

新能源 11 月销量强劲 特斯拉德国工厂年底投产

行业周报（2021.11.29-2021.12.05）

► 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。11 月比亚迪和新势力的销量均创新高，华为联手赛力斯发布全新高端智能电动品牌 AITO，特斯拉德国工厂年底将投产，电动智能变革势不可挡，坚定看好整车自主崛起+电动智能产业链。

乘用车：本周新势力和比亚迪先后公布 11 月交付量，均创新高，智能电动变革持续加速，其中比亚迪/小鹏/理想/蔚来/合众/分别达 98,340/15,613/13,485/10,878/10,013 辆，同比+82%/+270%/+190%/+106%/+372%，极氪和岚图分别为 2,012 和 1,139 辆。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】，受益标的【小鹏汽车 H、理想汽车 H】。

零部件：电动智能重塑产业秩序，坚定看多零部件，推荐 TBR（特斯拉+比亚迪+Rivian）产业链+电动智能增量部件：

1、看好 TBR（特斯拉+比亚迪+Rivian）产业链：

- 1) 特斯拉产业链：**特斯拉德国工厂有望年底投产，美国总部正式从加州迁往德州。特斯拉 2020 年全球销量约 50 万辆，今年有望突破 90 万辆，目标 2030 年达 2,000 万辆，销量的加速增长驱动产业链公司的业绩增长曲线变得更为陡峭，推荐弹性较大的【拓普集团、新泉股份、隆盛科技】，受益标的【泉峰汽车、旭升股份】及潜在受益标的【恒帅股份】。
- 2) 比亚迪产业链：**比亚迪 11 月销量再创新高，预计 12 月有望突破 10 万，目前在手订单 20 万+。2020 年销量 43 万辆，今年将突破 70 万辆，明年 150 万辆，其中 DM-i 系列今明两年分别为 30 万辆和 100 万辆，上量迅速，推荐【上声电子】，受益标的【欣锐科技、泉峰汽车】。
- 3) Rivian 产业链：**Rivian 目前已推出高端电动皮卡 R1T（起价 67,500 美元）、SUV R1S（起价 70,000 美元）和 EDV 系列商用电动货车，已获亚马逊 10 万辆定制化货车预订单，且皮卡在美国新车市场有望保持 20% 的市场份额，销量高增可期，推荐【拓普集团】，受益标的【中鼎股份、天汽模】。Rivian 采用滑板底盘式底盘平台（即非承载车身结构+线传转向/制动系统+电池包与底盘一体化），有望引领行业创新，成为主流趋势，建议关注布局线控制动的【伯特利】，布局轮毂电机的受益标的【亚太股份】。

2、看好电动智能增量部件：

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（2021.11.22-2021.11.28）：特斯拉再扩产 产业链将受益
2. 汽车行业周报（2021.11.15-2021.11.21）：广州车展：电动智能加速 自主品牌向上
3. 汽车行业周报（2021.11.08-2021.11.14）：如何优选汽车零部件？
4. 汽车行业周报（2021.11.01-2021.11.07）：压制因素缓解 坚定看多板块
5. 汽车行业周报（2021.10.25-2021.10.31）：三季报落地 拐点向上可期

- 1) **电动化增量**：三电系统产业链【**比亚迪、隆盛科技、华域汽车**】，受益标的【**宁德时代（由电新组覆盖）、欣锐科技、精进电动、英搏尔**】；新能源热管理产业链【**拓普集团、银轮股份**】，受益标的【**恒帅股份、中鼎股份、三花智控**】；轻量化产业链【**文灿股份、爱柯迪、拓普集团、伯特利**】，受益标的【**泉峰汽车、旭升股份、和胜股份**】。
- 2) **智能化增量**：自动驾驶产业链【**德赛西威*、伯特利、星宇股份**】，受益标的【**耐世特**】；智能座舱产业链【**上声电子、继峰股份、福耀玻璃、德赛西威*、科博达**】（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）。

摩托车：10月国内中大排量摩托车实现销售 2.91 万辆，同比+50.3%，环比-5.2%（1-10 月累计完成销售 27.36 万辆，累计同比+63.7%）。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 货车领涨

本周 A 股汽车板块上涨 2.1%，在申万子行业中排名第 7 位，表现强于沪深 300（上涨 1.2%）。细分板块中，货车、汽汽车服务、汽车零部件、客车和乘用车分别上涨 9.7%、5.3%、2.7%、2.4%和 1.5%；其他交运设备下跌 3.3%。

► 本周数据：缺芯逐步缓解 批发持续回暖

11 月第 3 周批发日均销量 6.3 万辆，同比-10%，环比+14%；零售日均销量 4.9 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	23.05	买入	1.07	0.66	1.00	1.65	21.54	34.92	23.05	13.97
000625.SZ	长安汽车	17.35	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-35.4	28.4	17.5	15.6
601633.SH	长城汽车	57.20	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	116.7	98.6	49.7	38.1
002594.SZ	比亚迪	306.90	增持	0.56	1.48	1.77	2.83	548.0	207.4	173.4	108.4
601689.SH	拓普集团	57.20	买入	0.41	0.57	1.06	1.67	139.5	100.4	54.0	34.3
603179.SH	新泉股份	43.70	买入	0.50	0.70	0.94	1.46	87.4	62.4	46.5	29.9
002126.SZ	银轮股份	13.52	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	33.8	26.0	20.5	16.5
603348.SH	文灿股份	52.04	买入	0.27	0.32	0.74	1.83	192.7	162.6	70.3	28.4
002920.SZ	德赛西威	141.13	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	266.3	153.4	112.0	83.0
603596.SH	伯特利	68.23	买入	0.98	1.13	1.34	1.89	69.6	60.4	50.9	36.1
688533.SH	上声电子	46.59	买入	0.49	0.47	0.48	1.02	95.1	99.1	97.1	45.7
600660.SH	福耀玻璃	45.30	买入	1.16	1.04	1.42	1.88	39.1	43.6	31.9	24.1
600933.SH	爱柯迪	16.34	买入	0.51	0.50	0.51	0.75	32.04	32.68	32.04	21.79
300258.SZ	精锻科技	15.15	买入	0.43	0.41	0.52	0.67	35.23	36.95	29.13	22.61
300680.SZ	隆盛科技	32.15	买入	0.21	0.27	0.61	1.28	153.1	119.1	52.7	25.1
603129.SH	春风动力	168.90	买入	1.35	2.57	3.42	5.80	125.1	65.7	49.4	29.1
000913.SZ	钱江摩托	15.21	买入	0.50	0.53	0.89	1.38	30.4	28.7	17.1	11.0

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2021/12/03），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	6
2. 本周行情：整体强于市场 货车领涨	7
3. 本周要闻：赛力斯：联合华为发布全新高端品牌 AITO，首款车型搭载最新鸿蒙 OS 系统	9
3.1. 新能源：蔚来 ET7 首批预生产车正式下线	9
3.2. 智能网联：赛力斯联合华为发布全新高端品牌 AITO，首款车型搭载最新鸿蒙 OS 系统	9
3.3. 本周政策：云南省新能源汽车产业发展规划发布	11
4. 本周数据：缺芯逐步缓解 批发持续回暖	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（2021.11.29-2021.12.05）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（2021.11.29-2021.12.05）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 2 本周（2021.11.29-2021.12.05）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	8
表 3 2021 年 11 月 1-30 日主要车企批发销量统计	13
表 4 本周（2021.11.29-2021.12.05）上市车型	14
表 5 本周（2021.11.29-2021.12.05）重要公告	15
表 6 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：10月产量环比增加，零售有所下滑。乘联会数据显示，10月狭义乘用车产量为196.0万辆，同比-4.1%，环比+13.9%，1-10月累计产量为1,625.9万辆，同比+9.3%；批发销量为197.8万辆，同比-4.8%，环比+13.9%，1-10月累计批发销量为1,658.1万辆，同比+9.1%；零售销量为171.7万辆，同比-28.8%，环比-13.6%，1-10月累计零售销量为1,622.7万辆，同比+8.7%。

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10月零售销量约18/77/77万辆，同比-27%/+4%/-24%，环比-11%/+11%/+12%；1-10月累计零售销量分别为226/748/648万辆，对应市占率为13.9%/46.1%/39.9%。

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10月狭义乘用车批发销量为9.2/10.2/11.5/8.9万辆，同比-20.1%/-8.9%/-17.9%/+90.3%，对应市占率为4.7%/5.2%/5.8%/4.5%；2) 合资：上汽乘用车/上汽通用五菱10月狭义乘用车批发销量为10.2/12.4万辆，同比+40.4%/+18.5%，一汽大众/东风日产/上汽大众降幅较大，分别为13.9/8.9/12.0万辆，同比-37.0%/-30.6%/-22.6%。

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、比亚迪、长城汽车、长安汽车】，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。

10月新能源乘用车渗透率达18%+。乘联会数据显示10月新能源乘用车批发销量36.8万辆，同比+148.1%，环比+6.3%，对应渗透率达20.4%；1-10月累计销量238.1万辆，累计同比+204.3%，对应渗透率为13.8%。其中，纯电动乘用车10月销售30.3万辆，同比+142.2%，1-10月累计销量197.2万辆，累计同比+210.9%；插混乘用车10月销量6.5万辆，同比+179.9%，1-10月累计销量40.9万辆，累计同比+176.0%。

分车企看，10月比亚迪、特斯拉、蔚来、小鹏、理想批发销量分别达到80,003辆（同比+262.9%）、54,391辆（同比+245%）、3,667辆（同比-27%）、10,138辆（同比+233%）、7,649辆（同比+107.2%）。

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。

推荐 TBR（特斯拉+比亚迪+Rivian）产业链+电动智能增量部件：

1. 看好 TBR（特斯拉+比亚迪+Rivian）产业链：

特斯拉产业链：特斯拉上海工厂产能目前已超过 45 万辆，每天可生产超过 1600 辆 Model Y 和超过 2000 辆 Model 3，拟再扩产，计划新增员工 4000 人。特斯拉 2020 年全球销量约 50 万辆，今年有望突破 90 万辆，目标 2030 年达 2,000 万辆，销量的加速增长驱动产业链公司的业绩增长曲线变得更为陡峭，推荐弹性较大的【拓普集团、新泉股份、隆盛科技】，受益标的【泉峰汽车、旭升股份】及潜在受益标的【恒帅股份】。

比亚迪产业链：比亚迪 2020 年销量 43 万辆，今年有望突破 70 万辆，明年 150 万辆，其中 DM-i 系列今明两年分别为 30 万辆和 100 万辆，上量迅速，推荐【上声电子】，受益标的【欣锐科技、泉峰汽车】。

