2022 年 01 月 23 日

汽车供应链重塑 自主中期成长可期

行业周报（2022.01.16-2022.01.22）

▸ 周观点：持续看好自主崛起+电动智能+摩托车

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，看好汽车行业黄金十年。目前市场对终端需求过于悲观，存在预期差。我们判断 Q1 核心矛盾为供给端，交期延长及热门车型的供需错配是影响一季度销量的核心，从近期新能源车企相继宣布涨价来看，车企对成本转嫁力提升，今年的汽车板块行情将会是 beta 共振的行情。**本月核心组合【伯特利、比亚迪、上声电子、上海沿浦、新泉股份、春风动力】。**

乘用车：受今年春节较早及 2021 年 12 月高基数影响，我们预计 1-2 月销量较为平淡，全年需求依然旺盛，预计新能源乘用车有望突破 550 万辆。我们判断 Q1 核心矛盾为供给端，交期延长及热门车型的供需错配是影响一季度销量的核心。缺芯影响仍在，1 月新增订单无法在春节前交付继而导致需求延后，此外 12 月补贴退坡抢装带来高基数效应，预计 1-2 月批发零售表现较为平淡。真实需求不悲观，本周比亚迪发布对王朝网和海洋网相关新能源车型上调价格的通知，于今年 2 月 1 日起上调 1000-7000 元不等，且终端折扣依然较低，反映出主机厂对成本转嫁力提升。12 月新能源乘用车批发销量为 49.8 万辆，同比+120.6%，环比+16.6%，对应渗透率达 20.9%。坚定看好自主崛起，借助变革实现品牌向上和市占率提升，推荐**【吉利汽车 H、比亚迪、长城汽车、长安汽车】**，受益标的【小鹏汽车 H、理想汽车 H】。

零部件：电动智能重塑产业秩序，业绩快速增长+新定点催化，坚定看多零部件。智能化将是今年的核心主线，智能驾驶和智能座舱齐加速，看好声学+线控底盘+域控制器的加速渗透；电动化加速轻量化发展，特斯拉引领一体化压铸，加大行业扩容的同时提升行业集中度。**推荐从客户维度（新势力等产业链）+产品维度（增量部件）选择标的，双维共振最佳：**优选声学-【上声电子】、线控底盘-【伯特利】、域控制器-【德赛西威】、天幕玻璃-【福耀玻璃】、一体化压铸-【文灿股份】、智能座椅-【继峰股份、上海沿浦】、内饰-【新泉股份】、平台型-【拓普集团】。

1、客户维度：

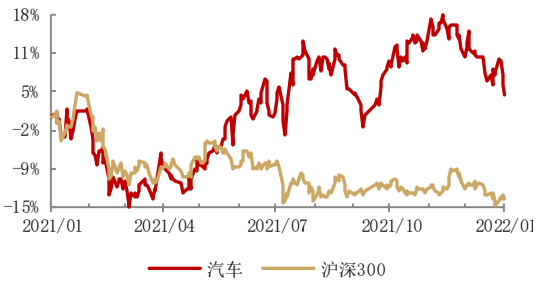
新势力车型较传统燃油车迭代速度加快，供应链验证周期缩短，同时供应链趋于扁平化，销量的加速增长驱动产业链公司的业绩增长曲线变得更为陡峭。推荐弹性较大的**【上声电子、拓普集团、新泉股份、隆盛科技、文灿股份、上海沿浦】**，受益标的【泉峰汽车、旭升股份、欣锐科技】。

2、产品维度：

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：崔琰
邮箱：cuiyan@hx168.com.cn
SAC NO：S1120519080006

相关报告

1. 汽车行业周报（2022.01.09-2022.01.15）中期成长+短期反转 持续看好零部件
2. 汽车行业周报（2022.01.03-2022.01.08）索尼进军电车领域 巨头入局加速变革
3. 汽车行业周报（2021.12.27-2022.01.02）：新势力交付亮眼 新能源补贴规模放开
4. 汽车行业周报（2021.12.20-2021.12.26）：首款鸿蒙汽车发布 供给变革提速
5. 汽车行业周报（2021.12.13-2021.12.19）：蔚来 ET5 正式发布 供给端质变加速
6. 汽车行业周报（2021.12.06-2021.12.12）：看多汽车产业链秩序重塑下的新机
7. 汽车行业周报（2021.11.29-2021.12.05）：新能源 11 月销量强劲 特斯拉德国工厂年底投产

1） **电动化增量：**三电【**比亚迪、隆盛科技**】，受益标的【宁德时代（由电新组覆盖）、欣锐科技】；新能源热管理【**拓普集团**、银轮股份】，受益标的【中鼎股份、三花智控】；轻量化【**文灿股份、爱柯迪**、拓普集团、伯特利】，受益标的【泉峰汽车、旭升股份、和胜股份】。

2） **智能化增量：**自动驾驶【**德赛西威*、伯特利、星宇股份**】，受益标的【耐世特】；智能座舱【**上声电子、上海沿浦、继峰股份、福耀玻璃、德赛西威*、科博达**】（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）。

摩托车：12 月国内中大排量摩托车实现销售 3.34 万辆，同比+107.1%，环比+28.3%（1-12 月累计完成销售 33.3 万辆，同比+65.8%）。中大排量摩托代表消费升级方向，市场潜力巨大，份额将向品牌力突出、动力总成技术领先、渠道布局完善的头部自主、合资品牌集中。推荐【**春风动力、钱江摩托**】。

▶ 本周行情：整体弱于市场 货车领跌

本周 A 股汽车板块下跌 3.06%，在申万子行业中排名第 23 位，表现弱于沪深 300（上涨 1.26%）。细分板块中，乘用车、客车、汽车服务、其他交运设备、汽车零部件和货车全线下跌，分别下跌 1.29%、2.36%、3.47%、4.19%、4.40%和 5.13%。

▶ 本周数据：零售环比改善 批发有所下降

1 月第 2 周批发日均 5.8 万辆，同比 0%，环比-15%；1 月第 2 周零售日均销量 6.3 万辆，同比-2%，环比+3%。

风险提示

芯片供给短缺；原材料成本波动；销量复苏不及预期等。

盈利预测与估值

证券代码	证券简称	收盘价	投资评级	EPS（元）				P/E			
				2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
0175.HK	吉利汽车	19.44	买入	1.07	0.66	1.00	1.65	18.2	29.5	19.4	11.8
000625.SZ	长安汽车	13.48	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-27.5	22.1	13.6	12.1
601633.SH	长城汽车	44.00	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	89.8	75.9	38.3	29.3
002594.SZ	比亚迪	250.40	增持	0.56	1.48	1.77	2.83	447.1	169.2	141.5	88.5
601689.SH	拓普集团	54.33	买入	0.41	0.57	1.06	1.67	132.5	95.3	51.3	32.5
603179.SH	新泉股份	42.04	买入	0.50	0.70	0.94	1.46	84.1	60.1	44.7	28.8
002126.SZ	银轮股份	12.05	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	30.1	23.2	18.3	14.7
603348.SH	文灿股份	55.60	买入	0.27	0.32	0.74	1.83	205.9	173.8	75.1	30.4
002920.SZ	德赛西威	145.81	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	275.1	158.5	115.7	85.8
603596.SH	伯特利	74.26	买入	0.98	1.13	1.34	1.89	75.8	65.7	55.4	39.3
688533.SH	上声电子	54.49	买入	0.49	0.47	0.48	1.02	111.2	115.9	113.5	53.4
605128.SH	上海沿浦	38.95	买入	1.47	1.25	0.94	1.55	26.5	31.2	41.4	25.1
600660.SH	福耀玻璃	48.61	买入	1.16	1.04	1.42	1.88	41.9	46.7	34.2	25.9
600933.SH	爱柯迪	19.62	买入	0.51	0.50	0.51	0.75	38.5	39.2	38.5	26.2
300258.SZ	精锻科技	14.31	买入	0.43	0.41	0.52	0.67	33.3	34.9	27.5	21.4
300680.SZ	隆盛科技	24.87	买入	0.21	0.27	0.61	1.28	118.4	92.1	40.8	19.4
603129.SH	春风动力	163.34	买入	1.35	2.57	3.42	5.80	121.0	63.6	47.8	28.2

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2022/1/21），德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖

正文目录

1. 周观点：持续看好自主崛起+电动智能+摩托车 4
1.1. 乘用车：自主变革崛起 优选强周期 4
1.2. 电动智能：变革持续加速 产业链获益 4
1.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值 5
1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头 5
2. 本周行情：整体弱于市场 货车领跌 6
3. 本周要闻：比亚迪宣布上调新能源车型价格 8
3.1. 新能源：比亚迪宣布上调新能源车型价格 8
3.2. 智能网联：蔚来车机系统发布 Aspen 3.1.0 版本 10
3.3. 本周政策：《交通运输部关于进一步加强交通运输安全生产体系建设的意见》发布 13
4. 本周数据：零售环比改善 批发有所下降 14
5. 本周上市车型 16
6. 本周重要公告 17
7. 重点公司盈利预测 18
8. 风险提示 19

图表目录

图 1 本周（2022.1.17-2022.1.21）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%） 6
图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%） 6
图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%） 6
图 4 本周（2022.1. 17-2022.1.21）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%） 7
图 5 批发侧日均销量及同比（万辆；%） 14
图 6 零售侧日均销量及同比（万辆；%） 14

表 1 本周（2022.1. 17-2022.1.21）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十 7
表 2 2022 年 1 月 1-16 日主要车企批发销量统计 15
表 3 本周（2022.1.14-2022.1.21）上市车型 16
表 4 本周（2022.1.17-2022.1.21）重要公告 17
表 5 重点公司盈利预测 18

1.周观点：持续看好自主崛起+电动智能+摩托车

1.1.乘用车：自主变革崛起 优选强周期

总量：12 月产销量环比增加。中汽协数据显示，12 月狭义乘用车产量为 247.8 万辆，同比+8.5%，环比+13.1%，全年累计产量为 2,099.9 万辆，同比+7.5%；批发销量为 238.0 万辆，同比+2.2%，环比+10.6%，全年累计批发销量为 2,107.7 万辆，同比+6.7%；乘联会零售销量为 210.5 万辆，同比-8.0%，环比+15.9%，全年累计零售销量为 2,007.8 万辆，同比+4.1%。

结构：自主品牌市占率持续提升。乘联会数据显示，豪华品牌/主流合资品牌/自主品牌 12 月零售销量约 25/93/93 万辆，同比-3%/-19%/+4%，环比+18%/+19%/+12%。12 月自主品牌批发市场份额为 46.9%，同比+6.2%；2021 年全年自主批发份额为 44%，同比+7.3%。

格局：长城表现强劲，德系降幅较大。乘联会数据显示，1）自主：吉利汽车/长城汽车/上汽乘用车/奇瑞汽车 12 月狭义乘用车批发销量为 15.9/13.7/10.5/10.5 万辆，同比+3.0%/+6.9%/-1.2%/-0.6%，对应市占率为 6.7%/5.8%/4.5%/4.4%；2）合资：上汽通用/上汽大众/东风日产降幅较大，分别为 16.1/13.7/10.2 万辆，同比-17.2%/-13.3%/-27.4%。

电动智能变革推动整车商业模式迎来颠覆式创新，驱动盈利主要来源由整车制造转变为软件收费，中长期看整车作为继智能手机之后的下一个智能终端，消费属性将愈发凸显，从而迎来估值重构，我们坚定看好自主崛起，借助变革实现品牌向上和市占率提升，推荐**【吉利汽车 H、比亚迪、长城汽车、长安汽车】**，受益标的【小鹏汽车 H、理想汽车 H】。

1.2.电动智能：变革持续加速 产业链获益

供给端质变撬动需求，行业从 2.0 时代迈入 3.0 时代。

2021 年新能源乘用车销量突破 330 万辆。2021 年 12 月新能源乘用车销量为 49.8 万辆，同比+120.6%，环比+16.6%，对应渗透率达 20.9%。全年新能源乘用车批发销量为 332.3 万辆，同比+176.0%，对应渗透率达 15.8%。

供给加码驱动下预计 2022 年新能源汽车销量有望突破 550 万辆，同比+65.5%。

电动智能重塑产业秩序，业绩快速增长+新定点催化，坚定看多零部件。智能化将是今年的核心主线，智能驾驶和智能座舱齐加速，看好声学+线控底盘+域控制器的加速渗透；电动化加速轻量化发展，特斯拉引领一体化压铸，加大行业扩容的同时提升行业集中度。**推荐从客户维度（新势力等产业链）+产品维度（增量部件）选择标的，双维共振最佳。**优选声学-【上声电子】、线控底盘-【伯特利】、域控制器-【德赛西威】、天幕玻璃-【福耀玻璃】、一体化压铸-【文灿股份】、智能座椅-【继峰股份、上海沿浦】、内饰-【新泉股份】、平台型-【拓普集团】。

推荐从客户维度（新势力等产业链）+产品维度（增量部件）选择标的，双维共振最佳：

1. **客户维度：**

新势力车型较传统燃油车迭代速度加快，供应链验证周期缩短，同时供应链趋于扁平化，销量的加速增长驱动产业链公司的业绩增长曲线变得更为陡峭。推荐弹性较大的**【上声电子、拓普集团、新泉股份、隆盛科技、文灿股份、上海沿浦】**，受益标的【泉峰汽车、旭升股份、欣锐科技】。

2. 产品维度：

电动化增量：三电**【比亚迪、隆盛科技】**，受益标的【宁德时代（由电新组覆盖）、欣锐科技】；新能源热管理**【拓普集团**、银轮股份】，受益标的【中鼎股份、三花智控】；轻量化**【文灿股份、爱柯迪**、拓普集团、伯特利】，受益标的【泉峰汽车、旭升股份、和胜股份】。

智能化增量：自动驾驶**【德赛西威*、伯特利、星宇股份】**，受益标的【耐世特】；智能座舱**【上声电子、上海沿浦、继峰股份、福耀玻璃、德赛西威*、科博达】**（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）。

1.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

根据中汽协数据，12 月国内重卡销量 5.8 万辆，同比-47.5%，环比+12.5%；全年累计销量 139.3 万辆，同比-13.8%。

物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量在下半年贡献弹性，推荐核心标的**【潍柴动力**、中国重汽、威孚高科】。

国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商在国六阶段将显著受益于：1）尾气处理装置单车价值量提升，市场空间向上；2）下游发动机厂商、整车厂商降本压力增大，国产化率提升。关于排放升级，重点推荐**【隆盛科技、**银轮股份、威孚高科、潍柴动力】，相关受益标的【奥福环保、艾可蓝、国瓷材料、贵研铂业】等。

1.4.摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

12 月销量 3.34 万辆，全年 33.3 万辆。据中汽协数据，12 月国内中大排量摩托车实现销售 3.34 万辆，同比+107.1%，环比+28.3%。（1-12 月累计销售 33.3 万辆，同比+65.8%）。分车企来看：

