (亿元)	预告净利润同比上限 (%)
乘用车	长安汽车	50.00	189.14	62.00	258.54
	比亚迪	28.00	138.59	36.00	206.76
	长城汽车	53.00	50.20	59.00	67.20
	海马汽车	-1.20	-44.51	-0.80	3.66
	北汽蓝谷	-22.00	-21.32	-18.00	0.74
	小康股份	-17.60	-265.76	-16.00	-232.51
商用车	中通客车	0.20	113.40	0.25	116.75
	金龙汽车	-2.20	-34.79	-2.20	-34.79
	安凯客车	-0.99	-51.88	-0.90	-38.07
	亚星客车	-0.87	-125.23	-0.62	-60.51
	福田汽车	2.18	-64.00	2.18	-64.00
	中国重汽	3.04	-70.00	3.54	-65.00
	东风汽车	0.88	-82.55	1.05	-79.18
	一汽解放	1.65	-94.95	1.85	-94.34
	宇通客车	-0.78	-153.81	-0.52	-135.88
	江淮汽车	-7.07	-247.99	-7.07	-247.99
摩托车及其他	新日股份	0.61	400.00	0.66	441.00
	爱玛科技	6.90	120.00	6.90	120.00
	征和工业	0.62	63.12	0.70	84.16
	深中华A	-0.02	-231.82	-0.01	-187.88
汽车服务	国机汽车	1.85	65.23	2.05	83.09
	浩物股份	0.12	-74.00	0.12	-74.00
	北巴传媒	0.04	-92.19	0.06	-88.28
	庞大集团	0.20	-96.57	0.30	-94.85
	上海物贸	-0.23	-169.18	-0.23	-169.18
	中华控股	-0.15	-365.21	-0.10	-276.80
汽车零部件	金固股份	7.50	953.59	10.00	1,304.79
	钧达股份	2.50	819.35	3.00	963.22
	联岭股份	0.18	557.58	0.22	703.71
	金麒麟	0.72	281.30	0.72	281.30
	天汽模	0.32	97.00	0.48	195.00
	大为股份	0.07	100.93	0.09	162.76
	索菱股份	0.01	100.53	0.05	102.64
	双环传动	2.36	84.15	2.56	99.76
	文灿股份	1.25	70.56	1.45	97.85
	广东鸿图	2.17	65.00	2.30	75.00
	金鸿顺	-0.02	61.02	-0.02	74.01
	威帝股份	-0.01	57.19	0.00	70.42
	ST众泰	-3.90	48.18	-2.60	65.45
	邦德股份	0.34	61.53	0.34	61.53
	万通智控	0.70	40.23	0.80	60.41
	博俊科技	0.36	40.00	0.42	60.00
	拓普集团	6.67	45.00	7.37	60.00
	冠盛股份	1.00	55.69	1.00	55.69
	雷迪克	0.48	43.00	0.52	55.00
	万丰奥威	3.26	39.96	3.58	53.60
	威唐工业	0.26	25.13	0.31	49.19
	奥特佳	0.40	-11.87	0.60	32.20
	东利机械	0.31	-9.98	0.40	17.02
	隆盛科技	0.34	-20.00	0.43	0.00
	盛帮股份	0.27	-25.67	0.30	-18.38
	泰安股份	0.70	-35.85	0.85	-22.10
	铁流股份	0.42	-60.00	0.58	-45.00
	西仪股份	-0.14	-106.41	-0.10	-47.44
	东风科技	0.51	-48.22	0.51	-48.22
	迪生力	0.08	-75.00	0.17	-50.00
	东安动力	0.49	-62.74	0.59	-54.46
	天润工业	0.93	-70.00	1.40	-55.00
	金杯汽车	0.60	-62.13	0.70	-55.82
	风神股份	0.08	-68.25	0.11	-56.34
	无锡振华	0.13	-67.82	0.17	-57.91
	雪龙集团	0.24	-69.87	0.33	-59.54
	潍柴动力	22.51	-65.00	25.73	-60.00
	松芝股份	0.28	-75.00	0.38	-60.00
	福达股份	0.40	-66.43	0.45	-62.24
	万安科技	-0.03	-122.27	0.05	-62.89
	长华股份	0.28	-68.89	0.33	-63.24
	神通科技	0.19	-63.81	0.19	-63.81
	日盈电子	0.02	-83.05	0.04	-66.09
	浙江黎明	0.13	-80.84	0.17	-74.94
	远东传动	0.26	-83.00	0.38	-75.00
	富奥股份	1.05	-78.88	1.20	-75.86
	飞龙股份	0.19	-87.00	0.28	-81.00
	浙江世宝	-0.06	-117.42	0.06	-82.58
	玲珑轮胎	1.10	-86.00	1.10	-86.00
	明新旭腾	0.13	-87.17	0.13	-87.17
	长春一东	0.02	-91.72	0.03	-87.58
	ST八菱	0.10	-94.54	0.15	-91.81
	华培动力	0.01	-96.83	0.02	-96.19
	沪光股份	-0.03	-111.48	-0.02	-107.66
	苏常柴A	-0.16	-112.38	-0.12	-109.29
	泉峰汽车	-0.23	-129.44	-0.19	-124.08
	均胜电子	-1.10	-140.89	-1.10	-140.89
	动力新科	-2.90	-183.80	-2.00	-157.79
	申达股份	-1.97	-188.14	-1.32	-159.06
	继峰股份	-1.90	-200.62	-1.40	-174.14
	奕利汽车	-0.55	-216.87	-0.40	-184.99
	科华控股	-0.59	-279.80	-0.39	-219.86
	云内动力	-3.30	-298.68	-2.70	-262.56
	光洋股份	-0.90	-386.99	-0.70	-323.22
	渤海汽车	-0.57	-496.84	-0.46	-420.26
	通达电气	-0.51	-649.07	-0.34	-466.04
	登云股份	-0.20	-598.06	-0.15	-473.54
襄阳轴承	-0.52	-574.96	-0.52	-574.96	
兴民智通	-1.75	-1,173.89	-1.35	-882.71	
青岛双星	-3.20	-1,375.33	-2.60	-1,098.71	

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表2. 截至2022年7月22日，汽车板块已披露业绩预告的公司扣非净利润状况一览

