

汽车行业周报（2022 年第 37 周）

8 月汽车销量同比增长 32%，蔚来 ET5 即将开启交付

超配

核心观点

周度更新：政策刺激促进车市回暖，新品有望注入增长新动能。8 月淡季不淡，疫情持续缓解叠加购置税刺激政策的深化，乘用车销量同比增长 40%。**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。**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。**主线 1：**2021 年新能源乘用车渗透率突破 15% 关键点位进入加速渗透快车道，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。政策、技术、特斯拉等多重因素叠加，新能源汽车进入到高质量发展阶段，需求驱动车型产品力提升，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。

行情复盘：CS 汽车下跌 0.28%，弱于沪深 300 指数 1.67 个百分点。本周（20220905-20220911）CS 汽车下跌 0.28%，CS 乘用车上涨 0.37%，CS 商用车下跌 0.47%，CS 汽车零部件下跌 0.83%，CS 汽车销售与服务上涨 0.38%，CS 摩托车及其他上涨 0.16%，电动车上涨 1.21%，智能车下跌 0.50%，同期的沪深 300 指数上涨 1.39%，上证综合指数上涨 0.82%。CS 汽车年初至今下跌 6.86%，弱于沪深 300 指数 1.67pct，弱于上证综合指数 1.10pct。

数据追踪：八月汽车销量同比+32%，累计上险量同比增长 16%。根据中汽协发布的数据，2022 年 8 月，汽车行业销量完成 238.3 万辆，同比增长 32.1%，环比下降 1.53%；2022 年 1-8 月，销量完成 1686 万辆，同比增长 1.7%。乘用车方面，8 月销量 212.5 万辆，同比增长 36.5%，环比下降 4.0%；1-8 月累计销量 1465.5 万辆，增长 11.7%。8 月前五周，乘用车累计上险量为 204 万辆，同比增长 16%；新能源乘用车累计上险 53 万辆，同比增长 103%；新势力方面，埃安/哪吒/蔚来/极氪/小鹏/AITO/理想的上险量分别为 25012/12882/11809/9774/10229/8493/5371 台，分别同比增长 82%/98%/63%/75085%/32%/-47%。

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、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、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。

风险提示：汽车芯片产能风险，销量下行风险，传统企业变革风险。

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	
					2021	2022E	2021	2022E
601799	星宇股份	买入	153.00	437	3.32	4.25	46	36
600660	福耀玻璃	买入	40.89	1067	1.21	1.83	34	22
603786	科博达	买入	60.38	244	0.97	1.27	62	48
002594	比亚迪	买入	279.70	8142	1.05	3.57	266	78

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

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

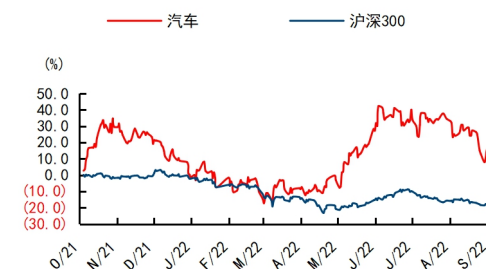
yuxiaofei1@guosen.com.cn

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

《汽车行业 2022 年中报总结及 9 月投资策略-8 月乘用车零售同比+29%，看好三季度行业量利双增》——2022-09-09
 《造车新势力系列十三-竞争加剧，格局生变，电动车行业竞争进入新阶段》——2022-09-06
 《汽车行业周报（2022 年第 34 周）-8 月前三周乘用车上险量同比增长 17%，哈弗发布混动车型》——2022-08-29
 《汽车行业周报（2022 年第 32 周）-7 月国内乘用车销量同比+40%，小鹏 G9 开启预订》——2022-08-16
 《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》——2022-08-05

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
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期.....	10
本周行情回顾.....	13
行业涨跌幅：CS 汽车下跌 0.28%，弱于沪深 300 指数 1.67pct.....	13
个股涨跌幅：CS 汽车板块多数个股下跌.....	13
估值：政策叠加新品发布会，本周板块估值相较于上周基本持平.....	15
数据跟踪.....	16
销量：8 月汽车销量同比增长 32%，造车新势力增速领跑.....	16
库存：8 月库存预警指数位于荣枯线之下，库存水平保持在合理范围.....	23
行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，人民币相对美元贬值.....	24
重要行业新闻与上市车型.....	27
重要行业新闻.....	27
9 月上市车型梳理.....	29
公司公告.....	30
免责声明.....	32

图表目录

图 1: 能源流的角度看未来汽车核心要素 (电新环节)	5
图 2: 能源流的角度看未来汽车核心要素 (汽车环节)	6
图 3: 从数据流的角度看未来汽车核心要素	6
图 4: 中国汽车销量月度同比	10
图 5: 本轮补贴范围相比预期有较大提升	11
图 6: 2021 年 2.0L 排量及以下与 30 万元以下车型结构占比	11
图 7: 2022 年购置税提振销量基本估算过程	11
图 8: 中信一级行业一周 (20220829-20220904) 涨跌幅	13
图 9: 中信一级行业年初至今涨跌幅	13
图 10: 本周 (20220829-20220904) CS 汽车涨跌幅前五名	15
图 11: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	15
图 12: 本周中信一级分行业 PE	15
图 13: CS 汽车 PE	16
图 14: CS 汽车零部件 PE	16
图 15: CS 乘用车 PE	16
图 16: CS 商用车 PE	16
图 17: 国内乘用车周度销量及同比增速	17
图 18: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速	17
图 19: 国内新能源乘用车周度渗透率	18
图 20: 自主品牌造车新势力单月销量	19
图 21: 自主品牌造车新势力累计销量	19
图 22: 2019-2022 年 8 月汽车单月销量及同比增速	20
图 23: 2019-2022 年 8 月乘用车单月销量及同比增速	20
图 24: 2019-2022 年 8 月商用车单月销量及同比增速	20
图 25: 2019-2022 年 8 月新能源汽车单月销量及同比增速	20
图 26: 历年乘用车销量及同比增速	22
图 27: 历年新能源汽车销量及同比增速	22
图 28: 乘用车厂家 8 月周度零售销量 (辆) 及同比增速	23
图 29: 乘用车厂家 8 月周度批发销量 (辆) 及同比增速	23
图 30: 2019-2022 年各月经销商库存预警指数	24
图 31: 2019-2022 年各月经销商库存系数	24
图 32: 橡胶类大宗商品价格指数	25
图 33: 钢铁类大宗商品价格指数	25
图 34: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格指数	25
图 35: 铝锭 A00 市场价格指数	25
图 36: 锌锭 0#市场价格指数	25
图 37: 美元兑人民币即期汇率	26

图 38: 欧元对人民币即期汇率.....	26
表 1: 传统车企电动品牌及新势力规划情况.....	8
表 2: 比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理.....	8
表 3: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理.....	9
表 4: 汽车电动化智能化背景下增量零部件梳理.....	9
表 5: 2022 年我国乘用车销量预测.....	12
表 6: 汽车市场主要板块市场表现.....	13
表 7: 20220905-20220911 汽车行业上市公司股价表现.....	14
表 8: 8 月 29 日至 9 月 04 日分品牌乘用车上险量（辆）.....	17
表 9: 8 月 29 日至 9 月 4 日分品牌新能源乘用车上险量（辆）.....	18
表 10: 主要车企 8 月销量.....	19
表 11: 2022 年 1-7 月各厂商累计批发销量、同比及市占率.....	20
表 12: 2022 年 1-7 月各厂商新能源车销量、同比及市占率.....	21
表 13: 2022 年 1-7 月新能源轿车销量及同比.....	21
表 14: 2022 年 1-7 月新能源 SUV 销量及同比.....	22
表 15: 2022 年 8 月部分上市车型梳理.....	29
表 16: 本周（20220805-20220911）汽车行业公司公告.....	30
表 17: 重点公司盈利预测及估值.....	31

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

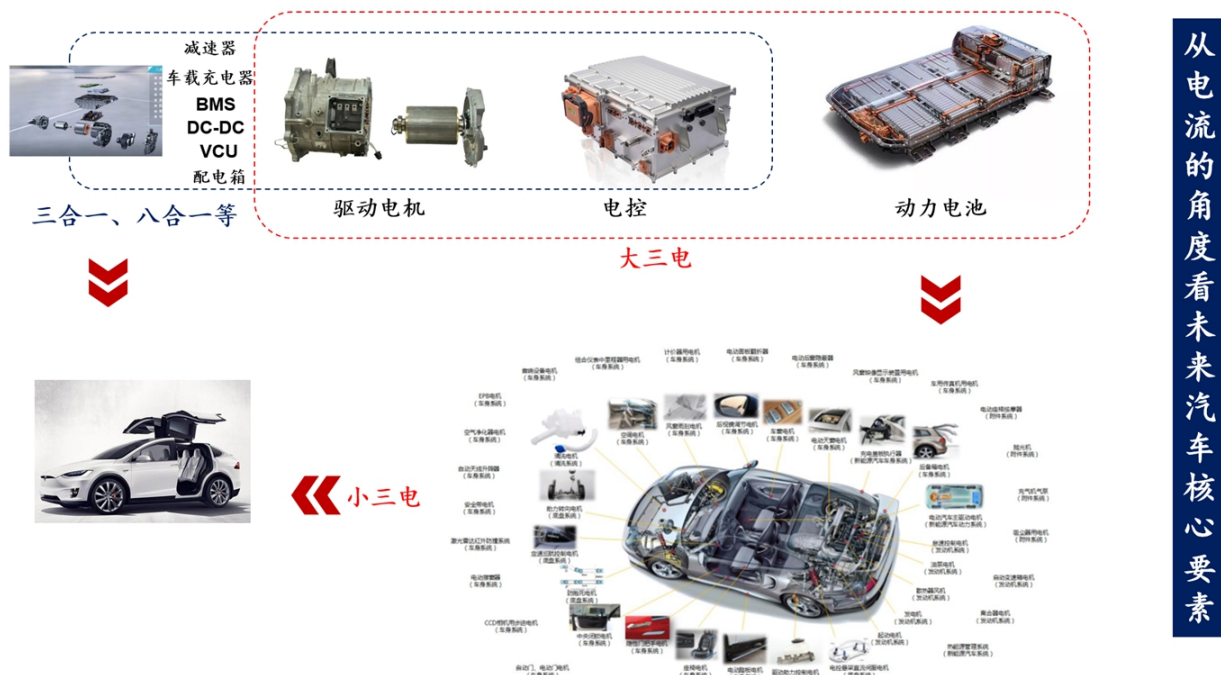
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2022 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌）。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气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

图1：能源流的角度看未来汽车核心要素（电新环节）



资料来源：搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

图2：能源流的角度看未来汽车核心要素（汽车环节）



资料来源：搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

图3：从数据流的角度看未来汽车核心要素



资料来源：搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

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量产销未来 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 年在芯片缓解及购置税减征催化的背景下，预计国内汽车销量增速有望达+7%（其中乘用车+10%，商用车-9%），新能源乘用车继续维持较高增速（2021 年销量为 332 万辆，预计 2022 年销量为 585 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，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。进入到 5 月以来，随购置税减征叠加复工复产、原材料价格上涨趋缓，汽车行业迎来复苏。整体而言，我们认为下半年汽车产销有望显著回暖，维持汽车行业电动化、智能化升级的未来 5-10 维度的主线逻辑，我们持续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：下半年产销逐步复苏并企稳，叠加购置税催化，汽车板块有望充分受益，建议关注 1) 新品周期强、产品性价比高的车企：比亚迪、广汽集团、长安汽车、新势力及其产业链；**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，以比亚迪、广汽集团、长安汽车为代表的优质整车，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：传统车企电动品牌及新势力规划情况

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	战略规划
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	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
长城	柠檬混动平台	沙龙：2022 年上市	126 万辆（2021 年）	170 万辆	2025 年 400 万辆
		哈弗：H2、大狗、初恋、赤兔、M6、H9			
		欧拉：好猫、黑猫、白猫			
比亚迪	E 平台 3.0 DMI 混动平台	坦克：300	72 万辆（2021 年）	150-200 万辆	
		皮卡：炮			
		WEY：摩卡、玛奇朵			
广汽	埃安品牌 UNI	王朝：汉、秦、唐、宋	12 万辆（2021 年）	25-30 万辆	2023 年 40 万辆产能
		海洋家族：海豚	12 万辆（2021 年）	18 万辆	2021 年 15 万辆+
长安	阿维塔	E：e2	-	-	首款车计划于 2022 年二季度上市、三季度首批量产交付；中期目标为“5 年 4 车”
		阿维塔 11			
上汽	智己 R（飞凡品牌）	L7、LS7	-	-	L7 预计明年交付，LS7 预计明年年初开启预售
		MARVEL R、ER6、ES33	2 万辆（2021 年）	-	-
吉利	极氪	极氪 001	7000 辆（2021 年）	9.9 万辆	2025 年 65 万辆

资料来源：公司官网、国信证券经济研究所整理

表2：比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理

股票代码	公司名称	业务	2021 年总营收（亿元）	预计给比亚迪供应的产品
002101.SZ	广东鸿图	铝压铸（一体压铸）	60.03	DMI 电机壳、支架、电池托盘等
002881.SZ	美格智能	物联网模组	19.69	车载模组
603982.SH	泉峰汽车	铝压铸（一体压铸）	16.15	变速箱阀体
002906.SZ	华阳集团	汽车电子、精密压铸等	44.88	HUD
603786.SH	科博达	车灯控制器、车载电子电器、电机控制系统	28.07	底盘域控制器、悬架控制器
000887.SZ	中鼎股份	空气悬架、热管理系统	125.77	空气悬架空气供给单元
603197.SH	保隆科技	ADAS、胎压监测系统、空气弹簧	38.98	空气弹簧
002765.SZ	蓝黛科技	乘用车变速器齿轮及壳体等零部件、变速器总成	31.39	混动 DCT 减速器
000969.SZ	安泰科技	先进金属材料	62.72	OBC 共模组件
002920.SZ	德赛西威	智能座舱、智能驾驶解决方案	95.69	液晶仪表、自动泊车
600660.SH	福耀玻璃	汽车玻璃	236.03	汽车玻璃
002786.SZ	银宝山新	汽车模具	26.74	窗框条
688533.SH	上声电子	车载声学系统	13.02	车载音响（扬声器）
300745.SZ	欣锐科技	小三电	9.35	三合一产品
300547.SZ	川环科技	新能源冷却管路（胶管）	7.76	新能源冷却胶管
603166.SH	福达股份	发动机曲轴、离合器、齿轮等	18.15	比亚迪混动曲轴、纯电电驱系统的齿轮
300843.SZ	胜蓝股份	消费电子及汽车连接器	13.03	汽车连接器等

资料来源：Wind，公司官网，国信证券经济研究所整理

表3: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

上市公司	2021 年营收（亿元）	配套产品	配套单价
德赛西威	95.69	IPU04、双联屏产品	或超 20000 元
		IPU03、IPU04	10000-20000 元
		主副仪表板	2000-3000 元
新泉股份	46.13	门板、副仪表板	2000-3000 元
		门板	1000 元以内
上声电子	13.02	功放+扬声器	1000-2000 元
		车灯控制器、车身域	2000-2500 元
科博达	28.07	底盘域控制器	700-1000 元
		DCC	200-300 元
星宇股份	79.09	前大灯、尾灯	2000-4000 元
泉峰汽车	16.15	电机壳、逆变器壳体、电机平衡环	500-1000 元
		热管理部件	2000-3000 元
三花智控	160.21	热管理部件	800 元
		热管理部件	500 元
英搏尔	9.76	电源总成、电驱总成	3000 元
巨一科技	21.23	智能装备、电驱总成	-
拓普集团	114.63	底盘/底盘件、NVH、热管理	7000-8000 元
旭升股份	30.23	压铸件	3000-4000 元

资料来源: Wind, 公司官网, 国信证券经济研究所整理

增量零部件: 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)。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、华阳集团、拓普集团、上声电子、伯特利、科博达、保隆科技、胜蓝股份、玲珑轮胎、骆驼股份等。**

表4: 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。

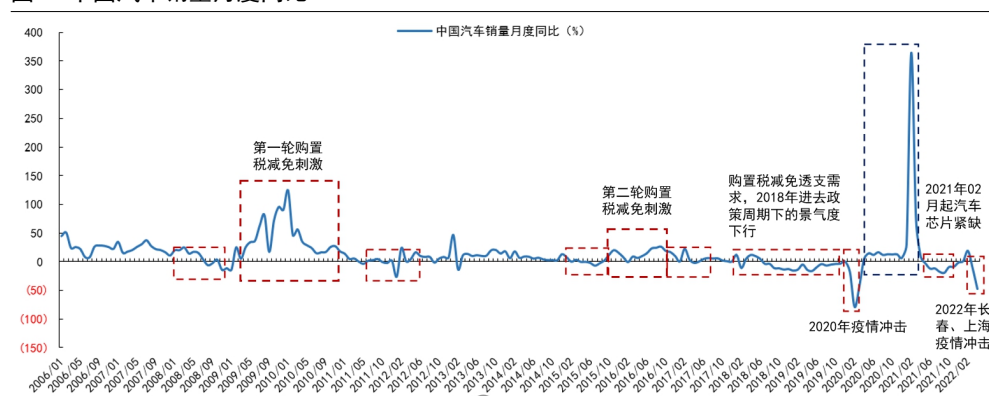
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期

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，叠加今年中旬复工、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。

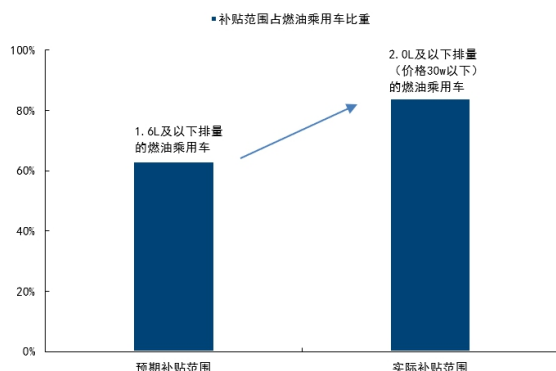
图 4：中国汽车销量月度同比



资料来源：WIND，中汽协，国信证券经济研究所整理

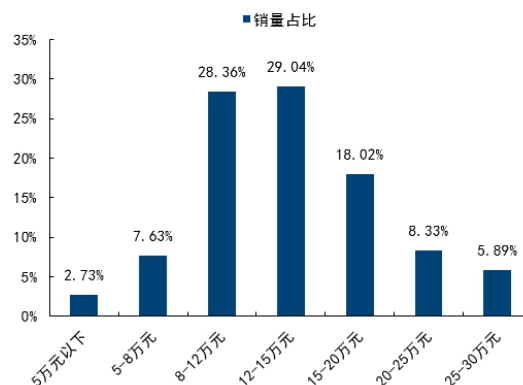
本轮补贴政策力度整体超预期。1) 从补贴范围来看，结合前两轮补贴内容，市场普遍预期本轮补贴对象为 1.6L 及以下排量燃油乘用车，而实际补贴政策本次框定到 2.0L 以下（小于 30w），将惠及范围从预期的 65%提升到 84%（占 2021 年燃油乘用车比重），几乎成为普惠政策；2) 从补贴时限来看，坐实之前市场普遍预测的年内消耗完补贴优惠，本轮补贴有望成为车市“强心剂”，高效提振市场消费。

图5：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。

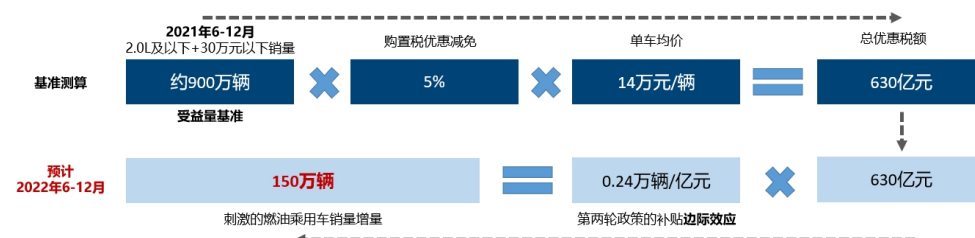
图6：2021年2.0L排量及以下与30万元以下车型结构占比



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7：2022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{(900万辆+M万辆)*5%*14万元}*(0.18~0.24万辆/亿元)=M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5：2022 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。

本周行情回顾

行业涨跌幅：CS 汽车下跌 0.28%，弱于沪深 300 指数 1.67pct

本周（20220905-20220911）CS 汽车下跌 0.28%，CS 乘用车上涨 0.37%，CS 商用车下跌 0.47%，CS 汽车零部件下跌 0.83%，CS 汽车销售与服务上涨 0.38%，CS 摩托车及其他上涨 0.16%，电动车上涨 1.21%，智能车下跌 0.50%，同期的沪深 300 指数上涨 1.39%，上证综合指数上涨 0.82%。CS 汽车年初至今下跌 6.86%，弱于沪深 300 指数 1.67pct，弱于上证综合指数 1.10pct。

