

汽车行业跟踪周报

4月前3周累计批发环比-50%，看好自主崛起

增持（维持）

2022年05月03日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

执业证书：S0600121070072

yanghb@dwzq.com.cn

■ 投资要点

■ **每周复盘：**本周涨跌幅排名第14，SW乘用车PE处于86%历史分位：SW汽车下跌1.7%，跑输大盘0.2pct。除SW乘用车外，SW商用载货车、SW商用载客车、SW汽车零部件、SW汽车服务均呈下降形态。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第14名，排名居中。估值上，自2011年以来，SW乘用车的PE/PB分别处于历史86%/77%分位，分位数环比上周-1pct/-1pct；SW零部件的PE/PB分别处于历史54%/20%分位，分位数环比上周0pct/-4pct。横向比较，乘用车板块估值在PE方面高于白色家电低于白酒，PB方面低于白色家电和白酒；汽车零部件板块估值在PE和PB方面均低于计算机高于传媒。（本周具体指2022.04.23~2022.04.30，下同，文中月份/季度前未注明年份者均默认为2022年本年度）

■ **景气跟踪：**4月前3周累计日均批发/零售环比分别为-50%/-33%。乘联会口径4月18-23日乘用车零售日均销量29,553辆，同比-46%，环比-20%；4月前三周累计乘用车零售日均销量26,556辆，同比-39%，环比-33%；4月18-23日批发日均销量21,715辆，同比-61%，环比-56%；4月前三周累计乘用车批发日均销量23,068辆，同比-50%，环比-50%。狭义乘用车3月产量182.3万辆，同比-0.3%，环比+22.0%；批发销量181.4万辆，同比-1.6%，环比+23.6%。3月行业交强险141.07万辆，同环比分别为-15.6%/+26.46%。库存：3月乘用车行业整体企业库存+0.9万辆，渠道库存+29.6万辆。

■ **重点关注：**原材料价格小幅下降。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，本周（04.25-04.29）环比上周（04.18-04.22）乘用车总体原材料价格指数-3.99%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-9.41%/-4.81%/-3.18%/-4.70%/-3.85%。

■ **投资建议：**复工复产有序展开，Q2是配置汽车板块重要时间窗口。2022年8大金股：整车【比亚迪+理想汽车+小鹏汽车+长城汽车】，零部件【德赛西威+拓普集团+伯特利+华阳集团】。其次，整车【广汽集团+吉利汽车+长安汽车+蔚来+上汽集团+小康股份+江淮汽车】等，零部件【爱柯迪+旭升股份+炬光科技+福耀玻璃+中国汽研+华域汽车】，关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子】。

■ **风险提示：**芯片短缺影响超出预期，乘用车价格战超出预期。

行业走势



相关研究

《4月前2周累计批发环比-48%，看好自主崛起》

2022-04-24

《新势力跟踪系列：特斯拉2022Q1单车净利超1万美元，盈利不断加速》

2022-04-21

《4月第一周累计批发环比-45%，看好自主崛起》

2022-04-16

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 1.7%，跑输大盘 0.2pct	4
1.2. 估值：整体小幅下跌.....	5
2. 景气跟踪：批发/零售环比下行	7
2.1. 销量：4 月前三周批发销量环比-50%，零售销量环比-33%	7
2.2. 库存：3 月乘用车企业&渠道补库	8
2.3. 新车上市.....	8
3. 重点关注：原材料价格小幅下降.....	10
4. 投资建议	13
5. 风险提示	13

图表目录

图 1: 汽车与汽车零部件主要板块一周变动.....4	4
(2022.04.23~2022.04.30)	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动.....4	4
(2022.03.31~2022.04.30)	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2022.01.01~2022.04.30)	4
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅 (2022.04.23~2022.04.30)	5
图 5: SW 一级行业 2022 年初至今涨跌幅.....5	5
(2022.01.01~2022.04.30)	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股.....5	5
(2022.04.23~2022.04.30)	5
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股 (2022.04.23~2022.04.30)	5
图 8: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)	6
图 9: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)	6
图 10: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	6
图 11: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较.....6	6
图 12: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	7
图 13: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较.....7	7
图 14: 2022 年 3 月传统乘用车企业库存+0.9 万辆/万辆	8
图 15: 2022 年 3 月传统乘用车渠道库存+29.6 万辆/万辆	8
图 16: 乘用车原材料价格指数环比-3.99% (04.25-04.29)	10
图 17: 玻璃价格指数环比-9.41% (04.25-04.29)	10
图 18: 铝材价格指数环比-4.81% (04.25-04.29)	10
图 19: 塑料价格指数环比-3.18% (04.25-04.29)	10
图 20: 天胶价格指数环比-4.70% (04.25-04.29)	10
图 21: 钢材价格指数环比-3.85% (04.25-04.29)	10
表 1: 乘用车厂家 4 月周度零售数量 (辆) 和同比增速.....7	7
表 2: 乘用车厂家 4 月周度批发数量 (辆) 和同比增速.....8	8
表 3: 新车上市汇总.....8	8
表 4: 车企动态.....11	11
表 5: 智能网联重点资讯.....12	12
表 6: 上市公司重点公告.....12	12

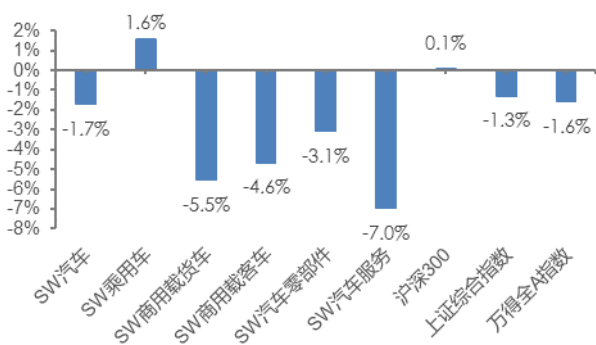
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 1.7%，跑输大盘 0.2pct。除 SW 乘用车外，SW 商用载货车、SW 商用载客车、SW 汽车零部件、SW 汽车服务均呈下降形态。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 14 名，排名居中。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 86%/77%分位，分位数环比上周-1pct/-1pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 54%/20%分位，分位数环比上周 0pct/-4pct。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 1.7%，跑输大盘 0.2pct

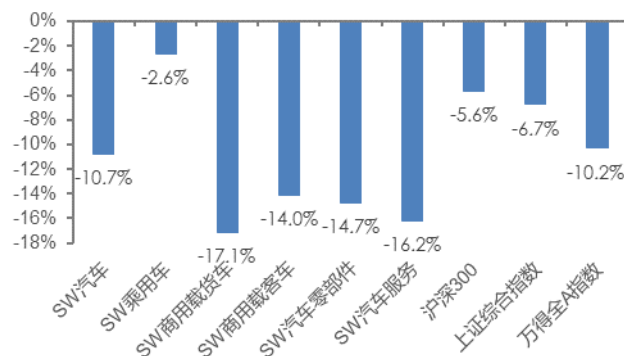
SW 汽车下跌 1.7%，跑输大盘 0.2pct。除 SW 乘用车外，SW 商用载货车、SW 商用载客车、SW 汽车零部件、SW 汽车服务均呈下降形态。SW 乘用车/SW 商用载货车/SW 商用载客车/SW 汽车零部件/SW 汽车服务分别+1.6%/-5.5%/-4.6%/-3.1%/-7.0%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 10.7%，跑输大盘 0.5pct。2022 年初至今，SW 汽车板块下跌 28.6%，跑输大盘 6.5pct。

图1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动
(2022.04.23~2022.04.30)



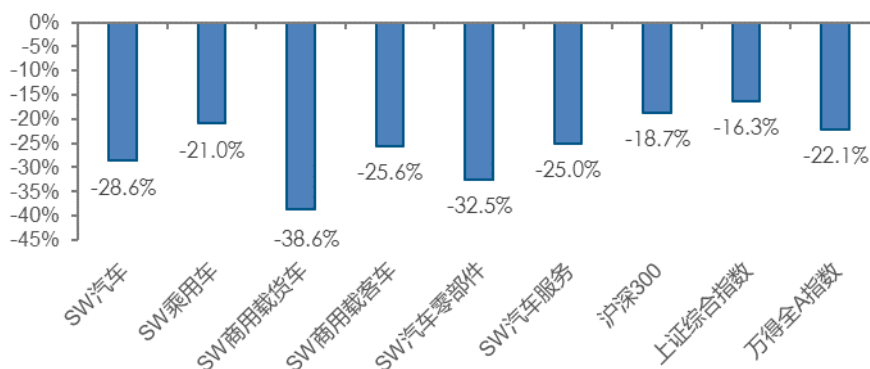
数据来源：wind，东吴证券研究所

图2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动
(2022.03.31~2022.04.30)



数据来源：wind，东吴证券研究所

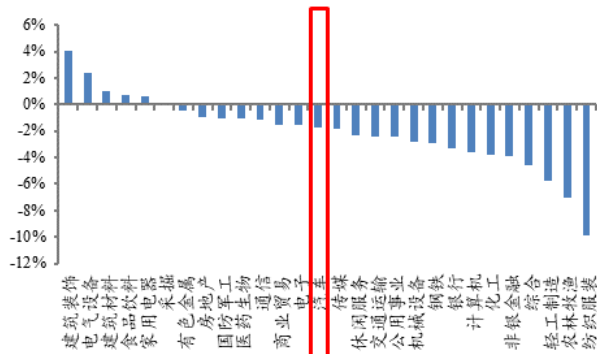
图3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2022.01.01~2022.04.30)



数据来源：wind，东吴证券研究所

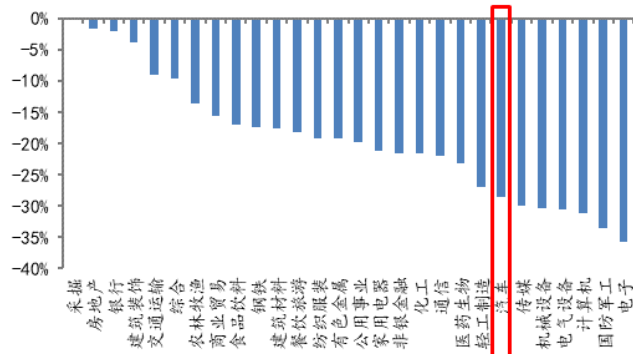
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 14 名，排名居中。年初至今汽车板块排名第 22 名，排名靠后。本周汽车相关概念均呈下跌趋势，按跌幅排序依次为燃料电池指数/智能汽车指数/特斯拉指数/锂电池指数/新能源汽车指数，分别为-5.7%/-4.2%/-3.1%/-0.7%/-0.1%。

图4：SW 一级行业一周涨跌幅（2022.04.23~2022.04.30）



数据来源：wind，东吴证券研究所

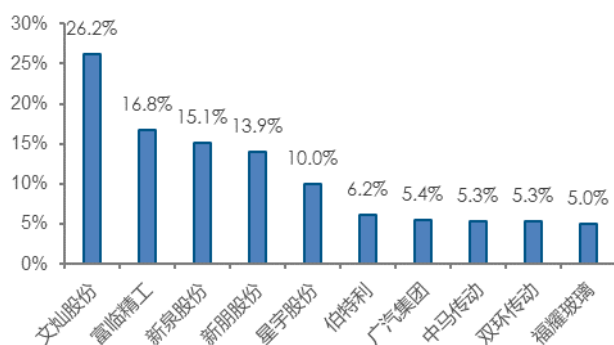
图5：SW 一级行业 2022 年初至今涨跌幅（2022.01.01~2022.04.30）



数据来源：wind，东吴证券研究所

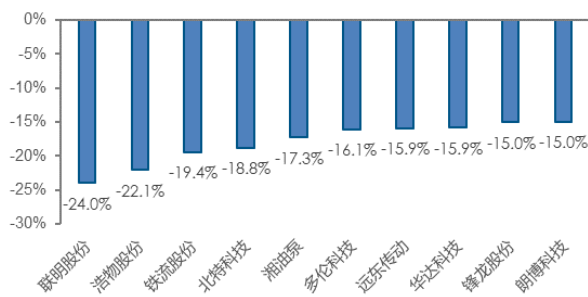
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为文灿股份（26.2%）、富临精工（16.8%）、新泉股份（15.1%）、星宇股份（10.0%）、伯特利（6.2%）。跌幅前五分别为联明股份（-24.0%）、浩物股份（-22.1%）、铁流股份（-19.4%）、北特科技（-18.8%）、湘油泵（-17.3%）。

图6：汽车板块周涨幅前十个股（2022.04.23~2022.04.30）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图7：汽车板块周跌幅前十个股（2022.04.23~2022.04.30）



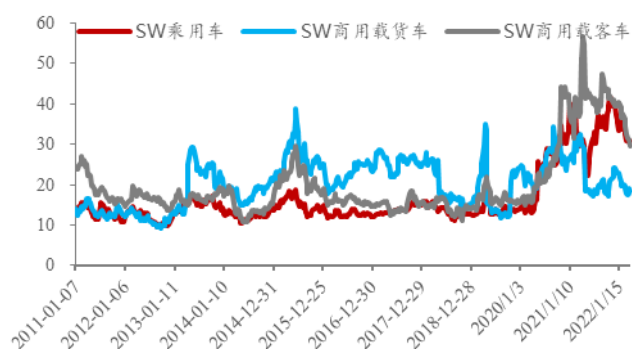
数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 估值：整体小幅下跌

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 86%/77%分位，分位数环比上周-1pct/-1pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 54%/20%分位，分位数环比上周 0pct/-4pct。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电低于白酒，PB 方面低于白色家电和白酒；汽车零部件板块估值在 PE 和 PB 方面均低于计算机高于传媒。

SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 23.95 倍（上周：24.03 倍），是万得全 A 的 1.79 倍，SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）为 21.98 倍（上周：21.86 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.04 倍（上周：2.09 倍），是万得全 A 的 1.35 倍，SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值为 1.96 倍（上周：2.09 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 26.88 倍（上周：29.50 倍）、15.96 倍（上周：17.45 倍）和 28.17 倍（上周：28.17 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.37 倍（上周：2.40 倍）、1.25 倍（上周：1.25 倍）和 1.24 倍（上周：1.22 倍）。

图8：整车各子版块 PE（历史 TTM，整体法）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图9：整车各子版块 PB（整体法，最新）

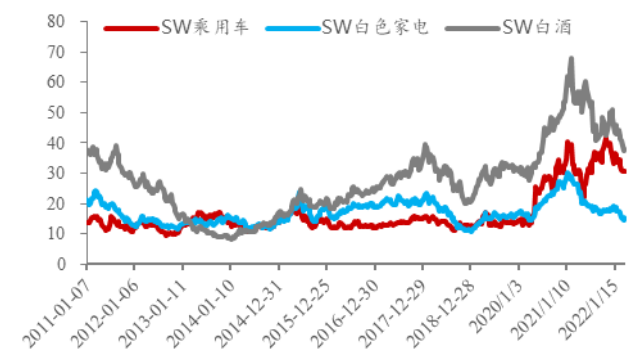


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 15.16 倍，是乘用车的 0.56 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 36.08 倍，是乘用车的 1.34 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 2.82 倍，是乘用车的 1.19 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 9.54 倍，是乘用车的 4.03 倍。

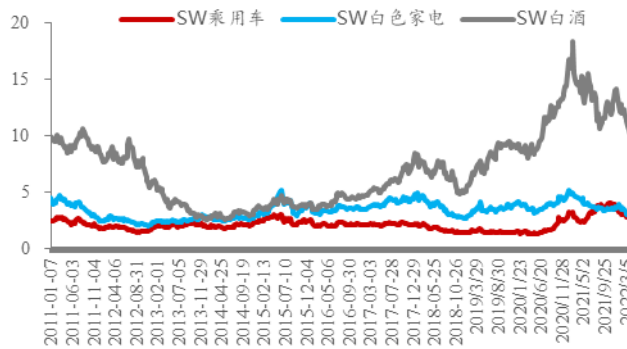
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 37.89 倍，是汽车零部件的 1.72 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 18.66 倍，是汽车零部件的 0.85 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 2.93 倍，是汽车零部件的 1.49 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 1.91 倍，是汽车零部件的 0.97 倍。

图10：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

图11：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



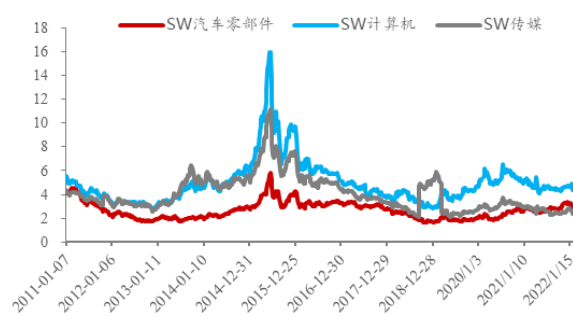
数据来源：wind，东吴证券研究所

图12: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图13: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 景气跟踪：批发/零售环比下行

景气跟踪：乘联会口径4月18-23日乘用车零售日均销量29,553辆，同比-46%，环比-20%；4月前三周累计乘用车零售日均销量26,556辆，同比-39%，环比-33%；4月18-23日批发日均销量21,715辆，同比-61%，环比-56%；4月前三周累计乘用车批发日均销量23,068辆，同比-50%，环比-50%。狭义乘用车3月产量182.3万辆，同比-0.3%，环比+22.0%；批发销量181.4万辆，同比-1.6%，环比+23.6%。3月行业交强险141.07万辆，同环比分别为-15.6%/+26.46%。库存：3月乘用车行业整体企业库存+0.9万辆，渠道库存+29.6万辆。

2.1. 销量：4月前三周批发销量环比-50%，零售销量环比-33%

乘联会周度数据口径：4月18-23日乘用车零售日均销量29,553辆，同比-46%，环比-20%；4月前三周累计乘用车零售日均销量26,556辆，同比-39%，环比-33%；4月18-23日批发日均销量21,715辆，同比-61%，环比-56%；4月前三周累计乘用车批发日均销量23,068辆，同比-50%，环比-50%。狭义乘用车3月产量182.3万辆，同比-0.3%，环比+22.0%；零售销量157.9万辆，同比-10.5%，环比+25.6%；批发销量181.4万辆，同比-1.6%，环比+23.6%。

表1: 乘用车厂家4月周度零售数量(辆)和同比增速

乘用车零售销量	1-10日	11-17日	18-23日	24-30日	1-23日	全月
2022年日均销量	24,588	26,709	29,553		26,556	
2021年日均销量	36,106	44,055	54,992	87,880	43,452	53,819
22年同比	-32%	-39%	-46%		-39%	
环比3月同期	-39%	-33%	-20%		-33%	

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

表2: 乘用车厂家4月周度批发数量(辆)和同比增速

乘用车批发销量	1-10日	11-17日	18-23日	24-30日	1-23日	全月
2022年日均销量	24,219	22,554	21,715		23,068	
2021年日均销量	39,937	45,958	55,636	86,528	45,865	55,353
22年同比	-39%	-51%	-61%		-50%	
环比3月同期	-45%	-51%	-56%		-50%	

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

2.2. 库存: 3月乘用车企业&渠道补库

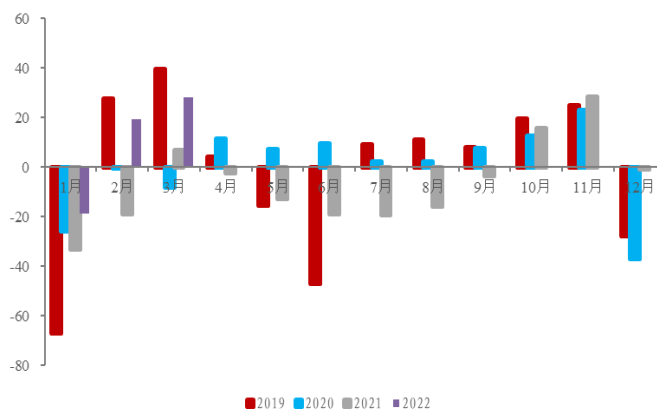
3月乘用车行业整体企业库存+0.9万辆, 渠道库存+29.6万辆。

图14: 2022年3月传统乘用车企业库存+0.9万辆/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图15: 2022年3月传统乘用车渠道库存+29.6万辆/万辆



数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

2.3. 新车上市

4月23日-4月30日共上市31款新车(含改款), 其中SUV发布14款, 两厢车发布5款, 三厢车发布5款, 旅行车、掀背车发布2款, 软顶敞篷车发布1款, 硬顶跑车发布1款, 三厢车、旅行车发布1款, 掀背车发布1款, MPV发布1款,。分别是星途凌云、揽胜、玛莎拉蒂 Grecale、智己 L7、奥迪 A7L、宝马 3 系、域虎 9、纳瓦拉、比亚迪 D1、奔驰 CLA 级。总裁、E 级 AMG、荣威 i6 MAX 新能源、凡尔赛 C5 X、奔驰 EQA、奔驰 B 级、奔驰 GLS、奔驰 GLE 新能源、奔驰 GLE 轿跑 SUV、奔驰 GLE 轿跑 SUV 新能源、本田 e:NS1、帝豪 L 雷神 Hi·X、Taycan、奔驰 EQB、华晨新日 i03A、华晨新日 i03、GLE 级 AMG、博越、航海家、羿、保时捷 718、Cayenne、MINI、Panamera、MINI COUNTRYMAN、MINI CLUBMAN、MINI CABRIO、Macan、Panamera 新能源、Cayenne 新能源、上汽大通 MAXUS G90。

表3: 新车上市汇总

车型	厂家	时间	类型	级别	燃料	价格区间 (万元)	发动机	变速箱
总裁	玛莎拉蒂	4月24日	三厢车	大型	汽油	141.75-168.28	3.0T V6	8AMT
E级 AMG	梅赛德斯-AMG	4月24日	三厢车	中大型	汽油	96.08-146.88	3.0T L6	9AMT
荣威 i6 MAX 新能源	上汽集团	4月25日	三厢车	紧凑型	纯电动	13.68-18.88	动力电池	固定齿比
凡尔赛 C5 X	东风雪铁龙	4月25日	掀背车	中型	汽油	14.37-18.67	1.6T L4	8AMT
奔驰 EQA	北京奔驰	4月25日	SUV	紧凑型	纯电动	32.18-36.58	动力电池	固定齿比
奔驰 B级	奔驰(进口)	4月26日	两厢车	紧凑型	汽油	24.38-27.68	1.3T L4	7DCT
奔驰 GLS	奔驰(进口)	4月26日	SUV	大型	汽油	106.80-132.90	2.5T L6/3.0T L6	9AMT
奔驰 GLE 新能源	奔驰(进口)	4月26日	SUV	中大型	油电混合	81.45-82.24	2.0T L4	9AMT
奔驰 GLE 轿跑 SUV	奔驰(进口)	4月26日	SUV	中大型	汽油	79.58-92.33	2.0T L4/2.5T L6	9AMT
奔驰 GLE 轿跑 SUV 新能源	奔驰(进口)	4月26日	SUV	中大型	油电混合	84.35-85.14	2.0T L4	9AMT
本田 e:NS1	东风本田	4月26日	SUV	紧凑型	纯电动	17.50-21.80	动力电池	固定齿比
帝豪 L 雷神 Hi·X	吉利新能源	4月26日	三厢车	紧凑型	油电混合	12.98-14.58	1.5T L4	3DHT
Taycan	保时捷	4月27日	三厢车 旅行车	中大型	纯电动	88.80-183.80	动力电池	固定齿比
奔驰 EQB	北京奔驰	4月27日	SUV	紧凑型	纯电动	35.18-43.78	动力电池	固定齿比
华晨新日 i03A	华晨新日	4月27日	两厢车	微型车	纯电动	8.58-12.50	动力电池	固定齿比
华晨新日 i03	华晨新日	4月27日	两厢车	微型车	纯电动	5.98-8.98	动力电池	固定齿比
GLE 级 AMG	梅赛德斯-AMG	4月28日	SUV	中大型	汽油	99.43-146.88	3.0T L6	9AMT
博越	吉利汽车	4月28日	SUV	紧凑型	汽油	9.18-14.28	1.8T L4	7WDCT
航海家	长安林肯	4月28日	SUV	中型	汽油	32.88-47.88	2.7T V6	8AMT
羿	雷诺 江铃集团	4月28日	三厢车	紧凑型	纯电动	13.98-19.58	动力电池	固定齿比
保时捷 718	保时捷	4月28日	硬顶跑车 软顶敞篷车	跑车	汽油	54.50-157.80	2.5T H4/2.0T H4	7DCT
Cayenne	保时捷	4月29日	SUV	中大型	汽油	91.30-244.80	4.0T V8/2.9T V6/3.0T V6	8AMT
MINI	MINI	4月29日	两厢车	小型	汽油	19.98-31.58	1.5T L3/2.0T L4	7WDCT
Panamera	保时捷	4月29日	掀背车 旅行车	大型	汽油	97.30-247.60	2.9T V6	8DCT
MINI COUNTRYMAN	MINI	4月29日	SUV	小型	汽油	24.98-35.28	1.5T L3/2.0T L4	8AMT
MINI CLUBMAN	MINI	4月29日	两厢车	小型	汽油	24.78-34.78	1.5T L3/2.0T L5	7WDCT
MINI CABRIO	MINI	4月29日	软顶敞篷车	小型	汽油	29.78-37.18	2.0T L4	7WDCT
Macan	保时捷	4月29日	SUV	SUV	汽油	57.30-85.30	2.0T L4/2.9T V6	7DCT
Panamera 新能源	保时捷	4月29日	旅行车 掀背车	大型	油电混合	116.80-250.10	2.9T V6	8DCT
Cayenne 新能源	保时捷	4月29日	SUV	中大型	油电混合	86.80-102.80	2.0T L4	8AMT
上汽大通 MAXUS G90	上汽大通	4月29日	MPV	MPV	汽油	21.99-32.99	2.0T L4	8MT

数据来源：太平洋汽车网，东吴证券研究所

3. 重点关注：原材料价格小幅下降

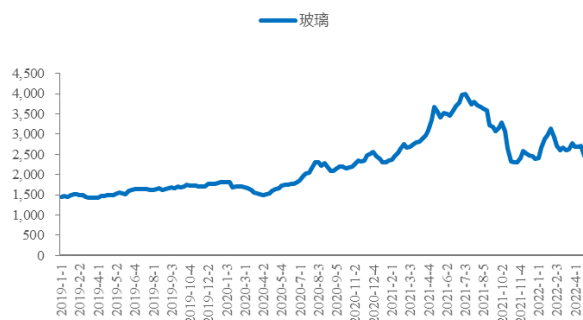
原材料价格小幅下降。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，本周（04.25-04.29）环比上周（04.18-04.22）乘用车总体原材料价格指数-3.99%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-9.41%/-4.81%/-3.18%/-4.70%/-3.85%。

图16：乘用车原材料价格指数环比-3.99%（04.25-04.29）



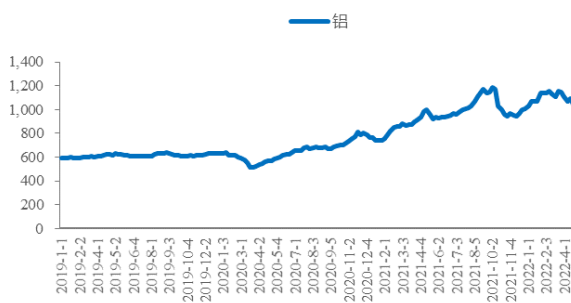
数据来源：wind，东吴证券研究所

图17：玻璃价格指数环比-9.41%（04.25-04.29）



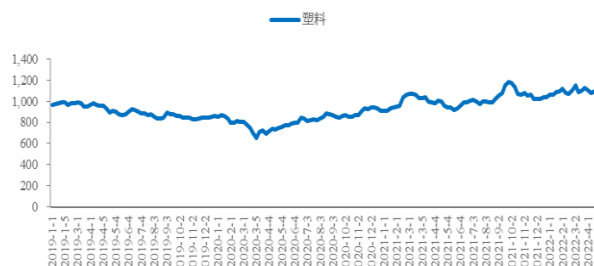
数据来源：wind，东吴证券研究所

图18：铝材价格指数环比-4.81%（04.25-04.29）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图19：塑料价格指数环比-3.18%（04.25-04.29）



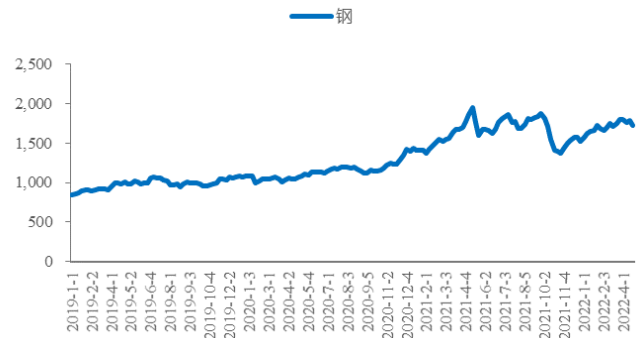
数据来源：wind，东吴证券研究所

图20：天胶价格指数环比-4.70%（04.25-04.29）

图21：钢材价格指数环比-3.85%（04.25-04.29）



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表4: 车企动态

时间	车企动态
4.24	【通用】与本田就扩大电动车合作洽谈, 涉及固态电池开发。
4.24	【一汽】新款奔腾 B70 上市, 售价 10.59-14.59 万元。
4.24	【雷诺】电动汽车业务或将于 2023 年下半年上市。
4.25	【广汽】发布《2021 年度广汽集团社会责任报告》, 计划 2025 年实现全系车型电气化。
4.25	【零跑】首发 CTC 电池底盘一体化技术并免费开放共享。
4.25	【蔚来】将推出 BaaS 转买断方案, 需支付服务费和全额电池款。
4.25	【比亚迪】比亚迪 D1 新增 2022 款舒适版车型上市, 售价 15.78 万元。
4.25	【雪铁龙】凡尔赛 C5 X FM 版上市, 售价 16.37 万元。
4.25	【吉利】smart 精灵#1 上市, 售价 19-23 万元。
4.26	【吉利】帝豪 L 雷神 Hi·X 超级电混发售, 综合补贴后售价 12.98-14.58 万元。
4.26	【东风本田】e:NS1 上市, 售价 17.5-21.8 万元。
4.26	【蔚来】第 20 万辆量产车正式下线, 新势力首个。
4.26	【宝马】HERE 成为宝马实时交通信息供应商, 提供互联导航服务支持。
4.27	【Lucid】与沙特阿拉伯达成未来十年 10 万台电动汽车的购买协议。
4.27	【爱驰汽车】与宁德时代达成换电合作, 合作车型第四季度推向市场。
4.27	【福特】纯电皮卡 F-150 Lightning 正式投产, 预定量已达 20 万。
4.27	【广汽传祺】发布全新混动技术品牌-钷浪混动和首款 SUV 传祺影酷。
4.28	【丰田】首款 e-TNGA 纯电中型 SUV bZ4X 开启预售, 价格 22-30 万元。
4.28	【吉利】2022 款博越上市, 售价 10.28-11.28 万元。
4.28	【自游家】搭载地平线征程 5, 2023 年开启量产交付。
4.28	【大众】旗下软件公司 CARIAD 中国子公司成立, 增强区域软件开发实力。
4.29	【蔚来】ET5 首批全工艺生产线试制车下线。
4.29	【上汽大通】MAXUS G90 上市, 售价 21.99-32.99 万元。
4.29	【通用】与人工智能推理加速内存计算公司 Untether AI 合作开发自动驾驶汽车人工智能感知系统。

数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

表5: 智能网联重点资讯

时间	智能网联资讯
4.24	【比亚迪半导体】推出全新车规级 MCU 芯片 BS9000AMXX 系列, 可控全车。
4.24	【小马智行】获广州 Robotaxi 经营许可, 按出租车标准收费。
4.25	【曦华科技】车载 MCU 企业曦华科技完成超亿元 A 轮融资。
4.25	【黑芝麻智能】大算力自动驾驶芯片华山二号 A1000 已投入量产, 系国内首款。
4.26	【如祺出行】完成超 10 亿元 A 轮融资, 广汽领投, 小马智行参投。
4.26	【商汤绝影】智能车舱产品为本田 DMC 驾驶员状态感知系统提供 AI 感知技术。
4.26	【安霸】Ambarella 与 Imagination Technologies 合作开发 ASIL 级别自动驾驶汽车人机界面可视化技术。
4.27	【日本电装】与联华电子合作生产功率半导体, 明年上半年投产。
4.27	【瑞萨】推出汽车 ECU 虚拟化解决方案平台, 实现区域 ECU 多个应用程序安全集成。
4.28	【比亚迪半导体】IPO 获创业板上市委员会通过。
4.28	【北京】开放国内首个乘用车无人化运营试点。
4.28	【百度】获中国首批自动驾驶主驾无人许可, 旗下萝卜快跑正式开启无人化自动驾驶出行服务。
4.28	【文远知行】发布并正式下线首款全无人驾驶环卫车。
4.29	【德赛西威】发布首款可量产车载智能计算平台产品“Aurora”。
4.29	【长安】华为千余人自动驾驶团队参与阿维塔项目开发。

数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

表6: 上市公司重点公告

时间	重点公告
4.24	【万通智控】2021 年度全年营收 10.23 亿元, 同比+29.70%, 归母净利润 1.10 亿元, 同比+203.24%。
4.24	【立中集团】2021 年全年营收 186.34 亿元, 同比+39.14%, 归母净利润 4.50 亿元, 同比+4.04%。
4.24	【宁波方正】2021 年全年营收 7.02 亿元, 同比+8.84%, 归母净利润 0.26 亿元, 同比-45.05%。
4.24	【艾可蓝】2021 年全年营收 8.66 亿元, 同比+27.92%, 归母净利润 0.70 亿元, 同比-44.44%。
4.25	【均胜电子】2021 年度全年营收 456.70 亿元, 同比-4.64%, 归母净利润-37.53 亿元, 同比-709.13%; 2022 年 1 季度营收 117.30 亿元, 同比-4.53%, 归母净利润-1.58 亿元, 同比-171.32%。
4.25	【铁流股份】2021 年度全年营收 18.79 亿元, 同比+24.57%, 归母净利润 1.77 亿元, 同比+9.40%。
4.25	【凌云股份】2021 年度全年营收 157.50 亿元, 同比+16.32%, 归母净利润 2.75 亿元, 同比+172.39%。
4.25	【奥联电子】2021 年度全年营收 4.51 亿元, 同比+8.28%, 归母净利润 0.34 亿元, 同比+9.06%。
4.26	【华阳集团】2021 年度全年营收 44.88 亿元, 同比+33.01%, 归母净利润 2.99 元, 同比+64.94%。
4.26	【令飞凯达】2021 年度全年营收 39.55 亿元, 同比+26.99%, 归母净利润 1.35 亿元, 同比+108.82%。
4.26	【卡倍亿】2021 年度全年营收 22.68 亿元, 同比+79.44%, 归母净利润 0.86 亿元, 同比+63.20%。
4.26	【富临精工】2021 年度全年营收 26.56 亿元, 同比+44.01%, 归母净利润 3.99 亿元, 同比+20.85%。
4.26	【双环传动】2021 年度全年营收 53.91 亿元, 同比+47.13%, 归母净利润 3.26 亿元, 同比+536.98%。
4.27	【长安】2021 年度全年营收 1051.42 亿元, 同比+24.33%, 归母净利润 35.52 亿元, 同比+6.87%。
4.27	【广汽】2022 年 1 季度营收 231.45 亿元, 同比+45.67%, 归母净利润 30.09 亿元, 同比+27.17%。
4.27	【比亚迪】2022 年 1 季度营收 668.25 亿元, 同比+63.02%, 归母净利润 8.08 亿元, 同比+240.59%。
4.27	【爱柯迪】2022 年 1 季度营收 9.03 亿元, 同比+12.67%, 归母净利润 0.85 亿元, 同比-21.11%。
4.27	【旭升股份】2022 年 1 季度营收 9.91 亿元, 同比+96.34%, 归母净利润 1.20 亿元, 同比+33.71%。

4.27	【保隆科技】2021 年度全年营收 38.98 亿元，同比+17.01%，归母净利润 2.68 亿元，同比+46.52%。
4.27	【泉峰汽车】2021 年度全年营收 16.15 亿元，同比+16.53%，归母净利润 1.22 亿元，同比+0.76%。
4.27	【钱江摩托】2021 年度全年营收 43.09 亿元，同比+19.29%，归母净利润 2.38 亿元，同比-0.80%。
4.27	【德尔股份】2021 年度全年营收 36.64 亿元，同比+8.20%，归母净利润 0.24 亿元，同比+105.57%。
4.27	【亚普股份】2021 年度全年营收 80.57 亿元，同比-9.05%，归母净利润 4.98 亿元，同比-1.52%。
4.28	【华域汽车】2021 年度全年营收 1399.44 亿元，同比+4.77%，归母净利润 64.69 亿元，同比+19.72%。
4.28	【沪光股份】2021 年度全年营收 24.48 亿元，同比+59.86%，归母净利润-0.01 亿元，同比-101.42%。
4.28	【襄阳轴承】2021 年度全年营收 13.18 亿元，同比+10.59%，归母净利润-0.50 亿元，同比+45.62%。
4.28	【玲珑轮胎】2021 年度全年营收 185.79 亿元，同比+1.07%，归母净利润 7.89 亿元，同比-64.48%。
4.28	【智慧农业】2021 年度全年营收 22.82 亿元，同比+31.13%，归母净利润 0.46 亿元，同比-16.19%。
4.29	【上汽集团】2021 年度全年营收 7599.15 亿元，同比+5.10%，归母净利润 245.33 亿元，同比+20.08%；2022 年 1 季度营收 1824.72 亿元，同比-3.50%，归母净利润 55.16 亿元，同比-19.44%。
4.29	【伯特利】2022 年 1 季度营收 10.14 亿元，同比+29.02%，归母净利润 1.38 亿元，同比+8.25%。
4.29	【中鼎股份】2021 年度全年营收 125.77 亿元，同比+8.91%，归母净利润 9.65 亿元，同比+95.96%；2022 年 1 季度营收 33.59 亿元，同比+5.10%，归母净利润 2.51 亿元，同比+5.56%。
4.29	【银轮股份】2022 年 1 季度营收 20.55 亿元，同比+2.77%，归母净利润 0.70 亿元，同比-33.22%。
4.29	【潍柴动力】2022 年 1 季度营收 411.04 亿元，同比-37.16%，归母净利润 10.51 亿元，同比-68.61%。
4.29	【一汽解放】2022 年 1 季度营收 151.56 亿元，同比-66.39%，归母净利润 4.52 亿元，同比-74.71%。
4.29	【上声电子】2022 年 1 季度营收 3.68 亿元，同比+17.47%，归母净利润 0.13 亿元，同比-42.26%。

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

复工复产有序展开，Q2 是配置汽车板块重要时间窗口。2022 年 8 大金股：整车【比亚迪+理想汽车+小鹏汽车+长城汽车】，零部件【德赛西威+拓普集团+伯特利+华阳集团】。其次，整车【广汽集团+吉利汽车+长安汽车+蔚来+上汽集团+小康股份+江淮汽车】等，零部件【爱柯迪+旭升股份+炬光科技+福耀玻璃+中国汽研+华域汽车】，关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子】。

5. 风险提示

芯片短缺影响超预期。整体乘用车市场芯片短缺对生产端产生影响，可能会对市场下游终端销量产生不利影响。

乘用车价格战超出预期。乘用车市场竞争加剧，价格战超预期可能对企业利润造成不利影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>