

小米汽车成立 巨头造车加速

行业周报 (2021.08.30-2021.09.05)

► 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，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。

乘用车：本周通用和福特宣布将对工厂实施为期约2周的停产，此前已有大众、丰田等表示减产，全球三季度产量或将承压，目前各国政府、产业链均在举力解决缺芯问题，静待回暖。电动智能变革推动整车商业模式大变革，科技属性和消费属性将愈发凸显，驱动估值重构，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、比亚迪、长城汽车、长安汽车】，关注【上汽集团、广汽集团H】。

电动智能：8月比亚迪、蔚来、小鹏、理想销量分别达到68,531（同比+86%）、5,880辆（同比+48%）、7,214辆（同比+172%）、9,455辆（同比+251%），其中蔚来和小鹏受缺芯影响较为严重。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】。

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 (2021.08.23-2021.08.29)：成都车展开幕 全面拥抱新能源
- 汽车行业周报 (2021.08.16-2021.08.22)：缺芯短期扰动 自主加速崛起
- 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

重卡：8月国内重卡销量约5.6万辆，同比-57%，环比-27%；1-8月累计销量117.7万辆，同比+8%，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 货车领涨**

本周A股汽车板块下跌2.0%，在申万子行业中排名第23位，表现弱于沪深300（上涨0.9%）。细分板块中，货车上涨4.2%；汽车服务、其他交运设备、汽车零部件、客车和乘用车分别下降1.2%、1.4%、1.6%、2.1%和2.8%。

► **本周要闻：科技巨头跨界造车加速**

电动智能：1) 小米汽车正式完成工商注册，落户北京；2) 集度整车设计已完成，已进行风洞试验。

► **本周数据：缺芯短期扰动 零售环比回升**

8月第4周批发预估日均批发8.2万辆，同比下降9%，环比不变；零售预估日均销量7.6万辆，同比-12%，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
0175.HK	吉利汽车	27.40	买入	1.07	0.66	1.00	1.65	25.61	41.52	27.40	16.61
601633.SH	长安汽车	19.40	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-39.6	31.8	19.6	17.5
002594.SZ	长城汽车	61.60	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	125.7	106.2	53.6	41.1
000625.SZ	比亚迪	254.11	增持	0.56	1.48	2.13	2.58	453.8	171.7	119.3	98.5
603179.SH	新泉股份	29.79	买入	0.50	0.70	1.23	1.97	59.6	42.6	24.2	15.1
601689.SH	拓普集团	35.72	买入	0.41	0.57	1.11	1.68	87.1	62.7	32.2	21.3
002126.SZ	银轮股份	11.20	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	28.0	21.5	17.0	13.7
603348.SH	文灿股份	35.36	买入	0.27	0.32	1.14	1.95	131.0	110.5	31.0	18.1
002920.SZ	德赛西威	83.03	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	156.7	90.3	65.9	48.8
603596.SH	伯特利	45.01	买入	0.98	1.13	1.47	2.06	45.9	39.8	30.6	21.8
600741.SH	华域汽车	22.82	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	11.1	11.9	11.0	10.2
600660.SH	福耀玻璃	46.19	买入	1.16	1.04	1.61	1.96	39.8	44.4	28.7	23.6
600933.SH	爱柯迪	12.57	买入	0.51	0.50	0.64	0.78	24.65	25.14	19.64	16.12
300258.SZ	精锻科技	12.56	买入	0.43	0.41	0.56	0.74	29.21	30.63	22.43	16.97
300680.SZ	隆盛科技	28.82	买入	0.21	0.27	0.65	1.28	137.2	106.7	44.3	22.5
603129.SH	春风动力	124.30	买入	1.35	2.57	4.52	5.61	92.1	48.4	27.5	22.2
000913.SZ	钱江摩托	15.74	买入	0.50	0.53	0.89	1.38	31.5	29.7	17.7	11.4

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/09/03，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 货车领涨	7
3. 本周要闻：小米汽车正式完成工商注册	9
3.1. 新能源：集度整车设计已完成	9
3.2. 智能网联：小米汽车正式完成工商注册	10
3.3. 本周政策：郑州发布绿色货运示范工程实施方案	11
4. 本周数据：	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（2021.08.30-2021.09.05）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（2021.08.30-2021.09.05）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（2021.08.30-2021.09.05）A 股重点关注公司周涨跌幅前十	8
表 2 2021 年 8 月 1-22 日主要车企批发销量统计	13
表 3 本周（2021.08.30-2021.09.05）上市车型	14
表 4 本周（2021.08.30-2021.09.05）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，8月比亚迪、蔚来、小鹏、理想销量分别达到68,531（同比+86.3%）、5,880辆（同比+48.3%）、7,214辆（同比+172.0%）、9,455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；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、比亚迪、长城、长安】，建议关注【上汽集团、广汽集团 H】；
- 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，8月国内重卡销量约5.6万辆，同比-57%，环比-27%；1-8月累计销量117.7万辆，同比+8%。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】。

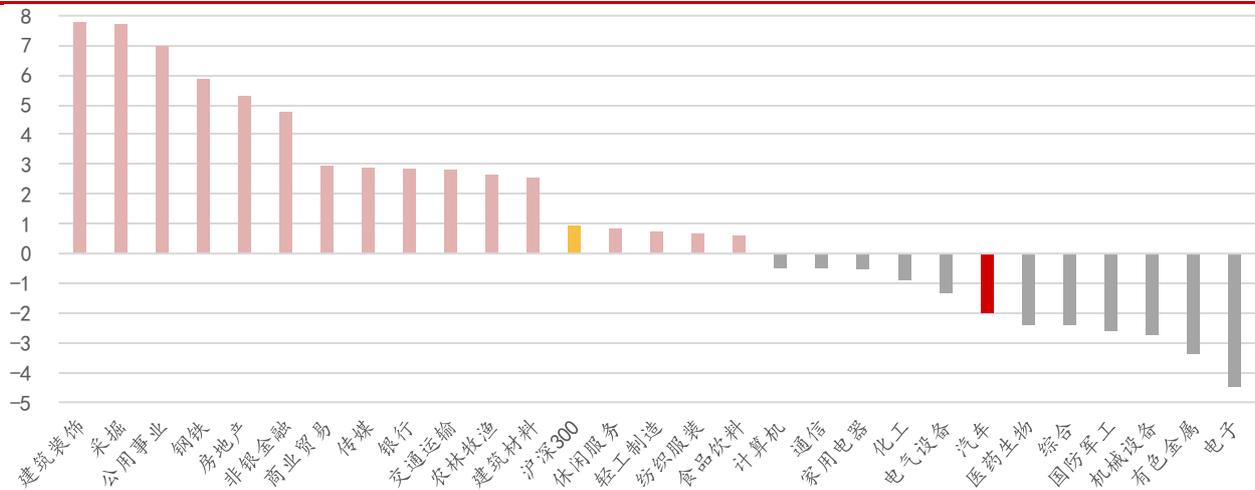
2.本周行情：整体弱于市场 货车领涨

汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 2.0%，在申万子行业中排名第 23 位，表现弱于沪深 300（上涨 0.9%）。细分板块中，货车上涨 4.2%；汽车服务、其他交运设备、汽车零部件、客车和乘用车分别下降 1.2%、1.4%、1.6%、2.1%和 2.8%。

乘用车年初至今涨幅最大。乘用车年初至今涨幅 26.9%，位列子板块第一；汽车服务、货车、汽车零部件分别上涨 10.0%、8.7%和 4.1%；其他交运设备和客车分别下跌 8.3%和 22.4%。

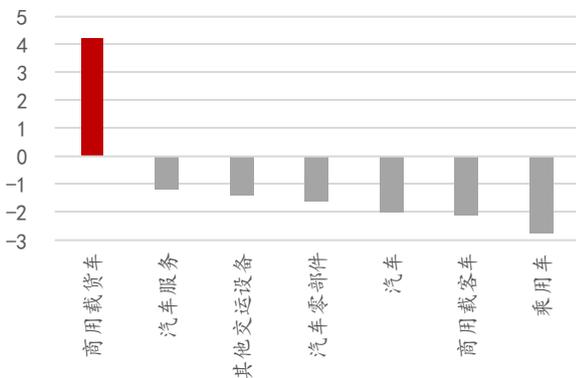
个股方面，恒帅股份、松芝股份、福田汽车、金杯汽车和科博达等涨幅靠前；英搏尔、新泉股份、腾龙股份、中国汽研和双环传动等跌幅较大。

图 1 本周（2021.08.30-2021.09.05）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



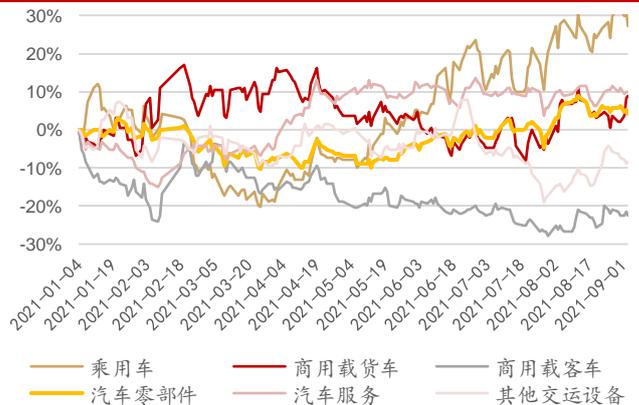
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



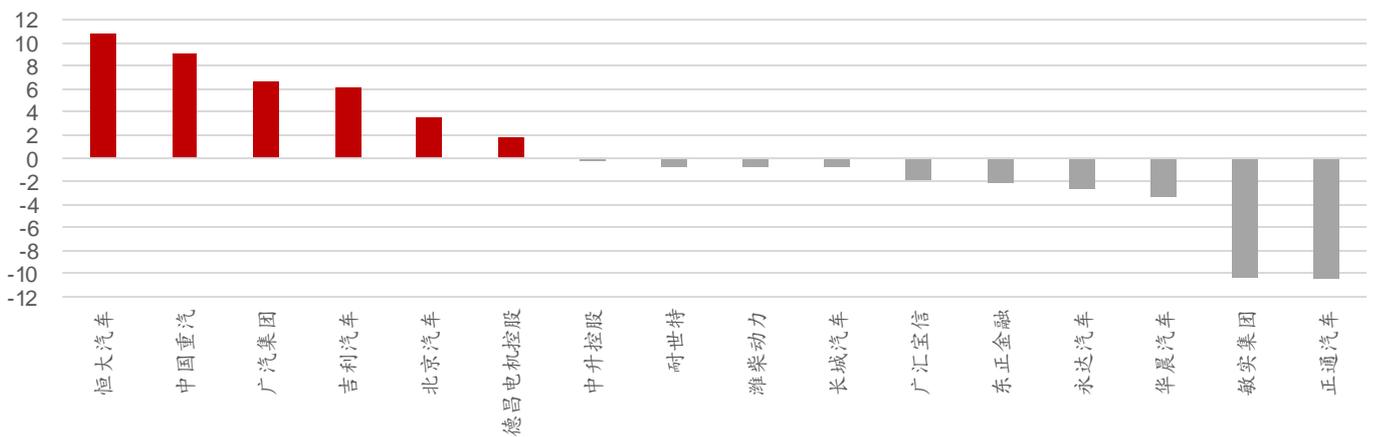
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2021.08.30-2021.09.05) 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 (%)
恒帅股份	39.45	英搏尔	-22.44
松芝股份	20.99	新泉股份	-14.35
福田汽车	17.16	腾龙股份	-12.69
金杯汽车	16.07	中国汽研	-12.59
科博达	13.26	双环传动	-12.27
力帆科技	12.36	比亚迪	-11.81
中鼎股份	12.33	均胜电子	-10.65
伯特利	11.47	汉马科技	-10.35
北汽蓝谷	10.29	华阳集团	-10.10
广汽集团	10.00	春风动力	-9.93

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2021.08.30-2021.09.05) 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：小米汽车正式完成工商注册

3.1. 新能源：集度整车设计已完成

小鹏：P5 将于 9 月 15 日正式上市

8 月 30 日，小鹏汽车在 2021 成都国际车展上正式公布：百变舒适智能家轿——小鹏 P5 将于 9 月 15 日正式上市销售，并于 10 月底开启交付。此前，小鹏 P5 已于 7 月 17 日正式开启预售，共推出 460G、460E、550G、550E、550P、600P 六款车型，补贴后预售价为 16-23 万元。在 7 月 17 日预售开启当天，仅用 7 小时，小鹏 P5 订单即破 5,000 台，其中双激光雷达配置的占比超过 70%。(来源：小鹏汽车)

极氪：“极能”品牌正式发布，每月 1,000 度免费用电

8 月 30 日，极氪子品牌 ZEEKR Power 极氪能源（以下简称“极能”）首度亮相，极能负责人陆弢现场发布了面向用户的全场景充电策略，要点包括：自研大功率全系统液冷充电技术（液冷整流、液冷枪线）、以用户思维进行 HPC 前瞻性布局并实现即插即充、自营自建充电网络、打造标杆充电地图等。这一策略，堪称新势力补能策略集大成者。更吸引人的是，“2021 年 12 月 31 日之前下订的用户，将享受极能提供的每月 1,000 度上限的免费充电额度”，陆弢说，“其中包含每月 300 度上限的第三方免费充电额度”。(资料来源：极氪)

集度：整车设计已完成，已进行风洞试验

8 月 30 日，百度旗下造车品牌集度 CEO 夏一平在微信朋友圈发布首款汽车产品风洞图，内容为：“集度第一款产品完成了全尺寸油泥模型风洞实验，风阻系数非常棒！感谢团队在过去 180 天的付出，为你们骄傲！”。风洞图中展示内容反映了目前集度风洞实验进入风阻测试阶段，车型比例设计方案已经确定，意味着其整车设计已经确定，正进行工程开发和设计优化。(资料来源：36 氪)

广汽埃安：发布超倍速电池技术，实现充电 5 分钟续航 200 公里

8 月 30 日下午，广汽埃安正式发布超倍速电池技术和 A480 超充电桩。其中，超倍速电池技术，目前已通过国家质量监督检测中心的强制性检验认证，并将陆续搭载于 AION 家族系列车型。据介绍，“超倍速”是指电池充电倍率高。现有电动车充电最快仅能达到半小时续航 200km，超倍速电池技术则以最快 6 倍的充电速率做到了“充电 5 分钟，续航 200 公里”。(来源：广汽埃安)

特斯拉：Model 3/Y 等 4 款车型在印度获批

8 月 31 日，据外媒报道，特斯拉获得了印度的批准，可以在该国生产或进口 4 款车型。印度道路运输和公路部官网上的一则公告显示，特斯拉的几款车型已经获得了认证，可以在印度道路上行驶。网站显示：通过测试，特斯拉的车辆在排放和安全以及车辆性能方面符合印度市场的要求。印度的一个特斯拉粉丝俱乐部早些时候在 Twitter 上报道了该公司所取得的这一进展，称通过测试的车辆为特斯拉的 Model 3 和 Model Y 的几个款型。(来源：Twitter)

北汽：极狐阿尔法 S 华为 HI 版已批量下线，预计四季度开展交付

近日，根据媒体报道，目前已经有 100 台极狐阿尔法 S 华为 HI 版产线验证车正式宣告批量下线，并将全面公开道路测试。此次极狐阿尔法 S 华为 HI 版产线验证车批量下线标志着极狐阿尔法 S 华为 HI 版生产线已经趋于完善，而这一车型也将于第四季度开展小批量交付。(资料来源：腾讯)

3.2.智能网联：小米汽车正式完成工商注册

小米汽车：正式完成工商注册

9月1日，小米宣布：小米汽车正式完成工商注册，已搭建起近300人团队；公司名为小米汽车有限公司，注册资金100亿元人民币，小米集团创始人、董事长兼CEO雷军亲自出任法人代表。9月2日，国家企业信用信息公示系统显示，小米汽车有限公司注册地址为北京，登记机关为北京经济技术开发区市场监督管理局。(来源：微博)

极氪：完成首轮5亿美元外部融资

吉利新能源电动品牌极氪日前完成首轮外部融资，金额为5亿美元（约合32亿元）。投资者均为独立第三方，分别为英特尔投资公司、宁德时代、鸿商产业控股集团有限公司、Bilibili相关投资者及博裕投资，投后占极氪股比约5.6%。在此轮投资完成后，吉利在极氪的股权降至48%，仍为单一最大股东，并且仍能控制极氪董事会。此外，吉利将继续控制极氪智能科技并将其财务业绩并入综合财务报表。极氪方面表示，在完成Pre-A轮融资之后，极氪将与生态伙伴共同推动在智能纯电生态领域布局，在安全、可持续出行以及用户体验上不断探索创新。(来源：极氪 ZEEKR)

Rivian：秘密提交IPO申请

8月28日，电动卡车和运动型多用途车(SUV)公司Rivian表示，已秘密向美国证券交易委员会(SEC)提交了一份拟公开上市的S-1登记声明草案。Rivian表示，拟议的发行规模和发行价指导区间还未确定。预计首次公开募股(IPO)将在SEC完成其审查程序后进行。今年1月，Rivian也完成了一轮融资，金额为26.5亿美元，投资方包括T. Rowe Price Associates Inc.、富达管理与研究公司、亚马逊气候基金、Coatue和D1 Capital Partners。此轮融资后Rivian的估值为276亿美元。(资料来源：The Wall Street Journal)

阿里巴巴：投资元戎启行

企查查APP显示，深圳元戎启行科技有限公司发生工商变更，新增股东阿里巴巴(中国)网络技术有限公司，同时公司注册资本由189.35万元人民币增加至240.52万元人民币，增幅为27.02%。元戎启行是一家L4级自动驾驶解决方案提供商，公司成立于2019年，法定代表人为周光，经营范围包含：自动驾驶的技术开发、技术咨询；计算机系统开发，计算机应用软件开发等。(来源：企查查)

踏歌智行：加速融资步伐，再获亿级B3轮融资

8月30日，踏歌智行宣布完成由盈科投资领投的B3轮亿元级战略融资，凡卓资本担任本次融资的独家财务顾问。至此，10个月内踏歌智行B轮融资已累计完成近4亿元，刷新矿山无人驾驶领域年内融资和累计融资最高金额记录。(来源：踏歌智行)

现代汽车：L4级Robotaxi有望2023年在美上路

近日，据报道，现代汽车旗下艾尼氪5专属电动车型Robotaxi有望于2023年在美国上路。据悉，该车型将采用SAE定义下的L4级自动驾驶技术。该项目的自动驾驶系统由现代汽车与安波福合资的自动驾驶公司Motional提供，此前在8月10日，Motional宣布将在美国洛杉矶开展测试，并扩大位于硅谷的团队规模。该公司当前团队人数超过1,000人，分别在美国波士顿、拉斯维加斯、匹兹堡、洛杉矶，以及新加坡开展自动驾驶测试。(来源：韩联社)

寒武纪：与一汽集团签署战略合作协议

9月1日，一汽集团与智能芯片供应商寒武纪在吉林长春签署战略合作协议，双方将在智能驾驶芯片、汽车数据中心、资本及科研等方面展开深入合作。今年7月，寒武纪宣布涉足汽车芯片市场，并透露正在设计一款7nm制程，AI算力超200TOPS的智能驾驶芯片。(来源：腾讯)

3.3.本周政策：郑州发布绿色货运示范工程实施方案

五部委：北京上海广东启动燃料电池汽车示范应用工作

近日，财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展改革委和国家能源局五部委联合发布《关于启动燃料电池汽车示范应用工作的通知》(以下简称“通知”)。通知指出，根据《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》(财建〔2020〕86号)、《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》(财建〔2020〕394号)等文件要求，经专家评审，原则同意北京市、上海市、广东省所报送的城市群启动实施燃料电池汽车示范应用工作，示范期为4年。(来源：电车资源)

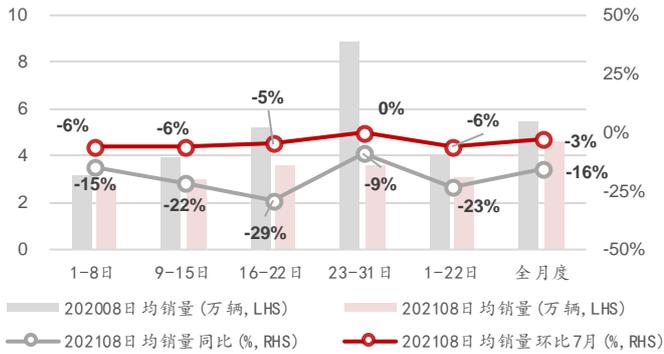
五部门联合印发《新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法》

工业和信息化部、科技部、生态环境部、商务部、市场监管总局联合印发《新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法》。根据文件：一、鼓励梯次利用企业研发生产适用于基站备电、储能、充换电等领域的梯次产品。鼓励采用租赁、规模化利用等便于梯次产品回收的商业模式。二、鼓励梯次利用企业与新能源汽车生产、动力蓄电池生产及报废机动车回收拆解等企业协议合作，加强信息共享，利用已有回收渠道，高效回收废旧动力蓄电池用于梯次利用。鼓励动力蓄电池生产企业参与废旧动力蓄电池回收及梯次利用。三、鼓励新能源汽车、动力蓄电池生产企业等与梯次利用企业协商共享动力蓄电池的出厂技术规格信息、充电倍率信息，以及相关国家标准规定的监控数据信息(电压、温度、SOC等)。(来源：电车资源)

4.本周数据:

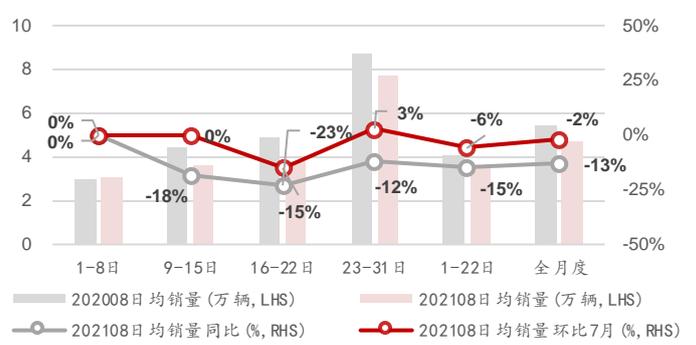
批发短期承压，零售走势平淡。8月第4周批发预估日均批发8.2万辆，同比下降9%，环比不变，主要受马来西亚疫情导致缺芯影响又加重；零售预估日均销量7.6万辆，同比-12%，环比+3%。

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，8月第3周（1-22日）批发销量日均同比下降28.4%，批发日均环比下降7.5%。其中，自主品牌日均同比下降25.2%，日均环比下降21.1%，合资品牌日均同比下降27.7%，日均环比上涨3.3%：

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36.2%，日均环比下降8.2%；上汽乘用车日均同比下降48.4%，日均环比增长0.2%。

2) **美系：长安福特同比增长强劲。**长安福特日均同比上涨26.1%，日均环比上涨5.1%。

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38.6%，日均环比增长109.3%；

4) **日系：一汽丰田同比大幅增长。**一汽丰田日均同比增长43.8%，环比下降33.6%。

表 2 2021 年 8 月 1-22 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 8 月 1-22 日销量 (辆)	21 年 7 月 1-25 日销量 (辆)	20 年 8 月 1-23 日销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	67,056	63,062	145,698	-51.9%	20.8%
	上汽大众	74,736	40,579	56,375	38.6%	109.3%
	东风日产	53,477	66,611	64,540	-13.4%	-8.8%
日系	一汽丰田	34,281	58,665	24,920	43.8%	-33.6%
	东风本田	20,352	28,046	51,124	-58.4%	-17.5%
	广汽丰田	32,962	57,354	50,528	-31.8%	-34.7%
	广汽本田	18,384	44,652	50,231	-61.7%	-53.2%
美系	长安福特	13,456	14,549	11,157	26.1%	5.1%
	上汽通用	53,369	53,995	72,814	-23.4%	12.3%
	广汽菲克	336	195	719	-51.1%	95.8%
自主	吉利汽车	22,789	26,783	43,590	-45.3%	-3.3%
	长城汽车	26,031	40,985	38,016	-28.4%	-27.8%
	长安汽车	25,042	52,203	45,212	-8.0%	-45.5%
	上汽通用五菱	37,076	45,920	28,455	36.2%	-8.2%
	广汽乘用车	12,115	14,815	15,769	-19.7%	-7.1%
	上汽乘用车	11,331	12,846	22,949	-48.4%	0.2%
	一汽轿车	3,936	4,690	5,312	-22.5%	-4.6%
	奇瑞汽车	9,230	15,142	12,072	-20.1%	-30.7%
韩系	北京现代	10,778	14,370	13,170	-14.4%	-14.8%
	东风悦达起亚	2,460	5,943	8,598	-70.1%	-53.0%
豪华	华晨宝马	39,167	32,843	48,175	-15.0%	35.5%
	北京奔驰	18,969	26,020	43,986	-54.9%	-17.2%
	其他豪华	979	1,510	9,302	-89.0%	-26.3%

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 (2021.08.30-2021.09.05) 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
上汽通用五菱	五菱征程	新车	燃油	MPV	7.58-9.28	8月30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31日
长安汽车	长安 CS75 PLUS	改款	燃油	SUV	10.69-15.49	8月31日
江淮汽车	江淮 iEV7	改款	纯电动	三厢车	10.95-11.10	8月31日
东风本田	东风本田 X-NV	改款	纯电动	SUV	16.98-17.98	9月01日
上汽通用	凯迪拉克 XT5	改款	燃油	SUV	33.27-47.27	9月01日
上汽集团	R 汽车 ER6	改款	燃油	三厢车	15.58-20.08	9月01日
东风乘用车	奕炫 MAX	新车	燃油	三厢车	9.39-12.59	9月01日
江汽集团	思皓 QX	新车	燃油	SUV	10.19-14.89	9月01日
威马汽车	威马 E.5	新车	纯电动	三厢车	15.01-16.01	9月02日
东风风行	风行 T5 EVO	新车	燃油	SUV	10.39-13.69	9月03日
江汽集团	思皓 X4	新车	燃油	SUV	8.98-10.58	9月03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 (2021.08.30-2021.09.05) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
小康股份	半年报	2021H1 公司主营收入 73.84 亿元, 同比上升 30.01%; 归母净利润-48119.1 万元, 同比下降 12.04%; 扣非净利润-112587.16 万元, 同比下降 51.71%; 负债率 71.31%, 投资收益-5066.9 万元, 财务费用 1.3 亿元, 毛利率 3.0%。
广汽集团	半年报	2021H1 公司营业总收入约 2,042.82 亿元, 同比增长约 27.91%; 合并口径营业总收入约 345.72 亿元, 同比增长约 34.83%; 归属于上市公司股东的净利润约 43.37 亿元, 同比增长约 87.07%; 归属于上市公司股东的扣非净利润约 40.45 亿元, 同比增加约 99.81%。拟向全体股东派发每 10 股 0.5 元 (含税) 的中期股息。
金杯汽车	半年报	2021H1 上半年归属于母公司所有者的净利润 1.58 亿元, 同比增长 405.05%; 营业收入 26.41 亿元, 同比增长 6.36%; 基本每股收益 0.121 元。
蓝黛科技	半年报	2021H1 公司主营营业收入 16.20 亿元, 同比大幅增长 91.77%; 归属于上市公司股东的净利润 1.20 亿元, 同比增 6321.79%; 扣除非经常性损益后归属于上市公司股东净利润 7680.49 万元, 增 590.83%; 基本每股收益 0.21 元。
中鼎股份	半年报	2021H1 公司主营收入 63.83 亿元, 同比上升 34.5%; 归母净利润 5.91 亿元, 同比上升 387.28%; 扣非净利润 4.4 亿元, 同比上升 373.64%; 负债率 50.92%, 投资收益 1.5 亿元, 财务费用 8202.25 万元, 毛利率 24.63%。
长安汽车	半年报	2021H1 公司营收 567.85 亿元, 同比增长 73.22%; 归母净利润 17.29 亿元, 同比下滑 33.55%; 扣非净利润 7.39 亿元, 实现扭亏, 同比增长 128.27%; 基本每股收益 0.32 元。公司称, 业绩大增源自汽车销量爆发, 今年 1-7 月, 长安汽车整体销量同比增长 38.4%, 突破 137 万辆大关。截至本报告期末, 长安汽车总资产约为 1304.58 亿元, 同比增长 10.31%。
潍柴动力	半年报	2021H1 公司营业收入 1263.9 亿元, 同比增长 33.8%, 实现归属于上市公司股东的净利润 64.3 亿元, 同比增长 37.4%。基本每股收益 0.80 元。公司推出中期现金分红方案, 拟每 10 股派发现金红利人民币 1.85 元 (含税)。

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			
			21/08/27	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	18.89	2.19	1.75	2.47	2.83	8.6	10.8	7.6	6.7	0.9	0.8	0.8	0.7
	0175.HK	吉利汽车	25.80	1.07	0.66	1.00	1.65	24.1	39.1	25.8	15.6	4.3	4.0	3.5	3.0
	2238.HK	广汽集团	7.69	0.65	0.58	0.81	0.96	11.8	13.3	9.5	8.0	1.0	0.9	0.9	0.8
	601238.SH	广汽集团	17.50	0.65	0.82	1.00	1.15	26.9	21.3	17.5	15.2	2.2	2.0	1.8	1.6
	002594.SZ	比亚迪	288.15	0.56	1.48	2.13	2.58	514.6	194.7	135.3	111.7	13.8	14.5	13.0	11.6
	601633.SH	长城汽车	62.97	0.49	0.58	1.15	1.50	128.5	108.6	54.8	42.0	10.6	10.1	8.3	6.8
	000625.SZ	长安汽车	21.05	-0.49	0.61	0.99	1.11	-43.0	34.5	21.3	19.0	2.6	2.4	2.1	1.9
	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	10.80	0.40	0.52	0.66	0.82	27.0	20.8	16.4	13.2	2.3	2.2	2.0	1.9
	600660.SH	福耀玻璃	46.71	1.16	1.04	1.61	1.96	40.3	44.9	29.0	23.8	5.5	5.4	4.5	3.7
零部件	601799.SH	星宇股份	186.72	2.86	4.20	5.00	6.13	65.3	44.5	37.3	30.5	10.6	8.1	6.3	4.9
	300258.SZ	精锻科技	12.97	0.43	0.41	0.56	0.74	30.2	31.6	23.2	17.5	2.6	2.4	2.3	2.0
	601689.SH	拓普集团	35.15	0.41	0.57	1.11	1.68	85.7	61.7	31.7	20.9	5.0	4.6	3.9	3.3
	600933.SH	爱柯迪	13.45	0.51	0.50	0.64	0.78	26.4	26.9	21.0	17.2	2.8	2.6	2.4	2.1
	601966.SH	玲珑轮胎	31.30	1.27	1.50	1.81	2.06	24.6	20.9	17.3	15.2	3.7	3.3	2.9	2.5
	603179.SH	新泉股份	34.78	0.50	0.70	1.23	1.97	69.6	49.7	28.3	17.7	4.9	3.7	3.3	2.9
	600699.SH	均胜电子	21.60	0.69	0.45	0.85	1.05	31.3	48.0	25.4	20.6	2.1	1.9	1.7	1.5
	603786.SH	科博达	52.25	1.19	1.29	1.69	2.15	43.9	40.5	30.9	24.3	6.5	5.5	4.4	3.4
	002920.SZ	德赛西威	91.14	0.53	0.92	1.26	1.70	172.0	99.1	72.3	53.6	11.9	10.6	9.3	7.9
	603788.SH	宁波高发	13.19	0.80	0.89	1.15	1.39	16.5	14.8	11.5	9.5	1.6	1.6	1.5	1.5
	603997.SH	继峰股份	9.84	0.29	-0.25	0.50	0.64	33.9	-39.4	19.7	15.4	2.2	2.4	2.1	1.8
	0425.HK	敏实集团	32.90	1.47	1.20	1.56	1.90	22.4	27.4	21.1	17.3	2.6	2.2	2.3	2.1
	603596.SH	伯特利	40.38	0.98	1.13	1.47	2.06	41.2	35.7	27.5	19.6	7.3	6.1	4.9	4.0
	603040.SH	新坐标	21.85	1.26	1.50	2.17	2.89	17.3	14.6	10.1	7.6	2.9	2.3	1.8	1.4
	603730.SH	岱美股份	17.31	1.56	1.48	1.71	1.95	11.1	11.7	10.1	8.9	1.9	1.6	1.4	1.2
	300695.SZ	兆丰股份	49.16	3.21	3.46	3.78	4.40	15.3	14.2	13.0	11.2	1.7	1.5	1.3	1.1
	603809.SH	豪能股份	18.14	0.56	0.88	1.12	1.36	32.4	20.6	16.2	13.3	2.5	2.2	1.9	1.7
	600480.SH	凌云股份	9.69	-0.09	0.28	0.43	0.62	-107.7	34.6	22.5	15.6	1.6	1.5	1.4	1.3
	603348.SH	文灿股份	37.15	0.27	0.32	1.14	1.95	137.6	116.1	32.6	19.1	4.0	2.6	1.8	1.4
	603319.SH	湘油泵	20.88	0.89	1.72	2.25	2.97	23.5	12.1	9.3	7.0	2.7	2.2	1.8	1.4
客车	600066.SH	宇通客车	12.60	0.88	1.04	1.23	1.43	14.3	12.1	10.2	8.8	1.6	1.5	1.5	1.4
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.87	0.32	0.19	0.39	0.49	9.0	15.1	7.4	5.9	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	19.46	0.47	0.56	0.68	0.83	41.4	34.8	28.6	23.4	4.0	3.7	3.5	3.2
	300572.SZ	安车检测	20.82	0.97	1.34	1.83	2.48	21.5	15.5	11.4	8.4	4.8	3.6	2.8	2.1
重卡	000951.SZ	中国重汽	26.10	1.82	2.82	3.11	3.36	14.3	9.3	8.4	7.8	2.5	2.1	1.7	1.5
	000338.SZ	潍柴动力	20.30	1.15	1.21	1.31	1.42	17.7	16.8	15.5	14.3	3.6	3.1	2.8	2.5
	000581.SZ	威孚高科	23.50	2.25	2.38	2.55	2.70	10.4	9.9	9.2	8.7	1.4	1.3	1.2	1.1
	300680.SZ	隆盛科技	31.76	0.21	0.27	0.65	1.28	151.2	117.6	48.9	24.8	8.4	7.5	6.3	5.2
其他	603129.SH	春风动力	138.00	1.35	2.57	4.52	5.61	102.2	53.7	30.5	24.6	17.8	14.4	10.8	8.2
	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	7.42	0.37	0.57	0.69	0.89	20.1	13.0	10.8	8.3	2.0	1.9	1.8	1.7

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。