

# 汽车行业 2022 年 8 月投资策略

7 月淡季不淡，看好下半年汽车行业量利双增

超配

## 核心观点

**行业观点：**7 月淡季不淡，看好下半年汽车行业量利双增。供给层面，长三角汽车产业链已陆续恢复，上海于 6 月 1 日起取消企业复工复产审批制度，建立重点外资企业复工复产专员服务机制，对置换纯电动汽车的个人消费者给予一次性 10000 元补贴。需求层面，近期地方补贴刺激政策频出，叠加 600 亿购置税阶段性减征催化，下半年的汽车销量有望大幅改善。原材料价格上涨趋势逐渐得到遏制，汽车量利双增，或成为下半年的核心强势板块。我们推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。

**长期看好具有强产品周期+高产品性价比的自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。****主线 1：**自主品牌从组织架构、供应链完善程度、商业模式等方面超越合资，长期看好自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。**主线 2：**汽车电动化的核心是能源流的应用。技术趋势往磷酸铁锂、4680 圆柱、多合一电驱动系统、整车平台高压化等多维升级。**主线 3：**汽车智能化的核心是数据流的应用，增量零部件包含：获取端-激光雷达、毫米波雷达、摄像头等传感器，输送端-高速连接器，计算端-域控制器，应用端-空气悬架、线控制动和转向，交互端-HUD、交互车灯、中控仪表、天幕玻璃、车载声学等。

**7 月汽车板块强于大盘：**7 月 CS 汽车板块上涨 5.73%，同期沪深 300 指数下跌 7.02%，上证综合指数下跌 4.28%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 12.75pct，跑赢上证综合指数 10pct；汽车板块自 2022 年初至今上涨 2.72%，沪深 300 下跌 15.59%，上证综合指数下跌 10.62%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 18.32pct，跑赢上证综合指数 13.34pct。

**数据跟踪：**今年 7 月 4 日至 31 日乘用车上险量 166.1 万辆，同比增长 10%，新能源乘用车上险量 41.2 万辆，同比增长 108%，新能源渗透率 25%。7 月埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/极氪的交付量分别为 2.5/1.2/1.4/1.0/1.0/1.2/0.5 万辆，分别同比 138%/43%/134%/21%/27% 173%/-，环比+4%/-25%/+7%/-20%/-22%/+7%/+17%。埃安、哪吒、零跑交付量位列前三，零跑同比增速最快，极氪环比增速最快。

**原材料：**2022 年 7 月原材料价格环比均回落，橡胶类、铝锭类、钢铁类、浮法平板玻璃同环比均下降，锌锭类同比有所上升。

**风险提示：**海外疫情带来供应链风险、需求恢复低于预期风险。

**投资建议：**重点推荐自主新品周期强势的整车企业：比亚迪、广汽集团、长安汽车、吉利汽车、长城汽车；核心增量/成长零部件：星宇股份、福耀玻璃、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、德赛西威、玲珑轮胎及渗透率快速提升的一体化压铸、空气悬架等赛道。

## 重点公司盈利预测及投资评级

| 公司代码      | 公司名称 | 投资评级 | 收盘价 (元) | 总市值 (亿元) | EPS   |       | PE    |       |
|-----------|------|------|---------|----------|-------|-------|-------|-------|
|           |      |      |         |          | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E |
| 002594.SZ | 比亚迪  | 买入   | 326.80  | 9,514    | 3.57  | 9.71  | 92    | 34    |
| 601238.SH | 广汽集团 | 买入   | 14.98   | 1,568    | 1.13  | 1.25  | 13    | 12    |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 买入   | 18.20   | 1,806    | 1.25  | 1.52  | 15    | 12    |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 买入   | 38.93   | 1,016    | 1.83  | 2.19  | 21    | 18    |
| 601799.SH | 星宇股份 | 买入   | 169.78  | 485      | 4.94  | 6.36  | 34    | 27    |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行业研究 · 行业投资策略

### 汽车

### 超配 · 维持评级

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

联系人：余晓飞

0755-81981306

yuxiaofei1@guosen.com.cn

证券分析师：戴仕远

daishiyuan@guosen.com.cn

S0980521060004

### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

- 《造车新势力系列十二-埃安销量持续领先，极氪创单月新高》——2022-08-03
- 《汽车行业周报（2022 年第 30 周）-产销持续向好，长安深蓝 SL03 正式上市》——2022-08-01
- 《汽车行业周报（2022 年第 28 周）-乘用车 6 月销量环比增长 34%，多家车企中报披露预增》——2022-07-17
- 《汽车行业周报（2022 年第 26 周）-6 月产销持续复苏，问界 M5 月销首破 7000 辆》——2022-07-05
- 《造车新势力系列十一-6 月新势力销量同环比齐升，AITO 月销破 7000》——2022-07-03

## 内容目录

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| 投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇                      | 5  |
| 投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇                      | 5  |
| 核心假设或逻辑的主要风险                               | 7  |
| 新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期                   | 8  |
| 7 月汽车行业公司中报业绩预告情况                          | 11 |
| 汽车板块中报披露日期                                 | 13 |
| 7 月汽车板块走势强于大盘                              | 14 |
| 汽车板块 7 月走势强于大盘                             | 14 |
| 7 月汽车板块估值环比接近略增，同比仍未达到去年同期水平               | 15 |
| 7 月销量同比持续向上，新能源车保持高增长                      | 17 |
| 2022 年 7 月 1-31 日乘用车批发、零售同比增加，环比下降         | 17 |
| 2022 年 7 月 4-31 日乘用车上险 166.1 万辆，同比上涨 10%   | 17 |
| 1-6 月乘用车累计销量 1035.5 万辆，累计同比增长 3.4%         | 20 |
| 1-6 月新能源汽车销量同比增长 1.2 倍                     | 22 |
| 7 月经销商库存预警指数 54.4%，同比上升 2.1pct；6 月库存系数环比下降 | 24 |
| 行业相关运营指标：7 月原材料价格环比均有所下降                   | 26 |
| 原材料价格指数：下游需求稳定，7 月原材料价格环比均有所下降             | 26 |
| 汇率：7 月美元兑人民币升值，欧元兑人民币贬值                    | 27 |
| 重要行业新闻与上市车型                                | 29 |
| 重要行业新闻                                     | 29 |
| 7 月上市车型梳理                                  | 31 |
| 免责声明                                       | 34 |

## 图表目录

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 图 1: 中国汽车销量月度同比 .....                       | 8  |
| 图 2: 本轮补贴范围相比预期有较大提升 .....                  | 9  |
| 图 3: 2021 年 2.0L 排量及以下与 30 万元以下车型结构占比 ..... | 9  |
| 图 4: 2022 年购置税提振销量基本估算过程 .....              | 9  |
| 图 5: 2022 年中报披露日期 .....                     | 13 |
| 图 6: CS 汽车 PE .....                         | 16 |
| 图 7: CS 汽车零部件 PE .....                      | 16 |
| 图 8: 2022 年 7 月零售数据 .....                   | 17 |
| 图 9: 2022 年 7 月批发数据 .....                   | 17 |
| 图 10: 国内乘用车周度销量及同比增速 .....                  | 18 |
| 图 11: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速 .....               | 18 |
| 图 12: 国内新能源乘用车周度渗透率 .....                   | 19 |
| 图 13: 2019-2022.6 汽车单月销量及同比增速 .....         | 20 |
| 图 14: 2019-2022.6 乘用车单月销量及同比增速 .....        | 20 |
| 图 15: 2019-2022.6 商用车单月销量及同比增速 .....        | 20 |
| 图 16: 2019-2022.6 新能源汽车单月销量及同比增速 .....      | 20 |
| 图 17: 2019-2022.6 乘用车分月度销量及同比增速 .....       | 21 |
| 图 18: 2019-2022.6 轿车分月度销量及同比增速 .....        | 21 |
| 图 19: 2019-2022.6 SUV 分月度销量及同比增速 .....      | 21 |
| 图 20: 2019-2022.6 MPV 分月度销量及同比增速 .....      | 21 |
| 图 21: 2022 年 1-6 月狭义乘用车批发销量厂商排名 .....       | 22 |
| 图 22: 2022 年 1-6 月狭义乘用车零售销量厂商排名 .....       | 22 |
| 图 23: 201901-202206 商用车单月产量 .....           | 22 |
| 图 24: 201901-202206 商用车单月销量 .....           | 22 |
| 图 25: 新能源汽车产量及同比 .....                      | 23 |
| 图 26: 新能源汽车销量及同比 .....                      | 23 |
| 图 27: 2019 年-2022 年 6 月分月度新能源乘用车批发销量 .....  | 23 |
| 图 28: 2019-2022.4 各月经销商库存系数 .....           | 25 |
| 图 29: 2019-2022.4 各月经销商库存预警指数 .....         | 25 |
| 图 30: 橡胶类大宗商品价格指数 .....                     | 26 |
| 图 31: 钢铁市场价格 .....                          | 27 |
| 图 32: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格 .....             | 27 |
| 图 33: 铝锭 A00 市场价格 .....                     | 27 |
| 图 34: 锌锭 0# 市场价格 .....                      | 27 |
| 图 35: 美元兑人民币即期汇率 .....                      | 28 |
| 图 36: 欧元对人民币即期汇率 .....                      | 28 |

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 表1：传统车企的电动智能品牌及新势力车企战略规划 .....       | 6  |
| 表2：汽车电动化智能化背景下增量零部件梳理 .....          | 7  |
| 表3：2022 年我国乘用车销量预测 .....             | 10 |
| 表4：汽车行业公司中报业绩预告情况 .....              | 12 |
| 表5：7 月汽车市场主要板块市场表现 .....             | 14 |
| 表6：汽车行业上市公司近期表现 .....                | 14 |
| 表7：汽车板块企业涨跌幅前五名 .....                | 15 |
| 表8：7 月 4 日-7 月 31 日汽车品牌乘用车上险量 .....  | 18 |
| 表9：7 月 4 日-7 月 31 日新能源品牌乘用车上险量 ..... | 19 |
| 表10：主要造车新势力 7 月交付量 .....             | 19 |
| 表11：2022 年 6 月新能源车企销量排名 .....        | 24 |
| 表12：2022 年 6 月新能源车型销量排名 .....        | 24 |
| 表13：2022 年 7 月部分上市车型梳理 .....         | 31 |
| 表14：重点公司盈利预测及估值（截至 8 月 4 日） .....    | 33 |

## 投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

**行业背景：**汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2022 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌）。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

**行业中长期展望：**中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总销量未来 20 年维持 2%年化复合增速，其中新能源汽车未来 10 年有望维持 20%以上年化复合增速（2021 年增速 150%+，预计未来三年有望维持超 50%的复合高增速），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

**行业复盘：**上一轮汽车景气度高点在 2015-2017 年（受益于购置税政策），2018 年起行业进入下行，2020 年疫情、2021 年缺芯导致当前库存降至 3 年低位，全年受汽车芯片紧缺影响国内汽车实现销量 2628 万辆（同比+4%），低于年初销量预期，2022 年在芯片缓解背景下，预计国内汽车销量增速有望达+6%（其中乘用车+10%，商用车-10%），新能源乘用车继续维持较高增速（2021 年销量为 333 万辆，预计 2022 年销量为 500 万辆）。

### 投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

在疫情、地缘政治等综合因素影响下，全球大宗商品价格持续上涨，汽车生产的重要原材料铝、镁、锂、钢、石油、橡胶、芯片等价格持续高企，整车和零部件端成本持续承压，2 月起部分整车企业官宣涨价，市场担忧供给端压力最终传导到需求端，汽车板块近期回调幅度较大，我们认为原材料价格走势短期难以预测，但汽车行业电动化、智能化升级趋势不改，仍然是未来 5-10 维度的主线逻辑，部分零部件下跌到合理估值水平，中长期配置价值凸显，我们推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。

自主崛起方向：混动（比亚迪/长城/吉利）/新势力/特斯拉/广汽埃安及其产业链。

增量零部件：1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、胜蓝股份、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021 年起销量快速爬升，2022 年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。

表1：传统车企的电动智能品牌及新势力车企战略规划

| 车企   | 核心自主平台/品牌       | 当前核心车型                                      | 2021 年销量                 | 2022 年销量预期       | 2023 年销量预期 | 战略规划                                                        |
|------|-----------------|---------------------------------------------|--------------------------|------------------|------------|-------------------------------------------------------------|
| 特斯拉  | 特斯拉             | M3/MY/MX/MS                                 | 73 万辆                    | 140-150 万辆       | 230-250 万辆 | 2024 年 350 万辆                                               |
|      | E 平台 3.0        | 王朝：汉、秦、唐、宋                                  |                          |                  |            |                                                             |
| 比亚迪  | DMI 混动平台        | 海洋家族：海豚、海豹、军舰系列等<br>E：e2                    | 72 万辆（2021 年）            | 150-200 万辆       | 300-400 万辆 |                                                             |
| 广汽   | 埃安品牌            | AION S/Aion Y/Aion V/Aion LX                | 12 万辆（2021 年）            | 25-30 万辆         | 50-60 万辆   | 2023 年 40 万年产能                                              |
| 蔚来   | NP/NT 平台        | EC6/ES6/ES8                                 | 8.8 万辆（2021 年）           | 15-20 万辆         |            | 2022 年进入欧洲 5 国并销售 10 万辆（挪威战略）                               |
| 小鹏   | David/Edward 平台 | P5/P7/G3i                                   | 9.4 万辆（2021 年）           | 15-20 万辆         | 100 万辆     | 2025 年 105 万辆                                               |
| 理想   | LRM 平台          | 理想 ONE                                      | 8.5 万辆（2021 年）           | 15-20 万辆         |            | 2025 年 160 万辆                                               |
| 威马   | AJAX 平台         | E5/EX5/W6/EX6                               | 4.2 万辆（2021 年）           | 6 万辆             |            | 年销 10 万辆                                                    |
| 华为金康 | 问界              | M5/M7                                       | -                        | 5-10 万           | 20 万辆+     |                                                             |
|      |                 | 沙龙：2022 年上市<br>哈弗：H2、大狗、初恋、赤兔、M6、H9         |                          |                  |            | 2025 年 400 万辆                                               |
| 长城   | 柠檬混动平台          | 欧拉：好猫、黑猫、白猫<br>坦克：300<br>皮卡：炮<br>WEY：摩卡、玛奇朵 | 燃油+新能源总销量 126 万辆（2021 年） | 燃油+新能源总销量 150 万辆 | -          |                                                             |
| 长安   | 深蓝              | SL03                                        | -                        | 5 万辆             | 20 万辆      | 2022 年 12 月 C673 上市，到 2025 年深蓝会有 5~7 款产品，70~100 万台规模        |
|      | 阿维塔             | 阿维塔 11                                      | -                        | -                | 5-10 万辆    | 中期目标为“5 年 4 车”                                              |
|      | 智己              | L7、LS7                                      | -                        | 0.5 万辆           | 3-5 万辆     | 今年下半年上市并启动交付 LS7，明年导入两款纯电动智能豪华 B 级车型，2024 年量产 AIRO          |
| 上汽   | R(飞凡品牌)         | R7、ER6、Marvel R                             | 2                        | 3                | 12-15 万辆   | 定位于中高级新能源汽车市场，2022 年至 2025 年每年至少推出一款全新车型，覆盖轿车、SUV、MPV 等核心市场 |
| 吉利   | 极氪              | 极氪 001                                      | 7000 辆（2021 年）           | 5 万辆             | 15 万辆      | 2025 年 65 万辆                                                |
|      | 雷神混动            | 帝豪混动等                                       | -                        | 15 万辆            | 40 万辆      |                                                             |
| 上述总计 |                 |                                             |                          | 400-500 万辆       | 800 万辆+    |                                                             |

