

行业研究

行业进入被动补库阶段，电动化发展迎来新格局

——汽车和汽车零部件行业周报（2021/7/5-2021/7/11）

要点

行业景气度监测：光大汽车时钟处于被动补库阶段

本轮主动补库周期结束，行业确认于5月开始进入被动补库阶段

销量数据跟踪：行业零售数据走弱，批发数据逐步恢复

车市零售同比下滑：6月第4-5周市场零售达到日均7.5万台，同比下降10%，表现较弱。6月全月总体同比下降8%，主要系消费环境受到一定影响。广东疫情和部分地区封闭等措施暂时影响车市销量，日系车走势不强。随着广东疫情的有效防控，叠加高考后车市消费恢复，后续车市或将恢复活力。（来源：乘联会）

厂家批发逐步恢复：6月第4-5周日均批发7.9万台，同比增长2%，较5月第4周销量增9%，但厂家产销相对偏弱。芯片的影响仍在延续，因此部分厂家的月初产销节奏相对偏慢。前期的端午休假影响一定产销进度，加之广东疫情比预期复杂，部分车企休假时间稍长，月初到月中的厂家销量偏低。月末由于同期的端午因素，周度也有一定波动，前三周增速偏低，最后一周恢复，最终拉动效果较好。6月是半年冲刺期，月末产销表现较好。（来源：乘联会）

本周市场：板块跑赢沪深300，乘用车板块占优

本周A股汽车板块（申万一级行业）+4.49%，表现好于沪深300（-0.23%），在28个申万一级行业中排名第7位。细分板块中，乘用车+7.79%、商用载货车+4.48%、汽车零部件+2.77%、商用载客车+2.56%、汽车服务+0.34%、其他交通运输设备-0.57%。

重点企业本周表现：A股：中鼎股份（+13.45%）、比亚迪（+4.09%）、长城汽车（+17.31%）、上汽集团（+4.23%）、长安汽车（+16.16%）、广汽集团（+20.73%）、华域汽车（-6.55%）。H股：比亚迪股份（-2.26%）、吉利汽车（+1.50%）、长城汽车H（+12.24%）、广汽集团H（+12.59%）、中国重汽（-5.55%）。美股：特斯拉（-3.23%）、蔚来（-9.66%）、小鹏汽车（-8.73%）、理想汽车（-2.60%）。

投资建议：本轮主动补库周期结束，行业于5月开始进入被动补库阶段，乘用车板块经过复苏期估值修复充分，较零部件板块溢价明显，乘用车板块仅存在波段机会。与此同时乘用车利润增速低于零部件，补库周期开启后板块估值开始震荡或收缩，业绩为王。汽车板块内大概率发生子行业轮动，零部件板块有望成为最优配置。

乘用车板块推荐吉利汽车、广汽集团（2238.HK）、长安汽车和特斯拉；零部件板块推荐被错杀的细分行业龙头中鼎股份。

风险分析：房地产对消费挤压及芯片断供导致汽车销量不及预期；原材料成本超预期上行导致汽车行业毛利率低预期等。

汽车和汽车零部件
买入（维持）

作者

分析师：邵将

执业证书编号：S0930518120001
021-52523869
shaoj@ebsec.com

分析师：倪昱婧

执业证书编号：S0930515090002
021-52523876
niyj@ebsec.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至2021.07.09）

相关研报

百年汽车产业格局重构，电动智能化提速——上海车展点评（2021-04-25）

华为 Inside 汽车，中国 Tier1 崛起，产业链重构进行时——2021 年华为智能汽车解决方案 HI 新品发布会点评（2021-04-20）

2021 年光大汽车时钟怎么转？——汽车行业 2021 年春季投资策略（2021-03-03）

复苏延续、春节错位，产销同比大增——2021 年 1 月汽车销量跟踪报告（2021-02-09）

欲穷“千米”目，更上一层楼——激光雷达（LiDAR）行业报告（2021-01-22）

目 录

1、每周聚焦：电动化的前半程，智能化的后半场	4
2、本周市场.....	8
3、行业动态.....	10
3.1、公司公告	10
3.2、行业新闻	12
4、行业上游原材料数据跟踪	16
5、本周新车.....	17
6、风险分析.....	18

图目录

图 1: 产能周期和库存周期错配下导致上一轮去库周期内“去库存”升级为“去产能”	4
图 2: 预计 2022 电动车渗透率至 10%.....	4
图 3: 电动车为载体的智能网联技术有望开启新一轮朱格拉周期.....	4
图 4: 智能网联汽车技术路线图 2.0	5
图 5: 中国 L2-L5 自动驾驶渗透率趋势.....	6
图 6: 自动驾驶系统价格变化趋势	6
图 7: 智能座舱渗透率	6
图 8: 中国智能座舱市场规模预测	7
图 9: 中国自动驾驶市场规模预测	7
图 10: 智能汽车软硬件发展趋势	7
图 11: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅.....	8
图 12: SW 汽车子行业周涨跌	9
图 13: 本周板块涨跌幅前五个股.....	9
图 14: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2020 年初以来的表现.....	9
图 15: 中信期货钢铁指数本周上涨 0.45%	16
图 16: 沪铝指数本周下跌 0.05%	16
图 17: 沪胶指数本周上涨 4.78%	16
图 18: 中国塑料价格指数(中塑指数)本周上涨 0.07%	16
图 19: 布伦特原油与纽约原油价格本周分别下跌 0.62、0.60 美元/桶 (单位: 美元/桶)	16
图 20: NYMEX 天然气本周下跌 0.03 美元 /百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	16

表目录

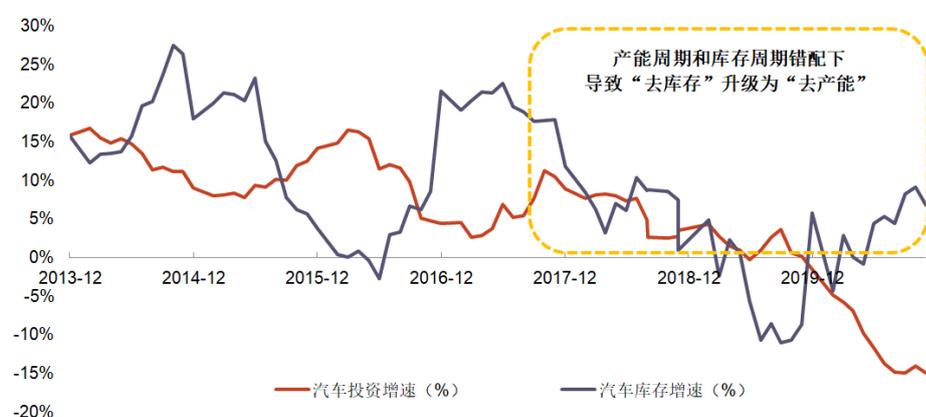
表 1: 自动驾驶支持政策整理	5
表 2: 宇通客车 2021 年 6 月份产销数据	10
表 3: 一汽解放 2021 年 6 月份产销数据	11
表 4: 本周上市车型一览.....	17

1、每周聚焦：电动化的前半程，智能化的下半场

事件：7月8日，特斯拉中国官网上线了 ModelY 标准续航版车型，并从当天起接受预订。官网显示，ModelY 标准续航版车型补贴后起售价为 27.6 万元，续航里程（国标工况法）为 525 公里，预计 8 月开始交付。（来源：特斯拉中国官网）

点评：随着以特斯拉为代表的车企汽车产品有效竞品的增加和价格的下沉，电动车下半场竞争将围绕智能化展开。汽车作为制造业，其投资增速往往和行业库存周期反向进行，但由于第二产能周期下第三库存周期补库期和下一轮朱格拉周期错配，导致行业在上一轮去库阶段，固定资产投资难以开启，汽车行业在过去一轮去库周期中“去库存”升级为“去产能”。

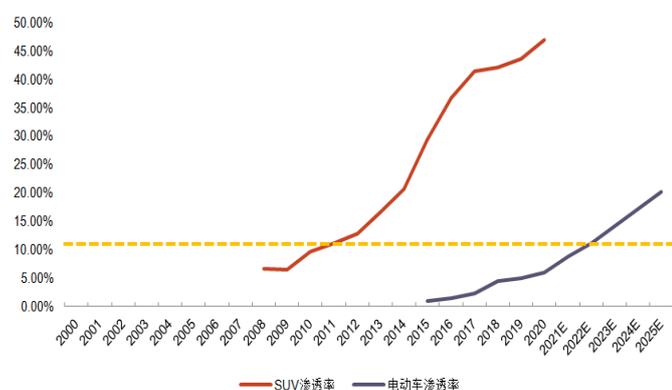
图 1：产能周期和库存周期错配下导致上一轮去库周期内“去库存”升级为“去产能”



资料来源：Wind，光大证券研究所（时间截止于 2020 年 12 月）

类似 2011 年 SUV 渗透率至 10% 左右后驱动汽车行业第二产能周期开启，预计 2022 行业再次进入去库阶段，届时电动车渗透率至 10% 左右，以电动车为载体的智能网联技术有望成为行业下一轮朱格拉周期的重要抓手，并开启行业第三产能周期。

图 2：预计 2022 电动车渗透率至 10%



资料来源：Wind，光大证券研究所预测（预计 2022 年电动车渗透率约 10%，和 2011 年 SUV 的渗透率相当）

图 3：电动车为载体的智能网联技术有望开启新一轮朱格拉周期



资料来源：Wind，光大证券研究所预测

政策推动智能驾驶落地：2020年2月，国家发展改革委员会等11部委联合印发了《智能汽车创新发展战略》，提出了2025年实现有条件智能驾驶汽车的规模化生产（L3级别）的愿景。2020年3月9日，工信部在官网公示《汽车驾驶自动化分级》推荐性国家标准报批稿，该标准规定了汽车驾驶自动化系统的分级原则和技术要求，为智能网联汽车发展提供支撑。2020年11月，由北京市人民政府、工业和信息化部、公安部、交通运输部、中国科学技术协会共同主办的2020世界智能网联汽车大会在北京开幕。开幕式期间，清华大学教授、国家智能网联汽车创新中心首席科学家李克强在会上发布了《智能网联汽车技术路线图2.0》，介绍了智能网联汽车的发展路线、愿景和战略目标。智能网联汽车技术路线图，明确提到2025/2030年我国L2/L3级渗透率为50%/70%。

图4：智能网联汽车技术路线图2.0



资料来源：中国经济网，光大证券研究所整理

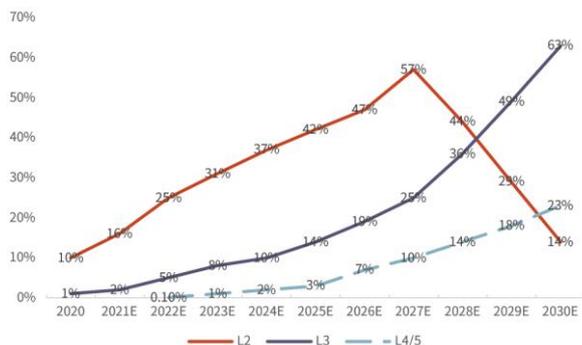
表1：自动驾驶支持政策整理

日期	发布单位	政策名称	政策内容
2019.12	天津市工信局	《天津市车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》	加快关键核心技术攻关(视觉传感器、超声波雷达、5GV2X等产品)，基础设施建设包括道路数字化升级改造、车联网大数据中心及云平台建设等，加强标准体系建设。
2020.02	国家发改委等11部委	《智能汽车创新发展战略》	到2025年智能交通系统和智慧城市相关设施建设取得积极进展，车用无线通信网络(LTE-V2X等)实现区域覆盖，新一代车用无线通信网络(5GV2X)在部分城市、高速公路逐步开展应用，高精度时空基准服务网络实现全覆盖。
2020.03	工信部	《关于推动5G加快发展的通知》	推动将车联网纳入国家新型信息基础设施建设工程，促进LTE-V2X规模部署。建设国家级车联网先导区，结合5G商用部署，推动5G、LTE-V2X纳入智慧城市、智能交通建设的重要通信标准和协议，开展5GV2X标准研制及研发验证。
2020.04	工信部	《2020年智能网联汽车标准化工作要点》	加快推进汽车智能化标准制定。协同推动汽车网联化标准制定。
2020.05	江苏省工信厅等	《江苏省车联网产业发展重点任务分解表(2020年-2021年)》	明确“推动产业集群发展、提升自主创新水平、加快基础设施升级改造、加强标准体系建设、拓展示范应用信模式、完善安全保障机制、加快道路测试验证体系建设”七大方面65项重点任务。
2020.06	四川省经信厅等	《关于推进智能网联汽车产业发展的通知》	对复杂环境感知、智能决策控制、人机交互及人机共驾、车路交互等前瞻性关键技术进行突破，并推进高精度传感器、车规级芯片、车载智能终端、激光/毫米波雷达等产品研发与产业化。
2020.07	广州市工信局、广州市发改委	《广州市加快推进数字新基建发展三年行动计划(2020-2022年)》	依托广汽集团等龙头企业探索车联网发展技术路线和技术标准，结合车联网建设推出量产型智能网联汽车，建设环大湾区车路协同试验网。打造集线控底盘芯片、软件、传感器及终端设备为一体的“汽车大脑及神经系统”以及车联网路侧设备、边缘云区域云产品等全产业链体系。
2020.10	国务院	《新能源期汽车产业发展规划(2021-2035年)》	发展一体化智慧出行服务。加快建设涵盖前端信息采集、边缘分布式计算、云端集中管控的新型智能交通管控系统。推进交通标志识别等道路基础设施数字化改造升级。
2020.11	中国智能网联汽车创新中心	《智能网联汽车技术路线图2.0》	“人-车-路-云”高度协同，提高通信网络、道路交通、地图定位等智能化基础设施覆盖度。

资料来源：国务院、工信部、发改委、地方政府官方网站，光大证券研究所整理

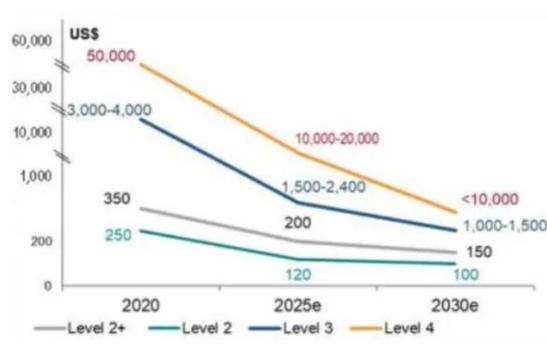
市场空间将被打开：据 Credit Suisse estimates 表明，到 2025 年，预计中国 L2 级别以上智能驾驶汽车市场渗透率将达到 59%，市场空间增量巨大。

图 5：中国 L2-L5 自动驾驶渗透率趋势



资料来源：Credit Suisse estimates, 光大证券研究所整理

图 6：自动驾驶系统价格变化趋势

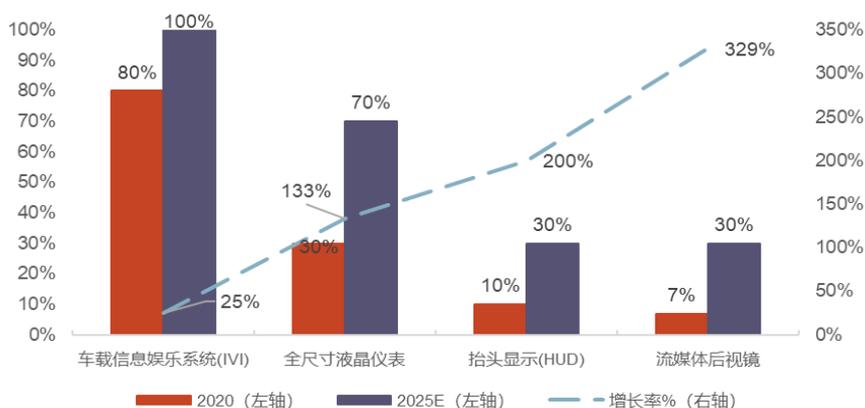


资料来源：GBII, 光大证券研究所整理

智能座舱渗透率持续提升。更高的人机交互体验需求带来座舱电子升级。座舱电子一方面使驾驶员有很好的科技感体验观感，在智能化提升下座舱电子与驾驶员之间的交互也变得越来越充分，车载信息娱乐系统、驾驶信息显示系统和 HUD 越来越受到消费者的追捧。

伴随汽车电动化、智能化的不断演进发展以及消费者对于汽车舒适性、安全性需求的日益增长，汽车座舱设计理念发生根本性变革，以车载信息娱乐系统(IVI)、全尺寸液晶仪表、抬头显示(HUD)、流媒体后视镜为核心的智能座舱系统开始逐渐渗透。

图 7：智能座舱渗透率



资料来源：ICVTank, 光大证券研究所整理

2025 年，智能汽车的市场空间有望逼近 5000 亿元，CAGR-5 达 62%。以汽车销量、智能座舱、智能驾驶各功能部件渗透率以及单价为基础，测算包括智能座舱域控制器、中控屏、液晶仪表盘、HUD、流媒体后视镜、自动驾驶域控制器、摄像头、雷达及其他零部件在内的智能汽车主要部件市场空间。根据中国产业信息网和灼识咨询的预测数据，预计到 2025 年智能座舱中国市场空间将有望超过 640 亿元，智能驾驶市场空间接近 4000 亿元，智能汽车市场空间总市场空间接近 5000 亿元，5 年复合增长率达到 62%。

图 8：中国智能座舱市场规模预测



资料来源：中国产业信息网，光大证券研究所整理

图 9：中国自动驾驶市场规模预测

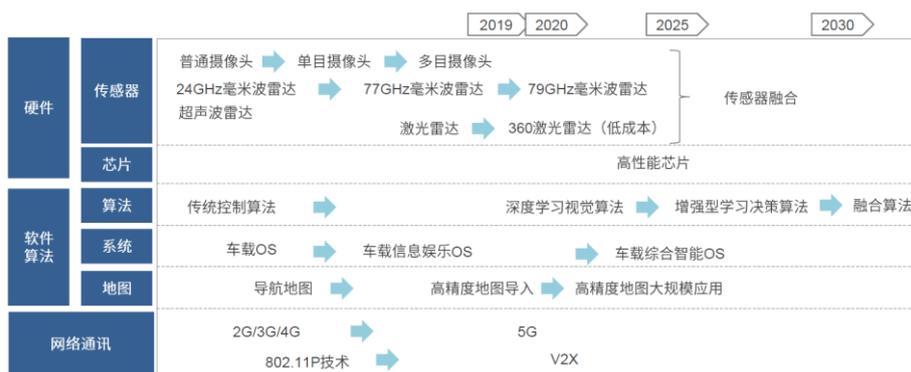


资料来源：灼识咨询，光大证券研究所整理

国内车企布局的差异化：1、传统车企：如吉利等传统整车厂最大化做好智能座舱，当前产品能够实现 L2+级别的自动驾驶，从造型和服务两个主线提升智能汽车产品的竞争力，其主要亮点是互联网服务，互联网赋能传统车企，通过互联网构建汽车生态圈。相比于造车新势力企业，其人员变动和组织变动是通过车型改动带动起来。目前传统车企真正具有杀伤力的产品还没有出现。**2、新势力车企：**如蔚来、理想、小鹏、特斯拉和恒大均是轻装上阵，当前造车新势力存在的问题主要是如特斯拉定价问题（性价比）。造车新势力具有较强的产品力信心，没有历史包袱，积极探索行业发展方向，因此也获得了较高的消费者认可度，因此企业活力较强。**未来预测：**传统车厂第一轮智能化变革基本与造车新势力跑齐，预计 2022 年于下一轮智能化变革浪潮中紧抓机遇，将传统优势发挥出来。

趋势明朗，硬件先行、软件支撑将成为汽车产业长期以来保持的常态化。新技术的出现将会带来新的机遇，未来具有自动驾驶功能的智能汽车主要遵循硬件优先发展，软件算法逐步升级的方式，并结合 5G/V2X，最终实现车辆的无人驾驶。

图 10：智能汽车软硬件发展趋势



资料来源：盖世汽车，光大证券研究所整理

2、本周市场

本周 A 股汽车板块（申万一级行业）+4.49%，表现好于沪深 300（-0.23%），在 28 个申万一级行业中排名第 7 位。细分板块中，乘用车+7.79%、商用载货车+4.48%、汽车零部件+2.77%、商用载客车+2.56%、汽车服务+0.34%、其他交运设备-0.57%。

本周汽车板块涨幅前五分别为富临精工（+54.38%）、深中华 B（+40.00%）、双环传动（+28.31%）、深中华 A（+27.78%）、ST 八菱（+27.62%）；跌幅前五分别为常熟汽饰（-18.19%）、湘油泵（-10.55%）、*ST 众泰（-10.13%）、大东方（-9.88%）、国机汽车（-8.76%）。

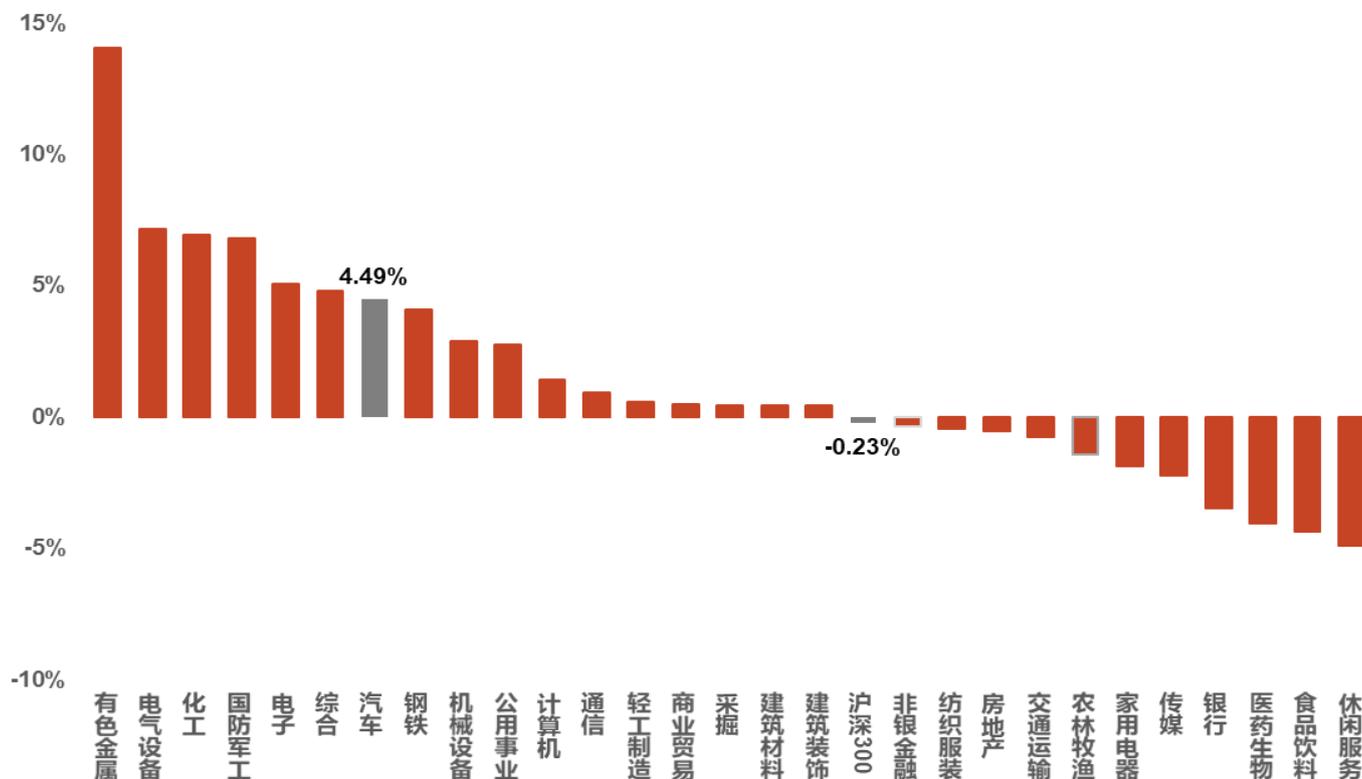
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份（+13.45%）、比亚迪（+4.09%）、长城汽车（+17.31%）、上汽集团（+4.23%）、长安汽车（+16.16%）、广汽集团（+20.73%）、华域汽车（-6.55%）。

H 股：比亚迪股份（-2.26%）、吉利汽车（+1.50%）、长城汽车 H（+12.24%）、广汽集团 H（+12.59%）、中国重汽（-5.55%）。

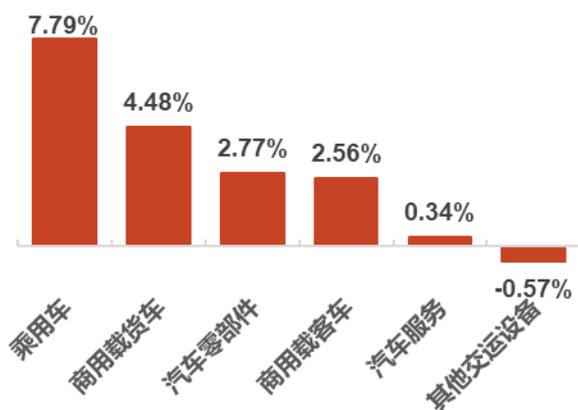
美股：特斯拉（-3.23%）、蔚来（-9.66%）、小鹏汽车（-8.73%）、理想汽车（-2.60%）。

图 11：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



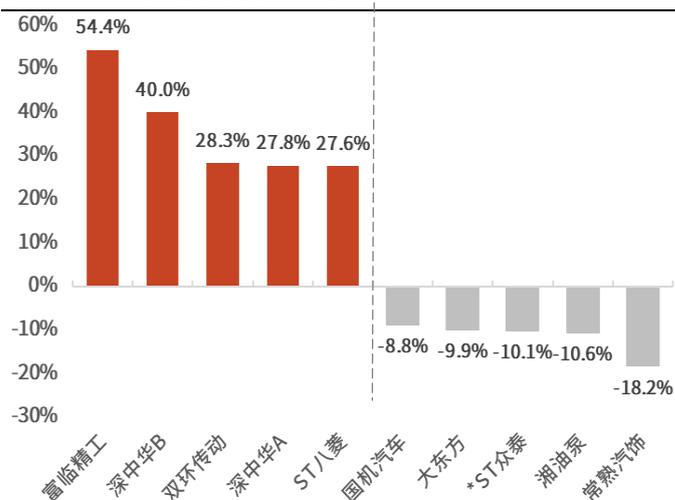
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 12: SW 汽车子行业周涨跌



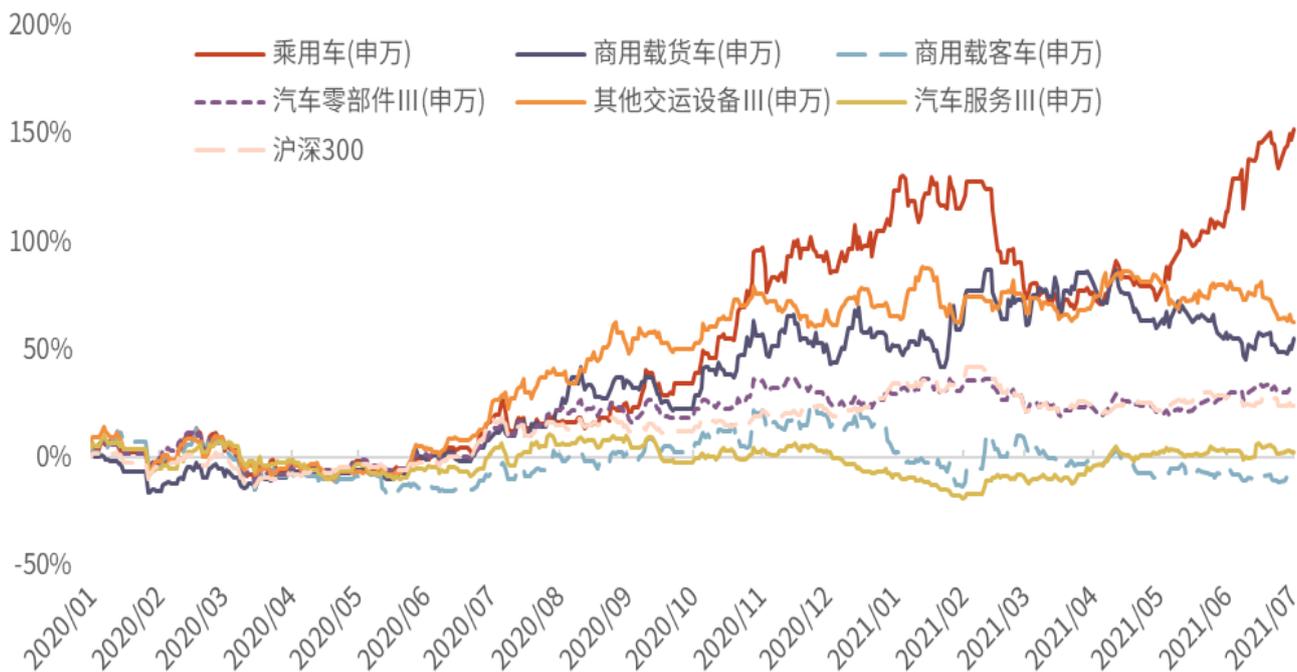
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 13: 本周板块涨跌幅前五个股



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 14: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2020 年初以来的表现



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截至 2021.07.09)

3、行业动态

3.1、公司公告

中鼎股份：获得空气悬挂系统产品项目定点书

中鼎股份公告，子公司 AMK 公司中国子公司安徽安美科成为国内某头部品牌主机厂全新平台项目空气悬挂系统的储气罐部件产品的批量供应商，本次项目生命周期为 5 年，生命周期总金额约为 5800 万元。

长城汽车：公开发行 A 股可转换公司债券上市公告书

经上交所自律监管决定书[2021]287 号文同意，公司 35 亿元可转换公司债券将于 2021 年 7 月 8 日起在上交所挂牌交易，债券简称“长汽转债”，债券代码“113049”。可转换公司债券存续的起止日期为 2021 年 6 月 10 日至 2027 年 6 月 9 日，转股的起止日期为自 2021 年 12 月 17 日至 2027 年 6 月 9 日。债券利率第一年 0.2%、第二年 0.4%、第三年 0.6%、第四年 0.8%、第五年 1.5%、第六年 2.0%，初始转股价格为 38.39 元/股。

长城汽车：6 月汽车销量同比增长 22.71%

长城汽车公告，6 月汽车销量 10.07 万台，同比增长 22.71%；1-6 月累计销量 61.82 万台，同比增长 56.47%。6 月新能源车销售 10791 台，1-6 月累计销售 52595 台。

泛亚微透拟以 1.56 亿元收购气凝胶制造商大音希声 60%股权

公司拟使用自有资金 1.56 亿元购买上海大音希声新型材料有限公司 60%的股权。本次交易完成后，公司持有大音希声 60%的股权，大音希声将成为公司的控股子公司。

小康股份：2021 年股票期权激励计划（草案）摘要公告

公司 2021 年股票期权激励计划拟授予的股票期权数量不超过 4,000,000 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 135,803.534 万股的 2.945%。其中首次授予 3,339,000 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 135,803.534 万股的 2.459%；预留 661,000 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 135,803.534 万股的 0.487%，预留部分约占本次授予权益总额的 16.525%。

宇通客车 2021 年 6 月份产销数据快报

宇通客车股份有限公司 2021 年 6 月份产销数据快报如下（单位：辆）：

表 2：宇通客车 2021 年 6 月份产销数据

产品	2021 年 6 月份	去年同期	单月数量同比变动	本年 累计	去年同期累计	累计数量同比变动
生产量	5,358	3,290	62.86%	20,067	14,878	34.88%
其中：大型	2,503	1,198	108.93%	8,281	6,250	32.50%
中型	1,975	1,561	26.52%	8,008	5,765	38.91%
轻型	880	531	65.73%	3,778	2,863	31.96%
销售量	5,356	3,414	56.88%	20,588	14,898	38.19%
其中：大型	2,483	1,274	94.90%	8,329	6,199	34.36%
中型	1,984	1,555	27.59%	8,107	5,920	36.94%
轻型	889	585	51.97%	4,152	2,779	49.41%

福田汽车：2021 年 6 月份各产品产销数据快报

福田汽车披露 2021 年 6 月份产品产销数据快报。其中，汽车产品当月实现销量 64317 辆，同比下降 2.65%；当月实现产量 57714 辆，同比下降 11.72%。2021 年 1-6 月，汽车产品累计实现销量 411962 辆，同比增长 28.67%；累计实现产量 389207 辆，同比增长 28.29%。

一汽解放：2021 年 6 月份产销快报

一汽解放集团股份有限公司 2021 年 6 月份产销快报数据如下：

表 3：一汽解放 2021 年 6 月份产销数据

产品类型	产量 (辆)					销量 (辆)					
	本月数量	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比增 减	本月数量	去年同期	本年累计	去年累 计	累计同 比增减	
货车	重型货车	29,405	39,425	226,685	188,303	20.38%	33,082	38,963	285,515	229,592	24.36%
	中型货车	979	1,342	7,534	9,115	-17.35%	959	1,515	8,502	9,769	-12.97%
	轻型货车	4,299	8,775	33,248	34,457	-3.51%	6,124	8,035	44,902	38,589	16.36%
客车	119	154	303	289	4.84%	239	159	311	285	9.12%	
合计	34,802	49,696	267,770	232,164	15.34%	40,404	48,672	339,230	278,235	21.92%	

资料来源：公司公告，光大证券研究所整理

广汽集团：2021 年 6 月产销快报

广州汽车集团股份有限公司 6 月汽车产量为 163,583 辆，同比下降 17.34%，1-6 月累计产量为 1,001,446 辆，同比增长 25.61%；6 月汽车销量为 166,049 辆，同比下降 11.01%，1-6 月累计销量为 1,026,505 辆，同比增长 24.49%。

广汇汽车：预计 2021 年上半年净利润约为 15.03 亿元到约 16.03 亿元

广汇汽车 7 月 7 日晚间发布业绩预告，经财务部门初步测算，预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 15.03 亿元到约 16.03 亿元。与上年同期相比，将增加约 10.02 亿元到约 11.02 亿元，同比增加 200%到 220%。

江铃汽车：上半年预计净利润同比增长 94.71%左右

江铃汽车 2021 年 7 月 8 日晚间发布业绩预报表称，上半年预计净利润同比增长 94.71%左右。业绩变动原因：一、2021 年第一季度公司经营状况良好，第一季度实现净利润 2.78 亿元，比去年同期上升 299.54%；二、预计 2021 年第二季度将延续目前的经营状况，稳固提升公司利润；三、预计钢材、贵金属等原材料价格上涨会部分抵消利润的增长。

亚星客车收到新能源车补 1 亿元

亚星客车公布，根据省财政厅、省工信厅《关于提前下达 2021 年国家节能减排补助（新能源汽车推广应用）资金预算的通知》（苏财工贸【2020】133 号）等相关规定，公司于近日收到扬州市财政局转支付的 2021 年国家节能减排补助资金 1 亿元。用于 2016-2018 年度新能源汽车推广应用补助清算。

万丰奥威：2020 年年度权益分派实施公告

公司 2020 年年度权益分派方案已获 2021 年 5 月 20 日召开的 2020 年度股东大会审议通过，权益分派方案为：以 2,072,107,520 股（总股本 2,186,879,678 股减去已回购股份 114,772,158 股）为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.0 元（含税），合计派发现金 207,210,752.00 元（含税），不送红股、不以资本公积金转增股本。

比亚迪：关于公司董事减持股份计划实施的进展公告

比亚迪股份有限公司于 2021 年 5 月 29 日披露了《关于公司董事减持股份的预披露公告》，本公司董事夏佐全先生计划于自该公告之日起十五个交易日后六个月内，通过集中竞价交易或大宗交易等方式减持其持有的本公司不超过 12,000,000 股 A 股，占其所持本公司 A 股总股数的比例不超过 12.69%，占本公司总股本比例不超过 0.42%。

骆驼股份：2021 年半年度业绩预增公告

骆驼集团股份有限公司预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 49,050 万元到 52,550 万元之间，与上年同期相比预计增加 24,628.73 万元到 28,128.73 万元，同比增长 100.85%到 115.18%。

3.2、行业新闻

乘联会：6 月新能源乘用车零售销量达到 22.3 万辆，同比增长 169.9%

据乘联会 7 月 8 日消息，2021 年 6 月乘用车市场零售达到 157.5 万辆，同比 2020 年 6 月下降 5.1%，而且相较 2019 年 6 月下降 11%，前几个月的低基数增量在本月基本消除。（来源：乘联会官网）

中汽协公布 6 月车市销量，同比下滑 12.4%

7 月 9 日，中国汽车工业协会发布最新一期产销数据情况。数据显示，今年 6 月份，国内汽车销量 201.5 万辆，同比下滑 12.4%；今年 1-6 月累计销量共计 1289.1 万辆，同比增长 25.6%。（来源：中汽协官方微信公众号）

2021 上半年新注册机动车创新高，新能源汽车保有量达到 603 万台

据公安部统计，截至 2021 年 6 月，新注册登记机动车 1871 万辆、新能源汽车 110.3 万辆，均创历史新高。全国机动车保有量达 3.84 亿辆，其中汽车 2.92 亿辆；机动车驾驶人 4.69 亿人，其中汽车驾驶人 4.31 亿人。2021 年上半年全国新注册登记机动车 1871 万辆，新领证驾驶人 1390 万人。（来源：汽车之家）

蔚来 2025 布局超 4000 座换电站，90% 用户住房成为“电区房”

蔚来 2025 布局超 4000 座换电站，90% 用户住房成为“电区房”。NIO Power 是依托蔚来能源云技术，通过蔚来移动充电车、充电桩、换电站和道路服务团队，为用户提供全场景加电服务的能源服务体系。截至 7 月 9 日，蔚来已在全国范围内建成 301 座换电站、204 座超充站和 382 座目的地充电站，累计为用户提供超 290 万次换电服务和超 60 万次一键加电服务。（来源：蔚来官方微信公众号）

蔚来首批换电站和超充桩正式发运挪威

据蔚来汽车消息，7 月 7 日，蔚来 NIO Power 正式进入海外市场，首批换电站和超充桩已发运挪威，预计 8 月初抵达。按照规划，今年 9 月，家充桩和超充桩将正式交付给挪威用户，首批 4 座换电站也将在年内建成投入使用。（来源：蔚来官方微信公众号）

小鹏汽车登陆港股，盘初市值超 2800 亿港元

7 月 7 日，小鹏汽车在港交所正式挂牌上市，发行价为 165 港元/每股，成为港交所智能电动车第一股。小鹏汽车首日股价盘初高开 1.82%，报 168.5 港元/每股，市值超过 2800 亿港元。盘中一度破发，最低时报价 159.3 港元/每股，总市值下滑到 2800 亿港元以下。（来源：盖世汽车）

理想注资 1.6 亿，成立标准厂房建设公司

天眼查 App 显示，常州进和理标准厂房建设有限公司成立，法定代表人为李斌，注册资本 1.6 亿元人民币，经营范围包含非居住房地产租赁；土地使用权租赁；工程管理服务；商务代理代办服务等。企查查股权穿透显示，该公司由理想汽车关联公司车和家（厦门）投资有限公司 100% 控股。（来源：天眼查）

李彦宏：预计 2-3 年内可体验百度智能汽车

7 月 8 日，百度创始人李彦宏在 2021 世界人工智能大会中表示，未来智能汽车更像机器人，或者说，未来主流机器人的长相更像智能汽车。另值得注意的是，他提到百度的智能汽车正在研发中，预计 2-3 年内大家就可以体验到一款更像机器人的汽车。2021 年伊始，百度官宣正式组建一家智能汽车公司，以整车制造商的身份进军汽车行业，吉利控股集团将成为新公司的战略合作伙伴。（来源：盖世汽车）

斑马智行与奇瑞雄狮宣布成立汽车智能化联合实验室车型

7 月 8 日，在 2021 WAIC（世界人工智能大会）上，斑马智行与奇瑞雄狮正式签署合作框架协议，双方将共同成立汽车智能化联合实验室，探索汽车行业智能化升级和数字化转型。（来源：盖世汽车）

小马智行宣布在上海落地 Robotaxi

小马智行在 2021 世界人工智能大会上宣布，自动驾驶出行服务（Robotaxi）正式在上海嘉定开启示范运行。未来，用户通过 PonyPilot+ App 就有机会在嘉定体验到小马智行的无人驾驶出租车，此次投入服务的车辆为搭载小马智行最新自动驾驶系统的雷克萨斯 RX 车型。（来源：盖世汽车）

东风智新半导体 IGBT 模块正式投产

2021 年 7 月 7 日，华中地区首只量产的车规级 IGBT 模块产品从智新半导体模块封装工厂下线。智新半导体项目总规划产能 120 万只，满足“东方风起”计划新能源汽车到 2025 年一百万销量的 IGBT 需求；一期将实现每年 30 万只全轿车规级模块的封装能力，建成功率半导体产业化基地。这也是华中地区第一个功率半导体产业化基地，具备 IGBT 设计、制造、封装与测试等全套能力。（来源：汽车之家）

AutoX 公布第五代 Gen5 全无人驾驶系统

7 月 6 日下午，中国无人驾驶公司 AutoX 于上海举办发布会，带来了其第五代全无人驾驶系统 AutoX Gen5，并正式公布公司中文名称安途。发布会上，AutoX 推出第五代系统的核心计算平台，中国首个 L4/L5 级别无人驾驶计算平台 AutoX XCU。最新第五代系统达到了 2200 TOPS 算力，实现了中国车载超级计算算力的新高。（来源：汽车之家）

吉利与沃尔沃成立动力系统合资公司“Aurobay”，可向第三方提供产品和服务

7 月 8 日，沃尔沃汽车宣布，其与母公司吉利控股已同意为动力系统业务创建一家名为 Aurobay 的合资公司。两家公司正在推进早些时候宣布的计划，将上述业务合并成一个新的独立业务。（来源：盖世汽车）

广州新能源车将施行一车一“凭证”

日前，广州市发展和改革委员会官方网站发布了《关于进一步完善新能源汽车信息管理工作的通知（试行）》（公开征求意见稿）。《通知》提出，对符合要求的厂商发放《广州市新能源汽车信息管理凭证》。“凭证”施行一车一证，消费者在购买新能源汽车时，有权要求销售商出具此凭证。消费者需申领新能源中小客车指标办理新车注册登记的，应向广州市中小客车指标管理机构出具“凭证”。要获得“凭证”，厂商须符合 7 个条件，包括车辆型号登记备案、符合执行标准、

热失控事件未致人死亡等等,其中特别提到厂商对充换电设施建设和动力电池回收服务网点建设负责。(来源:广州市发展和改革委员会官网)

上汽大众与华为联合发布“全栈一体化仿真平台”

7月9日,上汽大众官方宣布,其同华为于日前联合发布“全栈一体化仿真平台”解决方案。基于此,上汽大众高性能流体力学仿真新平台正式上线,这也是同类方案在中国汽车行业的首个规模应用。(来源:上汽大众官方微信公众号)

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

近日,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。(来源:盖世汽车)

海之博完成数千万元 A+轮融资, 由顺为资本独家投资

7月6日亿欧汽车首发消息,智能出行核心零部件供应商海之博宣布已于近日完成数千万元 A+轮融资,由顺为资本独家投资,青桐资本担任财务顾问。本轮投资将用于夯实公司技术核心,储备汽车自动驾驶新一代的产品,构建新一代汽车供应链,为乘用车的自动驾驶和新兴的无人驾驶场景赋能。(来源:盖世汽车)

MINIEYE 完成 D1 轮融资 上半年交付辅助驾驶设备 23 万台

自动驾驶技术研发商 MINIEYE(深圳佑驾创新科技有限公司)宣布完成 D1 轮融资,本轮融资由中金甲子、东风资管联合领投,嘉实投资、元璟资本等老股东跟投。MINIEYE 目前的前装量产客户包括东风、柳汽、吉利商用车、上汽、比亚迪、潍柴、江淮、重汽、陕汽,以及江西五十铃、江铃福特等。据 MINIEYE 创始人刘国清介绍,2021 年上半年,MINIEYE 已量产交付 23 万台智能辅助驾驶设备,同比增长 245%,预计全年交付量将达 50 万台。(来源:盖世汽车)

保时捷与 Rimac 成立合资企业

大众汽车旗下的豪华跑车子公司保时捷 7 月 5 日表示,同意与克罗地亚的 Rimac Automobili 组建合资企业,其中将包括大众的布加迪品牌,这证实了今年早些时候制定的计划。这家名为 Bugatti-Rimac 的合资企业将于第四季度成立,总部位于萨格勒布,Rimac 将持有 55% 的股份,其余股份由保时捷持有。(来源:盖世汽车)

顺加能与奇瑞新能源签署采购协议, 一次订购 2000 辆艾瑞泽 e 换电版车型

7月8日,新能源汽车充换电运营服务商顺加能科技有限公司宣布,其于日前开幕的 2021 年第七届中国国际电动汽车充换电产业大会上,同瑞新能源汽车股份有限公司签订采购协议,订购奇瑞艾瑞泽 e 换电版纯电动轿车 2,000 辆。(来源:盖世汽车)

现代汽车入股锂金属电池开发商

现代汽车已投资约 1 亿美元入股锂金属电池开发商 SolidEnergy。SolidEnergy Systems 于 2012 年从麻省理工学院分离出来,研发无阳极锂金属电池。(来源:盖世汽车)

商汤科技发布 xsaSenseAuto 绝影解决方案

2021WAIC 世界人工智能大会上,商汤科技发布智能汽车解决方案独立新品牌 SenseAuto 绝影,并首次展现完整布局。商汤科技的 SenseAuto 绝影全栈体系包括 SenseAuto Empower 绝影赋能引擎、SenseAuto Pilot 绝影智能驾驶解

决方案、SenseAuto Cabin 绝影智能车舱解决方案以及 SenseAuto Connect 绝影路云感知平台三大方案共同构成。（来源：汽车之家）

路特斯发布 Emira

7月6日，路特斯汽车发布了名为 Emira 的跑车。该车最高时速将达到 180 英里每小时，是路特斯最后一款燃油车。新车预计将于明年春天开售，起售价为 85,141 美元。（来源：盖世汽车）

奇瑞新能源 6 月销量 7226 辆，再创新高

奇瑞新能源 6 月销量 7,226 辆，创年内单月销量新高。1-6 月销量达 33371 台，同比增长达 212.7%。其中，奇瑞小蚂蚁 1-6 月销量 30,674 台，同比增长 215.2%，在奇瑞新能源 6 月总销量中的占比接近九成，达到 87.3%。其率先实现产销 20 万台，稳居 6 万元级微型纯电累计销量冠军。（来源：盖世汽车）

沃尔沃汽车上半年全球销量创新高 在华销量上涨 45%

根据沃尔沃汽车公布的销量数据，该公司 6 月在全球范围内共售出 68,224 辆新车，同比涨幅为 11%。今年上半年，沃尔沃汽车全球销量为 380,757 辆，较去年同期上涨 41%。更重要的是，沃尔沃汽车今年上半年的销量打破了 2019 年同期创下的销量纪录（340,826 辆），实现新高。（来源：盖世汽车）

林肯上半年累计在华销量同比增长 111%

从官方获悉，林肯 1-6 月份在华累计销量达到 42259 辆，同比增长 111%，创入华以来最高上半年销量记录。车型来看，国产冒险家成为林肯 2021 年上半年的最大功臣，累计销量达到 23697 辆，同比增长 200%。该车作为林肯 MKC 的继任者，自 2020 年 3 月上市以来，销量有了明显的提升。另一款国产车型飞行家上半年累计销量 6539 辆，实现同比增长 282%；航海家累计销量 6320 辆（含进口车型），实现同比增长 78%。林肯“最大号”的 SUV 领航员则在上半年拿下了 1779 辆的成绩，同比增长 49%。（来源：盖世汽车）

本田中国 6 月共销售 118168 辆

7月5日，本田中国发布 2021 年 6 月在华终端汽车销量为 118168 辆。受零部件供应紧张的影响，同期比为 83.0%（即同比下滑 17%）。其中搭载 SPORT HYBRID(锐·混动)的混合动力车型终端销量合计达 19927 辆，同期比 107.5%（即同比增长 7.5%）。广汽本田汽车有限公司 2021 年 6 月终端销量为 57641 辆。东风本田汽车有限公司 2021 年 6 月终端销量为 60527 辆。（来源：汽车之家）

沃尔沃宣布召回超 13 万辆车

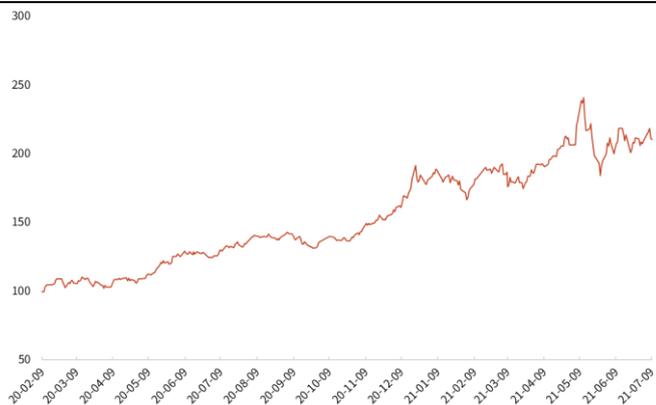
沃尔沃汽车销售（上海）有限公司、大庆沃尔沃汽车制造有限公司及浙江豪情汽车制造有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划。决定自即日起召回以下车辆，共计 131591 辆。（来源：盖世汽车）

通用在美召回 331,274 辆重型皮卡

通用汽车正在美国召回 331,274 辆雪佛兰 Silverado 和 GMC Sierra 重型皮卡，原因是车辆发动机机体加热器电缆或电线可能发生电气短路，增加起火风险。（来源：盖世汽车）

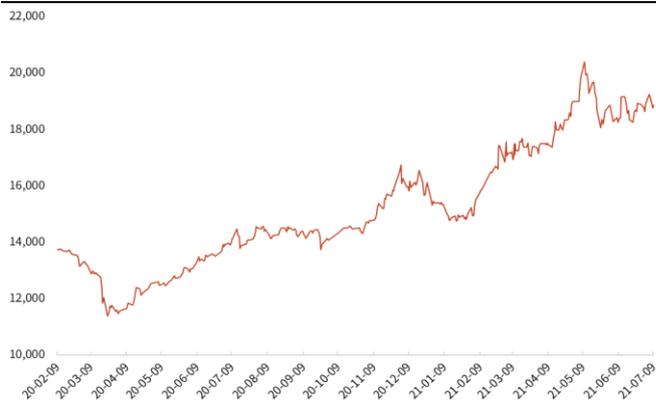
4、行业上游原材料数据跟踪

图 15：中信期货钢铁指数本周上涨 0.45%



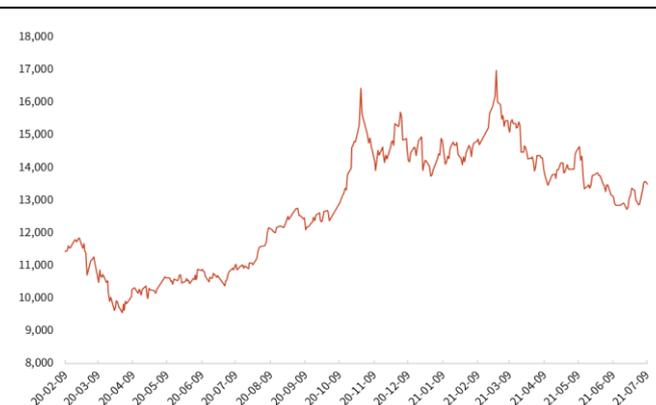
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.07.09）

图 16：沪铝指数本周下跌 0.05%



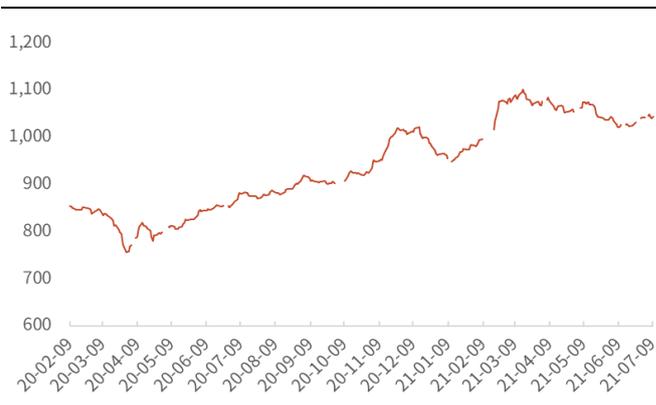
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.07.09）

图 17：沪胶指数本周上涨 4.78%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.07.09）

图 18：中国塑料价格指数(中塑指数)本周上涨 0.07%



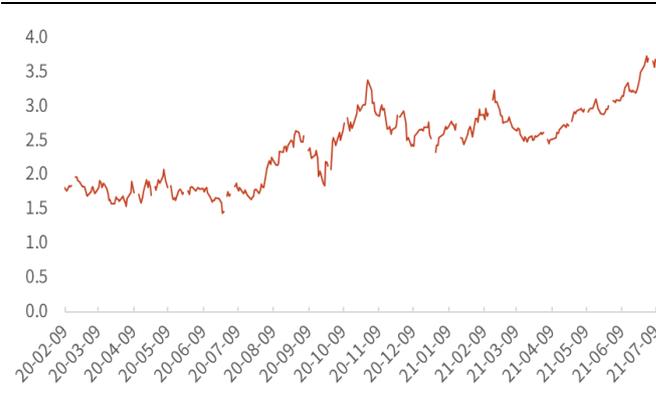
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.07.09）

图 19：布伦特原油与纽约原油价格本周分别下跌 0.62、0.60 美元/桶（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.07.09）

图 20：NYMEX 天然气本周下跌 0.03 美元 /百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.07.09）

5、本周新车

表 4：本周上市车型一览

序号	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间 (万元)	上市时间
1	华晨宝马	宝马 X2	改款	燃油	A SUV	28.58~32.38	2021/07/02
2	奔驰汽车	奔驰 GLS (进口)	新增	燃油	C SUV	10.28~13.27	2021/07/05
3	长安汽车	逸动 DT	改款	燃油	A NB	5.79~7.39	2021/07/05
4	一汽大众	大众 ID.6 CROZZ	全新	纯电	B SUV	23.98~33.48	2021/07/05
5	吉利汽车	缤瑞	新增	燃油	A NB	7.98~10.98	2021/07/06
6	上海汽车	荣威 RX5 PLUS	改款	燃油	A SUV	10.38~13.98	2021/07/06
7	奇瑞汽车	瑞虎 3X	新增	燃油	A0 SUV	4.99~6.59	2021/07/07

资料来源：乘联会，光大证券研究所整理

6、风险分析

- (一) **经营风险**：房地产对消费挤压效应超预期，消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险；原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- (二) **市场风险**：补库周期内业绩为主，部分高估值公司业绩存不及预期风险。
- (三) **其他风险**：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE