



## 汽车

优于大市（维持）

### 证券分析师

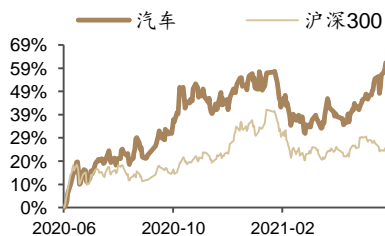
倪正洋

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：百度 Apollo Moon 无人车成本低至 48 万》，2021.6.18
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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：小鹏汽车赴港上市，文远知行融资 3.1 亿美元

### 投资要点：

- **本周板块回顾：** SW 汽车指数本周上涨 2.7%，涨幅与沪深 300 指数基本持平。细分板块均呈上涨趋势，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 13，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：**小鹏汽车获港交所上市许可，计划融资 20 亿美元。

**点评：** 营收交付增长迅速，赴港上市募资支撑发展需求。小鹏汽车 2020 财年总营收达 58.44 亿元（8.96 亿美元），同比 2019 财年高增 151.8%；2020 财年总交付量达 2.7 万辆，同比 2019 财年 1.27 万辆大幅增长 112.5%。2021 年 1-5 月累计交付达 2.42 万辆，是去年同期的超 5 倍。我们认为小鹏汽车目前虽尚处于亏损状态但营收与交付均增长迅速，自身技术研发及扩大销售网络的需求均需资金支持，此次于港交所上市将筹集更多资金，改善财务状况的同时也将满足自身发展需要，建议关注小鹏汽车后续第四代汽车产品及赴港上市进程。

**事件：**文远知行融资 3.1 亿美元。

**点评：** 资金加码助力公司无人驾驶商用推进。文远知行披露于新一轮融资中筹集 3.1 亿美元，在过去 5 个月中完成总额超 6 亿美元的融资，投后估值 33 亿美元。文远知行同时拥有中美的纯无人路测牌照，目前主要应用场景布局为 Robotaxi，已于美国加州、中国广州和郑州进行自动驾驶汽车测试，截至 2021 年 5 月，自动驾驶里程超过五百万公里。我们认为此次获大额投资将助力文远知行 L4 级自动驾驶技术发展进程，深化与日产汽车合作，同时也将加速公司 Robobus 领域商用落地，建议关注公司 Robotaxi 后续布局拓展及 Robobus 商业化推进情况。

**事件：**据乘联会口径，本周零售销量/批发销量日均分别达 4.2 万辆/2.5 万辆，同比分别-7%/-51%。

**点评：** 6 月第三周零售平稳批发放缓，预计本月零售销量将下滑 4.8%。6 月第三周零售销量日均达 4.2 万辆，同比-7%，较 5 月同期+3%，表现相对平稳；日均厂商批发销量 2.5 万辆，同比-51%，较 5 月同期-45%，主要系整体节奏因广东疫情影响及芯片因素放缓。6 月前三周零售端表现整体符合预期，批发端同比下滑 21%，据乘联会数据，6 月狭义乘用车零售销量预计 158.0 万辆，同比将下降 4.8%。我们认为下滑的主要原因系去年同期处于疫情稳定后的需求恢复期，基数较高。预期三季度芯片供应问题将有所缓解，但对终端销售的回补时间点存在延后风险。建议关注后续汽车行业景气复苏进程。

- **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、吉利汽车、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. 一文了解车载视觉传感器 .....	4
2. 汽车板块周度回顾 .....	6
2.1. 本周 SW 汽车上涨 2.7%，涨幅与沪深 300 指数基本持平 .....	7
2.2. 估值水平：PE、PB 整体均有所修复 .....	7
2.3. 个股表现：江淮汽车本周表现最佳.....	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 .....	9
3.1.5. 零部件全新看点 .....	9
3.2. 重点公告： .....	10
4. 6 月第三周零售平稳批发放缓，上市新车以轿车为主.....	10
4.1. 6 月第三周零售平稳批发放缓 .....	10
4.2. 本周上市新车以汽油车为主 .....	11
5. 投资建议.....	13
6. 风险提示.....	13

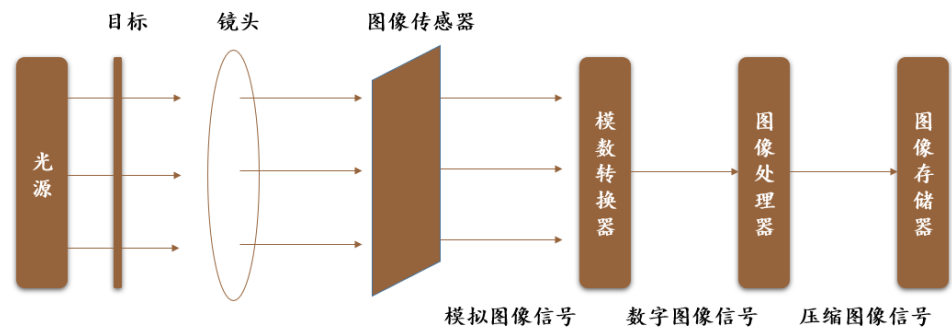
## 图表目录

图 1: 视觉传感器的组成 .....	4
图 2: 基于视觉传感器的环境感知流程 .....	4
图 3: 车载摄像头分布情况 .....	5
图 4: 2025 年全球/中国市场空间将达 270 亿美元/230 亿元 .....	6
图 5: 2018 年车载摄像头市场份额 .....	6
图 6: 2019 年车载摄像头镜头份额 .....	6
图 7: 本周 SW 汽车涨幅与沪深 300 指数基本持平 .....	7
图 8: 本周汽车板块涨跌幅排名居中 .....	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 月第三周日均零售销量同比-7% (单位: 辆) .....	11
图 16: 6 月第三周日均批发销量同比-51% (单位: 辆) .....	11
表 1: 视觉传感器在智能网联汽车上的应用 .....	5
表 2: 本周重点公告 .....	10
表 3: 6 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆) .....	10
表 4: 本周上市新车 .....	11

## 1. 一文了解车载视觉传感器

视觉传感器用于获取原始图像，主要以摄像头形式配套汽车。视觉传感器主要由光源、镜头、图像传感器、模数转换器、图像处理器、图像存储器等组成，主要功能是获取足够的机器视觉系统所要处理的原始图像。视觉传感器在智能网联汽车上的应用主要以摄像头的形式出现，主要种类可分为单目摄像头、双目摄像头、三目摄像头及环视摄像头。

图 1：视觉传感器的组成



资料来源：《先进驾驶辅助系统关键技术》，德邦研究所

**基于视觉传感器的环境感知流程：**主要包括图像采集、图像预处理、图像特征提取、图像模式识别、结果传输等五个环节。**图像采集：**通过摄像头采集图像；**图像预处理：**包含图像压缩、图像增强与复原、图像分割等；**图像特征提取：**主要提取图像幅度特征、直观性特征、统计特征、几何特征和变换系数特征等因素；**图像模式识别：**主要基于图像形状、色彩、纹理等特征，通过统计模式、句法模式、模糊模式、神经网络模式等方法进行识别，系统能否准确对输入信号进行判断将深度影响后续决策，因而图像模式识别为核心流程，也因较为依赖计算层的芯片和算法成为目前计算机视觉技术发展的难点；**结果传输：**将输出信息传输至车辆其他控制系统或其他车辆，完成相应控制功能。

图 2：基于视觉传感器的环境感知流程



资料来源：《先进驾驶辅助系统关键技术》，德邦研究所

目前车载视觉传感器多应用于汽车 ADAS 领域。视觉传感器具备低成本、高温稳定性、可识别颜色与标识等优势，目前多应用于汽车 ADAS（高级驾驶辅助系统）和 ADS（自动驾驶系统），是智能网联汽车实现众多预警、识别功能的基础。当前由于 ADS 系统尚未发展完备，因而 ADAS 成为车载视觉传感器的主要应用领域。

图 3：车载摄像头分布情况



资料来源：腾讯汽车，CIOE 中国光博会，德邦研究所

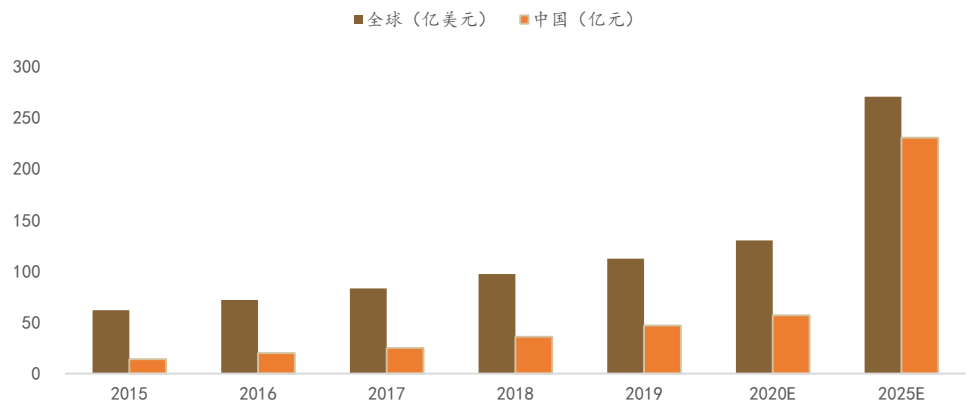
表 1：视觉传感器在智能网联汽车上的应用

ADAS	使用摄像头	具体功能介绍
车道偏离预警系统	前视	当前视摄像头检测到车辆即将偏离车道线时发出警报
盲区监测系统	侧视	利用侧视摄像头将后视镜盲区的影像显示在后视镜或驾驶舱内
自动泊车辅助系统	后视	利用后视摄像头将车尾影像显示在驾驶舱内
全景泊车系统	前视、侧视、后视	利用图像拼接技术将摄像头采集的影像组成周边全景图
驾驶员疲劳预警系统	内置	利用内置摄像头检测驾驶员是否疲劳、闭眼等
行人碰撞预警系统	前视	当前视摄像头检测到车辆与前方行人可能发生碰撞时发出警报
车道保持辅助系统	前视	当前视摄像头监测到车辆即将偏离车道线时通知控制中心发出指示，纠正行驶方向
交通标志识别系统	前视、侧视	利用前视、侧视摄像头识别前方和两侧的交通标志
前车防撞预警系统	前视	当前视摄像头检测到与前车距离小于安全车距时发出警报

资料来源：《一本书读懂智能网联汽车》，德邦研究所

2025 年全球/中国市场空间将达 270 亿美元/230 亿元。2019 年全球车载摄像头市场规模为 112 亿美元，中国市场规模为 47 亿元，随着 ADAS 和自动驾驶的逐步深入，单车所需搭载摄像头的数量不断增加，预计未来几年车载摄像头市场规模将获得较快增长，预计到 2025 年全球车载摄像头市场规模将达到 270 亿美元，中国车载摄像头市场规模有望突破 230 亿元。

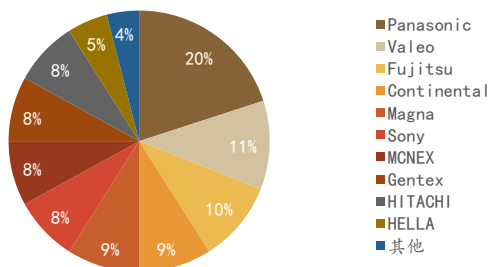
图 4：2025 年全球/中国市场空间将达 270 亿美元/230 亿元



资料来源：前瞻产业研究院，德邦研究所

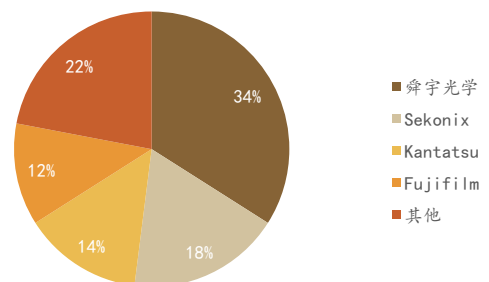
行业集中度较高，舜宇光学于镜头细分赛道内份额领先。2018 年全球车载摄像头行业市场份额前三为松下(Panasonic)、法雷奥(Valeo)和富士通(Fujitsu)，市占率分别为 20%、11%和 10%，前三大企业总市场份额为 41%，全球前十企业合计市场份额高达 96%，行业集中度处于较高水平。细分赛道车载摄像头模组、芯片壁垒较高，主要由欧日美巨头垄断。车载摄像头镜头方面，2019 年中国公司舜宇光学市占率全球第一，达 34%，韩国世高光位居第二，日本大立光和日本富士紧随其后，CR4 约 80%。

图 5：2018 年车载摄像头市场份额



资料来源：中国产业信息网、金智创新，德邦研究所

图 6：2019 年车载摄像头镜头份额



资料来源：ICV Tank，前瞻产业研究院，德邦研究所

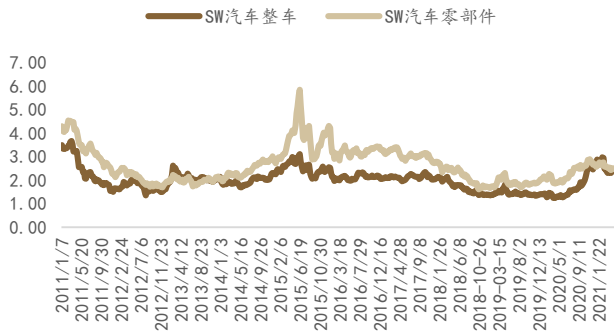
**结论：**目前各主要经济体均对自动驾驶推进提出明确需求，中国《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》已对自动驾驶提出明确规划，到 2025 年实现 L2+L3 占比达 50%，到 2030 年 L2+L3 占比 70%，L4 级占比超 20%，而目前 L2+L3 占比仅为 15%，提升需求迫切；欧盟委员会发布了《通往自动化出行之路：欧盟未来出行战略》，提出 2030 年步入完全自动驾驶社会的远景目标；日本计划在 2030 年实现 20%自动驾驶汽车上路；韩国自动驾驶商用化时间表提前至 2027 年。我们认为作为智能网联汽车核心零部件，车载视觉传感器产品有望伴随后续智能网联汽车渗透率加速提升持续放量。

## 2. 汽车板块周度回顾

SW 汽车指数本周上涨 2.7%，涨幅与沪深 300 指数基本持平。细分板块均呈

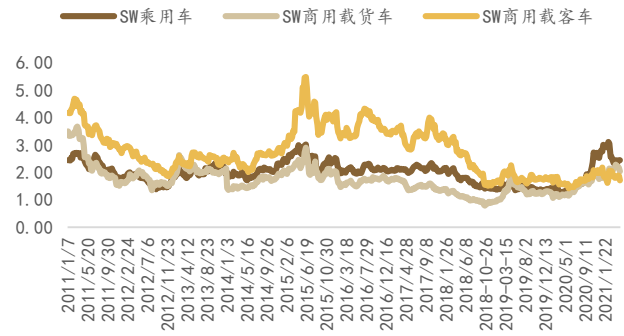


图 11: SW 汽车整车、汽车零部件 PB 估值水平



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

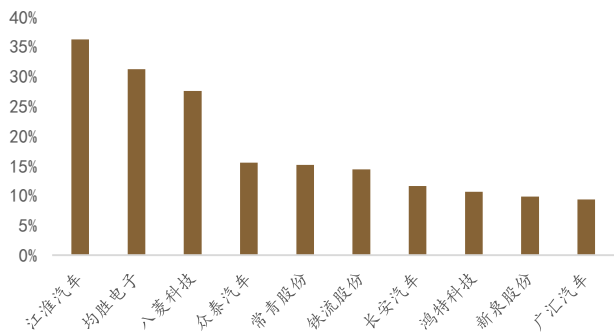


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 2.3. 个股表现: 江淮汽车本周表现最佳

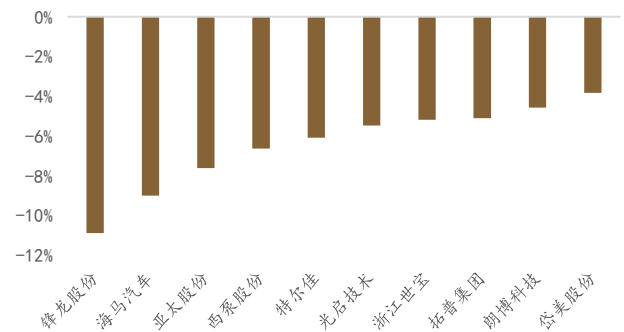
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为江淮汽车(+36.2%)、均胜电子(+31.2%)、八菱科技(+27.5%)、众泰汽车(+15.5%)和常青股份(+15.2%), 跌幅前五分别为锋龙股份(-10.9%)、海马汽车(-9.0%)、亚太股份(-7.6%)、西泵股份(-6.6%)、特尔佳(-6.1%)。

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: 小鹏汽车获港交所上市许可, 计划融资 20 亿美元。**

**点评: 营收交付增长迅速, 赴港上市募资支撑发展需求。**小鹏汽车 2020 财年总营收达 58.44 亿元 (8.96 亿美元), 同比 2019 财年高增 151.8%; 2020 财年总交付量达 2.7 万辆, 同比 2019 财年 1.27 万辆大幅增长 112.5%。2021 年 1-5 月累计交付达 2.42 万辆, 是去年同期的超 5 倍。我们认为小鹏汽车目前虽尚处于亏损状态但营收与交付均增长迅速, 自身技术研发及扩大销售网络的需求均需资金支撑, 此次于港交所上市将筹集更多资金, 改善财务状况的同时也将满足自身发展需要, 建议关注小鹏汽车后续第四代汽车产品及赴港上市进程。



### 事件：文远知行获 3.1 亿美元融资。

**点评：资金加码助力公司无人驾驶商用推进。**文远知行披露于新一轮融资中筹集 3.1 亿美元，在过去 5 个月中完成总额超 6 亿美元的融资，投后估值 33 亿美元。文远知行同时拥有中美的纯无人路测牌照，目前主要应用场景布局为 Robotaxi，已于美国加州、中国广州和郑州进行自动驾驶汽车测试，截至 2021 年 5 月，自动驾驶里程超过五百万公里。我们认为此次获大额投资将助力文远知行 L4 级自动驾驶技术发展进程，深化与日产汽车合作，同时也将加速公司 Robobus 领域商用落地，建议关注公司 Robotaxi 后续布局拓展及 Robobus 商业化推进情况。

#### 3.1.2. 智能网联新方向

**法拉利将在赛车和公路运营中使用 AWS 服务。**亚马逊云科技（AWS）宣布与法拉利达成协议，将成为法拉利的官方云存储、机器学习和人工智能供应商。两家公司希望共同加快法拉利的整体创新步伐，包括公路车部门、GT 竞赛、法拉利挑战赛和一级方程式车队。凭借 AWS 服务的深度和广度，包括 AWS 欧洲（米兰）地区，法拉利将简化其汽车的设计和测试，并通过其移动应用程序推出一个数字粉丝互动平台。（盖世汽车）

#### 3.1.3. 传统车企新动态

**现代汽车宣布收购波士顿动力 80% 股份。**现代汽车集团表示，已从日本软银集团手中收购了波士顿动力公司 80% 的股份。（第一电动）

#### 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）

**保时捷与德国电池制造商成立合资企业。**大众旗下豪华跑车部门保时捷表示，该公司将与德国电池制造商 Customcells 成立一家合资企业，生产高性能电池，这种电池可以大大地缩短电动汽车充电所需的时间。（盖世汽车）

**沃尔沃汽车与 Northvolt 官宣合作研发生产电池。**6 月 21 日，沃尔沃汽车集团宣布计划与瑞典电池制造商 Northvolt 创建一家合资企业，旨在研发和生产更多的可持续电池，以专门供应其下一代纯电动沃尔沃汽车和极星汽车。两公司在合资公司分别持股 50%。（盖世汽车）

#### 3.1.5. 零部件全新看点

**博世现任 CEO 和 CFO 将于年底离职。**汽车零部件制造商罗伯特·博世的经理层正在进行重大变动，包括首席执行官 Volkmar Denner 在内的三位高管将于年底离职。(盖世汽车)

**美国将对中韩等国进口轮胎征收反倾销税。**美国国际贸易委员会 (ITC) 6 月 23 日表示，美国轮胎制造商受到从韩国、中国台湾和泰国进口乘用车和轻型卡车轮胎的“实质性损害”。ITC 还发现，越南补贴的乘用车轮胎也损害了国内制造商。ITC 表示，美国商务部将因此对从韩国、中国台湾和泰国进口的轮胎下令征收反倾销税，并对从越南进口的轮胎征收反补贴税。

### 3.2. 重点公告

本周长安汽车、福耀玻璃发布分红方案，特锐德子公司获得战略投资。

表 2：本周重点公告

公司	公告内容
整车 长安汽车	以总股本 5,439,591,574 股为基数，向全体股东每 10 股派送现金人民币 3.06 元(含税)，共计派送现金人民币 1,664,515,021.64 元(含税)，并以资本公积每 10 股转增 4 股，转增后总股本变更为 7,615,428,203 股
整车 春风动力	A 股每股现金红利 0.83 元
零部件 隆鑫通用	副总经理曾长飞先生辞职。
零部件 特锐德	青岛特锐德电气股份有限公司子公司特来电新能源股份有限公司拟通过增资扩股方式引进普洛斯、国家电投、三峡集团等战略投资者。普洛斯、国家电投、三峡集团等战略投资者拟通过其自身或旗下基金对特来电进行增资，本次增发股份的价格为人民币 14.60 元/股，投后估值约为 136 亿元，增资金额合计约 3 亿元。
零部件 福耀玻璃	公司本次 A 股利润分配以方案实施前的公司 A 股股份总数 2,002,986,332 股为基数，每股 A 股派发现金红利 0.75 元 (含税)，共计向公司 A 股股东派发现金红利人民币 1,502,239,749 元。
零部件 伯特利	本次拟发行可转债募集资金总额为人民币 9.02 亿元，发行数量为 90.2 万手 (902 万张)

资料来源：Wind，德邦研究所

## 4. 6 月第三周零售平稳批发放缓，上市新车以轿车为主

### 4.1. 6 月第三周零售平稳批发放缓

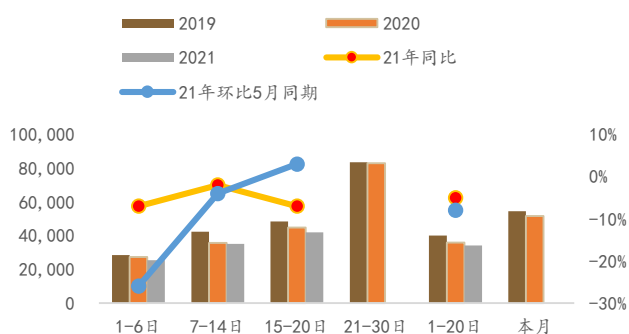
**6 月第三周零售平稳批发放缓，预计本月零售销量将下滑 4.8%。**6 月第三周零售销量日均达 4.2 万辆，同比-7%，较 5 月同期+3%，表现相对平稳；日均厂商批发销量 2.5 万辆，同比-51%，较 5 月同期-45%，主要系整体节奏因广东疫情影响及芯片因素放缓。6 月前三周零售端表现整体符合预期，批发端同比下滑 21%，据乘联会数据，6 月狭义乘用车零售销量预计 158.0 万辆，同比将下降 4.8%。我们认为下滑的主要原因系去年同期处于疫情稳定后的需求恢复期，基数较高。预期三季度芯片供应问题将有所缓解，但对终端销售的回补时间点存在延后风险。建议关注后续汽车行业景气复苏进程。

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	21-30日	1-20日	本月
<b>日均零售销量</b>						
2019	28430	42241	48450	83551	39960	54491
2020	27387	35605	44874	83021	35920	51620
2021	25365	35058	41899		34202	
21年同比	-7%	-2%	-7%		-5%	
21年环比5月同期	-26%	-4%	+3%		-8%	
<b>日均批发销量</b>						
2019	21141	32573	45907	84686	33144	50324
2020	34468	39941	51022	77206	41623	53484
2021	25396	33242	24923		28393	
21年同比	-26%	-17%	-51%		-21%	
21年环比5月同期	2%	-9%	-45%		-5%	

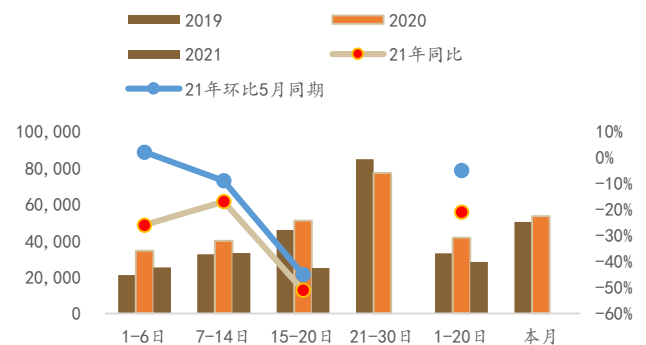
资料来源：乘联会，德邦研究所

图 15：6月第三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月第三周日均批发销量同比-51%（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21日-6月25日共上市17款新车，轿车、SUV、轻卡、轻客等均有新车上市，动力方式层面汽油与电动均较多。吉利、大众、福特、沃尔沃、红旗、玛莎拉蒂等品牌均有新车型上市。

表 4：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
起亚	新款起亚 K3		紧凑型车	汽油	2021-6-21	10.98-13.18	配置了自适应远近光灯、前驻车雷达、贯穿式气帘、全速域自适应巡航、并线辅助、车道偏离预警、车道保持辅助、倒车车侧预警、主动刹车和疲劳监测等安全配置
江淮汽车	星锐节油王长轴车型		轻客	汽油	2021-6-21	12.97-17.77	作为长轴车型，新车轴距达到3360mm，车身长度则提供5450mm和5300mm两种选择。
奇瑞	新款艾瑞泽5PRO		三厢车	汽油	2021-6-21	5.99-6.99	采用高亮黑中控饰板、运动平底方向盘，更显科技运动；同时，副仪表盘造型、门内饰板造型同步进行了优化；配置上还增加了主驾驶座椅6向调节功能

R 汽车	新动版 ER6		紧凑型车	电动	2021-6-21	16.28-20.08	增加了黑武士运动套件，车身前脸横向贯穿式红黑饰条，搭配红色的 R 汽车标识，运动感十足。车身侧面红色的 R 汽车轮饰盖也进一步凸显了新车的运动特质。
吉利	帝豪 GL PHEV		紧凑型车	混动	2021-6-21	16.88	车身侧面采用溜背造型，配合前低后高的腰线，营造出一定的运动气息。
红旗	红旗 E-QM5		中型车	电动	2021-6-22	23.98	配备了带有直瀑式镀铬饰条的封闭式格栅，而在格栅两侧，造型独特的分体式大灯则显得尤为抢眼，前脸的曲线状灯带从格栅向车头两侧延展，最终在机舱盖下沿弯折形成车灯的造型
沃尔沃	新款沃尔沃 S90		中大型车	汽油+48V 轻混	2021-6-22	40.69-50.59	新车升级为基于原生安卓系统开发的车机系统，且支持科大讯飞语音识别等本土化适配功能。配置方面，并线辅助和倒车车侧预警功能将成为全系标配配置
哪吒汽车	哪吒 V Co-sport 魔力版、魔女版		小型 SUV	电动	2021-6-22	7.29-7.69	Co-loli 魔女版搭载了一个 14.6 英寸的中控屏幕，中控台附近并无其它物理按键、装饰。大屏集中了娱乐功能、行车信息、行车设置、智能家居互联等功能。
一汽大众	T-ROC 探歌舒适智联 30 周年纪念版		紧凑型 SUV	汽油	2021-6-22	16.93	车身四周加上了 30 周年纪念版专属的标识。原本在 T-ROC 探歌舒适智联版车型上的 ACC 3.0 自适应巡航系统、Pre-Crash 预碰撞保护系统等也成为了新车的标配。
雪佛兰	科鲁泽新增车型		紧凑型车	汽油+48V 轻混	2021-6-22	11.49	使用指针式仪表盘与液晶屏的组合，并搭配三辐式多功能方向盘，中控多媒体触控屏采用悬浮式设计，下方设有物理控制按键的空调控制界面
开瑞汽车	优优 EV、优劲 EV 新增车型		微卡	电动	2021-6-23	10.98-11.18	外观为传统微面造型，后排车窗为盲窗式，车身结构为 5 门 2 座版车型，车辆两侧均配有侧滑门，用以装载货物
广汽	广汽埃安 AION S Plus		紧凑型车	电动	2021-6-23	13.96-17.26	新车的中控台取消了大部分物理按键。与此同时，现款车型的双联屏被悬浮式的中控屏幕替代，车机系统也采用了全新的 UI 设计
沃尔沃	XC40		紧凑型 SUV	汽油	2021-6-23	26.48-35.48	配备 12.3 英寸的全液晶仪表盘，全景天窗、无钥匙进入、一键启动等。此外，新车还配备了高级驾驶辅助系统，City Safety 城市安全系统
一汽奔腾	奔腾 T77 PRO 新增车型		紧凑型 SUV	汽油	2021-6-24	14.18	黑色的车身 B/C/D 柱造型，呈现出悬浮式车顶设计，全新设计的 19 英寸轮圈，也让新款车型看起来更加具有运动感。尾部采用了全新的后保险杠设计，银色底盘护板

一汽大众	揽境		中大型 SUV	汽油	2021-6-24	29.99-39.99	新车采用了时下流行的贯穿式尾灯组设计，搭配下方大尺寸内嵌式牌照区域造型以及下方反光灯带，增强了尾部的层次感。同时，部分车型尾灯进行了熏黑处理
玛莎拉蒂	玛莎拉蒂 Ghibli 特别版		中大型车	汽油+48V 混动	2021-6-24	101.54	限量版车型采用了经典的黑白单色组合，Ghibli Operanera 歌剧黑采用亮黑色车身配合磨砂黑，Ghibli Operabianca 歌剧白则采用亮白色车身搭配磨砂黑。
福特	2021 款 Mustang		跑车	汽油	2021-6-25	36.98-40.18	采用限量复刻掠光黄车色，并升级了驾控体验，配备了拥有 12 个扬声器的 B&O 音响系统，提升乘坐感受

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、吉利汽车、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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。