

国产 Model 3 再降价 电动车扩容将加快

行业周报 (2021.07.26-2021.08.01)

► 周观点：持续看好自主崛起+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，智能化群雄逐鹿，国内补库+海外修复双线并行，优选强自主+电动智能产业链，建议重点关注近期已回调较多的特斯拉产业链。

乘用车：7 月经销商库存预警系数为 52.3%，同环比均大幅下降，库存水平处于相对低位，我们认为车企补库的逻辑将逐步兑现，目前外资/合资品牌受缺芯影响仍有所承压，静待拐点趋势明确，自主品牌缺芯影响正在逐步缓解。电动智能变革推动整车商业模式迎来颠覆式创新，驱动盈利来源变化和估值重构，我们坚定看好自主崛起，借助变革实现品牌向上和市占率提升，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：特斯拉国产 Model3 标准续航升级版降价 1.5 万元，补贴后起售价 23.59 万元，鲶鱼效应再现，加速电动化进程；自上市以来的降价幅度达 33.7%，背后更多体现零部件国产化率稳步提高及规模效应逐步凸显。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：

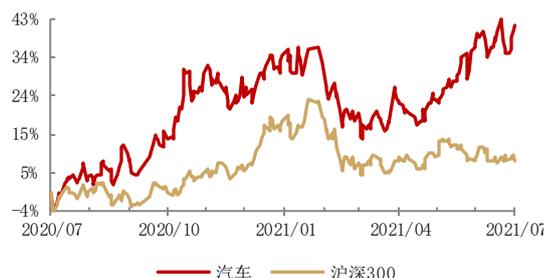
- 增量部件：新机孕育新格局和高成长。**
 - 动力电池、电驱动系统、热管理等具备高技术壁垒，**推荐【隆盛科技、银轮股份、华域汽车】，受益标的【宁德时代（电新组覆盖）、三花智控】；
 - 铝电池盒、车身结构件等轻量化显著受益，**推荐【文灿股份、爱柯迪、敏实集团】；
 - 自动驾驶：传感器及芯片、域控制器需求增加，执行层线控制动等逐步渗透，**推荐【德赛西威*、伯特利】，受益标的【耐世特】；
 - 智能座舱：天幕玻璃、HUD、车载娱乐、智能内饰灯等产品渗透率提升，**推荐【福耀玻璃、德赛西威*、科博达】，受益标的【华阳集团】（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）。
- 传统部件：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、精锻科技、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

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 (2021.07.19-2021.07.25)：图森未来开启造车 智能汽车群雄逐鹿
- 汽车行业周报 (2021.07.12-2021.07.18)：小鹏 P5 开启预售 新能源质变加速
- 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

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3.5万辆，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：整体强于市场 乘用车跌幅最小**

本周A股汽车板块下跌1.8%，在申万子行业中排名第9位，表现强于沪深300（下跌5.3%）。细分板块中，乘用车、汽车零部件、汽车服务、客车、货车和其他交运设备分别下跌0.4%、2.7%、4.5%、4.6%、4.7%和5.4%。个股方面，英搏尔、伯特利、长城等涨幅靠前；江淮、春风、金麒麟等跌幅较大。

► **本周要闻：Model 3 标准续航升级版价格降价**

电动化：7月30日，特斯拉宣布国产Model 3标准续航升级版价格下调1.5万元，调整之后的补贴后起售价为23.59万元，此次价格调整反映了成本波动的实际情况。

智能化：7月29日，地平线正式发布旗舰级征程5芯片，兼具大算力和高性能，也是业界第一款集成智能驾驶和车载智能交互于一体的全场景整车智能中央计算芯片。

► **本周数据：批发降幅收窄 零售环比回升**

7月第3周批发日均销量4.2万辆，同比-10%，环比-10%；零售日均销量4.7万辆，同比-2%，环比+3%。

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	18.40	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-37.6	30.2	18.6	16.6
601633.SH	长城汽车	60.71	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	123.9	104.7	52.8	40.5
0175.HK	吉利汽车	25.95	买入	1.07	0.66	0.83	1.37	24.3	39.3	31.3	18.9
002594.SZ	比亚迪	264.71	增持	0.56	1.48	2.13	2.58	472.7	178.9	124.3	102.6
603179.SH	新泉股份	38.07	买入	0.50	0.70	1.23	1.97	76.1	54.4	31.0	19.3
002126.SZ	银轮股份	12.27	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	30.7	23.6	18.6	15.0
603348.SH	文灿股份	31.77	买入	0.27	0.32	1.40	2.10	117.7	99.3	22.7	15.1
002920.SZ	德赛西威	102.59	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	193.6	111.5	81.4	60.3
603596.SH	伯特利	40.05	买入	0.98	1.13	1.40	1.94	40.9	35.4	28.6	20.6
600741.SH	华域汽车	19.31	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	9.4	10.1	9.3	8.7
600660.SH	福耀玻璃	48.30	买入	1.16	1.04	1.61	1.96	41.6	46.4	30.0	24.6
600933.SH	爱柯迪	13.33	买入	0.51	0.5	0.64	0.78	26.1	26.7	20.8	17.1
300258.SZ	精锻科技	14.38	买入	0.43	0.41	0.56	0.74	33.4	35.1	25.7	19.4
000338.SZ	潍柴动力	103.07	买入	1.35	2.57	4.52	5.61	76.3	40.1	22.8	18.4
603129.SH	春风动力	14.12	买入	0.50	0.53	0.89	1.38	28.2	26.6	15.9	10.2
000913.SZ	钱江摩托	12.27	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	30.7	23.6	18.6	15.0

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/7/30，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：持续看好自主崛起+电动智能+摩托车	4
1.1. 乘用车：自主变革崛起 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 乘用车跌幅最小	7
3. 本周要闻：国产 Model 3 标准续航升级版降价	9
3.1. 新能源：国产 Model 3 标准续航升级版降价	9
3.2. 智能网联：地平线大算力征程 5 芯片发布	10
3.3. 本周政策：碳中和相关政策即将出台	10
4. 本周数据：批发降幅收窄 零售环比回升	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（2021.07.26-2021.08.01）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（2021.07.26-2021.08.01）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（2021.07.26-2021.08.01）A 股重点关注公司周涨跌幅前十	8
表 2 2021 年 7 月 1-25 日主要车企批发销量统计	13
表 3 本周（2021.07.26-2021.08.01）上市车型	14
表 4 本周（2021.07.26-2021.08.01）重要公告	15
表 5 重点公司盈利预测	16

1.周观点：持续看好自主崛起+电动智能+摩托车

1.1.乘用车：自主变革崛起 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、比亚迪】，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、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】。

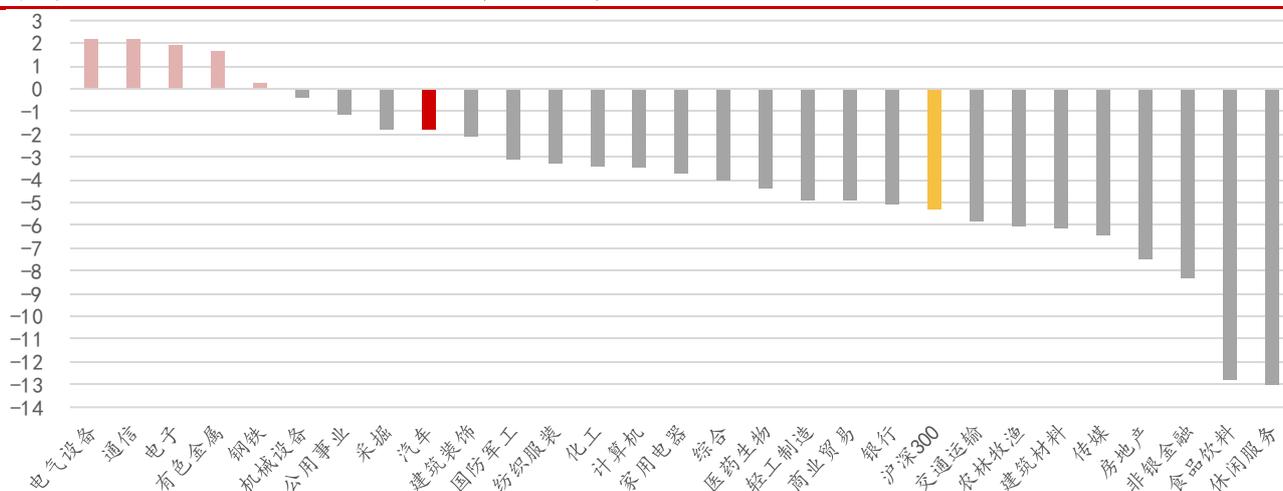
2.本周行情：整体强于市场 乘用车跌幅最小

汽车板块本周表现强于市场。本周A股汽车板块下跌1.8%，在申万子行业中排名第9位，表现强于沪深300（下跌5.28%）。细分板块中，乘用车、汽车零部件、汽车服务、客车、货车和其他交运设备分别下跌0.4%、2.7%、4.5%、4.6%、4.7%和5.4%。

乘用车2021年初至今涨幅最大。乘用车年初至今涨幅20.4%，位列子板块第一；汽车服务上涨5.9%；汽车零部件、货车、其他交运设备和客车分别下跌0.9%、3.5%、17.2%和27.9%。

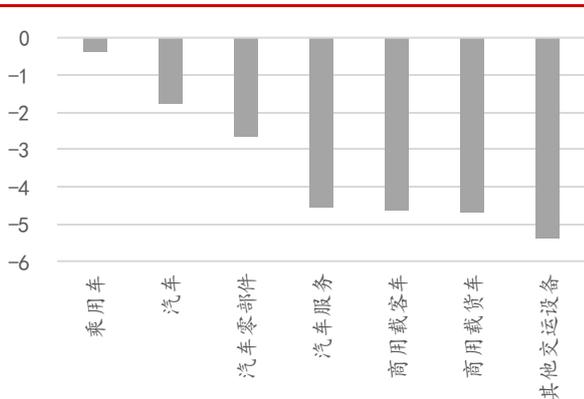
个股方面，英搏尔、伯特利、长城汽车、吉利汽车和旭升股份等涨幅靠前；江淮汽车、春风动力、金麒麟、富奥股份和东风科技等跌幅较大。

图1 本周（2021.07.26-2021.08.01）A股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



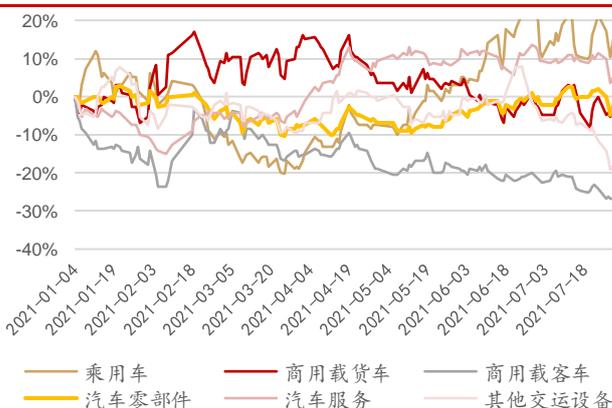
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



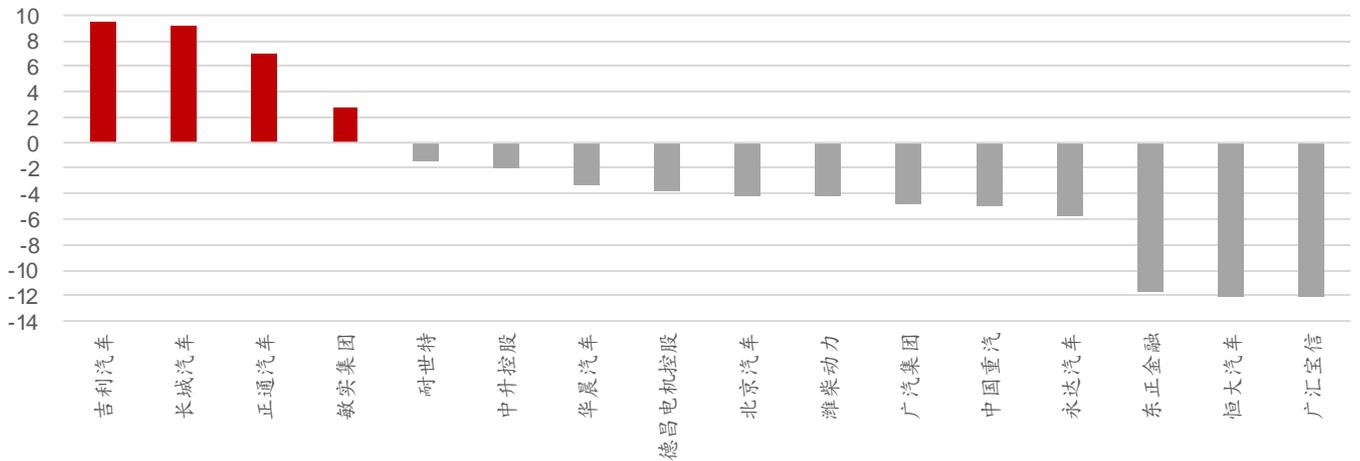
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2021.07.26-2021.08.01）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 (%)
英搏尔	46.59	江淮汽车	-17.52
伯特利	12.66	春风动力	-12.62
长城汽车	10.48	金麒麟	-11.62
旭升股份	7.76	富奥股份	-11.15
富临精工	7.01	东风科技	-10.48
拓普集团	6.47	豪能股份	-10.02
双环传动	6.09	德赛西威	-9.11
金杯汽车	5.17	双林股份	-9.02
京威股份	4.81	金固股份	-8.74
华达科技	4.77	宁波华翔	-8.73

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2021.07.26-2021.08.01）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：国产 Model 3 标准续航升级版降价

3.1. 新能源：国产 Model 3 标准续航升级版降价

因成本波动 特斯拉国产 Model 3 下调售价至 23.59 万元

7 月 30 日，特斯拉宣布国产 Model 3 标准续航升级版价格下调 1.5 万元，调整之后的补贴后起售价为 23.59 万元，特斯拉称，此次价格调整反映了成本波动的实际情况。特斯拉官网显示，Model 3 标准续航升级版预计交付时间最新调整为 4-6 周，此前显示交付时间为 1-3 周。(来源：盖世汽车)

理想汽车：通过港交所上市聆讯

7 月 26 日，据港交所文件，理想汽车通过港交所上市聆讯，高盛、中金为联席保荐人。数据显示，理想汽车 2019 年收入 2.844 亿元，2020 年为 95 亿元（14 亿美元），2021 年 3 月 31 日止三个月的收入为 36 亿元（5.457 亿美元）。截至 2021 年 6 月 30 日，已交付逾 63,000 辆理想 ONE。截至 2020 年 12 月 31 日及 2021 年 3 月 31 日，理想汽车的现金及现金等价物、受限制现金、定期存款及短期投资总额分别为 299 亿元（46 亿美元）及 304 亿元（46 亿美元）。另外，股权方面，招股书显示，理想汽车董事长兼 CEO 李想持股 23.79%，可行使投票权高达 75.74%。美团持股 13.23%，投票权为 4.21%，王兴个人持股 6.76%，投票权 2.15%，樊铮持股 4.46%，投票权 1.42%。(资料来源：港交所)

宁德时代正式发布钠离子电池，首次亮相锂钠混搭电池包

据官方介绍，钠离子电池有着与锂离子电池相似的工作原理，主要通过钠离子在正负极之间的嵌入、脱出实现电荷转移。不过，较之于锂离子，钠离子体积较大，在材料结构稳定性和动力学性能方面要求更严苛。为解决以上核心难题，宁德时代采用了新的正负极技术。正极材料方面，宁德时代用上了克容量较高的普鲁士白材料，并通过材料体相结构的电荷重排，解决了普鲁士白在循环过程中容量会快速衰减的问题。负极材料方面，宁德时代开发了具有独特孔隙结构的硬碳材料，该材料具有克容量高、易脱嵌、优循环的特性。(来源：宁德时代)

蜂巢能源 B 轮百亿融资交割

2021 年 7 月 30 日，蜂巢能源 B 轮融资交割仪式在江苏常州举行。这是蜂巢能源第三轮市场化股权融资，融资总额为 102.8 亿元人民币。本轮融资由中银投领投，联合投资机构包括国家科技成果转化引导基金子基金、碧桂园创投、深创投、建信投资、IDG、三一重工、小米集团、湖州海松、华兴资本等，国投招商、九智资本等原始股东进行了大额增持。

蔚来与国兴汽车签署战略合作协议为央企购车服务合作

7 月 26 日，蔚来汽车宣布，北京蔚来汽车销售服务有限公司与国兴汽车服务中心签署了战略合作协议，双方将就在京中央国家机关和中央企事业单位的购车服务展开合作。据悉，国兴汽车服务中心成立于 1992 年，隶属国家机关事务管理局，是中央政府集中采购供应单位，具备提供汽车销售、维修、租赁、保险等汽车综合性服务保障的能力。此前，北京市政府采购中心官网发布了《北京市市级行政事业单位 2020-2022 年度公务用车定点购置政府采购项目中标公告》。根据公告，蔚来汽车、江淮汽车、长城汽车、上汽集团、广汽丰田等 16 家车企成功中标。(来源：盖世汽车)

创维汽车：EV6 正式上市，售价 15.28-24.98 万元

7月27日，创维EV6正式上市，补贴后售价15.28-24.98万元。创维本次共发布了EV6四个版本的车型和售价。新车尺寸4698/1908/1696mm，轴距2800mm，定位B级纯电动SUV车型。创维汽车计划在2025年实现销售25万台整车，2030年销售50万台整车的目标。据创维汽车董事长黄宏生介绍，目前公司的融资工作已经接近尾声，创维汽车计划于今年底申报在科创板上市。（资料来源：创维汽车微信公众号）

3.2.智能网联：地平线大算力征程5芯片发布

AI边缘计算创企Blaize融7100万美元产品有助于延长电动汽车续航

据外媒报道，当地时间7月27日，为汽车、企业以及计算机市场行业研发AI边缘计算平台的公司Blaize宣布其在D轮融资中筹集了7100万美元，该轮融资由Franklin Templeton和Temasek领投，电装以及其他现有以及新投资人参投。该公司表示，新融得的资金将用于支持上市和研发工作。Blaize总部位于美国加利福尼亚州埃尔多拉多山，员工人数超300人，迄今为止，共融资了1.55亿美元。（资料来源：盖世汽车）

成立3个多月第二轮，传长城汽车原高管所创公司即将完成经纬领投A轮融资

7月28日晚间，于2021年初离职的原长城高端电动车品牌“沙龙”负责人李鹏被传已创立新公司“悠跑科技（U Power）”，并在上海组建了超百人的团队。有接近李鹏的消息人士对亿欧确认了李鹏所创该项目的存在。有接近该项目的消息人士称，悠跑A轮融资已接近完成，由经纬中国领投，真格等机构跟投。未来，悠跑有可能推出集成电池于一体的底盘，类似于宁德时代计划推出的CTC（Cell to chassis）技术。（来源：亿欧汽车）

地平线大算力征程5芯片发布，哪吒汽车智能化生态升级打造

2021年7月29日，哪吒汽车联合创始人、首席执行官张勇先生出席边缘人工智能平台领导者地平线在上海国际汽车城举办的“征程与共 一路同行”发布会。共同见证地平线重磅发布的一系列最新的突破性技术产品和解决方案。地平线发布的旗舰级征程5芯片，是继征程2和征程3中国车规级人工智能芯片量产先河之后的第三代车规级产品，兼具大算力和高性能，也是业界第一款集成智能驾驶和车载智能交互于一体的全场景整车智能中央计算芯片。随着征程5的正式发布，地平线成为业界唯一的覆盖从L2到L4的全场景整车智能芯片方案提供商。（来源：盖世汽车）

国产激光雷达领军企业镭神智能完成近3亿元C轮融资

近日，作为国内激光雷达领军代表的镭神智能宣布完成近3亿元C轮融资，领投资方包括春阳资本和徐州政府引导基金，同时参与本轮融资的还有国联通宝、投控东海、正奇控股、招商证券投资、弘湾资本、隽赐投资、奇思资本等，其中红岩投资担任本次融资的财务顾问，镭神智能已累计完成4轮融资，股东包括北极光创投、招商局资本、陕汽、达晨创投、如山资本、大唐同威等多家知名投资机构。（来源：盖世汽车）

3.3.本周政策：碳中和相关政策即将出台

汽车产业迎来新风口！碳达峰碳中和“1+N”政策即将出台

近日，在主题为“全球绿色复苏与 ESG 投资机遇”的全球财富管理论坛 2021 北京峰会上，中国气候变化事务特使解振华透露了一则重要消息，碳达峰碳中和“1+N”政策体系将很快发布，从构建绿色低碳交通运输体系、推动绿色低碳技术创新等十个方面加速转型与创新。根据中国汽车技术研究中心发布的数据显示，2020 年我国乘用车全产业链碳排放总量约为 6.7 亿吨二氧化碳，其中 74% 的碳排放来自汽车的使用环节，相比于传统汽油车，纯电动车减排 40%。当下的汽车市场正在经历百年未有之大变局，双碳目标的提出为汽车产业的转型发展添上一把火，也给科技企业和汽车厂商带来了严峻的考验。（来源：盖世汽车）

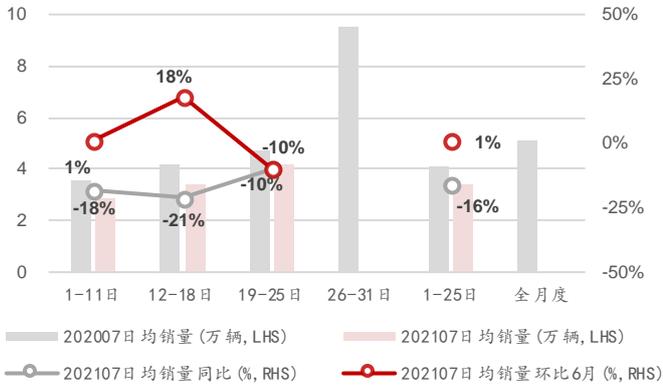
海南换电新政：符合条件的换电站将给予 15%建设补贴

海南省发展和改革委员会印发了《海南省支持电动汽车换电站建设的指导意见(试行)》。《意见》提出海南将按照“企业为主、政府支持”的总体原则，初步构建全省电动汽车换电服务网络，对在 2022 年 12 月 31 日前建成投运且服务于换电模式重点应用领域的换电站一次性给予项目投资额 15%的建设补贴。（来源：电车资源）

