

行业研究

轻量化铸件产量持续上升，轻量化、热管理等子板块表现强劲

——汽车零部件行业周报（2022/7/25-2022/7/31）

要点

零部件板块周度行情回顾：7/25-7/29 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 7.14 个百分点，跑赢中信汽车一级行业指数 3.11 个百分点。细分子板块表现来看，三电系统涨幅最高（周涨幅+19.45%）；热管理系统、底盘控制、智能座舱、轻量化表现次之，周涨幅分别约+14.72%/+9.08%/+8.19%/+6.21%。我们建议持续关注特斯拉供应链以及轻量化、智能座舱、底盘控制、热管理子板块相关上市公司。

轻量化子板块：轻量化合金用量持续提升；嵘泰股份可转债申请获批。1) 7 月 26 日，2021 年中国铸造行业数据在第七届全国铸造行业创新发展论坛上正式发布，其中铝（镁）合金铸件产量 720 万吨，较 2020 年增长 5.9%，超出总体铸件产量增速 1.9 个百分点；2) 嵘泰股份可转债申请获批，持续加码汽车铝合金铸件项目。轻量化有利于汽车节能、减排、增航，是汽车电动化发展下的必然趋势，叠加上游铝价回落，轻量化业务基本面支撑明确。

智能座舱子板块：特斯拉新增安全带预紧功能，智能座舱软硬升级趋势明确。特斯拉安全驾驶团队推出安全带预紧功能，该功能基于视觉系统判断，在其监测到即将发生碰撞时提前拉紧安全带，并且此功能可以为搭载了 Autopilot 3.0 硬件的特斯拉车型 OTA 升级。新发热门车型车机系统升级叠加 HUD、天幕玻璃、座椅、安全带等硬件配套价值提升，智能座舱子板块趋势向好。

底盘控制子板块：中国汽车供应链大会，大力发展线控底盘是方向。2022 中国汽车供应链大会上，中国汽车工业协会副秘书长杨长中平表示：在新能源智能网联汽车赛道中，大力发展线控底盘也是我国新能源智能网联汽车新生态建设上的重要一环。线控制动、线控转向、空气悬架分别对应底盘 XYZ 方向控制，目前仍处于渗透率较低、外资为主的阶段，国产替代大有可为。

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

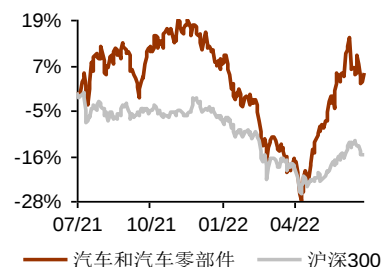
分析师：倪昱婧，CFA

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

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（20220718-20220724）（2022-07-25）

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——汽车和汽车配件行业 2022 年 6 月乘联会数据跟踪报告（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	41.02	1.21	1.56	1.92	34	26	21	买入
3606.HK	福耀玻璃	38.15	1.21	1.56	1.92	27	21	17	买入
603596.SH	伯特利	105.72	1.24	1.50	2.00	86	71	53	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-07-29；汇率按 1HKD=0.8586CNY 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	14
5、 风险分析.....	15

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 5：2019/1/4-2022/7/29 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 7：2019/1/4-2022/7/29 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 9：2019/1/4-2022/7/29 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 11：2019/1/4-2022/7/29 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 13：2019/1/4-2022/7/29 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 15：2019/1/4-2022/7/29 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 17：2019/1/4-2022/7/29 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 19：2019/1/4-2022/7/29 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 21：2019/1/4-2022/7/29 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 9.58%	14
图 24：沪铝指数本周上涨 4.19%	14
图 25：沪胶指数本周下跌 4.32%	14
图 26：LME3 个月铜本周上涨 5.54%	14
图 27：中国塑料城价格指数下跌 0.44%	14

1、本周指数跟踪

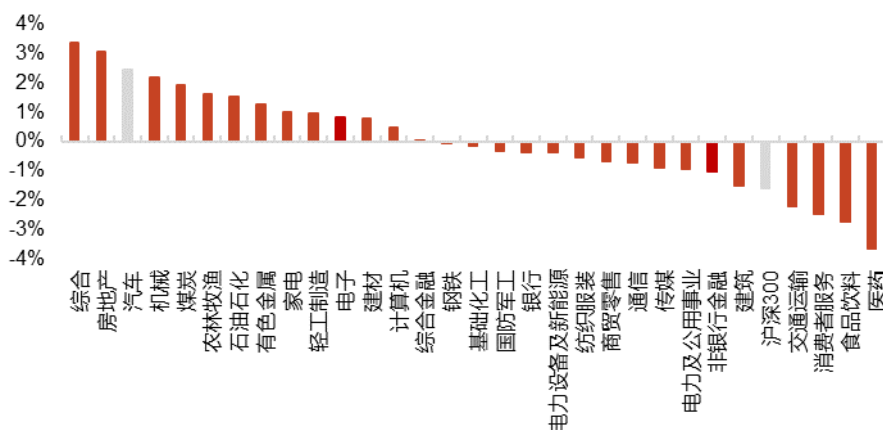
本周 A 股中信汽车一级行业 (+2.4%) 强于沪深 300 (-1.6%)，在 31 个中信一级行业中排名第 3 位。二级行业细分板块中，汽车零部件+5.5%、乘用车-0.2%、摩托车及其他+7.0%、汽车销售及服务+0.6%、商用车-2.0%。

本周汽车零部件板块涨幅前五分别为襄阳轴承 (+61.1%)、标榜股份 (+47.2%)、钧达股份 (+37.1%)、嵘泰股份 (+32.3%)、威唐股份 (+27.7%)；跌幅前五分别为阿尔特 (-3.3%)、旷达科技 (-4.1%)、贵航股份 (-4.4%)、秦安股份 (-7.7%)、广东鸿图 (-11.7%)。

重点零部件企业本周表现：

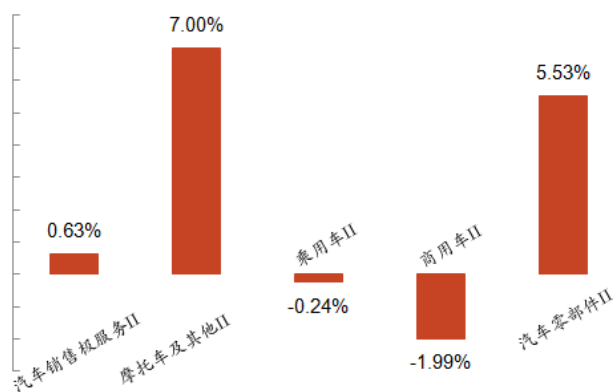
汽车零部件：银轮股份 (+18.3%)、新泉股份 (+16.6%)、伯特利 (+13.2%)、文灿股份 (+12.2%)、华阳集团 (+11.8%)、旭升股份 (+9.9%)、德赛西威 (+8.5%)、爱柯迪 (+7.9%)、拓普集团 (+5.8%)、华域汽车 (+2.7%)、福耀玻璃 (-2.6%)、广东鸿图 (-11.7%)。

图 1：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅



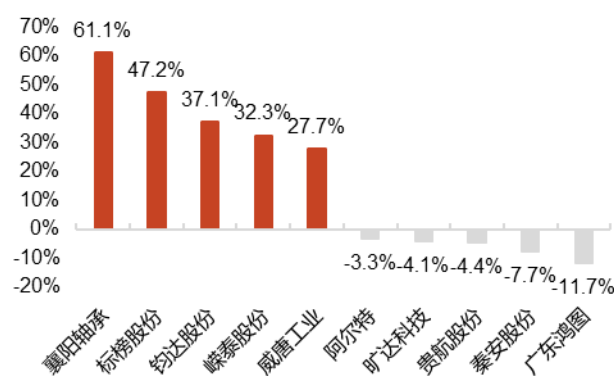
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 2：中信汽车子行业周涨跌



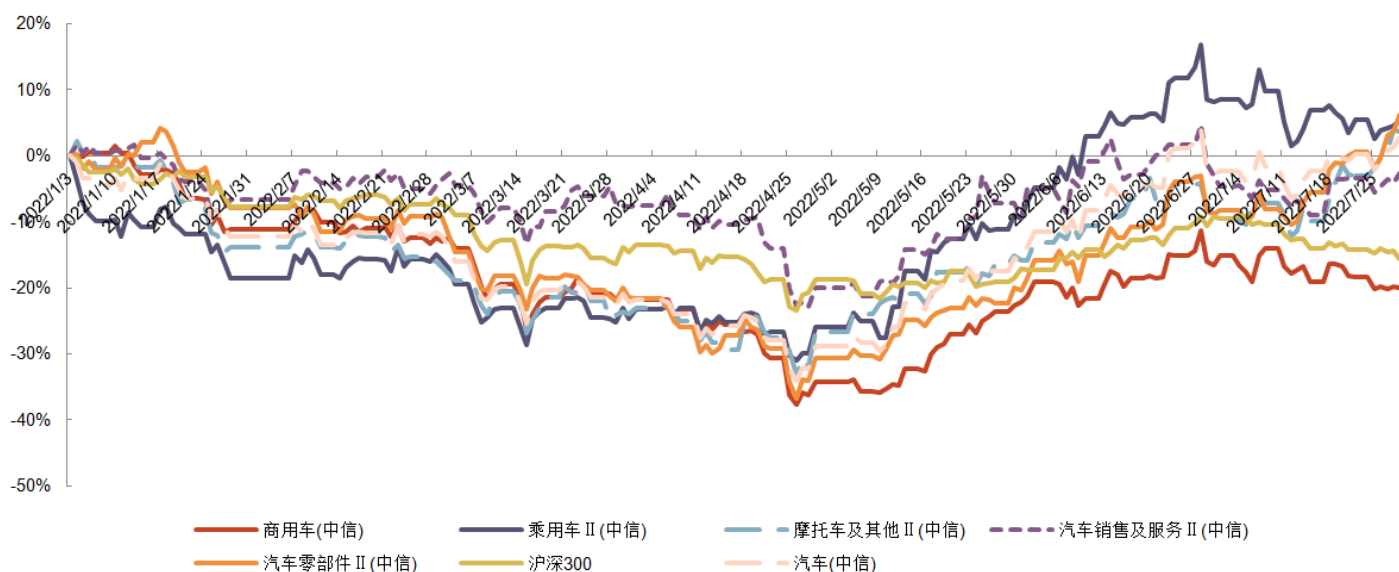
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

