

2021年12月26日

汽车

行业周报

第 52 周周报：AITO 问界 M5 发布，华为引领智能化向上

投资要点

◆ **本周核心观点：**华为与赛力斯推出 AITO 品牌，发布首款车型问界 M5。车机搭载 HarmonyOS 智能座舱，动力方面搭载 Huawei DriveONE 纯电驱增程平台，支持 L2+级智能辅助驾驶。华为和车企的合作不断深入，引领智能化向上。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 月第三周日均零售 6.7 万辆，同比下降 8%，表现相对改善；第二周日均批发 7.2 万辆，同比增长 5%，走势相对较强。今年 10 月-11 月缺芯缓解，生产改善明显，12 月零售回升明显，与 2019 年的状态相近，表现较好。近几个月终端处于低库存状态，叠加厂商促销收紧，零售增速受影响，但未来情况将会逐步的改善。目前消费者对于新能源车的需求持续回升，新能源车表现较好。临近年末的车市零售也逐步回升，衔接春节前旺销期，车市逐步走强。

◆ **重要资讯：**斯年智驾获字节跳动领投 1 亿元 A 轮融资；华为智能汽车生态伙伴已超 300 家；吉利和雷诺将成立合资公司，在韩国联合生产混动汽车；比亚迪已在挪威交付 1000 辆唐 EV；毫末智行获近 10 亿元 A 轮融资；线控底盘厂商拿森科技完成 5 亿元 C 轮融资；MINIEYE 发布基于华为 MDC 610 智能驾驶方案 iPilot；AITO 问界 M5 发布，预售价 25-32 万元。

◆ **重要公告：**光洋股份：公司下属孙公司天海精密收到零跑科技定点通知书，公司将作为零跑科技增程器项目电机轴及油冷电驱项目电机轴的开发合作供应商。中鼎股份：孙公司安徽安美科近期收到客户通知，公司成为国内某头部新能源品牌主机厂全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。订单总金额约为 4.7 亿元。嵘泰股份：拟发行可转债总额不超过人民币 65,067.00 万元，用于年产 110 万件新能源汽车铝合金零部件项目与墨西哥汽车精密铝合金铸件二期扩产项目。

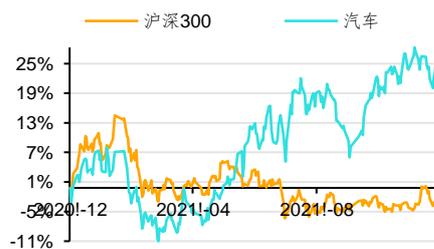
◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-0.39%、-1.06%、-0.67%。汽车板块下跌 0.14%，表现好于市场。汽车各子板块中汽车零部件和商用载货车板块录得上涨，其中汽车零部件板块涨幅最大，上涨 2.86%，商用载货车板块涨幅最小，上涨 0.05%，汽车服务板块跌幅最小，下跌 0.88%，商用载客车板块跌幅最大，下跌 0.94%。

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 | 25.05 | 25.05 | 25.05 |
| 绝对收益 | 22.23 | 22.23 | 22.23 |

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 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

- ◆ **新车上市统计：**上周上市十二款新车，分别为迈锐宝 XL、锐骐 6、思皓 X8 大圣版、红旗 HS5、中兴威狮 1949、日产奇骏·荣耀、宋 Pro DM-i、AMG A 35 L 4MATIC、奕泽双擎、斯柯达柯米克 GT、传祺 GS3 POWER、长城机车炮。
- ◆ **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。

窄，自主品牌份额提升 2021-11-14

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、斯年智驾获字节跳动领投 1 亿元 A 轮融资..... | 7 |
| 2、华为智能汽车生态伙伴已超 300 家..... | 7 |
| 3、吉利和雷诺将成立合资公司，在韩国联合生产混动汽车..... | 7 |
| 4、比亚迪已在挪威交付 1000 辆唐 EV..... | 7 |
| 5、毫末智行获近 10 亿元 A 轮融资..... | 8 |
| 6、线控底盘厂商拿森科技完成 5 亿元 C 轮融资..... | 8 |
| 7、MINIEYE 发布基于华为 MDC 610 智能驾驶方案 iPilot..... | 8 |
| 8、AITO 问界 M5 发布，预售价 25-32 万元..... | 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..... | 11 |

图表目录

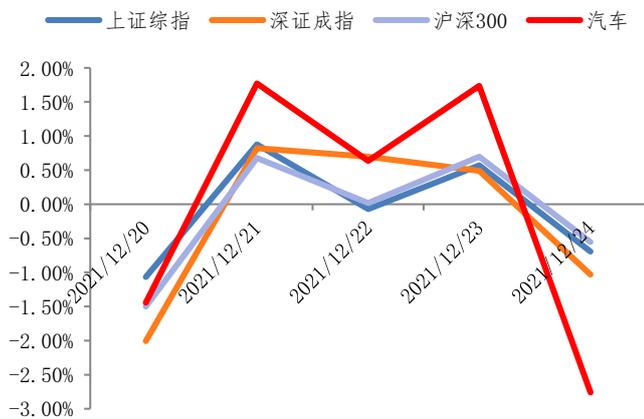
| | |
|---------------------------------|----|
| 图 1：各指数周涨跌幅..... | 4 |
| 图 2：行业细分板块周涨跌幅..... | 4 |
| 图 3：各板块周涨跌幅..... | 4 |
| 图 4：重卡月度销量（万辆）..... | 6 |
| 图 5：11 月份各车企重卡销量（辆）..... | 6 |
| 表 1：上周涨幅前五个股..... | 5 |
| 表 2：上周跌幅前五个股..... | 5 |
| 表 3：乘用车 12 月周度零售数量（辆）和同比增速..... | 5 |
| 表 4：乘用车 12 月周度批发数量（辆）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

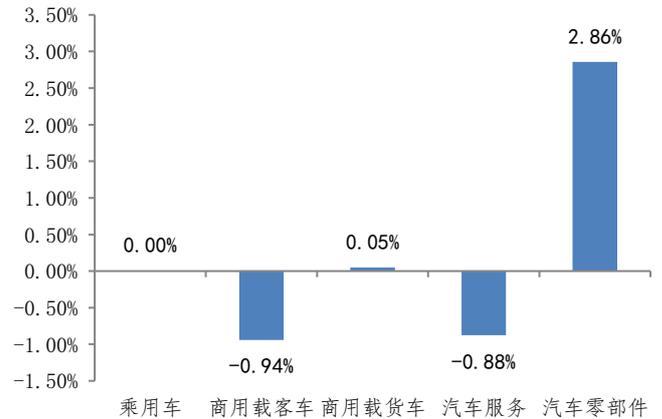
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌分别为-0.39%、-1.06%、-0.67%。汽车板块下跌0.14%，表现好于市场。汽车各子板块中汽车零部件和商用载货车板块录得上涨，其中汽车零部件板块涨幅最大，上涨2.86%，商用载货车板块涨幅最小，上涨0.05%，汽车服务板块跌幅最小，下跌0.88%，商用载客车板块跌幅最大，下跌0.94%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

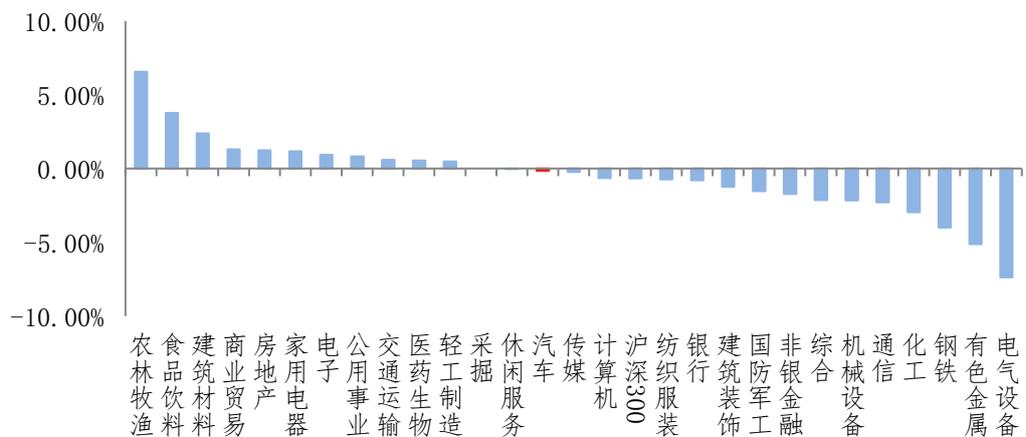
图2：行业细分板块周涨跌幅



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。其中涨幅最大的是农林牧渔板块，上涨6.56%，涨幅最小的是轻工制造板块，上涨0.48%；跌幅最小的是休闲服务板块，下跌0.03%，跌幅最大的是电气设备板块，下跌7.37%。汽车板块下跌0.14%，表现好于市场，排名位于中游。

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上声电子+35.25%、上海沿浦+28.72%、立中集团+27.93%、西仪股份+27.92%、钧达股份+23.56%;上周跌幅居前的依次为跃岭股份-23.43%、迪生力-20.54%、*ST众泰-18.13%、天雁B-17.12%、湖南天雁-14.14%。

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) |
|-----------|------|--------|---------|----------|---------|
| 688533.SH | 上声电子 | 35.25% | 61.00 | 2692.26 | 122.65 |
| 605128.SH | 上海沿浦 | 28.72% | 48.90 | 3137.42 | 49.93 |
| 300428.SZ | 立中集团 | 27.93% | 28.90 | 12476.01 | 37.24 |
| 002265.SZ | 西仪股份 | 27.92% | 27.63 | 20172.76 | -255.59 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 23.56% | 73.27 | 1797.30 | -135.52 |

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) |
|-----------|-------|---------|---------|----------|---------|
| 002725.SZ | 跃岭股份 | -23.43% | 10.98 | 28442.76 | -185.77 |
| 603335.SH | 迪生力 | -20.54% | 6.46 | 33723.44 | 61.18 |
| 000980.SZ | *ST众泰 | -18.13% | 5.51 | 28183.43 | -2.73 |
| 900946.SH | 天雁B股 | -17.12% | 0.24 | 3061.29 | 236.10 |
| 600698.SH | 湖南天雁 | -14.14% | 5.83 | 67781.72 | 893.02 |

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月第三周日均零售**6.7**万辆,同比下降**8%**,表现相对改善;第二周日均批发**7.2**万辆,同比增长**5%**,走势相对较强。今年10月-11月缺芯缓解,生产改善明显,12月零售回升明显,与2019年的状态相近,表现较好。近几个月终端处于低库存状态,叠加厂商促销收紧,零售增速受影响,但未来情况将会逐步的改善。目前消费者对于新能源车的需求持续回升,新能源车表现较好。临近年末车市零售也逐步回升,衔接春节前旺销期,车市逐步走强。

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 | 1-19日均 |
|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 21年日均销量 | 39,643 | 52,756 | 66,855 | | | 54,500 |
| 同比 | -17% | -7% | -8% | | | -10% |
| 20年日均销量 | 47,481 | 56,732 | 72,943 | 77,393 | 120,052 | 60,270 |
| 19年日均销量 | 40,101 | 51,040 | 57,434 | 84,078 | 119,775 | 50,517 |

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

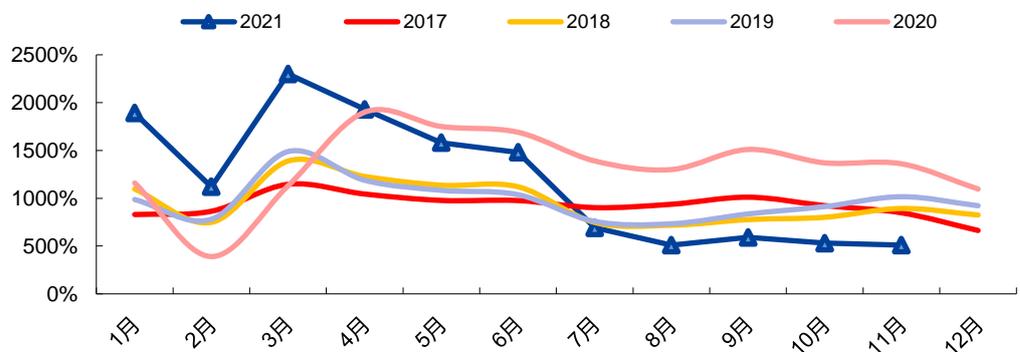
| 乘用车批发销量 | 1-5日 | 6-12日 | 13-19日 | 20-26日 | 27-31日均 | 1-19日均 |
|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 21年日均销量 | 46,351 | 62,369 | 72,458 | | | 61,871 |
| 同比 | -12% | -3% | 5% | | | -2% |
| 20年日均销量 | 52,682 | 64,397 | 69,252 | 67,051 | 129,095 | 63,103 |
| 19年日均销量 | 52,554 | 60,997 | 65,509 | 76,402 | 96,936 | 60,437 |

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

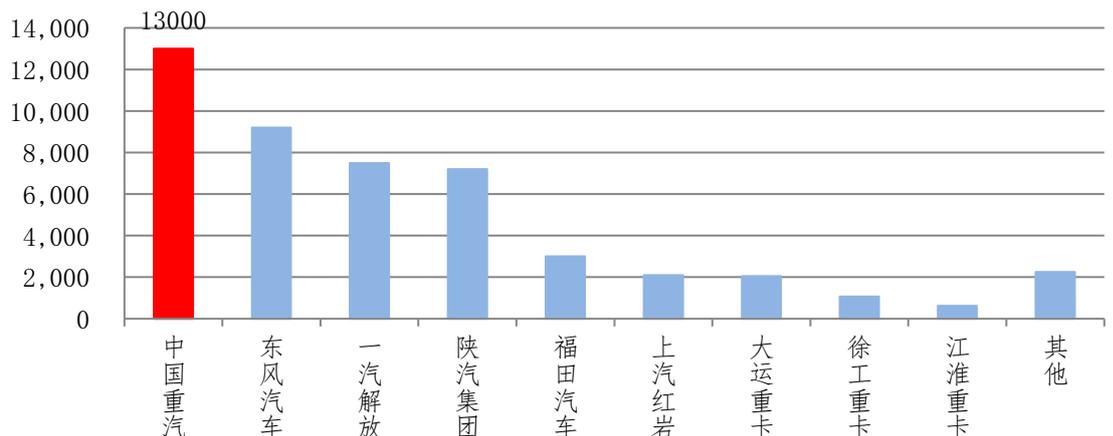
据第一商用车数据，2021年11月，重卡销量为5.1万辆，同比下降62%。今年1-11月，重卡行业累计销量达到133万辆，同比下降11%。主要车企中国重汽重卡11月销量1.3万辆，同比下降64%，月销实现五连冠，单月市占率超四分之一。重卡市场同比大幅下降原因有三：1) 物流重卡需求下滑，目前物流市场因车多货少、运力过剩、运价低迷等一系列问题导致终端需求不足；2) 排放法规切换致市场需求提前透支；3) 库存过高：由于终端订单和需求不达预期，使得经销商库存过高，新车销售低迷。

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、斯年智驾获字节跳动领投 1 亿元 A 轮融资

【12月21日】港口领域无人驾驶方案提供商斯年智驾获得 1 亿元 A 轮融资，由字节跳动领投，广发信德、劲邦资本和辰韬资本等老股东继续跟投。本轮融资将用于公司研发、日常运营和市场开拓。斯年智驾成立于 2020 年 4 月，此前分别于 2020 年 5 月和 2021 年 2 月获天使轮和 Pre-A 轮融资，目前公司团队共 100 余人。据悉，该公司目前已部署 40 辆车进入常态化无人运营，预计 2022 年逐步撤下所有安全员。（来源：盖世汽车）

2、华为智能汽车生态伙伴已超 300 家

【12月21日】华为在线上举办了“2021 华为智能汽车解决方案生态论坛”。余承东在活动上表示，华为秉持“平台+生态的战略”，推出了智能汽车数字平台 iDVP、智能驾驶计算平台 MDC 和 HarmonyOS 智能座舱，为智能汽车提供三大数字底座和开发工具，在过去的一年中，华为已经累计发展超过 300 家产业链上下游合作伙伴。其中 iDVP 生态合作伙伴超过 70 家，MDC 生态合作伙伴超过 70 家，HarmonyOS 智能座舱软硬件合作伙伴超过 150 家。iDVP，包括计算与通信架构 CCA、车载操作系统、多域协同软件框架 HAS Core 和工具链。华为表示，已于 2020 年 12 月加入中国汽车工业协会 SDV 工作组，目标是协同整车厂、零部件企业推动智能汽车软硬件接口标准化，降低智能汽车研发复杂度。华为于 2021 年 Q3 发布了车身域和热管理域原子服务设备抽象 API；2021 年 10 月，华为发布能量管理、运动控制的原子服务，动力域和底盘域的设备抽象征求意见稿；未来，华为还会针对图像识别、感知、定位、高阶车身域等发布 API。MDC 是华为打造的智能驾驶计算平台，目前覆盖了高、中、低全系列。2019 年，华为推出了 MDC 300F；2020 年北京车展，华为发布了 MDC210 与 610；2021 年上海车展，华为发布了 MDC810；2022 年，华为将发布 MDC100。华为表示，去年其 MDC 生态伙伴有 50 多家，今年的生态合作伙伴有 70 多家。在乘用车市场，华为 MDC 获得了超过 6 个定点合同；在商/专用车市场，华为 MDC 获得了超过 11 个商业项目合同。（来源：盖世汽车）

3、吉利和雷诺将成立合资公司，在韩国联合生产混动汽车

【12月21日】吉利控股集团和法国雷诺集团可能很快宣布，在韩国合作生产吉利的混合动力汽车。吉利将得以使用雷诺在韩国釜山的汽车工厂，并考虑利用韩国与美国的自由贸易协定，将其领克汽车出口到美国。而去年退出中国市场的雷诺将通过与吉利组建一个新插混汽车品牌，重新进入中国市场。双方将基于吉利 CMA 架构合作推出新能源车，吉利在中国提供供应链和制造设施支持，雷诺则将专注于新品牌在中国的汽车设计和营销。（来源：盖世汽车）

4、比亚迪已在挪威交付 1000 辆唐 EV

【12月21日】比亚迪在挪威交付第 1000 台唐 EV。比亚迪至今已经向挪威发运 1500 辆唐 EV 车型，已经全部到港。比亚迪与北欧经销商 RSA 合作，为当地消费者提供市场、销售、售后以及零部件供应等一体化服务。RSA 集团首席执行官 Frank Dunvold 表示：“在挪威上市后短短几个月，唐 EV 就收到了大量订单，我们预计 2022 年的销量还会迅速增长。挪威消费者的环保意识非常强，纯电动零排放的唐 EV 不仅满足当地人的环保需求，而且在舒适性、驾驶性和实用

性上也十分出色。”唐 EV 在挪威的售价为 599,900 挪威克朗（约合人民币 453,298 元），在国内比亚迪唐 EV 售价区间为 27.95-31.48 万元。（来源：盖世汽车）

5、毫末智行获近 10 亿元 A 轮融资

【12 月 22 日】毫末智行宣布获得 A 轮融资近 10 亿元，投资方包括美团、高瓴创投、高通创投、首程控股、九智资本等。本轮募得资金将主要用于自动驾驶研发投入和人才体系建设。毫末智行 CEO 顾维灏表示，2022 年毫末智行乘用车辅助驾驶项目将扩大 7 倍，末端无人物流车项目将扩大 3 倍。截至目前，毫末智行辅助驾驶解决方案搭载的车型包括魏牌摩卡、坦克 300 城市版、魏牌拿铁、魏牌玛奇朵、哈弗神兽等，辅助驾驶用户行驶里程超过 400 万公里。预计至 2022 年底，毫末辅助驾驶系统将搭载 34 款长城乘用车型，未来三年搭载乘用车数量预计超过 100 万辆。末端物流无人车方面，毫末已与美团、物美多点、阿里达摩院达成战略合作。在保定，毫末拥有占地超过 5000 平米的 L4 无人物流车生产工厂。（来源：盖世汽车）

6、线控底盘厂商拿森科技完成 5 亿元 C 轮融资

【12 月 22 日】上海拿森汽车电子有限公司宣布，完成总金额约 5 亿元 C 轮融资，该轮由中银投资、宁德时代、国投招商、高瓴创投联合领投。本轮融资将用于加大线控底盘新产品开发、产业化和客户服务能力，提升交付、规模量等能力。拿森科技成立于 2016 年，专注于汽车线控底盘核心技术研发。该公司研发人员占比 70% 以上，2018 年量产了国内首款 NBooster 线控制动产品。目前，拿森科技已与北汽新能源、比亚迪、长安、长城、百度等车企和自动驾驶公司达成合作，配套开发项目 30 余项。（来源：盖世汽车）

7、MINIEYE 发布基于华为 MDC 610 智能驾驶方案 iPilot

【12 月 22 日】在华为智能汽车方案生态论坛大会上，自动驾驶技术开发商 MINIEYE 推出基于华为 MDC 610 打造、集成了 MINIEYE 自主研发的感知-融合-规控技术，面向 L2++ 场景的 iPilot 智能驾驶量产方案。华为智能驾驶计算平台 MDC 610 算力为 200TOPS；传感器方面，iPilot 采用采用 7 颗摄像头、5 颗毫米波雷达、2 颗 96 线激光雷达。应用场景方面，iPilot 可覆盖高速公路、城市快速路和城区道路，支持 AEB、ACC、TJA、ICA、智能领航辅助、城市智能领航等功能。市场方面，该方案目前已获得 2 家主机厂项目定点，预计最快于 2022 年三季度量产上车。（来源：盖世汽车）

8、AITO 问界 M5 发布，预售价 25-32 万元

【12 月 23 日】华为冬季旗舰新品发布会上，华为智能汽车解决方案 BU CEO 余承东发布了 AITO 品牌首款车型问界 M5。新车共提供三个配置可选，预售价区间为 25-32 万元。在外观上，新车提供松霜绿、冰晶灰、陶瓷白、谧海蓝与鎏金黑等五种颜色选择，风阻系数 0.32cd。余承东强调一直要求做到极致、简约、纯净，力图实现高端化、时尚化、年轻化。内饰上，新车配备了全景天幕，采用微米镀银 Low-E 技术，紫外线隔绝率达到 99.9%。音响系统采用华为 SOUND 系统，7.1 环绕声场，功率达到 1200W。中控屏尺寸 15.6 英寸，手机支持 40W 无线快充，同时配备了 HUD。车机上，问界 M5 搭载全新 HarmonyOS 智能座舱，并与华为智能设备

高度互通。配备 3D 人脸智能识别功能，上车即可识别自动登录个人华为账号。通过智慧分屏功能还可构建全屏、分屏、悬浮窗等丰富的窗口形式，满足不同场景下的交互需求。动力方面，新车搭载 Huawei DriveONE 纯电驱增程平台，其中增程器为 1.5T 四缸发动机，与之匹配的是异步交流电机和永磁同步电机的组合，并提供后驱标准版、四驱性能版和四驱旗舰版三个配置。这套增程系统旗舰版上综合最大功率 365kW（四驱性能版为 315kW），最大扭矩为 675 N.m。0-100 公里加速 4.4s。悬挂方面，新车采用了前双叉臂、后多连杆的独立悬架设计，并采用了全铝合金的底盘设计，簧下重量下降 30%。电池和续航上，问界 M5 搭载了 40kWh 电池组，同时增程器一箱油可以提供 173kWh 的电量，合计电量可以达到 213kWh。因此问界 M5 的 WLTC 综合续航达到 1102km。智能辅助驾驶方面，新车支持 L2+ 级别，功能包含车道巡航辅助、驾驶盲区预警、前雷达警示、车道偏移以及 360 度智能全景泊车。补能上，问界 M5 快充 45 分钟可使电量从 20% 到 80%，慢充 5 小时可使电量从 20% 到 80%。新车还提供华为家用充电桩。（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 |
|-----------|-------|------------|---|
| 600841.SH | 上柴股份 | 2021.12.20 | 拟以自有资金出资人民币 1.99 亿元与上汽金控、尚颀资本等共同投资设立尚颀山高新动力汽车产业股权投资基金，目标规模 10 亿，基金投资方向以汽车产业链为主，重点关注汽车新能源领域；因无实质性经营业务，董事会同意解散清算上汽依维柯商用车投资有限公司。 |
| 000980.SZ | ST 众泰 | 2021.12.20 | 公司控股股东由铁牛集团有限公司变更为江苏深商控股集团有限公司，公司实际控制人由应建仁、徐美儿变更为无实际控制人。 |
| 002708.SZ | 光洋股份 | 2021.12.21 | 公司下属孙公司天海精密收到零跑科技定点通知书，公司将成为零跑科技增程器项目电机轴及油冷电驱项目电机轴的开发合作供应商。 |
| 000030.SZ | 富奥股份 | 2021.12.21 | 公司在上海设立全资子公司富奥智研。子公司经营范围包括汽车零部件研发，制造，批发销售等。 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 2021.12.22 | 公司 5 年内将在重庆市沙坪坝区投资 15 亿元人民币分期建设新能源汽车各产品线生产基地。 |
| 603809.SH | 豪能股份 | 2021.12.22 | 公司以不超过 9000 万元公开参与航天神坤增资扩股，占航天神坤扩股后 34% 份额。 |
| 002355.SZ | 兴民智通 | 2021.12.22 | 因间接协议转让，实际控制人拟发生变更，公司实际控制人变更为赵丰先生。公司控股股东仍为青岛创疆。 |
| 000887.SZ | 中鼎股份 | 2021.12.23 | 孙公司安徽安美科近期收到客户通知，公司成为国内某头部新能源品牌主机厂全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。订单总金额约为 4.7 亿元。 |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 2021.12.23 | 拟发行可转债总额不超过人民币 65,067.00 万元，用于年产 110 万件新能源汽车铝合金零部件项目与墨西哥汽车精密铝合金铸件二期扩产项目。 |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 2021.12.23 | 公司超短期融资券获准，注册金额为人民币 20 亿元。 |

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，分别为迈锐宝 XL、锐骐 6、思皓 X8 大圣版、红旗 HS5、中兴威狮 1949、日产奇骏·荣耀、宋 Pro DM-i、AMG A 35 L 4MATIC、奕泽双擎、斯柯达柯米克 GT、传祺 GS3 POWER、长城机车炮。

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 |
|-------------------|---------|------------|-----|-----|---------|-------------|------|-------|
| 迈锐宝 XL | 上汽通用雪佛兰 | 2021/12/20 | 轿车 | 中型 | 汽油 | 19.59-21.99 | 2.0T | 9AT |
| 锐骐 6 | 郑州日产 | 2021/12/20 | — | 皮卡 | 柴油/汽油 | 15.78-16.98 | 2.3T | 8AT |
| 思皓 X8 大圣版 | 江汽集团 | 2021/12/21 | SUV | 中型 | 汽油 | 12.38-12.98 | 1.5T | DCT |
| 红旗 HS5 | 一汽红旗 | 2021/12/23 | SUV | 中型 | 汽油 | 19.68/21.08 | 2.0T | AT |
| 中兴威狮 1949 | 中兴汽车 | 2021/12/21 | — | 皮卡 | 柴油/汽油 | 15.59-20.99 | 2.3T | 8AT |
| 日产奇骏·荣耀 | 东风日产 | 2021/12/22 | SUV | 紧凑型 | 汽油 | 18.93-19.28 | 2.0T | CVT |
| 宋 Pro DM-i | 比亚迪 | 2021/12/22 | SUV | 紧凑型 | 插电式混合动力 | 13.48-15.98 | 1.5T | E-CVT |
| AMG A 35 L 4MATIC | 北京奔驰 | 2021/12/23 | SUV | 紧凑型 | 汽油 | 39.51 | 2.0T | DCT |
| 奕泽双擎 | 一汽丰田 | 2021/12/24 | SUV | 小型 | 油电混合 | 16.98 | 2.0T | E-CVT |
| 斯柯达柯米克 GT | 上汽大众斯柯达 | 2021/12/24 | SUV | 小型 | 汽油 | 11.19-12.59 | 1.2T | AT |
| 传祺 GS3 POWER | 广汽乘用车 | 2021/12/25 | SUV | 小型 | 汽油 | 8.48 | 1.5T | AT |
| 长城机车炮 | 长城汽车 | 2021/12/25 | — | 皮卡 | 柴油/汽油 | 14.98-15.68 | 2.0T | AT |
| 迈锐宝 XL | 上汽通用雪佛兰 | 2021/12/20 | 轿车 | 中型 | 汽油 | 19.59-21.99 | 2.0T | 9AT |

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 | |
|-----------|------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| | | 2021-12-24 | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E | 2020A | 2021E | 2022E | | 2023E |
| 601633.SH | 长城汽车 | 50.12 | 0.58 | 0.86 | 1.31 | 1.49 | 86.4 | 58.3 | 38.3 | 33.6 | 买入-B |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 270.00 | 1.55 | 1.86 | 2.24 | 3.3 | 174.2 | 145.2 | 120.5 | 81.8 | 买入-B |
| 002050.SZ | 三花智控 | 22.70 | 0.41 | 0.54 | 0.65 | 0.76 | 55.4 | 42.0 | 34.9 | 29.9 | 买入-B |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 158.00 | 0.94 | 1.28 | 2.04 | 2.54 | 168.1 | 123.4 | 77.5 | 62.2 | 买入-B |
| 002870.SZ | 香山股份 | 37.61 | 0.68 | 1.17 | 1.57 | 2.08 | 55.3 | 32.1 | 24.0 | 18.1 | 买入-A |
| 601799.SH | 星宇股份 | 215.80 | 4.2 | 4.55 | 5.83 | 7.09 | 51.4 | 47.4 | 37.0 | 30.4 | 买入-A |
| 601966.SH | 玲珑轮胎 | 35.60 | 1.62 | 1.46 | 1.92 | 2.13 | 22.0 | 24.4 | 18.5 | 16.7 | 买入-A |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 16.49 | 2.8 | 1.04 | 1.34 | 1.56 | 5.9 | 15.9 | 12.3 | 10.6 | 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.cn