4.本周数据：批发降幅收窄 零售环比回升

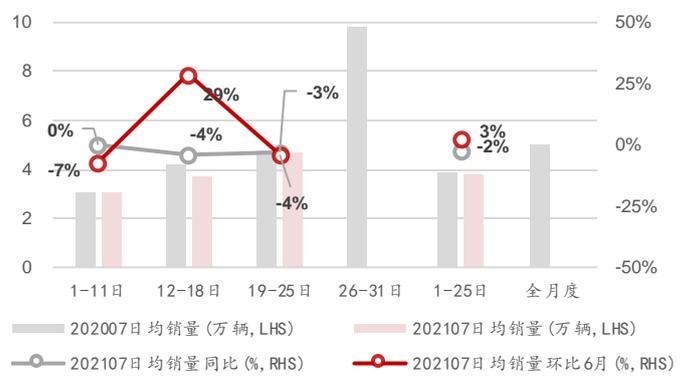
批发同比降幅收窄，零售环比有所回升。7月第3周批发日均销量4.2万辆，同比-10%，环比-10%；零售日均销量4.7万辆，同比-2%，环比+3%。

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月前三周自主品牌日均同比增长6.2%，日均环比下降5.0%，合资品牌日均同比下降27.0%，日均环比下降8.0%：

1) 自主：上汽通用五菱同比增长强劲。长安汽车日均同比增长22.4%，日均环比增长2.7%；上汽通用五菱日均同比增长115.1%，日均环比增长11.8%；奇瑞汽车日均同比增长33.5%，日均环比增长20.5%。

2) 美系：长安福特环比小幅增长。长安福特日均同比增长11.4%，日均环比增长39.2%。

3) 德系：整体仍明显承压，上汽大众环比略有改善。上汽大众日均同比下降37.8%，日均环比增长9.2%。

4) 日系：一汽丰田环比小幅增长。一汽丰田日均同比增长4.0%，环比增长7.7%。

表 2 2021 年 7 月 1-25 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 7 月 1-25 日销量 (辆)	21 年 6 月 1-27 日销量 (辆)	20 年 7 月 1-26 日销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	69,233	96,855	135,500	-46.9%	-22.8%
	上汽大众	40,579	40,123	67,899	-37.8%	9.2%
	东风日产	66,611	82,590	78,603	-11.9%	-12.9%
日系	一汽丰田	58,665	58,817	58,681	4.0%	7.7%
	东风本田	28,046	46,299	65,529	-55.5%	-34.6%
	广汽丰田	57,354	66,355	61,112	-2.4%	-6.7%
	广汽本田	44,652	46,903	64,028	-27.5%	2.8%
美系	长安福特	14,549	11,290	13,583	11.4%	39.2%
	上汽通用	53,995	59,010	73,123	-23.2%	-1.2%
	广汽菲克	195	385	1,068	-81.0%	-45.3%
自主	吉利汽车	26,783	40,080	55,335	-49.7%	-27.8%
	长城汽车	40,985	42,750	39,662	7.5%	3.5%
	长安汽车	52,203	54,884	44,369	22.4%	2.7%
	上汽通用五菱	45,920	44,366	22,201	115.1%	11.8%
	广汽乘用车	14,815	19,709	15,490	-0.5%	-18.8%
	上汽乘用车	12,846	19,501	16,931	-21.1%	-28.9%
	一汽轿车	4,690	8,755	6,512	-25.1%	-42.1%
	奇瑞汽车	15,142	13,571	11,798	33.5%	20.5%
韩系	北京现代	14,370	17,830	18,101	-17.4%	-13.0%
	东风悦达起亚	5,943	6,529	9,239	-33.1%	-1.7%
豪华	华晨宝马	32,843	51,562	52,459	-34.9%	-31.2%
	北京奔驰	26,020	35,821	49,909	-45.8%	-21.5%
	其他豪华	1,510	3,112	2,267	-30.7%	-47.6%

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 (2021.07.26-2021.08.01) 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
广汽讴歌	讴歌 CDX	改款	燃油	SUV	22.98-34.98	7月26日
凯迪拉克	凯迪拉克 CT6	改款	燃油	三厢车	37.97-48.97	7月26日
捷尼赛思	捷尼赛思 GV80	改款	燃油	SUV	52.98-61.88	7月26日
创维汽车	创维汽车 EV6	新车	纯电动	SUV	15.28-24.98	7月27日
Jeep	牧马人新能源	改款	油电混合	SUV	52.49-61.49	7月28日
东风雪铁龙	天逸 C5 AIRCROSS	改款	燃油	SUV	15.97-22.97	7月29日
岚图汽车	岚图 FREE	新车	油电混合	SUV	31.36-36.36	7月30日
雷丁	芒果	新车	纯电动	两厢车	2.98-5.99	7月30日
东风日产	奇骏	改款	燃油	SUV	18.19-27.33	7月30日
一汽红旗	红旗 H9	改款	燃油	三厢车	30.98-53.98	7月30日
长安欧尚	长安欧尚 X5	新车	燃油	SUV	6.99-10.29	7月31日
长城欧拉	欧拉黑猫	改款	纯电动	两厢车	6.98-10.28	7月31日
长城欧拉	欧拉白猫	改款	纯电动	两厢车	7.18-10.68	7月31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 (2021.07.26-2021.08.01) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
特斯拉	财务报告	单季实现总营收 119.6 亿美元，同比+98.1%，环比+15.1%，其中汽车业务营收 102.1 亿美元，同比+97.1%，环比+13.4%；汽车业务毛利 29.0 亿美元，同比+120.1%，环比+21.6%；汽车业务毛利率 28.4%，同比+3.0pct，环比+1.9pct。利润方面，2021Q2 GAAP 净利润 11.4 亿美元，同比+998.1%，环比+160.7%，non-GAAP 净利润 16.2 亿美元，同比+258.3%，环比+53.6%。现金流方面，2021Q2 经营性净现金流 21.2 亿美元，对比去年同期的 9.6 亿美元。
吉利汽车	合资协议	吉润汽车 (公司拥有 99% 权益之间接附属公司) 与欣旺达及吉利汽车集团已于 2021 年 7 月 27 日订立合资协议，据此，订约方同意成立合资公司，以从事开发、生产及销售混合动力电池电芯、电池模组及电池包。
比亚迪	利润分配	以公司现有 A 股股本 1,813,142,855 股为基数，向全体股东每 10 股派人民币 1.48 元现金 (含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派人民币 1.332 元现金；持有首发后限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10% 征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收)
伯特利	股份减持	截至本公告日，股东芜湖伯特利投资管理中心持有芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司股份 25,018,000 股，占公司总股本的 6.12%。公司于 2021 年 7 月 28 日收到股东芜湖伯特利投资管理中心的《关于股份减持结果的告知函》。在 2021 年 7 月 27 日伯特利投资通过上海证券交易所大宗交易系统累计减持公司股份 8,171,000 股，占公司总股本的 2.00%。
万向钱潮	收购兼并	万向钱潮股份有限公司控股子公司哈尔滨万向哈飞汽车底盘系统有限公司由公司和哈尔滨飞机工业集团有限责任公司共同出资设立，公司持有哈飞底盘 65% 股权，哈尔滨飞机工业集团有限责任公司持有哈飞底盘 35% 股权。为了集中资源做大做强做优公司优势主导产品，实现高质量的发展，且从盘活资产的角度考虑，公司拟向哈尔滨小酒喔经贸有限公司转让所持哈飞底盘 65% 的股权。以 2021 年 4 月 30 日为基准日，按哈飞底盘账面净资产及市场价格为股权转让价格确定的依据，经双方协商，哈飞底盘 65% 股权转让价为 682.50 万元。

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			
			21/8/1	2019 A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	18.34	2.19	1.75	2.47	2.83	8.4	10.5	7.4	6.5	0.9	0.8	0.8	0.7
	0175.HK	吉利汽车	25.95	1.07	0.66	0.83	1.37	24.3	39.3	31.3	18.9	4.4	4.0	3.5	3.0
	2238.HK	广汽集团	6.72	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	13.98	0.65	0.82	1.00	1.15	21.5	17.0	14.0	12.2	1.8	1.6	1.4	1.3
	002594.SZ	比亚迪	264.71	0.56	1.48	2.13	2.58	472.7	178.9	124.3	102.6	12.7	13.3	12.0	10.6
	601633.SH	长城汽车	60.71	0.49	0.58	1.15	1.50	123.9	104.7	52.8	40.5	10.2	9.7	8.0	6.5
	000625.SZ	长安汽车	18.40	-0.49	0.61	0.99	1.11	-37.6	30.2	18.6	16.6	2.3	2.1	1.9	1.6
零部件	600741.SH	华域汽车	19.31	2.05	1.91	2.08	2.23	9.4	10.1	9.3	8.7	1.2	1.1	1.0	0.9
	002126.SZ	银轮股份	12.27	0.40	0.52	0.66	0.82	30.7	23.6	18.6	15.0	2.6	2.5	2.3	2.1
	600660.SH	福耀玻璃	48.30	1.16	1.04	1.61	1.96	41.6	46.4	30.0	24.6	5.7	5.6	4.7	3.9
	601799.SH	星宇股份	206.09	2.86	4.20	5.00	6.13	72.1	49.1	41.2	33.6	11.7	8.9	7.0	5.5
	300258.SZ	精锻科技	14.38	0.43	0.41	0.56	0.74	33.4	35.1	25.7	19.4	2.9	2.7	2.5	2.3
	600933.SH	爱柯迪	33.75	0.41	0.57	1.19	1.71	82.3	59.2	28.4	19.7	4.8	4.4	3.7	3.1
	601966.SH	玲珑轮胎	13.33	0.51	0.50	0.64	0.78	26.1	26.7	20.8	17.1	2.8	2.6	2.3	2.1
	603179.SH	新泉股份	37.39	1.27	1.50	1.81	2.06	29.4	24.9	20.7	18.2	4.4	3.9	3.4	3.0
	600699.SH	均胜电子	38.07	0.50	0.70	1.23	1.97	76.1	54.4	31.0	19.3	5.4	4.1	3.6	3.1
	603786.SH	科博达	25.31	0.69	0.45	0.85	1.05	36.7	56.2	29.8	24.1	2.5	2.3	2.0	1.8
	002920.SZ	德赛西威	64.33	1.19	1.29	1.69	2.15	54.1	49.9	38.1	29.9	7.9	6.7	5.4	4.1
	603788.SH	宁波高发	102.59	0.53	0.92	1.26	1.70	193.6	111.5	81.4	60.3	13.4	11.9	10.4	8.9
	603997.SH	继峰股份	12.47	0.80	0.89	1.15	1.39	15.6	14.0	10.8	9.0	1.5	1.5	1.4	1.4
	0425.HK	敏实集团	8.92	0.29	-0.25	0.50	0.64	30.8	-35.7	17.8	13.9	2.0	2.1	1.9	1.7
	603596.SH	伯特利	32.80	1.47	1.20	1.56	1.90	22.3	27.3	21.0	17.3	2.6	2.2	2.3	2.1
	603040.SH	新坐标	40.05	0.98	1.13	1.40	1.94	40.9	35.4	28.6	20.6	7.3	6.0	4.9	4.0
	603730.SH	岱美股份	17.90	1.26	1.50	2.17	2.89	14.2	11.9	8.2	6.2	2.3	1.9	1.5	1.2
	300695.SZ	兆丰股份	15.60	1.56	1.48	1.71	1.95	10.0	10.5	9.1	8.0	1.7	1.4	1.2	1.1
	603809.SH	豪能股份	47.86	3.21	3.46	3.78	4.40	14.9	13.8	12.7	10.9	1.7	1.5	1.3	1.1
	600480.SH	凌云股份	15.63	0.56	0.88	1.12	1.36	27.9	17.8	14.0	11.5	2.1	1.9	1.7	1.5
603348.SH	文灿股份	10.39	-0.09	0.28	0.43	0.62	-115.4	37.1	24.2	16.8	1.7	1.6	1.5	1.4	
客车	600066.SH	宇通客车	31.77	0.27	0.32	1.40	2.10	117.7	99.3	22.7	15.1	3.4	2.2	1.5	1.2
后市场	600297.SH	广汇汽车	22.70	0.89	1.72	2.25	2.97	25.5	13.2	10.1	7.6	3.0	2.4	2.0	1.6
	601965.SH	中国汽研	11.35	0.88	1.04	1.23	1.43	12.9	10.9	9.2	7.9	1.4	1.4	1.3	1.3
	300572.SZ	安车检测	2.72	0.32	0.19	0.39	0.49	8.5	14.3	7.0	5.6	0.8	0.8	0.7	0.7
重卡	000951.SZ	中国重汽	17.38	0.47	0.56	0.68	0.83	37.0	31.0	25.6	20.9	3.6	3.3	3.2	2.9
	000338.SZ	潍柴动力	24.30	0.97	1.34	1.83	2.48	25.1	18.1	13.3	9.8	5.5	4.2	3.2	2.4
	000581.SZ	威孚高科	23.05	1.82	2.82	3.11	3.36	12.6	8.2	7.4	6.9	2.2	1.8	1.5	1.3
	300680.SZ	隆盛科技	17.12	1.15	1.21	1.31	1.42	14.9	14.1	13.1	12.1	3.0	2.6	2.3	2.1
其他	603129.SH	春风动力	20.20	2.25	2.38	2.55	2.70	9.0	8.5	7.9	7.5	1.2	1.1	1.0	1.0
	000913.SZ	钱江摩托	25.11	0.21	0.40	0.67	1.03	119.6	62.8	37.5	24.4	6.6	5.9	5.0	4.1
	001696.SZ	宗申动力	103.07	1.35	2.57	4.52	5.61	76.3	40.1	22.8	18.4	13.3	10.7	8.1	6.1

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。