

汽车行业跟踪周报

7月前三周乘用车日均批发同比+32%，看好自主崛起

增持（维持）

2022年07月31日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

执业证书：S0600121070072

yanghb@dwzq.com.cn

■ 投资要点

■ **每周复盘：**本周涨跌幅排名第2，SW乘用车PE/PB处于97%/95%历史分位；SW汽车上涨2.3%，跑赢大盘2.6pct。除SW汽车零部件和SW商用载货车，SW乘用车、SW商用载客车、SW汽车服务均呈下跌形态。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第2名，排名靠前。估值上，自2011年以来，SW乘用车的PE/PB分别处于历史97%/95%分位，分位数环比上周+0pct/+0pct；SW零部件的PE/PB分别处于历史95%/66%分位，分位数环比上周+5pct/+8pct。横向比较，乘用车板块估值在PE方面高于白色家电低于白酒，PB方面高于白色家电低于白酒；汽车零部件板块估值在PE方面低于计算机高于传媒，PB方面低于计算机高于传媒。（本周具体指2022.07.25~2022.07.31，后文同，文中月份/季度前未注明年份者均默认为2022年本年度）

■ **景气跟踪：**7月前三周累计日均批发/零售同比分别为+32%/+19%。乘联会口径：7月18-24日乘用车零售日均销量60,653辆，同比+25%，环比-9%；7月18-24日批发日均销量67,597辆，同比+47%，环比-10%。7月1-24日乘用车零售日均销量48,159辆，同比+19%，环比-10%；1-24日批发日均销量51,740辆，同比+32%，环比-8%。狭义乘用车6月产量220万辆，同比45.6%，环比31.7%；6月批发销量218.9万辆，同比43.2%，环比37.6%。库存：6月乘用车行业整体企业库存+1.1万辆，6月乘用车行业渠道库存+12.6万辆。

■ **重点关注：**原材料价格小幅上升。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，本周（07.25-07.29）环比上周（07.18-07.22）乘用车总体原材料价格指数+3.00%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-0.35%/+2.09%/+1.97%/+2.63%/+3.35%。

■ **投资建议：**板块指数小幅增长，本周零部件继续涨幅好于整车，类似于2021Q4。我们基于【总量需求-新能源渗透率-智能化渗透率】三大指标跟踪板块景气度变化，在目前位置我们建议重点留意：1) 总量需求（以周度交强险口径）目前环比周度改善但未超过6月最后一周高点，后续环比持续提升力度与总体宏观经济密切相关（房地产等数据）。2) 新能源渗透率数据目前仍在向好趋势，且国常会提出的【继续延长免征新能源购置税】为利好因素。3) 产业智能化进展持续加速（9月或密集期）。零部件好于整车背后反映是：整车格局加速内卷的前提是硬件功能“军备”竞赛。板块配置思路【零部件优于整车】。零部件选股按照技术创新视角下赛道弹性和个股质地来排序：1) 智能化大赛道：自动驾驶域控制器（德赛西威/经纬恒润）+HUD（华阳集团）+激光雷达（炬光科技）。2) 线控底盘大赛道：线控制动&线控转向（伯特利+拓普集团+耐世特）+空气悬挂（保隆科技+中鼎股份）。3) 一体化压铸大赛道：关注文灿股份+爱柯迪+拓普集团+旭升股份等。4) 其他核心赛道：汽车功放（关注上声电子）+玻璃（福耀玻璃）+车灯（关注星宇股份）+综合性（华域汽车）。整车按照新车周期发力节奏（2022年底前）：比亚迪+理想（L9）+长安汽车（深蓝+阿维塔）+华为（关注小康股份/江淮汽车等）+小鹏汽车（G9）+吉利汽车/长城汽车+蔚来汽车+上汽集团。

■ **风险提示：**芯片短缺影响超出预期，疫情控制低于预期。

行业走势



相关研究

《7月前两周乘用车日均批发同比+24%，看好自主崛起》

2022-07-24

《新势力跟踪系列：短期因素影响业绩释放，看好长期持续高增长》

2022-07-22

《7月第一周乘用车日均批发同比+16%，看好自主崛起》

2022-07-17

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅：SW 汽车上涨 2.3%，跑赢大盘 2.6pct	4
1.2. 估值：整体大幅上升.....	5
2. 景气跟踪：批发/零售环比上行	7
2.1. 销量：7 月前三周日均批发销量同比+32%，零售销量同比+19%	7
2.2. 库存：6 月乘用车企业库存&渠道库存小幅补库	8
2.3. 新车上市.....	8
3. 重点关注：原材料价格小幅上升	9
4. 投资建议	12
5. 风险提示	12

