

谨慎推荐（维持）

汽车行业周报（2022/4/25-2022/5/1）

风险评级：中风险

多地出台促汽车消费措施

2022 年 5 月 1 日

投资要点：

黄秀瑜

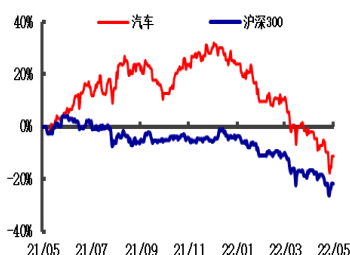
SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

■ **行情回顾：**截至2022年4月29日，申万汽车板块当周下跌1.71%，跑输沪深300指数1.79个百分点，在申万31个行业中排行第15名。申万汽车行业的5个子板块中，乘用车和摩托车及其他两个子板块上涨，其余子板块均下跌。具体表现如下：乘用车板块上涨1.56%，摩托车及其他板块上涨0.02%，汽车零部件板块下跌3.07%，商用车板块下跌5.28%，汽车服务板块下跌6.95%。周涨幅排名前三的公司为文灿股份、春风动力、富临精工，涨幅分别达26.17%、19.46%和16.78%。周跌幅排名前三的公司为长华股份、黎明股份、浩物股份，跌幅分别为26.85%、24.03%和22.05%。估值方面，截至4月29日，申万汽车板块PE TTM为25倍，处于近五年65.10%和近十年77.54%分位；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为18倍，汽车零部件板块PE TTM为23倍，乘用车板块PE TTM为27倍，商用车板块PE TTM为20倍。

■ **汽车行业周观点：**本周汽车板块继续走低，跑输沪深300，在申万一级行业中表现居中。中国汽车流通协会发布数据显示，4月中国汽车经销商库存预警指数为66.4%，同比上升10个百分点，环比上升2.8个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处于不景气区间。疫情因素对4月的汽车产销数据仍构成负面影响。4月中下旬开始上海、吉林等地的汽车产业链已逐步复工复产，同时，近日广东、沈阳等地出台了促进汽车消费补贴措施。汽车产业作为国家实现稳增长预期目标的重点支持产业之一，随着疫情防控稳定，产业链重新被激活，疫情后产销将回补，后续汽车产销量大概率将边际好转，带动零部件需求回升。板块在疫情冲击后，估值回落至历史中枢，建议关注积极把握汽车电动化智能化发展机遇的优质零部件供应商：拓普集团（601689）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）、伯特利（603596）、文灿股份（603348）。

■ **风险提示：**汽车产销量不及预期风险，原材料价格大幅上涨风险，俄乌冲突对全球汽车产业链冲击风险。

目 录

一、行情回顾	3
二、板块估值情况	6
三、产业新闻	7
四、公司公告	9
五、本周观点	10
六、风险提示	10

插图目录

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 4 月 29 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	6
图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	7
图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	7
图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	7
图 7：申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	7

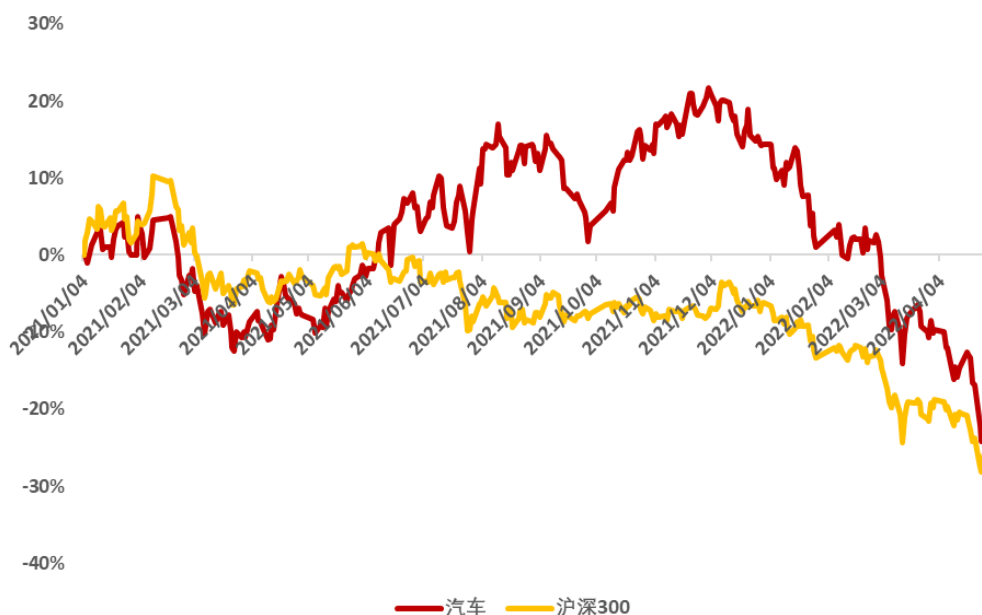
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）	3
表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 4 月 29 日）	6

一、行情回顾

截至 2022 年 4 月 29 日，申万汽车板块当周下跌 1.71%，跑输沪深 300 指数 1.79 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 15 名；申万汽车板块本月至今下跌 9.14%，跑输沪深 300 指数 4.25 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 16 名；申万汽车板块年初至今下跌 28.58%，跑输沪深 300 指数 9.87 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 25 名。

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 4 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801720.SL	建筑装饰(申万)	4.09	-2.97	-3.92
2	801730.SL	电力设备(申万)	2.37	-15.53	-30.55
3	801710.SL	建筑材料(申万)	1.06	-6.89	-17.73
4	801120.SL	食品饮料(申万)	0.69	4.29	-16.95
5	801110.SL	家用电器(申万)	0.64	-0.83	-21.15
6	801980.SL	美容护理(申万)	0.06	-1.75	-15.76
7	801050.SL	有色金属(申万)	-0.47	-11.65	-19.24
8	801180.SL	房地产(申万)	-0.96	-8.36	-1.70
9	801960.SL	石油石化(申万)	-1.00	-4.90	-12.98
10	801740.SL	国防军工(申万)	-1.06	-13.44	-33.60
11	801150.SL	医药生物(申万)	-1.08	-13.97	-23.25
12	801770.SL	通信(申万)	-1.10	-12.29	-21.99
13	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.52	-1.42	-15.66

14	801080.SL	电子(申万)	-1.56	-13.91	-35.83
15	801880.SL	汽车(申万)	-1.71	-9.14	-28.58
16	801760.SL	传媒(申万)	-1.79	-13.95	-30.04
17	801950.SL	煤炭(申万)	-1.90	-3.88	17.87
18	801210.SL	社会服务(申万)	-2.37	-6.38	-18.22
19	801170.SL	交通运输(申万)	-2.44	-1.74	-8.97
20	801160.SL	公用事业(申万)	-2.45	-5.79	-19.85
21	801890.SL	机械设备(申万)	-2.84	-14.04	-30.48
22	801040.SL	钢铁(申万)	-2.91	-8.15	-17.46
23	801780.SL	银行(申万)	-3.26	-3.64	-2.04
24	801750.SL	计算机(申万)	-3.63	-17.03	-31.11
25	801030.SL	基础化工(申万)	-3.77	-11.92	-21.66
26	801790.SL	非银金融(申万)	-3.93	-7.96	-21.65
27	801970.SL	环保(申万)	-4.55	-15.26	-25.86
28	801230.SL	综合(申万)	-4.60	-12.68	-9.66
29	801140.SL	轻工制造(申万)	-5.72	-13.37	-27.06
30	801010.SL	农林牧渔(申万)	-7.08	-12.76	-13.67
31	801130.SL	纺织服饰(申万)	-9.90	-10.06	-19.23

资料来源：iFind、东莞证券研究所

从最近一周表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块中，乘用车和摩托车及其他两个子板块上涨，其余子板块均下跌。具体表现如下：乘用车板块上涨 1.56%，摩托车及其他板块上涨 0.02%，汽车零部件板块下跌 3.07%，商用车板块下跌 5.28%，汽车服务板块下跌 6.95%。

从本月初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部下跌，汽车服务板块跌幅最大。具体表现如下：乘用车板块下跌 0.36%，摩托车及其他板块下跌 4.64%，汽车零部件板块下跌 13.18%，商用车板块下跌 15.53%，汽车服务板块下跌 15.97%。

从年初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部下跌，商用车板块跌幅最大。具体表现如下：乘用车板块下跌 20.95%，汽车服务板块下跌 24.98%，摩托车及其他板块下跌 26.08%，汽车零部件板块下跌 32.47%，商用车板块下跌 35.31%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801095.SL	乘用车(申万)	1.56	-0.36	-20.95
2	801881.SL	摩托车及其他(申万)	0.02	-4.64	-26.08
3	801093.SL	汽车零部件(申万)	-3.07	-13.18	-32.47
4	801096.SL	商用车(申万)	-5.28	-15.53	-35.31
5	801092.SL	汽车服务(申万)	-6.95	-15.97	-24.98

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，文灿股份、春风动力、富临精工三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 26.17%、19.46%和 16.78%。在本月初至今表现上看，涨幅

前十的个股里，春风动力、爱玛科技、中马传动三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 15.24%、12.53%和 10.81%。从年初至今表现上看，中路股份、中马传动、海联金汇三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 77.53%、6.00%和 4.79%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603348.SH	文灿股份	26.17	603129.SH	春风动力	15.24	600818.SH	中路股份	77.53
603129.SH	春风动力	19.46	603529.SH	爱玛科技	12.53	603767.SH	中马传动	6.00
300432.SZ	富临精工	16.78	603767.SH	中马传动	10.81	002537.SZ	海联金汇	4.79
603179.SH	新泉股份	15.04	300100.SZ	双林股份	10.34	603949.SH	雪龙集团	4.15
002328.SZ	新朋股份	13.95	601238.SH	广汽集团	8.99	002865.SZ	钧达股份	1.54
601799.SH	星宇股份	9.99	002594.SZ	比亚迪	5.74	603529.SH	爱玛科技	0.09
002813.SZ	路畅科技	9.41	300507.SZ	苏奥传感	5.32	833874.BJ	泰祥股份	0.00
688533.SH	上声电子	8.70	002328.SZ	新朋股份	4.94	601689.SH	拓普集团	-0.81
603596.SH	伯特利	6.18	000581.SZ	威孚高科	2.17	002813.SZ	路畅科技	-5.23
601238.SH	广汽集团	5.43	603768.SH	常青股份	1.59	600303.SH	曙光股份	-5.53

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，长华股份、联明股份、浩物股份表现最弱，跌幅排名前三，分别为 26.85%、24.03%和 22.05%。在本月初至今表现上看，*ST 猛狮、海联金汇、东箭科技跌幅排名前三，分别达 44.74%、40.62%和 37.51%。从年初至今表现上看，泉峰汽车、巨一科技、欣锐科技跌幅排名前三，分别达 62.55%、59.36%和 57.34%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
605018.SH	长华股份	-26.85	002684.SZ	*ST 猛狮	-44.74	603982.SH	泉峰汽车	-62.55
603006.SH	联明股份	-24.03	002537.SZ	海联金汇	-40.62	688162.SH	巨一科技	-59.36
000757.SZ	浩物股份	-22.05	300978.SZ	东箭科技	-37.51	300745.SZ	欣锐科技	-57.34
002684.SZ	*ST 猛狮	-21.80	002997.SZ	瑞鹄模具	-37.28	688021.SH	奥福环保	-57.13
300998.SZ	宁波方正	-21.49	603109.SH	神驰机电	-35.49	870436.BJ	大地电气	-56.86
603048.SH	浙江黎明	-21.24	600182.SH	SST 佳通	-34.22	301221.SZ	C 光庭	-55.55
603926.SH	铁流股份	-19.42	301005.SZ	超捷股份	-32.51	002434.SZ	万里扬	-54.95
300969.SZ	恒帅股份	-18.98	301221.SZ	C 光庭	-31.45	603997.SH	继峰股份	-54.73
603009.SH	北特科技	-18.77	300745.SZ	欣锐科技	-30.16	600418.SH	江淮汽车	-54.37
603109.SH	神驰机电	-18.24	688021.SH	奥福环保	-30.15	603917.SH	合力科技	-52.10

资料来源：iFind、东莞证券研究所

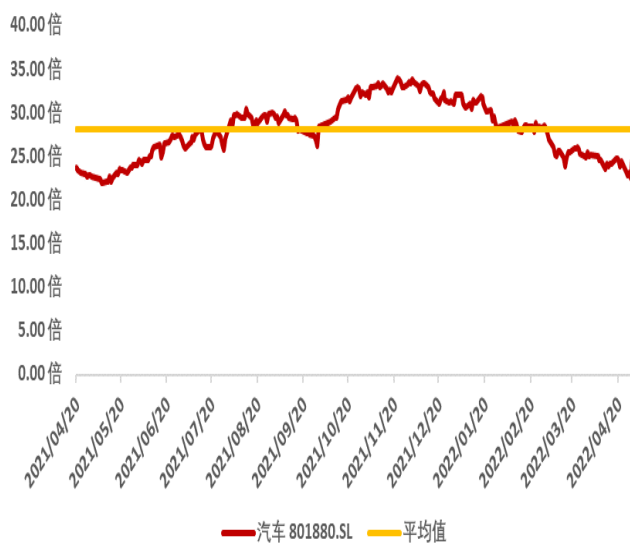
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 4 月 29 日）

代码	板块名称	截至日 估值 (倍)	近一年平均 值 (倍)	近一年最大 值 (倍)	近一年最小 值 (倍)	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大值差 距	当前估值距近 一年最小值差 距
801880.SL	汽车	24.92	28.26	34.14	22.01	-11.80%	-26.99%	13.25%
801092.SL	汽车服务	17.98	18.45	21.66	15.65	-2.60%	-16.99%	14.86%
801093.SL	汽车零部件	23.20	25.01	30.82	19.40	-7.25%	-24.73%	19.59%
801095.SL	乘用车	27.39	35.65	47.35	22.75	-23.16%	-42.14%	20.38%
801096.SL	商用车	19.65	21.31	26.64	16.23	-7.80%	-26.23%	21.12%
801881.SL	摩托车及其他	33.18	17.43	37.14	14.03	90.33%	-10.67%	136.47%

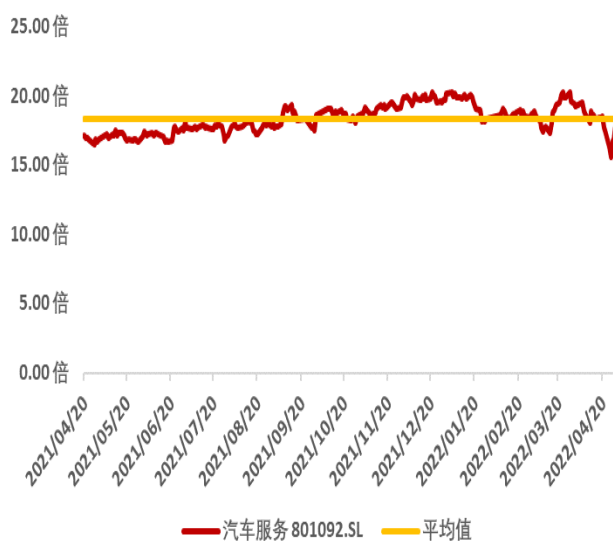
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）



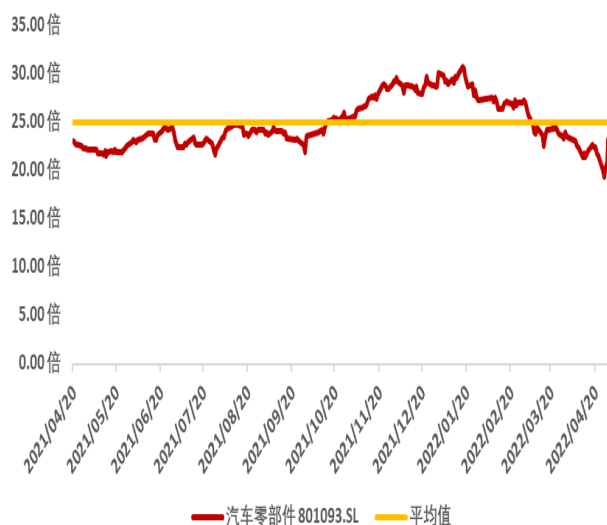
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）



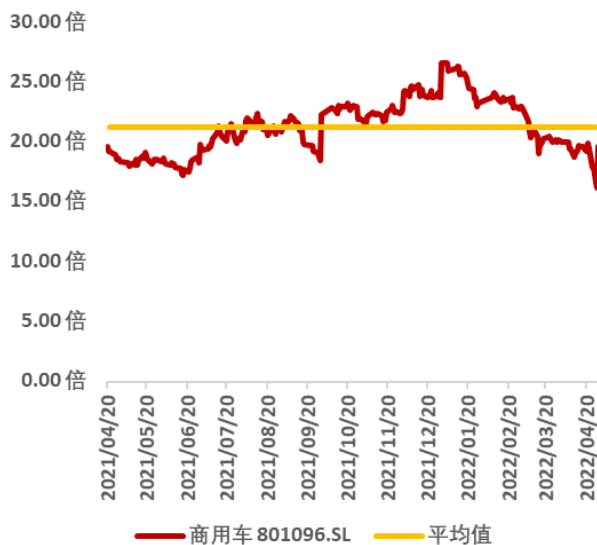
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）



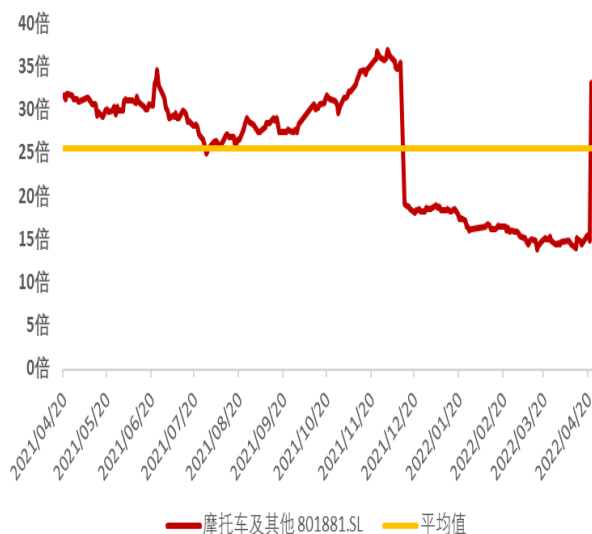
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，2022 年 4 月中国汽车经销商库存预警指数为 66.4%，同比上升 10 个百分点，环比上升 2.8 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处于不景气区间。疫情形势严峻导致汽车市场遇冷，新车供应危机与市场需求乏力共同作用车市，4 月汽车市场状况不乐观。

2. 近日，产业司组织召开新能源汽车市场情况座谈会，国家信息中心、中国汽车工业协会、中国汽车技术研究中心等单位参会。参会人员围绕近期新能源汽车产销情况、消费者购买需求等开展研讨交流。产业司组织召开会议，国务院发展研究中心、国家信息中心、中国汽车工业协会、中国汽车流通协会、中国汽车技术研究中心、先进制造产业投资基金等单位参会。参会代表围绕一季度汽车产业运行情况、疫情对汽车生产消费的影响、全年汽车产业运行形势研判等进行交流，对促进汽车产业持续健康发展提出意见建议。
3. 全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树表示，汽车工业产值高，产业链供应链长，是制造业的重要组成部分，也是现阶段重点产业链。汽车产业链的复工复产现在是迫在眉睫。崔东树表示，在汽车产业链中，上海有超过 900 个零部件供应商，是产业链的核心的环节。因此，上海地区汽车产业链的稳定，对恢复全国汽车发展都有重大的意义。”
4. 目前上海正在推进复工复产工作，首批“白名单”企业复工率超过 80%，上汽集团各整车厂和特斯拉公司都稳定实现整车批量下线。
5. 4月30日，在“沈阳市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作”第八十一场新闻发布会上，市商务局副局长李斌介绍了当前促进汽车消费的相关工作情况，沈阳市政府决定自2022年5月1日起，对在沈阳市购置非营运车辆的个人消费者（户籍不限），一次性发放总额1亿元的汽车消费补贴。个人消费者（户籍不限），自5月1日起，在沈阳市汽车销售企业购置5万元（含）以上非营运新车，可申领沈阳市汽车消费补贴。具体类别：购买新车发票金额5万元（含）至10万元（含）以内的，每辆补贴2000元。购买新车发票金额10万元（不含）至20万元（含）以内的，每辆补贴3000元。购买新车发票金额20万元（不含）以上的，每辆补贴5000元。
6. 广东省人民政府办公厅4月28日发布关于印发《广东省进一步促进消费若干措施》的通知，文件显示，2022年5月1日至6月30日，对个人消费者在广东省内购买以旧换新推广车型范围内的新能源汽车新车，给予8000元/辆补贴。今年5月至6月期间，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，各地不得出台限制汽车购买的措施。
7. 据小马智行官微消息，小马智行取得北京市智能网联汽车政策先行区首批“无人化示范应用道路测试”通知书，获准向公众提供“主驾位无安全员、副驾有安全员”的自动驾驶出行服务（Robotaxi）。取得许可后，小马智行获准在北京市亦庄经开区60平方公里核心区内开展无人化Robotaxi。
8. 据统计，截至4月27日，新能源汽车产业链共有252家公司公布2022年一季报，超9成上游原材料公司业绩大增，毛利率最高近80%；中游电池制造企业受原料价格上涨影响，利润受挤压，出现“增收不增利”现象。车企成为新能源汽车产业链盈利“倒三角”结构下的最大承压方。

9. 4 月份极氪 001 车型月订单量破万，再创交付以来新高。4 月，极氪交付 2137 台，环比增长 19%，累计交付 16385 台。自车型上市以来，极氪 001 平均定单金额达到 33.5 万元，刷新中国品牌价值新高度。
10. 近日，宁德时代与爱驰汽车签署 EVOGO 换电项目合作框架协议，共同打造换电模式新标杆。根据合作协议，双方将以爱驰旗下首款车型爱驰 U5 为载体，共同开发组合换电版车型，并计划于 2022 年第四季度推向市场，选择组合换电版的爱驰车主将享受到车电分离、按需配电、可充可换的 EVOGO 换电服务。该项目由宁德时代全资子公司时代电服负责运营。

四、公司公告

1. 4 月 30 日，中鼎股份发布 2021 年年度报告和 2022 年一季度报告，2021 年实现营业收入 125.8 亿元，同比增长 8.91%，实现归属于上市公司股东的净利润 9.65 亿元，同比增长 95.96%；实现扣非后归母净利润 6.68 亿元，同比增长 126.55%。2022 年一季度实现营业收入 33.59 亿元，同比增长 5.10%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.51 亿元，同比增长 5.56%；实现扣非后归母净利润 2.14 亿元，同比增长 5.42%。
2. 4 月 30 日，伯特利发布 2022 年一季度报告，2022 年一季度实现营业收入 10.14 亿元，同比增长 29.02%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.38 亿元，同比增长 8.25%；实现扣非后归母净利润 1.12 亿元，同比增长 0.41%。
3. 4 月 30 日，上汽集团发布 2021 年年度报告和 2022 年一季度报告，2021 年实现营业收入 7798.46 亿元，同比增长 5.08%，实现归属于上市公司股东的净利润 245.33 亿元，同比增长 20.08%；实现扣非后归母净利润 185.75 亿元，同比增长 4.68%。2022 年一季度实现营业收入 1824.72 亿元，同比下降 3.50%，实现归属于上市公司股东的净利润 55.16 亿元，同比下降 19.44%；实现扣非后归母净利润 49.53 亿元，同比下降 20.36%。
4. 4 月 30 日，银轮股份发布 2022 年一季度报告，2022 年一季度实现营业收入 20.55 亿元，同比增长 2.77%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.70 亿元，同比下降 33.22%；实现扣非后归母净利润 0.40 亿元，同比下降 58.12%。
5. 4 月 29 日，华域汽车发布 2021 年年度报告和 2022 年一季度报告，2021 年实现营业收入 1399.44 亿元，同比增长 4.77%，实现归属于上市公司股东的净利润 64.69 亿元，同比增长 19.72%；实现扣非后归母净利润 50.01 亿元，同比增长 18.66%。2022 年一季度实现营业收入 373.70 亿元，同比增长 7.15%，实现归属于上市公司股东的净利润 17.07 亿元，同比增长 32.13%；实现扣非后归母净利润 12.55 亿元，同比增长 6.32%。
6. 4 月 28 日，星宇股份发布 2022 年一季度报告，2022 年一季度实现营业收入 21.32 亿元，同比增长 11.60%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.70 亿元，同比下降 5.61%；实现扣非后归母净利润 2.46 亿元，同比下降 4.57%。

7. 4月28日，保隆科技发布2021年年度报告和2022年一季度报告，2021年实现营业收入38.98亿元，同比增长17.01%，归属于上市公司股东的净利润2.68亿元，同比增长46.52%；扣非后归母净利润1.58亿元，同比下降14.95%。2022年一季度实现营业收入9.65亿元，同比增长3.60%，归属于上市公司股东的净利润4455.17万元，同比下降40.62%；扣非后归母净利润3555.24万元，同比下降43.64%。
8. 4月28日，文灿股份发布2022年第一季度报告，2022年一季度实现营业收入12.43亿元，同比增长18.35%，实现归属于上市公司股东的净利润0.79亿元，同比增长58.32%；实现扣非后归母净利润0.77亿元，同比增长58.20%。
9. 4月28日，旭升股份发布2022年第一季度报告，2022年一季度实现营业收入9.92亿元，同比增长96.34%，实现归属于上市公司股东的净利润1.20亿元，同比增长33.71%；实现扣非后归母净利润1.09亿元，同比增长34.56%。
10. 4月27日，华阳集团发布2021年年度报告和2022年第一季度报告，2021年实现营业收入44.88亿元，同比增长33.01%，实现归属于上市公司股东的净利润2.99亿元，同比增长64.94%；实现扣非后归母净利润2.59亿元，同比增长117.71%。2022年一季度实现营业收入12亿元，同比增长25.23%，实现归属于上市公司股东的净利润6916.41万元，同比增长25.57%；实现扣非后归母净利润6523.36万元，同比增长19.69%。

五、本周观点

本周汽车板块继续走低，跑输沪深300，在申万一级行业中表现居中。中国汽车流通协会发布数据显示，4月中国汽车经销商库存预警指数为66.4%，同比上升10个百分点，环比上升2.8个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处于不景气区间。疫情因素对4月的汽车产销数据仍构成负面影响。4月中下旬开始上海、吉林等地的汽车产业链已逐步复工复产，同时，近日广东、沈阳等地出台了促进汽车消费补贴措施。汽车产业作为国家实现稳增长预期目标的重点支持产业之一，随着疫情防控稳定，产业链重新被激活，疫情后产销将回补，后续汽车产销量大概率将边际好转，带动零部件需求回升。板块在疫情冲击后，估值回落至历史中枢，建议关注积极把握汽车电动化智能化发展机遇的优质零部件供应商：拓普集团（601689）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）、伯特利（603596）、文灿股份（603348）。

六、风险提示

- 1、**汽车产销量不及预期风险：**疫情、芯片短缺等因素可能会导致汽车产销量不及预期。
- 2、**原材料价格大幅上涨风险：**原材料价格大幅上涨，会增加汽车产业链中下游的成本压力；
- 3、**俄乌冲突对全球汽车产业链冲击风险：**俄乌冲突可能持续对全球汽车供应链造成负面冲击。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn