

2021年12月19日

汽车

行业周报

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

投资要点

◆ **本周核心观点：**丰田发布电动汽车战略，计划至 2030 年前共投资 700 亿美元，其中 350 亿美元用于生产 30 款纯电车型，剩余 350 亿美元持续开发混合动力、插电式混合动力及氢燃料电池等电动化车型，开始电动化转型。**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 月第二周日均零售 **5.2** 万辆，同比下降 **9%**，表现相对改善；第二周日均批发 **6.2** 万辆，同比下降 **3%**，走势相对较强。近几个月的终端低库存，加之临近年末和春节，销售情况有望显著改善。由于 2021 年度新能源车积分需求较强，叠加疫情反复和冰雪天气的出现，购车代步出行的刚需效果更为突出，消费者对于新能源车辆的需求持续回升，年末冲量效应或将凸显。

◆ **重要资讯：**丰田将投 700 亿美元推出 30 款纯电车型；**文远知行**获广汽战略投资、联手打造 Robotaxi；**马斯克**当选美国《时代》周刊 2021 年度人物；**禾赛科技**与上汽旗下友道智途达成战略合作；**牛创新能源**发布品牌中文名“自游家”首款产品明年 9 月交付；**禾赛科技**将为英伟达 NVIDIA DRIVE 提供自动驾驶激光雷达；**盒子汽车**发布两款专注 B 端出行市场新车 2023 年量产；**宝马**升级中国战略、明年将在中国销售 5 款电动车。

◆ **重要公告：保隆科技：**公司将成为某 EV 车型副车架中 6 根轻量化结构件产品的供应商，该项目生命周期为 5 年，生命周期总金额约为人民币 1.5 亿元，预计 2022 年 10 月开始量产；近日公司收到国内某新能源汽车头部品牌主机厂的《开发定点通知书》，再次选择公司作为其另一全新平台项目新车型空气悬架系统前后空气弹簧的零部件供应商。该项目生命周期为 6 年，生命周期总金额约为人民币 4.6 亿元，预计 2024 年 1 月开始量产。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-0.93%、-1.61%、-1.99%。汽车板块下跌 3.60%，表现弱于市场。汽车各子板块中仅商用载客车录得上涨，商用载客车板块上涨 1.58%，汽车服务板块跌幅最小，下跌 0.54%，商用载货车板块跌幅最大，下跌 6.46%。

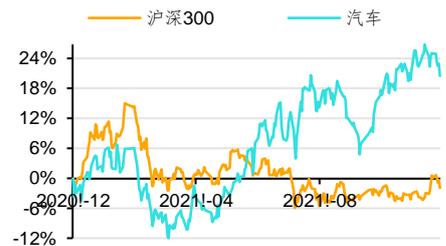
◆ **新车上市统计：**上周上市十二款新车，分别为凯迪拉克 CT4、埃安炫 530、奔腾 B70、雪佛兰畅巡米奇功夫版、广汽本田型格、WEY 拿铁 DHT、凌宝 BOX、奔驰 EQS、嘉远 KOMI、日产 e-POWER 轩逸、东风风行 M7 领爵、凯迪拉克

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	22.39	22.39	22.39
绝对收益	20.56	20.56	20.56

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：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 月销量高速增长，新能源车延续高景气度 2021-12-05

汽车：第 47 周周报：广州车展开幕，新能源车占比提升 2021-11-21

汽车：第 46 周周报：10 月汽车产销降幅收窄，自主品牌份额提升 2021-11-14

汽车：10 月汽车产销分析：产销降幅收窄，

XT4。

- ◆ **风险提示：**上游原材料价格大幅上涨；车用芯片短缺影响；国六排放法规实施后下半年重卡产销大幅下滑。

恢复态势向好 2021-11-10

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.....	6
(一) 重要新闻.....	6
1、丰田将投 700 亿美元推出 30 款纯电车型.....	7
2、文远知行获广汽战略投资 联手打造 Robotaxi.....	7
3、马斯克当选美国《时代》周刊 2021 年度人物.....	7
4、禾赛科技与上汽旗下友道智途达成战略合作.....	7
5、牛创新能源发布品牌中文名“自游家” 首款产品明年 9 月交付.....	8
6、禾赛科技将为英伟达 NVIDIA DRIVE 提供自动驾驶激光雷达.....	8
7、盒子汽车发布两款专注 B 端出行市场新车 2023 年量产.....	8
8、宝马升级中国战略 明年将在中国销售 5 款电动车.....	9
(二) 上市公司公告.....	9
(三) 上市新车公告.....	10
四、重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11
五、风险提示.....	11

图表目录

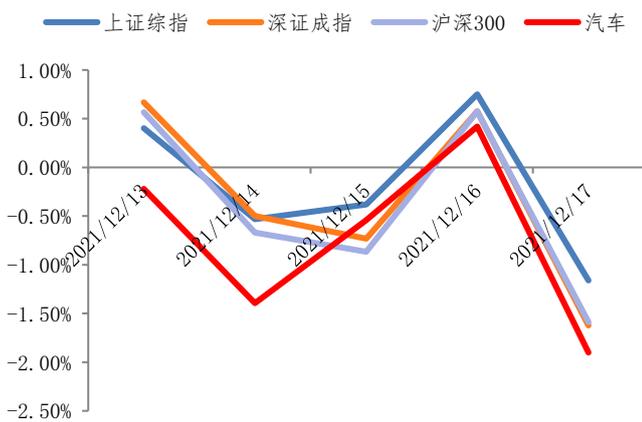
图 1：各指数周涨跌幅.....	4
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	4
图 3：各板块周涨跌幅.....	4
图 4：重卡月度销量（万辆）.....	6
图 5：11 月份各车企重卡销量（辆）.....	6
表 1：上周涨幅前五个股.....	5
表 2：上周跌幅前五个股.....	5
表 3：乘用车 11 月周度零售数量（辆）和同比增速.....	5
表 4：乘用车 11 月周度批发数量（辆）和同比增速.....	5
表 5：汽车行业重点公司公告.....	9
表 6：本周上市新车.....	10
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

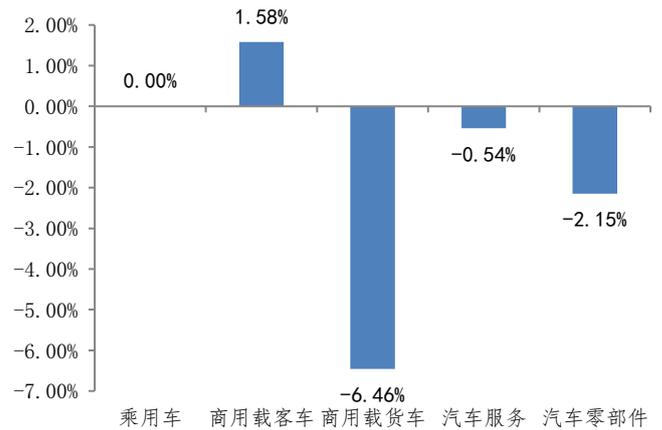
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌分别为-0.93%、-1.61%、-1.99%。汽车板块下跌3.60%，表现较弱于市场。汽车各子板块中仅商用载客车录得上涨，商用载客车板块上涨1.58%，汽车服务板块跌幅最小，下跌0.54%，商用载货车板块跌幅最大，下跌6.46%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

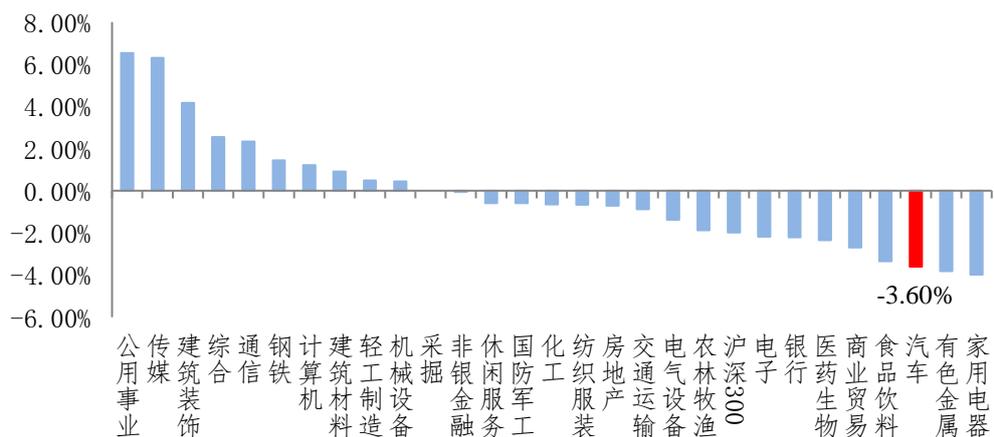
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 10 个板块录得上涨。其中涨幅最大的是公用事业板块，上涨 6.54%，涨幅最小的是机械设备板块，上涨 0.44%；跌幅最小的是非银金融板块，下跌 0.05%，跌幅最大的是家用电器板块，下跌 3.98%。汽车板块下跌 3.60%，表现较弱，排名靠后。

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西仪股份+61.07%、湖南天雁+26.92%、跃岭股份+26.90%、金麒麟+25.43%、上海沿浦+24.23%;上周跌幅居前的依次为江淮汽车-15.80%、华达科技-13.66%、恒帅股份-13.32%、隆盛科技-11.52%、德宏股份-11.28%。

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)
002265.SZ	西仪股份	61.07%	21.60	518.09	-199.81
600698.SH	湖南天雁	26.92%	6.79	87297.98	1040.07
002725.SZ	跃岭股份	26.90%	14.34	26841.90	-242.62
603586.SH	金麒麟	25.43%	15.24	1192.32	419.04
605128.SH	上海沿浦	24.23%	37.99	2630.45	38.79

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)
600418.SH	江淮汽车	-15.80%	17.05	63491.42	126.19
603358.SH	华达科技	-13.66%	20.36	2715.27	25.95
300969.SZ	恒帅股份	-13.32%	112.60	575.33	78.42
300680.SZ	隆盛科技	-11.52%	27.56	1915.50	58.69
603701.SH	德宏股份	-11.28%	10.54	9338.04	65.68

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 月第二周日均零售 5.2 万辆,同比下降 9%,表现相对改善;第二周日均批发 6.2 万辆,同比下降 3%,走势相对较强。近几个月的终端低库存,加之临近年末和春节,销售情况有望显著改善。由于 2021 年度新能源车积分需求较强,叠加疫情反复和冰雪天气的出现,购车代步出行的刚需效果更为突出,消费者对于新能源车辆的需求持续回升,年末冲量效应或将凸显。

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	1-12 日均
21 年日均销量	39,643	51,801				46,735
同比	-17%	-9%				-12%
20 年日均销量	47,841	56,732	72,943	77,393	120,052	52,877
19 年日均销量	40,101	51,040	57,434	84,078	119,775	46,482

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

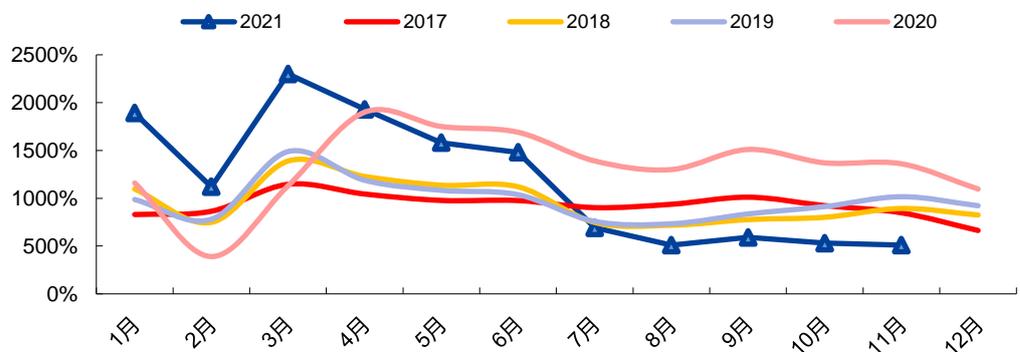
乘用车批发销量	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-26 日	27-31 日均	1-12 日均
21 年日均销量	46,351	62,369				
同比	-12%	-3%				
20 年日均销量	52,682	64,397	69,252	67,051	129,095	59,516
19 年日均销量	52,554	60,997	65,509	76,402	96,936	57,479

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

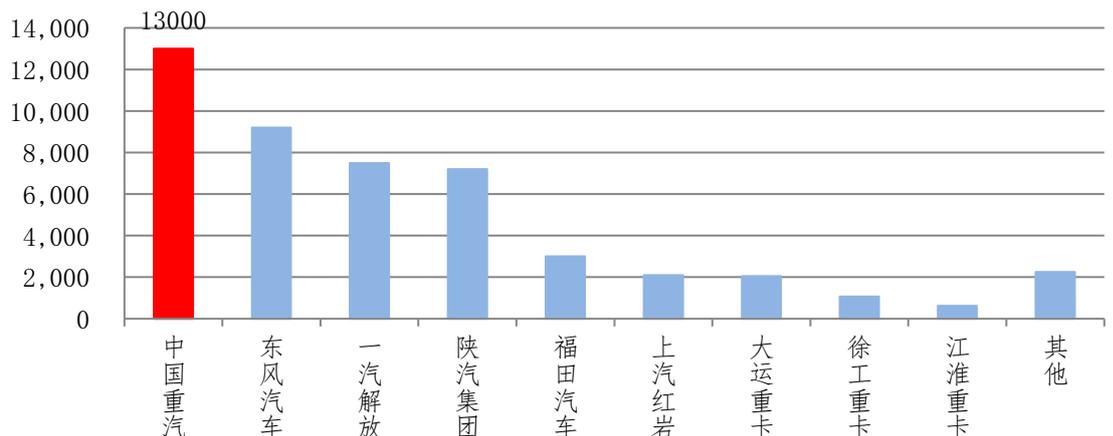
据第一商用车数据，2021年11月，重卡销量为5.1万辆，同比下降62%。今年1-11月，重卡行业累计销量达到133万辆，同比下降11%。主要车企中国重重重卡11月销量1.3万辆，同比下降64%，月销实现五连冠，单月市占率超四分之一。重卡市场同比大幅下降原因有三：1) 物流重卡需求下滑，目前物流市场因车多货少、运力过剩、运价低迷等一系列问题导致终端需求不足；2) 排放法规切换致市场需求提前透支；3) 库存过高：由于终端订单和需求不达预期，使得经销商库存过高，新车销售低迷。

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5：11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、丰田将投 700 亿美元推出 30 款纯电车型

【12月14日】丰田召开关于电动汽车的全新战略发布会，在发布会上，丰田展示了 16 款纯电车型，预计于 2025-2026 年前陆续上市，包含 5 款丰田的 bZ 系列车型、4 款雷克萨斯的纯电车型以及 7 款 Lifestyle 纯电车型。其中丰田 bZ4x 纯电 SUV 此前已经发布，因此本次首次亮相的新车有 15 款，包含了 SUV、MPV、轿车、皮卡、K-car 等几乎所有车型种类。丰田章男社长在台上说：“这里是未来的展示厅，虽说是未来，但在不久的将来大家就能实际体验了。”此次发布会上，丰田还宣布计划投资 350 亿美元用于纯电汽车开发，到 2030 年每年销售 350 万辆电动汽车。此次发布会上，丰田还宣布计划投资 350 亿美元用于纯电汽车开发，到 2030 年每年销售 350 万辆电动汽车。另外，丰田在电池技术领域也将投下 176 亿美元，以对应日趋庞大的电气化汽车市场。在雷克萨斯品牌方面，计划到 2035 年，在全球范围内全部实现电动化；到 2030 年，在欧洲、北美和中国市场率先实现 100% 电动化。（来源：盖世汽车）

2、文远知行获广汽战略投资 联手打造 Robotaxi

【12月14日】L4 级自动驾驶公司文远知行 WeRide 宣布获得广汽集团战略投资，双方合作再次升级，共同推进 Robotaxi 前装量产车型研发制造。未来几年内，双方计划逐步建立数万辆规模的 Robotaxi 车队，以粤港澳大湾区为核心向全国辐射，面向大众推出自动驾驶出行服务。（来源：盖世汽车）

3、马斯克当选美国《时代》周刊 2021 年度人物

【12月13日】美国《时代》周刊宣布，美国 SpaceX 公司创始人、特斯拉 CEO 埃隆·马斯克被评为年度人物。《时代》周刊主编爱德华·费尔森塔尔（Edward Felsenthal）评价马斯克“几乎没有人能够比肩他对地球生命、甚至对外星生命所产生的影响。”《时代》周刊写道：“他的初创火箭公司 SpaceX 已经超越波音和其他公司，拥有着美国航天业的未来。他的汽车公司特斯拉开创了电动汽车市场并占据了其中三分之二的份额，特斯拉高达万亿美元的市值让他成为了史上最富有的人。他还是机器人、太阳能、加密货币、气候、人脑接口、地下隧道超速运输的参与者。”今年 4 月，SpaceX 赢得了美国宇航局自 1972 年以来第一笔将美国宇航员送上月球的独家合同，将建造可以在 2024 年之前将宇航员送上月球的登月系统；9 月，SpaceX 成功将四名私人乘客送入轨道，完成了有史以来第一次由全民用机组人员完成的太空任务；10 月，特斯拉市值破万亿，马斯克登顶世界首富；11 月 14 日，SpaceX 猎鹰 9 号火箭执行 NASA 双小行星重定向测试(DART)任务的发射，完成了人类史上第一次行星防御测试。马斯克的一举一动都广受关注，他拥有 6600 万推特粉丝，在中国，仅 2021 年就登上过 74 次微博热搜。（来源：盖世汽车）

4、禾赛科技与上汽旗下友道智途达成战略合作

【12月15日】激光雷达厂商禾赛科技与上汽集团旗下商用车智能驾驶公司友道智途宣布，双方正式达成战略合作。根据协议，禾赛科技将为友道智途提供面向 L4 级与 L3 级自动驾驶所需的激光雷达，并就半固态激光雷达的车规级量产展开深度合作。友道智途成立于 2021 年 8 月，

聚焦港口、厂区等特定场景以及干线物流场景的 L3 和 L4 级自动驾驶产品，其 L4 智能重卡基于上汽红岩第六代杰狮重卡开发，生产线前装激光雷达、摄像头、毫米波等感知设备。据介绍，截至 12 月上旬，友道智途 L4 级重卡准商业化自动驾驶运营里程超过 200 万公里，完成超过 6.1 万标准箱的真实转运业务。该公司计划于 2022 年发布全新 L3 级智能重卡产品，开展限定线路商业化运营。（来源：盖世汽车）

5、牛创新能源发布品牌中文名“自游家” 首款产品明年 9 月交付

【12 月 15 日】牛创新能源科技有限公司发布英文品牌“NIUTRON”，中文品牌“自游家”，并宣布首款产品自游家 NV 将于 2022 年上半年上市并接受预订，同年 9 月启动交付。与此同时，自游家汽车宣布完成 A 轮融资总额 5 亿美元，已获得 IDG 资本、COATUE 等机构投资。牛创新能源创始人李一男也是小牛电动创始人，其造车项目立项于 2018 年 11 月，品牌总部位于北京，上海设立研发中心，并在常州拥有一座占地面积 77 万平方米的现代化智能制造基地，整体设计产能为 18 万台/年，目前工厂正在进行量产前的改造和标定，将于 2022 年 3 月投入使用。目前自游家汽车拥有核心研发团队接近 1000 人。牛创新能源创始人李一男也是小牛电动创始人，其造车项目立项于 2018 年 11 月，品牌总部位于北京，上海设立研发中心，并在常州拥有一座占地面积 77 万平方米的现代化智能制造基地，整体设计产能为 18 万台/年，目前工厂正在进行量产前的改造和标定，将于 2022 年 3 月投入使用。目前自游家汽车拥有核心研发团队接近 1000 人。据介绍，自游家 NV 采用 Urban Exploring（城市探索）设计理念，打造城市-越野融合风。李一男透露，自游家 NV 的智能座舱由品牌方自己开发，自动驾驶部分采用由品牌方自己定义、合作伙伴提供技术支持的方式。此外，首款车不搭载激光雷达。公司方面介绍，自游家 NV 已经累计进行了三轮工程试制，研发测试里程超过百万公里，首轮冬夏试验已经完成，目前正在进行第二轮冬季测试。随着制造基地改造完成，自游家 NV 预计于 2022 年 3 月进行小批量生产，9 月将为首批用户交付使用。（来源：中国经济网）

6、禾赛科技将为英伟达 NVIDIA DRIVE 提供自动驾驶激光雷达

【12 月 16 日】激光雷达厂商禾赛科技宣布，与英伟达 NVIDIA 达成合作，英伟达将在其 NVIDIA DRIVE 平台上使用禾赛的 Pandar128 激光雷达，作为其自动驾驶开发系统的真值（Ground Truth）传感器。禾赛的激光雷达解决方案将作为英伟达自动驾驶系统开发平台的核心设备，为自动驾驶车辆提供物体感知与识别功能。同时，禾赛激光雷达将为这套系统的每一个感知部件的程序开发提供参考基准，实现并优化自动驾驶识别功能。具体而言，禾赛激光雷达将用于精准标记和数据训练，以及准确地构建周围的三维环境。（来源：盖世汽车）

7、盒子汽车发布两款专注 B 端出行市场新车 2023 年量产

【12 月 16 日】专注 B 端出行市场的新造车企业“盒子汽车”在北京完成品牌首秀，并发布两款车型：BM-400 主打专车、网约车、出租车市场，计划 2023 年量产；BM-600 针对中高端租赁市场，预计 2024 年量产。据盒子汽车介绍，BM-400 车型已获得 42000 台意向订单。盒子汽车创始人兼总裁张署光表示，据中国交通运输部数据，全国活跃的巡游出租车总量为 138 万辆，网约车数量则更多，盒子汽车希望针对这一市场，成立一家专注于 B 端出行的车企。此次

发布的两款新车 BM-400 和 BM-600，轴距分别达到 2850mm 和 3100mm，前者续航分为 420km 和 530km 两个版本，后者续航则为 600km。据悉，BM-400 和 BM-600 基于盒子汽车自研的“八爪鱼” 1.0 平台的模块化底盘打造，共用零部件数量达到 95%。预计 2022 年 5 月，公司将完成“八爪鱼” 2.0 平台搭建，该平台将支持前驱、后驱、四驱三种驱动形式，采用 CTC 动力电池结构，并搭载线控制动和线控转向。充电补能方面，盒子汽车规划 240kW 和 480kW 两种充电桩方案，最大电压达 1000V。车型设计方面，盒子汽车采用便于空间利用最大化的方形，BM-400 基于出行车辆场景，取消了左侧后车门和副驾驶侧前车门，右侧采用侧滑门，方便乘客、行李以及轮椅上下车。车内布局方面，BM-400 采用“L 型”座椅布局，采用 1+1+3 三排座位分布，为第三排座椅释放大量空间，并留出放置大件行李、轮椅以及宠物的空间。商业模式方面，除整车销售之外，盒子汽车将“八爪鱼” 2.0 平台面向行业伙伴输出，提供底盘+车身+系统的整体工程外包服务，需求方可自行设计上车身、内饰空间，盒子汽车则提供底盘下车身设计、开源的线控接口、传感器设计等。另一方面，盒子汽车希望通过打造名为“High DO”的可定制化智能交互系统，探索软件商业模式。北京盒子智行科技有限公司成立于 2013 年，主要业务包括汽车研发设计、平台开发、销售运营等，公司当前拥有 200 余名汽车设计工程师。（来源：盖世汽车）

8、宝马升级中国战略 明年将在中国销售 5 款电动车

【12 月 16 日】宝马集团举办 2022 年“迎新年线上年会”，宣布升级中国战略，加快在中国的电动化步伐：2021 年，BMW iX3 在首个完整销售年预计销量可达 2 万辆；2022 年，BMW 品牌将在中国销售 5 款纯电动车型，包括已于 2020 年发布的 BMW iX3、BMW iX、BMW i4，以及在沈阳生产的纯电动 BMW 3 系。此外，一款纯电动旗舰车型也将在 2022 年年内亮相。到 2023 年底，宝马集团将在中国市场提供约 13 款纯电动车型。宝马表示，2022 年，将在沈阳和张家港迎来三座全新或升级的工厂开业。2025 年将是宝马战略转型的重要节点。届时，宝马集团将发布具备完全重新设计的 IT 和软件架构、全新一代高性能电力驱动系统和电池的“新世代”车型。到 2025 年，宝马集团在中国市场销量的四分之一将是纯电动车。2017 年，华晨宝马建立动力电池中心，2020 年完成二期工程，至今累计生产动力电池包超 10 万台。至 2021 年底，宝马联网的公共充电桩将达 36 万根。目前，宝马在中国建成了德国之外最大研发和数字化体系，团队人数超过 1650 人，包括约 600 名软件开发人员。（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
601633.SH	长城汽车	2021.12.13	公司于今年 6.10 公开发行的 3500 万张“长汽转债”（113049）开始转股，转股期 2021.12.17 至 2027.6.9，转股价格 38.01 元/股。
603197.SH	保隆科技	2021.12.13	公司于今年 6.10 公开发行的 3500 万张“长汽转债”（113049）开始转股，转股期 2021.12.17 至 2027.6.9，转股价格 38.01 元/股。
002765.SZ	蓝黛科技	2021.12.13	公布 2021 限制性股票激励计划，拟授予激励对象限制性股票数量 805 万股，占公告当日公司总股本的 1.4%，首次授予对象为公司核心管理、技术及业务人员。
002284.SZ	亚太股份	2021.12.14	公司收到长城汽车的新产品开发通知书，将开发和生产 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。
601238.SH	广汽集团	2021.12.14	因公司经营业绩未满足行权条件，公司决定注销第二期股票期权激励计划首次授予期权

603305.SH	旭升股份	2021.12.14	的第3个行权期和预留期权的第2个、第3个行权期股票期权。
603197.SH	保隆科技	2021.12.15	设立全资子公司旭升汽车精密技术（湖州）有限公司，注册资本5亿元，主营业务为汽车零部件研发与制造。
605333.SH	沪光股份	2021.12.15	公司收到国内某全球化汽车零部件主机厂的《供应商选定通知书》，公司将成为其某EV车型副车架中6根轻量化结构件产品的供应商，该项目生命周期为5年，生命周期总金额约为人民币1.5亿元，预计2022年10月开始量产。
603758.SH	秦安股份	2021.12.16	拟投资3亿元在重庆市渝北区设立子公司“重庆沪光汽车电器有限公司”（暂定名），完善公司在西南地区的战略布局。
603197.SH	保隆科技	2021.12.17	公司被列入重庆市2021年第一批备案的高新技术企业名单，通过了高新技术企业认定，有效期三年（2021-23年），将享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，按15%的税率缴纳企业所得税。
603197.SH	保隆科技	2021.12.17	近日收到国内某新能源汽车头部品牌主机厂的《开发定点通知书》，再次选择公司作为其另一全新平台项目新车型空气悬架系统前后空气弹簧的零部件供应商。该项目生命周期为6年，生命周期总金额约为人民币4.6亿元，预计2024年1月开始量产。

资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市新车公告

上周上市十二款新车，分别为凯迪拉克 CT4、埃安炫 530、奔腾 B70、雪佛兰畅巡米奇功夫版、广汽本田型格、WEY 拿铁 DHT、凌宝 BOX、奔驰 EQS、嘉远 KOMI、日产 e-POWER 轩逸、东风风行 M7 领爵、凯迪拉克 XT4。

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
凯迪拉克 CT4	上汽通用凯迪拉克	2021/12/13	轿车	中型	汽油	23.97-25.97	2.0T	8AT
炫 530	广汽埃安	2021/12/14	轿车	紧凑型	纯电动	13.98	—	单速变速箱
奔腾 B70	一汽奔腾	2021/12/16	掀背车	中型	汽油	13.89-14.49	1.5T	DCT
雪佛兰畅巡米奇功夫版	上汽通用雪佛兰	2021/12/16	MPV	紧凑型	纯电动	17.99	—	单速变速箱
广汽本田型格	广汽本田	2021/12/16	轿车	紧凑型	汽油	12.99-16.69	1.5T	CVT/MT
WEY 拿铁 DHT	长城汽车	2021/12/17	SUV	紧凑型	油电混合	15.98-17.98	1.5T	DHT
凌宝 BOX	吉麦新能源	2021/12/17	微型车	微型车	纯电动	4.98	—	单速变速箱
奔驰 EQS	梅赛德斯-EQ	2021/12/17	轿车	大型车	纯电动	107.96-151.86	—	单速变速箱
嘉远 KOMI	猎豹汽车	2021/12/17	微型车	微型车	纯电动	4.58-6.78	—	单速变速箱
日产 e-POWER 轩逸	东风日产	2021/12/18	轿车	紧凑型	汽油电驱	17.49	1.2T	单速变速箱
东风风行 M7 领爵	东风风行	2021/12/18	MPV	中大型	汽油	14.69-24.99	2.0T	8AT
凯迪拉克 XT4	上汽通用凯迪拉克	2021/12/18	SUV	紧凑型	汽油+48V 轻混	26.17-35.47	2.0T	9AT

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
哈弗神兽	长城汽车	2021/12/19	SUV	紧凑型	汽油	13.00-16.70	1.5T/2.0T	7DCT

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	
		2021-12-17	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E		2023E
601633.SH	长城汽车	52.00	0.58	0.86	1.31	1.49	89.7	60.5	39.7	34.9	买入-B
002594.SZ	比亚迪	278.98	1.55	1.86	2.24	3.3	180.0	150.0	124.5	84.5	买入-B
002050.SZ	三花智控	23.05	0.41	0.54	0.65	0.76	56.2	42.7	35.5	30.3	买入-B
002920.SZ	德赛西威	137.74	0.94	1.28	2.04	2.54	146.5	107.6	67.5	54.2	买入-B
002870.SZ	香山股份	37.14	0.68	1.17	1.57	2.08	54.6	31.7	23.7	17.9	买入-A
601799.SH	星宇股份	204.83	4.2	4.55	5.83	7.09	48.8	45.0	35.1	28.9	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	38.20	1.62	1.46	1.92	2.13	23.6	26.2	19.9	17.9	买入-A
000951.SZ	中国重汽	16.73	2.8	1.04	1.34	1.56	6.0	16.1	12.5	10.7	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；国六排放法规实施后下半年重卡产销大幅下滑。

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.com