Rivian 产业链：Rivian 目前已推出高端电动皮卡 R1T（起价 67,500 美元）、SUV R1S（起价 70,000 美元）和 EDV 系列商用电动货车，已获亚马逊 10 万辆定制化货车预订单，且皮卡在美国新车市场有望保持 20% 的市场份额，销量高增可期，推荐【拓普集团】，受益标的【中鼎股份、天汽模】。Rivian 采用滑板底盘式底盘平台（即非承载车身结构+线传转向/制动系统+电池包与底盘一体化），有望引领行业创新，成为主流趋势，建议关注布局线控制动的【伯特利】，布局轮毂电机的受益标的【亚太股份】。

2. 看好电动智能增量部件：

电动化增量：三电系统产业链【比亚迪、隆盛科技、华域汽车】，受益标的【宁德时代（由电新组覆盖）、欣锐科技、精进电动、英搏尔】；新能源热管理产业链【拓普集团、银轮股份】，受益标的【恒帅股份、中鼎股份、三花智控】；轻量化产业链【文灿股份、爱柯迪、拓普集团、伯特利】，受益标的【泉峰汽车、旭升股份、和胜股份】。

智能化增量：自动驾驶产业链【德赛西威*、伯特利、星宇股份】，受益标的【耐世特】；智能座舱产业链【上声电子、继峰股份、福耀玻璃、德赛西威*、科博达】（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）。

1.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

根据第一商用车网数据，10 月国内重卡销量 5.3 万辆，同比-10.2%，环比-5.4%；1-10 月累计销量 128.6 万辆，同比-6.4%。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

10月销量近3万，预计全年增速50%+。据中汽协数据，10月国内中大排量摩托车实现销售2.91万辆，同比+50.3%，环比-5.2%（1-10月累计完成销售27.36万辆，累计同比+63.7%）。分车企来看：

1、春风动力：1）排量>250ml：10月销量0.30万辆，同比+63.8%，环比+16.3%；1-10月累计销量2.25万辆，累计同比+22.7%；2）排量>150ml：10月销量0.67万辆，同比-0.6%，环比-21.8%；1-10月累计销量7.01万辆，累计同比+18.4%；3）四轮沙滩车：10月出口1.71万辆，同比+115.7%，环比+7.1%；1-10月累计出口12.82万辆，累计同比+134.0%。

2、钱江摩托：排量>250ml：10月销量0.49万辆，同比-33.5%，环比-29.6%；1-10月累计销量7.01万辆，累计同比+11.6%。

3、隆鑫机车：排量>250ml：10月销量0.40万辆，同比+40.1%，环比-7.9%；1-10月累计销量5.18万辆，累计同比+95.8%。

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】。

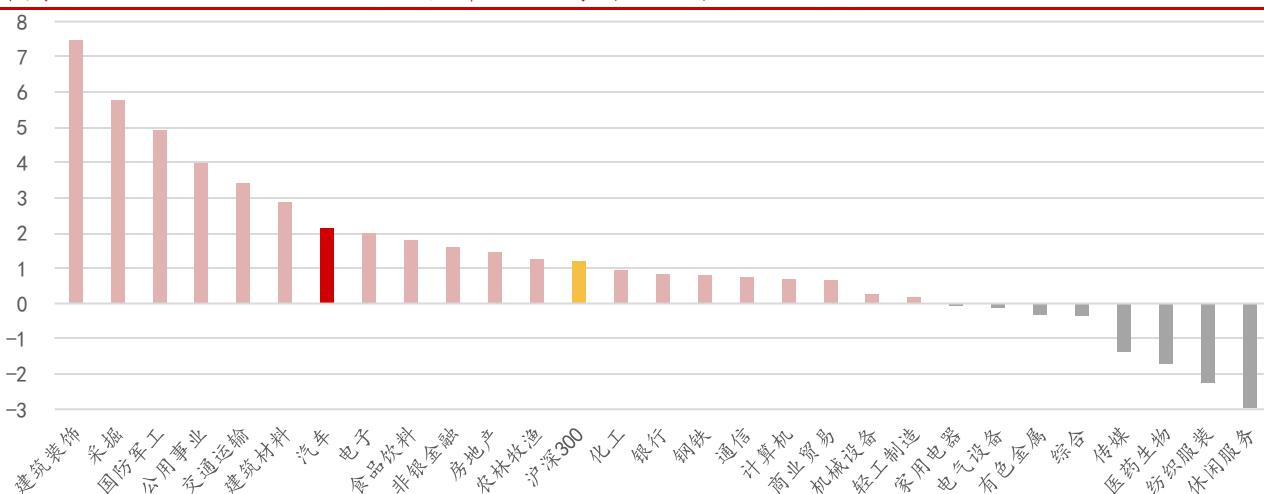
2.本周行情：整体强于市场 货车领涨

汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 2.1%，在申万子行业中排名第 7 位，表现强于沪深 300（上涨 1.2%）。细分板块中，货车、汽车服务、汽车零部件、客车和乘用车分别上涨 9.7%、5.3%、2.7%、2.4%和 1.5%；其他交运设备下跌 3.3%。

乘用车年初至今涨幅最大。乘用车年初至今涨幅 29.2%，位列子板块第一；汽车零部件、其他交运设备和汽车服务分别上涨 22.0%、14.4%和 14.0%；货车和客车分别下跌 8.0%和 28.3%。

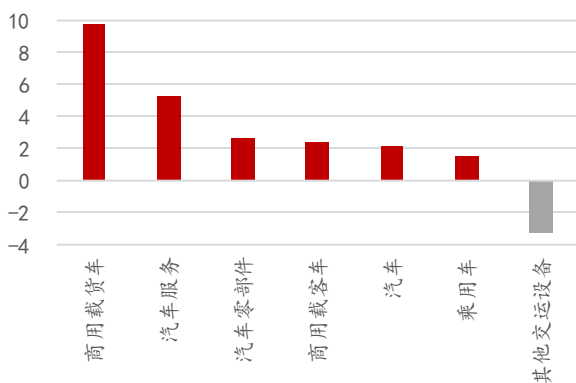
个股方面，国机汽车、光洋股份、宁波华翔、威帝股份等涨幅靠前；金杯汽车、蓝黛科技、申华控股等跌幅较大。

图 1 本周（2021.11.29-2021.12.05）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



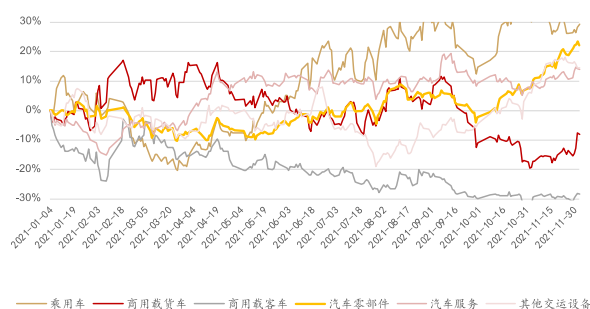
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



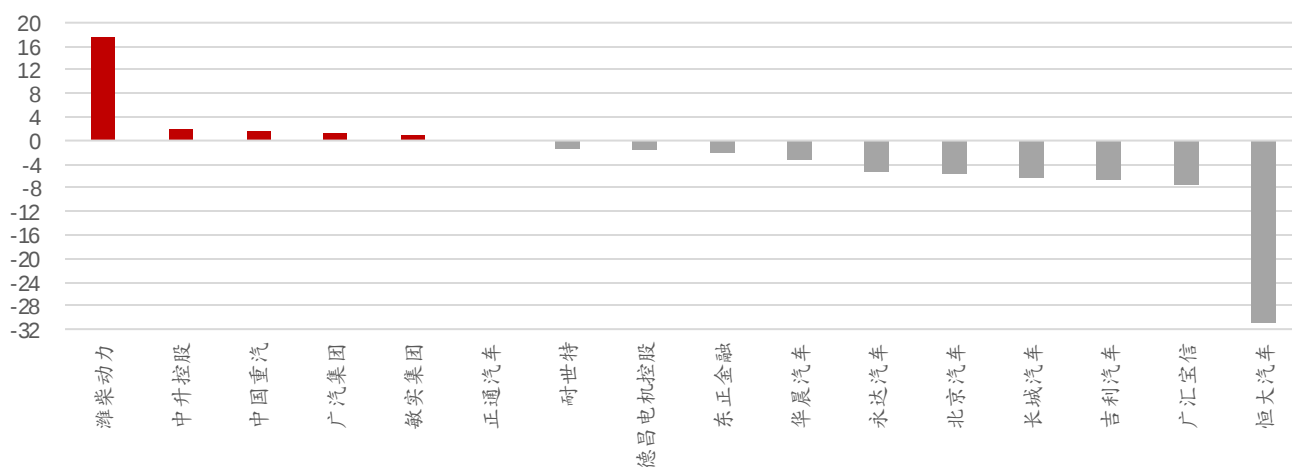
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2021.11.29-2021.12.05）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 (%)
国机汽车	43.00	金杯汽车	-11.63
光洋股份	26.76	蓝黛科技	-10.16
宁波华翔	19.28	中华控股	-10.00
威帝股份	16.95	日盈电子	-8.99
得润电子	16.61	英搏尔	-8.80
东安动力	15.40	双环传动	-7.28
凯众股份	14.62	中国铁物	-7.12
一汽富维	14.54	拓普集团	-6.99
德尔股份	13.53	春风动力	-5.64
新泉股份	13.15	松芝股份	-5.32

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2021.11.29-2021.12.05）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：华为赛力斯发布全新高端品牌 AITO

3.1.新能源：蔚来 ET7 首批预生产车正式下线

蔚来：ET7 首批预生产车正式下线

11月29日，ET7 首批生产线预生产(Pre-Production)车辆在合肥江淮蔚来先进制造基地下线。预生产的核心任务包括：提高零部件和整车质量状态；提高生产线操作人员的操作技能；小批量量产运行验证。该阶段结束后，蔚来将迎来 ET7 最终的 MP (Mass Production) 量产阶段。ET7 计划明年第一季度交付。(资料来源：蔚来)

特斯拉：德国柏林超级工厂将于 12 月投产

11月28日，据外媒报道，特斯拉将于 12 月启动其逾期的德国生产业务，预计 2022 年上半年将生产多达 3 万辆汽车。生产本应在 7 月开始，但由于特斯拉尚未获得环境许可，生产被推迟。据悉，当地监管机构预计将在几天内发放必要的许可证。(资料来源：Automobilwoche)

理想汽车：11 月新增 14 家直营交付中心，总数量已达 80 家

11月30日，理想汽车宣布 11 月份新增 14 家直营交付中心。分别是：广州白云、徐州铜山、南通崇川、扬州江都 4 家正式交付中心，以及三亚、惠州、衡阳、常德、无锡、新乡、洛阳、台州、济宁、芜湖 10 家合作交付中心。理想汽车还称，截止到 11 月 30 日，理想汽车已有 80 家直营交付中心，覆盖全国 77 个城市。理想汽车表示还将进一步拓展交付中心网络。(资料来源：理想汽车)

