



## 汽车

优于大市（维持）

### 证券分析师

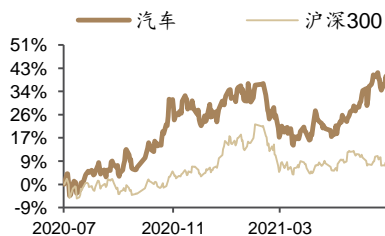
倪正洋

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：宁德时代深化与特斯拉合作，加拿大2035年禁售燃油车》，2021.7.2
- 《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：6月新能源车产批零同比高增，渗透率持续提升

### 投资要点：

● **本周板块回顾：** SW汽车指数本周上涨4.5%，跑赢沪深300指数4.7个百分点。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7，排名靠前。行业整体估值水平PE、PB均有所修复。

### ● 重点关注：

**事件：**据乘联会口径，6月狭义乘用车产/批/零分别为150.3/153.1/157.5万辆，同比分别-13.9%/-10.2%/-14.2%，环比-4.0%/-4.9%/-3.1%。其中新能源车产/批/零分别为21.7/22.7/22.3万辆，同比分别+170.8%/+165.7%/+169.9%。

**点评：**新能源车产批零逆市上行，6月渗透率达14.2%。6月乘用车产批同比、环比有所下滑主要系芯片短缺叠加疫情所致，批发端销量走低致使部分经销商订单及库存不均衡因素传导至零售端，产批零整体不同幅度走弱。新能源车表现强劲，产批零同比高增逆市上行，国内零售渗透率达14.0%，较5月环比上升2.8个百分点，其中自主品牌新能源车渗透率达28.4%，环比5月上升3.7个百分点，豪华车中的新能源车渗透率14.2%，环比4月上升3.4个百分点，均维持持续增长趋势。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提升下自主品牌产品放量。

**事件：**吉利汽车披露6月销量数据，批发销量达100163辆，同比-9%，环比+4%。

**点评：**月度批发销量持续突破10万，新车陆续推出有望贡献业绩增量。6月汽车行业整体批发销量因芯片因素有所下滑，公司虽也有小幅下降但仍维持在10万辆以上，据乘联会口径整体批发销量排名第二。细分品牌方面领克表现亮眼，单月销量达1.7万辆，同比+29%；星瑞销量持续破万，帝豪、博越等品牌均维持优秀表现。2021H2公司高端星系品牌中星越S、星越L、星瑞新车型将陆续上市，同时高端电动品牌极氪与中高端燃油品牌领克也将分别推出新产品。我们认为吉利汽车未来将伴随高端产品推出进一步优化品牌及产品结构，看好后续高性能产品进一步提升公司销量，打开公司业绩增量空间。

**事件：**据乘联会口径，本周零售销量/批发销量日均分别达7.5万辆/8.0万辆，同比分别-10%/+3%。

**点评：**6月第四周零售下滑批发回升，缺芯情况有望Q3得到改善。6月第四周零售销量日均达7.5万辆，同比-10%；日均厂商批发销量8.0万辆，同比+3%，小幅回升。6月零售端表现有所下滑，受消费环境影响同比-7%；批发端同比-15%，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. 一文了解自动泊车 .....	4
2. 汽车板块周度回顾 .....	6
2.1. 本周 SW 汽车上涨 4.5%，跑赢沪深 300 指数 4.7 个百分点 .....	7
2.2. 估值水平：PE、PB 整体有所修复 .....	7
2.3. 个股表现：富临精工本周表现最佳 .....	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 月第四周零售下滑批发回升，上市新车以 SUV 为主 .....	11
4.1. 6 月第四周零售下滑批发回升 .....	11
4.2. 本周上市新车以 SUV 为主 .....	12
5. 投资建议 .....	13
6. 风险提示 .....	13

## 图表目录

图 1: 自动泊车示意图.....	4
图 2: 自动泊车系统原理.....	4
图 3: 自动泊车系统中传感器的分布.....	5
图 4: 2019-2020 我国 APA 装配量.....	5
图 5: 2020 年一季度 APA 一级供应商市场份额.....	6
图 6: 本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 4.7 个百分点.....	7
图 7: 本周汽车板块涨跌幅排名靠前.....	7
图 8: SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平.....	7
图 9: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平.....	7
图 10: SW 汽车整车、汽车零部件 PB 估值水平.....	8
图 11: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB 估值水平.....	8
图 12: 本周汽车板块涨幅前十.....	8
图 13: 本周汽车板块跌幅前十.....	8
图 14: 6 月全月日均零售销量同比-8% (单位: 辆).....	12
图 15: 6 月全月日均批发销量同比-15% (单位: 辆).....	12
表 1: 各厂商 AVP 布局情况.....	6
表 2: 本周重点公告.....	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).....	11
表 4: 本周上市新车.....	12

## 1. 一文了解自动泊车

自动泊车系统通过传感器和处理器实现辅助或自动泊车功能。自动泊车系统（简称 APS 或 APA），是指不用人工干预和操作，通过传感器测量车身与周围环境之间的数据，然后利用处理器计算汽车行进路线，是自动驾驶在停车过程的具体体现。根据技术等级，自动泊车系统可以分为半自动泊车（只有自动转向）、全自动泊车（含自动转向和自动前进后退）、自主代客泊车（AVP）等。

图 1：自动泊车示意图



资料来源：盖世汽车，德邦研究所

自动泊车的核心是识别车位和驶入车位。自动泊车由三个部分组成，车位探测是利用传感器对周围环境进行判断，确实是否有满足停车要求的车位；路径规划是根据汽车和车位之间的位置关系及周边环境，设计出适当的泊车路径；路径追踪是在路径规划的基础上运行汽车，按照相应的规划完成泊车。

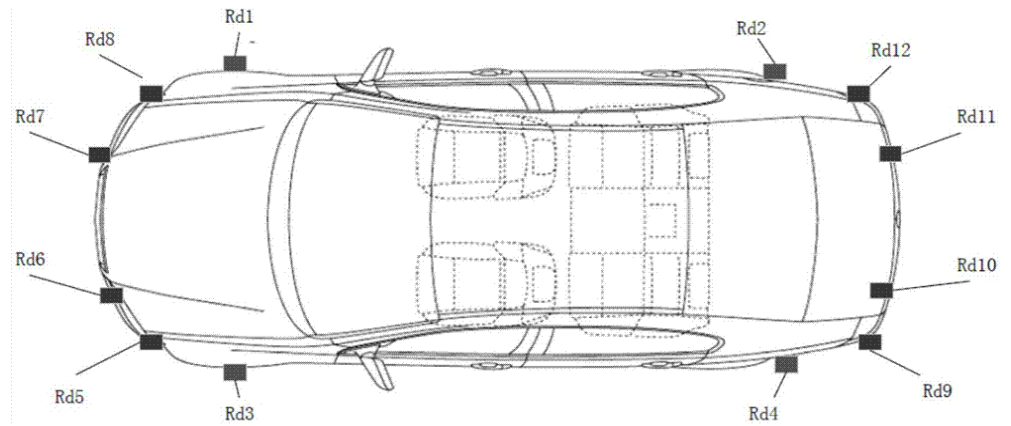
图 2：自动泊车系统原理



资料来源：搜狐汽车，德邦研究所

自动泊车系统通过车身传感器系统感知环境信息。传感器包括视频传感器（摄像头），毫米波雷达，超声波雷达等。常见的自动泊车系统配备 12 个超声波雷达，位于前后保险杠上，通过发射超声波信号感知周围环境。

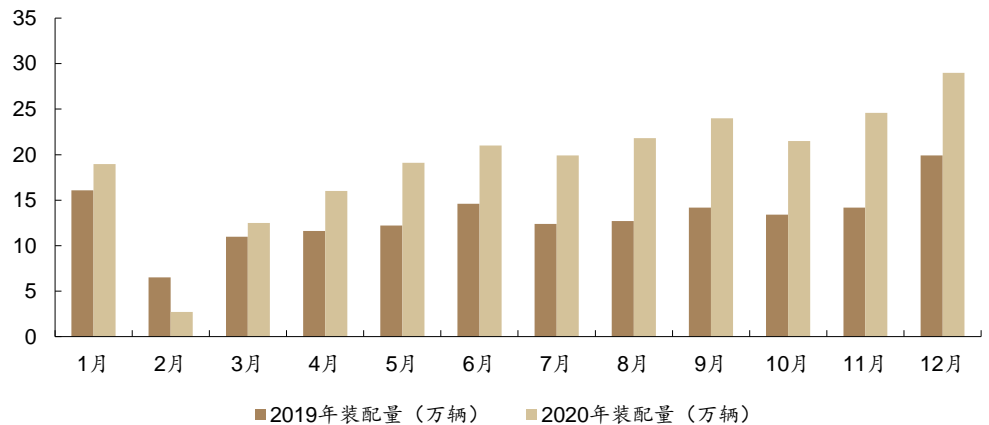
图 3： 自动泊车系统中传感器的分布



资料来源：X 技术，德邦研究所

**2020 年中国 APA 装配率达 12.3%，较 2019 年上升 4.28%。**2020 年我国 APA 装配量为 230.8 万辆，同比增长 46.4%。2020 年 2 月受疫情影响有所下滑，其余月份保持平稳增长。

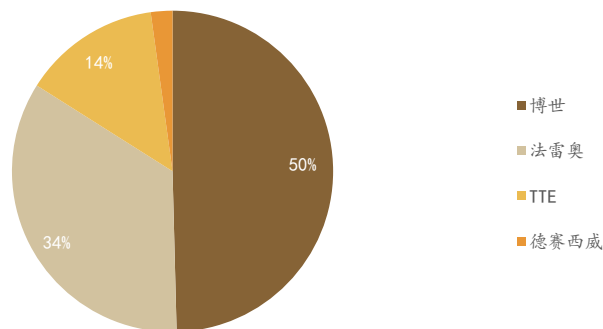
图 4： 2019-2020 我国 APA 装配量



资料来源：佐思汽车研究，德邦研究所

**市场集中度高，外国厂商市占率领先。**从一级供应商来看，APA 行业集中度高，CR3 大于 90%，主要份额在外资企业博世、法雷奥、TTE 手中。外国厂商具有多年技术沉淀，拥有成熟的供应体系和产品；目前国内玩家最大的为德赛西威，2020 年一季度占据 2% 的市场份额。

图 5： 2020 年一季度 APA 一级供应商市场份额



资料来源：高工智能汽车，德邦研究所

**AVP 系统具有独特优势，各主机厂纷纷大举布局。** AVP 即自主代客泊车，具备 AVP 功能的汽车能自动行驶至停车场并完成停车。具有降低停车场运营成本、节约取还车时间等功能，是未来发展的趋势。我们认为 AVP 系统将在 2021-2022 年加快测试和上车准备，2023 年 AVP 系统将开始规模化落地。随着技术的逐渐成熟，各主机厂加快了对 AVP 布局，上汽、长安、吉利、小鹏等主流车企先后发布了最新自动泊车方案，小鹏和威马汽车是率先实现 L2 高级泊车辅助功能的车企，小鹏 AVP 系统具有搜索车位、记忆泊车路径、自动操控转向系统等功能，是目前自动泊车市场的先行者。

表 1：各厂商 AVP 布局情况

时间	厂商	动态
2020 年 1 月	沃尔沃	沃尔沃与中国联通签署战略合作，自主泊车是该合作下诞生的第一个项目。目前，双方取得了第一阶段进展，基于 5G-V2X 的 AVP（自动代客泊车）项目已经开发完成，下一步可能进入量产运用
2020 年 9 月	上海通用五菱	旗下车型“新宝骏 E300/E300 Plus”亮相北京车展，该车是集前行、泊车于一体的 ADSA+APA+RPA 的 L2 车型，其所有功能的实现均基于东软睿驰 ADSA 域控制器
2020 年 12 月	比亚迪	比亚迪面向深圳地区汉 EV 车主推出 APA 自动泊车辅助系统升级服务
2020 年 12 月	江淮汽车	纵目科技与江淮汽车在江淮汽车技术中心隆重举行技术合作签约仪式。双方将在高级辅助驾驶（ADSA）和智能泊车领域进行全面合作
2020 年 12 月	红旗	搭载 AVP 功能的红旗 E-HS9 正式上市，可实现自主可控、车位自动寻找、全自动泊车入位以及送车等操作
2021 年 1 月	威马	威马 W6 智能汽车量产下线，搭载云端智能无人泊车系统（Cloud AVP）
2021 年 2 月	上汽	推出全球首款 5G 智能汽车 MARVEL R。采用视觉+雷达融合式自动泊车方案
2021 年 3 月	长安	长安汽车首发 APA6.0 远程智能泊车技术。该系统率先搭载到旗下中型 SUV——UNI-K 上
2021 年 3 月	吉利	吉利汽车曝光了星越 L 将搭载 5G-AVP 1km 无人泊车技术，成为首款搭载 5G-AVP 1km 无人泊车系统的车型
2021 年 4 月	小鹏	小鹏 P5 正式发布，新车具备记忆泊车功能

资料来源：佐思汽车研究，德邦研究所

**结论：**自动驾驶是未来汽车发展的核心方向之一，各主要经济体对自动驾驶均有明确规划，我国《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》提出 2025 年实现 L2+L3 达 50%，目前 L2+L3 仅占 15%；欧盟《通往自动化出行之路：欧盟未来出行战略》提出 2030 年进入自动驾驶社会的远期目标。停车场所处环境、路面情况相对简单，自动驾驶中自动泊车功能有望最先实现，我们认为随着各主机厂陆续推出自动泊车功能，APA、AVP 厂商及供应商有望迅速放量。

## 2. 汽车板块周度回顾

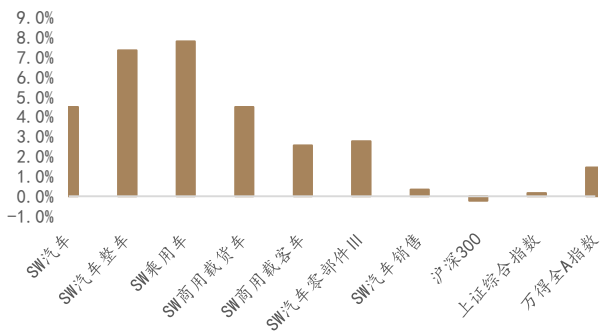
SW 汽车指数本周上涨 4.5%，跑赢沪深 300 指数 4.7 个百分点。细分板块均呈上涨趋势，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 7，排名靠前。行业整体估

值水平 PE、PB 均有所修复。

## 2.1. 本周 SW 汽车上涨 4.5%，跑赢沪深 300 指数 4.7 个百分点

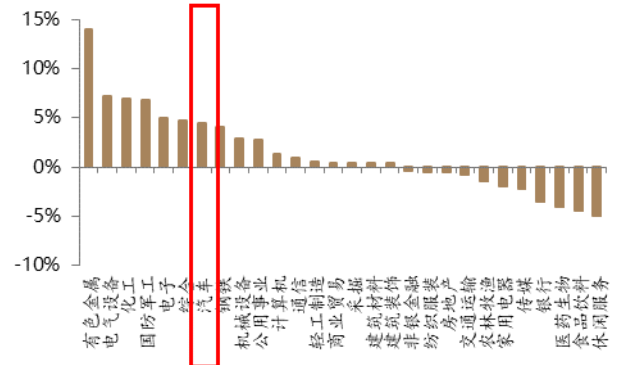
本周沪深 300 指数 5069.44 点，下跌 0.2%。SW 汽车指数 6300.77 点，上涨 4.5%，跑赢沪深 300 指数 4.7 个百分点。汽车行业所有细分板块均呈上涨趋势，涨幅依次为 SW 乘用车 7.8%、SW 汽车整车 7.3%、SW 商用载货车 4.5%、SW 汽车零部件 2.8%、SW 商用载客车 2.6%、SW 汽车销售 0.3%。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 7，排名靠前。

图 6：本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 4.7 个百分点



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：本周汽车板块涨跌幅排名靠前



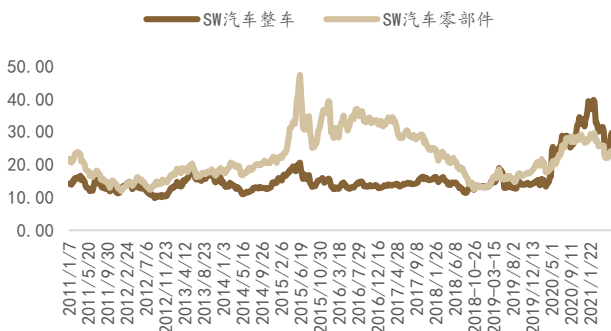
资料来源：Wind，德邦研究所

## 2.2. 估值水平：PE、PB 整体有所修复

SW 汽车 PE (历史 TTM，整体法) 为 28.26 倍 (上周：26.78 倍)，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM，整体法) 分别为 31.82 倍 (上周：29.38 倍) 和 24.38 倍 (上周：23.79 倍)；SW 汽车 PB (整体法，最新) 为 2.97 倍 (上周：2.80 倍)，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法，最新) 估值分别为 3.27 倍 (上周：3.01 倍) 和 2.71 倍 (上周：2.64 倍)。

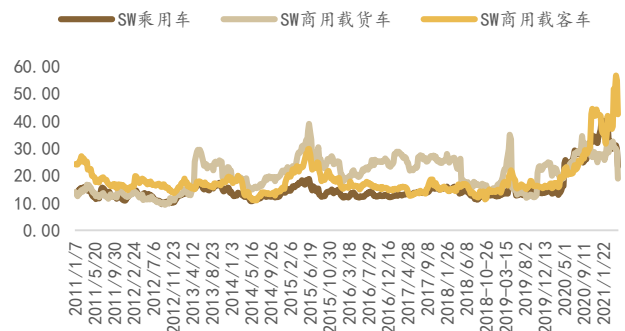
SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车 PE (历史 TTM，整体法) 分别为 33.02 倍 (上周：30.21 倍)、18.88 倍 (上周：17.06 倍) 和 41.31 倍 (上周：40.18 倍)；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法，最新) 分别为 3.45 倍 (上周：3.16 倍)、2.09 倍 (上周：1.83 倍) 和 1.67 倍 (上周：1.64 倍)。

图 8：SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平



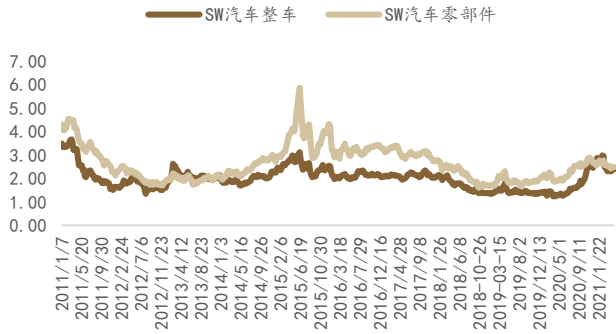
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平



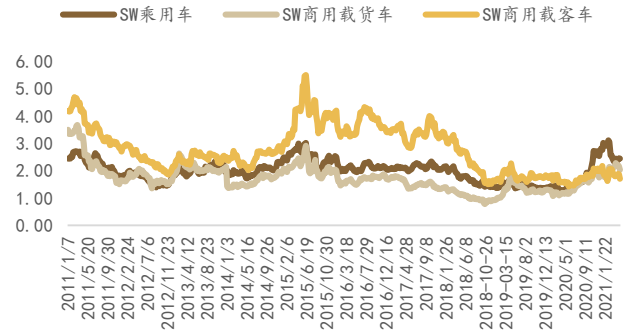
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10: 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 11: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB 估值水平

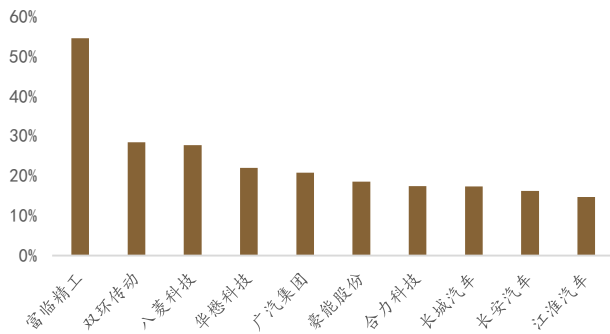


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 2.3. 个股表现: 富临精工本周表现最佳

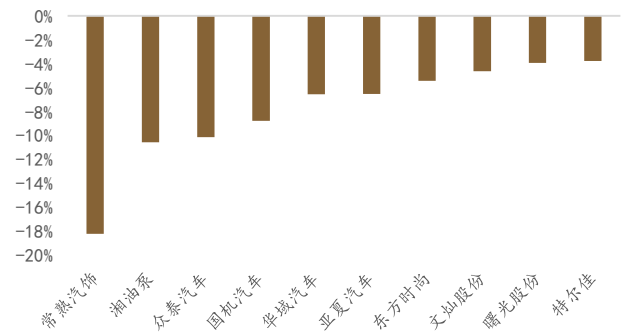
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为富临精工(+54.4%)、双环传动(+28.3%)、八菱科技(+27.6%)、华懋科技(+21.9%)和广汽集团(+20.7%), 跌幅前五分别为常熟汽饰(-18.2%)、湘油泵(-10.6%)、众泰汽车(-10.1%)、国机汽车(-8.8%)、华域汽车(-6.5%)。

图 12: 本周汽车板块涨幅前十



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 13: 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:** 据乘联会口径, 6 月狭义乘用车产/批/零分别为 150.3/153.1/157.5 万辆, 同比分别-13.9%/-10.2%/-14.2%, 环比-4.0%/-4.9%/-3.1%。其中新能源车产/批/零分别为 21.7/22.7/22.3 万辆, 同比分别+170.8%/+165.7%/+169.9%。

**点评:** 乘用车产批零整体表现走弱, 新能源车产批零逆市上行。6 月乘用车产批同环比有所下滑主要系芯片短缺叠加疫情所致, 批发端销量走低致使部分经销商订单及库存不均衡因素传导至零售端, 产批零整体不同幅度走弱。新能源车表现强劲, 产批零同比高增逆市上行, 国内零售渗透率达 14.0%, 较 5 月环比上升 2.8 个百分点, 其中自主品牌新能源车渗透率达 28.4%, 环比 5 月上升 3.7 个百分点, 豪华车中的新能源车渗透率 14.2%, 环比 4 月上升 3.4 个百分点, 均维持持续增长趋势。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提升下自主品牌产品放量。

### 3.1.2. 智能网联新方向

**自动驾驶技术研发商 MINIEYE 获 D1 轮融资。**自动驾驶技术研发商 MINIEYE（深圳佑驾创新科技有限公司）完成 D1 轮融资，由中金甲子、东风资管联合领投，嘉实投资、元璟资本等老股东跟投。（盖世汽车）

**福瑞泰克完成超亿美元 A 轮融资交易，高级别自动驾驶战略全面提速。**福瑞泰克（浙江）智能科技有限公司宣布完成超亿美元 A 轮融资交易。该轮融资由中国互联网投资基金领投，其他参与方还包括惠友资本、东风交银汽车产业投资基金、云享乌镇股权投资、恒信华业、湖南五矿高创、卓毅资本等，泰合资本担任独家财务顾问。通过本轮融资，福瑞泰克汇聚了战略资源，将推动公司量产级高级别自动驾驶战略的全面提速。（盖世汽车）

### 3.1.3. 传统车企新动态

**日产汽车中国区半年累计销售 70.6 万，同比增长 18.4%。**日产汽车中国区公布其 6 月及半年销量数据。数据显示，日产汽车(含进口)6 月在华共计销售 114605 台，同比去年降幅达 16.3%。1-6 月累计销量为 706,350 台，同比增长 18.4%。其中，乘用车事业板块（包括日产和启辰品牌）6 月销量为 90,062 台，同比下降 19.0%；1-6 月累计销量为 569,419 台，同比增长 17.8%。轻型商用车事业板块（包括东风汽车股份有限公司和郑州日产）6 月销量为 23,243 台，同比增长 1.7%；1-6 月累计销量为 130,709 台，同比增长 30.1%。（盖世汽车）

**本田 6 月销量下跌 17%。**本田汽车发布的最新数据，2021 年 6 月其在中国市场终端销量为 118,168 辆，较上年同期下滑 17.0%。这也是进入 2021 年以来，本田在华月度销量首次出现两位数跌幅。1 至 4 月同比增幅分别为 4.8%、722.5%、150.2%、31.7%，5 月则同比下跌 4.1%，出现今年首次转跌。（盖世汽车）

**奇瑞集团上半年销量 42.44 万辆，同比劲增 80.4%，出口已超去年全年。**奇瑞控股集团发布销量快报，集团 6 月份销售汽车 7.31 万辆，同比增长 58.3%，继续保持今年以来增长态势。1-6 月份，集团已累计销售汽车 42.44 万辆，同比增长 80.4%。其中，海外出口 11.87 万辆，同比增长 168.4%；新能源汽车销售 4.04 万辆，同比增长 243.9%。（盖世汽车）

**上汽乘用车上半年累计销量超 41 万，同比劲增 62%，海外再夺冠。**上汽乘用车 6 月销量再传捷报，旗下荣威、MG、R 汽车齐发力，热销近 7 万辆，同比增长 29%；新能源销量连续四个月破万，环比增长 29%，同比激增 137%，实现同环比双增；海外销量再破 2 万辆，环比增长 12%，同比激增 124%。其中，荣威品牌热销近 3 万辆，连续多个月保持增长；MG 品牌单月全球销量近 4 万辆，同比增长 78%；R 汽车交付量环比增长 10%，二季度累计交付量环比大增 52%，爆款车型持续圈粉。（盖世汽车）

**一汽丰田上半年销量 42.5 万辆，同比增长 21%。**2021 年上半年，一汽丰田累计销量达 42.5 万辆，同比增长 21%，占据市场份额的 4.3%。一汽丰田的销量前三名分别是：卡罗拉、亚洲龙以及 RAV4 荣放。上半年的卡罗拉是 15.4 万辆，

销量前年比达到了 101%，卡罗拉目前在售 12 款车型。RAV4 荣放，上半年的总销量达到了 100693 辆，前年比的数值为 127%。（盖世汽车）

**通用在华第二季度销量增 5.2%，上半年跑赢乘用车大盘。**通用中国公布了今年第二季度的销量数据，在刚过去的 4-6 月，通用在中国市场的零售销量同比增长 5.2%，至 75.08 万辆。其中，别克、凯迪拉克和五菱三大品牌均在销量层面有所增长，虽然雪佛兰和宝骏略有下降，但通用在华销量持续复苏，整体业绩也是可圈可点。（第一电动）

**吉利半年完成年销量目标 41%。**吉利汽车控股有限公司公布了 2021 年 6 月销量数据。据相关数据显示，吉利 6 月销量达 10.02 万辆，环比上升约 4%，同比减少 9%。1-6 月总销量达到 63.02 万辆，同比上升约 19%。至此，吉利完成 2021 年 153 万辆年销量目标的 41%。（第一电动）

**领克上半年累计销量 107873 辆，同比劲增 96.98%。**领克公布了最新销量数据，6 月，领克销量 17077 辆，同比增长 29.23%。2021 年 1-6 月，领克累计销量 107873 辆，同比劲增 96.98%。（盖世汽车）

**沃尔沃汽车 6 月销量达 16,645 辆，同比增长 10.3%。**沃尔沃汽车 6 月以同比增长 10.3% 的数据实现第 15 个月双位数增长，销量达 16,645 辆，上半年中国大陆销量更累计售出 95,079 辆，同比劲增 44.9%，上半年销量业绩创历史新高。（盖世汽车）

#### 3.1.4. 新能源车周跟踪

**小鹏汽车港股上市发售价为每股 165 港元。**7 月 6 日，小鹏汽车-W (09868) 发布公告称，其国际发售与香港公开发售的最终发售价均已确定为每股 165.00 港元，发行 8500 万股，全球发售收取所得款项净额约 137.81 亿港元。每手 100 股 A 类普通股，预期 A 类普通股于 2021 年 7 月 7 日上市。（第一电动）

**广汽埃安 6 月销量再破万辆，同比大增 190%。**广汽埃安 6 月终端销量再次破万，达 10403 辆，同比猛增 190%。今年 1-6 月，广汽埃安累计销量达 4.48 万辆，同比增长 128%。（盖世汽车）

#### 3.1.5. 零部件全新看点、

**戴姆勒、沃尔沃和 Traton 斥资 5 亿欧元成立卡车充电合资企业。**戴姆勒集团、沃尔沃集团和 Traton SE 计划成立一家合资企业，为全欧洲的电动卡车和长途汽车提供高性能充电网络，以跟上欧盟日益严格的监管。（盖世汽车）

### 3.2. 重点公告

**吉利汽车：2021 年 6 月批发销量达 100163 辆，同比-9%，环比+4%。**

**点评：月度批发销量持续突破 10 万，新车陆续推出有望贡献业绩增量。**6 月汽车行业整体批发销量因芯片因素有所下滑，公司虽也有小幅下降但仍维持在 10 万辆以上。细分品牌方面领克表现抢眼，单月销量达 1.7 万辆，同比+29%；星瑞销量持续破万，帝豪、博越等品牌均维持优秀表现。2021H2 公司高端星系品牌中星越 S、星越 L、星瑞新车型陆续上市，同时高端电动品牌极氪与中高端燃油品牌

领克也将分别推出新产品。我们认为吉利汽车未来将伴随高端汽车产品推出进一步优化品牌及产品结构，看好后续高性能产品进一步提升公司销量，打开公司业绩增量空间。

表 2：本周重点公告

公司	公告内容
整车 宇通客车	2021年6月销售客车5356辆，同比增长56.88%，其中大型客车2483辆，同比增长94.90%，中型客车1984辆，同比增长27.59%，轻型客车889辆，同比增长51.97%；今年累计销售客车20588辆，同比增长38.19%，其中大型客车8329辆，同比增长34.36%，中型客车8107辆，同比增长36.94%，轻型客车4152辆，同比增长49.41%。
整车 海马汽车	2021年6月销售合计3055辆，同比增长130.91%，其中SUV2331辆，同比增长76.19%，MPV724辆；本年累计销售合计16544辆，同比增长153.39%，其中SUV12740辆，同比增长95.22%，MPV3756辆。
整车 比亚迪	2021年6月销售合计51015辆，其中新能源汽车41366辆，燃油汽车9649辆；今年累计销售汽车246689辆，同比增长55.51%，其中新能源汽车154579辆，同比增长154.76%，燃油汽车92110辆，同比减少5.96%
整车 东风汽车	2021-2023年，满足（1）公司经审计母公司报表净利润和累计未分配利润为正，且公司现金流可以满足公司正常经营和可持续发展公司；（2）审计机构对财务报告出具标准无保留意见的审计报告后，年度内现金分红总额（包括中期已分配的现金红利）不少于当年实现的合并报表可供分配利润的10%。本次利润分配以方案实施前的公司总股本2,000,000,000股为基数，每股派发现金红利0.0831元（含税），共计派发现金红利166,200,000元。
整车 一汽解放	2021年6月销售汽车40404辆，其中重型货车33082辆，轻型货车6124辆；累计销售汽车339230辆，同比增长21.92%，其中重型货车285515辆，同比增长24.36%，轻型货车44902辆，同比增长16.36%。本次利润分配以公司现有总股本4,650,653,869股为基数，向全体股东每10股派发现金红利5.00元（含税），派发金额为2,325,326,934.50元（含税）
整车 江淮汽车	2021年6月销售汽车41111辆，同比减少0.7%，其中纯电动乘用车11653辆，同比增长165.20%；今年累计销售汽车284986辆，同比增长36.12%，其中纯电动乘用车55611辆，同比增长225.13%。
整车 福田汽车	2021年6月销售汽车64317辆，其中轻型货车38599辆，重型货车12961辆；今年累计销售汽车411962辆，同比增长28.67%，其中轻型货车250770辆，同比增长24.63%，重型货车84112辆，同比增长7.98%。
整车 江铃汽车	以公司现有总股本863,214,000股为基数，向全体股东每10股派34.76元人民币现金；预计2021年上半年盈利4.05亿元，同比增长94.71%。
整车 长城汽车	2021年6月销售汽车100664辆，同比增长22.71%，其中哈弗品牌59946辆，同比增长27.55%，新能源车10791辆；本年累计销售汽车618211辆，同比增长56.47%，其中哈弗品牌391541辆，同比增长49.32%，新能源车52595辆。
整车 长安汽车	6月销售汽车173040辆，同比下降10.99%；本年累计销售汽车1200847辆，同比增长44.51%。
零部件 亚普股份	本次利润分配以方案实施前的公司总股本514,224,500股为基数，每股派发现金红利0.7元（含税），共计派发现金红利359,957,150元。
零部件 拓普集团	预计2021年半年度公司实现归属于上市公司股东的净利润为43,200万元~47,200万元，与上年同期相比增长100%~119%。

资料来源：Wind，德邦研究所

## 4. 6月第四周零售下滑批发回升，上市新车以SUV为主

### 4.1. 6月第四周零售下滑批发回升

6月第四周零售下滑批发回升，缺芯情况有望Q3得到改善。6月第四周零售销量日均达7.5万辆，同比-10%，表现有所下滑；日均厂商批发销量8.0万辆，同比+3%，小幅回升。6月零售端表现整体符合预期，受消费环境影响下滑7%；批发端同比下滑15%，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。

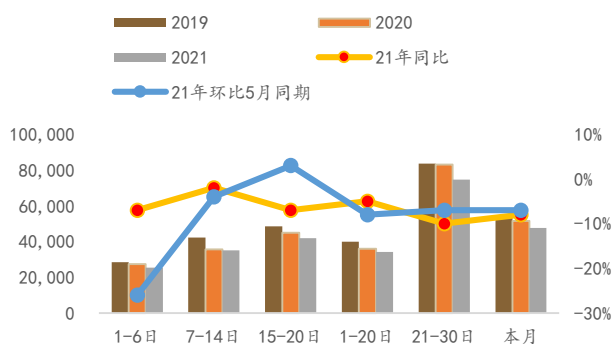
表 3：6月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-6日	7-14日	15-20日	1-20日	21-30日	全月
日均零售销量						
2019	28430	42241	48450	39960	83551	54491
2020	27387	35605	44874	35920	83021	51621
2021	25365	35058	41899	34202	74584	47663
21年同比	-7%	-2%	-7%	-5%	-10%	-8%
21年环比5月同期	-26%	-4%	+3%	-8%	-7%	-7%
日均批发销量						
2019	21141	32573	45907	33144	84686	50324

2020	34468	39941	51022	41718	77375	53604
2021	25396	33242	24923	28393	79604	45463
21年同比	-26%	-17%	-51%	-32%	3%	-15%
21年环比5月同期	2%	-9%	-45%	-20%	9%	-6%

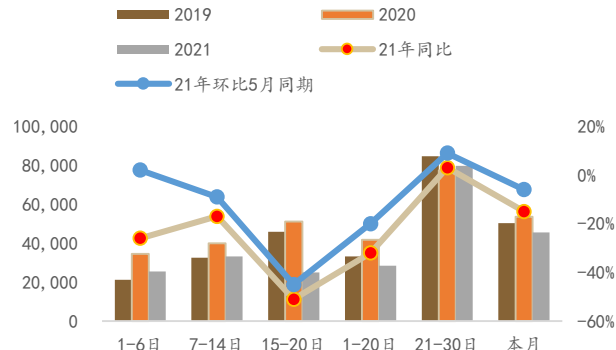
资料来源：乘联会，德邦研究所

图 14: 6月全月日均零售销量同比-8% (单位: 辆)



资料来源：乘联会，德邦研究所

图 15: 6月全月日均批发销量同比-15% (单位: 辆)



资料来源：乘联会，德邦研究所

## 4.2. 本周上市新车以 SUV 为主

7月5日-7月9日共上市7款新车，以SUV为主，动力以汽油为主。奔驰、奥迪、荣威、缤瑞等品牌均有新车上市。

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
奔驰	新款奔驰 GLS 450		大型 SUV	汽油 +48V 轻混	2021-7-5	116.4-132.7	排量更大，发动机最大输出功率转速为 6100rpm、最大扭矩输出转速区间为 1600-4500rpm
一汽-大众	ID.6 CROZZ		中大型 SUV	电动	2021-7-5	23.98-33.48	配备增强现实抬头显示 (AR HUD) 以及可实现半自动驾驶辅助的 Travel Assist 巡航辅助系统，且支持 6 座和 7 座两种布局
阿斯顿·马丁	V8 Vantage、DB11 以及 DBS		跑车	汽油	2021-7-5	169.80-383.80	新车全系提供缎面藏金色、缎面藏青色、缎面激情柠、赛车绿、缎面赛车绿、超新星红以及大都会黄等新颜色
吉利	缤瑞新增车型		紧凑型车	汽油	2021-7-6	7.98	新车配有无钥匙进入、一键启动、电动外后视镜、四门电动车窗、定速巡航、10.25 英寸触控屏，4 扬声器等
上汽荣威	新款荣威 RX5 PLUS		紧凑型 SUV	汽油	2021-7-6	10.38-13.98	新车整体换装了当下流行的类似连体式液晶仪表设计，配合竖状的大尺寸中控屏，让新车看上去科技感十足

<p>奇瑞</p> <p>瑞虎 3x 女王版</p>		<p>小型 SUV</p> <p>汽油</p> <p>2021-7-9</p> <p>5.89-6.89</p>	<p>外观、内饰新增专属车色，满足女性用户对“高颜值”的强烈追求；新增高雅灰紫撞色内饰、高清晶钻透镜 LED 大灯、时尚动感红色卡钳等</p>
<p>一汽-大众奥迪</p> <p>A4L、Q5L Sportback 和 A3 家族 进享人生版</p>		<p>中型 SUV</p> <p>汽油</p> <p>2021-7-9</p> <p>23.30-45.21</p>	<p>采用了红色内饰搭配黑色顶棚的色彩风格，并增加了平底运动多功能方向盘和 B&amp;O 音响系统，给用户带来更加丰富的配置享受</p>

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； <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。	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。
	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。