

# 电动化高景气 智能化多融资

## 行业周报 (2021.05.10-2021.05.16)

### ► 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车

上半场电动化趋势已定，下半场智能化竞争开启。智能与电动融合带来巨变，重塑产业秩序，看好汽车行业黄金十年。目前行业周期向上，全球终端需求较为强劲，缺芯及原材料涨价扰动预计 2021Q3 边际改善，适度调整后将迎来布局良机，优选电动智能产业链+整车强周期。

**乘用车：**中汽协统计 4 月乘用车销量 170.4 万辆，环比-9.1%，同比+10.8%，1-4 月累计销量 679.1 万辆，累计同比+53.1%。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、长安、长城】，建议关注【广汽 A+H、上汽】。

**电动智能：**中汽协统计 4 月纯电乘用车销量 15.8 万辆，同比+254.0%，插混乘用车销量 3.5 万辆，同比+73.7%。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%)。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：

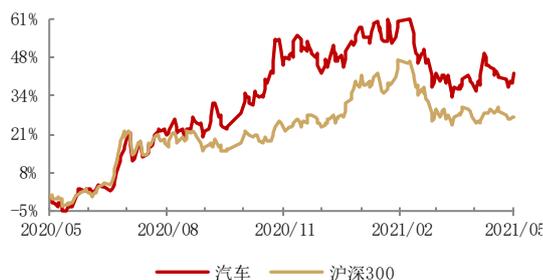
- 增量部件：新机孕育新格局和高成长。** a. 动力电池、电驱动系统、热管理等具备高技术壁垒，推荐【比亚迪、拓普、银轮、华域】，受益标的【宁德(电新组覆盖)、三花】； b. 铝电池盒、车身结构件等轻量化显著受益，推荐【敏实、华域、爱柯迪、文灿】； c. 自动驾驶：摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器及芯片、域控制器需求增加，执行层线控制动、转向等逐步渗透，推荐【德赛西威\*、伯特利】，受益标的【耐世特】； d. 智能座舱：天幕玻璃、HUD、车载娱乐、智能内饰灯等产品渗透率提升，推荐【福耀、德赛西威\*、科博达、星宇】，受益标的【华阳集团】(德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖)。
- 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。物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量贡献弹性。推荐【潍

### 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 (2021.05.05-2021.05.09)：蔚来出海 中国车企变革崛起
- 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
- 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

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 乘用车表现强劲**

本周A股汽车板块上涨2.85%，在申万一级子行业中排名第8，表现强于沪深300（上涨2.37%）。乘用车、商用载客车、汽车服务、商用载货车和汽车零部件分别上涨6.51%、4.44%、2.85%、2.29%、1.67%、0.10%；其他交运设备下跌5.46%。

► **本周要闻：比亚迪半导体分拆上市**

**新能源：**长城与中石化签署氢能战略合作框架协议。以燃料电池汽车、加氢站及氢能制、储、运、加、用为主体的氢能产业或加速发展，新投资机会逐步显现。

**智能网联：**比亚迪公告拟将控股子公司比亚迪半导体分拆至深交所创业板上市，公司新能源核心组件市场化独立运营加速。

**本周政策：**《电动汽车换电安全要求》将于2021年11月1日开始实施。该标准规定了可换电电动汽车特有的安全要求、试验方法和检验规则，适用于可进行换电的M1类纯电动汽车（最高设计车速大于80公里/小时）。

► **本周数据：5月产销表现平稳 零售同环比向上**

第一周批发侧日均销量2.5万辆，同比-13%，环比-22%；零售侧日均销量3.4万辆，同比+5%，环比+13%。

**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	23.01	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-47.0	37.7	23.2	20.7
601633.SH	长城汽车	30.74	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	62.7	53.0	26.7	20.5
0175.HK	吉利汽车	17.58	买入	1.07	0.66	1.12	1.81	16.4	26.6	15.7	9.7
002594.SZ	比亚迪	153.53	增持	0.56	1.48	2.13	2.58	274.2	103.7	72.1	59.5
603179.SH	新泉股份	27.75	买入	0.50	0.70	1.23	1.97	55.5	39.6	22.6	14.1
601689.SH	拓普集团	28.13	买入	0.41	0.57	1.19	1.71	68.6	49.4	23.6	16.5
002126.SZ	银轮股份	10.11	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	25.3	19.4	15.3	12.3
603348.SH	文灿股份	23.98	买入	0.27	0.32	1.55	1.97	88.8	74.9	15.5	12.2
002920.SZ	德赛西威	97.99	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	184.9	106.5	77.8	57.6
603596.SH	伯特利	28.08	买入	0.98	1.13	1.46	1.93	28.7	24.8	19.2	14.5
600741.SH	华域汽车	24.65	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	12.0	12.9	11.9	11.1
600660.SH	福耀玻璃	48.96	买入	1.16	1.04	1.61	1.96	42.2	47.1	30.4	25.0
603040.SH	新坐标	27.15	买入	1.26	1.50	2.17	2.89	21.5	18.1	12.5	9.4
603809.SH	豪能股份	17.84	增持	0.56	0.88	1.12	1.36	31.9	20.3	15.9	13.1
000338.SZ	潍柴动力	17.50	增持	1.15	1.21	1.31	1.42	15.2	14.5	13.4	12.3
603129.SH	春风动力	131.69	买入	1.35	2.57	4.34	5.62	97.5	51.2	30.3	23.4
000913.SZ	钱江摩托	18.16	买入	0.50	0.53	1.12	1.52	36.3	34.3	16.2	11.9
001696.SZ	宗申动力	6.97	买入	0.37	0.57	0.69	0.89	18.8	12.2	10.1	7.8

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/5/16，吉利股价单位为港元，其余均为元，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：整体强于市场 乘用车表现强劲.....	7
3. 本周要闻：比亚迪半导体拆分上市.....	9
3.1. 新能源：长城与中石化签署氢能战略合作协议.....	9
3.2. 智能网联：比亚迪半导体拆分上市.....	9
3.3. 本周政策：首个换电国家标准将实施.....	10
4. 本周数据：5月产销表现平稳 零售同环比向上.....	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（2021.05.10-2021.05.16）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（2021.05.10-2021.05.16）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（2021.05.10-2021.05.16）A股重点关注公司周涨跌幅前十（%）.....	8
表 2 2021年5月1-9日主要车企批发销量统计.....	13
表 3 本周（2021.05.10-2021.05.16）上市车型.....	14
表 4 本周（2021.05.10-2021.05.16）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。

中汽协统计4月汽车行业销量完成225.2万辆，环比-10.8%，同比+8.6%。其中，乘用车销量170.4万辆，环比-9.1%，同比+10.8%。1-4月，汽车行业累计销量874.8万辆，累计同比+51.8%，其中乘用车累计销量679.1万辆，累计同比53.1%。

分车企看4月销量及同比增速：长安20.2万辆/+26.8%，长城9.2万辆/+13.6%，比亚迪4.5万辆/+42.2%，上汽42.0万辆/+0.5%，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。**

中汽协统计2021年4月新能源汽车销量20.6万辆，环比-8.7%，同比+180.3%。1-4月累计销售73.2万辆，累计同比+249.2%。其中，纯电动乘用车4月销售15.8万辆，同比+254.0%，1-4月累计销量57.7万辆，累计同比+313.5%；插混乘用车4月销售3.5万辆，同比+73.7%，1-4月累计销量11.6万辆，累计同比+140.0%。

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%)。

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) **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】。

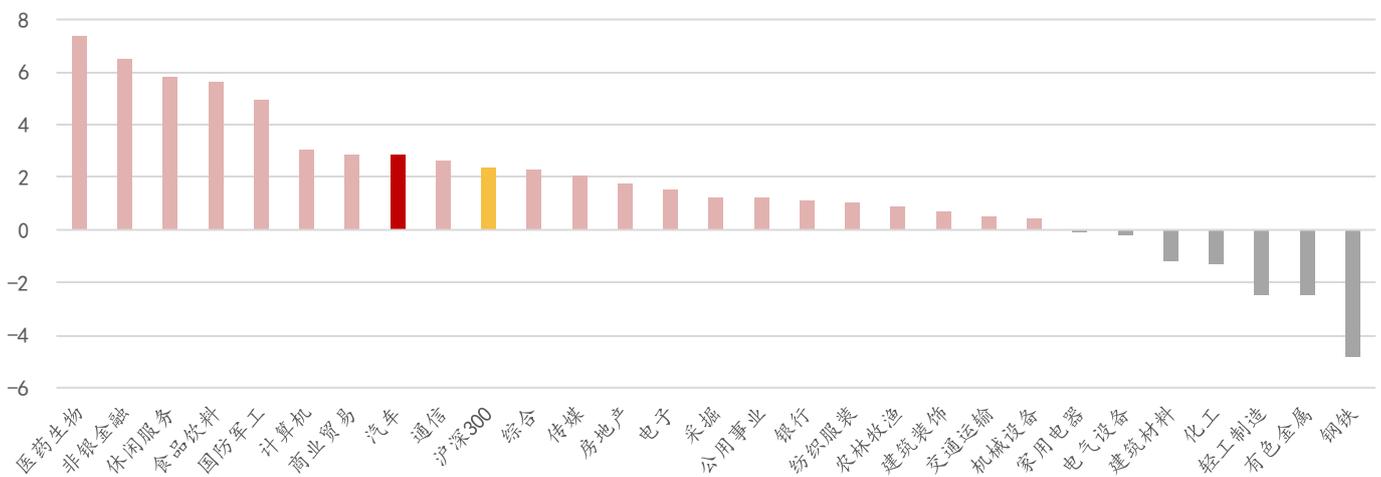
## 2. 本周行情：整体强于市场 乘用车表现强劲

**汽车板块本周表现强于市场。**本周 A 股汽车板块上涨 2.85%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第 8 位，表现强于沪深 300（上涨 2.37%）。细分板块中，乘用车、商用载客车、汽车服务、商用载货车和汽车零部件分别上涨 6.51%、4.44%、2.85%、2.29%、1.67%、0.10%；其他交运设备下跌 5.46%。

**汽车服务 2021 年初至今涨幅最大。**汽车服务 2021 年初至今涨幅 12.1%，位列子板块第一；商用载货车 2021 年初至今上涨 3.1%；乘用车、其他交运设备、汽车零部件和商用载客车 2021 年初至今下跌 4.3%、5.9%、8.5%、16.9%。

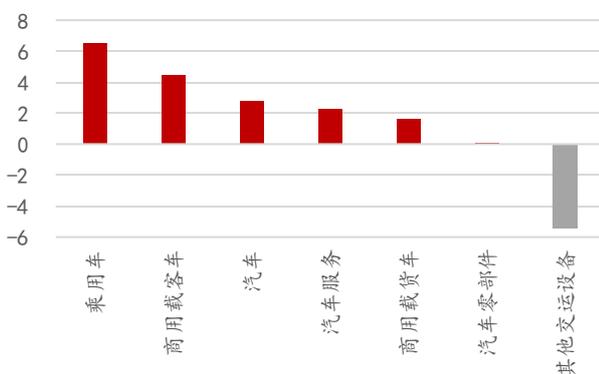
个股方面，小康股份、\*ST 众泰、ST 海马、正裕工业和鹏翎股份等标的涨幅靠前；均胜电子、比亚迪、威帝股份、常熟汽饰和爱柯迪等跌幅较大。

图 1 本周（2021.05.10-2021.05.16）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



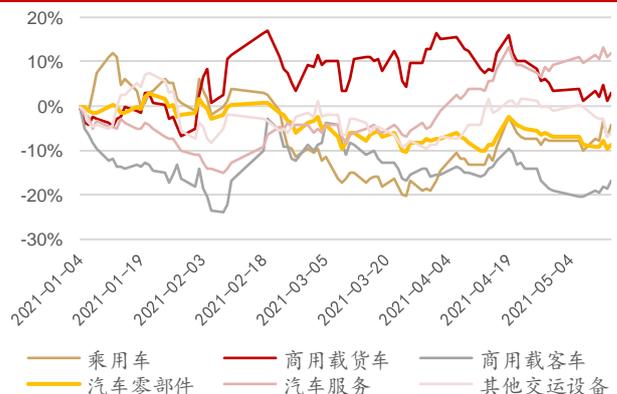
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



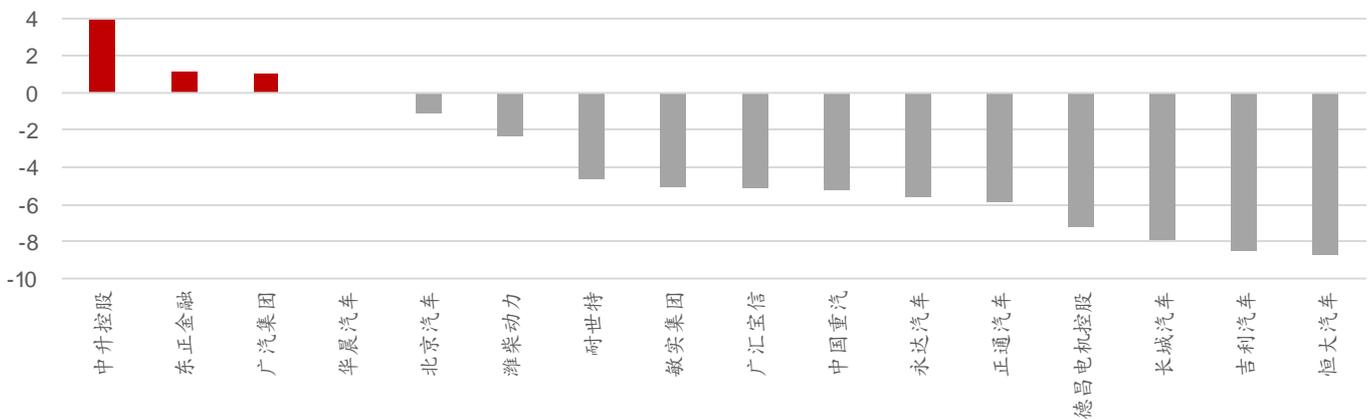
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2021.05.10-2021.05.16) 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
长安汽车	37.70	拓普集团	-14.71
英利汽车	32.62	玲珑轮胎	-12.39
五洋停车	32.58	科博达	-8.98
湘油泵	19.03	春风动力	-6.69
亚太股份	18.20	隆盛科技	-6.65
东风科技	14.93	旭升股份	-6.59
ST 海马	12.86	钱江摩托	-6.30
北汽蓝谷	12.54	安车检测	-6.16
模塑科技	12.03	东箭科技	-5.57
蓝黛科技	11.40	豪能股份	-4.90

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2021.05.10-2021.05.16) 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：比亚迪半导体拆分上市

#### 3.1. 新能源：长城与中石化签署氢能战略合作协议

##### 360 将同哪吒合作造车

5月10日，360公司在官方微博宣布将与造车新势力代表之一哪吒汽车合作造车，并提到将给行业带来“巨变”，这意味着360公司正式加入智能汽车队伍。（来源：360官微）

##### 蔚来启动绿岛共建计划

5月11日，蔚来在西沙群岛启动绿色海岛共建计划，通过此次绿岛共建，蔚来向三沙市提供一批智能电动汽车，并投建充储电设施，配合岛上已有的新能源布局，形成包括太阳能、风力、潮汐发电，动力电池储能，充电桩补能，电动汽车出行在内的清洁能源全链条闭环。（来源：新浪财经）

##### 长城与中石化签署氢能战略合作协议

5月12日，长城与中石化正式签署了氢能战略合作框架协议。在氢能产业领域，双方将协同推进氢燃料电池汽车示范，以及加氢站或油氢合建站的建设，共同打造车站一体化应用场景；在氢能技术领域，双方将强化气态和液态氢能源制、储、运、加、用领域等专项课题的研究合作，并联合建设生态型、智慧型城市能源综合利用等氢能城市示范项目；在氢能资本领域，双方将积极协作，通过金融创新赋能实体经济，面向未来建立全新发展格局。（来源：盖世汽车网）

##### 奥动新能源发布最新规划

5月12日，奥动新能源董事长对外发布了奥动新能源最新的2021-2025年发展规划，将在5年内完成10,000座换电站投建，达到1,000万辆以上的换电车辆服务能力。（来源：盖世汽车网）

##### 福特或将在欧洲加速电动化进程

5月13日，福特欧洲区首席执行官表示，福特可能会在2030年之前在欧洲完成乘用车的电动化。此前福特已经推出了其首款正向研发的电动汽车Mustang Mach-E，2023年该公司还将推出第二款电动汽车，该车将基于大众集团的MEB平台开发，目前福特还正在考虑推出第二款MEB平台车型。（来源：盖世汽车网）

##### Fisker 与富士康达成合作协议

5月13日，电动汽车制造商Fisker表示，已与富士康科技有限公司就汽车组装正式达成了交易，其中包括计划在2023年在美国开设一家工厂。富士康最终将在多个工厂为Fisker每年生产超过25万辆汽车，最初的生产将于2023年底在其美国工厂开始。（来源：盖世汽车网）

##### 特斯拉正与亿纬锂能洽谈电池供应

据外媒报道，特斯拉正与亿纬锂能进行谈判，特斯拉或将亿纬锂能纳入其上海工厂的供应链，以寻求增加对低成本电池的采购，目前两家公司已进行深入谈判，特斯拉正寻求在第三季度敲定合作关系。据知情人士透露，亿纬锂能目前正在对其向特斯拉供应的电池进行最后一阶段的测试。（来源：盖世汽车网）

#### 3.2. 智能网联：比亚迪半导体拆分上市

### 小马智行发布一体式自动驾驶系统

5月10日，小马智行与激光雷达领域头部企业Luminar联合发布全新自动驾驶系统。该系统使用360度全方位多传感器融合方案，使车辆在复杂城区路况运行时更安全可靠。小马智行计划于2023年规模化量产车规级自动驾驶系统，搭载车规级传感器方案，届时将采用Luminar的Iris激光雷达。（来源：小马智行微信公众号）

### 比亚迪半导体分拆上市

5月11日，比亚迪发布公告称，公司拟将控股子公司比亚迪半导体分拆至深交所创业板上市。比亚迪半导体将继续从事功率半导体、智能控制IC、智能传感器及光电半导体的研发、生产及销售。未来，比亚迪半导体将以车规级半导体为核心，同步推动工业、家电、新能源、消费电子等领域的半导体业务发展，致力于成为高效、智能、集成的新型半导体供应商。（来源：公司公告）

### 蔚来激光雷达供应商图达通完成B轮融资

5月11日，图达通（Innovusion）宣布公司已于日前完成了6,400万美元的B轮融资，此次融资由淡马锡、BAI资本和愉悦资本联合投资，老股东蔚来资本、斯道资本和F Prime也参与其中。目前，图达通的激光雷达产品已被确认应用于蔚来首款智能电动轿车ET7（来源：36氪）

### 智加科技宣布同意经合并上市

智加科技已与特殊目的收购公司HCIC V签订正式的合并协议，合并完成后智加科技将成为上市公司，预计将使用“PLAV”这一股票代码在纽交所挂牌交易。根据交易条款，合并后公司市值约为33亿美元，并将获得约5亿美元的新融资。（来源：盖世汽车网）

### 文远知行完成C轮融资

5月13日，文远知行披露数亿美元C轮融资，投后估值33亿美元。随着融资节奏的加快，文远知行加下来的计划也已明确：进一步扩大团队规模，推进技术的研发和商业化创新，尽早大范围落地无人驾驶出行服务。（来源：网易）

### 通用将于2023年初开始生产自动驾驶汽车

5月13日，通用旗下自动驾驶子公司Cruise的首席执行官Dan Ammann表示，预计通用将于2023年初开始生产其名为Origin的无人驾驶摆渡车，Origin是该公司设计的首款全无人驾驶汽车，车内没有踏板和方向盘等手动操控装置（来源：盖世汽车网）

### 小马智行宣布扩大自动驾驶出行在京服务范围

5月13日，小马智行宣布将进一步扩大自动驾驶出行(Robotaxi)在北京的服务规模。其新增服务范围将覆盖北京经济技术开发区150平方公里核心运营区域，包括约150个站点，运营时间从早8:30持续至晚22:30，囊括早、晚高峰以及夜间时段。（来源：界面新闻）

## 3.3. 本周政策：首个换电国家标准将实施

### 首个换电国家标准将实施

5月10日，工信部通过公众号发布《电动汽车换电安全要求》，该标准将于2021年11月1日开始实施。该标准规定了可换电电动汽车特有的安全要求、试

验方法和检验规则，适用于可进行换电的 M1 类纯电动汽车（最高设计车速大于 80 公里/小时），该项标准同时规定了 5000 次（卡扣式）和 1500 次（螺栓式）的最低换电次数要求。（来源：工信微报公众号）

#### **免购置税新能源汽车产品技术要求调整**

5 月 13 日，工信部、财政部、税务总局联合发布《关于调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》称，插电式（含增程式）混合动力乘用车纯电动续航里程应满足有条件的等效全电里程调整为不低于 43 公里。免征车辆购置税新能源汽车产品的其他技术要求继续适用第 172 号规定。（来源：盖世汽车网）

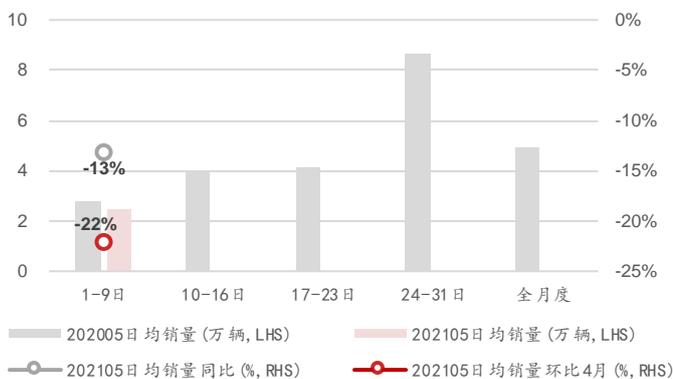
#### **上海首个氢能测试基地将开建**

5 月 14 日，嘉定区人民政府新闻办公室微信平台发布消息称，嘉定氢能港项目已于日前进入公开招标的准备阶段，计划今年 7 月底开工建设，2022 年底建成。建成后，该基地将成为上海首个覆盖燃料电池电堆、发动机及关键零部件等系统技术的氢能第三方检测研发公共服务平台。（来源：盖世汽车网）

## 4. 本周数据：5月产销表现平稳 零售同环比向上

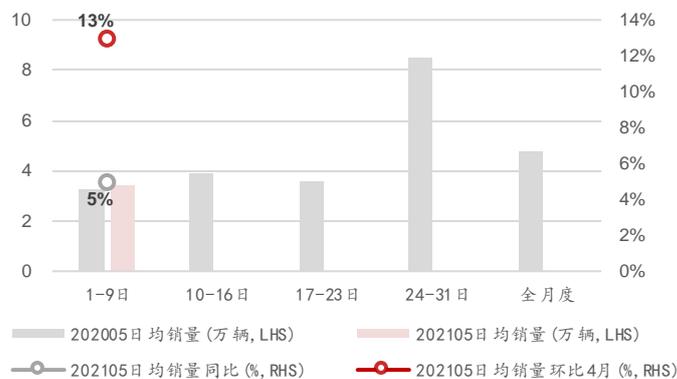
2021年5月第1周车企产销表现平稳，零售同环比向上。5月第一周批发侧日均销量2.5万辆，日均同比下降13%，日均环比下降22%；零售侧日均销量3.4万辆，日均同比增长5%，日均环比增长13%。

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5月第一周（1-9日）批发销量日均同比下降22.2%，批发日均环比下降28.6%。其中，自主品牌日均同比下降16.3%，日均环比下降17.1%，合资品牌日均同比下降27.7%，日均环比下降33.0%：

1) **自主：长安汽车同比增长强劲。**长安汽车日均同比增长98.2%，日均环比下降20.5%；上汽通用五菱日均同比增长31.1%，日均环比下降10.6%；上汽乘用车日均同比下降24.9%，日均环比增长77.4%；广汽乘用车日均同比下降34.5%，日均环比下降19.6%；吉利汽车日均同比增长29.5%，日均环比下降31.9%；长城汽车日均同比下降1.0%，日均环比下降11.7%。

2) **美系：长安福特环比增长较大。**长安福特日均同比下降9.7%，日均环比增长74.1%；上汽通用日均同比下降19.1%，日均环比下降45.5%；广汽菲克日均同比下降30.4%，日均环比增长15.6%。

3) **德系：一汽大众同环比下滑明显。**一汽大众日均同比下降42.6%，日均环比下滑18.2%；上汽大众日均同比增长25.5%，日均环比下滑31.7%；

4) **日系：广汽本田同比表现优异。**东风日产日均同比下降61.8%，环比下降57.1%；一汽丰田日均同比下降11.4%，日均环比增长11.6%；广汽丰田日均同比下降15.7%，日均环比下降25.1%；广汽本田日均同比增长115.8%，日均环比下降4.5%；总体日系车型5月相较4月表现有一定程度下滑。

表 2 2021 年 5 月 1-9 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 5 月 1-9 日销量 (辆)	21 年 4 月 1-11 日销量 (辆)	20 年 5 月 1-10 日销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	28,379	42,428	54,963	-42.6%	-18.2%
	上汽大众	12,346	22,085	10,930	25.5%	-31.7%
	东风日产	9,352	26,674	27,207	-61.8%	-57.1%
日系	一汽丰田	14,848	16,265	18,622	-11.4%	11.6%
	东风本田	-	26,234	12,776	-	-
	广汽丰田	15,395	25,114	20,300	-15.7%	-25.1%
	广汽本田	19,481	24,920	10,029	115.8%	-4.5%
美系	长安福特	3,502	2,458	4,309	-9.7%	74.1%
	上汽通用	9,764	21,894	13,414	-19.1%	-45.5%
	广汽菲克	52	55	83	-30.4%	15.6%
自主	吉利汽车	4,172	7,489	15,690	29.5%	-31.9%
	长城汽车	12,483	17,283	14,008	-1.0%	-11.7%
	长安汽车	13,891	21,353	11,100	98.2%	-20.5%
	上汽通用五菱	9,187	12,563	7,789	31.1%	-10.6%
	广汽乘用车	3,556	5,408	6,030	-34.5%	-19.6%
	上汽乘用车	3,824	2,635	5,661	-24.9%	77.4%
	一汽轿车	1,105	1,707	3,960	-69.0%	-20.9%
	奇瑞汽车	770	3,946	2,327	-63.2%	-76.2%
韩系	北京现代	4,972	8,058	9,108	-39.3%	-24.6%
	东风悦达起亚	1,593	2,003	2,435	-27.3%	-2.8%
豪华	华晨宝马	10,503	19,509	10,255	13.8%	-34.2%
	北京奔驰	13,515	20,861	12,652	18.7%	-20.8%
	其他豪华	982	945	5,106	-78.6%	27.0%

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 (2021.05.10-2021.05.16) 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
江西五十铃	D-MAX	改款	燃油	皮卡	13.98-21.78	5月10日
一汽大众捷达	捷达 VA3	改款	燃油	三厢车	6.58-9.28	5月10日
一汽大众捷达	捷达 VS7	改款	燃油	中型 SUV	10.68-13.68	5月10日
一汽大众捷达	捷达 VS5	改款	燃油	紧凑型 SUV	8.48-11.28	5月10日
江汽集团	思皓 A5	新车	燃油	掀背车	7.88-14.58	5月10日
北京现代	伊兰特	改款	燃油	三厢车	9.98-14.18	5月11日
上汽通用凯迪拉克	凯迪拉克 XT6	改款	燃油	中大型 SUV	38.97-55.27	5月11日
宝马 (进口)	宝马 X5	改款	燃油	中大型 SUV	69.99-86.39	5月12日
宝马 (进口)	X5 新能源	改款	油电混合	中大型 SUV	85.99-85.99	5月12日
野马汽车	野马 EC60	改款	纯电动	小型 SUV	12.99-12.99	5月12日
Audi Sport	奥迪 RS Q8	新车	燃油	中大型 SUV	146.88-184.74	5月13日
东风英菲尼迪	英菲尼迪 Q50L	改款	燃油	三厢车	26.48-38.98	5月13日
长安福特	福睿斯	改款	燃油	三厢车	8.08-11.68	5月14日
广汽乘用车	传祺 GA4	改款	燃油	三厢车	7.58-14.08	5月14日
星途	星途 TXL	改款	燃油	中大型 SUV	13.99-17.59	5月14日
江汽集团	思皓 E40X	新车	纯电动	小型 SUV	13.00-15.59	5月16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 (2021.05.10-2021.05.16) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
长城汽车	产销快报	4月汽车总产量9.18万辆,同比+13.55%,本年累计43.06万辆,同比+86.27%;4月汽车总销量8.98万辆,同比+10.28%,本年累计42.29万辆,同比+86.12%。
江淮汽车	产销快报	4月汽车总产量5.25万辆,同比+13.29%,本年累计20.16万辆,同比+54.60%;4月汽车总销量5.30万辆,同比+24.15%,本年累计19.95万辆,同比+58.19%。
一汽解放	产销快报	4月汽车总产量5.35万辆,同比+16.72%,本年累计19.34万辆,同比+44.58%;4月汽车总销量5.79万辆,同比-14.86%,本年累计24.89万辆,同比+41.41%。
小康股份	产销快报	4月汽车总产量2.55万辆,同比+3.93%,本年累计8.88万辆,同比+22.09%;4月汽车总销量2.44万辆,同比+16.99%,本年累计8.35万辆,同比+24.44%。
北汽蓝谷	产销快报	子公司4月汽车总产量151辆,同比-65.05%,本年累计1368辆,同比-77.81%;4月汽车总销量1028辆,同比+75.43%,本年累计4177辆,同比-56.43%。
亚星客车	产销快报	4月客车总产量363辆,同比+81.50%,本年累计929辆,同比+26.22%;4月客车总销量340辆,同比+97.67%,本年累计936辆,同比+28.93%。
小鹏汽车	业绩快报	21Q1营收29.5亿,同比+616.1%;归母净利-7.9亿,同比收窄15.9%。
力帆科技	产销快报	4月摩托车总产量6.37万辆,同比+80.30%,总销量5.42万辆,同比+84.73%;摩托车发动机总产量11.75万台,同比-13.72%,总销量5.78万台,同比-34.36%;通用汽油机总产量5.82万台,同比+27.62%,总销量4.13万台,同比-34.63%。
上汽集团	产销快报	4月汽车总产41.64万辆,同比+3.36%,本年累计161.93万辆,同比+52.73%;4月汽车总销量41.95万辆,同比+0.05%,本年累计156.19万辆,同比+42.44%。
比亚迪	拆分上市	经董事会决议,比亚迪半导体拟定深交所创业板分拆上市,股票面值1.00元。
宁德时代	资金投向	公司全资子公司宁波问鼎作为有限合伙人认缴出资人民币10亿元参与设立宜宾晨道基金,间接参与新能源相关产业的投资机会。
大为股份	资金投向	公司拟与弘德汽车设立合资公司,出资人民币500万元,占合资公司注册资本10%。
潍柴动力	资金募集	公司非公开发行7.93亿股,发行价格每股16.40元,共募集资金人民币130亿元。

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			
			21/5/16	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	20.37	2.19	1.75	2.47	2.83	9.3	11.6	8.2	7.2	1.0	0.9	0.8	0.8
	0175.HK	吉利汽车	17.58	1.07	0.66	1.12	1.81	16.4	26.6	15.7	9.7	3.0	2.7	2.4	2.0
	2238.HK	广汽集团	6.71	0.65	0.58	0.81	0.96	10.3	11.6	8.3	7.0	0.9	0.8	0.8	0.7
	601238.SH	广汽集团	12.12	0.65	0.82	1.00	1.15	18.6	14.8	12.1	10.5	1.5	1.4	1.3	1.1
	002594.SZ	比亚迪	153.53	0.56	1.48	2.13	2.58	274.2	103.7	72.1	59.5	7.4	7.7	6.9	6.2
	601633.SH	长城汽车	30.74	0.49	0.58	1.15	1.50	62.7	53.0	26.7	20.5	5.2	4.9	4.1	3.3
	000625.SZ	长安汽车	23.01	-0.49	0.61	0.99	1.11	-47.0	37.7	23.2	20.7	2.8	2.6	2.3	2.1
	600741.SH	华域汽车	24.65	2.05	1.91	2.08	2.23	12.0	12.9	11.9	11.1	1.6	1.4	1.2	1.1
零部件	002126.SZ	银轮股份	10.11	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	48.96	1.16	1.04	1.61	1.96	42.2	47.1	30.4	25.0	5.7	5.7	4.7	3.9
	601799.SH	星宇股份	173.06	2.86	4.20	5.00	6.13	60.5	41.2	34.6	28.2	9.8	7.5	5.8	4.6
	300258.SZ	精锻科技	10.45	0.43	0.41	0.56	0.74	24.3	25.5	18.7	14.1	2.1	2.0	1.8	1.7
	601689.SH	拓普集团	28.13	0.41	0.57	1.19	1.71	68.6	49.4	23.6	16.5	4.0	3.6	3.1	2.6
	600933.SH	爱柯迪	12.81	0.51	0.50	0.64	0.78	25.1	25.6	20.0	16.4	2.7	2.5	2.2	2.0
	601966.SH	玲珑轮胎	46.83	1.27	1.50	1.81	2.06	36.9	31.2	25.9	22.7	5.6	4.9	4.3	3.8
	603179.SH	新泉股份	27.75	0.50	0.70	1.23	1.97	55.5	39.6	22.6	14.1	3.9	3.0	2.6	2.3
	600699.SH	均胜电子	16.56	0.69	0.45	0.85	1.05	24.0	36.8	19.5	15.8	1.6	1.5	1.3	1.2
	603786.SH	科博达	65.80	1.19	1.29	1.69	2.15	55.3	51.0	38.9	30.6	8.1	6.9	5.5	4.2
	002920.SZ	德赛西威	97.99	0.53	0.92	1.26	1.70	184.9	106.5	77.8	57.6	12.8	11.4	9.9	8.5
	603788.SH	宁波高发	14.17	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	29.00	1.47	1.20	1.56	1.90	19.7	24.2	18.6	15.3	2.3	2.0	2.0	1.8
	603596.SH	伯特利	28.08	0.98	1.13	1.46	1.93	28.7	24.8	19.2	14.5	5.1	4.2	3.4	2.8
	603040.SH	新坐标	27.15	1.26	1.50	2.17	2.89	21.5	18.1	12.5	9.4	3.5	2.8	2.2	1.8
	603730.SH	岱美股份	21.99	1.56	1.48	1.71	1.95	14.1	14.9	12.9	11.3	2.4	2.0	1.7	1.5
	300695.SZ	兆丰股份	52.23	3.21	3.46	3.78	4.40	16.3	15.1	13.8	11.9	1.9	1.6	1.4	1.2
	603809.SH	豪能股份	17.84	0.56	0.88	1.12	1.36	31.9	20.3	15.9	13.1	2.4	2.1	1.9	1.7
	600480.SH	凌云股份	9.95	-0.09	0.28	0.43	0.62	-110.6	35.5	23.1	16.0	1.7	1.6	1.5	1.3
603348.SH	文灿股份	23.98	0.27	0.32	1.55	1.97	88.8	74.9	15.5	12.2	2.6	1.7	1.2	0.9	
客车	600066.SH	宇通客车	13.90	0.88	1.04	1.23	1.43	15.8	13.4	11.3	9.7	1.8	1.7	1.6	1.5
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.97	0.32	0.19	0.39	0.49	9.3	15.6	7.6	6.1	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	17.50	0.47	0.56	0.68	0.83	37.2	31.3	25.7	21.1	3.6	3.3	3.2	2.9
	300572.SZ	安车检测	30.78	0.97	1.34	1.83	2.48	31.7	23.0	16.8	12.4	7.0	5.4	4.1	3.1
重卡	000951.SZ	中国重汽	31.82	1.82	2.82	3.11	3.36	17.5	11.3	10.2	9.5	3.1	2.5	2.1	1.8
	000338.SZ	潍柴动力	17.50	1.15	1.21	1.31	1.42	15.2	14.5	13.4	12.3	3.1	2.7	2.4	2.1
	000581.SZ	威孚高科	23.83	2.25	2.38	2.55	2.70	10.6	10.0	9.3	8.8	1.4	1.3	1.2	1.2
	300680.SZ	隆盛科技	23.29	0.21	0.40	0.67	1.03	110.9	58.2	34.8	22.6	6.1	5.5	4.6	3.8
其他	603129.SH	春风动力	131.69	1.35	2.57	4.34	5.62	97.5	51.2	30.3	23.4	17.0	13.7	10.3	7.8
	000913.SZ	钱江摩托	18.16	0.50	0.53	1.12	1.52	36.3	34.3	16.2	11.9	3.1	2.7	2.5	2.2
	001696.SZ	宗申动力	6.97	0.37	0.57	0.69	0.89	18.8	12.2	10.1	7.8	1.9	1.8	1.7	1.6

资料来源: Wind, 华西证券研究所 (注: 吉利股价单位为港元, 其余均为元, 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。