

汽车

报告原因：定期报告

2022年3月13日

行业周报（20220307-20220313）

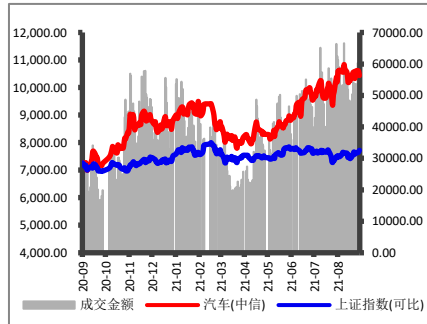
热度持续，2月新能源汽车同比增长1.8倍

维持评级

看好

行业研究/定期报告

汽车行业近一年市场表现



相关报告：

【山证汽车】汽车行业周报：两会开幕，关注新能源产业热点

分析师：

李召麒

执业登记编码：S0760521050001

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层
北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

- 整体：上周（20220307-20220313），沪深300涨跌幅为-4.22%，创业板涨跌幅为-3.03%，汽车行业涨跌幅为-4.45%，在中信一级30个行业排名第15位。
- 细分行业：摩托车及其他以-1.96%的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-7.26%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：智慧停车、吉利概念分别以-1.91%、-2.97%的周涨跌幅排行最前，燃料电池、共享汽车行业分别以-5.71%、-5.69%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20220307-20220313）24只个股实现正收益。其中，中路股份以+61.18%的涨跌幅排行首位，西仪股份以-15.99%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2022年3月11日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为35.68，新能源汽车的PE(TTM)为54.73。

行业要闻

- 1) 天奇股份拟与京东科技共建废旧电池回收平台；
- 2) 伦镍史无前例暴涨 LME 取消8日“逼空”交易；
- 3) 上汽通用五菱发布“两个百万”“五个百亿”新能源战略；
- 4) 中国2月动力电池产量同比增长236.2% 动力电池装车量同比上升145.1%。
- 5) 中汽协：2月新能源汽车销量33.4万辆，同比增长1.8倍

投资建议

- 根据乘联会数据，2月新能源乘用车批发销量31.7万辆，同比增长189%，2月新能源车厂商批发渗透率21.8%，相比2021年同期增长了12个百分点，新能源仍表现出强势增长特征，预计今年新能源车仍将保持较高增速，但受上游原材料价格上涨以及补贴降低影响，企业毛利率可能会有所下滑。近期建议关注新能源整车、锂矿企业、电池回收企业，如：比亚迪、当升科技、赣锋锂业、天齐锂业、中航光电。

风险提示

- 经济增长低于预期；汽车销量不及预期；新冠肺炎疫情持续蔓延。





目录

1.行情回顾	4
1.1 行业整体表现	4
1.2 细分行业市场表现	4
1.3 概念板块市场表现	5
1.4 个股表现	5
1.5 行业估值情况	7
2.行业动态	8
2.1 行业要闻	8
2.2 新车上市	8
3.上市公司重要公告	10
4.投资建议	11
5.风险提示	11



图表目录

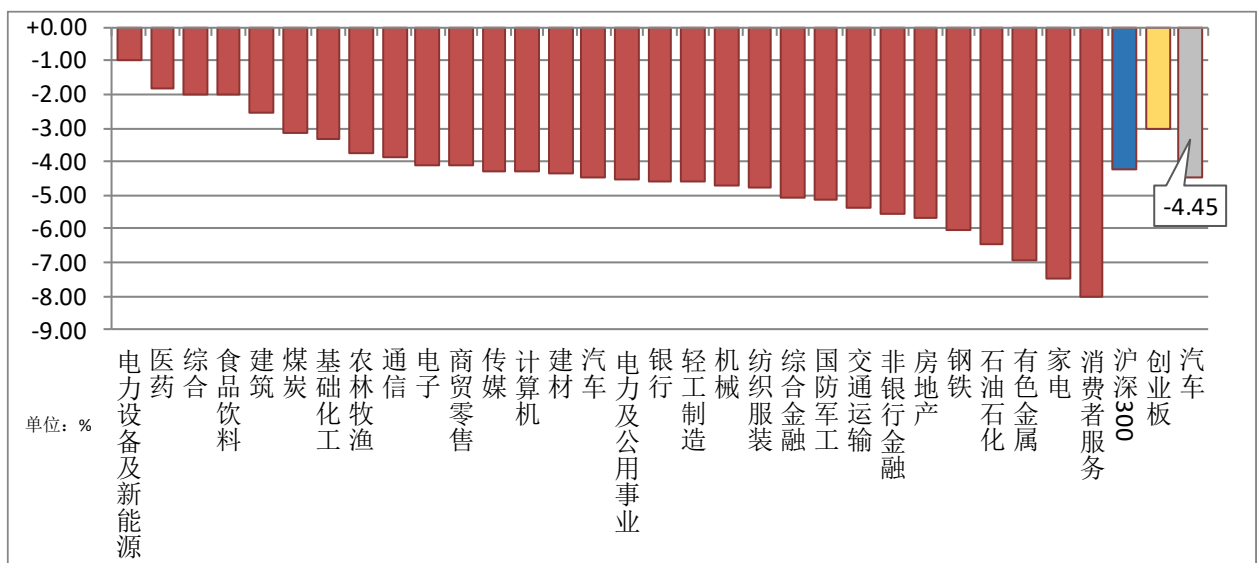
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	9
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20220307-20220313), 沪深 300 涨跌幅为-4.22%, 创业板涨跌幅为-3.03%, 汽车行业涨跌幅为-4.45%, 在中信一级 30 个行业排名第 15 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：wind, 山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看, 上周(20220307-20220313) 7 个子行业(中信三级) 涨跌情况如图, 其中摩托车及其他以-1.96%的周涨跌幅排行最前, 卡车行业以-7.26%的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

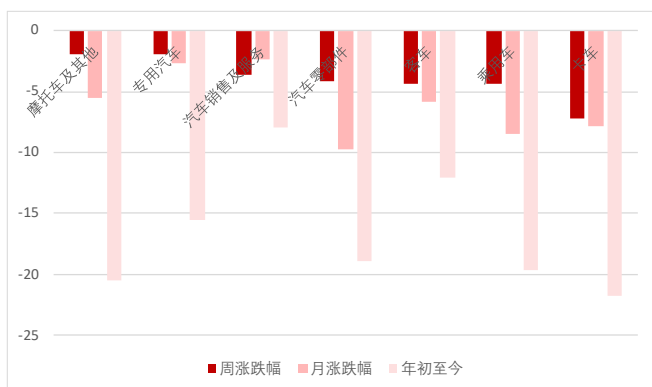
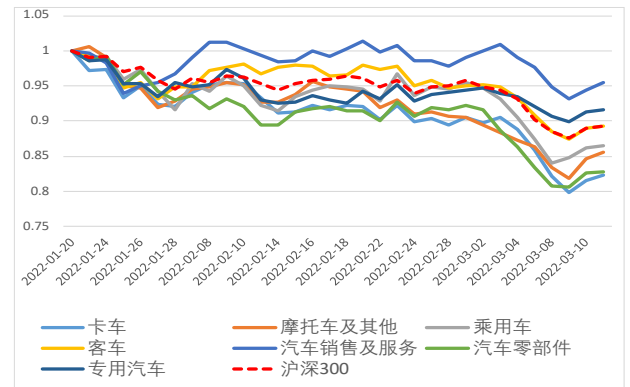


图 3：最近 30 个交易日汽车行业各子版变化情况



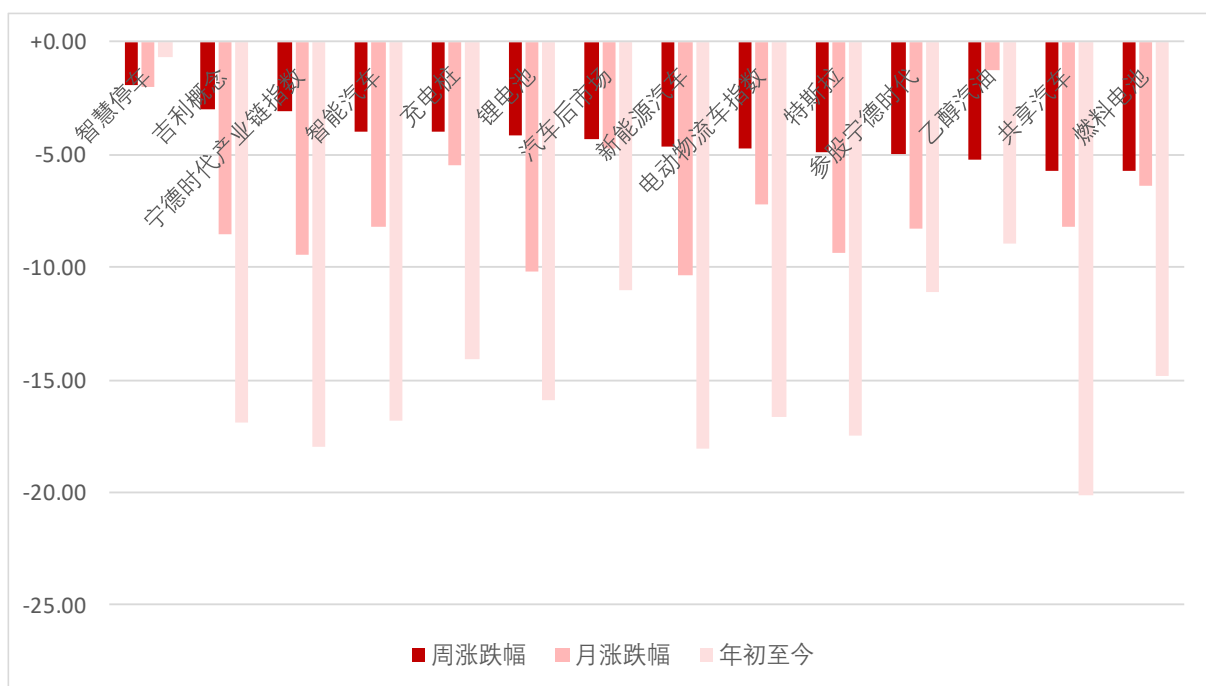
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20220307-20220313）汽车行业相关的 14 个概念板块（wind 概念指数，包括智慧停车、共享汽车、燃料电池、参股宁德时代、乙醇汽油、智能汽车、汽车后市场、宁德时代产业链指数、特斯拉、锂电池、电动物流车指数、充电桩、吉利概念和新能源汽车）涨跌幅如图，其中智慧停车、吉利概念分别以-1.91%、-2.97%的周涨跌幅排行最前，燃料电池、共享汽车行业分别以-5.71%、-5.69%的周涨跌幅排行最后。

图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 个股表现

从个股来看，汽车行业（中信）上周（20220307-20220313）24 只个股实现正收益。其中，中路股份以+61.18%的涨跌幅排行首位，西仪股份以-15.99%的涨跌幅排行最后。表 1 整理了汽车行业涨跌幅排名前十的个股，表 2 整理了各行业涨跌幅排名前三的个股。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
600818.SH	中路股份	+61.18	002265.SZ	西仪股份	-15.99
002865.SZ	钧达股份	+11.70	603997.SH	继峰股份	-12.58
603335.SH	迪生力	+11.07	603786.SH	科博达	-11.72
600676.SH	交运股份	+10.24	300580.SZ	贝斯特	-11.72
900915.SH	中路B股	+9.80	605068.SH	明新旭腾	-11.49
600327.SH	大东方	+8.44	603239.SH	浙江仙通	-11.29
600099.SH	林海股份	+6.54	688678.SH	福立旺	-11.26
601689.SH	拓普集团	+3.69	002592.SZ	ST八菱	-10.77
002363.SZ	隆基机械	+3.47	300893.SZ	松原股份	-10.74
688533.SH	上声电子	+3.14	300969.SZ	恒帅股份	-10.42

数据来源：wind，山西证券研究所

表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股

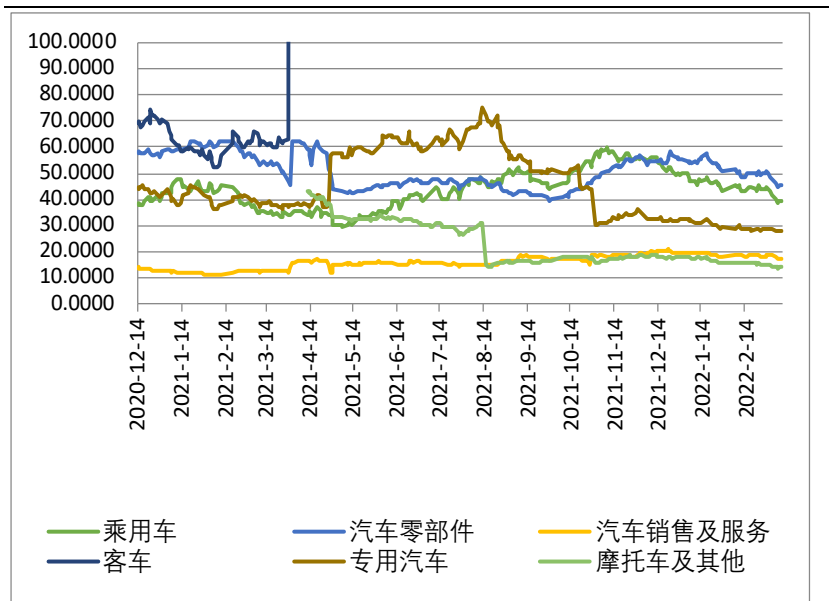
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	002594.SZ	比亚迪	-1.69	601633.SH	长城汽车	-10.38
	600104.SH	上汽集团	-3.75	000625.SZ	长安汽车	-9.21
	601127.SH	小康股份	-3.84	600733.SH	北汽蓝谷	-8.34
卡车	600375.SH	汉马科技	-2.76	000550.SZ	江铃汽车	-9.11
	000951.SZ	中国重汽	-4.11	600006.SH	东风汽车	-7.54
	600166.SH	福田汽车	-4.61	200550.SZ	江铃B	-5.24
客车	000868.SZ	安凯客车	+1.48	600303.SH	曙光股份	-7.44
	600609.SH	金杯汽车	-1.69	600213.SH	亚星客车	-7.11
	600686.SH	金龙汽车	-1.74	600066.SH	宇通客车	-5.82
专用汽车	601965.SH	中国汽研	+1.34	300201.SZ	海伦哲	-5.90
	603611.SH	诺力股份	-4.97	603611.SH	诺力股份	-4.97
	300201.SZ	海伦哲	-5.90	601965.SH	中国汽研	+1.34
汽车零部件	002865.SZ	钧达股份	+11.70	002265.SZ	西仪股份	-15.99
	603335.SH	迪生力	+11.07	603997.SH	继峰股份	-12.58
	600676.SH	交运股份	+10.24	603786.SH	科博达	-11.72
汽车销售及服务	600327.SH	大东方	+8.44	600335.SH	国机汽车	-8.67
	000757.SZ	浩物股份	-1.38	600297.SH	广汇汽车	-6.25
	600653.SH	申华控股	-2.51	605151.SH	西上海	-4.66
摩托车及其他	600818.SH	中路股份	+61.18	000913.SZ	钱江摩托	-8.30
	900915.SH	中路B股	+9.80	603129.SH	春风动力	-6.50
	600099.SH	林海股份	+6.54	603766.SH	隆鑫通用	-5.74

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

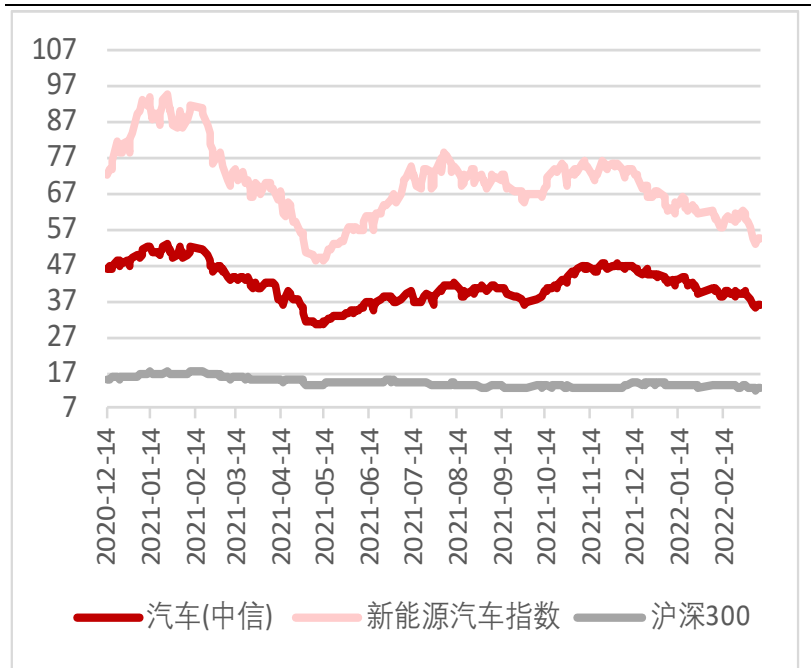
截至 2022 年 3 月 11 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 35.68，新能源汽车的 PE(TTM)为 54.73。

图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：汽车行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业动态

2.1 行业要闻

➤ 天奇股份拟与京东科技共建废旧电池回收平台

2022年3月8日，京东科技与天奇股份在京东总部签署合作框架协议，围绕锂电池循环再利用的全产业链上达成深度合作。双方将在锂电池循环再利用全产业链上通力合作，推动“互联网+回收”新型商业模式落地，促进锂电池回收产业规范化、标准化，提升资源利用效率。

(信息来源：京台资讯)

➤ 伦镍史无前例暴涨 LME 取消 8 日“逼空”交易

伦敦金属交易所（LME）镍期货（下称“伦镍”）上演史无前例的“逼空”暴涨行情。伦敦时间3月7日，伦镍收涨74%。3月8日，伦镍涨幅一度突破110%。8点15分起，伦镍停牌，收涨66.5%至8万元/吨，超过2007年的历史最高点。镍价暴涨引发轩然大波。伦敦金属交易所3月8日晚间发布公告称，取消所有当地时间3月8日凌晨0点或之后在场外交易和LME select 屏幕交易系统执行的镍交易，并将推迟原定于2022年3月9日交割的所有现货镍合约交割。受外盘影响，截至3月8日下午收盘，沪镍多个合约涨停。当日夜盘，沪镍多个合约继续涨停，主力合约报26.77万元/吨。人士表示，由于俄乌冲突升级，俄镍出口受阻，镍价攀升存在动力。不过，在经历短期暴涨后，镍价再度大涨已脱离供需基本面，成为资本博弈的“游戏”。

(信息来源：上海证券报)

➤ 上汽通用五菱发布“两个百万”“五个百亿”新能源战略

3月8日，上汽通用五菱发布“两个百万、五个百亿”中国五菱新能源战略。战略包括两大核心内容：打造百万纯电新能源平台、百万混动新能源平台。2023年，力争纯电新能源汽车销量达到一百万辆；“五个百亿”的目标是构建新能源产业生态圈，打造电池、电驱、电控、商贸服务、机器人五个百亿产业。

(信息来源：汽车纵横)

➤ 中国 2 月动力电池产量同比增长 236.2% 动力电池装车量同比上升 145.1%

3月11日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布2022年2月动力电池月度数据。在装车量方面：2022年2月，我国动力电池装车量13.7GWh，同比上升145.1%，环比下降15.5%，同比继续保持大幅增长。其

中三元电池共计装车 5.8GWh，同比上升 75.6%%,环比下降 19.9%;磷酸铁锂电池共计装车 7.8GWh，同比上升 247.3%，环比下降 12.3%。1-2 月，我国动力电池装车量累计 29.9GWh,同比累计增长 109.7%。其中三元电池装车量累计 13.1GWh,占总装车量 43.8%，同比累计增长 50.6%;磷酸铁锂电池装车量累计 16.7GWh,占总装车量 55.9%，同比累计增长 203.1%，呈现快速增长发展势头。

(信息来源：智通财经网)

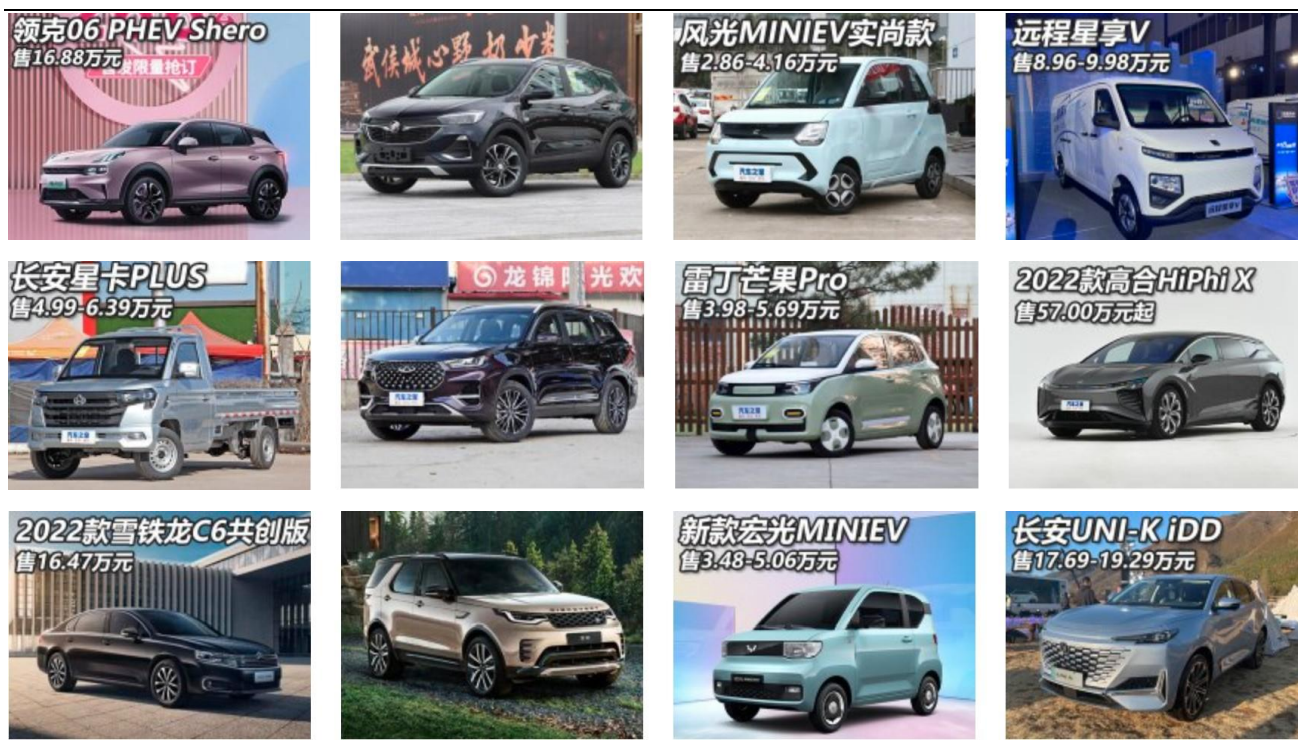
➤ **中汽协：2月新能源汽车销量 33.4 万辆，同比增长 1.8 倍**

3月11日，根据中汽协数据，2月国内新能源汽车市场产销分别完成 36.8 万辆和 33.4 万辆，同比分别增长 2 倍和 1.8 倍；中汽协方面分析称，2月新能源汽车表现总体依然出色，环比有所下降，同比保持高速增长。1-2月，新能源汽车产销分别完成 82 万辆和 76.5 万辆，同比分别增长 1.6 倍和 1.5 倍；从市场份额来看，今年 1-2 月，新能源汽车市场占有率为 17.9%。具体来看，今年前 2 个月，纯电动汽车产销分别完成 65.2 万辆和 60.4 万辆，同比均增长 1.4 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 16.8 万辆和 16 万辆，同比分别增长 2.8 倍和 2.5 倍；燃料电池汽车产销分别完成 356 辆和 371 辆，同比分别增长 5.0 倍和 3.1 倍。

(信息来源：中汽协)

2.2 新车上市

图 7：本周上市新车



数据来源：汽车之家，山西证券研究所

3.上市公司重要公告

表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）

公告日期	证券代码	公告标题
2022-03-11	300994.SZ	久祺股份:东兴证券股份有限公司关于久祺股份有限公司变更部分募投项目募集资金用途,实施主体及使用募集资金对外投资的核查意见
2022-03-11	300994.SZ	久祺股份:关于变更部分募投项目募集资金用途,实施主体及使用募集资金对外投资的公告
2022-03-11	600818.SH	中路股份:关于协议转让绩溪高空风能发电项目部分股权并增资的进展情况公告
2022-03-10	300304.SZ	云意电气:关于投资新建新能源功率模块研发及产业化项目的公告
2022-03-10	300304.SZ	云意电气:关于 2021 年度利润分配预案的公告
2022-03-10	300304.SZ	云意电气:关于投资新建公司总部及研发中心建设项目的公告
2022-03-10	300304.SZ	云意电气:关于投资新建半导体分立器件研发及产业化项目的公告
2022-03-10	002126.SZ	银轮股份:上海锦天城律师事务所关于浙江银轮机械股份有限公司 2022 年股票期权激励计划相关事宜的法律意见书
2022-03-10	002126.SZ	银轮股份:上海荣正投资咨询股份有限公司关于浙江银轮机械股份有限公司 2022 年股票期权激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2022-03-10	002126.SZ	银轮股份:2022 年股票期权激励计划实施考核管理办法
2022-03-10	002126.SZ	银轮股份:2022 年股票期权激励计划(草案)摘要
2022-03-10	002126.SZ	银轮股份:2022 年股票期权激励计划激励对象名单
2022-03-10	002126.SZ	银轮股份:2022 年股票期权激励计划(草案)
2022-03-10	002126.SZ	银轮股份:股权激励计划自查表
2022-03-10	603730.SH	岱美股份:关于获得新产品领域顶棚系统订单的公告
2022-03-10	605333.SH	沪光股份:关于拟在苏州工业园区投资设立全资子公司并由其向德国 KSHG 增资的公告
2022-03-09	003033.SZ	征和工业:中国国际金融股份有限公司关于青岛征和工业股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2022-03-09	003033.SZ	征和工业:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2022-03-09	603023.SH	威帝股份:关于完成设立合资公司并取得营业执照的公告
2022-03-09	600742.SH	一汽富维:关于第一期股票期权激励计划首次授予部分第二个行权期及预留授予部分第一个行权期行权结果暨股份上市的公告
2022-03-08	002488.SZ	金固股份:浙江金固股份有限公司关于实际控制人与合肥协议转让的进展公告
2022-03-07	300985.SZ	致远新能:长江证券承销保荐有限公司关于长春致远新能源装备股份有限公司变更募投项目以及部分募集资金用途的核查意见
2022-03-07	300985.SZ	致远新能:关于变更部分募集资金投资项目的公告

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

长期来看：

总体来看，我国宏观经济稳定恢复，中国汽车市场处于普及初期向普及后期过渡阶段，新车销售由增量市场逐步转向存量市场，汽车出口超出预期。目前，新能源车技术逐渐成熟，智能化赋予新能源车较多溢价空间，新能源价格相较于燃油车已具有一定的性价比，行业空间大幅提升，产业链不乏结构性投资机会。

我们认为 2022 年，汽车行业选股应该遵循以下主线：

➤ 一是**具有优质品牌、布局优质赛道的整车龙头**：

- ①国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，行业竞争持续加剧，优质资产有望借力做大；
- ②汽车下乡政策逐步发力，有望带动下沉市场需求释放；
- ③电动化、智能化为汽车增加了更多的商品属性，有望整体提升乘用车市场的需求边际；
- ④燃油车仍有一定潜力，经济恢复下有望率先增长。

➤ 二是**聚焦新能源汽车及汽车智能化，重点关注核心零部件与电池产业链**：

- ①利好政策多；
- ②产业潜在需求大，市场前景广阔，业绩爆发力强；
- ③产业链部分关键节点技术壁垒高、突破难度大，技术领先的供应商有望依托产业快速发展扩大规模；
- ④优质车型示范效应下，有望加速电动车普及、动力电池为核心的新能源汽车成本下降、相关零部件国产化进程，进而带动产业链受益。

短期来看：

根据乘联会数据，2月新能源乘用车批发销量 31.7 万辆，同比增长 189%，2月新能源车厂商批发渗透率 21.8%，相比 2021 年同期增长了 12 个百分点，新能源仍表现出强势增长特征，预计今年新能源车仍将保持较高增速，但受上游原材料价格上涨以及补贴降低影响，企业毛利率可能会有所下滑。近期建议关注新能源整车、锂矿企业、电池回收企业，如：比亚迪、当升科技、赣锋锂业、天齐锂业、中航光电。

5.风险提示

1) 国内经济增长恢复低于预期；



- 2) 汽车销量不及预期；
- 3) 新冠肺炎疫情持续蔓延。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，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。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。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。

——股票投资评级标准：

- 买入： 相对强于市场表现 20%以上
- 增持： 相对强于市场表现 5~20%
- 中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
- 减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

- 看好： 行业超越市场整体表现
- 中性： 行业与整体市场表现基本持平
- 看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

