

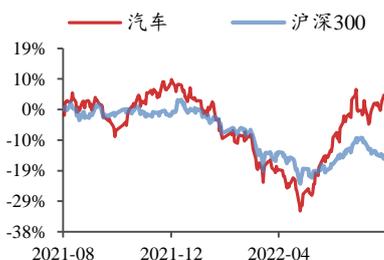
汽车

2022年07月31日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2022H1 自主品牌顺利收官，汽车消费政策暖风再起——行业周报》

-2022.7.10

《2022年6月乘用车零售194.3万辆，环比增速为近6年同期历史最高——行业点评报告》-2022.7.9

《新势力6月销量出炉，多品牌交付量创新高——行业周报》-2022.7.3

新能源汽车购置税将延续免征，多项汽车需求刺激举措落地

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790521040001

● 本周（7.25-7.29）关注：政策落地，新能源汽车购置税将延续免征

据新华社，7月29日，国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。会议明确提出，延续免征新能源汽车购置税政策。此前免征新能源汽车购置税政策已经两度延期。新能源汽车购置税免征政策于2014年开始执行，最初计划于2017年底到期；随后由于市场反响积极，相关部门将该政策延续至2020年末；2020年3月，为促进汽车消费，新能源汽车免征购置税政策再次被延长两年至2022年底；本次会议举措也意味着2023起新能源汽车购置税减免政策将再度延续。除了延续免征新能源汽车购置税政策，国务院常务会议还提出另外两项与汽车消费相关的政策：（1）除个别地区外，限购地区要逐步增加汽车增量指标数量，放宽购车人员资格限制；（2）打通二手车流通堵点。

● 行情回顾：汽车行业周涨幅2.42%，居A股行业第3位

（1）本周（7.25-7.29）沪深300指数跌幅1.61%，其中汽车板块涨幅2.42%，跑赢大盘4.03pcts，位居A股行业第3位。

（2）整车厂方面，本周（7.25-7.29）江淮汽车周涨幅超过10%。零部件方面，银轮股份、伯特利等周涨幅超10%。

● 行业重要新闻：海豹、拿铁DHT-PHEV、长安深蓝SL03等新车上市

（1）7月29日，比亚迪海豹正式上市，四款车型售价为20.98万元-28.68万元。海豹基于e平台3.0技术打造，将于8月开启新车交付。

（2）2022年7月25日，长安深蓝SL03上市发布会通过线上直播的形式正式拉开帷幕，推出纯电版、增程版、氢电版三种能源形式、4款配置版本的车型，新车的官方指导价16.89万元-69.99万元。

● 本周观点（7.25-7.29）

汽车消费政策暖风再起，2022H2燃油车购置税减半，2023起新能源汽车购置税减免政策将再度延续。电动化、智能化加速下，汽车行业有望迎来长期向上周期。整车厂方面，受益标的包括比亚迪、长城汽车、长安汽车、吉利汽车、广汽集团、上汽集团以及新势力蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车等。零部件方面，受益标的包括伯特利、隆盛科技、贝斯特、菱电电控、欣锐科技、泉峰汽车、科博达、得邦照明、中国汽研、星宇股份、文灿股份、骆驼股份、岱美股份、保隆科技、阿尔特、华域汽车、拓普集团、银轮股份、旭升股份、新泉股份、三花智控、英搏尔等。

● 风险提示

宏观经济恢复不及预期、乘用车销量不及预期、疫情反复等。

目 录

1、 新能源汽车购置税将延续免征，高景气度有望持续.....	3
1.1、 新能源汽车购置税将继续免征，多项刺激汽车需求举措落地.....	3
1.2、 投资建议.....	5
2、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块上涨.....	5
3、 汽车板块本周（7.25-7.29）PE 估值分化.....	8
3.1、 上游重点数据跟踪：原材料 4 月以来价格有所下降.....	10
3.2、 汽车行业重点数据跟踪：6 月乘用车销量环比持续改善.....	11
4、 行业动态：海豹、长安深蓝 SL03 新车上市，新能源汽车购置税将继续免征.....	12
4.1、 新上市车型：海豹、拿铁 DHT-PHEV、长安深蓝 SL03 等新车上市.....	12
4.2、 行业重要新闻：大众集团上半年营业利润大增 16%.....	12
5、 风险提示.....	14

图表目录

图 1： 此前免征新能源汽车购置税政策已经两度延期.....	3
图 2： 我国新能源汽车销量增长迅速（万辆）.....	4
图 3： 我国二手车交易量稳步增长（万辆）.....	4
图 4： A 股汽车板块本周（7.25-7.29）涨跌幅行业排名第 3 位.....	5
图 5： A 股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 4 位.....	5
图 6： 港股汽车板块本周（7.25-7.29）涨跌幅行业排名第 21 位.....	6
图 7： 港股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 10 位.....	6
图 8： 全球汽车板块本周（7.25-7.29）涨跌幅行业排名第 3 位.....	7
图 9： 全球汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 6 位.....	7
图 10： 乘用车板块总市值与市盈率 7 月向上.....	8
图 11： 商用车板块总市值与市盈率 7 月向下.....	8
图 12： 汽零板块总市值与市盈率 7 月向上.....	8
图 13： 钢铁指数 4 月以来有所下降.....	10
图 14： 铝锭 4 月以来价格有所下降（元/吨）.....	10
图 15： 天然橡胶价格 4 月以来价格有所下降（元/吨）.....	11
图 16： 浮法平板玻璃 4 月以来价格有所下降（元/吨）.....	11
图 17： 聚丙烯 4 月以来价格有所下降（元/吨）.....	11
图 18： 锂电池 6 月起价格有所回落.....	11
图 19： 4 月起乘用车销量环比大幅改善.....	11
图 20： 4 月起商用车销量同比有所回升.....	11
图 21： 2022 年以来乘用车库存水平有所回升（万辆）.....	12
图 22： 2022 年以来商用车库存有所回升（万辆）.....	12
表 1： 本周（7.25-7.29）造车新势力股价涨跌互现.....	8
表 2： 本周（7.25-7.29）江淮汽车股价表现强势.....	9
表 3： 本周（7.25-7.29）银轮股份、新泉股份股价表现强势.....	9
表 4： 本周上市新车一览（7.25-7.29）：海豹、深蓝 SL03 等新车上市.....	12

1、新能源汽车购置税将延续免征，高景气度有望持续

1.1、新能源汽车购置税将继续免征，多项刺激汽车需求举措落地

据新华社，7月29日，国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。会议明确提出，延续免征新能源汽车购置税政策。

新能源汽车购置税的免征问题备受关注。关于新能源汽车购置税免征政策是否延续的问题近期受各方关注，此前，7月7日，商务部等17部门发布《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》，表示正在研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题；7月19日，工信部在发布会上称，关于购置税的免征问题，大家普遍关心，国务院高度重视，常务会要求相关部门结合实际，认真研究免征新能源汽车购置税延期的问题。目前工信部相关部门正在加紧研究，尽快出台有关结果。最终，7月29日，国务院常务会议中明确提出，延续免征新能源汽车购置税政策。

根据《中华人民共和国车辆购置税法》，我国车辆购置税的税率为10%。免征车辆购置税的新能源汽车范围包括纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车。目前，车辆购置税比例为10%，计算公式为：减免金额=10%*[发票价/(1+增值税率13%)]，消费者购买市面上主流的新能源车型可享受数千元到数万元不等的优惠。

此前免征新能源汽车购置税政策已经两度延期。新能源汽车购置税免征政策于2014年开始执行，最初计划于2017年底到期。随后由于市场反响积极，为了进一步刺激新能源汽车消费，相关部门发布《关于继续执行的车辆购置税优惠政策的公告》，将该政策延续至2020年末；2020年3月，为促进汽车消费，新能源汽车免征购置税政策再次被延长两年至2022年底。

图1：此前免征新能源汽车购置税政策已经两度延期



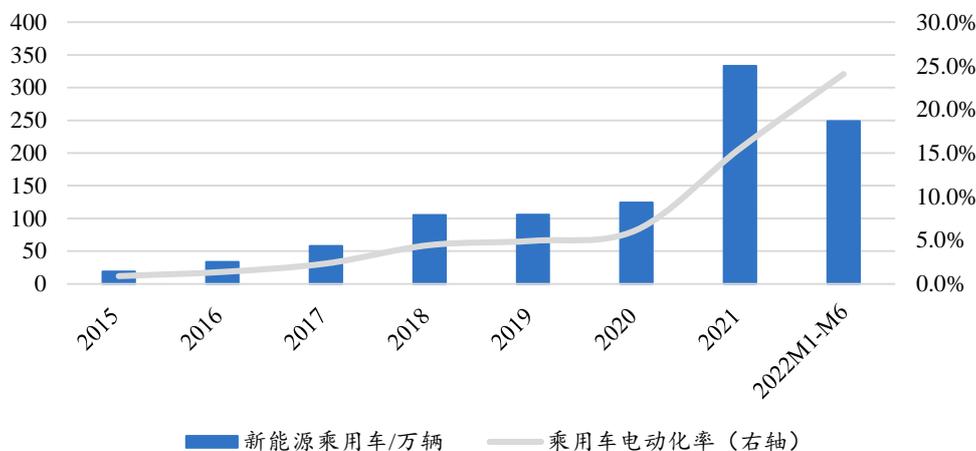
资料来源：新闻联播官微、盖世汽车、财政部、开源证券研究所

免征购置税政策再叠加补贴政策，对我国新能源汽车的发展助力很大。工信部相关统计显示，2016-2022年，国家每年给予新能源汽车的补贴金额从8.6亿元增长至105.4亿元，总额已经超过300亿元，我国新能源汽车保有量也从2012年底的2万辆增长到了2022年6月份的1100万辆。

在政策的助力下，中国已经成为引领全球汽车产业转型升级的重要力量。据中汽协数据，2014年，中国新能源汽车销量仅为7.5万辆；2021年，这一数字则超过

350 万辆。乘联会数据显示,在刚刚过去的 6 月,中国新能源汽车渗透率达到 27.4%,已经成为汽车市场重要的增长点。

图2: 我国新能源汽车销量增长迅速 (万辆)



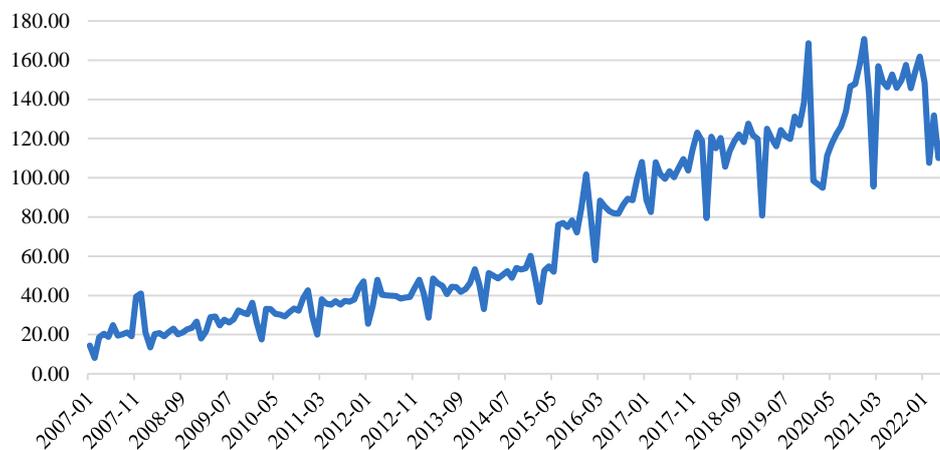
数据来源: 中汽协、开源证券研究所

除了延续免征新能源汽车购置税政策,国务院常务会议还提出另外两项与汽车消费相关的政策: (1) 除个别地区外,限购地区要逐步增加汽车增量指标数量,放宽购车人员资格限制; (2) 打通二手车流通堵点。

(1) 在购车指标和资格方面: 目前全国有 8 地保留汽车限购政策,包括北京、上海、广州、石家庄、天津、杭州、深圳和海南省。2022 年以来,上海、广州、深圳、杭州等限购城市均已相继增加投放购车指标。

