

## 5月新能源车企销量有所分化，自主品牌库存压力有所上升

### 核心观点:

#### ● 本周观点更新

近日国内部分新能源车企陆续公布5月交付量，其中比亚迪销售33.2万辆，同比+38.1%，环比+5.9%，表现稳中有进，本周比亚迪发布第五代DM系统，引领亏电百公里油耗进入2L时代，全新系统首搭秦L、海豹06，预计新品有望巩固公司在混动市场的领头羊地位；赛力斯销售3.5万辆，同比增长5.7倍，环比+51.3%，问界M7、M9继续兑现在手订单，维持强势表现，搭载M9同款激光雷达的新款M7近日上市，进一步增强产品竞争力，上市首日大定达1.2万辆，超市场预期，M5产能顺利爬坡；理想交付3.5万辆，同比+23.8%，环比+35.8%，新品L6已累计交付1.5万辆，拉动销量环比向上；蔚来交付2.1万辆，同比+233.8%，环比+31.5%，交付量创历史新高，前五个月累计交付新车同比增长51%至6.6万辆，本月发布第二品牌首款产品乐道L60，起售价21.99万元，获得市场较高关注；极氪交付1.9万辆，同比+115%，环比+16%，极氪001连续两月交付破万，稳居25万以上纯电车型销冠；零跑交付1.8万辆，同比+50.6%，环比+16.3%，SUV双子星C11、C1合计交付1.2万辆，本月还将上市智能6座SUV新品C16；深蓝交付1.4万辆，同比+104.2%，环比+12.8%；小鹏交付1.0万辆，同比+35%，环比+8%；小米汽车交付8630辆，环比+22.3%，工厂于6月开启双班制生产，单月目标交付万辆以上，并冲刺全年12万台交付目标。从整体市场表现来看，各企业销量有所分化，前期销量表现有所低迷的如蔚来、零跑等车企在今年继续回到竞争第一梯队，叠加问界系产品现象级表现以及小米入局等，新能源汽车市场竞争格局继续演进。市场竞争带动自主品牌库存压力有所上升，据中国汽车流通协会数据，5月中国汽车经销商库存预警指数为58.2%，同比+2.8pet，环比-1.2pet，其中自主品牌库存预警指数环比增长0.9pet至60.0%，市场竞争格局的快速演化影响了部分车企的销售节奏，造成库存压力有所上升。

#### ● 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-0.07%、-0.64%、-0.60%。汽车板块的涨跌幅为1.86%，涨跌幅排行位列30个行业中第4位。分子板块来看，乘用车、零部件、销售及服务、商用车、摩托车及其他周涨跌幅分别为4.30%、1.49%、0.62%、-1.41%、-2.56%。

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59.09x/22.49x/20.15x/18.86x/16.90x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为2.33x/2.15x/1.92x/1.76x/0.62x。

#### ● 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。

### 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

### 研究助理

#### 秦智坤

✉: qinzhikun\_yj@chinastock.com.cn

### 相对沪深300指数表现

2024-5-31



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 4 位，子板块中乘用车表现最好.....	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

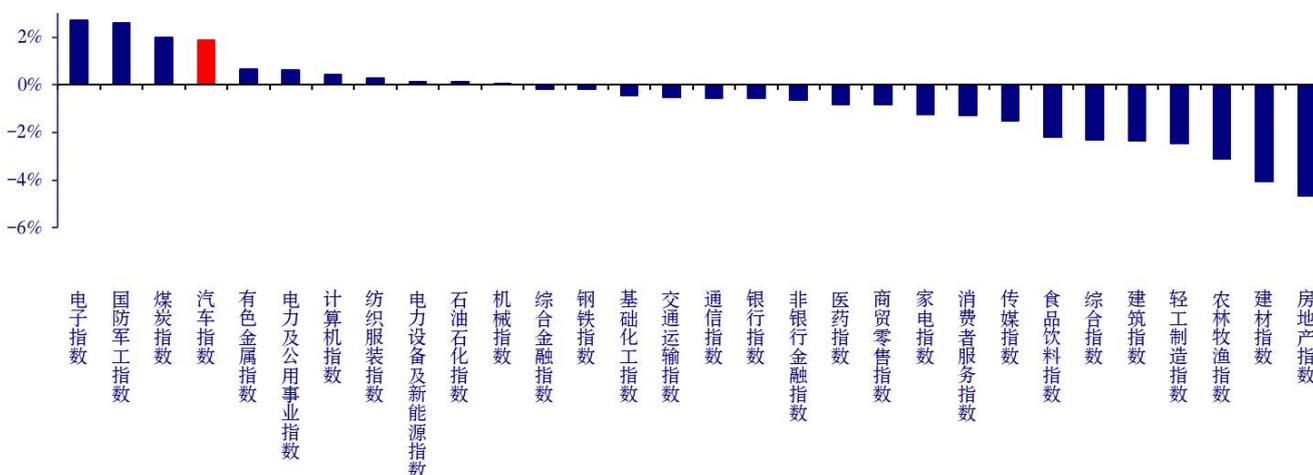
近日国内部分新能源车企陆续公布 5 月交付量,其中比亚迪销售 33.2 万辆,同比+38.1%,环比+5.9%,表现稳中有进,本周比亚迪发布第五代 DM 系统,引领亏电百公里油耗进入 2L 时代,全新系统首搭秦 L、海豹 06,预计新品有望巩固公司在混动市场的领头羊地位;赛力斯销售 3.5 万辆,同比增长 5.7 倍,环比+51.3%,问界 M7、M9 继续兑现在手订单,维持强势表现,搭载 M9 同款激光雷达的新款 M7 近日上市,进一步增强产品竞争力,上市首日大定达 1.2 万辆,超市场预期,M5 产能顺利爬坡;理想交付 3.5 万辆,同比+23.8%,环比+35.8%,新品 L6 已累计交付 1.5 万辆,拉动销量环比向上;蔚来交付 2.1 万辆,同比+233.8%,环比+31.5%,交付量创历史新高,前五个月累计交付新车同比增长 51%至 6.6 万辆,本月发布第二品牌首款产品乐道 L60,起售价 21.99 万元,获得市场较高关注;极氪交付 1.9 万辆,同比+115%,环比+16%,极氪 001 连续两月交付破万,稳居 25 万以上纯电车型销冠;零跑交付 1.8 万辆,同比+50.6%,环比+16.3%,SUV 双子星 C11、C1 合计交付 1.2 万辆,本月还将上市智能 6 座 SUV 新品 C16;深蓝交付 1.4 万辆,同比+104.2%,环比+12.8%;小鹏交付 1.0 万辆,同比+35%,环比+8%;小米汽车交付 8630 辆,环比+22.3%,工厂于 6 月开启双班制生产,单月目标交付万辆以上,并冲刺全年 12 万台交付目标。从整体市场表现来看,各企业销量有所分化,前期销量表现有所低迷的如蔚来、零跑等车企在今年继续回到竞争第一梯队,叠加问界系产品现象级表现以及小米入局等,新能源市场竞争格局继续演进。市场竞争带动自主品牌库存压力有所上升,据中国汽车流通协会数据,5 月中国汽车经销商库存预警指数为 58.2%,同比+2.8pct,环比-1.2pct,其中自主品牌库存预警指数环比增长 0.9pct 至 60.0%,市场竞争格局的快速演化影响了部分车企的销售节奏,造成库存压力有所上升。

## 二、行情回顾

### (一)本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 4 位,子板块中乘用车表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-0.07%、-0.64%、-0.60%。汽车板块的涨跌幅为 1.86%,涨跌幅排行位列 30 个行业中第 4 位。个股情况来看,本周行业涨幅前五位的公司是欣锐科技、超捷股份、福达股份、通达电气、西菱动力,涨幅分别为 26.30%、21.65%、16.20%、13.65%、13.36%,跌幅前五位的公司是\*ST 威帝、中路股份、金龙汽车、万丰奥威、安凯客车,跌幅分别是 15.38%、7.82%、6.93%、6.89%、6.16%。

图 1: 本周汽车板块涨跌幅为 1.86%



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位个股**

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
300745.SZ	欣锐科技	19.26	26.30%	-19.04	1.34
301005.SZ	超捷股份	37.08	21.65%	164.33	4.90
603166.SH	福达股份	6.17	16.20%	38.51	1.73
603390.SH	通达电气	8.16	13.65%	123.85	1.79
300733.SZ	西菱动力	11.03	13.36%	-31.90	2.14

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位个股**

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
603023.SH	*ST 威帝	1.87	-15.38%	-66.78	1.35
600818.SH	中路股份	18.04	-7.82%	240.61	9.61
600686.SH	金龙汽车	7.79	-6.93%	74.38	1.78
002085.SZ	万丰奥威	14.99	-6.89%	43.78	4.64
000868.SZ	安凯客车	4.11	-6.16%	-22.73	4.51

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, 乘用车、零部件、销售及服务、商用车、摩托车及其他周涨跌幅分别为 4.30%、1.49%、0.62%、-1.41%、-2.56%。

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 59.09x/22.49x/20.15x/18.86x/16.90x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为 2.33x/2.15x/1.92x/1.76x/0.62x。

**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	-0.07%	-0.58%
深证成指	-0.64%	-2.32%
沪深 300	-0.60%	-0.68%
整车	乘用车	4.30%
	商用车	-1.41%
	零部件	1.49%
商用车(ZX)	销售及服务	0.62%
	摩托车及其他	-2.56%

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	11.52	1.17
深证 A 股	21.18	1.98
沪深 300	10.87	1.14
整车	乘用车	18.86
	商用车	16.90
	零部件	22.49
商用车(ZX)	销售及服务	59.09
	摩托车及其他	20.15

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(%)
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	6,576.92	47.95	13,716.92	7,416.92	54.07
603529.SH	爱玛科技	2024-06-06	406.35	86,193.53	21,016.37	24.38	86,193.53	21,422.72	24.85
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	86,193.53	21,422.72	24.85	86,193.53	84,265.22	97.76
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	17,697.59	12,317.89	69.60	17,697.59	14,317.89	80.90
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	8,418.84	4,151.39	49.31	8,418.84	8,229.58	97.75
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	854,193.29	616,850.65	72.21	854,193.29	617,099.73	72.24
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
603529.SH	爱玛科技	2024-08-19	11.34	86,193.53	84,265.22	97.76	86,193.53	84,276.56	97.78
603926.SH	铁流股份	2024-08-19	2,127.05	22,953.25	20,826.21	90.73	22,953.25	22,953.25	100.00
300863.SZ	卡倍亿	2024-08-23	7,490.28	8,888.06	4,685.39	52.72	8,888.06	12,175.67	136.99
605133.SH	嵘泰股份	2024-08-23	12,000.00	18,607.98	6,433.37	34.57	18,607.98	18,433.37	99.06

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	溢/折价率 (%)	当日收盘价	成交量(万股)	成交额 (万元)
000625.SZ	长安汽车	2024-05-31	12.27	13.52	-9.25	13.79	148.20	1,818.41
301322.SZ	绿通科技	2024-05-31	17.64	22.05	-20.00	22.56	52.50	926.10
600104.SH	上汽集团	2024-05-30	14.23	14.13	0.71	14.23	105.00	1,494.15
603922.SH	金鸿顺	2024-05-30	26.30	26.30	0.00	26.20	15.50	407.65
001278.SZ	一彬科技	2024-05-29	15.90	16.51	-3.69	16.60	12.61	200.50
002865.SZ	钧达股份	2024-05-29	54.24	51.85	4.61	55.35	50.00	2,712.00
301298.SZ	东利机械	2024-05-29	10.80	13.50	-20.00	13.81	19.29	208.33
001278.SZ	一彬科技	2024-05-28	15.90	16.90	-5.92	16.51	12.61	200.50
002865.SZ	钧达股份	2024-05-27	51.94	54.55	-4.78	53.00	50.00	2,597.00
301298.SZ	东利机械	2024-05-27	10.98	13.72	-19.97	13.77	24.90	273.40

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、吉利: 发布银河 Flyme Auto 智能座舱系统

5月30日, 吉利汽车正式发布联合星纪魅族共同打造的“银河 Flyme Auto”智能座舱系统, 及联合 Flyme Sound Inside 的行业首个 AI 智能音响系统——“Flyme Sound 无界之声”。其中, 银河 Flyme Auto 采用的是吉利自研并量产的 7nm 车规级座舱芯片“龍鷹一号”, 其内置了 8 核 CPU、14 核 GPU, 支持 2.5K 高清视频播放, 同时具备更高阶的 AI 应用持续拓展实力。据悉, 银河 Flyme Auto 与 Flyme Sound 将在吉利银河全新产品上应用搭载, 并根据不同车型需求作针对性开发定制。

资料来源: <https://www.pcauto.com.cn/hj/article/2525298.html>

#### 2、智己汽车: 与蔚来能源达成充电互联互通合作

5月30日, 蔚来与智己汽车, 正式达成充电互联互通合作。根据合作协议, 智己汽车将全面接入蔚来充电网络, 蔚来能源将提供覆盖广泛、体验高效的充电服务。5月30日起, 智己汽车用户可通过 App、车机充电地图, 在全国范围实时查看蔚来充电桩的位置、价格、状态、使用情况等信息, 并快捷完成扫码、充电、支付等操作, 实现从找桩到支付全流程的智能化操作, 加电体验和效率全面升级。

资料来源: <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-05-31/doc-inaxaxhu9525339.shtml>

#### 3、吉利: 与雷诺集团合资公司正式成立

5月31日, 吉利控股集团和吉利汽车控股有限公司(以下统称“吉利”)与雷诺集团正式成立 HORSE Powertrain Limited。新公司总部位于英国伦敦。吉利和雷诺集团各持有新公司 50% 股份。吉利和雷诺集团将把相关知识产权转入 HORSE Powertrain Limited, 让新公司能完全自主开发未来动力总成技术, 满足各类市场需求, 特别是在绿色甲醇、乙醇和氢等替代燃料领域的产品需求。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202406/1170394219C109.shtml>

#### 4、丰田: 与斯巴鲁、马自达将开发适合电动化的新型发动机

5月29日, 从丰田汽车官方获悉, 丰田汽车、斯巴鲁、马自达三家公司将分别开发三种

适合电动化的新型发动机。新型发动机力争实现与电机、电池等电驱动单元的最佳组合；除了通过发动机小型化来改变汽车的布局之外，还可应对多样化的碳中和燃料（CN 燃料），意在实现发动机的碳中和。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202406/1170394219C109.shtml>

#### 5、 比亚迪：沙特阿拉伯首家门店开业

5月31日消息,从比亚迪官方获悉,其在沙特阿拉伯首都利雅得迎来首家门店盛大开幕。此举标志着比亚迪在中东市场的进一步扩张。、此次开业仪式上,参与者能近距离接触并试驾三款全电动车型:汉、元 PLUS(海外称 BYD ATTO3)、海豹,及两款插电混动车型:秦 PLUS 和宋 PLUS。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202405/31170394197C501.shtml>

#### 6、 国务院：印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》

5月29日,国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》。严格固定资产投资项目节能审查和环评审批。加强节能审查源头把关,切实发挥能耗、排放、技术等标准牵引作用,坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马。建立重大项目节能审查权限动态调整机制,研究按机制上收个别重点行业特大型项目节能审查权限,加强节能审查事中事后监管。将碳排放评价有关要求纳入固定资产投资项目节能审查,对项目用能和碳排放情况开展综合评价。方案提到将推进交通运输节能降碳行动。

资料来源：[https://www.gov.cn/zhengce/content/202405/content\\_6954322.htm](https://www.gov.cn/zhengce/content/202405/content_6954322.htm)

#### 7、 工信部：规划 1 亿个 11 位公众移动通信网号码专用于车联网业务

5月29日,工信部发文,为落实政府工作报告关于“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势”“提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费”等部署要求,积极支持我国智能网联汽车和车联网高质量发展,工业和信息化部近日规划 1 亿个 11 位公众移动通信网号码专用于车联网业务。下一步,工业和信息化部将按程序向有关基础电信企业核配车联网专用号码,不断提升号码资源管理水平,持续跟踪产业发展态势,适时补充号码资源,发挥信息通信业赋能作用,支持智能网联汽车和车联网业务高质量发展。

资料来源：[https://wap.miit.gov.cn/jgsj/xgj/gzdt/art/2024/art\\_b922548a874e40bf89a2243239f28541.html](https://wap.miit.gov.cn/jgsj/xgj/gzdt/art/2024/art_b922548a874e40bf89a2243239f28541.html)

## 四、本周重点公司动态

**金龙汽车：关于获得政府补助的公告。**公司在 2024 年 4 月 1 日至 5 月 23 日期间,共获得政府补助 1463.88 万元,涉及进出口补贴、信保补贴、标准化项目奖励、产业转型升级项目资金、科技补贴和社保补贴等多个项目。

**金固股份：回购公告书。**公司回购股份数量为 605,200 股,占公司总股本的 0.06%,最高成交价为 4.97 元/股,最低成交价为 4.92 元/股,成交总金额为 2,999,720 元。

**舜宇精工。关于取得发明专利的公告。**公司于 2024 年 5 月 27 日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书,专利名称为“一种翻盖式电动隐藏出风口结构”,专利号为 ZL 2018 1 1564482.8。

**卡倍亿：关于设立境外子公司的公告。**公司在香港成立了两家子公司(香港卡倍亿实业有限公司和香港卡倍亿贸易有限公司),在美国成立了一家孙公司(美国卡倍亿电气有限公司),在墨西哥成立了两家孙公司(墨西哥卡倍亿电气有限公司和墨西哥卡倍亿工业有限公司)。所有公司均已完成注册手续,主要从事进出口贸易和汽车电气系统及相关产品的设计、研发、生产、采购和销售。

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。

**苏奥传感:关于资产重组的进展。**公司计划以现金方式购买旭庆有限公司持有的博耐尔汽车电气系统有限公司24%的股权(目前公司已持有37.5%),交易完成后将持有博耐尔61.5%的股权。

**山子高科:关于出售子公司股权的公告。**公司通过公开挂牌方式将房地产业务相关股权和债权以60,101.5796万元的价格转让给连云港达利鸿林投资有限公司。交易完成后,公司将全面退出房地产业务。

**安徽凤凰:关于吸收合并全资子公司的公告。**公司宣布拟吸收合并其全资子公司蚌埠艾科滤清器有限公司。合并后,蚌埠艾科将被注销。本次吸收合并旨在优化资源配置和降低管理成本,不构成重大资产重组。

**保隆科技:关于为全资子公司担保的公告。**公司宣布为其全资子公司上海保隆工贸有限公司和合肥保隆提供总计14,500万元人民币的连带责任保证担保。具体担保金额为保隆工贸12,000万元和合肥保隆2,500万元。公司截至公告日已为保隆工贸提供82,500万元、为合肥保隆提供33,500万元的担保。公司对控股子公司提供的担保总额为313,978.35万元,占公司最近一期经审计净资产的106.31%。

**申达股份:关于为全资子公司担保的公告。**公司宣布为其全资子公司Auria Solutions Ltd.提供4,800万欧元的连带责任担保,以支持其与中信银行上海分行签署的借款协议。Auria Solutions Ltd.目前资产负债率为108.85%,但公司认为其信用状况良好,担保风险可控。截至公告日,公司累计为下属企业担保余额为23.34亿元人民币,占公司2023年度期末经审计净资产的73.30%,无逾期担保情况。

## 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			
<b>整车环节:</b>										
601238.SH	广汽集团*	0.78	0.42	0.67	14.34	20.72	12.57	-0.36%	8.42	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	12.82	45.00	19.19	17.86	9.42%	229.02	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	1.14	0.91	15.66	14.73	15.15	-2.20%	13.79	推荐
601633.SH	长城汽车	0.94	0.83	0.93	31.41	30.52	27.92	-0.23%	25.97	推荐
<b>智能化零部件:</b>										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.38	7.59	7.11	6.75	-0.19%	16.07	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	2.85	47.03	33.71	12.59	1.33%	35.87	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.62	49.41	46.47	27.74	0.85%	100.43	推荐
300496.SZ	中科创达*	1.77	1.01	1.53	59.69	78.98	36.92	14.70%	56.49	推荐
603786.SH	科博达*	1.11	1.51	2.16	59.08	47.34	32.21	0.97%	69.58	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	15.40	0.32%	15.71	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	23.01	0.89%	122.88	推荐
<b>新能源零部件:</b>										
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	16.16	0.44%	85.01	推荐

301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	39.72	1.41%	89.36	推荐
001380.SZ	华纬科技	0.87	1.61	2.39	37.19	27.37	8.60	4.79%	20.56	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	13.72	2.93%	9.47	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	2.4	37.97	37.66	24.00	1.93%	57.59	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	13.87	0.08%	12.90	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 1.86% .....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 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

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

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn