

五部门发文开展新能源汽车下乡活动， 地方政府以旧换新方案密集出台

汽车行业

推荐

维持评级

核心观点：

● 本周观点更新

5月15日，工信部、发改委等五部门联合发布《关于开展2024年新能源汽车下乡活动的通知》，提出“在2024年5月-12月，选取适宜农村市场、口碑较好、质量可靠的新能源汽车车型，开展集中展览展示、试乘试驾等活动，丰富消费体验，提供多样化选择。组织充换电服务，新能源汽车承保、理赔、信贷等金融服务，以及维保等售后服务协同下乡，补齐农村地区配套环境短板。落实汽车以旧换新、县域充换电设施补短板等支持政策，将“真金白银”的优惠直达消费者”。一方面，农村地区由于充换电基础设施不完善，用车场景不如城市地区丰富等因素，消费者对新能源汽车的需求较小，渗透率仍有较大上行空间；另一方面，农村地区消费能力较城市地区弱，产品多以紧凑型产品为代表的经济型车型为主，这是造成我国当前经济型车型新能源渗透率不及中高端车型的主要原因，而对农村地区新能源市场的扶持有望成为推动新能源渗透率继续上升的核心动力之一。当前农村地区新能源发展迎来市场+政策的双重机遇，市场方面，伴随新能源汽车市场的扩大和主机厂技术的迭代进步，新能源车逐渐实现与燃油车平价甚至价格更低，有效降低了消费者的购车成本；另一方面，以旧换新政策的补贴金额能够对价格更低的经济型车型的购买群体形成更为敏感的价格优惠刺激，带来更明显的优惠感受，且由于农村地区购买力原因，产品使用周期更长，符合以旧换新条件的产品占比高，政策支持有望刺激农村地区消费潜力的释放，为车市带来明显的销售增量。为配合中央政策，近期地方性的以旧换新补贴政策密集出台，并以省级范围政策为主，覆盖面较县市级更广，也有望为农村地区新能源渗透率的提升带来助力。如宁夏、海南、四川分别制定了与中央政策标准和金额一致的省内以旧换新行动方案（10000元（新能源）/7000元（燃油）），宁夏还对置换更新给予4000元（新能源）/3000元（燃油）补贴。

● 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-0.02%、-0.22%、0.32%。汽车板块的涨跌幅为-1.12%，涨跌幅排行位列30个行业中第25位。分子板块来看，销售及服务、零部件、摩托车及其他、乘用车、商用车周涨跌幅分别为-0.50%、-0.87%、-1.02%、-1.10%、-2.04%。

估值方面，销售及服务、零部件、摩托车及其他、乘用车、商用车市盈率分别为61.77x/23.36x/21.94x/18.99x/17.94x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为2.53x/2.24x/1.92x/1.86x/0.66x。

● 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

2024-5-17



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 25 位，子板块中销售及服务跌幅最小.....	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.....	9
六、 风险提示.....	9