图表目录

图 1: 汽车与汽车零部件主要板块一周变动.....	4
(2022.07.25~2022.07.31)	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动.....	4
(2022.06.30~2022.07.31)	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2022.01.01~2022.07.31)	4
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅.....	5
(2022.07.25~2022.07.31)	5
图 5: SW 一级行业 2022 年初至今涨跌幅.....	5
(2022.01.01~2022.07.31)	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股.....	5
(2022.07.25~2022.07.31)	5
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股.....	5
(2022.07.25~2022.07.31)	5
图 8: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)	6
图 9: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)	6
图 10: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	6
图 11: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较.....	6
图 12: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	6
图 13: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较.....	6
图 14: 2022 年 6 月传统乘用车企业库存+1.1 万辆/万辆	8
图 15: 2022 年 6 月传统乘用车渠道库存+12.6 万辆/万辆	8
图 16: 乘用车原材料价格指数环比+3.00% (07.25-07.29)	9
图 17: 玻璃价格指数环比-0.35% (07.25-07.29)	9
图 18: 铝材价格指数环比+2.09% (07.25-07.29)	9
图 19: 塑料价格指数环比+1.97% (07.25-07.29)	9
图 20: 天胶价格指数环比+2.63% (07.25-07.29)	10
图 21: 钢价格指数环比+3.35% (07.25-07.29)	10
表 1: 乘用车厂家 7 月周度零售数量 (辆) 和同比增速.....	7
表 2: 乘用车厂家 7 月周度批发数量 (辆) 和同比增速.....	7
表 3: 新车上市汇总.....	8
表 4: 车企动态.....	10
表 5: 智能网联重点资讯.....	11
表 6: 上市公司重点公告.....	11

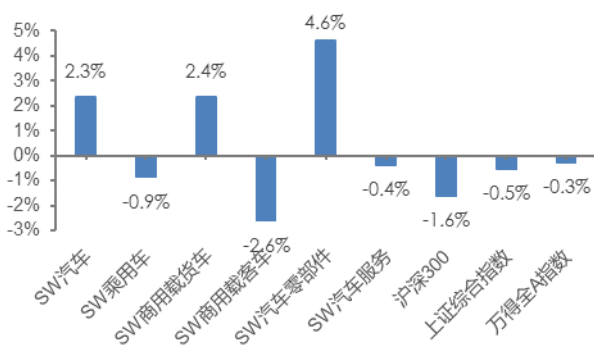
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 2.3%，跑赢大盘 2.6pct。除 SW 汽车零部件和 SW 商用载货车，SW 乘用车、SW 商用载客车、SW 汽车服务均呈下跌形态。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 2 名，排名靠前。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 97%/95%分位，分位数环比上周+0pct/+0pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 95%/66%分位，分位数环比上周+5pct/+8pct。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车上涨 2.3%，跑赢大盘 2.6pct

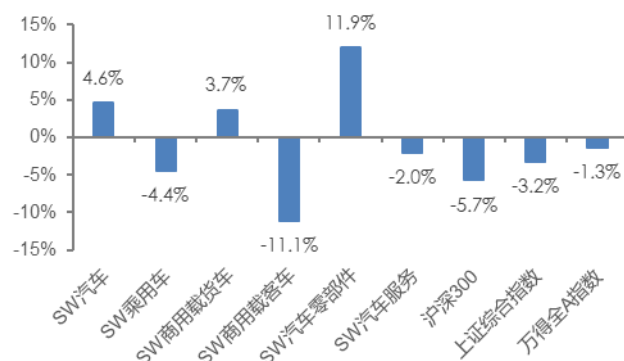
SW 汽车上涨 2.3%，跑赢大盘 2.6pct。除 SW 汽车零部件和 SW 商用载货车，SW 乘用车、SW 商用载客车、SW 汽车服务均呈下跌形态。SW 乘用车/SW 商用载货车/SW 商用载客车/SW 汽车零部件/SW 汽车服务分别-0.9%/+2.4%/-2.6%/+4.6%/-0.4%。一个月以来，SW 汽车板块上升 4.6%，跑赢大盘 5.9pct。2022 年初至今，SW 汽车板块上升 1.68%，跑赢大盘 13.6pct。

图1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动
(2022.07.25~2022.07.31)



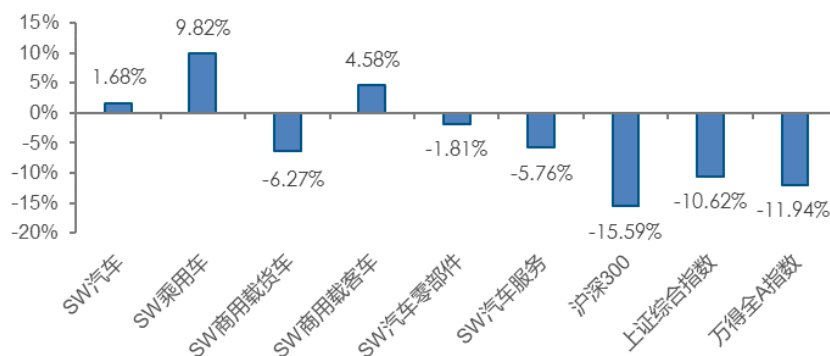
数据来源：wind，东吴证券研究所

图2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动
(2022.06.30~2022.07.31)



数据来源：wind，东吴证券研究所

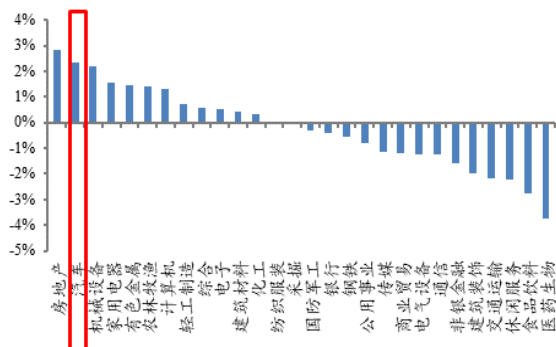
图3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2022.01.01~2022.07.31)



数据来源：wind，东吴证券研究所

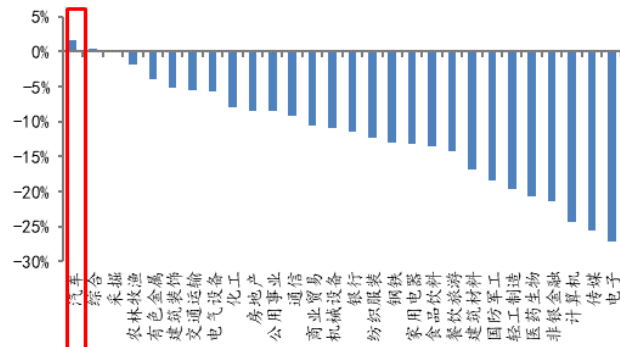
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 2 名，排名靠前。年初至今汽车板块排名第 1 名，排名首位。本周汽车相关概念指数均呈上升趋势，按涨幅排序依次为特斯拉指数/智能汽车指数/新能源汽车指数/燃料电池指数/锂电池指数，分别为 +4.8%/+3.0%/+1.3%/+0.3%/-0.5%。

图4：SW 一级行业一周涨跌幅
(2022.07.25~2022.07.31)



数据来源：wind，东吴证券研究所

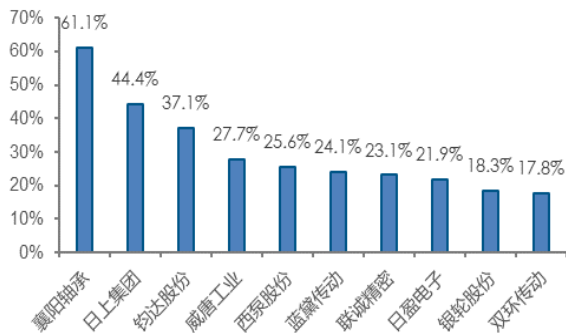
图5：SW 一级行业 2022 年初至今涨跌幅
(2022.01.01~2022.07.31)



数据来源：wind，东吴证券研究所

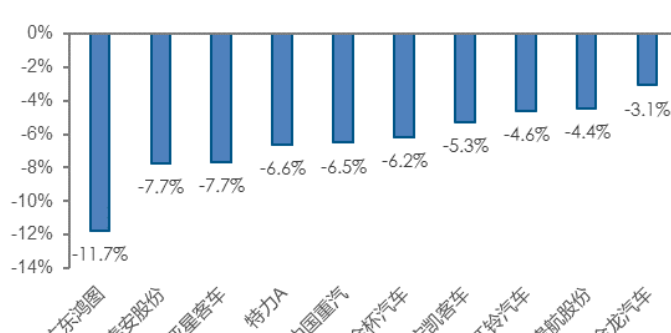
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为襄阳轴承 (61.1%)、日上集团 (44.4%)、钧达股份 (37.1%)、威唐工业 (27.7%)、西泵股份 (25.6%)。跌幅前五分别为广东鸿图 (-11.7%)、秦安股份 (-7.7%)、亚星客车 (-7.7%)、特力 A (-6.6%)、中国重汽 (-6.5%)。

图6：汽车板块周涨幅前十个股
(2022.07.25~2022.07.31)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图7：汽车板块周跌幅前十个股
(2022.07.25~2022.07.31)



