



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

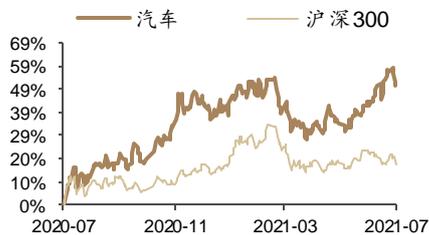
倪正洋

资格编号：S0120521020003

邮箱：nizy@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 《百度自动驾驶行业领军，商业化进程加速推进》，2021.6.29
- 《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》，2021.6.25
- 《汽车行业周报：百度 Apollo Moon 无人车成本低至 48 万》，2021.6.18
- 《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：宁德时代深化与特斯拉合作，加拿大 2035 年禁售燃油车

投资要点：

● **本周板块回顾：** SW 汽车指数本周下跌 3.5%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点。细分板块均呈下跌趋势，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 22，排名靠后。行业整体估值水平 PE、PB 均有所下滑。

● **重点关注：**

事件：宁德时代与特斯拉签订供货框架协议。

点评：深度绑定特斯拉，有望切入特斯拉全球市场。 此前宁德时代已与特斯拉签订供货协议，供货期为 2020 年 7 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日，此次协议签订延长供货时间的同时也将深化公司与特斯拉合作。同时此次双方新签协议与此前协议名称上有所变更，并未限制供货地区，我们推测此次协议或将扩大供货区域，公司有望切入特斯拉全球市场。据 SNE Research 数据，2020 年全球动力电池企业使用量宁德时代占比达 25%，维持领军地位，2021Q1 公司动力电池装机量达 15.1 GWh，同比+320.8%，市占率提升至 31.5%。我们认为公司持续深化与特斯拉合作的同时也将逐步打开海外市场，未来新能源汽车渗透率不断提升背景下有望通过产品性能与价格打开业绩增量空间。

事件：加拿大总理宣布从 2035 年起禁售燃油乘用车和轻型卡车。

点评：节能减排进程加码，电动化进程加速推进。 加拿大宣布 2035 年起禁售燃油车，旨在到 2050 年全国实现净零排放。此前，多个主要国家和地区陆续宣布对燃油车型的禁售：英国将于 2030 年禁售燃油汽车；日本发布绿色增长计划，2035 年禁售汽油车；美国加州计划 2035 年禁售燃油乘用车等。我们认为全球节能减排大背景下汽车作为主要排放来源将持续向新能源转型，多个主要经济体推动下电动化进程有望加速演绎，当前全球新能源汽车渗透率不及 6%，仍存在巨大替代空间，建议关注电动化进程推进下有望带来的出口增量机会。

事件：据乘联会口径，本周零售销量/批发销量日均分别达 4.9 万辆/5.6 万辆，同比分别-5%/+9%。

点评：6 月第四周零售平稳批发回升，前四周零售销量下滑 5%。 6 月第四周零售销量日均达 4.9 万辆，同比-5%，表现相对平稳；日均厂商批发销量 5.6 万辆，同比+9%，有所回升。6 月前四周零售端表现整体符合预期，受消费环境影响小幅下滑 5%；批发端同比下滑 19%，主要系局部地区疫情、端午假期、芯片短缺三因素叠加所致。乘联会预计 7 月芯片供给将有所改善，8 月于生产端将有较为明显体现，伴随 9 月产能释放芯片问题有望得到解决。市场供给改善下条件下，汽车行业芯片供需矛盾将有所缓解。

● **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. 一文了解超声波雷达.....	4
2. 汽车板块周度回顾.....	6
2.1. 本周 SW 汽车下跌 3.5%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点.....	7
2.2. 估值水平：PE、PB 整体有所下滑.....	7
2.3. 个股表现：八菱科技本周表现最佳.....	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.....	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月第四周零售平稳批发回升，上市新车以汽油车为主.....	11
4.1. 6月第四周零售平稳批发回升.....	11
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

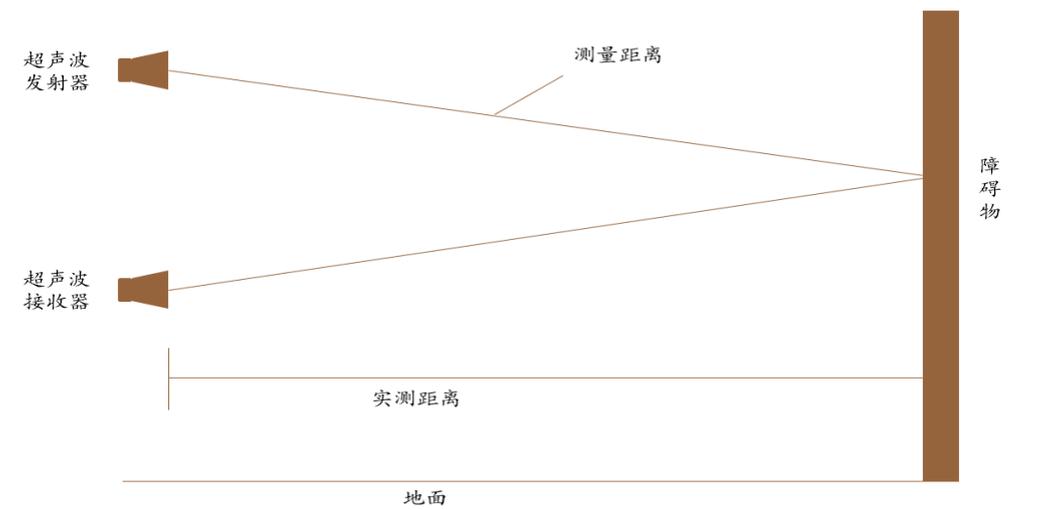
图表目录

图 1: 超声波传感器测距原理.....	4
图 2: 超声波传感器存在小范围盲区.....	4
图 3: 超声波雷达在汽车上的应用.....	5
图 4: 2025 年单车 12 颗超声波雷达方案占比将有望达 26.1%.....	5
图 5: 中国超声波雷达行业市场规模 2023 年将有望达 62 亿元.....	5
图 6: 中国超声波雷达企业图谱.....	6
图 7: 本周 SW 汽车跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点.....	7
图 8: 本周汽车板块涨跌幅排名靠后.....	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 月第四周日均零售销量同比 -5% (单位: 辆).....	11
图 16: 6 月第四周日均批发销量同比 +9% (单位: 辆).....	11
表 1: 本周重点公告.....	10
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.....	12

1. 一文了解超声波雷达

超声波雷达通过媒介中声速及收发时间差测距。超声波雷达即超声波传感器，是在超声波频率范围内（20kHz 以上）将交变的电信号转换成声信号或将外界声场中的声信号转换为电信号的能量转换器件。超声波传感器的测距原理为超声波发射器发出的超声波脉冲，经媒质（空气）传到障碍物表面，反射后通过媒质（空气）传到接收器，测出超声波脉冲从发射到接收所需时间，根据媒质中的声速，求得从探头到障碍物表面之间距离。

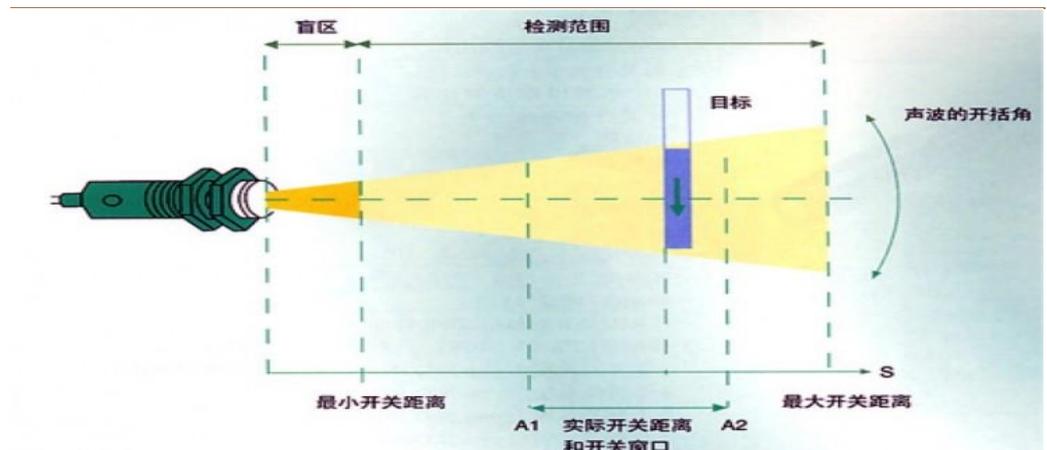
图 1：超声波传感器测距原理



资料来源：《先进驾驶辅助系统关键技术》，德邦研究所

存在小范围盲区，抗干扰能力强。超声波传感器有效探测距离一般为 5-10m，但会有一个最小探测盲区，一般在几十毫米范围内；对色彩和光照度不敏感，可适用于识别透明、半透明及漫反射差的物体；对光线和电磁场不敏感，可用于黑暗、有灰尘或烟雾、电磁干扰强、有毒等恶劣环境；结构简单，体积小，成本低，信息处理简单可靠，易于小型化与集成化，并可进行实时控制。

图 2：超声波传感器存在小范围盲区

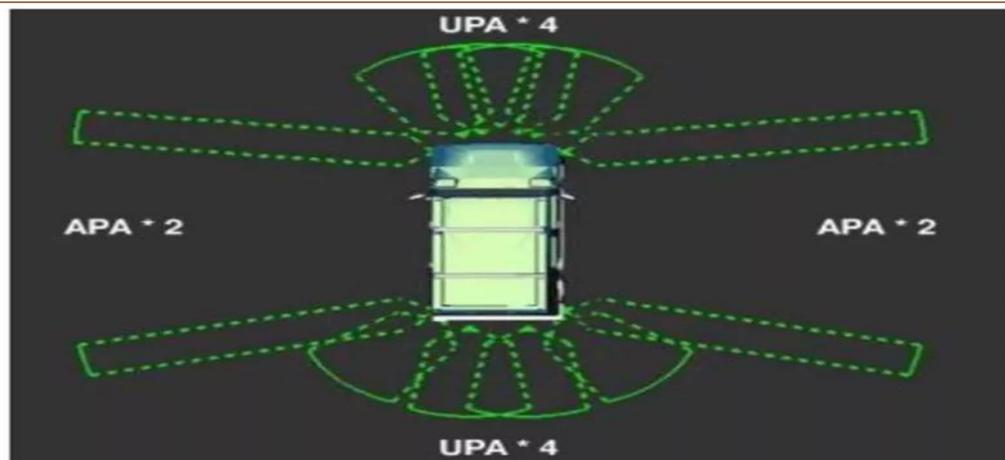


资料来源：雷锋网，德邦研究所

常见车载超声波雷达为 UPA 和 APA。常见超声波雷达在汽车上的应用主要有两种，一种是安装在汽车前后保险杠上用于测量汽车前后障碍物的驻车雷达或倒车雷达，称为超声波驻车辅助传感器（UPA）；第二种是安装在汽车侧面，用于

测量侧方障碍物距离的超声波雷达，称为自动泊车辅助传感器（APA）。目前在智能网联汽车中最常见的应用为自动泊车辅助系统，包含 8 个 UPA 和 4 个 APA。

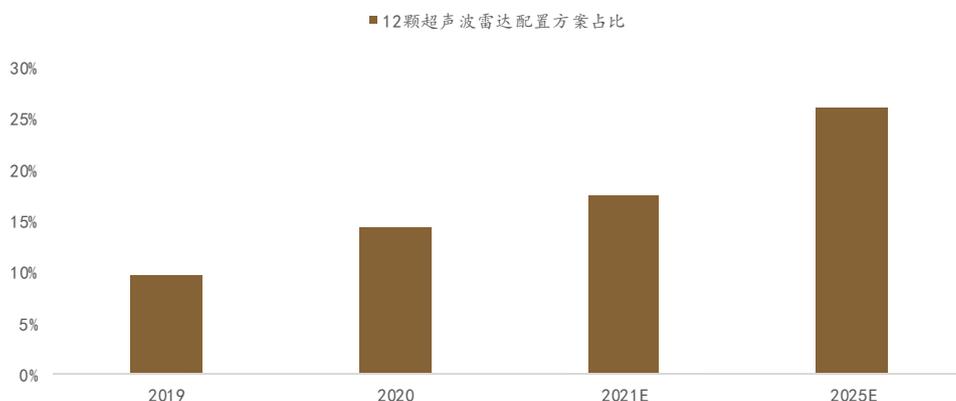
图 3：超声波雷达在汽车上的应用



资料来源：搜狐汽车，德邦研究所

2025 年单车 12 颗超声波雷达配置方案占比将有望达 26.1%。从单车超声波雷达配置方案来看，2019-2020 年，4 颗超声波雷达方案占据大部分市场，主要实现倒车辅助功能，12 颗超声波雷达方案占比 2019-2020 年分别为 9.6% 和 14.3%。未来伴随自动泊车商业化推广，12 颗超声波雷达方案占比将快速提升，有望成为未来智能汽车的主流，据佐思汽车研究数据，预计到 2025 年单车 12 颗超声波雷达配置方案占比将有望达 26.1%。

图 4：2025 年单车 12 颗超声波雷达方案占比将有望达 26.1%



资料来源：佐思汽车研究，德邦研究所

中国超声波雷达行业市场规模 2023 年将有望达 62 亿元。据头豹研究院数据显示，2014 年-2018 年超声波雷达行业市场规模由 35.3 亿元上升至 44.9 亿元，CAGR 为 6.2%，未来由于受自主泊车需求驱动，预计 2023 年超声波雷达行业市场规模将有望达 62 亿元，2018-2023 年 CAGR 约为 6.7%。

图 5：中国超声波雷达行业市场规模 2023 年将有望达 62 亿元



资料来源：头豹研究院，德邦研究所

外国厂商技术较为领先，中国玩家存在本土服务优势。目前中国超声波雷达市场主要玩家主要可分为外国厂商（包括合资）与中国厂商两类。外国厂商主要为博世、法雷奥等 Tier1 厂商，具备多年发展经验，技术成熟度较高；中国厂商目前处于跟随开发模式，虽然于技术和产品较海外领先玩家有所差距，但服务流程短，可快速响应客户需求，存在服务优势。

图 6：中国超声波雷达企业图谱



资料来源：亿欧汽车，德邦研究所

结论：目前各主要经济体均对汽车智能网联进程推进提出明确需求，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泊车等环节核心零部件，超声波雷达有望伴随后续自动泊车商业化进程推进持续放量。

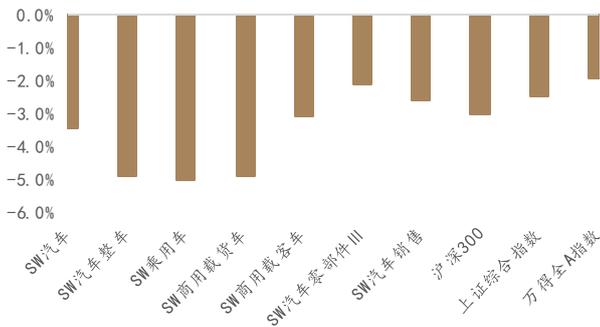
2. 汽车板块周度回顾

SW 汽车指数本周下跌 3.5%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点。细分板块均呈下跌趋势，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 22，排名靠后。行业整体估值水平 PE、PB 均有所下滑。

2.1. 本周 SW 汽车下跌 3.5%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点

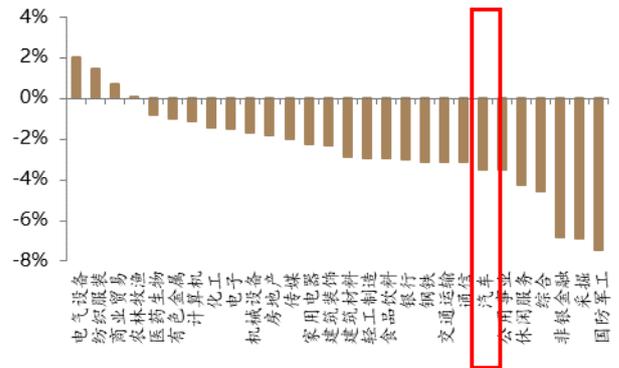
本周沪深 300 指数 5081.12 点，下跌 3.0%。SW 汽车指数 6029.85 点，下跌 3.5%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点。汽车行业所有细分板块均呈下跌趋势，跌幅依次为 SW 乘用车-5.0%、SW 汽车整车-4.9%、SW 商用载货车-4.9%、SW 商用载客车-3.1%、SW 汽车销售-2.6%、SW 汽车零部件-2.2%。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 22，排名靠后。

图 7：本周 SW 汽车跑输沪深 300 指数 0.5 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后



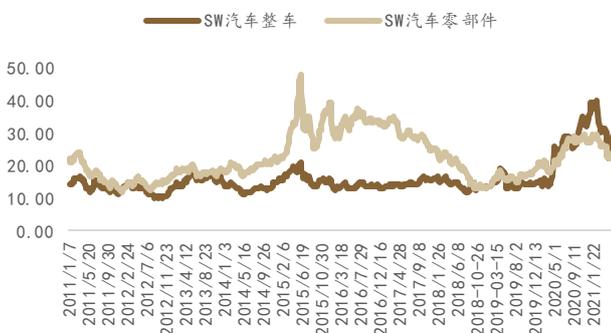
资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 估值水平：PE、PB 整体有所下滑

SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 26.78 倍 (上周: 27.71 倍), SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 29.38 倍 (上周: 30.47 倍) 和 23.79 倍 (上周: 24.40 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.80 倍 (上周: 2.91 倍), SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 3.01 倍 (上周: 3.15 倍) 和 2.64 倍 (上周: 2.71 倍)。

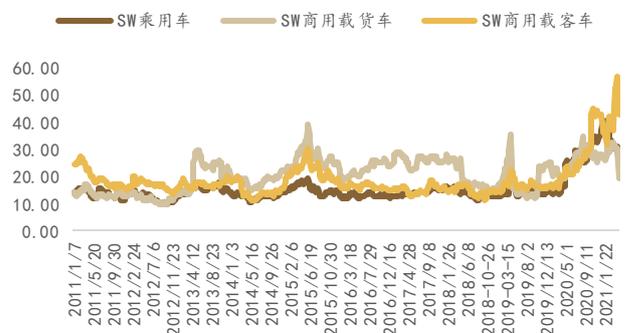
SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 30.21 倍 (上周: 31.32 倍)、17.06 倍 (上周: 17.94 倍) 和 40.18 倍 (上周: 41.44 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 3.16 倍 (上周: 3.31 倍)、1.83 倍 (上周: 1.93 倍) 和 1.64 倍 (上周: 1.69 倍)。

图 9：SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平



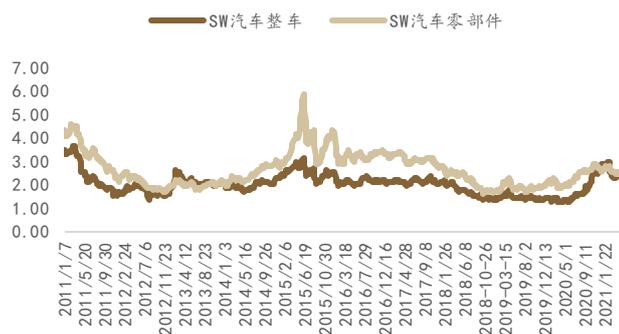
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平



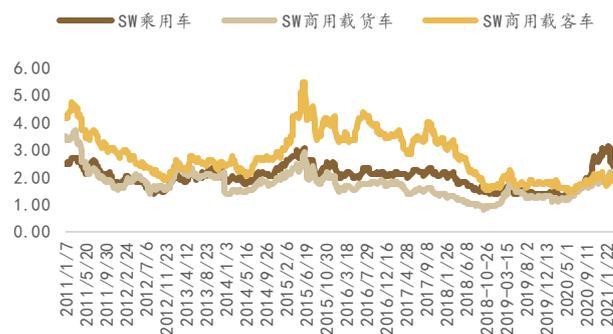
资料来源：Wind，德邦研究所

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

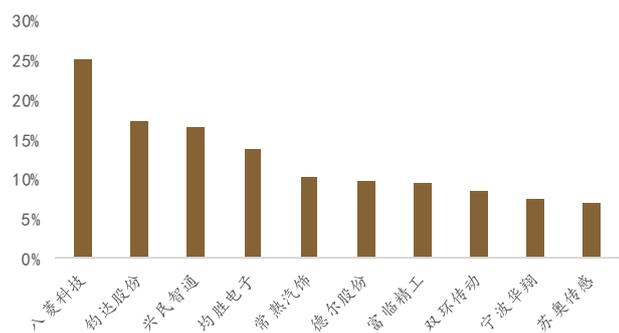


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 个股表现: 八菱科技本周表现最佳

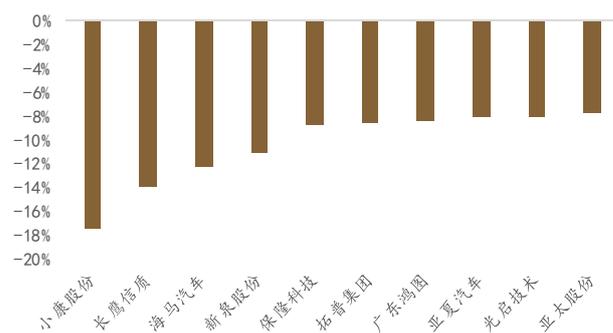
汽车板块个股表现,按周涨跌幅排序,涨幅前五分别为八菱科技(+25.1%)、钧达股份(+17.2%)、兴民智通(+16.6%)、均胜电子(+13.8%)和常熟汽饰(+10.2%),跌幅前五分别为小康股份(-17.5%)、长鹰信质(-14.1%)、海马汽车(-12.3%)、新泉股份(-11.1%)、保隆科技(-8.8%)。

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: 加拿大总理宣布从 2035 年起禁售燃油乘用车和轻型卡车。

点评: 节能减排进程加码, 电动化进程加速推进。加拿大宣布 2035 年起禁售燃油车, 旨在到 2050 年全国实现净零排放。此前, 多个主要国家和地区陆续宣布对燃油车型的禁售: 英国将于 2030 年禁售燃油汽车; 日本发布绿色增长计划, 2035 年禁售汽油车; 美国加州计划 2035 年禁售燃油乘用车等。我们认为全球节能减排大背景下汽车作为主要排放来源将持续向新能源转型, 多个主要经济体推动下电动化进程有望加速演绎, 当前全球新能源汽车渗透率不及 6%, 仍存在巨大替代空间, 建议关注电动化进程推进下有望带来的出口增量机会。

2021 年 6 月汽车经销商库存预警指数为 56.1%。2021 年 6 月 30 日, 中国

汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，2021年6月汽车经销商库存预警指数为56.1%，同比下滑0.7个百分点，环比上涨3.2个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。（盖世汽车）

2021年5月乘用车新四化指数为66.2。乘联会数据显示，2021年5月乘用车新四化指数为66.2，相比2021年4月的66.1略有增幅。其中电动化指数为11.5；智能化指数为53.2；网联化指数为32.6。（盖世汽车）

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）

Septentrio与XenomatiX合作，打造高质量的激光雷达解决方案。高精度GNSS/INS定位解决方案供应商Septentrio和固态激光雷达技术(true-solid-state-LiDAR)供应商XenomatiX建立合作关系，共同打造高质量的激光雷达解决方案。XenomatiX将使用Septentrio紧凑且强大的GNSS/INS接收器AsterX SBI3 Pro+，通过全球定位坐标对路面状况进行毫米级精确分析。（盖世汽车）

Wejo与微软、Palantir和Sompo合作，改变互联汽车数据未来。互联车辆数据供应商Wejo宣布与行业领导者微软（Microsoft）、硅谷数据公司Palantir Technologies和日本财产保险公司Sompo Holdings合作，加快推进全球互联车辆数据的前沿应用。通过结合战略合作伙伴关系和投资，三家公司将助力实现Wejo愿景，并发挥关键作用，即在互联车辆数据中建立与制造商无关的行业标准，在多个市场中创建应用程序，包括汽车、智慧城市、车队、保险、移动、支付等，同时丰富全球人民的生活。（盖世汽车）

3.1.3. 传统车企新动态

长城汽车正式发布2025战略，未来5年累计研发投入1000亿元。长城汽车2025战略发布会暨第8届科技节开幕式”在保定哈弗技术中心盛大召开，长城汽车正式发布2025战略——到2025年，实现全球年销量400万辆，其中80%为新能源汽车，营业收入超6000亿元，未来五年，累计研发投入达到1000亿元。（第一电动）

红旗上半年累计销量达14.5万辆，同比增107%。6月30日，新红旗品牌官方宣布，红旗2021年上半年整车累计销量145000辆，同比增长107%。（第一电动）

神龙汽车1-6月销量同比增长75%，目标完成率105%。据最新销量数据显示，1-6月神龙汽车累计销量40558辆，同比增长75%，目标完成率105%。主力车型东风标致全新4008、东风雪铁龙天逸等车型销量稳步提升。（盖世汽车）

由于芯片短缺，福特部分北美工厂将停产数周。福特汽车表示，由于全球芯

片短缺，其部分北美工厂将在7月和8月关停数周。（盖世汽车）

3.1.4. 新能源车周跟踪

恒驰发布 L4 级自动泊车系统，恒大造车再提速。恒驰 AVP 自动泊车系统发布。恒大汽车总裁刘永灼在海花岛亲自体验自动泊车黑科技，展示了恒驰在自动驾驶领域的超强实力。（第一电动）

零跑汽车 6 月交付 3941 辆，环比增长 23%。7 月 1 日，零跑汽车公布 6 月交付量和订单量。零跑汽车 6 月交付 3941 辆，同比增长 893%，环比增长 23%。1-6 月累计交付突破 2 万台，共计 21,744 台。零跑汽车 6 月订单突破 4 千台，达到 4,107 台，2021 年累计订单破 2 万台，共计 21,515 台。（第一电动）

3.1.5. 零部件全新看点

雷诺与远景、Verkor 达成电动汽车电池协议。法国汽车制造商雷诺表示，已与中国的远景和法国的 Verkor 敲定合作伙伴关系，将在法国北部生产电动车电池。（第一电动）

3.2. 重点公告

重点关注：宁德时代与特斯拉于 2021 年 6 月 25 日签订了《Production Pricing Agreement》。协议约定，公司将在 2022 年 1 月至 2025 年 12 月期间向特斯拉供应锂离子动力电池产品。

点评：深度绑定特斯拉，有望切入特斯拉全球市场。此前宁德时代已与特斯拉签订供货协议，供货期为 2020 年 7 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日，此次协议签订延长供货时间的同时也将深化公司与特斯拉合作。同时此次双方新签协议与此前协议名称上有所变更，并未限制供货地区，我们推测此次协议或将扩大供货区域，公司有望切入特斯拉全球市场。据 SNE Research 数据，2020 年全球动力电池企业使用量宁德时代占比达 25%，维持领军地位，2021Q1 公司动力电池装机量达 15.1GWh，同比+320.8%，市占率提升至 31.5%。我们认为公司持续深化与特斯拉合作的同时也将逐步打开海外市场，未来新能源汽车渗透率不断提升背景下有望通过产品性能与价格打开业绩增量空间。

表 1：本周重点公告

公司	公告内容
整车 江铃汽车	江铃汽车 6 月销售汽车 31386 辆，同比下降 19.9%，其中，轻客 10996 辆，同比增长 23.5%，卡车 10144，同比下降 34.8%，皮卡 5091 辆，同比下降 33.3%，SUV 5155 辆，同比下降 27.3%；今年累计销售汽车 177128 辆，同比增长 25.4%。
整车 江淮汽车	截至 2021 年 6 月 30 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 18,420,732.45 元人民币，占 2020 净利润的 13%。
整车 上汽集团	选举董事陈虹先生为公司董事长
零部件 宁波华翔	预计 2021 年上半年盈利 6.1-7.1 亿元，同比增长 90%-120%。
零部件 阿尔特	江苏悦达中小企业绿色发展创业投资基金已于 2021 年 6 月 25 日通过大宗交易方式合计减持公司股份 390 万股，占公司总股本的 1.2759%。
零部件 宁德时代	公司与特斯拉于 2021 年 6 月 25 日签订了《Production Pricing Agreement》。协议约定，公司将在 2022 年 1 月至 2025 年 12 月期间向特斯拉供应锂离子动力电池产品。
零部件 德赛西威	股东广东德赛集团有限公司持有公司股份 157,106,250 股，占本公司总股本比例 28.57%，拟在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以本公司股份参与转融通证券出借业务，出借股份不超过 5,500,000 股，即不超过公司总股本的 1%。参与该业务的部分股份所有权不发生转移。
零部件 云内动力	下属子公司、合肥云内动力有限公司于 2021 年第二季度收到政府补助共计 256.60 万元，占 2020 年净利润的 1%。
零部件 万向钱潮	本公司 2020 年度利润分配方案为：以现有总股本 3,303,791,344 股为基数，向全体股东每 10 股派发 2.00 元现金（含

税)

零部件 大东方 上市公司大东方股份出售全资子公司东方汽车 51% 的股权和控股子公司新纪元汽车 51% 的股权。本次交易的交易对方为大厦集团，大厦集团为公司控股股东，持有公司 44.71% 股份，本次交易标的资产交易价格确定为 109,500.00 万元

资料来源：Wind，德邦研究所

4. 6月第四周零售平稳批发回升，上市新车以汽油车为主

4.1. 6月第四周零售平稳批发回升

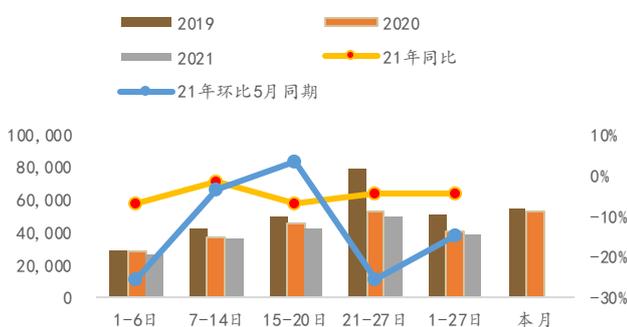
6月第四周零售平稳批发回升，前四周零售销量下滑5%。6月第四周零售销量日均达4.9万辆，同比-5%，表现相对平稳；日均厂商批发销量5.6万辆，同比+9%，有所回升。6月前四周零售端表现整体符合预期，受消费环境影响小幅下滑5%；批发端同比下滑19%，主要系局部地区疫情、端午假期、芯片短缺三因素叠加所致。乘联会预计7月芯片供给将有所改善，8月于生产端将有较为明显体现，伴随9月产能释放芯片问题有望得到解决。市场供给改善下条件下，汽车行业芯片供需矛盾将有所缓解。

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	21-27日	1-27日	本月
日均零售销量						
2019	28430	42241	48450	78170	49867	54491
2020	27387	35605	44874	51562	39976	51620
2021	25365	35058	41899	49038	38049	
21年同比	-7%	-2%	-7%	-5%	-5%	
21年环比5月同期	-26%	-4%	+3%	-26%	-15%	
日均批发销量						
2019	21141	32573	45907	72561	43363	50324
2020	34468	39941	51022	51075	44074	53484
2021	25396	33242	24923	55729	35480	
21年同比	-26%	-17%	-51%	9%	-19%	
21年环比5月同期	2%	-9%	-45%	-10%	-16%	

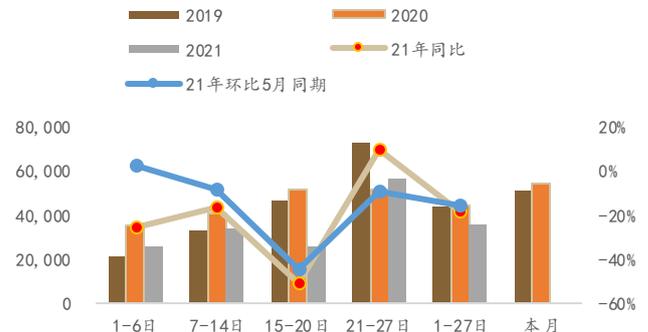
资料来源：乘联会，德邦研究所

图 15：6月第四周日均零售销量同比-5%（单位：辆）



资料来源：乘联会，德邦研究所

图 16：6月第四周日均批发销量同比+9%（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26日-7月2日共上市14款新车，轿车、SUV、MPV、微面等均有新车上市，动力方式层面汽油居多。上汽、广汽、比亚迪、沃尔沃、奇瑞、宝马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
上汽斯柯达	2021 款斯柯达柯米克		小型 SUV	汽油	2021-6-28	8.99-11.19	新款柯米克取消了棕色内饰配色, 舒适版车型座椅由皮/织物混搭改为 PVC 材质
奇瑞	小蚂蚁 20 万蚂蚁粉款		微型车	电动	2021-6-28	5.99-8.39	新车将提供维 C 黄、胭脂红、古得白、酷盖灰、流樱粉、乐予绿、轻盈青共计 7 种车身配色。
上汽大通	MAXUS G20 PLUS 新增车型		中大型 MPV	汽油	2021-6-29	19.93-26.28	配有流光 LED 尾灯、电动折叠电加热可调节外后视镜、悬浮式多功能中控台、博世 ESP 9.3 系统、TPMS 智能胎压监测、定速巡航等配置
华晨新日	i03 和 i03A		微型车	电动	2021-6-29	7.58-7.68	标配液晶仪表盘、多功能方向盘、高清倒车影像、坡道辅助等配置。
保时捷	Cayenne Turbo GT		中大型 SUV	汽油	2021-6-30	243.80	新车可选全新的北极灰色, 搭配较为前卫的设计风格, 强调该车的运动属性。比如新车配备 GT 车型惯用的前唇以及侧进气口, 让前脸拥有较强的攻击性
广汽传祺	传祺 GS4 PLUS		紧凑型 SUV	汽油	2021-6-30	12.68-14.98	新车采用大尺寸前进气格栅, 并搭配直瀑式的“震天翼”中网设计, 同时新车还提供“星之翼”中网造型可选, 以满足不同用户的个性需求。
沃尔沃	新款 S90		中大型车	汽油 +48V 轻混	2021-6-30	40.69-61.39	标配的科大讯飞智能语音识别系统, 可实现精准识别、智能联想、并与其他应用深度打通; S90 车载高德地图比手机版本反应更迅速、显示更便捷、上手无难度
星途	星途揽月		中大型 SUV	汽油	2021-6-30	40.68-42.68	车内采用全液晶仪表+中控屏联屏的设计, 两块屏幕尺寸均为 12.3 英寸。空调面板大面积功能为触控操作, 温度调节为旋钮设计, 变速箱挡把为电子拨杆设计。
凌宝	凌宝 COCO 荣耀版		微型车	电动	2021-7-1	4.08	这款车的续航里程能达到 220km 的水平, 相比之下, 此前上市的英雄版和联盟版的续航里程均为 120km
比亚迪	秦 PLUS EV 新增车型		紧凑型车	电动	2021-7-1	16.98-17.48	智能配置方面, 新车也将搭载 DiLink 智能网联系统, 其中包含了 4G 网络服务、车载 WiFi、OTA 远程升级等配置
比亚迪	元 Pro		小型 SUV	电动	2021-7-1	7.98-9.98	新车多个内凹形面配上凌厉的腰线更加凸显年轻感。另外还有双色外后视镜、拼色 C 柱以及 16 英寸轮圈等等

华晨鑫源	金杯小海狮 X30 新增车型		微面	汽油	2021-7-2	3.89-4.39	最主要变化是取消了第三排座椅，其它配置和动力等均未发生变化，售价也依然与老款车型保持一致
华晨鑫源	X30、X30L		微面	汽油	2021-7-2	4.48-4.98	售价控制在5万元以内，降低了入门门槛。在配置方面也更加精简，全系没有中控屏配置，除了顶配外其余车型都没有空调功能。
宝马	X2		紧凑型 SUV	汽油	2021-7-2	28.58-32.38	采用了宝马家族式内饰设计，大家十分熟悉的机械造型的半液晶仪表盘、“鸡腿”挡把等出现在车上，同时新车座舱内采用了 LED 光源构成的独特六色氛围灯

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
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范围包括证券投资咨询业务。