



汽车

优于大市（维持）

汽车行业周报：7月第一周零售平稳批发下滑，缺芯有望Q3缓解

证券分析师

倪正洋

资格编号：S0120521020003

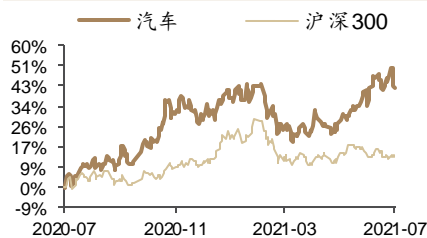
邮箱：nizy@tebon.com.cn

研究助理

崔若瑜

邮箱：cuiry@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《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》，2021.7.10
- 《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

投资要点：

- **本周板块回顾：** SW汽车指数本周下跌3.6%，跑输沪深300指数4.1个百分点。细分板块除汽车销售外均呈下跌趋势，申万一级28个行业中，汽车板块排名第28，排名靠后。行业整体估值水平PE、PB均有所下滑。

● 重点关注：

德赛西威：2021H1归母净利3.6~3.75亿元，同比+56.81%~63.35%。

点评： Q2业绩受芯片短缺扰动，缺芯缓解后续有望进入高增通道。公司2021H1归母净利3.6~3.75亿元，同比+56.81%~63.35%，Q2归母净利1.32-1.47亿元，同比约-24.2%~-15.5%。2020H1因参股公司Ficha上市带来非经常性损益约1.26亿元，Q2扣非净利润约0.65亿元，因而我们预计公司Q2扣非净利润有望同比高增，整体符合预期。上半年下游整车领域受缺芯因素扰动，预计汽车芯片问题Q3将有所改善，对公司后续经营影响较小。汽车行业整体智能网联确定性背景下，伴随下游需求提振公司核心座舱产品及域控制器产品有望加速放量，推动公司业绩上行。

长安汽车：2021H1归母净利16~19亿元，同比-38.51%~26.98%。

点评： 扣非同比高增，后续产品有望放量。公司归母净利下滑主要系非经较去年大幅减少42亿元所致，扣非后净利润同比高增122.9%~134.4%，我们认为在去年同期基数较低情况下整体符合预期。公司H1累计销量120.1万辆，同比+44.51%，较2019年同期+46.4%；其中自主品牌销售达70.2万辆，同比+67.0%，较2019年同期+78.1%，表现优秀。我们认为公司销量稳步提升，自主品牌持续放量，明星产品UNI与CS系列均已获市场认可，整体产品结构不断优化。未来UNI系列仍将持续推出全新产品，同时公司与华为、宁德合作中高端定位产品有望于年底发布，建议关注公司后续产品发布进程。

据乘联会口径，本周零售销量/批发销量日均分别达3.1万辆/2.9万辆，同比分别+0%/-18%。

点评： 7月第一周零售平稳批发下滑，缺芯有望Q3缓解。7月第一周零售销量日均达3.1万辆，与上月同期基本持平，表现相对平稳；日均厂商批发销量2.9万辆，同比-18%，走势相对放缓。7月第一周零售端表现整体符合预期，受消费环境影响小幅基本持平；批发端同比下滑18%，主要系持续的去库存、芯片短缺两重因素叠加所致。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。市场供给改善条件下，汽车行业芯片供需矛盾将有所缓解，月末产销表现将有所恢复。

- **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. 一文了解锂电池隔膜.....	4
2. 汽车板块周度回顾.....	6
2.1. 本周 SW 汽车下跌 3.6%，跑输沪深 300 指数 4.1 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：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.....	10
3.1.5. 零部件全新看点.....	10
3.2. 重点公告.....	11
4. 7 月第一周零售平稳批发下滑，上市新车以 SUV 为主.....	12
4.1. 7 月第一周零售平稳批发下滑.....	12
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

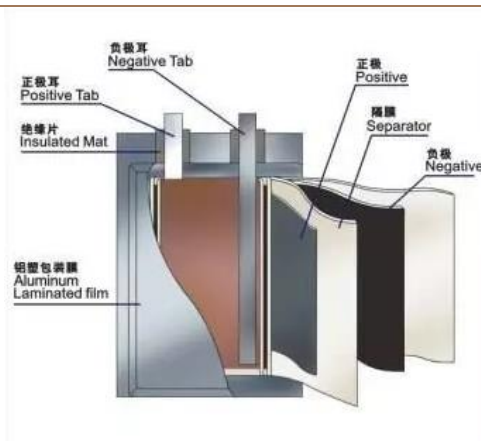
图表目录

图 1: 锂离子电池隔膜示意图.....	4
图 2: 2015-2020 年我国隔膜出货量及增速	5
图 3: 2014-2020 年我国隔膜行业规模	6
图 4: 我国湿法隔膜竞争格局	6
图 5: 我国干法隔膜竞争格局	6
图 6: 本周 SW 汽车跑输沪深 300 指数 4.1 个百分点.....	7
图 7: 本周汽车板块涨跌幅排名靠后	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: 7 月第一周日均零售销量基本持平 (单位: 辆)	12
图 15: 7 月第一周日均批发销量同比-18% (单位: 辆)	12
表 1: 干法、湿法工艺对比.....	4
表 2: 本周重点公告.....	11
表 3: 7 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆)	12
表 4: 本周上市新车.....	12

1. 一文了解锂电池隔膜

锂离子电池中隔膜分离正负电极，防止两极接触形成短路。锂离子电池材料主要分为正极材料、负极材料、隔膜和电解液，据前瞻产业研究院数据，这四项原材料成本约占整个材料成本的 80%。隔膜本身不导电，主要作用为分离电池正负极，防止两极接触而短路，同时在充放电过程中锂离子可以自由通过而电子不能通过。隔膜是关键组件，它的性能影响整个锂电池的界面结构和内阻等，从而直接影响电池的容量、循环和安全性等性能。

图 1： 锂离子电池隔膜示意图



资料来源：电池网，德邦研究所

制备工艺主要分为干法和湿法两种。干法工艺主要有单向拉伸和双向拉伸两种方法，湿法工艺主要有异步拉伸和同步拉伸两种方法。综合来看，湿法隔膜在厚度均匀性、透气性、理化性能（安全性、稳定性）等材料性质方面占据优势，而干法工艺具有对环境更友好、生产成本低（生产设备简单，投资周期短）、能耗低、生产效率高等优点。目前市场上三元电池主要采用湿法隔膜，磷酸铁锂电池主要采用干法隔膜。

表 1： 干法、湿法工艺对比

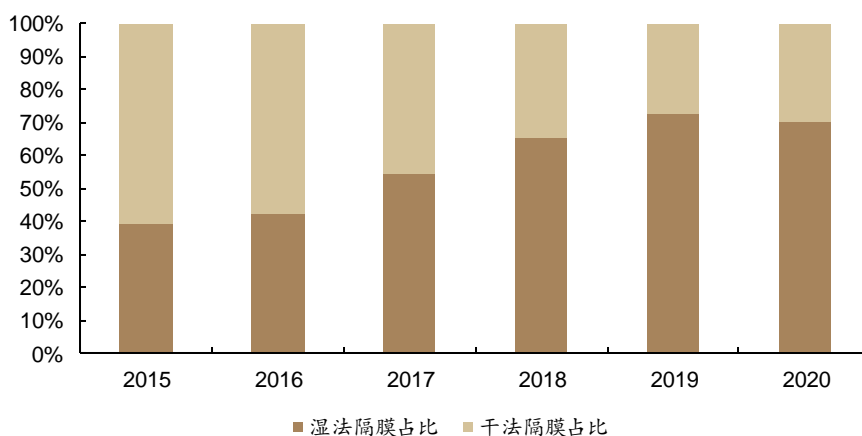
	干法工艺	湿法工艺	备注
工艺原理	晶片分离、晶型转换	热致相分离	
厚度	20-50 微米	5-10 微米	内阻小电池密度高
孔径分布	0.01-0.3 微米	0.01-0.1 微米	良好透过性
孔隙率	30%-40%	35%-45%	孔隙率尽量大
闭孔温度	145 度	130 度	防止电池过热
熔断温度	170 度	150 度	防止熔化造成短路
穿刺强度 (gf)	200-400	300-550	防止刺穿造成短路
横向拉伸强度 (Mpa)	< 100	130-150	足够的拉伸强度
纵向拉伸强度 (Mpa)	130-160	140-160	足够的拉伸强度
横向热收缩 (120 度)	< 1%	< 6%	较小的收缩率
纵向热收缩 (120 度)	< 3%	< 3%	较小的收缩率
成本	较低	较高	
环境友好性	友好	需要大量溶剂	

资料来源：搜狐汽车，德邦研究所

湿法隔膜销量快速提升，2020 年市场份额近 70%。2015 年湿法隔膜市场份额不到 40%，由于湿法隔膜适应了更高能量密度电池的需求，叠加高端数码电池

应用中湿法隔膜占比上升，湿法隔膜的销量与市场份额快速提升，2019年达到最高点72.6%。2020年由于使用磷酸铁锂电池较多的小动力市场（共享自行车电池等）、铁锂版车型、储能电池需求增加，使得干法隔膜占比有所回升。

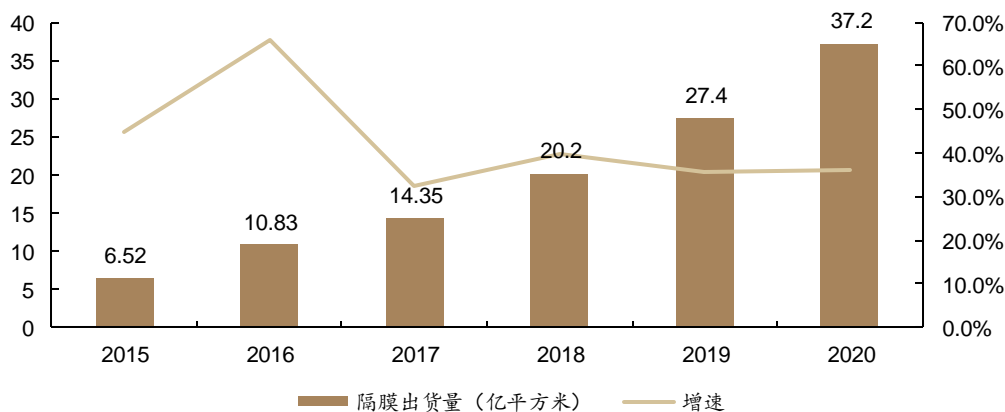
图 2：2015-2020 年我国干法、湿法隔膜市占率



资料来源：前瞻网，德邦研究所

锂电池保持高景气度，隔膜出货量增长势头强劲。随着锂电池在动力领域（电动汽车、电动自行车、电动工具、小家电、航空航天等）与储能领域（风力、火力、水力、太阳能储能电源系统等）的广泛应用，隔膜出货量保持了高速增长。2020年受疫情影响，隔膜出货量仍保持36%增速，主要原因有三点：我国及欧洲新能源车超预期增长；小家电、动力工具、储能电池等需求大幅提升；我国隔膜生产成本较外国企业低50%以上，价格优势带动了隔膜出口。

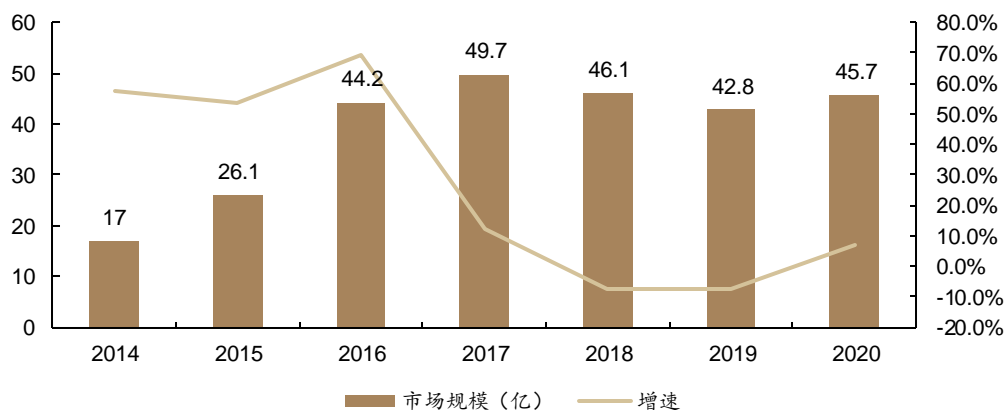
图 2：2015-2020 年我国隔膜出货量及增速



资料来源：前瞻网，德邦研究所

隔膜价格逐步企稳，行业规模开始回升。隔膜出货量保持高速增长，但隔膜价格持续下滑。据前瞻产业研究院援引 GBII 数据显示，2014年一季度湿法隔膜价格为5.5元每平方米，至2020年一季度下滑至1.4元每平方米；2014年一季度干法隔膜价格为3.5元每平方米，至2020年一季度下滑至0.7元每平方米。从2016年起隔膜价格下滑加速，使得隔膜行业规模受到压制；2019年下半年隔膜价格逐步开始稳定，行业迎来拐点，2020年行业规模有所回升。

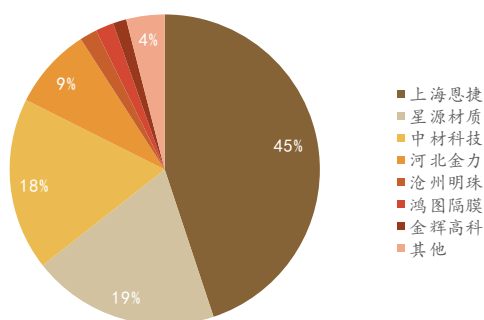
图 3： 2014-2020 年我国隔膜行业规模



资料来源：伊维智库，德邦研究所

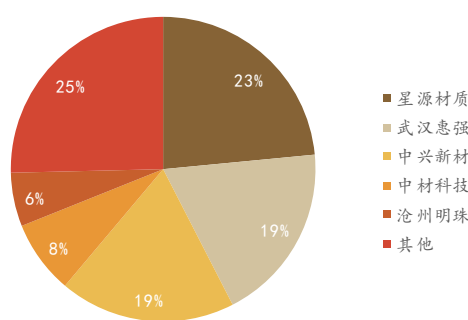
上海恩捷市占率领先，行业集中度逐步提升。上海恩捷为湿法隔膜龙头，在湿法隔膜领域市占率达到 44.9%，其次为星源材质和中材科技；干法隔膜领域星源材质、武汉惠强和中兴新材三家各占 20%左右。随着头部企业逐渐积累产能、技术、客户优势，叠加头部隔膜企业具备全球供应能力，行业集中度不断提升

