

7月新能源渗透率16%+ 自主品牌市占率提升

行业周报 (2021.08.09-2021.08.15)

► 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，叠加旺季到来补库逻辑将逐步兑现，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：7月狭义乘用车产量/批发销量/零售销量/上险数分别为152.9/150.7/150.0/155.8万辆，同比-9.5%/-8.2%/-6.2%/-0.5%，环比+1.6%/-1.9%/-4.9%/-0.7%，其中头部自主品牌表现相对强势，实现市占率的逆势提升，合资品牌仍有所承压。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：7月新能源乘用车批发销量24.6万辆，同比+202.9%，环比+5.1%，对应渗透率达16.3%；1-7月累计销量133.9万辆，累计同比+227.4%，对应渗透率为11.8%。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%）。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。** a.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】； 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、拓普集团、玲珑轮胎】； b.底

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 (2021.08.02-2021.08.08)：美国电动化加速 产业链保持高景气
- 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

盘电子、车灯等产品迭代升级，具备创新能力的自主供应商将加速国产替代，推荐【伯特利、星宇股份】；c.小而美的隐形冠军：专注小件制造，盈利能力和经营效率双高，份额提升和全球化并行，推荐【爱柯迪、精锻科技、新坐标、豪能股份】。

重卡：7月国内重卡销量约7.6万辆，同比-45.2%，环比-48.6%；1-7月累计销量112.1万辆，同比+17.4%，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：7月国内中大排量摩托车销量3.2万辆，同比+51.8%，环比-7.6%；1-7月累计销量18.0万辆，累计同比+73.0%。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 客车领涨**

本周A股汽车板块上涨0.66%，在申万子行业中排名第20位，表现弱于沪深300（上涨0.8%）。细分板块中，客车、其他交通运输设备、货车、汽车服务和汽车零部件分别上涨6.5%、4.3%、2.5%、2.3%和1.9%；乘用车下跌0.9%。

► **本周要闻：自动驾驶功能 OTA 更新需先备案**

电动智能：1) 理想汽车港股IPO募资约115.5亿港元，8月12日上市交易；2) 小马智行赴美上市计划推迟。

本周政策：工信部：自动驾驶功能OTA更新需先备案。

► **本周数据：批发有所承压 零售同比增长**

8月第1周批发日均销量2.8万辆，同比-13%，环比-6%；零售日均销量3.1万辆，同比+1%，环比持平。

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	28.45	买入	1.07	0.66	1.00	1.65	26.59	43.11	28.45	17.24
601633.SH	长城汽车	20.96	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-42.8	34.4	21.2	18.9
002594.SZ	比亚迪	58.45	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	119.3	100.8	50.8	39.0
000625.SZ	长安汽车	300.02	增持	0.56	1.48	2.13	2.58	535.8	202.7	140.9	116.3
603179.SH	新泉股份	34.10	买入	0.50	0.70	1.23	1.97	68.2	48.7	27.7	17.3
601689.SH	拓普集团	40.07	买入	0.41	0.57	1.19	1.71	97.7	70.3	33.7	23.4
002126.SZ	银轮股份	11.86	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	29.7	22.8	18.0	14.5
603348.SH	文灿股份	38.82	买入	0.27	0.32	1.14	1.95	143.8	121.3	34.1	19.9
002920.SZ	德赛西威	100.12	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	188.9	108.8	79.5	58.9
603596.SH	伯特利	43.91	买入	0.98	1.13	1.40	1.94	44.8	38.9	31.4	22.6
600741.SH	华域汽车	21.84	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	10.7	11.4	10.5	9.8
600660.SH	福耀玻璃	50.89	买入	1.16	1.04	1.61	1.96	43.9	48.9	31.6	26.0
600933.SH	爱柯迪	14.98	买入	0.51	0.5	0.64	0.78	29.4	30.0	23.4	19.2
300258.SZ	精锻科技	13.90	买入	0.43	0.41	0.56	0.74	32.3	33.9	24.8	18.8
300680.SZ	隆盛科技	35.2	买入	0.21	0.27	0.65	1.28	167.6	130.4	54.2	27.5
603129.SH	春风动力	111.85	买入	1.35	2.57	4.52	5.61	82.9	43.5	24.7	19.9
000913.SZ	钱江摩托	14.71	买入	0.50	0.53	0.89	1.38	29.4	27.8	16.5	10.7

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/08/13，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：整体弱于市场 客车领涨	7
3. 本周要闻：自动驾驶功能 OTA 更新需先备案	9
3.1. 新能源：理想汽车在港正式上市交易	9
3.2. 智能网联：小马智行赴美上市计划推迟	10
3.3. 本周政策：工信部：自动驾驶功能 OTA 更新需先备案	11
4. 本周数据：批发有所承压 零售同比增长	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（2021.08.09-2021.08.15）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（2021.08.09-2021.08.15）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（2021.08.09-2021.08.15）A 股重点关注公司周涨跌幅前十	8
表 2 2021 年 8 月 1-8 日主要车企批发销量统计	13
表 3 本周（2021.08.09-2021.08.15）上市车型	14
表 4 本周（2021.08.09-2021.08.15）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：7月产量环比回升，零售表现平稳。乘联会数据显示，7月狭义乘用车产量为152.9万辆，同比-9.5%，环比+1.6%，1-7月累计产量为1108.2万辆，同比+21.2%；批发销量为150.7万辆，同比-8.2%，环比-1.9%，1-7月累计批发销量为1132.8万辆，同比+21.6%；零售销量为150.0万辆，同比-6.2%，环比-4.9%，1-7月累计批发销量为1144.5万辆，同比+22.9%。

结构：自主品牌受缺芯影响较小，市占率持续提升。豪华品牌/主流合资品牌/自主品牌7月零售销量约20/67/64万辆，同比-18%/-19%/+20%，环比-21%/-7%/+5%，对应市占率为13.3%/44.7%/42.5%，环比-2.5pct/-1.5pct/+4.0pct；1-7月累计零售销量分别为168/537/442万辆，对应市占率为14.7%/46.9%/38.6%。

格局：长城和奇瑞表现相对强势，德系降幅较大。1) 自主：长城汽车/长安汽车/吉利汽车/奇瑞汽车7月狭义乘用车批发销量为7.4/9.4/9.9/7.6万辆，同比+28.2%/+13.2%/-5.6%/+60.3%，对应市占率为4.9%/6.2%/6.6%/5.0%；2) 合资：一汽丰田/广汽丰田7月狭义乘用车批发销量为7.8/7.5万辆，同比+0.6%/+0.8%，一汽大众/上汽通用/上汽大众降幅较大，分别为10.0/9.0/7.0万辆，同比-40.9%/-20.2%/-47.8%。

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。

7月新能源乘用车渗透率达16%+。乘联会数据显示7月新能源乘用车批发销量24.6万辆，同比+202.9%，环比+5.1%，对应渗透率达16.3%；1-7月累计销量133.9万辆，累计同比+227.4%，对应渗透率为11.8%。其中，纯电动乘用车7月销售19.8万辆，同比+204.5%，1-7月累计销量110.8万辆，累计同比+241.6%；插混乘用车7月销量4.7万辆，同比+196.3%，1-7月累计销量23.2万辆，累计同比+173.2%。

分车企看，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%。

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，7 月国内重卡销量约 7.6 万辆，同比-45.2%，环比-48.6%；1-7 月累计销量 112.1 万辆，同比+17.4%。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，7 月销量同比高增。据中汽协数据，2021 年 7 月国内 250cc 以上中大排量摩托车销量 3.20 万辆，同比+51.8%，环比-7.6%。1-7 月

累计 17.97 万辆，同比+73.0%。7 月销量环比虽略减（预计疫情反复及 6 月半年度冲刺影响），但同比仍高增，且连续两月销量达 3.20 万台以上。

分车企来看：

1、春风动力：1) 排量>250ml：7 月销量 0.21 万辆，同比+23.0%，环比-8.8%；1-7 月累计销量 1.36 万辆，累计同比+18.6%；2) 排量>150ml：7 月销量 0.64 万辆，同比-13.6%，环比-31.3%；1-7 月累计销量 5.02 万辆，累计同比+37.8%；3) 四轮沙滩车：7 月出口 1.15 万辆，同比+58.4%，环比-20.4%；1-7 月累计出口 8.27 万辆，累计同比+164.7%。

2、钱江摩托：排量>250ml：7 月销量 0.88 万辆，同比+0.9%，环比-9.4%；1-7 月累计 4.79 万辆，同比+37.0%。

3、隆鑫机车：排量>250ml：7 月销量 0.56 万辆，同比+104.2%，环比-20.3%；1-7 月累计 3.65 万辆，同比+91.3%。

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】。

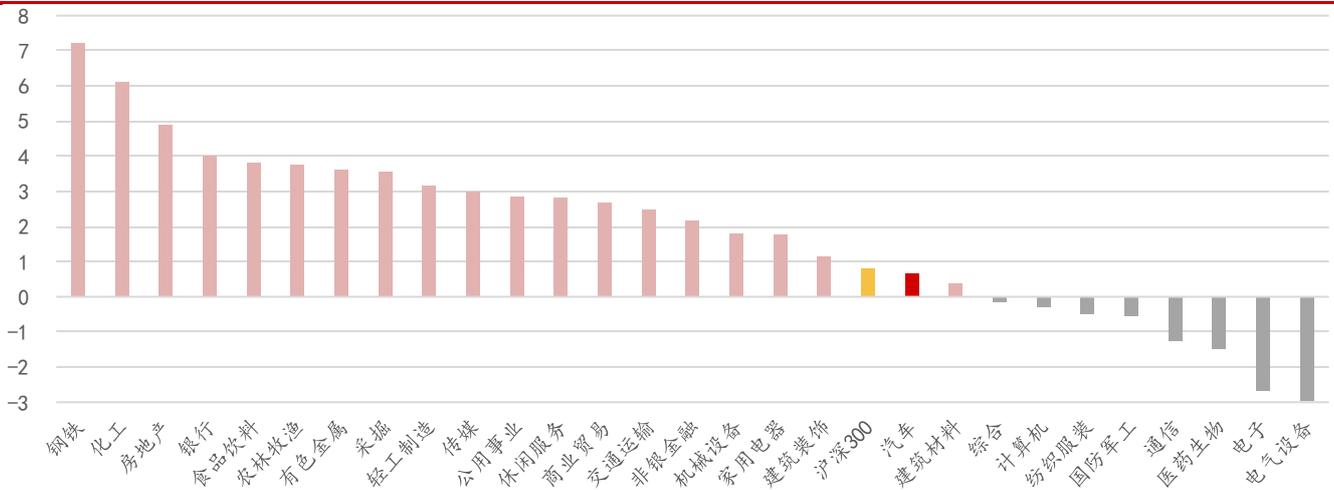
2.本周行情：整体弱于市场 客车领涨

汽车板块本周表现弱于市场。本周A股汽车板块上涨0.7%，在申万子行业中排名第20位，表现弱于沪深300（上涨0.8%）。细分板块中，客车、其他交通运输设备、货车、汽车服务和汽车零部件分别上涨6.5%、4.3%、2.5%、2.3%和1.9%；乘用车下跌0.9%。

乘用车2021年初至今涨幅最大。乘用车年初至今涨幅27.0%，位列子板块第一；汽车服务、汽车零部件、货车分别上涨11.6%、8.6%和7.9%；其他交通运输设备和客车分别下跌11.5%和21.7%。

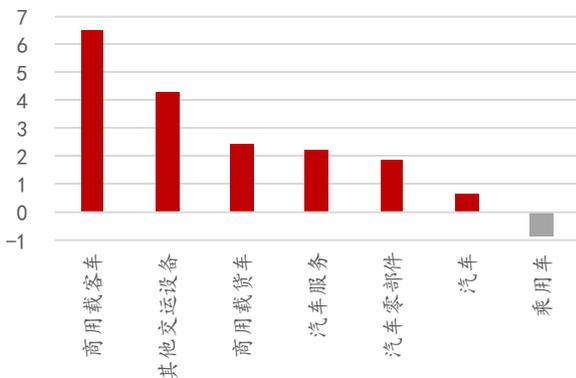
个股方面，松芝股份、腾龙股份、隆盛科技、富奥股份和力帆科技等涨幅靠前；海马汽车、江淮汽车、汉马科技、星宇股份和新泉股份等跌幅较大。

图1 本周（2021.08.09-2021.08.15）A股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



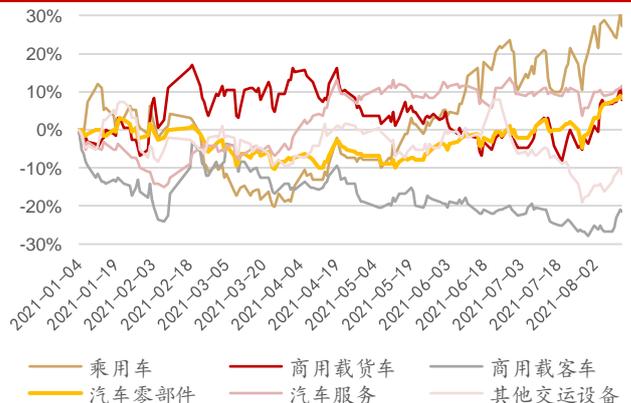
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



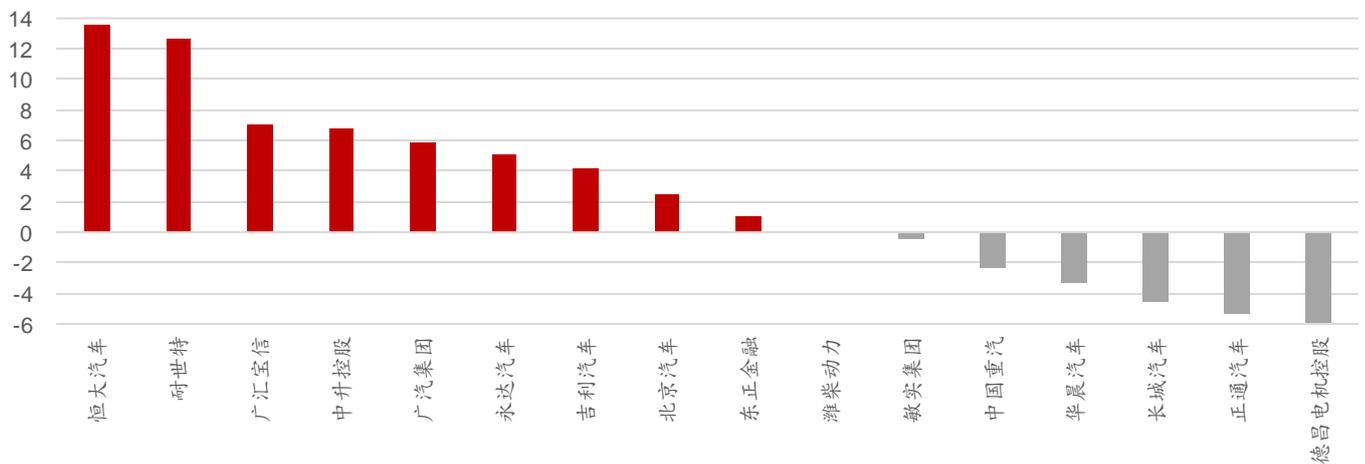
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2021.08.09-2021.08.15) 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 (%)
松芝股份	31.46	海马汽车	-12.34
腾龙股份	24.63	江淮汽车	-11.87
隆盛科技	24.34	汉马科技	-10.17
富奥股份	16.48	星宇股份	-8.63
力帆科技	12.70	新泉股份	-8.14
东箭科技	12.43	宁德时代	-7.69
三花智控	11.44	光洋股份	-6.76
*ST 众泰	10.47	华达科技	-6.67
北特科技	10.32	长城汽车	-6.51
宗申动力	10.04	华懋科技	-5.72

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2021.08.09-2021.08.15) 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：自动驾驶功能 OTA 更新需先备案

3.1.新能源：理想汽车在港正式上市交易

理想汽车：港股 IPO 募资约 115.5 亿港元，8 月 12 日上市交易

8 月 11 日，理想汽车在港交所公告，国际发售及香港公开发售的最终发售价均定为每股发售股份 118.00 港元。假设超额配售权未获行使，按发售价每股发售股份 118.00 港元计算，公司将收取的全球发售所得款项净额估计约为 115.5 亿港元，面向散户部分获得 5.5 倍超额认购，公司股份已于 8 月 12 日开始交易。(来源：港交所)

理想：X01 谍照曝光，全新一代增程式动力 SUV

日前，一组理想 X01 实车的路试谍照图在网上曝光。作为理想汽车旗下全新一代增程式动力 SUV 车型，新车型长宽高分别为 5,200/1,998/1,800mm，轴距为 3,100mm，车身尺寸已经超过理想 ONE，预计将于明年上市。(来源：微博)

特斯拉：Cybertruck 生产推迟至 2022 年

特斯拉证实，Cybertruck 的生产将会延迟至 2022 年。在预购页面上，特斯拉更新了脚注，称配置工具将在“2022 年接近生产时”提供。(资料来源：特斯拉)

吉利：与雷诺集团签署谅解备忘录，在中国和韩国开展合作

8 月 9 日，雷诺集团和吉利控股集团双双宣布，双方已签署谅解备忘录 (MoU)，建立创新型合作伙伴关系。据了解，双方将合作开发亚洲混合动力市场，共享资源和技术，并以中国和韩国为重点市场开展合作。雷诺集团方面表示，吉利控股集团拥有成熟的产业布局和强大的技术实力。双方将基于吉利控股集团先进的平台技术联合研发雷诺品牌混合动力车型；同时，雷诺将充分利用在品牌策略、内容和渠道、生态服务开发以及优化用户旅程方面的优势，为消费者创造价值；未来雷诺集团和吉利控股将基于领克节能平台 CMA 架构展开合作，共同开发适用于韩国市场的车型。(资料来源：吉利控股集团)

特斯拉：国产版 Model Y 即将抵达欧洲市场

近日，据外媒报道，著名的特斯拉汽车运输船追踪人士透露，装载有特斯拉 Model 3 和 Model Y 的船舶，正在前往或者已经抵达了欧洲。还提到，瑞士一名预订了 Model Y 的用户透露，他们已经收到了车辆识别码和交付日期，定于 8 月 26 日交付。(来源：Twitter)

蔚来：与临港集团签署战略合作协议，整合新能源汽车产业链资源

8 月 9 日，临港集团宣布与蔚来汽车签署战略合作协议。根据协议，双方将在重大项目、科研和前沿业务、总部经济、产业平台建立等方面开展合作，整合新能源汽车产业链资源，支持培育行业相关初创项目，研究新能源汽车产业引导基金模式，共创国家新能源汽车创新技术研发中心，探索智慧出行和智慧园区建设与服务。(来源：临港集团)

蔚来：将通过新品牌进入大众市场

8 月 12 日，李斌在蔚来第二季度财报电话会上表示，蔚来进入大众市场的相关准备工作已经提速。将通过新的品牌进入大众市场，目前已建立了核心团

队，迈出了重要的一步。蔚来品牌和新品牌之间的关系会类似奥迪-大众、雷克萨斯-丰田的关系，新品牌会在比特斯拉更低的价格前提下提供更好的产品和服务，但不会进入五菱 MINI EV 的细分市场。根据 6 月 6 日蔚来汽车总裁秦力洪的回应，蔚来汽车 2022 年将推出的入门级车型内部代号为 Gemini，其中文名为“双子星”。(资料来源：蔚来)

宁德时代：拟定增募资不超 582 亿元

8 月 12 日，宁德时代发布公告称，拟向不超过 35 名特定对象发行股票，募集资金不超过 582 亿元。宁德时代称，此次募资中的 419 亿元将用于建设锂离子电池项目，包括电池产能新增 137GWh、30GWh 储能电柜等，加上宁德时代自有资金，这些项目的总投资接近 540 亿元。582 亿中的 70 亿用于投入研发，93 亿元将用于补充流动资金。(资料来源：宁德时代)

3.2.智能网联：小马智行赴美上市计划推迟

小马智行：赴美上市计划推迟

8 月 12 日，据外媒报道，中国自动驾驶初创公司小马智行 (Pony.ai) 已暂缓通过 SPAC 在美股上市的计划。针对此消息，小马智行回应称，“公司并未确认过上市计划或上市时间线，目前自动驾驶行业处于快速发展期，小马智行发展非常健康，对市场消息不予置评。”(来源：InsideEVs)

中兴通讯：与上汽集团签署战略合作协议

8 月 9 日，中兴通讯官方宣布，上汽集团与中兴通讯在深圳签署战略合作协议，双方将在汽车电子、5G 行业、数字化、品牌建设、企业管理等领域展开深入合作。根据上汽集团与中兴通讯签署的战略合作协议，双方将加强车用基础软件技术、基础硬件平台、云计算、智能网联等方面的战略协同创新合作，中兴通讯还将继续推进与上汽零束、联创电子等公司之间的合作。(来源：中兴通讯)

吉利：增资曹操出行，后者注册资本增至 4.33 亿

日前，曹操出行关联公司杭州优行科技有限公司发生工商变更，新增股东浙江吉利控股集团有限公司，同时注册资本由约 3.66 亿人民币增加至约 4.33 亿人民币。股东信息显示，目前杭州优行科技有限公司由吉利科技集团有限公司、浙江吉利控股集团有限公司等共同持股。其中，吉利科技集团有限公司为其第一大股东，持股比例达 77.33%。(来源：企查查)

智加科技：为亚马逊提供至少 1,000 套自动驾驶系统

8 月 9 日，重卡自动驾驶技术公司智加科技 (Plus) 与亚马逊 (Amazon) 签署订单，将提供至少 1,000 套搭载 NVIDIA DRIVE Xavier 运算平台的自动驾驶系统，为亚马逊长途物流车队进行升级。此前，亚马逊与智加科技签订认购股权协议，当购买超过约 1 万套智加科技重卡自动驾驶系统后，有权通过额外投资的方式获得智加科技 20% 的股权。(来源：InsideEVs)

华为：公开自动驾驶相关专利，可提升用户体验感

近日，华为公开了“控制车辆行驶的方法、装置及车辆”专利，公开号为 CN113226886A，该申请提供了一种控制车辆行驶的方法、装置及车辆，涉及人工智能、自动驾驶或自动驾驶领域，可以应用在智能汽车、网联汽车、自动

驾驶汽车上。该申请的技术方案能够提高自动驾驶过程中用户的体验感。(来源：企查查)

黑芝麻：携手均联智行，深度共创自动驾驶域控智能方案

8月12日，全球自动驾驶计算芯片引领者黑芝麻智能科技(上海)有限公司与宁波均联智行科技股份有限公司签署了战略合作协议。双方将在自动驾驶计算芯片、前瞻技术联合预研等业务领域展开合作，重点围绕自动驾驶域控制器的开发与定制，成立联合预研团队，共克技术难点，致力打造一个未来全新的出行体验生态。(来源：黑芝麻)

3.3.本周政策：工信部：自动驾驶功能 OTA 更新需先备案

工信部：自动驾驶功能 OTA 更新需先备案

8月12日，工业和信息化部宣布已于近日印发《关于加强智能网联汽车生产企业及产品准入管理的意见》，该文件从加强数据和网络安全管理、规范软件在线升级、加强产品管理、保障措施等方面提出11项具体意见。特别指出，未经审批，不得通过在线等软件升级方式新增或更新汽车自动驾驶功能。(来源：工信部)

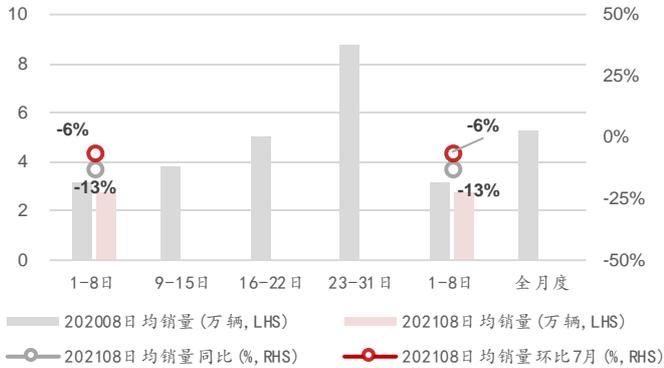
工信部：将积极配合相关部门制定氢能发展战略

据盖世汽车由工业和信息化部官网获悉，近日，工业和信息化部(以下简称工信部)在对十三届全国人大四次会议第5736号建议的答复中重申，氢气发动机是氢能在汽车上应用的重要技术路线之一，同时氢气发动机可充分利用现有内燃机产业基础。基于此，下一步工信部将积极配合相关部门制定氢能发展战略，研究推动将氢气内燃机纳入其中予以支持。(来源：盖世汽车)

