

特斯拉三季报创新高 电动智能势不可挡

行业周报 (2021.10.18-2021.10.24)

► 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。目前缺芯影响逐步缓解，且对中长期格局的影响正在演绎，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。本周特斯拉发布三季报，营收、净利、毛利率等多项指标创新高，盈利能力及实现的速度均显著优于传统车企，电动智能势不可挡。随着缺芯和原材料、运费涨价等压制因素缓解，新一轮板块行情正在启动，优选自主崛起+电动智能产业链（重点关注特斯拉产业链）+中大排摩托龙头。

乘用车：9月产销表现好于市场预期，在政府、产业链的共同努力下，缺芯问题正在逐步缓解，预计2021Q4销量环比有望持续改善。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：本周极氪001正式开启交付，大众ID.3正式上市，官方指导价15.9888-17.3888万元；特斯拉三季度汽车业务毛利率达30.5%，创新高，超越传统车企。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，看好两大主线：

- 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 (2021.10.11-2021.10.17)：电9月产销好于预期 新能源渗透率持续提升
- 汽车行业周报 (2021.09.27-2021.10.10)：电动智能加速 缺芯逐步缓解
- 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

重卡：9月国内重卡销量约5.9万辆，同比-60.7%，环比-5.4%；1-9月累计销量123.3万辆，同比-0.3%，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：9月国内中大排量摩托车销量3.1万辆，同比+29.6%，环比-10.5%（1-9月累计销量24.4万辆，累计同比+65.0%）。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】。

► **本周行情：整体强于市场 乘用车领涨**

本周A股汽车板块上涨1.7%，在申万子行业中排名第6位，表现强于沪深300（上涨0.5%）。细分板块中，乘用车、汽车零部件和客车分别上涨2.9%、0.98%和0.03%；其他交运设备、汽车服务和货车分别下跌0.1%、1.9%和2.1%。

► **本周要闻：特斯拉三季报表现亮眼**

电动智能：1) 特斯拉发布三季报，营收、净利、毛利率等多项指标创新高：2021Q3总营收137.6亿美元，同比+58%，环比+15%，其中汽车业务收入120.6亿美元（其中2.79亿美元为出售碳排放积分收入，生产和交付新车23.78万辆/24.14万辆），同比+58%，环比+18%；整体毛利率26.6%，其中汽车业务毛利率30.5%（扣除碳排放积分后为28.8%）；GAAP净利润为16.2亿美元，同比+389%；2) 小米汽车预计2024年上半年量产，工厂落户亦庄。

► **本周数据：批零大幅改善 缺芯逐步缓解**

10月第2周批发日均销量5.1万辆，同比-9%，环比+38%；零售日均销量4.6万辆，同比-19%，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	26.70	买入	1.07	0.66	1.00	1.65	24.95	40.45	26.70	16.18
000625.SZ	长安汽车	19.50	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-39.8	32.0	19.7	17.6
601633.SH	长城汽车	62.45	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	127.4	107.7	54.3	41.6
002594.SZ	比亚迪	300.00	增持	0.56	1.48	2.13	2.58	535.7	202.7	140.8	116.3
603179.SH	新泉股份	36.81	买入	0.50	0.70	1.23	1.97	73.6	52.6	29.9	18.7
601689.SH	拓普集团	45.31	买入	0.41	0.57	1.06	1.67	110.5	79.5	42.7	27.1
002126.SZ	银轮股份	10.26	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	25.7	19.7	15.5	12.5
603348.SH	文灿股份	31.80	买入	0.27	0.32	1.14	1.95	117.8	99.4	27.9	16.3
002920.SZ	德赛西威	96.93	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	182.9	105.4	76.9	57.0
603596.SH	伯特利	53.75	买入	0.98	1.13	1.47	2.06	54.8	47.6	36.6	26.1
600741.SH	华域汽车	26.96	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	13.2	14.1	13.0	12.1
600660.SH	福耀玻璃	49.55	买入	1.16	1.04	1.61	1.96	42.7	47.6	30.8	25.3
600933.SH	爱柯迪	13.60	买入	0.51	0.50	0.64	0.78	26.67	27.20	21.25	17.44
300258.SZ	精锻科技	13.55	买入	0.43	0.41	0.56	0.74	31.51	33.05	24.20	18.31
300680.SZ	隆盛科技	28.23	买入	0.21	0.27	0.65	1.28	134.4	104.6	43.4	22.1
603129.SH	春风动力	160.20	买入	1.35	2.57	4.52	5.61	118.7	62.3	35.4	28.6
000913.SZ	钱江摩托	14.15	买入	0.50	0.53	0.89	1.38	28.3	26.7	15.9	10.3

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/10/22，德赛西威、福耀分别与中国计算机组、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：整体强于市场 乘用车领涨	7
3. 本周要闻：小米汽车预计 2024 年上半年量产	9
3.1. 新能源：小米汽车预计 2024 年上半年量产	9
3.2. 智能网联：360 集团 29 亿元入股哪吒汽车	10
3.3. 本周政策：《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》正式发布 ...	11
4. 本周数据：批零大幅改善 缺芯逐步缓解	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（2021.10.18-2021.10.24）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（2021.10.18-2021.10.24）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（2021.10.18-2021.10.24）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	8
表 2 2021 年 10 月 1-17 日主要车企批发销量统计	13
表 3 本周（2021.10.18-2021.10.24）上市车型	14
表 4 本周（2021.10.18-2021.10.24）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：9月产量环比下降，零售表现平稳。乘联会数据显示，9月狭义乘用车产量为172.1万辆，同比-14.8%，环比+16.0%，1-9月累计产量为1,427.1万辆，同比+11.2%；批发销量为173.7万辆，同比-16.0%，环比+15.0%，1-9月累计批发销量为1,457.5万辆，同比+11.1%；零售销量为158.2万辆，同比-17.3%，环比+9.0%，1-9月累计零售销量为1,444.2万辆，同比+11.7%。

结构：自主品牌受缺芯影响较小，市占率持续提升。乘联会数据显示，豪华品牌/主流合资品牌/自主品牌9月零售销量约20/69/69万辆，同比-23%/-31%/+5%，环比+0.1%/+6%/+16%，对应市占率为12.6%/43.6%/43.6%，环比-1.2pct/-1.1pct/+2.3pct；1-9月累计零售销量分别为208/671/571万辆，对应市占率为14.4%/46.5%/39.5%。

格局：比亚迪表现强劲，德系降幅较大。乘联会数据显示，1)自主：长城汽车/长安汽车/吉利汽车/比亚迪9月狭义乘用车批发销量为8.0/9.0/10.4/7.9万辆，同比-15.7%/-12.1%/-17.7%/+92.1%，对应市占率为4.6%/5.2%/6.0%/4.6%；2)合资：上汽乘用车/上汽通用五菱9月狭义乘用车批发销量为8.3/11.0万辆，同比+27.9%/+3.3%，一汽大众/东风日产/上汽大众降幅较大，分别为10.5/8.0/12.5万辆，同比-53.1%/-37.4%/-28.6%。

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。

9月新能源乘用车渗透率达20%+。乘联会数据显示9月新能源乘用车批发销量35.5万辆，同比+184.4%，环比+14.7%，对应渗透率达20.4%；1-9月累计销量202.3万辆，累计同比+63.4%，对应渗透率为13.8%。其中，纯电动乘用车9月销售29.8万辆，同比+192.4%，1-9月累计销量167.9万辆，累计同比+129.9%；插混乘用车9月销量5.7万辆，同比+149.0%，1-9月累计销量34.3万辆，累计同比+174.2%。

分车企看，9月比亚迪、特斯拉、蔚来、小鹏、理想批发销量分别达到70,432辆（同比+93%）、56,006辆（同比+394%）、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300万辆，同比+119%。

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，9月国内重卡销量约 5.9 万辆，同比-60.7%，环比-5.4%；1-9 月累计销量 123.3 万辆，同比-0.3%。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

9月销量延续 3 万+ 预计全年增速 50%+。据中汽协数据，2021 年 9 月国内 250cc 以上中大排量摩托车销量 3.07 万辆，同比+29.6%，环比-10.5%。1-9 月累计 24.37 万辆，同比+65.0%。

分车企来看：

1、春风动力：1) 排量>250ml：9月销量 0.26 万辆，同比-12.0%，环比+4.6%；1-9月累计销量 1.87 万辆，累计同比+13.4%；2) 排量>150ml：9月销量 0.86 万辆，同比+3.8%，环比+92.6%；1-9月累计销量 6.33 万辆，累计同比+20.8%；3) 四轮沙滩车：9月出口 1.60 万辆，同比+88.1%，环比+28.4%；1-9月累计出口 11.11 万辆，累计同比+137.1%。

2、钱江摩托：排量>250ml：9月销量 0.70 万辆，同比-34.2%，环比-32.3%；1-9月累计销量 6.52 万辆，累计同比+17.7%。

3、隆鑫机车：排量>250ml：9月销量 0.44 万辆，同比+87.9%，环比-36.3%；1-9月累计销量 4.78 万辆，累计同比+102.6%。

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】。

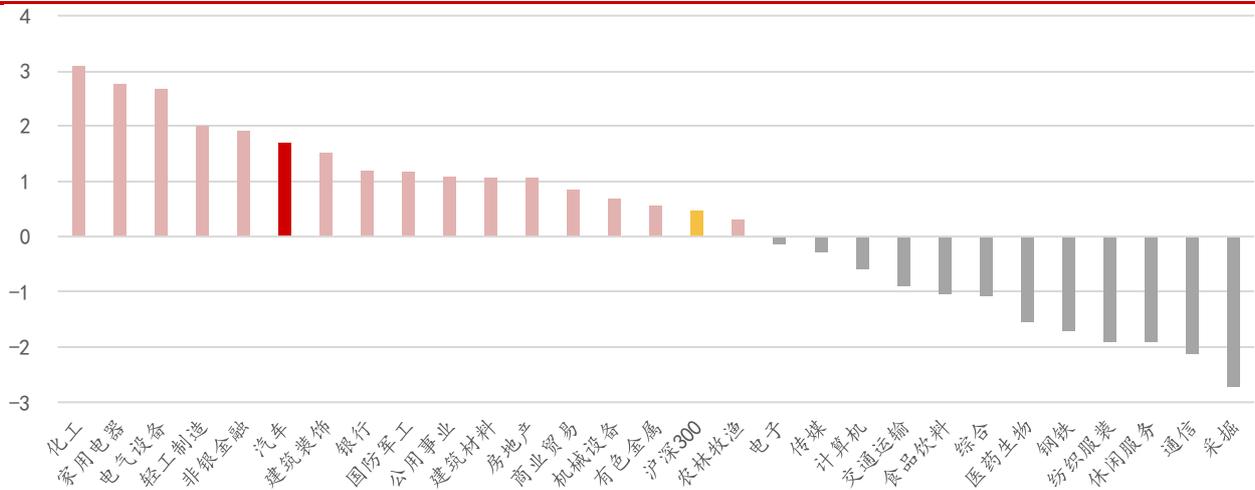
2.本周行情：整体强于市场 乘用车领涨

汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 1.7%，在申万子行业中排名第 6 位，表现强于沪深 300（上涨 0.5%）。细分板块中，乘用车、汽车零部件和客车分别上涨 2.9%、0.98%和 0.03%；其他交运设备、汽车服务和货车分别下跌 0.1%、1.9%和 2.1%。

乘用车年初至今涨幅最大。乘用车年初至今涨幅 31.7%，位列子板块第一；汽车服务、汽车零部件和其他交运设备分别上涨 7.5%、5.3%和 2.6%；货车和客车分别下跌 11.8%和 29.0%。

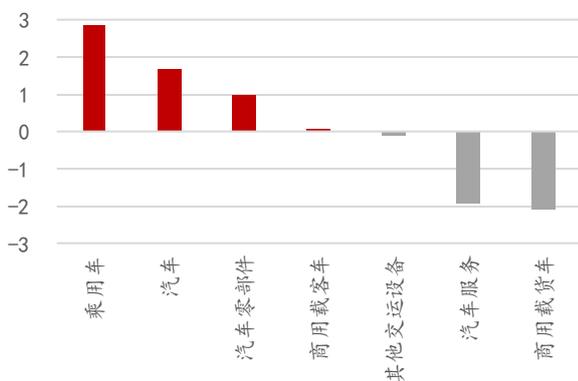
个股方面，富临精工、恒帅股份、*ST 众泰、小康股份和隆盛科技等涨幅靠前；模塑科技、新泉股份、安车检测、福达股份和力帆科技等跌幅较大。

图 1 本周（2021.10.18-2021.10.24）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



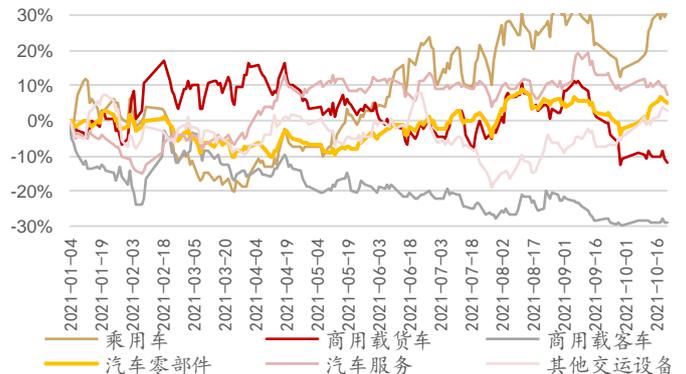
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



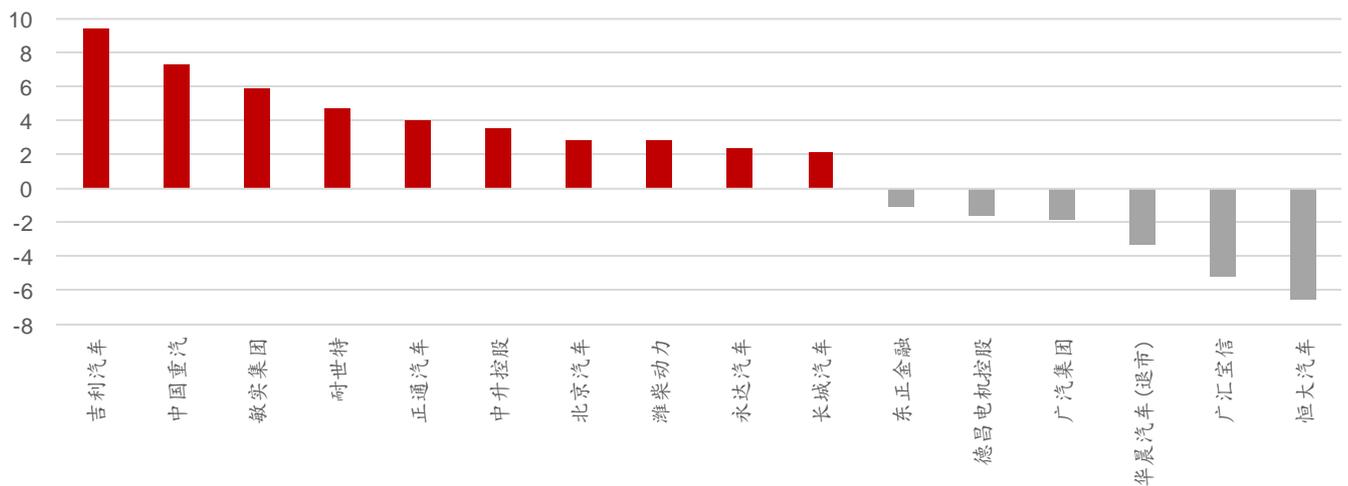
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2021.10.18-2021.10.24) 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 (%)
富临精工	21.36	模塑科技	-8.88
恒帅股份	21.14	新泉股份	-7.23
*ST 众泰	15.99	安车检测	-6.13
小康股份	12.95	福达股份	-5.26
隆盛科技	10.49	力帆科技	-4.99
金杯汽车	10.40	三花智控	-4.97
豪能股份	9.83	文灿股份	-4.73
湘油泵	8.03	浩物股份	-4.55
腾龙股份	7.67	兆丰股份	-4.53
长安汽车	6.97	万安科技	-4.47

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2021.10.18-2021.10.24) 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：小米汽车预计 2024 年上半年量产

3.1.新能源：小米汽车预计 2024 年上半年量产

小米汽车：预计 2024 年上半年量产，工厂落户亦庄

10月19日，小米召开投资者会议，雷军在会上表示，小米造车及团队各项工作进展都远超预期，预计小米汽车于2024年上半年正式量产。雷军还公布了小米汽车的其他进展，9月1日在北京完成注册，首个工厂将落户北京亦庄，收到超过2万份简历，到岗研发团队453人。据悉，雷军的目标是第一年便要卖10万台，量产后三年的总销量要达到90万辆。(资料来源：腾讯)

上汽大众：ID.3 将于 10 月 22 日上市

10月20日，上汽大众官方宣布，上汽大众ID.3将于10月22日正式上市并公布价格。此前，ID.3在成都车展上开启预订，用户支付300元意向金可抵3,000元购车款。ID.3定位纯电动紧凑型两厢车，尺寸与高尔夫接近，目前国内申报的两个版本均搭载57.3kWh电池包，NEDC续航里程430km。(资料来源：上汽大众)

理想汽车：北京工厂开工，2023 年底投产

10月16日，理想汽车宣布其北京绿色智能制造基地在北京市顺义区正式开工建设。据悉，该生产基地将沿用原北京现代一工厂厂区的60%厂房并加以改造，整个项目投资超过60亿元，计划将于2023年年底投产。投产后，一期将实现年产10万台纯电动汽车的产能。(资料来源：理想汽车)

特斯拉：发布三季度财报，营收超 137 亿美元创新高

10月20日，特斯拉发布财报，三季度营收137.57亿美元，较去年同期的87.71亿美元增加49.86亿美元，同比增长57%；较上一季度的119.58亿美元增加17.99亿美元，营收连续四个季度超过100亿美元，创下新高。其中116.72亿美元是来自电动汽车销售收入，电动汽车租赁营收3.85亿美元，能源生产与存储业务营收8.06亿美元，服务及其他业务营收8.94亿美元。毛利润为36.6亿美元，同比涨幅为77%；调整后息税前利润为32.3亿美元，同比上涨77%；归属于普通股股东的净利润为(GAAP)为16.18亿美元，同比飙升389%；归属于普通股股东的每股收益为1.44美元，同比涨幅为433%。(资料来源：Teslarati)

特斯拉：将在中国建成 1,000 座超充站

10月20日，特斯拉宣布，在中国大陆的第1,000座超级充电站将于10月22日在深圳落成。2021年9月，特斯拉在全国共建设了43个超级充电站，包含281个超级充电桩。7月31日，特斯拉宣布，已经在国内开通超过900座超充站，拥有7,000多个超级充电桩。此外，特斯拉在中国还拥有700多座目的地充电站、1730多个目的地充电桩，共覆盖330多个城市。今年9月底，特斯拉上海第100座超充站、上海第1,000个超级充电桩落成。(资料来源：微博)

华为：与赛力斯合作新车“傲图”

10月15日，《汽车产经》消息称，华为智选将迎来第二款与赛力斯合作的新车傲图，傲图模式将比此前华为Inside模式更深入，华为将借此加快打造智能汽车生态。据知情人士透露，傲图在产品打造上将采用全套的华为智能汽车解决方案，同时，傲图的前期规划、设计和后期营销、售卖都将由华为完成，

赛力斯的角色只是“贴牌生产”。但知情人士强调，华为目的并非造车本身，而是借傲图的成功，吸引更多的车企进入华为的汽车生态。在华为 Inside 模式中，华为的角色是零部件供应商，品牌和产品定义权仍掌握在车企手中，赛力斯 SF5 以及极狐、阿维塔等均采用该方式。华为一直号称坚持“不造车”原则，关于傲图，华为的回应仍是“不造车，不会有自己的新车。”(资料来源：汽车产经)

3.2.智能网联：360 集团 29 亿元入股哪吒汽车

百度、小马智行：在北京开启“主驾无人”路测

10月15日，北京市智能网联汽车政策先行区召开新闻发布会，宣布正式开放无人化测试场景，首批为百度 Apollo 和小马智行两家企业颁发无人化道路测试通知书。“开放政策先行区”位于北京经济技术开发区，面积 20 平方公里，共有 100 余公里城市道路为无人化测试路段。在发布会上，北京市高级别自动驾驶示范区工作办公室发布了《北京市智能网联汽车政策先行区无人化道路测试管理实施细则》，细则规定，企业在开展道路测试时，应避免早晚高峰时段并在车身上张贴醒目无人化测试标识。在从今天开始的测试中，两家企业的 15 辆测试车在主驾驶位可不坐安全员，但副驾驶位需配备一名安全员。据悉，无人化道路测试共分为 3 个阶段，分别为“副驾有人”、“后排有人”和“车外远程”。(资料来源：百度)

地平线：与主线科技达成战略合作

10月18日，地平线宣布与自动驾驶卡车服务提供商主线科技达成战略合作。此次合作，双方将基于地平线征程系列汽车智能芯片以及主线科技 L4 级商用车自动驾驶域控制器研发设计能力，共同打造面向量产、符合车规的新一代商用车自动驾驶技术解决方案，为实现自动驾驶卡车规模化量产奠定强大的软硬件平台基础。在推动量产工作的同时，双方还将围绕智能物流产业场景联合开拓市场，协同商用车主机厂、供应商等外部战略资源开展深度合作，共同建设智能物流产业生态。(资料来源：地平线)

360 集团：29 亿元入股哪吒汽车

10月18日，360 集团发布公告，拟以自有资金 29 亿元投资入股合众新能源汽车有限公司（哪吒汽车），本次投资全部完成后，公司将间接合计持有哪吒汽车 16.594% 的股权，成为哪吒汽车第二大股东。而在此前的 5 月 11 日，360 集团就官宣要战略投资哪吒汽车，同时双方将联合起来「为人民造车」，此次 29 亿元的入股，便是 5 月联合造车战略的落地。(资料来源：360 集团)

沃尔沃：设定 IPO 价格区间，寻求 230 亿美元估值

10月18日，吉利控股旗下的沃尔沃汽车公司表示，其首次公开发行（IPO）股票价格将在每股 53 至 68 瑞典克朗（6.12 美元至 7.86 美元）的范围内，对公司的估值高达 230 亿美元，这可能是今年欧洲最大的上市案之一。沃尔沃汽车在一份声明中说，其 IPO 对该公司的估值在 1,630 亿至 2,000 亿克朗之间，股票将于 10 月 28 日开始交易。(资料来源：Reuters)

小鹏汽车：小鹏汇天完成 A 轮融资

10月19日，小鹏汽车生态企业小鹏汇天宣布完成超过 5 亿美元 A 轮融资，投前估值超 10 亿美元。此轮融资由 IDG 资本、五源资本及小鹏汽车领投，红杉中国、钟鼎资本、GGV 纪源资本、高瓴创投以及云锋基金等知名机构跟投。公开资料显示，这是迄今为止亚洲低空载人飞行器领域企业获得的最大单笔融资。小鹏汇天以城市空中出行 UAM (Urban Air Mobility) 为目标，融合智能汽车与

现代航空，致力于打造全球最安全的智能电动飞行汽车，让飞行汽车走进家庭，让出行更自由。(资料来源：小鹏汽车)

极目智能：获 2 亿元 C1 轮融资

10 月 21 日，智能驾驶方案提供商极目智能宣布完成 2 亿元 C1 轮融资，由光远资本、国投创合联合领投，中航坪山、方正和生、清大明韵、UMC Capital 等机构跟投。本轮融资将主要用于三个方面：扩大产线，推动 AEB（自动紧急刹车）方案的普及；加大特定场景自动驾驶等方面的研发投入，加快高级别智能驾驶技术量产落地；开拓海外市场。公开信息显示，极目智能成立于 2011 年，以自主研发的计算机视觉技术为核心，提供 L0-L3 级智能驾驶方案，以及衍生的数据产品及服务。据悉，截至目前，极目智能供货国内 80% 以上头部客车 OEM 和 60% 以上头部卡车 OEM，在商用车主动安全国产方案市场份额排名前三，并将努力拓展乘用车市场及海外市场。(资料来源：36 氪)

3.3. 本周政策：《中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》正式发布

《中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》正式发布

近日，中共中央、国务院正式发布《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》(中发【2021】36 号文)(以下简称“意见”)。意见提出，大力发展绿色低碳产业。加快发展新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等战略性新兴产业。推广节能低碳型交通工具。加快发展新能源和清洁能源车船，推广智能交通，推进铁路电气化改造，推动加氢站建设，促进船舶靠港使用岸电常态化。

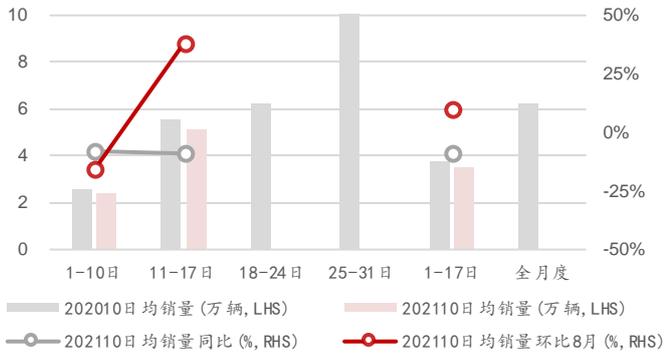
最高补贴 7 万/台！南海发布氢能源车辆更新置换政策

《佛山市南海区新能源(氢能)市政、物流车辆推广应用实施方案(2021—2025 年)》近日印发，在氢能源车原有购置补贴的基础上，南海区继续加码，从氢能源车置换、运营等方面进行补贴奖励，并将探索给予氢能源车辆路权，支持氢能源车辆在市政、物流等特定场景示范应用。

4.本周数据：批零大幅改善 缺芯逐步缓解

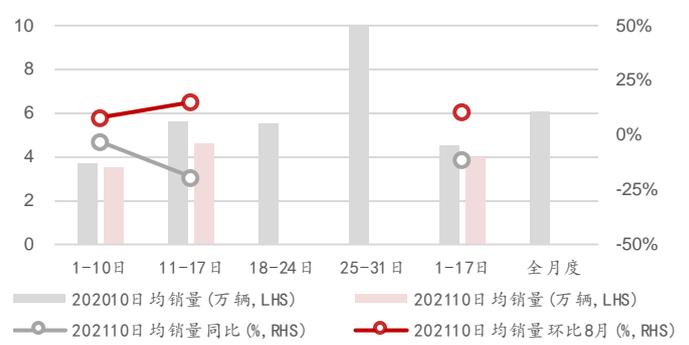
批零大幅改善，缺芯逐步缓解。乘联会数据显示，10月第2周批发日均销量5.1万辆，同比-9%，环比+38%；零售日均销量4.6万辆，同比-19%，环比+15%。

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

根据乘联会已披露数据，10月前3周（1-17日）批发销量日均同比下降21.9%，批发日均环比增长6.8%。其中，自主品牌日均同比下降25.8%，日均环比下降1.8%，合资品牌日均同比下降21.8%，日均环比增长1.8%：

- 1) **自主：奇瑞汽车同比环比显著增长。**奇瑞汽车日均同比增长52.2%，日均环比下降37.3%；长安汽车日均同比增长13.5%，日均环比增长13.6%。
- 2) **美系：长安福特同比小幅增长。**长安福特克日均同比上涨9.0%，日均环比下降4.6%。
- 3) **德系：一汽大众环比大幅增长。**一汽大众日均同比下降25.9%，日均环比增长76.9%。
- 4) **日系：一汽丰田同比环比均显著增长。**一汽丰田日均同比增长47.8%，环比增长78.1%。

表 2 2021 年 10 月 1-17 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 10 月 1-17 日销量 (辆)	21 年 9 月 1-21 日销量 (辆)	20 年 10 月 1-18 日销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	74,183	51,788	105,930	-25.9%	76.9%
	上汽大众	24,001	63,251	36,328	-30.0%	-53.1%
	东风日产	33,089	43,628	50,597	-30.8%	-6.3%
日系	一汽丰田	34,394	23,849	24,641	47.8%	78.1%
	东风本田	30,624	43,650	41,150	-21.2%	-13.3%
	广汽丰田	29,903	29,173	36,112	-12.3%	26.6%
	广汽本田	41,329	38,727	45,141	-3.1%	31.8%
美系	长安福特	11,343	14,690	11,023	9.0%	-4.6%
	上汽通用	25,328	39,259	56,951	-52.9%	-20.3%
	广汽菲克	713	1,009	912	-17.2%	-12.7%
自主	吉利汽车	20,888	32,044	33,115	-33.2%	-19.5%
	长城汽车	24,445	24,610	44,780	-42.2%	22.7%
	长安汽车	26,483	28,789	37,047	13.5%	13.6%
	上汽通用五菱	22,170	27,857	24,707	-5.0%	-1.7%
	广汽乘用车	7,404	8,091	15,222	-48.5%	13.0%
	上汽乘用车	4,343	15,360	14,482	-68.2%	-65.1%
	一汽轿车	1,670	3,202	3,563	-50.4%	-35.6%
	奇瑞汽车	14,027	12,621	9,756	52.2%	37.3%
韩系	北京现代	8,331	8,042	13,258	-33.5%	28.0%
	东风悦达起亚	3,468	4,233	6,345	-42.1%	1.2%
豪华	华晨宝马	22,255	31,324	22,049	6.9%	-12.2%
	北京奔驰	23,912	14,004	26,420	-4.2%	110.9%
	其他豪华	2,162	2,467	8,235	-72.2%	8.3%

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 (2021.10.18-2021.10.24) 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
创维汽车	创维汽车 EV6	新车	纯电动	SUV	15.28-24.98	10月18日
合创汽车	合创 Z03	新车	纯电动	SUV	13.28-16.88	10月18日
凯翼汽车	轩度	新车	燃油	三厢车	6.78-9.39	10月18日
广汽本田	皓影新能源	新车	油电混合	SUV	11.87-19.00	10月18日
领克	领克 09 新能源	新车	油电混合	SUV	31.59-37.09	10月20日
领克	领克 09	新车	燃油	SUV	26.59-32.09	10月20日
SRM 鑫源新能源	鑫源 T2S EV	新车	纯电动	货车	13.38-13.68	10月21日
上汽大众	大众 ID.3	新车	纯电动	两厢车	15.98-17.38	10月22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 (2021.10.18-2021.10.24) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
精锻科技	三季报	公司第三季度主营收入 10.24 亿元，同比上升 24.56%；归母净利润 1.33 亿元，同比上升 28.9%；扣非净利润 1.05 亿元，同比上升 22.85%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 3.36 亿元，同比下降 1.74%；单季度归母净利润 3056.46 万元，同比下降 34.16%；单季度扣非净利润 2405.44 万元，同比下降 44.33%；负债率 31.12%，投资收益 1361.59 万元，财务费用 1684.49 万元，毛利率 28.82%。
中国汽研	三季报	公司前三季度实现营业收入 25.91 亿元，同比增长 8.39%；归属于上市公司股东的净利润 4.96 亿元，同比增长 45.58%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.97 亿元，同比增长 20.98%；基本每股收益 0.51 元。
拓普集团	三季报	公司第三季度主营业收入 78.23 亿元，同比上升 81.14%；归母净利润 7.53 亿元，同比上升 94.44%；扣非净利润 7.31 亿元，同比上升 103.47%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 29.06 亿元，同比上升 65.44%；单季度归母净利润 2.94 亿元，同比上升 71.26%；单季度扣非净利润 2.86 亿元，同比上升 77.37%；负债率 36.74%，投资收益 1816.12 万元，财务费用 747.7 万元，毛利率 20.96%。

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			
			21/10/24	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	20.96	2.19	1.75	2.47	2.83	9.6	12.0	8.5	7.4	1.0	0.9	0.9	0.8
	0175.HK	吉利汽车	26.70	1.07	0.66	1.00	1.65	25.0	40.5	26.7	16.2	4.5	4.1	3.6	3.1
	2238.HK	广汽集团	7.51	0.65	0.58	0.81	0.96	11.6	12.9	9.3	7.8	1.0	0.9	0.9	0.8
	601238.SH	广汽集团	17.23	0.65	0.82	1.00	1.15	26.5	21.0	17.2	15.0	2.2	2.0	1.8	1.6
	002594.SZ	比亚迪	300.00	0.56	1.48	2.13	2.58	535.7	202.7	140.8	116.3	14.4	15.1	13.5	12.1
	601633.SH	长城汽车	62.45	0.49	0.58	1.15	1.50	127.4	107.7	54.3	41.6	10.5	10.0	8.3	6.7
	000625.SZ	长安汽车	19.50	-0.49	0.61	0.99	1.11	-39.8	32.0	19.7	17.6	2.4	2.2	2.0	1.7
	600741.SH	华域汽车	26.96	2.05	1.91	2.08	2.23	13.2	14.1	13.0	12.1	1.7	1.5	1.3	1.2
	002126.SZ	银轮股份	10.26	0.40	0.52	0.66	0.82	25.7	19.7	15.5	12.5	2.2	2.1	1.9	1.8
	600660.SH	福耀玻璃	49.55	1.16	1.04	1.61	1.96	42.7	47.6	30.8	25.3	5.8	5.8	4.8	4.0
零部件	601799.SH	星宇股份	213.71	2.86	4.20	5.00	6.13	74.7	50.9	42.7	34.9	12.1	9.3	7.2	5.7
	300258.SZ	精锻科技	13.55	0.43	0.41	0.56	0.74	31.5	33.0	24.2	18.3	2.7	2.6	2.4	2.1
	601689.SH	拓普集团	45.31	0.41	0.57	1.06	1.67	110.5	79.5	42.7	27.1	6.5	5.9	5.0	4.2
	600933.SH	爱柯迪	13.60	0.51	0.50	0.64	0.78	26.7	27.2	21.3	17.4	2.9	2.7	2.4	2.1
	601966.SH	玲珑轮胎	38.05	1.27	1.50	1.81	2.06	30.0	25.4	21.0	18.5	4.5	4.0	3.5	3.1
	603179.SH	新泉股份	36.81	0.50	0.70	1.23	1.97	73.6	52.6	29.9	18.7	5.2	3.9	3.5	3.0
	600699.SH	均胜电子	19.22	0.69	0.45	0.85	1.05	27.9	42.7	22.6	18.3	1.9	1.7	1.5	1.4
	603786.SH	科博达	64.30	1.19	1.29	1.69	2.15	54.0	49.8	38.0	29.9	7.9	6.7	5.4	4.1
	002920.SZ	德赛西威	96.93	0.53	0.92	1.26	1.70	182.9	105.4	76.9	57.0	12.7	11.3	9.8	8.4
	603788.SH	宁波高发	12.16	0.80	0.89	1.15	1.39	15.2	13.7	10.6	8.7	1.5	1.4	1.4	1.3
	603997.SH	继峰股份	10.87	0.29	-0.25	0.50	0.64	37.5	-43.5	21.7	17.0	2.4	2.6	2.3	2.0
	0425.HK	敏实集团	32.15	1.47	1.20	1.56	1.90	21.9	26.8	20.6	16.9	2.6	2.2	2.3	2.0
	603596.SH	伯特利	53.75	0.98	1.13	1.47	2.06	54.8	47.6	36.6	26.1	9.8	8.1	6.6	5.3
	603040.SH	新坐标	21.96	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	18.03	1.56	1.48	1.71	1.95	11.6	12.2	10.5	9.2	1.9	1.7	1.4	1.2
	300695.SZ	兆丰股份	50.60	3.21	3.46	3.78	4.40	15.8	14.6	13.4	11.5	1.8	1.6	1.4	1.2
	603809.SH	豪能股份	18.10	0.56	0.88	1.12	1.36	32.3	20.6	16.2	13.3	2.5	2.2	1.9	1.7
	600480.SH	凌云股份	9.10	-0.09	0.28	0.43	0.62	-101.1	32.5	21.2	14.7	1.5	1.4	1.3	1.2
	603348.SH	文灿股份	31.80	0.27	0.32	1.14	1.95	117.8	99.4	27.9	16.3	3.4	2.2	1.5	1.2
	603319.SH	湘油泵	20.59	0.89	1.72	2.25	2.97	23.1	12.0	9.2	6.9	2.7	2.2	1.8	1.4
客车	600066.SH	宇通客车	11.60	0.88	1.04	1.23	1.43	13.2	11.2	9.4	8.1	1.5	1.4	1.4	1.3
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.96	0.32	0.19	0.39	0.49	9.3	15.6	7.6	6.0	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	16.26	0.47	0.56	0.68	0.83	34.6	29.0	23.9	19.6	3.4	3.1	3.0	2.7
	300572.SZ	安车检测	18.67	0.97	1.34	1.83	2.48	19.2	13.9	10.2	7.5	4.3	3.3	2.5	1.9
重卡	000951.SZ	中国重汽	14.47	1.82	2.82	3.11	3.36	7.9	5.1	4.7	4.3	1.4	1.1	0.9	0.8
	000338.SZ	潍柴动力	16.81	1.15	1.21	1.31	1.42	14.6	13.9	12.8	11.8	2.9	2.6	2.3	2.1
	000581.SZ	威孚高科	21.05	2.25	2.38	2.55	2.70	9.4	8.8	8.3	7.8	1.3	1.2	1.1	1.0
	300680.SZ	隆盛科技	28.23	0.21	0.27	0.65	1.28	134.4	104.6	43.4	22.1	7.4	6.6	5.6	4.6
其他	603129.SH	春风动力	160.20	1.35	2.57	4.52	5.61	118.7	62.3	35.4	28.6	20.7	16.7	12.5	9.5
	000913.SZ	钱江摩托	14.15	0.50	0.53	0.89	1.38	28.3	26.7	15.9	10.3	2.4	2.1	1.9	1.7
	001696.SZ	宗申动力	6.54	0.37	0.57	0.69	0.89	17.7	11.5	9.5	7.3	1.8	1.7	1.6	1.5

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。