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 2022.07.29）

2、细分子板块跟踪

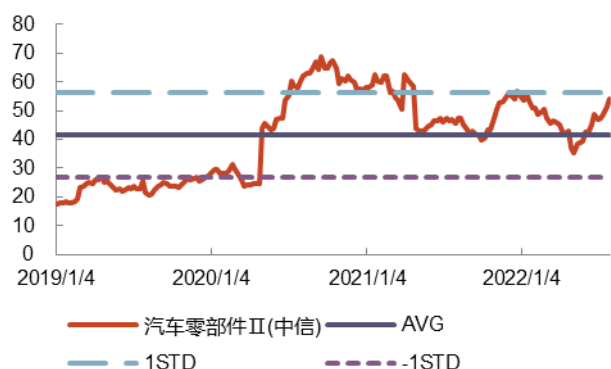
从估值表现来看，2022/7/25-2022/7/29 的汽车零部件指数估值在震荡中向上。本周中信汽车零部件指数 PE-TTM 估值上涨 5.3%至约 54x，低于 2019 至今估值均值+1x 标准差（56x）。

子板块来看，

- 1) 轻量化子板块 PE 估值上涨 6.5%至约 54x, 略高于 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 12.5%至约 44x, 略高于 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 8.7%至约 82x, 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 2.5%至约 27x, 低于 2019 年至今估值均值+1x 标准差 (35x) ;
- 5) 热管理系统子板块 PE 估值上涨 18.3%至约 44x, 低于 2019 年至今估值均值+1x 标准差 (48x) ;
- 6) 传统动力系统子板块 PE 估值上涨 18.1%至约 19x, 低于 2019 年至今估值均值+1x 标准差 (21x) ;
- 7) 三电系统子板块 PE 估值上涨 37.7%至约 62x, 高于 2019 年至今估值均值+1x 标准差 (50x) ;
- 8) 汽车服务子板块 PE 估值下跌 0.9%至约 21x, 低于 2019 年至今估值均值 (25x)

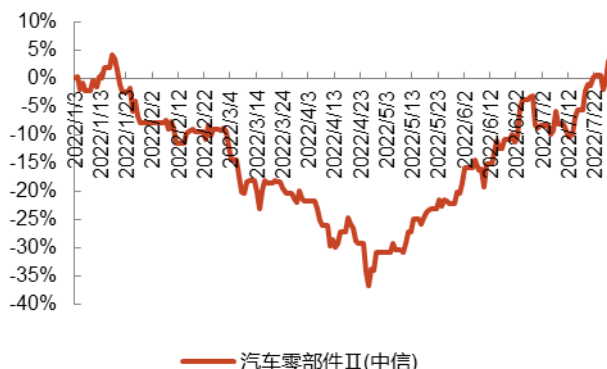
我们认为：汽车电动智能化发展趋势明确，相关子板块将持续获益，建议持续关注：轻量化、智能座舱、底盘控制、热管理系统子板块。1) 2021 中国铸造行业数据发布，轻质合金铸件产量持续上升。轻量化助力汽车节能、减排、增航，原材料价格相较于去年处在低位，轻量化业务相关公司基本面向好，建议关注：拓普集团、文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份等；2) 特斯拉新增安全带预紧功能，相关车型可通过 OTA 升级获取。热门车型频发将助力智能座舱软硬件升级，有望实现量价齐升，重点推荐：福耀玻璃（天幕玻璃），建议关注：德赛西威、华阳集团、继峰股份等；3) 线控底盘是我国新能源智能网联汽车生态建设上的重要环节，核心在于线控制动、线控转向、空悬悬架分别对应智能底盘 XYZ 方向控制，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进一步提升，建议关注：三花智控、银轮股份。

图 5：2019/1/4-2022/7/29 中信汽车零部件指数 PE (TTM)



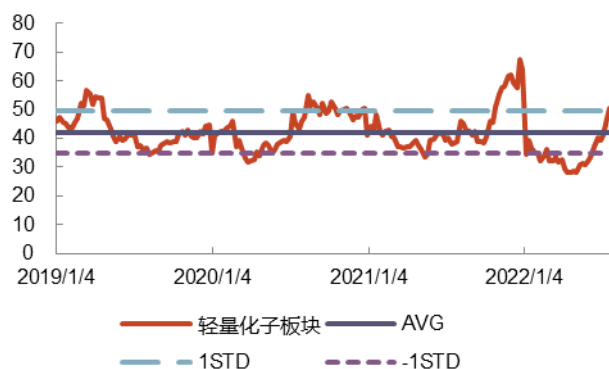
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/7/29）

图 6：2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨（跌）幅



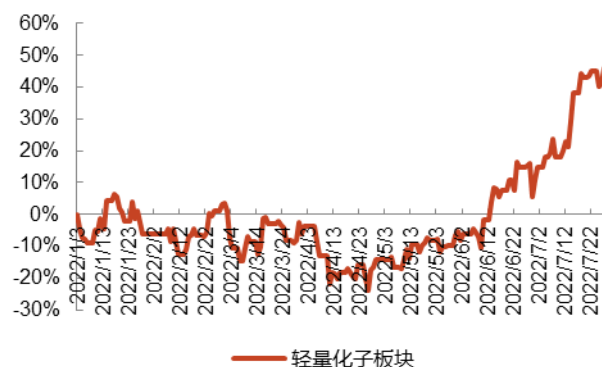
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/7/29）

图 7：2019/1/4-2022/7/29 轻量化子板块 PE



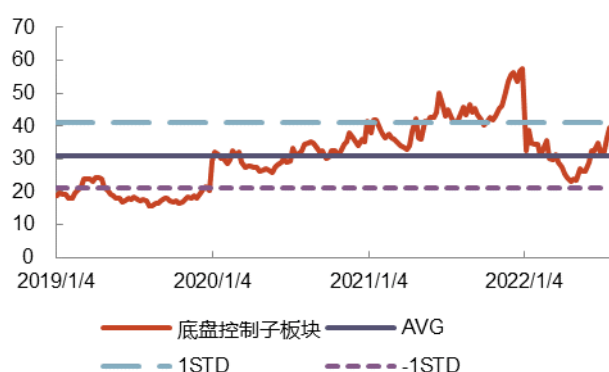
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/7/29）

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 2022/7/29）

图 9：2019/1/4-2022/7/29 底盘控制子板块 PE



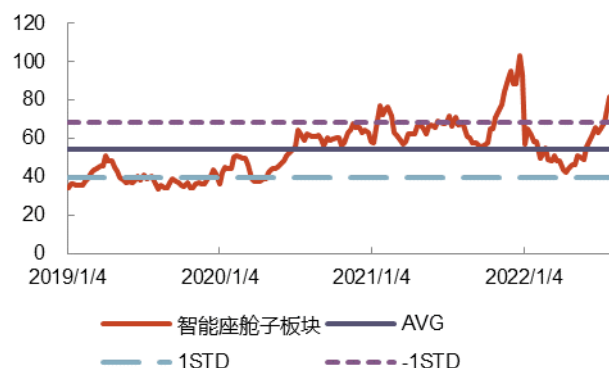
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/7/29）

图 10：2022 年以来底盘控制子板块累计涨（跌）幅



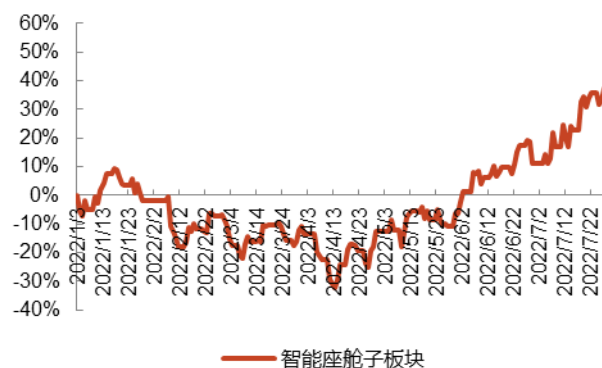
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/7/29）

图 11：2019/1/4-2022/7/29 智能座舱子板块 PE



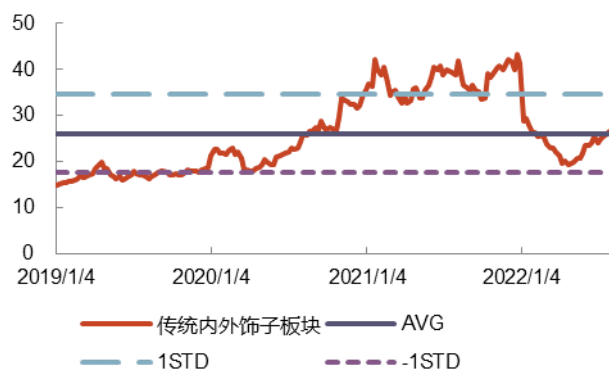
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/7/29）

图 12：2022 年以来智能座舱子板块累计涨（跌）幅



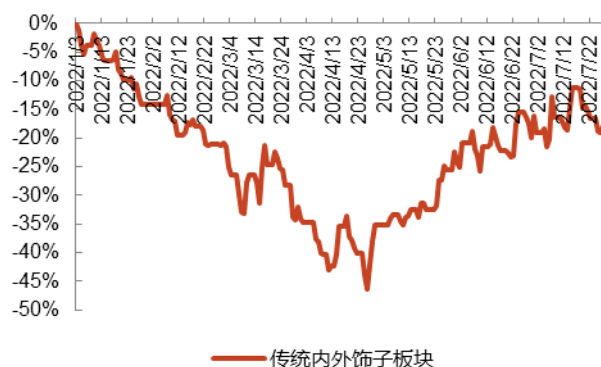
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/7/29）

图 13: 2019/1/4-2022/7/29 传统内外饰子板块 PE



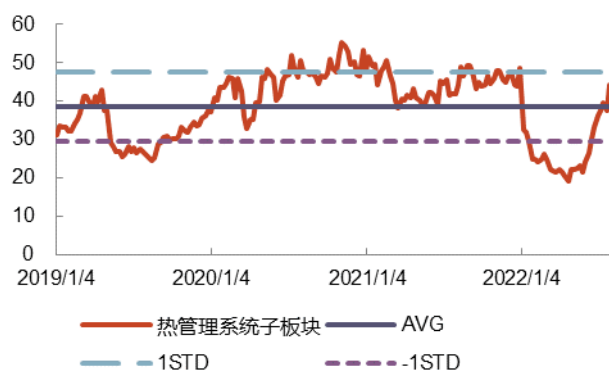
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/29)

图 14: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨(跌)幅



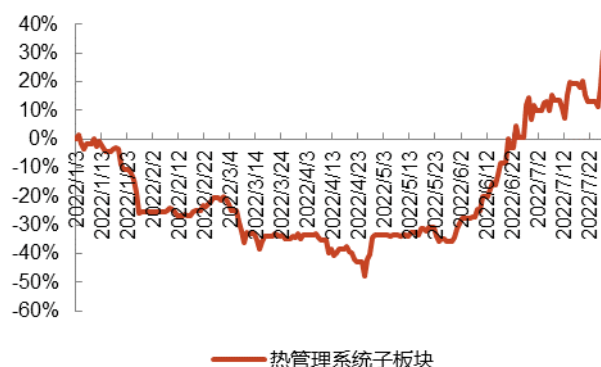
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/29)

图 15: 2019/1/4-2022/7/29 热管理系统子板块 PE



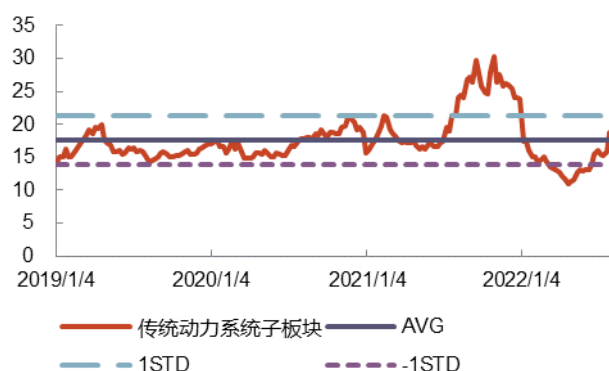
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/29)

图 16: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨(跌)幅



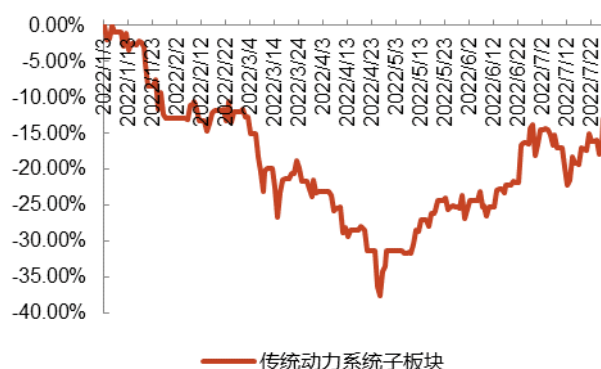
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/29)

图 17: 2019/1/4-2022/7/29 传统动力系统子板块 PE



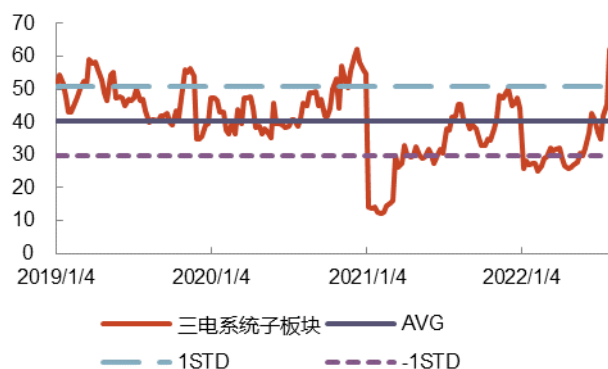
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/29)

图 18: 2022 年以来传统动力系统子板块累计涨(跌)幅



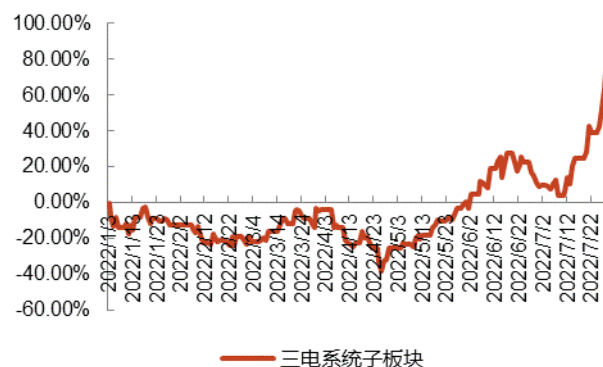
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/29)

图 19: 2019/1/4-2022/7/29 三电系统子板块 PE



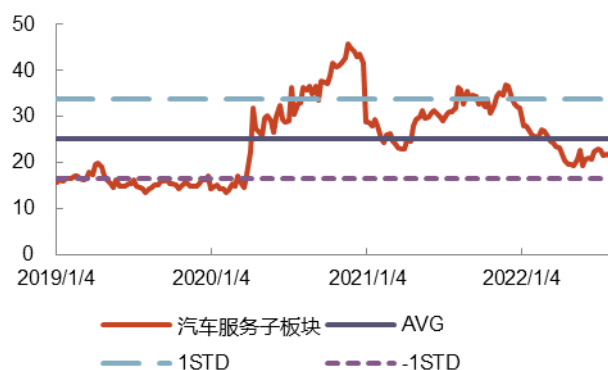
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/29)

图 20: 2022 年以来三电系统子板块累计涨(跌)幅



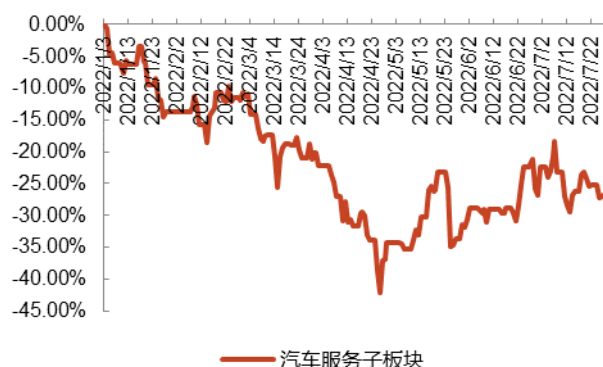
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/7/29)

图 21: 2019/1/4-2022/7/29 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 2022/7/29)

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 2022/7/29)

3、汽车零部件公司公告

伯特利 (603596.SH)：股东减持通告

2022 年 7 月 29 日，收到股东芜湖伯特利投资管理中心（有限合伙）（以下简称“伯特利投资”）的《关于股份减持结果的告知函》。在 2022 年 7 月 26 日至 2022 年 7 月 29 日，伯特利投资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 3,835,383 股，占公司总股本的 0.94%。本次减持计划尚未实施完毕。

广东鸿图 (002101.SZ)：

全资子公司完成工商注册登记

公司 7 月 27 日公告，全资子公司广东鸿图（天津）汽车零部件有限公司完成工商注册登记手续。公司法定代表人为徐飞跃，成立日期为 2022 年 7 月 19 日，注册资本 2500 万元人民币。经营范围：一般项目：汽车零部件及配件制造；汽车装饰用品制造；汽车零部件研发；模具制造；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；货物进出口；技术进出口。

成立合资公司

同日，公司公告拟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。拟投资设立的合资公司注册资金为人民币 13,000 万元。其中：公司以自有资金出资 8,600 万元，持有合资公司 66% 股权；奥兴投资以持有的柳州奥兴汽配制造有限公司（简称“柳州奥兴”）17.40% 股权作价 4,437 万元出资，持有合资公司 34% 股权。合资公司定位为一家控股公司，拟成立合资公司名称：成都鸿图奥兴科技有限公司（预核名，以市场监督管理部门最终核准名称为准）。

星宇股份 (601799.SH)：第二次临时股东大会会议材料

7 月 29 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。公司计划将原募投项目“智能制造产业园电子工厂”项目变更为“智能制造产业园五期”项目，建设内容为贯穿式前部车灯工厂，实施主体为星宇股份，实施地点在常州市新北区黄河西路 709 号。

中鼎股份 (000887.SZ)：使用闲置募集资金进行现金管理

7 月 29 日，公司发布公告，中鼎股份使用闲置募集资金 6500 万元购买挂钩型结构性存款（机构客户）产品，该产品为保本保最低收益型，存续期限为 92 天。委托认购日为 2022 年 7 月 28 日，收益起算日为 2022 年 8 月 1 日，到期日为 2022 年 11 月 1 日，预计收益率为 1.30% 或 3.47%（年化）。

保隆科技 (603197.SH)：

实际控制人减持股份

截至 2022 年 7 月 28 日，公司实际控制人之一陈洪凌先生通过大宗交易方式减持公司股票 4,155,000 股，占公司总股本的 2%，本次减持后，陈洪凌先生持有公司股份 34,457,626 股，占公司总股本的 16.59%。陈洪凌及其一致行动人张祖秋、宋瑾合计持有公司股份 58,031,256 股，占公司总股本 27.93%。本次减持已完成。

本次权益变动为履行此前披露的股份减持计划，未触及要约收购，不会导致公司实际控制人发生变化。本次权益变动后，信息披露义务人持有上市公司股份比例将从 18.59% 减少至 16.59%。

公司实际控制人部分股票解除质押

截至 2022 年 7 月 29 日，公司实际控制人之一陈洪凌先生持有公司 34,457,626 股无限售条件流通股，占公司总股本的 16.59%。本次质押解除后，其累计质押股份数量为 4,740,000 股，占其所持有公司股份的 13.76%。

为控股子公司提供担保

7 月 29 日，公司发布公告，保隆科技本次为全资子公司上海保隆工贸有限公司、上海保隆汽车科技（安徽）有限公司；控股子公司保隆霍富（上海）电子有限公司提供担保金额分别为人民币 20,000 万元、人民币 2,400 万元、人民币 20,000 万元，截止 2022 年 7 月 29 日，公司实际为保隆工贸、保富中国、合肥保隆提供的担保余额分别为人民币 95,214.09 万元、5,000 万元、20,000 万元（不含本次担保金额）。公司及控股子公司不存在逾期担保的情形。

宁波华翔（002048.SZ）：股份协议转让

7 月 29 日，公司接到公司实控人周晓峰先生和宁波华翔股权投资有限公司（以下简称“华翔投资”）的通知：周晓峰先生协议受让华翔投资所持有的宁波华翔 48,736,437 股无限售流通股股份（占公司股本总额的 5.99%）于 2022 年 7 月 28 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成了股份转让的过户登记手续。本次转让完成后，周晓峰先生直接持有本公司 138,673,236 股股份，占公司总股本的 17.03%。因周晓峰先生同时担任本公司董事长，依据相关规定其限售股份由转让前 67,452,599 股变动至 104,004,927 股。华翔投资不再持有本公司股份。

旭升股份（603305.SH）：控股子公司完成工商变更登记并换发营业执照

公司于 2022 年 7 月 21 日召开第三届董事会第十一次会议，审议通过《关于公司控股子公司增资暨关联交易的议案》，将公司控股子公司宁波和升铝瓶技术有限公司注册资本由人民币 3,000 万元增加至人民币 12,000 万元。

三花智控（002050.SZ）：不提前赎回“三花转债”

7 月 28 日，公司发布公告，考虑到“三花转债”转股时间相对较短，同时结合当前市场情况及公司自身情况，董事会决定本次不行使“三花转债”的提前赎回权利，不提前赎回“三花转债”，并决定未来 3 个月内（即 2022 年 7 月 29 日至 2022 年 10 月 28 日），如触发公司《募集说明书》中约定的有条件赎回条款，均不行使“三花转债”的提前赎回权利。不提前赎回“三花转债”。

中国汽研（601965.SH）：

限制性股票激励计划（第三期）

7 月 27 日，公司发布公告，中国汽研以 2022 年 7 月 27 日为授予日，以 11.86 元/股的价格授予 459 名激励对象 2,940 万股限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。授予 459 名激励对象包括董事长、总经理万鑫铭，董事会秘书刘安民，纪委书记何永康，总会计师杨磊，副总经理王红钢、陈涛，以及其他管理人员和核心骨干（453 人）。

投资建设华东总部基地项目

同日，公司发布公告，中国汽研拟用公司自有资金和其他符合法律法规规定的自筹资金共计 23.82 亿元人民币投资中国汽研华东总部基地项目。中国汽研华东总部基地项目包括苏州基地和常熟基地：其中，苏州基地拟投资 23.49 亿元，建设

期为 4 年，即 2022 年至 2025 年；常熟基地拟投资 0.33 亿元，建设期为 1 年，即 2022 年至 2023 年。苏州基地拟建设新能源汽车测试研发实验室、电子通信与软件测试研发实验室、零部件军品赛用品测试研发实验室、汽车性能测试研发实验室，将主要为汽车零部件、整车企业提供从高精度元器件、关键零部件、系统到整车级的汽车全产业链测试服务。并配套建设总部创新大楼、工程研发实验楼等主体工程以及道路、停车场、动力、暖通、绿化等附属工程。常熟基地拟新建氢能汽车测试研发实验室，并配置相关的试验设备设施，将主要提供氢能整车及系统测试研发相关的技术服务。

国有股份无偿划转完成过户登记

公司于 2022 年 5 月 23 日接到大股东中国航天科工集团有限公司（以下简称“航天科工集团”）发来的《关于无偿划转中国汽车工程研究院股份有限公司股份有关事宜的函》，航天科工集团为推动内部资源优化调整，拟将其直接持有的中国汽研 100,000,000 股股份（占中国汽研总股本的 10.11%）无偿划转至航天科工集团全资子公司航天科工资产管理有限公司（以下简称“科工资产”）。本次无偿划转后，中国汽研总股本不变，航天科工集团不再直接持有中国汽研股份，将通过其全资子公司科工资产间接持有中国汽研 100,000,000 股股份，占中国汽研总股本的 10.11%。

为子公司提供担保

2022 年 7 月 28 日，公司与招商银行股份有限公司重庆九龙坡支行（以下简称：招商银行）签订最高额不可撤销担保书，分别为公司全资子公司重庆凯瑞特种车有限公司、重庆凯瑞动力科技有限公司、重庆凯瑞传动技术有限公司、重庆凯瑞测试装备有限公司、中汽院智能网联科技有限公司、公司全资子公司凯瑞特种车的全资子公司重庆凯瑞科信汽车销售有限公司分别提供不超过 4,500 万元、2,000 万元、1,000 万元、2,500 万、3,500 万元、7,000 万元的担保。本次担保总金额 20,500 万元，已实际为其提供的担保余额为 7,218 万元，均为对子公司的担保，占公司最近一期经审计净资产的 1.32%。无反担保，无逾期对外担保。

钧达股份 (002865.SZ)：

股票期权激励计划首次授予完成

7 月 28 日，公司公布股票期权激励计划首次授予日为 2022 年 6 月 13 日，授予登记完成日为 2022 年 7 月 28 日，授予登记数量为 223.90 万份，行权价格为 60.92 元/份，本激励计划涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。授予登记人数为 136 人，有董事、总经理，捷泰科技总经理张满良；董事、董事会秘书，捷泰科技总经理助理郑彤；财务总监，捷泰科技财务总监黄发连以及捷泰科技核心管理、技术、业务人员（133 人）。

子公司完成工商登记

7 月 29 日，公司公布子公司捷泰科技于近日办理了工商变更登记手续。企业类型由其他有限责任公司变更为有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资），投资人（股权）由上饶市宏富光伏产业中心（有限合伙），苏泊尔集团有限公司，海南钧达汽车饰件股份有限公司变更为海南钧达汽车饰件股份有限公司。

银轮股份 (002126.SZ)：第三次临时股东大会决议

2022 年 7 月 26 日，公司第三次临时股东大会审议通过了《关于乘用车 EGR 项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》、《关于终止 DPF 国产化建设项目并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》

富奥股份 (000030.SZ)：高管减持计划期限届满未减持股份及后续减持计划

公司于近日收到甘先国先生、王晓平先生出具的《股份减持计划期限届满未减持公司股份的告知函》，截至 2022 年 7 月 28 日，本次减持计划期限已届满，甘先国先生、王晓平先生均未减持其所持有的本公司股份。后续，甘先国先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期除外），以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 277,828 股，占公司总股本的 0.015%。

精达股份（600577.SH）：不提前赎回“精达转债”

公司股票自 2022 年 7 月 7 日至 2022 年 7 月 27 日已触发“精达转债”的赎回条款。公司董事会决定本次不行使“精达转债”的提前赎回权利，不提前赎回“精达转债”，且在未来六个月内（即 2022 年 7 月 28 日至 2023 年 1 月 27 日），若“精达转债”触发赎回条款，公司均不行使提前赎回权利。

湘油泵（603319.SH）：

控股股东之一致行动人部分股份解除质押及再质押

截至 2022 年 7 月 29 日，公司控股股东许仲秋先生持有公司股份 40,803,236 股，占公司总股本 19.54%，累计质押公司股份 23,449,800 股，占其所持有公司股份总额的 57.47%，占公司总股本的 11.23%；控股股东之一致行动人许文慧女士直接持有公司股份 16,132,536 股，占公司总股本 7.73%，累计质押公司股份 9,275,560 股，占其所持有公司股份总额的 57.50%，占公司总股本的 4.44%。

董事辞职

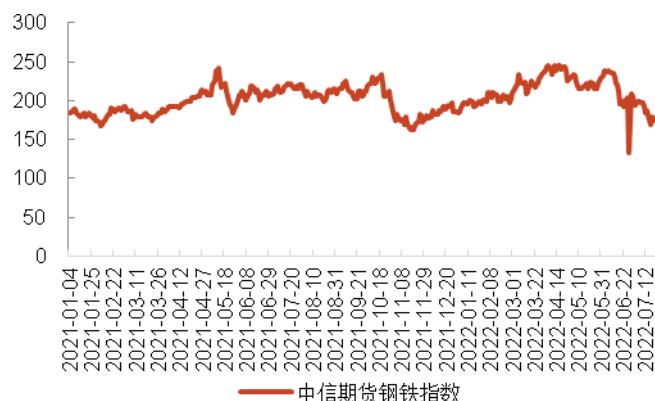
7 月 29 日，公司公布董事周勇先生因其个人身体原因，申请辞去公司董事职务。

双环传动（002472.SZ）：为子公司提供担保

双环传动 7 月 27 日公告，近日，公司与江苏银行股份有限公司淮安分行签署《最高额保证合同》，为全资子公司江苏双环齿轮有限公司（以下简称“江苏双环”）与江苏银行股份有限公司淮安分行开展的融资业务提供连带责任担保，担保的最高债权本金余额为人民币 41,500.00 万元。本次担保额度占上市公司最近一期净资产比例的 8.30%，不存在关联担保。截止 2022 年 7 月 27 日，公司及控股子公司的担保总余额为 138,967.59 万元（其中，控股子公司为公司担保余额为 30,000.00 万元，公司为控股子公司担保余额 108,967.59 万元），占公司最近一期（2021 年 12 月 31 日）经审计净资产的比例为 28.51%。

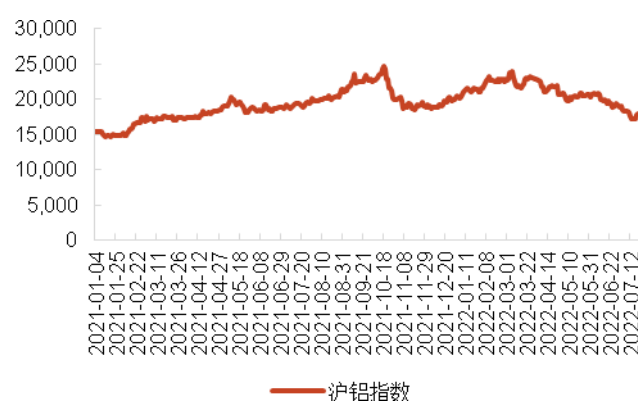
4、行业上游原材料数据跟踪

图 23：中信期货钢铁指数本周上涨 9.58%



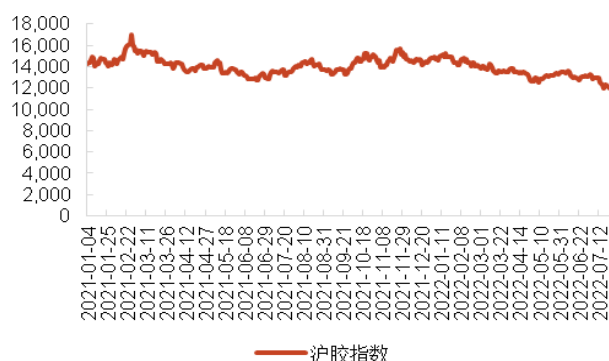
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.28）

图 24：沪铝指数本周上涨 4.19%



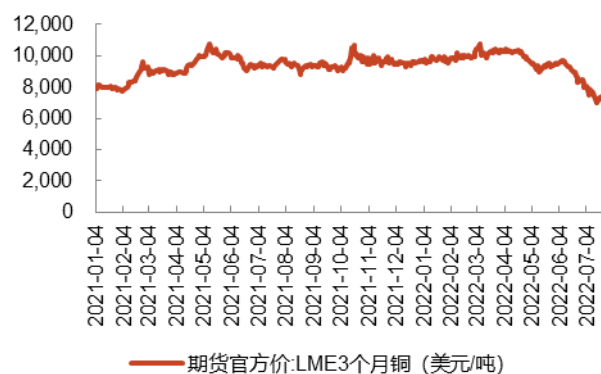
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.28）

图 25：沪胶指数本周下跌 4.32%



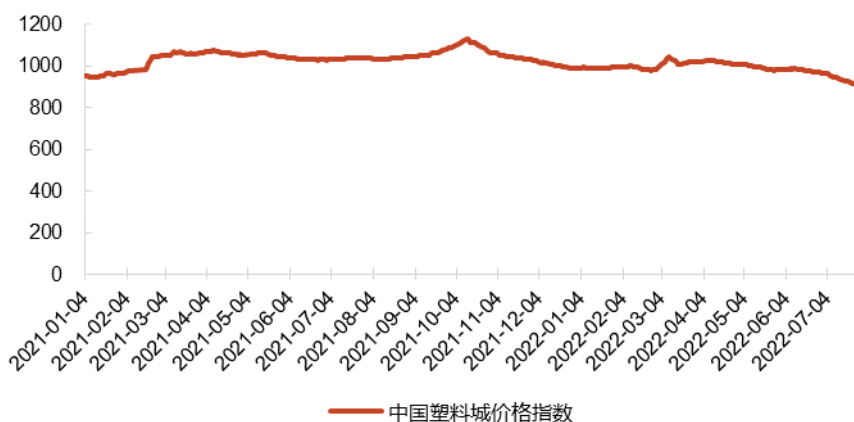
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.28）

图 26：LME3 个月铜本周上涨 5.54%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.29）

图 27：中国塑料城价格指数下跌 0.44%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.29）

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
行业及公司评级	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