



## 汽车

优于大市（维持）

### 证券分析师

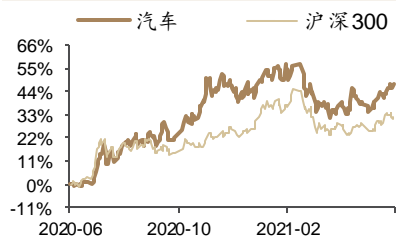
倪正洋

资格编号：S0120521020003

邮箱：nizy@tebon.com.cn

### 研究助理

### 市场表现



### 相关研究

- 《汽车行业周报：理想 Q1 营收超预期，换“芯”助力产品升级》，2021.5.29
- 《汽车行业周报：芯片短缺扰动延续，吉利半导体布局加码》，2021.5.22
- 《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
- 《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
- 《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：华为鸿蒙向燃油车拓展，蔚来 5 月交付领跑造车新势力

## 投资要点：

- **本周板块回顾：**SW 汽车指数本周上涨 1.3%，跑赢沪深 300 指数 2.0 个百分点，细分板块除商用载货车和商用载客车外均呈上涨趋势，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 11，排名居中。行业整体估值水平 PE、PB 除商用车外整体有所修复。

## ● 重点关注：

**事件：**华为智能汽车解决方案发布 HarmonyOS 车机操作系统。

**点评：**鸿蒙系统赋能万物智联，配套汽车向燃油拓展。华为智能汽车解决方案发布鸿蒙车机操作系统，可通过一芯多屏，实现多并发、多用户、多任务处理等，满足出行场景需要；基于 Harmony OS，可将手机、汽车、家电等智能终端有效连结，实现指令高效互通。同时鸿蒙系统逐步由电动车向燃油车拓展，北京汽车发布其首款搭载 HarmonyOS 燃油 SUV 信息，预计将于 2021H2 上市。我们认为当前电动汽车虽是汽车行业发展趋势，但目前中国燃油车产量占比仍超 90%，鸿蒙配套汽车向燃油车渗透或可将大量传统主机厂燃油车产品纳入物联网生态系统，智能座舱赛道上游软硬件供应商有望受益。

**事件：**蔚来 5 月交付 6711 台，同比+95.3%，环比-5.5%。

**点评：**蔚来 5 月交付持续领跑造车新势力，高端品牌形象初步形成。蔚来 5 月交付量达 6711 台，同比+95.3%，在造车新势力相关公司中排名第一，领先第二名超 1000 台；环比小幅下滑主要系芯片短缺产能受限所致。目前蔚来单车平均售价已达 43.37 万元，高于豪华品牌奥迪、宝马、特斯拉。我们预期蔚来产能受制缺芯情况或将于三季度伴随主要芯片制造商改建生产线提升供给得到缓解，同时我们认为蔚来单车均价走高同时交付量高增长表明蔚来高端品牌形象逐步确立，后续伴随高端产品 ET7 量产交付，品牌市场认可度有望进一步提升。

**事件：**乘联会数据显示，本周零售销量/批发销量日均分别达 8.6 万辆/7.5 万辆，同比分别+8%/ -8%。

**点评：**5 月零售端整体走强，批发端因缺芯承压。5 月第四周零售销量日均达 8.6 万辆，同比增长 8%，较 4 月同期基本持平；日均厂商批发销量 7.5 万辆，同比-8%，较 4 月同期-8%。5 月零售销量同比+4%，批发销量同比-6%。5 月零售端整体走强，批发销量受制于芯片短缺因素，影响厂家销量提升。我们预期批发层面芯片短缺因素对厂商影响在 6 月仍将延续，后续伴随台积电重新分配产能提升 MCU 产量汽车缺芯有望缓解，同时新出台的三胎政策未来或有望拉动家庭用车需求增长。

- **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、理想汽车，及新能源汽车产业中优势品牌比亚迪、广汽集团、长安汽车。

- **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. 一文了解毫米波雷达.....	4
2. 汽车板块周度回顾.....	6
2.1. 本周 SW 汽车上涨 1.3%，跑输沪深 300 指数 2.0 个百分点.....	6
2.2. 估值水平：PE、PB 除商用车外整体有所修复.....	7
2.3. 个股表现：富临精工本周表现最佳.....	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月零售端整体走强，上市新车轿车为主.....	10
4.1. 5月零售端整体走强，批发端因缺芯承压。.....	10
4.2. 本周上市新车以轿车为主.....	11
5. 投资建议.....	12
6. 风险提示.....	12

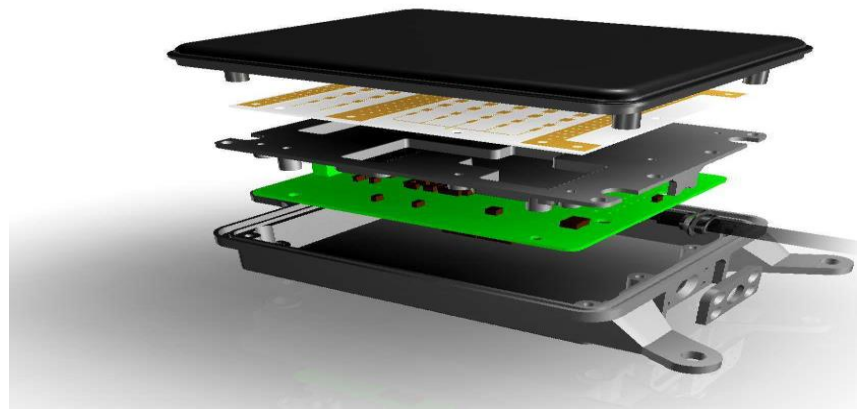
## 图表目录

图 1: 毫米波雷达 .....	4
图 2: 毫米波雷达原理 .....	4
图 3: 毫米波雷达分类 .....	5
图 4: 2025 年中国毫米波雷达市场空间将达 144.2 亿元 .....	6
图 5: 本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 2.0 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 月第四周日均零售销量同比+8% (单位: 辆) .....	11
图 14: 5 月第四周日均批发销量同比-8% (单位: 辆) .....	11
表 1: 主要车载传感器对比 .....	5
表 2: 4D 毫米波雷达主要玩家 .....	6
表 3: 本周重点公司公告 .....	10
表 4: 5 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆) .....	11
表 5: 5.31-6.4 上市新车 .....	11

## 1. 一文了解毫米波雷达

毫米波雷达车载核心传感器之一，主要应用于车辆感知。毫米波雷达即工作在毫米波频段（毫米波指波长为 1-10nm 的电磁波，对应频率为 30-300GHz）的雷达，主要应用于车辆感知层，与摄像头、激光雷达、超声波雷达等均为汽车自动驾驶及辅助驾驶核心传感器，目前毫米波雷达主要用于车辆自适应巡航控制系统、自动刹车系统、盲区监控系统、行人检测等。

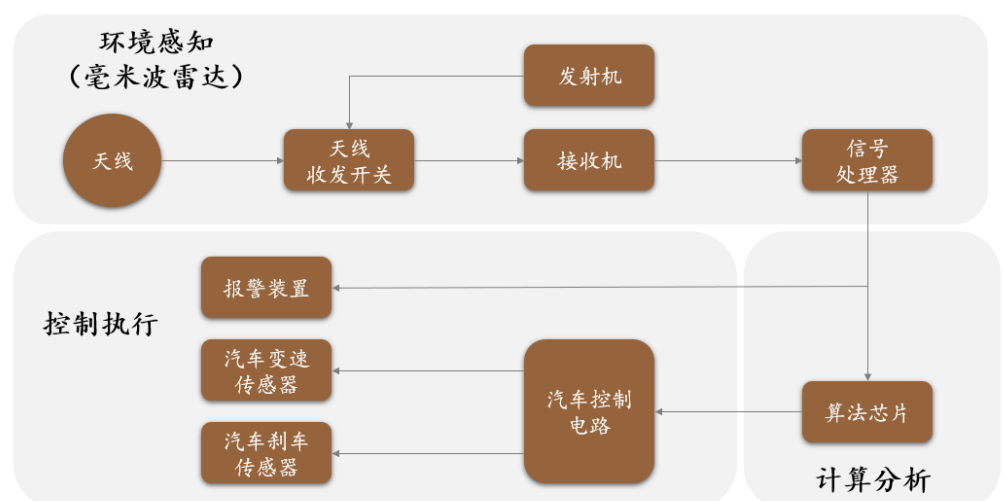
图 1：毫米波雷达



资料来源：搜狐汽车，德邦研究所

通过发射接收信号感知外部环境，输出信息实现车辆后续控制。毫米波雷达通过天线向外发射毫米波，接收机接收目标反射信号，经信号处理器处理后快速准确地获取汽车周围的环境信息，如汽车与其他物体之间的相对距离、相对速度、角度、行驶方向等，然后根据所探知的物体信息进行目标追踪和识别，进而结合车身动态信息进行数据融合，最终通过汽车电脑（ECU）中的中央处理单元（CPU）进行智能处理，进而实现对于车辆的控制。

图 2：毫米波雷达原理



资料来源：《一本书读懂智能网联汽车》，德邦研究所

目前毫米波雷达有三种主流分类方式。按工作原理：脉冲式毫米波雷达与调频式连续毫米波雷达，大多数车载毫米波雷达采用调频式毫米波雷达。按探测距离：可分为近距离（SRR）、中距离（MRR）和远距离（LRR）三类。按频段：可分为 24GHz、60GHz、77GHz、79GHz，目前应用主流频段为 24GHz 和 77GHz，其中 77GHz 在探测精度、探测距离等方面相对较优。

图 3：毫米波雷达分类



资料来源：《自动驾驶技术概论》，德邦研究所

毫米波雷达具备探测距离远、响应速度快、适应能力强等优点。探测距离远：探测距离可达 250m 以上，远于摄像头与激光雷达普遍 200m 内探测距离；响应速度快：传播速度与光速一致，且调制简单，配合高速信号处理系统，可快速探测目标距离、速度、角度等信息；适应能力强：可于雨、雪、大雾等恶劣天气下工作，且不受颜色与温度影响。同时也具备覆盖区域呈扇形导致存在盲点区域、无法识别道路标线、交通标志及交通信号灯等缺点。

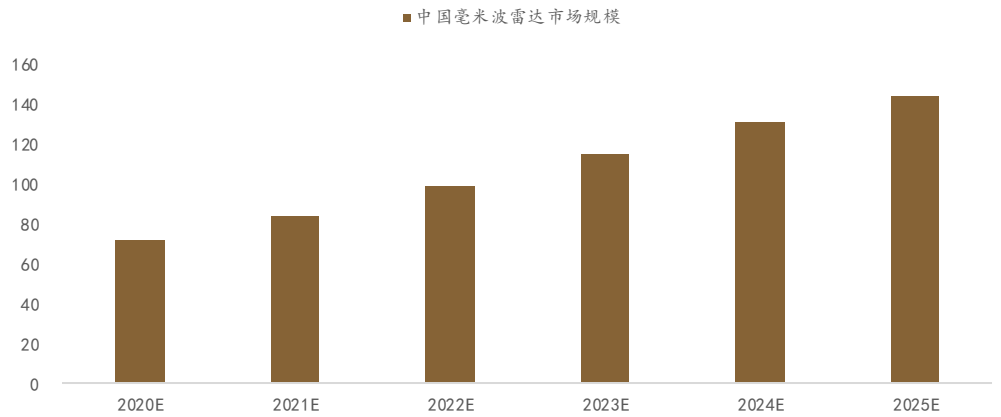
表 1：主要车载传感器对比

摄像头	激光雷达	毫米波雷达	超声波雷达
利用计算机视觉判断周围环境与物体，判断前车距离	检测障碍、动态障碍检测识别与跟踪、路面检测、定位与导航、环境建模	感知大范围车辆运行情况，多用于自适应巡航系统	探测低速环境、常用于自动泊车系统
优势：成本低、硬件技术相对成熟、可识别物体属性	精度极高、分辨率高、抗干扰性强、探测范围大	全天候工作、探测距离远、性能稳定、分辨率高	成本低、近距离探测精度高、不受光线条件影响
劣势：易受恶劣天气影响、难以精确测距	成本高、易受极端天气影响	探测距离受该频段损耗制约、探测角度小存在盲点区域、无法识别道路边线、交通标志及信号灯	受信号干扰、探测距离短

资料来源：IT 之家，德邦研究所

2025 年中国毫米波雷达市场将达 144.2 亿元。伴随乘用车辅助驾驶系统及自动驾驶功能渗透率逐步提升，毫米波雷达下游需求也在逐步提升。据观研天下预测，2025 年中国毫米波雷达市场将达 144.2 亿元，2020-2025 年 CAGR 达 14.9%。

图 4：2025 年中国毫米波雷达市场空间将达 144.2 亿元



资料来源：观研天下，德邦研究所

**4D 毫米波雷达性能优秀，国内外玩家均有布局。**目前 4D 毫米波雷达较 3D 毫米波雷达具备实时障碍检测、高度探测、高分辨率、远距离探测等优势，可支持 L3-L5 高等级自动驾驶，未来有望成为汽车 ADAS 和 ADS 领域主流传感器。目前国内外如大陆、Oculii、华为等主要 Tier1 供应商、初创公司、科技巨头均在 4D 毫米波雷达领域有所布局。

表 2：4D 毫米波雷达主要玩家

	公司名称	总部	4D 毫米波雷达产品	产品进展
海外	大陆集团	德国	ARS540	2021 量产
	采埃孚	德国	FRGen21	2022 量产
	安波福	德国	FLR4+	
	Oculii	美国	Eagle 系列	
	RADSee	以色列	-	2021.2 发布
	Smart Radar	韩国	-	2020 发布
国内	华为	深圳	高分辨成像雷达	2021.4 发布
	森斯泰克	芜湖	STA79-3-Pro	
	木牛科技	北京	O-79	2020 发布样机
	承泰科技	深圳	CTLRR-400 VTCR-400	2020.7 发布

资料来源：佐思汽车研究，德邦研究所

**结论：**我们认为未来伴随自动驾驶技术的发展，对于车载传感器需求将继续提升。毫米波雷达凭借探测距离及恶劣天气适应能力等优点，将成为摄像头与激光雷达的有益补充，未来需求将持续增长。建议关注毫米波雷达领域前沿产品 4D 毫米波雷达技术进展及后续配套汽车情况。

## 2. 汽车板块周度回顾

SW 汽车指数本周上涨 1.3%，跑赢沪深 300 指数 2.0 个百分点，细分板块除商用载货车和商用载客车外均呈上涨趋势，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 11，排名居中。行业整体估值水平 PE、PB 除商用车外整体有所修复。

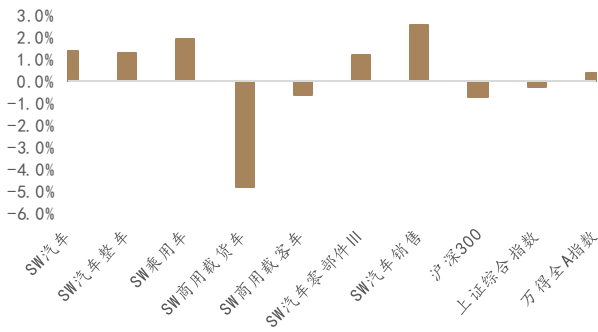
### 2.1. 本周 SW 汽车上涨 1.3%，跑输沪深 300 指数 2.0 个百分点

本周沪深 300 指数 5282.28 点，下跌 0.7%。SW 汽车指数 5746.23 点，上涨 1.3%，跑赢沪深 300 指数 2.0 个百分点。汽车行业细分板块除商用载货车和



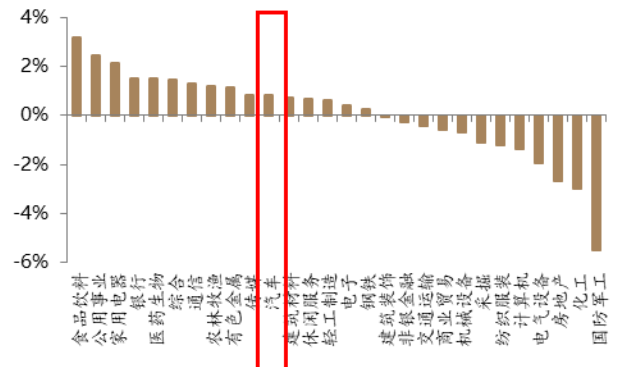
商用载客车分别下跌 4.8%和 0.7%外均呈上涨趋势，上涨幅度依次为：SW 汽车销售 2.5%、SW 乘用车 1.9%、SW 汽车零部件 1.2%、SW 汽车整车 1.2%。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 11，排名居中。

图 5：本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 2.0 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



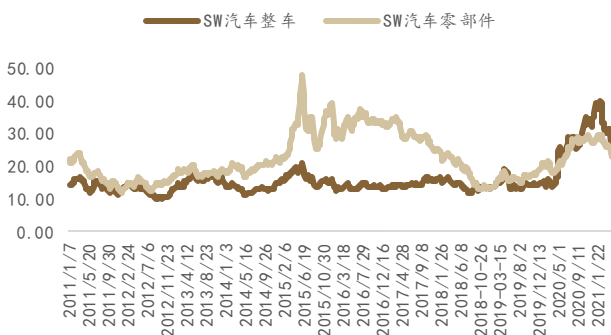
资料来源：Wind，德邦研究所

## 2.2. 估值水平：PE、PB 除商用车外整体有所修复

SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 25.03 倍（上周：24.40 倍），SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 26.15 倍（上周：25.59 倍）和 23.41 倍（上周：22.79 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.62 倍（上周：2.56 倍），SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 2.71 倍（上周：2.66 倍）和 2.59 倍（上周：2.53 倍）。

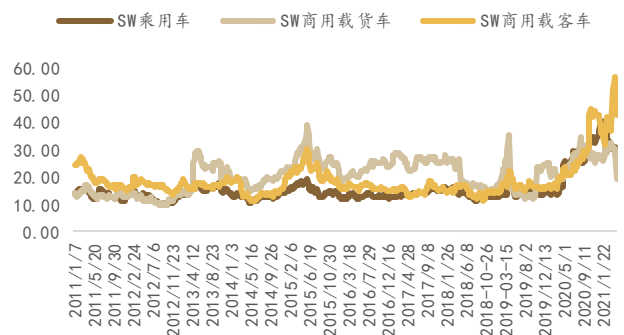
SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 26.55 倍（上周：25.86 倍）、18.11 倍（上周：18.86 倍）和 42.11 倍（上周：42.45 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.81 倍（上周：2.75 倍）、1.95 倍（上周：2.21 倍）和 1.71 倍（上周：1.73 倍）。

图 7：SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平



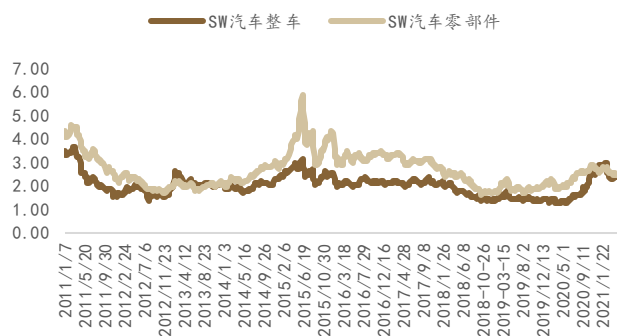
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平



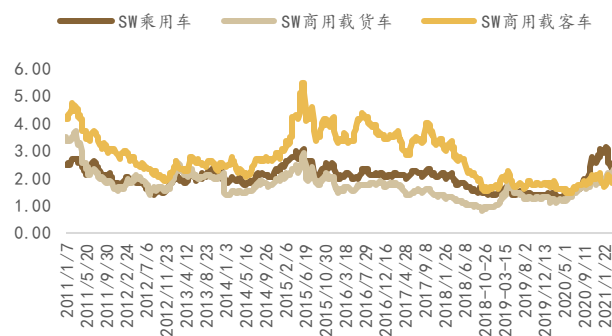
资料来源：Wind，德邦研究所

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

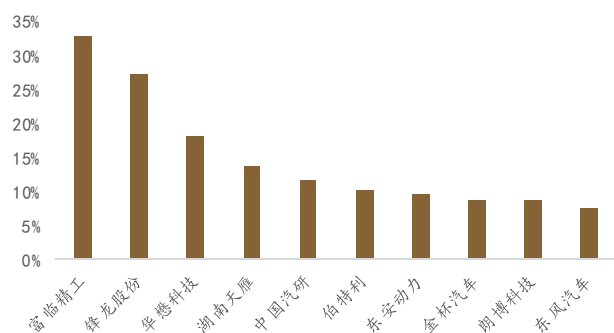


资料来源：Wind，德邦研究所

### 2.3. 个股表现：富临精工本周表现最佳

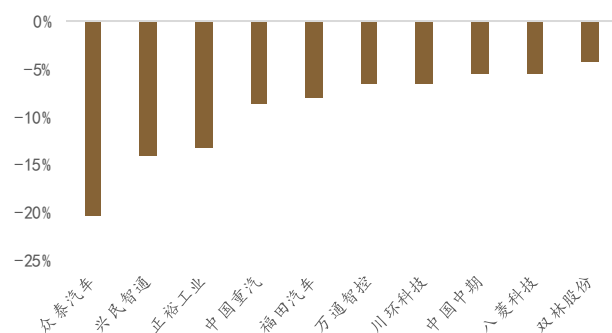
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为富临精工(+32.8%)、锋龙股份(+27.3%)、华懋科技(+18.1%)、湖南天雁(+13.7%)和中国汽研(+11.5%)，跌幅前五分别为众泰汽车(-20.4%)、兴民智通(-14.3%)、正裕工业(-13.4%)、中国重汽(-8.6%)、福田汽车(-8.0%)。

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：华为智能汽车解决方案发布 HarmonyOS 车机操作系统。**

**点评：鸿蒙系统赋能万物智联，配套汽车向燃油拓展。** 华为智能汽车解决方案发布鸿蒙车机操作系统，可通过一芯多屏，实现多并发、多用户、多任务处理等，满足出行场景需要；基于 Harmony OS，可将手机、汽车、家电等智能终端有效连结，实现指令高效互通。同时鸿蒙系统逐步由电动车向燃油车拓展，北京汽车发布其首款搭载 HarmonyOS 燃油 SUV 信息，预计将于 2021H2 上市。我们认为当前电动汽车虽是汽车行业发展趋势，但目前中国燃油车产量占比仍超 90%，鸿蒙配套汽车由电动车逐步向燃油车拓展或可将大量传统主机厂燃油车产品纳入生态系统，赋能汽车终端网联化进程推进，智能座舱赛道及上游软硬件供应商有望受益。



**事件：蔚来 5 月交付 6711 台，同比增长 95.3%。**蔚来汽车公布 5 月交付数据。5 月蔚来共交付 6711 台，同比+95.3%，环比-5.5%。其中，全新蔚来 ES8 交付 1,412 台，蔚来 ES6 交付 3,017 台，蔚来 EC6 交付 2,282 台。（第一电动）

**点评：蔚来 5 月交付持续领跑造车新势力，高端品牌形象初步形成。**蔚来 5 月交付量达 6711 台，同比+95.3%，在造车新势力相关公司中排名第一，领先第二名超 1000 台；环比小幅下滑主要系芯片短缺产能受限所致。目前蔚来单车平均售价已达 43.37 万元，高于豪华品牌奥迪、宝马、特斯拉。我们认为蔚来单车均价走高同时交付量高增表明蔚来高端品牌形象逐步被市场接纳，消费者认可度不断提升。我们预期蔚来产能受制缺芯情况或将于三季度伴随主要芯片制造商改建生产线提升供给得到缓解。

### 3.1.2. 智能网联新方向

**滴滴自动驾驶获广汽集团战略投资，金额超 3 亿美元。**企查查 APP 显示，5 月 31 日，滴滴自动驾驶获广汽集团战略投资，投资金额超 3 亿美元。前不久，滴滴自动驾驶曾宣布与广汽埃安达成战略合作，双方将合作开发出一款能够量产的全无人驾驶新能源车型。另外，滴滴还曾与广汽在网约车运营和车队管理等领域有过合作。（盖世汽车）

### 3.1.3. 传统车企新动态

**红旗品牌 1-5 月累计销售 11.8 万辆，同比增长 116%。**5 月 31 日，新红旗品牌官宣，1-5 月累计销售 11.8 万辆，同比增长 116%，继续保持稳健的增长态势。值得一提的是，截至 5 月，红旗已完成全年目标销量 40 万辆的 29.5%，按照目前进度来看，红旗品牌要实现 2021 年销量翻番，完成 40 万年度目标，余下 7 个月要达到平均月销量 4 万辆。（盖世汽车）

**本田 5 月在华销量达 12.9 万辆，同比增长 95.9%。**6 月 3 日，本田官方发布了 5 月在华终端销量。数据显示，2021 年 5 月本田在中国的终端汽车销量为 128,713 辆，同期比 95.9%。其中，混动车型终端销量为 20,087 辆，同期比 121.7%。今年 1~5 月，本田在中国的终端汽车累计销量为 668,367 辆，同期比 142.3%。其中，混动车型前 5 个月的终端销量合计为 96,877 辆，同期比 179.7%。（盖世汽车）

### 3.1.4. 新能源车周跟踪

**零跑 5 月交付 3195 台，5 月订单 3775 台。**零跑公布 5 月数据：5 月交付新车 3195 台，同比增长 1226%，环比增长 15%，累计交付新车 17803 台；5 月订单 3775 台，环比增长 4.5%，2021 年度累计订单 17408 台。（盖世汽车）

**小鹏汽车 5 月交付量同比大增 483%。**6 月 1 日，小鹏汽车发布 5 月份交付数据。5 月小鹏汽车累计交付量 5,686 台，较去年同期大增 483%。其中，小鹏 P7 交付量一路走高，达到 3,797 台，创下自 2020 年 7 月大规模交付以来的最高月交付纪录。G3 交付 1,889 台，同比增长 129%。截至 2021 年 5 月底，小鹏汽车本年度累计交付量达到 24,173 台，超去年同期的 5 倍。（第一电动）

**哪吒汽车 5 月销量 4508 辆，同比增长 551%。**哪吒汽车发布 5 月销量数据。

5 月份销量 4508 辆，同比增长 551%，1-5 月累计销量达到 15,966 辆（第一电动）

### 3.1.5. 零部件全新看点

**宁德时代与长城达成十年长期战略合作协议。**6 月 2 日晚间，宁德时代宣布，已同长城汽车在保定哈弗技术中心正式签署十年长期战略合作框架协议。根据协议，宁德时代和长城汽车将利用双方自身优势，基于深度合作关系，提升供需两端联动水平、打造高效协同竞争优势，推动新能源汽车科技进步，助力实现“碳达峰”“碳中和”目标。（盖世汽车）

### 3.2. 重点公告：

本周福田汽车发布产销报告，2021 年 5 月销售乘用车 65320 辆；本年累计销售汽车 347645 辆，同比增长 37%。

表 3：本周重点公司公告

公司	公告内容
整车 广汽集团	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 103.5 亿股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 15.5 亿元。
整车 东风汽车	2021 年 5 月销售汽车 17200 辆；本年累计销售汽车 86231 量，同比增长 35%。
整车 宇通客车	2021 年 5 月销售客车 4597 辆，同比增长 29%；本年累计销售客车 15232 辆，同比增长 33%。
整车 福田汽车	2021 年 5 月销售乘用车 65320 辆；本年累计销售汽车 347645 辆，同比增长 37%。
整车 江铃汽车	2021 年 5 月销售汽车 26463 辆，同比减少 13%；本年累计销售汽车 145246 辆，同比增加 42%。
零部件 威孚高科	以公司现有总股本 10 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 15.00 元人民币现金（含税），不送红股，不以公积金转增股本，共计派发现金人民币 15 亿元。
零部件 华达科技	本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 3.1 亿股为基数，每股派发现金红利 0.43 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 1.3 亿元，转增 1.3 亿股，本次分配后总股本为 4.4 亿股。
零部件 均胜电子	实施权益分派股权登记日登记的总股本 13.6 亿股为股本基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税），公司本次拟派发现金红利 2 亿元（含税）。本次利润分配不进行资本公积转增股本和送红股。
零部件 万里扬	香港利邦于 2021 年 5 月 28 日与陕西省国际信托股份有限公司签署了《股份转让协议》香港利邦拟通过协议转让方式向受让方转让其持有的公司无限售流通股 7,900 万股股份（占公司总股本的 5.90%），转让价格为 8.10 元/股，转让总价为人民币 63,990 万元。
零部件 宁波华翔	以公司现有总股本 6.3 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 5 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 4.5 元。）
零部件 亚普股份	董事长郝建先生、董事王炜先生与董事章廷兵先生辞职。

资料来源：Wind，德邦研究所

## 4. 5 月零售端整体走强，上市新车轿车为主

### 4.1. 5 月零售端整体走强，批发端因缺芯承压。

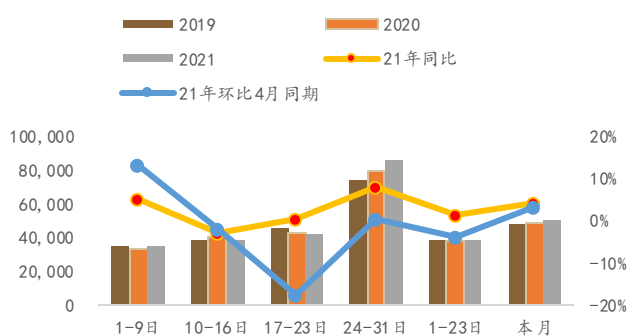
**5 月零售端整体走强，批发端因缺芯承压。**5 月第四周零售销量日均达 8.6 万辆，同比增长 8%，较 4 月同期基本持平；日均厂商批发销量 7.5 万辆，同比-8%，较 4 月同期-8%。5 月零售销量同比+4%，批发销量同比-6%。5 月零售端整体走强，批发销量受制于芯片短缺因素，影响厂家销量提升。我们预期批发层面芯片短缺因素对厂商影响在 6 月仍将延续，后续伴随台积电重新分配产能提升 MCU 产量汽车缺芯有望缓解，同时新出台的二胎政策未来或有望拉动家庭用车需求增长。

表 4：5 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	1-23 日	本月
日均零售销量						
2019	34269	37775	44699	74101	38510	47695
2020	32758	39462	41945	79404	37594	48384
2021	34266	38151	42013	85617	37806	50145
21 年同比	5%	-3%	0%	8%	1%	4%
21 年环比 4 月同期	13%	-2%	-18%	0%	-4%	3%
日均批发销量						
2019	26092	34411	38296	81274	32338	44967
2020	28449	39561	48543	81771	38678	49799
2021	24794	43303	46144	75292	36925	46826
21 年同比	-13%	6%	-5%	-8%	-5%	-6%
21 年环比 4 月同期	-22%	12%	-7%	-8%	-6%	-2%

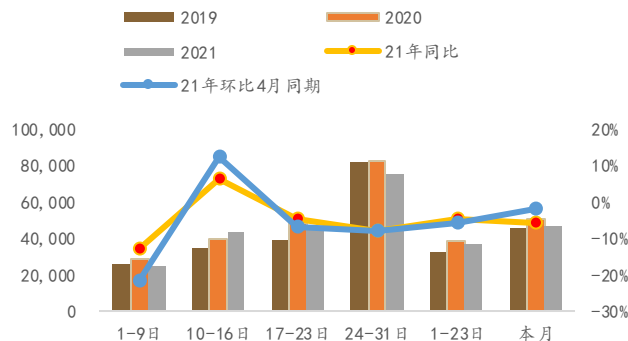
资料来源：乘联会，德邦研究所

图 13：5 月第四周日均零售销量同比+8%（单位：辆）



资料来源：乘联会，德邦研究所

图 14：5 月第四周日均批发销量同比-8%（单位：辆）



资料来源：乘联会，德邦研究所

## 4.2. 本周上市新车以轿车为主

5 月 31 日-6 月 4 日共上市 10 款新车，以轿车为主，SUV、MPV、跑车、轻客等类型均有新车上市，动力方式层面汽油与新能源均较多。奇瑞、丰田、通用、福特等品牌均有新车型上市。

表 5：5.31-6.4 上市新车

车企	车型	图片	类型	动力	上市时间	价格（万元）	看点
奇瑞	艾瑞泽 GX 冠军版新增“尊享版”车型		紧凑型车	汽油	2021-5-31	12.98	新车整体设计基于艾瑞泽 GX 而来，家族式的“X”前脸造型令人印象深刻，内部采用亮黑色的点状格栅，配合贯穿前脸的镀铬装饰，具有很强的层次感。
别克	君越艾维亚先享型		中型车	汽油	2021-5-31	26.58	采用专属颜色—梅洛酒红，搭载第八代 Ecotec 2.0T 可变缸涡轮增压发动机，最大功率 237 马力，峰值扭矩 350 牛·米。
江淮	江淮 iEVA50 新增车型		紧凑型车	电动	2021-6-1	12.98-13.38	新车配备容量为 44.5kWh 的磷酸铁锂电池组，NEDC 续航里程为 350km，官方称换电过程的时间不超过 3 分钟。

起亚	起亚 K3 EV 新增车型		紧凑型车	插电式混动	2021-6-1	17.68-18.68	智能安全配置方面，高配车型还配有盲区检测、前方防撞预警和车道保持辅助、车道偏离预警等实用的辅助驾驶功能。
上汽通用	雪佛兰畅巡米奇魔法版		紧凑型车	电动	2021-6-1	15.99-17.99	外观增加了米奇拉花，融入米奇元素，为消费者增加了一个非常个性的购车选择
恒润汽车	2021 款恒润 HRS1		小型 SUV	电动	2021-6-2	4.98-7.98	配置方面，此次上市的精英版车型相比经典版多了后雨刮器、铝合金轮圈、液晶中控屏、织物皮革混搭座椅、多功能方向盘、倒车影像、定速巡航、胎压监测等配置。
广汽丰田	埃尔法双擎		中大型 MPV	油电混合	2021-6-2	83.9-92.0	提供带 5.1 环绕声道及宽音域的 JBL 17 扬声器音响系统、百度 CarLife、预碰撞安全系统、动态雷达巡航控制系统、车道偏离警示系统、车道循迹辅助系统、自动调节远光灯系统、智能雷达带辅助刹车功能、流媒体后视镜等。
保时捷	新款保时捷 911		跑车	汽油	2021-6-4	127.80-248.00	提供 3.0T 高低功率和 3.8T 双涡轮增压发动机，全系匹配 8 速双离合变速箱。其中 911 Turbo S 最大功率 650 马力，峰值扭矩 800 牛·米，0-100km/h 所需时间为 2.7 秒
东风悦达起亚	新款 KX5		紧凑型 SUV	汽油	2021-6-4	16.28-19.18	针对车型进行了精简，同时配置有小幅升级
江铃福特	新全顺		轻客	汽油	2021-6-4	19.36-20.55	长宽高分别为：5341/2032（2272(带后视镜)）/ 2407mm，轴距为 3300mm。其内长宽高尺寸分别为 2922/1720/ 1735mm，提供了较强的装载能力

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、理想汽车，及新能源汽车产业中优势品牌比亚迪、广汽集团、长安汽车。

## 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： 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；  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。	类别	评级	说明	
	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。
	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。