

## 6月汽车产销承压下行 边际改善在望

——汽车行业周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 每周一谈: 6月汽车产销承压下行 边际改善在望

6月,我国汽车产销分别为194.3万辆和201.5万辆,同比分别下降16.5%和12.4%,环比分别下降4.8%和5.3%,同比19年产量上升2.5%、销量下降2%。1-6月,我国汽车产销分别完成1256.9万辆和1289.1万辆,同比增长24.2%和25.6%,增速比1-5月回落12.2个百分点和11.0个百分点。与19年1-6月累计相比,产销同比分别增长3.4%和4.4%,增幅比1-5月回落0.2和1.4个百分点。总体产销受缺芯、广东等部分地区疫情反复影响明显,叠加去年高基数,承压下行,但同比19年表现相对平稳。随着缺芯预期改善及产销旺季临近,可以预见总体将处于复苏上行区间,车市后期表现值得期待。

**乘用车:**6月,乘用车产销分别完成155.5万辆和156.9万辆,同比分别下降13.7%和11.1%,环比分别下降3.8%和4.7%。相比19年,产销同比下降3%和9.4%。1-6月,乘用车产销分别完成984万辆和1000.7万辆,同比分别增长26.8%和27%,增幅比1-5月继续回落12.3和11.1个百分点。乘用车持续跑赢行业,生产端缺芯压力预计三季度缓解;电动智能加速提升车型竞争力,自主品牌份额持续提升。

**商用车:**6月,商用车产销分别完成38.8万辆和44.6万辆,同比分别下降26.3%和16.8%,环比分别下降8.3%和7.4%。1-6月,商用车产销分别完成273万辆和288.4万辆,同比分别增长15.7%和20.9%,增幅比1-5月分别回落12.1和11个百分点。货车受排放切换压制,板块总体承压明显;客车产销持续恢复,受疫情反复或仍有不确定性;受益于解禁及产品乘用车化,皮卡表现亮眼。

**新能源车:**6月,新能源汽车产销分别完成24.8万辆和25.6万辆,同比分别增长1.3倍和1.4倍,环比分别增长14.3%和17.7%。1-6月,新能源汽车产销分别完成121.5万辆和120.6万辆,同比均增长2倍,累计销量已与19年全年持平。纯电持续高增,插混增势喜人;新能源当月零售渗透率达14%,半年累计渗透率10.2%,全年销量有望冲击260万。

## 市场回顾:

截至7月9日收盘,汽车板块上涨4.5%,沪深300指数下跌0.2%,汽车板块涨幅领先于沪深300指数4.7个百分点。

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7位。年初至今跌幅达10.4%,在申万28个板块中位列第8位。

子板块周涨跌幅分别为:乘用车(+7.8%),商用载货车(+4.5%),商用载客车(+2.6%),汽车零部件(+2.8%),汽车服务(+0.3%)。

子板块年初至今涨跌幅分别为:乘用车(+23.3%),商用载货车(-1.6%),商用载客车(-21.8%),汽车零部件(+5.4%),汽车服务(+9.3%)。

- ◆ 涨跌幅前四名:富临精工、双环传动、\*ST中华A、ST八菱;
- ◆ 涨跌幅后五名:常熟汽饰、湘油泵、\*ST众泰、大东方、国机汽车。

**本周投资策略及重点推荐:**21年在汽车板块更应关注盈利确定增长的公司而非估值修复的公司,同时建议关注缺芯问题整改阶段整车及传统零部件企业的机会。因此我们建议关注:具有竞争力的整车企业:长安汽车、长城汽车、吉利汽车、比亚迪等。目前估值合理的零部件板块的优质企业:拓普集团、双环传动、明新旭腾、伯特利、星宇股份、中鼎股份、湘油泵等;受产销波动影响不明显,增长确定性较强的技术服务企业:中国汽研;以及随着疫情逐步受控、以及

评级

增持(维持)

2021年07月11日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

袁逸璞

研究助理

yuanyipu@shgsec.com

SAC 执业证书编号: S1660120060005

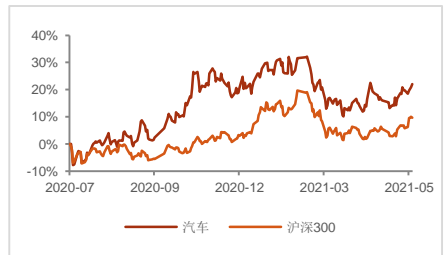
## 行业基本资料

股票家数

行业平均市盈率

市场平均市盈率

## 行业表现走势图



资料来源:申港证券研究所

## 相关报告

- 1、《汽车行业研究周报:HUD加速渗透 前档玻璃ASP提升》2021-07-05
- 2、《汽车行业研究周报:低速电动车规范管理起步 纳入“微电”》2021-06-28
- 3、《汽车行业研究周报:天幕玻璃加速渗透 车顶玻璃市场扩容》2021-06-20

海外疫苗接种率的提升，前期压制的需求释放带来的机会，如：客运板块的宇通客车、金龙客车等。

本周推荐组合：广汽集团 20%、长安汽车 20%、双环传动 20%、星宇股份和明新旭腾 20%。

**风险提示：**汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；市场竞争加剧的风险；芯片等关键原材料短缺及原材料成本上升的风险；疫情控制不及预期。

## 内容目录

1. 每周一谈：6月汽车产销承压下行 边际改善在望.....	4
1.1 全国汽车产量、销量及库存情况分析 .....	4
1.2 乘用车、商用车、新能源车产销情况分析 .....	5
2. 本周投资策略及重点推荐.....	8
3. 市场回顾.....	9
4. 行业重点数据 .....	11
4.1 乘联会周度数据.....	11
5. 行业新闻.....	12
5.1 车企动态 .....	12
5.2 产业链动态.....	13
5.3 政策法规 .....	13
5.4 一周新车 .....	13
6. 风险提示.....	14

## 图表目录

图 1： 月度汽车产销量及同比变化.....	4
图 2： 历年汽车产销量及同比变化.....	5
图 3： 经销商库存系数及预警指数.....	5
图 4： 月度乘用车产销量及同比变化 .....	6
图 5： 乘用车细分车型当月销量同比变化 .....	6
图 6： 月度商用车产销量及同比变化 .....	7
图 7： 商用车细分车型当月销量同比变化 .....	7
图 8： 月度新能源车产销量及同比变化.....	8
图 9： 各板块周涨跌幅对比.....	9
图 10： 各板块年初至今涨跌幅对比.....	10
图 11： 汽车行业整体估值水平(PE-TTM).....	10
图 12： 汽车行业整体估值水平(PB).....	10
图 13： 子板块周涨跌幅对比.....	11
图 14： 子板块年初至今涨跌幅对比 .....	11
图 15： 本周行业涨跌幅前十名公司 .....	11
图 16： 本周行业涨跌幅后十名公司 .....	11
表 1： 本周推荐投资组合 .....	9
表 2： 乘用车主要厂家 6 月周度日均零售数量和同比增速.....	11
表 3： 乘用车主要厂家 6 月周度日均批发数量和同比增速.....	12

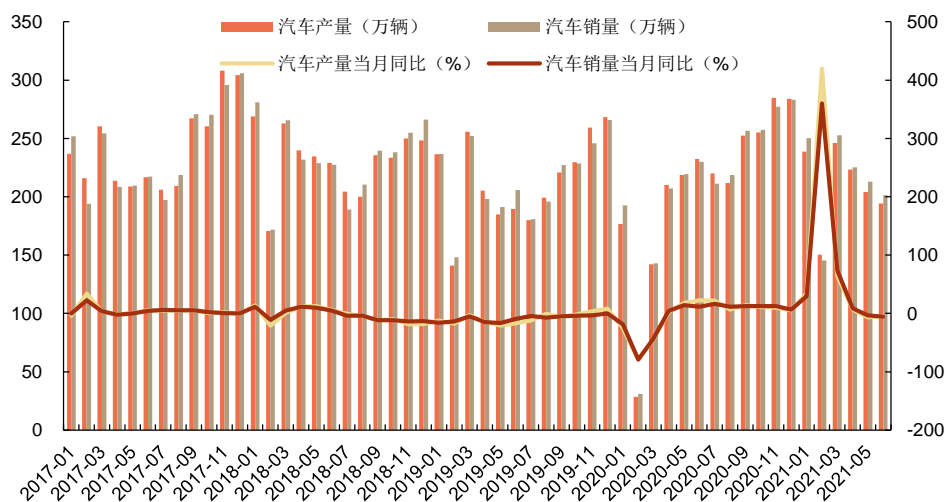
## 1. 每周一谈：6 月汽车产销承压下行 边际改善在望

### 1.1 全国汽车产量、销量及库存情况分析

2021 年 6 月全国汽车产量、销量及库存情况数据公布，总体产销受缺芯、广东等部分地区疫情反复影响明显，叠加去年高基数，下行压力较大，但同比 19 年表现相对平稳。随着缺芯预期改善及产销旺季临近，可以预见总体将处于复苏上行区间，车市后期表现值得期待。

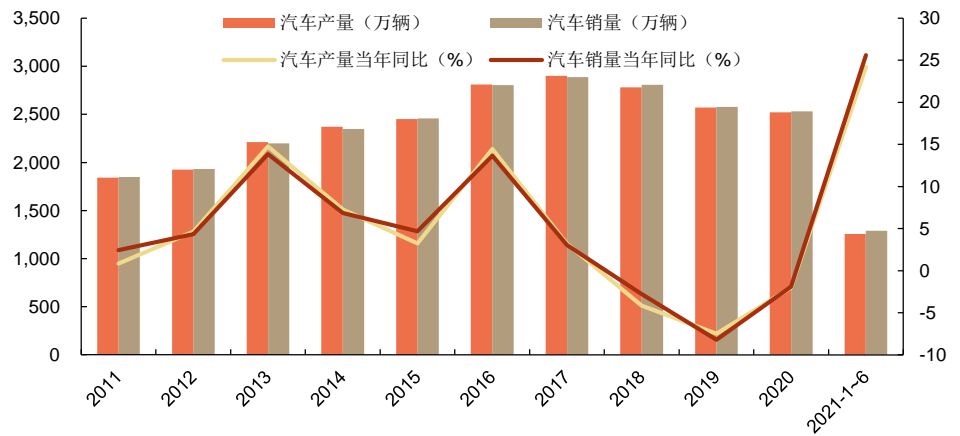
- ◆ **总体产销：**同比、环比双降但总体，缺芯问题有好转迹象助推板块上行。6 月，我国汽车产销分别为 194.3 万辆和 201.5 万辆，同比分别下降 16.5%和 12.4%，环比分别下降 4.8%和 5.3%，同比 19 年产量上升 2.5%、销量下降 2%。1-6 月，我国汽车产销分别完成 1256.9 万辆和 1289.1 万辆，同比增长 24.2%和 25.6%，增速比 1-5 月回落 12.2 个百分点和 11.0 个百分点。与 19 年 1-6 月累计相比，产销同比分别增长 3.4%和 4.4%，增幅比 1-5 月回落 0.2 和 1.4 个百分点。总体产销受缺芯、广东等部分地区疫情反复影响明显，叠加去年高基数，下行压力较大，但同比 19 年表现相对平稳，可以预见总体将处于复苏上行区间。
- ◆ **库存情况：**2021 年 5 月汽车经销商库存系数为 1.74，同比上升 26.1%，环比上升 12.3%，库存水平大幅上升，表明经销商补库存动作效果明显，压力也随之而来；同期经销商预警指数为 56.8%，位于荣枯线之上。6 月作为传统销售淡季，一方面购车需求有所减弱，另一方面新车销售仍旧有受广东等重点地区新冠疫情疫情影响。叠加年中考核及产销旺季补库存的需求，预计经销商库存压力将在下月维持高位。
- ◆ **出口情况：**受国际市场逐步恢复、需求复苏的带动，国内汽车出口维持高增态势。6 月，我国汽车企业出口 15.8 万辆，环比增长 5.0%，同比增长 1.5 倍，再创历史新高。1-6 月，汽车企业出口 82.8 万辆，同比增长 1.1 倍。分车型看，乘用车出口 63.1 万辆，同比增长 1.2 倍；商用车出口 19.7 万辆，同比增长 1 倍。未来，随着国内疫情形势向好及国际市场逐步恢复，国内汽车出口情况有望维持高增状态。

图1：月度汽车产销量及同比变化



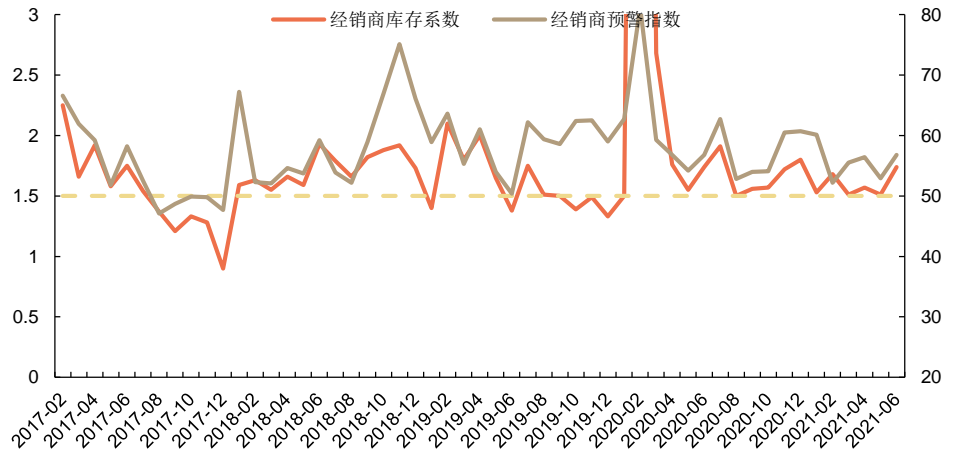
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图2：历年汽车产销量及同比变化



资料来源：中汽协，申港证券研究所

图3：经销商库存系数及预警指数



资料来源：流通协会，申港证券研究所

## 1.2 乘用车、商用车、新能源车产销情况分析

### 乘用车：

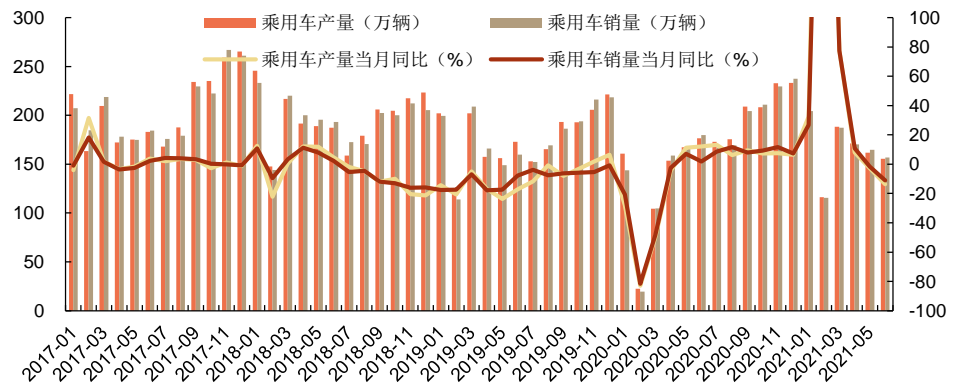
6月，乘用车产销分别完成155.5万辆和156.9万辆，同比分别下降13.7%和11.1%，环比分别下降3.8%和4.7%。相比19年，产销同比下降3%和9.4%。1-6月，乘用车产销分别完成984万辆和1000.7万辆，同比分别增长26.8%和27%，增幅比1-5月继续回落12.3和11.1个百分点。与2019年同期相比，产销同比分别下降1.6%和1.4%，其中产量降幅比1-5月扩大0.2个百分点，销量增速由正转负。

- ◆ **乘用车持续跑赢行业，生产端缺芯压力预计三季度缓解。**乘用车板块压力主要仍旧来自于缺芯，产销对比看差距在缩小，某种程度上表明缺芯问题有改善趋势，结合我们产业调研情况，生产端缺芯压力预计三季度将缓解。此外，乘用车产销压力也有部分来自与汽车产业集聚的广东地区疫情反复，随着疫情逐步受控，乘用车表现预计将持续跑赢行业。

- ◆ **电动智能加速提升车型竞争力，自主品牌份额持续提升。**受整体车市下行影响从车型看，除 SUV 销量同比下降 9.3%，轿车、MPV、交叉型乘用车的产销（包括 SUV 生产）同比均呈现两位数下降态势。从品牌看，自主品牌持续受益于电动智能加速，渗透率逐步提升，6 月共销售 69.1 万辆，环比增长 1.7%，同比增长 16.5%，份额提升至 44%，环比上月增长 2.8 个百分点，比上年同期提升 10.5 个百分点。

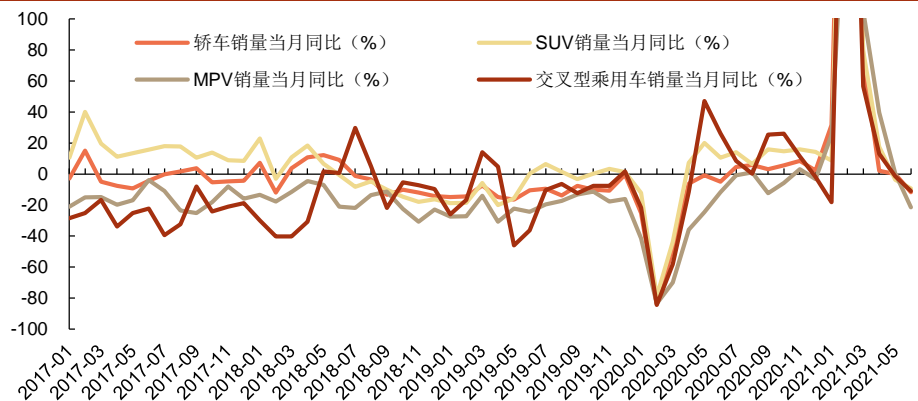
总体来看，21 年我们认为在消费升级带来的换购需求及不断更新的全新产品刺激下，乘用车市场将继续实现恢复性增长，年内预计将持续跑赢行业，同比增速有望接近 10%，超 2200 万辆。

图4：月度乘用车产销量及同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

图5：乘用车细分车型当月销量同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

### 商用车：

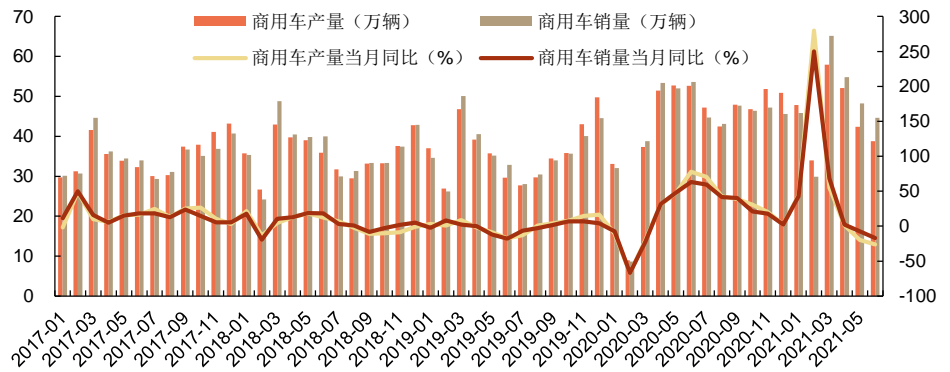
6 月，商用车产销分别完成 38.8 万辆和 44.6 万辆，同比分别下降 26.3%和 16.8%，环比分别下降 8.3%和 7.4%。1-6 月，商用车产销分别完成 273 万辆和 288.4 万辆，同比分别增长 15.7%和 20.9%，增幅比 1-5 月分别回落 12.1 和 11 个百分点。

- ◆ **货车受排放切换压制，板块总体承压明显。**受去年同期高基数及国六排放标准切换临近的影响，货车板块总体承压，重/中/轻/微同比分别-6.9%/+15.7%/-22.6%/-50%，导致商用车整体表现明显不及乘用车。

- ◆ **客车产销持续恢复，受疫情反复或仍有不确定性。** 客车方面，负责中短途客运的中、轻客增幅分别达 18.6%和 29%，带动客车总体产销表现回升，但同期大型客车表现疲软，同比下降 0.9%。未来我们认为客车板块受疫情反复等因素仍有不确定性。
- ◆ **受益于解禁及产品乘用车化，皮卡表现亮眼。** 1-6 月，皮卡产销分别完成 28.0 万辆和 28.3 万辆，同比分别增长 32.3%和 33.9%，表现优于商用车。我们认为一方面得益于河北、山东等各地陆续出台的皮卡解禁政策，管理上向乘用车倾斜；另一方面也得益于皮卡产品本身逐步乘用车化，陆续有长城炮、长安凯程 F70、上汽大通 T90、福田拓路者等优质车型上市，迎合了消费者日趋多元的消费需求。

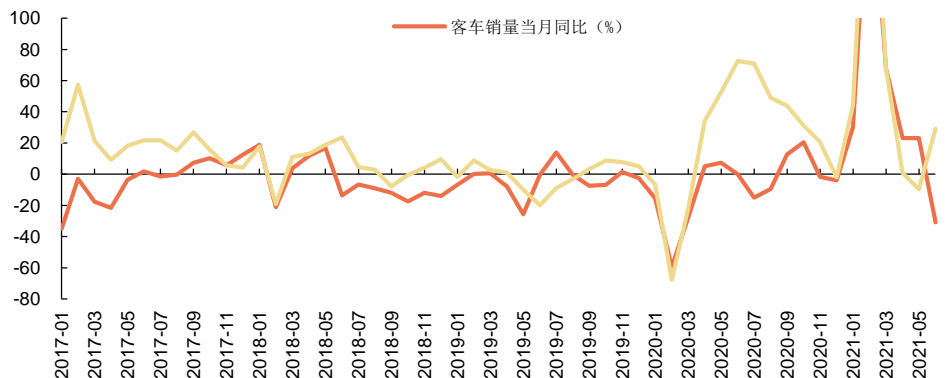
总体来看，2021 年 5 月商用车板块受高基数及政策因素同比出现下滑，虽然在中轻卡、客车等细分领域有政策及恢复性增长机会，但全年看在 20 年需求透支的压力下，实现增长难度较大，我们预计全年商用车市场销量约为 460 万辆，同比下降约 10%。

图6：月度商用车产销量及同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

图7：商用车细分车型当月销量同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

**新能源车：**

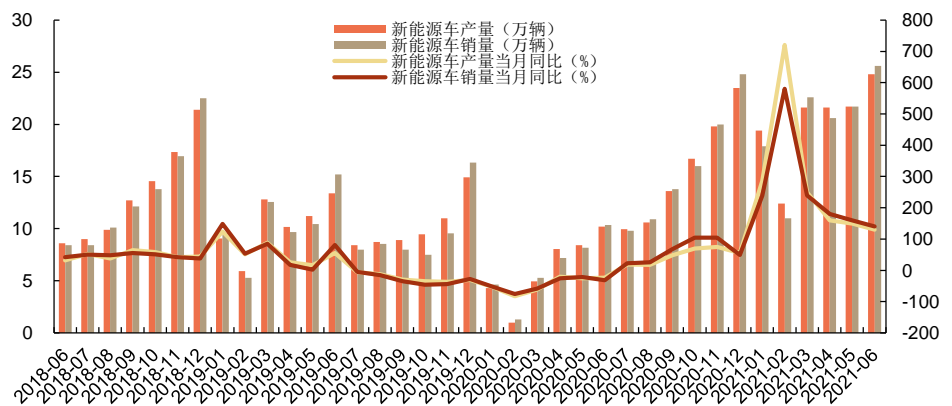
6 月，新能源汽车产销分别完成 24.8 万辆和 25.6 万辆，同比分别增长 1.3 倍和 1.4 倍，环比分别增长 14.3%和 17.7%。1-6 月，新能源汽车产销分别完成 121.5 万辆

和 120.6 万辆，同比均增长 2 倍，累计销量已与 19 年全年持平。

- ◆ **渗透率稳步提升，半年累计渗透率达 10.2%。**渗透率看，6 月新能源车国内零售渗透率为 14%，1-6 月渗透率为 10.2%，较 2020 年 5.8% 的渗透率提升明显。
- ◆ **纯电维持高增，插混增势喜人。**分车型看，6 月，纯电动汽车产销分别完成 20.4 万辆和 21.1 万辆，同比均增长 1.5 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 4.3 万辆和 4.4 万辆，同比分别增长 86.5% 和 1.1 倍；燃料电池汽车产销分别完成 444 辆和 272 辆，同比分别增长 4.3 倍和 2.3 倍。

总体来看，供给端受双积分等政策和爆款车型频线的双重刺激，需求端受消费观念和意愿的改善，新能源汽车持续受益，产销连创新高，渗透率不断提升。我们认为 21 年新能源汽车产销将维持高增态势，预计全年销量有望冲击 260 万台。

图8：月度新能源车产销量及同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

## 2. 本周投资策略及重点推荐

总体来看，汽车行业随着疫情好转和各项刺激政策加持，行业触底反弹态势明朗，景气度持续回升，未来产销有望持续向上。但短期看，汽车行业受芯片短缺及原材料价格上涨压力明显，但芯片影响有逐步改善的趋势。考虑到汽车行业目前整体情况，建议关注低估值的行业龙头特别是低估零部件因业绩改善带来的机会；节能、新能源和智能网联等优质赛道核心标的；商用车、后市场等领域的潜在机会。

整车板块：

- ◆ 长期看好技术领先和产品结构完善的龙头企业，如比亚迪、吉利汽车、广汽集团、长安汽车、上汽集团等；
- ◆ 重卡、皮卡等细分市场的增长潜力，如中国重汽、长城汽车、福田汽车等。

零部件及后市场板块：

- ◆ 技术领先的成长性龙头，如华域汽车、均胜电子、星宇股份、潍柴动力、中鼎股份、湘油泵、华阳集团等；
- ◆ “国内大循环”带来的国产替代机会，如万里扬、三花智控等；



- ◆ 强势整车企业（特斯拉、大众、吉利）对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升股份等；
- ◆ 标准法规进步带来的技术革新机会，如国六排放领域的奥福环保、艾可蓝等，节能降耗领域的威孚高科等。

结合目前市场基本情况，我们本周推荐投资组合如下：

**表1：本周推荐投资组合**

公司	权重
广汽集团	20%
长安汽车	20%
双环传动	20%
星宇股份	20%
明新旭腾	20%

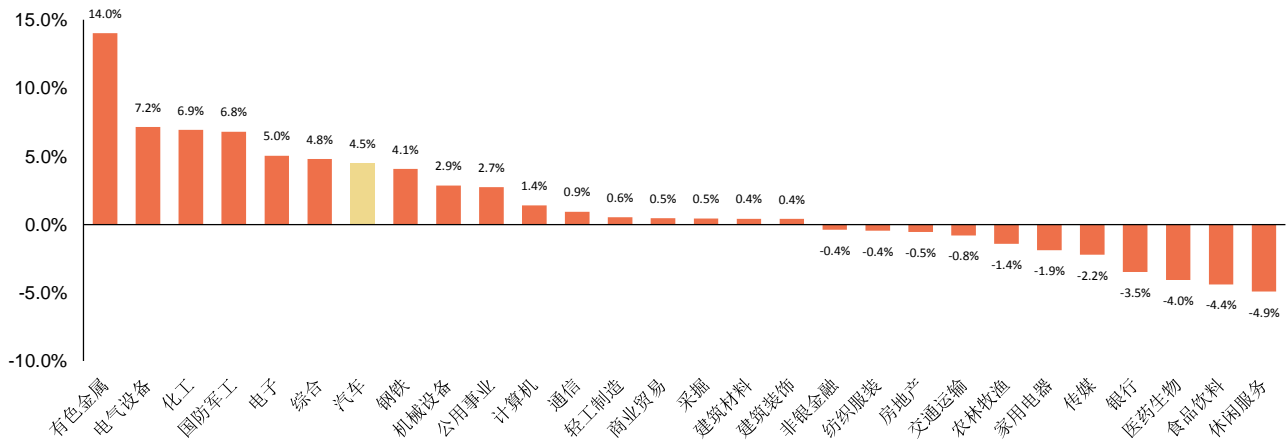
资料来源：申港证券研究所

### 3. 市场回顾

截至7月9日收盘，汽车板块上涨4.5%，沪深300指数下跌0.2%，汽车板块涨幅领先于沪深300指数4.7个百分点。

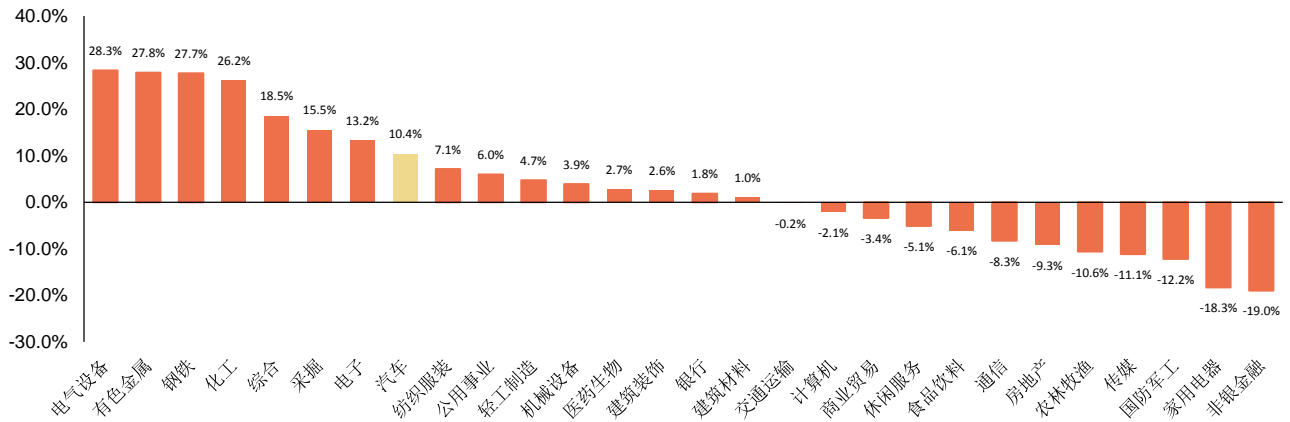
从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万28个板块中位列第7位。年初至今跌幅达10.4%，在申万28个板块中位列第8位。

**图9：各板块周涨跌幅对比**



资料来源：Wind，申港证券研究所

图10: 各板块年初至今涨跌幅对比

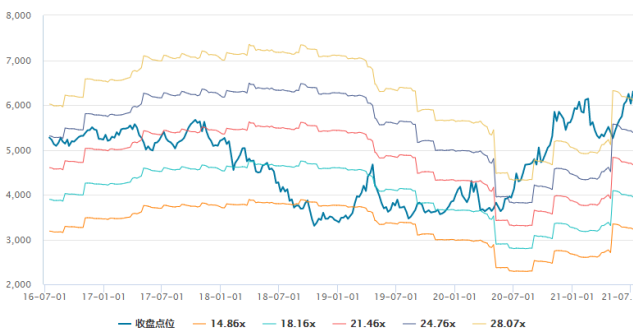


资料来源: Wind, 申港证券研究所

从估值来看, 汽车行业估值水平自疫情以来延续整体上扬态势, 板块估值水平随着业绩好转, 整体向合理区间回归。截至7月9日:

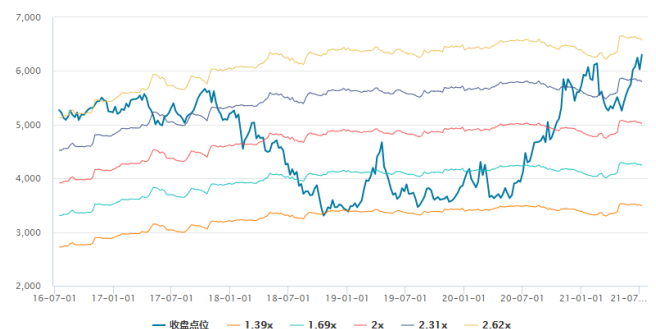
- ◆ PE-TTM 估值: 汽车板块整估值水平平稳, 随行情企稳略有提升。申万汽车整体为 29 倍, 乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件和汽车服务板块分别为 38.4 倍、19 倍、49 倍、25.4 倍和 18.1 倍。从数值上看整体 PE 位于历史高位, 随年报业绩逐步公布向合理水平回归, 但我们认为仍有去年行业整体业绩不及以往的影响, 并不能代表真实估值水平。
- ◆ PB 估值: 申万汽车行业整体 PB 为 2.51 倍, 乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件和汽车服务板块分别为 3.09 倍、1.6 倍、1.72 倍、2.41 和 1.32 倍, 处于历史高位。

图11: 汽车行业整体估值水平(PE-TTM)



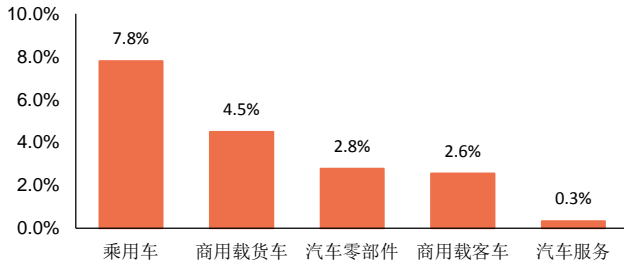
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图12: 汽车行业整体估值水平(PB)

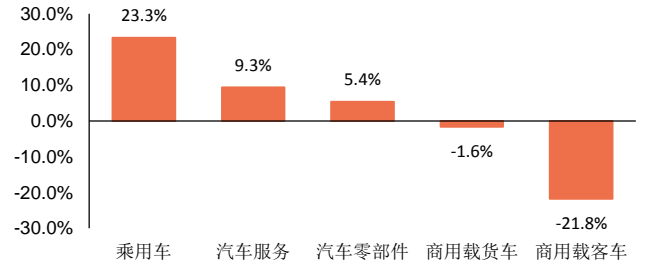


资料来源: Wind, 申港证券研究所

子板块周涨跌幅分别为: 乘用车(+7.8%), 商用载货车(+4.5%), 商用载客车(+2.6%), 汽车零部件(+2.8%), 汽车服务(+0.3%)。子板块年初至今涨跌幅分别为: 乘用车(+23.3%), 商用载货车(-1.6%), 商用载客车(-21.8%), 汽车零部件(+5.4%), 汽车服务(+9.3%)。

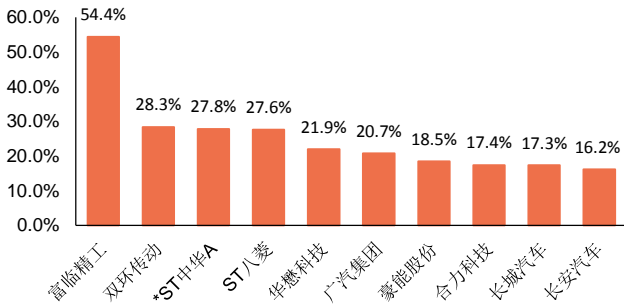
**图13: 子板块周涨跌幅对比**


资料来源: Wind, 申港证券研究所

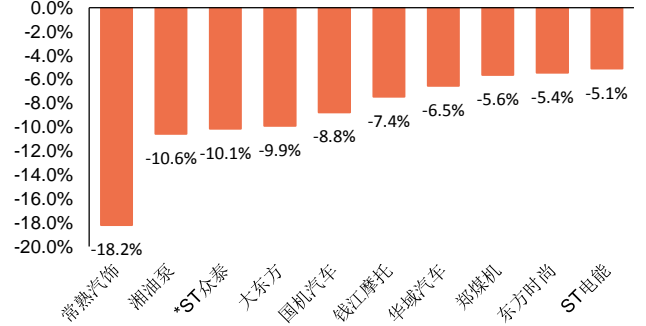
**图14: 子板块年初至今涨跌幅对比**


资料来源: Wind, 申港证券研究所

本周汽车板块股价涨跌幅前四名分别为: 富临精工、双环传动、\*ST 中华 A、ST 八菱。涨跌幅后五名分别为: 常熟汽饰、湘油泵、\*ST 众泰、大东方、国机汽车。

**图15: 本周行业涨跌幅前十名公司**


资料来源: Wind, 申港证券研究所

**图16: 本周行业涨跌幅后十名公司**


资料来源: Wind, 申港证券研究所

## 4. 行业重点数据

### 4.1 乘联会周度数据

**零售:** 6 月第四至五周的日均零售达到 7.5 万辆, 同比下降 10%, 环比 5 月下降 7%, 6 月全月日均零售同比下降 8%, 表现总体偏弱。总体看, 我们认为一方面受缺芯向零售端持续传导, 另一方面也有广东等部分地区疫情反复的原因。

**表2: 乘用车主要厂家 6 月周度日均零售数量和同比增速**

	1-6 日	7-14 日	15-20 日	21-30 日	全月
19 年	28430	42241	48450	83551	54491
20 年	27387	35605	44874	83021	51621
21 年	25365	35058	41899	74584	47663
21 年同比	-7%	-2%	-7%	-10%	-8%
环比 5 月同期	-26%	-4%	3%	-7%	-7%

资料来源: 乘联会, 申港证券研究所

**批发:** 6 月第四至五周日均批发 7.9 万辆, 同比增长 3%, 环比 5 月增长 9%, 走势相对平稳。6 月全月日均批发达到 4.5 万辆, 同比下降 15%, 降幅较一至三周有所

收窄，但总体仍旧承压较大。原因我们认为与零售基本保持一致，主要还是受缺芯及疫情反复的影响。

**表3：乘用车主要厂家6月周度日均批发数量和同比增速**

	1-6日	7-14日	15-20日	21-30日	全月
19年	21141	32573	45907	84686	50324
20年	34468	39941	51022	77375	53604
21年	25396	33242	24923	79064	45463
21年同比	-26%	-17%	-51%	3%	-15%
环比5月同期	2%	-9%	-45%	9%	-6%

资料来源：乘联会，申港证券研究所

## 5. 行业新闻

### 5.1 车企动态

#### 华为与广汽埃安携手 共同研制中大型纯电 SUV

7月9日晚，广汽集团发布公告，经董事会审议通过，同意全资子公司广汽埃安新能源汽车有限公司与华为（AH8车型）项目的实施。根据合作协议，广汽埃安与华为项目，将基于广汽GEP3.0底盘平台、华为CCA（计算与通信架构）构建的新一代智能汽车数字平台，搭载华为全栈智能汽车解决方案，联合定义、共同开发，共同打造面向未来的一系列智能汽车。该项目为双方联合开发的首款中大型智能纯电SUV车型，项目总投资7.88亿元，计划于2023年底量产。

#### 捷途正式“独立门户” 奇瑞再次尝试“多品牌”战略

7月9日，奇瑞汽车董事长尹同跃宣布捷途正式“独立门户”，从“捷途产品序列”成为“捷途汽车”。捷途品牌独立后，奇瑞汽车旗下将有星途、奇瑞、捷途三个品牌，分别覆盖高中低三个细分市场。到2026年，捷途将在全球打造超过10个生产基地，产品实现覆盖全球六十个国家和地区，海外营销服务网络将建设1000家。

#### 极氪汽车与三家公司签订收购协议

7月3日，吉利汽车董事会宣布，为发展极氪品牌，极氪集团已订立CEVT收购协议、浩瀚能源收购协议及宁波威睿认购协议，以收购研发、生产及销售电动汽车所需之资产及技术。在2021年7月2日，极氪与吉利汽车集团同时与三家公司签订收购协议，其中：1、订立CEVT收购协议，据此，极氪有条件同意透过附属公司收购CEVT的100%股权，现金代价约为10.578亿克朗（约合人民币8.02亿元）。于CEVT收购事项完成后，CEVT将成为极氪的全资附属公司，其财务业绩将合并于集团的综合财务报表中。2、订立浩瀚能源收购协议，据此，极氪有条件同意透过一间附属公司收购浩瀚能源30%股权，现金代价约为人民币900万元。于浩瀚能源收购事项完成后，浩瀚能源的财务业绩将使用权益法于集团的综合财务报表内入账。3、订立宁波威睿认购协议，据此，极氪有条件同意透过一间附属公司按现金代价约为人民币8.607亿元认购宁波威睿的额外资本。于宁波威睿认购事项完成后，极氪及浙江吉创将分别持有51%及49%宁波威睿经扩大的股本，且宁波威睿将被作为公司的非全资附属公司入账，其财务业绩将合并于集团的综合财务报表中。

## 5.2 产业链动态

### 基于车规级混合固态激光雷达，禾赛科技与理想汽车达成合作

7月9日，禾赛科技宣布与理想汽车达成合作。禾赛科技 CEO 李一帆、理想汽车 CTO 王凯等出席了合作签字仪式，双方就激光雷达在高级辅助驾驶的最新进展、新一代智能汽车的自动驾驶演进方向和如何共同打造更安全、更高效的自动驾驶解决方案进行了深入交流。基于禾赛最新一代高度芯片化的车规级混合固态激光雷达解决方案，双方将在乘用车激光雷达系统集成解决方案、在复杂天气和工况下激光雷达的车规级可靠性和功能安全的测试评价体系、以及基于车规标准的高度自动化制造测试体系展开一系列的合作。

### 寒武纪入局自动驾驶芯片：7nm 制程，算力超 200TOPS

7月8日，在 WAIC 智能芯片论坛上，科创板 AI 芯片第一股寒武纪创始人、CEO 陈天石首次回应了业界对寒武纪入局车载智能芯片的猜想，并披露了寒武纪车载智能芯片的关键数据。这款芯片定位于“高等级智能驾驶芯片”，采用 7nm 制程，单芯片算力超过 200 TOPS，符合车规级标准，也支持寒武纪成熟的 AI 软件工具链。

### 1700 个点 欧洲三大车企共建商用充电网

近日，戴姆勒、大众集团旗下 Traton 集团和沃尔沃集团宣布达成协议，将设立合资公司，旨在为重卡和长途客车等商业车辆提供横跨欧洲的高性能充电服务。根据协议，合资公司计划于 2022 年开始运营，三家公司将均分合资公司的股权，并将共同出资五亿欧元，在合资公司设立后的五年时间里沿着高速公路和物流目的地建设 1700 个高性能绿色能源充电点。

## 5.3 政策法规

### 发改委：将废旧动力电池循环利用、汽车全生命周期列为重点行动

国家发展改革委发布《“十四五”循环经济发展规划》，《规划》第四节重点工程与行动中的第八条和第十一条，部署了汽车行业最重要的两项行动：汽车使用全生命周期管理推进行动和废旧动力电池循环利用行动。《规划》指出，当前我国动力电池、光伏组件等新型废旧产品产生量大幅增长，回收拆解处理难度较大。稀有金属分选的精度和深度不足，循环再利用品质与成本难以满足战略性新兴产业关键材料要求，亟需提升高质量循环利用能力。

## 5.4 一周新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	上市时间
1	一汽-大众	ID.6 CROZZ	C 级 SUV	2021/7/5
2	上汽乘用车	荣威 RX5 PLUS	A 级 SUV	2021/7/6
3	小鹏汽车	G3i	A 级 SUV	2021/7/9
4	吉利汽车	星越 S	A 级 SUV	2021/7/10

资料来源：汽车之家，申港证券研究所

## 6. 风险提示

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场竞争加剧的风险；

关键原材料短缺及原材料成本上升的风险；

疫情控制不及预期。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上