

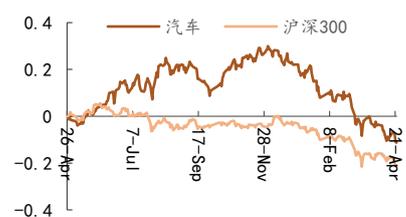
评级：看好

核心观点

岳清慧
汽车首席分析师
SAC 执证编号：S0110521050003
yueqinghui@sczq.com.cn

陈逸同
汽车行业分析师
SAC 执证编号：S0110522030004
chenyitong@sczq.com.cn

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 汽车行业周报：政府多措并举力保汽车产业链企业复工复产
- 汽车行业周报：1 季度比亚迪、广汽同比增速亮眼，新能源车销量维持高增势头
- 汽车行业周报：1 季度新能源车企同比高增势头持续，比亚迪正式停产燃油车
- 汽车行业周报：预计 3 月乘用车整体销量受疫情影响，新能源车销量保持高增

- **特斯拉 1 季度盈利能力走强，柏林、德州工厂相继投产**
特斯拉 1Q22 实现营收 187.6 亿美元，同/环比分别+81%/+6%；其中汽车业务营收为 168.6 亿美元，同/环比分别+87%/+6%；1Q22 的 GAAP 净利润为 33.2 亿美元，同/环比分别+658%/+43%。
1、毛利率走强叠加费用率下降，净利率同比大增 13.5pct
公司 1Q22 净利率为 17.7%，同/环比分别+13.5pct/+4.6pct。拆解来看，1) 毛利率：ASP 上行驱动毛利率提升。1Q22 特斯拉整体/汽车业务毛利率分别为 29.1%/32.9%，同比分别+7.8pct/+6.4pct，环比分别+1.7pct/+2.3pct。1Q22 特斯拉单车毛利为 1.8 万美元，同比+0.2 万美元，主因为指导价上调驱动 ASP 上行（单车营收 5.5 万美元，同比+0.3 万美元）以及规模效应持续显现；2) 费用率显著下行，新能源积分持续贡献增量。1Q22 特斯拉的一般和行政销售费用同比减少 6%，费用率同/环比分别-4.9pct/-3.5pct。新能源汽车积分销售收入为 6.8 亿美元，同/环比分别+31%/+116%。综合来看，毛利率上行及费用率下行共同驱动净利率走高。
2、柏林、德州超级工厂陆续投产，4680 电池及一体式前车身齐亮相
公司柏林、德州超级工厂已在 3、4 月相继投产（设计产能均 50 万），首批投产车型均为 Model Y，其中德州工厂首次交付了搭载 4680 电池及一体式前车身的型号。2022 年特斯拉维持 150 万销量目标不变（同比+67%）。
- **整车企业渐续复工，配套供应链短期扰动逐步缓解**
1、本周多家整车厂恢复生产。截至目前，特斯拉上海工厂、上汽乘用车临港工厂、蔚来合肥工厂、长城坦克 300 的重庆工厂均已恢复生产。
2、汽车生产配套企业有望在多方协助下复工复产。1) 政策主动引导全产业链复工。上海经信委发布的首批复工“白名单”的 666 家企业中，汽车生产配套企业占超 1/3；2) 车企积极协助供应商复工。上汽集团协助 400 名供应商进行流程推进、防疫复查等工作；特斯拉也正推动上海、浙江、江苏等地的 100 多家供应商协同复工。
- **投资建议：**建议关注特斯拉产业链受益标的：拓普集团、旭升股份（三电壳体）、广东鸿图（轻量化压铸件）。整车建议关注产品周期上行的上汽集团、长安汽车、比亚迪、长城汽车。汽车电子相关零部件供应商有望在产业加速中，实现国产替代和价量齐升，建议关注：伯特利（EPB+线控制动）、星宇股份（智能车灯）、中鼎股份（空悬）、德赛西威（智能座舱系统）、科博达（灯控）。
- **风险提示：**汽车行业缺芯缓解进度不及预期、行业需求复苏不及预期，汽车智能化产业进程不及预期，新能源汽车产业发展不及预期。

目录

1 行情回顾.....	1
2 行业数据情况.....	2
3 行业公告和行业新闻.....	6
4 行业主要公司估值情况.....	11
5 风险提示.....	11

插图目录

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)	1
图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)	1
图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)	1
图 4 汽车行业历史 PB.....	2
图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)	3
图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)	3
图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)	3
图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	4
图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 10 新能源乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	4
图 11 新能源乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 12 各车型同比增速 (%)	5
图 13 各车型占比 (%)	5
图 14 行业库存系数.....	5
图 15 库存预警系数.....	5
图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨)	5
图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)	5

