

# 复工复产，智驾如沐春风

## 计算机行业

### 汽车产业链全面复工复产

上汽乘用车、上汽通用、上汽大众、特斯拉四家整车企业全面复工，每天下线整车约 2000 辆，带动上下游 1100 多家零部件配套企业恢复生产；汽车出口加快恢复，特斯拉复工以来，离港出口约 4900 辆整车，上汽集团出口 1.5 万辆整车。

### 智能驾驶渗透稳增

根据赛博汽车，2021 年 10 月以来，我国新能源汽车销量中 L2 车型占比持续在 40% 以上。2022 年 3 月，我国新能源汽车销量中 L2 车型占比达到 45.22%。根据中汽协的数据，2022 年 4 月新能源汽车销量虽环比下滑，但整体渗透率提升明显。新能源汽车渗透率从去年 4 月的 10.9% 提升至今年 4 月的 29.0%。

### 看好智能驾驶超跌反弹

智能驾驶年初至今已跌超 30%，估值处于低位。以 3 月 28 日上海实行全面封控为基准日，随着产业链复工复产的逐步推进，5 月 9 日起汽车板块已走出独立反弹行情，带动智能驾驶板块反弹。5 月 17 日，在四大整车厂全面复工复产的利好刺激下，汽车板块涨 3.15%，智能驾驶涨 2.83%。我们认为，汽车产业作为支柱产业，在上海推动复工复产中具有重要地位，后续将延续边际向好趋势。我们预计，智能驾驶的反弹行情有望持续。

### 投资建议：关注四维图新&中科创达&德赛西威

- 1) **四维图新**：高精地图+芯片+数据合规多驱动。作为高精度地图“国家队”，有望以数据合规业务撬动高精地图业务渗透，并以地图数据为基向自动驾驶上层能力延伸。
- 2) **德赛西威**：深耕英伟达计算平台，已发布支持 L3 以上等级的域控制器。公司与多家龙头车厂保持深度合作关系，且目前公司最新域控制器产品已经支持 L3 及以上等级自动驾驶。（与华西汽车组联合覆盖）
- 3) **中科创达**：发布高通 8295 智能座舱解决方案，智能驾驶开启第二增长曲线。一方面保持与高通合作形成的卡位优势，另一方面设立新公司表现其进军自动驾驶的决心。

### 风险提示

复工复产不及预期、全球汽车芯片供应紧张风险、智能驾驶落地不及预期、宏观经济下滑风险等。

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



分析师：刘泽晶

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话：13911090484

## 正文目录

1. 汽车产业链复工复产，看好智能驾驶超跌反弹 .....	3
1.1. 汽车产业链全面复工复产 .....	3
1.2. 智能驾驶渗透稳增 .....	3
1.3. 看好智能驾驶超跌反弹 .....	4
2. 投资建议：关注四维图新&中科创达&德赛西威 .....	5
3. 风险提示 .....	7

## 图目录

图 1 5月以来汽车产业链复工复产相关报道整理 .....	3
图 2 我国新能源车销量及渗透情况 .....	4
图 3 2021年7月至2022年3月智能网联车销量及占新能源车的比例变化 .....	4
图 4 上海封控以来智能驾驶板块走势情况 .....	5
图 5 四维图新五位一体智能汽车大脑战略 .....	6
图 6 德赛西威四款智能驾驶域控制器情况 .....	6
图 7 高通汽车平台（2021年11月发布） .....	7

## 1. 汽车产业链复工复产，看好智能驾驶超跌反弹

### 1.1. 汽车产业链全面复工复产

**头部四家整车企业全面复工。**5月13日，在上海举行新冠肺炎疫情防控工作会议第182场新闻发布会上，上海市经济信息化委主任吴金城对复工复产情况进行了介绍。在汽车领域，上汽乘用车、上汽通用、上汽大众、特斯拉四家整车企业全面复工，每天下线整车约2000辆，带动上下游1100多家零部件配套企业恢复生产；汽车出口加快恢复，特斯拉复工以来，离港出口约4900辆整车，上汽集团出口1.5万辆整车。上汽集团表示，在供应链和物流保持稳定的前提下，上汽集团旗下整车企业有望于5月下旬逐步恢复正常生产，产销量力争达到去年同期水平。

除整车企业外，**头部供应商也在积极带动产业链企业复工复产。**5月10日，博世表示目前约75%的直接供应商已经复工复产，其余的正在逐步恢复之中。据悉，博世的直接供应商约有40多家，其中已有30多家实现复工复产。

图1 5月以来汽车产业链复工复产相关报道整理

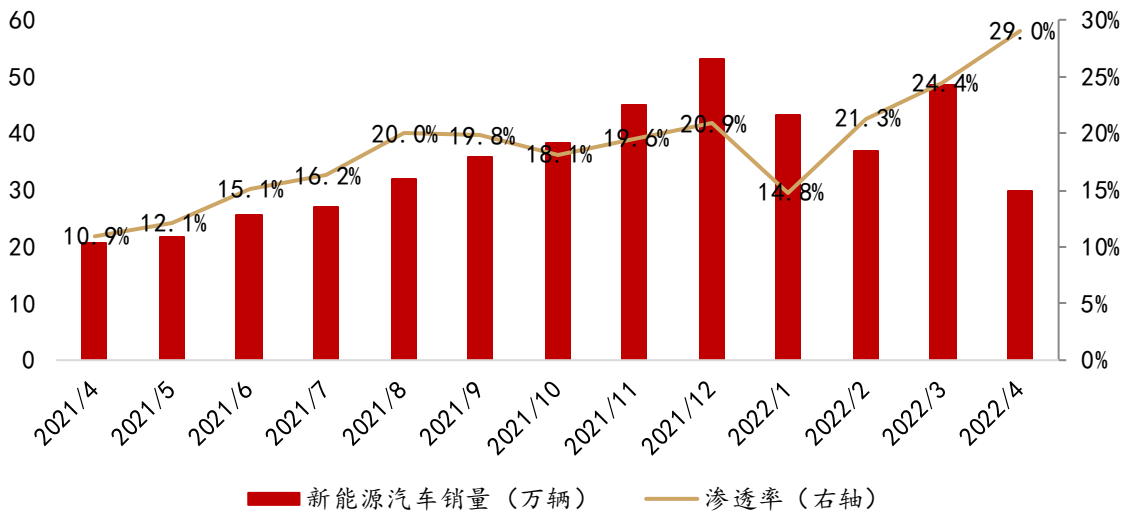
时间	涉及车企/供应商	事件
2022/5/13	上汽	上汽乘用车、上汽通用、上汽大众三厂全面复工，实现稳定生产，目前已出口1.5万辆整车。自基地开启复工复产压力测试以来，截至5月9日已有包括智己、飞凡、荣威和MG名爵等品牌在内的3500余辆整车陆续下线。
2022/5/13	特斯拉	特斯拉已实现全面复工，计划5月16日起在上海工厂实行两班倒制度。上海工厂截至4月30日工厂已下线1万辆整车；自复工以来，特斯拉已离港出口约4900辆电动车。
2022/5/13	一汽	五月初，长春基地已全员返岗。4.17一汽集团5大工厂全部恢复复工，同时带动47家供应商同时恢复生产。
2022/5/10	博世	目前博世复工复产后的产出能力大概在30%至75%之间。博世的直接供应商中已经有30多家（约75%）实现复工复产，其余的直接供应商还在陆续复工之中。
2022/5/8	吉利	整车制造工厂日产能恢复率达到100%，产量稳步提升，3月销量超过7.3万辆，环比大幅增长245%；4月销量超过10.5万辆，实现同比环比双增长。
2022/5/7	宁德时代	上海工厂返岗员工数量已超过1000人，返岗率达90%，生产能力已恢复至疫情前水平，工厂计划在条件允许的情况下继续增加产量。
2022/5/1	蔚来	蔚来复工生产正逐步恢复，4月交付5074辆，累计交付近20万。

资料来源：搜狐新闻，腾讯新闻，华西证券研究所

### 1.2. 智能驾驶渗透稳增

根据赛博汽车的数据，**2021年10月以来，我国新能源汽车销量中L2车型占比持续在40%以上。**根据中汽协的数据，2022年4月新能源汽车销量虽环比下滑，但整体渗透率提升明显。4月国内新能源乘用车销量28.0万辆，同比增长45.0%，环比下降39.2%；整体乘用车销量96.5万辆，同比下降47.6%，环比下降47.1%。新能源汽车渗透率从去年4月的10.9%提升至今年4月的29.0%。

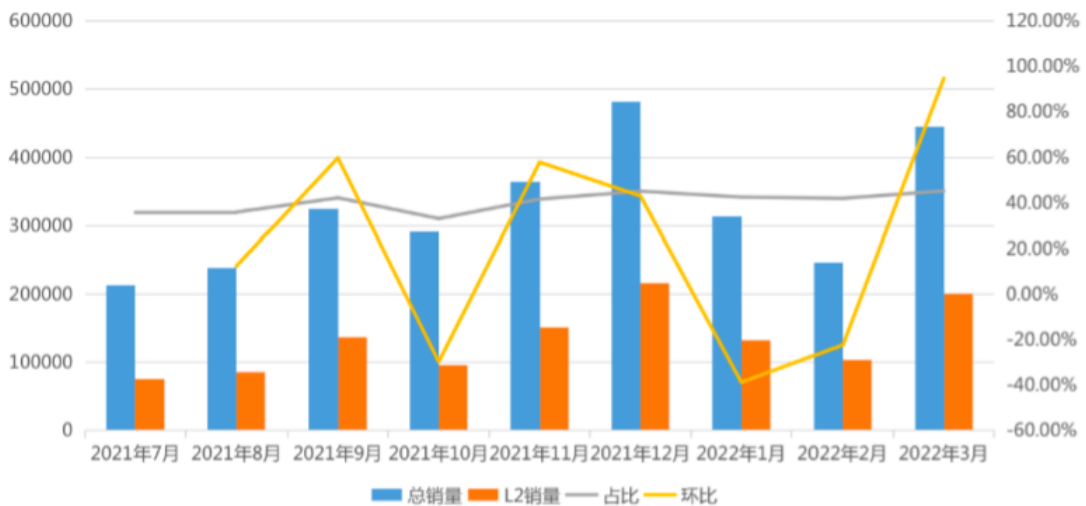
图 2 我国新能源车销量及渗透情况



资料来源：中汽协，华西证券研究所

根据赛博汽车，2022 年 3 月，我国新能源汽车销量中 L2 车型占比达到 45.22%。搭载 L2 级智能驾驶的新能源汽车销量为 20.1 万辆，环比上涨 94.73%；其中日系车占据最大市场份额。2022 年 4 月共上市/新增搭载 L2 级智能驾驶功能的新能源车 12 款，全部标配车联网功能，其中 10 款可以进行 OTA。

图 3 2021 年 7 月至 2022 年 3 月智能网联车销量及占新能源车的比例变化



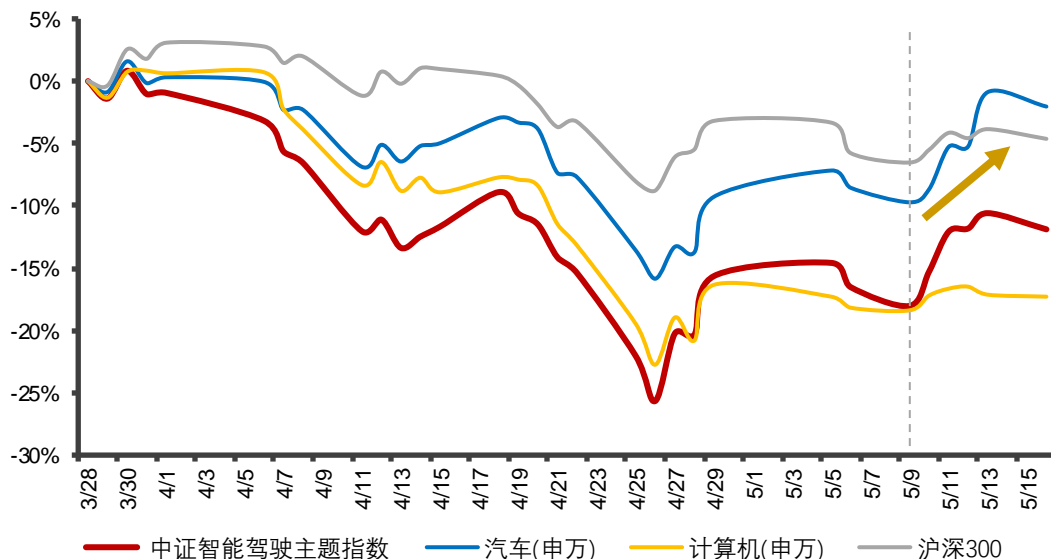
资料来源：赛博汽车，华西证券研究所

### 1.3. 看好智能驾驶超跌反弹

智能驾驶年初至今已跌超 30%。以中证智能驾驶主题指数为例，智能驾驶板块年初至今已跌 31.59%，汽车（申万）板块跌 20.45%，计算机（申万）板块跌 31.94%。经过年初的调整，计算机相关板块的估值情况已回到 18 年水平。

汽车相关板块已开始反弹行情。以3月28日上海实行全面封控为基准日，随着产业链复工复产的逐步推进，5月9日起汽车板块已走出独立反弹行情，带动智能驾驶板块反弹。5月17日，在四大整车厂全面复工复产的利好刺激下，汽车板块涨3.15%，智能驾驶涨2.83%。我们认为，汽车产业作为支柱产业，在上海推动复工复产中具有重要地位，后续将延续边际向好趋势。我们预计，智能驾驶的反弹行情有望持续。

图 4 上海封控以来智能驾驶板块走势情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

## 2. 投资建议：关注四维图新&中科创达&德赛西威

智能驾驶方面，我们核心推荐**四维图新**、**中科创达**、**德赛西威**三个优质标的。其中**四维图新**作为高精度地图稀缺标的，以地图数据为基向自动驾驶上层能力延伸；**中科创达**作为操作系统龙头，伴随高通芯片在座舱和驾驶领域的渗透高速增长，同时积极布局智能驾驶域控制器；**德赛西威**作为国内领先 Tier1，成为国内唯一一家自动驾驶域控制器英伟达 Orin 平台方案供应商，将跟随智能驾驶行业高速增长。

### ➤ 四维图新

**高精地图+芯片+数据合规多驱动标的。**1) 四维图新作为高精地图“国家队”，伴随智能驾驶等级与渗透率的进一步提升，高精地图有望迎来前装浪潮。2) 数据安全平台已签约四家海外龙头 OME，凭借“国家队”身份，以数据合规业务为支点，有望撬动更多车厂将高精地图落地四维。3) 汽车电子化下芯片重要性大幅提升，四维图新加码芯片补足自身硬件能力，正快速打入前装市场。4) 公司具备 Tier1 能力，可以为车厂提供完整的自动驾驶解决方案，已经拿下凯翼及长城订单

图 5 四维图新五位一体智能汽车大脑战略



资料来源：公司官网，华西证券研究所

➤ 德赛西威

深耕英伟达计算平台，已发布支持 L3 以上等级的域控制器。座舱电子龙头，长期受益于智能网联商机，公司产品结构、客户结构皆处于第一梯队。公司与多家龙头车厂保持深度合作关系，且目前公司最新域控制器产品已经支持 L3 及以上等级自动驾驶，将跟随智能驾驶行业高速增长。（与华西汽车组联合覆盖）

图 6 德赛西威四款智能驾驶域控制器情况

产品型号	算力及特点
IPU01	支持环视和泊车，算力最低
IPU02	支持AVP泊车，触发变道和NOP/NGP
IPU03	30TOPS，支持L2级别的全速域ACC自适应巡航、车道居中、车道偏离预警等功能
IPU04	110/254TOPS两个版本，支持L3及以上等级的自动驾驶

资料来源：公司官网，华西证券研究所

➤ 中科创达

发布高通 8295 智能座舱解决方案，保持与高通合作形成的卡位优势。CES2022 展会期间中科创达发布了基于高通 SA8295 硬件平台的全新智能座舱解决方案。该解决方案充分发挥 SA8295 性能，并实现了低速辅助驾驶与座舱域的融合，基于座舱域的冗余算力降低方案成本。

智能驾驶将开启第二增长曲线。1) 受益高通ride平台成长。我们认为高通芯片凭借消费电子+汽车领域 knowhow 积累，有望复制其座舱领域的成功。高通下一代智能驾驶平台产品 Ride 性能将追平竞争对手，预计最早于 2022 年量产上车，创达作为 Ride 核心合作伙伴业务有望爆发。2) 设立智能驾驶平台公司，进军自动驾驶全覆盖方案。公司新设立智能驾驶平台公司畅行智驾，定位为自动驾驶域控制器和新一代 CCU(中央计算平台)，承载公司进军自动驾驶和未来 CCU 市场，可以为客户提供底层软件、操作系统、中间件、软件集成及测试全覆盖的自动驾驶方案。

图 7 高通汽车平台 (2021 年 11 月发布)



资料来源：公司官网，华西证券研究所

### 3. 风险提示

- 1、复工复产不及预期。
- 2、全球汽车芯片供应紧张风险。
- 3、智能驾驶落地不及预期。
- 4、宏观经济下滑风险等。

### 分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>



## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。