

投资评级：强于大市（维持）

报告日期：2022年09月24日

分析师

分析师：刘欢 S1070522060001

☎ 021-31829800

✉ liuhuan@cgws.com

 联系人（研究助理）：王仕宏
S1070121080020

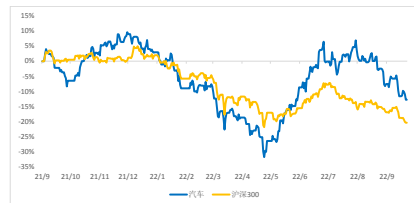
☎ 021-31829753

✉ wangshihong@cgws.com

 联系人（研究助理）：吴铭杰
S1070122070020

☎ -

✉ wumingjie@cgws.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<8月库存水平同环比上升，乐观看待9月车市销量>> 2022-09-17

<<8月乘用车销量同环比上升，新能源车市场表现超预期>> 2022-09-10

<<汽车经销商库存预警指数同环比上升，问界销量首次破万>> 2022-09-03

9月狭义乘用车零售量预计195万辆，小鹏G9正式上市

——汽车周报 2022 第 32 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	22E	23E	22E	23E
银轮股份	0.42	0.66	28.43	18.09
巨一科技	1.42	2.27	33.84	21.17
福耀玻璃	1.93	2.31	19.46	16.26
伯特利	1.76	2.17	47.39	38.43
明新旭腾	1.80	2.22	12.14	9.85
川环科技	0.74	0.98	24.59	18.57
松原股份	1.27	1.79	24.35	17.27
万丰奥威	0.34	0.39	16.53	14.41
贝斯特	1.05	1.35	16.40	12.76
蓝黛科技	0.41	0.54	25.41	19.30

资料来源：长城证券研究院

■ **投资要点：**汽车板块本周下跌 1.32%，跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点。整车板块下，乘用车子版块下跌 0.22%，跑赢沪深 300 指数 1.7 个百分点，商用车子版块下跌 1.55%，跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点，货车子版块下跌 1.34%，跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点，客车子版块下跌 1.95%，与沪深 300 指数基本持平。本周汽车零部件板块下跌 1.81%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点；汽车服务板块下跌 0.36%，跑赢沪深 300 指数 1.6 个百分点。本周沪深 300 指数表现弱于上证综指 0.7 个百分点，汽车板块整体表现较好。**从估值水平来看**，截至 9 月 23 日，汽车行业 PE-TTM 为 34.61，较上周下跌 0.45。汽车子版块估值：乘用车、商用车和零部件板块估值分别为 34.33、106.59、32.63 倍，本周商用车板块下跌较大、零部件板块下跌 0.58，乘用车板块较上周略微下降。**从汽车相关概念板块来看**，本周汽车相关概念板块表现较差，除了智能汽车和锂电池板块以外其他板块全线下跌，车联网下跌较大，下跌 3.1%。传统汽车、新能源汽车、充电桩、汽车热管理、一体化压铸分别下跌 1.3%、1.0%、0.8%、0.3%、0.26%。智能汽车上涨 1.1%，锂电池基本持平。**从原材料价格来看**，沪铝指数、沪铜指数、螺纹指数、沪胶指数、PP(拉丝)价格、99.5% 电池级碳酸锂价格本周分别变化 -0.62%/+0.15%/+1.86%/+1.11%/-1.22%/+1.61%。

■ **乘联会：9月狭义乘用车零售量预计195万辆，同比增长23.3%。**8月乘联会狭义乘用车零售 187.1 万辆，同比增长 28.8%，8月疫情扩散和高温限电等扰动因素对市场影响相对有限，购置税政策持续拉动，地方补贴纷纷延续，8月市场运行稳定。自 8 月末起，本土疫情持续发酵，成都、深圳、大连等中大型城市均陆续施行局部静态管理，终端进店受限，多地车展延期举办，销售节奏受到扰动。尽管短期车市表现不达预期，但在购置税政策及地方促消费政策的持续拉动下，全年车市依然稳定向好。乘联会预计 9 月狭义乘用车零售量为 195 万辆，同比增长 23.3%。

- **超快充全智能 SUV 小鹏 G9 上市，售价 30.99 万元起。**9 月 21 日，超快充全智能 SUV 小鹏 G9 正式上市，新车共推出 6 款车型，售价区间 30.99-46.99 万元，并将于 10 月底正式开启交付。**车身尺寸方面**，小鹏 G9 的长宽高分别为 4891/1937/1680（1670）mm，轴距为 2998mm，定位中大型 SUV。**自动驾驶方面**，小鹏 G9 将搭载全场景智能辅助驾驶系统 XNGP 和双 NVIDIA DRIVE Orin 超级计算平台，总算力达到 508 TOPS，搭载 31 个感知元器件，包括 2 个激光雷达，12 个摄像头，5 个毫米波雷达和 12 个超声波雷达。**续航方面**，小鹏 G9 配备 98kWh 电池组，CLTC 工况下最长续航 702km。此外，小鹏 G9 搭载 800V 高压 SiC 平台，结合小鹏 S4 超快充桩，4C 版本的车型可实现充电 5 分钟，续航 200 公里，充电从 10% 到 80% 最快仅需 15 分钟。
- **风险提示：**国内疫情继续蔓延；宏观经济加速下行；芯片持续短缺；新能源车销量不达预期。

目录

1. 行情回顾.....	5
2. 公司重大事项.....	9
2.1 公司公告回顾.....	9
2.2 相关公司新闻.....	10
2.3 新能源汽车.....	10
2.4 智能汽车和车联网.....	10
3. 新上市车型.....	11
4. 投资建议.....	11

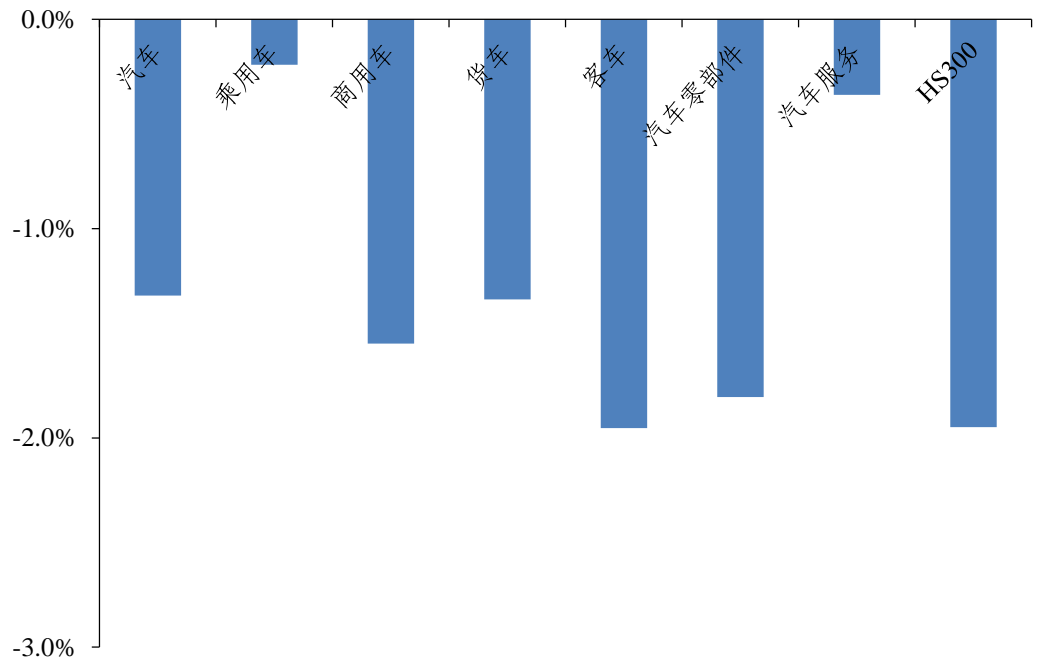
图表目录

图 1: 汽车二级板块本周涨幅	5
图 2: 汽车板块 PE-TTM	5
图 3: 乘用车板块 PE-TTM	5
图 4: 商用车板块 PE-TTM	6
图 5: 汽车零部件板块 PE-TTM	6
图 6: 汽车热点方向本周涨幅	6
图 7: 行业本周涨幅	6
图 8: 重点个股本周涨幅	7
图 9: 沪铝指数	8
图 10: 沪铜指数	8
图 11: 螺纹钢指数	8
图 12: 沪胶指数	8
图 13: PP 价格 (元/吨)	8
图 14: 99.5%电池级碳酸锂价格 (万元/吨)	8
表 1: 本周新上市车型	11

1. 行情回顾

- **汽车板块表现:** 汽车板块本周下跌 1.32%，跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点。整车板块下，乘用车子版块下跌 0.22%，跑赢沪深 300 指数 1.7 个百分点，商用车子版块下跌 1.55%，跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点，货车子版块下跌 1.34%，跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点，客车子版块下跌 1.95%，与沪深 300 指数基本持平。本周汽车零部件板块下跌 1.81%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点；汽车服务板块下跌 0.36%，跑赢沪深 300 指数 1.6 个百分点。

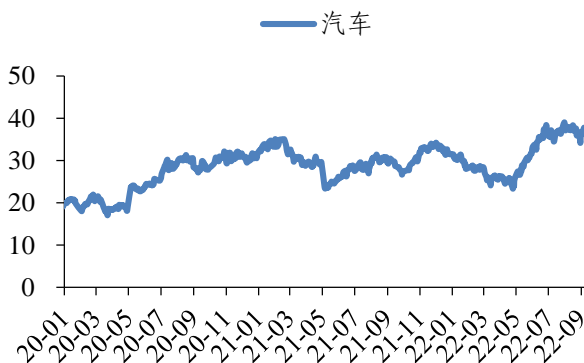
图 1: 汽车二级板块本周涨幅



资料来源: iFinD、长城证券研究院

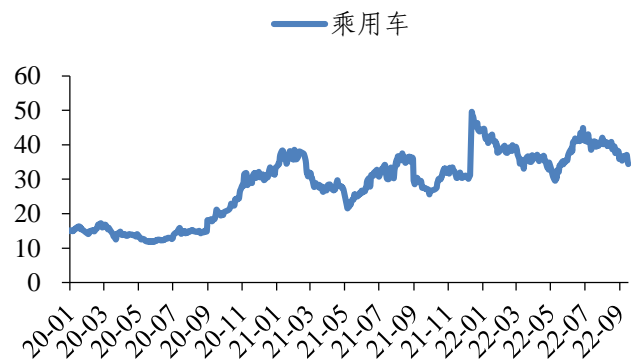
- **从估值水平来看,** 截至 9 月 23 日, 汽车行业 PE-TTM 为 34.61, 较上周下跌 0.45。汽车子板块估值: 乘用车、商用车和零部件板块估值分别为 34.33、106.59、32.63 倍, 本周商用车板块下跌较大、零部件板块下跌 0.58, 乘用车板块较上周略微下降。

图 2: 汽车板块 PE-TTM



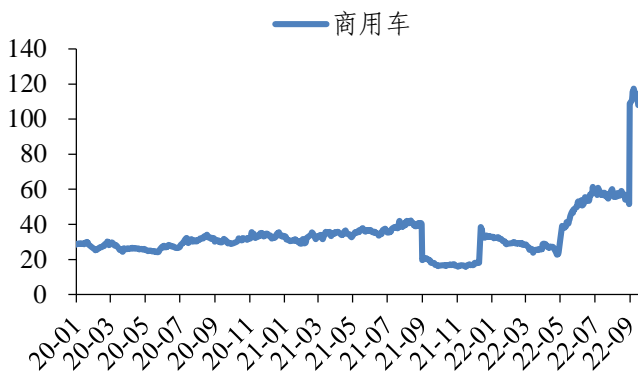
资料来源: iFinD、长城证券研究院

图 3: 乘用车板块 PE-TTM



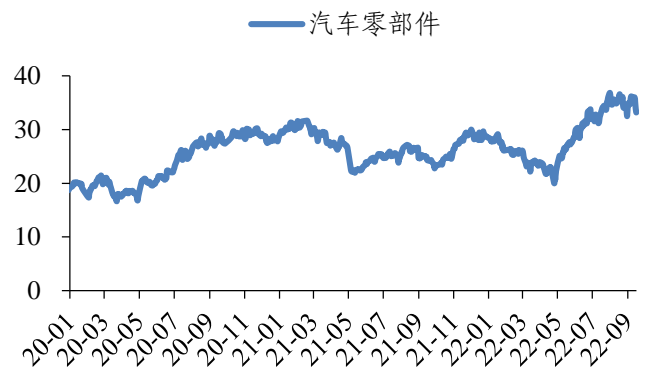
资料来源: iFinD、长城证券研究院

图 4: 商用车板块 PE-TTM



资料来源: iFinD, 长城证券研究院

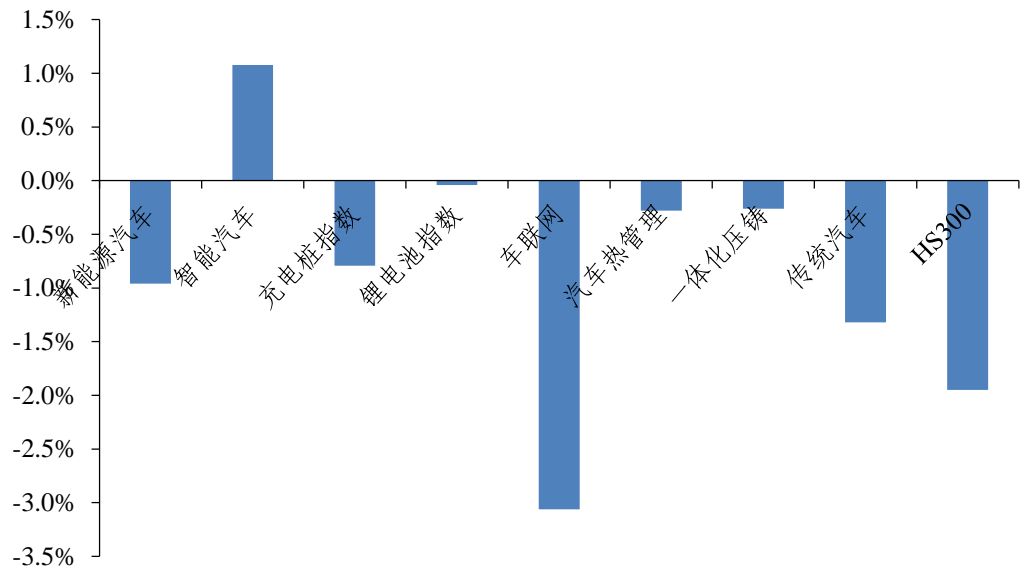
图 5: 汽车零部件板块 PE-TTM



资料来源: iFinD, 长城证券研究院

- **热点方向表现:** 本周汽车相关概念板块表现较差, 除了智能汽车和锂电池板块以外其他板块全线下跌, 车联网下跌较大, 下跌 3.1%。传统汽车、新能源汽车、充电桩、汽车热管理、一体化压铸分别下跌 1.3%、1.0%、0.8%、0.3%、0.26%。智能汽车上涨 1.1%, 锂电池基本持平。

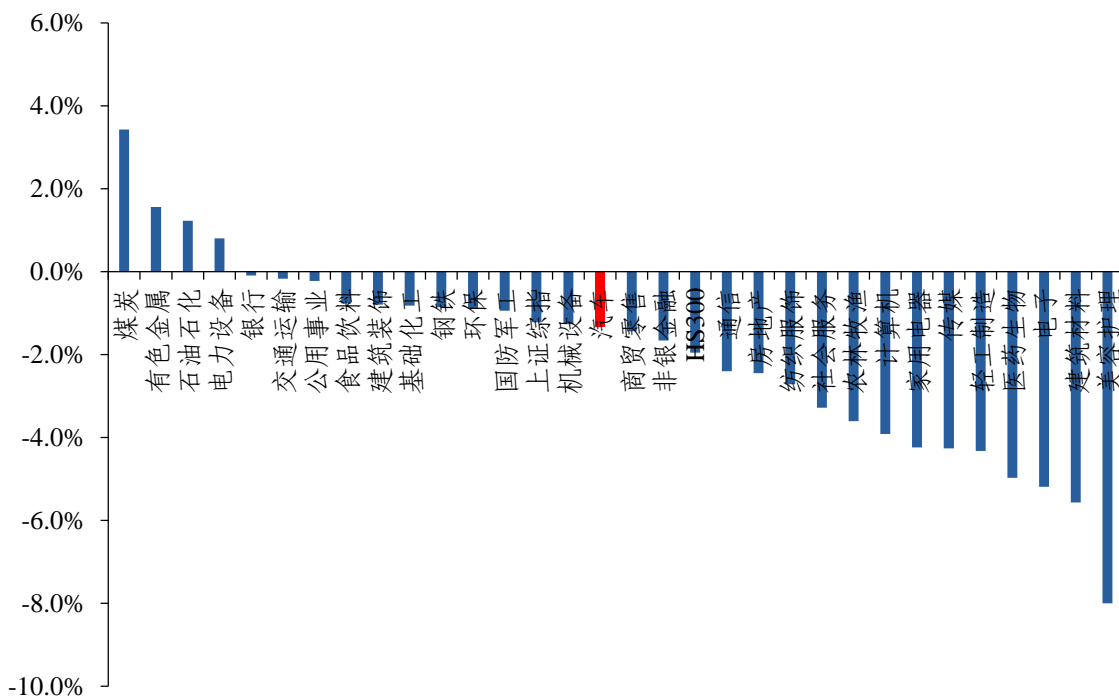
图 6: 汽车热点方向本周涨幅



资料来源: iFinD, 长城证券研究院

- **行业表现:** 本周上证综指下降 1.22%, 26 个行业下跌。煤炭板块上涨最大, 上涨 3.43%, 电子下跌 5.19%, 汽车行业本周下跌 1.32%, 在 30 个行业中位居第 15 名。

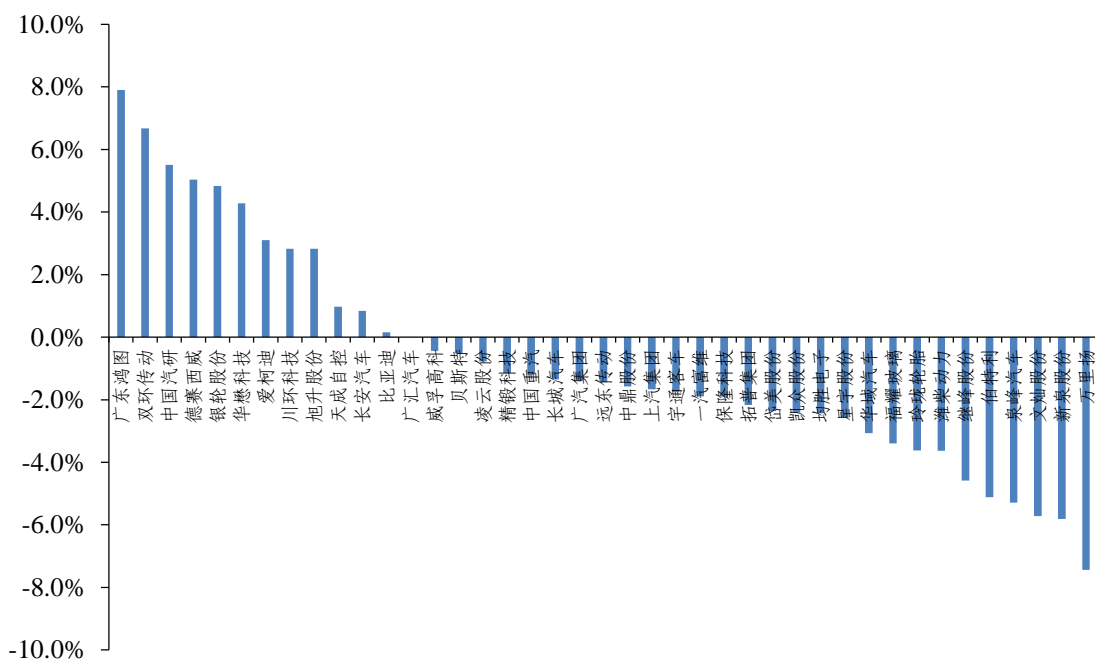
图 7: 行业本周涨幅



资料来源: iFinD、长城证券研究院

- 重点个股表现:** 我们重点关注的汽车个股中, 本周广东鸿图, 双环传动上涨较多, 分别上涨 7.9%和 6.67%, 万里扬、新泉股份和文灿股份跌幅较大, 分别下跌 7.44%、5.81%、5.72%。

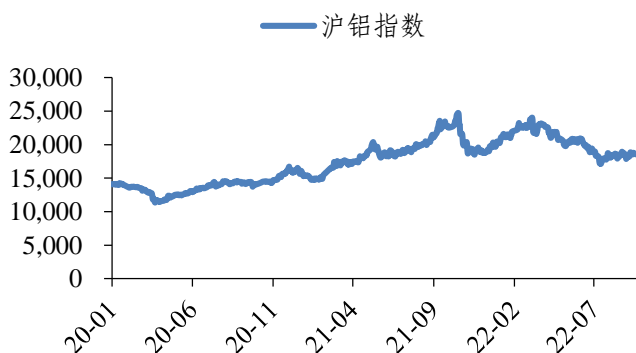
图 8: 重点个股本周涨幅



资料来源: iFinD、长城证券研究院

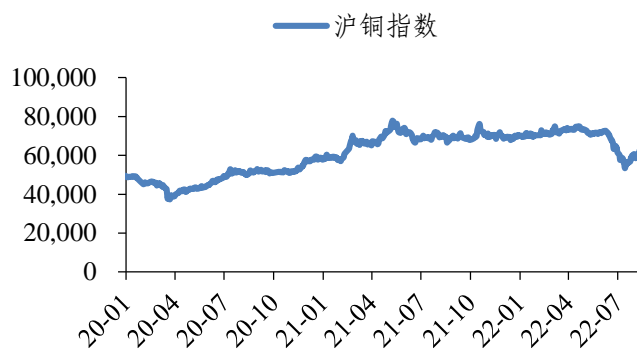
- **原材料价格变动情况:** 截至 9 月 16 日, 沪铝指数、沪铜指数、螺纹钢指数、沪胶指数分别为 18524、61409、3764、12977 点, 本周分别变化-0.62%/+0.51%/+1.86%/+1.11%, PP(拉丝)、99.5%电池级碳酸锂价格分别为 8100 元/吨和 50.45 万元/吨, 本周价格分别变化-1.22%/+1.61%。

图 9: 沪铝指数



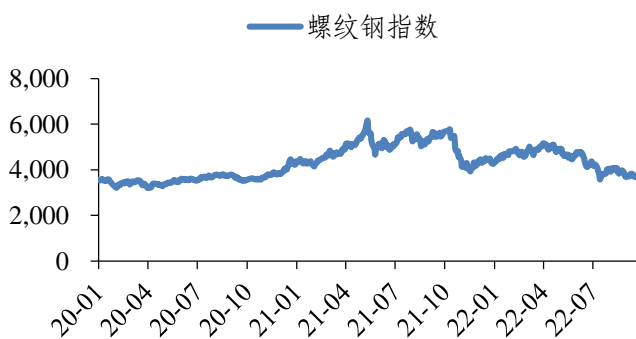
资料来源: iFinD、长城证券研究院

图 10: 沪铜指数



资料来源: iFinD、长城证券研究院

图 11: 螺纹钢指数



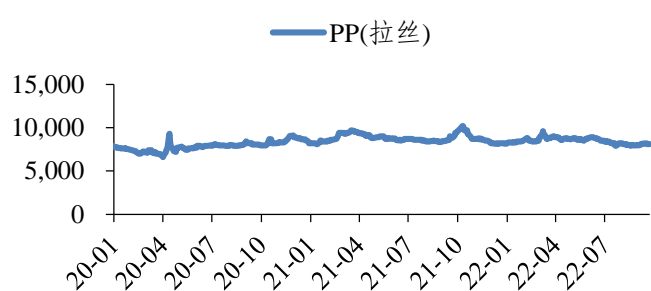
资料来源: iFinD、长城证券研究院

图 12: 沪胶指数



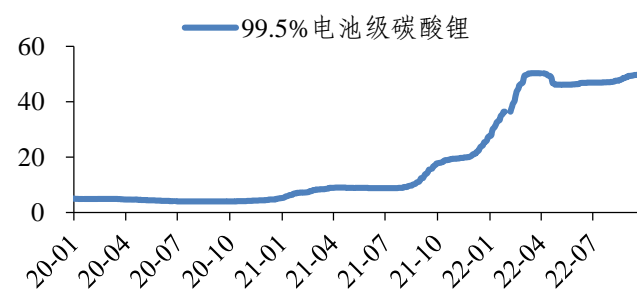
资料来源: iFinD、长城证券研究院

图 13: PP 价格 (元/吨)



资料来源: iFinD、长城证券研究院

图 14: 99.5% 电池级碳酸锂价格 (万元/吨)



资料来源: iFinD、长城证券研究院

2. 公司重大事项

2.1 公司公告回顾

- **大为股份 (002213)**: 公司董事会审议通过注销全资子公司深圳市世纪博通投资有限公司。公司拟将全资孙公司深圳市特尔佳科技孵化器有限公司变更为全资子公司。
- **赛力斯 (601127)**: 公司与重庆两江新区管理委员会为加强合作签订战略协议, 共同推动公司发展成为新能源汽车行业头部企业。
- **文灿股份 (603348)**: 公司拟以自有或自筹设立全资子公司重庆文灿压铸有限公司, 投资金额人民币 1 亿元, 由该子公司负责“新能源汽车轻量化零部件重庆生产基地项目”的建设及运营。
- **今飞凯达 (128056)**: 公司股票在连续 20 个交易日中已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%, 已触发转股价格向下修正条件。经公司董事会审议通过, 决定本次不向下修正“今飞转债”转股价格。
- **长源东谷 (603950)**: 公司拟与老河口市人民政府签订《投资协议》, 投资 3 亿元在老河口市新建新能源混动车缸体压铸及缸体缸盖精加工项目, 项目投资来源为公司自有设备、自有资金或自筹资金。
- **光洋股份 (002708)**: 公司股东朱雪英女士通过集中竞价交易方式减持公司股份 50.0 万股, 占公司总股本的 0.10%。本次变动后, 朱雪英女士持有公司股份 2460.05 万股, 占公司总股本的 5.0%。
- **伯特利 (603596)**: 公司股东袁永彬持有公司股份 7900.3 万股, 占公司总股本比例为 19.25%, 提前办理完成 1140 万股的股票解除质押手续, 本次解除质押股份占其所持股份比例为 14.43%, 占公司总股本的 2.78%。
- **德尔股份 (300473)**: 公司的一致行动人上海通怡投资管理有限公司-景云 3 号, 计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式减持本公司股份 269.8 万股, 拟减持数量占公司总股本的 1.79%。
- **松原股份 (300893)**: 公司修订 2022 年限制性股票激励计划草案, 拟向激励对象授予的限制性股票数量总计为 297.05 万股, 约占草案公告时公司股本总额 1.5 亿股的 1.98%。本计划授予的限制性股票将按约定比例分批次归属, 分别为自授予之日起 12-24 个月、24-36 个月、36-48 个月, 归属权益数量分别占授予总量 25%。
- **常熟汽饰 (603035)**: 公司全资孙公司合肥常春汽车零部件有限公司注册成功, 注册资本 2 亿元, 经营范围: 汽车零部件相关研发、批发、零售等。
- **飞龙股份 (002536)**: 发布业绩预告, 预计 2022 年 1-9 月盈利 5100 万元至 6300 万元, 同比上年减 63.25%至 70.25%。
- **中鼎股份 (000887)**: 公司与南方精工 (002533) 及其他投资者已合资建立湖州泓添基金公司。其中中鼎出资 1.8 亿, 占比 50.7%, 南方精工出资 1 亿, 占比 28.1%。该公司间接投资于合众新能源汽车, 哪吒是其旗下品牌。

- **海泰科 (301022)**: 股东苏州新麟投资企业及其一致行动人常州清源投资企业等企业拟减持 192 万股, 不超过公司总股本 3%。
- **上汽集团 (600104)**: 公司拟出资 14 亿元和南京江宁科创公司合资设立基金子公司, 该公司主要主要投资于新能源汽车、充电换电、燃料电池、智能出行、绿色出行等领域。
- **新坐标 (603040)**: 公司拟发行 152.1 万股限售股, 占总股本 1.13%, 主要授予对象为公司高管, 限售解除条件为 22 和 23 年营收较 21 年上涨 10% 和 20%, 或 22 和 23 年利润较 21 年上涨 10% 和 20%。
- **上海沿浦 (605128)**: 公司公开发行 A 股可转债已收到证监会核准批复, 计划发行面值总额 3.84 亿元可转债。期限为 6 年。

2.2 相关公司新闻

- 东风汽车投资建设宜昌动力电池生产基地

中汽协消息: 东风汽车与宜昌市政府、欣旺达、东风鸿泰签订合作协议, 投资建设欣旺达东风宜昌动力电池生产基地, 规划总投资约 120 亿元, 规划建设 30GWh 动力电池生产基地。(来源: 中汽协)

- 宁德时代与美国储能技术平台 FlexGen 达成供应协议

电车汇消息: 宁德时代与美国储能技术平台 FlexGen 达成 10GWh 电池储能系统供应协议, 将在三年时间内为后者供应 10GWh 先进储能产品。。(来源: 电车汇)

- 上汽与两桶油, 宁德时代合作入局换电布局

上汽联合两桶油, 宁德时代, 上海汽车城出资上海智电新能源科技公司成立, 注册资本达 40 亿元, 主要客户群体是 C 端客户, 提供换电服务(来源: 电车汇)

2.3 新能源汽车

- 东风汽车宣布最新动力电池系统已通过实车测试

东风汽车宣布最新动力电池系统已通过实车测试, 续航里程可以突破 1000KM, 能量密度达 230Wh/KG。(来源: 乘联会)

- 广西首批氢燃料汽车交付使用。

广西首批商用氢燃料汽车于昨日在中国石化广西加能站交付使用。该商用车 5 分钟可加满氢, 续航为 400 公里。(来源: 电车汇)

2.4 智能汽车和车联网

- 深圳打造全球首个 5G 引领智能网联交通测试基地

9 月 21 日消息: 深圳坪山区, 打造全球首个 5G 引领之智能网联交通测试基地, 预计 2023 年建成并交付使用。(来源: 乘联会)

3. 新上市车型

本周共有 25 款新车和改款车上市：

表 1: 本周新上市车型

车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格
奔驰 A 级	改款	三厢车	北京奔驰	21.48-26.48 万
长安 CS85 COUPE	改款	SUV	长安汽车	11.99-16.49 万
欧拉好猫	改款	两厢车	长城汽车	12.99-17.10 万
东风 EV 新能源 EX1	改款	SUV	东风汽车	5.57-6.27 万
星迈罗	新车	SUV	上汽通用雪佛兰	13.99-16.49 万
威尔法	改款	MPV	丰田(进口)	83.90-92.80 万
风行 T5	改款	SUV	东风风行	6.89-12.30 万
凌宝 BOX	改款	两厢车	吉麦新能源	4.18-6.88 万
五菱征程	改款	MPV	上汽通用五菱	6.98-9.28 万
威马 EX5	改款	SUV	威马汽车	16.08-17.98 万
AION V	改款	SUV	广汽埃安	18.76-26.98 万
上汽大通 MAXUS D90 Pro	改款	SUV	上汽大通	17.98-30.98 万
悦虎	改款	SUV	大运汽车	6.78-7.78 万
影豹	改款	三厢车	广汽乘用车	9.83-13.68 万
恒润 HRS1	改款	SUV	恒润汽车	5.98-8.98 万
小鹏 G9	新车	SUV	小鹏汽车	30.99-46.99 万
红旗 HQ9	新车	MPV	一汽红旗	35.88-53.88 万
A 级 AMG(进口)	改款	两厢车	梅赛德斯	39.57-54.99 万
瑞风 M4	改款	MPV	江汽集团	10.58-15.98 万
华凯 VB06	新车	货车	明君汽车	4.68-5.28 万
华凯新能源 VE06	新车	货车	明君汽车	12.36-13.26 万
领克 03	改款	三厢车	领克汽车	13.68-25.68 万
昂扬	新车	SUV	上汽通用别克	15.29-17.89 万
速腾	改款	三厢车	一汽大众	12.79-17.29 万
五菱凯捷	改款	MPV	上汽通用五菱	8.58-12.58 万

资料来源：太平洋汽车，长城证券研究院

4. 投资建议

- 投资要点：**汽车板块本周下跌 1.32%，跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点。整车板块下，乘用车子版块下跌 0.22%，跑赢沪深 300 指数 1.7 个百分点，商用车子版块下跌 1.55%，跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点，货车子版块下跌 1.34%，跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点，客车子版块下跌 1.95%，与沪深 300 指数基本持平。本周汽车零部件板块下跌 1.81%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点；汽车服务板块下跌 0.36%，跑赢沪深 300 指数 1.6 个百分点。本周沪深 300 指数表现弱于上证综指 0.7 个百分点，汽车板块整体表现较好。**从估值水平来看**，截至 9 月 23 日，汽车行业 PE-TTM 为 34.61，较上周下跌 0.45。汽车子版块估值：乘用车、商用车和零部件板块估值分别为 34.33、106.59、32.63 倍，本周商用车板块下跌较大、零部件板块下跌 0.58，乘用车板块较上周略微下降。**从汽车相关概念板块来看**，本周汽车相关概念板块表现较差，除了智能汽车和锂电池板块以外其他板块全线下跌，车联网下跌较大，下跌

3.1%。传统汽车、新能源汽车、充电桩、汽车热管理、一体化压铸分别下跌 1.3%、1.0%、0.8%、0.3%、0.26%。智能汽车上涨 1.1%，锂电池基本持平。从原材料价格来看，沪铝指数、沪铜指数、螺纹指数、沪胶指数、PP(拉丝)价格、99.5%电池级碳酸锂价格本周分别变化-0.62%/+0.15%/+1.86%/+1.11%/-1.22%/+1.61%。

- **乘联会：9月狭义乘用车零售量预计195万辆，同比增长23.3%。**8月乘联会狭义乘用车零售187.1万辆，同比增长28.8%，8月疫情扩散和高温限电等扰动因素对市场影响相对有限，购置税政策持续拉动，地方补贴纷纷延续，8月市场运行稳定。自8月末起，本土疫情持续发酵，成都、深圳、大连等中大型城市均陆续施行局部静态管理，终端进店受限，多地车展延期举办，销售节奏受到扰动。尽管短期车市表现不达预期，但在购置税政策及地方促消费政策的持续拉动下，全年车市依然稳定向好。乘联会预计9月狭义乘用车零售量为195万辆，同比增长23.3%。
- **超快完全智能SUV小鹏G9上市，售价30.99万元起。**9月21日，超快完全智能SUV小鹏G9正式上市，新车共推出6款车型，售价区间30.99-46.99万元，并将于10月底正式开启交付。**车身尺寸方面**，小鹏G9的长宽高分别为4891/1937/1680(1670)mm，轴距为2998mm，定位中大型SUV。**自动驾驶方面**，小鹏G9将搭载全场景智能辅助驾驶系统XNGP和双NVIDIA DRIVE Orin超级计算平台，总算力达到508 TOPS，搭载31个感知元器件，包括2个激光雷达，12个摄像头，5个毫米波雷达和12个超声波雷达。**续航方面**，小鹏G9配备98kWh电池组，CLTC工况下最长续航702km。此外，小鹏G9搭载800V高压SiC平台，结合小鹏S4超快充桩，4C版本的车型可实现充电5分钟，续航200公里，充电从10%到80%最快仅需15分钟。
- **风险提示：**国内疫情继续蔓延；宏观经济加速下行；芯片持续短缺；新能源车销量不达预期。

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证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他人作出邀请。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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

买入——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上
增持——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间
持有——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间
卖出——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

行业评级：

强于大市——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步
弱于大市——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究院

深圳办公地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层

邮编：518033 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>