

6月新能源超预期 自主品牌缺芯缓解

行业周报（2021.07.05-2021.07.11）

► 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：6月狭义乘用车产量/批发销量/零售销量分别为150.3/153.1/157.5万辆，同比-13.8%/-10.2%/-5.1%，环比-4.0%/-4.9%/-3.1%，其中自主表现相对强势，合资多数承压，主要受缺芯的影响。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】。

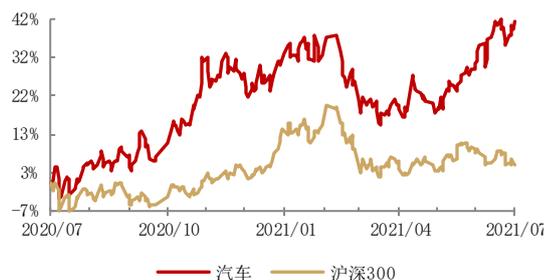
电动智能：6月新能源乘用车批发销量达22.7万辆，同比+165.7%，环比+14.7%，对应渗透率为14.8%；1-6月累计销量108.7万辆，累计同比+32.8%，对应渗透率为11.1%。6月蔚来、小鹏、理想交付量分别达到8,083辆（同比+116%）、6,565辆（同比+617%）、7,713辆（同比+321%），均创历史新高。优质供给+政策推动全球电动化不断提速，智能化万亿市场群雄逐鹿，看好两大主线机会：

- 增量部件：新机孕育新格局和高成长。**
 - 动力电池、电驱动系统、热管理等具备高技术壁垒，**推荐【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】；
 - 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】；
 - 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】；
 - 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）。
- 传统部件：看好快速响应能力与成本优势明显的公司。**
 - 内饰件、底盘件、轮胎等技术壁垒较低，具备性价比和快速响应能力的自主供应商将实现从中国到全球，从单品到总成，量价齐升，**推荐【新泉股份、玲珑轮胎】；
 - 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】；
 - 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】。

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

- 汽车行业周报（2021.06.28-2021.07.04）：新势力销量创新高 电动智能变革加速
- 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
- 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
- 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
- 汽车行业周报（2021.05.31-2021.06.06）：旺季补库在即 电动智能加速

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：整体强于市场 乘用车领涨**

本周A股汽车板块上涨5.3%，在申万子行业中排名第5位，表现强于沪深300（下跌0.1%）。细分板块中，乘用车、货车、客车、汽车零部件和汽车服务分别上涨8.7%、4.2%、2.9%、2.6%和0.1%，其他交运设备下跌0.7%。个股方面，富临、双环、华懋等标的涨幅靠前；常熟汽饰、湘油泵、*ST众泰等跌幅较大。

► **本周要闻：特斯拉 Model Y 标准版上市**

新能源：本周特斯拉中国官网正式上线了Model Y标准续航版，补贴后起售价为27.6万元，预计8月开始交付。

智能网联：智能化融资加速，福瑞泰克、几何伙伴、楚航科技、海之博等近期均完成数亿元融资。

本周政策：国家发改委发布《“十四五”循环经济发展规划》，将废旧动力电池循环利用列为重点行动。

► **本周数据：批发持续改善 零售有所回落**

6月第5周批发日均销量8.0万辆，同比+3%，环比+9%；零售日均销量7.5万辆，同比-10%，环比-7%，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	20.99	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-42.8	34.4	21.2	18.9
601633.SH	长城汽车	49.13	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	100.3	84.7	42.7	32.8
0175.HK	吉利汽车	23.65	买入	1.07	0.66	1.00	1.86	22.1	35.8	23.7	12.7
002594.SZ	比亚迪	248.82	增持	0.56	1.48	2.13	2.58	444.3	168.1	116.8	96.4
603179.SH	新泉股份	32.98	买入	0.50	0.70	1.23	1.97	66.0	47.1	26.8	16.7
002126.SZ	银轮股份	36.20	买入	0.41	0.57	1.19	1.71	88.3	63.5	30.4	21.2
603348.SH	文灿股份	10.10	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	25.3	19.4	15.3	12.3
002920.SZ	德赛西威	31.81	买入	0.27	0.32	1.40	2.10	117.8	99.4	22.7	15.1
603596.SH	伯特利	119.17	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	224.8	129.5	94.6	70.1
600741.SH	华域汽车	36.70	买入	0.98	1.13	1.40	1.94	37.4	32.5	26.2	18.9
600660.SH	福耀玻璃	23.70	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	11.6	12.4	11.4	10.6
603040.SH	新坐标	53.95	买入	1.16	1.04	1.61	1.96	46.5	51.9	33.5	27.5
603809.SH	豪能股份	19.92	买入	1.26	1.50	2.17	2.89	15.8	13.3	9.2	6.9
000338.SZ	潍柴动力	14.83	增持	0.56	0.88	1.12	1.36	26.5	16.9	13.2	10.9
603129.SH	春风动力	16.99	增持	1.15	1.21	1.31	1.42	14.8	14.0	13.0	12.0
000913.SZ	钱江摩托	121.53	买入	1.35	2.57	4.52	5.61	90.0	47.3	26.9	21.7

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/7/9，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：整体强于市场 乘用车领涨.....	7
3. 本周要闻：小鹏香港上市市值达 2,800 亿港元.....	9
3.1. 新能源：特斯拉 Model Y 标准续航版正式上线中国官网.....	9
3.2. 智能网联：小鹏香港上市市值达 2,800 亿港元.....	10
3.3. 本周政策：发改委规划以电池循环，汽车生命周期列为重点行动.....	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（2021.07.05-2021.07.11）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（2021.07.05-2021.07.11）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（2021.07.05-2021.07.11）A 股重点关注公司周涨跌幅前十.....	8
表 2 2021 年 6 月 1-30 日主要车企批发销量统计.....	13
表 3 本周（2021.07.05-2021.07.11）上市车型.....	14
表 4 本周（2021.07.05-2021.07.11）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+疫情导致6月销量整体承压，预计7月补库有望驱动批发销量回升。乘联会数据显示，6月狭义乘用车产量为150.3万辆，同比19/20年为-2.3%/-13.8%，环比-4.0%，1-6月累计产量为954.5万辆，同比+28.0%；批发销量为153.1万辆，同比19/20年为-9.2%/-10.2%，环比-4.9%，1-6月累计批发销量为981.2万辆，同比+27.9%；零售销量为157.5万辆，同比19/20年为-10.7%/-5.1%，环比-3.1%，1-6月累计批发销量为990.5万辆，同比+28.4%。

结构：豪华和自主品牌表现稳健，市占率持续提升。豪华品牌/主流合资品牌/自主品牌6月零售销量约25/73/60万辆，同比-1%/-18%/+16%，对应市占率为15.8%/46.2%/38.0%，环比+0.4pct/-1.8pct/+1.4pct；1-6月累计零售销量分别为148/470/378万辆，对应市占率为14.9%/47.2%/38.0%。

格局：长城和奇瑞表现相对强势，上汽合资降幅较大。1) 自主：长城汽车/长安汽车/吉利汽车6月批发销量为8.6/10.0/8.3万辆，同比+49.2%/+2.2%/-9.0%，对应市占率为5.4%/5.7%/6.4%，上汽通用五菱和奇瑞为7.6/6.6万辆，同比+4.9%/+81.8%；2) 合资：广汽丰田6月批发销量实现正增长，同比增长9.0%至7.3万辆，上汽大众/上汽通用/一汽大众降幅较大，分别为6.5/8.5/12.1万辆，同比-54.6%/-35.0%/-32.0%。

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。

6月新能源乘用车渗透率达14%+。乘联会数据显示6月新能源乘用车销量22.7万辆，同比+165.7%，环比+14.7%，对应渗透率达14.8%；1-6月累计销量108.7万辆，累计同比+32.8%，对应渗透率为11.1%。其中，纯电动乘用车6月销售18.6万辆，同比+175.0%，1-6月累计销量90.3万辆，累计同比+248.4%；插混乘用车6月销售4.1万辆，同比+130.4%，1-6月累计销量18.4万辆，累计同比+167.9%。

分车企看，6月比亚迪、特斯拉、蔚来、小鹏、理想销量分别达到40,532（同比+207.1%）、33,155辆（同比+121.7%）、8,083辆（同比+116%）、6,565辆（同比+617%）、7,713辆（同比+321%）。

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

国。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、豪能】。

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】。

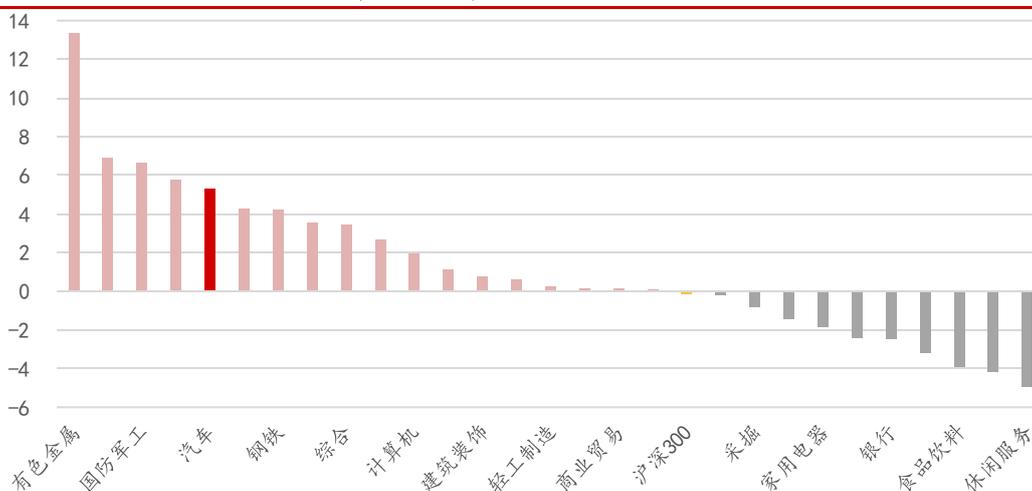
2. 本周行情：整体强于市场 乘用车领涨

汽车板块本周表现强市场。本周 A 股汽车板块上涨 5.3%，在申万子行业中排名第 5 位，表现强于沪深 300（下跌 0.1%）。细分板块中，乘用车、货车、客车、汽车零部件和汽车服务分别上涨 8.7%、4.2%、2.9%、2.6%和 0.1%，其他交运设备下跌 0.7%。