图 4： 我国湿法隔膜竞争格局



资料来源：伊维智库，德邦研究所

图 5： 我国干法隔膜竞争格局



伊维智库，德邦研究所

结论：2021 年 7 月 10 日，工信部电子信息司副司长徐文立透露将开展《锂离子电池行业规范条件》《锂离子电池综合标准化技术体系》的制修订工作，加快梳理太阳能光伏、新型储能电池、重大终端应用等能源电子产业链条，研究制定支持能源电子产业发展的相关政策。中汽协发布的《6 月汽车汽车工业经济运行情况》显示，6 月新能源车产销同比 1.3 倍和 1.4 倍，达到 24.8 万辆和 25.6 万辆。从储能电池和动力电池两个方面来看，锂电池未来市场空间广阔，这将带动隔膜出货量的迅速增长。湿法隔膜和干法隔膜各有优势，预计仍将保持湿法隔膜领先局面。2019 年下半年以来，隔膜价格开始逐步稳定，预计随着隔膜出货量保持较快增长，行业规模将进一步扩大，看好行业集中度提高背景下龙头企业的表现。

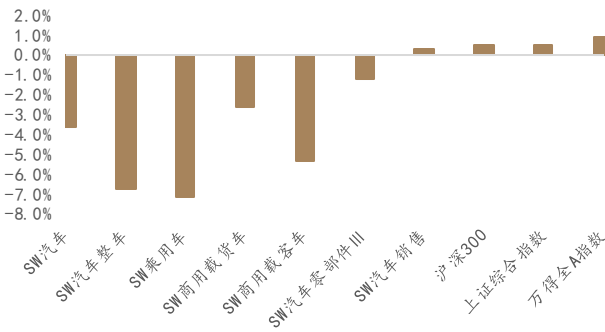
2. 汽车板块周度回顾

SW 汽车指数本周下跌 3.6%，跑输沪深 300 指数 4.1 个百分点。细分板块除汽车销售外均呈下跌趋势，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 28，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 3.6%，跑输沪深 300 指数 4.1 个百分点

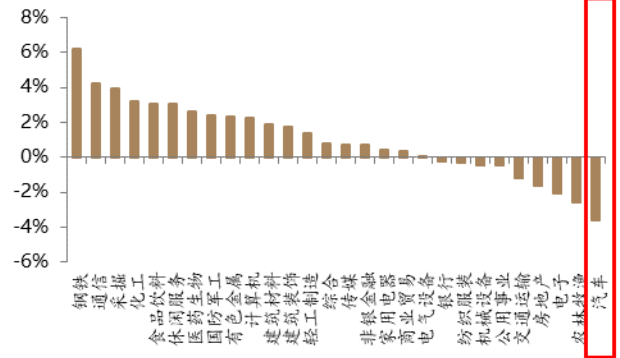
本周沪深 300 指数 5094.77 点，上涨 0.5%。SW 汽车指数 6072.51 点，下跌 3.6%，跑输沪深 300 指数 4.1 个百分点。汽车行业细分板块除汽车销售外均呈下跌趋势，跌幅依次为 SW 乘用车-7.2%、SW 汽车整车-6.8%、SW 商用载客车-5.4%、SW 商用载货车-2.7%、SW 汽车零部件-1.3%。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 28，排名靠后。

图 6：本周 SW 汽车跑输沪深 300 指数 4.1 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



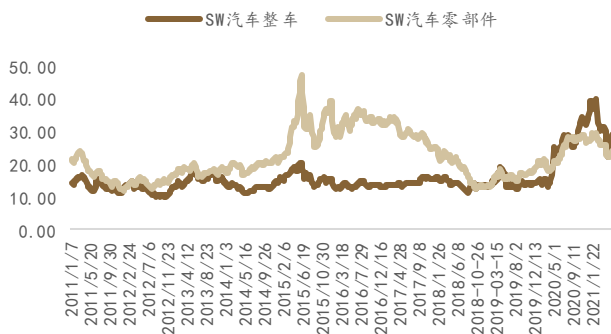
资料来源：Wind，德邦研究所

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 26.84 倍 (上周: 28.26 倍), SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 29.29 倍 (上周: 31.82 倍) 和 24.17 倍 (上周: 24.38 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.82 倍 (上周: 2.97 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: 3.27 倍) 和 2.69 倍 (上周: 2.71 倍)。

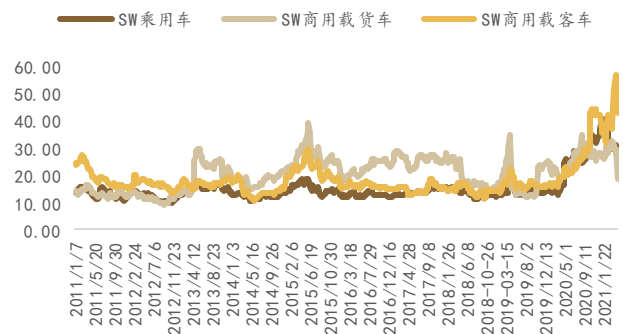
SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 30.32 倍 (上周: 33.02 倍)、17.75 倍 (上周: 18.88 倍) 和 39.43 倍 (上周: 41.31 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 3.17 倍 (上周: 3.45 倍)、1.97 倍 (上周: 2.09 倍) 和 1.60 倍 (上周: 1.69 倍)。

图 8：SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平



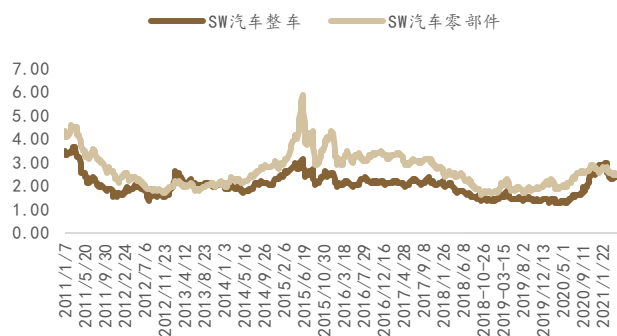
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平



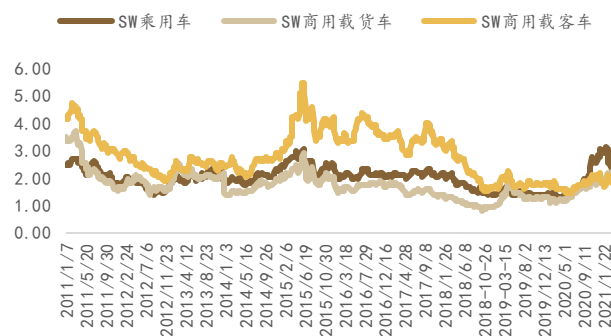
资料来源：Wind，德邦研究所

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

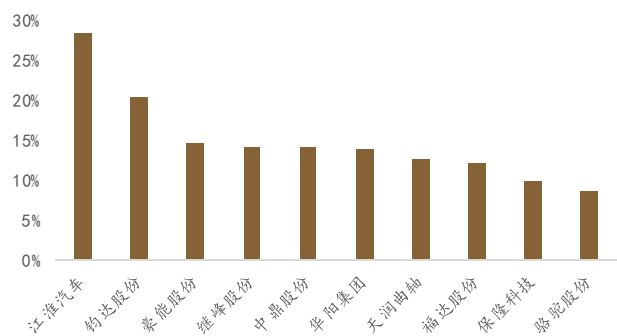


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 个股表现: 江淮汽车本周表现最佳

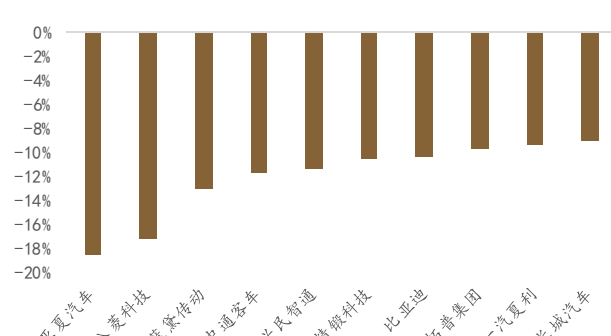
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为江淮汽车(+28.4%)、钧达股份(+20.4%)、豪能股份(+14.6%)、继峰股份(+14.1%)和中鼎股份(+14.0%), 跌幅前五分别为亚夏汽车(-18.7%)、八菱科技(-17.3%)、蓝黛传动(-13.1%)、中通客车(-11.8%)、兴民智通(-11.4%)。

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

经销商库存持续下降, 6月库存系数低于警戒线。6月汽车经销商综合库存系数为 1.48, 由于 2020 年高基数影响, 同比大幅下降 14.9%, 环比下降 2.0%, 库存系数回落至警戒线下方。数据显示, 今年 1 月经销商库存系数为 1.53, 销量约 240 万辆, 绝对库存水平在 370 万辆左右, 6 月经销商库存系数为 1.48, 销量预计环比 5 月下月约 10-15%, 绝对库存水平在 220 万辆左右。总体上, 今年上半年库存水平大幅下滑了 40.5%。(第一电动)

英国将从 2040 年起禁售新柴油和汽油重型货车。作为 2030 年所有交通工具实现净零排放计划的一部分, 英国将从 2040 年起禁售新柴油和汽油重型货车。英国政府表示, 将从 2035 年禁售小型柴油卡车, 从 2040 年禁售重量超过 26 公

吨的大型卡车，若有可能还会提前这些日期。英国还计划到 2050 年打造一个净零铁路网络，到 2040 年航空业实现净零排放。（第一电动）

1-6 月销量超 840 万辆，二手车市场即将迎来新爆发。据中国汽车流通协会发布数据显示，今年 1-6 月全国累计交易二手车 843.42 万辆，同比大幅增长 52.89%，相比新车销量 1289.1 万辆，25.6%的同比增长率高出近 27 个百分点。（第一电动）

上海“十四五”规划：至 2025 年实现万亿级汽车产业规模。7 月 14 日，上海市人民政府办公厅印发《上海市先进制造业发展“十四五”规划》。规划提出，将重点发展新能源汽车、智能网联汽车、整车及零部件等制造领域，延伸发展智慧出行、汽车金融等服务领域。（盖世汽车）

充电联盟：截至 6 月全国充电桩保有量 194.7 万台，同比增加 47.3%。2021 年 6 月比 2021 年 5 月公共充电桩增加 3.90 万台，6 月同比增长 65.4%。截至 2021 年 6 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 92.3 万台，其中直流充电桩 37.4 万台、交流充电桩 55.0 万台、交直流一体充电桩 426 台。从 2020 年 7 月到 2021 年 6 月，月均新增公共类充电桩约 3.04 万台。（盖世汽车）

2021 年二季度中国汽车产业景气指数 ACI 发布。二季度汽车产业景气指数 ACI 为 74，较上季度小幅降低 1 点，但仍然处于黄灯区，汽车产业处于趋热运行区间。（盖世汽车）

网信办、国家安全部等七部门进驻滴滴。7 月 16 日，国家网信办会同公安部、国家安全部、自然资源部、交通运输部、税务总局、市场监管总局等部门联合进驻滴滴出行科技有限公司，开展网络安全审查。（盖世汽车）

3.1.2. 智能网联新方向

图森未来与 AEye 合作部署远程激光雷达，提升自动驾驶卡车性能。自适应、高性能激光雷达解决方案全球领导者 AEye 宣布其与全球自动驾驶技术公司图森未来（TuSimple）建立了研发合作伙伴关系。目前，图森未来正与大众集团 TRATON Group 合作，为重型卡车研发商用全自动驾驶系统，而且还在与 Navistar 合作研发 L4 自动驾驶卡车，目标是在 2024 年实现量产。图森未来选择 AEye 作为其研发合作伙伴原因在于，AEye 的激光雷达具有超强的远程探测功能、应对各种天气的能力以及应对最具挑战性自动驾驶卡车运输情况的能力。（盖世汽车）

斑马智行再获 30 亿增资。阿里巴巴旗下的斑马智行在上海举行股东增资签约仪式，宣布四大股东将联合增资 30 亿元，未来资金将主要发力打造下一代智能汽车操作系统、助力汽车领域产品智能化和产业数字化。（盖世汽车）

无人驾驶技术公司白犀牛宣布获得近千万美元 Pre-A 融资，线性资本领投。白犀牛宣布获得来自线性资本领投的近千万美元 Pre-A 轮融资。（盖世汽车）

3.1.3. 传统车企新动态

一汽大众前 6 月销量同比增长 22.5%。一汽-大众 1-6 月份累计终端销量 107.06 万辆（含进口车），同比增长 22.5%。具体来看，大众品牌终端销售 578,583 辆，同比增长 14.6%；奥迪品牌（含进口车）终端销量 418,188 辆，同比增长 38.6%，

捷达品牌终端销量 73,833 辆，同比增长 9.3%。（第一电动）

福特半年销量上涨 24%。福特中国上半年累计销售 306,707 辆，同比增长 24%。（第一电动）

宝马上半年销量大增 42%。今年前 6 个月，宝马集团共向中国客户交付 467,064 辆 BMW 和 MINI 汽车，同比增长 41.9%，创下历年同期销量新高。（盖世汽车）

上汽奥迪和阿里深化战略合作。7 月 15 日，上汽奥迪与阿里云正式签署合作备忘录，合作内容涵盖全域营销、车联网、数字生态、智慧物流建设等领域。双方或将发挥各自优势，基于全球领先的云计算、物联网、数据智能等技术，推进汽车行业数字化营销，构建智慧出行生态圈。（盖世汽车）

广汽本田上半年累计销量突破 37 万辆。广汽本田 1-6 月累计销量 371,578 辆，同比增长 17.3%，其中 6 月销量 53,745 辆。（盖世汽车）

同比增长 52%，捷豹路虎发布上半年在华销量成绩。上半年，捷豹路虎在华累计销量 54,669 台，同比增长 52%，截止 6 月，已连续 10 个月实现同比增长（盖世汽车）

3.1.4. 新能源车周跟踪

零跑汽车完成超 45 亿元 Pre-IPO 轮融资。零跑汽车已完成超 45 亿元 Pre-IPO 轮融资，由中金资本领投，杭州市政府也参与了本轮融资，投资金额为 30 亿元。根据计划，零跑汽车或将于今年下半年提交 IPO 申请，预计在 2021 年底或 2022 年初在科创板上市。（盖世汽车）

零跑汽车获新能源汽车生产资质，未来 5 年实现 80 万销量目标。7 月 15 日，金华 AI 工厂首台整车(T03 舒享版)下线，标志着零跑获得新能源汽车生产资质，成为真正具备智能汽车自研，智产，销售，服务一体化完整产业链的企业，同时，零跑汽车宣布开启 2.0 时代，零跑科技创始人、董事长、首席执行官朱江明宣布零跑汽车在未来五年的销量目标为 80 万台。（盖世汽车）

广汽联合华为投资 8 亿开发新车型，首款智能纯电 SUV 2023 年底量产。7 月 12 日，广汽集团官方宣布，旗下全资子公司广汽埃安新能源汽车有限公司与华为将联合开发 AH8 车型项目，AH8 车型定位为中大型智能纯电 SUV，具备 L4 级自动驾驶功能，结合双方的制造、技术和渠道等诸多优势，该车型将冲击豪华纯电市场，计划于 2023 年底量产，项目总投资近 8 亿元人民币。（盖世汽车）

3.1.5. 零部件全新看点

宁德时代西南总部落户宜宾，打造全球最大动力电池生产基地。7 月 14 日，宁德时代与宜宾市签署全方位深化合作协议，双方将在前期良好合作的基础上，携手共建宁德时代西南总部、生产基地、产业生态体系、国际培训中心、新能源学院和新能源产业基金。（盖世汽车）

大众集团与国轩高科深化合作 在德推动电池电芯工业化生产。7 月 13 日，大众汽车集团与国轩高科深化合作伙伴关系，达成战略合作框架协议。（盖世汽车）

法国电池初创公司 Verkor 融资 1 亿欧元 雷诺领投。成立不到一年的法国电池初创公司 Verkor 宣布已筹到资金 1 亿欧元，将用于公司扩张，以及启动可设计先进电池电芯和模块的 Verkor 创新中心 (VIC) 的建设。该轮融资由殷拓风投 (EQT Ventures) 和雷诺集团联合领投，法国政府、奥弗涅-罗纳-阿尔卑斯大区 (Auvergne-Rhône-Alpes Region)、法国 IDEC 国际集团 (Groupe IDEC)、施耐德电气和阿科玛 (Arkema) 等参投。(盖世汽车)

3.2. 重点公告

德赛西威：2021H1 归母净利 3.6-3.75 亿元，同比+56.81%~63.35%。

点评：Q2 业绩受芯片短缺扰动，缺芯缓解后续有望进入高增通道。公司 2021H1 归母净利 3.6~3.75 亿元，同比+56.81%~63.35%，Q2 归母净利 1.32-1.47 亿元，同比约-24.2%~-15.5%。2020H1 因参股公司 Fichta 上市带来非经常性损益约 1.26 亿元，Q2 扣非净利润约 0.65 亿元，因而我们预计公司 Q2 扣非净利润有望同比高增，整体符合预期。上半年下游整车领域受缺芯因素扰动，Q3 将有所改善，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，9 月产能释放芯片问题有望得到解决。汽车行业智能网联确定性背景下，下游需求提振有望加速公司核心座舱产品及域控制器产品放量，推动公司业绩上行。

长安汽车：2021H1 归母净利 16-19 亿元，同比-38.51%~26.98%。

点评：扣非同比高增，后续产品有望放量。公司归母净利下滑主要系非经较去年大幅减少 42 亿元所致，扣非后净利润同比高增 122.9%~134.4%，我们认为在去年同期基数较低情况下整体符合预期。公司 H1 累计销量 120.1 万辆，同比+44.51%，较 2019 年同期+46.4%；其中自主品牌销售达 70.2 万辆，同比+67.0%，较 2019 年同期+78.1%，表现优秀。我们认为公司销量稳步提升，自主品牌持续放量，明星产品 UNI 与 CS 系列均已获市场认可，整体产品结构不断优化。未来 UNI 系列仍将持续推出全新产品，同时公司与华为、宁德合作中高端定位产品有望于年底发布，建议关注公司后续产品发布进程。

表 2：本周重点公告

公司	公告内容
整车 一汽解放	预计 2021 年上半年盈利 312000 万元到 333000 万元，同比增长 45.13%-54.90%
整车 北汽蓝谷	2021 年 6 月销售汽车 1585 辆；本年累计销售汽车 6959 辆，同比减少 52.66%。
整车 长安汽车	预计 2021 年上半年盈利 160000 万元到 190000 万元，同比下降 26.98%-38.51%
整车 福田汽车	里水镇政府征收公司位于里水镇和顺文教地段全部地上房屋和构筑物、附属物，以及所有设备等资产，收回所附着的国有土地使用权，征收补偿款合共 106,038.79 万元。
整车 上汽集团	公司控股股东上海汽车工业（集团）总公司与上海国际集团有限公司签署了国有股份无偿划转协议，拟将其持有的本公司 418,267,917 股股份划转给上海国际集团有限公司。本次股份无偿划转完成后，上海汽车工业（集团）总公司持有 7,904,760,961 股本公司股份，占本公司总股本的 67.66%；上海国际集团有限公司持有 418,267,917 股本公司股份，占本公司总股本的 3.58%。
零部件 德赛西威	预计 2021 年上半年盈利 36000 万元到 37500 万元，同比增长 56.81%-63.35%
零部件 万向钱潮	预计 2021 年上半年盈利 31410 万元到 35337 万元，同比增长 60%-80%
零部件 中鼎股份	预计 2021 年上半年盈利 56500 万元到 59500 万元，同比增长 365.70%-390.43%
零部件 凌云股份	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 763,461,517 股为基数，每股派发现金红利 0.131 元（含税），共计派发现金红利 100,013,458.73 元；本次非公开发行 A 股股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 138,000.00 万元。
零部件 华达科技	预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 1.68 亿元至 1.78 亿元，同比增长 114%-127%。

资料来源：Wind，德邦研究所

4. 7月第一周零售平稳批发下滑，上市新车以SUV为主

4.1. 7月第一周零售平稳批发下滑

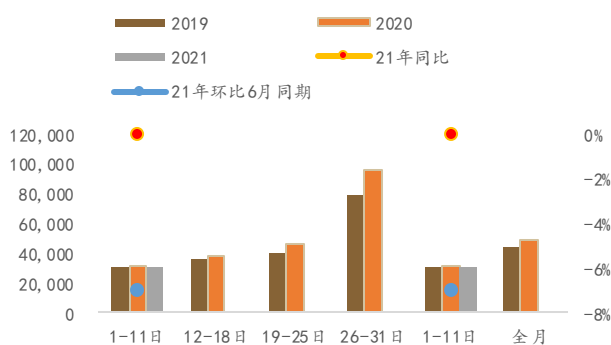
7月第一周零售平稳批发下滑，看好后续终端需求释放。7月第一周零售销量日均达3.1万辆，与上月同期基本持平，表现相对平稳；日均厂商批发销量2.9万辆，同比-18%，走势相对放缓。7月第一周零售端表现整体符合预期，受消费环境影响小幅基本持平；批发端同比下滑18%，主要系持续的去库存、芯片短缺两重因素叠加所致。乘联会预计随着芯片供给的改善，汽车行业芯片供需矛盾将得到缓解，月末产销表现将有所恢复。

表 3：7月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-11日	12-18日	19-25日	26-31日	1-11日	全月
日均零售销量						
2019	31064	35410	39617	79513	31064	43354
2020	30886	37432	46424	95677	30886	48413
2021	30752				30752	
21年同比	0%				0%	
21年环比6月同期	-7%				-7%	
日均批发销量						
2019	29305	38231	41350	85286	29305	44875
2020	35880	42483	46594	95354	35880	51301
2021	29367				29367	
21年同比	-18%				-18%	
21年环比6月同期	1%				1%	

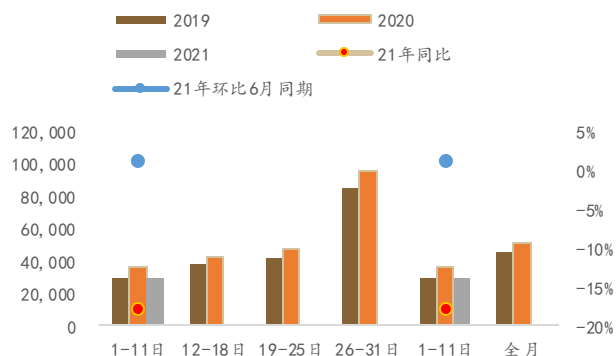
资料来源：乘联会，德邦研究所

图 14：7月第一周日均零售销量基本持平（单位：辆）



资料来源：乘联会，德邦研究所

图 15：7月第一周日均批发销量同比-18%（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10日-7月16日共上市8款新车，以SUV为主，动力方式层面均为汽油。吉利、上汽、领克、东风、林肯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
----	----	----	----	----	------	--------	----

吉利	星越 S		紧凑型 SUV	汽油	2021-7-10	13.57-17.17	星越 S 中控台采用了名为“星际驾感机舱”的设计理念,整体向驾驶员倾斜,加上撞色内饰,营造全感官的驾控感受
领克	新款领克 02、领克 03 和领克 03+		紧凑型 SUV	汽油	2021-7-11	13.68-16.28	新款领克 02 将间接式胎压监测升级为直接式智能胎压监测、540 度全景影像功能增加转向辅助影像和前车近距离触发影像功能
东风风行	新款菱智 M5		中型 MPV	汽油	2021-7-12	5.99-9.99	采用了类似闪电式造型的前格栅,搭配车头两侧的分体式前大灯组,让新车的外观造型更加现代化
东风悦达起亚	智跑 Ace		紧凑型 SUV	汽油	2021-7-12	13.98-15.78	新车采用了全新的外观设计,虎啸式进气格栅整体与大灯组相连,视觉效果显得车头更加宽阔
别克	别克君威 GS		中型车	汽油	2021-7-14	21.88-24.98	标配 GS 驾控技术、马牌 245/45 R18 高性能运动型轮胎、GS 运动套装设计、GS 运动功能套装、GS 专属车漆、互联配置、智能驾驶辅助等配置
东风雪铁龙	东风雪铁龙 C3-XR		小型 SUV	汽油	2021-7-14	11.39	外观中采用了大嘴式前格栅设计,更显大气与硬朗的风格;同时车身上的诸多装饰件,比如车窗边框、车顶行李架等等均采用了黑色涂漆,以进一步提升时尚感
上汽大通	MAXUS D90 Pro		中大型 SUV	汽油	2021-7-15	17.98-27.68	新车采用了多边形尾灯组,并由一根镀铬饰条相连接,适当的拉宽了该车的横向视角
林肯	新款飞行家		中大型 SUV	汽油	2021-7-16	50.98-75.98	飞行家的外观设计有着很强的高级感,车头采用了美系车型惯用的镀铬装饰中网,看着气派也符合豪华中大型 SUV 的气质

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。

崔若瑜，2021 年加入德邦证券，汽车行业研究员，主要覆盖智能网联细分赛道，新南威尔士大学金融硕士，西安交通大学电气工程学士。

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

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；	类别	评级	说明
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。	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。