

缺芯短期扰动 自主加速崛起

行业周报 (2021.08.16-2021.08.22)

► 周观点：持续看好自主崛起+电动智能+摩托车

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，看好汽车行业黄金十年。近期马来西亚疫情复发加重汽车缺芯影响，8月汽车产销量或将再次承压，我们认为短期或存不确定性，但中长期看，缺芯有望加速产业秩序的重塑，整车端自主品牌乘势抢份额，供应链“卡脖子”技术国产替代加快，叠加电动智能变革，自主厂商增长曲线将变得更为陡峭；本轮调整将再现配置良机，优选强自主车企+电动智能产业链。此外，看好中大排量摩托车的高成长，本周春风中报超预期，不惧运费压力，彰显经营韧性。

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%。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.底盘电子、车灯等产品迭代升级，具备创新能力的自主供应商

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 (2021.08.09-2021.08.15)：7月新能源渗透率16%+ 自主品牌市占率提升
- 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

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 汽车服务跌幅最小

本周A股汽车板块下跌5.1%，在申万子行业中排名第26位，表现弱于沪深300（下跌3.6%）。细分板块中，汽车服务、汽车零部件、其他交运设备、乘用车、客车和货车分别下跌4.4%、4.6%、5.3%、5.4%、6.0%和7.1%。

► 本周要闻：苹果或与现代合作造车

电动智能：1) 苹果或与现代合作造车；2) 百度：发布汽车机器人和无人车出行平台“萝卜快跑”。

本周政策：北京发布氢能产业发展实施方案。

► 本周数据：批发有所承压 零售环比持平

8月第2周批发日均销量3.0万辆，同比-20%，环比-6%；零售日均销量3.6万辆，同比-17%，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	25.75	买入	1.07	0.66	1.00	1.65	24.07	39.02	25.75	15.61
601633.SH	长城汽车	22.44	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-45.8	36.8	22.7	20.2
002594.SZ	比亚迪	58.27	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	118.9	100.5	50.7	38.8
000625.SZ	长安汽车	285.09	增持	0.56	1.48	2.13	2.58	509.1	192.6	133.8	110.5
603179.SH	新泉股份	33.60	买入	0.50	0.70	1.23	1.97	67.2	48.0	27.3	17.1
601689.SH	拓普集团	38.21	买入	0.41	0.57	1.11	1.68	93.2	67.0	34.4	22.7
002126.SZ	银轮股份	11.09	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	27.7	21.3	16.8	13.5
603348.SH	文灿股份	37.03	买入	0.27	0.32	1.14	1.95	137.1	115.7	32.5	19.0
002920.SZ	德赛西威	91.05	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	171.8	99.0	72.3	53.6
603596.SH	伯特利	42.74	买入	0.98	1.13	1.40	1.94	43.6	37.8	30.5	22.0
600741.SH	华域汽车	21.12	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	10.3	11.1	10.2	9.5
600660.SH	福耀玻璃	47.16	买入	1.16	1.04	1.61	1.96	40.7	45.3	29.3	24.1
600933.SH	爱柯迪	13.01	买入	0.51	0.5	0.64	0.78	25.5	26.0	20.3	16.7
300258.SZ	精锻科技	12.78	买入	0.43	0.41	0.56	0.74	29.7	31.2	22.8	17.3
300680.SZ	隆盛科技	32.5	买入	0.21	0.27	0.65	1.28	154.8	120.4	50.0	25.4
603129.SH	春风动力	121.17	买入	1.35	2.57	4.52	5.61	89.8	47.1	26.8	21.6
000913.SZ	钱江摩托	13.95	买入	0.50	0.53	0.89	1.38	27.9	26.3	15.7	10.1

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/08/20，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 汽车服务跌幅最小	7
3. 本周要闻：苹果或与现代合作造车	9
3.1. 新能源：苹果或与现代合作造车	9
3.2. 智能网联：百度发布汽车机器人和无人车出行平台“萝卜快跑”	10
3.3. 本周政策：北京发布氢能产业发展实施方案	11
4. 本周数据：批发有所承压 零售环比持平	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（2021.08.16-2021.08.22）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（2021.08.16-2021.08.22）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（2021.08.16-2021.08.22）A 股重点关注公司周涨跌幅前十	8
表 2 2021 年 8 月 1-15 日主要车企批发销量统计	13
表 3 本周（2021.08.16-2021.08.22）上市车型	14
表 4 本周（2021.08.16-2021.08.22）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辆（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 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，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】。

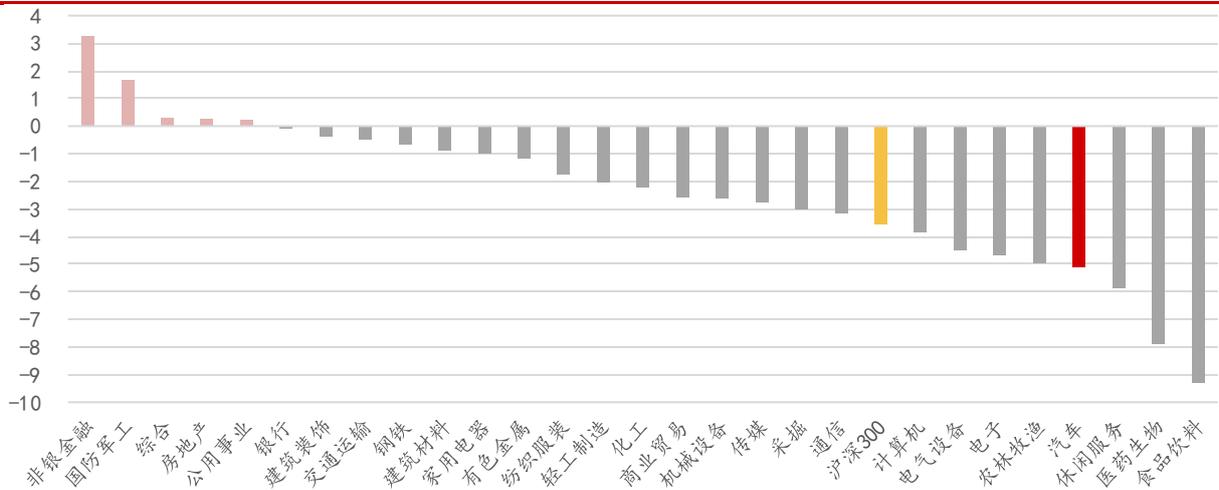
2.本周行情：整体弱于市场 汽车服务跌幅最小

汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 5.1%，在申万子行业中排名第 26 位，表现弱于沪深 300（下跌 3.6%）。细分板块中，汽车服务、汽车零部件、其他交运设备、乘用车、客车和货车分别下跌 4.4%、4.6%、5.3%、5.4%、6.0%和 7.1%。

乘用车年初至今涨幅最大。乘用车年初至今涨幅 24.2%，位列子板块第一；汽车服务、汽车零部件、货车分别上涨 6.3%、3.6%和 3.0%；其他交运设备和客车分别下跌 12.6%和 25.5%。

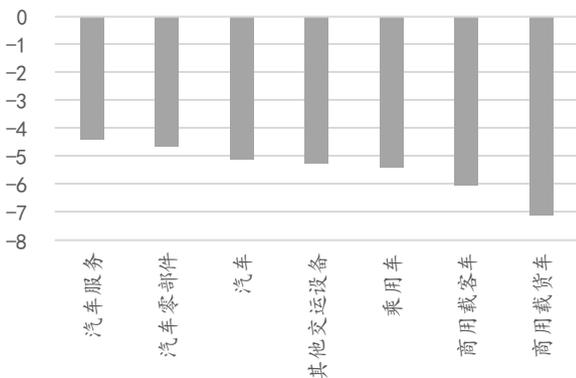
个股方面，英搏尔、春风动力、长安汽车、*ST 众泰和富奥股份等涨幅靠前；松芝股份、北汽蓝谷、爱柯迪、英利汽车和腾龙股份等跌幅较大。

图 1 本周（2021.08.16-2021.08.22）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



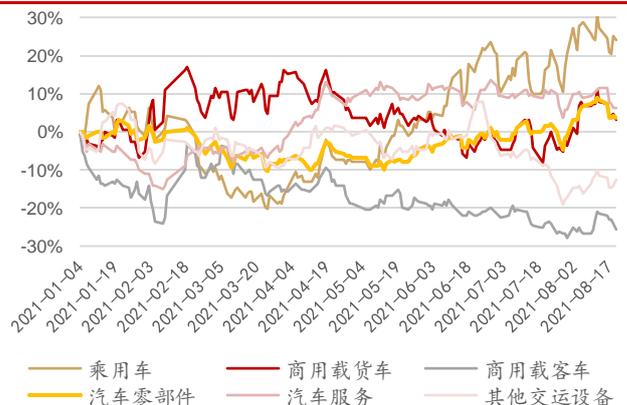
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



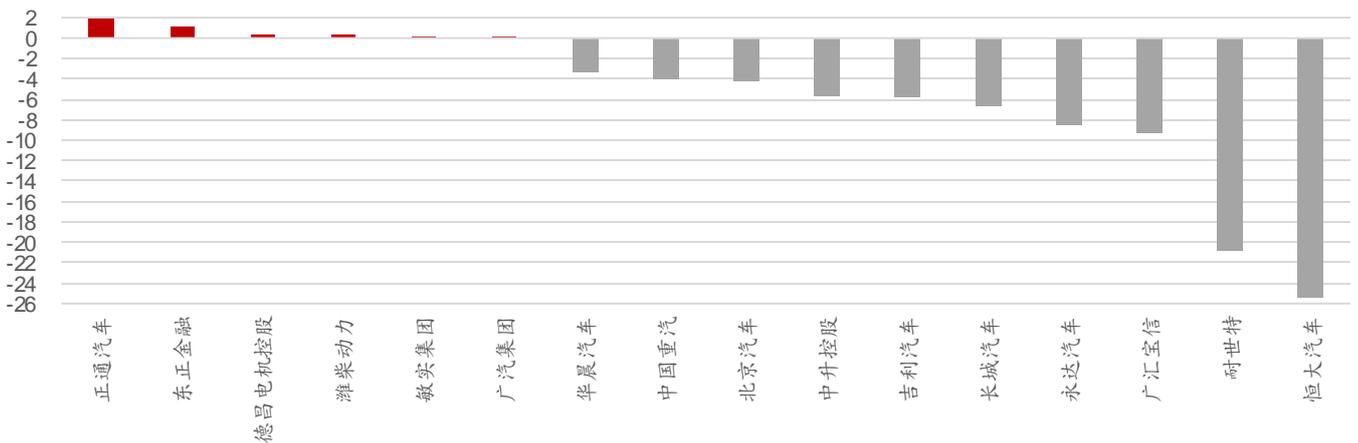
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2021.08.16-2021.08.22) 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	15.71	松芝股份	-17.69
春风动力	8.33	北汽蓝谷	-15.20
长安汽车	7.06	爱柯迪	-13.15
*ST 众泰	4.74	英利汽车	-11.98
富奥股份	3.77	腾龙股份	-11.73
中国动力	3.08	华懋科技	-10.88
双环传动	2.11	东风科技	-10.49
广汽集团	2.11	亚太股份	-10.44
凯众股份	1.50	玲珑轮胎	-10.39
云意电气	1.18	科力远	-9.38

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2021.08.16-2021.08.22) 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：苹果或与现代合作造车

3.1. 新能源：苹果或与现代合作造车

零跑汽车：完成 45 亿元融资

8 月 18 日，零跑官方宣布完成新一轮融资，融资额达 45 亿元，其中杭州国资投资金额 30 亿元。本轮投资由中金资本领投，杭州国资重投，中信建投、中信戴卡等跟投。(来源：零跑汽车)

理想：在拉萨开直营店，覆盖全国省会

近日，理想汽车拉萨万达零售中心正式开业，2021 款理想 ONE 正式登陆青藏高原。据了解，理想汽车是首个在拉萨拥有直营零售中心的造车新势力，同时理想汽车也完成了全国省会、直辖市零售网点的全覆盖。(来源：理想汽车)

富士康：将于明年在美国和泰国建厂生产电动汽车

根据日经亚洲最新的报道，富士康将在美国和泰国建设电动汽车工厂，有望于 2023 年投入运营。报告中表示：“全球最大的电子产品生产商富士康于周四表示，明年将在美国和泰国建立电动汽车制造工厂，这家以代工智能手机为主营业务的生产商正努力赶上电动汽车的浪潮，以抵消智能手机行业放缓的影响。(资料来源：日经亚洲)

特斯拉：2021 年底上海超级工厂国产率将达 90%

8 月 17 日，上海自由贸易试验区临港新片区党工委副书记袁国华说：“到 2021 年底，特斯拉上海超级工厂国产化率将达到 90%左右。”他还表示，特斯拉上海超级工厂今年全年产量预计将达到 45 万辆，累计出口整车约 6.61 万辆，这将带动临港新片区新能源汽车产业链全面提升。(资料来源：新浪财经)

吉利：2021 款几何 C 正式上市，售价 12.98-18.28 万元

8 月 17 日，吉利旗下新能源品牌 2021 款“几何 C”正式上市。本次上市共 5 款车型，补贴后售价区间为 12.98-18.28 万。作为几何 C 的改款车型，2021 款几何 C 外观依然延续了原车型的特点，车身尺寸 4,432/1,833/1,560mm，轴距 2,700mm，定位纯电动紧凑型 SUV。(来源：Twitter)

小鹏汽车：肇庆二期项目开工，产能提升至 20 万辆

8 月 18 日，小鹏汽车肇庆二期项目正式动工。该项目在肇庆市政府的财政和土地支持下，将通过增资扩产、提质增效等方式建设，项目达产后，小鹏肇庆工厂的整车设计年产能将从 10 万辆提升至 20 万辆。肇庆工厂是小鹏首个自建的整车生产基地，该基地于 2017 年开始投建，于 2019 年 9 月底竣工并试产，规划产能为 10 万辆；2020 年 5 月，肇庆工厂正式投产。随着肇庆工厂的扩建，小鹏汽车的三个自建工厂——肇庆工厂、广州工厂、武汉工厂的总产能将达到 40 万辆。(来源：小鹏汽车)

苹果：传与现代合作造车

据外媒报道，苹果公司将与韩国现代集团展开合作，将发挥双方的独特优势，共同研发出一款全新的电动车型。另外，在此次合作中，苹果公司对于该项目的投入资金高达 4 万亿韩元（约合人民币 231 亿元）(资料来源：Reuters)

3.2.智能网联：百度发布汽车机器人和无人车出行平台“萝卜快跑”

百度：发布汽车机器人和无人车出行平台“萝卜快跑”

8月18日，百度与央视新闻联合举办主题为“AI这时代，星辰大海”的百度世界大会2021，百度董事长兼CEO李彦宏在会上发布“Apollo汽车机器人”；同时，百度还发布了无人车出行服务平台“萝卜快跑”，宣布无人车从技术验证阶段进入到商业化运营阶段。在对“汽车机器人”进行描述时，李彦宏表示：“未来的汽车会变成‘汽车机器人’，未来机器人的形态会很像一辆汽车。汽车机器人具备的特点，就是自动驾驶、智能助理、忠诚陪伴和自我学习。”百度副总裁、自动驾驶技术部总经理王云鹏称，随着技术和产品迭代，百度将先在目前运行城市中推出更多无人车出行服务，并不断向更多城市扩展。此前百度计划于2023年实现在30座城市共投放3,000辆无人车规模，按目前的推进速度有可能会更多。此外，当日发布会上，百度CTO王海峰介绍了百度在AI技术方面的其他进展，包括百度大脑升级至7.0版，以及自主研发的第二代百度昆仑AI芯片——昆仑芯2实现量产。该芯片采用7nm制程，搭载自研的第二代XPU架构，比第一代性能提升2-3倍，适用于自动驾驶、智能交通、智能助手等场景。（来源：百度）

速腾聚创：RS-LiDAR-M1交付北美新能源车企

8月19日，速腾聚创宣布其第二代智能固态激光雷达RS-LiDAR-M1获得了首个北美车企定点客户。自今年6月份启动车规量产交付以来，据悉目前M1已完成了十余批交付，包括上月广汽埃安官宣多款车定点项目。（资料来源：速腾聚创）

小米：汽车总部、工厂基本确定落户北京

据汽车商业评论消息，小米汽车总部和首座工厂基本确定落户北京。自3月底小米宣布造车后，总部及工厂选址就备受关注，据媒体报道，北京、上海、武汉、合肥、西安等地都在争取小米造车项目。雷军也在4个多月里频繁走访长安、广汽、上汽通用五菱、长城、上汽、东风、博世、宁德时代等厂商，并发布大量招聘信息。此次确定总部和工厂落户城市，也是小米造车前期筹备工作的一个重要节点。（来源：微博）

佛吉亚：与海拉合并，全球第七大汽车零部件供应商诞生

8月15日，德国海拉与法国佛吉亚两家大型汽车零部件供应商宣布合并。作为交易的一部分，佛吉亚将收购海拉股东持有的60%股权。此外，佛吉亚已宣布自愿公开要约收购剩余的40%海拉股份，要约价格为每股60欧元。这笔交易的完成必须经2监管部门批准，预计将于2022年初完成。海拉的股东将通过反向持股的方式保留上市母公司9%的股份，此外，佛吉亚还将任命一名海拉股东的代表担任其董事会成员。（来源：佛吉亚）

特斯拉：推全新全自动驾驶系统测试版FSD Beta 9.2，内容更丰富

据外媒报道，特斯拉已开始为其全自动驾驶（Full Self-Driving, FSD）Beta推送新的软件更新——FSD Beta v9.2，但目前只推出了抢先体验计划。特斯拉首席执行官埃隆马斯克（Elon Musk）宣布了更新中的改进，并透露未来将推广至所有车辆。（来源：TESLARAT）

轻舟智航：完成1亿美元A+轮融资

8月16日，自动驾驶公司“轻舟智航”宣布已完成1亿美元A+轮融资。此轮融资由云锋基金和元生资本共同领投，美团龙珠、IDG资本等跟投，Scale Partners 势乘资本担任独家资本顾问。(来源：企查查)

博世：预计 ESP 等芯片 8 月份基本断供

8月17日，受到新冠疫情的影响，位于马来西亚 Muar 的某汽车芯片供应商的工厂，继之前关厂停产数周后，再次被当地政府要求关闭部分生产线至8月21日。而这个工厂隶属的芯片制造商，为博世的 ESP/IPB、VCU、TCU 等产品提供芯片，根据博世的预测，受到这个工厂停产（部分）的影响，预计8月份后续基本处于断供状态。(来源：yahoo)

一汽：加速推进红旗无人驾驶示范应用，计划投放运营百辆智能车

8月19日，中国一汽发布消息称，为加快推进红旗无人驾驶示范应用，公司正有序推进“旗智春城智能网联示范工程”二期建设，加速红旗智能车开发和运营布局。资料显示，“旗智春城智能网联示范工程”在吉林省政府、长春市政府和汽开区政府协力支持下开展，示范工程以智能车为核心，与智慧城市共建、智慧交通共享，探索“聪明的车、智慧的路、便捷的云、无缝的网、高精的图、愉悦的行”六大维度场景化融合，打造智能网联业务生态，多业务共生发展。(来源：一汽汽车)

3.3.本周政策：北京发布氢能产业发展实施方案

北京：发布氢能产业发展实施方案，2023年前推广燃料电池汽车 3,000 辆

继今年4月向公众征求意见后，8月16日，北京市经济和信息化局正式印发了《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025年）》的通知，该实施方案从总体要求和重点任务等多维度阐述了未来5年北京市氢能产业发展的具体实施方案。交通运输领域，2023年前推广加氢站及加油加氢合建站等灵活建设模式，力争建成37座加氢站，推广燃料电池汽车3,000辆。(来源：北京市经济和信息化局)

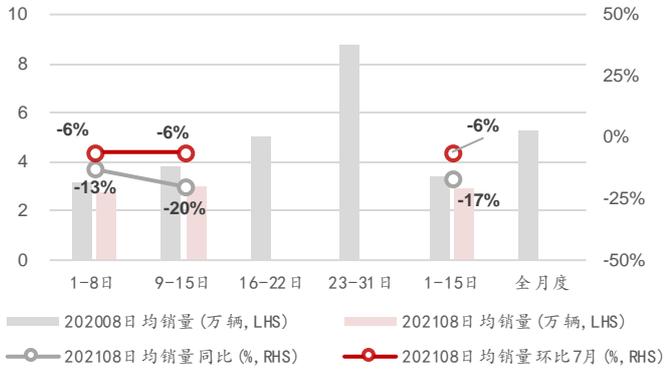
工信部：促进汽车消费，推动取消限购

近日，工信部工业和信息化部装备工业一司副司长郭守刚在中国汽车新消费论坛中发表演讲，他表示，工信部将完善政策措施，促进汽车消费，推动各地取消汽车限购措施，推动汽车产业和消费双升级。(来源：腾讯新闻)

4.本周数据：批发有所承压 零售环比持平

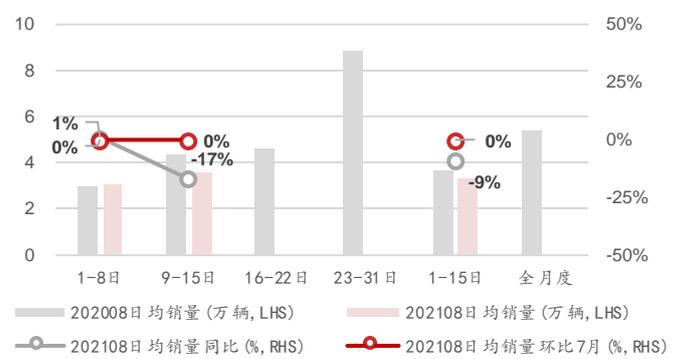
批发有所承压，零售环比持平。8月第2周批发日均销量3.0万辆，同比-20%，环比-6%；零售日均销量3.6万辆，同比-17%，环比持平。

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2周（1-15日）批发销量日均同比下降21.6%，批发日均环比下降4.9%。其中，自主品牌日均同比下降8.4%，日均环比下降19.8%，合资品牌日均同比下降23.9%，日均环比上涨0.4%：

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77.5%，日均环比下降2.5%；上汽乘用车日均同比下降18.3%，日均环比增长18.6%。

2) 美系：广汽菲克环比增长强劲。广汽菲克日均同比下降39.7%，日均环比上涨121.6%。

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60.4%，日均环比增长141.3%；

4) 日系：一汽丰田同比大幅增长。一汽丰田日均同比增长83.6%，环比下降14.8%。

表 2 2021 年 8 月 1-15 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 8 月 1-15 日销量 (辆)	21 年 7 月 1-18 日销量 (辆)	20 年 8 月 1-16 日销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	37,960	37,072	91,045	-55.5%	22.9%
	上汽大众	48,058	23,902	31,951	60.4%	141.3%
日系	东风日产	34,385	45,861	40,610	-9.7%	-10.0%
	一汽丰田	28,242	39,770	16,409	83.6%	-14.8%
	东风本田	7,036	20,747	32,583	-77.0%	-59.3%
	广汽丰田	23,968	40,057	27,811	-8.1%	-28.2%
	广汽本田	10,304	27,230	32,063	-65.7%	-54.6%
美系	长安福特	8,818	7,406	7,101	32.5%	42.9%
	上汽通用	36,512	34,226	48,175	-19.2%	28.0%
	广汽菲克	181	98	320	-39.7%	121.6%
自主	吉利汽车	13,135	14,741	20,996	-33.3%	6.9%
	长城汽车	17,507	29,135	23,443	-20.3%	-27.9%
	长安汽车	14,062	38,383	25,951	-7.7%	-56.0%
	上汽通用五菱	26,978	33,212	16,253	77.1%	-2.5%
	广汽乘用车	9,533	10,652	9,515	6.9%	7.4%
	上汽乘用车	6,531	6,608	8,527	-18.3%	18.6%
	一汽轿车	2,563	2,787	3,291	-16.9%	10.4%
	奇瑞汽车	6,781	8,151	6,938	4.3%	-0.2%
韩系	北京现代	6,027	9,903	8,445	-23.9%	-27.0%
	东风悦达起亚	903	3,512	3,510	-72.6%	-69.1%
豪华	华晨宝马	27,759	23,936	28,999	2.1%	39.2%
	北京奔驰	14,068	20,785	29,379	-48.9%	-18.8%
	其他豪华	19	994	7,942	-	-

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（2021.08.16-2021.08.22）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
上汽通用别克	昂科旗	改款	燃油	SUV	27.99-37.99	8月16日
雷克萨斯	雷克萨斯 ES	改款	燃油	三厢车	29.00-48.89	8月16日
大运汽车	远志 M1	改款	纯电动	MPV	15.98-25.88	8月16日
东风风光	风光 500	改款	燃油	SUV	5.48-8.58	8月16日
一汽奔腾	奔腾 T99	改款	燃油	SUV	13.49-19.19	8月17日
几何汽车	几何 C	改款	纯电动	SUV	12.98-18.28	8月17日
上汽通用别克	昂科威 Plus	新车	燃油	SUV	22.99-30.99	8月17日
长安跨越	跨越王 F3	新车	燃油	皮卡	5.78-6.08	8月18日
东风风行	风行 S50EV	改款	纯电动	三厢车	13.09-18.09	8月18日
一汽大众	宝来	改款	燃油	三厢车	9.88-15.70	8月19日
一汽大众	大众 CC	改款	燃油	三厢车	24.99-29.99	8月19日
上汽大众	途观 L	改款	燃油	SUV	21.58-28.58	8月20日
奇瑞汽车	瑞虎 5x	改款	燃油	SUV	6.99-10.09	8月20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 (2021.08.16-2021.08.22) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
春风动力	半年报	2021H1 实现营收 36.07 亿元，同比增长 102.4%；归母净利润 2.21 亿元，同比增长 27.1%；扣非归母净利润 2.07 亿元，同比增长 24.2%。其中 2021Q2 实现营收 20.46 亿元，同比增长 76.5%；归母净利润 1.25 亿元，同比增长 8.0%；扣非归母净利润 1.19 亿元，同比增长 6.2%。
爱柯迪	半年报	2021H1 营收 15.7 亿元，同比增长 52.7%；归母净利 2.0 亿元，同比增长 39.0%，扣非后归母净利 1.5 亿元，同比增长 12.7%。其中 2021Q2 营收 7.7 亿元，同比增长 84.2%，归母净利 0.9 亿元，同比增长 100.2%，扣非归母净利 0.7 亿元，同比增长 101.6%。
吉利汽车	半年报	2021H1 实现汽车销售 63.0 万辆（包含 50% 股权的合营公司领克），同比增长 18.8%，全年维持 153 万辆的销量指引；营业收入 450.3 亿元，同比增长 22.3%；归母净利 23.8 亿元，同比增长 3.7%。
拓普集团	半年报	2021H1 实现营收 49.2 亿元，同比增长 91.9%；归母净利 4.6 亿元，同比增长 112.8%，扣非归母净利 4.4 亿元，同比增长 124.8%，位于业绩预告上限。其中 2021Q2 营收 24.9 亿元，同比增长 84.0%，环比增长 2.6%；归母净利 2.1 亿元，同比增长 108.9%，环比下降 13.2%，扣非归母净利 2.0 亿元，同比增长 127.0%，环比下降 14.6%。
长安汽车	资金投向	公司控股子公司阿维塔科技拟以资产评估报告为定价依据，通过公开挂牌增资扩股引入 2-5 家投资者，公司以非公开协议方式参与本次增资，价格与外部投资人保持一致。本次增资扩股拟以现金方式进行，增资金额不低于国资有权部门备案的评估值。增资前公司持有阿维塔科技 95.3785% 股权，增资完成后公司持有阿维塔科技的股权比例以本次公开挂牌交易结果结合增资方实际认购数额为准（阿维塔科技原股东持股不低于 39%）。

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			
			21/08/19	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	18.38	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	25.75	1.07	0.66	1.00	1.65	24.1	39.0	25.8	15.6	4.3	4.0	3.5	3.0
	2238.HK	广汽集团	7.02	0.65	0.58	0.81	0.96	10.8	12.1	8.7	7.3	0.9	0.9	0.8	0.7
	601238.SH	广汽集团	15.51	0.65	0.82	1.00	1.15	23.9	18.9	15.5	13.5	2.0	1.8	1.6	1.4
	002594.SZ	比亚迪	285.09	0.56	1.48	2.13	2.58	509.1	192.6	133.8	110.5	13.7	14.3	12.9	11.5
	601633.SH	长城汽车	58.27	0.49	0.58	1.15	1.50	118.9	100.5	50.7	38.8	9.8	9.3	7.7	6.3
	000625.SZ	长安汽车	22.44	-0.49	0.61	0.99	1.11	-45.8	36.8	22.7	20.2	2.8	2.5	2.3	2.0
	600741.SH	华域汽车	21.12	2.05	1.91	2.08	2.23	10.3	11.1	10.2	9.5	1.3	1.2	1.0	0.9
零部件	002126.SZ	银轮股份	11.09	0.40	0.52	0.66	0.82	27.7	21.3	16.8	13.5	2.4	2.2	2.1	1.9
	600660.SH	福耀玻璃	47.16	1.16	1.04	1.61	1.96	40.7	45.3	29.3	24.1	5.5	5.5	4.5	3.8
	601799.SH	星宇股份	186.85	2.86	4.20	5.00	6.13	65.3	44.5	37.4	30.5	10.6	8.1	6.3	4.9
	300258.SZ	精锻科技	12.78	0.43	0.41	0.56	0.74	29.7	31.2	22.8	17.3	2.6	2.4	2.2	2.0
	601689.SH	拓普集团	38.21	0.41	0.57	1.11	1.68	93.2	67.0	34.4	22.7	5.5	5.0	4.2	3.5
	600933.SH	爱柯迪	13.01	0.51	0.50	0.64	0.78	25.5	26.0	20.3	16.7	2.7	2.6	2.3	2.0
	601966.SH	玲珑轮胎	35.20	1.27	1.50	1.81	2.06	27.7	23.5	19.4	17.1	4.2	3.7	3.2	2.8
	603179.SH	新泉股份	33.60	0.50	0.70	1.23	1.97	67.2	48.0	27.3	17.1	4.7	3.6	3.2	2.8
	600699.SH	均胜电子	25.95	0.69	0.45	0.85	1.05	37.6	57.7	30.5	24.7	2.6	2.3	2.1	1.8
	603786.SH	科博达	55.70	1.19	1.29	1.69	2.15	46.8	43.2	33.0	25.9	6.9	5.8	4.6	3.6
	002920.SZ	德赛西威	91.05	0.53	0.92	1.26	1.70	171.8	99.0	72.3	53.6	11.9	10.6	9.2	7.9
	603788.SH	宁波高发	12.58	0.80	0.89	1.15	1.39	15.7	14.1	10.9	9.1	1.5	1.5	1.4	1.4
	603997.SH	继峰股份	9.52	0.29	-0.25	0.50	0.64	32.8	-38.1	19.0	14.9	2.1	2.3	2.0	1.8
	0425.HK	敏实集团	31.45	1.47	1.20	1.56	1.90	21.4	26.2	20.2	16.6	2.5	2.1	2.2	2.0
	603596.SH	伯特利	42.74	0.98	1.13	1.40	1.94	43.6	37.8	30.5	22.0	7.8	6.4	5.2	4.2
	603040.SH	新坐标	19.17	1.26	1.50	2.17	2.89	15.2	12.8	8.8	6.6	2.5	2.0	1.6	1.2
	603730.SH	岱美股份	15.94	1.56	1.48	1.71	1.95	10.2	10.8	9.3	8.2	1.7	1.5	1.3	1.1
	300695.SZ	兆丰股份	48.56	3.21	3.46	3.78	4.40	15.1	14.0	12.8	11.0	1.7	1.5	1.3	1.1
	603809.SH	豪能股份	16.50	0.56	0.88	1.12	1.36	29.5	18.8	14.7	12.1	2.2	2.0	1.8	1.6
	600480.SH	凌云股份	10.03	-0.09	0.28	0.43	0.62	-111.4	35.8	23.3	16.2	1.7	1.6	1.5	1.4
603348.SH	文灿股份	37.03	0.27	0.32	1.14	1.95	137.1	115.7	32.5	19.0	4.0	2.6	1.8	1.3	
603319.SH	湘油泵	19.46	0.89	1.72	2.25	2.97	21.9	11.3	8.6	6.6	2.5	2.1	1.7	1.3	
客车	600066.SH	宇通客车	11.55	0.88	1.04	1.23	1.43	13.1	11.1	9.4	8.1	1.5	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	18.60	0.47	0.56	0.68	0.83	39.6	33.2	27.4	22.4	3.8	3.5	3.4	3.1
	300572.SZ	安车检测	22.47	0.97	1.34	1.83	2.48	23.2	16.8	12.3	9.1	5.1	3.9	3.0	2.2
重卡	000951.SZ	中国重汽	26.31	1.82	2.82	3.11	3.36	14.4	9.3	8.5	7.8	2.5	2.1	1.7	1.5
	000338.SZ	潍柴动力	19.35	1.15	1.21	1.31	1.42	16.8	16.0	14.8	13.6	3.4	3.0	2.7	2.4
	000581.SZ	威孚高科	22.02	2.25	2.38	2.55	2.70	9.8	9.3	8.6	8.2	1.3	1.2	1.1	1.1
	300680.SZ	隆盛科技	32.50	0.21	0.27	0.65	1.28	154.8	120.4	50.0	25.4	8.6	7.6	6.5	5.3
其他	603129.SH	春风动力	121.17	1.35	2.57	4.52	5.61	89.8	47.1	26.8	21.6	15.7	12.6	9.5	7.2
	000913.SZ	钱江摩托	13.95	0.50	0.53	0.89	1.38	27.9	26.3	15.7	10.1	2.3	2.1	1.9	1.7
	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。