



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

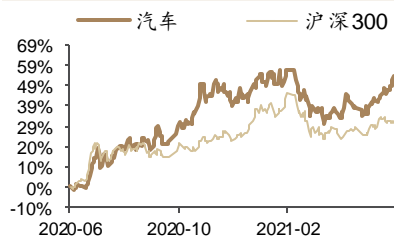
倪正洋

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：华为鸿蒙向燃油车拓展，蔚来5月交付领跑造车新势力》，2021.6.5
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

汽车行业周报：5月新能源乘用车加速渗透，长安自主持续放量

投资要点：

● **本周板块回顾：**SW汽车指数本周上涨4.8%，跑赢沪深300指数5.9个百分点，细分板块整车、乘用车、零部件均呈上涨趋势，申万一级28个行业中，汽车板块排名第2，排名靠前。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：据乘联会口径，5月狭义乘用车产/批/零分别为157.6/160.6/162.3万辆，同比分别-2.6%/-2.1%/1%，环比-4.8%/-3.1%/1%。其中新能源车产/批/零分别为19.0/19.6/18.5万辆，同比分别+166.0%/+174.2%/+177.2%。

点评：乘用车产批零整体表现平稳，新能源车渗透率持续提升。我们认为5月乘用车产批同比、环比小幅下滑主要系芯片短缺叠加广州疫情起伏所致，零售销量小幅提升主要系节假日及零售端开展汽车促销活动拉动需求所致，产批零整体符合预期。新能源车表现强劲，产批零同比高增，国内零售渗透率达11.4%，较4月环比上升1.3个百分点，其中自主品牌新能源车渗透率达24.7%，环比4月上升2.0个百分点，豪华车中的新能源车渗透率10.8%，环比4月上升3.7个百分点。我们认为我国新能源乘用车整体走势向好，自主品牌渗透率连续走高表示产品逐步被终端市场接纳，看好后续新能源汽车渗透率不断提升下自主品牌产品放量。

事件：长安汽车披露5月产销快报，5月总销量达18.45万辆，同比+6.01%。

点评：自主品牌持续放量，看好后续新车打开业绩增量空间。5月乘用车市场批发销量达160.6万辆，同比-2.1%，长安汽车5月总销量达18.45万辆，同比+6.0%，销量增速跑赢行业。其中5月长安自主销量达10.3万辆，同比高增30.6%，1-5月自主品牌累计销量达61.0万辆，同比2020年+85.8%。我们认为公司自主品牌产品市场认可度不断提升，后续有望持续放量。公司已与宁德时代、华为联手打造高端智能汽车品牌，后续有望通过产品优势、品牌实力等打开业绩增量空间，同时公司优势产品CS75PLUS、CS55PLUS等将于年内上市，或将推动公司销量进一步提升。

事件：据乘联会口径，本周零售销量/批发销量日均分别达2.5万辆/2.5万辆，同比分别-7%/-26%。

点评：6月第一周批发零售走弱，看好后续终端需求释放。6月第一周零售销量日均达2.5万辆，同比-7%，较5月同期-26%；日均厂商批发销量2.5万辆，同比-26%，较5月同期+2%。6月第一周批发零售端整体有所下滑，批发销量受制于芯片短缺因素，影响厂家销量提升，零售端主要系广州疫情反复，影响终端销量。我们认为后续伴随广州局部疫情得到控制，叠加高考过后及端午假期带来的终端需求提振，我们预期六月零售端表现可期。

● **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. 一文了解新能源汽车电动机.....	4
2. 汽车板块周度回顾.....	6
2.1. 本周 SW 汽车上涨 4.8%，跑赢沪深 300 指数 5.9 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：众泰汽车本周表现最佳.....	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.....	10
3.1.5. 零部件全新看点.....	10
3.2. 重点公告：.....	10
4. 6 月第一周批发零售走弱，上市新车以汽油车为主.....	11
4.1. 6 月第一周批发零售走弱.....	11
4.2. 本周上市新车以汽油车为主.....	12
5. 投资建议.....	13
6. 风险提示.....	13

图表目录

图 1: 新能源汽车三电系统.....	4
图 2: 电机分类.....	4
图 3: 2019 年 12 月永磁电机搭载量市场份额达 99%.....	4
图 4: 新能源汽车电机成本约占总成本的 10%.....	5
图 5: 新能源汽车销量 (单位: 万辆).....	6
图 6: 2020 年配套新能源汽车电机企业产量 TOP15 (单位: 万台).....	6
图 7: 本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 5.9 个百分点.....	7
图 8: 本周汽车板块涨跌幅排名靠前.....	7
图 9: SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平.....	7
图 10: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平.....	7
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: 6 月第一周日均零售销量同比-7% (单位: 辆).....	12
图 16: 6 月第一周日均批发销量同比-26% (单位: 辆).....	12
表 1: 典型电机性能比较.....	5
表 2: 本周重点公司公告.....	11
表 3: 6 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆).....	12
表 4: 本周上市新车概览.....	12

1. 一文了解新能源汽车电动机

新能源汽车核心技术在于三电系统，即电池系统、电控系统和电驱系统。其中电驱系统即电驱动系统，由电机、传动机构和变换器组成。新能源汽车电驱动系统中，电机一般指驱动电动机，主要作用是将存储在动力电池中的电能转换为机械能，为电动汽车提供前进动力，电动机一般主要由定子和转子两部分组成。

图 1：新能源汽车三电系统



资料来源：《一本书读懂电动汽车》，德邦研究所

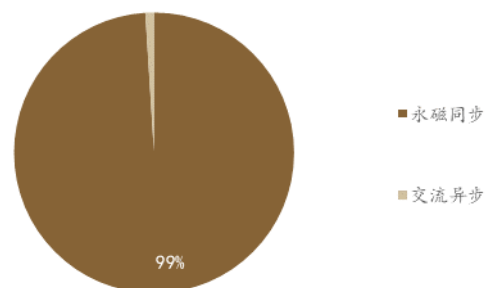
目前市场车用主流为交流电机，其中永磁同步电机占比达 99%。电动机根据电流类型可以分为在直流电动机和交流电动机两种，目前新能源汽车常用的电动机为交流电动机，其中永磁同步电动机和三相感应异步电动机是最常用的两种，永磁同步电机凭借功率密度、峰值效率、负荷效率等性能优势与尺寸、重量等因素于 2019 年 12 月市场占比达 99%。

图 2：电机分类



资料来源：德邦研究所

图 3：2019 年 12 月永磁电机搭载量市场份额达 99%



资料来源：前瞻产业研究院，德邦研究所

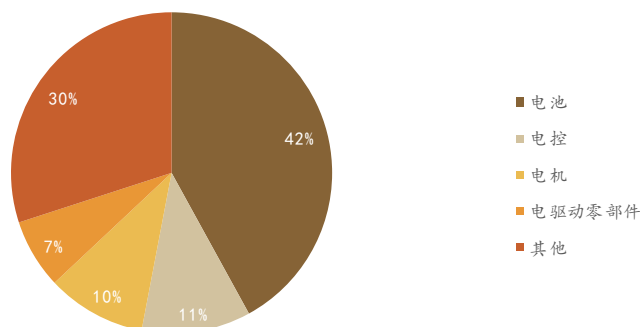
表 1：典型电机性能比较

指标	直流电机	异步电机	永磁同步电机
转速范围 (r/min)	4000-6000	12000-20000	4000-10000
功率密度	低	中	高
功效因数	-	82-85	90-93
峰值效率 (%)	85-89	94-95	95-97
负荷效率 (%)	80-87	90-92	85-97
过载能力 (%)	200	300-500	300
恒功率区比率	-	1:5	1:2.25
电机重量	重	中	轻
电机外形尺寸	大	中	小
可靠性	一般	好	优良
结构坚固性	差	好	一般
控制操作性能	最好	好	好
控制器成本	低	高	高

资料来源：《一本书读懂新能源汽车》，德邦研究所

新能源汽车电机成本约占总成本的 10%。据智研咨询数据显示，新能源汽车总成本中，电池成本约占总成本的 42%，电控成本约占总成本的 11%，电机成本约占总成本的 10%。

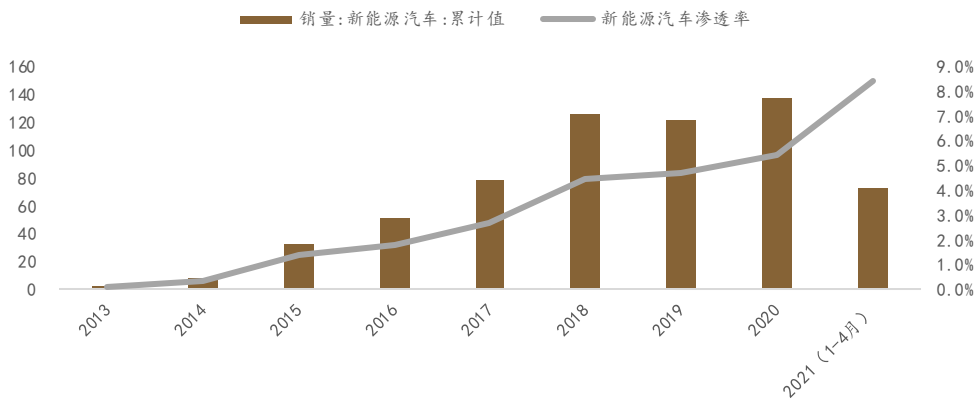
图 4：新能源汽车电机成本约占总成本的 10%



资料来源：新能源汽车网，德邦研究所

新能源汽车渗透率持续提升，打开电机配套增量空间。2013-2020 年新能源汽车销量除 2019 年受补贴退坡影响外持续走高，渗透率不断提升。据国务院办公厅《关于印发新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》指引，2025 年我国新能源汽车新车销售量达汽车新车销售总量的 20% 左右，目前 2021 年 1-4 月渗透率为 8.4%，仍存在较大增量空间。我们认为伴随下游新能源汽车渗透率提升，电机作为新能源汽车核心零部件有望持续受益，看好后续电机产品加速放量。