1、春风动力：1）排量>250ml：12 月销量 0.74 万辆，同比+296.2%，环比+10.8%；1-12 月累计销量 3.32 万辆，累计同比+52.5%；2）排量>150ml：12 月销量 1.11 万辆，同比+160.4%，环比+100.8%；1-12 月累计销量 8.67 万辆，累计同比+21.9%；3）四轮沙滩车：12 月出口 1.97 万辆，同比+94.0%，环比+15.2%；1-12 月累计出口 16.49 万辆，累计同比+126.6%。

2、钱江摩托：排量>250ml：12 月销量 0.68 万辆，同比+1.3%，环比+30.6%；1-12 月累计销量 8.21 万辆，累计同比+10.0%。

3、隆鑫机车：排量>250ml：12 月销量 0.35 万辆，同比+47.6%，环比-31.7%；1-12 月累计销量 6.05 万辆，累计同比+94.5%。

建议关注中大排量龙头车企。过去 10 年国产中大排量摩托车从无到有，产品谱系和排量段不断完善，成熟度快速提升。参考国内汽车发展历史，及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌将成为中大排量摩托车需求崛起的最大受益者，推荐**【春风动力、钱江摩托**、宗申动力】，相关受益标的【隆鑫通用】。

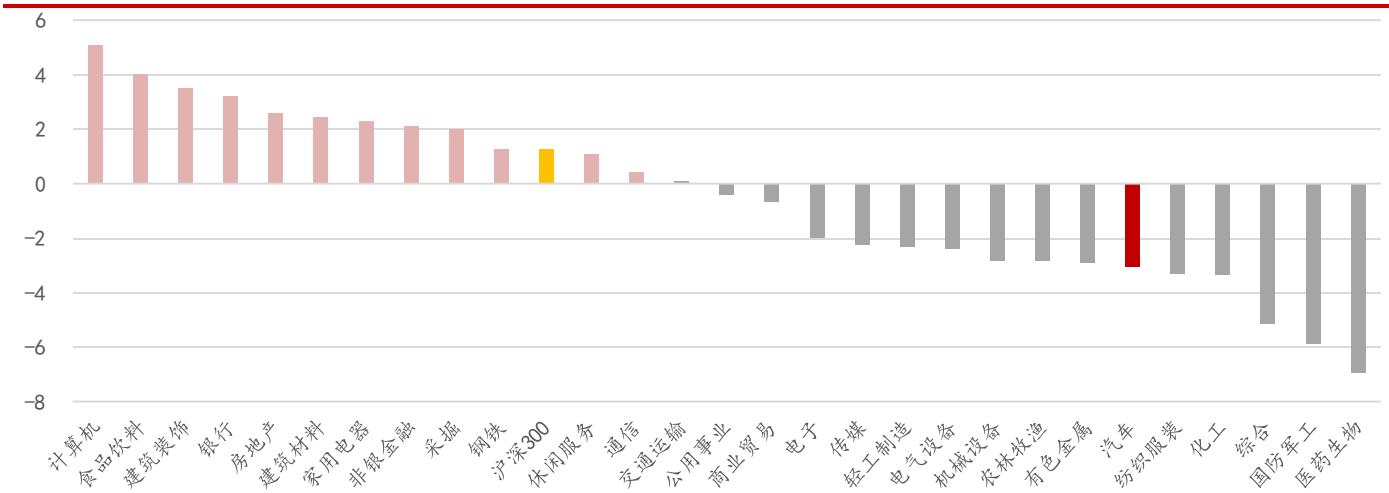
2.本周行情：整体弱于市场 货车领跌

汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 3.06%，在申万子行业中排名第 23 位，表现弱于沪深 300（上涨 1.26%）。细分板块中，乘用车、客车、汽车服务、其他交运设备、汽车零部件和货车全线下跌，分别下跌 1.29%、2.36%、3.47%、4.19%、4.40%和 5.13%。

乘用车和其他交运设备年初至今跌幅最大。乘用车和其他交运设备年初至今跌幅分别为 7.9%和 6.5%，在子板块中跌幅最大；其他子板块也悉数下跌，汽车服务、货车、汽车零部件、客车跌幅分别为 5.6%、4.7%、4.2%和 2.2%。

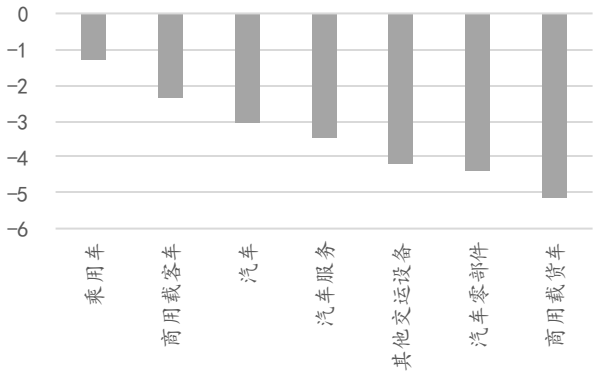
个股方面，旷达科技、沪光股份、小康股份、豪能股份、川环科技等涨幅靠前；泉峰汽车、保隆科技、宁波方正等跌幅较大。

图 1 本周（2022.1.17-2022.1.21）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



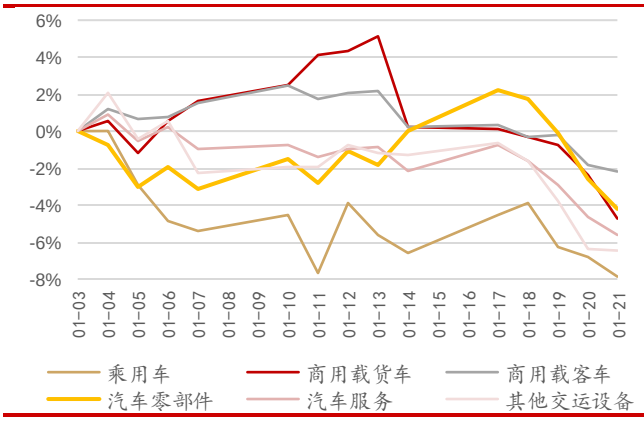
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）



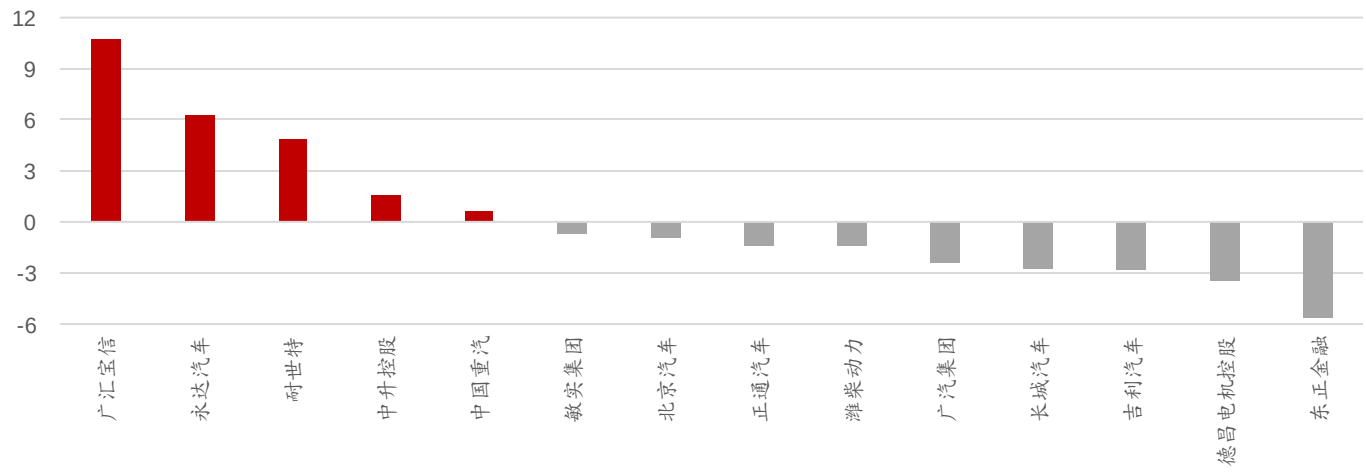
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2022.1.17-2022.1.21）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十（%）	公司简称	跌幅前十（%）
旷达科技	14.47	泉峰汽车	-23.21
沪光股份	10.95	保隆科技	-17.46
小康股份	10.76	宁波方正	-16.50
豪能股份	10.31	继峰股份	-14.64
川环科技	6.06	文灿股份	-14.58
华达科技	6.00	苏奥传感	-14.25
广东鸿图	5.60	金钟股份	-14.20
襄阳轴承	5.31	西仪股份	-13.50
神驰机电	5.06	路畅科技	-11.93
大地电气	4.81	正强股份	-11.73

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2022.1.17-2022.1.21）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

3.本周要闻：比亚迪宣布上调新能源车型价格

3.1.新能源：比亚迪宣布上调新能源车型价格

比亚迪：关于车型价格调整的说明

近日，比亚迪官方微博发布关于车型价格调整的说明，表示将对王朝网和海洋网相关新能源车型的官方指导价进行调整，上调幅度为 1000-7000 元不等，此次价格调整将于 2 月 1 日起生效，在此之前付定金签约的客户不受此次调价影响。(来源：比亚迪官方微博)

马斯克：印度邀请特斯拉到当地建厂

1 月 15 日，四位印度高官先后邀请特斯拉首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）到各自所属邦建厂。马斯克在推特上回应，“仍在应对与印度政府相关的许多挑战”。(来源：Twitter)

美的：投资成立汽车部件公司，注册资本 2 亿元

1 月 12 日，企查查 APP 显示，安庆威灵汽车部件有限公司成立，注册资本 2 亿元人民币，经营范围包含：汽车零部件及配件制造；汽车零部件研发；汽车零配件批发等。安庆威灵汽车部件有限公司由广东威灵汽车部件有限公司间接全资持股，而后者则是由美的集团、佛山市美的空调工业投资有限公司分别以 95%和 5%的比例共同持股。(来源：企查查)

欧洲：电动车销量首次超过柴油车

2021 年 12 月，在 18 个欧洲市场上，超过五分之一的新车销量来自电动汽车，而柴油车销量的占比不到 19%（2021 年 12 月，西欧的电动汽车销量为 17.6 万辆，同比增长超过 6%；相比之下，柴油车销量接近 16 万辆）。在供应链危机期间，欧洲汽车制造商优先生产利润最高的车型(主要是污染严重的 SUV)后被欧盟罚款。为了避免罚款，欧洲汽车制造商在去年 12 月促进了电动汽车的销量。自大众被发现在 1,100 万辆柴油发动机的排放测试中作假以来，柴油车销量一直在稳步下降。得益于德国等国家提供的政府补贴，以及 2020 年出台的要求欧盟汽车制造商销售低排放汽车的严格规定，电动汽车的销量正在稳步增长。(来源：Reuters）

特斯拉：德产 Model Y 或于 3 月开始交付

1 月 17 日，据外媒报道，特斯拉德国柏林超级工厂即将开始量产 Model Y。特斯拉更新后的欧洲网站显示，Model Y Performance 的预计交付时间为 2022 年 3 月。预计德国产 Model Y 的初始生产将基于标准方式，前后均采用巨型铸件，并配备 2170 型圆柱形电池。(来源：Insideevs)

AFS：上周全球因缺芯减产 10.2 万辆车

1 月 16 日，根据汽车行业数据预测公司 AutoForecast Solutions（AFS）的数据，上周，全球汽车市场累计减产量为 10.2 万辆。其中，欧洲地区受芯片短缺的影响最大，减产 4.72 万辆汽车；其次是南美地区，削减了 2.77 万汽车的生产；北美地区的汽车减产量为 2.71 万。(来源：AFS）

中国：首个新车免查验点落户上汽通用五菱

1 月 16 日，主机厂预查验模式在上汽通用五菱开始试点，作为交管部门“放管服”改革的一部分，未来这一模式将推广到柳州乃至全国的其他车企。(来源：五菱汽车)

长安新能源：拟增资 49.77 亿

1 月 18 日，长安汽车发布公告称，公司联营企业长安新能源以公开挂牌方式增资扩股引入投资者，目前已确定投资方。长安新能源拟新增注册资本 1.26 亿元。长安汽车拟增资 13.6 亿元（放弃同比例增资权利）；南方资产拟增资 7.1 亿元；交银博裕一号拟增资 10 亿元；承元基金拟增资 7 亿元；芜湖信石信鸿拟增资 5 亿元；中金科元基金拟增资 2 亿元；南方工业基金拟增资 1.8 亿元；员工持股平台拟增资 1.17 亿元；南方工业智能出行基金拟增资 1.1 亿元；德擎混改二号基金拟增资 1 亿元。增资完成后，长安汽车持股比例由 48.95%稀释到 40.66%。(来源：长安汽车)

宁德时代：发布换电服务品牌 EVOGO

1 月 18 日，时代电服在线上举行首场发布会，发布换电服务品牌 EVOGO 及组合换电整体解决方案。时代电服是宁德时代全资子公司，致力于为用户提供便捷可靠的移动电能解决方案和服务。组合换电整体解决方案由“换电块、快换站、APP”三大产品共同构成。同时，时代电服总经理陈伟峰表示，将在 10 个城市首批启动 EVOGO 换电服务。(来源：宁德时代)

小鹏汽车：超充贯通全国所有地级行政区

1 月 18 日，小鹏汽车宣布，小鹏超充贯通全国 337 城，成为行业首个贯通全国 337 城的充电车企。全面覆盖 333 个地级市和 4 个直辖市，累计上线品牌超充站 813 座，目的地充电站 166 座。(来源：小鹏汽车)

华人运通：考虑赴港 IPO

1 月 19 日，知情人士透露，中国电动汽车制造商华人运通正考虑最早于今年在中国香港进行首次公开募股(IPO)。华人运通正在与瑞银集团和摩根士丹利合作安排潜在上市事宜，可能募集大约3-5亿美元。公司原本计划在美国上市，但现已将上市地点改为中国香港。目前讨论仍在进行，例如融资规模和上市时间等细节仍可能有变。(来源：华尔街见闻)

大众：和博世拟成立电池设备合资公司

1 月 18 日，大众集团宣布已与博世集团签署一份谅解备忘录，双方拟合建一家欧洲电池设备制造工厂。项目立项现已完成，合资公司预计于 2022 年底前成立。根据谅解备忘录，大众和博世届时将为这家电池设备制造商提供集成的电池生产系统，以及现场升级和维护支持。大众计划到 2030 年在欧洲建造 6 家电池工厂，合计年产能将达到 240GWh，合资公司的建立将有利于大众掌控电池供应链。(来源：TechCrunch)

丰田：2 月将暂停 11 条生产线

1 月 18 日，据日媒报道，丰田宣布受芯片供应不足影响，将于今年 2 月暂停包括爱知县元町工厂等日本 8 家工厂 11 条生产线的生产工作。同时，丰田预计 2 月份全球新车产量将比此前计划的减少大约 15 万辆，降至 70 万辆左右。本财年（2021 年 4 月-2022 年 3 月）新车产量 900 万辆的目标也可能难以实现。丰田认为，缺“芯”的情况恐将持续较长时间，有必要开始探讨用其他元件代替现有芯片等新措施。(来源：NHK)

极氪：成立上海智能研发中心

1 月 20 日，极氪上海智能研发中心成立，同时，极氪面向全球招纳智能驾驶、智能座舱、电子软件、整车架构等领域的技术研发人才，以及用户端、生态端人才。极氪上海智能研发中心团队规模将达 1,500 人左右，核心业务涵盖智能座舱、数字座舱、软件电子等领域。目前，极氪拥有近万人研发团队，其中，欧洲创新中心（CEVT）拥有 2,000 余名来自 30 多个国家的汽车工程师。(来源：极氪)

高合汽车：发布商标保护声明

1 月 20 日，高合汽车发布关于商标保护声明，声明中称，高合汽车的母公司华人运通控股（上海）有限公司于 2018 年 8 月起在全球主要市场（包括欧盟）注册保护图形商标，将 HiPhi 图标纳入诸多汽车产品外观设计并申请全球专利布局保护；高合汽车已取得华人运通授权使用该等商标。高合汽车认为，雷诺图标与 HiPhi 图标构成近似（特别是旋转的部件和不同角度观察的场景下），对高合汽车的品牌发展、正在进行的欧洲业务拓展计划带来了一定不确定性。(来源：高合汽车)

奔驰领投固态电池初创企业融资 2 亿美元

1 月 21 日，据海外媒体报道，美国初创企业 Factorial Energy 筹集了 2 亿美元，在完成本轮融资后，该公司将进一步进行电动汽车固态电池的开发，并尝试对其进行商业化。资料显示，Factorial 成立于三年前，主要打造固态电池技术，并进行商业化的初创企业，总部位于美国马萨诸塞州的沃本（Woburn）市，该公司本轮融资的领投方为汽车制造商 Stellantis 集团和戴姆勒旗下的梅赛德斯-奔驰。Stellantis 集团 CEO 唐唯实（Carlos Tavares）曾表示，该公司的目标是从 2026 年开始，在其电动汽车中使用固态电池。根据目前最新的消息来看，Factorial 对外透露，他们已经与梅赛德斯-奔驰、Stellantis、现代和起亚建立了合作伙伴关系。（消息来源：盖世汽车）

3.2.智能网联：蔚来车机系统发布 Aspen 3.1.0 版本

蔚来：车机系统发布 Aspen 3.1.0 版本

1 月 15 日，蔚来汽车发布车机系统 Aspen 3.1.0 版本更新，这是 2022 年蔚来推出的首次 OTA 升级。本次更新主要强化了蔚来车型手机蓝牙链接功能，让用车进一步减少对网络的依赖，另外新增了动态透明底盘，帮助驾驶员更好地控制车辆，进一步优化了车机系统的 UI 设计以及 NOMI 的沟通能力。(来源：蔚来)

Waymo：与 J.B. Hunt 将扩大合作

1 月 14 日，据外媒报道，美国卡车运营商 J.B. Hunt Transport Services 和 Alphabet 旗下的自动驾驶部门 Waymo 宣布，双方将扩大合作范围，未来几年中将在得克萨斯州部署全自动驾驶卡车运输业务。(来源：Reuters)

奇瑞雄狮：与大有时空达成战略合作

1 月 14 日，国汽大有时空科技（安庆）有限公司与芜湖雄狮汽车科技有限公司签署战略合作协议。协议约定，双方将组建联合工作组，在智能汽车云车路协同技术、高精地图、高精度定位、自动驾驶仿真测试等领域展开合作。其中，大有时空将为所有搭载“雄狮智能驾驶系统”的量产车型提供高精地图、高精度定位服务，配合雄狮科技完成自动驾驶系统开发、测试验证。在自动驾驶仿真测试方面，大有时空将为雄狮科技自动驾驶系统提供相关仿真场景库、仿真软件平台和测试服务。(来源：网通社)

小米：任命于立国担任小米汽车副总裁

1 月 14 日，《21 世纪经济报道》消息称，小米集团发布内部邮件，任命于立国担任小米汽车副总裁兼小米汽车北京总部政委，负责统筹小米汽车综合管理工作、专项业务推进以及小米汽车北京总部组织和人才建设。于立国 2021 年下半年加入小米，此前曾先后担任北汽集团战略规划部部长、北汽新能源党委委员 、北汽新能源执行副总经理，并兼任过蓝谷智慧能源公司董事长以及 ARCFOX 事业部总裁，主导成立极狐品牌。(来源：21 世纪经济报道）

文远知行：自动驾驶里程突破 1,000 万公里

1 月 17 日，L4 级自动驾驶公司文远知行 WeRide 宣布，该公司在公开道路上的自动驾驶里程突破 1,000 万公里，其中全无人驾驶里程超过 250 万公里。据悉，文远知行的 1,000 万公里由超过 300 辆自动驾驶汽车在中美两地、经四年多时间测试和运营积累而来。这些车队包括自动驾驶出租车 Robotaxi、无人驾驶小巴 Robobus 和无人驾驶货运车 Robovan 等车型，布局在中国广州、郑州、南京、武汉、安庆和美国圣何塞等城市。此外，文远知行通过将其在公开道路积累的 1,000 万公里同步在自研的城市级仿真平台上进行场景复现和泛化，形成了超过 80 亿公里的模拟测试里程。(来源：文远知行 WeRide）

特斯拉：FSD Beta v10.9 推送，或 2-4 周内进入加拿大

1 月 16 日，特斯拉 FSD Beta v10.9 开始在美国推送。该版本主要进行了一些细节优化，其中最重要的是在 ISP（图像信号处理器）中使用 10-bit 光子推理代替了 8-bit 光子推理，这使图像处理的召回率改进 3.9%、精度提升 1.7%。此外，马斯克在推特上表示，将在未来 2-4 星期内，“谨慎地”在加拿大推送 FSD Beta 软件。(来源：Teslarati）

西井科技：全球首款智能换电无人驾驶商用车 Q-Truck 实现量产

1 月 15 日，西井科技 WESTWELL 在上海举行媒体沟通会，宣布全球首款智能换电无人驾驶商用车 Q-Truck 实现量产。限定区域、规则可控、刚需缺口，这是西井科技打开自港口自动驾驶商业化缺口的切入点，也是打开全栈技术链条的开端。在西井科技的创始人谭黎敏看来，AI 的本质在于解放生产力，纯粹的技术，并不形成生产力，只有融入生产的技术才是真正的生产力。(来源：西井科技）

集度汽车：发布品牌标志“Pixel—J”

1 月 18 日，百度官方发布集度 JiDU 品牌标志“Pixel—J”。官方称，集度品牌视觉以汽车机器人为灵感，将“像素”概念与字母“J”相结合，推出业界首个汽车机器人品牌标志 “Pixel-J”。集度品牌 Logo“Pixel-J”象征着通向未来的入口，以“像素”为基本粒子，传达人与机器、与未来的新连接。据悉，集度首款车将于 4 月亮相。(来源：百度）

Wayve：获微软等 2 亿美元投资

1 月 17 日，据外媒报道，英国自动驾驶初创公司 Wayve 获 2 亿美元 B 轮融资，投资者包括微软、维珍（Virgin）和 Baillie Gifford 等。此次融资完成后，Wayve 表示，将于 2022 年内在 Ocado 的送货车辆上搭载 Wayve 的自动驾驶系统“AV 2.0”，在车上配备安全员的情况下开展自动驾驶系统测试。Wayve 成立于 2017 年，截至目前，该公司融资总额为 2.58 亿美元。本轮融资后该公司未公布估值，但业界估测其估值超过 10 亿美元。(来源：Reuters）

大疆车载：公布智能工厂，专注自动驾驶解决方案

1 月 17 日，大疆车载公布了其智能工厂。该工厂于 2019 年完成建造并投入使用，占地 9 千平方，年产能约 40 万台的万级无尘室级别（每立方英尺含有粒径为 0.5um 的微粒不超过 1 万颗），专注于视觉感知传感器、域控制器等自动驾驶核心零部件的制造与检测。可实现从 SMT、AA、自动化装配到自动化测试全过程的车规级智能化生产，同时具备涵盖 EMC、电气、环境可靠性、机械、材料与化学 、失效与物理分析等领域的 70 余项检测能力。(来源：大疆车载）

黑芝麻智能：联合 BlackBerry QNX 打造自动驾驶平台

1 月 18 日，黑芝麻智能宣布将联合 BlackBerry QNX 打造高可靠、高性能、灵活开放的自动驾驶平台。该平台将基于黑芝麻智能高性能的华山二号 A1000 自动驾驶计算芯片，采用 BlackBerry 已通过 ISO 26262 ASIL-D 安全认证的实时操作系统（RTOS），旨在为汽车厂商和一级汽车供应商提供高算力、高稳定可靠、高可移植性创新方案，加速自动驾驶车型量产上市。目前双方已经联合获得一系列车企项目，目标 2022 年实现量产。(来源：黑芝麻智能）

福特：与 ADT 成立合资公司，研发车载安防系统

1 月 18 日，福特宣布将和安防公司 ADT 成立一家名为 Canopy 的合资企业，该合资企业将结合 ADT 的专业安全监控技术和福特的 AI 摄像头技术，以帮助客户提升汽车的安全性，福特和 ADT 计划在未来三年内向合资公司投资约 1 亿美元。Canopy 计划在 2023 年开始在福特汽车上集成摄像头安全解决方案，在未来，Canopy 还将寻求为其他汽车制造商供货。(来源：InsideEVs）

主线科技：与探维科技达成战略合作

1 月 19 日，主线科技与激光雷达企业探维科技在北京举行战略合作发布会，正式宣布双方在自动驾驶商用车及智能物流展开全面的业务合作与深入的技术探索。在未来，双方将共同研发打造基于 ALS 技术平台和硬件级图像前融合的车规级混合固态激光雷达的传感技术解决方案，助力自动驾驶卡车量产进程与智能物流业务规模化落地。(来源：主线科技）

黑芝麻智能：与 MAXIEYE 达成战略合作

1 月 21 日，黑芝麻智能宣布与 MAXIEYE 达成战略合作，双方将立足各自在智能汽车产业链的技术和业务支点，优势互补，强强联合，携手打造基于大算力平台、多传感器融合控制的高阶自动驾驶系统产品，以及高低速一体式（行泊一体）架构的行业主流需求方案，以高性能、国产化的智能驾驶解决方案服务于广大产业链客户及合作伙伴，赋能智慧出行产业化落地。(来源：黑芝麻智能）

小马智行：公开下一代自动驾驶系统设计

1 月 20 日，小马智行首度公开第六代面向 L4 车规级量产设计的自动驾驶软硬件系统外型设计、传感器及计算平台方案。第一批搭载该系统的车型为丰田 S-AM（SIENNA Autono-MaaS），一款基于 7 座赛那的混合电动平台，将于今年在国内开启道路测试，2023 年上半年投入自动驾驶出行服务（Robotaxi）的日常运营。新一代自动驾驶软硬件系统继续沿用多传感器深度融合（Sensor Fusion）的技术路线，在传感器数量、选型上都朝着量产方向全面升级，首次大规模采用了固态激光雷达，传感器总数量达 23 个，其中自研信号灯识别摄像头分辨率提升 1.5 倍。引入车规级的英伟达 DRIVE Orin 系统级（SoC）芯片，拥有更高性能、更高带宽、更低时延，通过与产业链合作，实现车规级量产。(来源：小马智行）

华阳通用：携手 BlackBerry 打造座舱域控制器

1 月 20 日，BlackBerry 宣布，惠州华阳通用电子有限公司采用 BlackBerry QNX 作为其开发智能座舱域控制器的基础软件平台，推出的座舱域控制器已获得国内某头部客车品牌主机厂项目定点。作为 BlackBerry 在中国的首家 Tier1 合作商，华阳通用与 BlackBerry 合作已近 10 年，拥有强大的 QNX 开发团队与丰富的实战经验。当前与 BlackBerry 合作的智能座舱域控制器项目将搭载 BlackBerry QNX 关键技术，包括 QNX® Neutrino® 实时操作系统、QNX® Software Development Platform (SDP 7.0) 以及 QNX® Hypervisor。(来源：华阳通用)

博泰车联网：与一汽奔腾成立联合研发运营中心

1 月 20 日，一汽奔腾与博泰车联网举行联合研发运营中心签约及揭牌仪式。双方将在智能网联产品创新、研发和运营等方面进行深度合作，首期双方将建立 100 人规模的联合研发与用户运营团队。联合研发运营中心驻地设立在辽宁省沈阳市，由双方共同派驻人员组建联合开发团队，下设项目管理、产品与运营、平台软件开发、测试验证四大部门，覆盖产品定义、HMI 设计、软件开发、测试验证、大数据分析应用、运维与运营等领域，实现车联网业务的一体化闭环，分阶段实现从应用层到 IVI 系统层的全栈式研发能力，通过紧密合作建立起奔腾自主软件敏捷化开发体系和软件质量管理体系。(来源：博泰车联网)

3.3.本周政策：《交通运输部关于进一步加强交通运输安全生产体系建设的意见》发布

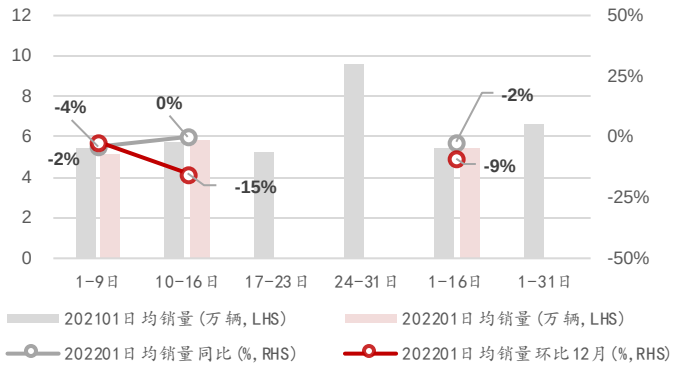
交通运输部印发《交通运输部关于进一步加强交通运输安全生产体系建设的意见》，进一步加强交通运输安全生产体系建设

1 月 11 日，交通运输部印发《交通运输部关于进一步加强交通运输安全生产体系建设的意见》。《意见》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真落实党中央、国务院决策部署，统筹发展和安全，筑牢安全发展根基，防范化解安全生产风险，以确保事故总量持续下降，全力保障人民群众生命财产安全和国家总体安全为目标，提出了坚持“人民至上、生命至上”“改革创新、综合施策”“依法治理、严肃追责”“问题导向、筑牢三基”和“系统观念、统筹有序”等加强体系建设的五项基本原则。《意见》从七个方面提出了交通运输安全生产体系建设的任务要求，通过构建制度更加完善、运行更加可靠、保障更加有力的安全生产体系，有效满足加快建设交通强国需要，有力遏制重特大事故发生，确保实现事故总量持续下降，全力保障人民群众生命财产安全和国家总体安全。

4.本周数据：零售环比改善 批发有所下降

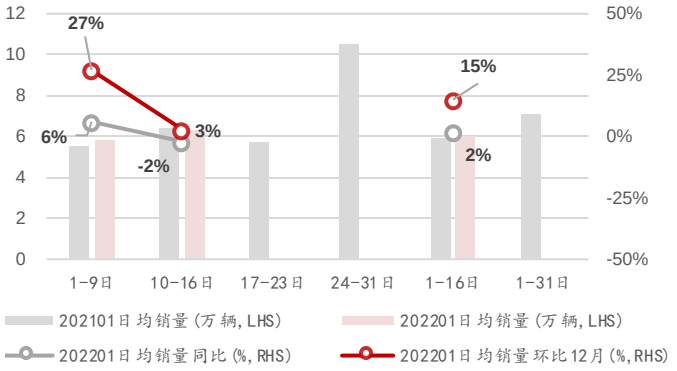
零售环比改善，批发有所下降。1 月第 2 周批发日均 5.8 万辆，同比 0%，环比-15%；1 月第 2 周零售日均销量 6.3 万辆，同比-2%，环比+3%。

图 5 批发侧日均销量及同比（万辆；%）



资料来源：乘联会，华西证券研究所

图 6 零售侧日均销量及同比（万辆；%）



资料来源：乘联会，华西证券研究所

根据已披露数据， 1 月第 2 周（10-16 日）批发销量日均同比上涨 1.6%，批发日均环比下降 9.7%。

1）**自主：广汽乘用车环比大幅增长。**广汽乘用车日均同比上涨 5.2%，日均环比上升 101.3%。

2）**美系：上汽通用同比、环比大幅下跌。**上汽通用日均同比下跌 90.9%，日均环比下降 87.7%。

3）**德系：上汽大众同比大幅增长。**上汽大众日均同比上涨 128.6%，日均环比上涨 0.6%。

4）**日系：广汽丰田环比大幅增长。**广汽丰田日均同比上涨 17.4%，环比上涨 63.3%。

表 2 2022 年 1 月 1-16 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	22 年 1 月 1-16 日销量（辆）	21 年 12 月 1-12 日销量（辆）	21 年 1 月 1-17 日销量（辆）	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	87,134	66,575	146,174	-36.7%	-1.8%
	上汽大众	55,161	41,108	25,636	128.6%	0.6%
日系	东风日产	65,228	43,793	60,143	15.2%	11.7%
	一汽丰田	36,448	28,064	43,737	-11.5%	-2.6%
	东风本田	32,084	28,410	32,248	5.7%	-15.3%
	广汽丰田	51,788	23,780	46,863	17.4%	63.3%
	广汽本田	43,585	33,561	41,785	10.8%	-2.6%
美系	长安福特	9,601	5,956	11,316	-9.9%	20.9%
	上汽通用	4,346	26,522	50,861	-90.9%	-87.7%
	广汽菲克	532	221	537	5.3%	80.5%
自主	吉利汽车	30,123	23,128	32,541	-1.6%	-2.3%
	长城汽车	32,136	20,991	38,507	-11.3%	14.8%
	长安汽车	60,001	34,999	73,657	-13.4%	28.6%
	上汽通用五菱	14,534	26,866	21,718	-28.9%	-59.4%
	广汽乘用车	17,496	6,518	17,671	5.2%	101.3%
	上汽乘用车	13,700	12,729	9,966	46.1%	-19.3%
	一汽轿车	2,462	2,749	5,429	-51.8%	-32.8%
	奇瑞汽车	9,328	7,152	13,963	-29.0%	-2.2%
韩系	北京现代	8,090	8,288	19,728	-56.4%	-26.8%
	东风悦达起亚	3,393	3,585	5,453	-33.9%	-29.0%
豪华	华晨宝马	53,941	21,749	42,555	34.7%	86.0%
	北京奔驰	28,032	19,749	35,173	-15.3%	6.5%

资料来源：乘联会，华西证券研究所

5.本周上市车型

表 3 本周（2022.1.14-2022.1.21）上市车型

厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
梅赛德斯-AMG	CLA 级 AMG	改款	燃油	三厢车	43.51-61.13	1 月 14 日
北京越野	北京 BJ40	改款	燃油	SUV	15.98-26.99	1 月 15 日
保时捷	Cayenne	改款	燃油	SUV	91.30-243.80	1 月 17 日
大众（进口）	途锐	改款	燃油	SUV	59.18-84.58	1 月 17 日
保时捷	Cayenne 新能源	改款	混动	SUV	86.80-101.80	1 月 17 日
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60 新能源	改款	混动	SUV	52.79-60.39	1 月 17 日
沃尔沃亚太	沃尔沃 S90 新能源	改款	混动	三厢车	49.99-61.39	1 月 17 日
东风雪铁龙	凡尔赛 C5X	改款	燃油	掀背车	14.37-18.67	1 月 17 日
上汽通用凯迪拉克	凯迪拉克 CT5	改款	燃油	三厢车	27.97-34.17	1 月 18 日
福田汽车	大将军 G9	改款	燃油	皮卡	11.98-21.78	1 月 18 日
东南汽车	东南 DX3	改款	燃油	SUV	6.19-12.99	1 月 19 日
上汽大通	上汽大通 MAXUS G50	改款	燃油	MPV	8.68-16.58	1 月 19 日
华晨鑫源	鑫源 T52S	改款	燃油	微卡	6.38-7.28	1 月 20 日
一汽丰田	卡罗拉锐放	新增车型	燃油	SUV	13.98-16.98	1 月 20 日
厦门金龙联合	龙耀 6	新增车型	纯电	轻客	14	1 月 20 日
厦门金龙联合	龙耀 8	新增车型	纯电	轻客	14.97-16.17	1 月 20 日
上汽通用别克	君威	改款	燃油	三厢车	18.88-24.98	1 月 21 日
北京汽车制造厂	北汽小卡 T6	新增车型	燃油	微卡	4.88-5.68	1 月 21 日

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

6.本周重要公告

表 4 本周（2022.1.17-2022.1.21）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
伯特利	人事变动	公司董事会近日收到公司非独立董事鲁付俊先生递交的书面辞职报告。因工作调整，鲁付俊先生向董事会提出辞去公司第三届董事会董事及董事会战略委员会委员、董事会提名委员会委员职务。鲁付俊先生的辞职未导致公司董事会成员人数低于法定最低人数，董事会工作正常开展。
伯特利	股份增减持	公司股东熊立武计划减持本公司股份数不超过 24,480,000 股，占本公司总股本的 6%。截至本公告日，熊立武持有公司股份 40,338,000 股，占公司总股本的 9.88%。
吉利汽车	合作协议	公司与雷诺集团签署谅解备忘录，以建立长期战略合作伙伴关系，将在韩国市场推出高效、节能的燃油和智能混动车型，并计划将上述产品投放海外市场。
爱柯迪	股份增减持	公司股东 XUDONG INTERNATIONAL LIMITED 拟通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 1,720 万股，即不超过公司目前总股本的 2.00%。截至本公告披露之日，XUDONG INTERNATIONAL LIMITED 持有公司股份 72,977,506 股，占公司总股本的 8.46%，股份来源为公司首次公开发行取得。

资料来源：Wind，华西证券研究所

7.重点公司盈利预测

表 5 重点公司盈利预测

细分行业	证券代码	证券名称	收盘价	EPS（元/股）				PE				PB			
			22/1/21	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	19.75	2.19	1.75	2.47	2.83	9.0	11.3	8.0	7.0	0.9	0.9	0.8	0.7
	0175.HK	吉利汽车	19.44	1.07	0.66	1.00	1.65	18.2	29.5	19.4	11.8	3.3	3.0	2.6	2.3
	2238.HK	广汽集团	8.18	0.65	0.58	0.81	0.96	12.6	14.1	10.1	8.5	1.0	1.0	0.9	0.9
	601238.SH	广汽集团	14.56	0.65	0.82	1.00	1.15	22.4	17.8	14.6	12.7	1.9	1.7	1.5	1.3
	002594.SZ	比亚迪	250.40	0.56	1.48	1.77	2.83	447.1	169.2	141.5	88.5	12.0	12.6	11.3	10.1
	601633.SH	长城汽车	44.00	0.49	0.58	1.15	1.50	89.8	75.9	38.3	29.3	7.4	7.0	5.8	4.7
	000625.SZ	长安汽车	13.48	-0.49	0.61	0.99	1.11	-27.5	22.1	13.6	12.1	1.7	1.5	1.4	1.2
零部件	600741.SH	华域汽车	29.06	2.05	1.91	2.08	2.23	14.2	15.2	14.0	13.0	1.9	1.6	1.4	1.3
	002126.SZ	银轮股份	12.05	0.40	0.52	0.66	0.82	30.1	23.2	18.3	14.7	2.6	2.4	2.2	2.1
	600660.SH	福耀玻璃	48.61	1.16	1.04	1.42	1.88	41.9	46.7	34.2	25.9	5.7	5.6	4.7	3.9
	601799.SH	星宇股份	180.50	2.86	4.20	4.27	5.92	63.1	43.0	42.3	30.5	10.2	7.8	6.1	4.8
	300258.SZ	精锻科技	14.31	0.43	0.41	0.52	0.67	33.3	34.9	27.5	21.4	2.9	2.7	2.5	2.3
	601689.SH	拓普集团	54.33	0.41	0.57	1.06	1.67	132.5	95.3	51.3	32.5	7.8	7.0	6.0	5.0
	600933.SH	爱柯迪	19.62	0.51	0.50	0.51	0.75	38.5	39.2	38.5	26.2	4.1	3.9	3.4	3.1
	601966.SH	玲珑轮胎	32.20	1.27	1.50	1.81	2.06	25.4	21.5	17.8	15.6	3.8	3.4	3.0	2.6
	603179.SH	新泉股份	42.04	0.50	0.70	0.94	1.46	84.1	60.1	44.7	28.8	5.9	4.5	4.0	3.5
	600699.SH	均胜电子	20.22	0.69	0.45	0.85	1.05	29.3	44.9	23.8	19.3	2.0	1.8	1.6	1.4
	603786.SH	科博达	80.80	1.19	1.29	1.69	2.15	67.9	62.6	47.8	37.6	10.0	8.4	6.7	5.2
	002920.SZ	德赛西威	145.81	0.53	0.92	1.26	1.70	275.1	158.5	115.7	85.8	19.0	17.0	14.8	12.6
	688533.SH	上声电子	54.49	0.49	0.47	0.48	1.02	111.2	115.9	113.5	53.4	9.5	9.2	7.7	6.4
	605128.SH	上海沿浦	38.95	1.47	1.25	0.94	1.55	26.5	31.2	41.4	25.1	4.6	3.1	2.9	2.6
	603788.SH	宁波高发	13.67	0.80	0.89	1.15	1.39	17.1	15.4	11.9	9.8	1.6	1.6	1.6	1.5
	603997.SH	继峰股份	15.39	0.29	-0.25	0.26	0.49	53.1	-61.6	59.2	31.4	3.5	3.7	3.3	2.9
	0425.HK	敏实集团	37.25	1.47	1.20	1.56	1.90	25.3	31.0	23.9	19.6	3.0	2.5	2.6	2.4
	603596.SH	伯特利	74.26	0.98	1.13	1.34	1.89	75.8	65.7	55.4	39.3	13.5	11.2	9.1	7.4
	603040.SH	新坐标	19.18	1.26	1.50	2.17	2.89	15.2	12.8	8.8	6.6	2.5	2.0	1.6	1.2
	603730.SH	岱美股份	20.47	1.56	1.48	1.71	1.95	13.1	13.8	12.0	10.5	2.2	1.9	1.6	1.4
	300695.SZ	兆丰股份	57.20	3.21	3.46	3.78	4.40	17.8	16.5	15.1	13.0	2.0	1.8	1.5	1.3
	603809.SH	豪能股份	21.19	0.56	0.88	1.12	1.36	37.8	24.1	18.9	15.6	2.9	2.6	2.3	2.0
	600480.SH	凌云股份	9.60	-0.09	0.28	0.43	0.62	-106.7	34.3	22.3	15.5	1.6	1.5	1.4	1.3
	603348.SH	文灿股份	55.60	0.27	0.32	0.74	1.83	205.9	173.8	75.1	30.4	5.9	3.9	2.7	2.0
	603319.SH	湘油泵	24.10	0.89	1.72	2.25	2.97	27.1	14.0	10.7	8.1	3.2	2.6	2.1	1.7
	300680.SZ	隆盛科技	24.87	0.21	0.27	0.61	1.28	118.4	92.1	40.8	19.4	6.5	5.8	5.0	4.1
客车	600066.SH	宇通客车	10.69	0.88	1.04	1.23	1.43	12.1	10.3	8.7	7.5	1.3	1.3	1.2	1.2
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.64	0.32	0.19	0.39	0.49	8.3	13.9	6.8	5.4	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	16.55	0.47	0.56	0.68	0.83	35.2	29.6	24.3	19.9	3.4	3.1	3.0	2.8
	300572.SZ	安车检测	26.79	0.97	1.34	1.83	2.48	27.6	20.0	14.6	10.8	6.1	4.7	3.6	2.7
重卡	000951.SZ	中国重汽	14.97	1.82	2.82	3.11	3.36	8.2	5.3	4.8	4.5	1.4	1.2	1.0	0.8
	000338.SZ	潍柴动力	16.28	1.15	1.21	1.31	1.42	14.2	13.5	12.4	11.5	2.9	2.5	2.2	2.0
	000581.SZ	威孚高科	21.67	2.25	2.38	2.55	2.70	9.6	9.1	8.5	8.0	1.3	1.2	1.1	1.0
其他	603129.SH	春风动力	163.34	1.35	2.57	3.42	5.80	121.0	63.6	47.8	28.2	21.1	17.0	12.8	9.7
	000913.SZ	钱江摩托	14.15	0.50	0.53	0.89	1.38	28.3	26.7	15.9	10.3	2.4	2.1	1.9	1.7

资料来源：Wind，华西证券研究所（注：福耀和建材组联合覆盖，德赛与计算机组联合覆盖，安车检测和机械组联合覆盖）

8.风险提示

芯片供给短缺；原材料成本波动；销量复苏不及预期等。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层
网址：http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。