

跨界造车再添新军 智能化元年开启

行业周报 (2021.04.26-2021.05.02)

► 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车

根据2020年报和2021一季报的业绩情况，乘用车行业顺周期趋势明确，整车及产业链业绩随销量回暖呈现逐季修复态势，但缺芯及原材料价格上涨的影响渐显，预计2021Q2板块业绩将明显承压，2021Q3起有望迎来边际改善。我们认为缺芯及原材料价格上涨仅为短期扰动因素，目前全球终端需求较为强劲，叠加电动智能化变革不断加速，适度调整后或迎来布局良机。

乘用车：4月乘用车零售销量预计163.0万辆，同比+13.9%。行业周期向上，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，中长期将于变革中崛起。推荐【吉利H、长城、长安】，建议关注【广汽A+H、上汽】。

电动智能：蔚来、小鹏、理想4月交付量分别达到7,102辆(同比+125%)、5,147辆(同比+285%)、5,539辆(同比+111%)。国内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。** 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【华阳集团】(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。** 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、文灿】； 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：4月销量20万辆，同比+5%；1-4月累销超73万辆，同比+57%。全年有望达140万辆。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】。

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 (2021.04.19-2021.04.25)：上海车展“拥抱变化” 电动智能变革加速
- 汽车行业周报 (2021.04.12-2021.04.18)：华为HI首发 电动智能加速
- 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

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：整体弱于市场 商用车板块表现疲软**

本周A股汽车板块下跌1.56%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第20位，表现弱于沪深300（下跌0.56%）。其中，汽车服务上涨0.19%；乘用车，汽车零部件，其他交运设备，商用载货车和商用载客车分别下跌0.84%、1.86%、1.94%、5.75%、5.95%。

► **本周要闻：创维开启智能汽车征程**

新能源：本周家电巨头创维宣布造车，而OPPO创始人陈明永也已开始摸底调研汽车产业链。新造车者的入局将共促汽车产业繁荣，推动新能源汽车供给质变的加速发展。

智能网联：360战略领投哪吒汽车D轮融资，有望成为哪吒汽车的第二大股东。底层技术驱动智能网联快速发展，而在汽车数据安全的关注度飙升的当下，安全背景科技巨头360的入局将更具特殊意义，或将带来新的投资机会，值得关注。

本周政策：继2020年新能源汽车下乡活动后，中国汽车工业协会在2021年继续组织实施了新一轮活动，以江苏溧阳站为起点，有18家车企39个品牌共52款车型参与。政策助力或促二季度新能源汽车市场打开新增量空间，再创销量新高。

► **本周数据：4月产销表现平稳 批零同环比逐步回升**

4月第三周车企产销表现平稳，批零同环比逐步回升。批发侧日均销量5.4万辆，日均同比增长10%，日均环比增长3%；零售侧日均销量5.6万辆，日均同比增长16%，日均环比增长14%。

风险提示

芯片供给短缺；原材料成本波动；销量复苏不及预期等。

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 | 16.37 | 买入 | -0.49 | 0.61 | 0.99 | 1.11 | -33.4 | 26.8 | 16.5 | 14.7 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 33.43 | 买入 | 0.49 | 0.58 | 1.15 | 1.50 | 68.2 | 57.6 | 29.1 | 22.3 |
| 0175.HK | 吉利汽车 | 20.15 | 买入 | 1.09 | 0.67 | 1.34 | 1.99 | 18.5 | 30.1 | 15.0 | 10.1 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 158.57 | 增持 | 0.56 | 1.48 | 2.13 | 2.58 | 283.2 | 107.1 | 74.4 | 61.5 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 29.70 | 买入 | 0.50 | 0.70 | 1.23 | 1.97 | 59.4 | 42.4 | 24.1 | 15.1 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 33.90 | 买入 | 0.41 | 0.57 | 1.19 | 1.71 | 82.7 | 59.5 | 28.5 | 19.8 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 10.24 | 买入 | 0.40 | 0.52 | 0.66 | 0.82 | 25.6 | 19.7 | 15.5 | 12.5 |
| 603348.SH | 文灿股份 | 26.61 | 买入 | 0.27 | 0.32 | 1.55 | 1.97 | 98.6 | 83.2 | 17.2 | 13.5 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 105.02 | 买入 | 0.53 | 0.92 | 1.26 | 1.70 | 198.2 | 114.2 | 83.3 | 61.8 |
| 603596.SH | 伯特利 | 30.02 | 买入 | 0.98 | 1.13 | 1.46 | 1.93 | 30.6 | 26.6 | 20.6 | 15.6 |
| 600741.SH | 华域汽车 | 26.12 | 买入 | 2.05 | 1.91 | 2.08 | 2.23 | 12.7 | 13.7 | 12.6 | 11.7 |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 51.33 | 买入 | 1.16 | 1.04 | 1.61 | 1.96 | 44.3 | 49.4 | 31.9 | 26.2 |
| 603040.SH | 新坐标 | 27.31 | 买入 | 1.26 | 1.50 | 2.17 | 2.89 | 21.7 | 18.2 | 12.6 | 9.4 |
| 603809.SH | 豪能股份 | 18.88 | 增持 | 0.56 | 0.88 | 1.12 | 1.36 | 33.7 | 21.5 | 16.9 | 13.9 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 18.11 | 增持 | 1.15 | 1.21 | 1.31 | 1.42 | 15.7 | 15.0 | 13.8 | 12.8 |
| 603129.SH | 春风动力 | 146.90 | 买入 | 1.35 | 2.57 | 4.34 | 5.62 | 108.8 | 57.2 | 33.8 | 26.1 |
| 000913.SZ | 钱江摩托 | 20.88 | 买入 | 0.50 | 0.53 | 1.12 | 1.52 | 41.8 | 39.4 | 18.6 | 13.7 |
| 001696.SZ | 宗申动力 | 6.83 | 买入 | 0.37 | 0.57 | 0.69 | 0.89 | 18.5 | 12.0 | 9.9 | 7.7 |

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/05/02，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. 电动智能：变革持续加速 产业链获益 | 4 |
| 1.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值 | 6 |
| 1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头 | 6 |
| 2. 本周行情：整体弱于市场 商用车板块表现疲软 | 7 |
| 3. 本周要闻：360 战略领投哪吒汽车 D 轮融资 | 9 |
| 3.1. 新能源：创维、OPPO 入局造车 | 9 |
| 3.2. 智能网联：360 战略领投哪吒汽车 D 轮融资 | 10 |
| 3.3. 本周政策：新能源汽车下乡活动 2021 年首站启动 | 11 |
| 4. 本周数据：4 月产销表现平稳 批零同环比逐步回升 | 12 |
| 5. 本周上市车型 | 14 |
| 6. 本周重要公告 | 15 |
| 7. 重点公司盈利预测 | 16 |
| 8. 风险提示 | 17 |

图表目录

| | |
|-------------------------------------------------|----|
| 图 1 本周（2021.04.26-2021.05.02）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%） | 7 |
| 图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%） | 7 |
| 图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%） | 7 |
| 图 4 本周（2021.04.26-2021.05.02）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%） | 8 |
| 图 5 批发侧日均销量及同比（万辆；%） | 12 |
| 图 6 零售侧日均销量及同比（万辆；%） | 12 |
| 表 1 本周（2021.04.26-2021.05.02）A 股重点关注公司周涨跌幅前十（%） | 8 |
| 表 2 2021 年 4 月 1-24 日主要车企批发销量统计 | 13 |
| 表 3 本周（2021.04.26-2021.05.02）上市车型 | 14 |
| 表 4 本周（2021.04.26-2021.05.02）重要公告 | 15 |
| 表 5 重点公司盈利预测 | 16 |

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。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。

乘联会预测4月狭义乘用车零售销量163.0万辆左右，同比增长约13.9%。而3月以来，国内疫情影响基本消除，经济恢复信心向好，加上出口需求保持高位、工业表现稳健，共促一季度车市高速增长。同时自主品牌表现强势，豪华市场保持旺盛势头，新能源市场在新产品和地方促销政策的双重刺激下热度不减。狭义乘用车市场一季度累计509.4万辆，同比增长68.9%，与2019年同期销量水平相当。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】。

1.2. 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4月，蔚来、小鹏、理想交付量分别达到7,102辆(同比+125%)、5,147辆(同比+285%)、5,539辆(同比+111%)。

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、58.4亿元以及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) **智能电动整车：**科技巨头入局虽短期影响有限，但长期影响不可低估，建议关注百度、小米。车企方面，建议关注智能电动汽车研发能力相对领先的造车新势力企业小鹏、蔚来，传统车企推荐【吉利H、长城、比亚迪、长安】，受益标的【北汽蓝谷】；
- 2) **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【华阳集团】（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）。
- 3) **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、文灿】；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】。

1.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

2021年4月，重卡销量20万辆，同比+5%，连续13个月刷新记录；1-4月累销超73万辆，同比+57%。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。

1.4. 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】。

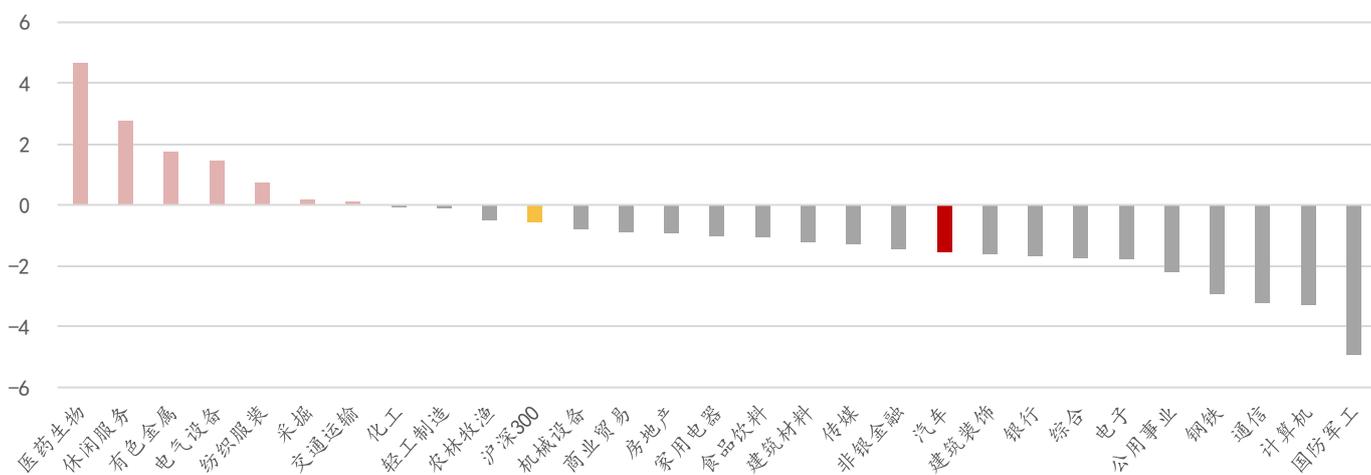
2. 本周行情：整体弱于市场 商用车板块表现疲软

汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 1.56%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第 20 位，表现弱于沪深 300（下跌 0.56%）。细分板块中，汽车服务上涨 0.19%；乘用车，汽车零部件，其他交运设备，商用载货车和商用载客车分别下跌 0.84%、1.86%、1.94%、5.75%、5.95%。

汽车服务 2021 年初至今涨幅最大。汽车服务 2021 年初至今涨幅 9.1%，位列子板块第一；商用载货车 2021 年初至今上涨 3.4%；其他交运设备、汽车零部件、乘用车和商用载客车 2021 年初至今下跌 1.1%、6.7%、7.6%、19.0%。

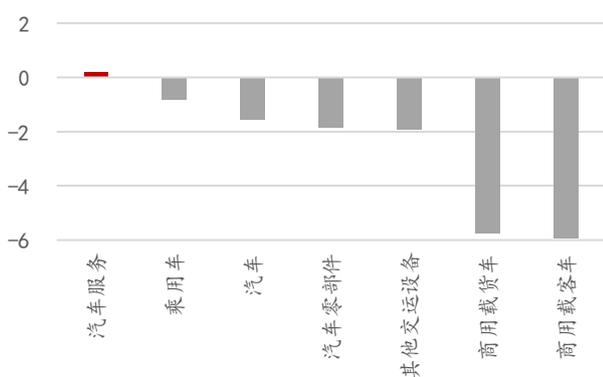
个股方面，*ST 众泰、小康股份、德尔股份、双环传动和凌云股份等标的涨幅靠前；亚太股份、得润电子、钱江摩托、金麒麟和北特科技等跌幅较大。

图 1 本周（2021.04.26-2021.05.02）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



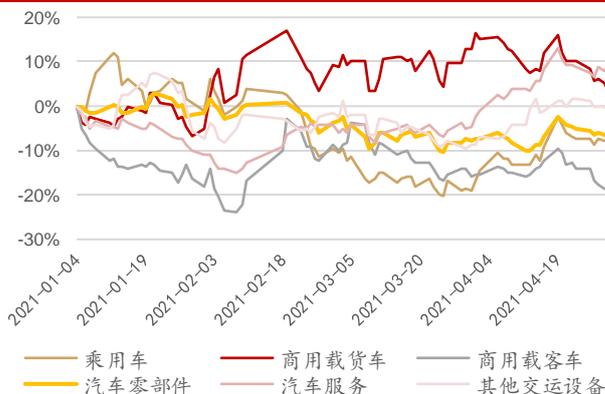
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



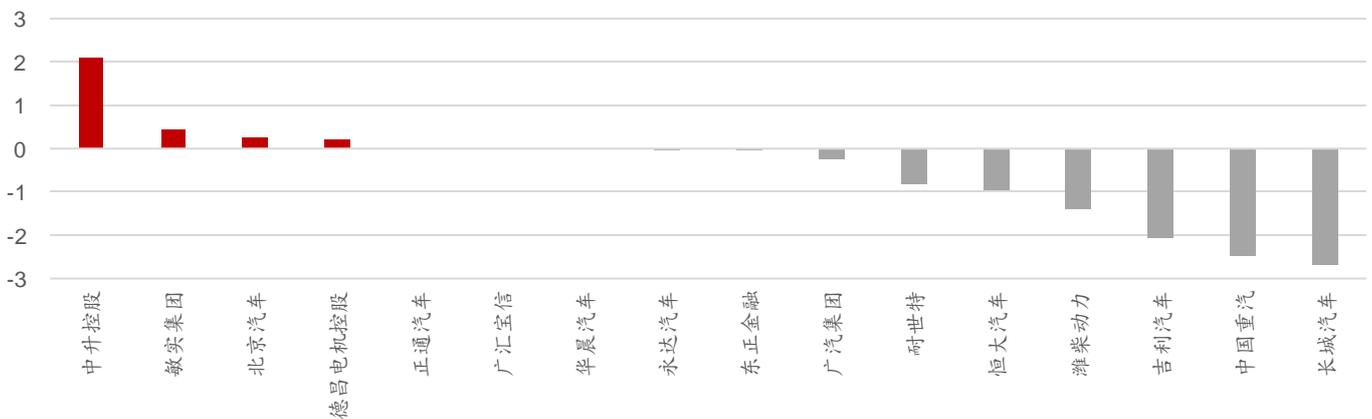
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2021.04.26-2021.05.02) 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 |
|--------|-------|------|--------|
| *ST 众泰 | 28.17 | 亚太股份 | -17.14 |
| 小康股份 | 26.83 | 得润电子 | -14.96 |
| 德尔股份 | 16.05 | 钱江摩托 | -13.75 |
| 双环传动 | 15.56 | 金麒麟 | -12.75 |
| 凌云股份 | 13.64 | 北特科技 | -12.21 |
| 大为股份 | 10.01 | 万安科技 | -11.86 |
| 华达科技 | 6.70 | 福田汽车 | -10.98 |
| 宏发股份 | 6.31 | 华阳集团 | -9.47 |
| 福耀玻璃 | 5.49 | 湘油泵 | -8.44 |
| 岱美股份 | 4.78 | 鹏翎股份 | -8.29 |

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2021.04.26-2021.05.02) 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：360 战略领投哪吒汽车 D 轮融资

3.1. 新能源：创维、OPPO 入局造车

福特建造电池实验室

4 月 27 日，福特汽车公司表示，随着自研电池进程的推进，公司将投资 1.85 亿美元建造电动车电池开发研究实验室。该实验室位于密歇根州东南部，占地 20 万平方英尺，将拥有 150 名员工，能够在试点阶段设计和制造电池电极、电池和电池阵列，计划 2022 年底开业。（来源：Autonews）

家电巨头创维集团宣布“造车”

4 月 27 日，开沃新能源汽车集团正式发布“创维汽车”品牌。创维汽车制定了“2+4+N”的产品战略。BE 与 CE 两大纯电平台双管齐下，20-25 年期间推出至少 4 款创维汽车品牌全新纯电动车型，并且在未来形成以纯电车型为主，混合动力和其他能源动力车型为辅的全动力模式产品矩阵。（来源：第一电动）

OPPO 或已在筹备造车

4 月 28 日，OPPO 被曝正筹备造车，目前公司陈明永已经在产业链资源和人才方面摸底、调研。据悉，近两周，陈明永会见宁德时代中国乘用车事业部总裁朱威，还带队拜访中汽研等机构。（来源：36 氪）

蜂巢能源在马鞍山建动力电池电芯生产研发基地

4 月 28 日，蜂巢能源科技有限公司与安徽省马鞍山市签订战略合作协议，该项目总用地面积约 1000 亩，总投资 110 亿元，是安徽首个集研发与生产为一体的动力电池电芯及 PACK 生产研发基地，预计全部建成后年产能可达 28GWh。（来源：盖世汽车网）

宁德时代与 ATL 拟设立两家合资公司

4 月 28 日，宁德时代发布公告，公司与 Amperex Technology Limited (ATL) 拟共同出资设立两家合资公司，从事应用于家用储能、电动两轮车等领域的中型电池的研发、生产、销售和售后服务。电芯合资公司投资额为人民币 120 亿元；电池包合资公司投资额为人民币 20 亿元。（来源：Wind）

蔚来计划推出磷酸铁锂电池包

4 月 28 日，消息称蔚来将推磷酸铁锂电池包。据悉，蔚来将对现有 70 度 (kWh) 电池包进行升级，新电池包采用磷酸铁锂电池，有望超过 75 度电池容量，计划今年四季度发布。（来源：Techweb）

蔚来与合肥市共建电动汽车产业园

4 月 29 日，由蔚来汽车和合肥市政府共同打造的合肥新桥智能电动汽车产业园区开工，该园区定位为世界级智能电动汽车产业集群。蔚来汽车创始人兼 CEO 李斌介绍，园区前期投资 500 亿元，规划整车年产能 100 万辆，电池年产能 100GWh，预计总年产值达 5000 亿元人民币。（来源：盖世汽车网）

特斯拉建成首条高原超充线

4 月 29 日，特斯拉沿 318 国道川藏段，建成首条高原超充线，从成都出发，直达珠峰脚下——定日县，全程超过 2,500 公里，沿途共建设 11 座超级充电站，

包含特斯拉 V2、V3 超级充电桩，最大充电功率可达 250kW，这是目前 318 川藏线上充电功率最大、海拔最高、里程最长的超充线。（来源：Techweb）

戴姆勒与沃尔沃集团设立燃料电池合资企业

4 月 29 日，戴姆勒卡车公司与沃尔沃集团正式宣布建立全新燃料电池合资企业 cellcentric，承诺加速氢燃料电池在长途卡车及其它领域应用，Cellcentric 将建立欧洲最大计划量产燃料电池系统，并于 2025 年开始运营。（来源：Motor Authority）

传华为洽谈收购小康股份子公司

有消息称，华为正在与小康股份洽谈收购重庆金康新能源汽车控股权，对此银柿财经向小康股份相关人士询问是否知情，对方并未直接回应，仅表示具体以官方消息为准，若达到一定披露标准将会进行披露。据悉，重庆金康新能源汽车为小康股份子公司，持股比例为 80.65%。（来源：银柿财经）

3.2. 智能网联：360 战略领投哪吒汽车 D 轮融资

360 战略领投哪吒汽车 D 轮融资

4 月 26 日，哪吒汽车宣布启动 D 轮融资，融资额约 30 亿元，互联网安全龙头公司 360 战略领投此轮融资，在完成全部投资后，360 有望成为哪吒汽车的第二大股东。（来源：哪吒汽车微信公众号）

驭势科技与立得空间达成合作

4 月 26 日，近日，驭势科技与立得空间在武汉正式签署战略合作协议。双方将在自动驾驶和高精度地图等领域深化合作，共同探索行业市场，加快自动驾驶技术规模化落地。（来源：驭势未来微信公众号）

思佳讯将收购芯科科技基础设施和汽车业务

4 月 26 日，美国无晶圆厂 IC 设计公司芯科科技（Silicon Labs）将以 27.5 亿美元全现金将其基础设施和汽车业务出售给半导体射频供应商思佳讯，这笔交易预计将于 2021 年第三季度完成。公司在一份声明中表示，该出售协议包括芯科科技用于电动汽车等产品的电源芯片和隔离芯片、所有知识产权和负责相关产品的 350 名员工。（来源：Businesswire）

丰田 5.5 亿美元收购 Lyft 自动驾驶部门 Level5

4 月 27 日，网约车公司 Lyft 已将其自动驾驶汽车部门 Level5 出售给了丰田子公司 Woven Planet Holdings，Lyft 将获得 5.5 亿美元的现金，这项交易预计将于 2021 年第三季度完成。（来源：Techcrunch）

芯驰科技携手黑莓 QNX 达成战略合作

4 月 27 日，芯驰科技宣布与黑莓 QNX 达成战略合作，未来将基于芯驰科技 X9 智能座舱芯片协同开发先进汽车数字座舱平台，并针对 Hypervisor 和 Native QNX OS 均进行深度联合开发，共同推动智能网联车载解决方案发展，为车企和一级供应商提供更有力的支持，助推下一代智能座舱项目快速落地。目前，双方已经联合获得一系列定点项目，预计将于 2022 年实现 SOP。（来源：芯驰科技微信公众号）

威马宣布将同黑莓继续展开深度合作 搭载 BlackBerry QNX 系统

威马汽车宣布将与黑莓继续深度合作，将在威马后续产品中应用 BlackBerry QNX 系统，是全球首款通过 ISO26262 ASIL-D 安全认证的实时操作系统。威马 W6 已率先搭载 BlackBerry QNX SDP 7.0 虚拟化基础软件平台，该平台是一款微内核、嵌入式、非开源的操作系统，是全球首款通过 ISO26262 ASIL-D 安全认证的实时操作系统。（来源：易车）

百度 Robotaxi 正式开启常态化商业运营

4 月 29 日，百度宣布，中国首批“共享无人车”百度 Apollo 无人驾驶 Robotaxi 正式开启常态化商业运营，向公众全面开放。5 月 2 日起，公众通过百度 Apollo GO App 在北京首钢园等区域约到“共享无人车”。（来源：Apollo 智能驾驶）

FF 91 选定 Velodyne 为其供应激光雷达

法拉第未来（FF）已经选定 Velodyne 作为 FF 91（参数|询价）的独家激光雷达供应商，Velodyne 的 Velarray H800 固态激光雷达传感器将用于 FF 91 的自动驾驶系统。该固态激光雷达传感器采用专有微激光雷达阵列架构（MLA），专为车规级性能而设计。其结构紧凑，可采用嵌入式设计将传感器无缝地安装在车辆挡风玻璃后面，支持安全导航和防撞预警。（来源：汽车之家）

蔚来与中国科大合作 共建联合实验室

蔚来与中国科大将建立“企-校”合作机制，共建“中国科大-蔚来智能电动汽车联合实验室”，整合优势资源，开展前沿科学问题、重大科技问题和战略高新技术问题联合攻关、中试示范及转化应用，共同申报、承担国家和地方重大科研项目，推进相关高端技术创新和产业化推广等。（来源：汽车之家）

3.3. 本周政策：新能源汽车下乡活动 2021 年首站启动

交通部将发布运价指数

4 月 29 日，交通部表示将加强道路货运行业反垄断调查，引导广大货车司机公平竞争、合法经营，定期组织发布运价指数，合理的调节市场的供需。（来源：盖世汽车网）

海南公布稳定汽车消费措施

海南省商务厅 4 月 30 日对外公布《海南省 2021 年度稳定汽车消费措施》。该措施规定，自 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，在汽车使用环节，对在海南省销售企业购买新能源汽车并在该省注册登记者，按照购车价格在 10 万元以下的每辆奖励人民币 6000 元，购车价格在 10 万元(含)~20 万元(含)的每辆奖励 8000 元，购车价格在 20 万元以上的每辆奖励 10000 元。奖励总量不超过 2.5 万辆。（来源：盖世汽车网）

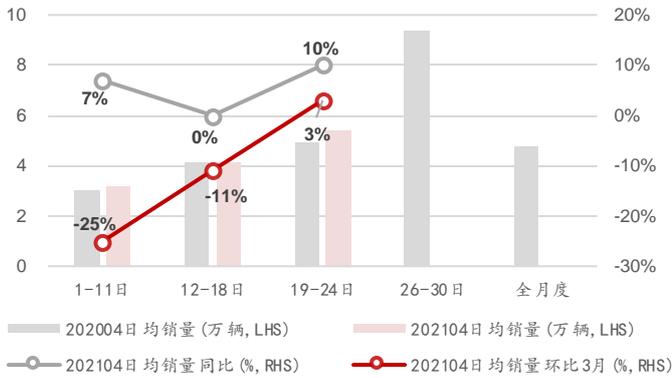
2021 年新能源汽车下乡活动首站（江苏溧阳）启动

4 月 29 日，以“绿色、低碳、智能、安全——一步跨入‘新’时代，助力全面推进乡村振兴”为主题的 2021 年新能源汽车下乡活动首站在溧阳正式启动。这是继 2020 年新能源汽车下乡活动后，中国汽车工业协会在 2021 年继续组织实施了新一轮活动，以江苏溧阳站为起点，在全国再度掀起新能源汽车消费热潮。此次活动有 18 家车企 39 个品牌共 52 款车型参与。（来源：盖世汽车网）

4. 本周数据：4月产销表现平稳 批零同环比逐步回升

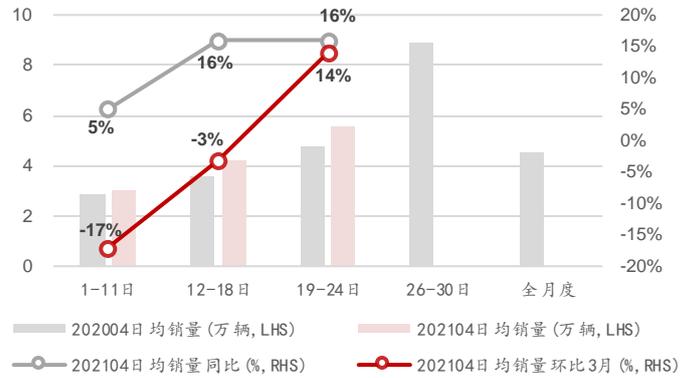
2021年4月第三周车企产销表现平稳，批零同环比逐步回升。4月第三周批发侧日均销量5.4万辆，日均同比增长10%，日均环比增长3%；零售侧日均销量5.6万辆，日均同比增长16%，日均环比增长14%。

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4月前三周（1-24日）批发销量日均同比增长12.5%，批发日均环比下降12.8%。其中，自主品牌日均同比增长22.1%，日均环比下降5.8%，合资品牌日均同比增长25.4%，日均环比下降17.5%：

1) **自主：长安汽车同比增长强劲。**吉利汽车日均同比增长53.1%，日均环比下降34.2%；长城汽车日均同比增长5.4%，日均环比下降20.9%；长安汽车日均同比增长208.3%，日均环比增长9.0%，上汽通用五菱日均同比增长134.6%，日均环比增长12.5%。

2) **美系：长安福特同环比降幅较大。**长安福特日均同比下降49.6%，日均环比下降47.7%；上汽通用日均同比增长58.1%，日均环比下降38.4%；广汽菲克日均同比下降41.2%，日均环比下降0.6%。

3) **德系：上汽大众同比表现优秀。**一汽大众日均同比下降2.5%，日均环比下降29.6%；上汽大众日均同比增长48.2%，日均环比增长5.6%。

4) **日系：广汽丰田同环比表现良好。**东风日产日均同比下降14.9%，环比下降35.2%；一汽丰田日均同比下降7.5%，日均环比下降22.0%；广汽丰田日均同比增长26.3%，日均环比增长17.4%；东风本田日均同比增长16.3%，日均环比下降2.1%；总体日系车型第三周相较3月表现有一定程度下滑，环比除广汽丰田外均出现下降。

表 2 2021 年 4 月 1-24 日主要车企批发销量统计

| 派系 | 品牌 | 21 年 4 月 1-24 日销量 (辆) | 21 年 3 月 1-21 日销量 (辆) | 20 年 4 月 1-19 日销量 (辆) | 日均同比 | 日均环比 |
|----|--------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------|--------|
| 德系 | 一汽大众 | 120,394 | 149,540 | 97,768 | -2.5% | -29.6% |
| | 上汽大众 | 66,979 | 55,479 | 35,781 | 48.2% | 5.6% |
| | 东风日产 | 49,401 | 66,743 | 45,933 | -14.9% | -35.2% |
| 日系 | 一汽丰田 | 48,213 | 54,073 | 41,270 | -7.5% | -22.0% |
| | 东风本田 | 61,388 | 54,872 | 41,786 | 16.3% | -2.1% |
| | 广汽丰田 | 60,590 | 45,147 | 37,976 | 26.3% | 17.4% |
| | 广汽本田 | 53,641 | 45,040 | 38,532 | 10.2% | 4.2% |
| | 长安福特 | 6,485 | 10,842 | 10,195 | -49.6% | -47.7% |
| 美系 | 上汽通用 | 52,690 | 74,850 | 26,391 | 58.1% | -38.4% |
| | 广汽菲克 | 461 | 406 | 621 | -41.2% | -0.6% |
| | 吉利汽车 | 30,234 | 40,221 | 45,045 | 53.1% | -34.2% |
| 自主 | 长城汽车 | 37,289 | 41,228 | 28,009 | 5.4% | -20.9% |
| | 长安汽车 | 60,663 | 48,711 | 27,109 | 208.3% | 9.0% |
| | 上汽通用五菱 | 46,158 | 35,906 | 15,575 | 134.6% | 12.5% |
| | 广汽乘用车 | 15,502 | 14,391 | 11,433 | 7.3% | -5.7% |
| | 上汽乘用车 | 20,182 | 14,364 | 7,178 | 122.6% | 22.9% |
| | 一汽轿车 | 6,122 | 5,684 | 7,083 | -31.6% | -5.8% |
| | 奇瑞汽车 | 12,191 | 10,813 | 6,391 | 51.0% | -1.3% |
| | 北京现代 | 22,062 | 20,152 | 12,579 | 38.8% | -4.2% |
| 韩系 | 东风悦达起亚 | 5,869 | 3,260 | 6,307 | -26.3% | 57.5% |
| | 华晨宝马 | 48,892 | 42,407 | 35,270 | 9.7% | 0.9% |
| 豪华 | 北京奔驰 | 49,442 | 43,554 | 30,740 | 27.3% | -0.7% |
| | 其他豪华 | 2,865 | 2,115 | 8,651 | -73.8% | 18.5% |

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 (2021.04.26-2021.05.02) 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 |
|-------|----------|-------|------|---------|-------------|-------|
| 吉利汽车 | 帝豪 S | 新车 | 燃油 | 紧凑型 SUV | 8.49-10.89 | 4月26日 |
| 长安汽车 | 长安 CS75 | 改款 | 燃油 | 紧凑型 SUV | 10.39-12.19 | 4月27日 |
| 奇瑞汽车 | 瑞虎 7 | 改款 | 燃油 | 紧凑型 SUV | 7.99-14.98 | 4月27日 |
| 一汽大众 | 宝来纯电 | 改款 | 纯电动 | 三厢车 | 13.68-15.08 | 4月27日 |
| 一汽奔腾 | 奔腾 T55 | 新车 | 燃油 | 紧凑型 SUV | 9.89-12.69 | 4月27日 |
| 长城欧拉 | 欧拉黑猫 | 改款 | 纯电动 | 两厢车 | 6.98-10.28 | 4月28日 |
| 长城欧拉 | 欧拉白猫 | 新车 | 纯电动 | 两厢车 | 7.18-10.68 | 4月28日 |
| 北京奔驰 | 奔驰 EQC | 改款 | 纯电动 | 中型 SUV | 49.98-60.68 | 4月28日 |
| 长城欧拉 | 欧拉好猫 | 新车 | 纯电动 | 小型 SUV | 10.39-16.09 | 4月28日 |
| 江汽集团 | 思皓 X8 | 新车 | 燃油 | 中型 SUV | 8.88-17.08 | 4月28日 |
| 吉利汽车 | 吉利 ICON | 改款 | 燃油 | 小型 SUV | 9.98-13.20 | 4月29日 |
| 吉利汽车 | 新帝豪 | 改款 | 燃油 | 三厢车 | 6.28-9.18 | 4月30日 |
| 创维汽车 | 创维汽车 ET5 | 新车 | 纯电动 | 中型 SUV | 15.28-19.88 | 4月30日 |
| 广汽乘用车 | 传祺 M6 | 改款 | 燃油 | MPV | 10.98-15.98 | 5月1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 (2021.04.26-2021.05.02) 重要公告

| 公司简称 | 公告类型 | 公告摘要 |
|------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 拓普集团 | 季度报告 | 公司 21 年 Q1 实现营业收入 24.26 亿, 同比+100.80%; 净利润 2.46 亿, 同比+116.41%。 |
| 新泉股份 | 季度报告 | 公司 21 年 Q1 实现营业收入 11.18 亿, 同比+68.43%; 净利润 0.96 亿, 同比+192.58%。 |
| 爱柯迪 | 季度报告 | 公司 21 年 Q1 实现营业收入 8.01 亿, 同比+31.16%; 净利润 1.08 亿, 同比+10.49%。 |
| 文灿股份 | 年度报告 | 公司 20 年实现营业收入 26.03 亿, 同比+69.25%; 净利润 0.84 亿, 同比+17.98%; 基本每股收益 0.36, 拟每 10 股派发红利 1.50 元 (含税)。 |
| 小康股份 | 年度报告 | 公司 20 年实现营业收入 143.02 亿, 同比-21.12%; 净利润-17.29 亿, 同比-2690.76%; 基本每股收益-1.49。 |
| 北汽蓝谷 | 年度报告 | 公司 20 年实现营业收入 52.72 亿, 同比-77.65%; 净利润-64.82 亿, 同比-7145.36%; 基本每股收益-1.86。 |
| 福田汽车 | 年度报告 | 公司 20 年实现营业收入 577.65 亿, 同比+22.99%; 净利润 1.55 亿, 同比-19.27%。 |
| 星宇股份 | 年度报告 | 公司 20 年实现营业收入 73.23 亿, 同比+20.21%; 净利润 11.60 亿, 同比+46.79%; 基本每股收益 4.20, 拟每 10 股派发红利 13 元 (含税)。 |
| 均胜电子 | 季度报告 | 公司 21 年 Q1 实现营业收入 122.87 亿, 同比+0.57%; 净利润 2.21 亿, 同比+272.66%。 |
| 伯特利 | 季度报告 | 公司 21 年 Q1 实现营业收入 7.86 亿, 同比+32.42%; 净利润 1.28 亿, 同比+22.44%。 |
| 继峰股份 | 季度报告 | 公司 21 年 Q1 实现营业收入 45.33 亿, 同比+14.49%; 净利润 1.28 亿。 |
| 钱江摩托 | 年度报告 | 公司 20 年实现营业收入 36.12 亿, 同比-4.45%; 净利润 2.40 亿, 同比+5.07%; 基本每股收益 0.53, 拟每 10 股派发红利 4.4 元 (含税)。 |
| 长安汽车 | 季度报告 | 公司 21 年 Q1 实现营业收入 320.27 亿, 同比+176.96%; 净利润 8.54 亿, 同比+35.26%。 |
| 上汽集团 | 季度报告 | 公司 21 年 Q1 实现营业收入 1890.95 亿, 同比+78.48%; 净利润 68.47 亿, 同比+510.83%。 |
| 潍柴动力 | 季度报告 | 公司 21 年 Q1 实现营业收入 654.71 亿, 同比+67.88%; 净利润 33.44 亿, 同比+61.97%。 |
| 比亚迪 | 季度报告 | 公司 21 年 Q1 实现营业收入 409.92 亿, 同比+108.31%; 净利润 2.37 亿, 同比+110.73%。 |
| 宇通客车 | 季度报告 | 公司 21 年 Q1 实现营业收入 36.29 亿, 同比+28.97%; 净利润-1.11 亿。 |
| 京威股份 | 季度报告 | 公司 21 年 Q1 实现营业收入 8.17 亿, 同比+18.70%; 净利润 0.78 亿, 同比+4805.45%。 |
| 中国动力 | 年度报告 | 公司 20 年实现营业收入 270.14 亿, 同比-9.02%; 净利润 5.43 亿, 同比-45.23%; 基本每股收益 0.28, 拟每 10 股派发红利 0.76 元 (含税)。 |
| 玲珑轮胎 | 季度报告 | 公司 21 年 Q1 实现营业收入 49.87 亿, 同比+39.22%; 净利润 4.95 亿, 同比+33.12%。 |
| 江铃汽车 | 季度报告 | 公司 21 年 Q1 实现营业收入 80.41 亿, 同比+74.08%; 净利润 2.78 亿, 同比+299.54%。 |
| 宗申动力 | 季度报告 | 公司 21 年 Q1 实现营业收入 21.79 亿, 同比+63.05%; 净利润 1.29 亿, 同比+30.42%。 |

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 | | | |
|-----------|-----------|-------|---------|-----------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | 21/5/02 | 2019A | 2020A | 2021E | 2022E | 2019A | 2020A | 2021E | 2022E | 2019A | 2020A | 2021E | 2022E |
| 整车 | 600104.SH | 上汽集团 | 20.06 | 2.19 | 1.75 | 2.47 | 2.83 | 9.2 | 11.5 | 8.1 | 7.1 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 |
| | 0175.HK | 吉利汽车 | 20.15 | 1.09 | 0.67 | 1.34 | 1.99 | 18.5 | 30.1 | 15.0 | 10.1 | 3.4 | 3.1 | 2.7 | 2.3 |
| | 2238.HK | 广汽集团 | 6.63 | 0.65 | 0.58 | 0.81 | 0.96 | 10.2 | 11.4 | 8.2 | 6.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.7 |
| | 601238.SH | 广汽集团 | 11.16 | 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 | 158.57 | 0.56 | 1.48 | 2.13 | 2.58 | 283.2 | 107.1 | 74.4 | 61.5 | 7.6 | 8.0 | 7.2 | 6.4 |
| | 601633.SH | 长城汽车 | 33.43 | 0.49 | 0.58 | 1.15 | 1.50 | 68.2 | 57.6 | 29.1 | 22.3 | 5.6 | 5.3 | 4.4 | 3.6 |
| | 000625.SZ | 长安汽车 | 16.37 | -0.49 | 0.61 | 0.99 | 1.11 | -33.4 | 26.8 | 16.5 | 14.7 | 2.0 | 1.9 | 1.6 | 1.5 |
| | 600741.SH | 华域汽车 | 26.12 | 2.05 | 1.91 | 2.08 | 2.23 | 12.7 | 13.7 | 12.6 | 11.7 | 1.7 | 1.5 | 1.3 | 1.2 |
| 零部件 | 002126.SZ | 银轮股份 | 10.24 | 0.40 | 0.52 | 0.66 | 0.82 | 25.6 | 19.7 | 15.5 | 12.5 | 2.2 | 2.0 | 1.9 | 1.8 |
| | 600660.SH | 福耀玻璃 | 51.33 | 1.16 | 1.04 | 1.61 | 1.96 | 44.3 | 49.4 | 31.9 | 26.2 | 6.0 | 6.0 | 4.9 | 4.1 |
| | 601799.SH | 星宇股份 | 194.38 | 2.86 | 4.20 | 5.00 | 6.13 | 68.0 | 46.3 | 38.9 | 31.7 | 11.0 | 8.4 | 6.6 | 5.1 |
| | 300258.SZ | 精锻科技 | 10.97 | 0.43 | 0.41 | 0.56 | 0.74 | 25.5 | 26.8 | 19.6 | 14.8 | 2.2 | 2.1 | 1.9 | 1.7 |
| | 601689.SH | 拓普集团 | 33.90 | 0.41 | 0.57 | 1.19 | 1.71 | 82.7 | 59.5 | 28.5 | 19.8 | 4.8 | 4.4 | 3.8 | 3.1 |
| | 600933.SH | 爱柯迪 | 14.29 | 0.51 | 0.50 | 0.64 | 0.78 | 28.0 | 28.6 | 22.3 | 18.3 | 3.0 | 2.8 | 2.5 | 2.2 |
| | 601966.SH | 玲珑轮胎 | 55.57 | 1.27 | 1.50 | 1.81 | 2.06 | 43.8 | 37.0 | 30.7 | 27.0 | 6.6 | 5.8 | 5.1 | 4.5 |
| | 603179.SH | 新泉股份 | 29.70 | 0.50 | 0.70 | 1.23 | 1.97 | 59.4 | 42.4 | 24.1 | 15.1 | 4.2 | 3.2 | 2.8 | 2.4 |
| | 600699.SH | 均胜电子 | 18.13 | 0.69 | 0.45 | 0.85 | 1.05 | 26.3 | 40.3 | 21.3 | 17.3 | 1.8 | 1.6 | 1.5 | 1.3 |
| | 603786.SH | 科博达 | 73.09 | 1.19 | 1.29 | 1.69 | 2.15 | 61.4 | 56.7 | 43.2 | 34.0 | 9.0 | 7.6 | 6.1 | 4.7 |
| | 002920.SZ | 德赛西威 | 105.02 | 0.53 | 0.92 | 1.26 | 1.70 | 198.2 | 114.2 | 83.3 | 61.8 | 13.7 | 12.2 | 10.7 | 9.1 |
| | 603788.SH | 宁波高发 | 13.96 | 0.80 | 0.89 | 1.15 | 1.39 | 17.5 | 15.7 | 12.1 | 10.0 | 1.7 | 1.7 | 1.6 | 1.5 |
| | 603997.SH | 继峰股份 | 8.44 | 0.29 | -0.25 | 0.50 | 0.64 | 29.1 | -33.8 | 16.9 | 13.2 | 1.9 | 2.0 | 1.8 | 1.6 |
| | 0425.HK | 敏实集团 | 31.55 | 1.47 | 1.20 | 1.56 | 1.90 | 21.5 | 26.3 | 20.2 | 16.6 | 2.5 | 2.1 | 2.2 | 2.0 |
| | 603596.SH | 伯特利 | 30.02 | 0.98 | 1.13 | 1.46 | 1.93 | 30.6 | 26.6 | 20.6 | 15.6 | 5.5 | 4.5 | 3.7 | 3.0 |
| | 603040.SH | 新坐标 | 27.31 | 1.26 | 1.50 | 2.17 | 2.89 | 21.7 | 18.2 | 12.6 | 9.4 | 3.6 | 2.8 | 2.3 | 1.8 |
| | 603730.SH | 岱美股份 | 22.59 | 1.56 | 1.48 | 1.71 | 1.95 | 14.5 | 15.3 | 13.2 | 11.6 | 2.4 | 2.1 | 1.8 | 1.5 |
| | 300695.SZ | 兆丰股份 | 51.30 | 3.21 | 3.46 | 3.78 | 4.40 | 16.0 | 14.8 | 13.6 | 11.7 | 1.8 | 1.6 | 1.4 | 1.2 |
| | 603809.SH | 豪能股份 | 18.88 | 0.56 | 0.88 | 1.12 | 1.36 | 33.7 | 21.5 | 16.9 | 13.9 | 2.6 | 2.3 | 2.0 | 1.8 |
| | 600480.SH | 凌云股份 | 10.00 | -0.09 | 0.28 | 0.43 | 0.62 | -111.1 | 35.7 | 23.3 | 16.1 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.4 |
| 603348.SH | 文灿股份 | 26.61 | 0.27 | 0.32 | 1.55 | 1.97 | 98.6 | 83.2 | 17.2 | 13.5 | 2.8 | 1.9 | 1.3 | 1.0 | |
| 客车 | 600066.SH | 宇通客车 | 13.61 | 0.88 | 1.04 | 1.23 | 1.43 | 15.5 | 13.1 | 11.1 | 9.5 | 1.7 | 1.7 | 1.6 | 1.5 |
| 后市场 | 600297.SH | 广汇汽车 | 3.03 | 0.32 | 0.19 | 0.39 | 0.49 | 9.5 | 15.9 | 7.8 | 6.2 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| | 601965.SH | 中国汽研 | 16.65 | 0.47 | 0.56 | 0.68 | 0.83 | 35.4 | 29.7 | 24.5 | 20.1 | 3.4 | 3.1 | 3.0 | 2.8 |
| | 300572.SZ | 安车检测 | 33.35 | 0.97 | 1.34 | 1.83 | 2.48 | 34.4 | 24.9 | 18.2 | 13.4 | 7.6 | 5.8 | 4.4 | 3.3 |
| 重卡 | 000951.SZ | 中国重汽 | 33.79 | 1.82 | 2.82 | 3.11 | 3.36 | 18.5 | 12.0 | 10.9 | 10.1 | 3.2 | 2.7 | 2.2 | 1.9 |
| | 000338.SZ | 潍柴动力 | 18.11 | 1.15 | 1.21 | 1.31 | 1.42 | 15.7 | 15.0 | 13.8 | 12.8 | 3.2 | 2.8 | 2.5 | 2.2 |
| | 000581.SZ | 威孚高科 | 24.38 | 2.25 | 2.38 | 2.55 | 2.70 | 10.8 | 10.2 | 9.6 | 9.0 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.2 |
| | 300680.SZ | 隆盛科技 | 25.60 | 0.21 | 0.40 | 0.67 | 1.03 | 121.9 | 64.0 | 38.2 | 24.9 | 6.7 | 6.0 | 5.1 | 4.2 |
| 其他 | 603129.SH | 春风动力 | 146.90 | 1.35 | 2.57 | 4.34 | 5.62 | 108.8 | 57.2 | 33.8 | 26.1 | 19.0 | 15.3 | 11.5 | 8.7 |
| | 000913.SZ | 钱江摩托 | 20.88 | 0.50 | 0.53 | 1.12 | 1.52 | 41.8 | 39.4 | 18.6 | 13.7 | 3.5 | 3.2 | 2.9 | 2.5 |
| | 001696.SZ | 宗申动力 | 6.83 | 0.37 | 0.57 | 0.69 | 0.89 | 18.5 | 12.0 | 9.9 | 7.7 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 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)

8. 风险提示

芯片供给短缺；原材料成本波动；销量复苏不及预期等。

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。