

汽车行业

从汽车零部件指数创新高说起

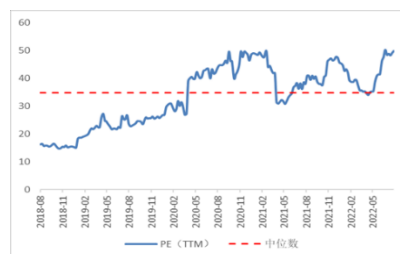
- **汽车零部件指数再创新高。**本周中信汽车指数上涨2.4%；其中，汽车零部件大涨5.5%，突破2021年12月高位，率先创下2020年下半年汽车板块大行情以来新高。4月27日以来，汽车零部件指数已累计上涨68%。**如何看待汽车零部件的连续强势？**
- **敏捷的响应能力和低成本的交付能力——国产零部件企业的传统优势，在全球汽车工业百年未有之大变革、自主品牌强势崛起、特斯拉脉冲式崛起的背景下，大放异彩。**1) 智能电动时代，汽车模块化趋势明显，车型推出和迭代的速度显著加快。2) 自主品牌崛起的发力点，是对前沿技术的快速跟进及降本，如近期重磅车型中，蔚来ET5/ES7、理想L9、小鹏G9、阿维塔等纷纷搭载的一体化压铸、空气悬架、激光雷达、800V高压平台等前沿技术，国产零部件厂商已与外资厂商并驾齐驱，甚至实现超越；3) 特斯拉对汽车工业制造与技术快速迭代的需要，对产能快速扩张与降本以实现快速盈利的诉求，与国产供应商高度匹配，并带动其快速的量变和质变，切入到全球供应链。
- **需求与成本跟踪：7月前三周乘联会乘用车日均批销、零售分别为5.2万辆、4.8万辆，同比分别为+32%、+19%，增速较前两周改善；本周原材料成本环比小幅上行，7月全月环比继续下行。**
- **1) 需求：**7月前三周，乘用车日均批销分别为4.1万辆、5.1万辆、6.8万辆，同比分别为+16%、+35%、+47%，环比-1%、-12%、-10%；日均零售分别为4.0万辆、4.8万辆、6.1万辆，同比分别为+16%、+16%、+25%，环比-6%、-15%、-9%。总体看，购置税减免政策导致6月需求集中释放，7月又是传统淡季，使得前三周销量环比下滑；同比看，7月需求仍较旺盛，增速逐周走高。2) **成本：**本周我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格分别为0.44、5.92、1.81、1.36、0.81万元/吨，环比分别为+1.1%、+4.7%、+1.5%、+1.3%、+0.4%，小幅上行；7月全月，价格分别为0.45、0.58、1.81、1.37、0.82万元/吨，环比-12.7%、-16.0%、-9.2%、-4.9%、-5.6%，继续下行。
- **投资建议：展望下半年，需求向好、原材料价格回落，自主品牌市占率持续提升、新能源汽车继续渗透，行情仍值得期待。**
- **1) 整车：**自主品牌崛起，建议关注比亚迪、吉利汽车等乘用车公司；**2) 汽车零部件：**下游格局重塑叠加技术变迁，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①**空气悬架：**中鼎股份、保隆科技；②**一体化压铸：**短期内成本侧压力缓解，长周期看板块盈利有望持续修复，建议关注文灿股份、广东鸿图、泉峰汽车、嵘泰股份；③**智能汽车：**智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，建议关注华阳集团、德赛西威、伯特利、上声电子。
- **风险提示：**疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



汽车行业估值 (PE)



团队成员

分析师 林子健
执业证书编号：S0210519020001
邮箱：ljz1948@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《特斯拉发布 22Q2 财报，乘联会前两周批销同比+24%》— 2022.07.24
- 2、《22Q2 业绩预告：受益于自主崛起和新能源汽车加速渗透，部分赛道业绩韧性十足》— 2022.07.18
- 3、《6月新能源乘用车销量创新高，看好汽车板块下半年行情》— 2022.07.10

正文目录

一、	市场表现及估值水平.....	4
1.1	A股市场汽车板块本周表现	4
1.2	海外上市车企本周表现.....	5
1.3	汽车板块估值水平.....	6
二、	行业数据跟踪与点评.....	6
三、	公司公告和行业新闻.....	7
3.1	公司公告.....	7
3.2	行业新闻.....	7
四、	新车上市.....	8
五、	风险提示.....	8

图表目录

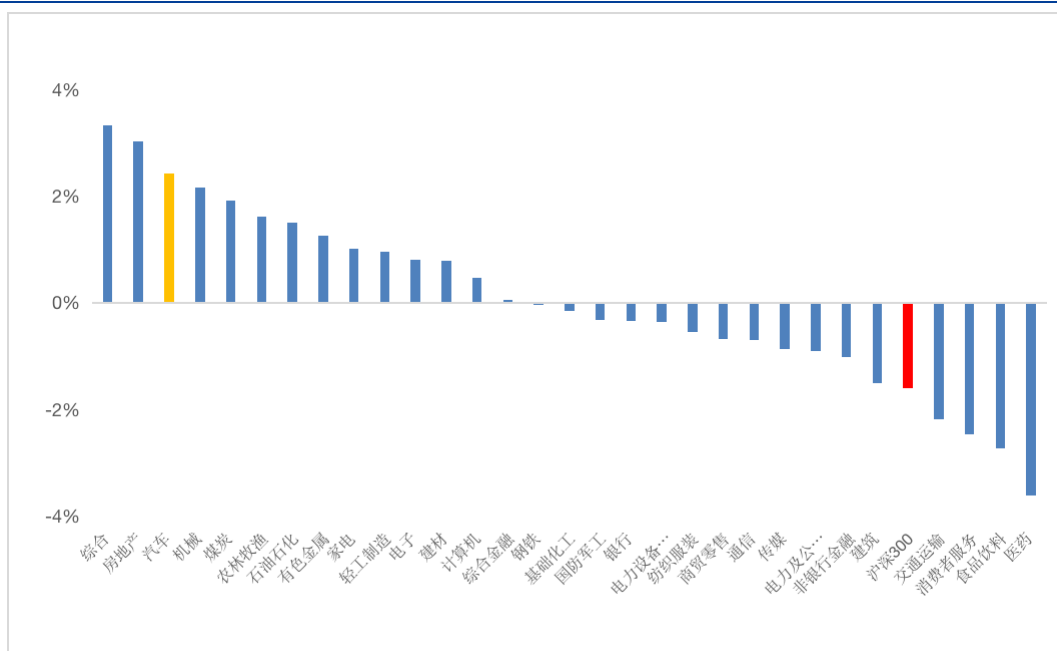
图表 1：中信行业周度涨跌幅（7 月 25 日- 7 月 29 日）	4
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅	4
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势	4
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	5
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	5
图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅	5
图表 7：中信汽车指数 PE 走势	6
图表 8：中信汽车指数 PB 走势	6
图表 9：乘联会主要厂商 7 月周度批发数据	6
图表 10：乘联会主要厂商 7 月周度零售数据	6

一、 市场表现及估值水平

1.1 A 股市场汽车板块本周表现

汽车指数涨 2.4%，位列中信 30 个行业第 3 位。本周沪深 300 跌 1.6%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为综合(3.3%)，涨跌幅最小的为医药(-3.6%)；中信汽车指数涨 2.4%，跑赢大盘 4.0 个百分点，位列 30 个行业中第 3 位。细分板块中，乘用车跌 0.2%，商用车跌 2.0%，汽车零部件涨 5.5%，汽车销售及服务涨 0.6%，摩托车及其他涨 7.0%。概念板块中，新能源车指数跌 1.7%，智能汽车指数涨 3.7%。

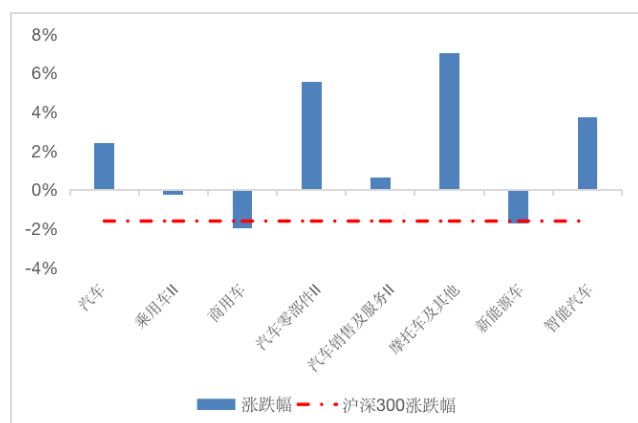
图表 1：中信行业周度涨跌幅（7 月 25 日 - 7 月 29 日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2022 年 7 月 30 日），沪深 300 跌 14.0%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 13.9%、-6.3%、-4.0%，相对大盘的收益率分别为 27.9%、7.7%、10.1%。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

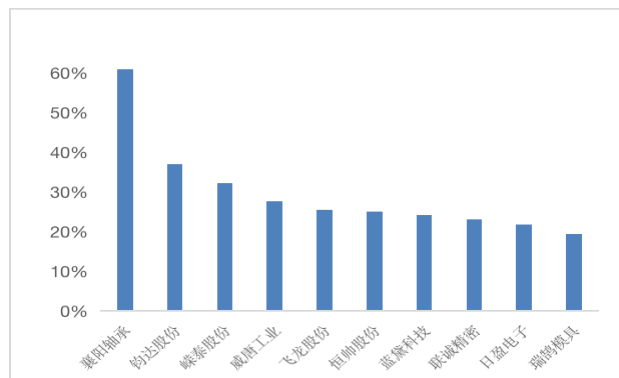
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

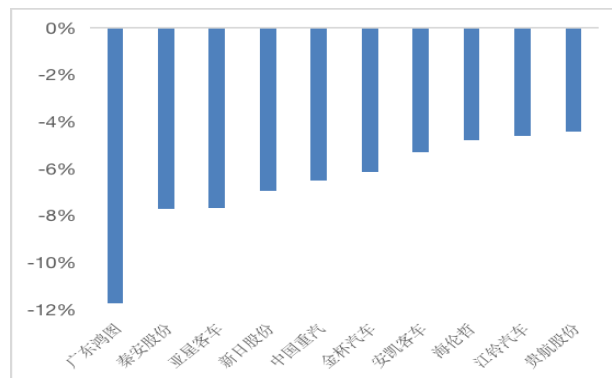
在我们重点跟踪的公司中,襄阳轴承(61.1%)、钧达股份(37.1%)、嵘泰股份(32.3%)等涨幅居前,广东鸿图(-11.7%)、秦安股份(-7.7%)、亚星客车(-7.7%)等位居跌幅榜前列。

图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

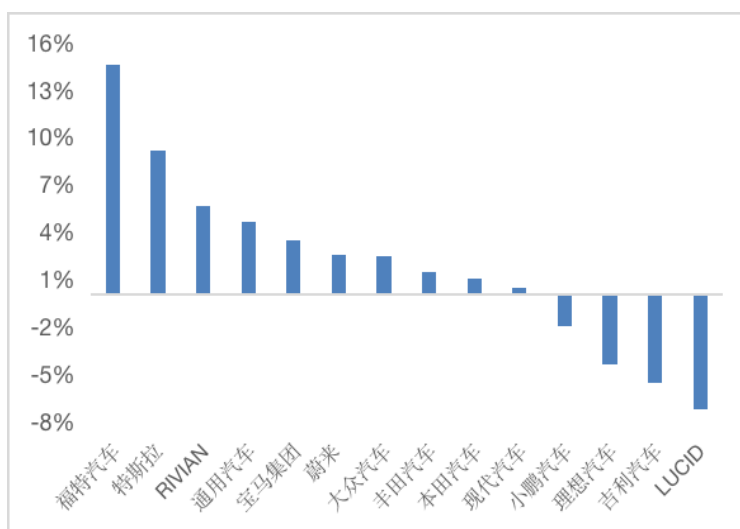


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

1.2 海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为 1.9%, 中位数均值为 1.9%。福特汽车 (14.6%)、特斯拉 (9.1%)、RIVIAN (5.6%) 等表现居前, LUCID (-7.3%)、吉利汽车 (-5.6%)、理想汽车 (-4.4%) 等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅

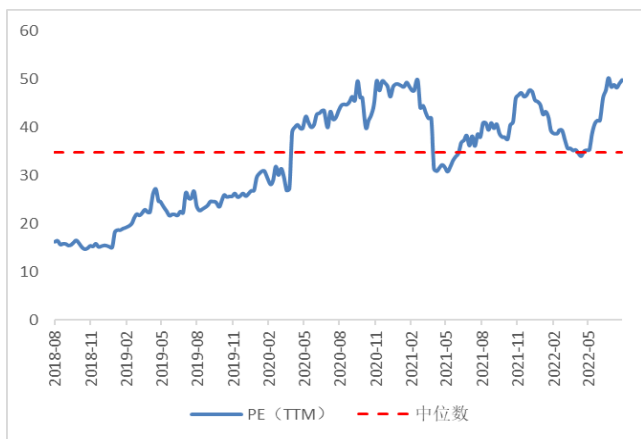


数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

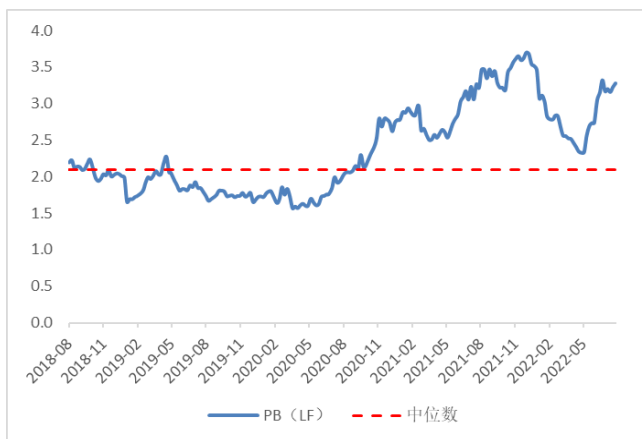
截至 2022 年 7 月 30 日,汽车行业 PE (TTM) 为 49.8, 位于近 4 年以来 99.9%分位; 汽车行业 PB 为 3.3, 位于近 3 年以来 90.4%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势

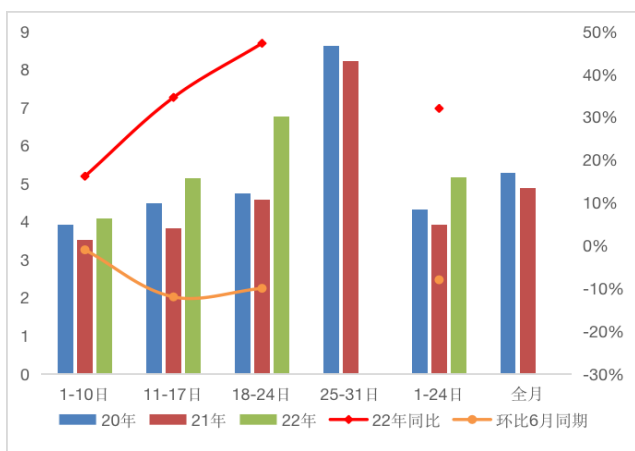


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

二、行业数据跟踪与点评

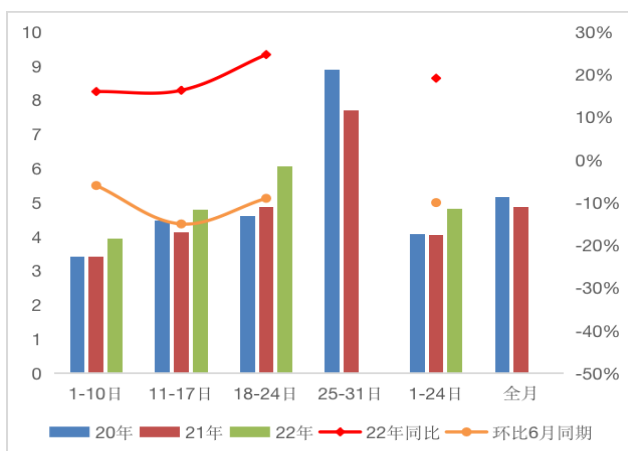
7 月乘联会第三周日均批发 6.8 万辆, 环比-10%。从供给侧来看, 全国汽车制造中心长三角产区在 7 月受疫情影响较低, 整车厂积极生产、备库; 供给端较之前疫情严重月份有明显的恢复与改善。7 月前三周乘用车批发日均分别为 4.1 万辆、5.1 万辆、6.8 万辆, 同比+16.2%、+34.6%、+47.3%, 环比-1%、-12%、-10%, 表现持续走强。总体看, 7 月产销恢复明显, 随着后续复工复产的持续深入, 全国汽车生产能力有望充分释放。

图表 9: 乘联会主要厂商 7 月周度批发数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

图表 10: 乘联会主要厂商 7 月周度零售数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

7 月乘联会第三周日均零售 6.1 万辆, 环比-9%。随着前期车市利好政策的拉动效果减弱, 7 月需求端表现呈稳中有升的态势, 7 月前两、三周日均零售分别为 4.0 万辆、4.8 万辆、6.1 万辆, 同比+16.0%、+16.3%、+24.7%, 环比-6%、-15%、-9%。随着车市利好政

