

行业研究

半年报季临近，板块切换至基本面兑现阶段

——汽车和汽车零部件行业周报（2022/7/11-2022/7/17）

要点

本周汽车板块跑赢沪深 300 指数 3.3 个百分点：7/11-7/15 中信汽车一级行业下跌-0.7%，跑赢沪深 300 指数 3.3 个百分点，在 31 个中信一级行业中排名第 2 位。从二级行业市场表现拆分来看，汽车零部件+2.9%、乘用车-2.7%、摩托车及其他-3.0%、汽车销售及服务-4.1%、商用车-5.9%。

政策拉动汽车消费热度不减，7 月首周数据同比上涨：1) 根据乘联会数据，7 月第 1 周国内乘用车日均零售销量同比+16.0%至 4.0 万辆，日均批发销量同比+16.2%至 4.1 万辆；2) 根据交强险数据，7 月第 1 周上险总量 56.1 万辆，日均 5.6 万辆。我们判断，1) 7 月首周中央政策重申稳定汽车消费的重要性，并提出“拉动增量，盘活存量”的指导方针，带动首周数据同比上涨；2) 预计 9-10 月至年底，政策红利驱动的国内乘用车市场或将再次走强、叠加新车上市规划，持续看好 2H22E 具有较强新能源车型周期+产能释放驱动的产业链相关标的。

半年报季临近，比亚迪半年度业绩预告超预期：7/14 年比亚迪公布半年度业绩预告，1H22 归母净利润 28-36 亿，对应 2Q 归母净利润 20-28 亿，大幅超市场和我们的预期。我们判断：1) 1H22 比亚迪业绩同环比大幅增长，主要由于 2Q 销量环比增长 28%、调价后的新订单陆续在 2Q 释放对冲前期的成本上涨压力、以及核心零部件自供对应较强的成本控制能力；2) 基本面层面：考虑到下半年政策扶持，产能释放/销量爬坡/规模效应，预计公司单车盈利仍有望进一步提升。

看好 2H22E 板块基本面边际改善前景：当前 A 股 PE-TTM 约 48x（接近 2020 至今估值均值+1x 标准差的水平）；H 股 PE-TTM 约 20x（接近 2020 至今估值均值的水平）。我们判断，1) 汽车板块维持高位震荡格局，随着车企半年报业绩预告公布，板块已切换至销量/业绩兑现阶段。2) 展望来看，新能源乘用车需求依然表现稳健、叠加各地因地制宜基于新能源车的补贴扶持政策+2023E 补贴取消驱动的年末冲量前景，看好 2H22E 新能源乘用车爬坡趋势，我们维持 2022E 国内新能源乘用车销量 500-550 万辆的预测。3) 整车方面，看好具有较强插混、以及高端纯电车型周期的车企 2H22E 爬坡前景；零部件方面，看好新定点释放/市占率抬升，业绩有稳健兑现前景的标的。

投资建议：整车推荐特斯拉，建议关注比亚迪、吉利汽车、理想汽车、广汽集团；零部件推荐福耀玻璃、伯特利，建议关注德赛西威、华阳集团。

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

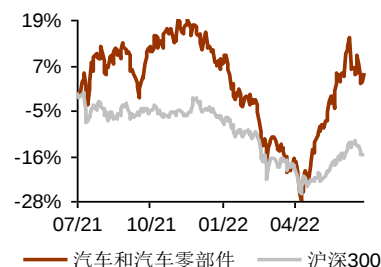
分析师：倪昱婧，CFA

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	
TSLA.O	特斯拉	720.20	6.78	13.61	19.53	106	53	37	买入
600660.SH	福耀玻璃	41.81	1.21	1.56	1.92	35	27	22	买入
3606.HK	福耀玻璃	38.80	1.21	1.56	1.92	27	21	17	买入
603596.SH	伯特利	87.95	1.24	1.50	2.00	71	59	44	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-07-15；汇率按 1HKD=0.84804CNY 换算

目 录

1、本周销量跟踪.....	4
2、本周指数跟踪.....	5
3、行业动态.....	8
3.1、公司公告	8
3.1.1、乘用车公司公告	8
3.1.2、汽车零部件公司公告	8
3.2、公司新闻	9
3.2.1、乘用车公司新闻	9
3.2.2、新势力公司新闻	9
3.3、半年度业绩预告	9
3.4、行业新闻	11
4、行业上游原材料数据跟踪	12
5、新车上市.....	14
6、风险分析.....	15

