

电动智能加速 缺芯逐步缓解

行业周报 (2021.09.27-2021.10.10)

► 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涨价等对基本面的压制，零部件板块回调较多，后续车企补库将驱动零部件业绩修复，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。并关注运费降价受益标的，如春风、玲珑。

乘用车：目前马来西亚半导体行业多达半数公司的产能利用率已达80%以上，预计2021Q4缺芯将逐步缓解。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】。

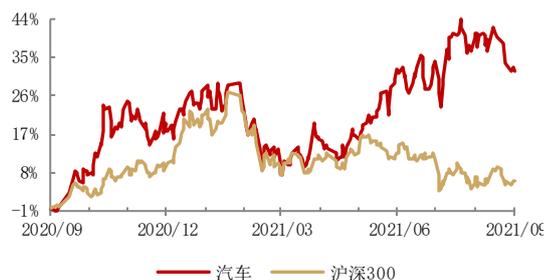
电动智能：特斯拉2021Q3交付量达24.1万辆（同比+73%），累计交付量达62.7万辆（同比+97%）；产量达23.8万辆（同比+64%），累计产量达62.5万辆（同比+89%）；目标2030年实现年销量2,000万辆。9月比亚迪、蔚来、小鹏、理想销量分别达到80,114（同比+90%）、10,628辆（同比+126%）、10,412辆（同比+199%）、7,094辆（同比+103%）。优质供给+政策推动全球电动化不断提速，智能化万亿市场群雄逐鹿，坚定看好两大主线机会：

- 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

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 (2021.09.20-2021.09.26)：传统旺季来临 静待缺芯缓解
- 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

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 其他交运设备领涨

本周A股汽车板块下跌0.8%，在申万子行业中排名第19位，表现弱于沪深300（上涨2.0%）。细分板块中，其他交运设备和客车分别上涨4.1%和0.7%；汽车服务、乘用车、汽车零部件和货车分别下跌0.3%、0.6%、1.6%和2.1%。

► 本周要闻：北汽新能源与华为深化合作

电动智能：北汽新能源与华为深化合作，双方将基于联合开发的HBT项目产品，共同打造“ARCFOX”和“HI”联合品牌，并将就营销渠道共享制定细化方案并实施，实现HBT项目产品在华为线上、线下渠道销售。

► 本周数据：批零短期承压 静待缺芯缓解

9月第4周批发日均销量6.0万辆，同比-17%，环比-20%；零售日均销量6.1万辆，同比-8%，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	22.20	买入	1.07	0.66	1.00	1.65	20.75	33.64	22.20	13.45
000625.SZ	长安汽车	17.70	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-36.1	29.0	17.9	15.9
601633.SH	长城汽车	53.40	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	109.0	92.1	46.4	35.6
002594.SZ	比亚迪	253.00	增持	0.56	1.48	2.13	2.58	451.8	170.9	118.8	98.1
603179.SH	新泉股份	29.34	买入	0.50	0.70	1.23	1.97	58.7	41.9	23.9	14.9
601689.SH	拓普集团	40.08	买入	0.41	0.57	1.11	1.68	97.8	70.3	36.1	23.9
002126.SZ	银轮股份	10.20	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	25.5	19.6	15.5	12.4
603348.SH	文灿股份	28.60	买入	0.27	0.32	1.14	1.95	105.9	89.4	25.1	14.7
002920.SZ	德赛西威	85.57	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	161.5	93.0	67.9	50.3
603596.SH	伯特利	47.10	买入	0.98	1.13	1.47	2.06	48.1	41.7	32.0	22.9
600741.SH	华域汽车	23.53	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	11.5	12.3	11.3	10.6
600660.SH	福耀玻璃	43.10	买入	1.16	1.04	1.61	1.96	37.2	41.4	26.8	22.0
600933.SH	爱柯迪	12.19	买入	0.51	0.50	0.64	0.78	23.90	24.38	19.05	15.63
300258.SZ	精锻科技	11.99	买入	0.43	0.41	0.56	0.74	27.88	29.24	21.41	16.20
300680.SZ	隆盛科技	26.27	买入	0.21	0.27	0.65	1.28	125.1	97.3	40.4	20.5
603129.SH	春风动力	145.97	买入	1.35	2.57	4.52	5.61	108.1	56.8	32.3	26.0
000913.SZ	钱江摩托	13.80	买入	0.50	0.53	0.89	1.38	27.6	26.0	15.5	10.0

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/10/08，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 其他交运设备领涨	7
3. 本周要闻：北汽新能源与华为深化合作	9
3.1. 新能源：威马将获约 5 亿美元新一轮融资	9
3.2. 智能网联：北汽新能源与华为深化合作	10
3.3. 本周政策：黑龙江出台鼓励政策促进汽车消费	11
4. 本周数据：批零短期承压 静待缺芯缓解	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（2021.09.27-2021.10.10）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（2021.09.27-2021.10.10）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（2021.09.27-2021.10.10）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	8
表 2 2021 年 9 月 1-25 日主要车企批发销量统计	13
表 3 本周（2021.09.27-2021.10.10）上市车型	14
表 4 本周（2021.09.27-2021.10.10）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，特斯拉2021Q3交付量达24.1万辆（同比+73%），累计交付量达62.7万辆（同比+97%）；产量达23.8万辆（同比+64%），累计产量达62.5万辆（同比+89%）；目标2030年实现年销量2,000万辆。9月比亚迪、蔚来、小鹏、理想销量分别达到80,114（同比+90%）、10,628辆（同比+126%）、10,412辆（同比+199%）、7,094辆（同比+103%）

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】。

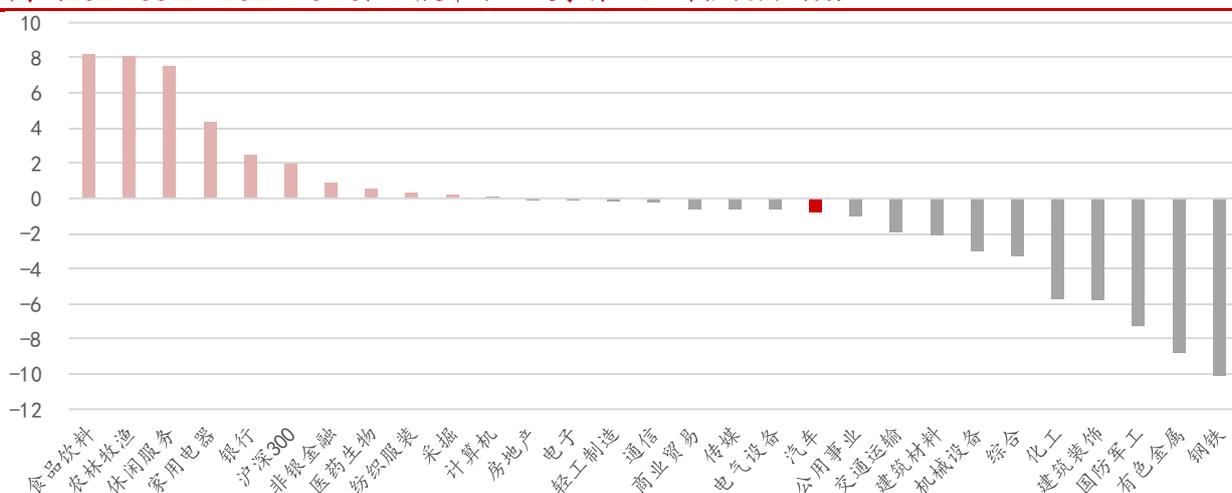
2.本周行情：整体弱于市场 其他交运设备领涨

汽车板块本周表现弱于市场。本周A股汽车板块下跌0.8%，在申万子行业中排名第19位，表现弱于沪深300（上涨2.0%）。细分板块中，其他交运设备和客车分别上涨4.1%和0.7%；汽车服务、乘用车、汽车零部件和货车分别下跌0.3%、0.6%、1.6%和2.1%。

乘用车年初至今涨幅最大。乘用车年初至今涨幅16.9%，位列子板块第一；汽车服务上涨11.5%；汽车零部件、其他交运设备、货车和客车分别下跌0.5%、1.3%、8.9%和28.5%。

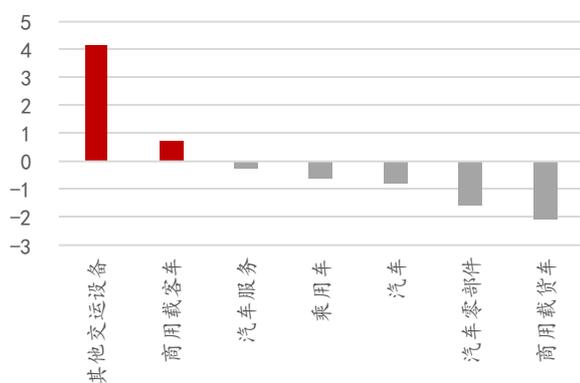
个股方面，玲珑轮胎、北汽蓝谷、春风动力、拓普集团和恒帅股份等涨幅靠前；富临精工、小康股份、海马汽车、华懋科技和科力远等跌幅较大。

图1 本周（2021.09.27-2021.10.10）A股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



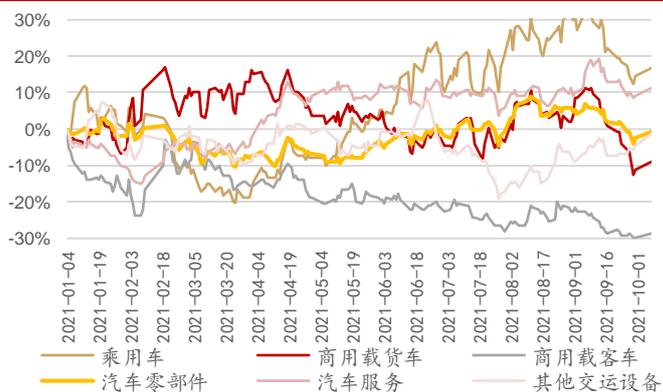
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



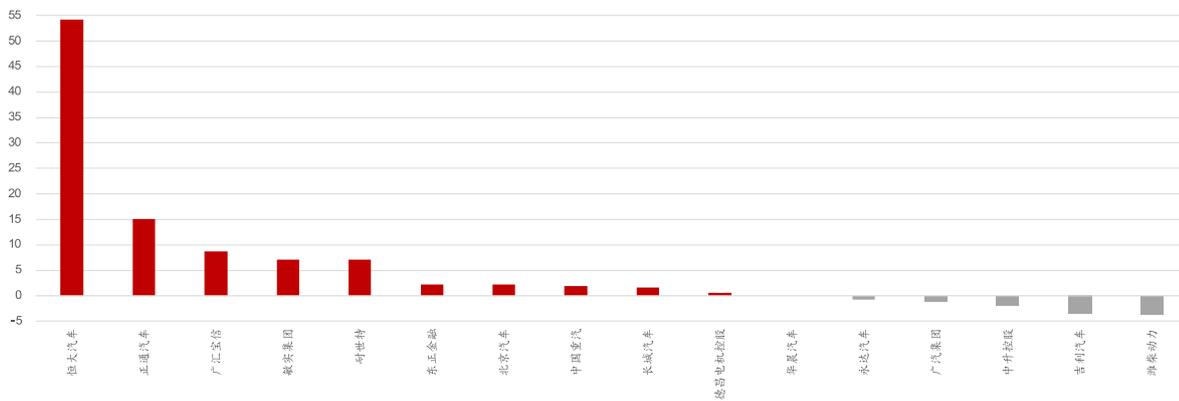
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2021.09.27-2021.10.10) 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 (%)
玲珑轮胎	24.90	富临精工	-17.57
北汽蓝谷	24.41	小康股份	-14.35
春风动力	21.64	海马汽车	-13.16
拓普集团	14.84	华懋科技	-12.27
恒帅股份	13.93	科力远	-11.76
双环传动	8.93	松芝股份	-11.16
德赛西威	8.73	中国动力	-11.11
宁德时代	6.80	力帆科技	-8.20
万里扬	4.21	中鼎股份	-7.91
爱柯迪	3.83	福达股份	-7.53

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2021.09.27-2021.10.10) 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：北汽新能源与华为深化合作

3.1. 新能源：威马将获约 5 亿美元新一轮融资

威马汽车：将获得约 5 亿美元新一轮融资

10 月 5 日，威马汽车宣布，公司预计将获得约 5 亿美元新一轮融资。其中，D1 轮融资由电讯盈科及信德集团领投，广发信德旗下美元投资机构等参投，融资金额超过 3 亿美元。随后，公司将在 D2 轮与其他国际知名美元投资机构签署融资协议，预计融资总金额将达约 5 亿美元。威马汽车计划将本轮融资用于无人驾驶及其他智能化技术和产品研发，销售和服务渠道拓展等，为威马汽车无人驾驶的持续研发带来关键支撑，进一步确立威马汽车在智能科技与产业布局方面的领先优势。(来源：威马汽车)

极星：将借壳上市，估值 200 亿美元

据外媒报道，知情人士透露，瑞典电动汽车制造商极星(Polestar)即将与特殊目的收购公司 Gores Guggenheim 达成协议，合并上市，估值为 200 亿美元(包含债务)。据悉，极星最快可能于 9 月 27 日宣布其上市计划。极星是一家豪华电动汽车制造商，由中国吉利汽车公司和沃尔沃汽车公司控股。(资料来源：Reuters)

吉利：与欣旺达成立动力电池公司

浙江吉润汽车有限公司新增对外投资，投资企业为山东吉利欣旺达动力电池有限公司，投资比例 41.5%。(来源：天眼查)

一汽解放：将成立新能源事业部

日前，一汽解放官方表示，将于 9 月 29 日举办一汽解放新能源战略发布暨新能源事业部成立大会。此举标志着一汽解放在新能源业务布局上再次迈出重大一步，对进一步巩固并提升一汽解放商用车地位、更好地抓住新能源汽车发展趋势具有重要意义。(来源：一汽解放)

比亚迪：汉 EV 新车型上市

9 月 28 日，采用“极光蓝+金鳞橙”全新外观内饰配色比亚迪汉 EV 正式上市，同时官方宣布即日起至 2021 年 12 月 31 日前，购买汉 EV 四驱高性能版旗舰型(配备“5G 丹拿智能音乐座舱”升级包)的用户，可免费选装“极光蓝”外观和“金鳞橙/凝夜紫碳纤维”内饰。购买汉 EV 超长续航版尊贵型的用户，也能以 3,000 元、4,000 元的限时活动价分别选装“极光蓝”和“金鳞橙/凝夜紫碳纤维”。(来源：腾讯)

理想：9 月份新建 16 家直营交付中心

9 月 28 日，理想官方宣布，9 月份新增 16 家直营交付中心，包括 7 家正式交付中心和 9 家合作交付中心。截止到 9 月 28 日，理想汽车已有 55 家直营交付中心，覆盖全国 53 个城市。新增的 16 家直营交付中心，分别是重庆南岸、郑州中原、潍坊潍城、贵阳观山湖、兰州西固、太原小店、西宁城东 7 家正式交付中心，以及福州、包头、鞍山、大庆、柳州、佛山、南充、乐山、保定 9 家合作交付中心。理想汽车 8 月交付 9,433 辆理想 ONE，同比增长 248%，环比增长 9.8%。2021 年前八个月，理想汽车总交付量达 48,176 辆。(来源：理想汽车)

3.2.智能网联：北汽新能源与华为深化合作

北汽新能源：与华为深化合作，极狐阿尔法 S HI 版将在华为渠道销售

9月26日，北汽蓝谷发布公告，宣布子公司北汽新能源已与华为签署《全面业务深化合作协议》，此次签署的协议是双方于2019年签署的《全面业务合作协议》的补充协议，有效期96个月（八年）。协议中包括落实联合品牌营销，双方将基于联合开发的HBT项目产品，共同打造“ARCFOX”和“HI”联合品牌。双方将就营销渠道共享制定细化方案并实施，实现HBT项目产品在华为线上、线下渠道销售，计划于2021年底前实现极狐阿尔法S HI版车型的线上线下渠道销售合作。这意味着除赛力斯SF5以外，极狐阿尔法S HI版车型未来也将在华为渠道销售。（资料来源：北汽蓝谷）

哪吒：推出首款数字汽车哪吒S，部分场景可实现L4级智能驾驶

9月26日，2021年世界互联网大会乌镇峰会在浙江乌镇开幕，期间哪吒汽车对外展出了公司自主研发的数字汽车——哪吒S。该款新车将于2022年第三季度正式量产，公司将在明年第一季度提前启动预约发售。（资料来源：哪吒汽车）

阿里：达摩院已启动L4自动驾驶卡车研发

9月27日，据《第一财经》报道，阿里巴巴集团副总裁、达摩院自动驾驶实验室负责人王刚宣布，达摩院正在研发L4级自动驾驶卡车“大蛮驴”，目前已与菜鸟合作，开始小范围路测。预计3年后投放使用。在无人配送领域，据悉，阿里目前已在国内22个省总计52座城市部署超过200台“小蛮驴”，这些车辆多投入到了菜鸟物流的菜鸟驿站，在160多所大学园区和少量社区内进行最后一公里配送。截至今年9月，小蛮驴累计为20万用户配送100万个订单；到今年11月1日之前，阿里无人配送车队将扩大至350台，2022年3月之前扩展至1,000台。（资料来源：第一财经）

字节跳动：进军汽车云业务

9月27日，据36kr报道，字节跳动近期推出汽车云业务，并开始对外洽谈“智驾云”项目合作。消息人士透露，汽车云业务已被写入字节跳动近5年的商业规划中，并将分为2个阶段推进。2021-2022年，以增量云业务切入，包括车联网云（车联网运营、场景引擎）；自动驾驶云（数据标注、高性价比的GPU集群等）；商务策略“带云”，火山车娱（年费模式+云）、广告带云；而在2023-2025年，字节的目标是逐步实现客户云业务覆盖率过半，“整体营收追赶腾讯”。对此字节跳动表示：不予置评，以官方信息为准。（资料来源：36kr）

毫末智行：辅助驾驶行驶里程突破100万公里

9月28日，毫末智行在北京举办第三期品牌日活动。毫末智行董事长张凯、CEO顾维灏在现场分享了毫末最新的产品和技术成果：毫末智行乘用车辅助驾驶行驶里程突破100万公里；NOH智慧领航辅助驾驶系统即将在今年10月正式发布；阿里达摩院小蛮驴正式与毫末智行达成合作，毫末全面助力小蛮驴质量保证和规模化量产。（来源：毫末智行）

MINIEYE：推出座舱感知量产方案

9月27日，深圳佑驾创新科技有限公司（MINIEYE）推出I-CS（In-Cabin Sensing）座舱感知量产方案，并宣布已取得超30个乘用车车型定点。该方案包含驾驶员监测系统（DMS）、乘客监测系统（OMS）、物体识别与人车交互系

统等功能。MINIEYE 成立于 2013 年，致力于为汽车提供感知解决方案，包括道路环境感知、舱内感知、多传感器融合等。(来源：新浪汽车)

酷哇机器人：完成 2.5 亿美元融资

自动驾驶公司酷哇机器人完成 C 轮 2.5 亿美元融资，由产业资本及财务投资人联合投资。在此之前，该公司已获来自盈峰资本、创世伙伴 CCV、中民金服、睿鲸资本等多家机构的数亿元人民币投资。酷哇机器人创始人&CEO 何弢表示，本轮融资将主要用于加大产品研发及底层能力建设，进一步拓展国内市场，加快赋能市政环卫行业龙头企业、自动驾驶城配运力服务的重点地区，以及扩大 Robotaxi 测试车队的规模。(来源：36 氪)

地平线：与大陆集团合资公司落户上海嘉定

9 月 29 日，地平线与科技公司大陆集团正式签订合资合同，双方将共同成立一家合资公司，专注于提供高级辅助驾驶和自动驾驶软硬件整体解决方案。合资公司将由大陆集团控股，员工规模预计近 200 人。在活动现场，合资公司还与上海嘉定工业区政府签署了投资协议，将落户上海嘉定区。(来源：地平线)

高通：与 SSW Partners 达成最终协议，将以每股 37 美元收购维宁尔

10 月 4 日，高通公司和总部位于纽约的投资合伙公司 SSW Partners 宣布，双方已达成最终协议，以每股 37 美元、总价值 45 亿美元的全现金交易收购维宁尔。每股 37 美元的收购价格较维宁尔之前与麦格纳达成的协议有 18% 的溢价，较麦格纳协议公布前维宁尔未受影响的股价有 86% 的溢价。该交易已获高通和维宁尔董事会批准，还需获得监管部门批准。该笔交易预计将于 2022 年完成。维宁尔已经终止了此前与麦格纳国际的收购协议，并取消了原定于 2021 年 10 月 19 日举行的批准与麦格纳协议的特别会议。(来源：Bloomberg)

3.3.本周政策：黑龙江出台鼓励政策促进汽车消费

天津出台全国首部促进“碳达峰、碳中和”的省级地方性法规

27 日，天津市十七届人大常委会第二十九次会议审议通过了《天津市碳达峰碳中和促进条例》，自 2021 年 11 月 1 日起施行。这是全国首部以促进实现碳达峰、碳中和目标为立法主旨的省级地方性法规。

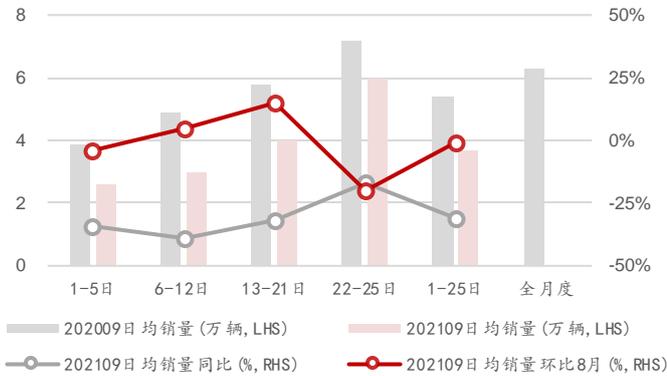
黑龙江：出台鼓励政策促进汽车消费

日前，黑龙江省人民政府办公厅近日发布进一步扩大消费若干措施的通知，通知指出鼓励汽车消费，支持各市（地）对居民购买新车（乘用车）给予补贴；对农村居民购买 3.5 吨及以下货车给予补贴。具体如下：一、开展品牌活动促进消费；二、出台鼓励政策促进消费；三、搭建发展平台促进消费；四、强化分析调度促进消费。

4.本周数据：批零短期承压 静待缺芯缓解

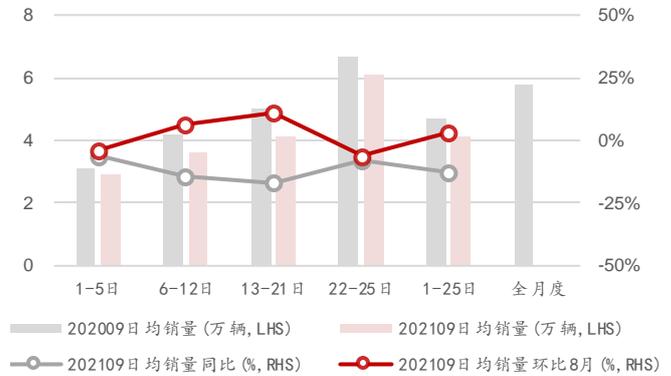
批零短期承压，静待传统旺季。9月第4周批发日均销量6.0万辆，同比-17%，环比-20%；零售日均销量6.1万辆，同比-8%，环比-6%。

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4周（1-25日）批发销量日均同比下降38.0%，批发日均环比增长14.7%。其中，自主品牌日均同比下降19.8%，日均环比增长42.0%，合资品牌日均同比下降43.7%，日均环比增长7.0%：

1) 自主：上汽乘用车环比显著增长。上汽乘用车日均同比下降14.0%，日均环比增长118.9%；吉利汽车日均同比下降23.9%，日均环比增长82.2%。

2) 美系：广汽菲克环比大幅增长。广汽菲克日均同比下降34.8%，日均环比增长239.2%。

3) 德系：南北大众同环比均有所承压。一汽大众日均同比下降61.6%，日均环比下降7.2%；上汽大众日均同比下降3.3%，日均环比下降11.0%。

4) 日系：广汽本田环比大幅增长。广汽本田日均同比下降26.8%，环比增长157.7%；东风本田日均同比下降34.9%，日均环比增长131.8%。

表 2 2021 年 9 月 1-25 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 9 月 1-25 日销量 (辆)	21 年 8 月 1-22 日销量 (辆)	20 年 9 月 1-26 日销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	70,724	67,056	191,642	-61.6%	-7.2%
	上汽大众	75,564	74,736	81,236	-3.3%	-11.0%
	东风日产	56,434	53,477	101,123	-42.0%	-7.1%
日系	一汽丰田	30,779	34,281	76,603	-58.2%	-21.0%
	东风本田	53,600	20,352	85,598	-34.9%	131.8%
	广汽丰田	38,070	32,962	73,328	-46.0%	1.6%
	广汽本田	53,827	18,384	76,463	-26.8%	157.7%
美系	长安福特	17,355	13,456	16,903	6.8%	13.5%
	上汽通用	48,367	53,369	112,897	-55.4%	-20.2%
	广汽菲克	1,295	336	2,065	-34.8%	239.2%
自主	吉利汽车	47,181	22,789	64,497	-23.9%	82.2%
	长城汽车	33,474	26,031	65,098	-46.5%	13.2%
	长安汽车	47,390	25,042	72,533	2.4%	66.5%
	上汽通用五菱	43,937	37,076	48,131	-5.1%	4.3%
	广汽乘用车	9,760	12,115	22,199	-54.3%	-29.1%
	上汽乘用车	28,182	11,331	34,088	-14.0%	118.9%
	一汽轿车	3,975	3,936	8,924	-53.7%	-11.1%
	奇瑞汽车	14,480	9,230	-	-	38.1%
韩系	北京现代	11,025	10,778	23,949	-52.1%	-10.0%
	东风悦达起亚	6,224	2,460	13,692	-52.7%	122.6%
豪华	华晨宝马	40,365	39,167	47,717	-12.0%	-9.3%
	北京奔驰	19,284	18,969	54,767	-63.4%	-10.5%
	其他豪华	3,010	979	18,062	-82.7%	170.6%

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 (2021.09.27-2021.10.10) 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
奇瑞汽车	瑞虎 7 PLUS	新车	燃油	SUV	8.69-12.39	9月27日
东风日产	启辰大V	新车	燃油	SUV	9.98-12.88	9月27日
东风风行	菱智 PLUS	新车	燃油	MPV	9.99-13.99	9月27日
广汽乘用车	影豹	新车	燃油	三厢车	9.83-13.18	9月29日
上汽通用五菱	五菱 NanoEV	新车	纯电动	两厢车	-	9月29日
长城汽车	玛奇朵	新车	燃油	SUV	14.58-15.98	9月29日
凯翼汽车	炫界 Pro EV	新车	纯电动	SUV	13.19-15.19	9月29日
比亚迪	比亚迪 e2	改款	纯电动	两厢车	8.98-14.48	9月30日
奇瑞汽车	星途揽月	新车	燃油	SUV	16.89-23.39	9月30日
比亚迪	宋 PLUS 新能源	新车	纯电动	SUV	14.68-19.98	9月30日
特斯拉中国	Model Y	改款	纯电动	SUV	27.60-38.79	10月01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 (2021.09.27-2021.10.10) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
比亚迪	产销快报	9 月公司汽车销售 80,114 辆, 同比+89.9%。其中, 新能源汽车 71,099 辆, 同比+257.6%; 燃油车 9,015 辆, 同比-59.6%。公司 9 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 4.204GWh, 环比+19.4%。
继峰股份	控股子公司业绩	基于初步的核算数据, 格拉默集团第三季度的收入预计约为 4.32 亿欧元 (去年同期 4.617 亿欧元), 同比略有下降。收入的同比下降, 主要源于芯片短缺导致的客户订单大量取消, 尤其是欧洲区和美国区。另外, 三季度经营性息税前净利润受到了国际大宗商品价格的实质性冲击。根据目前的预测数据, 格拉默集团在 2021 年第三季度的经营性息税前净利润约-120 万欧元左右 (2020 年同期为 2,240 万欧元); 息税前净利润约-120 万欧元左右 (2020 年同期为 580 万欧元)。
伯特利	股东减持	公司于 2021 年 9 月 28 日收到股东熊立武的《关于股份减持结果的告知函》。在 2021 年 8 月 12 日-2021 年 9 月 27 日熊立武通过集中竞价累计减持公司股份 4,080,000 股, 占公司总股本的 1.00%。熊立武后续的减持计划, 将以后续减持计划公告为准。股东熊立武持股 40,338,000 股, 占公司总股本的 9.87%。截至本公告日, 股东熊立武持有芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司 (以下简称“公司”) 股份 40,338,000 股, 占公司总股本的 9.87%。
宁波华翔	业绩预告	预计 2021 年前三季度实现归母净利 9.3-9.8 亿元, 同比+53.35%~+60.37%, 其中单三季度实现归母净利 2.8-3.3 亿元, 同比 0~+15%。

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			
			21/10/08	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	19.55	2.19	1.75	2.47	2.83	8.9	11.2	7.9	6.9	0.9	0.9	0.8	0.7
	0175.HK	吉利汽车	22.20	1.07	0.66	1.00	1.65	20.7	33.6	22.2	13.5	3.7	3.4	3.0	2.6
	2238.HK	广汽集团	7.11	0.65	0.58	0.81	0.96	10.9	12.3	8.8	7.4	0.9	0.9	0.8	0.8
	601238.SH	广汽集团	15.36	0.65	0.82	1.00	1.15	23.6	18.7	15.4	13.4	2.0	1.8	1.6	1.4
	002594.SZ	比亚迪	253.00	0.56	1.48	2.13	2.58	451.8	170.9	118.8	98.1	12.2	12.7	11.4	10.2
	601633.SH	长城汽车	53.40	0.49	0.58	1.15	1.50	109.0	92.1	46.4	35.6	9.0	8.5	7.1	5.8
	000625.SZ	长安汽车	17.70	-0.49	0.61	0.99	1.11	-36.1	29.0	17.9	15.9	2.2	2.0	1.8	1.6
	600741.SH	华域汽车	23.53	2.05	1.91	2.08	2.23	11.5	12.3	11.3	10.6	1.5	1.3	1.2	1.0
零部件	002126.SZ	银轮股份	10.20	0.40	0.52	0.66	0.82	25.5	19.6	15.5	12.4	2.2	2.0	1.9	1.8
	600660.SH	福耀玻璃	43.10	1.16	1.04	1.61	1.96	37.2	41.4	26.8	22.0	5.1	5.0	4.2	3.5
	601799.SH	星宇股份	183.95	2.86	4.20	5.00	6.13	64.3	43.8	36.8	30.0	10.4	8.0	6.2	4.9
	300258.SZ	精锻科技	11.99	0.43	0.41	0.56	0.74	27.9	29.2	21.4	16.2	2.4	2.3	2.1	1.9
	601689.SH	拓普集团	40.08	0.41	0.57	1.11	1.68	97.8	70.3	36.1	23.9	5.7	5.2	4.4	3.7
	600933.SH	爱柯迪	12.19	0.51	0.50	0.64	0.78	23.9	24.4	19.0	15.6	2.6	2.4	2.1	1.9
	601966.SH	玲珑轮胎	36.77	1.27	1.50	1.81	2.06	29.0	24.5	20.3	17.8	4.4	3.8	3.4	3.0
	603179.SH	新泉股份	29.34	0.50	0.70	1.23	1.97	58.7	41.9	23.9	14.9	4.1	3.1	2.8	2.4
	600699.SH	均胜电子	17.49	0.69	0.45	0.85	1.05	25.3	38.9	20.6	16.7	1.7	1.6	1.4	1.2
	603786.SH	科博达	58.26	1.19	1.29	1.69	2.15	49.0	45.2	34.5	27.1	7.2	6.1	4.9	3.7
	002920.SZ	德赛西威	85.57	0.53	0.92	1.26	1.70	161.5	93.0	67.9	50.3	11.2	10.0	8.7	7.4
	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	10.13	0.29	-0.25	0.50	0.64	34.9	-40.5	20.3	15.8	2.3	2.4	2.2	1.9
	0425.HK	敏实集团	28.75	1.47	1.20	1.56	1.90	19.6	24.0	18.4	15.1	2.3	1.9	2.0	1.8
	603596.SH	伯特利	47.10	0.98	1.13	1.47	2.06	48.1	41.7	32.0	22.9	8.6	7.1	5.8	4.7
	603040.SH	新坐标	21.90	1.26	1.50	2.17	2.89	17.4	14.6	10.1	7.6	2.9	2.3	1.8	1.4
	603730.SH	岱美股份	16.23	1.56	1.48	1.71	1.95	10.4	11.0	9.5	8.3	1.7	1.5	1.3	1.1
	300695.SZ	兆丰股份	52.60	3.21	3.46	3.78	4.40	16.4	15.2	13.9	12.0	1.9	1.6	1.4	1.2
	603809.SH	豪能股份	16.07	0.56	0.88	1.12	1.36	28.7	18.3	14.3	11.8	2.2	1.9	1.7	1.5
	600480.SH	凌云股份	8.45	-0.09	0.28	0.43	0.62	-93.9	30.2	19.7	13.6	1.4	1.3	1.2	1.1
603348.SH	文灿股份	28.60	0.27	0.32	1.14	1.95	105.9	89.4	25.1	14.7	3.1	2.0	1.4	1.0	
603319.SH	湘油泵	19.20	0.89	1.72	2.25	2.97	21.6	11.2	8.5	6.5	2.5	2.0	1.7	1.3	
客车	600066.SH	宇通客车	11.50	0.88	1.04	1.23	1.43	13.1	11.1	9.3	8.0	1.5	1.4	1.3	1.3
后市场	600297.SH	广汇汽车	3.15	0.32	0.19	0.39	0.49	9.8	16.6	8.1	6.4	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	15.22	0.47	0.56	0.68	0.83	32.4	27.2	22.4	18.3	3.1	2.9	2.8	2.5
	300572.SZ	安车检测	20.24	0.97	1.34	1.83	2.48	20.9	15.1	11.1	8.2	4.6	3.5	2.7	2.0
重卡	000951.SZ	中国重汽	15.31	1.82	2.82	3.11	3.36	8.4	5.4	4.9	4.6	1.5	1.2	1.0	0.9
	000338.SZ	潍柴动力	17.20	1.15	1.21	1.31	1.42	15.0	14.2	13.1	12.1	3.0	2.7	2.4	2.1
	000581.SZ	威孚高科	20.96	2.25	2.38	2.55	2.70	9.3	8.8	8.2	7.8	1.2	1.2	1.1	1.0
	300680.SZ	隆盛科技	26.27	0.21	0.27	0.65	1.28	125.1	97.3	40.4	20.5	6.9	6.2	5.2	4.3
其他	603129.SH	春风动力	145.97	1.35	2.57	4.52	5.61	108.1	56.8	32.3	26.0	18.9	15.2	11.4	8.6
	000913.SZ	钱江摩托	13.80	0.50	0.53	0.89	1.38	27.6	26.0	15.5	10.0	2.3	2.1	1.9	1.7
	001696.SZ	宗申动力	6.86	0.37	0.57	0.69	0.89	18.5	12.0	9.9	7.7	1.8	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。