(2) 打通二手车流通堵点亦是我国近两年来一以贯之的政策导向: 2022 年 7 月初,商务部等 17 部门发布通知,要求取消对开展二手车经销的不合理限制,促进二手车商品化流通,各地区严格落实全面取消二手车限迁政策。作为汽车市场的一部分,二手车市场与新车市场的换购消费关系密切。2016-2019 年,国内二手车交易量从 1039 万辆增至 1492.3 万辆,2020 年受疫情影响小幅下降。2021 年,国内二手车共交易 1758.51 万辆,同比增长 22.62%。

图3: 我国二手车交易量稳步增长 (万辆)



数据来源: 中国汽车流通协会、开源证券研究所

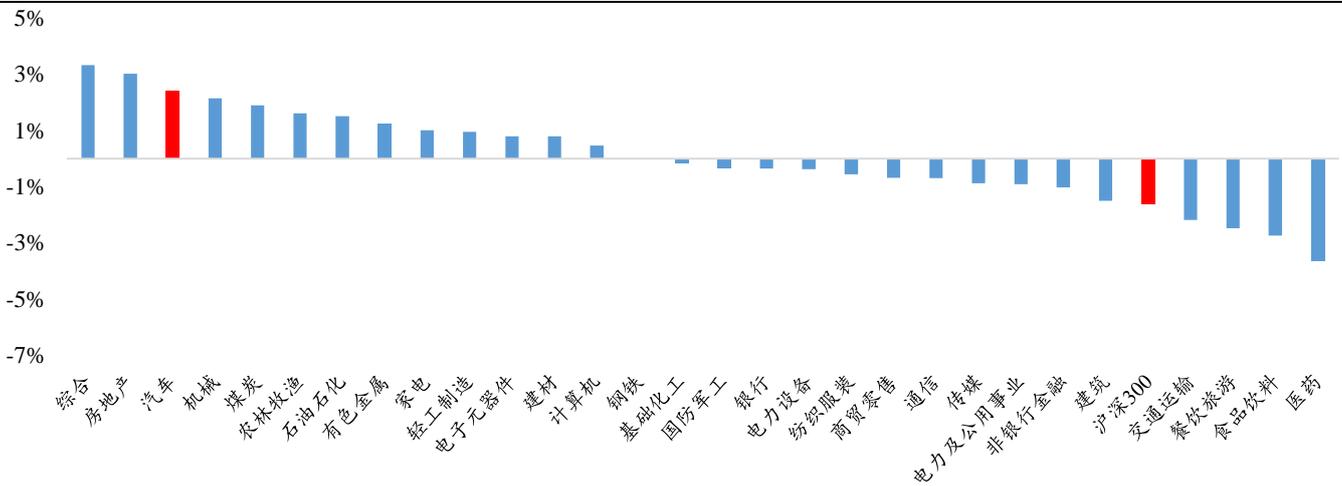
1.2、投资建议

汽车消费政策暖风再起，2022H2 燃油车购置税减半，2023 起新能源汽车购置税减免政策将再度延续。电动化、智能化加速下，汽车行业有望迎来长期向上周期。整车厂方面，受益标的包括比亚迪、长城汽车、长安汽车、吉利汽车、广汽集团、上汽集团以及新势力蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车等。零部件方面，受益标的包括伯特利、隆盛科技、贝斯特、菱电电控、欣锐科技、泉峰汽车、科博达、得邦照明、中国汽研、星宇股份、文灿股份、骆驼股份、岱美股份、保隆科技、阿尔特、华域汽车、拓普集团、银轮股份、旭升股份、新泉股份、三花智控、英搏尔等。

2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块上涨

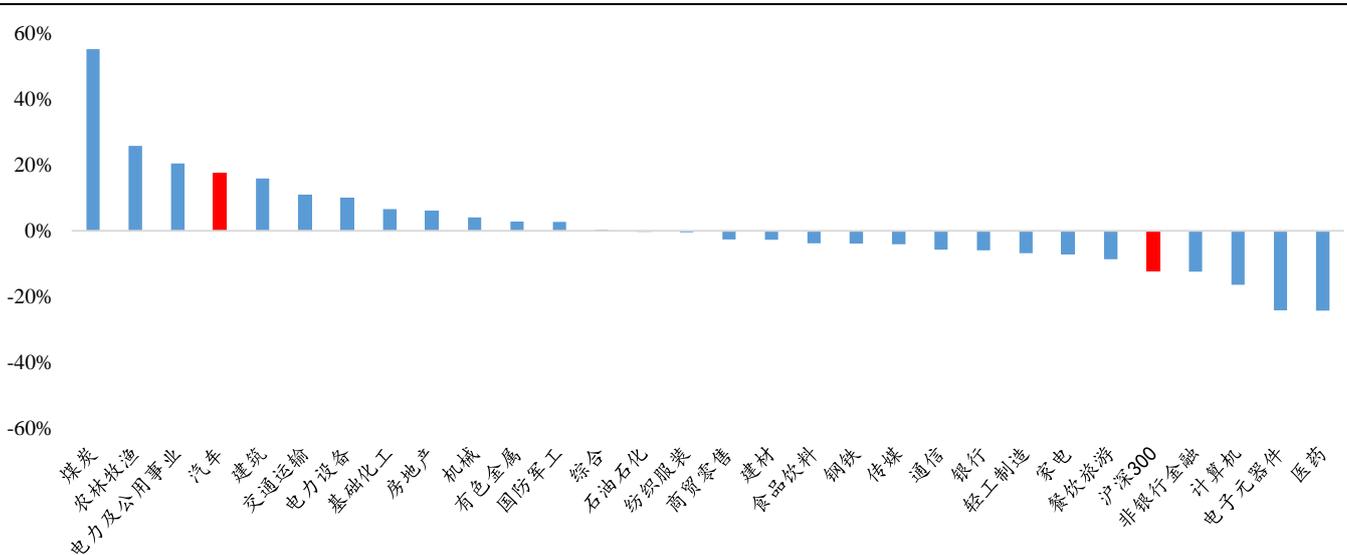
本周（7.25-7.29）沪深 300 指数跌幅 1.61%，其中汽车板块涨幅 2.42%，跑赢大盘 4.03pcts，位居 A 股行业第 3 位。

