

吉利推高端电动车企智联合作加码

行业周报（2021.03.15-2021.03.21）

► 本周要闻：吉利将推高端电动车品牌 Zeekr

新能源：吉利计划推出新电动汽车品牌，定位于高端市场，名为 Zeekr。新造车势力蔚来、小鹏、理想及部分自主车企（如比亚迪）的市场经验已经验证高端电动智能引领品牌向上的逻辑。预计后续会有更多车企尝试推高端电动智能车型。新能源汽车的发展已由政策驱动转向供给质变驱动，高端电动智能汽车的智能驾驶和人机交互体验将打造差异化的产品竞争力，撬动市场需求，并带来不同于传统汽车供应链的新投资机会。

智能网联：恒大汽车公告将同腾讯控股旗下北京梧桐车联科技有限责任公司签署协议，分别出资 60%、40% 设立合资公司，以共同开发拥有自主知识产权的车载操作系统。智能化、网联化是新能源汽车产品竞争力差异化和开启新商业模式的技术支撑点。智能网联的发展将由技术引领驱动，车企同科技巨头的合作将加速行业发展，打开增量市场空间。

本周政策：《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）》计划到 2022 年底，制修订智能交通基础设施、交通信息辅助等领域智能交通急需标准 20 项以上，初步构建起支撑车联网应用和产业标准体系；到 2025 年，制修订智能管理和车路协同等领域智能交通关键标准 20 项以上，系统形成能够支撑车联网应用、满足交通运输管理和服务需求的标准体系。车路协同是国内智能汽车的发展路线，而因其涉及车辆、道路、通信等多领域，顶层设计在发展初期就显得尤为重要。标准法规的建立和完善将引领促进行业的快速良性发展。

► 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车

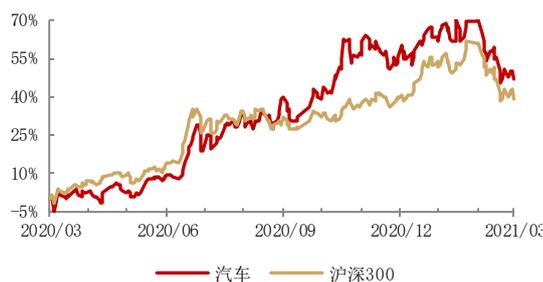
乘用车：乘联会公布 2 月狭义乘用车零售销量 118 万辆，1-2 月累计 334 万辆，累计同比+69.7%。分车企看 1-2 月累计销量及同比增幅：吉利 23.4 万辆/+76.0%，长城 22.8 万辆/+152.6%，长安 41.5 万辆/+153.9%，广汽 32.2 万辆/+64.8%，上汽 65.0 万辆/+45.1%。乘用车顺周期趋势明确，车企携手科技巨头（如吉利+百度、长安+华为、上汽+阿里等）布局高端电动智能，短期驱动业绩修复和估值提升，中长期自主有望于变革中崛起。推荐【吉利 H、长城、长安】，建议关注【广汽 A+H、上汽】。

电动智能：中汽协公布 2 月新能源汽车销量 11.0 万辆，1-2 月累计销售 28.9 万辆，累计同比+319.0%。其中纯电动乘用车累计销量 23.2 万辆，累计同比+345.3%，插混乘用车累计销量 4.5 万辆，累计同比+182.0%。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，预计新能源乘用车销量有望突破 200 万辆，同比+46%。类比手机发展史，爆款车型的出现将加速提升渗透率，推动行业从导入期迈入成长期。智能化、网

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

相关报告

1. 汽车行业周报（2021.03.08-2021.03.14）：乘用车需求向好 电动智能加速
2. 汽车行业周报（2021.03.01-2021.03.07）：推进“碳达峰、碳中和” 新能源加速发展
3. 汽车行业周报（2021.02.22-2021.02.28）：理想首季实现盈利 大排量摩托车销量高增
4. 汽车行业周报（2021.02.15-2021.02.21）：巨头入局新品蓄势 电动智能加速发展
5. 汽车行业周报（2021.02.01-2021.02.07）：1月销量开门红 电动智能加速发展

联化与电动化协同发展，软件定义汽车成共识，科技巨头入局加速产业进程。电动智能变革重塑产业秩序，建议关注：

- 1) **增量部件：新机孕育新格局和高成长。** a. 动力电池、电驱动系统、热管理等具备高技术壁垒，推荐【**比亚迪、拓普、银轮、华域**】，受益标的【**宁德（电新组覆盖）、三花**】； b. 铝电池盒、车身结构件等轻量化显著受益，推荐【**敏实、华域、爱柯迪、文灿**】； c. 自动驾驶：摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器及芯片、域控制器需求增加，推荐【**德赛西威***】； d. 智能座舱：天幕玻璃、HUD、车载娱乐、智能内饰灯等产品渗透率提升，推荐【**福耀、德赛西威*、科博达**】，受益标的【**华阳**】（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）。
- 2) **传统部件：看好快速响应能力与成本优势明显的公司。** a. 内饰件、底盘件、轮胎等技术壁垒较低，具备性价比和快速响应能力的自主供应商将实现从中国到全球，从单品到总成，量价齐升，推荐【**新泉、拓普、玲珑**】； b. 底盘电子、车灯等产品迭代升级，具备创新能力的自主供应商将加速国产替代，推荐【**伯特利、星宇**】； c. 小而美的隐形冠军：专注小件制造，盈利能力和经营效率双高，份额提升和全球化并行，推荐【**新坐标、豪能、爱柯迪**】。

重卡：2月重卡销售11.2万辆，同比+198%，1-2月累计销售29.54万辆，累计同比+92%。物流重卡需求维持稳健，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：2月国内中大排量摩托车（250cc以上）实现销售0.95万辆，同比+272.1%，环比-48.4%（1-2月累计完成销售2.80万辆，累计同比+140.0%）。其中：春风动力250cc以上2月0.11万辆，同比+155.7%，由于公司销量主力为250系列产品，若将排量范围拓宽至250cc（含）及以上，销量合计0.26万辆，同比+243.1%；钱江摩托2月250cc以上销量0.10万辆，同比+136.9%。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、钱江、宗申**】，受益标的【**隆鑫**】。

► 本周行情：整体优于市场 商用载客车下降明显

汽车板块本周表现优于市场。本周A股汽车板块下跌2.12%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第24位，表现优于沪深300（下跌2.44%）。细分板块中，汽车服务上涨0.19%；汽车零部件、其他交运设备、商用载货车、乘用车、商用载客车分别下跌0.50%、2.53%、2.63%、3.90%、4.43%。商用载货车2021年初至今涨幅最大，年初至今涨幅8.0%。

个股方面，大为股份、*ST众泰、小康股份、华达科技和福田汽车等标的涨幅靠前；文江铃汽车、春风动力、金固股份、宁德时代、长安汽车等跌幅较大。

► 本周数据：三月产销持续增长 批零保持高位

2021年3月第二周车企产销持续增长，批零保持高位。2021年3月第二周批发侧日均销量4.6万辆，日均同比增长295%，日均

环比增长 305%；零售侧日均销量 4.0 万辆，日均同比增长 190%，日均环比增长 104%。

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	14.76	买入	0.13	-0.49	0.62	0.99	113.5	-30.1	23.8	14.9
601633.SH	长城汽车	28.80	买入	0.57	0.49	0.59	1.14	50.5	58.8	48.8	25.3
0175.HK	吉利汽车	23.95	买入	1.66	1.09	0.88	1.50	14.4	22.0	27.2	16.0
002594.SZ	比亚迪	171.15	增持	0.97	0.56	1.79	2.13	176.4	305.6	95.6	80.4
603179.SH	新泉股份	31.69	买入	0.89	0.58	0.80	1.19	35.6	54.6	39.6	26.6
601689.SH	拓普集团	32.89	买入	0.71	0.43	0.67	0.97	46.3	76.5	49.1	33.9
002126.SZ	银轮股份	10.62	买入	0.44	0.40	0.52	0.66	24.1	26.6	20.4	16.1
603348.SH	文灿股份	21.32	买入	0.52	0.29	0.44	1.63	41.0	73.5	48.5	13.1
002920.SZ	德赛西威	80.11	买入	0.76	0.53	0.96	1.26	105.4	151.2	83.4	63.6
603596.SH	伯特利	29.91	买入	0.58	0.98	1.12	1.48	51.6	30.5	26.7	20.2
600741.SH	华域汽车	25.65	买入	2.55	2.05	1.91	2.08	10.1	12.5	13.4	12.3
600660.SH	福耀玻璃	46.00	买入	1.64	1.16	1.11	1.38	28.0	39.7	41.4	33.3
603040.SH	新坐标	29.63	买入	0.99	1.26	1.50	2.17	29.9	23.5	19.8	13.7
603809.SH	豪能股份	19.20	增持	0.74	0.56	0.88	1.12	25.9	34.3	21.8	17.1
000338.SZ	潍柴动力	19.85	增持	1.09	1.15	1.21	1.31	18.2	17.3	16.4	15.2
603129.SH	春风动力	141.40	买入	0.89	1.35	2.57	4.34	158.9	104.7	55.0	32.6
000913.SZ	钱江摩托	25.80	买入	0.14	0.50	0.75	1.19	184.3	51.6	34.4	21.7
001696.SZ	宗申动力	7.09	买入	0.33	0.37	0.57	0.69	21.5	19.2	12.4	10.3

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2021/03/21，德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）

正文目录

1. 本周要闻：吉利将推高端电动车品牌 Zeekr	5
1.1. 新能源：吉利将推高端电动车品牌 Zeekr	5
1.2. 智能网联：恒大汽车联手腾讯设立合资公司	6
1.3. 本周政策：三部门联合印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）》	7
2. 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车	8
2.1. 乘用车：需求持续回暖 优选强周期	8
2.2. 电动智能：变革持续加速 产业链获益	8
2.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值	9
2.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	10
3. 本周行情：整体优于市场 商用载客车下降明显	11
4. 本周数据：三月产销持续增长 批零保持高位	13
5. 本周上市车型	15
6. 本周重要公告	16
7. 重点公司盈利预测	17
8. 风险提示	18

图表目录

图 1 本周（2021.03.15-2021.03.21）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）	11
图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）	11
图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）	11
图 4 本周（2021.03.15-2021.03.21）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）	12
图 5 批发侧日均销量及同比（万辆；%）	13
图 6 零售侧日均销量及同比（万辆；%）	13
表 1 本周（2021.03.15-2021.03.21）A 股重点关注公司周涨跌幅前十（%）	12
表 2 2021 年 3 月 1-14 日主要车企批发销量统计	14
表 3 本周（2021.03.15-2021.03.21）上市车型	15
表 4 本周（2021.03.15-2021.03.21）重要公告	16
表 5 重点公司盈利预测	17

1. 本周要闻：吉利将推高端电动车品牌 Zeekr

1.1. 新能源：吉利将推高端电动车品牌 Zeekr

大众与瑞典锂电池制造商签约

3月15日，在大众 Power Day 当天，瑞典锂电池制造商 Northvolt 表示，其已从大众获得一份为期 10 年、价值逾 140 亿美元的订单。这家电池制造商还表示，将向大众出售其在合资企业 Northvolt Zwei 的股份，同时大众将增持其在 Northvolt 的股份。

根据此前发布的“加速战略”，到 2030 年，大众品牌在欧洲的纯电动车销量将占该品牌在欧洲总销量的 70% 以上，双倍于之前计划的 35%；到 2025 年，其欧洲的年度电池需求将超过 150 千瓦时。（来源：盖世汽车网）

小牛电动收购北汽新能源常州工厂

3月15日，赴美上市的小牛电动收购北汽新能源位于常州的工厂以进军新能源汽车制造领域。而早在去年 12 月 3 日，小牛电动产子江苏牛创新能源科技有限公司完成注册登记，注册资本 5000 万美元，标志着小牛电动新能源汽车项目正式落户常州武进。（来源：盖世汽车网）

现代汽车将采购比亚迪刀片电池

3月16日，比亚迪目前已经成立了一个负责与现代汽车合作的业务部门，并提出从 2022 年起向现代提供电池，预计现代汽车将在中国销售的电动汽车中使用比亚迪生产的驱动电池；北京现代正在与比亚迪就刀片电池的供应进行谈判。（来源：盖世汽车网）

