

新势力销量创新高 电动智能变革加速

行业周报 (2021.06.28-2021.07.04)

► 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，全球电动化不断加速，7月开始补库驱动销量回升，建议超配板块，优选整车强周期+电动智能产业链。

乘用车：5月狭义乘用车产量/批发销量/零售销量分别为156.6/161.0/162.6万辆，同比-3.3%/-1.8%/+1.1%，环比-5.5%/-2.9%/+1.0%，经销商库存系数为1.51，同环比分别-2.6%/-3.8%。预计随着缺芯影响的逐步缓解，车企补库将驱动批发销量回升。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【吉利汽车H、长安汽车、长城汽车、比亚迪】，建议关注【上汽集团、广汽集团H】。

电动智能：特斯拉2021Q2全球产量和交付量分别达20.6万辆/20.1万辆，同比+150.9%/+121.4%，其中Model 3和Model Y产量和交付量达20.4万辆/19.9万辆，同比+168.7%/+148.3%。6月蔚来、小鹏交付量分别达到8,083辆(同比+116%)、6,565辆(同比+617%)，均创历史新高。优质供给+政策推动全球电动化不断提速，智能化万亿市场群雄逐鹿，看好两大主线机会：

- 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【隆盛科技、银轮股份、华域汽车】，受益标的【宁德时代(电新组覆盖)、三花智控】；
 - b. 铝电池盒、车身结构件等轻量化显著受益，**推荐【文灿股份、爱柯迪、敏实集团】；
 - c. 自动驾驶：传感器及芯片、域控制器需求增加，执行层线控制动等逐步渗透，**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【福耀玻璃、德赛西威*、科博达】，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【新泉股份、玲珑轮胎】；
 - 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、星宇股份】；
 - 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【爱柯迪、新坐标、豪能股份】。

重卡：6月国内重卡销量14.8万辆，同比-13%，环比-9%；1-6月累计销量103.5万辆，同比+27%，预计全年销量有望达140万

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

相关报告

1. 汽车行业周报 (2021.06.21-2021.06.27)：小鹏计划香港上市 电动智能竞争加剧
2. 汽车行业周报 (2021.06.14-2021.06.20)：大众ID6.X上市 新能源质变加速
3. 汽车行业周报 (2021.06.07-2021.06.13)：5月新能源加速渗透率 乘用车补库在即
4. 汽车行业周报 (2021.05.31-2021.06.06)：旺季补库在即 电动智能加速
5. 汽车行业周报 (2021.05.24-2021.05.30)：地平线征程3量产 电动智能加速迭代

辆。推荐【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阶段，推荐【隆盛科技、银轮股份、威孚高科、潍柴动力】。

摩托车：5月国内中大排量摩托车销量2.60万辆，同比+34.3%，环比-14.1%（1-5月累计销量10.80万辆，累计同比+72.8%）。中大排量摩托代表消费升级方向，市场潜力巨大，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【春风动力、钱江摩托、宗申动力】，受益标的【隆鑫通用】。

► 本周行情：整体弱于市场 其他交运设备领跌

本周A股汽车板块下跌4.0%，在申万子行业中排名第25位，表现弱于沪深300（下跌2.8%）。细分板块中，汽车零部件、汽车服务、客车、货车、乘用车和其他交运设备分别下跌2.5%、2.6%、3.1%、4.7%、5.1%和9.5%。个股方面，汉马、均胜、科力远等标的涨幅靠前；小康、北汽、海马等跌幅较大。

► 本周要闻：宁德时代与特斯拉合作延长至2025年

新能源：宁德时代与特斯拉再签供货协议，合作延长至2025。

智能网联：据外媒报道，自动驾驶科技公司小马智行首席执行官彭军6月25日表示，正考虑在美国上市。

本周政策：6月28日，广东省发改委发布《广东省2021年汽车以旧换新专项行动报告》：报废旧车，购买新能源车补贴金额1万元；转出旧车，购买新能源汽车补贴金额8000元。补贴期限2021年7月1日至2021年12月31日。

► 本周数据：批发大幅改善 零售表现平稳

6月第4周批发日均销量5.6万辆，同比+9%，环比-10%；零售日均销量4.9万辆，同比-5%，环比-26%，受广深疫情影响。

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	18.07	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-36.9	29.6	18.3	16.3
601633.SH	长城汽车	41.88	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	85.5	72.2	36.4	27.9
0175.HK	吉利汽车	23.30	买入	1.07	0.66	1.00	1.86	21.8	35.3	23.3	12.5
002594.SZ	比亚迪	239.04	增持	0.56	1.48	2.13	2.58	426.9	161.5	112.2	92.7
603179.SH	新泉股份	31.10	买入	0.50	0.70	1.23	1.97	62.2	44.4	25.3	15.8
002126.SZ	银轮股份	10.07	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	25.2	19.4	15.3	12.3
603348.SH	文灿股份	33.35	买入	0.27	0.32	1.40	2.10	123.5	104.2	23.8	15.9
002920.SZ	德赛西威	109.98	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	207.5	119.5	87.3	64.7
603596.SH	伯特利	34.80	买入	0.98	1.13	1.40	1.94	35.5	30.8	24.9	17.9
600741.SH	华域汽车	25.36	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	12.4	13.3	12.2	11.4
600660.SH	福耀玻璃	54.40	买入	1.16	1.04	1.61	1.96	46.9	52.3	33.8	27.8
603040.SH	新坐标	19.58	买入	1.26	1.50	2.17	2.89	15.5	13.1	9.0	6.8
603809.SH	豪能股份	12.52	增持	0.56	0.88	1.12	1.36	22.4	14.2	11.2	9.2
000338.SZ	潍柴动力	17.14	增持	1.15	1.21	1.31	1.42	14.9	14.2	13.1	12.1
603129.SH	春风动力	121.55	买入	1.35	2.57	4.52	5.61	90.0	47.3	26.9	21.7
000913.SZ	钱江摩托	18.15	买入	0.50	0.53	0.89	1.38	36.3	34.2	20.4	13.2
001696.SZ	宗申动力	7.60	买入	0.37	0.57	0.69	0.89	20.5	13.3	11.0	8.5

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/7/2，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	5
1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	5
2. 本周行情：整体弱于市场 其他交运设备领跌	7
3. 本周要闻：宁德时代与特斯拉合作延长至 2025 年	9
3.1. 新能源：宁德时代与特斯拉合作延长至 2025 年	9
3.2. 智能网联：小马智行考虑赴美上市	10
3.3. 本周政策：广东以旧换新补贴新能源	11
4. 本周数据：批发大幅改善 零售表现平稳	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（2021.06.28-2021.07.04）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（2021.06.28-2021.07.04）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（2021.06.28-2021.07.04）A 股重点关注公司周涨跌幅前十	8
表 2 2021 年 6 月 1-27 日主要车企批发销量统计	13
表 3 本周（2021.06.28-2021.07.04）上市车型	14
表 4 本周（2021.06.28-2021.07.04）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

总量：缺芯致 5 月狭义乘用车产量和批发销量承压，终端销量持续增长。乘联会数据显示，5 月狭义乘用车产量为 156.6 万辆，同比 19/20 年为+7.1%/-3.3%，环比-5.5%，1-5 月累计产量为 804.2 万辆，同比+40.8%；批发销量为 163.4 万辆，同比 19/20 年为+4.3%/-1.8%，环比-2.9%，1-5 月累计批发销量为 828.1 万辆，同比+38.8%；零售销量为 162.6 万辆，同比 19/20 年为+2.9%/+1.1%，环比+1.0%，1-5 月累计销量 832.9 万辆，累计同比+37.6%，终端需求持续向上。

结构：豪华品牌表现稳健，市占率持续提升。豪华品牌/主流合资品牌/自主品牌 5 月零售销量分别为 25.1/78.0/59.5 万辆，同比+11.3%/-9.2%/+13.6%，对应市占率为 15.4%/48.0%/36.6%，环比+0.1pct/+0.2pct/-0.3pct；1-5 月累计零售销量分别为 123.0/396.8/316.8 万辆，同比+52.4%/+26.5%/+50.1%，对应市占率为 14.7%/47.4%/37.9%。

格局：长安、奇瑞和上汽通用五菱表现相对强势，上汽合资和东风合资明显承压。1) 自主：长安汽车/吉利汽车/长城汽车 5 月批发销量为 9.5/9.6/6.7 万辆，同比+31.5%/-11.6%/+12.1%，对应市占率为 5.9%/6.0%/4.1%，上汽通用五菱和奇瑞为 6.9/5.7 万辆，同比+48.3%/+75.1%；2) 合资：广汽丰田/广汽本田/华晨宝马 5 月批发销量实现正增长，分别为 7.0/6.5/6.1 万辆，同比+3.7%/+8.0%/+10.6%，上汽大众/上汽通用/东风日产/东风本田降幅较大，分别为 11.0/8.0/8.7/5.0 万辆，同比-16.0%/-41.0%/-20.6%/-32.2%。

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、长安汽车、长城汽车】，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。

根据目前已披露的数据，特斯拉 2021Q2 全球产量和交付量分别达 20.6 万辆/20.1 万辆，同比+150.9%/+121.4%，其中 Model 3 和 Model Y 产量和交付量达 20.4 万辆/19.9 万辆，同比+168.7%/+148.3%。6 月蔚来、小鹏交付量分别达到 8,083 辆(同比+116%)、6,565 辆(同比+617%)。

2020 年新能源汽车销量达 136.7 万辆，同比+10.9%，供给加码驱动下预计 2021 年新能源汽车销量有望突破 200 万辆，同比+46%。

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、长安、长城、比亚迪】，受益标的【北汽蓝谷】；
- 2) **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【隆盛、银轮、华域】，受益标的【宁德时代（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【文灿、爱柯迪、敏实、华域】； 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】，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) **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、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【爱柯迪、新坐标、蒙能】。

1.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

据第一商用车网数据，2021年6月国内重卡销量约14.8万辆，同比-13%，环比-9%；1-6月累计销量103.5万辆，同比+27%。2020年重卡累计销量162.3万辆，同比+38.2%，预计2021年全年呈现“前高后低”，重卡销量有望冲击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【隆盛科技、银轮股份、威孚高科、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

5月同比延续增长，环比一定程度回落。据中汽协数据，2021年5月国内250cc以上中大排量摩托车完成销售2.60万辆，同比+34.3%，环比-14.1%。1-5月，累计完成销售10.80万辆，同比+72.8%。单5月销量来看，环比一定程度回落，我们判断主要系受4月高基数影响，但从绝对数值来看为仅次于4月的

历史第二高销量。6-9月中大排量将迎来传统销售旺季，优质供给有望进一步驱动需求释放。分车企来看：

1) 春风动力：1) 排量>250ml：5月销量 0.19 万辆，同比-9.2%，环比-1.0%；1-5月累计销量 0.92 万辆，累计同比+16.7%；2) 排量>150ml：5月销量 0.79 万辆，同比+13.9%，环比-13.0%；1-5月累计销量 3.46 万辆，累计同比+55.6%；3) 四轮沙滩车：5月出口 1.32 万辆，同比+206.6%，环比+5.6%；1-5月累计出口 5.67 万辆，累计同比+200.4%。

2) 钱江摩托：排量>250ml：5月销量 0.68 万辆，同比+7.6%，环比-26.4%；1-5月累计销量 2.94 万辆，累计同比+57.9%。

3) 隆鑫机车：排量>250ml：5月销量 0.69 万辆，同比+55.7%，环比+6.1%；1-5月累计销量 2.38 万辆，累计同比+84.1%。

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】。

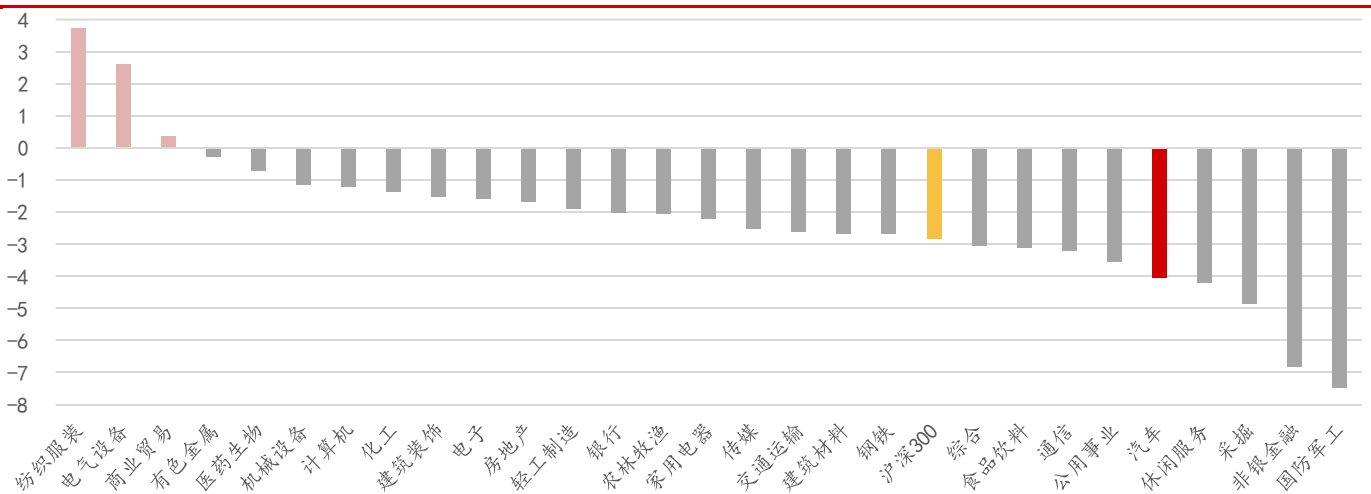
2. 本周行情：整体弱于市场 其他交运设备领跌

汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 4.0%，在申万子行业中排名第 25 位，表现弱于沪深 300（下跌 2.8%）。细分板块中，汽车零部件、汽车服务、客车、货车、乘用车和其他交运设备分别下跌 2.5%、2.6%、3.1%、4.7%、5.1%和 9.5%。

乘用车 2021 年初至今涨幅最大。乘用车年初至今涨幅 10.3%，位列子板块第一；汽车服务年初至今上涨 9.2%；汽车零部件、货车、其他交运设备和客车年初至今下跌 2.1%、4.8%、6.4%、22.4%。

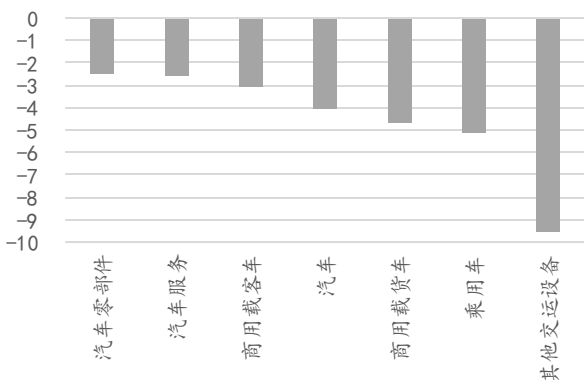
个股方面，汉马科技、均胜电子、科力远、常熟汽饰和英搏尔等标的涨幅靠前；小康股份、北汽蓝谷、海马汽车、新泉股份和英利汽车等跌幅较大。

图 1 本周（2021.06.28-2021.07.04）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



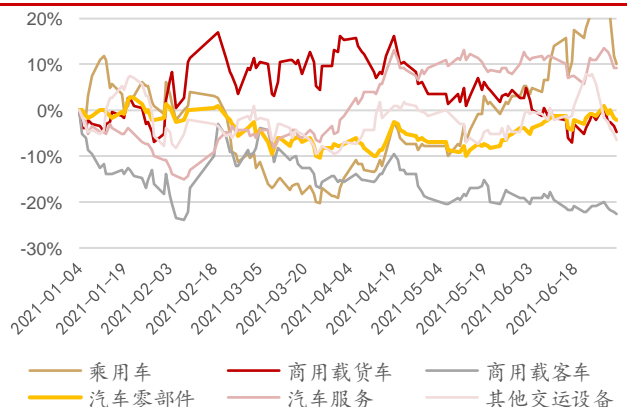
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



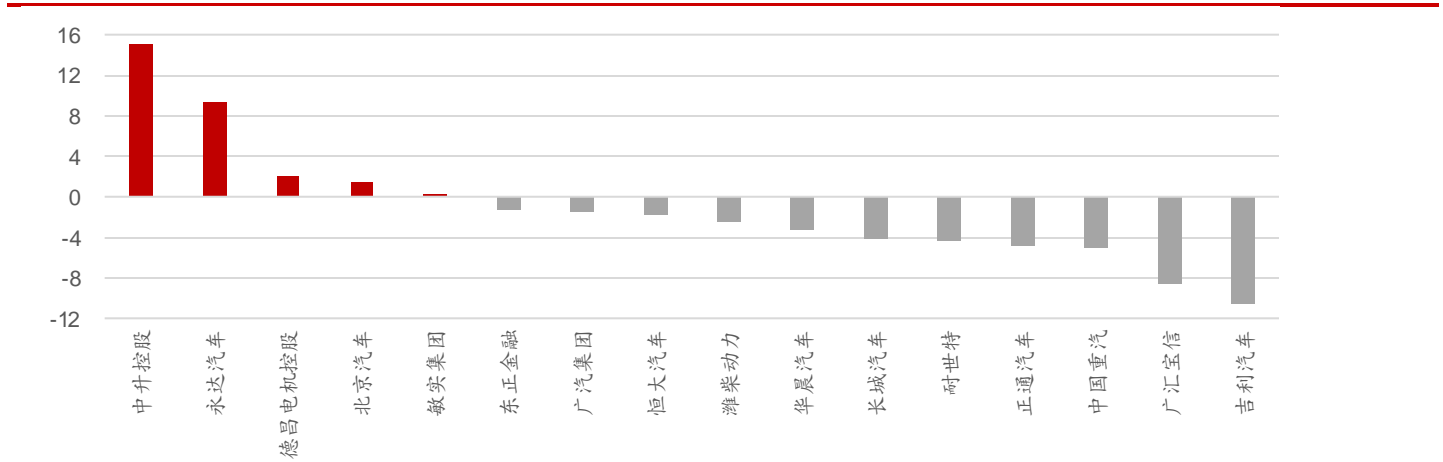
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2021.06.28-2021.07.04) 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 (%)
汉马科技	16.50	小康股份	-17.49
均胜电子	13.85	北汽蓝谷	-15.66
科力远	12.40	海马汽车	-12.33
常熟汽饰	10.18	新泉股份	-11.14
英搏尔	9.91	英利汽车	-10.79
德尔股份	9.59	玲珑轮胎	-9.74
富临精工	9.36	广东鸿图	-8.52
宁德时代	9.10	亚太股份	-7.89
双环传动	8.50	江淮汽车	-7.64
宁波华翔	7.51	东安动力	-7.36

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2021.06.28-2021.07.04) 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：宁德时代与特斯拉合作延长至 2025 年

3.1. 新能源：宁德时代与特斯拉合作延长至 2025 年

宁德时代与特斯拉再签供货协议，合作延长至 2025 年

6 月 28 日晚，宁德时代发布公告称，公司与特斯拉于 6 月 25 日签订了《Production Pricing Agreement》(以下简称“协议”)。协议约定，公司将在 2022 年 1 月至 2025 年 12 月期间向特斯拉供应锂离子动力电池产品，具体的采购情况特斯拉以订单方式确定，最终销售金额须以特斯拉发出的采购订单实际结算为准。(来源：宁德时代)

比亚迪：元 PRO 新增三款车型上市年

7 月 1 日，比亚迪元 Pro 新增车型上市，此次共推出 3 款车型，补贴后售价区间 7.98-9.98 万元。外观方面，作为新增车型，新车基本保持了现款车型的设计，采用了比亚迪最新的 Dragon Face 3.0 设计，家族化的前脸造型与汉 EV 接近。内饰方面，元 Pro 搭载了 10.1 英寸的自适应旋转大屏，看起来科技感十足。动力方面，比亚迪元 Pro 配备了交流永磁同步电机，最大功率 100kW，峰值扭矩 210N·m。新车搭载了比亚迪的刀片电池，此次上市的新车还提供了 301km 和 401km 续航可选。(来源：比亚迪)

与宁德时代合作再加深，爱驰汽车与上海快卜签署合资合作协议

6 月 28 日，爱驰汽车与上海快卜新能源科技有限公司签署合资合作协议，双方将围绕“光储充检”智能充电技术展开合作。其中，爱驰汽车占股 65%。需要指出的是，上海快卜成立于 2020 年 3 月 6 日，是宁德时代新能源科技有限公司与福建百城新能源科技有限公司共同战略投资的合资公司，前者持股 49%，后者持股 51%。这就意味着，作为造车新势力的爱驰汽车与动力电池龙头企业宁德时代间接建立了合作关系。(来源：盖世汽车)

比亚迪半导体创业板 IPO 申请获深交所受理

6 月 30 日，比亚迪 (002594) 宣布，比亚迪半导体已于近日向深交所提交该次分拆的申请材料，并于 2021 年 6 月 29 日收到深交所发出的《关于受理比亚迪半导体股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的通知》(深证上审[2021]283 号)。深交所依据相关规定对比亚迪半导体报送的首次公开发行股票并在创业板上市的应用报告及相关申请文件进行了核对，认为文件齐备，决定予以受理。(来源：盖世汽车)

富士康：将在年内推出电动汽车平台

6 富士康集团将在年内推出电动汽车平台，该平台搭载达到 L2 级别的先进驾驶员辅助系统，这一技术与特斯拉和日产所使用的技术相类似。日本一位技术企业高管表示，2022 年富士康还将推出更高级别的自动驾驶技术。日本自动驾驶初创企业 Tier IV 正是富士康上述计划的参与者之一。另外，有信息显示，富士康在 2020 年 10 月宣布推出 MIH 平台，其旨在通过开放平台项目对电动汽车行业进行重新校准。富士康还表示 MIH 到 2021 年 7 月将成为一个独立实体。(来源：Verdict)

有望 9 月亮相/明年上市 长安新能源两款全新车型信息曝光

我们从相关渠道获悉，长安新能源将在今年9月推出一款基于方舟架构打造的新能源轿车，该车型内部代号为G385，有望9月亮相，明年上市。此外，另一款内部代号为E11的车型也将在今年年内完成亮相。（来源：盖世汽车）

蔚来成立智驾科技公司，注册资本1000万元

企查查信息显示，安徽蔚来智驾科技有限公司已于近日成立，法定代表人为秦力洪，注册资本1000万人民币，经营范围包括新能源汽车整车销售、汽车零部件研发、机械设备研发、卫星遥感应用系统集成、互联网信息服务等。企查查股权穿透显示，该公司由香港蔚来智行有限公司100%控股。（来源：企查查）

小鹏：G3i 首次公开亮相，将于7月9日正式上市

6月30日，小鹏汽车正式发布小鹏G3i官图，新车造型首次公开亮相。据小鹏汽车透露，小鹏G3i将于7月9日正式上市发售。作为超长续航智能SUV——小鹏G3的中期改款车型，小鹏G3i在智能化方面持续进化。（来源：小鹏汽车微信公众号）

3.2. 智能网联：小马智行考虑赴美上市

滴滴长跑9年终上市，首日市值一度涨超5000亿元

北京时间6月30日晚间，滴滴正式登陆美股，代码为“DIDI”，以区间上限14美元实际发行3.17亿股美国存托股份（ADS），比原计划的2.88亿股多10%，至少募资44亿美元。开盘价报16.65美元，较发行价14亿美元高开近19%。盘中股价最高升至18.01美元，涨幅达28.6%，之后略有收窄，收盘报14.14美元，首日涨幅1%。截至收盘，滴滴市值为677.93亿美元，约合4377亿人民币。（来源：盖世汽车）

小鹏：港股发行价敲定165港元，7月7日交易

6月30日，小鹏汽车在港交所发布公告称，港股发行价定在每股165港元，将于7月7日上市交易，股票代码9868。这意味着，小鹏汽车即将成为首个在港交所上市的造车新势力企业。小鹏汽车于6月23日通过港交所上市聆讯，摩根大通和美银为公司联席保荐人，拟发行8,500万股股份，预计全球发售所得款项总额为140.25亿港元。（来源：港交所）

小马智行考虑在美国上市，已聘摩根大通高管担任CFO

据外媒报道，6月25日，自动驾驶科技公司小马智行首席执行官彭军表示，正考虑在美国上市，此举旨在帮助该公司引资以实现其无人驾驶叫车服务商业化的目标。当被问及公开发售股票的时间时，彭军表示：“我们仍在讨论和考虑，这只是另一种融资的形式。”小马智行计划明年在数百辆汽车中安装其技术，到2024至2025年将增至数万辆。（来源：盖世汽车）

百度携手长城汽车打造L4级泊车量产车，AVP量产车下半年上市

继威马W6搭载百度AVP自主泊车产品并量产上市后，百度再下一城，与长城汽车就AVP产品方面展开深度合作。双方经过前期深入的沟通，和一年多的开发，预计在下半年实现AVP产品量产上车。百度与长城汽车首款合作的智能汽车将是WEY摩卡，搭载AVP功能的新车初步预计上市时间为下半年。（来源：盖世汽车）

恒驰AVP自动泊车系统正式发布

6月29日，恒驰AVP (Automated Valet Parking) 自动泊车系统正式发布。据恒大汽车介绍，该系统融合了超声波雷达、毫米波雷达、高清环视摄像头等传感器，结合高精地图，能精准识别车辆位置、周围障碍物，可实现窄路巡航、行人避让、车辆避障、自动跟车、车位自动识别等一系列特定场景下的L4级无人驾驶功能。(来源：盖世汽车)

长城汽车咖啡智能生态联盟正式成立，构建未来智慧出行新生态

6月29日，在长城汽车第8届科技节期间，长城汽车咖啡智能生态联盟发布会在长城汽车哈弗技术中心举行。发布会上，咖啡智能生态联盟正式成立，并对外发布咖啡智能众创平台计划，该计划预计将于今年内启动上线。近年来，伴随汽车产业与数字化技术的快速融合，使得产业边界日益模糊、产业格局颠覆变革，无论是价值链还是生态链都在加剧重新整合，用户共创、产业联盟和生态朋友圈将贯穿整车智能化升级每一环节。(来源：盖世汽车)

地平线：与奇瑞集团签署战略合作协议

近日，地平线与奇瑞集团在安徽芜湖签订战略合作协议。双方将依托各自在汽车、人工智能领域的优势，聚焦智能驾驶车载智能交互等领域开展技术研发与产品合作，引领汽车行业智能化变革。根据协议，双方将发挥各自的产业资源优势、科技优势和资本运作优势，通过多领域业务融合，共同积极探索智能化、网联化等汽车科技，开发市场领先的智能化、网联化汽车产品。(来源：地平线)

3.3. 本周政策：广东以旧换新补贴新能源

广东省：发布《广东省2021年汽车以旧换新专项行动报告》

6月28日，广东省发改委发布《广东省2021年汽车以旧换新专项行动报告》。其中报废旧车，购买新能源车补贴金额1万元；转出旧车，购买新能源汽车补贴金额8000元。补贴期限2021年7月1日至2021年12月31日。(来源：新浪财经)

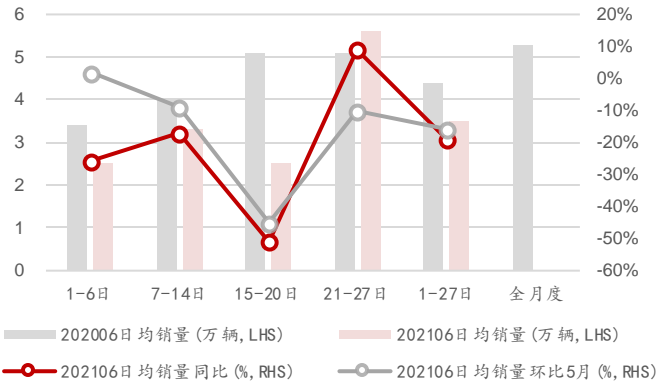
深圳交警：继续对新能源纯电动货车实施通行优惠政策

电车资源获悉，深圳市公安局交通警察局发布《关于对新能源纯电动物流车继续实施通行优惠政策的通告》。文件指出，为做好新能源纯电动物流车通行管理工作，确保全市道路交通有序、安全、畅通，决定对深圳市部分道路限制新能源纯电动物流车行驶的时间、路线和区域进行调整。纯电动轻、微型货车(包含轻型厢式货车和轻型封闭式货车)，除每天7时至20时禁止通行深南大道(深南/沿河立交至香梅路段)外，允许在深圳市其余道路行驶。(来源：电车资源)

4. 本周数据：批发大幅改善 零售表现平稳

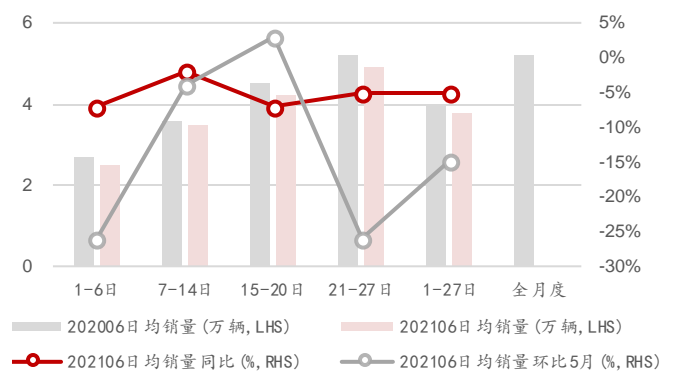
批发大幅改善，零售表现平稳。6月第4周零售侧日均销量4.9万辆，同比-5%，环比-26%，受广深疫情影响；批发侧日均销量5.6万辆，同比+9%，环比-10%，受疫情及芯片短缺的影响。

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，6月前4周（1-27日）批发销量日均同比下降19.0%，批发日均环比下降16.0%。其中，自主品牌日均同比增长31.0%，日均环比下降37.4%，合资品牌日均同比下降31.6%，日均环比下降20.7%：

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97.7%，日均环比下降25.9%；上汽乘用车日均同比增长24.6%，日均环比下降58.9%；广汽乘用车日均同比增长5.6%，日均环比增长13.1%。

2) **美系：长安福特环比小幅下降。**长安福特日均同比下降21.2%，日均环比下降3.3%。

3) **德系：一汽大众环比下降。**一汽大众日均同比下降50.5%，日均环比下降47.9%；

4) **日系：广汽丰田同比小幅增长。**广汽丰田日均同比增长9.6%，环比增长8.8%；东风日产日均同比下降13.9%，日均环比增长9.4%；东风本田日均同比下降34.9%，日均环比增长6.3%。

表 2 2021 年 6 月 1-27 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 6 月 1-27 日销量 (辆)	21 年 5 月 1-31 日销量 (辆)	20 年 6 月 1-27 日销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	49085	108203	99120	-50.5%	-47.9%
	上汽大众	40123	110000	92888	-56.8%	-58.1%
	东风日产	82590	86660	95970	-13.9%	9.4%
日系	一汽丰田	58817	67027	69829	-15.8%	0.8%
	东风本田	46299	50006	71139	-34.9%	6.3%
	广汽丰田	66355	70018	60565	9.6%	8.8%
	广汽本田	46903	64913	73044	-35.8%	-17.0%
美系	长安福特	11290	13401	14326	-21.2%	-3.3%
	上汽通用	59010	80350	90658	-34.9%	-15.7%
	广汽菲克	385	1502	892	-56.8%	-70.6%
自主	吉利汽车	40080	96167	64216	-37.6%	-52.1%
	长城汽车	42750	66547	0	-	-26.2%
	长安汽车	54884	95079	55848	-1.7%	-33.7%
	上汽通用五菱	44366	68763	22445	97.7%	-25.9%
	广汽乘用车	19709	26029	18666	5.6%	-13.1%
	上汽乘用车	19501	54425	15652	24.6%	-58.9%
	一汽轿车	8755	10792	12925	-32.3%	-6.9%
	奇瑞汽车	13571	30459	0	-	-48.8%
韩系	北京现代	17830	33285	26563	-32.9%	-38.5%
	东风悦达起亚	6529	13544	10050	-35.0%	-44.7%
豪华	华晨宝马	51562	61064	54381	-5.2%	-3.1%
	北京奔驰	35821	49727	54450	-34.2%	-17.3%
	其他豪华	3112	3571	3193	-2.5%	0.1%

资料来源：乘联会，华西证券研究所

5. 本周上市车型

表 3 本周（2021.06.28-2021.07.04）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
上汽大众斯柯达	柯米克	改款	燃油	SUV	8.99-12.59	6月28日
奇瑞新能源	小蚂蚁	改款	纯电动	两厢车	5.99-8.39	6月28日
上汽大通	MAXUS G20	改款	燃油	MPV	18.68-28.98	6月29日
广汽乘用车	传祺 GS4 PLUS	新车	燃油	SUV	12.68-14.98	6月30日
广汽埃安	AION Y	新车	纯电动	SUV	10.46-14.86	6月30日
沃尔沃亚太	沃尔沃 S90 新能源	改款	油电混合	三厢车	49.99-61.39	6月30日
星途	揽月	新车	燃油	SUV	16.89-23.09	6月30日
保时捷	Cayenne	改款	燃油	SUV	91.30-243.80	6月30日
比亚迪	元 Pro	新车	纯电动	SUV	28.58-32.98	7月1日
比亚迪	秦 PLUS	新车	纯电动	三厢车	10.58-17.48	7月1日
吉麦新能源	凌宝 COCO	新车	纯电动	两厢车	2.68-4.08	7月1日
奥迪(进口)	奥迪 A8L	改款	燃油	三厢车	84.28-194.28	7月2日
华晨宝马	宝马 X2	改款	燃油	SUV	28.58-32.98	7月2日
华晨鑫源	鑫源 X30L	改款	燃油	客车	5.68-6.38	7月2日
华晨鑫源	小海狮 X30	改款	燃油	客车	3.39-4.68	7月2日
华晨鑫源	鑫源 X30	新车	燃油	客车	4.48-4.98	7月2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 (2021.06.28-2021.07.04) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
江铃汽车	产销快报	本月产量 26,288 辆, 去年同月 35,110 辆, 同比-19.49%, 本年累计数 173,512 辆, 去年同期累计 137,330 辆, 同比+26.35%; 本月销量 31,386 辆, 去年同月 39,192 辆, 同比-19.92%, 本年累计数 177,128 辆, 去年同期累计 141,193 辆, 同比+25.45%。
东风汽车	产销快报	本月产量 15,469 辆, 去年同月 16,868 辆, 本年累计数 97,123 辆, 去年同期累计 83,630 辆, 同比+16.13%; 本月销量 18,789 辆, 去年同月 17,797 辆, 本年累计数 105,020 辆, 去年同期累计 81,616 辆, 同比+28.68%
长城汽车	股权激励	2020 年股权激励计划首次授予股票期权行权结果: 2020 年股权激励计划首次授予股票期权第一个行权期可行权股票期权数量为 28,239,034 股, 行权方式为自主行权, 自 2021 年 5 月 7 日起进入行权期。6 月行权 0 股, 截止 2021 年 6 月 30 日, 累计行权且完成股份过户登记的共 22,671,119 股, 占第一个行权期可行权股票期权总量的 80.28%。
三花智控	股权激励	公司提议以自有资金回购公司股份, 用于后续员工持股计划或者股权激励计划。提议人提议回购价格上限不超过 30.00 元/股, 回购总金额不低于人民币 20,000 万元、不超过人民币 40,000 万元。在回购股份价格不超过人民币 30.00 元/股的前提下, 若回购金额上限测算, 预计可回购股份数量约 1,333.33 万股, 回购股份比例约占公司总股本的 0.37%。按回购金额下限测算, 预计回购股份数量约为 666.67 万股, 约占公司当前总股本的 0.19%。
华达科技	股份增减持	陈竞宏先生计划自公告之日起 15 个交易日后至 2021 年 6 月 25 日内, 通过采用集中竞价方式或大宗交易方式减持其持有的公司无限售条件流通股合计不超过 18,816,000 股, 占公司总股本的 6%, 减持价格按市场价格确定。截至本公告披露日, 陈竞宏先生通过集中竞价减持司股东集中竞价公司股份 3,136,000 股占公司总股本 0.714%。
蓝黛科技	股份增减持	自 2021 年 06 月 23 日至 2021 年 06 月 29 日, 一致行动人纾黛投资、纾蓝投资通过集中竞价交易累计减持公司股份 5,751,700 股, 占公司总股本的 1.00%。
宁德时代	重大合同	2020 年 2 月, 宁德时代新能源科技股份有限公司 (以下简称“公司”或“宁德时代”) 与 Tesla, Inc. 以及特斯拉 (上海) 有限公司 (以下合称“特斯拉”) 签订了《Production Pricing Agreement (China)》, 公司拟于 2020 年 7 月至 2022 年 6 月期间向特斯拉供应锂离子动力电池产品, 具体内容详见公司于 2020 年 2 月 3 日在巨潮资讯网披露的《关于公司与特斯拉开展业务合作的公告》(公告编号: 2020-002)。
比亚迪	上市公告	比亚迪股份有限公司 (以下简称“本公司”) 拟分拆所属子公司比亚迪半导体股份有限公司 (以下简称“比亚迪半导体”) 至深圳证券交易所创业板上市 (以下简称“本次分拆”)。比亚迪半导体已于近日向深圳证券交易所提交本次分拆的申请材料, 并于 2021 年 6 月 29 日收到深圳证券交易所发出的《关于受理比亚迪半导体股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的通知》(深证上审[2021]283 号)。深圳证券交易所依据相关规定对比亚迪半导体报送的首次公开发行股票并在创业板上市的应用报告及相关申请文件进行了核对, 认为文件齐备, 决定予以受理。

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				
			21/6/25	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	
整车	600104.SH	上汽集团	21.04	2.19	1.75	2.47	2.83	9.6	12.0	8.5	7.4	1.0	0.9	0.9	0.8	
	0175.HK	吉利汽车	23.30	1.07	0.66	1.00	1.86	21.8	35.3	23.3	12.5	3.9	3.6	3.1	2.7	
	2238.HK	广汽集团	6.83	0.65	0.58	0.81	0.96	10.5	11.8	8.4	7.1	0.9	0.8	0.8	0.7	
	601238.SH	广汽集团	13.12	0.65	0.82	1.00	1.15	20.2	16.0	13.1	11.4	1.7	1.5	1.4	1.2	
	002594.SZ	比亚迪	239.04	0.56	1.48	2.13	2.58	426.9	161.5	112.2	92.7	11.5	12.0	10.8	9.6	
	601633.SH	长城汽车	41.88	0.49	0.58	1.15	1.50	85.5	72.2	36.4	27.9	7.0	6.7	5.5	4.5	
	000625.SZ	长安汽车	18.07	-0.49	0.61	0.99	1.11	-36.9	29.6	18.3	16.3	2.2	2.0	1.8	1.6	
	600741.SH	华域汽车	25.36	2.05	1.91	2.08	2.23	12.4	13.3	12.2	11.4	1.6	1.4	1.3	1.1	
	002126.SZ	银轮股份	10.07	0.40	0.52	0.66	0.82	25.2	19.4	15.3	12.3	2.1	2.0	1.9	1.7	
	600660.SH	福耀玻璃	54.40	1.16	1.04	1.61	1.96	46.9	52.3	33.8	27.8	6.4	6.3	5.2	4.4	
零部件	601799.SH	星宇股份	213.31	2.86	4.20	5.00	6.13	74.6	50.8	42.7	34.8	12.1	9.3	7.2	5.6	
	300258.SZ	精锻科技	13.50	0.43	0.41	0.56	0.74	31.4	32.9	24.1	18.2	2.7	2.5	2.4	2.1	
	600933.SH	爱柯迪	12.91	0.51	0.50	0.64	0.78	25.3	25.8	20.2	16.6	2.7	2.5	2.3	2.0	
	601966.SH	玲珑轮胎	41.41	1.27	1.50	1.81	2.06	32.6	27.6	22.9	20.1	4.9	4.3	3.8	3.3	
	603179.SH	新泉股份	31.10	0.50	0.70	1.23	1.97	62.2	44.4	25.3	15.8	4.4	3.3	3.0	2.6	
	600699.SH	均胜电子	26.39	0.69	0.45	0.85	1.05	38.2	58.6	31.0	25.1	2.6	2.4	2.1	1.9	
	603786.SH	科博达	68.88	1.19	1.29	1.69	2.15	57.9	53.4	40.8	32.0	8.5	7.2	5.7	4.4	
	002920.SZ	德赛西威	109.98	0.53	0.92	1.26	1.70	207.5	119.5	87.3	64.7	14.4	12.8	11.2	9.5	
	603788.SH	宁波高发	12.54	0.80	0.89	1.15	1.39	15.7	14.1	10.9	9.0	1.5	1.5	1.4	1.4	
	603997.SH	继峰股份	8.35	0.29	-0.25	0.50	0.64	28.8	-33.4	16.7	13.0	1.9	2.0	1.8	1.6	
	0425.HK	敏实集团	35.55	1.47	1.20	1.56	1.90	24.2	29.6	22.8	18.7	2.9	2.4	2.5	2.3	
	603596.SH	伯特利	34.80	0.98	1.13	1.40	1.94	35.5	30.8	24.9	17.9	6.3	5.2	4.3	3.5	
	603040.SH	新坐标	19.58	1.26	1.50	2.17	2.89	15.5	13.1	9.0	6.8	2.6	2.0	1.6	1.3	
	603730.SH	岱美股份	18.10	1.56	1.48	1.71	1.95	11.6	12.2	10.6	9.3	1.9	1.7	1.4	1.2	
	300695.SZ	兆丰股份	50.80	3.21	3.46	3.78	4.40	15.8	14.7	13.4	11.5	1.8	1.6	1.4	1.2	
	603809.SH	豪能股份	12.52	0.56	0.88	1.12	1.36	22.4	14.2	11.2	9.2	1.7	1.5	1.3	1.2	
	600480.SH	凌云股份	9.25	-0.09	0.28	0.43	0.62	-102.8	33.0	21.5	14.9	1.5	1.5	1.4	1.3	
	603348.SH	文灿股份	33.35	0.27	0.32	1.40	2.10	123.5	104.2	23.8	15.9	3.6	2.3	1.6	1.2	
	客车	600066.SH	宇通客车	27.10	0.89	1.72	2.25	2.97	30.4	15.8	12.0	9.1	3.5	2.9	2.3	1.9
	后市场	600297.SH	广汇汽车	12.47	0.88	1.04	1.23	1.43	14.2	12.0	10.1	8.7	1.6	1.5	1.5	1.4
601965.SH		中国汽研	2.80	0.32	0.19	0.39	0.49	8.8	14.7	7.2	5.7	0.8	0.8	0.7	0.7	
300572.SZ		安车检测	16.86	0.47	0.56	0.68	0.83	35.9	30.1	24.8	20.3	3.5	3.2	3.1	2.8	
重卡	000951.SZ	中国重汽	30.45	0.97	1.34	1.83	2.48	31.4	22.7	16.6	12.3	7.0	5.3	4.0	3.0	
	000338.SZ	潍柴动力	26.34	1.82	2.82	3.11	3.36	14.5	9.3	8.5	7.8	2.5	2.1	1.7	1.5	
	000581.SZ	威孚高科	17.14	1.15	1.21	1.31	1.42	14.9	14.2	13.1	12.1	3.0	2.6	2.4	2.1	
	300680.SZ	隆盛科技	20.49	2.25	2.38	2.55	2.70	9.1	8.6	8.0	7.6	1.2	1.1	1.1	1.0	
其他	603129.SH	春风动力	26.87	0.21	0.40	0.67	1.03	128.0	67.2	40.1	26.1	7.1	6.3	5.4	4.4	
	000913.SZ	钱江摩托	121.55	1.35	2.57	4.52	5.61	90.0	47.3	26.9	21.7	15.7	12.7	9.5	7.2	
	001696.SZ	宗申动力	18.15	0.50	0.53	0.89	1.38	36.3	34.2	20.4	13.2	3.1	2.7	2.5	2.2	

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。