

再次提示汽车板块行情

——汽车行业周报

✍️ : 王敬 执业证书编号: S1230520080009
☎️ : 王敬、刘文婷
✉️ : wangjing02@stocke.com.cn

报告导读

5月28日发布《悲观时刻已过，把握配置时点》专题报告，首次提出压制汽车板块基本面预期改善，板块进入配置时点。5月乘用车零售保持正增长，短期芯片影响供给，行业库存持续下降，预计21H2芯片缓解，行业补库，零售和批发销量有望超预期，继续建议增配汽车。

投资要点

□ 市场回顾

汽车板块上涨4.79%，同期沪深300指数下跌1.09%，汽车行业相对沪深300指数领先5.88个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在中万28个板块中位列第3位，比上周上升4位，总体表现位于上游。子板块中，乘用车（9.85%）、商用载货车（-2.15%）、商用载客车（-0.51%）、汽车零部件（2.74%）和汽车服务（-0.30%）。

□ 市场热点

磷酸铁锂版 Model Y 有望7月上市。 国产特斯拉 Model Y 或计划于7月份推出磷酸铁锂电池版本车型，搭载宁德时代的动力电池。售价预计30万以内。
北京奔驰拟将北京两工厂产能提高45%。 北京奔驰计划在其北京的两座工厂增加生产班次和工作时间，此举将使梅赛德斯奔驰汽车的产能提高45%。

□ 本周观点：再次提示汽车板块行情

5月底提示板块配置时点已至。 5月28日发布《悲观时刻已过，把握配置时点》的专题报告，提出压制汽车板块市场情绪的两大因素（行业缺芯和原材料价格上涨）有望在21年下半年改善，板块进入配置时点，截止6月11日，申万汽车指数上涨7.2%。

乘用车销量保持稳定增长。 5月狭义乘用车终端零售销量162.3万辆，同比增长1.1%，环比增长1%。1-5月累计销量836.4万辆，同比增长38.1%。批发销量160.6万辆，同比下滑2.1%，环比下滑3.1%；1-5月累计批发828万辆，同比增长38.8%。从终端零售可以看出下游消费需求旺盛，行业处于向上通道；供给端受芯片影响，5月同/环比小幅下滑。综合考虑芯片的影响，我们预计21年全年销量同比增长12%。

新能源持续高增长，板块高景气。 5月新能源车销量达到19.6万辆，同比增长174%，环比增长6.7%，其中纯电动16.2万辆，同比增长186%；插电混动3.4万辆，同比增长129%。分结构看，A00占比31%，A级车占比26%，B级车占比29%。新能源车供给端改善，下游ToC端需求释放，行业步入快速增长的阶段。近期在美国补贴政策预期刺激下，板块经过一轮上涨，细分领域龙头标的陆续创新高，短期板块估值层面承压，但我们预计21-22年新能源车销量高增长，叠加储能业务，板块业绩快速增长，高估值将得到消化，长期看好新能源车产业链，回调建议加仓。

细分行业评级

汽车整车 看好

公司推荐

精锻科技	推荐
长城汽车	推荐
拓普集团	推荐

相关报告

- 1 《【浙商汽车】特斯拉专题报告：疑云疏散，否极泰来》2021.06.11
- 2 《浙商证券汽车周报：旺季将至，超配汽车》2021.06.06
- 3 《汽车行业深度报告：悲观时刻已过，把握配置时点》2021.05.28
- 4 《汽车周报：新能源车引领销量高速增长》2021.05.23
- 5 《浙商证券汽车周报：4月零售增长17%，关注华为产业链》2021.05.16

报告撰写人：王敬
联系人：王敬

台积电汽车业务收入占比提升，缺芯逐步改善。2017-2018 年台积电汽车业务收入占比稳定在 5%左右，由于行业需求暂时下滑，整车厂减少汽车芯片订单，2019-2020 年汽车业务营收分别下滑 7.3%/7.4%，占比分别为 4%/3%，部分原汽车芯片产线转至消费电子等业务，随着 2020 年下半年汽车行业复苏，各车企纷纷增加汽车芯片采购数量，导致芯片供应不足问题爆发。但我们认为芯片供应问题将在 3 季度缓解，从台积电数据看，21Q1 汽车业务营收较 20/19 年同期分别增长 16.7%/32.6%，占应收比例提升至 4%；近期台积电在美国半导体视频峰会上再度表态支持汽车产业，今年车用 MCU 产量将同比增长 60%，目前已经采取相关措施，包括重新调整其它行业客户的产能，以优先满足车用芯片的需求。因此，我们认为汽车缺芯问题将在 21Q3 得到改善，行业将进入主动加库存阶段，下半年销量有望超预期，建议超配汽车。

□ 投资策略及重点推荐

前期行业缺芯+原材料价格大幅上涨影响汽车板块市场情绪，5 月下旬我们基于对整车厂排产和汽车芯片厂家调研，5-6 月行业虽然缺芯，但芯片供应问题预期在 21Q3 得到解决；同时，原材料价格趋稳，因此我们发布《悲观时刻已过，把握配置时点》专题报告，看多汽车板块。站在当前时点，我们再次建议增配汽车&新能源车，尤其重视低估值零部件投资机会。

新能源：新能源车销量高增长，美国政策预期向好，储能业务快速上量，国内电池厂排产饱满，板块基本面向好，虽然短期看估值较高，但我们认为行业高增长将快速消化高估值，回调建议加仓。重点推荐动力电池龙头宁德时代，建议关注亿纬锂能、比亚迪等；

乘用车：汽车板块景气度底部拐点出现，芯片不足和原材料价格趋稳，预计 Q3 整车板块量利双升，业绩弹性有望超预期。重点推荐 21-22 年强产品周期的吉利汽车、长城汽车，建议关注华为产业链的长安汽车；

零部件：我们看好具备长期成长逻辑的标的，重点推荐特斯拉产业链的拓普集团、新泉股份，以及业绩底部反转的精锻科技等，建议关注福耀玻璃、星宇股份、玲珑轮胎、爱柯迪等。

□ 风险提示：

汽车销量低于预期；行业需求不及预期；宏观经济复苏不及预期。

正文目录

1. 行业热点.....	5
2. 投资策略.....	5
3. 行业回顾.....	6
4. 行业重点数据.....	10
4.1. 乘联会周度数据	10
4.2. 4月批发数据	11
4.3. 4月零售数据	13
5. 行业新闻.....	19
5.1. 传统汽车	19
5.2. 新能源汽车	20
5.3. 智能网联	21
5.4. 新车速递信息	22
6. 风险提示.....	25

图表目录

图 1: 汽车行业指数 vs 沪深 300 指数.....	6
图 2: 各板块周涨跌幅对比	6
图 3: 汽车行业估值水平(PE-TTM).....	7
图 4: 子板块周涨跌幅对比	7
图 5: 行业涨幅前十公司	8
图 6: 行业跌幅前十公司	8
图 7: 乘用车板块估值 PE-TTM.....	9
图 8: 整车板块估值 PE-TTM.....	9
图 9: 汽车零部件板块估值 PE-TTM.....	9
图 10: 乘用车 6 月份日均零售数量	10
图 11: 乘用车 6 月份日均批发数量	10
图 12: 2020-2021.4 狭义乘用车批发销量(万辆)	11
图 13: 2020-2021.4 新能源车批发销量(万辆)	12
图 14: 2020.8-12 月长城、长安、吉利批发销量(万辆)	13
图 15: 2018-2021.4 乘用车终端零售销量及增速(万辆)	13
图 16: 2019-2021.4 各类城市销量增速	14
图 17: 2021 年 4 月纯电动和混动乘用车销量(辆).....	15
图 18: 2021 年 4 月特斯拉国产 Model 3 / Model Y 销量(辆).....	15
图 19: 2021 年 4 月各系狭义乘用车零售销量及增速(辆).....	16

图 20: 德系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	16
图 21: 日系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	17
图 22: 美系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	17
图 23: 自主主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	18
图 24: 韩系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	18
图 25: 2021 年 4 月豪华品牌销量及增速(万辆).....	19
图 26: 星途 TX.....	22
图 27: 奕泽.....	22
图 28: 奕泽双擎.....	23
图 29: 凌尚.....	23
图 30: 上汽 MAXUS G10.....	23
图 31: 凌渡.....	24
图 32: 上汽 MAXUS G50 PLUS.....	24
图 33: 宝骏 Valli.....	24
图 34: VGV U75 PLUS.....	25
图 35: 风行 S50EV.....	25
表 1: 本周投资组合.....	5
表 2: 2021 年 4 月新能源汽车对终端销量影响(万辆).....	14
表 3: 一周新车.....	22

1. 行业热点

芯片短缺影响面扩大，多车企表现下滑。上汽集团结束了今年以来连续多月出现的正增长态势，月度销量同比首次转向下行，5月其整车销量达406,735辆，同比下滑14.02%；东风汽车集团，同比增幅由正转负，今年累计同比增幅进一步收窄；长安汽车5月销量虽仍呈现同比正增长，但增幅下降，环比下滑，长安汽车5月销量为184,465辆，同比增长6.01%；蔚来汽车、理想汽车，同比增幅有所收窄，销量相较上月呈现一定程度下滑。

大众与前高管就柴油丑闻达成3.51亿美元和解。大众汽车集团表示，已与前首席执行官马丁·文德恩和其他三名前高管就涉及“柴油门”的赔偿问题达成协议。大众将获得2.88亿欧元（约3.51亿美元）的赔偿，该公司已为此支付超过320亿欧元的罚款、维修和法律费用。

北京奔驰拟将北京两工厂产能提高45%。戴姆勒集团与北京汽车的合资企业北京奔驰计划在其北京的两座工厂增加生产班次和工作时间，此举将使梅赛德斯奔驰汽车的产能提高45%。

磷酸铁锂版Model Y，搭载宁德时代电池，箭在弦上。国产特斯拉Model Y或计划于7月份推出磷酸铁锂电池版本车型，搭载来自宁德时代的动力电池组。车型售价预计或下探至30万元以下，享受补贴。

哪吒汽车公布智能化路线，饱和式投入千人百亿。6月10日，在安徽合肥主题为“先手”的第十三届中国汽车蓝皮书论坛上，哪吒汽车联合创始人兼首席执行官张勇表示电动车向智能电动汽车进化是行业发展的方向，是哪吒汽车必须要争夺的赛道。在一些涉及到乘客安全的智能驾驶技术上，哪吒会谨慎、完善、验证充分之后上市，哪吒汽车采用渐进式的发展路线，进行智能技术饱和式投入一千个人的队伍，一百个亿的投资，希望在三五年后占据有利市场低位。

2. 投资策略

本周投资组合如下：

表 1：本周投资组合

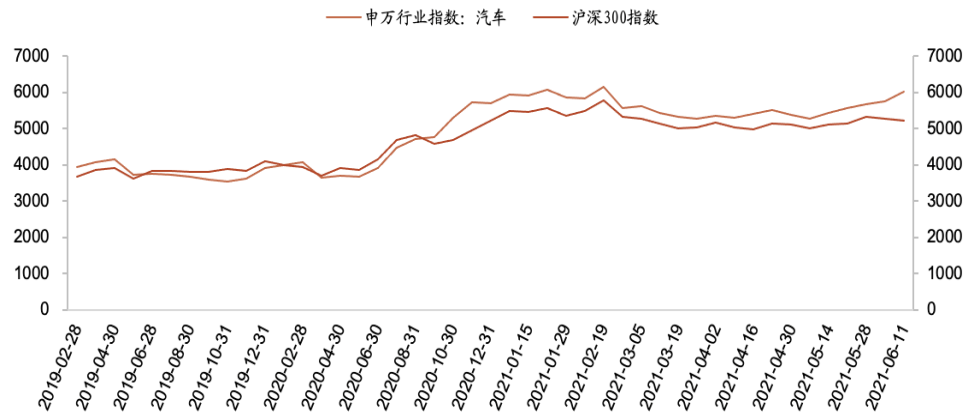
公司	权重
吉利汽车	20%
长安汽车	20%
精锻科技	20%
长城汽车 H	20%
宁德时代	20%

资料来源：浙商证券研究所

3. 行业回顾

截至6月11日收盘，汽车板块上涨4.79%，同期沪深300指数下跌1.09%，汽车行业相对沪深300指数领先5.88个百分点。

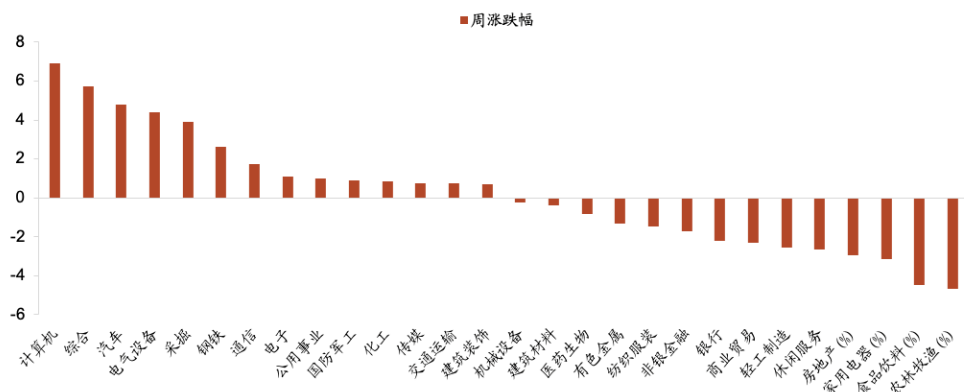
图 1：汽车行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万 28 个板块中位列第 3 位，比上周上升 4 位，总体表现位于上游。

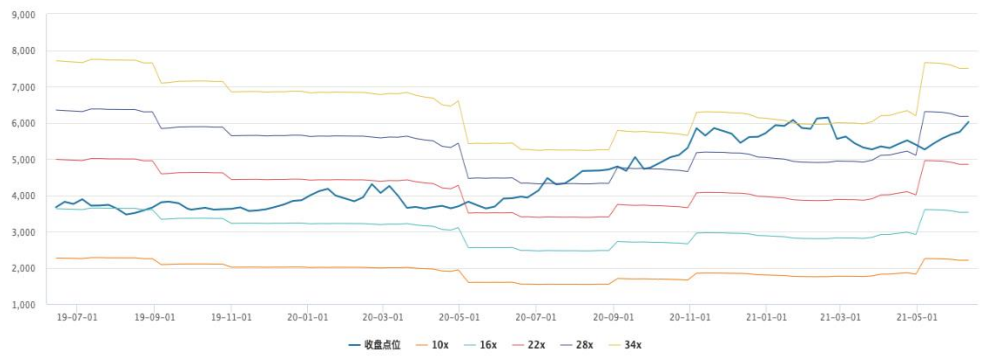
图 2：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从估值来看，截至6月11日，汽车行业 PE-TTM 为 36.56 倍，较上周稍有上升。春节后汽车板块整体估值有所下降，目前行业受芯片供应不足影响，预计板块估值将被压制，预计 21 年上半年将逐步缓解，下半年恢复正常。

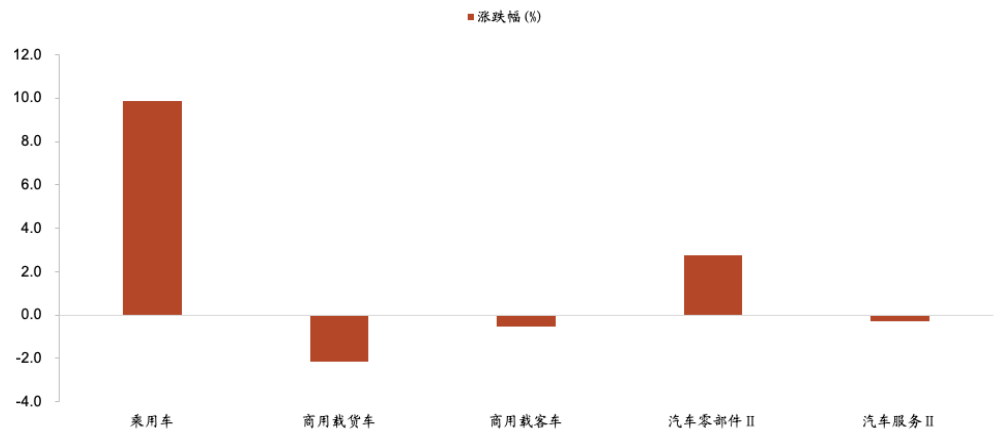
图 3：汽车行业估值水平(PE-TTM)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从子板块来看，本周乘用车、汽车零部件分别上涨 9.85%、2.74%，商用载货车、商用载客车、汽车服务分别下跌 2.15%、0.51%、0.30%。

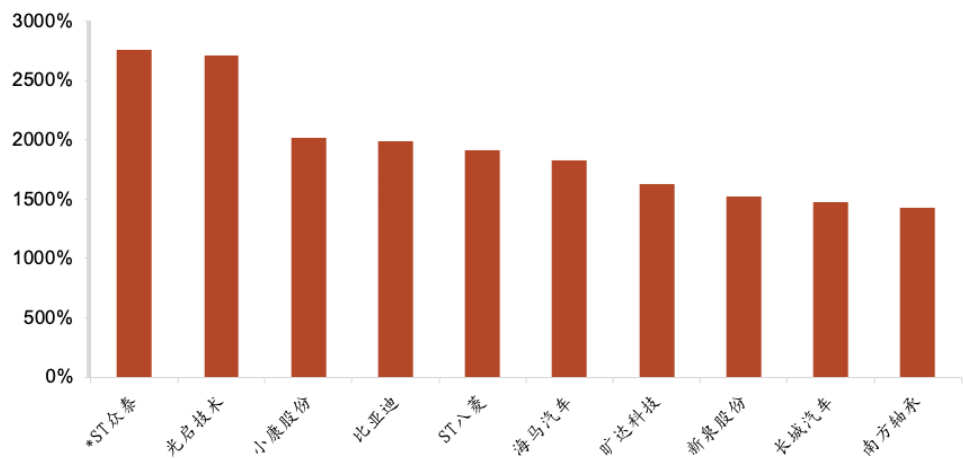
图 4：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，浙商证券研究