一、本周观点更新

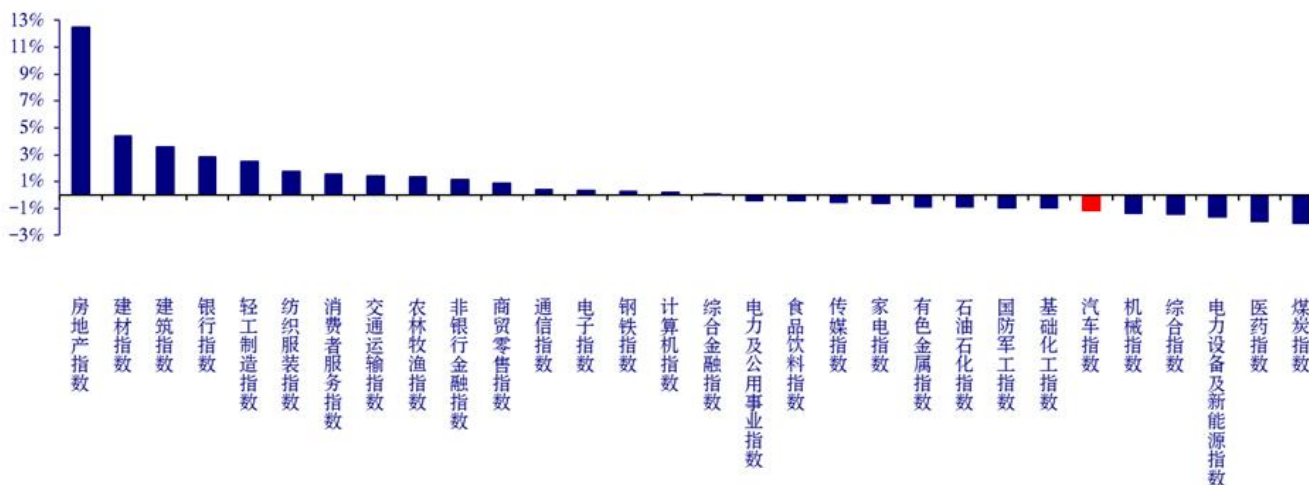
5月15日，工信部、发改委等五部门联合发布《关于开展2024年新能源汽车下乡活动的通知》，提出“在2024年5月-12月，选取适宜农村市场、口碑较好、质量可靠的新能源汽车车型，开展集中展览展示、试乘试驾等活动，丰富消费体验，提供多样化选择。组织充换电服务，新能源汽车承保、理赔、信贷等金融服务，以及维保等售后服务协同下乡，补齐农村地区配套环境短板。落实汽车以旧换新、县域充换电设施补短板等支持政策，将“真金白银”的优惠直达消费者”。一方面，农村地区由于充换电基础设施不完善，用车场景不如城市地区丰富等因素，消费者对新能源汽车的需求较小，渗透率仍有较大上行空间；另一方面，农村地区消费能力较城市地区弱，产品多以紧凑型产品为代表的经济型车型为主，这是造成我国当前经济型车型新能源渗透率不及中高端车型的主要原因，而对农村地区新能源市场的扶持将有望成为推动新能源渗透率继续上升的核心动力之一。当前农村地区新能源发展迎来市场+政策的双重机遇，市场方面，伴随新能源汽车市场的扩大和主机厂技术的迭代进步，新能源车逐渐实现与燃油车平价甚至价格更低，有效降低了消费者的购车成本；另一方面，以旧换新政策的补贴金额能够对价格更低的经济型车型的购买群体形成更为敏感的价格优惠刺激，带来更明显的优惠感受，且由于农村地区购买力原因，产品使用周期更长，符合以旧换新条件的产品占比高，政策支持有望刺激农村地区消费潜力的释放，为车市带来明显的销售增量。为配合中央政策，近期地方性的以旧换新补贴政策密集出台，并以省级范围政策为主，覆盖面较县市级更广，也有望为农村地区新能源渗透率的提升带来助力。如宁夏、海南、四川分别制定了与中央政策标准和金额一致的省内以旧换新行动方案（10000元（新能源）/7000元（燃油）），宁夏还对置换更新给予4000元（新能源）/3000元（燃油）补贴。

二、行情回顾

（一）本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第25位，子板块中销售及服务的跌幅最小

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-0.02%、-0.22%、0.32%。汽车板块的涨跌幅为-1.12%，涨跌幅排行位列30个行业中第25位。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是长源东谷、肇民科技、万丰奥威、中通客车、菱电电控，涨幅分别为17.61%、13.69%、13.52%、13.28%、9.98%，跌幅前五位的公司是登云股份、森麒麟、宇通客车、黎明股份、伯特利，跌幅分别是9.40%、8.55%、8.50%、8.48%、7.91%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为-1.12%



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
603950.SH	长源东谷	17.03	17.61%	25.25	2.21
301000.SZ	肇民科技	21.92	13.69%	36.70	3.21
002085.SZ	万丰奥威	17.80	13.52%	51.99	5.51
000957.SZ	中通客车	10.66	13.28%	90.74	2.28
688667.SH	菱电电控	50.26	9.98%	53.00	1.62

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年年报; 市净率: 当年一季)

表 2: 本周汽车行业跌幅前五个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
002715.SZ	登云股份	14.36	-9.40%	83.33	4.72
002984.SZ	森麒麟	25.44	-8.55%	19.11	2.20
600066.SH	宇通客车	25.29	-8.50%	30.81	3.85
603006.SH	联明股份	12.08	-8.48%	29.12	2.10
603596.SH	伯特利	53.65	-7.91%	26.07	3.93

