



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

倪正洋

资格编号：S0120521020003

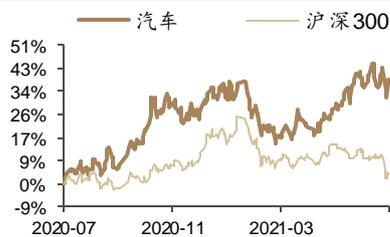
邮箱：nizy@tebon.com.cn

研究助理

崔若瑜

邮箱：cuiry@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

1. 《汽车行业周报：2021H1 汽车类零售额超 2 万亿，同比+30.4%》，2021.7.24
2. 《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》，2021.7.16
3. 《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
4. 《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
5. 《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：吉利汽车与欣旺达成立动力电池合资公司

投资要点：

- **本周板块回顾：**SW 汽车指数本周下跌 2.8%，跑赢沪深 300 指数 2.6 个百分点。细分板块均呈下跌形态，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 10，排名居中。行业整体估值水平 PE、PB 整体有所下滑。

● 重点关注：

吉利汽车：吉润汽车、欣旺达与吉利汽车集团成立合资公司。

点评：吉利零部件布局加码，新能源车浪潮下确保电池供应。吉润汽车、欣旺达与吉利汽车集团合作成立公司注册资本为 1 亿元，三家出资比例分别为 41.50%、30%及 28.50%，致力于混合动力电池电芯、电池模组和电池包的生产及销售。合资公司产能建设包括电芯、模组及电池包产线，其中电池包的产能与电芯、模组产能按照项目实际需求匹配进行建设。建成量产后期峰值年产能配套不低于 60 万套 HEV（含 48V）动力电池包。二期通过新增产线将峰值年产能提升至配套不低于 80 万套 HEV（含 48V）动力电池包。新能源汽车 2021 年 H1 销量已达 120 万辆，接近 2019 年、2020 年全年水平，我们认为伴随新能源汽车需求持续提升，对动力电池等产品的需求也将显著增加，吉利汽车携手欣旺达先行布局动力电池领域，保障供应的同时也将有效降低电池供应成本。

特斯拉：2021Q2 营收 119.58 亿美元，同比+98%

交付量创历史新高，新厂投产有望打开业绩增量空间。特斯拉 2021Q2 营收 119.58 亿美元，同比+98%，其中汽车业务总营收 102.06 亿美元，同比+97%，主要系交付量大幅增长所致。特斯拉 2021 年 Q2 生产并交付了 20.1 万辆汽车，创历史新高，其中 Model 3/Y 交付了 19.9 万辆，Model S/X 交付 0.19 万辆。目前特斯拉中国工厂产能已超 45 万辆，美国加州工厂产能达 60 万辆，同时德国柏林工厂及美国德州工厂有望于 2021 年年底投产。我们认为伴随已有超级工厂产能提升及后续新工厂投产，特斯拉销量有望进一步提升，打开全新业绩增量空间。

乘联会：本周零售/批发销量日均分别达 4.7 万辆/4.2 万辆，同比分别-3%/ -10%。

点评：7 月第三周批发零售均有所下滑，月末产销有望恢复。7 月第三周零售销量日均达 4.7 万辆，同比-3%，环比-4%，走势相对平稳；日均厂商批发销量 4.2 万辆，同比-10%，走势稍有改善。7 月前四周零售端表现整体符合预期，同比下滑 2%，相对表现平稳，主要系进入传统车市淡季，高温天气导致整体市场需求放缓；批发端同比下滑 16%，主要系部分厂商为减少芯片紧缺的影响提前休高温假。乘联会预计月末部分车企芯片供应得到改善，产销表现有望恢复。

- **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。造车新势力小鹏汽车，零部件领域建议关注智能网联赛道下德赛西威、华阳集团、均胜电子。

- **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. 一文了解汽车安全系统	4
2. 汽车板块周度回顾	6
2.1. 本周 SW 汽车下跌 2.8%，跑赢沪深 300 指数 2.6 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：伯特利本周表现最佳	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	9
3.1.5. 零部件全新看点	10
3.2. 重点公告	10
4. 7 月第三周零售批发均下滑，上市新车以汽油车为主	11
4.1. 7 月第三周零售批发均有所下滑	11
4.2. 本周上市新车以汽油车为主	11
5. 投资建议	13
6. 风险提示	13

图表目录

图 1: 汽车安全系统.....	4
图 2: 中国安全系统单车价值与其他地区仍有提升空间.....	5
图 3: 2023 年被动/主动安全市场规模有望分别达 251/221 亿美元.....	5
图 4: 2018 年汽车安全市场 CR3 达 81%.....	6
图 5: 本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 2.6 个百分点.....	7
图 6: 本周汽车板块涨跌幅排名第 10.....	7
图 7: SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平.....	7
图 8: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平.....	7
图 9: SW 汽车整车、汽车零部件 PB 估值水平.....	8
图 10: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB 估值水平.....	8
图 11: 本周汽车板块涨幅前十.....	8
图 12: 本周汽车板块跌幅前十.....	8
图 13: 7 月第三周日均零售销量同比-3% (单位: 辆).....	11
图 14: 7 月第三周日均批发销量同比-10% (单位: 辆).....	11
表 1: 自动驾驶安全系统一览表.....	6
表 2: 本周重点公告.....	10
表 3: 7 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. 一文了解汽车安全系统

汽车安全系统主要分为主动安全和被动安全。主动安全是指驾驶员尽可能自如地操纵和控制汽车，直线制动与加速、左右转弯都应该尽量平稳，不偏离既定路线，不影响司机的视野和舒适性，从而避免事故的发生。被动安全是事故发生时，对驾驶员、乘客、被撞车辆、行人、车身等进行保护，将伤害和损失降到最低。此外还有其他安全系统，主要是保护财产安全，具体有车内财产、车辆防盗等。

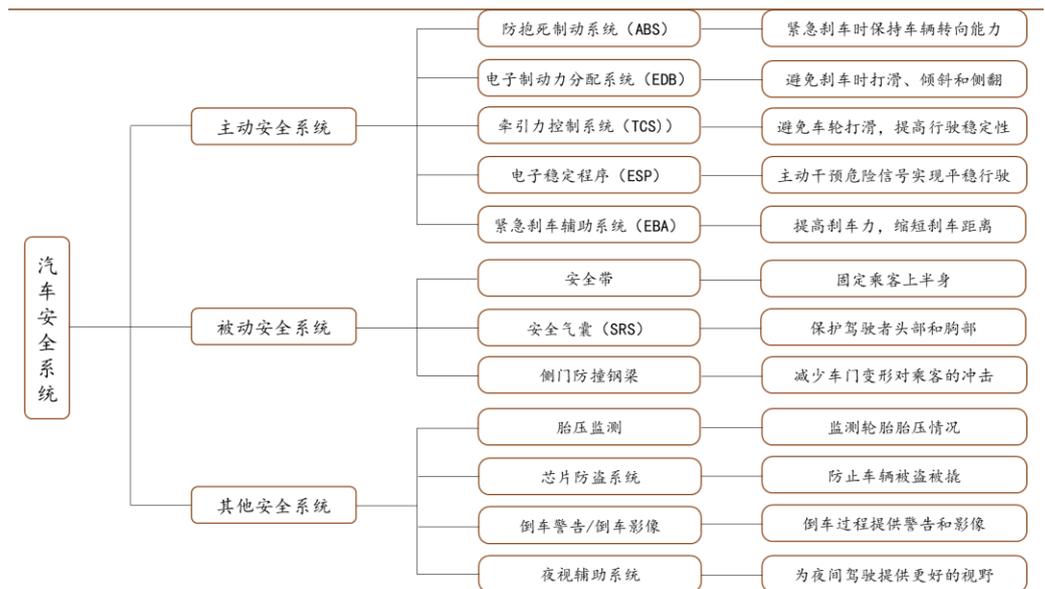
图 1：汽车安全系统



资料来源：中国汽车技术信息网，德邦研究所

汽车安全系统产品具体种类包含 ABS、TCS、EBA 和安全气囊等。主动安全系统分为防抱死制动系统（ABS）、电子制动力分配系统（EDB）、牵引力控制系统（TCS）、电子稳定程序（ESP）、紧急刹车辅助系统（EBA）等；被动安全系统分为安全带、安全气囊（SRS）、侧门防撞钢架等；其他安全系统分为胎压监测、芯片防盗系统、倒车警告/倒车影像、夜视辅助系统等。

图 2：汽车安全系统种类及功能

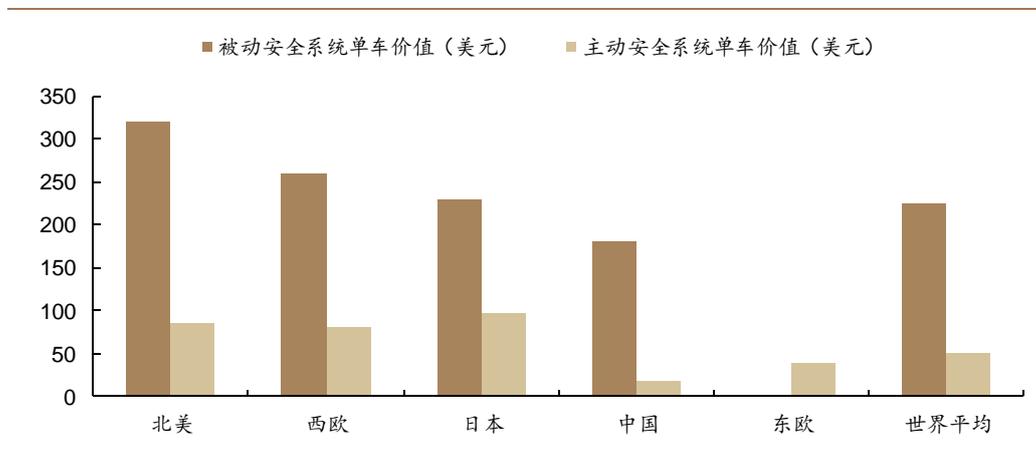


资料来源：搜狐汽车，德邦研究所

中国汽车安全系统单车价值偏低，仍有提升空间。被动安全系统单车价值大于主动安全系统，2018 年北美、西欧、日本、中国、世界平均被动安全系统单车

价值分别为 320、260、230、180、225 美元，中国被动安全系统单车价值较低，约为世界平均的 80%。主动安全系统单车价值方面，北美、西欧、日本、中国、东欧、世界平均分别为 85、80、98、17、40、50 美元，中国的主动安全系统单车价值较低，约为世界平均的 34%。我们认为目前中国汽车安全系统单车价值偏低，仍有较大提升空间。

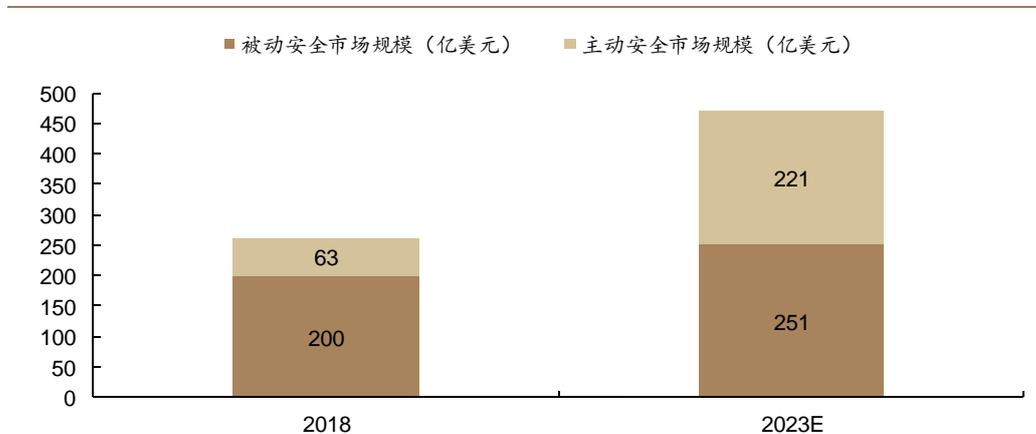
图 2：中国安全系统单车价值与其他地区仍有提升空间



资料来源：产业信息网，德邦研究所

主动安全系统市场规模预计保持高增。2018 年被动安全系统、主动安全系统市场规模分别为 200、63 亿美元，预计 2023 年被动安全市场规模达到 251 亿美元，CAGR 为 4.6%；主动安全市场规模达到 221 亿美元，CAGR 为 28.5%。

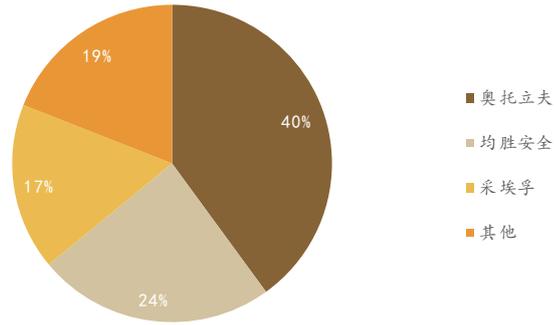
图 3：2023 年被动/主动安全市场规模有望分别达 251/221 亿美元



资料来源：智研咨询，德邦研究所

奥托立夫、均胜安全、采埃孚三家市占率合计 81%。汽车安全系统竞争相对成熟，行业壁垒高，市场份额集中，CR3 达到 81%，其中奥托立夫为行业龙头，市占率达 40%，均胜安全紧随其后，市占率达 24%，采埃孚市场份额达 17%。