资料来源：各集团官网、国信证券经济研究所整理

增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。

**表2：汽车电动化智能化背景下增量零部件梳理**

|            | 当前渗透率  | 单车价值量（元）   | 起配节点   | 上市公司                     |
|------------|--------|------------|--------|--------------------------|
| 激光雷达       | 不足 3%  | 2000-10000 | 2022 年 | 速腾聚创（待上市）、禾赛科技（待上市）      |
| 自动驾驶域控制器   | 不足 5%  | 10000      | 2021 年 | 德赛西威                     |
| HUD（抬头显示）  | 7%     | 1000-4000  | 2021 年 | 华阳集团                     |
| HUD 前挡玻璃   | 7%     | 400-600    | 2021 年 | 福耀玻璃                     |
| 全景天幕（不含调光） | 5%     | 1000-2000  | 2021 年 | 福耀玻璃                     |
| 调光天幕       | 0%     | 3000       | 2022 年 | 福耀玻璃                     |
| ADB 车灯     | 7%     | 4000       | 2022 年 | 星宇股份                     |
| DLP 车灯     | 不足 1%  | 10000      | 2023 年 | 星宇股份                     |
| 氛围灯        | 不足 5%  | 1000       | 2022 年 | 科博达、星宇股份                 |
| 车载功放       | 不足 20% | 1000       | 2021 年 | 上声电子                     |
| 线控制动       | 5%     | 2000       | 2022 年 | 伯特利、亚太股份、拓普集团            |
| 线控转向       | -      | -          | -      | 耐世特                      |
| 空气悬架       | 不足 1%  | 10000      | 2023 年 | 中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团      |
| 多合一电驱动     | -      | 20000+     | -      | 巨一科技、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材 |
| 多合一小三电     | -      | 2000       | -      | 欣锐科技、麦格米特、英搏尔等           |

资料来源：高工智能汽车、国信证券经济研究所整理

## 核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

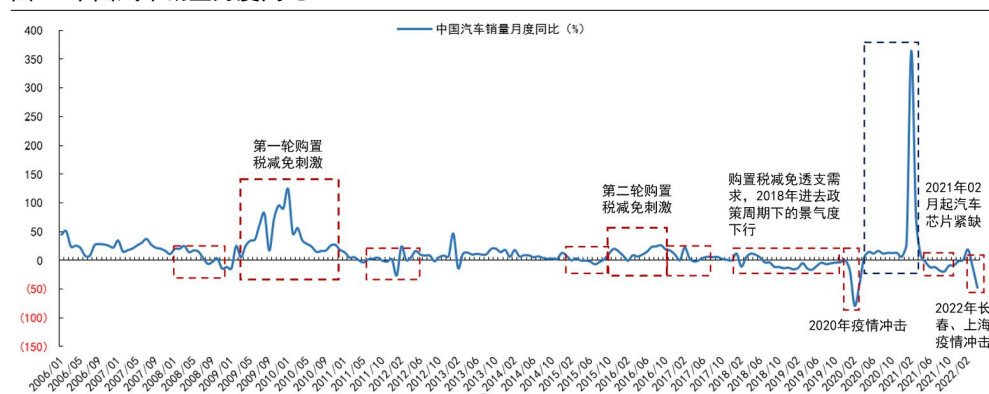
# 新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期

汽车行业作为国民经济的支柱性产业之一（GDP 占比 7.6%），是国家宏观调控的重中之重，也是宏观经济的重要“晴雨表”，兼具消费与周期属性。今年 5 月，**第三轮购置税减征政策超预期落地**，购置税减征作为历史上国家提振汽车消费高效举措，叠加今年年中复工、复产带来的供应环节修复，有望开启新一轮 2-3 年的中短期景气向上的周期。

政策刺激是国内汽车销量增长的重要驱动力。复盘中国汽车行业若干次连续月度销量下跌时间段总结发现：1) 国内汽车市场与宏观经济关联度较高；2) 消费政策刺激是车市低迷时期快速恢复的直接动力：

- **与宏观经济相关性高。**2018 年中国汽车工业历史上的首度销量下滑；在去杠杆、国内经济下行背景下随后 2019 年销量仍持续下滑；2020 年国内受到新冠疫情冲击，社会经济近乎全面停摆；2020Q1 汽车销量大幅下滑属于极端事件；2021 年下半年在去年高基数、芯片短缺以及商用车国六切换等情况下，汽车销量同比下滑；2022 年 3-4 月，俄乌冲突、疫情反复等因素阻碍供应链运转及生产，终端市场受疫情和经济下行制约，产销两端均受到较大打击。
- **政策刺激是直接推动力。**在政策驱动下，2009-2010 年我国汽车销量增速分别达 45.4%/32.4%；2015-2017 年我国汽车销量增速分别达 4.7%/13.9%/3.0%，刺激效果显著。2020 年政府积极推进后疫情建设，在政府扶持和消费激励下，新能源车市场迎来大爆发，汽车需求强劲反弹，从 2020 年 4 月起销量连续 13 个月的同比正增长。2022 年在疫情反复、供应链受阻等不利局面下，新一轮购置税减免政策的到来，汽车销量有望快速实现反弹。

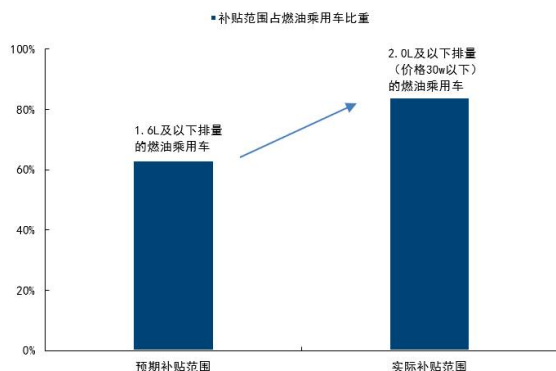
图 1：中国汽车销量月度同比



资料来源：WIND，中汽协，国信证券经济研究所整理

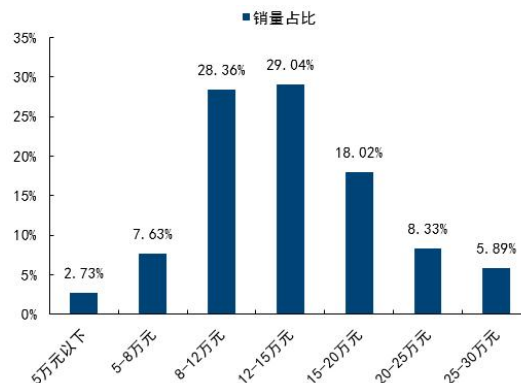
**本轮补贴政策力度整体超预期。**1) 从补贴范围来看，结合前两轮补贴内容，市场普遍预期本轮补贴对象为 1.6L 及以下排量燃油乘用车，而实际补贴政策本次框定到 2.0L 以下（小于 30w），将惠及范围从预期的 65%提升到 84%（占 2021 年燃油乘用车比重），几乎成为普惠政策；2) 从补贴时限来看，坐实之前市场普遍预测的年内消耗完补贴优惠，本轮补贴有望成为车市“强心剂”，高效提振市场消费。

图2：本轮补贴范围相比预期有较大提升



资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理；注：考虑到价格需剔除增值税，而30万元及以上车型暂无更细分、准确数据，因此这里对本区间车型简化省略处理。

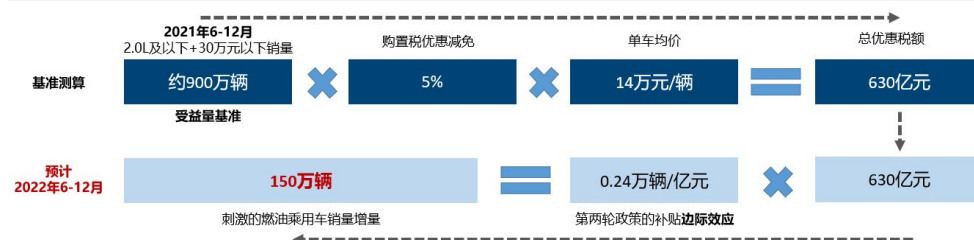
图3：2021年2.0L排量及以下与30万元以下车型结构占比



资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

我们预计本轮购置税减征有望促进约150万辆左右燃油乘用车销量增量。2021年6-12月受益车型（2.0L排量及以下、价格低于30万元的燃油乘用车）销量为898万辆，占2021年6-12月燃油乘用车比重84.7%，以此为基准：1）测算出补贴基准金额为630亿元（=900万辆\*5%\*14万元/辆）；2）结合第二轮补贴时的边际促进效应：0.24万辆/亿元（考虑到当下汽车市场保有量较高，降低消费对政策刺激的敏感性，本轮刺激的边际效用有所衰减）；3）测算出本轮补贴有望带来约150万辆。

图4：2022年购置税提振销量基本估算过程



资料来源：中汽协，乘联会，财政部，国信证券经济研究所整理 注：本测算以2021年6-12月数据为基准金额进行测算，目的为展现刺激效应的大概数量级，仅供参考。

（注：更详细的测算方案为设销量增量为M万辆（相较于2021年6-12月）；以“总补贴额\*刺激边际效应=销量增量”的思路，即 $\{(900 \text{ 万辆} + M \text{ 万辆}) * 5\% * 14 \text{ 万元}\} * (0.18 \sim 0.24 \text{ 万辆/亿元}) = M \text{ 万辆}$ ，测算出销量增长增量约130-180万辆。）

预计今年整体乘用车销量有望达2370万辆，新能源乘用车有望破580万辆

供给、需求及原材料价格向好，下半年汽车板块有望量利双增。供给侧，汽车产业链陆续复产（多家车企双班生产），原材料价格上涨趋缓；需求侧，地方补贴政策频出：购置税阶段性减征叠加电动车下乡，下半年汽车销量有望改善。

- **新能源乘用车**：下半年随新车型（比亚迪海豹、理想L9、小鹏G9、长安深蓝SL03等）上市，有望推动新能源汽车销量持续突破，预计2022全年新能源乘用车销量585万辆，同比+76.1%，其中下半年预计347万辆，同比+58.1%。
- **燃油乘用车**：燃油车伴随购置税减征及产业链逐渐恢复正常，考虑到电动车

的渗透提速及疫情影响，预计 2022 年燃油乘用车销量为 1785 万辆，同比 -1.7%，其中下半年销量约 1086 万辆，同比+10.9%。

随着芯片供应、刚需拉动、新车效应、新能源继续发力等各种因素的改善，乘用车增长潜力向好，整体来看，预计 2022 年乘用车销量约 2370 万辆，同比+10.4%，商用车由于其具备周期性，预计下滑 9%，为 435 万辆。预计全年汽车销量 2805 万辆，同比+6.9%（其中乘用车+10.4%、商用车-9.0%）。

表3：2022 年我国乘用车销量预测

|        |        | 1月    | 2月    | 3月    | 4月    | 5月    | 6月      | 7月    | 8月    | 9月    | 10月   | 11月   | 12月   | 合计     |
|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 新能源乘用车 | 2021 年 | 17.2  | 10.6  | 21.2  | 19.3  | 20.4  | 24.1    | 25.6  | 30.7  | 34.1  | 36.6  | 42.7  | 49.8  | 332.3  |
|        | 2022 年 | 41.9  | 32.1  | 46.1  | 28.0  | 42.7  | 47.5    | 48.5  | 50.9  | 53.4  | 57.7  | 63.5  | 73.0  | 585.3  |
|        | 同比     | 144%  | 203%  | 117%  | 45%   | 109%  | 97%     | 89%   | 66%   | 57%   | 58%   | 49%   | 47%   | 76%    |
| 燃油乘用车  | 2021 年 | 187.3 | 105   | 166.2 | 151.1 | 144.2 | 132.8   | 129.5 | 124.5 | 141   | 164.1 | 176.5 | 192.4 | 1814.6 |
|        | 2022 年 | 176.7 | 116.6 | 140.3 | 68.5  | 119.6 | 134.128 | 138   | 140   | 155   | 180   | 198   | 217.8 | 1784.6 |
|        | 同比     | -6%   | 11%   | -16%  | -55%  | -17%  | 1%      | 7%    | 12%   | 10%   | 10%   | 12%   | 13%   | -1.7%  |
| 乘用车    | 2021 年 | 204.5 | 115.6 | 187.4 | 170.4 | 164.6 | 156.9   | 155.1 | 155.2 | 175.1 | 200.7 | 219.2 | 242.2 | 2146.9 |
|        | 2022 年 | 218.6 | 148.7 | 186.4 | 96.5  | 162.3 | 181.6   | 186.5 | 190.9 | 208.4 | 237.7 | 261.5 | 290.8 | 2370.0 |
|        | 同比     | 7%    | 29%   | -1%   | -43%  | -1%   | 16%     | 20%   | 23%   | 19%   | 18%   | 19%   | 20%   | 10.4%  |

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理 注：燃油车购置税政策明年是否延续、新能源车购置税减免政策明年是否延续，可能会对下半年（主要是年末）销量带来波动，因此预测结果仅供参考。

## 7月汽车行业公司中报业绩预告情况

7月11日至31日，多家汽车行业公司发布中报业绩预告情况：

1) 比亚迪:2022年上半年,公司预计实现归母净利润28-36亿元,同比增长139%-207%;扣非净利润25-33亿元,同比增长578%-795%;基本每股收益0.96-1.24元/股,同比增长134%-202%。2022年第二季度,公司预计实现归母净利润20-28亿元,同比增长113%-198%,环比增长147%-246%。比亚迪中期业绩亮眼,归母净利润大幅增长,我们认为主要原因在于:1)公司从2022年2月开始对部分车型的终端售价进行上调,缓解了原材料价格上涨带来的成本压力。我们估算,公司纯电动车型的交付周期大约1-2个月,插混车型的交付周期大约3个月,二季度业绩部分受益于终端售价的上调。2)公司上半年销量同环比均大幅增长,生产过程中的期间费用被摊薄,规模效应显现。3)2022年上半年,比亚迪电池装机量为34GWH,同比增长168%,高于汽车销量的同比增幅。同时,汽车销量中带电量较低的插混车型占比较高,意味着自用电池的需求增幅相对有限。因此,我们合理推测,2022年上半年,公司在动力电池外供与储能电池业务方面均获得一定进展,贡献了一部分业绩增量。展望下半年,公司产能继续爬坡释放,上游原材料成本企稳回调,盈利能力有望进一步提升。

2) 广东鸿图:2022年上半年实现归母净利润2.17-2.30亿,同比增长65%-75%;Q1实现归母净利润0.73亿元,同比增长13%,Q2实现归母净利润1.44-1.57亿元,同比增长115%-135%,环比增长95%-114%。主要由于宝龙汽车股权转让以及降本增效措施,扣除Q2宝龙股权转让的影响,我们预计Q2实现归母净利润0.74-0.87亿元,同比增长10%-30%,环比增长1%-19%。

3) 文灿股份:2022年上半年实现归母净利润1.25-1.45亿,同比增长71%-98%;Q1实现归母净利润0.79亿元,同比增长58%,Q2实现归母净利润0.46-0.66亿元,同比增长97%-184%,环比变动-43%~17%。主要由于缺芯缓解销售恢复以及新能源收入占比提高带动毛利增长。

4) 长安汽车:H1归母净利润50-62亿元(同期17.3亿元),H1扣非归母净利润25-35亿元(同期7.4亿元)。Q1、Q2归母净利润为45.4亿元(同期8.5亿元)、4.6-16.6亿元(同期8.5亿元);Q1、Q2扣非归母净利润为22.7亿元(同期7.2亿元)、2.3-12.3亿元(同期0.2亿元)。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。

5) 玲珑轮胎:公司发布22H1业绩预告,22H1实现营收归母净利润1.1亿元,同比-86%,扣非净利润0.13亿元,同比-98%。单拆Q2来看,实现利润2.0亿元,同比-28%,环比Q1的-0.9亿元改善显著,业绩拐点正在兑现。业绩预减主要系上半年1)原材料成本上涨;2)疫情对供应链、生产、销售等环节造成一定压力;3)疫情、缺芯等因素导致终端车市需求下滑,商用车依旧低迷。展望未来:公司将1)聚焦高端产品+中高端车型+中高端品牌占比提升以拉动配套业务的盈利能力,形成品牌突破及替换拉动;2)经营上,优化产品结构,由传统“以销定产”逐渐转变为“以价值流为核心的柔性定制化生产模式”,满足用户的多元需求,提升竞争力。

6) 拓普集团:公司披露22年H1业绩预增公告,22年H1实现营收65.4-69.0亿元,同比增长33%-40%,归母净利润6.67-7.37亿元,同比增长45%-60%,扣非6.44-7.14亿元,同比增长45%-61%;拆季度看,Q2营收28.0-31.6亿元,同比增长12.2%-26.7%,归母净利润2.8-3.5亿元,同比增长31.6%-64.3%,环比减少9.0%-27.2%,以此口径测算净利率10.1%-11.1%,同比增长1.5-2.5pct,在疫情等不利因素冲击下,公司依托控本能力及平台化优势,业绩延续增长。

表4：汽车行业公司中报业绩预告情况

| 股票简称 | 股票代码      | 日期        | 公告类型 | 公告摘要                                                                     |
|------|-----------|-----------|------|--------------------------------------------------------------------------|
| 钧达汽车 | 002865.SZ | 2022/7/11 | 业绩预告 | 公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润2.5~3.5亿元，每股盈利1.78~2.13元，同比去年扭亏为盈。                    |
| 均胜电子 | 600699.SH | 2022/7/11 | 业绩预告 | 公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润-1.1亿元，主要受疫情及欧美汽车安全事业部业务重组影响。                         |
| 万丰奥威 | 002085.SZ | 2022/7/12 | 业绩预告 | 公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润3.3~3.6亿元，同比去年增长43%~57%，每股盈利0.16~0.17元。               |
| 泰安股份 | 603758.SH | 2022/7/12 | 业绩预告 | 公司发布上半年业绩预告，实现营收5.8~6.0亿元，同比下降12%~9%；归母净利润0.7~0.9亿元，同比去年下降36%~22%。       |
| 浙江黎明 | 603048.SH | 2022/7/12 | 业绩预告 | 公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润1300~1700万元，同比去年下降80%~75%。                            |
| 拓普集团 | 601689.SH | 2022/7/13 | 业绩预告 | 公司发布上半年业绩预告，实现营业收入65.4~69.0亿元，同比增长33%~40%；实现归母净利润6.7~7.4亿元，同比增长45%~60%。  |
| 爱玛科技 | 603529.SH | 2022/7/13 | 业绩预告 | 公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润6.9亿元，同比增长120%。                                       |
| 长安汽车 | 000625.SZ | 2022/7/14 | 业绩预告 | 公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润50~62亿元，同比增长189%~258%；实现归母扣非净利润25~35亿元，同比增长238%~373%。 |
| 长城汽车 | 601633.SH | 2022/7/14 | 业绩预告 | 公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润53~59亿元，同比增长50%~67%；实现归母扣非净利润18~23亿元，同比下降37%~19%。     |
| 比亚迪  | 002594.SZ | 2022/7/14 | 业绩预告 | 公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润28~36亿元，同比增长139%~207%；实现归母扣非净利润25~33亿元，同比增长578%~795%。 |
| 文灿股份 | 603348.SH | 2022/7/14 | 业绩预告 | 公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润1.3~1.5亿元，同比增长71%~98%。                                |
| 广东鸿图 | 002101.SZ | 2022/7/14 | 业绩预告 | 公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润2.2~2.3亿元，同比增长65%~75%。                                |
| 中国重汽 | 000951.SZ | 2022/7/14 | 业绩预告 | 公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润3.0~3.5亿元，同比下降70%~65%。                                |
| 东风汽车 | 600006.SH | 2022/7/14 | 业绩预告 | 公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润8800~10500万元，同比下降83%~79%。                             |
| 玲珑轮胎 | 601966.SS | 2022/7/14 | 业绩预告 | 公司发布上半年业绩预告，实现归母净利润1.1亿元，同比下降86%，扣非0.13亿元，同比下降98%。                       |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 汽车板块中报披露日期

图5: 2022 年中报披露日期

| 周日晚                                                                                           | 周一晚                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 周二晚                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 周三晚                                                                                                                                                        | 周四晚                                                                                                                                                                                                                   | 周五晚                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2022-07-31                                                                                    | 2022-08-01                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2022-08-02                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2022-08-03                                                                                                                                                 | 2022-08-04                                                                                                                                                                                                            | 2022-08-05                                                                                                                                                                                             |
| <b>立中集团</b>                                                                                   | 东安动力                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                            | 北汽蓝谷                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                        |
| 周日晚                                                                                           | 周一晚                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 周二晚                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 周三晚                                                                                                                                                        | 周四晚                                                                                                                                                                                                                   | 周五晚                                                                                                                                                                                                    |
| 2022-08-07                                                                                    | 2022-08-08                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2022-08-09                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2022-08-10                                                                                                                                                 | 2022-08-11                                                                                                                                                                                                            | 2022-08-12                                                                                                                                                                                             |
|                                                                                               | ST众泰 合兴股份                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 瑞鹄模具                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                            | 翔楼新材 <b>继峰股份</b>                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                        |
| 周日晚                                                                                           | 周一晚                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 周二晚                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 周三晚                                                                                                                                                        | 周四晚                                                                                                                                                                                                                   | 周五晚                                                                                                                                                                                                    |
| 2022-08-14                                                                                    | 2022-08-15                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2022-08-16                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2022-08-17                                                                                                                                                 | 2022-08-18                                                                                                                                                                                                            | 2022-08-19                                                                                                                                                                                             |
|                                                                                               | 索菱股份 <b>精锻科技</b><br>鑫湖股份 密封科技<br><b>文灿股份 明新旭腾</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 双林股份 <b>爱柯迪</b>                                                                                                                                            | <b>德赛西威</b> 福达股份<br>冠盛股份 天普股份<br>绿田机械 <b>菱电电控</b><br>泰德股份 华阳变速<br>浙江仙通 迪生力                                                                                                                                            | 长鹰信质 <b>华阳集团</b><br>东利机械 湖南天雁<br>华培动力 中马传动<br>万丰奥威 天雁B股<br>万里扬                                                                                                                                         |
| 周日晚                                                                                           | 周一晚                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 周二晚                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 周三晚                                                                                                                                                        | 周四晚                                                                                                                                                                                                                   | 周五晚                                                                                                                                                                                                    |
| 2022-08-21                                                                                    | 2022-08-22                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2022-08-23                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2022-08-24                                                                                                                                                 | 2022-08-25                                                                                                                                                                                                            | 2022-08-26                                                                                                                                                                                             |
| 浙江世宝                                                                                          | 万向钱潮 海马汽车<br>威孚高科 模塑科技<br>安凯客车 <b>广东鸿图</b><br>奥联电子 标榜股份<br><b>宇通客车 赛轮轮胎</b><br>常熟汽饰 凯众股份<br><b>春风动力</b> 圣龙股份<br><b>泉峰汽车</b> 神通科技<br>同心传动 骏创科技<br>邦德股份 <b>亚太股份</b><br>苏威孚B <b>贝斯特</b>                                                                                                                                              | 万通智控 津荣天宇<br>盛帮股份 长春一东<br><b>均胜电子</b> 神驰机电                                                                                                                                                                                                                                                        | 恒立实业 襄阳轴承<br>天润工业 远东传动<br>金固股份 万安科技<br>京威股份 登云股份<br>今飞凯达 <b>祥鑫科技</b><br>中汽股份 <b>华域汽车</b><br>北特科技 亚普股份<br>通达电气 爱玛科技<br><b>宁波高发 合力科技</b><br>安徽凤凰 肇民科技<br>德迈仕 | <b>拓普集团 星宇股份</b><br>浩物股份 铭科精工<br><b>宁波华翔 银轮股份</b><br>南方精工 征和工业<br>云意电气 兆丰股份<br>宁波方正 超捷股份<br><b>上汽集团</b> 越博动力<br><b>玲珑轮胎</b> 威帝股份<br>正裕工业 腾龙股份<br><b>旭升股份 隆鑫通用</b><br>常青股份 <b>上海沿浦</b><br>S*ST佳通 <b>科博达</b><br>艾可蓝 西上海 | 富奥股份 新朋股份中<br>原内配 旷达科技美力<br>科技 威唐工业 <b>东箭科</b><br><b>技</b> 林海股份 <b>江淮汽车</b><br>贵航股份通用股份 力<br>帆科技联明股份 <b>新泉</b><br><b>股份</b> 天龙股份 <b>华懋科</b><br><b>技</b> 秦安股份 <b>长华股份</b><br>苏奥传感 雷迪克<br>新坐标 金麒麟<br>富奥B |
| 周日晚                                                                                           | 周一晚                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 周二晚                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 周三晚                                                                                                                                                        | 周四晚                                                                                                                                                                                                                   | 周五晚                                                                                                                                                                                                    |
| 2022-08-28                                                                                    | 2022-08-29                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2022-08-30                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2022-08-31                                                                                                                                                 | 2022-09-01                                                                                                                                                                                                            | 2022-09-02                                                                                                                                                                                             |
| 青岛双星 航天科技<br>钱江摩托 中通客车<br>成飞集成 飞龙股份<br>华锋股份 香山股份<br>西菱动力 博俊科技<br>中捷精工 德宏股份<br>ST八菱 奥特佳<br>森麒麟 | <b>江铃汽车 中鼎股份</b><br>宗申动力 隆基机械<br>松芝股份 派生科技<br>鹏翎股份 富临精工<br>德尔股份 <b>川环科技</b><br>隆盛科技 <b>欣锐科技</b><br>松原股份 凯龙高科<br><b>恒帅股份</b> 正强股份<br>金钟股份 超达装备<br>金道科技 风神股份<br>凌云股份 交运股份<br>渤海汽车 <b>三角轮胎</b><br>英利汽车 <b>中国汽研</b><br>科华控股 常润股份<br>日盈电子朗博科技<br><b>豪能股份</b> 金鸿顺<br>铁流股份 无锡振华<br>鸿泉物联 中自科技<br>浩淼科技 <b>比亚迪</b><br><b>伯特利</b> 江铃B<br>湘油泵 | 贵州轮胎 <b>长安汽车</b><br>一汽解放 *ST银亿<br>西仪股份 兴民智通<br>海联金汇 光洋股份<br>跃岭股份 长安B<br>东风汽车 东风科技<br>福田汽车 亚星客车<br>金杯汽车 申达股份<br><b>福耀玻璃</b> 金龙汽车<br>一汽富维 <b>广汽集团</b><br><b>长城汽车</b> 浙江黎明<br>天成自控 <b>保隆科技</b><br>晋拓股份 华达科技<br><b>岱美股份</b> 雪龙集团<br>长源东谷 嵘泰股份<br>沪光股份 奥福环保<br>华依科技 赛力斯<br>ST曙光 天汽模<br>建车B <b>潍柴动力</b> |                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                        |

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

## 7 月汽车板块走势强于大盘

### 汽车板块 7 月走势强于大盘

截至 7 月 31 日，7 月 CS 汽车板块上涨 5.73%，其中 CS 乘用车下跌 2.67%，CS 商用车下跌 4.07%，CS 汽车零部件上涨 16.39%，CS 汽车销售与服务上涨 0.29%，CS 摩托车及其它上涨 13.02%，同期沪深 300 指数下跌 7.02%，上证综合指数下跌 4.28%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 12.75pct，跑赢上证综合指数 10pct；汽车板块自 2022 年初至今上涨 2.72%，沪深 300 下跌 15.59%，上证综合指数下跌 10.62%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 18.32pct，跑输上证综合指数 13.34pct。