图目录

图 1：7/1-7/10 乘用车日均零售销量及同比增速（单位：辆）	4
图 2：7/1-7/10 乘用车日均批发销量及同比增速（单位：辆）	4
图 3：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅	5
图 4：中信汽车子行业周涨跌	6
图 5：本周板块涨跌幅前五个股	6
图 6：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现	6
图 7：2018/1/2-2022/7/15 中信 A 股汽车指数 PE（TTM）	7
图 8：2018/1/2-2022/7/15 中信港股汽车指数 PE（TTM）	7
图 9：中信期货钢铁指数本周下跌 14.35%	12
图 10：沪铝指数本周下跌 6.60%	12
图 11：沪胶指数本周下跌 7.10%	12
图 12：中国塑料城价格指数下跌 1.48%	12
图 13：纽约原油价格本周下跌 6.95 美元/桶，布伦特原油价格本周下跌 5.55 美元/桶（单位：美元/桶）	12
图 14：NYMEX 天然气本周上涨 0.47 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）	12
图 15：国产电池级碳酸锂 99.5% 价格（万元/吨）	13
图 16：国产氢氧化锂 56.5% 价格（万元/吨）	13

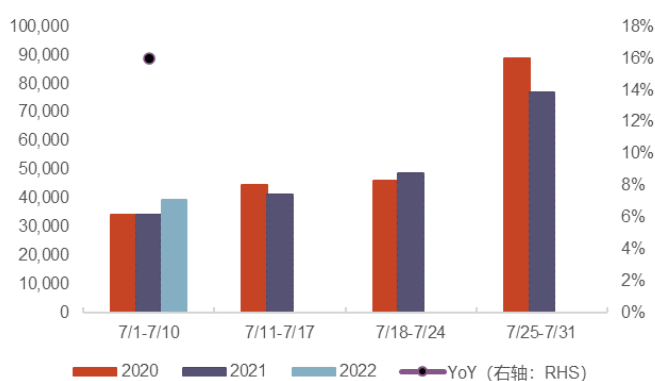
表目录

表 1：6/27-7/10 主要乘用车品牌销量及市占率（单位：辆）	4
表 2：7/11-7/15 新车上市	14

1、本周销量跟踪

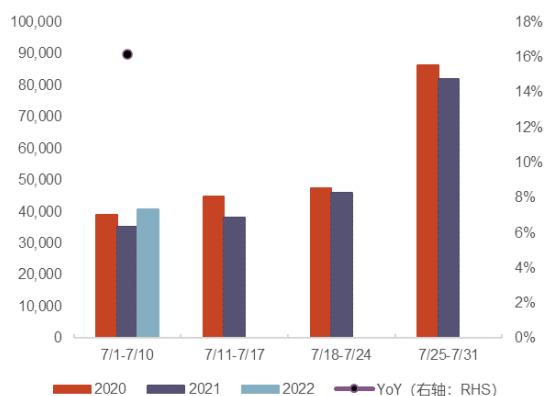
根据乘联会数据，7月第1周内乘用车日均零售销量同比+16.0%至4.0万辆，日均批发销量同比+16.2%至4.1万辆。根据交强险数据，7月第1周上险总量56.1万辆，日均5.6万辆。其中主要车企市占率排名前五为上汽集团（16.4%）> 广汽集团（11.8%）> 比亚迪汽车（7.4%）> 长安汽车（5.3%）> 吉利汽车（4.9%）。

图 1：7/1-7/10 乘用车日均零售销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

图 2：7/1-7/10 乘用车日均批发销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

表 1：6/27-7/10 主要乘用车品牌销量及市占率（单位：辆）

	6/27-7/3	7/4-7/10	7月累计	7月累计市占率
上汽集团	82,748	56,479	91,942	16.4%
广汽集团	62,832	39,276	66,204	11.8%
比亚迪汽车	36,256	25,976	41,514	7.4%
长安汽车	25,850	18,750	29,829	5.3%
吉利汽车	26,237	16,406	27,650	4.9%
长城汽车	16,115	13,063	19,969	3.6%
特斯拉中国	14,939	162	6,564	1.2%
江淮汽车	4,127	2,587	4,356	0.8%
小鹏汽车	4,094	2,082	3,837	0.7%
理想汽车	3,113	2,283	3,617	0.6%
极氪汽车	2,286	384	1,364	0.2%

资料来源：交强险，光大证券研究所整理（注：交强险数据统计口径7月第一周数据包含6月末数据，因此7月累计数据中7/1、7/2、7/3按日均数据计算）

2、本周指数跟踪

本周 A 股中信汽车一级行业（-0.7%）强于沪深 300（-4.1%），在 31 个中信一级行业中排名第 2 位。二级行业细分板块中，汽车零部件+2.9%、乘用车-2.7%、摩托车及其他-3.0%、汽车销售及服务-4.1%、商用车-5.9%。

本周汽车板块涨幅前五分别为合力科技（+31.8%）、瑞鹄模具（+25.2%）、钧达股份（+21.0%）、均胜电子（+21.0%）、金麒麟（+20.0%）；跌幅前五分别为阿尔特（-10.5%）、兴民智通（-10.6%）、动力新科（-10.7%）、松芝股份（-11.7%）、浙江世宝（-22.2%）。

