



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

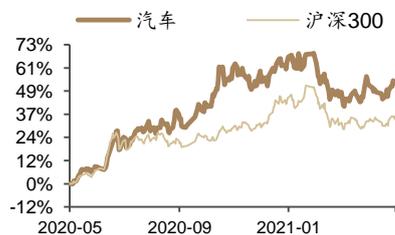
倪正洋

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：4月乘用车表现平稳，5月第一周零售销量稳中有升》，2021.5.15
2. 《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
3. 《激光雷达降本可期，配套汽车放量在即》，2021.4.29

汽车行业周报：芯片短缺扰动延续，吉利半导体布局加码

投资要点：

- **本周板块回顾：**SW汽车指数本周上涨2.6%，跑赢沪深300指数2.2个百分点，细分板块除商用载客车和汽车销售外均呈上涨趋势，申万一级28个行业中，汽车板块排名第16，排名居中。行业整体估值水平PE、PB均有所修复。

● 重点关注：

事件：大众与丰田部分工厂因芯片短缺暂停生产。

点评：汽车缺芯扰动延续，短期仍将承压。因各主要芯片厂商产能规划及外部环境影响，汽车行业受制芯片短缺。据AlixPartners数据，因缺芯2021年汽车制造商营收将损失1100亿美元（超此前610亿美元预期），产量将减少390万辆（此前预期220万辆），约占预测总产量的4.6%。我们认为伴随台积电、三星、中芯国际等厂商宣布扩产，未来汽车缺芯局面有望改善，但由于扩建产能仍需时间叠加芯片制造工艺复杂等因素，短期扰动仍将延续，后续伴随芯片厂商产能调整与释放，汽车缺芯或将逐步缓解。

事件：吉利汽车与芯聚能等合资成立新公司，布局车规级功率半导体。

点评：吉利半导体布局加码，相关产品自主可控程度将提升。2020年12月起吉利陆续通过参与成立武汉路特斯、苏州光之矩两家公司布局集成电路芯片设计与服务，本次与芯聚能合资成立芯粤能将主要布局车规级功率半导体产品。我们认为伴随汽车产品逐步由传统燃油动力向电动化演进，电气架构对汽车芯片及IGBT、MOSFET等功率半导体器件的性能和需求量将大幅提升，吉利于上游布局将提升相关半导体产品自主可控程度，于性能和成本等方面提高整体把控水平。

事件：乘联会数据显示，本周零售销量/批发销量日均分别达4.8万辆/4.3万辆，同比分别-3%/+6%。

点评：零售端表现小幅下滑，批发销量走强。5月第二周零售销量日均达3.8万辆，同比-3%，较2019年同期+1%；日均厂商批发销量4.3万辆，同比+6%，环比4月同期+12%，且相较2019年5月第二周+26%，大幅走强。我们认为零售端虽同比小幅下滑但整体表现稳定，符合预期；厂商批发销量强主要系节后厂商生产增加带来的批发销量回升所致。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。

- **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. 一文了解高精度地图	4
2. 汽车板块周度回顾	6
2.1. 本周 SW 汽车上涨 2.6%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点	6
2.2. 估值水平：PE、PB 均有所修复	7
2.3. 个股表现：圣龙股份本周表现靛眼	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	9
3.2. 重点公告：	10
4. 5 月第二周批发销量走强，上市新车以燃油车为主	10
4.1. 零售端表现小幅下滑，批发销量走强	10
4.2. 本周上市新车以燃油车为主	11
5. 投资建议	12
6. 风险提示	12

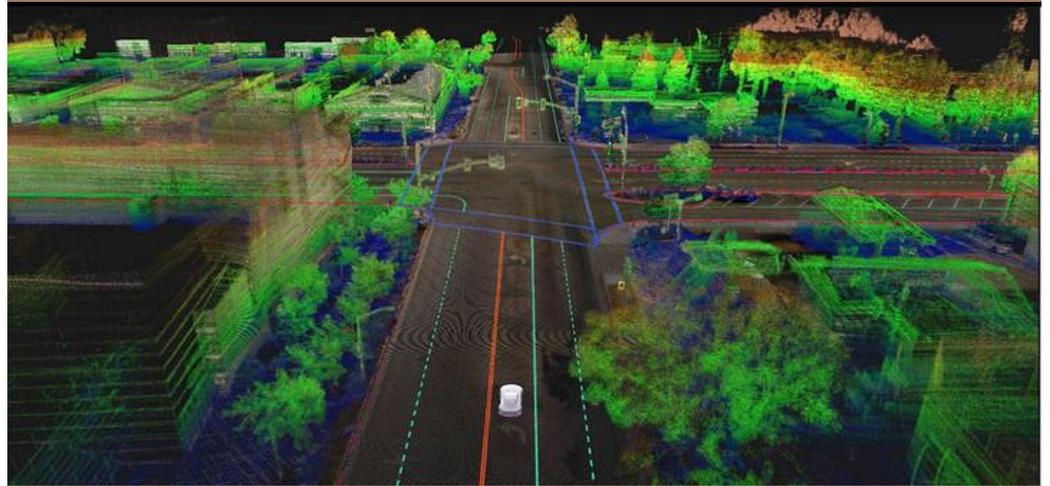
图表目录

图 1: 博世为自动驾驶打造的高精地图	4
图 2: 高精地图绘制流程	4
图 3: 2021-2026 年我国高精度地图行业市场规模预测(单位: 亿元)	5
图 4: 2019 年中国高精地图市场份额	6
图 5: 本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点	7
图 6: 本周汽车板块涨跌幅排名居中	7
图 7: SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平	7
图 8: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平	7
图 9: SW 汽车整车、汽车零部件 PB 估值水平	8
图 10: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB 估值水平	8
图 11: 本周汽车板块涨幅前十	8
图 12: 本周汽车板块跌幅前十	8
图 13: 5 月第二周零售销量同比-3% (单位: 辆)	11
图 14: 5 月第二周批发销量同比+6% (单位: 辆)	11
表 1: 高精地图与传统地图的对比	4
表 2: 高精度地图属性标准	5
表 3: 高精度地图几何标准	5
表 4: 本周汽车行业重点公司公告	10
表 5: 5 月乘联会口径零售/批发情况概览 (单位: 辆)	10
表 6: 5.17-5.21 上市新车概览	11

1. 一文了解高精度地图

高精度地图是面向无人驾驶汽车的精度更高、数据维度更多的电子地图。高精度地图可以为车辆感知提供超视距的路况、道路中的车道线、交通标志和环境信息，帮助自动驾驶汽车实现车道级规划决策，以地图匹配方式实现高精度局部定位，降低自动驾驶对昂贵传感器的依赖。

图 1：博世为自动驾驶打造的高精地图



资料来源：第一电动，德邦研究所

高精度地图与普通地图核心区别在于面向的使用对象不同。普通地图面向的使用者是驾驶员，因人本身具备感知和判断能力，故普通地图主要承担路线规划、定位与方向识别等功能，包含信息相对简单，精度在米级。高精度地图由于面向使用对象是无人驾驶汽车，因而精度要求较高且包含信息较多，主要承担高精度定位、环境感知和决策规划等任务。

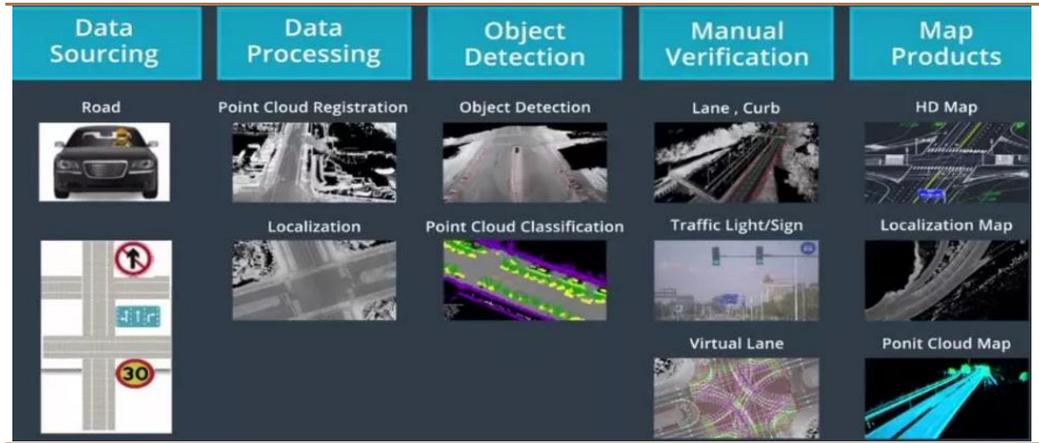
表 1：高精地图与传统地图的对比

指标	普通地图	高精度地图
面向使用者	驾驶员	无人驾驶汽车
精度	绝对精度 5m 左右，误差约 10-15m	绝对精度优于 1m，相对精度 10-20cm
解决需求	路线规划、定位、方向识别	高精度定位、环境感知、规划决策
所属系统	信息娱乐系统	车载安全系统
包含信息	形状与位置	道路数据和车道周围的固定对象信息

资料来源：前瞻产业研究院，《自动驾驶技术概论》，德邦研究所

高精度地图绘制流程：数据采集、数据处理、对象检测、手动验证和地图发布。数据采集是一项庞大的密集型任务，车辆通过传感器收集用于制作地图的源数据，以便确保每次道路发生改变时，地图均会得到快速更新。数据处理是对收集到的数据进行整理、分类和精简，以获得没有任何语义信息或注释的初始地图模板。对象检测主要检测静态对象并对其进行分类，其中包括车道线、交通标志等。手动验证可确保自动地图创建过程正确进行并及时发现问题。Apollo 使手动验证团队能够高效标记和编辑地图，在经过数据采集、数据处理、对象检测、手动验证之后，高精地图才能发布。

图 2：高精地图绘制流程



资料来源：Apollo 开发者平台，德邦研究所

高精度地图的质量要求：高精度地图的质量标准可分为属性标准和几何标准两个方面。属性标准包括属性要素、FNR（遗漏率）和 FPR（冗余率）标准。几何标准包括绝对精度和相对精度，绝对精度在 1m 左右，相对精度在 20cm 左右。

表 2：高精度地图属性标准

属性要素	FPR 标准	FNR 标准
车道线几何	0.50%	0.50%
路沿	0.50%	0.50%
护栏	0.50%	0.50%
车道类型	0.30%	0.30%
车道通行状态	0.10%	0.10%
车道收费情况	0.10%	0.10%
车道线类型	0.20%	0.20%
车道线颜色	0.20%	0.20%
车道线粗细	0.10%	0.10%
限速	1.0%	1.0%
Junction	0.50%	0.50%

资料来源：《自动驾驶技术概论》，德邦研究所

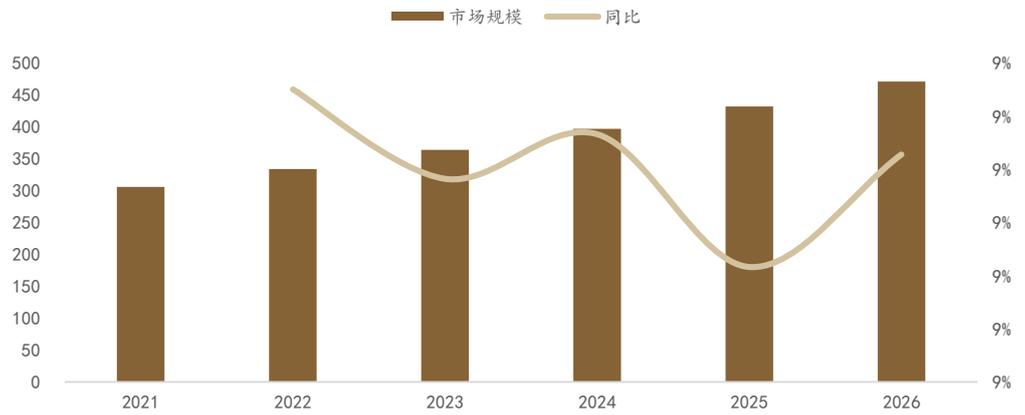
表 3：高精度地图几何标准

	绝对精度	相对精度
指标要求	±1m, 2 σ	±20cm, 2 σ

资料来源：《自动驾驶技术概论》，德邦研究所

2026 年我国高精度地图市场空间有望达 471 亿元。据中研普华产业研究院预测，我国高精度地图行业稳步发展，结合我国汽车保有量的逐年增长，2026 年高精度地图领域市场规模将突破 470 亿元，2021-2026 年 CAGR 为 9%。

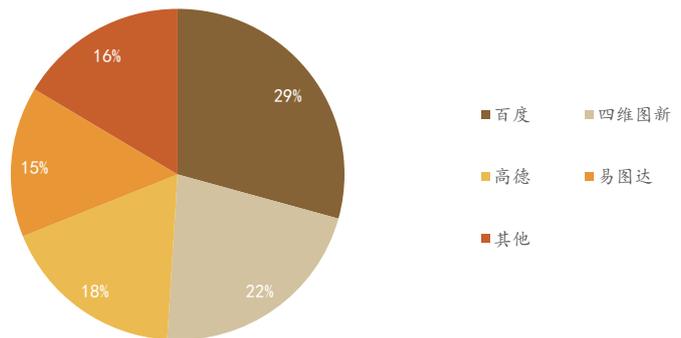
图 3：2021-2026 年我国高精度地图行业市场规模预测(单位：亿元)



资料来源：中研普华产业研究院，德邦研究所

市场份额较为集中，百度占比最高。地理信息涉及国家机密，图商只有获得国家授予的“甲级导航电子地图制作资质”才能开展高精度地图采集绘制，截至2020年底，我国已有28家企业具备资格。据IDC 2020年10月发布的报告数据显示，我国高精度地图市场份额占比较为集中，前四家占比合计达84%，其中百度占比最高，达29%，四维图新占比22%，高德占比达18%。

图 4：2019 年中国高精地图市场份额



资料来源：IDC，德邦研究所

结论：我们认为高精度地图可作为自动驾驶汽车感知端有益补充，提供感知范围外精确位置信息与道路真实情况，是实现高等级自动驾驶的重要配置。未来市场空间广扩，下游需求伴随车企自动驾驶汽车产品渗透率提升有望持续增长。建议关注高精度地图技术进展与主要玩家**百度、四维图新、高德**等后续切入车企情况。

2. 汽车板块周度回顾

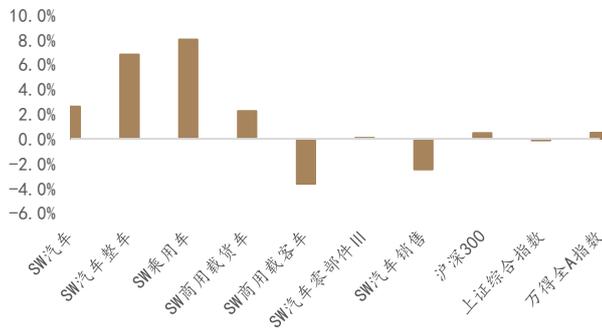
SW 汽车指数本周上涨 2.6%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点，细分板块除商用载客车和汽车销售外均呈上涨趋势，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 16，排名居中。行业整体估值水平 PE、PB 均有所修复。

2.1. 本周 SW 汽车上涨 2.6%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点

本周沪深 300 指数 5134.15 点，上涨 0.5%。SW 汽车指数 5563.73 点，上涨 2.6%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点。汽车行业细分板块除商用载客车和汽车销售分别下跌 3.6%和 2.5%外均呈上涨趋势，上涨幅度依次为：SW 乘用车

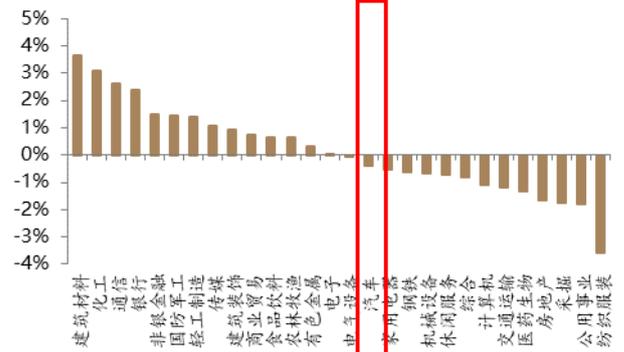
8.0%、SW 汽车整车 6.8%、SW 商用载货车 2.3%、SW 汽车零部件 0.1%。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 16，排名居中。

图 5：本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点



资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：本周汽车板块涨跌幅排名居中



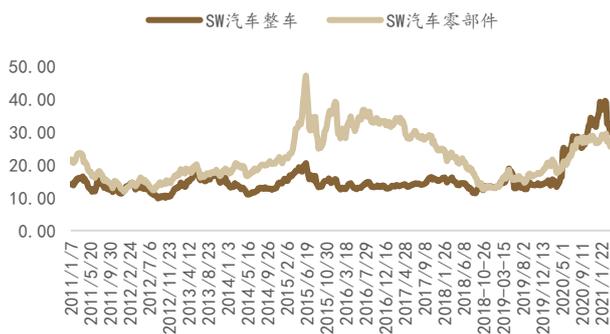
资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 估值水平：PE、PB 均有所修复

SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 23.80 倍 (上周: 23.02 倍), SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 25.05 倍 (上周: 23.49 倍) 和 22.02 倍 (上周: 22.02 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.50 倍 (上周: 2.42 倍), SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 2.60 倍 (上周: 2.44 倍) 和 2.44 倍 (上周: 2.44 倍)。

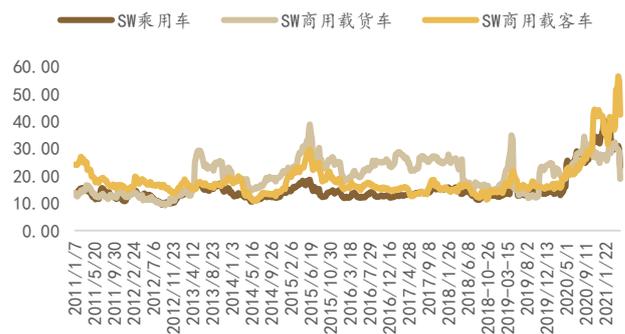
SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 25.28 倍 (上周: 23.55 倍)、18.84 倍 (上周: 18.68 倍) 和 41.64 倍 (上周: 43.41 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 2.69 倍 (上周: 2.50 倍)、2.02 倍 (上周: 2.01 倍) 和 1.69 倍 (上周: 1.76 倍)。

图 7：SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平



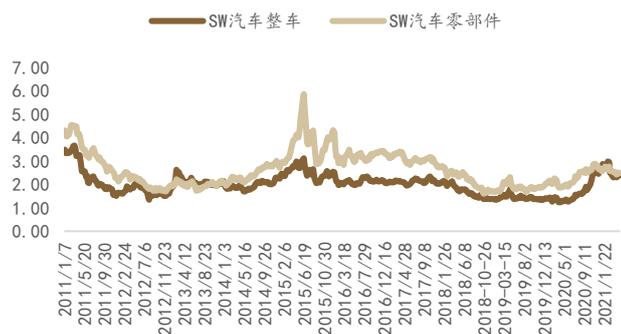
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平



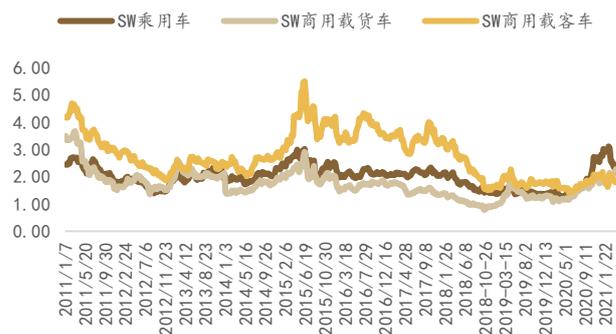
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9: 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 10: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB 估值水平

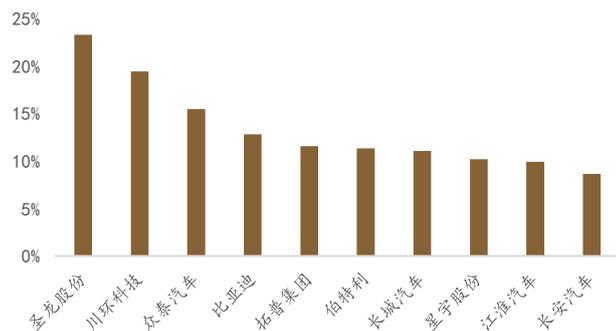


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 个股表现: 圣龙股份本周表现靛眼

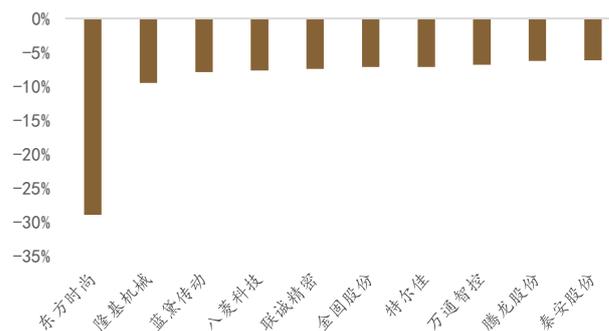
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为圣龙股份(+23.3%)、川环科技(+19.4%)、众泰汽车(+15.5%)、比亚迪(+12.8%)和拓普集团(+11.6%), 跌幅前五分别为东方时尚(-28.9%)、隆基机械(-9.5%)、兰黛传动(-7.9%)、八菱科技(-7.7%)、联诚精密(-7.4%)。

图 11: 本周汽车板块涨幅前十



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 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

事件: 大众与丰田部分工厂因芯片短缺暂停生产。大众美洲公司表示, 因球芯片短缺公司将从 6 月 7 日起暂停查塔努加工厂生产, 为期两周。丰田也表示受芯片短缺影响, 将于 6 月份在两家日本工厂暂停三条生产线的运营。丰田汽车东日本公司旗下的两家工厂将停产, 导致产量减少大约 2 万辆。(盖世汽车)

点评: 汽车缺芯扰动延续, 短期仍将承压。因各主要芯片厂商产能规划及外部环境影响, 汽车行业受制芯片短缺。据 AlixPartners 数据, 因缺芯 2021 年汽车制造商营收将损失 1100 亿美元(人民币约 7145 亿元), 超此前 610 亿美元预期; 产量将减少 390 万辆, 高于预期的 220 万辆, 约占预测总产量的 4.6%。我们认为伴随台积电、三星、中芯国际等厂商宣布扩产, 未来汽车缺芯局面有望改善, 但由于扩建产能仍需时间叠加芯片制造工艺复杂等因素, 短期扰动仍将延续, 后续

伴随芯片厂商产能调整与释放，汽车缺芯或将逐步缓解。

事件：吉利汽车与芯聚能等合资成立新公司，布局车规级功率半导体。吉利汽车于 5 月 17 日与芯聚能半导体、吉利汽车旗下威睿等合资成立广东芯粤能半导体有限公司，注册资本 4 亿元，二者分别持股 40%。（财联社）

点评：吉利半导体布局加码，相关产品自主程度将提升。吉利 2021 年年初已对芯聚能半导体进行了投资，本次合资成立的芯粤能将主要布局车规级功率半导体产品。据麦肯锡统计，纯电动汽车的半导体成本为 704 美元，其中功率器件成本高达 387 美元，占比达 55%。此外，半年内吉利已接连通过武汉路特斯与苏州光之矩发力集成电路芯片设计及服务。我们认为伴随汽车产品逐步由传统燃油动力向电动化转变，电气架构对汽车芯片及 IGBT、MOSFET 等功率半导体器件的需求量大幅提升，吉利于上游布局将提升相关半导体产品自主程度，于性能和成本等方面提高整体把控水平。

3.1.2. 智能网联新方向

英飞凌合作 Reality AI 开发高级传感解决方案，为车辆提供听觉。该解决方案将麦克风添加到现有传感器系统，能让车辆“看到”拐角，并提醒车辆注意隐藏在盲区中的移动物体，或正在驶近，但由于距离太远而无法看见的紧急车辆。（盖世汽车）

英特尔与 L&T 技术合作研发智能停车方案。该解决方案不需任何传感器，能够覆盖 1000 多个停车位，可通过一款应用程序为用户提供个性化服务，包括预定停车位、实时跟踪停车位空余情况以及停车位信息。该方案将利用增强型视频分析技术以及 AI 监控技术，为运营商实时提供智能停车信息可轻松安装在机场、体育场、商场和办公场所。（盖世汽车）

Mobileye 与采埃孚合作为丰田开发 ADAS。丰田汽车公司宣布选择采埃孚（ZF）和英特尔旗下自动驾驶公司 Mobileye 为其开发高级驾驶辅助系统（ADAS），并在未来几年内用于多个车辆平台。此外，采埃孚还将提供其 Gen21 中程雷达，并负责将摄像头和雷达集成至丰田汽车。（第一电动）

3.1.3. 传统车企新动态

长城汽车与永达集团达成战略合作，探索汽车新零售模式。双方将围绕区域市场拓展、新零售模式探索、新车销售、交付及充换电服务、会员权益、金融保险、合作营销、互联网平台等汽车关联业务领域开展业务合作探索，为长城汽车旗下五大品牌用户在汽车消费领域提供专业贴切的服务，共同提升用户服务体验。（盖世汽车）

3.1.4. 新能源车周跟踪

比亚迪第 100 万辆新能源汽车正式下线。比亚迪也成为继特斯拉和丰田之后，中国第一家，全球第三家新能源汽车销量突破百万辆的车企。（第一电动）

3.1.5. 零部件全新看点

LG 新能源（南京）锂电池二工厂项目竣工。南京江宁滨江开发区的 LG 新能源锂离子电池二工厂项目已于 5 月 18 日竣工。二工厂主要面向欧洲市场供应新

能源汽车动力电池，是 LG 新能源（南京）在滨江开发区建成的第二个工厂，预计年销售额为 200—250 亿元。项目全面达产后，年销售额将达到 450—600 亿元。（盖世汽车）

3.2. 重点公告：

本周长城汽车发布年初至今获政府补助统计公告，长安汽车将控股子公司长安蔚来新能源汽车科技有限公司已正式更名为阿维塔科技有限公司阿维塔科技。

表 4：本周汽车行业重点公司公告

	公司	公告内容
整车	中通客车	董事长宓保伦先生申请辞去董事长及董事会专门委员会职务，辞职后，宓保伦先生不再担任本公司任何职务。
整车	长城汽车	2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 13 日期间，累计收到与收益相关政府补助为人民币 5.3 亿元，占公司最近一期经审计的归属于本公司股东净利润的 9.89%，
整车	长安汽车	公司控股子公司长安蔚来新能源汽车科技有限公司已正式更名为阿维塔科技有限公司阿维塔科技
零部件	银轮股份	同意为控股子公司江苏朗信银行融资新增担保额度人民币 5775 万元。
零部件	德赛西威	2021 年 5 月 19 日，公司收到威立德《关于减持股份比例达到 1%的告知函》，2021 年 1 月 20 日至 5 月 18 日，威立德以集中竞价交易方式减持公司股份数量累计为 550 万股，减持比例达到 1%。
零部件	贝斯特	以公司总股本 2 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.5 元（含税）。
零部件	华阳集团	以公司总股本 4.73 亿股为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金股利 2.0 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，共计派发 0.95 亿元（含税）

资料来源：Wind，德邦研究所

4. 5 月第二周批发销量走强，上市新车以燃油车为主

4.1. 零售端表现小幅下滑，批发销量走强

零售端表现小幅下滑，批发销量走强。5 月第二周零售销量日均达 3.8 万辆，同比-3%，较 2019 年同期+1%；日均厂商批发销量 4.3 万辆，同比+6%，环比 4 月同期+12%，且相较 2019 年 5 月第二周+26%，大幅走强。我们认为零售端虽同比小幅下滑但整体表现稳定，符合预期；厂商批发销量强主要系节后厂商生产增加带来的批发销量回升所致。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 5：5 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	1-16 日	本月
--	-------	---------	---------	---------	--------	----

零售销量

2019	34269	37775	44699	74101	35803	47695
2020	32758	39462	41945	79404	35691	48384
2021	34266	38151			35966	
21年同比	5%	-3%			1%	
21年环比4月同期	13%	-2%			5%	

批发销量

2019	26092	34411	38296	81274	29732	44967
2020	28449	39561	48543	81771	34362	49799
2021	24794	43303			32892	
21年同比	-13%	6%			-4%	
21年环比4月同期	-22%	12%			-5%	

资料来源：乘联会，德邦研究所

图 13：5月第二周零售销量同比-3%（单位：辆）

图 14：5月第二周批发销量同比+6%（单位：辆）



资料来源：乘联会，德邦研究所

资料来源：乘联会，德邦研究所

4.2. 本周上市新车以燃油车为主

5月17日-5月21日共上市11款新车，SUV、轿车、轻客等类型均有新车上市，动力方式层面汽油较多。大众、奔驰、哈弗、玛莎拉蒂等品牌均有新车型上市。

表 6：5.17-5.21 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
东风小康	风光 IX7		中型 SUV	汽油	2021-5-17	15.59-16.59	采用了 12.3 英寸全液晶仪表盘和 12.3 英寸中控大屏；新增了车道偏离预警系统（LDW）、前方碰撞预警系统（FCW）、主动刹车/主动安全系统（AEB）等配置
一汽大众	新款探岳		中型 SUV	汽油	2021-5-17	18.69-26.49	标配多功能外后视镜（带 LED 转向灯、电动可调、加热）、自动驻车、坡道辅助系统、后排空调出风口、蓝牙等日常配置，并同时标配了车联网智联控车功能
广汽乘用车	GA4 Plus 新增车型		紧凑型车	汽油	2021-5-17	14.08	车内配备 10.25 英寸中控屏后排出风口等，配置上拥有倒车影像、胎压监测、定速巡航、电动天窗以及驾驶席车窗一键升降功能

MINI JCW	CLUBMAN 车型		小型车	汽油	2021-5-17	40.68-42.68	方向盘加热、电加热外后视镜、氛围灯、LED 大灯、哈曼卡顿音响等都是标配。COUNTRYMAN JCW 还配备了可调节的悬架系统以及电动尾门
上汽大众	全新斯柯达明锐 Pro		紧凑型车	汽油	2021-5-17	12.49-15.79	豪华版提供电动调节外后视镜（加热）、天窗、多功能方向盘、后倒车雷达、倒车影像、12.1 英寸液晶屏、手机无线互联、无钥匙进入、一键启动、自动雨刷、AutoHold 等配置
厦门金龙	2021 款凯瑞浩克轻客		轻客	汽油	2021-5-18	8.27-10.18	系标配 7 英寸触控屏并可选装 GPS 导航系统，皮质方向盘支持可上下调节，另外胎压监测以及制动力分配功能也全都是全系标配
一汽奔腾	奔腾 B70 十五周年纪念		中型车	汽油	2021-5-18	12.19	空调控制区域也通过旋钮+触控的形式操控，科技感十足。纪念版采用独特的黑色皮革搭配金色缝线设计，使得新车突显出纪念版的特征
东南汽车	东南 DX5 新车型		小型 SUV	汽油	2021-5-18	7.79-9.59	将根据车型提供行车记录仪、车内 PM2.5 过滤装置、高德地图、百度 CarLife、驾驶位座椅支持 6 向手动调节、后排座椅还配备了带杯座的中央扶手等
玛莎拉蒂	Ghibli 锋芒定制版		中大型车	汽油+48V 轻混	2021-5-20	99.8	由玛莎拉蒂 FUORISERIE 私享定制项目打造而成，打造专属定制的私享座驾。外观采用了全新的星瀚紫涂装
梅赛德斯-AMG	新款 AMG GLB 35 4MATIC		紧凑型 SUV	汽油	2021-5-20	44.98	外观、内饰、动力方面不会有所改变，仅在配置上有所调整，即取消了温度分区控制功能和后排出风口
长城汽车	哈弗赤兔		紧凑型 SUV	汽油	2021-5-20	10.98-12.38	采用最新的家族式设计语言，中控中央配备 12.3 英寸中控屏，内置 Fun-Life 智能网联系统

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

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
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经营范围包括证券投资咨询业务。