乘用车 2021 年初至今涨幅最大。乘用车年初至今涨幅 18.8%，位列子板块第一；汽车服务、货车和汽车零部件年初至今分别上涨 9.5%、1.3%、0.9%；其他交运设备和客车年初至今下跌 6.7%、20.2%。

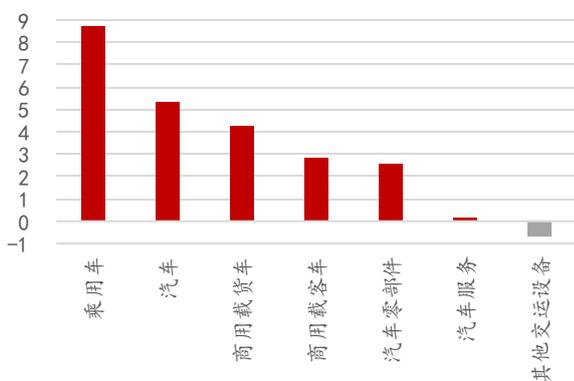
个股方面，富临精工、双环传动、华懋科技、广汽集团和豪能股份等标的涨幅靠前；常熟汽饰、湘油泵、*ST 众泰、国机汽车和汉马科技等跌幅较大。

图 1 本周（2021.07.05-2021.07.11）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



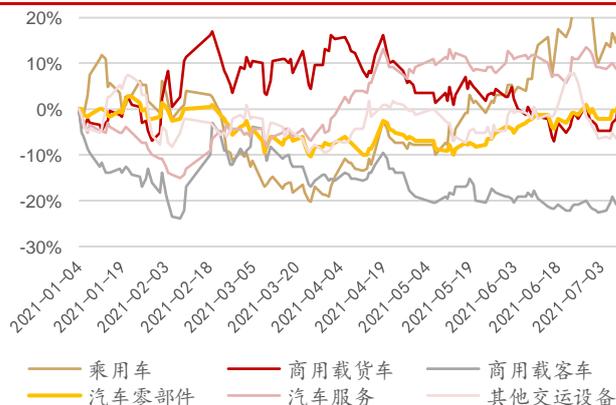
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



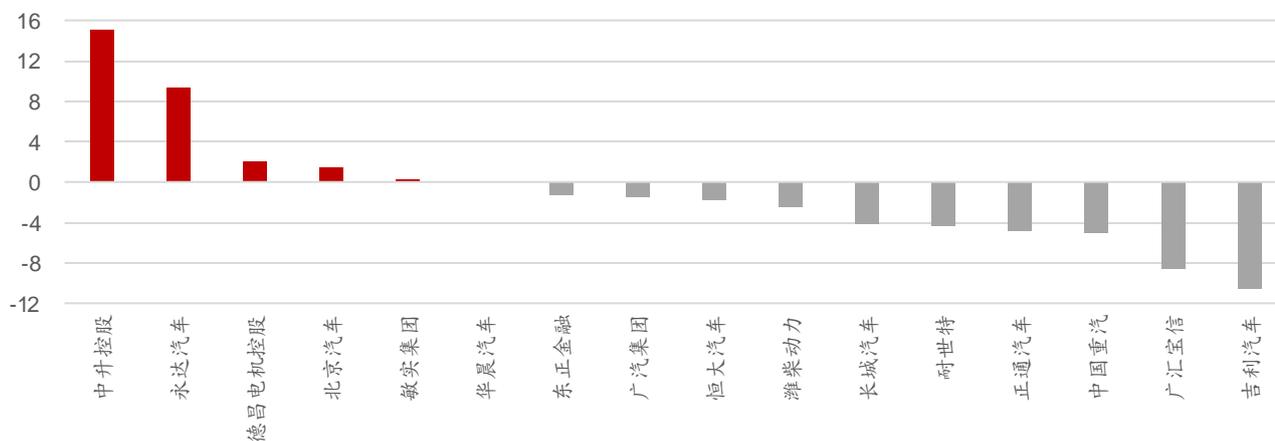
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2021.07.05-2021.07.11) 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 (%)
富临精工	54.38	常熟汽饰	-18.19
三环传动	28.31	湘油泵	-10.55
华懋科技	21.95	*ST 众泰	-10.13
广汽集团	20.73	国机汽车	-8.76
豪能股份	18.45	汉马科技	-8.73
长城汽车	17.31	钱江摩托	-7.44
长安汽车	16.16	华域汽车	-6.55
江淮汽车	14.61	安车检测	-5.48
蓝黛科技	13.85	科博达	-4.79
江铃汽车	13.45	文灿股份	-4.62

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2021.07.05-2021.07.11) 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：特斯拉 Model Y 标准续航版上市

3.1. 新能源：特斯拉 Model Y 标准续航版上市

特斯拉：Model Y 标准续航版正式上线中国官网

特斯拉中国官网今天正式上线了 Model Y 标准续航版，自即日起接受预订。全新 Model Y 标准续航版起售价为 276,000 元，续航里程（国标工况法）达到 525 公里。单电机后轮驱动的动力配置下，百公里加速仅需 5.6 秒，最高时速可达 217 公里/小时，标配高级内饰套件。（来源：特斯拉官网）

一汽大众：ID. 6 CROZZ 开启预售，售价 23.98-33.48 万元

7 月 5 日，一汽-大众 ID. 6 CROZZ 正式接受预订，新车将推出标准续航 PURE 版、长续航 PURE+ 版、首发版、长续航 PRO 版、高性能 PRIME 版 5 款车型，综合补贴后价格为 23.98-33.48 万元。（来源：一汽大众微信公众号）

戴姆勒、沃尔沃和 TRATON：斥资 5 亿欧元成立卡车充电合资企业

近日，据外媒报道，现代已经与 SES 签署了一份价值 1 亿美元的股份收购合同。现代证实已与 SES 签署了一项股权投资协议，但该公司表示，双方尚未就联合开发电池等详细计划作出决定。SES 是一家总部位于美国的初创企业，业务为锂金属电池的开发。2012 年，该公司从麻省理工学院剥离出来。当前 SES 正在为在美国上市作准备。（来源：Reuters）

雷诺 Alpine：首款纯电动产品将于 2024 年推出

近日，根据海外媒体报道，雷诺汽车旗下品牌 Alpine 将于 2024 年推出首款纯电产品。Alpine 致力于制造运动型电动汽车，根据此前报道来看，新车将可能是雷诺 5 的性能版。动力方面，新车将采用单电机布局，由一台最大功率为 215 马力（160 千瓦）的电机驱动前轮，并配备扭矩矢量系统。此外，雷诺 5 Alpine 在 2024 年上市后，其品牌将推出一款类似于 SUV 的双电机性能轿跑车，以及目前 Alpine A110 的全电动换代车型，后者是保时捷 718 Cayman 的竞争对手。（来源：InsideEVs）

宁德时代：与香港中华煤气达成战略合作

7 月 6 日，宁德时代新能源科技股份有限公司与香港中华煤气有限公司在宁德和香港两地启动云签约仪式，双方宣布达成战略合作。根据协议，双方将在能源互联网建设、储能解决方案、储能商业模式创新、电池技术合作、芯片与股权投资等多方面展开合作，共同推动行业产业的零碳转型，助力国家双碳目标的实现。签约仪式现场双方还宣布成立合资公司并投入优势资源，未来打造集先进储能技术、集成服务提供商、综合智慧能源解决方案供应商及项目运营商于一体的能源科技创新企业。（来源：宁德时代微信公众号）

蔚来：首批换电站、超充桩发运挪威

近日，在上海举办的 CPSE 国际充换电展上，TÜV 莱茵上海公司执行董事 Mr. Lutz Frankhol 正式向蔚来电源管理副总裁沈斐授予 TÜV 莱茵欧盟认证证书。这也标志 NIO Power 正式进入海外市场，可以在欧洲正式建设换电站、超充桩和家充桩。首批换电站和超充桩正式发运挪威，预计 8 月初抵达。9 月，家充桩和超充桩将正式交付给挪威用户使用，首批 4 座二代换电站也将在年内建成投入使用。2022 年，蔚来还将在挪威五座城市建设换电站。（来源：蔚来微信公众号）

3.2. 智能网联：福瑞泰克完成上亿美元 A 轮融资

小米：加速造车进程，或已收购自动驾驶公司 DeepMotion

据汽车之心报道，小米已经在近期收购自动驾驶技术公司 DeepMotion (深动科技)。DeepMotion 最多将有 20 余人的团队加入小米。这将帮助小米初步补齐自动驾驶技术各个模块的负责人阵容，此举或将奠定小米汽车自动驾驶技术研发的基础。汽车之心就此事向小米公关部以及 DeepMotion 官方核实。小米公关部表示不清楚收购事宜，DeepMotion 方面则还未做出回应。(来源：汽车之心)

福瑞泰克：完成上亿美元 A 轮融资

7 月 5 日，福瑞泰克（浙江）智能科技有限公司官方宣布，完成上亿美元 A 轮融资交易。该轮融资由中国互联网投资基金领投，其他参与方包括惠友资本、东风交银汽车产业投资基金、云享乌镇股权投资、恒信华业、湖南五矿高创、卓毅资本等，泰合资本担任独家财务顾问。福瑞泰克成立于 2016 年 9 月，致力于向车企提供包含硬件、算法、软件、集成等完整 ADAS 系统解决方案，产品覆盖摄像头、毫米波雷达及域控制器等。据悉，本轮融资完成后，福瑞泰克将加速推进高级别自动驾驶技术量产落地，其 L3 级别自动驾驶解决方案计划于 2022 年上市。(来源：福瑞泰克)

几何伙伴：完成亿元 Pre-A 轮融资

近日，上海几何伙伴智能驾驶有限公司完成亿元级 Pre-A 轮融资，本轮由经纬中国独家投资。几何伙伴是一家集自动驾驶、智能网联相关软硬件产品研发、制造、销售和服务于一体的高新技术企业，公司提供面向自动驾驶 L2-L4 阶段基于机器感知和学习的软硬件集成系统和总体解决方案，是全球为数不多的同时拥有自动驾驶软件和硬件研发、制造能力及引领生态建设的企业。几何伙伴致力于成为自动驾驶汽车和网联汽车的顶尖 Tier 1。来源：(几何伙伴微信公众号)

楚航科技：完成近亿元 A++轮融资

近日，车规级毫米波雷达提供商楚航科技宣布获得 A++ 轮近亿元融资，参与方包括九号公司、上海安亭联投以及继续增持的厦门半导体。楚航科技成立于 2019 年，致力于研发、生产基于 77GHz、79GHz 及高频段毫米波雷达的 ADAS 和自动驾驶系统。据悉，经过此轮融资，楚航科技计划在未来 1-2 年建成位于上海嘉定的全球市场营销中心，在智能交通、车路协同、工业机器人、智慧安防、机器人及两轮智慧出行等领域提供解决方案，并落成 3 条至 5 条超百万产能的雷达产线。(来源：中国证券网)

海之博：完成数千万 A+轮融资，由顺为资本独家投资

7 月 6 日，自动驾驶线控制动供应商海之博宣布，已于近日完成数千万元 A+ 轮融资，由顺为资本独家投资，青桐资本担任财务顾问。本轮投资将用于夯实公司技术核心，储备汽车自动驾驶新一代的产品，构建新一代汽车供应链，为乘用车的自动驾驶和新兴的无人驾驶场景赋能。海之博成立于 2019 年 5 月，专注于线控制动系统的研发、生产及销售，核心产品包括真空泵、智能助力器和线控传感器等。截至目前，海之博已完成 4 轮融资，累计融资金额 1.23 亿元，投资方包括耀途资本、金沙江资本、顺为资本、卓璞资本、同泰投资、相城金控等。(来源：海之博 HiBo 微信公众号)

小马智行：宣布在上海落地 Robotaxi

7月7日，小马智行在2021世界人工智能大会上宣布，自动驾驶出行服务（Robotaxi）正式在上海嘉定开启示范运行。未来，用户通过PonyPilot+ App就有机会在嘉定体验到小马智行的无人驾驶出租车，此次投入服务的车辆为搭载小马智行最新自动驾驶系统的雷克萨斯RX车型。与此同时，小马智行还在大会上公布了自动驾驶卡车业务的最新进展。自5月11日小马智卡宣布获颁道路运输经营许可证，正式开展商业运营，迄今为止其自动驾驶卡车已完成约13,650吨货运运输，商业运营里程达37,466公里。（来源：小马智行微信公众号）

3.3. 本周政策：发改委规划以电池循环，汽车生命周期列为重点行动

发改委：将废旧动力电池循环利用、汽车全生命周期列为重点行动

电车资源获悉，国家发展改革委发布《“十四五”循环经济发展规划》。《规划》指出，当前我国动力电池、光伏组件等新型废旧产品产生量大幅增长，回收拆解处理难度较大。稀有金属分选的精度和深度不足，循环再利用品质与成本难以满足战略性新兴产业关键材料要求，亟需提升高质量循环利用能力。（来源：电车资源）

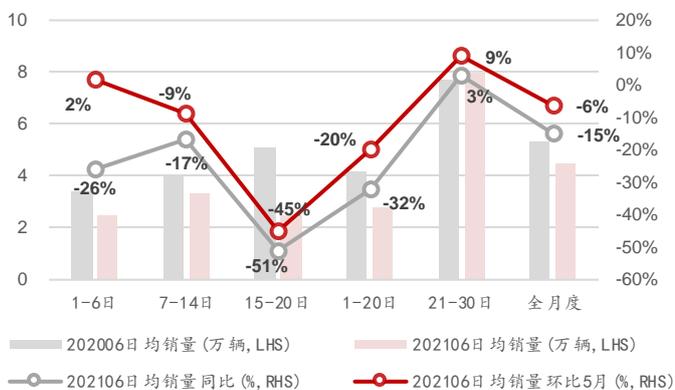
两部委要求新能源配套电网工程可由发电企业建设

近日，电车资源了解到，国家发改委和国家能源局联合发布了《关于做好新能源配套送出工程投资建设有关事项的通知》（下称《通知》）。《通知》要求各地和有关企业要高度重视新能源配套工程建设，采取切实行动，尽快解决并网消纳矛盾，满足快速增长的并网消纳需求，同时允许新能源配套送出工程由发电企业建设。（来源：电车资源）

4. 本周数据：批发持续改善 零售有所回落

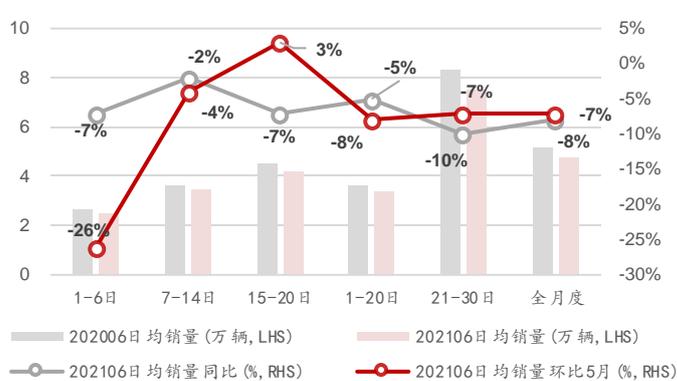
批发持续改善，零售有所回落。6月第5周批发日均销量8.0万辆，同比+3%，环比+9%；零售日均销量7.5万辆，同比-10%，环比-7%，受广深疫情影响。

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月全月度（1-30日）批发销量日均同比下降15.0%，批发日均环比下降6.0%。其中，自主品牌日均同比增长9.0%，日均环比下降1.8%，合资品牌日均同比下降29.5%，日均环比下降7.8%：

1) **自主：长安汽车同比增长强劲。**长安汽车日均同比增长77.4%，日均环比下降6.7%；长城汽车日均同比增长49.2%，日均环比下降28.3%；上汽通用五菱日均同比增长21.3%，日均环比下降11.8%。

2) **美系：上汽通用环比小幅上涨。**上汽通用日均同比下降35.0%，日均环比上涨9.4%。

3) **德系：一汽大众环比下降。**一汽大众日均同比下降32.0%，日均环比下降23.0%；

4) **日系：一汽丰田环比小幅增长。**一汽丰田日均同比下降7.9%，环比增长15.3%；东风本田日均同比下降30.2%，日均环比增长11.6%；广汽丰田日均同比增长9.0%，日均环比增长8.0%。

表 2 2021 年 6 月 1-30 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 6 月 1-30 日销量 (辆)	21 年 5 月 1-31 日销量 (辆)	20 年 6 月 1-30 日销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	121,477	162,991	178,572	-32.0%	-23.0%
	上汽大众	65,000	110,000	143,275	-54.6%	-38.9%
	东风日产	90,527	86,660	114,520	-21.0%	7.9%
日系	一汽丰田	74,787	67,027	81,229	-7.9%	15.3%
	东风本田	54,007	50,006	77,363	-30.2%	11.6%
	广汽丰田	73,210	70,018	67,181	9.0%	8.0%
	广汽本田	53,745	64,913	82,603	-34.9%	-14.4%
美系	长安福特	13,019	13,401	17,210	-24.4%	0.4%
	上汽通用	85,097	80,350	130,863	-35.0%	9.4%
	广汽菲克	551	1,502	3,158	-82.6%	-62.1%
自主	吉利汽车	100,163	96,167	110,129	-9.0%	7.6%
	长城汽车	82,604	66,547	55,356	49.2%	28.3%
	长安汽车	85,882	95,079	84,006	77.4%	-6.7%
	上汽通用五菱	58,688	68,763	48,398	21.3%	-11.8%
	广汽乘用车	-	26,029	-	-	-100.0%
	上汽乘用车	49,416	54,425	49,948	-1.1%	-6.2%
	一汽轿车	14,508	10,792	20,887	-30.5%	38.9%
	奇瑞汽车	33,591	30,459	23,804	41.1%	14.0%
韩系	北京现代	30,603	33,285	44,023	-30.5%	-5.0%
	东风悦达起亚	13,998	13,544	22,223	-37.0%	6.8%
豪华	华晨宝马	57,339	61,064	59,198	-3.1%	-3.0%
	北京奔驰	40,519	49,727	54,816	-26.1%	-15.8%
	其他豪华	3,313	3,571	18,885	-82.5%	-4.1%

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（2021.07.05-2021.07.11）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
一汽-大众	ID. 6 CROZZ	新车	纯电动	SUV	23.98-33.48	7月5日
长安汽车	逸动 DT	改款	燃油	三厢车	5.49-8.09	7月5日
吉利汽车	缤瑞	改款	燃油	三厢车	7.98-10.98	7月6日
上汽集团	荣威 RX5	改款	燃油	SUV	9.98-13.98	7月6日
特斯拉中国	Model 3	改款	纯电动	三厢车	26.67-33.99	7月6日
特斯拉中国	Model Y	新车	纯电动	SUV	27.60-37.79	7月8日
东风汽车	猛士 M50	新车	燃油	皮卡	66.88	7月8日
一汽-大众奥迪	奥迪 A4L	改款	燃油	三厢车	30.58-39.68	7月9日
小鹏汽车	小鹏汽车 G3i	改款	纯电动	SUV	14.68-19.98	7月9日
奇瑞汽车	瑞虎 3x	垂直换代	燃油	SUV	4.69-6.89	7月9日
一汽-大众奥迪	Q5L Sportback	新车	燃油	SUV	42.68-49.99	7月9日
一汽-大众奥迪	奥迪 A3	垂直换代	燃油	三厢车	20.31-24.97	7月9日
吉利汽车	星越 S	新车	燃油	SUV	-	7月2日
领克	领克 03	改款	燃油	三厢车	11.38-24.88	7月2日
领克	领克 02	改款	燃油	SUV	11.98-18.88	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 (2021.07.05-2021.07.11) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
比亚迪	产销快报	本月产量 51,152 辆, 去年同月 33,383 辆, 本年累计数 253,865 辆, 去年同期累计 158,551 辆, 累计同比+60.12%; 本月销量 51,015 辆, 去年同月 33,752 辆, 本年累计数 246,689 辆, 去年同期累计 158,628 辆, 累计同比+55.51%。
广汽集团	产销快报	本月产量 163,583 辆, 去年同月 197,887 辆, 月度同比-17.34%, 本年累计数 1,001,446 辆, 去年同期累计 797,253 辆, 累计同比+25.61%; 本月销量 166,049 辆, 去年同月 186,587 辆, 月度同比-11.01%, 本年累计数 1,026,505 辆, 去年同期累计 824,579 辆, 累计同比+24.49%。
上汽集团	产销快报	本月产量 327,285 辆, 去年同月 476,744 辆, 本年累计数 2,339,258 辆, 去年同期累计 1,992,270 辆, 累计同比+17.42%; 本月销量 328,621 辆, 去年同月 479,464 辆, 本年累计数 2,297,285 辆, 去年同期累计 2,049,116 辆, 累计同比+12.11%。
长城汽车	产销快报	本月产量 110,664 辆, 去年同月 82,036 辆, 月度同比 22.71%, 本年累计数 618,211 辆, 去年同期累计 395,097 辆, 累计同比+56.47%; 本月销量 100,790 辆, 去年同月 83,460 辆, 月度同比+20.76%, 本年累计数 604,659 辆, 去年同期累计 391,033 辆, 累计同比+54.63%。
比亚迪	股份减持	比亚迪股份有限公司于 2021 年 5 月 29 日披露了《关于公司董事减持股份的预披露公告》(公告编号 2021-070), 本公司董事夏佐全先生计划于自该公告之日起十五个交易日后六个月内, 通过集中竞价交易或大宗交易等方式减持其持有的本公司不超过 12,000,000 股 A 股, 占其所持本公司 A 股总股数的比例不超过 12.69%, 占本公司总股本比例不超过 0.42%。
江淮汽车	股份减持	股东持股的基本情况: 截至本公告披露日, 建投投资有限责任公司(以下简称“建投投资”)持有公司 114,602,401 股, 占公司总股本的 6.05%。集中竞价减持计划的主要内容: 建投投资计划自本次公告日起十五个交易日后六个月内, 通过上海证券交易所系统以集中竞价方式减持公司股份不超过公司股份总数的 2%, 即 37,866,242 股, 并且在前述期间的任意连续 90 日内通过集中竞价方式减持股份的数量不超过公司股份总数的 1%。
万丰奥威	股权激励	公司 2020 年年度权益分派方案已获 2021 年 5 月 20 日召开的 2020 年度股东大会审议通过, 权益分派方案为: 以 2,072,107,520 股(总股本 2,186,879,678 股减去已回购股份 114,772,158 股)为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.0 元(含税), 合计派发现金 207,210,752.00 元(含税), 不送红股、不以资本公积金转增股本。公司已实施股份回购, 根据相关规定, 公司实施利润分配股权登记日当日公司回购专户持有的公司股份不享有参与利润分配权利。若公司股本分配基数发生变化, 公司维持每股分配比例不变, 相应调整利润分配总额。
金杯汽车	收购兼并	交易内容: 金杯汽车股份有限公司全资子公司沈阳金晨汽车技术开发有限公司拟通过沈阳联合产权交易所公开挂牌转让持有的沈阳金杯安道拓汽车部件有限公司 49%股权, 首次挂牌价格不低于股权评估价值人民币 53,800.00 万元乘以出售的股权比例, 即 26,362.00 万元人民币。

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				
			21/7/9	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	
整车	600104.SH	上汽集团	21.93	2.19	1.75	2.47	2.83	10.0	12.5	8.9	7.7	1.0	1.0	0.9	0.8	
	0175.HK	吉利汽车	23.65	1.07	0.66	1.00	1.86	22.1	35.8	23.7	12.7	4.0	3.6	3.2	2.8	
	2238.HK	广汽集团	7.69	0.65	0.58	0.81	0.96	11.8	13.3	9.5	8.0	1.0	0.9	0.9	0.8	
	601238.SH	广汽集团	15.84	0.65	0.82	1.00	1.15	24.4	19.3	15.8	13.8	2.0	1.8	1.6	1.5	
	002594.SZ	比亚迪	248.82	0.56	1.48	2.13	2.58	444.3	168.1	116.8	96.4	12.0	12.5	11.2	10.0	
	601633.SH	长城汽车	49.13	0.49	0.58	1.15	1.50	100.3	84.7	42.7	32.8	8.2	7.9	6.5	5.3	
	000625.SZ	长安汽车	20.99	-0.49	0.61	0.99	1.11	-42.8	34.4	21.2	18.9	2.6	2.4	2.1	1.9	
	600741.SH	华域汽车	23.70	2.05	1.91	2.08	2.23	11.6	12.4	11.4	10.6	1.5	1.3	1.2	1.1	
	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	53.95	1.16	1.04	1.61	1.96	46.5	51.9	33.5	27.5	6.3	6.3	5.2	4.3	
零部件	601799.SH	星宇股份	217.50	2.86	4.20	5.00	6.13	76.0	51.8	43.5	35.5	12.3	9.4	7.3	5.8	
	300258.SZ	精锻科技	13.92	0.43	0.41	0.56	0.74	32.4	34.0	24.9	18.8	2.8	2.6	2.4	2.2	
	600933.SH	爱柯迪	36.20	0.41	0.57	1.19	1.71	88.3	63.5	30.4	21.2	5.2	4.7	4.0	3.3	
	601966.SH	玲珑轮胎	13.97	0.51	0.50	0.64	0.78	27.4	27.9	21.8	17.9	2.9	2.8	2.4	2.2	
	603179.SH	新泉股份	40.52	1.27	1.50	1.81	2.06	31.9	27.0	22.4	19.7	4.8	4.2	3.7	3.3	
	600699.SH	均胜电子	32.98	0.50	0.70	1.23	1.97	66.0	47.1	26.8	16.7	4.6	3.5	3.1	2.7	
	603786.SH	科博达	28.34	0.69	0.45	0.85	1.05	41.1	63.0	33.3	27.0	2.8	2.6	2.3	2.0	
	002920.SZ	德赛西威	65.58	1.19	1.29	1.69	2.15	55.1	50.8	38.8	30.5	8.1	6.8	5.5	4.2	
	603788.SH	宁波高发	119.17	0.53	0.92	1.26	1.70	224.8	129.5	94.6	70.1	15.6	13.9	12.1	10.3	
	603997.SH	继峰股份	12.83	0.80	0.89	1.15	1.39	16.0	14.4	11.2	9.2	1.5	1.5	1.5	1.4	
	0425.HK	敏实集团	8.18	0.29	-0.25	0.50	0.64	28.2	-32.7	16.4	12.8	1.8	2.0	1.7	1.5	
	603596.SH	伯特利	33.85	1.47	1.20	1.56	1.90	23.0	28.2	21.7	17.8	2.7	2.3	2.4	2.2	
	603040.SH	新坐标	36.70	0.98	1.13	1.40	1.94	37.4	32.5	26.2	18.9	6.7	5.5	4.5	3.6	
	603730.SH	岱美股份	19.92	1.26	1.50	2.17	2.89	15.8	13.3	9.2	6.9	2.6	2.1	1.6	1.3	
	300695.SZ	兆丰股份	17.43	1.56	1.48	1.71	1.95	11.2	11.8	10.2	8.9	1.9	1.6	1.4	1.2	
	603809.SH	豪能股份	51.38	3.21	3.46	3.78	4.40	16.0	14.8	13.6	11.7	1.8	1.6	1.4	1.2	
	600480.SH	凌云股份	14.83	0.56	0.88	1.12	1.36	26.5	16.9	13.2	10.9	2.0	1.8	1.6	1.4	
	603348.SH	文灿股份	9.89	-0.09	0.28	0.43	0.62	-109.9	35.3	23.0	16.0	1.6	1.6	1.5	1.3	
	客车	600066.SH	宇通客车	31.81	0.27	0.32	1.40	2.10	117.8	99.4	22.7	15.1	3.4	2.2	1.5	1.2
	后市场	600297.SH	广汇汽车	24.24	0.89	1.72	2.25	2.97	27.2	14.1	10.8	8.2	3.2	2.6	2.1	1.7
601965.SH		中国汽研	12.81	0.88	1.04	1.23	1.43	14.6	12.3	10.4	9.0	1.6	1.6	1.5	1.4	
300572.SZ		安车检测	2.94	0.32	0.19	0.39	0.49	9.2	15.5	7.5	6.0	0.8	0.8	0.7	0.7	
重卡	000951.SZ	中国重汽	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	
	000338.SZ	潍柴动力	28.78	0.97	1.34	1.83	2.48	29.7	21.5	15.7	11.6	6.6	5.0	3.8	2.9	
	000581.SZ	威孚高科	25.60	1.82	2.82	3.11	3.36	14.0	9.1	8.2	7.6	2.5	2.0	1.7	1.4	
	300680.SZ	隆盛科技	16.99	1.15	1.21	1.31	1.42	14.8	14.0	13.0	12.0	3.0	2.6	2.3	2.1	
其他	603129.SH	春风动力	20.86	2.25	2.38	2.55	2.70	9.3	8.8	8.2	7.7	1.2	1.2	1.1	1.0	
	000913.SZ	钱江摩托	29.00	0.21	0.40	0.67	1.03	138.1	72.5	43.3	28.2	7.6	6.8	5.8	4.7	
	001696.SZ	宗申动力	121.53	1.35	2.57	4.52	5.61	90.0	47.3	26.9	21.7	15.7	12.7	9.5	7.2	

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。