表格目录

表 1 行业主要公司估值情况.....	11
---------------------	----

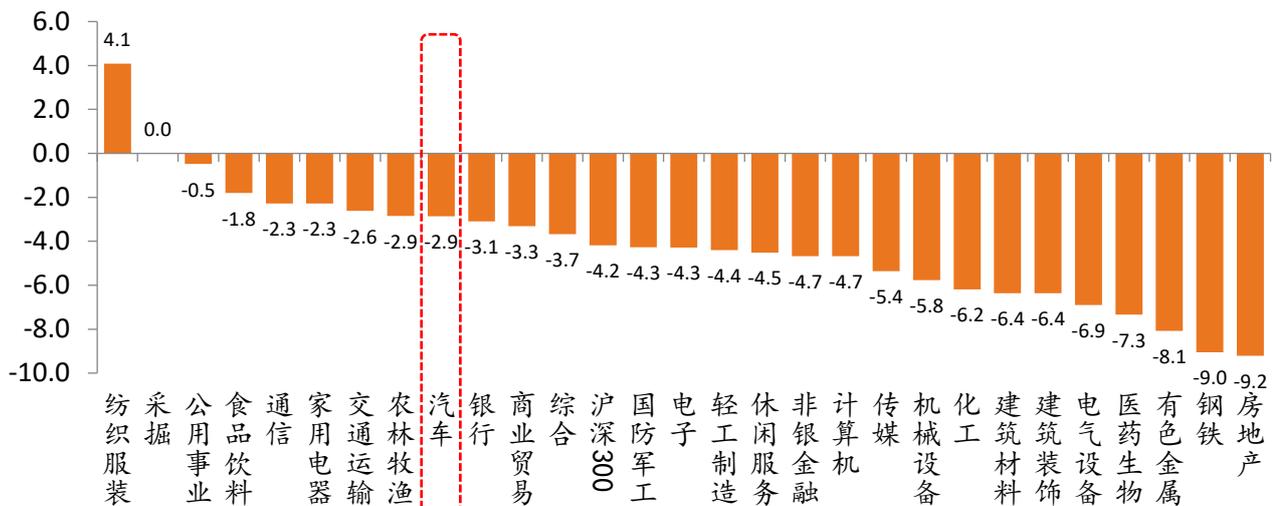
1 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周-2.9%，高于沪深300的-4.2%。细分板块看，乘用车涨跌幅-1.5%，汽车服务-3.5%，汽车零部件-3.6%，商用载客车-3.9%，商用载货车-6.9%。

个股表现差异：双林股份、豪能股份、苏奥传感、万通智控、威帝股份等领涨。

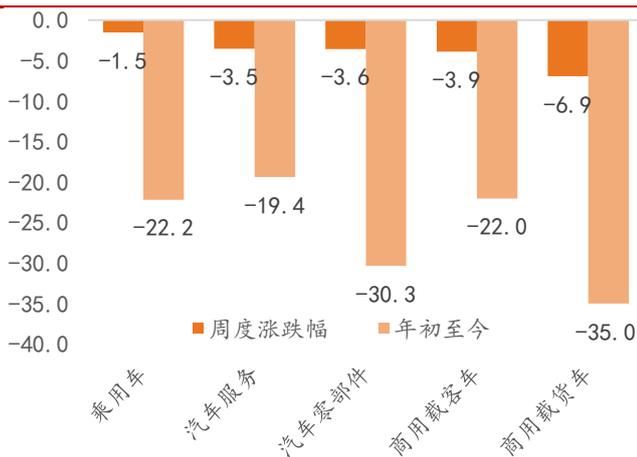
汽车板块PB估值：依据WIND PB数据，汽车板块整体1.91倍，乘用车为2.36倍，零部件是1.89倍。

图1 申万一级行业周涨跌幅（%）



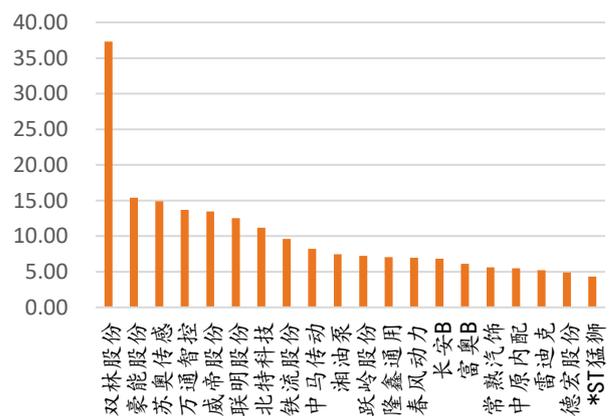
资料来源：Wind，首创证券

图2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅（%）



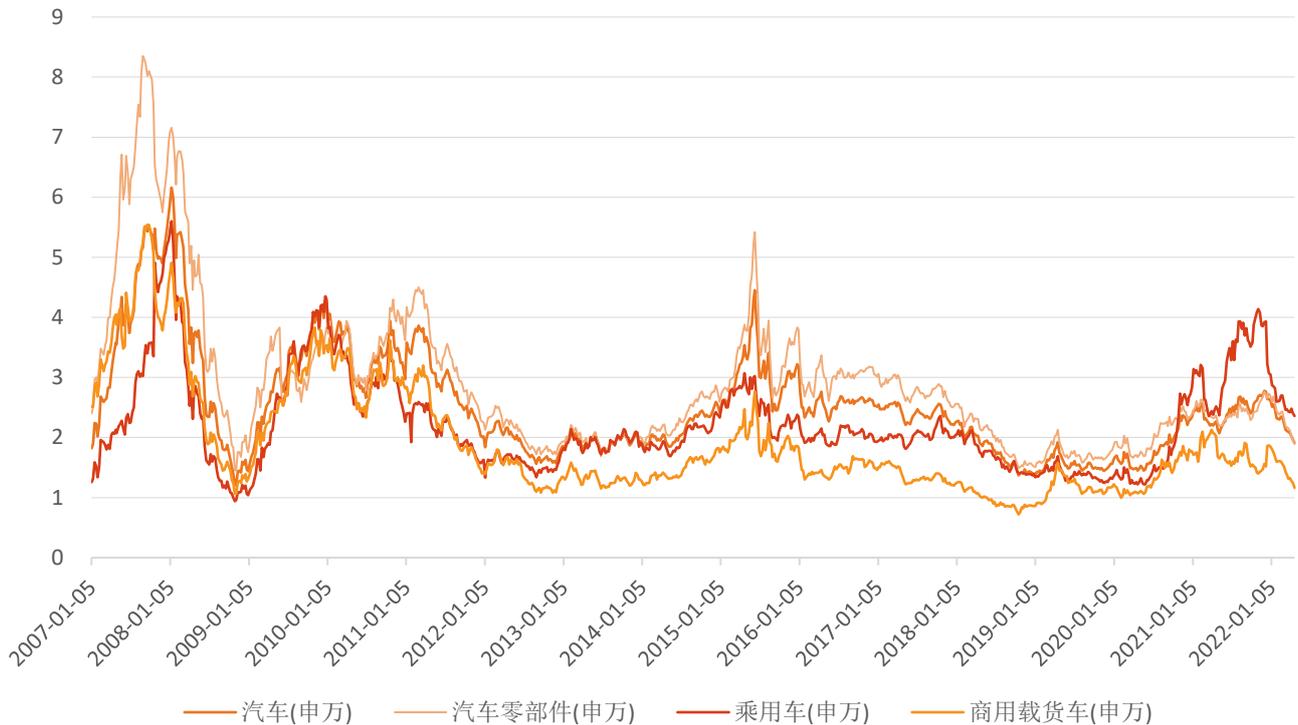
资料来源：Wind，首创证券

图3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20（%）



资料来源：Wind，首创证券

图4 汽车行业历史 PB



资料来源：Wind，首创证券

2 行业数据情况

汽车整体：据中汽协，3月销量223.4万辆，同比-11.7%；1-3月累计为650.9万辆，累计同比+0.2%

乘用车板块：据中汽协，2021年3月实现乘用车销售186.4万辆，同比-0.6%；1-3月累计为554.5万辆，累计同比+9.0%。

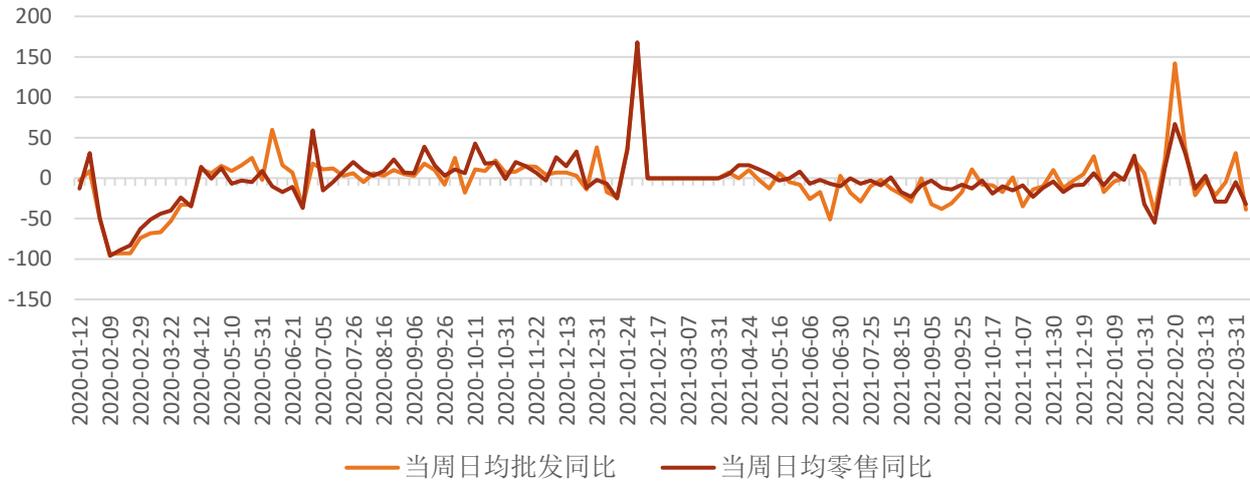
新能源汽车：据中汽协，3月销量46.1万辆，同比+117.0%，1-3月累计为120.7万辆，累计同比+140.7%，增长依然强劲。

车型结构：2021年1-3月SUV销量累计同比+10.4%，轿车累计同比+8.4%，MPV同比-7.8%。

乘用车库存：依据汽车流通协会数据，2021年3月各品牌库存系数为1.75，其中合资为1.90，豪华&进口为1.50，自主为1.66。2021年3月库存预警指数上行至63.6。

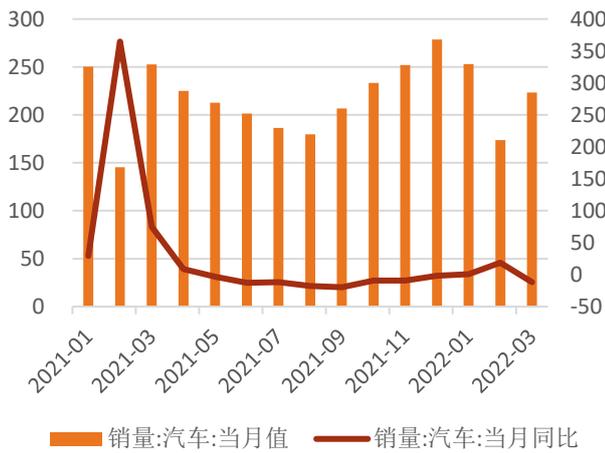
行业主要原材料价格：本周钢板价格同比-0.45%，聚丙烯价格同比持平上周。

图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)



资料来源: Wind, 乘联会, 首创证券

图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



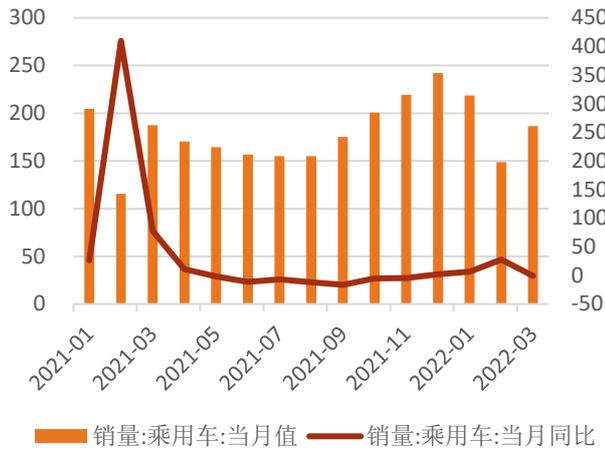
资料来源: 中汽协, 首创证券

图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源: 中汽协, 首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速（万辆，%）



资料来源：中汽协，首创证券

图 9 乘用车累计销量及增速（万辆，%）



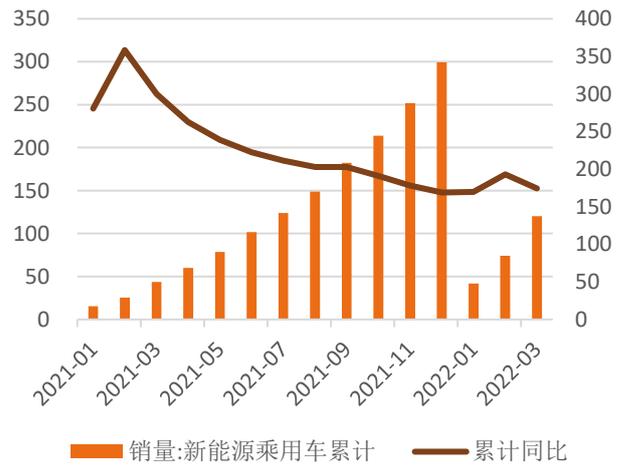
资料来源：中汽协，首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）



资料来源：乘联会，首创证券

图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



资料来源：乘联会，首创证券

图 12 各车型同比增速 (%)

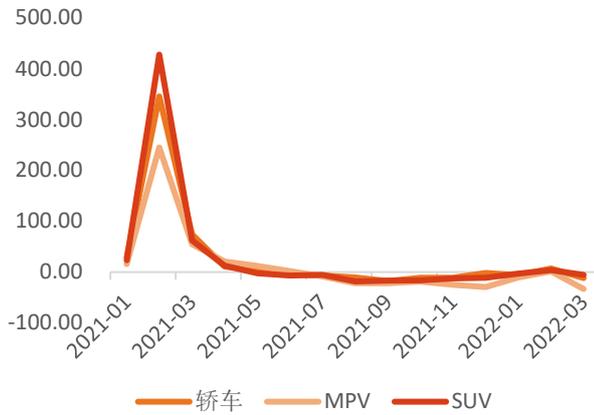
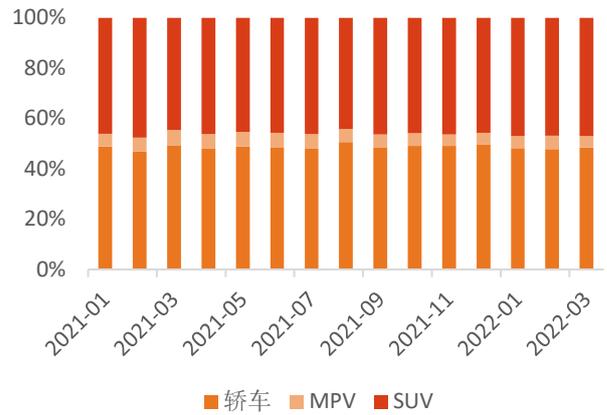


图 13 各车型占比 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

图 14 行业库存系数

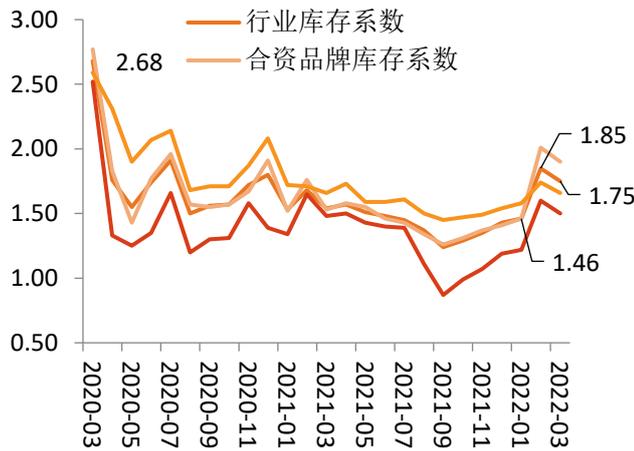
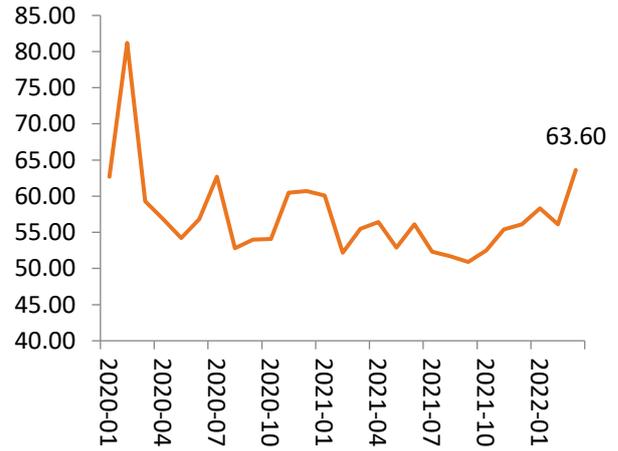


图 15 库存预警系数



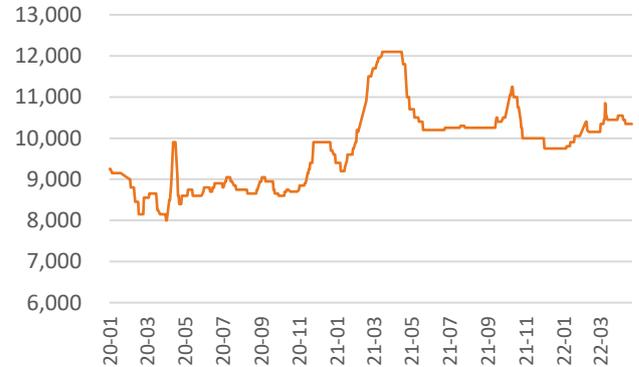
资料来源: Wind, 中国汽车流通协会, 首创证券

资料来源: Wind, 中国汽车流通协会, 首创证券

图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨)



图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

3 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【比亚迪】4月22日发布比亚迪股份有限公司2022年员工持股计划(草案)。本次员工持股对象包括公司职工代表监事、高级管理人员以及比亚迪集团的中层管理人员、核心骨干员工。参与本员工持股计划的总人数不超过12,000人。本员工持股计划涉及的标的股票数量不超过7,904,631股(占公司目前总股本的0.27%)，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。本员工持股计划持有的标的股票分三期解锁，解锁时点分别为自公司公告最后一笔标的股票过户至本员工持股计划名下之日起满12个月、24个月、36个月，每期解锁的标的股票比例分别为30%、30%、40%；业绩考核目标为2022/2023/2024年的同比营收增长率分别不低于30%/20%/20%。

【长城汽车】4月22日发布2022年第一季度报告。经公司核算，2022年第一季度公司实现营业收入336.19亿元，同比+8.04%；实现归属于上市公司股东的净利润16.34亿元，同比-0.34%；扣非净利润为13.03亿元，同比-2.41%；经营活动产生的现金流量净额为-114.72亿元，同比-5482.21%；基本每股收益为0.18元/股，同比持平上年同期。

【登云股份】4月22日发布2022年第一季度报告。经公司核算，2022年第一季度公司实现营业收入1.14亿元，同比-0.88%；实现归属于上市公司股东的净利润-352.72万元，同比-181.36%；扣非净利润为-412.18万元，同比-201.80%；经营活动产生的现金流量净额为73.39万元，同比+105.62%；基本每股收益为-0.0256元/股，同比-181.53%。

【中国重汽】4月22日发布2022年第一季度报告。经公司核算，2022年第一季度公司实现营业收入74.97亿元，同比-63.75%；实现归属于上市公司股东的净利润1.24亿元，同比-79.43%；扣非净利润为1.19亿元，同比-79.61%；经营活动产生的现金流量净额为19.40亿元，同比+360.55%；基本每股收益为0.11元/股，同比-79.63%。

【威帝股份】4月22日发布2021年年度报告。经公司核算，2021年公司实现营业收入0.71亿元，同比-16.02%；实现归属于上市公司股东的净利润0.07亿元，同比-57.37%；扣非净利润为0.06亿元，同比+356.74%；经营活动产生的现金流量净额为0.42亿元，同比-11.55%；基本每股收益为0.012元/股，同比-60.00%。

【阿尔特】4月22日发布2021年年度报告。经公司核算，2021年公司实现营业收入12.72亿元，同比+54.96%；实现归属于上市公司股东的净利润2.05亿元，同比+85.12%；扣非净利润为1.90亿元，同比+89.41%；经营活动产生的现金流量净额为1.82亿元，同比+199.20%；基本每股收益为0.6628元/股，同比+71.22%。

【力帆科技】4月22日发布2021年年度报告。经公司核算，2021年公司实现营业收入39.77亿元，同比+9.35%；实现归属于上市公司股东的净利润0.56亿元，同比-4.24%；扣非净利润为-0.36亿元；经营活动产生的现金流量净额为3.76亿元，同比+60.05%；基本每股收益为0.01元/股，同比-75.00%。

【中国汽研】4月22日发布2021年年度报告。经公司核算，2021年公司实现营业收入38.35亿元，同比+12.21%；实现归属于上市公司股东的净利润6.92亿元，同比+23.86%；扣非净利润为5.70亿元，同比+15.87%；经营活动产生的现金流量净额为7.09亿元，同比-0.03%；基本每股收益为0.71元/股，同比+24.56%。

【中国汽研】4月22日发布2022年第一季度报告。经公司核算，2022年第一季度公司实现营业收入5.61亿元，同比-33.18%；实现归属于上市公司股东的净利润1.30亿元，同比+9.94%；扣非净利润为1.22亿元，同比+7.27%；经营活动产生的现金流量净额为-1.73亿元；基本每股收益为0.13元/股，同比+8.33%。

【久祺股份】4月22日发布2021年年度报告。经公司核算，2021年公司实现营业收入37.10亿元，同比+62.31%；实现归属于上市公司股东的净利润2.05亿元，同比+30.91%；扣非净利润为1.89亿元，同比+34.68%；经营活动产生的现金流量净额为0.03亿元，同比-98.66%；基本每股收益为1.27元/股，同比+17.59%。

【久祺股份】4月22日发布2022年第一季度报告。经公司核算，2022年第一季度公司实现营业收入7.74亿元，同比+3.31%；实现归属于上市公司股东的净利润0.42亿元，同比+27.41%；扣非净利润为0.42亿元，同比+30.38%；经营活动产生的现金流量净额为-207.70万元，同比+98.70%；基本每股收益为0.22元/股，同比-4.35%。

【湖南天雁】4月22日发布2021年年度报告。经公司核算，2021年公司实现营业收入5.68亿元，同比-11.45%；实现归属于上市公司股东的净利润0.09亿元，同比-14.09%；扣非净利润为-0.03亿元；经营活动产生的现金流量净额为0.44亿元，同比+108.13%；基本每股收益为0.0082元/股，同比-14.58%。

【泉峰汽车】4月22日发布2022年第一季度业绩预减公告。经公司初步核算，预计2022年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将减少2,504万元到3,449万元，同比减少53%到73%；扣非净利润与上年同期相比，将减少4,611万元到5,555万元，同比减少107%到129%。公司2022年第一季度销售收入预计同比下滑3.72%，主要原因是公司目前正处于业务转型期，传统汽车零部件业务和家电业务同比略有下滑，但公司的新能源业务收入预计同比增长31.24%；受原材料价格高位运行、天然气价格上涨、多项新项目目前处于研发投入期，以及正在建设中的子公司管理费用上升等成本费用的相关因素影响，导致公司2022年第一季度利润预计同比下滑。

【拓普集团】4月21日发布2022年第一季度报告。经公司核算，2022年第一季度公司实现营业收入37.45亿元，同比+54.34%；实现归属于上市公司股东的净利润3.86亿元，同比+56.84%；扣非净利润为3.77亿元，同比+57.08%；经营活动产生的现金流量净额为3.87亿元，同比+147.25%；基本每股收益为0.35元/股，同比+59.09%。

【天润工业】4月21日发布2022年第一季度报告。经公司核算，2022年第一季度公司实现营业收入9.30亿元，同比-40.88%；实现归属于上市公司股东的净利润0.94亿元，同比-45.52%；扣非净利润为0.95亿元，同比-42.70%；经营活动产生的现金流量净额为0.50亿元，同比-73.40%；基本每股收益为0.08元/股，同比-46.67%。

【东箭科技】4月21日发布2021年年度报告。经公司核算，2021年公司实现营业收入16.36亿元，同比+10.92%；实现归属于上市公司股东的净利润1.16亿元，同比+10.92%；扣非净利润为0.81亿元，同比-48.77%；经营活动产生的现金流量净额为1.25亿元，同比-55.98%；基本每股收益为0.28元/股，同比-44.00%。

【东箭科技】4月21日发布2022年第一季度报告。经公司核算，2022年第一季度公司实现营业收入4.54亿元，同比+16.21%；实现归属于上市公司股东的净利润0.14亿元，同比-71.98%；扣非净利润为0.11亿元，同比-78.37%；经营活动产生的现金流量净额为75.43万元，同比-98.87%；基本每股收益为0.0340元/股，同比-74.76%。

【科博达】4月21日发布2021年年度报告。经公司核算，2021年公司实现营业收入28.07亿元，同比-3.68%；实现归属于上市公司股东的净利润3.89亿元，同比-24.44%；扣非净利润为3.39亿元，同比-26.73%；经营活动产生的现金流量净额为4.21亿元，同比-19.23%；基本每股收益为0.9720元/股，同比-24.44%。

【科博达】4月21日发布2022年第一季度报告。经公司核算，2022年第一季度公司实现营业收入7.36亿元，同比-2.76%；实现归属于上市公司股东的净利润0.92亿元，同比-24.67%；扣非净利润为0.85亿元，同比-23.28%；经营活动产生的现金流量净额为-1.58亿元；基本每股收益为0.2291元/股，同比-24.66%。

【文灿股份】4月21日发布2021年年度报告。经公司核算，2021年公司实现营

业收入 41.12 亿元，同比+58.00%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.97 亿元，同比+15.95%；扣非净利润为 0.87 亿元，同比+2.99%；经营活动产生的现金流量净额为 4.15 亿元，同比-46.95%；基本每股收益为 0.38 元/股，同比+5.56%。

【兆丰股份】4 月 20 日发布 2021 年年度报告。经公司核算，2021 年公司实现营业收入 7.18 亿元，同比+52.88%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.26 亿元，同比-21.10%；扣非净利润为 1.13 亿元，同比-14.91%；经营活动产生的现金流量净额为 1.40 亿元，同比-33.90%；基本每股收益为 1.89 元/股，同比-21.25%。

【金杯汽车】4 月 20 日发布 2021 年年度报告。经公司核算，2021 年公司实现营业收入 51.91 亿元，同比-4.88%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.95 亿元；扣非净利润为 2.24 亿元，同比+2802.32%；经营活动产生的现金流量净额为 4.85 亿元，同比+43.87%；基本每股收益为 0.150 元/股。

【富奥股份】4 月 19 日发布 2021 年年度报告。经公司核算，2021 年公司实现营业收入 128.28 亿元，同比+15.43%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.41 亿元，同比-6.64%；扣非净利润为-6.83 亿元，同比-19.98%；经营活动产生的现金流量净额为 18.08 亿元，同比+202.95%；基本每股收益为 0.48 元/股，同比-7.69%。

【亚太股份】4 月 19 日发布 2021 年年度报告。经公司核算，2021 年公司实现营业收入 36.31 亿元，同比+24.29%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.44 亿元，同比+168.37%；扣非净利润为-0.17 亿元，同比+64.42%；经营活动产生的现金流量净额为 4.70 亿元，同比-9.57%；基本每股收益为-0.06 元/股，同比+200.00%。

【万里扬】4 月 19 日发布 2021 年年度报告。经公司核算，2021 年公司实现营业收入 54.75 亿元，同比-9.73%；实现归属于上市公司股东的净利润-7.47 亿元，同比-221.09%；扣非净利润为-8.43 亿元，同比-288.26%；经营活动产生的现金流量净额为 1.44 亿元，同比-83.68%；基本每股收益为-0.57 元/股，同比-221.28%。

【大东方】4 月 19 日发布 2021 年年度报告。经公司核算，2021 年公司实现营业收入 69.05 亿元，同比-13.00%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.41 亿元，同比+103.32%；扣非净利润为-1.51 亿元，同比+17.37%；经营活动产生的现金流量净额为 6.44 亿元，同比+1928.83%；基本每股收益为 0.724 元/股，同比+103.37%。

【合兴股份】4 月 19 日发布 2021 年度业绩快报公告。经公司初步核算，2021 年公司实现营业收入 14.22 亿元，同比+18.32%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.95 亿元，同比+2.75%；基本每股收益为 0.49 元/股，同比-7.55%。归属于上市公司股东的所有者权益为 14.34 亿元，较期初增 31.51%，主要原因在于 2021 年 1 月 19 日公司在上海证券交易所首次公开发行股份 4,100 万股，股本由 3,6090 万元增加到 40,100 万元以及发行股票产生的股本溢价以及本年度实现归属于上市公司股东的净利润增加。

【常熟汽饰】4 月 18 日发布 2021 年年度报告。经公司核算，2021 年公司实现营业收入 26.63 亿元，同比+20.06%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.20 亿元，同比+16.15%；扣非净利润为-3.48 亿元，同比+17.61%；经营活动产生的现金流量净额为 3.41 亿元，同比-8.05%；基本每股收益为 1.19 元/股，同比-1.65%。

【跃岭股份】4 月 18 日发布 2021 年年度报告。经公司核算，2021 年公司实现营业收入 9.44 亿元，同比+30.71%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.07 亿元，同比+209.66%；扣非净利润为-107415.55 元，同比+99.43%；经营活动产生的现金流量净额为-0.05 亿元，同比-102.98%；基本每股收益为 0.0276 元/股，同比+192.00%。

【双林股份】4 月 18 日发布 2021 年年度报告。经公司核算，2021 年公司实现营业收入 36.82 亿元，同比+2.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元，同比+41.95%；扣非净利润为 0.72 亿元，同比-7.02%；经营活动产生的现金流量净额为 4.26 亿元，同比-28.63%；基本每股收益为 0.32 元/股，同比 60.00%。

【威孚高科】4月18日发布2021年年度报告。经公司核算，2021年公司实现营业收入136.82亿元，同比+6.20%；实现归属于上市公司股东的净利润25.75亿元，同比-7.12%；扣非净利润为25.45亿元，同比+21.75%；经营活动产生的现金流量净额为6.28亿元，同比-19.71%；基本每股收益为2.57元/股，同比-7.89%。

【天成自控】4月18日发布关于收到北京新能源汽车股份有限公司项目定点通知书的公告，公司已被北汽新能源选定为C46DB项目的座椅供应商。实际交易数量以具体订单为准。该项目对公司本年度经营业绩不会构成重大影响，如后续实质性订单顺利转化，预计未来项目生命周期内对公司经营业绩产生积极影响。

【比亚迪】4月18日发布2022年第一季度业绩预告。经公司初步核算，预计2022年1-3月份实现归属于上市公司股东的净利润为65,000万元-95,000万元，同比增加174%-300%；基本每股收益为0.22元/股-0.33元/股。业绩变动主要原因为：2022年第一季度，尽管面临宏观经济下行、疫情散发等因素的不利影响，但新能源汽车行业总体延续了快速增长的势头。比亚迪新能源汽车销量更是创下了历史新高，市场占有率持续攀升，同比实现迅猛增长，带动盈利大幅改善，并一定程度上对冲了上游原材料价格上涨带来的盈利压力。手机部件及组装业务方面，受行业需求疲弱影响，导致产能利用率偏低，该业务板块盈利受压。

【豪能股份】4月18日发布2022年第一季度报告。经公司核算，2022年第一季度公司实现营业收入3.55亿元，同比+3.08%；实现归属于上市公司股东的净利润0.24亿元，同比+0.98%；扣非净利润为0.21亿元，同比+9.37%；经营活动产生的现金流量净额为0.38亿元，同比-43.45%；基本每股收益为0.10元/股，同比-14.14%。

【东安动力】4月15日发布2022年第一季度业绩预减公告。经公司初步核算，预计2022年一季度实现归属于母公司股东的净利润与上年同期相比，减少4,391万元到5,173万元，同比减少65%到77%；扣非净利润与上年同期相比，预计减少2,121万元到3,407万元，同比减少36%到57%。本期业绩预减的主要原因是：2022年一季度，公司销量及营业收入虽略有增长，但受原材料上涨影响，产品的毛利率降低，同时，公司研发费用同比增长，致使公司经营利润下降。另外，公司持有的众泰汽车股份有限公司股票，股价下跌确认了公允价值变动损益。

【江淮汽车】4月15日发布2022年第一季度业绩预亏公告。经公司初步核算，预计2022年1-3月份实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润预计亏损30,700万元左右；扣非净利润预计亏损48,500万元左右。本期业绩预亏的主要原因是：（1）主营业务方面，受疫情和芯片短缺影响，公司2022年1-3月销售各类汽车及底盘12.94万辆，同比下降11.67%，同时芯片、电池等原材料价格上涨导致输入性成本上涨，2022年1-3月份主营业务毛利较上年同期减少约4.18亿元；（2）非经常性损益方面，报告期内影响损益的资产处置收益约0.08亿元，较上年同期减少约1.58亿元。

行业主要新闻

1、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。据悉，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新进展，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，地平线征程系列芯片将搭载在更广泛的比亚迪车型上。（地平线微信公众号）

2、4月19日，特斯拉上海超级工厂正式复工复产，8000名员工到岗。电机电池模块已全速生产，整车装配也在逐步恢复。特斯拉表示，将在接下来3-4天内进行产能的逐步爬坡，到整体单班满产。整车零部件还有1周左右的库存。据介绍，与特斯

拉复工同步，上海市内的许多特斯拉零部件供应商也开始复工，成为特斯拉供应商伙伴中复工复产比例最大的区域。与此同时，位于浙江省内的特斯拉供应商也在政府指导下积极联动、保证生产，打通物流支持特斯拉整车制造。江苏省供应商目前仍有较多处于停工状态，且运输难度较大，目前工信部、江苏省、苏州市有关部门也在积极协调供应链恢复工作。在相关部门支持下，特斯拉已经有多家供应商积极推动复工复产。（上海新闻综合频道）

3、4月19日，工信部新闻发言人罗俊杰在国新办新闻发布会上表示，将推动新能源汽车原材料价格尽快回归理性，同时尽快研究明确新能源汽车车购税优惠延续等支持政策。受疫情因素和俄乌局势影响，新能源汽车原材料在不断上涨，直接导致新能源汽车终端售价上涨。罗俊杰表示，将适度加快国内资源开发进度，会同有关部门坚决打击囤积居奇、哄抬物价等不正当竞争行为，推动原材料价格尽快回归理性。新能源汽车产业发展近期也面临着疫情冲击、原材料涨价、芯片短缺等问题，挑战依然存在，稳定运行面临着很大的压力，需要各界共同努力推动解决。下一步，工信部将完善支持政策，组织编制汽车产业低碳发展路线图，为行业企业提供指导。同时，推动电动化与智能网联技术融合发展，进一步提高动力电池安全、低温适应等性能，加快5G、车路协同技术应用，持续开展好新能源汽车下乡、换电模式试点工作，加快推进充换电设施建设，发挥汽车产业链供应链畅通协调平台作用，努力保障零部件生产供应。相关部门将尽快研究明确新能源车购置税优惠延续等支持政策。（中国新闻网）

4、日前，吉利新能源商用车集团有限公司（以下简称“吉利商用车”）与甘肃建投重工科技有限公司（以下简称“重工科技”）线上签署战略合作框架协议，双方将围绕新能源和清洁能源专用车联合开发与应用，共同开拓西北区域市场，助推西北区域商用车新能源化转型，建设绿色智慧交通生态圈。在以兰州为中心的陕、甘、宁、新西北区域，以专用车、特种车为代表的商用车作为当地交通领域的重要参与者，其绿色变革势在必行。吉利商用车与重工科技的战略合作将率先打造一批技术、质量都令客户满意的专用车产品及服务解决方案，并助推甲醇重卡、换电重卡以及城配物流专用车在西北区域的市场开拓。后续双方将不断深化合作，在政策争取、智能制造等领域协调配合，全力推动“双碳”战略目标的实施。（汽车之家）

5、日前，沃尔沃汽车技术基金对以色列公司 StoreDot 进行了投资，该公司为电动汽车开发超快速充电电池技术。据悉，StoreDot 公司的电池开发以其特有的硅基阳极技术和相关软件集成为核心，可以让电池在5分钟内充电到160公里的纯电动续航里程。通过与沃尔沃的合作，StoreDot 将加快该项技术的量产节奏，预计最快2024年装车，且其将在沃尔沃与电池制造商 Northvolt 的合资企业中完成生产。（汽车之家）

4 行业主要公司估值情况

表 1 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	21PE	22PE	总市值 (亿)
603035.SH	常熟汽饰	13.91	5.6	9.9	8.0	53
601689.SH	拓普集团	51.45	2.6	35.2	25.9	567
002594.SZ	比亚迪	235.40	-0.3	90.6	55.9	6,853
000625.SZ	长安汽车	10.33	-0.6	12.7	13.6	788
0175.HK	吉利汽车	11.60	-1.7	12.0	10.0	1,162
601238.SH	广汽集团	11.61	-2.5	12.4	10.3	1,215
603786.SH	科博达	42.52	-3.1	27.3	20.4	170
002126.SZ	银轮股份	8.23	-3.2	16.2	11.9	65
600660.SH	福耀玻璃	33.86	-3.5	20.9	16.8	884
300258.SZ	精锻科技	9.00	-3.7	23.5	15.3	43
600104.SH	上汽集团	16.21	-3.8	7.3	6.5	1,894
603596.SH	伯特利	54.20	-4.0	33.2	24.8	221
002048.SZ	宁波华翔	14.88	-4.2	9.9	7.8	121
601633.SH	长城汽车	24.36	-5.1	24.1	17.4	2,250
600741.SH	华域汽车	18.99	-5.5	9.0	7.8	599
603197.SH	保隆科技	33.90	-5.6	26.2	20.9	70
600699.SH	均胜电子	11.77	-6.3	0.0	14.3	161
603305.SH	旭升股份	26.45	-6.6	19.3	14.1	118
002050.SZ	三花智控	14.63	-7.0	23.3	18.4	525
000338.SZ	潍柴动力	11.76	-7.0	10.0	9.0	1,026
601799.SH	星宇股份	116.26	-8.5	24.6	18.5	332

资料来源: Wind, 首创证券注: 估值使用wind一致盈利预测

5 风险提示

汽车行业缺芯缓解进度不及预期、行业需求复苏不及预期, 汽车智能化产业进程不及预期, 新能源汽车产业发展不及预期。

分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

陈逸同，毕业于上海交通大学，曾就职于民生证券。2021年7月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上
		增持 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
		中性 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
		减持 相对沪深300指数跌幅5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现