

# 美国电动化加速 产业链保持高景气

## 行业周报 (2021.08.02-2021.08.08)

### ► 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，产业链持续受益；整车商业模式发生巨大变化，科技属性和消费属性日益凸显，叠加补库逻辑逐步兑现，基本面和估值均上行；建议超配板块，优选强自主车企+电动智能产业链。

**乘用车：**电动智能变革推动整车商业模式迎来颠覆式创新，驱动盈利主要来源将由整车制造转变为软件收费，中长期看整车作为继智能手机之后的下一个智能终端，消费属性将愈发凸显，从而迎来估值重构，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、长城汽车、比亚迪、长安汽车】，建议关注【上汽集团、广汽集团H】。

**电动智能：**本周拜登政府签署行政令设定2030年实现美国境内零排放汽车（纯电动汽车、插电混合汽车、燃料电池汽车等）销量占比达50%的目标（2020年仅为2%）；通用、福特和克莱斯勒母公司Stellantis联合声明将致力于实现2030年电动车合计销量占美国电动车总量的40%-50%。我们认为美国电动化加速利好已有充足在手订单并计划海外建厂的【拓普集团、新泉股份、伯特利】以及全球龙头【福耀玻璃、爱柯迪】。

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，中长期坚定看好两大主线机会：

- 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【**比亚迪、拓普集团、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、拓普集团、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

### 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 (2021.07.26-2021.08.01)：国产Model 3再降价 电动车扩容将加快
- 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

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 货车领涨**

本周A股汽车板块上涨7.3%，在申万子行业中排名第3位，表现强于沪深300（上涨1.9%）。细分板块中，货车、零部件、乘用车、汽车服务、客车和其他交运设备分别上涨10.2%、7.7%、7.5%、3.2%、1.8%和0.3%。

► **本周要闻：比亚迪将向特斯拉供应刀片电池**

电动化：1) 比亚迪将于明年开始向特斯拉供应刀片电池，首款车型为Model Y；2) 特斯拉Cybertruck订单已超125万辆。

智能化：百度Apollo全新一代自动驾驶小巴阿波龙 II 正式发布，集成了最新一代自研自动驾驶计算平台与传感器系统。

► **本周数据：批发降幅收窄 零售相对平稳**

7月第4周批发日均销量9.3万辆，同比-2%，环比-17%；零售日均销量9.0万辆，同比-9%，环比-14%。

**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
0175.HK	吉利汽车	27.30	买入	1.07	0.66	1.00	1.65	25.51	41.36	27.30	16.55
601633.SH	长城汽车	62.52	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	127.6	107.8	54.4	41.7
002594.SZ	比亚迪	303.48	增持	0.56	1.48	2.13	2.58	541.9	205.1	142.5	117.6
000625.SZ	长安汽车	19.39	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-39.6	31.8	19.6	17.5
603179.SH	新泉股份	37.12	买入	0.50	0.70	1.23	1.97	74.2	53.0	30.2	18.8
601689.SH	拓普集团	40.20	买入	0.41	0.57	1.19	1.71	98.0	70.5	33.8	23.5
002126.SZ	银轮股份	11.35	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	28.4	21.8	17.2	13.8
603348.SH	文灿股份	39.20	买入	0.27	0.32	1.40	2.10	145.2	122.5	28.0	18.7
002920.SZ	德赛西威	105.50	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	199.1	114.7	83.7	62.1
603596.SH	伯特利	45.23	买入	0.98	1.13	1.40	1.94	46.2	40.0	32.3	23.3
600741.SH	华域汽车	21.80	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	10.6	11.4	10.5	9.8
600660.SH	福耀玻璃	53.52	买入	1.16	1.04	1.61	1.96	46.1	51.5	33.2	27.3
600933.SH	爱柯迪	15.20	买入	0.51	0.5	0.64	0.78	29.8	30.4	23.8	19.5
300258.SZ	精锻科技	14.42	买入	0.43	0.41	0.56	0.74	33.5	35.2	25.8	19.5
300680.SZ	隆盛科技	28.31	买入	0.21	0.27	0.65	1.28	134.8	104.9	43.6	22.1
603129.SH	春风动力	103.16	买入	1.35	2.57	4.52	5.61	76.4	40.1	22.8	18.4
000913.SZ	钱江摩托	14.59	买入	0.50	0.53	0.89	1.38	29.2	27.5	16.4	10.6

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/08/06，德赛西威、福耀分别与中国计算机组、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 .....	6
2. 本周行情：整体强于市场 货车领涨 .....	7
3. 本周要闻：比亚迪将向特斯拉供应刀片电池 .....	9
3.1. 新能源：比亚迪将向特斯拉供应刀片电池 .....	9
3.2. 智能网联：百度发布新一代自动驾驶小巴阿波龙 II .....	10
3.3. 本周政策：发展改革委：进一步完善分时电价机制 .....	11
4. 本周数据：批发降幅收窄 零售相对平稳 .....	12
5. 本周上市车型 .....	13
6. 本周重要公告 .....	14
7. 重点公司盈利预测 .....	15
8. 风险提示 .....	16

## 图表目录

图 1 本周（2021.08.02-2021.08.08）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（2021.08.02-2021.08.08）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（2021.08.02-2021.08.08）A 股重点关注公司周涨跌幅前十 .....	8
表 2 2021 年 7 月 1-31 日主要车企批发销量统计 .....	12
表 3 本周（2021.08.02-2021.08.08）上市车型 .....	13
表 4 本周（2021.08.02-2021.08.08）重要公告 .....	14
表 5 重点公司盈利预测 .....	15

## 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%。

电动智能变革推动整车商业模式迎来颠覆式创新，驱动盈利主要来源由整车制造转变为软件收费，中长期看整车作为继智能手机之后的下一个智能终端，消费属性将愈发凸显，从而迎来估值重构，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】。

### 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%。

根据目前已披露的数据，7月比亚迪、蔚来、小鹏、理想销量分别达到57,410（同比+82.9%）、7,931辆（同比+124.5%）、8,040辆（同比+228.0%）、8,589辆（同比+251.3%）。

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%。

本周拜登政府签署行政令设定2030年实现美国境内零排放汽车（纯电动汽车、插电混合汽车、燃料电池汽车等）销量占比达50%的目标（2020年仅为2%）；通用、福特和克莱斯勒母公司Stellantis联合声明将致力于实现2030年

电动车合计销量占美国电动车总量的 40%-50%。我们认为美国电动化加速利好已有充足在手订单并计划海外建厂的【拓普集团、新泉股份、伯特利】以及全球龙头【福耀玻璃、爱柯迪】。

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 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

**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、西安车展相继开幕，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 货车领涨

**汽车板块本周表现强于市场。**本周A股汽车板块上涨7.3%，在申万子行业中排名第3位，表现强于沪深300（上涨1.9%）。细分板块中，货车、汽车零部件、乘用车、汽车服务、客车和其他交运设备分别上涨10.2%、7.7%、7.5%、3.2%、1.8%和0.3%。

**乘用车2021年初至今涨幅最大。**乘用车年初至今涨幅28.5%，位列子板块第一；汽车服务、汽车零部件、货车分别上涨9.0%、6.9%和6.6%；其他交运设备和客车分别下跌16.3%和26.5%。

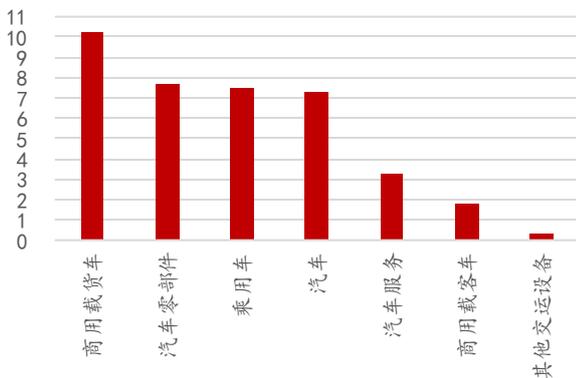
个股方面，海马汽车、文灿股份、光洋股份、中国重汽和力帆科技等涨幅靠前；湘油泵、银轮股份、东风汽车、科博达和新泉股份等跌幅较大。

图1 本周（2021.08.02-2021.08.08）A股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



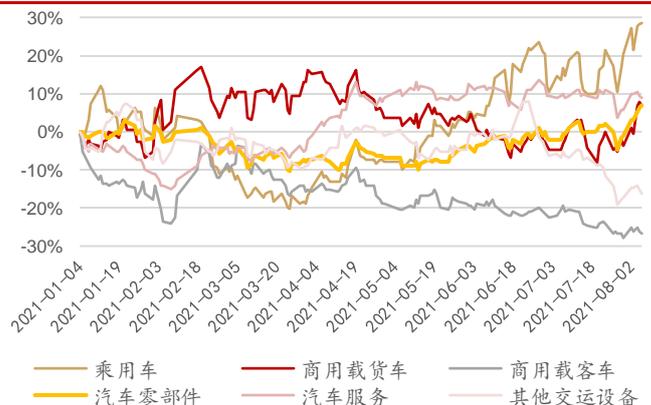
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



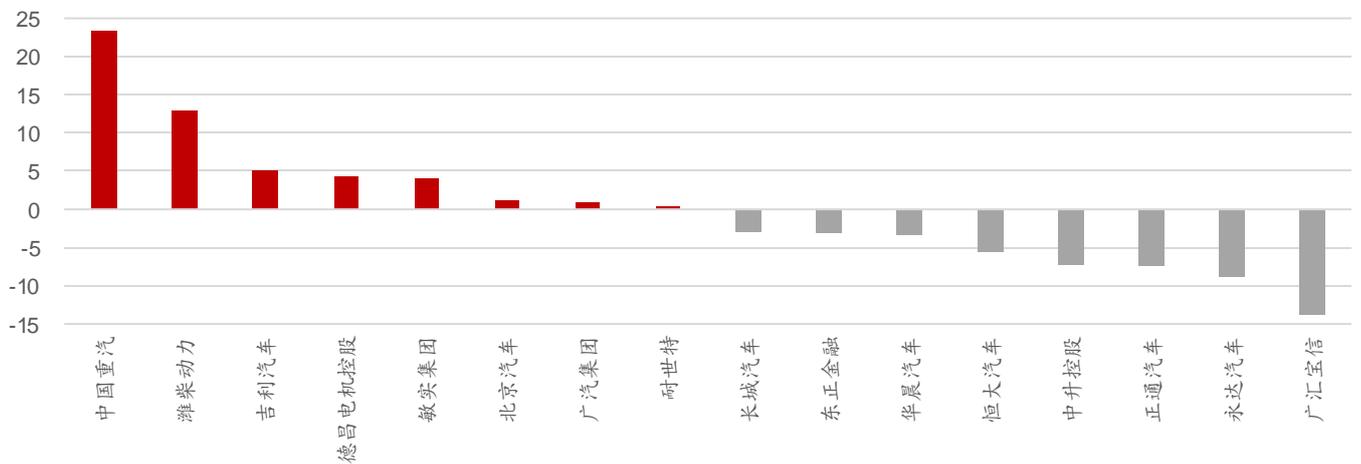
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2021.08.02-2021.08.08）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 (%)
海马汽车	33.60	湘油泵	-8.37
文灿股份	23.39	银轮股份	-7.50
光洋股份	23.19	东风汽车	-3.46
中国重汽	20.82	科博达	-2.58
力帆科技	19.70	新泉股份	-2.50
拓普集团	19.11	华达科技	-1.78
江铃汽车	18.97	亚星客车	-1.61
双环传动	18.48	安车检测	-1.52
双林股份	17.37	万向钱潮	-1.46
东箭科技	16.06	宁德时代	-1.18

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2021.08.02-2021.08.08）港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

### 3. 本周要闻：比亚迪将向特斯拉供应刀片电池

#### 3.1. 新能源：比亚迪将向特斯拉供应刀片电池

##### 比亚迪：明年将向特斯拉外供刀片电池

8月6日，日前，有媒体报道称，从多位知情人士处获悉，比亚迪即将于明年第二季度向特斯拉供应刀片电池，今日，对于此事，又有比亚迪内部人士向媒体透露，比亚迪将向特斯拉供应“刀片电池”一事属实，并且首款车型或为Model Y。（来源：财联社）

##### 特斯拉：Cybertruck 订单总数超 125 万辆

8月4日，据外媒报道，仅上周特斯拉就收到了超过 17,000 台 Cybertruck 的订单。到目前为止特斯拉 Cybertruck 已经获得 1,256,487 份预订单。其中：大约 48% 预订的是 Cybertruck 双电机版本，而单电机版本，占总预订量的 7% 左右。而如果这些数据转化为真实订单，特斯拉的潜在收益将超过 790 亿美元（约合 5,108 亿人民币）。据悉，在 2021 年将会交付少量订单，并将在 2022 年全面交付。（来源：InsideEVs）

##### 理想汽车：将在港交所 IPO，最高发行价每股 150 港元

8月3日讯，理想汽车将通过香港 IPO 发行 1 亿股股票，最高发行价为每股 150 港元；将于 2021 年 8 月 12 日上午九时开始在联交所买卖。公司拟将全球发售募集资金净额用于研发高压纯电动汽车技术、平台及未来车型、智能汽车及自动驾驶技术、未来增程式电动车型；扩大产能、扩张零售门店与交付及服务中心、推出高功率充电网络、市场营销及推广；运营资金及其他一般公司用途。（资料来源：港交所）

##### 亿纬锂能：拟与恩捷股份合作投建锂电池隔膜和涂布膜项目

8月2日，亿纬锂能公告，公司拟与恩捷股份签署《合资经营协议》及补充协议，双方拟合作在荆门设立合资公司，该合资公司将专注于锂离子电池隔离膜和涂布膜的制造，年产能为 16 亿平米湿法基膜以及与之产能完全匹配的涂布膜，项目计划投资总额为 52 亿元。其中，恩捷股份持有合资公司 55% 股权，公司持有合资公司 45% 股权。亿纬锂能表示，本次合作将整合双方优势资源，充分发挥双方的竞争优势，专注于生产低成本优质的锂离子电池隔离膜和涂布膜，并优先向公司及其子公司供应，有利于公司稳定原材料供应，降低采购成本，有助于提升公司核心竞争力和盈利能力。（资料来源：中国证券报）

##### 三星 SDI：将为大众生产电动汽车方形电池

8月3日，据外媒报道，韩国电池制造商三星 SDI 已获得德国大众汽车的订单，成为其电动汽车电池的合同制造商。据悉，三星 SDI 将负责大众自行设计的统一化的方形电池（Unified Prismatic Cell）的部分生产。但尚不清楚三星 SDI 是否是该电池的唯一合同制造商。大众汽车曾表示计划到 2030 年在欧洲建设 6 家电池工厂，产能可达 240GWh，并计划从 2023 年开始应用其方形电池。到 2030 年，大众 80% 的电动汽车将采用这种电池，与此同时，大众还计划将电池的制造成本降低 50%。（来源：Reuters）

##### 上汽大通：MAXUS MIFA 下半年发布并量产

近日，上汽大通 MAXUS 官宣，于今年上海车展首发的 MIFA 概念车将正式量产为一款中大型纯电动 MPV，新车将于 2021 年下半年正式发布，并将同步登陆海外新能源市场。（来源：上汽大通 MAXUS）

### 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）

### 特斯拉：国内 Model S/X 长续航版价格上调 3 万元

8月4日，特斯拉对国内在售的 2021 款 Model S/X 的长续航版车型进行了售价调整，前者售价调整为 85.999 万元，后者售价调整为 90.999 万元，上调幅度均为 3 万元。本次价格调整也是特斯拉 Model S/X 长续航版近一个月内的第二次涨价，此前在 7 月 16 日，这两款车就已经将价格上调了 3 万元。说明不到 2 个月的时间，特斯拉 Model S/X 上涨了 6 万元。（资料来源：微博）

## 3.2.智能网联：百度发布新一代自动驾驶小巴阿波龙 II

### 百度：发布新一代自动驾驶小巴阿波龙 II

8月5日，百度 Apollo 全新一代自动驾驶小巴阿波龙 II 在广州黄埔正式亮相。阿波龙 II 集成了 Apollo 最新一代自研自动驾驶计算平台与传感器系统，与 Apollo Robotaxi 实现能力互通；核心计算单元算力提升三倍达到 372Tops。传感器层面，阿波龙 II 搭载了两个 40 线激光雷达，融合毫米波雷达和环视摄像头，探测距离达到 250 米，定位精度达到厘米级，系统整体反应水平达到毫秒级。通过高清大屏，用户还能与搭载百度智能语音交互系统的虚拟领航员进行交互。（来源：Apollo 智能驾驶微信公众号）

### 赢彻科技：完成 2.7 亿美元融资，京东物流、美团等联合领投

8月3日，自动驾驶卡车技术与运营公司赢彻科技宣布完成 2.7 亿美元的 B 轮融资。此轮融资由京东物流、美团、太盟投资集团（PAG）联合领投，德邦快递、IDG 资本、招银国际、国投招商、Mirae Asset（未来资产）、斯道资本（Eight Roads）、博华资本跟投，原有股东普洛斯隐山资本、宁德时代、蔚来资本、钟鼎资本等悉数跟投。通过此轮融资，赢彻科技将对其全栈自研的卡车自动驾驶系统「轩辕」进一步加大投入。（来源：36 氪）

### 易控智驾：获数千万美元 B1 轮融资

8月3日，矿区无人驾驶公司「易控智驾」宣布在 6 月底完成数千万美金 B1 轮融资，本轮融资由战略方紫金矿业领投，辰韬资本、兴杭国投、斯道资本、蔚来资本等全部机构老股东跟投，云岫资本担任独家财务顾问。本轮融资将主要用于扩充技术团队、购买矿车等设备、加速产品开发等。据了解，易控智驾自成立以来就将自身定位为矿山无人驾驶的运营商，而不仅仅是技术解决方案的提供商。去年以来，易控智驾已经在西北大型露天煤矿开始了试运营，和矿方以土石方运输量进行结算，正式切入真实的商业运营场景。接下来，易控智

驾将继续专注打磨产品，进行多编组作业并加快去人，在单矿区常态化运营稳定的情况下，将实现多矿区的规模化复制。同时，易控智驾也非常关注海外的矿山，有计划在未来几年带着中国方案去海外拓展业务。（来源：易控智驾微信公众号）

#### **小鹏：P7 OTA 2.6.1 正式推送**

8月3日，小鹏汽车 P7 将迎来第 9 次 OTA 升级，2.6.1 版本 Xmart OS 正式开始推送。本次 OTA 重点新增了智能语音助手小 P 的全新 AI 声音，首次使用全新一代超大规模在线神经网络语音合成引擎，具备更好听、更生动、更像真人等特点，提升了语音交互的听觉感受，与此同时还将优化 NGP 状态下弯道限速逻辑，为用户提供更安心的辅助驾驶过弯体验。DSM 疲劳检测也将开放给智享版用户，在 XPILOT 2.5 自动辅助驾驶功能开启时，可以实时判断驾驶员是否处于疲劳驾驶状态，并及时予以警示。（来源：小鹏汽车）

#### **芯驰科技：与上汽零束签署战略合作协议，成立芯片联合创新实验室**

8月2日，芯驰科技与上汽零束宣布达成战略合作，未来双方将面向新一代汽车电子架构，就联合研发、资源协同、验证测试等方面进行深入合作。双方举行了“芯片联合创新实验室”的揭牌仪式，未来该实验室将融合双方研发力量，实现优势互补，共同助力上汽零束新一代汽车电子架构的量产落地。根据协议，双方将基于各自核心研发能力，整合优势资源，就零束银河全栈 3.0 新一代数字架构进行深度合作，共同制定芯片及整车电子架构的发展路线图；双方将围绕芯片级底层软件操作系统、虚拟化平台技术，共同探讨、联合开发适用全栈 3.0 的狭义操作系统，积极推进汽车芯片的国产化替代，探索定制化芯片联合研发、商业合作模式。（来源：芯驰科技微信公众号）

### **3.3.本周政策：发展改革委：进一步完善分时电价机制**

#### **国家发展改革委：进一步完善分时电价机制**

电车资源获悉，据国家发展改革委消息，为贯彻落实党中央、国务院关于深化电价改革、完善电价形成机制的决策部署，充分发挥分时电价信号作用，服务以新能源为主体的新型电力系统建设，提升电力系统整体利用效率，促进能源绿色低碳发展，日前，国家发展改革委印发《关于进一步完善分时电价机制的通知》，部署各地进一步完善分时电价机制。其中要求进一步完善峰谷电价机制，并推行尖峰电价机制，尖峰电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于 20%。可参照尖峰电价机制建立深谷电价机制。（来源：盖世汽车）

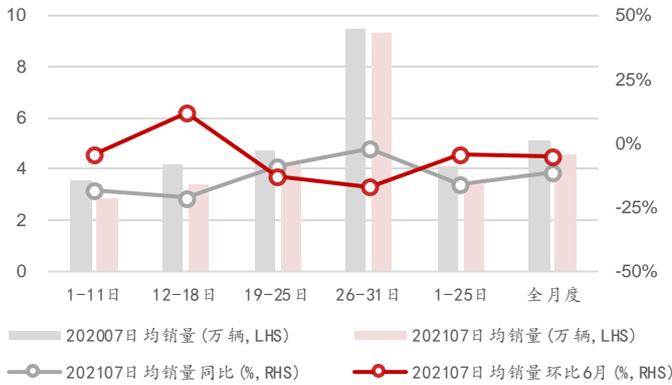
#### **工信部、公安部两部委公布轻型货车相关技术要求**

据电车资源了解，工信部、公安部两部委发布《工业和信息化部 公安部公开征求对《关于进一步加强轻型货车、小微型载客汽车生产和登记管理工作的通知》（征求意见稿）的意见》（以下简称“意见”），向社会公开征求意见。（来源：电车资源）

## 4.本周数据：批发降幅收窄 零售相对平稳

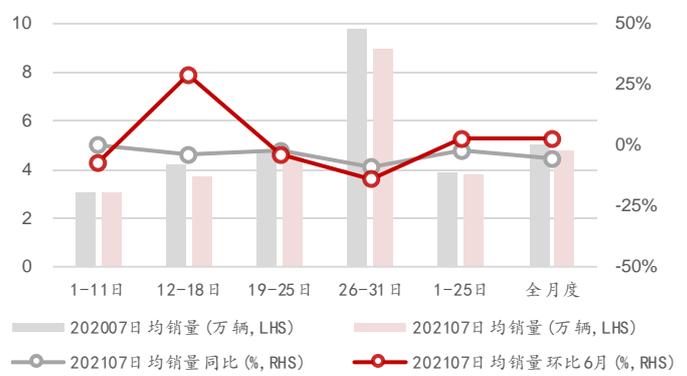
批发同比降幅收窄，零售相对平稳。7月第4周批发日均销量9.3万辆，同比-2%，环比-17%；零售日均销量9.0万辆，同比-9%，环比-14%。

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

表2 2021年7月1-31日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21年7月1-31日销量 (辆)	21年6月1-30日销量 (辆)	20年7月1-31日销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	99,599	121,477	168,492	-40.9%	-20.7%
	上汽大众	-	65,000	134,000	-	-
日系	东风日产	-	90,527	100,240	-	-
	一汽丰田	78,451	74,787	78,000	0.6%	1.5%
	东风本田	41,710	54,007	81,265	-48.7%	-25.3%
	广汽丰田	75,130	73,210	74,561	0.8%	-0.7%
	广汽本田	60,468	53,745	71,741	-15.7%	8.9%
美系	长安福特	17,836	13,019	15,057	18.5%	32.6%
	上汽通用	90,014	85,097	112,767	-20.2%	2.4%
	广汽菲克	528	551	3,018	-82.5%	-7.3%
自主	吉利汽车	-	100,163	105,218	-	-
	长城汽车	-	82,604	57,678	-	-
	长安汽车	-	85,882	82,722	-	-
	上汽通用五菱	-	58,688	56,685	-	-
	广汽乘用车	-	-	28,115	-	-
	上汽乘用车	-	49,416	52,807	-	-
	一汽轿车	-	14,508	10,375	-	-
	奇瑞汽车	-	33,591	30,543	-	-
韩系	北京现代	23,706	30,603	38,069	-37.7%	-25.0%
	东风悦达起亚	-	13,998	20,570	-	-
豪华	华晨宝马	-	57,339	61,205	-	-
	北京奔驰	31,653	40,519	56,967	-44.4%	-24.4%
	其他豪华	1,985	3,313	18,063	-89.0%	-42.0%

资料来源：乘联会，华西证券研究所

## 5.本周上市车型

表 3 本周（2021.08.02-2021.08.08）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
比亚迪	汉	改款	油电混合	三厢车	20.98-27.95	8月2日
大众(进口)	蔚揽	改款	燃油	旅行车	26.48-33.88	8月2日
长安欧尚	长安欧尚 X5	新车	燃油	SUV	6.99-10.29	8月2日
瑞驰新能源	瑞驰新能源 EC71	新车	纯电动	皮卡	13.58-13.98	8月3日
厦门金旅	金旅海狮	改款	燃油	客车	10.48-10.68	8月3日
上汽通用	凯迪拉克 XT6	改款	燃油	SUV	39.27-55.27	8月3日
南京依维柯	依维柯欧胜	改款	燃油	客车	12.69-32.59	8月5日
雷丁	芒果	新车	纯电动	两厢车	2.98-5.99	8月6日
上汽通用五菱	五菱荣光新卡	改款	燃油	货车	4.68-6.28	8月6日
上汽通用五菱	五菱荣光小卡	改款	燃油	货车	3.96-5.38	8月6日
南京依维柯	依维柯褒迪新能源	新车	纯电动	货车	21.76-24.08	8月6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 (2021.08.02-2021.08.08) 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 59,641 辆, 去年同期 31,432 辆, 本年累计 313,506 辆, 去年累计 189,983 辆, 累计同比增长 65.02%; 本月销量 57,410 辆, 去年同期 31,382 辆, 本年累计 304,099 辆, 去年累计 190,010 辆, 累计同比增长 60.04%。
吉利汽车	产销快报	本月汽车批发总销量 (含领克) 9.9 万辆, 同比下降 5.6%, 环比下降 0.9%; 1-7 月累计销量 72.9 万辆, 完成全年目标 153 万辆的 47.7%。其中: 新能源汽车销量 7,794 辆, 占总销量 7.8%, 1-7 月累计销量 3.8 万辆; 出口销量 7,054 辆, 同比增长 56.0%, 1-7 月累计销量 6.0 万辆; 中国市场销量 9.2 万辆, 同比下降 8.4%, 1-7 月累计销量 66.9 万辆。
上汽集团	产销快报	本月产量 344,610 辆, 去年同期 474,581 辆, 本年累计 2,683,868 辆, 去年累计 2,466,851 辆, 累计同比下降 8.80%; 本月销量 352,546 辆, 去年同期 457,558 辆, 本年累计 2,649,831 辆, 去年累计 2,506,674 辆, 累计同比下降 60.04%。
广汽集团	产销快报	本月产量 163,729 辆, 去年同期 202,379 辆, 同比下降 19.10%; 本年累计 1,165,175 辆, 去年累计 999,632 辆, 累计同比增长 16.56%; 本月销量 180,518 辆, 去年同期 183,937 辆, 同比下降 1.86%; 本年累计 1,207,023 辆, 去年累计 1,008,516 辆, 累计同比增长 19.68%。
福耀玻璃	收购兼并	为了公司业务集中管理, 提高运营效率, 使 FYSAM 饰件、FYSAM 德国两家子公司的资产、业务、人力、财务等各项资源得到有效整合, 公司董事局同意以 FYSAM 饰件为主体吸收合并 FYSAM 德国, 本次吸收合并完成后, 合并方 FYSAM 饰件继续存续, 被合并方 FYSAM 德国依法解散并注销。本次吸收合并不构成关联交易, 也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的上市公司重大资产重组。

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			
			21/8/8	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	19.16	2.19	1.75	2.47	2.83	8.7	10.9	7.8	6.8	0.9	0.9	0.8	0.7
	0175.HK	吉利汽车	27.30	1.07	0.66	1.00	1.65	25.5	41.4	27.3	16.5	4.6	4.2	3.7	3.2
	2238.HK	广汽集团	6.78	0.65	0.58	0.81	0.96	10.4	11.7	8.4	7.1	0.9	0.8	0.8	0.7
	601238.SH	广汽集团	14.50	0.65	0.82	1.00	1.15	22.3	17.7	14.5	12.6	1.9	1.7	1.5	1.3
	002594.SZ	比亚迪	303.48	0.56	1.48	2.13	2.58	541.9	205.1	142.5	117.6	14.6	15.3	13.7	12.2
	601633.SH	长城汽车	62.52	0.49	0.58	1.15	1.50	127.6	107.8	54.4	41.7	10.5	10.0	8.3	6.7
	000625.SZ	长安汽车	19.39	-0.49	0.61	0.99	1.11	-39.6	31.8	19.6	17.5	2.4	2.2	2.0	1.7
	600741.SH	华域汽车	21.80	2.05	1.91	2.08	2.23	10.6	11.4	10.5	9.8	1.4	1.2	1.1	1.0
	002126.SZ	银轮股份	11.35	0.40	0.52	0.66	0.82	28.4	21.8	17.2	13.8	2.4	2.3	2.1	2.0
	600660.SH	福耀玻璃	53.52	1.16	1.04	1.61	1.96	46.1	51.5	33.2	27.3	6.3	6.2	5.2	4.3
零部件	601799.SH	星宇股份	217.97	2.86	4.20	5.00	6.13	76.2	51.9	43.6	35.6	12.3	9.5	7.4	5.8
	300258.SZ	精锻科技	14.42	0.43	0.41	0.56	0.74	33.5	35.2	25.8	19.5	2.9	2.7	2.5	2.3
	601689.SH	拓普集团	40.20	0.41	0.57	1.19	1.71	98.0	70.5	33.8	23.5	5.8	5.2	4.5	3.7
	600933.SH	爱柯迪	15.20	0.51	0.50	0.64	0.78	29.8	30.4	23.8	19.5	3.2	3.0	2.7	2.4
	601966.SH	玲珑轮胎	37.44	1.27	1.50	1.81	2.06	29.5	25.0	20.7	18.2	4.4	3.9	3.4	3.0
	603179.SH	新泉股份	37.12	0.50	0.70	1.23	1.97	74.2	53.0	30.2	18.8	5.2	4.0	3.5	3.1
	600699.SH	均胜电子	25.20	0.69	0.45	0.85	1.05	36.5	56.0	29.6	24.0	2.5	2.3	2.0	1.8
	603786.SH	科博达	62.67	1.19	1.29	1.69	2.15	52.7	48.6	37.1	29.1	7.7	6.5	5.2	4.0
	002920.SZ	德赛西威	105.50	0.53	0.92	1.26	1.70	199.1	114.7	83.7	62.1	13.8	12.3	10.7	9.1
	603788.SH	宁波高发	12.63	0.80	0.89	1.15	1.39	15.8	14.2	11.0	9.1	1.5	1.5	1.5	1.4
	603997.SH	继峰股份	9.87	0.29	-0.25	0.50	0.64	34.0	-39.5	19.7	15.4	2.2	2.4	2.1	1.8
	0425.HK	敏实集团	34.15	1.47	1.20	1.56	1.90	23.2	28.5	21.9	18.0	2.7	2.3	2.4	2.2
	603596.SH	伯特利	45.23	0.98	1.13	1.40	1.94	46.2	40.0	32.3	23.3	8.2	6.8	5.5	4.5
	603040.SH	新坐标	19.26	1.26	1.50	2.17	2.89	15.3	12.8	8.9	6.7	2.5	2.0	1.6	1.3
	603730.SH	岱美股份	17.44	1.56	1.48	1.71	1.95	11.2	11.8	10.2	8.9	1.9	1.6	1.4	1.2
	300695.SZ	兆丰股份	48.67	3.21	3.46	3.78	4.40	15.2	14.1	12.9	11.1	1.7	1.5	1.3	1.1
	603809.SH	豪能股份	16.48	0.56	0.88	1.12	1.36	29.4	18.7	14.7	12.1	2.2	2.0	1.8	1.6
	600480.SH	凌云股份	11.02	-0.09	0.28	0.43	0.62	-122.4	39.4	25.6	17.8	1.8	1.7	1.6	1.5
	603348.SH	文灿股份	39.20	0.27	0.32	1.40	2.10	145.2	122.5	28.0	18.7	4.2	2.7	1.9	1.4
	603319.SH	湘油泵	20.80	0.89	1.72	2.25	2.97	23.4	12.1	9.2	7.0	2.7	2.2	1.8	1.4
客车	600066.SH	宇通客车	11.34	0.88	1.04	1.23	1.43	12.9	10.9	9.2	7.9	1.4	1.4	1.3	1.3
后市场	600297.SH	广汇汽车	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
	601965.SH	中国汽研	19.07	0.47	0.56	0.68	0.83	40.6	34.1	28.0	23.0	3.9	3.6	3.5	3.2
	300572.SZ	安车检测	23.93	0.97	1.34	1.83	2.48	24.7	17.9	13.1	9.6	5.5	4.2	3.2	2.4
重卡	000951.SZ	中国重汽	27.85	1.82	2.82	3.11	3.36	15.3	9.9	9.0	8.3	2.7	2.2	1.8	1.5
	000338.SZ	潍柴动力	19.67	1.15	1.21	1.31	1.42	17.1	16.3	15.0	13.9	3.5	3.0	2.7	2.4
	000581.SZ	威孚高科	21.25	2.25	2.38	2.55	2.70	9.4	8.9	8.3	7.9	1.3	1.2	1.1	1.0
	300680.SZ	隆盛科技	28.31	0.21	0.27	0.65	1.28	134.8	104.9	43.6	22.1	7.5	6.6	5.7	4.6
其他	603129.SH	春风动力	103.16	1.35	2.57	4.52	5.61	76.4	40.1	22.8	18.4	13.3	10.7	8.1	6.1
	000913.SZ	钱江摩托	14.59	0.50	0.53	0.89	1.38	29.2	27.5	16.4	10.6	2.5	2.2	2.0	1.8
	001696.SZ	宗申动力	7.27	0.37	0.57	0.69	0.89	19.6	12.8	10.5	8.2	2.0	1.9	1.8	1.6

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。