

## 小鹏 P5 开启预售 新能源质变加速

### 行业周报 (2021.07.12-2021.07.18)

#### ► 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。目前全球电动化不断加速，国内补库+海外修复双线并行，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%，上险数为160.2万辆，同比+2.8%，环比-0.8%；经销商库存系数为1.48，同比-14.9%，环比-2.0%。2021H1行业处于被动去库存阶段，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。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】。

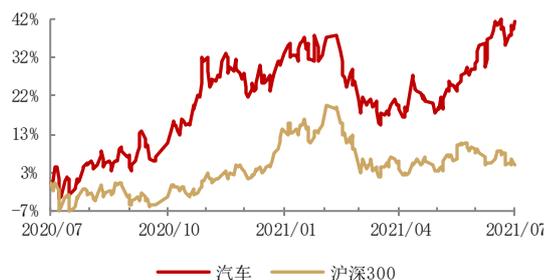
**电动智能：**本周小鹏P5正式开启预售，补贴后预售价16-23万元，预计10月底正式交付。6月新能源乘用车批发销量达22.7万辆，同比+165.7%，环比+14.7%，渗透率为14.8%；1-6月累计销量108.7万辆，累计同比+32.8%，渗透率为11.1%。6月蔚来、小鹏、理想交付量分别达到8,083辆(同比+116%)、6,565辆(同比+617%)、7,713辆(同比+321%)，均创历史新高。优质供给+政策推动全球电动化不断提速，智能化万亿市场群雄逐鹿，看好两大主线机会：

- 增量部件：新机孕育新格局和高成长。** 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)。
- 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：

#### 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 (2021.07.05-2021.07.11)：6月新能源超预期 自主品牌缺芯缓解
- 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

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：**6月国内中大排量摩托车实现销售3.47万辆，同比+71.3%，环比+24.3%（1-6月累计完成销售14.76万辆，累计同比+78.4%）。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 汽车服务领涨

本周A股汽车板块下跌4.2%，在申万子行业中排名第29位，表现弱于沪深300（上涨0.4%）。细分板块中，汽车服务上涨0.3%，零部件、其他交运设备、货车、客车和乘用车分别下跌1.3%、1.6%、2.9%、5.3%和7.2%。个股方面，江淮、豪能、继峰等涨幅靠前；德赛西威、蓝黛科技、中通客车等跌幅较大。

### ► 本周要闻：小鹏P5开启预售

**新能源：**Model Y接受欧洲用户预订，由上海工厂发货。

**智能网联：**小鹏P5于7月17日正式开启预售，补贴后预售价为16-23万元，预计9月正式上市，10月底开始交付。

**本周政策：**广州正式启动自动驾驶汽车混行试点。

### ► 本周数据：批发环比改善 零售相对平稳

7月第1周批发日均销量2.9万辆，同比-18%，环比+1%；零售日均销量3.1万辆，同比+0%，环比-7%。

### 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 | 19.13  | 买入   | -0.49   | 0.61  | 0.99  | 1.11  | -39.0 | 31.4  | 19.3  | 17.2  |
| 601633.SH | 长城汽车 | 44.68  | 买入   | 0.49    | 0.58  | 1.15  | 1.50  | 91.2  | 77.0  | 38.9  | 29.8  |
| 0175.HK   | 吉利汽车 | 24.35  | 买入   | 1.07    | 0.66  | 1.00  | 1.86  | 22.8  | 36.9  | 24.4  | 13.1  |
| 002594.SZ | 比亚迪  | 222.92 | 增持   | 0.56    | 1.48  | 2.13  | 2.58  | 398.1 | 150.6 | 104.7 | 86.4  |
| 603179.SH | 新泉股份 | 30.86  | 买入   | 0.50    | 0.70  | 1.23  | 1.97  | 61.7  | 44.1  | 25.1  | 15.7  |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 32.64  | 买入   | 0.41    | 0.57  | 1.19  | 1.71  | 79.6  | 57.3  | 27.4  | 19.1  |
| 603348.SH | 文灿股份 | 10.59  | 买入   | 0.40    | 0.52  | 0.66  | 0.82  | 26.5  | 20.4  | 16.0  | 12.9  |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 30.80  | 买入   | 0.27    | 0.32  | 1.40  | 2.10  | 114.1 | 96.3  | 22.0  | 14.7  |
| 603596.SH | 伯特利  | 103.29 | 买入   | 0.53    | 0.92  | 1.26  | 1.70  | 194.9 | 112.3 | 82.0  | 60.8  |
| 600741.SH | 华域汽车 | 36.97  | 买入   | 0.98    | 1.13  | 1.40  | 1.94  | 37.7  | 32.7  | 26.4  | 19.1  |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 22.65  | 买入   | 2.05    | 1.91  | 2.08  | 2.23  | 11.0  | 11.9  | 10.9  | 10.2  |
| 603040.SH | 新坐标  | 51.70  | 买入   | 1.16    | 1.04  | 1.61  | 1.96  | 44.6  | 49.7  | 32.1  | 26.4  |
| 603809.SH | 豪能股份 | 19.30  | 买入   | 1.26    | 1.50  | 2.17  | 2.89  | 15.3  | 12.9  | 8.9   | 6.7   |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 17.00  | 增持   | 0.56    | 0.88  | 1.12  | 1.36  | 30.4  | 19.3  | 15.2  | 12.5  |
| 603129.SH | 春风动力 | 17.00  | 增持   | 1.15    | 1.21  | 1.31  | 1.42  | 14.8  | 14.0  | 13.0  | 12.0  |
| 000913.SZ | 钱江摩托 | 127.60 | 买入   | 1.35    | 2.57  | 4.52  | 5.61  | 94.5  | 49.6  | 28.2  | 22.7  |