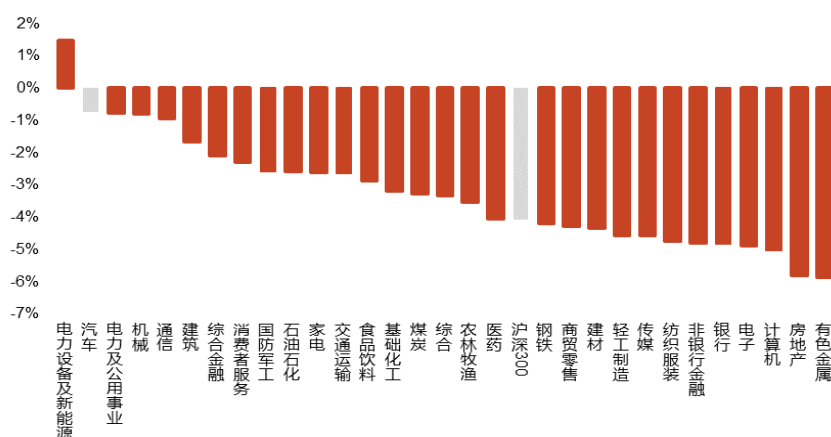
重点企业本周表现：

乘用车：长安汽车（+0.6%）、比亚迪（+0.1%）、广汽集团（-3.6%）、吉利汽车（-4.0%）、长城汽车（-4.0%）、小康股份（-5.8%）、江淮汽车（-7.1%）、上汽集团（-9.5%）。

汽车零部件：拓普集团（+17.1%）、伯特利（+16.0%）、华阳集团（+8.9%）、德赛西威（+6.4%）、新泉股份（+5.7%）、银轮股份（+1.0%）、福耀玻璃（-0.8%）、华域汽车（-4.6%）。

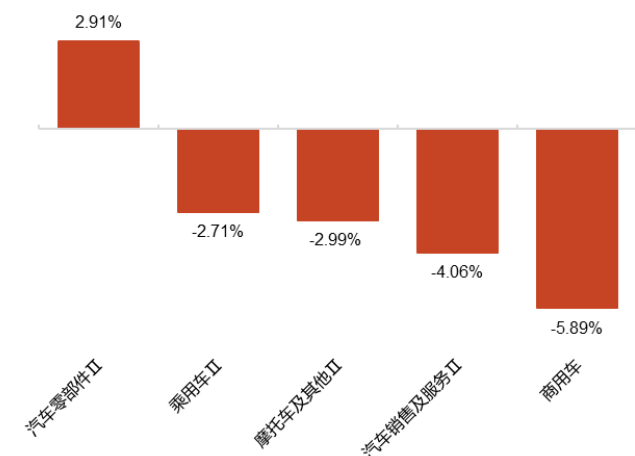
特斯拉及新势力品牌：理想汽车（-0.2%）、特斯拉（-4.27%）、蔚来（-6.9%）、小鹏汽车（-7.4%）。

图 3：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅



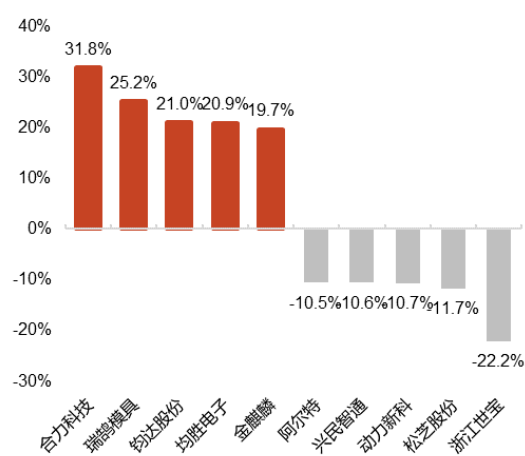
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4：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 5：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

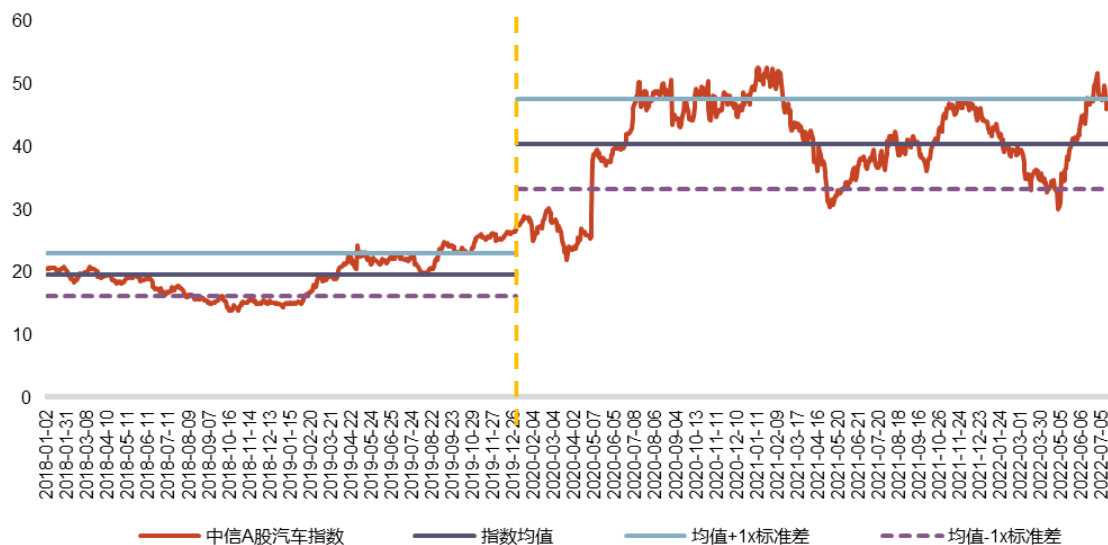
图 6：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：截至 2022.07.15）

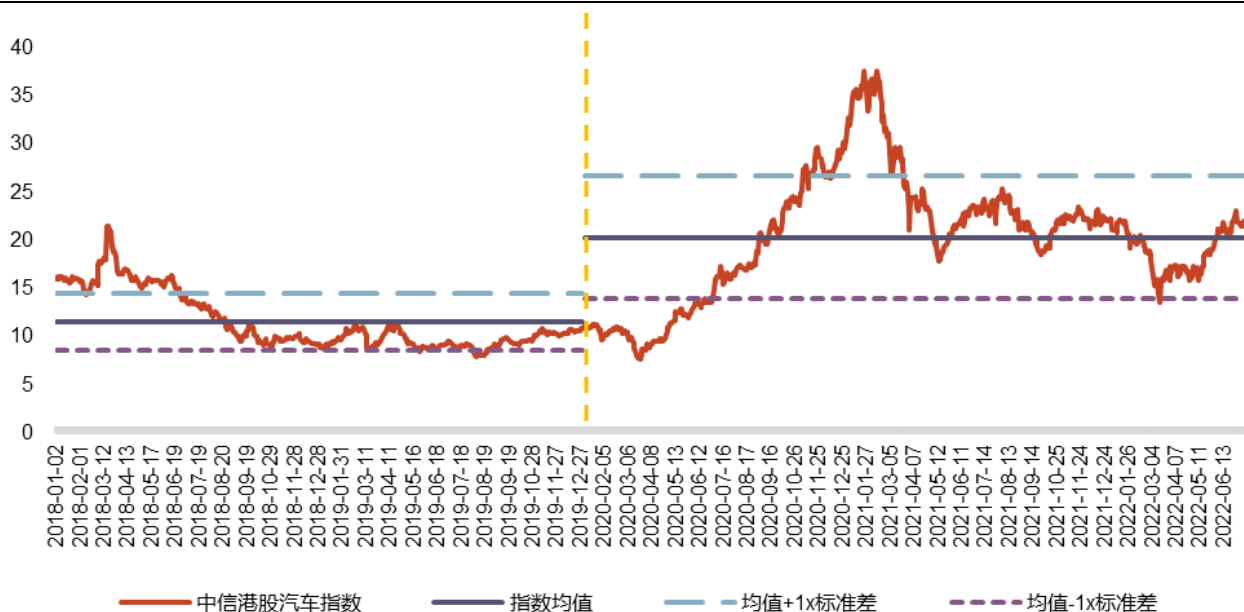
从估值表现来看，2022/7/11-2022/7/15 的 A/H 股汽车指数估值均在逐步修复后开始高位震荡。本周中信 A 股汽车指数 PE-TTM 估值下跌 1.3%至约 48x，接近 2020 至今估值均值+1x 标准差（48x）。中信 H 股汽车指数 PE-TTM 估值下跌 6.9%至约 20x，当前接近 2020 至今估值均值（20x）。

图 7：2018/1/2-2022/7/15 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/7/15）

图 8：2018/1/2-2022/7/15 中信港股汽车指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/7/15）

3、行业动态

3.1、公司公告

3.1.1、乘用车公司公告

吉利汽车 (0175.HK)：行使认购期权。

法巴个人金融拟向本公司收购在合资公司的额外股权，在合资公司的权益增加至多 50%。法巴个人金融的全资附属公司有条件同意向本公司购买而本公司有条件同意向法巴个人金融的全资附属公司出售合资公司注册资本之 5% 权益，初步现金代价为人民币 420,706,157.50 元。

永达汽车 (3669.HK)：股份购回。

截至 7.11，公司根据购回授权于连续两个交易日购回的股份总数为 400,000 股，本公司支付的总购买价（不包括佣金及其他开支）约为 2,932,820 港元。

长城汽车 (601633.SH)：股权激励计划限制性股票回购注销。

2020 年股权激励计划及 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票回购注销，拟回购注销的首次授予限制性股票数量合计为 125,000 股。

江淮汽车 (600418.SH)：获政府补贴。

截至 2022 年 7 月 14 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 30,592,737.05 元人民币（不含公司前期已披露政府补贴）。

3.1.2、汽车零部件公司公告

银轮股份 (002126.SZ)：终止 DPF 国产化建设项目与 EGR 项目结项。

公司终止 DPF 国产化建设项目并将节余募集资金 3645.75 万元（最终金额以资金转出当日银行结息余额为准）永久性补充流动资金。乘用车 EGR 项目结项，并将该项目节余募集资金 1131.35 万元（最终金额以资金转出当日银行结息余额为准）永久性补充流动资金。

银轮股份 (002126.SZ)：四川宜宾设立全资子公司。

第八届董事会第二十五次会议审议通过了《关于在四川宜宾设立全资子公司暨对外投资的公告》，同意公司在四川宜宾设立全资子公司，投资额 6500 万元人民币，资金来源为自有资金。

小康股份 (601127.SH)：股票期权激励计划第一个行权期。

2022 年 7 月 11 日召开董事会，审议通过了《关于 2021 年股票期权激励计划首次授予的股票期权第一个行权期行权条件成就的议案》。本次股票期权行权数量：1,476.6921 万份。

拓普集团 (601689.SH)：公开发行可转换债券。

发行人总股本 1,102,046,572 股，全部可参与原股东优先配售。按本次发行优先配售比例 0.002268 手/股计算，原股东可优先配售的可转债上限总额为 250 万手。

富临精工 (300432.SZ)：限制性股票激励计划第二类限制性股票。

办理完成了 2021 年限制性股票激励计划第二类限制性股票首次授予部分第一个归属期的归属股份登记工作。本次激励计划首次授予第二类限制性股票激励对象共计 147 人，授予数量 960.50 万股，占本激励计划公告日公司股本总额 73,903.2248 万股的 1.30%，占拟授出权益总数的 64.23%。

华阳集团 (002906.SZ)：股票期权与限制性股票激励计划。

公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划第二个解除限售期符合可解除限售条件的激励对象人数为 314 人，可解除限售的限制性股票数量为 816,758 股，占目前公司总股本的 0.17%。

伯特利 (603596.SH)：限制性股票激励计划权益授予。

公司已收到本次股权激励对象颜士富缴纳的 41.60 万股的限制性股票认购款，合计人民币 11,602,240.00 元。

3.2、公司新闻

3.2.1、乘用车公司新闻

1、吉利汽车 (0175.HK)：雷达汽车品牌正式发布，首款车型雷达 RD6 将于今年上市。

7 月 12 日，RADAR 品牌正式发布，中文名称为“雷达”，旗下首款基于 SEA 浩瀚架构打造的皮卡 RD6 首次亮相。已知雷达 RD6 百公里加速达到 6 秒级，纯电续航里程超 600 公里。并将于今年上市，目前已开启“0 元预定”通道。（来源：盖世汽车）

2、五菱汽车 (0305.HK)：进军混动市场。

7 月 14 日，五菱正式宣布，其将依托于其百万规模的新能源三电供应链生态集成优势，以及在电池、电控、芯片等方面的自主研发能力，正式进军混动市场。（来源：盖世汽车）

3、比亚迪 (002594.SZ)：比亚迪与巴西打车软件 99 签署电动车合作协议。

7 月 12 日，巴西打车软件 99 表示，已与中国电动汽车制造商比亚迪签署合作协议，将开始测试一款为其打车软件司机开发的电动汽车。（来源：盖世汽车）

3.2.2、新势力公司新闻

1、特斯拉 (TSLA.O)：放弃收购推特。

马斯克宣布计划放弃以每股 54.20 美元的价格收购推特，并指控推特提供虚假的用户数据。推特董事长 Bret Taylor 回应称，他将通过法庭要求马斯克执行收购协议。（来源：盖世汽车）

2、理想汽车 (2015.HK)：理想 X02 专利图曝光。

网上曝光了一组理想全新 SUV 的专利图，新车的内部代号为“X02”，其外观整体设计与理想 L9 十分相似，预计新车会被命名为理想 L8，定位会略低于理想 L9，预计基于第二代增程式平台打造而来，发布时间定在了 2023 年。（来源：盖世汽车）

3、小鹏汽车 (9868.HK)：完成超 1 亿美元 A 轮融资签约，智能机器人加速落地。

7 月 12 日，小鹏汽车生态企业「小鹏鹏行」宣布完成 A 轮融资签约，该轮融资超 1 亿美元。此轮融资领投方之一为 IDG 资本，小鹏汽车等股东跟投。公开资料显示，这是近两年中国最大单笔仿生机器人融资。（来源：盖世汽车）

3.3、半年度业绩预告

1、比亚迪 (002594.SZ)

预计 2022 年半年度归母净利 28 亿元-36 亿元，同比增长 138.59%-206.76%。

公司新能源汽车销量增长势头强劲，屡创历史新高，市场占有率遥遥领先，同比实现迅猛增长，推动盈利大幅改善，并一定程度上对冲了上游原材料价格带来的盈利压力。此外，手机部件及组装业务方面，消费电子行业需求疲弱，但本集团得益于成本控制能力提升及产品结构调整，盈利能力有所恢复。

2、长城汽车 (606133.SH)

长城汽车预计上半年归母净利润 53 亿元-59 亿元，同比增长 50.2%到 67.2%。今年上半年，长城汽车累计销售新车 518525 辆，随着电动化、智能化新品的不断推出，长城汽车二季度销量实现了稳步回暖。报告期内业绩增长主要由于长城汽车优化产品结构，单车售价上升、毛利及毛利率增长，以及汇兑收益增加，同时公司笃定全球化智能科技公司转型，积极推进新能源与智能化发展，研发投入、股权激励费用同比增加。

3、长安汽车 (000625.SZ)

预计 2022 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 50 亿元-62 亿元，同比增长 189.14%-258.54%；扣除非经常性损益后的净利润为 25 亿元-35 亿元，同比增长 237.95%-373.13%。今年上半年，长安汽车销量累计 1125764 辆，同比下降 6.25%，但 6 月销量已经顺利回暖，同比增长 19.87%。报告期内，长安汽车归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长，扣除非经常性损益后的净利润同比大幅增加，主要得益于公司品牌持续向上，产品结构持续优化，自主品牌盈利能力持续提升。

4、文灿股份 (603348.SH)

公司财务部门初步测算，预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 12,500.00 万元到 14,500.00 万元，与上年同期相比，将增加 5,171.27 万元到 7,171.27 万元，同比增加 70.56%到 97.85%。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 12,000.00 万元到 14,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 4,982.47 万元到 6,982.47 万元，同比增加 71.00%到 99.50%。

5、广东鸿图 (002101.SZ)

预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 21,732.28 万元-23,049.39 万元，比上年同期相比增长 65.00%-75.00%。预计 2022 年半年度基本每股收益基本每股收益 0.4109 元/股-0.4358 元/股。

6、钧达股份 (002865.SZ)

预计归属于上市公司股东的净利润盈利：25,000 万元-30,000 万元，与上年同期相比亏损：3,475.37 万元；扣除非经常性损益后的净利润盈利：5,000 万元-8,000 万元，与上年同期相比亏损：3,579.09 万元；基本每股收益盈利：1.78 元/股~2.13 元/股，与上年同期相比亏损：0.27 元/股。

7、富奥股份 (000030.SZ)

公司预计 2022 年半年度，归属于上市公司股东的净利润盈利为 10,500 万元-12,000 万元，与上年同期相比下降 75.86%-78.88%。预计扣除非经常性损益后的净利润盈利为 8,030 万元-9,530 万元，比上年同期下降：75.72%-79.54%。预计基本每股收益盈利为 0.0611 元/股-0.0698 元/股。

8、拓普集团 (601689.SH)

公司预计 2022 年半年度实现营业收入 654,000 万元-690,000 万元，与上年同期相比增长 33%-40%。预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 66,700 万元-73,700 万元，与上年同期相比增长 45%-60%。预计扣除非经常性损益后，2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 64,400 万元-71,400 万元，与上年同期相比增长 45%~61%。

3.4、行业新闻

1、奔驰腾讯合作自动驾驶。

梅赛德斯-奔驰集团股份公司旗下公司戴姆勒大中华区投资有限公司与腾讯云计算（北京）有限责任公司签署了合作备忘录，双方将围绕高级别自动驾驶领域展开战略合作，加快梅赛德斯-奔驰在中国的自动驾驶技术研发。（来源：盖世汽车）

2、高速领航辅助迎爆发关键节点，MINIEYE 亮出自研低算力 iPilot 方案。

“作为 L2+/L2++级自动驾驶技术的关键功能之一，领航辅助，尤其是高速领航辅助，将在今年迎来量产上车的爆发关键节点。”MINIEYE 就于日前公布了自研的低算力配置 iPilot 方案，并发布了一段路测视频。视频中，测试车在高速公路场景下完成了“收费站至收费站”的领航辅助驾驶，全程零接管。据 MINIEYE 透露，该方案采用 1V5R 传感器配置，计算平台算力只有 3TOPS。（来源：盖世汽车）