图 4：2018 年汽车安全市场 CR3 达 81%



资料来源：产业信息网，德邦研究所

自动驾驶安全系统逐步发展，有望带来赛道新增量。随着技术进步，自动驾驶安全系统逐步发展起来。自动驾驶安全系统包括自动泊车系统、自动刹车系统、自适应巡航系统和车道偏离预警/车道偏离纠正等。自动泊车系统通过传感器和车载处理器完成车辆停车入车位；自动刹车系统在车辆遇到突发危险时自身主动产生制动效果让车辆减速，提高行车安全性；自适应巡航在与前方车辆距离过小时自动制动，保持安全距离；车道偏离预警/车道偏离纠正通过报警的方式减少汽车因车道偏离而发生的交通事故。

表 1：自动驾驶安全系统一览表

自动驾驶安全系统	示意图	特点
自动泊车系统		通过车载传感器（泊车雷达）和车载处理器，来实现自动识别可用车位，并自动正确地完成停车入车位动作的系统
自动刹车系统		如车辆遇到突发危险情况时能自身主动产生制动效果让车辆减速，从而提高行车安全性
自适应巡航系统		在车辆行驶过程中，安装在车辆前部的车距传感器持续扫描车辆前方道路，同时轮速传感器采集车速信号，当车距过小时自动制动，保持安全距离
车道偏离预警/车道偏离纠正		通过报警的方式辅助驾驶员驾驶，减少汽车因车道偏离而发生交通事故

资料来源：搜狐汽车，德邦研究所

结论：目前被动安全系统单车价值较高，主动安全系统具有较高的成长性和发展空间；我国汽车安全系统单车价值和发达国家有很大差距，具有很大的潜力。汽车安全系统市场集中度高，传统国际巨头拥有较高的市场占有率，而随着自动驾驶安全系统的发展，市场格局或发生改变。

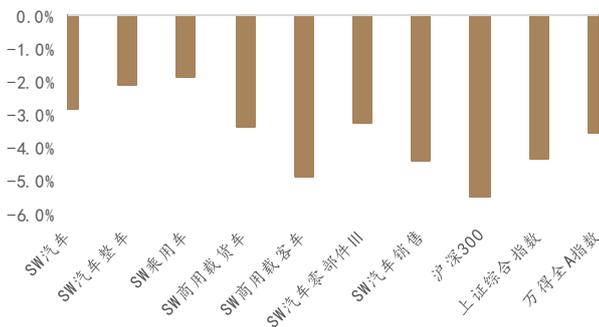
2. 汽车板块周度回顾

SW 汽车指数本周下跌 2.8%，跑赢沪深 300 指数 2.6 个百分点。细分板块均呈下跌形态，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 10，排名居中。行业整体估值水平 PE、PB 均有所下滑。

2.1. 本周 SW 汽车下跌 2.8%，跑赢沪深 300 指数 2.6 个百分点

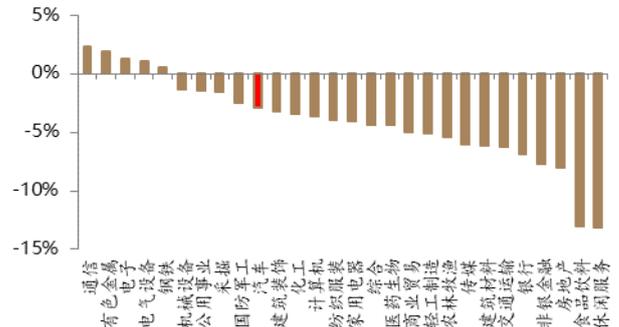
本周沪深 300 指数 4811.17 点，下跌 5.5%。SW 汽车指数 6187.65 点，下跌 2.8%，跑赢沪深 300 指数 2.6 个百分点。汽车行业所有细分板块均呈下跌形态，跌幅依次为 SW 商用载客车-4.9%、SW 汽车销售-4.4%、SW 商用载货车-3.4%、SW 汽车零部件-3.3%、SW 汽车整车-2.1%、SW 乘用车-1.9%。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 10，排名居中。

图 5：本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 2.6 个百分点



资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：本周汽车板块涨跌幅排名第 10



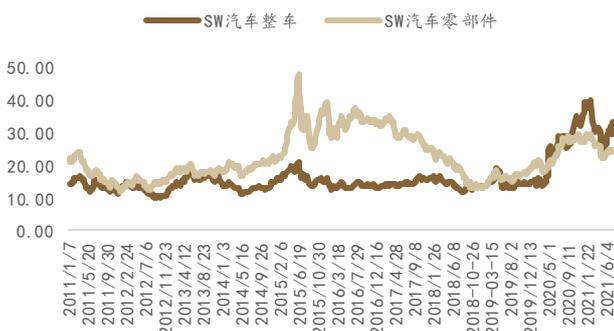
资料来源：Wind，德邦研究所

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 28.42 倍（上周：28.68 倍），SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 32.90 倍（上周：32.63 倍）和 23.85 倍（上周：24.58 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.97 倍（上周：3.00 倍），SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 3.34 倍（上周：3.34 倍）和 2.66 倍（上周：2.74 倍）。

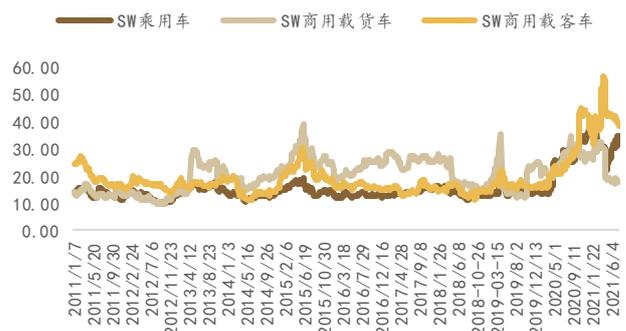
SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 34.35 倍（上周：34.05 倍）、17.71 倍（上周：17.94 倍）和 37.72 倍（上周：39.44 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 3.55 倍（上周：3.54 倍）、1.88 倍（上周：1.99 倍）和 1.53 倍（上周：1.61 倍）。

图 7：SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平



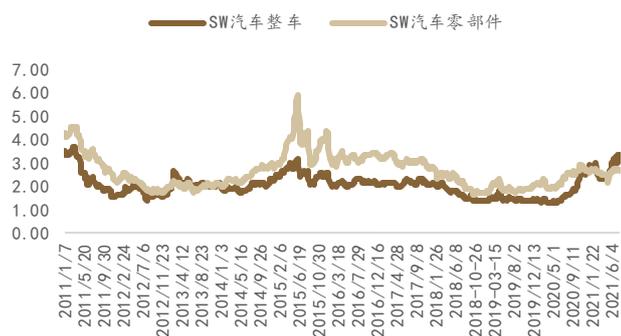
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平



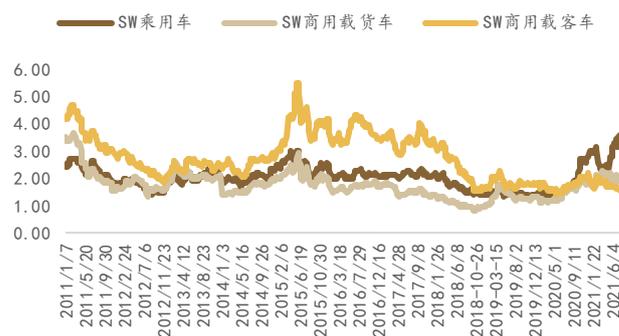
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9: 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 10: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB 估值水平

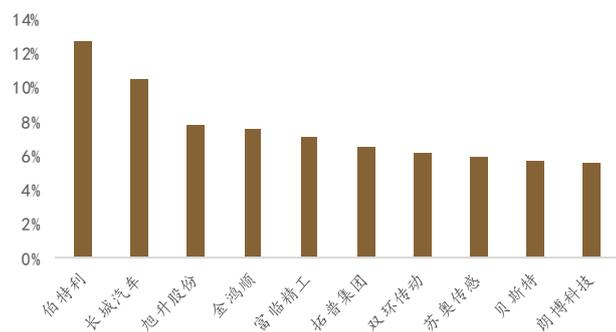


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 个股表现: 伯特利本周表现最佳

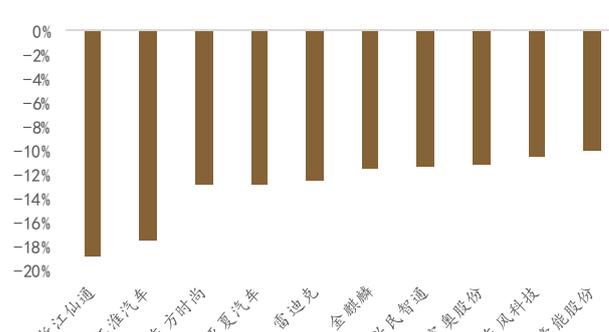
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为伯特利 (+12.7%)、长城汽车 (+10.5%)、旭升股份 (+7.8%)、金鸿顺 (+7.6%) 和富临精工 (+7.0%), 跌幅前五分别为浙江仙通 (-18.8%)、江淮汽车 (-17.5%)、东方时尚 (-12.9%)、亚夏汽车 (-12.8%)、雷迪克 (-12.6%)。

图 11: 本周汽车板块涨幅前十



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 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

特斯拉 2021Q2 营收 119.58 亿美元, 同比+98%

交付量创历史新高, 新厂投产有望打开业绩增量空间。特斯拉 2021Q2 营收 119.58 亿美元, 同比+98%, 其中汽车业务总营收 102.06 亿美元, 同比+97%, 主要系交付量大幅增长所致。特斯拉 2021 年 Q2 生产并交付了 20.1 万辆汽车, 创历史新高, 其中 Model 3/Y 交付了 19.9 万辆, Model S/X 交付 0.19 万辆。目前特斯拉中国工厂产能已超 45 万辆, 美国加州工厂产能达 60 万辆, 同时德国柏林工厂及美国德州工厂有望于 2021 年年底投产。我们认为伴随已有超级工厂产能提升及后续新工厂投产, 特斯拉销量有望进一步提升, 打开全新业绩增量空间。

中汽协:7月上中旬 11家重点企业汽车生产完成 80.6万辆,同比下降 33%。中国汽车工业协会根据行业内 11 家汽车重点企业的旬报数据整理显示, 2021 年 7 月上中旬, 11 家重点企业汽车生产完成 80.6 万辆, 同比下降 33%。其中, 乘用车生产同比下降 31.2%; 商用车生产同比下降 41.3%。(盖世汽车)

上半年仅三成经销商销量目标完成率超 50%。中国汽车流通协会发布 2021 年上半年全国汽车经销商生存状况调查报告。报告指出, 上半年汽车经销商对主机厂满意度略有降低, 完成年度一半以上销量目标的仅占三成。(盖世汽车)

上半年汽车制造业利润同比增长 45.2%, 增速继续回落。国家统计局公布了 2021 年上半年全国规模以上工业企业情况。1-6 月, 汽车制造业累计实现利润 2876.8 亿元, 同比增长 45.2%, 占规模以上工业企业实现利润总额的比重为 6.8%。可以看出, 今年上半年汽车制造业实现利润同比总体保持较快增长势头, 不过对比此前, 增速有所回落。(盖世汽车)

3.1.2. 智能网联新方向

百度 Apollo 入席国内首批可在高速场景展开自动驾驶道路测试企业。北京宣布推出全国首个高速公路及城市快速路自动驾驶测试管理政策, 先行开放京台高速北京段(五环路-六环路)双向 10 公里路段, 进行前期道路测试验证。百度 Apollo 等企业, 通过多重维度考核, 成为国内首批可以在高速场景展开道路测试的企业。(盖世汽车)

主线科技获北京市首批商用车自动驾驶路测牌照。自动驾驶卡车公司主线科技宣布获得北京市首批商用车自动驾驶路测牌照。这是北京市高级别自动驾驶示范区首次面向商用车发布路测牌照, 主线科技分别携手智能物流生态合作伙伴京东物流&中国重汽以及福佑卡车&福田汽车取得两张路测牌照。(盖世汽车)

东软睿驰推出新一代自动驾驶中央计算平台。7月29日, 东软睿驰重磅推出新一代自动驾驶中央计算平台, 本次发布的自动驾驶中央计算平台采用 4 颗征程 5 芯片, 支持多路激光雷达、16 路高清摄像头、毫米波雷达、超声波雷达接入, 可实现整车 360°的感知冗余, 提供 L3/L4 级别自动驾驶功能。平台支持 ASIL-D (ISO 26262) 级别功能安全, 满足 ISO 21434 信息安全法规。(盖世汽车)

3.1.3. 传统车企新动态

福特上半年净收入 38 亿美元。福特汽车表示该公司的财务状况也在改善, 尽管第二季度净收入减少了 5.61 亿美元, 但上半年整体净收入仍达到 38 亿美元。同时福特表示目前要解决的主要问题是半导体短缺导致的产能降低。(盖世汽车)

3.1.4. 新能源车周跟踪

原长城沙龙品牌李鹏创立新电动车公司。原长城高端电动车品牌“沙龙”负责人李鹏已于今年初离职, 并创立了“悠跑科技(U Power)”, 已经在上海组建百人团队。悠跑的定位是“新型智能电动车公司”, 目前正处于开发电动汽车底盘阶段。(第一电动)

蔚来汽车与国兴汽车签署战略合作协议。蔚来汽车宣布, 北京蔚来汽车销售服务有限公司与国兴汽车服务中心签署了战略合作协议, 双方将就在京中央国家

机关和中央企事业单位的购车服务展开合作。(第一电动)

广汽丰田新能源车产能扩建项目一期投产。广汽丰田新能源车产能扩建项目一期在广州市南沙区正式投产，预计释放产能 20 万台/年，助力广汽丰田进一步完善产能布局。(第一电动)

Rivian 完成 25 亿美元融资，亚马逊与福特领投。电动汽车制造商 Rivian 在 7 月 23 日宣布，已完成新一轮共 25 亿美元的融资，领投方为亚马逊、福特、T. Rowe Price 和 D1 Capital Partners。其他参投方还包括 Third Point、富达管理和研究公司、Dragoneer Investment Group 和 Coatue。(第一电动)

特斯拉二季度财报：净利首超 10 亿美元，暴涨近 10 倍。今年第二季度，特斯拉生产和交付量均超 20 万辆，打破此前第一季度创下的产销量记录。按美国通用会计准则，营业利润为 13.12 亿美元，同比暴涨 301%，营业利润率为 11%；归属于普通股东的净利润为 11.42 亿美元，同比增幅高达 998%；归属于普通股东的每股收益为 1.02 美元，同比涨幅高达 920%。(盖世汽车)

理想汽车通过港交所上市聆讯。7 月 26 日，理想汽车通过港交所上市聆讯。根据港交所披露的聆讯后资料集，理想汽车在港上市联席保荐人为高盛（亚洲）有限责任公司和中国国际金融香港证券有限公司。(盖世汽车)

3.1.5. 零部件全新看点

宁德时代发布钠离子电池，成本比锂电池低 30%。7 月 29 日，宁德时代董事长曾毓群发布了宁德时代的第一代钠离子电池，同时，锂钠混搭电池包也在发布会上首次亮相。官方信息显示，宁德时代开发的第一代钠离子电池电芯单体能量密度可达 160Wh/kg；具备快充能力，常温下 15 分钟即可充满 80% 的电量。(盖世汽车)

3.2. 重点公告

重点关注：吉润汽车、欣旺达与吉利汽车集团成立合资公司。

点评：吉利零部件布局加码，新能源车浪潮下确保电池供应。吉润汽车、欣旺达与吉利汽车集团合作成立公司注册资本为 1 亿元，三家出资比例分别为 41.50%、30%及 28.50%，致力于混合动力电池电芯、电池模组和电池包的生产及销售。合资公司产能建设包括电芯、模组及电池包产线，其中电池包的产能与电芯、模组产能按照项目实际需求匹配进行建设。建成量产后一期峰值年产能配套不低于 60 万套 HEV (含 48V) 动力电池包。二期通过新增产线将峰值年产能提升至配套不低于 80 万套 HEV (含 48V) 动力电池包。新能源汽车 2021 年 H1 销量已达 120 万辆，接近 2019 年、2020 年全年水平，我们认为伴随新能源汽车需求持续提升，对动力电池等产品的需求也将显著增加，吉利汽车携手欣旺达先行布局动力电池领域，保障供应的同时也将有效解决电池成本。

表 2：本周重点公告

公司	公告内容
整车 江淮汽车	预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润 48,000 万元左右。
整车 长安汽车	根据实际控制人的推荐意见，董事会提名周开荃先生为公司第八届董事会董事候选人，任期与公司第八届董事会任期一致。周治平先生因工作变动不再担任董事职务，且不在公司任职，未持有公司股票。

零部件	欣旺达	全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司与吉利汽车集团有限公司、浙江吉润汽车有限公司共同投资设立合资公司山东吉利欣旺达动力电池有限公司，产能建设包括电芯、模组及电池包产线，主要专注于配套生产 HEV (含 48V) 动力电池包，满足浙江吉润、吉利集团及其关联方全系列 HEV 汽车动力电池产品的需求。
零部件	国轩高科	全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司于 2021 年 7 月 25 日在庐江县与安徽合肥庐江高新技术产业开发区管理委员会签署了《年产 20 万吨高端正极材料项目投资协议》，计划于 2021 年 10 月底前开工建设，2025 年正式投产，建成后预计年产值将达 100 亿元。
零部件	泉峰汽车	预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 7,623 万元到 8,050 万元，与上年同期相比增加 5,484 万元到 5,911 万元，同比增加 256% 到 276%。
零部件	旭升股份	本次拟发行可转债总额不超过人民币 135,000 万元；上半年营收 1,211,445,122.52 元，同比增长 82.35%，归母净利润 210,853,269.82 元，同比增长 49.84%

资料来源：Wind，德邦研究所

4. 7 月第三周零售批发均下滑，上市新车以汽油车为主

4.1. 7 月第三周零售批发均有所下滑

7 月第三周批发零售均有所下滑，月末产销有望恢复。7 月第三周零售销量日均达 4.7 万辆，同比-3%，环比-4%，走势相对平稳；日均厂商批发销量 4.2 万辆，同比-10%，走势稍有改善。7 月前三周零售端表现整体符合预期，同比下滑 2%，相对表现平稳，主要系进入传统车市淡季，高温天气导致整体市场需求放缓；批发端同比下滑 16%，主要系部分厂商为减少芯片紧缺的影响提前休高温假。乘联会预计月末部分车企芯片供应得到改善，产销表现有望恢复。

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	1-25 日	全月
日均零售销量						
2019	31064	35410	39617	79513	34676	43354
2020	30886	41860	46424	95677	38869	50381
2021	30781	40001	47074		37925	
21 年同比	0%	-4%	-3%		-2%	
21 年环比 6 月同期	-7%	29%	-4%		3%	
日均批发销量						
2019	29305	38231	41350	85286	35177	44875
2020	35880	42483	46594	95354	40729	51301
2021	29275	33750	41999		34091	
21 年同比	-18%	-21%	-10%		-16%	
21 年环比 6 月同期	1%	18%	-10%		1%	

资料来源：乘联会，德邦研究所

图 13：7 月第三周日均零售销量同比-3%（单位：辆）



资料来源：乘联会，德邦研究所

图 14：7 月第三周日均批发销量同比-10%（单位：辆）



资料来源：乘联会，德邦研究所

4.2. 本周上市新车以汽油车为主

7月24日-7月30日共上市11款新车，SUV、皮卡、微面等均有新车上市，动力方式层面汽油居多。广汽、保时捷、Jeep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
启辰	星星享事成版		紧凑型SUV	汽油+48V轻混	2021-7-24	13.36	采用混元美学设计，V-Galaxy星空家族前脸棱角分明，让人耳目一新
广汽讴歌	CDX畅享PLUS版		紧凑型SUV	汽油	2021-7-24	23.68	在外观方面采用了全新“珍珠泽白”车漆，让新车看起来更加具有运动气质
捷尼赛思	捷尼赛思G80		中大型车	汽油	2021-7-26	36.28-43.3	拥有硕大的盾牌前格栅，双条幅的车灯也颇具古典气质；这款车是由李一煥和李相烨设计的，前者曾打造上一代奔驰S级，而后者曾主导宾利添越的设计
捷尼赛思	捷尼赛思GV80		中大型SUV	汽油	2021-7-26	52.98-61.88	腰线贯穿前后，配合较低位置的贯穿式镀铬条，使其看起来十分的修长；该车可以选配22英寸的永恒银轮圈，大轮圈也营造出不错的运动感
锐骐	锐骐柴油基型车创富版		皮卡	汽油	2021-7-26	8.98	在配置上增加了7英寸中控屏和倒车影像功能等
创维	创维汽车ET5		中型SUV	纯电	2021-7-27	15.28-24.98	标配大灯高度电动调节、外后视镜电动调节、上坡辅助、自动驻车、陡坡缓降、后泊车雷达、驾驶模式选择、电池预加热、恒温电池管理系统、V2H智能车家互联、智能远程控制等配置
Jeep	牧马人4xe		中型SUV	插电式混动	2021-7-28	53.49-61.49	配备了前排座椅加热、双区空调、后排空调出风口、语音控制系统、CarPlay和CarLife手机互联系统等
长安凯程	2021款欧诺S		微面	汽油	2021-7-28	4.29-5.19	新车将标配倒车影像、7英寸中控显示屏等配置，并在空调方面分为单蒸、双蒸等版本
阿尔法·罗密欧	Giulia GTA/GTAm		中型车	汽油	2021-7-29	158	车辆搭载2.9T双涡轮增压V6发动机，最大功率可达540马力，匹配采埃孚的8AT变速箱；这两款车全球限量500台，中国限量40台
保时捷	Taycan		中大型车	电动	2021-7-29	88.80-180.80	作为常规的年度改款，新车在外观与配置等方面均与现款保持一致

雷丁

雷丁芒果《中
餐厅 5》



微型车 电动 2021-7-30 3.98-5.98

外观方面，新车整体基于现款车型打造而来，并新增四种外观配色；高饱和的车身涂装搭配同色的轮圈，让新车看上去十分时尚

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**。造车新势力**小鹏汽车**，零部件领域建议关注智能网联赛道下**德赛西威、华阳集团、均胜电子**。

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

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。