



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

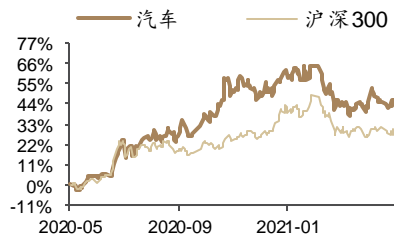
倪正洋

资格编号：S0120521020003

邮箱：nizy@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《汽车行业周报：百度完全无人驾驶开放运营，蔚来亏损收窄交付超预期》，2021.5.8
- 2.《激光雷达降本可期，配套汽车放量在即》，2021.4.29

4月乘用车表现平稳，5月第一周零售销量稳中有升

投资要点：

- **本周板块回顾：**SW 汽车指数本周上涨 3.1%，跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点，子板块均呈上涨趋势。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 10，排名居中。行业整体估值水平 PE 有所修复，PB 小幅下滑。

● 重点关注：

事件：乘联会口径 4 月狭义乘用车产/批/零分别为 165.8 万辆/165.9 万辆/160.8 万辆，同比+8.9%/+10.5%/+12.4%，环比-4.9%/-9.8%/-8.3%。新能源车产/批/零分别为 19.1 万辆/18.4 万辆/16.3 万辆，同比+195.4%/+214.2%/+192.8%，环比-1.2%/-1.6%/+2.5%。

点评：乘用车产批零整体表现平稳，自主品牌新能源车逐步渗透。4 月乘用车产批零同比不同程度提升主要系 2020 年复工复产初步开启整体基数较低所致，环比小幅下滑主要系 4 月工作日相对较少所致。4 月新能源车国内零售渗透率 10.1%，较 3 月 10.5% 微幅下滑；自主品牌新能源车渗透率 22.7%，环比提升 2.2pct。行业整体伴随芯片短缺影响逐步凸显叠加厂商芯片库存消耗，短期内生产端仍将承压；新能源自主品牌逐步得到市场认可渗透率稳步提升，看好未来自主品牌加速放量。

事件：乘联会口径 5 月第一周乘用车批发/零售分别为 2.5 万辆/3.4 万辆。

点评：批发销量有所下滑，零售销量稳中有升。5 月第一周日均厂商批发销量 2.5 万辆，同比-13%，环比 4 月同期-22%，有所下滑，主要系 2021 年 5 月第一周节假日因素所致。零售销量日均达 3.4 万辆，同比+5%，环比 4 月同期+13%，稳中有升，主要系上海车展新车发布拉动消费者购车需求所致。我们预期批发层面芯片短缺因素对厂商影响或将持续，零售层面 5 月北京 6 万个新能源号牌发放将为零售端增长提供支撑。

事件：上汽集团 4 月销量合计 42.0 万辆，同比+0.47%。其中上汽大众 10.8 万辆，同比-9.83%；上汽通用 8.1 万辆，同比-26.71%；上汽自主 5.4 万辆，同比+30.33%。

点评：大众通用承压，上汽自主表现亮眼。合资品牌中大众与通用销量分别同比下滑明显，主要系供应链芯片短缺叠加产品结构逐步向电气+智能网联转型所致。上汽自主 4 月销量达 5.4 万辆同比增长 30.3%，表现亮眼，其中荣威、MG、R 汽车三大品牌销量整体向好。我们认为伴随荣威鲸、MG Cyberster 纯电超跑和 R 汽车 ES33 等新车型量产，上汽自主品牌将进一步放量，看好后续自主品牌业绩表现。

- **投资建议：**建议关注智能网联进程叠加碳达峰+碳中和投资背景下自动驾驶领域进展及电动汽车在政策指引下带来的机会。我们认为当前汽车行业整体景气度未来仍将延续，整车领域建议关注造车新势力小鹏汽车、蔚来汽车，零部件领域建议关注智能座舱赛道重点公司德赛西威、华阳集团。

- **风险提示：**汽车需求复苏不及预期；智能网联进程不及预期。



内容目录

1. 一文了解 V2X 技术路径及现状	4
2. 汽车板块周度回顾	7
2.1. 本周 SW 汽车上涨 3.1%，跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点	7
2.2. 估值水平：PE 有所修复，PB 小幅下滑	7
2.3. 个股表现：长安汽车本周表现靚眼	8
3. 行业动态	8
3.1. 重点资讯	8
3.1.1. 行业重点周聚焦	8
3.1.2. 智能网联新方向	9
3.1.3. 传统车企新动态	9
3.1.4. 新能源车周跟踪	9
3.1.5. 零部件全新看点	10
3.2. 重点公告：	10
4. 5 月第一周零售端表现稳中有升，上市新车以 SUV 为主	11
4.1. 零售端表现稳中有升，批发销量有所下滑	11
4.2. 本周各类型车均有新车型上市	11
5. 投资建议	13
6. 风险提示	13

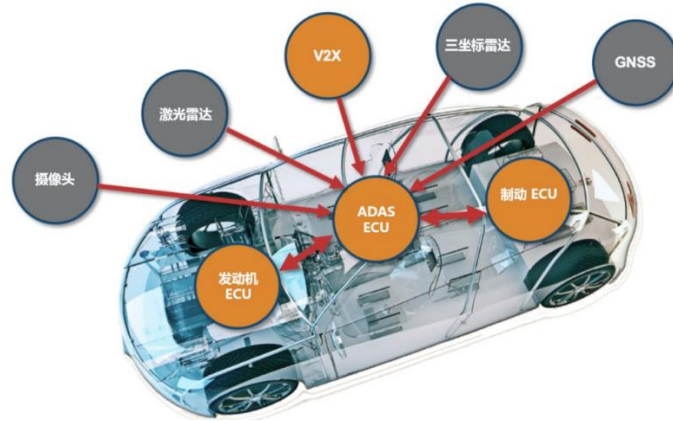
图表目录

图 1: V2X 是感知端有益补充.....	4
图 2: V2X 技术路径可分为 DSRC 和 C-V2X	4
图 3: DSRC 原理图	5
图 4: LTE-V2X 支持向 5G-NR V2X 平滑演进	5
图 5: 我国已成立超 30 个 C-V2X 测试区.....	6
图 6: C-V2X 产业链	6
图 7: 本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点.....	7
图 8: 本周汽车板块涨跌幅排名居中	7
图 9: SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平.....	8
图 10: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平	8
图 11: SW 汽车整车、汽车零部件 PB 估值水平.....	8
图 12: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB 估值水平	8
图 13: 本周汽车板块涨幅前十.....	8
图 14: 本周汽车板块跌幅前十.....	8
图 15: 5 月第一周零售销量同比+5% (单位: 辆)	11
图 16: 5 月第一周批发销量同比-13% (单位: 辆)	11
表 1: DSRC 与 C-V2X 性能对比	6
表 2: 本周汽车行业重点公司公告.....	10
表 3: 5 月乘联会口径零售/批发情况概览 (单位: 辆)	11
表 4: 5.10-5.14 上市新车概览.....	11

1. 一文了解 V2X 技术路径及现状

V2X：感知端有益补充，促进车与外界信息交换。V2X即 Vehicle to everything，即车与外界互联，是目前唯一具有实时非视距功能的“传感器”，也是感知端对于激光雷达和摄像头等传感器的有益补充。V2X 一般包括 V2V(车与车通信)、V2I（车与基础设施通信）、V2P（车与行人通信）和 V2N（车与网络通信）。与车载传感器相比，V2X 受天气影响小，能使多车信息融合决策，从而提高驾驶安全性、减少拥堵、提高交通效率、提供车载娱乐信息等。

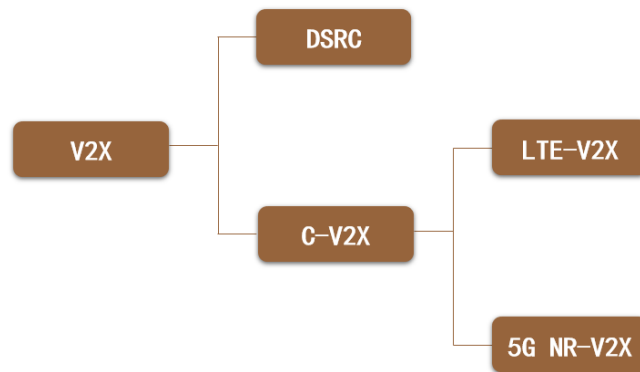
图 1：V2X 是感知端有益补充



资料来源：搜狐汽车，德邦研究所

V2X 技术路径可分为 DSRC 和 C-V2X。目前用于 V2X 通信的技术包括 DSRC（专用短程通信）技术和 C-V2X（Cellular V2X，基于蜂窝移动通信系统的 V2X），C-V2X 中又包括 LTE-V2X（长期演进 V2X）和 5G NR-V2X（新无线通讯技术 V2X）。

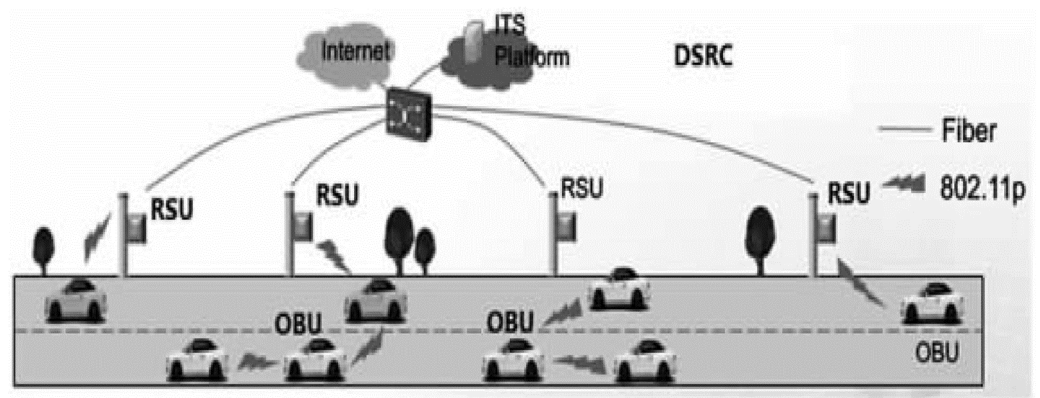
图 2：V2X 技术路径可分为 DSRC 和 C-V2X



资料来源：德邦研究所

DSRC：具备先发优势技术成熟，高速场景下性能较差。DSRC 是高效短程无线通讯技术，基于无线 LAN（如 WIFI），主要由车载单元 OBU、路测单元 RSU 和 DSRC 协议三部分组成。有效通讯距离为数百米，车辆通过 DSRC 以每秒 10 次的频率，向路上其他车辆发送位置、车速、方向等信息，车辆接收到信息后必要时会发出提醒。目前 DSRC 已发展 20 余年技术较为成熟，恩智浦(NXP)等芯片厂商已开发满足汽车专用芯片，但在高速场景中会出现信号骤降、可靠性差、延时抖动等现象。

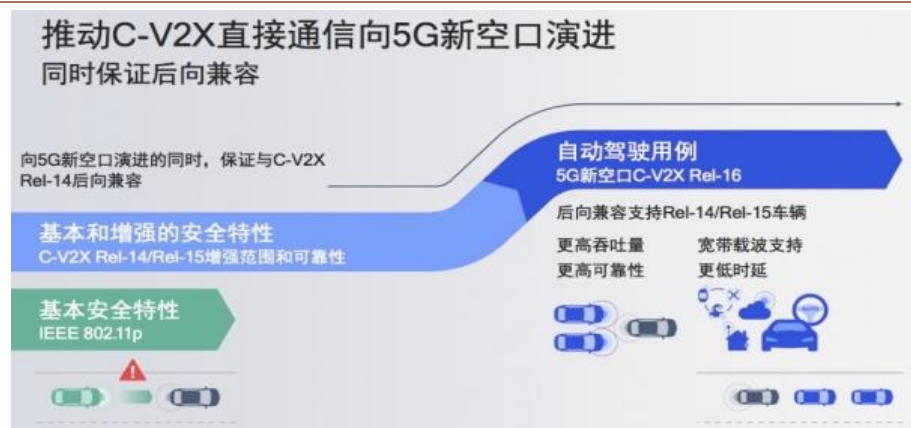
图 3：DSRC 原理图



资料来源：《智能网联汽车先进驾驶辅助系统关键技术》，德邦研究所

C-V2X：LTE-V2X 向 5G-NR V2X 平滑演进。C-V2X 是基于 3G/4G/5G 等蜂窝网通信技术演进形成的车用无线通信技术，包含 LTE-V2X 和 5G-NR V2X，其中，LTE-V2X 主要承载基本交通安全业务，5G-V2X 基于 5G NR 技术，主要承载自动驾驶业务，LTE-V2X 支持向 5G-NR V2X 平滑演进。C-V2X 包含两种通信接口：1.车、人、路之间的短距离直接通信接口（PC5），用来实现低时延的业务，提高非视距条件下可靠性；2.终端和基站之间的通信接口（Uu），用来实现时延不敏感业务，进行信息共享和提前预测。

图 4：LTE-V2X 支持向 5G-NR V2X 平滑演进



资料来源：自动驾驶之家，德邦研究所

C-V2X 优势：性能领先+低部署成本+政策支持。性能领先：C-V2X 支持更远的通信距离、更佳的非视距性能、更强的可靠性、更高的容量和最佳的拥塞控制等。低部署成本：C-V2X 基于蜂窝网络，与目前的 4G 和 5G 网络可以复用，网络覆盖范围广，部署成本较低。而基于 802.11p 的 DSRC 技术，在组网时需要新建更大量的路侧单元 RSU，部署成本很高政策支持：中国拥有全球最大的 LTE 网络，C-V2X 是中国 V2X 技术路线首选，频谱方面已划定 20MHz 给 C-V2X 专用；美国逐步由坚持 DSRC 转为开始引导 C-V2X 发展，美国联邦通信委员会 FCC 最新划定 20MHz 给 C-V2X 专用；欧洲也逐步由坚持 DSRC 技术逐步认可 C-V2X。

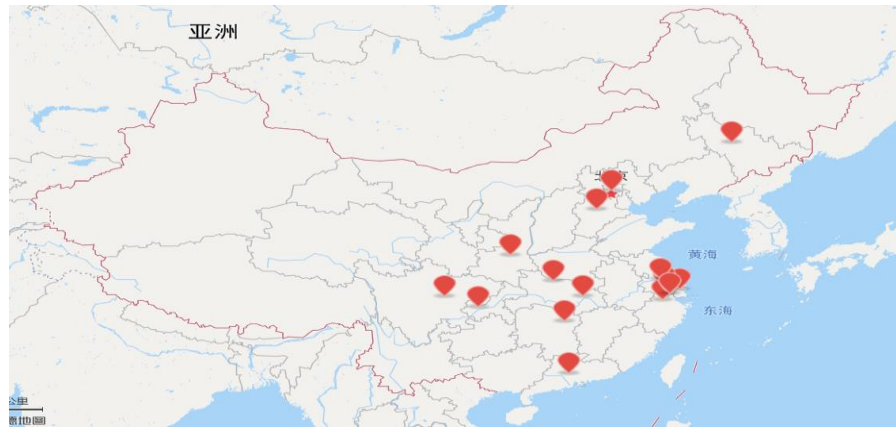
表 1: DSRC 与 C-V2X 性能对比

测试项目	DSRC	C-V2X
视距范围	675m	1175m
非视距 (5GAA)	125m	425m
非视距 (CAMP)	400m	>1350m
非视距交叉	375m	875m
在 UNII-3 与 WIFI 80MHz 带宽共存	300m	625m
V2X 与相邻 DSRC 载波共存	400m	1050m

资料来源: 5GAA, 德邦研究所

我国政策大力支持 C-V2X 技术发展, 已成立超 30 个测试区。工信部已发布《车联网产业发展行动计划》与《车联网直连通信使用 5905-5925MHz 频段的频率管理规定 (暂行)》, 推动车联网跨行业融合, 促进规模化商业应用, 并确定了基于 LTE-V2X 技术的车联网直连通信的工作频段及使用要求。此外《智能网联汽车技术路线图 2.0》提出 2025 年 C-V2X 终端的新车装配率达 50%, 2030 年达到基本普及。目前全国已经拥有超过 30 个测试示范区, 涵盖了无人驾驶和 V2X 测试场景建设、LTE-V2X/5G 车联网应用、智慧交通技术应用等功能, 提供了涉及安全、效率、信息服务、新能源汽车应用以及通信能力等的测试内容。

图 5: 我国已成立超 30 个 C-V2X 测试区



资料来源: 德邦研究所

我国各领域巨头于产业链各环节不断发力。C-V2X 产业链主要分为通信芯片、通信模组、终端与设备、整车制造、测试认证、运营服务和高精度定位和地图服务等, 华为、百度等科技公司, 上汽、长安、长城等主机厂, 移动、联通、电信等移动运营商, 及各研究院等均在产业链各环节深度参与, 助推 C-V2X 技术发展。

图 6: C-V2X 产业链



资料来源: 《C-V2X 白皮书》, 德邦研究所

结论：我们认为未来性能优势、低部署成本及各主要经济体政策支持将支撑 C-V2X 成为全球主流 V2X 技术路径。中国是全球最大汽车市场，C-V2X 布局较早技术较为领先，占据 5G 技术先发优势同时基础设施较为完善，我们看好相关政策不断鼓励支持引导下，C-V2X 技术伴随人工智能、物联网、车载硬件、通信网络等技术更新迭代赋能自动驾驶。

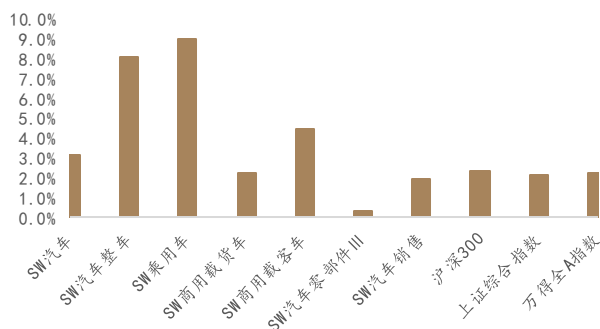
2. 汽车板块周度回顾

SW 汽车指数本周上涨 3.1%，跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点，所有汽车子板块除汽车零部件外均呈上涨趋势。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 10，排名居中。行业整体估值水平 PE 有所修复，PB 小幅下滑。

2.1. 本周 SW 汽车上涨 3.1%，跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点

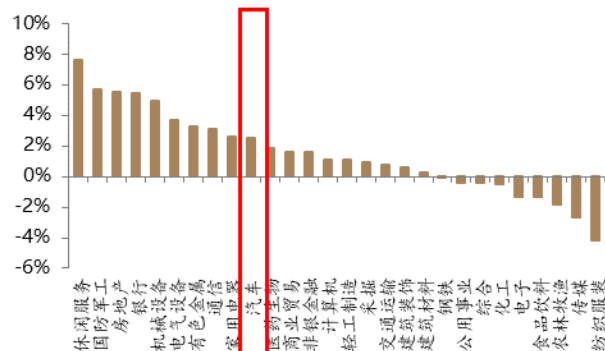
本周沪深 300 指数 5110.59 点，上涨 2.3%。SW 汽车指数 5422.02 点，上涨 3.1%，跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点。汽车行业细分板块全部呈上涨趋势，上涨幅度依次为：SW 乘用车 9.0%、SW 汽车整车 8.1%、SW 商用载客车 4.4%、SW 商用载货车 2.3%、SW 汽车销售 1.9%、SW 汽车零部件 0.3%。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 10，排名居中。

图 7：本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点



资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：本周汽车板块涨跌幅排名居中



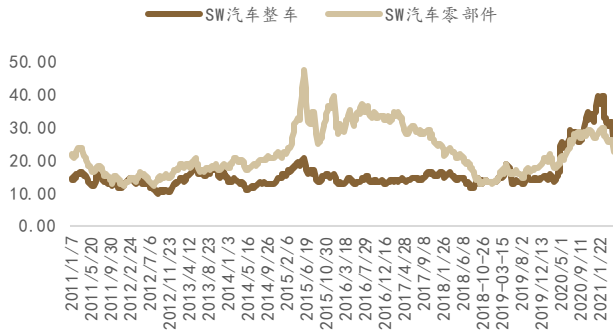
资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 估值水平：PE 有所修复，PB 小幅下滑

SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 23.02 倍 (上周: 22.36 倍), SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 23.49 倍 (上周: 22.18 倍) 和 22.02 倍 (上周: 21.94 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.15 倍 (上周: 2.34 倍), SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 2.24 倍 (上周: 2.30 倍) 和 2.14 倍 (上周: 2.43 倍)。

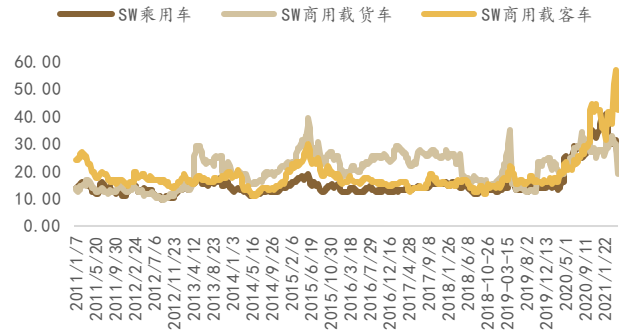
SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 23.55 倍 (上周: 22.16 倍)、18.68 倍 (上周: 18.45 倍) 和 43.41 倍 (上周: 41.44 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 2.28 倍 (上周: 2.35 倍)、1.97 倍 (上周: 1.98 倍) 和 1.67 倍 (上周: 1.68 倍)。

图 9: SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平



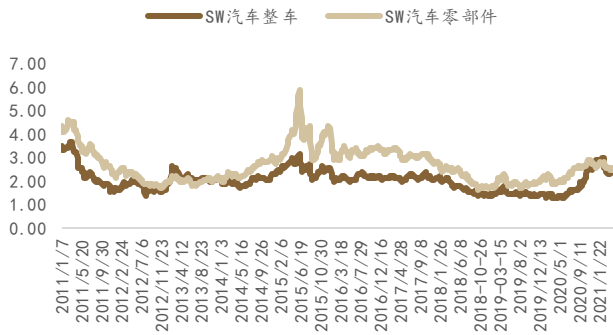
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 10: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平



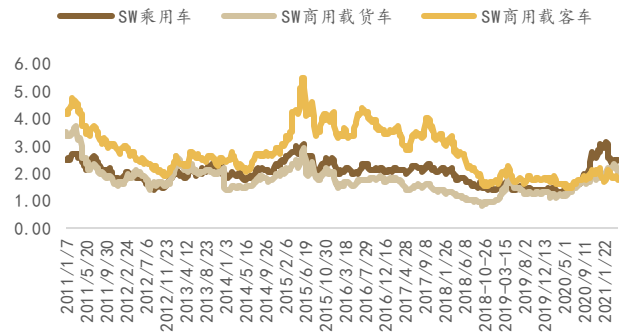
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: SW 汽车整车、汽车零部件 PB 估值水平



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB 估值水平

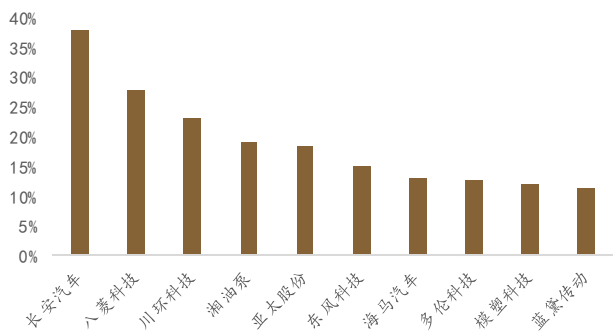


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 个股表现: 长安汽车本周表现靓丽

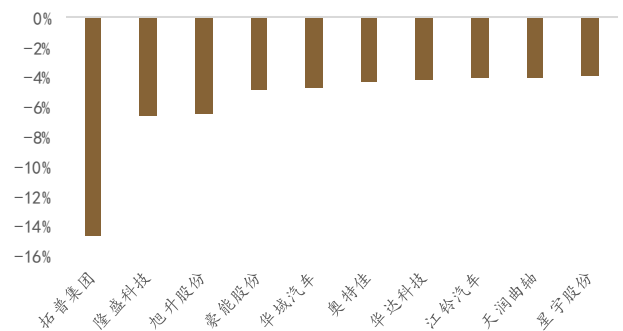
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为长安汽车 (+37.7%)、八菱科技 (+27.6%)、川环科技 (+22.9%)、湘油泵 (+19.0%) 和亚太股份 (+18.2%), 跌幅前五分别为拓普集团 (-14.7%)、盛隆科技 (-6.7%)、旭升股份 (-6.6%)、豪能股份 (-4.9%)、华域汽车 (-4.8%)。

图 13: 本周汽车板块涨幅前十



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 14: 本周汽车板块跌幅前十



资料来源: Wind, 德邦研究所

3. 行业动态

3.1. 重点资讯

3.1.1. 行业重点周聚焦

乘联会：4月狭义乘用车产/批/零分别为165.8万辆/165.9万辆/160.8万辆，同比+8.9%/+10.5%/+12.4%，环比-4.9%/-9.8%/-8.3%。新能源车产/批/零分别为19.1万辆/18.4万辆/16.3万辆，同比+195.4%/+214.2%/+192.8%，环比-1.2%/-1.6%/+2.5%。

点评：产批零整体表现平稳，自主品牌新能源车逐步渗透。4月乘用车产批零数据整体表现平稳，同比不同程度提升主要系2020年复工复产初步开启整体基数较低所致，环比3月小幅下滑主要系4月工作日相对较少所致。4月新能源车国内零售渗透率10.1%，较3月10.5%小幅下滑；其中自主品牌新能源车渗透率22.7%，环比3月小幅提升2.2pct。我们认为行业整体伴随芯片短缺影响逐步凸显叠加厂商芯片库存消耗，短期内生产端仍将承压；新能源方面自主品牌逐步得到市场认可渗透率稳步提升，看好未来自主品牌加速放量。

3.1.2. 智能网联新方向

小马智行联手Luminar激光雷达与自动驾驶合作新模式诞生。小马智行与Luminar的最新一代自动驾驶系统将实现360度全方位的多传感器融合方案，从而使车辆在复杂的城区路况运行时更安全、可靠。本次合作的目标是打造可量产的车规级传感器融合方案。（搜狐汽车）

韩国研发比拇指更小的激光雷达传感器可用于自动驾驶汽车。浦项工科大学Rho Jun-suk教授领导的研究人员小组研发了一种纳米技术，能够将激光雷达传感器的体积变小，与旋转式激光雷达相比，可小1000倍。据教授介绍，该项新发明制成的传感器比更先进的芯片状传感器还要小10倍左右。（盖世汽车）

3.1.3. 传统车企新动态

丰田2022财年计划汽车产量将达1040万辆。据《日本经济新闻》报道，丰田汽车计划2022财年（截至2023年3月）在全球生产1,040万辆丰田和雷克萨斯品牌的汽车，标志着该汽车集团的年产量将首次突破1,000万辆。增产原因是日本疫苗推广顺利和足够的芯片产量致需求上涨。（盖世汽车）

雷诺、日产或加强合作，以进一步节省电池成本。5月11日，法国汽车制造商雷诺首席执行官Luca de Meo在英国《金融时报》举办的“汽车未来峰会”上表示，雷诺和其日本联盟伙伴日产正进行谈判，以加强合作、通过使用相同电池技术节省更多成本。（第一电动）

3.1.4. 新能源车周跟踪

高合汽车HiPhi X正式开启批量交付。高合HiPhi X创始版已全面开启批量交付，来自全国12座城市的高合创始车主在位于江苏盐城的高合城市精品工厂参加了车辆交付仪式，同时，高合汽车位于上海、北京、广州、深圳、杭州、盐城等多地的交付中心也开启运营。（盖世汽车）

哪吒汽车联手360造车。360集团创始人、董事长周鸿祎宣布，360集团战略投资哪吒汽车，完成全部投资后，将成为哪吒汽车第二大股东，360将持续为哪吒汽车提供互联网赋能，开启共同为人民造车之路。（电动车在线）

长城汽车牵手中国石化推进氢能源汽车。双方将在氢能产业、氢能技术和氢

能资本领域展开多项合作。在氢能产业领域，双方将协同推进氢燃料电池汽车示范，以及加氢站或油氢合建站的建设，共同打造车站一体化应用场景，其中，包括雄安新区建材运输重卡、京津冀物流车、保定城市公交等氢能应用标杆示范场景等。（网易汽车）

3.1.5. 零部件全新看点

吉利发动机前瞻技术开发实现 51% 指示热效率。吉利汽车已于今年一季度在发动机热效率方面的前瞻技术取得了新突破，均质稀薄燃烧原型样机实测实现 51% 的指示热效率，远超目前国内行业热效率水平，处世界先进水平，前瞻技术研究成果未来将应用于新一代混动专用发动机。（盖世汽车）

2020 年博世在华销售额达 1173 亿元，同比增长 9%。博世 5 月 11 日宣布，得益于中国经济的稳步恢复，中国车市、消费品以及工业技术等市场的陆续回暖，2020 年在华业绩取得逆势增长，销售额达到 1173 亿元人民币（约合 149 亿欧元），较 2019 年同比增长约 9.1%。（盖世汽车）

3.2. 重点公告：

事件：上汽集团 4 月销量合计 419519 辆，同比+0.47%。其中上汽大众销量 108300 辆，同比-9.83%；上汽通用销量 80619 辆，同比-26.71%；上汽自主销量 54100 辆，同比+30.33%。

点评：大众通用承压，上汽自主表现亮眼。合资品牌中大众与通用销量分别同比下滑明显，我们认为主要系供应链芯片短缺叠加各自产品结构逐步向电气+智能网联转型所致。上汽自主 4 月销量达 5.4 万辆同比增长 30.3%，表现亮眼，其中荣威、MG、R 汽车三大品牌销量整体向好。我们认为伴随荣威鲸、MG Cyberster 纯电超跑和 R 汽车 ES33 等新车型后续量产，上汽自主品牌将进一步放量，看好后续自主品牌业绩表现。

表 2：本周汽车行业重点公司公告

公司	公告内容
整车 上汽集团	4 月产量合计 416393 辆，同比+3.36%，销量合计 419519 辆，同比+0.47%。其中上汽大众产量 109692 辆，同比+2.17%，销量 108300 辆，同比-9.83%；上汽通用产量 75711 辆，同比-28.87%，销量 80619 辆，同比-26.71%；通用五菱产量 137608 辆，同比+18.86%，销量 134700 辆，同比+12.25%；上汽自主产量 53578 辆，同比+17.55%，销量 54100 辆，同比+30.33%。
整车 长城汽车	4 月产量 89843 辆，同比+10.28%，销量 91784 辆，同比+13.55%。其中哈弗品牌产量 54669 辆，同比-4.61%，销量 55018 辆，同比-3.64%；WEY 品牌产量 3567 辆，同比-40.79%，销量 3590 辆，同比-40.86%；皮卡产量 19266 辆，同比+16.89%，销量 20200 辆，同比+28.43%；欧拉产量 6845 辆，同比+348.56%，销量 7476 辆，同比 323.57%；坦克品牌产量 5496 辆，销量 5500 辆。
整车 吉利汽车	4 月汽车销量 100331 辆，同比-5%。其中新能源汽车销量 3787 辆。
整车 比亚迪	4 月产量 45511 辆，同比+44.82%，销量 45234 辆，同比+42.21%。其中新能源汽车产量 27715 辆，同比 115.63%，销量 25662 辆，同比+97.48%。
整车 比亚迪	董事会审议通过了分拆所属子公司比亚迪半导体股份有限公司至创业板上市方案。
整车 江淮汽车	4 月产量合计 52491 辆，同比+46.31%，销量合计 53034 辆，同比+55.67%。
零部件 万里扬	2020 年度权益分派方案为：向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 4.50 元（含税），共计人民币 5.91 亿元（含税）
零部件 华阳集团	子公司华阳多媒体、华阳通用、华阳光电收到《高新技术企业证书》。
零部件 德赛西威	2020 年度权益分派方案为：向全体股东每 10 股派 3 元人民币现金（含税）。

资料来源：Wind，德邦研究所

4. 5月第一周零售端表现稳中有升，上市新车以SUV为主

4.1. 零售端表现稳中有升，批发销量有所下滑

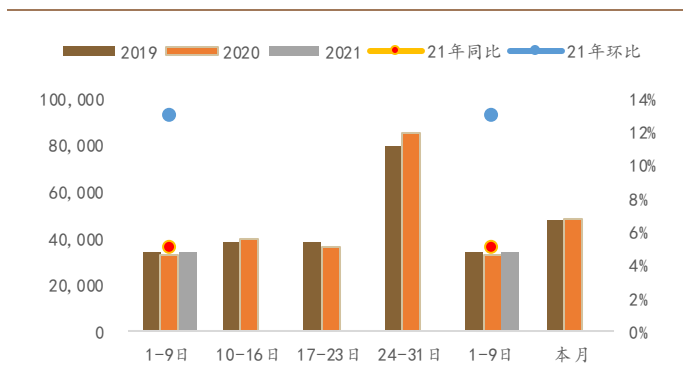
零售端表现稳中有升，批发销量有所下滑。5月第一周零售销量日均达3.4万辆，同比+5%，环比4月同期+13%，稳中有升；日均厂商批发销量2.5万辆，同比-13%，环比4月同期-22%，有所下滑。我们认为零售端同比提升主要系上海车展新车发布拉动消费者购车需求所致，厂商批发销量走低主要系2021年5月第一周因节假日因素导致工作日较少所致。我们预期批发层面芯片短缺因素对厂商影响或将持续，零售层面5月北京6万个新能源号牌发放将为零售端增长提供支撑。

表 3：5月乘联会口径零售/批发情况概览（单位：辆）

	1-9日	10-16日	17-23日	24-31日	1-9日	本月
零售销量						
2019	34269	37775	38472	79549	34269	47695
2020	32758	39462	35909	84684	32758	48384
2021	34266				34266	
21年同比	5%				5%	
21年环比4月同期	13%				13%	
批发销量						
2019	26092	34411	32766	86113	26092	44967
2020	28449	39561	40613	86820	28499	48783
2021	24794				24794	
21年同比	-13%				-13%	
21年环比4月同期	-22%				-22%	

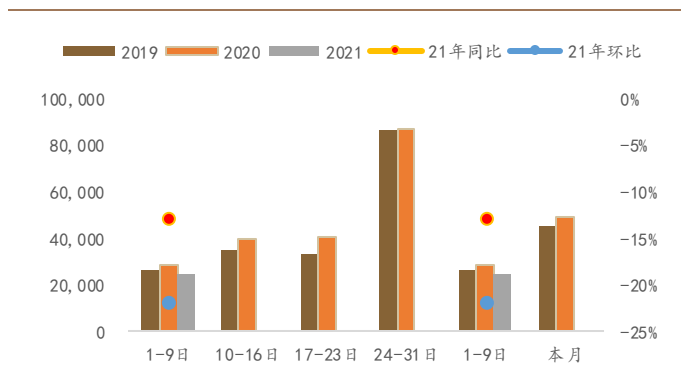
资料来源：乘联会，德邦研究所

图 15：5月第一周零售销量同比+5%（单位：辆）



资料来源：乘联会，德邦研究所

图 16：5月第一周批发销量同比-13%（单位：辆）



资料来源：乘联会，德邦研究所

4.2. 本周各类型车均有新车型上市

5月10日-5月14日共上市17款新车，SUV、MPV、轿车、微卡等类型均有新车上市，动力方式层面汽油较多。野马、宝马、奥迪、英菲尼迪等品牌均有新车型上市。

表 4：5.10-5.14 上市新车概览

车企	车型	图片	类型	动力	上市时间	价格（万元）	看点
----	----	----	----	----	------	--------	----

上汽集团	思皓 A5		紧凑型车	汽油	2021-5-10	14.58	相比旗舰型增加了车载空气净化器、车载应急包、负离子发生器、商务声学包、220V 车载电源和燕飞利仕 8 扬声器
五菱工业	五菱电卡		微卡	纯电动	2021-5-10	11.58-13.88	配备前雾灯、后倒车雷达、遥控钥匙、前盘后鼓式制动系统以及 175/75 R14 的轮胎
一汽大众	捷达 VS5		中型 SUV	汽油	2021-5-10	8.48-11.28	长宽高分别为 4419/1841/1616mm，轴距为 2630mm
一汽大众	捷达 VS7		中型 SUV	汽油	2021-5-10	10.68-13.68	采用了隐藏式排气，尾部整体更加简洁
五十铃	全新 D-MAX		皮卡	柴油	2021-5-10	14.98-21.78	配备了自适应续航、语音控制、车联网以及全景影像等
北京现代	伊兰特 240TGDI DCT GLX 精英版		紧凑型车	汽油	2021-5-11	12.38	搭载 1.4T 涡轮增压发动机，最大功率 140 马力，最大扭矩 211 牛·米，传动系统匹配 7 速双离合变速箱，官方百公里油耗为 5.2L
野马新能源	EC60		小型 SUV	纯电动	2021-5-12	12.99	搭载自比亚迪永磁同步电机，最大功率 70kW，峰值扭矩 180N·m，零百加速 16s，最高时速 105km/h。电池容量 59.13kWh，续航里程为 470km
野马汽车	野马博骏		小型 SUV	汽油	2021-5-12	4.99-12.99	部分车型搭载倒车影像无钥匙进入和一键启动、仿皮座椅、电子手刹、8 英寸屏幕等，顶配车型还有自适应巡航、主动刹车、车联网、远程控制、人脸识别等配置
野马汽车	新款派斯卡		紧凑型 MPV	汽油	2021-5-12	5.99-7.59	搭载 1.5L 自然吸气发动机，最大功率 109 马力，峰值扭矩 145 牛·米；传动系统匹配 5 速手动或 CVT 变速箱
野马汽车	新款派斯卡 EV		紧凑型 MPV	纯电动	2021-5-12	5.99-7.59	搭载容量为 48kWh 的三元锂电池组，NEDC 续航里程为 350km
宝马(进口)	X5		中大型 SUV	汽油	2021-5-12	69.99-85.99	配备自适应双轴空气悬架和 ZDD 越野套装

上汽大通	MAXUS EG10		中大型 MPV	纯电动	2021-5-12	29.93-34.93	搭载最大功率 150 千瓦永磁同步驱动电机，并配备容量为 71.8kWh 的锰系三元聚合物锂电池，NEDC 续航里程为 300 公里
华晨鑫源	鑫卡 T52 Plus		微卡	汽油	2021-5-12	6.38-6.68	标配 ABS 防抱死系统、电动助力转向 (EPS)、后防撞梁、驾驶员安全带未系提示、悬浮式中控屏等配置
福汽新龙马	启腾 N50EV		微卡	纯电动	2021-5-13	13.08-13.38	搭载 82 马力的电动机，最大扭矩 200 牛·米，国轩版车型搭载 39.9kWh 磷酸铁锂电池组，最大续航里程 255/300 公里。CATL 版搭载 41.86kWh 磷酸铁锂电池组，最大续航里程 300 公里
东风英菲尼迪	Q50L		中型车	汽油	2021-5-14	26.48-38.98	新增了汽车手机映射功能，支持 Apple CarPlay 和 Baidu CarLife 功能，并升级了 INFINITI InTouch 智能互联系统
奥迪	RS Q8		中大型 SUV	汽油+48V 轻混	2021-5-14	146.88-228.88	搭载 EA825 4.0TV8 TFSI 发动机配合 48V 电机技术，最大功率 600 马力，峰值扭矩 800 牛·米，0-100km/h 加速仅需 3.6 秒
星途	TXL		中型 SUV	汽油	2021-5-14	15.99	配备感应式电动尾门、四车窗电动一键升降、全景天窗、马牌高性能轮胎、外后视镜电动折叠/加热、车内氛围灯、AQS 空气质量管理体系、Lion4.0 雄狮智云系统、以及各项智能驾驶辅助系统

资料来源：汽车之家，德邦研究所

5. 投资建议

建议关注智能网联进程叠加碳达峰+碳中和投资背景下自动驾驶领域进展及电动汽车在政策指引下带来的机会，我们认为当前汽车行业整体景气度未来仍将延续，整车领域建议关注造车新势力小鹏汽车、蔚来汽车，零部件领域建议关注智能座舱赛道重点公司德赛西威、华阳集团。

6. 风险提示

汽车需求复苏不及预期；智能网联进程不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

倪正洋，2021 年加入德邦证券，任研究所大制造组组长、机械行业首席分析师，拥有 5 年机械研究经验，1 年高端装备产业经验，南京大学材料学学士、上海交通大学材料学硕士。2020 年获得 iFinD 机械行业最具人气分析师，所在团队曾获机械行业 2019 年新财富第三名，2017 年新财富第二名，2017 年金牛奖第二名，2016 年新财富第四名。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。