

## 刺激政策下行业基本面迎来修复

——汽车行业周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 每周一谈: 刺激政策下行业基本面迎来修复

疫情对于消费购买力和消费信心产生较大负面影响,需求收缩传导至汽车市场。5月23日,国务院常务会议决定实施6方面33项措施,其中与汽车产业息息相关的政策是:汽车央企发放的900亿元商用车贷款,要银企联动延期半年还本付息;阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。

2021年我国购置税收入为3520亿元,600亿购置税相当于减征17%。此次购置税减征主要针对燃油车,而15万以下的家用小排量燃油车大概率将是此次购置税减征的主要对象。减征购置税将对燃油车的销量起到巨大提振作用。600亿购置税减征额可以覆盖1040万辆小排量乘用车。

全国多地政府也已相继“出手”助力汽车消费潜力释放,未来更多刺激政策有望出台。产销两端共同发力,车市逐步回暖改善。

汽车行业有望边际改善,迎来一轮修复行情。600亿购置税减征利好以燃油车为主的整车企业,建议超配长城汽车、长安汽车、上汽集团等。而各地的刺激政策则偏利好新能源汽车,建议关注比亚迪、理想汽车、小鹏汽车等。

## 市场回顾:

截至5月27日收盘,汽车板块1.5%,沪深300指数-1.9%,汽车板块涨幅高于沪深300指数3.4个百分点。从板块排名来看,汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第4位,表现优异。年初至今汽车板块-17.3%,在申万31个板块中位列第18位。

- 子板块周涨跌幅表现:绝大部分板块出现上涨,商用载客车(14.4%)、汽车经销商(8.2%)和商用载货车(4.7%)涨幅居前,轮胎轮毂(-1.4%)和其他汽车零部件(-1.0%)出现下跌。
- 子板块年初至今涨跌幅表现:绝大部分板块出现不同程度下跌,电动乘用车(7.7%)为唯一上涨板块,汽车电子电气系统(-30.8%)、轮胎轮毂(-27.9%)和其他汽车零部件(-27.0%)跌幅居前。
- 涨跌幅前五名:中通客车、东风科技、特立A、金龙汽车、潍柴重机。
- 涨跌幅后五名:索菱股份、中马传动、跃岭股份、福达股份、天成自控。

## 本周投资策略及重点推荐:

汽车板块应关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会,新能源电动化和智能化的优质赛道核心标的。因此我们建议关注:在新能源领域具备先发优势的自主车企,如比亚迪、长城汽车、广汽集团、理想汽车、小鹏汽车等;业绩稳定的低估值零部件龙头,如华域汽车、均胜电子、福耀玻璃等;电动化和智能化的优质赛道核心标的,如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等;国产替代概念受益股,如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等;强势整车企业对核心零部件的拉动效应,如拓普集团、文灿股份、旭升股份等。

本周推荐组合:比亚迪20%、德赛西威20%、三花智控20%、福耀玻璃20%和拓普集团20%。

风险提示:汽车销量不及预期;汽车产业刺激政策落地不及预期;市场竞争加剧的风险;芯片等关键原材料短缺及原材料成本上升的风险;疫情控制不及预期。

评级

增持(维持)

2022年05月29日

曹旭特

分析师

SAC执业证书编号:S1660519040001

卢宇峰

研究助理

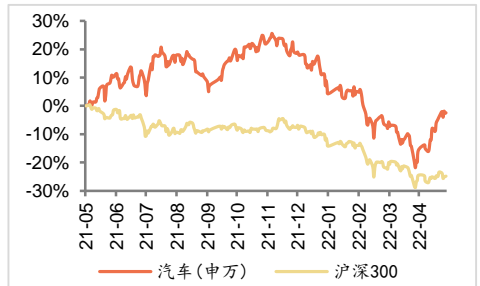
luyufeng@shgsec.com

SAC执业证书编号:S1660121110013

## 行业基本资料

股票家数	229
行业平均市盈率	30.7
市场平均市盈率	16.6

## 行业表现走势图



资料来源:Wind, 申港证券研究所

## 相关报告

- 《汽车行业研究周报:新能源汽车行业洗牌加剧》2022-05-22
- 《汽车行业研究周报:4月产销大幅下滑 供需亟待改善》2022-05-15
- 《汽车行业研究周报:2021年报及2022Q1季报点评:车市平稳发展》2022-05-04

## 内容目录

1. 每周一谈：刺激政策下行业基本面迎来修复.....	4
2. 投资策略及重点推荐.....	6
3. 市场回顾.....	7
3.1 板块总体涨跌.....	7
3.2 子板块涨跌及估值情况.....	8
3.3 当周个股涨跌.....	9
4. 行业重点数据.....	9
4.1 产销存数据.....	9
4.1.1 乘联会周度数据.....	9
4.1.2 汽车产销存数据.....	10
4.2 汽车主要原材料价格.....	12
5. 行业动态.....	13
5.1 行业要闻.....	13
5.2 一周重点新车.....	13
6. 风险提示.....	14

## 图表目录

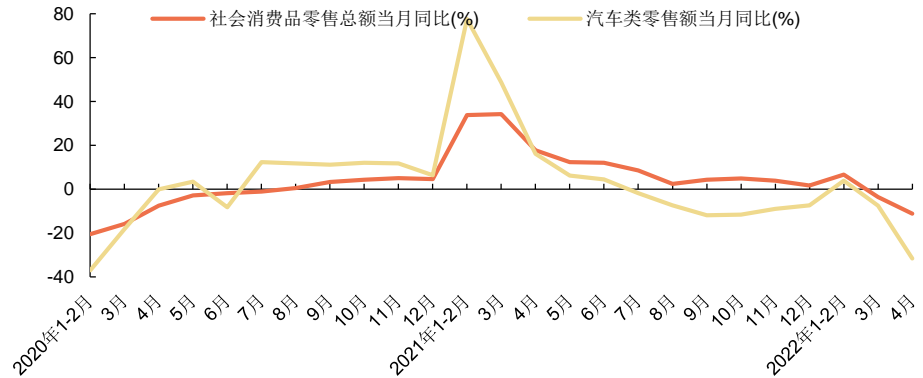
图 1：消费品零售额当月同比增速.....	4
图 2：车辆购置税收入（亿元）.....	4
图 3：燃油乘用车销量（辆）.....	5
图 4：各板块周涨跌幅对比.....	7
图 5：各板块年涨跌幅对比.....	7
图 6：子板块周涨跌幅对比.....	8
图 7：子板块年初至今涨跌幅对比.....	8
图 8：汽车行业整体估值水平(PE-TTM).....	8
图 9：汽车行业整体估值水平(PB).....	8
图 10：本周行业涨跌幅前十名公司.....	9
图 11：本周行业涨跌幅后十名公司.....	9
图 12：月度汽车产销量及同比变化.....	11
图 13：历年汽车产销量及同比变化.....	11
图 14：经销商库存系数及预警指数.....	11
图 15：国内汽车出口情况.....	11
图 16：乘用车产销量及同比变化.....	11
图 17：乘用车细分车型当月销量同比变化.....	11
图 18：商用车产销量及同比变化.....	12
图 19：新能源车产销量及同比变化.....	12
图 20：钢铁价格及同比变化.....	12
图 21：铝价格及同比变化.....	12
图 22：铜及同比变化.....	12
图 23：天然橡胶价格及同比变化.....	12
表 1：部分地区汽车刺激政策汇总.....	5

表 2: 本周推荐投资组合 .....	6
表 3: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位 .....	8
表 4: 乘用车主要厂家 5 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和同比增速 .....	9
表 5: 乘用车主要厂家 5 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和同比增速 .....	10
表 6: 一周重点新车 .....	13

## 1. 每周一谈：刺激政策下行业基本面迎来修复

随着疫情形势的好转、政府保供稳链措施的推进以及众多企业加班加点抓生产，汽车产能将在近几月被追回。但与此同时汽车消费复苏的过程似乎并不顺畅。国家统计局数据显示，4月社会消费品零售总额同比下降11.1%，汽车类零售额同比下降31.6%，汽车消费零售额下降幅度远高于消费品零售总额下降幅度。疫情对于消费购买力和消费信心产生较大负面影响，需求收缩传导至汽车市场。

图1：消费品零售额当月同比增速

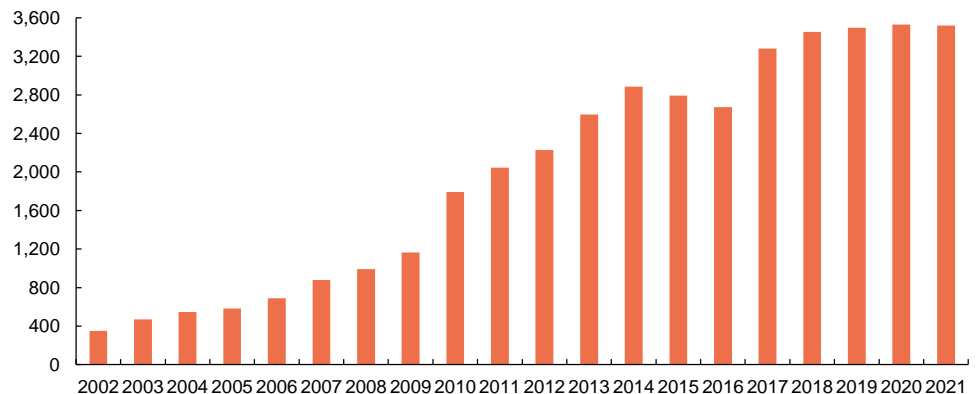


资料来源：国家统计局，申港证券研究所

5月23日，国务院常务会议决定，实施6方面33项措施，涵盖税费减免、金融支持、促消费和有效投资多个层面，努力推动经济回归正常轨道。其中，与汽车产业息息相关的政策是：汽车央企发放的900亿元商用货车贷款，要银企联动延期半年还本付息；阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。

2021年我国购置税收入为3520亿元，600亿购置税相当于减征17%。历史上，我国已实施过两轮购置税减征政策，分别是2009年5%至2010年7.5%的购置税优惠，以及2015年10月-2016年5%至2017年7.5%的购置税优惠。从销量端来看，2009年和2016年汽车销量分别突破1000万辆和2500万辆，同比增长45.5%、13.7%。

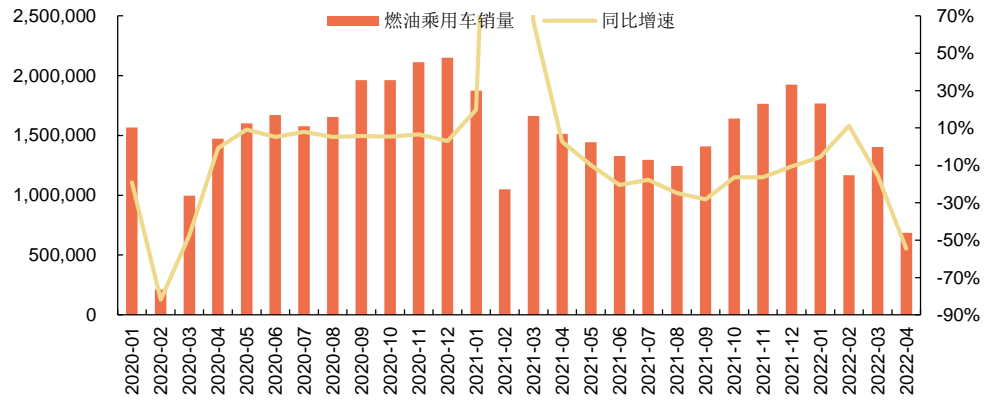
图2：车辆购置税收入（亿元）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

由于目前新能源汽车并没有购置税，此次购置税减征主要针对燃油车，而 **15 万以下的家用小排量燃油车** 大概率将是此次购置税减征的主要对象。2021 年我国燃油乘用车销量 1814.6 万辆，同比下降 4.2%，其中 1.6L 及以下排量燃油乘用车销量约为 1130 万辆，占全部燃油乘用车的 62%。2022 年 1-4 月，燃油乘用车销量 502.2 万辆，同比下降 17.6%。减征购置税将对燃油车的销量起到巨大提振作用。

图3：燃油乘用车销量（辆）



资料来源：中汽协，申港证券研究所

假设此次购置税减征如前两次主要针对 1.6L 及以下小排量乘用车，减征至 5% 的税率，按单车平均价格 13 万元计算，购置税为 11500 元，减半征收后，消费者可以节 5750 元。**600 亿购置税减征额可以覆盖 1040 万辆小排量乘用车**，占 2021 年小排量乘用车销量的 92%，阶段性减征时间为 11 个月。

5 月 27 日，工业和信息化部召开提振工业经济电视电话会议，要求组织新一轮新能源汽车下乡活动，推出一批信息消费示范城市和示范项目，促进汽车、家电等大宗商品消费等。**全国多地政府也已相继“出手”助力汽车消费潜力释放，未来更多刺激政策有望出台。**

表1：部分地区汽车刺激政策汇总

地区	汽车刺激政策
湖北	2022 年 6-12 月，报废旧车并购买新能源汽车的补贴 8000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 3000 元/辆；转出旧车并购买新能源汽车的补贴 5000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 2000 元/辆。
山东	2022 年 5-6 月，购置新能源乘用车，按照购车金额每车发放 3000-6000 元消费券；购置燃油乘用车，每车发放 2000-5000 元消费券；报废旧车、购置新车，每辆车再增加 1000 元消费券。预计将投入消费券资金 5 亿元，发放汽车消费券 15 万张。
广东	2022 年 5-6 月，报废旧车、购买新能源汽车补贴 10000 元/辆；购买燃油汽车补贴 5000 元/辆；转出旧车、购买新能源汽车补贴 8000 元/辆，购买燃油汽车的补贴 3000 元/辆；购买新能源汽车新车补贴 8000 元/辆。在原有基础上，广州增加 3 万个购车指标、深圳增加 1 万个购车指标。
江西	2022 年 5-7 月，通过摇号抽奖的形式鼓励汽车消费，共设燃油汽车新车奖池 3600 万元，中奖名额 5700 个；新能源新车奖池 1000 万元，中奖名额 2000 个。
长春	2022 年 5 月 21 日-9 月 21 日，发放 5000 万汽车消费补贴。5-10 万元的燃油车补贴为 2000 元，10)-20 万元的燃油车补贴为 3000 元，20 万元)以上的燃油车补贴 5000 元，新能源车在此基础上多补贴 1000 元。
太原	2022 年 5 月 1 日-7 月 1 日，购买燃油车辆，6-10 万元补贴 2000 元/辆，10-20 万元补贴 3000 元/辆，20 万元以上补贴 5000 元/辆。购买新能源车同档次多补贴 1000 元。

地区	汽车刺激政策
深圳	2022年5-12月，新购置符合条件新能源汽车给予最高不超过1万元/台补贴；全面落实国家新能源汽车免征车辆购置税政策；放宽混合动力小汽车指标申请条件；允许名下仅有1辆在深圳市登记的小汽车个人，购买符合条件的混合动力小汽车，并申请上牌指标；开展汽车下乡活动。
青岛	2022年5-10月，购置新能源乘用车每辆车发放价值3000元-6000元消费券；购置新燃油乘用车每辆车发放价值2000元-5000元消费券；报废旧车购置新车的，每辆车再增加发放价值1000元的消费券。
郑州	2022年6-8月，发放汽车消费券近2万份，最高额度8000元。
沈阳	2022年5月起发放汽车消费补贴1亿元。购买5-10万元新车，每辆补贴2000元；购买10-20万元新车的，每辆补贴3000元；购买20万元以上新车，每辆补贴5000元。

资料来源：Wind，乘联会，申港证券研究所

**产销两端共同发力，车市逐步回暖改善。**根据乘联会数据，5月1-22日，全国乘用车市场零售78.0万辆，同比去年下降16%（降幅较上月同期收窄22个百分点），环比上月增长34%；全国乘用车厂商批发74.5万辆，同比去年下降23%（降幅较上月同期收窄22个百分点），环比上月增长46%。

**汽车行业有望边际改善，迎来一轮修复行情。**600亿购置税减征利好以燃油车为主的整车企业，建议超配长城汽车、长安汽车、上汽集团等。而各地的刺激政策则偏利好新能源汽车，建议关注比亚迪、理想汽车、小鹏汽车等。

## 2. 投资策略及重点推荐

总体来看，汽车行业随着疫情防控向好发展的趋势和各项复工复产政策的加持，行业触底反弹态势明朗，景气度持续回升，未来产销有望持续向上。考虑到汽车行业目前整体情况，**建议关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会；新能源汽车电动化和智能化的优质赛道核心标的。**

- ◆ **长期看好在新能源领域具备先发优势的自主车企**，如比亚迪、长城汽车、广汽集团、理想汽车、小鹏汽车等；
- ◆ **业绩稳定的低估值零部件龙头**，如华域汽车、均胜电子、福耀玻璃等；
- ◆ **电动化和智能化的优质赛道核心标的**，如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；
- ◆ **“国内大循环”带来的国产替代机会**，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；
- ◆ **强势整车企业（特斯拉、大众等）对核心零部件的拉动效应**，如拓普集团、文灿股份、旭升股份等。

结合目前市场基本情况，我们本周推荐投资组合如下：

**表2：本周推荐投资组合**

公司	权重
比亚迪	20%
德赛西威	20%
三花智控	20%
福耀玻璃	20%

公司	权重
拓普集团	20%

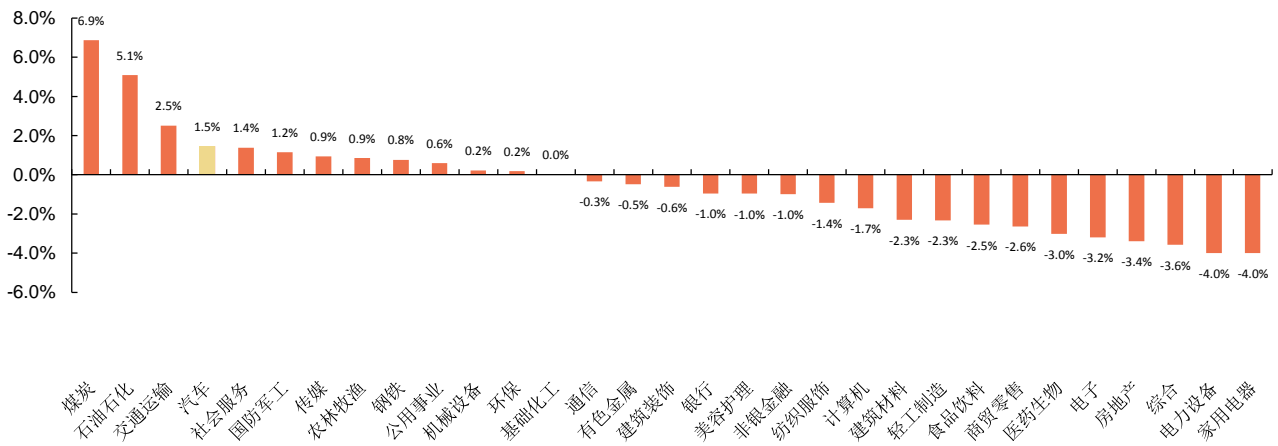
资料来源：申港证券研究所

### 3. 市场回顾

#### 3.1 板块总体涨跌

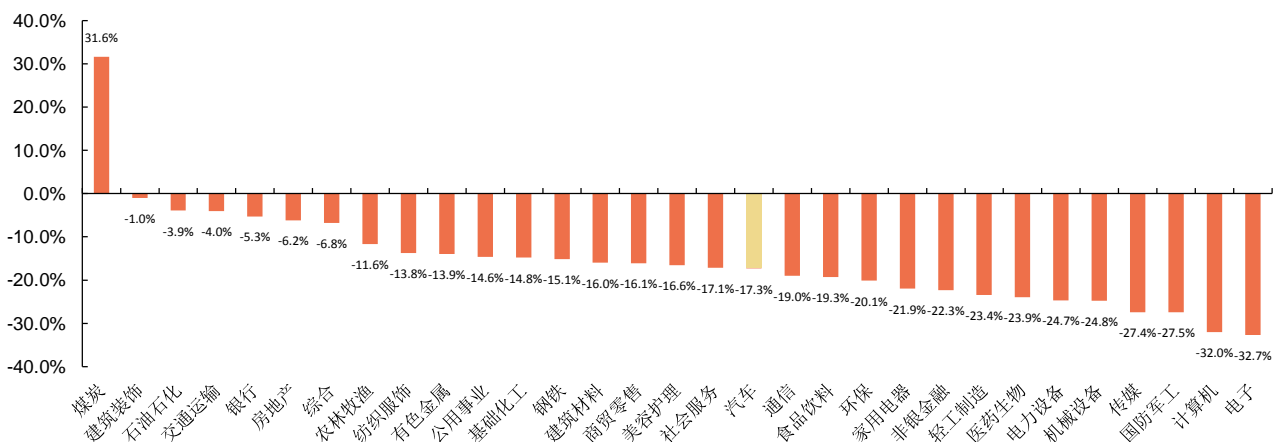
**板块涨跌：**截至5月27日收盘，汽车板块1.5%，沪深300指数-1.9%，汽车板块涨幅高于沪深300指数3.4个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第4位，表现优异。年初至今汽车板块-17.3%，在申万31个板块中位列第18位。

图4：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：各板块年涨跌幅对比



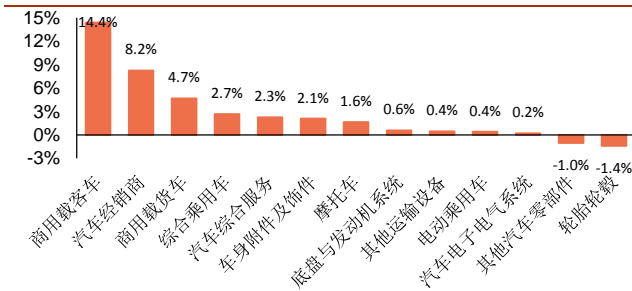
资料来源：Wind，申港证券研究所

### 3.2 子板块涨跌及估值情况

#### 子板块涨跌:

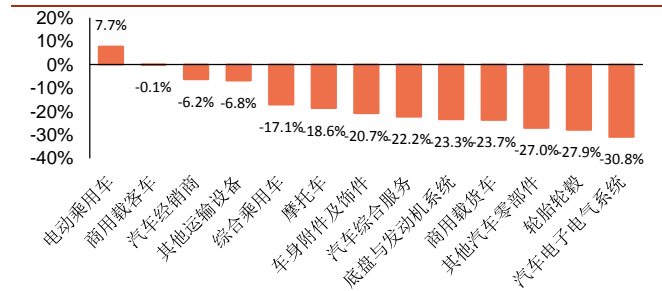
- ◆ 子板块周涨跌幅表现: 绝大部分板块出现上涨, 商用载客车 (14.4%)、汽车经销商 (8.2%) 和商用载货车 (4.7%) 涨幅居前, 轮胎轮毂 (-1.4%) 和其他汽车零部件 (-1.0%) 出现下跌。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现: 绝大部分板块出现不同程度下跌, 电动乘用车 (7.7%) 为唯一上涨板块, 汽车电子电气系统 (-30.8%)、轮胎轮毂 (-27.9%) 和其他汽车零部件 (-27.0%) 跌幅居前。

图6: 子板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图7: 子板块年初至今涨跌幅对比

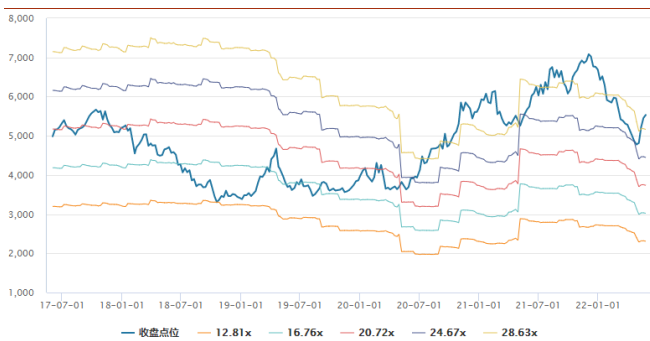


资料来源: Wind, 申港证券研究所

**估值情况:** 从估值来看, 汽车行业估值水平自疫情以来持续处于较高位, 本周估值小幅上升。

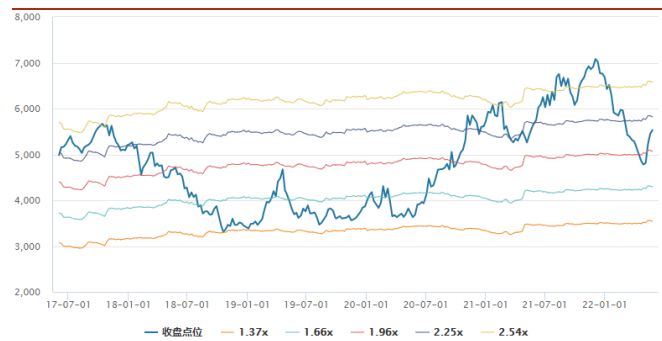
- ◆ PE-TTM 估值: 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 30.68 倍, 10 年历史分位 93.16%。乘用车、商用车处于高位, 汽车服务处于低位。
- ◆ PB 估值: 申万汽车行业整体 PB 为 2.14 倍, 10 年历史分位 50.88%。乘用车处于高位, 汽车服务、摩托车及其他处于低位。

图8: 汽车行业整体估值水平(PE-TTM)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图9: 汽车行业整体估值水平(PB)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

表3: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

	PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
汽车	30.68	93.16%	2.14	50.88%

子版块	乘用车	34.95	94.34%	2.70	87.4%
	商用车	48.75	100%	1.55	26.17%
	汽车零部件	27.71	73.24%	2.04	35.64%
	汽车服务	20.59	25.78%	1.17	9.47%
	摩托车及其他	38.07	40.43%	2.54	16.31%

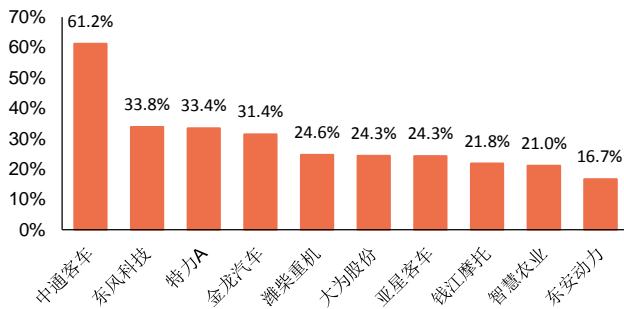
资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 3.3 当周个股涨跌

#### 当周个股涨跌:

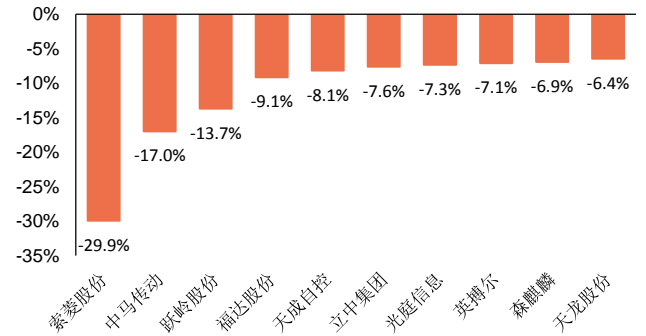
- ◆ 涨跌幅前五名: 中通客车、东风科技、特立 A、金龙汽车、潍柴重机。
- ◆ 涨跌幅后五名: 索菱股份、中马传动、跃岭股份、福达股份、天成自控。

图10: 本周行业涨跌幅前十名公司



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图11: 本周行业涨跌幅后十名公司



资料来源: Wind, 申港证券研究所

## 4. 行业重点数据

### 4.1 产销存数据

#### 4.1.1 乘联会周度数据

**零售:** 5月16-22日, 乘用车零售 29.6 万辆, 同比下降 6%, 环比上周增长 29%, 较上月同期增长 47%, 表现逐步回暖改善。

表4: 乘用车主要厂家 5月周度日均零售数 (单位: 辆) 和同比增速

	1-8日	9-15日	16-22日	23-31日	1-22日	全月
20年	39113	42730	45136	75526	42180	51861
21年	40015	41934	45206	77457	42277	52491
22年	31759	32811	42342	-	35461	-
22年同比	-21%	-22%	-6%	-	-16%	-
环比4月同期	29%	26%	47%	-	34%	-

资料来源: 乘联会, 申港证券研究所

**批发:** 5月16-22日, 乘用车批发 28.7 万辆, 同比下降 21%, 环比上周增长 22%, 较上月同期增长 87%, 表现仍严重相对不强。

**表5：乘用车主要厂家5月周度日均批发数（单位：辆）和同比增速**

	1-8日	9-15日	16-22日	23-31日	1-22日	全月
20年	35281	42954	50585	78093	42592	52899
21年	33206	47661	52147	71890	43832	51978
22年	27703	33748	41047	-	33872	-
22年同比	-17%	-29%	-21%	-	-23%	-
环比4月同期	14%	47%	87%	-	46%	-

资料来源：乘联会，申港证券研究所

#### 4.1.2 汽车产销存数据

##### 汽车整车：

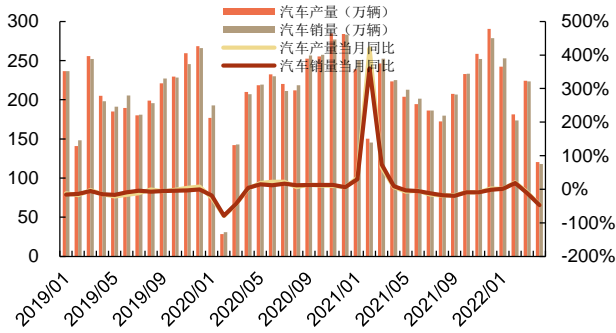
- ◆ **总体产销：当月同比大幅下滑，累计产销已不及去年。**4月，汽车产销分别完成120.5万辆和118.1万辆，环比分别下降46.2%和47.1%，同比分别下降46.1%和47.6%。1~4月，汽车产销分别完成769万辆和769.1万辆，同比分别下降10.5%和12.1%，新能源汽车产销同比增长113.7%和112.2%。
- ◆ **库存情况：库存水平因供需双弱处于高位，经销商预警指数位于不景气区间。**4月汽车经销商综合库存系数为1.91，环比上升9.1%，同比上升21.7%，库存系数因疫情导致的消费动力转弱而出现环比上升，汽车整体销量下挫明显，导致经销商库存系数三连升，库存水平位于警戒线上方；同期经销商库存预警指数为66.4%，环比上升2.8pct，同比上升10pct，库存预警指数位于荣枯线之上。总体看汽车生产、销售、消费及出行均受到疫情较大影响，整体市场处于不景气区间。
- ◆ **出口情况：汽车出口略有回落。**4月，汽车整车出口14.1万辆，同比下降6.6%。1~4月，汽车整车出口72.3万辆，同比增长39.4%。分车型看，乘用车出口55.1万辆，同比增长39.1%；商用车出口17.3万辆，同比增长40.5%。新能源汽车出口13.1万辆，同比增长144.8%。

**乘用车：受疫情影响导致供需双弱。**4月，乘用车产销分别完成99.6万辆和96.5万辆，同比分别下降41.9%和43.4%。1~4月，乘用车产销分别完成649.4万辆和651万辆，同比分别下降2.6%和4.2%。

**商用车：需求透支，进入调整期。**4月，商用车产销分别完成21万辆和21.6万辆，同比分别下降59.8%和60.7%。1~4月，商用车产销分别完成119.5万辆和118.1万辆，同比分别下降37.9%和39.8%。

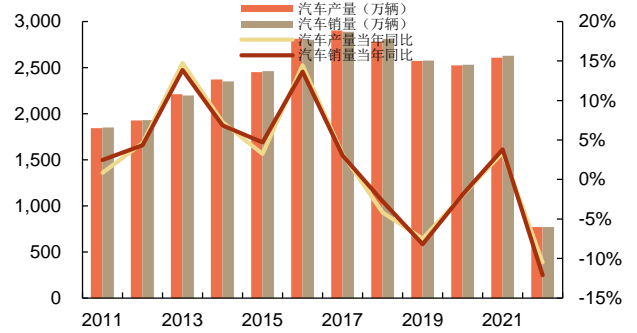
**新能源车：延续强势表现。**4月，新能源汽车产销分别完成31.2万辆和29.9万辆，同比分别增长43.9%和44.6%，当月市场渗透率为25.3%。1-4月，新能源汽车产销分别完成160.5万辆和155.6万辆，同比分别增长113.7%和112.2%，市场渗透率为20.2%。

图12: 月度汽车产销量及同比变化



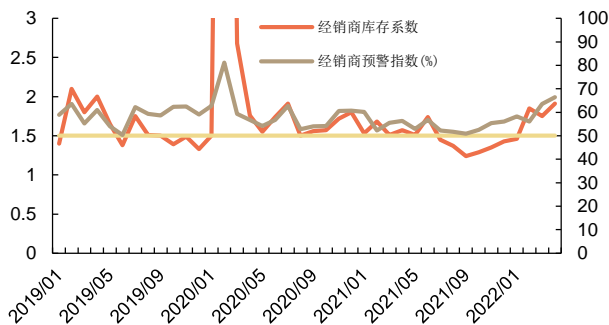
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图13: 历年汽车产销量及同比变化



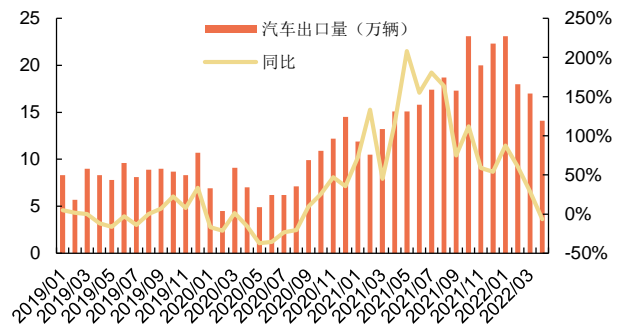
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图14: 经销商库存系数及预警指数



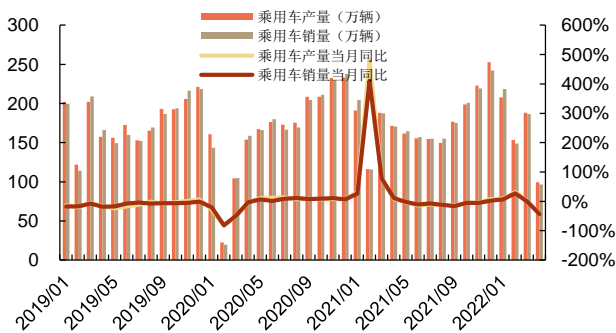
资料来源: 流通协会, 申港证券研究所

图15: 国内汽车出口情况



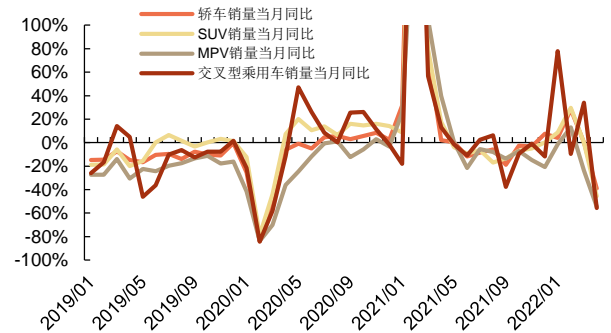
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图16: 乘用车产销量及同比变化



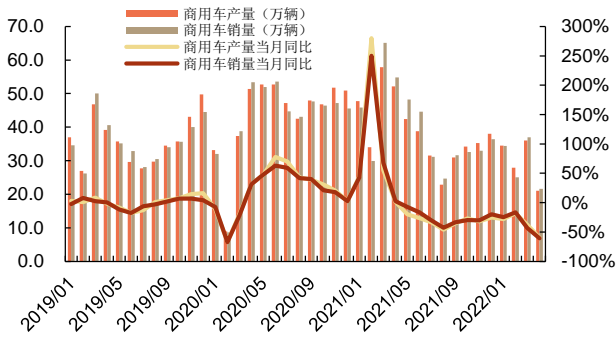
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图17: 乘用车细分车型当月销量同比变化



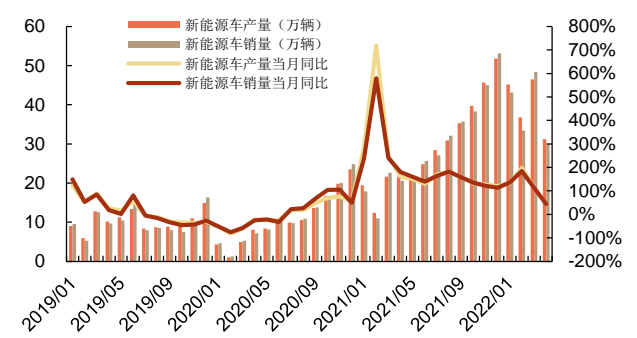
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图18: 商用车产销量及同比变化



资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图19: 新能源车产销量及同比变化

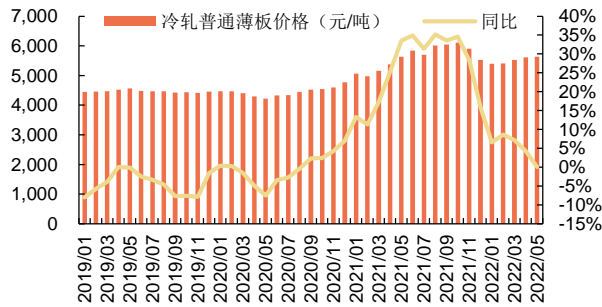


资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

## 4.2 汽车主要原材料价格

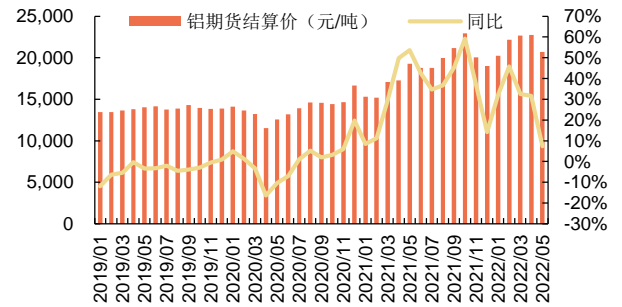
成本端方面, 5月汽车主要生产原材料钢价格环比上行、铝、阴极铜、天然橡胶价格环比下行。

图20: 钢铁价格及同比变化



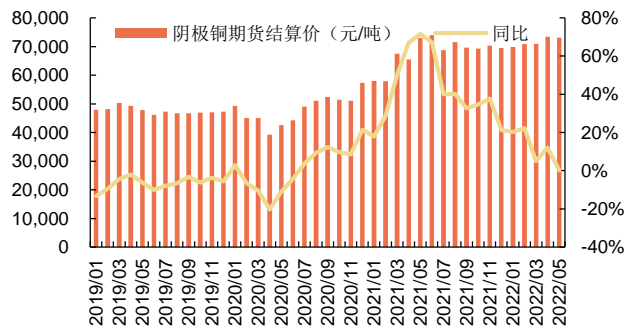
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图21: 铝价格及同比变化



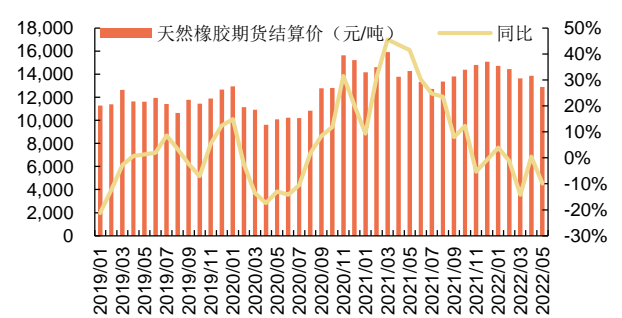
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图22: 铜及同比变化



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图23: 天然橡胶价格及同比变化



资料来源: Wind, 申港证券研究所

## 5. 行业动态

### 5.1 行业要闻

#### 小鹏汽车一季度营收 74.5 亿元 同比增长 152.6%

5月23日，小鹏汽车公布2022年一季度财报，期内公司营收74.5亿元，同比增长152.6%；经调整净亏损15.28亿元，去年同期经调整净亏损为6.96亿元；车辆交付量34561辆，同比增长159%。据小鹏汽车预计，二季度其交付量将介于31000辆至34000辆，同比增长78.2%至95.4%；总收入将介于68亿元至75亿元，同比增长80.8%至99.4%。

#### 东风汽车：控股股东正筹划公司股份转让事宜

5月25日，东风汽车股份有限公司发布公告称，东风汽车于5月24日收到控股股东东风汽车有限公司的通知，东风有限正在筹划公司股份转让事宜，该事项可能导致公司控制权发生变更。如交易完成，东风汽车将脱离东风有限，控股股东变为东风汽车集团，同时由东风汽车集团直接管理。这也意味着，东风汽车将由东风集团孙公司变为子公司，后续在资本层面将有进一步的新动作。

#### 集度汽车下半年接受订单 2023 年开始交付

5月26日，百度第一季度财报发布后的沟通会上，李彦宏表示集度汽车定位为家用轿车，预计售价不低于20万，将在今年下半年接受订单，预计2023年量产交付。集度采用百度行业领先的自动驾驶解决方案，包括AVP和ANP，此外智能座舱将搭载DuerOS。作为一台溜背造型的运动型智能电动汽车，集度首款汽车搭载英伟达OrinX芯片、高通8295芯片、双激光雷达，拥有高阶自动驾驶能力，且脱胎于吉利浩瀚平台。

#### 国轩高科 360Wh/Kg 半固态电池今年将量产

5月27日，国轩高科工研院副院长张宏利在公司科技大会上表示，公司研发的360Wh/Kg三元半固态电池将在今年实现量产，同时400Wh/Kg的三元半固态电池目前在公司实验室已有原型样品。

### 5.2 一周重点新车

表6：一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	宝马(进口)	宝马X3(进口)	中型SUV	燃油	62.99万元	2022/5/23
2	上汽通用	创酷	小型SUV	燃油	10.99-12.89万元	2022/5/23
3	中国重汽	VG7 U70 PRO	中型SUV	燃油	8.78-11.58万元	2022/5/26
4	梅赛德斯-AMG	奔驰EQS AMG	大型轿车	纯电	174.56万元	2022/5/28

资料来源：汽车之家，申港证券研究所

## 6. 风险提示

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场竞争加剧的风险；

关键原材料短缺及原材料成本上升的风险；

疫情控制不及预期。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**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**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上