

传统旺季来临 静待缺芯缓解

行业周报 (2021.09.20-2021.09.26)

► 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：目前各国政府、产业链均在举力解决汽车缺芯问题，静待回暖，预计2021Q4将逐步改善。马斯克本周表示随着新的半导体工厂正在规划或建设中，2022年缺芯问题有望全部解决。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：本周华为发布《智能世界2030》，预测到2030年，中国自动驾驶新车渗透率将高于20%；电动汽车占新车销量比例将超过50%；车载算力将整体将超过5000TOPS；车载单链路传输能力将超过100Gbps。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：

- 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：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 (2021.09.13-2021.09.19)：传统旺季来临 静待车企补库
- 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
- 汽车行业周报 (2021.08.30-2021.09.05)：小米汽车成立 巨头造车加速
- 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

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 汽车服务跌幅较小**

本周A股汽车板块下跌1.7%，在申万子行业中排名第23位，表现弱于沪深300（上涨0.2%）。细分板块中，汽车服务、其他交运设备、汽车零部件、客车和货车分别下跌0.6%、0.7%、0.8%、0.8%、2.6%和3.8%。

► **本周要闻：小米投资黑芝麻**

电动智能：1) 大众合肥电池工厂动工，初始年产能可达15-18万组，将全部用于大众安徽MEB工厂生产的纯电动车型；2) 黑芝麻完成数亿美元战略及C轮融资，由小米领投。

► **本周数据：批零环比增长 传统旺季来临**

9月第3周批发日均销量4.0万辆，同比-31%，环比+16%；零售日均销量4.3万辆，同比-14%，环比+15%。

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	23.00	买入	1.07	0.66	1.00	1.65	21.50	34.85	23.00	13.94
000625.SZ	长安汽车	17.17	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-35.0	28.1	17.3	15.5
601633.SH	长城汽车	54.40	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	111.0	93.8	47.3	36.3
002594.SZ	比亚迪	251.77	增持	0.56	1.48	2.13	2.58	449.6	170.1	118.2	97.6
603179.SH	新泉股份	28.39	买入	0.50	0.70	1.23	1.97	56.8	40.6	23.1	14.4
601689.SH	拓普集团	34.90	买入	0.41	0.57	1.11	1.68	85.1	61.2	31.4	20.8
002126.SZ	银轮股份	10.95	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	27.4	21.1	16.6	13.4
603348.SH	文灿股份	29.30	买入	0.27	0.32	1.14	1.95	108.5	91.6	25.7	15.0
002920.SZ	德赛西威	78.70	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	148.5	85.5	62.5	46.3
603596.SH	伯特利	45.38	买入	0.98	1.13	1.47	2.06	46.3	40.2	30.9	22.0
600741.SH	华域汽车	23.00	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	11.2	12.0	11.1	10.3
600660.SH	福耀玻璃	45.02	买入	1.16	1.04	1.61	1.96	38.8	43.3	28.0	23.0
600933.SH	爱柯迪	11.74	买入	0.51	0.50	0.64	0.78	23.02	23.48	18.34	15.05
300258.SZ	精锻科技	12.45	买入	0.43	0.41	0.56	0.74	28.95	30.37	22.23	16.82
300680.SZ	隆盛科技	26.59	买入	0.21	0.27	0.65	1.28	126.6	98.5	40.9	20.8
603129.SH	春风动力	120.00	买入	1.35	2.57	4.52	5.61	88.9	46.7	26.5	21.4
000913.SZ	钱江摩托	14.35	买入	0.50	0.53	0.89	1.38	28.7	27.1	16.1	10.4

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/09/24，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 汽车服务跌幅较小	7
3. 本周要闻：小米投资黑芝麻	9
3.1. 新能源：大众合肥电池工厂动工	9
3.2. 智能网联：小米投资黑芝麻	9
3.3. 本周政策：商务部推动新能源汽车下乡活动	11
4. 本周数据：批零环比回升 传统旺季来临	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（2021.09.20-2021.09.26）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（2021.09.20-2021.09.26）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（2021.09.20-2021.09.26）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	8
表 2 2021 年 9 月 1-21 日主要车企批发销量统计	13
表 3 本周（2021.09.20-2021.09.26）上市车型	14
表 4 本周（2021.09.20-2021.09.26）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】。

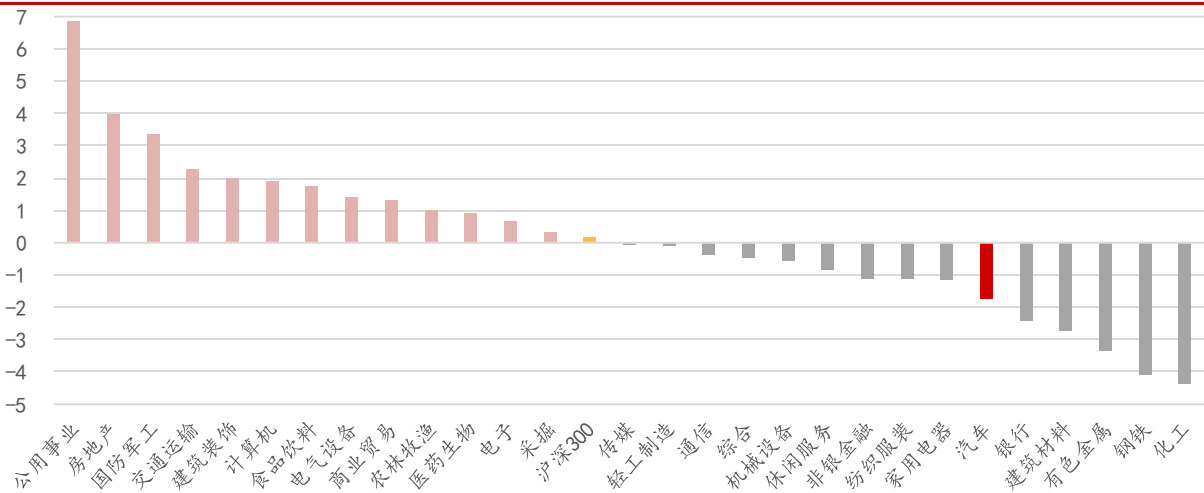
2.本周行情：整体弱于市场 汽车服务跌幅较小

汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 1.7%，在申万子行业中排名第 23 位，表现弱于沪深 300（上涨 0.2%）。细分板块中，汽车服务、其他交运设备、汽车零部件、客车和货车分别下跌 0.6%、0.7%、0.8%、0.8%、2.6%和 3.8%。

乘用车年初至今涨幅最大。乘用车年初至今涨幅 18.6%，位列子板块第一；汽车服务和汽车零部件分别上涨 12.1%和 1.3%；货车、其他交运设备和客车分别下跌 4.0%、6.9%和 29.1%。

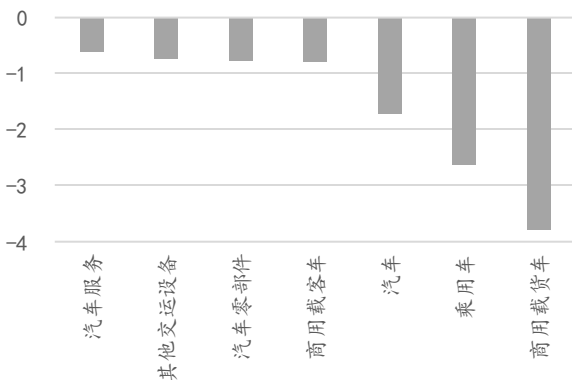
个股方面，万里扬、力帆科技、双环传动、恒帅股份和汉马科技等涨幅靠前；江铃汽车、富临精工、松芝股份、小康股份和京威股份等跌幅较大。

图 1 本周（2021.09.20-2021.09.26）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



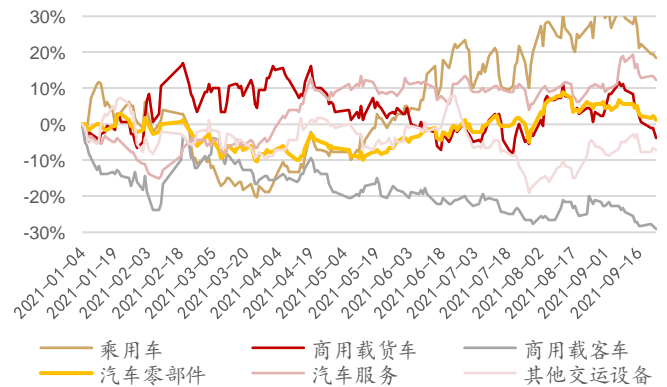
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



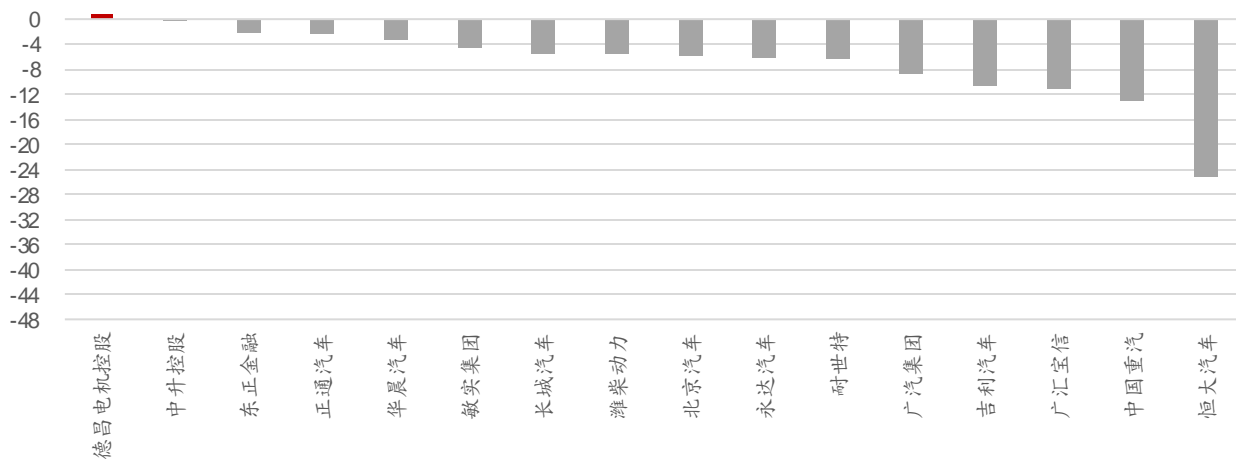
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2021.09.20-2021.09.26) 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 (%)
万里扬	13.99	江铃汽车	-11.98
力帆科技	10.98	富临精工	-10.12
双环传动	10.82	松芝股份	-8.44
恒帅股份	10.16	小康股份	-8.32
汉马科技	5.59	京威股份	-8.02
华达科技	5.33	英搏尔	-7.81
继峰股份	4.55	伯特利	-7.73
*ST 众泰	4.02	东风汽车	-6.96
三花智控	3.65	常熟汽饰	-6.74
中原内配	3.58	云意电气	-6.54

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2021.09.20-2021.09.26) 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：小米投资黑芝麻

3.1.新能源：大众合肥电池工厂动工

蔚来：五纵、三横、四大都市圈高速换电网络即将建成

9月21日，蔚来发布高速换电网络布局计划，五纵三横四大都市圈高速换电网络将于2022年春节前建成。五纵：G1京哈高速、G2京沪高速、G4京港澳高速、G5京昆高速、G15沈海高速；三横：G30连霍高速、G50沪渝高速、G60沪昆高速；四大都市圈：京津冀、长三角、大湾区、成渝。(资料来源：蔚来)

理想汽车：注册“元宇宙”相关商标

9月22日，天眼查App显示，北京车和家信息技术有限公司(理想汽车关联公司)申请注册多个“元宇宙”相关商标，国际分类涉及运输工具、机械设备、燃料油脂等，当前商标状态均为“商标申请中”。(来源：天眼查)

大众：合肥电池系统工厂动工

9月23日，大众集团(中国)宣布其位于合肥的电池系统工厂开工建设。该工厂是大众集团在中国全资控股的第一家电池系统工厂，初始年产能可达15-18万组高压电池系统，将全部用于大众安徽MEB工厂生产的纯电动车型。新工厂占地面积超过45,000平方米，与大众安徽MEB工厂相邻，后者已于今年4月开建。大众集团计划于2025年前投资超过1.4亿欧元，用于新工厂及配套设施建设，新工厂将于2023年下半年投产。新工厂或将配套国轩高科生产的电芯。7月20日，国轩高科称，旗下全资子公司合肥国轩拟在合肥建设20GWh动力电池生产基地，专注大众汽车标准电芯的生产制造。(来源：DoNews)

吉利：领克09下线，第四季度上市

9月19日，领克旗舰车型领克09正式下线，发布会上还公布了领克09的预售价格，领克09MHEV车型预售价格27-35万元，领克09PHEV车型预售价格32-40万元。新车基于SPA架构打造的中大型SUV、7座车型将会在2021年10月9日开启预订，并在10月份正式上市。(来源：领克汽车LYNKCO)

3.2.智能网联：小米投资黑芝麻

大疆：车载解决方案量产车即将亮相

大疆近日表示经过多年潜心探索与研究，大疆已经形成了一整套完善的系统架构，设计制造安全的自动驾驶解决方案。官方表示，搭载大疆车载解决方案的量产车将于不久后与消费者见面。大疆近日表示经过多年潜心探索与研究，大疆已经形成了一整套完善的系统架构，设计制造安全的自动驾驶解决方案。官方表示，搭载大疆车载解决方案的量产车将于不久后与消费者见面。(来源：大疆车载)

英飞凌：耗资16亿欧元，12英寸晶圆厂投入使用

欧洲最大芯片制造商英飞凌(Infineon)近日宣布，经过三年筹备和建设，其投资高达16亿欧元的12英寸(300mm)晶圆厂正式投入使用。这一最新的

晶圆工厂位于奥地利菲拉赫，总建筑面积 6 万平方米，在当地创造了 400 个工作岗位，是欧洲微电子领域最大的项目之一。(资料来源：Infineon)

Baraja：融资 4,000 万美元，加速开发 Spectrum-Scan LiDAR 技术

LiDAR 研发公司 Baraja 在新一轮融资中筹集了 4,000 万美元，参投者包括日立建机 (Hitachi Construction Machinery)，以加速开发其突破性 Spectrum-Scan LiDAR 技术。该公司的 LiDAR 传感器比传统的 LiDAR 系统性能更高、更可靠，并且能够更快、更安全地推出自动驾驶汽车。(资料来源：Baraja)

黑芝麻：完成数亿美元战略及 C 轮融资

9 月 22 日，全球自动驾驶计算芯片引领者黑芝麻智能宣布今年已经完成数亿美元的战略轮及 C 轮两轮融资。战略轮由小米长江产业基金，富赛汽车等国内产业龙头企业参与投资；C 轮融资由小米长江产业基金领投，闻泰战投、武岳峰资本、天际资本、元禾璞华、联想创投、临芯资本、中国汽车芯片产业创新战略联盟等跟投。战略轮及 C 轮融资投后估值近 20 亿美元，黑芝麻智能正式步入超级独角兽行列。目前 C+轮融资也在顺利推进中。(资料来源：黑芝麻)

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)

Aurora：与 FedEx 合作测试无人驾驶送货

9 月 22 日，据外媒报道，美国联邦快递公司 (FedEx) 已经开始在达拉斯至休斯顿的道路上用自动驾驶卡车运送货物，以作为其与自动驾驶初创公司 Aurora 与重型车辆制造商 Paccar 试点项目的一部分。三家公司表示，每周配备了 Aurora 技术的 Paccar 卡车都会运行多次，在 45 号洲际公路上完成近 500 英里的旅程，而且此类卡车都以自动驾驶模式运行，不过都配备了一名安全员。(来源：Reuters)

华为：2030 年中国自动驾驶新车渗透率将达 20%

9 月 22 日，华为发布《智能世界 2030》报告，其中对未来十年的智能世界进行了系统性描绘和产业趋势的展望。在智能出行方面，华为预测，到 2030 年，全球电动汽车占所销售汽车总量的比例将达 50%，中国自动驾驶新车渗透率达 20%，整车算力将超过 5,000 TOPS，C-V2X 渗透率达 60%。(来源：华为智能汽车解决方案)

通用汽车：3 亿美元入股 Momenta

9 月 23 日，通用汽车宣布将向自动驾驶公司 Momenta 投资 3 亿美元，为未来中国车型加速开发下一代自动驾驶技术。今年 6 月，通用汽车宣布 2020 至 2025 年间将在电动车和自动驾驶领域投入 350 亿美元。在中国，通用正在快速拓展本土设计和工程实力，依托 VIP 电气化架构和 5G 服务大幅提升 OTA 软件升级能力，基于 Ultium 奥特能电动车平台的首款产品也即将推出。通用汽车执行副总裁兼通用汽车中国总裁柏历表示，“中国拥有全世界最快速接纳电气化和自动驾驶技术的消费群体。与 Momenta 的协议将支持通用汽车加速为中国消费者量身定制下一代解决方案并投入应用。”(来源：GM)

T3 出行：或将完成超 50 亿元融资

9 月 23 日,《晚点 LatePost》报道称, T3 出行即将完成第二轮融资, 其中股权融资超 50 亿元人民币, 由中信集团领投, 老股东跟投; 另获超 20 亿元授信额度。T3 出行于 2019 年 7 月上线, 总部位于南京。它最初由一汽、东风、长安这三家国资汽车制造商共同发起成立, 还引入了阿里巴巴、腾讯等互联网巨头的投资。(来源: 晚点 LatePost)

3.3.本周政策：商务部推动新能源汽车下乡活动

国标：《汽车驾驶自动化分级》明年 3 月实施

近日, 市场监管总局(标准委)集中发布一批国家标准, 其中《汽车驾驶自动化分级》国家推荐标准(GB/T 40429-2021)正式出台, 将于 2022 年 3 月 1 日起实施。该国标将汽车驾驶自动化等级划分为 0-5 级, 目前常见的车道居中、自适应巡航等功能属于 1 级自动驾驶(部分驾驶辅助), 并明确了各级别下驾驶员应承担的驾驶责任。(来源: 工信部)

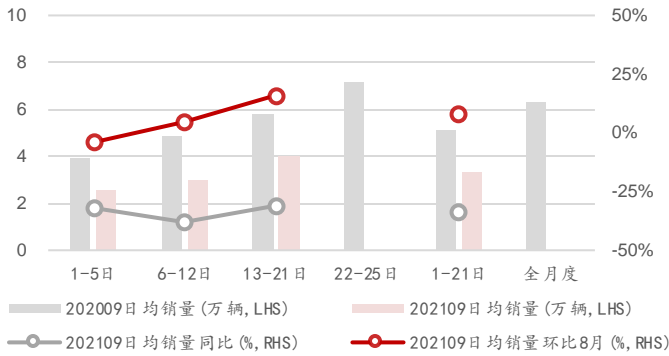
商务部：支持新能源汽车加快发展, 深入开展新能源汽车下乡活动

商务部发布了《关于进一步做好当前商务领域促消费重点工作的通知》(以下简称“通知”)。通知提出, 为抓住“金九银十”、岁末年初消费旺季有利时机, 加快推动汽车由购买管理向使用管理转变, 破除制约汽车购买使用障碍, 释放汽车消费潜力, 会同相关部门深入开展新能源汽车下乡活动, 促进新能源汽车加快发展。(来源: 电车资源)

4.本周数据：批零环比回升 传统旺季来临

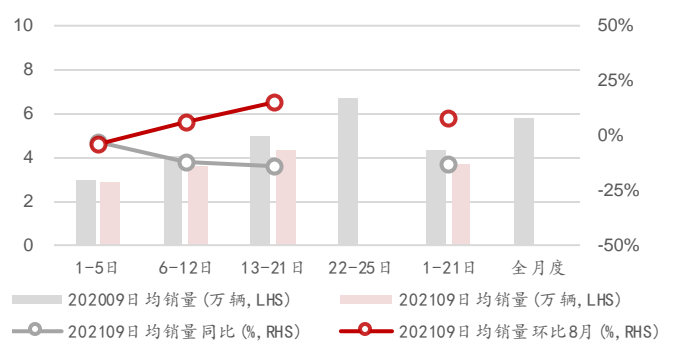
批零环比回升，传统旺季来临。9月第3周批发日均销量4.0万辆，同比-31%，环比+16%；零售日均销量4.3万辆，同比-14%，环比+15%。

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3周（1-21日）批发销量日均同比下降38.5%，批发日均环比增长1.2%。其中，自主品牌日均同比下降30.8%，日均环比增长12.2%，合资品牌日均同比下降40.6%，日均环比下降0.8%：

1) 自主：吉利汽车环比显著增长。吉利汽车日均同比下降30.7%，日均环比增长47.3%；奇瑞汽车日均同比增长5.3%，日均环比增长43.3%。

2) 美系：长安福特同环比增长。长安福特日均同比增长17.1%，日均环比增长14.4%；广汽菲克日均同比下降31.4%，日均环比增长214.6%。

3) 德系：上汽大众同比小幅增长。上汽大众日均同比增长17.5%，日均环比下降11.3%；

4) 日系：东风本田环比大幅增长。东风本田日均同比下降31.4%，环比增长124.7%。

表 2 2021 年 9 月 1-21 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 9 月 1-21 日销量 (辆)	21 年 8 月 1-22 日销量 (辆)	20 年 9 月 1-20 日销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	51,788	67,056	136,542	-63.9%	-19.1%
	上汽大众	63,251	74,736	51,261	17.5%	-11.3%
	东风日产	43,628	53,477	67,637	-38.6%	-14.5%
日系	一汽丰田	23,849	34,281	56,077	-59.5%	-27.1%
	东风本田	43,650	20,352	65,581	-36.6%	124.7%
	广汽丰田	29,173	32,962	54,117	-48.7%	-7.3%
	广汽本田	38,727	18,384	34,586	6.6%	120.7%
美系	长安福特	14,690	13,456	11,943	17.1%	14.4%
	上汽通用	39,259	53,369	75,054	-50.2%	-22.9%
	广汽菲克	1,009	336	1,400	-31.4%	214.6%
自主	吉利汽车	32,044	22,789	44,048	-30.7%	47.3%
	长城汽车	24,610	26,031	43,729	-46.4%	-1.0%
	长安汽车	28,789	25,042	47,746	-12.8%	20.4%
	上汽通用五菱	27,857	37,076	31,453	-15.7%	-21.3%
	广汽乘用车	8,091	12,115	15,547	-50.4%	-30.0%
	上汽乘用车	15,360	11,331	22,560	-35.2%	42.0%
	一汽轿车	3,202	3,936	6,174	-50.6%	-14.8%
	奇瑞汽车	12,621	9,230	11,416	5.3%	43.3%
韩系	北京现代	8,042	10,778	14,080	-45.6%	-21.8%
	东风悦达起亚	4,233	2,460	9,639	-58.2%	80.3%
豪华	华晨宝马	31,324	39,167	34,744	-14.1%	-16.2%
	北京奔驰	14,004	18,969	38,161	-65.1%	-22.7%
	其他豪华	2,467	979	10,464	-77.5%	164.0%

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 (2021.09.20-2021.09.26) 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
吉利汽车	远景 X6	改款	燃油	SUV	6.89-9.99	9月21日
领克	领克 06 新能源	改款	油电混合	SUV	15.38-16.38	9月22日
东风雪铁龙	凡尔赛 C5X	新车	燃油	两厢车	14.37-18.67	9月23日
上汽大众	ID.6 X	新车	纯电动	SUV	23.98-33.58	9月23日
NIO 蔚来	蔚来 EC6	新车	纯电动	SUV	35.18-50.80	9月23日
北京汽车	北京 U5 PLUS	新车	燃油	三厢车	6.99-10.09	9月23日
东风日产	逍客	改款	燃油	SUV	15.49-18.89	9月24日
东风本田	思域	改款	燃油	三厢车	1.99-16.99	9月24日
广汽讴歌	讴歌 RDX	改款	燃油	SUV	32.80-46.00	9月25日
长安马自达	马自达 CX-30 EV	新车	纯电动	SUV	-	9月26日
雷诺 江铃集团	羿	新车	纯电动	三厢车	14.00-17.00	9月26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 (2021.09.20-2021.09.26) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
新泉股份	解除股份质押	控股股东江苏新泉志和投资持有公司股份数量为 9,781.044 万股，占公司总股本比例为 26.09%。本次股份解除质押后，新泉投资持有的公司股份不存在质押情况。新泉投资质押给中信建投证券股份有限公司的本公司 4,500 万股股票，全部为公司 2018 年 6 月发行的可转债进行的非融资担保质押，因公司可转债于 2021 年 8 月 18 日完成赎回并在上海证券交易所摘牌，该质押担保义务已履行完毕，上述质押的股份已于 2021 年 9 月 17 日办理完成了股票质押登记解除的相关手续
爱柯迪	减持结果	本次减持计划实施前，香港领拓持有爱柯迪股份 103,267,385 股，占公司总股本的 12.0066%，其股份来源为公司首次公开发行取得。目前通过大宗交易方式累计减持公司股份 9,451,200 股，达到公司目前总股本总数的 1.0977%，减持计划实施完毕。
继峰股份	解除股份质押	截至 2021 年 9 月 22 日，宁波继弘持有公司股份总数为 29,159.16 万股，占公司总股本比例为 26.64%。本次继弘集团解除质押 2,240.00 万股后，剩余质押股份数为 19,902.00 万股，占其所持有公司股份总数的 68.25%，占公司总股本比例为 18.18%。

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			
			21/09/24	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	19.68	2.19	1.75	2.47	2.83	9.0	11.2	8.0	7.0	0.9	0.9	0.8	0.7
	0175.HK	吉利汽车	23.00	1.07	0.66	1.00	1.65	21.5	34.8	23.0	13.9	3.9	3.5	3.1	2.7
	2238.HK	广汽集团	7.19	0.65	0.58	0.81	0.96	11.1	12.4	8.9	7.5	0.9	0.9	0.8	0.8
	601238.SH	广汽集团	16.58	0.65	0.82	1.00	1.15	25.5	20.2	16.6	14.4	2.1	1.9	1.7	1.5
	002594.SZ	比亚迪	251.77	0.56	1.48	2.13	2.58	449.6	170.1	118.2	97.6	12.1	12.7	11.4	10.1
	601633.SH	长城汽车	54.40	0.49	0.58	1.15	1.50	111.0	93.8	47.3	36.3	9.1	8.7	7.2	5.9
	000625.SZ	长安汽车	17.17	-0.49	0.61	0.99	1.11	-35.0	28.1	17.3	15.5	2.1	1.9	1.7	1.5
	600741.SH	华域汽车	23.00	2.05	1.91	2.08	2.23	11.2	12.0	11.1	10.3	1.5	1.3	1.1	1.0
	002126.SZ	银轮股份	10.95	0.40	0.52	0.66	0.82	27.4	21.1	16.6	13.4	2.3	2.2	2.0	1.9
	600660.SH	福耀玻璃	45.02	1.16	1.04	1.61	1.96	38.8	43.3	28.0	23.0	5.3	5.2	4.3	3.6
零部件	601799.SH	星宇股份	183.52	2.86	4.20	5.00	6.13	64.2	43.7	36.7	29.9	10.4	8.0	6.2	4.9
	300258.SZ	精锻科技	12.45	0.43	0.41	0.56	0.74	29.0	30.4	22.2	16.8	2.5	2.3	2.2	2.0
	601689.SH	拓普集团	34.90	0.41	0.57	1.11	1.68	85.1	61.2	31.4	20.8	5.0	4.5	3.9	3.2
	600933.SH	爱柯迪	11.74	0.51	0.50	0.64	0.78	23.0	23.5	18.3	15.1	2.5	2.3	2.1	1.8
	601966.SH	玲珑轮胎	29.44	1.27	1.50	1.81	2.06	23.2	19.6	16.3	14.3	3.5	3.1	2.7	2.4
	603179.SH	新泉股份	28.39	0.50	0.70	1.23	1.97	56.8	40.6	23.1	14.4	4.0	3.0	2.7	2.3
	600699.SH	均胜电子	17.71	0.69	0.45	0.85	1.05	25.7	39.4	20.8	16.9	1.7	1.6	1.4	1.3
	603786.SH	科博达	58.10	1.19	1.29	1.69	2.15	48.8	45.0	34.4	27.0	7.2	6.1	4.8	3.7
	002920.SZ	德赛西威	78.70	0.53	0.92	1.26	1.70	148.5	85.5	62.5	46.3	10.3	9.2	8.0	6.8
	603788.SH	宁波高发	12.41	0.80	0.89	1.15	1.39	15.5	13.9	10.8	8.9	1.5	1.5	1.4	1.4
	603997.SH	继峰股份	10.58	0.29	-0.25	0.50	0.64	36.5	-42.3	21.2	16.5	2.4	2.5	2.3	2.0
	0425.HK	敏实集团	26.85	1.47	1.20	1.56	1.90	18.3	22.4	17.2	14.1	2.2	1.8	1.9	1.7
	603596.SH	伯特利	45.38	0.98	1.13	1.47	2.06	46.3	40.2	30.9	22.0	8.3	6.8	5.6	4.5
	603040.SH	新坐标	22.12	1.26	1.50	2.17	2.89	17.6	14.7	10.2	7.7	2.9	2.3	1.8	1.4
	603730.SH	岱美股份	16.56	1.56	1.48	1.71	1.95	10.6	11.2	9.7	8.5	1.8	1.5	1.3	1.1
	300695.SZ	兆丰股份	52.10	3.21	3.46	3.78	4.40	16.2	15.1	13.8	11.8	1.9	1.6	1.4	1.2
	603809.SH	豪能股份	17.25	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	8.57	-0.09	0.28	0.43	0.62	-95.2	30.6	19.9	13.8	1.4	1.4	1.3	1.2
	603348.SH	文灿股份	29.30	0.27	0.32	1.14	1.95	108.5	91.6	25.7	15.0	3.1	2.1	1.4	1.1
	603319.SH	湘油泵	19.60	0.89	1.72	2.25	2.97	22.0	11.4	8.7	6.6	2.6	2.1	1.7	1.3
客车	600066.SH	宇通客车	11.35	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	3.12	0.32	0.19	0.39	0.49	9.8	16.4	8.0	6.4	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	14.93	0.47	0.56	0.68	0.83	31.8	26.7	22.0	18.0	3.1	2.8	2.7	2.5
	300572.SZ	安车检测	20.06	0.97	1.34	1.83	2.48	20.7	15.0	11.0	8.1	4.6	3.5	2.7	2.0
重卡	000951.SZ	中国重汽	22.00	1.82	2.82	3.11	3.36	12.1	7.8	7.1	6.5	2.1	1.7	1.4	1.2
	000338.SZ	潍柴动力	18.09	1.15	1.21	1.31	1.42	15.7	15.0	13.8	12.7	3.2	2.8	2.5	2.2
	000581.SZ	威孚高科	21.07	2.25	2.38	2.55	2.70	9.4	8.9	8.3	7.8	1.3	1.2	1.1	1.0
	300680.SZ	隆盛科技	26.59	0.21	0.27	0.65	1.28	126.6	98.5	40.9	20.8	7.0	6.2	5.3	4.3
其他	603129.SH	春风动力	120.00	1.35	2.57	4.52	5.61	88.9	46.7	26.5	21.4	15.5	12.5	9.4	7.1
	000913.SZ	钱江摩托	14.35	0.50	0.53	0.89	1.38	28.7	27.1	16.1	10.4	2.4	2.2	2.0	1.7
	001696.SZ	宗申动力	7.03	0.37	0.57	0.69	0.89	19.0	12.3	10.2	7.9	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。