通用成立动力电池新合资公司

3月16日，通用汽车对外宣布，将与新加坡固态能源系统公司（SES）成立一家新的合资企业，为下一代 Ultium 电池的研发和量产做技术维度的前期准备。SES 是麻省理工大学校友创办的一家创业型公司，聚焦锂金属电池的研发。

此外，通用汽车还与麻省理工大学签署了一项技术协议，共同开发下一代电动汽车电池，预计将技术成本降低 60% 左右。作为协议的一部分，通用汽车和 SES 计划在马萨诸塞州建立一条新的生产线，预计到 2023 年能生产高容量的车载驱动电池。（来源：盖世汽车网）

富士康考虑在威斯康辛或墨西哥建电动汽车工厂

3月17日，由于智能手机业务增长陷入停滞，富士康表示将在美国威斯康辛州和墨西哥之间选择其首座电动汽车工厂的地址以进军电动汽车制造领域；同时，富士康正在与尚未与其达成合作的美国电动汽车企业进行谈判，其目标是要与之合作生产并获得电动汽车市场 10% 的份额。（来源：盖世汽车网）

宝马集团将实行电动化计划

3月18日，宝马集团在线上财报会上表示，宝马集团计划到 2023 年在全球提供约 12 款纯电车型，包括纯电动的 BMW 5 系和 BMW X1，以及纯电动 BMW 7 系和 MINI COUNTRYMAN 后继车型。预计到 2025 年，集团纯电动车销量将为 2020 年的 10 倍以上。

在 2025 年之后，宝马集团的转型将进入第三阶段，这个阶段，宝马的内燃机车型总量将逐步减少——预计 2025 年至 2030 年间，纯电动车型的销量将以每年超过 20% 的平均增速持续上涨。根据目前的市场预期，预计到 2030 年，纯电动车型将至少占到宝马集团总交付量的 50%。（来源：盖世汽车网）

吉利将推高端电动车品牌 Zeekr

3 月 19 日，吉利计划推出一个新的电动汽车品牌，与电动汽车领域主要竞争对手特斯拉一较高下。吉利新的电动车品牌定位于高端市场，名为 Zeekr，将隶属于吉利即将推出的电动汽车实体公司 Lingling Technologies，该公司将管理吉利旗下基于 SEA 浩瀚智能进化体验架构所生产的车型。拥有沃尔沃汽车和戴姆勒 9.7% 股权的吉利，将推出基于其开源电动车架构的新品牌车型。（来源：盖世汽车网）

小米造车操盘手浮出水面

3 月 19 日，第一电动网获得独家消息，小米造车业务目前真正的操盘者是小米集团联合创始人，曾一手创建小米电视的王川。（来源：第一电动）

1.2. 智能网联：恒大汽车联手腾讯设立合资公司

恒大汽车联手腾讯设立合资公司

3 月 15 日，恒大汽车发布公告称，公司与腾讯控股旗下北京梧桐车联科技有限责任公司签署协议，分别出资 60%、40% 设立合资公司，以共同开发拥有自主知识产权的车载操作系统。

恒大汽车迄今为止已经发布了 9 款车型，首批 6 款车型于 2020 年 8 月发布，覆盖从 A 级到 D 级别以及轿车、轿跑、SUV、MPV、跨界车等乘用车全系车型，这些车型将从 2021 年上半年启动试生产，下半年陆续实现量产。3 款于 2021 年 2 月发布，分别为恒驰 7、恒驰 8、恒驰 9，其中恒驰 7 是一款纯电 B 级轿车，恒驰 8 是一款纯电 C 级轿跑车，恒驰 9 是一款纯电 B 级中型 SUV。（来源：盖世汽车网）

斯年智驾获数千万 pre-A 轮融资

3 月 16 日，斯年智驾宣布获得数千万人民币的 Pre-A 轮融资，领投方是广发信德、跟投方是劲邦资本和辰韬资本。本轮融资将用于公司技术研发、日常运营和市场拓展。

作为行业技术领先的港口和干线物流无人驾驶方案和运营服务的提供商，斯年智驾成立于 2020 年 4 月，当前主要从事泛港口无人驾驶解决方案的设计，致力于智慧物流场景的落地，在批量化无人驾驶软硬件系统搭建和商业化运营方面有丰富经验。（来源：盖世汽车网）

百度 Apollo 获沧州可收费示范运营资质

3 月 17 日，沧州智能网联汽车道路测试和示范运营管理联席工作小组向百度 Apollo 和云图科技公司颁发了首批无测试驾驶人道路测试通知书和自动驾驶示范运营通知书，标志着中国首个跨主城区的城市开放路网从测试向商用迈进，沧州成为国内首创“自动驾驶汽车可收费示范运营模式”的城市。

此次包括百度 Apollo 和云图科技在内，共有 10 辆自动驾驶汽车获得无测试驾驶人道路测试资质，35 辆自动驾驶汽车获得自动驾驶示范运营资质。来源：盖世汽车网）

上汽宣布领投 Momenta

3月19日，上汽集团宣布参与联合领投自动驾驶创业公司Momenta C轮融资，并与后者进一步深化战略合作，共同打造自动驾驶“中国方案”。此次Momenta C轮融资总额总计5亿美元，领投方除了上汽，还有丰田、博世、淡马锡、云锋基金等，其他投资方则包括梅赛德斯-奔驰、GGV 纪源资本、顺为资本、腾讯和凯辉基金。

据悉，两家公司将针对中国复杂交通状况，共同打造“Door to Door Pilot”功能。搭载该功能的新车计划于4月上海车展启动预售，智己汽车因此将成为搭载Momenta技术方案的首款高端智能电动汽车。（来源：盖世汽车网）

1.3. 本周政策：三部门联合印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）》

工信部发布《2021年工业和信息化标准工作要点》

3月16日，工信部发布《2021年工业和信息化标准工作要点》，其中提到要大力开展电动汽车和充换电系统、燃料电池汽车等标准的研究与制定；开展钢铁、建材、有色金属、石化化工、轻工、纺织、电子等行业低碳与碳排放等标准研制，推进绿色低碳工业园区、绿色工厂、可再生能源利用、绿色数据中心建设、动力蓄电池回收利用等相关标准研制；修订工业互联网、工业节能与绿色发展、电动汽车、车联网（智能网联汽车）、锂离子电池、光伏等标准体系建设指南或路线图。

主要预期目标：组织制定和修订服务制造强国、网络强国、质量强国、数字中国建设所需的标准1500项以上，其中重点和基础公益类标准800项以上。在10个以上重点领域实施百项团体标准应用示范项目。重点领域国际标准转化率达到90%，鼓励我国企事业单位牵头制定100项以上的国际标准项目。（来源：盖世汽车网）

财政部：完善新能源汽车购置补贴 支持充电基础设施建设

3月16日，财政部《关于2020年中央和地方预算执行情况与2021年中央和地方预算草案的报告》指出，2021年主要支出政策包含：完善新能源汽车购置补贴政策，支持充电基础设施建设和新能源公交车运营。支持做好碳达峰、碳中和工作。推动优化产业结构和能源结构，进一步支持风电、光伏等可再生能源发展和非常规天然气开采利用，增加可再生、清洁能源供给。（来源：盖世汽车网）

三部门联合印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）》

3月17日，工业和信息化部、交通运输部、国家标准化管理委员会近日联合印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）》，提出将针对车联网技术和产业发展现状、未来发展趋势及智能交通行业发展实际，聚焦营运车辆和基础设施领域，建立支撑车联网应用和产业智能交通相关标准体系，分阶段出台一批关键性、基础性智能交通标准。

到2022年底，制修订智能交通基础设施、交通信息辅助等领域智能交通急需标准20项以上，初步构建起支撑车联网应用和产业的标准体系。到2025年，制修订智能管理和服务、车路协同等领域智能交通关键标准20项以上，系统形成能够支撑车联网应用、满足交通运输管理和服务需求的标准体系。（来源：盖世汽车网）

2. 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车

2.1. 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。2020年行业销量经历V行反转，疫情受控后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年销量增速或达+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。

乘联会公布2月狭义乘用车零售销量118万辆，当年累计334万辆，累计同比+69.7%。分车企看1-2月累计销量及同比增幅：吉利23.4万辆/+76.0%，长城22.8万辆/+152.6%，长安41.5万辆/+153.9%，广汽32.2万辆/+64.8%，上汽65.0万辆/+45.1%。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】。

2.2. 电动智能：变革持续加速 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。2020全年新能源汽车销量达136.7万辆，同比+10.9%。我们预计2021年新能源汽车销量有望突破200万辆，同比+46%。2021年2月，蔚来、小鹏、理想交付量分别达到5,578辆(同比+689%)、2,223辆(同比+240%)、2,300辆(同比+755%)。中汽协公布2月新能源汽车销量11.0万辆，1-2月累计销售28.9万辆，累计同比+319.0%。其中纯电动乘用车累计销量23.2万辆，累计同比+345.3%，插混乘用车累计销量4.5万辆，累计同比+182.0%。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ID4X/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。

智能化、网联化与电动化协同发展，软件定义汽车成共识，科技巨头入局加速产业进程。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。

1) 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，欧美目标配 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。

2) 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）。

电动智能变革孕育产业链新机，建议关注：

- 1) **新能源增量部件：新机孕育新格局和高成长。**
 - a. 动力电池、电驱动系统、热管理等具备高技术壁垒，推荐【比亚迪、拓普、银轮、华域】，受益标的【宁德（电新组覆盖）、三花】；
 - b. 铝电池盒、车身结构件等轻量化显著受益，推荐【敏实、华域、爱柯迪、文灿】；
 - c. 自动驾驶：摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器及芯片、域控制器需求增加，推荐【德赛西威*】；
 - d. 智能座舱：天幕玻璃、HUD、车载娱乐、智能内饰灯等细产品渗透率提升，推荐【福耀、德赛西威*、科博达】，受益标的【华阳】（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）。
- 2) **燃油车传统部件：看好快速响应能力与成本优势明显的公司。**
 - a. 内饰件、底盘件、轮胎等技术壁垒较低，具备性价比和快速响应能力的自主供应商将实现从中国到全球，从单品到总成，量价齐升，推荐【新泉、拓普、玲珑】；
 - b. 底盘电子、车灯等产品迭代升级，具备创新能力的自主供应商将加速国产替代，推荐【伯特利、星宇】；
 - c. 小而美的隐形冠军：专注小件制造，盈利能力和经营效率双高，份额提升和全球化并行，推荐【新坐标、豪能、爱柯迪】。

2.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

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。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%。

2021 年 2 月，重卡销量 11.2 万辆，同比+198%；1 月-2 月，重卡累计销售 29.54 万辆，累计同比+92%，比上年同期净增长超过 14 万辆。

物流重卡需求维持稳健，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。

2.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

去年同期疫情影响基数较低，中大排量 2 月延续翻倍增长。2021 年 2 月，国内 250cc 以上中大排量摩托车完成销售 0.95 万辆，同比+272.1%，环比-48.4%；1-2 月，累计完成销售 2.80 万辆，累计同比+140.0%。分车企来看：

1) 春风动力：2 月 250cc 以上销量 0.11 万辆，同比+155.7%，环比-50.6%；1-2 月，累计完成销售 0.33 万辆，累计同比+73.1%。由于公司销量主力为 250 系列产品，若将排量范围拓宽至 250cc（含）及以上，2 月销量合计 0.26 万辆，同比+243.1%，环比-67.3%；1-2 月累计销售 1.06 万辆，累计同比+148.8%。四轮沙滩车方面，2 月出口 0.60 万辆，同比+445.9%，环比-53.3%；1-2 月累计出口 1.88 万辆，累计同比+218.0%。

2) 钱江摩托：250cc 以上销量 0.10 万辆，同比+136.9%，环比-81.3%；1-2 月累计销售 0.61 万辆，累计同比+123.3%。

3) 隆鑫通用：250cc 以上销量 0.26 万辆，同比+1006.5%，环比-9.2%；1-2 月累计销售 0.54 万辆，累计同比+215.4%。

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】。

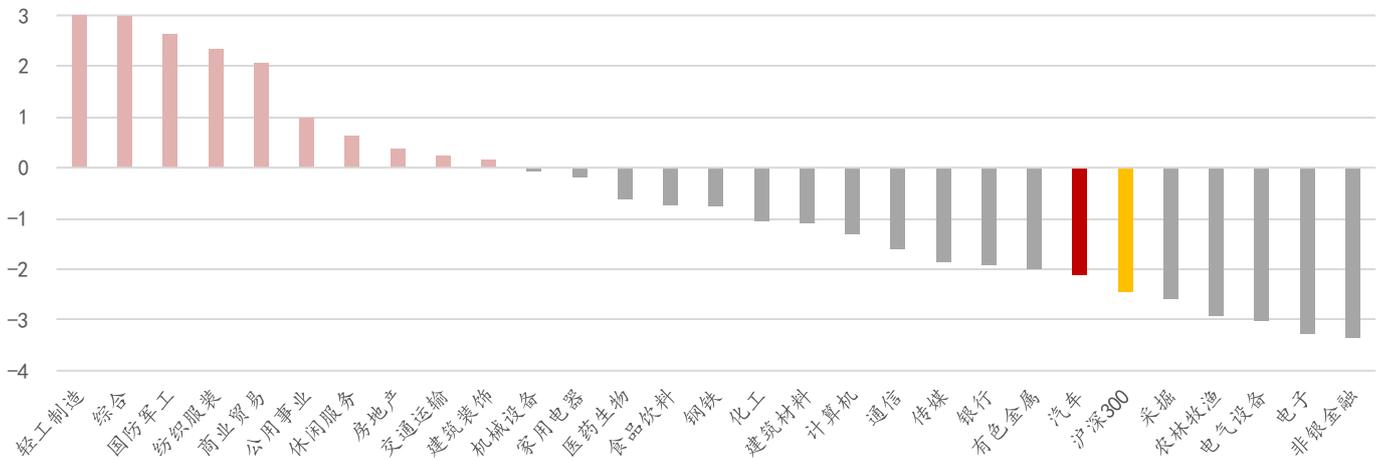
3. 本周行情：整体优于市场 商用载客车下降明显

汽车板块本周表现优于市场。本周 A 股汽车板块下跌 2.12%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第 24 位，表现优于沪深 300（下跌 2.44%）。细分板块中，汽车服务上涨 0.19%；汽车零部件、其他交运设备、商用载货车、乘用车、商用载客车分别下跌 0.50%、2.53%、2.63%、3.90%、4.43%。

商用载货车 2021 年初至今涨幅最大。商用载货车 2021 年初至今涨幅 8.0%，位列子板块第一；其他交运设备、汽车服务、汽车零部件、乘用车、商用载客车 2021 年初至今下跌 5.0%、6.0%、7.0%、18.2%、12.6%。

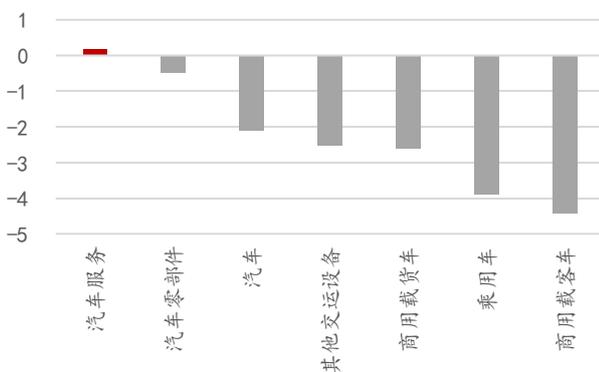
个股方面，大为股份、*ST 众泰、小康股份、华达科技和福田汽车等标的涨幅靠前；文江铃汽车、春风动力、金固股份、宁德时代、长安汽车等跌幅较大。

图 1 本周（2021.03.15-2021.03.21）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



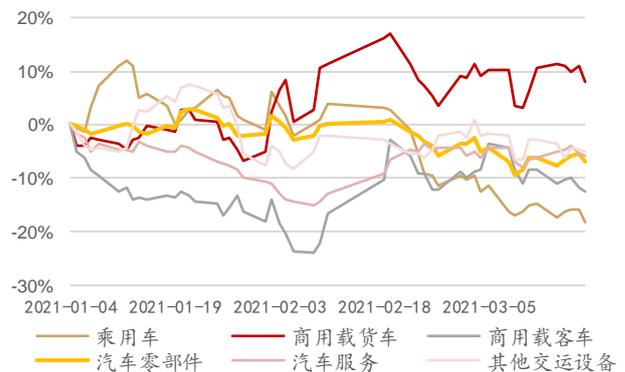
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



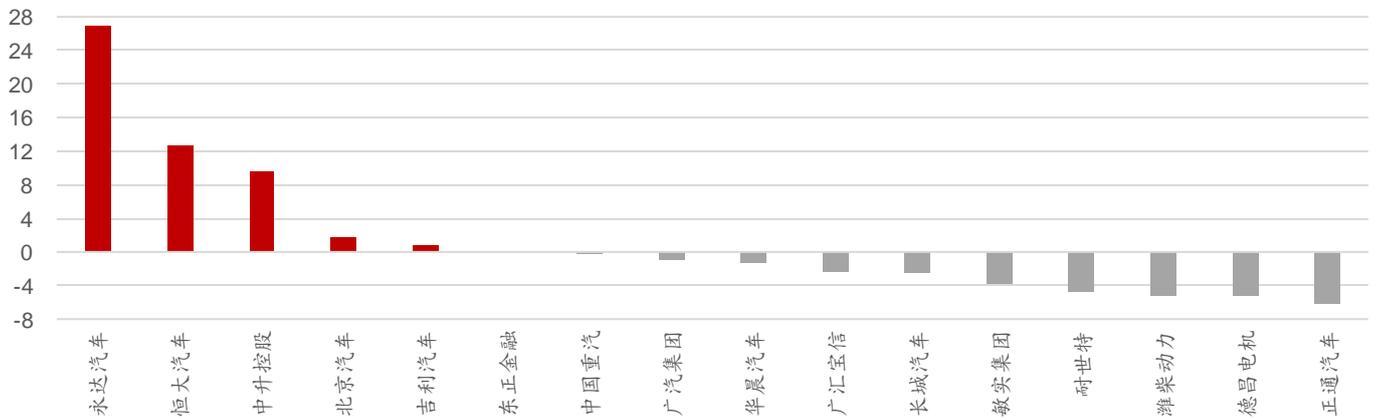
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2021.03.15-2021.03.21）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
大为股份	12.92	江铃汽车	-9.37
*ST 众泰	10.06	春风动力	-8.56
小康股份	8.92	金固股份	-8.15
华达科技	6.22	宁德时代	-7.31
福田汽车	5.84	长安汽车	-7.17
湘油泵	5.75	均胜电子	-6.71
兆丰股份	4.99	云内动力	-6.68
光洋股份	4.94	中国重汽	-6.56
云意电气	4.91	宇通客车	-6.40
豪迈科技	4.82	长城汽车	-5.88

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2021.03.15-2021.03.21）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）

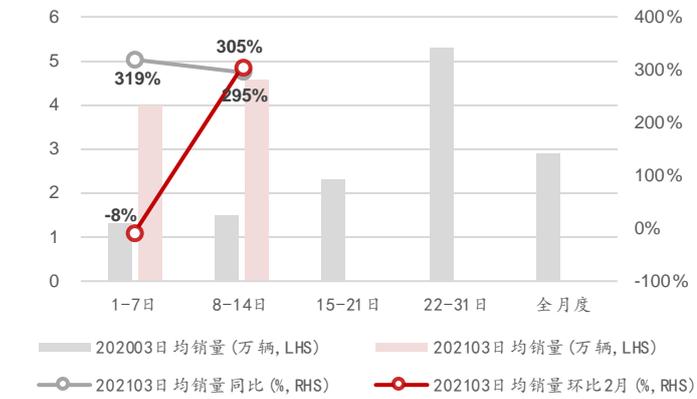


资料来源：Wind，华西证券研究所

4. 本周数据：三月产销持续增长 批零保持高位

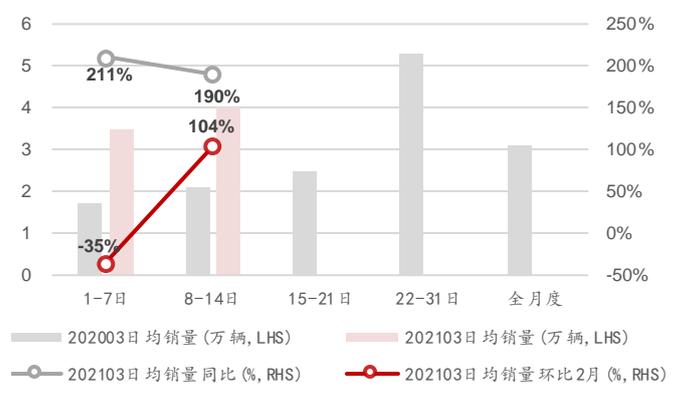
2021年3月第二周车企产销持续增长，批零保持高位。2021年3月第二周批发侧日均销量4.6万辆，日均同比增长295%，日均环比增长305%；零售侧日均销量4.0万辆，日均同比增长190%，日均环比增长104%。

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3月前两周（1-14日）批发销量日均同比增长345%，批发日均环比下降87.7%。其中，合资品牌日均同比增长216.3%，日均环比增长87.1%；自主品牌日均同比增长159.3%，日均环比增长60.7%：

1) **日系：广汽本田同比增长迅速。**东风日产日均同比增长307.3%；一汽丰田日均同比增长216.5%，日均环比增长35.5%；广汽丰田日均同比增长74.7%，日均环比增长37.6%；广汽本田日均同比迅猛增长512.0%，日均环比增长65.7%；总体日系车型前两周表现优秀，同比环比均出现正增长。

2) **德系：上汽大众同比表现优秀。**一汽大众日均同比增长58.6%，日均环比增长21.4%；上汽大众日均同比增长151.2%，日均环比增长21.4%。

3) **自主：长安汽车同比增长强劲。**上汽乘用车日均同比增长91.8%，日均环比增长105.2%；长安汽车日均同比增长迅猛，达到573.6%，日均环比增长125.2%；上汽通用五菱延续前两月表现，日均同比增长474.4%，日均环比增长92.1%。总体自主车型均在前两周出现一定幅度正增长，势头迅猛。

4) **美系：上汽通用同比表现优秀。**长安福特日均同比增长244.4%，日均环比增长111.4%；上汽通用日均同比增长1,646.3%，日均环比增长67.6%，呈持续复苏回暖势头；广汽菲克日均同比下降38.9%，日均环比增长518.7%。

表 2 2021 年 3 月 1-14 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 3 月 1-7 日销量 (辆)	21 年 2 月 1-6 日销量 (辆)	20 年 3 月 1-8 日销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	59,783	59,783	40,383	58.6%	21.4%
	上汽大众	19,591	19,591	8,356	151.2%	21.4%
日系	东风日产	39,899	-	10,495	307.3%	-
	一汽丰田	35,821	32,109	12,127	216.5%	35.5%
	东风本田	38,151	-	-	-	-
	广汽丰田	31,565	27,854	19,358	74.7%	37.6%
	广汽本田	33,331	24,422	5,835	512.0%	65.7%
美系	长安福特	7,098	4,077	2,208	244.4%	111.4%
	上汽通用	51,717	37,480	3,173	1646.3%	67.6%
	广汽菲克	214	42	375	-38.9%	518.7%
自主	吉利汽车	23,910	14,782	8,020	319.4%	96.4%
	长城汽车	27,496	21,881	10,978	168.4%	52.6%
	长安汽车	30,491	33,609	12,635	573.6%	125.2%
	上汽通用五菱	26,003	16,441	4,850	474.4%	92.1%
	广汽乘用车	9,636	5,101	7,832	31.8%	129.4%
	上汽乘用车	6,543	3,871	3,655	91.8%	105.2%
	一汽轿车	2,590	1,710	2,731	1.6%	83.9%
韩系	奇瑞汽车	5,024	5,113	2,289	135.2%	19.3%
	北京现代	3,438	9,027	6,953	107.1%	80.8%
豪华	东风悦达起亚	2,365	2,125	3,240	-21.8%	35.1%
	华晨宝马	28,188	17,497	18,188	66.1%	95.6%
	北京奔驰	30,575	21,830	18,312	78.9%	70.1%
	其他豪华	1,346	-	1,444	-0.1%	-

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 (2021.03.15-2021.03.21) 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
奇瑞汽车	捷途 X70S	改款	燃油	中型 SUV	7.69-15.69	3月15日
东风风行	菱智	改款	燃油	MPV	5.99-9.99	3月15日
一汽奔腾	奔腾 T55	新车	燃油	紧凑型 SUV	10.49-11.29	3月16日
一汽红旗	红旗 H7	改款	燃油	中大型车	25.28-31.78	3月16日
长城欧拉	欧拉好猫	新车	纯电	SUV	10.39-14.39	3月17日
北京越野	北京 BJ40	改款	燃油	紧凑型 SUV	15.98-26.99	3月17日
长安汽车	长安 CS75 PLUS	改款	燃油	紧凑型 SUV	10.69-15.49	3月17日
上汽通用五菱	五菱征途	新车	燃油	皮卡	5.88-6.28	3月18日
长安林肯	航海家	新车	燃油	中型 SUV	32.88-47.88	3月18日
星途	揽月	新车	燃油	中大型 SUV	16.89-22.99	3月18日
江淮汽车	江淮 T8	改款	燃油	皮卡	9.58-16.08	3月18日
奇瑞汽车	瑞虎 8	改款	燃油	中型 SUV	8.88-15.99	3月18日
上汽集团	荣威 Ei5	改款	纯电	紧凑型车	12.88-16.11	3月18日
东风乘用车	东风风神 E70	改款	纯电	紧凑型车	13.58-15.98	3月18日
江淮汽车	瑞风 M4	改款	燃油	MPV	9.98-15.98	3月18日
江淮汽车	江淮 T6	改款	燃油	皮卡	8.58-13.48	3月18日
长安凯程	神骐 T20	改款	燃油	微卡	3.39-6.38	3月18日
上汽集团	荣威 RX5	改款	燃油	紧凑型 SUV	9.98-13.98	3月18日
东风雪铁龙	天逸 C5AIRCROSS	改款	燃油	紧凑型 SUV	14.97-23.87	3月19日
广汽乘用车	传祺 GS3	新车	燃油	小型 SUV	7.68-11.38	3月20日
广汽乘用车	传祺 GA4	改款	燃油	紧凑型车	7.58-9.98	3月20日
比亚迪	元 Pro	新车	纯电	小型 SUV	-	3月21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（2021.03.15-2021.03.21）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
比亚迪	其他公告	根据公司的实际情况以及当前的市场环境，本公司选择下调本期债券“18 亚迪 01”的票面利率，即本期债券在存续期前 3 年票面年利率为 5.17%，在本期债券存续期的第 3 年末，发行人选择调整存续期后 2 年票面利率至 3.20%。
ST 力帆	产销快报	2 月摩托车整车销量 38,824 辆，同比-10.89%；摩托车发动机销量 49,281 辆，累计同比+58.05%；通过汽油机销量 40,346 辆，累计同比+315.51%。
英博尔	其他公告	公司对合并报表范围内截至 2020 年 12 月 31 日的应收账款、其他应收款和存货进行了减值测试。2020 年度计提的坏账准备、存货跌价准备共计 960.04 万元。
春风动力	资金投向	拟非公开发行不超过 4031.32 万股，募集资金总额不超过 17.27 亿元。其中动力运动装备扩产及产线智能化改造项目投入 8.44 亿元，研发中心升级改造项目投入 3.65 亿元，剩余 5.18 亿元用于补充流动资金。
中华控股	收购兼并	中华风电与北京经开签署了《产权交易合同》，并拟于近日签署《股权转让协议》，双方约定股权转让价格为人民币 46,676 万元，加上本次交易涉及的交易标的分红、过渡期损益等，本次交易涉及款项共计 62,971 万元。
科力远	股权激励	本激励计划的首次授予日为 2021 年 3 月 16 日，向 100 名激励对象授予股票期权 3090.00 万份，行权价格为 3.06 元/股。
富临精工	资产重组	公司与宁德时代、长江晨道对公司全资子公司江西升华增资，本次增资完成后，江西升华的注册资本将增加至人民币 72,000 万元，公司将持有江西升华 68.33%股权，宁德时代及其指定方将合计持有江西升华 8.89%股权，长江晨道将持有江西升华 22.78%股权，江西升华将成为公司控股子公司。
拓普集团	借贷担保	全资子公司拓普波兰于近日与 7R 项目公司签订租赁协议以租用工厂，拓普集团为其进行 700 万欧元的履约担保。
中国重汽	资金投向	本次发行募集资金 50.13 亿元，扣除发行费用后资金将主要用于投资智能网联新能源重卡项目和偿还银行贷款及补充流动资金，拟投入金额分别为 36 亿和 14 亿元。
光洋股份	其他公告	公司近日收到比亚迪汽车的《开发定点通知书》，公司成为比亚迪汉、宋、秦平台车型后轮毂轴承单元总成产品的供应商，开发认可通过后可在比亚迪多个燃油及新能源平台车型上推广应用。
万安科技	收购兼并	公司与 Protean 达成收购协议，双方同意万安科技以 1 美元/股的价格收购 Protean 持有的万安智驱 40%股权，本次交易完成后，万安智驱将成为公司全资子公司。
亚星客车	法律纠纷	公司因买卖合同纠纷向扬州市邗江区人民法院提起诉讼，诉请判令黄石市鸿泰公共巴士向公司支付货款 2,320 万元及利息 136.4 万元。哈尔滨市浩达客运汽车有限责任公司向公司支付货款 2,670.6 万元及违约金。

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			
			2021/3/21	2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E	
整车	600104.SH	上汽集团	20.04	3.08	2.19	1.72	2.44	6.51	9.15	11.65	8.21	1.00	0.94	0.74	0.67	
	0175.HK	吉利汽车	23.95	1.66	1.09	0.88	1.50	14.43	21.97	27.22	15.97	4.78	4.30	3.52	3.04	
	2238.HK	广汽集团	7.15	1.18	0.72	0.91	1.11	6.06	9.91	7.86	6.44	0.56	0.82	0.74	0.66	
	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	171.15	0.97	0.56	1.79	2.13	176.44	305.63	95.61	80.35	7.95	8.22	7.76	7.28	
	601633.SH	长城汽车	28.80	0.57	0.49	0.59	1.14	50.48	58.78	48.81	25.26	4.60	4.86	4.36	3.80	
	000625.SZ	长安汽车	14.76	0.13	-0.49	0.62	0.99	113.54	-30.12	23.81	14.91	1.53	1.61	1.37	1.21	
	600741.SH	华域汽车	25.65	2.55	2.05	1.91	2.08	10.06	12.51	13.43	12.33	1.78	1.64	1.44	1.27	
	002126.SZ	银轮股份	10.62	0.44	0.40	0.52	0.66	24.14	26.55	20.42	16.09	2.36	2.25	2.12	1.98	
	600660.SH	福耀玻璃	46.00	1.64	1.16	1.11	1.38	28.01	39.66	41.44	33.33	5.72	5.40	4.68	4.04	
零部件	601799.SH	星宇股份	191.50	2.21	2.86	4.19	5.00	86.62	66.96	45.70	38.30	12.11	10.83	8.55	6.59	
	300258.SZ	精锻科技	13.11	0.64	0.43	0.41	0.56	20.50	30.49	31.98	23.41	2.83	2.63	2.47	2.28	
	601689.SH	拓普集团	32.89	0.71	0.43	0.67	0.97	46.32	76.49	49.09	33.91	4.81	4.71	3.68	3.19	
	600933.SH	爱柯迪	16.35	0.55	0.51	0.50	0.61	29.73	32.06	32.70	26.80	3.65	3.44	3.01	2.60	
	601966.SH	玲珑轮胎	47.73	0.90	1.27	1.50	1.81	53.03	37.58	31.82	26.37	5.72	5.19	4.29	3.59	
	603179.SH	新泉股份	31.69	0.89	0.58	0.80	1.19	35.61	54.64	39.61	26.63	4.47	4.21	3.29	2.58	
	600699.SH	均胜电子	18.22	0.96	0.69	0.38	0.92	18.98	26.41	47.95	19.80	1.90	1.79	1.57	1.35	
	603786.SH	科博达	68.01	1.21	1.19	1.41	1.73	56.21	57.15	48.23	39.31	12.98	8.40	7.10	5.68	
	002920.SZ	德赛西威	80.11	0.76	0.53	0.96	1.26	105.41	151.15	83.45	63.58	11.10	10.46	9.72	8.83	
	603788.SH	宁波高发	13.22	0.96	0.80	0.89	1.15	13.77	16.53	14.85	11.50	1.55	1.59	1.53	1.47	
	603997.SH	继峰股份	8.42	0.16	0.29	-0.24	0.39	52.63	29.03	-35.08	21.59	2.59	1.90	1.63	1.37	
	0425.HK	敏实集团	34.45	1.44	1.47	1.19	1.39	23.92	23.44	28.95	24.78	2.75	1.54	2.34	1.77	
	603596.SH	伯特利	29.91	0.58	0.98	1.12	1.48	51.57	30.52	26.71	20.21	6.41	5.44	4.42	3.60	
	603040.SH	新坐标	29.63	0.99	1.26	1.50	2.17	29.93	23.52	19.75	13.65	3.47	3.87	3.08	2.45	
	603730.SH	岱美股份	22.90	0.96	1.08	0.92	1.18	23.85	21.20	24.89	19.41	3.02	2.45	2.11	1.81	
	300695.SZ	兆丰股份	56.76	2.94	3.21	3.46	3.78	19.31	17.68	16.40	15.02	2.20	2.02	1.78	1.56	
	603809.SH	豪能股份	19.20	0.74	0.56	0.88	1.12	25.95	34.29	21.82	17.14	1.86	2.53	2.29	2.09	
	600480.SH	凌云股份	8.49	0.36	-0.09	0.28	0.43	23.58	-94.33	30.32	19.74	0.97	1.41	1.34	1.25	
603348.SH	文灿股份	21.32	0.52	0.29	0.44	1.63	41.00	73.52	48.45	13.08	2.30	2.28	2.11	1.79		
客车	600066.SH	宇通客车	14.92	1.04	0.88	1.04	1.23	14.36	16.95	14.35	12.13	2.11	1.88	1.82	1.74	
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.64	0.40	0.32	0.31	0.43	6.63	8.25	8.52	6.14	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	35.83	0.65	0.97	1.34	1.83	55.12	36.94	26.74	19.58	6.43	8.18	6.26	4.75	
重卡	000951.SZ	中国重汽	36.35	1.35	1.82	2.82	3.11	26.95	19.95	12.89	11.69	4.02	3.49	3.03	2.65	
	000338.SZ	潍柴动力	19.85	1.09	1.15	1.21	1.31	18.21	17.26	16.40	15.15	4.00	3.48	3.06	2.72	
	000581.SZ	威孚高科	23.10	2.37	2.25	2.38	2.55	9.75	10.27	9.71	9.06	1.46	1.37	1.28	1.19	
	300680.SZ	隆盛科技	28.22	0.03	0.21	0.40	0.67	940.67	134.38	70.55	42.12	1.68	6.90	6.13	5.23	
其他	603129.SH	春风动力	141.40	0.89	1.35	2.57	4.34	158.88	104.74	55.02	32.58	19.69	18.27	14.44	11.03	
	000913.SZ	钱江摩托	25.80	0.14	0.50	0.75	1.19	184.29	51.60	34.40	21.68	3.59	3.33	2.64	2.01	
	001696.SZ	宗申动力	7.09	0.33	0.37	0.57	0.69	21.48	19.16	12.44	10.28	1.98	1.91	1.82	1.72	

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。