

供给积极变化 需求表现稳健

行业周报（2022.04.18-2022.04.24）

► 本周数据：新能源车企相继提价 原材料小幅上涨

新能源车企相继提价，成本压力逐步向终端传导。本周比亚迪旗下多款网约车宣布调价，成本压力逐步向终端传导。

主要原材料价格本周小幅上涨。汽车及供应链主要原材料冷轧薄板、热轧板卷、铝、铜、天然橡胶、聚丙烯本周均价环比分别-0.3%、-0.1%、+1.6%、+0.6%、-1.3%、+1.5%；同比分别+2.3%、-5.8%、+20.2%、+9.3%、-4.9%、+2.0%。近一个月均价环比分别+1.4%、+2.8%、-2.5%、+2.7%、-1.7%、+0.8%。

► 本周观点：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。本月核心组合【伯特利、比亚迪、拓普集团、上声电子、新泉股份、文灿股份、春风动力】。

乘用车：复工复产逐步推进，本周出现积极变化。本周二，上汽集团临港乘用车工厂完成复工复产压力测试下的首台下线；本周五，长城坦克 300 开始恢复生产。我们预计随着复工复产的推进，全行业 5-6 月起销量有望环比改善，且将通过加班赶工等方式补上前期供应缺口，具备较大的弹性。新能源渗透率快速提升，3 月狭义乘用车批发销量为 182.0 万辆，新能源月度渗透率突破 25%。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。

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，驱动产业链公司的业绩增长曲线变得更为陡峭。推荐特斯拉+新势力产业链：【拓普集团、新泉股份、上声电子、隆盛科技、文灿股份】，受益标的【旭升股份】。

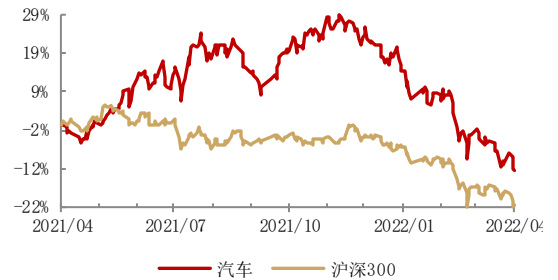
2、产品维度：

智能电动变革将带来品牌力与产品力重塑，各车企均不断增加智能电动化配置，以实现市占率提升与品牌向上：

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

联系人：胡惠民

邮箱：huhm@hx168.com.cn

相关报告

1. 汽车行业周报（2022.4.11-2022.4.17）底部已现 优选智能电动+新势力产业链
2. 汽车行业周报（2022.4.4-2022.4.10）需求表现稳健 供应链短期扰动
3. 汽车行业周报（2022.3.28-2022.4.3）新势力交付亮眼 供给端巨变加速
4. 汽车行业周报（2022.3.21-2022.3.27）终端提价持续 静待供给好转
5. 汽车行业周报（2022.3.14-2022.3.20）电动车相继提价 新车型加速推出
6. 汽车行业周报（2022.3.07-2022.3.13）静待供给好转 智能化核心主线
7. 汽车行业周报（2022.2.27-2022.3.05）两会支持新能源车 政策+供给双驱动
8. 汽车行业周报（2022.2.20-2022.2.26）理想单季净利新高 智能汽车加速推进

- 1) **智能化增量**：智能驾驶-【德赛西威*、伯特利、经纬恒润-W】，受益标的【耐世特】；智能座舱：声学-【上声电子】、智能座椅-【继峰股份、上海沿浦】、天幕玻璃-【福耀玻璃】、车灯-【星宇股份、科博达】（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）；
- 2) **电动化增量**：三电【比亚迪、隆盛科技】；新能源热管理【拓普集团、银轮股份】，受益标的【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【旭升股份】。

摩托车：据中汽协数据，3月国内中大排量摩托车实现销售3.3万辆，同比+31.1%，环比+41.9%。2022Q1累计销售8.2万辆，同比+49.7%。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：整体强于市场 货车板块领跌

本周A股汽车板块下跌2.7%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第11位，表现弱于沪深300（下跌3.5%）。细分板块中，其他交运设备、乘用车、汽车零部件、汽车服务、客车及货车分别下跌0.8%、2.3%、2.9%、3.5%、3.8%和9.3%。

风险提示

汽车行业芯片供给短缺；原材料成本波动超出预期；汽车行业终端需求不及预期；汽车出口销量不及预期。

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			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
0175.HK	吉利汽车	11.60	买入	0.56	0.47	0.95	1.36	20.7	24.7	12.2	8.5
002594.SZ	比亚迪	235.40	增持	1.47	1.05	2.56	4.56	160.1	224.2	92.0	51.6
601633.SH	长城汽车	24.36	买入	0.59	0.73	1.09	1.69	41.3	33.4	22.3	14.4
000625.SZ	长安汽车	10.33	买入	0.68	0.60	0.74	0.91	15.2	17.2	14.0	11.4
601689.SH	拓普集团	51.45	买入	0.60	0.93	1.57	2.17	85.8	55.3	32.8	23.7
603179.SH	新泉股份	28.55	买入	0.75	0.94	1.46	1.95	38.1	30.4	19.6	14.6
688533.SH	上声电子	39.41	买入	0.63	0.40	1.02	1.64	62.6	98.5	38.6	24.0
300680.SZ	隆盛科技	19.20	买入	0.40	0.52	1.23	1.96	48.0	36.9	15.6	9.8
603348.SH	文灿股份	30.76	买入	0.36	0.38	1.51	2.44	85.4	80.9	20.4	12.6
002920.SZ	德赛西威	111.12	买入	0.94	1.51	2.32	3.17	118.2	73.6	47.9	35.1
603596.SH	伯特利	54.20	买入	1.13	1.24	1.78	2.39	48.0	43.7	30.4	22.7
688326.SH	经纬恒润-W	92.64	买入	0.87	1.62	1.84	2.94	106.5	57.2	50.3	31.5
603997.SH	继峰股份	7.44	买入	-0.26	0.13	0.49	0.76	-28.6	57.2	15.2	9.8
605128.SH	上海沿浦	24.88	买入	1.25	0.94	1.55	2.16	19.9	26.5	16.1	11.5
600660.SH	福耀玻璃	33.86	买入	1.04	1.21	1.76	2.17	32.6	28.0	19.2	15.6
601799.SH	星宇股份	116.26	买入	4.20	4.27	5.92	7.36	27.7	27.2	19.6	15.8
603786.SH	科博达	42.52	买入	1.29	0.97	1.28	1.70	33.1	43.7	33.2	25.0
002126.SZ	银轮股份	8.23	买入	0.41	0.28	0.51	0.69	20.1	29.4	16.2	11.9
600933.SH	爱柯迪	10.37	买入	0.50	0.51	0.75	0.92	20.7	20.3	13.8	11.3
603129.SH	春风动力	97.77	买入	2.78	2.74	4.81	6.91	35.2	35.7	20.3	14.1

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2022/4/22），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：整体强于市场 货车板块领跌	6
3. 本周数据：车企新能源相继提价 本周保持稳定	8
3.1. 车企新能源相继提价	8
3.2. 周度销量整体承压 自主好于合资	9
3.3. 原材料价格多数上涨 成本位居高位	10
4. 本周要闻：坦克 300 恢复生产 经纬恒润正式上市	12
4.1. 电动化：坦克 300 恢复生产	12
4.2. 智能网联：经纬恒润正式上市	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（2022.4.18-2022.4.24）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（2022.4.18-2022.4.24）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）	7
图 5 冷轧普通薄板价格（元/吨）	10
图 6 热轧板卷价格（元/吨）	10
图 7 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨）	10
图 8 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）	10
图 9 天然橡胶价格（元/吨）	11
图 10 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）	11
表 1 本周（2022.4.18-2022.4.24）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	7
表 2 主要新能源车企 2022 年调价情况	8
表 3 主要车企 2022 年 4 月前两周批发销量（辆）	9
表 4 本周（2022.4.18-2022.4.24）上市燃油车型	16
表 5 本周（2022.4.18-2022.4.24）上市新能源车型	16
表 6 本周（2022.4.18-2022.4.24）重要公告	17
表 7 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：3月狭义乘用车批发销量为182.0万辆，新能源月度渗透率突破25%。根据中汽协数据，3月狭义乘用车批发销量为182.0万辆，同比-1.2%，环比+23.6%；3月新能源乘用车批发销量为46.0万辆，同比+117.0%，环比+43.2%，渗透率达25.3%。2022Q1，狭义乘用车累计批发销量为544.9万辆，同比+8.8%；新能源乘用车累计批发销量为120.0万辆，同比+145.1%，整体渗透率达22.0%。

复工复产逐步推进，本周出现积极变化。本周二，上汽集团临港乘用车工厂完成复工复产压力测试下的首台下线；本周五，长城坦克300开始恢复生产。我们预计随着复工复产的推进，全行业5-6月起销量有望环比改善，且将通过加班赶工等方式补上前期供应缺口，具备较大的弹性。**新能源渗透率快速提升**，3月狭义乘用车批发销量为182.0万辆，新能源月度渗透率突破25%。**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。

今年为新能源车企新品周期大年，供给端巨变驱动销量快速增长。3月重点新能源车企交付量发布，据各公司披露数据：蔚来9,985辆，同比+37.6%，环比+62.9%；小鹏15,414辆，同比+202.1%，环比+147.6%；理想11,034辆，同比+125.2%，环比+31.1%；极氪1,795辆，环比-38.4%；广汽埃安20,317辆，同比+188.9%，环比+138.3%；哪吒12,026辆，同比+270.5%，环比+305.1%；零跑10,059辆，同比+908.9%，环比+192.8%。

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。**

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，驱动产业链公司的业绩增长曲线变得更为陡峭。**推荐特斯拉+新势力产业链：【拓普集团、新泉股份、上声电子、隆盛科技、文灿股份】，受益标的【旭升股份】。**

2) 产品维度：

智能电动变革将带来品牌力与产品力重塑，各车企均不断增加智能电动化配置，期望实现品牌向上：

智能化增量：智能驾驶-【德赛西威*、伯特利】，受益标的【耐世特】；智能座舱：声学-【上声电子】、智能座椅-【继峰股份、上海沿浦】、天幕玻

璃-【福耀玻璃】、车灯-【星宇股份、科博达】（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）。

电动化增量：三电【比亚迪、隆盛科技】；新能源热管理【拓普集团、银轮股份】，受益标的【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【旭升股份】。

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，3月国内重卡销量7.7万辆，同比-66.7%，环比+29.5%。

物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量有望贡献弹性，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

3月销量3.3万辆，同比+31.1%。据中汽协数据，3月国内中大排量摩托车实现销售3.3万辆，同比+31.1%，环比+41.9%。2022Q1累计销售8.2万辆，同比+49.7%。分车企来看：

1）春风动力：1）排量>250ml：3月销量0.6万辆，同比+167.6%，环比+11.8%，2022Q1累计销售1.4万辆，同比+152.5%；2）排量≥250ml：3月销量1.1万辆，同比+88.2%，环比+60.0%，2022Q1累计销售2.3万辆，同比+33.5%。

2）钱江摩托：排量>250ml：3月销量1.0万辆，同比+35.1%，环比+331.3%，2022Q1累计销售1.9万辆，同比+41.1%。

3）隆鑫机车：排量>250ml：3月销量0.4万辆，同比-18.9%，环比-15.1%，2022Q1累计销售1.2万辆，同比+16.0%。

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】。

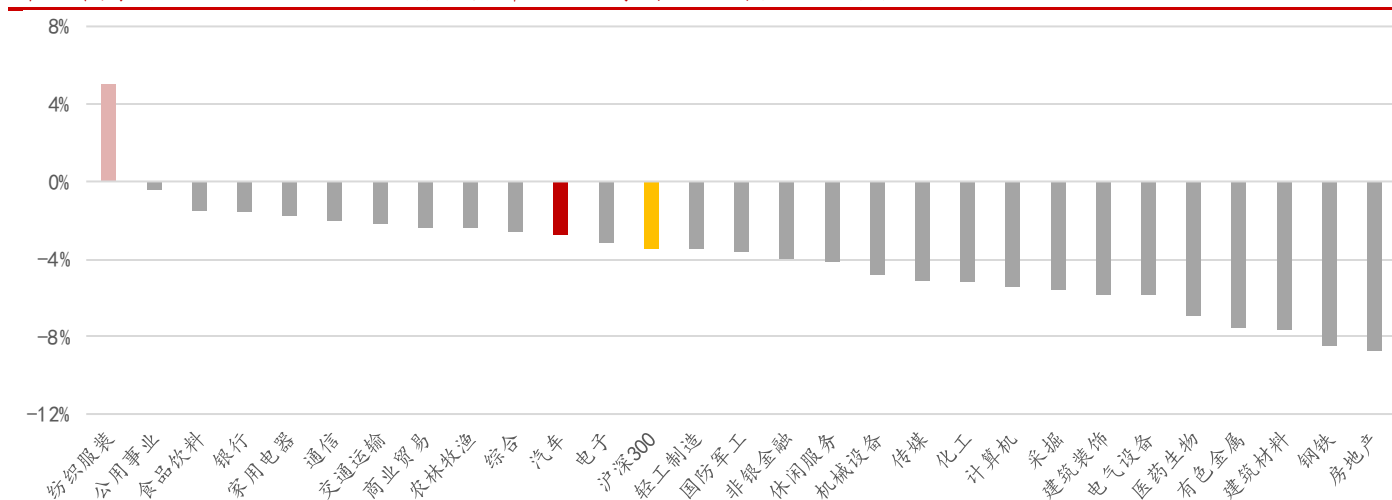
2.本周行情：整体强于市场 货车板块领跌

汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 2.7%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 11 位，表现弱于沪深 300（下跌 3.5%）。细分板块中，其他交运设备、乘用车、汽车零部件、汽车服务、客车及货车分别下跌 0.8%、2.3%、2.9%、3.5%、3.8%和 9.3%。

货车年初至今跌幅最大。货车年初至今跌幅为 31.0%，在子板块中跌幅最大；零部件和乘用车年初至今跌幅分别为 29.7%和 29.7%；其他子板块也悉数下跌，其他交运设备、客车和汽车服务跌幅分别为 28.7%、22.4%和 20.4%。

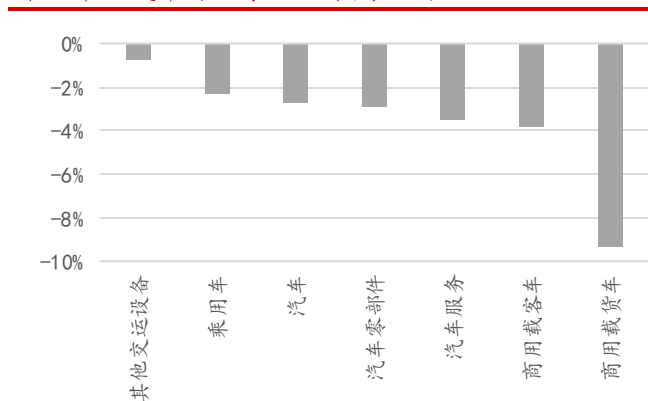
个股方面，双林股份、宁波方正、中捷精工等涨幅靠前；中国铁物、中集车辆、SST 佳通等跌幅较大。

图 1 本周（2022. 4. 18-2022. 4. 24）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



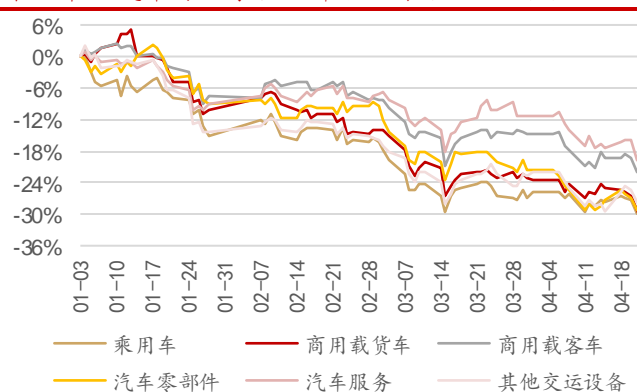
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



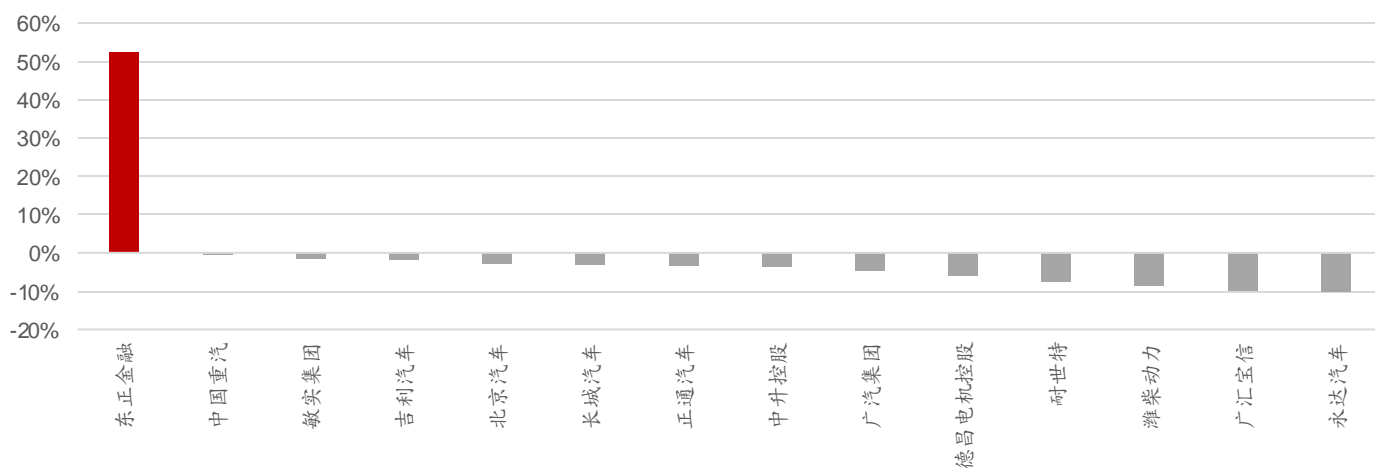
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2022. 4. 18-2022. 4. 24）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 (%)
双林股份	37.3	中国铁物	-16.5
宁波方正	24.7	中集车辆	-15.0
中捷精工	20.9	SST 佳通	-14.3
恒帅股份	18.5	ST 八菱	-14.2
豪能股份	15.4	海联金汇	-14.1
久祺股份	15.4	欣锐科技	-12.8
博俊科技	15.3	东安动力	-12.8
苏奥传感	14.9	广东鸿图	-12.7
万通智控	13.7	贝斯特	-12.6
浙江黎明	13.6	金鸿顺	-12.5

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2022. 4. 18-2022. 4. 24）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.本周数据：车企新能源相继提价 本周保持稳定

3.1.车企新能源相继提价

电池成本上涨叠加需求较好，车企逐步开启新一轮调价。本周比亚迪旗下多款网约车宣布调价，价格上调幅度为0.6-1.6万元不等。

表 2 主要新能源车企 2022 年调价情况

车企	时间	车型	涨价幅度 (元)	调整后售价 (万元)	备注
特斯拉	2022/3/17	Model 3	14,248	27.99 (后轮驱动版)	Model 3后轮驱动版涨价
		Model Y	15,060	31.69 (后轮驱动版)	Model Y后轮驱动版涨价
	2022/3/15	Model 3	18,000	36.79 (高性能版)	Model 3高性能版涨价
		Model Y	20,000	37.59 (长续航版) ; 41.79 (高性能版)	Model Y长续航、高性能版涨价
	2022/3/10	Model 3	10,000	34.99 (高性能版)	Model 3高性能版涨价
	2022/4/21	Model Y	10,000	35.79 (长续航版) ; 39.79 (高性能版)	Model Y长续航、高性能版涨价
比亚迪		网约车	6,000-16,000		具体包含秦EV、e2、e3、e9及D1
	2022/3/16	秦Plus DM-i	3,000	11.18-15.18	价格调整于3月16日起生效，在此前付定金签约的客户不受影响
		宋Plus DM-i	3,000	15.28-20.58	
		宋Pro DM-i	3,000	13.88-16.38	
		唐DM-i	3,000	19.58-22.28	
		秦Plus EV	6,000	13.88-17.58	
		宋Plus EV	6,000	18.08-19.78	
		海豚	6,000	10.28-13.08	
		元Plus	6,000	13.78-16.58	
		元Pro	6,000	9.28-11.28	
	2022/2/1	秦Plus DM-i	3,000	10.88-14.88	价格调整于2月1日起生效，在此前付定金签约的客户不受影响
		宋Plus DM-i	3,000	14.98-20.28	
		宋Pro DM-i	1,000	13.58-16.08	
		唐DM-i	3,000	19.28-21.98	
		唐DM	3,000	23.68-28.68	
		汉DM	3,000	22.28-24.28	
		秦Plus EV	3,000	13.28-16.98	
		宋Plus EV	5,000	17.48-19.18	
		汉EV	5,000	21.48-28.45	
			元Pro	7,000	
蔚来	2022/4/10	ES8、ES6、EC6	10,000	-	2022年5月10日0时起生效
	2022/1/1	全系车型	-	-	2021年12月31日前支付定金购买且于2022年3月31日前成功提车用户，可依旧享受2021年的国家补贴，差额由蔚来承担
小鹏	2022/3/21	P7	10,100-32,600	23.99-42.99	2022年3月21日0时正式生效
		G3i	10,700-14,300	16.89-20.39	
		P5	13,200-15,600	17.79-24.29	
	2022/1/11	P7	4,300-5,900	22.42-40.99	
		G3i	4,800-5,400	15.46-19.32	
理想	2022/3/23	理想ONE	11,800	34.98	2022年4月1日零时起生效
极狐	2022/4/6	全系车型	-	-	对旗下在售车型进行调价，具体方案4月30日前公布，于2022年5月1日零时起执行
一汽大众	2022/3/1	ID.4 CROZZ	5,400	19.99-27.99	今年2月28日之前完成购车仍可享受2021年的补贴
上汽大众		ID.6 CROZZ	5,400	23.98-33.48	
		ID.4 X	5,400	19.99-27.29	
		ID.6 X	5,400	23.99-33.59	
岚图汽车	2022/3/31	岚图FREE纯电车型	10,000	34.36-37.36	
极氪	2022/4/2	极氪001	-	-	2022年5月1日零时起，极氪001售价进行上调，权益及价格调整方案将于2022年4月30日前公布
	2022/1/1		8,000-18,000	29.9-36.8	高性能空气悬架套装由2万元涨至2.8万元
零跑	2022/3/26	零跑T03	5,000-7,000	6.89-8.99	
	2022/1/1		9,100	6.89-8.49	
哪吒	2022/3/18	哪吒V	3,000	6.59-12.08	部分U Pro版本上涨5,000元
		哪吒V Pro	3,000	8.19-8.59	
		哪吒U Pro	3000-5,000	10.58-17.98	
	2022/1/1	哪吒V	2,000	6.29-12.08	
		哪吒U Pro	3,000-5,000	10.28-17.98	
威马	2022/3/19	全系车型	7,000-26,000	-	此次价格调整将于3月28日0时起生效，在此之前已完成定金支付的用户不受影响
广汽埃安	2022/3/4	AION V Plus	5,000	17.76-23.96	由于结构调整，AION S Plus 80科技版售价下调2800元
		AION S Plus	降价2,800-涨价4,000	15.78-18.38	
		AION Y	降价10,000-涨价10,000	10.46-16.76	
	2022/1/1	Aion LX	7,000	28.66-45.96	取消了60和部分70/80车型；新增70乐享版、70智驾版、80智驾版；70智领版、70科技版、80超长续航版价格分别下调0.9万元、1万元和0.5万元
		AION S Plus	5,200	15.38-17.98	
长城汽车	2022/4/12	玛奇朵DHT	10,000	15.58-16.98	此次价格调整将于4月15日0时起生效，在此之前已完成定金支付的用户不受影响
		玛奇朵DHT-PHEV	12,000	17.88-18.98	
		拿铁DHT	10,000	16.98-18.98	
		摩卡 2.0T	5,000	19.28-22.88	
			欧拉好猫 (含GT版)	6,000-7,000	
奇瑞汽车	2022/3/1	欧拉好猫	8,000-12,000	12.19-15.19 (普通版) ; 14.7 (GT版)	2022年3月23日零时起生效
	2022/4/7	追风ET-i	3,000	14.98-15.98	2022年6月1日零时起生效
	2022/4/6	小蚂蚁、QQ冰淇淋	2,900-5,000	7.39-9.4 (小蚂蚁) ; QQ冰淇淋 (3.99-4.99)	2022年4月7日零时起生效
	2022/2/1	小蚂蚁、大蚂蚁	3,000-5,000	7.08 (小蚂蚁) ; 16.02 (大蚂蚁)	
		MINI EV		3.28-4.98	新增多款新车型，基础版3.28万元起，其他配置有所调价
上汽通用五菱	2022/3/24	Nano EV	4,000-8,000	5.68-6.68	
		宝骏KiWi EV		7.88-8.68	
		UNI-K iDD	6,000	-	
长安汽车	2022/4/15	奔奔E-star	4,000	5.38-7.48	2022年5月1日起生效
	2022/4/1	奔奔E-star	4,000	4.98-7.48	国民版多彩款
	2022/3/7	奔奔E-star	4,000	4.98-7.48	新增2022款多款新车型，整体均价有所上涨
几何	2022/4/9	几何A Pro	3,000-6,000	12.68-19.98	
领克汽车	2022/4/8	几何C		12.98-18.28	2022年5月1日零时起生效
		PHEV车型	2,000-4,000	-	

资料来源：公司官网，车企APP，易车网，华西证券研究所

3.2.周度销量整体承压 自主好于合资

4 月前两周日均销量整体承压，结构上自主>合资>豪华。根据乘联会，4 月前两周自主日均同比-27.9%；合资品牌日均同比-58.9%；豪华品牌同比-65.2%。

表 3 主要车企 2022 年 4 月前两周批发销量（辆）

车企/品牌	202204 1-17	202203 14-31	202104 1-18	日均同比	日均环比
自主品牌	113,094	507,599	166,039	-27.9%	-76.4%
吉利汽车	12,010	85,620	20,089	-36.7%	-85.1%
长城汽车	10,660	66,791	26,172	-56.9%	-83.1%
长安汽车	7,220	117,938	42,588	-82.0%	-93.5%
上汽通用五菱	16,826	65,406	26,624	-33.1%	-72.8%
广汽乘用车	7,057	18,535	10,626	-29.7%	-59.7%
上汽乘用车	1,360	53,962	7,030	-79.5%	-97.3%
一汽轿车	-	290	4,371	-	-
奇瑞汽车	5,391	21,850	6,389	-10.7%	-73.9%
比亚迪	49,979	63,483	18,356	-88.3%	-16.6%
其他自主	2,591	13,724	3,794	-27.7%	-80.0%
北汽汽车	175	3,567	211	-12.2%	-94.8%
东风柳汽	-	-	-	-	-
东风乘用车	2,416	10,157	3,583	-28.6%	-74.8%
合资品牌	144,879	460,748	373,544	-58.9%	-66.7%
德系	32,200	143,527	123,673	-72.4%	-76.2%
一汽大众	25,155	65,419	80,023	-66.7%	-59.3%
上汽大众	7,045	78,108	43,650	-82.9%	-90.4%
美系	3,903	88,785	40,996	-89.9%	-95.3%
长安福特	3,133	7,049	4,546	-27.0%	-52.9%
上汽通用	770	81,736	36,450	-97.8%	-99.0%
广汽菲克	-	-	-	-	-
日系	102,158	208,447	189,892	-43.0%	-48.1%
东风日产	28,131	41,363	36,858	-19.2%	-28.0%
一汽丰田	16,550	27,633	30,093	-41.8%	-36.6%
东风本田	5,247	38,129	41,748	-86.7%	-85.4%
广汽丰田	38,581	61,367	42,837	-4.6%	-33.4%
广汽本田	13,649	39,955	38,356	-62.3%	-63.8%
韩系	6,618	19,989	18,983	-63.1%	-64.9%
北京现代	4,590	11,801	15,425	-68.5%	-58.8%
东风悦达起亚	2,028	8,188	3,558	-39.6%	-73.8%
其他合资	-	-	-	-	-
神龙汽车	-	-	-	-	-
豪华品牌	23,814	43,242	72,370	-65.2%	-41.7%
华晨宝马	8,706	20,758	34,159	-73.0%	-55.6%
北京奔驰	14,379	21,176	36,306	-58.1%	-28.1%
一汽奥迪	-	-	-	-	-
其他豪华	729	1,308	1,905	-59.5%	-41.0%
东风英菲尼迪	-	-	-	-	-
沃尔沃亚太	-	-	-	-	-
福建奔驰	729	1,308	1,905	-59.5%	-41.0%

资料来源：乘联会，华西证券研究所

3.3.原材料价格多数上涨 成本位居高位

汽车主要原材料本周多数上涨，铝 A00 价环比涨幅较大：

1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 5,631 元/吨，环比-0.3%，近 30 天平均价为 5,608 元/吨，同比+2.7%，环比+1.4%；

2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 5,260 元/吨，环比-0.1%；近 30 天平均价为 5,284 元/吨，同比-5.2%，环比+2.8%；

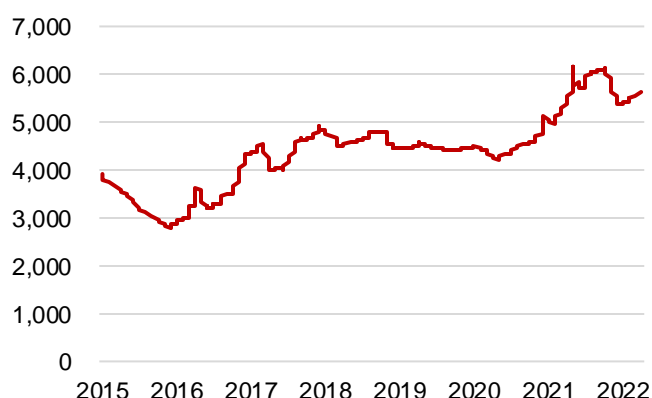
3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 21,800 元/吨，环比+1.6%；近 30 天平均价为 22,038 元/吨，同比+23.8%，环比-2.5%；

4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 75,130 元/吨，环比+0.6%；近 30 天平均价为 74,414 元/吨，同比+10.0%，环比+2.7%；

5) 天然橡胶：根据国家统计局数据，本周天然橡胶期货结算价为 12,925 元/吨，环比-1.3%；近 30 天平均价为 13,265 元/吨，同比-3.1%，环比-1.7%；

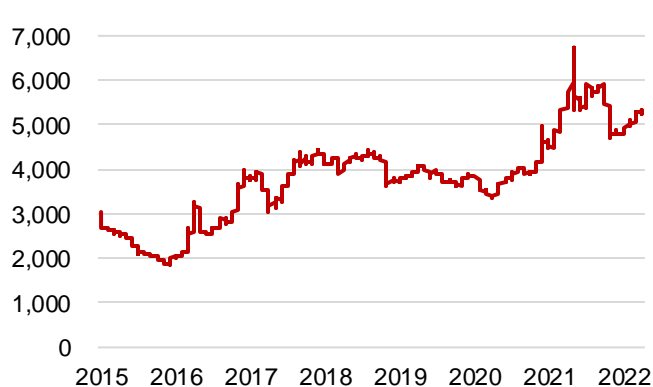
6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 8,802 元/吨，环比+1.5%；近 30 天平均价为 8,794 元/吨，同比+0.1%，环比+0.8%。

图 5 冷轧普通薄板价格（元/吨）



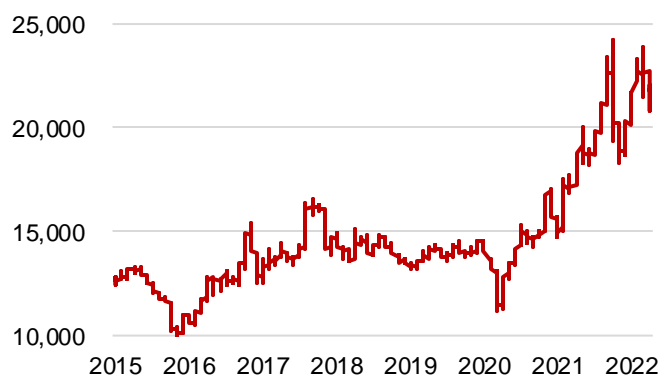
资料来源：商务部，华西证券研究所

图 6 热轧板卷价格（元/吨）



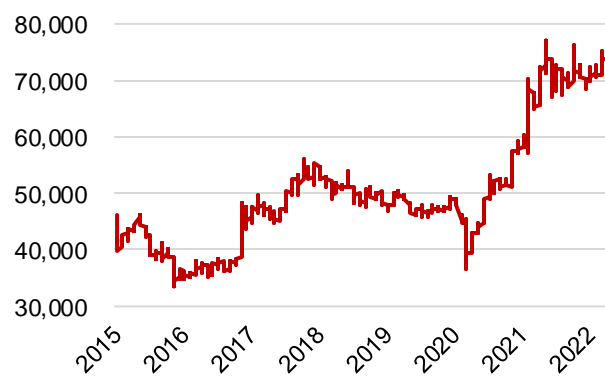
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 7 长江有色市场:平均价:铝 A00（元/吨）



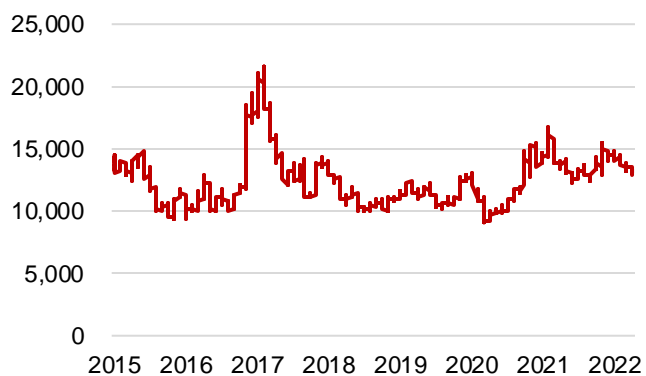
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 长江有色市场:平均价:铜（元/吨）



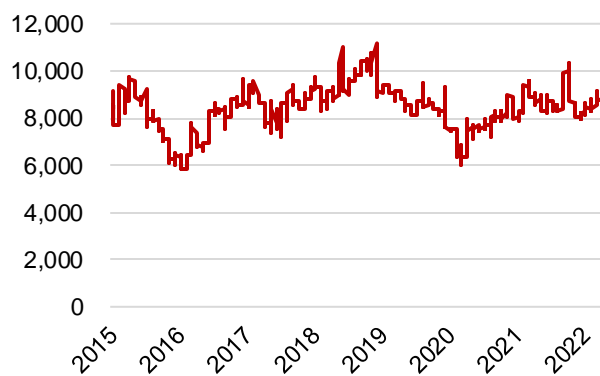
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 9 天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

4.本周要闻：坦克 300 恢复生产 经纬恒润正式上市

4.1.电动化：坦克 300 恢复生产

蔚来：在全国累计建成 900 座换电站

4 月 15 日，蔚来与中国石化战略合作达成一周年，双方联合建设 175 座充换电站，其中包括 71 座换电站、75 座超充站、29 座目的地充电站，覆盖 26 个省级行政区域、72 个地级市。(来源：蔚来汽车)

4 月 18 日，蔚来换电站南京江宁欧尚正式上线。据悉，蔚来已在全国累计建成 900 座换电站，蔚来用户累计换电超 800 万次。蔚来表示，未来将持续布局，2022 年将在中国市场累计建成 1,300+座换电站、6,000+根超充桩、10,000+根目的地充电桩。(来源：蔚来)

特斯拉：发布 2022Q1 财报&上海工厂正式复工复产

4 月 21 日，特斯拉发布 2022Q1 财报：2022Q1 实现单季营收 187.6 亿美元，同比/环比分别为+80.5%/+5.9%；销量约为 31 万辆，同比/环比分别为+67.7%/+0.5%；汽车业务毛利率达到 32.9%，创历史新高；归属于普通股股东净利润 33.2 亿美元，同比/环比分别为+657.5%/+43.0%。

4 月 17 日，特斯拉已经决定停止向购买新车的客户免费赠送移动充电器。据悉，在美国该配件的价格为 275 美元，单独出售将会降价至 200 美元以下。马斯克表示，移动充电连接器已从新车购买中移除，因为使用统计数据显示，很少有车主在使用。马斯克指出，捆绑该产品似乎很浪费。因此，将移动充电连接器变成车主单独购买更合适。特斯拉甚至会添加更多的插头适配器以达到更好的效果。(来源：Twitter)

4 月 19 日，据新华社报道，特斯拉上海超级工厂已复工，目前已经有约 8,000 名员工到岗。特斯拉上海超级工厂生产制造高级总监宋钢介绍，企业会在接下来的三四天内逐步进行产能爬坡，逐步实现单班制满产。汽车企业产业链长，对协同复工的要求较高。特斯拉正在国家相关部门以及上海市经信委等多部门的帮助下，积极推动 100 多家零部件生产商的复工复产，并畅通物流。企业目前对到岗的员工实行每天一次抗原加核酸检测，同时，生产办公区域严格进行消毒，严格做好防疫工作，确保安全生产。(来源：新华社)

宁德时代：首批换电站落地厦门，年底前投建 30 座

4 月 18 日，宁德时代正式宣布换电服务在厦门正式启动。此次落地厦门，则是 EVOGO 换电服务商业模式的首次实践。据悉，首批启动服务的 4 座快换站分布于厦门思明区、湖里区和海沧区，预计到今年底将在厦门完成 30 座快换站的投建。目前，宁德时代“巧克力”换电块的月租金最低优惠价为 399 元/块，租金价格和换电价格也会动态调整。换电价格方面，宁德时代表示，目前快换站的服务价格与快充相当，并将根据站址、时段等因素进行动态调整。(来源：澎湃新闻)

林肯：发布全新概念车，2025 年前将推三款纯电车型

4 月 20 日，林肯官方发布了旗下的首款纯电概念车-林肯之星，并宣布其将在 2025 年前量产三款纯电车型。预计到 2025 年时，林肯将推出三款纯电车型，并且其全球销量的一半以上都将是纯电车型。到 2026 年底，林肯还会推出第四款纯电车型。(来源：财经网)

长城：坦克 300 恢复生产

4 月 21 日，坦克品牌在其官方 app 中表示，负责生产长城汽车坦克 300 的重庆永川工厂将于 4 月 22 日开始恢复生产，具体车型含坦克 300 城市版和越野版。(来源：新华网)

小鹏汽车：公布 P5 欧洲市场预计起订价

4 月 21 日，小鹏汽车公布了小鹏 P5 在挪威、丹麦、荷兰和瑞典市场的预计起订价。小鹏 P5 预计起订价在丹麦市场为 390,000 丹麦克朗起、荷兰市场 48,000 欧元起、挪威市场 380,000 挪威克朗起、瑞典市场 550,000 瑞典克朗起，同时，品牌直营体验店目前均接受看车咨询并试驾体验等服务。(来源：小鹏汽车)

宝马 i7：全球首发亮相

4 月 20 日，宝马在中国、德国、美国三地同步首发宝马全新 7 系、X7 以及纯电轿车 i7。i7 设计灵感来自中国，使用德国工艺打造，这也是宝马在中国发布的第 5 款纯电车型，其余四款分别是 iX3、i3、i4、iX。宝马 i7 长宽高分别为 5,391*1,950*1,548mm，轴距 3,200mm。是有史以来尺寸最大的 7 系轿车。搭载前后双电机，总功率 400kW，续航超过 600km。到 2025 年底，宝马集团预计在全球累计交付 200 万辆纯电动车，在中国销售的每四辆新车中就有一辆纯电动车型。(来源：新华网)

理想：努力将交付延期控制在 3 周内

4 月 20 日，理想汽车发布关于交付延期的情况说明，理想表示自 3 月末以来，由于疫情防控的要求，理想汽车部分位于江浙沪地区的供应链企业无法供货。因此，对于理想汽车 4 月份的生产造成很大影响，导致部分用户的新车交付延期。对此，深表歉意。目前，理想汽车正与供应链企业一起，在满足疫情防控的要求下积极恢复产能。努力将用户的交付延期控制在 3 周以内。(来源：新浪科技)

4.2.智能网联：经纬恒润正式上市

华为：注册“鸿车”商标

4月21日，天眼查APP显示，华为技术有限公司申请注册的“鸿车”商标注册成功，国际分类涉及科学仪器、网站服务，申请日期为2021年9月。（来源：天眼查）

理想汽车：成立新公司，注册资本2.5亿人民币

4月19日，企查查APP显示，杭州车之杭汽车科技有限公司成立，法定代表人为李想，注册资本2.5亿元人民币，经营范围包含：人工智能应用软件开发；云计算装备技术服务；软件开发；计算机系统服务；数据处理服务等。企查查股权穿透显示该公司由Leading Ideal HK Limited全资控股。（来源：企查查）

小米：公布可穿戴设备召唤车辆专利

4月19日，天眼查App显示，北京小米移动软件有限公司公开了一项“可穿戴设备召唤车辆”的相关专利。专利摘要显示，车辆响应于接收到智能穿戴设备远程发送的唤醒指令，用户能够远程控制车辆启动，提高车辆的智能性；车辆能够根据智能穿戴设备发送的目标位置，生成导航路线并按照导航路线行驶至目标位置。（来源：天眼查）

经纬恒润：正式科创板上市

4月19日，北京经纬恒润科技股份有限公司正式在上海证券交易所科创板上市，证券简称为“经纬恒润”，证券代码为“688326”。根据公告，本次发行价格为121.00元/股，发行后经纬恒润总股本为12,000万股。其中上市初期无限售条件的流通股数量为2,336.6448万股，占本次发行后总股本的比例为19.47%。经纬恒润此次募集资金将主要用于建设南通汽车电子生产基地、天津研发中心，提升公司的数字化能力，以及补充流动资金。（来源：中证网）

文远知行：自动驾驶车队驶入博鳌东屿岛

4月22日，文远知行宣布，近日由海南省交通投资控股有限公司投资建设的博鳌东屿岛车联网项目建成并试运行。作为合作伙伴，文远知行WeRide携手中国联通以及联通智网科技股份有限公司为博鳌东屿岛车联网项目提供自动驾驶出租车（Robotaxi）、无人驾驶小巴（Robobus）服务。（来源：文远知行）

特斯拉：Q1净利逾33亿美元，同比暴增658%

特斯拉第一季度总营收为187.6亿美元，同比大增81%；毛利润为54.6亿美元，同比涨幅高达147%，毛利率为29.1%；调整后息税折旧摊销前利润为50.23亿美元，同比大涨173%；按美国通用会计准则，营业利润为36亿美元，同比暴涨507%，营业利润率为19.2%；归属于普通股东的净利润为33.2亿美元，同比增幅高达658%；归属于普通股东的每股收益为2.86美元，同比涨幅高达633%；自由现金流高达22.3亿美元。马斯克还表示，虽然上海近期受到停工重创，但现已恢复运营。他提到上海工厂的产量可能会较去年增加60%。（来源：Yahoo Finance）

4月18日，埃隆·马斯克在TED采访中透露，特斯拉的FSD测试版（Beta）项目有超过10万名司机参与。并表示，特斯拉今年有信心将实现全自动驾驶。（来源：TED）

4月21日，据外媒报道，特斯拉已经开始利用几家主要互联网供应商的服务测试车内WiFi热点功能，从而为其车队提供替代的互联网连接。(来源：Electrek)

比亚迪：与地平线官宣合作，2023年部分上市车型将搭载征程

4月21日，比亚迪与地平线正式宣布达成定点合作，比亚迪将在其部分车型上搭载地平线高性能、大算力自动驾驶芯片征程5，打造更具竞争力的行泊一体方案，实现高等级自动驾驶功能。按照计划，搭载地平线征程5的比亚迪车型最早将于2023年中上市。此次合作，是继比亚迪投资地平线、与地平线达成战略合作后，双方在实际业务合作上的突破性进展，比亚迪也成为首家官宣搭载地平线征程5芯片的车企。未来，双方将继续加深合作，地平线征程系列芯片将搭载在更广泛的比亚迪车型上。(来源：地平线)

元戎启行：首批L4级前装方案车队落地深圳

4月20日，元戎启行首批L4级自动驾驶前装方案车队落地深圳。该车队由30辆自动驾驶车辆组成，将投入到元戎启行在深圳的Robotaxi运营中。车队采用了元戎启行最新面向前装量产的L4级自动驾驶解决方案DeepRoute-Driver 2.0。这也是目前业内成本最低的L4级自动驾驶解决方案。(来源：元戎启行)

5.本周上市车型

表 4 本周（2022. 4. 18-2022. 4. 24）上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
1	上汽奥迪	奥迪 A7L	全新	燃油	中大型车	51.99	4月18日
2	奇瑞汽车	星途凌云 S	全新	燃油	小型 SUV	15.99-16.99	4月19日
3	奔驰汽车	奔驰 CLA 级（进口）	改款	燃油	紧凑型车	29.98-37.48	4月21日
4	奔驰汽车	奔驰 CLA 级 猎跑车（进口）	改款	燃油	紧凑型车	29.98-37.78	4月21日

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 5 本周（2022. 4. 18-2022. 4. 24）上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
1	东风日产	启辰 e30	改款	纯电动	小型 SUV	6.18-7.48	4月15日
2	智己汽车	智己 L7	全新	纯电动	中大型车	36.88-40.88	4月17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 6 本周（2022. 4. 18-2022. 4. 24）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
比亚迪	股权激励	公司拟回购公司股票的资金总额不超过 185,000 万元，不低于 180,000 万元，回购价格不超过 300 元/股以用于股权激励。参与本员工持股计划的总人数不超过 12,000 人，公司确定本员工持股计划的受让价格为 0 元/股。
长城汽车	季度报告	2022 年一季度，公司实现营业收入 336.2 亿元，同比+8.0%，环比-26.3%；实现归母净利润为 16.3 亿元，同比-0.3%，环比-8.3%。
科博达	年度报告	2021 年度，公司实现营业收入 280,651 万元；实现归母净利润 38,890 万元，比上年的 51,468 万元减少 24.44%。
文灿股份	年度报告	公司实现营业收入 411,198.07 万元，较上期增长 58.00%，实现归属于上市公司股东的净利润 9,716.82 万元，较上期增长 15.95%。
兆丰股份	年度报告	公司实现营业收入 71,832.88 万元，较上年同期增长 52.88%；归属于上市公司股东的净利润 12,612.64 万元，同比下降 21.10%。
宁波高发	年度报告	公司实现营业收入 94,200.04 万元，同比增加 5.67%；营业利润 16,535.71 万元，同比下降 20.60%；净利润为 14,546.29 元，同比下降 18.88%；归属于上市公司所有者的净利润 14,546.31 万元，同比下降 18.88%
上海沿浦	利润分配	以截止 2021 年 12 月 31 日公司总股本 80,000,000 股为基数，向全体股东 每 10 股派发现金红利 1 元（含税），公司共计派送现金红利人民币 800 万元（含税），公司不进行资本公积金转增股本。本次派送现金红利的总金额 800 万元占 2021 年度合并报表归属于母公司普通股股东净利润的 11.35%，剩余未分配利润结转以后年度分配。
威孚高科	年度报告	2021 年度，公司实现营业收入 136.82 亿元，较去年同期增长 6.20%，实现归属于上市公司股东的净利润 25.75 亿元，较去年同期下降 7.12%。
新泉股份	利润分配	利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 374,847,670 股为基数，每股派发现金红利 0.30 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.30 股，共计派发现金红利 112,454,301.00 元，转增 112,454,301 股，本次分配后总股本为 487,301,971 股。

资料来源：Wind，华西证券研究所

7.重点公司盈利预测

表 7 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			
			22/4/22	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
整车	0175.HK	吉利汽车	11.60	0.56	0.47	0.95	1.36	20.7	24.7	12.2	8.5	1.9	1.7	1.5	1.3
	002594.SZ	比亚迪	235.40	1.47	1.05	2.56	4.56	160.1	224.2	92.0	51.6	11.5	7.2	6.6	5.8
	601633.SH	长城汽车	24.36	0.59	0.73	1.09	1.69	41.3	33.4	22.3	14.4	3.9	3.6	3.0	2.4
	000625.SZ	长安汽车	10.33	0.68	0.60	0.74	0.91	15.2	17.2	14.0	11.4	1.0	1.4	1.2	1.1
	2238.HK	广汽集团	6.50	0.58	0.72	0.95	1.12	11.2	9.0	6.8	5.8	0.8	0.7	0.7	0.6
	601238.SH	广汽集团	11.61	0.58	0.72	0.95	1.12	20.0	16.1	12.2	10.4	1.4	1.3	1.2	1.1
	600104.SH	上汽集团	16.21	1.75	2.47	2.83	3.24	9.3	6.6	5.7	5.0	0.7	0.6	0.6	0.5
零部件	601689.SH	拓普集团	51.45	0.60	0.93	1.57	2.17	85.8	55.3	32.8	23.7	7.0	5.4	4.5	3.6
	603179.SH	新泉股份	28.55	0.75	0.94	1.46	1.95	38.1	30.4	19.6	14.6	3.1	2.8	2.5	2.3
	688533.SH	上声电子	39.41	0.63	0.40	1.02	1.64	62.6	98.5	38.6	24.0	6.6	5.7	4.7	3.6
	300680.SZ	隆盛科技	19.20	0.40	0.52	1.23	1.96	48.0	36.9	15.6	9.8	3.4	3.9	3.1	2.3
	603348.SH	文灿股份	30.76	0.36	0.38	1.51	2.44	85.4	80.9	20.4	12.6	3.1	3.0	1.9	1.3
	002920.SZ	德赛西威	111.12	0.94	1.51	2.32	3.17	118.2	73.6	47.9	35.1	13.2	11.6	9.3	7.3
	603596.SH	伯特利	54.20	1.13	1.24	1.78	2.39	48.0	43.7	30.4	22.7	8.2	6.3	5.2	4.2
	688326.SH	经纬恒润	92.64	0.87	1.62	1.84	2.94	106.5	57.2	50.3	31.5	6.2	5.5	2.0	1.7
	603997.SH	继峰股份	7.44	-0.26	0.13	0.49	0.76	-28.6	57.2	15.2	9.8	1.8	1.8	1.6	1.3
	605128.SH	上海沿浦	24.88	1.25	0.94	1.55	2.16	19.9	26.5	16.1	11.5	2.0	1.8	1.6	1.4
	600660.SH	福耀玻璃	33.86	1.04	1.21	1.76	2.17	32.6	28.0	19.2	15.6	3.9	3.4	2.8	2.4
	601799.SH	星宇股份	116.26	4.20	4.27	5.92	7.36	27.7	27.2	19.6	15.8	5.6	4.5	3.5	2.8
	603786.SH	科博达	42.52	1.29	0.97	1.28	1.70	33.1	43.7	33.2	25.0	4.5	4.2	3.7	3.2
	002126.SZ	银轮股份	8.23	0.41	0.28	0.51	0.69	20.1	29.4	16.2	11.9	1.7	1.5	1.4	1.3
	600933.SH	爱柯迪	10.37	0.50	0.51	0.75	0.92	20.7	20.3	13.8	11.3	2.0	1.9	1.7	1.5
	600741.SH	华域汽车	18.99	1.71	2.11	2.42	2.73	11.1	9.0	7.8	6.9	1.1	1.1	1.0	0.9
	300258.SZ	精锻科技	9.00	0.38	0.52	0.67	0.88	23.5	17.3	13.4	10.2	1.4	1.3	1.2	1.1
	600699.SH	均胜电子	11.77	0.49	0.22	0.92	1.23	24.0	53.5	12.8	9.6	1.1	1.0	0.9	0.8
	0425.HK	敏实集团	17.88	1.16	1.30	1.59	1.92	15.4	13.8	11.3	9.3	1.4	1.3	1.1	1.0
	603040.SH	新坐标	14.60	1.44	1.06	1.36	1.70	10.1	13.8	10.7	8.6	1.7	2.0	1.7	1.5
	603730.SH	岱美股份	11.46	0.68	0.86	1.07	1.29	16.9	13.3	10.8	8.9	1.7	1.9	1.7	1.4
	300695.SZ	兆丰股份	46.14	2.40	1.89	3.52	4.48	19.2	24.4	13.1	10.3	1.7	1.6	1.6	1.4
	603809.SH	豪能股份	15.45	0.85	0.66	1.03	1.36	18.3	23.4	15.0	11.4	1.9	2.5	2.2	1.9
	600480.SH	凌云股份	7.96	0.13	0.36	0.41	0.52	61.2	22.1	19.6	15.3	1.3	1.3	1.4	1.3
	603319.SH	湘油泵	19.40	1.61	1.20	1.34	1.80	12.0	16.2	14.4	10.8	1.7	2.2	2.2	1.9
	601966.SH	玲珑轮胎	19.80	1.82	0.77	1.47	2.07	10.9	25.7	13.4	9.6	1.6	1.7	1.6	1.4
客车	600066.SH	宇通客车	7.64	0.21	0.28	0.45	0.59	36.4	27.3	16.9	12.9	1.1	1.1	1.2	1.1
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.25	0.19	0.28	0.37	0.44	11.8	8.2	6.1	5.1	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	12.52	0.57	0.70	0.83	0.97	22.0	17.9	15.1	12.9	2.5	2.2	1.9	1.6
重卡	000951.SZ	中国重汽	10.69	2.80	0.90	1.08	1.34	3.8	11.9	9.9	8.0	0.9	0.9	0.9	0.8
	000338.SZ	潍柴动力	11.76	1.16	1.10	1.17	1.31	10.1	10.7	10.0	9.0	1.8	1.4	1.3	1.2
	000581.SZ	威孚高科	20.39	2.79	2.57	2.63	2.88	7.3	7.9	7.7	7.1	1.1	1.1	1.0	0.9
其他	603129.SH	春风动力	97.77	2.78	2.74	4.81	6.91	35.2	35.7	20.3	14.1	8.8	4.0	2.4	2.0
	000913.SZ	钱江摩托	11.28	0.53	0.89	1.38	1.82	21.3	12.7	8.2	6.2	1.9	1.6	1.4	1.2

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

汽车行业芯片供给短缺；

原材料成本波动超出预期；

汽车行业终端需求不及预期；

汽车出口销量不及预期。

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。