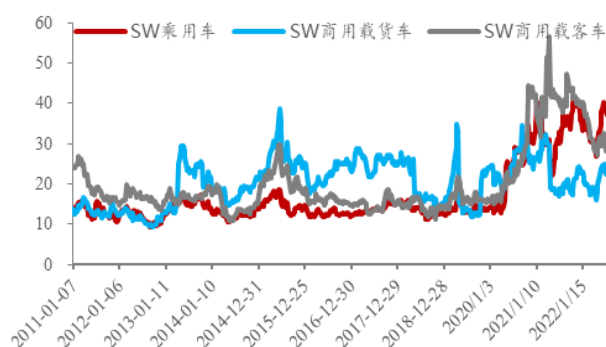
数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 估值：整体大幅上升

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 97%/95%分位，分位数环比上周+0pct/+0pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 95%/66%分位，分位数环比上周+5pct/+8pct。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电，低于白酒，PB 方面高于白色家电低于白酒；汽车零部件板块估值在 PE 方面低于计算机高于传媒，PB 方面低于计算机高于传媒。

SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 34.78 倍（上周：34.60 倍），是万得全 A 的 2.41 倍，SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）为 34.48 倍（上周：32.82 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.87 倍（上周：2.84 倍），是万得全 A 的 1.73 倍，SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值为 2.90 倍（上周：2.76 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 36.57 倍（上周：37.21 倍）、21.83 倍（上周：23.16 倍）和 28.65 倍（上周：29.42 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 3.23 倍（上周：3.27 倍）、1.72 倍（上周：1.75 倍）和 1.85 倍（上周：1.79 倍）。

图8：整车各子版块 PE（历史 TTM，整体法）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图9：整车各子版块 PB（整体法，最新）

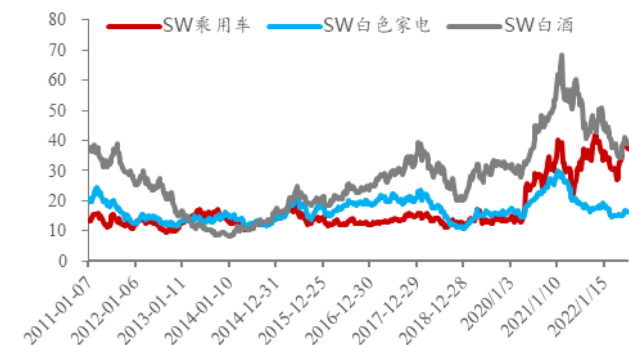


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 16.68 倍，是乘用车的 0.46 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 37.44 倍，是乘用车的 1.02 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.13 倍，是乘用车的 0.97 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 9.98 倍，是乘用车的 3.09 倍。

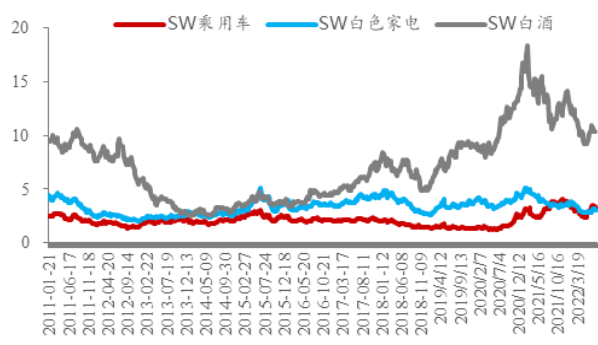
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 45.13 倍，是汽车零部件的 1.31 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 20.36 倍，是汽车零部件的 0.59 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 3.42 倍，是汽车零部件的 1.18 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.04 倍，是汽车零部件的 0.70 倍。

图10：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

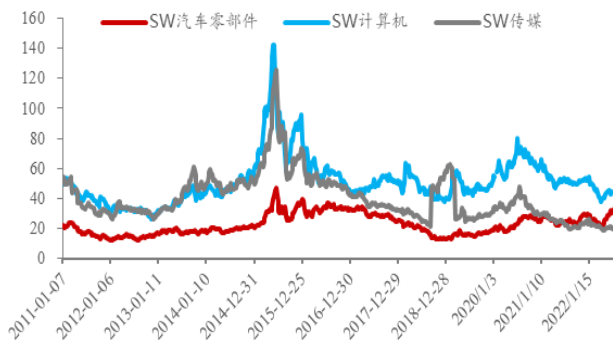
图11：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



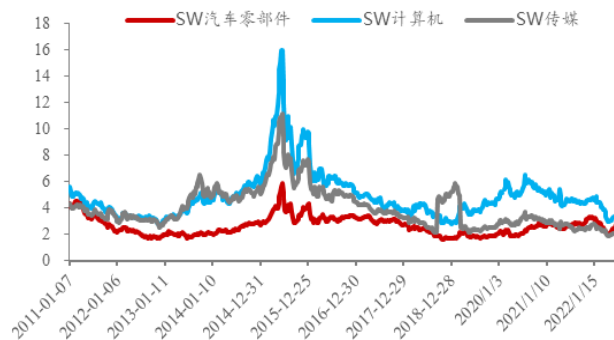
数据来源：wind，东吴证券研究所

图12：汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）横向比较

图13：汽车零部件 PB（整体法，最新）横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 景气跟踪：批发/零售环比上行

景气跟踪：7月18-24日乘用车零售日均销量60,653辆，同比+25%，环比-9%；7月18-24日批发日均销量67,597辆，同比+47%，环比-10%。7月1-24日乘用车零售日均销量48,159辆，同比+19%，环比-10%；1-24日批发日均销量51,740辆，同比+32%，环比-8%。狭义乘用车6月产量220万辆，同比45.6%，环比31.7%；6月批发销量218.9万辆，同比43.2%，环比37.6%。库存：6月乘用车行业整体企业库存+1.1万辆，6月乘用车行业渠道库存+12.6万辆。

2.1. 销量：7月前三周日均批发销量同比+32%，零售销量同比+19%

乘联会周度数据口径：7月18-24日乘用车零售日均销量60,653辆，同比+25%，环比-9%；7月18-24日批发日均销量67,597辆，同比+47%，环比-10%。7月1-24日乘用车零售日均销量48,159辆，同比+19%，环比-10%；1-24日批发日均销量51,740辆，同比+32%，环比-8%。狭义乘用车6月产量220万辆，同比45.6%，环比31.7%；6月批发销量218.9万辆，同比43.2%，环比37.6%。

表1：乘用车厂家7月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	1-24日	全月
2022年日均销量	39,589	47,909	60,653		48,159	
2021年日均销量	34,129	41,197	48,657	76,884	40,428	48,660
22年同比	16%	16%	25%		19%	
环比6月同期	-6%	-15%	-9%		-10%	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表2：乘用车厂家7月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	1-24日	全月
2022年日均销量	40,879	51,400	67,597		51,740	
2021年日均销量	35,184	38,185	45,905	82,163	39,186	48,891
22年同比	16%	35%	47%		32%	

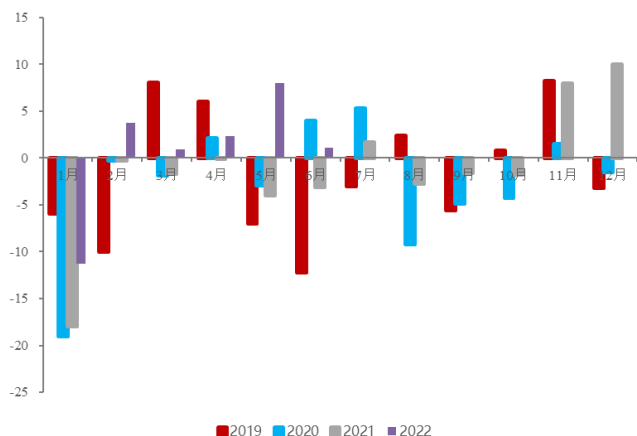
环比6月同期 -1% -12% -10% -8%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：6月乘用车企业库存&渠道库存小幅补库

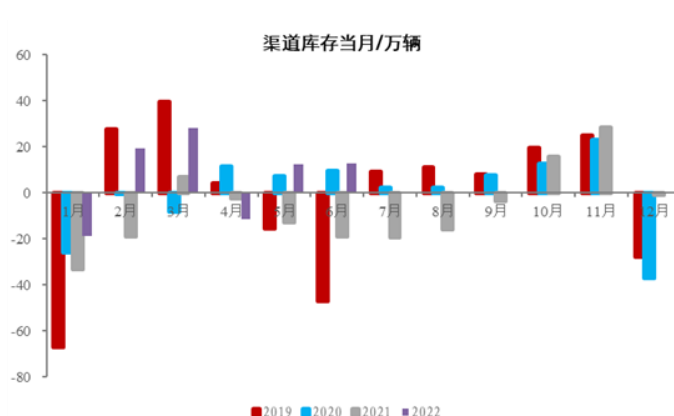
6月乘用车行业整体企业库存+1.1万辆，6月乘用车行业渠道库存+12.6万辆。

图14：2022年6月传统乘用车企业库存+1.1万辆/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图15：2022年6月传统乘用车渠道库存+12.6万辆/万辆



数据来源：乘联会，交强险，东吴证券研究所

2.3. 新车上市

7月25日-7月31日共上市21款新车（含改款），其中SUV发布8款，三厢车发布4款，掀背车发布3款，货车发布3款，MPV发布3款。分别是沃尔沃S90、领克01、风行M7、沃尔沃XC40、昂科旗、菱智PLUS、长安深蓝SL03、拿铁DHT-PHEV、奥迪A7、红旗H5、五菱EV50、五菱电卡、冠道、风行游艇、魔方、思皓爱跑、领航员、途乐、长安之星5、海豹、哪吒S。

表3：新车上市汇总

车型	厂家	时间	类型	级别	燃料	价格区间 (万元)	发动机	变速箱
沃尔沃 S90	沃尔沃亚太	7月25日	三厢车	中大型	汽油	40.69-50.59	2.0T L4	8AT
领克 01	领克	7月25日	SUV	紧凑型	汽油	17.98-20.38	1.5T L3	3DHT
风行 M7	东风风行	7月25日	MPV	MPV	汽油	12.69-26.99	2.0T L4	8AT
沃尔沃 XC40	沃尔沃亚太	7月25日	SUV	紧凑型	汽油	26.48-35.48	2.0T L4	7DCT
昂科旗	上汽通用别克	7月25日	SUV	中大型	汽油	29.99-35.99	2.0T L4	9AT
菱智 PLUS	东风风行	7月25日	MPV	MPV	汽油	9.99-14.69	2.0L L4	6MT
长安深蓝 SL03	长安深蓝	7月25日	掀背车	中型	纯电动/ 油电混合	16.89-69.99	1.5L L4/ 动力电池	固定齿比
拿铁 DHT-PHEV	长城汽车	7月25日	SUV	紧凑型	油电混合	22.90-26.30	1.5T L4/ 动力电池	固定齿比
奥迪 A7	奥迪（进口）	7月26日	掀背车	中大型	汽油	58.58-78.38	3.0T V6	7DCT

红旗 H5	一汽红旗	7 月 26 日	三厢车	中型	汽油	14.58-22.58	1.5T L4	7DCT
五菱 EV50	五菱工业	7 月 27 日	货车 客 车	微面	纯电动	12.48-13.88	动力电池	固定齿比
五菱电卡	五菱工业	7 月 27 日	货车	微卡	纯电动	12.08-14.38	动力电池	固定齿比
冠道	广汽本田	7 月 28 日	SUV	中型	汽油	22-33.28	1.5T L4	CVT 无级变速
风行游艇	东风风行	7 月 28 日	MPV	MPV	汽油	11.99-15.49	1.5T L4	7DCT
魔方	北京汽车	7 月 28 日	SUV	紧凑型	汽油	9.99-15.39	1.5T L4	7DCT
思皓爱跑	江汽集团	7 月 28 日	掀背车	紧凑型	纯电动	13.99-19.99	动力电池	固定齿比
领航员	林肯(进口)	7 月 29 日	SUV	大型	汽油	109.80- 142.80	3.5T V6	10AT
途乐	日产(进口)	7 月 29 日	SUV	大型	汽油	79.80-83.80	5.6L V8	7AT
长安之星 5	长安凯程	7 月 29 日	货车 客 车	微面	汽油	3.89-4.09	1.4L L4	5MT
海豹	比亚迪	7 月 29 日	三厢车	中型	纯电动	20.98-28.68	动力电池	固定齿比
哪吒 S	合众汽车	7 月 31 日	三厢车	中大型	纯电动	33.88	动力电池	固定齿比

数据来源：太平洋汽车网，东吴证券研究所

3. 重点关注：原材料价格小幅上升

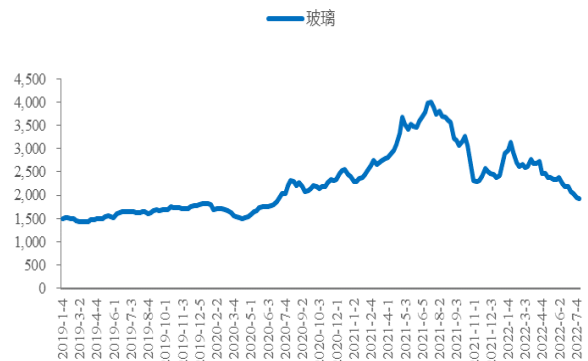
原材料价格小幅上升。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，本周（07.25-07.29）环比上周（07.18-07.22）乘用车总体原材料价格指数+3.00%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-0.35%/+2.09%/+1.97%/+2.63%/+3.35%。

图16：乘用车原材料价格指数环比+3.00%（07.25-07.29）



数据来源：wind，东吴证券研究所

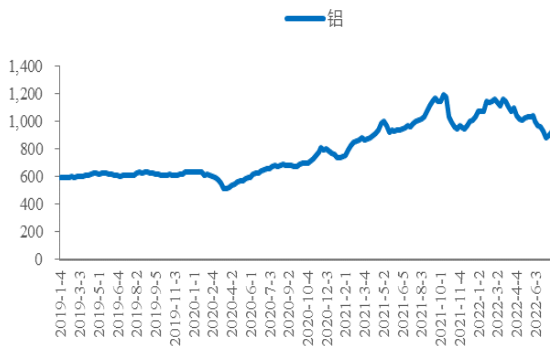
图17：玻璃价格指数环比-0.35%（07.25-07.29）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图18：铝材价格指数环比+2.09%（07.25-07.29）

图19：塑料价格指数环比+1.97%（07.25-07.29）



数据来源: wind, 东吴证券研究所



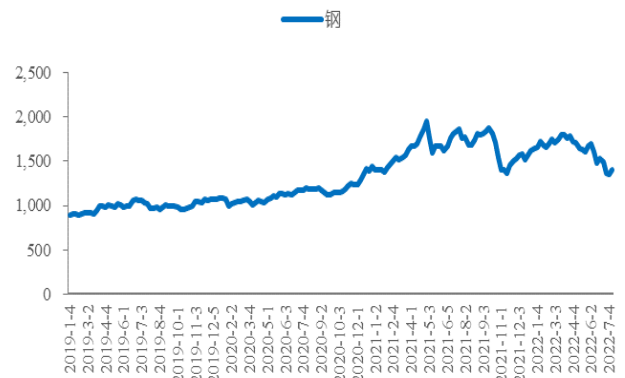
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图20: 天胶价格指数环比+2.63% (07.25-07.29)

图21: 钢价格指数环比+3.35% (07.25-07.29)



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表4: 车企动态

时间	车企动态
7.25	【戴姆勒卡车】戴姆勒卡车开始生产第二款电动卡车 eEconic。
7.25	【起亚汽车】起亚汽车营业收入为 21.88 万亿韩元 同比增长 19.3%。
7.25	【本田】本田日本工厂 8 月将减产 30%。
7.26	【广汽集团】广汽集团与商汤科技达成战略合作。
7.26	【一汽集团】一汽和 Silk EV 的合资公司将在意大利生产电动跑车。
7.26	【法拉第未来】法拉第未来再度推迟 FF91 交付, 称现金流短缺。
7.26	【特斯拉】特斯拉预计今年资本支出达 60 亿至 80 亿美元。
7.26	【丰田汽车】丰田汽车称下半财年将不寻求供应商降价。
7.27	【MINI】MINI 发布 Aceman 电动跨界概念车。
7.27	【广汽埃安】广汽集团与广汽埃安联合投资的广汽能源科技有限公司注册成立。
7.27	【大众集团】大众正式在美国量产 ID.4, 或 10 月开始交付。
7.27	【福特】福特从宁德时代采购大批磷酸铁锂电池; 宣布电动车计划, 预计 2026 年年产 200 万台。
7.27	【通用】通用与 LG 化学和 Livent 签署了多年期协议, 以保证其电动汽车电池关键原材料的供应。

7.28	【奔驰】奔驰称 EQE 与 E 级燃油车利润率相同；第二季度营收增长 7%，利润增长 8%。
7.28	【宾利】宾利首款纯电动汽车推迟生产。
7.28	【丰田】丰田计划投资 18 亿美元在印尼生产电动汽车。
7.28	【福特】福特第二季度营收同比大涨 50%。
7.28	【通用】通用第二季度营收为 357.59 亿美元，同比增长 4.6%，高于预期的 342 亿美元。
7.29	【现代汽车】现代汽车集团计划增持自动驾驶初创企业 42dot 股份。
7.29	【日产汽车】日产第一财季营收同比增长 6.4%。
7.29	【三菱汽车】三菱汽车季度营业利润同比大涨 191%。
7.29	【吉利】新能源商用车品牌远程迎来焕新升级，发布全新品牌 VI、品牌定义和品牌色彩。
7.29	【福特】福特发布了首款警用版 F-150 Lightning 纯电动皮卡。
7.29	【Stellantis】Stellantis 上半年营业利润同比大涨 44%。
7.29	【比亚迪】比亚迪海豹正式上市 售价 20.98-28.68 万元；比亚迪召回 52,928 辆唐 DM。

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

表5：智能网联重点资讯

时间	智能网联重点资讯
7.25	【纵目科技】发布了全新一代行泊一体产品——Amphiman。
7.25	【SLAMcore】SLAMcore 在 A 轮融资中筹集 1600 万美元 SLAM 技术助力自动驾驶发展。
7.25	【采埃孚】采埃孚发布线控转向系统，将于明年量产。
7.25	【电装】电装开发出新型功率半导体，降低能量损失 20%。
7.26	【东风公司】聚焦芯片等领域，东风公司与中国电子达成战略合作。
7.27	【毕马威】2040 年车芯市场规模将达 2,500 亿美元。
7.28	【映驰科技】映驰科技完成近亿元 B1 轮融资，大陆集团和商汤科技联合领投，地平线追投。
7.28	【小马智行】小马智行与三一重卡宣布，双方将成立合资公司，开展 L4 自动驾驶重卡产品的研发、生产与销售。
7.28	【四维图新】聚焦智能座舱、自动驾驶等，四维图新与中汽创智达成合作。
7.28	【零念科技】零念科技完成超亿元 Pre-A 轮融资，推动智能驾驶平台软件国产替代。
7.29	【埃安】埃安自曝 L4 配备 6 颗激光雷达，已进行 400 天测试。
7.29	【特斯拉】特斯拉计划推出 Tesla Profiles，可共享个性化配置。
7.29	【MAXIEYE】获得合创汽车新车型量产项目定点，将为其提供感知到规控全栈自研的 MAXIPILOT1.0&PLUS 全系解决方案。
7.29	【云途】云途完成数亿元 A+轮融资，打造全系列高端车规芯格局。

数据来源：wind，东吴证券研究所

表6：上市公司重点公告

时间	重点公告
7.25	【小康股份】小康控股将其持有的 11,000,000 股无限售流通股质押给小康控股非公开发行可交换公司债券的受托管理人。
7.25	【奥特佳】2022 年半年度业绩预告修正，预计归属于上市公司股东的净利润亏损 1,500 万元 - 3,000 万元，比上年同期下降 133.05% - 166.10%。

- 7.26 【江铃汽车】2022 年上半年，公司利润总额、净利润较上年同期分别上涨 0.08%和 11.64%。
- 7.26 【飞龙股份】公司成为理想汽车某项目热管理模块/EGR 冷却阀的供应商。
- 7.26 【泉峰汽车】公司控股股东泉峰精密部分股份质押，占其所持股份比例 37.22%，占公司总股本比例 13.32%。
- 7.27 【小康股份】证券简称变更日期 2022 年 8 月 2 日，变更后的证券简称赛力斯。
- 7.27 【长华股份】发布 2022 年限制性股票激励计划。
- 7.27 【广东鸿图】公司与奥兴投资成立合资公司开展汽车压铸业务和机加工业务的方案。
- 7.28 【纽泰格】公司 2022 年上半年营业收入 2.73 亿元，同比+3.77%；归母净利润 0.11 亿元，同比-63.04%。
- 7.29 【保隆科技】公司实际控制人之一陈洪凌先生将其质押给海通证券股份有限公司的 3,870,200 股无限售条件流通股办理了解除质押手续。
- 7.29 【华阳集团】公司高级管理人员刘斌先生计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 30,000 股。

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

板块指数小幅增长，本周零部件继续涨幅好于整车，类似于 2021Q4。我们基于【总量需求-新能源渗透率-智能化渗透率】三大指标跟踪板块景气度变化，在目前位置我们建议重点留意：1) 总量需求（以周度交强险口径）目前环比周度改善但未超过 6 月最后一周高点，后续环比持续提升力度与总体宏观经济密切相关（房地产等数据）。2) 新能源渗透率数据目前仍在向好趋势，且国常会提出的【继续延长免征新能源购置税】为利好因素。3) 产业智能化进展持续加速（9 月或密集期）。零部件好于整车背后反映是：整车格局加速内卷的前提是硬件功能“军备”竞赛。**板块配置思路【零部件优于整车】。零部件选股按照技术创新视角下赛道弹性和个股质地来排序：1) 智能化大赛道：自动驾驶域控制器（德赛西威/经纬恒润）+HUD（华阳集团）+激光雷达（炬光科技）。2) 线控底盘大赛道：线控制动&线控转向（伯特利+拓普集团+耐世特）+空气悬挂（保隆科技+中鼎股份）。3) 一体化压铸大赛道：关注文灿股份+爱柯迪+拓普集团+旭升股份等。4) 其他核心赛道：汽车功放（关注上声电子）+玻璃（福耀玻璃）+车灯（关注星宇股份）+综合性（华域汽车）。整车按照新车周期发力节奏（2022 年底前）：比亚迪+理想（L9）+长安汽车（深蓝+阿维塔）+华为（关注小康股份/江淮汽车等）+小鹏汽车（G9）+吉利汽车/长城汽车+蔚来汽车+上汽集团。**

5. 风险提示

芯片短缺影响超预期。整体乘用车市场芯片短缺对生产端产生影响，可能会对市场下游终端销量产生不利影响。

疫情控制低于预期。国内疫情控制对整车厂生产以及零部件和整车物流供应运输等均可能产生不利影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>