

传统旺季来临 静待车企补库

行业周报 (2021.09.13-2021.09.21)

► 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。我们认为缺芯影响短期或存不确定性，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。今年以来受缺芯和原材料、运费涨价对基本面的压制，零部件板块整体回调较多，后续车企补库将驱动零部件业绩修复，当前时点建议重点关注零部件板块的投资机会，优选电动智能产业链。

乘用车：8月狭义乘用车产量/批发销量/零售销量/上险数分别为148.4/151.2/145.3/151.6万辆，同比-11.2%/-12.9%/-14.7%/-8.8%，环比-2.7%/+0.2%/-7.4%/-2.7%，整体受缺芯影响，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】。

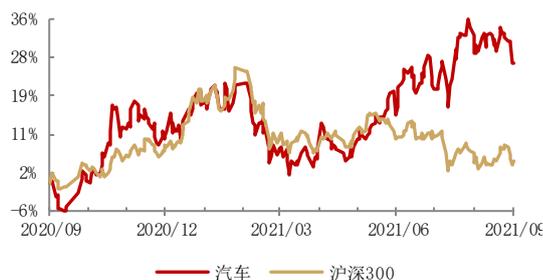
电动智能：8月新能源乘用车批发销量/上险数分别为30.4/21.7万辆，同比+202.3%/+143.4%，环比+23.7%/+6.7%，对应渗透率分别为20.1%/14.3%；1-8月累计批发销量/上险数分别为164.3/137.4万辆，累计同比+51.0%/+198.0%，对应渗透率为12.8%/10.5%。8月比亚迪、特斯拉、蔚来、小鹏、理想批发销量/上险数分别达到68,435/50,435辆、44,264/2,802辆、6,476/5,880辆、6,945/7,214辆、9,349/9,455辆，其中蔚来和小鹏受缺芯影响较为严重。优质供给+政策推动全球电动化不断提速，智能化万亿市场群雄逐鹿，坚定看好两大主线机会：

- 1) 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)。
- 2) 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，

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

1. 汽车行业周报 (2021.09.06-2021.09.12)：8月销量好于预期 新能源渗透率再创新高
2. 汽车行业周报 (2021.08.30-2021.09.05)：小米汽车成立 巨头造车加速
3. 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
4. 汽车行业周报 (2021.08.16-2021.08.22)：缺芯短期扰动 自主加速崛起
5. 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

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：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：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：8月国内中大排量摩托车销量3.1万辆，同比+51.7%，环比-4.4%（1-8月累计销量21.0万辆，累计同比+69.5%）。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 其他交运设备跌幅较小**

本周A股汽车板块下跌4.3%，在申万子行业中排名第21位，表现弱于沪深300（下跌2.3%）。细分板块中，其他交运设备、汽车零部件、汽车服务、乘用车、客车和货车分别下跌1.7%、3.0%、3.5%、5.2%、5.5%和10.7%。

► **本周要闻：小米计划2024年出车 三年卖90万辆**

电动智能：1) 沃尔沃或于月底IPO，估值200亿美元；2) 小米计划2024年出车，三年卖90万辆。

► **本周数据：缺芯短期扰动 批零环比增长**

9月第2周批发日均销量3.0万辆，同比-38%，环比+5%；零售日均销量3.6万辆，同比-12%，环比+6%。

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	24.25	买入	1.07	0.66	1.00	1.65	22.66	36.74	24.25	14.70
000625.SZ	长安汽车	17.73	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-36.2	29.1	17.9	16.0
601633.SH	长城汽车	56.81	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	115.9	97.9	49.4	37.9
002594.SZ	比亚迪	255.12	增持	0.56	1.48	2.13	2.58	455.6	172.4	119.8	98.9
603179.SH	新泉股份	29.70	买入	0.50	0.70	1.23	1.97	59.4	42.4	24.1	15.1
601689.SH	拓普集团	34.34	买入	0.41	0.57	1.11	1.68	83.8	60.2	30.9	20.4
002126.SZ	银轮股份	10.68	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	26.7	20.5	16.2	13.0
603348.SH	文灿股份	30.24	买入	0.27	0.32	1.14	1.95	112.0	94.5	26.5	15.5
002920.SZ	德赛西威	78.36	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	147.8	85.2	62.2	46.1
603596.SH	伯特利	49.18	买入	0.98	1.13	1.47	2.06	50.2	43.5	33.5	23.9
600741.SH	华域汽车	23.12	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	11.3	12.1	11.1	10.4
600660.SH	福耀玻璃	44.58	买入	1.16	1.04	1.61	1.96	38.4	42.9	27.7	22.7
600933.SH	爱柯迪	11.76	买入	0.51	0.50	0.64	0.78	23.06	23.52	18.38	15.08
300258.SZ	精锻科技	12.65	买入	0.43	0.41	0.56	0.74	29.42	30.85	22.59	17.09
300680.SZ	隆盛科技	25.77	买入	0.21	0.27	0.65	1.28	122.7	95.4	39.6	20.1
603129.SH	春风动力	123.88	买入	1.35	2.57	4.52	5.61	91.8	48.2	27.4	22.1
000913.SZ	钱江摩托	13.87	买入	0.50	0.53	0.89	1.38	27.7	26.2	15.6	10.1

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/09/20，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 其他交运设备跌幅较小	7
3. 本周要闻：小米计划 2024 年出车 三年卖 90 万辆	9
3.1. 新能源：沃尔沃或于月底 IPO 估值 200 亿美元	9
3.2. 智能网联：小米计划 2024 年出车 三年卖 90 万辆	10
3.3. 本周政策：工信部鼓励新能源车企兼并重组	11
4. 本周数据：缺芯短期扰动 批零环比回升	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（2021.09.13-2021.09.19）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（2021.09.13-2021.09.19）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（2021.09.13-2021.09.19）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	8
表 2 2021 年 9 月 1-12 日主要车企批发销量统计	13
表 3 本周（2021.09.13-2021.09.19）上市车型	14
表 4 本周（2021.09.13-2021.09.19）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：8月产量环比下降，零售表现平稳。乘联会数据显示，8月狭义乘用车产量为148.4万辆，同比-11.2%，环比-2.7%，1-8月累计产量为1255.5万辆，同比+16.1%；批发销量为151.2万辆，同比-12.9%，环比+0.2%，1-8月累计批发销量为1284.3万辆，同比+16.2%；零售销量为145.3万辆，同比-14.7%，环比-3.3%，1-8月累计零售销量为1290.0万辆，同比+17.1%。

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8月零售销量约20/65/60万辆，同比-19%/-27%/+6%，环比+3%/-4%/-5%，对应市占率为13.8%/44.7%/41.3%，环比-2.5pct/-1.5pct/+4.0pct；1-8月累计零售销量分别为188/602/502万辆，对应市占率为14.5%/46.7%/38.9%。

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/比亚迪8月狭义乘用车批发销量为6.5/8.6/8.8/6.8万辆，同比5.1%/-3.0%/-22.1%/+90.1%，对应市占率为4.3%/5.5%/5.8%/4.5%；2) 合资：上汽通用五菱/东风日产8月狭义乘用车批发销量为9.1/8.7万辆，同比+15.6%/-8.9%，一汽大众/上汽通用/上汽大众降幅较大，分别为11.1/10.6/12.3万辆，同比-42.5%/-18.0%/-15.2%。

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。

8月新能源乘用车渗透率达18%+。乘联会数据显示8月新能源乘用车批发销量30.4万辆，同比+202.3%，环比+23.7%，对应渗透率达20.1%；1-8月累计销量164.3万辆，累计同比+51.0%，对应渗透率为12.8%。其中，纯电动乘用车8月销售24.9万辆，同比+200.4%，1-8月累计销量135.7万辆，累计同比+191.2%；插混乘用车8月销量5.5万辆，同比+211.3%，1-8月累计销量28.7万辆，累计同比+122.4%。

分车企看，8月比亚迪、蔚来、小鹏、理想销量分别达到68,531辆（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

8月销量延续高增，前8月销量超2020全年。据中汽协数据，2021年7月国内 250cc 以上中大排量摩托车销量 3.06 万辆，同比+51.7%，环比-7.6%。1-8 月累计 21.03 万辆，同比+69.5%。8 月销量同比延续高增，且连续三个月销量达三万台以上，环比略减但程度有限，属正常月度波动。

分车企来看：

1、春风动力：1) 排量>250ml：8月销量 0.25 万辆，同比+20.6%，环比 17.7%；1-8月累计销量 1.61 万辆，累计同比+18.9%；2) 排量>150ml：8月销量 0.45 万辆，同比-41.4%，环比-29.8%；1-8月累计销量 5.47 万辆，累计同比+24.0%；3) 四轮沙滩车：8月出口 1.24 万辆，同比+74.7%，环比 7.7%；1-8月累计出口 9.52 万辆，累计同比+148.0%。

2、钱江摩托：排量>250ml：8月销量 1.03 万辆，同比+4.8%，环比+17.3%；1-8月累计销量 5.82 万辆，累计同比+29.9%。

3、隆鑫机车：排量>250ml：8月销量 0.68 万辆，同比+218.4%，环比 21.3%；1-8月累计销量 4.34 万辆，累计同比+104.2%。

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】。

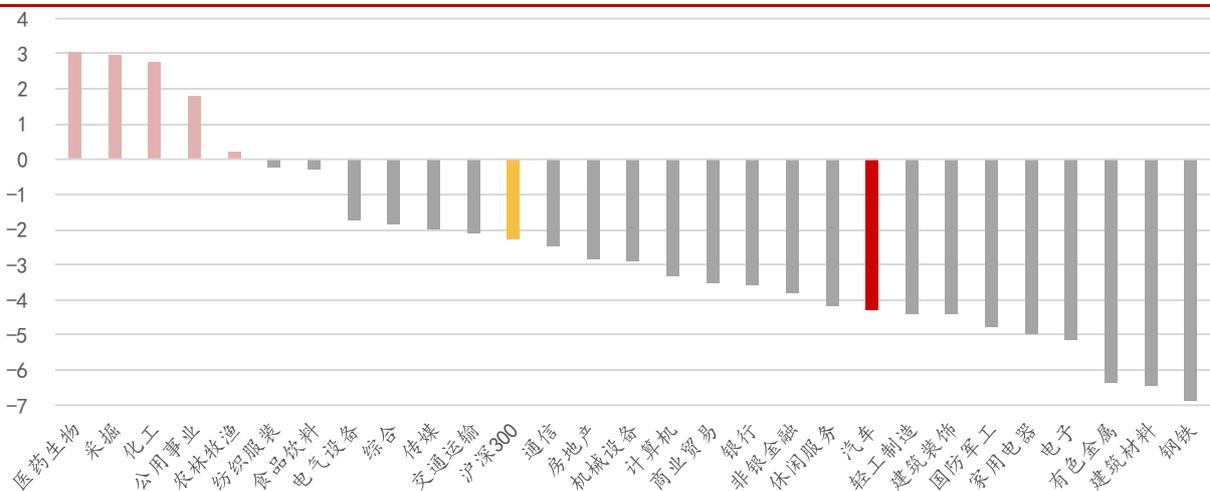
2.本周行情：整体弱于市场 其他交运设备跌幅较小

汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 4.3%，在申万子行业中排名第 21 位，表现弱于沪深 300（下跌 2.3%）。细分板块中，其他交运设备、汽车零部件、汽车服务、乘用车、客车和货车分别下跌 1.7%、3.0%、3.5%、5.2%、5.5%和 10.7%。

乘用车年初至今涨幅最大。乘用车年初至今涨幅 22.2%，位列子板块第一；汽车服务、汽车零部件、货车分别上涨 12.8%、2.2%和 0.9%；其他交运设备和客车分别下跌 7.5%和 28.5%。

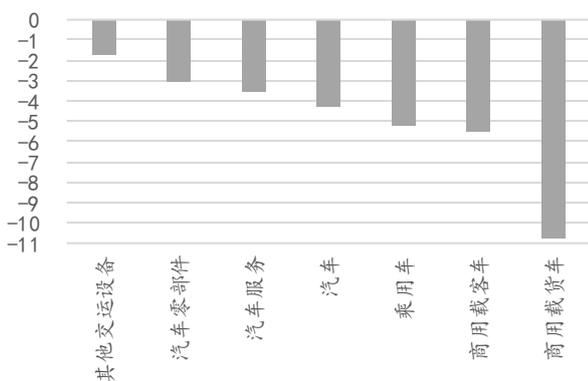
个股方面，英搏尔、富临精工、恒帅股份、松芝股份和万丰奥威等涨幅靠前；中国重汽、隆盛科技、江淮汽车、模塑科技和华懋科技等跌幅较大。

图 1 本周（2021.09.13-2021.09.19）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



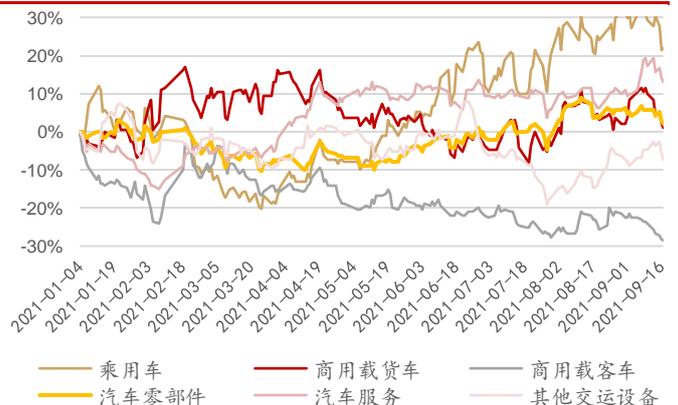
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



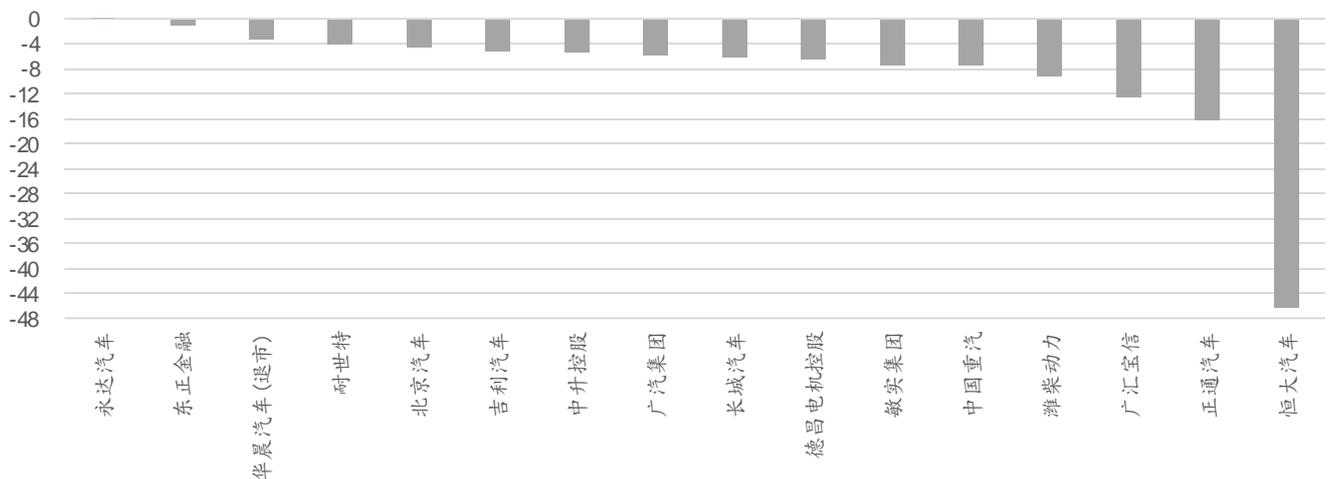
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2021.09.13-2021.09.19）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
英搏尔	31.47	中国重汽	-20.27
富临精工	24.97	隆盛科技	-16.63
恒帅股份	18.93	江淮汽车	-14.64
松芝股份	13.76	模塑科技	-14.33
万丰奥威	8.25	华懋科技	-13.15
海马汽车	5.90	文灿股份	-12.47
继峰股份	4.55	长安汽车	-11.04
中原内配	4.46	北汽蓝谷	-10.86
新坐标	2.56	万向钱潮	-10.10
安车检测	2.20	双环传动	-9.89

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2021.09.13-2021.09.19）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：小米计划 2024 年出车 三年卖 90 万辆

3.1.新能源：沃尔沃或于月底 IPO 估值 200 亿美元

云快充：完成 B2 轮融资

9 月 13 日，新能源物联网服务商云快充对外宣布已完成 B2 轮融资，由蔚来资本投资。亿欧数据显示，截至目前，云快充已完成 3 轮融资，投资方包括宁德时代、合力资本、财信金控旗下财信产业基金、隐山资本与际链科技等。云快充是专业提供充电站建设运营整体解决方案的第三方公司，致力于为新能源汽车车主提供便捷的充电服务，充电用户通过云快充 APP 可以进行网点查找、扫码充电、实时监控和在线支付等操作。官方数据显示，截至 2021 年 8 月，云快充平台业务已覆盖全国 300 多个城市，服务电桩运营商超 2,500 家，直连充电桩数量突破 12 万，是目前国内最大的第三方充电物联网 SaaS 平台。(来源：亿欧网)

宁德时代：投资约 135 亿元，将在宜春建设新型锂电池生产制造基地

9 月 13 日，宁德时代发布消息称，其与宜春市政府签署合作协议。根据合作协议，宁德时代将在宜春建设宁德时代新型锂电池生产制造基地项目，规划用地面积 1,300 亩，投资总金额约 135 亿元。与此同时，宁德时代还在宜春签署了另外两项合作协议，包括与宜春市矿业公司签署合作协议，以及与合众新能源汽车签署全面战略合作协议，意在深耕产业链上下游。(资料来源：CATL 宁德时代)

通用：全新电动车平台——“奥特能”，正式推向中国市场

9 月 14 日，通用汽车正式向中国市场推出 Ultium 奥特能电动车平台，生动展现这项具有变革意义的技术，携手中国消费者踏上纯电动的未来之旅。同时，通用表示，中国市场首款基于 Ultium 打造的产品——凯迪拉克 LYRIQ 智能纯电豪华 SUV 将于明年正式上市。按照计划，至 2025 年，通用汽车将在全球推出超 30 多款纯电动车，其中超 20 款将登陆中国市场。(资料来源：通用汽车)

广汽埃安：AION V PLUS 于 9 月 6 日首发，首款搭载埃安超倍速电池技术

新款广汽埃安 AION V PLUS 将于 9 月 6 日发布。据悉，新车不仅融入了新家族式设计元素，还将推出高功率版车型，NEDC 续航里程 702km。至此，首款搭载了广汽埃安超倍速电池技术的量产车型——AION V Plus 登场，并且面向全球公众开放 12 个名额抢先体验该款车型。(来源：广汽埃安)

Rivian：首台电动皮卡 R1T 正式下线

9 月 15 日，Rivian 创始人兼 CEO Robert Joseph Scaringe 通过推特宣布，Rivian 第一辆电动皮卡 R1T 从伊利诺斯州 Normal 工厂下线。该公司早于特斯拉和通用等车企，成为第一家将电动皮卡推向消费者市场的汽车制造商。(来源：Twitter)

沃尔沃：或于月底 IPO，估值 200 亿美元

9 月 16 日，据媒体报道，吉利正在与银行就其沃尔沃汽车部门在未来几周内上市进行深入讨论，预计将成为今年欧洲最大的首次公开募股 (IPO) 之一。消息人士称，沃尔沃汽车计划在斯德哥尔摩上市，目标估值为 200 亿美元，其中一位消息人士称上市时间定在 9 月底。(资料来源：Reuters)

3.2.智能网联：小米计划 2024 年出车 三年卖 90 万辆

特斯拉：FSD Beta V10 正式推出

特斯拉在上周末正式推出了 FSD Beta V10。具体来看，特斯拉 FSD Beta V10 其软件版本号为 2021.24.15。据海外博主 Tesla raj 上传的实测视频来看，最新版 FSD 可视化视图看起来更加整洁，基础操作逻辑更为果断。在性能方面，多数 FSD Beta V10 测试人员提到，他们的车辆现在表现得像一位比以前更有经验的老司机。据了解，作为 Model 3 车主的 Tesla Raj，自 2020 年 10 月以来，一直在 FSD Beta 计划中。在初次体验后 Tesla Raj 表示，车辆的驾驶辅助系统感觉更成熟，在复杂的十字路口和环形交叉路口，FSD Beta V10 能顺利地反应和处理。(来源：Teslarati)

小米：计划 2024 年出车，三年卖 90 万辆

据 36 氪引用多位知情人士称，小米汽车计划在 2024 年上半年出车，此后三年，每年推出一款新车，三年总销量达到 90 万辆。对此，小米集团未予置评。报道指出，小米汽车团队架构已有雏形，此前的小米汽车筹备组已更名为汽车部，拥有产品部、智能座舱部、自动驾驶部、整车硬件部、动力系统部、智能制造部等十余个一级部门。(资料来源：36 氪)

苹果：任命 Kevin Lynch 负责造车项目

据外媒报道，在原汽车项目主管 Doug Field 加盟福特之后，苹果已任命软件高管 Kevin Lynch 负责造车项目。苹果官方对此并未回应。Kevin Lynch 2013 年加盟苹果，负责 Apple Watch 和健康计划的软件工作，帮助创建了 watchOS，领导了 iOS 健康应用和 ResearchKit（苹果专为医学研究者打造的一款软件基础架构，用于帮助人们诊断各种疾病）等功能的开发。他于今年早些时候加入了造车项目（Project Titan），如今成为部门负责人。(资料来源：Bloomberg)

小米汽车：或将收购宝沃北京工厂

9 月 13 日，据财联社报道，“北京市有关方面正积极推动小米通过收购宝沃汽车获得生产资质，并且应该很快就会有结果。”从多位消息人士处了解到，小米汽车或将采用“双工厂”模式，即通过收购方式以获得产能和生产资质，以便迅速投产；同时另选址自建工厂，保证接下来稳定的产能需求。(来源：财联社)

百度 Apollo：在上海开放自动驾驶载人服务

9 月 12 日，百度 Apollo 在上海启动自动驾驶示范应用，志愿者用户可通过 APP“萝卜快跑”在上海体验自动驾驶载人服务。据悉，百度 Apollo 在上海开放的示范应用路线将分阶段覆盖 150 个试乘站点，覆盖居民区、商业区、办公区、轨道交通以及公共交通线路等。截至 2021 年上半年，百度 Apollo 自动驾驶出行服务累计接待乘客 40 多万人次，自动驾驶路测里程超过 1,400 万公里。(来源：Apollo 智能驾驶)

元戎启行：获 3 亿美元 B 轮融资，新增同城货运业务

9 月 14 日，自动驾驶公司元戎启行宣布完成 B 轮 3 亿美元融资，此轮融资由阿里巴巴领投，时代资本、复星锐正、云启资本、耀途资本跟投。(来源：元戎启行)

云途半导体：获小米战略投资

9 月 15 日，国产车规级 MCU 公司云途半导体宣布，已于 2021 年 8 月底完成与小米的战略合作，并获得小米长江基金的投资。据悉，本轮融资将主要用于加

速云途半导体车规级 MCU 的技术研发以及在汽车车身域及底盘、动力、安全等核心领域的市场开发和产品规划。云途半导体成立于 2020 年 7 月，是一家专注于车规级芯片的集成电路设计公司，业务面向域控制器、车载网关、智能座舱、自动驾驶等领域。该公司已推出首款车规级 MCU 芯片。(来源：云途半导体 YtMicro)

3.3.本周政策：工信部鼓励新能源车企兼并重组

工信部：提升芯片供给能力，鼓励新能源车企兼并重组

9 月 13 日，工业和信息化部部长肖亚庆在国新办发布会上表示，现在新能源汽车企业数量太大，处于小而散的状况，鼓励企业兼并重组做大做强，进一步提高产业集中度。此外，工信部将加强协调力度，加强供应链精准对接，使汽车芯片能够在供给能力上全面提升，使汽车行业平稳健康发展。(来源：工信部)

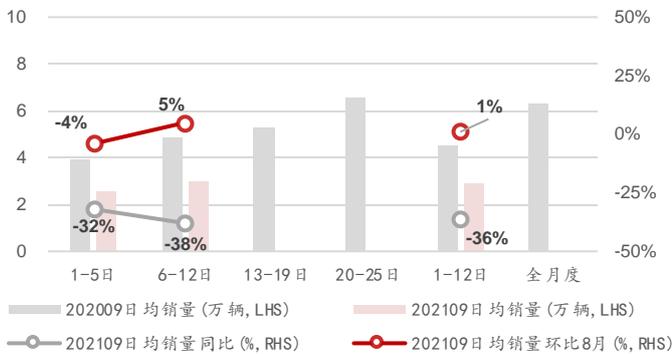
西安市公安局：不限制悬挂新能源号牌的新能源载货汽车通行

电车资源获悉，近日，西安市公安局发布了《关于第十四届全国运动会和残特奥会期间实施载货汽车交通管控措施的通告》(以下简称“通告”)。通告指出，在第十四届运动会和第十一届残运会暨第八届特奥会赛事期间，对轻型和微型载货汽车(轻型、微型封闭式货车除外)，中型、重型载货汽车及专项作业车辆采取限行措施，对悬挂新能源号牌的新能源载货汽车不采取限行措施，全天全路段可通行。(来源：电车资源)

4.本周数据：缺芯短期扰动批零环比回升

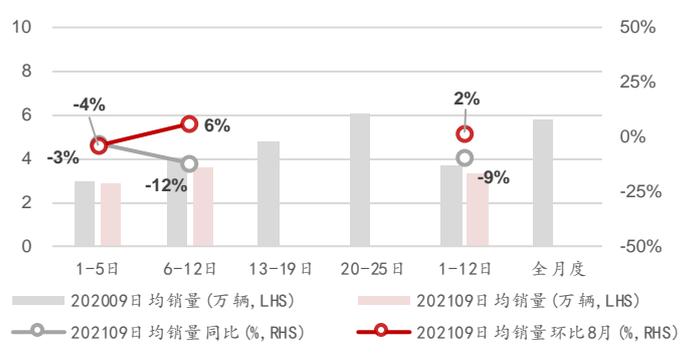
缺芯短期扰动 批发零售环比增长。9月第2周批发日均销量3.0万辆，同比下降38%，环比+5%；零售日均销量3.6万辆，同比-12%，环比+6%。

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，9月前12周（1-5日）批发销量日均同比下降40.3%，批发日均环比下降1.9%。其中，自主品牌日均同比下降35.0%，日均环比下降8.2%，合资品牌日均同比下降42.1%，日均环比增长1.6%：

1) 自主：上汽乘用车环比上涨。上汽乘用车日均同比增长5.7%，日均环比增长31.4%；奇瑞汽车日均同比上涨23.0%，日均环比增长22.6%。

2) 美系：广汽菲克环比增长强劲。广汽菲克日均同比上涨43.7%，日均环比增长290.2%。

3) 德系：上汽大众同比大幅上涨。上汽大众日均同比增长33.5%，日均环比下降6.6%；

4) 日系：东风本田环比大幅增长。东风本田日均同比下降34.5%，环比增长373.3%。

表 2 2021 年 9 月 1-12 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 9 月 1-12 日销量 (辆)	21 年 8 月 1-15 日销量 (辆)	20 年 9 月 1-13 日销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	26,262	37,960	89,306	-68.1%	-13.5%
	上汽大众	35,911	48,058	29,139	33.5%	-6.6%
	东风日产	23,274	34,385	39,663	-36.4%	-15.4%
日系	一汽丰田	10,466	28,242	35,699	-68.2%	-53.7%
	东风本田	26,643	7,036	44,054	-34.5%	373.3%
	广汽丰田	16,145	23,968	35,607	-50.9%	-15.8%
	广汽本田	17,721	10,304	34,586	-44.5%	115.0%
美系	长安福特	6,425	8,818	7,722	-9.9%	-8.9%
	上汽通用	27,137	36,512	39,488	-25.6%	-7.1%
	广汽菲克	565	181	426	43.7%	290.2%
自主	吉利汽车	11,183	13,135	21,009	-42.3%	6.4%
	长城汽车	10,197	17,507	27,558	-59.9%	-27.2%
	长安汽车	13,009	14,062	27,427	-13.3%	15.6%
	上汽通用五菱	12,386	26,978	16,253	-17.4%	-42.6%
	广汽乘用车	4,150	9,533	10,208	-56.0%	-45.6%
	上汽乘用车	6,863	6,531	7,032	5.7%	31.4%
	一汽轿车	2,104	2,563	3,836	-40.6%	2.6%
	奇瑞汽车	6,649	6,781	5,858	23.0%	22.6%
韩系	北京现代	4,322	6,027	6,819	-31.3%	-10.4%
	东风悦达起亚	2,087	903	4,719	-52.1%	188.9%
豪华	华晨宝马	19,808	27,759	24,513	-12.5%	-10.8%
	北京奔驰	9,884	14,068	26,659	-59.8%	-12.2%
	其他豪华	1,419	19	5,874	-73.8%	-

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 (2021.09.13-2021.09.19) 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
江铃福特	领裕	新车	燃油	SUV	16.98-22.18	9月13日
雷丁	芒果	新车	纯电动	两厢车	2.98-5.98	9月13日
长安跨越	跨越星 V5 EV	新车	纯电动	客车	10.98-11.98	9月14日
吉麦新能源	凌宝 COCO	新车	纯电动	两厢车	2.68-4.18	9月15日
小鹏汽车	小鹏汽车 P5	新车	纯电动	三厢车	15.79-22.39	9月15日
长城汽车	哈弗 H9	改款	燃油	SUV	20.98-36.88	9月15日
瑞驰新能源	瑞驰新能源 EC72	新车	纯电动	货车	13.98	9月16日
瑞驰新能源	瑞驰新能源 EC71	新车	纯电动	货车	13.58-13.98	9月16日
上汽通用五菱	五菱星辰	新车	燃油	SUV	6.98-9.98	9月16日
创维汽车	创维汽车 EV6	新车	纯电动	SUV	15.28-24.98	9月17日
奇瑞汽车	捷途 X90 PLUS	新车	燃油	SUV	10.19-14.19	9月17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 (2021.09.13-2021.09.19) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
宁德时代	资金投向	根据公司战略布局, 公司拟与上海适达投资管理有限公司 (以下简称“上海适达”)、苏州新越众合商务咨询中心 (有限合伙) (以下简称“苏州新越”) 及姜勇在江苏省苏州市共同投资设立“苏州时代新安能源科技有限公司 (筹)” (暂定名, 实际以工商注册登记为准, 以下简称“合资公司”), 专注电动汽车驱动控制系统。合资公司注册资本为 25 亿元人民币 (币种下同), 其中公司出资 13.50 亿元, 持有合资公司 54% 股权。
中国重汽	股本变动	经中国证券监督管理委员会 (以下简称“中国证监会”) 核发的《关于核准中国重汽集团济南卡车股份有限公司非公开发行股票批复》 (证监许可[2020]3382 号), 中国重汽集团济南卡车股份有限公司 (以下简称“公司”) 向上海山财企业发展有限公司等在内的 23 名特定对象发行人民币普通股 (A 股) 168,111,600 股, 发行价格为 29.82 元/股。本次非公开发行新增股份已于 2021 年 3 月 15 日在深圳证券交易所上市。
广汽集团	股份减持	根据《上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》 (下称《实施细则》) 的规定, 董事、高级管理人员每年减持不得超过其各自所持有公司股份的 25%; 陈小沐先生、睦立女士拟于 2021 年 6 月 15 日至 2021 年 12 月 14 日分别减持不超过 24,600 股、80,300 股。根据已披露的减持计划, 陈小沐先生、睦立女士于 2021 年 9 月 7 日通过集中竞价方式分别减持 1,100 股和 30,000 股。截至本公告披露日, 减持时间已过半。
春风动力	股份减持	近日, 公司收到股东春风控股、林阿锡、赖雪花出具的《减持结果告知函》, 截至 2021 年 9 月 17 日, 本次减持时间区间届满, 控股股东春风控股及其一致行动人共计减持 2,182,448 股, 占公司总股本的 1.6241%。其中春风控股减持 2,061,548 股, 占公司总股本的 1.5341%; 林阿锡减持 20,900 股, 占公司总股本的 0.0156%; 赖冬花减持 100,000 股, 占公司总股本的 0.0744%。截至本公告披露日, 本次减持计划实施完毕。
比亚迪	股份减持	比亚迪股份有限公司 (简称“公司”、“本公司”) 于 2021 年 5 月 29 日披露了《关于公司董事减持股份的预披露公告》 (公告编号: 2021-070), 本公司董事夏佐全先生计划于自该公告之日起十五个交易日后六个月内, 通过集中竞价交易或大宗交易等方式减持其持有的本公司不超过 12,000,000 股 A 股, 占其所持本公司 A 股总股数的比例不超过 12.69%, 占本公司总股本比例不超过 0.42% (以下简称“本次减持计划”)。

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			
			21/09/20	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	20.11	2.19	1.75	2.47	2.83	9.2	11.5	8.1	7.1	0.9	0.9	0.8	0.7
	0175.HK	吉利汽车	24.25	1.07	0.66	1.00	1.65	22.7	36.7	24.3	14.7	4.1	3.7	3.3	2.8
	2238.HK	广汽集团	7.59	0.65	0.58	0.81	0.96	11.7	13.1	9.4	7.9	1.0	0.9	0.9	0.8
	601238.SH	广汽集团	17.18	0.65	0.82	1.00	1.15	26.4	21.0	17.2	14.9	2.2	2.0	1.8	1.6
	002594.SZ	比亚迪	255.12	0.56	1.48	2.13	2.58	455.6	172.4	119.8	98.9	12.3	12.8	11.5	10.3
	601633.SH	长城汽车	56.81	0.49	0.58	1.15	1.50	115.9	97.9	49.4	37.9	9.5	9.1	7.5	6.1
	000625.SZ	长安汽车	17.73	-0.49	0.61	0.99	1.11	-36.2	29.1	17.9	16.0	2.2	2.0	1.8	1.6
零部件	600741.SH	华域汽车	23.12	2.05	1.91	2.08	2.23	11.3	12.1	11.1	10.4	1.5	1.3	1.1	1.0
	002126.SZ	银轮股份	10.68	0.40	0.52	0.66	0.82	26.7	20.5	16.2	13.0	2.3	2.1	2.0	1.8
	600660.SH	福耀玻璃	44.58	1.16	1.04	1.61	1.96	38.4	42.9	27.7	22.7	5.2	5.2	4.3	3.6
	601799.SH	星宇股份	186.82	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	12.65	0.43	0.41	0.56	0.74	29.4	30.9	22.6	17.1	2.5	2.4	2.2	2.0
	601689.SH	拓普集团	34.34	0.41	0.57	1.11	1.68	83.8	60.2	30.9	20.4	4.9	4.5	3.8	3.2
	600933.SH	爱柯迪	11.76	0.51	0.50	0.64	0.78	23.1	23.5	18.4	15.1	2.5	2.3	2.1	1.8
	601966.SH	玲珑轮胎	30.95	1.27	1.50	1.81	2.06	24.4	20.6	17.1	15.0	3.7	3.2	2.8	2.5
	603179.SH	新泉股份	29.70	0.50	0.70	1.23	1.97	59.4	42.4	24.1	15.1	4.2	3.2	2.8	2.4
	600699.SH	均胜电子	17.81	0.69	0.45	0.85	1.05	25.8	39.6	21.0	17.0	1.8	1.6	1.4	1.3
	603786.SH	科博达	60.17	1.19	1.29	1.69	2.15	50.6	46.6	35.6	28.0	7.4	6.3	5.0	3.9
	002920.SZ	德赛西威	78.36	0.53	0.92	1.26	1.70	147.8	85.2	62.2	46.1	10.2	9.1	8.0	6.8
	603788.SH	宁波高发	12.72	0.80	0.89	1.15	1.39	15.9	14.3	11.1	9.2	1.5	1.5	1.5	1.4
	603997.SH	继峰股份	10.12	0.29	-0.25	0.50	0.64	34.9	-40.5	20.2	15.8	2.3	2.4	2.2	1.9
	0425.HK	敏实集团	27.05	1.47	1.20	1.56	1.90	18.4	22.5	17.3	14.2	2.2	1.8	1.9	1.7
	603596.SH	伯特利	49.18	0.98	1.13	1.47	2.06	50.2	43.5	33.5	23.9	9.0	7.4	6.0	4.9
	603040.SH	新坐标	23.25	1.26	1.50	2.17	2.89	18.5	15.5	10.7	8.0	3.0	2.4	1.9	1.5
	603730.SH	岱美股份	16.63	1.56	1.48	1.71	1.95	10.7	11.2	9.7	8.5	1.8	1.5	1.3	1.1
	300695.SZ	兆丰股份	52.02	3.21	3.46	3.78	4.40	16.2	15.0	13.8	11.8	1.9	1.6	1.4	1.2
	603809.SH	豪能股份	17.27	0.56	0.88	1.12	1.36	30.8	19.6	15.4	12.7	2.4	2.1	1.8	1.6
600480.SH	凌云股份	8.54	-0.09	0.28	0.43	0.62	-94.9	30.5	19.9	13.8	1.4	1.3	1.3	1.2	
603348.SH	文灿股份	30.24	0.27	0.32	1.14	1.95	112.0	94.5	26.5	15.5	3.2	2.1	1.5	1.1	
603319.SH	湘油泵	19.94	0.89	1.72	2.25	2.97	22.4	11.6	8.9	6.7	2.6	2.1	1.7	1.4	
客车	600066.SH	宇通客车	11.36	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	3.14	0.32	0.19	0.39	0.49	9.8	16.5	8.1	6.4	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	14.99	0.47	0.56	0.68	0.83	31.9	26.8	22.0	18.1	3.1	2.8	2.7	2.5
	300572.SZ	安车检测	20.42	0.97	1.34	1.83	2.48	21.1	15.2	11.2	8.2	4.7	3.6	2.7	2.0
重卡	000951.SZ	中国重汽	22.34	1.82	2.82	3.11	3.36	12.3	7.9	7.2	6.6	2.1	1.8	1.5	1.2
	000338.SZ	潍柴动力	18.25	1.15	1.21	1.31	1.42	15.9	15.1	13.9	12.9	3.2	2.8	2.5	2.2
	000581.SZ	威孚高科	21.37	2.25	2.38	2.55	2.70	9.5	9.0	8.4	7.9	1.3	1.2	1.1	1.0
	300680.SZ	隆盛科技	25.77	0.21	0.27	0.65	1.28	122.7	95.4	39.6	20.1	6.8	6.0	5.1	4.2
其他	603129.SH	春风动力	123.88	1.35	2.57	4.52	5.61	91.8	48.2	27.4	22.1	16.0	12.9	9.7	7.3
	000913.SZ	钱江摩托	13.87	0.50	0.53	0.89	1.38	27.7	26.2	15.6	10.1	2.3	2.1	1.9	1.7
	001696.SZ	宗申动力	6.98	0.37	0.57	0.69	0.89	18.9	12.2	10.1	7.8	1.9	1.8	1.7	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。