



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

倪正洋

资格编号：S0120521020003

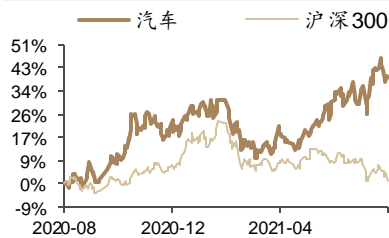
邮箱：nizy@tebon.com.cn

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月新能源乘用车零售渗透率达14.8%》，2021.8.14
- 《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：百度发布L5级汽车机器人及萝卜快跑平台

投资要点：

- **本周板块回顾：**SW汽车指数本周下跌3.9%，跑输沪深300指数0.3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24，排名居中。行业整体估值水平PE、PB均有所下滑。

● 重点关注：

百度：发布L5级汽车机器人及萝卜快跑平台。

点评：全新产品加码自动驾驶，萝卜平台赋能Robotaxi。百度于WAIC大会发布全球首款汽车机器人，有能力实现L5级自动驾驶，并搭载语音交互、自主学习等功能。同时百度发布萝卜快跑平台，助推Robotaxi商业化进程。据IHS数据显示，共享出行市场规模在2030年将达2.25万亿元人民币，其中Robotaxi将有望占据60%比例达到1.3万亿元，头部服务商或占据超40%的市场份额。截至2021H1，百度自动驾驶出行服务已累计接待超40万人次，测试里程超1400万公里，自动驾驶专利超2900件，安全性已经超普通人类驾驶员。我们认为后续百度自动驾驶领先技术及出行平台加持下，有望进一步推动自动驾驶商业化进程。

吉利汽车：2021H1营收450.3亿元，同比+22.3%；归母净利润23.8亿元，同比+3.7%；汽车销量达63万辆，同比+18.8%。

点评：几何+领克表现亮眼，2021H2整体销量可期。公司销售汽车及相关服务实现收入393.1亿元，同比+16.6%，销售汽车配件营收达46.4亿元，同比+73.3%。此外公司知识产权及核心技术贡献全新业绩增量，知识产权之许可收入6.4亿元，同比+50.2%，研发及相关技术支持服务新增收入4.5亿。2021H1公司汽车合计销量达63.0万辆，同比+18.8%，其中吉利品牌销量达52.2万辆，同比+9.8%，ASP达7.5万元，同比+6%；领克品牌销量达10.8万辆，同比+96.9%，ASP达12.7万元，同比-0.9%。公司维持全年153万辆年度目标，预期下半年销量有望达90万辆，同比去年约+22%，我们认为伴随下半年吉利帝豪四代、领克09及SEA平台新车极氪001陆续上市，公司有望实现全年销量目标。

乘联会：本周零售/批发销量日均分别达3.6万辆/3.0万辆，同比分别-17%/ -20%。

点评：8月第二周批发零售均有所下滑，走势相对平淡，芯片短缺与疫情防控影响仍在继续。8月第二周零售销量日均达3.6万辆，同比-17%，表现相对偏弱；日均厂商批发销量3.0万辆，同比-20%。8月前两周零售端同比-9%，消费走势较平淡，主要系疫情下的购车客流下降，近期供给不足带来零售节奏放缓；批发端同比-17%，主要系芯片短缺影响延续，叠加极端天气影响，终端客流量受影响，生产部门在芯片不足的情况下集中休高温假，同时疫情因素也或将影响8月车市销售节奏。乘联会预计未来车企芯片供应得到改善，疫情得到控制，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。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. 一文了解自动驾驶卡车	4
2. 汽车板块周度回顾.....	6
2.1. 本周 SW 汽车下跌 3.9%，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点.....	6
2.2. 估值水平： PE、PB 整体有所下滑	7
2.3. 个股表现： 八菱科技本周表现最佳.....	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.....	10
3.1.5. 零部件全新看点.....	10
3.2. 重点公告.....	10
4. 8 月第二周批发零售均有所下滑，走势相对平淡，上市新车以汽油车为主	11
4.1. 8 月第二周批发零售均有所下滑，走势相对偏低.....	11
4.2. 本周上市新车以汽油车为主.....	12
5. 投资建议	14
6. 风险提示	14

图表目录

图 1: 2020-2030 年我国自动驾驶市场渗透率及预测.....	5
图 2: 2017-2030 年我国自动驾驶重卡渗透率及预测.....	5
图 3: 自动驾驶干线物流潜在经济效益和市场规模 (单位: 亿元)	5
图 4: 本周 SW 汽车跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点.....	7
图 5: 本周汽车板块涨跌幅排名第 24.....	7
图 6: SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平.....	7
图 7: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平	7
图 8: SW 汽车整车、汽车零部件 PB 估值水平.....	7
图 9: SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB 估值水平	7
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: 百度 L5 级自动驾驶机器人.....	9
图 13: 8 月第二周日均零售销量同比-17% (单位: 辆)	12
图 14: 8 月第二周日均批发销量同比-20% (单位: 辆)	12
表 1: 自动驾驶卡车发展路线	4
表 2: 人工驾驶与自动驾驶重卡对比	4
表 3: 智能驾驶普及的顶层设计	5
表 4: 自动驾驶科技公司产业定位与商业模式	6
表 5: 本周重点公告.....	11
表 6: 8 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆)	12
表 7: 本周上市新车.....	12

1. 一文了解自动驾驶卡车

自动驾驶卡车为自动驾驶技术重要应用场景之一，目前仍处早期发展阶段。目前自动驾驶技术的主要应用领域为 Robotaxi、自动驾驶卡车与自动驾驶乘用车，自动驾驶卡车主要用于货物运输层面，据麦肯锡数据显示，当前自动驾驶卡车仍处于早期发展阶段，即自动驾驶系统来辅助进行卡车驾驶，驾驶员仍需监视环境；预计2022-2025年自动驾驶卡车到达第二级，即驾驶员仅需驾驶领头车，后续车辆接受牵引而无需驾驶员；2025-2027年有望达到第三级，实现无人驾驶，驾驶员只需在专用停靠站等待；2027年后有望完全实现自动驾驶，届时自动驾驶系统可在大部分环境中完成驾驶任务。

表 1：自动驾驶卡车发展路线

时间	示意图	功能	备注
2018-2020		司机可在高速公路上利用自动驾驶系统辅助，驾驶员在此阶段仍有责任监视环境，并在需要时接管辅助系统	在非高速路段仍需驾驶员手动驾驶
2022-2025		两辆卡车前后排列行驶，领头车仍需驾驶员控制，后续车辆接受牵引指引，无需驾驶员	在非高速路段仍需驾驶员手动驾驶
2025-2027		可在高速公路上实现无人驾驶，驾驶员只需在专用停靠站等待	后续再以人工完成其他复杂任务
2027+		自动驾驶卡车可在所有高速公路上单独或列队行驶，全程无需司机参与	在天气恶劣或路况较差路段由人工接手

资料来源：麦肯锡，德邦研究所

货物运输中存在油耗与人工成本较高痛点，自动驾驶卡车可有效解决。人工驾驶重卡安全性、时效性受制于司机的责任心和能力，水平低且差异大；自动驾驶通过算法保证了运输的安全和时效性。油耗与人工成本方面，自动驾驶卡车可以使油耗下降 10%-15%，省去 0.5-1 个司机，每辆车每年可以降低成本 9-20 万。

表 2：人工驾驶与自动驾驶重卡对比

指标	人工驾驶重卡	L3 自动驾驶重卡（有人值守的货运机器人）
安全性、时效性	安全、时效受制于司机责任心和能力，水平低、差异大	算法保证安全、时效
油耗成本	30-35 万/年/车	油耗下降 10%-15%，每年每辆车可节省 3-5 万
人工成本	长途重卡 2 个司机轮流驾驶，司机成本 25-30 万/年/车	卡车司机简单化、标准化、代驾化，代驾司机接力驾驶，省去 0.5-1 个司机，节省 6-15 万/年/车
备注	司机工作环境恶劣，难管难找；司机是效率和上规模的最大瓶颈	L3 级别，算法控制 99% 以上里程，司机变为轻松舒适的管理员，仅作偶发干预

资料来源：中国电动汽车百人会，德邦研究所

政策陆续出台，鼓励支持引导智能驾驶普及与发展。政策对自动驾驶技术的推广扶持力度逐步加大，北京自动驾驶先行推进，已建成包括智能网联汽车道路测试、示范应用、商业运营服务以及路侧基础设施建设运营等体系。随着智能网

联汽车的推进，我国无人驾驶卡车有望在港口、矿山等道路条件相对封闭的领域率先推广。

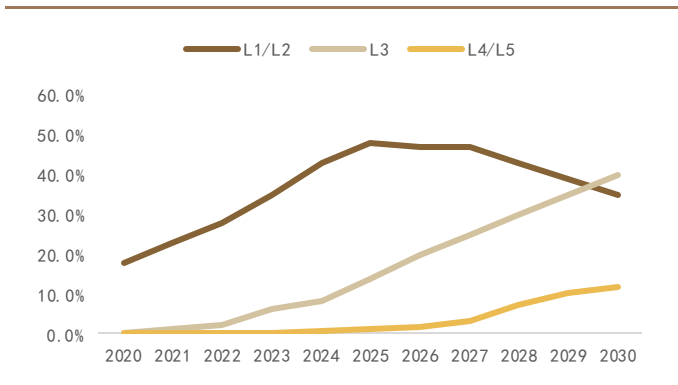
表 3：智能驾驶普及的顶层设计

时间	文件	内容
2018	《智能网联汽车道路测试管理规范》	明确省级政府相关主管部门可以根据当地实际情况，依据本规范制定实施细则，具体开展智能网联汽车道路测试工作
2020.2	《智能汽车发展战略》	提出开展特定区域智能汽车测试运行及释放作用，推动有条件的地方开始城市级智能汽车大规模综合性应用试点，支持优势地区开展国家车联网先导区
2020.12	《关于促进道路交通自动驾驶技术发展和应用的指导意见》	提出鼓励在港口机场等环境相对封闭的区域开展自动驾驶载货先导应用，加快营造良好的政策环境，完善自动驾驶道路测试管理规范，鼓励探索自动驾驶车辆载人载物测试和试点
2021.4	《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南》	提出保障汽车安全生命周期、保障汽车安全网络、规范软件升级管理。满足功能安全预期、功能安全和网络安全等过程安全保障要求与道路测试要求

资料来源：工信部，交通部，德邦研究所

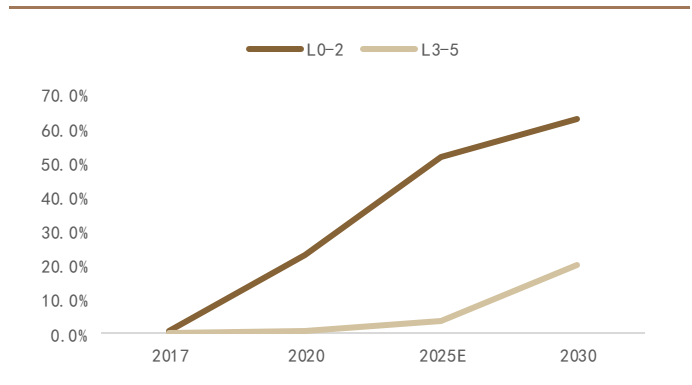
自动驾驶技术加速渗透，预计 2030 年 L3 及以上自动驾驶重卡渗透率将达到 20%。 2020 年我国自动驾驶 L1/L2、L3、L4/L5 渗透率分别为 18%、0%、0%；预计 2030 年有望分别达 35%、40%、12%。2020 年我国自动驾驶重卡 L0-2、L3-5 渗透率为 23%、1%；预计 2030 年将有望分别达为 63%、20%。

图 1：2020-2030 年我国自动驾驶市场渗透率及预测



资料来源：华经产业研究院，德邦研究所

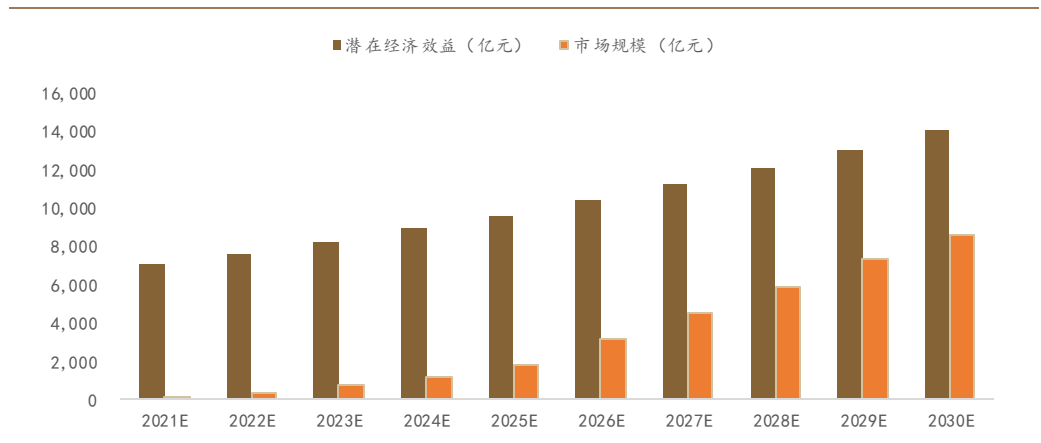
图 2：2017-2030 年我国自动驾驶重卡渗透率及预测



资料来源：前瞻产业研究院，德邦研究所

2030 年自动驾驶干线物流市场规模将达到 8539 亿元。 干线物流是自动驾驶卡车的主要运用场景，2021 年我国干线物流潜在经济效益为 7026 亿元，预计 2030 年达到 14045 亿元；其中 2021 年干线物流自动驾驶市场规模为 123 亿元，预计 2030 年达到 8539 亿元，CAGR 超 60%。

图 3：自动驾驶干线物流潜在经济效益和市场规模 (单位：亿元)



资料来源：亿欧智库，德邦研究所

自动驾驶科技公司产业定位与商业模式逐渐清晰，产业链协同作用加深。2018年，由图森未来5辆卡车组成的车队首次在曹妃甸投入使用，标志着自动驾驶卡车正式运用在港口。随着技术的不断发展，自动驾驶科技公司产业定位逐渐清晰，纷纷与主机厂、物流方、供应商展开合作，绑定产业链上下游，从而推动全球化布局。

表 4：自动驾驶科技公司产业定位与商业模式

企业	图森未来	智加科技	主线科技	赢彻未来	宏景智驾
产业定位	专注于 L4 自动驾驶卡车技术研发与应用	定位自动驾驶技术赋能方	定位自动驾驶卡车服务商	定位自动驾驶技术和运营公司	定位高级自动驾驶系统供应商
商业路径	创建无人驾驶货运网络，接入自有或承运人、车队拥有的自动驾驶卡车，为货车提供按里程收费的货运服务	携手挚途科技，助力一汽解放开发自动驾驶重卡 J7 L3，与满帮共同开展基于自动驾驶重卡的货运服务	面向干线物流市场提供自动驾驶卡车及运输服务	自建运营场景，从 L3 运力平台起步，打造自动驾驶运力网络	定位产业链中自动驾驶“技术中枢”的角色，提供一体化的自动驾驶软硬件解决方案
合作伙伴	主机厂： 福田汽车、陕重汽、NAVISTAR、PACCAR、TRATON； 物流方： UPS、USPS、McLANE； 供应商： NVIDIA、采埃孚、AWS 等	主机厂： 一汽解放、依维柯等； 物流方： 满帮集团、苏宁物流、顺丰快递； 供应商： 博世、采埃孚、NVIDIA、Livox、黑莓等	主机厂： 中国重汽、中国一汽、福田汽车、徐工集团； 物流方： 福佑卡车、德邦快递、京东物流、普洛斯； 供应商： 博世、威伯科、威力登、华为等	主机厂： 中国重汽、东风商用车； 物流方： G7、普洛斯、壹米滴答、中国外运、顺丰快递、嘉明物流等； 供应商： 克诺尔、采埃孚、威伯科、博世、康明斯地平线、英特尔等	主机厂： 江淮汽车； 物流方： 安能物流； 供应商： 英特尔、赛灵思等
业务进展	中： 2021.03 获上海市智能网联汽车示范应用资格，目前运营“凤凰城-图森市-艾尔帕索-达拉斯”路线； 美： 向 18 家客户提供自动驾驶物流服务； 欧： 在瑞典和斯堪尼亚开展测试	中： 计划于 2021 年联合一汽解放量产自动驾驶重卡 J7 L3； 美： 2020 年为头部客户提供商业化运输服务； 欧： 计划于 2021 年开展商业化试运营	中： 与德邦开展物流自动驾驶合作，运营德邦“天津-苏州”路线	中： 目前自建的自动驾驶运力平台，覆盖中国五大核心经济圈，累计运营里程 6700 万公里	中： 2020.12 与英特尔、赛灵思、江淮汽车、安能物流联合发起面向量产的开放式自动驾驶生态圈

资料来源：亿欧智库，德邦研究所

结论：自动驾驶卡车为自动驾驶的重要应用场景，能够有效减少物流成本。在政策的大力支持叠加技术快速进步下，自动驾驶卡车渗透率逐步提升；自动驾驶干线物流潜在经济效益极高，预计 2030 年市场规模仅为潜在经济效益的 60%，市场空间广阔。随着自动驾驶卡车在港口、矿山等封闭区域率先应用以及路测的不断进行，我们看好自动驾驶科技企业的未来发展。

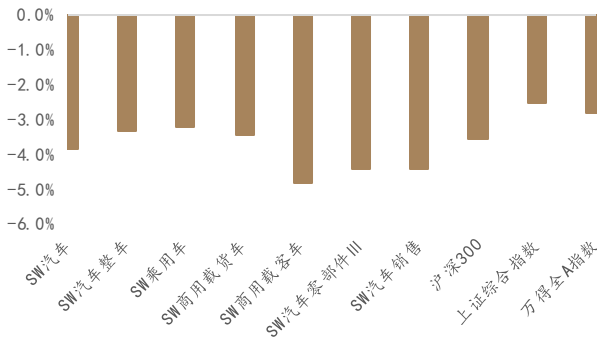
2. 汽车板块周度回顾

SW 汽车指数本周下跌 3.9%，跑输沪深 300 指数 0.3 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 24，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 3.9%，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点

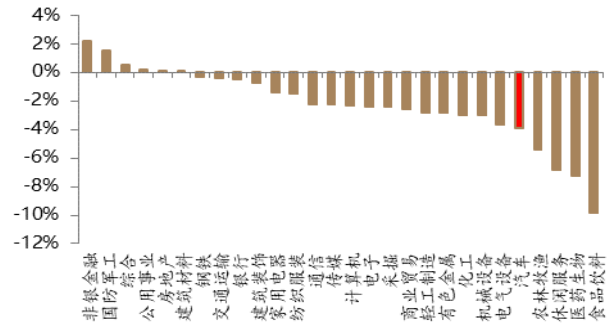
本周沪深 300 指数 4769.27 点，下跌 3.6%。SW 汽车指数 6490.81 点，下跌 3.9%，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点。汽车行业所有细分板块均呈下跌形态，跌幅依次为 SW 商用载客车-4.9%、SW 汽车销售-4.4%、SW 汽车零部件-4.4%、SW 商用载货车-3.5%、SW 汽车整车-3.3%、SW 乘用车-3.2%。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 24，排名靠后。

图 4：本周 SW 汽车跑输沪深 300 指数 0.3 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 24



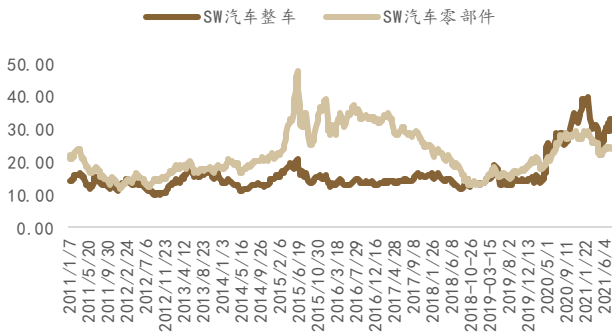
资料来源：Wind，德邦研究所

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 29.04 倍（上周：30.60 倍），SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 33.16 倍（上周：35.26 倍）和 24.87 倍（上周：26.10 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 3.09 倍（上周：3.20 倍），SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 3.47 倍（上周：3.57 倍）和 2.79 倍（上周：2.92 倍）。

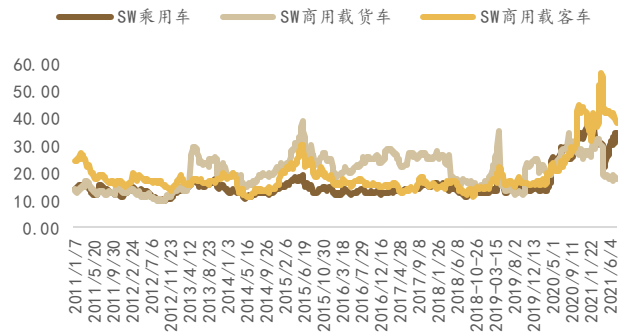
SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 34.39 倍（上周：36.69 倍）、19.23 倍（上周：20.07 倍）和 40.63 倍（上周：40.88 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 3.69 倍（上周：3.79 倍）、2.04 倍（上周：2.13 倍）和 1.58 倍（上周：1.66 倍）。

图 6：SW 汽车整车、汽车零部件 PE 估值水平



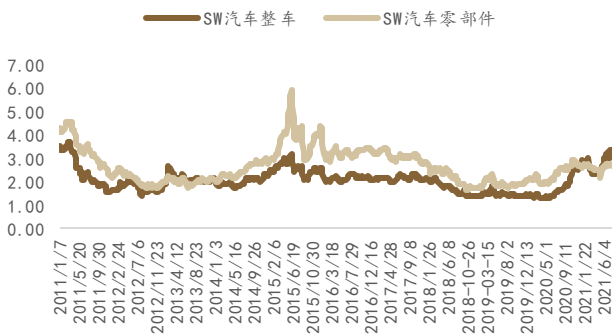
资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：SW 乘用车、商用载货车、商用载客车 PE 估值水平



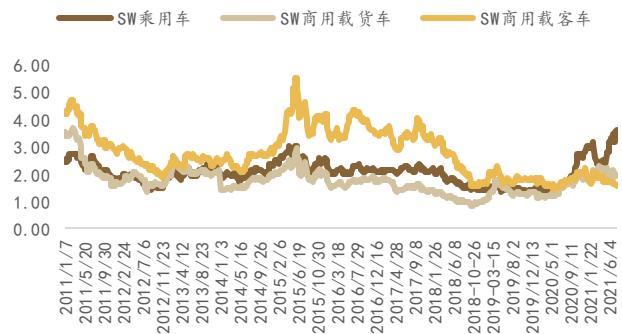
资料来源：Wind，德邦研究所

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

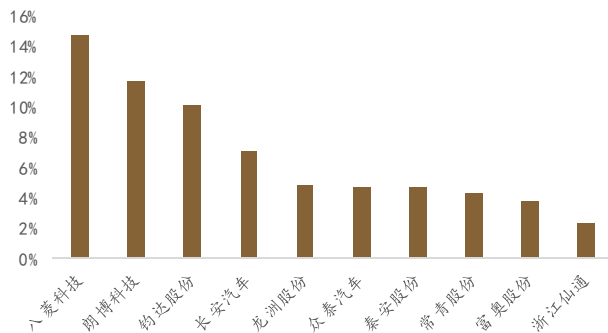


资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 个股表现：八菱科技本周表现最佳

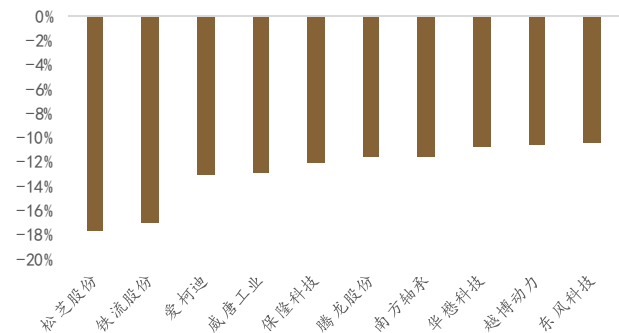
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为八菱科技(+14.7%)、朗博科技(+11.6%)、钧达股份(+10.1%)、长安汽车(+7.1%)和龙洲股份(+4.8%)，跌幅前五分别为松芝股份(-17.7%)、铁流股份(-17.2%)、爱柯迪(-13.2%)、威唐工业(-13.0%)、保隆科技(-12.2%)。

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

百度：发布 L5 级汽车机器人及萝卜快跑平台。

点评：全新产品加码自动驾驶，萝卜平台赋能 Robotaxi。 百度于 WAIC 大会发布全球首款汽车机器人，有能力实现 L5 级自动驾驶，并搭载语音交互、自主学习等主要功能。同时百度发布萝卜快跑平台，助推 Robotaxi 商业化进程。据 IHS 数据显示，共享出行市场规模在 2030 年将达 2.25 万亿元人民币，其中 Robotaxi 将有望占据 60% 比例达到 1.3 万亿元，头部服务商或占据超 40% 的市场份额。截至 2021H1，百度自动驾驶出行服务已累计接待乘客超 40 万人次，测试里程超 1400 万公里，自动驾驶专利数量超过 2900 件，同时在城市道路的综合送达成功率达到 99.99%，安全性已经超过一般的人类驾驶员。我们认为后续百度自动驾驶领先技术及出行平台合力加持下，有望进一步推动自动驾驶技术商业化进程。

图 12：百度 L5 级自动驾驶机器人



资料来源：新智驾，德邦研究所

芯片短缺已致全球汽车市场累计减产 596 万辆。 AutoForecast Solutions 最新报告，截至 8 月 15 日，芯片短缺已致全球汽车市场累计减产 596 万辆。据预测，全球汽车市场减产量将有可能攀升至 710 万辆以上。上周前，全球汽车累计减产量为 585.3 万辆，仅一周内，汽车减产量就增加了 10.7 万辆。（盖世汽车）

3.1.2. 智能网联新方向

奇瑞与海尔成立合资公司，注资 5000 万人民币。 安徽海行云物联科技有限公司正式成立，注册资本 5000 万人民币，由芜湖奇瑞信息技术有限公司、海尔数字科技（青岛）有限公司共同持股。此次双方成立合资公司，是“工业互联网+汽车制造”的强强联手，也是首次把大规模定制模式应用在汽车行业。（乘联会）

自动驾驶下半场运营先行，百度 Apollo 发布大众化无人车出行服务平台“萝卜快跑”。 李彦宏在百度世界大会首发环节首次提出“汽车机器人”概念，并发布 Apollo“汽车机器人”。百度 Apollo 还带来了全新升级的无人车出行服务平台——萝卜快跑。百度此次推出的萝卜快跑，能向大众提供商业运营和多元化增值服务，用户能够打到具备汽车机器人雏形的百度 Apollo 无人车。（盖世汽车）

百度第二代昆仑 AI 芯片发布。 百度世界大会上，李彦宏发布第二代百度昆仑 AI 芯片——昆仑芯 2。昆仑芯 2 采用 7nm 制程，搭载自研的第二代 XPU 架构，性能比一代产品提升 2-3 倍，能应用于自动驾驶、智能交通、智能助手等多个领域。目前也已与多款国产通用处理器、多款国产操作系统以及百度飞桨深度学习框架完成适配。（汽车之家）

3.1.3. 传统车企新动态

斯巴鲁加大研发投入，加快迈入 EV 时代。 斯巴鲁将斥资 2.722 亿美元，在东京北部群马县建造研发中心。该中心配备 3D 打印和虚拟现实技术，预计 2024 年投入使用。目标是创建一个能满足研发电气化、软件和通信等技术的研发中心，同时，将便于斯巴鲁加强其与供应商、学者等外部合作伙伴的合作。（乘联会）

苹果与现代集团联合造车，采用新型电池，投资金额超 200 亿。 苹果公司将与韩国现代集团展开合作，共同研制一款全新的电动车型。苹果对于该项目的投资金额高达 4 万亿韩元。为推进纯电动汽车项目的发展，苹果公司已与初创公司

Canoo、LG 公司等多家企业展开谈判，加快研发进程。（乘联会）

长城汽车收购巴西伊拉塞马波利斯工厂。巴西圣保罗长城汽车股份有限公司和梅赛德斯-奔驰股份公司就收购巴西伊拉塞马波利斯工厂正式签署协议。这笔交易将加速长城汽车在拉美市场发展及战略落地，推动长城汽车向全球化科技出行公司转型，同时提升长城汽车海外整体销量以及外海消费者品牌认知。（汽车之家）

3.1.4. 新能源车周跟踪

小鹏汽车在武汉成立智能制造公司。武汉小鹏智能制造有限公司正式成立，注册资本 5000 万元人民币，主要经营智能车载设备制造、电池制造、智能控制系统集成等，由小鹏汽车华中（武汉）有限公司 100%控股。7 月底，小鹏汽车武汉经济开发区建厂项目正式启动，规划产能 10 万辆，年产值 300 亿元以上。（盖世汽车）

大众在华补能再下一城，开迈斯武汉设立新公司。大众汽车计划到 2025 年在中国销售 150 万辆新能源汽车。为实现预期，解决充电难题，大众汽车牵手一汽、江淮，与万帮数字能源一起合资组建了武汉开迈斯新能源科技有限公司，注册资本为 1000 万元人民币，由开迈斯新能源科技有限公司全资持股。（第一电动）

零跑汽车宣布完成 45 亿元融资，杭州国资 30 亿元参与投资。此次融资由中金资本领投，中信建投、中信戴卡携手入股，杭州市政府也参与了本轮融资。零跑汽车或将于今年下半年提交 IPO 申请，预计在 2021 年底或 2022 年初在科创板上市。零跑汽车计划到 2025 年，零跑将实现年销量 80 万辆。（盖世汽车）

小鹏汽车肇庆二期项目签约暨动工，整车设计年产能将达 20 万辆。小鹏汽车肇庆智造基地全面按照工业 4.0 标准打造，拥有贯穿生产全过程的物联网技术和监控技术，打造制造过程高度透明的数字化智能工厂。基地于 2020 年 5 月正式投产，项目达产后，预计年产能将从 10 万辆提高到 20 万辆。（第一电动）

3.1.5. 零部件全新看点

LG 能源解决方案与澳大利亚矿业公司签订镍和钴供应协议。此次协议为期 6 年，以确保电动汽车电池关键原材料的稳定供应。在双方均同意的情况下，两家公司可将合作期限延长 5 年。2024 年底开始，LG 能源解决方案将向澳大利亚矿业有限公司采购 7.1 万吨镍和 7,000 吨钴。这些原材料足够生产 130 万辆电动汽车所用的电池，平均每辆车的续航里程为 310 英里。（盖世汽车）

博世和大陆两大汽车零部件供应商宣布合并。德国汽车照明、电子集团海拉和法国汽车零部件供应商佛吉亚正式签署了合并协议。通过本次业务合并，佛吉亚和海拉将成为世界第七大汽车零部件供应商。佛吉亚将收购海拉控股家族持有的 60% 的股份，另外，佛吉亚还宣布将以每股 60 欧元的价格收购海拉剩余的股份。该笔交易预计于 2022 年初完成。（乘联会）

3.2. 重点公告

吉利汽车：2021H1 营收 450.3 亿元，同比+22.3%；归母净利润 23.8 亿元，同比+3.7%；汽车销量达 63 万辆，同比+18.8%。

点评:几何+领克表现亮眼,2021H2整体销量可期。2021H1 公司营收达 450.3 亿元,同比+22.3%,其中销售汽车及相关服务实现收入 393.1 亿元,同比+16.6%,销售汽车配件营收达 46.4 亿元,同比+73.3%。此外公司知识产权及核心技术贡献全新业绩增量,知识产权之许可收入 6.4 亿元,同比+50.2%,研发及相关技术支持服务新增收入 4.5 亿。2021H1 公司汽车合计销量达 63.0 万辆,同比+18.8%,其中吉利品牌销量达 52.2 万辆,同比+9.8%,ASP 达 7.5 万元,同比+6%;领克品牌销量达 10.8 万辆,同比+96.9%,ASP 达 12.7 万元,同比-0.9%。公司维持全年 153 万辆年度目标,预期下半年销量有望达 90 万辆,同比去年约+22%,我们认为伴随下半年吉利帝豪四代、领克 09 及 SEA 平台新车极氪 001 陆续上市,公司有望实现全年销量目标。

表 5: 本周重点公告

公司	公告内容
整车 吉利汽车	吉利汽车控股有限公司发布 2021 年中期业绩,上半年,营业收入达 450 亿人民币,同比增长 22%;净利润 24.1 亿人民币,同比增长 4%。吉利汽车总销量 630,237 辆,同比上升约 19%;吉利(含领克)单车平均收入 84,184 元,同比增长 10%;累计出口量达 53,422 辆,同比上升约 173%。
整车 力帆科技	力帆科技(集团)股份有限公司发布 2021 年 7 月产销快讯,其中新能源汽车产量 60 辆,同比-35.48%;摩托车产量 38,422 辆,同比-26.86%,销量 41,769 辆,同比-43.57%;摩托车发动机产量 94,646 台,同比-14.34%,销量 39,308 台,同比-34.58%;通用汽油机产量 49,629 台,同比 18.48%,销量 46,556 辆,同比 1.07%。
整车 亚星客车	扬州亚星客车股份有限公司发布 2021 年 7 月产销快讯,产量 70 辆,同比-51%,销量 66 辆,同比-39%,其中大型客车产量 16 辆,同比-85%,销量 18 辆,同比-83%;中型客车产量 54 辆,同比 1250%,销量 48 辆,同比 4700%。
整车 特力 A	深圳市特力(集团)股份有限公司发布 2021 年半年报,其中营业收入 2.5 亿元,同比增长 26.61%;归属于母公司股东的净利润 0.45 亿元,同比增长 74.03%。
整车 安凯客车	安徽安凯汽车股份有限公司发布 2021 年半年报,其中营业收入 7.2 亿元,同比下降 15.08%;归属于母公司股东的净利润 -0.65 亿元,同比下降 47.47%。
零部件 中马传动	浙江中马传动股份有限公司发布 2021 年半年报,其中营业收入 5.3 亿元,同比增长 19.83%;归属于母公司股东的净利润 0.32 亿元,同比增长 17.62%。
零部件 泉峰汽车	南京泉峰汽车精密技术股份有限公司发布 2021 年半年报,其中营业收入 8.06 亿元,同比增长 57.13%;归属于母公司股东的净利润 0.78 亿元,同比增长 266.39%。
零部件 合兴股份	合兴汽车电子股份有限公司发布 2021 年半年报,其中营业收入 6.7 亿元,同比增长 44.86%;归属于母公司股东的净利润 1.06 亿元,同比增长 70.79%。
零部件 正弦电气	深圳市正弦电气股份有限公司发布 2021 年半年报,其中营业收入 2.37 亿元,同比增长 27.01%;归属于母公司股东的净利润 0.4 亿元,同比增长 19.91%。
零部件 华安鑫创	华安鑫创控股(北京)股份有限公司发布 2021 年半年报,其中营业收入 3.8 亿元,同比降低 3.92%;归属于母公司股东的净利润 0.24 亿元,同比降低 19.90%。
零部件 万里扬	浙江万里扬股份有限公司发布 2021 年半年报,其中营业收入 27.7 亿元,同比增长 8.62%;归属于母公司股东的净利润 3.1 亿元,同比增长 11.84%。
零部件 拓普集团	宁波拓普集团股份有限公司发布 2021 年半年报,其中营业收入 49.2 亿元,同比增长 91.91%;归属于母公司股东的净利润 4.6 亿元,同比增长 112.84%。
零部件 浙江仙通	浙江仙通橡塑股份有限公司发布 2021 年半年报,其中营业收入 3.8 亿元,同比增长 42.28%;归属于母公司股东的净利润 0.83 亿元,同比增长 60.66%。

资料来源: Wind, 德邦研究所

4. 8 月第二周批发零售均有所下滑, 走势相对平淡, 上市新车以汽油车为主

4.1. 8 月第二周批发零售均有所下滑, 走势相对偏低

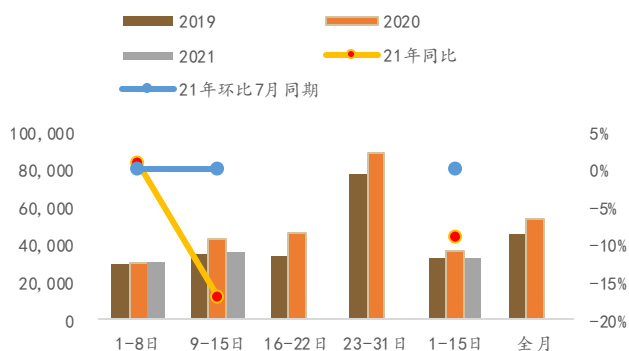
8 月第二周批发零售均有所下滑, 走势相对平淡, 芯片短缺与疫情防控影响仍在继续。8 月第二周零售销量日均达 3.6 万辆, 同比-17%, 表现相对偏弱; 日均厂商批发销量 3.0 万辆, 同比-20%。8 月前两周零售端同比-9%, 消费走势较平淡, 主要系疫情下的购车客流下降, 近期供给不足带来零售节奏放缓; 批发端同比下滑 17%, 主要系芯片短缺影响仍在延续, 叠加极端天气影响, 终端客流量受影响, 生产部门在芯片不足的情况下集中休高温假, 同时疫情因素也或将影响 8 月车市销售节奏。乘联会预计未来车企芯片供应得到改善, 疫情得到控制, 产销表现有望恢复。

表 6：8 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	1-15 日	全年
日均零售销量						
2019	29979	35576	33727	77881	32591	45996
2020	30453	43665	46231	89153	36619	54041
2021	30819	36158			33311	
21 年同比	1%	-17%			-9%	
21 年环比 7 月同期	0%	0%			0%	
日均批发销量						
2019	27238	33940	44228	79852	30366	47863
2020	31730	37662	50406	87510	34498	53481
2021	27542	30020			28698	
21 年同比	-13%	-20%			-17%	
21 年环比 7 月同期	-6%	-6%			-6%	

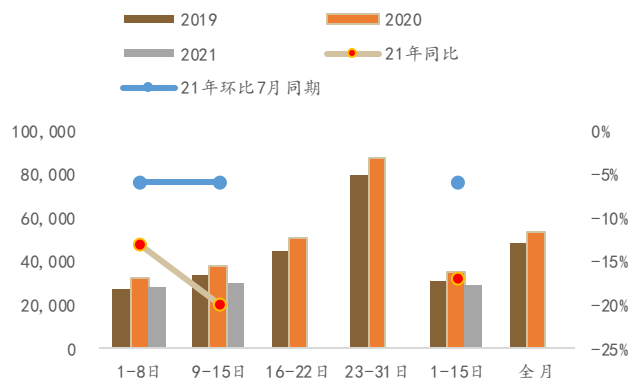
资料来源：乘联会，德邦研究所

图 13：8 月第二周日均零售销量同比-17%（单位：辆）



资料来源：乘联会，德邦研究所

图 14：8 月第二周日均批发销量同比-20%（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 14 日-8 月 20 日共上市 15 款新车，SUV、微型车、中型车等均有新车上市，动力方式层面汽油居多。一汽、宝马、长城、上汽等品牌均有新车型上市。

表 7：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
长城汽车	欧拉黑猫		微型车	纯电动	2021-8-14	6.98-8.48	外观依然延续现款车型的设计风格。新车在车灯方面依旧全系配备卤素光源同时高配车型将可选装 LED 大灯
江汽集团	思皓 E10X 集美版		微型车	纯电动	2021-8-14	3.99-7.64	集美版车型最大的变化就是采用了女性喜爱的车身颜色，主要是粉色和白色的搭配，其它外观设计和细节与现款车型没有区别
吉利汽车	缤越		小型 SUV	汽油	2021-8-14	7.58-11.98	细节方面，前大灯的造型其实改变不大，但灯组预计会有所升级。而中网则更改为时下流行的无边界风格设计，内部为点阵式排列，还加入了撞色的点缀。

宝马(进口)	宝马8系烈焰典藏版		大型车	汽油	2021-8-16	96.20-126.80	宝马8系烈焰典藏版的到来将进一步丰富宝马个性化定制的产品阵列,结合了宝马运动性能和豪华感,由宝马个性化定制部门出品
雷克萨斯	雷克萨斯ES		中大型车	汽油	2021-8-16	29.00-48.89	外观方面,新车两侧的前大灯组内部的闪电型LED日间行车灯造型有细微变化,除此之外,前格栅依旧是经典的纺锤体造型,搭配前包围两侧外八式的造型
东风小康	风光500		紧凑型SUV	汽油	2021-8-16	5.48-8.58	外观来看,新车采用黑色矩阵式进气格栅,搭配锐利的前大灯组和雾灯区域,看起来具有攻击性。车尾部分,新车配备官方名为魅眼分体式尾灯组,并使用分体式设计
上汽通用别克	昂科旗		中大型SUV	汽油	2021-8-16	27.99-37.99	外观方面,新车将会继续采用我们比较熟悉的家族式设计语言进行打造,前脸部分,新车将会继续配备一款盾型前格栅,两侧将会配备分体式大灯组
几何汽车	几何C		紧凑型SUV	纯电动	2021-8-17	12.98-18.28	2021款几何C在保持不错的续航能力基础上对配置进行了优化升级;另外动力部分,该车全系配备最大功率150kW,峰值扭矩310N·m的电机
一汽奔腾	奔腾T99		中大型SUV	汽油	2021-8-17	13.49-19.19	外观方面,作为年代改款车型,其仅是在细节方面进行调整。例如,此前车型前格栅处的红色“9”字样图标已经消失,前大灯组依旧采用与前格栅相融合的设计
上汽通用别克	昂科威Plus		中型SUV	汽油+轻混	2021-8-17	22.99-30.99	作为新增车型,新车在设计层面将会与现款在售车型保持一致。前脸部分,在诸多镀铬材质的加持下,新车具备着较为浓郁的精致感
上汽集团	荣威iMAX8		中大型MPV	汽油	2021-8-17	18.88-25.38	外观方面,新车继续秉持数字律动设计语言,整体视觉张力十足。具体来看,该车采用了大尺寸前格栅造型,内部加入“荣麟”元素中网元素,配合两侧狭长灯组造型
MINI	黑标MINI特别版		小型车	汽油	2021-8-19	25.78-37.18	黑标MINI特别版将车辆进行了全面的黑化处理,车标、轮圈、车窗装饰线、腰线、内饰等诸多细节都采用了黑色涂装
一汽大众	一汽-大众CC		中型车	汽油	2021-8-19	24.99-29.99	此次30周年纪念版是为一汽-大众30周年献礼,向2200万用户真诚表白。两款新车均属于增配车型,增加“30”专属标识,动力上将和现款车型完全相同
梅赛德斯-AMG	奔驰G级-AMG		中大型SUV	汽油	2021-8-19	222.88-245.88	新款AMG G 63新增22英寸AMG交叉轮辐锻造轮圈,并提供AMG夜色组件豪华版和AMG夜色组件哑光版选装方案,针对保险杠、轮眉、轮圈等进行黑化处理

奇瑞汽车

瑞虎 5x



小型 SUV

汽油

2021-8-20

6.99-10.09

外观来看，新车整体造型颇具运动感，前脸采用多边形进气格栅，搭配点阵式中网，更显精致。此外，新车两侧大灯组与格栅相结合，打造成一体式设计

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，南京大学材料科学学士、上海交通大学材料科学硕士。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经营范围包括证券投资咨询业务。