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/7/16，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 汽车服务领涨 .....            | 7  |
| 3. 本周要闻：小鹏 P5 开启预售 .....               | 9  |
| 3.1. 新能源：小鹏 P5 开启预售 .....              | 9  |
| 3.2. 智能网联：亿咖通战投 Zenseact 将持股 15% ..... | 10 |
| 3.3. 本周政策：广州正式启动自动驾驶汽车混行试点 .....       | 10 |
| 4. 本周数据：批发环比改善 零售相对平稳 .....            | 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（2021.07.12-2021.07.18）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（2021.07.12-2021.07.18）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（2021.07.12-2021.07.18）A 股重点关注公司周涨跌幅前十 .....    | 8  |
| 表 2 2021 年 7 月 1-11 日主要车企批发销量统计 .....                 | 13 |
| 表 3 本周（2021.07.12-2021.07.18）上市车型 .....               | 14 |
| 表 4 本周（2021.07.12-2021.07.18）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 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

**旺季来临需求提振，6月销量创新高。**据中汽协数据，2021年6月国内250cc以上中大排量摩托车销量3.47万辆，同比+71.3%，环比+24.3%。1-6月累计销售14.76万辆，同比+78.4%。绝对数值来看，6月销量再创历史新高，充分受益消费升级趋势显著。5月以来伴随北京、西安摩展相继开幕，多款重磅车型发布，叠加6-9月传统销售旺季，我们预计行业新一轮增长周期正式开启。

分车企来看：

1、春风动力：1) 排量>250ml：6月销量0.23万辆，同比+22.4%，环比+23.4%；1-6月累计销量1.15万辆，累计同比+17.8%；2) 排量>150ml：6月销量0.93万辆，同比+35.5%，环比+17.2%；1-6月累计销量4.39万辆，累计同比+50.8%；3) 四轮沙滩车：6月出口1.45万辆，同比+184.4%，环比+10.2%；1-6月累计出口7.12万辆，累计同比+197.0%。

2、钱江摩托：排量>250ml：6月销量0.97万辆，同比+27.2%，环比+41.8%；1-6月累计销量3.91万辆，累计同比+49.0%。

3、隆鑫机车：排量>250ml：6月销量0.71万辆，同比+108.4%，环比+2.9%；1-6月累计销量3.09万辆，累计同比+89.2%。

**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】。

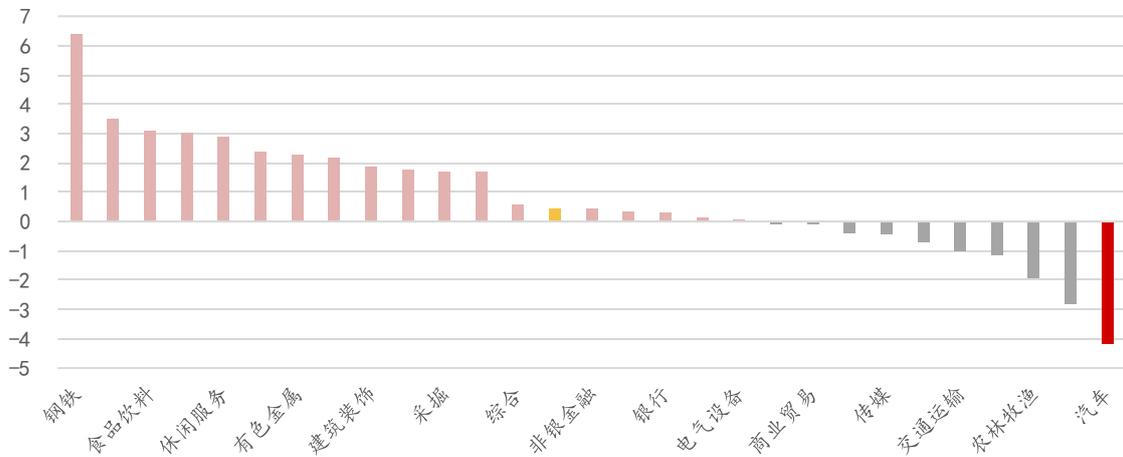
## 2. 本周行情：整体弱于市场 汽车服务领涨

**汽车板块本周表现弱于市场。**本周 A 股汽车板块下跌 4.2%，在申万子行业中排名第 29 位，表现弱于沪深 300（上涨 0.4%）。细分板块中，汽车服务上涨 0.3%，汽车零部件、其他交运设备、货车、客车和乘用车分别下跌 1.3%、1.6%、2.9%、5.3%和 7.2%。

**乘用车 2021 年初至今涨幅最大。**乘用车年初至今涨幅 10.2%，位列子板块第一；汽车服务上涨 9.4%；汽车零部件、货车、其他交运设备和客车年初至今分别下跌 0.3%、4.2%、7.0%、24.5%。

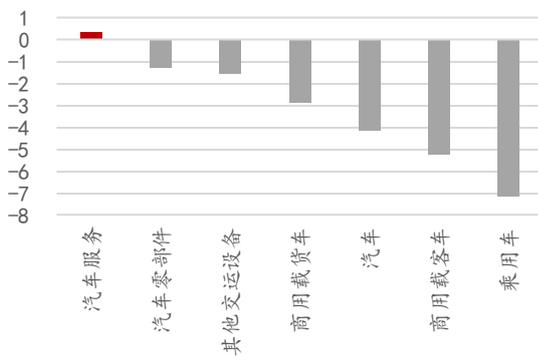
个股方面，江淮汽车、豪能股份、继峰股份、中鼎股份和华阳集团等标的涨幅靠前；德赛西威、蓝黛科技、中通客车、精锻科技和比亚迪等跌幅较大。

图 1 本周（2021.07.12-2021.07.18）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



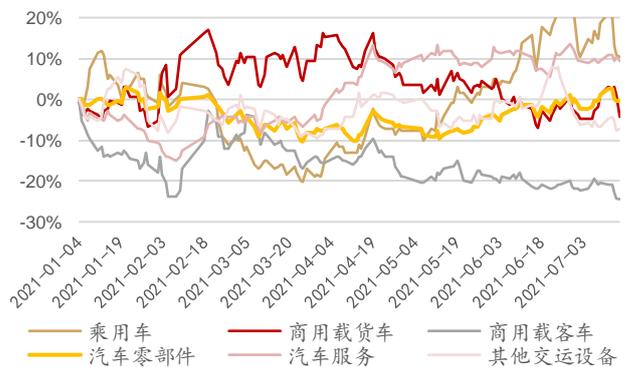
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



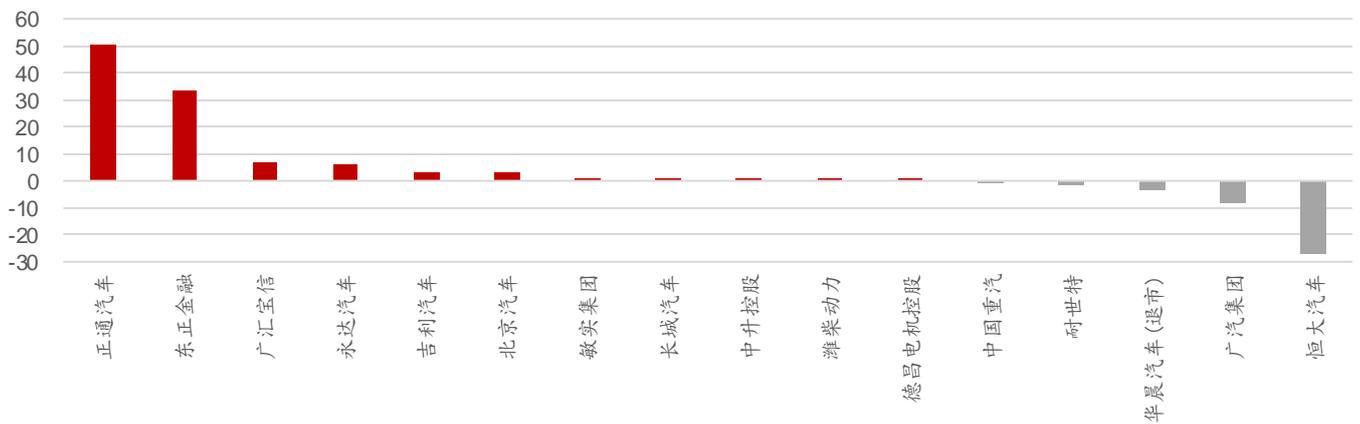
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2021.07.12-2021.07.18) 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 (%) |
|------|----------|------|----------|
| 江淮汽车 | 28.4178  | 德赛西威 | -13.3255 |
| 豪能股份 | 14.6325  | 蓝黛科技 | -13.1325 |
| 继峰股份 | 14.0587  | 中通客车 | -11.7940 |
| 中鼎股份 | 13.9626  | 精锻科技 | -10.5603 |
| 华阳集团 | 13.6957  | 比亚迪  | -10.4091 |
| 福达股份 | 12.0815  | 英利汽车 | -9.9010  |
| 松芝股份 | 8.4991   | 拓普集团 | -9.8343  |
| 凌云股份 | 7.3812   | 中国铁物 | -9.5238  |
| 东风科技 | 6.4587   | 长城汽车 | -9.0576  |
| 金麒麟  | 5.4180   | 三花智控 | -8.9263  |

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2021.07.12-2021.07.18) 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：小鹏 P5 开启预售

#### 3.1. 新能源：小鹏 P5 开启预售

##### 小鹏：G3i 正式上市，P5 开启预售

7月9日，小鹏汽车宣布旗下紧凑型 SUV 小鹏 G3 的中期改款车型小鹏 G3i 正式上市，新车共推出 4 款车型，补贴售价为 14.98-18.58 万元。

7月17日，小鹏汽车旗下第三款产品，全球首款搭载激光雷达的量产智能汽车——小鹏 P5 正式开启预售，补贴后预售价为 16-23 万元。作为小鹏汽车继 P7、G3i 之后的全新产品，小鹏 P5 共推出 460G、460E、550G、550E、550P、600P 等六款车型，新车预计在 9 月份正式上市，并在 10 月底开启交付。目前通过小鹏汽车 APP、官网、微信小程序等渠道，用户能以 5000 元意向金抢先预订小鹏 P5。。(来源：小鹏汽车微信公众号)

##### 特斯拉：Model Y 接受欧洲用户预订，由上海工厂发货

特斯拉已经开始在欧洲接受 Model Y 车型的预订单。对于当前的订单，估计长续航版的交货时间被安排在今年 9 月份。据报道，交付到欧洲的首批 Model Y 车型将在特斯拉的上海超级工厂生产，由上海发往欧洲。预订几乎向所有的欧洲国家消费者开放，包括比利时、捷克、丹麦、德国、希腊、西班牙、法国、克罗地亚、冰岛、意大利、卢森堡、匈牙利、荷兰、挪威、奥地利、波兰、葡萄牙、斯洛文尼亚、瑞士、瑞典和芬兰。此前，对于在欧洲销售的 Model Y 车型，特斯拉曾计划由它的柏林超级工厂生产，但该工厂的生产已经被推迟。因此，据报道特斯拉将不再等待其柏林超级工厂的产能，而是将其上海超级工厂生产的汽车运往欧洲，以便让该公司的电动汽车更快地在欧洲上路。对于最早的订单，用户可能最早在 8 月份就可能获得交付，但就整个欧洲而言，新订单的交付时间被安排在 9 月份。(来源：Teslarati)

##### 大众集团 CEO：将会推出 ID.8

7月14日，据外媒报道，大众汽车集团 CEO 赫伯特-迪斯在该公司的战略发布会期间告诉媒体，大众乘用车品牌将会引入一款尺寸与途昂类似的纯电动 Crossover，并命名为 ID.8。大众 ID.8 是截至目前大众乘用车品牌中尺寸最大的车型，基于 MEB 平台生产，未来也将成为途昂的零排放替代车型，并将主攻北美市场。而中国市场的汽车消费力向来巨大，未来或将进入中国市场。(来源：Electrive)

##### 零跑汽车：完成超 45 亿元 Pre-IPO 轮融资

近日，零跑汽车已完成超 45 亿元 Pre-IPO 轮融资，由中金资本领投，杭州市政府也参与了本轮融资，投资金额为 30 亿元。根据计划，零跑汽车或将于今年下半年提交 IPO 申请，预计在 2021 年底或 2022 年初在科创板上市。(来源：网易)

##### 蜂巢能源：获 Stellantis 160 亿元订单

近日，从蜂巢能源获悉，截至目前，该公司已与 Stellantis (STLA.N) 集团达成总额约 160 亿元的动力电池订单，双方的合作还有望继续深化。蜂巢能源去年公布了在德国建设电池工厂的计划，投资额为 20 亿欧元，计划在 2023 年前全部建成。(来源：电池中国 CBEA)

### 3.2. 智能网联：亿咖通战投 Zenseact 将持股 15%

#### 三星：与特斯拉达成价值 4 亿美元的摄像头交易

7 月 13 日，据外媒报道，三星已经签署了一项 4.36 亿美元的巨额协议，向“美国第一大电动车制造商”特斯拉提供摄像头，用于该公司 2019 年 11 月发布的一款汽车。报道称，特斯拉计划推出一款新型电动车，该车型没有侧后视镜，而是通过车上配备的摄像头让司机观察后方情况，这款电动车有超过 8 个摄像头，用于自动驾驶。据猜测，三星将为特斯拉（TSLA.O）旗下电动皮卡 Cybertruck 提供摄像头。来源：(Teslarati)

#### 亿咖通科技：战投沃尔沃子公司 Zenseact 将持股 15%

7 月 14 日，沃尔沃汽车宣布，旗下自动驾驶软件开发子公司 Zenseact 已获得来自中国的领先汽车智能化科技公司亿咖通科技的战略投资。亿咖通科技将持有 Zenseact 公司 15% 的股份，双方将共同打造领先的安全自动驾驶解决方案和安全技术，并基于 Zenseact 的全球软件平台，联合开发适合中国市场的安全自动驾驶解决方案。通过本次战略投资及双方合作，亿咖通科技将助力 Zenseact 服务全球最大的汽车市场——中国市场，并将其技术方案部署在吉利控股集团相关及其他品牌之上。沃尔沃汽车首席执行官兼 Zenseact 董事会主席汉肯·塞缪尔森 (Håkan Samuelsson) 表示：“Zenseact 是自动驾驶科技领域的先锋企业。此次携手亿咖通科技将助力 Zenseact 及其自动驾驶软件技术服务于中国市场，并为 Zenseact 在中国市场的发展铺就一条清晰的道路。”（资料来源：Volvo）

#### 斑马智行：获四大股东 30 亿元增资

7 月 14 日，斑马智行在上海举行股东增资签约仪式，阿里巴巴集团、上汽集团、国投招商、云锋基金等四大股东联合增资 30 亿元人民币。斑马智行联席 CEO 张春晖表示，将加大操作系统研发投入，助力汽车产业实现智能化与数字化。同时，斑马智行将面向产业资本开放新一轮战略融资窗口。张春晖指出，斑马智行将助力客户构建自主可控的软件技术与服务生态，实现分层解耦、软硬分离；通过让汽车在线，为用户带来丰富的互联网服务和人机共驾体验；同时，基于汽车操作系统和智能汽车云，斑马智行将在数字交通效率与安全方面发挥社会价值。（资料来源：斑马智行微信公众号）

#### 白犀牛：获近千万美元 Pre-A 融资，与永辉超市拓展无人配送合作

7 月 15 日，自动驾驶公司白犀牛宣布获得线性资本领投的近千万美元 Pre-A 融资。白犀牛成立于 2019 年 4 月，由前百度自动驾驶团队成员朱磊和夏添共同创立，主要研发全栈式无人配送解决方案，并提供无人车常态化运营，其无人车目前在北京、上海和成都进行测试或运营。白犀牛曾在成立之初获得辰韬资本的种子轮投资和追加投资。（来源：36 氪）

### 3.3. 本周政策：广州正式启动自动驾驶汽车混行试点

#### 广州：正式启动自动驾驶汽车混行试点

7 月 14 日，广州正式启动自动驾驶汽车混行试点，并发布了《关于逐步分区域先行先试不同混行环境下智能网联汽车（自动驾驶）应用示范运营政策的意见》《在不同混行环境下开展智能网联汽车（自动驾驶）应用示范运营的工作方案》政策文件，迈出自动驾驶规模化应用关键一步。其中包括：一、逐步分

区域开展智能网联汽车（自动驾驶）混行试点，探索建立符合不同混行环境的政策管理体系。二、以最大化保障公共安全为前提，推进混行试点。整体构建自动驾驶汽车技术安全标准体系、网络安全体系、运营安全保障体系，建立运营准入、运营监管、事故责任划定等制度以及自动驾驶汽车统一监测平台，保障道路交通安全、人身财产安全和其他合法权益。三、分阶段稳步推进自动驾驶混行试点。到 2025 年，分五个阶段完成不同混行环境比例、车路协同不同参与度以及多种新型出行服务的多维度、综合性、大规模城市交通试验。四、成立专项工作组统筹推进自动驾驶混行试点。（来源：南方都市报）

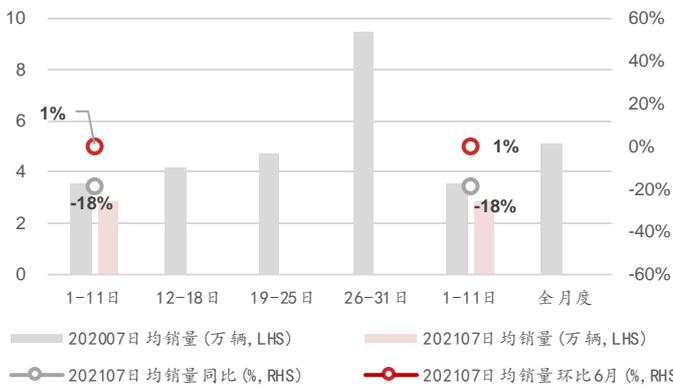
### 《上海市先进制造业发展“十四五”规划》发布 重点发展新能源汽车等领域

近日，电车资源了解到，上海市人民政府办公厅印发《上海市先进制造业发展“十四五”规划》（以下简称《规划》）。规划提到，重点发展新能源汽车、智能网联汽车、整车及零部件等制造领域，延伸发展智慧出行、汽车金融等服务领域。建设燃料电池汽车示范应用上海城市群，突破多类型整车产品，电堆、膜电极、双极板等关键零部件实现批量产业化，产业链整体技术水平达到国际领先，推动长三角地区燃料电池汽车产业创新发展；在私人、公交、出租、公务、物流、环卫等领域，全面推广新能源汽车，完善充换电设施配套，加快加氢站建设。（来源：电车资源）

## 4. 本周数据：批发环比改善 零售相对平稳

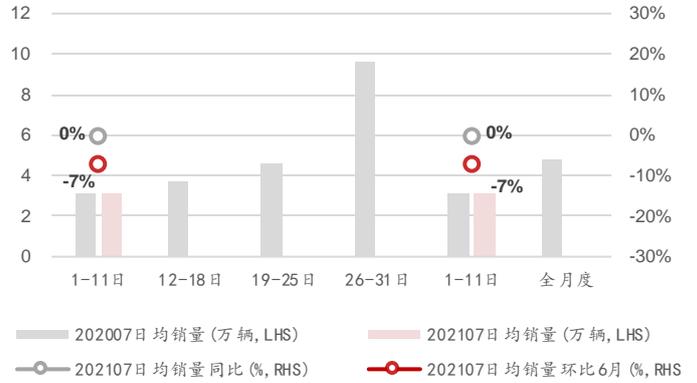
**批发环比改善，零售相对平稳。**7月第1周批发日均销量2.9万辆，同比-18%，环比+1%；零售日均销量3.1万辆，同比+0%，环比-7%，受缺芯影响。

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，7月第一周（1-11日）批发销量日均同比下降18.0%，批发日均环比上涨1.0%。其中，自主品牌日均同比增长12.3%，日均环比下降7.0%，合资品牌日均同比下降30.2%，日均环比下降9.0%：

1) **自主：长安汽车同比增长强劲。**长安汽车日均同比增长342.2%，日均环比增长36.9%；上汽通用五菱日均同比增长278.0%，日均环比下降1.8%；长城汽车日均同比增长35.6%，日均环比下降3.8%。

