

2月车市平稳过渡，新能源市场价格战有所延续

汽车行业

推荐

维持评级

核心观点:

● 本周观点更新

据乘联会数据，2月1-17日，乘用车市场零售55.9万辆，同比-14%，较上月同期-43%，今年以来累计零售259.4万辆，同比+34%；全国乘用车厂商批发38.2万辆，同比-42%，较上月同期-57%，今年以来累计批发247万辆，同比+17%。2月销量受春节影响较大，且1月市场优惠维持高位对2月销量造成一定的透支效应，据乘联会初步预估，2月狭义乘用车零售约115.0万辆，新能源预计零售38.0万辆，渗透率约33.0%。一方面，新能源渗透率走低主因燃油车终端优惠维持高位，叠加头部车企进入车型密集换代期，市场观望情绪有所升温；另一方面，对比去年同期，2024年1-2月车市销量同比增长明显，本年度春节车市过渡较为平稳。今年以来，经销商明显放缓批发进程，叠加终端销量较为景气，行业去库进展顺利，当前库存情况良好，预计由终端库存压力带来的燃油车市场价格战将有所缓解，但新能源市场价格战将有所延续，主要是由于头部车企新品推出节奏加快，将带动产品重合度进一步提升，市场竞争将延续加剧态势。2月19日，比亚迪带头宣布新款降价，旗下两款插混车型秦PLUS荣耀版和驱逐舰05荣耀版上市，起售价仅为7.98万元，相较于前版均下降了2万元。2月23日，比亚迪再推出纯电轿车海豚荣耀版，起售价9.98万元，较前版降价1.7万元。受头部车企带动，行业迎来新一轮降价潮，包括五菱星光宣布降价6000元、长安启源宣布降价至高2万元。尽管价格战对车企盈利不利，但从成本端来看，碳酸锂价格的走低以及规模效应的继续发挥有望对冲部分降价损失，提升产业链经营韧性。

● 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4.85%、2.82%、3.71%。汽车板块的涨跌幅为5.93%，涨跌幅排行位列30个行业中第13位，受市场整体上扬驱动，汽车板块本周涨幅较高。

从分子板块来看，零部件、销售及服务、商用车、摩托车及其他、乘用车周涨跌幅分别为7.58%、6.95%、4.90%、4.33%、4.26%。

估值方面，销售及服务、零部件、摩托车及其他、商用车、乘用车市盈率分别为34.60/22.70/18.14/17.74/16.61。零部件、摩托车及其他、商用车、乘用车、销售及服市净率分别为2.16x/1.91x/1.82x/1.75x/0.68x。

● 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、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、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团等。

● 风险提示

1、汽车销量不达预期的风险。2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。3、行业竞争加剧的风险。

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

研究助理

秦智坤

✉: qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300指数表现

2024-2-23



资料来源: 同花顺 iFind, 中国银河证券研究院

相关研究

目录

一、本周观点更新	3
二、 行情回顾	3
(一) 本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 13 位，子板块中零部件表现最好	3
(二) 个股大小非解禁、大宗交易一览	5
三、行业本周要闻	6
四、本周重点公司动态	7
五、投资建议	8
六、风险提示	9

一、本周观点更新

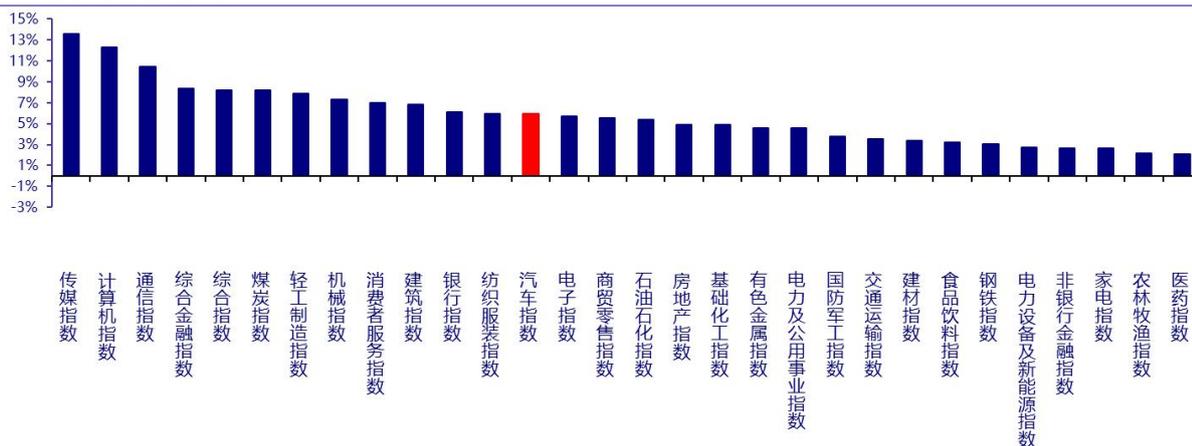
据乘联会数据，2月1-17日，乘用车市场零售55.9万辆，同比-14%，较上月同期-43%，今年以来累计零售259.4万辆，同比+34%；全国乘用车厂商批发38.2万辆，同比-42%，较上月同期-57%，今年以来累计批发247万辆，同比+17%。2月销量受春节影响较大，且1月市场优惠维持高位对2月销量造成一定的透支效应，据乘联会初步预估，2月狭义乘用车零售约115.0万辆，新能源预计零售38.0万辆，渗透率约33.0%。一方面，新能源渗透率走低主因燃油车终端优惠维持高位，叠加头部车企进入车型密集换代期，市场观望情绪有所升温；另一方面，对比去年同期，2024年1-2月车市销量同比增长明显，本年度春节车市过渡较为平稳。今年以来，经销商明显放缓批发进程，叠加终端销量较为景气，行业去库进展顺利，当前库存情况良好，预计由终端库存压力带来的燃油车市场价格战将有所缓解，但新能源市场价格战将有所延续，主要是由于头部车企新品推出节奏加快，将带动产品重合度进一步提升，市场竞争将延续加剧态势。2月19日，比亚迪带头宣布新款降价，旗下两款插混车型秦PLUS荣耀版和驱逐舰05荣耀版上市，起售价仅为7.98万元，相较于前版均下降了2万元。2月23日，比亚迪再推出纯电轿车海豚荣耀版，起售价9.98万元，较前版降价1.7万元。受头部车企带动，行业迎来新一轮降价潮，包括五菱星光宣布降价6000元、长安启源宣布降价至高2万元。尽管价格战对车企盈利不利，但从成本端来看，碳酸锂价格的走低以及规模效应的继续发挥有望对冲部分降价损失，提升产业链经营韧性。

二、行情回顾

（一）本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第13位，子板块中零部件表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为4.85%、2.82%、3.71%。汽车板块的涨跌幅为5.93%，涨跌幅排行位列30个行业中第13位，受市场整体上扬驱动，汽车板块本周涨幅较高。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是中捷精工、北特科技、合力科技、东安动力、贝斯特，涨幅分别为43.38%、40.74%、39.03%、36.10%、34.75%，跌幅前五位的公司是新泉股份、岱美股份、中国汽研、威孚高科、爱柯迪，跌幅分别是5.58%、3.47%、3.45%、3.04%、2.90%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为5.93%



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表1：本周汽车行业涨幅前五个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
301072.SZ	中捷精工	20.36	43.38%	90.43	2.61
603009.SH	北特科技	12.85	40.74%	119.96	2.70
603917.SH	合力科技	14.96	39.03%	42.06	2.14
600178.SH	东安动力	11.46	36.10%	136.44	2.14

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

300580.SZ	贝斯特	27.30	34.75%	33.11	3.31
-----------	-----	-------	--------	-------	------

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年三季*4/3; 市净率: 去年三季)

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	市净率
603179.SH	新泉股份	44.47	-5.58%	28.97	4.82
603730.SH	岱美股份	13.37	-3.47%	23.64	3.91
601965.SH	中国汽研	18.48	-3.45%	25.04	2.97
000581.SZ	威孚高科	16.91	-3.04%	9.61	0.90
600933.SH	爱柯迪	20.40	-2.90%	22.97	3.12

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年三季*4/3; 市净率: 去年三季)

从分子板块来看, 零部件、销售及服务、商用车、摩托车及其他、乘用车周涨跌幅分别为 7.58%、6.95%、4.90%、4.33%、4.26%。

估值方面, 销售及服务、零部件、摩托车及其他、商用车、乘用车市盈率分别为 34.60/22.70/18.14/17.74/16.61。零部件、摩托车及其他、商用车、乘用车、销售及服务市净率分别为 2.16x/1.91x/1.82x/1.75x/0.68x。

表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计

板块名称	周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指	4.85%	7.76%
深证成指	2.82%	10.43%
沪深 300	3.71%	8.53%
整车	乘用车	4.26%
	商用车	4.90%
	零部件	7.58%
商用车(中信)	销售及服务	6.95%
	摩托车及其他	4.33%

资料来源: 同花顺 iFinD, 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	10.83	1.17
深证 A 股	19.61	1.96
沪深 300	10.29	1.16
整车	乘用车	16.61
	商用车	17.74
	零部件	22.70
商用车(中信)	销售及服务	34.60
	摩托车及其他	18.14

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 最新报告期 (MRQ), 整体法, 剔除负值)

(二) 个股大小非解禁、大宗交易一览

表 5: 未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	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(%)
001311.SZ	多利科技	2024-02-26	257.40	18,373.33	4,593.33	25.00	18,373.33	4,850.73	26.40
002101.SZ	广东鸿图	2024-02-28	9,408.00	66,464.92	52,883.76	79.57	66,464.92	62,291.76	93.72
603013.SH	亚普股份	2024-02-28	124.06	51,259.93	51,135.87	99.76	51,259.93	51,259.93	100.00
000625.SZ	长安汽车	2024-03-05	4,461.14	991,728.90	817,076.21	82.39	991,728.90	821,537.35	82.84
301322.SZ	绿通科技	2024-03-06	4,255.52	10,490.07	2,623.50	25.01	10,490.07	6,879.02	65.58
001278.SZ	一彬科技	2024-03-08	2,020.11	12,373.34	3,093.34	25.00	12,373.34	5,113.45	41.33
301529.SZ	福赛科技	2024-03-11	108.40	8,483.72	1,918.55	22.61	8,483.72	2,026.95	23.89
688667.SH	菱电电控	2024-03-12	2,841.69	5,181.21	2,339.52	45.15	5,181.21	5,181.21	100.00
301550.SZ	斯菱股份	2024-03-15	141.81	11,000.00	2,608.19	23.71	11,000.00	2,750.00	25.00
301345.SZ	涛涛车业	2024-03-21	403.74	10,933.36	2,529.62	23.14	10,933.36	2,933.36	26.83
605088.SH	冠盛股份	2024-03-22	171.75	17,010.07	16,837.72	98.99	17,010.07	17,009.47	100.00
300926.SZ	博俊科技	2024-03-28	2,298.94	27,882.95	25,584.01	91.76	27,882.95	27,882.95	100.00
002765.SZ	蓝黛科技	2024-04-12	353.50	65,579.31	46,938.18	71.57	65,579.31	47,291.68	72.11
300969.SZ	恒帅股份	2024-04-12	6,000.00	8,000.00	2,000.00	25.00	8,000.00	8,000.00	100.00
601279.SH	英利汽车	2024-04-15	129,881.30	158,578.60	19,544.02	12.32	158,578.60	149,425.32	94.23
002536.SZ	飞龙股份	2024-04-16	6,506.13	57,478.59	46,942.22	81.67	57,478.59	53,448.35	92.99
300733.SZ	西菱动力	2024-04-18	1,823.90	30,567.63	22,583.28	73.88	30,567.63	24,407.18	79.85
603286.SH	日盈电子	2024-04-19	2,622.79	11,430.39	8,807.60	77.05	11,430.39	11,430.39	100.00
688326.SH	经纬恒润	2024-04-19	82.64	12,000.00	7,865.08	65.54	12,000.00	7,947.73	66.23
688533.SH	上声电子	2024-04-19	12,000.00	16,000.00	4,000.00	25.00	16,000.00	16,000.00	100.00
600178.SH	东安动力	2024-04-22	442.63	47,549.31	46,208.00	97.18	47,549.31	46,650.63	98.11
603529.SH	爱玛科技	2024-04-24	275.94	86,192.50	22,353.34	25.93	86,192.50	22,629.28	26.25
300978.SZ	东箭科技	2024-04-26	6,677.40	42,270.27	18,343.66	43.40	42,270.27	25,021.06	59.19
300985.SZ	致远新能	2024-04-29	9,700.00	13,333.34	3,633.34	27.25	13,333.34	13,333.34	100.00
601633.SH	长城汽车	2024-04-29	117.53	854,377.50	616,845.74	72.20	854,377.50	616,963.27	72.21
603319.SH	湘油泵	2024-04-29	54.48	20,806.65	20,697.70	99.48	20,806.65	20,752.17	99.74
300680.SZ	隆盛科技	2024-05-06	122.30	23,102.43	17,300.77	74.89	23,102.43	17,423.07	75.42
603107.SH	上海汽配	2024-05-06	168.89	33,733.50	8,264.61	24.50	33,733.50	8,433.50	25.00
002708.SZ	光洋股份	2024-05-14	8,166.19	56,209.80	41,300.35	73.48	56,209.80	49,466.54	88.00
605133.SH	嵘泰股份	2024-05-17	28.80	18,607.98	6,404.57	34.42	18,607.98	6,433.37	34.57
600733.SH	北汽蓝谷	2024-05-20	30,825.09	557,350.32	453,966.72	81.45	557,350.32	484,791.81	86.98
001282.SZ	三联锻造	2024-05-24	1,150.00	11,336.00	2,838.00	25.04	11,336.00	3,988.00	35.18

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表 6: 本周大宗交易一览

股票代码	股票名称	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)	成交额 (万元)
300816.SZ	艾可蓝	2024-02-23	18.50	17.40	6.32	18.66	120.00	2,220.00
000625.SZ	长安汽车	2024-02-22	13.82	13.78	0.29	13.82	28.78	397.74
001319.SZ	铭科精技	2024-02-21	14.62	16.24	-9.98	16.73	99.00	1,447.38
002594.SZ	比亚迪	2024-02-21	179.02	179.02	0.00	183.00	3.00	537.06
002906.SZ	华阳集团	2024-02-21	23.00	22.03	4.40	23.00	26.21	602.86
002594.SZ	比亚迪	2024-02-20	179.02	183.50	-2.44	179.02	5.25	939.86
000625.SZ	长安汽车	2024-02-19	13.48	13.58	-0.74	13.48	20.00	269.60
600660.SH	福耀玻璃	2024-02-19	40.98	41.17	-0.46	40.98	54.00	2,212.92
601127.SH	赛力斯	2024-02-19	74.15	71.70	3.42	74.15	6.97	516.83
601633.SH	长城汽车	2024-02-19	22.08	22.18	-0.45	22.08	20.10	443.81
603776.SH	永安行	2024-02-19	8.68	8.57	1.28	8.96	24.81	215.35

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、交通运输部: 今年全国计划新增公路服务区充电桩 3000 个

近日, 交通运输部印发《关于加快推进 2024 年公路服务区充电基础设施建设工作的通知》, 部署推动公路沿线充电基础设施建设。《通知》明确, 今年全国计划新增公路服务区充电桩 3000 个、充电停车位 5000 个, 持续提升公路沿线充电服务保障能力。

资料来源: <https://www.d1ev.com/news/shichang/220075>

2、乘联会: 2 月 1-17 日, 新能源车市场零售 16.5 万辆, 同比下降 15%

2 月 21 日, 乘联会数据显示, 2 月 1-17 日, 新能源车市场零售 16.5 万辆, 同比下降 15%, 较上月同期下降 44%, 今年以来累计零售 83.2 万辆, 同比增长 59%; 全国乘用车厂商新能源批发 13.9 万辆, 同比下降 45%, 较上月同期下降 50%, 今年以来累计批发 82.1 万辆, 同比增长 28%。

资料来源: http://k.sina.com.cn/article_1912222221_71fa320d020011f9e.html

3、商务部: 加强新能源车国际合作

2 月 22 日, 商务部新闻发言人表示, 下一步, 商务部将会同各相关的部门和各地方, 抓好政策落地, 完善部门配套措施, 健全物流、金融等贸易合作支撑体系, 加强与各国在新能源汽车领域的低碳发展合作, 推动构建公平稳定包容便利的汽车贸易环境, 更好地服务经济社会全面绿色转型和全球低碳发展。

资料来源: http://k.sina.com.cn/article_6824573189_196c6b90502001sx4u.html

4、深圳市发改委: 进一步规范新能源汽车充换电设施管理

2 月 22 日, 深圳市发改委发布《关于进一步规范新能源汽车充换电设施管理的通知》。其中提出, 加强新能源汽车与电网融合互动。原则上新建充电桩统一采用智能有序充电桩, 按需推动既有充电桩的智能化改造; 鼓励面向工业园区、公交场站、社会停车场等停充一体场景, 加大车网互动示范应用和持续升级, 尽快实现车网互动全覆盖。支持电网企业开展车网互动管理, 优先实现 10 千伏及以上充换电设施资源的统一接入和管理, 逐步覆盖至低压配电网及关口表后的各类充换电设施资源。

资料来源: <https://finance.eastmoney.com/a/202402222991815026.html>

5、小鹏汽车牵手阿联首经销商集团

2月22日,小鹏汽车宣布与阿联酋经销商集团 Ali&Sons 建立战略合作伙伴关系。截至目前,小鹏汽车已与阿联酋经销商集团 Ali&Sons、埃及 RAYA 集团、阿塞拜疆 SR 集团、约旦 TGargour&Fils 集团、黎巴嫩 GargourAsiaSAL 集团达成战略合作伙伴关系。据悉,与中东和非洲五国经销商集团达成战略合作后,小鹏汽车将从三季度开始在阿联酋销售小鹏 G6 和 G9 两款 SUV 车型。同时,小鹏 P7、G9 将于二季度在约旦、黎巴嫩启动交付,三季度在埃及启动交付。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/a/70383267.html>

6、江汽集团 10000 辆电动车出海

2月21日,江汽集团 10000 辆电动车出口首批发车仪式在江淮钇为智慧工厂举行。5000 辆钇为 3 车型、5000 辆花仙子以及爱跑系列等车型陆续驶出工厂,即将登上国际滚装船,发往海湾地区和中南美地区,标志着江汽集团新能源汽车出口加速迈入新的发展阶段。

资料来源: <https://www.d1ev.com/news/shichang/219857>

7、比亚迪:比亚迪秦 PLUS 荣耀版上市 售价 7.98 万起

2月19日,比亚迪秦 PLUS 荣耀版车型正式上市,新车定位于紧凑型轿车,有 DM-i 混动版和 EV 纯电版两种动力可供选择,其中 DM-i 车型共推出 5 款配置,售价区间为 7.98-12.58 万元;EV 版车型共推出 5 款配置,售价区间为 10.98-13.98 万元。新车新增白釉青外观配色、升级智能语音连续通话、全系升级智能上下电,同时官方还公布了多项优惠政策。

资料来源: <https://new.qq.com/rain/a/20240219A03BLP00>

四、本周重点公司动态

同心传动: 2023 年年度业绩快报公告。报告期内,公司实现营业收入 151,358,341.75 元,同比下降 5.64%;归属于上市公司股东的净利润 20,922,731.67 元,同比增长 8.42%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 18,338,288.21 元,同比增长 11.92%,基本每股收益为 0.20 元,较上年同期增长 8.42%。

万通智控: 关于回购公司股份方案的公告。公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分已发行股票。本次用于回购股份的资金总额不低于人民币 800 万元(含)且不超过人民币 1,600 万元(含),回购价格不超过人民币 14.81 元/股(含),资金来源为公司的自有资金。按照回购价格上限 14.81 元/股测算,预计回购股份数量约为 54 万股至 108 万股,约占公司目前总股本 2.3 亿股的比例为 0.23%至 0.47%。

中原内配: 关于在泰国投资建设生产基地的进展公告。公司依决议在泰国投资建设生产基地,投资金额不超过人民币 2.1 亿元,包括但不限于购买土地、购建固定资产等相关事项,实际投资金额以中国及当地主管部门批准金额为准。照公司董事会的授权,公司已于近日分别在香港和泰国完成全资子公司和控股孙公司的设立登记相关事宜,并领取了当地行政主管部门签发的注册登记证明文件。

福达股份: 关于投资设立全资子公司的公告。公司结合自身战略布局和业务发展的需要,拟以自有资金出资 10,000 万元在太仓高新区设立全资子公司“福达新能源科技(太仓)有限公司”,经营范围:新能源混合动力曲轴、新能源汽车电驱动系统精密齿轮等汽车零部件的研发、生产、销售。

均胜电子: 关于以集中竞价交易方式回购股份方案。公司拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份用于实施员工持股计划或股权激励。回购股份价格不超过人民币 23 元/股,回购股份的资金总额不低于人民币 10,000 万元(含),不超过人民币 20,000 万元(含)。

瑞玛精密: 关于获得汽车空气悬架系统产品项目定点的公告。公司子公司普莱德科技于近日收到国内某高端品牌车企的定点通知,普莱德科技正式成为其新平台项目空气悬架系统的前后空气弹簧总成产品的定点供应商。根据客户目前的销售预测,该项目生命周期为 6 年,在全生命周期内预计该项目销售额约为 9 亿元。

恒勃股份：关于回购股份方案的公告。公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于实施员工持股计划或股权激励。用于回购股份的资金总额不低于人民币 5,000.00 万元且不超过人民币 10,000.00 万元，回购股份的价格不超过人民币 42.00 元/股。

万通智控：回购报告书。公司拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份用于维护公司价值及股东权益。本次用于回购股份的资金总额不低于人民币 800 万元且不超过人民币 1,600 万元，回购价格不超过人民币 14.81 元/股，资金来源为公司的自有资金。按照回购价格上限 14.81 元/股测算，预计回购股份数量约为 54 万股至 108 万股，约占公司目前总股本 2.3 亿股的比例为 0.23%至 0.47%

福达股份：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书。公司拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份用于维护公司价值及股东权益。回购股份的资金总额不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 10,000 万，回购价格不超过 7.00 元/股。

菱电电控：关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票的公告。公司于 2024 年 2 月 21 日召开的第三届董事会第十六次会议、第三届监事会第十四次会议，审议通过了《关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票的议案》，确定以 2024 年 2 月 21 日为预留授予日，以 40.36 元/股的授予价格向符合条件的 69 名激励对象授予 25.8050 万股限制性股票。

绿通科技：关于回购公司股份方案的公告。公司拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份全部予以注销，减少注册资本。本次回购价格不超过人民币 52.00 元/股，回购股份的资金总额不低于人民币 7,500 万元（含本数），不超过人民币 15,000 万元（含本数）。

恒勃股份：回购报告书。公司拟使用自有资金通过深圳证券交易所集中竞价交易方式回购公司部分已发行股票，回购的股份将用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购金额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元，回购股份价格不超过人民币 42.00 元/股。

华密新材：2023 年年度业绩快报公告。报告期内，预计公司实现营业收入 400,447,738.49 元，同比增长 19.35%；归属于上市公司股东的净利润 52,079,189.94 元，同比增长 22.15%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 46,864,230.52 元，同比增长 35.31%；基本每股收益 0.56 元，同比下降 8.20%。

威迈斯：2023 年度业绩快报公告。2023 年度，公司实现营业总收入 552,351.63 万元，同比增长 44.11%；实现归属于母公司所有者的净利润 50,056.15 万元，同比增长 69.85%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 47,580.96 万元，同比增长 76.89%。

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、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、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团等。

重点推荐公司

股票代码	股票名称	EPS(元/股)			PE (X)			周涨跌幅	最新收盘价	投资评级
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
整车环节：										
601238.SH	广汽集团	0.78	1.28	1.51	14.34	6.80	5.77	0.93%	8.71	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.26	14.47	45.00	17.81	12.62	0.83%	182.68	推荐

000625.SZ	长安汽车	0.80	0.89	1.05	15.66	16.48	13.97	8.03%	14.67	推荐
601633.SH	长城汽车	0.91	0.80	0.93	31.41	28.05	24.13	1.17%	22.44	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.55	7.59	7.50	6.74	2.51%	17.18	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.08	2.65	47.03	27.75	21.78	-2.65%	57.72	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.62	3.37	49.41	37.90	29.47	9.55%	99.30	推荐
300496.SZ	中科创达	1.77	2.27	3.04	59.69	25.07	18.72	7.82%	56.92	推荐
603786.SH	科博达	1.12	1.40	1.68	59.08	44.73	37.27	0.03%	62.62	推荐
600699.SH	均胜电子	0.29	0.51	0.76	48.76	31.94	21.43	2.78%	16.29	推荐
601799.SH	星宇股份	3.30	3.66	4.03	38.65	36.89	33.50	-2.13%	135.00	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	4.47	6.08	7.42	35.73	16.98	13.92	-1.52%	103.26	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	3.72	5.41	70.24	28.59	19.66	-8.41%	106.35	推荐
001380.SZ	华纬科技	0.87	1.61	2.39	37.19	15.85	10.68	12.82%	25.52	推荐
300258.SZ	精锻科技	0.51	0.58	0.72	22.65	17.62	14.19	12.43%	10.22	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	2.11	2.71	37.97	27.18	21.16	9.63%	57.35	推荐
603305.SH	旭升集团	0.75	1.01	1.32	30.65	15.00	11.48	3.77%	15.15	推荐

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

注: 中科创达, 精锻科技采用 Wind 一致预期, 其余股票采用银河证券汽车组预测

六、风险提示

- 1、汽车销量不达预期的风险。
- 2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。
- 3、行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 本周汽车板块涨跌幅为 5.93%3

表格目录

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股3
表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股4
表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计4
表 4: 汽车板块估值比较4
表 5: 未来三个月大小非解禁一览5
表 6: 本周大宗交易一览6

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，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。

石金漫汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8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，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。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

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：程曦 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671liyongyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722tangmanling_bj@chinastock.com.cn