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年年报; 市净率: 当年一季)

分子板块来看, 销售及服务、零部件、摩托车及其他、乘用车、商用车周涨跌幅分别为 -0.50%、-0.87%、-1.02%、-1.10%、-2.04%。

估值方面, 销售及服务、零部件、摩托车及其他、乘用车、商用车市盈率分别为 61.77x/23.36x/21.94x/18.99x/17.94x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服市净率分别为 2.53x/2.24x/1.92x/1.86x/0.66x。

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	-0.02%	1.58%
深证成指	-0.22%	1.28%
沪深 300	0.32%	2.04%
整车	乘用车	-1.10%
	商用车	-2.04%
	零部件	-0.87%
商用车(ZX)	销售及服务	-0.50%
	摩托车及其他	-1.02%

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	11.76	1.19
深证 A 股	21.90	2.05
沪深 300	11.14	1.17
整车	乘用车	18.99
	商用车	17.94
	零部件	23.36
商用车(ZX)	销售及服务	61.77
	摩托车及其他	21.94

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(%)
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
603129.SH	春风动力	2024-05-22	97.77	15,045.42	15,045.42	100.00	15,045.42	15,143.19	100.65
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
603596.SH	伯特利	2024-05-27	9.94	43,325.15	60,521.79	139.69	43,325.15	60,531.73	139.71
002328.SZ	新朋股份	2024-06-03	70.00	77,177.00	56,779.19	73.57	77,177.00	56,849.19	73.66
300998.SZ	宁波方正	2024-06-03	840.00	13,716.92	6,576.78	47.95	13,716.92	7,416.78	54.07
605319.SH	无锡振华	2024-06-07	13,000.00	25,048.22	8,688.22	34.69	25,048.22	21,688.22	86.59
601965.SH	中国汽研	2024-06-11	471.92	100,418.06	98,277.15	97.87	100,418.06	98,749.08	98.34
603982.SH	泉峰汽车	2024-06-11	1,811.11	26,137.52	24,326.41	93.07	26,137.52	26,137.52	100.00
301459.SZ	丰茂股份	2024-06-13	103.30	8,000.00	1,896.70	23.71	8,000.00	2,000.00	25.00
301007.SZ	德迈仕	2024-06-17	2,611.20	15,334.00	12,360.78	80.61	15,334.00	14,971.98	97.64
301225.SZ	恒勃股份	2024-06-17	519.80	10,338.00	2,498.20	24.17	10,338.00	3,018.00	29.19
603006.SH	黎明股份	2024-06-17	6,317.61	25,425.43	19,107.82	75.15	25,425.43	25,425.43	100.00
603529.SH	爱玛科技	2024-06-17	62,842.50	86,192.51	22,619.84	26.24	86,192.51	85,462.34	99.15
601279.SH	英利汽车	2024-06-24	9,153.28	158,578.60	149,425.32	94.23	158,578.60	158,578.60	100.00
300707.SZ	威唐工业	2024-06-27	2,000.00	17,697.58	12,456.89	70.39	17,697.58	14,456.89	81.69
301170.SZ	锡南科技	2024-06-27	857.54	10,000.00	2,500.00	25.00	10,000.00	3,357.54	33.58
301397.SZ	溯联股份	2024-06-28	2,046.00	10,004.00	2,501.00	25.00	10,004.00	4,547.00	45.45
002328.SZ	新朋股份	2024-07-01	330.00	77,177.00	56,849.19	73.66	77,177.00	57,179.19	74.09
301022.SZ	海泰科	2024-07-02	4,078.19	8,320.95	4,053.50	48.71	8,320.95	8,131.69	97.73
301488.SZ	豪恩汽电	2024-07-04	242.61	9,200.00	2,098.89	22.81	9,200.00	2,341.50	25.45
000913.SZ	钱江摩托	2024-07-05	11.75	52,677.85	45,732.61	86.82	52,677.85	45,744.36	86.84
603786.SH	科博达	2024-07-05	113.05	40,390.01	40,126.15	99.35	40,390.01	40,239.19	99.63
301039.SZ	中集车辆	2024-07-08	72,844.35	201,760.00	72,523.65	35.95	201,760.00	145,368.00	72.05
605151.SH	西上海	2024-07-08	51.74	13,531.91	13,404.71	99.06	13,531.91	13,456.45	99.44
000913.SZ	钱江摩托	2024-07-12	377.13	52,677.85	45,744.36	86.84	52,677.85	46,121.48	87.55
002863.SZ	今飞凯达	2024-07-16	9,977.10	59,865.14	49,888.04	83.33	59,865.14	59,865.14	100.00
601633.SH	长城汽车	2024-07-22	249.09	854,382.41	616,850.65	72.20	854,382.41	617,099.73	72.23
601689.SH	拓普集团	2024-07-26	6,072.61	116,277.59	110,204.98	94.78	116,277.59	116,277.59	100.00
603119.SH	浙江荣泰	2024-08-01	7,022.87	28,000.00	7,000.00	25.00	28,000.00	14,022.87	50.08
300994.SZ	久祺股份	2024-08-12	15,523.20	23,308.80	7,785.60	33.40	23,308.80	23,308.80	100.00

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)
603306.SH	华懋科技	2024-05-17	18.02	20.02	-9.99	20.41	200.00	3,604.00
688326.SH	经纬恒润	2024-05-17	46.88	58.60	-20.00	60.01	105.98	4,968.34
601127.SH	赛力斯	2024-05-16	85.00	84.96	0.05	85.00	4.47	379.95
603922.SH	金鸿顺	2024-05-16	26.00	26.00	0.00	26.15	77.00	2,002.00
688326.SH	经纬恒润	2024-05-16	47.12	58.90	-20.00	58.60	134.00	6,314.08
000338.SZ	潍柴动力	2024-05-15	18.50	17.66	4.76	17.98	221.41	4,096.16
000625.SZ	长安汽车	2024-05-15	13.23	14.68	-9.88	14.27	68.40	904.93
002594.SZ	比亚迪	2024-05-14	224.91	225.70	-0.35	224.91	3.09	694.97
002708.SZ	光洋股份	2024-05-14	8.04	8.29	-3.02	8.04	42.98	345.56
603922.SH	金鸿顺	2024-05-14	26.27	26.27	0.00	26.39	50.00	1,313.50
603922.SH	金鸿顺	2024-05-14	26.27	26.27	0.00	26.39	30.00	788.10
600104.SH	上汽集团	2024-05-13	14.60	14.61	-0.07	14.60	100.00	1,460.00

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、 菲律宾: 将电动汽车零关税政策延长至 2028 年

据外媒报道, 菲律宾政府经济委员会在 5 月 16 日表示, 菲律宾已将电动汽车及零部件的零关税政策延长至 2028 年, 以使该国摆脱对化石燃料的依赖, 并推动其电动汽车市场的发展。由总统马科斯担任委员长的委员会还将优惠税率范围扩大到混合动力汽车、电动摩托车、电动自行车等。

资料来源: <http://www.cpcauto.com/newslist.php?types=news&id=12305>

2、 广汽埃安: 与宁德时代、时代电服签署换电项目合作框架协议

5 月 16 日, 广汽集团旗下广汽埃安与宁德时代、时代电服在广汽中心签署换电项目合作框架协议。根据协议, 三方将在换电车型开发, 换电块开发、生产及流通, 整车与电池数据管理, 车辆质保售后服务等领域展开深入合作, 共同推动广汽埃安换电车型的销售, 为用户带来更高效、便捷的换电补能体验。

资料来源: <http://www.cpcauto.com/newslist.php?types=news&id=12304>

3、 特斯拉: 上海储能超级工厂获施工许可

近日, 特斯拉上海储能超级工厂建设项目已完成施工许可证核发。这是特斯拉在美国本土以外的首个储能超级工厂项目。根据企业官宣消息, 工厂计划于今年 5 月开工, 明年一季度就要实现量产。该项目初期规划年产商用储能电池 Megapack 1 万台, 储能规模近 40GWh。后续, 上海储能超级工厂将生产超大型商用储能电池 Megapack 帮助电网运营商、公用事业公司等更高效地存储和分配可再生能源。200 多台 Megapack 可以组成一个储能电厂, 储存 100 万度电。

