

行业研究

M7 零重力座椅引发市场关注，智能座舱、轻量化等子板块表现突出

——汽车零部件行业周报（2022/7/18-2022/7/24）

要点

零部件板块周度行情回顾：7/18-7/22 汽车零部件板块总体表现亮眼，中信汽车零部件二级行业跑赢沪深 300 指数 6.7 个百分点，跑赢中信汽车一级行业指数 3.8 个百分点。细分子板块表现来看，三电系统涨幅最高（周涨幅+12.0%），PE 约 45x；智能座舱、轻量化、底盘控制表现次之，周涨幅分别约 +9.7%/+8.7%/+6.8%，对应 PE 分别约 75x/50x/39x；其他子板块的热管理系统（周跌幅-1.4%，PE 约 38x）、传统内外饰（周涨幅+2.1%，PE 约 26x）、传统动力系统（周涨幅+3.8%，PE 约 17x）、汽车服务（周涨幅+1.2%、PE 约 22x）。我们建议持续关注特斯拉供应链以及智能座舱、轻量化、底盘控制、热管理子板块相关上市公司。

智能座舱子板块：问界 M7 零重力座椅发布，智能座舱软硬升级趋势明确。问界 M7 搭载零重力座椅，通过把乘客大腿抬高，使腿和心脏在同一水平线上，实现“零压感知”。新发热门车型车机系统升级叠加 HUD、天幕玻璃、座椅等硬件配套价值提升，智能座舱子板块趋势向好。

轻量化子板块：超大一体化压铸持续酝酿，铝价回落，板块持续走强。特斯拉 Model Y 采用一体化压铸后地板引发行业变革，各大 OEM、零部件厂商加速布局，ET5 交付时间临近，板块关注度持续走高；上游铝价回落，轻量化业务基本面支撑明确。

底盘控制子板块：中鼎股份获取空气悬架项目定点；理想 L9 标配空气悬架。1) 中鼎股份 7 月 15 日发布公告，获取国内某头部新能源品牌主机厂空气悬架系统的空气供给单元订单，项目生命周期 7 年，生命周期总金额约 7.67 亿元。据我们统计，中鼎股份空气悬架订单总额超过 57 亿元。2) 空气悬架配套价格带下切，渗透率提升打开市场空间。

热管理系统子板块：麒麟电池催动电池水冷板配套价值提升。宁德时代发布 CTP3.0 麒麟电池，通过全球首创的电芯大面水冷技术，从热交换本质着手，重构水冷系统，提升电芯换热效率，适应大电流电压快充。新能源汽车热管理系统单车配套价值有望得到进一步提升。

投资建议：个股方面，重点推荐：福耀玻璃（天幕玻璃）、伯特利（线控制动）；建议关注：拓普集团（轻量化+特斯拉供应链）、旭升股份（轻量化+特斯拉供应链）、文灿股份（轻量化）、广东鸿图（轻量化）、三花智控（热管理+特斯拉供应链）、银轮股份（热管理）。

风险提示：政策波动；产能、供应链等不及预期；原材料价格上涨；行业需求不及预期；车型上市与爬坡不及预期；成本费用控制不及预期；市场/金融风险。

汽车和汽车零部件
买入（维持）

作者

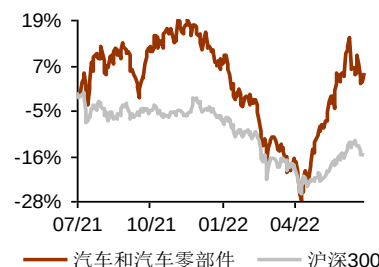
分析师：倪昱婧，CFA

执业证书编号：S0930515090002

021-52523876

niyj@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

购置税减免政策效果初现，稳定汽车消费持续推进——汽车和汽车零部件行业周报
(2022/7/4-2022/7/10) (2022-07-10)

产销如期恢复，看好 2H22E 新能源车爬坡前景——汽车和汽车零部件行业 2022 年 6 月联席会议数据跟踪报告 (2022-07-10)

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (市场货币)	EPS (财报货币)			PE (X)			投资评级
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
600660.SH	福耀玻璃	42.10	1.21	1.56	1.92	35	27	22	买入
3606.HK	福耀玻璃	39.85	1.21	1.56	1.92	28	22	18	买入
603596.SH	伯特利	93.39	1.24	1.50	2.00	76	62	47	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-07-22；汇率按 1HKD=0.862CNY 换算

目 录

1、 本周指数跟踪.....	4
2、 细分子板块跟踪	5
3、 汽车零部件公司公告	10
4、 行业上游原材料数据跟踪	15
5、 风险分析.....	17

图目录

图 1：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅	4
图 2：中信汽车子行业周涨跌	5
图 3：本周板块涨跌幅前五个股	5
图 4：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年初以来的表现	5
图 5：2019/1/4-2022/7/22 中信汽车零部件指数 PE (TTM)	6
图 6：2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨（跌）幅	6
图 7：2019/1/4-2022/7/22 轻量化子板块 PE	7
图 8：2022 年以来轻量化子板块累计涨（跌）幅	7
图 9：2019/1/4-2022/7/22 底盘控制子板块 PE	7
图 10：2022 年以来底盘控制子板块累计涨（跌）幅	7
图 11：2019/1/4-2022/7/22 智能座舱子板块 PE	7
图 12：2022 年以来智能座舱子板块累计涨（跌）幅	7
图 13：2019/1/4-2022/7/22 传统内外饰子板块 PE	8
图 14：2022 年以来传统内外饰子板块累计涨（跌）幅	8
图 15：2019/1/4-2022/7/22 热管理系统子板块 PE	8
图 16：2022 年以来热管理系统子板块累计涨（跌）幅	8
图 17：2019/1/4-2022/7/22 传统动力系统子板块 PE	8
图 18：2022 年以来传统动力系统子板块累计涨（跌）幅	8
图 19：2019/1/4-2022/7/22 三电系统子板块 PE	9
图 20：2022 年以来三电系统子板块累计涨（跌）幅	9
图 21：2019/1/4-2022/7/22 汽车服务子板块 PE	9
图 22：2022 年以来汽车服务子板块累计涨（跌）幅	9
图 23：中信期货钢铁指数本周上涨 5.95%	15
图 24：沪铝指数本周上涨 4.80%	15
图 25：沪胶指数本周下跌 0.07%	15
图 26：LME3 个月铜本周上涨 5.59%	15
图 27：中国塑料城价格指数下跌 1.64%	15
图 28：纽约原油价格本周上涨 0.57 美元/桶，布伦特原油价格本周上涨 4.76 美元/桶（单位：美元/桶）	15
图 29：NYMEX 天然气本周上涨 1.22 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）	16
图 30：国产电池级碳酸锂 99.5% 价格（万元/吨）	16
图 31：国产氢氧化锂 56.5% 价格（万元/吨）	16

1、本周指数跟踪

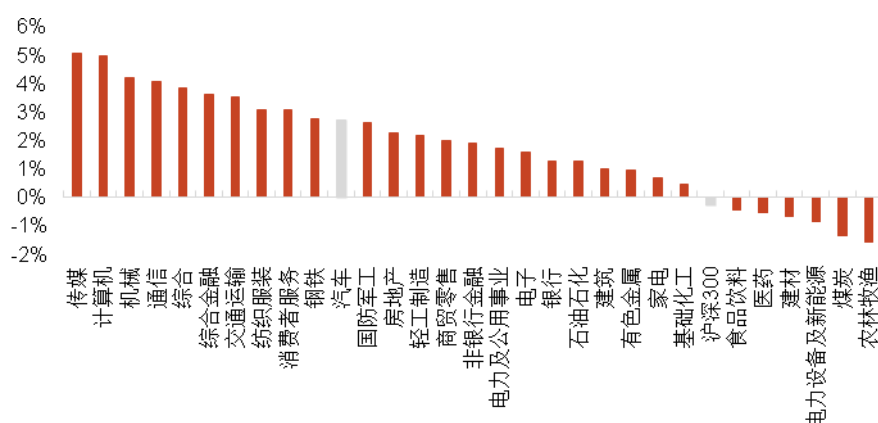
本周 A 股中信汽车一级行业 (+2.7%) 强于沪深 300 (-0.2%)，在 31 个中信一级行业中排名第 11 位。二级行业细分板块中，汽车零部件+6.5%、乘用车-1.3%、摩托车及其他+7.6%、汽车销售及服务+6.3%、商用车+0.9%。

本周汽车零部件板块涨幅前五分别为冠盛股份 (+40.8%)、松原股份 (+30.4%)、天成自控 (+29.5%)、襄阳轴承 (+24.2%)、雷迪克 (+24.0%)；跌幅前五分别为美力科技 (-3.5%)、奥联电子 (-4.3%)、星宇股份 (-5.9%)、无锡振华 (-6.7%)、雪龙集团 (-9.1%)。

重点零部件企业本周表现：

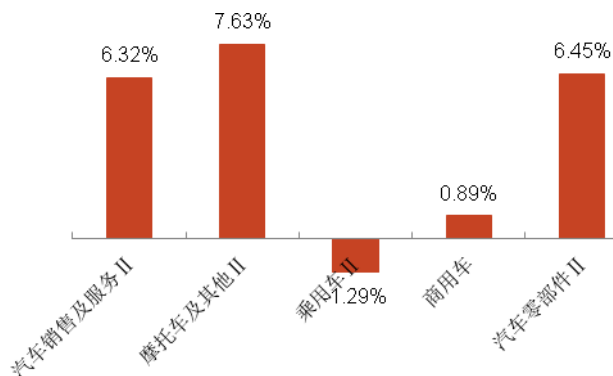
汽车零部件：广东鸿图 (+23.6%)、旭升股份 (+17.1%)、银轮股份 (+15.0%)、德赛西威 (+9.5%)、新泉股份 (+9.3%)、文灿股份 (+7.2%)、伯特利 (+6.2%)、华阳集团 (+5.3%)、拓普集团 (+4.5%)、华域汽车 (+1.2%)、爱柯迪 (+0.8%)、福耀玻璃 (+0.7%)。

图 1：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅



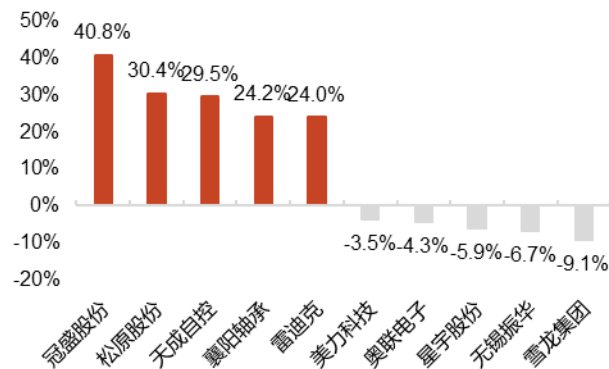
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 2：中信汽车子行业周涨跌



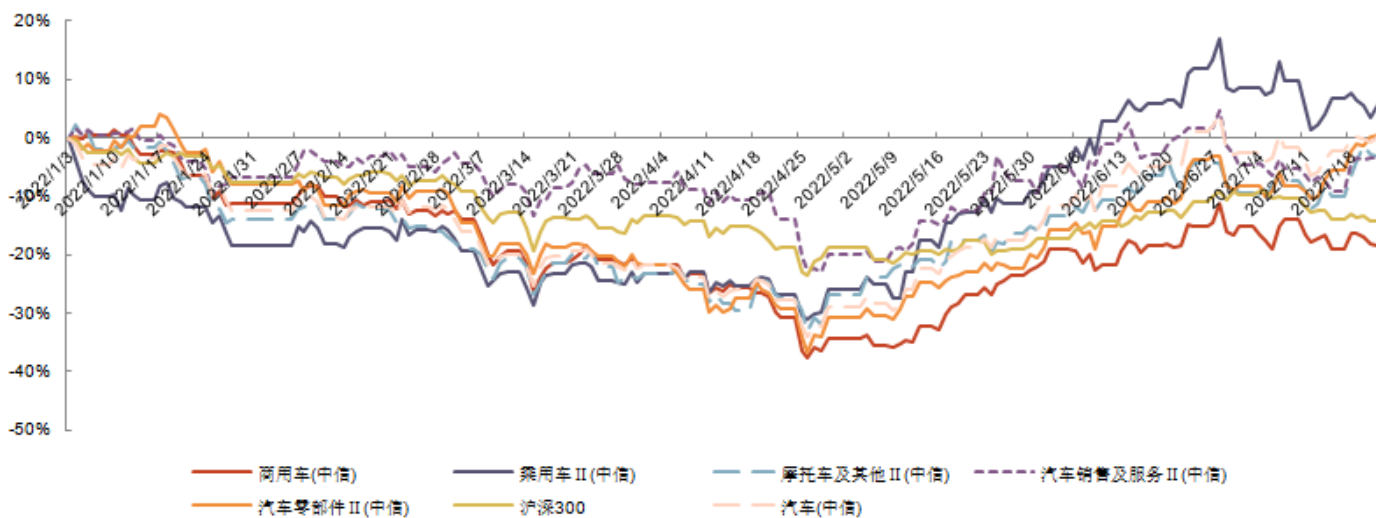
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 3：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年初以来的表现



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：截至 2022.07.22）

2、细分子板块跟踪

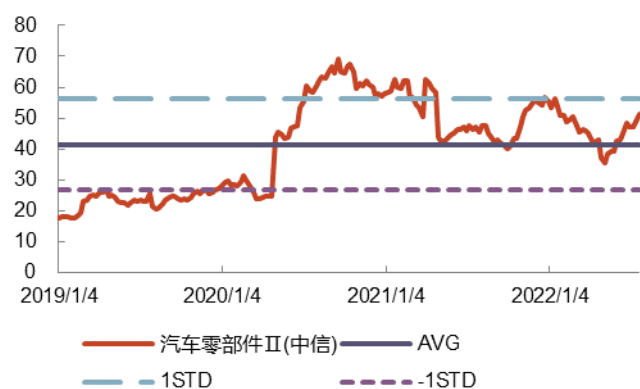
从估值表现来看，2022/7/18-2022/7/22 的汽车零部件指数估值在震荡中向上。本周中信汽车零部件指数 PE-TTM 估值上涨 5.3%至约 51x，低于 2019 至今估值均值+1x 标准差（56x）。

子板块来看，

- 1) 轻量化子板块 PE 估值上涨 6.9%至约 50x, 接近 2019 年至今估值均值+1x 标准差 (50x) ;
- 2) 底盘控制子板块 PE 估值上涨 8.5%至约 39x, 接近 2019 年至今估值均值+1x 标准差 (41x) ;
- 3) 智能座舱子板块 PE 估值上涨 10.0%至约 75x, 高于 2019 年至今估值均值+1x 标准差 (68x) ;
- 4) 传统内外饰子板块 PE 估值上涨 1.9%至约 26x, 接近 2019 年至今估值均值 (26x) ;
- 5) 热管理系统子板块 PE 估值下跌 5.2%至约 38x, 接近 2019 年至今估值均值 (38x) ;
- 6) 传统动力系统子板块 PE 估值上涨 9.9%至约 17x, 接近 2019 年至今估值均值 (17x) ;
- 7) 三电系统子板块 PE 估值上涨 7.8%至约 45x, 低于 2019 年至今估值均值+1x 标准差 (50x) ;
- 8) 汽车服务子板块 PE 估值上涨 1.0%至约 22x, 低于 2019 年至今估值均值 (25x)

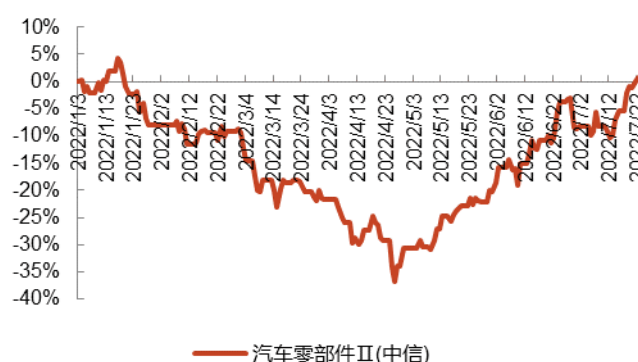
我们认为：汽车电动智能化发展趋势明确，相关子板块将持续获益，建议持续关注：智能座舱、轻量化、底盘控制、热管理系统子板块。1) M7 零重力座椅引发市场关注，热门新车型频发将助力智能座舱软硬件升级，有望实现量价齐升，重点推荐：福耀玻璃（天幕玻璃），建议关注：德赛西威、华阳集团、继峰股份等；2) 超一体化压铸+铝价回落，轻量化相关公司基本面向好，建议关注：拓普集团、文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份等；3) 空气悬架配套车型价格带下切趋势明显，舒适性、智能化需求推动底盘控制系统发展，重点推荐：伯特利（线控制动），建议关注：中鼎股份、保隆科技、亚太股份；4) 热管理系统单车配套价值有望跟随快充技术提升，建议关注：三花智控、银轮股份。

图 5：2019/1/4-2022/7/22 中信汽车零部件指数 PE（TTM）



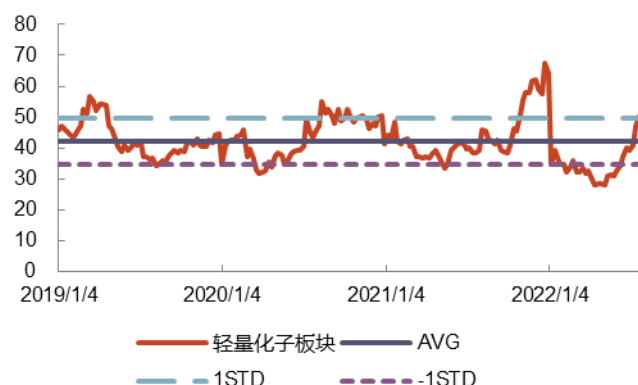
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/7/22）

图 6：2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨（跌）幅



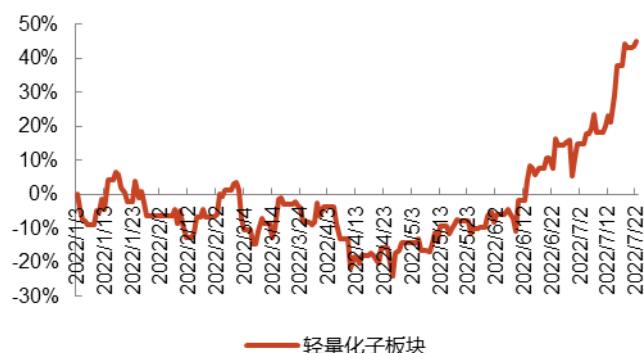
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/7/22）

图 7：2019/1/4-2022/7/22 轻量化子板块 PE



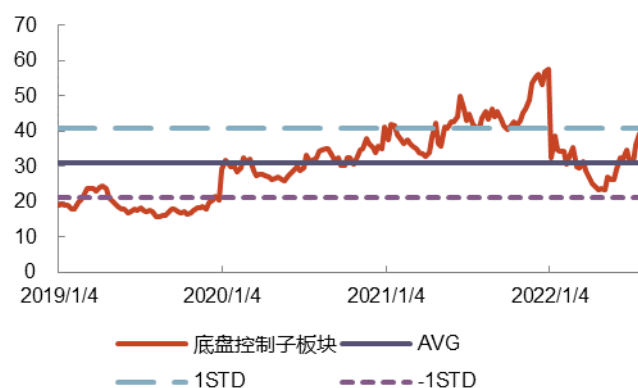
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/7/22）

图 8：2022 年以来轻量化子板块累计涨（跌）幅



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/7/22）

图 9：2019/1/4-2022/7/22 底盘控制子板块 PE



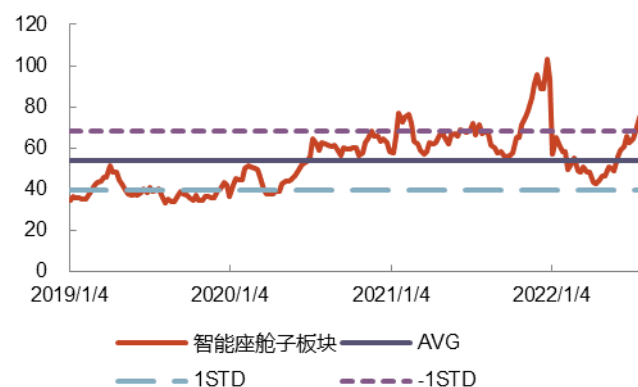
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/7/22）

图 10：2022 年以来底盘控制子板块累计涨（跌）幅



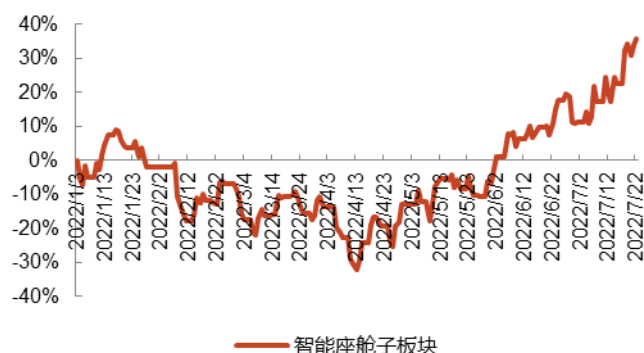
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/7/22）

图 11：2019/1/4-2022/7/22 智能座舱子板块 PE



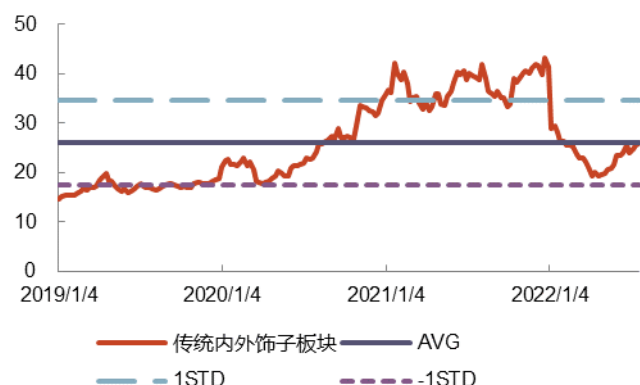
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/7/22）

图 12：2022 年以来智能座舱子板块累计涨（跌）幅



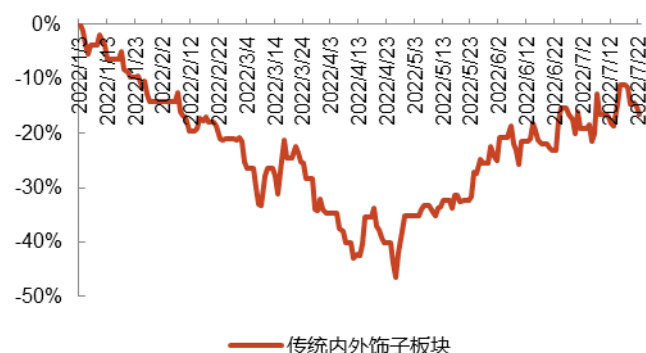
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/7/22）

图 13: 2019/1/4-2022/7/22 传统内外饰子板块 PE



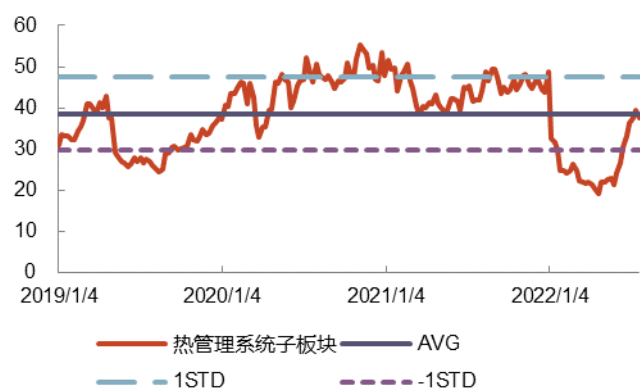
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/22)

图 14: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/22)

图 15: 2019/1/4-2022/7/22 热管理系统子板块 PE



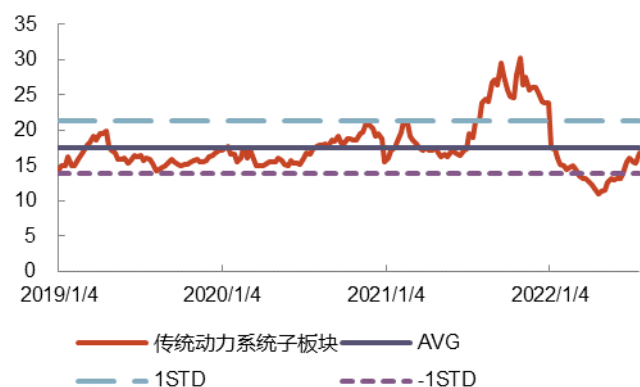
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/22)

图 16: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/22)

图 17: 2019/1/4-2022/7/22 传统动力系统子板块 PE



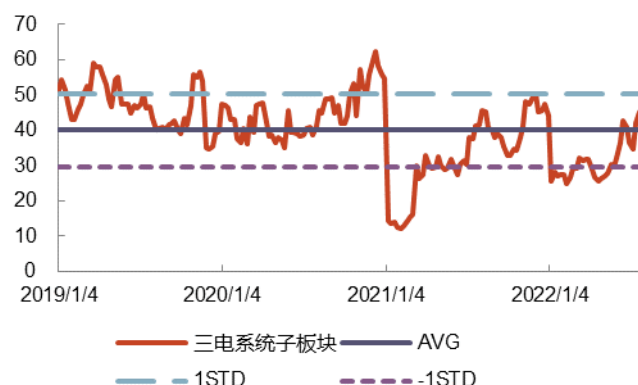
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/22)

图 18: 2022 年以来传统动力系统子板块累计涨(跌)幅



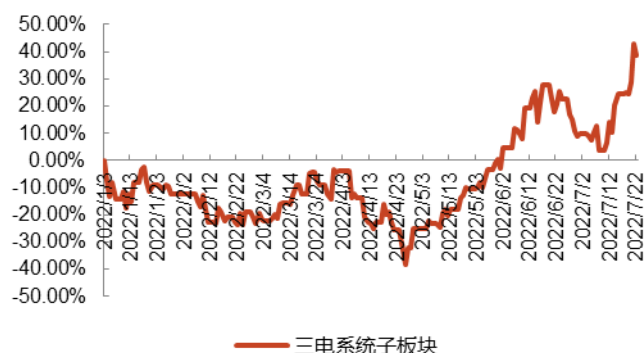
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/22)

图 19: 2019/1/4-2022/7/22 三电系统子板块 PE



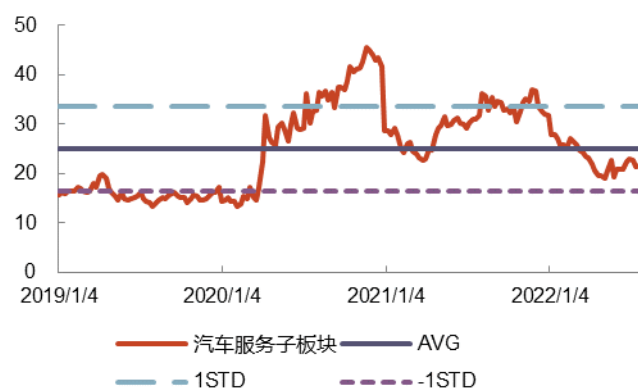
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/22)

图 20: 2022 年以来三电系统子板块累计涨(跌)幅



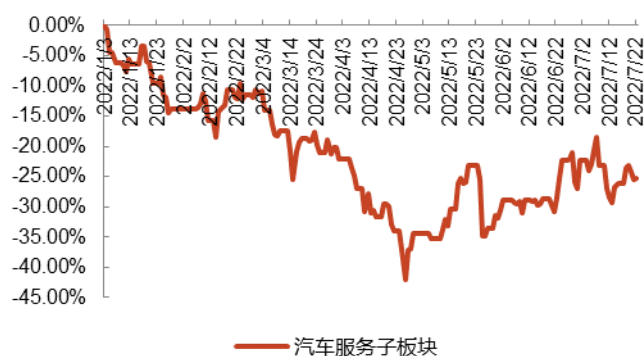
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/22)

图 21: 2019/1/4-2022/7/22 汽车服务子板块 PE



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/22)

图 22: 2022 年以来汽车服务子板块累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/22)

3、汽车零部件公司公告

伯特利 (603596.SH) :

股东减持通告

7月22日,公司发布了股东减持结果公告:

在2022年2月23日至2022年6月27日期间,公司5%以上非第一大股东熊立武通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计减持公司股份8,159,980股,占公司总股本的2%,集中竞价交易减持方式实施完毕。在2022年6月23日至2022年7月18日期间,通过大宗交易方式累计减持公司股份8,083,500股,占公司总股本的1.98%,减持总金额为626,435,250.00元。减持完毕后当前持股数量为24,094,520股,当前持股比例为5.90%,大宗交易减持时间区间届满,本次减持计划全部实施完毕。

股票回购

2022年7月19日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份数量为500,086股,占公司总股本的0.122%,成交最高每股价格为81.20元/股,成交最低每股价格为74.50元/股,均价为77.50元/股,已支付的资金总额为人民币38,758,788.32元(含交易费用)。

耐世特 (1316.HK) : 盈利预告

7月19日,公司公布截至2022年6月30日止,预计六个月录得权益持有人应占净亏损约1,100万美元。其中包括若干美国递延税项资产有关的约4,900万美元非现金所得税估值拨备。就该估值拨备做出调整后,权益持有人应占经调整净利润为3,800万美元。

拓普集团 (601689.SH) : 公开发行可转债

7月19日,公司发布了公开发行“拓普转债”发行结果公告:

本次发行原股东优先配售的缴款工作已于2022年7月14日(T日)结束,原股东优先配售2,200,550手,配售金额为2,200,550,000元。网上社会公众投资者缴款认购295,664手,缴款认购金额为295,664,000元,放弃认购数量3,786手,放弃认购金额为3,786,000元。保荐机构(主承销商)包销数量为3,786手,包销金额为3,786,000元,包销比例为0.15%。

广东鸿图 (002101.SZ) : 2021年年度权益分派

公司于7月19日公布公司2021年年度权益分派方案为:以公司现有总股本剔除已回购股份0股后的528,878,866股为基数,向全体股东每10股派发现金红利3.00元(含税),不进行送股或公积金转增股本。

爱柯迪 (600933.SH) : 公司收购

公司于7月19日发布公告,所收购富乐压铸(太仓)有限公司已办理完成了股东变更等相关工商变更登记手续。公司名称变更为:爱柯迪富乐精密科技(太仓)有限公司,注册资本为685.7143万欧元。经营范围为:开发、生产汽车零部件(五大总成除外)、高档建筑五金件、五金配件,精密型腔模,销售公司自产产品。

星宇股份 (601799.SH) :

使用非公开发行募投项目结余募集资金永久性补充流动资金

7月20日，公司发布公告。拟将已完成项目“智能制造产业园一、二、三期”及“汽车电子和照明研发中心”所结余募集资金38,522.83万元。（具体金额以实际结转时项目专户资金余额为准）永久补充流动资金，用于公司日常生产经营。

变更募投项目“智能制造产业园电子工厂”

同日，公司发布公告，拟将原募集资金投资项目“智能制造产业园电子工厂”变更为“星宇股份智能制造产业园五期”，其余募集资金投资项目保持不变。本次募集资金投资项目变更后，原募集资金投资项目“智能制造产业园电子工厂”剩余未使用募集资金和相关利息收入将全部用于“星宇股份智能制造产业园五期”项目建设，拟变更投向的募集资金金额为53,788.49万元，占本次发行募集资金净额的36.09%。

保隆科技（603197.SH）：董事集中竞价减持公告

7月20日，公司董事王胜全先生以集中竞价方式已减持公司股份205,000股，减持股份数量占公司股份总数的0.10%。减持价格区间为59.09-62.09元/股，减持总金额为12,550,900元，当前持股911,290股，当前持股比例为0.44%

亚太股份（002284.SZ）：董事会换届

7月22日，公司第七届董事会第二十四次会议审议通过了《关于董事会换届选举非独立董事的议案》，董事会决定提名黄伟中、黄伟潮、施兴龙、施正堂、孙华东、陈勇为公司第八届董事会非独立董事候选人。审议通过了《关于董事会换届选举独立董事的议案》，董事会决定提名吴伟明、祝立宏、董晓敏为公司第八届董事会独立董事候选人。

同日，公司第七届监事会第二十二次会议审议通过了《关于监事会换届选举股东代表监事的议案》。监事会决定提名陈宇超、陈丽娟、程锦华为第八届股东代表监事候选人。

旭升股份（603305.SH）：

控股股东及实际控制人减持公司可转债

公司控股股东、实际控制人徐旭东先生及其实际控制的宁波梅山保税港区旭晟控股有限公司（以下简称“旭晟控股”）于2022年7月6日至2022年7月19日通过大宗交易方式分别减持升21转债650,000张和700,000张共计1,350,000张，占发行总量的10.00%。本次减持后，旭晟控股持有债券3,224,190张，占发行总量的23.88%。徐旭东先生持有债券1,550,860张，占发行总量的11.49%。

工商变更登记

公司于7月21日发布公告：公司以资本公积金转增股本，每10股转增4股，不送红股。本次资本公积金转增完成后公司总股本由447,038,482股增加至625,853,875股。公司注册资本从447,038,482元增加至625,853,875元。

控股子公司增资

控股子公司宁波和升铝瓶技术有限公司（以下简称“和升铝瓶”）注册资本从人民币3,000万元增加至人民币12,000万元，其中本次增资的认购方之一徐旭东先生认缴新增金额人民币1,140万元。鉴于徐旭东先生是公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理，系本公司关联方，本次增资构成关联交易。本次增资后，公司持有和升铝瓶的股权将由86%减少至67%，和升铝瓶仍是公司控股子公司。

三花智控（002050.SZ）：

“三花转债”可能满足赎回条件

自 2022 年 6 月 28 日至 2022 年 7 月 20 日,浙江三花智能控制股份有限公司(以下简称“公司”)股票已有 10 个交易日收盘价格不低于当期转股价格的 130% (即 27.82 元/股)。后续可能会触发“三花转债”的有条件赎回条款。

控股股东非公开发行可交换债券

截至 2022 年 7 月 19 日,三花控股集团有限公司减持 41,870,772 股,占公司总股本比例为 1.17%。本期可交换债券初始换股价格 25.32 元/股,因本公司实施了权益分派,2020 年 9 月 16 日(含当日)后的换股价格调整为 25.22 元/股,2021 年 5 月 12 日(含当日)后的换股价格调整为 24.97 元/股,2022 年 5 月 11 日(含当日)后的换股价格调整为 24.82 元/股。

中国汽研(601965.SH): 董事辞职

因航天科工集团有限公司将其持有的中国汽研股份无偿划转给其全资子公司航天科工资产管理有限公司,杨运斌同志作为中国航天科工集团有限公司派驻董事,申请辞去公司董事职务,并不再担任公司其他任何职务。

钧达股份(002865.SZ):

半年度报告

7 月 19 日,公司公布 2022 年半年度报告,其中归母净利润 27,281.92 万元,同比+885.01%;扣非归母净利润 5,939.71 万元,同比 265.96%;基本每股收益 1.94 元/股

控股股东及其他关联方占用公司资金、公司对外担保情况

截至 2022 年 6 月 30 日,公司及控股子公司累计对外担保金额为人民币 123,025 万元,占本公司最近一期经审计净资产的 122.80%。

获政府补助

截至 2022 年 7 月 20 日,公司控股子公司上饶捷泰新能源科技有限公司的全资子公司滁州捷泰已收到安徽来安汊河经济开发区管理委员会设备补贴款 20,000 万元。该政府补助不具有可持续性。

继峰股份(603997.SH):

控股股东部分股份解除质押

7 月 18 日,公司公告:截至 2022 年 7 月 15 日,宁波继弘控股集团有限公司(以下简称“继弘集团”)持有宁波继峰汽车零部件股份有限公司(以下简称“公司”)股份总数为 29,159.16 万股,占公司总股本比例为 26.11%。本次继弘集团解除质押 900.00 万股后,剩余质押股份数为 16,472.00 万股,占其所持有公司股份总数的 56.49%,占公司总股本比例为 14.75%。

控股股东股份质押

公司于 2022 年 7 月 19 日收到控股股东继弘集团的通知,继弘集团将其持有的公司部分无限售条件流通股股份质押给了中国建设银行股份有限公司宁波北仑分行。截至 2022 年 7 月 18 日,继弘集团质押 900.00 万股后,目前累计质押股份数为 17,372.00 万股,占其所持有公司股份总数的 59.58%,占公司目前总股本比例为 15.56%。

回购公司股份

截至 2022 年 7 月 20 日,公司已累计回购股份 570.00 万股,占公司总股本的比例为 0.51%,购买的最高成交价为 13.83 元/股,最低成交价为 7.02 元/股,已支付的总金额为 5,268.61 万元(不含手续费、过户费)。

银轮股份 (002126.SZ) :

为子公司担保事项

2022 年 7 月 15 日, 公司与中国邮政储蓄银行股份有限公司天台县支行续签《小企业保证合同》, 合同约定公司为控股子公司天台银申铝业有限公司借款业务提供担保金额 1,000 万元人民币, 借款期限自 2022 年 7 月 12 日至 2022 年 11 月 11 日止。天台银申铝业有限公司其他股东分别按持股比例为该担保事项提供了反担保。

获得供应商定点

7 月 20 日公司公告, 全资子公司浙江银轮新能源热管理系统有限公司 (以下简称“银轮新能源”)、上海银轮热交换系统有限公司 (以下简称“上海银轮”) 近期与国内某知名新能源车企 (基于双方保密协议约定, 不便披露客户具体名称) 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。

精达股份 (600577.SH) : “精达转债” 可能满足赎回条件

自 2022 年 7 月 7 日至 2022 年 7 月 20 日, 公司股票价格在连续的十个交易日中已有十个交易日高于当期转股价格的 130%。未来二十个交易日内, 公司股票有五个交易日的收盘价格不低于“精达转债”转股价格 (3.70 元/股) 的 130% (4.81 元/股), 将触发公司《铜陵精达特种电磁线股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》中“有条件赎回条款”。届时公司将有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“精达转债”。

湘油泵 (603319.SH) : 控股股东部分股份解除质押及再质押

7 月 21 日, 公司公告: 控股股东许仲秋先生本次解质股份为 1,300,000 股, 占总股本的 0.62%, 解质时间为 2022 年 7 月 11 日。本次质押股份为 900,000 股, 占总股本的 0.43%, 质押自 2022 年 7 月 20 日起至 2023 年 6 月 20 日止。

阿尔特 (300825.SZ) : 合资公司完成工商注册登记

7 月 21 日, 公司的全资子公司重庆阿尔特汽车研究院有限公司拟与重庆市金潼工业建设投资有限公司在重庆市潼南高新技术产业开发区建设汽车核心动力系统研发及生产工厂项目。合资公司完成了工商注册登记手续, 公司名称为: 重庆阿尔特新能源动力设备有限公司, 注册资本为七亿元整。经营范围为: 一般项目: 通用设备制造 (不含特种设备制造)、机械设备研发、机械设备销售、汽车零部件研发、汽车零部件及配件制造、汽车零配件批发、机械零件、零部件加工、汽车零配件零售、电力电子元器件销售、新能源汽车电附件销售、轴承销售、模具制造、通用设备修理等。

双环传动 (002472.SZ) : 下属子公司收购深圳市三多乐智能传动有限公司 100% 股权

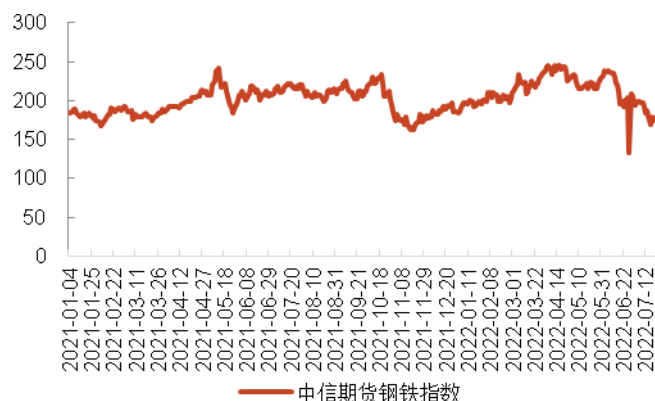
双环传动 7 月 21 日公告, 深圳三多乐已在深圳市市场监督管理局办理完成工商变更登记手续, 并换发了新的营业执照。企业名称为“深圳市三多乐智能传动有限公司”, 注册资本: 4,266.65 万元。本次股权转让完成后, 深圳三多乐及其下属两家全资子公司昆山三多乐电子有限公司和东莞市三多乐佳智能传动有限公司将纳入公司合并报表范围。

富临精工 (300432.SZ) : 2021 年限制性股票激励计划第一类限制性股票第一个解除限售期解除限售股份上市流通

公司 7 月 22 日公告，本次解除限售的限制性股票上市流通日为 2022 年 7 月 26 日。本次向 4 名激励对象解除限售限制性股票 156.60 万股，占公司目前总股本 1,219,187,766 股的 0.1284%。本次解除限售后，有限售条件股份减少 1,566,000 股，变动后数量为 120,732,551 股，占总股本的 9.90%；无限售条件流通股份增加 1,566,000 股，变动后数量为 1,098,455,215 股，占总股本的 90.10%。

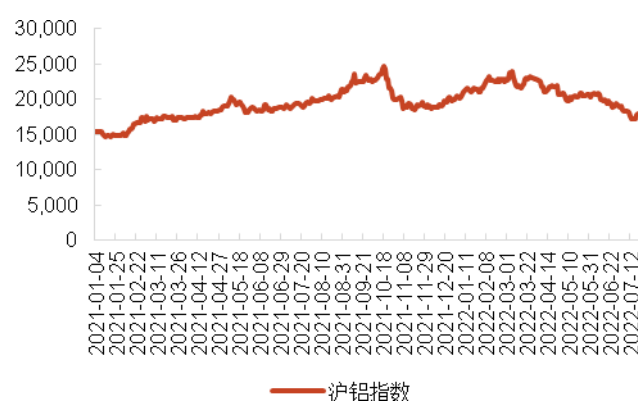
4、行业上游原材料数据跟踪

图 23：中信期货钢铁指数本周上涨 5.95%



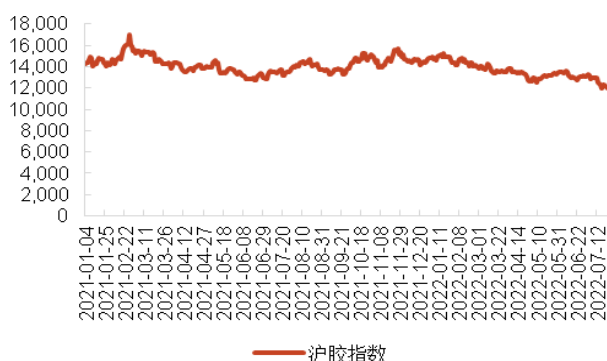
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.22）

图 24：沪铝指数本周上涨 4.80%



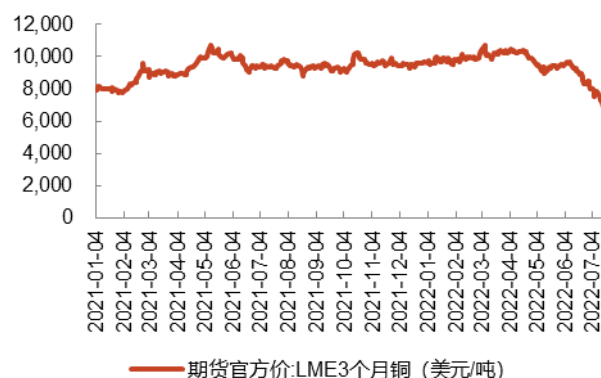
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.22）

图 25：沪胶指数本周下跌 0.07%



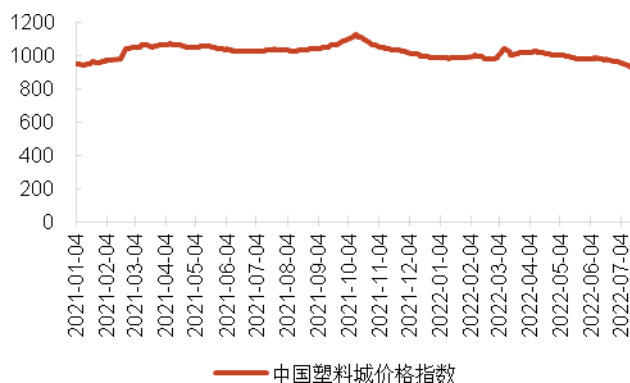
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.22）

图 26：LME3 个月铜本周上涨 5.59%



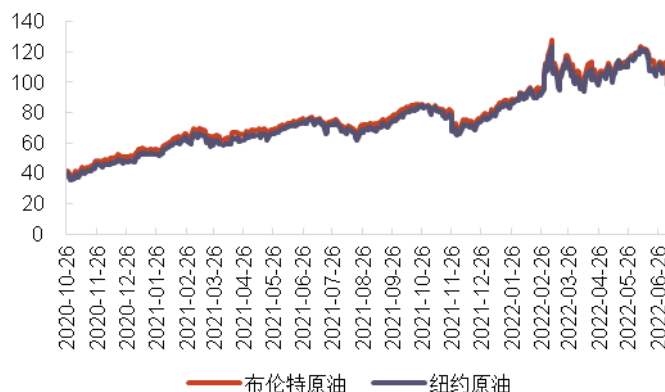
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.22）

图 27：中国塑料城价格指数下跌 1.64%



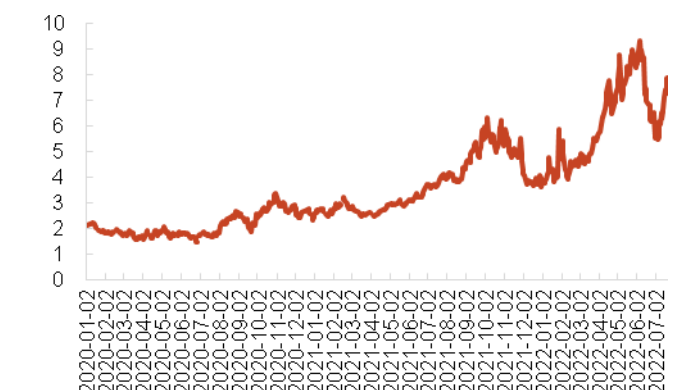
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.21）

图 28：纽约原油价格本周上涨 0.57 美元/桶，布伦特原油价格本周上涨 4.76 美元/桶（单位：美元/桶）



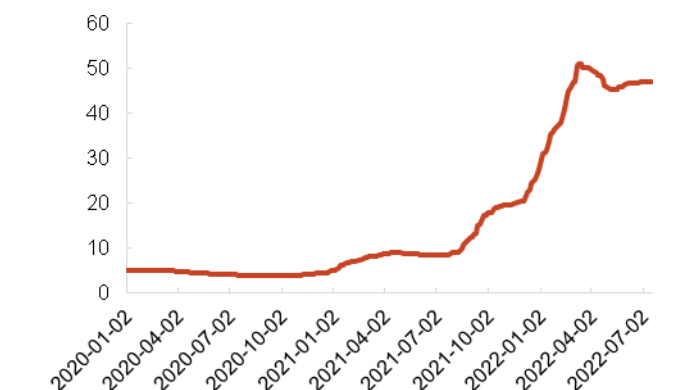
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.21）

图 29: NYMEX 天然气本周上涨 1.22 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)



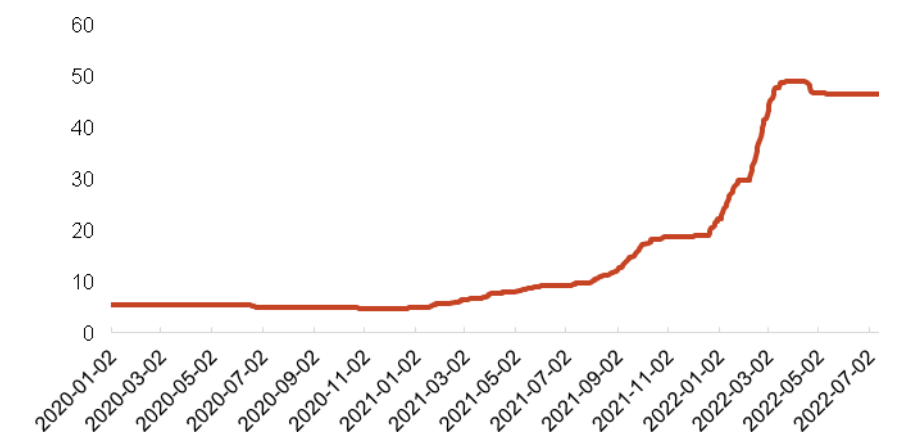
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截至 2022.07.21)

图 30: 国产电池级碳酸锂 99.5% 价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截至 2022.07.18)

图 31: 国产氢氧化锂 56.5% 价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截至 2022.07.21)

5、风险分析

- （一）芯片短缺缓解不及预期：芯片复产节奏滞缓，导致芯片短缺缓解不及预期。
- （二）行业增长不及预期：消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险。
- （三）新车上市与爬坡不及预期：车型周期不及预期。
- （四）原材料价格上涨：汽车上游原材料持续上涨，调价或毛利承压。
- （五）疫情反复：封控停产、供应链短缺、量产与物流/交付延迟。
- （六）政策与市场风险：政策与市场波动对估值承压。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。	

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。

分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE