

2022 年 02 月 20 日

# 供给仍将对批售产生扰动，但需求持续在各地释放

——《2022/2/14-2022/2/18》汽车周报

看好

## 相关研究

"Q4 缺芯改善产批上行，终端需求稳健，补库周期引领行业黎明-汽车行业 2021 年年报前瞻" 2022 年 2 月 13 日

"1 月新能源汽车销量持续强劲，量化分析整车翘尾行情及春节挤压效应 -《2022/1/24-2022/1/30》汽车周报" 2022 年 2 月 6 日

## 证券分析师

宋亭亭 A0230517090004  
songtt@swsresearch.com

## 联系人

戴文杰  
(8621)23297818×转  
daiwj@swsresearch.com

## 本期投资提示：

- **行业仍在稳步复苏，但缺芯及疫情仍然对这一趋势造成了阶段性影响。**其中，由于四驱分动器芯片短缺，长城汽车 1 月批发同环比录得-19.6%/-31.2%的下滑，明显弱于行业。但实际终端需求仍然表现坚挺，预计 3 月后开始恢复。同时苏州疫情反复，对博世、联电、等汽车电子企业生产造成短期影响。但从二手车市场过去半年价格大幅上涨，以及可出车源同比出现下滑可以看到，需求仍然十分旺盛，供给改善后需求潜力将有望显著超预期。
- **长城汽车公布 2022 年 1 月销量快报，长城汽车 1 月批发 11.2 万辆，同比-19.6%、环比-31.2%。**乘用车 1 月批发 9.9 万辆，同比-15.3%、环比-28.0%；新能源 1 月批发 1.3 万辆，同比+29.0%、环比-36.8%。**展望 2022 年**，长城 6 大品牌十余款车型集体发力，电动渗透率持续提升，销量有望持续突破。其中欧拉品牌销量有望触及 30 万辆的新高；而 WEY 品牌随着后续新车上市，销量也有望突破 10 万辆的关口；坦克品牌有望突破 15 万辆，显著拉高集团整体单车盈利水平。
- **苏州疫情蔓延，对部分汽车 Tier1 的生产将会造成扰动。**苏州工业园区聚集了大量的半导体厂商，是全国重要的芯片和汽车零部件基地，苏州疫情或将加剧短期内汽车行业缺芯问题。**预计博世在苏州的制造和后期作业将受到短期冲击。**据苏州发布 2 月 19 日最新通告，博世中国苏州厂员工确诊为新冠无症状感染者。博世苏州表示，受苏州疫情影响，预计在苏州的生产和物流运营确实会受到短期影响，已在第一时间通知了相关客户。**联电苏州和舰厂暂时停工。**2 月 14 日，联电公告称，其苏州 8 英寸晶圆厂和舰的一名员工疑似感染新冠，目前配合当地主管机关进行全员检测，生产活动逐步暂停，由于和舰月产值仅占整体合并营收约 5%，因此对财务、业务无重大影响，维持第一季度业绩展望不变。此外，苏州疫情还导致封测巨头京隆科技停工，中颖电子产品供应可能出现迟滞等。
- **伴随着缺芯导致的新车供给不畅，中国二手车成交价在去年下半年开始大幅上涨近 20%，远超过往波动水平。**流通协会数据显示，2019 年~2021 年 6 月，实际成交均价都维持在 6.1~6.3 万元区间波动。但从去年 7 月开始，成交价已经持续攀升至 7.2 万元，涨幅比例接近 20%。与此同时，下半年线上平台车源量也同 2020 年下滑-6%，这也与保有量持续增加的大趋势相违背。**缺芯问题导致新车库存大幅下降，等车周期加长，有购车需求的消费者转向二手车市场，二手车供不应求后价格持续走高。我们相信，当芯片供给开始缓解后，这部分需求一定也会回流新车市场，坚定看好今年车市表现。**
- **投资分析意见：全面看多中国汽车工业的崛起，整车及供应链都将在这次商业模式及竞争关系的重构中获得极大的增长。**看好积极转型中的头部整车厂，推荐吉利、比亚迪、长城、上汽集团。看好受益二轮车新国标更换、管理层内部改善的龙头爱玛科技。混动产业链带来零部件新增量，发动机控制方面推荐菱电电控，三合一赛道的关注巨一科技、卧龙电驱、精进电动，小三合领域关注欣锐科技；热管理领域推荐三花智控、拓普集团。零部件方面三条主线：①进口替代顺畅、格局优秀的板块：推荐新泉股份、福耀玻璃、星宇股份；②受益智能化配置的汽车电子标的：华阳集团、德赛西威、科博达，湘油泵，关注合兴股份；③轻量化板块：推荐爱柯迪、华峰铝业，关注合力科技、文灿股份、旭升股份、泉峰汽车。
- **核心风险：**供应链缺芯风险，车市折扣与销量数据改善不及预期。



申万宏源研究微信服务号

## 1. 核心观点

长城汽车公布 2022 年 1 月销量快报，长城汽车 1 月批发 11.2 万辆，同比-19.6%、环比-31.2%。乘用车 1 月批发 9.9 万辆，同比-15.3%、环比-28.0%；新能源 1 月批发 1.3 万辆，同比+29.0%、环比-36.8%。公司全球化加速，1 月海外市场销量约为 1.3 万辆，同比+16.2%，销售占比达 11.4%。

分品牌看，**哈弗：2022 年 1 月销量约为 7.0 万辆，同比-25.7%**。其中，哈弗 H6 月度销量约为 3.6 万辆，在中国 SUV 车型中连续 9 年销量排名第一；哈弗大狗月销 7,826 辆；哈弗神兽月度销量约为 1.0 万辆。今年新车包括多款 DHT 车型，哈弗神兽，X-DOG 等。**欧拉：1 月销量 1.3 万辆，同比+28.9%**；欧拉好猫 1 月销售约 0.9 万辆，同比+333.4%。今年欧拉芭蕾猫、欧拉朋克猫、欧拉闪电猫等产品将逐步迎来上市，助推欧拉品牌销量持续突破，新能源销量在长城总体销量中的占比已达 11.84%。**坦克：1 月交付约 1.04 万辆，同比+72.2%**。从 APP 看，TANK APP 粉丝突破百万大关，在手待交付订单仍然超过 10 万辆。今年坦克 500/400/700/800 等也将陆续开启销售，将进一步大幅提升长城汽车的整车盈利水平。**WEY：1 月销量 5,098 辆，同比-15.03%**。今年 WEY 还将进一步推出 2 款 MPV，1 款轿车，1 款跑车等众多新车型，进一步夯实长城高端品牌的地位。**皮卡：受四驱分动芯片供给受限的影响，皮卡 1 月销量 1.29 万辆，同比-42.23%**。其中长城炮销售约 1.01 万辆，累计 19 个月销量过万，持续蝉联皮卡销量冠军。今年新车将包括全尺寸 X 炮、超跑概念皮卡、金刚炮、旅装炮等新概念车型。海外市场方面，长城发布巴西核心市场战略：未来 10 年将投资超 115 亿元用于深化本地产业链布局，打造本地科技化企业。计划 3 年内投放 10 款全新电动化产品，包括 4 款纯电和 6 款混动车型，首款产品 2022 年四季度上市。

**展望 2022 年，长城 6 大品牌十余款车型集体发力，电动渗透率持续提升，销量有望持续突破。**其中欧拉品牌销量有望触及 30 万辆的新高；而 WEY 品牌随着后续新车上市，销量也有望突破 10 万辆的关口；坦克品牌有望突破 15 万辆，显著拉高集团整体单车盈利水平。

**苏州疫情蔓延，对部分汽车 Tier1 的生产将会造成扰动。**苏州工业园区聚集了大量的半导体厂商，是全国重要的芯片和汽车零部件基地，苏州疫情或将加剧短期内汽车行业缺芯问题。**预计博世在苏州的制造和后期作业将受到短期冲击。**据苏州发布 2 月 19 日最新通告，博世中国苏州厂员工确诊为新冠无症状感染者。博世苏州表示，受苏州疫情影响，预计在苏州的生产和物流运营确实会受到短期影响，已在第一时间通知了相关客户。**联电苏州和舰厂暂时停工。**2 月 14 日，联电公告称，其苏州 8 英寸晶圆厂和舰的一名员工疑似感染新冠，目前配合当地主管机关进行全员检测，生产活动逐步暂停，由于和舰月产值仅占整体合并营收约 5%，因此对财务、业务无重大影响，维持第一季度业绩展望不变。此外，苏州疫情还导致封测巨头京隆科技停工，中颖电子产品供应可能出现迟滞等。

**伴随着缺芯导致的新车供给不畅，中国二手车成交价在去年下半年开始大幅上涨近 20%，远超过往波动水平。**流通协会数据显示，2019 年~2021 年 6 月，实际成交均价都维持在 6.1~6.3 万元区间波动。但从去年 7 月开始，成交价已经持续攀升至 7.2 万元，涨

幅比例接近 20%。与此同时，下半年线上平台车源量也同 2020 年下滑-6%，这也与保有量持续增加的大趋势相违背。缺芯问题导致新车库存大幅下降，等车周期加长，有购车需求的消费者转向二手车市场，二手车供不应求后价格持续走高。我们相信，当芯片供给开始缓解后，这部分需求一定也会回流新车市场，坚定看好今年车市表现。

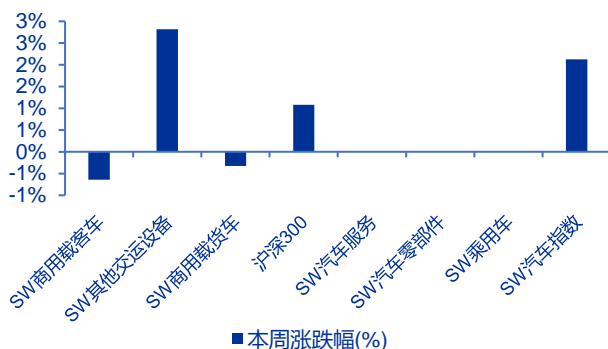
**投资分析意见：**全面看多中国汽车工业的崛起，整车及供应链都将在这次商业模式及竞争关系的重构中获得极大的增长。看好积极转型中的头部整车厂，推荐吉利、比亚迪、长城、上汽集团。看好受益二轮车新国标更换、管理层内部改善的龙头爱玛科技。混动产业链带来零部件新增量，发动机控制方面推荐菱电电控，三合一赛道的关注巨一科技、卧龙电驱、精进电动，小三合领域关注欣锐科技；热管理领域推荐三花智控、拓普集团。零部件方面三条主线：①进口替代顺畅、格局优秀的板块：推荐新泉股份、福耀玻璃、星宇股份；②受益智能化配置的汽车电子标的：华阳集团、德赛西威、科博达，湘油泵，关注合兴股份；③轻量化板块：推荐爱柯迪、华峰铝业，关注合力科技、文灿股份、旭升股份、泉峰汽车。

## 2、本周行情回顾

### 2.1 本周板块涨跌幅情况

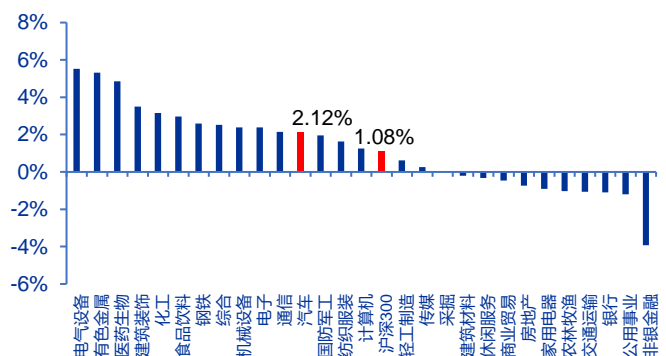
本周沪深 300 指数收报 4,651.24 点，全周上涨 1.08%。汽车行业指数收报 5,972.13 点，全周上涨 2.12%，跑赢沪深 1.04 个百分点。汽车行业周涨幅在申万宏源一级行业中位列第 12 位，较上周上升 14 名。

图 1：汽车指数本周上升 2.12%，跑赢沪深 1.04 个百分点



资料来源：Wind，申万宏源研究

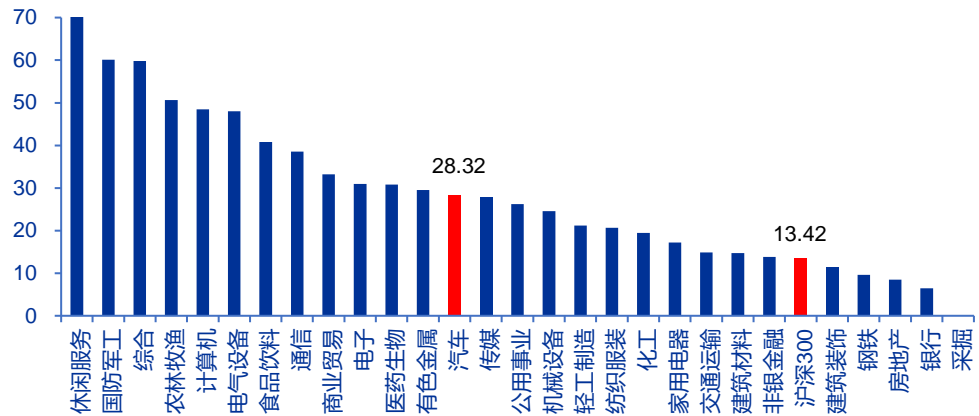
图 2：汽车行业周涨幅在申万宏源一级行业中位列第 12 位，较上周上升 14 名



资料来源：Wind，申万宏源研究

从估值来看，本周沪深 300 市盈率为 13.42，低于大部分申万一级行业。汽车市盈率为 28.32，在所有申万一级行业中位列第 13，估值处于中等水平。

图 2：本周汽车行业 PE 排名第 13 位，处于中等水平

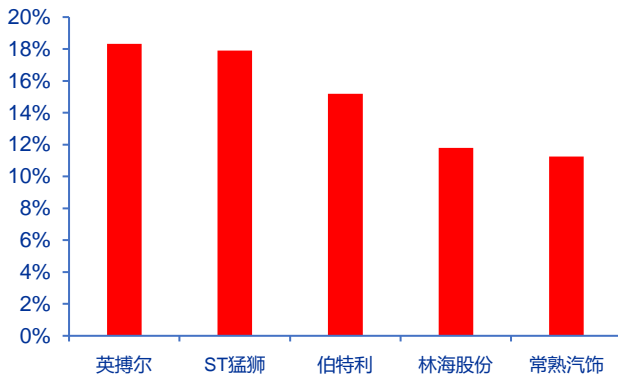


资料来源：Wind，申万宏源研究

## 2.2 本周个股涨跌幅情况

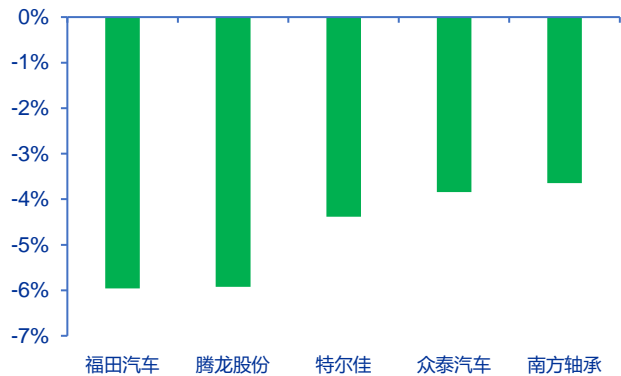
本周行业的上涨个股数量多于下跌个股数量，其中涨幅最大的个股是英搏尔和 ST 猛狮，分别上涨 18.3%和 17.9%，跌幅最大的个股是福田汽车和腾龙股份，分别下跌-6.0%和-5.9%。

图 3：申万汽车板块涨幅前五家公司 (%)



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 4：申万汽车板块跌幅前五家公司 (%)



资料来源：Wind，申万宏源研究

## 2.3 市场重点指标

本周上深资金持股比例上升个股数小于下降个股数。A 股汽车行业 A 股标的沪深股通持股比例上升的企业共有 4 家，为长城汽车 (+0.10%)、广汽集团 (+0.15%)、银轮股份 (+0.12%)、星宇股份 (+0.02%)；沪深股通持股比例下降的企业共有 6 家，分别是上汽集团 (-0.04%)、宇通客车 (-0.14%)、中国重汽 (-0.02%)、潍柴动力 (-0.01%)、华域汽车 (-0.01%) 和宁波华翔 (-0.07%)。

表 1：汽车产业 A 股标的的沪/深股通持股占全部 A 股比例 (%)

| 行业 | 代码        | 名称   | 2020/6/30 | 2020/9/30 | 2020/12/31 | 2020/3/31 | 2021/6/30 | 2022/2/11 | 2022/2/18 | 本周变动方向 |
|----|-----------|------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 汽车 | 600104.SH | 上汽集团 | 3.27      | 3.34      | 4.26       | 3.36      | 3.87      | 2.83      | 2.78      | -0.04  |
|    | 601633.SH | 长城汽车 | 0.59      | 0.46      | 0.48       | 0.60      | 0.80      | 1.00      | 1.10      | +0.10  |
|    | 601238.SH | 广汽集团 | 0.38      | 0.54      | 0.30       | 0.48      | 0.27      | 0.49      | 0.64      | +0.15  |
|    | 600066.SH | 宇通客车 | 8.50      | 7.13      | 5.87       | 8.89      | 8.05      | 5.82      | 5.69      | -0.14  |
|    | 000951.SZ | 中国重汽 | 1.11      | 1.71      | 2.08       | 1.04      | 0.39      | 0.90      | 0.88      | -0.02  |
|    | 000338.SZ | 潍柴动力 | 10.21     | 12.66     | 13.61      | 6.69      | 8.76      | 6.08      | 6.07      | -0.01  |
|    | 600741.SH | 华域汽车 | 5.89      | 6.29      | 6.51       | 3.92      | 6.41      | 9.69      | 9.68      | -0.01  |
|    | 002126.SZ | 银轮股份 | 3.94      | 5.16      | 5.62       | 4.37      | 6.28      | 0.65      | 0.77      | +0.12  |
|    | 601799.SH | 星宇股份 | 4.10      | 4.71      | 5.89       | 2.48      | 6.74      | 7.37      | 7.39      | +0.02  |
|    | 002048.SZ | 宁波华翔 | 1.91      | 1.88      | 1.86       | 3.11      | 5.17      | 3.69      | 3.62      | -0.07  |

资料来源：Wind，申万宏源研究

汽车行业重点标的中，未来科博达的 IPO 股份将解禁。

表 2：近期汽车行业解禁明细表

| 股票简称          | 解禁时间       | 解禁数量<br>(万股) | 解禁占<br>总股本<br>比例 | 解禁类<br>型 | 最新价<br>2022/02/18 | 股东类型         |
|---------------|------------|--------------|------------------|----------|-------------------|--------------|
| 603786.SH 科博达 | 2022-10-17 | 36,000       | 90.0%            | IPO      | 65.35             | 控股股东 首发原股东限售 |

资料来源：Wind，申万宏源研究

统计汽车行业重点标的股权激励事项，根据公司发放股票激励股价成本计算可得当前安全边际分别为：上汽集团（-17.1%）、爱柯迪（193.4%）、长城汽车（828.4%）、广汽集团（21.8%）、华域汽车（64.8%）、银轮股份（37.4%）、星宇股份（215.8%）、宁波华翔（40.5%）、新泉股份（206.6%）、飞龙股份（-30.6%）、精锻科技（-10.2%）、新坐标（-6.6%）。

表 3：汽车行业股价安全边际测算

| 公司简称 | 类别<br>(标的行业/标的名称) | 公司成本价<br>(已除权调整) | 2022/2/18 | 空间     | 备注                                  |
|------|-------------------|------------------|-----------|--------|-------------------------------------|
| 上汽集团 | 定增                | 22.8             | 18.90     | -17.1% | 2016 年 12 月 2 日通过方案                 |
| 爱柯迪  | 股票期权激励计划          | 5.77             | 16.93     | 193.4% | 2019 年 9 月 9 日授予                    |
| 长城汽车 | 股票期权激励计划          | 4.12             | 38.25     | 828.4% | 2019 年 9 月 7 日公布草案                  |
| 宇通客车 | 员工持股              | -                | 10.11     | -      | 2017 年 6 月 30 日公布草案                 |
| 广汽集团 | 股票期权激励计划          | 10.61            | 12.92     | 21.8%  | 2018 年 12 月 17 日授予                  |
| 潍柴动力 | 集团增持              | -                | 15.64     | -      | 2018 年 5 月 8 日至 2018 年 6 月 26 日期间增持 |
| 华域汽车 | 高管增持              | 16.20            | 26.69     | 64.8%  | 2015 年 11 月 24 日增持                  |
| 银轮股份 | 2018 年第一期员工持股计划   | 7.48             | 10.28     | 37.4%  | 截至 2018 年 12 月 28 日                 |
| 星宇股份 | 2018 年第三期员工持股计划   | 50.85            | 160.60    | 215.8% | 授予日截至 2018 年 3 月 28 日               |
| 宁波华翔 | 控股股东增持            | 13.30            | 18.68     | 40.5%  | 2018 年 6 月 27 日实际控制人增持              |
| 新泉股份 | 2018 年限制性股票激励计划   | 11.90            | 36.48     | 206.6% | 2018 年 9 月 17 日授予                   |



|      |                |       |       |        |                                 |
|------|----------------|-------|-------|--------|---------------------------------|
| 飞龙股份 | 控股股东增持         | 10.65 | 7.39  | -30.6% | 增持时间 2018 年 11 月 29 日、11 月 30 日 |
| 精锻科技 | 控股股东增持         | 14.73 | 13.23 | -10.2% | 2015 年 8 月 6 日增持                |
| 新坐标  | 2018 限制性股票激励计划 | 20.16 | 18.82 | -6.6%  | 2018 年 7 月 10 日授予               |

资料来源：Wind，申万宏源研究

汽车重点标的前十大股东股权质押风险较低。龙头公司上汽集团、宇通客车、中国重汽、潍柴动力、华域汽车、星宇股份、新泉股份等质押股占总股本比例均为 0%，广汽集团（2.5%）、长城汽车（9.2%）及部分总市值较小企业存在一定比例股权质押，如天润曲轴（6.4%）、广汇汽车（37.2%）、银轮股份（2.1%）、宁波华翔（23.1%）、飞龙股份（18.0%）、精锻科技（4.2%）、正裕工业（16.2%）、北特科技（19.3%）、旷达科技（21.7%）、中鼎股份（11.8%）、新坐标（0.8%）等。

表 4：汽车行业上市公司前十大股东股权质押

|           | 简称   | 质押总股数 (万股) | 质押股占总股本比例 | 质押股占大股东所持股比例 | 大股东持股   | 总股本       |
|-----------|------|------------|-----------|--------------|---------|-----------|
| 002283.SZ | 天润曲轴 | 7,250      | 6.4%      | 14.7%        | 49,368  | 113,593   |
| 600297.SH | 广汇汽车 | 301,378    | 37.2%     | 56.2%        | 536,695 | 811,104   |
| 600104.SH | 上汽集团 | 0          | 0.0%      | 0.0%         | 992,521 | 1,168,346 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 84,850     | 9.2%      | 9.9%         | 855,226 | 923,585   |
| 601238.SH | 广汽集团 | 26,369     | 2.5%      | 2.7%         | 963,899 | 1,046,396 |
| 600066.SH | 宇通客车 | 0          | 0.0%      | 0.0%         | 132,398 | 226,293   |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 0          | 0.0%      | 0.0%         | 75,870  | 117,487   |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 0          | 0.0%      | 0.0%         | 466,443 | 872,656   |
| 600741.SH | 华域汽车 | 0          | 0.0%      | 0.0%         | 236,235 | 315,272   |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 1,700      | 2.1%      | 6.6%         | 25,869  | 79,211    |
| 601799.SH | 星宇股份 | 0          | 0.0%      | 0.0%         | 19,160  | 28,568    |
| 002048.SZ | 宁波华翔 | 18,781     | 23.1%     | 55.5%        | 33,839  | 81,410    |
| 603179.SH | 新泉股份 | 0          | 0.0%      | 0.0%         | 22,177  | 37,485    |
| 002536.SZ | 飞龙股份 | 9,000      | 18.0%     | 38.5%        | 23,392  | 50,071    |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 2,019      | 4.2%      | 7.7%         | 26,121  | 48,177    |
| 603089.SH | 正裕工业 | 3,594      | 16.2%     | 22.6%        | 15,898  | 22,250    |
| 603009.SH | 北特科技 | 6,920      | 19.3%     | 51.4%        | 13,463  | 35,873    |
| 002516.SZ | 旷达科技 | 31,857     | 21.7%     | 36.9%        | 86,328  | 147,084   |
| 000887.SZ | 中鼎股份 | 14,250     | 11.8%     | 21.8%        | 65,270  | 121,136   |
| 603040.SH | 新坐标  | 104        | 0.8%      | 1.2%         | 8,607   | 13,399    |

资料来源：Wind，申万宏源研究

## 3. 本周重要信息回顾

### 3.1 行业新闻

【新能源车/智联汽车】

### 1、缺芯已致今年全球减产 53 万辆车，中国占 10%

根据汽车行业数据预测公司 AutoForecastSolutions (以下简称为 AFS) 的最新数据，截至 2 月 13 日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场累计减产产量约为 52.74 万辆，较截至 2 月 6 日累计减产产量 (37.05 万辆) 大幅增长 42%。其中，中国汽车市场累计减产产量保持不变，仍为 5.11 万辆，占全球汽车市场累计减产产量的 10%。

<https://3durl.cn/gev4q4>

### 2、1 月 SUV 现回暖趋势自主、德系高档、日系“三分天下”

1 月，国内 SUV 车型共售出 98.5 万辆，同比下滑 2.1%。但值得欣慰的是，SUV 市场同比下滑幅度明显缩小，且环比上月出现 2.7% 的增长，呈现出回暖趋势。

聚焦销量前十车型，则由“三大势力”瓜分。其中，自主品牌状态正勇，哈弗 H6、长安 CS75、长安 CS55 和比亚迪宋“雄踞”SUV 月度销量前四；德系高档品牌同样劲头十足，奔驰 GLC、宝马 X3 和奥迪 Q5 在与主流品牌车型较量中也不落下风；近年来的强势日系品牌虽饱受缺芯困扰，状态大幅滑落，但仍有三车入榜，人气犹在。

<http://mtw.so/6uBRBV>

### 3、国内油价迎“四连涨”

国家发展和改革委员会价格司发布公告，自 2022 年 2 月 17 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 210 元和 200 元，国内油价由此迎来“四连涨”。

<http://mtw.so/5vMdE0>

## 【海外资讯】

### 1、美国 2021 年 Q4 电动汽车市场份额接近 5%

美国能源信息署 (EIA) 利用沃德情报公司的数据发布了一份报告，报告显示，2021 年第四季度，美国插电式混合动力汽车和纯电动汽车的市场份额都取得了很大的进步，其中插电式混合动力汽车的市场份额为 1.4%，纯电动汽车的市场份额为 3.4%，这意味着电动车的市场份额已接近 5%。

<https://3durl.cn/X9bqWB>

### 2、欧洲 1 月汽车销量创新低，现代丰田逆势上涨

欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 的数据显示，由于半导体短缺继续影响整个地区的汽车销量，2022 年 1 月，欧洲新车注册量达到 822,423 辆，同比下降 2.4%，连续第七个月下降，创历史同期新低。

<http://mtw.so/5SgbCx>

### 3、美国半导体协会：2021 年全球芯片销量和销售额创新高

美国半导体行业协会 (Semiconductor Industry Association) 表示, 2021 年全球芯片销量和销售额均创历史新高。其中, 销量为 1.15 万亿; 销售额达到 5559 亿美元, 同比增长 26.2%。从地区来看, 2021 年, 美国市场的芯片销售额增长幅度最大 (27.4%); 中国仍然是最大的单一半导体市场, 中国芯片销售额达 1925 亿美元, 同比增长 27.1%; 欧洲、亚太/其他地区 and 日本的芯片年销售额分别同比增长 27.3%、25.9% 和 19.8%。

<http://mtw.so/6n3rFA>

### 4、特斯拉与澳大利亚 Liontown 签订 5 年协议

据外媒报道, 2 月 16 日, 澳大利亚锂业公司 Liontown Resources 表示, 已与美国电动汽车制造商特斯拉签订了一份为期五年的锂辉石精矿供应协议, 这一消息使 Liontown 股价上涨近 20%, 至 1.665 澳元, 这是自 2021 年 9 月 13 日以来该公司股价最大的单日涨幅。

<http://mtw.so/6811os>

## 3.2 销量、库存、价格信息

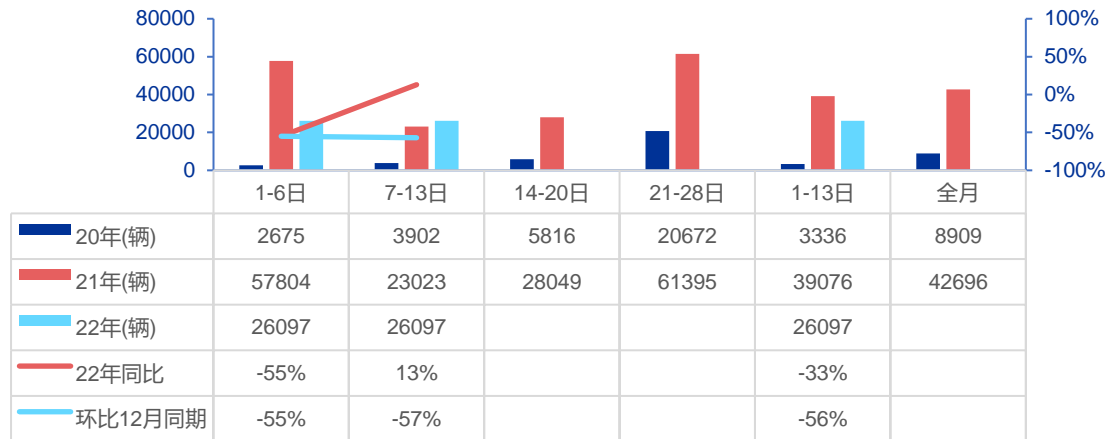
**2 月零售表现相对偏低。**由于春节因素, 2 月第一周的量难以准确统计, 因此取了平均值。2 月一至周的总体狭义乘用车市场零售达到日均 2.6 万辆, 同比下降 33%, 表现相对偏低, 这也是受节日因素的正常调整。2 月一至二周相对 1 月同期下降 56%。

2022 年的经济形势日益复杂严峻, 房地产市场见顶回落趋势明显。短期看, 对于房地产行业的调控将处于趋向紧平衡走势, 部分相关行业增长压力较大、市场预期偏弱。疫情散发影响下的节后生产生活、服务业恢复较谨慎, 加之冬奥会等重大赛事保障防控力度, 2 月车市回暖较慢。但随着中年外出务工群体的回流, 车市的结构性回暖面临较好机遇。

历年春节后都有一定的开学前购车潮, 大城市交通拥堵基本是以学校开学放假为分界, 由于疫情散发的风险犹存, 预期今年开学购车潮仍应该很好。因此 2 月批发零售增速应值得期待。

图 5: 2 月市场零售表现相对偏低





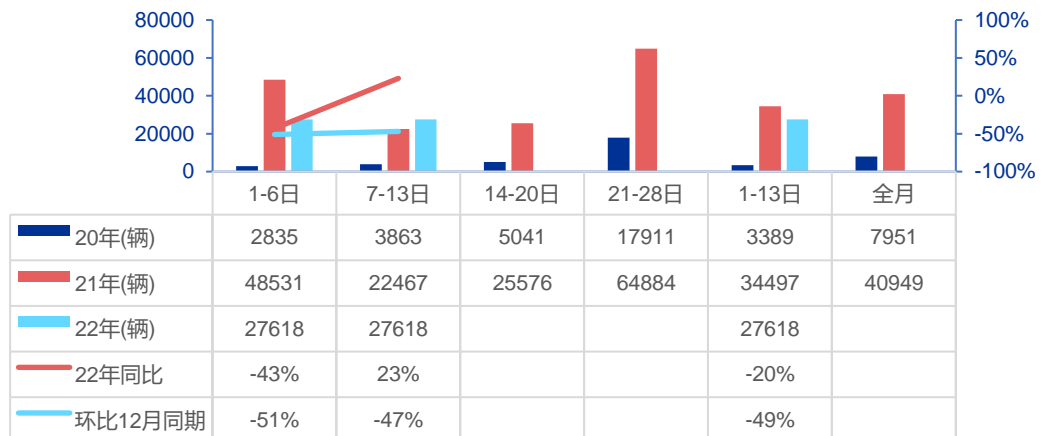
资料来源：乘联会，申万宏源研究

**2月批发表现相对偏低。**由于春节因素，2月第一周的厂商批发量几乎为零，也难以准确统计，因此一至二周取了平均值。2月一至二周的总体狭义乘用车厂商批发达到日均2.8万辆，同比下降20%，表现相对偏低，这也是节日因素的正常调整。

由于1月节前生产提早停工，1月车市旺销后的渠道库存仍处较低水平，随着节后车企快速恢复正常产销状态，2月的经销商仍有较好补库需求。

今年春节早，1月最后一周进入车市的春节休眠期，相对2021年2月少了11天的节前热销期，但也减少了春节前几天的提早休眠期，因此车市同比增长会有较好体现。

图6：2月批发表现相对偏低



资料来源：乘联会，申万宏源研究

中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (VehicleInventoryAlertIndex)显示,2022年1月汽车经销商库存预警指数为58.30%，同比下降1.8个百分点，环比上升2.2个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，位于不景气区间。

表1：1月库存信息表

1月份库存预警指数

12月份库存预警指数

1月库存预警指数环比

58.30%

56.10%

2.2%

资料来源：汽车流通协会，申万宏源研究

表 6：2022 年 2 月新车上市信息

| 车型                          | 级别       | 上市时间      |
|-----------------------------|----------|-----------|
| 路虎揽胜运动版                     | 中大型 SUV  | 2022/2/8  |
| 阿斯顿·马丁 V8 Vantage           | 跑车       | 2022/2/10 |
| 2022 款福田风景 G5/G7/G9         | 轻客       | 2022/2/10 |
| 2022 款传祺 GA6                | 中型车      | 2022/2/10 |
| 金杯小海狮 X30                   | 微面       | 2022/2/10 |
| 福田拓陆者纯电动皮卡                  | 皮卡       | 2022/2/11 |
| 启辰 D60EV                    | 紧凑型车     | 2022/2/11 |
| 小鹏 P5 460G+/460E+/510G/510E | 紧凑型车     | 2022/2/14 |
| 福田征服者 3                     | 皮卡       | 2022/2/15 |
| 哪吒 U Pro                    | 紧凑型 SUV  | 2022/2/15 |
| 红旗 E-QM5                    | 中型车      | 2022/2/15 |
| 新款奥迪 A3                     | 紧凑型车     | 2022/2/15 |
| 玛莎拉蒂 MC 特别版                 | 中大型车     | 2022/2/16 |
| 2022 款雪佛兰科沃兹                | 紧凑型车     | 2022/2/17 |
| 保时捷 Macan T                 | 中型 SUV 关 | 2022/2/17 |
| 宾利 2022 款飞驰/添越/欧陆           | 跑车       | 2022/2/17 |
| 荣威 i5                       | 紧凑型车     | 2022/2/18 |
| 2022 款改款风神 E70              | 紧凑型车     | 2022/2/18 |

资料来源：汽车之家，申万宏源研究

## 4. 公司信息

### 4.1 公司公告回顾

【比亚迪】比亚迪股份有限公司于近日收到公司持股 5%以上的股东吕向阳先生的函告，获悉其将所持有本公司的部分股份办理解除质押手续。本次解除质押股份数量 3,200,000 股，占其所持股份比例的 1.34%，占公司总股本比例的 0.11%。

【宁波华翔】截至 2022 年 2 月 11 日，公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 570.36 万股，占公司目前总股本的 0.701%，最高成交价为 20.22 元/股，最低成交价为 18.44 元/股，累计成交总金额为 10,997.66 万元（不含交易费用）。

【长城汽车】长城汽车股份有限公司接到公司控股股东保定创新长城资产管理有限公司通知，创新长城于 2022 年 2 月 11 日将原质押给云南国际信托有限公司的本公司股份 3,180 万股（详见公司于 2021 年 1 月 26 日发布的长城汽车股份有限公司关于控股股东质押股份公告（公告编号：2021-015）解除质押，上述解除质押相关登记手续已办理完毕。

【迪生力】公司于 2022 年 1 月 8 日披露了《广东迪生力汽配股份有限公司股东集中竞价减持股份计划公告》（公告编号：2022-005）。2022 年 2 月 14 日，力鸿投资通过集中竞价交易方式累计减持其持有的公司股份 4,280,000 股，占公司总股本的 0.9997%。截止本公告日，力鸿投资减持计划已实施完毕。

【奥特佳】公司于 2 月 14 日接到实际控制人张永明先生书面通知，张永明先生及本公司控股股东拟筹划公司控制权转让事宜，已与中国长安汽车集团有限公司签署了《股份转让意向协议》，交易对方拟合计受让公司控股股东持有的公司 321,082,556 股股份（对应本公司总股本的 9.9%）。同时，本公司拟筹划向交易对方非公开发行股票。鉴于此，按照相关规则，公司股票于 2 月 15 日至 2 月 16 日连续停牌两个交易日。

【亚普股份】本次减持计划实施前，国投创新持有 12,220,000 股，占公司总股本比例约为 2.38%；协力基金持有 12,220,000 股，占公司总股本比例约为 2.38%。截至 2 月 18 日，国投创新、协力基金累计减持股份数量合计 12,200,000 股，减持股份数量约占公司总股本 2.37%，本次减持计划数量已过半，减持计划尚未实施完毕。

表 2：汽车行业重点公司估值表

| 2022/2/18 |      |         |          | PB  |       | EPS   |       |       |       | PE    |       |       |  |
|-----------|------|---------|----------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| 证券代码      | 证券简称 | 收盘价 (元) | 总市值 (亿元) | LF  | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E |  |
| 600104.SH | 上汽集团 | 18.90   | 2208     | 0.8 | 1.7   | 2.4   | 2.7   | 2.9   | 11    | 8     | 7     | 7     |  |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 13.07   | 998      | 1.8 | 0.4   | 0.5   | 0.7   | 0.8   | 30    | 25    | 19    | 17    |  |
| 002594.SZ | 比亚迪  | 242.96  | 7073     | 8.6 | 1.5   | 1.4   | 2.8   | 3.6   | 167   | 177   | 87    | 67    |  |
| 601633.SH | 长城汽车 | 38.25   | 3533     | 6.3 | 0.6   | 0.7   | 1.3   | 1.9   | 66    | 52    | 29    | 20    |  |
| 601238.SH | 广汽集团 | 12.92   | 1352     | 1.5 | 0.6   | 0.7   | 0.9   | 1.2   | 23    | 19    | 15    | 11    |  |
| 0175.HK   | 吉利汽车 | 16.66   | 1356     | 0.0 | 0.6   | 0.5   | 0.9   | 1.3   | 30    | 33    | 18    | 13    |  |
| 600741.SH | 华域汽车 | 26.69   | 841      | 1.8 | 1.7   | 2.1   | 2.4   | 2.7   | 16    | 13    | 11    | 10    |  |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 15.64   | 1365     | 2.0 | 1.1   | 1.2   | 1.3   | 1.4   | 15    | 13    | 12    | 11    |  |
| 601799.SH | 星宇股份 | 160.60  | 459      | 6.0 | 4.1   | 4.1   | 5.8   | 7.4   | 40    | 39    | 28    | 22    |  |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 46.54   | 1215     | 4.7 | 1.0   | 1.3   | 1.8   | 2.3   | 47    | 35    | 25    | 20    |  |
| 603179.SH | 新泉股份 | 36.48   | 137      | 3.7 | 0.7   | 0.8   | 1.2   | 1.7   | 53    | 46    | 30    | 21    |  |
| 603786.SH | 科博达  | 65.35   | 261      | 6.7 | 1.3   | 1.2   | 2.0   | 2.6   | 51    | 54    | 33    | 25    |  |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 48.35   | 230      | 6.1 | 0.4   | 0.6   | 0.9   | 1.2   | 127   | 79    | 51    | 40    |  |
| 300745.SZ | 欣锐科技 | 47.14   | 59       | 5.3 | -2.3  | 0.3   | 1.6   | 2.4   | -21   | 147   | 29    | 20    |  |
| 688667.SH | 菱电电控 | 129.00  | 67       | 4.9 | 3.0   | 3.7   | 5.4   | 7.6   | 42    | 35    | 24    | 17    |  |
| 605005.SH | 合兴股份 | 20.50   | 82       | 5.9 | 0.5   | 0.6   | 0.9   | 1.2   | 43    | 34    | 23    | 16    |  |
| 600933.SH | 爱柯迪  | 16.93   | 146      | 3.3 | 0.5   | 0.5   | 0.8   | 1.0   | 34    | 35    | 21    | 17    |  |
| 603982.SH | 泉峰汽车 | 30.13   | 61       | 3.7 | 0.6   | 0.9   | 1.4   | 1.7   | 50    | 34    | 22    | 17    |  |
| 601702.SH | 华峰铝业 | 11.52   | 115      | 3.8 | 0.2   | 0.5   | 0.8   | 1.1   | 46    | 23    | 15    | 11    |  |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 13.23   | 64       | 2.1 | 0.3   | 0.4   | 0.7   | 0.8   | 41    | 32    | 20    | 16    |  |
| 601689.SH | 拓普集团 | 54.45   | 600      | 5.8 | 0.6   | 1.0   | 1.4   | 1.9   | 96    | 55    | 38    | 29    |  |
| 603305.SH | 旭升股份 | 41.33   | 185      | 5.3 | 0.7   | 1.1   | 1.5   | 1.9   | 56    | 38    | 27    | 21    |  |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 10.28   | 81       | 1.9 | 0.4   | 0.4   | 0.5   | 0.7   | 25    | 25    | 19    | 16    |  |
| 603809.SH | 豪能股份 | 20.54   | 62       | 3.5 | 0.6   | 0.9   | 1.3   | 1.5   | 35    | 24    | 16    | 14    |  |
| 603319.SH | 湘油泵  | 23.10   | 37       | 2.7 | 1.0   | 1.4   | 1.7   | 2.1   | 22    | 17    | 13    | 11    |  |

资料来源：Wind，申万宏源研究

## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 机构销售团队联系人

|        |     |               |  |
|--------|-----|---------------|--|
| 华东 A 组 | 陈陶  | 021-33388362  | <a href="mailto:chentao1@swwhysc.com">chentao1@swwhysc.com</a>   |
| 华东 B 组 | 谢文霓 | 18930809211   | <a href="mailto:xiewenni@swwhysc.com">xiewenni@swwhysc.com</a>   |
| 华北组    | 李丹  | 010-66500631  | <a href="mailto:lidan4@swwhysc.com">lidan4@swwhysc.com</a>       |
| 华南组    | 陈左茜 | 0755-23832751 | <a href="mailto:chenzuoxi@swwhysc.com">chenzuoxi@swwhysc.com</a> |

### 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

|                   |                            |
|-------------------|----------------------------|
| 买入 (Buy)          | ： 相对强于市场表现20%以上；           |
| 增持 (Outperform)   | ： 相对强于市场表现5% ~ 20%；        |
| 中性 (Neutral)      | ： 相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动； |
| 减持 (Underperform) | ： 相对弱于市场表现5%以下。            |

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

|                  |                  |
|------------------|------------------|
| 看好 (Overweight)  | ： 行业超越整体市场表现；    |
| 中性 (Neutral)     | ： 行业与整体市场表现基本持平； |
| 看淡 (Underweight) | ： 行业弱于整体市场表现。    |

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数： 沪深300指数

### 法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。