3、发改委：到 2025 年城市新能源公交车辆占比提高到 72%。

7 月 12 日，国家发展改革委发布关于印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知。鼓励建设超低能耗和近零能耗建筑，推动公共服务车辆电动化替代，到 2025 年城市新能源公交车辆占比提高到 72%。（来源：盖世汽车）

4、中汽协：上半年新能源汽车出口同比增长 1.3 倍，占汽车出口总量的 16.6%。

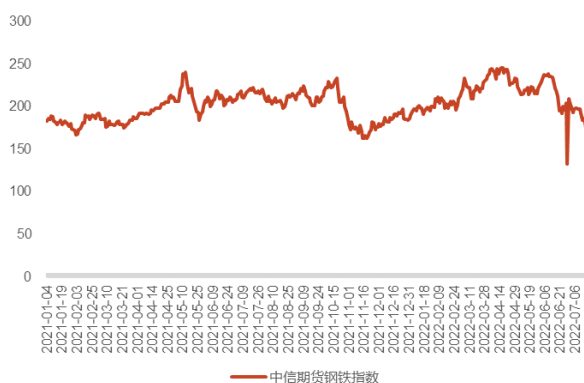
7 月 14 日，据中国汽车工业协会统计分析，2022 年 6 月，汽车出口形势良好。近年来，随着我国汽车产品综合竞争力的不断提升，中国品牌在国际市场上得到更多认可。特别是新能源汽车更是成为当前出口亮点，部分企业已成功进入欧洲等国家和地区市场，上半年新能源汽车出口同比增长 1.3 倍，占汽车出口总量的 16.6%。（来源：盖世汽车）

5、财政部：车辆购置税 1374 亿元，比上年同期下降 30.7%。

7 月 14 日，财政部公布上半年财政收支情况，其中车辆购置税 1374 亿元，比上年同期下降 30.7%。（来源：盖世汽车）

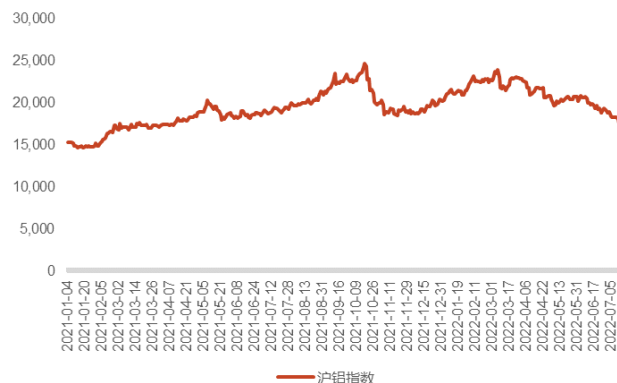
4、行业上游原材料数据跟踪

图 9：中信期货钢铁指数本周下跌 14.35%



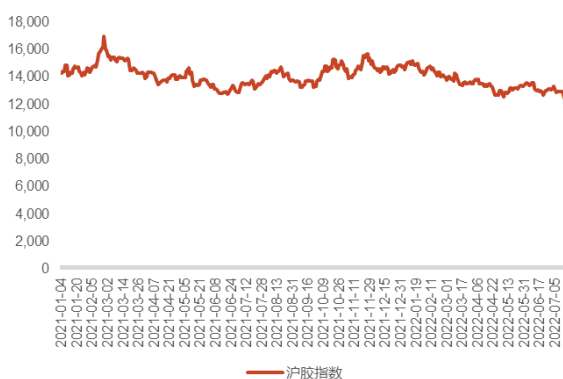
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.15）

图 10：沪铝指数本周下跌 6.60%



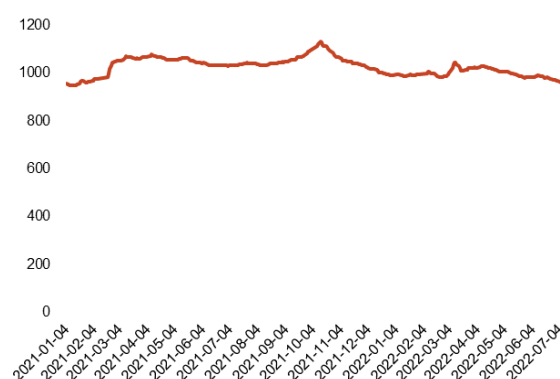
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.15）

图 11：沪胶指数本周下跌 7.10%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.15）

图 12：中国塑料城价格指数下跌 1.48%



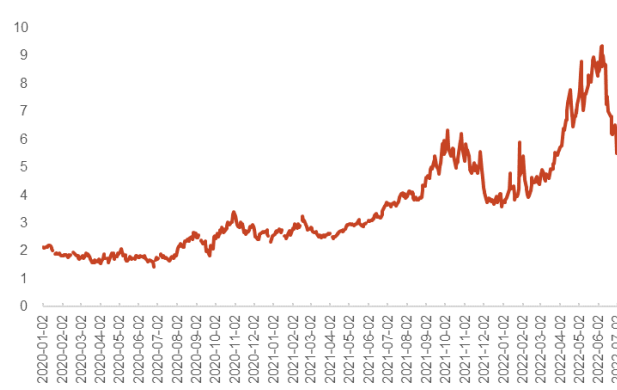
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.14）

图 13：纽约原油价格本周下跌 6.95 美元/桶，布伦特原油价格本周下跌 5.55 美元/桶（单位：美元/桶）



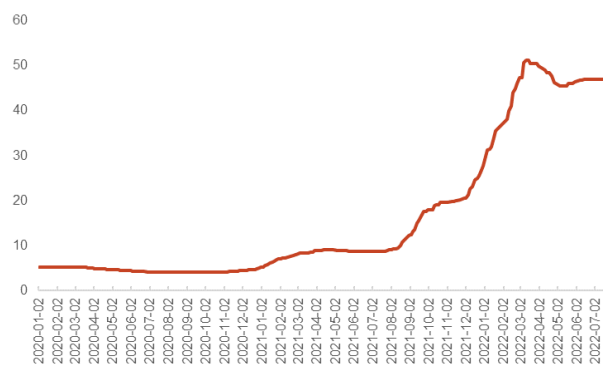
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.14）

图 14：NYMEX 天然气本周上涨 0.47 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



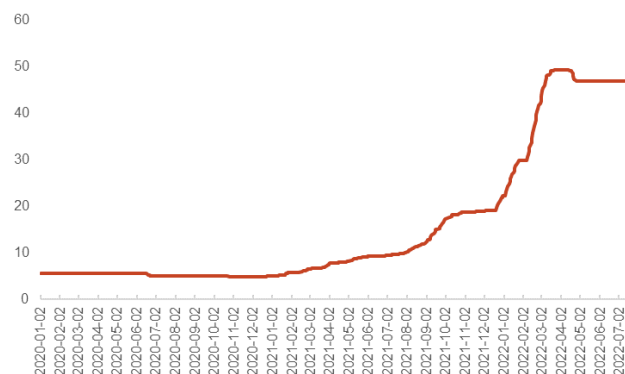
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.07.14）

图 15: 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 2022.07.14)

图 16: 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 2022.07.14)

5、新车上市

表 2：7/11-7/15 新车上市

序号	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间 (万元)	上市时间
1	一汽丰田	RAV4 荣放 双擎 E+	改款	PHEV	A SUV	24.88-29.68	2022/7/11
2	沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60	改款	HEV	B SUV	37.79-47.49	2022/7/11
3	雷丁汽车	雷丁芒果	全新	BEV	A00 HB	2.98-5.29	2022/7/11
4	雷丁汽车	雷丁芒果 Pro	全新	BEV	A00HB	3.98-5.69	2022/7/11
5	广汽丰田	C-HR	改款	燃油	A0 SUV	14.18-16.08	2022/7/11
6	广汽丰田	C-HR 双擎	改款	HEV	A0 SUV	16.98-19.08	2022/7/11
7	吉利汽车	极氪 001	改款	BEV	B HB	29.9-38.6	2022/7/11
8	宝马汽车	宝马 7 系 (进口)	改款	燃油	D NB	105.5-110.2	2022/7/12
9	长城汽车	芭蕾猫	全新	BEV	A HB	19.3-22.3	2022/7/12
10	奇瑞汽车	欧萌达	全新	燃油	A SUV	9.29-12.69	2022/7/12
11	一汽丰田	威驰	全新	燃油	A0 NB	7.38-9.48	2022/7/13
12	一汽丰田	威驰 FS	全新	燃油	A0 HB	7.18-9.28	2022/7/13
13	上海汽车	MG ZS	全新	燃油	A0 SUV	8.58-9.98	2022/7/13
14	北汽新能源	ARCFOX αT	全新	BEV	B SUV	24.23-32.53	2022/7/13
15	北汽新能源	ARCFOX αS	全新	BEV	B HB	24.73-35.03	2022/7/13
16	华晨宝马	宝马 X2	改款	燃油	A SUV	28.58-32.98	2022/7/14
17	一汽丰田	亚洲狮	改款	燃油	A NB	14.18-17.98	2022/7/15
18	奇瑞捷豹路虎	捷豹 XEL	改款	燃油	B NB	29.98-32.68	2022/7/15
19	奇瑞捷豹路虎	捷豹 XFL	改款	燃油	C NB	39.98-49.98	2022/7/15
20	东风英菲尼迪	英菲尼迪 Q50L	全新	燃油	B NB	26.48-38.98	2022/7/15
21	东风英菲尼迪	英菲尼迪 QX50	全新	燃油	S SUV	33.38-46.98	2022/7/15

资料来源：乘联会，光大证券研究所整理

6、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