图4：A 股汽车板块本周（7.25-7.29）涨跌幅行业排名第 3 位



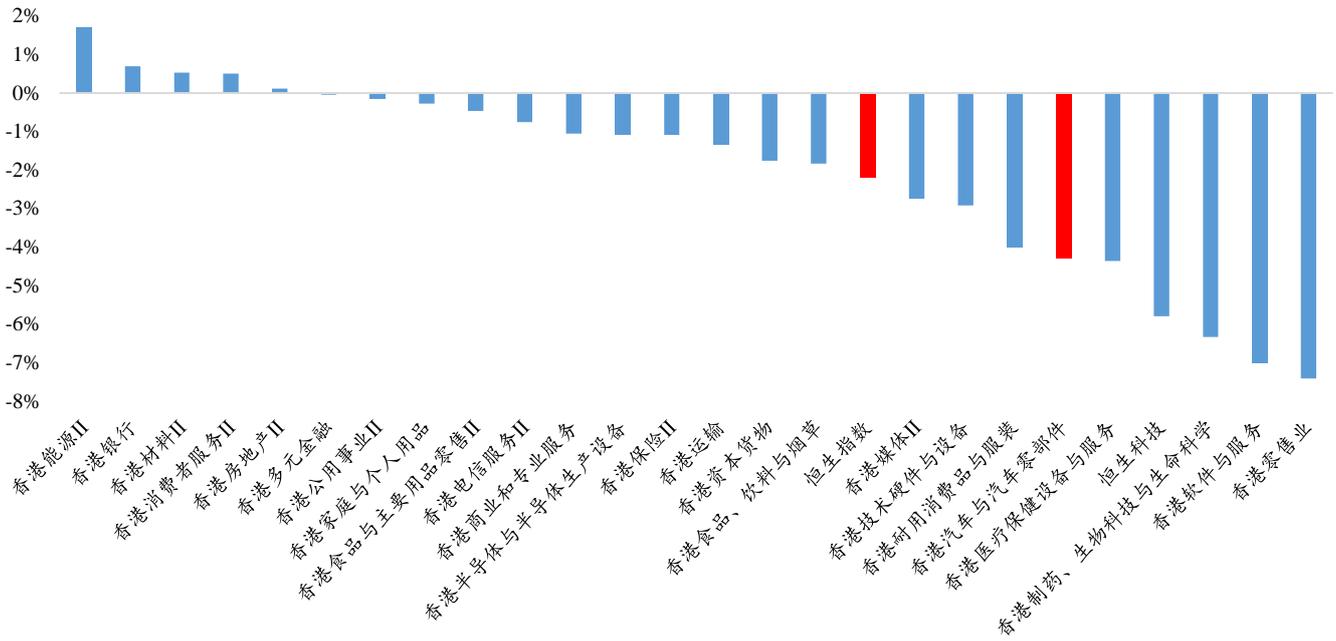
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：A 股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 4 位



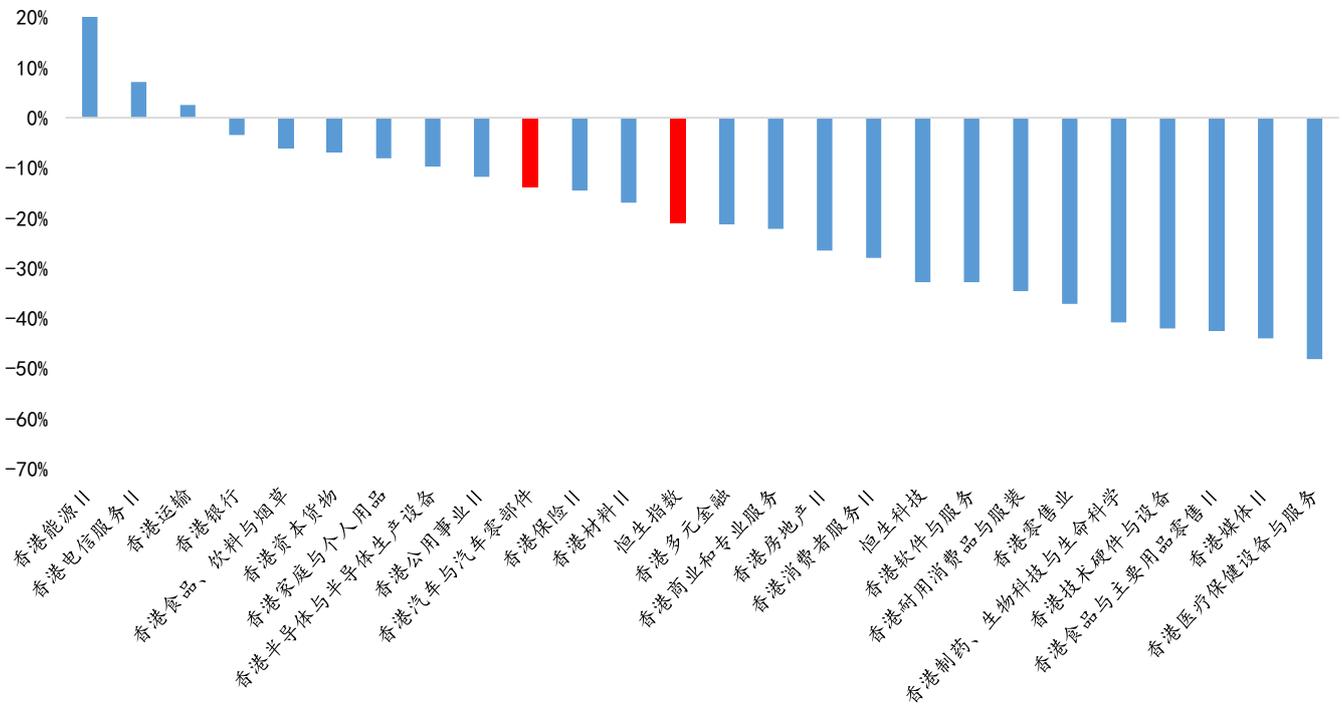
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6: 港股汽车板块本周 (7.25-7.29) 涨跌幅行业排名第 21 位



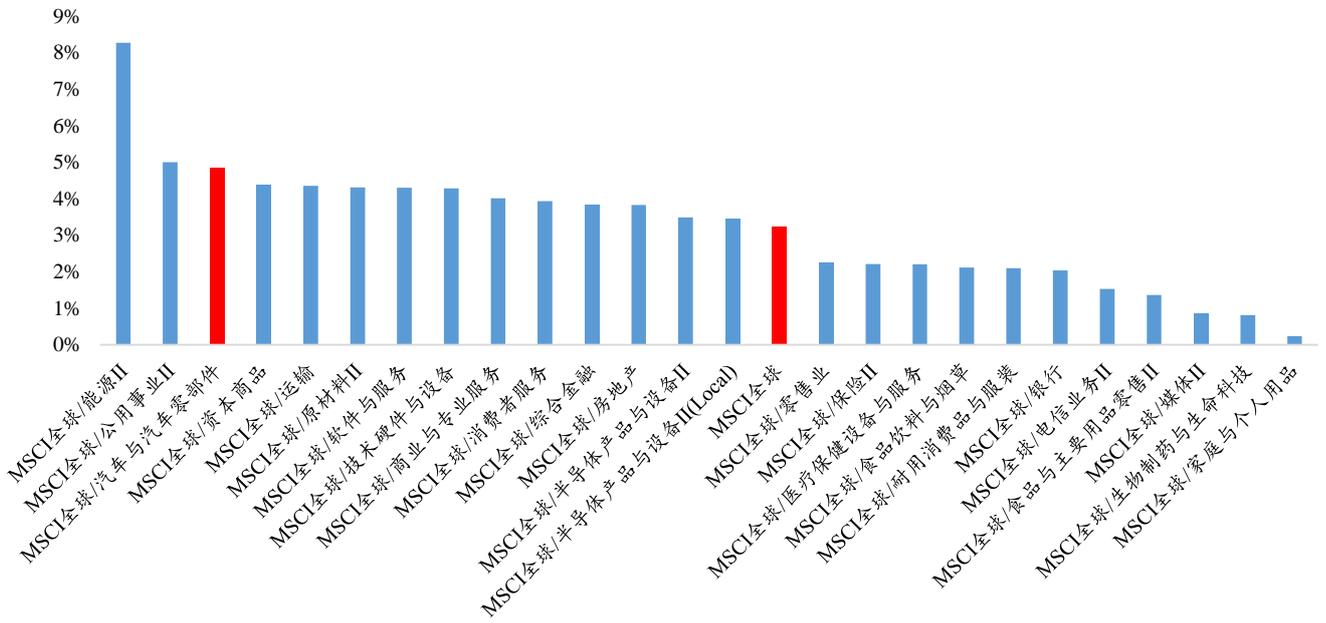
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 港股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 10 位



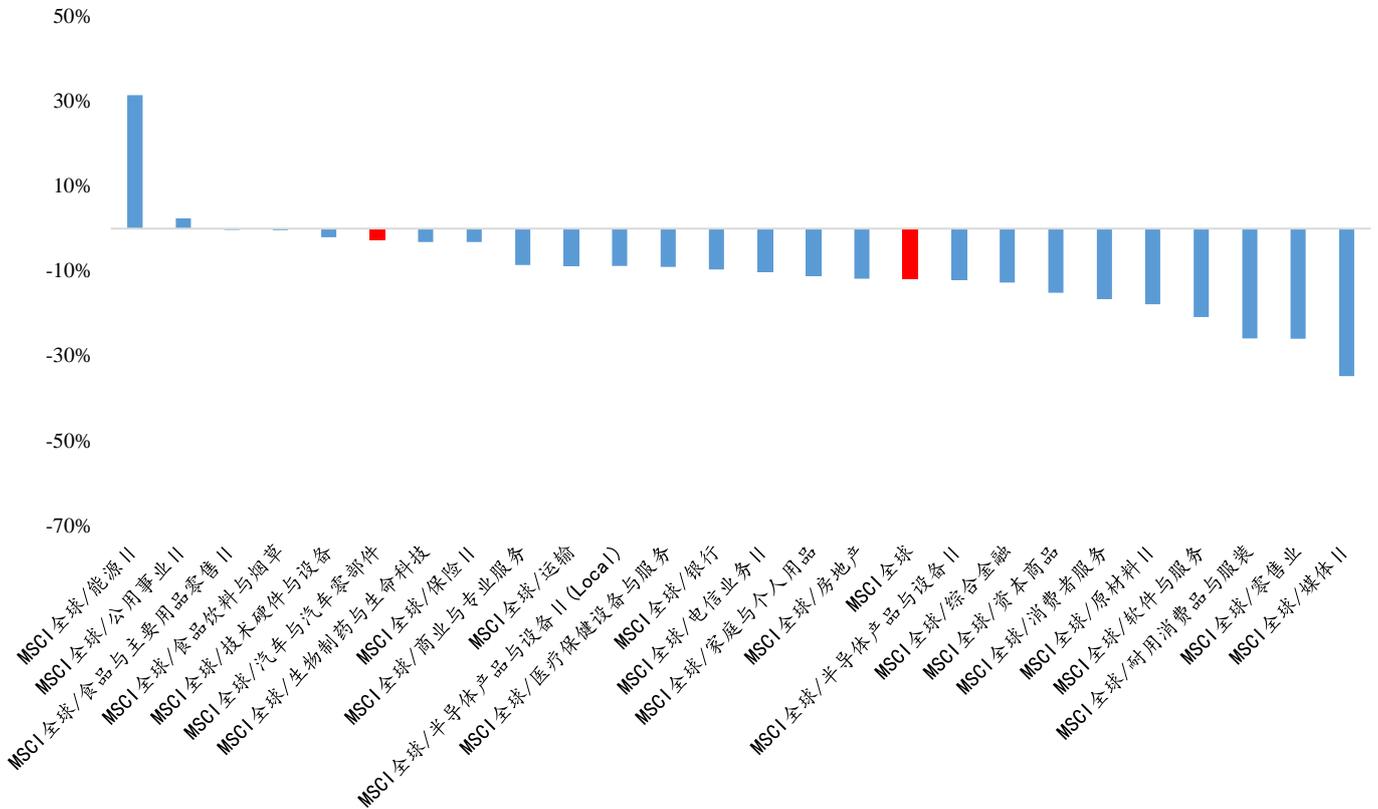
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8：全球汽车板块本周（7.25-7.29）涨跌幅行业排名第3位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：全球汽车板块本年度涨跌幅行业排名第6位



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、汽车板块本周（7.25-7.29）PE 估值分化

本周（7.25-7.29）汽车板块 PE 估值走势有所分化，其中乘用车板块、汽车零部件板块 PE 估值向上，商用车板块 PE 估值有所回落。

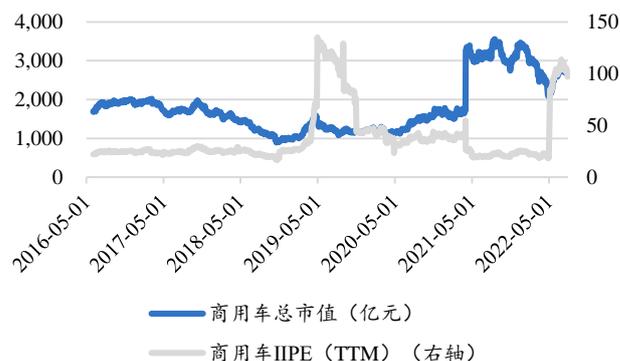
整车厂方面，本周（7.25-7.29）江淮汽车周涨幅超过 10%。零部件方面，银轮股份、新泉股份等周涨幅超 10%。

图10：乘用车板块总市值与市盈率 7 月向上



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：商用车板块总市值与市盈率 7 月向下



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：汽零板块总市值与市盈率 7 月向上



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周（7.25-7.29）造车新势力股价涨跌互现

证券代码	公司名称	收盘价格（元）	PS (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
TSLA.O	特斯拉	891.45	13.86	9.15%	27.72%	37.79%
9866.HK	蔚来-SW	149.7	5.40	-6.67%	-19.82%	-5.79%
2015.HK	理想汽车-W	144.3	6.40	-10.95%	-20.34%	7.78%
9868.HK	小鹏汽车-W	92	5.04	-10.85%	-31.90%	-33.91%

数据来源：Wind、开源证券研究所（收盘日期 2022/7/29）

表2：本周（7.25-7.29）江淮汽车股价表现强势

证券代码	公司名称	收盘价（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）	北上资金周流入（亿元）	北上资金持股比例（%）
600418.SH	江淮汽车	19.21	-150.21	11.04%	21.12%	5.46%	0.00	0.09%
000625.SZ	长安汽车	18.34	25.15	4.26%	-9.88%	45.52%	-0.79	0.00%
000800.SZ	一汽解放	9.49	15.81	-0.57%	-14.19%	-9.87%	0.00	1.52%
600104.SH	上汽集团	16.19	8.15	-0.80%	-10.08%	-8.57%	-6.36	2.21%
601633.SH	长城汽车	34.47	47.22	-2.05%	-18.28%	-31.97%	0.48	0.00%
601238.SH	广汽集团	13.37	19.53	-2.55%	-15.06%	16.16%	0.00	0.33%
600066.SH	宇通客车	7.88	28.65	-2.60%	-16.88%	-28.90%	-11.92	1.85%
002594.SZ	比亚迪	320.36	257.90	-2.78%	-9.19%	35.57%	1.26	0.00%
000951.SZ	中国重汽	13.07	27.47	-6.51%	-6.58%	-15.65%	0.00	0.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所（收盘日期 2022/7/29）

表3：本周（7.25-7.29）银轮股份、新泉股份股价表现强势

智能化&汽车电子		总市值			净利润（亿元）			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值（亿元）	收盘价（元/股）	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）	
603596.SH	伯特利	431.9	105.7	5.0	7.2	10.3	85.3	60.1	42.1	13.2	52.2	
000887.SZ	中鼎股份	297.3	22.6	9.7	12.3	16.3	28.6	25.7	19.6	8.0	4.7	
601689.SH	拓普集团	1,013.0	91.9	10.2	14.4	20.8	98.8	70.2	48.6	5.8	74.3	
688533.SH	上声电子	136.0	85.0	0.6	1.1	2.2	207.3	125.0	61.2	13.6	52.5	
300745.SZ	欣锐科技	71.0	56.9	0.3	1.6	2.7	258.8	44.5	26.4	9.1	-11.3	
603197.SH	保隆科技	144.2	69.4	2.7	3.0	4.1	49.6	48.2	35.6	8.1	19.4	
002920.SZ	德赛西威	1,082.8	195.0	8.3	12.3	18.2	129.1	87.8	59.6	8.5	38.3	
002906.SZ	华阳集团	273.8	57.6	3.0	4.2	6.1	92.8	65.4	45.3	11.8	5.3	
600699.SH	均胜电子	294.8	21.6	-37.5	13.1	20.1	-7.9	22.4	14.7	5.0	-1.9	
603786.SH	科博达	288.2	71.3	3.9	4.9	7.0	73.4	58.0	40.8	4.8	-10.5	
688667.SH	菱电电控	93.4	181.0	1.4	2.7	3.8	63.7	35.0	24.5	2.0	5.1	
605005.SH	合兴股份	81.2	20.1	2.0	2.4	3.2	41.0	33.2	25.2	14.1	-14.8	

轻量化		总市值			净利润（亿元）			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值（亿元）	收盘价（元/股）	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）	
603348.SH	文灿股份	240.9	91.9	1.0	3.5	5.8	241.8	62.5	37.7	12.2	57.7	
603982.SH	泉峰汽车	64.4	32.0	1.2	1.8	2.8	52.6	36.4	22.5	12.9	-31.7	
300580.SZ	贝斯特	45.8	22.9	2.0	2.9	3.9	23.3	15.9	11.9	6.4	-9.6	
603305.SH	旭升股份	270.9	43.3	4.1	5.3	7.6	47.1	36.7	25.5	9.9	22.1	
600933.SH	爱柯迪	172.5	19.6	3.1	5.2	6.9	54.4	33.0	25.1	7.9	2.9	
600480.SH	凌云股份	89.2	9.7	2.8	3.9	4.9	27.0	19.1	15.2	1.9	-0.7	
002101.SZ	广东鸿图	172.9	32.7	3.0	4.4	5.3	57.4	39.1	32.8	-11.7	180.1	

车身及内外饰				净利润 (亿元)			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元/股)	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
603035.SH	常熟汽饰	71.0	18.7	4.2	5.3	6.6	15.7	13.3	10.6	9.3	7.7
603997.SH	继峰股份	176.6	15.8	1.3	4.3	6.9	131.8	40.5	25.5	9.5	-1.7
603179.SH	新泉股份	184.5	37.9	2.8	3.9	5.7	50.5	47.3	32.4	16.6	15.0
601799.SH	星宇股份	501.7	175.6	9.5	12.6	16.2	51.5	39.7	31.0	2.7	-13.3
600660.SH	福耀玻璃	1,020.5	41.0	31.5	36.0	46.0	33.3	29.7	23.3	-2.6	-10.6
603303.SH	得邦照明	72.3	15.2	3.3	4.5	6.0	22.0	16.2	12.0	2.6	-9.5
605068.SH	明新旭腾	52.6	31.6	1.6	2.0	2.9	32.2	26.1	18.4	17.7	-11.4
002048.SZ	宁波华翔	139.0	17.1	12.6	13.9	16.1	8.5	10.0	8.6	5.2	-20.4
603730.SH	岱美股份	150.2	16.0	4.2	5.8	7.2	28.0	25.8	20.8	15.9	-7.9
600741.SH	华域汽车	691.4	21.9	64.7	78.2	87.7	10.7	8.8	7.9	2.7	-19.3

热管理&后处理&其他				净利润 (亿元)			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元/股)	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002126.SZ	银轮股份	128.5	16.2	2.2	3.6	5.7	57.9	33.8	22.2	18.3	29.9
000581.SZ	威孚高科	185.5	19.5	25.8	26.3	29.3	7.6	7.5	6.7	1.0	-2.1
300680.SZ	隆盛科技	58.3	28.9	1.0	2.0	2.7	60.2	29.8	21.7	9.0	-7.0
002050.SZ	三花智控	1,167.1	32.5	16.8	22.5	29.0	69.1	51.6	40.1	16.7	29.6
300825.SZ	阿尔特	76.3	15.3	2.1	3.7	5.0	23.1	12.8	9.3	-3.3	-17.9

数据来源: Wind、开源证券研究所 (收盘日期 2022/7/29, 表中伯特利、中鼎股份、拓普集团、上声电子、欣锐科技、德赛西威、华阳集团、均胜电子、科博达、菱电电控、天润工业、亚太股份、文灿股份、泉峰汽车、贝斯特、旭升股份、凌云股份、常熟汽饰、继峰股份、新泉股份、星宇股份、福耀玻璃、华域汽车、银轮股份、隆盛科技、三花智控、阿尔特预测值来自开源证券研究所预测数据, 其余预测值均来自 Wind 一致预期)

3.1、上游重点数据跟踪: 原材料 4 月以来价格有所下降

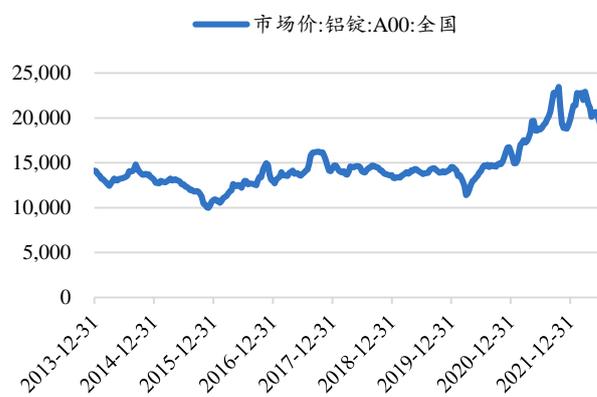
4 月以来部分原材料价格有所回落, 其中钢铁、铝锭价格 4 月以来分别下降 21.1%、22.6%; 天然橡胶价格保持相对稳定; 浮法玻璃价格 4 月以来下降 16.6%。

图13: 钢铁指数 4 月以来有所下降



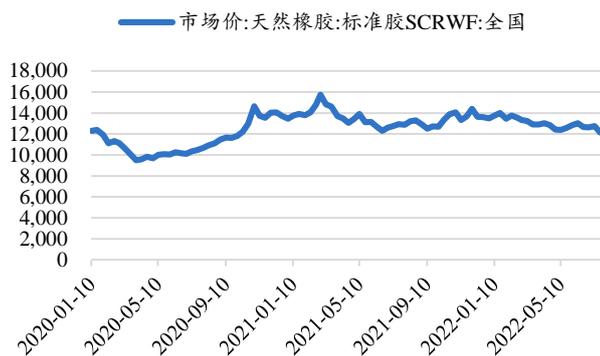
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 铝锭 4 月以来价格有所下降 (元/吨)



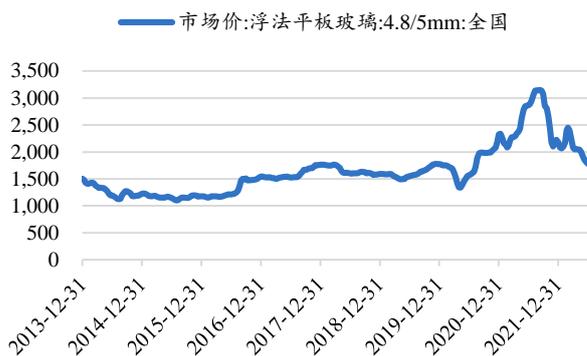
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 天然橡胶价格4月以来价格有所下降(元/吨)



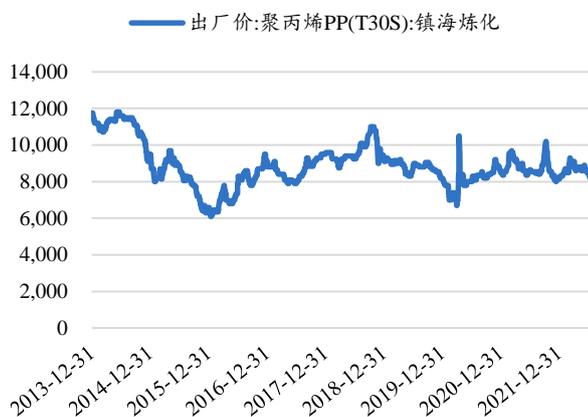
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 浮法平板玻璃4月以来价格有所下降(元/吨)



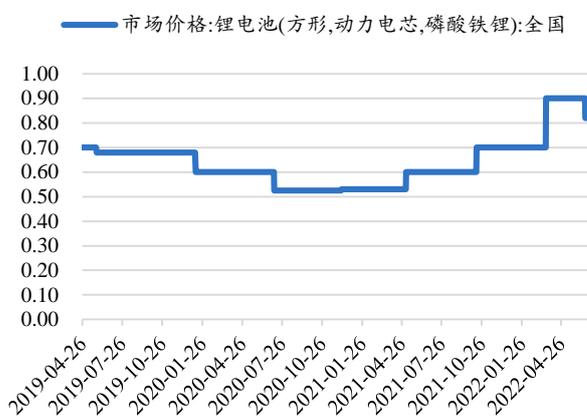
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 聚丙烯4月以来价格有所下降(元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 锂电池6月起价格有所回落



数据来源: Wind、开源证券研究所

3.2、汽车行业重点数据更踪: 6月乘用车销量环比持续改善

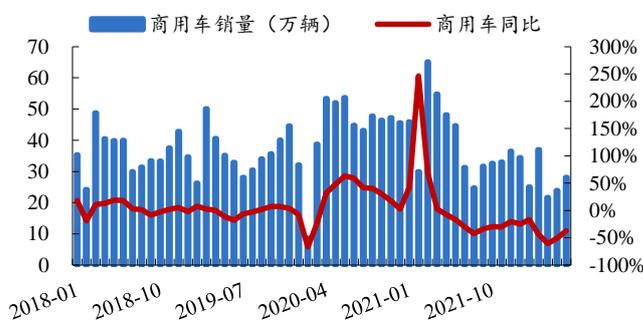
2022年4月起国内乘用车、商用车销量环比持续改善; 2022年以来乘用车、商用车库存有所回升。

图19: 4月起乘用车销量环比大幅改善



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 4月起商用车销量同比有所回升



数据来源: Wind、开源证券研究所

图21：2022年以来乘用车库存水平有所回升（万辆）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：2022年以来商用车库存有所回升（万辆）


数据来源：Wind、开源证券研究所

4、行业动态：海豹、长安深蓝 SL03 新车上市，新能源汽车购置税将继续免征

4.1、新上市车型：海豹、拿铁 DHT-PHEV、长安深蓝 SL03 等新车上市

本周（7.25-7.29）主要有 7 款新车和改款车上市。

表4：本周上市新车一览（7.25-7.29）：海豹、深蓝 SL03 等新车上市

上市时间	车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格（万元）
2022.7.25	风行 M7	改款	MPV	东风风行	12.69-26.99
2022.7.25	拿铁 DHT-PHEV	新车	SUV	长城汽车	22.90-26.30
2022.7.25	长安深蓝 SL03	新车	掀背车	长安汽车	16.89-69.99
2022.7.26	红旗 H5	垂直换代	三厢车	一汽红旗	14.58-22.58
2022.7.28	风行游艇	新车	MPV	东风风行	11.99-15.49
2022.7.28	思皓爱跑	新车	掀背车	江汽集团	13.99-19.99
2022.7.29	海豹	新车	三厢车	比亚迪	20.98-28.68

资料来源：太平洋汽车、开源证券研究所

4.2、行业重要新闻：大众集团上半年营业利润大增 16%

1、国务院常务会议部署进一步扩需求举措，新能源汽车购置税将继续免征

7月29日，国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。其中对汽车领域，会议指出，除个别地区外，限购地区要增加汽车指标数量、放宽购车资格限制；打通二手车流通堵点；延续免征新能源汽车购置税政策。

【资料来源：盖世汽车，2022-07-29】

<https://auto.gasgoo.com/news/202207/30I70309117C108.shtml>

2、海南 8 月 1 日起取消二手车限迁政策

按照国务院、省政府有关工作要求，自 2022 年 8 月 1 日起，海南全省范围取消对符合国五排放标准小型非营运二手车的迁入限制。

【资料来源：盖世汽车，2022-07-29】

<https://auto.gasgoo.com/news/202207/30I70309117C108.shtml>

3、比亚迪海豹正式上市，8月起交付

7月29日，比亚迪海豹正式上市，四款车型售价为20.98万元-28.68万元。海豹这款e平台3.0技术的集大成之作，将于8月开启新车交付，专属的常州工厂也将开足马力提升产能。

【资料来源：盖世汽车，2022-07-29】

<https://auto.gasgoo.com/news/202207/30I70309117C108.shtml>

4、蔚来第50万台量产电驱动系统下线

7月29日，蔚来官微宣布，蔚来第50万台量产电驱动系统正式下线。同时，首台ET5电驱系统C样，同天也在位于合肥新桥园区的蔚来电驱系统制造基地正式下线。

【资料来源：盖世汽车，2022-07-29】

<https://auto.gasgoo.com/news/202207/30I70309117C108.shtml>

5、大众集团上半年营业利润大增16%

2022年上半年，大众集团营收达1323亿欧元，同比增长2%；扣除特殊项目前的营业利润同比大增16.1%至132亿欧元；扣除特殊项目前的营业利润率为10%。

【资料来源：盖世汽车，2022-07-29】

<https://auto.gasgoo.com/news/202207/29I70308993C108.shtml>

6、Stellantis上半年营业利润同比大涨44%

Stellantis上半年的营收为879.99亿欧元，同比增长17%；净利润为79.6亿欧元，同比增长34%；调整后营业利润同比增长44%至124亿欧元，高于分析师预估的94.2亿欧元。

【资料来源：盖世汽车，2022-07-29】

<https://auto.gasgoo.com/news/202207/29I70308993C108.shtml>

7、问界M5 EV正式开启小订，并将9月正式发布

7月27日，在HarmonyOS 3及华为全场景新品发布会上，由华为深度赋能的AITO品牌全新车型—AITO问界M5 EV正式开启小订，并将在9月正式发布。问界

M5 EV 是 AITO 品牌的首款纯电车型，同样搭载了 HarmonyOS 系统。

【资料来源：第一电动网，2022-07-30】

<https://www.d1ev.com/news/qiye/181269>

5、风险提示

宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期。

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。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。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。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn