

**汽车**
**行业周报**

## 第2周周报：重卡行业全年下跌14%收官，最坏的时候或已过去

**投资要点**

◆ **本周核心观点：**2021年12月，重卡销量为5.3万辆，同比-52%。2021年全年，重卡行业累计销量达到139.1万辆，同比下降14.1%，为近六年来首次下跌。2021年下半年，我国重卡市场受国六排放标准切换、行业库存高企等因素影响，销量同比大幅下降；但头部企业集中度提升，2021年重卡CR5份额达85.6%，比2020年提升1.7pct。其中，一汽解放、中国重汽两家企业市占率分别提升1.5和2.4pct，马太效应进一步显现。随着时间的推移，国六排放升级的负面影响逐步消除，并叠加同期基数的原因，我们判断重卡行业最坏的时候或已经过去。我们重点推荐三条主线：

(1) 新品周期强劲的自主品牌龙头：**长城汽车、比亚迪**。

(2) 与电动智能化产业链紧密相关，成长确定性高的零部件企业：**德赛西威、香山股份、三花智控、星宇股份、玲珑轮胎**。

(3) 市占率不断提升，有望迎来业绩拐点的重卡企业：**中国重汽**。

◆ **据乘联会数据：**估计12月第五日均零售**10.9**万辆，同比下降**9%**，表现相对一般；第五日均批发**10.2**万辆，同比下降**17%**，走势相对较弱。乘联会内部初步统计，12月的总体零售数据达到**215.7**万辆，日均**6.9**万辆，同比下降**6%**，环比**增长19%**；12月总体批发数据达到**228.2**万辆，日均**7.4**万辆，同比下降**1%**，环比**增长6%**。近几个月的终端库存较低，厂商促销收紧，影响零售增速，未来情况将会逐步改善。

◆ **据第一商用车数据，**2021年12月，重卡销量为5.3万辆，同比-52%。今年全年，重卡行业累计销量达到139.1万辆，同比-14.1%。主要车企中国重汽重卡12月销量1.2万辆，同比下降60%，月销实现六连冠；2021年全年销量28.5万辆，同比微降3%，市占率20.5%，比2020年增长2.4pct。

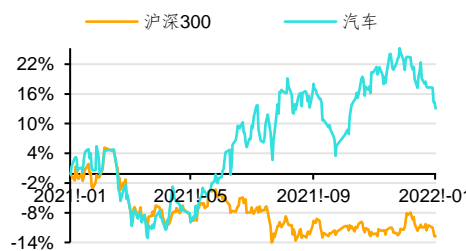
◆ **重要资讯：**Mobility推出176TOPS算力集成芯片EyeQ Ultra；高通推出面向自动驾驶开放平台Snapdragon Ride视觉系统；集度汽车SIMUCar已成功融通高速、城市双域智能驾驶；极氪与Mobility合作打造L4级自动驾驶车型；德赛西威与高通达成基于第四代骁龙座舱平台的合作；索尼成立电动汽车公司；宝马发布悬浮式巨幕和可变色车身。

◆ **重要公告：**比亚迪：公司12月新能源汽车销量93945辆，同比+226%；1-12月新能源汽车销量603783辆，同比+218%；广汽集团：公司12月乘用车产量267,977辆，同比+21.4%；乘用车销量233,671辆，同比+11.8%。长城汽车：公司12月汽车产量162,960辆，同比+8.5%；汽车销量162,369辆，同比+8.2%；上汽集团：公司12月汽车产量670,731辆，同比+0.9%；汽车销量660,960辆，同比-11.5%。

投资评级

**领先大市-A 维持**

首选股票	评级	
601633	长城汽车	买入-B
002594	比亚迪	买入-B
002920	德赛西威	买入-B
002870	香山股份	买入-A
002050	三花智控	买入-B
601799	星宇股份	买入-A
601966	玲珑轮胎	买入-A
000951	中国重汽	买入-A

**一年行业表现**


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	25.79	25.79	25.79
绝对收益	13.25	13.25	13.25

**分析师**

 林帆  
 SAC 执业证书编号：S0910520120001  
 linfan@huajinsec.cn  
 021-20377188

**报告联系人**

 王欢  
 wanghuan@huajinsec.cn  
 021-20655765

**相关报告**

汽车：第1周周报：2021年12月第四周批发同比+27%，行业继续改善 2022-01-03

汽车：第52周周报：AITO问界M5发布，华为引领智能化向上 2021-12-26

汽车：第51周周报：丰田发布电动汽车战略，2030年销售350万辆电动汽车 2021-12-19

汽车：11月汽车产销分析：月度产销环比继续正增长，新能源车再超预期 2021-12-12

汽车：第49周周报：新势力11月销量大增

- ◆ **上周行情回顾:** 上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-1.65%、-3.46%、-2.39%。汽车板块下跌 3.92%，跑输市场。汽车各子板块中仅商用载客车板块录得上涨，其中商用载客车板块上涨 1.39%；汽车板块跌幅最小，下跌 0.89%，乘用车板块跌幅最大，下跌 6.08%。
- ◆ **新车上市统计:** 上周上市四款新车，分别为上汽奥迪 A7L 2.0T、AION LX PLUS、广汽丰田锋兰达、缤智 1.5L CVT 精英智享版。
- ◆ **风险提示:** 上游原材料价格大幅上涨；车用芯片短缺影响；经济增长乏力影响汽车需求。

长，新能源车延续高景气度 2021-12-05

## 内容目录

一、行情回顾.....	4
(一) 板块行情回顾.....	4
(二) 个股表现.....	4
二、景气跟踪.....	5
(一) 乘用车销量.....	5
(二) 重卡销量.....	6
三、行业动态.....	7
(一) 重要新闻.....	7
1、Mobileye 推出 176TOPS 算力集成芯片 EyeQ Ultra.....	7
2、高通推出面向自动驾驶开放平台 Snapdragon Ride 视觉系统.....	7
3、集度汽车 SIMUCar 已成功融通高速、城市双域智能驾驶.....	7
4、极氪与 Mobileye 合作打造 L4 级自动驾驶车型.....	8
5、德赛西威与高通达成基于第四代骁龙座舱平台的合作.....	8
6、索尼成立电动汽车公司.....	8
7、宝马发布悬浮式巨幕和可变色车身.....	8
(二) 上市公司公告.....	9
(三) 上市新车公告.....	9
四、重点覆盖公司盈利预测及估值.....	10
五、风险提示.....	10

## 图表目录

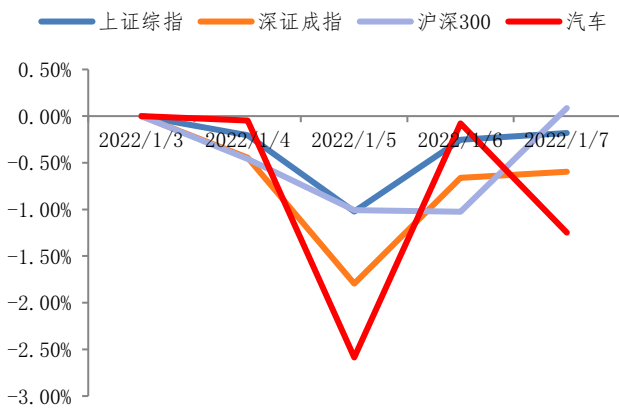
图 1：各指数周涨跌幅.....	4
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	4
图 3：各板块周涨跌幅.....	4
图 4：重卡月度销量（万辆）.....	6
图 5：12 月份各车企重卡销量（辆）.....	6
表 1：上周涨幅前五个股.....	5
表 2：上周跌幅前五个股.....	5
表 3：乘用车 12 月周度零售数量（辆）和同比增速.....	5
表 4：乘用车 12 月周度批发数量（辆）和同比增速.....	5
表 5：汽车行业重点公司公告.....	9
表 6：本周上市新车.....	10
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值.....	10

## 一、行情回顾

### (一) 板块行情回顾

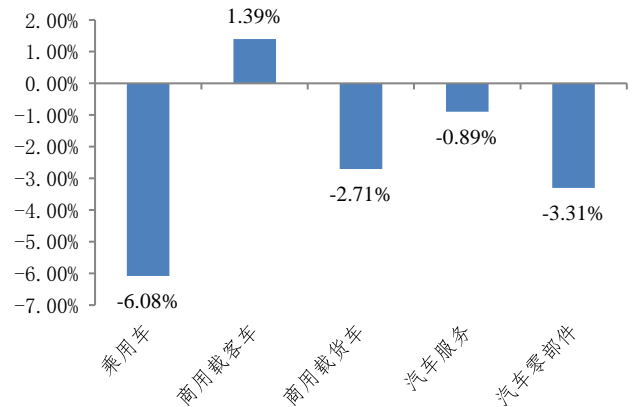
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌分别为-1.65%、-3.46%、-2.39%。汽车板块下跌3.92%，跑输市场。汽车各子板块中仅商用载客车板块录得上涨，涨幅为1.39%；汽车服务板块跌幅最小，下跌0.89%，乘用车板块跌幅最大，下跌6.08%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

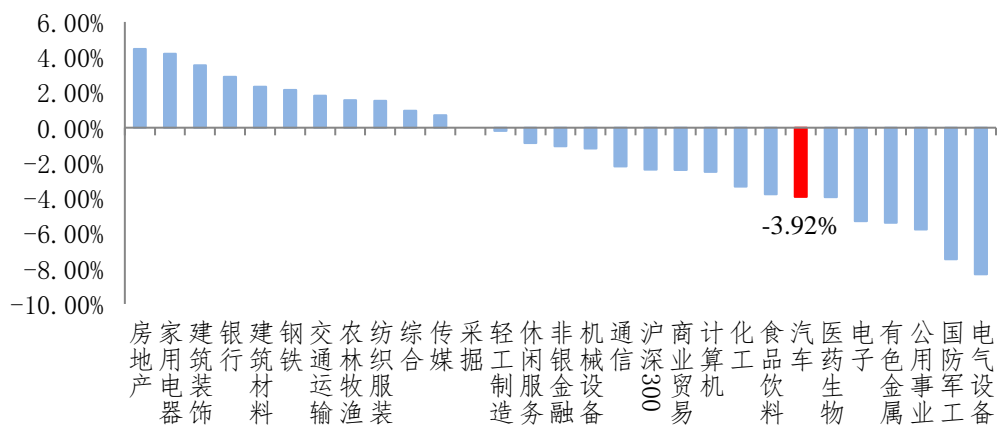
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 11 个板块录得上涨。其中涨幅最大的是房地产板块，上涨 4.46%，涨幅最小的是传媒板块，上涨 0.70%；跌幅最小的是轻工制造板块，下跌 0.18%，跌幅最大的是电气设备板块，下跌 8.31%。汽车板块下跌 3.92%，表现较弱，排名位于中下游。

图 3：各板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

### (二) 个股表现

个股方面,上周涨幅前五名依次为贝斯特+27.60%、亚星客车+22.06%、\*ST 猛狮+17.84%、奥联电子+15.93%、精锻科技+15.07%; 上周跌幅居前的依次为钧达股份-23.67%、立中集团-18.40%、合力科技-18.28%、泉峰汽车-17.60%、上声电子-14.62%。

表 1: 上周涨幅前五个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	PE(TTM)
300580.SZ	贝斯特	27.60%	32.59	2979.50	30.82
600213.SH	亚星客车	22.06%	10.07	6122.71	-13.19
002684.SZ	*ST 猛狮	17.84%	4.36	5756.65	-1.22
300585.SZ	奥联电子	15.93%	16.30	6777.98	124.16
300258.SZ	精锻科技	15.07%	14.74	5079.30	38.26

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 2: 上周跌幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	PE(TTM)
002865.SZ	钧达股份	-23.67%	53.43	1857.84	-99.37
300428.SZ	立中集团	-18.40%	21.46	6145.61	27.65
603917.SH	合力科技	-18.28%	19.45	2900.15	44.16
603982.SH	泉峰汽车	-17.60%	38.73	2242.90	46.16
688533.SH	上声电子	-14.62%	47.7	1508.10	95.91

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 二、景气跟踪

### (一) 乘用车销量

据乘联会数据: 估计 12 月第五周日均零售 10.9 万辆, 同比下降 9%, 表现相对一般; 第五周日均批发 10.2 万辆, 同比下降 17%, 走势相对较弱。乘联会内部初步统计, 12 月总体零售数据达到 215.7 万辆, 日均 6.9 万辆, 同比下降 6%, 环比增长 19%; 12 月总体批发数据达到 228.2 万辆, 日均 7.4 万辆, 同比下降 1%, 环比增长 6%。近几个月的终端库存较低, 厂商促销收紧, 影响零售增速, 未来情况将会逐步改善。由于 2022 年春节提前, 催化 12 月备货增库, 带动批发销量增长。部分车企 12 月表现优秀, 已经提早完成年度任务, 因此 12 月最后一周的冲刺不是很强。

表 3: 乘用车 12 月周度零售数量(辆)和同比增速

乘用车零售销量	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-26 日	27-31 日均	月度
21 年日均销量	39,643	52,756	66,855	82,196	109,162	69,570
同比	-17%	-7%	-8%	6%	-9%	-6%
20 年日均销量	47,481	56,732	72,943	77,393	120,052	73,779
19 年日均销量	40,101	51,040	57,434	84,078	119,775	69,226

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

表 4: 乘用车 12 月周度批发数量(辆)和同比增速

乘用车批发销量	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-26 日	27-31 日均	月度
21 年日均销量	46,351	62,369	72,458	85,125	102,139	73,617
同比	-12%	-3%	5%	20%	-17%	-1%

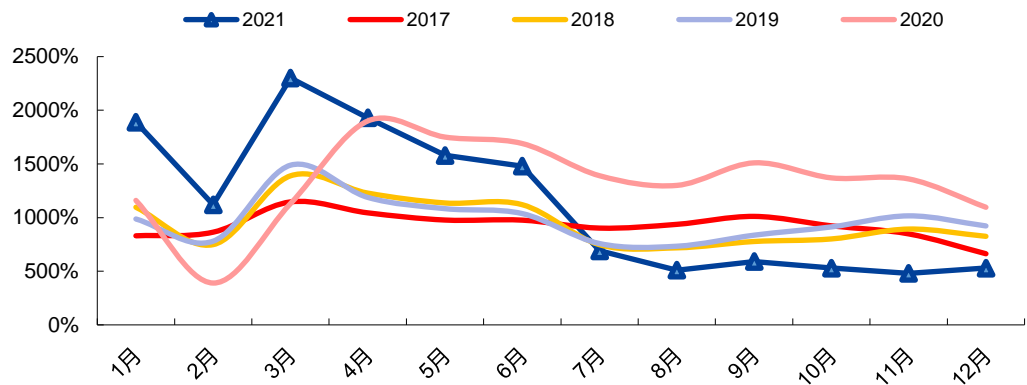
乘用车批发销量	1-5日	6-12日	13-19日	20-26日	27-31日均	月度
20年日均销量	52,682	64,397	69,252	71,224	123,253	74,638
19年日均销量	52,554	60,997	65,509	76,402	96,936	69,929

资料来源：乘联会，华金证券研究所

## (二) 重卡销量

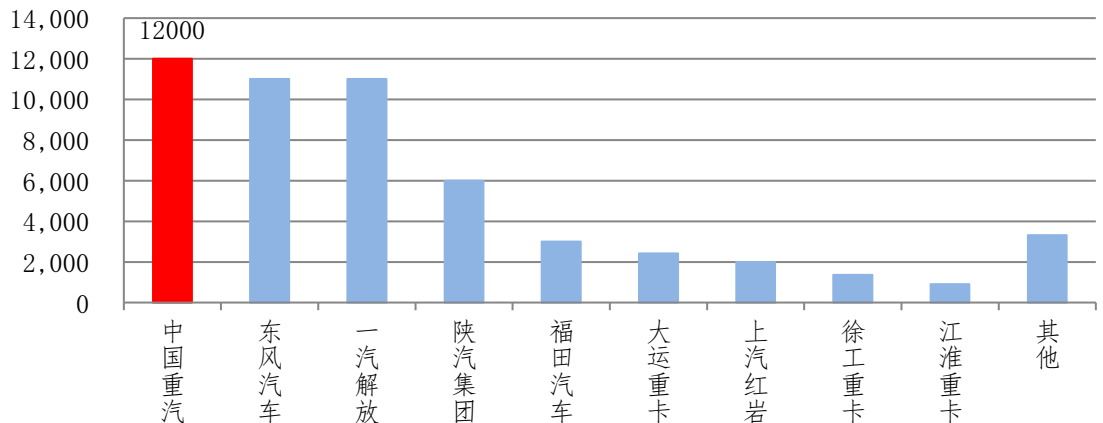
据第一商用车数据，2021年12月，重卡销量为5.3万辆，同比下降52%。2021年全年，重卡行业累计销量达到139.1万辆，同比下降14.1%。主要车企中国重汽重卡12月销量1.2万辆，同比下降60%，月销实现六连冠；2021年全年销量28.5万辆，同比微降3%，市占率20.5%，比2020年增长2.4pct。12月，我国重卡市场受国六排放标准切换、行业库存高企等因素影响，销量同比大幅下降；但头部企业集中度提升，2021年重卡CR5份额达85.6%，比2020年增长1.7pct，马太效应进一步显现。其中，一汽解放、中国重汽两家企业市占率上升，分别提升1.5、2.4pct。

图4：重卡月度销量（万辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

图5：12月份各车企重卡销量（辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

### 三、行业动态

#### (一) 重要新闻

#### 1、Mobileye 推出 176TOPS 算力集成芯片 EyeQ Ultra

【1月4日】Mobileye 在美国拉斯维加斯举行的 CES 上推出了专为自动驾驶打造的集成芯片计算平台 EyeQ Ultra，该平台算力达到 176TOPS，性能相当于 10 片 EyeQ5 的性能之和，采用 5nm 制程工艺，预计于 2023 年底开始供货，2025 年全面实现车规级量产。EyeQ Ultra 采用一组包含了 4 类专有加速器的设计，每一类都针对特定任务而设计。这些加速器与其他 CPU、ISP 和 GPU 配合，构成一个高能效的解决方案，能够同时处理来自两个传感子系统（包括一个纯摄像头子系统和一个整合 Radar 和 Lidar 的子系统）以及车辆的中央计算系统、高清地图和驾驶决策软件的输入数据。Mobileye 给出的官方数据显示，EyeQ Ultra 的算力为 176TOPS，但其能效比远高于其他自动驾驶汽车解决方案。这意味着，EyeQ Ultra 的目标是以合理的成本提供消费级自动驾驶汽车所需的性能。同时，Mobileye 还推出了 2 款用于 ADAS 解决方案的全新 EyeQ 系统集成芯片——EyeQ 6L 和 EyeQ 6H，基于 7nm 制程工艺，主打高性价比纯摄像头方案。其中，EyeQ 6L 是 EyeQ4 的后续产品，其封装尺寸仅为后者的 55%，这是一款一体式风挡解决方案，用于高能效的入门级和高端（L2）ADAS，该芯片已于去年开始提供样品，预计 2023 年中量产。EyeQ 6H 可通过全视摄像头实现高端 ADAS 及部分自动驾驶功能。就算力而言，相当于两个 Eye Q5 系统集成芯片，且支持可视化。这款集成芯片将于今年开始提供样品，2024 年底量产。（来源：盖世汽车）

#### 2、高通推出面向自动驾驶开放平台 Snapdragon Ride 视觉系统

【1月4日】高通技术公司在 CES 上推出 Snapdragon Ride 最新产品——Snapdragon Ride 视觉系统。该系统拥有全新的开放、可扩展、模块化计算机视觉软件栈，基于 4nm 制程打造，旨在优化前视和环视摄像头部署，支持 ADAS 和 AD（自动驾驶）。Snapdragon Ride 视觉系统集成了专用高性能 Snapdragon Ride SoC 和 Arriver 下一代视觉感知软件栈。该系统提供模块化架构，为 OEM 提供扩展灵活性，使其能够集成地图众包、驾驶员检测系统（DMS）、泊车系统、蜂窝车联网（C-V2X）技术和定位模组。Snapdragon Ride 视觉系统预计将搭载于 2024 年量产的汽车中面市。（来源：盖世汽车）

#### 3、集度汽车 SIMUCar 已成功融通高速、城市双域智能驾驶

【1月4日】集度汽车官方宣布，用于汽车机器人开发的软件集成模拟样车 JiDU SIMUCar 已成功融通城市、高速域智能驾驶功能。这意味着，集度依照自身的“汽车机器人开发流程”，已完成了智驾研发目标，在成立 10 个月之际，提前验证了量产 L4 级自动驾驶能力的安全可靠。集度表示，汽车机器人的“大脑”已初步具备“自由移动”能力，2023 年量产交付时即可完整提供领先、安全可靠的自动驾驶体验，而非在交付后通过 OTA 推送。集度介绍称，12 月 30 日当天，集度和百度 Apollo 团队进行了 2021 年最后一次自动驾驶常规测试，以验证集度汽车机器

人的“大脑”状态。在全场 25 公里的测试路线上，SIMUCar 测试了红绿灯识别、直行、右转、有保护左转、通过丁字路口、上下匝道等场景。本次测试历时 40 分钟，途经 39 个城市道路路口、55 个人行横道、30 个红绿灯，在 13 公里城市道路和 12 公里高速道路上，实现了 4 次左转、5 次右转和 4 次上下匝道。在不久前 12 月 27 日举办的百度 Create 2021 大会上，百度创始人李彦宏表示，集度的汽车机器人包含“自由移动、自然交流、自我成长”三大产品理念，其中“自由移动”即是指 L4 级别自动驾驶能力。集度透露，预计 2022 年 2-3 月，集度智驾将借助 SIMUCar 开展量产功能开发，届时，集度自研的电子电气架构 JET 和 SOA、自动驾驶系统、核心算法平台、相关传感器都会向量产状态进一步迭代。在该阶段，集度汽车机器人将具备城市域、高速域融通的 L4 能力，可做到点到点自动驾驶并满足量产需求。（来源：盖世汽车）

#### 4、极氪与 Mobileye 合作打造 L4 级自动驾驶车型

【1 月 4 日】Mobileye 与极氪汽车宣布，将合作开发具备 L4 自动驾驶能力的新款消费级纯电动汽车，搭载 6 颗 EyeQ5，搭载冗余感知系统、RSS 驾驶策略和地图众包（REM）技术。同时，Mobileye 宣布，将强化其在中国的研发能力，建立本土数据中心并壮大 Mobileye 中国团队。按计划，在极氪 001 上市后，后续还将有一系列极氪不同车型搭载 Mobileye 方案。（来源：盖世汽车）

#### 5、德赛西威与高通达成基于第四代骁龙座舱平台的合作

【1 月 4 日】德赛西威与高通宣布，双方将基于第四代骁龙座舱平台共同打造德赛西威第 4 代智能座舱系统。德赛西威表示，在第四代骁龙座舱平台领先的计算、AI、图形图像和多媒体性能支持下，其座舱系统可支持多屏联动、音效处理和 AR 等技术，为用户带来沉浸式交互体验。另外，该座舱系统还将尝试将视觉、语音、交互行为等多个维度的交互方式进行融合，以实现更加智能化的多模态融合体验。（来源：盖世汽车）

#### 6、索尼成立电动汽车公司

【1 月 5 日】在 CES 2022 消费电子展的主题演讲中，索尼董事长、总裁兼首席执行官吉田健一郎宣布，索尼集团将成立索尼移动公司（Sony Mobility Inc），这是一家专注于电动汽车的新公司，2022 年春季，索尼计划通过该公司探索进入电动汽车市场。在 2020 年的 CES 展览上，索尼曾发布过一款电动轿车 Vision-S EV，这款车于 2021 年在 CES 上展出。今年 CES 展，索尼不仅披露了 VISION-S 的最新进展和未来方向，而且还推出了一款名为 Vision-S 02 的新概念 SUV，该款车内外部共安装 40 个传感器以保证安全，支持 5G 传输，实现了车载系统和云之间高速、大容量和低延迟的连接。索尼并没有透露 Vision-S 02 是否就是首款商业化产品。（来源：盖世汽车）

#### 7、宝马发布悬浮式巨幕和可变色车身

【12 月 29 日】在 CES 上，宝马展示了其多款数字化成果，包括悬浮式巨幕、四款全新主题模式、电动车声浪模拟以及“电子墨水”技术。在 CES 上，宝马展示了其多款数字化成果，包括悬浮式巨幕、四款全新主题模式、电动车声浪模拟以及“电子墨水”技术。该“悬浮式巨幕”



为一块超宽 31 英寸 8K 分辨率的屏幕，集成在汽车顶篷系统中，可以从顶篷延伸至前排座椅靠背，播放内容格式支持 16:9、21:9 以及 32:9，配合 Bowers & Wilkins（宝华韦健）4D 钻石环绕音响系统，可为用户提供沉浸式娱乐体验。宝马称，悬浮式巨幕已经经过多次碰撞测试，并且安装位置也可保证用户可以舒适坐姿进行操作。内容方面，宝马与亚马逊 Fire TV 合作，未来宝马也将与中国本土供应商协作，提供符合中国用户喜好的车内娱乐体验。主题模式方面，宝马本次发布了四款全新主题模式，分别为“舒缓模式”、“悦动模式”、“数字艺术模式”、“影院模式”，而此前宝马在发布 iDrive 8 时推出了三个主题模式：个性、运动、节能。宝马称，本次发布的主题模式将通过构建沉浸式的触觉、听觉及视觉等体验，为用户开启多感官维度的沉浸式体验。舒缓模式与悦动模式将于 2022 年下半年推出，届时用户可通过 OTA 进行远程升级。舒缓模式下，用户界面视觉设计的主色调采用“淡青色”，有日间、夜间两种模式可选；悦动模式以“活泼黄”为主色调，辅以深蓝调色，主要针对夜晚设计。舒缓模式与悦动模式将于 2022 年下半年推出，届时用户可通过 OTA 进行远程升级。舒缓模式下，用户界面视觉设计的主色调采用“淡青色”，有日间、夜间两种模式可选；悦动模式以“活泼黄”为主色调，辅以深蓝调色，主要针对夜晚设计。电动车声浪模拟将于 2022 年上半年搭载在宝马 i4 上，未来会逐步应用到更多车型中。“电子墨水”技术，宝马可通过该项技术实现车身一键变色功能，“电子墨水”中包含数百万个透明微胶囊，直径为一根头发的厚度。每个微胶囊里含有带负电的白色颜色，以及带正电的黑色颜料，通过控制微胶囊两侧的电极，可使所需颜色出现在车身表面上。宝马称，“电子墨水”不仅可以使车身颜色变化，也有利于降低能耗，另外，可变换的车身颜色也有利于提升车内舒适性，降低电气系统所需能量。例如，白色表面可以反射更多阳光，减少阳光直射的影响；温度较低时，车身变身为有助于从阳光中吸收热量，减少空调加热所需能耗。（来源：盖世汽车）

## （二）上市公司公告

表 5：汽车行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
002284.SZ	亚太股份	2022.01.04	公司于近日收到零跑科技的定点通知书，公司将为零跑科技开发和生产 A11 项目的带电子驻车后制动器总成（EPB）产品。。
002594.SZ	比亚迪	2022.01.04	公司 12 月新能源汽车销量 93945 辆，同比+226%；1-12 月新能源汽车销量 603783 辆，同比+218%。
601238.SH	广汽集团	2022.01.06	公司 12 月乘用车产量 267,977 辆，同比+21.4%；乘用车销量 233,671 辆，同比+11.8%。
002434.SZ	万里扬	2022.01.06	全资子公司浙江万里扬智能制造有限公司和金华万里扬机械制造有限公司、全资孙公司浙江万里扬新能源驱动有限公司被认定为 2021 年度浙江省“专精特新”中小企业。
300893.SZ	松原股份	2022.01.07	限制性股票激励计划：拟向激励对象授予的限制性股票数量总计为 297.05 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 15,000.00 万股的 1.98%。
601633.SH	长城汽车	2022.01.07	公司 12 月汽车产量 162,960 辆，同比+8.5%；汽车销量 162,369 辆，同比+8.2%。
600104.SH	上汽集团	2022.01.08	公司 12 月汽车产量 670,731 辆，同比+0.9%；汽车销量 660,960 辆，同比-11.5%。
600066.SH	宇通客车	2022.01.08	预计 2021 年度归母净利润与去年同期相比，将增加 0.5 亿元至 1.5 亿元，同比增长 10% 至 30%。

资料来源：Wind，华金证券研究所

## （三）上市新车公告

上周上市四款新车，分别为上汽奥迪 A7L 2.0T、AION LX PLUS、广汽丰田锋兰达、缤智 1.5L CVT 精英智享版。

表 6: 本周上市新车

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间 (万元)	发动机	变速箱
上汽奥迪 A7L 2.0T	上汽奥迪	2022/1/1	SUV	中大型	汽油	45.97-51.97	2.0T	7DCT
AION LX PLUS	广汽埃安	2022/1/5	SUV	中型	纯电动	28.66-45.96	—	—
广汽丰田锋兰达	广汽丰田	2022/1/6	SUV	紧凑型	汽油	12.58-16.98	2.0L	CVT
缤智 1.5L CVT 精英智享版	广汽本田	2022/1/6	SUV	小型	汽油	13.58	1.5L	CVT

资料来源: 汽车之家, 华金证券研究所

## 四、重点覆盖公司盈利预测及估值

表 7: 重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	公司名称	收盘价		EPS			PE				投资评级
		2022-01-07	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	
601633.SH	长城汽车	45.17	0.58	0.86	1.31	1.49	77.9	52.5	34.5	30.3	买入-B
002594.SZ	比亚迪	246.50	1.55	1.86	2.24	3.3	159.0	132.5	110.0	74.7	买入-B
002050.SZ	三花智控	24.91	0.41	0.54	0.65	0.76	60.8	46.1	38.3	32.8	买入-B
002920.SZ	德赛西威	133.45	0.94	1.28	2.04	2.54	142.0	104.3	65.4	52.5	买入-B
002870.SZ	香山股份	35.96	0.68	1.17	1.57	2.08	52.9	30.7	22.9	17.3	买入-A
601799.SH	星宇股份	194.89	4.2	4.55	5.83	7.09	46.4	42.8	33.4	27.5	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	33.48	1.62	1.46	1.92	2.13	20.7	22.9	17.4	15.7	买入-A
000951.SZ	中国重汽	17.22	2.8	1.04	1.34	1.56	6.2	16.6	12.9	11.0	买入-A

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 五、风险提示

上游原材料价格大幅上涨; 车用芯片短缺影响; 经济增长乏力影响汽车需求。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn