

华为HI首发 电动智能加速

行业周报 (2021.04.12-2021.04.18)

► 周专题：华为HI首发 智能化引领

本周北汽极狐阿尔法S正式上市，分为普通版（25.19-34.49万元）和华为HI版（标准版38.89万元和高阶版42.99万元）。其中，华为HI版搭载3颗激光雷达，自制芯片算力达400TOPS，高阶版可实现城区高阶自动驾驶功能和代客泊车等功能，将于今年11-12月开始交付，系华为智能汽车解决方案的量产首发，软件功能首批将开放北上广深四大城市，并计划于未来1-2年覆盖主流一、二线城市。华为与北汽、长安、广汽等车企深度合作，合作车型或于明后年陆续量产。科技巨头入局加速汽车智能化发展，推动传统汽车供应链关系重塑，自主零部件供应商有望依托变革顺势崛起为全球龙头，而原有汽车供应体系外潜在进入者的影响亦不容小觑，智能化新投资机会将逐渐显现。

► 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车

乘用车：3月乘用车销量187.4万辆，同比+77.4%。乘用车顺周期趋势明确，自主车企布局高端电动智能引领品牌向上，短期驱动业绩修复和估值提升，中长期有望于变革中崛起。推荐【吉利H、长城、长安】，建议关注【广汽A+H、上汽】。

电动智能：3月新能源汽车销量22.6万辆，同比+238.9%。上半场电动化趋势已定，下半场智能化竞争开启。传统车企积极转型，新造车、科技互联网巨头加速入局促发展。建议关注：

- 增量部件：新机孕育新格局和高成长。**
 - 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】；
 - 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】；
 - 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，**执行层线控制动、转向等逐步渗透，推荐【德赛西威*、伯特利】，受益标的【耐世特】；
 - 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、星宇】，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）。
- 传统部件：看好快速响应能力与成本优势明显的公司。**
 - 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】；
 - 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】；
 - 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：3月销量23万辆，同比+92%。Q1累销53万辆，同比+94%。全年有望达140万辆。物流重卡需求维持稳健，工程重卡

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

- 汽车行业周报 (2021.04.05-2021.04.11)：双积分缺口扩大 车企电动化加码
- 汽车行业周报 (2021.03.29-2021.04.04)：小米官宣造车 电动智能变革加速
- 汽车行业周报 (2021.03.22-2021.03.28)：极氪公司官宣成立 智能驾驶立法推进
- 汽车行业周报 (2021.03.15-2021.03.21)：吉利推高端电动 车企智联合作加码
- 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

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：3月国内中大排量摩托车实现销售2.38万辆，同比+81.6%，环比+149.3%（1-3月累计完成销售5.18万辆，累计同比+109.1%）。中大排量摩托代表消费升级方向，市场潜力巨大。得益于市场快速扩容及优质供给，份额将向品牌力突出、动力总成技术领先、渠道布局完善的头部自主、合资品牌集中。推荐【春风、钱江、宗申】，受益标的【隆鑫】。

► **本周行情：整体强于市场 汽车服务保持领涨**

本周A股汽车板块上涨2.27%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第1位，表现强于沪深300（下跌1.16%）。汽服、商用载客车、乘用车、其他交运设备和汽车零部件上涨4.41%、3.29%、3.28%、3.16%、2.27%、1.30%；商用载货车下跌0.52%。

► **本周要闻：北汽极狐阿尔法S正式上市**

新能源：北汽极狐阿尔法S上市，车定位于中大型轿车，起售价25.19万元，搭载华为HI车型预售价38.89万起。

智能网联：大疆宣布将发布有关于汽车自动驾驶相关硬件及技术，专注智能驾驶系统及其核心零部件研发、生产、销售。

本周政策：北京市发布公告原则同意《北京市智能网联汽车政策先行区总体实施方案》，设立智能网联汽车政策先行区。

► **本周数据：4月产销表现一般 批零环比下降**

4月第一周车企产销表现一般，批零环比下滑。第一周批发侧日均销量3.2万辆，日均同比增长7%，日均环比下降25%；零售侧日均销量3万辆，日均同比增长5%，日均环比下降17%。

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			
				2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
000625.SZ	长安汽车	15.81	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-32.3	25.9	16.0	14.2
601633.SH	长城汽车	32.78	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	66.9	56.5	28.5	21.9
0175.HK	吉利汽车	21.80	买入	1.09	0.67	1.13	1.83	20.0	32.5	19.3	11.9
002594.SZ	比亚迪	165.30	增持	0.56	1.48	2.13	2.58	295.2	111.7	77.6	64.1
603179.SH	新泉股份	30.76	买入	0.50	0.70	1.23	1.97	61.5	43.9	25.0	15.6
601689.SH	拓普集团	34.47	买入	0.41	0.56	1.15	1.69	84.1	61.6	30.0	20.4
002126.SZ	银轮股份	10.30	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	25.8	19.8	15.6	12.6
603348.SH	文灿股份	25.87	买入	0.29	0.44	1.63	2.09	89.2	58.8	15.9	12.4
002920.SZ	德赛西威	92.28	买入	0.53	0.94	1.26	1.70	174.1	98.2	73.2	54.3
603596.SH	伯特利	31.80	买入	0.98	1.13	1.46	1.93	32.4	28.1	21.8	16.5
600741.SH	华域汽车	27.48	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	13.4	14.4	13.2	12.3
600660.SH	福耀玻璃	45.07	买入	1.16	1.04	1.61	1.96	38.9	43.3	28.0	23.0
603040.SH	新坐标	27.07	买入	1.26	1.50	2.17	2.89	21.5	18.0	12.5	9.4
603809.SH	豪能股份	18.82	增持	0.56	0.88	1.12	1.36	33.6	21.4	16.8	13.8
000338.SZ	潍柴动力	18.88	增持	1.15	1.21	1.31	1.42	16.4	15.6	14.4	13.3
603129.SH	春风动力	146.00	买入	1.35	2.72	4.52	5.61	108.1	53.7	32.3	26.0
000913.SZ	钱江摩托	24.08	买入	0.50	0.53	1.12	1.52	48.2	45.4	21.5	15.8
001696.SZ	宗申动力	6.70	买入	0.37	0.57	0.69	0.89	18.1	11.8	9.7	7.5

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/4/18，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. 周专题：华为 HI 首发 智能化引领.....	4
1.1. 华为 HI 首发 自动驾驶亮眼.....	4
1.2. 华为赋能车企 助推智能电动.....	5
1.3. 智能电动浪潮 重塑产业秩序.....	9
2. 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车.....	11
2.1. 乘用车：需求持续回暖 优选强周期.....	11
2.2. 电动智能：变革持续加速 产业链获益.....	11
2.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值.....	12
2.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头.....	13
3. 本周行情：整体强于市场 汽车服务保持领涨.....	14
4. 本周要闻：北汽极狐阿尔法 S 正式上市.....	16
4.1. 新能源：北汽阿尔法极狐正式上市.....	16
4.2. 智能网联：大疆正式进军汽车领域.....	17
4.3. 本周政策：北京设立智能网联汽车政策先行区.....	18
5. 本周数据：4月产销表现一般 批零环比下滑.....	19
6. 本周上市车型.....	21
7. 本周重要公告.....	22
8. 重点公司盈利预测.....	23
9. 风险提示.....	24

图表目录

图 1 华为汽车 BU 组织架构调整.....	6
图 2 华为智能汽车解决方案 BU 架构.....	6
图 3 华为 HI 全栈智能汽车解决方案.....	6
图 4 华为 HI 全栈智能汽车解决方案五大系统.....	6
图 5 华为 MDC 解决方案“三高一低”技术优势.....	7
图 6 华为 MDC 解决方案三层架构.....	7
图 7 华为 ADS 自动驾驶全栈解决方案.....	7
图 8 华为 HiCar 服务优势.....	8
图 9 华为 HiCharger（上：中国版；下：海外版）.....	9
图 10 华为 HiCharger 技术优势.....	9
图 11 华为汽车布局的生态网络.....	9
图 12 本周（2021.04.12-2021.04.18）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）.....	14
图 13 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）.....	14
图 14 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）.....	14
图 15 本周（2021.04.12-2021.04.18）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）.....	15
图 16 批发侧日均销量及同比（万辆；%）.....	19
图 17 零售侧日均销量及同比（万辆；%）.....	19
表 1 北汽 Arcfox 0S 华为 HI 版 VS 特斯拉 Model Y.....	4
表 2 本周（2021.04.12-2021.04.18）A 股重点关注公司周涨跌幅前十（%）.....	15
表 3 2021 年 4 月 1-11 日主要车企批发销量统计.....	20
表 4 本周（2021.04.12-2021.04.18）上市车型.....	21
表 5 本周（2021.04.12-2021.04.18）重要公告.....	22
表 6 重点公司盈利预测.....	23

1. 周专题：华为 HI 首发 智能化引领

1.1. 华为 HI 首发 自动驾驶亮眼

2021年4月17日，北汽 Arcfox αS 正式上市，共分为普通版和华为 HI 版，其中：1) 普通版：四款配置，售价区间 25.19-34.49 万元；2) 华为 HI 版：两款配置，标准版和高阶版分别售价 38.89 万元和 42.99 万元，其中高阶版支持城区高阶自动驾驶和代客泊车等。

硬件标配具体如下：

- 1) 定位：中大型车，长宽高分别 4930/1940/1599mm，轴距 2915mm；
- 2) 动力：电机最大功率 320kW，峰值扭矩 720N·m，百公里加速 3.5 秒；
- 3) 续航：194kWh/kg 能量密度的电池，NEDC 最长续航达 708km。支持 2.2C 快充技术，可实现充电 10 分钟续航 195km；
- 4) 智能座舱：20.3 英寸 4k 显示屏，内置华为鸿蒙 HMS 软件服务；
- 5) 自动驾驶：华为自动驾驶 ADS 方案，包括 3 颗 96 线车规级激光雷达+6 个毫米波雷达+12 个摄像头+13 个超声波雷达+算力 400TOPS 的华为自研芯片。

华为 HI 版智能化表现亮眼，销量表现可期。从价格维度看，华为 HI 版（38.89-42.99 万元）与选装增强版或完全版 AP 的特斯拉 Model Y（37.99-44.19 万元）基本处于同一区间；从性能指标上看，华为 HI 版在空间、续航里程、零百加速等方面均优于特斯拉 Model Y；从自动驾驶维度看，华为 HI 版搭载 3 颗激光雷达，自制芯片算力达 400TOPS，高阶版可实现城区高阶自动驾驶功能和代客泊车等功能，而特斯拉 Model Y 以摄像头方案为主，自研 FSD 芯片算力为 144TOPS，完全版 AP 将推出自动泊车和城区自动辅助驾驶等。

综合来看，我们认为华为 HI 版的产品力高于现阶段的特斯拉 Model Y，渠道力借助北汽和华为的渠道可 PK 特斯拉的直营模式，品牌力相对较弱些。目前特斯拉国产 Model Y 3 月上险数已爬坡过万，达 10,140 辆，我们认为北汽 Arcfox αS 华为 HI 版凭借亮眼的智能化亦有望抢夺传统豪华燃油车份额，销量表现值得期待。

表 1 北汽 Arcfox αS 华为 HI 版 VS 特斯拉 Model Y

重点参数	北汽 Arcfox αS		特斯拉 Model Y	
	华为 HI 基础版	华为 HI 高阶版	长续航双电机版	Performance
指导价 (万元)	38.89	42.99	34.79	37.79
长/宽/高 (mm)	4980/1960/1599		4751/1921/1624	
轴距 (mm)	2915		2890	
最大功率 (kW)	473		317	336
最大扭矩 (Nm)	655		545	640
零百加速 (s)	3.5		5.1	3.7

NEDC 续航里程 (km)	708	480	594
智能座舱	鸿蒙 OS 智能互联座舱		
自动驾驶	400TOPS 算力+3 颗激光雷达+6 颗毫米波雷达+12 颗超声波雷达+9 颗 ADS 摄像头+4 颗环视摄像头		144TOPS 算力+1 颗毫米波雷达+12 颗超声波雷达+1 颗三目前向摄像头+5 颗增强感知摄像头
	高度公路自动驾驶	城区高阶自动驾驶、代客泊车的服务能力等	基础版自动驾驶：并线辅助、车道偏离预警、主动刹车、全速自适应巡航 选装增强版 AP+3.2 万元：自动辅助变道、自动辅助导航驾驶、智能召唤、自动泊车（即将推出） 选装完全版 AP+6.4 万元：基础版和增强版功能均有，即将推出自动泊车、城市道路自动辅助驾驶等
5G 网联	5G T-BOX、定制天线		

资料来源：工信部，华西证券研究所

1.2. 华为赋能车企 助推智能电动

深耕 ICT 领域三十年，跨界进军汽车行业。自 1987 年公司成立起，华为一直专注于 ICT（信息与通信技术）领域，在通讯、云计算等方面积累了大量的技术。秉持着“万物互联”的科技发展理念，华为对汽车行业早有布局。早在 2013 年，华为针对汽车推出了车载通信模块 ME909T。2014 年，华为先后与东风、长安、一汽签订了合作协议，在车联网领域共同开发。2015 年，华为接连拿到了来自奥迪、奔驰的通信模块订单。

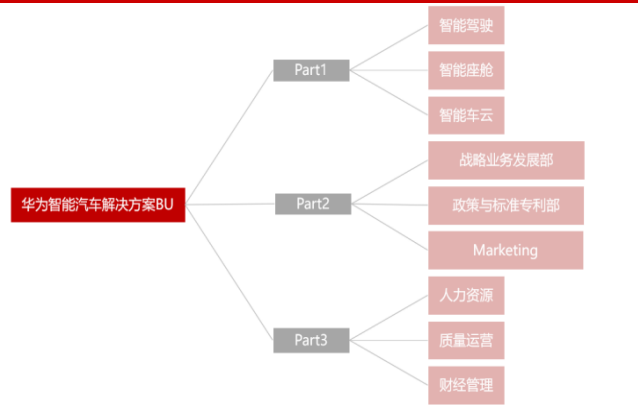
智能汽车 BU 划归消费者业务 BG，全面发力。2019 年 5 月 27 日，任正非签发华为组织变动文件，批准成立智能汽车解决方案 BU，隶属于 ICT 管理委员会。6 月 11 日，华为发文确定了智能汽车解决方案 BU 的组织架构：华为主打的三个产品线是智能驾驶、智能座舱和智能车云。2020 年 11 月 25 日，华为正式将智能汽车解决方案 BU 的业务管辖关系从 ICT 业务管理委员会调整到消费者业务管理委员会，由余承东主管。华为智能汽车 BU 由智能驾驶、智能座舱、智能网联、智能电动和智能车云等五大部门组成，其中智能驾驶部门 2000 人以上（纯算法 1200 人）。

图 1 华为汽车 BU 组织架构调整



资料来源：新智元，华西证券研究所

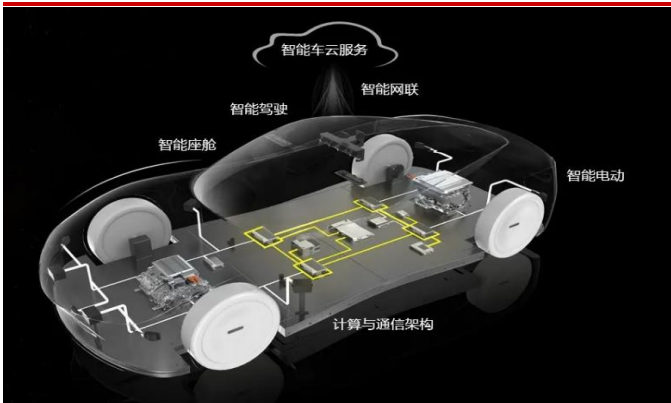
图 2 华为智能汽车解决方案 BU 架构



资料来源：车智，华西证券研究所

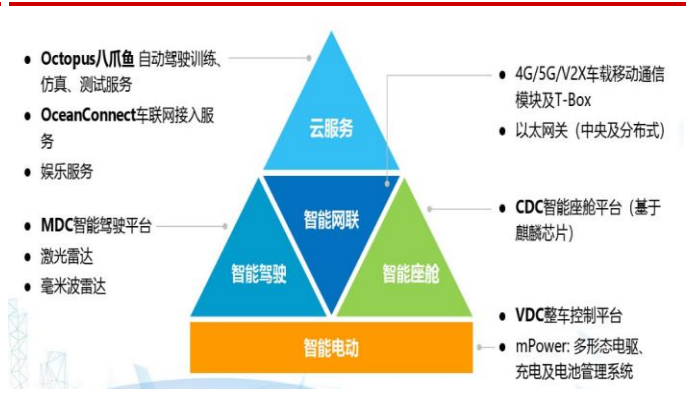
提供全栈智能汽车解决方案，成为增量部件供应商。华为定义智能电动汽车增量布局提供商，提供架构层（一个全新的计算与通信架构）、系统层（五大系统：智能驾驶、智能座舱、智能电动、智能网联、智能车云）、部件层（激光雷达、AR-HUD 等 30+智能化部件）全栈式解决方案。

图 3 华为 HI 全栈智能汽车解决方案



资料来源：华为智能汽车解决方案公众号，华西证券研究所

图 4 华为 HI 全栈智能汽车解决方案五大系统



资料来源：华为智能汽车解决方案公众号，华西证券研究所

- ✓ **基础通讯模块：**LTE-V2X 或者 5G-V2X 车载通信模块，T-Box 等。
- ✓ **移动数据中心 MDC：**通过软件层、平台层和芯片层的三层联合，华为为自动驾驶汽车提供了移动计算平台 MDC，该平台具备高性能、高安全高可靠以及高能效和确定性低时延的“三高一低”技术优势，能够满足 L3~L5 自动驾驶所需，具备 ASIL D 级别安全设计架构，实现 ROS 内部时延小于 1ms，内核调度时延小于 10us，端到端时延小于 200ms。

图 5 华为 MDC 解决方案“三高一低”技术优势



资料来源：华为，华西证券研究所

图 6 华为 MDC 解决方案三层架构



资料来源：华为，华西证券研究所

- ✓ **自动驾驶全栈解决方案 ADS：**1) **硬件层面：**传感器全部自研，包括摄像头、毫米波雷达以及 96 线混合固态激光雷达。底层感知数据将通过 ADS 的超算平台进行像素级别前融合以及结构化数据融合。服务于 ADS 方案的 ECU 不是基于 MDC（将主要作为单独供应的自动驾驶零部件为车企选用，其通过并联方式最高算力能达到 352TOPS），而是采用专门定制的**超级中央超算 ADCSC，算力可达 400-800TOPS**，2020 年已装备在测试车上，同时采用行业领先的设计预留未来算力的升级空间；2) **软件层面：**算法全栈自研，通过机器学习，ADS 方案可以持续积累环境信息和驾驶习惯，不断迭代针对城市复杂场景额外优化。

图 7 华为 ADS 自动驾驶全栈解决方案



资料来源：华为，华西证券研究所

- ✓ **自动驾驶云服务 Octopus:** Octopus 是自动驾驶一站式开发平台，提供自动驾驶全流程自动化工具链（数据服务、训练服务、仿真服务）。依托大数据 AI 基础能力和昇腾 310 和 910 芯片，Octopus 能支持路测车 PB 级数据存储和亿级数据秒级检索，加速自动驾驶算法迭代从“月/周”到“天”，大幅提升开发效率和节省大量人力成本，助力车企和测评机构快速开发自动驾驶产品。
- ✓ **自动驾驶网联解决方案 ADN:** 华为自动驾驶网络战略（ADN）是继华为全云化战略 All-Cloud 之后面向未来十年的战略，旨在通过融合运用 SDN、NFV、云、大数据、AI、知识图谱等多种智能技术，重点研究人工智能技术对未来网络架构、运维模式和商业模式的影响，用架构性创新解决电信网络的 TCO 结构性问题，带动电信产业的智能升级。
- ✓ **人-车-家全场景出行互联解决方案 HiCar:** 对标百度 CarLife 以及苹果 Carplay，且增加了手机与车辆深层次融合，致力于将汽车打造成为第三生活空间，目前生态合作伙伴已经超过 30 家车厂，包括奥迪、一汽、广汽、北汽、奇瑞、江淮等车企已经加入，合作车型超过 120 款。相关公司有金固股份、得润电子、启明信息等。

图 8 华为 HiCar 服务优势



资料来源：华为，华西证券研究所

- ✓ **直流快充模块 HiCharger:** 华为于 2020 年 4 月 23 日发布，中国版本为 30kW，海外版本为 20kW；海外版 20kW 直流快充模块最高效率可达 96.55%，中国版 30kW 最高效率可达 96.4%；采用全灌胶、全隔离的防护技术，通过内部传感器采集的温度数据再结合人工智能算法，HiCharger 可以识别充电桩的防尘网堵塞以及模块风扇的堵转状态，远程提醒运营商实施精准、可预测性维护。

图 9 华为 HiCharger (上: 中国版; 下: 海外版)



资料来源: 华为, 华西证券研究所

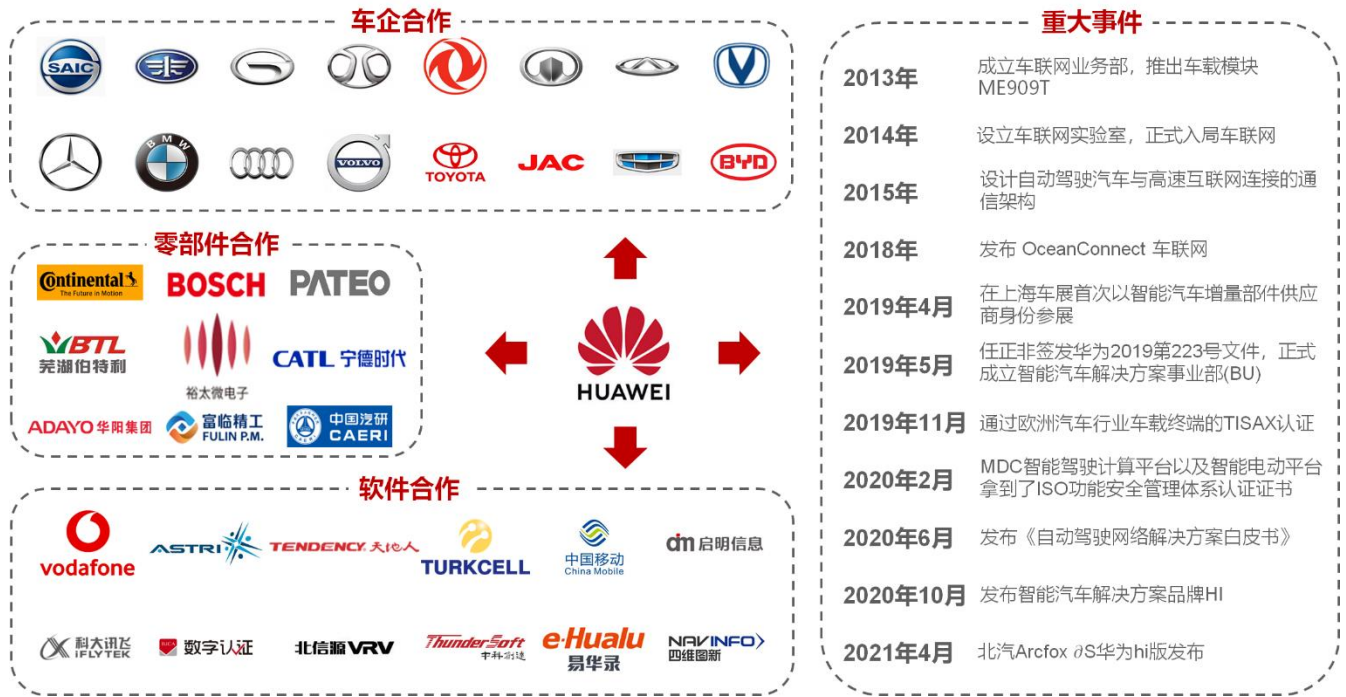
图 10 华为 HiCharger 技术优势



资料来源: 华为, 华西证券研究所

深度赋能车企, 加速推动汽车智能电动化发展。北汽 Arcfox ∂ S 华为 HI 版预计将于今年 11-12 月开始交付, 在软件功能上将首批开放北上广深四大城市, 并计划未来 1-2 年完成主流一二线城市的覆盖。除北汽之外, 华为还与长安、广汽、奇瑞、一汽、小康等车企深度合作, 预计合作车型明后年将会逐步量产, 加速推动汽车智能电动化发展。

图 11 华为汽车布局的生态网络



资料来源: 华为, 华西证券研究所

1.3. 智能电动浪潮 重塑产业秩序

科技巨头纷纷入局，掘金智能汽车星辰大海。众多科技互联网巨头亦在布局智能电动汽车赛道，我们大体可将其划分为两类：

(1) 布局整车：以百度、小米、苹果为代表。1) 百度：2021年1月，百度宣布与吉利合作，正式组建百度汽车公司以整车制造商的身份进军智能电动汽车行业，百度汽车公司将面向乘用车市场，独立于母公司体系保持自主运营；同时将搭载人工智能、Apollo 自动驾驶、小度车载、百度地图等核心技术；2) 苹果：2021年2月，曾传出与现代起亚集团接洽，正式启动 Apple Car 造车计划，虽其后谈判停止，但入局智能电动汽车几乎板上钉钉。

(2) 布局零部件：以华为、大疆为代表。1) 华为：定义智能电动汽车增量布局提供商，提供架构层（一个全新的计算与通信架构）、系统层（五大系统：智能驾驶、智能座舱、智能电动、智能网联、智能车云）、部件层（激光雷达、AR-HUD 等 30+智能化部件）全栈式解决方案；2) 大疆：激光雷达子公司大疆览沃获小鹏汽车前装定点；2021年2月，大众汽车集团（中国）CEO 冯思翰表示公司正与大疆在视觉信息处理领域合作研发基于各种道路场景的自动驾驶技术，并计划于 2023-2024 年搭载上车。

智能化元年开启，重塑汽车产业秩序。智能电动汽车横跨汽车、电子、计算机、IoT 等多领域，催生万亿级市场空间，不仅为全面转型的传统车企，也为造车新势力、积极入局的科技互联网巨头带来历史性机遇。进入 2021 年以来，各方势力不断加码汽车智能，除百度、小米相继入局外，以蔚来、小鹏为代表的造车新势力以及上汽、长城为代表的传统车企相继官宣激光雷达前装量产计划，汽车智能化元年正式开启。我们认为汽车智能化将成为未来十年乃至更长时段推动行业发展及变革的主旋律并做以下初步判断：

(1) 科技巨头入局将会是对传统汽车产业强有力赋能，其一方面可以带来全球领先的科技技术、最优秀的人才，另一方面也将迫使传统车企加速转型，双方将共同推动汽车智能化进程；

(2) 电动智能汽车核心能力由生产制造转变为智能生态，科技巨头在此方面优势明显，但真正形成气候仍需要 3 年左右时间，为传统车企提供宝贵时间窗口，转型成功与否将成为未来生存关键；

(3) 智能化推动传统汽车供应链关系重塑，自主零部件供应商有望依托变革顺势崛起为全球龙头，而原有汽车供应体系外潜在进入者影响亦不容小觑。重点推荐：

- ✓ 自动驾驶产业链：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，执行层线控制动、转向等逐步渗透，推荐【德赛西威*、伯特利】，受益标的【耐世特】，建议关注自动驾驶领域技术突破，受益大算力芯片主要供应商英伟达、Mobileye（英特尔）、高通、华为、地平线、黑芝麻等以及自动驾驶传感器上游产业链；伴随自动驾驶技术突破及数据积累，商用场景（Robotaxi+高速货运+特定场景）有望率先落地，百度以及图森未来、小马智行、Momenta 等初创企业相对受益；
- ✓ 智能座舱产业链：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、星宇】，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. 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型反转，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。自主车企或同科技企业合作，或自身内部重组，推出高端品牌：长安CNH、上汽智己、吉利极氪、长城沙龙等。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。

中汽协公布2021年3月乘用车销量187.4万辆，同比+77.4%，1-3月累计销量507.6万辆，累计同比+75.1%。分车企看3月销量及同比增速：吉利10.0万辆/+37.0%，长城11.1万辆/+84.4%，长安22.6万辆/+62.0%，广汽17.4万辆/+57.6%，上汽49.3万辆/+112.9%。乘用车顺周期趋势明确，车企纷纷布局高端智能电动，北汽、长安、广汽合作华为，上汽携手阿里，吉利、长城分别推极氪、沙龙高端品牌，预计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。

2021年3月，蔚来、小鹏、理想交付量分别达到7,257辆(同比+373%)、5,102辆(同比+384%)、4,900辆(同比+239%)。中汽协公布2021年3月新能源汽车销量22.6万辆，同比+238.9%，1-3月累计销售51.5万辆，累计同比+279.6%。其中，纯电动乘用车3月销售17.6万辆，同比+264.8%，1-3月累计销量40.8万辆，累计同比+332.1%，插混乘用车3月销售3.6万辆，同比+192.4%，1-3月累计销量8.1万辆，累计同比+186.5%。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%。

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Model Y、蔚来ET7、大众ID.4、比亚迪DM-i等一系列新平台、新车型引领供给端质变持续撬动需求，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，重塑产业格局：

电动化趋势已定，智能化作为电动化下半场竞争开启。为寻求产品差异化卖点，新势力开始将目光锁定智能，并正逐渐成长为引领汽车智能化变革的中坚力量：1) 推行意愿相对强烈。自 2020 年底以来，重磅讯息相继官宣：小鹏率先官宣激光雷达前装量产；蔚来 ET7 发布；威马携手百度 Apollo 率先量产 L4 级 AVP 自主泊车技术。而在商业模式变革方面，蔚来、小鹏亦是最早推行软件收费模式的车企之一；2) 技术能力微弱领先。以小鹏汽车为例，其为特斯拉之外少数具备智能驾驶全栈自研能力的车企之一。且我们认为新势力未来还有望受益于人才、组织、资金以及车型定位四方面因素。

全球新能源汽车产业整体呈现“电动加速+智能开启”双重特征，万亿级市场开启，传统车企积极转型，造车新势力、科技互联网企业（华为、百度、小米、大疆等）加速入局，共促产业繁荣发展：1) 整车层面：在行业快速扩容过程中，以蔚来为代表的头部新势力品牌充分运用互联网思维、精选赛道实现突围。2020 年全年，蔚来、小鹏、理想分别实现 162.6 亿元、58.4 以及 94.6 亿元营收；2) 零部件层面：伴随电动智能化发展，传统汽车产业链关系重塑，自主零部件供应商国产替代空间广阔，部分具备较强技术研发能力的零部件企业有望依托中国市场通过全球化配套顺势崛起为全球细分行业龙头。同时华为、大疆等科技企业的入局也为未来注入充足想象空间，我国整车产业地位与零部件产业地位严重失衡的局面有望得以缓解。

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，执行层线控制动、转向等逐步渗透，推荐【**德赛西威*、伯特利**】，受益标的【**耐世特**】； 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、星宇**】，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

2021 年 3 月，重卡销量 23 万辆，同比+92%，创重卡市场 3 月份销量新高。从主流重卡企业 3 月销量排名看，一汽解放月销 5.75 万辆，同比+125%，排名第一；东风公司月销 4.6 万辆，同比+100%，排名第二；中国重汽月销 4.5 万辆，同比+119%，排名第三。2021 年一季度重卡累计销量达 53 万辆，同比+94%。

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。预计 2021 年重卡全年销量有望冲击 140 万辆以上的规模。

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

中大排量摩托车 3 月延续高增。2021 年 3 月，国内 250cc 以上中大排量摩托车完成销售 2.38 万辆，同比+81.6%，环比+149.3%。1-3 月，累计完成销售 5.18 万辆，同比+109.1%。分车企来看：

1) 春风动力：3 月 250cc 以上销量 0.21 万辆，同比+10.4%，环比+86.9%；1-3 月，累计完成销售 0.54 万辆，同比+42.2%。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，3 月销量合计 0.60 万辆，同比+34.0%，环比+129.5%；1-3 月累计销售 1.75 万辆，同比+99.7%；四轮沙滩车方面，3 月出口 1.23 万辆，同比+167.6%，环比+104.5%，1-3 月累计出口 3.1 万辆，同比+196.0%。

2) 钱江摩托：250cc 以上销量 0.72 万辆，同比+93.0%，环比+656.7%；1-3 月累计销售 1.33 万辆，同比+105.7%。

3) 隆鑫通用：250cc 以上销量 0.51 万辆，同比+89.8%，环比+97.6%；1-3 月累计销售 1.05 万辆，同比+138.8%。

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】。

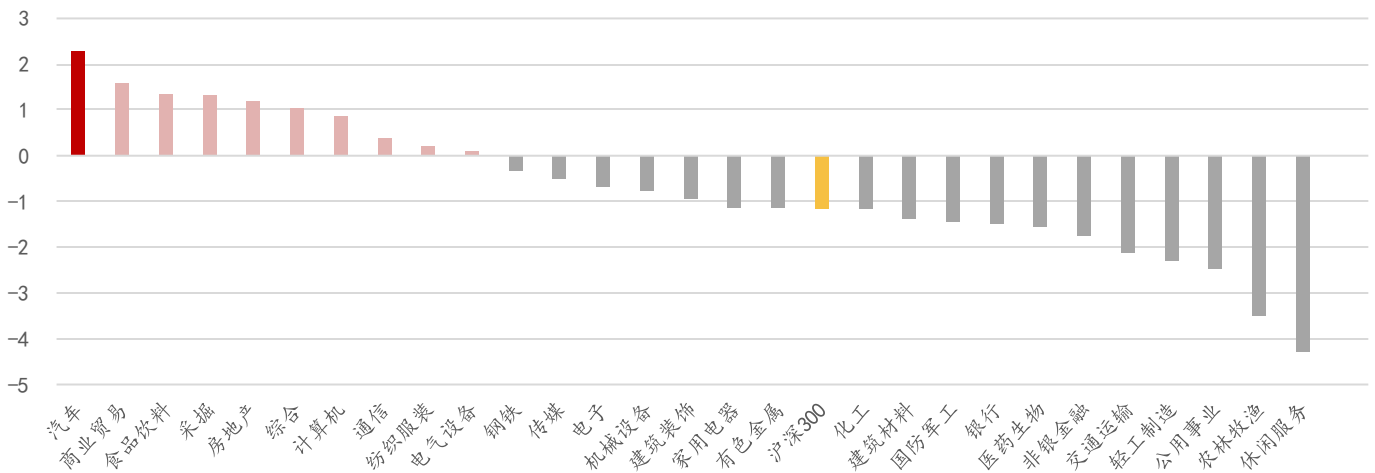
3. 本周行情：整体强于市场 汽车服务保持领涨

汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 2.27%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第 1 位，表现强于沪深 300（下跌 1.16%）。细分板块中，汽车服务、商用载客车、乘用车、其他交运设备和汽车零部件各上涨 4.41%、3.29%、3.28%、3.16%、2.27%、1.30%；商用载货车下跌 0.52%。

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 11.9%，位列子板块第一；汽车服务 2021 年初至今上涨 8.5%；其他交运设备、汽车零部件、乘用车、商用载客车 2021 年初至今下跌 1.0%、6.7%、9.0%、12.3%。

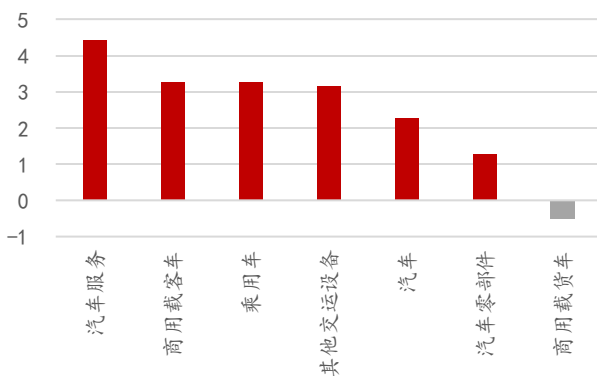
个股方面，北汽蓝谷、ST 众泰、双林股份、亚泰股份和京威股份等标的涨幅靠前；腾龙股份、隆盛科技、岱美股份、英搏尔和富奥股份等跌幅较大。

图 12 本周（2021.04.12-2021.04.18）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



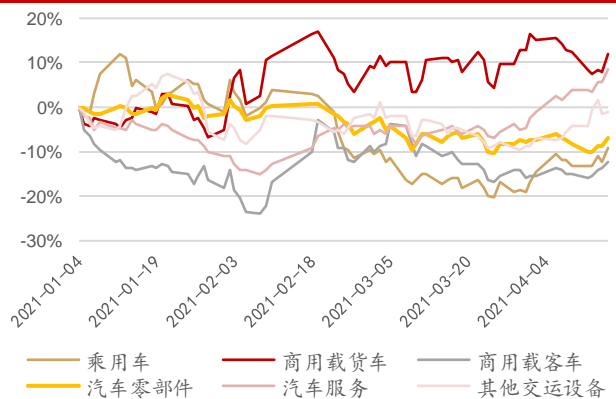
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13 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 14 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）



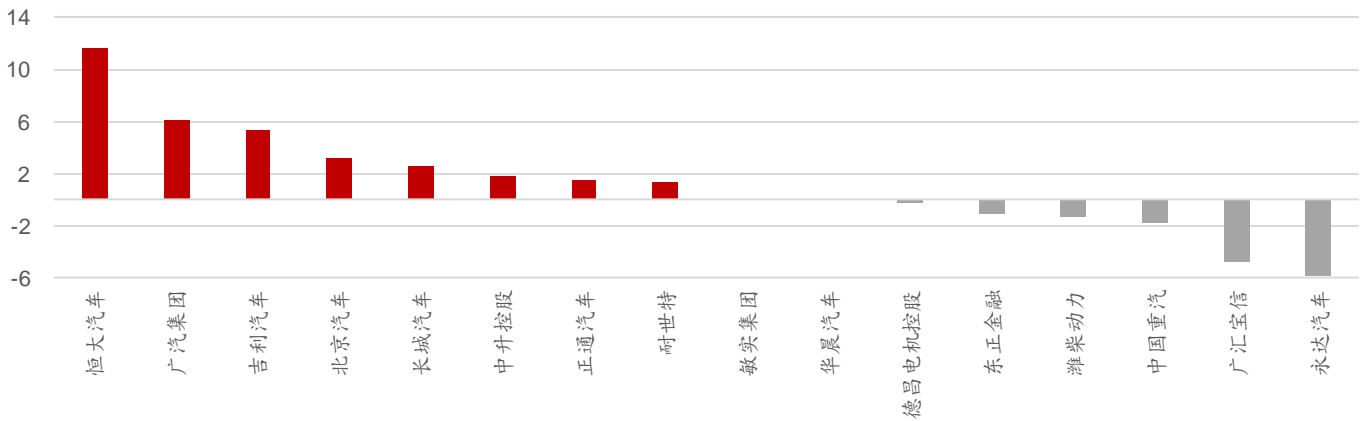
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 2 本周 (2021.04.12-2021.04.18) 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
北汽蓝谷	24.35	腾龙股份	-7.84
*ST 众泰	18.26	隆盛科技	-6.45
双林股份	17.92	岱美股份	-6.23
亚太股份	15.83	英搏尔	-6.01
京威股份	12.54	富奥股份	-4.83
ST 海马	11.78	钱江摩托	-4.82
常熟汽饰	11.56	豪能股份	-4.42
伯特利	10.11	科博达	-3.49
亚星客车	10.00	爱柯迪	-2.93
小康股份	9.89	安车检测	-2.65

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 15 本周 (2021.04.12-2021.04.18) 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. 本周要闻：北汽极狐阿尔法 S 正式上市

4.1. 新能源：北汽阿尔法极狐正式上市

吉利纯电重卡即将亮相

4月12日，一名爆料人士在 Twitter 上发布吉利电动卡车照片，透露吉利将以 Farizon 品牌推出新款重卡，该车型外观与特斯拉半挂卡车 Semi 相似且外形更酷。据悉，这款纯电重卡是吉利欧洲团队多年研发的一款概念重卡，风阻系数全球最低，看起来更像一辆传统柴油 8 级重型卡车，预计于今年年中正式亮相。（来源：InsideEVs）

国机智骏与奥动新能源达成战略合作

4月13日，国机智骏汽车有限公司与奥动新能源汽车科技有限公司在国机智骏总部签署战略合作协议，共同推广换电模式。奥动新能源非常重视和国机智骏的合作，希望通过双方合作共同推广换电模式，让国机智骏消费者感受 20 秒极速换电的高效和魅力。（来源：盖世汽车网）

LG-麦格纳合资公司将赢得苹果电动车项目

4月14日，LG 电子与加拿大汽车零部件供应商麦格纳国际组建的合资企业已接近与苹果公司签订合同，生产其早期电动汽车，苹果原型车将于 2024 年公布。（来源：盖世汽车网）

小鹏 P5 正式发布

4月14日，全球首款量产激光雷达智能汽车——小鹏 P5 正式发布。车辆双激光雷达组合为整车前方提供 150° 超宽点云视野，实现部分城市路况下自动导航辅助驾驶；XPILLOT 3.5 自动驾驶辅助系统可对环境进行视觉+雷达的 360° 双重融合感知。小鹏 P5 将于上海车展亮相，并开启预订。（来源：盖世汽车网）

奥动新能源联手中国石化布局换电

4月15日，奥动新能源宣布已与中国石化签署战略合作协议，双方将在全国范围内，围绕换电站建设运营、补能技术升级及商业模式创新，开展全方位深度合作，双方规划至 2025 年，全国换电站达到 5000 座，打造 100 个城市级换电服务网络。（来源：盖世汽车网）

蔚来与中国石化开启战略合作

4月15日，蔚来与中国石化正式签署战略合作协议，双方将携手共建充换电基础设施，并在新材料及智能电动汽车、电池租用服务（BaaS）、车辆采购和休闲消费场景建设等方面展开全方位合作。（来源：蔚来公众号）

极星获 5.5 亿美元融资

4月15日，沃尔沃旗下电动汽车品牌 Polestar 极星宣布获得 5.5 亿美元融资，投资方全部为长线财务投资者，未来不排除进行更多融资。其中包括重庆承星股权投资基金合伙企业（有限合伙）、淄博市金融控股有限公司、淄博高新产业投资有限公司、韩国 SK 集团旗下 I Cube Capital 基金等。（来源：Automotive News Europe）

广汽埃安投入约 5 亿扩建工厂

4月15日，广汽埃安宣布其智能生态工厂将扩建，预计投入约5亿元，计划于2022年初实现产能翻倍，年产能将在原有10万辆的基础上，扩充至20万辆。广汽埃安方面称，工厂扩建的主要原因是销量的迅速增长以及全新车型AION Y推出将带来销量规模的进一步扩大，在此背景下，广汽埃安工厂需要全面进化。（来源：盖世汽车网）

小鹏汽车与中升集团达成战略合作

4月16日，小鹏汽车宣布，与中升集团建立长期战略合作伙伴关系。根据此次战略合作，小鹏汽车将通过中升集团完善的销售和服务网络以及服务中国中高端汽车用户的丰富经验，为消费者提供领先的智能电动汽车产品和高品质服务，以进一步加快小鹏汽车的销售增长，增强售后服务能力。（来源：小鹏汽车公众号）

北汽极狐阿尔法 S 正式上市

4月17日，北汽极狐阿尔法 S (ARCFOX α S) 车型正式上市，新车共推出4款车型，价格区间为25.19-34.49万元，共有525km、603km以及708km三个续航版本，该车定位于中大型轿车。另外此次极狐阿尔法 S 还公布了两款华为 HI 版车型的预售价，分别为38.89、42.99万元。（来源：第一电动网）

4.2. 智能网联：大疆正式进军汽车领域

智加科技与依维柯合作研发量产自动驾驶重卡

4月12日，全球领先的重卡自动驾驶公司智加科技(Plus)宣布与凯斯纽荷兰工业旗下品牌依维柯签订谅解备忘录。依维柯最新一代 S-WAY 重卡将搭载智加 PlusDrive 自动驾驶系统。此外，双方还将探索在联合研发的自动驾驶重卡上使用“IVECO 天然动力技术”。（来源：盖世汽车网）

中国首个自动驾驶公交车收费示范运营项目落地重庆

4月12日，重庆永川举行自动驾驶公交车运营暨智慧交通、智慧医疗项目战略合作签约仪式。中国首个自动驾驶公交车收费示范运营项目正式落地永川，标志着中国自动驾驶商业化落地迎来重大突破。此次投入运营的 L4 级自动驾驶公交车 Robobus 可实现精准靠站，轻松应对公交站场景及更为复杂的城市道路路况，完全满足公交车正常运营需求。（来源：中国新闻网）

大疆正式进军汽车领域

4月12日，大疆正式宣布将于2021上海车展发布有关于汽车自动驾驶相关硬件及技术。大疆车载业务定位为“大疆旗下‘智能驾驶业务品牌’”，主要专注于智能驾驶系统及其核心零部件研发、生产、销售等服务。（来源：大疆车载）

华为将合作推出汽车子品牌

4月12日，在华为分析师大会上，轮值董事长徐直军表示，目前华为主要和三个车企伙伴合作，打造三款新汽车子品牌，包括北汽、重庆长安和广汽。同时也表示，“Huawei Inside”量产轿车已做到城区通勤无干预自动驾驶。赋能华为 ICT 的汽车将在今年第四季度陆续推出。（来源：华为官网）

华阳推出智能座舱域控制器

4月14日，ADAYO 华阳通用官方发布，已成功开发出具备高集成度和扩展性座舱域控制器，相关产品将于2021上海车展正式亮相。华阳第四代智能座舱中域控制器以高算力 SoC 芯片为基础，将多个不同操作系统和安全级别功能融

合到一个平台上，让车企更加便利地通过 OTA 实现功能延展和智能体验升级，重新定义未来座舱。（来源：华阳通用公众号）

Cruise 融资 27.5 亿美元

4 月 15 日，由通用汽车支持的自动驾驶汽车公司 Cruise 表示，该公司在最新一轮融资中获得了来自沃尔玛等公司的额外投资，总共融资 27.5 亿美元，这使这家初创公司的估值超过 300 亿美元。（来源：盖世汽车网）

图森未来正式登陆纳斯达克

4 月 15 日，自动驾驶第一股图森未来（股票代码 TSP）正式登陆纳斯达克，开盘后股价略有走高，但随后下跌，最低触及 32.13 美元，截止收盘 40.00 美元，市值为 84.91 亿美元。（来源：华尔街见闻）

4.3. 本周政策：北京设立智能网联汽车政策先行区

北京设立智能网联汽车政策先行区

4 月 14 日，北京人民政府网站公布《关于北京市智能网联汽车政策先行区总体实施方案的批复》。原则同意《北京市智能网联汽车政策先行区总体实施方案》，设立北京市智能网联汽车政策先行区。范围包括北京亦庄新城的 225 平方公里，以及 6 条总长约 143 公里的高速和城市快速路段。（来源：北京市人民政府网站）

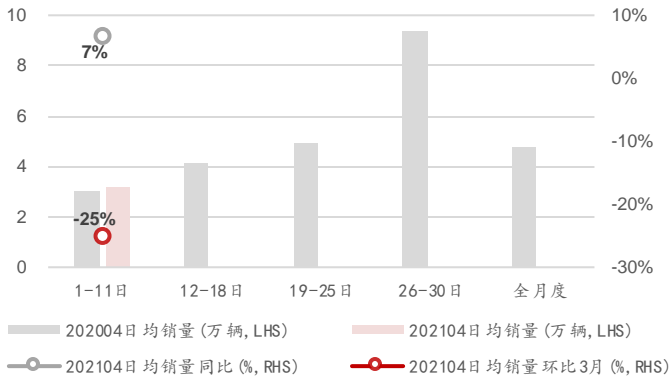
江苏正式取消新能源汽车 5 年内不能过户转让的限制

4 月 14 日，江苏省财政厅、江苏省工信厅联合发布通知，江苏正式取消新能源汽车 5 年内不能过户转让的限制。根据新规，对于 2016 年及以前年度推广应用的新能源汽车，不再执行 5 年内不得转让的限制政策，可自行过户转让；对于 2017 年及以后推广应用的新能源汽车，要求省内各设区市清理相关限制转让过户的政策。（来源：中国江苏网）

5. 本周数据：4月产销表现一般 批零环比下滑

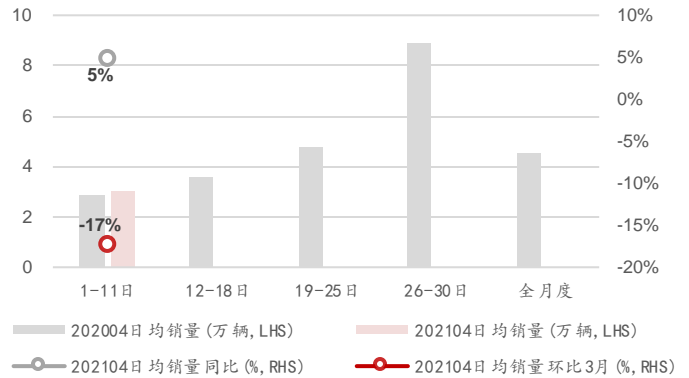
2021年4月第一周车企产销表现一般，批零环比下滑。2021年4月第一周批发侧日均销量3.2万辆，日均同比增长7%，日均环比下降25%；零售侧日均销量3万辆，日均同比增长5%，日均环比下降17%。

图 16 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 17 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 4 月第一周（1-11 日）批发销量日均同比增长 34.7%，批发日均环比下降 24.1%。其中，自主品牌日均同比增长 26.8%，日均环比下降 24.4%，合资品牌日均同比增长 43.6%，日均环比下降 26.5%：

1) **自主：长安汽车同比增长强劲。**吉利汽车日均同比增长 38.5%，日均环比下降 49.2%；长城汽车日均同比增长 108.5%，日均环比下降 25.8%；长安汽车日均同比增长 318.8%，日均环比下降 9.5%，上汽通用五菱日均同比增长 146.4%，日均环比下降 42.4%。

2) **美系：上汽通用同比增长迅猛。**长安福特日均同比下降 45.5%，日均环比下降 56.3%；上汽通用日均同比增长 120.2%，日均环比下降 42.5%；广汽菲克日均同比大幅增长 270.5%，日均环比下降 34.0%。

3) **德系：上汽大众同环比表现优秀。**一汽大众日均同比下降 1.8%，日均环比下降 47.7%；上汽大众日均同比增长 141.6%，日均环比增长 38.0%。

4) **日系：东风本田同比增长迅猛。**东风日产日均同比增长 32.7%，环比下降 20.6%；一汽丰田日均同比增长 8.3%，日均环比下降 40.5%；广汽丰田日均同比增长 64.3%，日均环比下降 6.9%；东风本田日均同比迅猛增长 111.0%，日均环比下降 10.0%；总体日系车型第一周相较 3 月表现有一定程度下滑，环比均出现下降。

表 3 2021 年 4 月 1-11 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 4 月 1-11 日销量 (辆)	21 年 3 月 1-7 日 销量 (辆)	20 年 4 月 1-6 日 销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	42,428	51,624	23,566	-1.8%	-47.7%
	上汽大众	22,085	10,185	4,987	141.6%	38.0%
	东风日产	26,674	21,391	10,968	32.7%	-20.6%
日系	一汽丰田	16,265	17,406	8,193	8.3%	-40.5%
	东风本田	26,234	18,556	6,782	111.0%	-10.0%
	广汽丰田	25,114	17,173	8,335	64.3%	-6.9%
	广汽本田	24,920	16,852	9,192	47.9%	-5.9%
美系	长安福特	2,458	3,576	2,459	-45.5%	-56.3%
	上汽通用	21,894	24,002	5,423	120.2%	-42.0%
	广汽菲克	55	53	8	275.0%	-34.0%
自主	吉利汽车	7,489	9,380	10,597	7,489	9,380
	长城汽车	17,283	14,820	4,522	17,283	14,820
	长安汽车	21,353	15,021	5,125	21,353	15,021
	上汽通用五菱	12,563	13,889	2,781	12,563	13,889
	广汽乘用车	5,408	3,052	3,733	5,408	3,052
	上汽乘用车	2,635	2,910	1,360	2,635	2,910
	一汽轿车	1,707	1,272	1,979	1,707	1,272
	奇瑞汽车	3,946	1,755	1,050	3,946	1,755
韩系	北京现代	8,058	5,936	1,909	130.2%	-13.6%
	东风悦达起亚	2,003	1,171	603	81.2%	8.9%
豪华	华晨宝马	19,509	12,681	9,464	12.4%	-2.1%
	北京奔驰	20,861	15,338	10,229	11.2%	-13.4%
	其他豪华	945	630	595	-13.4%	-4.5%

资料来源：乘联会，华西证券研究所

6. 本周上市车型

表 4 本周 (2021.04.12-2021.04.18) 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
比亚迪	宋 Pro	改款	燃油	紧凑型 SUV	8.18-12.99	4月12日
吉麦新能源	凌宝 BOX	改款	纯电动	两厢车	3.28-4.68	4月12日
奇瑞汽车	捷途 X70 PLUS	新车	燃油	中型 SUV	7.70-15.49	4月12日
上汽集团	名爵 6	改款	燃油	三厢车	9.38-14.28	4月13日
Polestar 极星	Polestar2	改款	纯电动	掀背车	25.28-41.80	4月13日
长安福特	Mustang Mach-E	新车	纯电动	中型 SUV	26.50-37.99	4月13日
长城汽车	风骏 5	改款	燃油	皮卡	6.88-11.28	4月14日
上汽大通	MAXUS V80	改款	燃油	轻客	10.28-24.56	4月14日
长安凯程	神骐 T20	改款	燃油	微卡	3.39-6.38	4月14日
吉利汽车	远景 X3	改款	燃油	小型 SUV	4.99-6.89	4月14日
江汽集团	思皓 E50A	新车	纯电动	掀背车	13.99-16.49	4月15日
极氪	极氪 001	新车	纯电动	掀背车	28.10-36.00	4月15日
Mini	Mini	改款	燃油	两厢车	19.08-37.68	4月16日
长安汽车	长安 CS95	改款	燃油	中大型 SUV	16.59-21.39	4月16日
奔驰(进口)	奔驰 GLE 新能源	改款	油电混合	中大型 SUV	79.98-82.38	4月16日
威马汽车	威马 W6	新车	纯电动	中型 SUV	16.98-25.98	4月16日

资料来源：太平洋汽车网，华西证券研究所

7. 本周重要公告

表 5 本周 (2021.04.12-2021.04.18) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
宁波高发	年度报告	公司 20 年实现营业收入 8.91 亿, 同比-5.57%; 净利润 1.79 亿, 同比-0.59%; 基本每股收益 0.80, 拟每 10 股派发红利 6 元 (含税)。
汉马科技	业绩预告	公司 21 年 Q1 业绩预计亏损, 净利润-1,360 万元到-1,100 万元。
常熟汽饰	年度报告	公司 20 年实现营业收入 22.18 亿, 同比+22.57%; 净利润 3.62 亿元, 同比+36.79%; 基本每股收益 1.21 元, 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.16 元 (含税)。
亚星客车	年度报告	公司 20 年实现营业收入 18.79 亿, 同比-30.60%; 净利润-1.58 亿元; 基本每股收益-0.72 元。
福耀玻璃	季度报告	公司 21 年 Q1 实现营业收入 57.06 亿, 同比+36.82%; 净利润 8.55 亿元, 同比+85.94%。
英搏尔	业绩预告	公司 21 年 Q1 扭亏为盈, 净利润 185 万元-240 万元。
中鼎股份	业绩快报	公司 20 年实现营业收入 115.18 亿, 同比-1.61%; 净利润 4.88 亿, 同比-18.90%; 基本每股收益 0.40。
银轮股份	年度报告	公司 20 年实现营业收入 63.24 亿, 同比+14.55%; 净利润 3.22 亿, 同比+1.23%; 基本每股收益 0.41, 拟每 10 股派发红利 0.8 元 (含税)。
青岛双星	年度报告	公司 20 年实现营业收入 44.21 亿, 同比+7.20%; 净利润-0.31 亿, 同比+88.56%; 基本每股收益-0.04, 拟每 10 股派发红利 0.1 元 (含税)。
中国铁物	年度报告	公司 20 年实现营业收入 444.67 亿, 同比-6.91%; 净利润 9.38 亿, 同比-11.25%。
浩物股份	业绩预告	公司 21 年 Q1 净利润亏损约 280 万元。
科力远	年度报告	公司 20 年实现营业收入 25.46 亿, 同比+22.41%; 净利润 0.55 亿。
*ST 众泰	业绩快报	公司 20 年实现营业收入 15.05 亿, 同比-49.61%; 净利润-102.37 亿, 同比+8.52%。
玲珑轮胎	年度报告	公司 20 年实现营业收入 182.83 亿, 同比+7.10%; 净利润 22.20 亿, 同比+33.13%; 基本每股收益 1.82, 拟每 10 股派发红利 4.9 元 (含税)。
钱江摩托	业绩快报	公司 20 年实现营业收入 36.12 亿, 同比-4.55%; 净利润 3.02 亿, 同比+16.47%。
德赛西威	年度报告	公司 20 年实现营业收入 67.99 亿, 同比+27.39%; 净利润 5.18 亿, 同比+77.36%; 基本每股收益 0.94, 拟每 10 股派发红利 3 元 (含税)。
春风动力	年度报告	公司 20 年实现营业收入 45.26 亿, 同比+39.58%; 净利润 3.65 亿, 同比+101.54%; 基本每股收益 2.78, 拟每 10 股派发红利 8.3 元 (含税)。
隆盛科技	业绩快报	公司 20 年实现营业收入 5.78 亿, 同比+42.15%; 净利润 0.54 亿, 同比+78.91%。

资料来源: Wind, 华西证券研究所

8. 重点公司盈利预测

表 6 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			
			21/4/18	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	20.48	2.19	1.75	2.47	2.83	9.4	11.7	8.3	7.2	1.0	0.9	0.9	0.8
	0175.HK	吉利汽车	21.80	1.09	0.67	1.13	1.83	20.0	32.5	19.3	11.9	3.7	3.4	2.9	2.5
	2238.HK	广汽集团	7.17	0.65	0.58	0.81	0.96	11.0	12.4	8.9	7.5	0.9	0.9	0.8	0.8
	601238.SH	广汽集团	11.19	0.65	0.82	1.00	1.15	17.2	13.6	11.2	9.7	1.4	1.3	1.2	1.0
	002594.SZ	比亚迪	165.30	0.56	1.48	2.13	2.58	295.2	111.7	77.6	64.1	7.9	8.3	7.5	6.6
	601633.SH	长城汽车	32.78	0.49	0.58	1.15	1.50	66.9	56.5	28.5	21.9	5.5	5.2	4.3	3.5
	000625.SZ	长安汽车	15.81	-0.49	0.61	0.99	1.11	-32.3	25.9	16.0	14.2	2.0	1.8	1.6	1.4
	600741.SH	华域汽车	27.48	2.05	1.91	2.08	2.23	13.4	14.4	13.2	12.3	1.8	1.5	1.4	1.2
零部件	002126.SZ	银轮股份	10.30	0.40	0.52	0.66	0.82	25.8	19.8	15.6	12.6	2.2	2.1	1.9	1.8
	600660.SH	福耀玻璃	45.07	1.16	1.04	1.61	1.96	38.9	43.3	28.0	23.0	5.3	5.2	4.3	3.6
	601799.SH	星宇股份	187.40	2.86	4.19	5.00	6.13	65.5	44.7	37.5	30.6	10.6	8.1	6.3	5.0
	300258.SZ	精锻科技	11.54	0.43	0.41	0.56	0.74	26.8	28.1	20.6	15.6	2.3	2.2	2.0	1.8
	601689.SH	拓普集团	34.47	0.41	0.56	1.15	1.69	84.1	61.6	30.0	20.4	4.9	4.5	3.8	3.2
	600933.SH	爱柯迪	15.22	0.51	0.50	0.64	0.78	29.8	30.4	23.8	19.5	3.2	3.0	2.7	2.4
	601966.SH	玲珑轮胎	53.45	1.27	1.50	1.81	2.06	42.1	35.6	29.5	25.9	6.3	5.6	4.9	4.3
	603179.SH	新泉股份	30.76	0.50	0.70	1.23	1.97	61.5	43.9	25.0	15.6	4.3	3.3	2.9	2.5
	600699.SH	均胜电子	19.01	0.69	0.45	0.85	1.05	27.6	42.2	22.4	18.1	1.9	1.7	1.5	1.3
	603786.SH	科博达	69.36	1.19	1.41	1.73	2.08	58.3	49.2	40.1	33.3	8.6	7.2	5.8	4.5
	002920.SZ	德赛西威	92.28	0.53	0.94	1.26	1.70	174.1	98.2	73.2	54.3	12.0	10.7	9.4	8.0
	603788.SH	宁波高发	13.99	0.80	0.89	1.15	1.39	17.5	15.7	12.2	10.1	1.7	1.7	1.6	1.5
	603997.SH	继峰股份	8.72	0.29	-0.25	0.39	0.59	30.1	-34.9	22.4	14.8	2.0	2.1	1.9	1.6
	0425.HK	敏实集团	31.50	1.47	1.20	1.56	1.90	21.4	26.3	20.2	16.6	2.5	2.1	2.2	2.0
	603596.SH	伯特利	31.80	0.98	1.13	1.46	1.93	32.4	28.1	21.8	16.5	5.8	4.8	3.9	3.2
	603040.SH	新坐标	27.07	1.26	1.50	2.17	2.89	21.5	18.0	12.5	9.4	3.5	2.8	2.2	1.8
	603730.SH	岱美股份	21.53	1.56	1.48	1.71	1.95	13.8	14.5	12.6	11.0	2.3	2.0	1.7	1.5
	300695.SZ	兆丰股份	56.70	3.21	3.46	3.78	4.40	17.7	16.4	15.0	12.9	2.0	1.8	1.5	1.3
	603809.SH	豪能股份	18.82	0.56	0.88	1.12	1.36	33.6	21.4	16.8	13.8	2.6	2.3	2.0	1.8
	600480.SH	凌云股份	8.11	-0.09	0.28	0.43	0.62	-90.1	29.0	18.9	13.1	1.3	1.3	1.2	1.1
603348.SH	文灿股份	25.87	0.29	0.44	1.63	2.09	89.2	58.8	15.9	12.4	2.8	1.8	1.3	0.9	
客车	600066.SH	宇通客车	14.70	0.88	1.04	1.23	1.43	16.7	14.1	12.0	10.3	1.9	1.8	1.7	1.6
后市场	600297.SH	广汇汽车	3.17	0.32	0.19	0.39	0.49	9.9	16.7	8.1	6.5	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	15.43	0.48	0.58	0.67	0.80	32.1	26.6	23.0	19.3	3.2	2.9	2.8	2.6
	300572.SZ	安车检测	36.70	0.97	1.34	1.83	2.48	37.8	27.4	20.1	14.8	8.4	6.4	4.9	3.7
重卡	000951.SZ	中国重汽	34.59	1.82	2.82	3.11	3.36	19.0	12.3	11.1	10.3	3.3	2.7	2.3	1.9
	000338.SZ	潍柴动力	18.88	1.15	1.21	1.31	1.42	16.4	15.6	14.4	13.3	3.3	2.9	2.6	2.3
	000581.SZ	威孚高科	24.74	2.25	2.38	2.55	2.70	11.0	10.4	9.7	9.2	1.5	1.4	1.3	1.2
	300680.SZ	隆盛科技	26.55	0.21	0.40	0.67	1.03	126.4	66.4	39.6	25.8	7.0	6.2	5.3	4.3
其他	603129.SH	春风动力	146.00	1.35	2.72	4.52	5.61	108.1	53.7	32.3	26.0	18.9	15.2	11.4	8.6
	000913.SZ	钱江摩托	24.08	0.50	0.53	1.12	1.52	48.2	45.4	21.5	15.8	4.0	3.6	3.3	2.9
	001696.SZ	宗申动力	6.70	0.37	0.57	0.69	0.89	18.1	11.8	9.7	7.5	1.8	1.7	1.6	1.5

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)

9. 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。