大众：全新 ID.5 GTX 海外上市

12月2日，大众正式发布了旗下全新高性能纯电动轿跑 SUV——大众 ID.5 GTX 在西班牙市场的价格。新车起售价为 55,370 欧元（约合人民币 39.9 万元），最快将于本月底前在欧洲市场率先开售。动力上，采用双电机后驱的动力形式，最大功率 220kW。续航方面，新车配备了容量为 77kWh 的电池包，WLTP 工况下最大续航里程为 480km。大众汽车（安徽）工厂预计于 2022 年年中竣工，首款新能源车型将于 2023 年下半年投产。(资料来源：网易)

3.2.智能网联：华为联合赛力斯发布全新高端品牌 AITO

赛力斯：联合华为发布全新高端品牌 AITO，首款车型搭载最新鸿蒙 OS 系统

12月2日，赛力斯联手华为正式发布全新品牌 AITO，该品牌定位高端智慧汽车品牌，首款车型将搭载最新 HarmonyOS 智能座舱，并于 12 月 23 日正式发布。与 AITO 品牌一起发布的还有赛力斯纯电驱增程平台 DE-i。据介绍，该平台在集成式智能发电机组、黄金驱动组合、电池 PACK、智能控制等方面进行了全面进化，支持产品续航能力 1,000+公里起步，还在行业内首创了多场景识别智能增程控制系统，并可实现 OTA 升级。而 AITO 品牌首款车型就是基于赛力斯纯电驱增程平台 DE-i 打造。未来，赛力斯将与华为携手建立销售服务网络。(资料来源：腾讯网)

小米汽车：总部及工厂落户北京亦庄，年产能 30 万辆 2024 年量产

11月27日，北京经济技术开发区管委会（北京亦庄）与小米科技签订《合作协议》，正式宣告小米汽车落户北京经开区。小米汽车项目将建设小米汽车总部基地和销售总部、研发总部，将分两期建设年产量30万辆的整车工厂，其中一期和二期产能分别为15万辆，预计2024年首款车型将下线并实现量产。（资料来源：网易）

集度：将首搭高通骁龙新一代8295座舱芯片

11月29日，百度、集度和高通技术公司宣布，集度首款量产车型将采用由百度和高通技术公司共同支持的智能数字座舱系统。该系统基于高通技术公司第4代骁龙®汽车数字座舱平台—8295，搭载了集度和百度携手开发的下一代智舱系统及软件解决方案。预计于2023年上市，将成为国内首款采用第4代骁龙汽车数字座舱平台的量产车型。该产品的概念车预计将于明年4月在北京车展正式亮相。（资料来源：集度）

华为：将在东莞建设智能汽车部件制造项目

11月26日，华为以1.88亿元竞得东莞松山湖26万平方米工业用地，产业类型为智能汽车部件制造。文件显示，项目投资总额不低于24亿元，宗地建设项目将在2025年12月31日前竣工。（资料来源：中国证券报）

经纬恒润：首发过会，将于上交所科创板上市

11月29日，据《中国经济网》报道，北京经纬恒润科技股份有限公司首发申请获上交所上市委员会通过，将于上交所科创板上市。据悉，经纬恒润首次公开发行的股票不超过3,000万股，占发行后总股本的25.00%。根据招股书，经纬恒润拟募资50亿元，用于公司南通汽车电子生产基地、天津研发中心建设，以及数字化能力提升和补充流动资金等。（资料来源：中国经济网）

速腾聚创：与极氪达成战略合作

11月30日，激光雷达厂商速腾聚创（RoboSense）与极氪智能科技签署战略合作。双方将协力突破传统产业格局的桎梏，创新构建产业链深度交融的合作形态，体系化深入硬件研发、智能制造、量产交付和市场协同的各个环节，深化推进汽车产业的智能化变革，共同驱动中国汽车品牌向全球创新引领者不断跨越，实现前瞻性、智能化、可持续的长期发展。（资料来源：速腾聚创）

地平线：与纵目科技达成战略合作

12月1日，地平线与自动泊车领域领军企业纵目科技正式签署战略合作协议，双方将基于各自领先技术与优势资源，在汽车智能化技术与产品领域推动深度合作，实现共赢发展。同时，双方将携手产业链合作伙伴，共同开发面向高级辅助驾驶（ADAS）和高级别自动驾驶的量产级解决方案，加速整车智能化变革进程。（资料来源：地平线）

威马汽车：获得1.52亿美元D2轮融资

12月1日，威马汽车宣布，公司D2轮融资已获得1.52亿美元。其中，中国知名高端房地产企业雅居乐集团（“雅居乐”）领投1.4亿美元。继今年10月初获得超3亿美元D1轮融资后，威马汽车顺利启动D2轮融资。截至目前，本轮总融资额已达到4.57亿美元。后续，公司预计还会有知名投资者陆续加入投资阵营，本轮融资总金额有望超过5亿美元。（资料来源：威马汽车）

滴滴：将回归港股

12月3日，滴滴出行官方微博发布消息称，经认真研究，公司即日起启动在纽交所退市的工作，并启动在香港上市的准备工作。（资料来源：滴滴出行）

轻舟智航：与火山引擎合作打造自动驾驶工具链“轻舟矩阵”

12月2日，在2021火山引擎云产品发布会上，轻舟智航（QCraft）与火山引擎联合发布自动驾驶工具链轻舟矩阵。这套工具链以仿真为核心，旨在实现自动驾驶技术研发的高效迭代。火山引擎通过RDMA网络直连的数万张GPU，结合BytePS分布式训练框架，最大化地压榨GPU算力和通信带宽，主流模型的多机加速效率超90%；依托火山引擎AI开发平台，轻舟矩阵上的自动驾驶模型训练GPU利用率可提升30%。轻舟矩阵还能基于真实路测生成的数据构建仿真场景，测试成本降至纯道路测试的1%，并可生成数百万个Corner Case，每天完成数百万次算法训练、测试验证和迭代优化。（资料来源：火山引擎）

3.3.本周政策：云南省新能源汽车产业发展规划发布

布局氢燃料汽车产业 《云南省新能源汽车产业发展规划（2021——2025年）》发布

近日，云南省工业和信息化厅印发《云南省新能源汽车产业发展规划（2021——2025年）》。规划提出，跟踪并适度布局氢燃料汽车产业，通过示范应用推动氢燃料发动机、氢燃料电池基础材料和氢能供给体系等技术创新及产业化。充分发挥龙头企业的带动引领作用，吸引配套零部件以及相关配套服务产业落地，打造新能源汽车产业集群。鼓励重点新能源汽车企业通过外引内联、兼并重组等方式，整合优势资源，扩大产业规模，形成新能源汽车配套产业集群；支持曲靖市积极发展新能源轻卡，适时推出纯电动及氢燃料卡车，加强新能源汽车零部件配套引进，打造新能源商用车基地。

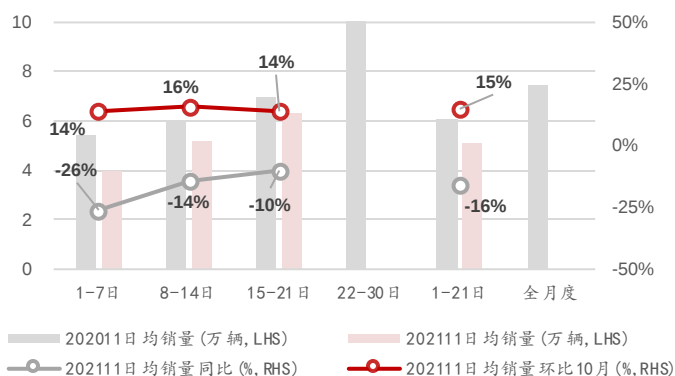
鼓励新能源汽车消费 《西安市促进重点消费百日行动若干措施》发布

近日，西安市人民政府办公厅印发《促进重点消费百日行动若干措施》，措施中提到，鼓励新能源汽车消费。认真落实国家关于支持新能源汽车推广相关政策，释放汽车消费潜力。2021年11月25日至2021年12月31日，居民在西安市限额以上汽车销售企业购买新能源汽车，按照购置价格给予2000元至6000元补贴。2022年1月1日至2022年2月28日减半补贴。鼓励汽车销售企业开展现金优惠、赠送保养、延长保修里程等促销活动，对百日行动贡献显著的前十名汽车销售企业，每户奖励10万元-30万元。

4.本周数据：缺芯逐步缓解 批发持续回暖

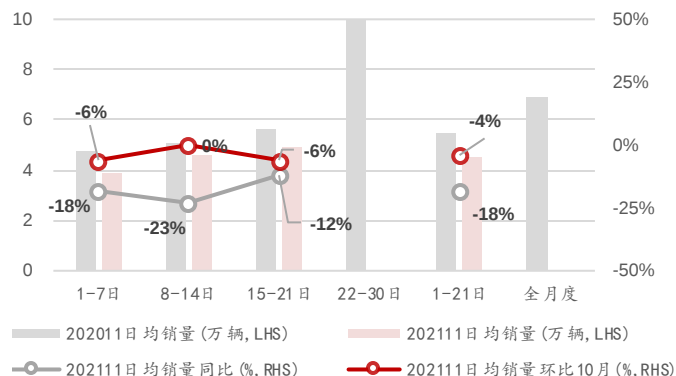
缺芯逐步缓解，批发持续回暖。11月第3周批发日均销量6.3万辆，同比-10%，环比+14%；零售日均销量4.9万辆，同比-12%，环比-6%。

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（未统计完全），11月（1-30日）批发销量日均同比下降50.2%，批发日均环比下降28.1%。其中，合资品牌日均同比下降17.1%，日均环比增长18.1%：

- 1) 自主：一汽轿车同环比大幅下跌。一汽轿车日均同比下降70.7%，日均环比下跌49.3%。
- 2) 美系：上汽通用环比小幅增长。上汽通用日均同比下降17.5%，日均环比上涨7.3%。
- 3) 德系：一汽大众环比小幅增长。一汽大众日均同比下降33.8%，日均环比增长16.6%。
- 4) 日系：广汽丰田环比显著增长。广汽丰田日均同比上涨9.8%，环比增长44.0%。

表 2 2021 年 11 月 1-30 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 11 月 1-30 日销量 (辆)	21 年 10 月 1-31 日销量 (辆)	20 年 11 月 1-30 日销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	156,676	138,883	236,814	-33.8%	16.6%
	上汽大众	135,001	120,001	161,600	-16.5%	16.2%
日系	东风日产	104,892	88,898	134,121	-21.8%	21.9%
	一汽丰田	82,712	72,298	79,758	3.7%	18.2%
	东风本田	84,680	66,281	95,512	-11.3%	32.0%
	广汽丰田	85,000	61,000	77,400	9.8%	44.0%
	广汽本田	77,709	75,413	86,314	-10.0%	6.5%
	长安福特	19,467	20,701	22,159	-12.1%	-2.8%
美系	上汽通用	137,026	132,007	166,016	-17.5%	7.3%
	广汽菲克	1,815	2,171	3,648	-50.2%	-13.6%
自主	吉利汽车	-	112,822	150,517	-	-
	长城汽车	-	91,632	122,630	-	-
	长安汽车	-	102,145	113,683	-	-
	上汽通用五菱	-	124,436	120,212	-	-
	广汽乘用车	-	-	40,523	-	-
	上汽乘用车	-	-	83,628	-	-
	一汽轿车	3,256	6,632	11,124	-70.7%	-49.3%
	奇瑞汽车	-	46,722	66,727	-	-
韩系	北京现代	32,727	24,885	48,192	-32.1%	35.9%
	东风悦达起亚	12,301	13,687	23,429	-47.5%	-7.1%
豪华	华晨宝马	-	52,709	60,869	-	-
	北京奔驰	50,016	53,020	58,818	-15.0%	-2.5%
	其他豪华	-	3,560	23,417	-	-

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（2021.11.29-2021.12.05）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
宝马(进口)	宝马 X5	改款	燃油	SUV	69.99-83.49	11月29日
长安欧尚	长安欧尚 X5	改款	燃油	SUV	6.99-10.79	11月29日
奔驰(进口)	奔驰 B 级	改款	燃油	两厢车	23.98-33.18	11月29日
上汽通用	凯迪拉克 CT5	改款	燃油	三厢车	27.97-34.17	11月30日
上汽大通	MAXUS V100	新车	燃油	客车	42.00-68.98	12月1日
零跑汽车	零跑 C11	新车	纯电动	SUV	15.98-19.98	12月1日
上汽集团	MG ONE	新车	燃油	SUV	10.78-12.98	12月2日
东风日产	启辰 D60EV	改款	纯电动	三厢车	5.25-7.49	12月3日
一汽大众	探岳	改款	燃油	SUV	18.69-26.49	12月3日
东风乘用车	奕炫 MAX	新车	燃油	三厢车	9.39-13.79	12月4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（2021.11.29-2021.12.05）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
比亚迪	产销快报	11 月公司汽车批发销售 98,340 辆，同比+82.3%。其中，新能源汽车 91,219 辆，同比增长 241.8%；燃油车 7,121 辆，同比-73.9%。1-11 月，产量约 65.03 万辆，同比增长 75.19%；销量约 64.1 万辆，同比增长 72.94%。同时，公司 11 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 4.883GWh，环比+7.2%。
东风汽车	产销快报	汽车产量为 1.31 万辆，低于去年同期的 1.98 万辆，今年累计产量为 15.78 万辆，同比增长 0.7%。销量方面，本月共销售汽车 1.3 万辆，低于去年同期的 1.4 万辆；今年累计销售汽车 16.97 万辆，同比增长 9.02%。本月生产新能源汽车 1233 辆，今年累计生产 1.15 万辆，同比增长 90.76%；本月销售新能源汽车 1261 辆，今年累计销售 1.2 万辆，同比增长 74.13%。
宏发股份	股份减持	本次权益变动后，股东联发集团有限公司持有公司股份比例将从 7.52%减少至 6.37%。宏发科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 12 月 3 日接到持股 5% 以上股东联发集团有限公司（以下简称“联发集团”）的通知，联发集团自 2021 年 9 月 6 日至 2021 年 12 月 2 日期间，通过集中竞价方式和大宗交易方式合计减持公司股份 8,517,100 股，占公司总股本的 1.1436%。
江淮汽车	股份减持	截至 2021 年 12 月 1 日，安徽省国有资本运营控股集团有限公司（以下简称“安徽国控集团”）持有公司 97,494,671 股，占公司总股本的 5.15%。集中竞价减持计划的进展情况：公司于 2021 年 8 月 6 日披露了《安徽江淮汽车集团股份有限公司股东减持股份计划公告》（公告编号：2021-078）。截至目前，减持数量过半，安徽国控集团共计减持公司股份 18,933,200 股，占公司总股本的 1%，减持计划尚未实施完毕。

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			
			21/12/5	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	20.52	2.19	1.75	2.47	2.83	9.4	11.7	8.3	7.3	20.52	2.19	1.75	2.47
	0175.HK	吉利汽车	23.05	1.07	0.66	1.00	1.65	21.5	34.9	23.1	14.0	23.05	1.07	0.66	1.00
	2238.HK	广汽集团	8.03	0.65	0.58	0.81	0.96	12.4	13.8	9.9	8.4	8.03	0.65	0.58	0.81
	601238.SH	广汽集团	16.24	0.65	0.82	1.00	1.15	25.0	19.8	16.2	14.1	16.24	0.65	0.82	1.00
	002594.SZ	比亚迪	306.90	0.56	1.48	1.77	2.83	548.0	207.4	173.4	108.4	306.90	0.56	1.48	1.77
	601633.SH	长城汽车	57.20	0.49	0.58	1.15	1.50	116.7	98.6	49.7	38.1	57.20	0.49	0.58	1.15
	000625.SZ	长安汽车	17.35	-0.49	0.61	0.99	1.11	-35.4	28.4	17.5	15.6	17.35	-0.49	0.61	0.99
	600741.SH	华域汽车	26.34	2.05	1.91	2.08	2.23	12.8	13.8	12.7	11.8	26.34	2.05	1.91	2.08
	002126.SZ	银轮股份	13.52	0.40	0.52	0.66	0.82	33.8	26.0	20.5	16.5	13.52	0.40	0.52	0.66
	600660.SH	福耀玻璃	45.30	1.16	1.04	1.42	1.88	39.1	43.6	31.9	24.1	45.30	1.16	1.04	1.42
零部件	601799.SH	星宇股份	219.18	2.86	4.20	4.27	5.92	76.6	52.2	51.3	37.0	219.18	2.86	4.20	4.27
	300258.SZ	精锻科技	15.15	0.43	0.41	0.52	0.67	35.2	37.0	29.1	22.6	15.15	0.43	0.41	0.52
	601689.SH	拓普集团	57.20	0.41	0.57	1.06	1.67	139.5	100.4	54.0	34.3	57.20	0.41	0.57	1.06
	600933.SH	爱柯迪	16.34	0.51	0.50	0.51	0.75	32.0	32.7	32.0	21.8	16.34	0.51	0.50	0.51
	601966.SH	玲珑轮胎	38.58	1.27	1.50	1.81	2.06	30.4	25.7	21.3	18.7	38.58	1.27	1.50	1.81
	603179.SH	新泉股份	43.70	0.50	0.70	0.94	1.46	87.4	62.4	46.5	29.9	43.70	0.50	0.70	0.94
	600699.SH	均胜电子	23.83	0.69	0.45	0.85	1.05	34.5	53.0	28.0	22.7	23.83	0.69	0.45	0.85
	603786.SH	科博达	86.63	1.19	1.29	1.69	2.15	72.8	67.2	51.3	40.3	86.63	1.19	1.29	1.69
	002920.SZ	德赛西威	141.13	0.53	0.92	1.26	1.70	266.3	153.4	112.0	83.0	141.13	0.53	0.92	1.26
	688533.SH	上声电子	46.59	0.49	0.47	0.48	1.02	95.1	99.1	97.1	45.7	46.59	0.49	0.47	0.48
	603788.SH	宁波高发	15.35	0.80	0.89	1.15	1.39	19.2	17.2	13.3	11.0	15.35	0.80	0.89	1.15
	603997.SH	继峰股份	15.58	0.29	-0.25	0.26	0.49	53.7	-62.3	59.9	31.8	15.58	0.29	-0.25	0.26
	0425.HK	敏实集团	36.45	1.47	1.20	1.56	1.90	24.8	30.4	23.4	19.2	36.45	1.47	1.20	1.56
	603596.SH	伯特利	68.23	0.98	1.13	1.34	1.89	69.6	60.4	50.9	36.1	68.23	0.98	1.13	1.34
	603040.SH	新坐标	22.35	1.26	1.50	2.17	2.89	17.7	14.9	10.3	7.7	22.35	1.26	1.50	2.17
	603730.SH	岱美股份	23.43	1.56	1.48	1.71	1.95	15.0	15.8	13.7	12.0	23.43	1.56	1.48	1.71
	300695.SZ	兆丰股份	61.28	3.21	3.46	3.78	4.40	19.1	17.7	16.2	13.9	61.28	3.21	3.46	3.78
	603809.SH	豪能股份	23.00	0.56	0.88	1.12	1.36	41.1	26.1	20.5	16.9	23.00	0.56	0.88	1.12
	600480.SH	凌云股份	9.87	-0.09	0.28	0.43	0.62	-109.7	35.3	23.0	15.9	9.87	-0.09	0.28	0.43
	603348.SH	文灿股份	52.04	0.27	0.32	0.74	1.83	192.7	162.6	70.3	28.4	52.04	0.27	0.32	0.74
	603319.SH	湘油泵	28.92	0.89	1.72	2.25	2.97	32.5	16.8	12.9	9.7	28.92	0.89	1.72	2.25
	300680.SZ	隆盛科技	32.15	0.21	0.27	0.61	1.28	153.1	119.1	52.7	25.1	32.15	0.21	0.27	0.61
客车	600066.SH	宇通客车	11.27	0.88	1.04	1.23	1.43	12.8	10.8	9.2	7.9	11.27	0.88	1.04	1.23
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.56	0.32	0.19	0.39	0.49	8.0	13.5	6.6	5.2	2.56	0.32	0.19	0.39
	601965.SH	中国汽研	20.22	0.47	0.56	0.68	0.83	43.0	36.1	29.7	24.4	20.22	0.47	0.56	0.68
	300572.SZ	安车检测	19.98	0.97	1.34	1.83	2.48	20.6	14.9	10.9	8.1	19.98	0.97	1.34	1.83
重卡	000951.SZ	中国重汽	15.60	1.82	2.82	3.11	3.36	8.6	5.5	5.0	4.6	15.60	1.82	2.82	3.11
	000338.SZ	潍柴动力	17.55	1.15	1.21	1.31	1.42	15.3	14.5	13.4	12.4	17.55	1.15	1.21	1.31
	000581.SZ	威孚高科	21.47	2.25	2.38	2.55	2.70	9.5	9.0	8.4	8.0	21.47	2.25	2.38	2.55
其他	603129.SH	春风动力	168.90	1.35	2.57	3.42	5.80	125.1	65.7	49.4	29.1	168.90	1.35	2.57	3.42
	000913.SZ	钱江摩托	15.21	0.50	0.53	0.89	1.38	30.4	28.7	17.1	11.0	15.21	0.50	0.53	0.89
	001696.SZ	宗申动力	7.14	0.37	0.57	0.69	0.89	19.3	12.5	10.3	8.0	7.14	0.37	0.57	0.69

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。