

1月销量开门红 电动智能加速发展

行业周报 (2021.02.01-2021.02.07)

► 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车

乘用车：中汽协预计1月销量207万辆，同比+28.4%。车企1月销量：比亚迪4.2万辆，同比+68.4%；长安25.2万辆，同比+87.2%；广汽21.7万辆，同比+23.3%。乘用车顺周期趋势明确，车企携手科技巨头（如吉利+百度、长安+华为、上汽+阿里等）布局高端电动智能，短期驱动业绩修复和估值提升，中长期自主有望于变革中崛起。推荐【吉利H、长城、长安】，建议关注【广汽A+H、上汽】。

新能源：蔚来、小鹏、理想1月份交付量分别达到7,225辆、6,015辆、5,379辆。2021年特斯拉Model Y、蔚来ET7、大众ID.4等供给端质变持续撬动需求，预计新能源汽车销量有望突破200万辆，同比+46%。类比手机发展史，爆款车型的出现将导致新能源汽车渗透率加速提升，推动行业从导入期迈入成长期。推荐：1)【比亚迪】；2)特斯拉产业链：【新泉、拓普、银轮】；3)大众MEB产业链：【文灿、科博达、精锻】；4)蔚来产业链：【文灿、拓普】。

智能网联：高通发布第四代骁龙汽车数字座舱平台，支持向区域体系架构转型。软件定义汽车成共识，整车电子电气架构升级加速推进，政策定调+车企加码+科技巨头入局，智能化、网联化与电动化协同发展，推荐：1)自动驾驶产业链：重点关注感知层（激光雷达、毫米波雷达等）、执行层（线控制动、转向等）、底层技术（域控制器等）等细分领域，推荐英伟达产业链【德赛西威*】和为产业链【伯特利】，受益标的【耐世特】；2)智能座舱产业链：重点关注HUD、车载娱乐、氛围灯等细分领域，推荐【德赛西威*、福耀*、星宇、科博达】，受益标的【华阳集团】。（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）

零部件：关注整车周期共振【华域、拓普、新泉、星宇】和配件核心成长【福耀*、玲珑、敏实】及小而美的隐形冠军，建议关注【新坐标、豪能、爱柯迪】。（福耀与建材组联合覆盖）

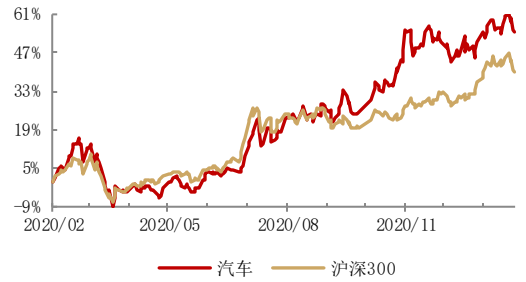
重卡：2021年1月销量逾18万辆，同比+54%。物流重卡需求维持稳健，逆周期调节带动工程重卡销量贡献弹性。推荐【潍柴、重汽、威孚】。国六排放标准已逐步进入落地阶段，推荐【银轮、威孚、潍柴、隆盛】。

摩托车：2020全年中大排量摩托车（250cc以上）累计销量20.32万辆，累计同比+14.7%，高景气度延续。其中：春风动力全年2.18万辆，同比+58.1%（爆款车型250SR全年销量30,000+辆，若将排量范围拓宽至250cc（含）及以上，销量同比+92.6%）；钱江摩托全年7.47万辆，同比+44.7%。中大排量摩托代表消费升级方向，市场潜力巨大。短期市场竞争格局分散，但最终将向头部自主、合资车企集中。推荐【春风、钱

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：崔琰

邮箱：cuiyan@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080006

联系人：吴迪

邮箱：wudi3@hx168.com.cn

江、宗申】，受益标的【隆鑫】。

► **本周行情：表现弱于市场商用车领跌**

本周 A 股汽车板块下跌 1.45%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第 16 位，表现略逊于沪深 300（上涨 2.09%）。细分板块中，货车+8.0%；汽车零部件/乘用车/其他交运设备/汽车服务/客车-0.3%/-2.4%/-3.8%/-4.7%/-8.9%。

个股表现：1) 福田汽车、科博达、华达科技、潍柴动力、ST 海马等涨幅靠前；2) 小康股份、亚星客车、翎鹏股份、天成自控、得润电子等跌幅较大。

► **本周要闻：特斯拉上海超级充电桩工厂正式投产**

新能源汽车：1) 蔚来将在全国共建充换电站 60 座；2) 传比亚迪刀片电池获现代定点；3) 特斯拉上海超级充电桩工厂正式投产；4) 苹果暂停与现代/起亚关于 Apple Car 的谈判。

智能汽车：1) 长城汽车合作打造首款量产 5G 车载无线终端；2) 福特与谷歌达成战略合作关系；3) 华为、比亚迪、希迪智驾联手打造无人智慧园区物流解决方案；4) 亿咖通科技联手伟世通、高通为全球市场提供智能座舱解决方案。

本周政策：1) 工信部：158 款新能源车入选免征车辆购置税目录；2) 第 341 批新车公示；3) 《北京市自动驾驶车辆道路测试报告(2020)》发布。

► **本周数据：批零月末拉升市场景气度走高**

2021 年 1 月第四周批零走势拉升，第三周批发侧日均销量 9.3 万，日均同比+160%，日均环比-13%；零售侧日均销量 10.5 万，日均同比+169%，日均环比基本持平。

风险提示

汽车销量不及预期；政策不及预期；原材料成本增加等。

盈利预测与估值

证券代码	证券简称	收盘价	投资评级	EPS (元)				P/E			
				2018A	2019A	2020E	2021E	2018A	2019A	2020E	2021E
000625.SZ	长安汽车	18.04	买入	0.13	0.63	1.01	1.12	138.77	28.63	17.86	16.11
601633.SH	长城汽车	38.13	买入	0.57	0.49	0.59	1.14	66.84	77.82	64.63	33.45
0175.HK	吉利汽车	28.10	买入	1.55	1.02	0.96	1.35	18.13	27.55	29.27	20.81
002594.SZ	比亚迪	249.00	增持	1.02	0.59	1.88	2.23	244.34	422.03	132.45	111.66
603179.SH	新泉股份	33.48	买入	0.89	0.58	0.80	1.19	37.62	57.72	41.85	28.13
601689.SH	拓普集团	42.22	买入	0.71	0.43	0.67	0.97	59.46	98.19	63.01	43.53
002126.SZ	银轮股份	11.36	买入	0.44	0.40	0.52	0.66	25.82	28.40	21.85	17.21
603348.SH	文灿股份	22.80	买入	0.52	0.29	0.44	1.63	43.85	78.62	51.82	13.99
603596.SH	伯特利	31.11	买入	0.58	0.98	1.23	1.51	53.64	31.74	25.29	20.60
600741.SH	华域汽车	31.30	买入	2.55	2.05	1.91	2.08	12.27	15.27	16.39	15.05
600660.SH	福耀玻璃	57.45	买入	1.64	1.16	1.11	1.38	34.99	49.53	51.76	41.63
603040.SH	新坐标	27.07	买入	0.99	1.26	1.50	2.17	27.34	21.48	18.05	12.47
603809.SH	豪能股份	17.17	增持	0.74	0.56	0.88	1.12	23.20	30.66	19.51	15.33
000338.SZ	潍柴动力	23.10	增持	1.09	1.15	1.21	1.31	21.19	20.09	19.09	17.63
603129.SH	春风动力	152.21	买入	0.89	1.35	2.57	4.34	171.02	112.75	59.23	35.07
000913.SZ	钱江摩托	24.40	买入	0.14	0.50	0.75	1.19	174.29	48.80	32.53	20.50
001696.SZ	宗申动力	6.21	买入	0.33	0.37	0.57	0.69	18.82	16.78	10.89	9.00

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2021/02/07，德赛西威、福耀分别与中国计算机组、建材组联合覆盖）

正文目录

1. 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车.....	4
1.1. 乘用车：需求持续回暖 优选强周期.....	4
1.2. 新能源：供给端质变撬动需求 产业链获益.....	4
1.3. 智能网联：渗透加速 优选智能驾驶/座舱产业链.....	5
1.4. 零部件：重塑秩序 优选周期共振和核心成长.....	6
1.5. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值.....	6
1.6. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头.....	6
2. 本周行情：表现弱于市场 商用载客车领跌.....	8
3. 本周要闻：特斯拉上海超级充电桩工厂正式投产.....	10
3.1. 新能源汽车：特斯拉上海超级充电桩工厂正式投产.....	10
3.2. 智能汽车：福特与谷歌达成长达六年战略合作关系.....	11
3.3. 本周政策：工信部发布新能源车免征车辆购置税目录.....	12
4. 本周数据：批零月末拉升 市场景气度走高.....	14
5. 本周上市车型.....	16
6. 本周重要公告.....	17
7. 重点公司盈利预测.....	18
8. 风险提示.....	19

图表目录

图 1 本周（2021.02.01-2021.02.07）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）.....	8
图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）.....	8
图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）.....	8
图 4 本周（2021.02.01-2021.02.07）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）.....	9
图 5 批发侧日均销量及同比（万辆；%）.....	14
图 6 零售侧日均销量及同比（万辆；%）.....	14
表 1 本周（2021.02.01-2021.02.07）A 股重点关注公司周涨跌幅前十（%）.....	9
表 2 2021 年 1 月 1-31 日主要车企批发销量统计.....	15
表 3 本周（2021.02.01-2021.02.07）上市车型.....	16
表 4 本周（2021.02.01-2021.02.07）重要公告.....	17
表 5 重点公司盈利预测.....	18

1. 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车

1.1. 乘用车：需求持续回暖 优选强周期

销量持续增长+盈利改善，行业周期向上。受新冠疫情影响，2020Q1 销量断崖式下滑，但随着生产经营好转叠加各地消费刺激政策落实，行业顺周期趋势明确，预计 2021 年销量增速约+10%。长期看，对比汽车千人保有量和人均 GDP 水平，中国与发达国家相比有较大发展空间，行业规模仍有望向上突破。

布局高端智能电动车，中长期自主有望崛起。长安汽车联手华为、宁德时代打造高端智能电动车，上汽集团同浦东新区、阿里巴巴合作打造“智己”汽车，国内自主头部车企积极开放合作，布局高端智能电动车，打造爆款旗舰，抢占合资份额，有望于电动智能变革中崛起。

中汽协预计 2021 年 1 月乘用车零售销量 207 万辆，同比+28.4%。2020 全年零售累计达 1928.8 万辆，同比-6.8%，分车企看：长安 200 万辆；长城 111 万辆；吉利 132 万辆（2021 年目标 153 万辆）；广汽 204 万辆（2021 年目标 225 万辆）；上汽 560 万辆。乘用车行业顺周期趋势明确，长安、上汽携手华为、阿里布局高端智能电动车，短期驱动业绩修复和估值提升，中长期自主有望于变革中崛起，坚定看好【吉利汽车 H、长城汽车、长安汽车】，建议关注【广汽集团 A+H、上汽集团】。

1.2. 新能源：供给端质变撬动需求 产业链获益

供给端质变撬动需求，行业从 2.0 时代迈入 3.0 时代。据中汽协数据，2020 全年新能源汽车销量达 136.7 万辆，同比+10.9%。2021 年开年，新造车引领，蔚来、小鹏、理想 1 月份交付量分别达到 7,225 辆、6,015 辆、5,379 辆。我们预计 2021 年新能源汽车销量有望突破 200 万辆，同比+46%。新能源汽车产业正处于从政策驱动向供给端驱动转变的关键时刻：

1) 政策层面：从补贴到双积分，健全长效激励机制。新能源汽车国家补贴延长两年至 2022 年，同时 2020 版双积分政策落地，明确了 2021-2023 年度的新能源积分比例要求，政策逐步完成从胡萝卜到大棒的转变。2020 年 4 月以来，《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》、《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》、《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》等关键文件的陆续落地明确了新能源汽车中长期技术进步、渗透率提升目标。

2) 供给层面：供给端剧变开启，爆款车型密集上市成为核心驱动力。2020 年是新能源汽车供给端剧变的元年，2021 年特斯拉国产 Model Y、蔚来 ET7、大众 ID 4X/Crozz 等带来的供给端质变将持续撬动需求，C 端用户对新能源汽车的接受度将持续显著提升。类比手机发展史，爆款车型的出现将导致新能源汽车渗透率加速提升，推动行业从导入期迈入成长期。

推荐关注比亚迪及特斯拉、大众 MEB、蔚来汽车产业链。

比亚迪：整车新品大周期+动力电池外供+新能源整车平台开放

新旗舰“汉”成爆款，引领开启新品大周期；动力电池技术领先，外供进入兑现期；新能源整车平台有望输出，实现全面对外开放。更广阔市场空间将被打开，持续贡献增量，推荐【比亚迪】。

特斯拉产业链：新车型投放+新产能建设如期推进

新产能+新产品助推销量持续向上，2024 各车型合计交付量达 18.1 万辆，同比+61.2%，环比+29.6%，创单季交付量历史新高；**规模扩大+以价换量**，由于产品组合从 Model S/X 进一步转向更实惠的 Model 3/Y，单车平均售价同比下降 11%，毛利率 24.1%，同比增长 1.6pct，环比下降 3.6pct，进入渗透率加速提升阶段；**软件选装服务有望成为重要业绩增长点**，边际利润率高于整车销售。**零部件国产化加速**，关注产业链投资机会：

1) **传统领域**：**a. 战略绑定特斯拉**，凭借极致性价比实现从中国到全球，从单品到总成，驱动销量和单车配套价值量齐升，推荐【**新泉股份、拓普集团**】；**b. 细分领域全球龙头**，具备全球供应优势，推荐【**岱美股份、继峰股份、均胜电子**】，受益标的【**中鼎股份**】；

2) **增量领域**：**a. 动力电池、热管理等具备高技术壁垒**，推荐【**银轮股份**】，受益标的【**宁德时代、三花智控**】；**b. 铝电池盒、车身结构件等轻量化显著受益**，推荐【**华域汽车、敏实集团、凌云股份**】；

3) **新潮流**：采用**全景玻璃天窗、电动尾门等引领行业趋势**，带来**单车配套价值量提升的同时加速产品行业渗透率提升**，推荐【**福耀玻璃（与建材组联合覆盖）**】，潜在受益标的【**伯特利**】。

大众 MEB 产业链：

大众 MEB 平台的纯电车型 ID.4 在国内的首发拉开了大众电动化战略在国内的执行序幕。大众新能源战略规划宏大，计划到 2025 年国产 40 款新能源汽车，交付 150 万辆。考虑其国内长久积累的品牌信任度与研发、质量、营销体系的综合能力，其规划兑现概率高。MEB 庞大的体量、高国产化率叠加大众集团高标准的质量体系，预计将给国内配套供应链带来重大机遇和长促提升。推荐【**文灿股份、科博达、精锻科技**】。

蔚来汽车产业链：

电动化进程赋予造车新势力弯道超车的机会，蔚来作为头部造车新势力，销量的加速增长验证其较强的产品力和品牌力，随着车型布局的不断完善，预计销量有望持续突破，带动产业链共同成长，推荐【**文灿股份、拓普集团**】，受益标的【**常熟汽饰、三花智控**】。

1.3. 智能网联：渗透加速 优选智能驾驶/座舱产业链

2020 世界智能网联汽车大会发布《智能网联汽车技术路线图 2.0》，提出到 2035 年中国方案智能网联汽车技术和产业体系全面建成、产业生态健全完善，整车智能化水平显著提升，网联式高度自动驾驶智能网联汽车大规模应用的目标。

单车智能先行：政策+电动化驱动 ADAS 渗透率提升。ADAS 由感知、判断、执行三个环节组成，单车智能主要依赖传感器（雷达和摄像头）、芯片和算法。ADAS 渗透率有望加速提升：1) 政策强制标配：中国商用先行，欧美日标配 AEB；2) 电动化加速：新能源汽车是最佳载体。ADAS 新能源汽车搭载率高于传统燃油车，2018 年国内新能源汽车 ADAS 搭载占约 70%，而传统燃油车仅占约 30%。此外随着技术逐渐成熟和成本不断下降，ADAS 正由高端向中低端市场渗透。预计 ADAS 市场规模 2020 年达 700 亿元，2025 年突破 1500 亿元。其中新能源汽车 ADAS 市场规模增速更快，预计 2020 年 350 亿元，2025 年突破 1000 亿元。

车联网提速：政策+5G+科技巨头布局加速车联网发展。5G 具备的高可靠性、超低时延和广连接等特征，可满足车联网数据采集和处理的及时性要求，将加速车联网的发展。华为、Google、百度、腾讯等科技巨头纷纷布局车联网，其中华为 2019 年成立智能汽车解决方案 BU，意在成为智能汽车的 ICT 组件供应商，对标博世、大陆等汽车电子 Tier1。汽车电子有望显著受益，根据智研咨询预测，预计

2020 年汽车电子占整车成本约 34%，呈逐年加速提升态势，2030 年占比则有望进一步提升至 50%；2018 年我国汽车电子市场规模 870 多亿美元（约 6000 亿元人民币），预计 2020 年有望增长至 1000 亿美元（近 7000 亿元人民币）。

软件定义汽车成共识，整车电子电气架构升级加速推进，政策定调+车企加码+科技巨头入局，智能化、网联化与电动化协同发展，推荐：1) 自动驾驶产业链：重点关注感知层（激光雷达、毫米波雷达等）、执行层（线控制动、转向等）、底层技术（域控制器等）等细分领域，推荐英伟达产业链【德赛西威*】和华为产业链【伯特利】，受益标的【耐世特】；2) 智能座舱产业链：重点关注 HUD、车载娱乐、氛围灯等细分领域，推荐【德赛西威*、福耀*、星宇、科博达】，受益标的【华阳集团】。（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）

1.4. 零部件：重塑秩序 优选周期共振和核心成长

中国零部件与整车产业地位完全不匹配（全球份额 4%vs33%），全球供应链重塑。我们将板块投资逻辑分为两条线：

1) **整车周期共振**：零部件行业利润滞后整车 3-6 个月，虽然受疫情影响短期承压，但长期复苏趋势不变，驱动其供应链体系内的自主零部件供应商进行盈利修复，叠加产能利用率提升，业绩和估值弹性大，优选周期共振【华域汽车、拓普集团、新泉股份、星宇股份】。

2) **配件核心成长**：零部件成长依靠提升配套量/单车价值量，现阶段能实现双向增长的路径集中于进口替代，自主零部件供应商通过开拓合资或海外客户，开发高端产品，实现量价齐升，优选核心成长【玲珑轮胎、福耀玻璃*、敏实集团】。（注：福耀玻璃与华西建材组联合覆盖）

同时关注小而美的隐形冠军，此类零部件企业专注小件制造，盈利能力和经营效率双高，客户持续拓展，份额提升和全球化并行，同时拓展产品进入新领域，打开成长空间，建议关注【新坐标、豪能、爱柯迪】。

1.5. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

2020 年重卡销量呈明显的前低后高态势，其中 1 月受延迟开票、经销商春节前集中备货影响销量创同期新高，但 2-3 月受疫情冲击销量同环比出现大幅下滑。疫情得到有效控制后，物流需求率先释放，工程需求旺季后移，共同推动 4-9 月被压制的需求持续释放，连续 6 个月销量同比增速超过 60%。据第一商用车网统计，12 月重卡销售约 11.4 万辆，同比+24%，环比-16%，2020 年全年重卡累计销售 162.3 万辆，同比+38.2%，净增长近 45 万辆。

物流重卡需求维持稳健，逆周期调节带动工程重卡销量在下半年贡献弹性，推荐核心标的【潍柴动力、中国重汽、威孚高科】。

国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商在国六阶段将显著受益于：1) 尾气处理装置单车价值量提升，市场空间向上；2) 下游发动机厂商、整车厂商降本压力增大，国产化率提升。关于排放升级，重点推荐【银轮股份、威孚高科、隆盛科技、潍柴动力】，相关受益标的【奥福环保、艾可蓝、国瓷材料、贵研铂业】等。

1.6. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

中大排量 12 月增速略有放缓，全年高景气延续。受极寒天气影响，中大排量摩托车（250cc 以上）12 月销量 1.85 万辆，同比+8.2%，增速略有放缓，全年累计销量 20.32 万辆，累计同比+14.7%，高景气度延续。重点摩托车企销量：

1) 春风动力: 150<排量≤250ml: 12月销量0.27万辆, 同比+220.1%, 累计销量4.93万辆, 累计同比+174.0%, 增量主要来源于爆款车型250SR; 排量>250ml: 12月销量0.15万辆, 同比+58.1%, 累计销量2.18万辆, 累计同比+15.2%;

2) 钱江摩托: 150<排量≤250ml: 12月销量0.68万辆, 同比-7.4%, 累计销量5.07万辆, 累计同比+10.3%; 排量>250ml: 12月销量0.67万辆, 同比+19.1%, 累计销量7.47万辆, 累计同比+44.7%。

竞争格局短期趋于分散, 但市场最终将向头部自主、合资车企集中。在市场快速扩容的过程中, 二线车企有望凭借高性价比阶段性瓜分市场红利, 竞争格局短期内趋于分散, 但随着市场逐步成熟, 份额最终将向品牌力突出、动力总成技术领先、整车设计能力强的头部自主、合资品牌集中。

建议关注中大排量龙头车企。过去10年国产中大排量摩托车从无到有, 产品谱系和排量段不断完善, 成熟度快速提升。参考国内汽车发展历史, 及海外摩托车市场竞争格局, 自主品牌将成为中大排量摩托车需求崛起的最大受益者, 推荐【春风动力、钱江摩托、宗申动力】, 相关受益标的【隆鑫通用】。

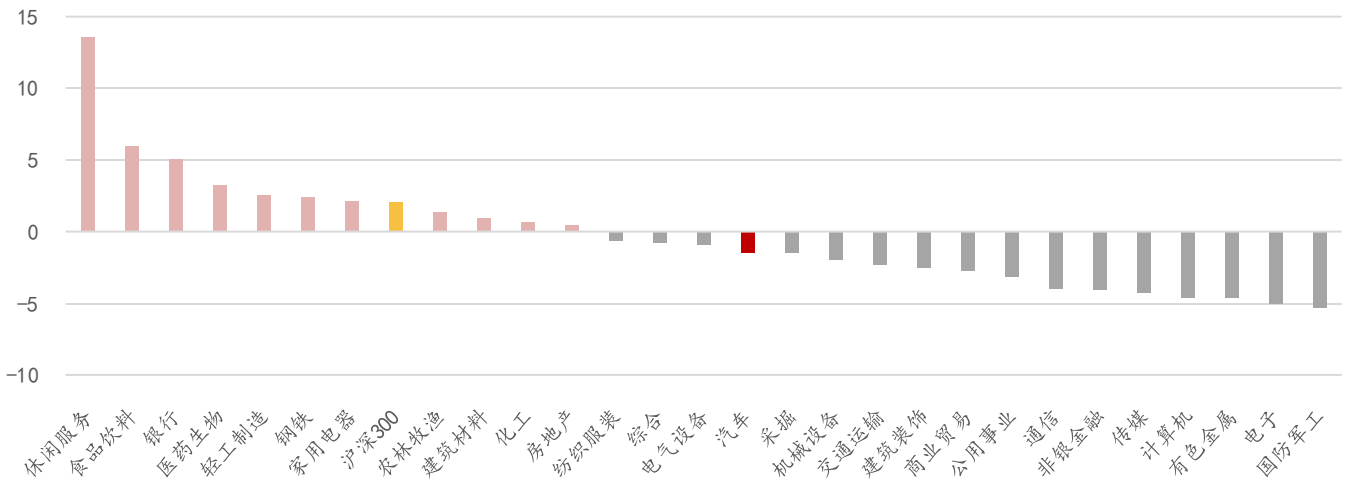
2. 本周行情：表现弱于市场 商用载客车领跌

汽车板块本周表现欠佳。本周 A 股汽车板块下跌 1.45%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第 16 位，表现略逊于沪深 300（上涨 2.09%）。细分板块中，货车上涨 8.0%；汽车零部件、乘用车、其他交运设备、汽车服务、客车分别下跌 0.3%、2.4%、3.8%、4.7%、8.9%。

其他交运设备 2020 年初至今涨幅最大。其他交运设备 2020 年初至今涨幅 78.2%，位列子板块第一，乘用车、货车、汽车零部件板块 2020 年初至今分别上涨 61.0%、52.5%、32.4%；客车、汽车服务板块 2020 年初至今下跌 14.4%、15.2%。

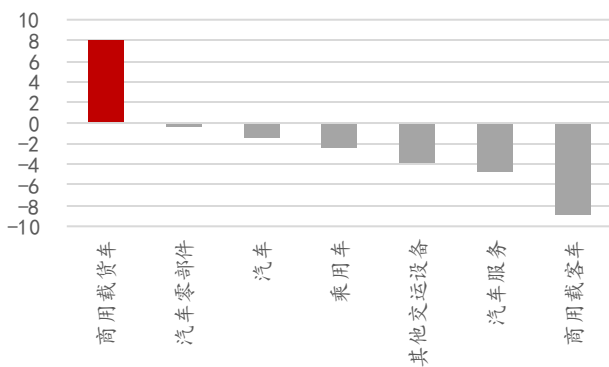
个股方面，福田汽车、科博达、华达科技、潍柴动力、ST 海马等标的涨幅靠前；小康股份、亚星客车、翎鹏股份、天成自控、得润电子等跌幅较大。

图 1 本周（2021.02.01-2021.02.07）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



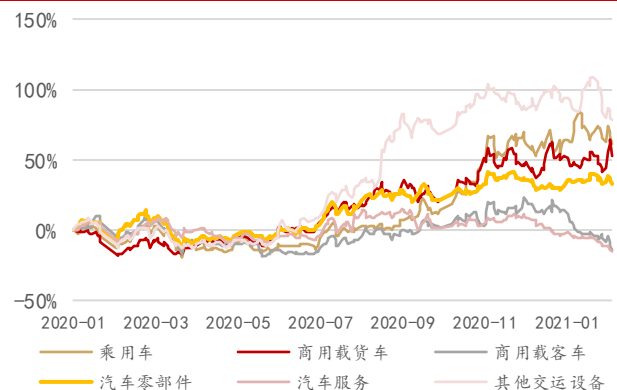
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）



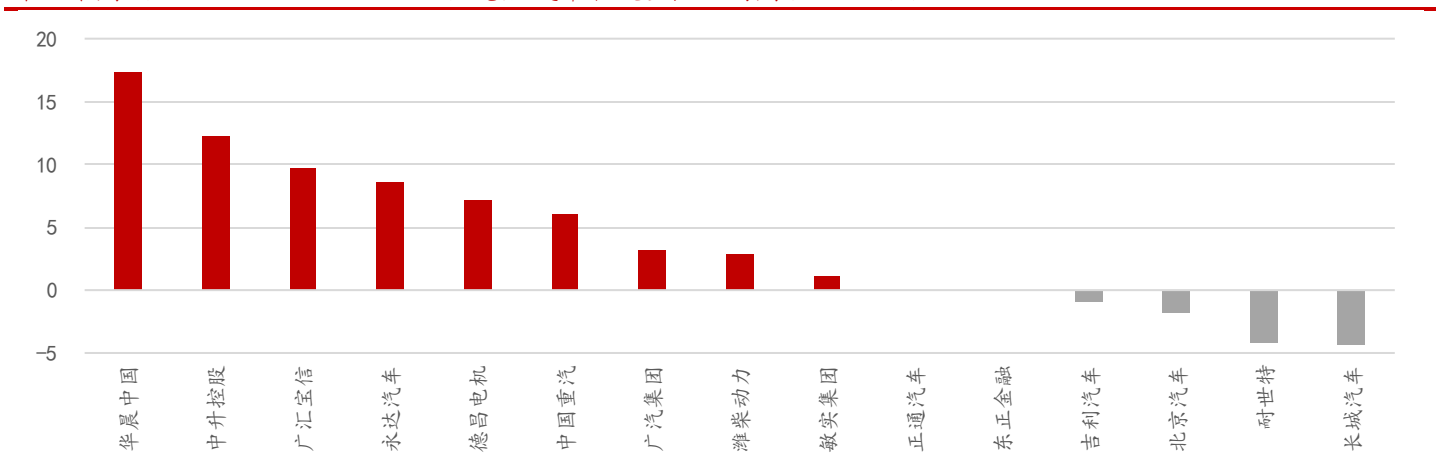
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2021.02.01-2021.02.07) A 股重点关注公司周涨跌幅前十 (%)

公司简称	涨幅前十	公司简称	跌幅前十
福田汽车	32.17	小康股份	-27.65
科博达	16.88	亚星客车	-21.02
华达科技	9.45	鹏翎股份	-19.77
潍柴动力	9.27	天成自控	-19.41
ST 海马	8.98	得润电子	-17.62
玲珑轮胎	8.71	常熟汽饰	-14.27
爱柯迪	8.03	中国汽研	-13.37
金麒麟	5.70	豪迈科技	-12.97
宁德时代	5.46	光洋股份	-11.08
国机汽车	5.30	云意电气	-10.91

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2021.02.01-2021.02.07) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

3. 本周要闻：特斯拉上海超级充电桩工厂正式投产

3.1. 新能源汽车：特斯拉上海超级充电桩工厂正式投产

蔚来将在全国共建充换电站 60 座

2月2日，蔚来汽车宣布与红星美凯龙签署深化战略合作框架协议，根据合作协议，蔚来今年将在全国范围内共建 60 座充换电站，红星美凯龙将在场地建站到上线运营给予蔚来支持，蔚来方面称，此次合作将大幅提升蔚来用户的补能服务品质。

据了解，蔚来换电站选址主要遵循蔚来用户的出行密度而定，而此次与红星美凯龙达成合作或也是基于用户服务的考量。过去一年，蔚来加快了在全国布局换电站的步伐，数据显示，截至1月30日，蔚来在全国已有 180 座换电站上线运营。目前，蔚来正在研发第二代换电站，预计今年 3-4 月开始部署市场。据悉，第二代换电站的服务能力将达到一代站的 4 倍，并且可以实现和车辆的自动连接，在车机端一键启动，车辆可以自动驶入、自动换电，可以做到无人值守。蔚来汽车联合创始人、总裁秦力洪此前透露，蔚来计划今年在全国范围内布局 300 座以上的第二代换电站。（资料来源：盖世汽车）

传比亚迪刀片电池获现代定点

2月2日，据财联社报道，知情人士称，比亚迪“刀片电池”已获现代汽车集团定点，并成立现代项目组，预计明年开始供货海外。比亚迪董秘回应称，不排除与现代未来合作的可能性。

2020年3月，比亚迪正式推出刀片电池。比亚迪刀片电池基于磷酸铁锂技术，省去模组和大部分结构件，将电芯与电池包一体化，单位体积能量密度得到提升，并通过针刺测试。比亚迪董事长王传福称，刀片电池体积能量密度与主流三元锂电池持平，相同体积储存电量基本相同，但安全性远超三元锂电池。

随着比亚迪刀片电池获得行业认可，车企开始陆续寻求与比亚迪的合作。2021年1月，据媒体报道，比亚迪将从 2021 年下半年开始向一汽红旗提供刀片电池，2022 年下半年将供应海外。2021年2月1日，工信部发布的《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 340 批）申报信息显示，红旗 E-QM5 将搭载比亚迪子公司弗迪电池工厂生产的刀片电池。（资料来源：亿欧汽车）

特斯拉上海超级充电桩工厂正式投产

2021年2月3日，在上海市各级政府的大力支持和特斯拉的快速推进下，特斯拉上海超级充电桩工厂正式建成投产，代表着世界领先水平的第三代超级充电桩（V3）正式下线。该项目自 2020 年 8 月正式立项到正式投产用时不到半年，再次体现了上海速度和特斯拉速度。

特斯拉上海超级充电桩工厂投资约 4,200 万元，占地面积近 5000 平米，集研发、生产于一体，初期规划年产能 10,000 根超级充电桩，且主要为 V3 产品。该产品是特斯拉目前最先进的充电桩设备，充电 15 分钟最高可补充 250 公里续航里程，更拥有超轻的液冷充电线等多重优势。

2020 年全年，中国大陆共建设了超过 410 座特斯拉超级充电站，其中包括超过 180 座特斯拉 V3 超级充电站。此前，特斯拉超级充电桩均从美国进口。超级充电桩在中国生产之后，不仅可加速 V3 超级充电桩这一全球顶尖充电设备在中国的普及，更将为中国充电桩新基建的发展贡献力量。近期，特斯拉还推出第三代家庭充电桩，采用全新的结构设计以及钢化玻璃面板，在机身更加小巧精致的同时保证了优良的性能。此外，该设备具备联网和 OTA 远程固件升级功能，能够通过技术的升级，不断优化用户体验。（资料来源：盖世汽车）

苹果暂停与现代/起亚关于 Apple Car 的谈判

2月6日讯，据彭博社报道，在过去的一周里，有多个传言称，苹果公司一直在与现代汽车及其子公司起亚讨论 Apple Car 的制造事宜，但最近谈判暂停了。苹果还一直在与其他汽车制造商讨论其 Apple Car 计划，因此尽管有传言称苹果正在考虑与现代/起亚达成交易，但苹果可能最终会与另一家公司建立协议。日经今天早些时候表示，苹果正在与至少六家日本汽车制造商就供应合作伙伴关系和制造进行谈判。本周早些时候，CNBC 表示，苹果接近与起亚敲定交易。苹果与现代汽车的谈判自 1 月初以来就已为人所知，不过后来现代汽车收回了相关声明，并删除了提到苹果的内容。

据彭博社指出，目前尚不清楚苹果和现代之间的谈判是否以及何时会恢复，但有能力为苹果制造汽车的制造商数量有限。如果谈判真的恢复，苹果很可能最终会与起亚合作，在起亚位于佐治亚州的美国工厂生产 Apple Car。（资料来源：彭博社、网易）

3.2. 智能汽车：福特与谷歌达成长达六年战略合作关系

长城汽车合作打造首款量产 5G 车载无线终端

2月2日讯，近日，由长城汽车与移远通信、高通技术公司和东软集团合作打造的 5G 车载无线终端获得工业和信息化部颁发的“无线电发射设备型号核准证”，成为国内首个支持 5G 并达到量产销售状态的车载无线终端。该 5G 车载无线终端由东软集团为长城汽车独家定制开发，采用搭载高通骁龙™汽车 5G 平台的移远通信 5G 模组，将率先应用于 2021 年第一季度交付的第三代哈弗 H6 车型及新款 WEY 品牌车型，未来还将陆续应用于长城汽车其它产品中。5G 车载无线终端的成熟和商用，将通过领先的 5G 技术实现“人-车-路-云”高效协同，为用户提供更加安全便捷的智能出行体验，引领行业加速实现 5G 智能网联汽车落地。

此次长城汽车 5G 车载无线终端采用了全新的平台化设计，融合了 OTA、千兆以太网、车联网安全等技术。其搭载的骁龙汽车 5G 平台通过包括具备车道级导航精度的高精定位、数千兆比特云连接、面向汽车安全的车对车（V2V）与车对路侧基础设施（V2I）通信以及大带宽低时延远程操作等特性，为上述丰富的车载体验提供性能支持。（资料来源：盖世汽车）

福特与谷歌达成战略合作关系

2021 年 2 月 2 日，福特汽车宣布与谷歌（Google）达成战略合作伙伴关系，旨在帮助加速福特业务转型，重塑智能网联汽车体验。作为战略合作的一部分，福特已将谷歌云列为首选云服务供应商，从而充分利用谷歌在数据分析、人工智能和机器学习领域的全球领先技术专长。双方战略合作协议将持续六年，并计划从 2023 年开始，福特和林肯品牌车型都将配备基于安卓车载操作系统（Android Automotive OS）开发的全新车载信息娱乐系统。

据官方表示，福特和谷歌将设立一个全新的协作小组 Team Upshift，充分利用两家公司的人才与技术优势，推动持续创新。该小组将共创个性化的消费者体验，并寻求一系列颠覆性的、由数据驱动的业务发展机会，包括打造新的个人购车体验，创造基于数据的全新拥车方式，从而加速福特业务转型。

此外，两方希望，能够通过空中软件升级（OTA）技术让消费者享受最前沿的技术和服务。从 2023 年开始，福特和林肯品牌车型将配备基于安卓车载操作系统（Android Automotive OS）开发的全新车载信息娱乐系统。此外，基于该操作系统，福特汽车和第三方开发者可以持续开发新的应用程序，为车主打造更富个性化的用车体验。（资料来源：汽车之家）

华为、比亚迪、希迪智驾联手打造无人智慧园区物流解决方案

2月3日，华为、比亚迪、希迪智驾联合宣布，基于华为 MDC 车规级智能驾驶计算平台和希迪智驾自研智能驾驶系统软件，以比亚迪纯电动卡车 T8 为载体联合打造的园区物流自动驾驶解决方案，在华为制造园区内实现短驳自动驾驶运输。

据了解，这次联合方案满足了包括货车自动驶出和停入预置泊车位，与货台精准停靠接驳（3 厘米内），场区内道路自动行驶，跟车行驶（自动编队），自动避障，全天候运行（异常天气，夜间低光环境），自动充电停靠等园区无人水平运输等具体场景。同时还具有抗振、抗高低温的高稳定高可靠性，能够轻松应对园区内不同工况及雪、雾、风、光照等自然环境的考验，确保行驶安全。自 2020 年 9 月至今，该项目已在华为制造园区内试运营过半年。

此次华为携手希迪智驾、比亚迪的联合园区物流自动驾驶解决方案，与园区物流系统高效协同，最终达成业务运营效率提升和综合成本的降低。未来，将铺开试点，助力孵化应用到其他园区，打造批量化大规模的“无人智慧园区物流”。（资料来源：盖世汽车）

亿咖通科技联手伟世通、高通为全球市场提供智能座舱解决方案

2021 年 2 月 5 日，亿咖通科技（ECARX）与伟世通、高通共同宣布，将联手为全球市场提供领先的智能座舱解决方案。该方案历经两年研发，可广泛适用于传统燃油车型和电动车型，并将率先在吉利汽车集团车型上实现量产。

作为车联网行业中的领军企业，亿咖通科技已在智能座舱领域取得显著的成就。在此次合作中，亿咖通科技将联手两家世界顶级科技公司——伟世通及高通，为全球用户开发智能座舱解决方案，为他们提供更安全、更可靠、更个性化的信息娱乐与高级驾驶辅助体验。

这套解决方案的硬件以伟世通的下一代 SmartCore™ 为核心，整合高通第三代骁龙™ 汽车座舱平台。其强大的多屏显示与多任务处理能力，能够在不影响为驾驶者提供即时信息的同时，向乘客提供娱乐功能。其稳定、可靠的表现，将大幅提升亿咖通科技智能座舱系统的性能表现，并能够广泛适用于 2021 年以后全球范围推出的各种车型。（资料来源：盖世汽车）

3.3. 本周政策：工信部发布新能源车免征车辆购置税目录

工信部：158 款新能源车入选免征车辆购置税目录

2 月 1 日讯，近日，工业和信息化部发布《道路机动车辆生产企业及产品》（第 340 批）、《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2021 年第 1 批）、《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第二十三批）、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第三十九批）等四则公告。其中，共计 158 款新能源汽车车型入选目录。

具体来看，在纯电动乘用车方面，一汽红旗 E-QM5、一汽奔腾 E05、比亚迪 e3、保时捷 Taycan 4S、哪吒 V、哪吒 U、吉利帝豪 EVPRO、几何 A、几何 C 以及特斯拉 Model Y 等 35 款车型入选目录。插电式混合动力乘用车方面，包括长城汽车摩卡 PHEV、拿铁 PHEV、卡布奇诺 PHEV、玛奇朵 PHEV 以及北京奔驰 E 350 e L，和比亚迪唐、比亚迪宋 PLUS 等 11 款车型入选。（资料来源：中国经济网）

第 341 批新车公示 上汽大众 ID.6 X/广汽埃安 AION Y/小鹏 P7 磷酸铁锂版等 136 款新能源车型在列

2 月 3 日，工信部公示《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 341 批），其中申报新能源汽车产品的共有 75 户企业的 136 个型号。纯电动产品共 65 户企业 124 个型号、插电式混合动力产品共 1 户企业 1 个型号、燃料电池产品共 9 户企业 11 个型号。

其中，上汽大众 ID.6 X、比亚迪秦 PLUS 纯电版、广汽埃安 AION Y、新款特斯拉 Model 3、小鹏 P7 磷酸铁锂版、国产林肯冒险家 PHEV、摩登汽车 Modern in 等车型在列。（资料来源：第一电动）

《北京市自动驾驶车辆道路测试报告(2020)》发布

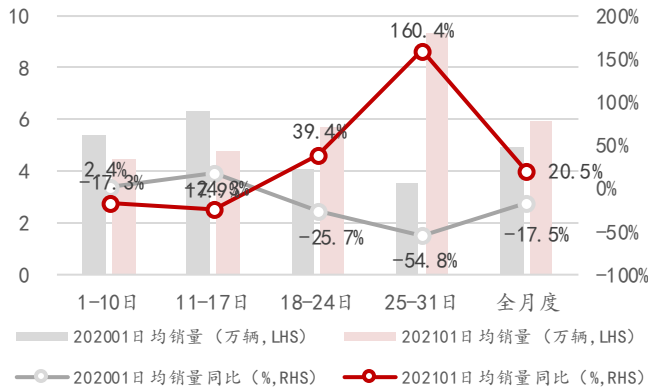
2月5日，《北京市自动驾驶车辆道路测试报告(2020)》正式发布。根据《报告》，北京已累计在海淀区、顺义区、北京经济技术开发区和房山区开放 200 条、共计 699.58 公里的测试道路，共为 14 家自动驾驶企业的 87 辆车发放一般性道路测试牌照，公开道路测试里程达 221.34 万公里。其中，2020 年有效测试车辆数 73 辆；载人测试里程为 1021568 公里，运载社会志愿者超过 15006 人次。

其中百度 Apollo，2020 年在北京路测的车辆达到 55 台，占北京市总投入自动驾驶测试车辆的 75%，测试里程达到 112.53 万公里，占当年北京市总里程的 96%。而在这 55 辆车中，有 43 辆车获批允许开展载人第三阶段测试，5 辆车获批开展无人化第一阶段测试。百度作为北京市 Robotaxi 场景应用的代表企业，于 2020 年 8 月开展载人第二阶段测试，即面向社会公众开展自动驾驶载人测试，并于 2020 年 12 月，开展无人化第一阶段测试。截至 2020 年 12 月底，共有 15006 人次通过手机呼叫百度自动驾驶车辆，九成以上的用户表示未来愿意继续使用该服务。（资料来源：盖世汽车）

4. 本周数据：批零月末拉升 市场景气度走高

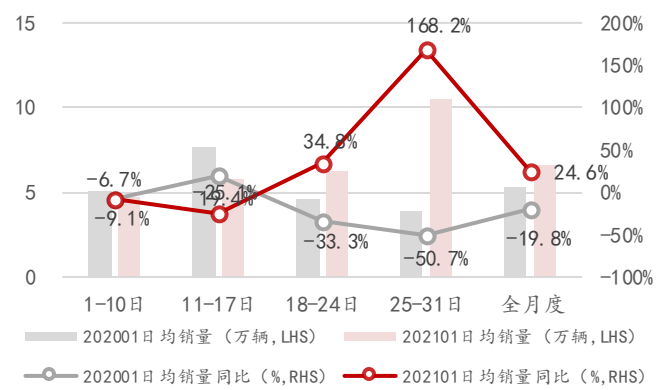
2021年1月第四周批零月末走势拉升，市场景气度较高。2021年1月第四周批发侧日均销量9.3万辆，日均同比增长160%，日均环比下降13%；零售侧日均销量10.5万辆，日均同比增长169%，日均环比基本持平。

图5 批发侧日均销量及同比（万辆；%）



资料来源：乘联会，华西证券研究所

图6 零售侧日均销量及同比（万辆；%）



资料来源：乘联会，华西证券研究所

根据已披露数据，2021年1月前四周（1-31日）批发销量日均同比增长21%，批发日均环比下降14%，零售销量日均同比增长25%，零售日均环比下降5%，其中合资品牌日均同比增长10.2%，日均环比下降14.4%；豪华品牌日均同比增长160.9%，日均环比增长18.1%；自主品牌日均同比增长26.1%，日均环比下降54.3%：

1) 日系：广汽丰田同环比增长良好。广汽丰田日均同比增长32.8%，日均环比增长24.4%；广汽本田日均同比增长25.7%，日均环比下降3.0%；东风日产日均同比增长21.6%，日均环比下降13.7%；一汽丰田日均同比增长8.8%，环比增长12.8%；东风本田日均同比增长6.8%，日均环比下降37.0%。

2) 德系：一汽大众同环比增长良好，上汽大众同环比表现欠佳。一汽大众日均同比增长16.5%，日均环比增长17.4%；上汽大众日均同比下降23.8%，日均环比下降45.3%。

3) 自主：长安汽车同环比大幅增长。长安汽车日均同比增长92.5%，日均环比增长70.7%；上汽通用五菱日均同比增长63.6%，日均环比下降52.1%；广汽乘用车日均同比增长17.0%，日均环比增长8.5%；上汽乘用车日均同比增长1.3%，日均环比下降41.3%；一汽轿车日均同比下降34.8%，日均环比下降11.9%。

4) 美系：长安福特、广汽菲克环、同比表现良好。长安福特日均同比增长45.1%，日均环比下降6.8%；上汽通用日均同比增长3.7%，日均环比下降32.9%；广汽菲克日均同比增长36.9%，日均环比下降51.6%。

5) 豪华：北京奔驰同比表现良好。北京奔驰日均同比增长36.4%，日均环比增长11.7%；华晨宝马日均环比增长35.4%。

表 2 2021 年 1 月 1-31 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 1 月 1-31 日 销量 (辆)	20 年 12 月 1-31 日 销量 (辆)	20 年 1 月 1-31 日 销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	215,286	183,451	184,860	16.5%	17.4%
	上汽大众	86,100	157,520	113,000	-23.8%	-45.3%
日系	东风日产	121,739	141,034	100,152	21.6%	-13.7%
	一汽丰田	82,837	73,455	76,119	8.8%	12.8%
	东风本田	72,120	114,473	67,510	6.8%	-37.0%
	广汽丰田	89,800	72,159	67,620	32.8%	24.4%
	广汽本田	77,625	80,057	61,731	25.7%	-3.0%
	长安福特	22,126	23,746	15,245	45.1%	-6.8%
美系	上汽通用	130,077	193,879	125,464	3.7%	-32.9%
	广汽菲克	2,502	5,168	1,828	36.9%	-51.6%
自主	吉利汽车	-	154,202	111,838	-	-
	长城汽车	-	128,473	66,840	-	-
	长安汽车	152,795	89,520	79,374	92.5%	70.7%
	上汽通用五菱	71,710	149,623	43,841	63.6%	-52.1%
	广汽乘用车	41,756	38,484	35,688	17.0%	8.5%
	上汽乘用车	62,580	106,607	61,799	1.3%	-41.3%
	一汽轿车	13,592	15,429	20,841	-34.8%	-11.9%
	奇瑞汽车	-	76,261	42,927	-	-
韩系	北京现代	39,099	50,336	32,122	21.7%	-22.3%
	东风悦达起亚	17,857	19,504	20,007	-10.7%	-8.4%
豪华	华晨宝马	72,930	53,878	-	-	35.4%
	北京奔驰	64,340	57,606	47,183	36.4%	11.7%
	其他豪华	22,242	23,574	13,967	59.2%	-5.7%

资料来源：乘联会，华西证券研究所

5. 本周上市车型

表 3 本周 (2021.02.01-2021.02.07) 上市车型

厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间 (万元)	上市时间
丰田(进口)	埃尔法	改款	燃油	MPV	81.90-87.30	2月1日
阿尔法·罗密欧	Giulia	改款	燃油	中型车	37.98-125.98	2月1日
阿尔法·罗密欧	Stelvio	改款	燃油	中型SUV	45.68-127.98	2月1日
BEIJING 汽车	BEIJING-X3	改款	燃油	小型SUV	5.99-9.59	2月1日
华晨宝马	宝马3系	改款	燃油	中型车	29.39-40.99	2月2日
零跑汽车	零跑S01	改款	纯电	小型车	11.99-15.09	2月2日
东风本田	本田CR-V 新能源	新车	混动	紧凑型SUV	27.38-29.98	2月2日
上汽大众	帕萨特	改款	燃油	中型车	18.59-28.29	2月4日
长安凯程	睿行M90	改款	燃油	轻客	7.35-7.99	2月5日
法拉利	法拉利Portofino	改款	燃油	跑车	263.80	2月5日
零跑汽车	零跑T03	改款	纯电	微型车	5.98-7.58	2月5日

资料来源：太平洋汽车网，华西证券研究所

6. 本周重要公告

表 4 本周（2021.02.01-2021.02.07）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
三花智控	业务订单	浙江三花智能控制股份有限公司的全资子公司浙江三花汽车零部件有限公司于近期收到上海汽车集团股份有限公司的通知，三花汽零被确定为上汽集团电动车核心平台电子膨胀阀、热管理集成模块等产品的独家供货商，生命周期内销售额累计超过 10 亿元人民币，相关车型预计于 2022 年量产。
三花智控	业务订单	浙江三花智能控制股份有限公司的全资子公司浙江三花汽车零部件有限公司于近期收到美国通用汽车公司的通知，三花汽零被确定为通用汽车北美大型电动车平台热管理集成组件的独家供货商，销售额预计超过 9 亿元人民币。
宁德时代	产能公告	宁德时代新能源科技股份有限公司第二届董事会第二十六次会议于 2021 年 2 月 2 日审议通过了《关于投资建设宁德时代动力及储能电池肇庆项目（一期）的议案》，公司拟投资建设宁德时代动力及储能电池肇庆项目（一期）。根据公司战略发展规划，为进一步推进公司产能布局，公司拟在广东省肇庆市投资建设动力及储能电池生产基地，项目总投资不超过人民币 120 亿元。
宁德时代	产能公告	宁德时代新能源科技股份有限公司第二届董事会第二十六次会议于 2021 年 2 月 2 日审议通过了《关于投资建设动力电池宜宾制造基地五、六期项目的议案》，公司拟投资建设动力电池宜宾制造基地五、六期项目。根据公司战略发展规划，为进一步推进公司产能布局，公司拟在四川省宜宾市临港经济技术开发区内投资建设动力电池宜宾制造基地五、六期项目，项目总投资不超过人民币 120 亿元。
宁德时代	产能公告	宁德时代新能源科技股份有限公司第二届董事会第二十六次会议于 2021 年 2 月 2 日审议通过了《关于控股子公司时代一汽动力电池有限公司投资动力电池生产线扩建项目的议案》，公司控股子公司时代一汽动力电池有限公司拟投资建设时代一汽动力电池生产线扩建项目。根据公司战略发展规划，为进一步推进公司产能布局、推动业务发展、巩固市场地位，公司控股子公司时代一汽拟在福建省宁德市霞浦县投资建设时代一汽动力电池生产线扩建项目，项目总投资不超过人民币 50 亿元。
比亚迪	增资扩股	为拓展比亚迪控股子公司业务，满足其资金需求，公司于 2021 年 2 月 2 日召开第七届董事会第六次会议，审议通过了《关于拟对控股子公司增资的议案》，公司董事会同意公司分别以现金出资的方式对全资子公司比亚迪汽车工业有限公司增资 8.5 亿美元或等值人民币，对控股子公司比亚迪汽车有限公司增资 30 亿元人民币，对全资子公司深圳市比亚迪供应链管理有限公司增资 30 亿元人民币。
比亚迪	产销快报	2021 年 1 月，比亚迪新能源汽车产量 22,393 辆，同比上升 205.2%，销量 20,178 辆，同比上升 182.9%；燃油汽车产量 25,225 辆，同比上升 39.44%，销量 22,223 辆，同比上升 23.19%；新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 1.754GWh，本年累计装机总量约为 1.754GWh。
大为股份	业绩预告	公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润盈利 650 万元-950 万元，比上年同期增长 306.12%-493.56%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：316 万元-616 万元，比上年同期增长：169.57%-235.61%。报告期内，公司收购的深圳市芯汇群微电子技术有限公司 60%股权，在 2020 年第三季度纳入合并范围，公司业务规模扩大。
中鼎股份	业务订单	安徽中鼎密封件股份有限公司子公司 AMK Holding GmbH & Co. KG 中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司近期收到客户的通知，公司成为东风汽车集团股份有限公司岚图 H56 项目空气悬挂系统核心部件小总成产品的批量供应商。本次项目单车价格约为 1687.41 元，生命周期为 6 年，生命周期总金额约为 2.02 亿元。截止目前，公司累计获得东风汽车空气悬挂系统核心部件小总成产品订单总金额约为 3.29 亿元。
北汽蓝谷	业绩预告	北汽蓝谷新能源科技股份有限公司的子公司麦格纳卫蓝新能源汽车技术（镇江）有限公司拟就 BE21 纯电动汽车产品平台的平台架构底盘技术等相关知识产权，与斯太尔美国有限责任公司签署《平台架构非独家许可协议 NON-EXCLUSIVE PLATFORM STRUCTURE LICENSE AGREEMENT》。本次交易的技术许可费为固定价款 50,000,000 欧元（固定价款包含中国增值税、中国附加税、美国预提税和中国印花税，税费应由麦格纳卫蓝承担）。

资料来源：Wind，华西证券研究所

7. 重点公司盈利预测

表5 重点公司盈利预测

细分行业	证券代码	证券名称	收盘价	EPS (元/股)				PE				PB			
			2021/02/07	2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E
整车	600104.SH	上汽集团	21.57	3.08	2.19	2.31	2.58	7.00	9.85	9.34	8.36	1.08	1.01	0.80	0.72
	0175.HK	吉利汽车	28.10	1.55	1.02	0.96	1.35	18.13	27.55	29.27	20.81	5.61	5.04	4.13	3.57
	2238.HK	广汽集团	7.30	1.18	0.72	0.91	1.11	6.19	10.12	8.02	6.58	0.57	0.84	0.76	0.68
	601238.SH	广汽集团	10.46	1.06	0.65	0.82	1.00	9.87	16.09	12.76	10.46	0.91	1.34	1.21	1.08
	002594.SZ	比亚迪	249.00	1.02	0.59	1.88	2.23	244.34	422.03	132.45	111.66	11.57	11.97	11.29	10.59
	601633.SH	长城汽车	38.13	0.57	0.49	0.59	1.14	66.84	77.82	64.63	33.45	6.09	6.43	5.78	5.04
	000625.SZ	长安汽车	18.04	0.13	0.63	1.01	1.12	138.77	28.63	17.86	16.11	1.87	1.97	1.68	1.48
	600741.SH	华域汽车	31.30	2.55	2.05	1.91	2.08	12.27	15.27	16.39	15.05	2.18	2.00	1.75	1.56
	002126.SZ	银轮股份	11.36	0.44	0.40	0.52	0.66	25.82	28.40	21.85	17.21	2.52	2.41	2.27	2.12
	600660.SH	福耀玻璃	57.45	1.64	1.16	1.11	1.38	34.99	49.53	51.76	41.63	7.14	6.74	5.85	5.04
零部件	601799.SH	星宇股份	207.44	2.21	2.86	3.46	4.53	93.83	72.53	59.95	45.79	13.11	11.73	9.26	7.14
	300258.SZ	精锻科技	12.83	0.64	0.43	0.41	0.56	20.06	29.84	31.29	22.91	2.77	2.58	2.42	2.24
	601689.SH	拓普集团	42.22	0.71	0.43	0.67	0.97	59.46	98.19	63.01	43.53	6.17	6.04	4.72	4.10
	600933.SH	爱柯迪	15.60	0.55	0.51	0.50	0.61	28.36	30.59	31.20	25.57	3.48	3.28	2.87	2.48
	601966.SH	玲珑轮胎	46.70	0.90	1.27	1.50	1.81	51.89	36.77	31.13	25.80	5.60	5.08	4.20	3.51
	603179.SH	新泉股份	33.48	0.89	0.58	0.80	1.19	37.62	57.72	41.85	28.13	4.73	4.45	3.48	2.73
	600699.SH	均胜电子	25.25	1.07	0.76	0.38	0.92	23.60	33.22	66.45	27.45	2.64	2.48	2.17	1.87
	603786.SH	科博达	86.83	1.21	1.19	1.41	1.73	71.76	72.97	61.58	50.19	16.57	10.72	9.06	7.25
	002920.SZ	德赛西威	109.20	0.76	0.53	0.77	1.03	143.68	206.04	141.82	106.02	15.12	14.26	13.25	12.04
	603788.SH	宁波高发	12.48	0.96	0.80	0.89	1.15	13.00	15.60	14.02	10.85	1.46	1.50	1.45	1.39
	603997.SH	继峰股份	7.42	0.13	0.35	-0.24	0.39	57.08	21.20	-30.92	19.03	2.28	1.68	1.44	1.21
	0425.HK	敏实集团	35.95	1.44	1.47	1.19	1.39	24.97	24.46	30.21	25.86	2.87	1.60	2.44	1.85
	603596.SH	伯特利	31.11	0.58	0.98	1.23	1.51	53.64	31.74	25.29	20.60	6.67	5.66	4.60	3.74
	603040.SH	新坐标	27.07	0.99	1.26	1.50	2.17	27.34	21.48	18.05	12.47	3.17	3.53	2.81	2.24
	603730.SH	岱美股份	24.96	0.96	1.08	0.92	1.18	26.00	23.11	27.13	21.15	3.29	2.68	2.30	1.97
	300695.SZ	兆丰股份	54.86	2.94	3.21	3.46	3.78	18.66	17.09	15.86	14.51	2.12	1.95	1.72	1.51
	603809.SH	豪能股份	17.17	0.74	0.56	0.88	1.12	23.20	30.66	19.51	15.33	1.67	2.26	2.05	1.87
	600480.SH	凌云股份	8.14	0.36	-0.09	0.28	0.43	22.61	-90.44	29.07	18.93	0.93	1.35	1.29	1.20
	603348.SH	文灿股份	22.80	0.52	0.29	0.44	1.63	43.85	78.62	51.82	13.99	2.46	2.44	2.26	1.91
客车	600066.SH	宇通客车	12.64	1.04	0.88	1.04	1.23	12.16	14.36	12.15	10.28	1.79	1.60	1.54	1.48
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.39	0.40	0.32	0.31	0.43	6.00	7.47	7.71	5.56	0.82	0.77	0.70	0.70
	601965.SH	中国汽研	14.84	0.39	0.42	0.55	0.68	38.05	35.33	26.98	21.82	3.23	2.93	2.65	2.36
	300572.SZ	安车检测	37.19	0.65	0.97	1.34	1.83	57.22	38.34	27.75	20.32	6.68	8.49	6.50	4.93
重卡	000951.SZ	中国重汽	39.96	1.35	1.82	2.82	3.11	29.63	21.93	14.17	12.85	4.42	3.84	3.33	2.91
	000338.SZ	潍柴动力	23.10	1.09	1.15	1.21	1.31	21.19	20.09	19.09	17.63	4.66	4.05	3.56	3.17
	000581.SZ	威孚高科	23.23	2.37	2.25	2.38	2.55	9.80	10.32	9.76	9.11	1.47	1.38	1.29	1.20
	300680.SZ	隆盛科技	25.75	0.03	0.21	0.40	0.67	858.33	122.62	64.38	38.43	1.54	6.30	5.60	4.77
其他	603129.SH	春风动力	152.21	0.89	1.35	2.57	4.34	171.02	112.75	59.23	35.07	21.20	19.67	15.55	11.87
	000913.SZ	钱江摩托	24.40	0.14	0.50	0.75	1.19	174.29	48.80	32.53	20.50	3.40	3.15	2.49	1.90
	001696.SZ	宗申动力	6.21	0.33	0.37	0.57	0.69	18.82	16.78	10.89	9.00	1.73	1.67	1.59	1.51

资料来源: Wind, 华西证券研究所 (注: 福耀和建材组联合覆盖, 德赛与计算机组联合覆盖, 安车检测和机械组联合覆盖)

8. 风险提示

汽车销量不及预期；政策不及预期；原材料成本增加等。

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。