2) **美系：上汽通用同环比增长。**上汽通用日均同比增长2.7%，日均环比增长11.6%。

3) **德系：上汽大众环比小幅上涨。**上汽大众日均同比下降9.3%，日均环比增长22.6%；一汽大众日均同比下降60.7%，日均环比下降40.1%。

4) **日系：东风本田环比小幅增长。**东风本田日均同比下降52.5%，环比增长35.2%；广汽丰田日均同比增长16.7%，日均环比增长18.1%。

表 2 2021 年 7 月 1-11 日主要车企批发销量统计

| 派系 | 品牌     | 21 年 7 月 1-11<br>日销量 (辆) | 21 年 6 月 1-14<br>日销量 (辆) | 20 年 7 月 1-12<br>日销量 (辆) | 日均同比   | 日均环比   |
|----|--------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------|--------|
| 德系 | 一汽大众   | 23,227                   | 49,372                   | 64,501                   | -60.7% | -40.1% |
|    | 上汽大众   | 14,420                   | 14,974                   | 17,342                   | -9.3%  | 22.6%  |
|    | 东风日产   | 23,227                   | 49,372                   | 64,501                   | -60.7% | -40.1% |
| 日系 | 一汽丰田   | 14,810                   | 30,847                   | 25,267                   | -36.1% | -38.9% |
|    | 东风本田   | 13,844                   | 13,030                   | 31,804                   | -52.5% | 35.2%  |
|    | 广汽丰田   | 31,062                   | 33,479                   | 29,044                   | 16.7%  | 18.1%  |
|    | 广汽本田   | 15,262                   | 19,695                   | 30,511                   | -45.4% | -1.4%  |
| 美系 | 长安福特   | 2,983                    | 5,700                    | 5,385                    | -39.6% | -33.4% |
|    | 上汽通用   | 25,667                   | 29,283                   | 27,268                   | 2.7%   | 11.6%  |
|    | 广汽菲克   | 56                       | 101                      | 400                      | -84.7% | -29.4% |
| 自主 | 吉利汽车   | 4,361                    | 16,219                   | 20,728                   | -77.0% | -65.8% |
|    | 长城汽车   | 16,863                   | 22,312                   | 13,563                   | 35.6%  | -3.8%  |
|    | 长安汽车   | 22,128                   | 20,573                   | 13,643                   | 342.2% | 36.9%  |
|    | 上汽通用五菱 | 18,915                   | 24,525                   | 5,459                    | 278.0% | -1.8%  |
|    | 广汽乘用车  | 6,204                    | 8,830                    | 8,660                    | -21.8% | -10.6% |
|    | 上汽乘用车  | 2,969                    | 3,915                    | 6,931                    | -53.3% | -3.5%  |
|    | 一汽轿车   | 1,131                    | 3,006                    | 1,996                    | -38.2% | -52.1% |
|    | 奇瑞汽车   | 4,081                    | 5,797                    | 3,736                    | 19.2%  | -10.4% |
| 韩系 | 北京现代   | 4,324                    | 6,476                    | 6,561                    | -28.1% | -15.0% |
|    | 东风悦达起亚 | 1,634                    | 2,184                    | 1,396                    | 27.7%  | -4.8%  |
| 豪华 | 华晨宝马   | 15,918                   | 25,107                   | 21,315                   | -18.5% | -19.3% |
|    | 北京奔驰   | 10,552                   | 21,629                   | 21,920                   | -47.5% | -37.9% |
|    | 其他豪华   | 403                      | 1,545                    | 1,213                    | -63.8% | -66.8% |

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 (2021.07.12-2021.07.18) 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  |
|----------|---------------|-------|------|-----|-------------|-------|
| 东风悦达起亚   | 智跑            | 改款    | 燃油   | SUV | 13.98-15.78 | 7月12日 |
| 天际汽车     | 天际 ME5        | 新车    | 油电混合 | SUV | 14.99-15.99 | 7月13日 |
| 东风雪铁龙    | 雪铁龙 C3-XR     | 改款    | 燃油   | SUV | 10.89-11.89 | 7月14日 |
| 郑州日产     | 纳瓦拉           | 改款    | 燃油   | 皮卡  | 14.28-19.98 | 7月14日 |
| 上汽通用别克   | 君威            | 改款    | 燃油   | 三厢车 | 18.88-24.98 | 7月14日 |
| 郑州日产     | 锐骐 6          | 改款    | 燃油   | 皮卡  | 9.18-17.98  | 7月16日 |
| 上汽大通     | MAXUS G20     | 改款    | 燃油   | MPV | 18.68-28.98 | 7月16日 |
| 上汽大通     | MAXUS D90 Pro | 改款    | 燃油   | SUV | 17.98-27.98 | 7月16日 |
| 长安林肯     | 飞行家           | 改款    | 燃油   | SUV | 50.98-75.98 | 7月16日 |
| 中国重汽 VGV | VGX U75PLUS   | 新车    | 燃油   | SUV | 13.79-14.59 | 7月16日 |
| 奇瑞汽车     | 瑞虎 8          | 改款    | 燃油   | SUV | 8.88-15.99  | 7月17日 |
| 奥迪(进口)   | 奥迪 SQ5        | 改款    | 燃油   | SUV | 63.28       | 7月17日 |
| 上汽集团     | 名爵 6 新能源      | 改款    | 油电混合 | 三厢车 | 14.58-17.58 | 7月17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 (2021.07.12-2021.07.18) 重要公告

| 公司简称 | 公告类型         | 公告摘要   |
|------|--------------|--|
| 长安汽车 | 业绩预告         | 预计 2021H1 归母净利润 16-19 亿元，去年同期盈利 26.02 亿元；预计扣非归母净利润 6-9 亿元，去年同期亏损 26.17 亿元；基本每股收益 0.3-0.35 元/股，去年同期为 0.54 元/股。  |
| 德赛西威 | 业绩预告         | 预计报告期内归母净利 3.60-3.75 亿元，同比增长 56.8-63.4%。   |
| 华阳集团 | 业绩预告         | 预计报告期内归母净利 1.25-1.45 亿元，同比增长 141.23%-179.83%。扣非归母净利润 1.05 亿元-1.25 亿元，同比增长 262.28%-331.29%。   |
| 继峰股份 | 引进战投&格拉默业绩预告 | 1) 格拉默预计 2021Q2 营业收入为 4.69 亿欧元，同比增长 66.9%；EBIT 预计将达到 500 万欧元，对比去年同期的-5,090 万欧元，调整后的 EBIT 为 1,100 万欧元，对比去年同期的-4,610 万欧元。2) 合肥继峰智能座舱部件产业基金合伙企业（以下简称“继峰智能座舱部件产业基金”）增资宁波继焯（公司全资子公司）人民币 6.85 亿元，增资后，持有宁波继焯 14.3%股权。 |
| 凌云股份 | 收购兼并         | 根据股权转让协议，公司收购凌云吉恩斯科技有限公司（以下简称“凌云吉恩斯”）49.90%股权的交易价格为 25,948 万元。本次交易前，凌云吉恩斯为公司的控股子公司，吉恩斯索利特株式会社持有凌云吉恩斯 49.90%股权。本次收购完成后，凌云吉恩斯将成为公司的全资子公司。  |

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    |       |       |       |     |
|-----------|-----------|-----------|---------|-----------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|
|           |           |           | 21/7/18 | 2019A     | 2020A | 2021E | 2022E | 2019A  | 2020A | 2021E | 2022E | 2019A | 2020A | 2021E | 2022E |     |
| 整车        | 600104.SH | 上汽集团      | 20.79   | 2.19      | 1.75  | 2.47  | 2.83  | 9.5    | 11.9  | 8.4   | 7.3   | 1.0   | 0.9   | 0.9   | 0.8   |     |
|           | 0175.HK   | 吉利汽车      | 24.35   | 1.07      | 0.66  | 1.00  | 1.86  | 22.8   | 36.9  | 24.4  | 13.1  | 4.1   | 3.8   | 3.3   | 2.8   |     |
|           | 2238.HK   | 广汽集团      | 7.07    | 0.65      | 0.58  | 0.81  | 0.96  | 10.9   | 12.2  | 8.7   | 7.4   | 0.9   | 0.9   | 0.8   | 0.7   |     |
|           | 601238.SH | 广汽集团      | 14.46   | 0.65      | 0.82  | 1.00  | 1.15  | 22.2   | 17.6  | 14.5  | 12.6  | 1.8   | 1.7   | 1.5   | 1.3   |     |
|           | 002594.SZ | 比亚迪       | 222.92  | 0.56      | 1.48  | 2.13  | 2.58  | 398.1  | 150.6 | 104.7 | 86.4  | 10.7  | 11.2  | 10.1  | 9.0   |     |
|           | 601633.SH | 长城汽车      | 44.68   | 0.49      | 0.58  | 1.15  | 1.50  | 91.2   | 77.0  | 38.9  | 29.8  | 7.5   | 7.1   | 5.9   | 4.8   |     |
|           | 000625.SZ | 长安汽车      | 19.13   | -0.49     | 0.61  | 0.99  | 1.11  | -39.0  | 31.4  | 19.3  | 17.2  | 2.4   | 2.2   | 1.9   | 1.7   |     |
|           | 600741.SH | 华域汽车      | 22.65   | 2.05      | 1.91  | 2.08  | 2.23  | 11.0   | 11.9  | 10.9  | 10.2  | 1.4   | 1.3   | 1.1   | 1.0   |     |
|           | 002126.SZ | 银轮股份      | 10.59   | 0.40      | 0.52  | 0.66  | 0.82  | 26.5   | 20.4  | 16.0  | 12.9  | 2.2   | 2.1   | 2.0   | 1.8   |     |
|           | 600660.SH | 福耀玻璃      | 51.70   | 1.16      | 1.04  | 1.61  | 1.96  | 44.6   | 49.7  | 32.1  | 26.4  | 6.1   | 6.0   | 5.0   | 4.1   |     |
| 零部件       | 601799.SH | 星宇股份      | 215.20  | 2.86      | 4.20  | 5.00  | 6.13  | 75.2   | 51.2  | 43.0  | 35.1  | 12.2  | 9.3   | 7.3   | 5.7   |     |
|           | 300258.SZ | 精锻科技      | 12.45   | 0.43      | 0.41  | 0.56  | 0.74  | 29.0   | 30.4  | 22.2  | 16.8  | 2.5   | 2.3   | 2.2   | 2.0   |     |
|           | 600933.SH | 爱柯迪       | 32.64   | 0.41      | 0.57  | 1.19  | 1.71  | 79.6   | 57.3  | 27.4  | 19.1  | 4.7   | 4.2   | 3.6   | 3.0   |     |
|           | 601966.SH | 玲珑轮胎      | 13.91   | 0.51      | 0.50  | 0.64  | 0.78  | 27.3   | 27.8  | 21.7  | 17.8  | 2.9   | 2.7   | 2.4   | 2.2   |     |
|           | 603179.SH | 新泉股份      | 39.59   | 1.27      | 1.50  | 1.81  | 2.06  | 31.2   | 26.4  | 21.9  | 19.2  | 4.7   | 4.1   | 3.6   | 3.2   |     |
|           | 600699.SH | 均胜电子      | 30.86   | 0.50      | 0.70  | 1.23  | 1.97  | 61.7   | 44.1  | 25.1  | 15.7  | 4.3   | 3.3   | 2.9   | 2.5   |     |
|           | 603786.SH | 科博达       | 26.78   | 0.69      | 0.45  | 0.85  | 1.05  | 38.8   | 59.5  | 31.5  | 25.5  | 2.6   | 2.4   | 2.1   | 1.9   |     |
|           | 002920.SZ | 德赛西威      | 65.02   | 1.19      | 1.29  | 1.69  | 2.15  | 54.6   | 50.4  | 38.5  | 30.2  | 8.0   | 6.8   | 5.4   | 4.2   |     |
|           | 603788.SH | 宁波高发      | 103.29  | 0.53      | 0.92  | 1.26  | 1.70  | 194.9  | 112.3 | 82.0  | 60.8  | 13.5  | 12.0  | 10.5  | 8.9   |     |
|           | 603997.SH | 继峰股份      | 12.85   | 0.80      | 0.89  | 1.15  | 1.39  | 16.1   | 14.4  | 11.2  | 9.2   | 1.5   | 1.5   | 1.5   | 1.4   |     |
|           | 0425.HK   | 敏实集团      | 9.33    | 0.29      | -0.25 | 0.50  | 0.64  | 32.2   | -37.3 | 18.7  | 14.6  | 2.1   | 2.2   | 2.0   | 1.7   |     |
|           | 603596.SH | 伯特利       | 34.30   | 1.47      | 1.20  | 1.56  | 1.90  | 23.3   | 28.6  | 22.0  | 18.1  | 2.8   | 2.3   | 2.4   | 2.2   |     |
|           | 603040.SH | 新坐标       | 36.97   | 0.98      | 1.13  | 1.40  | 1.94  | 37.7   | 32.7  | 26.4  | 19.1  | 6.7   | 5.6   | 4.5   | 3.7   |     |
|           | 603730.SH | 岱美股份      | 19.30   | 1.26      | 1.50  | 2.17  | 2.89  | 15.3   | 12.9  | 8.9   | 6.7   | 2.5   | 2.0   | 1.6   | 1.3   |     |
|           | 300695.SZ | 兆丰股份      | 17.11   | 1.56      | 1.48  | 1.71  | 1.95  | 11.0   | 11.6  | 10.0  | 8.8   | 1.8   | 1.6   | 1.4   | 1.2   |     |
|           | 603809.SH | 豪能股份      | 50.03   | 3.21      | 3.46  | 3.78  | 4.40  | 15.6   | 14.5  | 13.2  | 11.4  | 1.8   | 1.5   | 1.3   | 1.2   |     |
|           | 600480.SH | 凌云股份      | 17.00   | 0.56      | 0.88  | 1.12  | 1.36  | 30.4   | 19.3  | 15.2  | 12.5  | 2.3   | 2.0   | 1.8   | 1.6   |     |
|           | 603348.SH | 文灿股份      | 10.62   | -0.09     | 0.28  | 0.43  | 0.62  | -118.0 | 37.9  | 24.7  | 17.1  | 1.8   | 1.7   | 1.6   | 1.4   |     |
|           | 客车        | 600066.SH | 宇通客车    | 30.80     | 0.27  | 0.32  | 1.40  | 2.10   | 114.1 | 96.3  | 22.0  | 14.7  | 3.3   | 2.2   | 1.5   | 1.1 |
|           | 后市场       | 600297.SH | 广汇汽车    | 23.74     | 0.89  | 1.72  | 2.25  | 2.97   | 26.7  | 13.8  | 10.6  | 8.0   | 3.1   | 2.5   | 2.0   | 1.6 |
| 601965.SH |           | 中国汽研      | 12.16   | 0.88      | 1.04  | 1.23  | 1.43  | 13.8   | 11.7  | 9.9   | 8.5   | 1.5   | 1.5   | 1.4   | 1.4   |     |
| 300572.SZ |           | 安车检测      | 2.91    | 0.32      | 0.19  | 0.39  | 0.49  | 9.1    | 15.3  | 7.5   | 5.9   | 0.8   | 0.8   | 0.7   | 0.7   |     |
| 重卡        | 000951.SZ | 中国重汽      | 17.20   | 0.47      | 0.56  | 0.68  | 0.83  | 36.6   | 30.7  | 25.3  | 20.7  | 3.6   | 3.2   | 3.1   | 2.9   |     |
|           | 000338.SZ | 潍柴动力      | 27.18   | 0.97      | 1.34  | 1.83  | 2.48  | 28.0   | 20.3  | 14.9  | 11.0  | 6.2   | 4.8   | 3.6   | 2.7   |     |
|           | 000581.SZ | 威孚高科      | 25.10   | 1.82      | 2.82  | 3.11  | 3.36  | 13.8   | 8.9   | 8.1   | 7.5   | 2.4   | 2.0   | 1.6   | 1.4   |     |
|           | 300680.SZ | 隆盛科技      | 17.00   | 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      | 20.30   | 2.25      | 2.38  | 2.55  | 2.70  | 9.0    | 8.5   | 8.0   | 7.5   | 1.2   | 1.1   | 1.0   | 1.0   |     |
|           | 000913.SZ | 钱江摩托      | 27.70   | 0.21      | 0.40  | 0.67  | 1.03  | 131.9  | 69.3  | 41.3  | 26.9  | 7.3   | 6.5   | 5.5   | 4.5   |     |
|           | 001696.SZ | 宗申动力      | 127.60  | 1.35      | 2.57  | 4.52  | 5.61  | 94.5   | 49.6  | 28.2  | 22.7  | 16.5  | 13.3  | 10.0  | 7.6   |     |

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。