

分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775

6月景气度高升，超预期市场复苏

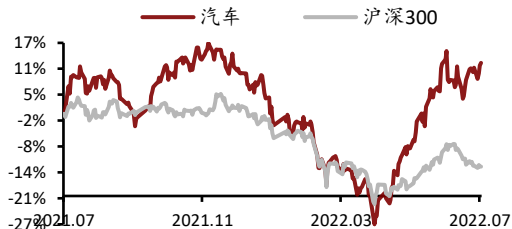
——汽车行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

汽车相对沪深300指数表现

发布日期：2022年07月29日



相关报告

《汽车行业月报：市场复苏，看好汽车板块投资机会》2022-07-04

《汽车行业年度策略：供需错配有望缓解，把握电动智能化赛道》2021-11-30

《汽车行业深度分析：2021中报总结：大宗上涨扰动有限，重视“量”对盈利的拉动》2021-10-19

联系人：马巍琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- **行情概述：**汽车（中信）板块涨幅稍降，整体强于市场。6月汽车（中信）收益率为17.22%，环比下降3.04个百分点，同期沪深300指数上涨10.34%，汽车（中信）行业相对沪深300指数领先6.88个百分点。从板块排名来看，汽车（中信）6月涨幅在30个中信一级行业中排名第3，位于前列。子板块中，各板块上涨幅度环比有所回落，乘用车、客车、汽车零部件、摩托车及其他表现强于市场，分别上涨19.14%、18.56%、17.34%、15.91%。

6月汽车（中信）板块和各子版块PE-TTM估值均保持向上。汽车板块PE估值达到历史最高，34.86倍。截至六月底，汽车（中信）行业PE（TTM）在30个中信一级行业中排名第7位，子板块中，乘用车板块和汽车零部件板块PE（TTM）分别为36.71倍和32.42倍。

- **市场表现：**汽车产销恢复至正常水平，销售态势良好。汽车经销商库存预警指数为49.5，同比下降11.8%，库存预警指数位于荣枯线之下，汽车流通行业进入景气区间。1-6月乘用车累计销售1035.5万辆，同比累计+3.5%，乘用车零售销量达到194.3万辆，同比上涨22.6%，环比增速（43.5%）处于近6年同期历史最高值。

新能源市场热度不减，6月创产销新高。新能源汽车6月产销分别达到59万辆和59.6万辆，创历史新高。乘用车零售销量53.2万辆，同环比分别增长130.8%和47.6%，同比增速恢复到三月水平，国内零售渗透率为27.4%，同期提升12.8个百分点。受电动化趋势带动，消费者认可度提升叠加纯电动乘用车更受政策补贴支持，新能源纯电动乘用车同环比增速明显，零售销量达到42.4万辆，同环比分别增加126.1%和58.2%。2022年1-6月，A级别零售75.4万辆，占最大市场份额33.5%，在磷酸铁锂电池成本更低的背景下，紧凑型市场与电池的匹配度更高。

主机厂上半年度业绩预告表现分化，比亚迪，长安汽车表现亮眼。比亚迪预测2022年上半年度归属母公司股东净利润28-36亿元，同比增长138.59%-206.76%，或超2021年全年净利润30.45亿元，扣非后股东净利润为25-33亿元，同比增长578.11%-795.11%。长安汽车预测上半年归母净利润50-62亿元，同比增长189.14%-258.54%，扣非后股东净利润为25-35亿元，同比增长237.95%-373.13%。江淮汽车、小康股份、东风汽车则出现不同程度的亏损。

- **投资建议：**汽车市场进入流通区间，乘用车市场快速改善，产销市场基数不断增长，另外汽车的补贴政策已经实施了一段时间，可能长期市场需求会出现疲乏状态，维持高增速将愈发困难。同时受7、8月份多自然灾害的影响，消费者的出行需求可能将会有所减少，乘用车市场或有环比回落趋势，短期汽车市场或许会出现高

位震荡，但不改长期趋势，继续看好整车板块，维持行业“强于大市”评级，建议关注新能源市场布局完善+具有较强新能源纯电车型周期的车企。汽车零部件板块当前仍处于低估值区域，新能源汽车板块成长属性确定，中长期建议关注与电动化、智能化产业链密切相关，以及业绩增长持续性的标的。

风险提示：国内外汽车需求不及预期、国内疫情反复、企业管理成本控制、原材料价格上涨。

内容目录

1. 6月行情概述	4
1.1. 行业整体表现：整体强于市场，上涨幅度稍降	4
1.2. 细分行业表现：各板块涨幅有所回落，乘用车板块领涨	5
1.3. 个股表现：涨幅前十个股零部件占多数	5
1.4. 行业估值：汽车（中信）板块 PE 估值达历史最高，各子板块估值向上	6
2. 6月市场表现	7
2.1. 乘用车：产业链全面恢复，销售增长态势良好	7
2.2. 新能源：新能源汽车 6 月产销创新高，微型车市场持续发展	10
2.3. 上半年盈利情况：主机厂表现两极分化，比亚迪上半年净利或超去年全年	12
2.4. 行业动态：新发车型不断，麒麟电池预计 2023 年量产	13
3. 投资建议	14
4. 风险提示	14

图表目录

图 1：中信一级行业 6 月指数表现	4
图 2：中信一级行业年初至今指数表现	5
图 3：汽车细分三级行业 6 月指数表现	5
图 4：汽车细分三级行业年初至今指数表现	5
图 5：汽车（中信）行业市盈率	6
图 6：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）	7
图 7：汽车子板块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）	7
图 8：乘用车&汽车零部件板块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）	7
图 9：6 月汽车经销商库存预警指数重返荣枯线之下	8
图 10：狭义乘用车月度零售销量及增速	8
图 11：狭义乘用车分车型月度零售量	9
图 12：1-6 月乘用车累计销量	9
图 13：主要企业集团 6 月乘用车销量	9
图 14：部分品牌乘用车月度零售量	9
图 15：各系列市场乘用车月度销售占比	10
图 16：新能源乘用车月度零售量（2020-2022）	11
图 17：新能源乘用车纯电动、插电混动月度零售销量	11
图 18：磷酸铁锂电池产量和装车情况	11
图 19：新能源部分品牌乘用车月度销售实绩	12
表 1：板块涨跌幅	4
表 2：6 月汽车（中信）板块涨跌幅排名	6
表 3：6 月新能源汽车板块主要上市公司股价表现	10
表 4：新势力车企销量情况	12

1. 6 月行情概述

1.1. 行业整体表现：整体强于市场，上涨幅度稍降

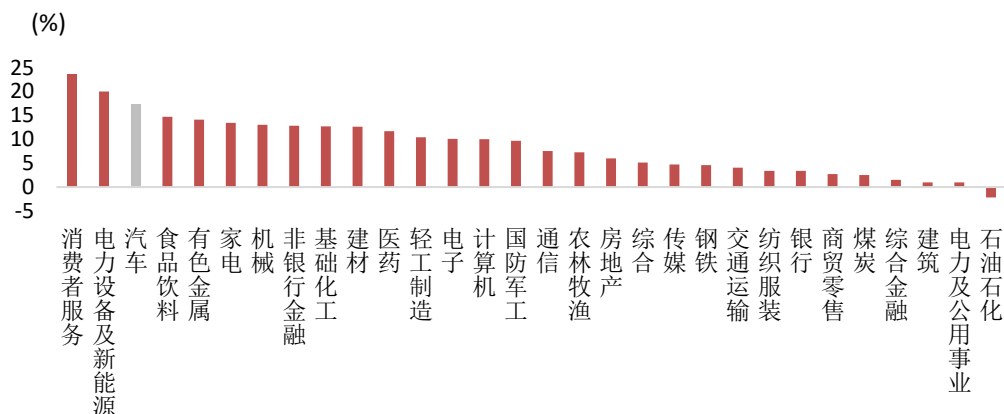
6 月上证指数上涨 8.67%，沪深 300 指数上涨 10.34%。6 月汽车（中信）收益率为 17.22%，相较于 5 月下降 3.04 个百分点，但仍强于市场，跑赢上证指数 8.55pct、跑赢沪深 300 指数 6.88pct。从板块排名来看，6 月汽车行业收益率在 30 个中信一级行业中排名第 3，相较于 5 月下降两个排名。年初至今汽车板块收益率为 3.56%，在中信一级行业中位列第 5 位，排名较 5 月上升 13 位。

表 1：板块涨跌幅

名称	6 月涨跌幅%	近一年涨跌幅%
创业板指	18.06	-27.62
汽车(中信)	17.22	-17.18
沪深 300	10.34	-17.51
万得全 A	10.32	-12.46
上证综指	8.67	-15.83

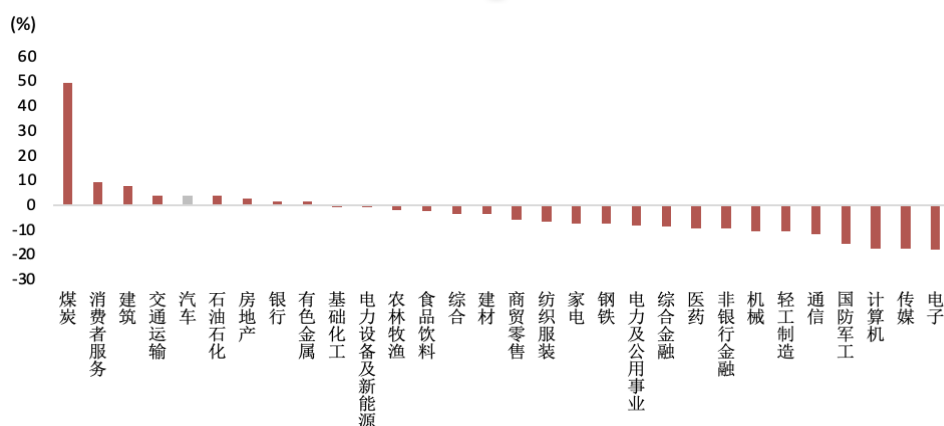
资料来源：Wind, 中原证券

图 1：中信一级行业 6 月指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

图 2：中信一级行业年初至今指数表现

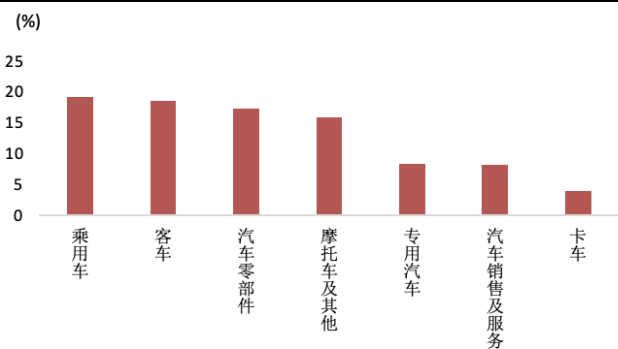


资料来源：Wind, 中原证券

1.2. 细分行业表现：各板块涨幅有所回落，乘用车板块领涨

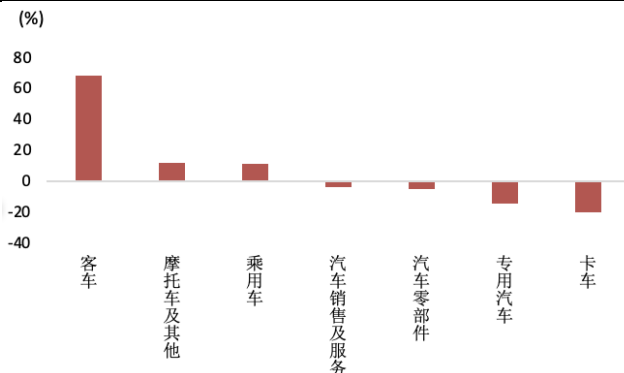
截止六月底，细分行业（中信三级）中，各板块上涨幅度环比均有所回落。6 月乘用车板块表现稍好，上涨 19.14%；客车、汽车零部件、摩托车及其他表现均强于市场，分别上涨 18.56%、17.34%、15.91%。子版块年初至今，客车、摩托车及其他、乘用车板块分别上涨 68.21%、11.39%、10.99%，绝大部分板块出现不同程度下跌，卡车（-20.36%）跌幅居前。

图 3：汽车细分三级行业 6 月指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

图 4：汽车细分三级行业年初至今指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

1.3. 个股表现：涨幅前十个股零部件占多数

2022 年 6 月汽车（中信）板块涨幅前十个股有七只来源于零部件板块，剩下三只来源于乘用车板块。6 月汽车（中信）板块中上涨个股 171 只，下跌个股 26 只；板块涨幅前 5 个股分别为浙江世宝（+218.20%），松枝股份（+123.53%），兴民智通（+121.88%），广东鸿图（+106.15%），合力科技（+77.74%）；涨幅后 5 个股分别为东风科技（-22.98%），湖南天雁（-14.58%），林海股份（-13.07%），渤海汽车（-11.32%），中马传动（-7.08%）。

表 2：6 月汽车（中信）板块涨跌幅排名

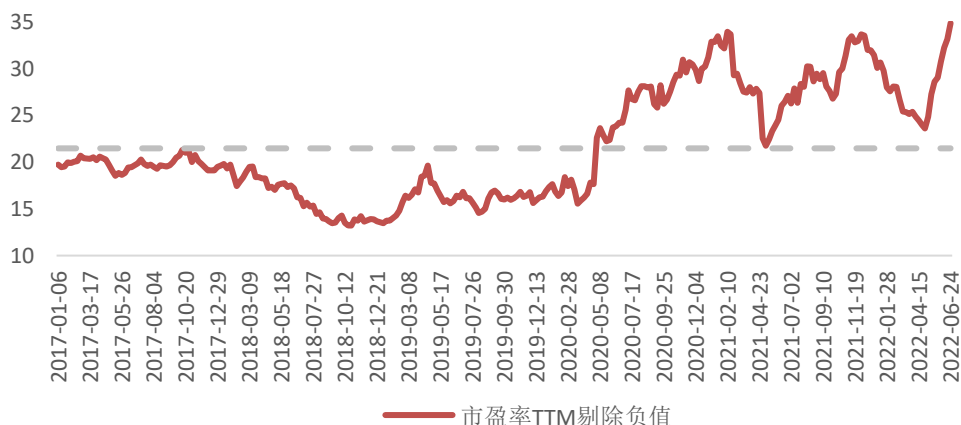
涨幅前十个股			跌幅前十个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
002703.SZ	浙江世宝	218.20	600081.SH	东风科技	-22.98
002454.SZ	松枝股份	123.53	600698.SH	湖南天雁	-14.58
002355.SZ	兴民智通	121.88	600099.SH	林海股份	-13.07
002101.SZ	广东鸿图	106.15	600960.SH	渤海汽车	-11.32
603917.SH	合力科技	77.74	603767.SH	中马传动	-7.08
000625.SZ	长安汽车	3.99	301072.SZ	江淮汽车	-6.89
603758.SH	秦安股份	4.14	600676.SH	东风汽车	-6.46
601127.SH	小康股份	4.55	603129.SH	渤海汽车	-5.83
300432.SZ	富临精工	4.71	000980.SZ	江铃汽车	-5.63
600418.SZ	江淮汽车	5.17	301229.SZ	科博达	-5.56

资料来源：Wind, 中原证券

1.4. 行业估值：汽车（中信）板块 PE 估值达历史最高，各子版块估值向上

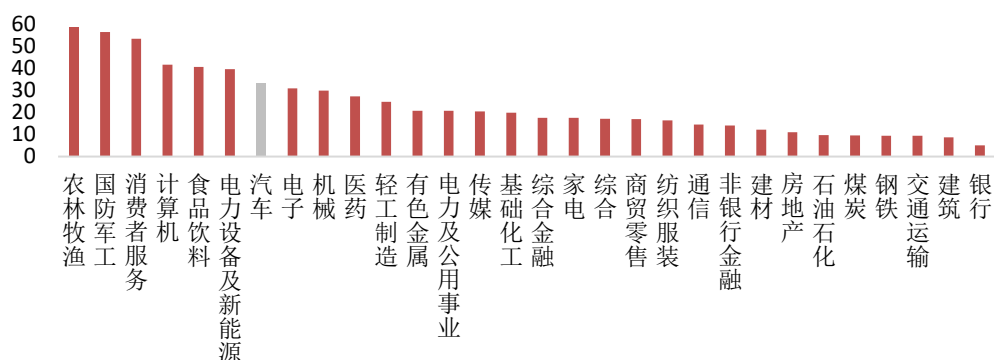
6 月，汽车（中信）板块 PE（TTM）持续高升，达到历史估值水平最高值 34.86 倍，高于历史平均估值水平 21.47 倍。汽车（中信）行业整体 PB 估值为 2.94 倍，略高于历史均值 2.39 倍。行业横向对比来看，截至六月底，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 7 位。

图 5：汽车（中信）行业市盈率



资料来源：Wind, 中原证券

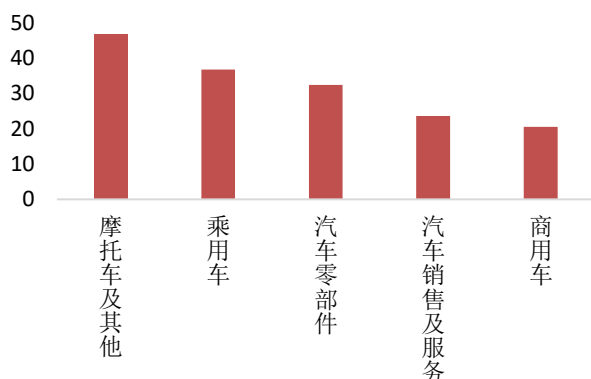
图 6：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind, 中原证券

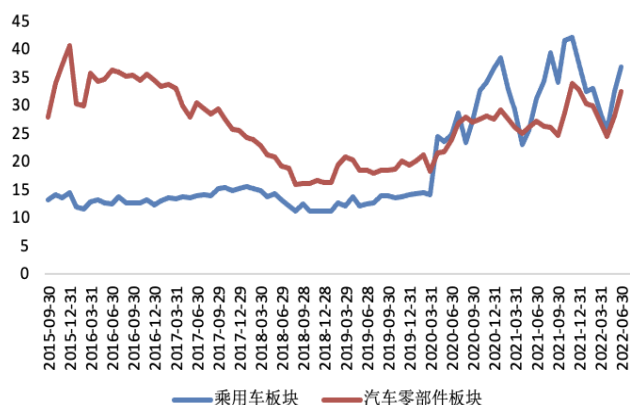
细分行业估值水平来看，子板块 PE 估值均保持向上趋势，摩托车及其他板块 PE（TTM）为 46.81 倍，乘用车板块 PE（TTM）为 36.71 倍，汽车零部件板块 PE（TTM）为 32.42 倍，汽车销售及服务板块 PE（TTM）为 23.64 倍，商用车板块 PE（TTM）为 20.54 倍，客车板块 PE（TTM）为 35.33 倍。

图 7：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind, 中原证券

图 8：乘用车&汽车零部件板块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind, 中原证券

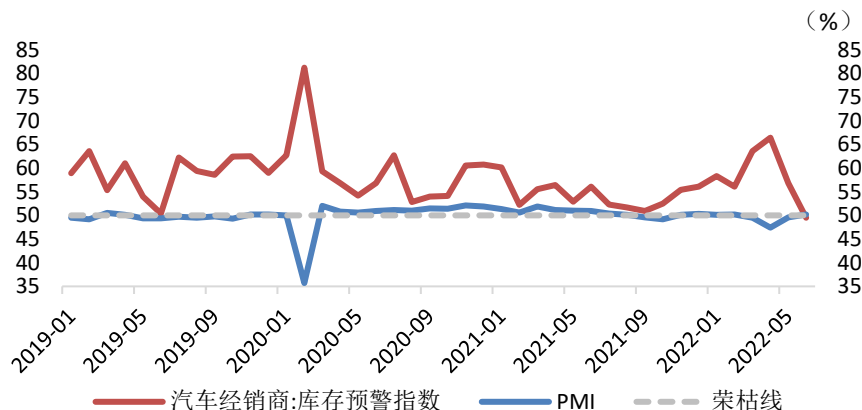
2. 6 月市场表现

2.1. 乘用车：产业链全面恢复，销售增长态势良好

据国家统计局数据显示，6 月，汽车制造业工业增加值同比增长 16.2%，结束了上季度的负增长趋势，制造业 PMI 回升至 50.2%，自三月以来重返扩张区间，位于荣枯线之上。汽车经销商库存预警指数为 49.5，同环比分别下降 11.8%和 12.9%，库存预警指数位于荣枯线之下，汽车流通行业进入景气区间。根据乘联会 2022 年 6 月乘用车市场数据，乘用车零售销量达到 194.3 万辆，同比上涨 22.6%，环比增速（43.5%）处于近 6 年同期历史最高值，4、5 月乘用车受疫情影响的销售额在 6 月找到回补。1-6 月乘用车累计销售 1035.5 万辆，同

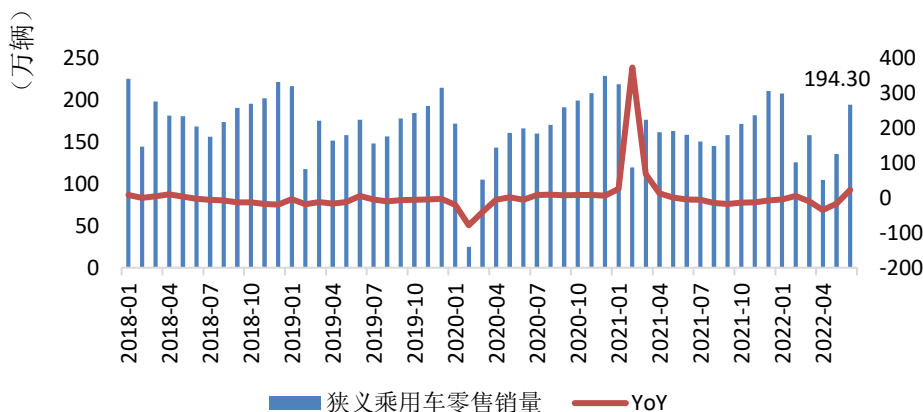
比累计+3.5%，汽车产业链已全面恢复至正常水平。6月轿车市场依旧对乘用车市场起主要拉动作用，轿车零售量为98.7万辆，同比增长28.4%；SUV市场有较大改善，6月零售量达到87.8万辆，同比增长21.2%；MPV零售量为7.8万辆，是唯一较同期负增长的细分市场，下降13.5%。整车厂乘用车6月销量Top 3分别是一汽大众，比亚迪汽车和上汽大众，分别销售21.3万辆，13.3万辆和12.6万辆。乘用车销量最高的车型是Model Y，达到5.2万辆；MINIEV和轩逸紧随其后，分别销售4.6万辆和4.5万辆。

图9：6月汽车经销商库存预警指数重返荣枯线之下



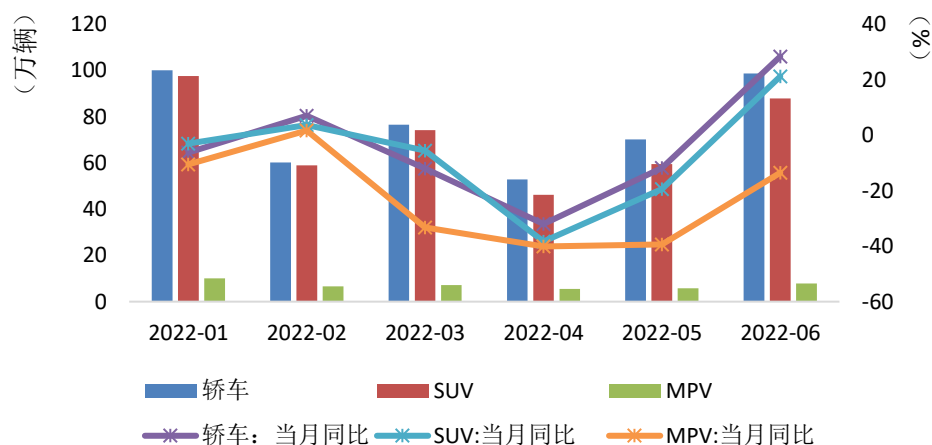
资料来源：中国汽车流通协会，中原证券

图10：狭义乘用车月度零售销量及增速



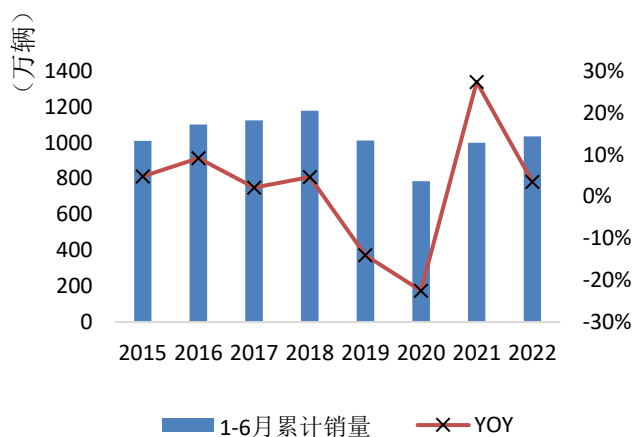
资料来源：乘联会，中原证券

图 11: 狭义乘用车分车型月度零售量



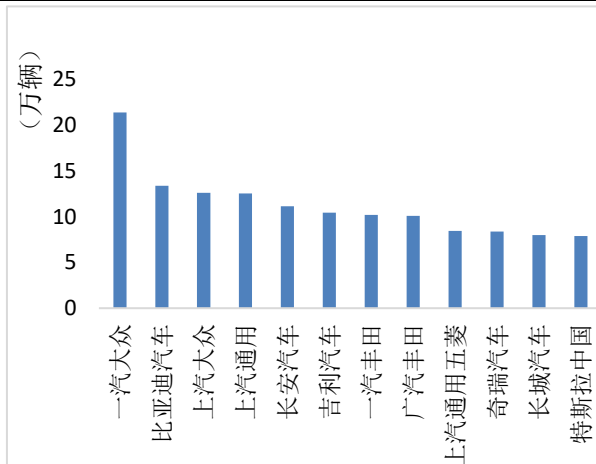
资料来源：乘联会，中原证券

图 12: 1-6 月乘用车累计销量



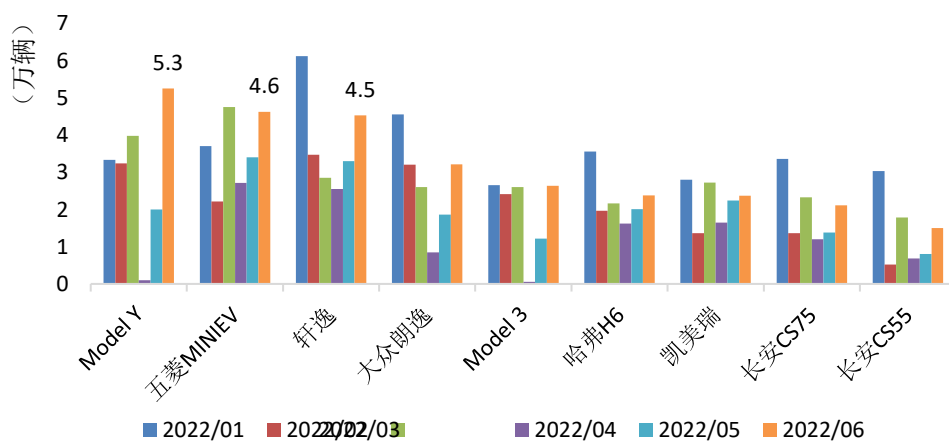
资料来源：中汽协，中原证券

图 13: 主要企业集团 6 月乘用车销量



资料来源：中汽协，中原证券

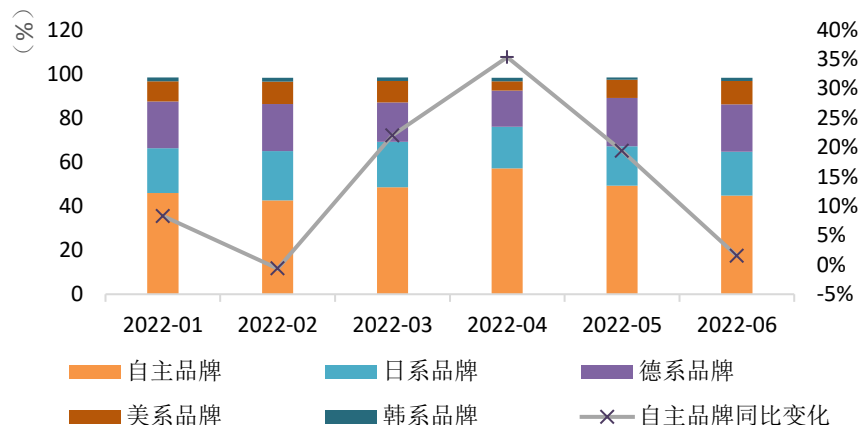
图 14: 部分品牌乘用车月度零售量



资料来源：乘联会，中原证券

自主品牌乘用车 6 月市场占有率为 44.73%，同比增长 1.5%，德系和美系也呈上涨态势，分别增长 12.4%和 14.3%，日系和韩系则同比分别下滑 12.9%和 53.9%，韩系品牌市场占有率显著收缩，自主品牌竞争力凸显。5 月起合资品牌产销水平的逐渐恢复对自主品牌的市场份额产生了影响，6 月自主品牌乘用车市场占有率环比下降 9.1%。自主品牌距维持突破市场占有率 50%大关仍需努力，合资品牌也在加快电动化转型，持续巩固核心技术，提高竞争实力更是自主品牌厂商面对的关键问题。

图 15: 各系列市场乘用车月度销售占比



资料来源：中汽协, 中原证券

2.2. 新能源：新能源汽车 6 月产销创新高，微型车市场持续发展

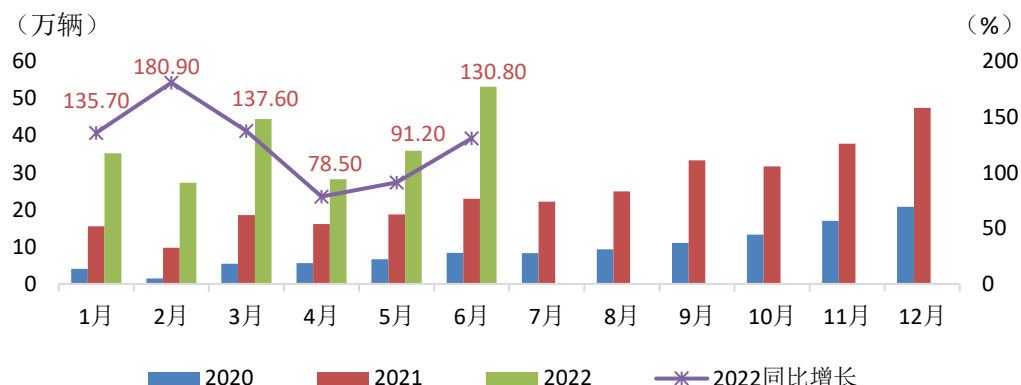
6 月新能源汽车指数延续上涨趋势，涨 21.07%，跑赢沪深 300 指数 10.73%，涨幅排名前三的个股分别是长安汽车 (+63.13%)，天赐材料 (+63.10%) 和中科三环 (+60.83%)。2022 年 6 月，新能源汽车产销创历史新高，达到 59 万辆和 59.6 万辆，同比均增长 1.3 倍。新能源乘用车零售销量 53.2 万辆，同环比分别增长 130.8%和 47.6%，同比增速恢复到三月水平，扩大的汽车补贴政策并没有影响新能源市场的热度，6 月新能源汽车国内零售渗透率为 27.4%，同期提升 12.8 个百分点。

表 3: 6 月新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	简称	涨跌幅%
000625.SZ	长安汽车	63.13
002709.SZ	天赐材料	63.10
000970.SZ	中科三环	60.83
002050.SZ	三花智控	57.57
601127.SH	小康股份	54.34
600418.SH	江淮汽车	45.66
300457.SZ	赢合科技	40.43
603799.SH	华友钴业	31.94
603659.SH	璞泰来	31.77
300450.SZ	先导智能	31.12

资料来源：Wind, 中原证券

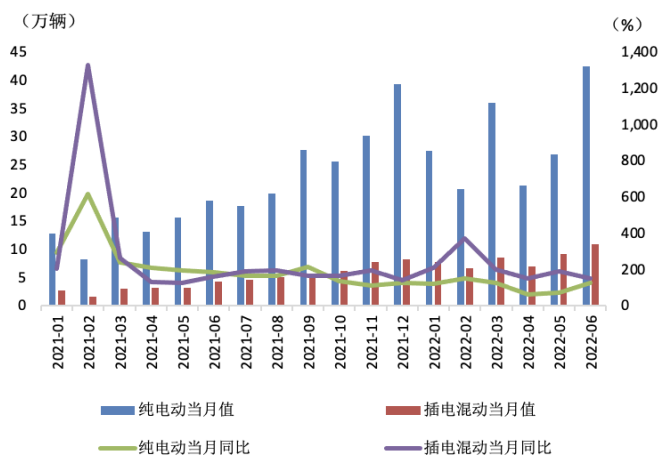
图 16: 新能源乘用车月度零售量 (2020-2022)



资料来源：乘联会，中原证券

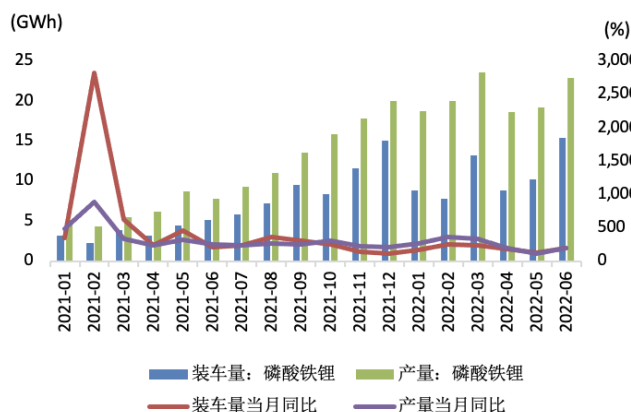
新能源纯电动和插电混动乘用车零售销量分别达到 42.4 万辆和 10.8 万辆，同比分别增长 126.1%和 151.1%，环比分别增长 58.2%和 16.9%。电动化趋势带动，消费者认可度提升叠加纯电动乘用车更受政策补贴支持促使新能源纯电动乘用车同环比增速明显。电池方面，6 月动力电池产量和装车量继续小幅提升，环比分别增加 16.1%和 45.5%，其中磷酸铁锂电池仍是动力电池的主流趋势，6 月的产量和装车量分别达到 22.9GWh 和 15.4GWh，同比高增明显，分别上涨 194.8%和 201.5%。新能源汽车的发展拯救了微型车的市场，在 2018 年，微型车在乘用车的总销量中仅占 1%，根据乘联会数据显示，新能源市场 A 级别 2022 年 6 月零售销量达到 17 万辆，位居各级别首位，所占市场份额 32%；排名第二的是 B 级别，15.6 万辆，占市场份额 29.3%。2022 年 1-6 月，A 级别零售 75.4 万辆，占最大市场份额 33.5%，在磷酸铁锂电池成本更低的背景下，紧凑型市场与电池的匹配度更高。

图 17: 新能源乘用车纯电动、插电混动月度零售销量



资料来源：乘联会，中原证券

图 18: 磷酸铁锂电池产量和装车情况

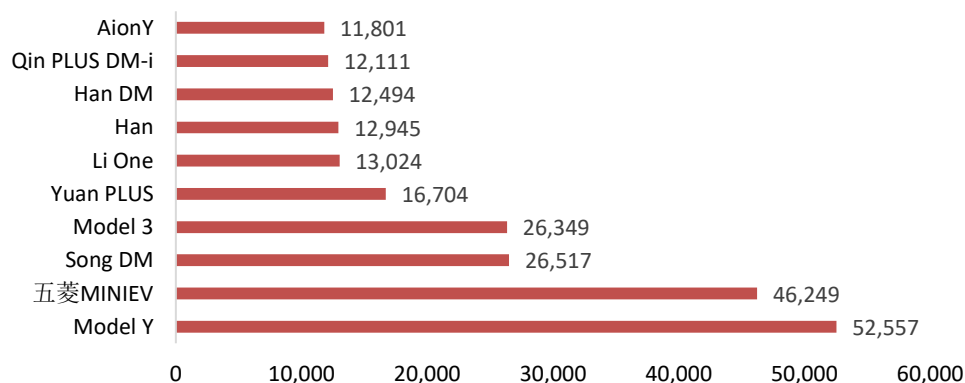


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

新能源乘用车车型销量方面，根据 MARKLINES 数据显示，2022 年 6 月,依旧是五菱 MINIEV，比亚迪宋和 Model Y 位列前三，但排序较上月有所不同，销售排名第一的是 Model

Y, 达到 52,557 辆, 同比增长 348.7%; 五菱 MINIEV 排名稍降, 销售 46,249 辆, 同比增长 36.6%; 比亚迪宋位列第三, 销售 26,517 辆。6 月造车新势力整体表现依然不错, 小鹏单月销量和季度销量均位列第一, 15,295 和 34,422 辆, 同比分别增长 133%和 98%。哪吒, 理想紧随其后, 6 月分别销售 13,157 辆和 13,024 辆, 同比分别增长 156%和 68.9%。

图 19: 新能源部分品牌乘用车月度销售实绩



资料来源: MARKLINES, 中原证券

表 4: 新势力车企销量情况

车企	六月销量	同比涨幅	第二季度销量	同比涨幅
小鹏	15295	133%	34422	98%
哪吒	13157	156%	32979	141%
理想	13024	68.9%	28687	63.2%
蔚来	12967	60.3%	25925	14.4%
零跑	11259	265%	20509	207%
AITO	7021	-	-	-

资料来源: 各公司公告或官网, 中原证券整理

2.3. 上半年盈利情况: 主机厂表现两极分化, 比亚迪上半年净利或超去年全年

各大主机厂相继披露上半年度业绩预告, 上半年面临缺芯, 原材料价格上涨, 疫情反复等各种不利因素影响, 各车企集团经营压力增加, 但也有部分厂商表现亮眼; 比亚迪预测 2022 年上半年度归属母公司股东净利润 28-36 亿元, 或超 2021 年全年净利润 30.45 亿元, 同比增长 138.59%- 206.76%, 扣非后股东净利润为 25-33 亿元, 同比增长 578.11%-795.11%; 长安汽车预测上半年归母净利润 50-62 亿元, 同比增长 189.14%-258.54%, 扣非后股东净利润为 25-35 亿元, 同比增长 237.95%-373.13%; 长城汽车表现稍逊, 上半年度预测归母净利润 53-59 亿元, 同比增长 50.2%-67.2%, 扣非后股东净利润为 18-23 亿元, 同比下降 19.07%-36.66%。相反, 江淮汽车、小康股份、东风汽车则出现不同程度的亏损, 江淮汽车预计上半年度归母净利润亏损 7 亿元左右, 扣非后净利润亏损 10 亿元左右; 小康股份上半年度归母净利润预亏 16-17.6 亿元, 扣非后净利润亏损 16.1-17.5 亿元; 东风汽车预计上半年度归母净利润亏损 0.88-1.05 亿元, 同比下降 79.18%-82.55%, 扣非后净利润亏损 4.13-4.25 亿元, 同比

下降 84.65%-87.11%。

2.4. 行业动态：新发车型不断，麒麟电池预计 2023 年量产

中国将逐步推动公共领域用车电动化

中国生态环境部、国家发展和改革委员会等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》提出，将加快新能源车发展，逐步推动公共领域用车电动化，有序推动老旧车辆替换为新能源车辆和非道路移动机械使用新能源清洁能源动力，探索开展中重型电动、燃料电池货车示范应用和商业化运营。到 2030 年，大气污染防治重点区域新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售量的 50%左右。【中国生态环境部官网公告，6-13】

理想 L9 MAX 正式发布

理想汽车正式发布全球智能旗舰 SUV 理想 L9 MAX，全国统一售价为 45.98 万元，将在 8 月底前启动用户交付。动力方面，新车采用智能四驱系统，前驱动电机峰值功率为 130kW，后驱动电机峰值功率为 200kW。总功率达到 330kW，峰值扭矩达到 620Nm，百公里加速时间为 5.3s。新车采用了三元锂电池组，总电量达到 44.5kWh，CLTC 标准下纯电续航里程达到 215 公里。增程发电系统方面，新车采用 1.5T 四缸增程器，CLTC 总续航里程为 1,315 公里。理想汽车同时宣布将开源全自研的 AEB 系统代码，推动全行业智能驾驶安全技术的普及。【理想汽车官网公告，6-21】

宁德时代发布 CTP3.0 麒麟电池于 2023 年量产上市

宁德时代发布第三代 CTP 技术麒麟电池，体积利用率突破 72%，能量密度 255Wh/kg，实现整车 1,000 公里续航，5 分钟快速热启动及 10 分钟快充至 80%。麒麟电池包的电量，相比 4680 系统提升 13%，多个功能模块共用底部空间，增加了 6%的能量空间；在极端情况下，麒麟电池电芯可急速降温有效阻隔电芯间的异常热量传导，并有效避免电池非正常工作温度造成的不可逆损伤，实现了续航、快充、安全、寿命、效率、以及低温性能的全面提升。【宁德时代官方微信公众号，6-23】

上海计划 2025 发展动力产业至 2,000 亿元

上海市经济和信息化委员会等六部门联合印发了《聚焦临港核心区打造上海“全球动力之城”实施方案》（以下简称“方案”）。方案指出，计划于 2025 年发展动力产业总体规模至 2,000 亿元以上。将设临港为核心区，以临港为起点，闵行、嘉定为枢纽，延伸联动长三角的动力干线。支持嘉定打造汽车动力产业高地，重点发展新能源汽车动力电池、氢燃料电池、集成式驱动电机及电控等。【上海市人民政府官网，6-28】

广汽集团发布新一代微晶技术超能铁锂电池

广汽集团在 2022 广汽科技日上发布基于微晶技术的新一代超能铁锂电池技术（SmLFP）。据悉，超能铁锂电池相比当前市面上量产的磷酸铁锂电芯，电芯质量能量密度提升 13.5%，

体积能量密度提升 20%，-20° C 低温容量提升约 10%，快充可达到 2C 以上，动力电池寿命可达 150 万公里以上，有效解决“性能均衡”的锂电技术问题。【广汽集团官网公告，6-28】

上汽大通纯电 MPV MIFA 9 正式上市

上汽大通 MAXUS MIFA 9 正式上市，新车定位全尺寸豪华智能纯电 MPV，共发布 7 款车型，售价区间为 27.99 万-41.99 万元。外观方面，新车采用无边界太空船美学设计，搭配“星河战戟”梦幻尾灯。第二排的独立座椅还搭载了通风装置、座椅加热和按摩功能，可以进行 12 个方向的电动调节。动力方面，新车搭载 90kWh 宁德时代三元锂电池，CLTC 续航里程超过 560km，前置电机峰值功率 180kW，峰值扭矩 350Nm。【上汽大通 MAXUS 微信公众号，6-29】

几何 E 正式上市

吉利旗下小型纯电 SUV--几何 E 正式上市，新车共推出了 3 款车型，售价区间 8.68-10.38 万元。动力方面，新车搭载三合一电驱系统（电机、电控、减速器），共有综合工况 320km 和综合工况 401km 两个续航版本，匹配峰值功率 60kW 的驱动电机，峰值扭矩为 130Nm。320km 续航版本电池容量为 33.5kWh，401km 续航版本电池容量 39.4kWh，最高车速 102km/h。配置方面，新车配备 ABS+EBD 系统，部分车型配备 ARB 紧急自动制动系统、LDW 车道偏离预警、ACC 自适应巡航等。【几何汽车微信公众号，6-30】

3. 投资建议

6 月汽车市场进入流通区间，乘用车市场快速改善超出预期，产销市场基数不断增长，另外汽车的补贴政策已经实施了一段时间，长期市场需求可能会出现疲乏状态，维持高增速将愈发困难。同时受 7、8 月份多自然灾害的影响，消费者的出行需求可能将会有所减少，乘用车市场或有环比回落趋势，短期汽车市场或许会出现高位震荡，但不改长期趋势，继续看好整车板块，建议关注新能源市场布局完善+具有较强新能源纯电车型周期的车企。汽车生产周期较长，汽车零部件板块当前仍处于低估值区域，新能源汽车板块成长属性确定，中长期建议关注与电动化、智能化产业链密切相关，以及业绩增长持续性的标的。

4. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 国内外汽车需求不及预期；2) 国内疫情反复；3) 企业管理成本控制；4) 原材料价格上涨。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅—5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或其他决定的唯一信赖依据。