



多款热门车型交付带动新能源淡季不淡，库存压力缓解降低“价格战”风险

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,6月1日-16日,乘用车市场零售 63.4 万辆,同比-13%,较上月同期-14%,今年以来累计零售 870.7 万辆,同比+4%。6月以来销量增速略有放缓,主要原因一是受到去年同期高基数影响,二是从批发端来看,6月以来经销商仍在进行主动去库,上半月批发量小于零售 1.5 万辆。

经销商库存下降,降低了行业出现大规模现有产品降价促销的“价格战”风险。据中国汽车流通协会数据,5月汽车经销商综合库存系数为 1.44,环比下降 15.3%,同比下降 17.2%,下降至警戒线之下,经销商库存压力明显缓解,主要系豪华及进口品牌与自主品牌的库存压力大幅下降,预计伴随经销商持续的去库行为,整体市场库存水平有望继续下降。

多款热门车型陆续交付,带动新能源淡季不淡。6月1-16日,新能源车市场零售 31.4 万辆,同比+14%,较上月同期-4%,今年以来累计零售 356.9 万辆,同比+32%;6月1-16日,全国乘用车厂商新能源批发 33.5 万辆,同比+28%,较上月同期+3%,今年以来累计批发 397.2 万辆,同比+30%,新能源渗透率继续走高。后续市场即将迎来新一轮新能源车交付热潮,包括比亚迪秦 L、理想 L6、问界 M7 Ultra 等在内的爆款新车进入密集交付期,有望继续带动新能源市场蓬勃发展。

● 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-1.14%、-2.03%、-1.30%。汽车板块的涨跌幅为 0.33%,涨跌幅排行位列 30 个行业中第 5 位。分子板块来看,摩托车及其他、乘用车、商用车、零部件、销售及售后服务周涨跌幅分别为 4.07%、2.46%、-0.54%、-1.29%、-7.13%。

估值方面,销售及售后服务、零部件、乘用车、摩托车及其他、商用车市盈率分别为 58.75x/21.50x/19.69x/19.43x/16.33x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及售后服务市净率分别为 2.29x/2.06x/2.02x/1.70x/0.53x。

● 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

2024-6-21



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 5 位，子板块中摩托车及其他表现最好	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	9
六、风险提示	9

一、本周观点更新

据乘联会数据,6月1日-16日,乘用车市场零售 63.4 万辆,同比-13%,较上月同期-14%,今年以来累计零售 870.7 万辆,同比+4%。6月以来销量增速略有放缓,主要原因一是受到去年同期高基数影响,二是从批发端来看,6月以来经销商仍在进行主动去库,上半月批发量小于零售 1.5 万辆。

经销商库存下降,降低了行业出现大规模现有产品降价促销的“价格战”风险。据中国汽车流通协会数据,5月汽车经销商综合库存系数为 1.44,环比下降 15.3%,同比下降 17.2%,下降至警戒线之下,经销商库存压力明显缓解,主要系豪华及进口品牌与自主品牌的库存压力大幅下降,预计伴随经销商持续的去库行为,整体市场库存水平有望继续下降。

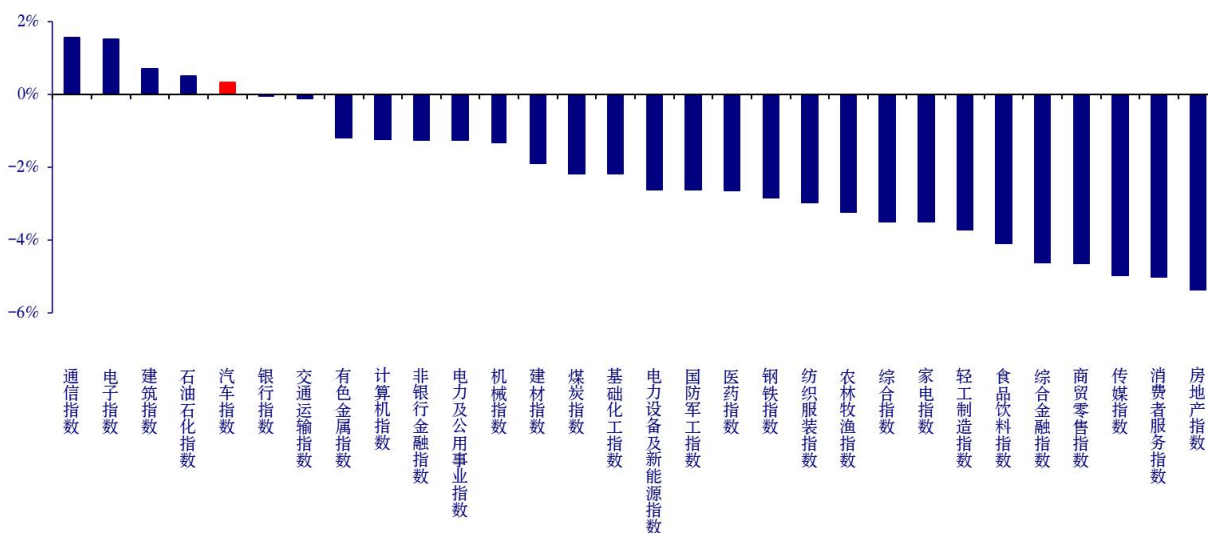
多款热门车型陆续交付,带动新能源淡季不淡。6月1-16日,新能源车市场零售 31.4 万辆,同比+14%,较上月同期-4%,今年以来累计零售 356.9 万辆,同比+32%;6月1-16日,全国乘用车厂商新能源批发 33.5 万辆,同比+28%,较上月同期+3%,今年以来累计批发 397.2 万辆,同比+30%,新能源渗透率继续走高。后续市场即将迎来新一轮新能源车交付热潮,包括比亚迪秦 L、理想 L6、问界 M7 Ultra 等在内的爆款新车进入密集交付期,有望继续带动新能源市场蓬勃发展。

二、行情回顾

(一)本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 5 位,子板块中摩托车及其他表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-1.14%、-2.03%、-1.30%。汽车板块的涨跌幅为 0.33%,涨跌幅排行位列 30 个行业中第 5 位。个股情况来看,本周行业涨幅前五位的公司是索菱股份、奥联电子、金麒麟、力帆科技、赛力斯,涨幅分别为 61.03%、30.34%、22.03%、20.94%、13.51%,跌幅前五位的公司是广汇汽车、金杯汽车、西菱动力、贝斯特、旭升集团,跌幅分别是 21.43%、10.41%、9.52%、9.3%、8.03%。

图 1: 本周汽车板块涨跌幅为 0.33%



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
002766.SZ	索菱股份	6.57	61.03%	172.84	7.86
300585.SZ	奥联电子	13.36	30.34%	437.59	3.17
603586.SH	金麒麟	13.68	22.03%	20.13	1.18
601777.SH	力帆科技	3.35	20.94%	625.54	1.45
601127.SH	赛力斯	99.65	13.51%	-61.42	12.94

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
600297.SH	广汇汽车	0.88	-21.43%	18.46	0.19
600609.SH	金杯汽车	3.53	-10.41%	38.07	4.09
300733.SZ	西菱动力	10.27	-9.52%	-29.71	1.99
300580.SZ	贝斯特	15.78	-9.31%	29.89	2.68
603305.SH	旭升集团	11.23	-8.03%	14.68	1.64

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，摩托车及其他、乘用车、商用车、零部件、销售及服务的周涨跌幅分别为 4.07%、2.46%、-0.54%、-1.29%、-7.13%。

估值方面，销售及服务的、零部件、乘用车、摩托车及其他、商用车市盈率分别为 58.75x/21.50x/19.69x/19.43x/16.33x。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 2.29x/2.06x/2.02x/1.70x/0.53x。

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		-1.14%	-2.87%
深证成指		-2.03%	-3.20%
沪深 300		-1.30%	-2.35%
整车	乘用车	2.46%	6.24%
	商用车	-0.54%	-1.97%
	零部件	-1.29%	-4.14%
商用车(ZX)	销售及服务	-7.13%	-19.58%
	摩托车及其他	4.07%	-0.54%

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	11.26	1.14
	深证 A 股	20.33	1.89
	沪深 300	10.70	1.15
整车	乘用车	19.69	2.02
	商用车	16.33	1.70
	零部件	21.50	2.06
商用车(ZX)	销售及服务	58.75	0.53
	摩托车及其他	19.43	2.29

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)	总股本	解禁前 流通 A 股	占比(%)	总股本	解禁后 流通 A 股	占比(%)
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	187,412.44	72,523.65	38.70	187,412.44	145,368.00	77.57
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	59,865.27	49,888.17	83.33	59,865.27	59,865.27	100.00
601633.SH	长城汽车	2024-07-22	249.09	854,193.29	617,038.76	72.24	854,193.29	617,287.85	72.27
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	9,129.73	36,374.22	9,074.22	24.95	36,374.22	18,203.95	50.05
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	12,443.29	4,685.39	37.65	12,443.29	12,175.67	97.85
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
301322.SZ	绿通科技	2024-09-06	441.00	14,676.99	9,621.52	65.56	14,676.99	10,062.52	68.56
600218.SH	全柴动力	2024-09-09	2,294.12	43,559.99	41,265.87	94.73	43,559.99	43,559.99	100.00
600841.SH	动力新科	2024-09-09	12,288.04	138,782.18	92,014.41	66.30	138,782.18	104,302.45	75.16
301529.SZ	福赛科技	2024-09-11	2,233.77	8,483.72	2,026.95	23.89	8,483.72	4,260.72	50.22
605319.SH	无锡振华	2024-09-13	134.00	25,048.22	21,688.22	86.59	25,048.22	21,822.22	87.12
300585.SZ	奥联电子	2024-09-18	1,111.11	17,111.11	16,000.00	93.51	17,111.11	17,111.11	100.00
301550.SZ	斯菱股份	2024-09-18	2,743.17	11,000.00	2,750.00	25.00	11,000.00	5,493.17	49.94
600081.SH	东风科技	2024-09-18	13,371.63	57,834.35	44,462.72	76.88	57,834.35	57,834.35	100.00
603037.SH	凯众股份	2024-09-20	30.10	13,624.27	19,013.78	139.56	13,624.27	19,043.88	139.78

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)
603786.SH	科博达	2024-06-21	64.00	67.43	-5.09	68.70	3.20	204.80
603786.SH	科博达	2024-06-21	64.00	67.43	-5.09	68.70	5.60	358.40
603786.SH	科博达	2024-06-21	64.00	67.43	-5.09	68.70	3.20	204.80
600335.SH	国机汽车	2024-06-20	5.80	6.16	-5.84	5.97	60.38	350.20
600609.SH	金杯汽车	2024-06-20	3.50	3.78	-7.41	3.63	684.00	2,394.00
603786.SH	科博达	2024-06-20	64.00	68.02	-5.91	67.43	4.70	300.80
603786.SH	科博达	2024-06-20	64.00	68.02	-5.91	67.43	5.30	339.20
603166.SH	福达股份	2024-06-19	5.00	5.08	-1.57	5.03	200.00	1,000.00
603166.SH	福达股份	2024-06-19	5.00	5.08	-1.57	5.03	200.00	1,000.00
603358.SH	华达科技	2024-06-19	28.90	29.39	-1.67	29.19	85.00	2,456.50
300473.SZ	德尔股份	2024-06-18	14.07	13.49	4.30	14.07	44.51	626.26
603178.SH	圣龙股份	2024-06-18	22.66	23.21	-2.37	23.60	472.00	10,695.52
603922.SH	金鸿顺	2024-06-18	24.46	25.80	-5.19	25.68	13.00	317.98
603922.SH	金鸿顺	2024-06-18	24.50	25.80	-5.04	25.68	22.00	539.00
300893.SZ	松原股份	2024-06-17	29.70	29.70	0.00	29.43	18.39	546.18
600609.SH	金杯汽车	2024-06-17	3.80	3.94	-3.55	3.91	500.00	1,900.00
601127.SH	赛力斯	2024-06-17	80.00	87.79	-8.87	92.90	33.00	2,640.00
603305.SH	旭升集团	2024-06-17	12.00	12.21	-1.72	12.24	50.00	600.00
603596.SH	伯特利	2024-06-17	38.00	37.75	0.66	38.90	13.34	506.84
605319.SH	无锡振华	2024-06-17	19.24	19.24	0.00	19.64	54.80	1,054.35

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、 鸿蒙智行享界 S9 黑色版官图发布，将于 8 月份上市

近日，鸿蒙智行官方发布了全新车型享界 S9 黑色版的官图，这也是黑色版首次亮相，整体看起来，确实气场很强，有豪华行政轿车的风范。据悉，新车将于 8 月份正式上市，目前已开售，定位为中大型轿车，提供单电机两驱和双电机四驱车型可选，价格为 45-55 万元。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202406/22I70396591C107.shtml>

2、 岚图全新纯电动中型 SUV 今年上市，定名为岚图知音

近日，岚图官方发布消息称，旗下全新纯电动中型 SUV——H37（内部代号）正式定名为岚图知音。根据此前消息，岚图知音将在东风日产云峰工厂生产。该工厂是东风日产纯电动车型 Ariya 的生产基地，拥有成熟的纯电动车型制造经验。此外，岚图知音将搭载华为智能座舱和智驾系统，预计今年下半年正式上市。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202406/22I70396628C107.shtml>

3、 广州市：力争到 2025 年，全市报废汽车规范回收拆解量较 2023 年增长 50%

日前，广州市商务局印发《广州市推动消费品以旧换新行动方案》，在全市范围内组织开展汽车、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”。方案中提到，力争到 2025 年，实现登记在用国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，高效节能新能源汽车和混合动力汽车在用率结构进

一步提升；全市报废汽车规范回收拆解量较 2023 年增长 50%，达 7.2 万辆。进一步健全回收体系，通过新建或升级改造建成 10 个绿色分拣中心。到 2027 年，全市报废汽车规范回收拆解量较 2023 年增加 2 倍，达 8 万辆左右，占比全省报废回收总量 10% 以上。合理布局废旧家电等再生资源回收网点，全市回收网点达 3000 个，覆盖率达 100%。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202406/20I70396449C1101.shtml>

4、 5 月规模以上工业增加值涨 5.6%，汽车等提供支撑

国家统计局 17 日发布数据显示，5 月，全国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，环比增长 0.3%；1-5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%。国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长刘爱华表示，5 月，工业保持较快增长，九成地区、八成行业、近六成产品实现同比增长，其中装备制造业增长 7.5%，拉动全部规模以上工业增长 2.6 个百分点，继续发挥“压舱石”的作用。聚焦汽车领域，5 月，汽车制造业工业增加值增长 7.6%；1-5 月累计同比增长 10.5%。5 月汽车类消费品零售总额 3875 亿元，同比下降 4.4%；1-5 月累计 18530 亿元，同比涨幅 0.2%。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202406/12I70395601C501.shtml>

5、 小鹏汽车 XNGP 城区智驾累计覆盖 336 城

6 月 18 日晚，小鹏汽车宣布，其 XNGP 城区智驾本周新开 14 城，分别为陕西新开 6 城，山西新开 8 城。截至目前，XNGP 城区智驾累计覆盖 336 城。与此同时，陕西、山西、江苏、浙江四省的 XNGP 城区智驾安全验证里程扩增超过 31100 公里。小鹏汽车表示，XNGP 第三季度全国都能开。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202406/19I70396284C601.shtml>

6、 理想 L6 累计交付突破 3 万台

日前，理想汽车官方宣布理想 L6 达成第 30000 台交付。新车于 4 月 18 日上市，共推出 2 款车型，售价区间 24.98-27.98 万元。此外，价值 1.5 万元的 6 月限时购车权益将于 6 月 30 日 24:00 正式结束。

资料来源：<https://www.autohome.com.cn/fastmessage/detail/1297897.html>

7、 杰富瑞：零跑汽车开始在 Stellantis 波兰工厂生产电动汽车

据路透社报道，6 月 17 日，杰富瑞（Jefferies）分析师援引零跑汽车管理层的话称，零跑与 Stellantis 的合资企业零跑国际（Leapmotor International）已经开始在 Stellantis 位于波兰蒂黑的工厂生产零跑电动汽车。杰富瑞在 6 月 16 日晚些时候的一份报告中表示，零跑汽车的管理层在一次分析师电话会议上透露，其首批 T03 小型电动汽车上周已从 Stellantis 的波兰装配厂下线，并计划于今年 9 月开始大规模生产。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202406/18I70396127C501.shtml>

四、本周重点公司动态

英利汽车：关于向特定对象发行股票限售股上市流通公告。本次股票上市类型为非公开发行股份；股票认购方式为网下，上市股数为 91,532,828 股。本次股票上市流通总数为 91,532,828 股。本次股票上市流通日期为 2024 年 6 月 24 日。

无锡振华：关于全资子公司拟投资建设二期工程项目的公告。为了获取更多订单，突破自身产能瓶颈，增强客户粘性，增强市场开发及业务拓展能力，公司全资子公司廊坊振华全京申汽车零部件有限公司将投资建设二期工程，项目总投资金额为 60,000.00 万元。

海泰科：关于控股股东、实际控制人及其一致行动人续签一致行动协议的公告。公司控股股东、实际控制人孙文强先生及其一致行动人王纪学先生于 2019 年 10 月 16 日签署的《一致行动协议》将于 2024 年 7 月 1 日到期。为促进公司持续稳健发展，保证公司经营治理的稳定性，经充分沟通协商，孙文强先生、王纪学先生于 2024 年 6 月 18 日续签了《一致行动协议》，自 2024 年 7 月 2 日起生效，有效期三年。

广汇汽车：关于控股股东增持股份计划的进展公告。公司 6 月 19 日公告，截至本公告披露日，广汇集团累计增持公司股份 41,711,200 股，占 2024 年 6 月 5 日公司总股本的 0.51%，增持金额为 50,985,853.67 元，增持金额已达到增持计划的下限。本次增持计划尚未实施完毕，广汇集团后续将按照增持计划择机增持公司股份。

经纬恒润：关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。截至 2024 年 6 月 19 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 2,789,715 股，占公司总股本的比例为 2.3249%，回购成交的最高价为 94.51 元/股，最低价为 55.18 元/股，支付的资金总额为人民币 199,791,034.05 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

美力科技：关于对外投资的公告。公司与武汉普畅智能科技有限公司、朱春锋和陈胜签订《投资协议》，公司将使用自有资金向普畅智能投资 2,000 万元。本次投资完成后，公司将持有普畅智能 16.67% 的股权。

华锋股份：关于董事会提议向下修正“华锋转债”转股价格的公告。截至 2024 年 6 月 20 日，公司股票已出现任意连续三十个交易日至少有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%（即 9.13 元/股*90%=8.217 元/股）的情形，已满足《募集说明书》中规定的转股价格向下修正的条件。2024 年 6 月 20 日，公司召开第六届董事会第十次会议，审议通过了《关于董事会提议向下修正“华锋转债”转股价格的议案》。为了充分保护债券持有人的利益，优化公司的资本结构，支持公司的长期发展，公司董事会提议本次向下修正“华锋转债”转股价格，并将该议案提交公司股东大会审议。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日均价之间的较高者。同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。如审议该议案的股东大会召开时，上述指标高于调整前“华锋转债”的转股价格（9.13 元/股），则“华锋转债”转股价格无需调整。

沪光股份：向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）。本次发行的募集资金总额不超过 88,500.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于昆山泽轩汽车电器有限公司汽车整车线束生产项目（62,000.00 万元）和补充流动资金（26,500.00 万元）。

常青股份：关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告。本次向特定对象发行股票实际募集资金净额低于《合肥常青机械股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）》中拟投入的募集资金金额，为保障募投项目的顺利实施，公司根据募投项目实施和募集资金到位的实际情况，在不改变募集资金用途的前提下，根据发展现状和未来业务发展规划，对募投项目拟使用募集资金金额进行适当调整。新能源汽车一体化大型压铸项目投入金额由 31,400.00 万元调整至 30,635.85 万元。

力帆科技：关于子公司为经销商提供汽车回购担保的公告。公司为加快汽车业务发展，促进产品销售，子公司重庆睿蓝汽车科技有限公司（以下简称“睿蓝科技”）拟与金融机构或其他融资机构签订协议，在约定的特定条件下为经销商库存融资提供回购担保。通过与金融机构及其他融资机构的合作，公司可以实现及时回款，缓解资金压力。睿蓝科技将为购买睿蓝科技及其子公司重庆睿蓝汽车销售有限公司汽车产品而向金融机构及其他融资机构申请贷款的经销商，提供总额度不超过人民币 4 亿元的汽车回购担保，并授权经营层根据业务开展情况，在相关协议到期后，在上述额度范围内行使决策权并续签协议。

***ST 威帝：关于以集中竞价方式回购股份的预案。**回购股份金额：回购资金总额不低于

人民币 500.00 万元、不超过人民币 1,000.00 万元。回购股份资金来源：自有资金。回购股份用途：拟用于减少公司注册资本。回购股份价格：不超过人民币 3.00 元/股。回购股份方式：集中竞价交易方式。回购股份期限：回购股份的实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。

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	12.18	-2.97%	8.16	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	12.82	45.00	19.19	19.55	-0.94%	250.67	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	1.14	0.91	15.66	14.73	15.37	3.32%	13.99	推荐
601633.SH	长城汽车	0.94	0.83	0.93	31.41	30.52	27.94	5.01%	25.98	推荐
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.38	7.59	7.11	6.80	1.06%	16.18	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	2.85	47.03	33.71	14.03	5.93%	39.99	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.62	49.41	46.47	26.04	-6.91%	94.25	推荐
300496.SZ	中科创达*	1.77	1.01	1.53	59.69	78.98	32.38	-7.59%	49.54	推荐
603786.SH	科博达*	1.11	1.51	2.16	59.08	47.34	31.81	1.42%	68.70	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	15.64	1.40%	15.95	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	22.51	-2.89%	120.23	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	15.14	-2.96%	79.63	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	37.33	-2.52%	84.00	推荐
001380.SZ	华纬科技	0.87	1.61	2.39	37.19	27.37	8.21	-2.10%	19.62	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	12.22	-3.99%	8.43	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	2.4	37.97	37.66	24.50	-0.32%	58.79	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	12.08	-8.03%	11.23	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 0.33%	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