

汽车行业周报（22年第11周）

2月汽车销量同比增长19%，新能源汽车渗透率19%

超配

核心观点

行业观点：自主崛起，电动智能。在疫情、地缘政治等综合因素影响下，全球大宗商品价格持续上涨，汽车生产的重要原材料铝、镁、锂、钢、石油、橡胶、芯片等价格持续高企，整车和零部件端成本持续承压，2月起部分整车企业官宣涨价，市场担忧供给端压力最终传导到需求端，汽车板块近期回调幅度较大，我们认为原材料价格走势短期难以预测，但汽车行业电动化、智能化升级趋势不改，仍然是未来5-10维度的主线逻辑，部分零部件下跌到合理估值水平，中长期配置价值凸显，我们推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。**主线1：**2021年新能源乘用车渗透率突破15%关键点进入加速渗透，三电技术底层支持背景下，整车生产逻辑变化，自主品牌从组织架构、供应链完善程度、商业模式等方面超越合资，**长期看好自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。****主线2：**政策、技术、特斯拉等多重因素叠加，新能源汽车进入到高质量发展阶段，需求驱动车型产品力提升，**技术趋势往磷酸铁锂、4680圆柱、多合一电驱动系统、整车平台高压化等多维升级。****主线3：**汽车智能化的核心是数据流的应用，**增量零部件包含：获取端-激光雷达、毫米波雷达、摄像头等传感器，输送端-高速连接器，计算端-域控制器，应用端-空气悬架、线控制动和转向，交互端-HUD、交互车灯、中控仪表、天幕玻璃、车载声学等。**

行情复盘：CS汽车下跌4.45%，弱于大盘。本周（20220307-20220311）CS汽车下跌4.45%，CS乘用车下跌4.40%，CS商用车下跌6.38%，CS汽车零部件上下跌4.19%，CS汽车销售与服务下跌3.64%，CS摩托车及其他下跌1.96%，新能源车指数下跌4.17%，智能汽车指数下跌3.97%，同期的沪深300指数下跌4.22%，上证综合指数下跌4.00%。CS汽车弱于沪深300指数和上证综合指数0.23/0.45pct，年初至今下跌19.07%。

数据追踪：2月汽车销量同比增长18.7%，新能源汽车渗透率19.2%。2022年2月国内汽车产销分别为181.3/173.7万辆，环比分别-26.1%/-31.4%，同比分别+20.6%/+18.7%；其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为148.7/25.0/33.4万辆，分别同比+27.8%/-16.6%/+184.3%，2月新能源汽车渗透率为19.2%。2021全年，汽车累计产销分别为2608.2/2627.5万辆，同比分别+3.4%/+3.8%。其中新能源汽车销量为352.1万辆，同比+157.5%。

投资建议：看好汽车电动化及智能化。能源端三花智控、拓普集团等；运动端德赛西威、科博达、保隆科技、伯特利等；交互端福耀玻璃、星宇股份、华阳集团、上声电子等；整车端：上汽、广汽、长城、长安、比亚迪等。建议关注激光雷达、一体化压铸及新能源电驱动系统产业链。

风险提示：汽车芯片产能风险，销量下行风险，传统企业变革风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）	总市值（亿元）	2021E	2022E
601799	星宇股份	买入	154.21	440.55	4.31	6.29
600660	福耀玻璃	增持	44.85	1,092.78	1.49	1.99
601633	长城汽车	买入	37.00	2,712.00	0.74	1.47
2594	比亚迪	增持	247.84	6,595.95	1.58	3.07

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

汽车

超配·维持评级

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

联系人：余晓飞

0755-81981306

yuxiaofei1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业点评-俄乌冲突对汽车供应链的影响分析》——2022-03-07
 《汽车行业2021年报前瞻及2022年3月投资策略-原材料压制致整车估值回调，板块中长期配置价值凸显》——2022-03-06
 《造车新势力系列六-淡季交付承压，黑马哪吒值得关注》——2022-03-04
 《汽车行业周报（22年第9周）-财报行情可期，关注业绩性公司》——2022-02-28
 《国信证券-汽车汽配-一体化压铸专题报告：从Model Y看铝压铸向大型化、一体化发展》——2022-02-25

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇.....	4
本周行情回顾.....	6
行业涨跌幅：CS 汽车下跌 4.45%，弱于大盘.....	6
个股涨跌幅：乘用车、零部件普遍下跌.....	6
估值：汽车行业估值处于上游水平，较上周有所下降.....	8
数据跟踪.....	10
销量：2 月汽车销量同比增长 18.7%，新能源汽车渗透率 19.2%.....	10
库存：2 月经销商综合库存系数环比上升 26.7%，库存水平上升.....	12
行业相关运营指标：下游需求稳定，原材料持续高位.....	13
重要行业新闻与上市车型.....	16
重要行业新闻.....	16
3 月上市车型梳理.....	18
公司重要公告.....	20
免责声明.....	22

图表目录

图 1: 中信一级行业一周 (20220307-20220311) 涨跌幅.....	6
图 2: 中信一级行业年初至今涨跌幅.....	6
图 3: 本周 (20220307-20220311) CS 汽车涨跌幅前五名.....	8
图 4: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名.....	8
图 5: 本周中信一级分行业 PE.....	8
图 6: CS 汽车 PE.....	9
图 7: CS 汽车零部件 PE.....	9
图 8: CS 乘用车 PE.....	9
图 9: CS 商用车 PE.....	9
图 10: 2019-2022 年 2 月汽车单月销量及同比增速.....	10
图 11: 2019-2022 年 2 月乘用车单月销量及同比增速.....	10
图 12: 2019-2022 年 2 月商用车单月销量及同比增速.....	10
图 13: 2019-2022 年 2 月新能源汽车单月销量及同比增速.....	10
图 14: 2022 年 1-2 月中国品牌乘用车销量前五名企业集团.....	11
图 15: 历年乘用车销量及同比增速.....	12
图 16: 历年新能源汽车销量及同比增速.....	12
图 17: 乘用车厂家 3 月周度零售销量 (辆) 及同比增速.....	12
图 18: 乘用车厂家 3 月周度批发销量 (辆) 及同比增速.....	12
图 19: 2019-2022 各月经销商库存系数.....	13
图 20: 2019-2022 各月经销商库存预警指数.....	13
图 21: 橡胶类大宗商品价格指数.....	14
图 22: 钢铁类大宗商品价格指数.....	14
图 23: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格.....	14
图 24: 铝锭 A00 市场价格.....	15
图 25: 锌锭 0# 市场价格.....	15
图 26: 美元兑人民币即期汇率.....	15
图 27: 欧元对人民币即期汇率.....	15
表 1: 传统车企的电动智能品牌及新势力车企战略规划.....	5
表 2: 汽车电动化智能化背景下增量零部件梳理.....	5
表 3: 汽车市场主要板块市场表现.....	6
表 4: 20220307-20220311 重点上市公司股价表现.....	7
表 5: 2022 年 1-2 月新能源轿车及 SUV 零售销量排名.....	11
表 6: 2022 年 3 月上市车型梳理.....	18
表 7: 本周 (20220307-20220311) 汽车行业重大公告.....	20
表 8: 重点公司盈利预测及估值.....	21

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2022 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌）。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲑鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总销量未来 20 年维持 2%年化复合增速，其中新能源汽车未来 10 年有望维持 20%以上年化复合增速（2021 年增速 157.5%，预计未来三年有望维持超 50%的复合高增速），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：上一轮汽车景气度高点在 2015-2017 年（受益于购置税政策），2018 年起行业进入下行，2020 年疫情、2021 年缺芯导致当前库存降至 3 年低位，2021 年全年受汽车芯片紧缺影响国内汽车实现销量 2627.5 万辆（同比+3.8%），低于年初销量预期。2022 年在芯片缓解背景下，预计国内汽车销量增速有望达+6%（其中乘用车+10%，商用车-10%），新能源乘用车继续维持较高增速（2021 年 352 万辆，预计 2022 年 500 万辆）。

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇。

自主崛起方向：混动（比亚迪/长城/吉利）/新势力/特斯拉/广汽埃安及其产业链。

增量零部件：1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、胜蓝股份、玲珑轮胎、骆驼股份、上声电子等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021 年起销量快速爬升，2022 年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。

表1：传统车企的电动智能品牌及新势力车企战略规划

	核心自主平台/ 品牌	当前核心车型	当前销量	明年销量预期	战略规划
蔚来	NP/NT 平台	EC6/ES6/ES8	8.8 万辆(2021 年)	18 万辆	2022 年进入欧洲 5 国并销售 10 万辆（挪威战略）
小鹏	David/Edward 平台	P5/P7/G3i	9.4 万辆(2021 年)	20 万辆	2025 年 105 万辆
理想	LRM 平台	理想 ONE	8.5 万辆(2021 年)	15 万辆	2025 年 160 万辆
威马	AJAX 平台	E5/EX5/W6/EX6	4.2 万辆(2021 年)	6 万辆	年销 10 万辆
长城	柠檬混动平台	沙龙：2022 年上市 哈弗：H2、大狗、初恋、赤兔、M6、H9 欧拉：好猫、黑猫、白猫 坦克：300 皮卡：炮 WEY：摩卡、玛奇朵 王朝：汉、秦、唐、宋 海洋家族：海豚 E：e2	126 万辆(2021 年)	180 万辆	2025 年 400 万辆
比亚迪	E 平台 3.0 DMI 混动平台	AION S/Aion Y/Aion V/Aion LX	72 万辆（2021 年）	150 万辆	2025 年 300 万辆
广汽	埃安品牌	UNI-T/UNI-K	12 万辆（2021 年）	25-30 万辆	2023 年 40 万年产能
长安	UNI 阿维塔	阿维塔 11	-	-	2021 年 15 万辆+ 首款车计划于 2022 年二季度上市、三季度首批量产交付；中期目标为“5 年 4 车”
上汽	智己 R(飞凡品牌)	L7、LS7 MARVEL R、ER6、ES33	- 2 万辆（2021 年）	-	L7 预计明年交付，LS7 预计明年年初开启预售
吉利	极氪	极氪 001	7000 辆（2021 年）	9.9 万辆	- 2025 年 65 万辆

资料来源：各集团官网，国信证券经济研究所整理

增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。

表2：汽车电动化智能化背景下增量零部件梳理

	当前渗透率	单车价值量(元)	起配节点	上市公司
激光雷达	不足 3%	2000-10000	2022 年	速腾聚创（待上市）、禾赛科技（待上市）
自动驾驶域控制器	不足 5%	10000	2021 年	德赛西威
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	不足 1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	不足 5%	1000	2022 年	科博达、星宇股份
车载功放	不足 20%	1000	2021 年	上声电子
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团
线控转向	-	-	-	耐世特
空气悬架	不足 1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	-	20000+	-	巨一科技、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	-	2000	-	欣锐科技、麦格米特、英博尔等

资料来源：高工智能汽车，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

本周行情回顾

行业涨跌幅：CS 汽车下跌 4.45%，弱于大盘

本周 CS 汽车下跌 4.45%，CS 乘用车下跌 4.40%，CS 商用车下跌 6.38%，CS 汽车零部件上下跌 4.19%，CS 汽车销售与服务下跌 3.64%，CS 摩托车及其他下跌 1.96%，新能源车指数下跌 4.17%，智能汽车指数下跌 3.97%，同期的沪深 300 指数下跌 4.22%，上证综合指数下跌 4.00%。CS 汽车弱于沪深 300 指数和上证综合指数 0.23/0.45pct，年初至今下跌 19.07%。

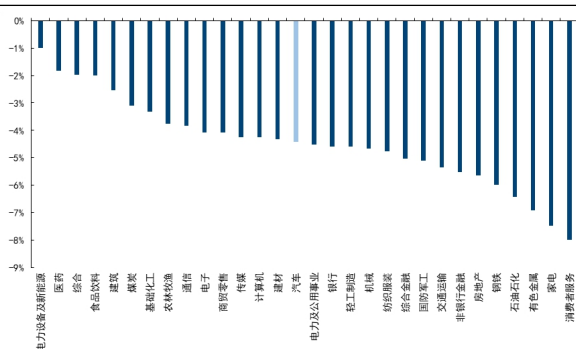
表3：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今
C1005013	CS 汽车	8655.29	-4.45	-9.43	-8.06	-15.47	-19.07
C1005136	CS 乘用车 II	16454.13	-4.40	-8.18	-6.68	-21.79	-19.68
C1005137	CS 商用车	4587.75	-6.38	-11.84	-13.58	-14.88	-19.69
C1005138	CS 汽车零部件 II	7935.41	-4.19	-9.95	-7.33	-10.21	-18.88
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	2259.23	-3.64	-5.78	-6.07	-5.30	-7.89
C1005140	CS 摩托车及其他 II	3682.28	-1.96	-9.82	-14.31	-15.67	-20.53
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10216.70	-4.46	-9.49	-7.42	-15.71	-19.54
930997.CSI	新能源车	3230.65	-4.17	-3.94	3.05	-13.72	-16.94
884162.WI	智能汽车指数	3392.11	-3.97	-6.90	-6.14	-10.00	-16.86
000300.SH	沪深 300	4306.52	-4.22	-6.56	-4.99	-8.29	-12.83
000001.SH	上证综合指数	3309.75	-4.00	-4.14	-3.28	-4.82	-9.07

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

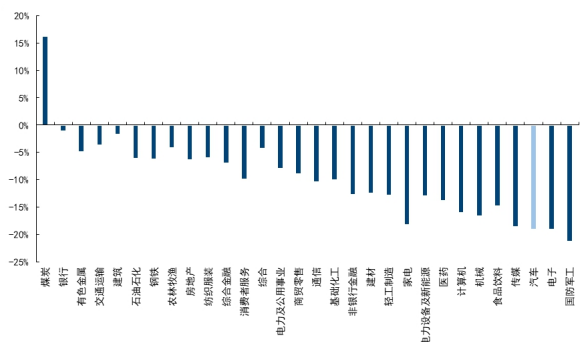
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 15 位，排名靠前，年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）中排第 28 位，排名靠后。

图1：中信一级行业一周（20220307-20220311）涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图2：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：乘用车、零部件普遍下跌

本周（20220307-20220311）重点关注公司中，乘用车、零部件普遍下跌。乘用车板块，比亚迪汽车下跌 1.69%，上汽集团下跌 3.75%，广汽集团下跌 4.91%，吉利汽车下跌 12.80%，长城汽车下跌 10.38%，长安汽车下跌 9.21%，江淮汽车下跌 7.22%；商用车板块，中国重汽下跌 4.11%，宇通客车下跌 5.82%；零部件板块，德赛西威上涨 2.20%，华域汽车下跌 9.60%，玲珑轮胎下跌 8.81%，拓普集团上涨 3.69%，精锻科技下跌 7.45%，华懋科技下跌 4.23%，福耀玻璃下跌 8.30%，科博达下跌 11.72%，星宇股份上涨 2.00%；汽车服务板块，安车检测下跌 8.12%。

年初至今，乘用车板块，比亚迪、广汽集团、长城汽车分别下跌 14.27%、23.44% 和 38.63%；商用车板块，宇通客车和中国重汽分别下跌 19.24%和 24.10%；零部件板块，福耀玻璃下跌 20.51%，拓普集团上涨 3.40%，精锻科技下跌 9.84%，科博达跌幅 36.24%，华懋科技跌幅 0.50%；汽车服务板块，安车检测下跌 13.46%。

表4：20220307-20220311 重点上市公司股价表现

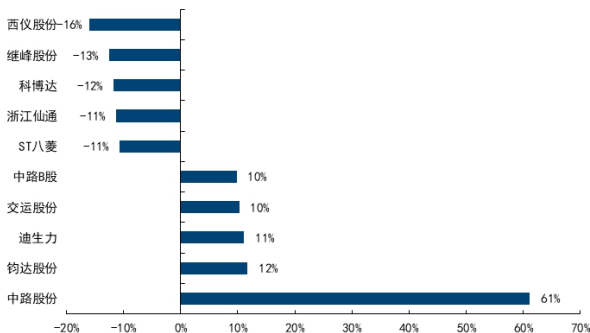
板块	公司	代码	本周收盘价	一周内涨幅	一月内涨幅	二个月内涨幅	三月内涨幅	年初至今
乘用车	上汽集团	600104.SH	17.95	-3.75	-5.92	-11.62	-17.77	-12.99
	长安汽车	000625.SZ	11.44	-9.21	-11.11	-19.04	-36.62	-24.69
	长城汽车	601633.SH	29.79	-10.38	-23.04	-32.46	-47.51	-38.63
	广汽集团	601238.SH	11.63	-4.91	-11.89	-19.85	-32.07	-23.44
	吉利汽车	0175.HK	11.44	-12.80	-32.71	-39.47	-52.73	-46.29
	比亚迪	002594.SZ	229.85	-1.69	-0.15	-3.86	-23.74	-14.27
	江淮汽车	600418.SH	12.08	-7.22	-8.83	-17.66	-40.35	-30.57
商用车	宇通客车	600066.SH	8.90	-5.82	-13.26	-19.75	-17.97	-19.24
	中国重汽	000951.SZ	12.82	-4.11	-10.85	-26.99	-19.52	-24.10
零部件	福耀玻璃	600660.SH	37.47	-8.30	-19.92	-20.45	-18.90	-20.51
	华域汽车	600741.SH	21.56	-9.60	-19.10	-24.35	-23.30	-23.82
	潍柴动力	000338.SZ	13.83	-8.23	-12.13	-21.33	-20.97	-22.69
	星宇股份	601799.SH	147.25	2.00	-5.62	-25.41	-32.82	-27.91
	宁波高发	603788.SH	12.50	-3.03	-1.19	-10.71	-15.02	-12.46
	拓普集团	601689.SH	54.80	3.69	7.45	4.78	5.59	3.40
	精锻科技	300258.SZ	11.55	-7.45	-12.83	-21.43	-17.26	-9.84
	华懋科技	603306.SH	33.76	-4.23	7.86	1.66	-13.44	-0.50
	岱美股份	603730.SH	16.49	-1.90	-7.31	-26.38	-34.49	-29.29
	保隆科技	603197.SH	41.84	-3.97	-19.07	-29.32	-22.26	-28.36
	飞龙股份	002536.SZ	6.68	-6.05	-8.74	-17.02	-28.94	-21.69
	德赛西威	002920.SZ	120.20	2.20	4.43	-12.26	-10.54	-15.06
	新坐标	603040.SH	17.48	-4.74	-9.01	-13.34	-19.00	-13.25
	华达科技	603358.SH	19.52	-3.70	0.31	-1.41	-17.22	-3.75
	银轮股份	002126.SZ	10.30	2.28	0.78	-17.86	-22.26	-17.99
	东睦股份	600114.SH	9.76	-7.14	-7.92	-21.86	-17.64	-16.94
	三花智控	002050.SZ	17.11	-10.89	-9.13	-30.45	-28.38	-32.37
	科博达	603786.SH	51.20	-11.72	-23.79	-34.69	-36.78	-36.24
	骆驼股份	601311.SH	12.59	-6.60	-11.59	-11.83	-28.14	-17.87
	华阳集团	002906.SZ	41.03	-8.13	-8.15	-17.84	-24.44	-25.35
汽车服务	玲珑轮胎	601966.SH	22.68	-8.81	-19.89	-30.85	-43.81	-37.95
	广汇汽车	600297.SH	2.40	-6.25	-9.09	-13.36	-8.05	-10.11
	易鑫集团	2858.HK	0.93	-16.96	-31.62	-32.12	-34.04	-23.77
	中国汽研	601965.SH	15.14	1.34	-3.20	-11.51	-16.86	-18.65
	安车检测	300572.SZ	17.87	-8.12	-20.01	-18.62	-7.98	-13.46
	五洋停车	300420.SZ	3.07	-4.66	-5.83	-23.44	-18.57	-17.25

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是中路股份、钧达股份、迪生力、交运股份、中路 B 股；跌幅前五的公司分别是西仪股份、继峰股份、科博达、浙江仙通、ST 八菱；年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是中路股份、钧达股份、中路 B 股、大东方、林海股份；跌幅前五的公司分别是万里扬、

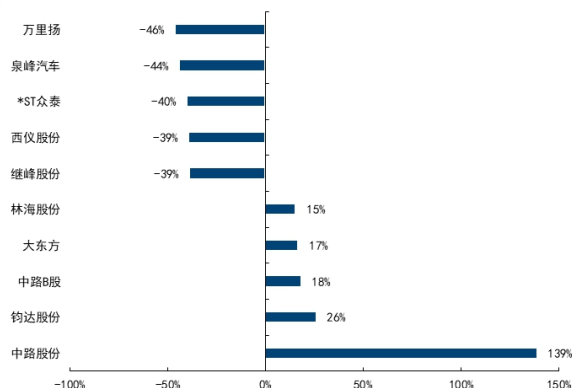
泉峰汽车、*ST 众泰、西仪股份、继峰股份。

图3：本周（20220307-20220311）CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图4：年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

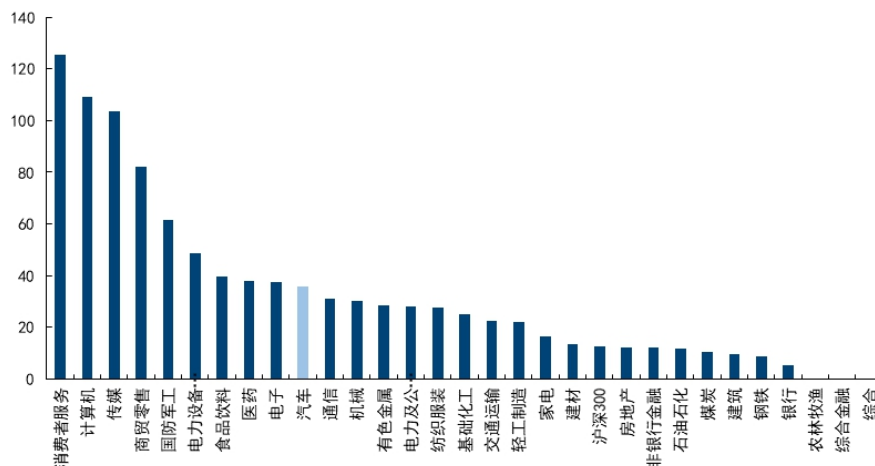


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

估值：汽车行业估值处于上游水平，较上周有所下降

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 12.44，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 35.77，在所有中信一级行业中排第 10，估值处于中上水平。

图5：本周中信一级分行业 PE

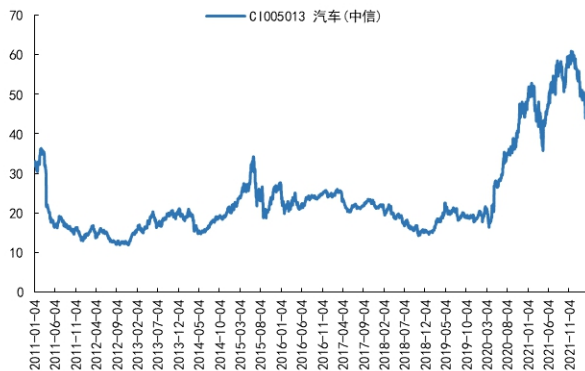


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汽车行业估值上，汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升，汽配板块回升快，CS 乘用车回升幅度最大。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升，2020 年初至今 CS 汽车零部件 PE 开始逐步回升（一定程度上电动智能产业链拉动效应）。2021 年 12 月底，CS 汽车 PE 值为 56.22 倍，估值水平较年初上升；CS 汽车零部件 PE 值为 79.46 倍，估值水平较年初疫情期间有所上升；CS 乘用车 PE 值为 59.18 倍，估值水平较年初回升；CS 商用车 PE 值为 24.87 倍，估值水平较年初有所下滑。本周（截至 2022 年 3 月 11 日），按最新口径，CS 汽车 PE 值为 44.85 倍，较上周 47.08 倍下降；CS 乘用车 PE 值为 46.17 倍，较上周

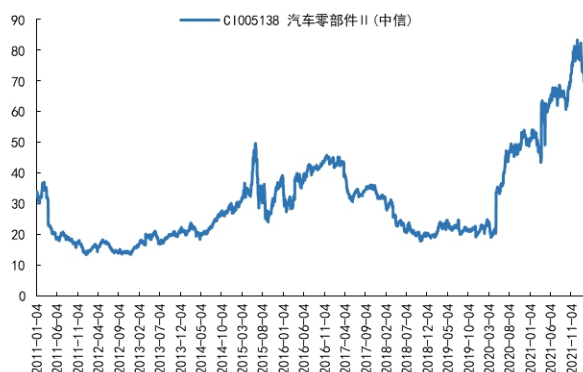
48.51 有所下降；CS 汽车零部件 PE 值为 64.35 倍，较上周 67.42 倍下降；CS 商用车 PE 值为 19.98 倍，较上周 21.35 倍有所下降。

图6: CS 汽车 PE



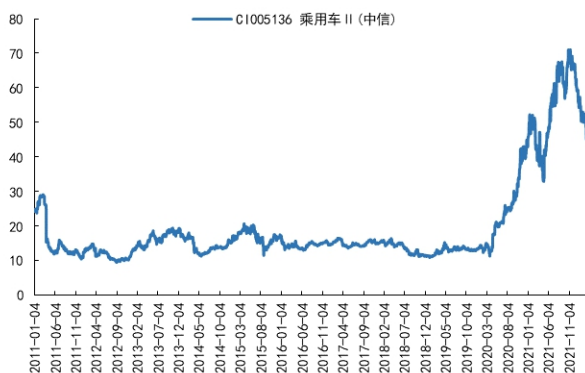
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图7: CS 汽车零部件 PE



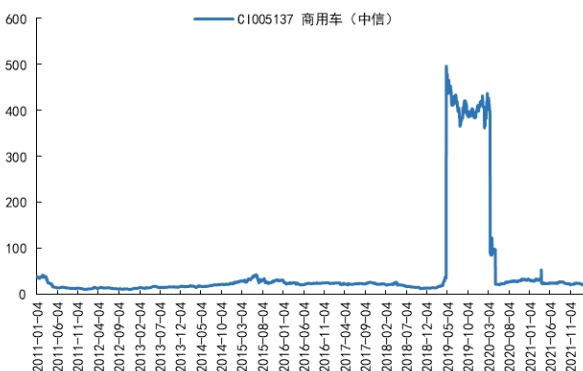
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图8: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图9: CS 商用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

数据跟踪

销量：2月汽车销量同比增长18.7%，新能源汽车渗透率19.2%

通过梳理过去历年汽车行业走势，我们可以发现2018年汽车销售受较大冲击，（主要原因是贸易战持续冲击下可选消费下行叠加购置税退出前的部分透支）。2018年7月起中国乘用车销量连续22个月下滑，2018年中国汽车销售2808万辆，同比下滑2.8%，2019年中国汽车销售2577万辆，累计同比下滑8.2%，下滑幅度自2019年8月起逐月收窄。2020年上半年受疫情影响，汽车销量同比下滑17%；下半年疫情逐步得到控制，汽车销量回暖，同比增长12%，全年汽车销量同比下滑2%。2021年汽车销量2627.5万辆，同比增长3.4%。

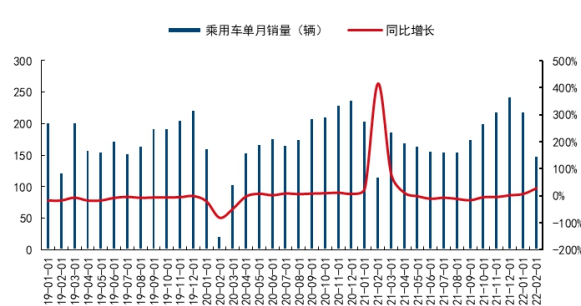
根据中汽协数据，2022年2月国内汽车产销分别为181.3/173.7万辆，环比分别-26.1%/-31.4%，同比分别+20.6%/+18.7%；其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为148.7/25.0/33.4万辆，分别同比+27.8%/-16.6%/+184.3%，2月新能源汽车渗透率为19.2%。

图10：2019-2022年2月汽车单月销量及同比增速



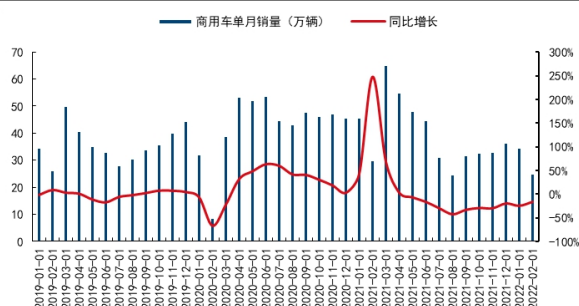
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图11：2019-2022年2月乘用车单月销量及同比增速



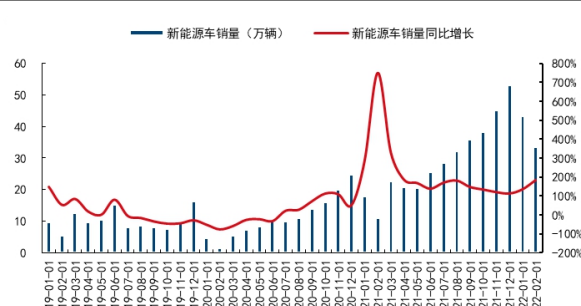
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图12：2019-2022年2月商用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

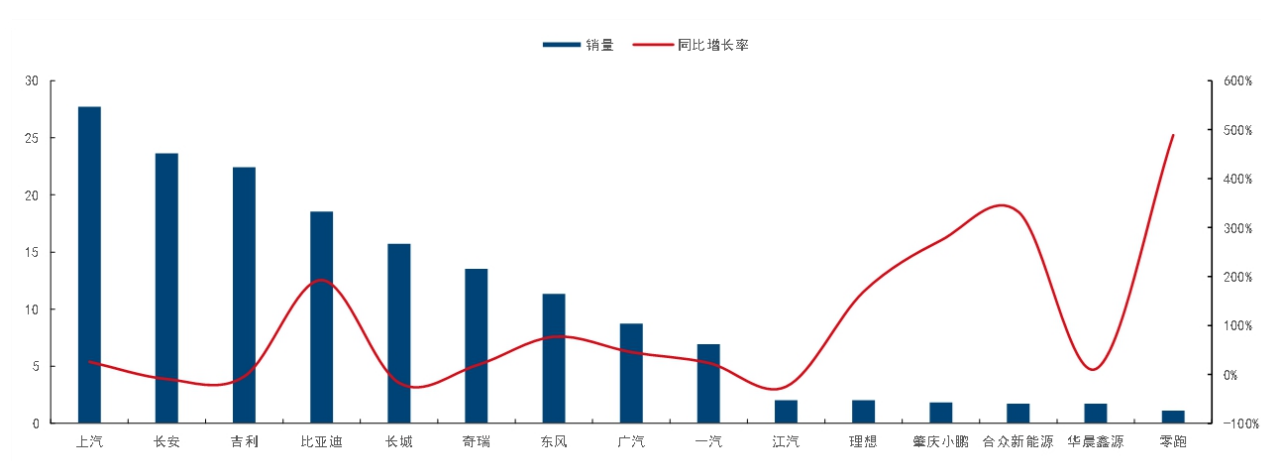
图13：2019-2022年2月新能源汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

2022年1-2月，上汽、长安、吉利、比亚迪、长城位居中国品牌乘用车销量前五名的企业集团，其中比亚迪的销量同比涨幅为192.9%，在前十五名的企业集团中除造车新势力外涨幅最高。

图 14: 2022 年 1-2 月中国品牌乘用车销量前五名企业集团



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

2022 年 1-2 月，销量前五名的新能源轿车车型为宏光 MINI、比亚迪秦、比亚迪汉、比亚迪海豚、QQ 冰淇淋；销量前五名的新能源 SUV 车型为比亚迪宋、特斯拉 Model Y、理想 ONE、比亚迪唐、比亚迪元。

表 5: 2022 年 1-2 月新能源轿车及 SUV 零售销量排名

排名	新能源轿车	2022. 1-2	同比	新能源 SUV	2022. 1-2	同比
1	宏光 MINI	52798	23%	比亚迪宋	43476	4909%
2	比亚迪秦	51043	1382%	特斯拉 Model Y	34951	457%
3	比亚迪汉	22064	29%	理想 ONE	20682	169%
4	比亚迪海豚	19163	0%	比亚迪唐	18873	495%
5	QQ 冰淇淋	16426	0%	比亚迪元	10907	1205%
6	奔奔 EV	15412	137%	哪吒 V	10555	159%
7	奇瑞 eQ	13142	66%	Aion Y	9399	0%
8	欧拉好猫	12460	245%	蔚来 ES6	8556	73%
9	Aion S	10429	18%	哪吒 U	7571	6262%
10	小鹏 P7	10244	100%	比亚迪元 PLUS	6515	0%
11	科莱威 VLEVER	8175	272%	极氪 001	6446	0%
12	零跑 T03	7914	294%	ID. 4 CROZZ	5316	2853%
13	思皓 E10X	7682	1187%	ID. 4 X	5268	0%
14	特斯拉 Model 3	7595	-72%	易捷特 EX1	4687	0%
15	风神 E70	6135	375%	蔚来 EC6	4612	-6%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2021 全年，汽车累计产销分别为 2608. 2/2627. 5 万辆，同比分别+3. 4%/+3. 8%。其中乘用车/商用车/新能源汽车的累计销量分别为 2148. 2/479. 3/352. 1 万辆，分别同比+6. 5%/-6. 6%/+157. 5%。12 月汽车销量环比增长，同比下滑，与 2019 年同期相比产量上涨（+8. 3%）、销量上涨（+4. 8%）。总体来看，汽车产业已基本走

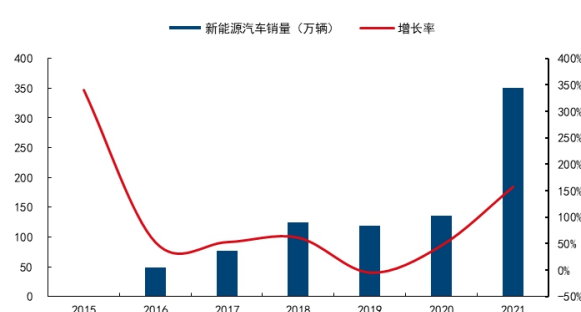
出新冠疫情的阴影，新能源汽车销量涨幅突出。2021 年底汽车行业努力克服芯片供应紧张、散点疫情爆发、政策法规调整等影响，行业持续稳健复苏。

图 15: 历年乘用车销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 16: 历年新能源汽车销量及同比增速

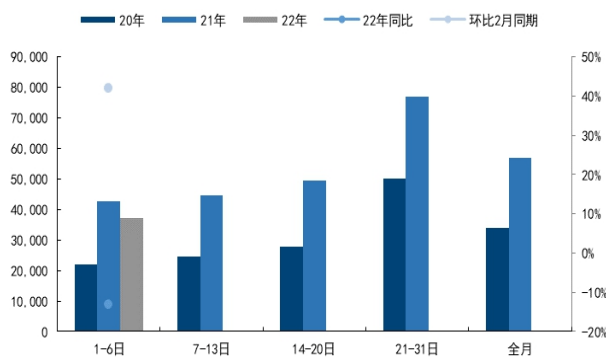


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

3 月第 1 周（20220301-20220306）零售、批发同比下降。根据乘联会数据，3 月第 1 周的市场零售达到日均 3.7 万辆，同比下降 13%，环比 2 月一至二周均值增长 42%。今年 3 月第一周是 6 天，而 2021 年 3 月第一周的时间是 7 天，工作日多一天。虽然同期对比是 1-6 日，但工作日少的问题仍对今年 3 月第一周的销量带来一定的干扰。由于 1-2 月的生产改善明显，2 月下旬的零售回升较明显，2 月实现同比增长 5% 的水平是较好的表现。近期散点式疫情爆发的感染人数下降，但波及区域更广，导致更多消费群体的出行受到一定的影响，容易打乱当地市民的生产生活节奏，保持两点一线出行路径，利好网络电商、社区团购等无接触行业。目前各地的疫情管控加严，总体来看 3 月初零售仍是正常态势，但不是很强。

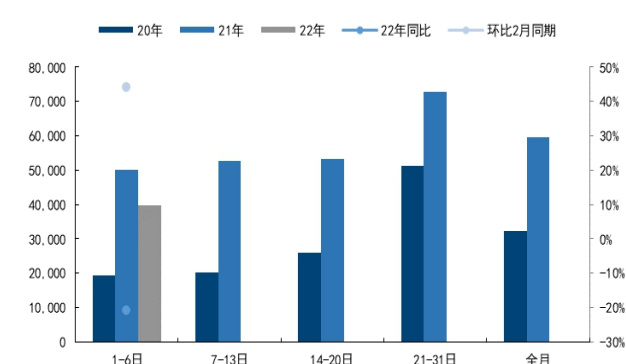
3 月第 1 周日均批发 4.0 万辆，同比下降 21%，环比 2 月一至二周均值增长 44%。由于 2 月节后车企快速恢复正常产销状态，2 月的经销商有较好补库，车市产销相对平稳。整体经济下行，购车人群可能会出现两极化，即刚需购车与改善型购车。目前较强的是改善型需求。3 月初是开学后的短暂传统销售淡季，受到疫情复发影响，以及新能源普遍涨价等，短期市场支撑不足。节后疫情又在多地爆发，对供应链和客流进店会有一定影响。经销商的提货需求不是很强烈。未来几周的厂商批发销量会明显回升。

图 17: 乘用车厂家 3 月周度零售销量（辆）及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图 18: 乘用车厂家 3 月周度批发销量（辆）及同比增速



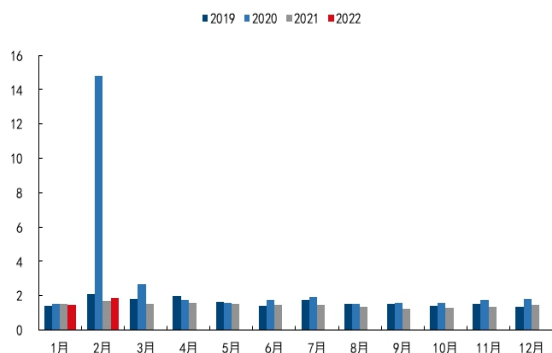
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

库存：2 月经销商综合库存系数环比上升 26.7%，库存水平上升

2022 年 2 月中国汽车经销商库存预警指数为 56.1%，同比上升 3.9 个百分点，环比上升 2.2 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。2022 年 2 月整体市场走势平稳。2 月工作日减少，节前销量冲高加速需求释放，部分地区疫情零星爆发，抑制 2 月上半月销量增长。春节假期及疫情防控等因素导致客流量下滑，车价浮动较大影响消费者购车信心。经销商库存水平处于低位，随着节后车企快速恢复产销状态，2 月下旬经销商加大补库力度。随着异地务工群体的回流，开学季购车小高潮以及 1 月积压的订单转换，对 2 月市场起到一定支撑，预计 2022 年 2 月全口径乘用车销量约 125 万辆，环比下滑 45% 左右。

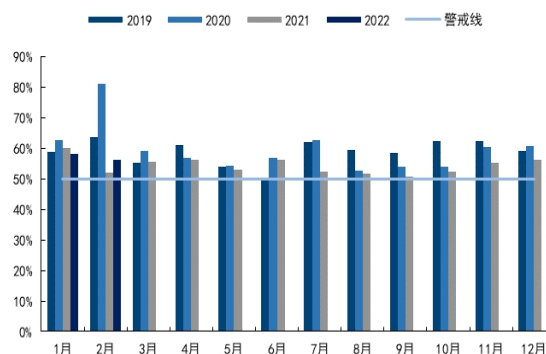
2022 年 2 月份汽车经销商综合库存系数为 1.85，环比上升 26.7%，同比上升 10.1%。春节因素和多地散点疫情是导致 2 月库存上升的主要原因。2 月底经销商进入补库阶段，库存水平位于警戒线以上。2 月受春节影响，工作日减少，汽车销量环比大幅回落。2 月厂家进入生产淡季，到下半月开始加速恢复生产。随着开学季购车小高潮、春季车展陆续召开以及新车密集上市，为了备战 3 月车市，轻装过节后，经销商在 2 月第四周进入补库阶段。同时，部分厂家有压库倾向，再加上广东、苏州等地疫情影响，导致经销商库存水平大幅上升。

图 19：2019-2022 各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图 20：2019-2022 各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：下游需求稳定，原材料持续高位

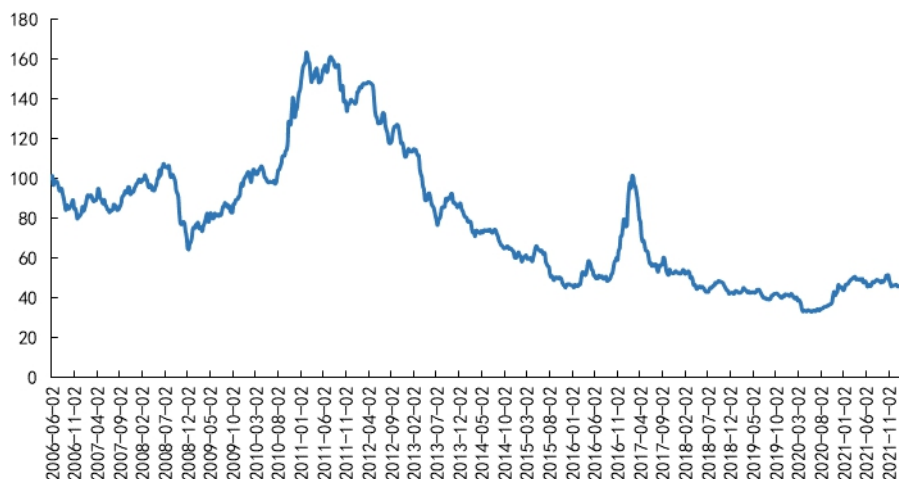
原材料价格指数：下游需求稳定，原材料持续高位

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧改革“去产能”政策影响，铝锌和钢铁等金属的价格从 2016 年初就开始持续上涨，到 2017 年汽车配件主要原材料价格均处于高位，2018 年随着环保侧去产能脚步的缓和，汽车配件主要原材料价格在 2018 年基本趋稳并小幅回落。2019 年除玻璃外其他原材料价格指数均有下降。2020 年受疫情影响，下游需求大幅下降，原材料价格全线下滑，5 月开始终端需求逐渐恢复，部分原材料价格呈现提升。2021 年受能耗双控、2022 年受地缘政治等影响，大宗原材料价格持续提升。

2022 年截止到 3 月 12 日（数据最新为 2022 年 2 月 25 日数据），橡胶类价格 46.67，环比 2022 年 1 月的 45.97 有所上升，同比 2021 年 2 月的 48.89 有所下降；截止到 3 月 12 日（数据最新为 2022 年 2 月 25 日数据），钢铁类价格指数 184.80，环比 2022 年 1 月的 184.12 小幅上升，同比 2021 年 2 月的 138.67 大幅上升；截止到 3 月 12 日（数据最新为 2 月 28 日数据），浮法平板玻璃的市场价格为

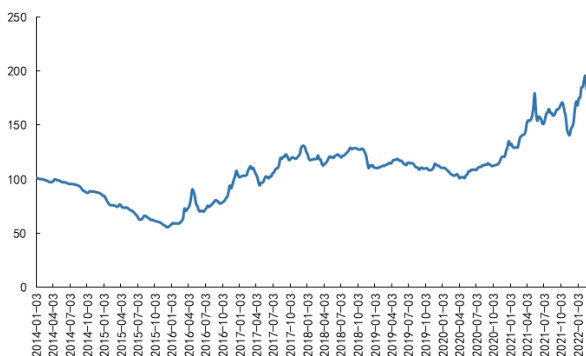
2,450.50, 环比 2022 年 1 月的 2,100.30 大幅上升, 同比 2021 年 2 月的 2,143.60 大幅上升; 截止到 3 月 12 日(数据最新为 2 月 28 日数据), 铝锭 A00 的价格 22,749.20, 环比 2022 年 1 月的 21,386.90 小幅上升, 同比 2021 年 2 月的 17,004.40 大幅上升; 截止到 3 月 12 日(数据最新为 2 月 28 日数据), 锌锭 0# 的价格 24,895.00, 环比 2022 年 1 月的 24,920.00 小幅下降, 同比 2021 年 2 月的 21,824.00 有所上升。总体来看汽车原材料价格有升有降, 部分原材料价格开始下降, 其中, 钢铁、玻璃、铝锭、锌锭同比上升, 橡胶同比下降。

图 21: 橡胶类大宗商品价格指数



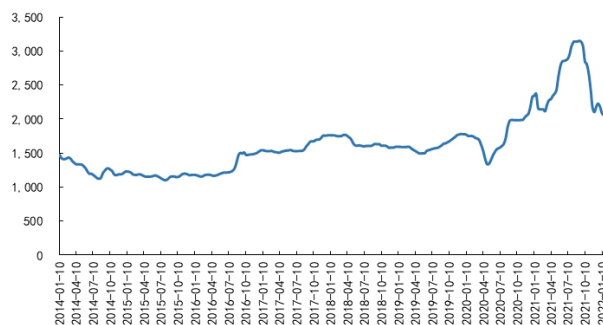
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 22: 钢铁类大宗商品价格指数



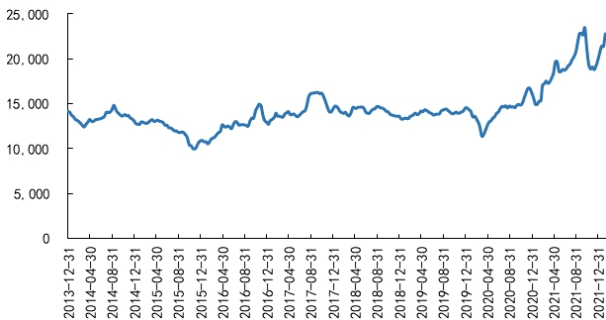
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 23: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



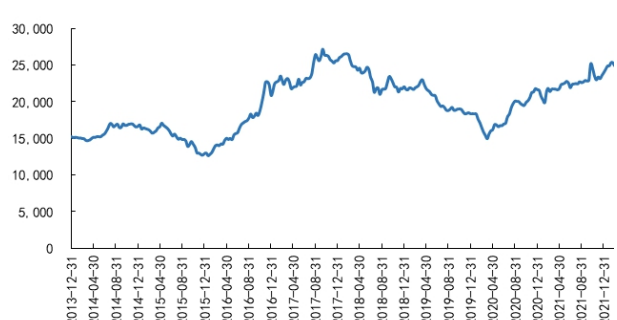
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 锌锭 0#市场价格



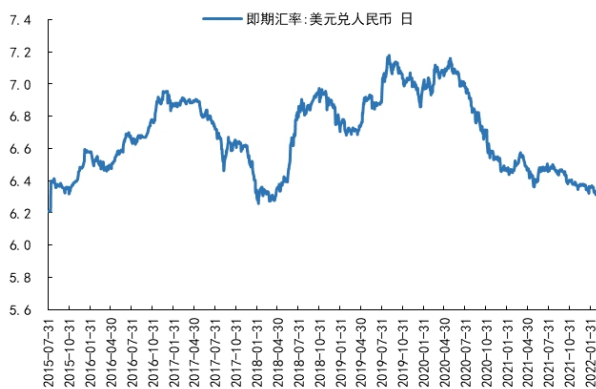
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元、欧元兑人民币汇率均下滑

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 人民币呈现持续贬值态势, 2017 年人民币升值, 2018 年上半年人民币逐渐平稳。2018 年下半年由于贸易战影响人民币持续贬值, 2019 年呈先贬值后升值的趋势; 欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳, 2017 年小幅升值, 2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势, 2019 年呈现先降后涨态势。近期随着海外疫情在美国的扩散和原油价格大跌的影响, 美元流动性收紧, 美元指数大幅上涨。

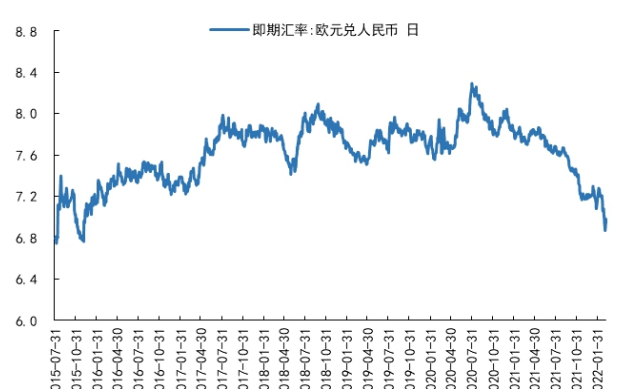
截至 2022 年 3 月 11 日, 美元兑人民币汇率收至 6.32, 环比 2022 年 2 月的 6.36 小幅下滑, 同比 2021 年 2 月的 6.49 有所下滑; 欧元兑人民币汇率收至 6.94, 环比 2022 年 2 月的 7.24 有所下降, 同比 2021 年 2 月的 7.76 大幅下降。

图26: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

小鹏 P5 在丹麦、荷兰、挪威、瑞典四国开启预定；长安 UNI-K iDD 上市，售价 17.69-19.29 万元；上汽通用五菱发布“两个百万、五个百亿”新能源战略；大众 ID. BUZZ 正式发布；广汽埃安自研电池试制线开建；宝马、高通与 Arriver 达成战略合作。

北京市政府明确 2022 年度全市氢燃料电池汽车推广规划；工信部印发《车联网网络安全和数据安全标准体系建设指南》；市场监管总局：截至 2021 年底我国累计召回新能源汽车 198 万辆；湖北启动省级创新型产业集群建设，紧扣新一代信息技术、汽车、大健康等领域。

1. 车企动态

小鹏 P5 在丹麦、荷兰、挪威、瑞典四国开启预定

小鹏汽车旗下智能家轿小鹏 P5 正式在丹麦、荷兰、挪威和瑞典欧洲四国共同开启预订。与此同时，荷兰首家小鹏汽车体验店正式开业。具体来看，从 3 月 10 日起，丹麦、荷兰、挪威和瑞典的消费者可以在小鹏汽车 APP 和官网预定该款车型。欧洲版 P5 与中国版 P5 略有不同，首先，欧洲版将配备 Xpilot 2.5 高级驾驶辅助系统，而根据小鹏中国官网的信息，P5 车型搭载的是 Xpilot 3.5 版本。其次，欧洲版 P5 也没有配备激光雷达技术。在过去的一年中，小鹏一直在积极进行国际扩张。去年 8 月，小鹏汽车开始向挪威出口 P7 车型。上个月，小鹏汽车宣布开启中国品牌出海 2.0 模式，与欧洲头部经销商集团——荷兰 Emil Frey NV 集团以及瑞典 Bilia 集团达成战略合作协议。2 月 11 日，小鹏汽车在欧洲的首个直营体验店在瑞典斯德哥尔摩市开业，率先在欧洲市场导入“直营+授权”的新零售模式。彼时，小鹏表示，在此渠道模式的赋能下，其将加快开拓并夯实欧洲当地包含荷兰、瑞典及丹麦在内的销售网络，同时打造以消费者为中心、结合线上平台和线下沉浸式体验的消费生态。3 月 10 日，小鹏汽车还表示，其计划在荷兰开设一家门店。小鹏汽车希望通过专注于自主研发的自动驾驶功能和其他技术进行差异化竞争。该公司希望，随着电动化趋势的深入发展和竞争逐渐激烈，上述自动驾驶功能能够吸引欧洲消费者。（来源：盖世汽车）

长安 UNI-K iDD 上市，售价 17.69-19.29 万元

3 月 10 日，长安 UNI-K iDD 正式迎来上市，全系共推出 2 款车型，售价 17.69 万-19.29 万，与售价一同公布的还包括购车“0”压力、用车“0”压力、享车“0”压力在内的多项优厚购车政策。长安 UNI-K iDD 凭借 2890mm 超长轴距，为车内营造了宽适的空间，并配备了基于人体工学设计的“零”重力座椅，为用户提供了极佳身体支撑性和舒适体验；后排座椅靠背还支持 29 度、34 度两挡可调，让用户可以选择更加放松的坐姿，从而有效缓解长途驾乘带来的疲劳感。此外，后排座椅放平后更可以成为用户在露营中温暖、舒适的起居室，让孩子有更多活动和休息的空间。长安 UNI-K iDD 还配备了丰富的科技配置，诸如全场景智慧语音交互系统、疲劳驾驶主动提醒、AR 增强实景仪表导航、IACC 集成式自适应巡航系统等，在 UNI-K iDD 这款产品上都有所体现，可以让驾驶变得更加安全。此外，UNI-K iDD 得贴心配置也非常丰富，如：AQS 自动内外空气循环系统、540° 环视系统等也是一应俱全。（来源：太平洋汽车网）

上汽通用五菱发布“两个百万、五个百亿”新能源战略

3月8日，上汽通用五菱发布“两个百万、五个百亿”中国五菱新能源战略。战略包括两大核心内容：打造百万纯电新能源平台、百万混动新能源平台。2023年，力争纯电新能源汽车销量达到一百万辆；“五个百亿”的目标是构建新能源产业生态圈，打造电池、电驱、电控、商贸服务、机器人五个百亿产业。此外，五菱将沿着一带一路，分阶段推进新能源全球化。第一阶段以印尼为中心，打通东南亚、中东市场，推广建立当地电动车标准；第二阶段开拓印度、埃及等市场，关键零部件走出去，在海外建厂供货，提高海外工厂国产化率；第三阶段进军欧洲、日韩等市场，全面建立五菱新能源产品的全球竞争力。（来源：Wind）

大众 ID. BUZZ 正式发布

3月10日，大众汽车在德国汉堡发布了大众 ID. Buzz 与 ID. Buzz Cargo 车型。ID. BUZZ 基于 MEB 纯电动平台打造，定位为纯电 MPV 车型。外形上，新车整体轮廓采用标准的方盒子车身造型，拥有短前悬短后悬的优势，车内空间得以最大化，新车采用封闭式进气格栅以及双侧侧滑门。ID. Buzz 长宽高分别为 4712*1985*1937mm，轴距为 2988mm。内饰方面，中控部分依然采用了 ID. 家族化的设计语言，最大的不同是换挡机构并没有像目前市面上的 ID. 车型那样放在仪表盘位置，而是采用怀挡设计。续航方面，ID. Buzz 五座版本车型将搭载 82kWh 三元锂电池组，WLTP 续航里程约 400km。动力方面，该车采用了后置电机布局，最大输出功率为 150kW，峰值扭矩 310N·m，最大时速 145km/h。（来源：Wind）

广汽埃安自研电池试制线开建

3月10日，广汽埃安发布消息称，公司自研的动力电池试制线打桩开建。该试制线项目整体占地面积约 1.05 万平方米，包含从浆料制备到电池 Pack 的电池全流程生产工序以及材料研发、理化测试、电性能等实验室。项目预计于 2022 年底建成，并正式投入运营。包括海绵硅负极片电池在内的广汽埃安自研电池将在此条试制线实现自主生产。（来源：Wind）

宝马、高通与 Arriver 达成战略合作

3月10日，宝马集团、高通与 Arriver 宣布达成战略合作，共同开发下一代自动驾驶系统。三方将结合宝马现有自动驾驶软件堆栈、Arriver 的 Vision Perception 和高通片上系统（SoC）产品，打造 L2 及 L3 级自动驾驶功能的产品。此前于 2021 年 11 月，三方就已宣布称，宝马的下一代自动驾驶系统将采用高通骁龙 Ride Vision SoC，包括 Arriver 的计算机视觉和高通 Snapdragon 车到云服务的骁龙 Ride 计算 SoC 控制器。据悉，基于通用参考架构、传感器组规范和联合开发的安全要求，三家公司将重点打造一个可扩展的自动驾驶平台、工具链和用于存储、再处理和仿真的数据中心。（来源：Wind）

2. 政府新闻

北京市政府明确 2022 年度全市氢燃料电池汽车推广规划

近日，北京市人民政府办公厅印发《北京市深入打好污染防治攻坚战 2022 年行动计划》通知，其中，就氢能及燃料电池汽车产业发展方向给予明确规划，确定 2022 年度目标并组织实施。《大气污染防治 2022 年行动计划》《应对气候变化 2022 年行动计划》等相关附件指出，要积极推广氢燃料电池汽车。今年 6 月底前，由北京市新能源汽车联席会议办公室牵头，对标“十四五”末全市力争累计推广新能源汽车 200 万辆的任务要求，制定本市“十四五”时期新能源汽车推广应用工作方案，明确目标措施。加大产业科技支撑力度，开展碳中和路径研究、碳排放

管理政策制度及管理支撑技术研究等，支持开展有关氢能及可再生能源利用等低碳技术开发研究。

工信部印发《车联网网络安全和数据安全标准体系建设指南》

3月7日，工业和信息化部办公厅印发《车联网网络安全和数据安全标准体系建设指南》。根据《指南》，到2023年底，初步构建起车联网网络安全和数据安全标准体系。重点研究基础共性、终端与设施网络安全、网联通信安全、数据安全、应用服务安全、安全保障与支撑等标准，完成50项以上急需标准的研制。到2025年，形成较为完善的车联网网络安全和数据安全标准体系。完成100项以上标准的研制，提升标准对细分领域的覆盖程度，加强标准服务能力，提高标准应用水平，支撑车联网产业安全健康发展。

市场监管总局：截至2021年底我国累计召回新能源汽车198万辆

截至2021年底，我国累计召回汽车9130万辆；累计召回新能源汽车229次，涉及车辆198万辆；累计召回消费品8027万件，累计引导企业技术改进5800余次。市场监管总局不断引导企业加大技术研发力度，加强产品安全测试，推动产业链质量升级。同时，加大重点案件行政约谈和缺陷调查力度，加强汽车远程升级(OTA)技术召回监管，探索电商平台消费品召回监督与安全共治，创新启动沙盒监管模式。2021年，市场监管总局联合生态环境部发布《机动车排放召回管理规定》，将召回从安全领域扩展到环保领域。

湖北启动省级创新型产业集群建设，紧扣新一代信息技术、汽车、大健康等领域

为贯彻落实湖北省委经济工作会议精神，深入推进科技强省建设部署落地，湖北省科技厅日前印发了《湖北省创新型产业集群管理办法（试行）》（简称《办法》），正式启动省级创新型产业集群建设工作。《办法》指出，在省科技厅统一管理和指导下，省高新技术发展促进中心和各市州科技主管部门系统推进湖北省创新型产业集群建设工作。其中，围绕新一代信息技术、汽车、现代化工、大健康、航天、现代农产品加工等产业领域，在两个“100”规模效益的基础上，注重创新型产业集群在人才培育、知识产权资源、技术成果转化、产业链上企业配套体系、科创企业群体等方面的创新能力和成长性，通过重点培育、动态管理、定期考核的方式，切实推动地方优势、特色产业集群的形成和发展。

3月上市车型梳理

3月上市的新车（截至2022年3月12日）见下表，核心关注摩卡DHT-PHEV、长安欧尚X7 PLUS、领克06新能源、坦克500。

表6：2022年3月上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
东风英菲尼迪	英菲尼迪Q50L	26.48-38.98万	2.0T	中型车	2022年3月1日上市	改款
路虎(进口)	卫士新能源	79.80万	油电混合	中大型SUV	2022年3月1日上市	改款
吉利远程	远程FX	11.99-12.99万	1.8T	皮卡	2022年3月1日上市	改款
长城汽车	摩卡DHT-PHEV	29.50-31.50万	油电混合	中型SUV	2022年3月1日上市	新车
江汽集团	思皓E40X	13.00-15.59万	纯电动	小型SUV	2022年3月2日上市	新车
上汽大通	上汽大通MAXUS T90	12.98-25.98万	2.0T	皮卡	2022年3月2日上市	改款
星途	星途追风ET-i	14.98-15.98万	油电混合	紧凑型SUV	2022年3月2日上市	新车
一汽奔腾	奔腾NAT	14.58-16.48万	纯电动	MPV	2022年3月3日上市	改款
北京奔驰	奔驰E级	43.81-54.42万	2.0T	中大型车	2022年3月4日上市	改款
上汽通用雪佛兰	畅巡	15.99-17.99万	纯电动	紧凑型车	2022年3月4日上市	改款

兰

长安欧尚	长安欧尚 X7 PLUS	7.99-13.39 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 3 月 4 日上市	新车
星途	星途追风	10.99-16.99 万	1.5T 1.6T	紧凑型 SUV	2022 年 3 月 7 日上市	改款
吉利远程	远程星享 V	8.96-9.98 万	纯电动	微面	2022 年 3 月 7 日上市	新车
华人运通	高合 HiPhi X	57.00-80.00 万	纯电动	中大型 SUV	2022 年 3 月 8 日上市	改款
东风小康	风光 MINIEV	2.86-4.16 万	纯电动	微型车	2022 年 3 月 8 日上市	新车
领克	领克 06 新能源	15.38-16.88 万	油电混合	小型 SUV	2022 年 3 月 9 日上市	改款
长安林肯	林肯 Z	25.50-34.20 万	2.0T	中型车	2022 年 3 月 12 日上市	新车
上汽大众	威然	28.68-39.98 万	2.0T	MPV	2022 年 3 月 13 日上市	改款
长城汽车	坦克 500	33.50-39.50 万	3.0T	中大型 SUV	2022 年 3 月 18 日上市	新车
江铃福特科技	领睿	15.88-18.88 万	1.5T	中型 SUV	2022 年 3 月 25 日上市	新车
智己汽车	智己 L7	40.88 万	纯电动	中大型车	2022 年 3 月 29 日上市	新车
广汽三菱	阿图柯 AIRTREK	21.00-24.00 万	纯电动	紧凑型 SUV	2022 年 3 月 30 日上市	新车

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

公司重要公告

本周（20220307-20220311），凯中股份发布回购股权公告，云意电气发布年度报告和资金投向报告，联诚精密发布非公开增发公告，银轮股份发布股权激励计划，圣龙股份发布对外投资设立合资公司的公告，凌云股份、浙江仙通和华培动力发布 2021 年业绩快报，中鼎股份、岱美股份发布项目定点等公告。

表 7：本周（20220307-20220311）汽车行业重大公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
凯众股份	603037	2022-03-08	回购股权	公司发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告，通过集中竞价首次回购 20 万股用于后续员工持股计划，回购数占总股本 0.19%，最高价为人民币 17.66 元/股、最低价为人民币 17.55 元/股。
中鼎股份	000887	2022-03-08	个股其他公告	公司发布关于获得空气悬挂系统产品项目定点书的公告。公司获国内某头部自主品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成定点订单，项目生命周期 5 年，生命周期总金额约为 5200 万元。
凌云股份	600480	2022-03-09	业绩快报	公司发布 2021 年度业绩快报公告。公司 2021 年实现营收 157.50 亿元，同比+16.32%；实现归母净利润 2.7 亿元，同比+171.45%。
浙江仙通	603239	2022-03-10	业绩快报	公司发布 2021 年度业绩快报公告。公司 2021 年实现营收 7.87 亿元，同比+27.40%；实现归母净利润 1.40 亿元，同比+31.70%。
岱美股份	603730	2022-03-10	重大合同	公司发布关于获得新产品领域顶棚系统订单的公告。获国外知名新能源整车厂商顶棚系统订单，量产开始于 2023 年第一季度，单车供货价值约 500-800 美元。
云意电气	300304	2022-03-10	年度报告 资金投向 资金投向 资金投向	公司发布 2021 年年度报告。 公司发布关于投资新建半导体分立器件研发及产业化项目的公告。公司拟投资 6.81 亿元投资新建半导体分立器件研发及产业化项目。 公司发布关于投资新建新能源功率模块研发及产业化项目的公告。公司拟投资 4.00 亿元投资新建新能源功率模块研发及产业化项目。 公司发布关于投资新建公司总部及研发中心建设项目的公告。公司拟投资 3.74 亿元投资新建总部及研发中心。
联诚精密	002921	2022-03-10	增发发行	公司发布非公开发行 A 股股票发行情况报告书。公司非公开发行 2560 万股，发行价格 16.55 元/股，共募资 4.24 亿元。
华培动力	603121	2022-03-10	业绩快报	公司发布 2021 年度业绩快报公告。公司 2021 年实现营收 9.21 亿元，同比 44.29%；实现归母净利润 0.68 亿元，同比+16.24%。
银轮股份	002126	2022-03-10	股权激励	公司发布 2022 年股票期权激励计划（草案）。公司 2022 年拟授予激励对象股票期权 5,130 万份，占总股本 6.48%，其中首次授予 388 人共 4978 万份，行权价格 10.14 元/份。业绩考核目标：2022 年归母净利润不低于 4 亿元，营业收入不低于 90 亿元；2023 年归母净利润不低于 5.4 亿元，营业收入不低于 108 亿元；2024 年归母净利润不低于 7.8 亿元，营业收入不低于 130 亿元；2025 年归母净利润不低于 10.5 亿元，营业收入不低于 150 亿元。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

表8: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	20220311 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
002594. SZ	比亚迪	增持	229.85	6,691	1.55	1.54	3.02	148	149	76
601633. SH	长城汽车	买入	29.79	2,751	0.58	0.97	1.54	51	31	19
0175. HK	吉利汽车	增持	9.50	1,591	0.55	0.69	1.08	17	14	9
601238. SH	广汽集团	买入	11.63	1,217	0.58	0.84	1.12	20	14	10
600660. SH	福耀玻璃	增持	37.47	978	1.04	1.49	1.99	36	25	19
603596. SH	伯特利	增持	71.06	290	1.13	1.31	1.8	63	54	39
002906. SZ	华阳集团	买入	41.03	195	0.38	0.64	0.93	108	64	44
601799. SH	星宇股份	买入	147.25	421	4.2	3.95	5.68	35	37	26
002920. SZ	德赛西威	增持	120.20	667	0.94	1.49	2.16	128	81	56
603786. SH	科博达	买入	51.20	205	1.29	1.35	1.98	40	38	26
601966. SH	玲珑轮胎	买入	22.68	311	1.62	1.04	1.87	14	22	12
601311. SH	骆驼股份	买入	12.59	148	0.65	0.81	0.99	19	16	13
601689. SH	拓普集团	增持	54.80	604	0.6	1.06	1.45	91	52	38
300843. SZ	胜蓝股份	增持	23.68	35	0.67	0.94	1.19	35	25	20
688533. SH	上声电子	增持	43.42	69	0.63	0.44	0.92	69	99	47
603982. SH	泉峰汽车	买入	26.18	53	0.60	0.68	1.26	44	39	21

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032