表5：7 月汽车市场主要板块市场表现

| 代码         | 指数            | 月末价      | 一月内变动 (%) | 二月内变动 (%) | 三月内变动 (%) | 年初至今   | 六月内变动 (%) |
|------------|---------------|----------|-----------|-----------|-----------|--------|-----------|
| CI005013   | CS 汽车         | 10986.17 | 5.73      | 22.05     | 44.23     | 2.72   | 17.14     |
| CI005136   | CS 乘用车 II     | 21559.99 | -2.67     | 16.32     | 42.26     | 5.25   | 29.22     |
| CI005137   | CS 商用车        | 4572.02  | -4.07     | 2.81      | 21.63     | -19.96 | -9.89     |
| CI005138   | CS 汽车零部件 II   | 10389.38 | 16.39     | 33.38     | 53.26     | 6.21   | 15.31     |
| CI005139   | CS 汽车销售与服务 II | 2387.16  | 0.29      | 7.41      | 21.54     | -2.68  | 4.20      |
| CI005140   | CS 摩托车及其它 II  | 4804.61  | 13.02     | 23.22     | 41.51     | 3.69   | 20.29     |
| 882105.WI  | WIND 汽车与汽车零部件 | 13372.09 | 6.38      | 23.52     | 46.65     | 5.31   | 19.16     |
| 930997.CSI | 新能源车          | 3679.06  | -5.06     | 17.79     | 32.84     | -5.41  | 6.19      |
| 884162.WI  | 智能汽车指数        | 3771.57  | 5.10      | 23.05     | 39.15     | -7.56  | 3.40      |
| 000300.SH  | 沪深 300        | 4170.10  | -7.02     | 1.92      | 3.83      | -15.59 | -8.63     |
| 000001.SH  | 上证综合指数        | 3253.24  | -4.28     | 2.10      | 6.77      | -10.62 | -3.22     |

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至 7 月 31 日

汽车行业代表性公司中，年初至今，乘用车板块，比亚迪上涨 19.52%（7 月下跌 3.91%），广汽集团下跌 0.95%（7 月下跌 2.3%），吉利汽车下跌 26.21%（7 月下跌 13.12%）；零部件板块，福耀玻璃下跌 10.63%（7 月下跌 1.89%），星宇股份下跌 13.3%（7 月上漲 2.69%），拓普集团上涨 74.28%（7 月上漲 34.33%），华阳集团上涨 5.3%（7 月上漲 27.01%），德赛西威上涨 38.28%（7 月上漲 31.76%），科博达下跌 10.49%（7 月上漲 15.84%），伯特利上涨 52.17%（7 月上漲 31.85%），三花智控上涨 29.62%（7 月上漲 18.27%），上声电子上涨 52.48%（7 月上漲 18.99%）。汽车服务板块，广汇汽车上涨 1.12%（7 月上漲 3.45%），中国汽研下跌 10.8%（7 月上漲 2.41%）。

表6：汽车行业上市公司近期表现

|     | 公司   | 代码        | 月末收盘价  | 一月内涨幅  | 六月内涨幅  | 年初至今   |
|-----|------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 乘用车 | 上汽集团 | 600104.SH | 16.19  | -5.38  | -9.69  | -18.31 |
|     | 长安汽车 | 000625.SZ | 18.34  | 5.89   | 88.56  | 58.64  |
|     | 长城汽车 | 601633.SH | 34.47  | -6.94  | -13.57 | -28.85 |
|     | 广汽集团 | 601238.SH | 14.89  | -2.30  | 14.94  | -0.95  |
|     | 吉利汽车 | 0175.HK   | 15.5   | -13.12 | -5.55  | -26.21 |
|     | 比亚迪  | 002594.SZ | 320.36 | -3.91  | 41.30  | 19.52  |
| 商用车 | 江淮汽车 | 600418.SH | 19.21  | 11.95  | 43.61  | 10.68  |
|     | 宇通客车 | 600066.SH | 7.88   | -8.90  | -16.83 | -24.00 |
|     | 中国重汽 | 000951.SZ | 13.07  | 0.62   | -2.52  | -20.82 |
| 零部件 | 福耀玻璃 | 600660.SH | 41.02  | -1.89  | -11.46 | -10.63 |
|     | 华域汽车 | 600741.SH | 21.93  | -0.69  | -16.91 | -19.29 |
|     | 潍柴动力 | 000338.SZ | 11.97  | -4.01  | -22.77 | -33.09 |
|     | 星宇股份 | 601799.SH | 175.6  | 2.69   | 4.47   | -13.30 |
|     | 宁波高发 | 603788.SH | 13.95  | 11.96  | 15.34  | 1.93   |
|     | 拓普集团 | 601689.SH | 91.92  | 34.33  | 71.06  | 74.28  |

|      |      |           |        |       |        |        |
|------|------|-----------|--------|-------|--------|--------|
| 汽车服务 | 精锻科技 | 300258.SZ | 13.67  | 23.82 | -0.25  | 7.69   |
|      | 岱美股份 | 603730.SH | 15.95  | 21.66 | 13.40  | -7.85  |
|      | 保隆科技 | 603197.SH | 69.43  | 41.15 | 25.05  | 19.37  |
|      | 德赛西威 | 002920.SZ | 195    | 31.76 | 42.83  | 38.28  |
|      | 华阳集团 | 002906.SZ | 57.55  | 27.01 | 11.53  | 5.30   |
|      | 胜蓝股份 | 300843.SZ | 25.53  | 11.78 | -5.11  | -15.50 |
|      | 新坐标  | 603040.SH | 20.03  | 6.83  | 8.63   | 1.03   |
|      | 华达科技 | 603358.SH | 19.14  | -3.33 | 2.73   | -3.91  |
|      | 银轮股份 | 002126.SZ | 16.22  | 41.66 | 56.34  | 29.95  |
|      | 三花智控 | 002050.SZ | 32.5   | 18.27 | 71.60  | 29.62  |
|      | 科博达  | 603786.SH | 71.32  | 15.84 | -8.67  | -10.49 |
|      | 玲珑轮胎 | 601966.SH | 28.72  | 13.20 | -5.11  | -20.79 |
|      | 中鼎股份 | 000887.SZ | 22.58  | 23.79 | 15.00  | 4.66   |
|      | 伯特利  | 603596.SH | 105.72 | 31.85 | 37.46  | 52.17  |
|      | 泉峰汽车 | 603982.SH | 32     | 31.55 | -2.42  | -31.73 |
|      | 上声电子 | 688533.SH | 85.01  | 18.99 | 66.19  | 52.48  |
|      | 广汇汽车 | 600297.SH | 2.7    | 3.45  | 7.57   | 1.12   |
|      | 中国汽研 | 601965.SH | 16.6   | 2.41  | 4.34   | -10.80 |
|      | 安车检测 | 300572.SZ | 15.6   | 4.21  | -39.53 | -24.46 |
|      | 五洋停车 | 300420.SZ | 3.04   | 7.04  | -14.61 | -18.06 |

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至 7 月 31 日

2022 年 7 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是合力科技、瑞鹄模具、襄阳轴承、钧达股份、文灿股份；跌幅前五的公司分别是兴民智通、浙江世宝、松芝股份、金杯汽车、亚星客车。

表 7：汽车板块企业涨跌幅前五名

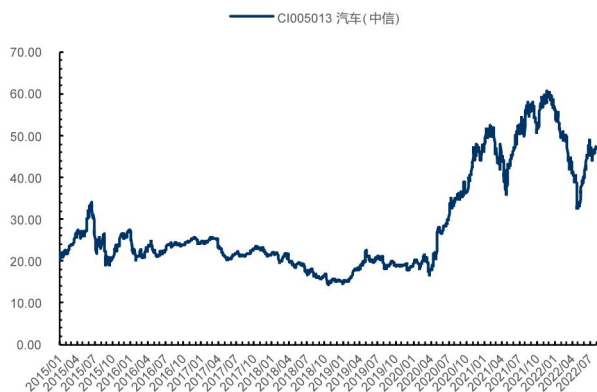
| 涨幅前五      |      |               | 跌幅前五      |      |               |
|-----------|------|---------------|-----------|------|---------------|
| 代码        | 名称   | 2022 年 7 月涨跌幅 | 代码        | 名称   | 2022 年 7 月涨跌幅 |
| 603917.SH | 合力科技 | 89.01         | 002355.SZ | 兴民智通 | -40.30        |
| 002997.SZ | 瑞鹄模具 | 87.43         | 002703.SZ | 浙江世宝 | -35.09        |
| 000678.SZ | 襄阳轴承 | 87.23         | 002454.SZ | 松芝股份 | -20.84        |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 71.86         | 600609.SH | 金杯汽车 | -20.80        |
| 603348.SH | 文灿股份 | 71.82         | 600213.SH | 亚星客车 | -20.32        |

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至 7 月 31 日

## 7 月汽车板块估值环比接近略增，同比仍未达到去年同期水平

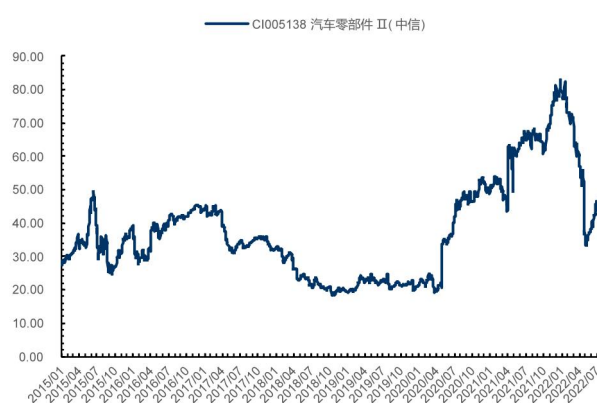
汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升，截至 2022 年 7 月 31 日，CS 汽车 PE 值为 47 倍，CS 乘用车 PE 值为 47 倍，CS 汽车零部件 PE 值为 51 倍，估值水平较年初分别有所下降（56/59/79 倍），估值水平较较去年同期有所下降（53/61/64 倍），较上月同期较为接近（46/49/44 倍）。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 4 月。截至 2022 年 7 月 31 日，CS 汽车 PE 为 47.41 倍，同比 2021 年 7 月 31 日的 53.43 倍有所下降，环比 2022 年 6 月 30 日的 45.65 倍有所上升；截至 2022 年 7 月 31 日，CS 汽车零部件 PE 为 51.32 倍，同比 2021 年 7 月 31 日的 64.14 倍有所下降，环比 2022 年 6 月 30 日的 44.03 倍有所上升。

图6: CS 汽车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图7: CS 汽车零部件 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

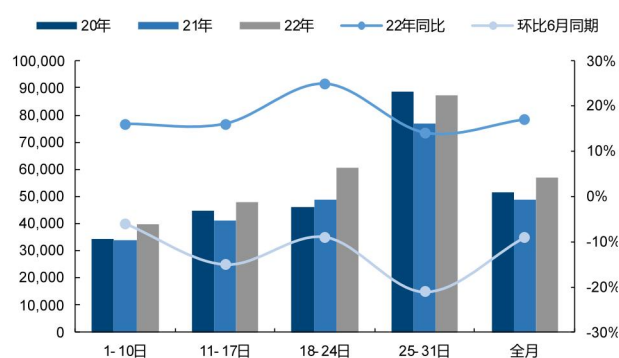
## 7月销量同比持续向上，新能源车保持高增长

### 2022年7月1-31日乘用车批发、零售同比增加，环比下降

根据乘联会数据初步统计，7月1-31日全国乘用车市场零售176.8万辆，同比增长17%，环比上月下降9%，全国乘用车市场批发211.9万辆，同比增长40%，环比上月下降3%。

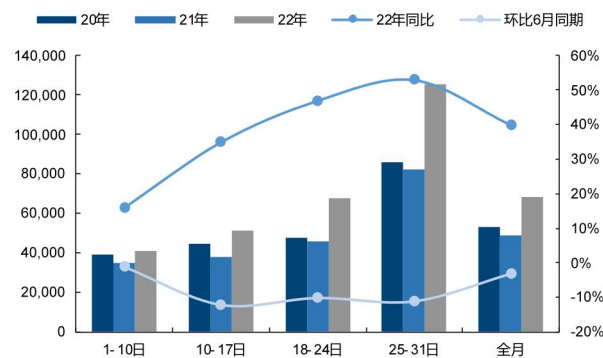
随着疫情得到有效控制，叠加政策刺激，目前各地积极出台地方性车市刺激政策，对车市复苏有一定的促进作用，疫后回补需求释放，推动市场强势反弹，持续回暖改善。7月是传统淡季，6月是上半年节点，且今年6月是购置税减半的政策前期，因此7月在同比大幅增长，环比小幅下滑的情况下，表现出车市整体淡季不淡，销量持续向上的局面。

图8：2022年7月零售数据



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图9：2022年7月批发数据



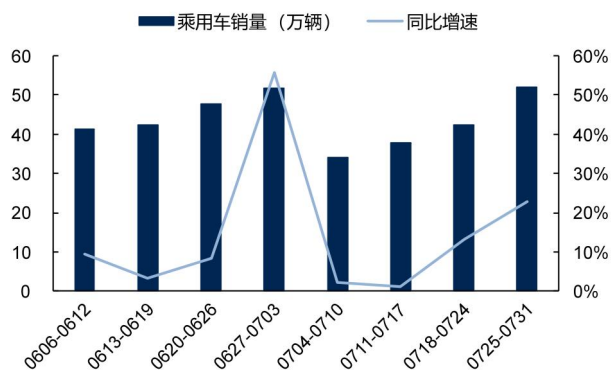
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

### 2022年7月4-31日乘用车上险166.1万辆，同比上涨10%

根据交强险数据，今年7月4日至31日乘用车上险量166.1万辆，同比增长10%。分品牌来看，一汽大众（14.5万，同比30%）、比亚迪（13.1万，同比+150%）、广汽丰田（8.0万，同比16%）、长安汽车（9.4万，同比+8%）、吉利汽车（7.8万，同比-17%）。

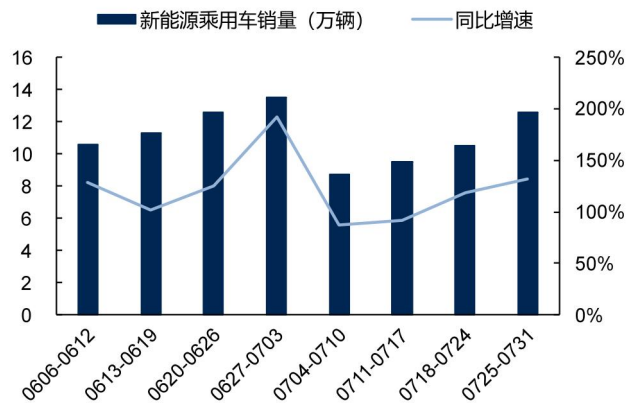
根据交强险数据，今年7月4日至31日新能源乘用车上险量41.2万辆，同比增长108%，新能源车渗透率为25%，同比增加12个百分点。分品牌来看，比亚迪（13.0万，同比+245%）、上汽通用五菱（3.5万，同比+26%）、理想（1.1万，同比+30%）、特斯拉（8737，同比0%）、埃安（2.2万，同比+119%）、欧拉（7002，同比+12%）。

图10：国内乘用车周度销量及同比增速



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图11：国内新能源乘用车周度销量及同比增速



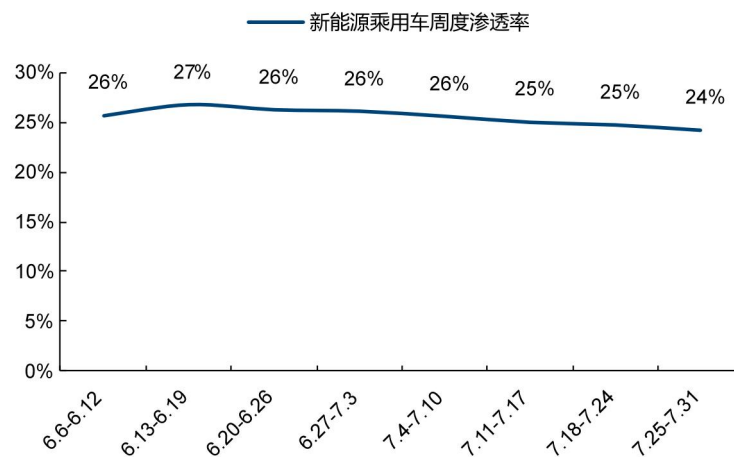
资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表8：7月4日-7月31日汽车品牌乘用车上险量

| 车企     | 当期累计上险量 (辆) | 累计同比增速 |
|--------|-------------|--------|
| 一汽大众   | 144984      | 30%    |
| 比亚迪汽车  | 130677      | 150%   |
| 上汽通用   | 93563       | 13%    |
| 上汽大众   | 107331      | 6%     |
| 长安汽车   | 93656       | 8%     |
| 广汽丰田   | 80327       | 16%    |
| 吉利汽车   | 78342       | -17%   |
| 一汽丰田   | 79549       | 15%    |
| 东风日产   | 67467       | -22%   |
| 东风本田   | 64261       | 25%    |
| 广汽本田   | 63420       | 17%    |
| 长城汽车   | 58206       | -18%   |
| 华晨宝马   | 52857       | 10%    |
| 上汽通用五菱 | 51654       | 6%     |
| 北京奔驰   | 51863       | 57%    |
| 总销量    | 1660854     | 10%    |
| 燃油车    | 1248619     | -4%    |
| 新能源车   | 412235      | 108%   |

资料来源：交强险、国信证券经济研究所整理

图 12: 国内新能源乘用车周度渗透率



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表 9: 7 月 4 日-7 月 31 日新能源品牌乘用车上险量

| 车企       | 当期累计上险量 (辆) | 累计同比增速 |
|----------|-------------|--------|
| 比亚迪      | 130,285     | 245%   |
| 上汽通用五菱   | 34,999      | 26%    |
| 欧拉       | 21,663      | 119%   |
| 理想       | 8,737       | 0%     |
| 小鹏       | 10,624      | 83%    |
| 特斯拉      | 10,710      | 61%    |
| 埃安       | 10,905      | 30%    |
| 哪吒       | 9,368       | 28%    |
| 蔚来       | 3,209       | 0%     |
| 极氪       | 7,002       | 12%    |
| AITO     | 6,023       | 0%     |
| 威马       | 3,593       | -5%    |
| 新能源乘用车总计 | 412,235     | 108%   |

资料来源：交强险、国信证券经济研究所整理

多家造车新势力公布 7 月交付量数据，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/极氪的交付量分别为 2.5/1.2/1.4/1.0/1.0/1.2/0.5 万辆，分别同比 +138%/+43%/+134%/+21%/+27%/+173%/-，环+4%/-25%/+7%/-20%/-22%/+7%/+17%。埃安、哪吒、零跑交付量位列前三，零跑同比增速最快，极氪环比增速最快。

表 10: 主要造车新势力 7 月交付量

| 车企 | 7 月交付量 (万辆) | 同比增速  | 环比增速 |
|----|-------------|-------|------|
| 埃安 | 2.5         | +138% | +4%  |
| 小鹏 | 1.2         | +43%  | -25% |
| 哪吒 | 1.4         | +134% | +7%  |
| 理想 | 1.0         | +21%  | -20% |
| 蔚来 | 1.0         | +27%  | -22% |
| 零跑 | 1.2         | +173% | +7%  |
| 极氪 | 0.5         | -     | +17% |

资料来源：公司官网、国信证券经济研究所整理

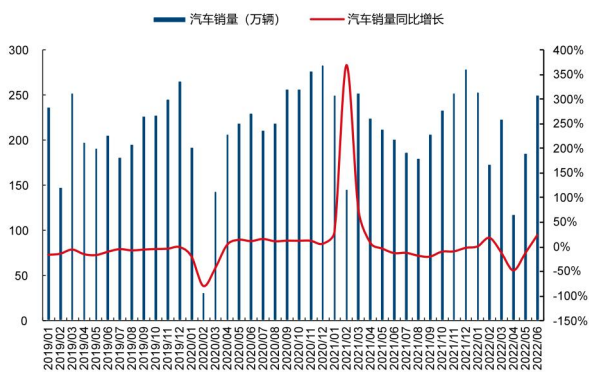
## 1-6 月乘用车累计销量 1035.5 万辆，累计同比增长 3.4%

通过梳理过去历年汽车行业走势，我们可以发现 2018 年汽车销售受较大冲击，（主要原因是贸易战持续冲击下可选消费下行叠加购置税退出前的部分透支）。2018 年 7 月起中国乘用车销量连续 22 个月下滑，2018 年中国汽车销售 2808 万辆，同比下滑 2.8%，2019 年中国汽车销售 2577 万辆，累计同比下滑 8.2%，下滑幅度自 2019 年 8 月起逐月收窄。2020 年上半年受疫情影响，汽车销量同比下滑 17%；下半年疫情逐步得到控制，汽车销量回暖，同比增长 12%，全年汽车销量同比下滑 2%。

根据中国汽车工业协会发布数据，2022 年 6 月，汽车行业销量完成 250.2 万辆，环比增长 34.4%，同比增长 23.8%；2022 年 1-6 月，汽车销量完成 1205.7 万辆，同比下降 6.6%。

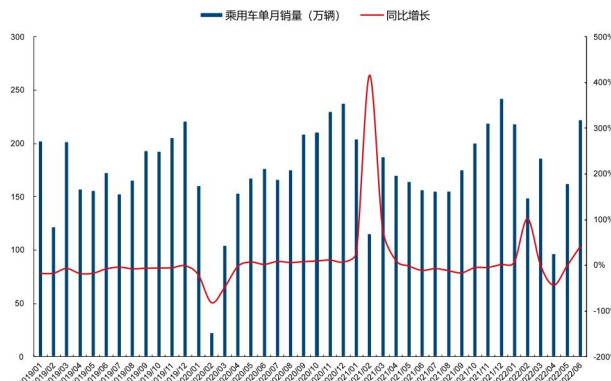
乘用车销量 222.2 万辆，同比增长 41.2%，环比增长 36.9%，2022 年 1-6 月，乘用车销量完成 1035.5 万辆，同比增长 3.4%。6 月以来汽车产业受疫情影响的供应链已经全面恢复，叠加政策刺激下，汽车消费增长明显。

图 13：2019-2022.6 汽车单月销量及同比增速



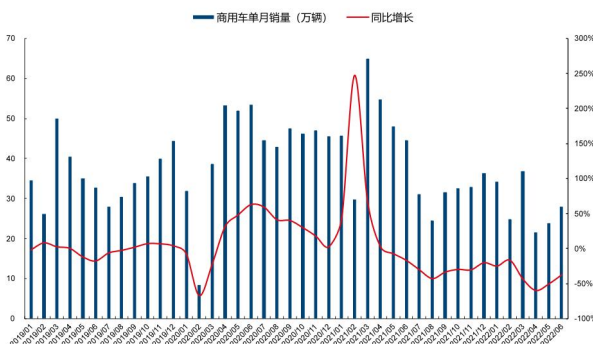
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 14：2019-2022.6 乘用车单月销量及同比增速



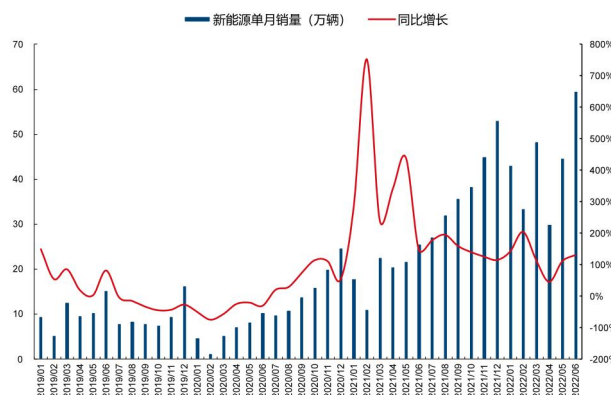
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 15：2019-2022.6 商用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

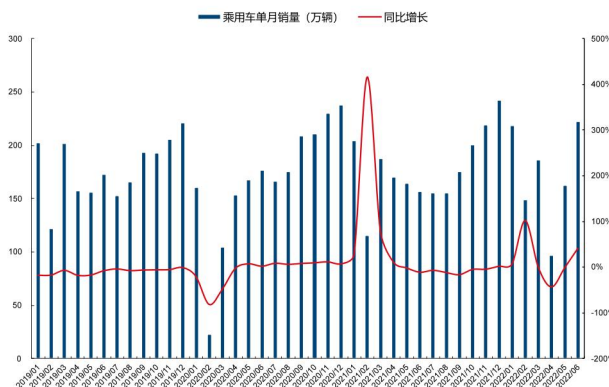
图 16：2019-2022.6 新能源汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

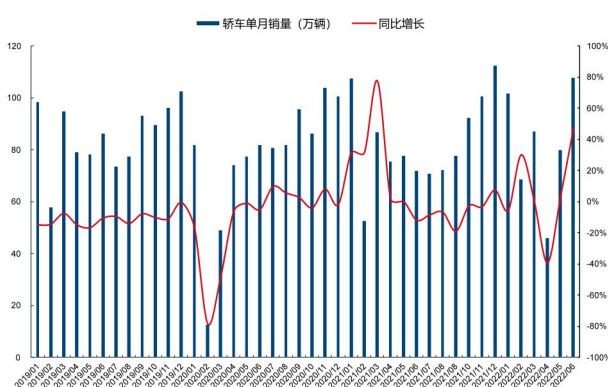
根据乘联会数据，从细分车型看，6月份乘用车轿车批发销量108万辆，同比增长47.1%，环比增长35.7%；6月份MPV批发销量8万辆，同比增长13.9%，环比增长19.0%；6月份SUV批发销量103万辆，同比增长40.1%，环比增长41.4%。

图17：2019-2022.6乘用车分月度销量及同比增速



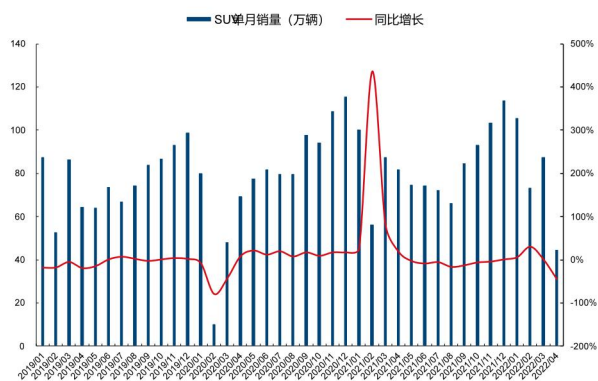
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图18：2019-2022.6轿车分月度销量及同比增速



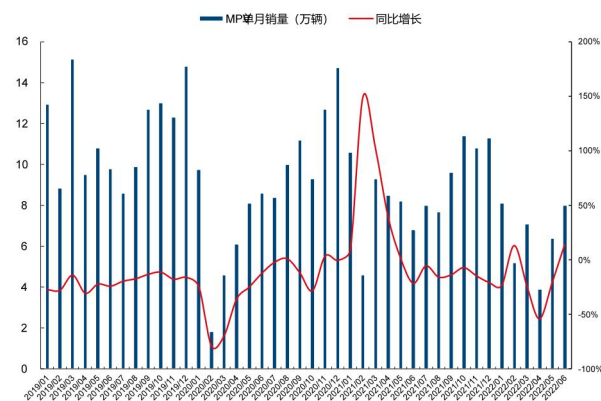
资料来源：中汽协，乘联会，国信证券经济研究所整理

图19：2019-2022.6 SUV分月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，乘联会，国信证券经济研究所整理

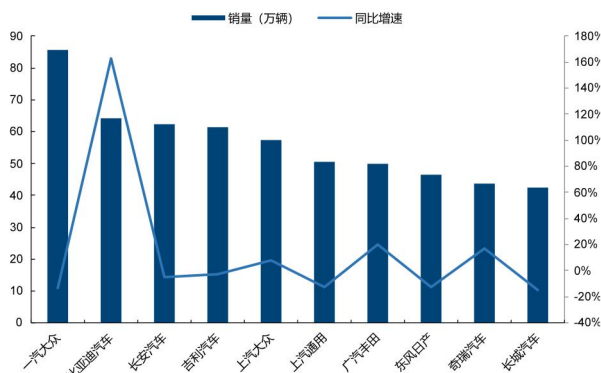
图20：2019-2022.6 MPV分月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，乘联会，国信证券经济研究所整理

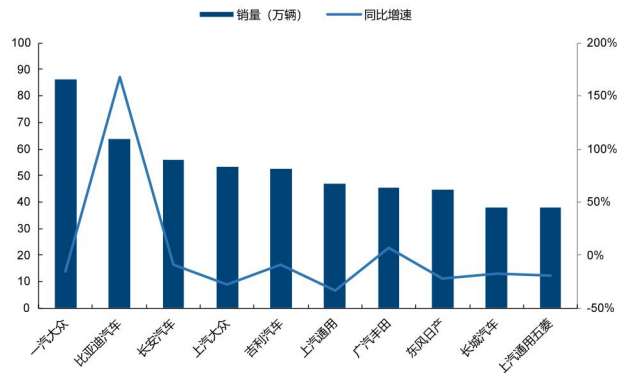
分厂商来看，2022年1-6月，批发销量一汽大众、比亚迪汽车、长安汽车获前三名，零售销量一汽大众、比亚迪汽车、长安汽车获前三名。根据乘联会数据，狭义乘用车厂商2022年1-6月批发销量排行，前五位分别是一汽大众（85.6万，同比-13.5%）、比亚迪汽车（64.3万，同比+162.9%）、长安汽车（62.4万，同比-4.6%）、吉利汽车（61.4万，同比-2.6%）、上汽大众（57.5万，同比+7.9%）；狭义乘用车2022年1-6月零售销量排行，前五位分别是一汽大众（86.3万，同比-15.9%）、比亚迪汽车（63.8万，同比168.0%）、长安汽车（55.9万，同比-8.9%）、上汽大众（53.3万，同比-27.3%）、吉利汽车（52.6万，同比-8.8%）。

图21：2022年1-6月狭义乘用车批发销量厂商排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

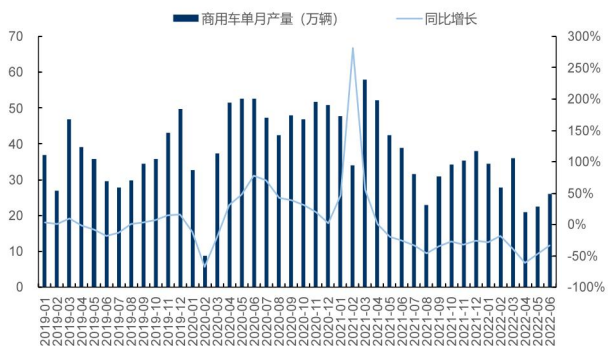
图22：2022年1-6月狭义乘用车零售销量厂商排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

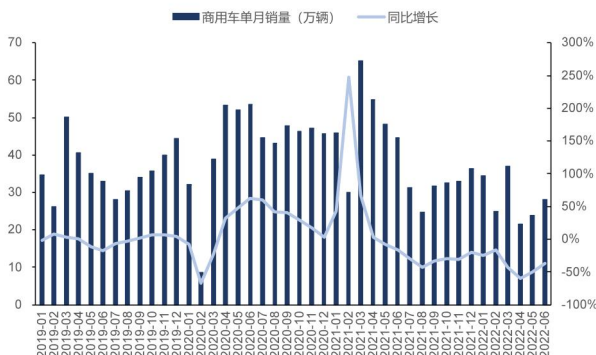
2022年1-6月，商用车累计产销分别完成168.3万辆和170.2万辆，同比分别下降38.5%和41.2%。今年商用车市场的波动主要是由于重型柴油车国六排放法规切换所导致的需求波动，国五产品在购置成本和使用成本方面都低于国六产品，因此市场更青睐于国五产品。此外，“蓝牌轻卡”政策预期带来的消费观望、房地产开发行业较冷等因素也加剧了商用车市场下行的压力。从远期发展来看，近几年支撑商用车增长的政策红利效用已逐步减弱，未来商用车市场将进入调整期。

图23：201901-202206 商用车单月产量



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图24：201901-202206 商用车单月销量

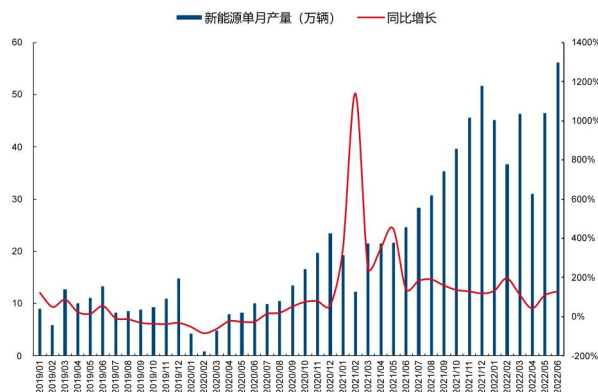


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

### 1-6月新能源汽车销量同比增长1.2倍

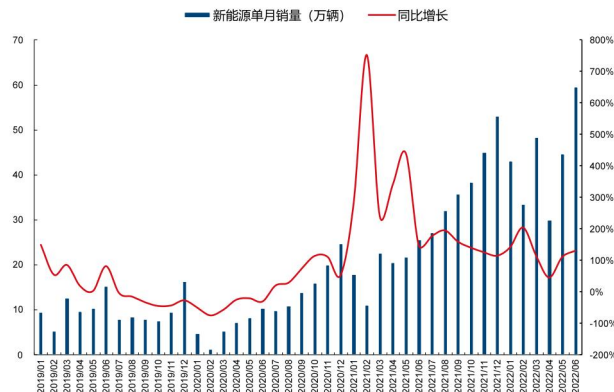
2022年6月，新能源汽车产销分别完成59万辆和59.6万辆，同比均增长130%，产销再创历史新高，渗透率达到23.8%。从细分车型来看，纯电动乘用车产销分别完成46.6万辆和47.6万辆，同比增长1.2倍；插电式混合动力乘用车产销分别完成12.3万辆和12万辆，同比分别增长1.8倍和1.7倍。上半年，新能源汽车产销分别完成266.1万辆和260万辆，同比均增长1.2倍。

图25: 新能源汽车产量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

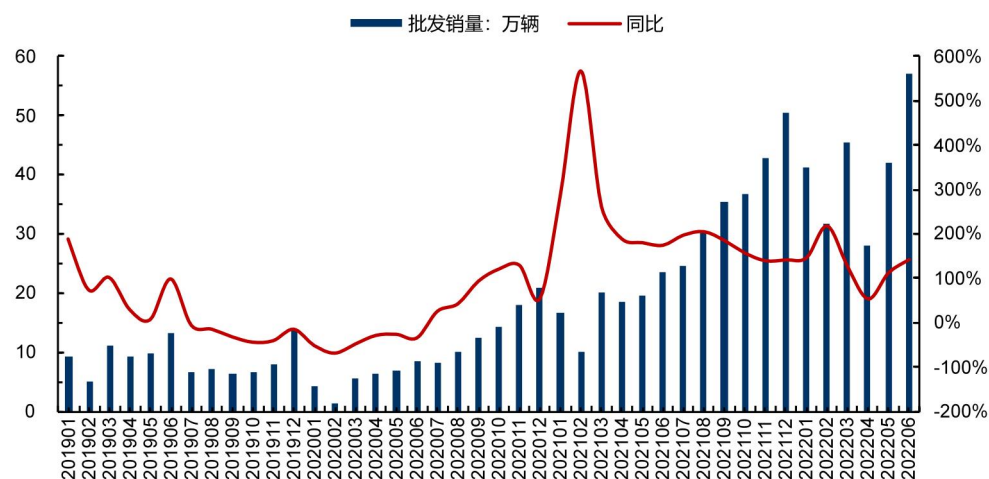
图26: 新能源汽车销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据乘联会细分数据，6月新能源乘用车批发销量57万辆，同比增长141.0%，环比增长35.1%。1-6月新能源乘用车累计批发246.6万辆，同比增长122.8%。

图27: 2019年-2022年6月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2022年6月新能源汽车车企销量排名前三为比亚迪、特斯拉中国与上汽通用五菱。比亚迪销量为133762辆，位居第一，较去年同期上涨233.44%，本年累计销量638157辆。特斯拉中国销量为78906辆，位居第二，较去年同期上涨137.99%，本年累计销量294757辆。上汽通用五菱以49450辆的销量位居第三，较去年同期上涨62.24%，本年累计销量达233993辆。

表11: 2022年6月新能源车企销量排名

| 排名 | 车企      | 当月销量   | 本年累计   | 上月     | 环比      | 去年同期  | 同比      |
|----|---------|--------|--------|--------|---------|-------|---------|
| 1  | 比亚迪     | 133762 | 638157 | 114183 | 17.15%  | 40116 | 233.44% |
| 2  | 特斯拉汽车   | 78906  | 294757 | 32165  | 145.32% | 33155 | 137.99% |
| 3  | 上汽通用五菱  | 49450  | 233993 | 37313  | 32.53%  | 30479 | 62.24%  |
| 4  | 吉利汽车    | 27591  | 101181 | 17682  | 56.04%  | 6059  | 355.37% |
| 5  | 广汽埃安新能源 | 25023  | 106024 | 22088  | 13.29%  | 8536  | 193.15% |
| 6  | 奇瑞汽车    | 22537  | 108778 | 21059  | 7.02%   | 7254  | 210.68% |
| 7  | 上汽乘用车   | 18493  | 75953  | 17652  | 4.76%   | 10493 | 76.24%  |
| 8  | 小鹏汽车    | 15295  | 68983  | 10125  | 51.06%  | 6565  | 132.98% |
| 9  | 长安汽车    | 13941  | 61443  | 9991   | 39.54%  | 6358  | 119.27% |
| 10 | 合众新能源   | 13157  | 63131  | 11009  | 19.51%  | 5138  | 156.07% |

资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

具体分车型来看, 2022年6月新能源汽车车型销量排行榜中, Model Y 销量为 52557 辆, 位居第一, 较去年同期上涨 352.18%, 本年累计 179039 辆。宏光 MINI EV 以 46249 辆的销量位居第二, 较去年同期上涨 53.65%, 本年累计销量达 214188 辆。宋 PLUS DM 销量 26517 辆, 排名第三, 较去年同期上涨 386.55%, 本年累计销量达 131007 辆。

表12: 2022年6月新能源车型销量排名

| 排名 | 车型         | 当月销量  | 本年累计   | 上月    | 环比      | 去年同期  | 同比      |
|----|------------|-------|--------|-------|---------|-------|---------|
| 1  | Model Y    | 52557 | 179039 | 20032 | 162.37% | 11623 | 352.18% |
| 2  | 宏光 MINI EV | 46249 | 214188 | 34037 | 35.88%  | 30100 | 53.65%  |
| 3  | 宋 PLUS DM  | 26517 | 131007 | 26460 | 0.22%   | 5450  | 386.55% |
| 4  | Model 3    | 26349 | 115718 | 12133 | 117.17% | 21532 | 22.37%  |
| 5  | 元 PLUS     | 16704 | 54846  | 11500 | 45.25%  | 0     | 0%      |
| 6  | 理想 ONE     | 13024 | 60403  | 11496 | 13.29%  | 7713  | 68.86%  |
| 7  | 汉 EV       | 12945 | 65024  | 12684 | 2.06%   | 5815  | 122.61% |
| 8  | 汉 DM       | 12494 | 32200  | 11250 | 11.06%  | 2571  | 385.96% |
| 9  | 秦 PLUS DM  | 12111 | 82624  | 11095 | 9.16%   | 9269  | 30.66%  |
| 10 | Aion Y     | 11801 | 44251  | 8289  | 42.37%  | 2233  | 428.48% |

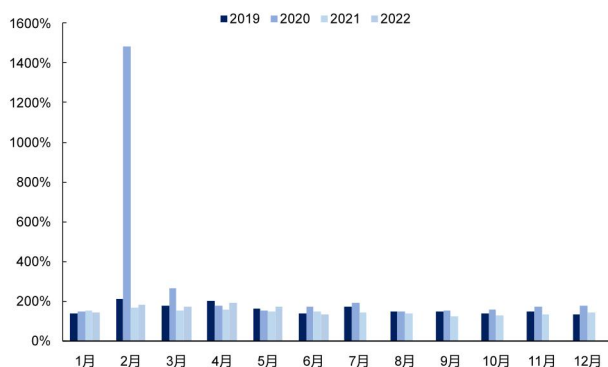
资料来源: 乘联会、国信证券经济研究所整理

## 7 月经销商库存预警指数 54.4%, 同比上升 2.1pct; 6 月库存系数环比下降

2022 年 7 月中国汽车经销商库存预警指数为 54.4%, 同比上升 2.1 个百分点, 环比上升 4.9 个百分点,

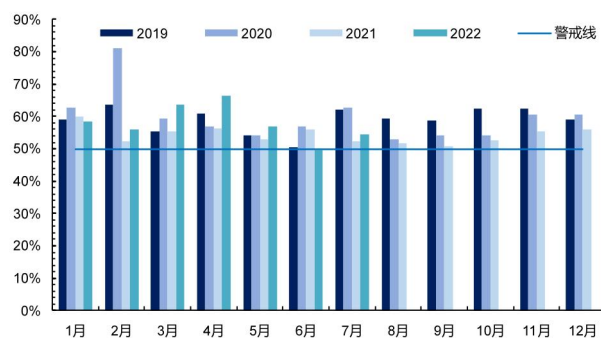
6 月份汽车经销商综合库存系数为 1.36, 环比下降 20.9%, 同比下降 8.1%, 库存水平位于警戒线以下, 在合理范围内。

图28：2019-2022.4 各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图29：2019-2022.4 各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

## 行业相关运营指标：7 月原材料价格环比均有所下降

### 原材料价格指数：下游需求稳定，7 月原材料价格环比均有所下降

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧改革“去产能”政策影响，铝、锌和钢铁等金属的价格从 2016 年初就开始持续上涨，到 2017 年汽车配件主要原材料价格均处于高位，2018 年随着环保侧去产能脚步的缓和，汽车配件主要原材料价格在 2018 年基本趋稳并小幅回落。2019 年除玻璃外其他原材料价格指数均有下降。2020 年受疫情影响，下游需求大幅下降，原材料价格全线下滑，5 月开始终端需求逐渐恢复，部分原材料价格呈现提升。2021 年全年，汽车原材料价格总体仍维持上涨趋势。

2022 年截至 7 月 22 日，橡胶类价格指数为 46.9，环比 2022 年 6 月同期的 49.6 有所下滑，同比 2021 年 7 月的 47.5 有所下降；截至 7 月 22 日，钢铁类价格指数为 118.4，环比 2022 年 6 月同期的 128.8 有所下降，同比 2021 年 7 月的 161.5 明显下滑；截至 7 月 20 日，浮法平板玻璃的市场价格为 1732.6，环比 2022 年 6 月的 1809.8 有所下降，同比 2021 年 7 月的 2955.4 明显下降；截至 7 月 20 日，铝锭 A00 的价格 17745.7，环比 2022 年 6 月的 19973.3 有所下降，同比 2021 年 7 月的 19211.2 有所下滑；截至 7 月 20 日，锌锭 0# 的价格 23204.3，环比 2022 年 6 月的 25913.3 有所下降，同比 2021 年 7 月的 22425.7 有所上升。

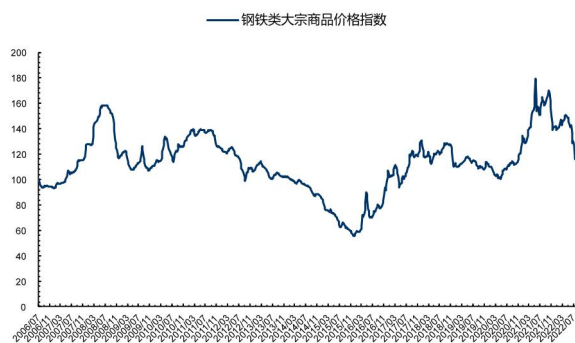
总体来看，2022 年 7 月汽车原材料价格均有所下降。

图 30：橡胶类大宗商品价格指数



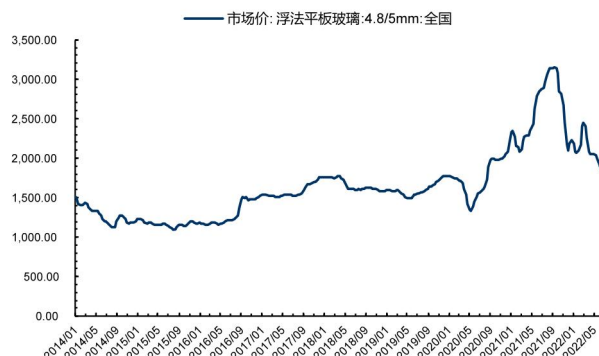
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图31: 钢铁市场价格



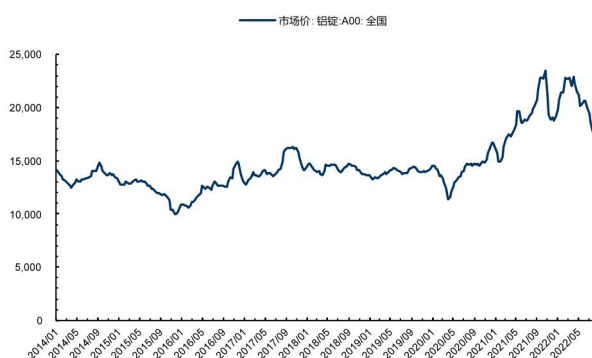
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图32: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



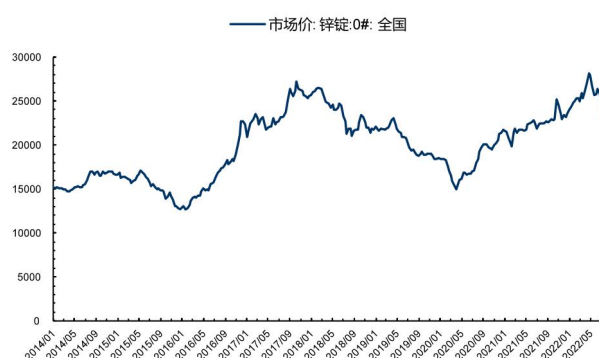
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图33: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图34: 锌锭 0#市场价格



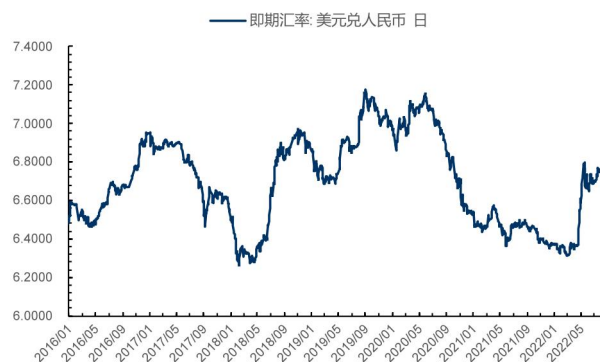
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

## 汇率: 7月美元兑人民币升值, 欧元兑人民币贬值

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 人民币呈现持续贬值态势, 2017 年人民币升值, 2018 年上半年人民币逐渐平稳。2018 年下半年由于贸易战影响人民币持续贬值, 2019 年呈先贬值后升值的趋势; 欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳, 2017 年小幅升值, 2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势, 2019 年呈现先降后涨态势。近期随着海外疫情在美国的扩散和原油价格大跌的影响, 美元流动性收紧, 美元指数大幅上涨。

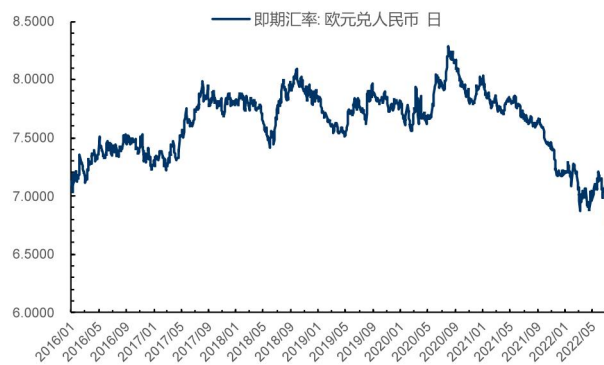
截至 2022 年 7 月 29 日, 美元兑人民币汇率收至 6.74, 环比 2022 年 6 月的 6.69 有所上升, 同比 2021 年 7 月的 6.46 有所上升; 欧元兑人民币汇率收至 6.88, 环比 2022 年 6 月的 6.98 有所下降, 同比 2021 年 7 月的 7.68 有所下降。

图35: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图36: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

## 重要行业新闻与上市车型

### 重要行业新闻

长安深蓝 SL03 正式上市售价 16.89 万元起；北京奔驰 EQE 开启预售预售价 53-59 万元；大众集团 CEO 迪斯下课；魏牌拿铁 DHT-PHEV 正式上市售价 22.9-26.3 万元；通用与 LG 化学、Livent 达成电池原材料供应协议；广汽集团与商汤科技达成战略合作；小马智行与三一重卡成立合资公司；因领导层变动 41% 投资者反对保时捷上市；比亚迪海豹正式上市，售价 20.98-28.68 万元。

上海：打造智能网联汽车发展的制高点；北京支持自动驾驶等新业态发展；江浙沪交界处将率先开放自动驾驶测试道路。

#### 1. 车企动态

##### 长安深蓝 SL03 正式上市售价 16.89 万元起

7 月 25 日，长安深蓝 SL03 正式上市。作为新品牌的开篇之作，长安深蓝 SL03 搭载多项全球首发及行业率先量产的技术，实现了在智能、续航、三电领域的三大超级突破。在本次上市发布会上，共推出纯电版、增程版、氢电版三种能源形式、4 款配置版本的车型，并将提供包含哑光车漆、多种内饰 CMF、运动轮毂、高阶智能驾驶辅助服务等个性化选装来满足用户的多样化需求，新车的官方指导价 16.89-69.99 万元。

##### 北京奔驰 EQE 开启预售预售价 53-59 万元

7 月 25 日，梅赛德斯-奔驰品牌首款基于 EVA 纯电平台的国产纯电车型全新 EQE 正式开始预售，新车共推出 3 款车型，经过补贴后预售价区间为 53 万元-59 万元。

##### 大众集团 CEO 迪斯下课

7 月 22 日，欧洲中部夏令时间下午 6 点 10 分（约北京时间 7 月 23 日 0 点 10 分），大众集团宣布其 CEO 迪斯（Herbert Diess）将于 8 月底离职，继任者是保时捷 CEO 奥博穆（Oliver Blume），将于 9 月 1 日上任。大众集团官方并没有解释迪斯突然辞职的理由。

##### 魏牌拿铁 DHT-PHEV 正式上市售价 22.9-26.3 万元

7 月 25 日，魏牌拿铁 DHT-PHEV 正式上市，新车共提供 3 款配置，综合补贴后售价为 22.9 万元—26.3 万元。拿铁 DHT-PHEV 搭载了智能 DHT 串并联技术，助力魏牌在新能源赛道上持续进阶。由 1.5T 发动机、130kW 高集成 DHT 变速箱、34kWh 高能量密度电池包和 135kW 高性能电后驱动桥（四驱）组成的动力总成，最大可迸发出 321kW 综合功率，762N·m 综合扭矩，实现 5.2s 零百加速。另外，两驱版可实现同级领先的 184km 超长纯电续航、1000km+ 综合续航。

##### 通用与 LG 化学、Livent 达成电池原材料供应协议

7 月 26 日，据财联社报道，通用汽车当地时间周二表示，已同 LG 化学和锂技术公司 Livent 签署多年协议，确保用于制造电动汽车电池的关键原材料。通用汽车称，LG 化学将从今年下半年开始向通用汽车提供 96.8 万吨阴极材料，直至 2030 年，足以满足约 500 万辆电动汽车的需求。此外，通用汽车将从 2025 年开始的 6 年内从 Livent 获得电池级氢氧化锂，两家公司都没有说明具体供应数量。

##### 广汽集团与商汤科技达成战略合作

7月26日，广汽集团宣布与商汤科技达成战略合作。双方将发挥各自优势、实现资源互补，结合广汽集团在汽车整车生产和研发技术的实力，以及商汤科技在人工智能技术的领先优势，在智能驾驶、智能车舱、智能网联、汽车元宇宙、AI工具链、超算中心等领域深入挖掘合作机会，开展全面业务合作。

### 小马智行与三一重卡成立合资公司

7月28日，小马智行与三一集团旗下三一重卡宣布，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，共同打造高端自动驾驶重卡品牌。按照计划，合资公司将于2022年内开始小规模量产交付，2024年开始大规模量产。

### 因领导层变动 41%投资者反对保时捷上市

据外媒报道，7月26日，伯恩斯坦研究机构（Bernstein Research）公布的调查结果显示，在欧洲最大的汽车制造商大众集团宣布更换首席执行官后，大众投资者对保时捷是否应该进行首次公开募股（IPO）存在分歧。7月24日至7月25日，伯恩斯坦研究公司对58名投资者进行了调查。结果显示，对于保时捷是否应该进行首次公开募股（IPO），42%的投资者支持，而41%的投资者反对。

### 比亚迪海豹正式上市，售价20.98-28.68万元

7月29日，比亚迪海豹正式上市，四款车型售价为20.98万元-28.68万元。海豹这款e平台3.0技术的集大成之作，将于下个月开启新车交付，专属的常州工厂也将开足马力提升产能，对支持海豹的用户予以“回豹”。

## 2. 政府新闻

### 上海：打造智能网联汽车发展的制高点

7月28日，上海市政府常务会议原则同意《上海市加快智能网联汽车创新发展实施方案》并指出，作为我国汽车产业重镇，上海要举全市之力打造智能网联汽车发展的制高点。把加快智能网联汽车创新发展作为抢占新赛道培育新动能的关键举措，围绕核心技术攻关、平台建设、示范应用、基础设施等，加快推进实施一批重点项目。要强化创新引领，培育龙头企业，支持各类智能网联汽车企业创新发展。

### 北京支持自动驾驶等新业态发展

7月27日，北京市召开十五届人大常委会第四十一次会议，对《北京市数字经济促进条例（草案）》进行首次审议。条例草案提出，北京市支持开展自动驾驶全场景运营，培育推广智能网联汽车、智能公交、无人配送机器人、智能停车、智能车辆维护等新业态。

### 江浙沪交界处将率先开放自动驾驶测试道路

7月27日，长三角一体化示范区执委会会同两省一市工信、通信管理部门于近日联合印发《关于在长三角生态绿色一体化发展示范区加快数字经济发展推进先行先试的若干举措》（以下简称《举措》），从积极推进新型信息基础设施一体化建设、加快推动数字产业化等5个方面推出20条举措。《举措》提出，丰富自动驾驶开放测试道路场景，建设国内领先的车路协同示范区，探索推进水乡客厅、环淀山湖、国家智能网联汽车（浙江嘉善）示范区等区域开放测试道路场景建设

### 新能源汽车购置税将继续免征

7月29日，国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。

其中对汽车领域，会议指出，除个别地区外，限购地区要增加汽车指标数量、放宽购车资格限制；打通二手车流通堵点；延续免征新能源汽车购置税政策。

## 7 月上市车型梳理

7 月上市的新车（截至 2022 年 7 月 31 日）见下表，**核心关注欧拉芭蕾猫、广汽 AION Y、比亚迪海豹等车型。**

表 13：2022 年 7 月部分上市车型梳理

| 厂商      | 车型                    | 厂商指导价           | 动力方面           | 级别      | 上市时间              | 类型   |
|---------|-----------------------|-----------------|----------------|---------|-------------------|------|
| 理想汽车    | 理想 L9                 | 45.98 万         | 油电混合           | 大型 SUV  | 2022 年 6 月 21 日上市 | 新车   |
| 大众(进口)  | 途锐                    | 53.38-77.38 万   | 2.0T 3.0T      | 中大型 SUV | 2022 年 7 月 1 日上市  | 改款   |
| 广汽乘用车   | 传祺 M8                 | 17.98-36.98 万   | 2.0T           | MPV     | 2022 年 7 月 1 日上市  | 改款   |
| 长安林肯    | 飞行家                   | 50.98-76.38 万   | 3.0T           | 中大型 SUV | 2022 年 7 月 1 日上市  | 改款   |
| 长安福特    | EVOS                  | 19.98-25.98 万   | 2.0T           | 中型 SUV  | 2022 年 7 月 1 日上市  | 新车   |
| 赛力斯汽车   | 问界 M7                 | 31.98-37.98 万   | 油电混合           | 中大型 SUV | 2022 年 7 月 4 日上市  | 新车   |
| 安凯客车    | 安凯 Q5                 | 33.60-34.60 万   | 纯电动            | 轻客      | 2022 年 7 月 5 日上市  | 新车   |
| 东风乘用车   | 皓极                    | 12.69-13.99 万   | 1.5T           | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 6 日上市  | 新车   |
| 新吉奥汽车   | 吉奥奥腾                  | 16.18-18.58 万   | 纯电动            | 轻客      | 2022 年 7 月 7 日上市  | 新车   |
| 斯巴鲁     | 斯巴鲁 XV                | 19.18-21.58 万   | 2.0L           | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 8 日上市  | 改款   |
| 大运汽车    | 悦虎                    | 6.78-8.78 万     | 纯电动            | 小型 SUV  | 2022 年 7 月 9 日上市  | 改款   |
| 沃尔沃亚太   | 沃尔沃 XC60              | 37.39-47.49 万   | 2.0T           | 中型 SUV  | 2022 年 7 月 11 日上市 | 改款   |
| 广汽丰田    | 丰田 C-HR               | 14.18-19.08 万   | 2.0L           | 小型 SUV  | 2022 年 7 月 11 日上市 | 改款   |
| 江汽集团    | 思皓 E50A               | 14.59-18.98 万   | 纯电动            | 紧凑型车    | 2022 年 7 月 11 日上市 | 改款   |
| 雷丁      | 雷丁芒果                  | 2.98-7.39 万     | 纯电动            | 微型车     | 2022 年 7 月 11 日上市 | 改款   |
| 一汽丰田    | RAV4 荣放双擎 E+          | 24.88-29.68 万   | 油电混合           | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 11 日上市 | 改款   |
| 极氪      | ZEEKR 001             | 29.90-38.60 万   | 纯电动            | 中大型车    | 2022 年 7 月 11 日上市 | 改款   |
| 北汽瑞翔    | 北汽瑞翔 X5               | 7.38-12.38 万    | 1.5T           | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 11 日上市 | 改款   |
| 新吉奥汽车   | 吉奥帅舰                  | 15.58 万         | 纯电动            | 微卡      | 2022 年 7 月 11 日上市 | 新车   |
| 华晨鑫源    | 金杯 T50                | 4.98-5.28 万     | 1.5L 1.6L      | 微卡      | 2022 年 7 月 12 日上市 | 改款   |
| 华晨鑫源    | 金杯 T52                | 4.88-5.58 万     | 1.5L 1.6L      | 微卡      | 2022 年 7 月 12 日上市 | 改款   |
| 长城汽车    | 欧拉芭蕾猫                 | 19.30-22.30 万   | 纯电动            | 紧凑型车    | 2022 年 7 月 12 日上市 | 新车   |
| 奇瑞汽车    | 欧萌达                   | 9.29-12.69 万    | 1.5T 1.6T      | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 12 日上市 | 新车   |
| 北汽汽车制造厂 | BJ 212                | 7.98-10.10 万    | 1.5T 2.0L 2.4T | 小型 SUV  | 2022 年 7 月 13 日上市 | 改款   |
| 上汽集团    | 名爵 ZS                 | 8.58-9.98 万     | 1.5L           | 小型 SUV  | 2022 年 7 月 13 日上市 | 改款   |
| 上汽大众斯柯达 | 柯迪亚克                  | 18.69-24.39 万   | 2.0T           | 中型 SUV  | 2022 年 7 月 13 日上市 | 改款   |
| 一汽丰田    | 威驰 FS                 | 7.18-9.28 万     | 1.5L           | 小型车     | 2022 年 7 月 13 日上市 | 改款   |
| 北汽新能源   | 极狐 阿尔法 T (ARCFox α T) | 24.23-32.53 万   | 纯电动            | 中型 SUV  | 2022 年 7 月 13 日上市 | 新车   |
| 北汽新能源   | 极狐 阿尔法 S (ARCFox α S) | 24.73-42.99 万   | 纯电动            | 中大型车    | 2022 年 7 月 13 日上市 | 新车   |
| 厦门金龙联合  | 龙耀 8L                 | 24.87 万         | 油电混合           | 轻客      | 2022 年 7 月 13 日上市 | 新车   |
| DS 汽车   | DS 7                  | 22.99-31.99 万   | 1.6T           | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 14 日上市 | 改款   |
| 广汽埃安    | AION Y                | 13.76-18.98 万   | 纯电动            | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 14 日上市 | 改款   |
| 北京越野    | 北京 BJ40               | 15.98-26.99 万   | 2.0T 2.3T      | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 15 日上市 | 改款   |
| 东风英菲尼迪  | 英菲尼迪 Q50L             | 26.48-38.98 万   | 2.0T           | 中型车     | 2022 年 7 月 15 日上市 | 改款   |
| 东风英菲尼迪  | 英菲尼迪 QX50             | 33.38-46.98 万   | 2.0T           | 中型 SUV  | 2022 年 7 月 15 日上市 | 改款   |
| 梅赛德斯    | 迈巴赫 S 级               | 146.80-399.80 万 | 3.0T 4.0T 6.0T | 大型车     | 2022 年 7 月 15 日上市 | 改款   |
| 奇瑞捷豹路虎  | 捷豹 XFL                | 39.98-49.98 万   | 2.0T           | 中大型车    | 2022 年 7 月 15 日上市 | 改款   |
| 奇瑞捷豹路虎  | 捷豹 XEL                | 29.98-38.08 万   | 2.0T           | 中型车     | 2022 年 7 月 15 日上市 | 改款   |
| 一汽丰田    | 亚洲狮                   | 14.18-17.98 万   | 2.0L           | 紧凑型车    | 2022 年 7 月 15 日上市 | 改款   |
| 一汽奔腾    | 奔腾 B70S               | 10.99-14.29 万   | 1.5T 2.0T      | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 15 日上市 | 新车   |
| 东风汽车    | 纳米 BOX                | 6.60-7.20 万     |                | 小型 SUV  | 2022 年 7 月 17 日上市 | 新车   |
| 吉利汽车    | 星瑞                    | 11.37-15.27 万   | 2.0T           | 紧凑型车    | 2022 年 7 月 18 日上市 | 改款   |
| 比亚迪     | 海豹                    | 21.28-28.98 万   | 纯电动            | 中型车     | 2022 年 7 月 18 日上市 | 新车   |
| 长安福特    | 探险者                   | 30.98-39.98 万   | 2.3T           | 中大型 SUV | 2022 年 7 月 19 日上市 | 改款   |
| 长城汽车    | 拿铁 DHT-PHEV           | 暂无报价            | 暂无信息           | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 25 日上市 | 新车   |
| 一汽红旗    | 红旗 H5                 | 14.58-19.08 万   | 1.5T 1.8T 2.0T | 中型车     | 2022 年 7 月 26 日上市 | 垂直换代 |
| 北汽汽车    | 北京 魔方                 | 10.29-15.39 万   | 1.5T           | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 28 日上市 | 新车   |

|         |                       |                 |                 |         |                   |      |
|---------|-----------------------|-----------------|-----------------|---------|-------------------|------|
| 北汽瑞翔    | 北汽瑞翔 X5               | 7.38-12.38 万    | 1.5T            | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 11 日上市 | 改款   |
| 新吉奥汽车   | 吉奥帅舰                  | 15.58 万         | 纯电动             | 微卡      | 2022 年 7 月 11 日上市 | 新车   |
| 华晨鑫源    | 金杯 T50                | 4.98-5.28 万     | 1.5L 1.6L       | 微卡      | 2022 年 7 月 12 日上市 | 改款   |
| 华晨鑫源    | 金杯 T52                | 4.88-5.58 万     | 1.5L 1.6L       | 微卡      | 2022 年 7 月 12 日上市 | 改款   |
| 长城汽车    | 欧拉芭蕾猫                 | 19.30-22.30 万   | 纯电动             | 紧凑型车    | 2022 年 7 月 12 日上市 | 新车   |
| 奇瑞汽车    | 欧萌达                   | 9.29-12.69 万    | 1.5T 1.6T       | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 12 日上市 | 新车   |
| 北汽汽车制造厂 | BJ 212                | 7.98-10.10 万    | 1.5T 2.0L 2.4T  | 小型 SUV  | 2022 年 7 月 13 日上市 | 改款   |
| 上汽集团    | 名爵 ZS                 | 8.58-9.98 万     | 1.5L            | 小型 SUV  | 2022 年 7 月 13 日上市 | 改款   |
| 上汽大众斯柯达 | 柯迪亚克                  | 18.69-24.39 万   | 2.0T            | 中型 SUV  | 2022 年 7 月 13 日上市 | 改款   |
| 一汽丰田    | 威驰 FS                 | 7.18-9.28 万     | 1.5L            | 小型车     | 2022 年 7 月 13 日上市 | 改款   |
| 北汽新能源   | 极狐 阿尔法 T (ARCFox α T) | 24.23-32.53 万   | 纯电动             | 中型 SUV  | 2022 年 7 月 13 日上市 | 新车   |
| 北汽新能源   | 极狐 阿尔法 S (ARCFox α S) | 24.73-42.99 万   | 纯电动             | 中大型车    | 2022 年 7 月 13 日上市 | 新车   |
| 厦门金龙联合  | 龙耀 8L                 | 24.87 万         | 油电混合            | 轻客      | 2022 年 7 月 13 日上市 | 新车   |
| DS 汽车   | DS 7                  | 22.99-31.99 万   | 1.6T            | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 14 日上市 | 改款   |
| 广汽埃安    | AION Y                | 13.76-18.98 万   | 纯电动             | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 14 日上市 | 改款   |
| 北京越野    | 北京 BJ40               | 15.98-26.99 万   | 2.0T 2.3T       | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 15 日上市 | 改款   |
| 东风英菲尼迪  | 英菲尼迪 Q50L             | 26.48-38.98 万   | 2.0T            | 中型车     | 2022 年 7 月 15 日上市 | 改款   |
| 东风英菲尼迪  | 英菲尼迪 QX50             | 33.38-46.98 万   | 2.0T            | 中型 SUV  | 2022 年 7 月 15 日上市 | 改款   |
| 梅赛德斯    | 迈巴赫 S 级               | 146.80-399.80 万 | 3.0T 4.0T 6.0T  | 大型车     | 2022 年 7 月 15 日上市 | 改款   |
| 奇瑞捷豹路虎  | 捷豹 XFL                | 39.98-49.98 万   | 2.0T            | 中大型车    | 2022 年 7 月 15 日上市 | 改款   |
| 奇瑞捷豹路虎  | 捷豹 XEL                | 29.98-38.08 万   | 2.0T            | 中型车     | 2022 年 7 月 15 日上市 | 改款   |
| 一汽丰田    | 亚洲狮                   | 14.18-17.98 万   | 2.0L            | 紧凑型车    | 2022 年 7 月 15 日上市 | 改款   |
| 一汽奔腾    | 奔腾 B70S               | 10.99-14.29 万   | 1.5T 2.0T       | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 15 日上市 | 新车   |
| 东风汽车    | 纳米 BOX                | 6.60-7.20 万     |                 | 小型 SUV  | 2022 年 7 月 17 日上市 | 新车   |
| 吉利汽车    | 星瑞                    | 11.37-15.27 万   | 2.0T            | 紧凑型车    | 2022 年 7 月 18 日上市 | 改款   |
| 长安福特    | 探险者                   | 30.98-39.98 万   | 2.3T            | 中大型 SUV | 2022 年 7 月 19 日上市 | 改款   |
| 长城汽车    | 拿铁 DHT-PHEV           | 22.90-26.30 万   | 油电混合            | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 25 日上市 | 新车   |
| 一汽红旗    | 红旗 H5                 | 14.58-19.08 万   | 1.5T 1.8T 2.0T  | 中型车     | 2022 年 7 月 26 日上市 | 垂直换代 |
| 北汽汽车    | 北京 魔方                 | 10.29-15.39 万   | 1.5T            | 紧凑型 SUV | 2022 年 7 月 28 日上市 | 新车   |
| 林肯(进口)  | 领航员                   | 109.80-142.80 万 | 109.80-142.80 万 | 大型 SUV  | 2022 年 7 月 29 日上市 | 改款   |
| 比亚迪     | 海豹                    | 20.98-28.68 万   | 纯电动             | 中型车     | 2022 年 7 月 29 日上市 | 新车   |
| 合众汽车    | 哪吒 S                  | 33.88 万         | 纯电动             | 中大型车    | 2022 年 7 月 31 日上市 | 新车   |

资料来源：太平洋汽车，国信证券经济研究所整理

表 14: 重点公司盈利预测及估值 (截至 8 月 4 日)

| 公司<br>代码  | 公司<br>名称 | 投资<br>评级 | 昨收盘<br>(元) | 总市值<br>(亿元) | 2021A | EPS<br>2022E | 2023E | 2021A | PE<br>2022E | 2023E |
|-----------|----------|----------|------------|-------------|-------|--------------|-------|-------|-------------|-------|
| 002594.SZ | 比亚迪      | 买入       | 326.80     | 9,514       | 1.05  | 3.57         | 9.71  | 311   | 92          | 34    |
| 601633.SH | 长城汽车     | 买入       | 32.47      | 2,989       | 0.73  | 0.93         | 1.42  | 44    | 35          | 23    |
| 0175.HK   | 吉利汽车     | 增持       | 18.22      | 1,826       | 0.48  | 0.66         | 0.87  | 38    | 28          | 21    |
| 601238.SH | 广汽集团     | 买入       | 14.98      | 1,568       | 0.71  | 1.13         | 1.25  | 21    | 13          | 12    |
| 000625.SZ | 长安汽车     | 买入       | 18.20      | 1,806       | 1.19  | 1.25         | 1.52  | 15    | 15          | 12    |
| 600660.SH | 福耀玻璃     | 买入       | 38.93      | 1,016       | 1.21  | 1.83         | 2.19  | 32    | 21          | 18    |
| 603596.SH | 伯特利      | 买入       | 97.79      | 400         | 1.24  | 1.59         | 2.32  | 79    | 62          | 42    |
| 002906.SZ | 华阳集团     | 买入       | 53.10      | 253         | 0.63  | 0.91         | 1.19  | 84    | 58          | 45    |
| 601799.SH | 星宇股份     | 买入       | 169.78     | 485         | 3.32  | 4.94         | 6.36  | 51    | 34          | 27    |
| 002920.SZ | 德赛西威     | 买入       | 187.00     | 1,038       | 1.50  | 2.39         | 3.29  | 125   | 78          | 57    |
| 603786.SH | 科博达      | 买入       | 67.20      | 272         | 0.97  | 1.32         | 1.87  | 69    | 51          | 36    |
| 601966.SH | 玲珑轮胎     | 买入       | 28.26      | 417         | 0.57  | 0.69         | 1.42  | 50    | 41          | 20    |
| 601311.SH | 骆驼股份     | 买入       | 11.26      | 132         | 0.71  | 0.87         | 1.03  | 16    | 13          | 11    |
| 601689.SH | 拓普集团     | 增持       | 81.71      | 900         | 0.92  | 1.59         | 2.15  | 89    | 51          | 38    |
| 688533.SH | 上声电子     | 增持       | 76.62      | 123         | 0.44  | 0.92         | 1.56  | 174   | 83          | 49    |
| 603982.SH | 泉峰汽车     | 买入       | 28.81      | 58          | 0.61  | 0.83         | 1.25  | 47    | 35          | 23    |

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

| 类别         | 级别 | 说明                         |
|------------|----|----------------------------|
| 股票<br>投资评级 | 买入 | 股价表现优于市场指数 20%以上           |
|            | 增持 | 股价表现优于市场指数 10%-20%之间       |
|            | 中性 | 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间   |
|            | 卖出 | 股价表现弱于市场指数 10%以上           |
| 行业<br>投资评级 | 超配 | 行业指数表现优于市场指数 10%以上         |
|            | 中性 | 行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间 |
|            | 低配 | 行业指数表现弱于市场指数 10%以上         |

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032