

缺芯带来国产替代新机遇，零部件估值有望加速修复

2022 年 03 月 13 日

缺芯制约自主龙头产销释放，2022H2 有望开启新一轮行业复苏

2 月长城、长安销量同比远低于行业/合资水平，主要系 ESP（博世 ESP 为长城汽车主力车型独家供应商）等汽车电子零部件短缺导致。当前长城积极寻找 B 点进行替代，长安汽车寻求供应商进行芯片国产替代，缺芯为国产供应链带来替代机遇，我们预计 3 月份产业链供应有望逐步好转，后续芯片恢复有望带动销量上行。尽管 2 月两大自主龙头产销受限，但 1-2 月合计销量符合我们此前预期，我们判断 2022 年为中国乘用车行业拐点之年，全年有望实现约 7% 的增速。目前汽车行业库存周期处于被动补库阶段，预计 2022H2 有望开启新一轮行业复苏。

国产替代拐点已来，智能化板块的零部件板块企业估值有望修复

海外局势升级叠加疫情影响，全球芯片供需平衡承压，汽车电子零部件出货量受到较大冲击，汽车产业链下游整车厂整车产量受到严重影响，导致部分自主品牌 2 月销量低预期。自主品牌车企为应对由于芯片短缺导致的产能压力，通过引入自主品牌供应商进行“强链补链”，提升供应链安全。获益于自主品牌“强链补链”需求，自主核心供应商全面迎来国产替代新机遇，当前长城、长安、吉利、理想、小鹏、零跑等多家自主车企对国内零部件供应商的认可度逐步提高，订单放量加速国产替代进程。智能电动车渗透率快速提升并正在开启行业新一轮周期，汽车零部件板块为未来 10 年产能周期主要的投资方向。

本周市场表现：本周 A 股汽车板块（申万一级行业）-4.75%，表现弱于沪深 300（-4.22%），在 30 个申万一级行业中排名第 19 位。细分板块中，其他交运设备-2.72%、汽车服务-3.73%、商用载客车-4.95%、汽车零部件-5.16%、乘用车-5.16%、商用载货车-6.39%。本周汽车板块涨幅前五分别为钧达股份（+11.70%）、迪生力（+11.07%）、交运股份（+10.24%）、大东方（+8.44%）、林海股份（+6.54%）；跌幅前五分别为贝斯特（-11.72%）、科博达（-11.72%）、继峰股份（-12.58%）、九号公司-WD（-14.61%）、西仪股份（-15.99%）。

投资建议

本轮主动补库周期结束，行业确定于 2021 年 5 月开始进入被动补库阶段，乘用车板块经过复苏期估值修复充分，较零部件板块溢价明显，在确认新一轮汽车周期复苏前，仅存在波段机会。汽车板块内发生子行业轮动，零部件板块有望成为最优配置主线。乘用车板块建议关注吉利汽车、广汽集团、长城汽车和长安汽车；零部件板块推荐线控底盘相关公司中鼎股份、亚太股份、兆丰股份，建议关注德赛西威（通信组覆盖）、保隆科技、伯特利和拓普集团。

风险提示：房地产对消费挤压及原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复；全球芯片紧缺对汽车供给约束超预期导致销量不及预期等。

重点公司盈利预测、估值与评级

证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002284	亚太股份	7.90	0.02	0.09	0.17	395	83	48	推荐
000887	中鼎股份	16.30	0.40	0.86	0.94	41	19	17	推荐
300695	兆丰股份	52.07	2.40	1.93	3.74	22	27	14	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院

(注：股价为 2022 年 3 月 11 日收盘价)

推荐

维持评级

**分析师：邵将**

执业证号：S0100521100005

电话：18610589797

邮箱：shaojiang@mszq.com

研究助理：谢坤

执业证号：S0100121120049

邮箱：xiekun@mszq.com

相关研究

1. 汽车和汽车零部件行业周报 20220307：2 月车市三问三答

2. 汽车和汽车零部件行业周报 20220227：自主崛起驱动行业复苏，一季度市场有望稳中向好

3. 汽车和汽车零部件行业周报 20220221：无人驾驶加速商业化，自动驾驶产业链有望受益

4. 供应链升级重构长牛开启，掘金万亿市值增量——汽车行业 2022 年投资策略三（投资主线篇）

5. 2022 年乘用车销量预测——汽车行业 2022 年投资策略系列二（需求篇）

目 录

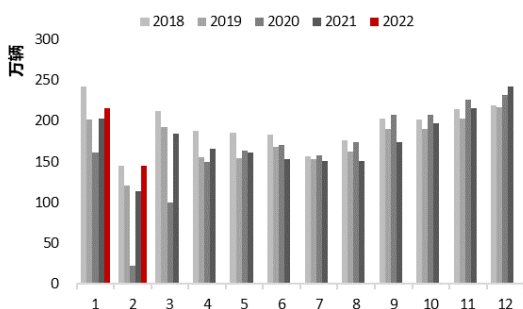
1 每周聚焦：缺芯带来国产替代新机遇，零部件估值有望加速修复	3
1.1 缺芯制约自主龙头产销释放，3 月芯片供应有望好转.....	3
1.2 缺芯带来国产替代机遇，自主崛起带动零部件万亿市值.....	4
2 本周市场	7
3 行业动态	9
3.1 公司公告	9
3.2 行业新闻	11
4 行业上游原材料数据跟踪	18
5 本周新车	19
6 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

1 每周聚焦 :缺芯带来国产替代新机遇 ,零部件估值有望加速修复

1.1 缺芯制约自主龙头产销释放 , 3 月芯片供应有望好转

2 月狭义乘用车市场走势平稳,缺芯导致长城、长安销量表现弱于行业。据乘联会数据,2 月狭义乘用车批发销量 145.5 万辆,同比+26.9%/环比-32.6%,同比表现较好。从车企表现来看,上汽大众月销超 9 万,同比+51.7%,跑赢市场;长安汽车销量 13.81 万辆,同比-15.1%/环比-50.2% 比亚迪汽车销量 9.11 万辆,同比+335.2%/环比-5.8%;长城汽车销量为 7.08 万辆,同比-20.5%/环比-36.7%。合资品牌上汽大众与自主品牌比亚迪表现优异,但长城、长安、吉利 2 月销量同比表现均弱于行业。

图 1 : 2 月狭义乘用车销量同比+26.9%



资料来源:乘联会,民生证券研究院

表 1 : 市场及主流车企 2 月销量表现

	2月销量	同比	环比	1-2月销量	累积同比
狭义乘用车	1,455,000	27%	-33%	3,612,000	14%
上汽集团	321,966	31%	-29%	777,518	20%
上汽大众	90,604	52%	-31%	221,211	62%
上汽通用五菱	66,000	18%	-40%	176,057	11%
广汽集团	143,464	36%	-40%	380,696	18%
长安汽车	138,145	-15%	-50%	415,389	0.2%
比亚迪	91,078	335%	-5%	186,500	195%
吉利汽车	78,478	2%	-47%	146,380	-6%
长城汽车	70,792	-21%	-37%	182,570	-20%
东风汽车	10,349	23%	-40%	27,529	10%

资料来源:乘联会,各公司官网,民生证券研究院

据公司公告,长城、长安 2 月销量表现偏弱主要是受春节假期及博世、施耐德等上游供应链企业芯片短缺影响,主要包括 ESP (博世 ESP 为长城汽车主力车型独家供应商) 等汽车电子零部件。目前整车厂在和供应商沟通的同时,积极寻求国产芯片,增加零部件 B 点供应商,并陆续实现国产供应链替代,我们预计 3 月份产业链供应有望逐步好转。

表 2 : 全球各大整车厂均不同程度受到“缺芯”影响

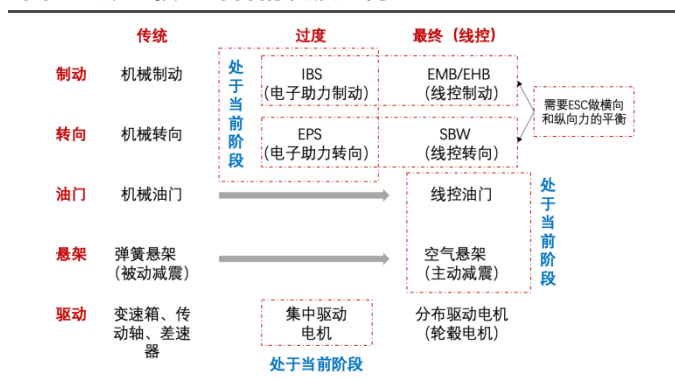
整车厂商	芯片短缺所受影响
特斯拉	延长 Model 3 高性能版、Model Y 长续航版、Model Y 高性能版车型交付周期
通用汽车	暂时放弃座椅加热功能,暂时关闭于美国堪萨斯、加拿大和墨西哥的汽车工厂
宝马	取消多款车型的中央信息显示屏的触摸功能,2021 年上半年减产 3 万辆汽车
菲亚特克莱斯勒	推迟其墨西哥工厂生产重启时间
福特	其位于美国肯塔基州路易斯维尔的装配厂将停产
丰田	削减美国得克萨斯州圣安东尼奥工厂部分皮卡产量,从 2022 年 4 月开始的三个月内,日本国内产量将比之前的计划减少最多 20%
理想	马来西亚疫情导致理想 ONE 所使用的博世第五代毫米波雷达芯片生产受到严重阻碍,由此下调第 2021 年三季度交付预期
广汽传祺	芯片短缺使得 M8 以及影豹车型的生产和交付不及预期,采埃孚 DP-EP5 转向系统芯片供应短缺导致影豹车型生产受阻
长城汽车	博世车身电子稳定系统 (ESP) 供应不足为整车生产带来负面影响

资料来源:各公司官网,民生证券研究院

1.2 缺芯带来国产替代机遇,自主崛起带动零部件万亿市值

从全球汽车产业链来看,2014年以来,中国汽车产销量约占全球总量的30%,但在汽车零部件主方面,对海外供应商仍存在较大依赖,整车部分关键零部件近九成依靠外资厂商供应。从全球芯片供应来看,目前短缺最严重的芯片是应用在ESP(车身电子稳定系统)和ECU(电子控制单元)系统中的MCU。ESC供应以外资供应商为主,本土企业产品正加速迭代进步。在电机驱动方面第三方供应商与整车企业有望长期共存,集成化、扁线化或将强化第三方供应商竞争力。

图2:底盘核心部件的发展趋势



资料来源:集微网,民生证券研究院

表3:汽车电子缺芯产品主要供应商

产品	企业性质	公司
电机驱动	整车企业	弗迪动力/华域电动/大众变速器/特斯拉/蔚然动力科技
	国际先进制造商	法雷奥/西门子/博世/博格华纳/尼得科(日电产)/采埃孚
	第三方供	专业新能源汽车电机 精进电动/深圳大地和/上海大郡动力/天津松正
	企业	传统电机生产企业 方正电机/大洋电机/卧龙电驱/蓝海华腾
电子制动ESC	第三方供应商	博世/捷太格特/NSK/耐世特/万都
IBS	第三方供应商	博世/大陆/采埃孚/天合/华域汽车/伯特利/亚太股份

资料来源:各公司官网,未来智库,驱动世界,民生证券研究院

我国ESP等汽车电子供应商主要有亚太股份、伯特利、万安科技、万向钱潮等。其中,亚太股份2017年率先量产IBS(Two-Box)并成功搭载至奇瑞大蚂蚁车型平台上,伯特利2019年7月完成线控制动系统新产品研发并进行新产品发布,2020年底已完成年产30万套线控制动系统产能建设。

表4:国内汽车电子供应商

国内厂商	产品优势	配套客户
亚太股份	公司EPB产品电子驻车控制系统采用EPB高温模型算法,能根据环境数据,实车参数,运动数据表现,估算出后制动盘温度,有效保证车辆驻车安全,特别是在制动盘温度较高对制动力影响较大时,该算法对制动保证表现尤为可靠;公司研发的双控双冗余EPB也逐步开始供货。	一汽森雅、一汽奔腾、上汽荣威等,已拿到长城、吉利、长安等核心自主品牌定点
伯特利	公司产品具有独特的智能控制策略,可在不增加离合器位置传感器和档位传感器的情况下实现上坡辅助起步、自动释放等诸多功能;具有更高的驾驶舒适性和更高的安全性,公司的电子驻车制动系统产品可以在没有4个轮速信号的情况下实现紧急制动的后轮防抱死功能,极大地提高了汽车在紧急制动时的安全性;已成功推出SmartEPB和双控电子驻车制动系统	吉利、奇瑞、北汽、东风日产、江铃福特等
万安科技	万安科技EPB已实现量产,主要聚焦在商用车EPB领域,目前已获得江淮轻卡EPB配套订单	江淮轻卡EPB项目
万向钱潮	公司成功开发了面向新能源汽车的双冗余电子驻车制动系统,从电源、芯片、网络三大方面进行技术改进和创新,并采用了双设计策略,从系统设计上实现软件的功能安全,这样即便主设计出现了失效或者异常,仍有备用设计接管	—

资料来源:各公司官网,民生证券研究院

作为“十四五”规划建议中对国内产业供应链统一的战略方向,“强链补链”是各车企近几年来解决‘卡脖子’问题的重中之重。2021年海外疫情及2022年“俄乌冲突”的爆发使得自主品牌“强链补链”行动迫在眉睫。当前长城、长安、吉利、理想、小鹏、零跑等多家自主车企对国内零部件供应商的认可度逐步提高,

订单放量加速国产替代进程。

表 5：中鼎股份空悬定点情况

产品	日期	客户	金额及生命周期
空悬	2020.8.14	蔚来汽车	1.31 亿元
	2020.9.8	东风汽车	东风 H97 项目 1.27 亿元
	2021.2.2	东风汽车	岚图 H56 项目 2.02 亿元 6 年
	2021.6.26	国内某头部品牌主机厂	2.6 亿元 5 年
	2021.7.9	国内某头部品牌主机厂	0.58 亿元 5 年
	2021.8.13	国内某新能源汽车头部品牌主机厂	2.95 亿元 4 年
	2021.8.27	国内某轻型商用车头部企业	0.36 亿元 5 年
	2021.10.16	国内某头部新能源品牌主机厂	1.7 亿元 4 年
	2021.12.24	国内某头部新能源品牌主机厂	4.7 亿元 5 年
	2022.2.9	国内某头部新能源品牌主机厂	1 亿元 4 年
	2022.2.25	国内某头部新能源品牌主机厂	3.4 亿元

资料来源：中鼎股份官网，民生证券研究院

表 6：亚太股份汽车电子定点情况

产品	公告时间	客户	定点项目
EPB	2022.1.17	国内某大型汽车集团	某 SUV 车型的电子驻车执行机构总成产品
	2020.1.4	零跑	A11 项目的带电子驻车后制动器总成 (EPB) 产品
	2021.12.15	长城汽车	开发和生产 CHB025A 车型的电子驻车控制单元产品和制动防抱死控制单元产品，以及 EC01 车型的电子驻车控制单元产品
	2021.10.26	东风乘用车	开发和生产某新能源车型的 ESC、EPB 和后制动卡钳总成产品
	2021.9.7	一汽解放	开发和生产电动轻卡车型的后 EPB 盘式制动器总成产品
	2020.4.30	长安新能源	开发和生产 EPA-1 项目的电子驻车 ECU 总成等产品
	2018.1.5	长城汽车	开发和生产长城新能源车 EC01 车型的 ABS、EPB、前制动钳总成及后制动器总成产品
	2015.7.16	郑州日产	帅客纯电动车型的后左/右制动钳总成带 EPB(电子驻车制动系统)电机总成、后制动盘、左/右后轮毂轴头、EABS(能量回馈式新能源汽车制动防抱死系统)2
	2015.5.5	湖州恩驰	C01 邮政电动车项目前左转向节总成(带制动器)、前右转向节总成(带制动器)、真空助力器带主缸总成、电动真空泵总成、制动储液壶总成及 D01 电动跑车项目电子驻车制动系统(EPB)、电子稳定控制系统(ESC)
	2014.10.21	一汽轿车	奔腾 B90、X80 EPB 产品
ABS	2021.12.30	国内某大型汽车集团	开发和生产 ABS 控制模块和 G—传感器产品
	2021.12.15	长城汽车	开发和生产 CHB025A 车型的电子驻车控制单元产品和制动防抱死控制单元产品，以及 EC01 车型的电子驻车控制单元产品
	2021.8.28	长城汽车	开发和生产风骏 5/7 及 P06 车型的 ABS
	2019.11.27	长安汽车	开发和生产 R111 项目的 ABS 执行机构总成和 F201-EV 项目的 ESC 执行机构总成等
	2018.1.5	长城汽车	开发和生产长城新能源车 EC01 车型的 ABS、EPB、前制动钳总成及后制动器总成产品
	2017.12.1	长安汽车	R102-P 项目 ABS 执行机构总成
	2015.7.16	郑州日产	帅客纯电动车型的后左/右制动钳总成带 EPB(电子驻车制动系统)电机总成、后制动盘、左/右后轮毂轴头、EABS(能量回馈式新能源汽车制动防抱死系统)2

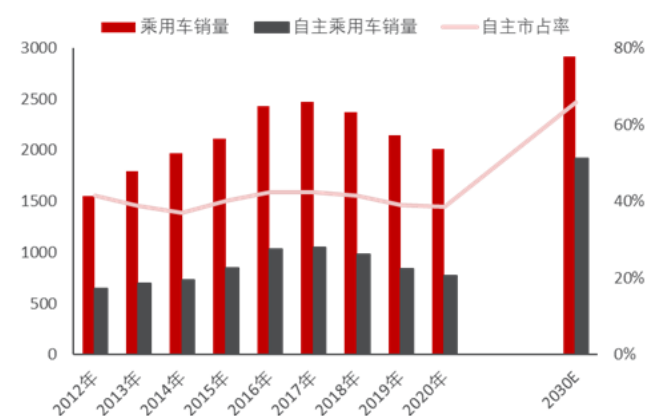
2015.5.6	大连黄海/江西五十铃	瑞途车型项目 ABS 总成及 PPA02 项目 ABS 总成、前卡钳、后制动器产品
2015.5.4	奇瑞汽车	Q22、Q22L 项目 ABS
2015.4.29	江铃晶马	天鹿车型项目 ABS 模块带支架总成产品
2014.12.13	东风小康	K07S 车型 ABS 防抱装置总成
2014.12.10	奇瑞商用车	H98 皮卡 ABS 总成
2014.11.4	江铃汽车	宽体凯运、高货台车型、低货台车型增配 ABS 产品
2021.12.18	长城汽车	开发和生产 M6 车型的 ESC 产品
2021.10.26	东风乘用车	开发和生产某新能源车型的 ESC、EPB 和后制动卡钳总成产品
2021.8.31	北汽制造厂	开发和生产勇士车型的 ESC 总成
2019.11.27	长安汽车	开发和生产 R111 项目的 ABS 执行机构总成和 F201-EV 项目的 ESC 执行机构总成等
2019.10.9	奇瑞新能源	开发和生产 S51EV 项目的 ESC 产品
2019.9.6	奇瑞新能源	开发和生产 S61EV 项目的电子液压制动主缸含罐总成 (IBS) 和 ESC 控制器总成 (ESC 为 S61EV 和 T19EV 同平台化产品) 产品
2015.5.5	湖州恩驰	C01 邮政电动车项目前左转向节总成(带制动器)、前右转向节总成(带制动器)、真空助力器带主缸总成、电动真空泵总成、制动储液壶总成及 D01 电动跑车项目电子驻车制动系统(EPB)、电子稳定控制系统(ESC)

资料来源：亚太股份官网，民生证券研究院

长期来看，汽车零部件自主可控是国家重点发展方向，汽车关键零部件自主核心技术掌握及生产供应是必然趋势。随着造车新势力及自主品牌 B 供的引入，国产零部件厂商近年来渗透率持续提升，电子制动市场中内资厂商渗透率由 2015 年的 0.6% 提升至 2020 年的 4.1%，CAGR 达到 46.87%，国产替代节奏显著加快。

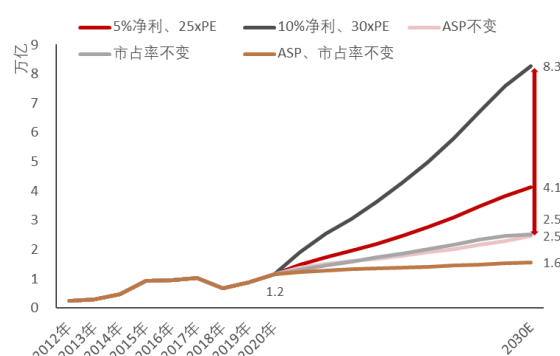
国产替代背景下，自主品牌量价齐升有望以四倍加速度撬动零部件板块万亿市值增量。据我们此前外发的报告《汽车的革命系列报告之一：电动智能黄金十年已来，供应链升级重构长牛开启》，自主品牌未来十年有望销量及 ASP 均实现翻倍式增长，量价齐升将为自主品牌供应链带来四倍加速度驱动的庞大市场空间。我们预计 2030 年自主品牌市占率接近 65%，ASP 约 20 万元。在 30 倍 PE 的乐观假设下，2030 年自主品牌有望撬动零部件板块万亿级别市值增量。

图 3：未来十年自主品牌乘用车销量或将翻倍



资料来源：中汽协，民生证券研究院预测

图 4：四倍加速度下零部件板块有望迎来万亿市值增量



资料来源：中汽协，民生证券研究院预测

2 本周市场

本周 A 股汽车板块(申万一级行业)-4.75%,表现弱于沪深 300(-4.22%),在 30 个申万一级行业中排名第 19 位。细分板块中,其他交运设备-2.72%、汽车服务-3.73%、商用载客车-4.95%、汽车零部件-5.16%、乘用车-5.16%、商用载货车-6.39%。

本周汽车板块涨幅前五分别为钧达股份(+11.70%)、迪生力(+11.07%)、交运股份(+10.24%)、大东方(+8.44%)、林海股份(+6.54%);跌幅前五分别为贝斯特(-11.72%)、科博达(-11.72%)、继峰股份(-12.58%)、九号公司-WD(-14.61%)、西仪股份(-15.99%)。

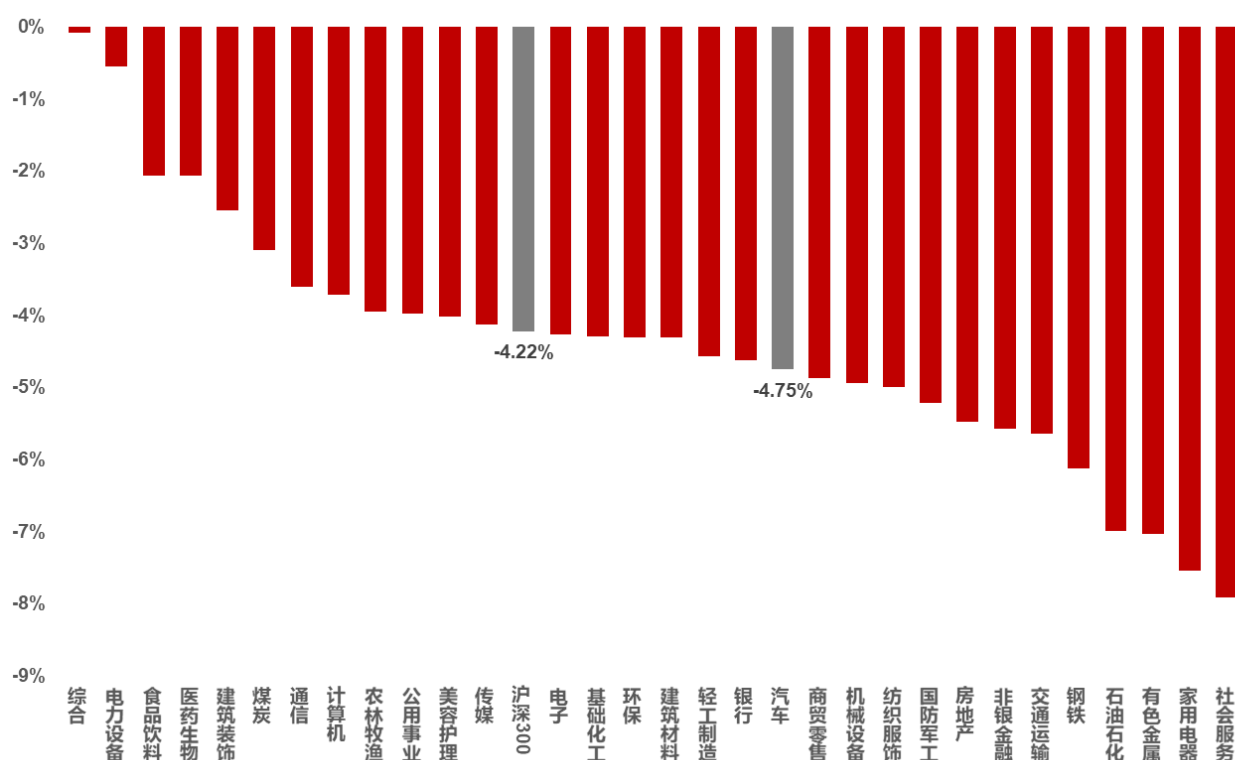
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份(+1.31%)、比亚迪(-1.69%)、长城汽车(-10.38%)、上汽集团(-3.75%)、长安汽车(-9.21%)、广汽集团(-4.91%)、华域汽车(-9.60%)。

H 股：比亚迪股份(-8.15%)、吉利汽车(-12.80%)、长城汽车 H(-8.51%)、广汽集团 H(-4.89%)、中国重汽(-3.85%)。

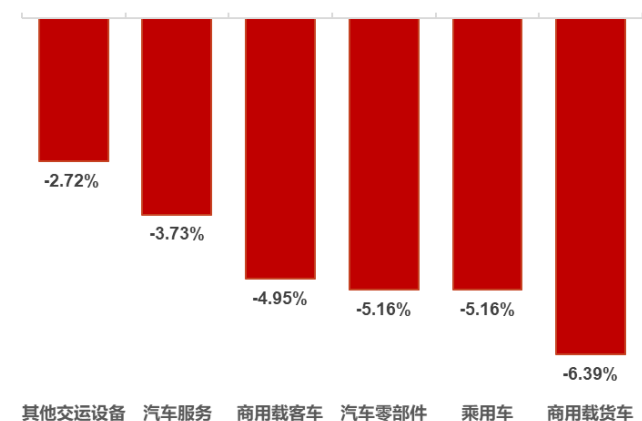
美股：特斯拉(-5.12%)、蔚来(-13.74%)、小鹏汽车(-22.42%)、理想汽车(-18.58%)。

图 5：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



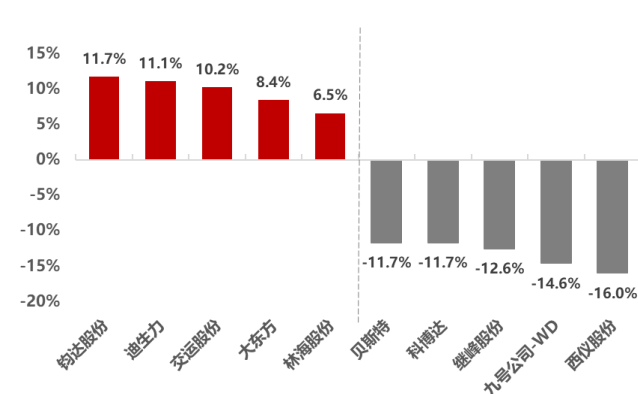
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：SW 汽车子行业周涨跌



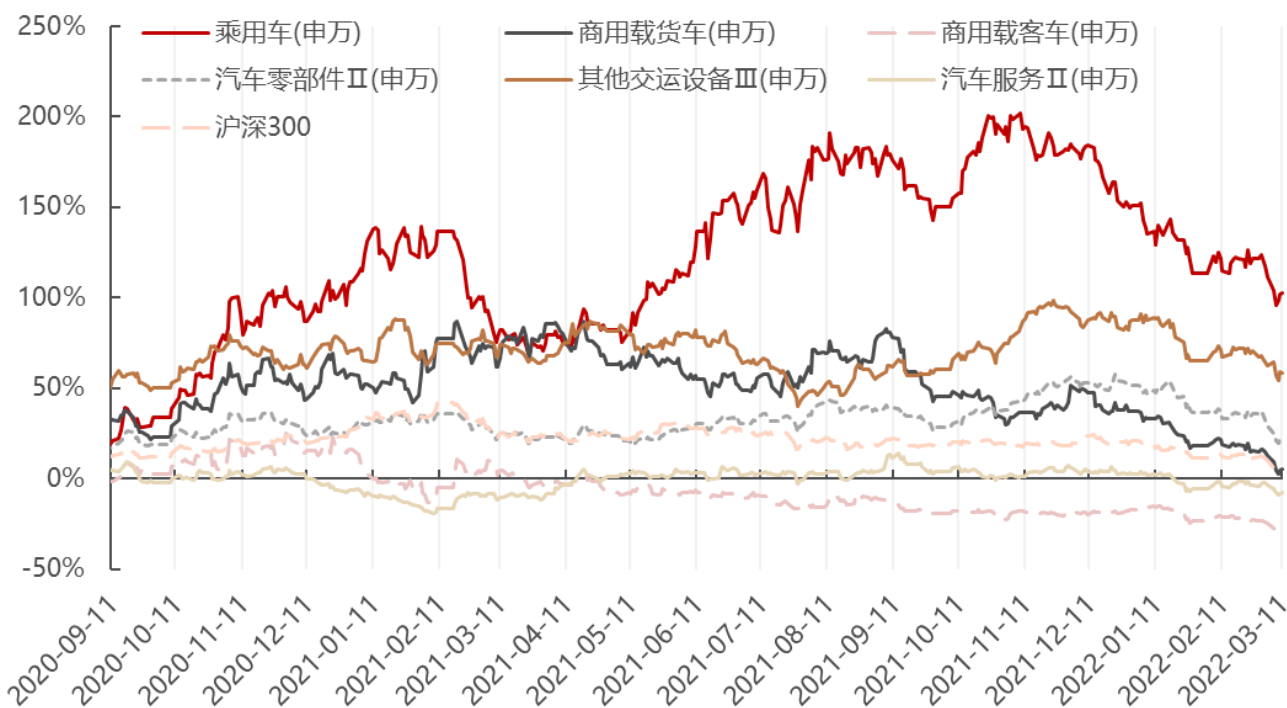
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 7：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 8：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2020 年 9 月以来的表现



资料来源：Wind，民生证券研究院

3 行业动态

3.1 公司公告

1、东风汽车(600006.SH):关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告

东风汽车 3 月 11 日晚间公告,公司 10 日收到襄阳市经济和信息化局拨付的第一批新能源汽车推广应用补助清算资金 2.48 亿元。该笔补贴款项将直接冲减公司的应收账款,不会影响公司当期损益,对公司现金流将产生积极影响。

2、中鼎股份(000887.SZ):关于获得空气悬挂系统产品项目定点书的公告

中鼎股份公告,公司子公司 AMK 公司中国子公司安徽安美科近期收到客户通知,公司成为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产品的批量供应商。此次项目生命周期为 5 年,生命周期总额约 5200 万元。

3、中鼎股份(000887.SZ):关于获得供应商项目定点书的公告

3 月 9 日,中鼎股份公告,公司子公司安徽特思通成为国内某头部新势力品牌主机厂新平台项目热管理管路总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 5 年,生命周期总金额约为 2.13 亿元。

4、长城汽车(601633.SH):2022 年 2 月产销快报

3 月 8 日,长城汽车公布 2022 年 2 月产销快报,当月实现销量 70,792 辆,同比减少 20.50%;当月实现产量 70,631 辆,同比减少 16.90%。

5、长安汽车(000625.SZ):关于 2022 年 2 月份产销快报的自愿性信息披露公告

3 月 10 日,长安汽车公布,2022 年 1-2 月,公司累计实现销量 415,389 辆,同比增长 0.17%。其中,自主品牌销量 334,703 辆,同比减少 1.62%;自主乘用车销量 228,542 辆,同比减少 11.18%。

6、亚星客车(600213.SH):2022 年 2 月份产销数据快报

3 月 11 日,亚星客车公告,公司 2 月生产量为 94 辆,同比减少 23%,1-2 月生产量为 260 辆,累计数量同比增加 7%;公司 2 月销售量为 66 辆,同比减少 45%,1-2 月销售量为 228 辆,累计数量同比减少 6%。

7、新泉股份(603179.SH):关于第二期员工持股计划完成股票购买的公告

新泉股份 3 月 11 日发布公告,截至本公告披露日,公司第二期员工持股计划已通过集中竞价交易和大宗交易方式累计买入公司股票 860.77 万股,成交金额 3 亿元(不含交易费用),成交均价约为 34.84 元/股,买入股票数量占公司总股本的 2.30%。公司已按规定于公司股东大会审议通过后 6 个月内完成公司第二期员工持股计划标的股票的购买。

8、曙光股份(600303.SH):2022 年 2 月产销数据快报

3 月 8 日,曙光股份披露 2022 年 2 月产销数据快报。其中,当月整车产量为 160 辆,同比下降 73.29%;当月整车销量为 173 辆,同比下降 66.08%。

9、凌云股份(600480.SH):2021 年度业绩快报公告

3月8日,凌云工业股份有限公司发布2021年度业绩快报公告。公告显示,报告期内,凌云股份实现营业收入157.5亿元,较上年同比增长16.32%;实现归属于上市公司股东的净利润2.74亿元,较上年同比增长171.45%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.24亿元,较上年同比增长1686.93%

10、均胜电子(600699.SH):关于2022年1至2月经营情况的公告

均胜电子2022年3月10日晚间公告称,2022年1至2月,公司预计实现营业收入约74亿元,自2022年以来,公司汽车电子与汽车安全业务陆续获得全球知名客户订单,目前累计在手订单金额(全生命周期)超2,950亿元。2022年1至2月,公司旗下汽车电子业务板块预计实现营业收入约22亿元,同比增长约10%,主要得益于新能源电池管理系统业务的增长。目前汽车电子业务累计在手订单金额(全生命周期)超750亿元。

11、广汽集团(02238.HK):公司2022年2月份产销快报

广汽集团发布公告,公司2022年2月汽车产量为151,919辆,同比增长46.16%;2022年累计产量为370,532辆,同比增长25.28%;2022年2月汽车销量为143,464辆,同比增长36.47%;2022年累计销量为380,696辆,同比增长18.06%。其中,广汽埃安新能源2022年2月汽车销量为8,526辆,同比增长163.23%;2022年累计销量为24,557辆,同比增长131.78%。

12、德赛西威(002920.SZ):关于公司特定股东减持计划期限届满及未来减持计划的预披露公告

德赛西威发布公告,2022年3月9日,公司收到神华投资出具的《关于公司股份减持计划期限届满的告知函》和《关于公司股份减持计划的告知函》。深圳市神华投资集团有限公司2021年9月9日-2022年3月9日期间累计减持147.15万股,减持比例0.2650%。截至本公告日,本次减持计划期限已届满。此外,神华投资拟减持公司股份不超过1099.75万股,不超过公司当前总股本的1.9806%。

13、伯特利(603596.SH):关于回购公司股份的进展公告

伯特利公告,截至2022年3月7日,公司累计回购股份41.93万股,占公司总股本的0.103%,回购最高价格77.60元/股,回购最低价格66.50元/股,回购均价72.25元/股,使用资金总额3029.43万元(含交易费用)。

14、北汽蓝谷(600733.SH):子公司2022年2月份产销快报

3月8日,北汽蓝谷新能源科技股份有限公司发布子公司2022年2月份产销快报。公告显示,北汽蓝谷子公司2月销量为1263辆,本年累计销量为3385辆,去年累计2084辆,累计同比增加62.43%。

3.2 行业新闻

3.2.1 电动化

1、2 月汽车出口持续大幅增长，新能源车贡献过半

3 月 11 日，中汽协在京召开信息发布会，通报 2 月汽车工业经济运行情况。数据显示，2 月全国汽车产销分别完成 181.3 万辆和 173.7 万辆，环比分别下降 25.2%和 31.4%，同比分别增长 20.6%和 18.7%。其中，新能源汽车同比继续保持高速增长，汽车出口也继续保持同比大幅增长。（资料来源：中汽协）

2、工信部：2023 年底初步构建起车联网网络安全和数据安全标准体系

3 月 7 日，工信部网站发布消息显示，工业和信息化部近日印发《车联网网络安全和数据安全标准体系建设指南》，提出到 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。（资料来源：工信部）

3、广汽埃安：自研动力电池试制线正式开建

3 月 10 日，广汽埃安自研动力电池试制线打桩开建，标志着去年 10 月广汽集团审议通过的《关于自研电池试制线建设项目的议案》正式落地。自研电池试制线项目整体占地面积约 10500 平方米，包含了从浆料制备到电池 Pack 完整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。（资料来源：广汽埃安官网）

4、意大利为电动汽车消费者提供补贴，最高达 6000 欧元

3 月 9 日，意大利计划为购买电动汽车的消费者提供最多 6000 欧元（约合人民币 4.1 万元）的补贴，以此支持意大利本土的汽车行业。根据相关计划，到 2030 年前，意大利将拿出 87 亿欧元（约合人民币 600 亿）支持本土汽车制造业。其中今年将提供 7 亿欧元的资金。（资料来源：懂车帝）

5、特斯拉广州公司新增蓄电池回收业务

3 月 7 日，特斯拉汽车销售服务（广州）有限公司发生工商信息变更。其经营范围新增分布式交流充电桩销售、新能源汽车废旧动力蓄电池回收及梯次利用和太阳能发电技术服务等。（资料来源：特斯拉官网）

6、特斯拉德国工厂将于 3 月交付新车

3 月 9 日 据懂车帝转载 消息称特斯拉正在发送电子邮件 要求德国的 Model Y Performance 预订持有者填写他们的个人资料（包括送货地点、付款方式）。这些订单显示，车辆将将在柏林制造，并于 2022 年 3 月交付。（资料来源：懂车帝）

7、松下或在美建造 4680 电池工厂，将耗资数十亿

据懂车帝转载，松下计划在美国买地，建造最新 4680 电池生产工厂，供给特斯拉。新工厂选址预计将在俄克拉何马州或堪萨斯州，以靠近特斯拉在德克萨斯州的新工厂。消息人士指出，新工厂建设耗资将达到数十亿美元。（资料来源：懂车帝）

8、大众创建新“超级工厂”，研发全新电动车

3月7日，据懂车帝转载，大众宣布将投资22亿美元在德国沃尔夫斯堡总部附近建造一个全新电动车工厂，新工厂最早将在2023年春季建成，随后大众将在该工厂生产一款名为Trinity的全新纯电动车型，性能可叫板特斯拉。（资料来源：懂车帝）

3.2.2 数字化

1、吉利旗下芯擎科技获一汽投资，研发先进芯片

3月9日，吉利旗下的汽车电子芯片研发商湖北芯擎科技有限公司获得中国第一汽车集团有限公司数亿元战略投资，这部分投资将用于更先进芯片的研发和部署。双方将在车规级、高算力芯片领域展开合作，提升一汽集团旗下品牌汽车在智能座舱、自动驾驶等领域的自主创新，共同推进汽车芯片国产化进程。（资料来源：懂车帝）

2、因芯片等材料严重短缺，丰田汽车拟于4月在日本减产20%

据懂车帝转载，丰田官方最新消息称，从4月份开始的三个月内，其国内产量将比之前的计划减少最多20%，以缓解芯片和其他零部件短缺给供应商带来的压力。丰田发言人表示，减产是为了减轻供应商的负担。由于供应链紧张，导致芯片和其他材料严重短缺，供应商被迫顺应丰田一再改变的生产计划，与之前的计划相比，丰田计划在4月份将国内产量缩减约20%，5月份缩减约10%，6月份缩减约5%。（资料来源：懂车帝）

3、立昂微：功率半导体业务目前处于满负荷生产状态

3月11日，立昂微董秘吴能云做客证券时报·e公司微访谈时表示，公司的功率半导体业务目前处于满负荷生产的状态。在新能源汽车上主要应用在汽车点火开关、后视镜、刹车控制器、音响、雨刮器等相关部件，产品已获得博世、法格、大陆集团等汽车电子客户认证，终端客户包括比亚迪和长城汽车等国内造车“新势力”。（资料来源：证券时报）

4、现代汽车俄罗斯工厂因缺芯停摆，面临无限期停工

据懂车帝转载，现代汽车3月8日表示，本月1日起因半导体芯片供应短缺而暂停运转的俄罗斯圣彼得堡工厂原定本周复工的计划被迫推迟。圣彼得堡工厂原计划在妇女节小长假（6至8日）后复工，但由于“缺芯”持续，复工计划被迫搁置。随着欧美等国对俄罗斯实施高强度经济制裁，俄罗斯航运和海运受到影响，从而导致汽车零部件供应遇到阻碍，现代汽车圣彼得堡生产基地实际上将无限期停工。据悉，现代汽车俄罗斯圣彼得堡工厂年产量为23万辆。（资料来源：懂车帝）

5、士兰微：将推动满足车规要求功率芯片和电路在12吋线上量

士兰微3月9日晚间披露士兰集科12吋芯片生产线投资进展：截至2021年底，士兰集科已实现一期项目月产4万片的产能建设目标，12月份芯片产出已达3.6万片，2021年全年产出芯片超20万片。今后，随着二期项目建设进度加快，士兰集科12吋线工艺和产品平台还将进一步提升，公司将持续推动满足车规要求的功率芯片和电路在12吋线上量。（资料来源：懂车帝）

6、AFS：上周全球因缺芯仅减产 1.31 万辆车

根据汽车行业数据预测公司 AutoForecast Solutions 的最新数据，截至 3 月 6 日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场累计减产产量约为 65.62 万辆。上周，全球汽车市场因缺芯约减产 1.31 万辆车，其中欧洲地区的汽车减产产量最大，约为 1.1 万辆；北美地区的汽车产量仅损失了 2000 辆；中国、南美洲、中东和非洲均未因缺芯而削减产量。（资料来源：懂车帝）

3.2.3 自动驾驶

1、赢彻科技完成 L4 级重卡无人驾驶路测

3 月 7 日，赢彻科技发文称，已完成 L4 级重卡无人驾驶路测。L4 测试车型大幅度沿用赢彻 L3 量产方案，在一段全长 24km 的封闭高速测试路段内，全程无人驾驶，无远程干预，自如应对复杂道路和车流场景。（资料来源：赢彻科技官网）

2、小马智行在美召回部分 L4 自动驾驶系统版本

3 月 9 日，针对“在美召回部分 L4 自动驾驶系统版本”一事，小马智行回应称，2021 年 10 月 28 日，一辆小马智行无人测试车在美国加州弗里蒙特进行测试过程中，与道路中间的路标发生了轻微碰撞，无人员受伤，也不涉及其他车辆。事故发生之后，小马智行立即暂停了在加州的自动驾驶无人化测试并对事件进行了全面复盘。（资料来源：懂车帝）

3、美国自动驾驶监管里程碑：自动驾驶汽车可以不配方向盘

据懂车帝转载，美国交通部国家公路交通安全管理局（NHTSA）发布首个《无人驾驶汽车乘客保护规定》，目前还未披露具体生效时间。规则中称，在《联邦公报》上公布此最终规则后 180 天插入生效日期。如若生效，这意味着全自动驾驶汽车不再需要配备传统的方向盘、制动或油门踏板等手动控制装置来满足碰撞中的乘员安全保护标准。NHTSA 用“历史性一步”来描述这项新规。（资料来源：懂车帝）

4、极氪汽车欧洲空悬供应商专属生产线投产

3 月 8 日消息，吉利汽车旗下高端智能电动车型极氪 001 的空气弹簧专属生产线已经投产，将逐步满足极氪 001 产能需求。其中，极氪 001 的前空气弹簧从 2022 年 1 月中旬开始，逐步从共线生产切换到威巴克德国汉堡工厂的正式生产线，产能正在以最大速度爬坡中；极氪 001 的后空气弹簧，从 2022 年 1 月中旬开始，已经全部切换到威巴克波兰希罗达工厂的正式生产线，产能爬坡中并逐步趋于稳定。根据规划，极氪汽车今年交付目标为 7 万辆。（资料来源：吉利汽车官网）

5、百度公布 Apollo 成绩单：测试里程超 2500 万公里

3 月 8 日 Apollo Day 技术开放日在北京亦庄 Apollo Park 举办。百度 Apollo 首次对外展示了无人化车队应对中国复杂道路场景的技术能力，并公布了萝卜快跑订单量、站点密度等多维数据。据百度副总裁、自动驾驶技术部总经理王云鹏介绍，目前，百度 Apollo 自动驾驶测试里程超 2500 万公里，无人化测试已经从“首钢园”驶入亦庄核心区社会道路，商业化收费运营也从园区接驳应用到公众日常出行服务。（资料来源：懂车帝）

3.2.4 企业·财经

1、芯擎科技获一汽集团数亿元战略投资

3月9日,湖北芯擎科技有限公司获得中国第一汽车集团有限公司数亿元战略投资,用于更先进芯片的研发和部署。据悉,双方将在车规级、高算力芯片领域展开合作,提升一汽集团旗下品牌汽车在智能座舱、自动驾驶等领域的自主创新,共同推进汽车芯片国产化进程。(资料来源:芯擎科技官网)

2、小马智行完成D轮融资首次交割,此前融资总额已超11亿美元

3月7日,小马智行宣布完成D轮融资的首次交割,整体估值达85亿美元。据悉,本轮融资资金将用于团队扩充、技术研发、自动驾驶出行服务(Robotaxi)及自动驾驶卡车(Robotruck)车队规模扩大及全球测试与运营、自动驾驶技术量产以及商业化部署等业务领域。(资料来源:小马智行官网)

3、蔚来汽车完成港股上市,正式挂牌交易

3月10日,蔚来成功通过介绍方式在香港交易所完成上市,正式开始挂牌交易,股票代码为“9866”。据了解,2月28日,蔚来宣布已通过香港交易所聆讯,获得在港交所主板二次上市的原则上批准,并已发布相关上市文件。本次上市采用介绍上市的方式,不涉及新股发行及资金募集。(资料来源:蔚来汽车官网)

4、受新车与二手车营收推动,宝马2021年净利润同比增长超两倍

根据宝马最新发布的部分财报数据,2021年全年,宝马集团总收益达1112.39亿欧元,同比增长12.4%;税前收入达到160.6亿欧元,同比增长207.5%;净利润达到124.63亿欧元,同比增长223.1%。在全球芯片短缺的情况下,宝马集团2021年的汽车销量超过了疫情之前2019年的总销量。同时,各项财务指标也实现同比增长。(资料来源:懂车帝)

5、吉利百度在元宇宙、生态出行等领域深化战略合作

3月9日消息,吉利控股集团近日与百度在杭州正式签署深化战略合作的协议。根据战略合作框架协议,双方将在信息安全、智能驾驶云、人工智能大模型、元宇宙、生态出行技术共建、数据生产管理体系等方面进一步加深合作。同时,双方通过共同设立AI创新中心、AI联合实验室等形式,开展新技术前瞻性研究和试点业务合作。(资料来源:懂车帝)

6、英特尔自驾业务Mobileye申请IPO,估值增至500亿美元

3月8日消息,据懂车帝转载,英特尔公司表示,旗下的自动驾驶部门Mobileye已秘密提交了在美国进行首次公开募股的申请文件(IPO),Mobileye的估值或超500亿美元(约3275亿元人民币),但拟发售的股份数量和拟发售的价格范围尚未公布。(资料来源:懂车帝)

7、大众安徽研发测试场动工,加速打造未来移动出行方案

3月9日,大众安徽综合实验中心研发测试场于合肥破土动工。全新的研发测试场位于大众安徽研发中心园区内,是涵盖车辆行驶及组件测试、虚拟现实与工程、软件及应用程序开发等多项测试功能的一站式产品研发场地,将显著提升大众安徽的研发能力,确保产品的全面开发,加速打造领先的未来移动出行解决方案。(资料

来源：懂车帝）

8、Rivian 发布 2021 年第四季度财报

据懂车帝转载，美国电动汽车初创公司 Rivian 日前发布了 2021 年第四季度财报，财报显示，其总营收为 5400 万美元，不及华尔街预期；净亏损 24.6 亿美元，亏损额高于华尔街预期，去年同期亏损为 3.5 亿美元；共交付 909 辆汽车。2021 年全年，Rivian 总营收 5500 万美元；净亏损 46.9 亿美元，去年同期亏损为 10.2 亿美元；Rivian 全年共生产 1015 辆并交付了 920 辆汽车。（资料来源：懂车帝）

3.2.5 车市

1、2 月汽车销量公布，乘用车同比增长 4.2%，环比大跌 40%，新能源车渗透率达到 21.8%

3 月 8 日，乘联会发布了 2022 年 2 月全国乘用车市场分析报告。报告显示，由于受到春节假期的影响，2 月份国内乘用车市场销量相比 1 月份大幅下跌，但相比 2021 年 2 月仍然保持小幅增长，乘用车市场整体表现不错。数据显示，2022 年 2 月国内狭义乘用车市场零售销量为 124.6 万辆，与去年同期的 119.6 万辆相比，同比小幅增长 4.2%。与今年 1 月份的 207.8 万辆相比，环比大跌 40.0%，新能源车渗透率达到 21.8%。（资料来源：乘联会）

2、长城汽车回应 2 月销量下滑：系博世 ESP 供应短缺等因素所致

3 月 8 日，长城汽车(601633)披露 2 月产销数据显示，2 月长城汽车累计销量 7.08 万辆，同比下滑 20.5%。对于销量明显下滑，长城汽车回应称，主要是由于博世汽车部件(苏州)有限公司生产的车身电子稳定系统(ESP)供应不足所致。据悉，博世是长城汽车主力车型 ESP 配置的独家供货商。目前，长城汽车正在积极推进博世集团总部及芯片供应商共同制定产量提升方案，力争快速解决零部件供应问题。（资料来源：长城汽车官网）

3、小鹏 P5 正式登陆欧洲市场，四国同步开启预订

3 月 11 日，小鹏 P5 正式在丹麦、荷兰、挪威和瑞典欧洲四国开启预订，与此同时，荷兰首家小鹏汽车直营体验店也正式开业。从即日起，小鹏 P5 可通过全新的小鹏汽车海外官网链接和手机 App 在线预约。小鹏 P5 是小鹏品牌第三款在欧洲市场开启预订的车型，它将进一步丰富小鹏汽车在海外市场的产品布局。（资料来源：小鹏汽车官网）

4、广汽传祺 EMKOO 概念车即将量产，或将于年底前上市销售

3 月 11 日，据广汽传祺官方发布，广汽传祺 EMKOO 概念车即将量产，新车定位于紧凑型 SUV，未来有望成为传祺 GS4 的继任者。此前，官方宣布新车或将于 8 月份量产，并可能于年内上市销售。（资料来源：广汽传祺官网）

5、威马汽车 2 月交付智能纯电车 3311 辆，同比增长 309.8%

3 月 10 日消息，威马汽车现公布了最新交付数据，今年 2 月交付智能纯电车 3,311 辆（上险数），同比增长 309.8%。2022 年新能源退坡的背景下，威马汽车也加入涨价队列，对旗下纯电动汽车进行了价格涨调，上涨幅度在 3000-4000 元不等。（资料来源：威马汽车官网）

6、特斯拉 Model3/ModelY 价格上涨，三款顶配车型均上涨 1 万元

3 月 10 日，据特斯拉官网显示，特斯拉 Model3 高性能版和 ModelY 长续航、高性能版本车型价格均上涨 1 万元。官网显示，特斯拉 Model3 高性能版车型上调价格至 34.99 万元，相比原车型上涨 1 万元。ModelY 长续航版本、高性能版本各上涨 1 万元，前者上调价格至 35.79 万元，后者上调价格至 39.79 万元。（资料来源：特斯拉官网）

7、特锐德拟分拆特来电至科创板上市，公司聚焦智能制造主业

特锐德 3 月 8 日公告，公司拟将其控股子公司特来电新能源股份有限公司分拆至科创板上市。该次分拆完成后，特锐德股权结构不会发生变化，且仍将维持对特来电的控股权。同日特锐德发布 2021 年年度报告，2021 年实现营业收入 94.41 亿元，同比增长 26.48%；净利润 1.87 亿元，同比减少 8.40%。（资料来源：特锐德官网）

8、上汽通用五菱：2023 年力争新能源汽车年销量达百万辆

3 月 9 日消息，据上汽集团发布消息，全国两会期间，上汽通用五菱发布了“两个百万、五个百亿”——中国五菱新能源战略，将打造百万纯电新能源平台、百万混动新能源平台，以及电池、电驱、电控、商贸服务、机器人五个百亿产业，2023 年，力争新能源汽车年销量达百万辆。（资料来源：上汽集团官网）

9、江淮汽车 2 月纯电动乘用车销量同比增长 57.18%

3 月 7 日，江淮汽车披露产销快报数据：2 月份，公司汽车销量合计 35097 辆，同比增长 2.47%。其中纯电动乘用车销量达 10251 辆，同比增长 57.18%。2022 年 1-2 月份，公司汽车销量合计 86655 辆，同比下降 5.76%。其中纯电动乘用车销量达 25787 辆，同比增长 75.17%。（资料来源：江淮汽车官网）

10、吉利汽车 2 月份汽车总销量同比增长 2%至约 7.85 万部

3 月 7 日，海马汽车发布公告，该集团于 2022 年 2 月的总销量为约 7.85 万部，较去年同期增长 2%。其中，纯电动汽车(BEVs, 含换电)销量同比增长 1430%至约 1.22 万辆，插电式混动汽车(PHEVs)销量同比增长 114%至 2046 辆。（资料来源：海马汽车官网）

11、海马汽车：2 月销量同比增长 2.58%

海马汽车 3 月 8 日晚间公告，2 月产量为 1619 辆，同比下降 25.9%；当月销量为 2143 辆，同比增长 2.58%。（资料来源：海马汽车官网）

12、高合汽车发布 2022 年 2 月业绩，交付 355 辆新车

3 月 11 日，高合官方发布 2 月销量信息，高合 HiPhiX2 月共计交付 355 辆，蝉联 50 万以上豪华纯电动车月度销量冠军。截止目前，高合汽车已累计向用户交付 5,142 辆 HiPhiX。2 月受春节假期影响，在实际交付时间仅有 16 天的情况下，高合 HiPhiX 在该细分市场总量占比提升至 33%。（资料来源：高合汽车官网）

13、大众汽车 3 月 9 日后将暂停接收混合动力车订单

据懂车帝转载，大众汽车将暂停混合动力车型的订单，目前所有的插电式混动车型可以在 3 月 9 日进行最后一次订购。消息称，上述决定是芯片供应问题和乌克兰战争影响。据报道，大众向德新社证实将暂停接收订单。（资料来源：懂车帝）

14、2月奇瑞集团销量 60419 辆，同比增长 26.4%环比下滑 43%

3月10日，奇瑞控股集团发布2月份销量快报，数据显示，2月份奇瑞集团销量为60419辆，同比增长26.45%，环比1月份销量107710辆下滑43%。其中，出口19997辆，同比增长9.3%，新能源汽车销量为10702辆，同比增长446.9%。

（资料来源：奇瑞控股集团官网）

15、2022款五菱宏光 MINIEV 上市，涨价 2000 元

3月11日，五菱汽车官方宣布，2022款宏光 MINIEV 家族上市销售，售3.48万元起，全系车型售价上调2000元。另外还保留原入门的轻松款，售价仍然为2.88万元。新车包含宏光 MINIEV2022自在款、悦享款，马卡龙两款车型，马卡龙夹心款两款车型，即日起用户可以在五菱汽车官方渠道下订。新款车型的发光车标、个性轮辋、钥匙等外饰部件焕新。（资料来源：五菱汽车官网）

16、印度去年电动车销量猛增 2 倍至 1.48 万辆

据懂车帝转载，2021年印度电动汽车的销量增长了两倍，达到14800辆。在这个拥有14亿人口的关键潜在市场，有越来越多迹象显示出高速增长势头。（资料来源：懂车帝）

17、雪佛兰首款高性能电动汽车 BlazerEV 公布：预计 2023 年春季上市

3月10日消息，通用今天公布了雪佛兰 BlazerEV 的预告片，预计2023年春季上市。新车将命名为“BlazerSS”，充电口位于可开合的翼子板内，雪佛兰的 BlazerSS 汽油车搭载V8引擎，而电动的 BlazerSS 由于其电池和马达，可能不会有动态处理能力，不过大概率会保留可调悬架，预计它也将使用 Ultium 平台。（资料来源：懂车帝）

18、现代汽车宣布进军二手车交易市场，2024 年市场份额或超 5%

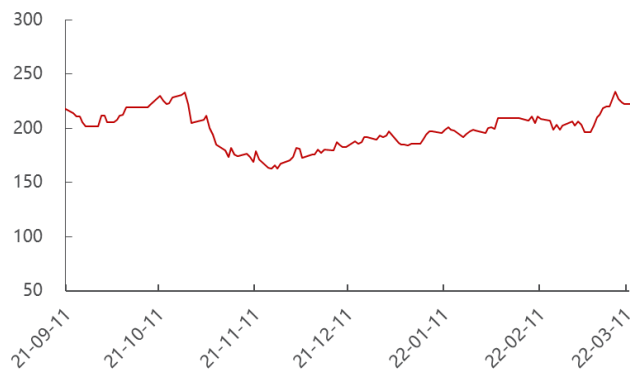
3月7日，据懂车帝转载，现代汽车正式宣布进军国内二手车市场，并公布相关业务发展方向。根据计划，作为进军二手车市场的整车厂商，现代汽车将力争提高二手车质量，扩大消费者的可选范围，提高可信度，实现与二手车交易业互利共赢。现代汽车将自行限制二手车市场份额，2022年至2024年分别为2.5%、3.5%和5.1%。（资料来源：懂车帝）

19、现代汽车 2030 年前将发布 17 款新车

现代汽车公布了中长期电动化发展战略。现代汽车和捷尼赛斯计划在2030年前，通过丰富电动化产品矩阵、优化生产制造能力、强化硬件和软件竞争实力这四大方面举措，打造17款以上的电动汽车，并致力实现全球电动汽车销量达187万辆，占有率达到7%。（资料来源：盖世汽车）

4 行业上游原材料数据跟踪

图 9：中信期货钢铁指数本周上涨 1.01%



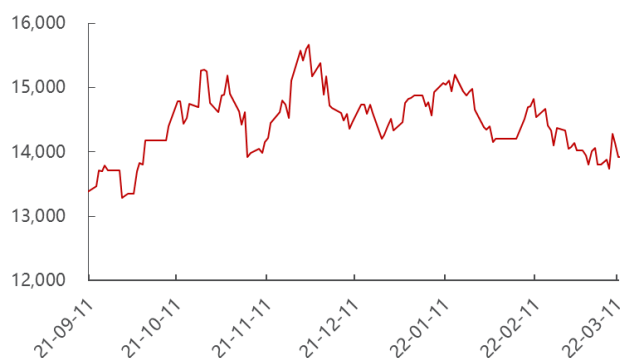
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.3.11）

图 10：沪铝指数本周下跌 6.52%



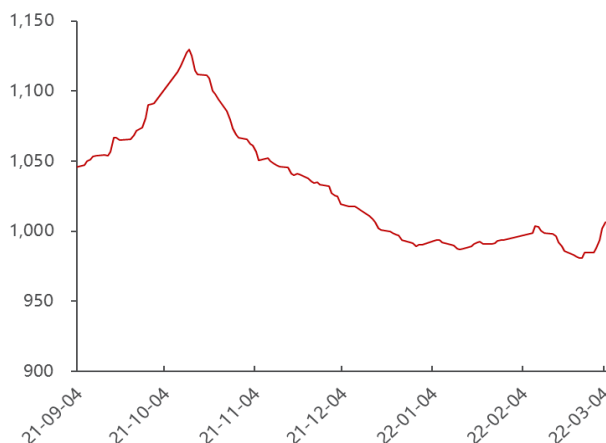
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.3.11）

图 11：沪胶指数本周上涨 0.88%



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.3.11）

图 12：中国塑料城价格本周上涨 2.24%



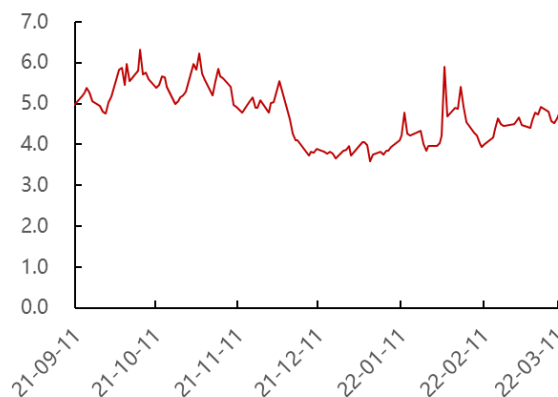
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.3.11）

图 13：纽约原油价格本周下跌 6.35 美元/桶，布伦特原油价格本周下跌 5.44 美元/桶（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.3.11）

图 14：NYMEX 天然气本周下跌 0.152 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.3.11）

5 本周新车

表 7：本周上市车型一览

序号	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间 (万元)	上市时间
1	奇瑞汽车	星途追风	新增	燃油	A SUV	10.99-13.99	2022/3/7
2	雷丁汽车	雷丁芒果	新增	纯电	A00 HB	2.98-5.29	2022/3/7
3	华人运通	高合 HiPhi X	新增	纯电	C SUV	57-80	2022/3/8
4	东风小康	风光 MINI EV	全新产品	纯电	A00 HB	2.86-4.16	2022/3/8
5	上汽通用	昂科拉 GX	小改款	燃油	A SUV	16.49	2022/3/8
6	广汽乘用车	传祺 M6 PRO	新增	燃油	A MPV	11.98-14.28	2022/3/8
7	奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	新增	燃油	B SUV	12.99-16.99	2022/3/9
8	雷丁汽车	雷丁芒果 Pro	全新产品	纯电	A00 HB	3.98-5.69	2022/3/10
9	长安汽车	长安 UNI-K iDD	全新产品	混动	B SUV	17.69-19.29	2022/3/10
10	上汽通用五菱	宏光 MINI EV	小改款	纯电	A00 HB	3.48-5.06	2022/3/11
11	东风雪铁龙	C6	新增	燃油	B NB	16.47-27.59	2022/3/11

资料来源：乘联会，民生证券研究院

6 风险提示

- 1) 房地产对消费挤压及原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复的风险；
- 2) 全球芯片紧缺对汽车供给约束超预期导致销量不及预期的风险。

插图目录

图 1：2 月狭义乘用车销量同比+26.9%.....	3
图 2：底盘核心部件的发展趋势.....	4
图 3：未来十年自主品牌乘用车销量或将翻倍.....	6
图 4：四倍加速度下零部件板块有望迎来万亿市值增量.....	6
图 5：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅.....	7
图 6：SW 汽车子行业周涨跌.....	8
图 7：本周板块涨跌幅前五个股.....	8
图 8：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2020 年 9 月以来的表现.....	8
图 9：中信期货钢铁指数本周上涨 1.01%.....	18
图 10：沪铝指数本周下跌 6.52%.....	18
图 11：沪胶指数本周上涨 0.88%.....	18
图 12：中国塑料城价格本周上涨 2.24%.....	18
图 13：纽约原油价格本周下跌 6.35 美元/桶，布伦特原油价格本周下跌 5.44 美元/桶（单位：美元/桶）.....	18
图 14：NYMEX 天然气本周下跌 0.152 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）.....	18

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....	1
表 1：市场及主流车企 2 月销量表现.....	3
表 2：全球各大整车厂均不同程度受到“缺芯”影响.....	3
表 3：汽车电子缺芯产品主要供应商.....	4
表 4：国内汽车电子供应商.....	4
表 5：中鼎股份空悬定点情况.....	5
表 6：亚太股份汽车电子定点情况.....	5
表 7：本周上市车型一览.....	19

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001