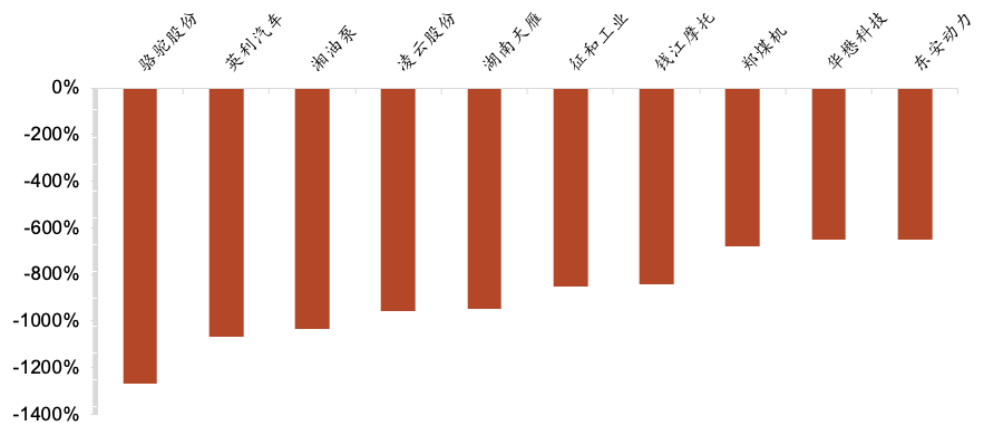
本周涨幅前五名分别为*ST 众泰、光启技术、小康股份、比亚迪、ST 八菱。
股价跌幅前五名分别为骆驼股份、英利汽车、湘油泵、凌云股份、湖南天雁。

图 5：行业涨幅前十公司



资料来源：Wind，浙商证券研究所

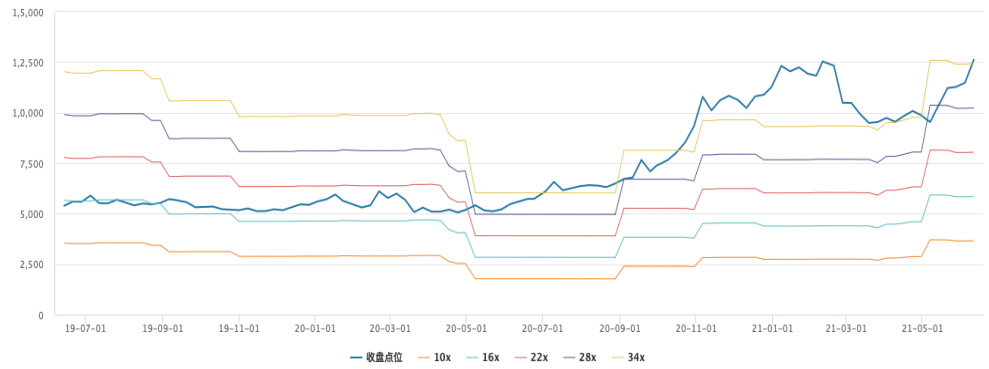
图 6：行业跌幅前十公司



资料来源：Wind，浙商证券研究所

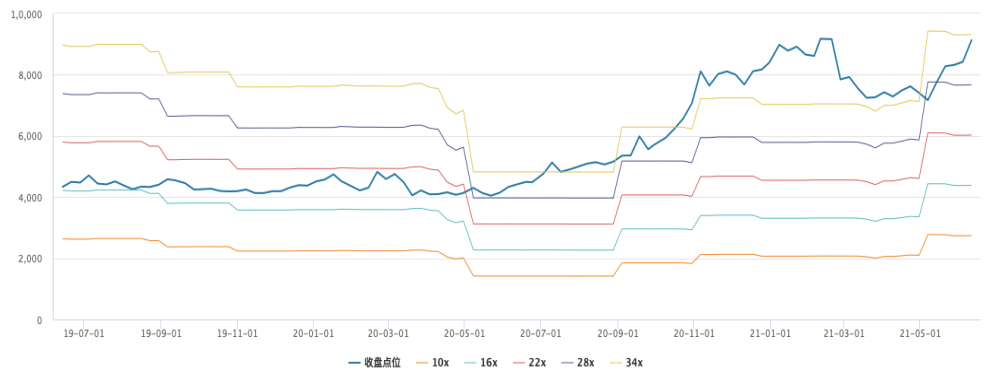
汽车子板块估值：乘用车、整车和零部件板块估值分别为 39.30、37.62、36.35 倍。
本周乘用车、整车、零部件板块估值上升。

图 7：乘用车板块估值 PE-TTM



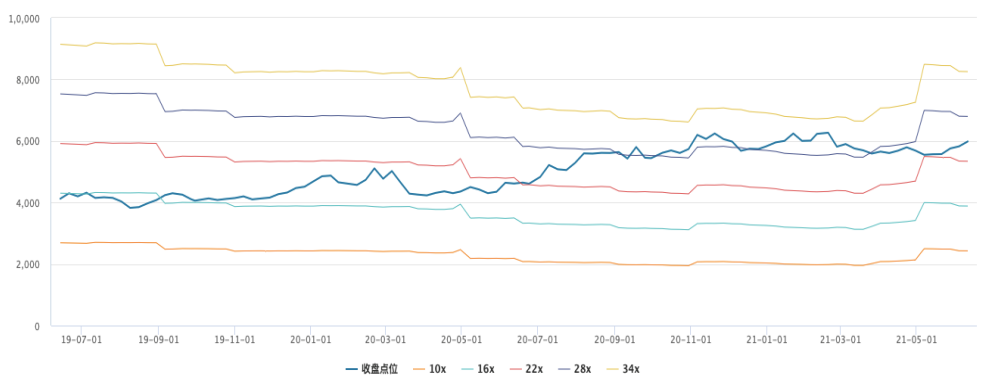
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：整车板块估值 PE-TTM



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 9：汽车零部件板块估值 PE-TTM



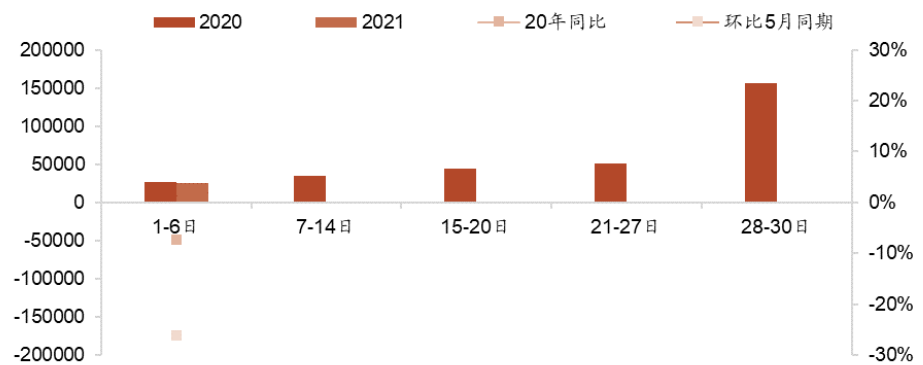
资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 行业重点数据

4.1. 乘联会周度数据

零售：6月第一周（1-6日）的乘用车日均零售 2.5 万辆，同比下降 7%，环比 5 月第一周下降 26%，相比于 2019 年 5 月第四周增长 16%，表现相对平稳。20 年 6 月的疫情影响已经大为缓解，基数相对合理，因此可以主要对比 20 年的销量进行分析。

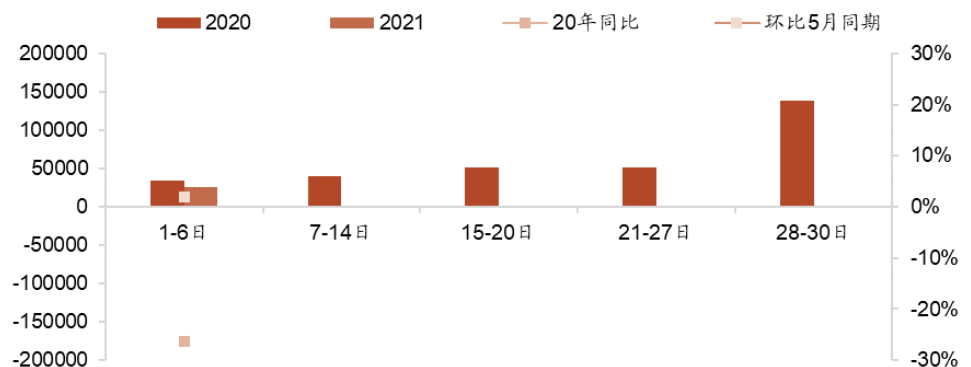
图 10：乘用车 6 月份日均零售数量



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

批发：6月第一周（1-6日）的乘用车市场日均批发 2.5 万辆，同比下降 26%，环比 5 月同期销量增长 2%，相比于 2019 年 6 月第一周增长 20%，6 月初批发表现较平淡。

图 11：乘用车 6 月份日均批发数量

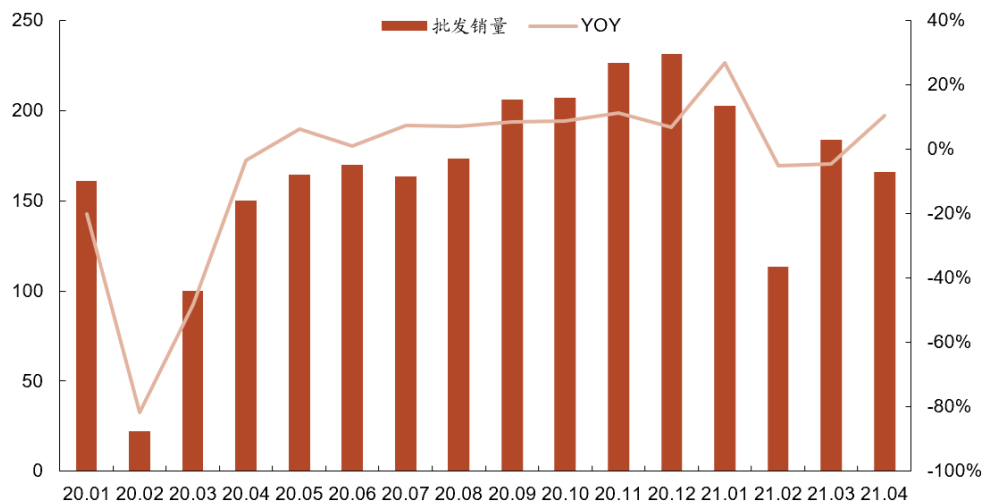


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

4.2. 4月批发数据

4月狭义乘用车批发销量165.9万辆，同比增长10.5%，环比下滑9.8%；1-4月累计批发667.6万辆，同比增长54.3%，累计销量同比大增的主要原因是2020年2-3月基数较低；4月零售销量160.8万辆，同比增长12.4%，环比下滑8.3%，1-4月累计零售670.2万辆，同比增长50.7%。4月销量符合预期，2-3月批发销量较2019年2-3月均出现不同程度的下滑，但4月批发和零售同比19年4月均实现正增长。短期行业批发销量受限，主要是由于芯片供应不足，导致整车厂部分车型停产或者供货周期延长。我们认为芯片供应问题短期对板块情绪形成压制，长期来看下游消费需求只是延后，并非消失，预计21H2芯片问题将会得到缓解，全年销量增速有望走出前低后高的节奏。

图 12：2020-2021.4 狭义乘用车批发销量(万辆)



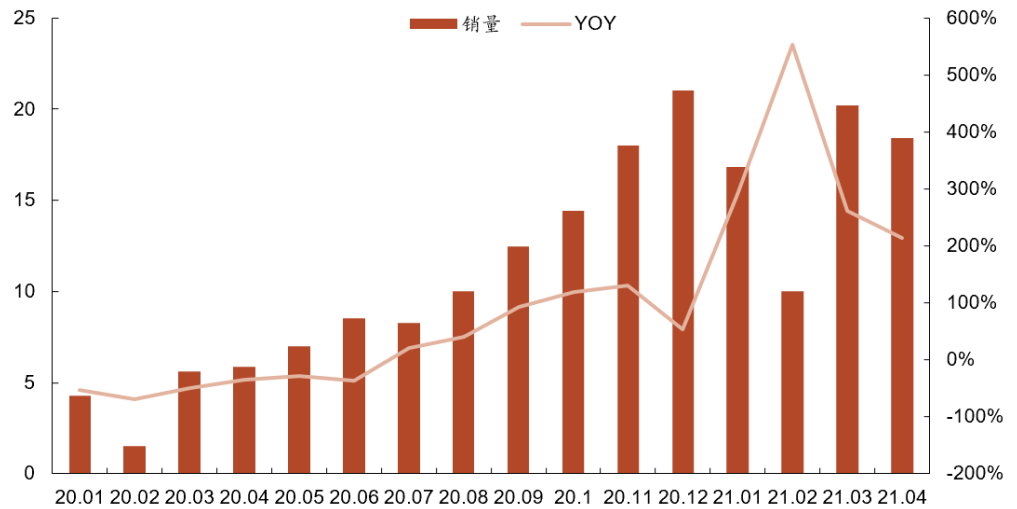
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

4月新能源汽车批发18.4万辆，同比增长214%，环比下滑8.7%；其中纯电动车15.2万辆，同比增长258.5%；插电混动销量3.3万辆，同比增长100.3%；4月新能源零售16.3万辆，同比增长193%，环比下滑12%。2020年7月开始，国内新能源车销量保持高速增长，主要是供给端改善，各车企在A00-B级车等领域纷纷推出性价比较高的车型，多元化发力，下游不同的消费需求得到满足。

从销量结构看，4月A00级新能源批发5.2万辆，占比34%；A级电动车占纯电份额的24%；B级电动车批发4万辆，占比26%。分企业看，上通五菱销量3.06万辆，特斯拉2.58万辆，比亚迪2.55万辆，上汽乘用车1.3万辆。4月国内新能源汽车渗透率10.1%，1-4月累计渗透率9%，较2020年提升3.2 pct；其中自主/豪华/合资品牌新能源车渗透率分别为22.7%/7.1%/1.5%。

国内新能源汽车行业由补贴政策驱动转变为供给端驱动，特斯拉国产使得各乘用车企业推出高性价比的电动车，To C端消费需求比例提高。

图 13：2020-2021.4 新能源车批发销量(万辆)

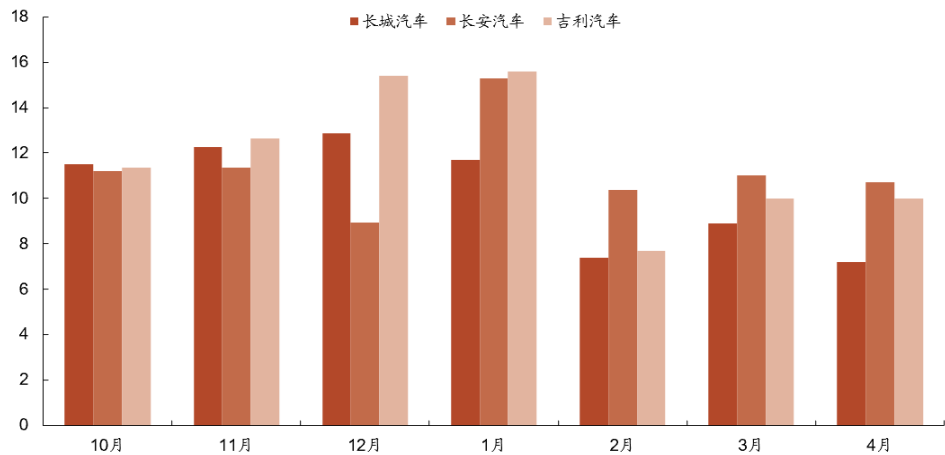


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

从结构上看，4月份豪华品牌销量25万辆，同比增长30%，环比下滑7%，与2019年4月相比，同比增长50%，可以看出消费升级的趋势。合资品牌零售77万辆，同比增长2%，环比下降9%，国内合资品牌中，日系和德系的大众表现较好，近两年二线合资市场份额逐渐下滑，未来将逐步出清。自主品牌销量59万辆，同比增长24%，环比下降8%，市场份额41.5%；其中头部自主长安汽车/吉利汽车/长城汽车狭义乘用车销量分别为10.7/10/7.2万辆，增速分别为56%/-4.9%/10%；市场份额分别为6.4%/6%/4.3%。

从2021年上海车展，可以看出国内汽车行业发展处于一个分水岭，主要包括三方面变化：其一是自主品牌向上突破，其二电动化趋势加速，其三智能驾驶商业化应用。我们认为汽车行业进入变革的新时代，一线合资丰田、大众、本田等在传统燃油车领域保持一定的优势，二线合资已经全面落后，而国内自主品牌在电动化和智能驾驶领域优势明显，未来有望在市场竞争中获得更多的市场份额。因此，国内造车新势力和头部自主品牌标的将具备时间价值，其估值体系也由周期股变为成长股。

图 14：2020.8-12 月长城、长安、吉利批发销量(万辆)

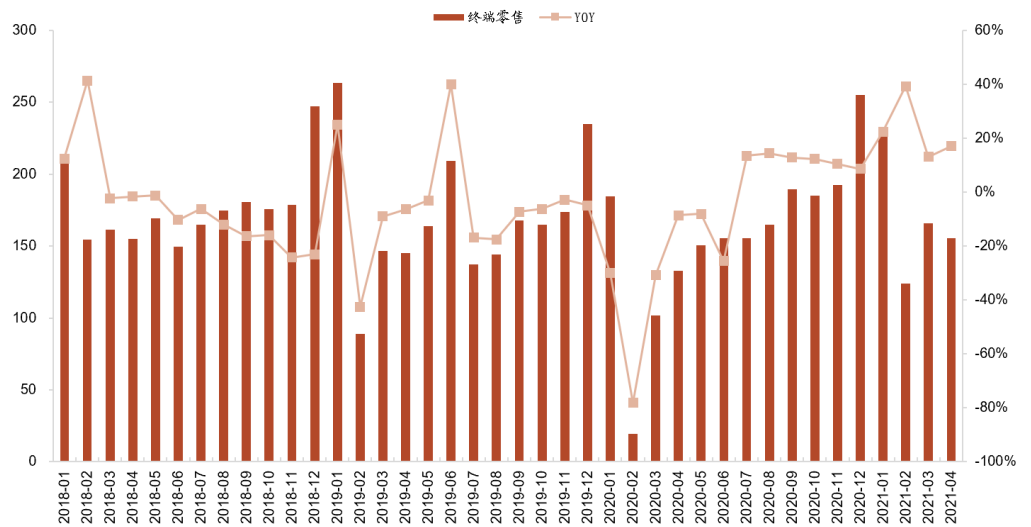


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

4.3. 4 月零售数据

4 月狭义乘用车终端零售同比增长 17.1%。4 月狭义乘用车零售零售销量 155.6 万辆，同比增速达到 17.1%，环比下降 6.2%；较 2019 年 4 月增长 7.1%。1-4 月累计销量 671.6 万辆，同比 20 年 1-4 月增长 53.1%，较 19 年 1-4 月增长 4.2%，从终端零售可以看出下游消费需求旺盛，行业处于向上通道。我们预计 21 年全年销量同比增长 10%-12%。

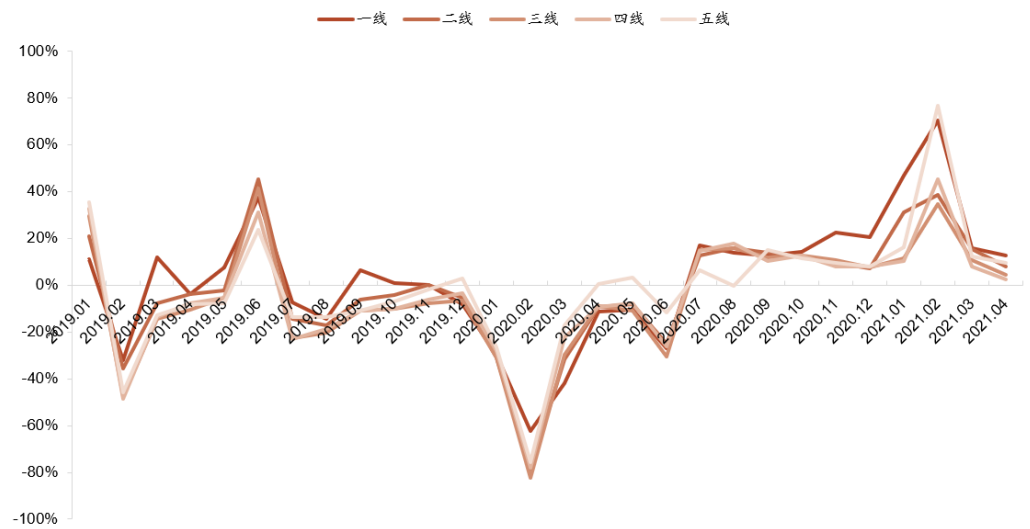
图 15：2018-2021.4 乘用车终端零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

一线城市增速较高，新能源车贡献主要增量。从 4 月数据来看，一线城市较 2019 年 4 月增长 12.6%，二至五线城市较 2019 年 4 月分别增长 8%、4.6%、2.6%和 9.7%。一线城市增速高于二至五线城市，主要是由于一线城市新能源车销量高增长，在供给端改善后，高性价比的新能源车上市，驱动了下游需求的释放，限牌限行的一线城市新能源车需求释放。

图 16：2019-2021.4 各类城市销量增速



资料来源：浙商证券研究所整理

注：2021 年 4 月增长数据为相较于 2019 年 4 月的数据

4 月新能源车销量较 2019 年同期增长 119.2%。4 月新能源乘用车终端零售销量 21 万辆，较 2019 年 4 月增长 119.2%，延续高增长趋势。其中纯电动乘用车销量 13.5 万辆，较 2019 年 4 月增长 224.6%，混动销量 7.5 万辆，较 2019 年 4 月增长 38.3%。可以看出，一二线城市是新能源车主要消费市场，但三四五线城市销量也大幅增长，行业步入快速普及阶段。相比之下，传统燃油车销量增速缓慢，二、五线城市分别增长 0.6%、3.6%，一三四线城市出现不同程度的下降。

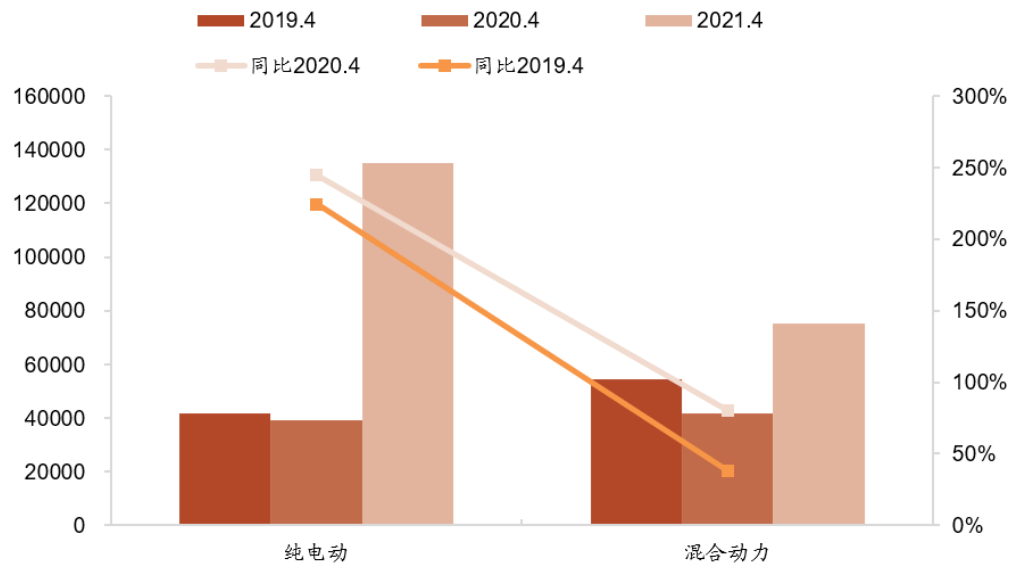
表 2：2021 年 4 月新能源汽车对终端销量影响(万辆)

	一线	二线	三线	四线	五线	合计
2019.4	14.50	66.79	31.07	21.47	11.53	145.36
2021.4	16.33	72.14	32.49	22.04	12.65	155.64
YOY	12.62%	8.01%	4.55%	2.63%	9.72%	7.07%
2019.4 新能源	2.89	4.67	1.18	0.60	0.24	9.58
2021.4 新能源	4.94	9.65	3.58	1.88	0.96	21.01
YOY	70.93%	106.40%	203.39%	213.54%	298.47%	119.18%
2019.4 剔除新能源	11.61	62.11	29.89	20.87	11.29	135.78
2021.4 剔除新能源	11.39	62.49	28.91	20.16	11.69	134.63
YOY	-1.90%	0.61%	-3.30%	-3.43%	3.55%	-0.84%

资料来源：浙商证券研究所整理

注：2021.4 增速为相较于 2019.4 的数据

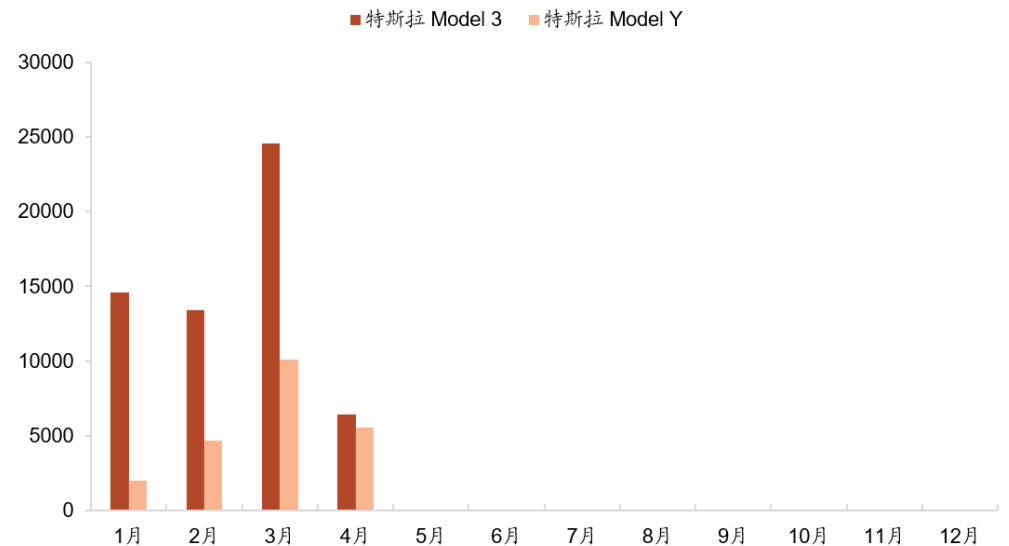
图 17：2021 年 4 月纯电动和混动乘用车销量(辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

4 月份国产特斯拉 Model 3 销量 0.64 万辆，环比下降 73.8%；国产 Model Y 销量 0.55 万辆，环比下降 45.5%。特斯拉 4 月在华销量大幅下滑的主要原因有两方面：上海车展维权事件之后，特斯拉“刹车失灵”负面舆论愈演愈烈；特斯拉后续公关处理方式强硬，和车主沟通不到位，品牌形象受损。2021 年 1-4 月国产 Model 3 零售销量 5.9 万辆，国产 Model Y 销量 2.2 万辆。短期特斯拉销量受到一定的影响，对产业链相关公司股价形成压制。

图 18：2021 年 4 月特斯拉国产 Model 3 / Model Y 销量(辆)

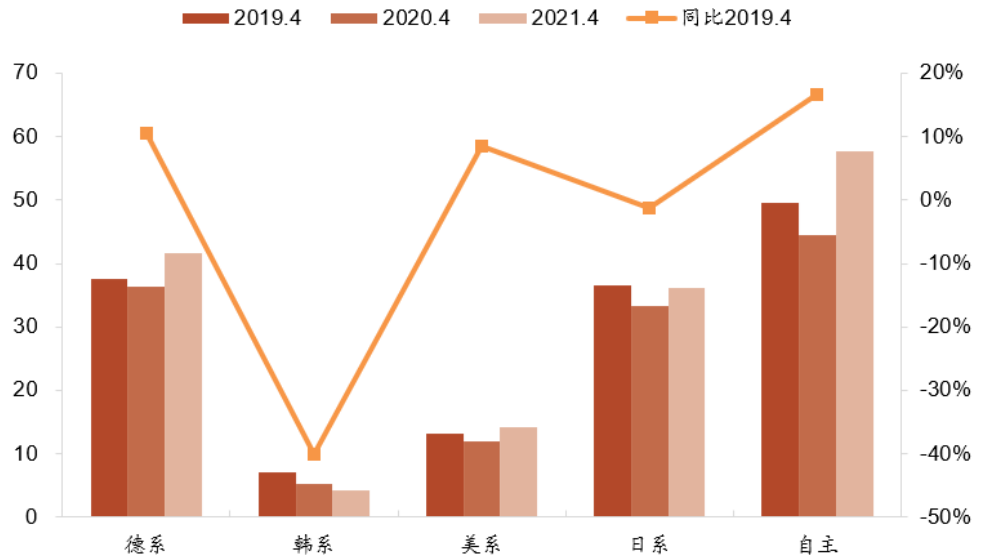


资料来源：浙商证券研究所整理

4 月乘用车销量稳定增长，但各系别销量分化，其中自主、德系、美系乘用车销量较 2019 年 4 月分别增长 16.6%、10.4%、8.4%，韩系、日系销量分别下降 40%、

1.3%。我们认为未来二线合资品牌将逐渐出现，韩系、法系市场份额将被合资和自主瓜分。美系福特和通用产品力下降，未来市场前景不容乐观。

图 19：2021 年 4 月各系狭义乘用车零售销量及增速(辆)

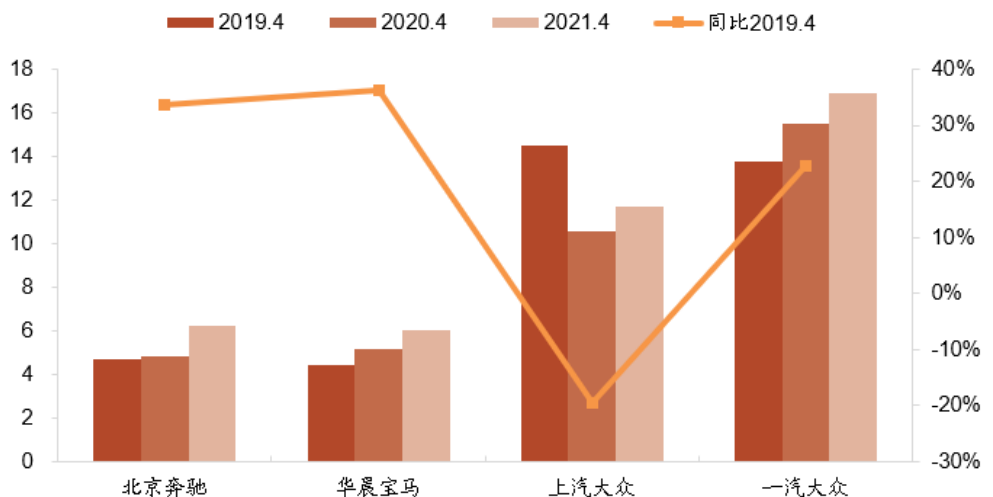


资料来源：浙商证券研究所整理

注：2021 年 4 月增长数据为相较于 2019 年 4 月的数据

德系：4 月终端销量 41.5 万辆，较 2019 年 4 月增长 10.4%。分车企看，一汽大众销量 16.9 万辆，较 2019 年 4 月增长 22.8%；上汽大众销量 11.7 万辆，较 2019 年 4 月下滑 19.5%；华晨宝马销量 6 万辆，较 2019 年 4 月增长 36.3%；北京奔驰销量 6.2 万辆，较 2019 年 4 月增长 33.7%。可以看出，上汽大众销量下滑明显，我们认为主要原因是 19 年中保研碰撞实验成绩较差导致帕萨特销量遇冷。豪华品牌保持 20% 以上的增速，主要是消费升级下，更新需求释放。

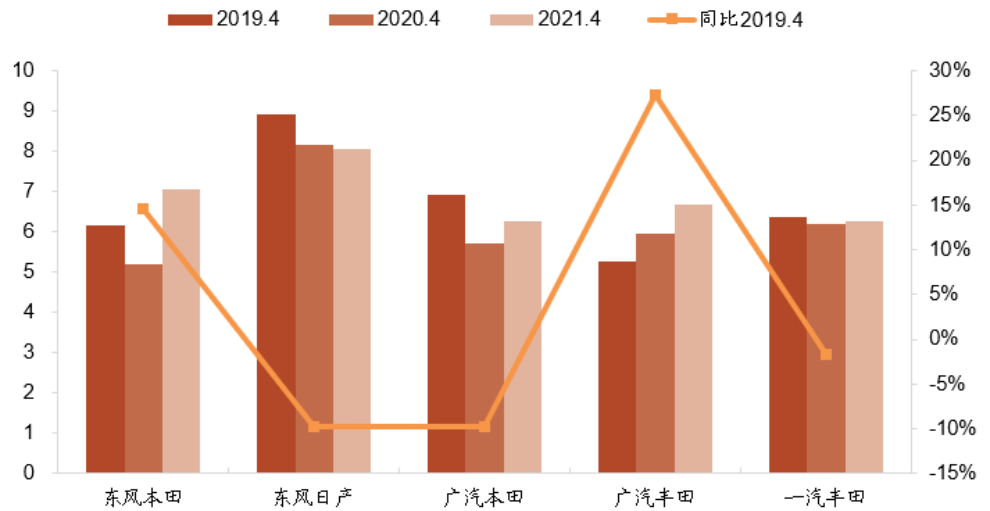
图 20：德系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

日系：4月终端销量36.1万辆，较2019年4月下降1.3%。其中一汽丰田、广汽丰田销量分别为6.3、6.7万辆，增速分别为-1.7%、27.3%；广汽本田、东风本田、东风日产销量分别为6.2、7.1万和8.1万辆，增速分别为-9.7%、14.6%和-9.7%。其中，广汽丰田、东风本田销量实现正增长。东风日产、广汽本田4月销量表现欠佳，主要原因在于日产奇骏、本田飞度等主打车型竞争力减弱，销量下滑明显。

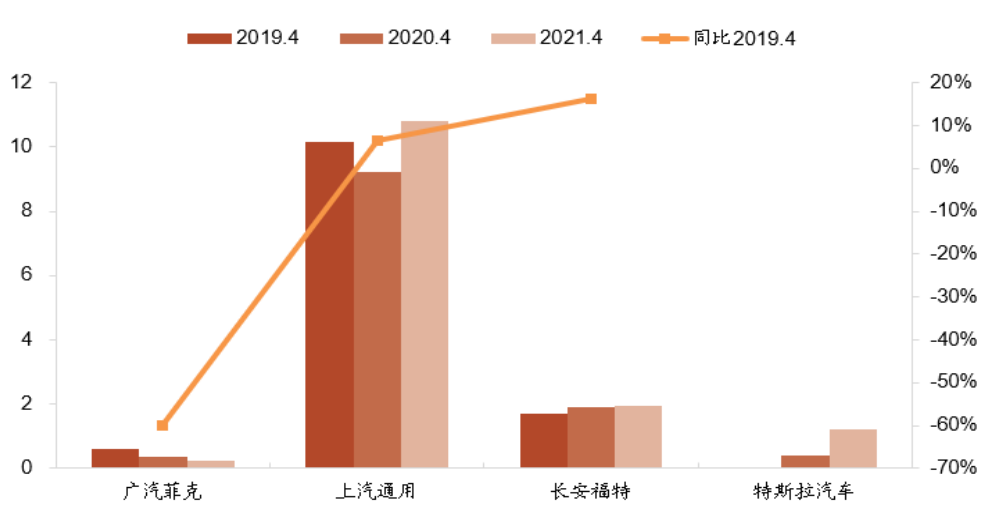
图 21：日系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

美系：4月美系零售14.2万辆，较2019年4月增长8.4%。上汽通用销量10.8万辆，较2019年4月增长6.5%；长安福特销量2万量，增长16.1%；广汽菲克销量仅0.2万辆，下滑60.1%；受刹车失灵负面舆论影响，特斯拉4月销量大幅下滑，Model 3销量0.64万辆，Model Y销量0.55万辆。

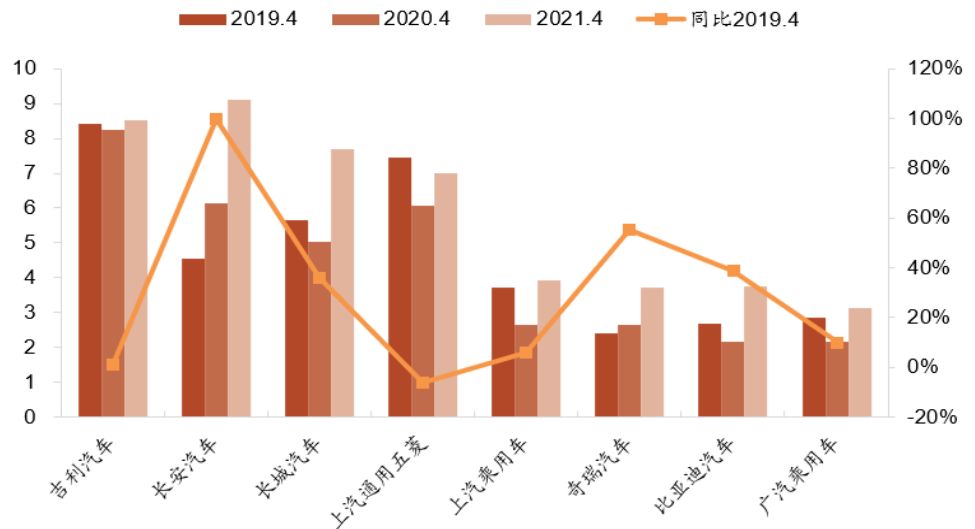
图 22：美系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

自主品牌: 4月自主品牌乘用车零售销量57.7万辆,较2019年4月增长16.6%,龙头企业销量表现强劲。长安汽车销量9.1万辆,较2019年4月增长100%,主要受益于蓝鲸NE系列发动机的全面使用以及CS75、逸动、欧尚、UNI-T等主打车型的持续畅销;长城汽车7.7万辆,增长36%;吉利销量8.5万辆,增长1.2%;奇瑞汽车、比亚迪、广汽乘用车、上汽乘用车销量分别增长55.4%、38.9%、10.1%、6.1%、6.1%。从自主品牌销量表现可以看出自主乘用车竞争力逐渐提高,我们认为一线自主品牌在电动智能化时代市场份额有望持续提升,具备长期成长价值。

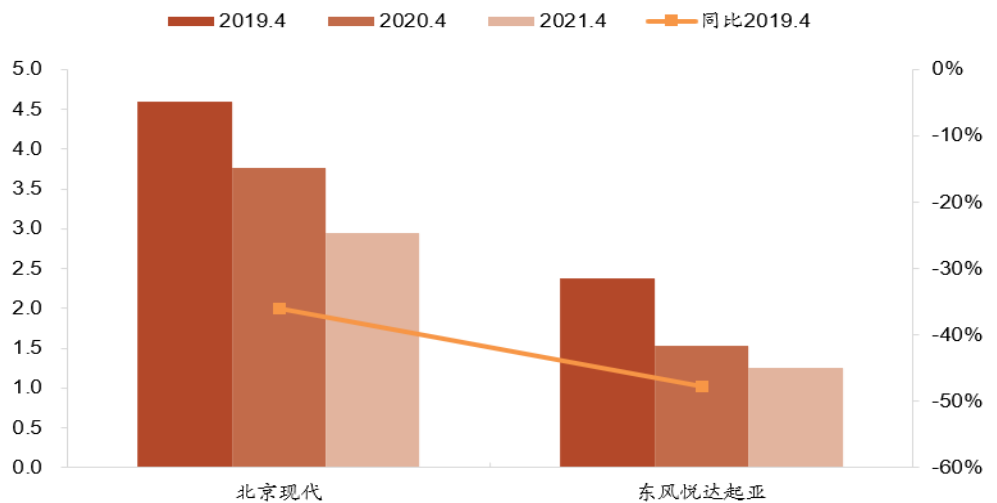
图 23: 自主主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源: 浙商证券研究所整理

韩系: 4月韩系乘用车零售销量4.2万辆,较2019年4月下滑40%,其中北京现代销量2.9万辆,较2019年4月下滑36%;东风悦达起亚销量1.2万辆,下滑47.7%,我们认为韩系品牌在国内竞争力下降。

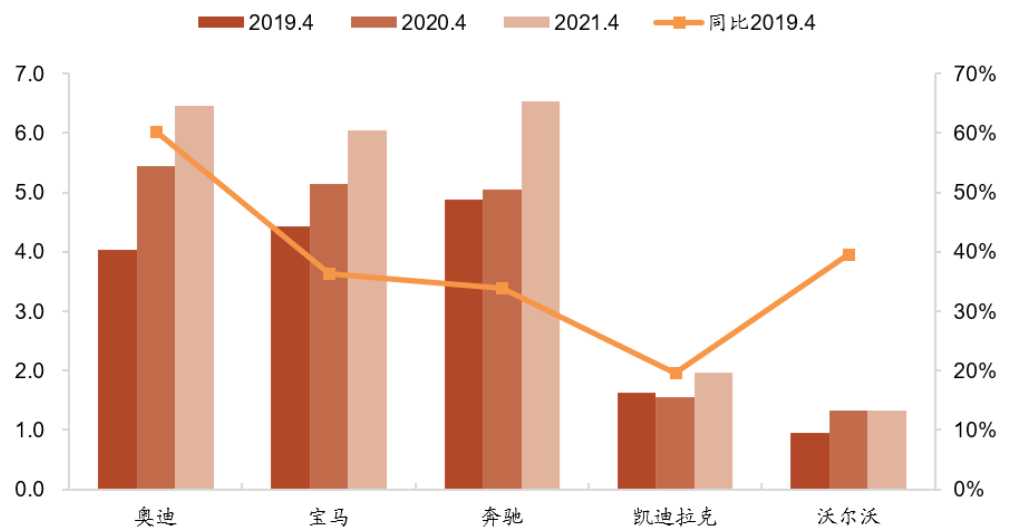
图 24: 韩系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源: 浙商证券研究所整理

豪华品牌保持高增长。4月豪华品牌零售销量22.3万辆，较2019年4月增长40.1%。分品牌看，奥迪、宝马、奔驰、凯迪拉克、沃尔沃销量分别为6.5、6、6.5、2、1.3万辆，增速分别为60.3%、36.3%、33.9%、19.6%、39.6%。近年来国内乘用车换购和增购比例提升，消费升级推动豪华车销量增长。我们认为豪华车销量有望继续保持正增长。其竞争对手特斯拉目前受刹车事件影响，短期利好豪华品牌乘用车。

图 25：2021 年 4 月豪华品牌销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

5. 行业新闻

5.1. 传统汽车

广汽集团 5 月产销双增长，埃安终端交付破万。今年 5 月，广汽集团生产汽车 16.6 万辆，同比增长 6.6%，较 2019 年同期增长 9.7%；5 月销售汽车 17.7 万辆，同比增长 6.7%，较 2019 年同期增长 11.1%。自主品牌新能源广汽埃安 5 月销量 8416 辆，终端交付达到 1.04 万辆，同比增速高达 154%，标志着埃安家族迈入了月销万台时代。

芯片短缺影响面扩大，多车企表现下滑。上汽集团结束了今年以来连续多月出现的正增长态势，月度销量同比首次转向下行，5 月其整车销量达 406,735 辆，同比下滑 14.02%；东风汽车集团，同比增幅由正转负，今年累计同比增幅进一步收窄；长安汽车 5 月销量虽仍呈现同比正增长，但增幅下降，环比下滑，长安汽车 5 月销量为 184,465 辆，同比增长 6.01%；蔚来汽车、理想汽车，同比增幅有所收窄，销量相较上月呈现一定程度下滑。

北京奔驰拟将北京两工厂产能提高 45%。戴姆勒集团与北京汽车的合资企业北京奔驰计划在其北京的两座工厂增加生产班次和工作时间，此举将使梅赛德斯奔驰汽车的产能提高 45%。

华为鸿蒙系统即将“上车”，北京汽车将推全球首款鸿蒙系统燃油 SUV。全球首款搭载 HarmonyOS 燃油 SUV 即将登场亮相，根据北京汽车的产品规划，首款搭载鸿蒙系统的燃油 SUV 或将是即将在明年推出的全新北京 X5。

大众与前高管就柴油丑闻达成 3.51 亿美元和解。大众汽车集团表示，已与前首席执行官马丁·文德恩和其他三名前高管就涉及“柴油门”的赔偿问题达成协议。大众将获得 2.88 亿欧元（约 3.51 亿美元）的赔偿，该公司已为此支付超过 320 亿欧元的罚款、维修和法律费用。

尤峥表示 2025 年东风自主品牌规模将进入行业 TOP3。东风汽车集团有限公司党委常委、副总经理尤峥在 2021 第十三届中国汽车蓝皮书论坛上表示，面向十四五，东风制定了 3 个“一百万”目标：期望到 2025 年，商用车、自主乘用车和新能源汽车销量分别达到 100 万，东风自主品牌规模进入行业 TOP3，到十四五末，东风主力乘用车品牌全新车型将实现 100% 电动化。

5.2. 新能源汽车

磷酸铁锂版 Model Y，搭载宁德时代电池，箭在弦上。国产特斯拉 Model Y 或计划于 7 月份推出磷酸铁锂电池版本车型，搭载来自宁德时代的动力电池组。车型售价预计或下探至 30 万元以下，享受补贴。

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。公司还计划在 Ivancsa 打造其在匈牙利的第三家电池厂，年产能 30GWh。

全新蔚来 ES8 获得欧盟整车型式认证，即将登陆欧洲市场。全新 ES8 已经获得欧盟整车型式认证（EWWTA）。这标志着出口欧洲的 ES8 可以量产并在欧盟境内所有国家正式上牌注册。

恒大新能源汽车在郑州成立新公司，注册资本 10 亿元。6 月 8 日，恒大恒驰新能源汽车（郑州）有限公司成立，注册资本 10 亿元人民币，经营范围包含：道路机动车辆生产；电车制造；新能源汽车整车销售；充电桩销售；机动车充电销售；电动汽车充电基础设施运营；集中式快速充电站等。恒驰汽车宣布将在新疆吐鲁番对旗下五款车型启动夏季测试，全面验证恒驰三电系统、热管理策略、电池性能等可靠性和耐久性。根据恒大汽车规划，今年四季度，恒驰汽车将全面启动试生产，明年大规模交付。

比亚迪唐 EV 发运挪威，8 月完成首批交付。记者从比亚迪方面获悉，比亚迪首批 100 台唐 EV 已在上海港集结，正式起航发运挪威，预计在 8 月份交付当地首批客户。挪威版唐 EV 在配置上针对挪威当地法规和需求进行了定制化调整，在当地终端售价为 59.99 万克朗。根据规划，比亚迪将在 2021 年内累计向挪威发运 1500 台唐 EV。

哪吒汽车公布智能化路线，饱和式投入千人百亿。6 月 10 日，在安徽合肥主题为“先手”的第十三届中国汽车蓝皮书论坛上，哪吒汽车联合创始人兼首席执行官张勇表示电动车向智能电动汽车进化是行业发展的方向，是哪吒汽车必须要争夺的赛道。在一些涉及到乘客安全的智能驾驶技术上，哪吒会谨慎、完善、验证充分之后上市，

哪吒汽车采用渐进式的发展路线，进行智能技术饱和式投入一千个人的队伍，一百个亿的投资，希望在三五年后占据有利市场低位。

百度与吉利投资 20 亿元独资造车。百度 6 月 7 日成立、注册资本为 20 亿元的集度科技有限公司，经营范围包含新能源汽车整车及相关零部件的技术服务；新能源车整车制造；新能源汽车换电设施等。集度汽车 CEO 夏一平表示，公司已形成 200 多人的团队，自主研发和设计的电动车最快将在明年的北京车展亮相，未来新车售价在 20 万元以上。

蔚来汽车第二家工厂明年三季度投产。蔚来创始人、董事长、CEO 李斌在 2021 第十三届中国汽车蓝皮书论坛上表示位于合肥新桥智能电动汽车产业园区的蔚来第二工厂将于明年第三季度正式投产。园区面积 16950 亩，主要分为智能制造区、研发生活区和生态文化区，总年产值达 5000 亿元，整车年产能 100 万辆，电池年产能达 100GWh，先期投入 500 亿人民币。

5.3. 智能网联

福特推出安全系统 SecuriAlert 可检测车辆入侵并发送警报至车主手机。车主可使用 FordPass 智能手机应用程序，当车主离开车辆时，可启动 SecuriAlert。FordPass Connect 使用车载调制解调器，当检测到任何与车辆相关的活动，就会立即向车主的智能手机发送通知。FordPass 应用程序可通过智能手机显示 SecuriAlert 报警的时间和原因，以及车辆最后的已知位置。

特斯拉 FSD V.9 三周后发布 基于“纯视觉”感知法打造。近日特斯拉首席执行官埃隆马斯克在社交平台推特上表示，特斯拉下一版本的全自动驾驶测试版（Full Self-Driving Beta）软件将基于该公司最近采用的“纯视觉”（pure vision）感知法打造。新版本将在本周再发布一版纯视觉感知产品之后的两到三周内推出。

阿里正式进军无人卡车货运。6 月 10 日，在 2021 全球智慧物流峰会现场，阿里巴巴 CTO 兼菜鸟 CTO 程立透露，未来一年，菜鸟将投入 1000 辆物流无人车“小蛮驴”进入校园和社区，是迄今为止国内最大规模的物流无人车投入实景运营。

自动驾驶初创公司 Argo AI 预计明年上市。去年，大众完成了对总部位于匹兹堡的 Argo AI 的 26 亿美元投资，该笔投资对该公司的估值略高于 70 亿美元。知情人士透露，Argo AI 当前正处于技术研发的晚期阶段，该公司正在迈阿密等六个城市展开测试。

江汽集团与科大讯飞签订战略合作协议。6 月 9 日，安徽江淮汽车集团股份有限公司与科大讯飞股份有限公司在合肥签署了战略合作框架协议。双方表示，将充分发挥各自在汽车、人工智能领域的优势，在汽车智能化产品和研发领域形成全面、长期和稳定的战略合作伙伴关系。根据协议，双方将在智能座舱、智能车联网、智能驾驶、智能销服等业务领域展开合作。

禾赛科技完成 3 亿美元 D 轮融资，领投方包括高瓴、小米、美团。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。禾赛科技未来战略如下方面：第一，面向前装量产车的商业化；第二，规模化交付；第三，激光雷达的芯片化。

5.4. 新车速递信息

表 3：一周新车

生产厂商	车型	类型	级别	厂商指导价	详情
奇瑞汽车	星途 TX	SUV	B	12,99-14.99	改款
一汽丰田	奕泽	SUV	A0	14.58-16.58	改款
一汽丰田	奕泽双擎	SUV	A0	17.4-18.98	改款
广汽丰田	凌尚	NB	A	14.88-15.88	新款
上汽大通	上汽 MAXUS G10	MPV	C	13.98-19.08	改款
上汽大众	凌渡	NB	A	14.99-18.69	改款
上汽大通	上汽 MAXUS G50	MPV	A	10.08-15.68	改款
上汽通用五菱	宝骏 Valli	Wagon	A	7.98-10.58	新款
中国重汽 VGV	VGX U75 PLUS	SUV	B	13.79-13.99	新款
东风柳汽	风行 S50EV	NB	A	13.09-18.09	改款

资料来源：乘联会，汽车之家，浙商证券研究所

图 26：星途 TX



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 27：奕泽



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 28：奕泽双擎



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 29：凌尚



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 30：上汽 MAXUS G10



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 31: 凌渡



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 32: 上汽 MAXUS G50 PLUS



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 33: 宝骏 Valli



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 34: VGV U75 PLUS



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 35: 风行 S50EV



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

6. 风险提示

汽车销量低于预期；行业需求不及预期；宏观经济复苏不及预期。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>