



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

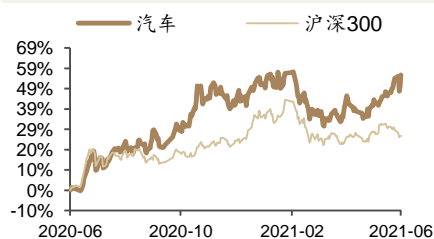
倪正洋

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：5月新能源乘用车加速渗透，长安自主持续放量》，2021.6.12
- 《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
- 《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 Apollo Moon 无人车成本低至 48 万

投资要点：

- **本周板块回顾：**SW 汽车指数本周上涨 1.1%，跑赢沪深 300 指数 3.4 个百分点，细分板块整车、乘用车均呈上涨趋势，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 4，排名靠前。行业整体估值水平 PE、PB 除商用车和零部件外整体有所修复。

● 重点关注：

事件：百度 Apollo 与极狐发布新一代共享无人车，成本 48 万元。

点评：低成本车型助力百度 Robotaxi 商业化进程，反哺自动驾驶技术发展。百度预计将与北汽新能源合作，未来 3 年内投放 1000 辆新款无人驾驶汽车。第五代无人驾驶汽车 Apollo Moon 采用 ANP-Robotaxi 架构，整车+套件成本下探至 48 万元，已达网约车运营成本区间。目前百度自动驾驶路测里程超过 1200 万公里，且以每天 4 万公里速度增长。我们认为后续无人驾驶汽车加速投放将有效助推百度无人驾驶商业化进程，赋能百度 Robotaxi 运营领域自动驾驶技术变现。同时增量投放 Robotaxi 将在路测数据获取端反哺百度自动驾驶技术发展，助力更广阔范围场景覆盖。建议关注后续百度 Robotaxi 运营进程，及与北汽新能源合作落地情况。

事件：戴姆勒与大众因芯片短缺缩短工时，日产将在美国减产。

点评：汽车缺“芯”扰动延续，或将于 2022 年缓解。目前多数因芯片短缺导致的主机厂停产主要系 MCU 短缺。此前汽车行业需求下滑致使芯片厂商调整规划，而 2021 年来汽车行业超预期复苏程度叠加极寒、火灾等自然环境因素导致供应周期较长的汽车芯片难以满足下游需求。受制晶圆代工/封测主要地区台湾/马来西亚疫情影响，芯片供应持续受阻。我们预计 2021 年汽车缺芯情况或将延续。后续伴随 2021 年年底英飞凌 12 寸晶圆厂投产及台积电扩充 MCU 产能布局，汽车缺芯局面或将有望于 2022 年缓解。

事件：据乘联会口径，本周零售销量/批发销量日均分别达 3.5 万辆/3.3 万辆，同比分别-2%/ -17%。

点评：6月第二周零售平稳批发走弱，看好后续终端需求释放。6月第二周零售销量日均达 3.5 万辆，同比-2%，较 5 月同期-4%，表现相对平稳；日均厂商批发销量 3.3 万辆，同比-17%，较 5 月同期-9%。6月第二周零售端表现整体符合预期，批发销量受制于芯片短缺因素，同时广州疫情扰动叠加六月中端午假期影响，厂商产销节奏受阻。我们认为后续伴随广州局部疫情得到控制，叠加高考过后带来的终端需求提振，我们预期六月中下旬批发零售端表现或将回升。

- **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机控制器	4
2. 汽车板块周度回顾	6
2.1. 本周 SW 汽车上涨 1.1%，跑赢沪深 300 指数 3.4 个百分点	7
2.2. 估值水平：PE、PB 除商用车和零部件外整体有所修复	7
2.3. 个股表现：隆盛科技本周表现最佳	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	10
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 月第二周零售平稳批发走弱，上市新车以轿车和 SUV 为主	11
4.1. 6 月第二周批发零售平稳批发走弱	11
4.2. 本周上市新车以轿车和 SUV 为主	12
5. 投资建议	13
6. 风险提示	13

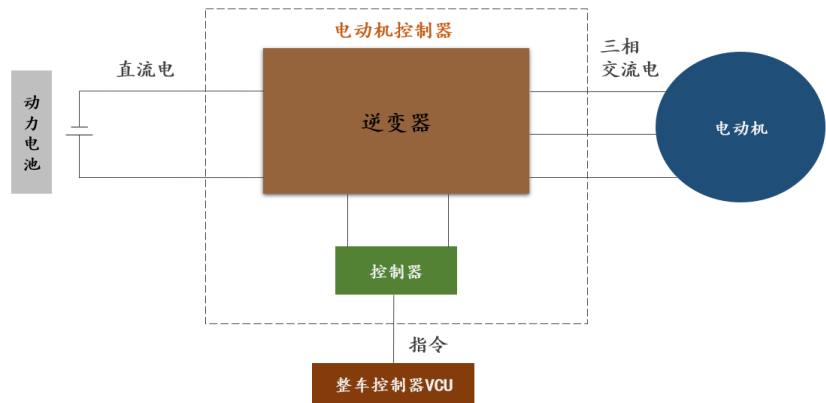
图表目录

图 1: 电动机控制器原理	4
图 2: 电动机控制器构成	4
图 3: PWM 波调制的基本原理	5
图 4: IGBT 功率开关约占电机控制器成本 44%	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控企业市场份额	6
图 7: 本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 3.4 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: 百度第五代无人驾驶汽车 Apollo Moon	9
图 16: 6 月第二周日均零售销量同比-2% (单位: 辆)	12
图 17: 6 月第二周日均批发销量同比-17% (单位: 辆)	12
表 1: 本周重点公告	11
表 2: 6 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆)	11
表 3: 本周上市新车	11

1. 一文了解新能源汽车电机控制器

接收 VCU 指令，控制电动机运行。电动机控制器是电动汽车核心电子元件，接收整车控制器 VCU 的行驶控制指令后，将动力电池的直流电转换为电动机所需的三相高压交流电，通过控制电动机输出指定的转矩和转速进而驱动车辆行驶。由于逆变器和控制器高度集成在一起，因此电动机控制器广义上包含了逆变器和控制器两部分。

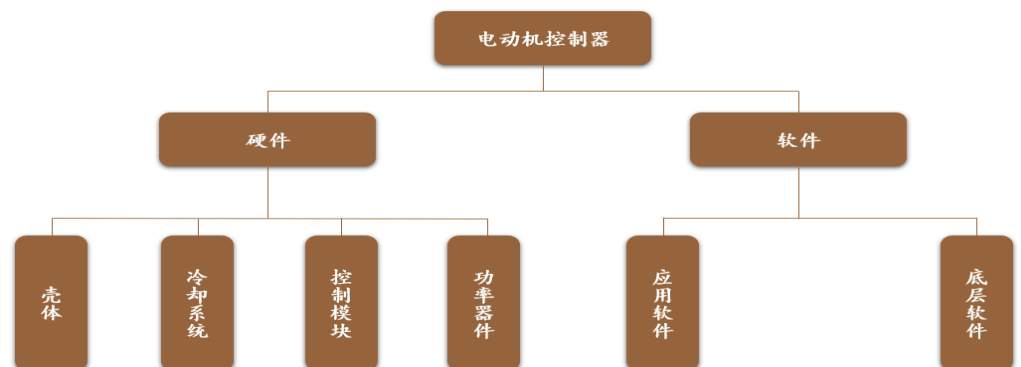
图 1：电动机控制器原理



资料来源：《一本书读懂电动汽车》，德邦研究所

电动机控制器一般主要由硬件和软件两部分组成。其中硬件包含了壳体、冷却系统、控制模块和功率模块，软件分为应用软件和底层软件。控制模块主要由 PWM 波生成电路、复位电路、传感器和信号处理电路、交互电路组成，对外接收来自整车控制器的指令和其他不见的状态信息，对内通过应用软件和底层软件负责控制策略的生成，将指令传递给驱动电路。功率模块一般由功率器件 IGBT 组成，用于对逆变器的电压和电流进行控制。由于 IGBT 是一个高频的开关功率元器件，工作时要消耗电能，通常流过 IGBT 的电流较大，会产生较大的热量，因此一般需要冷却系统进行散热。

图 2：电动机控制器构成

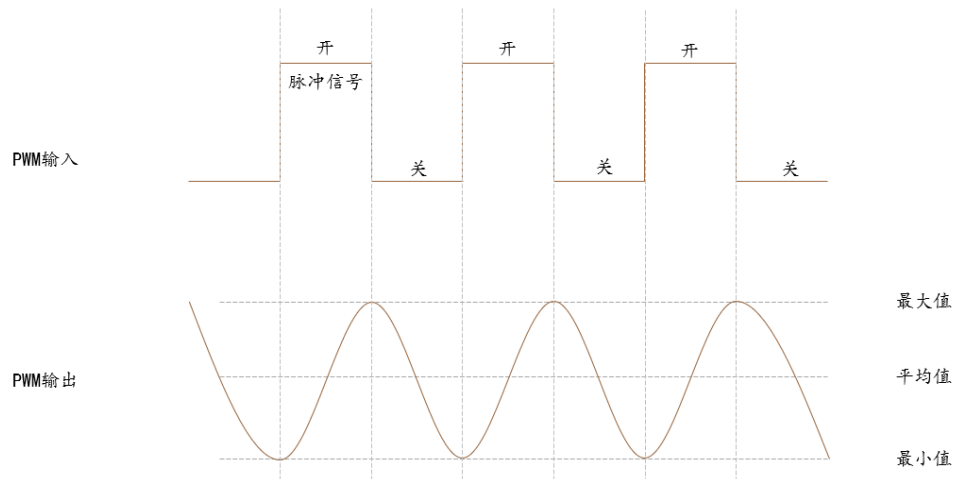


资料来源：《一本书读懂电动汽车》，德邦研究所

电机控制器主要控制运行速度和运行方向。运行速度控制：采用 PWM 控制改变逆变器输出的三相交流电的电压和频率，改变电动机的转速，从而对汽车进行调速。运行方向控制：通过改变逆变器中 IGBT 的导通顺序改变输出三相交流

电的相序，使电动机反转，从而改变汽车的运行方向。

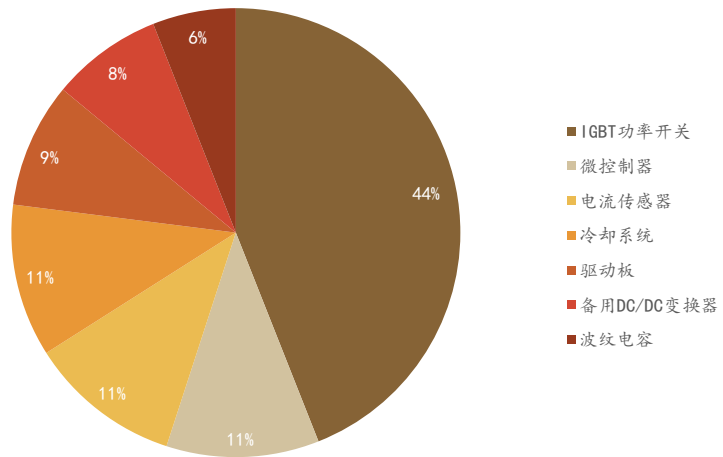
图 3: PWM 波调制的基本原理



资料来源：汽车电子技术，德邦研究所

IGBT 功率开关约占电机控制器总成本的 44%。据一览众车数据显示，新能源汽车电机控制器总成本中，IGBT 功率开关占比最高，约占总成本的 44%，微控制器、电流传感器、冷却系统、驱动板、备用 DC/DC 变换器和波纹电容成本占比分别约为 11%、11%、11%、9%、8%和 6%。

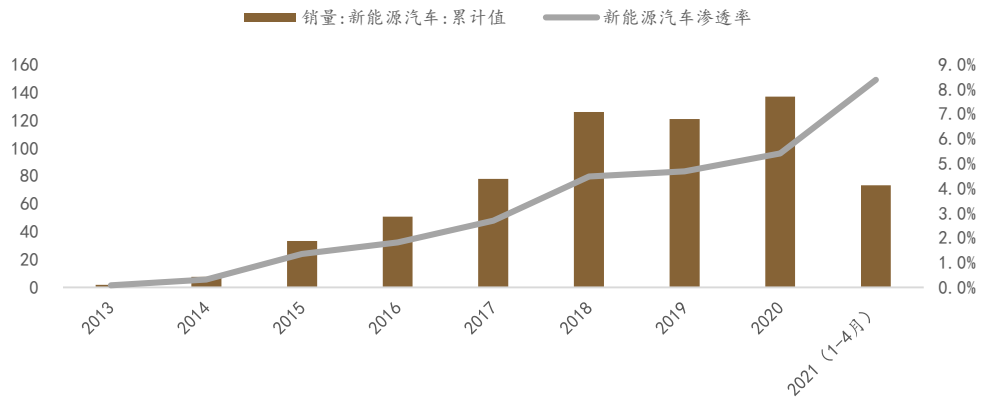
图 4: IGBT 功率开关约占电机控制器成本 44%



资料来源：一览众车，搜狐汽车，德邦研究所

新能源汽车渗透率持续提升，下游需求增量空间广阔。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，电机控制器作为新能源汽车核心零部件有望持续受益，看好后续电机控制器产品加速放量。

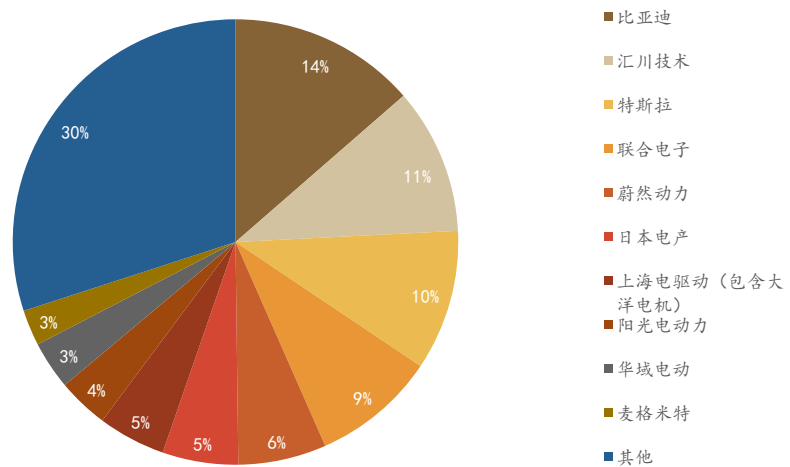
图 5：新能源汽车销量（单位：万辆）



资料来源：Wind，德邦研究所

主要参与者为自研主机厂及第三方供应商。自研电控器件主机厂以比亚迪、特斯拉、蔚来（蔚然动力）为主，第三方供应商主要包含汇川技术、联合电子、日本电产、麦格米特等。据 NE 时代数据显示，2020 年配套新能源汽车电控产品市场份额中，比亚迪、汇川技术、特斯拉配套量分列 1、2、3 位，搭载量分别为 18.4 万套、14.3 万套、13.8 万套，占比分别为 13.6%、10.6%、10.2%。

图 6：2020 年配套新能源汽车电控企业市场份额



资料来源：NE 时代，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，电机控制器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，核心玩家中技术领先且下游配套能力较强的公司或将占据优势。建议关注自研主机厂领军企业比亚迪、特斯拉、蔚来等后续产品进展，及第三方供应商龙头汇川科技等技术进程及切入下游主机厂订单情况。

2. 汽车板块周度回顾

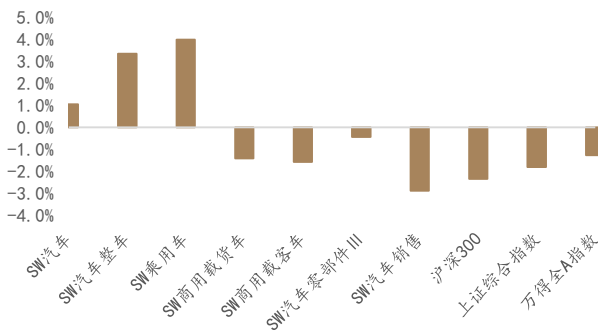
SW 汽车指数本周上涨 1.1%，跑赢沪深 300 指数 3.4 个百分点，细分板块整

车、乘用车均呈上涨趋势，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 4，排名靠前。行业整体估值水平 PE、PB 除商用车和零部件外整体有所修复。

2.1. 本周 SW 汽车上涨 1.1%，跑赢沪深 300 指数 3.4 个百分点

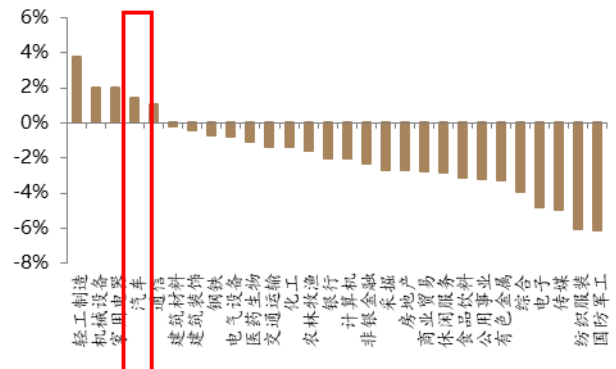
本周沪深 300 指数 5102.47 点，下跌 2.3%。SW 汽车指数 6084.89 点，上涨 1.1%，跑赢沪深 300 指数 3.4 个百分点。汽车行业细分板块中，乘用车、汽车整车分别上涨 4%和 3.3%，汽车销售、商用载客车、商用载货车、汽车零部件分别下跌 2.9%、1.6%、1.4%和 0.4%。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 4，排名靠前。

图 7：本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 3.4 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



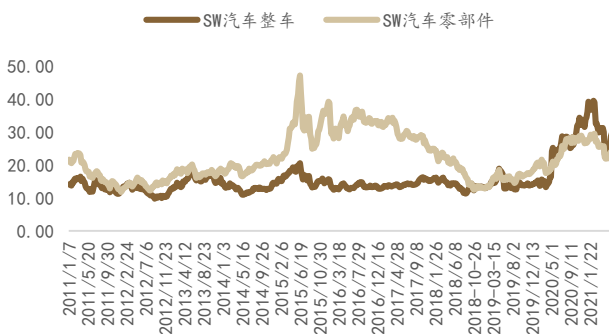
资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 估值水平：PE、PB 除商用车和零部件外整体有所修复

SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 27.01 倍（上周：26.57 倍），SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 29.64 倍（上周：28.69 倍）和 23.93 倍（上周：24.01 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.84 倍（上周：2.79 倍），SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 3.07 倍（上周：2.98 倍）和 2.66 倍（上周：2.66 倍）。

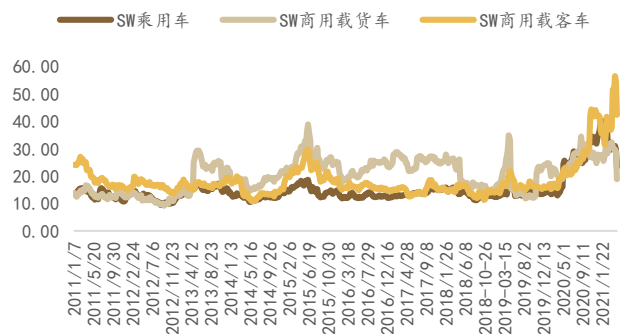
SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 30.45 倍（上周：29.36 倍）、17.49 倍（上周：17.76 倍）和 41.15 倍（上周：41.84 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 3.22 倍（上周：3.12 倍）、1.88 倍（上周：1.91 倍）和 1.67 倍（上周：1.70 倍）。

图 9：SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平



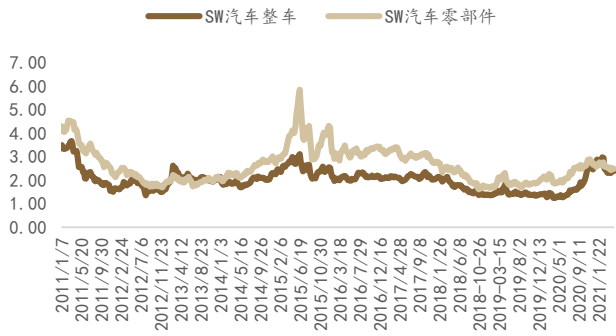
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平



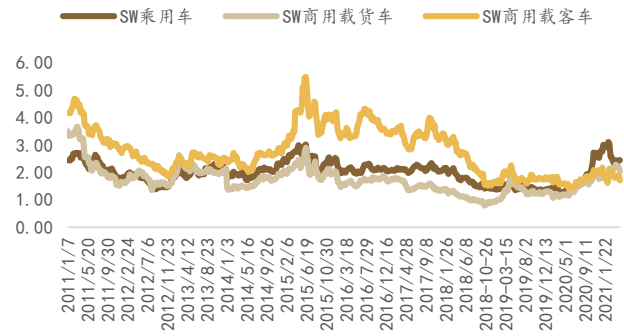
资料来源：Wind，德邦研究所

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

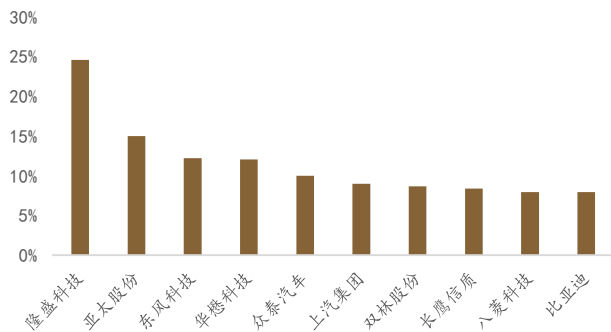


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 个股表现: 隆盛科技本周表现最佳

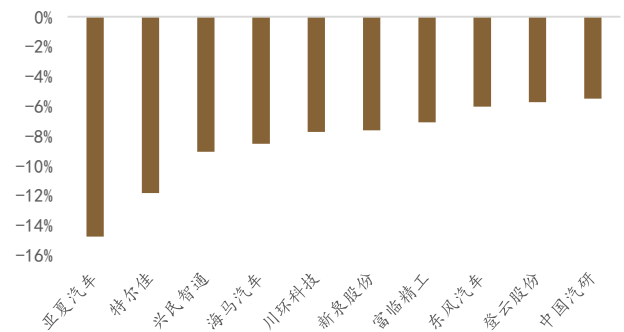
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为隆盛科技 (+24.6%)、亚太股份 (+15.0%)、东风科技 (+12.2%)、华懋科技 (+12.1%) 和众泰汽车 (+10.0%), 跌幅前五分别为亚夏汽车 (-14.8%)、特尔佳 (-11.8%)、兴民智通 (-9.1%)、海马汽车 (-8.5%)、川环科技 (-7.7%)。

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: 百度 Apollo 与 ARCFOX 极狐发布新一代共享无人车, 成本 48 万元。

点评: 低成本车型助力百度 Robotaxi 商业化进程, 反哺自动驾驶技术发展。 百度预计将与北汽新能源合作未来 3 年内投放 1000 辆新款无人驾驶汽车, 第五代无人驾驶汽车 Apollo Moon 采用 ANP-Robotaxi 架构, 整车+套件成本下探至 48 万元, 已达网约车运营成本区间。目前百度自动驾驶路测里程超过 1200 万公里, 且以每天 4 万公里速度增长。我们认为后续无人驾驶汽车加速投放将有效助推百度无人驾驶商业化进程, 赋能百度 Robotaxi 运营领域自动驾驶技术变现。同时增量投放 Robotaxi 将在路测数据获取端反哺百度自动驾驶技术发展, 加速百度

获取更多道路信息，助力更广阔范围场景覆盖。建议关注后续百度 Robotaxi 运营进程，及与北汽新能源合作落地情况。

图 15：百度第五代无人驾驶汽车 Apollo Moon



资料来源：盖世汽车，德邦研究所

事件：戴姆勒与大众因芯片短缺缩短工时，日产将在美国减产。戴姆勒表示，不莱梅和拉斯塔特工厂的工作时间将缩短。大众表示沃尔夫斯堡工厂将缩减工作时长。日产在美国田纳西州士麦那的工厂内暂停生产楼兰跨界车、聆风电动掀背车以及西玛大型轿车三款车型。

点评：汽车缺“芯”扰动延续，或将于 2022 年缓解。目前多数因芯片短缺导致的主机厂停产主要系 MCU 短缺。此前汽车行业需求下滑致使芯片厂商调整规划，而 2021 年来汽车行业超预期复苏程度叠加极寒、火灾等自然环境因素导致供应周期较长的汽车芯片难以满足下游需求。受制晶圆代工/封测主要地区台湾/马来西亚疫情影响，芯片供应持续受阻。我们预计 2021 年汽车缺芯情况或将延续。后续伴随 2021 年年底英飞凌 12 寸晶圆厂投产及台积电扩充 MCU 产能布局，汽车缺芯局面或将有望于 2022 年缓解。

中汽协数据：1-5 月中国品牌汽车销量，奇瑞增速位居第一。根据中国汽车工业协会最新发布的数据显示，今年 5 月份，国内汽车销量 212.8 万辆，同比下降 3.1%；今年 1-5 月，累计销量共计 1087.5 万辆，同比增长 36.6%。今年以来，奇瑞集团销量 5 个月完成了 80.2%、144.9%、130.5%、91.6%、58.1% 的同比增速；1-5 月份，集团累计销售汽车 348302 辆，同比增长 84.2%。虽然有受去年疫情销量基数低的影响，但即使对比 2019 年同期数据，奇瑞集团 1-5 月销量依然实现了 30.8% 的快速增长。（盖世汽车）

我国新能源汽车产销量连续六年全球第一。工业和信息化部装备工业一司司长罗俊杰表示，企业的研发能力明显增强，产品质量水平在稳步提高，新能源汽车产销量连续六年位居全球第一。今年 5 月份，我们市场渗透率超过 10%，L2 级自动驾驶功能新车装载率超过 15% 在全球范围内形成了一定的先发优势。2020 年，虽然中国乘用车销量略有下降，但智能网联乘用车却上涨，半自动驾驶汽车销量超过 300 万辆，同比增长 107%，占比已达 15% 左右。有预测认为，到 2025 年，部分自动驾驶、有条件自动驾驶级别的智能网联汽车市场份额超过 50%。（盖世汽车）

3.1.2. 智能网联新方向

沃达丰和合作伙伴首次在英国道路上测试云 V2X 平台。沃达丰 (Vodafone)、诺基亚 (Nokia) 和 Chordant 联合开发的移动云平台正在英国的开放道路上进行首次测试。该平台旨在提高道路使用者安全，并获得了英国政府互联和自动驾驶汽车中心 (CCAV) 和中部未来出行联盟 (Midlands Future Mobility, MFM) 的支持。(盖世汽车)

采埃孚与天瞳威视签订战略合作协议，共同打造更高性价比的自动代客泊车系统。6月15日，采埃孚与天瞳威视(CalmCar)签订战略合作协议，将共同开发高性价比的自动泊车(APA)与自动代客泊车(AVP)系统，计划于2022年在中国整车制造商的车型上实现量产。(第一电动)

Waymo 时隔一年再获 25 亿美元融资。自动驾驶企业 Waymo 再一次获得了大笔融资。6月16日，该公司宣布在新一轮融资中获得25亿美元。一年多以前，Waymo 刚刚完成其首轮外部融资，融资金额为30亿美元。(盖世汽车)

3.1.3. 传统车企新动态

现代汽车因缺芯暂停美国工厂生产。韩国领先的汽车制造商现代汽车集团6月14日表示，由于汽车半导体短缺，其在美国的生产设施已暂停。该公司在一份声明中表示，“现代汽车公司在美国阿拉巴马州的工厂将从6月14日起暂停运营5天，不过这一决定只会影响现代的汽车装配线。”在停产期间，现代汽车将进行工厂维护，预计将从6月21日开始全面恢复生产。(盖世汽车)

3.1.4. 新能源车周跟踪

小鹏汽车发布 5 月份月度智能报告，自动泊车功能单月成功使用次数超 26 万。小鹏汽车发布5月份月度智能报告。量产最强自动驾驶类功能——NGP 自动导航辅助驾驶在开放125天之后，于5月31日迎来用户使用里程突破500万公里的全新里程碑，NGP 用户使用里程已达5,019,689公里。5月份小鹏汽车业内领先的自动泊车功能继续保持高使用率，共为用户成功泊车267,992次。(第一电动)

Sense Photonics 开发新的激光雷达系统，单个传感器提供多射程能力。汽车闪光激光雷达解决方案供应商 Sense Photonics 开发了新的激光雷达系统，使用单个传感器，在单次拍摄中同时提供高分辨率远程检测能力，以及具有更宽视场 (FoV) 的中程检测能力。(盖世汽车)

3.1.5. 零部件全新看点

宁德时代与中国能建签订战略合作协议。中国能源建设股份有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司在福建宁德签订战略合作协议。根据协议，双方将在科技研发、储能系统产品和产业合作、储能项目以及重点区域市场、国际业务拓展等方面建立长期、稳定、牢固的战略合作伙伴关系。(第一电动)

3.2. 重点公告：

北汽蓝谷5月月产量471辆，本年累计产量1839辆，同比减少73.89%；5月销量1197辆、本年累计销量5374辆，同比减少54.04%。长城汽车股东拟减持股份。

表 1: 本周重点公告

公司	公告内容
整车 春风动力	本次非公开发行的股票数量不超过发行前公司总股本的 30%，本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 172,700.82 万元（含 172,700.82 万元），扣除发行费用后将用于“动力运动装备扩产及产线智能化改造项目”、“研发中心升级改造项目”和“补充流动资金”。
整车 长城汽车	公司高管胡树杰先生、赵国庆先生、徐辉先生拟于自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，采用集中竞价交易方式，按规定在不超过其所持本公司股份 25% 的范围内实施减持；减持前持股比例分别为 0.022%、0.015%、0.005%。
整车 北汽蓝谷	2021 年 5 月产量 471 辆，本年累计产量 1839 辆，同比减少 73.89%；5 月销量 1197 辆、本年累计销量 5374 辆，同比减少 54.04%。
整车 北汽蓝谷	子公司北京新能源汽车股份有限公司与阿波罗智能技术（北京）有限公司签署的《战略合作框架协议》
零部件 爱柯迪	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 860,953,000 股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），共计派发现金红利 215,238,250.00 元；XUDONG INTERNATIONAL LIMITED 持有公司股份 82,877,341 股，占公司总股本的 9.63%，拟通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 1,720 万股，即不超过公司目前总股本的 2.00%。
零部件 华懋科技	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 308,740,206 股为基数，每股派发现金红利 0.1311 元（含税），共计派发现金红利 40,475,841.01 元。
零部件 阿尔特	江苏悦达中小企业绿色发展创业投资基金拟自本次公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易的方式减持公司股份不超过 7,947,160 股，减持比例不超过公司总股本的 2.60%。
零部件 万丰奥威	控股股东全资子公司万丰航空拟将其所持有的万丰飞机工业有限公司 10% 股权转让给北京国发航空发动机产业投资基金中心。
零部件 电能股份	上市公司拟向北京益丰润、电科国元、中电西微、重庆微泰、中金科元、吉泰科源以及范麟等 35 名自然人发行股份购买其合计持有的西南设计 54.61% 的股权，拟向中微股份发行股份购买其持有的芯亿达 49.00% 的股权，拟向威瑞斌等 4 名自然人发行股份购买其合计持有的瑞晶实业 51.00% 的股权。股份发行价格为 5.42 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 90%。上市公司拟以定价发行的方式向特定投资者重庆声光电、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 90,000 万元，不超过本次发行股份购买资产交易价格的 100%，且发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 30%。本次募集配套资金的股份发行价格为 4.81 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%。
零部件 均胜电子	实际控制人王剑峰先生于 2021 年 6 月 15 日、6 月 16 日通过上海证券交易所集中竞价系统合计增持 1,180,000 股，增持均价 16.73 元/股，增持总金额约 19,744,441 元，增持股份占公司总股本比例为 0.09%。

资料来源：Wind，德邦研究所

4. 6 月第二周零售平稳批发走弱，上市新车以轿车和 SUV 为主

4.1. 6 月第二周批发零售平稳批发走弱

6 月第二周零售平稳批发走弱，看好后续终端需求释放。6 月第二周零售销量日均达 3.5 万辆，同比-2%，较 5 月同期-4%，表现相对平稳；日均厂商批发销量 3.3 万辆，同比-17%，较 5 月同期-9%。6 月第二周零售端表现整体符合预期，批发销量受制于芯片短缺因素，同时广州疫情扰动叠加六月中端午假期影响，厂商产销节奏受阻。我们认为后续伴随广州局部疫情得到控制，叠加高考过后带来的终端需求提振，我们预期六月中下旬批发零售端表现或将回升。

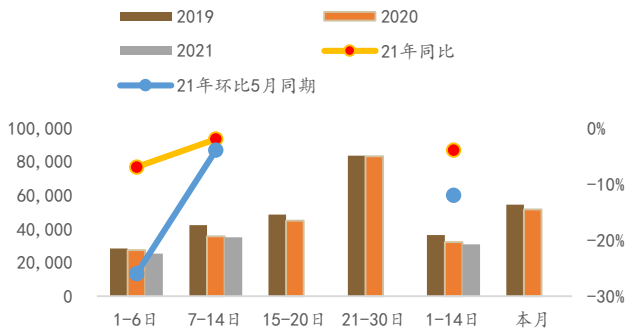
表 2: 6 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-6 日	7-14 日	15-20 日	21-30 日	1-14 日	本月
日均零售销量						
2019	28430	42241	48450	83551	36322	54491
2020	27387	35605	44874	83021	32083	51620
2021	25365	35058			30904	
21 年同比	-7%	-2%			-4%	
21 年环比 5 月同期	-26%	-4%			-12%	
日均批发销量						
2019	21141	32573	45907	84686	27674	50324
2020	34468	39941	51022	77206	37595	53484
2021	25396	33242			29879	

21年同比	-26%	-17%	-21%
21年环比5月同期	2%	-9%	-5%

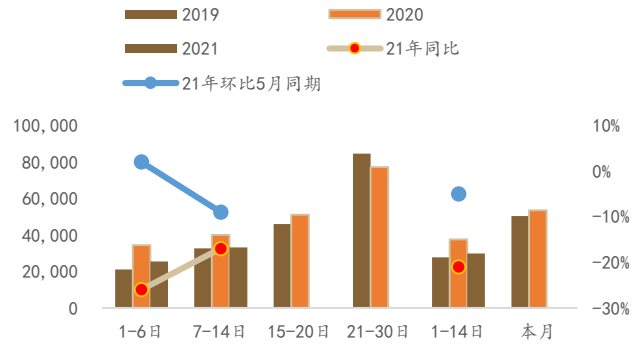
资料来源：乘联会，德邦研究所

图 16：6月第二周日均零售销量同比-2%（单位：辆）



资料来源：乘联会，德邦研究所

图 17：6月第二周日均批发销量同比-17%（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和 SUV 为主

6月14日-6月17日共上市9款新车，以轿车和SUV为主，动力方式层面汽油与电动均较多。捷豹、沃尔沃、奔驰、大众等品牌均有新车型上市。

表 3：本周上市新车

车企	车型	图片	类型	动力	上市时间	价格（万元）	看点
捷豹	新款捷豹 XFL		中大型车	汽油	2021-6-15	39.98-49.98	中控配备悬浮式 11.4 英寸高清曲面触控屏，并搭载全新 InControl OS 2.0 信息娱乐系统及 SOTA 在线升级技术，同时支持苹果 CarPlay 和百度 CarLife
沃尔沃	新款 S60		中型车	汽油+48V 轻混	2021-6-15	29.69-46.19	新车将使用全液晶仪表盘，并搭配三辐式多功能方向盘，中控多媒体触摸屏采用垂直布局，并在其下方保留了几个简单的物理按键
梅赛德斯-AMG	梅赛德斯-AMG C 63 暗夜特别版		中型车	汽油	2021-6-16	98.88	新车外观整体以黑色为主色调，并加入黄色拉花作为点缀。内饰方面，新车以深色为主，配备岩浆灰 Nappa 真皮运动座椅，并辅以黄色缝线，与外观风格相呼应。
凯翼汽车	凯翼 E5 EV 新增致富版		紧凑型车	电动	2021-6-16	13.68	新增车型预计还是采用凯翼 E5 EV 的造型，外观方面保持了奇瑞艾瑞泽 e 的设计风格，无论是前脸造型还是车尾线条，都是熟悉的样子，整体看起来较为稳重。
东风悦达起亚	奕跑新增天窗款		小型 SUV	汽油	2021-6-17	8.38	配有电动天窗、自动恒温空调、外后视镜加热+电动调节、定速巡航、前后驻车雷达等。
长安凯程	新款长安星卡 EV		微卡	电动	2021-6-17	11.98-12.28	标配 ABS+EBD、织物座椅、座椅前后手动可调、USB、电动车窗、手动空调等常规配置

玛莎拉蒂	新款 Levante GTS 以及 Trofeo		中大型 SUV	汽油	2021-6-17	156.58-191.58	智能安全配置方面，新车将配备定速巡航、前后泊车雷达、360度全景影像、高级主动驾驶辅助系统、行人识别系统、前碰撞预警等科技配置
天际汽车	天际 ME5 PLUS 京东定制		紧凑型 SUV	汽油+电动	2021-6-17	15.99	天际 ME5 是由前保时捷设计师 Hakan Saracoglu 领衔的设计团队操刀完成，是天际家族“先锋重构美学”设计理念的最新代表
上汽大众	ID.6 X		中大型 SUV	电动	2021-6-17	23.98-33.58	取消了大部分物理按键，采用触摸屏或者触摸面板替代，操作系统也完全一致，多媒体、导航、无线 CarPlay 这些实用功能都会配备

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。