

汽车

证券研究报告/行业周报

2022 年 7 月 2 日

评级：增持（维持）

分析师：冯胜

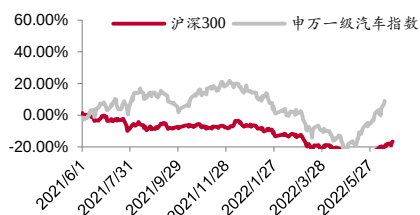
执业证书编号：S0740519050004

联系人：吴迪

联系人：毛奕玄

基本状况

上市公司数	259
行业总市值(亿元)	42,034
行业流通市值(亿元)	15,137

行业-市场走势对比

报告摘要
■ 本周行情回顾

本周（6.26-7.02）汽车行业指数下跌 3.70%，涨幅不及沪深 300（+1.64%）、科创 50（-1.13%）。个股中，兴民智通、江淮汽车、神驰机电涨幅居前，本周分别上涨 31.8%、27.2%、18.3%。

■ 本周要闻

投融资进程：1) 电动车电池共享服务提供商 e 换电完成数亿人民币 C+轮融资；2) OEM 厂商制造技术服务商 Industrial Next 完成 1200 万美元 Pre-A 轮融资；3) 旅游汽车服务外事旅游上市；4) 智能汽车制造商集度汽车被百度并购；5) 自动驾驶技术研发商几何伙伴获得战略投资；5) 高性能动力电池研发商恩力动力完成 2000 万美元 A+轮融资；6) 智能汽车安全技术研发商木卫四完成数千万人民币天使轮融资；7) 韩国汽车电池制造商 AppleMango 获得战略投资；8) 爱尔兰电动滑板车制造商 Zipp Mobility 完成 4307 万人民币天使轮融资；9) 巴基斯坦即时运输服务商 Bykea 完成 1000 万美元 C 轮融资；10) 加拿大同城物流服务商 Uni Express 完成 5000 万人民币 A 轮融资；11) 新加坡汽车租赁服务商 Ethoz Group 获得 2.06 亿人民币战略投资；12) 商用电动汽车生产商 Turno 获得 310 万美元战略投资；13) 巴西摩托车租赁服务商 Mottu 完成 3000 万美元 B 轮融资。

新闻：1) 亿咖通科技推进下一代计算模组；2) 研发阿里巴巴宣布获颁 L4 级自动驾驶卡车路测牌照；3) 苹果今秋更新 CarPlay：可通过车载屏幕直接购买汽油；4) 乘联会：今年 5 月乘用车新四化指数为 73.0。

■ 政策：1) 成都市公安局新都区分局成都市、新都区交通运输局成、都市新都区综合行政执法局三部门联合发布《关于对货运车辆采取限制交通管理措施的通告》。

■ 近期展望

近期重大会议：1) 2022 中国（深圳）新能源汽车产业发展大会；2) 2022 中国汽车碳中和国际峰会；3) CIAS2022 中国数智汽车。

■ 近期上市车型：北京汽车制造厂元宝、安凯客车安凯快乐运等。

■ 风险提示：智能汽车技术推进缓慢、技术升级不及预期、政策风险、信息数据更新不及时等。

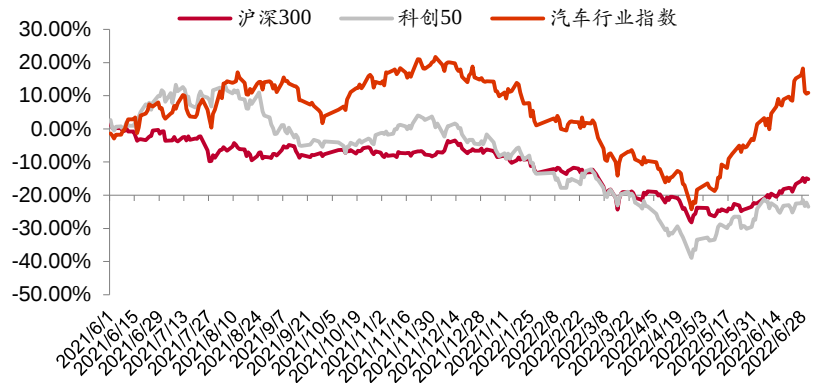
内容目录

本周行情回顾：汽车行业指数下跌 3.70%	- 3 -
本周要闻：集度汽车股权变更，亿咖通科技推进计算模组研发..	- 3 -
新闻及政策：成都发布汽车限行令	- 5 -
近期展望	- 6 -
近期重大会议汇总	- 6 -
近期上市车型：北京汽车制造厂元宝、安凯客车安凯快乐运等	- 6 -
风险提示	- 7 -

本周行情回顾：汽车行业指数下跌 3.70%

- 本周(6.26-7.02)汽车行业指数下跌 3.70%，涨幅不及沪深 300(+1.64%)、科创 50(-1.13%)。个股中，兴民智通、江淮汽车、神驰机电涨幅居前，本周分别上涨 31.8%、27.2%、18.3%。

图表 1：汽车行业指数下跌 3.70%



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：本周兴民智通、江淮汽车、神驰机电涨幅居前

股票代码	公司简称	SW	总市值/亿元	年初至今涨跌幅	本周涨跌幅	PE			EPS 同比增速	2018-2021 营收 CAGR	2018-2021 归母 CAGR	2021
		二级行业				2021A	2022E	2023E				毛利率
002355.SZ	兴民智通	汽车零部件	53	39.0%	31.8%	-7	-	-	/	-9.1%	-147.1%	3.2%
600418.SH	江淮汽车	商用车	379	0.0%	27.2%	190	182	71	-4.4%	-7.0%	31.1%	8.2%
603109.SH	神驰机电	汽车零部件	40	-4.1%	18.3%	22	-	-	-	22.1%	11.7%	21.7%
300825.SZ	阿尔特	汽车服务	91	-1.9%	15.1%	45	28	21	-2.5%	17.0%	18.7%	37.3%
600818.SH	中路股份	摩托车及其他	47	113.7%	14.7%	75	-	-	-	10.9%	94.2%	13.8%
002703.SZ	浙江世宝	汽车零部件	93	146.2%	14.7%	146	-	-	-	1.3%	67.4%	21.5%
603917.SH	合力科技	汽车零部件	37	-1.1%	14.1%	57	-	-	-	4.9%	-12.8%	25.2%
002101.SZ	广东鸿图	汽车零部件	126	101.8%	12.0%	21	29	24	44.7%	-0.3%	-3.8%	20.1%

资料来源：Wind，中泰证券研究所

本周要闻：集度汽车股权变更，亿咖通科技推进计算模组研发

投融资进程：集度汽车股权变更等

国内

- 6月28日，电动车电池共享服务提供商e换电完成数亿人民币C+轮融资，投资方为三井住友银行、青岛拥湾资产、PTT PCL、广东粤财基金、Petronas Chemicals Group、趣链科技。
- 6月28日，OEM厂商制造技术服务商 Industrial Next 完成1200万美元

Pre-A轮融资，投资方为联想创投、沸点资本、小米战投。

- 6月29日，旅游汽车服务外事旅游上市。
- 6月30日，智能汽车制造商集度汽车被百度并购。
- 6月30日，自动驾驶技术研发商几何伙伴获得战略投资，投资方为国际自动机工程师学会。
- 6月30日，高性能动力电池研发商恩力动力完成2000万美元A轮融资，投资方为天启资本、纽励资本、日初资本、广汽资本、红杉中国、博润资本。
- 7月1日，智能汽车安全技术研发商木卫四完成数千万人民币天使轮融资，投资方为红杉中国种子基金。

国外

- 6月27日，韩国汽车电池制造商 AppleMango 获得战略投资，投资方为 GS Energy、LG 电子、GS Neotek。
- 6月27日，爱尔兰电动滑板车制造商 Zipp Mobility 完成 4307 万人民币天使轮融资，投资方为 Fasanara Capital。
- 6月28日，巴基斯坦即时运输服务商 Bykea 完成 1000 万美元 C 轮融资，投资方为 Ithaca Capital、Prosus Ventures、MEVP、Sarmayacar、Tharros。
- 6月28日，加拿大同城物流服务商 Uni Express 完成 5000 万人民币 A 轮融资，投资方为西图资本、Seed2IPO Capital Corp、纵腾网络、燕文物流、凯尔亚洲创投。
- 6月29日，新加坡汽车租赁服务商 Ethoz Group 获得 2.06 亿人民币战略投资，投资方为陈唱国际。
- 7月1日，商用电动汽车生产商 Turno 获得 310 万美元战略投资。
- 7月1日，巴西摩托车租赁服务商 Mottu 完成 3000 万美元 B 轮融资，投资方为 The Crankstart Foundation、Base Partners、Tiger Global。

图表 3：本周汽车领域共有 14 家国内外企业进行投融资活动

	公司	公司概况	投资机构	投融资阶段	投融资金额	投融资时间
国内	e 换电	电动车电池共享服务提供商	三井住友银行等	C+轮融资	-	6月28日
	Industrial Next	OEM 厂商制造技术服务商	联想创投等	Pre-A 轮融资	1200 万美元	6月28日
	外事旅游	旅游汽车服务	启迪之星等	上市	-	6月29日
	集度汽车	智能汽车制造商	百度	并购	-	6月30日
	几何伙伴	自动驾驶技术研发商	国际自动机工程师学会	战略投资	-	6月30日
	恩力动力	高性能动力电池研发商恩力动力	天启资本等	A+轮融资	2000 万美元	6月30日
	木卫四	智能汽车安全技术研发商	红杉中国种子基金	天使轮融资	-	7月1日
国外	AppleMango	韩国汽车电池制造商	GS energy	战略投资	-	6月27日
	Zipp Mobility	爱尔兰电动滑板车制造商	Fasanara Capital 等	天使轮融资	4307 万人民币	6月27日
	Bykea	巴基斯坦即时运输服务商	Ithaca Capital 等	C 轮融资	100 万美元	6月28日
	Uni Express	加拿大同城物流服务商	Fly Ventures 等	西图资本等	5000 万人民币	6月28日
	Ethoz Group	新加坡汽车租赁服务商	TegUP 等	战略投资	2.06 亿人民币	6月29日
	Turno	商用电动汽车生产商	WARTSILA	战略投资	310 万美元	7月1日
	Mottu	巴西摩托车租赁服务商	Tiger Global 等	B 轮融资	3000 万美元	7月1日

资料来源：亿欧，私募通，中泰证券研究所

新闻及政策：成都发布汽车限行令

- 新闻 1：亿咖通科技推进下一代计算模组研发。6月29日，由亿咖通科技和芯擎科技联合打造的“龍鷹一号展示车”于武汉正式亮相。作为重要的参考设计，展示车座舱系统运行流畅。与此同时，亿咖通科技也在紧锣密鼓地研发基于龍鷹一号的下一代计算模组。未来，亿咖通科技将与芯擎科技一起，以自主设计的智能座舱计算模组和芯片，共同助力车企及一级供应商打造智能座舱体验。依托龍鷹一号高性能异构计算架构提供的算力，展示车提供了座舱系统使用体验，多指触控响应敏捷跟手，各种功能运行也非常流畅。视频编解码能力和高带宽的显示通道，支持多个高清屏的多媒体播放。高性能音频信号处理单元及丰富的音频接口，配合语音 AI 加速引擎，实现智能语音功能。更值得一提的是，基于 GPU 渲染能力、多种图形硬件加速单元以及高带宽低延迟内存，系统可在流畅播放高清视频的同时，保障 3D 游戏的顺畅运行及游戏操作的迅捷平滑。
- 新闻 2：阿里巴巴宣布获颁 L4 级自动驾驶卡车路测牌照。6月27日，浙江德清成为全国首个颁发 L4 级“主驾无人”自动驾驶卡车公开道路测试牌照的城市，阿里巴巴宣布获得首批 2 张牌照之一。未来，阿里达摩院研发的无人卡车“大蛮驴”将在德清指定区域开展路测，包括部分高速路段。路测是自动驾驶技术演进和产品落地的必要条件，“主驾无人”路测更是通往高阶自动驾驶的重要环节。据达摩院自动驾驶实验室技术负责人陈俊波介绍，“阿里始终专注于 L4 级自动驾驶，德清颁发的路测牌照将加速我们 L4 级无人卡车的研发落地进度，帮助我们自动驾驶推向公开道路、高速干线等广阔区域。”
- 新闻 3：苹果今秋更新 CarPlay：可通过车载屏幕直接购买汽油。7月2日，苹果公司今年秋季将推出其最新版本 CarPlay 软件。届时，用户将可以直接通过车载屏幕来购买燃油。一直以来，苹果都希望将汽车变成购买一些商品和服务的商店。在本月早些时候的苹果开发者大会上，这项功能被首次提及。它允许 CarPlay 用户点击一款应用程序，导航到加油站，并直接通过车内的屏幕购买燃油，而无需插入或点击信用卡（当前的程序）。总部位于达拉斯的燃油公司 HF Sinclair 今日称，该公司计划使用新的 CarPlay 技术，并将在未来几个月宣布细节。HF Sinclair 在美国的 1600 个加油站销售其汽油。HF Sinclair 负责市场营销的高级副总裁杰克·巴杰 (Jack Barge) 称：“我们很高兴，消费者可以导航到 Sinclair 加油站，从他们的车载导航屏幕上购买燃油。”一直以来，苹果都希望将汽车变成购买一些商品和服务的商店。而燃油应用程序 (App) 只是苹果这一持续努力的最新举措，目的是使用户能在导航屏幕上点击购买。
- 新闻 4：乘联会：今年 5 月乘用车新四化指数为 73.0。6月30日，乘联会数据显示，2022 年 5 月新四化整体指数 73.0，整体表现与 4 月基本一致。其中电动化指数 26.6，5 月特斯拉销量同比下滑，理想销量保持较高增速。智能化指数&网联化指数略微有所波动，但是整体发展趋势基本持平。随着 5 月疫情在全国逐步得到控制，前两个月积压的需求将得到有效释放，6 月乘用车销量有望高速增长。与此同时，中央政府陆续出台了一系列促消费、稳增长的政策措施，地方政府也积极响应，出台多

种促进汽车消费的配套政策，活跃市场。而新四化指数也将随着积压的需求得到解放，预计下个月新四化指数将在疫情影响后有所提升。

- 政策 1: 成都市公安局新都区分局成都市、新都区交通运输局成、都市新都区综合行政执法局三部门联合发布《关于对货运车辆采取限制交通管理措施的通告》。6 月 29 日，其决定在新都区部分道路及区域实施限制货运车辆通行的交通管理措施。通知指出，2022 年 7 月 1 日起，禁止大、小型汽车号牌货运车辆在特定时间驶入以下规定的区域路段，但悬挂新能源汽车号牌货运车辆不受限行措施的限制。

图表 4: 亿咖通科技推进下一代计算模组研发，成都市政府再发新能源汽车政策

类别	内容	简评	日期
新闻	亿咖通科技推进下一代计算模组研发。	“龍鷹一号展示车”于武汉正式亮相。	6 月 29 日
	阿里巴巴宣布获颁 L4 级自动驾驶卡车路测牌照。	浙江德清成为全国首个颁发 L4 级牌照的城市。	6 月 27 日
	苹果今秋更新 CarPlay。	可通过车载屏幕直接购买汽油。	7 月 2 日
	今年 5 月乘用车新四化指数为 73.0。	预计下个月新四化指数将在疫情影响后有所提升。	6 月 30 日
政策	三部门联合发布关于对货运车辆采取限制交通管理措施的通告。	进一步鼓励带动新能源车消费。	6 月 29 日

资料来源：盖世汽车、汽车行业洞察，中泰证券研究所

近期展望

近期重大会议汇总

- 2022 中国汽车碳中和国际峰会：峰会将于 7 月 18 日在上海举行，将汇集超过 150 位行业专家与高管，共同商讨如何在环保政策日益严苛的情况下，汽车行业如何通过各项节能减排的措施，降低整体碳排放，在计划时间内实现双碳目标，打造具有国际竞争力的低碳环保的高品质汽车。
- CIAS2022 中国数智汽车：峰会定于 7 月 21 日-22 日在浙江莫干山拉开帷幕，峰会以“数智未来 持续创新”为主题，围绕数智技术驱动智能制造、商业创新及后疫情时代中国传统车企在转型和创新的过程中遇到挑战与困难，邀请国内外知名主机厂、零部件、新能源及行业主管单位、科研院所等相关单位 CIO、信息总监及专家学者与会，就云计算、大数据、人工智能、5G、信息安全、SaaS 等信息技术赋能汽车产业加速转型，全方位探讨汽车产业数智化高速发展，共赢数字化转型新未来。

图表 5: 近期活动包括 2022 中国汽车碳中和国际峰会等

会议名称	主题方向	地点	日期
2022 中国汽车碳中和国际峰会	节能减排	上海	7 月 18 日
CIAS2022 中国数智汽车	智能制造	浙江	7 月 21 日

资料来源：活动行、活动家等，中泰证券研究所

近期上市车型：北京汽车制造厂元宝、安凯客车安凯快乐运等

图表 6: 近期上市车型包括北京汽车制造厂元宝、安凯客车安凯快乐运等

厂商	车型	能源类型	级别	价格区间（万元）	预计上市时间
北京汽车制造厂	元宝	纯电动	微型车	3.39-4.99 万	2022/6/28

安凯客车	安凯快乐运	纯电动	微面	13.23 万	2022/6/29
上汽大通	MAXUS 前境 MIFA9	纯电动	MPV	27.99-41.99 万	2022/6/29
福田汽车	大将军 G7	燃油	皮卡	11.48-16.58 万	2022/6/29
上汽大通	MAXUS MIFA 氢	氢燃料电池	MPV	29.98-39.98 万	2022/6/29
几何汽车	几何 E	纯电动	小型 SUV	8.68-10.38 万	2022/6/30

资料来源：太平洋汽车，中泰证券研究所

风险提示

- 智能汽车技术推进缓慢;
- 行业技术升级不及预期;
- 政策风险;
- 信息数据更新不及时等。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。