



Research and  
Development Center

# 汽车行业周报 (2022.8.8-8.13): 7月销量同比增长 亮眼, 小米展示自动驾驶技术

汽车

2022年08月14日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师  
执业编号: S1500522060001  
联系电话: 13816900611  
邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 汽车行业周报 (8.8-8.13): 7月销量同比增长亮眼, 小米展示自动驾驶技术

2022年08月14日

### 本期内容提要:

- **本周汽车板块涨幅居中。**本周(8.8-8.13)汽车板块上涨2.60%，居中信一级行业第18，跑赢沪深300(0.82%)指数1.77pct，跑赢上证指数(1.55%)指数1.05pct。**零部件板块表现较好，乘用车板块小幅下跌。**本周汽车零部件II上涨2.87%，摩托车及其他II上涨2.52%，汽车销售及服务II上涨2.61%，乘用车下跌0.37%，商用车上涨2.17%。**个股方面**，乘用车板块北汽蓝谷、一汽解放涨幅靠前，分别上涨为2.88%、2.03%；商用车板块宇通客车、ST曙光涨幅靠前，涨幅分别达9.36%、8.82%；零部件板块共15只个股周涨幅超10%，其中南方精工、常青股份涨幅靠前，分别上涨33.56%、33.54%。
- **8月行业生产能力有望充分释放，淡季不淡。**8月1-7日，乘用车市场零售28.5万辆，同比增长21%，环比上周下降57%，较上月同期增长3%；乘用车批发27.9万辆，同比增长18%，环比上周下降69%，较上月同期下降2%。从供给端来看，8月份供给将恢复常态。上海地区是处于全国汽车制造的核心枢纽地位，长三角7月初疫情冲击不大，结合历次疫情汽车产业保供经验积累，全国汽车生产能力有望得到充分释放。
- **车企公布7月销量数据，比亚迪销量表现亮眼。**传统车企方面，广汽集团7月销售汽车22万辆，同比+22%；上汽集团7月销售汽车50万辆，同比增长44%；比亚迪7月总销量为16万辆，同比+222%；长安汽车7月销售汽车20万辆，同比+11.15%，长城汽车7月销售汽车10万辆，同比+11.32%；吉利汽车7月销售汽车12.3万辆，同比+24%。造车新势力方面，广汽埃安7月销量25033辆，同比+138%；零跑汽车7月销量12044辆，同比+177%；小鹏汽车7月销量11524辆，同比+43%；理想汽车7月销量10422辆，同比+21%；蔚来汽车7月销量10052辆，同比+27%；赛力斯7月新能源汽车销量13291辆，同比+317%。
- **小米展示自动驾驶技术，团队已超500人，首期将投放140多辆测试车。**8月11日，小米集团创始人、董事长雷军首度公开了小米自动驾驶的最新研发进展。小米已经组建了超过500人的团队，并制定了全栈自研算法的技术战略，目标在2024年进入行业第一阵营，第一期小米将投入超过140辆自动驾驶测试车，陆续在全国进行研发验证工作。小米也在致力于对产业长期的规划和布局，并投资了大量自动驾驶产业链上下游企业，涉及芯片、传感器等核心部件，相关投资总金额近20亿元。
- **本周上游原材料价格继续低位小幅反弹。**铜均价周环比+4.25%，铝均价周环比+0.54%，天然橡胶均价周环比+0.4%，冷轧板均价周环比

+1.1%，聚丙烯均价周环比+1.03%，碳酸锂均价周环比+0.95%。

➤ **投资建议：**在复工复产+政策周期刺激下，汽车行业需求有望于疫情后回补，行业拐点向上时刻或已经来临，6月起已逐步迈入供需两旺阶段，下半年汽车产销增速有望持续上行，叠加原材料价格或逐步企稳回落，汽车板块利润率、ROE有望反转向上。建议关注两大主线：

1、β复苏：受益于政策拉动、行业景气度向上的强β龙头，整车—【长安汽车、长城汽车、广汽集团、上汽集团】等；零部件—【福耀玻璃、星宇股份、华域汽车】等。

2、α成长：在智能化电动化领域布局较多，有望穿越周期获得成长的细分赛道龙头，如：（1）整车：处于强产品周期，在手订单充沛，产能有望爬坡的【比亚迪】。（2）零部件：优选产品技术不断升级、单车价值量保持增长、渗透率持续提升的智能电动优质赛道：①智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】②线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；③一体化压铸【广东鸿图、文灿股份、爱柯迪】；④热管理【银轮股份】⑤机电电控【欣锐科技、英博尔】等。

➤ **风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

## 目 录

1、 行情回顾 .....	5
1.1 本周汽车板块涨幅居中，零部件板块表现较好 .....	5
2、 行业要闻 .....	6
2.1 国际快讯 .....	6
2.2 国内速递 .....	7
3、 重点公司 .....	8
3.1 本周重点公司公告 .....	9
3.2 重点公司上半年业绩预计 .....	9
4、 数据跟踪 .....	10
4.1 部分车企7月销量 .....	10
4.2 8月乘用车市场周度数据 .....	10
4.3 原材料：价格继续低位小幅反弹 .....	11
4.4 本周人民币汇率基本持平 .....	12
5、 新车上市情况 .....	13
5.1 本周新车型发布一览 .....	13
6、 近期重点报告 .....	14
7、 行业评级 .....	30
8、 风险因素 .....	30

## 表 目 录

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：% .....	6
表 2：本周行业公司公告 .....	9
表 3：重点公司上半年净利润预计（单位：亿元） .....	9
表 4：8月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆） .....	11
表 5：本周上市新车一览 .....	14

## 图 目 录

图 1：中信一级行业周度（8.8-8.13）涨跌幅（单位：%） .....	5
图 2：汽车行业子板块周度（8.8-8.13）涨跌幅（单位：%） .....	5
图 3：2015年至今汽车板块市盈率 .....	6
图 4：8月乘联会口径日均零售概况 .....	11
图 5：8月乘联会口径日均批发概况 .....	11
图 6：长江有色均价：铜 .....	12
图 7：中铝价格数据 .....	12
图 8：天然橡胶价格数据 .....	12
图 9：冷轧板（1mm）价格数据 .....	12
图 10：聚丙烯价格 .....	12
图 11：价格：碳酸锂 99.5%电：国产 .....	12
图 12：2020年以来人民币汇率变化 .....	13

## 1、行情回顾

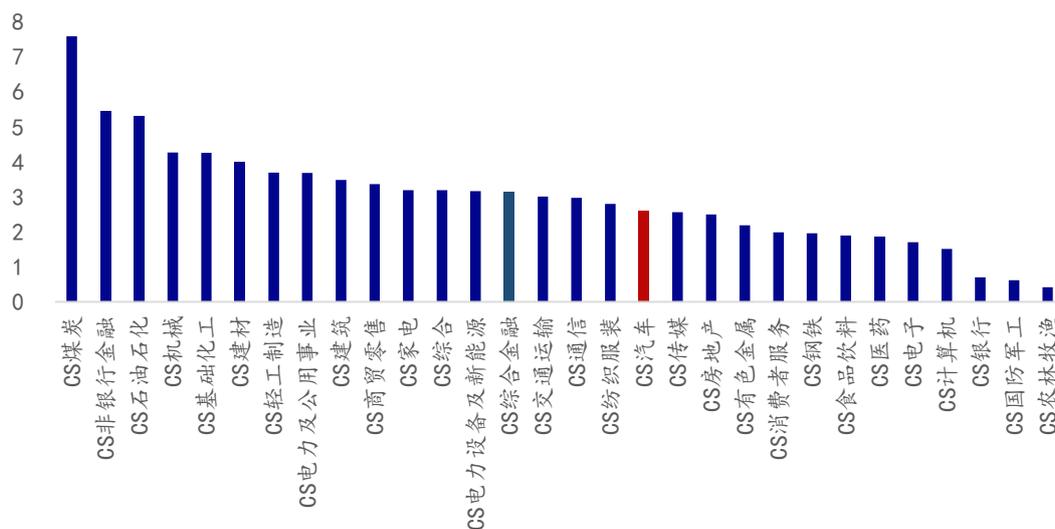
### 1.1 本周汽车板块涨幅居中，零部件板块表现较好

**本周汽车板块涨幅居中。**本周（8.8-8.13）汽车板块上涨 2.60%，居中信一级行业第 18，跑赢沪深 300（0.82%）指数 1.77pct，跑赢上证指数（1.55%）指数 1.05pct。

**零部件板块表现较好，乘用车板块小幅下跌。**本周汽车零部件 II 上涨 2.87%，摩托车及其他 II 上涨 2.52%，汽车销售及服务 II 上涨 2.61%，乘用车下跌 0.37%，商用车上涨 2.17%。

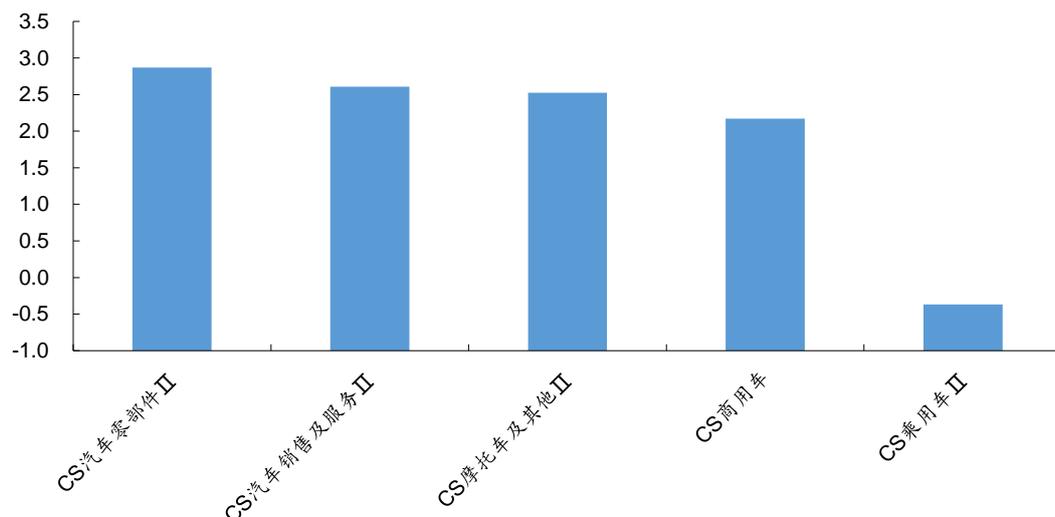
**个股方面，**乘用车板块北汽蓝谷、一汽解放涨幅靠前，分别上涨为 2.88%、2.03%；商用车板块宇通客车、ST 曙光涨幅靠前，涨幅分别达 9.36%、8.82%；零部件板块共 15 只个股周涨幅超 10%，其中南方精工、常青股份涨幅靠前，分别上涨 33.56%、33.54%。

图 1：中信一级行业周度（8.8-8.13）涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：汽车行业子板块周度（8.8-8.13）涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 3：2015 年至今汽车板块市盈率**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

**表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%**

子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 5	子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 10
乘用车	600733.SH	北汽蓝谷	2.88	零部件	002553.SZ	南方精工	33.56
	000800.SZ	一汽解放	2.03		603768.SH	常青股份	33.54
	600104.SH	上汽集团	1.93		300893.SZ	松原股份	29.84
	000927.SZ	中国铁物	1.81		603997.SH	继峰股份	19.33
	000572.SZ	海马汽车	1.01		603922.SH	金鸿顺	17.69
商用车	600066.SH	宇通客车	9.36		603701.SH	德宏股份	17.52
	600303.SH	ST 曙光	8.82		002213.SZ	大为股份	16.25
	600213.SH	亚星客车	6.12		603085.SH	天成自控	15.81
	000957.SZ	中通客车	5.07		301181.SZ	标榜股份	15.06
	600609.SH	金杯汽车	3.17		002328.SZ	新朋股份	14.44

资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 2、行业要闻

### 2.1 国际快讯

**拜登签署《芯片和科学法案》。**美国总统拜登 9 日在白宫签署《芯片和科学法案》。该法案对美本土芯片产业提供巨额补贴，并要求任何接受美方补贴的公司必须在美国本土制造芯片。白宫当天发布声明称，该法案将为美国半导体研发、制造以及劳动力发展提供 527 亿美元。其中 390 亿美元将用于半导体制造业的激励措施，20 亿美元用于汽车和国防系统使用的传统芯片。此外，在美国建立芯片工厂的企业将获得 25% 的减税。（来源：中国新闻网）

**印尼与特斯拉签署 50 亿美元电池材料采购合同。**印度尼西亚官员 8 日透露，美国电动汽车制造商特斯拉已经签署了一纸价值约 50 亿美元的合同，从印尼的镍加工公司购买电池材料。拥有重要镍资源的印尼，近期一直试图吸引特斯拉在印尼建立生产设施。印尼总统佐科今

年早些时候会见了特斯拉首席执行官马斯克，希望该公司到印尼投资。印尼海洋与投资事务统筹部长卢胡特·潘查伊坦在接受访问时说：“我们仍在与特斯拉持续谈判……他们已经开始从印尼购买两种优质产品。”他说，特斯拉与一家镍加工公司签署了一份为期五年的合同。这种镍材料将用于特斯拉的锂电池。（来源：参考网）

**现代氢燃料电池重卡正式进军德国市场。**现代汽车宣布将氢燃料电池重卡 XCIENT Fuel Cell 出口至欧洲最大的商用车市场德国。在德国联邦数字与交通部(BMDV)的环保商用车补贴政策的支持下，现代汽车计划向7家德国物流公司、制造企业和零售公司供应27辆氢燃料电池重卡 XCIENT Fuel Cell。同时，这也是现代汽车氢燃料重卡 XCIENT Fuel Cell 继出口瑞士之后再一次出口欧洲。现代氢能移动出行德国股份有限公司(HHMG)将加强对当地各企业的推广活动，通过构建服务网络等方式，打造德国氢能生态系统。继瑞士、德国之后，现代汽车计划未来将氢燃料电池重卡 XCIENT Fuel Cell 的供应扩展至奥地利、丹麦、法国、荷兰等欧洲各国。（来源：中国卡车网）

**起亚在俄罗斯召回 10.5 万辆 Rio。**盖世汽车讯，俄罗斯政府监管机构宣布，由于安全气囊可能出现故障，韩国汽车制造商起亚的俄罗斯子公司宣布从8月8日开始，在该国召回超过10万辆汽车。俄罗斯联邦技术规范和计量机构 Rosstandard 表示，受本次召回影响的车型为2013年至2018年期间在俄罗斯圣彼得堡(St Petersburg)的现代汽车集团工厂装配的起亚 Rio 车型。Rosstandard 在一份声明中表示：“此次车辆召回的原因是仪表盘上的 SRS 警告灯会亮起。安全气囊模块内部可能存在故障。”（来源：盖世汽车）

**马勒&西门子将合作开发无线充电系统。**马勒集团近年来加大了无线充电领域的研发力度，其中包括两个获得德国联邦经济事务与气候行动部(BMWK)支持的项目：一个项目致力于通过多方合作开发一种电动车感应式充电系统；另一个项目旨在开发感应系统电磁兼容性的标准化测量方法。马勒集团已经向市场推出了一种有线充电解决方案：充必德(chargeBIG)。该系统特别适合停车时间较长的应用场景，比如公司停车场、机场、大型住宅社区等等。以技术创新为导向的马勒集团日前与西门子公司就电动车无线充电领域的合作签署了意向书。未来，双方将对全套充电设施和车辆匹配系统进行共同的开发与测试。此项目的关键目标之一，便是推动感应充电技术标准的建立。（来源：汽车之家）

## 2.2 国内速递

**广汽集团：拟设立电驱科技公司，项目总投资 21.6 亿元。**广汽集团8月11日晚间公告，公司与全资子公司广汽乘用车有限公司及控股子公司广汽埃安新能源汽车有限公司按持股23%、26%、51%的比例设立电驱科技公司，开展自主 IDU 电驱系统及 GMC 混动机电耦合系统产业化项目建设，项目总投资21.6亿元，其中项目公司注册资本为9亿元，资金来源由各企业自筹。（来源：Wind）

**李瑞峰将升任 CGO，统管长城汽车品牌业务。**基于公司战略发展需要，为公司长期持续的稳定发展打下基础，完善规范公司治理模式及运作机制，长城汽车对经营管理团队进行了调整。长城汽车股份有限公司高级副总裁兼销售公司总经理、魏牌 CEO 李瑞峰将升任长城

汽车股份有限公司 CGO (首席增长官), 统管公司品牌业务。李瑞峰于 2003 年加入长城汽车, 拥有近 20 年的汽车营销经验。同时, 长城汽车还将取消轮值总裁制度, 长城汽车股份有限公司 CEO 将由现任长城汽车股份有限公司总经理穆峰担任。穆峰于 2007 年加入长城汽车, 先后担任长城汽车轮值总裁、总经理等职务, 主要负责技术研发等业务。(来源: 财经网)

**北京出台新能源汽车充换电设施发展规划。**北京市城市管理委员会印发了《“十四五”时期北京市新能源汽车充换电设施发展规划》的通知, 对北京市 2021-2025 年期间的新能源汽车充换电设施建设提出了部署。《通知》明确, 到 2025 年, 北京市将基本建成与 200 万辆新能源汽车发展相匹配、充换电设施高效有序利用、跨部门一体化协同、行业实现数智化升级的充换电设施体系, 全市将建立一个覆盖全市的设施网络, 支撑 200 万辆新能源汽车充换电需求。(来源: 汽车之家)

**比亚迪宣布进入泰国乘用车市场。**比亚迪已于 8 月 8 日携手 Rê VER Automotive 在曼谷召开品牌发布会, 宣布正式进入泰国乘用车市场。比亚迪指出, 近年来, 泰国电动汽车市场迎来爆发性增长。目前, 全球有近 30 家汽车制造商进入泰国市场, 相关从业人员达 10 万人。按照泰国政府计划, 到 2030 年, 泰国电动汽车产量预计将占到汽车总产量的 30%, 泰国或将成为东南亚重要的新能源汽车市场中心, 这为比亚迪进入泰国市场提供了前所未有的契机。(来源: 盖世汽车)

**2025 年山东行政事业单位将全采购新能源汽车。**近日, 山东省机关事务局、省财政厅联合出台《关于加快推进全省行政事业单位新能源汽车推广应用的指导意见》。《意见》明确, 加快推进新能源汽车推广应用, 要坚持多措并举, 加大力度合理配置、使用新能源汽车, 有效解决公务出行保障难、新能源汽车推广不平衡等问题, 到 2025 年, 除特殊工作要求外, 全省行政事业单位新能源汽车采购占比达到 100%, 实现公务出行“绿色低碳、环保节约”的目标。(来源: 财经网)

**雷军: 小米自动驾驶团队已超 500 人, 首期将投放 140 多辆测试车。**8 月 11 日, 小米集团创始人、董事长雷军首度公开了小米自动驾驶的最新研发进展。据悉, 小米已经组建了超过 500 人的精英团队, 并制定了全栈自研算法的技术战略, 目标在 2024 年进入行业第一阵营, 第一期小米将投入超过 140 辆自动驾驶测试车, 陆续在全国进行研发验证工作。雷军表示, 小米在自动驾驶领域首期规划投入 33 亿元研发费用, 并积极招募行业顶尖人才。目前的 500 多人精英团队, 也包括了此前通过全资收购深动科技获取的人才, 整体涵盖自动驾驶硬件、感知规控算法、高精定位等领域的 50 位顶级专家。与此同时, 小米也在积极推动自动驾驶部门与集团内其他部分的协同合作, 包括人工智能实验室、小爱团队、手机相机部等。另外, 小米也在致力于对产业长期的规划和布局, 并投资了大量自动驾驶产业链上下游企业, 涉及芯片、传感器等核心部件, 相关投资总金额近 20 亿元。(来源: 盖世汽车)

### 3、重点公司

### 3.1 本周重点公司公告

表 2：本周行业公司公告

公告时间	公司	公告类型	公告摘要
2022.8.10	长安汽车	产销快报	重庆长安汽车股份有限公司 2022 年 7 月总产量为 200371 辆，同比增长 11.15%。总销量为 177941，同比增长 12.91%。自主品牌新能源 7 月销量 23,396 辆，同比增加 84.21%；
2022.8.12	伯特利	可转债转债转股	伯特利公司实际控制人袁永彬先与其一致行动人伯特利投资分别通过大宗交易方式及集中竞价交易方式于 2022 年 1 月 10 日-2022 年 8 月 11 日减持伯特利转债共计 902,000 张，占发行总量的 10%。持有数占发行比例由 28.53% 减至 18.53%。
2022.8.11	旭升股份	可转债转债转股	旭升股份公司实际控制人徐旭东先生及其实际控制的旭晟控股于 2022 年 8 月 8 日至 2022 年 8 月 10 日通过大宗交易方式减持“升 21 转债”共计 1,350,000 张，占发行总量的 10.00%。持有数占发行比例由 25.37% 减至 15.37%。
2022.8.10	中鼎股份	资金投向	安徽中鼎密封件股份有限公司公告，公司成为美国某头部新势力企业（限于保密协议，无法披露其名称）新平台项目热管理管路总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 5.5 年，生命周期总金额约为 2.08 亿元。
2022.8.9	江淮汽车	产销快报	江淮汽车集团股份有限公司 2022 年 7 月总产量为 46604 辆，同比增长 19.92%，其中产 SUV20711 辆，同比增长 33.76%，产 MPV1506 辆，同比减少 37.85%，产轿车 6005 辆，同比增长 139.15%，产轻型客车 15089 辆，同比增长 10.72%，产中型客车 1098 辆，同比减少 15.67%，产重型客车 1118 辆，同比减少 54.05%，其中纯电动乘用车 17346 辆，同比增长 19.92%。总销量为 43766 辆，同比增长 11.55%，其中销 SUV18685 辆，同比增长 5%，销 MPV1286 辆，同比减少 46.44%，销轿车 5873 辆，同比增长 114.89%，销轻型客车 15228 辆，同比增长 26.85%，销中型客车 1006 辆，同比增长 21.64%，销重型客车 801 辆，同比减少 65.71%，其中纯电动乘用车 17212 辆，同比增长 43.35%。
2022.8.11	一汽解放	产销快报	一汽解放集团股份有限公司 2022 年 7 月总产量为 9313 辆，同比减少 63.95%，其中产重型货车 6829 辆，同比减少 69.73%，产中型货车 810 辆，同比增长 43.55%，产轻型货车 1674 辆，同比减少 51.00%。总销量为 11058 辆，同比减少 69.02%，其中销重型客车 7077 辆，同比减少 72.34%，销中型客车 1192 辆，同比增长 13.73%，销轻型客车 2789 辆，同比减少 79.10%。
2022.8.9	长城汽车	产销快报	长城汽车股份有限公司 2022 年 7 月总产量为 102226 辆，同比增长 15.02%，其中产哈弗品牌 59438 辆，同比增长 2.92%，产 WEY 品牌 2837 辆，同比减少 10.59%，产长城皮卡 18550 辆，同比增长 18.45%，产欧拉品牌 8949 辆，同比增长 24.26%，产坦克品牌 5090 辆，同比增长 144.64%。总销量为 101920 辆，同比增长 11.32%，其中产哈弗品牌 61279 辆，同比增长 7.14%，销 WEY 品牌 3034 辆，同比减少 24.26%，销长城皮卡 16305 辆，同比减少 7.53%，销欧拉品牌 8829 辆，同比增长 21.76%，销坦克品牌 12473 辆，同比增长 128.03%。
2022.8.12	爱柯迪	资金投向	爱柯迪（安徽）新能源以人民币 45,095,832.00 元竞得安徽省含山经济开发区（西区）地块 221,058 平方米的国有建设用地使用权。资金来源：自有资金
2022.8.11	上声电子	资金投向	苏州上声电子股份有限公司 2022 年 8 月 11 日发布报告，拟定向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 52,000 万元（含本数）。拟使用募集资金 42,000 万元用于汽车音响系统及相关电子产品项目，由全资子公司在安徽省合肥经济技术开发区投资建设高性能汽车声学产品生产基地，项目总投资 55,395.12 万元，建设期 2 年。另外 10,000 万元募集资金拟用于补充流动资金。

资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

### 3.2 重点公司上半年业绩预计

表 3：重点公司上半年净利润预计（单位：亿元）

上市公司	2022H1 预计	同比	2022Q1	同比	2022Q2 预计	同比
中国重汽	3.0 到 3.5	下降 65%-70%	1.8	下降 79%	1.2 到 1.7	下降 74%-82%
广东鸿图	2.2 到 2.3	增长 65%-75%	0.8	增长 4%	1.4 到 1.5	增长 75%-88%
小康股份	-17.6 到 -16.0	下降 125%-148%	-11.2	下降 86%	-6.4 到 -4.8	下降 353%-504%
泉峰汽车	-0.23 到 -0.19	下降 124%-129%	0.18	下降 63%	-0.41 到 -0.37	下降 226%-232%
一汽解放	1.65 到 1.85	下降 94%-95%	4.52	下降 74%	-2.87 到 -2.67	下降 118%-119%
江淮汽车	-7.07	下降 162%	-3.32	下降 289%	-3.75	下降 245%
北汽蓝谷	-22.0 到 -18.0	下降 1%-21%	-9.46	下降 12%	-12.5 到 -8.5	下降 30%-增长 11%
长城汽车	53.0 到 59.0	增长 50%-67%	16.32	下降 0.5%	36.7 到 42.7	增长 94%-126%
宇通客车	-0.8 到 -0.5	下降 134%-155%	-1.18	下降 7%	0.38 到 0.68	下降 73%-85%
比亚迪	28.0 到 36.0	增长 139%-207%	9.12	增长 78%	18.88 到 26.88	增长 45%-107%
文灿股份	1.25 到 1.45	增长 71%-98%	0.79	增长 58%	0.46 到 0.66	增长 100%-187%
长安汽车	50.0 到 62.0	增长 189%-259%	45.33	增长 430%	4.67 到 16.67	下降 51%-增长 75%
拓普集团	6.7 到 7.4	增长 45%-60%	3.99	增长 61%	2.71 到 3.41	增长 26%-59%
均胜电子	-1.1	下降 175%	-3.06	下降 206%	1.96	增长 238%

资料来源：Wind，各公司公告，信达证券研发中心

## 4、数据跟踪

### 4.1 部分车企 7 月销量

#### 4.1.1 传统车企

**广汽集团：**7 月销售汽车 22 万辆，同比+22%，其中新能源汽车 2.7 万辆，同比增长 127%；1-7 月销售汽车 137 万辆，同比增长 14%，其中新能源汽车 14 万辆，同比+121%。

**上汽集团：**7 月销售汽车 50 万辆，同比增长 43.74%，其中新能源汽车 11 万辆，同比增长 118.07%；1-7 月销售汽车 274 万辆，同比增长 3.44%，其中新能源汽车 50 万辆，同比增长 44.89%

**比亚迪：**7 月总销量为 16 万辆，同比增长 222%；1-7 月销售新能源汽车 80 万辆，累计同比增长 292%。

**长安汽车：**7 月销售汽车 20 万辆，同比增长 11.15%，其中新能源汽车 2.3 万辆，同比增长 84.21%。1-7 月销售汽车 132.7 万辆，同比减少 3.78%，其中新能源汽车 10.8 万辆，同比增长 116.34%。

**长城汽车：**7 月销售汽车 10 万辆，同比增长 11.32%。1-7 月销售汽车 63 万辆，同比减少 9.15%。

**吉利汽车：**7 月销售汽车 12.3 万辆，同比增长 24%，其中新能源汽车 3.2 万辆，同比增长 8%。1-7 月销售汽车 73.6 万辆，同比增长 1%。其中新能源汽车 14.2 万，同比增长 387.32%。

#### 4.1.2 造车新势力

**广汽埃安：**7 月销量 25033 辆，同比+138%，环比+4%；1-7 月累计销量 125284 辆，同比+135%。

**零跑汽车：**7 月销量 12044 辆，同比+177%，环比+7%；1-7 月累计交付 77168 辆，同比+185%。

**小鹏汽车：**7 月销量 11524 辆，同比+43%，环比-25%；1-7 月累计交付 80507 辆，同比+108%。

**理想汽车：**7 月销量 10422 辆，同比+21%，环比-20%；1-7 月累计交付 70825 辆，同比+45%。

**蔚来汽车：**7 月销量 10052 辆，同比+27%，环比-22%；1-7 月累计销量 60897 辆，同比+22%。

**哪吒汽车：**7 月销量 14037 辆，同比+134%，环比+7%；1-7 月累计销量 77168 辆，同比+184.6%。

**AITO：**7 月销量 7228 辆，环比+3%；1-7 月问界 M5 累计销量 26348 辆。

**极氪汽车：**7 月交付新车 5022 辆，环比+16%。1-7 月累计交付 30039 辆。

### 4.2 8 月乘用车市场周度数据

**8 月行业生产能力有望充分释放，淡季不淡。**8 月 1-7 日，乘用车市场零售 28.5 万辆，同  
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 10

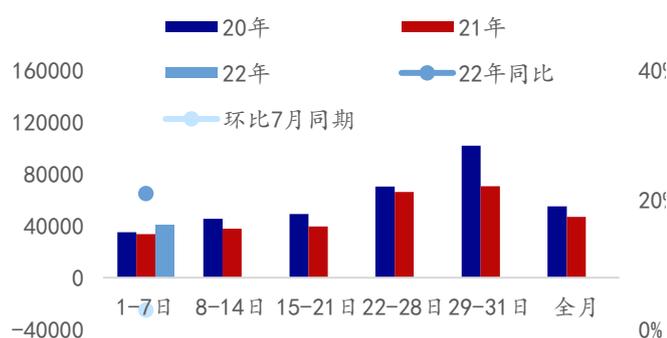
比增长 21%，环比上周下降 57%，较上月同期增长 3%；乘用车批发 27.9 万辆，同比增长 18%，环比上周下降 69%，较上月同期下降 2%。从供给端来看，8 月份供给将恢复常态。上海地区是处于全国汽车制造的核心枢纽地位，长三角 7 月初疫情冲击不大，结合历次疫情汽车产业保供经验积累，全国汽车生产能力有望得到充分释放。

表 4：8 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-28 日	29-31 日	全月
<b>日均零售销量</b>						
20 年	34999	45385	49151	70195	101811	54953
21 年	33708	37673	39547	66183	70589	46824
22 年	40645					
22 年同比	21%					
环比 7 月同期	3%					
<b>日均批发销量</b>						
20 年	36543	40172	53881	81037	85218	56035
21 年	33788	35300	41065	73009	78180	48925
22 年	39913					
22 年同比	18%					
环比 7 月同期	-2%					

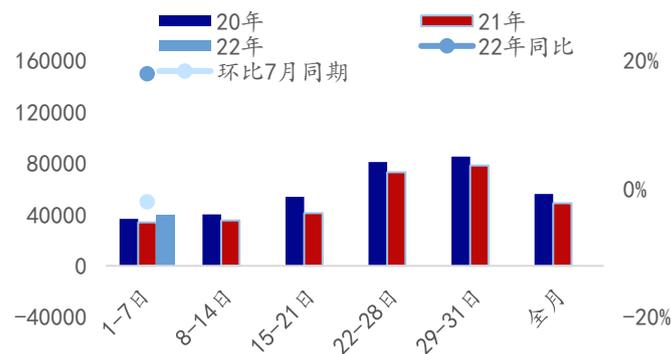
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 4：8 月乘联会口径日均零售概况



资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 5：8 月乘联会口径日均批发概况



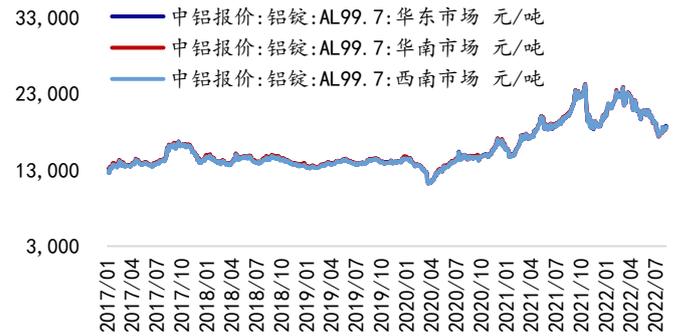
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

### 4.3 原材料：价格继续低位小幅反弹

本周上游原材料价格继续低位小幅反弹。铜均价周环比+4.25%，铝均价周环比+0.54%，天然橡胶均价周环比+0.4%，冷轧板均价周环比+1.1%，聚丙烯均价周环比+1.03%，碳酸锂均价周环比+0.95%。

**图 6: 长江有色均价: 铜**

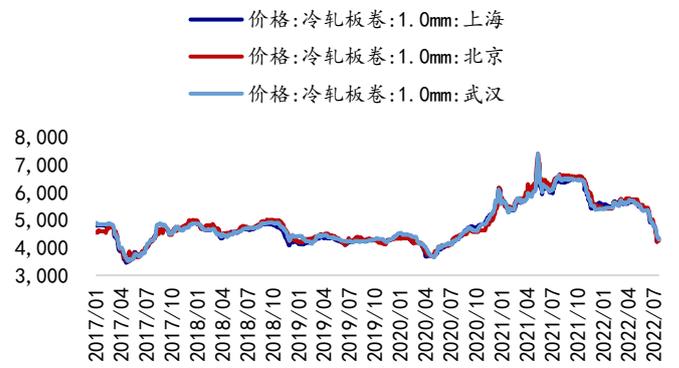

资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

**图 7: 中铝价格数据**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

**图 8: 天然橡胶价格数据**

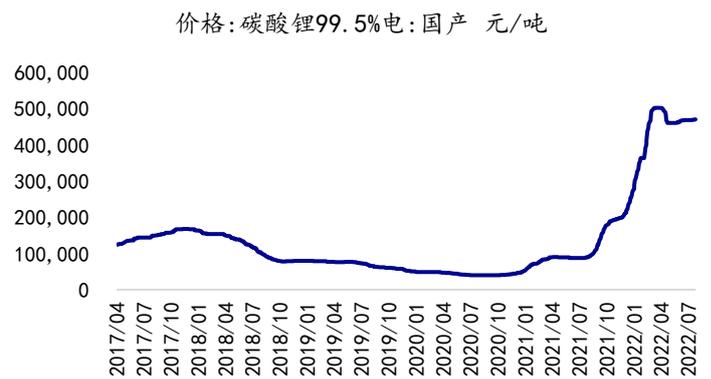

资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

**图 9: 冷轧板 (1mm) 价格数据**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

**图 10: 聚丙烯价格**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

**图 11: 价格:碳酸锂 99.5%电:国产**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

#### 4.4 本周人民币汇率基本持平

图 12: 2020 年以来人民币汇率变化



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 5、新车上市情况

### 5.1 本周新车型发布一览

**表 5：本周上市新车一览**

序号	厂商	车型	上市时间	级别	动力类型	续航/动力	售价（万）	备注
	北京越野	BJ40 刀锋英雄版	8.10	紧凑型 SUV	汽油	2.0T	16.99-19.49	新款
	万象汽车	T01	8.10	微面	纯电动	240	13.58	新款
	长城汽车	哈弗酷狗	8.10	紧凑型 SUV	汽油	1.5T	12.38-14.98	新款
	吉利汽车	缤越	8.9	小型 SUV	汽油	1.5T	9.98-11.98	新款
	奇瑞汽车	瑞虎8 特供版	8.9	中型 SUV	汽油	1.5T	9.78-11.08	改款
	阿维塔科技	阿维塔 11	8.8	中大型 SUV	纯电动	555	34.99-40.99	新款
	东风风行	风行 T5 逐梦版	8.8	紧凑型 SUV	汽油	1.5T	8.99	改款
	领克	领克 01	8.8	紧凑型 SUV	汽油	2.0T	17.98-20.68	新款

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

## 6、近期重点报告

《7月乘用车销量点评：淡季不淡，新能源汽车全年销量有望达到 650 万辆》

**乘联会发布数据：**7月乘用车批发销量 213.4 万辆，同比+40.8%，环比-2.5%；7月乘用车零售销量 181.8 万辆，同比+20.4%，环比-6.5%。

**7月乘用车市场淡季不淡，头部自主品牌表现优异。**7月乘用车批发销量 213.4 万辆，同比+40.8%，环比-2.5%；乘用车零售销量 181.8 万辆，同比+20.4%，环比-6.5%。分品牌看：（1）自主品牌零售 85.0 万辆，同比增长 34.0%，环比增长 4.0%；（2）主流合资品牌零售 74.0 万辆，同比增长 10.0%，环比下降 9%；（3）豪华车零售 22.0 万辆，同比增长 14.0%，环比下降 28.0%。自主品牌在新能源市场获得明显增量，头部企业表现优异，比亚迪、长安汽车、吉利汽车和奇瑞汽车等传统车企品牌份额提升明显。上海车企产销增幅较强，体现产业稳工复产的效果突出。

**新能源汽车销量超预期，我们预计全年销量有望超过 650 万辆。**据乘联会，7月新能源乘用车批发 56.4 万辆，同比增长 123.7%，环比下降 1.1%，在车购税减半政策下，新能源车未受到影响，销量超预期，我们预计全年销量有望超过 650 万辆。其中纯电动批发销量 42.8 万辆，同比增长 109.0%；插电混动销量 13.6 万辆，同比增长 187.2%。厂商新能源批

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 14

发销量突破万辆的企业有 16 家（环比持平，同比增 11 家），占新能源乘用车总量 83.4%。其中：比亚迪 16.2 万辆、上汽通用五菱 5.9 万辆、吉利 3.2 万辆、特斯拉 2.8 万辆、广汽埃安 2.5 万辆、奇瑞汽车 2.5 万辆、长安汽车 2.2 万辆、上汽乘用车 2.0 万辆、上汽大众 1.5 万辆、哪吒汽车 1.4 万辆、一汽大众 1.3 万辆、零跑 1.2 万辆、小鹏汽车 1.2 万辆、长城汽车 1.1 万辆、理想汽车 1.0 万辆、蔚来汽车 1.0 万辆。7 月新能源车厂商批发渗透率 26.4%，同比提升 9.8 个百分点。其中自主品牌新能源车渗透率 45.9%，远高于主流合资品牌的 5.2%。

**我们预计 8 月产销同比有望实现高增长。**据中国汽车流通协会，7 月汽车消费指数 81.6，同比+36.9%，环比+1.1%。随着汽车供应逐步恢复，7 月经销商库存预警指数 54.4%，同比+2.1 PCT，环比+4.9 PCT。由于 2021 年 8 月的缺芯严重导致销量基数较低，我们预计今年 8 月产销同比有望实现高增长，可实现淡季不淡的良好局面。从供给端来看，7 月燃油车市场推出 44 款新车型，其中有 25 款符合消费升级的 2.0 升排量车型，占比 57%；而上半年的 2.0 升排量车型占比是 28%，有望推动车市实现较高的产销增量。目前油价持续高位，叠加各主流厂商的推广积极性处于高位，新能源车市场有望全面加速，尤其看好自主品牌高性价比电动车持续放量。

**投资建议：**8 月行业有望延续“淡季不淡”，随疫情控制日趋稳定，各地产能释放顺畅，20 余款符合 2.0 升排量新车型推出，金九银十旺季及政策刺激效力显现，同时新能源汽车有望超预期增长，汽车行业有望延续高景气。

**风险因素：**疫情反复；购置税刺激不及预期；经济增长不及预期；原材料价格上涨等。

《长安汽车（000625.SZ）：淡季不淡，7 月自主品牌持续恢复，新能源销售表现亮眼》

长安汽车 7 月汽车产量 20.0 万辆，同比+11%，环比-2%，1-7 月累计生产汽车 127.8 万辆，同比-2%；7 月销量 20.1 万辆，同比+13%，环比-3%，1-7 月累计销售汽车 132.7 万辆，同比-4%。其中重庆长安、河北长安、合肥长安、长安福特、长安马自达 7 月分别实现销量 10.0 万辆、0.5 万辆、1.9 万辆、2.4 万辆、0.8 万辆。

**政策推动下 7 月汽车销售淡季不淡，共实现销量 20.1 万辆，同比+13%，环比-3%。**根据乘联会数据，7 月全国广义乘用车批发销售 216.5 万辆，同比+40%，环比-2%，1-7 月批发销售 1249.2 万辆，同比+8.3%；公司 7 月销售 20.1 万辆，同比+13%，环比-3%，1-7 月累计销售汽车 132.7 万辆，同比-4%，略低于行业平均水平。

**品牌向上，自主乘用车市占率提高，新能源+海外保持高增。**自主品牌方面，7 月自主品牌销售 15.9 万辆，同比+19%，1-7 月累计销售 105.9 万辆，同比-4%；其中自主乘用车销售 75.8 万辆，同比基本持平，表现略好于公司总体销量，在乘用车市场的市占率为 6.3%，较去年同期+0.2%；自主海外销售 12.3 万辆，同比+66%；自主新能源车 7 月销售 2.3 万辆，同比+84%，1-7 月累计销售 10.8 万辆，同比+116%。合资品牌方面，长安福特 7 月销售 2.4 万辆，同比-9%，1-7 月累计销售 13.6 万辆，同比-7%，长安马自达 7 月销售 0.8 万辆，同比-20%，1-7 月累计销售 7.2 万辆，同比+2%。

**智能电动发力大年，阿维塔 11+深蓝 03+ +LUMIN 全面覆盖高中低端市场。**1) 阿维塔 11：8 月 8 日阿维塔 11 正式发布了三款纯电车型，售价分别为 35、37、41 万元，阿维塔 11 作为长安、华为、宁德时代共同打造的 CHN 平台旗下首款轿跑，智能化配置丰富，能让消费收感受到独特的情感化体验，此外阿维塔 11 将通过自建高端独立门店+华为智选销售，公

司预计 12 月正式开始交付，长安新能源有望凭借阿维塔实现品牌向上。2) 深蓝 SL03: 7 月 25 日深蓝 SL03 正式发布四个版本车型，分别是 1200 增程版、515 纯电版、705 纯电版、730 氢电版，售价从 16.89 到 69.99 万元，凭借着炫酷科技外形+极致性价比配置+增程式缓解里程焦虑，深蓝 SL03 赢得了广大消费者的喜爱，我们预计 8 月正式开始交付，稳态年销量在 15-20 万台。3) LUMIN: 作为国民级精品纯电微车，上市伊始就受到强烈追捧，根据车主之家数据，5、6 月 LUMIN 的销量分别为 160、1707 台，随着产量逐渐增加，对标五菱宏光 mini，销量有望持续爬坡。

**盈利预测与投资评级:** 7 月公司自主品牌销量持续恢复，新能源与海外销量保持高增，随着 Lumin 的逐渐放量，深蓝 SL03、阿维塔 11 开始交付，公司下半年新能源汽车销量有望继续保持高速增长。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润为 86、93、110 亿元，对应 PE 分别为 20、19、16 倍。

**风险因素:** 疫情反复；购置税刺激不及预期；经济增长不及预期；原材料价格上涨等。

《上汽集团 (600104.SH): 7 月产销同环比双增长，智己 L7 累计交付破千》

**集团产销克服行业淡季，实现同环比双增长。** 公司汽车销售延续回暖态势，克服 7 月行业淡季，实现汽车销量 50.7 万辆，同比大增 43.7%，环比+4.8%；实现汽车产量 51.0 万辆，同比大增 48.1%，环比+3.6%，产量环比上升由上汽乘用车、上汽通用五菱产量爬升带来；分品牌看，1) 上汽乘用车 7 月销售 8.6 万辆，同环比+73%/+4.6%；2) 上汽大众 7 月销售 13.0 万辆，同环比+85%/+2.8%；3) 上汽通用：7 月销售 11.5 万辆，同环比+27.8%/-8.2%；4) 上汽通用五菱：7 月销售 14.5 万辆，同环比+31.8%/+20.8%。

**智己科技公司完成 A 轮融资，7 月交付破千。** 智己汽车已完成 A 轮融资，由交银资本领投，上汽集团继续追加投资，同时引入工银投资等多家机构，投后估值将达到 300 亿元左右。智己首款车型 L7 在 7 月下旬批量交付以来累计销量已破千，L7 尺寸 5098\*3100\*1960，主要看点在同级别独有的四轮转向全驱系统、WAE 威廉姆斯大师级底盘调校、3.87S 零百加速、32.69m 百公里制动、DLP 大灯&ISC 交互灯语、Carlog 亿级智能记录、IM OS 多屏无界智能交互系统。下半年同平台 SUV 智己 LS7 将上市，智己“轿车+SUV 双旗舰”矩阵将进一步完善，明年两款豪华纯电智能 B 级车型接踵推出，有望合力贡献销量。

**自主爆款、新能源、海外市场新三架马车表现不俗。** 1) 自主品牌 7 月销量合计 26 万台，贡献集团销量超 50%，自主爆款荣威 i5、MG ZS、MG5 系列月销均破万，新车第三代荣威 RX5/超混版订单迅速破万。2) 公司新能源车销售创新高，达 10.6 万辆，同环比+118%/+15%。其中，上汽乘用车 7 月销售新能源车 2 万辆，同比+48%；上汽大众新能源车销量 1.5 万辆，同比+295%，ID 系列销量破万。3) 7 月上汽海外整体销量达 9.8 万辆，同环比+91%/+17%，继续看好纯电超能跨界车 MG MULAN 欧洲销量，有望构建起 10 万辆级规模区域市场。

**燃料电池汽车投入商业化运营，捷氢科技电堆国产自研对标丰田。** 8 月 4 日，在“国家燃料电池汽车示范应用·上海市第一批车辆集中发车仪式”上，上汽集团共计 410 辆上汽燃料电池车正式投入商业化运营，车型覆盖 MPV、重卡、轻卡等。集团旗下捷氢科技已掌握从燃料电池电堆核心零部件开发、电堆集成、燃料电池系统集成到动力系统集成的完全正向开发能力，相关技术优势作为公司核心竞争力有望带动公司氢能和氢燃料电池板块业务盈利能力和综合实力持续走强。

**盈利预测与投资评级：**行业层面，受益于燃油车购置优惠政策拉动，公司基本盘有望持续恢复；公司突破层面，自主品牌在智能电动化领域的高端布局引领品牌向上，爆款出海有望持续贡献增量。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 272 亿元、306 亿元和 340 亿元，对应 EPS 分别为 2.3、2.6、2.9 元，对应 PE 分别为 6.9 倍、6.1 倍和 5.6 倍。

**风险因素：**原材料价格波动、芯片供给短缺、海外市场开拓不及预期、新能源销量增长不及预期、疫情反复、新车型推出不及预期等。

《广汽集团 (601238.SH)：7 月淡季，集团环比小幅回落，埃安月销破 2.5 万辆》

**7 月集团销量 22.0 万辆，同比+21.9%，环比-5.3%。**公司 7 月销量 22.0 万辆，同比+21.9%，环比-5.3%，总体看公司 7 月销量淡季不淡，环比回落系 6 月在购置税刺激下集团销量已接近往年年末旺季水平。广汽传祺 7 月销量 3.1 万辆，同环比+7%/-5%；广汽丰田 7 月销量 8.4 万辆，同环比+12%/-17%；广汽本田 7 月销量 7.5 万辆，同环比+25%/2%；广汽埃安 7 月销量 2.5 万辆，同环比 138%/+4%。

**埃安、广本环比正增长，埃安月销破 2.5 万。**1) 埃安销量受季节性影响小，产销持续高增长，销量连续两月突破 2 万台，当前在手未交付订单 8 万台，AION Y 当月销量 1.25 万台，同环比+303%/+6%。我们预计下半年埃安月销量有望维持高位，年度销量有望达 25 万台。2) 广本环比小幅改善，重点车型雅阁系列贡献销量 2.4 万台，同环比+137%/+11%；皓影系列贡献销量 1.2 万辆，同环比-21%/-7%。

**广丰、传祺销量环比回落，生产端同比增速高于销售。**1) 广丰上半年受供应链影响较小，6 月销量创新高后 7 月环比有所回落，销量 8.4 万辆，同比+12%，产量 8.6 万辆，同比+20%。7 月广丰共 3 款车型销量过万，凯美瑞贡献销售 2.06 万辆，同环比-7%/-13%；威兰达贡献销量 1.27 万辆，同环比+3%/-6%、雷凌贡献销量 1.69 万辆，同环比-21%/-14%。2) 传祺 7 月同比温和增长，销量 3.1 万辆，同比+7%，产量 3.6 万辆，同比+21%。9 月影酷将正式上市，作为 GS4 换代车型，售价参考 GS4、GS4 PLUS，预计将在 10 万-16 万区间，影酷外观采用机甲风格设计，跃迁光栅前脸，搭载 8 项 L2 级智能驾驶辅助功能、全景天幕、14.6 寸巨幕科技大屏，提供钜浪动力 1.5T、钜浪动力 2.0T 与钜浪混动 GMC2.0 系统三种动力规格，后者极限续航可达到 1711km，有望成为传祺销量新的增长点。

**合资品牌混动化、电动化进程加速。**目前广丰、广本两日系合资品牌已布局混动、插电混、纯电的全矩阵电动化，未来产品会覆盖这三种技术持续推出，目前广本混动占比已超 20%，广丰超 30%，至 2025-2030 年，两田或将停止燃油车销售。随着合资品牌在混动、纯电技术领域持续研发投入、完善渠道布局、对国内电动市场进一步加深理解，有望凭借燃油车领域的口碑、市占率基盘以及技术积累实现市场延申，提升市场竞争力，抢占电动车市场份额。

