

论新能源车未来的三大超预期

——汽车行业周报

周报

行业公司研究——汽车整车行业

证券研究报告

✉ : 王敬 执业证书编号: S1230520080009
☎ : 王敬、刘文婷
✉ : wangjing02@stocke.com.cn

细分行业评级

汽车整车 看好

报告导读

新能源车板块经历一轮上涨后，上周五调整，但我们认为不必担忧，未来需求增长、供给改善、盈利弹性均有望超预期，坚定看好新能源车板块，建议布局 21-22 年供需紧张的中上游。

投资要点

□ 市场回顾

汽车板块上升 4.49%，同期沪深 300 指数下跌 0.23%，汽车行业相对沪深 300 指数领先 4.72 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，比上周上升 15 位，总体表现位于上游。子板块中，乘用车（7.79%）、商用载货车（4.48%）、商用载客车（2.56%）、汽车零部件（2.77%）和汽车服务（0.34%），均有所上升。

□ 市场热点

大众集团将推 SSP 新平台架构。大众汽车集团发布了“New Auto”新发展战略，将推出 SSP 通用电气可扩展系统平台。

小米造车：自动驾驶招聘岗位增加。小米汽车招聘岗位已从 24 个增加至 25 个，均为自动驾驶领域。

□ 本周观点：论新能源车未来的三大超预期

超预期一：渗透率提升(需求)的超预期。新能源汽车行业已经进入渗透率快速提升的时期，21 年初国内新能源车渗透率 9% 左右，6 月提高至 13.5%，其中纯电动车渗透率达到 11.1%，达到新技术渗透曲线 10%-50% 快速增长区间；欧洲 2020 年新能源车补贴政策落地，销量开启高增长，近期欧盟提议碳排放政策趋严，加速电动车普及，有望在 2035 年电动车渗透率达到 100%；美国 2021 年新能源车政策逐渐落地，预计未来 3-5 年销量将维持高增长。从需求端看，我们认为全球新能源车渗透率的提升速度有望大超预期。

超预期二：行业供给改善的超预期。2020 年国内进入新能源车供给端驱动的阶段，主要是特斯拉国产后，随着国产化率提升，Model 3 价格不断下降，近期 Model Y 磷酸铁锂版本售价较三元版本降低 7 万，官网公布订单已经排到 9 月交付，预计未来月销有望达到 3.5-4 万辆。特斯拉不断降价导致国内车企纷纷推出高性价比的新能源车参与市场竞争，国内新能源车供给端优化，促进 C 端需求快速增长。

超预期三：中上游盈利弹性的超预期。全球新能源车高增长，对动力电池需求快速提升，但中上游扩产需要一定的时间；同时，动力电池产业链较长，欧洲、美国与中国相比存在一定的差距，因此我们认为短期国内动力电池产业链有望受益于海外出口的增长，预计未来 1-2 年动力电池供需紧张，产业链部分环节将大概率涨价，盈利弹性超预期。

公司推荐

精锻科技	推荐
长城汽车	推荐
拓普集团	推荐

相关报告

- 1 《浙商证券新能源车深度报告：电动化加速，拥抱大时代》2021.07.15
- 2 《汽车行业周报：欧洲电动化加速，持续看好新能源》2021.07.11
- 3 《浙商证券汽车周报：7 月排产向好，超配汽车板块》2021.07.04
- 4 《浙商证券汽车周报：关注 Q2 业绩超预期机会》2021.06.27
- 5 《浙商证券汽车周报：汽车板块新一轮行情启动》2021.06.20

报告撰写人：王敬

联系人：王敬

结论：静态看新能源车板块估值较高，但行业未来 3-5 年高增长，预计复合增速将超过 35%，我们坚定看好新能源车产业链的投资机会，回调建议加仓。

□ 投资策略及重点推荐

新能源车板块经过一轮上涨后，周五出现大幅回调，我们认为不必担忧。短期看新能源车板块估值较高，龙头公司 2022 年 PE40-60 倍，但全球新能源车销量将进入加速渗透的阶段，产销量超预期或是大概率事件。坚定看好新能源车产业大趋势。

新能源：建议重点关注宁德时代、亿纬锂能、天赐材料、恩捷股份、诺德股份、赣锋锂业等；

乘用车：重点推荐吉利汽车、长城汽车，建议关注比亚迪、长安汽车；

零部件：建议布局具备长期成长逻辑的优质标的，重点推荐精锻科技、拓普集团、新泉股份等，建议关注福耀玻璃、星宇股份、玲珑轮胎、爱柯迪等。

□ 风险提示：

芯片供应低于预期；新能源车销量不及预期；原材料价格大幅上涨。

正文目录

1. 行业热点.....	5
2. 投资策略.....	5
3. 行业回顾.....	5
4. 行业重点数据	9
4.1. 乘联会周度数据.....	9
4.2. 6月批发数据.....	10
4.3. 6月零售数据.....	12
5. 行业新闻.....	18
5.1. 传统汽车.....	18
5.2. 新能源汽车.....	18
5.3. 智能网联.....	19
5.4. 新车速递信息.....	20
6. 风险提示.....	24

图表目录

图 1: 汽车行业指数 vs 沪深 300 指数.....	6
图 2: 各板块周涨跌幅对比.....	6
图 3: 汽车行业估值水平(PE-TTM).....	7
图 4: 子板块周涨跌幅对比.....	7
图 5: 行业涨幅前十公司.....	8
图 6: 行业跌幅前十公司.....	8
图 7: 乘用车板块估值 PE-TTM.....	8
图 8: 整车板块估值 PE-TTM.....	9
图 9: 汽车零部件板块估值 PE-TTM.....	9
图 10: 乘用车 6 月份日均零售数量.....	10
图 11: 乘用车 6 月份日均批发数量.....	10
图 12: 2020-2021.6 狭义乘用车批发销量(万辆).....	11
图 13: 2020-2021.6 新能源车批发销量(万辆).....	11
图 14: 2020.12-2021.6 月长城、长安、吉利批发销量(万辆).....	12
图 15: 2018-2021.6 乘用车终端零售销量及增速(万辆).....	13
图 16: 2019-2021.6 各线城市销量增速.....	13
图 17: 2021 年 6 月各系狭义乘用车零售销量及增速(万辆).....	14

图 18: 德系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	15
图 19: 日系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	15
图 20: 美系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	16
图 21: 自主主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	16
图 22: 韩系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	17
图 23: 2021 年 6 月豪华品牌销量及增速(万辆).....	17
图 24: 小鹏 G3i.....	20
图 25: 星越 S.....	21
图 26: 领克 02.....	21
图 27: 领克 03.....	21
图 28: 智跑 Ace.....	22
图 29: 江淮 iC5.....	22
图 30: 天际 ME5.....	22
图 31: 君威 GS.....	23
图 32: C3-XR.....	23
图 33: 上汽 MAXUS D90 Pro.....	23
图 34: 飞行家.....	24
表 1: 本周投资组合.....	5
表 2: 2021 年 6 月新能源汽车对终端销量影响(万辆).....	14
表 3: 一周新车.....	20

1. 行业热点

涵盖所有车型，大众集团将推 SSP 新平台架构。日前，海外媒体报道称，大众汽车集团发布了“New Auto”新发展战略，承诺到 2030 年实现全球化变革。这其中包含了燃油车向电动车过渡的概念，其计划通过增加产量和降低电池价格来大幅提高电动车的盈利能力，并逐渐开始缩减利润率越来越低的燃油车型阵容。此外，战略中还包含了重要的 SSP 通用电气可扩展系统平台这一重要理念。

小米造车再加码：自动驾驶招聘岗位增加，传全新人才招聘计划待披露。7 月 14 日，小米汽车招聘岗位已从 24 个增加至 25 个，均为自动驾驶领域。据科创板日报报道，小米近期还将进一步披露新的人才招聘计划。早在 6 月 14 日，小米集团官方发布了 20 个有关自动驾驶人才的招聘信息，这也是自小米集团官宣造车以来，首次大规模发布自动驾驶相关招聘信息。根据招聘信息，小米集团发布的招聘岗位涉及数据平台、车载基础架构、决策规划、毫米波算法、开发工具、前端平台开发、嵌入式软件、控制、感知、高精地图、仿真平台等 20 个岗位。

锂电上市公司千亿美元“俱乐部”。背靠新能源、汽车两大赛道，动力电池产业链今年以来景气度爆棚，上市公司市值频创新高，跻身千亿“俱乐部”的企业越来越多，并且跑出了万亿“白马股”。截至 2021 年 6 月 30 日，中国万亿级市值公司 13 家，千亿级市值公司 254 家。其中，作为动力电池第一龙头，宁德时代成功跻身万亿市值之列，并成为首只市值破万亿的科技股。截至 7 月 12 日收盘，宁德时代总市值位居 A 股第四，仅次于贵州茅台、工商银行、建设银行。

1000 公里续航电动车即将量产，广汽埃安“黑科技”成真。此前被称为“黑科技”的 1000 公里续航电动车即将量产。今年上半年，包括广汽埃安、蔚来、智己在内的多家电动车企业都公布了自己的超长续航里程电动车计划，而广汽埃安成为最先量产车型。据广汽埃安官方消息，AION LX 采用海绵硅负极片电池技术、续航可达 1000km，该车目前已经在三亚完成夏季高温测试，即将进入量产阶段。

2. 投资策略

本周投资组合如下：

表 1：本周投资组合

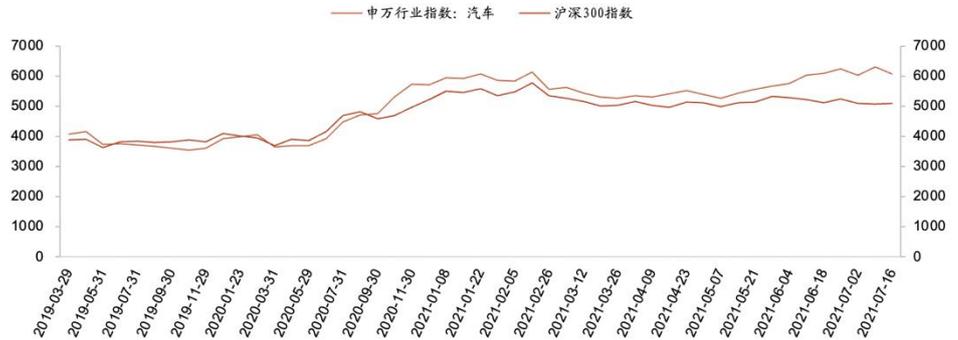
公司	权重
吉利汽车	20%
长安汽车	20%
精锻科技	20%
长城汽车 H	20%
宁德时代	20%

资料来源：浙商证券研究所

3. 行业回顾

截至 7 月 17 日收盘，汽车板块下跌 3.62%，同期沪深 300 指数上涨 0.5%，汽车行业相对沪深 300 指数落后 4.12 个百分点。

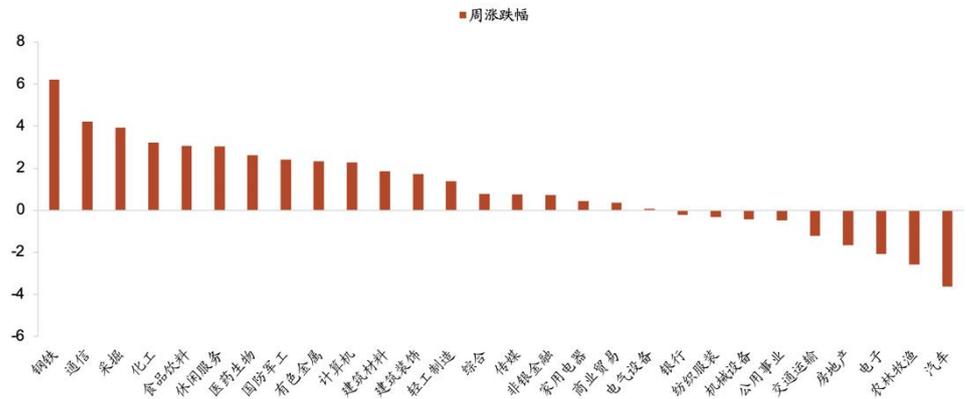
图 1：汽车行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，浙商证券研究所

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 28 位，比上周上升 21 位总体表现位于下游。

图 2：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从估值来看，截至 7 月 17 日，汽车行业 PE-TTM 为 36.58 倍，较上周稍有下降。春节后汽车板块整体估值有所下降，目前行业受芯片供应不足影响，预计三季度会改善，板块估值将被压制，预计 21 年下半年逐步恢复正常。

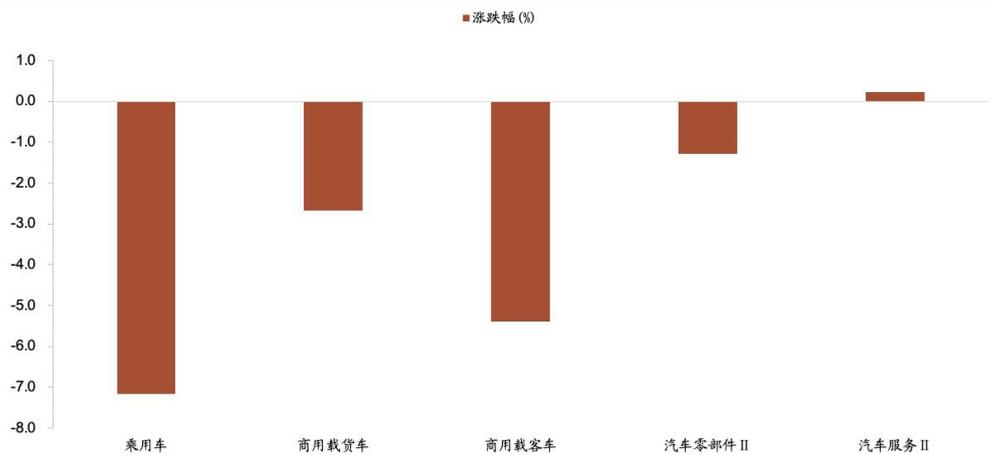
图 3：汽车行业估值水平(PE-TTM)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从子板块来看，不同子版块本周不同程度上升，本周乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件 II 分别下降 7.17%、2.67%、5.39%、1.28%，汽车服务 II 上升 0.22%。

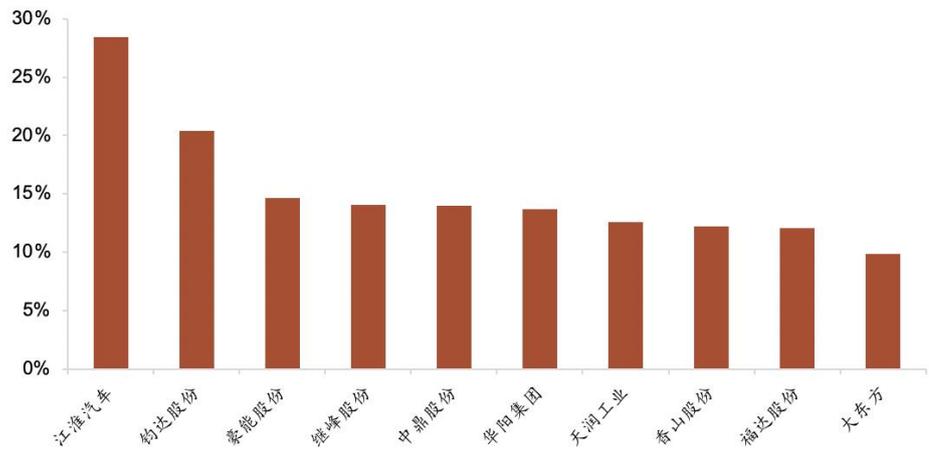
图 4：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，浙商证券研究

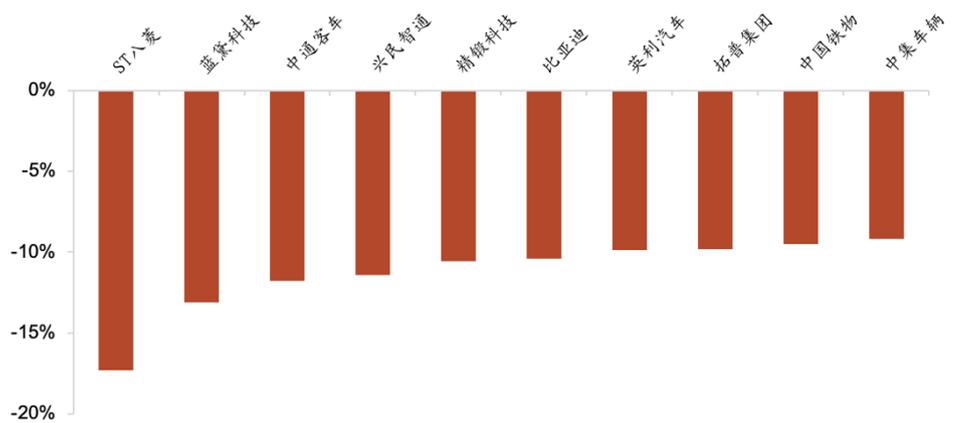
本周涨幅前五名分别为江淮汽车、钧达股份、豪能股份、继峰股份、中鼎股份。股价跌幅前五名分别为 ST 八菱、蓝黛科技、中通客车、兴民智通、精锻科技。

图 5：行业涨幅前十公司



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 6：行业跌幅前十公司



资料来源：Wind，浙商证券研究所

汽车子板块估值：乘用车、整车和零部件板块估值分别为 40.03、37.73、36.76 倍。本周乘用车、整车和零部件板块估值均有所下降。

图 7：乘用车板块估值 PE-TTM



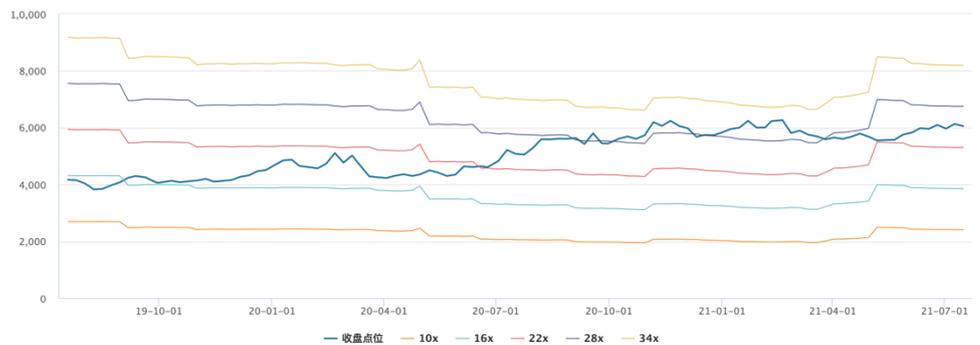
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：整车板块估值 PE-TTM



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 9：汽车零部件板块估值 PE-TTM



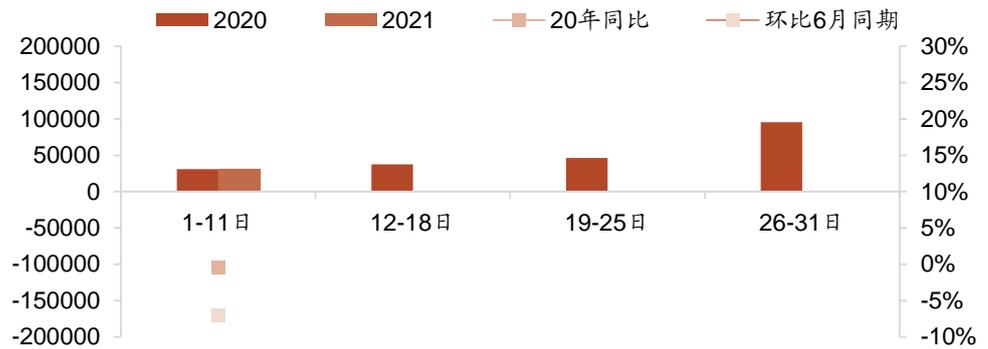
资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 行业重点数据

4.1. 乘联会周度数据

零售：7月第一周（1-11日）的乘用车日均零售 3.0 万辆，同比下降 0%，环比 2021 年 6 月第一周下降 7%，相比于 2019 年 6 月第四周下降 1%，表现偏弱。随着国内疫情防控进入新的平稳阶段，加之欧洲杯的结束，7 月的消费或迎来显著恢复。同时，20 年 7 月的疫情影响已经大为缓解，基数相对合理，因此可以主要对比 20 年的销量进行分析。

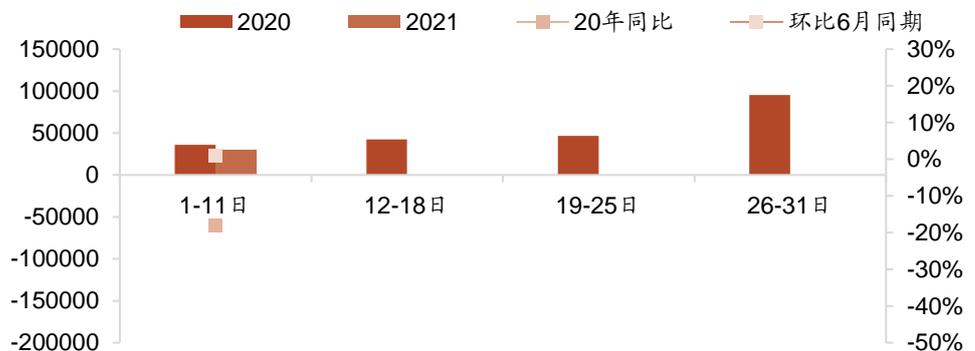
图 10：乘用车 6 月份日均零售数量



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

批发：7 月第一周（1-11 日）的乘用车市场日均批发 2.9 万辆，同比下降 18%，环比 6 月同期销量上升 1%，相比于 2019 年 7 月第一周保持稳定，7 月初批发表现相对平淡。

图 11：乘用车 6 月份日均批发数量

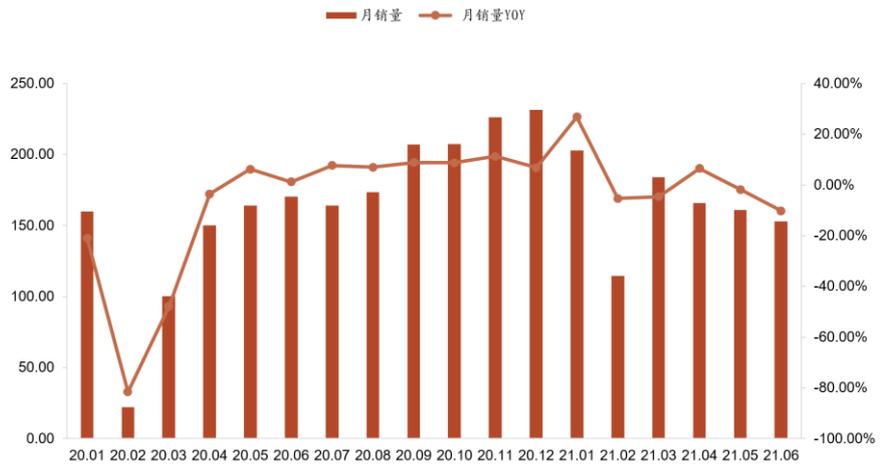


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

4.2. 6 月批发数据

6 月狭义乘用车批发销量 153.1 万辆，同比下降 10.2%，环比下滑 4.9%；1-6 月累计批发 981.7 万辆，同比增长 28.0%；6 月零售销量 157.5 万辆，同比下降 5.1%，环比下降 3.1%，环比增速低于往年的平均月度值，1-6 月累计零售 994.2 万辆，同比增长 28.9%。短期行业批发销量受限，主要是由于芯片供应不足，导致整车厂部分车型停产或者供货周期延长。我们认为芯片供应问题短期对板块情绪形成压制，长期来看下游消费需求只是延后，并非消失，预计 21H2 芯片问题将会得到缓解，全年销量增速有望走出前低后高的节奏。

图 12：2020-2021.6 狭义乘用车批发销量(万辆)



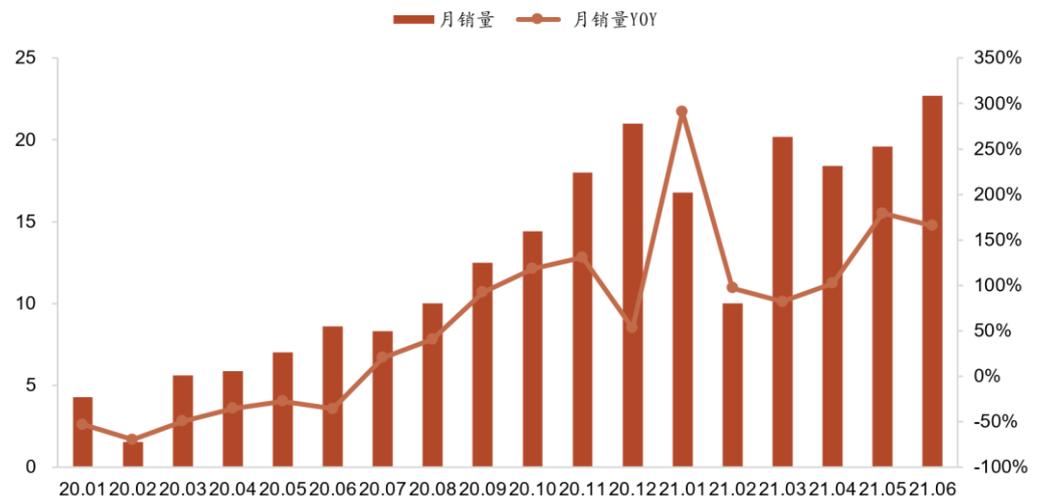
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

6月新能源汽车批发 22.7 万辆，同比增长 165.7%，环比增长 14.7%；其中纯电动车 18.6 万辆，同比增长 175.0%；插电混动销量 4.1 万辆，同比增长 130.4%；6月新能源零售 22.3 万辆，同比增长 169.9%，环比增长 19.2%。2020 年 7 月开始，国内新能源车销量保持高增长，主要是供给端改善，各车企在 A00-B 级车等领域纷纷推出性价比较高的车型，多元化发力，下游不同的消费需求得到满足。

从销量结构看，6 月 A00 级新能源批发 5.95 万辆，占比 32%；A 级电动车占纯电份额的 28%，谷底回升；B 级电动车批发 4.95 万辆，占比 27%。分企业看，上通五菱销量 3.05 万辆，特斯拉 3.32 万辆，比亚迪 4.05 万辆，上汽乘用车 1.05 万辆。6 月国内新能源汽车国内零售渗透率 14%，1-6 月累计渗透率 10.2%，较 2020 年提升 5.8 pct；其中自主/豪华/合资品牌新能源车渗透率分别为 28.4%/14.2%/2.2%。

国内新能源汽车行业由补贴政策驱动转变为供给端驱动，特斯拉国产使得各乘用车企业推出高性价比的电动车，To C 端消费需求比例提高。

图 13：2020-2021.6 新能源车批发销量(万辆)



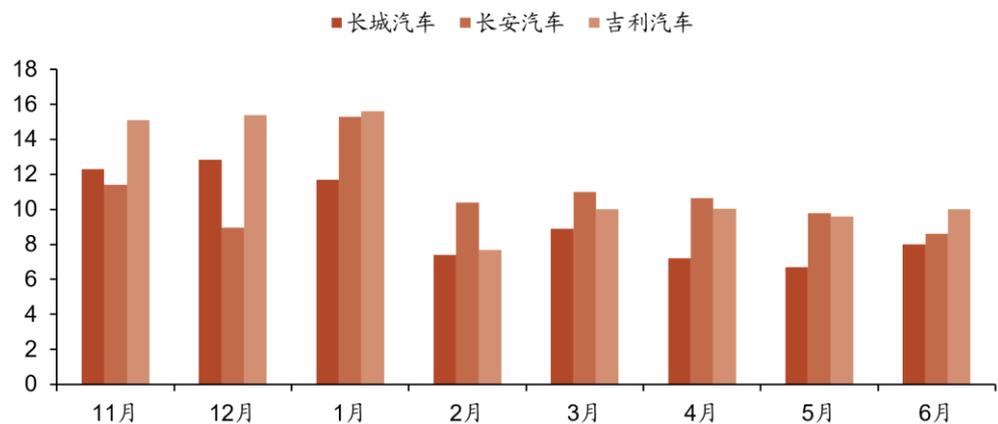
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

从结构上看，6 月份豪华品牌零售销量 25 万辆，同比下降 1%，环比 5 月下降 4%，与 2019 年 6 月相比，同比增长 28%，豪华车继续保持结构稳定特征，体现消

费升级的高端换购需求仍旧旺盛，竞争影响不大。合资品牌零售 73 万辆，同比下降 18%，环比下降 7%，国内合资品牌中，日系份额下降，美系表现较好，德系仍在蓄势阶段，近两年二线合资市场份额逐渐下滑，未来将逐步出清。自主品牌零售销量 60 万辆，同比增长 16%，环比增长 2%，市场份额 42.8%。头部自主吉利汽车/长安汽车/长城汽车狭义乘用车销量分别为 9.3/7.9/7.4 万辆，增速分别为 -12.2%/-3.1%/39.9%；市场份额分别 5.9%/5.0%/4.7%。

从 2021 年上海车展，可以看出国内汽车行业发展处于一个分水岭，主要包括三方面变化：其一是自主品牌向上突破，其二电动化趋势加速，其三智能驾驶商业化应用。我们认为汽车行业进入变革的新时代，一线合资丰田、大众、本田等在传统燃油车领域保持一定的优势，二线合资已经全面落后，而国内自主品牌在电动化和智能驾驶领域优势明显，未来有望在市场竞争中获得更多的市场份额。因此，国内造车新势力和头部自主品牌标的将具备时间价值，其估值体系也由周期股变为成长股。

图 14：2020.12-2021.6 月长城、长安、吉利批发销量(万辆)

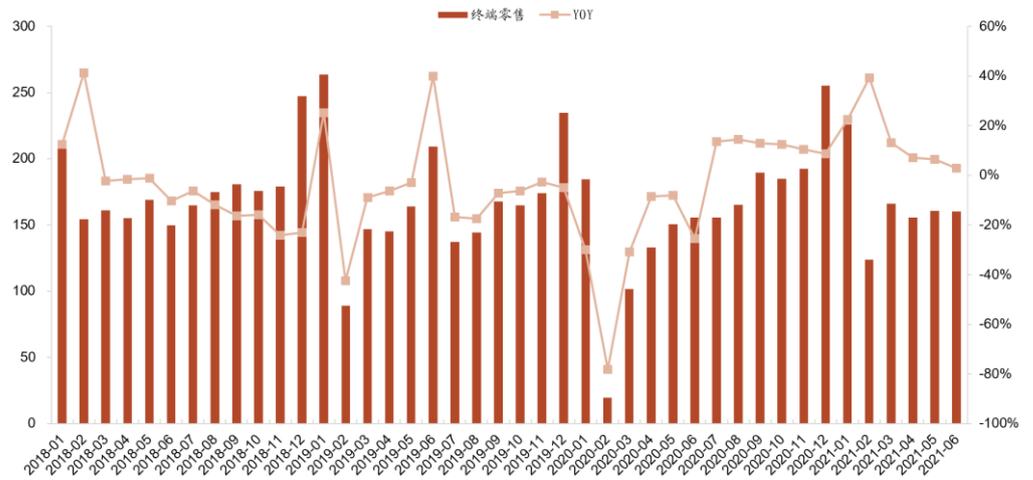


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

4.3. 6 月零售数据

6 月狭义乘用车终端零售同比增长 2.80%。6 月狭义乘用车零售销量 160.14 万辆，同比增速达到 2.80%，环比下降 0.33%；较 2019 年 6 月下降 23.47%。1-6 月累计销量 992.38 万辆，同比 20 年 1-6 月增长 33.15%，较 19 年 1-6 月下降 2.51%，下游消费需求旺盛，行业处于向上通道，我们预计 21 年全年销量同比增长 10%-12%。

图 15：2018-2021.6 乘用车终端零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

一二线城市新能源车贡献主要增量。从 6 月数据来看，一线城市较 2020 年 6 月增长 11.74%，二三四线城市较 2020 年 6 月增长 1.44%、3.57%、2.45%。其中，一二三四线城市新能源增速分别为 77.55%、100.15%、91.79%、89.12%。二三线城市增速较高，主要是由于国内高性价比的新能源汽车上市，消费者对于电动车的接受度提高，二三线城市的需求开始释放。

图 16：2019-2021.6 各线城市销量增速



资料来源：浙商证券研究所整理

6 月新能源车同比增长 89.96%。6 月新能源乘用车终端零售销量 21.69 万辆，同比增长 89.96%，较 2019 年 6 月减少 7.93%。其中纯电动销量 17.82 万辆，较 2020 年 6 月增长 198.12%，混动销量 8.23 万辆，较 2020 年 6 月增长 52.03%。可以看出，一二线城市是新能源车主要消费市场，但三四五线城市销量也大幅增长，行业步入快速普及阶段。

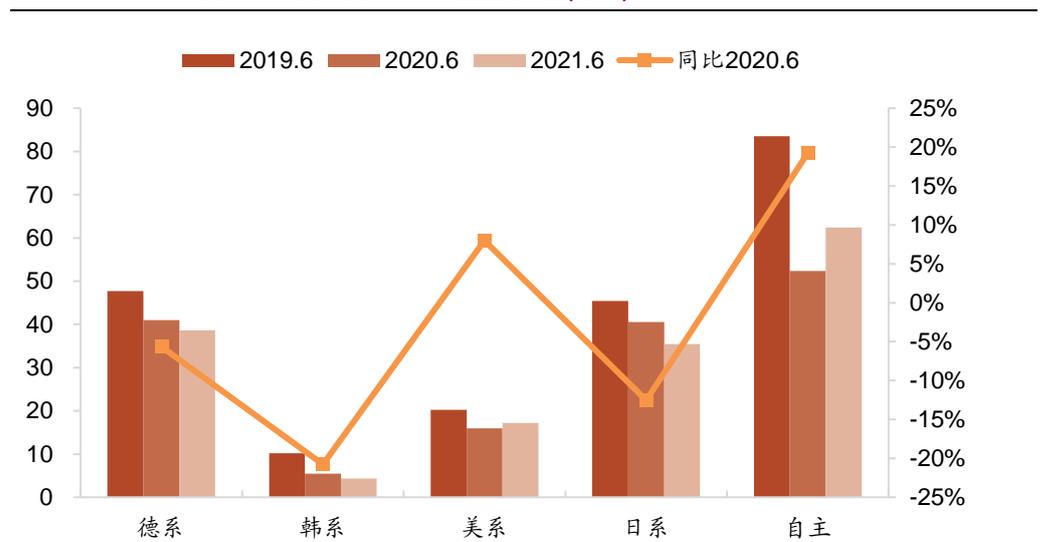
表 2：2021 年 6 月新能源汽车对终端销量影响(万辆)

	一线	二线	三线	四线	五线	合计
2020.5	15.56	73.39	32.31	21.74	12.77	155.77
2021.5	17.38	74.45	33.47	22.27	12.57	160.14
YOY	11.74%	1.44%	3.57%	2.45%	-1.57%	2.80%
2020.5 新能源	3.29	5.06	1.73	0.85	0.50	11.42
2021.5 新能源	5.83	10.12	3.31	1.61	0.81	21.69
YOY	77.55%	100.15%	91.79%	89.12%	63.36%	89.96%
2020.5 剔除新能源	12.27	68.34	30.59	20.88	12.27	144.35
2021.5 剔除新能源	11.55	64.33	30.15	20.66	11.76	138.45
YOY	-5.89%	-5.87%	-1.41%	-1.08%	-4.20%	-4.09%

资料来源：浙商证券研究所整理

6月乘用车销量环比5月轻微下降0.33%。但各系别销量分化，其中自主、美系乘用车销量较2020年6月分别增长19.2%、8%，德系、韩系、日系销量分别下降5.63%、20.77%、12.54%。近年来国内自主品牌产品竞争力大幅提升，未来市场份额有望持续提升；同时，新能源车消费结构中，自主品牌占比较高，对销量起到一定的拉动效果。

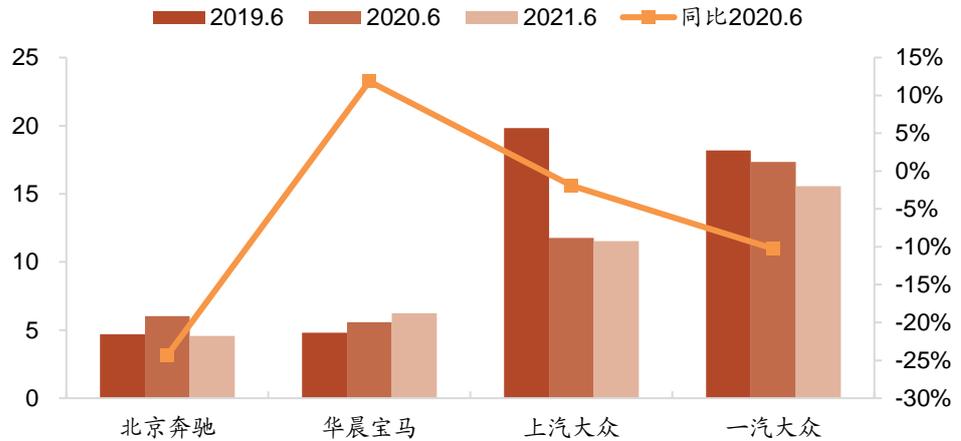
图 17：2021 年 6 月各系狭义乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

德系：6月终端销量38.65万辆，较2020年6月下滑5.63%。分车企看，一汽大众销量15.57万辆，较20年6月下降10.28%；上汽大众销量11.53万辆，较20年6月下滑1.91%；华晨宝马销量6.24万辆，较20年6月增长11.84%；北京奔驰销量4.56万辆，较20年6月下滑24.34%。可以看出，一汽大众和北京奔驰销量下滑明显；华晨宝马增速较大，主要是消费升级下更新需求释放。

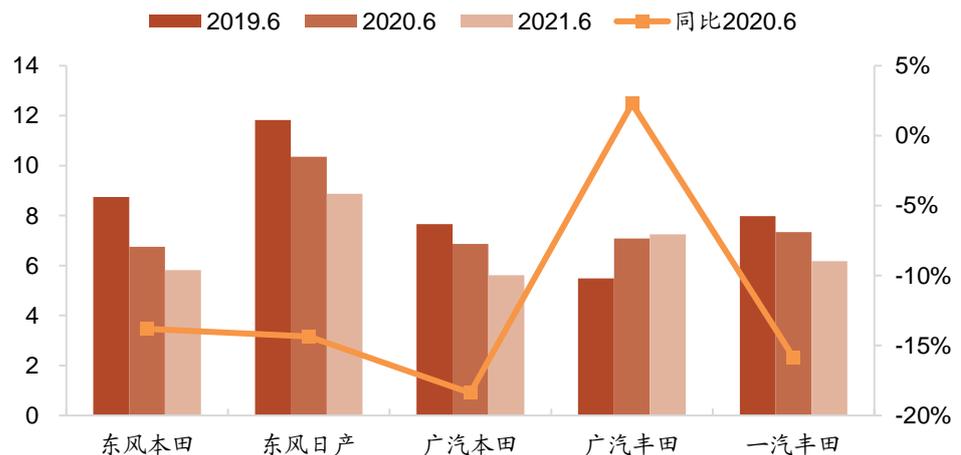
图 18：德系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

日系：6月终端销量35.5万辆，较2020年6月下降12.54%。其中一汽丰田、广汽丰田销量分别为7.3、7.1万辆，同比2020年6月分别下滑15.85%，增加2.28%；广汽本田、东风本田、东风日产销量分别为5.6、5.8万和8.9万辆，增速分别为-18.39%、-13.81%和-14.36%。其中，广汽丰田销量增速高于行业平均。东风日产、一汽丰田6月销量表现欠佳，主要原因在于日产奇骏、卡罗拉等主打车型竞争力减弱，销量下滑明显。

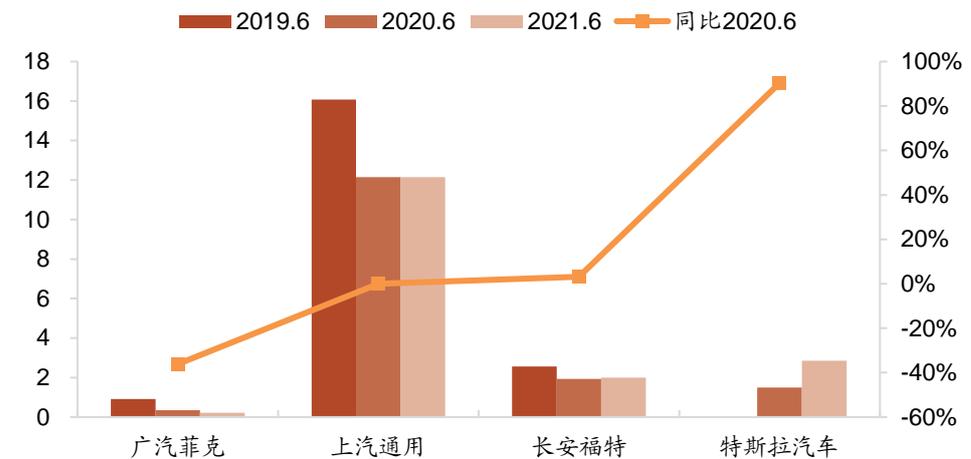
图 19：日系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

美系：6月美系零售17.2万辆，较2020年6月增长8%。上汽通用销量12.1万辆，较2020年6月下滑0.07%；长安福特销量2万辆，增长3.13%；广汽菲克销量仅0.2万辆，下滑36.15%；特斯拉6月销量2.9万辆，呈现90.3%的大幅上涨。

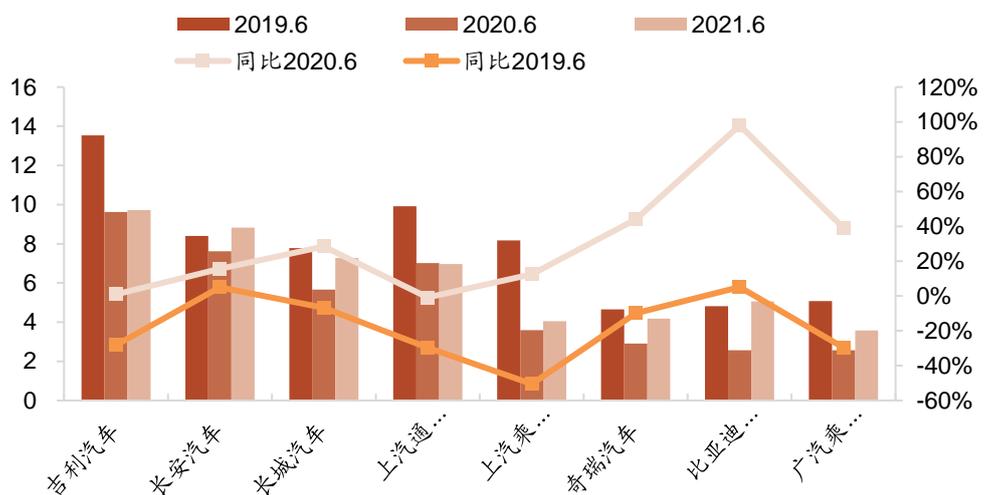
图 20：美系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

自主品牌：6月自主品牌乘用车零售销量62.3万辆，较2020年6月增长19.24%，龙头企业销量表现强劲。长安汽车销量8.8万辆，较2020年6月增长15.7%，主要受益于蓝鲸NE系列发动机的全面使用以及CS75、逸动、欧尚、UNI-T等主打车型的持续畅销；长城汽车7.3万辆，增长28.5%；吉利销量9.7万辆，增长1%；奇瑞汽车、比亚迪、广汽乘用车、上汽乘用车销量分别增长44%、98%、39.1%和12.4%。从自主品牌销量表现可以看出自主乘用车竞争力逐渐提高，我们认为一线自主品牌在电动智能化时代市场份额有望持续提升，具备长期成长价值。

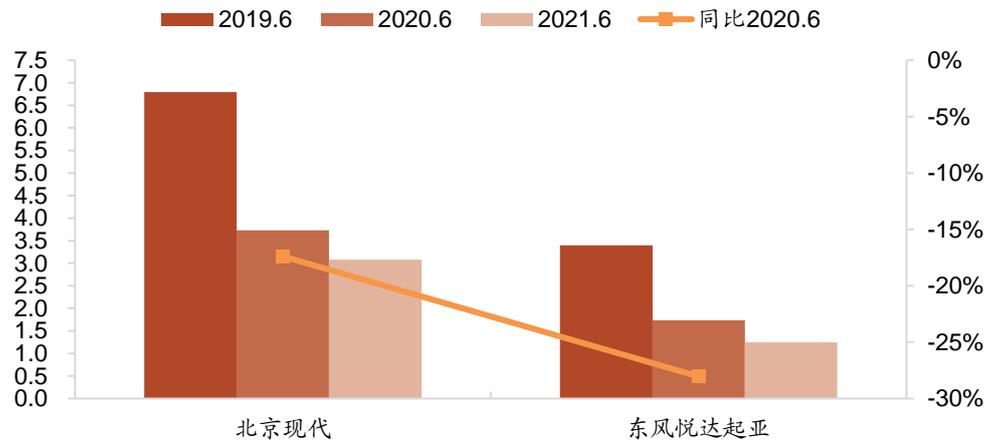
图 21：自主主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

韩系：6月韩系乘用车零售销量4.3万辆，较2020年6月下滑22.8%，其中北京现代销量3.1万辆，较2020年6月下滑17.4%；东风悦达起亚销量1.2万辆，下滑28%，我们认为韩系品牌在国内竞争力下降。

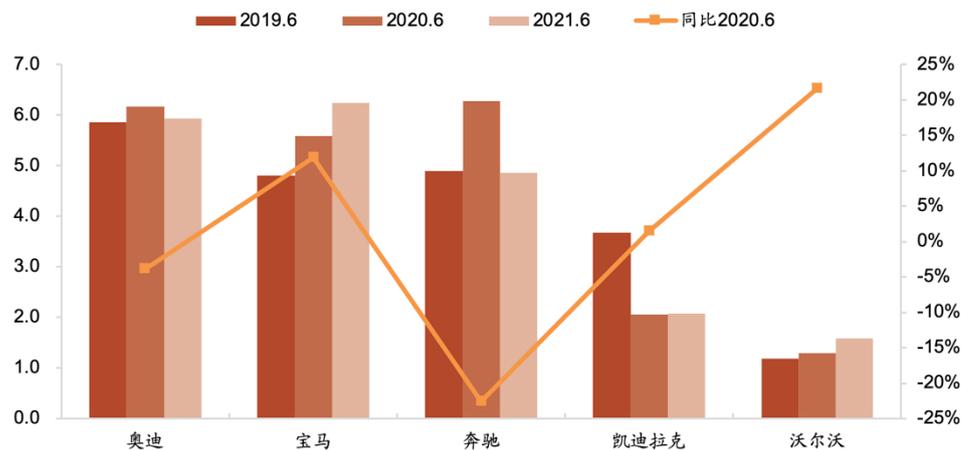
图 22：韩系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

豪华品牌保持稳定。6月豪华品牌零售销量20.7万辆，较2020年6月下降3.18%。分品牌看，奥迪、宝马、奔驰、凯迪拉克、沃尔沃销量分别为5.9、6.2、4.9、2.1、1.6万辆，增速分别为-3.9%、11.8%、-22.6%、1.5%和21.6%。豪华品牌继续保持稳定结构，体现消费升级的高端换购需求仍旧旺盛，竞争影响不大。

图 23：2021年6月豪华品牌销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

5. 行业新闻

5.1. 传统汽车

福特汽车或彻底终止印度业务。据外媒报道，福特可能很快就会关闭其在印度的业务。据悉，该公司可能终止其在印度的两家工厂（位于泰米尔纳德邦的 Maraimalainagar 和古吉拉特邦的 Sanand 工厂）的运营。福特可能正在与多家汽车公司就其印度工厂的代工制造或销售进行谈判。Ola 是正在与福特进行谈判的公司之一，该公司可能利用福特印度工厂来生产电动汽车。不过，Ola 拒绝对该报道发表评论。

宝马夺得半程销冠，BBA 全年或冲击 90 万辆。乘联会近日发布数据显示，上半年，国内高档车零售量约 151 万辆，比去年同期增长约 42%，占乘用车总销量的 15% 以上。“高档车市场继续保持结构稳定特征，体现消费升级的高端换购需求仍旧旺盛，市场竞争对其影响不大。”乘联会秘书长崔东树表示。引领国内高档车市的奔驰、宝马、奥迪（BBA）上半年销量均超过 40 万辆，表现尤为引人注目。上半年，宝马在华销售 467064 辆，夺得高档车市场半程冠军；奔驰紧跟其后，售出 441579 辆。奥迪方面虽仍未发布销量，但据一汽-大众公布数据，一汽-大众奥迪上半年销量为 418188 辆。

日产 CEO：英国电动车中心仅仅是公司电气化的开始。据外媒报道，日产首席执行官 Makoto Uchida 表示，日产在英国 14 亿美元的电动车生产中心仅是该公司电气化步伐的开始。Uchida 在一次采访中表示，英国项目“只是我们电气化战略的开始”，该公司也将计划在其他市场加强电动车生产能力，但拒绝提供未来投资地址和时间的具体信息。日产正推动电气化，旨在刺激其汽车需求，在连续两年出现营业亏损后实现扭亏为盈。Uchida 称，随着日产推动激进的转型计划，其旗舰车型 Ariya EV 象征着一个新篇章。

戴姆勒 Q2 初步业绩远超预期，息税前利润达 61 亿美元。7 月 15 日，汽车制造商戴姆勒公布第二季度初步财报业绩，集团息税前利润和梅赛德斯-奔驰汽车和厢式车（Mercedes-Benz Cars & Vans）部门调整后息税前利润远超行业预期水平。第二季度，戴姆勒息税前利润为 51.9 亿欧元（约 61.4 亿美元），调整后息税前利润为 54.2 亿欧元（约 64.2 亿美元）。其中，得益于强大的产品，有利的产品阵容、定价和持续控制成本，梅赛德斯-奔驰汽车和厢式车业绩表现出色，调整后息税前利润为 36 亿欧元，未受到芯片供应短缺的太大影响；戴姆勒卡车和巴士（Daimler trucks and buses）为 8.31 亿欧元。除运营表现不错之外，戴姆勒集团第二季度自由现金流达到了 25.86 亿欧元，上半年累计自由现金流为 43.96 亿欧元。

5.2. 新能源汽车

英国电池初创公司 Britishvolt 考虑在伦敦上市。据外媒报道，即将开始建设英国第一家巨型电池工厂的英国 Britishvolt 有限公司正考虑在伦敦证券交易所上市，以为其耗资 26 亿英镑（36 亿美元）的电池工厂项目融资，该项目可能是帮助英国减少交通运输碳排放的关键。Britishvolt 创始人兼首席执行官 Orral Nadjari 在采访中表示，该公司将在三个月内针对在伦敦还是纽约上市作出最终决定。该公司原计划在 6 月

底决定是否通过与特殊目的收购公司(SPAC)合并以在美国上市,但现在该公司选择推迟这一截止日期。

大众与 Enel X 成立合资企业,在意大利部署高功率充电网络。据外媒报道,意大利国家电力公司(Enel Group)先进能源业务线 Enel X 宣布与大众集团签署了一份协议,旨在建立一个关系平等、功能齐全的合资企业,以提升电动汽车(EV)在意大利的普及率。该合资企业将作为充电点运营商(CPO)在意大利运营,计划在 2021 年至 2025 年期间打造并运营一个高功率充电(HPC)网络。该网络将在意大利全国设立 3000 多个充电点,每个充电点的功率高达 350 kW,将让乘客在该半岛上享受舒适的电动汽车旅程。

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。据了解,此次双方签署的深化合作协议,将以在宜宾三江新区全面建设宁德时代西南中心为重点,围绕四川时代生产基地及产业链,建设宁德时代西南运营总部、研发中心。

零跑汽车完成超 45 亿元 Pre-IPO 轮融资。近日,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。根据零跑汽车发布的最新交付数据显示,零跑 6 月交付量为 3941 辆,环比增长 23%,同比增长 893%。截至今年 6 月,零跑汽车自交付以来累计交付量为 21744 辆。目前,零跑汽车共有 3 款车型,其中在售车型是零跑 T03 和零跑 S01,零跑 C11 已开启预售,将于今年第四季度交付。零跑 T03 是一款智能纯电小车,补贴后售价 5.98-7.58 万元,NEDC 续航 403km,目前这款车型已成为零跑的主力车型,在刚刚结束的 6 月,T03 交付了 3745 辆,约占零跑当月交付量的 95%。

5.3. 智能网联

芯片需求强劲,台积电上调 2021 年销售额预期。据外媒报道,台积电预计 2021 年销售额将提高逾 20%,较此前 20%的预期涨幅略有上涨,肯定了该公司在帮助缓解全球芯片短缺中的关键作用。台积电第二季度净利润同比上涨 11%,低于分析师预期;来自汽车客户营收较第一季度上涨 12%;毛利率为 50%,低于分析师约为 51%的平均预测,部分原因是货币增值。该公司预计第三季度营收或上涨至 146 至 149 亿美元,符合分析师 147 亿美元的平均预期;毛利率将为 49.5%至 51.5%,分析师预计为 51.5%。

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。据悉,一方面上汽奥迪与阿里云将共同探索面向公域和私域的全域数字营销模式,另一方面双方还将共建智能化的数字营销平台体系。除了数字化营销,双方还将就车联网领域开展合作,塑造多场景服务体验。而车载天猫精灵将成为上汽奥迪车联网与丰富生态应用的重要连接器。

三星电子为大众汽车供应汽车芯片。据外媒报道，韩国三星电子公司正在迅速扩大在汽车芯片市场的份额，继奥迪之后，大众汽车也加入了该公司的客户名单。7月14日，据多位制造业消息人士透露，自今年年初以来，三星电子的 Samsung System LSI 业务部门一直在为大众汽车提供最新的系统芯片 Exynos Auto，用于车载信息和娱乐系统。Exynos Auto 是三星电子独立的系统芯片组件，也是其发布的首款汽车信息娱乐应用。它提供给德国奥迪的产品系列帮助汽车控制车辆状态、导航和多媒体。当前，所有的奥迪最新车型都应用了 Exynos 汽车芯片。

NILT 推出多功能平面光学平台，可用于汽车 3D 传感和激光雷达应用。据外媒报道，光学解决方案开发商 NILT 推出了高级平面光学技术平台，用于 3D 传感和激光雷达中的近红外（NIR）。由于其具有多功能特性、外型紧凑，且光学性能出色，该技术将为智能手机、汽车和其他应用带来重要影响。

5.4. 新车速递信息

表 3：一周新车

生产厂商	车型	类型	级别	厂商指导价	详情
小鹏汽车	小鹏 G3i	SUV	A	14.98-18.58	改款
吉利汽车	星越 S	SUV	A	13.57-17.17	改款
吉利汽车	领克 02	SUV	A	11.98-16.88	改款
吉利汽车	领克 03	nb	A	11.38-24.88	改款
东风悦达起亚	智跑 Ace	SUV	A	13.98-15.78	新款
江汽集团	江淮 iC5	NB	A	14.99-16.00	改款
天际汽车	天际 ME5	SUV	A	14.99-15.99	改款
上汽通用	君威 GS	NB	B	14.38-24.98	改款
东风雪铁龙	C3-XR	SUV	A0	7.89-11.39	改款
上汽大通	上汽 MAXUS D90 Pro	SUV	C	17.98-27.68	改款
长安林肯	飞行家	SUV	C	50.98-75.98	改款

资料来源：乘联会，汽车之家，浙商证券研究所

图 24：小鹏 G3i



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 25: 星越 S



资料来源: 汽车之家, 浙商证券研究所

图 26: 领克 02



资料来源: 汽车之家, 浙商证券研究所

图 27: 领克 03



资料来源: 汽车之家, 浙商证券研究所

图 28: 智跑 Ace



资料来源: 汽车之家, 浙商证券研究所

图 29: 江淮 iC5



资料来源: 汽车之家, 浙商证券研究所

图 30: 天际 ME5



资料来源: 汽车之家, 浙商证券研究所

图 31：君威 GS



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 32：C3-XR



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 33：上汽 MAXUS D90 Pro



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 34：飞行家



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

6. 风险提示

芯片供应低于预期；新能源车销量不及预期；原材料价格大幅上涨。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深300指数表现 +20%以上；
- 2、增持：相对于沪深300指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深300指数表现 -10% ~ +10%之间波动；
- 4、减持：相对于沪深300指数表现 -10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 +10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 -10% ~ +10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 -10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼29层

北京地址：北京市广安门大街1号深圳大厦4楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦14楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>