	预告扣非净利润下限 (亿元)	预告扣非净利润同比下限 (%)	预告扣非净利润上限 (亿元)	预告扣非净利润同比上限 (%)	
乘用车	比亚迪	25.00	578.11	33.00	795.11
	长安汽车	25.00	237.95	35.00	373.13
	海马汽车	-1.25	30.84	-0.85	52.97
	北汽蓝谷	-22.50	-7.27	-18.50	11.80
	长城汽车	18.00	-36.66	23.00	-19.07
小康股份	-17.50	-55.44	-16.10	-43.00	
商用车	中通客车	-0.48	75.00	-0.37	80.00
	金龙汽车	-2.78	-18.30	-2.78	-18.30
	亚星客车	-0.90	-64.14	-0.65	-18.55
	安凯客车	-1.15	-49.26	-1.05	-36.28
	中国重汽	2.88	-70.00	3.38	-65.00
	福田汽车	0.79	-76.00	0.79	-76.00
	东风汽车	0.63	-87.11	0.75	-84.65
	一汽解放	-1.11	-103.53	-0.91	-102.90
	宇通客车	-4.00	-303.03	-3.20	-222.42
	江淮汽车	-10.75	-292.62	-10.75	-292.62
摩托车及其他	新日股份	0.61	2,453.00	0.66	2,648.00
	爱玛科技	6.95	132.00	6.95	132.00
	征和工业	0.59	72.01	0.67	95.46
深中华A	-0.03	-524.10	-0.02	-380.08	
汽车服务	国机汽车	1.05	30.20	1.15	42.60
	庞大集团	-1.95	-69.08	-1.85	-60.42
	北巴传媒	0.02	-95.82	0.03	-93.73
	浩物股份	0.02	-95.00	0.02	-95.00
	上海物贸	-0.27	-190.36	-0.27	-190.36
中华控股	-0.26	-712.47	-0.17	-508.31	
汽车零部件	政岭股份	0.15	1,251.70	0.19	1,621.52
	钧达股份	0.50	239.70	0.80	323.52
	金麒麟	0.66	190.53	0.66	190.53
	天汽模	0.29	54.00	0.43	132.00
	大为股份	0.05	55.56	0.07	124.70
	双环传动	2.15	104.89	2.35	123.95
	索菱股份	0.00	100.00	0.04	102.12
	冠盛股份	0.83	99.64	0.83	99.64
	文灿股份	1.20	71.00	1.40	99.50
	万丰奥威	2.86	72.67	3.18	91.87
	威唐工业	0.29	54.72	0.34	81.49
	博俊科技	0.35	50.00	0.40	70.00
	ST众泰	-3.90	47.18	-2.60	64.79
	拓普集团	6.44	45.00	7.14	61.00
	威帝股份	-0.01	34.47	-0.01	55.32
	万通智控	0.66	34.10	0.74	50.35
	雷迪克	0.42	32.63	0.46	45.32
	金固股份	-0.55	-11.11	-0.28	43.43
	金鸿顺	-0.11	20.00	-0.08	25.78
	万安科技	-0.17	-43.87	-0.09	23.84
	东利机械	0.25	-17.38	0.33	7.41
	广东鸿图	0.00	0.00	0.00	0.00
	邦德股份	0.00	0.00	0.00	0.00
	隆盛科技	0.30	-23.00	0.39	0.00
	申达股份	-1.53	-56.45	-1.02	-4.30
	迪生力	0.18	-35.00	0.25	-10.00
	西仪股份	-0.17	-64.34	-0.12	-16.00
	盛帮股份	0.24	-25.51	0.26	-17.11
	青岛双星	-3.50	-41.96	-2.90	-17.63
	泰安股份	0.40	-42.50	0.46	-33.87
	东安动力	0.50	-55.91	0.61	-46.11
	天润工业	1.11	-62.38	1.58	-46.61
	铁流股份	0.37	-63.52	0.53	-47.77
	东风科技	0.45	-51.92	0.45	-51.92
	潍柴动力	14.93	-75.00	20.90	-65.00
	金杯汽车	0.52	-70.75	0.62	-65.12
	ST八菱	0.04	-84.09	0.09	-65.15
	长华股份	0.25	-71.14	0.30	-65.37
	无锡振华	0.09	-77.48	0.13	-67.47
	雪龙集团	0.15	-79.68	0.22	-69.65
	均胜电子	0.80	-73.33	0.80	-73.33
	福达股份	0.26	-78.02	0.31	-73.79
	松芝股份	0.10	-85.00	0.17	-75.00
	富奥股份	0.80	-79.54	0.95	-75.72
	日盈电子	0.01	-95.31	0.03	-76.57
	神通科技	0.10	-77.19	0.10	-77.19
	浙江黎明	0.08	-88.01	0.12	-82.01
	远东传动	0.16	-88.00	0.23	-83.00
	飞龙股份	0.09	-93.50	0.13	-90.50
	华培动力	0.02	-93.02	0.03	-91.75
玲珑轮胎	0.13	-98.00	0.13	-98.00	
明新旭腾	0.01	-99.29	0.01	-99.29	
长春一东	-0.03	-113.09	-0.02	-108.47	
苏常柴A	-0.07	-125.77	-0.05	-118.41	
奥特佳	-0.39	-144.10	-0.19	-121.69	
沪光股份	-0.08	-136.49	-0.06	-127.36	
浙江世宝	-0.16	-191.73	-0.08	-145.87	
泉峰汽车	-0.52	-187.20	-0.42	-171.35	
英利汽车	-0.42	-220.75	-0.28	-180.50	
继峰股份	-1.98	-211.40	-1.48	-183.27	
动力新科	-3.70	-317.86	-2.80	-264.87	
风神股份	-0.15	-308.56	-0.12	-267.39	
科华控股	-0.64	-412.17	-0.43	-308.10	
云内动力	-3.60	-462.44	-2.95	-397.00	
光洋股份	-0.90	-787.12	-0.70	-589.98	
登云股份	-0.21	-864.61	-0.16	-682.56	
兴民智通	-1.90	-1,013.70	-1.50	-779.24	
通达电气	-0.54	-1,453.35	-0.36	-1,002.23	
襄阳轴承	-0.59	-1,103.57	-0.59	-1,103.57	
渤海汽车	-0.73	-1,599.59	-0.59	-1,312.00	

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

汽车产销数据快速改善,7月狭义乘用车零售销量有望同比增长17.8%。

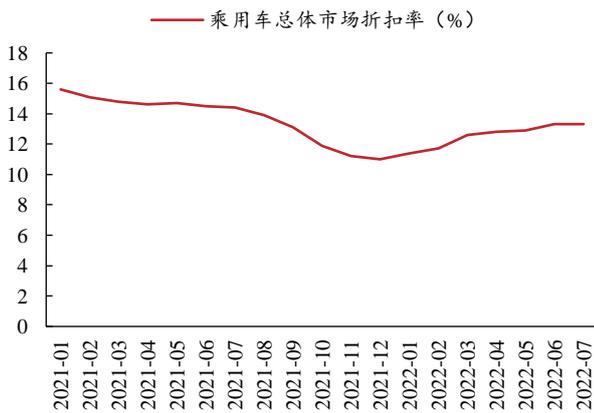
从政策、厂商折扣、消费热度三方面来看，车市预期仍将保持高速增长态势。**在政策方面**，虽然6月底部分省市汽车消费刺激政策到期，但多地出台新一轮汽车消费补贴政策，山东省延续原有新购补贴政策，广西、广州、合肥等省市陆续出台第二波补贴政策，各地区汽车消费政策刺激力度或将维持。**在厂商销售折扣方面**，7月中旬乘用车总体市场折扣率约为13.7%，环比上月保持稳定，厂商终端优惠力度不减。**在终端消费方面**，根据中汽协数据，6月底汽车经销商综合库存系数1.36，环比上月下降20.9%，终端进店销量整体呈现向好态势。根据乘联会，7月狭义乘用车零售或将达到177.0万辆左右，同比增长17.8%；新能源零售或将达到45.0万辆左右，同比增长102.5%。具体到周数据，主要厂商零售第一、二周的日均同比分别为16%、16%，预计第三周市场稳步攀升，同比增长19%左右，第四周进入月末冲量阶段，结合去年同期低基数影响，预计日均零售同比将达17%左右。

图表3. 部分省市近期新出台汽车消费政策，延续刺激汽车消费

地区	补贴政策	生效时间
山东	对购置新能源乘用车并上牌的个人消费者，按照购车金额每车发放3000元至6000元消费券。对购置燃油乘用车并上牌的个人消费者，按照购车金额，每车发放2000元至5000元消费券。7月份全省新发放2亿元乘用车消费券，商用车消费券1.2亿元总额不变，核销时间延长至7月底。	7月
广西	购买3万元(含)至8万元(不含)、8万元(含)至15万元(不含)、15万元(含)以上3个档次的乘用车新车发放2000-5000元云闪付现金红包。针对农村消费者购买小型汽车发放3000-4000元专项购车补贴。购买25万元以上乘用车,发放6000-8000元“汽车以旧换新”专项红包。	7月至9月
广州	在广州购买符合要求的新能源汽车(含油电混动汽车)并注册登记的个人消费者，机动车销售统一发票含税价(以下简称车辆价格)在10万元至20万元(含20万元)，补贴10000元；车辆价格在20万元至30万元(含30万元)，补贴8000元。为避免奢侈消费，本轮补贴对30万以上的车辆不予补贴。	7月1日至12月31日
合肥	支持报废老旧机动车置换新车，2022年7月1日至2022年12月31日对报废旧车并在本市注册登记的汽车销售企业置换购买“国六”标准新车的消费者，每辆给予3000元补助。	7月1日至12月31日
云南昆明	在汽车销售企业购买全新7座(含)的非运营类燃油汽车和新能源汽车，按购置单车价格(不含增值税)的1%发放购车补贴，车辆购置价格超过30万元(不含增值税)的不予补贴。每人至多补贴1辆车。购车补贴采取事后发放的方式，发放至购车者本人银行储蓄卡账户。	7月1日至9月30日

