

蔚来出海 中国车企变革崛起

行业周报（2021.05.05-2021.05.09）

► 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 一季报的经营情况，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。重卡处于周期高点，客车盈利能力亟待好转，智能化为汽车后市场贡献增量。中大排量摩托车供给创造需求，高景气有望延续。

乘用车：中汽协预估 4 月乘用车销量同比+7.1%；乘联会统计 4 月乘用车零售销量达日均 5.0 万辆，同比 19/20 年+5%/+11%。行业顺周期趋势明确，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：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%）；而比亚迪新能源汽车销量 2.57 万辆（同比+97.5%）。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：

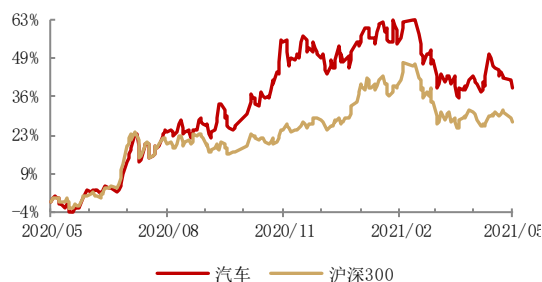
- 1) 增量部件：新机孕育新格局和高成长。** a. 动力电池、电驱动系统、热管理等具备高技术壁垒，推荐【比亚迪、拓普、银轮、华域】，受益标的【宁德（电新组覆盖）、三花】； b. 铝电池盒、车身结构件等轻量化显著受益，推荐【敏实、华域、爱柯迪、文灿】； c. 自动驾驶：摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器及芯片、域控制器需求增加，执行层线控制动、转向等逐步渗透，推荐【德赛西威*、伯特利】，受益标的【耐世特】； d. 智能座舱：天幕玻璃、HUD、车载娱乐、智能内饰灯等产品渗透率提升，推荐【福耀、德赛西威*、科博达、星宇】，受益标的【华阳集团】（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）。
- 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、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 月国内重卡销量 20 万辆，同比+5%，环比-13%。1-4 月累计销售 73 万辆，同比+57%。预计全年销量有望达 140 万辆。

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（2021.04.26-2021.05.02）：跨界造车再添新军 智能化元年开启
2. 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
3. 汽车行业周报（2021.04.12-2021.04.18）：华为 HI 首发 电动智能加速
4. 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
5. 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

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：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 汽车服务持续领涨

本周A股汽车板块下跌2.16%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第21位，弱于沪深300（下跌1.98%）。汽车服务和其他交运设备分别上涨0.60%、0.51%；商用载客车、汽车零部件、商用载货车和乘用车分别下跌1.76%、1.92%、2.29%、2.86%。

► 本周要闻：蔚来出征挪威市场

新能源：蔚来将在挪威建立直营销售与服务网络并于今年9月在挪威开启首款车型全新ES8的交付，ET7将于明年正式进入挪威市场。

智能网联：天际汽车与京东达成战略合作，围绕“智能车生活”共同打造“人-车-家-生活圈”的全场景智能出行生态，把车主用车过程中的支付、购物、娱乐等需求转移至车内场景。

本周政策：国家住房和城乡建设部、工信部已联合发布通知，确定北京、上海、广州、武汉、长沙、无锡6座城市为智慧城市与智能网联汽车协同发展首批试点城市。

► 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	16.71	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-34.1	27.4	16.9	15.1
601633.SH	长城汽车	31.24	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	63.8	53.9	27.2	20.8
0175.HK	吉利汽车	19.22	买入	1.09	0.67	1.34	1.99	17.6	28.7	14.3	9.7
002594.SZ	比亚迪	143.95	增持	0.56	1.48	2.13	2.58	257.1	97.3	67.6	55.8
603179.SH	新泉股份	28.45	买入	0.50	0.70	1.23	1.97	56.9	40.6	23.1	14.4
601689.SH	拓普集团	32.98	买入	0.41	0.57	1.19	1.71	80.4	57.9	27.7	19.3
002126.SZ	银轮股份	10.10	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	25.3	19.4	15.3	12.3
603348.SH	文灿股份	24.70	买入	0.27	0.32	1.55	1.97	91.5	77.2	15.9	12.5
002920.SZ	德赛西威	100.06	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	188.8	108.8	79.4	58.9
603596.SH	伯特利	28.95	买入	0.98	1.13	1.46	1.93	29.5	25.6	19.8	15.0
600741.SH	华域汽车	25.89	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	12.6	13.6	12.4	11.6
600660.SH	福耀玻璃	48.49	买入	1.16	1.04	1.61	1.96	41.8	46.6	30.1	24.7
603040.SH	新坐标	26.70	买入	1.26	1.50	2.17	2.89	21.2	17.8	12.3	9.2
603809.SH	豪能股份	18.76	增持	0.56	0.88	1.12	1.36	33.5	21.3	16.8	13.8
000338.SZ	潍柴动力	17.19	增持	1.15	1.21	1.31	1.42	14.9	14.2	13.1	12.1
603129.SH	春风动力	141.13	买入	1.35	2.57	4.34	5.62	104.5	54.9	32.5	25.1
000913.SZ	钱江摩托	19.38	买入	0.50	0.53	1.12	1.52	38.8	36.6	17.3	12.8
001696.SZ	宗申动力	6.90	买入	0.37	0.57	0.69	0.89	18.6	12.1	10.0	7.8

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/5/09，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 汽车服务持续领涨	7
3. 本周要闻：蔚来出征挪威市场	9
3.1. 新能源：蔚来出征挪威市场	9
3.2. 智能网联：天际汽车联手京东	9
3.3. 本周政策：智能网联汽车第一批试点城市确认	10
4. 本周数据：4月产销表现平稳 批零同环比逐步回升	11
5. 本周上市车型	13
6. 本周重要公告	14
7. 重点公司盈利预测	15
8. 风险提示	16

图表目录

图 1 本周（2021.05.05-2021.05.09）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（2021.05.05-2021.05.09）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；%）	11
图 6 零售侧日均销量及同比（万辆；%）	11
表 1 本周（2021.05.05-2021.05.09）A股重点关注公司周涨跌幅前十（%）	8
表 2 2021 年 4 月 1-30 日主要车企批发销量统计	12
表 3 本周（2021.05.05-2021.05.09）上市车型	13
表 4 本周（2021.05.05-2021.05.09）重要公告	14
表 5 重点公司盈利预测	15

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。

中汽协预估 4 月汽车行业销量完成 217.3 万辆，环比-13.9%，同比+5%，其中乘用车销量同比+7.1%。而据乘联会统计，4 月乘用车总体零售销量达日均 5.0 万辆，同比 2020 年+11%，同比 2019 年+5%，环比 2021 年 3 月-3%。此外，狭义乘用车市场一季度累计销量 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 4 月销量及同比增速：长安 20.2 万辆/+26.8%，比亚迪 4.5 万辆/+42.2%，广汽 18.7 万辆/+12.5%。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%)。此外，4 月比亚迪新能源汽车销量 2.57 万辆(同比+97.5%)，上汽乘用车新能源销量破万(同比+173%)。

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 年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) **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

据第一商用车网初步数据，2021年4月，国内重卡销量20万辆，同比+5%，环比-13%。今年1-4月累计销售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】。

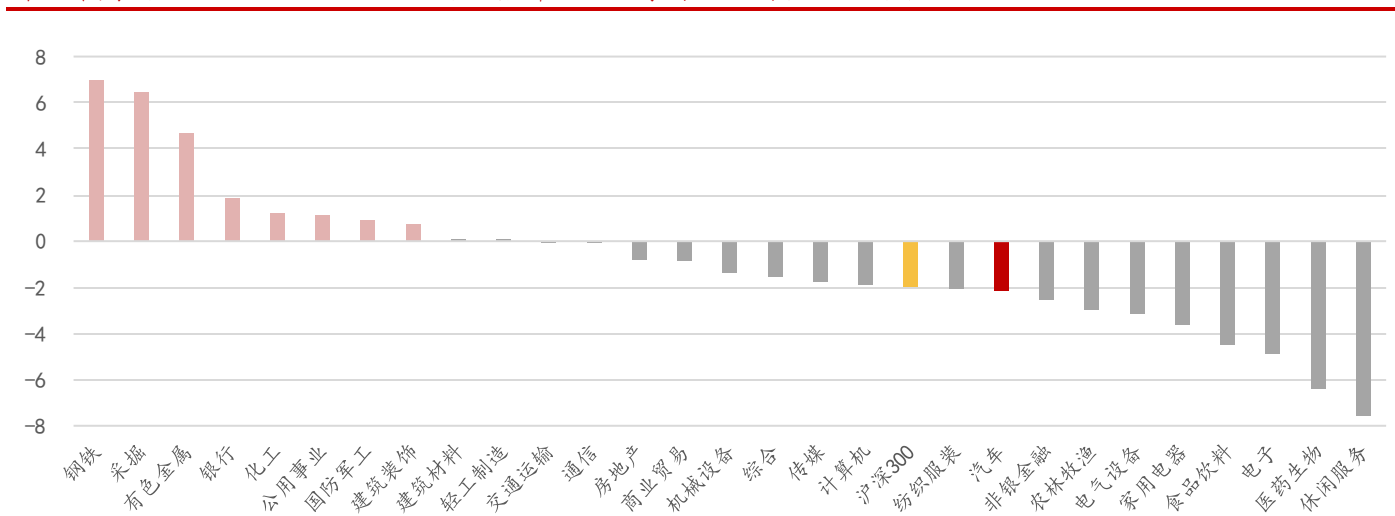
2. 本周行情：整体弱于市场 汽车服务持续领涨

汽车板块本周表现弱于市场。本周A股汽车板块下跌2.16%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第21位，表现弱于沪深300（下跌1.98%）。细分板块中，汽车服务和其他交运设备分别上涨0.60%、0.51%；商用载客车、汽车零部件、商用载货车和乘用车分别下跌1.76%、1.92%、2.29%、2.86%。

汽车服务 2021 年初至今涨幅最大。汽车服务 2021 年初至今涨幅 9.6%，位列子板块第一；商用载货车 2021 年初至今上涨 1.4%；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 0.4%、8.7%、10.2%、20.4%。

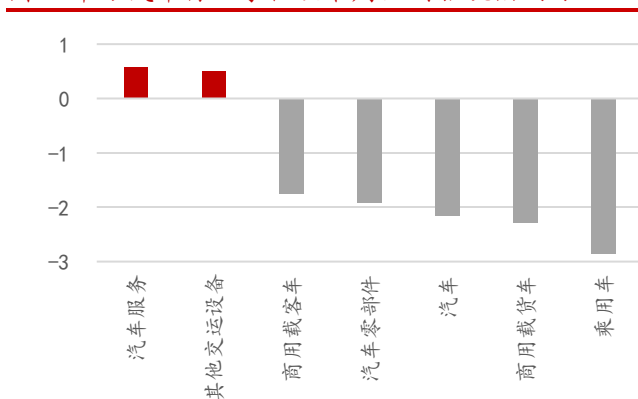
个股方面，小康股份、*ST 众泰、ST 海马、正裕工业和鹏翎股份等标的涨幅靠前；均胜电子、比亚迪、威帝股份、常熟汽饰和爱柯迪等跌幅较大。

图 1 本周（2021.05.05-2021.05.09）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



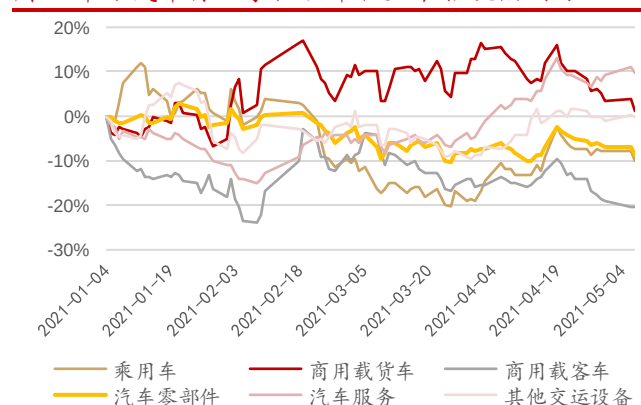
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



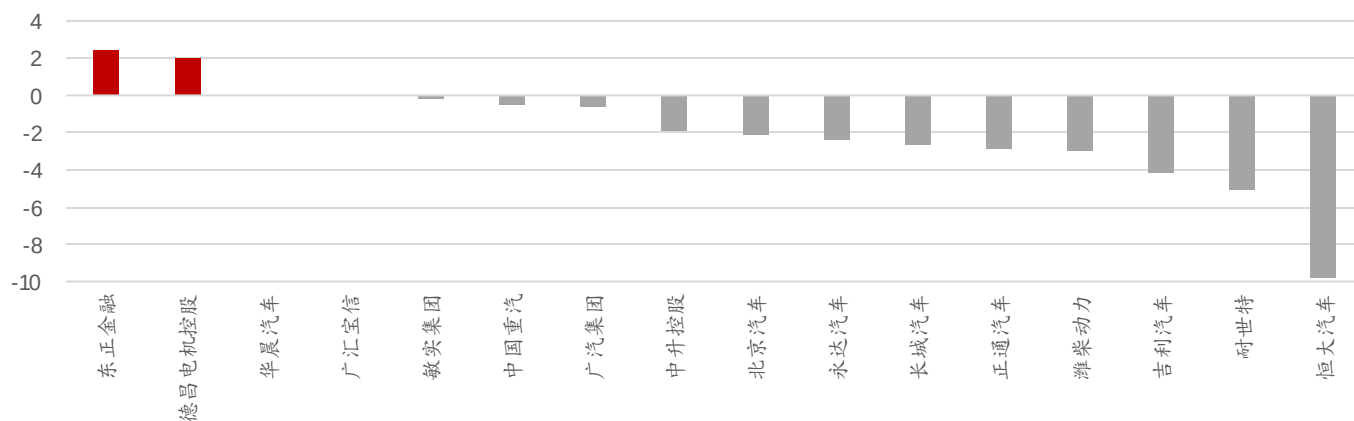
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2021.05.05-2021.05.09）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
小康股份	14.92	均胜电子	-11.20
*ST 众泰	10.33	比亚迪	-9.22
ST 海马	10.24	威帝股份	-7.98
正裕工业	6.87	常熟汽饰	-7.63
鹏翎股份	4.93	爱柯迪	-7.35
中鼎股份	4.78	星宇股份	-7.24
东安动力	4.27	钱江摩托	-7.18
科力远	3.72	文灿股份	-7.18
国机汽车	2.95	东风科技	-6.72
中华控股	2.41	长城汽车	-6.55

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2021.05.05-2021.05.09）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：蔚来出征挪威市场

3.1. 新能源：蔚来出征挪威市场

马勒新推高效无磁电机

5月5日，全球领先的汽车零部件供应商马勒推出一种无需稀土材料的新型无磁电机，新电机的主要特点是采用感应式，即无接触式动力传输，可实现无磨损运行，并在高转速下实现超高效率。在大部分工况，该电机效率均超过95%。该新产品还易于扩展，可适用于从小型车到商用车的各级各类车辆。（来源：盖世汽车网）

蔚来出征挪威市场

5月6日，蔚来发布挪威战略，正式进入挪威市场。蔚来将于今年9月在挪威开启首款车型——智能电动旗舰 SUV 全新 ES8 的交付。智能电动旗舰轿车 ET7 将于明年正式进入挪威市场。此外，蔚来将在挪威建立直营销售与服务网络，蔚来交付中心将于今年三季度在挪威首都奥斯陆开业。2022 年，蔚来还将在挪威卑尔根、斯塔万格、特隆赫姆和克里斯蒂安桑建设四座蔚来空间（NIO Space）。（来源：蔚来微信公众号）

宁德时代入股爱驰汽车

宁德时代全资子公司入股爱驰，成为持股比例 21.2% 的大股东，双方将面向未来探索研发下一代动力电池，还将在电池回收利用、海外市场的电池数据共享等电池全产业链的多个层面展开深度合作。（来源：汽车之家）

小鹏汽车在武汉成立新公司

小鹏汽车华中（武汉）有限公司成立，法定代表人为夏珩，注册资本 25 亿元人民币，经营范围包含：道路机动车辆生产、新能源汽车整车销售、汽车零部件及配件制造等。该公司由小鹏汽车关联公司广州橙行智动汽车科技有限公司 100% 控股。新公司的设立或与小鹏在武汉建厂有关（来源：盖世汽车）

大众 ID.3 将正式国产

上汽大众将于 2022 年正式国产 ID.3。新车基于 MEB 平台打造，定位为纯电动紧凑型车，提供三种续航版本，WLTP 工况下分别为 330km、420km、550km。车身尺寸方面，新车长宽高为 4261/1809/1552mm，轴距为 2765mm。动力方面，新车或将继续使用海外版 204 马力的后置电动机，其最大扭矩可达 310N·M。（来源：第一电动）

3.2. 智能网联：天际汽车联手京东

通用预计 2030 年之前推出个人自动驾驶车辆

5月5日，通用 CEO 玛丽·博拉预计，该公司将在 2030 年之前向消费者提供自动驾驶汽车，此外，通用还计划，在 2023 年之前，在 22 款车型上使用其 Super Cruise 高级驾驶辅助系统，该系统的目标是在 95% 的情况下实现脱手自动驾驶。（来源：盖世汽车网）

自动驾驶初创公司 Aeva 推出 4D Lidar

5月6日，下一代4D LiDAR传感和感知系统开发商Aeva宣布，其4D LiDAR目前可检测到500m以外的物体，为业界首款。这项突破性技术可以即时检测和识别350m以外的行人和500m以外的深色物体，包括车辆，有助于增强自动驾驶安全性，特别是包括高速公路驾驶在内的一些应用。（来源：盖世汽车网）

天际汽车与京东达成合作

5月7日，天际汽车与京东达成战略合作，将围绕“智能车生活”主题，共同打造“人-车-家-生活圈”的全场景智能出行生态，把车主用车过程中的支付、购物、娱乐等需求转移至车内场景。（来源：第一电动）

宏景智驾获近亿元A轮融资

5月7日消息，自动驾驶科技公司宏景智驾近日宣布完成近亿元A轮融资。此轮融资将主要用于技术及数据团队扩建与高阶自动驾驶技术研发投入。公司透露，预计在明年年底前，其技术及数据团队将从现有的一百多人扩充至三百多人。（来源：盖世汽车网）

3.3. 本周政策：智能网联汽车第一批试点城市确认

工信部确认智能网联汽车第一批试点城市

5月6日，住建部网站发布消息称，国家住房和城乡建设部、工信部已于4月28日联合发布通知，确定北京、上海、广州、武汉、长沙、无锡6座城市，为智慧城市与智能网联汽车协同发展首批试点城市。（来源：盖世汽车网）

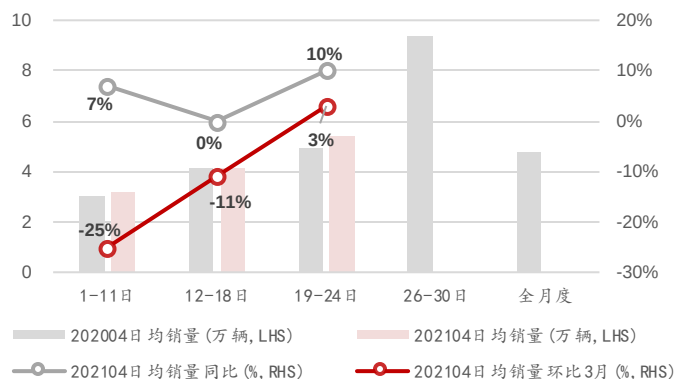
郑州市首条L3级智能网联快速公交获批

5月8日，郑州市发改委批复郑州市东三环L3级智能网联快速公交示范工程初步设计。该项目全长约24.5公里，设站24处，主要建设内容包括快速公交系统和L3级智能网联系统，概算总投资29,599万元。项目将构建“人-车-路-站-云”协同的新一代智慧交通系统，打造郑州智能网联产业创新示范高地。（来源：汽车之家）

4. 本周数据：4 月产销表现平稳 批零同环比逐步回升

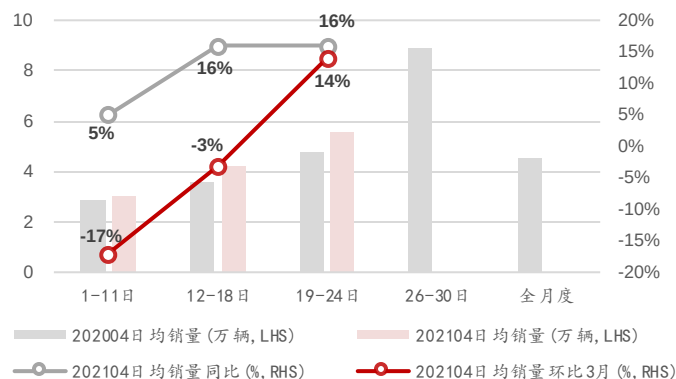
2021 年 4 月第三周车企产销表现平稳，批零同环比逐步回升。4 月第三周批发侧日均销量 5.4 万辆，日均同比增长 10%，日均环比增长 3%；零售侧日均销量 5.6 万辆，日均同比增长 16%，日均环比增长 14%。

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 月前四周（1-30 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：上汽通用五菱同比增长强劲。上汽通用五菱日均同比增长 134.6%，日均环比下降 6.2%；上汽日均同比增长 32.1%，日均环比下降 6.2%；一汽日均同比下降 20.3%，日均环比下降 18.9%；奇瑞汽车日均同比增长 71.3%，日均环比下降 10.5%。

2) 美系：长安福特同环比降幅较大。长安福特日均同比下降 42.1%，日均环比下降 30.5%；上汽通用日均同比下降 26.7%，日均环比下降 35.5%；广汽菲克日均同比下降 37.9%，日均环比下降 10.9%。

3) 德系：上汽大众同环比稍显下滑。上汽大众日均同比下降 9.8%，日均环比下滑 0.5%。

4) 日系：广汽丰田同环比表现良好。东风日产日均同比下降 19.5%，环比下降 19.9%；一汽丰田日均同比下降 16.2%，日均环比下降 26.1%；广汽丰田日均同比增长 16.2%，日均环比增长 11.0%；广汽本田日均同比持平，日均环比增加 15.9%；总体日系车型 4 月相较 3 月表现大致平稳。

表 2 2021 年 4 月 1-30 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 4 月 1-30 日销量 (辆)	21 年 3 月 1-31 日销量 (辆)	20 年 4 月 1-30 日销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	-	211,695	161,632	-	-
	上汽大众	108,300	112,500	120,100	-9.8%	-0.5%
日系	东风日产	91,933	82,800	88,701	3.6%	14.7%
	一汽丰田	59,803	83,634	71,377	-16.2%	-26.1%
	东风本田	-	84,062	73,829	-%	-
	广汽丰田	73,900	68,800	63,607	16.2%	11.0%
	广汽本田	70,972	63,259	70,963	0.0%	15.9%
美系	长安福特	9,647	14,342	16,649	-42.1%	-30.5%
	上汽通用	80,619	129,077	110,002	-26.7%	-35.5%
	广汽菲克	2,176	2,523	3,502	-37.9%	-10.9%
自主	吉利汽车	-	100,029	105,468	-	-
	长城汽车	-	88,735	65,099	-	-
	长安汽车	-	110,411	68,327	-	-
	上汽通用五菱	76,691	84,476	42,049	82.4%	-6.2%
	广汽乘用车	-	26,148	22,271	-	-
	上汽乘用车	56,666	61,318	42,898	32.1%	-4.5%
	一汽轿车	10,653	13,578	13,358	-20.3%	-18.9%
	奇瑞汽车	38,938	44,936	22,731	71.3%	-10.5%
韩系	北京现代	30,554	36,031	34,017	-10.2%	-12.4%
	东风悦达起亚	9,501	9,456	23,534	-59.6%	3.8%
豪华	华晨宝马	-	63,354	55,884	-	-
	北京奔驰	-	60,195	49,966	-	-
	其他豪华	-	3,077	17,450	-	-

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（2021.05.05-2021.05.09）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
东风风行	风行 S50EV	改款	纯电动	三厢车	13.99-18.09	5月6日
合众汽车	哪吒 U	改款	纯电动	紧凑型 SUV	9.98-17.98	5月6日
合众汽车	哪吒 V	新车	纯电动	小型 SUV	5.99-12.08	5月6日
合创汽车	合创 007	改款	纯电动	中型 SUV	25.98-30.30	5月6日
Jeep	牧马人新能源	新车	油电混合	中型车	52.49-60.49	5月6日
长安凯程	长安新卡	改款	燃油	微卡	3.49-5.34	5月7日
郑州日产	锐骐 6	改款	燃油	皮卡	8.98-17.98	5月7日
大运汽车	远志 M1	改款	纯电动	MPV	20.38-25.88	5月7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（2021.05.05-2021.05.09）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
江铃汽车	产销快报	4月汽车总产量 3.44 万辆，同比+17.98%，本年累计 11.88 万辆，同比+65.69%；4月汽车总销量 3.35 万辆，同比+19.41%，本年累计 11.52 万辆，同比+57.88%。
福田汽车	产销快报	4月汽车总产量 7.20 万辆，同比+8.64%，本年累计 27.28 万辆，同比+57.39%；4月汽车总销量 8.0 万辆，同比+14.30%，本年累计 28.23 万辆，同比+50.14%。
比亚迪	产销快报	4月汽车总产量 4.55 万辆，同比+44.82%，本年累计 15.37 万辆，同比+65.27%；4月汽车总销量 4.52 万辆，同比+42.21%，本年累计 14.94 万辆，同比+60.48%。
得润电子	年度报告	公司 20 年实现营业收入 72.72 亿，同比-2.86%；净利润 1.18 亿，同比+120.13%；基本每股收益 0.25。
ST 海马	产销快报	4月汽车总产量 3407 辆，同比+140.27%，本年累计 9603 辆，同比+232.63%；4月汽车总销量 3465 辆，同比+151.82%，本年累计 10469 辆，同比+163.90%。
东风汽车	产销快报	4月汽车总产量 1.75 万辆，同比-20.54%，本年累计 6.83 万辆，同比+50.17%；4月汽车总销量 2.10 万辆，同比+11.41%，本年累计 6.92 万辆，同比+51.24%。
宇通客车	产销快报	4月客车总产量 3527 辆，同比+14.18%，本年累计 10364 辆，同比+20.61%；4月客车总销量 3459 辆，同比+24.69%，本年累计 10635 辆，同比+34.11%。
广汽集团	产销快报	4月汽车总产量 19.35 万辆，同比+8.02%，本年累计 67.21 万辆，同比+51.40%；4月汽车总销量 18.71 万辆，同比+12.52%，本年累计 68.37 万辆，同比+44.73%。
汉马科技	产销快报	4月中重卡总产量 1713 辆，同比-42.40%；中重卡总销量 2145 辆，同比-19.57%。专用车上装总产量 1841 辆，同比+2.68%；专用车上装总销量 1898 辆，同比-7.28%。
曙光股份	产销快报	4月汽车总产量 584 辆，同比-14.49%；汽车总销量 789 辆，同比+52.91%；车桥产量 7.06 万支，同比+18.42%；车桥销量 5.96 万支，同比+10.00%。

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			
			21/5/09	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	19.94	2.19	1.75	2.47	2.83	9.1	11.4	8.1	7.0	0.9	0.9	0.8	0.7
	0175.HK	吉利汽车	19.22	1.09	0.67	1.34	1.99	17.6	28.7	14.3	9.7	3.2	3.0	2.6	2.2
	2238.HK	广汽集团	6.64	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	10.92	0.65	0.82	1.00	1.15	16.8	13.3	10.9	9.5	1.4	1.3	1.1	1.0
	002594.SZ	比亚迪	143.95	0.56	1.48	2.13	2.58	257.1	97.3	67.6	55.8	6.9	7.2	6.5	5.8
	601633.SH	长城汽车	31.24	0.49	0.58	1.15	1.50	63.8	53.9	27.2	20.8	5.2	5.0	4.1	3.4
	000625.SZ	长安汽车	16.71	-0.49	0.61	0.99	1.11	-34.1	27.4	16.9	15.1	2.1	1.9	1.7	1.5
零部件	600741.SH	华域汽车	25.89	2.05	1.91	2.08	2.23	12.6	13.6	12.4	11.6	1.7	1.5	1.3	1.2
	002126.SZ	银轮股份	10.10	0.40	0.52	0.66	0.82	25.3	19.4	15.3	12.3	2.1	2.0	1.9	1.7
	600660.SH	福耀玻璃	48.49	1.16	1.04	1.61	1.96	41.8	46.6	30.1	24.7	5.7	5.6	4.7	3.9
	601799.SH	星宇股份	180.30	2.86	4.20	5.00	6.13	63.0	42.9	36.1	29.4	10.2	7.8	6.1	4.8
	300258.SZ	精锻科技	10.68	0.43	0.41	0.56	0.74	24.8	26.0	19.1	14.4	2.1	2.0	1.9	1.7
	601689.SH	拓普集团	32.98	0.41	0.57	1.19	1.71	80.4	57.9	27.7	19.3	4.7	4.3	3.7	3.1
	600933.SH	爱柯迪	13.24	0.51	0.50	0.64	0.78	26.0	26.5	20.7	17.0	2.8	2.6	2.3	2.1
	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	28.45	0.50	0.70	1.23	1.97	56.9	40.6	23.1	14.4	4.0	3.0	2.7	2.3
	600699.SH	均胜电子	16.10	0.69	0.45	0.85	1.05	23.3	35.8	18.9	15.3	1.6	1.5	1.3	1.1
	603786.SH	科博达	72.29	1.19	1.29	1.69	2.15	60.7	56.0	42.8	33.6	8.9	7.5	6.0	4.7
	002920.SZ	德赛西威	100.06	0.53	0.92	1.26	1.70	188.8	108.8	79.4	58.9	13.1	11.6	10.2	8.7
	603788.SH	宁波高发	14.13	0.80	0.89	1.15	1.39	17.7	15.9	12.3	10.2	1.7	1.7	1.6	1.6
	603997.SH	继峰股份	8.29	0.29	-0.25	0.50	0.64	28.6	-33.2	16.6	13.0	1.9	2.0	1.8	1.5
	0425.HK	敏实集团	30.55	1.47	1.20	1.56	1.90	20.8	25.5	19.6	16.1	2.5	2.1	2.1	1.9
	603596.SH	伯特利	28.95	0.98	1.13	1.46	1.93	29.5	25.6	19.8	15.0	5.3	4.3	3.5	2.9
	603040.SH	新坐标	26.70	1.26	1.50	2.17	2.89	21.2	17.8	12.3	9.2	3.5	2.8	2.2	1.7
	603730.SH	岱美股份	21.95	1.56	1.48	1.71	1.95	14.1	14.8	12.8	11.3	2.4	2.0	1.7	1.5
	300695.SZ	兆丰股份	51.27	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	18.76	0.56	0.88	1.12	1.36	33.5	21.3	16.8	13.8	2.6	2.3	2.0	1.8
	600480.SH	凌云股份	9.91	-0.09	0.28	0.43	0.62	-110.1	35.4	23.0	16.0	1.6	1.6	1.5	1.3
客车	603348.SH	文灿股份	24.70	0.27	0.32	1.55	1.97	91.5	77.2	15.9	12.5	2.6	1.7	1.2	0.9
	600066.SH	宇通客车	13.28	0.88	1.04	1.23	1.43	15.1	12.8	10.8	9.3	1.7	1.6	1.6	1.5
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.96	0.32	0.19	0.39	0.49	9.3	15.6	7.6	6.0	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	16.24	0.47	0.56	0.68	0.83	34.6	29.0	23.9	19.6	3.4	3.1	3.0	2.7
	300572.SZ	安车检测	32.80	0.97	1.34	1.83	2.48	33.8	24.5	17.9	13.2	7.5	5.7	4.4	3.3
重卡	000951.SZ	中国重汽	31.70	1.82	2.82	3.11	3.36	17.4	11.2	10.2	9.4	3.0	2.5	2.1	1.8
	000338.SZ	潍柴动力	17.19	1.15	1.21	1.31	1.42	14.9	14.2	13.1	12.1	3.0	2.7	2.4	2.1
	000581.SZ	威孚高科	23.78	2.25	2.38	2.55	2.70	10.6	10.0	9.3	8.8	1.4	1.3	1.2	1.1
	300680.SZ	隆盛科技	24.95	0.21	0.40	0.67	1.03	118.8	62.4	37.2	24.2	6.6	5.9	5.0	4.1
其他	603129.SH	春风动力	141.13	1.35	2.57	4.34	5.62	104.5	54.9	32.5	25.1	18.2	14.7	11.0	8.4
	000913.SZ	钱江摩托	19.38	0.50	0.53	1.12	1.52	38.8	36.6	17.3	12.8	3.3	2.9	2.7	2.4
	001696.SZ	宗申动力	6.90	0.37	0.57	0.69	0.89	18.6	12.1	10.0	7.8	1.9	1.8	1.7	1.6

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。