

## 主机厂高温假期导致8月产销量周度波动较大，新能源消费景气度维持高位

### 核心观点:

#### ● 本周观点更新

据乘联会数据，8月1-7日，乘用车零售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%。以购置税减半优惠为核心的一揽子汽车消费支持政策效果持续性较强，8月初供需两端相比7月同期未见明显衰退，在低基数效应下保持较高增长速度。7月汽车经销商库存系数为1.45，环比上升6.6%，同比与去年持平，库存水平位于警戒线以下，车市在优惠支持政策下将进入金九银十市场，经销商对终端销售较为乐观，补库意愿强烈，据乘联会调查，近四成经销商看好下半年市场，普遍认为销量同比增幅在10-20%；近三成的经销商认为销量与去年持平，侧面反应当前车市景气度延续，汽车市场有望持续向好。

#### ● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为1.55%、1.22%、0.82%。汽车板块的涨跌幅为-0.67%，涨跌幅排行位列30个行业中第29位，较上周有所下滑。

从分子板块来看，商用车、摩托车及其他、销售及零部件、乘用车周涨跌幅分别为2.05%、0.88%、0.71%、0.30%、-2.59%。

估值方面，摩托车及其他、零部件、乘用车、销售及零部件、商用车市盈率分别为50.35x/35.53x/33.96x/22.87x/19.06x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及零部件市净率分别为3.24x/3.05x/2.93x/1.61x/0.95x。

个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是南方轴承、长青股份、松原股份、继峰股份、金鸿顺，涨幅分别为33.56%、33.54%、29.84%、19.33%、17.69%，跌幅前五位的公司是日盈电子、旭升股份、科博达、襄阳轴承、星宇股份，跌幅分别是-12.54%、-9.63%、-9.49%、-9.36%、-9.12%。

#### ● 投资建议

整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、经纬恒润、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、菱电电控、中熔电气、拓普集团、旭升股份等。

#### ● 风险提示

1、汽车销量不达预期的风险。2、零部件短缺导致的产业链风险。3、芯片短缺导致的产业链风险。4、原材料价格上涨对盈利造成不利影响的风险。

## 汽车行业

推荐 维持评级

### 分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman.yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

杨策

☎: 010-80927615

✉: yangce-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050005

### 行业数据



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**重点推荐公司**

股票名称	股票代码	EPS (元/股)			PE (X)			周涨跌幅	最新收盘价	投资评级
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
<b>整车环节:</b>										
601238.SH	广汽集团	0.72	1.16	1.38	15.6	12.8	10.8	-1.78%	14.90	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	4.26	6.42	123.4	73.2	48.6	-3.87%	311.93	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.93	1.05	20.4	18.3	16.2	-4.05%	17.04	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	1.35	1.74	32.7	23.4	18.1	-0.57%	31.55	推荐
<b>智能化零部件:</b>										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.64	2.95	8.8	7.7	6.9	-0.92%	20.43	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	2.2	2.86	59.9	43.9	33.8	-0.44%	96.63	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	2.9	3.81	87.8	56.2	42.8	-12.06%	162.95	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	2.58	3.54	115.6	80.0	58.3	3.19%	206.37	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	2.95	3.93	65.8	45.5	34.2	-5.12%	134.23	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.88	2.3	48.3	32.3	26.4	-9.49%	60.75	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.79	0.97	43.0	23.1	18.8	-8.03%	18.21	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	6.2	7.87	35.9	24.7	19.4	-9.12%	152.99	推荐
<b>新能源零部件:</b>										
600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	42.7	30.9	23.9	-5.07%	189.50	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	7.03	9.6	37.3	23.3	17.0	-7.45%	163.50	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	4.23	6.99	63.9	41.0	24.8	5.62%	173.54	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.98	2.57	56.7	40.3	31.1	-3.63%	79.80	推荐
603305.SH	旭升股份	0.92	1.29	1.71	43.8	29.2	22.0	-9.63%	37.64	推荐

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 目 录

一、本周观点更新.....	2
二、行情回顾.....	2
1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 29 位，子版块中商用车表现最佳.....	2
2、个股大小非解禁、大宗交易一览.....	4
三、行业本周要闻.....	2
四、本周重点公司动态.....	5
五、投资建议.....	7
六、风险提示.....	10

## 一、本周观点更新

据乘联会数据，8月1-7日，乘用车零售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%。以购置税减半优惠为核心的“一揽子”汽车消费支持政策效果持续性较强，8月初供需两端相比7月同期未见明显衰退，在低基数效应下保持较高增长速度。7月汽车经销商库存系数为1.45，环比上升6.6%，同比与去年持平，库存水平位于警戒线以下，车市在优惠支持政策下将进入金九银十市场，经销商对终端销售较为乐观，补库意愿强烈，据乘联会调查，近四成经销商看好下半年市场，普遍认为销量同比增幅在10-20%；近三成的经销商认为销量与去年持平，侧面反应当前车市景气度延续，汽车市场有望持续向好。

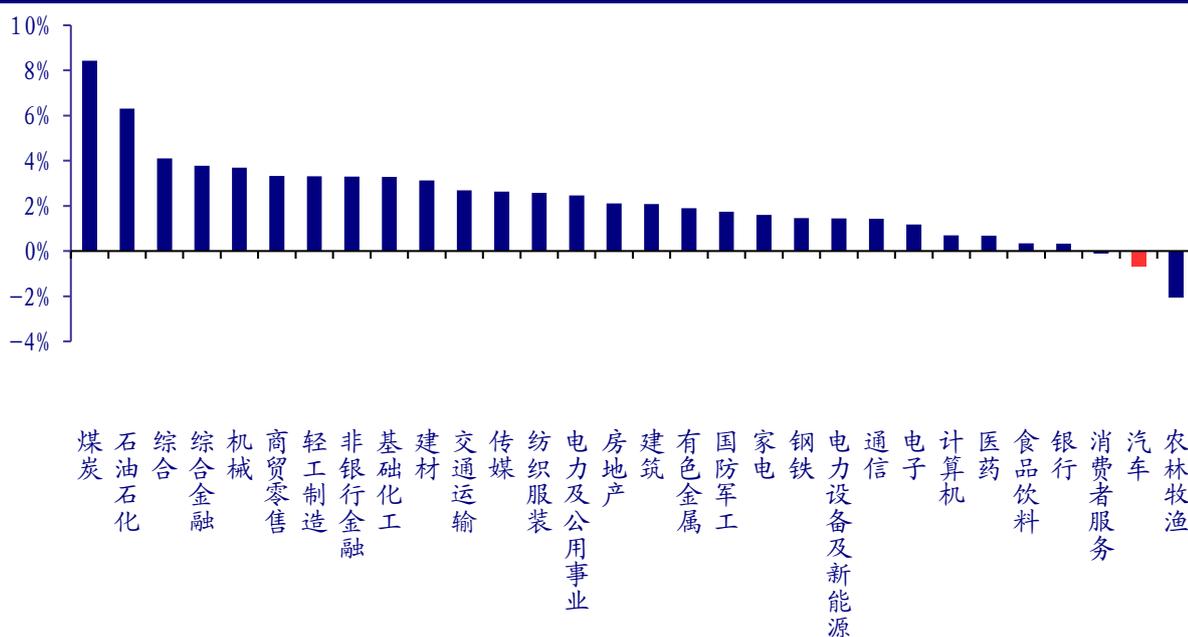
整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、经纬恒润、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、菱电电控、中熔电气、拓普集团、旭升股份等。

## 二、行情回顾

### 1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第29位，子板块中商用车表现最佳

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为1.55%、1.22%、0.82%。汽车板块的涨跌幅为-0.67%，涨跌幅排行位列30个行业中第29位，较上周有所下滑。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是南方轴承、长青股份、松原股份、继峰股份、金鸿顺，涨幅分别为33.56%、33.54%、29.84%、19.33%、17.69%，跌幅前五位的公司是日盈电子、旭升股份、科博达、襄阳轴承、星宇股份，跌幅分别是-12.54%、-9.63%、-9.49%、-9.36%、-9.12%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为-0.67%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股**

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率 TTM	市净率
000678.SZ	南方轴承	17.75	33.56%	32.65	5.37
002865.SZ	常青股份	28.03	33.54%	170.02	3.18
605133.SH	松原股份	32.46	29.84%	67.23	9.49
300707.SZ	继峰股份	16.48	19.33%	-79.76	3.99
301221.SZ	金鸿顺	26.68	17.69%	145.86	3.22

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股**

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率 TTM	市净率
002101.SZ	日盈电子	24.62	-12.54%	257.47	4.59
603758.SH	旭升股份	37.64	-9.63%	53.12	6.40
600213.SH	科博达	60.75	-9.49%	68.40	6.19
603787.SH	襄阳轴承	6.78	-9.36%	-37.77	3.10
000570.SZ	星宇股份	152.99	-9.12%	46.82	5.60

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

从分子板块来看,商用车、摩托车及其他、销售及零部件、零部件、乘用车周涨跌幅分别为 2.05%、0.88%、0.71%、0.30%、-2.59%。

估值方面,摩托车及其他、零部件、乘用车、销售及零部件、商用车市盈率分别为 50.35x/35.53x/33.96x/22.87x/19.06x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及零部件市净率分别为 3.24x/3.05x/2.93x/1.61x/0.95x。

**表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计情况**

板块名称		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
上证综指		1.55	0.73
深证成指		1.22	1.24
沪深 300 指数		0.82	0.50
整车	乘用车	-2.59	-3.77
	商用车	2.05	-2.31
	零部件	0.30	-6.01
零部件及其他	销售及零部件	0.71	-4.45
	摩托车及其他	0.88	-2.62

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**表 4: 汽车板块估值比较**

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		11.67	1.29
深证 A 股		24.56	2.77
沪深 300		11.52	1.31
整车	乘用车	33.96	2.93
	商用车	19.06	1.61
	零部件	35.53	3.05
零部件及其他	销售及服务	22.87	0.95
	摩托车及其他	50.35	3.24

资料来源: Wind, (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 整体法, 最新), 中国银河证券研究院

## 2、个股大小非解禁、大宗交易一览

**表 1: 未来三个月大小非解禁一览**

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
603348.SH	文灿股份	2022-08-16	26,230.86	26,230.86	25,759.26	98.20	26,230.86	25,995.06	99.10
600841.SH	动力新科	2022-09-08	163,153.57	163,153.57	32,790.94	20.10	163,153.57	50,369.16	30.87
300432.SZ	富临精工	2022-09-23	121,918.78	121,918.78	109,845.52	90.10	121,918.78	118,833.54	97.47
605018.SH	长华股份	2022-09-26	46,848.64	46,848.64	4,168.00	8.90	46,848.64	9,348.64	19.95
002921.SZ	联诚精密	2022-09-26	13,168.32	13,168.32	8,212.95	62.37	13,168.32	10,773.07	81.81
600480.SH	凌云股份	2022-09-26	91,696.54	91,696.54	76,346.15	83.26	91,696.54	86,134.81	93.93
601058.SH	赛轮轮胎	2022-09-26	306,348.48	306,348.48	262,166.35	85.58	306,348.48	303,063.48	98.93
301072.SZ	中捷精工	2022-09-29	10,505.48	10,505.48	2,626.37	25.00	10,505.48	3,335.48	31.75
000589.SZ	贵州轮胎	2022-09-29	114,748.86	114,748.86	104,679.46	91.22	114,748.86	112,965.18	98.45
603786.SH	科博达	2022-10-17	40,409.80	40,409.80	4,010.00	9.92	40,409.80	40,010.00	99.01
600335.SH	国机汽车	2022-10-17	145,687.54	145,687.54	102,973.68	70.68	145,687.54	145,687.54	100.00
601966.SH	玲珑轮胎	2022-10-17	147,673.15	147,673.15	136,140.15	92.19	147,673.15	147,352.27	99.78
688737.SH	中自科技	2022-10-24	8,603.50	8,603.50	1,862.30	21.65	8,603.50	4,517.58	52.51
688280.SH	精进电动-UW	2022-10-26	59,022.17	59,022.17	10,476.41	17.75	59,022.17	14,312.84	24.25
688280.SH	精进电动-UW	2022-10-27	59,022.17	59,022.17	14,312.84	24.25	59,022.17	45,523.34	77.13
603197.SH	保隆科技	2022-10-31	20,775.59	20,775.59	20,185.96	97.16	20,775.59	20,547.95	98.90
689009.SH	九号公司-WD	2022-10-31	71,150.43	71,150.43	50,888.41	71.52	71,150.43	51,170.04	71.92
600698.SH	湖南天雁	2022-11-01	106,441.00	106,441.00	73,757.52	69.29	106,441.00	83,016.78	77.99
688021.SH	奥福环保	2022-11-07	7,728.36	7,728.36	4,636.97	60.00	7,728.36	7,728.36	100.00
688162.SH	巨一科技	2022-11-10	13,734.75	13,734.75	2,740.00	19.95	13,734.75	4,725.57	34.41
870436.BJ	大地电气	2022-11-15	6,639.50	9,447.60	2,808.10	29.72	9,447.60	9,447.60	100.00
833454.BJ	同心传动	2022-11-15	7,048.13	10,510.00	3,417.52	32.52	10,510.00	10,465.65	99.58

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 2: 本周大宗交易一览

公司代码	证券简称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量(万股/份/张)	成交额(万元)
300978.SZ	东箭科技	2022-08-08	19.43	16.97	14.50	19.73	50.00	971.50
002126.SZ	银轮股份	2022-08-08	14.82	14.21	4.29	15.12	62.00	918.84
	九号公司							
689009.SH	-WD	2022-08-08	54.90	54.45	0.83	59.49	35.00	1,921.50
	九号公司							
689009.SH	-WD	2022-08-08	54.90	54.45	0.83	59.49	12.00	658.80
300978.SZ	东箭科技	2022-08-08	19.43	16.97	14.50	19.73	50.00	971.50
300391.SZ	康跃科技	2022-08-09	10.97	11.29	-2.83	11.19	155.00	1,700.35
300978.SZ	东箭科技	2022-08-09	18.44	19.73	-6.54	18.72	25.00	461.00
300978.SZ	东箭科技	2022-08-09	18.44	19.73	-6.54	18.72	25.00	461.00
300928.SZ	华安鑫创	2022-08-09	71.09	69.00	3.03	71.95	15.00	1,066.35
000980.SZ	ST 众泰	2022-08-09	4.10	4.21	-2.61	4.10	100.00	410.00
301005.SZ	超捷股份	2022-08-09	19.04	23.80	-20.00	23.85	72.00	1,370.88
300978.SZ	东箭科技	2022-08-10	18.01	18.72	-3.79	18.28	50.00	900.50
600418.SH	江淮汽车	2022-08-10	17.82	19.80	-10.00	20.89	25.40	452.63
300391.SZ	康跃科技	2022-08-10	10.90	11.19	-2.59	11.10	144.00	1,569.60
300928.SZ	华安鑫创	2022-08-10	72.81	71.95	1.20	73.69	15.00	1,092.15
300391.SZ	康跃科技	2022-08-11	10.96	11.10	-1.26	11.13	160.00	1,753.60
002537.SZ	海联金汇	2022-08-11	7.94	7.92	0.25	8.18	120.00	952.80
300978.SZ	东箭科技	2022-08-11	17.88	18.28	-2.19	18.12	50.00	894.00
002537.SZ	海联金汇	2022-08-11	7.94	7.92	0.25	8.18	280.00	2,223.20
002239.SZ	奥特佳	2022-08-12	3.17	3.17	0.00	3.18	1,772.15	5,617.72
300978.SZ	东箭科技	2022-08-12	17.41	18.12	-3.92	17.66	50.00	870.50
	九号公司							
689009.SH	-WD	2022-08-12	53.00	56.99	-7.00	57.00	60.00	3,180.00
300428.SZ	立中集团	2022-08-12	32.02	37.20	-13.92	37.16	14.00	448.28
	九号公司							
689009.SH	-WD	2022-08-12	53.00	56.99	-7.00	57.00	15.00	795.00

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 三、行业本周要闻

#### 1、7月低库存继续阻碍美国车市复苏

LMC Automotive 表示, 7月美国轻型车的零售销量已连续第3个月保持在100万以下,

以季节性调整年化销售速率 SAAR 衡量为 1330 万辆，略高于 6 月的 1322 万辆。同比方面，LMC、JD Power、Cox Automotive 和 TrueCar 预测跌幅在 9.2%至 13%范围内，其中 LMC 认为在 12%左右。而从今年前 7 个月的总体情况来看，LMC 指出 SAAR 约为 1370 万辆，因此其也将对 2022 年全年的预期由 6 月的 1430 万辆再次下调至 1400 万辆。需要注意的是，今年初，大部分机构都认为今年美国市场会迎来微增，预估销量在 1540 万辆至 1550 万辆之间。接连的下调意味着，行业机构们对今年美国车市的走势越发悲观，已普遍认定负增长的结局。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202208/9170310135C110.shtml>

## 2、乘联会上调新能源车销量预期至 600 万辆

8 月 9 日，乘联会表示将调高新能源乘用车销量预测至 600 万辆，此前预测为 550 万辆。此外，2022 年四季度初仍可能调高预测。预计 8 月-12 月的月均新能源乘用车销量将超过 60 万辆，实现持续高增长。数据显示，中国 7 月份新能源乘用车零售销量达到 48.6 万辆，同比增长 117.3%，环比下降 8.5%。就 2022 全年销量来看，1-7 月新能源乘用车国内零售销量 273.3 万辆，同比增幅为 121.5%。基于新能源车销量的稳步上升。乘联会秘书长崔东树分析认为，今年四季度初，乘联会还有可能调高预测数值。同时他表示，车企产能完全可以满足销量，本月产量已达到 57 万的水平，8 月份产能有望超过 65 万辆。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202208/10170310312C501.shtml>

## 3、顶级锂供应商警告：车企将面临激烈的锂争夺战

据外媒报道，全球最大锂金属生产商之一 Albemarle 警告称，由于需求可能会超过供应，在 2030 年之前，汽车制造商将面临一场激烈战斗以确保锂的供应。Albemarle 是全球最大的上市锂生产商，该公司首席执行官 Kent Masters 表示，尽管该行业正在努力释放更多的锂金属，但市场供应情况仍将保持紧张。他在谈到该行业所面临的挑战时说道：“在相当长的一段时间里，这都将是一个系统性的问题。在未来七到八年中，锂的供应都将保持相当紧张的状态。”Albemarle 总部位于北卡罗来纳州的夏洛特（Charlotte），特斯拉和其他主要汽车制造商都是其客户。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202208/8170310062C501.shtml>

## 4、特斯拉将于 8 月 25 日正式拆股

据外媒报道，8 月 5 日，特斯拉表示，在股东同意一拆三的股票分拆计划后，该公司将于 8 月 25 日正式开始交易拆分的股票。8 月 4 日，特斯拉的股东在年度股东大会上投票通过了董事会对大多数问题的建议，包括重新选举董事以及同意分拆股票。但是，他们拒绝了聚焦于环境和治理（environment and governance）的建议。此外，特斯拉表示，8 月 17 日登记在册的每位股东每持有一股股票将额外获得两股股息，该公司将在 8 月 24 日收盘后开始派息。据悉，Refinitiv 的数据显示，特斯拉首席执行官马斯克去年出售了所持的数百万股特斯拉股票，目前还持有该公司 15.6%的股票。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202208/8170309986C501.shtml>

## 5、新规下美国 70%电动车型无补贴资格

据外媒报道，多家汽车制造商在 8 月 5 日表示，按照美国参议院一项新的民主党提案的要求，大多数电动车型的买家将没有资格获得美国 7,500 美元的税收优惠。新规要求，一定比例的电池和关键矿物需要从美国本土采购。对于这一要求，车企在私下里表达了担忧。该法案要求车企提升北美产电池和电池成分的使用比例，2023 年后，它将不允许车辆电池中含有任何来自中国的零部件成分。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202208/8170309977C501.shtml>

#### 6、BNEF：全球汽车年销量将在 2036 年达到顶峰

据外媒报道，彭博新能源财经（BNEF）刚刚发布了最新的年度轻型汽车展望，预计至少在未来 10 年内，全球乘用车数量将继续保持增长，将从 12 亿辆增长到 2039 年的创纪录的 15 亿多辆。BNEF 还预计全球汽车年销量将在 2036 年达到顶峰，随后结束一个多世纪以来的增长。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202208/10170310420C108.shtml>

#### 7、美国总统签署《芯片与科学法案》为汽车业设立专项资金

8 月 9 日，美国总统拜登正式签署《芯片与科学法案》（CHIPS and Science Act，或者 CHIPS-plus）。在一份声明中，美国政府称此项法案将降低成本、创造就业、强化本土供应链，并增强与中国对抗的实力，使美国工人、社区和企业在 21 世纪的竞赛中赢得胜利。根据美国政府的计划，《芯片与科学法案》将促进美国在半导体领域的研发和生产，确保其处于领导地位。该份声明称，美国发明了半导体，但今天仅占全球半导体产量的 10%，而且不包括最先进的芯片，并且依赖占全球半导体产量 75% 的东亚企业。《芯片与科学法案》将在全国范围内开启数千亿美元的私有半导体投资。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202208/10170310376C108.shtml>

## 四、本周重点公司动态

**东风汽车：关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告。**2022 年 8 月 4 日，公司收到襄阳市经济和信息化局拨付的第三批新能源推广应用补贴清算资金 30,000 万元。本次收到的补贴款项将直接冲减公司的应收账款，不会影响公司当期损益，对公司现金流将产生积极影响。

**万安科技：关于获得政府补助资金的公告。**公司及下属子公司于 2022 年 6 月-7 月，累计收到各项政府补助资金人民币 15,788,299.13 元。

**华培动力：关于为全资子公司提供担保的进展公告。**为满足华煦贸易的生产经营需要，2022 年 8 月 8 日，公司与招商银行股份有限公司上海分行（以下简称“招商银行”）签署了《最高额不可撤销担保书》（合同编号：121XY2022023972），为华煦贸易向招商银行申请最高额为人民币壹亿伍仟万元整的银行授信提供连带责任保证担保。本次担保事项不存在反担保情况。截至本公告披露日，公司已实际为华煦贸易提供的担保余额为 32,711.40 万元（不含本次）；本次担保后，公司实际对控股子公司提供的担保余额为 35,711.40 万元，被担保方的可用担保额度为 41288.6 万元。本次新增担保金额未超过此前董事会及股东大会授权的担保额度。

**福田汽车:关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审委审核通过的公告。** 中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)发行审核委员会于 2022 年 8 月 8 日对公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果,公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。公司本次非公开发行股票事项尚需取得中国证监会的正式核准文件,公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后另行公告。

**嵘泰股份:公开发行 A 股可转换公司债券发行公告。** 1、本次发行的可转换公司债券简称为“嵘泰转债”,债券代码为“111006”。2、本次发行 6.5067 亿元可转债,每张面值为人民币 100 元,共计 650.67 万张,65.067 万手。3、本次公开发行的可转债向发行人在股权登记日(2022 年 8 月 10 日, T-1 日)收市后登记在册的原 A 股股东优先配售,原 A 股股东优先配售后余额部分(含原 A 股股东放弃优先配售部分)采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。

**阿尔特:关于第二期回购公司股份方案的公告。** 拟使用自有资金以集中竞价交易方式实施第二期回购公司 A 股股份(以下简称“本次回购”),用于实施员工持股计划或者股权激励计划。1、拟回购金额:不低于人民币 3,000 万元且不超过人民币 5,000 万元(均含本数),具体回购资金总额以实际使用的资金总额为准。2、拟回购价格:本次拟回购股份的价格为不超过人民币 25.26 元/股(含本数),该回购价格上限未超过董事会审议通过本次回购股份方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。实际回购股份价格由公司董事会在回购实施期间视公司二级市场股票价格、公司财务状况和经营状况等具体情况确定。如公司在回购股份期内发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项,自股价除权除息之日起,按照中国证监会及深圳证券交易所的相关规定相应调整回购股份价格区间。3、本次回购股份的数量及占当前总股本的比例:本次拟用于回购的资金总额为不低于人民币 3,000 万元且不超过人民币 5,000 万元(均含本数)。按照回购股份价格上限 25.26 元/股计算,预计回购股份数量为 1,187,648 股至 1,979,414 股,占公司当前总股本 497,631,708 股的比例为 0.24%至 0.40%,具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。若公司在回购期内发生除权除息事项,自股票除权除息之日起,相应调整回购股份价格上限及数量。4、拟回购期限:自本次回购股份的实施期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起十二个月内。

**拓普集团:公开发行可转换公司债券上市公告书。** 一、可转换公司债券简称:拓普转债二、可转换公司债券代码:113061 三、可转换公司债券发行量:250,000 万元(2,500 万张)四、可转换公司债券上市量:250,000 万元(2,500 万张)五、可转换公司债券上市地点:上交所六、可转换公司债券上市时间:2022 年 8 月 12 日七、可转换公司债券存续的起止日期:2022 年 7 月 14 日至 2028 年 7 月 13 日八、可转换公司债券转股的起止日期:2023 年 1 月 20 日至 2028 年 7 月 13 日(如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个工作日;顺延期间付息款项不另计息)。

**上声电子:关于最近五年未被证券监管部门和证券交易所采取监管措施或处罚的公告。** 严格按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》等法律法规及《苏州上声电子股份有限公司章程》的相关规定和要求,不断完善公司法人治理结构,建立健全内部管理和控制制度,提高公司规范运作水平,积极保护投资者合法权益,促进公司持续、稳定、健康发展。公司第二届董事会第十二次会议、第二届监事会第十次会议审议通过了关于公司向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案。根据相关法律

法规的要求，为保障投资者知情权，维护投资者利益，公司对近五年是否被证券监管部门和证券交易所采取监管措施或处罚的情况进行了自查，自查结果如下：经自查，公司最近五年不存在被证券监管部门和证券交易所采取监管措施或处罚的情况。

**上声电子：关于签署项目投资协议暨对外投资设立子公司的公告。**公司为进一步完善地理区位优势，更好地就近服务公司客户、加强对国内市场的开拓力度，借助合肥市围绕新能源汽车产业、持续加大科技投入和政策支持、优化产业链布局的政策优势、新能源成本优势、交通运输优势，持续推进降本增效、提升公司市场竞争力，公司拟与合肥经济技术开发区管理委员会签署《投资协议书》，拟设立全资子公司上声电子（合肥）有限公司（暂定名，以工商登记机关核准为准），在合肥投资建设汽车音响系统及电子产品项目（以下简称“项目”）。拟设立全资子公司注册资本 1 亿元，预计项目总投资约 5.54 亿元（最终投资金额以项目建设实际投入为准），其中固定资产投资约为 4.88 亿元，铺底流动资金约为 0.66 亿元，资金来源为公司自有资金或自筹资金，将根据项目建设进度分批次投入。项目用地面积约 83 亩（具体用地面积和地块实际范围以土地行政主管部门的核定和批准为准）。

**上声电子：向不特定对象发行可转换公司债券预案。**本次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），扣除发行费用后的募集资金净额将用于投入以下项目：汽车音响系统及电子产品项目：项目投资总额：55,395.12 万元，拟使用募集资金：42,000.00 万元；补充流动资金：项目投资总额：10,000.00 万元，拟使用募集资金：10,000.00 万元。

**爱柯迪：关于安徽投资项目进展暨全资子公司竞得土地使用权的公告。**公司全资子公司爱柯迪（安徽）新能源技术有限公司（以下简称“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。爱柯迪（安徽）新能源与安徽省含山县自然资源和规划局签署《国有建设用地使用权出让合同》，并于 2022 年 8 月 11 日双方完成签章流程。本次竞拍取得国有土地使用权事项不涉及关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

**德尔股份：2022 年度以简易程序向特定对象发行股票之上市公告书。**一、发行数量及价格 1、发行数量：15,527,950 股 2、发行价格：16.10 元/股 3、募集资金总额：249,999,995.00 元 4、募集资金净额：240,789,204.12 元；二、新增股份上市安排 1、股票上市数量：15,527,950 股 2、股票上市时间：2022 年 8 月 18 日（上市首日），新增股份上市首日公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制；三、限售期安排本次发行的股票，自上市之日起 6 个月内不得转让，即自 2022 年 8 月 18 日（上市首日）开始计算。

**拓普集团：关于对全资子公司增资的公告。**因业务发展需要，公司拟使用募集资金或自有资金对全资子公司拓普电动车热管理系统（宁波）有限公司（以下简称“拓普热管理（宁波）”）增资人民币 25 亿元（增资金额及最终注册资本由公司登记机关最终核定为准）。增资完成后拓普热管理（宁波）注册资本为人民币 45 亿元，仍为公司的全资子公司。

**动力新科：关于解散清算上汽依维柯商用车投资有限公司的进展公告。**上汽依维柯商用车投资有限公司（以下简称“上依投”）于 2022 年 7 月 1 日召开有关会议审议批准了上依投清算财产分配方案，并于 2022 年 8 月 1 日完成剩余财产分配，本公司和 FPT 公司分别取得清算分配财产货币资金人民币 1,215,297,212.32 元。

## 五、投资建议

整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、经纬恒润、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、菱电电控、中熔电气、拓普集团、旭升股份等。

### 重点推荐公司

股票名称	股票代码	EPS (元/股)			PE (X)			周涨跌幅	最新收盘价	投资评级
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
<b>整车环节:</b>										
601238.SH	广汽集团	0.72	1.16	1.38	15.6	12.8	10.8	-1.78%	14.9	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	4.26	6.42	123.4	73.2	48.6	-3.87%	311.93	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.93	1.05	20.4	18.3	16.2	-4.05%	17.04	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	1.35	1.74	32.7	23.4	18.1	-0.57%	31.55	推荐
<b>智能化零部件:</b>										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.64	2.95	8.8	7.7	6.9	-0.92%	20.43	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	2.2	2.86	59.9	43.9	33.8	-0.44%	96.63	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	2.9	3.81	87.8	56.2	42.8	-12.06%	162.95	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	2.58	3.54	115.6	80.0	58.3	3.19%	206.37	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	2.95	3.93	65.8	45.5	34.2	-5.12%	134.23	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.88	2.3	48.3	32.3	26.4	-9.49%	60.75	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.79	0.97	43.0	23.1	18.8	-8.03%	18.21	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	6.2	7.87	35.9	24.7	19.4	-9.12%	152.99	推荐
<b>新能源零部件:</b>										
600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	42.7	30.9	23.9	-5.07%	189.5	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	7.03	9.6	37.3	23.3	17.0	-7.45%	163.5	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	4.23	6.99	63.9	41.0	24.8	5.62%	173.54	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.98	2.57	56.7	40.3	31.1	-3.63%	79.8	推荐
603305.SH	旭升股份	0.92	1.29	1.71	43.8	29.2	22.0	-9.63%	37.64	推荐

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 六、风险提示

- 1、汽车销量不达预期的风险
- 2、零部件短缺导致的产业链风险
- 3、芯片短缺导致的产业链风险
- 4、原材料价格上涨对盈利造成不利影响的风险

### 分析师简介及承诺

**分析师：石金漫**，汽车行业分析师，香港理工大学理学硕士、工学学士。7年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所、国海证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院，目前主要负责汽车行业小组研究。

**分析师：杨策**，汽车行业分析师，伦敦国王大学理学硕士，于2018年加入中国银河证券股份有限公司研究院，从事汽车行业研究工作。

本人承诺，以勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun-yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun-yj@chinastock.com.cn)

崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru-yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru-yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 [tangmanling-bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling-bj@chinastock.com.cn)