资料来源: <http://www.cpcauto.com/newslist.php?types=news&id=12294>

4、 小鹏汽车: 正式进军法国市场

5 月 16 日, 小鹏汽车在巴黎举行小鹏 G9 上市发布活动, 正式进入法国市场。据悉, 2024

款小鹏 G9 在法国售价区间为 59990~73990 欧元，折合人民币售价区间约为 470000~580000 元，计划今年 7 月开启交付。在活动现场，小鹏汽车还展出了小鹏 G6，并计划于下个月在法国上市。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202405/17170392670C109.shtml>

5、统计局：4 月小汽车价格降幅收窄

5 月 11 日，国家统计局发布了 2024 年 4 月全国 CPI 和 PPI 数据。国家统计局城市司首席统计师董莉娟解读，4 月，居民消费需求持续恢复，全国 CPI 环比由降转涨，同比涨幅扩大。工业生产继续恢复，部分行业需求阶段性回落，全国 PPI 环比有所下降，同比降幅收窄。聚焦汽车产业，4 月，扣除能源的工业消费品价格同比上涨 0.4%，涨幅扩大 0.3 个百分点，其中燃油小汽车和新能源小汽车价格分别下降 4.8% 和 6.5%，降幅均有收窄。4 月，装备制造业中，汽柴油车整车制造、新能源车整车制造价格环比分别下降 0.9% 和 0.2%。同比来看，4 月，汽车制造业价格同比下降 2.0%，1-4 月累计下降 1.6%。。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202405/13170392049C108.shtml>

6、小鹏汽车：XNGP 城区智驾 100%无图化，智驾可用范围里程翻倍

5 月 14 日，小鹏汽车通过官方微博宣布，XNGP 城区智驾已完成 100%无图化，智驾可用范围里程翻倍。上海城区可用里程扩展至 2.23 倍，广州 2.15 倍，深圳 2.18 倍，佛山 1.31 倍，这几个城市的城区智驾也开启无图。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202405/14170392239C601.shtml>

7、杭州：两城区发放新一轮购车补贴，补贴总额共计 7000 万元

5 月 13 日消息，据杭州发布公众号显示，杭州萧山区、临平区于日前推出 2024 年新一轮购车补贴，补贴总额共计 7000 万元。具体来看，萧山区的购车补贴活动时间为 2024 年 4 月 26 日至 6 月 30 日期间，萧山区二季度汽车消费补贴在原先 3000 万元的基础上，再追加 5000 万元额度，申领规则参照《萧山区二季度汽车消费补贴发放方案》，先到先得，领完即止。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202405/13170392076C501.shtml>

四、本周重点公司动态

ST 曙光：4 月份产销快报。4 月份整车产量共计 344 辆，同比增加 377.78%；其中皮卡产量显著增长 345.07%。车桥产量同比增加 2.56%，新能源车桥产量增长 85.64%。整车销量为 91 辆，同比增加 33.82%。汽车零部件销量同比下降 5.35%，但新能源车桥销量增长 95.13%。

海马汽车：4 月份产销快报。4 月份 SUV 的生产量和销售量分别为 600 台，同比下降 79.17% 和 79.22%；MPV 的生产量为 2 台，同比下降 99.63%，销售量为 33 台，同比下降 93.87%。

上汽集团：4 月份产销快报。4 月份整车产量为 354,694 辆，同比增长 2.27%；销量为 360,010 辆，同比下降 3.73%。其中，新能源汽车产量为 74,763 辆，同比增长 13.71%，销量为 74,590 辆，同比增长 9.33%。出口及海外基地销量为 92,061 辆，同比增长 2.70%。

中通客车：4 月份产销快报。4 月份公司产量为 1124 辆，同比增长 157.39%；销量为 1090 辆，同比增长 121.78%。其中，大型车和中型车的产销量均有大幅增长，大型车产量增幅达 196.41%，销量增幅为 161.45%。

骏创科技：对外投资公告。公司宣布已完成在新加坡设立全资子公司的登记注册手续，

并已收购其控股子公司骏创北美的全部股权，使之成为公司的孙公司。新加坡子公司名为 XCONN DEVELOPMENT PTE. LTD.，成立于 2024 年 3 月 19 日，主要从事汽车零部件的进出口贸易及相关咨询服务。

比亚迪：股份回购及注销公告书。公司已完成 2024 年度的股份回购和注销计划，此次回购涉及 1,877,000 股 A 股，占公司回购注销前总股本的 0.06448%。股票的最高成交价为 219.58 元/股，最低成交价为 206.62 元/股，平均成交价为 213.10 元/股，总支付资金约为 4 亿元人民币。回购股份的销售日期为 2024 年 5 月 10 日，完成后公司的总股本减少至 2,909,265,855 股。

瑞玛精密：关于设立全资子公司的公告。公司宣布已成功完成全资子公司——苏州瑞玛国际贸易有限公司的注册登记，并已获取营业执照。该子公司注册于 2024 年 5 月 11 日，注册资本为 500 万元。

信质集团：购买土地的公告书。公司宣布计划使用自有资金不低于 4,929 万元人民币竞拍购买位于台州市椒江区的一块工业用地，面积为 93,560 平方米，用途主要为建设标准厂房。

威孚高科：关于与福伊特集团成立合资公司的公告。公司计划与福伊特集团合作设立合资公司，以推动氢能业务的发展。总投资约 1.2 亿欧元其中威孚高科通过全资子公司 Weifu Holding ApS 购买福伊特集团子公司 Voith HySTech GmbH 40% 的股权，并将进一步增资，其中威孚高科的出资总额为 5540 万欧元。

合力科技：关于收到业绩补偿款的公告。公司已收到来自合力集团的业绩补偿款 60,313,068.60 元人民币。此前，合力科技于 2021 年收购了宁波合力制动系统有限公司 100% 股权，并与合力集团签订了包含业绩承诺的股权转让协议。合力制动承诺在 2021 年至 2023 年期间的净利润不低于 3630 万元，但实际净利润仅为 1140.6715 万元。根据业绩补偿条款，合力集团于 2024 年 5 月 15 日支付了相应的补偿款，从而完成了对业绩承诺的全部补偿。

长华集团：关于收到国内新势力车企项目定点通知书的公告。公司于近日收到了国内新势力车企（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）关于新能源新车型冲焊件的定点通知书。根据客户规划，此次定点项目共计 64 个，生命周期为 5 年，生命周期总销售金额约人民币 2.26 亿元，此次定点项目预计在 2025 年第 1 季度逐步开始量产。

保隆科技：关于向不特定对象发行可转换公司债券获得上海证券交易所上市审核委员会审议通过的公告。上海证券交易所上市审核委员会于 2024 年 5 月 16 日召开 2024 年第 13 次审议会议，对公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审议。根据会议审议结果，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

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	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E			
整车环节:										
601238.SH	广汽集团*	0.78	0.42	0.67	14.34	20.72	12.94	-1.25%	8.67	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	12.82	45.00	19.19	17.13	-3.60%	219.59	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	1.14	0.91	15.66	14.73	15.66	-3.59%	14.25	推荐
601633.SH	长城汽车	0.94	0.83	0.93	31.41	30.52	29.69	6.19%	27.61	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.38	7.59	7.11	6.95	-0.12%	16.55	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	2.85	47.03	33.71	18.82	-7.91%	53.65	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.62	49.41	46.47	29.73	-1.18%	107.61	推荐
300496.SZ	中科创达*	1.77	1.01	1.53	59.69	78.98	30.70	-0.93%	46.97	推荐
603786.SH	科博达*	1.11	1.51	2.16	59.08	47.34	34.89	-1.49%	75.36	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	16.48	-3.22%	16.81	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	25.31	-1.09%	135.16	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	17.09	-7.78%	89.90	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	35.03	-12.64%	78.82	推荐
001380.SZ	华纬科技	0.87	1.61	2.39	37.19	27.37	8.41	-4.15%	20.10	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	14.19	-0.20%	9.79	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	2.4	37.97	37.66	25.50	4.05%	61.20	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	14.61	-2.86%	13.59	推荐

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

注: *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-1.12% 3

表格目录

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股 4
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

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