资料来源：各省市政府网站，东亚前海证券研究所

图表4. 乘用车市场整体折扣率稳中有升



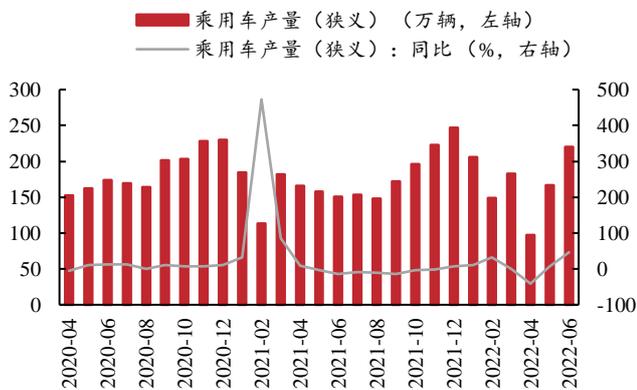
资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

图表5. 汽车经销商库存系数环比回落



资料来源：同花顺 iFInd，东亚前海证券研究所

图表6. 乘用车产量增长态势良好



资料来源：中汽协，同花顺 iFInd，东亚前海证券研究所

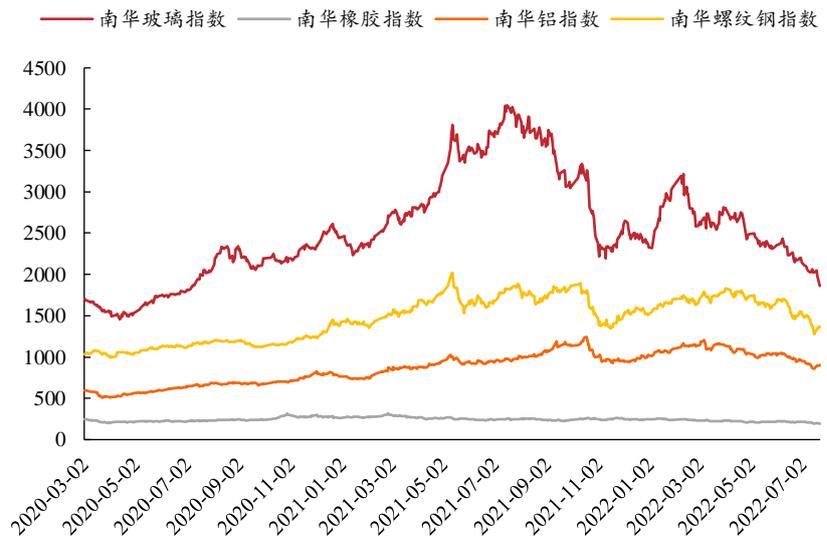
图表7. 乘用车零售销量增长态势良好



资料来源：中汽协，同花顺 iFInd，东亚前海证券研究所

成本压力不断下降，行业利润空间进一步释放。2021年国际国内市场原材料价格上涨迅猛，汽车行业厂商成本端普遍承压。以汽车生产中重要原材料铝材、钢材、玻璃和橡胶为例，2021年1月10日至10月10日，铝锭（A00）、螺纹钢（Φ16-25mm,HRB400）、浮法平板玻璃（4.8/5mm）、顺丁胶（BR9000）生产资料价格分别上涨44.7%、35.8%、21.8%、31.8%。22年上半年原材料价格整体有所回落，行业厂商成本端压力不断下降。2022年1月10日至7月10日，铝锭（A00）、螺纹钢（Φ16-25mm,HRB400）、浮法平板玻璃（4.8/5mm）、顺丁胶（BR9000）生产资料价格分别回落9.7%、10.0%、15.4%、2.0%。结合厂商开展价格调整等手段传导材料成本涨价影响，行业整体利润空间或将得到进一步释放。

图表8. 21年原材料价格上涨迅猛，近期有所回落



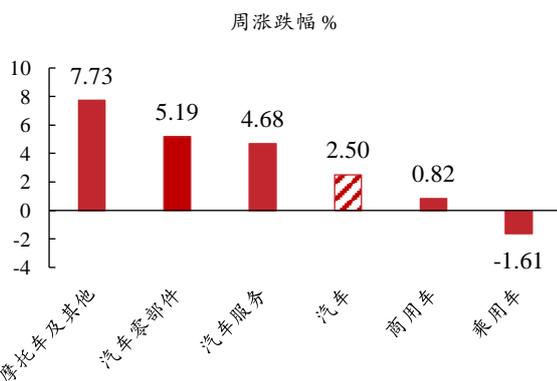
资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

2. 板块行情

2.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑赢市场

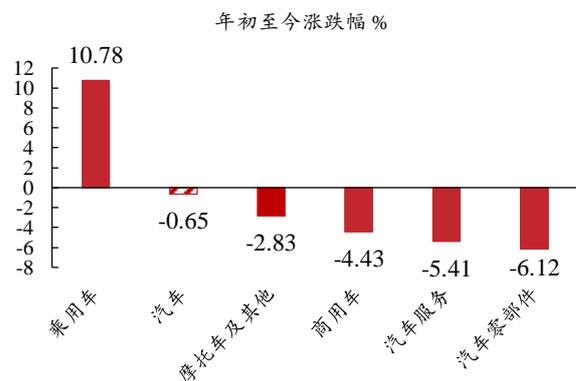
上周申万汽车板块跑赢市场。上周沪深 300 指数收于 4238.23 点，周涨跌幅为-0.24%，申万汽车板块周涨跌幅为 2.50%，跑赢沪深 300 指数 2.74 pct。汽车板块在申万一级行业中排名第 12 名，较前一周下降 7 名。从细分板块来看，摩托车及其他、汽车零部件、汽车服务跑赢汽车板块整体涨幅，涨幅分别为 7.73%、5.19%、4.68%，商用车、乘用车涨跌幅分别为 0.82%、-1.61%。

图表9. 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10. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现



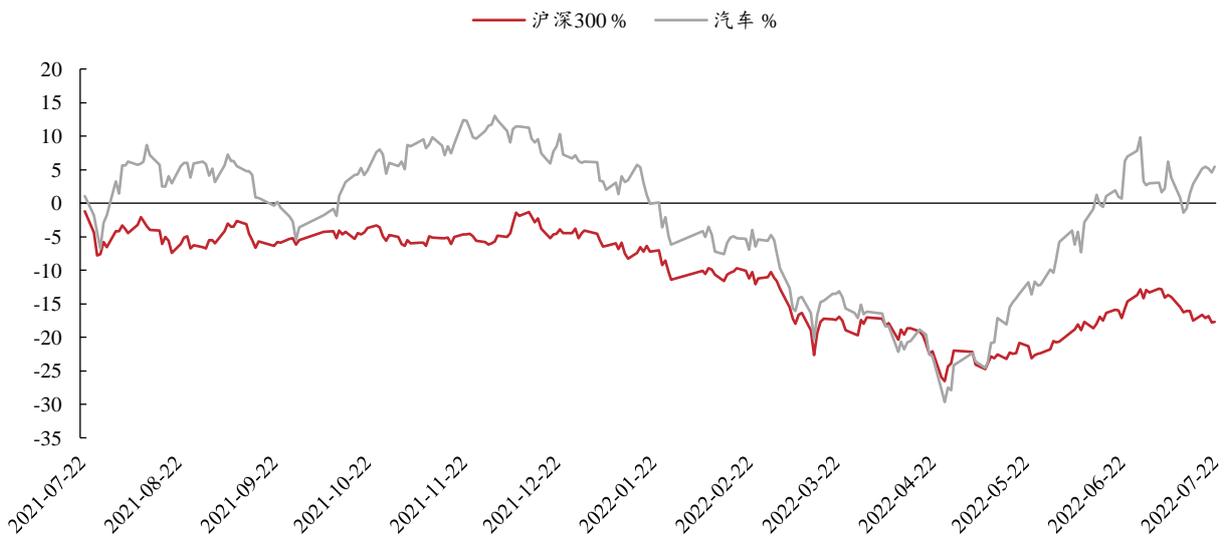
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表11. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 12/31



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表12. 沪深300指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅

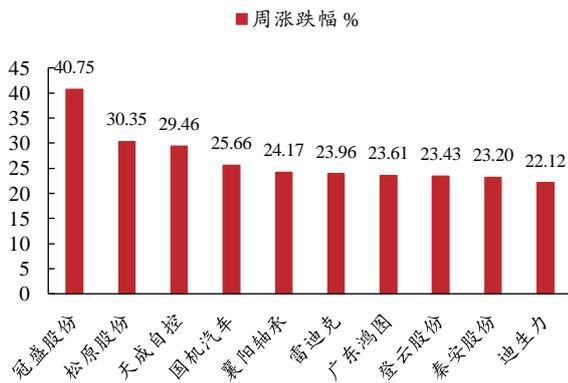


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数上涨

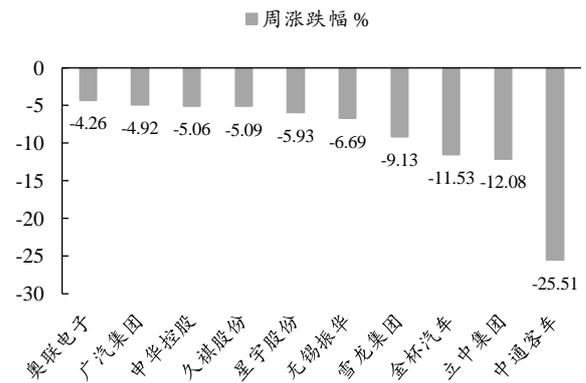
上周汽车板块 260 个个股中，共有 229 个个股上涨。涨幅前十名分别为：冠盛股份(40.75%)、松原股份(30.35%)、天成自控(29.46%)、国机汽车(25.66%)、襄阳轴承(24.17%)、雷迪克(23.96%)、广东鸿图(23.61%)、登云股份(23.43%)、秦安股份(23.2%)、迪生力(22.12%)；跌幅前十名分别为：中通客车(-25.51%)、立中集团(-12.08%)、金杯汽车(-11.53%)、雪龙集团(-9.13%)、无锡振华(-6.69%)、星宇股份(-5.93%)、久祺股份(-5.09%)、中华控股(-5.06%)、广汽集团(-4.92%)、奥联电子(-4.26%)。

图表13. 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14. 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 37.16 倍

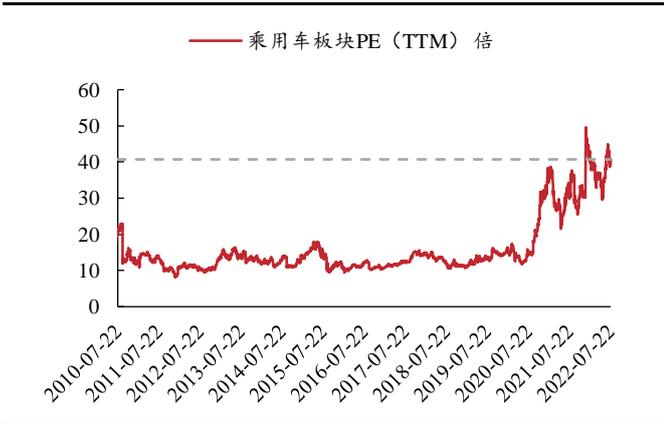
板块估值水平有所上升。从板块整体的估值水平来看, 目前汽车板块的 PE(TTM)为 37.16 倍, 处于 2010 年以来估值水平的 98.55%分位数。从细分板块来看, 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 40.72 倍, 处于 2010 年以来估值水平的 96.37%分位数; 汽车零部件板块 PE (TTM) 为 34.46 倍, 处于 2010 年以来估值水平的 94.92%分位数; 商用车板块 PE (TTM) 为 57.22 倍, 处于 2010 年以来估值水平的 99.54%分位数; 汽车服务板块 PE(TTM)为 25.21 倍, 处于 2010 年以来估值水平的 30.46%分位数; 摩托车及其他板块 PE (TTM) 为 43.82 倍, 处于 2010 年以来估值水平的 40.92%分位数。

图表15. 目前汽车板块的 PE(TTM)为 37.16 倍



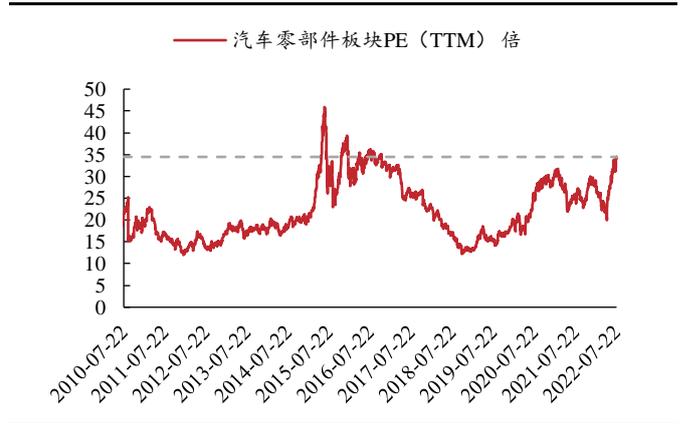
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表16. 当前乘用车板块PE (TTM) 为 40.72 倍



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表17. 当前汽车零部件板块PE (TTM) 为 34.46 倍

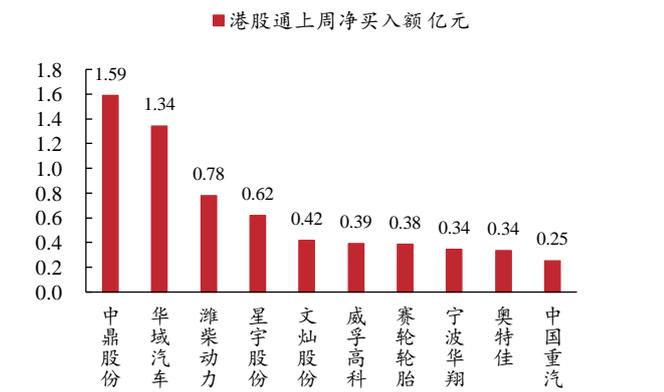


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流出北向资金 16.43 亿元

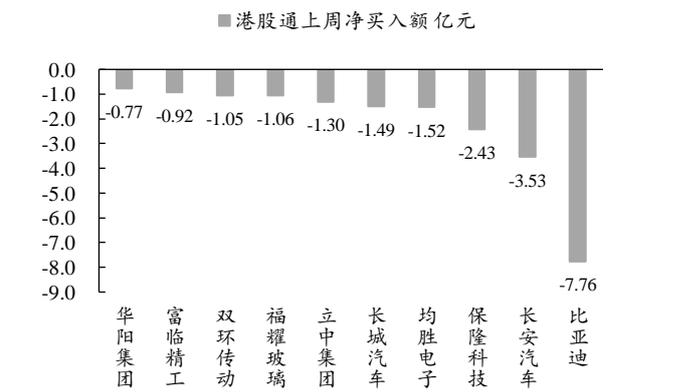
上周港股通共计净卖出汽车板块个股 16.43 亿元，其中净买入前十名分别为：中鼎股份(1.59 亿元)、华域汽车(1.34 亿元)、潍柴动力(0.78 亿元)、星宇股份(0.62 亿元)、文灿股份(0.42 亿元)、威孚高科(0.39 亿元)、赛轮轮胎(0.38 亿元)、宁波华翔(0.34 亿元)、奥特佳(0.34 亿元)、中国重汽(0.25 亿元)；净卖出前十名分别为：比亚迪(-7.76 亿元)、长安汽车(-3.53 亿元)、保隆科技(-2.43 亿元)、均胜电子(-1.52 亿元)、长城汽车(-1.49 亿元)、立中集团(-1.3 亿元)、福耀玻璃(-1.06 亿元)、双环传动(-1.05 亿元)、富临精工(-0.92 亿元)、华阳集团(-0.77 亿元)。

图表18. 上周汽车板块港股通净买入前十名



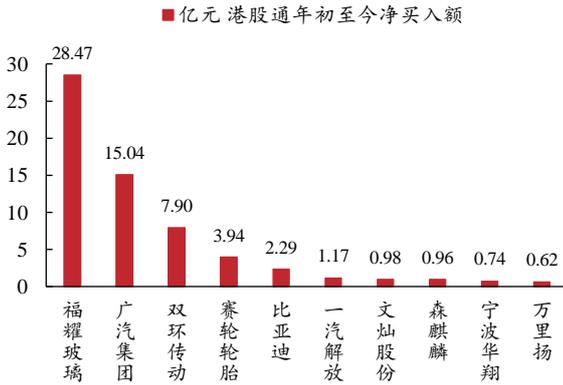
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表19. 上周汽车板块港股通净卖出前十名



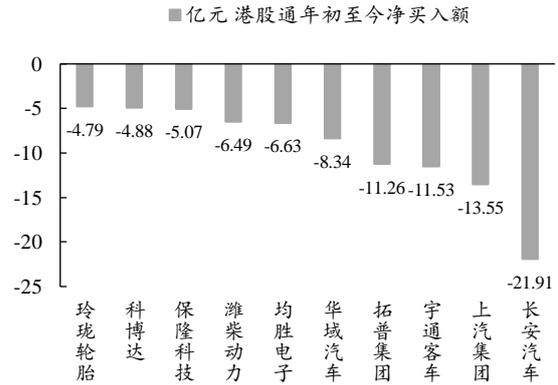
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表20. 年初至今汽车板块港股通净买入前十名



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卖出前十名



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

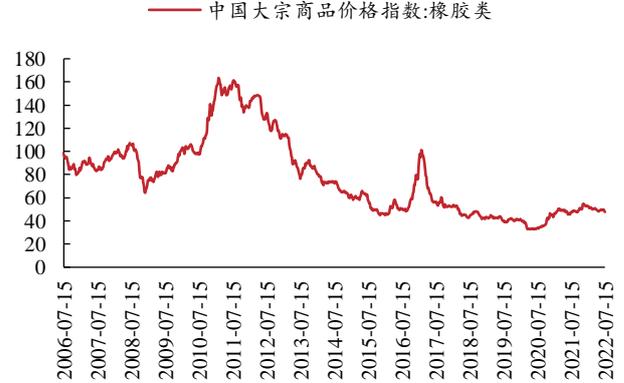
PPI 同比涨幅有所收窄，橡胶价格周度环比窄幅上涨。在上游原材料价格方面，2022 年 6 月份 PPI 同比增长 6.1%，涨幅较前一月收窄 0.3pct。从汽车领域细分原材料来看，截至 2022 年 07 月 15 日，橡胶类大宗商品价格指数为 47.76 点，周度环比下降 3.75%，年度同比下降 0.29%。

图表22. 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23. 橡胶类大宗商品价格周度环比下降 3.75%



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下降，铝合金价格周度环比有所上升。截至 2022 年 07 月 15 日，钢铁类大宗商品价格指数为 116.27 点，周度环比下降 8.51%，年度同比下降 27.35%；截至 2022 年 07 月 22 日，铝合金价格为 1.91 万元/吨，周度环比上升 2.96%，年度同比下降 3.05%。

图表24. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比下降8.51%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

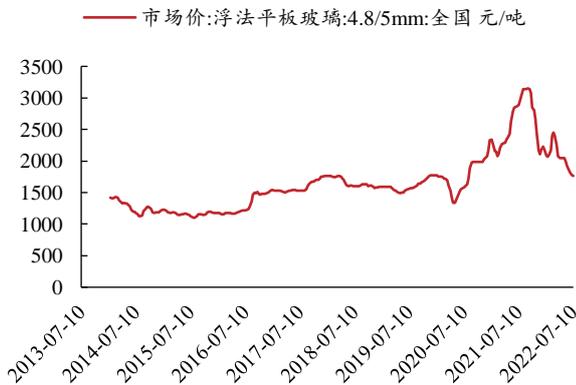
图表25. 铝合金价格周度环比上升2.96%



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22日,中国塑料城价格指数为916.7点,周度环比下降1.58%,年度同比下降11.64%。

图表26. 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27. 中国塑料城价格指数周度环比下降1.58%

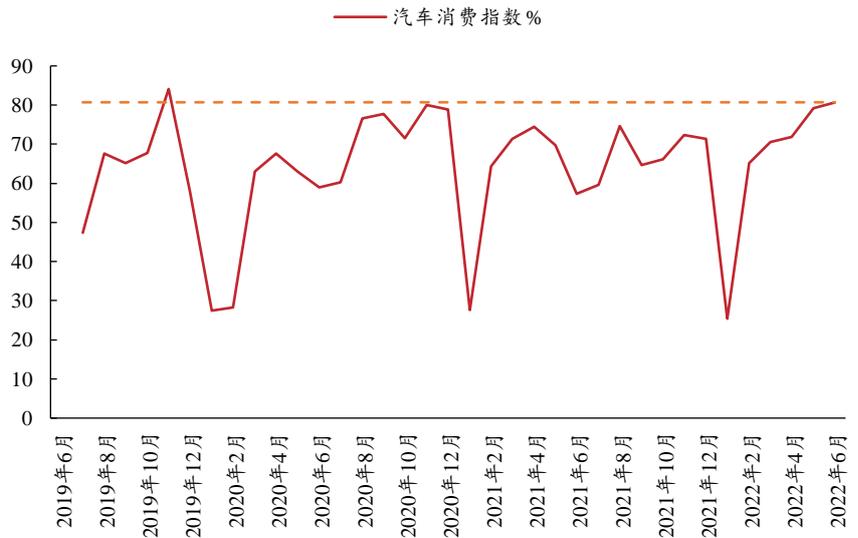


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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出, 汽车消费指数有望进一步升高。

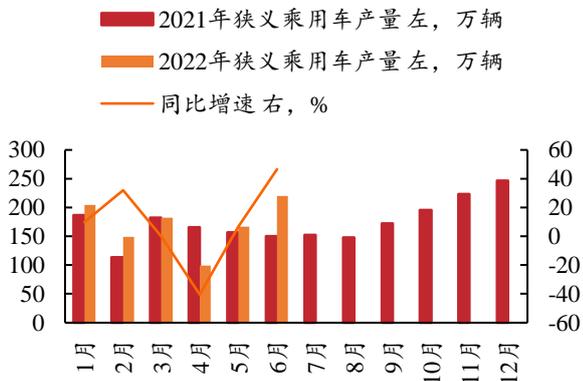
图表28. 汽车消费热度不断升高



资料来源：中国汽车流通协会，东亚前海证券研究所

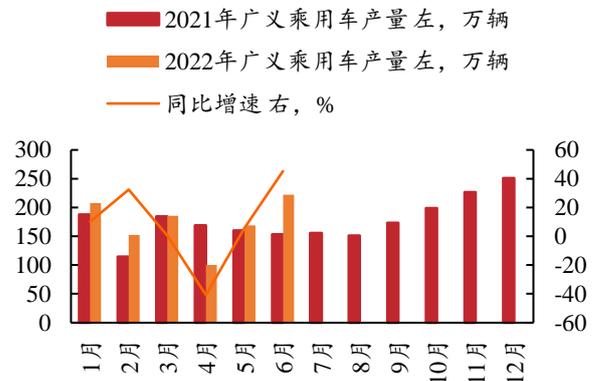
乘用车产量快速恢复。根据乘联会数据，2022年06月狭义乘用车产量为220.5万辆，同比增长46.51%，增速较前一月提升39.81 pct；广义乘用车产量为222.6万辆，同比增长45.21%，增速较前一月提升39.53 pct。随着疫情扰动的减弱、复工复产以及物流的正常恢复，乘用车的产量或将继续维持快速恢复的态势。

图表29. 狭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30. 广义乘用车产量快速恢复

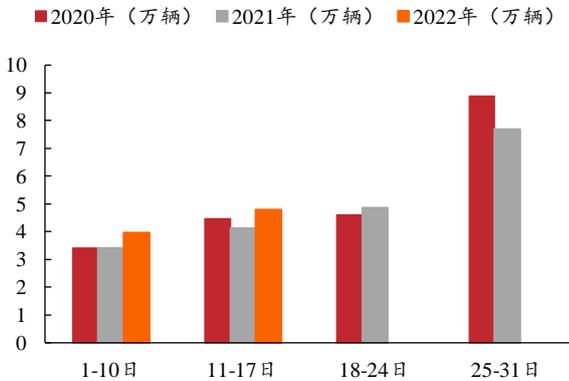


资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

乘用车销量保持高速增长。根据乘联会数据，7月11-17日全国乘用车市场零售33.5万辆，周度环比增长21%，年度同比增长16%；批发36.0万辆，周度环比增长26%，年度同比增长35%。今年7月第二周总体狭义乘用车市场零售达到日均4.8万辆，同比2021年7月第二周增长16%，表现逐步回暖改善，相对今年6月第一周均值下降15%。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

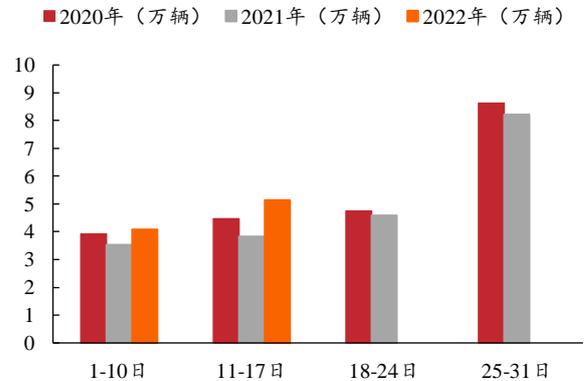
地方政府部分支持消费政策在6月底截止，因此7月初的市场表现相对一般。由于政策提振消费信心效果较好，预期后续车市零售仍可实现同比较高速增长。

图表31. 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

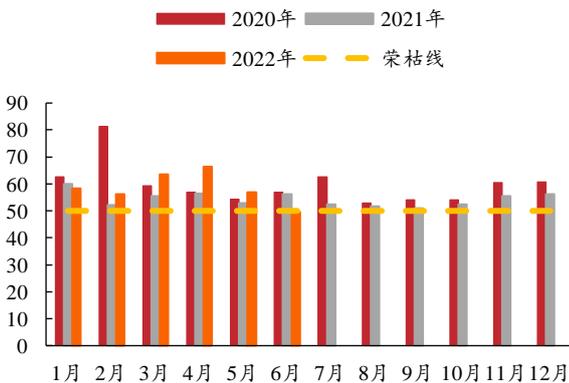
图表32. 乘联会主要厂商7月周度批发数量



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

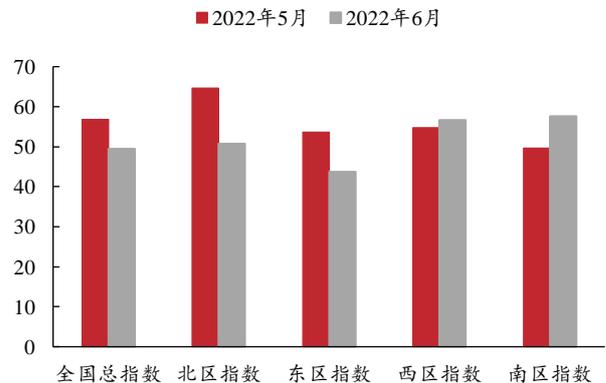
6月份经销商库存水平有所回落，中国汽车经销商库存预警指数处于景气区间。根据中国汽车流通协会数据，2022年06月，中国汽车经销商库存预警指数为49.5%，同比下降6.6个百分点，环比下降7.3个百分点，库存预警指数位于荣枯线之下。表明6月份汽车市场较5月有所回升，疫情影响逐渐消退，汽车流通行业处于景气区间。从区域指数情况看，6月全国总指数为49.5%，北区指数为50.8%，东区指数为43.7%，西区指数为56.6%，南区指数为57.6%。二季度多地疫情反复对终端汽车消费造成一定影响，使得部分区域库存预警指数较高，随着疫情影响的逐步减弱，库存水平或将在7月份加速下降。

图表33. 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34. 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16日-07月22日）共上市22款车型（含改款车），其中7款新车，价格范围覆盖3.26-77.77万元。新车中新能源汽车共

有 3 款新车, 分别为: 东风汽车-纳米 BOX、一汽-大众奥迪-奥迪 Q4 e-tron、东风小康-风光 MINIEV。

图表35. 上周新车概览 (07月16日-07月22日)

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
东风汽车-纳米 BOX	2022年7月17日	SUV	小型 SUV	纯电动 45 马力电动机	电动车单速变速箱	331 公里	6.57-7.17 万
凯翼汽车-凯翼 V7	2022年7月18日	MPV	MPV	1.8L L4/1.5T L4	5 挡手动	-	10.29-10.39 万
长安林肯-林肯 Z	2022年7月19日	三厢车	中型车	2.0T L4	8 挡手自一体	-	25.28-34.08 万
上汽奥迪-奥迪 A7L	2022年7月21日	三厢车	中大型车	2.0T L4	7 挡湿式双离合变速箱	-	43.77-77.77 万
一汽-大众奥迪-奥迪 Q4 e-tron	2022年7月21日	SUV	紧凑型 SUV	纯电动 204 马力电动机/纯电动 313 马力电动机	电动车单速变速箱	543-605 公里	29.99-37.71 万
华晨鑫源-金海狮 M	2022年7月21日	MPV	MPV	1.5L L4	5 挡手动	-	4.99-5.29 万
东风小康-风光 MINIEV	2022年7月22日	两厢车	微型车	纯电动 34 马力电动机	电动车单速变速箱	120-180 公里	3.26-5.56 万

资料来源: 太平洋汽车网, 东亚前海证券研究所

图表36. 上周新车(改款)概览(07月16日-07月22日)

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
奇瑞新能源-小蚂蚁	2022年7月16日	两厢车	微型车	纯电动 41 马力电动机	电动车单速变速箱	301 公里	7.39-9.40 万
吉利汽车-星瑞	2022年7月18日	三厢车	紧凑型车	2.0T L4	7 挡湿式双离合变速箱	-	11.37-15.27 万
开瑞汽车-优劲 EV	2022年7月18日	货车/卡车	微卡	纯电动 82 马力电动机	电动车单速变速箱	240 公里	10.98-12.93 万
北京奔驰-奔驰 GLC	2022年7月19日	SUV	中型 SUV	2.0T L4	9 挡手自一体	-	40.63-47.68 万
上汽大众-帕萨特新能源	2022年7月19日	三厢车	中型车	1.4T L4	6 挡双离合	63 公里	23.315-24.21 万
长城汽车-坦克 300	2022年7月19日	SUV	紧凑型 SUV	2.0T L4	8 挡手自一体	-	19.58-30.80 万
雷克萨斯-雷克萨斯 UX	2022年7月20日	SUV	紧凑型 SUV	2.0L L4	E-CVT 无级变速	-	25.90-38.60 万
长安欧尚-长安欧尚科尚	2022年7月20日	MPV	MPV	1.5T L4	7 挡双离合	-	16.88 万
长安林肯-冒险家	2022年7月20日	SUV	紧凑型 SUV	2.0T L4	8 挡手自一体	-	24.68-34.58 万
上汽大通-上汽大通 MAXUS D90 Pro	2022年7月20日	SUV	中大型 SUV	2.0T L4	8 挡手自一体	-	17.98-30.98 万
路虎(进口)-揽胜运动版	2022年7月21日	SUV	中大型 SUV	3.0T L6	8 挡手自一体	-	90.80-189.80 万
北京奔驰-奔驰 A 级	2022年7月21日	三厢车	紧凑型车	1.3T L4	7 挡湿式双离合变速箱	-	21.48-25.44 万
华晨鑫源-小海狮 X30	2022年7月22日	货车/客车	微面	1.5L L4	5 挡手动	-	3.39-5.19 万
奇瑞汽车-捷途 X70	2022年7月22日	SUV	中型 SUV	1.5T L4	6 挡手动/6 挡干式双离合变速箱	-	7.89-15.59 万
迈凯伦-迈凯伦 GT	2022年7月22日	硬顶跑车	跑车	4.0T V8	7 挡湿式双离合变速箱	-	208.80 万
迈凯伦-迈凯伦 Artura	2022年7月22日	硬顶跑车	跑车	3.0T V6+585 马力	8 挡湿式双离合变速箱	30 公里	238.00 万
路特斯-路特斯 EMIRA	2022年7月22日	硬顶跑车	跑车	3.5T V6/2.0T L4	6 挡手动/8 挡双离合	-	85.80-111.80 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

【汽车工业蓝皮书：自动驾驶末端配送小车将在未来五年快速发展】7月19日，社会科学文献出版社、中国汽车工业协会等联合发布《汽车工业蓝皮书：中国商用汽车产业发展报告（2022）》。蓝皮书指出，自动驾驶末端配送小车将在未来五年内快速发展，到2025年，中国自动驾驶末端配送市场小车将达到6万辆，围绕末端配送的产业布局将成为企业重点的布局方向之一。在新基建发展政策引导下，可实现与末端配送自动驾驶商用车信息交互的路侧智能基础设施的建设将成为重中之重。在其他商用车自动驾驶运营场景方面，车路协同将逐步走向规模化与市场化，预计到2030年市场规模有望达到4960亿元。（澎湃新闻）

【电动车续航1000公里，国产全新硫系固态电池研发成功】蜂巢能源全固态电池实验室研发出国内首批20Ah级硫系全固态原型电芯。该系列电芯能量密度达350-400Wh/kg，现已顺利通过针刺、200°C热箱等实验，一旦量产应用，电动车可实现续航里程1000公里以上。（快科技）

【广州：对符合L3自动驾驶及以上级别车型给予企业奖励】近日，广州市人民政府发布《广州市支持汽车及核心零部件产业稳链补链强链的若干措施》。《若干措施》表示，要支持引进新投资20亿元以上的智能网联与新能源整车制造项目、新投资10亿元以上的智能网联与新能源汽车研发项目、汽车及核心零部件领域的国家级“专精特新”企业项目；鼓励整车企业搭建电子电气架构、整车基础软件、智能座舱软件、自动驾驶软件等全栈研发体系，重点突破高精度地图、软硬件整合和软件算法三大核心技术。支持整车企业前装、配置超前的硬件，通过在线升级持续获取软件服务增值。对符合工业和信息化部L3自动驾驶及以上级别的车型，按照每个车型1000万元给予整车企业奖励，单个企业每年最高不超过3000万元。（中新经纬）

【罗罗与现代汽车在电动动力系统项目上展开合作】据飞行国际7月19日报道，罗罗和现代汽车集团在范堡罗航展上宣布了一项新合作，并签署了协议，将在2025年之前共同开发燃料电池驱动的飞机。这一举措会将全电力和氢燃料电池技术引入先进的空中交通（AAM）市场。该合作将融合罗罗的航空和认证能力、现代的燃料电池专业知识，以及汽车巨头的工业化能力。（中国航空新闻网）

【小鹏汽车与一嗨出行正式达成战略合作】7月19日，小鹏汽车与一嗨出行正式达成战略合作关系，双方将在未来三年持续加强车辆采购与运营合作，同时将推进完成超充体系共建、车辆运营与用户服务体验等。（界面新闻）

【丰田、铃木、大发汽车等将于2023财年联合推出小型商用电动车】

丰田、铃木、大发汽车、商业合作技术公司（CJPT）7月19日联合宣布，将于2023财年推出小型商用电动车，以实现碳中和。铃木和大发将提供制造小型车辆的专有技术，丰田将提供电气化技术，共同开发适合小型商用车辆的电动系统。这四家公司开发的小型商用电动车将由合作伙伴在福岛县和东京的社会项目中使用。小型商用电动车据称已占商业车辆总数的60%，在“最后一英里”物流方面发挥重要作用。（界面新闻）

【现代起亚将在2023年推出L3级自动驾驶汽车】据外媒报道，现代汽车集团将于明年推出多款最先进的L3级自动驾驶汽车，其中包括豪华旗舰轿车捷尼赛思G90和大型运动型多功能车起亚EV9。现代起亚汽车此次推出搭载尖端技术的自动驾驶汽车，是为了与自动驾驶领域的全球领先者特斯拉展开竞争。据内部人员透露，现代汽车计划在今年年末推出的G90上使用L3级自动驾驶技术，之后在现代汽车的其他车型上也搭载该技术。起亚汽车也将于明年上半年推出首款搭载L3级自动驾驶技术的汽车EV9。（盖世汽车网）

【吉利宣布旗下RADAR雷达汽车品牌，将打造纯电皮卡】吉利近日已经正式宣布旗下RADAR品牌，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。雷达汽车品牌还同步推出了全面聚焦户外生活方式的生活精品子品牌——RADAR Weekend。雷达RD6，是基于SEA浩瀚架构打造的纯电皮卡，已知百公里加速达到6秒级，纯电续航里程超600公里。雷达汽车表示，打造首款纯电皮卡，是雷达汽车的第一步，未来“将发布一系列超出预期的智趣户外体验和产品服务生态”，这表明雷达汽车未来产品形态极有可能从出行工具延伸至全场景品类。（品玩网）

【乘联会：政策持续推动车市复苏，预计新能源零售销量同比增长102.5%】7月22日，乘联会表示，据7月厂商零售目标调研和周度销量走势等数据，初步推算出7月狭义乘用车零售销量177万辆，同比增长17.8%；新能源零售销量45万辆，同比增长102.5%。对于7月车市的走势，乘联会认为，一方面，7月全国疫情总体平稳，供应链和整车生产正常运转，供不应求的局面有所改善。新能源产能利用率迅速恢复，蔚来、特斯拉、广汽埃安等厂商也进一步增扩产能，预计下半年可实现产能爬升。另一方面，地方性消费政策在6月底到期之后，多有延期或出台第二轮补贴，继续对车市形成支撑，市场热度不减。此外，乘联会指出，由于大量消费需求已在6月快速释放，7月内购置税减半政策对车市整体支撑力度略弱于6月，预计短期内消费者刚需购车迫切性下降，以增换购为需求的中高价位购车群体将成为推动车市的主力。（澎湃新闻）

【比亚迪：正式进入日本乘用车市场】7月21日，比亚迪日本分公司（BYDJAPAN株式会社）在东京召开品牌发布会，宣布正式进入日本乘用车市场，并亮相元PLUS、海豚和海豹三款车型。元PLUS预计于2023年1月发售，海豚和海豹预计分别于2023年年中和下半年发售。1999年，比

亚迪以二次充电电池为起点，开始服务日本客户。随后，比亚迪纯电动大巴、新能源储能系统以及纯电动叉车等业务在日本顺利开展，凭借优质的产品与优秀的运营表现，获得了日本客户与民众的广泛肯定和支持，积累了良好的市场基础和品牌口碑。（界面新闻）

【百度发布无方向盘无人车】7月21日，在2022百度世界大会上，百度最新AI技术成果集中亮相。其中，基于自动驾驶技术的重大突破，百度发布无方向盘无人车Apollo RT6，其量产成本大幅降低至25万元，仅为业界的1/10。按计划，百度明年将在萝卜快跑平台使用RT6，未来可以在全国部署上万辆。百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏判断，未来打无人车，要比现在打车便宜一半。百度旗下自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”目前已进入10个城市，订单量已经累计超过了100万。（深圳特区报）

【宁德时代：与福特宣布开展全球战略合作】宁德时代7月21日官微消息，宁德时代新能源科技股份有限公司与福特汽车公司宣布签订合作谅解备忘录，双方建立全球战略合作关系，合作内容涵盖在中国、欧洲和北美的动力电池供应。根据双方另外签署的协议，从明年起，宁德时代还将为北美的福特Mustang Mach-E车型供应磷酸铁锂电池包，并从2024年初起，为北美的福特纯电皮卡F-150 Lightning提供磷酸铁锂电池包。（界面新闻）

【哪吒汽车完成D3轮融资，深创投领衔，金额超过30亿元】7月21日，哪吒汽车宣布已完成D3轮融资，目前正在交割中。本轮的投资人有深创投、前海母基金、方舟互联、洪泰基金、日初资本、瑞丰资本(Insight Capital)、典实资本、友博资本、鑫竹投资、深圳精诚开阖、鑫松投资等知名投资机构及主体。融资金额超过人民币30亿元，资金将用于后续产品研发、技术创新、工厂扩建、补充运营资金等方面。加上此前D1轮及D2轮融资，至此哪吒汽车D轮累计融资近人民币100亿元，后续将加快完成股份制改制工作。（手机中国）

【特斯拉上海工厂年产能超75万辆，成全球产能最高工厂】特斯拉第二季度财报显示，上海工厂在近期进行了产能升级，年产能超过了75万辆，是特斯拉目前产能最高的超级工厂。据此前乘联会公布的数据，特斯拉中国6月份共计交付7.89万辆，创历史新高。今年上半年，特斯拉中国共交付29.5万辆汽车。特斯拉上海超级工厂项目是中国首个外商独资整车制造项目，也是特斯拉在美国之外首个超级工厂，去年，特斯拉上海超级工厂实现超过16万辆汽车的海外市场交付，满足欧洲、亚洲的10多个国家和地区的需求。（澎湃新闻）

【国内首个无人化出行服务商业化试点在京开放，萝卜快跑获准常态化示范运营】7月20日，北京正式开放国内首个无人化出行服务商业化试点，百度萝卜快跑首批25辆北汽极狐无人化车辆正式获准开展常态化付费出行服务，这标志着国内无人化出行服务从载人示范迈入商业化试点新阶

段。北京市智能网联汽车政策先行区是全国首个以管理政策创新为核心的先行区，在北京经开区 60 平方公里范围内，系统构建了智能网联汽车道路测试、示范应用、商业运营服务以及路侧基础设施建设运营等政策体系，为萝卜快跑等平台开展无人化、商业化出行服务创造了良好的环境。截至目前，在示范区内常态化开展测试和商业化服务的乘用车、无人售卖车等各类高级别自动驾驶车辆共 300 多辆，累计测试里程超 600 万公里，其中无人化累计测试里程超 30 万公里。（中国交通新闻网）

【五菱混动全球首创单档电磁式 DHT】7 月 19 日，上汽通用五菱官方表示，五菱在即将达成纯电百万平台基础上，发挥自主研发优势，全球首创单档电磁式 DHT（混动专用变速箱），实现了混动领域技术性突破，助力五菱打造下一个混动百万平台。传动方面，单档电磁式 DHT 全球首创，DHT 离合器前后齿轮盘转速差精度控制在 50rpm 以内，4 倍领先于行业 DHT 的控制精度，传动综合效率高达 98%。五菱混动已累计完成 100 余项台架验证，其中电磁式离合器系统达成 100 万次结合验证与 3.5 万小时台架验证。通过冬季耐久、夏季耐久、高原山路耐久、冲击过坎等 30 余项极限耐久整车匹配试验，累计里程超百万公里。（第一电动网）

【现代汽车集团与劳斯莱斯将合作开发飞机氢动力系统】据外媒报道，现代汽车集团近日宣布，与英国飞机发动机制造商劳斯莱斯公司计划合作，将全电力推进和氢燃料电池技术引入先进空中交通（AAM）市场。据悉，该合作将结合劳斯莱斯的航空技术与现代汽车的氢燃料电池技术，开发基于氢燃料电池的电力推进系统，并在 2025 年之前完成一架燃料电池电动飞机的演示。现代汽车表示会利用劳斯莱斯在航空和认证方面的专业知识，加快氢燃料电池推进系统的开发。（环球网）

5.2. 重点公司公告

【万通智控：H1 净利润同比增长 40.23%-60.41%】7 月 18 日，万通智控科技股份有限公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计报告期业绩将同向上升，归属于上市公司股东的净利润为 6950-7950 万元，同比增幅 40.23%-60.41%，扣除非经常性损益的净利润预计为 6600-7400 万元，同比增幅为 34.10%-50.35%。业绩变动原因在于，2022 年上半年，公司围绕全年发展战略和经营目标，积极应对芯片供应不足、原料价格上涨、新冠疫情反复等各方面不利因素影响，持续推动产品升级和结构优化。其中，车联网远程信息管理系统自去年下半年投放市场以来，取得了客户认可，今年上半年继续保持快速发展趋势；TPMS 业务也实现了较快增长；商用车解耦管路系统和气门嘴业务营收基本稳定。

【博俊科技：H1 净利润同比增长 40%-60%】7 月 18 日，江苏博俊工业科技股份有限公司发布 2022 年半年度业绩预告。预计 2022 年上半年归

属于上市公司股东的净利润为 3641.53-4161.74 万元，比上年同期增长 40%-60%。扣除非经常性损益的净利润预计为 3535.28-4006.65 万元，比上年同期增长 50%-70%。非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响金额约为 186 万元。公司 2022 年半年度业绩较上年同期增长的主要原因是：报告期内，公司运营情况良好，受益于产能利用率提升，盈利水平有所提高。

【英利汽车：H1 预亏 5,500 万元到 4,000 万元】7 月 22 日，长春英利汽车工业股份有限公司发布 2022 年半年度业绩预告。预告称，公司 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-5,500 万元到-4,000 万元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-4,200 万元到-2,800 万元。业绩预亏的原因在于，公司主营业务为车身结构零部件及防撞系统零部件的设计、研发、制造及销售。2022 年上半年，尤其是 3 月份以来，公司所在地及全国各地新冠疫情反复发生，由于防疫政策、交通物流受阻等因素，给公司产品交付带来一定程度影响。同时，受新冠肺炎疫情影响，公司主要配套客户的停产及供应链不畅，导致公司产品产销量未达预期。

【银轮股份：获得供应商定点】7 月 21 日，浙江银轮机械股份有限公司发布关于获得供应商定点的公告。公告表示，银轮股份的全资子公司浙江银轮新能源热管理系统有限公司、上海银轮热交换系统有限公司近期与国内某知名新能源车企签署供应商定点意向书，银轮新能源、上海银轮分别获得该客户新平台项目三类热管理产品的定点采购，根据该客户预测，该项目平台产品预计将于近两年内批产，生命周期约为 6 年，生命周期内销售额预计约 17 亿元人民币。该客户是国内具有代表性的新势力新能源车企之一，此次定点意向书的签署，代表公司首次正式进入该客户的供应商体系，并为其提供热管理系列产品，将对公司近中期经营目标的实现产生积极影响。

【派特尔：在北京证券交易所上市】7 月 19 日，珠海市派特尔科技股份有限公司发布向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市公告书。公告显示，经北京证券交易所同意，珠海市派特尔科技股份有限公司的股票将于 2022 年 7 月 22 日在北京证券交易所上市。公司本次发行价格 5.60 元/股。公司本次公开发行股票数量为 1,777.60 万股；2,044.24 万股（超额配售选择权全额行使后），公开发行后总股本为 7,110.1216 万股；7,376.7616 万股（超额配售选择权全额行使后）。据了解，派特尔主要从事工业软管及总成、改性工程塑料的研发、生产和销售。公司致力于以先进的技术和工艺为客户提供适合复杂工业环境需求的工业软管产品及满足客户特定需求的改性工程塑料。

6. 投资建议

根据板块公司业绩预告，主机厂业绩预告亮眼，部分零部件企业超预期发展。当前随着汽车产销数据快速改善，7 月狭义乘用车零售销量有望同比

增长 17.8%，汽车消费需求依然处于快速释放阶段。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/>