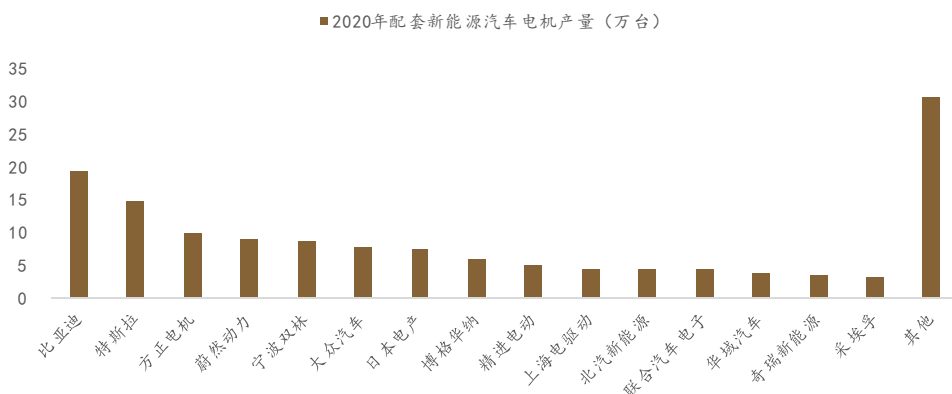
图 5：新能源汽车销量（单位：万辆）



资料来源：Wind，德邦研究所

主要玩家为主机厂及第三方供应商，高销量车企占优。据第一电动数据显示，2020 年新能源汽车领域共计搭载电机 140.7 万台，比亚迪、特斯拉、蔚然动力搭载量分列 1、2、4 位，搭载量分别为 19.31 万台、14.54 万台、8.84 万台，占比分别为 13.7%、10.3%、6.28%。第三方电机供应商方正电机搭载量为 9.8 万台，主要配套通用五菱。我们认为目前总体电机市场集中度较低，竞争格局仍存在变数，但目前赛道内主要玩家中高销量主流车企在配套方面较占优势。

图 6：2020 年配套新能源汽车电机企业产量 TOP15（单位：万台）



资料来源：第一电动，德邦研究所

结论：我们认为作为新能源汽车三电系统核心零部件，电机产品有望伴随后续新能源汽车渗透率提升持续放量。目前赛道内竞争激烈，核心玩家中销量具备优势的主机厂稍占优势。建议关注优势企业比亚迪、特斯拉、蔚来等后续产品进展，及第三方供应商方正电机等技术进展及配套下游客户汽车产品进程。

2. 汽车板块周度回顾

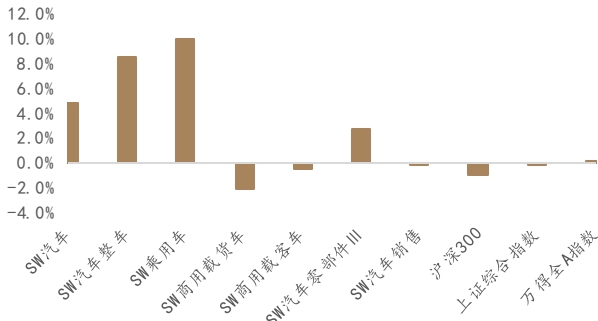
SW 汽车指数本周上涨 4.8%，跑赢沪深 300 指数 5.9 个百分点，细分板块整车、乘用车、零部件均呈上涨趋势，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 2，排名靠前。行业整体估值水平 PE、PB 除商用车外整体有所修复。

2.1. 本周 SW 汽车上涨 4.8%，跑赢沪深 300 指数 5.9 个百分点

本周沪深 300 指数 5224.70 点，下跌 1.1%。SW 汽车指数 6021.55 点，上

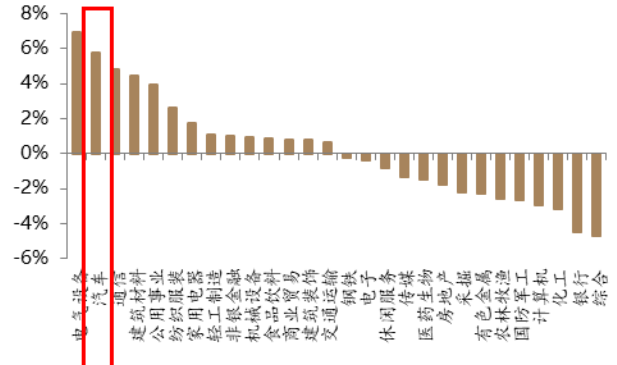
涨 4.8%，跑赢沪深 300 指数 5.9 个百分点。汽车行业细分板块除商用载货车、商用载客车和汽车销售分别下跌 2.1%、0.5% 和 0.3% 外均呈上涨趋势，上涨幅度依次为：SW 乘用车 9.8%、SW 汽车整车 8.4%、SW 汽车零部件 2.7%。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 2，排名靠前。

图 7：本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 5.9 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靠前



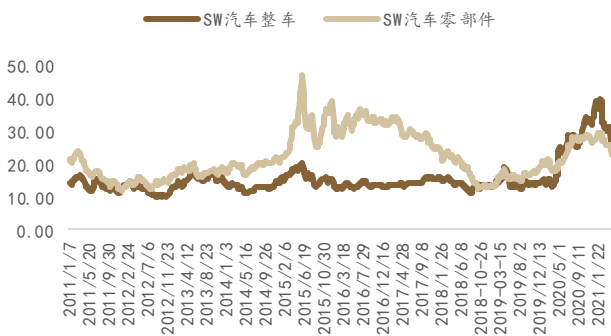
资料来源：Wind，德邦研究所

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 26.57 倍（上周：25.03 倍），SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 28.69 倍（上周：26.15 倍）和 24.01 倍（上周：23.41 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.79 倍（上周：2.62 倍），SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 2.98 倍（上周：2.71 倍）和 2.66 倍（上周：2.59 倍）。

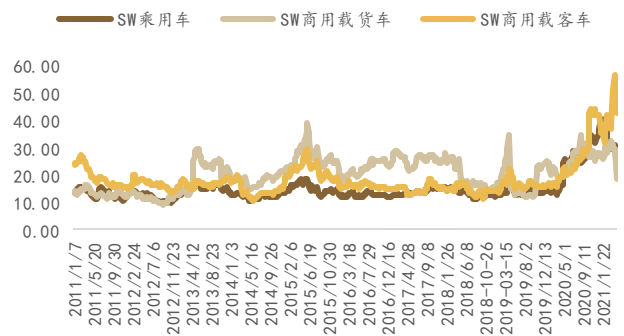
SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 29.36 倍（上周：26.55 倍）、17.76 倍（上周：18.11 倍）和 41.84 倍（上周：42.11 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 3.12 倍（上周：2.81 倍）、1.91 倍（上周：1.95 倍）和 1.70 倍（上周：1.71 倍）。

图 9：SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平



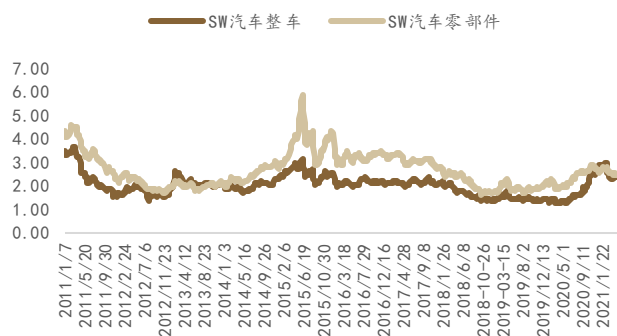
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平



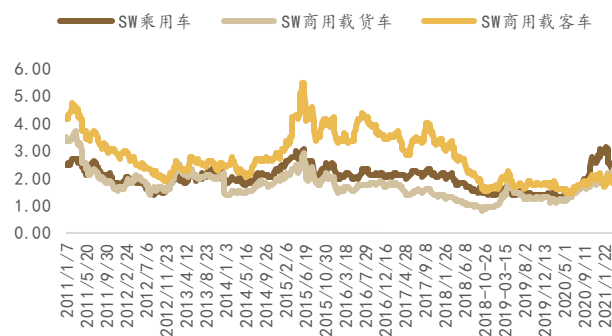
资料来源：Wind，德邦研究所

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

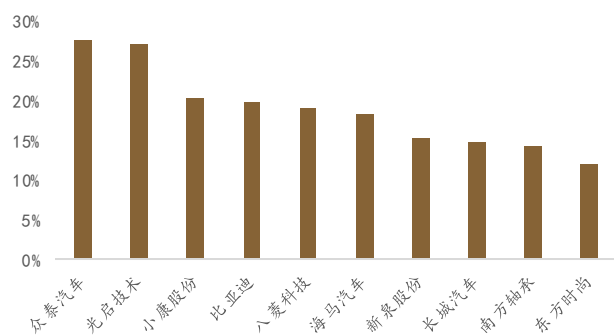


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 个股表现: 众泰汽车本周表现最佳

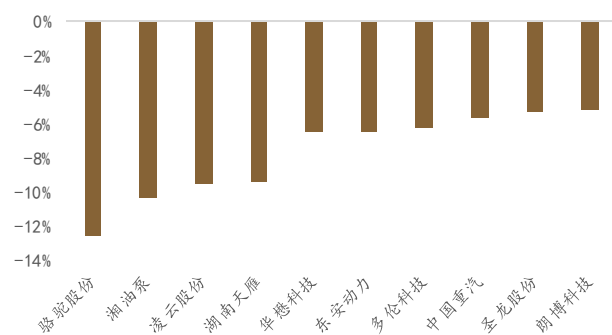
汽车板块个股表现,按周涨跌幅排序,涨幅前五分别为众泰汽车(+27.6%)、光启技术(+27.1%)、小康股份(+20.2%)、比亚迪(+19.9%)和八菱科技(+19.1%),跌幅前五分别为骆驼股份(-12.7%)、湘油泵(-10.4%)、凌云股份(-9.6%)、湖南天雁(-9.5%)、华懋科技(-6.5%)。

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

事件: 乘联会发布 5 月乘用车市场数据, 5 月狭义乘用车产/批/零分别为 157.6/160.6/162.3 万辆, 同比分别-2.6%/-2.1%/1%, 环比-4.8%/-3.1%/1%。其中新能源车产/批/零分别为 19.0/19.6/18.5 万辆, 同比分别+166.0%/+174.2%/+177.2%。

点评: 乘用车产批零整体表现平稳, 新能源车渗透率持续提升。我们认为 5 月乘用车产批同比、环比小幅下滑主要系芯片短缺叠加广州疫情起伏所致, 零售销量小幅提升主要系节假日及零售端开展汽车促销活动拉动需求所致, 产批零整体符合预期。新能源车表现强劲, 产批零同比高增, 国内零售渗透率达 11.4%, 较 4 月环比上升 1.3 个百分点, 其中自主品牌新能源车渗透率达 24.7%, 环比 4 月上升 2.0 个百分点, 豪华车中的新能源车渗透率 10.8%, 环比 4 月上升 3.7 个

百分点。我们认为我国新能源乘用车整体走势向好，自主品牌渗透率连续走高表示产品逐步被终端市场接纳，看好后续新能源汽车渗透率不断提升下自主品牌产品放量。

3.1.2. 智能网联新方向

Cruise 获准在加州测试自动驾驶载客服务。据外媒报道，通用旗下的自动驾驶企业 Cruise 可能将于不久之后在加利福尼亚州向乘客提供无人驾驶打车服务。加州公共事业委员会（CPUC）在 6 月 4 日表示，Cruise 已经获得了授权，该公司将可以使用其自动驾驶原型车向乘客提供打车服务。（盖世汽车）

成都市智能网联汽车道路测试正式启动，开始测试评价，支撑牌照发放。6 月 8 日上午，成都市智能网联汽车道路测试启动仪式在龙泉驿区“中德智能网联汽车、车联网标准及测试验证”四川试验基地临时封闭测试区举行。国内外车联网(智能网联汽车)标准技术的主要研究机构、领军企业代表 150 多人到场见证，宣布成都市智能网联汽车道路测试管理单位成立，向中国信通院在蓉车联网创新中心授牌。沃尔沃、驭势科技、东风、福田、百度等企业的申报测试车辆报到亮相。（盖世汽车）

获小米支持，纵目科技完成 1.9 亿美元融资。国内自动驾驶初创企业纵目科技宣布，已正式完成累计金额 1.9 亿美元 D 轮融资。此前，纵目科技完成了由日本电装领投、重庆两江新区股权投资基金、湖州环太湖集团和晶凯资本投资的 D1 轮融资；纵目科技的 D2 轮由同创伟业和高远资本领投；D3 轮则由小米长江产业基金领投，跟投方包括国内多个知名投资机构。（第一电动）

3.1.3. 传统车企新动态

长城汽车 1-5 月销售新车 517,547 辆，同比增长 65.3%。其中，5 月长城汽车共实现新车销售 86,965 辆，同比增长 6.2%，海外销售 10,079 辆，同比劲增 557.5%。（盖世汽车）

奇瑞再提速，5 月汽车销量增长 58.1%。奇瑞控股集团 6 月 7 日发布销量，在刚刚过去的 5 月份，集团销售汽车 65842 辆，同比增长 58.1%。其中，海外出口 19444 辆，增长 256.5%，连续 4 个月出口增幅超过 100%。1-5 月份，集团累计销售汽车 348302 辆，同比增长 84.2%。（盖世汽车）

江淮汽车：1-5 月累计销量 24.39 万辆，同比增长 45.19%。6 月 7 日，江淮汽车披露 2021 年 5 月产、销快报。数据显示，江淮汽车当月实现产量 4.44 万辆，同比增长 9.10%；实现销量 4.44 万辆，同比增长 6.03%。2021 年 1-5 月，累计实现产量 24.6 万辆，同比增长 43.78%；累计实现销量 24.39 万辆，同比增长 45.19%。5 月份纯电动车销量为 9356 辆，同比大幅增长 131.81%；1-5 月累计销量为 4.39 万辆，同比大幅增长 245.85%。（盖世汽车）

上汽集团 5 月销量下滑 14%。日前，上汽集团公布了 5 月产销数据。该数据显示，上汽集团 5 月整车销量达 40.67 万辆，同比下滑 14.02%。与此同时，今年前 5 个月，上汽集团累计销量为 196.87 万辆，同比增长 25.42%。（盖世汽车）

吉利汽车 1-5 月销量 53 万台，同比增长 26%。6 月 7 日，吉利汽车控股有

限公司公布 2021 年 5 月销量数据。5 月吉利销量达 96,167 辆，1-5 月总销量 530,074 辆，同比上升约 26%。其中，领克汽车 5 月销量为 18,059 辆，同比上升约 39%，领克全系车型累计销量达 520,744 辆。（第一电动）

3.1.4. 新能源车周跟踪

宏光 MINIEV 4 月再成全球新能源车销冠，年初至今累计销量已破 10 万辆。据市场研究机构 EV Sales 最新数据显示，宏光 MINI EV 今年 4 月以 29251 辆的销量成绩，成为全球新能源乘用车销量冠军，这是继 1 月之后，宏光 MINI EV 再度登顶全球新能源乘用车销量第一。今年 5 月宏光 MINI EV 零售 29706 辆，连续 9 个月成为中国新能源车市场销量冠军，年初至今，宏光 MINI EV 累计销量已突破 10 万辆大关。（盖世汽车）

广汽埃安 5 月交付 10395 辆，同比增 154%。近日，广汽埃安发布 5 月交付成绩。5 月广汽埃安交付 10395 辆，同比增 154%。目前，广汽埃安品牌旗下拥有 4 款车型，分别为 AION S、AION LX、AION V 以及 AION Y。其中，广汽埃安 AION S 一直是销量担当，其在今年 5 月刚刚迎来了第 10 万辆整车下线。（第一电动）

比亚迪发布 5 月份产销快报，新能源销量 3.28 万辆。比亚迪发布 2021 年 5 月产销快报，2021 年 5 月新能源汽车销量为 32800 辆，去年同期为 11325 辆；本年累计 11.32 万辆，去年同期累计 46512 辆，累计同比增长 143%。5 月纯电动车为 18711 辆，插电式混合动力车型为 12970 辆。（第一电动）

特斯拉 1-5 月累计销量近 13 万辆。乘联会发布中国汽车销量数据显示，5 月特斯拉批发销量为 33,463 辆，与去年同期相比增长 202%，环比增长近 30%。同时，特斯拉今年 1-5 月国内累计销量更是逼近 13 万辆，达到 128,588 辆的市场表现。（盖世汽车）

3.1.5. 零部件全新看点

禾赛科技完成 3 亿美元 D 轮融资，高瓴、小米、美团领投。6 月 8 日，禾赛科技宣布完成超过 3 亿美元的 D 轮融资，领投方包括高瓴创投、小米集团、美团和中信产业基金。同时参与本轮融资的还有华泰美元基金，以及老股东光速中国、光速全球、启明创投等。此轮融资将用于支持面向前装量产的混合固态激光雷达的大规模量产交付（已获多个 OEM 定点），助力禾赛麦克斯韦智能制造中心的建设，以及车规级高性能激光雷达芯片的研发。（盖世汽车）

SK Innovation 筹资 5 亿美元，在匈牙利建第二家电池厂。6 月 9 日，韩国 SK Innovation 表示，已从韩国进出口银行筹集 5 亿美元绿色贷款，用于支持其在匈牙利 Komarom 第二家电动车电池厂的建设。（盖世汽车）

3.2. 重点公告：

重点关注：长安汽车披露 5 月产销快报，5 月总销量达 18.45 万辆，同比 +6.01%，其中长安自主 5 月销量达 10.35 万辆，同比 +30.64%

点评：自主品牌持续放量，看好后续新车打开业绩增量空间。5 月乘用车市场批发销量达 160.6 万辆，同比 -2.1%，长安汽车 5 月总销量达 18.45 万辆，同

比+6.0%，销量增速跑赢行业。其中5月长安自主销量达10.3万辆，同比高增30.6%，1-5月自主品牌累计销量达61.0万辆，同比2020年+85.8%。我们认为公司自主品牌产品市场认可度不断提升，后续有望持续放量。公司已与宁德时代、华为联手打造高端智能汽车品牌，后续有望通过产品优势、品牌实力等打开业绩增量空间，同时公司优势产品CS75PLUS、CS55PLUS等将于年内上市，或将推动公司销量进一步提升。

表 2：本周重点公司公告

公司	公告内容
整车 小康股份	公司持股5%以上股东东风汽车集团股份有限公司及其一致行动人因公司可转换公司债券转股导致持股比例被动稀释0.72%，因减持公司股份3,580,000股持股比例减少0.28%，股份比例变动累计超过1%，不触及要约收购。
整车 广汽集团	2021年5月销量176800辆，同比增长6.75%；本年累计销量860456辆，同比增长34.87%
整车 长城汽车	2021年5月销量86965辆，同比增长6%；本年累计销量517547辆，同比增长65%；拟发行可转债募集35亿元投资“新车型研发项目”和“汽车数字化研发项目”
整车 一汽解放	2021年5月销量49904辆；本年累计销量298826辆，同比增长30.17%
整车 海马汽车	2021年5月销量3020辆，同比增长143.74%；本年累计销量13489辆，同比增长159.10%
整车 比亚迪	2021年5月销量46295辆；本年累计销量195674辆，同比增长56.66%
整车 江淮汽车	2021年5月销量44391辆，同比增长6.03%；本年累计销量243875辆，同比增长45.19%
整车 宇通客车	2021年6月9日收到政府补助款15,362.35万元，4月1日至6月10日共获得政府补助18622.18万元，占最近一年度归母净利润35%。
整车 江淮汽车	本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,893,312,117股为基数，每股派发现金红利0.023元（含税），共计派发现金红利43,546,178.69元。
整车 小康股份	2021年5月生产汽车31740辆，同比增长28.01%，累计生产120510辆，同比增长23.6%；销售27959辆，同比增长31.19%，累计销售111455辆，同比增长26.07%；其中新能源车销售3038辆，累计销售10631辆，同比增长110.81%。
整车 上汽集团	发布2021-2023年股东回报规划，公司年度内现金分红总额（包括中期已分配的现金红利）不低于当年度经审计合并报表归属于上市公司股东净利润的百分之三十。
零部件 华阳集团	2021年3月20日至2021年6月8日，中山中科及中科白云通过集中竞价交易方式减持公司股份219.2600万股，占公司总股本的0.46%；通过大宗交易的方式减持公司股份300.0000万股，占公司总股本的0.63%；中山中科及中科白云合计减持519.2600万股，占公司总股本的1.10%。
零部件 电能股份	置出其持有的天津空间电源科技有限公司100%的股权和天津力神特种电源科技股份有限公司85%的股份，注入硅基模拟半导体芯片及其应用领域的优质资产——西南设计45.39%的股权、芯亿达51.00%的股权、瑞晶实业49.00%的股权；拟向重庆声光电、电科投资、电科研投非公开发行股票募集配套资金，募集配套资金总额不超过本次拟以发行股份方式购买资产的交易价格的100%，发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的30%。
零部件 双环传动	陈菊花、叶善群、玉环市亚兴投资有限公司通过大宗交易和集中竞价方式合计减持公司股份33,852,581股，占目前公司总股本的4.9%。
零部件 星宇股份	本次利润分配以方案实施前的公司总股本276,159,946股为基数，每股派发现金红利1.3000元（含税），共计派发现金红利359,007,929.80元。
零部件 隆鑫通用	本次利润分配以方案实施前的公司总股本2,053,541,850股为基数，每股派发现金红利0.08元（含税），共计派发现金红利164,283,348元。
零部件 富奥股份	以公司现有总股本剔除已回购股份68,909,026股后的1,741,643,085股为基数，向全体股东每10股派3元人民币现金
零部件 文灿股份	本次利润分配以方案实施前的公司总股本261,351,485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39,202,722.75元。

资料来源：Wind，德邦研究所

4.6月第一周批发零售走弱，上市新车以汽油车为主

4.1.6月第一周批发零售走弱

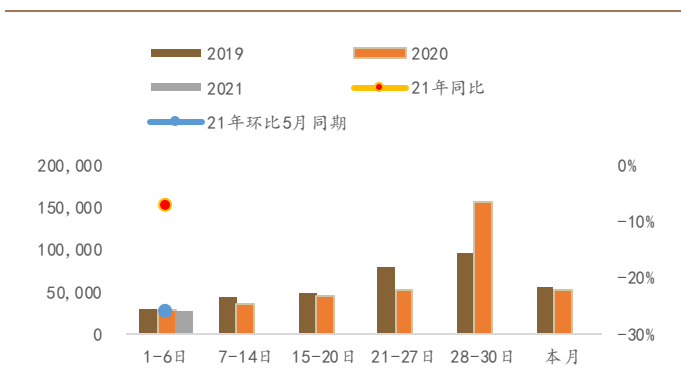
6月第一周批发零售走弱，看好后续终端需求释放。6月第一周零售销量日均达2.5万辆，同比-7%，较5月同期-26%；日均厂商批发销量2.5万辆，同比-26%，较5月同期+2%。6月第一周批发零售端整体有所下滑，批发销量受制于芯片短缺因素，影响厂家销量提升，零售端主要系广州疫情反复，影响终端销量。我们认为后续伴随广州局部疫情得到控制，叠加高考过后及端午假期带来的终端需求提振，我们预期六月零售端表现可期。

表 3：6 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-6 日	7-14 日	15-20 日	21-27 日	28-30 日	本月
日均零售销量						
2019	28430	42241	48450	78170	96107	54491
2020	27387	35605	44874	51562	156425	51620
2021	25365					
21 年同比	-7%					
21 年环比 5 月同期	-26%					
日均批发销量						
2019	21141	32573	45907	72561	112979	50324
2020	34468	39941	51022	51075	138178	53484
2021	25396					
21 年同比	-26%					
21 年环比 5 月同期	2%					

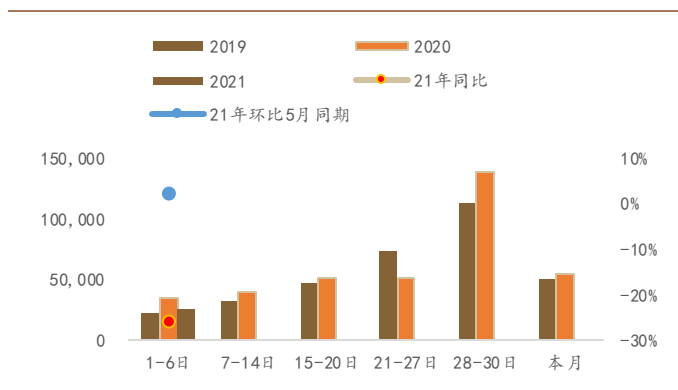
资料来源：乘联会，德邦研究所

图 15：6 月第一周日均零售销量同比-7%（单位：辆）



资料来源：乘联会，德邦研究所

图 16：6 月第一周日均批发销量同比-26%（单位：辆）



资料来源：乘联会，德邦研究所

4.2. 本周上市新车以汽油车为主

6 月 7 日-6 月 11 日共上市 11 款新车，轿车、SUV、MPV、微面、轻卡、轻客等类型均有新车上市，动力方式层面汽油较多。上汽、东风、江淮旗下品牌有新车上市。

表 4：本周上市新车概览

车企	车型	图片	类型	动力	上市时间	价格 (万元)	看点
上汽大通	MAXUS G10		中大型 MPV	汽油	2021-6-7	13.98-19.08	动力方面，新车将搭载 2.0T 发动机，最大功率 165kW (224 马力)、峰值扭矩 350N·m，与之匹配的是 6 速手动或 8 速自动变速箱。
上汽大众	大众凌渡 280TSI DSG 舒适型		紧凑型车	汽油	2021-6-8	17.69	新车外观、内饰方面基本没有变化，不过配置方面增加了大灯离家功能以及感光自动开启功能。
上汽大通	MAXUS G50 PLUS 新增车型		紧凑型 MPV	汽油	2021-6-8	13.28	采用了最新的家族化前脸，分体式格栅设计十分抢眼。配置方面，新增的领航版车型配备全 LED 大灯、电动调节后视镜以及前排无钥匙进入等功能。

别克	微蓝 6 新增车型		紧凑型车	电动	2021-6-8	19.53	配备外后视镜电动调节/加热、四门电动车窗、泊车雷达、车辆远程控制、车载高德导航、智能语音识别、OTA升级等；标配车门自动落锁、坡道辅助、胎压监测、自动驻车、行人碰撞提醒等配置。
华晨雷诺	金杯海狮王 营运版		轻客	汽油	2021-6-10	11.61-13.17	在海狮王原有的 JASS 系统的基础上新增了 ESP、LDWS、四轮盘式制动等主被动安全配置，升级为 JASS+ 全面的安全系统。
东风小康	东风小康 K07S		微面	汽油	2021-6-10	3.39-3.59	内饰部分，东风小康 K07S 高功版新增全新棕色内饰，更具时尚感。配置上，新车标配 ABS+EBD，前雾灯、前门电动车窗、电子助力、遥控中控锁、遥控钥匙等配置。
东风小康	C71 新增车型		微卡	汽油	2021-6-10	4.68	新车底盘转向的电动助力取消，车内中控锁取消，钥匙类型从遥控变成机械。前后电动车窗、车前雾灯等配置取消
上汽通用五菱	宝骏 Valli		紧凑型车	汽油	2021-6-10	7.98-10.58	智能驾驶辅助系统方面，新车还拥有自适应巡航功能、车道保持功能和带行人识别的自动紧急制动功能等，保障用户在多重休旅场景下的行车安全。
中国重汽	VGV U75PLUS		中型 SUV	汽油	2021-6-11	13.79-13.99	动力方面，新车将搭载 2.0T 发动机，与之匹配的是 8AT 变速箱，最大功率 224 马力，峰值扭矩则为 385 牛·米。
江淮汽车	悍途新增车型		皮卡	柴油	2021-6-11	16.68-18.68	增加了许多越野用装备，例如前绞盘、22 段可调氮气悬架、涉水喉、水箱加强小力梁、高强度水箱护板以及可选配的后桥机械式限滑差速锁。
开瑞汽车	优优加长版		微面	汽油	2021-6-11	3.99-6.24	新车采用标准的微面造型。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4423×1606×1955mm，轴距为 2800mm。

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

	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经营范围包括证券投资咨询业务。