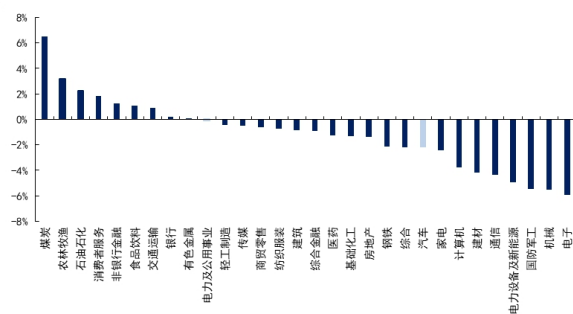
表6：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	9960.91	-0.28	-4.92	-2.77	-0.94	-6.86
C1005136	CS 乘用车 II	18905.14	0.37	-8.88	-7.91	-9.29	-7.71
C1005137	CS 商用车	4469.02	-0.47	0.06	-7.71	-3.37	-21.76
C1005138	CS 汽车零部件 II	9420.48	-0.83	-3.52	1.97	7.62	-3.70
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	2156.40	0.38	-5.46	-5.36	-11.76	-12.09
C1005140	CS 摩托车及其他 II	5072.24	0.16	8.41	18.85	16.82	9.47
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	12067.60	-0.31	-5.40	-2.40	-0.26	-4.96
930997.CSI	新能源车	3317.01	1.21	-8.64	-10.11	-5.27	-14.71
884162.WI	智能汽车指数	3423.77	-0.50	-9.01	-1.62	2.82	-16.08
000300.SH	沪深 300 指数	4093.79	1.39	-2.32	-5.44	-3.78	-17.14
000001.SH	上证综合指数	3262.05	0.82	-0.45	-2.42	-2.52	-10.38

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

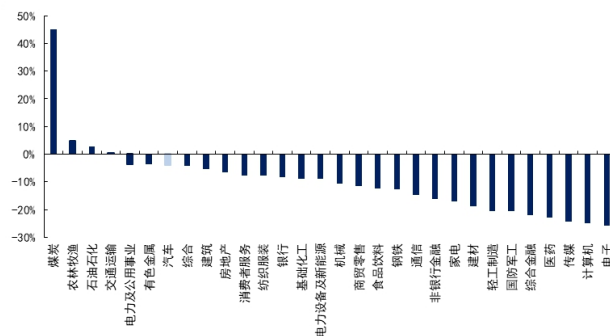
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 22 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）中排第 11 位，排名前列。

图8：中信一级行业一周（20220829-20220904）涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图9：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：CS 汽车板块多数个股下跌

本周（20220905-20220911）CS 汽车板块多数个股下跌。上汽集团上涨 0.85%，长安汽车下跌 0.14%，长城汽车上涨 1.07%，广汽集团上涨 0.79%，吉利汽车上涨 2.31%，比亚迪上涨 0.52%，江淮汽车下跌 1.86%；商用车板块，中国重汽上涨 0.45%，宇通客车下跌 1.02%；零部件板块，德赛西威下跌 1.18%，福耀玻璃下跌 0.85%，华域汽车上涨 0.7%，潍柴动力上涨 0.43%，星宇股份下跌 1.58%，宁波高发下跌 0%，拓普集团下跌 0%，精锻科技下跌 0.6%，岱美股份上涨 0.9%，保隆科技上涨 0.26%，华阳集团上涨 0.53%，胜蓝股份下跌 2.23%；新坐标下跌 2.01%，华达科技上涨 0.5%，银轮股份下跌 2.07%，三花智控上涨 0.56%，科博达下跌 0.35%，玲

玲珑轮胎下跌 0.6%，中鼎股份下跌 0.23%，伯特利下跌 2.36%，泉峰汽车下跌 2.85%，华懋科技下跌 0%，上声电子下跌 1.88%。

年初至今，乘用车板块，比亚迪、广汽集团、长城汽车分别上涨 4.35%、下跌 7%、和下跌 35.37%；商用车板块，宇通客车和中国重汽分别下跌 25.35%和下跌 32.21%；零部件板块，福耀玻璃下跌 10.91%，星宇股份下跌 24.46%，拓普集团上涨 65.43%，科博达下跌 24.22%，华达科技下跌 9.73%；汽车服务板块，安车检测下跌 36.66%，中国汽研上涨 2.18%。

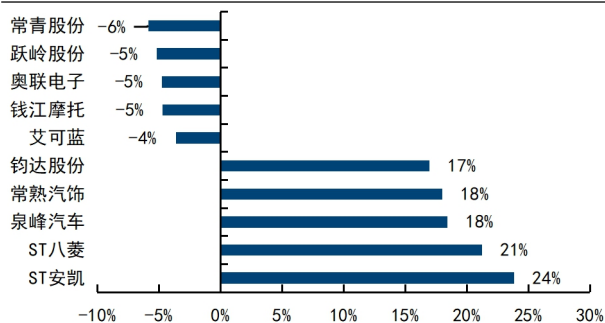
表 7：20220905-20220911 汽车行业上市公司股价表现

	公司	代码	本周收盘价	一周内涨幅 (%)	一月内涨幅 (%)	二个月内涨幅 (%)	三月内涨幅 (%)	年初至今 (%)
乘用车	上汽集团	600104.SH	15.48	0.85	-5.55	-6.59	-8.19	-21.90
	长安汽车	000625.SZ	14.11	-0.14	-17.19	-14.74	18.84	22.05
	长城汽车	601633.SH	31.31	1.07	-0.76	-7.09	-14.27	-35.37
	广汽集团	601238.SH	13.98	0.79	-6.17	-9.75	-12.15	-7.00
	吉利汽车	0175.HK	14.16	2.31	-18.81	-16.71	-7.81	-32.59
	比亚迪	002594.SZ	279.70	0.52	-10.33	-9.45	-19.79	4.35
	江淮汽车	600418.SH	17.44	-1.86	-10.75	7.92	42.02	0.48
商用车	宇通客车	600066.SH	7.74	-1.02	-5.38	-5.49	-3.85	-25.35
	中国重汽	000951.SZ	11.19	0.45	-4.44	-14.90	-8.20	-32.21
零部件	福耀玻璃	600660.SH	40.89	-0.85	4.74	-1.42	-3.56	-10.91
	华域汽车	600741.SH	18.74	0.70	-8.27	-10.55	-13.63	-31.03
	潍柴动力	000338.SZ	11.56	0.43	-1.79	-3.80	-3.33	-34.34
	星宇股份	601799.SH	153.00	-1.58	0.01	-7.75	-1.80	-24.46
	宁波高发	603788.SH	11.89	0.00	-8.96	0.68	-4.57	-13.12
	拓普集团	601689.SH	87.25	0.00	9.34	17.78	46.64	65.43
	精锻科技	300258.SZ	13.17	-0.60	-4.29	18.65	19.73	3.75
	岱美股份	603730.SH	14.58	0.90	-6.90	12.33	36.77	-15.77
	保隆科技	603197.SH	53.65	0.26	-12.05	6.45	13.79	-7.76
	德赛西威	002920.SZ	157.22	-1.18	-3.52	-1.14	8.71	11.49
	华阳集团	002906.SZ	49.68	0.53	0.98	14.73	7.32	-9.10
	胜蓝股份	300843.SZ	18.45	-2.23	-23.98	-13.79	-22.15	-38.93
	新坐标	603040.SH	17.03	-2.01	-16.31	-2.96	-1.82	-14.10
	华达科技	603358.SH	17.98	0.50	-4.31	-1.21	-2.55	-9.73
	银轮股份	002126.SZ	12.80	-2.07	-14.32	15.84	38.79	2.55
	三花智控	002050.SZ	28.96	0.56	-1.13	9.57	43.72	15.50
	科博达	603786.SH	60.38	-0.35	-0.61	1.86	-3.19	-24.22
	玲珑轮胎	601966.SH	21.44	-0.60	-16.67	-20.86	4.94	-40.87
	中鼎股份	000887.SZ	17.14	-0.23	-12.01	-7.90	1.39	-20.55
	伯特利	603596.SH	99.50	-2.36	2.97	29.81	36.08	43.22
	泉峰汽车	603982.SH	29.66	-2.85	1.40	31.24	14.96	-36.73
	华懋科技	603306.SH	31.50	0.00	-4.69	9.45	11.98	-6.80
	上声电子	688533.SH	65.08	-1.88	-12.17	-7.03	11.77	16.73
汽车服务	广汇汽车	600297.SH	2.36	1.29	-8.53	-5.98	-13.24	-11.61
	中国汽研	601965.SH	18.65	-1.32	25.00	21.12	26.35	2.18
	安车检测	300572.SZ	13.08	0.62	-16.95	-8.98	-9.98	-36.66
	五洋停车	300420.SZ	2.88	-1.03	-9.15	-1.37	9.51	-22.37

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

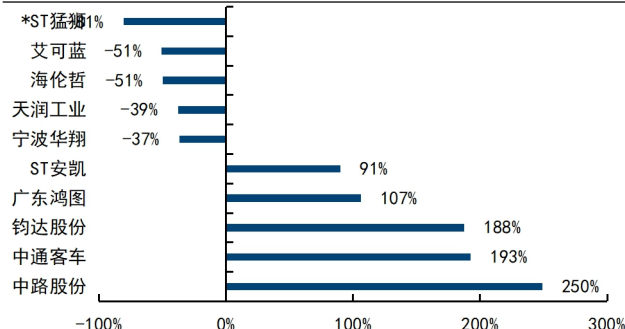
从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是中路 B 股、中路股份、万里扬、曙光股份、长城汽车；跌幅前五的公司分别是南方轴承、蓝黛传动、迪生力、万通智控、美力科技；年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是中路股份、中通客车、广东鸿图、钧达股份、钱江摩托；跌幅前五的公司分别是*ST 猛狮、艾可蓝、海伦哲、西仪股份、泉峰汽车。

图10: 本周（20220829-20220904）CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

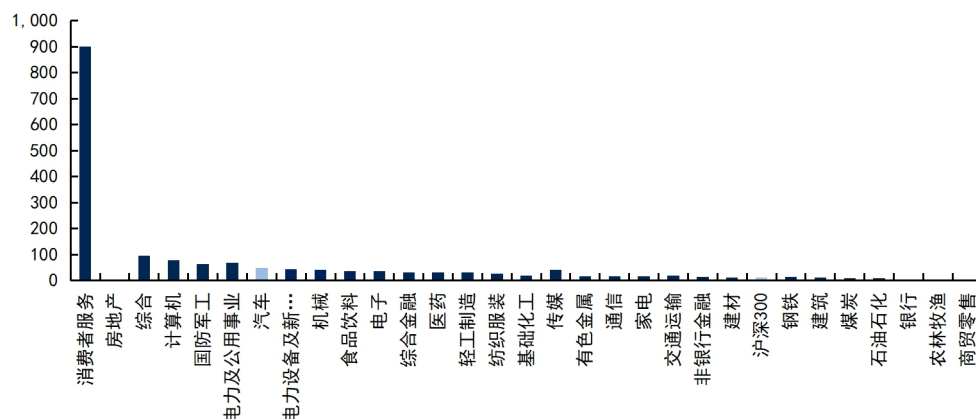


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值：政策叠加新品发布会，本周板块估值相较于上周基本持平

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 11.87，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 50.20，在所有中信一级行业中排第 7，估值处于中上水平。纵向来看，汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调，从高位 55 以上的估值下修了约 10%，目前已逐渐恢复至 2021 年的水平。

图12: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汽车行业估值上，汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升，汽车汽配板块估值回升。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，2020 年初至今 CS 汽车零部件 PE 开始逐步回升（一定程度上电动智能产业链拉动效应）。2021 年 12 月底，CS 汽车 PE 值为 56.22 倍，估值水平较年初上升；CS 汽车零部件 PE 值为 79.46 倍，估值水平较年初疫情期有所上升；CS 乘用车 PE 值为 59.18 倍，估值水平较年初回升；CS 商用车 PE 值为 24.87 倍，估值水平较年初有所下滑。

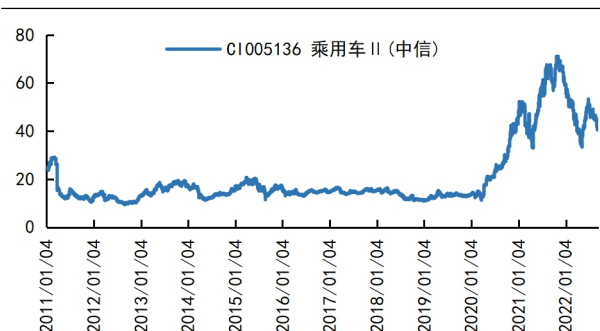
本周（截至 2022 年 9 月 11 日），按最新口径，CS 汽车 PE 值为 43 倍，与上周 42 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 42 倍，与上周持平；CS 汽车零部件 PE 值为 46 倍，较上周 45 倍有所上升；CS 商用车 PE 值为 43 倍，较上周 41 倍有所上升。

图 13: CS 汽车 PE

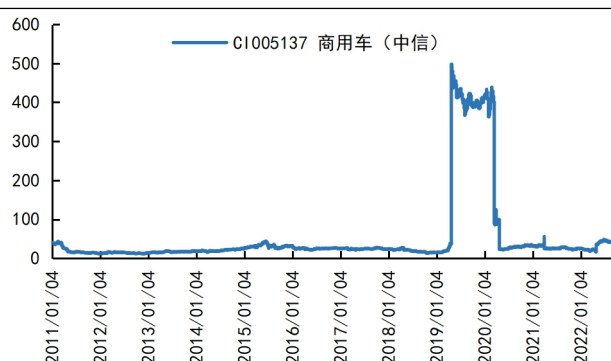

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 14: CS 汽车零部件 PE


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 15: CS 乘用车 PE


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 16: CS 商用车 PE


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

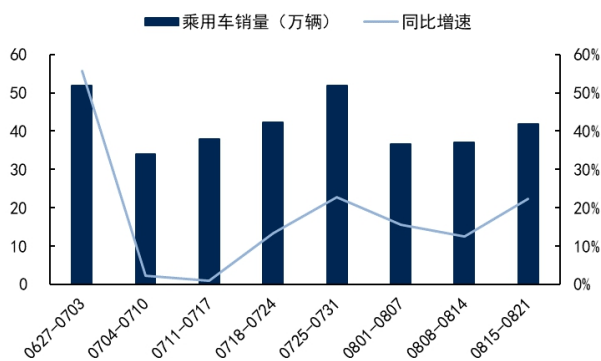
销量: 8 月汽车销量同比增长 32%, 造车新势力增速领跑

根据中汽协发布的数据, 2022 年 8 月, 汽车行业销量完成 238.3 万辆, 同比增长 32.1%, 环比下降 1.53%; 2022 年 1-8 月, 销量完成 1686 万辆, 同比增长 1.7%。乘用车方面, 8 月销量 212.5 万辆, 同比增长 36.5%, 环比下降 4.0%; 1-8 月累计销量 1465.5 万辆, 增长 11.7%。新势力方面, 8 月 29 日-9 月 4 日, 埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来上险量分别为 5091/1849/3803/1554/2882 辆, 分别同比 +159%/-1.54%/+23.92%/-12.94%/+71.85%, 环比 -5.16%/-21.29%/+19.03%/+47.02%/+3.41%; 埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来前 5 周上险量分别为 25012/10229/12882/5371/11809 辆, 累计同比分别为 +81.51%/+31.56%/+98%/-46.68%/+62.79%。

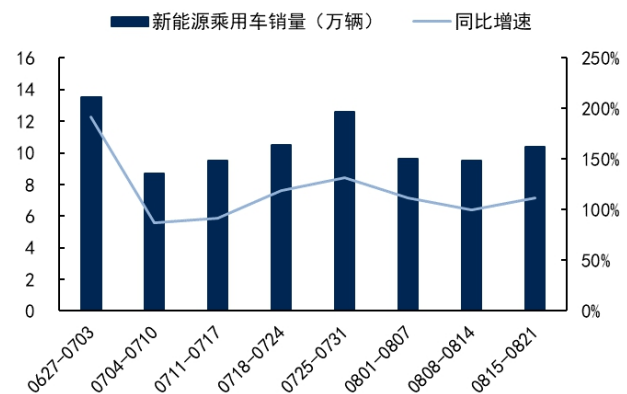
根据交强险数据, 8 月累计乘用车上险量 204.5 万辆, 同比增长 16.28%, 最近周度 8 月 29 日至 9 月 4 日乘用车上险量 43.4 万辆, 年度同比增长 14.86%, 周度环比下降 4.67%。分车企来看, 一汽大众 37871 辆, 同比 +43.08%; 比亚迪汽车 33631

辆, 同比增加 106.72%; 上汽大众 27113 辆, 同比-11.78%; 长安汽车 19703 辆, 同比-5.41%; 吉利汽车 21315 辆, 同比-16.86%; 上汽通用 13250 辆, 同比-6.40%; 东风日产 17561 辆, 同比-15.19%; 一汽丰田 18555 辆, 同比+47.29%; 广汽丰田 20159 辆, 同比+71.81%; 长城汽车 12433 辆, 同比-32.51%; 广汽本田 15905 辆, 同比+18.71%。

根据交强险数据, 8 月累计新能源乘用车上险量 53.5 万辆, 同比增长 103%。最近周度 (8 月 29 日至 9 月 4 日) 新能源乘用车上牌 11.9 万辆, 同比增长 89.77%, 环比下降 1.21%, 新能源渗透率为 25%。分品牌来看, 比亚迪 33572 辆, 同比+158.96%; 通用五菱 9809 辆, 同比-2.32%; 特斯拉 15264 辆, 同比+2102.6%; 埃安 5096 辆, 同比+55.7%; 极氪 1871 辆, 同比+37320%; 蔚来 2882 辆, 同比 71.85%; 小鹏 1849 辆, 同比-1.54%; AITO 1548 辆, 同比-; 哪吒 3803 辆, 同比+23.92%; 欧拉 1612 辆, 同比-48.76%; 威马 719 辆, 同比-7.46%; 理想 1554 辆, 同比-12.94%。

图 17: 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 18: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速


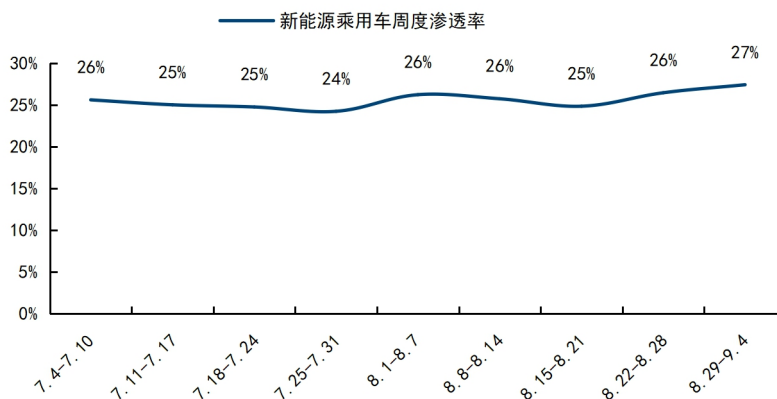
资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表 8: 8 月 29 日至 9 月 04 日分品牌乘用车上险量 (辆)

车企	当期上险量	同比增速	8 月累计上险量 8 月 1 日-8 月 21 日	累计同比增速
一汽大众	37871	43%	187464	34%
比亚迪汽车	33631	107%	170289	131%
上汽大众	27113	-12%	129441	6%
长安汽车	19703	-5%	115650	20%
吉利汽车	21315	-17%	103699	-14%
广汽丰田	20159	72%	95177	39%
上汽通用	28290	35%	108412	7%
东风日产	17561	-15%	86975	-9%
一汽丰田	18555	47%	87821	21%
广汽本田	15905	19%	75896	28%
乘用车合计	434383	15%	2044801	23%
燃油车	315337	0.03%	1510072	1%
新能源	119046	90%	534729	30%

资料来源：交强险、国信证券经济研究所整理

图 19: 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: 8 月 29 日至 9 月 4 日分品牌新能源乘用车上险量（辆）

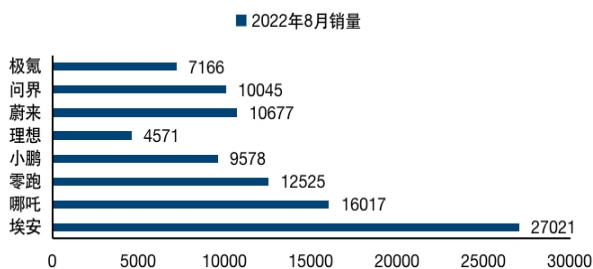
车企	当期上险量	同比增速	8 月累计上险量	累计同比增速
比亚迪	33,572	159%	169,953	194%
上汽通用五菱	15,264	2103%	44,859	1286%
埃安	9,362	-1%	39,492	3%
特斯拉	5,091	57%	25,012	82%
哪吒	3,803	24%	12,882	98%
蔚来	2,882	72%	11,809	63%
小鹏	1,871	37320%	9,774	75085%
极氪	1,849	-2%	10,229	32%
AITO	1,804	0%	8,493	0%
欧拉	1,612	-49%	6,860	-54%
理想	1,554	-13%	5,371	-47%
威马	719	-7%	3,945	10%
新能源乘用车总计	119,046	90%	534,729	103%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

新势力销量方面：2022 年 8 月，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/AITO/极氪的销量分别为 27021/9578/16017/4571/10677/12525/10045/7166 辆，分别同比增长 133%/33%/142%/-52%/81%/179%/-/-，环比增长 8%/-17%/14%/-56%/6%/4%/39%/43%。埃安、哪吒、零跑位列交付量前三名，同样位列同比增速前三名。

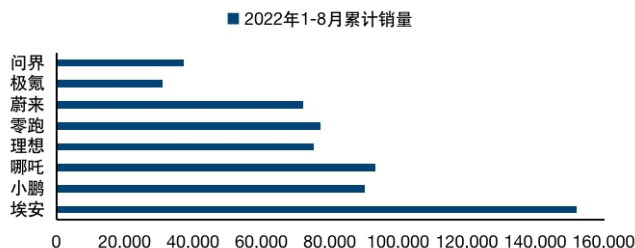
1-8 月，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/AITO/极氪的累计销量分别为 15.2/9.0/9.3/7.5/7.2/7.7/3.7/3.1 万辆，分别同比增长 134%/96%/176%/57%/28%/249%/-/-。埃安、哪吒、小鹏的累计交付量位列前三名，埃安、哪吒、零跑位列累计同比增速前三名。

图 20: 自主品牌造车新势力单月销量



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图 21: 自主品牌造车新势力累计销量



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

主要车企 8 月销量中上汽集团、长城汽车、比亚迪和奇瑞汽车均实现同比正增长, 其中比亚迪同比增长 156%, 奇瑞汽车同比增长 121%, 市场份额分别为第一、第三; 一汽大众、上汽通用五菱及吉利汽车同比均为双位数正增长。

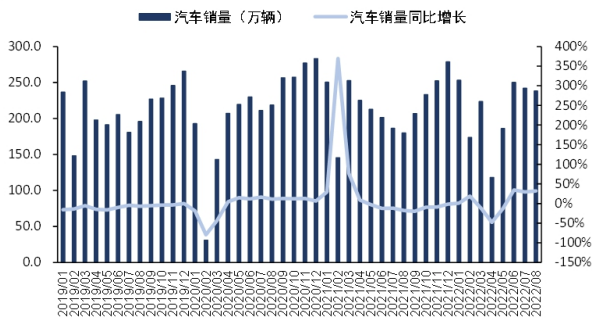
表 10: 主要车企 8 月销量

车企	8 月销量 (万辆)	同比	份额
比亚迪汽车	17.4	155.9%	8.3%
一汽大众	16.2	46.2%	7.7%
奇瑞汽车	13.2	120.7%	6.3%
上汽大众	12.8	3.8%	6.1%
吉利汽车	12.3	38.8%	5.8%
上汽通用	12.0	13.3%	5.7%
上汽通用五菱	10.4	13.9%	4.9%

资料来源: WIND, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

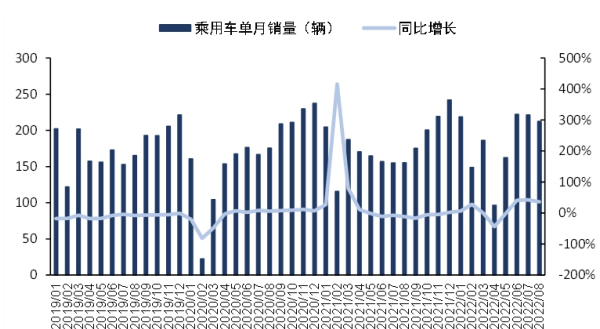
通过梳理过去历年汽车行业走势, 我们可以发现 2018 年汽车销售受较大冲击, (主要原因是贸易战持续冲击下可选消费下行叠加购置税退出前的部分透支)。2018 年 7 月起中国乘用车销量连续 22 个月下滑, 2018 年中国汽车销售 2808 万辆, 同比下滑 2.8%, 2019 年中国汽车销售 2577 万辆, 累计同比下滑 8.2%, 下滑幅度自 2019 年 8 月起逐月收窄。2020 年上半年受疫情影响, 汽车销量同比下滑 17%; 下半年疫情逐步得到控制, 汽车销量回暖, 同比增长 12%, 全年汽车销量同比下滑 2%。2021 年汽车销量 2627.5 万辆, 同比增长 3.4%。2022 年一季度, 原材料价格大幅上涨, 大部分车企自 2 月开始提价。3 月下旬, 上海疫情全面爆发, 持续至 5 月中旬才明显好转, 期间对汽车行业的整车排产、零部件供应、物流运输均造成较大影响, 直接影响了 4 月的产销水平。5 月随疫情逐渐得到有效控制, 以及政府出台的一系列促销费、稳增长的政策措施, 对于拉动汽车消费起到了明显的推动作用。汽车行业复工复产节奏加快, 5 月汽车产销呈现明显的恢复性增长。6 月乘用车市场总体呈现“淡季不淡”特征, 且 4、5 月份因疫情影响耽误的产销量在 6 月也得到一定回补, 购置税减半政策和地方促进汽车消费政策等实施效果明显, 5 月乘用车产销表现明显好于预期。8 月购置税等促消费政策持续发力, 乘用车消费需求季度恢复, 商用车降幅有所收窄, 汽车产销同比继续保持快速增长。

图22：2019–2022 年 8 月汽车单月销量及同比增速



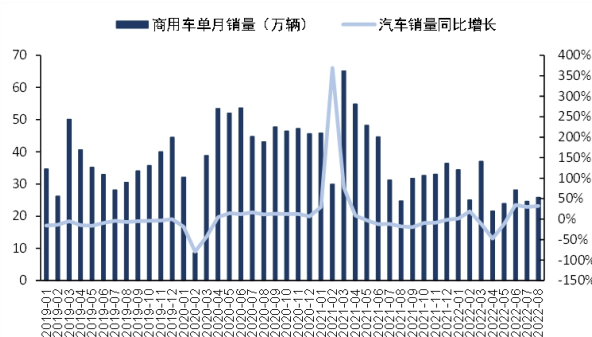
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图23：2019–2022 年 8 月乘用车单月销量及同比增速



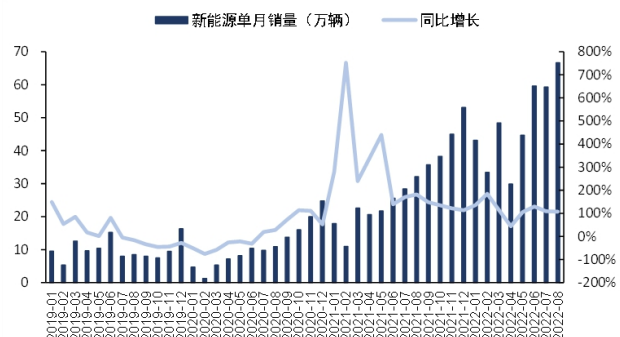
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图24：2019–2022 年 8 月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25：2019–2022 年 8 月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

2022 年 1–7 月，一汽大众、比亚迪汽车、长安汽车、吉利汽车、上汽大众位居国内各厂商乘用车批发销量前五名，其中比亚迪的销量同比涨幅为 163%，在前 15 大厂商中涨幅最高。2022 年 1–7 月，比亚迪汽车、上汽通用五菱、特斯拉中国、吉利汽车、奇瑞汽车位居国内各厂商新能源乘用车销量前五名，其中比亚迪的新能源车销量同比涨幅为 301%，市场份额达到 29%。

表 11：2022 年 1–7 月各厂商累计批发销量、同比及市占率

排名	厂商	2022. 01–07	2021. 01–07	同比	份额
1	一汽大众	1,025,291	1,089,493	-5.90%	8.3%
2	比亚迪汽车	805,595	302,009	166.70%	6.5%
3	长安汽车	751,927	748,246	0.50%	6.1%
4	吉利汽车	736,475	729,512	1.00%	6.0%
5	上汽大众	704,295	602,401	16.90%	5.7%
6	上汽通用	621,774	671,856	-7.50%	5.1%
7	广汽丰田	584,200	492,358	18.70%	4.7%
8	奇瑞汽车	562,416	449,857	25.00%	4.6%
9	东风日产	555,346	617,816	-10.10%	4.5%
10	上汽通用五菱	511,419	461,816	10.70%	4.2%
11	长城汽车	509,723	574,068	-11.20%	4.1%
12	一汽丰田	471,464	496,590	-5.10%	3.8%
13	上汽乘用车	445,277	367,185	21.30%	3.6%
14	广汽本田	432,675	432,175	0.10%	3.5%
15	东风本田	416,967	430,442	-3.10%	3.4%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

表 12: 2022 年 1-7 月各厂商新能源车销量、同比及市占率

排名	NEV 厂商	2022. 01-07	2021. 01-07	同比	份额
1	比亚迪汽车	792,734	197,548	301.30%	29.0%
2	上汽通用五菱	248,426	209,112	18.80%	9.1%
3	特斯拉中国	206,036	139,646	47.50%	7.5%
4	吉利汽车	132,887	29,014	358.00%	4.9%
5	奇瑞汽车	132,815	39,897	232.90%	4.9%
6	广汽埃安	127,885	57,315	123.10%	4.7%
7	长安汽车	81,976	37,915	116.20%	3.0%
8	小鹏汽车	80,507	38,778	107.60%	2.9%
9	哪吒汽车	75,762	27,115	179.40%	2.8%
10	长城汽车	71,868	59,798	20.20%	2.6%
11	理想汽车	70,825	38,743	82.80%	2.6%
12	零跑汽车	64,038	19,234	232.90%	2.3%
13	蔚来汽车	60,878	49,887	22.00%	2.2%
14	一汽大众	51,005	29,313	74.00%	1.9%
15	上汽大众	49,813	23,938	108.10%	1.8%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2022 年 1-7 月，销量前五名的新能源轿车车型为宏光 MINI、比亚迪秦、比亚迪汉、比亚迪海豚、特斯拉 Model 3；销量前五名的新能源 SUV 车型为比亚迪宋、特斯拉 Model Y、比亚迪元 PLUS、理想 ONE、比亚迪唐。

表 13: 2022 年 1-7 月新能源轿车销量及同比

排名	新能源轿车	2022. 01-07	2021. 01-07	同比
1	宏光 MINI	225,781	188,645	19.7%
2	比亚迪秦	180,423	56,626	218.6%
3	比亚迪汉	122,220	60,423	102.3%
4	比亚迪海豚	78,756	-	-
5	特斯拉 (Model 3)	64,730	91,322	-29.1%
6	QQ 冰淇淋	63,478	-	-
7	奔奔 EV	60,054	37,829	58.8%
8	奇瑞 eQ	57,076	36,336	57.1%
9	埃安 (Aion S)	47,465	37,801	25.6%
10	小鹏 P7	41,807	25,550	63.6%
11	零跑 T03	38,520	18,739	105.6%
12	欧拉好猫	38,454	14,456	166.0%
13	风神 E70	32,010	10,688	199.5%
14	小鹏 P5	26,942	-	-
15	思皓 E10X	26,446	12,069	119.1%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

表 14: 2022 年 1-7 月新能源 SUV 销量及同比

排名	新能源 SUV	2022. 01-07	2021. 01-07	同比
1	比亚迪宋	196,852	25,861	661.2%
2	特斯拉 (Model Y)	141,306	48,324	192.4%
3	比亚迪元 PLUS	73,903	-	-
4	理想 ONE	70,825	38,743	82.8%
5	比亚迪唐	66,039	15,422	328.2%
6	埃安 (Aion Y)	57,679	9,126	532.0%
7	哪吒 V	48,963	22,541	117.2%
8	蔚来 ES6	28,370	21,692	30.8%
9	哪吒 U	26,799	4,574	485.9%
10	问界 M5	26,348	-	-
11	ID. 4 CROZZ	25,899	5,263	392.1%
12	比亚迪元	25,646	9,090	182.1%
13	零跑 C11	25,497	-	-
14	极狐 001	24,032	-	-
15	埃安 (Aion V)	20,196	9,908	103.8%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

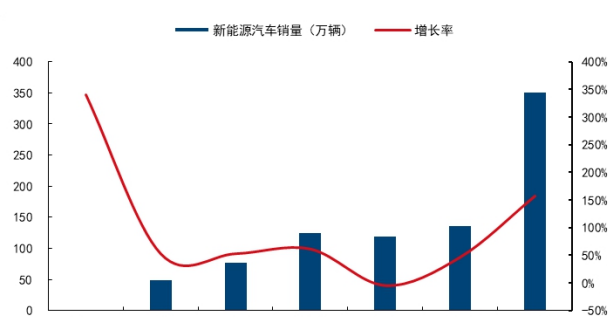
2021 全年，汽车累计产销分别为 2608.2/2627.5 万辆，同比分别+3.4%/+3.8%。其中乘用车/商用车/新能源汽车的累计销量分别为 2148.2/479.3/352.1 万辆，分别同比+6.5%/-6.6%/+157.5%。12 月汽车销量环比增长，同比下滑，与 2019 年同期相比产量上涨 (+8.3%)、销量上涨 (+4.8%)。总体来看，汽车产业已基本走出新冠疫情的阴影，新能源汽车销量涨幅突出。2021 年底汽车行业努力克服芯片供应紧张、散点疫情爆发、政策法规调整等影响，行业持续稳健复苏。

图 26: 历年乘用车销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 27: 历年新能源汽车销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

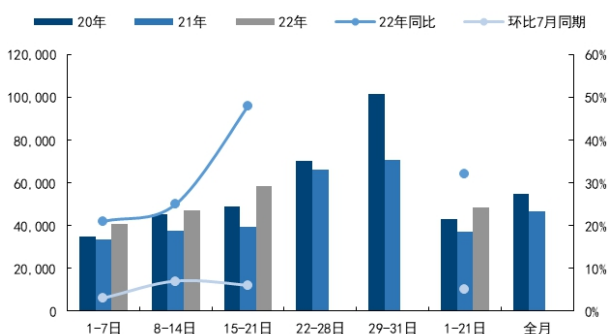
8 月第 4 周 (20220822-20220828) 零售、批发同、环比均上升。2022 年 8 月 22-28 日，乘用车市场零售 45.6 万辆，同比下降 2%，环比上周增长 12%，较上月同期下降 19%；乘用车批发 50.2 万辆，同比下降 2%，环比上周增长 31%，较上月同期下降 29%。2022 年 8 月 1-28 日，乘用车市场零售 148.0 万辆，同比去年增长 19%，较上月同期下降 4%；乘用车厂商批发 150.9 万辆，同比去年增长 18%，较上月同期下降 14%。

今年 8 月第四周总体狭义乘用车市场零售达到日均 6.5 万辆，同比 2021 年 8 月第四周下降 2%，相对今年 7 月第四周均值降 19%。8 月第四周数据偏低主要是统计周期较短，月末一般是两周的组合，而最后一周的汇总数据很高，因此历史数据的长周期拉高了月末倒数第二周数据。最后三天的数据会很高，其次也有一些限电等因素影响。8 月 1-28 日全国乘用车市场市场零售 148.0 万辆，同比去年增长

19%，较上月同期下降 4%。

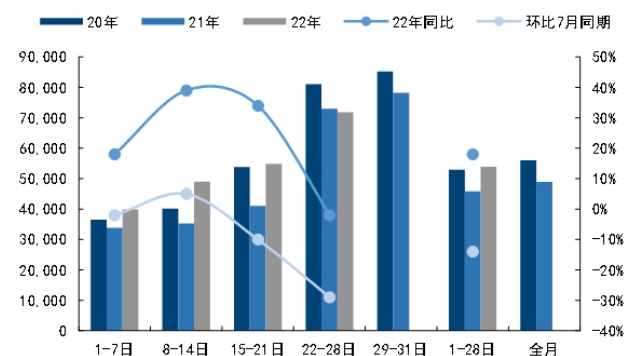
疫情影响，公共出行限制增加，暑期购车出行需求增长。前期疫情缓解后的消费释放、政策推动和终端促销开始发力，消费者的活动行为和预期会随着疫情的变化动态调整，近期疫情对购车消费的压制有所缓解，加之购置税政策的拉动稳定、地方政策的支撑持续高位，厂商在全年目标压力下向终端压库、折扣稳中有降。车购税减半政策的效果在政策启动前期的 6 月较突出，随后进入平稳的政策实施中期，政策拉动消费的效果环比初期减弱。8 月中下旬的消费信心通过政策的推动引导，加厂商的促销刺激以及经销商的终端优惠降库等共同做作用得到促进，但由于政策提振消费信心效果还是很好的，因此车市零售仍是同比较高增长。

图 28：乘用车厂家 8 月周度零售销量（辆）及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图 29：乘用车厂家 8 月周度批发销量（辆）及同比增速

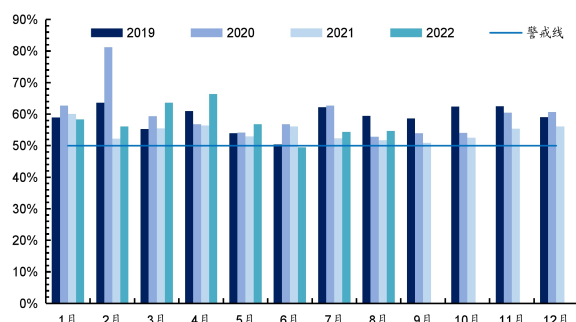


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

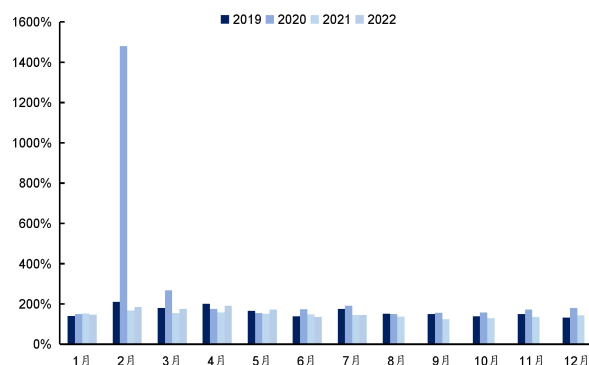
库存：8 月库存预警指数位于荣枯线之下，库存水平保持在合理范围

2022 年 8 月中国汽车经销商库存预警指数为 54.7%，同比上升 3.0 个百分点，环比上升 0.3 个百分点。购置税减半政策 6 月份开始实施，极大地激发了市场活力，加上厂家和经销商冲击半年目标也加大了 6 月下旬的促销力度，6 月份新车销量环比、同比大幅增长，也提前透支部分 7 月市场需求。超过三成的省市及地区的优惠政策在 6 月底前结束，叠加天气炎热、传统淡季及疫情等因素，7 月份消费者看车趋淡，乘用车市场表现略低于预期，预计全口径狭义乘用车终端销量约为 165 万辆左右，同比增速较 6 月放缓。在各地利好政策支撑下，经销商资金周转问题有所好转，经营状况改善。由于 6 月年中冲量以及厂家政策回调，市场需求提前消化，多数经销商在 7 月面临集客量下降、成交率降低、热销车型不足、库存车压力较大等问题。调查显示，经销商对下半年车市预期较为乐观。得益于政策支持，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。

7 月份汽车经销商综合库存系数为 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，处于合理范围内。7 月汽车市场呈现淡季不淡的良好特征。一方面得益于购置税优惠政策及各地地方促进汽车消费政策的持续推动，另一方面 7 月疫情缓解，部分地区开展大型车展等促销活动，有效地刺激车市消费。但 7 月份不利因素依然存在，由于天气炎热、传统淡季等因素，消费者看车趋淡，同时 6 月作为上半年任务节点，也提前透支部分 7 月市场需求。综合预计，7 月全口径狭义乘用车终端销量约为 175 万辆左右，好于去年同期。

图30：2019-2022 年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

图31：2019-2022 年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

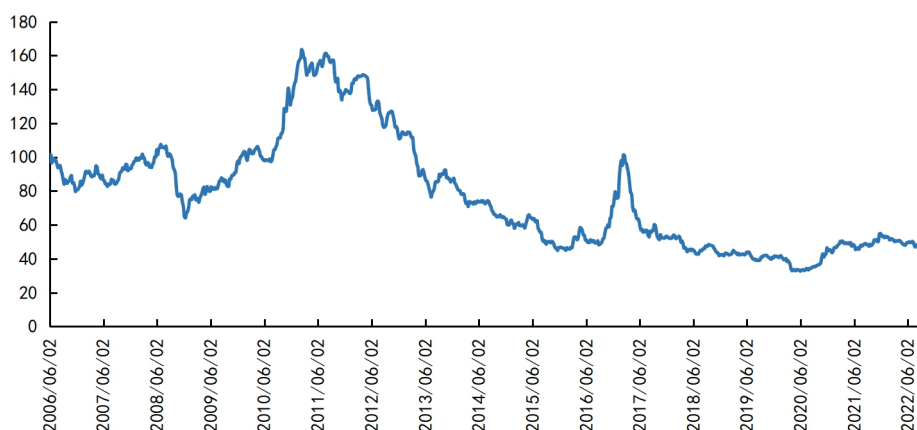
行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，人民币相对美元贬值

原材料价格指数：下游需求稳定，原材料价格总体呈下降趋势

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年受能耗双控、2022年受地缘政治等影响，大宗原材料价格持续提升。

2022年截至9月02日，橡胶类的价格指数为45.31，环比2022年7月同期的46.92有所下降，同比2021年8月同期的48.75有所下降；截至8月19日，钢铁类的价格指数为122.09，环比2022年7月同期的118.40有所上升，同比2021年8月同期的158.37明显下滑；截至8月20日，浮法平板玻璃的价格指数为1750.90，环比2022年7月同期的1732.6有所上升，同比2021年8月的3140.4明显下降；截至8月31日，铝锭A00的价格指数18740.0，环比2022年7月的18071.1有所上升，同比2021年8月的20199.2有所下滑；截至8月31日，锌锭0#的价格指数为25627.1，环比2022年7月的23302.9有所上升，同比2021年8月的22604.3有所上升。总体来看，2022年8月初以来，橡胶、钢铁、浮法玻璃、铝锭同比下降、环比上升，锌锭类同、环比上升。

图 32: 橡胶类大宗商品价格指数



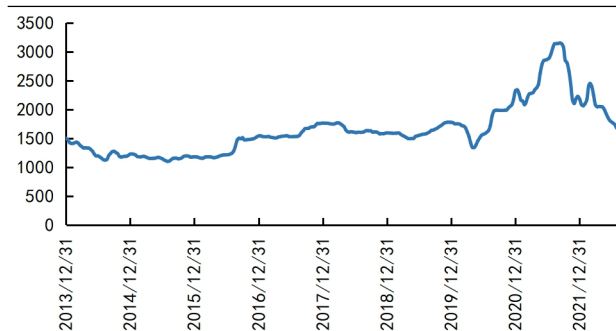
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 33: 钢铁类大宗商品价格指数



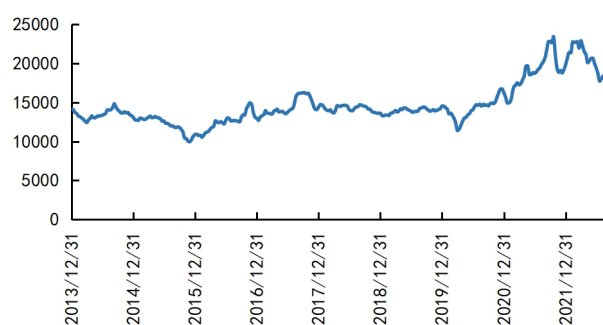
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 34: 浮法平板玻璃: 4. 8/5mm 市场价格指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 35: 铝锭 A00 市场价格指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 36: 锌锭 0#市场价格指数



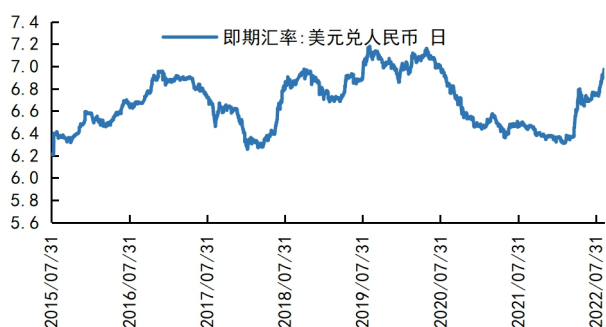
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元兑人民币汇率同、环比上升, 欧元兑人民币汇率同比下降、环比上升

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 9 月 9 日，美元兑人民币汇率为 6.92，环比 2022 年 8 月的 6.75 有所上升，同比 2021 年 9 月的 6.46 有所上升；欧元兑人民币汇率为 6.99，环比 2022 年 8 月的 6.91 有所上升，同比 2021 年 9 月的 7.64 明显下降。

图 37: 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 38: 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

大众汽车推出 ID. Xtreme 概念车；蔚来换电站总数突破 1100 座，累计换电服务量超过 1200 万次；宝马与宁德时代、亿纬锂能签署百亿欧元合同；极氪 001 率先公布 2022 国补延续方案；通用汽车推出新款电动 SUV 雪佛兰 Equinox EV；特斯拉中国第 9000 个超级充电桩落地；宁德时代麒麟电池提早至今年年底量产；广汽埃安新能源汽车股份有限公司成立；威马无人泊车智驾技术开启全球首次公测；MAXIEYE 获广汽传祺 L2 量产项目定点。

上海发布智能网联汽车创新发展实施方案；重庆将建世界级智能网联新能源汽车集群；上海智能汽车软件园在嘉定正式开园。

1. 车企动态

大众汽车推出 ID. Xtreme 概念车

9 月 11 日，大众推出一款新的纯电动越野车 ID. Xtreme，新车在 ID. 4GTX 车型基础上打造而来，除了动力提升，还配备了一系列越野套件。

蔚来换电站总数突破 1100 座，累计换电服务量超过 1200 万次

9 月 10 日，随着 S28 启扬高速白米服务区（启东方向）蔚来换电站投入运营，全国蔚来换电站总数突破 1100 座。当天蔚来共新增 6 座换电站投入运营，全国累计建成换电站 1103 座，累计换电服务量超 1200 万次，“电区房”覆盖率增至 64.13%。

宝马与宁德时代、亿纬锂能签署百亿欧元合同

9 月 10 日，宝马集团宣布将从 2025 年起率先在“新世代”车型中使用圆柱电芯。为了满足未来车型对圆柱电芯的需求，宝马集团已向宁德时代和亿纬锂能两家合作伙伴授予了价值超百亿欧元的电芯生产需求合同。据悉，宁德时代和亿纬锂能将分别在中国和欧洲各自建立两座电芯工厂，每座工厂的年产能将达 20GWh。此外，宝马还将寻找合作伙伴在北美自由贸易区再建两座电芯工厂。

极氪 001 率先公布 2022 国补延续方案

9 月 9 日，因车型热销，极氪 001 即日起下定的订单将于 2023 年开启交付，同时为保障用户利益，未来一段时间下定的 WE 版订单且满足 2022 年新能源国补申请条件的，交付时仍可享受 2022 年国家补贴，具体覆盖的订单时段将另行通知。

通用汽车推出新款电动 SUV 雪佛兰 Equinox EV

9 月 9 日，通用汽车推出一款新的电动 SUV 雪佛兰 Equinox EV，大众市场为目标。雪佛兰 Equinox EV 基于通用汽车的可扩展 Ultium 平台打造，配备两个可用的动力系统，具有 250 英里（约 402 公里）的标准续航里程和 300 英里（约 482 公里）的可选续航里程，起价为 3 万美元。

特斯拉中国第 9000 个超级充电桩落地

9 月 9 日，特斯拉官方宣布，特斯拉中国第 9000 个超级充电桩正式落地。据悉，特斯拉中国建成的第 9000 根超级充电桩落地湖南益阳。此前，特斯拉中国在 7 月新增 48 座超级充电站、198 个超级充电桩，已于全国 33 个城市（县）上线。

宁德时代麒麟电池提早至今年年底量产

9月7日，澎湃新闻报道，宁德时代（300750.SZ）第三代CTP—麒麟电池将在今年年底就实现量产出货，而不是此前一度宣布的2023年。首批量产电池将于明年第一季度装载于吉利汽车旗下的纯电豪华MPV极氪009系列上市。

广汽埃安新能源汽车股份有限公司成立

9月6日，广汽埃安新能源汽车股份有限公司创立大会暨第一次股东大会顺利召开，决议广汽埃安新能源汽车股份有限公司正式成立，并引入战略协同董事。股份公司的成立是广汽埃安创新发展过程中的又一个里程碑，具有历史意义，标志着埃安在混改进程中迈出了关键的一步。

威马无人泊车智驾技术开启全球首次公测

9月，威马汽车“公共停车场无人免学习代客泊车智驾系统（PAVP）Beta 2.0版”正式开启全球首次公开测试。作为专门针对“公共停车场非固定停车位”推出的自动泊车功能，PAVP采用了图端（高精度地图）、云端、场端、车端、手机端五端融合的技术方案，具备无人泊车、无需学习、无限距离三大创新技术能力。据悉，PAVP即将通过OTA升级首发搭载于威马W6。在该功能正式上线后，威马还将提供包括“专属车位停车位免费”“下载泊车地图流量免费”等在内的多项服务保障体验。

MAXIEYE 获广汽传祺 L2 量产项目定点

9月7日，智驾科技MAXIEYE宣布，公司已于近日获得广汽传祺L2级ADAS量产项目定点，定点车型将配置MAXIPILOT® 1.0全速智能巡航系统。MAXIPILOT® 1.0是智驾科技MAXIEYE基于感知到规控全栈自研能力，实现的L2级智能驾驶系统产品，该产品方案面向高速、城市道路等开放场景，针对加塞、弯道、雨天等极限工况，实现从底层感知到功能体验的创新开发，以低功耗和高性价比的特点，优化驾乘体验。

2. 政府新闻

上海发布智能网联汽车创新发展实施方案

9月5日，上海市人民政府办公厅印发《上海市加快智能网联汽车创新发展实施方案》，推动核心部件攻关。聚焦车规级芯片、人工智能算法、激光雷达、车载操作系统、智能计算平台、线控执行系统等关键领域，组织实施一批攻关工程。推动5G车用无线通信网络、多源融合感知、高精度时空基准服务、交通系统时空数字孪生等共性交叉技术方案落地，实现“车-路-网-云-图”一体的自动驾驶融合感知与规划控制。方案提出，建设多层次的智能网联汽车关键零部件产业体系。持续推动智能网联汽车产业链强链、补链、固链，加快布局一批骨干企业。支持企业围绕产业链上下游开展并购重组。释放国资国企改革活力，探索包容失败、鼓励创新的容错机制。扩大国有企业股权激励试点，支持核心团队持股，推动符合条件的企业分拆上市。目标到2025年，具备组合驾驶辅助功能（L2级）和有条件自动驾驶功能（L3级）汽车占新车生产比例超过70%，具备高度自动驾驶功能（L4级及以上）汽车在限定区域和特定场景实现商业化应用。

重庆将建世界级智能网联新能源汽车集群

9月9日，重庆市政府印发《重庆市建设世界级智能网联新能源汽车产业集群发展规划（2022-2030年）》。《发展规划》提出，到2025年，初步形成世界级智能网联新能源汽车产业集群雏形，智能网联新能源汽车产销量占全国比重达到

10%以上。打造一批全国领先的智能网联新能源汽车整车企业和品牌、引育一批关键零部件企业、创建一批创新平台、突破一批关键技术、搭建一批应用场景，基本形成智能网联新能源汽车产业新生态，智能网联新能源汽车产业链、供应链服务全国，并具有一定国际辐射能力。到 2030 年，建成世界级智能网联新能源汽车产业集群，智能网联新能源汽车产销量在全国的占比进一步提升，产业规模达到全球一流水平。打造 1—2 家全球一流的智能网联新能源汽车企业和品牌；聚集一批先进的零部件企业，形成全球一流的智能网联新能源汽车产业链生态；引育一批具有突出创新实力的研发机构，打造全球一流的智能网联新能源汽车技术创新体系；营造“近者悦，远者来”的宜居宜业环境，建成全球一流的智能网联新能源汽车创新人才集聚高地；建设全球一流的基础设施，打造全球一流的智能网联新能源汽车体验之都，智能网联新能源汽车产业链、供应链、创新链具备较强的国际辐射能力。

上海智能汽车软件园在嘉定正式开园

9 月 8 日，上海智能汽车软件园开园仪式在嘉定区政府举行，重点围绕园区的产业发展方向、空间规划布局、区域功能定位、专项扶持政策等进行了宣贯发布，上海智能汽车软件园将更加聚焦汽车“新四化”软件开发应用领域的创新资源要素，打造以智能汽车软件、自动驾驶、车联网、智能座舱、智慧交通信息服务为主导的上海软件新兴产业基地，加快形成汽车产业数字新经济生态，推动嘉定汽车产业优势更优、特色更特、强项更强。

9 月上市车型梳理

9 月上市的新车（截至 2022 年 9 月 28 日）见下表，**核心关注零跑 C01、小鹏 G9、奥迪 Q6、欧拉好猫等车型。**

表 15：2022 年 8 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
零跑汽车	C01	18.00-27.00 万	纯电动	中大型车	2022 年 9 月 28 日	新车
奇瑞汽车	艾瑞泽 8	11.40-13.50 万	1.6T	紧凑型车	2022 年 9 月 26 日	新车
小鹏汽车	G9	暂无报价	纯电动	中大型 SUV	2022 年 9 月 21 日	新车
奥迪	Q6	45.96-63.06 万	2.0T、2.5T	中大型 SUV	2022 年 9 月 10 日	新车
东风风神	东风风神 AX7	9.59-12.99 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 9 月 08 日	改款
捷途	捷途大圣 i-DM	14.99-16.99 万	插电混合/纯电	紧凑型 SUV	2022 年 9 月 08 日	新车
奇瑞	艾瑞泽 5 GT	9.99-10.89 万	1.6T	紧凑型	2022 年 9 月 08 日	新车
欧拉	欧拉好猫	12.99-17.10 万	纯电动	小型车	2022 年 9 月 08 日	垂直换代
领克	领克 06	11.86-13.98 万	1.5T	小型 SUV	2022 年 9 月 08 日	改款
路虎	揽胜	55.8-73.8 万	2.0T、3.0T	中型 SUV	2022 年 9 月 07 日	改款
奔驰	奔驰 GLB	29.59-36.48 万	1.3T、2.0T	紧凑型 SUV	2022 年 9 月 07 日	改款
福特	探险者	30.98-39.98 万	2.3T	中大型 SUV	2022 年 9 月 06 日	改款
星途	星途凌云	14.79-18.29 万	1.6T、2.0T	中型 SUV	2022 年 9 月 06 日	改款
创维汽车	创维 HT-i	14.68-24.28 万	插电混合	中型 SUV	2022 年 9 月 05 日	新车
奔驰	奔驰 E 级	43.68-55.60 万	2.0T	中大型车	2022 年 9 月 04 日	改款
保时捷	Panamera	99.80-247.60 万	2.9T、4.0T	中型车	2022 年 9 月 01 日	改款
广汽本田	广汽本田 VE-1	15.98-18.68 万	纯电动	小型 SUV	2022 年 9 月 01 日	改款
广汽传祺	传祺 GS4	8.98-13.18 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 9 月 01 日	改款
天际	天际 ME5	13.88-16.99 万	增程式	紧凑型 SUV	2022 年 9 月 01 日	新车

资料来源：太平洋汽车，国信证券经济研究所整理

公司公告

本周（20220905-20220911），长城汽车发布股权激励公告，双环传动发布增发获准的公告，中鼎股份发布项目定点的公告。

表 16：本周（20220805-20220911）汽车行业公司公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
东风汽车	600006.SH	2022-09-10	产销经营快报	公司 8 月共计销售 8324 辆，1-8 月累计同比下降 29.7%，其中 8 月新能源车销售 1684 台，1-8 月累计同比上升 59.71%。
长安汽车	000625.SZ	2022-09-09	产销经营快报	公司 8 月共计销售 131847 辆，同比下降 19.26%，其中 8 月新能源车销售 17948 台，同比增加 74.81%，1-8 月累计销售 126302 台，同比增加 109.28%。
赛力斯	601127.SH	2022-09-09	股权激励	赛力斯集团股份有限公司（以下简称“公司”）对 2022 年股票期权激励计划的首次授予部分激励对象的姓名和职务进行了公示。
襄阳轴承	000678.SZ	2022-09-09	人事变动	因个人工作原因，詹彬先生、潘峰先生辞去公司第七届董事会非独立董事职务，并相应辞去董事会战略委员会委员、提名委员会委员的职务。詹彬先生、潘峰先生辞职后不再担任公司任何其他职务。
福田汽车	600166.SH	2022-09-09	员工持股	公司回购专用证券账户的 14,409,425 股公司标的股票已于 2022 年 9 月 7 日通过非交易过户至公司第四期员工持股计划专用证券账户，过户价格为 2.04 元/股，上述股份占公司目前总股本的比例为 0.18%。
天汽模	002510.SZ	2022-09-08	资金投向	公司因战略规划及业务发展需要，拟在陕西省西安市阎良区投资建设飞机钣金零部件生产制造项目。本次投资拟通过公司全资子公司沈阳天汽模航空部件有限公司出资设立全资孙公司“西安天汽模飞机工业有限公司”（暂定名，最终以工商登记为准）作为实施主体，项目预计总投资 5,000 万元人民币。
长城汽车	601633.SH	2022-09-09	产销经营快报	公司 8 月共计销售 88,226 辆，同比增长 18.81%，其中 8 月新能源车销售 11,964 台，1-8 月累计销售 86,548 台，8 月海外销售 15,374 台，1-8 月累计销售 92,907 台。
宇通汽车	600066.SH	2022-09-08	股份增减持	公司及其一致行动人计划自 2022 年 3 月 8 日起增持本公司股份，截至 2022 年 9 月 7 日，宇通集团累计增持本公司股份 1,139.82 万股，占公司目前总股本的 0.51%，累计增持金额为人民币 10,099.05 万元，达到本次增持计划金额的下限。本次增持计划期限届满，增持计划实施完毕。
上汽集团	600104.SH	2022-09-06	产销经营快报	公司 8 月共计销售 538047 辆，同比增长 26.22%，其中 8 月新能源车销售 122274 台，同比增长 92.37%，1-8 月累计销售 635164 台，同比增长 52.32%。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

表17: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	20220912 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002594.SZ	比亚迪	买入	279.70	8142	1.05	3.57	9.71	266	78	29
601633.SH	长城汽车	买入	31.31	2868	0.73	0.93	1.42	43	34	22
0175.HK	吉利汽车	增持	14.16	1424	0.71	1.05	1.22	20	13	12
601238.SH	广汽集团	买入	13.98	1463	0.71	1.13	1.25	20	12	11
000625.SZ	长安汽车	买入	14.11	1400	0.48	1.19	1.25	29	12	11
600660.SH	福耀玻璃	买入	40.89	1067	1.21	1.83	2.19	34	22	19
603596.SH	伯特利	买入	99.50	406	1.24	1.60	2.51	80	62	40
002906.SZ	华阳集团	买入	49.68	236	0.64	0.91	1.26	78	55	39
601799.SH	星宇股份	买入	153.00	437	3.32	4.25	5.68	46	36	27
002920.SZ	德赛西威	买入	157.22	873	1.50	2.39	3.29	105	66	48
603786.SH	科博达	买入	60.38	244	0.97	1.27	1.32	62	48	46
601966.SH	玲珑轮胎	买入	21.44	317	0.57	0.69	1.42	38	31	15
601311.SH	骆驼股份	买入	10.67	125	0.71	0.87	1.03	15	12	10
601689.SH	拓普集团	增持	87.25	962	0.92	1.59	2.15	95	55	41
688533.SH	上声电子	增持	65.08	104	0.38	0.69	1.40	171	94	46
603982.SH	泉峰汽车	买入	29.66	60	0.61	0.52	0.83	49	57	36
600933.SH	爱柯迪	增持	19.85	175	0.36	0.63	0.84	55	32	24
002050.SZ	三花智控	增持	28.96	1040	0.47	0.64	0.83	62	45	35
603997.SH	继峰股份	增持	13.50	151	0.11	0.19	0.53	123	71	25
9866.HK	蔚来-SW	增持	144.00	2,437	-6.25	-4.33	-2.58	-23	-33	-56
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	62.90	1,083	-2.84	-3.37	-1.64	-22	-19	-38
688162.SH	巨一科技	增持	53.76	74	0.95	1.23	2.42	57	44	22
300681.SZ	英搏尔	买入	56.55	94	0.61	1.83	3.80	93	31	15
300258.SZ	精锻科技	买入	13.17	63	0.36	0.47	0.63	37	28	21

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 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 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。本报告仅供我公司客户使用，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