**埃安新一轮引入战投项目已启动预挂牌，明年择机上市。**7 月 18 日埃安新一轮引战增资项目启动预挂牌，预计将在三季度完成摘牌，后续将择机在明年 3 月启动 IPO 申报，A 轮引入战投和 IPO 轮将共计释放广汽集团 30%左右的股比，预计完成 IPO 后广汽集团将持有埃安 65%左右股权。此次新一轮引战增资将使埃安整体估值抬升，同时进一步建立起埃安与资本市场的纽带，充分市场化运作，深化公司治理结构改革，凭借多元的产业化背景为广汽埃安在新能源车市场竞争再添助力。

**盈利预测与投资评级：**下半年公司终端恢复、持续政策利好，埃安销量有望继续走强，合

资品牌电动加速，我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 108 亿元、131 亿元和 158 亿元，对应 EPS 分别为 1.03、1.25、1.51 元，对应 PE 分别为 15 倍、12 倍和 10 倍。

**风险因素：**原材料价格波动、芯片供给短缺、疫情缓解不及预期、车型销量不及预期等。

《伯特利公司深度：布局线控底盘，本土制动龙头加速腾飞》

**聚焦制动领域 20 年，发展线控底盘、智能化、轻量化业务。**自 2004 年成立以来，伯特利推出盘式制动器、鼓式制动器、ABS、EPB、ESC 等制动产品，并于 2021 年量产 WCBS，形成机械制动与电控产品两大业务。2015 年至 2021 年，公司营业收入从 14.7 亿元增长至 34.9 亿元，年复合增速 15%；扣非归母净利润从 1.8 亿元增至 4.3 亿元，年复合增速 16%。随着公司 EPB、WCBS、轻量化零部件、ADAS 等产品加速落地量产，我们预计电控和轻量化业务将实现快速增长。与此同时，公司收购万达公司 45% 股权，前瞻性布局底盘转向业务，有望进一步打开成长空间。

**驻车制动：国内 EPB 龙头，拓展市场、积极扩产，稳固行业地位。**公司在 EPB 前装市场的市占率为 8.3%，仅次于博世、ADVICE 等海外大厂，为国内本土龙头。1) 市场开拓：2021 年公司新增 EPB 项目 83 个，随着新车型的量产下线，公司的 EPB 销量、市占率有望进一步提升。2) 积极扩产：公司预计 2022 年将分别 42 万套/年 EPB 钳体机加生产线、32 万套/年 EPB 支架机加生产线、20 万套/年双缸 EPB 卡钳组装生产线、50 万套/年 EPB 卡钳组装生产线。新项目及新产能将助力 EPB 业务持续成长。

**行车制动：打破国外技术垄断，线控制动业务放量在即。**伴随自动驾驶和线控制动技术突破，我国线控制动市场规模持续扩大，我们预计 2026 年我国线控制动市场规模可达 201 亿元，22 年至 26 年 CAGR 达 49.6%。当前受缺芯、疫情扰动等影响，主机厂从供应链安全角度出发，在部分关键零部件领域逐步向本土供应商开放，以公司为代表的本土线控产品技术已形成突破，公司推出的 WCBS 系统（One-Box 方案）已有多个车型批量生产，2022 第一季度新增 7 个线控制动项目，公司预计 2022 年将分别新增 30 万套/年 WCBS 总成组装生产线、60 万套/年 WCBS 阀体机加生产线，线控制动迎来快速发展时期。

**轻量化+ADAS 逐步放量，有望成为公司新的业绩增长点。**1) 轻量化业务：2019 年公司成为通用铸铝转向节的一级供应商，同年签订 7 年供货合同，预计全部供货车型单年度最高产量近 130 万辆，公司配套墨西哥工厂将于 2022 年投入运营并逐步提高产量；2) ADAS 业务：2019 年公司成立智能驾驶子公司，2021 年获得 9 个 ADAS 项目，我们预计年产 20 万套车载环境智能感知系统（ADAS）产业化项目将于 2022 年投入运营。

**盈利预测与投资评级：**综合考虑公司盘式制动器、轻量化汽车零部件、电控制动产品业务的技术实力、新产能与新客户等因素，我们预计公司 2022-2024 年归母净利润为 6.84、9.81、13.38 亿元，对应 PE 分别为 63.12/44.04/32.27 倍。参考可比公司估值水平，给予公司 2024 年 40 倍目标 PE，对应市值 535 亿元，首次覆盖给予“买入”评级。

**风险因素：**汽车销量不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险。

《旭升股份（603305.SH）：一体压铸新趋势，旭日东升夺先机》

**专注于生产铝压铸零部件，汽车精密铝合金零部件龙头。**2003 年至 2011 年，公司的主要业务是铝压铸工业件；2012 年之后，公司开始转型进军新能源汽车市场，逐步成为特斯拉

的一级供应商。随着公司与特斯拉的合作越来越密切，同时拓展其他汽车客户，公司产品逐步丰富，汽车类产品覆盖新能源车核心三电系统。财务方面，公司目前处于业绩快速增长期：2019-2021年，公司营业收入从10.97亿元增长至30.23亿元，整体保持快速增长的趋势，3年CAGR为40.20%。2019-2021年及2022Q1，公司归母净利润分别为2.07、3.33、4.13、1.20亿元，同比增长-29.66%、61.10%、24.16%、33.33%。

**上游成本持续回落，下游新能源车持续高增。**公司位于铝合金铸造加工环节，产品主要用于新能源汽车的零部件，上游原材料主要为铝。今年三月以来国内外铝价持续回落，铝合金铸造成本显著降低。下游需求方面，“双碳”顶层逻辑推动汽车电动化进程，下游新能源车需求旺盛。各国积极推进碳中和政策，“双碳”目标成为全球共识，而能源供应结构中化石能源（煤炭、天然气、石油）占比较高，其中交通运输业是能源消费的重要行业。发电厂的能量转化效率和污染处理能源强于燃油车，电动车也更为环保，更加符合“双碳”目标的需要。

**新能源汽车轻量化大势所趋，铝合金材料性价比优势突出。**2020年汽车工车的要求最高，要求2025、2030、2035年纯电动乘用车整车轻量化系数降低15%、25%、35%。汽车轻量化材料中铝合金密度小，价格较低，是作为汽车轻量化比较有性价比的替代材料。市场空间来看，2018年纯电动车单车铝用量为128.4kg，整体渗透率为31%，预计2025年单车铝用量为226.8kg，整体渗透率达到50%，2030年单车铝用量进一步提升至283.5kg，渗透率为56%。我们根据汽车销量、单车用铝量以及汽车铝材价格相关假设，测算得到汽车铝材总规模从2021年的1870亿元增长至2030年的3292亿元，年复合增速为10%，其中新能源汽车铝材2030年市场规模为2033亿。

**一体化压铸已成铝合金工艺发展的必然趋势。**汽车铝合金加工工艺分为铸造、锻造、轧制、挤压四个工艺，其中铝铸件的用量最高（占比约77%）。另外，模具是汽车铝材压铸的重要组件，能够显著提高生产效率。汽车轻量化带动铝合金应用，传统高压压铸工艺是常用工艺，其中一体化压铸技术具有降低制造成本、减少零件个数、不需要热处理三个优势，以Model Y为例：采用一体化压铸技术之后1)总重量下降30%，制造成本下降40%；2)零件数量较model 3减少79个，焊接点由700-800个降低至50个；3)不需要进行热处理，制造时间由1-2小时缩短至3-5分钟。目前，随着特斯拉率先实现一体化压铸，蔚来、小鹏等厂商迅速跟进。

**公司四大竞争优势显著。**公司优势体现在1)产能加速布局，乘时代“新”浪。公司多次进行融资提升公司在汽车轻量化领域的业务规模，同时产能利用率持续高位，销量基本保持25%以上增速。2)旭升股份技术全面，能满足客户不同需求。公司同时掌握压铸、锻造、挤出三大铝合金成型工艺，可以生产新能源车不同类型产品，能够针对不同客户需求提供一站式轻量化解决方案。3)深度绑定特斯拉，逐步拓展新客户。特斯拉为全球新能源汽车龙头，公司与特斯拉“幼时”相遇，共同成长，渊源深厚。并且公司由“点”到“线”，产品逐步下沉至其他客户比如采埃孚、长城汽车、LUCID等。4)公司自主研究基础材料配方及性能，打造全产业链最低成本。

**盈利预测与投资评级：**我们根据公司所在行业上下游发展情况、公司客户情况以及远期规划，测算得到公司2022-2024年营业收入为43.41、59.84、78.40亿，归母净利润为6.25、8.66、11.38亿元，同比增长51.3%、38.4%、31.4%，对应PE分别为39/28/21倍。我们考虑公司业绩高增速且估值水平低于同行业平均水平，给予公司“买入”评级。

**风险因素：**汽车销量不及预期风险、汽车轻量化政策落地不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险。

《特斯拉 Q2 点评：疫情制约二季度经营业绩，长期仍将实现高增长》

**疫情影响，二季度营收及净利润同比增速趋缓。**2022Q2 特斯拉实现营业收入 169.3 亿美元，同比+41.6%，同比增速较 2022Q1 回落 38.9pct；2022Q2 公司实现净利润 22.6 亿美元，同比+97.8%，同比增速较 2022Q1 回落 559.7pct。公司二季度上海工厂受疫情影响，产能及供应链供给能力受限，致使二季度营收及净利润增速同比放缓。

**产能受限，二季度交付量环比下滑，但 6 月已见恢复势态。**二季度特斯拉交付量为 25.5 万台，同比+26.6%，环比-17.9%；分车型来看，Model 3/Y 二季度交付 23.9 万台，同比+19.6%，环比-19.2%；Model S/X 二季度交付 1.6 万台，同比+755.1%，环比+9.7%。2022 年上半年特斯拉共交付 56.5 万台，同比+46.2%；分车型来看，Model 3/Y 上半年共交付 53.4 万台，同比+39.7%；Model S/X 上半年共交付 3.1 万台，同比+687.9%。二季度销量环比下滑主要是由于上海工厂受疫情影响产能受限，未全部释放。二季度特斯拉中国销量共 11.2 万台，环比一季度减少 6.9 万台，但随着疫情的缓解，上海产能逐渐恢复至正常状态，单月销量来看，2022 年 4 月/5 月/6 月特斯拉中国销量为 1512 台/32165 台/78906 台，6 月单月销量创历史新高。

**单车均价提升，单车毛利受成本摊销增加影响略有下滑。**二季度特斯拉汽车业务营业收入达 146.0 亿美元，同比+43.1%，二季度特斯拉单车均价达到 5.7 万美元，同比+13.1%，环比+5.4%，主要得益于车型涨价因素。但毛利方面，受到上游原材料涨价及上海工厂单车固定成本增加所致，略有下滑，二季度汽车业务毛利率为 27.9%，同比-0.5pct，环比-5.0pct。

**披露产能超 190 万台，产能持续扩建，全年有望交付 140 万台。**特斯拉目前全球已建成投产的工厂包括上海、加利福尼亚、德克萨斯州三大工厂，合计规划产能超 190 万辆。其中上海工厂产能再次扩产，目前年产能已超过 75 万台，环比一季度增加 30 万台。柏林工厂周产能超过 1000 台，年产能超过 25 万台；德克萨斯州工厂已实现 25 万台 Model Y 年产能。预计电动皮卡 Cybertruck、电动卡车 Semi、电动超跑 Roadster2 将于 2023 年正式生产。特斯拉产能快速爬坡，根据 2022Q2 业绩会指引，预计 2022 年全年特斯拉交付量有望达到 140 万辆，实现 50%的销量增速。我们预计随着新产能达产，以及未来 1-2 年新车型投产放量，特斯拉全球交付量将保持高速增长。

**投资建议：**二季度在疫情的影响下，特斯拉产能受到制约，但是经营业绩表现较为稳健，在疫情的负面影响逐渐褪去下，上海工厂单月销量创历史新高，我们预计最差情况已经过去，随着新产能扩产和新品投放，特斯拉将继续延续高增长。在特斯拉的带领下，国内汽车产业链也将加速智能电动化转型。我们建议关注：1) 智能座舱相关标的【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；2) 线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；3) 一体化压铸【广东鸿图、文灿股份、爱柯迪】；4) 热管理【银轮股份】；5) 电机电控【欣锐科技、英博尔】等。

**风险因素：**芯片供给短缺制约汽车产业链复苏；疫情反复致经济复苏不及预期；汽车促消费政策效果不及预期。

《均胜电子 (600699.SH)：汽车安全+汽车电子龙头，智能化加速落地》

**围绕汽车安全与汽车电子，整合优质资产实现全球化转型：**公司成立于 2004 年，2011 年

上市以来，先后收购了德国 PREH、德国 QUIN、美国 KSS 以及日本高田资产（除 PSAN 业务）等汽车安全与电子企业，实现全球化和转型升级；2021 年以来，设立智能汽车技术研究院和新能源研究院赋能智能电动业务发展。目前公司已形成智能座舱、智能驾驶、新能源管理和汽车安全系统等业务齐头并进的良好局面。2011 年至 2019 年，公司完成海外并购后带来公司营收的高增长，2020-2021 年因疫情、缺芯、原材料价格上涨，利润释放受一定程度影响；2022 年以来随着公司各业务整合持续推进，全球疫情与芯片短缺缓解，公司业绩有望反转向上。

**安全业务整合接近尾声，即将迎来盈利拐点：**2016 年均胜收购 KSS 切入汽车安全市场，2018 年收购高田剑指全球汽车安全龙头。公司目前为全球第二大汽车安全供应商，并购之后受高田召回和疫情等影响，安全业务短暂承压，公司积极进行人员结构调整及产能关停整合，全球范围内的资源优化与整合已基本完成。相比最大竞争对手奥托立夫，公司安全业务毛利率、净利率表现仍有较大提升空间。除被动安全产品外，公司已量产电动安全带、顶棚式乘员气囊，以及驾驶员监控系统与智能方向盘等主动安全产品，与智能驾驶与智能座舱形成较强联动。

**智能化加速落地，汽车电子业务静待开花：**1) 需求拉动+架构演进，智能座舱加速落地。汽车智能化加速普及，智能座舱成为整车智能化核心，公司智能座舱业务可提供覆盖智能座舱域控制器、操作系统、人机交互、中间件和应用层算法的智能座舱整体解决方案，已全面配套大众；座舱域控制器牵手华为，深度研究共创，首款合作车型有望于 22Q4 量产，后续有望继续向华为 HI 产业链与其他自主品牌渗透。2) 智能驾驶布局开启，未来发展可期。智能驾驶正处在 L2 向 L3 跨越发展的关键阶段，公司定位智能驾驶领域的 Tier 1，开展从 L0 至 L4 级自动驾驶技术研发，涵盖域控制器、传感器、中间件和应用层算法等，包括行车和泊车诸多功能场景，目前能提供 L0 到 L2++ 的全栈式解决方案，并在 L2++ 至 L4 级取得重大进展。公司智能驾驶域控制器与 Ambarella、地平线等多家芯片厂商开启合作，2023 年初有望量产；智能传感器携手图达通深度合作，激光雷达产品已在蔚来 ET7 实现量产；虚拟仿真云平台建设完成，算力突破为产品量产赢得优势。3) 新能源汽车快速渗透，新能源管理系统前景广阔。新能源汽车产业高速发展，BMS 与车载功率电子为“小三电”关键技术。均胜普瑞的电池管理系统（BMS）产品处于业内领先地位，已具备 12V、48V、400V、800V 等全电压平台的 BMS 研发与制造能力，大众 MEB 平台订单放量交付；在高功率超级快充技术领域，普瑞量产产品包括多功能 DC/DC 电压转换器、充电升压模块和车载充电机（OBC）等，三合一的集成化、轻量化产品能帮助未来高压平台车型节省空间和降低成本。

**盈利预测与投资评级：**公司汽车安全业务并购 KSS 和高田后业绩短暂承压，整合接近尾声即将迎来盈利拐点；智能座舱业务携手华为，整体解决方案正加速落地；新能源管理系统领域实现量产突破；智能驾驶布局稳步推进，打开中长期成长空间。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润为 6.6、12.7、20.6 亿元，对应 PE 分别为 37/19/12 倍。参考可比公司估值水平，给予公司 2023 年 35 倍目标 PE，对应目标价 32.7 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

**风险因素：**全球新冠疫情加剧、并购整合不及预期、芯片供给短缺加剧、新客户拓展不及预期

《长安汽车（000625.SZ）：二季度业绩符合预期，静待下半年新能源汽车放量》——  
2022.7.15

事件：7月15日公司披露2022年半年度业绩预告，预计2022年上半年归母净利润为50-62亿元，同比增长189%-259%；扣非净利润25-35亿元，同比增长238%-373%。

点评：

受益于产品结构优化、原材料价格回落等，22H1业绩超预期。1-6月公司累计销售汽车112.6万辆，同比减少6%；长安自主品牌1-6月销量90.0万辆，同比减少7%，其中长安自主乘用车销量62.9万辆，同比减少5%，自主新能源车销量8.5万辆，同比+127%；合资品牌长安福特销售11.3万辆，同比减少7%。22H1公司业绩高增长主要得益于：（1）公司产品持续向上，产品结构持续优化，自主品牌盈利能力持续提升；（2）原材料价格持续回落、芯片短缺问题逐步缓解。

克服疫情不利影响，Q2表现好于预期。Q2公司销售汽车47.2万辆，同比减少19%；其中长安福特5.2万辆，同比减少8%，长安马自达2.1万辆，同比减少48%。按业绩预告测算，公司二季度归母净利润约4.6-16.6亿元，按中枢10.6亿元测算，同比增长21%，二季度扣非净利润为2.3-12.3亿元，按中枢7.3亿元测算，同比增长3550%。

深蓝SL03+阿维塔车型开启新能源元年，购置税优惠政策拉动整体销量向上。展望下半年，深蓝SL03、阿维塔11等智能电动新车型将陆续上市，将助力公司品牌向上，开启新能源元年，此前上市的欧尚Z6、LUMIN也将开始交付；与此同时，公司燃油车基本盘也将持续受益于购置税优惠政策拉动，有望实现整体向上。

盈利预测与投资评级：公司上半年业绩表现良好，下半年燃油车受益于购置税优惠政策，有望持续性复苏；深蓝SL03+阿维塔11等新车型陆续上市，有望开启新能源元年。我们预计公司2022-2024年归母净利润分别为82亿元、114亿元和149亿元，对应EPS分别为0.83、1.14、1.50元，对应PE分别为20倍、15倍和11倍。

风险因素：原材料价格波动、芯片供给短缺、疫情缓解不及预期、车型销量不及预期等。

《线控底盘：自动驾驶基石，渗透拐点临近》——2022.7.14

线控底盘发展背景：我国新能源汽车市场步入高速增长快车道，截止至2022年5月新能源汽车渗透率达到26.5%。相较传统燃油车，电动车机械结构更简单，零部件标准化程度更高，同时整车电子电气架构正由分布式向域集中/中央控制架构升级，软硬件逐步解耦，为汽车智能化奠定坚实基础。我们认为，智能汽车两大核心分别是“智能座舱”及“智能驾驶”；在电动化与智能化推动下，作为智能驾驶的主要载体，汽车底盘线控化大势所趋，未来高阶自动驾驶也将基于线控化的底盘来实现。

线控底盘发展趋势：线控底盘由转向、制动、换挡、油门、悬架五大系统构成。线控系统取消了部分笨重且精度较低的气动、液压及机械连接，取而代之以电信号驱动的传感器、控制单元及电磁执行机构，因此具有结构紧凑、可控性好、响应速度快等优势。分系统看：

1) 制动：线控制动系统可分为EHB（半线控制动）和EMB（全线控制动），其中EMB由于冗余备份等问题短期较难商业化，EHB仍将是未来较长时间内主流方案。EHB中，One-Box方案相比Two-box方案的集成度更高、能量回收强、成本更低，市场发展潜力更大。

2) 悬架：悬架系统发展经历从被动调节到主动调节，螺旋弹簧+减震器组合向空气弹簧+CDC型减震器组合升级，空气悬架已逐步成为中高端智能电动汽车标配。

**3) 转向:** 转向系统从机械式向电控助力式不断升级。EPS (半线控转向) 仍保留转向轴及齿轮齿条, 电机仅起到助力作用, 可满足 L0-L2 级别自动驾驶, 为当前市场主流配置; SBW (线控转向) 彻底取消方向盘和齿条间的机械连接, 采用 ECU 传递指令, 执行电机驱动转向轮转动; 具有响应速度快、安装方式灵活、重量轻、碰撞安全性高等优势, 是未来转向系统发展方向。

**4) 换挡:** 电子换挡及线控换挡已较为普及, 相比传统机械换挡, 线控换挡没有拉线束缚, 整个系统更轻、更小、更智能, 突破传统换挡杆必须放在中控与变速箱硬链接的限制, 使得换挡形式更多样 (通过旋钮、按键等形式换挡), 换挡更高效简洁。

**5) 油门:** 油门系统经历了原始机械油门、传统机械油门和电子油门三个阶段, 电子油门即线控油门, 通过电子结构替代机械结构来控制汽车加速, 具有控制精确、稳定性高的特点, 已基本实现 100% 普及。

**6) 底盘域:** 随着汽车电子电气朝着域集中式发展, 集成多种功能的底盘域控制器兴起。

**线控底盘市场格局:** 随着汽车电动化的发展线控底盘将迎来历史性机遇, 我们预计 2022-2025 年我国线控底盘行业市场规模将由 282 亿元增长至 721 亿元, 年复合增速为 37%, 细分来看: **1) 线控制动:** EHB 处于快速发展阶段, 21 年渗透率约 5%, 22-26 年国内行业规模将从 40 亿增长至 201 亿, CAGR 为 49.6%。线控制动市场长期由外企主导, 但国内公司已经打破技术壁垒, 具备量产能力, 有望享受行业高增长。**2) 线控悬架:** 处于快速发展阶段, 根据佐思汽研统计数据, 2022 年 1-4 月, 进口车市场空气悬挂渗透率约为 24%, 国内市场的空气悬挂渗透率约为 0.7%, 我们预计至 25 年国内乘用车空悬市场规模达到 288 亿, 2022-2026 年 CAGR 为 52%。虽然海外企业占据先发优势, 但目前国内企业在产品与客户方面已取得突破, 国产替代提速。**3) 线控转向:** SBW 处于商业化前夕, 当前渗透率约 0.1%, 22-26 年国内行业规模将从 30 亿增至 164 亿, CAGR 高达 52%。目前主要由海外企业主导, 本土企业耐世特有望成为第一个实现量产的自主品牌。**4) 线控换挡:** 处于产业发展中期, 21 年渗透率约 30%, 我们预计 22-26 年国内行业规模从 45 亿增至 83 亿, CAGR 为 16%。目前虽然由外资企业主导, 但由于技术门槛较低, 相较转向、制动、悬架领域, 线控换挡国产化率更高。**5) 线控油门:** 处于行业成熟阶段, 渗透率接近 100%, 我们预计 2026 年我国线控市场规模达 101 亿元, 2022-2026 年 CAGR 达 4%。

**投资建议:** 随着汽车电动化和智能化时代到来, 线控底盘渗透率有望持续提升, 其中线控转向、线控制动及线控悬架属于线控底盘核心技术, 正处于大规模商业化前夜。线控底盘零部件的单车价值量较传统零部件有明显的提升, 线控底盘细分行业将迎来量价齐升。以耐世特、伯特利为代表的国产自主企业正打破海外零部件大厂的技术封锁, 国产零部件厂商将有望凭借性价比进一步提高市场份额。重点关注以下线控底盘领域标的:

- 1) 线控制动 **【伯特利】、【拓普集团】、【亚太股份】和【长城汽车】;**
- 2) 线控悬架 **【中鼎股份】、【保隆科技】、【拓普集团】和【天润工业】;**
- 3) 线控转向 **【耐世特】、【长城汽车】和【华域汽车】;**
- 4) 线控换挡 **【宁波高发】;**
- 5) 底盘域 **【经纬恒润】和【科博达】。**

**风险因素:** 汽车销量不及预期、线控底盘渗透率不及预期、线控底盘国产化不及预期、国内外疫情反复对汽车产业带来的影响

《拓普集团(601689.SH): H1 营收增长符合预期, Tier0.5 战略覆盖半径持续扩大》——  
2022.7.14

**事件:** 7月13日, 公司发布2022H1业绩预告, 预计2022年上半年实现营收65.4~69亿元, 同比+33%~40%; 实现归母净利润6.7~7.4亿元, 同比+45%~60%; 实现扣非归母净利润6.4~7.1亿元, 同比+45%~61%。

**点评:**

**受益新能源优质客户放量, 22H2 营收增长符合预期, 同比+33%~40%。**公司下游主要客户中, 吉利Q2销量28.8万辆, 同比-3%, 环比-12%; 通用中国Q2销量48.4万辆, 同比-36%, 环比-21%; 新能源客户特斯拉Q2销量25.5万辆, 同比+26.5%, 环比-18%。受益于新能源客户放量, 22年上半年以来公司季度业绩保持高增长, 21Q2实现收入29.75亿元, 同比+20%、环比-21%。

