

汽车整车行业

报告日期：2021年8月8日

如何看下半年整车板块机会？ ——汽车行业周报

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

报告导读

下半年新能源汽车销量预计逐月增长，同时，芯片供给改善后，传统车板块行情有望启动，考虑到未来的成长性和电动智能化的科技赋能，我们看好 21H2 新能源&整车板块投资机会。

投资要点

□ 市场回顾

汽车板块上涨 8.16%，同期沪深 300 指数上涨 2.29%，汽车行业相对沪深 300 指数领先 5.86 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 2 位，比上周上升 8 位总体表现位于上游。新能源汽车指数上涨 6.1%，子板块中，乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件 II、汽车服务 II 分别上涨 9.27%、10.04%、2.01%、8.13%、3.27%。

□ 市场热点

俄罗斯计划为电动汽车提供补贴。俄罗斯经济部在 8 月 3 日表示，该国计划为本国生产的电动汽车提供购买补贴。

理想香港上市或筹资 15 亿美元，发行价每股 118 港元。8 月 6 日，理想汽车宣布其港股 IPO 国际发售与香港公开发售的最终发售价格为每股 118 港元。

□ 本周观点：下半年整车板块如何看？

芯片有望加速改善，看好 21H2 汽车板块。8 月 3 日，市场监管总局对实现哄抬汽车芯片经销企业立案调查，汽车芯片将在价格稳定下，供给端良性改善，随着上游芯片供应向好，下游整车厂排产将逐月改善。根据对各整车厂调研，7-8 月排产环比 6 月略有改善，随着传统销售旺季即将到来，整车厂对提高排产以增加终端库存的意愿较强，我们认为芯片供给缓解后，21H2 下游产销有望超预期，强烈看好汽车板块行情。

下半年整车仍将是板块的投资主线。汽车行业面临巨大的变革，在电动化和智能化的趋势下，行业竞争格局也将面临较大的变化。目前汽车行业一线合资车企和外资占据一定的竞争优势，但在新能源车领域，国内造车新势力、比亚迪、吉利等车企的产品已领先于合资车企，同时，在智能驾驶方面，国内自主车企商业化应用进程更快。我们认为国内自主品牌有望在新能源时代崛起，体现出长期成长价值，整车的投资逻辑和估值体系发生较大的变化，行业基本面向上的阶段，预计整车仍将是板块的投资主线。

新车周期+电动智能化为投资逻辑。此前传统车企投资以新车周期为主要逻辑，以周期股估值体系，考虑到未来尾部自主和二线合资的出清，头部自主市场份额将进一步提升，同时，在电动化和智能化领域布局领先的自主车企有望抢占一线合资德系和日系的市场份额。考虑到未来的成长性和电动智能化科技属性，头部整车的估值体系将重估，看好整车板块的长期投资价值，建议增配一线整车标的比亚迪、吉利和长城等。

细分行业评级

汽车整车 看好

公司推荐

精锻科技	推荐
长城汽车	推荐
新泉股份	推荐

相关报告

- 1 《浙商证券新能源汽车行业点评：美国政策加码，全球电动化加速》2021.08.06
- 2 《浙商证券汽车行业周报：政策供给双驱动，坚定看多新能源》2021.08.01
- 3 《浙商证券汽车行业周报：新能源车引领轻量化赛道》2021.07.25
- 4 《浙商证券汽车周报：论新能源车未来的三大超预期》2021.07.18
- 5 《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

报告撰写人：王敬

联系人：王敬

□ 投资策略及重点推荐

7月新能源汽车销量环比持平，随着磷酸铁锂 Model Y 上市、Model 3 降价，以及新势力和比亚迪车型销量的增长，预计 8 月销量有望环比增长 10% 以上，下半年新能源车销量逐月增长概率较大。看好新能源和整车板块行情。

新能源：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，建议关注长安汽车、比亚迪；

零部件：重点推荐新泉股份、精锻科技、拓普集团等，关注福耀玻璃、星宇股份、玲珑轮胎、文灿股份、南山铝业(有色)、爱柯迪、中鼎股份等。

□ 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.....	6
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.....	19
5.1. 传统汽车	19
5.2. 新能源汽车	19
5.3. 智能网联	20
5.4. 新车速递信息	21
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 7 月份日均零售数量	10
图 11: 乘用车 7 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: 2021.6 月纯电动和混动乘用车销量(万辆)	14

图 18: 2021 年 1-6 月国产 Model 3 和 Model Y 销量(辆).....	15
图 19: 2021 年 6 月各系狭义乘用车零售销量及增速(万辆).....	15
图 20: 德系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	16
图 21: 日系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	16
图 22: 美系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	17
图 23: 自主主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	17
图 24: 韩系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	18
图 25: 2021 年 6 月豪华品牌销量及增速(万辆).....	18
图 26: 奇骏.....	21
图 27: 影豹.....	22
图 28: Aion Y	22
图 29: 蔚揽 (进口)	22
图 30: 汉 EV	23
图 31: 凯迪拉克 XT6.....	23
图 32: 沃尔沃 XC40 RECHARGE	23
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	21

1. 行业热点

俄罗斯计划为电动汽车提供补贴。据外媒报道，俄罗斯经济部在8月3日表示，该国计划为本国生产的电动汽车提供购买补贴，以此来刺激需求和生产。数据显示，去年俄罗斯的道路上一共有 4,500 万辆汽车，而其中只有 1.1 万辆纯电动汽车，而且其中大部分都是二手车辆。俄罗斯的目标是到 2030 年时，让电动汽车的年产量达到 22 万辆。

理想香港上市或筹资 15 亿美元，发行价每股 118 港元。8月6日，理想汽车宣布其港股 IPO 国际发售与香港公开发售的最终发售价格均为每股 118 港元，这一价格低于此前预期的每股 150 港元最高发行价，按其全球共计发行 1 亿股 A 类普通股计算，理想全球发售所得款项净额（扣除包销费、佣金及估计发售费用后）预期约为 116 亿港元。

再扩产，亿纬锂能 30GWh 动力储能电池项目落子荆门。8月4日，亿纬锂能发布公告称，公司近日与荆门高新区管委会签订《战略投资协议》，亿纬锂能及子公司拟在荆门投资新建年产 30GWh 动力储能电池项目，具体为 15GWh 物流车和家庭储能用磷酸铁锂电池项目和 15GWh 乘用车用三元电池项目。

完成首批供货，比亚迪半导体进军无人车显示屏领域。8月5日，比亚迪半导体官方宣布，其为新石器（江苏新石器智能科技有限公司）定制开发的首批无人车车载 LED 显示屏已顺利批量出货。该产品搭载于旗下无人驾驶商用车——新石器 L4 级别智能低速无人车。这标志着，比亚迪半导体首次进军无人车显示屏领域。此后，比亚迪半导体预计将在人工智能、自动驾驶等领域与知名厂商展开深度合作。

2. 投资策略

本周投资组合如下：

表 1：本周投资组合

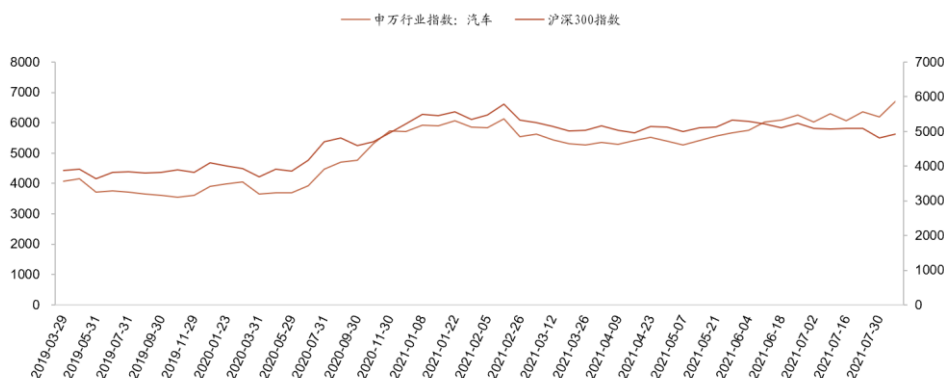
公司	权重
吉利汽车	20%
长安汽车	20%
精锻科技	20%
长城汽车 H	20%
宁德时代	20%

资料来源：浙商证券研究所

3. 行业回顾

截至 7 月 30 日收盘，汽车板块上涨 8.16%，同期沪深 300 指数上涨 2.29%，汽车行业相对沪深 300 指数领先 5.86 个百分点。

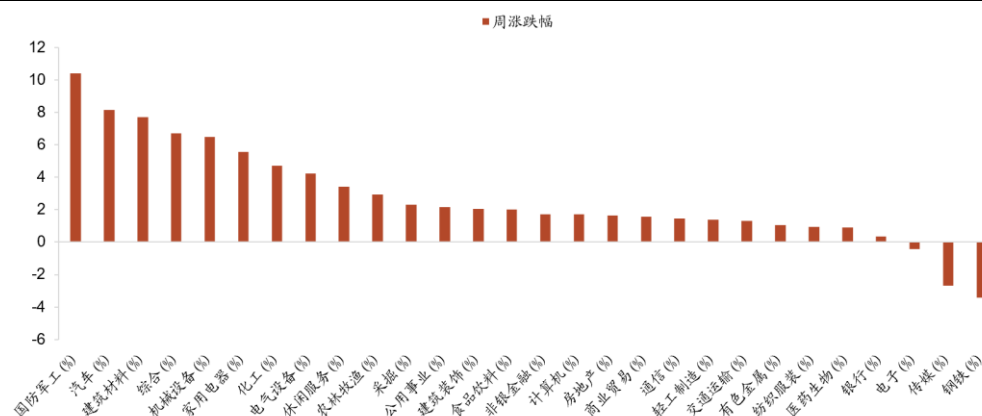
图 1：汽车行业指数 vs 沪深 300 指数



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 2 位，比上周上升 8 位总体表现位于上游。

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 30 日，汽车行业 PE-TTM 为 41.18 倍，较上周稍有上升。目前行业受芯片供应不足影响，预计三季度逐月改善，板块估值有望修复。

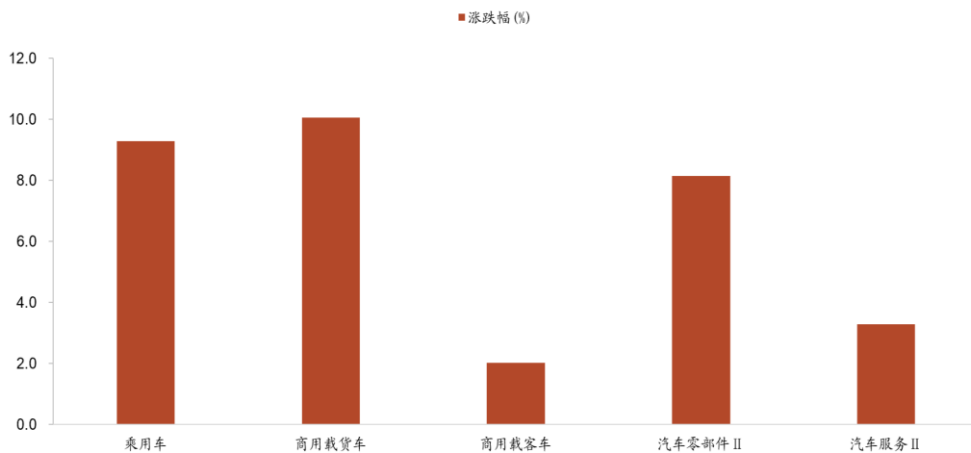
图 3：汽车行业估值水平(PE-TTM)



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涨，本周乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件Ⅱ、汽车服务Ⅱ分别上涨 9.27%、10.04%、2.01%、8.13%、3.27%。

