



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

倪正洋

资格编号：S0120521020003

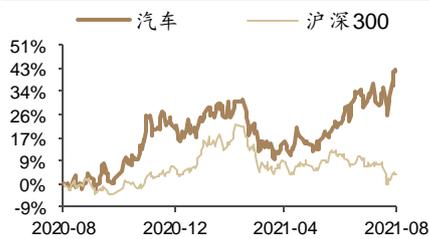
邮箱：nizy@tebon.com.cn

研究助理

崔若瑜

邮箱：cuiry@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《中熔电气 (301031.SZ): 受益新能源趋势, 电力熔断器的隐形冠军》, 2021.8.5
- 《汽车行业周报: 吉利汽车与欣旺达成立动力电池合资公司》, 2021.7.30
- 《汽车行业周报: 2021H1 汽车类零售额超 2 万亿, 同比+30.4%》, 2021.7.24
- 《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
- 《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：7 月造车新势力销量理想居首

投资要点：

● **本周板块回顾：**SW 汽车指数本周上涨 8.2%，跑赢沪深 300 指数 5.9 个百分点。细分板块均呈上涨形态，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 2，排名靠前。行业整体估值水平 PE、PB 均有所修复。

● 重点关注：

造车新势力 7 月交付榜单理想首次位居第一。

理想 ONE 产品升级成效显著，领跑 7 月自主造车新势力。7 月理想、小鹏、蔚来汽车销量分列造车新势力前三位，销量分别达 8589 辆、8040 辆、7931 辆，同比分别+251.3%、+228%、+124.5%。理想汽车自量产以来月度销量首次居首，我们认为得益于 5 月 2021 款理想 ONE 的优秀市场表现。2021 款理想 ONE 将增程电动系统、高级辅助驾驶、智能座舱、乘坐舒适性进行了全面升级，NEDC 综合续航里程约 1080 公里，售价较旧款车型上调 1 万元至 33.8 万元。我们认为凭借新款理想 ONE 优秀性能与较高性价比，市场认可度将进一步提升，未来有望持续放量。

理想汽车启动香港公开发售。

点评：上市募资研发新车型，渠道扩张助力销量提升。理想汽车此次全球发售 1 亿股，募集资金净额用于研发高压纯电动汽车技术、平台及未来车型、智能汽车及自动驾驶技术、未来增程电动车型等，以及扩大产能、扩张零售门店与交付及服务中心、推出高功率充电网络、市场营销及推广等。截至目前公司仅有一款理想 ONE (SUV) 在售，2019 年 11 月量产，并于 2021 年 5 月推出新款，量产至今累计交付量已达 7.23 万辆。目前理想汽车在全国已布局超 100 家零售中心，在 2020 年 12 月实现每家门店平均交付超 100 辆车，高于中国同行平均水平 50 辆，预计年底零售店数量将有望扩张至 200 家，覆盖全国超 100 个城市。我们认为伴随理想汽车产品性能不断跨越及新车型陆续推出，叠加门店数量增长带来的零售端支撑，未来交付量有望进一步提升，贡献业绩增量。

乘联会：本周零售/批发销量日均分别达 9.0 万辆/9.3 万辆，同比分别-9%/-2%。

点评：批发零售有所下滑，未来芯片供给改善下产销表现有望恢复。7 月第四周零售销量日均达 9.0 万辆，同比-9%，环比-14%，整体走弱；日均厂商批发销量 9.3 万辆，同比-2%，走势相对平稳。7 月一至四周零售端表现整体符合预期，同比-5%，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-11%，主要系部分厂商为减少芯片紧缺的影响提前休高温假所致。乘联会预计未来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 HUD	4
2. 汽汽车板块周度回顾.....	6
2.1. 本周 SW 汽车上涨 8.2%，跑赢沪深 300 指数 5.9 个百分点.....	6
2.2. 估值水平：PE、PB 整体有所修复	7
2.3. 个股表现：海马汽车本周表现最佳.....	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.....	9
3.1.5. 零部件全新看点.....	10
3.2. 重点公告.....	10
4. 7 月第四周零售批发有所下滑，上市新车以汽油车为主	11
4.1. 7 月第四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	12
6. 风险提示	12

图表目录

图 1: HUD 示意图.....	4
图 2: HUD 产业链全景图.....	5
图 3: 2019.1-11 与 2020.1-11HUD 装配率与装配率.....	5
图 4: 我国 HUD 市场规模及预测.....	5
图 5: HUD 竞争格局.....	6
图 6: 本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 5.9 个百分点.....	7
图 7: 本周汽车板块涨跌幅排名第 2.....	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.....	7
图 11: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB 估值水平.....	7
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 月第四周日均零售销量同比-9% (单位: 辆).....	11
图 15: 7 月第四周日均批发销量同比-2% (单位: 辆).....	11
表 1: HUD 主要产品及原理.....	4
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 HUD

HUD 即抬头显示，将驾驶信息投影到前风挡玻璃上。HUD 能够显示当前车速、导航信息、红色故障标记和驾驶辅助信息等。信息显示的位置高于原本的组合仪表，能够降低驾驶员低头查看信息的频率，减少因注意力不集中而发生事故的的概率；可以避免传统仪表组合使得眼睛变得疲劳等情况。

图 1：HUD 示意图



资料来源：雷锋网，德邦研究所

C-HUD 与 W-HUD 分别用于低端及中高端车型。HUD 有反射、玻璃、虚拟成像三种实现方式。C-HUD 通过反射成像，价格便宜，功能简单，主要用于低端车型；W-HUD 通过玻璃成像，光学结构复杂，成本较高，用于中高端车型；AR-HUD 通过虚拟成像，成像效果最好。

表 1：HUD 主要产品及原理

名称	原理	原理图	示意图	成像效果	备注
C-HUD	反射成像			成像区域小、显示内容有限；成像距离近，位置较低；	价格便宜，功能简单，常用于低端车型
W-HUD	玻璃成像			支持较大的成像区域和更远的投影距离	光学结构相对复杂，成本较高，主要用于中高端车型
AR-HUD	虚拟成像			成像区域最大、投射距离更远，成像上也更为生动直观。	

资料来源：可可行官网，德邦研究所

HUD 厂商为 Tier1 供应商，位于产业链中游。目前 HUD 产业链分为核心部件供应商、应用与服务供应商、HUD 供应商和整车厂。核心部件供应商主要有德

州仪器、microvision、旭硝子、京东方、深天马等，应用与服务供应商有高德、腾讯地图、百度地图、四维图新等，共同作为 Tier2 供应商为 HUD 厂商提供；HUD 供应商有电装、日本精机株式会社、华阳集团、Pioneer 等，集成 HUD 成熟产品为下游整车厂供货。

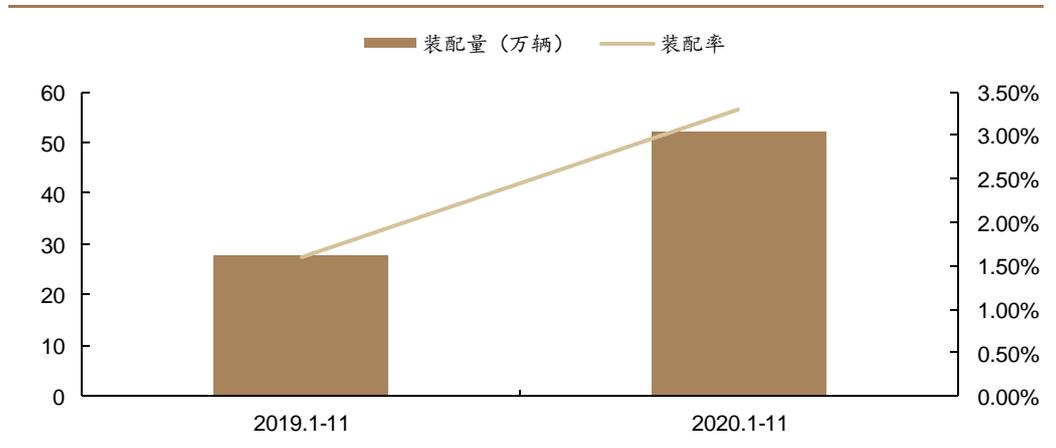
图 2：HUD 产业链全景图



资料来源：佐思汽研，德邦研究所

2020 年 1-11 月 HUD 装配率快速提升至 3.3%。目前 HUD 尚未广泛普及，2019 年 1-11 月 HUD 装配汽车数量仅为 27.8 万辆，装配率仅为 1.6%，2020 年 1-11 月，HUD 装配汽车数量达 52.2 万辆，同比+87.7%，装配率提升了 1.7%至 3.3%。

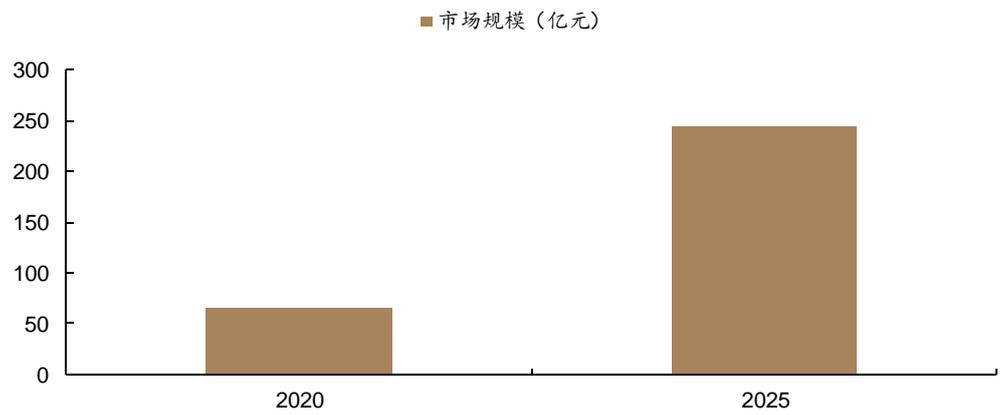
图 3：2019.1-11 与 2020.1-11 HUD 装配率与装配量



资料来源：佐思汽研，德邦研究所

我国 2025 年 HUD 有望达 244.8 亿元，2020-2025 年 CAGR 有望超 50%。HUD 为智能汽车新兴产品，2020 年我国 HUD 市场规模仅为 66.5 亿元，预计 2025 年将有望达到 244.8 亿元，复合增速超 50%，其中 W-HUD 和 AR-HUD 占据主要市场，份额有望分别为 60%、20%。

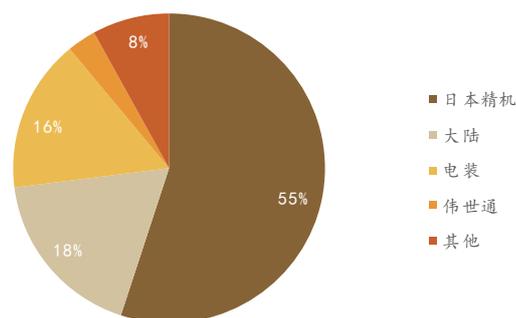
图 4：我国 HUD 市场规模及预测



资料来源：太平洋汽车，德邦研究所

HUD 市场集中度高，目前多为海外公司主导。日本精机占据 HUD 市场最大份额，达到 55%，其次是大陆、电装、伟世通，分别为 18%、16%、3%，CR4 超 90%。国内自主供应商主要有华阳集团、水晶光电、京东方、景泽电子、未来黑科技、点石创新等企业，伴随技术发展与国产替代，未来国产 HUD 产品市场份额有望提升。

图 5：HUD 竞争格局



资料来源：观研天下，德邦研究所

结论：HUD 能够有效提升驾驶员的驾驶体验，产业链范围广阔，涵盖核心零部件提供商、应用于服务商等。HUD 装配量与装配率快速提升，预计未来继续保持增长态势；随着装配率的不断提升，单价较高的 W-HUD 与 AR-HUD 逐渐成为主流，行业规模将有较大提升。HUD 市场集中度高，国外厂商占据较大市场份额，我们看好国内玩家在行业高景气度下的发展。

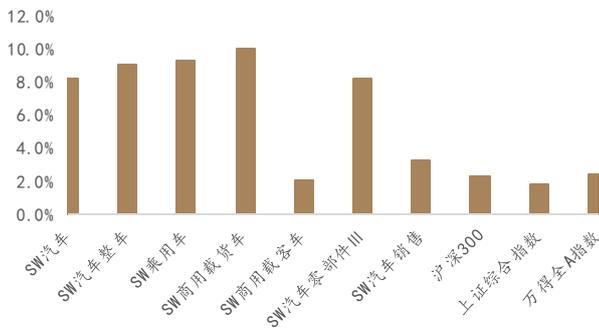
2. 汽车板块周度回顾

SW 汽车指数本周上涨 8.2%，跑赢沪深 300 指数 5.9 个百分点。细分板块均呈上涨形态，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 2，排名靠前。行业整体估值水平 PE、PB 均有所修复。

2.1. 本周 SW 汽车上涨 8.2%，跑赢沪深 300 指数 5.9 个百分点

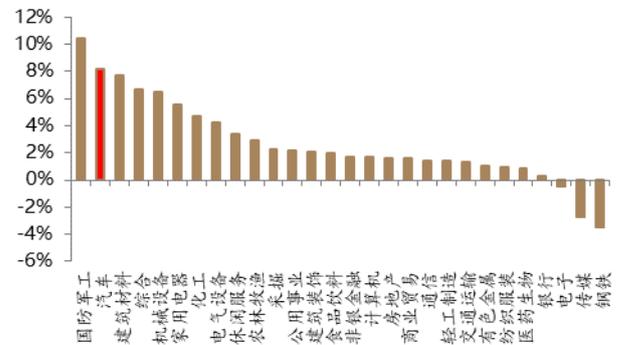
本周沪深 300 指数 4921.56 点，上涨 2.3%。SW 汽车指数 6692.26 点，上涨 8.2%，跑赢沪深 300 指数 5.9 个百分点。汽车行业所有细分板块均呈上涨形态，涨幅依次为 SW 商用载货车+10%、SW 乘用车+9.3%、SW 汽车整车+9.0%、SW 汽车零部件+8.1%、SW 汽车销售+3.3%、SW 商用载客车+2%。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 2，排名靠前。

图 6：本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 5.9 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第 2



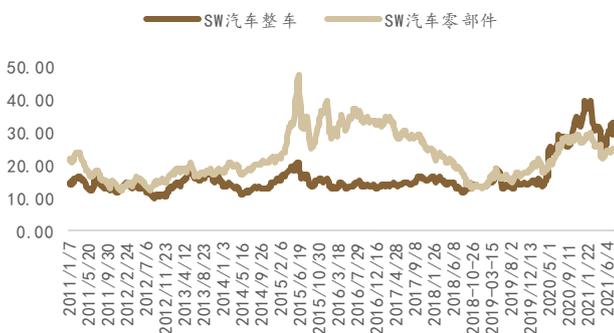
资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 估值水平：PE、PB 整体有所修复

SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 30.52 倍（上周：28.42 倍），SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 35.62 倍（上周：32.90 倍）和 25.62 倍（上周：23.85 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 3.19 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 3.60 倍（上周：3.34 倍）和 2.87 倍（上周：2.66 倍）。

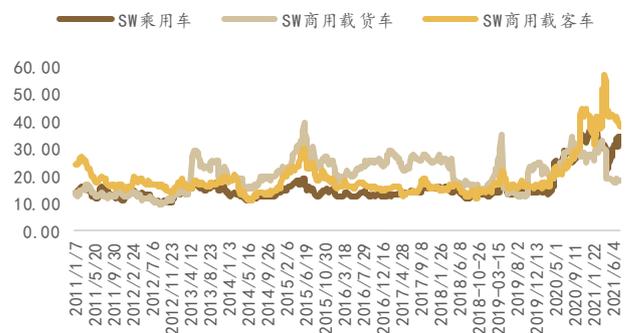
SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 37.19 倍（上周：34.35 倍）、19.56 倍（上周：17.71 倍）和 38.26 倍（上周：37.72 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 3.83 倍（上周：3.55 倍）、2.08 倍（上周：1.88 倍）和 1.56 倍（上周：1.53 倍）。

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

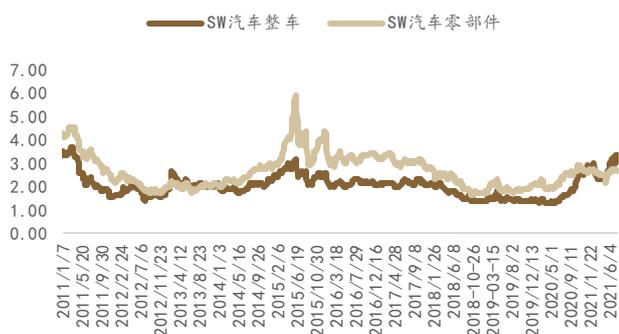
图 9：SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平



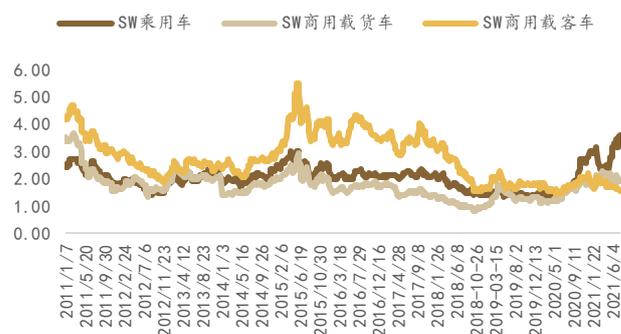
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：SW 汽车整车、汽车零部件 PB 估值水平

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

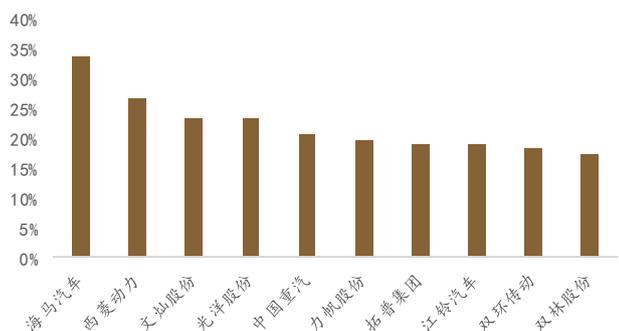


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 个股表现: 海马汽车本周表现最佳

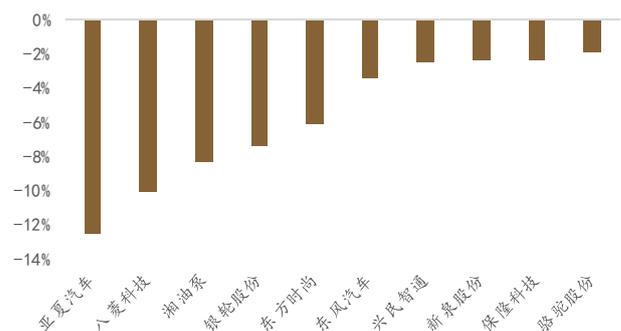
汽车板块个股表现,按周涨跌幅排序,涨幅前五分别为海马汽车(+33.6%)、西菱动力(+26.6%)、文灿股份(+23.4%)、光洋股份(+23.2%)和中国重汽(+20.8%),跌幅前五分别为亚夏汽车(-12.6%)、八菱科技(-10.2%)、湘油泵(-8.4%)、银轮股份(-7.5%)、东方时尚(-6.2%)。

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

理想汽车启动香港公开发售。

点评: 上市募资研发新车型, 渠道扩张助力销量提升。理想汽车此次全球发售 1 亿股, 募集资金净额用于研发高压纯电动汽车技术、平台及未来车型、智能汽车及自动驾驶技术、未来增程电动车型等, 以及扩大产能、扩张零售门店与交付及服务中心、推出高功率充电网络、市场营销及推广等。截至目前公司仅有一款理想 ONE (SUV) 在售, 2019 年 11 月量产, 并于 2021 年 5 月推出新款, 量产至今累计交付量已达 7.23 万辆。目前理想汽车在全国已布局超 100 家零售中心, 在 2020 年 12 月实现每家门店平均交付超 100 辆车, 高于中国同行平均水平 50 辆, 预计年底零售店数量将有望扩张至 200 家, 覆盖全国超 100 个城市。我们认为伴随理想汽车产品性能不断跨越及新车型陆续推出, 叠加门店数量增长带来的零售端支撑, 未来交付量有望进一步提升, 贡献业绩增量。

造车新势力 7 月交付榜单理想首次位居第一。

理想 ONE 产品升级成效显著，领跑 7 月自主造车新势力。7 月理想、小鹏、蔚来汽车销量分列造车新势力前三位，销量分别达 8589 辆、8040 辆、7931 辆，同比分别+251.3%、+228%、+124.5%。理想汽车自量产以来月度销量首次居首，我们认为得益于 5 月 2021 款理想 ONE 的优秀市场表现。2021 款理想 ONE 将增程电动系统、高级辅助驾驶、智能座舱、乘坐舒适性进行了全面升级，NEDC 综合续航里程约 1080 公里，售价较旧款车型上调 1 万元至 33.8 万元。我们认为凭借新款理想 ONE 优秀性能与较高性价比，市场认可度将进一步提升，未来有望持续放量。

3.1.2. 智能网联新方向

赢彻科技完成 2.7 亿美元 B 轮融资，L3 重卡年底交付。自动驾驶卡车技术与运营公司赢彻科技宣布完成 2.7 亿美元的 B 轮融资。此轮融资由京东物流、美团、太盟投资集团 (PAG) 联合领投，德邦快递、IDG 资本、招银国际、国投招商、Mirae Asset (未来资产)、斯道资本 (Eight Roads)、博华资本跟投，原有股东普洛斯隐山资本、宁德时代、蔚来资本、钟鼎资本等悉数踊跃跟投。(盖世汽车)

芯驰科技与上汽零束签署战略合作协议，成立芯片联合创新实验室。芯驰科技与上汽零束宣布达成战略合作，未来双方将面向新一代汽车电子架构，就联合研发、资源协同、验证测试等方面进行深入合作。活动现场，双方还举行了“芯片联合创新实验室”的揭牌仪式，未来该实验室将融合双方研发力量，实现优势互补，共同助力上汽零束新一代汽车电子架构的量产落地。芯驰科技董事长张强、芯驰科技 CEO 仇雨菁、上汽零束 CEO 李君、上汽零束首席架构师孟超及双方业务合作主要领导出席了本次签约仪式。(盖世汽车)

自动驾驶公司易控智驾获数千万美元 B1 轮融资，紫金矿业战略领投。矿区无人驾驶公司易控智驾对外宣布，已于 2021 年 6 月底完成数千万美金 B1 轮融资，由战略方紫金矿业领投，辰韬资本、兴杭国投、斯道资本、蔚来资本等全部机构老股东跟投，云岫资本担任独家财务顾问。(盖世汽车)

3.1.3. 传统车企新动态

吉普 Jeep 品牌首次确认将在 2023 年推出首款纯电 SUV。关于 Jeep 的首款纯电 SUV，定位低于自由侠的全新纯电 SUV 产品，当时预计该车的推出时间可能是在 2025-2026 年之间，现在最新的消息让它大幅提前了。而目前为止 Jeep 自由侠插混版海外上市的起售价约 3.975 万欧元，新车售价或低于此售价。(第一电动)

3.1.4. 新能源车周跟踪

Model 3 再降价，特斯拉规划 2/3 车型转 LFP。特斯拉 Model 3 标准续航升级版再次宣布降价，下调 1.5 万至 23.59 万起。Model 3 标准续航版主要搭载宁德时代磷酸铁锂 (LFP) 电池，此轮降价或带来 Model 3 的 LFP 版本销量进一步走高。特斯拉官方认为此次价格调整反映了成本波动的实际情况。(盖世汽车)

新能源汽车商业保险专属条款公布。保险期间内，被保险人或被保险新能源

汽车驾驶人在使用被保险新能源汽车过程中，因自然灾害、意外事故(含起火燃烧)造成被保险新能源汽车车身，电池及储能系统、电机及驱动系统、其他控制系统，以及其他所有出厂时的设备的直接损失，且不属于免除保险人责任的范围，保险人依照本保险合同的约定负责赔偿。上述使用新能源汽车的过程包括行驶、停放、充电及作业。(乘联会)

全新奥迪 Q2 e-tron 正式首发，续航里程 334 公里。作为奥迪首款国产的纯电车型，新奥迪 Q2Le-tron 搭载了输出功率 100kW、最大扭矩 290Nm 的纯电驱动动力系统。新车搭载了宁德时代提供的电池，电池能量密度由 121Wh/kg 升级为 135Wh/kg，百公里耗电量由 13.9kWh/100km 下降至 13.5kWh/100km。新车 NEDC 综合工况下的续航里程为 334 公里，较现款提升了 69 公里。另外，新奥迪 Q2Le-tron 全系标配前后独立悬挂，保障了高品质的驾驶体验。(第一电动)

3.1.5. 零部件全新看点

Stewart-Haas Racing 车队利用 Fusion 360 软件生产赛车制动板。Stewart-Haas Racing 车队转向 3D 打印，提升赛车的刹车性能。据外媒报道，Stewart-Haas 与 Autodesk 合作，成功利用 Fusion 360 衍生式设计软件，使其制动踏板的重量减轻了 32%，同时提高了刚度和整体安全性。双方进一步采用雷尼绍 (Renishaw) 的增材制造技术，通过 RenAM 500Q 系统 3D 打印优化部件。目前，该踏板已应用于 750 bhp 的福特野马赛车上。(盖世汽车)

合肥比亚迪高端核心零部件项目完成备案。合肥比亚迪汽车有限公司新能源汽车高端核心零部件项目分别于 8 月 2 日、3 日完成备案，该项目建成后具备 40 万辆新能源汽车高端核心配套零部件生产能力。该项目占地约 3918 亩，新建厂房 26 幢、消防水泵房及地下水池 3 个、综合站房 2 幢、油库、110KV 电站、发车大棚、发运中心、危废仓 2 个、危化仓 2 个、废料仓 2 个、物流中心、综合办公楼、食堂三幢、门卫 4 个、招聘中心、垃圾站、26 幢倒班楼、废水处理区等，共计约 230 万平方米。(乘联会)

3.2. 重点公告

福田汽车发布产销快讯：2021 年 7 月份汽车产品共计销售 45642 辆，生产 47496 辆，其中新能源汽车共计销售 1132 辆，生产 825 辆；发动机产品共计销售 30403 台，生产 29492 台。

表 2：本周重点公告

公司	公告内容
整车 福田汽车	北汽福田汽车股份有限公司 2021 年 7 月份汽车产品共计销售 45642 辆，生产 47496 辆，其中新能源汽车共计销售 1132 辆，生产 825 辆；发动机产品共计销售 30403 台，生产 29492 台。
整车 东风汽车	东风汽车股份有限公司 2021 年 7 月份汽车产品共计销售 11664 辆，生产 12985 辆；东风康明斯发动机产品共计销售 15260 辆，生产 15497 辆。
整车 江淮汽车	安徽国控集团计划通过上海证券交易所系统以集中竞价方式减持安徽江淮汽车集团股份有限公司股份不超过公司股份总数的 2%，即 37,866,242 股，并且在前述期间的任意连续 90 日内通过集中竞价方式减持股份的数量不超过公司股份总数的 1%。
零部件 鑫湖股份	截至 2021 年 7 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,192,000 股，占公司总股本的 1.02%，最高成交价为 12.460 元/股，最低成交价为 9.158 元/股，已支付的资金总额为 22,944,070.76 元 (含交易费用)。
零部件 东风科技	东风科技拟向零部件集团发行股份购买其持有的东风马勒 50% 股权、上海弗列加 50% 股权、东风汤姆森 50% 股权、东森置业 90% 股权、东风佛吉亚襄阳公司 50% 股权、东风佛吉亚排气技术公司 50% 股权、东风辉门 40% 股权、东风富奥 30% 股权、东风库博 30% 股权。
零部件 东安动力	哈尔滨东安汽车动力股份有限公司 2021 年 7 月份发动机共计销售 32317 台，生产 33009 台。哈尔滨东安汽车发动机制造有限公司 2021 年 7 月份发动机产品共计销售 14028 台，生产 13019 台；变速器共计销售 4108 台，生产 6096 台。
零部件 模塑科技	模塑集团拟以现金方式协议收购精力机械持有的模塑科技 54,985,337 股股份 (占公司总股本的 6.00%)，本次股份转让双方确认的转让成交价格为 8 月 2 日收盘价 5.74 元的 94.9477% 即 5.45 元/股，转让价款共计 299,670,086.65 元。

零部件	今飞凯达	浙江今飞凯达轮毂有限公司发布半年报财务报表，其中流动资产 2,435,154,148.85 元，流动负债 3,072,861,033.89 元，营业收入 1,737,264,528.23 元，净利润 37,148,263.66 元，经营活动产生的现金流量净额 211,086,104.29 元。
零部件	福耀玻璃	福耀玻璃工业集团股份有限公司下属全资子公司 FYSAM 汽车饰件有限公司与 FYSAM 汽车饰件（德国）有限公司吸收合并，以 FYSAM 饰件为合并方，吸收合并 FYSAM 德国，合并完成后，FYSAM 饰件的注册资本从目前的 25,000 欧元变更为 50,000 欧元。其中，福耀欧洲玻璃工业有限公司将持有合并后 FYSAM 饰件 100% 的股权。本次吸收合并完成后，被合并方 FYSAM 德国依据所在地法律予以解散并办理注销登记。

资料来源：Wind，德邦研究所

4. 7月第四周零售批发有所下滑，上市新车以汽油车为主

4.1. 7月第四周零售批发均有所下滑

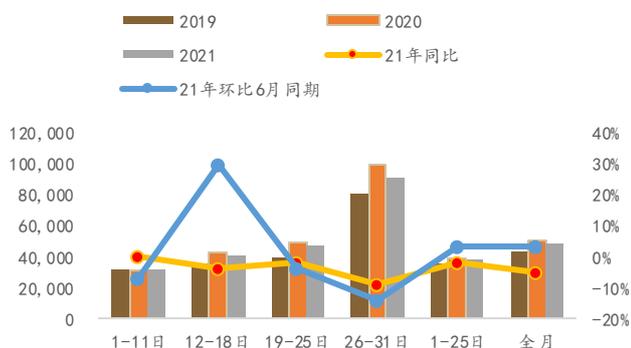
7月第四周批发零售均有所下滑，未来芯片供给改善下产销表现有望恢复。7月第四周零售销量日均达 9.0 万辆，同比-9%，环比-14%，整体走弱；日均厂商批发销量 9.3 万辆，同比-2%，走势相对平稳。7月一至四周零售端表现整体符合预期，同比-5%，主要系进入传统车市淡季，高温天气导致整体市场需求放缓；批发端同比-11%，主要系部分厂商为减少芯片紧缺的影响提前休高温假所致。乘联会预计未来部分车企芯片供应得到改善，产销表现有望恢复。

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	98344	38869	50381
2021	30781	40001	47331	89810	37997	48025
21年同比	0%	-4%	-2%	-9%	-2%	-5%
21年环比6月同期	-7%	29%	-4%	-14%	3%	3%
日均批发销量						
2019	29305	38231	41350	85286	35177	44875
2020	35880	42483	46594	95354	40729	51301
2021	29275	33750	42173	93197	34139	45570
21年同比	-18%	-21%	-9%	-2%	-16%	-11%
21年环比6月同期	-4%	12%	-13%	-17%	-4%	-5%

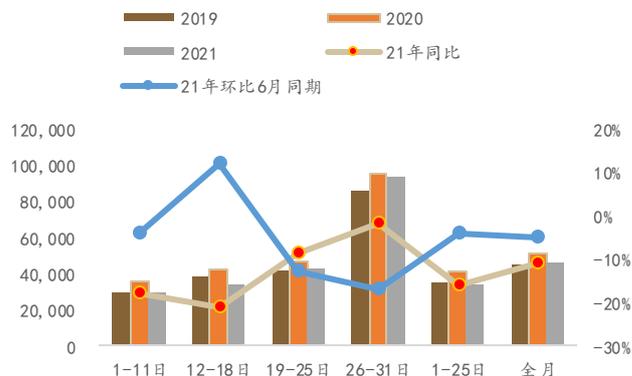
资料来源：乘联会，德邦研究所

图 14：7月第四周日均零售销量同比-9%（单位：辆）



资料来源：乘联会，德邦研究所

图 15：7月第四周日均批发销量同比-2%（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31日-8月06日共上市6款新车，SUV、微卡、轻客等均有新车上市，动力方式层面汽油居多。广汽、长安、大众、沃尔沃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
广汽传祺	影豹		紧凑型车	汽油	2021-8-01	9.88-12.80	前脸设计灵感源自战斗机，大尺寸六边形进气格栅十分霸气，大灯造型也很犀利，竖条状日行灯非常醒目，另外新车全系标配全 LED 光源
长安汽车	长安欧尚 X5 青春版		紧凑型 SUV	汽油	2021-8-02	6.99-10.29	外观方面，新车整体的改动不大，主要变化在于 5 个主题的全新涂装，分别为热血 (红/灰)、探索 (黑/白)、爱情 (青/粉)、奋斗 (藏蓝/光黄) 和梦想 (黄/黑)
大众 (进口)	蔚揽		中型车	汽油	2021-8-02	26.48-33.88	新款蔚揽作为中期改款车型，采用了大众家族最新的设计风格，新车将提供智能矩阵式 LED 大灯，搭配更加运动的前保险杠设计，让整车看起来更加动感
厦门金旅	金旅海狮		轻客	汽油	2021-8-03	10.48-13.18	金旅海狮全系新款车型正式上市，其中新款金旅海狮售 10.68-13.18 万元、新款金旅海狮长轴物流车售 10.48-12.48 万元
瑞驰	瑞驰新能源 EC71		微卡	纯电动	2021-8-03	13.58-13.98	新车共推出两款车型，其中 EC71 纯电动载货车售 13.58 万元，EC71 纯电动厢式车售 13.98 万元
沃尔沃	XC40		SUV	纯电动	2021-8-6	28.60-31.50	高配车型将额外提供 360° 全景摄像头、前风挡玻璃清洗喷嘴加热、热泵空调系统、哈曼卡顿尊贵级音响系统和方向盘加热

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：	类别	评级	说明
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；	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。
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。	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范围包括证券投资咨询业务。