

2022 半年报点评：行业承压 反转可期

——汽车行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

2022 半年报点评：行业承压 反转可期

2022 年上半年汽车销量 1205.7 万辆，同比下降 6.6%。受疫情反复、芯片短缺、原材料上涨等因素影响，产销端同步承压。国家及地方政府陆续出台一系列促进汽车消费政策，同时供应链逐步回暖，我们预计全年销量有望突破 2700 万辆。

新能源汽车延续强势表现。2022 年上半年销量 260 万辆，同比增长 115%，渗透率 21.6%。预计全年销量 630 万辆，渗透率超过 23%。乘用车产销受政策促进效应明显，表现出强大的发展韧性。商用车受需求透支及疫情因素影响，表现低迷。

2022 年上半年汽车行业营收及净利润均出现下滑。营收 14196 亿元，同比下降 10.2%，归母净利润 495 亿元，同比下降 22.7%，毛利率 13.2%，较去年同期下降 0.4pct，净利率 3.8%，较去年同期下降 0.9pct。随着供应链恢复，减免车购税等政策提振消费需求，生产销售有望重回正轨，边际改善在即。

分季度看，2022Q1 营收同比下降 5.5%，归母净利润同比下降 18.2%；2022Q2 营收同比下降 14.8%，归母净利润同比下降 27.2%，均处于下降通道。

分板块看，乘用车板块成为支撑汽车市场行业发展的基石，营收同比增长 4.9%，归母净利润同比增长 9.2%；商用车板块受需求透支影响，下滑明显，营收同比下降 45.4%，归母净利润同比下降 94.2%；汽车零部件板块盈利表现不佳，营收同比下降 10.2%，归母净利润同比下降 31.4%，建议重点关注智能座舱、智能驾驶等高景气赛道的优质标的。

市场回顾：

截至 9 月 2 日收盘，汽车板块-5.2%，沪深 300 指数-2%，汽车板块跌幅高于沪深 300 指数 3.2 个百分点。汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 29 位，表现不佳。年初至今汽车板块-10.2%，在申万 31 个板块中位列第 11 位。

- ◆ 子板块周涨跌幅表现：板块均出现下跌，电动乘用车（-10.7%）、商用载货车（-7.4%）和其他汽车零部件（-7.1%）跌幅居前。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现：下跌板块数量大于上涨板块数量，其他运输设备（10%）、摩托车（6.7%）和电动乘用车（5.2%）涨幅居前，汽车综合服务（-22.6%）、商用载货车（-19.9%）和轮胎轮毂（-15.8%）跌幅居前。
- ◆ 涨跌幅前五名：正强股份、新泉股份、中国汽研、天普股份、中路股份。
- ◆ 涨跌幅后五名：欣锐科技、神驰机电、瑞鹄模具、博俊科技、英搏尔。

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、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%、华域汽车 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 09 月 04 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

卢宇峰

研究助理

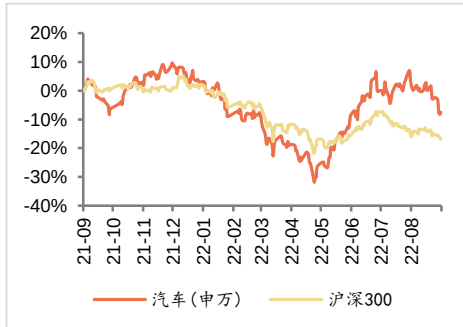
SAC 执业证书编号：S1660121110013

luyufeng@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	238
行业平均市盈率	36.8
市场平均市盈率	17.2

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

相关报告

- 1、《汽车行业研究周报：7 月产销持续恢复 呈现淡季不淡特征》2022-08-14
- 2、《汽车行业研究周报：800V 高压快充时代开启》2022-08-08
- 3、《汽车行业研究周报：6 月产销强势反弹 回暖势头有望延续》2022-07-18

内容目录

1. 2022 半年报点评：行业承压 反转可期	4
1.1 乘用车逆势增长 新能源表现亮眼	4
1.2 营收利润下滑 边际有望改善	5
2. 投资策略及重点推荐	7
3. 市场回顾	8
3.1 板块总体涨跌	8
3.2 子板块涨跌及估值情况	9
3.3 当周个股涨跌	10
4. 行业重点数据	11
4.1 产销存数据	11
4.1.1 乘联会周度数据	11
4.1.2 汽车产销存数据	11
4.2 汽车主要原材料价格	13
5. 行业动态	14
5.1 行业要闻	14
5.2 一周重点新车	14
6. 风险提示	14

图表目录

图 1：汽车月度销量（万辆）	4
图 2：新能源汽车月度销量（万辆）	4
图 3：乘用车月度销量（万辆）	5
图 4：商用车月度销量（万辆）	5
图 5：申万汽车分季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）	6
图 6：申万汽车分季度毛利率及净利率（%）	6
图 7：申万乘用车分季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）	6
图 8：申万乘用车分季度毛利率及净利率（%）	6
图 9：申万商用车分季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）	7
图 10：申万商用车分季度毛利率及净利率（%）	7
图 11：申万汽车零部件分季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）	7
图 12：申万汽车零部件分季度毛利率及净利率（%）	7
图 13：各板块周涨跌幅对比	8
图 14：各板块年涨跌幅对比	9
图 15：子板块周涨跌幅对比	9
图 16：子板块年初至今涨跌幅对比	9
图 17：汽车行业整体估值水平(PE-TTM)	10
图 18：汽车行业整体估值水平(PB)	10
图 19：本周行业涨跌幅前十名公司	10
图 20：本周行业涨跌幅后十名公司	10
图 21：月度汽车产销量及同比变化	12
图 22：历年汽车产销量及同比变化	12
图 23：经销商库存系数及预警指数	12

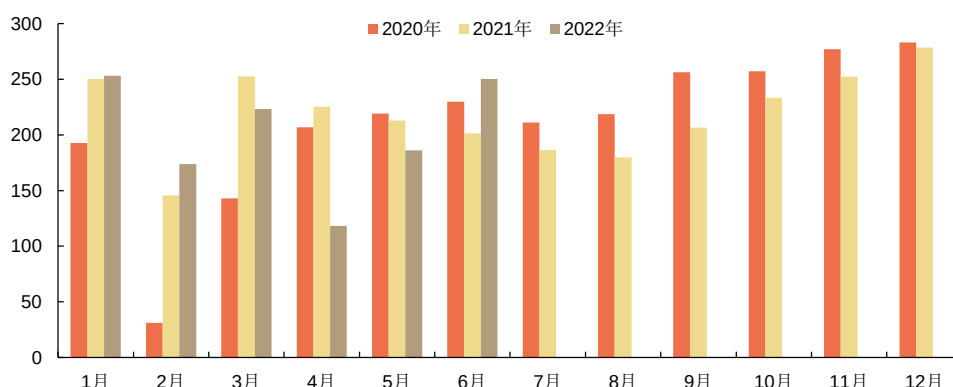
图 24: 国内汽车出口情况	12
图 25: 乘用车产销量及同比变化.....	12
图 26: 乘用车细分车型当月销量同比变化	12
图 27: 商用车产销量及同比变化.....	13
图 28: 新能源车产销量及同比变化	13
图 29: 钢铁价格及同比变化.....	13
图 30: 铝价格及同比变化	13
图 31: 铜及同比变化.....	13
图 32: 天然橡胶价格及同比变化.....	13
表 1: 本周推荐投资组合	8
表 2: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位.....	10
表 3: 乘用车主要厂家 8 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和同比增速	11
表 4: 乘用车主要厂家 8 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和同比增速	11
表 5: 一周重点新车.....	14

1. 2022 半年报点评：行业承压 反转可期

1.1 乘用车逆势增长 新能源表现亮眼

2022 年上半年汽车产销分别完成 1211.7 万辆和 1205.7 万辆，同比分别下降 3.7% 和 6.6%。受新冠疫情反复、芯片短缺、原材料上涨等因素影响，产销端同步承压。国家及地方政府陆续出台包括财政补贴、减征购置税、放宽汽车限购等在内的一系列促进汽车消费的相关政策，同时供应链逐步回暖，我们对 **2022 年汽车整体产销保持乐观，预计全年销量与 2021 年相比小幅增加，有望突破 2700 万辆。**

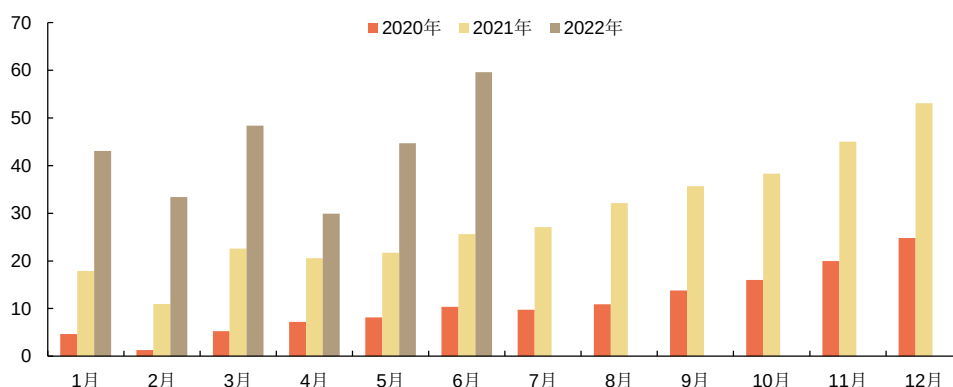
图1：汽车月度销量（万辆）



资料来源：中汽协，申港证券研究所

新能源汽车延续了 2021 年的强势表现。2022 年上半年产销分别完成 266.1 万辆和 260 万辆，同比分别增长 118.2% 和 115%，市场渗透率为 21.6%。在油价高企的背景下，纯电动车和插电式混合动力汽车持续受益。考虑到供给端受双积分政策、充电基础设施的进一步扩张的刺激，需求端受消费观念和意愿的改善，以及海外出口市场的拉动，**新能源汽车将维持高增态势，预计全年销量 630 万辆，渗透率超过 23%。**

图2：新能源汽车月度销量（万辆）

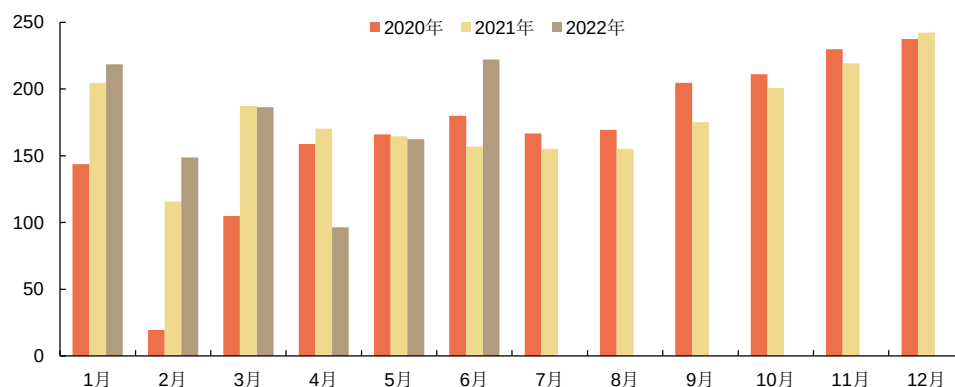


资料来源：中汽协，申港证券研究所

乘用车产销受政策促进效应明显，表现出强大的发展韧性。2022 年上半年产销分

别完成 1043.4 万辆和 1035.5 万辆，同比分别增长 6.0%和 3.4%，实现了超乎预期的产销业绩。我们认为 **2022 年乘用车市场总体延续增长态势，预计全年销量 2350 万辆，同比增长 9%。**

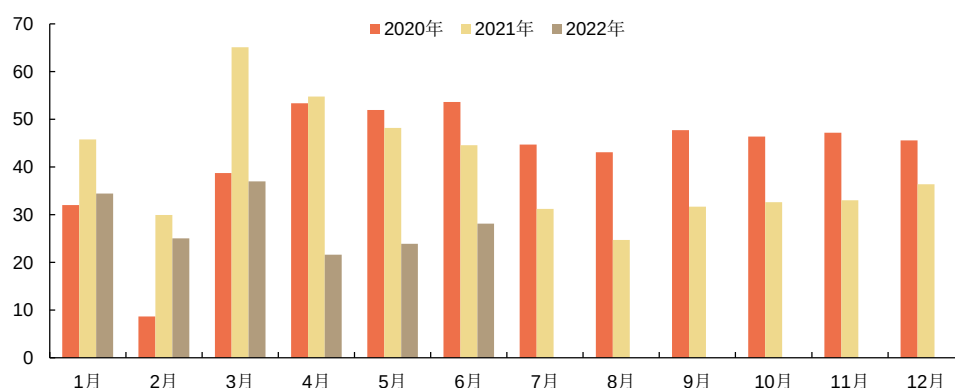
图3：乘用车月度销量（万辆）



资料来源：中汽协，申港证券研究所

商用车受需求透支及疫情因素影响，表现低迷。**2022 年上半年产销分别完成 168.3 万辆和 170.2 万辆，同比分别下降 38.5%和 41.2%。**去年上半年之前，货车受环保政策拉动，出现一轮较长时间的购车高峰，造成目前购车需求不足，同时去年同期重型国五柴油车产量较高，至今仍有小部分车辆有待消化，蓝牌轻卡库存车辆消化也较为缓慢，加之今年上半年，受疫情影响，地产基建启动较慢，建设速度不及预期，货车产销降幅较大；客车方面，疫情对旅游、客运和城市公交车的需求影响较大，客车市场也持续低迷。我们认为 **2022 年商用车在基建、地产、物流、客运等需求端尚存在不确定性，将进入调整期，全年销量预计下降至 350 万辆，同比下降 27%。**

图4：商用车月度销量（万辆）



资料来源：中汽协，申港证券研究所

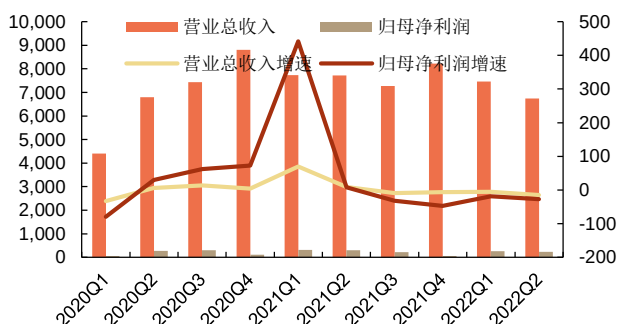
1.2 营收利润下滑 边际有望改善

2022 年上半年汽车行业营收及净利润均出现下滑。2022 年上半年汽车行业（申万一级行业）实现营业总收入 14196 亿元，同比下降 10.2%，归母净利润 495 亿元，

同比下降 22.7%，毛利率 13.2%，较去年同期下降 0.4pct，净利率 3.8%，较去年同期下降 0.9pct。疫情对行业生产经营产生较大冲击，原材料价格上涨对盈利能力产生较大影响。随着供应链持续恢复，减免车辆购置税等政策提振消费需求，生产销售有望重回正轨，边际改善在即。

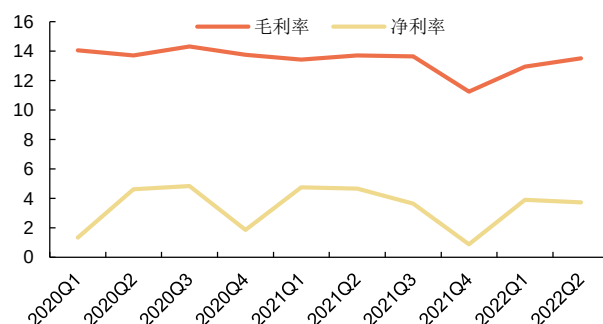
分季度看，2022Q1 营收同比下降 5.5%，归母净利润同比下降 18.2%；2022Q2 营收同比下降 14.8%，归母净利润同比下降 27.2%，均处于下降通道。在原材料价格上涨的压力下，部分车企今年上半年对车型进行提价，毛利率和净利率已走出 2021Q4 的低谷。

图5：申万汽车分季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：申万汽车分季度毛利率及净利率（%）

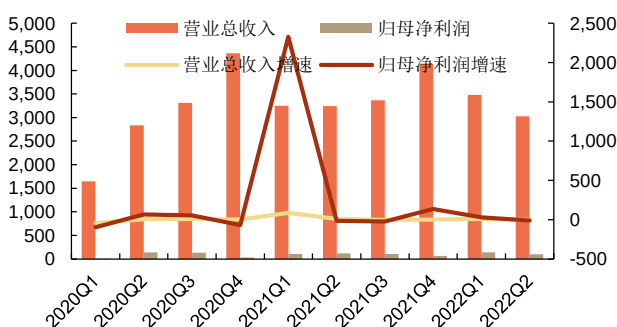


资料来源：Wind，申港证券研究所

乘用车板块领跑整个行业。2022 年上半年乘用车板块营业总收入 6512 亿元，同比增长 4.9%，归母净利润 237 亿元，同比增长 9.2%，成为支撑汽车市场行业发展的基石。

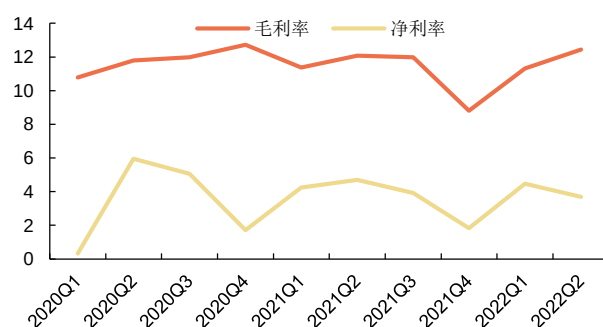
分季度看，2022Q1 营收同比增长 11%，归母净利润同比增长 30%；2022Q2 营收同比下降 1.5%，归母净利润同比下降 10.3%。复工复产情况下，乘用车营收利润将重回正增长。

图7：申万乘用车分季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：申万乘用车分季度毛利率及净利率（%）



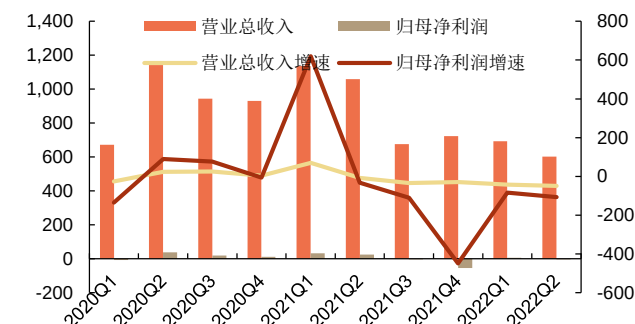
资料来源：Wind，申港证券研究所

商用车板块下滑明显。2022 年上半年商用车板块营业总收入 1295 亿元，同比下降 45.4%，归母净利润 3.8 亿元，同比下降 94.2%，净利率低至 0.3%，受需求透支影

响，表现乏力。

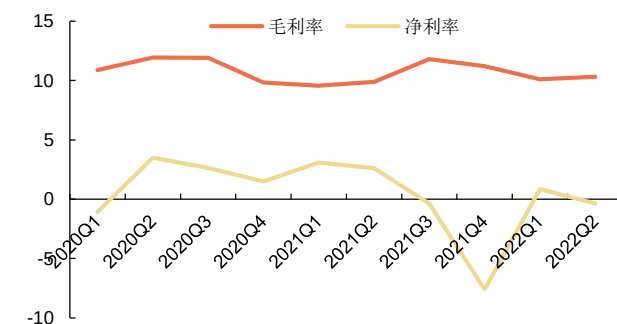
分季度看，2022Q1 营收同比下降 42.5%，归母净利润同比下降 83%；2022Q2 营收同比下降 48.4%，归母净利润同比下降 106.9%。由于去年下半年基数较低，所以未来营收利润下滑幅度将有所收窄，但仍难以改变微利的局面。

图9：申万商用车分季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：申万商用车分季度毛利率及净利率（%）

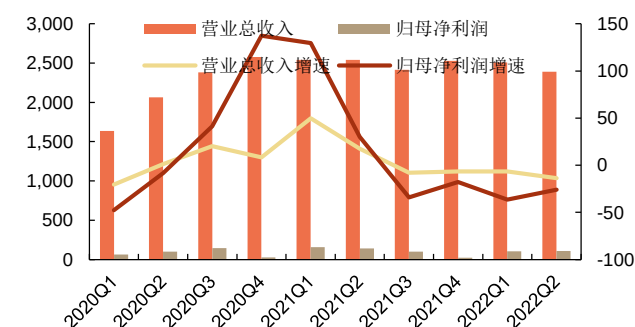


资料来源：Wind，申港证券研究所

汽车零部件板块盈利表现不佳。2022 年上半年汽车零部件板块营业总收入 4905 亿元，同比下降 10.2%，归母净利润 212 亿元，同比下降 31.4%。受原材料涨价和芯片短缺影响较大，表现不佳。汽车零部件行业细分领域较多，我们建议重点关注智能座舱、智能驾驶等高景气赛道的优质标的。

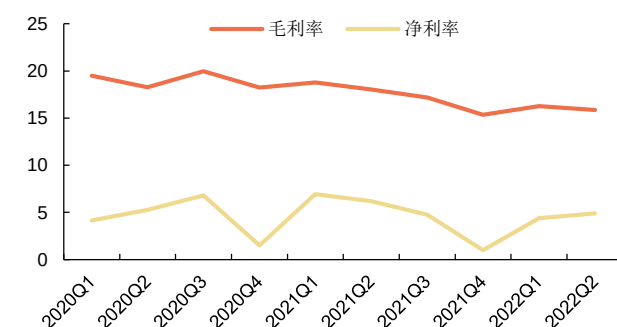
分季度看，2022Q1 营收同比下降 6.5%，归母净利润同比下降 36.6%；2022Q2 营收同比下降 13.7%，归母净利润同比下降 25.8%。

图11：申万汽车零部件分季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图12：申万汽车零部件分季度毛利率及净利率（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

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刺激政策的加持，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、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1：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%
华域汽车	20%
拓普集团	20%

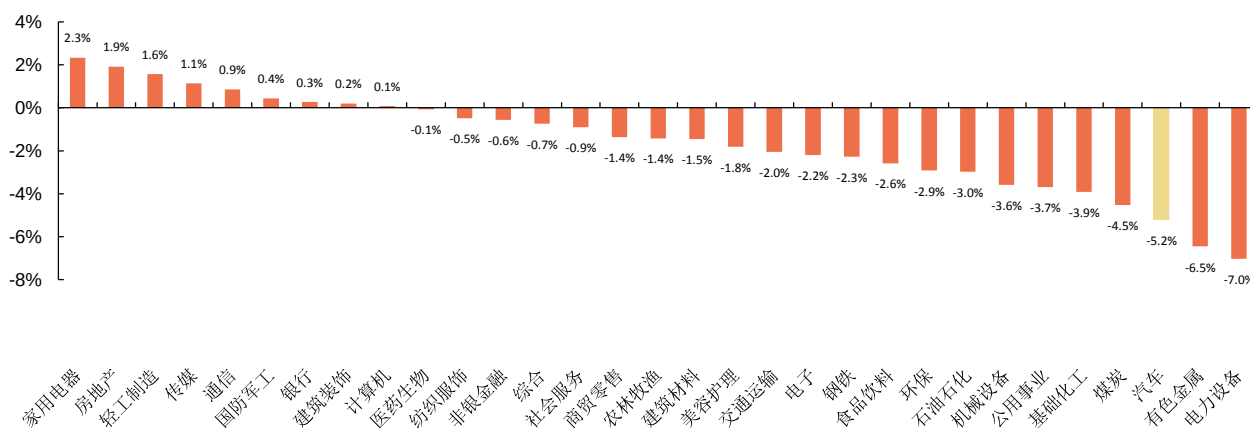
资料来源：申港证券研究所

3. 市场回顾

3.1 板块总体涨跌

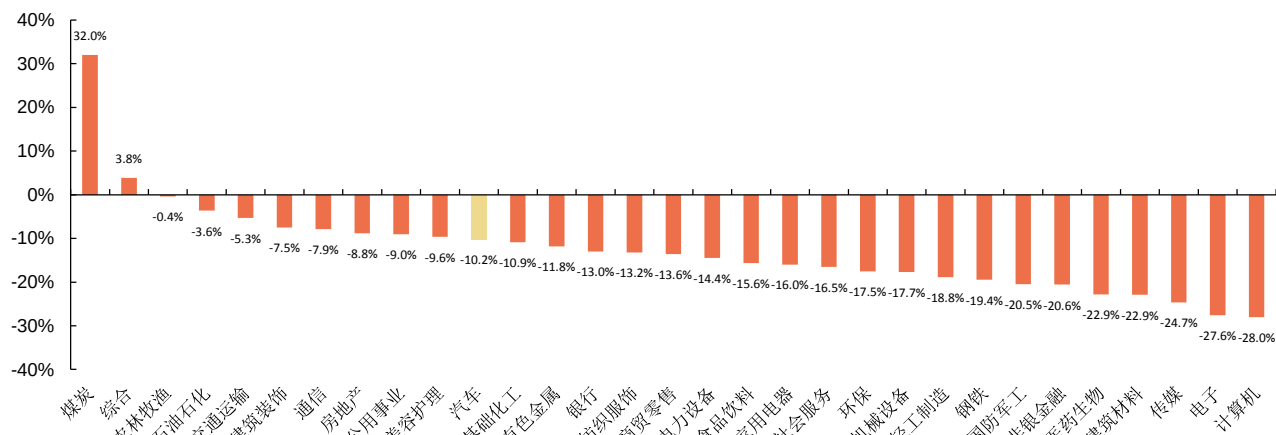
板块涨跌：截至9月2日收盘，汽车板块-5.2%，沪深300指数-2%，汽车板块跌幅高于沪深300指数3.2个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第29位，表现不佳。年初至今汽车板块-10.2%，在申万31个板块中位列第11位。

图13：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图14：各板块年涨跌幅对比



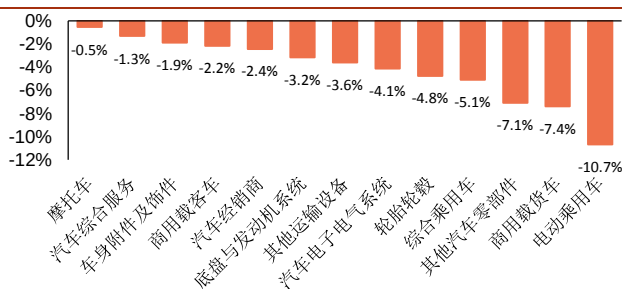
资料来源：Wind，申港证券研究所

3.2 子板块涨跌及估值情况

子板块涨跌：

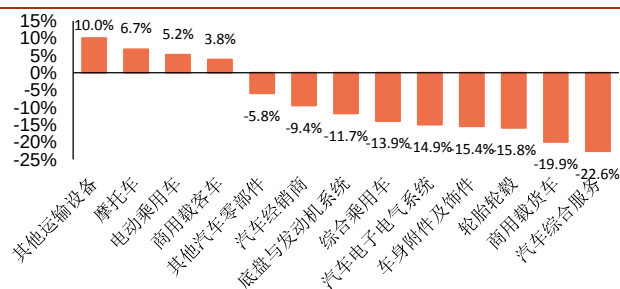
- ◆ 子板块周涨跌幅表现：板块均出现下跌，电动乘用车（-10.7%）、商用载货车（-7.4%）和其他汽车零部件（-7.1%）跌幅居前。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现：下跌板块数量大于上涨板块数量，其他运输设备（10%）、摩托车（6.7%）和电动乘用车（5.2%）涨幅居前，汽车综合服务（-22.6%）、商用载货车（-19.9%）和轮胎轮毂（-15.8%）跌幅居前。

图15：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图16：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高位，本周估值延续回调。

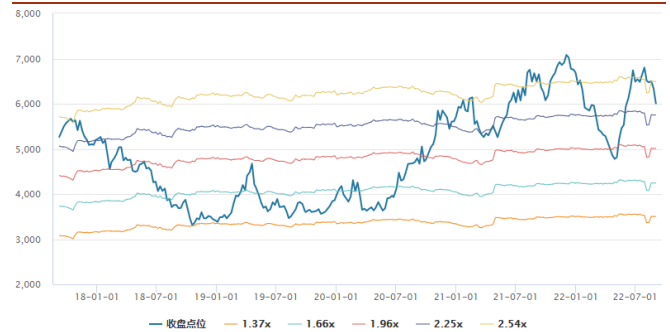
- ◆ PE-TTM 估值：申万汽车行业整体 PE-TTM 为 36.82 倍，10 年历史分位 98.83%。乘用车、商用车、汽车零部件处于高位。
- ◆ PB 估值：申万汽车行业整体 PB 为 2.35 倍，10 年历史分位 60.55%。乘用车处于高位，汽车服务处于低位。

图17: 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18: 汽车行业整体估值水平(PB)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

表2: 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	36.82	98.83%	2.35	60.55%
子版块				
乘用车	36.54	94.24%	2.72	85.45%
商用车	109.29	100%	1.76	46.97%
汽车零部件	34.91	95.51%	2.36	53.13%
汽车服务	26.08	41.8%	1.17	9.57%
摩托车及其他	42.2	40.43%	3.21	37.01%

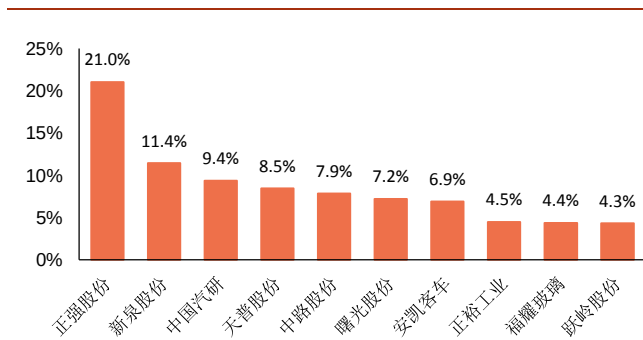
资料来源: Wind, 申港证券研究所

3.3 当周个股涨跌

当周个股涨跌:

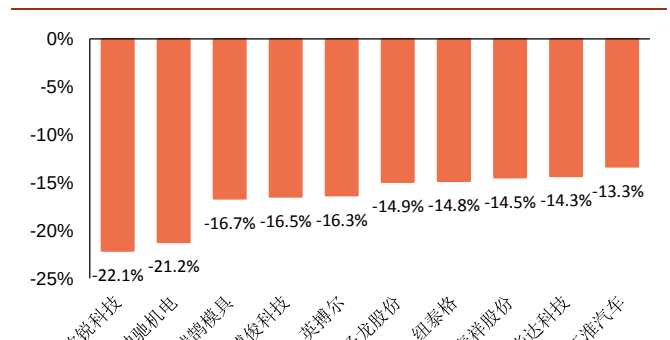
- ◆ 涨跌幅前五名: 正强股份、新泉股份、中国汽研、天普股份、中路股份。
- ◆ 涨跌幅后五名: 欣锐科技、神驰机电、瑞鹄模具、博俊科技、英搏尔。

图19: 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20: 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：8月22-28日，乘用车零售45.6万辆，同比下降2%，环比上周增长12%，较上月同期下降19%。

表3：乘用车主要厂家8月周度日均零售数（单位：辆）和同比增速

	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日	1-28日	全月
20年	34999	45385	49151	70195	101819	49933	54953
21年	33708	37673	39547	66183	70589	44278	46824
22年	40645	47232	58416	65135	-	52857	-
22年同比	21%	25%	48%	-2%	-	19%	-
环比7月同期	3%	7%	6%	-19%	-	-4%	-

资料来源：乘联会，申港证券研究所

批发：8月22-28日，乘用车批发50.2万辆，同比下降2%，环比上周增长31%，较上月同期下降29%。

表4：乘用车主要厂家8月周度日均批发数（单位：辆）和同比增速

	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日	1-28日	全月
20年	36543	40172	53881	81037	85220	52908	56035
21年	33788	35300	41065	73009	78179	45791	48925
22年	39913	49035	54885	71773	-	53902	-
22年同比	18%	39%	34%	-2%	-	18%	-
环比7月同期	-2%	5%	-10%	-29%	-	-14%	-

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：**当月同比保持快速增长势头。7月，汽车产销245.5万辆和242万辆，环比下降1.8%和3.3%，同比增长31.5%和29.7%。1~7月，汽车产销1457.1万辆和1447.7万辆，产量同比增长0.8%，销量同比下降2%。
- ◆ **库存情况：**重回不景气区间。7月汽车经销商综合库存系数1.45，环比上升6.6%，同比与去年持平，库存水平位于警戒线以下，处于合理范围内。经销商库存预警指数54.4%，环比上升4.9pct，同比上升2.1pct，库存预警指数位于荣枯线之上。
- ◆ **出口情况：**汽车出口再创历史新高。7月，汽车整车出口29万辆，环比增长16.5%，同比增长67%。1~7月，汽车整车出口150.9万辆，同比增长50.6%，全年出口有望超过300万辆。分车型看，乘用车出口118.6万辆，同比增长54%；商用车出口32.2万辆，同比增长39.2%。

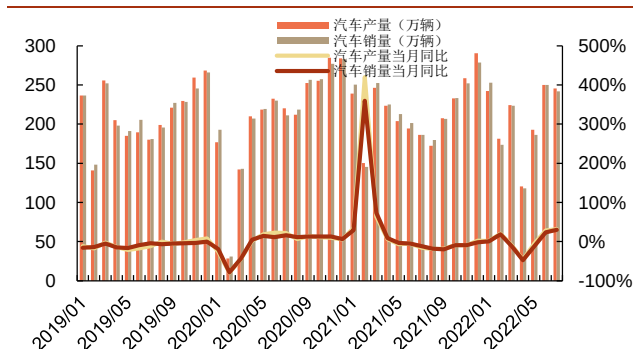
乘用车：产销基本保持上月水平。7月，乘用车产销分别完成221万辆和217.4万辆，环比分别下降1.3%和2.1%，同比分别增长42.6%和40%。1~7月，乘用车产

销分别完成 1264.5 万辆和 1252.9 万辆，同比分别增长 10.9%和 8.3%。

商用车：各类型车辆承压下行。7 月，商用车产销分别完成 24.4 万辆和 24.6 万辆，环比分别下降 6.2%和 12.5%，同比分别下降 22.9%和 21.5%。1~7 月，商用车产销分别完成 192.7 万辆和 194.8 万辆，同比分别下降 36.9%和 39.3%。

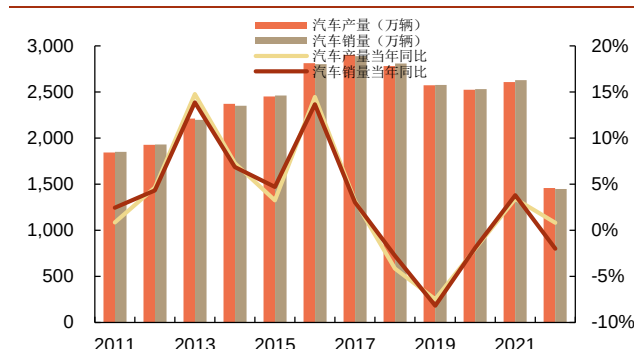
新能源车：供给改善带来市场火爆。7 月，新能源汽车产销分别完成 61.7 万辆和 59.3 万辆，同比均增长 1.2 倍，当月市场渗透率为 24.5%。1-7 月，新能源汽车产销分别完成 327.9 万辆和 319.4 万辆，同比均增长 1.2 倍，市场渗透率为 22.1%。

图21：月度汽车产销量及同比变化



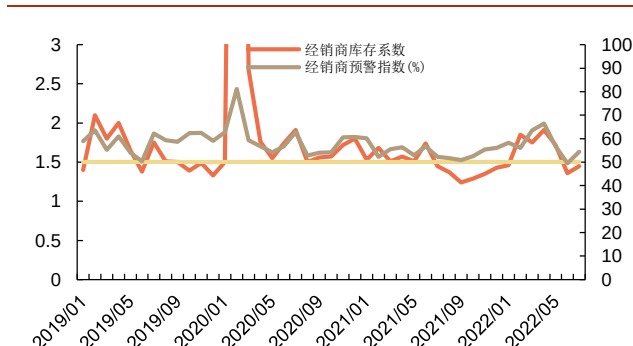
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图22：历年汽车产销量及同比变化



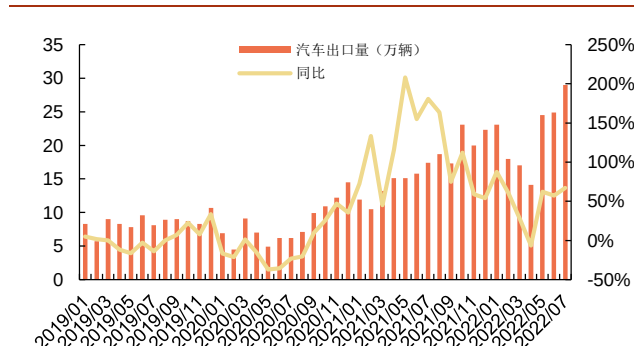
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图23：经销商库存系数及预警指数



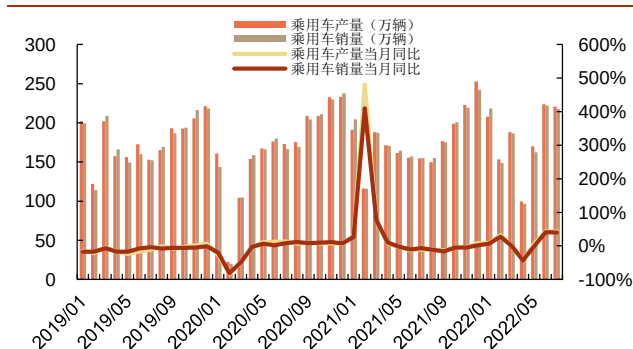
资料来源：流通协会，申港证券研究所

图24：国内汽车出口情况



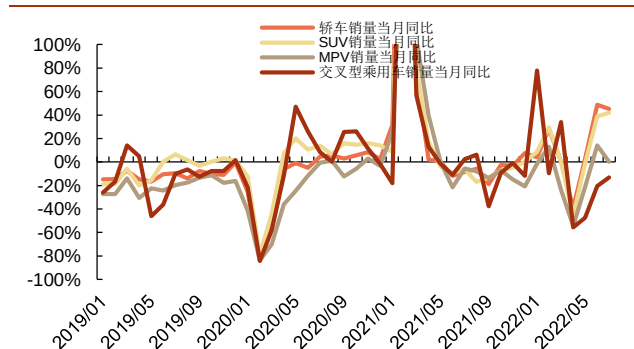
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图25：乘用车产销量及同比变化



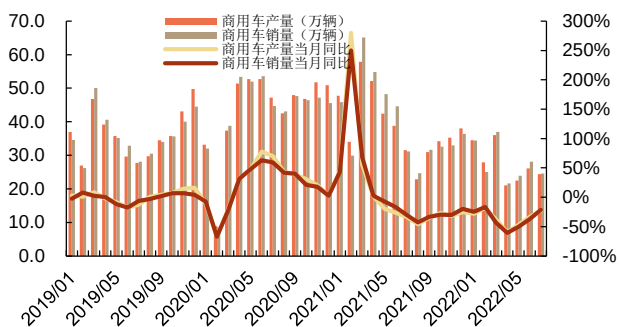
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图26：乘用车细分车型当月销量同比变化



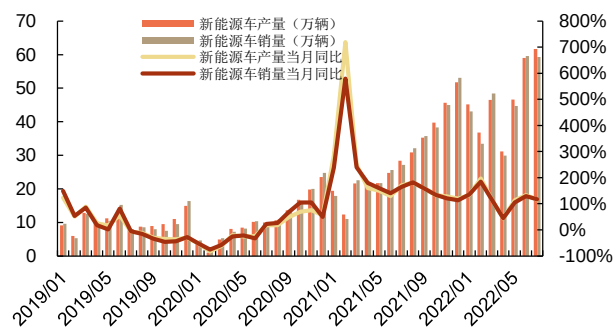
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图27：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28：新能源车产销量及同比变化

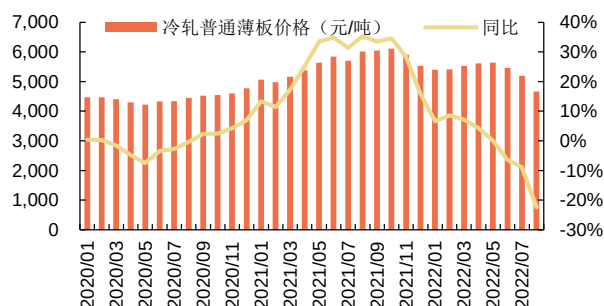


资料来源：中汽协，申港证券研究所

4.2 汽车主要原材料价格

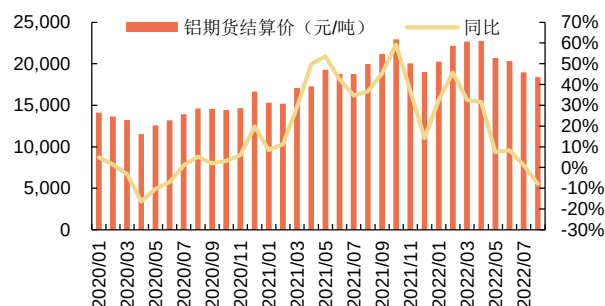
成本端方面，8月汽车主要生产原材料钢、铝、阴极铜、天然橡胶价格均环比下行。

图29：钢铁价格及同比变化



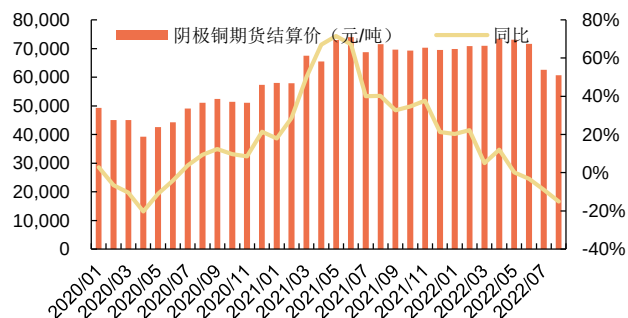
资料来源：Wind，申港证券研究所

图30：铝价格及同比变化



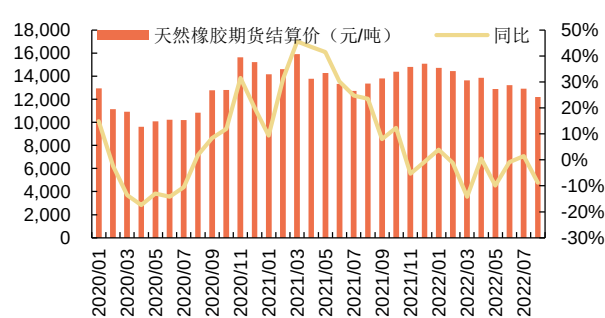
资料来源：Wind，申港证券研究所

图31：铜及同比变化



资料来源：Wind，申港证券研究所

图32：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

前 7 个月新能源汽车免征车购税 406.8 亿元

国家税务总局 31 日发布数据显示，今年 1 至 7 月，新能源汽车免征车辆购置税 406.8 亿元，同比增长 108.5%，其中 7 月份免征车购税 71.7 亿元，同比增长 119.1%。国家税务总局有关司局负责人表示，将及时联合财政部制发公告，持续动态更新《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》，并在车辆合格证电子信息中加注免税标识，在申报时实现自动识别，简化办税手续，让纳税人快速享受税收红利。

8 月造车新势力销量出炉 哪吒、零跑持续领跑 理想表现不理想

9 月 1 日，造车新势力先后披露 8 月交付量。其中，哪吒汽车和零跑汽车继续领跑；蔚来汽车紧随其后，并连续三个月实现交付量破万；处在新旧车型交替阶段的小鹏汽车和理想汽车，则双双掉队，特别是理想汽车首次出现了单月交付量同、环比双降的情况，表现并不“理想”。

工信部：推动加快铁、锂等矿产资源开发进程

9 月 2 日，工信部原材料工业司副司长邢涛表示，下一步，将强化矿产资源高效开发利用，推动加快铁、锂等矿产资源开发进程，提升集约化开采、精深加工和再生资源回收利用水平，培育一批上下游一体化领军企业和产业集群。

5.2 一周重点新车

表5：一周重点新车

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	广汽本田	ZR-V 致在	紧凑型 SUV	燃油	15.99-19.59 万元	2022/8/30
2	东风本田	CR-V	紧凑型 SUV	燃油	16.98-27.68 万元	2022/9/1
3	吉利汽车	嘉际	紧凑型 MPV	燃油	11.98-14.28 万元	2022/9/3

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