图 4：子板块周涨跌幅对比

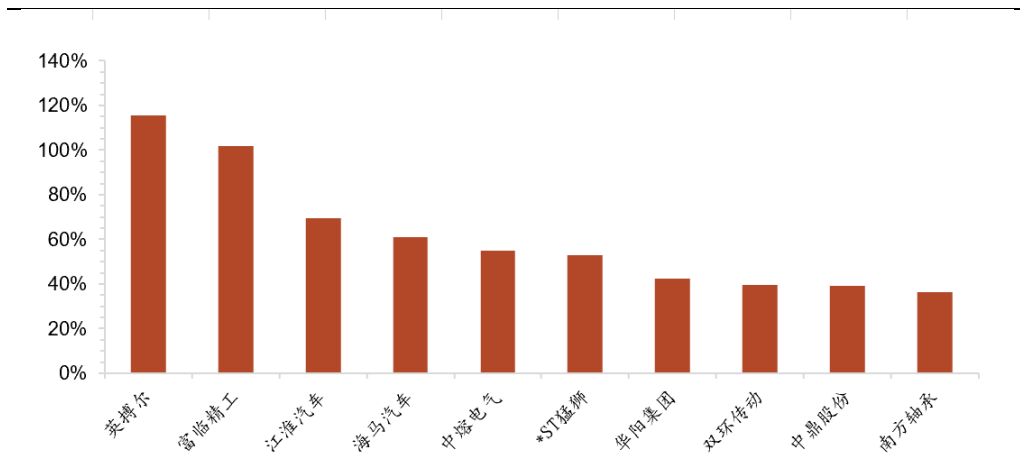


资料来源：Wind，浙商证券研究

本周涨幅前五名分别为英博尔、富临精工、江淮汽车、海马汽车、中熔电气。

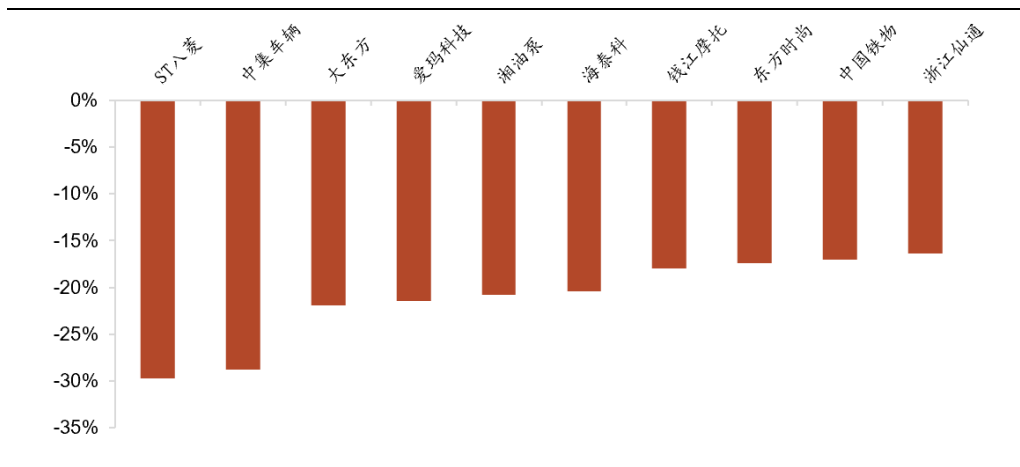
股价跌幅前五名分别为 ST 八菱、中集车辆、大东方、爱玛科技、湘油泵。

图 5：行业涨幅前十公司



资料来源：Wind，浙商证券研究所

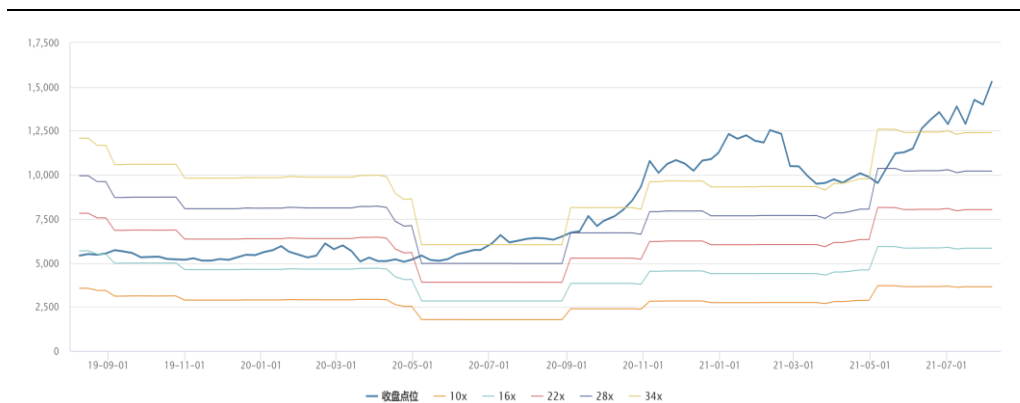
图 6：行业跌幅前十公司



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 48.29、45.28、38.61 倍。本周乘用车、整车板块估值有所上升，零部件板块估值有所下降。

图 7：乘用车板块估值 PE-TTM



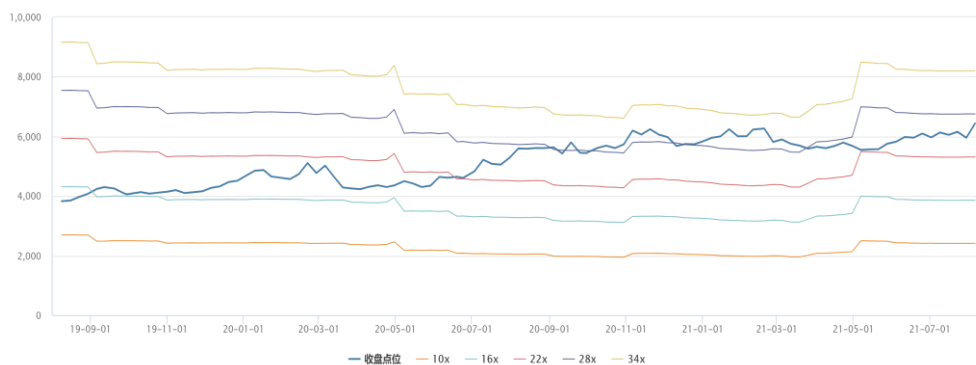
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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



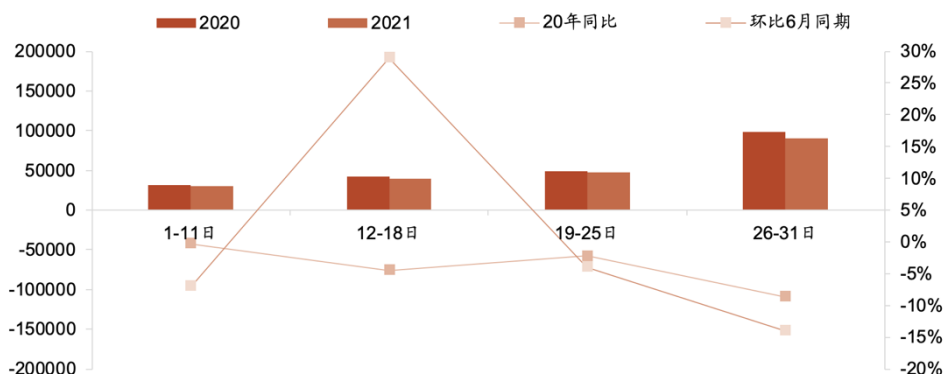
资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 行业重点数据

4.1. 乘联会周度数据

零售：7 月第四周（26-31 日）的乘用车日均零售 9 万辆，同比下降 9%，环比 2021 年 6 月第四周下降 14%，相比于 2019 年 7 月第四周上升 13%。7 月进入车市传统淡季，高温天气导致整体市场需求放缓，但整体看，需求较去年同期略下滑，主要是由于 20 年上半年疫情影响抑制需求，下半年集中释放，基数较高。

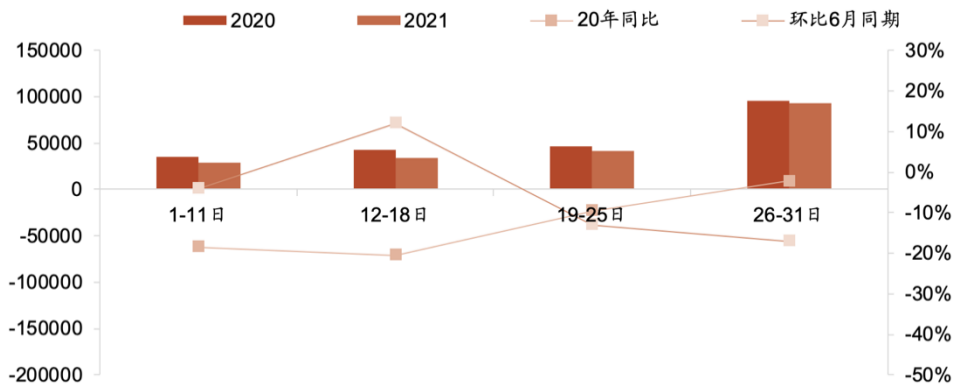
图 10：乘用车 7 月份日均零售数量



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

批发：7 月第四周（26-31 日）的乘用车市场日均批发 9.3 万辆，同比下降 2%，环比 6 月同期销量下降 17%，相比于 2019 年 7 月第四周上升 9%。7 月整车企业产销相对低迷，部分厂商提早进入休假周期，加之芯片影响仍是分化明显，因此同比下降较大。但自主车企总体较强，因此环比批发表现相对较好。

图 11：乘用车 7 月份日均批发数量



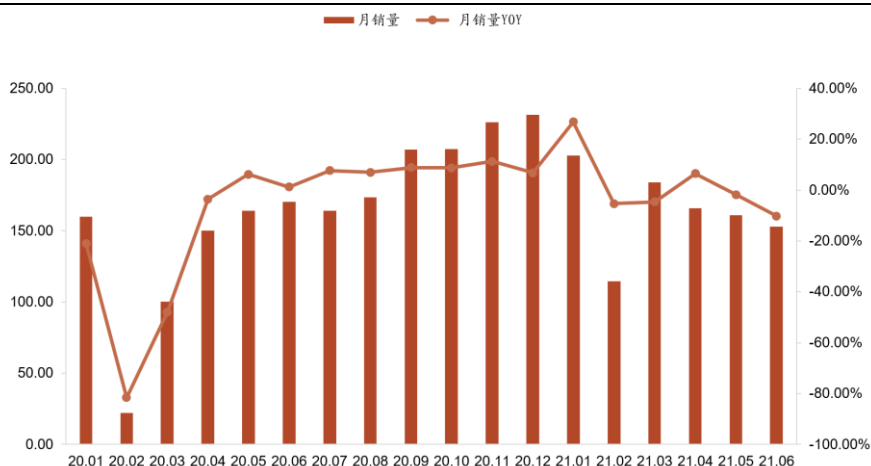
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

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)



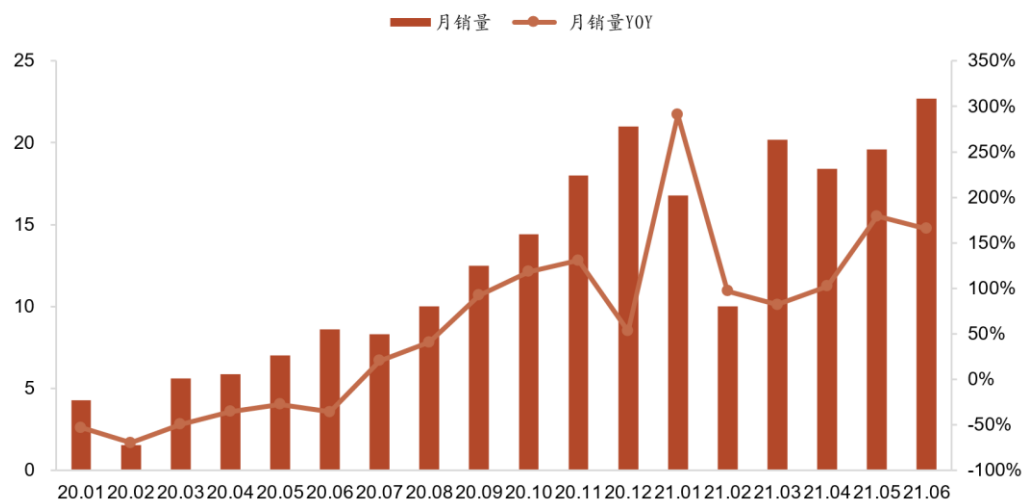
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

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)

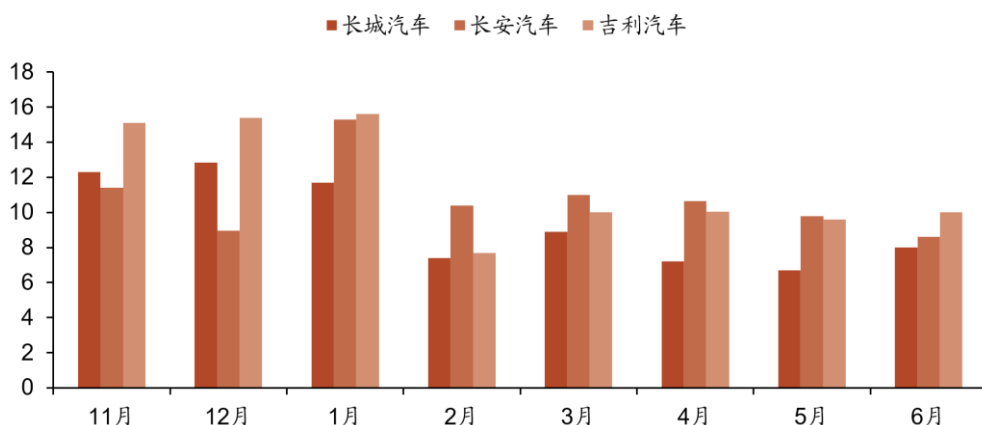


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

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)

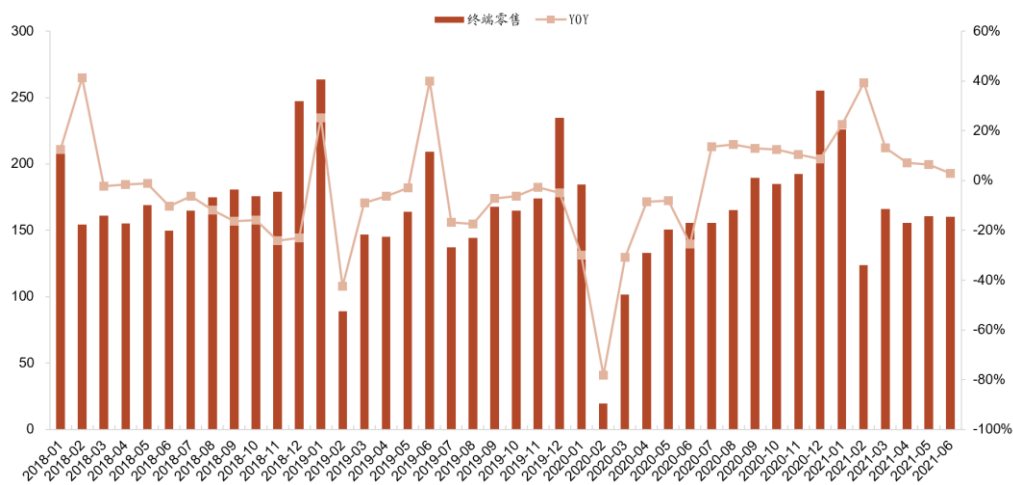


资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

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%。

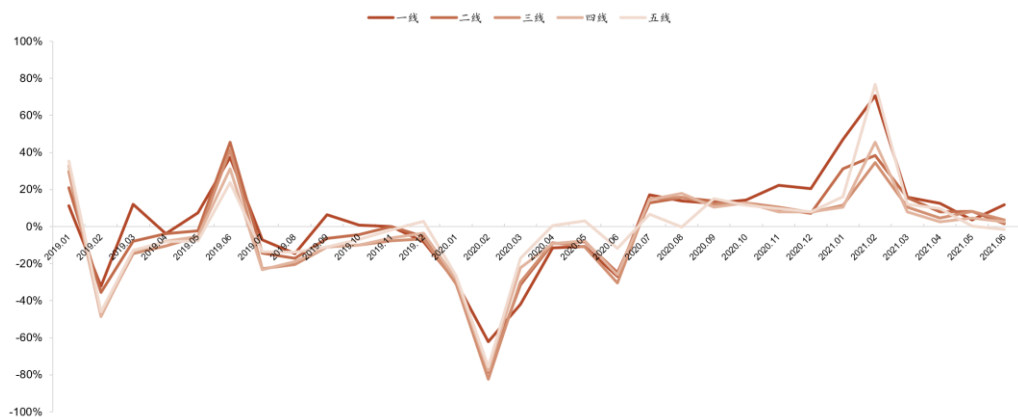
图 15：2018-2021.6 乘用车终端零售销量及增速(万辆)



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

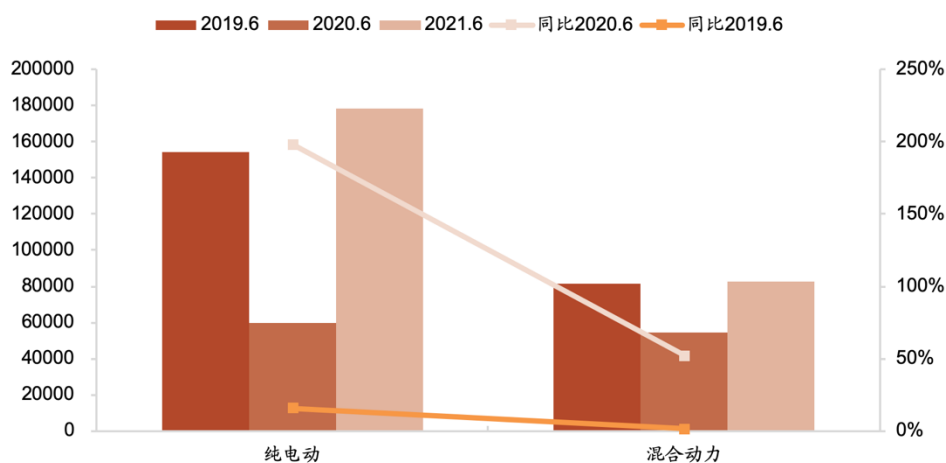
二线城市是新能源车主要消费市场，但三四五线城市销量也大幅增长，行业步入快速普及阶段。

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
2020.6	15.56	73.39	32.31	21.74	12.77	155.77
2021.6	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%
2020.6 新能源	3.29	5.06	1.73	0.85	0.50	11.42
2021.6 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%
2020.6 剔除新能源	12.27	68.34	30.59	20.88	12.27	144.35
2021.6 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

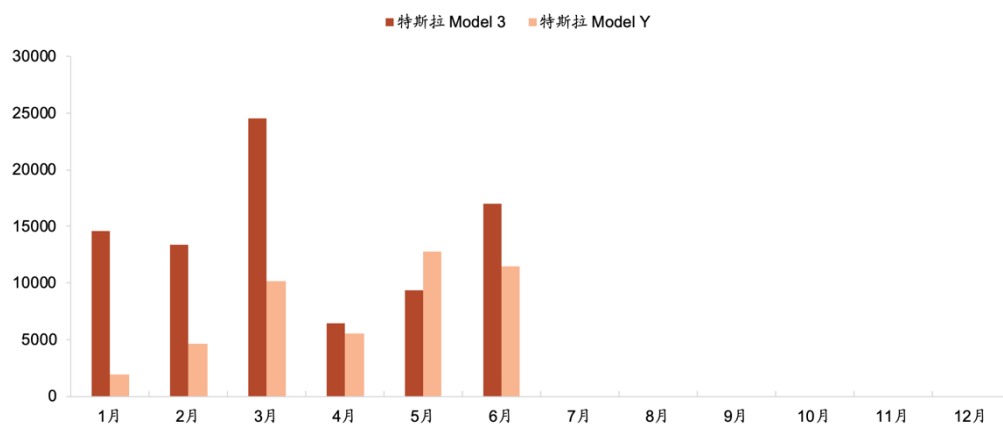
图 17：2021.6 月纯电动和混动乘用车销量(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

6 月份国产特斯拉 Model 3 销量 1.7 万辆，环比增长 82.0%；国产 Model Y 销量 1.15 万辆，环比下降 9.9%。由于负面舆论逐渐平息，市场对 Model 3 需求有所上升，特斯拉 6 月在华销量提升。2021 年 1-6 月国产 Model 3 零售销量 8.5 万辆，国产 Model Y 销量 4.6 万辆。

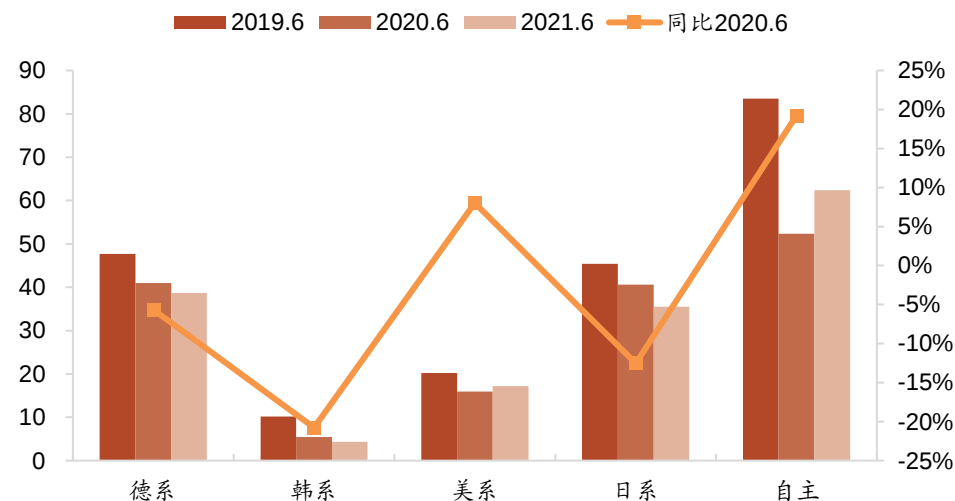
图 18：2021 年 1-6 月国产 Model 3 和 Model Y 销量(辆)



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%。但各系列销量分化，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。

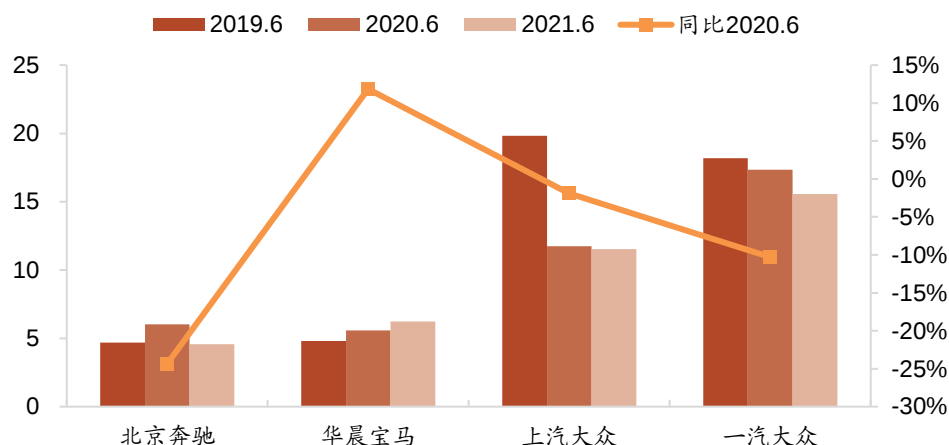
图 19：2021 年 6 月各系狭义乘用车零售销量及增速(万辆)



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。

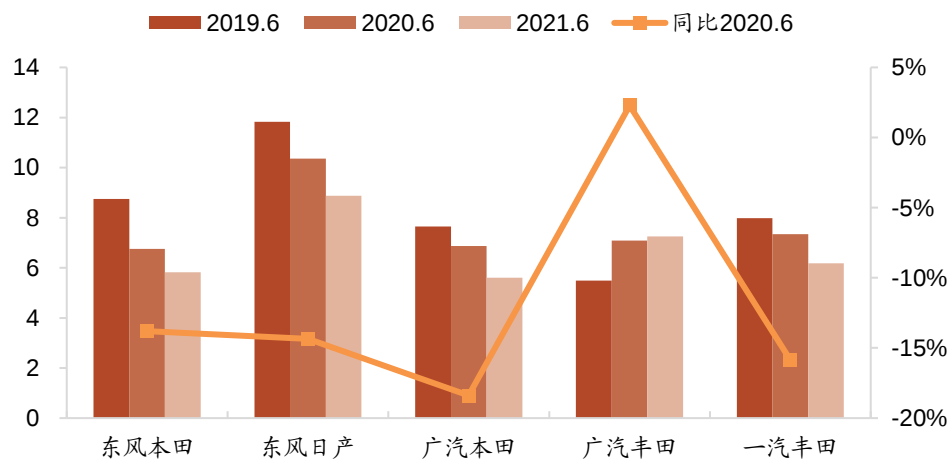
图 20：德系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



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。

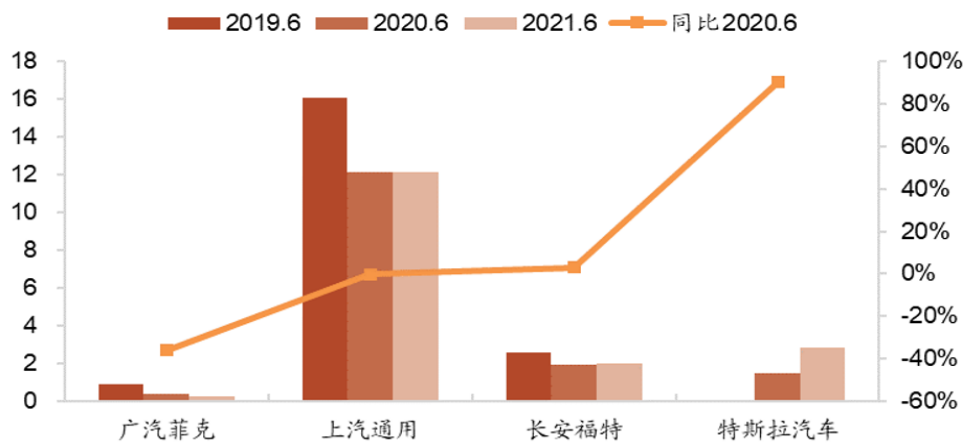
图 21：日系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



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。

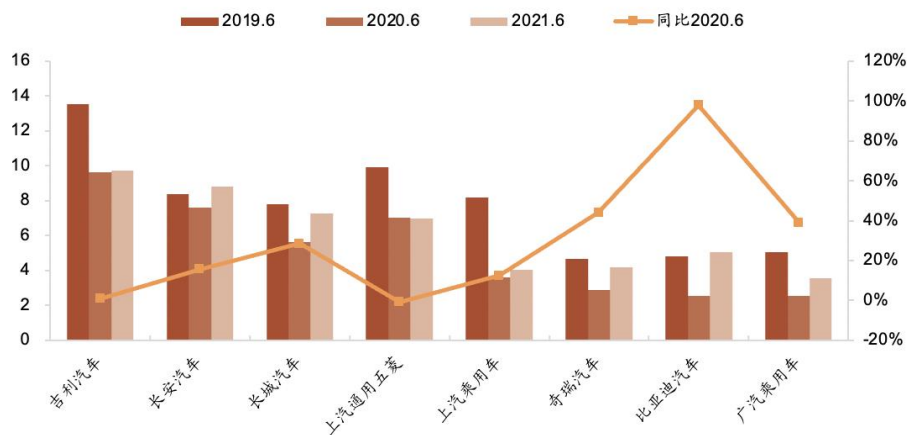
图 22：美系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



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。

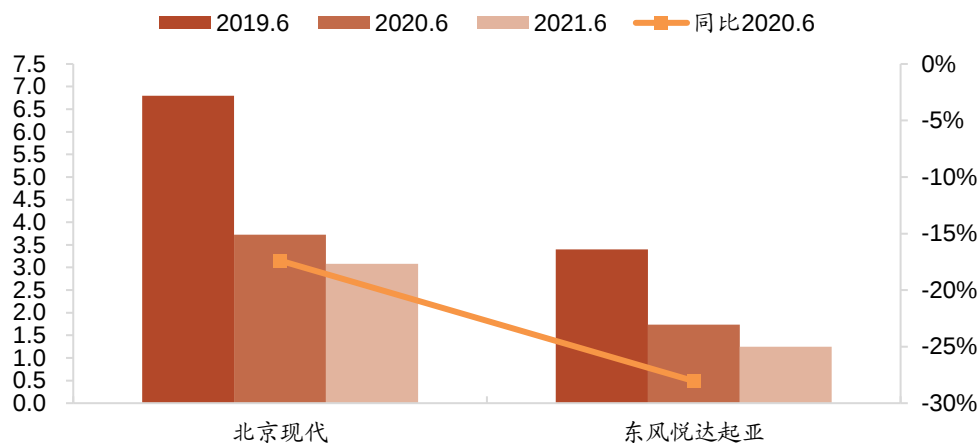
图 23：自主主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



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。

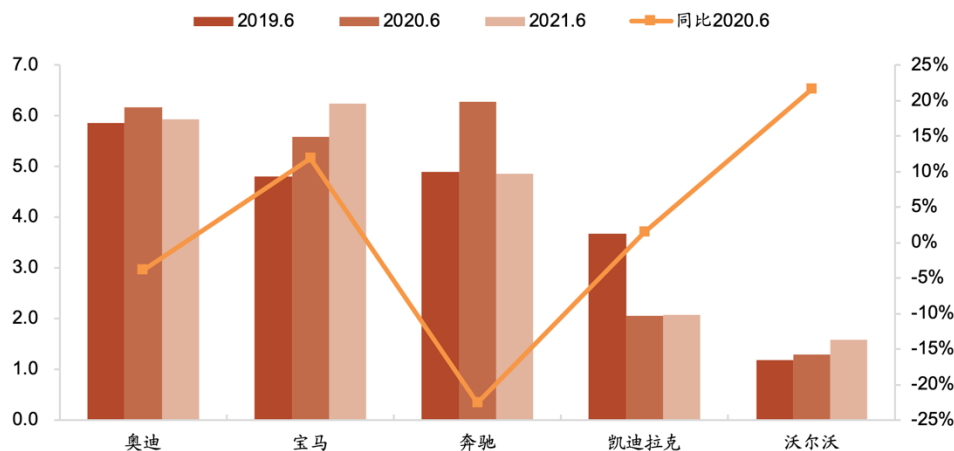
图 24：韩系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



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 25：2021 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

丰田亚洲龙或退出美国市场。据海外媒体报道，丰田 Avalon（对应国内车型亚洲龙）在推出 2022 款车型后，可能在美国停产并退出市场。这一消息源自丰田在美国的供应商，海外媒体已致电丰田并确认了这一消息。丰田亚洲龙是丰田在美国市场的旗舰轿车，如果退出市场，其将结束长达 25 年的生命周期。数据显示，丰田亚洲龙在美国上半年的销量刚刚超过 1 万辆，与 17.7 万辆的凯美瑞和 18.3 万辆的 RAV4 相比差距巨大。

法拉利二季度净利暴涨 20 余倍。8 月 2 日，法拉利表示，第二季度，该公司交付量同比几乎翻了一番，达到 2685 辆，与 2019 年同期新冠肺炎疫情爆发前的出货量几乎持平；净销售额达 10.35 亿欧元，同比大涨 81.3%；息税前利润达 2.74 亿欧元，较去年同期的 2300 万欧元大幅改善；净利润为 2.06 亿欧元，同比增幅高达 2188.9%。基于二季度及上半年的业绩表现，法拉利将今年的工业自由现金流指引上调至约 4.5 亿欧元，高于此前预估的约 3.5 亿欧元。但在电气化方面，法拉利进展缓慢。

阿尔法·罗密欧电气化转型加速，2027 年成为纯电动品牌。在 Stellantis 最新公布的消息中，旗下品牌阿尔法·罗密欧将会加速电气化转型的脚步，将会在 2027 年成为电动车品牌。不过，阿尔法·罗密欧到 2027 年成为纯电动品牌的计划，当前仅限于有限的市场，包括在中国、欧洲和北美市场中提供完全由电动车组成的产品阵容，而在全球其他市场，还会继续销售燃油车产品。

吉利汽车 1-7 月销量 72.95 万辆，同比增长 15%。8 月 6 日，吉利汽车控股有限公司（HK.0175）公布了 2021 年 7 月销量数据：吉利汽车 7 月销量为 99275 辆。今年前 7 个月，吉利汽车总销量为 729512 辆，同比增长 15%，完成 153 万辆年度销量目标的 48%。数据显示，吉利汽车旗下轿车 7 月销量为 37829 辆，SUV 销量为 60738 辆。其中，领克品牌 7 月销量为 18225 辆，同比增长 19%，全车型累计销量超过 55 万辆，夯实其中国汽车高端品牌领军地位。在新能源领域，几何 A、几何 C、帝豪 EV、帝豪 GSe 等新能源及电气化产品，7 月总销量为 7794 辆。几何汽车 7 月订单量 7127 辆，同比大增 318%，7 月交付量也突破 5000 台。海外出口方面，7 月出口量为 7054 辆，同比上升 56%。

5.2. 新能源汽车

理想香港上市或筹资 15 亿美元，发行价每股 118 港元。8 月 6 日，理想汽车宣布其港股 IPO 国际发售与香港公开发售的最终发售价格均为每股 118 港元，这一价格低于此前预期的每股 150 港元最高发行价，按其全球共计发行 1 亿股 A 类普通股计算，理想全球发售所得款项净额（扣除包销费、佣金及估计发售费用后）预期约为 116 亿港元。经港交所批准后，其 A 类普通股预期将于 8 月 12 日开始在交易所主板上市交易，股份代号为 2015。

富士康收购旺宏电子芯片厂，欲进军车用芯片市场。据外媒报道，8 月 5 日，富士康表示，已斥资 25.2 亿新台币（合 9080 万美元）从中国台湾芯片制造商旺宏电子

(Macronix International) 手中收购一家芯片工厂。在进军电动汽车市场之际，这家电子巨头正寻求生产汽车芯片。富士康董事长刘扬伟表示，该工厂计划到 2024 年每月生产 1.5 万片晶圆，每月可为 3 万辆电动汽车提供碳化硅半导体，并称此次收购是该公司新的电动汽车业务的一个里程碑。刘扬伟表示，虽然该工厂的目标产量很低，但对于富士康成为汽车芯片主要厂商的计划来说，这只是一个开始，新竹工厂将成为富士康的全球半导体中心。

俄罗斯计划为电动汽车提供补贴。据外媒报道，俄罗斯经济部在 8 月 3 日表示，该国计划为本国生产的电动汽车提供购买补贴，以此来刺激需求和生产。数据显示，去年俄罗斯的道路上一共有 4,500 万辆汽车，而其中只有 1.1 万辆纯电动汽车，而且其中大部分都是二手车辆。俄罗斯的目标是到 2030 年时，让电动汽车的年产量达到 22 万辆。当局表示，外国汽车制造商已经对在当地生产电动车型表现出了兴趣。提高电动汽车的普及度也有助于俄罗斯实现其减碳目标。该国在 2019 年加入了巴黎气候公约，计划到 2030 年时，将排放量从 1990 年的基础上减少 70%。

再扩产，亿纬锂能 30GWh 动力储能电池项目落子荆门。8 月 4 日，亿纬锂能发布公告称，公司近日与荆门高新区管委会签订《战略投资协议》，亿纬锂能及子公司拟在荆门投资新建年产 30GWh 动力储能电池项目，具体为 15GWh 物流车和家庭储能用磷酸铁锂电池项目和 15GWh 乘用车用三元电池项目。在此之前，亿纬锂能于 6 月 10 日与荆门高新区管委会签订了战略投资协议。公司及其子公司拟在荆门掇刀区投资建设年产 104.5GWh 的新能源动力储能电池产业园（含已建成产能 11GWh、在建产能 11GWh 和拟再分期投资建设的产能 82.5GWh），并根据生产需求引入锂离子动力储能电池配套产业。

5.3. 智能网联

Arrival 与微软合作研发汽车开放数据平台，实现车队高效管理。据外媒报道，当地时间 8 月 5 日，电动汽车制造商 Arrival 宣布，将与微软合作，为汽车行业研发数字化车队以及汽车功能。微软 Azure 采用的云计算方法可以实现跨车队遥测、车辆与车队数据管理等高级应用。由此产生的开放数据平台将利用 Azure 和机器学习，从数据中提取见解，并通过边缘计算将车辆到云的数据流降至最低。通过实施统一、规范的数据标准以及透明的数据分享政策，所获得的见解将有助于改进车辆设计、提升车队物流表现，并有助于推动移动出行生态系统和商业模式的进步。

完成首批供货，比亚迪半导体进军无人车显示屏领域。8 月 5 日，比亚迪半导体官方宣布，其为新石器（江苏新石器智能科技有限公司）定制开发的首批无人车车载 LED 显示屏已顺利批量出货。该产品搭载于旗下无人驾驶商用车——新石器 L4 级别智能低速无人车。这标志着，比亚迪半导体首次进军无人车显示屏领域。此后，比亚迪半导体预计将在人工智能、自动驾驶等领域与知名厂商展开深度合作。

苹果新增自动驾驶车辆，“Apple Car”不远了。8 月 4 日消息称，苹果在其车队中又增加了一辆新汽车，并获得了 16 张在加州道路上使用的自动驾驶许可证。苹果目前在加州拥有的自动测试汽车数量仅次于 Waymo 和 GM Cruise，后者分别为 615 辆和 201 辆。在此期间，苹果还报告了三起碰撞事故，而通用汽车 GM Cruise 和 Waymo 则为 153 起和 111 起。目前来看苹果尚未在公路上测试无人驾驶。

因芯片短缺，丰田广州工厂暂停部分产线生产。8月4日消息称，丰田汽车暂停了其广州工厂一条装配线的生产。丰田位于爱知县的田原工厂于8月3日-6日暂停生产，该工厂负责生产雷克萨斯LS和IS车型；吉原工厂从8月5日开始停工两天，该工厂负责生产兰德酷路泽和其他一些车型。本次停产将导致该公司产量减少大约5000辆。此外，其高岗工厂于8月2日-6日暂停部分生产线。该工厂负责生产卡罗拉和Corolla Touring等车型，停工将导致该公司的产量减少9000辆左右。

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
东风日产	奇骏	SUV	A	18.19-27.33	改款
广汽乘用车	影豹	NB	A	9.83-12.80	新款
广汽埃安	Aion Y	SUV	A	10.46-14.86	改款
大众汽车	蔚揽（进口）	WAGON	B	26.48-33.88	新款
比亚迪汽车	汉 EV	NB	B	20.98-27.95	改款
上汽通用	凯迪拉克 XT6	SUV	C	39.27-55.27	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC40 RECHARGE	SUV	A	26.48-38.58	改款

资料来源：乘联会，汽车之家，浙商证券研究所

图 26：奇骏



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 27：影豹



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 28：Aion Y



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 29：蔚揽（进口）



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 30：汉 EV



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 31：凯迪拉克 XT6



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 32：沃尔沃 XC40 RECHARGE



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