**受益原材料价格回落及人民币贬值, 22Q2 净利润同比+48%。**二季度以来, 原材料价格, 尤其铝价高位回落, 利好公司轻量化业务成本; 叠加人民币贬值带动公司净利润上升。Q2公司净利率10.4%, 环比上升0.3个百分点, 较21Q4提升3个百分点。归母净利润3.16亿元, 同比+48%, 环比-18%。扣非归母净利润3.02亿元, 同比+48%, 环比-20%。7月以来, 原材料价格加速大幅回落, 公司利润水平在下半年有望稳中有升。

**Tier0.5 战略覆盖半径持续扩大, 国内外新势力新客户持续拓展。**公司具备模块化、平台化的总成件供货能力, 在新势力客户供应商选择中优势突出, 目前新势力客户已从阿尔法客户特斯拉拓展至RIVIAN、LUCID、蔚来、小鹏、理想、高合等车企。特斯拉标杆效应带动新客户粘性, 单车配套价值量逐年提升, Tier0.5 战略优势随着新势力放量有望进一步凸显。

**八大产品线齐发力, 中长期智能电动化成长空间打开。**公司在保持汽车NVH减震系统与整车声学套组两项业务国内领先的同时, 在新能源领域前瞻布局, 目前已拥有八大产品线, 单车配套价值量可达3万元。22H1在智能电动领域IBS获一汽、吉利定点; 空悬总成获吉利、小米、华为等车企订单; 一体化压铸铝合金产品量产下线; 热管理总成开始配套新能源核心客户; 前序项目开始进入收获期。随着新订单配套落地, 公司中长期成长空间有望打开。

**发行可转债, 支持轻量化业务产能新增。**公司拟发行25亿元可转债, 用于轻量化底盘系统项目建设, 项目投资总额26.7亿元, 建成后新增轻量化副车架、轻量化悬挂系统和轻合金转向节产能各160万件。公司当前轻量化业务产能基本饱和, 此次扩产能有效助力公司突破产能瓶颈, 紧跟新能源市场迅速增长、轻量化产品需求快速释放的趋势, 使轻量化业务成为公司增收引擎, 带动公司营收向上。

**盈利预测与投资评级:** 下半年终端需求回补、政策催化、购车高峰逐次到来, 客户放量可期, 公司营收加速增长态势明晰; 成本端原材料价格可见加速回落, 毛利率水平有望稳中有升。我们预计公司2022-2024年归母净利润分别为16亿元、24亿元和30亿元, 对应EPS分别为1.5、2.2、2.7元, 对应PE分别为50倍、34倍和27倍。

**风险因素:** 新订单增长不及预期、原材料价格波动、疫情反复等。

《上汽集团（600104.SH）：6月销量强势回暖，生产超预期修复》——2022.7.11

**事件：**上汽集团发布6月产销快报，公司6月汽车产量49.2万辆，同比+50%，环比+37%，1-6月累计生产汽车228.0万辆，同比-2.5%；6月销量48.4万辆，同比+47%，环比+33%，1-6月累计销售汽车223.4万辆，同比-2.7%。1) 上汽乘用车：6月销售8.3万辆，同比+76%，环比+17%；1-6月累计销售36.3万辆，同比+22%。2) 上汽大众：6月销售12.6万辆，同比+94%；1-6月累计销售57.5万辆，同比+7.9%；6月生产13.4万辆，同比+97%；1-6月累计生产58.1万辆，同比+7.9%。3) 上汽通用：6月销售12.5万辆，同比+47%；1-6月累计销售50.7万辆，同比-12.9%；4) 上汽通用五菱：6月销售12.0万辆，同比+29%。1-6月累计销售62.2万辆，同比-5.9%。

**点评：**

**疫后销量强势回暖，生产超预期修复。**公司6月销量回暖明显，实现销量48.4万辆，同比+47%，环比+33%；生产超预期修复，产量49.2万辆，同比+50%，环比+37%，其中上汽大众、上汽通用、上汽通用五菱产销均破12万辆。按大众全年产能208.8万辆平均到月计算，6月大众产能利用率在77%左右，较去年同期+38pct，生产端改善显著，销售端下半年新朗逸上市，最低售价12万，有望贡献新增量。

**新能源方面销量表现改善，下半年新车型上市加速市场开拓。**公司新能源车销售9.1万辆，同比+86%，环比+27%；1-6月累计销售39.3万辆。其中，上汽乘用车6月销售新能源车近2万辆，同比+80.4%，占集团新能源销量22%；上汽大众ID系列实现销量超1.3万辆，同比+338%，创单月历史新高。下半年，新能源新车型加速市场开拓，重点关注：1) 自主飞凡R7+智己L7+LS7+第三代荣威RX5超混版；2) 通用五菱KiWi EV，领先搭载大疆车载智驾系统，将于8月交付；3) 通用凯迪拉克纯电Lyriq锐歌，“奥特能”平台首款产品，订单迅速破万。

**自主品牌在海外市场表现亮眼。**6月上汽海外整体销量达8.4万辆，同比+59.4%，自主品牌占1.2万辆，占比持续提升。自主品牌名爵累计海外出口将达百万辆，得益于在海外布局早+价格低+配置高，已在海外市场占领一定的先发优势。下半年名爵主力车型MG EZ将在香港上市+“全球纯电超能跨界车”MG MULAN将登陆欧洲，产品为基，将共同助力自主品牌海外市场加速扩张。

**关注产业链整合保供优势及优质子公司分拆上市带来的盈利改善。**7月6日，上汽清陶固态电池实验室揭牌成立，将聚焦千公里以上长续航电池量产应用、固态动力电池4C快充技术、高安全长寿命固态动力电池开发集成等项目，明年将实现应用落地。公司三电系统核心竞争力有力塑造，综合产业链上下游其他深入布局，稳供保供能力有望成为独特壁垒。同时，公司正推进旗下优质子公司分拆上市，捷氢科技已于6月28日披露招股书，拟于科创板上市，进一步加大氢能和氢燃料电池业务核心技术的投入，实现氢能和氢燃料电池业务板块的做大做强，增强氢能和氢燃料电池业务的盈利能力和综合竞争力。

**盈利预测与投资评级：**从6月产销数据看，公司已重启增长且势头迅猛，下半年，在“自主多款爆款潜质新车、新能源市场加速开拓、海外市场竞争力进一步打造”——“新三架马车”共同助力下，公司产销加速增长的确性较强，结合上海疫情缓解，社会面上复工复产加速推进，供应链得到恢复，产销量有望持续恢复。我们预计公司2022-2024年归母净利润分别为272亿元、306亿元和340亿元，对应EPS分别为2.3、2.6、2.9元，对应PE分别为8.0倍、7.1倍和6.4倍。

**风险因素：**原材料价格波动、芯片供给短缺、海外市场开拓不及预期、新能源销量增长不

及预期、疫情反复、新车型推出不及预期等。

《6月乘用车销量点评：销量超预期，同比大增42%》——2022.7.10

**乘联会发布数据：**6月乘用车批发销量218.9万辆，同比+42.3%，环比+37.6%；1-6月累计批发销量达1017.2万辆，同比+3.4%。6月零售销量194.3万辆，同比+22.6%，环比+43.5%；1-6月累计零售926.1万辆，同比-7.2%。

**6月乘用车销量超预期，头部自主品牌表现优异。**6月乘用车销售超预期，批发销量218.9万辆，同比+42%，环比+38%。分品牌看：（1）6月自主品牌零售81.0万辆，同比+35%，环比+31%；（2）主流合资品牌零售82.0万辆，同比+12%，环比+47%；（3）豪华车零售31.0万辆，同比+26%，环比+74%。自主品牌在新能源市场获得明显增量，头部企业表现优异，比亚迪、长安汽车、吉利汽车和奇瑞汽车等传统车企品牌份额提升明显。上海车企产销增幅较强，体现产业稳工复产的效果突出。

**新能源汽车销量创历史新高，自主&新势力份额领先。**据乘联会，1-6月新能源乘用车批发246.7万辆，同比+122.9%；6月新能源乘用车批发销量达到57.1万辆，同比+141.4%，环比+35.3%，在车购税减半政策下，新能源车不仅没有受到影响，环比改善超过预期。其中纯电动批发销量45.2万辆，同比+131.1%；插电混动销量11.9万辆，同比+191.1%。6月新能源厂商批发销量突破万辆的企业有16家（环比增3家，同比增11家），占新能源乘用车总量85%。其中：比亚迪13.4万辆、特斯拉中国7.9万辆、上汽通用五菱4.9万辆、吉利汽车3.0万辆、广汽埃安2.4万辆，奇瑞汽车2.3万辆，上汽乘用车1.8万辆，长安汽车1.6万辆、小鹏汽车1.5万辆、上汽大众1.3万辆、哪吒汽车1.3万辆、理想汽车1.3万辆、蔚来汽车1.3万辆、长城汽车1.4万辆、一汽大众1.2万辆、零跑汽车1.1万辆。6月新能源车厂商批发渗透率26.1%，同比提升10.8个百分点。其中自主品牌新能源车渗透率45.0%，远高于主流合资品牌的4.8%；

**7月或将“淡季不淡”，有望实现产销+20%。**据中国汽车流通协会，6月汽车消费指数80.7，同比+40.8%，环比+1.9%。随着汽车供应逐步恢复，6月经销商库存预警指数49.5%，同比-6.6PCT，环比-7.3PCT。7月份供给将基本恢复常态，上海地区是处于全国汽车制造的核心枢纽地位，长三角的7月初疫情冲击不大，结合历次疫情汽车产业保供经验积累，全国汽车生产能力有望得到充分释放。

**投资建议：**7、8月行业有望“淡季不淡”，增速较6月或有一定放缓，乘联会预计7月乘用车批发同比有望实现20%的增长。随金九银十旺季及政策刺激效力显现，行业产销增速将于下半年持续向上。汽车板块超额收益往往同步产生于汽车产销增速上行阶段。建议关注：

（1）整车自主品牌龙头【长安汽车、广汽集团、长城汽车、比亚迪、上汽集团】；

（2）细分赛道零部件：①智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团、福耀玻璃、星宇股份】②线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；

（3）电动化赛道：①一体化压铸【广东鸿图、文灿股份、旭升股份、爱柯迪】②热管理【银轮股份】③电机电控【欣锐科技、英博尔】等。

**风险因素：**疫情反复；购置税刺激不及预期；经济增长不及预期；原材料价格上涨等。

## 《6月销量大幅跑赢行业，埃安稳坐新势力头把交椅》——2022.7.8

**事件：**广汽集团6月汽车产量23.2万辆，同比+41%，环比+21%，1-6月累计生产汽车115.2万辆，同比+15%；6月销量23.4万辆，同比+41%，环比+28%，1-6月累计销售汽车114.9万辆，同比+12%。其中广汽本田、广汽丰田、广汽埃安、广汽传祺6月分别实现销量7.4万辆、10万辆、2.4万辆、3.3万辆。

### 点评：

**公司6月实现销量23.4万辆，同比+41%，环比+28%，增速显著跑赢行业水平，改革初见成效。**公司6月销量23.4万辆，同比+41%，环比+28%；1-6月公司累计销售汽车114.9万辆，同比+12%。6月公司销量增速有望显著跑赢行业总体水平，改革已初见成效。其中广汽传祺6月销量3.3万辆，同比+30.9%，环比+13.8%，1-6月累计销量为17.3万辆，同比+14.3%，销量表现稳健。其中，中高端车型GS8系列、M8在6月分别贡献销量6550辆、5503辆，带动传祺单车均价提升。

**合资板块依旧是销量主力，广丰表现较好，延续高增长势头，单月销量超10万。**广汽本田6月销量7.4万辆，同比+38%，环比+57%，1-6月累计销量35.7万辆，累计同比-3.8%。广汽丰田6月销量10万辆，同比+37.8%，环比+20.4%，1-6月累计销量50万辆，累计同比+19.9%。合资品牌两田中，丰田销量在疫情后恢复较为迅速，月销已破10万，主力车型凯美瑞、威兰达、雷凌、锋兰达销量分别达2.4、1.4、1.9、1.1万台，威兰达骑士版已于近日上市，有望为下半年贡献销售增量。

**新能源方面，埃安月销2.4万辆，半年累计销量突破10万，稳坐新势力头把交椅。**公司6月共销售新能源汽车2.7万辆，同比+172.6%，1-6月累计销量11.3万辆，同比+119.9%。其中广汽埃安表现亮眼，6月实现销量2.4万辆，继续创月销新高，同比+182%；2022H1在国内疫情扰动、车企供应链普遍遭受挤压的不利情况下，埃安累计销量破10万辆，稳坐新势力头把交椅，同比+134%，已实现2021全年销量的83%（去年同期实现销量4.29万台，完成全年销量35%左右）。埃安目前已形成轿车+SUV共五款产品矩阵，价格带覆盖13-47万，尤其在10-20万元主流区间，埃安布局了AIONS、AIONSPLUS、AIONV及AIONY四款车型，其中AIONY6月实现销量1.2万辆。埃安在4月涨价6000-10000元后销量依然稳健提升，显示了埃安产品力与性价比的综合优势。下半年，疫情影响逐渐减退，商务部等部门关于扩大汽车消费、支持新能源汽车购买使用的若干措施逐步落地，购车热季到来，国内油价上涨，多方因素刺激新能源汽车需求，埃安销量有望迎来新的爆发；四季度埃安第二工厂将落成投产，产能将进一步扩容支撑交付增长。

**广汽科技日上发布了多项智联、低碳领域的最新研发和应用成果，科技赋能带动产品新一轮升级。**6月28日广汽研究院举行了以“科技奔现”为主题的科技日发布会，集中发布了广汽在智能网联领域、低碳领域多项可量产落地的研发成果。①发布基于星灵架构的广汽普赛OS，具备高效协同、极简复用、车云协同等特点，大大提升软件开发效率。②升级聚焦智能座舱的ADIGOSPACE和聚焦智能驾驶的ADIGOPILOT，公司计划在未来两年内步入全球智能网联研发领域第一梯队。③发布微晶超能铁锂电池，较磷酸铁锂电池实现能量密度、循环寿命、充电速度、低温容量保持方面的多重提升。④发布钜浪混动模块化架构，全面适配HEV、PHEV、REEV、XEV车型。随着以上研发成果的量产落地，公司旗下产品将进入新一轮升级，产品升级有望带动集团实现15%产销增速目标。

**盈利预测与投资评级：**公司乘用车板块单车价值量持续提升；合资板块销量表现稳健，电动化车型快速增长开拓新的成长空间；新能源品牌埃安销量已跃居新势力首位，下半年在

自身产品力作为支撑+外部有利因素推动的前提下，月销量有望再创新高。我们预计公司2022-2024年归母净利润分别为108亿元、131亿元和158亿元，对应EPS分别为1.03、1.25、1.51元，对应PE分别为17倍、14倍和11倍。

**风险因素：**原材料价格波动、芯片供给短缺、疫情缓解不及预期、车型销量不及预期等。

《长安汽车新能源破局，深蓝/阿维塔助力品牌向上》——2022.6.27

6月25日，重庆车展拉开帷幕，长安深蓝SL03在此次车展中正式亮相并开启预售，预售价为17.98—23.18万元；阿维塔科技发布了由长安汽车、华为、宁德时代联手打造的全新一代智能电动汽车技术平台CHN，基于该平台下的首款产品阿维塔11也首度公开亮相。

**深蓝SL03预售价公布，长安汽车有望凭借SL03上攻中高端纯电市场。**1) **外形出众：**SL03采用运动轿跑型设计，配备无框车门、隐藏式门把手、电动掀背门与悬浮蓄能尾翼，既简约又时尚；贯穿式尾灯和立体的灯组设计彰显轿跑的力量感；2) **智能座舱：**应用长安首款域控制器长安智慧“芯”、高算力座舱域控制器、全域极速OTA、满足2021版C-NCAP五星安全标准的平台设计、iBC数字电池管家、5+1信息安全及隐私保护等多项重磅科技，车内使用了可智能转向的14.6英寸向日葵屏。3) **自动驾驶：**采用27个感知部件，最高实现L4级智能驾驶，支持基于高精地图导航路径下A点到B点的智能辅助驾驶，覆盖场景包含自动换道，上下匝道等。与同价位区间的海豹、Model 3和零跑C01对比，长安深蓝SL03动力性能接近，续航里程长，价格低，有望凭借性价比成为20万区间的畅销车型。

**CHN架构正式发布。**CHN平台凝聚长安、华为和宁德时代技术团队力量，采用六层架构分布——机械层、能源层、电子电气架构层、整车操作系统层、整车功能应用层、云端大数据层，软硬件深度解耦，真正意义上实现了数字定义汽车；平台诞生的产品具备高集成、高延展、高性能、高续航、高安全、强计算、高智能、可进化的强大能力。

**基于CHN架构的阿维塔11在造型、智能硬件、电池、动力性能领先竞品车型。**1) **造型：**采用SUV和轿跑跨界融合的设计，外观极具未来感。2) **智能硬件：**标配华为HI全栈智能汽车解决方案，具备400tops的高算力，配备超感系统及超算平台，搭载面向城区的智能驾驶辅助系统，具有34个感知元件，领先同价位车型。3) **电池性能：**搭载宁德的三元锂电池，续航里程高达600km，率先在业内应用750V高压充电系统，充电功率最高可达240kW，仅需15分钟即可将电量从30%充至80%，续航能力与同级别轿车不差，但快充性能胜出。4) **动力性能：**搭载华为DriveONE电驱系统，四驱车型最高输出功率达到425kW，最大扭矩达到650N·m，最快零百加速为3.98秒。对标Model Y，阿维塔有望凭借性能、外观取得不错的销售成绩。

**投资建议：**深蓝SL03有望凭借性价比成为畅销车型，助力长安汽车新能源业务破局，建议重点关注【长安汽车】。

此外，随着传统车企与华为合作的新车型不断发布，华为智能汽车产业链规模扩大，越来越多的合作伙伴有望加入，产业链机会将更加多元，建议关注华为智能汽车产业链：

- ①与华为深度合作的自主品牌：【长安汽车、广汽集团、北汽蓝谷、小康股份】等；
- ②华为智能座舱合作伙伴：【均胜电子、德赛西威、华阳集团、中科创达】等；
- ③华为智能驾驶部分硬件合作伙伴：【银轮股份、富临精工】等。

**风险因素：**新车型销售不及预期；原材料价格波动等。

《理想 L9 上市，具备爆款潜质，关注产业链机遇》——2022.6.23

2022 年 6 月 21 日，理想汽车发布第二款车型，全尺寸家庭智能旗舰增程式电动 SUV —— L9 (X01)。L9 售价 45.98 万元，长宽高 5218 x 1998 x 1800 mm，轴距 3105 mm。L9 在智能座舱、智能驾驶、动力系统、内外饰方面均有突出表现。我们预计，L9 作为引领行业“第三智能空间”打造的现象级产品，有望接棒理想 ONE，成为月销过万的爆款车型，助力理想在新能源高端市场实现份额突破。

**理想 L9 有什么亮点？**

**智能座舱：重磅打造“移动游戏&影音空间”。1) 车载屏幕：**除中控屏、副驾娱乐屏之外，还配备了后舱可折叠娱乐屏，三屏皆采用 15.7 英寸 3K 高清分辨率 OLED 屏幕，可互相投屏，支持触控、语音（基于 6 颗麦克风）、手势交互（基于 3DToF 传感器）。**2) 车载声学：**搭配 21 个扬声器+7.3.4 全景声音响，采用杜比全景声技术和 4D 沉浸式影音系统，功放最大功率达到 2160W，着力打造影院级别的影音体验。**3) 车载仪表：**L9 取消了仪表盘，用超大尺寸彩色 AR-HUD+位于方向盘上部的触控驾驶交互屏替代仪表，提供导航、车速、动力模式等车辆行驶的各项信息。**4) 算力平台：**标配 2 颗高通骁龙 8155 芯片，24G 内存和 256G 储存芯片。

**智能驾驶：L9 搭载理想全自研的 AD Max 智能驾驶系统，感知、决策、规划和软件控制均为全栈自研。**算力方面，2 颗英伟达 Orin-X 处理器提供 508TOPS 的总算力，支持自动泊车、城市智能驾驶、远程召唤、OTA 升级等场景和功能。硬件方面，达到 L4 级别，配置 1 个 128 线激光雷达、1 个 DMS、5 个毫米波雷达、12 个超声波雷达和 12 个 8M 摄像头，全面监测车周路况。

**动力配置：旗舰级增程电动系统，综合续航达 1315km，综合能源成本降低 80%。**理想 L9 搭载全自研旗舰级增程电动系统和底盘控制系统，1.5T 四缸增能器+44.5kWh 电池组，CLTC 热机油耗仅 5.9L/100km，综合续航里程达 1315km，户外行驶时综合能源使用成本较同级别 SUV 降低 80%以上；CLTC 纯电续航里程为 215km，轻松满足市区纯电行驶需求，零百加速时间为 5.3s。

**理想 L9 竞争力如何？**

**从市场空间看，**新能源豪华 SUV 市场渗透率较低，市场空间大。随着消费升级，消费者购车需求向增换购方向流动，一方面豪华车需求增加，另一方面消费者对智能化配置需求提升，两力共同驱动豪华新能源车市场扩容。**从市场定位看，**理想 L9 对标车型能向上兼容，向下吸引。理想 L9 既能对标 40 万以上超豪华燃油 SUV 以及 MPV，向上覆盖百万级别豪车，也有望凭借产品力，吸引 40 万预算的 SUV 消费者。

**投资建议：**理想 L9 亮点突出，有望凭借其“产品力+性价比+稀缺性”成为爆款车型，对理想产业链形成较好带动效应，建议关注理想产业链中各细分赛道龙头公司：**德赛西威、银轮股份、保隆科技、福耀玻璃、常熟汽饰、富临精工、三花智控、爱柯迪等。**

**风险因素：**新车型销售不及预期；原材料价格波动等。

《汽车行业 22H2 展望：拨云见日，复苏起点》——2022.6.14

汽车行业“至暗时刻”逐渐过去，“拐点时刻”或已到来。3月以来的疫情冲击着我国汽车产业的核心地区——吉林、上海和广东等地，对汽车产业供应链产生严重影响。4月国内汽车销量同比降幅达47%，行业经历“至暗时刻”。5月开始，广东、吉林疫情基本清零，上海疫情逐步得到控制，长三角汽车产业链陆续复工复产，5月汽车产销降幅已大幅收展。6月1日起上海开始全面恢复正常生产生活，汽车产业供给端有望持续恢复；叠加近期国家推出汽车购置税优惠、新能源汽车下乡等政策刺激汽车消费需求，汽车产业“拐点时刻”或已到来。

**复工复产+政策刺激+疫情后需求集中释放，22H2 行业景气向上。**对于汽车投资，板块超额收益往往发生在销量增速向上的高景气阶段。复盘此前两轮汽车消费刺激政策，购置税优惠政策效果显著，政策执行后汽车产销增速即拐点向上，产销恢复较快增长；在增速向上的高景气阶段，汽车板块兼具绝对收益及超额收益能力。本轮购置税优惠扩展至针对 $\leq 2.0L$ 乘用车，减征5%购置税，于2022年6月-12月实行，普惠力度更强。我们按照600亿减征额度测算，政策可惠及857万辆车；加之地方放宽限购、换车补贴、汽车下乡、发放消费券等刺激政策，预计有望带来约200万辆的销售增量。此外，相比此前两轮车市，本轮车市最大问题在于供给约束（21年芯片短缺、22年疫情导致供应链中断），真实需求并不弱（新能源汽车市场火爆、终端折扣率较低、厂商库存水平较低可侧面印证，疫情后需求有望回补）。5月汽车产销同比增速已确认向上拐点，6月起行业有望加速复苏。

**短周期把握强 $\beta$ 复苏，中长周期关注高 $\alpha$ 成长。**我们认为本轮行业强 $\beta$ 周期有望维持半年以上，增速高点或出现在23Q2，行情演绎过程有望沿“政策最受益 $\rightarrow$ 强 $\beta$ 龙头 $\rightarrow$ 高 $\alpha$ 成长 $\rightarrow$ 回归优质公司”路径展开：（1）政策预期及前期落地阶段，阶段性减免600亿购置税将对燃油车市场有直接提振效果，受益标的如长安汽车、长城汽车、广汽集团、上汽集团等；（2）行业景气向上阶段，强 $\beta$ 品种（行业龙头、市值大、估值低）有望迎来业绩与估值修复；（3）行业增速放缓， $\beta$ 完成修复，市场寻找高 $\alpha$ 成长品种（以获得更高估值）；（4）政策刺激结束，增速下行，更关注中长期赛道选择及公司业绩兑现。

**风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

## 7、行业评级

看好

## 8、风险因素

汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

## 研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020年新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	粟琳	18810582709	sulin@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡浩颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。