



## 汽车

优于大市（维持）

### 证券分析师

倪正洋

资格编号：S0120521020003

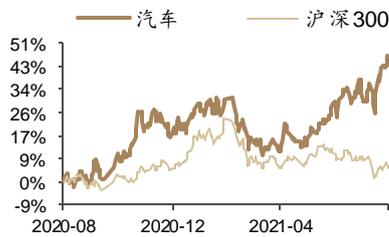
邮箱：nizy@tebon.com.cn

### 研究助理

崔若瑜

邮箱：cuiry@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《汽车行业周报：7月造车新势力销量理想居首》，2021.8.6
- 《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：7月新能源乘用车零售渗透率达14.8%

### 投资要点：

● **本周板块回顾：**SW汽车指数本周上涨0.9%，跑赢沪深300指数0.4个百分点。汽车行业细分板块除汽车整车和乘用车外均呈上涨形态，申万一级28个行业中，汽车板块排名第20，排名靠后。行业整体估值水平PE、PB有所修复。

### ● 重点关注：

**乘联会：7月狭义乘用车产/批/零分别为152.9/150.7/150.0万辆，同比分别-9.5%/-8.2%/-6.2%，环比+1.6%/-1.9%/-4.9%。其中新能源车产/批/零分别为26.5/24.6/22.2万辆，同比分别+235.3%/+202.9%/+169.4%。**

**点评：新能源车产批零逆市上行，7月零售渗透率达14.8%。**7月乘用车批发零售同比、环比有所下滑主要系国际芯片供给不足和不确定性导致，部分地区疫情反复对终端消费及厂商开工也有不同程度影响。7月新能源车表现依然强劲，产批零同比高增逆市上行，国内零售渗透率达14.8%，较6月环比上升0.8个百分点，其中自主品牌新能源车渗透率达30.1%，环比6月上升1.7个百分点，豪华车中的新能源车渗透率达8%。我们认为我国新能源乘用车整体走势向好，表现持续超市场预期，自主品牌渗透率连续走高表示产品逐步被终端市场接纳，看好后续新能源汽车渗透率提升下自主品牌产品放量。

**长安汽车：7月产量达18.0万辆，同比+6.3%；销量达17.8万辆，同比+7.9%。**

**点评：1-7月自主品牌表现亮眼，福特产销有所恢复。**7月长安自主品牌方面，重庆长安、河北长安、合肥长安汽车销售量合计达9.9万辆，同比+11.43%；其中长安CS75系列销量达2.0万辆，逸动系列达1.3万辆，UNI系列达1.0万辆，表现优秀。1-7月自主乘用车销量75.4万辆，同比+58.9%，远超乘用车行业1-7月同比+22.9%整体水平。合资品牌中长安福特表现有所恢复，产批量分别达2.9万辆、2.6万辆，同比分别+47.91%、+19.88%。公司第二代CS55PLUS产品将于8月底上市，UNI系列首款轿车产品有望于2022年年初上市，我们认为伴随公司巨大研发投入下产品整体品质持续提高，同时叠加终端消费者对自主品牌产品认可度逐步增加，公司产品销量有望进一步提升。

**乘联会：8月第一周零售批发分别达3.1万辆/2.8万辆，同比分别+1%/-13%。**

**8月第一周批发有所下滑，零售走势相对平稳，芯片短缺与疫情防控为主要影响因素。**8月第一周零售销量日均达3.1万辆，同比+1%，国内疫情防控进入新的平稳阶段，终端消费者购车需求较为稳定，经销商数据月初走强；日均厂商批发销量2.8万辆，同比-13%，主要系芯片短缺影响仍在延续，部分厂商8月月初产销节奏相对偏慢。7月下旬疫情在不同地区反复，对部分地区生产生活秩序产生一定影响，加大8月份保供应压力，也可能影响部分区域的8月车市销售节奏。我们认为未来伴随车企芯片供应得到改善，同时叠加疫情得到有效控制，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。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. 一文了解流媒体后视镜 .....	4
2. 汽车板块周度回顾 .....	7
2.1. 本周 SW 汽车上涨 0.9%，跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点 .....	7
2.2. 估值水平：PE、PB 整体有所修复 .....	7
2.3. 个股表现：亚普股份本周表现最佳 .....	8
3. 行业动态 .....	8
3.1. 重点资讯 .....	8
3.1.1. 行业重点周聚焦 .....	9
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 .....	10
3.1.5. 零部件全新看点 .....	11
3.2. 重点公告 .....	11
4. 8 月第一周批发有所下滑，零售走势相对平稳，上市新车以汽油车为主 .....	12
4.1. 8 月第一周批发有所下滑，零售走势相对平稳 .....	12
4.2. 本周上市新车以汽油车为主 .....	13
5. 投资建议 .....	14
6. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1: 流媒体后视镜示意图 .....	4
图 2: 流媒体后视镜发展系统框图 .....	4
图 3: 我国流媒体后视镜市场规模及预测 (单位: 亿元) .....	5
图 4: 本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点 .....	7
图 5: 本周汽车板块涨跌幅排名第 20 .....	7
图 6: SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平 .....	8
图 7: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平 .....	8
图 8: SW 汽车整车、汽车零部件 PB 估值水平 .....	8
图 9: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB 估值水平 .....	8
图 10: 本周汽车板块涨幅前十 .....	8
图 11: 本周汽车板块跌幅前十 .....	8
图 12: 8 月第一周日均零售销量同比+1% (单位: 辆) .....	13
图 13: 8 月第一周日均批发销量同比-13% (单位: 辆) .....	13
表 1: 传统后视镜与流媒体后视镜对比 .....	5
表 2: 装配流媒体后视镜的车型 .....	5
表 3: 各厂商流媒体后视镜产品概览 .....	6
表 4: 本周重点公告 .....	12
表 5: 8 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆) .....	12
表 6: 本周上市新车 .....	13

## 1. 一文了解流媒体后视镜

**流媒体后视镜通过摄像头显示周边信息。**流媒体后视镜又称智能后视镜、电子后视镜，不同于传统后视镜用物理反射原理，流媒体后视镜通过安装在车身上的摄像头实时将画面传输到后视镜显示屏上，具有超大视野、破雨破雾、行车记录、超速提醒、倒车可视、GPS 定位导航、蓝牙免提电话等功能。

图 1：流媒体后视镜示意图



资料来源：爱卡汽车网，德邦研究所

**左、右显示屏和内后视镜多方位显示路况信息，拓展驾驶视野。**流媒体后视镜系统拥有三个摄像头，分别在车辆的左侧、右侧和后方；拥有三个显示器，分别为左显示屏、右显示屏和内后视镜。由于通过摄像头传输来进行显示，流媒体后视镜的视觉区要大于传统后视镜，具有良好的视野。

图 2：流媒体后视镜发展系统框图



资料来源：奇瑞新能源官网，德邦研究所

**强光抑制、弱光补偿、雨雾穿透和广阔视野构成流媒体后视镜核心优势。**  
**强光抑制：**流媒体后视镜通过算法弱化夜间后车大灯光线，保证看清车前后信息，提高驾驶安全；  
**弱光补偿：**借助弱光补偿算法，提高暗处亮度，看清夜间光线较暗处；  
**雨雾穿透：**捕捉人眼视觉外的光谱，看清雨雾天更远的路况，提高雨雾天行车安全；  
**广阔视野：**通过配置广角镜头，把握车后三车道情况，视野基本无盲区。

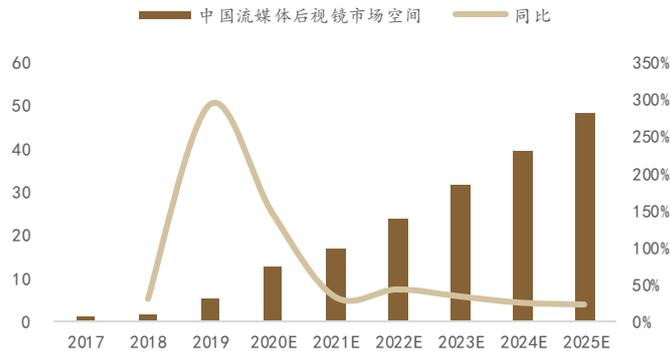
表 1：传统后视镜与流媒体后视镜对比

情形	传统后视镜	流媒体后视镜	备注
强光			流媒体后视镜通过算法弱化夜间后车大灯光线，保证看清车前后信息，提高驾驶安全
弱光			借助弱光补偿算法，提高暗处亮度，看清夜间光线较暗处
雨雾天			捕捉人眼视觉外的光谱，看清雨雾天更远的路况，提高雨雾天行车安全
视野			配置广角镜头，至少看到车后三个车道情况，车后基本无盲区

资料来源：奇瑞新能源官网，德邦研究所

**2025 年我国流媒体后视镜市场规模有望达 48.2 亿元，2020-2025 年 CAGR 预计约为 31.0%。**前瞻产业研究院数据显示，预计 2020 年流媒体后视镜在中国乘用车整体市场渗透率达 7%，汽车智能网联需求推进下未来渗透率有望进一步提升，2025 年有望达 30%。据 ICVTank 数据，2017 年我国流媒体后视镜市场规模为 1.0 亿元，2020 年约为 12.5 亿元，2025 年市场规模有望达 48.2 亿元，2020-2025 年 CAGR 约为 31.0%。

图 3：我国流媒体后视镜市场规模及预测（单位：亿元）



资料来源：ICVTank，德邦研究所

别克、雷克萨斯等主流车企开始推出搭载流媒体后视镜的车型。2016 年日本允许电子外后视镜车辆上路，2020 年欧洲从法规上许可该应用，随着政策逐步放开，叠加智能座舱的快速发展，雷克萨斯、别克等车企纷纷推出搭载流媒体后视镜的车型。目前中美两国尚未允许电子外后视镜替代传统后视镜，供应商采取与传统后视镜结合的方法搭载电子后视镜。

表 2：装配流媒体后视镜的车型

2018 年上市	2019 年上市	2020 年上市
雷克萨斯 ES	奔驰 Actros	本田 e
奥迪 e-tron	比亚迪 R9	宇通 U10
金龙：“阿波龙”	红旗 HS5	别克 GL8、君威、君越、昂科威 S、昂科旗子
	路虎捷豹 XEL	红旗 H9
	奔腾 T99、X40	广汽丰田威兰达
	丰田威尔法	路虎卫士、路虎发现运动版
	捷途 X90	丰田埃尔法

资料来源：佐思汽研，德邦研究所

目前行业尚处早期阶段，主要玩家包括 360、捷渡、70 迈、任我游等。随着流媒体后视镜行业的快速发展，小米、360、百度等互联网企业陆续入局，凌度、捷渡、任我游等品牌也已推出流媒体后视镜产品。

表 3：各厂商流媒体后视镜产品概览

公司	产品名称	示意图	简介
70 迈			支持语音操控；采用了分屏设计，可同时显示前后摄像头的画面；支持手势传感；屏幕分辨率高，具备自动调节屏幕亮度的功能
捷渡	D80		口碑好；三倍的后视视野能很好的规避传统的后视盲区，720P 高清广角的防水镜头能呈现出最精准的实时路况，搭载着的 2.5D 的弧形玻璃具有很出色的视觉效果
360	M320		具有比较好的拍摄效果，而且前摄像头还有 HDR 功能，可以将暗处的细节很好地体现出来，广角后摄像头，畸变程度较小
智者行天下	T96		摄清晰夜视出色，流媒体镜头显示范围广、不延时、无畸变，而且还具有很多辅助功能，例如 ADAS 安全驾驶辅助预警系统，具有前车碰撞预警、车道偏离预警、前车驶离提醒和行人防碰撞预警功能
任我游	XD818		采用了高清索尼的镜头，能适应雨雾环境；动态的 ADAS 行车辅助系统能有安全的语音近距离提示
麦谷车联	M40		有行车记录、倒车影像、停车监控功能；设计感强
天之眼	Q7		整体品质好，采用了 SONY6 玻镜头，1080P 分辨率，夜视效果良好

资料来源：车主指南网，德邦研究所

**结论：**我们认为流媒体后视镜整体功能较传统后视镜更优，未来有望在下游汽车行业智能网联需求下持续发展。预计中国市场流媒体后视镜 2025 年空间有望达 48.2 亿元，2020-2025 年 CAGR 有望达 31.0%，空间广阔，增长迅速。我们认为流媒体后视镜产品性能有望进一步提升带来单车价值量上升，以及加速渗透下配套量汽车产品放量。

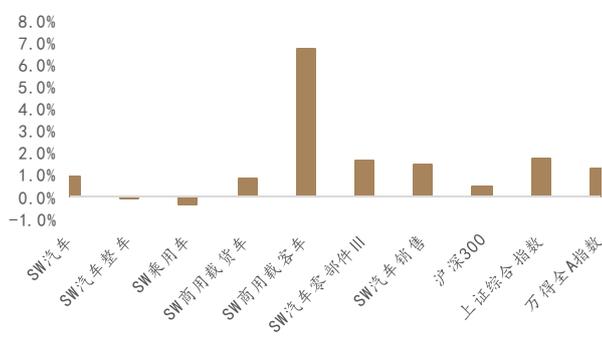
## 2. 汽车板块周度回顾

SW 汽车指数本周上涨 0.9%，跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点。汽车行业细分板块除汽车整车和乘用车外均呈上涨形态，申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 20，排名靠后。行业整体估值水平 PE、PB 有所修复。

### 2.1. 本周 SW 汽车上涨 0.9%，跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点

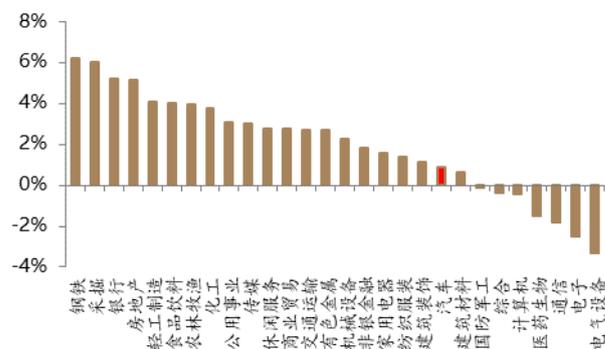
本周沪深 300 指数 4945.98 点，上涨 0.5%。SW 汽车指数 6752.32 点，上涨 0.9%，跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点。汽车行业细分板块除汽车整车和乘用车外均呈上涨形态，涨幅依次为 SW 商用载客车+6.7%、SW 汽车零部件+1.6%、SW 汽车销售+1.4%、SW 商用载货车+0.8%。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 20，排名靠后。

图 4：本周 SW 汽车跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：本周汽车板块涨跌幅排名第 20



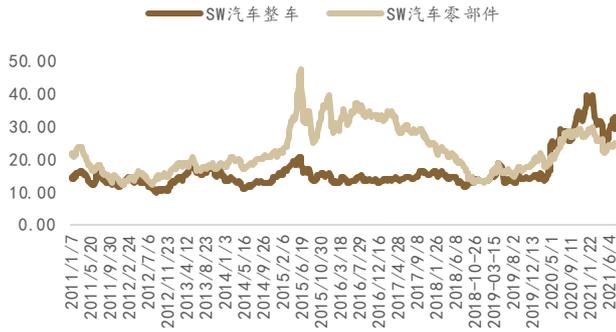
资料来源：Wind，德邦研究所

### 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 30.60 倍 (上周: 30.52 倍), SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 35.26 倍 (上周: 35.62 倍) 和 26.10 倍 (上周: 25.62 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 3.20 倍 (上周: 3.19 倍), SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 3.57 倍 (上周: 3.60 倍) 和 2.92 倍 (上周: 2.87 倍)。

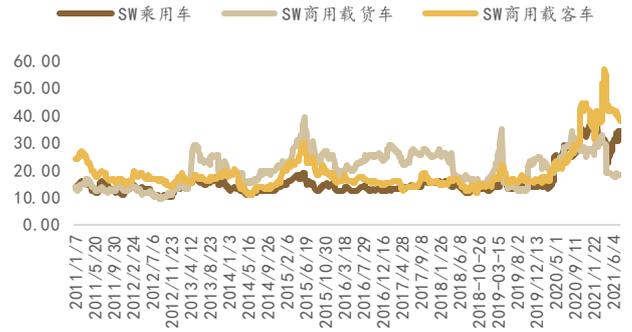
SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 36.69 倍 (上周: 37.19 倍)、20.07 倍 (上周: 19.56 倍) 和 40.88 倍 (上周: 38.26 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 3.79 倍 (上周: 3.83 倍)、2.13 倍 (上周: 2.08 倍) 和 1.66 倍 (上周: 1.56 倍)。

图 6: SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平



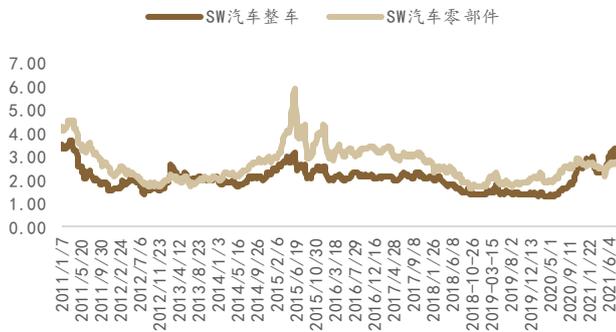
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平



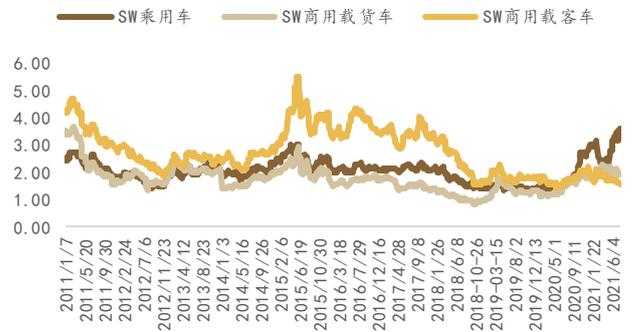
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 8: 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 9: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB 估值水平

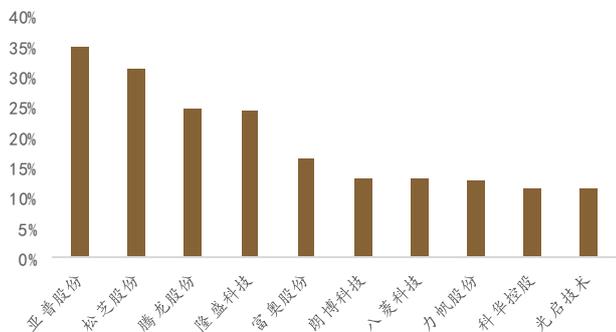


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 2.3. 个股表现: 亚普股份本周表现最佳

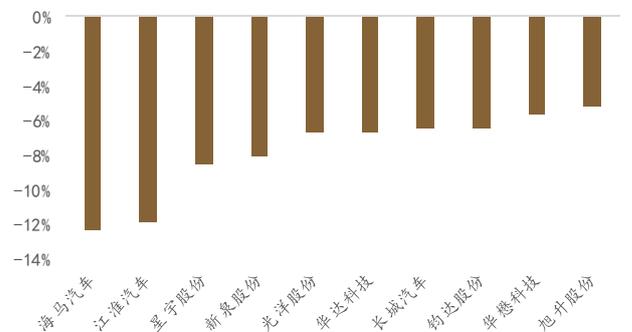
汽车板块个股表现,按周涨跌幅排序,涨幅前五分别为亚普股份(+35.0%)、松芝股份(+31.5%)、腾龙股份(+24.6%)、隆盛科技(+24.3%)和富奥股份(+16.5%),跌幅前五分别为海马汽车(-12.3%)、江淮汽车(-11.9%)、星宇股份(-8.6%)、新泉股份(-8.1%)、光洋股份(-6.8%)。

图 10: 本周汽车板块涨幅前十



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: 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

**乘联会：7月狭义乘用车产/批/零分别为152.9/150.7/150.0万辆，同比分别-9.5%/-8.2%/-6.2%，环比+1.6%/-1.9%/-4.9%。其中新能源车产/批/零分别为26.5/24.6/22.2万辆，同比分别+235.3%/+202.9%/+169.4%。**

**点评：新能源车产批零逆市上行，7月零售渗透率达14.8%。**7月乘用车批发零售同比、环比有所下滑主要系国际芯片供给不足和不确定性导致，同时国内部分地区疫情反复对终端消费及厂商开工也有不同程度影响。7月新能源车表现依然强劲，产批零同比高增逆市上行，国内零售渗透率达14.8%，较6月环比上升0.8个百分点，其中自主品牌新能源车渗透率达30.1%，环比6月上升1.7个百分点，豪华车中的新能源车渗透率达8%。我们认为我国新能源乘用车整体走势向好，表现持续超市场预期，自主品牌渗透率连续走高表示产品逐步被终端市场接纳，看好后续新能源汽车渗透率提升下自主品牌产品放量。

### 3.1.2. 智能网联新方向

**上汽集团中兴通讯达成战略合作，共同推动“软件汽车”加快落地。**上汽集团与中兴通讯签署战略合作框架协议，双方将瞄准“软件定义汽车”未来发展趋势，在车用基础软件技术、基础硬件平台、云计算、智能网联领域共同推动自主创新，携手为用户打造拥有海量应用软件、千人千面体验、贴心入微服务的“软件汽车”。（第一电动）

**地平线与纽劭科技达成战略合作，携手开拓智能驾驶量产应用。**地平线与专注于自动驾驶应用落地的Nullmax 纽劭科技达成战略合作，双方将面向中国智能汽车场景需求，共同开发行业顶尖的智能驾驶应用解决方案，助力智能汽车行业实现创新技术的应用。继发布开放生态战略后，地平线构建的智能汽车生态“朋友圈”正逐步壮大。纽劭科技和地平线将整合各自在自动驾驶领域的优势产品技术，围绕真实量产需求打造定制化的算法芯片集成方案。纽劭科技提供的自动驾驶软件算法，将整合至基于地平线征程3、征程5系列芯片的智能计算平台，帮助汽车企业完成行车、泊车、行泊一体等智能驾驶功能的集成化应用。（搜狐汽车）

**工信部为OTA在线升级立规，OTA驶向规范化发展。**工信部发布《关于加强智能网联汽车生产企业及产品准入管理的意见》对软件在线升级做出了明确的规范。虽然尚未正式成为法律，但鉴于工信部门的管理职能，这一意见可以视为行业规定，具有强制性。《意见》要求强化对自动驾驶功能产品的数据安全能力，特别规范了软件在线升级（OTA）功能。OTA（又称在线升级），即空中下载技术，通过远程升级更新软件系统，让车辆随时保持最新系统。本次《意见》特别规范了软件在线升级的相关要求，从企业管理能力、升级安全、用户告知以及备案申报等各个环节，进行了规范。（盖世汽车）

### 3.1.3. 传统车企新动态

**长城汽车7月全球销售91,555辆，同比增长16.9%。**长城汽车股份有限公司发布2021年7月产销数据。今年7月，长城汽车实现新车销售91,555辆，同比增长16.9%，1-7月累计销量达709,766辆，同比增长49.9%。海外市场7月销售新车12,438辆，同比增长97.4%，1-7月累计海外销量74,110辆，同比增长176.2%，整体销量占比达10.4%。面对新一轮挑战，长城汽车以用户为中心，

继续笃定企业转型，深化全球市场部署，以稳定增长的全球销量表现，取得了2021年下半年征程开门红。（盖世汽车）

**东风本田7月销量降幅超30%，三座工厂暂时停产。**日前，本田中国官网公布最新数据显示，7月，本田在中国市场上终端汽车销量为10.8万辆，比去年同期的13.7万辆下降20.9%。在两家合资公司中，广汽本田终端销量6.2万辆，同比下降10.3%，而东风本田跌幅最大，7月终端销量只有4.6万辆，同比下滑31.6%。针对销量下滑的原因，本田方面表示，是“受零部件供应紧张的影响。”然而从数据中不难发现，在相同因素的影响下，东风本田的销量降幅却是广汽本田的三倍。（盖世汽车）

**江汽集团全新皮卡正式面向海外发布。**江汽集团全新一代乘用车化皮卡T8PRO正式面向海外市场发布。作为新时代下的新产品，JACT8PRO承载了品牌的新内涵，竭力为用户创造全新体验。目前，江汽集团已建立了覆盖南美洲、非洲、中东、东南亚、中亚和东欧130余个国家和地区的营销网络；其中，江淮皮卡不断开拓高端市场，从T6到T8，再到T8PRO，江汽集团皮卡家族在海外市场已有3员“大将”，覆盖柴汽油、左右舵细分市场，在墨西哥、智利、厄瓜多尔、危地马拉、玻利维亚等多个国家取得了优异的市场表现，规模效益贡献明显。此次发布的升级款的T8PRO将主攻商乘两用市场，继续续写T8的海外销量传奇。（乘联会）

#### 3.1.4. 新能源车周跟踪

**欧洲主要国家7月新能源汽车共计销售12.75万台，比6月下降了31.24%。**纯电动车销量：德国25464台，英国11139台、法国7576台、挪威6731台、瑞典2535台、意大利5073台和西班牙的1557台，相比前几个月波动幅度偏大，平均下降幅度在50%左右，瑞典超过70%。插电式混动销量：德国30154台，几乎没变化；法国11139台、英国9900台、意大利6287台、瑞典4126台，西班牙4034台，挪威2166台。平均下降幅度在20%左右，今年整体的特点，欧洲的插电式混动的供给非常坚挺。（盖世汽车）

**极氪成立汽车销售服务公司，注册资本1000万元人民币。**杭州极氪汽车销售服务有限公司成立，法定代表人为赵昱辉，注册资本1000万元人民币，经营范围包含：新能源汽车整车销售；新能源汽车电附件销售；汽车零配件零售；小微型客车租赁经营服务；二手车经销；充电桩销售等。企查查股权穿透显示，该公司由浙江极氪智能科技有限公司全资控股，后者的董事长为李书福，目前极氪汽车有华普国润全资控股。同时，吉利汽车董事会宣布，为发展极氪品牌，极氪集团已订立CEVT收购协议、浩瀚能源收购协议及宁波威睿认购协议，以收购、生产及销售电动汽车所需之资产及技术。（盖世汽车）

**7月新能源乘用车批发销量达24.6万辆，比亚迪突破5万辆。**乘联会发布2021年7月份全国乘用车产销数据。2021年7月乘用车市场零售达到150.0万辆，同比2020年7月下降6.2%，而且相较2019年7月增长1%，2020年下半年的高基数压力体现。7月零售环比6月下降4.9%，与历年的平均月度环比增速是相对正常，剔除异常因素后是较好的。新能源乘用车方面，7月新能源乘用车批发销量达24.6万辆，环比增长5.1%，同比增长202.9%。1-7月新能源乘用车批发133.9万辆，同比增长227.4%。新能源车国内零售渗透率14.8%，1-7月渗透

率 10.9%，较 2020 年 5.8% 的渗透率提升明显。（第一电动）

**蔚来汽车与临港集团签署战略合作协议。**临港集团宣布与蔚来汽车签署战略合作协议。根据协议，双方将在重大项目、科研和前沿业务、总部经济、产业平台建立等方面开展合作，整合新能源汽车产业链资源，支持培育行业相关初创项目，研究新能源汽车产业引导基金模式，共创国家新能源汽车创新技术研发中心，探索智慧出行和智慧园区建设与服务。（乘联会）

### 3.1.5. 零部件全新看点

**瞄准电动汽车芯片，富士康斥资 5 亿拿下旺宏电子芯片厂。**富士康与芯片制造商旺宏电子共同举办了签约仪式。仪式上，富士康宣布将以 25.2 亿新台币(约合 5.86 亿人民币)收购旺宏电子的六英寸晶圆厂厂房及设备，交易产权转移预计于今年年底前完成。资料显示，旺宏电子的 6 英寸芯片厂位于新竹科学园区，主要生产的是专业存储芯片，苹果、任天堂、索尼等均为其主要客户。旺宏电子称，公司之所以出售旗下六英寸晶圆厂，是因为该工厂对公司产品布局已无关键意义与经济效益，接下来，为提升先进技术及国际竞争力，其将专注发展十二英寸晶圆厂业务。（盖世汽车）

**马斯克称瑞萨与博世芯片供应“存在问题”。**特斯拉首席执行官埃隆·马斯克称，世界最大的两家汽车芯片供应商阻碍了特斯拉的生产。马斯克在推特上写道，“正如公开披露的，我们在某些标准汽车芯片方面正处于极端的供应链限制之下。到目前为止，问题最大的是瑞萨和博世。”（盖世汽车）

**富士康 2023 年开始量产电动汽车。**鸿海集团董事长刘扬伟宣布了鸿海集团电动汽车生产计划：鸿海将于 2023 年在美国和泰国开始大规模生产电动汽车，并预计明年电动汽车业务将显著增长。此外，鸿海还将在包括美国在内的不同地区建设汽车工厂。在电动汽车领域，富士康将透过公司独特的商业模式，提供客户垂直整合的服务，从设计、零部件、制造到区域合作方面，满足车厂各种不同的需求。（第一电动）

## 3.2. 重点公告

**长安汽车:7月产量达 18.0 万辆,同比+6.3%;销量达 17.8 万辆,同比+7.9%。**

**点评:1-7 月自主品牌表现亮眼,福特产销有所恢复。**7 月长安自主品牌方面,重庆长安、河北长安、合肥长安汽车销售量合计达 9.9 万辆,同比+11.43%;其中长安 CS75 系列单月售出 2.0 万辆,逸动系列售出 1.3 万辆,UNI 系列售出 1.0 万辆,表现优秀。1-7 月自主乘用车销量 75.4 万辆,同比+58.9%,远超乘用车行业 1-7 月同比+22.9%整体水平。合资品牌中长安福特表现有所恢复,产批量分别达 2.9 万辆、2.6 万辆,同比分别+47.91%、+19.88%。公司第二代 CS55PLUS 产品将于 8 月底上市,UNI 系列首款轿车产品有望于 2022 年年初上市,我们认为伴随公司巨大研发投入下产品整体品质持续提高,同时叠加终端消费者对自主品牌产品认可度逐步增加,公司产品销量有望进一步提升。

**表 4：本周重点公告**

公司	公告内容
整车 江淮汽车	安徽江淮汽车集团股份有限公司 2021 年 7 月份乘用车与商用车共计销售 39233 辆，生产 38864 辆，其中纯电动乘用车共计销售 12007 辆，出口 6675 辆，生产 10999 辆。
整车 比亚迪	比亚迪股份有限公司收到公司持股 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。吕向阳先生及其一致行动人融捷投资控股累计质押股份不存在被强制平仓风险，亦不会对公司生产经营和公司治理产生实质性影响。公司将根据相关法律法规对后续股份质押情况履行信息披露义务。
整车 福田汽车	北汽福田汽车股份有限公司 2021 年第五次临时股东大会会议提议佛山市南海区政府征收福田欧辉广东工厂全部资产，征收价格为 106,038.79 万元。本次土地收储有助于盘活公司现有资产，优化资产结构，符合公司及全体股东的利益。本次土地收储将获得补偿价款总额 106,038.79 万元，土地收储完成后预计影响当期损益约 2.44 亿元。
整车 长安汽车	重庆长安汽车股份有限公司 2021 年 7 月发布产销快讯，其中重庆长安产量 71,455 辆，销量 76,195 辆；河北长安产量 6,978 辆，销量 6,331 辆；合肥长安产量 16,925 辆，销量 16,280 辆；长安福特产量 29,493 辆，销量 26,046 辆；长安马自达产量 8,702 辆，销量 10,005 辆；合计产量 180,275 辆，同比增长 6.31%，销量 177,941 辆，同比增长 7.89%。
零部件 双环传动	浙江双环传动机械股份有限公司发布半年报财务报表，营业收入 2,619,219,060.54 元，净利润 144,169,775.17 元，经营活动产生的现金流量净额 326,555,150.00 元。
零部件 星宇股份	常州星宇车灯股份有限公司于 2020 年 10 月 22 日公开发行了 1,500 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 15 亿元，期限 6 年。根据《可转债募集说明书》的约定，现已触发可转债的赎回条款，决定行使公司可转债的提前赎回权。公司通过可转换公司债券转股新增股本 9,524,187 股，公司总股本增加至 285,679,419 股。本次转股后，公司的总股本增加为 285,679,419 股，因此，注册资本拟同步变更，增加为 285,679,419 元。
零部件 英搏尔	因战略发展需要，珠海英搏尔电气股份有限公司拟在香港设立全资子公司英搏尔（香港）有限公司，注册地为中华人民共和国香港特别行政区，投资总额不超过港币 100 万元（等值外汇）；拟在上海设立全资子公司上海英搏尔技术有限公司（以下简称“本次对外投资”），注册地为上海市，投资总额为不超过人民币 2,000 万元，
零部件 云意电气	为满足经营发展的需要，江苏云意电气股份有限公司以自有资金认缴出资 1,000 万元投资设立了全资子公司商丘舒芯表面科技有限公司。随着公司电镀需求量的增加，以及对电镀品质要求的提升，电镀外协加工已逐渐不能满足公司的实际需求及产品技术和质量等要求。新设舒芯科技，有利于公司解决电镀处理的瓶颈，降低生产成本，提高生产效率和产品质量，同时有利于公司整合资源优势，扩展公司的业务布局，提升综合竞争实力，对公司长远发展具有积极意义。

资料来源：Wind，德邦研究所

## 4. 8 月第一周批发有所下滑，零售走势相对平稳，上市新车以汽油车为主

### 4.1. 8 月第一周批发有所下滑，零售走势相对平稳

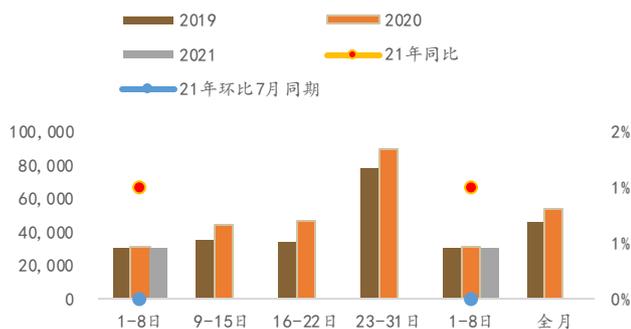
**8 月第一周批发有所下滑，零售走势相对平稳，芯片短缺与疫情防控为主要影响因素。**8 月第一周零售销量日均达 3.1 万辆，同比+1%，表现相对平稳，国内疫情防控进入新的平稳阶段，终端消费者购车需求较为稳定，经销商数据月初走强；日均厂商批发销量 2.8 万辆，同比-13%，主要系芯片短缺影响仍在延续，部分厂商 8 月月初产销节奏相对偏慢。7 月下旬疫情在不同地区反复，对部分传统汽车工业重镇生产生活秩序产生一定影响，加大 8 月份保供应压力，也可能影响部分区域的 8 月车市销售节奏。我们认为未来伴随车企芯片供应得到改善，同时叠加疫情得到有效控制，产销表现有望恢复。

**表 5：8 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）**

	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	1-8 日	全月
日均零售销量						
2019	29979	35576	33727	77881	29979	45996
2020	30453	43665	46231	89153	30453	54041
2021	30819				30819	
21 年同比	1%				1%	
21 年环比 7 月同期	0%				0%	
日均批发销量						
2019	27238	33940	44228	79852	27238	47863
2020	31730	37662	50406	87510	31730	53481
2021	27542				27542	
21 年同比	-13%				-13%	
21 年环比 7 月同期	-6%				-6%	

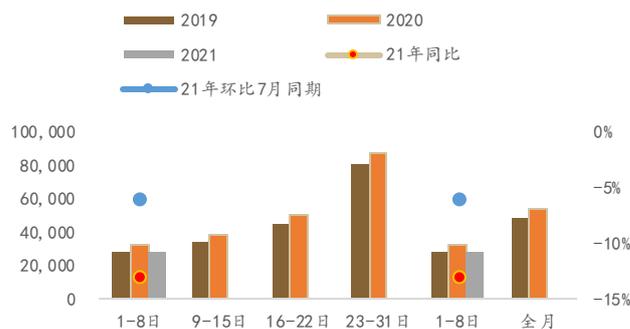
资料来源：乘联会，德邦研究所

图 12: 8月第一周日均零售销量同比+1% (单位: 辆)



资料来源: 乘联会, 德邦研究所

图 13: 8月第一周日均批发销量同比-13% (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

8月07日-8月14日共上市14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。奔驰、宝马、长安、上汽等品牌均有新车型上市。

表 6: 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
奔驰	奔驰 G500		中大型 SUV	汽油	2021-8-08	142.98-212.70	外观方面, 新车依旧是圆形的大灯搭配环形 LED 日间行车灯, 前进格栅为四边形并搭配条幅式中网, 前包围突出车身, 越野感十足
华晨宝马	宝马 X3		中型 SUV	汽油	2021-8-10	38.98-47.58	新款 X3 延续了海外版本车型的整体设计, 尺寸更大的前格栅是近期宝马车型的设计趋势, 而前保险杠造型也显得更加具运动感
一汽大众	捷达 VS7		中型 SUV	汽油	2021-8-10	10.68-13.68	新车整体沿用了普通版车型的设计, 新车换装了一款黑色中网, 车顶行李架、外后视镜以及轮圈等处均采用黑色设计, 能够让车辆具备更加强大的气场
东风悦达起亚	K5 酷凯		中型车	汽油	2021-8-10	16.18-20.58	外观方面, 新车将延续现款车型的设计风格, 整体营造出运动、精致的视觉效果。配置方面, 新车全系标配 LED 大灯, 中高配车型配备透镜
郑州日产	锐骐 6 都市四驱版		皮卡	汽油/柴油	2021-8-11	12.68-15.68	新车配备了大尺寸的熏黑前格栅, 并加入了黑色轮眉跨界套件, 视觉效果更加夸张。新车均搭载带有后桥伊顿机械自动差速器的四驱系统
江淮汽车	悍途		皮卡	汽油/柴油	2021-8-11	12.18-18.88	选大双车型加价 2000 元; 选四驱车型加价 13000 元; 四驱车型选装后桥机械式差速锁加价 3000 元
东风风行	菱智 PLUS 旅行版		中大型 MPV	汽油	2021-8-11	9.99-13.19	在旅行版上外观涂装新增加了四种全新的颜色, 分别是春风绿、夏梦蓝、秋日红和冬松青, 相比传统的黑、白色要更有个性

北京越野	北京 BJ40 环塔冠军版		紧凑型 SUV	汽油/ 柴油	2021-8-12	15.98-26.99	拥有全新的暴风灰专属哑光漆色、车身专属拉花、冠军徽标、专属备胎罩、座椅刺绣、环塔专属主题显示屏等专属设计，以及镶嵌在车内的专属编号
一汽吉林	森雅鸿雁		小型 SUV	汽油	2021-8-12	6.69-6.99	外观方面，新车与森雅 R7 相比更加大气，“大嘴”的开度更大，与硕大的一汽 LOGO 结合让前脸显得更加大气；下包围上方的银色镀铬装饰也给前脸增加了气势
长安汽车	跨越星 V5		微面	汽油	2021-8-12	5.48-5.68	新车目前公布了舒适型和豪华型的售价，共有 8 款车型，售价区间为 5.48-5.68 万元
上汽集团	名爵 6		紧凑型车	汽油	2021-8-12	9.38-14.28	新车前格栅处的名爵品牌 LOGO 被移至前发动机舱下沿处，让前脸造型更加整体。同时，大尺寸多边形中网搭配分体式灯组，让新车看上去十分具有攻击性
上汽大通	大通 D90 Pro		中大型 SUV	汽油	2021-8-12	15.67-26.69	在设计方面没有明显改变，作为一款非承载式车身结构的中大型 SUV 产品，这款车的外观造型硬朗，整车设计富有肌肉感
新特汽车	YOUNG 光 小新		微型车	纯电动	2021-8-12	5.98-6.58	该车 NEDC 续航里程为 402km，标配快充，36 分钟可补充 80% 的电量，拥有 230L 后备厢，搭配小新智能语音/OTA 在线升级/远程控制
雪佛兰	迈锐宝 XL		中型车	汽油	2021-8-13	16.49-21.99	新车依旧采用了双层前进气格栅的设计，两侧长条的 LED 灯组与上格栅相融合，形成一体化的造型，拉宽了新车的横向视觉效果

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。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

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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；	<b>股票投资评级</b>	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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	<b>行业投资评级</b>	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。