4.本周数据：批发有所承压 零售同比增长

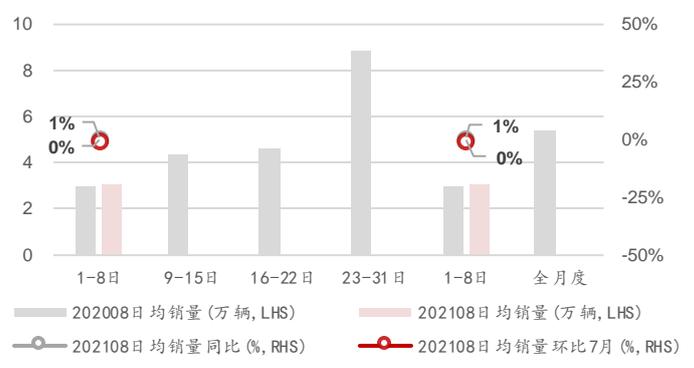
批发有所承压，零售同比增长。8月第1周批发日均销量2.8万辆，同比-13%，环比-6%；零售日均销量3.1万辆，同比+1%，环比持平。

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，8月第1周（1-8日）批发销量日均同比下降13.0%，批发日均环比下降6.0%。其中，自主品牌日均同比增长30.9%，日均环比下降12.1%，合资品牌日均同比下降25.6%，日均环比下降8.1%：

1) 自主：上汽通用五菱同比增长强劲。上汽通用五菱日均同比增长173.1%，日均环比增长6.1%；奇瑞汽车日均同比增长113.4%，日均环比增长44.2%；一汽轿车日均同比增长6.9%，日均环比增长53.4%。

2) 美系：长安福特环比增长强劲。长安福特日均同比增长21.8%，日均环比上涨113.1%。

3) 德系：上汽大众同比环比大幅上涨。上汽大众日均同比增长103.2%，日均环比增长94.5%；

4) 日系：一汽丰田环比大幅增长。一汽丰田日均同比增长51.7%，环比增长81.6%；东风日产日均同比增长17.6%，日均环比增长4.5%。

表 2 2021 年 8 月 1-8 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21年8月1-8日 销量(辆)	21年7月1-11 日销量(辆)	20年8月1-9日 销量(辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	11,358	23,227	45,534	-71.9%	-32.8%
	上汽大众	20,395	14,420	11,289	103.2%	94.5%
	东风日产	20,988	27,625	20,079	17.6%	4.5%
日系	一汽丰田	19,562	14,810	14,506	51.7%	81.6%
	东风本田	3,716	13,844	-	-	-63.1%
	广汽丰田	12,205	31,062	25,586	-46.3%	-46.0%
	广汽本田	3,620	15,262	28,155	-85.5%	-67.4%
美系	长安福特	4,624	2,983	4,272	21.8%	113.1%
	上汽通用	18,605	25,667	23,678	-11.6%	-0.3%
	广汽菲克	16	56	85	-78.8%	-60.7%
自主	吉利汽车	5,036	4,361	5,587	1.4%	58.8%
	长城汽车	11,986	16,863	10,225	31.9%	-2.3%
	长安汽车	5,382	22,128	9,381	0.8%	-66.6%
	上汽通用五菱	14,589	18,915	6,009	173.1%	6.1%
	广汽乘用车	4,264	6,204	5,690	-15.7%	-5.5%
	上汽乘用车	2,941	2,969	2,828	17.0%	36.2%
	一汽轿车	1,262	1,131	1,328	6.9%	53.4%
	奇瑞汽车	4,280	4,081	2,256	113.4%	44.2%
韩系	北京现代	2,040	4,324	2,753	-16.6%	-35.1%
	东风悦达起亚	112	1,634	1,011	-87.5%	-90.6%
豪华	华晨宝马	14,711	15,918	15,451	7.1%	27.1%
	北京奔驰	9,906	10,552	14,699	-24.2%	29.1%
	其他豪华	19	403	2,477	-	-

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（2021.08.09-2021.08.15）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
沃尔沃亚太	XC40 新能源	改款	纯电动	SUV	28.60-31.50	8月9日
上汽集团	荣威 i6 MAX	改款	油电混合	SUV	13.68-18.88	8月9日
东风悦达起亚	起亚 K5 凯酷	改款	燃油	三厢车	16.18-20.58	8月10日
东风风行	菱智 PLUS	新车	燃油	MPV	9.99-13.19	8月11日
江淮汽车	悍途	新车	燃油	皮卡	12.18-18.88	8月11日
上汽通用五菱	宝骏 KiWi EV	新车	纯电动	两厢车	6.98-7.88	8月11日
东风风行	风行 T5 EVO	新车	燃油	SUV	10.39-15.69	8月11日
一汽吉林	森雅鸿雁	新车	燃油	SUV	6.69-6.99	8月12日
长安跨越	跨越星 V5	新车	燃油	客车	5.48-5.68	8月12日
新特汽车	YOUNG 光小新	新车	纯电动	两厢车	5.98-6.58	8月12日
比亚迪	秦新能源	改款	纯电动	三厢车	12.99-17.48	8月13日
江汽集团	思皓 E10X	新车	纯电动	两厢车	3.99-7.64	8月14日
吉利汽车	缤越	改款	燃油	SUV	7.58-11.98	8月14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 (2021.08.09-2021.08.15) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
长城汽车	产销快报	本月产量 91,555 辆，去年同期 78,339 辆，同比增长 16.87%；本年累计 709,766 辆，去年累计 473,436 辆，累计同比增长 49.92%；本月销量 88,876 辆，去年同期 73,610 辆，同比增长 20.74%；本年累计 693,535 辆，去年累计 464,643 辆，累计同比增长 49.26%。
长安汽车	产销快报	本月销量总计 17.8 万辆，同比+7.89%，本年累计销售 137.88 万辆，累计同比+38.44%；本月产量总计 18.03 万辆，同比+6.3%，本年累计产量 130.71 万辆，累计同比+32.1%。
一汽解放	产销快报	本月产量 20,634 辆，去年同期 49,739 辆，本年累计 288,404 辆，去年累计 281,903 辆，累计同比增长 2.31%；本月销量 19,978 辆，去年同期 45,414 辆，本年累计 359,208 辆，去年累计 323,649 辆，累计同比下降 10.99%。
文灿股份	半年报	2021H1 实现营收 20.3 亿元，同比增长 215.4%；归母净利 0.7 亿元，同比增长 113.0%，扣非归母净利 0.7 亿元，同比增长 187.8%。其中 2021Q2 营收 9.8 亿元，同比增长 154.0%，环比下降 6.6%；归母净利 0.2 亿元，同比下降 4.3%，环比下降 53.9%，扣非归母净利 0.2 亿元，同比下降 0.04%，环比下降 56.3%。
继峰股份	半年报	2021H1 实现营收 87.2 亿元，同比增长 30.8%；归母净利 1.9 亿元，对比去年同期的 3.6 亿元，扣非归母净利 1.8 亿元，对比去年同期的 -3.7 亿元。其中 2021Q2 营收 41.9 亿元，同比增长 54.5%，环比下降 7.5%；归母净利 0.6 亿元，同比增长 119.7%，环比下降 52.5%，扣非归母净利 0.5 亿元，同比增长 116.7%，环比下降 56.6%。
华阳集团	股份减持	惠州市华阳集团股份有限公司（以下简称“公司”）高级管理人员刘斌先生计划自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（根据相关法律法规规定禁止减持的期间除外）以集中竞价方式减持公司股份不超过 40,000 股，占目前公司总股本的 0.0084%，减持股份来源为股权激励计划授予的限制性股票。
宏发股份	股份减持	股东持股的基本情况：截至本减持计划披露前，联发集团有限公司（以下简称“联发集团”）持有宏发科技股份有限公司（以下简称“公司”或“宏发股份”）股份 57,409,014 股，占公司总股本的 7.71%，均为无限售条件流通股。集中竞价减持计划的主要内容：联发集团计划通过集中竞价方式减持宏发股份合计不超过 7,440,000 股，即不超过公司股份总数的 1%。

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			
			21/08/13	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	19.27	2.19	1.75	2.47	2.83	8.8	11.0	7.8	6.8	0.9	0.9	0.8	0.7
	0175.HK	吉利汽车	28.45	1.07	0.66	1.00	1.65	26.6	43.1	28.5	17.2	4.8	4.4	3.8	3.3
	2238.HK	广汽集团	7.18	0.65	0.58	0.81	0.96	11.0	12.4	8.9	7.5	0.9	0.9	0.8	0.8
	601238.SH	广汽集团	15.19	0.65	0.82	1.00	1.15	23.4	18.5	15.2	13.2	1.9	1.8	1.6	1.4
	002594.SZ	比亚迪	300.02	0.56	1.48	2.13	2.58	535.8	202.7	140.9	116.3	14.4	15.1	13.5	12.1
	601633.SH	长城汽车	58.45	0.49	0.58	1.15	1.50	119.3	100.8	50.8	39.0	9.8	9.4	7.7	6.3
	000625.SZ	长安汽车	20.96	-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	21.84	2.05	1.91	2.08	2.23	10.7	11.4	10.5	9.8	1.4	1.2	1.1	1.0
零部件	002126.SZ	银轮股份	11.86	0.40	0.52	0.66	0.82	29.7	22.8	18.0	14.5	2.5	2.4	2.2	2.0
	600660.SH	福耀玻璃	50.89	1.16	1.04	1.61	1.96	43.9	48.9	31.6	26.0	6.0	5.9	4.9	4.1
	601799.SH	星宇股份	199.17	2.86	4.20	5.00	6.13	69.6	47.4	39.8	32.5	11.3	8.6	6.7	5.3
	300258.SZ	精锻科技	13.90	0.43	0.41	0.56	0.74	32.3	33.9	24.8	18.8	2.8	2.6	2.4	2.2
	601689.SH	拓普集团	40.07	0.41	0.57	1.19	1.71	97.7	70.3	33.7	23.4	5.7	5.2	4.4	3.7
	600933.SH	爱柯迪	14.98	0.51	0.50	0.64	0.78	29.4	30.0	23.4	19.2	3.1	2.9	2.6	2.3
	601966.SH	玲珑轮胎	39.28	1.27	1.50	1.81	2.06	30.9	26.2	21.7	19.1	4.7	4.1	3.6	3.2
	603179.SH	新泉股份	34.10	0.50	0.70	1.23	1.97	68.2	48.7	27.7	17.3	4.8	3.6	3.2	2.8
	600699.SH	均胜电子	26.90	0.69	0.45	0.85	1.05	39.0	59.8	31.6	25.6	2.6	2.4	2.2	1.9
	603786.SH	科博达	60.80	1.19	1.29	1.69	2.15	51.1	47.1	36.0	28.3	7.5	6.3	5.1	3.9
	002920.SZ	德赛西威	100.12	0.53	0.92	1.26	1.70	188.9	108.8	79.5	58.9	13.1	11.7	10.2	8.7
	603788.SH	宁波高发	13.10	0.80	0.89	1.15	1.39	16.4	14.7	11.4	9.4	1.6	1.6	1.5	1.4
	603997.SH	继峰股份	9.61	0.29	-0.25	0.50	0.64	33.1	-38.4	19.2	15.0	2.2	2.3	2.0	1.8
	0425.HK	敏实集团	34.00	1.47	1.20	1.56	1.90	23.1	28.3	21.8	17.9	2.7	2.3	2.4	2.2
	603596.SH	伯特利	43.91	0.98	1.13	1.40	1.94	44.8	38.9	31.4	22.6	8.0	6.6	5.4	4.4
	603040.SH	新坐标	19.06	1.26	1.50	2.17	2.89	15.1	12.7	8.8	6.6	2.5	2.0	1.6	1.2
	603730.SH	岱美股份	16.97	1.56	1.48	1.71	1.95	10.9	11.5	9.9	8.7	1.8	1.6	1.3	1.2
	300695.SZ	兆丰股份	50.00	3.21	3.46	3.78	4.40	15.6	14.5	13.2	11.4	1.8	1.5	1.3	1.2
	603809.SH	豪能股份	18.11	0.56	0.88	1.12	1.36	32.3	20.6	16.2	13.3	2.5	2.2	1.9	1.7
	600480.SH	凌云股份	10.71	-0.09	0.28	0.43	0.62	-119.0	38.3	24.9	17.3	1.8	1.7	1.6	1.4
603348.SH	文灿股份	38.82	0.27	0.32	1.14	1.95	143.8	121.3	34.1	19.9	4.2	2.7	1.9	1.4	
603319.SH	湘油泵	21.10	0.89	1.72	2.25	2.97	23.7	12.3	9.4	7.1	2.8	2.3	1.8	1.4	
客车	600066.SH	宇通客车	12.25	0.88	1.04	1.23	1.43	13.9	11.8	10.0	8.6	1.5	1.5	1.4	1.4
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.80	0.32	0.19	0.39	0.49	8.8	14.7	7.2	5.7	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	20.43	0.47	0.56	0.68	0.83	43.5	36.5	30.0	24.6	4.2	3.9	3.7	3.4
	300572.SZ	安车检测	23.96	0.97	1.34	1.83	2.48	24.7	17.9	13.1	9.7	5.5	4.2	3.2	2.4
重卡	000951.SZ	中国重汽	28.79	1.82	2.82	3.11	3.36	15.8	10.2	9.3	8.6	2.8	2.3	1.9	1.6
	000338.SZ	潍柴动力	19.88	1.15	1.21	1.31	1.42	17.3	16.4	15.2	14.0	3.5	3.1	2.7	2.4
	000581.SZ	威孚高科	22.19	2.25	2.38	2.55	2.70	9.9	9.3	8.7	8.2	1.3	1.2	1.1	1.1
	300680.SZ	隆盛科技	35.20	0.21	0.27	0.65	1.28	167.6	130.4	54.2	27.5	9.3	8.3	7.0	5.7
其他	603129.SH	春风动力	111.85	1.35	2.57	4.52	5.61	82.9	43.5	24.7	19.9	14.5	11.7	8.7	6.6
	000913.SZ	钱江摩托	14.71	0.50	0.53	0.89	1.38	29.4	27.8	16.5	10.7	2.5	2.2	2.0	1.8
	001696.SZ	宗申动力	8.00	0.37	0.57	0.69	0.89	21.6	14.0	11.6	9.0	2.2	2.1	1.9	1.8

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。