策进入平稳的实施中期，政策拉动效果较 6 月有所减弱，但政策提振消费信心效果依然充足，预计下半年车市零售端仍会保持稳中有升式增长。

三、公司公告和行业新闻

3.1 公司公告

图表 11：公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	公告
000550.SZ	江铃汽车	2022/7/27	公司发布上半年业绩预告，预计实现归母净利润 4.5 亿元，同比增长 11.6%；扣非后的归母净利润预计为-1.1 亿元，同比下降 195.3%；主要原因为销量下降及原材料、芯片成本上升。
601965.SH	中国汽研	2022/7/28	公司拟在苏州高新区、常熟高新区两地投资建设华东总部基地项目，主要提供整车及零部件与材料测试研发服务，总投资金额约 23.8 亿元人民币。
002101.SZ	广东鸿图	2022/7/28	公司将与奥新投资成立合资公司开展汽车压铸业务和机加工业务，注册资金约为 1.3 亿元；公司出资 0.9 亿元，持 66%股权。
603596.SH	伯特利	2022/7/30	股东伯特利投资已减持公司股份 383.5 万股，占公司总股本的 0.94%，减持计划尚未实施完毕。

数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业新闻

图表 12：行业新闻

序号	行业新闻	数据来源
1	北京印发了《北京市“十四五”时期电力发展规划》，力争 2025 年全市充电桩总规模达 70 万个，换电站规模达 310 座。（7 月 25 日）	盖世汽车资讯
2	广汽埃安自研的“四合一”电驱于 7 月 22 日正式生产下线。（7 月 25 日）	广汽埃安
3	广汽集团与商汤科技达成战略合作，在智能驾驶、智能车舱、智能网联、汽车元宇宙、AI 工具链、超算中心等开展全面业务合作。（7 月 26 日）	盖世汽车资讯
4	均胜电子旗下均胜安全正式启动合肥基地的建设工作，预计将于 2023 年底建成投产，规划年产能为 400 万个方向盘与 1000 万个安全气囊。（7 月 27 日）	盖世汽车资讯
5	小鹏汇天首个飞行汽车试制工厂正式落成，将主要承接飞行汽车在量产前的试制、工艺验证和性能试验的任务。	盖世汽车资讯
6	华为汽车解决方案 BU CEO 余承东宣布搭载华为鸿蒙系统的设备数量已超三亿。（7 月 27 日）	华为全场景新品发布会
7	四维图新与中汽创智签署了《战略合作框架协议》，双方将在高精地图与定位、芯片、智能座舱以及自动驾驶等领域建立长期的战略合作关系。（7 月 28 日）	盖世汽车资讯

8	比亚迪 e 平台 3.0 第二款车——海豹正式上市，四款车型售价为 20.98 万元-28.68 万元。（7 月 29 日）	盖世汽车资讯
9	日前上海市政府指出要举全市之力打造智能网联汽车发展的制高点，加快打造氢能产业发展高地。（7 月 29 日）	汽车之家
10	工信部：新能源汽车购置税免征政策延期问题将尽快明确。（7 月 29 日）	工信部

数据来源：乘联会，盖世汽车，各公司官网，华福证券研究所

四、 新车上市

图表 13：本周上市新车型

上市日期	车型名称	厂商	级别	动力类型/续航里程	售价(万元)
2022 年 7 月 25 日	领克 01 2022 款	领克	SUV	增程/1.5T	18.18-20.38
2022 年 7 月 25 日	长安深蓝 SL03 纯电版	长安深蓝	中型车	纯电/515-705KM	18.39-21.59
2022 年 7 月 25 日	拿铁 DHT-PHEV	长城汽车	紧凑型 SUV	增程/1.5T、155-184KM	22.90-26.30
2022 年 7 月 26 日	红旗 H5 2023 款	一汽红旗	中型车	增程/1.5T	-
2022 年 7 月 28 日	风行游艇	东风风行	MPV	燃油车/1.5T	11.19-15.49
2022 年 7 月 28 日	思皓爱跑	江汽集团	紧凑型车	纯电/460-602KM	13.99-19.99
2022 年 7 月 29 日	海豹	比亚迪	中型车	纯电/550-700KM	20.98-28.68

数据来源：汽车之家，乘联会，华福证券研究所

五、 风险提示

疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

分析师声明

本人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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn