

2021年11月21日

汽车

行业周报

第47周周报：广州车展开幕，新能源车占比提升

投资要点

本周核心观点：在本次广州车展上，展车总数达1020辆，其中新能源车型241台，占比23.6%，比上届提升70%。其中合资外资品牌新能源车88辆，自主品牌新能源车153辆，占比63.5%，自主品牌新能源车占据主导地位。**我们重点推荐三条主线：**

- (1) 新品周期强劲的自主品牌龙头：**长城汽车、比亚迪。**
- (2) 与电动智能化产业链紧密相关，成长确定性高的零部件企业：**德赛西威、香山股份、三花智控、星宇股份、玲珑轮胎。**
- (3) 市占率不断提升，有望迎来业绩拐点的重卡企业：**中国重汽。**

◆ **据乘联会数据：**据乘联会数据：估计11月第二周日均零售**4.6**万辆，同比下降**23%**，零售走势仍不理想；第二周日均批发**5.2**万辆，同比下降**14%**，走势相对平淡。11月初的厂商批发总体同比降幅较大，虽然芯片供给改善，环比10月的产销表现较强，但相对去年同期的销量下降仍较大。由于部分地方政策在12月份到期，加之今年春节提前，有望催化11月、12月终端需求的热度。

◆ **重要资讯：**阿维塔首款车型亮相品牌发布会；禾赛科技获7000万美元D轮融资；小鹏10月上线111座品牌超充站；蔚来与杜比达成合作，ET7将标配杜比全景声；宝马将使用高通自动驾驶方案2025年量产；智驾科技MAXIEYE完成3亿元B轮融资；文远知行与广汽、如祺出行合作推前装量产Robotaxi。

◆ **重要公告：****金固股份：**公司与安巢经开区签订了《金固阿凡达低碳车轮项目投资合作协议》，根据协议约定：金固股份拟在安徽巢湖经济开发区通过新设子公司投资建设并经营金固阿凡达低碳车轮项目。**上海沿浦：**公司将给荆门东风李尔生产供应一款新车型的全套汽车座椅骨架产品，相关产品将被间接供应给长城汽车股份有限公司荆门分公司的高级皮卡车型：**POER II 炮。**目前该项目已经处于小批量生产阶段。目前根据客户预测，该项目的生命周期是5年（2021年10月-2026年10月），预计产生**6.8-8.1**亿元人民币的营业收入。**蓝黛科技：**公司与金康新能源签署了《战略合作协议》，双方以共同发展和长期合作为目标，为在新能源汽车电驱动系统和减速器总成及零部件、仪表屏等产品领域建立战略合作关系达成战略共识。

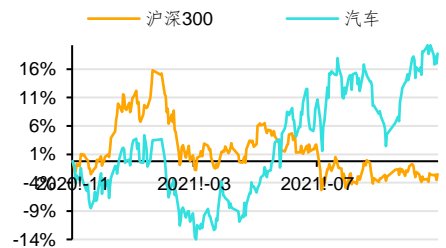
◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌分别为+0.60%、+0.32%、+0.03%。汽车板块下跌0.90%，表现较差。汽车各子板块除乘用车和商用载客车板块外均录得上涨，其中汽车零部件板块涨幅最大，上涨1.59%，汽车服务板块涨幅最小，上涨0.28%；乘用车板块跌幅最大，下跌4.50%，商用载客车板块跌幅最小，下跌0.44%。

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票	评级	
601633	长城汽车	买入-B
002594	比亚迪	买入-B
002920	德赛西威	买入-B
002870	香山股份	买入-A
002050	三花智控	买入-B
601799	星宇股份	买入-A
601966	玲珑轮胎	买入-A
000951	中国重汽	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	24.46	21.29	21.29
绝对收益	23.05	18.99	18.99

分析师

 林帆
 SAC 执业证书编号：S0910520120001
 linfan@huajinsec.cn
 021-20377188

报告联系人

 王欢
 wanghuan@huajinsec.cn
 021-20655765

相关报告

- 汽车：第46周周报：10月汽车产销降幅收窄，自主品牌份额提升 2021-11-14
- 汽车：10月汽车产销分析：产销降幅收窄，恢复态势向好 2021-11-10
- 汽车：第43周周报：乘用车10月前两周批发环比+10%，供给端逐步改善 2021-10-25
- 汽车：第42周周报：芯片供给边际改善，建议关注三季度业绩有望超预期企业 2021-10-17

- ◆ **新车上市统计：**上周上市二十三款新车，分别为奔奔 E-Star 国民版多彩款、宝骏 RS-3 SOODA、WEY 玛奇朵 DHT-PHEV、哈弗 H9 全能型、凌放 HARRIER、AMG GT 四门跑车、新款奔驰 E 级轿跑车、2022 款捷豹 F-PACE、机甲龙、奔驰 EQB、红旗 E-HS9 长续航版、长安福特 EVOS、思皓曜、2022 款捷达 VS5、思皓 E10X 花仙子、宝马 iX、上汽大通 MAXUS MIFA 9、日产 e-POWER 轩逸、途胜 L 混动版、奔驰 EQA、奔驰 C 260 L 4MATIC、2022 款红旗 H9、捷达 VS7 黑锋版 Pro。
- ◆ **风险提示：**上游原材料价格大幅上涨；车用芯片短缺影响；国六排放法规实施后下半年重卡产销大幅下滑。

汽车：9 月汽车产销分析：芯片短缺略有缓解，
产销环比呈正增长 2021-10-12

内容目录

一、行情回顾.....	4
(一) 板块行情回顾.....	4
(二) 个股表现.....	4
二、景气跟踪.....	5
(一) 乘用车销量.....	5
(二) 重卡销量.....	6
三、行业动态.....	6
(一) 重要新闻.....	6
1、阿维塔首款车型亮相品牌发布会.....	7
2、禾赛科技获 7000 万美元 D 轮追加投资.....	7
3、小鹏 10 月上线 111 座品牌超充站.....	7
4、蔚来与杜比达成合作，ET7 将标配杜比全景声.....	7
5、宝马将使用高通自动驾驶方案 2025 年量产.....	8
6、智驾科技 MAXIEYE 完成 3 亿元 B 轮融资.....	8
7、文远知行与广汽、如祺出行合作推前装量产 Robotaxi.....	9
(二) 上市公司公告.....	9
(三) 上市新车公告.....	9
四、重点覆盖公司盈利预测及估值.....	10
五、风险提示.....	11

图表目录

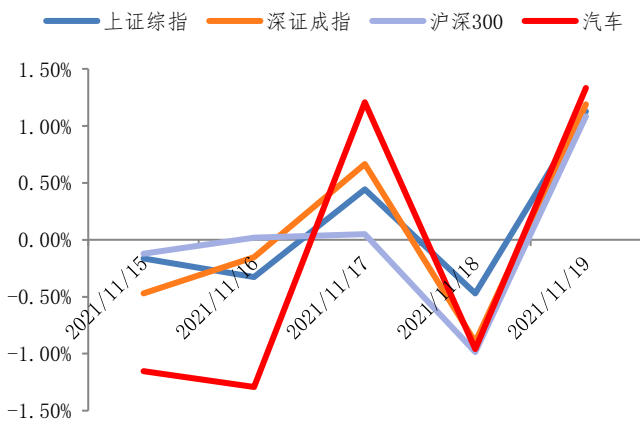
图 1：各指数周涨跌幅.....	4
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	4
图 3：各板块周涨跌幅.....	4
图 4：重卡月度销量（万辆）.....	6
图 5：10 月份各车企重卡销量（辆）.....	6
表 1：上周涨幅前五个股.....	5
表 2：上周跌幅前五个股.....	5
表 3：乘用车 11 月周度零售数量（辆）和同比增速.....	5
表 4：乘用车 11 月周度批发数量（辆）和同比增速.....	5
表 5：汽车行业重点公司公告.....	9
表 6：本周上市新车.....	9
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值.....	10

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

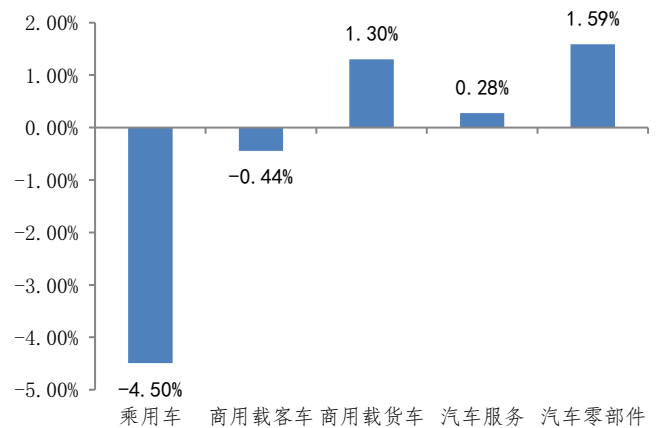
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为+0.60%、+0.32%、+0.03%。汽车板块下跌 0.90%，表现较差。汽车各子板块除乘用车和商用载客车板块外均录得上涨，其中汽车零部件板块涨幅最大，上涨 1.59%，汽车服务板块涨幅最小，上涨 0.28%；乘用车板块跌幅最大，下跌 4.50%，商用载客车板块跌幅最小，下跌 0.44%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

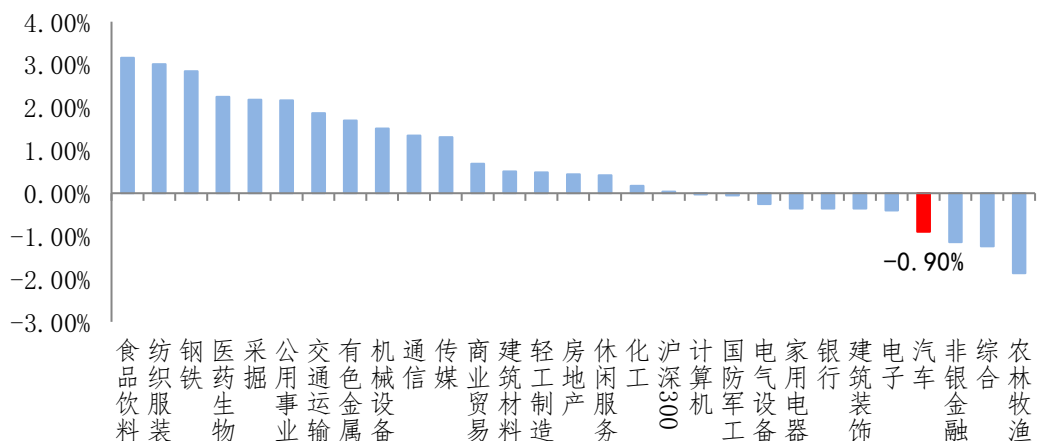
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 17 个板块录得上涨。其中涨幅最大的是食品饮料板块，上涨 3.15%，涨幅最小的是化工板块，上涨 0.17%；跌幅最小的是计算机板块，下跌 0.03%，跌幅最大的是农林牧渔板块，下跌 1.87%。汽车板块下跌 0.90%，表现较差，排名靠后。

图 3：各板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

(二) 个股表现

个股方面,上周涨幅前五名依次为苏奥传感+52.09%、松原股份+37.23%、嵘泰股份+35.15%、英搏尔+33.82%、合力科技+21.41%;上周跌幅居前的依次为富临精工-18.98%、恒帅股份-17.67%、长安汽车-15.93%、隆鑫通用-12.84%、隆盛科技-11.16%。

表 1: 上周涨幅前五个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	PE(TTM)
300507.SZ	苏奥传感	52.09%	15.68	40528.86	73.41
300893.SZ	松原股份	37.23%	38.00	5957.51	54.95
605133.SH	嵘泰股份	35.15%	27.84	7687.40	39.07
300681.SZ	英搏尔	33.82%	120.80	1481.48	320.31
603917.SH	合力科技	21.41%	22.68	8533.65	51.50

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 2: 上周跌幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	PE(TTM)
300432.SZ	富临精工	-18.98%	34.27	20234.98	80.70
300969.SZ	恒帅股份	-17.67%	131.29	1258.36	91.43
000625.SZ	长安汽车	-15.93%	18.21	91099.60	48.99
603766.SH	隆鑫通用	-12.84%	5.50	37552.56	16.18
300680.SZ	隆盛科技	-11.16%	31.85	2239.83	67.82

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、景气跟踪

(一) 乘用车销量

据乘联会数据:估计 11 月第二周日均零售 4.6 万辆,同比下降 23%,零售走势仍不理想;第二周日均批发 5.2 万辆,同比下降 14%,走势相对平淡。11 月初的厂商批发总体同比降幅较大,虽然芯片供给改善,环比 10 月的产销表现较强,但相对去年同期的销量下降仍较大。由于部分地方政策在 12 月份到期,加之今年春节提前,有望催化 11 月、12 月终端需求的热度。

表 3: 乘用车 11 月周度零售数量(辆)和同比增速

乘用车零售销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-30 日	1-7 日均	全月
21 年日均销量	32,707	46,288			32,707	
同比	-9%	-23%			-9%	
20 年日均销量	35,863	50,809	52,597	102,967	35,863	63,386
19 年日均销量	29,318	40,443	49,941	103,647	29,318	58,791

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

表 4: 乘用车 11 月周度批发数量(辆)和同比增速

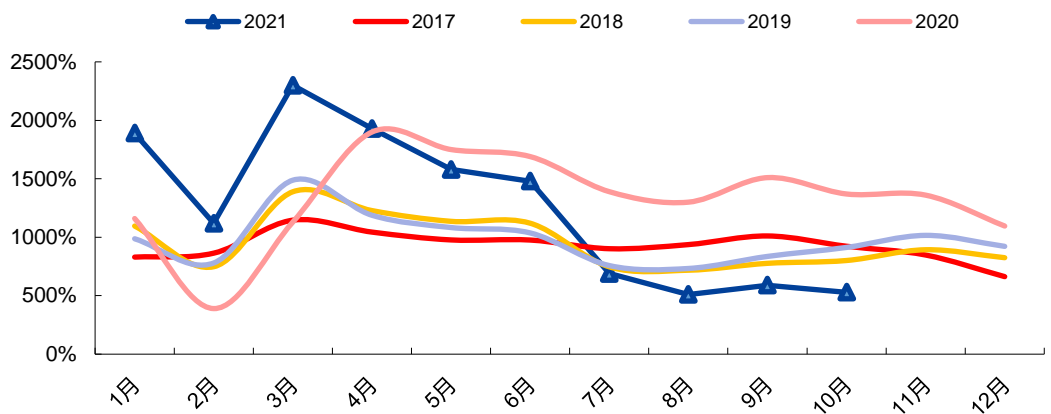
乘用车批发销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-30 日	1-7 日均	全月
21 年日均销量	29,997	51,826			29,997	
同比	-35%	-14%			-35%	
20 年日均销量	46,056	53,383	63,792	107,489	46,056	70,334
19 年日均销量	37,450	46,515	54,981	94,565	37,450	60,790

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

（二）重卡销量

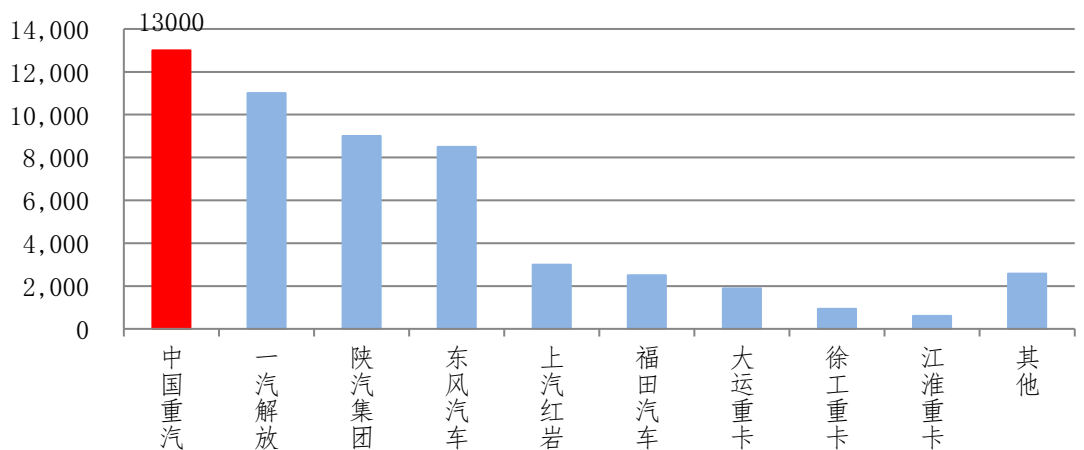
据第一商用车数据，2021年10月重卡销量为5.3万辆，同比下降61.1%。今年1-10月，重卡行业累计销量达到128.6万辆，同比下降6.4%。主要车企中国重汽重卡10月销量1.3万辆，同比下降61%，月销实现四连冠；1-10月，中国重汽累计销售重卡26.45万辆，同比下降7%。由于重型柴油货车国六排放法规于2021年7月1日实施，市场需求波动较大，重卡行业呈现出明显的前高后低现象。

图4：重卡月度销量（万辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

图5：10月份各车企重卡销量（辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

三、行业动态

（一）重要新闻

1、阿维塔首款车型亮相品牌发布会

【11月15日】阿维塔科技召开“A DAY”全球品牌发布会，其首款车型阿维塔 11 也一同亮相。阿维塔(AVATR)品牌首次提出了“E.I.用户需求理论体系”，即情感智能。作为主打情感智能的电动汽车，首款车型阿维塔 11 将具备诸如情绪感知、人家车无缝连接等多种场景应用。阿维塔 11 将基于智能电动网联汽车平台“CHN”打造，该平台由长安、华为、宁德时代共同开发。阿维塔 11 使用 HI 标识，搭载华为全栈智能汽车解决方案，包括 1 个智能汽车数字化架构和 5 大智能系统（智能驾驶、智能座舱、智能电动、智能网联和智能车云服务），以及 30 多个智能化部件。阿维塔 11 使用 HI 标识，搭载华为全栈智能汽车解决方案，包括 1 个智能汽车数字化架构和 5 大智能系统（智能驾驶、智能座舱、智能电动、智能网联和智能车云服务），以及 30 多个智能化部件。车型参数方面，阿维塔 11 百公里加速仅需 4 秒，搭载 200KW 高压充电系统，配备 400TOPS 算力智能驾驶芯片，续航里程达 700 公里。阿维塔 11 将在明年第二季度正式发布，三季度量产并完成首批交付。此外，阿维塔还将在未来五年内推出四款新车。阿维塔科技前身是长安汽车与蔚来汽车打造的合资公司。2021 年 5 月 20 日，重庆长安汽车股份有限公司控股子公司长安蔚来新能源汽车科技有限公司正式更名为阿维塔科技有限公司。（来源：盖世汽车）

2、禾赛科技获 7000 万美元 D 轮追加投资

【11月16日】激光雷达厂商禾赛科技宣布，获得来自小米产投 7000 万美元追加融资，加上之前宣布的超 3 亿美元融资，目前禾赛 D 轮融资总额超过 3.7 亿美元，本轮领投方包括小米集团、高瓴创投、美团和 CPE 等。根据此前禾赛公布的信息，此轮融资将用于针对前装量产市场的混合固体激光雷达的大规模量产交付、禾赛麦克斯韦智能制造中心的建设，以及车规级激光雷达芯片研发。根据此前禾赛公布的信息，此轮融资将用于针对前装量产市场的混合固体激光雷达的大规模量产交付、禾赛麦克斯韦智能制造中心的建设，以及车规级激光雷达芯片研发。

（来源：盖世汽车）

3、小鹏 10 月上线 111 座品牌超充站

【11月16日】小鹏汽车宣布，旗下品牌超充站 10 月上线 111 座。截至目前，小鹏品牌站已累计上线 550 座，覆盖 158 个城市；目的地充电站 10 月上线 21 座，累计上线 129 座；免费站累计上线 1734 座，覆盖 236 个城市。10 月，临汾、长春、绍兴等 38 座城市迎来首座小鹏超充品牌站。预计未来三个月内，小鹏超充将入驻承德、大同、大庆等 170 个城市。（来源：盖世汽车）

4、蔚来与杜比达成合作，ET7 将标配杜比全景声

【11月16日】蔚来与杜比达成合作，蔚来 ET7 将标配杜比全景声（Dolby Atmos），通过标配的 7.1.4 音响系统，可提升车内聆听体验。据了解，杜比全景声是杜比实验室开发的 3D 环绕声技术，一般用于电影院，可实现声场包围，展现更多声音细节，呈现出动态的声音效果等。蔚来 ET7 标配了 23 个扬声器单元，拥有 20 路 1000W 功放输出，配合杜比全景声，可实现沉

浸式的聆听体验。蔚来称，其用户专属电台 NIO Radio 也将支持杜比全景声，用户可订阅支持杜比全景声的节目来进行体验。（来源：盖世汽车）

5、宝马将使用高通自动驾驶方案 2025 年量产

【11月17日】高通总裁兼 CEO 克里斯蒂亚诺-安蒙（Cristiano Amon）在高通 2021 投资者大会上宣布，高通与宝马达成在自动驾驶领域的合作，宝马将在 2025 年投产的下一代高阶智能驾驶系统中采用高通 Snapdragon Ride 平台，包括中央计算芯片、计算视觉 SoC 和高通 Car-to-Cloud 服务平台。目前，宝马在自动驾驶领域的合作伙伴是英特尔子公司 Mobileye，即将量产的宝马 iX 以及明年即将发布的 7 系轿车等，都将搭载基于 Mobileye EyeQ5 的自动驾驶方案。据外媒报道，宝马针对此次合作回应称，其与 Mobileye 当前的合作关系将会持续；而据知情人士透露，宝马采用高通方案的车型属于“Neue Klasse”系列车型，计划 2025 年开始量产。作为全球最大的手机芯片提供商，高通将智能汽车领域看作其未来 10 年最大的增长领域。根据高通 2021 财年财报，汽车业务营收为 9.7 亿美元，占总营收的 3.6%，但同比增长 51.6%，增幅远超手机业务。高通计划 5 年后汽车业务营收达到 35 亿美元，10 年后达 80 亿美元。在汽车领域，高通正在打造骁龙数字底盘，包括数字座舱、车联网、ADAS 平台、车-云解决方案等。为增强自动驾驶方面的能力，高通当前正在计划与合作伙伴斥资 45 亿美元（约合 290 亿人民币）收购瑞典 Tier 1 企业维宁尔，其中高通将收购维宁尔的 Arriver 自动驾驶软件。在本次投资者大会上，高通首次公布了 Snapdragon Ride 自动驾驶平台的传感器方案，以及算法、软件提供商。Snapdragon Ride 自动驾驶平台的感知设备包括 1 个前视摄像头、1 个前视中距摄像头、4 个环视摄像头、2 个侧前视盲区摄像头、1 个后视盲区摄像头、1 个后视长距摄像头，2 个长距毫米波雷达和 4 个短距毫米波雷达。其中，前视和环视视觉感知算法由高通和 Arriver 提供；驾驶决策由高通、Arriver 以及整车厂研发；泊车功能由方案整合商、法雷奥、博世、纵目科技以及整车厂研发；驾驶员检测功能方案商则有 Seeing Machines，安全 OS、SDK 以及中间件由高通、QNX、Red Hat、TTTech、DDS 完成。（来源：盖世汽车）

6、智驾科技 MAXIEYE 完成 3 亿元 B 轮融资

【11月17日】智能驾驶技术服务商智驾科技 MAXIEYE 宣布，公司已于近日完成 3 亿元 B 轮融资，由德赛西威领投，人民网旗下基金、上海自贸区基金、涌铨投资跟投，星宇车灯作为老股东加持。智能驾驶技术服务商智驾科技 MAXIEYE 宣布，公司已于近日完成 3 亿元 B 轮融资，由德赛西威领投，人民网旗下基金、上海自贸区基金、涌铨投资跟投，星宇车灯作为老股东加持。早在 10 月 22 日，便有媒体报道此次即将达成的融资，报道还称，智驾科技计划未来几年在科创板 IPO。早在 10 月 22 日，便有媒体报道此次即将达成的融资，报道还称，智驾科技计划未来几年在科创板 IPO。此外，支持“行泊一体”，可实现自动领航辅助驾驶的 MAXIPILOT 2.0 也已进入开发后期，预计 2022 年量产。智驾科技认为，L2 级 ADAS 系统在当前国内乘用车市场渗透率偏低（约 10%）的主要原因，是传统产业链的分工合作模式下，感知与规控两段技术存在较大割裂，导致系统性能不佳。基于自主视觉平台进行多传感器融合，以及规控策略开发，使智驾科技得以采用原始真值，减少误差，同时还能通过图像像素级信息检测，获得更丰富的物理图像信息，实现更精准的目标识别和行为判断。目标市场方面，智驾科技希望通过打造高性价比产品，渗透 10 万元级乘用车市场。（来源：盖世汽车）

7、文远知行与广汽、如祺出行合作推前装量产 Robotaxi

【11月17日】L4级自动驾驶公司文远知行 WeRide 宣布，与广汽集团及旗下移动出行平台如祺出行达成战略合作，升级自动驾驶出租车 Robotaxi 全装车型设计、研发和量产落地。文远知行与广汽集团最早合作于 2018 年，双方共同推出 Robotaxi 并在广州试运营。目前，搭载了文远知行最新传感器套件 WeRide Sensor Suite 4.0 的广汽集团旗下 AION S 车型已被接入如祺出行平台，进入规模化测试阶段。预计在 2022 年，普通用户将可通过如祺出行下单呼叫三方联合推出的 Robotaxi。资料显示，文远知行目前已积累了超过 700 万公里自动驾驶里程，车队规模超 300 辆。文远知行于 2019 年 11 月推出的全对外开放的 Robotaxi 出行服务，覆盖广州黄埔区 144.65 平方公里核心城市开放道路，已持续安全运营 2 年。产品矩阵方面，文远知行目前布局有无人驾驶出租车（Robotaxi）、小巴（Mini Robobus）和同城货运车（Robovan），提供网约车、按需公交和同城货运等场景服务。（来源：盖世汽车）

（二）上市公司公告

表 5：汽车行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
002488.SZ	金固股份	2021.11.17	公司与安巢经开区签订了《金固阿凡达低碳车轮项目投资合作协议》，根据协议约定：金固股份拟在安徽巢湖经济开发区通过新设子公司投资建设并经营金固阿凡达低碳车轮项目。
605128.SH	上海沿浦	2021.11.20	公司于近期收到重要客户东风李尔汽车座椅有限公司荆门分公司的《定点通知书》，武汉沿浦将给荆门东风李尔生产供应一款新车型的全套汽车座椅骨架产品，相关产品将被间接供应给长城汽车股份有限公司荆门分公司的高级皮卡车型：POER II 炮。目前该项目已经处于小批量生产阶段。目前根据客户预测，该项目的生命周期是 5 年（2021 年 10 月-2026 年 10 月），预计产生 6.8-8.1 亿元人民币的营业收入。
002765.SZ	蓝黛科技	2021.11.22	公司与金康新能源签署了《战略合作协议》，双方以共同发展和长期合作为目标，为在新能源汽车电驱动系统和减速器总成及零部件、仪表屏等产品领域建立战略合作关系达成战略共识。

资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市新车公告

上周上市二十三款新车，分别为奔奔 E-Star 国民版多彩款、宝骏 RS-3 SOODA、WEY 玛奇朵 DHT-PHEV、哈弗 H9 全能型、凌放 HARRIER、AMG GT 四门跑车、新款奔驰 E 级轿跑车、2022 款捷豹 F-PACE、机甲龙、奔驰 EQB、红旗 E-HS9 长续航版、长安福特 EVOS、思皓曜、2022 款捷达 VS5、思皓 E10X 花仙子、宝马 iX、上汽大通 MAXUS MIFA 9、日产 e-POWER 轩逸、途胜 L 混动版、奔驰 EQA、奔驰 C 260 L 4MATIC、2022 款红旗 H9、捷达 VS7 黑锋版 Pro。

表 6：本周上市新车

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间（万元）	发动机	变速箱
奔奔 E-Star 国民版多彩款	长安汽车	2021/11/15	—	微型车	纯电动	4.98	—	—

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间 (万元)	发动机	变速箱
宝骏 RS-3 SODA	上汽通用五菱	2021/11/15	SUV	小型	纯电动	6.98-9.68	1.5L/1.5T	CVT
WEY 玛奇朵 DHT-PHEV	长城汽车	2021/11/17	SUV	紧凑型	插电式混合动力	16.68-17.78	1.5L	—
哈弗 H9 全能型	长城汽车	2021/11/18	SUV	中大型	汽油	27.38	2.0T	8AT
凌放 HARRIER	一汽丰田	2021/11/18	SUV	中型	汽油	21.18-29.78	2.0L	CVT
AMG GT 四门跑车	梅赛德斯-AMG	2021/11/19	跑车	—	汽油	98.68-133.88	3.0T	9AT
新款奔驰 E 级轿跑车	北京奔驰	2021/11/19	轿跑	中大型	汽油	52.48-65.68	2.0T	9AMT
2022 款捷豹 F-PACE	捷豹	2021/11/19	SUV	中型	汽油	45.8-59.8	2.0T	8AMT
机甲龙	长城汽车	2021/11/19	轿跑	中型	纯电动	48.8	—	—
奔驰 EQB	北京奔驰	2021/11/19	SUV	紧凑型	纯电动	43.78	—	—
红旗 E-HS9 长续航版	一汽红旗	2021/11/19	SUV	大型	纯电动	58.98-77.98	—	—
长安福特 EVOS	长安福特	2021/11/19	SUV	中型	汽油	19.98-25.98	2.0T	8AT
思皓曜	江淮集团	2021/11/19	轿车	紧凑型	汽油	9.88-13.48	1.5T	6DCT
2022 款捷达 VS5	一汽大众捷达	2021/11/19	SUV	紧凑型	汽油	8.68-11.48	1.4T	6AMT/5MT
思皓 E10X 花仙子	江淮集团	2021/11/19	—	微型车	纯电动	6.99-7.69	—	—
宝马 iX	宝马 (进口)	2021/11/19	SUV	中大型	纯电动	84.69	—	—
上汽大通 MAXUS MIFA 9	上汽大通	2021/11/19	MPV	中大型	纯电动	26.99-37.99	—	—
日产 e-POWER 轩逸	东风日产	2021/11/19	轿车	紧凑型	汽油	13.89-15.59	1.2L	—
途胜 L 混动版	北京现代	2021/11/19	SUV	紧凑型	油电混合	18.58-22.58	2.0L	—
奔驰 EQA	北京奔驰	2021/11/19	SUV	紧凑型	纯电动	36.58	—	—
奔驰 C 260 L 4MATIC	北京奔驰	2021/11/19	轿车	中型	汽油+48V 轻混	37.22	1.5T	9AMT
2022 款红旗 H9	一汽红旗	2021/11/19	轿车	中大型	汽油	30.98-53.98	2.0T	7DCT
捷达 VS7 黑锋版 Pro	一汽大众捷达	2021/11/19	SUV	中型	汽油	13.78	1.4T	6AMT

资料来源：汽车之家，华金证券研究所

四、重点覆盖公司盈利预测及估值

表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	公司名称	收盘价	EPS	PE	投资评级
------	------	-----	-----	----	------

	2021-11-19	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	
601633.SH 长城汽车	59.21	0.58	0.86	1.31	1.49	102.1	68.8	45.2	39.7	买入-B
002594.SZ 比亚迪	296.82	1.55	1.86	2.24	3.30	191.5	159.6	132.5	89.9	买入-B
002050.SZ 三花智控	23.49	0.41	0.54	0.65	0.76	57.3	43.5	36.1	30.9	买入-B
002920.SZ 德赛西威	125.19	0.94	1.28	2.04	2.54	133.2	97.8	61.4	49.3	买入-B
002870.SZ 香山股份	43.97	0.68	1.17	1.57	2.08	64.7	37.6	28.0	21.1	买入-A
601799.SH 星宇股份	211.12	4.20	4.55	5.83	7.09	50.3	46.4	36.2	29.8	买入-A
601966.SH 玲珑轮胎	36.85	1.62	1.46	1.92	2.13	22.7	25.2	19.2	17.3	买入-A
000951.SZ 中国重汽	13.82	2.80	1.04	1.34	1.56	4.9	13.3	10.3	8.9	买入-A

资料来源: Wind, 华金证券研究所

五、风险提示

上游原材料价格大幅上涨; 车用芯片短缺影响; 国六排放法规实施后下半年重卡产销大幅下滑。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com