

行业研究

“征程 5” 乘风起航，国产芯片助力软件定义汽车

——汽车和汽车零部件行业周报（2021/8/2-2021/8/8）

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：新势力表现亮眼，行业进入传统车市淡季

车市零售同比下滑：7 月第 4 周零售达到日均 9.0 万台，同比下降 9%，走势有所下滑；较 6 月第 4 周下降 14%，7 月末零售缺乏冲刺动力。7 月 1-4 周总体零售同比下降 5%，相对表现较弱。由于持续的去库存，经销商的库存水平处于较低水平，自主品牌弥补了日系欧系供给不足的影响。广东以旧换新等政策促进车市消费环境见好，央行降准释放货币流动性，零售保持较高水平。（来源：乘联会）

厂家批发走势偏弱：7 月第 4 周日均批发 9.3 万台，同比下降 2%，走势相对稍弱；较 6 月第 4 周销量下降 17%。7 月 1-4 周的厂家日均批发 4.5 万台，同比下降 11%，走势严重下滑。7 月整车企业产销相对低迷，部分厂家提早进入休假周期，叠加芯片影响，因此同比下降较大。（来源：乘联会）

新势力 7 月表现亮眼，理想小鹏销量破 8K，蔚来退居第三。理想汽车 7 月交付 8,589 辆理想 ONE，同比+251.3%/环比+11.4%；1-7 月累计交付量达 38,743 辆。小鹏汽车 7 月总交付量达到 8,040 台，首次突破 8K；1-7 月累计交付 38,778 台。蔚来 7 月交付 7,931 台，同比增长 124.5%；累计交付 49,887 台，超去年全年交付量。

本周市场：板块跑赢沪深 300，商用车板块表现亮眼

本周 A 股汽车板块（申万一级行业）+8.16%，表现强于沪深 300（+2.29%），在 28 个申万一级行业中排名第 2 位。细分板块中，商用车+10.04%、乘用车+9.27%、汽车零部件+8.13%、汽车服务+3.27%、商用车载客车+2.01%、其他交运设备+1.13%。

重点企业本周表现：A 股：中鼎股份（+7.78%）、比亚迪（+14.70%）、长城汽车（+2.98%）、上汽集团（+4.47%）、长安汽车（+5.38%）、广汽集团（+3.72%）、华域汽车（+12.89%）。H 股：比亚迪股份（+15.23%）、吉利汽车（+5.20%）、长城汽车 H（-2.95%）、广汽集团 H（+0.89%）、中国重汽（+23.31%）。美股：特斯拉（+3.99%）、蔚来（+2.06%）、小鹏汽车（+5.48%）、理想汽车（-6.11%）。

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@ebsecn.com

分析师：倪昱婧

执业证书编号：S0930515090002

021-52523876

niyj@ebsecn.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 2021.08.06）

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：地平线定位 Tier2，发布高算力芯片助力智能驾驶.....	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	11
3.2.1、电动化.....	11
3.2.2、数字化.....	12
3.2.3、自动驾驶	12
3.2.4、企业 财经	12
3.2.5、车型 车市	13
4、行业上游原材料数据跟踪	15
5、本周新车.....	16
6、风险分析.....	17

图目录

图 1: L2-L4 级别自动驾驶每秒产生数据量(GB/s)	5
图 2: L2-L4 级别智能驾驶 AI 芯片算力需求 (TOPS)	5
图 3: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅	8
图 4: SW 汽车子行业周涨跌	9
图 5: 本周板块涨跌幅前五个股	9
图 6: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2020 年初以来的表现	9
图 7: 中信期货钢铁指数本周下跌 3.13%	15
图 8: 沪铝指数本周下跌 0.80%	15
图 9: 沪胶指数本周上涨 3.40%	15
图 10: 中国塑料城价格指数下跌 0.43%	15
图 11: 纽约原油价格本周下跌 4.710 美元/桶, 布伦特原油价格本周下跌 5.670 美元/桶 (单位: 美元/桶)	15
图 12: NYMEX 天然气本周上涨 0.217 美元 /百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	15

表目录

表 1: 自动驾驶芯片市场主要竞争者与产品对比	4
表 2: SOC 较 MCU 芯片功能更复杂	6
表 3: 自动驾驶芯片演进路线	7
表 4: 自动驾驶芯片市场主要竞争者与产品对比	7
表 5: 本周上市车型一览	16

1、每周聚焦：地平线定位 Tier2，发布高算力芯片助力智能驾驶

事件：2021 年 7 月 29 日，边缘人工智能平台领导者地平线在上海国际汽车城隆重举办“征程与共，一路同行” 高性能大算力整车智能计算平台暨战略发布会。（来源：地平线官方微信公众号）

点评：地平线高算力芯片发布，征程 5 勇攀整车智能“芯”高度。在开启开放生态战略的同时，地平线重磅发布一系列突破性技术产品与解决方案，包括：面向全场景整车智能的中央计算芯片——地平线征程 5、以征程 5 为基础的高性能大算力整车智能计算平台、开源安全实时操作系统 TogetherOS™、集成全场景自动驾驶和车内外联动体验于一体的 Horizon Matrix SuperDrive 整车智能解决方案。征程 5 是继征程 2 和征程 3 中国车规级人工智能芯片量产先河之后的第三代车规级产品，兼具大算力和高性能，单颗芯片 AI 算力 128 TOPS，支持 16 路摄像头感知计算，其功耗仅为 30W，功耗比达 4.3TOPS/W，高于特斯拉 FSD 的 1TOPS/W。随着征程 5 的正式发布，地平线成为业界唯一能够提供覆盖从 L2 到 L4 全场景整车智能芯片方案的提供商。

表 1：自动驾驶芯片市场主要竞争者与产品对比

芯片商	SoC 芯片名称	最大算力 (TOPS)	功耗(W)	算力/功耗	制程 (nm)	适用等级	量产时间
英伟达	Orin	200	65	3.1	8	L4/L5	2022
	Xavier	30	30	1	12	L4/L5	2020
Mobileye	EyeQ6	128	40	3.2	7	L4/L5	2023
	EyeQ5	24	10	2.4	7	L2/L3	2021
	EyeQ4	2.5	3	0.8	28	L1/L2	2018
特斯拉	FSD	72	72	1	14	L3	2019
华为	Ascend910	512	310	1.7	7	L4	2022
	Ascend310	16	8	2	12	L3	2018
地平线	征程 5	128	30	4.3	7	L4	2022
	征程 3	5	2.5	2	12	L1/L2	2020
	征程 2	4	2	2	28	L1/L2	2019
黑芝麻	A1000L	16	5	3.2	16	L1/L2	2021
	A1000	70	8	8.8	16	L3	2021
	A500	5.8	2	2.9	28	L1/L2	2020
高通	Snapdragon Ride	700	130	5.4	5	L4	2023
	R-CAR V3U	60	-	-	12	L3	2023
	S32	-	-	-	5	L4/L5	2021

资料来源：各公司官网，光大证券研究所整理

定位高性能、大算力、安全可靠、开放易用的整车智能计算平台来实现技术开发和应用迭代的全面效率。征程 5 采用双核贝叶斯架构 BPU，这是地平线最核心的自研模块，支持 2.5D/3DAI 算法硬件原生加速。基于征程 5 的视觉感知算法原型也已成功打通，完成了多摄像头的感知、端到端模型的部署，从系统角度实现从数据标注学习到模型训练以及部署的迭代，为 L3/L4 级别自动驾驶解决方案的落地开创新的里程碑。此外，征程 5 芯片于今年 7 月获得全球公认的汽车功能安全标准——ISO 26262 ASIL-B 功能安全产品认证，其功能安全架构、设计实现及安全覆盖率均达到了 ASIL-B 级别，可为 ADAS 应用提供安全保护方案，

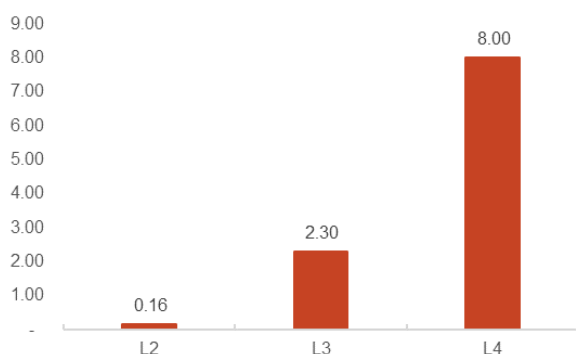
满足主流 OEM 和 Tier-1 的功能安全开发要求。征程 5 作为动力最为强劲的“数字发动机”，将全面提升智能计算迭代效率。

定位 Tier2, 多维度灵活商业合作模式, 与全生态伙伴开放合作。地平线定位 Tier2, 与合作伙伴共建开放的软硬件生态。地平线计划将底层技术平台多维度开源开放给不同的生态伙伴, 赋能自主研发、加速汽车智能应用的开发和智能汽车的量产进程。地平线发布整车智能计算平台参考设计——Matrix 5, 它全面适配地平线领先的算法软件模块, 硬件配置可定制, 开放灵活易用又可自主创新。大陆集团、东软睿驰、立讯精密、江苏联成开拓宣布已经基于地平线提供的参考设计开发出多形态的硬件产品。

多车企达成合作意向, 推动商业化快速落地。此前地平线征程系列芯片已量产落地, 征程 2 落地长安 UNI-T, 征程 3 落地理想 One。目前地平线已获得超 40+ 前装量产项目, 芯片出货量已突破 40 万片。征程 5 首发即获青睐, 地平线宣布与上汽集团、长城汽车、江汽集团、长安汽车、比亚迪、哪吒汽车、岚图汽车众多汽车厂商达成征程 5 芯片首发量产合作意向, 并与理想汽车达成基于征程 5 的预研合作, 加快推动高等级自动驾驶功能的普及上车。征程 5 预计在 2021Q4 发布实车 Demo, 2022Q2 实现合作伙伴域控制器硬件量产, 与全生态伙伴开放合作, 推动商业化快速落地。

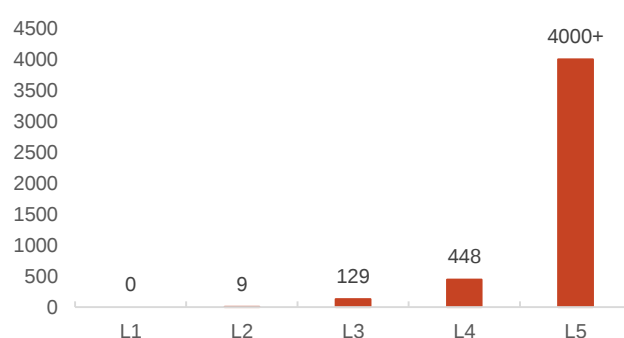
汽车智能化趋势对汽车的智能架构和算法算力带来了数量级的提升需要。自动驾驶从 L1 到 L5 级别, 随着应用功能的完善和性能的提升, 对 AI 芯片的算力和性能提出更高的要求。同时, 自动驾驶每提升一个等级, 算力要求也同样提升一个等级, L3 级别更是算力需求的分水岭, L3 需要的 AI 算力达到 20TOPS, L4 需要的 AI 算力接近 400TOPS, L5 需要的 AI 算力要求更为严苛, 达到 4000+TOPS, 是 L4 级别的十倍量级。根据亿欧智库等的推算, L2 需要的算力 <10TOPS, L3 需要的算力为 100TOPS 左右, L4 需要的算力 400TOPS 左右, 而 L5 需要的算力约 4000+TOPS, 每增加一级自动驾驶等级, 算力需求则相应增长一个数量级。根据英特尔推算, 在全自动驾驶时代, 每辆汽车每天产生的数据量将高达 4000GB。

图 1: L2-L4 级别自动驾驶每秒产生数据量(GB/s)



资料来源: 地平线发布会, 光大证券研究所整理

图 2: L2-L4 级别智能驾驶 AI 芯片算力需求 (TOPS)



资料来源: 地平线发布会, 亿欧智库, 光大证券研究所整理

随着算力需求的数量级提升, AI 芯片成为智能汽车时代的运算核心。随着 ADAS、自动驾驶等技术的兴起, 智能汽车对芯片计算能力和数据处理能力的需求激增, 传统的汽车电子芯片已无法满足高速、高数据量的运算任务。智能驾驶汽车的智能化水平取决于算法是否强大, 车企意欲实现软件定义汽车, 加速智能驾驶汽车量产落地, 在这一过程中, 必须有一个可以承载高度智能化且运算量庞大的 AI 算法的硬件计算平台, 而无论是硬件计算平台, 还是域控制器, 都离不开芯片的

支持。地平线征程 5 是国内首颗完全符合 ISO 26262 功能安全流程开发的车规级 AI 芯片，该芯片可满足车企高级别自动驾驶的量产需求，征程 5 将推动智能驾驶迈向新台阶。

软件定义汽车趋势下，车载芯片转向搭载算力更强的 SoC 芯片。随着智能网联汽车时代的到来，以特斯拉为代表的汽车电子电气架构改革先锋率先采用中央集中式架构，即用一个电脑控制整车，并可以很好的实现整车 OTA 软件升级。全球范围内各大主机厂均已认识到软件定义汽车的大趋势，纷纷向架构域控制/集中化方向升级自身的电子电气架构。域控制器逐渐集成前期的传感器处理器、数据融合、路径规划、决策等诸多运算处理器功能，因此对域控制器芯片算力需求大幅提升。域控制器集成前期的诸多 ECU 的运算处理器功能，因此相比 ECU 其对芯片算力的需求大幅提升，计算芯片相应的需要用到算力更高的 SoC 芯片。L3+ 的车端中央计算平台需要达到 500+TOPS 的算力，只具备 CPU 处理器的芯片不能满足需求。自动驾驶 SoC 芯片上通常需要集成除 CPU 之外的一个或多个 XPU 来做 AI 运算，可支持高级别自动驾驶的实现。

表 2：SOC 较 MCU 芯片功能更复杂

	MCU	SOC
定义	芯片级芯片，常用于执行端	系统级芯片，常用于 ADAS、座舱 IVI、域控制等
典型组成	CPU+存储 (RAM,ROM)+接口 (IOPin)	CPU+存储 (RAM、ROM)+较复杂的外设+音频处理 DSP/图像处理 GPU/神经网络处理器 NPU 等
带宽	多为 8bit、16bit、32bit	多为 32bit,64bit
主频	MHz 级别	MHz-GHz
RAM(主存)	MB 级别	MB-GB
额外存储	KB-MB (Flash, EEPROM)	MB-TB(SSD, Flash, HDD)
单片成本价格	便宜 (0.1-15 美元/个)	较贵 (座舱 IVI:10 美元左右, ADAS 域芯片超 100 美元)
常见厂商	瑞萨、意法半导体、爱特梅尔、英飞凌、美国微芯等	英特尔、英伟达、特斯拉 (FSD)、华为、地平线、寒武纪、全志科技 (座舱) 等
复杂度	低	高
运行系统	较简单，一般不支持运行多任务的复杂系统	支持运行多任务的复杂系统 (如 Linux 等)

资料来源：MBA 智库百科，CSDN，光大证券研究所整理

软件定义汽车背景下，集成更多 AI 单元是智能芯片技术路径发展的大趋势。在“软件定义汽车”趋势下，芯片、操作系统、算法、数据共同组成了智能驾驶汽车的计算生态闭环，其中芯片是智能驾驶汽车生态发展的核心。目前，按照功能不同可将芯片分为三类：第一类是传统的 IVI 芯片；第二类是负责自动驾驶功能的芯片；第三类是车身控制 MCU 芯片。当前，自动驾驶芯片演进路线大致可分为：CPU→GPU→FPGA→ASIC。MCU 是芯片级芯片，又称单片机，一般只包含 CPU 这一个处理器单元；MCU=CPU+存储+接口单元；而 SoC 是系统级芯片，一般包含多个处理器单元；如 SoC 可为 CPU+GPU+DSP+NPU+存储+接口单元。

表 3：自动驾驶芯片演进路线

	CPU	GPU	FPGA	ASIC
定义	中央处理器	图像处理器	现场可编程逻辑门阵列	专用处理器
架构区别	70%晶体管用来构建 Cache,还有部分控制单元,计算单元少,适合运算复杂,逻辑复杂,但量少的场景,具有不可替代性	晶体管大部分构建计算单元,运算复杂度低,适合大规模并行计算。支持各种编程框架,较 FPGA 和 ASIC 更通用	可编程逻辑,计算效率高,更接近底层 IO,通过冗余晶体管和连线实现逻辑可编程	晶体管根据算法定制,功耗低、计算效能高、计算效率高。为特定需求专门定制,编程框架固定,更换算法需重新设计
计算能力和效率	算力最低,能效比差	算力高,能效比中	算力中,能效比优	算力高,能效比优
上市速度	快,产品成熟	快,产品成熟	快	上市速度慢,开发周期长
成本	用于数据处理时,单价成本最高	用于数据处理时,单价成本高	较低的试错成本	成本高,可复制,量产规模生产后成本可有效降低
性能	最通用(控制指令+运算)	数据处理通用性强	数据处理能力较强,专用	AI 算力最强,最专用
适用场景	广泛应用于各个领域	广泛应用于各种图形处理、数值适用成本要求较低的场景,如军事、实验室、科研等	广泛应用于各种图形处理、数值适用成本要求较低的场景,如军事、实验室、科研等	主要满足场景单一的消费电子等高算力需求领域

资料来源：CSDN，光大证券研究所整理

地平线征程 5 重塑汽车 AI 芯片市场竞争格局，华为、地平线加速入场抢夺汽车 AI 芯片市场份额。随着 L1/L2 级辅助驾驶逐步演进到 L3 级别智能驾驶，消费电子/通信领域的英伟达、华为、高通以及国内的初创企业地平线、黑芝麻等加速入场抢夺汽车 AI 芯片市场份额。算力、功耗、生态等成为各家芯片厂商抢夺市场的核心竞争力。在自动驾驶芯片领域，目前可实现车规级量产前装的并不多，海外主要有 Mobileye、英伟达和特斯拉，中国主要有地平线和华为。

表 4：自动驾驶芯片市场主要竞争者与产品对比

	特斯拉	英伟达	Mobileye	华为	地平线	高通		
芯片名称	FSD	Xavier	Orin	EyeQ5	昇腾 610	征程 3 代	征程 5/征程 5P	骁龙 Ride
时间	2019	2019	预计 2022 量产	2021	2019	2020	2021	(预计 2022 年/域控制器)
功能安全	/	ASIL-D	/	ASIL-D	ASIL-D	ASILB(D)	ASILB(D)	/
工艺	14nm	12nm	7nm	7nm	12nm	16nm	/	/
AI 算力	72TOPS	30TOPS	200TOPS	24TOPS	16TOPS	5TOPS	96/128TOPS	~300+TOPS
功耗	36W	30W	45W	10W	8W	2.5W	20/30W	40-70w
能效比	2TOPS/W	1TOPS/W	~4TOPS/W	2.4TOPS/W	2TOPS/W	2TOPS/W	4.3/4.8TOPS/W	/
企业对应市场	特斯拉自用	全球六家 Tier 1 和 小鹏等	理想、小鹏、蔚来、 上汽智己	广汽、吉利、 宝马长安、 北汽蓝谷、 奇瑞等	广汽、奇瑞等	上汽、长城、理想、 长安、哪吒、比亚 迪等（意向）	长城等	
代表车型	ModelY	智己 L7	蔚来 ET7	极氪 001	极狐阿尔法 S	岚图 FREE	上汽荣威新一代 RX5	WEY 摩卡
总结	专用性能高，能耗 低	生态丰富;GPU 功 耗略高,擅长高算 力的云芯片	黑盒难定制开发	华为生态，擅长 云、边、端芯片	征程 5 达到超高 算力	擅长端侧芯片		
芯片名称	FSD	Xavier	Orin	EyeQ5	昇腾 610	征程 3 代	征程 5/征程 5P	骁龙 Ride

资料来源：各公司官网，光大证券研究所整理

随着地平线发布征程 5 系列芯片，高级自动驾驶芯片领域国产替代将加速推进。中国汽车市场的超预期复苏又进一步推动了汽车芯片需求的增长。尽管目前国内的 MCU 厂商已经具备生产 32 位 MCU 的技术能力，但是比起国外 MCU 大厂，国内厂商在内核、工艺节点、主频速度、存储器容量、可靠性、连接性等方面的综合实力仍然较弱，市场竞争力不足，导致一直以来市场占有率较低。我们认为，在国际大厂供应不足、全球市场出现缺口之时，国内 MCU 厂商有望进一步提升市场占有率。华为和高通均在通信领域具备技术积累，结合智能驾驶布局有望迅速完善汽车智能化生态。地平线对标 Mobileye，有望实现国产化替代。

2、本周市场

本周 A 股汽车板块（申万一级行业）+8.16%，表现弱于沪深 300（+2.29%），在 28 个申万一级行业中排名第 2 位。细分板块中，商用载货车+10.04%、乘用车+9.27%、汽车零部件+8.13%、汽车服务+3.27%、商用载客车+2.01%、其他交运设备+1.13%。

本周汽车板块涨幅前五分别为海马汽车（+33.60%）、西菱动力（+26.64%）、文灿股份（+23.39%）、光洋股份（+23.19%）、艾可蓝（+20.97%）；跌幅前五分别为九号公司-WD（-7.95%）、湘油泵（-8.37%）、深中华 B（-9.29%）、大东方（-9.88%）、ST 八菱（-10.18%）。

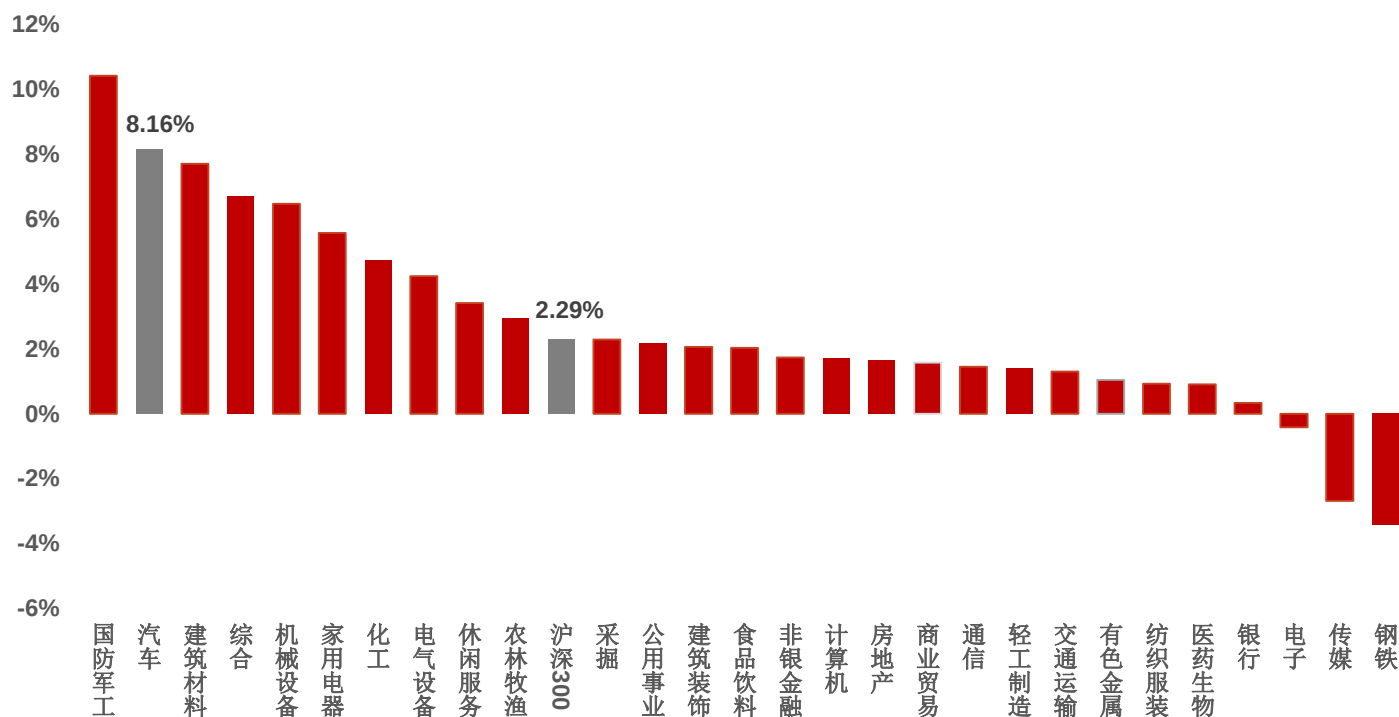
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份（+7.78%）、比亚迪（+14.70%）、长城汽车（+2.98%）、上汽集团（+4.47%）、长安汽车（+5.38%）、广汽集团（+3.72%）、华域汽车（+12.89%）。

H 股：比亚迪股份（+15.23%）、吉利汽车（+5.20%）、长城汽车 H（-2.95%）、广汽集团 H（+0.89%）、中国重汽（+23.31%）。

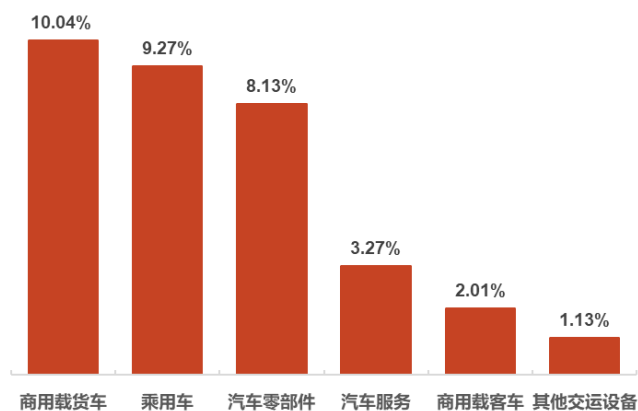
美股：特斯拉（+3.99%）、蔚来（+2.06%）、小鹏汽车（+5.48%）、理想汽车（-6.11%）。

图 3：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



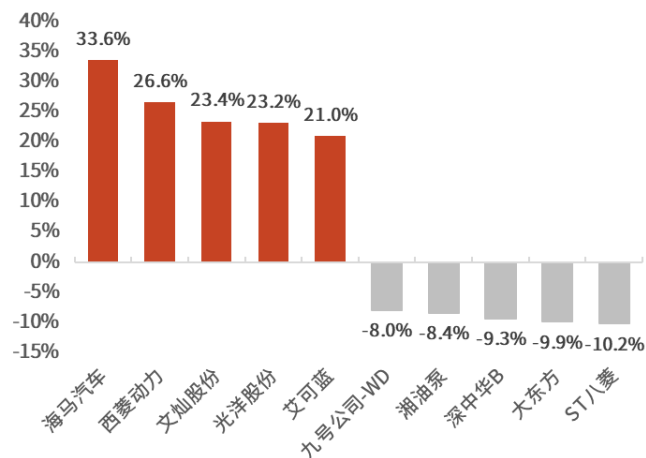
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4：SW 汽车子行业周涨跌



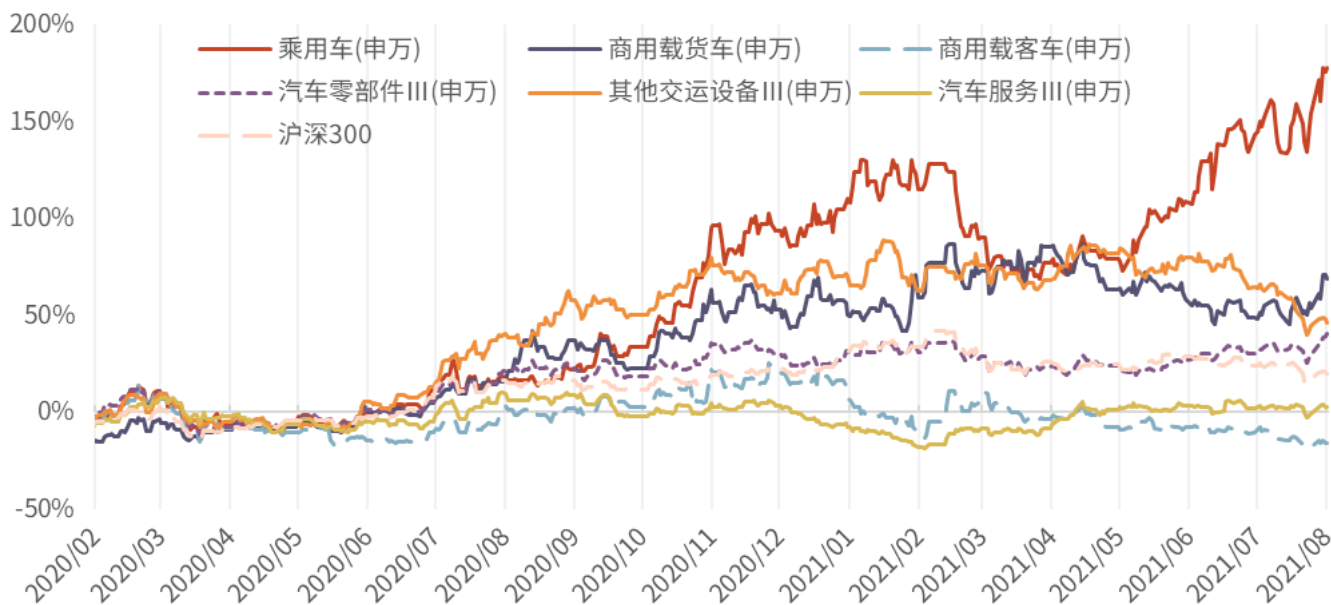
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 5：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 6：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 2021.08.06）

3、行业动态

3.1、公司公告

东风科技(600081.SH)增发收购资产事项获中国证监会核准批复

2021年8月2日,公司收到中国证券监督管理委员会(“中国证监会”)出具的《关于核准东风电子科技股份有限公司向东风汽车零部件(集团)有限公司发行股份购买资产的批复》。公告显示,中国证监会核准公司向东风汽车零部件(集团)有限公司发行1.57亿股股份购买相关资产。该批复自下发之日起12个月内有效。

东风汽车(600006.SH)前7月销售汽车11.67万辆,同比增21.24%

东风汽车(600006.SH)公布2021年7月份产销数据快报,1-7月累计实现汽车产量11.0108万辆,同比增长14.47%;1-7月累计实现汽车销量11.6684万辆,同比增长21.24%。1-7月累计实现东风康明斯发动机产量14.9462万辆,东风康明斯发动机销量14.6865万辆。

比亚迪股份(01211):每10张“19亚迪03”将于8月9日派息48元

比亚迪股份(01211)公布,比亚迪股份有限公司2019年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)(简称“19亚迪03”、“本期债券”;债券代码112946)将于2021年8月9日派付自2020年8月9日至2021年8月8日期间的利息。“19亚迪03”的本付息期票面利率为4.80%,派息额(每张)为人民币4.80元,每10张“19亚迪03”(每张面值100元)派发利息为人民币48.00元(含税)。

比亚迪(002594.SZ)股东吕向阳解除质押86.50万股

比亚迪(002594.SZ)发布公告,公司于近日收到公司持股5%以上的股东吕向阳先生函告,获悉其将所持有本公司的部分股份办理解除质押手续。解除质押86.50万股,占公司总股本比例0.03%。

宇通客车(600066.SH)7月份客车销售量同比下降11.74%

宇通客车(600066.SH)发布公告,公司2021年7月份客车销售量为2803辆,去年同期为3176辆,同比下降11.74%;本年累计23,391辆,同比增长29.42%。

广汽集团(02238.HK)7月汽车销量达18.05万辆,埃安超1.05万辆

广汽集团(02238.HK)发布公告,公司2021年7月汽车产量为163,729辆,同比下降19.10%,2021年1-7月累计产量为1,165,175辆,同比增长16.56%;2021年7月汽车销量为180,518辆,同比下降1.86%,2021年1-7月累计销量为1,207,023辆,同比增长19.68%。

比亚迪7月新能源汽车销量暴增234%,占总体销量近九成

比亚迪股份在港交所发布最新销量数据公告,数据显示,其7月新车辆为57,410辆,同比增长82.94%。至此,今年1-7月比亚迪累计销售新车304,099辆,累计同比增长60.04%。

海马汽车:7月份汽车销量同比增长192.8%

海马汽车(000572)8月4日晚间公告,公司2021年7月份汽车销售2562辆,同比增长192.80%;本年累计19106辆,同比增长158.05%。

欣旺达:被选定为上通五菱CN220M HEV项目动力电池电芯供应商

欣旺达发布公告，于近日收到了华霆（合肥）动力技术有限公司关于上汽通用五菱 CN220M HEV 项目的定点函，为上通五菱 CN220M HEV 项目供应动力电池电芯产品。

3.2、行业新闻

3.2.1、电动化

1、成都网约车新规：新购车辆必须为新能源车

成都市交通运输局、成都市公安局等六部门联合印发实施《成都市网络预约出租汽车经营服务管理实施细则》，明确新购车辆必须使用新能源汽车，但对于已经提交资料申请办理《网络预约出租汽车运输证》的车辆，或者已取得《网络预约出租汽车运输证》且仅是变更车辆所有人再次申请《网络预约出租汽车运输证》的车辆，不受新《实施细则》相关条件的限制。（来源：成都市交通运输局）

2、江西省政府与宁德时代签署战略合作协议

江西省政府与宁德时代新能源科技股份有限公司在南昌签署战略合作框架协议。根据协议，双方按照优势互补、互惠互利、共同发展的原则，建立长效合作机制，开展多渠道、宽领域、深层次合作，培育经济发展新动能。签约仪式上，宜春市人民政府也与宁德时代签署了战略合作框架协议。（来源：宁德时代官网）

3、商务部：企业可加大对俄出口新能源车

商务部欧亚司发布俄罗斯新能源汽车发展情况，对俄罗斯的天然气汽车、电动汽车及政策扶持力度做了相关说明。提出下一步我国企业可考虑把握俄市场增长机遇，在充分论证基础上，加大对俄新能源车出口及在俄营销和推广，逐步扩大在俄市场份额；与俄探讨开展新能源车基础设施合作，包括充电设施建设、管网优化、调度输配优化、智慧服务、边远地区供应等，共享新能源汽车市场新机遇。（来源：商务部）

4、拜登设定 2030 年新能源车渗透率 50% 目标，美国电动化再度加码

美国总统拜登签署一项行政命令设定目标使 2030 年销售的所有新车中的一半为零排放汽车，并提出新的汽车排放标准以减少到 2026 年的污染。（来源：搜狐）

5、特斯拉在华超充站，突破 900 座大关

根据特斯拉公布的数据显示，截止今年上半年，特斯拉已在中国大陆开放了超过 870 座超级充电站、超 6,700 个超级充电桩，特斯拉充电网络已覆盖中国大陆 320 座以上城市。补能网络的扩超，明显提速。（来源：特斯拉财报）

6、由于工厂采矿项目落后于计划，特斯拉明年锂供应将延迟

据新浪财经报道，特斯拉预计明年的锂供应将会推迟，因为一家新供应商在北卡罗来纳州的一个采矿项目正落后于计划。（来源：新浪财经）

7、已建成 348 座换电站，蔚来“电区房”全国用户覆盖率增至 30.9%

蔚来汽车对外公布，随着换电站建设持续推进，截至 7 月 31 日，共有 30.9% 的蔚来用户住上了“电区房”。电区房指蔚来换电站 3 公里范围内的住宅。今年 7 月 9 日，蔚来在首届 NIO Power Day 上宣布，2025 年电区房覆盖率达到 90%。而当天，蔚来电区房覆盖率为 29%。也就是说，从 7 月 9 日到 7 月 31 日，蔚来电区房覆盖率从 29% 提升到了 30.9%，而增加的 1.9%，则是蔚来在此期间新建的 39 座换电站。（来源：车云网）

3.2.2、数字化

1、因芯片短缺，丰田广州工厂暂停部分产线生产

丰田汽车暂停了其广州工厂一条装配线的生产。对此，丰田中国方面回应称“是事实，因芯片相关的零部件部分供应不足，做了一些生产调整。”（来源：腾讯网）

3.2.3、自动驾驶

1、苹果在加州已部署 69 辆自动驾驶测试车

根据加州机动车管理局的数据，苹果已将其加州自动驾驶测试车队扩大到 69 辆汽车和 92 名司机。现在，苹果自动驾驶测试车队的规模是加州第三大，排在谷歌自动驾驶子公司 Waymo 和通用汽车的 Cruise 后面。（来源：盖世汽车）

2、地平线与禾赛达成深度合作，加速自动驾驶前装量产

2021 年 8 月 5 日，地平线与全球领先的激光雷达制造商禾赛科技达成战略合作。双方将就打造面向高等级自动驾驶前装量产的激光雷达感知方案展开深入合作。地平线基于面向全场景整车智能中央计算平台的征程 5 芯片，禾赛基于面向 ADAS 前装量产的车规级混合固态激光雷达 AT128，联合进行开发与适配。（来源：地平线官网）

3、百度 Apollo 发布自动驾驶小巴阿波龙 II

百度 Apollo 发布了新一代自动驾驶小巴——阿波龙 II，新车拥有比肩 Robotaxi 的自动驾驶能力和更高级的智能座舱体验。未来百度 Apollo 将致力于把阿波龙 II 打造成为智能时代移动空间，面向公共出行、移动警务、健康管理等场景提供定制化的智能移动服务。（来源：百度官网）

3.2.4、企业·财经

1、理想汽车港股 IPO 定价每股 118 港元，筹资 15 亿美元

理想汽车宣布，港股 IPO 最终发售价定为每股 118 港元，将筹资 118 亿港元（约 15 亿美元）。理想汽车将于 8 月 12 日在联交所主板开始交易。（来源：理想汽车官网）

2、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。（来源：易控智驾官网）

3、蜂巢能源完成 B 轮 103 亿融资

蜂巢能源宣布完成 B 轮融资 102.8 亿元。本轮融资由中银投领投，联合投资机构包括国家科技成果转化引导基金子基金、碧桂园创投、深创投、建信投资、IDG、三一重工、小米集团等，国投招商、九智资本等原股东进行了大额增持。（来源：蜂巢能源官网）

4、几何伙伴获近 4 亿元 Pre-A 轮融资

上海几何伙伴智能驾驶有限公司已完成总额近 4 亿元 Pre-A 轮融资。其中，Pre-A1 轮由经纬中国独家投资；Pre-A2 轮由小米长江产业基金领投，百度风投、经纬中国跟投；Pre-A3 轮由天使轮股东矽力杰（芯岚微）、耀途资本、新余逸

何（博润、博物）追加投资，经纬中国继续增持，普华资本跟投。（来源：几何伙伴官网）

5、盟识科技完成数千万元 Pre-A 轮融资

自动驾驶公司盟识科技已完成数千万元 Pre-A 轮融资，由潍柴产业基金领投，博雷顿、德辰资本等参与。本轮融资主要用于矿区智慧运力服务和相关解决方案类产品的落地、推广，并扩充研发、运营和市场团队。（来源：盟识科技官网）

6、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 轮股权融资。本轮融资由京东物流、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。（来源：赢彻科技官网）

7、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。（来源：盖世汽车）

8、聚焦氢动力，一汽解放与博世动力合作

近日，一汽解放与博世动力进行高层会谈，双方就氢能发展规划及布局、氢动力电动车解决方案等方面进行了深入交流。会后双方签署战略合作协议，正式建立战略合作伙伴关系，双方将在燃料电池发动机、氢发动机等方面深度合作，助力能源结构转型、推进低碳发展。（来源：盖世汽车）

9、海量数据与比亚迪展开合作

比亚迪携手海量数据库 Vastbase 启动仪式在比亚迪深圳总部举办。这意味着，海量数据 Vastbase 数据库在比亚迪集团的部署应用正式开始。（来源：盖世汽车）

3.2.5、车型·车市

1、上半年全球电动汽车销量榜：大众 ID.4 逼近比亚迪汉

6 月份全球电动汽车销量继续攀升，同比大涨 153%至 583,507 辆，占当月全球汽车市场 8.7%的份额。若加上另外 70 多万辆混合动力车和轻混合动力车，6 月全球电气化车型销量逾 130 万辆，大约占整体汽车市场的 20%。其中，纯电动车的表现继续优于插电式混合动力车，销量同比大涨 154%至 40.7 万辆，占据整体汽车市场 6.1%的份额。（来源：盖世汽车）

2、美国 7 月汽车销量或增长 6%至 7%

7 月份丰田汽车、现代汽车、起亚汽车、马自达和沃尔沃汽车等车企在美国的销量再次实现了两位数的强劲同比增幅。据多家预测机构的数据，7 月美国整体汽车销量或将增长 6%至 7%。（来源：盖世汽车）

3、奇瑞 7 月汽车销量 8.37 万辆，同比增长 49.6%

奇瑞控股集团发布最新销量数据显示，7 月集团销售新车 83,678 辆，同比增长 49.6%。1-7 月份，奇瑞集团累计销售实现 508,415 辆，同比增长 74.6%。（来源：奇瑞控股集团官网）

4、吉利汽车 7 月销量 9.9 万台，同比下降 6%

吉利汽车官方公布，2021 年 7 月总销量为 99,275 台，同比下降约 6%。其中 CMA 高端系列销量 18,235 台（星瑞、星越、星越 L）、帝豪系列销量 20,695 台、领克品牌销量 18,225 台、新能源车销量 7,794 台。（来源：吉利汽车官网）

5、日产 1-7 月汽车销量超 80 万台，同比增长 11.8%

日产汽车公布 7 月销量数据称，在新冠病毒肺炎疫情、原材料短缺以及自然灾害等外部环境的影响下，日产汽车中国区含乘用车和轻型商用车两大事业板块在内的 7 月销量为 95,783 台，同比下降 20.8%。1-7 月累计销量为 802,133 台，同比增长 11.8%。（来源：盖世汽车）

6、丰田二季度营业利润达 92 亿美元，创历史新高

丰田汽车正式公布了第二季度财报。得益于销量的反弹及其比其他竞争对手更好地抵御了全球芯片供应短缺的冲击，再加上有利的汇率波动的提振，丰田二季度营业利润创历史新高。（来源：盖世汽车）

7、沃尔沃汽车 7 月全球销量下跌 8.7%

今年 7 月，沃尔沃汽车在全球范围内共销售 56,883 辆新车，较去年同期下跌 8.7%。就今年前 7 个月的累计销量来看，沃尔沃汽车共售出 437,640 辆新车，较去年同期上涨 31.7%。（来源：盖世汽车）

8、大陆集团第二季度净收入 42 亿元，未来将进一步提升在华研发能力

大陆集团发布 2021 年第二季度财报。2021 年第二季度大陆集团销售额为 99 亿欧元（约合 756.9 亿元人民币），远高于上年同期水平，同比增长 49.7%（受新冠疫情首次封锁的影响，2020 年第二季度集团销售额为 66 亿欧元）。（来源：盖世汽车）

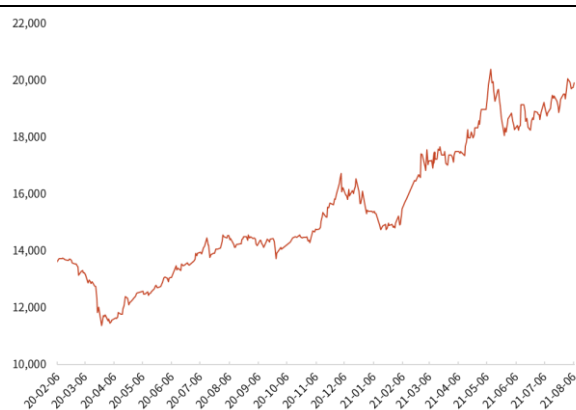
4、行业上游原材料数据跟踪

图 7：中信期货钢铁指数本周下跌 3.13%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.08.06）

图 8：沪铝指数本周下跌 0.80%



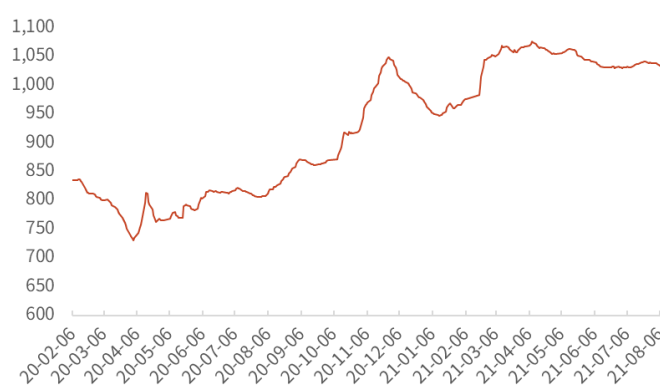
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.08.06）

图 9：沪胶指数本周上涨 3.40%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.08.06）

图 10：中国塑料城价格指数下跌 0.43%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.08.06）

图 11：纽约原油价格本周下跌 4.710 美元/桶，布伦特原油价格本周下跌 5.670 美元/桶（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.08.06）

图 12：NYMEX 天然气本周上涨 0.217 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 2021.08.06）

5、本周新车

表 5：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	东风日产	奇骏	改款	燃油	A SUV	18.19~26.29	2021/7/30
2	广汽乘用车	影豹	全新	燃油	A NB	9.88~12.80	2021/8/1
3	广汽埃安	Aion Y	新增	纯电	A SUV	10.46~14.86	2021/8/1
4	大众汽车	蔚揽(进口)	改款	燃油	B WAGON	26.48~33.88	2021/8/2
5	比亚迪汽车	汉 EV	新增	纯电	B NB	20.98~27.95	2021/8/2
6	上汽通用	凯迪拉克 XT6	改款	燃油	C SUV	39.27~55.27	2021/8/3
7	沃尔沃亚太	沃尔沃 XC40	新增	纯电	A SUV	28.6	2021/8/6

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的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所载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