

# 重视新能源和整车投资机会

——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

7月新能源车渗透率接近15%，行业进入快速普及阶段。同时，自主品牌在电动化和智能化领域处于行业领先水平，看好自主品牌长期成长价值，建议21H2增配新能源+整车。

## 投资要点

### □ 市场回顾

汽车板块下跌3.87%，同期沪深300指数下跌3.57%，汽车行业相对沪深300指数落后0.3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24位，比上周下降4位总体表现位于下游。新能源汽车指数下跌3.69%，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涨跌幅分别为-2.85%、-4.36%、-4.83%、-4.45%和-4.42%。

### □ 市场热点

**芯片短缺，丰田9月全球产量将缩减40%**。丰田汽车公司因芯片短缺而减产，将在9月份全球减产40%，并计划暂时关停14家工厂。

**吉利集团下半年新车规划**。吉利汽车发布中期业绩，21H2新车计划：吉利品牌2款，领克品牌1款，几何品牌1款，极氪品牌1款。

### □ 本周观点：重视新能源和整车投资机会

**8月新能源车销量有望超预期**。7月新能源乘用车终端零售销量21.3万辆，同比增长184%，环比6月下滑2%，分析发现7月环比下滑是由于特斯拉销量环比减少2万辆左右，7月初特斯拉宣布磷酸铁锂Model Y将于8月上市，售价下调至27.6万元，同时Model 3价格下调1.5万元左右，导致消费需求延后。**分结构**，7月纯电动乘用车销量16.9万辆，同比增长135%；混动销量4.4万辆，同比增长138%。**分区域**，一二线城市是新能源车主要消费市场，占比达到70.1%，三四五线城市销量也大幅增长，同比增速分别为133.1%/183.5%/188.2%，消费者对电动车接受度提高，行业步入快速普及阶段。**分企业**，特斯拉负面舆论逐渐平息，7月Model 3/Y销量分别为0.66/0.24万辆，环比下降61.3%/79.1%；造车新势力蔚来、小鹏和理想汽车销量分别为8050/7721/8822辆，较去年均有一定的增长。展望8月，随着特斯拉、比亚迪等车型的放量，预计新能源车环比增速将提升，销量有望超预期。

**自主品牌新能源领域全面发力**。国内新能源汽车起步较早，14-19年行业发展方向主要是由政策决定，电动车整体倾向于长续航、高能量密度。19年补贴政策大幅退坡后，新能源车销量大幅下滑。2020年特斯拉国产，随着国产化率的提升，价格不断下调，产品竞争力提升，Model 3月销量突破1万辆；此后，比亚迪、吉利、小鹏、理想等车企纷纷推出高性价比的电动车，国内新能源车行业进入供给改善驱动需求增长的阶段。自主品牌经过多年的发展，在电动车领域已经处于领先地位，而合资品牌，日系、德系和美系在电动车领域发展相对较慢，大众重磅推出MEB系列，但由于软件、车机等问题，销量较差。同时，近两年自主品牌头部企业均在混动领域进行研发(插电混和油

## 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《浙商证券汽车行业周报：8月新能源车销量是否会超预期？》2021.08.15
- 2《汽车行业投资策略报告：新能源高景气，传统车迎拐点》2021.08.12
- 3《汽车行业销量点评报告：看好新能源和整车的机会》2021.08.11
- 4《浙商证券汽车行业周报：如何看下半年整车板块机会？》2021.08.08
- 5《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

报告撰写人：王敬

联系人：王敬

电混),相关产品逐渐上市,比亚迪 DMi 上市后销量迅速提高;吉利 21 年下半年将发布新一代混动技术和车型。可以看出,自主品牌在电动化时代已经实现对合资车企的超越,未来国内主流车企有望以自主品牌为主,长期看好自主品牌车企的成长价值。

#### □ 投资策略及重点推荐

由于马来西亚疫情导致芯片厂停产,近期汽车和新能源车板块震荡调整,受芯片供应不足影响,21 年下半年乘用车销量与去年同期基本持平,但新能源车销量维持高增长,经过自下而上分析,预计 8-9 月新能源车销量有望超预期,环比增长 10%-20%。我们坚定看好新能源汽车板块,同时,考虑到整车未来长期成长性,建议增配新能源+整车。

新能源:重点关注宁德时代、亿纬锂能、天赐材料、恩捷股份、星源材质、诺德股份等;

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、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 .....	6
4.1. 乘联会周度数据.....	9
4.2. 7月批发数据.....	10
4.3. 7月零售数据.....	12
5. 行业新闻.....	18
5.1. 传统汽车.....	18
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 8 月份日均零售数量.....	10
图 11: 乘用车 8 月份日均批发数量.....	10
图 12: 2020-2021.7 狭义乘用车批发销量(万辆).....	11
图 13: 2020-2021.7 新能源车批发销量(万辆).....	11
图 14: 2020.12-2021.7 月长城、长安、吉利批发销量(万辆).....	12
图 15: 2018-2021.7 乘用车终端零售销量及增速(万辆).....	13
图 16: 2019-2021.7 各线城市销量增速.....	13
图 17: 2021.7 月纯电动和混动乘用车销量(万辆).....	14

图 18: 2021 年 1-7 月国产 Model 3 和 Model Y 销量(辆).....	15
图 19: 2021 年 7 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 7 月豪华品牌销量及增速(万辆).....	18
图 26: 思皓 E10X.....	21
图 27: 欧拉黑猫.....	21
图 28: 欧拉白猫.....	22
图 29: 缤越.....	22
图 30: 风光 500.....	22
图 31: 昂科旗.....	23
图 32: 昂科旗 Avenir.....	23
图 33: 雷克萨斯 ES 混动版(进口).....	23
图 34: 雷克萨斯 ES(进口).....	24
表 1: 本周投资组合.....	5
表 2: 2021 年 7 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

**芯片短缺，丰田 9 月全球产量将缩减 40%。**据外媒报道，丰田汽车公司将在 9 月份全球减产 40%，并计划暂时关停 14 家工厂，他是最新一家因芯片短缺而减产的大型汽车制造商。在其 7 月份公布的计划中，丰田曾打算在 9 月生产约 90 万辆汽车，但由于全球芯片危机影响了供应链，这一数字已被减少到约 50 万辆。

**小鹏汽车肇庆二期项目动工，整车年产能将扩至 20 万辆。**8 月 18 日，小鹏汽车官方获悉，其智能新能源汽车二期项目在肇庆市高新区正式签约暨动工。据悉，小鹏汽车肇庆二期项目，在肇庆市政府的财政和土地支持下，将通过增资扩产、提质增效等方式进行建设。项目达产后，肇庆智造基地整车设计年产能将从 10 万辆提高到 20 万辆。

**吉利集团下半年新车规划，新能源极氪几何差异化合力出击。**吉利汽车发布中期业绩，并且其提及了 2021 下半年新车计划，其中吉利品牌 2 台，领克品牌 1 台，几何品牌 1 台，极氪品牌 1 台。此外，吉利还制定了业务发展 5 年规划的纲要——到 2025 年，市场占有率位居中国品牌第一，销量达到 365 万辆（包含极氪），其中智能电动汽车占比超过 30%。极氪汽车到 2025 年在高端电动汽车市场占有率居全球前三，销量达到 65 万辆。

**百度发布 Apollo 汽车机器人和无人车出行平台“萝卜快跑”。**8 月 18 日，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”。据介绍，百度汽车机器人能够通过三重能力服务于人：首先其具备 L5 级自动驾驶能力，不仅无需人类驾驶，而且其比人类驾驶更安全；其次具备语音、人脸识别等多模交互能力，分析用户潜在需求，主动提供服务；此外汽车机器人还具备自我学习和不断升级能力，是服务各种场景的智慧体。与此同时，百度还在大会发布全新升级的无人车出行服务平台——“萝卜快跑”，进一步面向大众推出无人车出行服务。官方介绍，百度此次推出的萝卜快跑，结合了 Apollo 过去两年的运营实践，能向大众提供商业运营和多元化增值服务，加速全民无人化出行时代到来。

## 2. 投资策略

本周投资组合如下：

**表 1：本周投资组合**

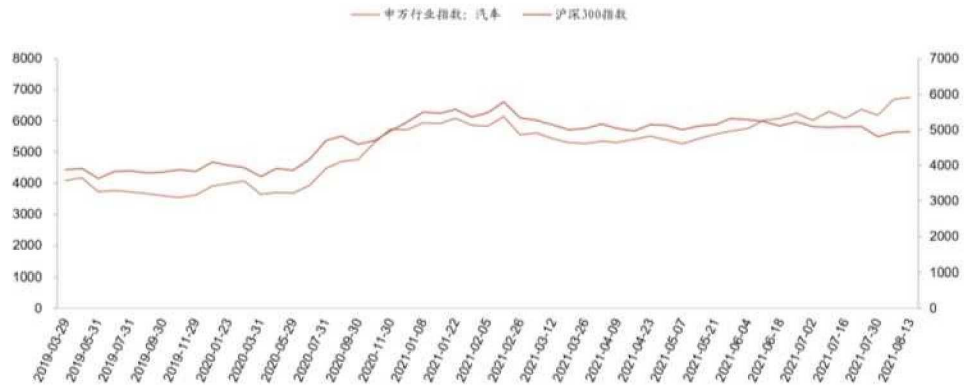
公司	权重
吉利汽车	20%
长安汽车	20%
精锻科技	20%
长城汽车 H	20%
宁德时代	20%

资料来源：浙商证券研究所

### 3. 行业回顾

截至 8 月 13 日收盘，汽车板块下跌 3.87%，同期沪深 300 指数下跌 3.57%，汽车行业相对沪深 300 指数落后 0.3 个百分点。

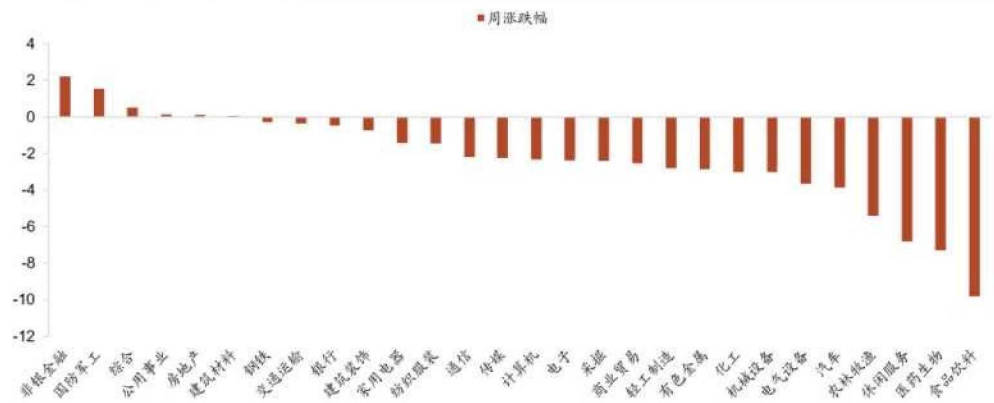
图 1：汽车行业指数 vs 沪深 300 指数



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 24 位，比上周下降 4 位，总体表现位于下游。

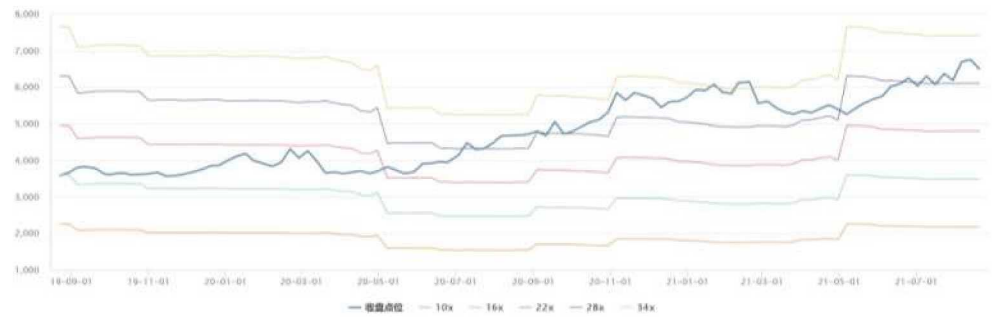
图 2：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从估值来看，截至 8 月 20 日，汽车行业 PE-TTM 为 38.8 倍，较上周稍有下降。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。

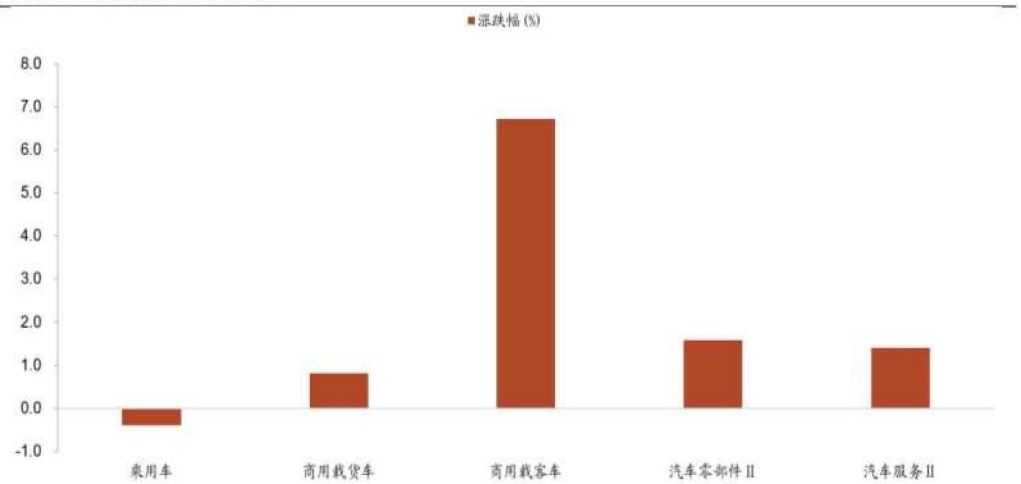
图 3：汽车行业估值水平(PE-TTM)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从子板块来看，本周乘用车下降 2.85%，其余板块均有不同程度下滑，商用载货车、商用载客车、汽车零部件 II、汽车服务 II 分别下跌 4.36%、4.83%、4.45%和 4.42%。

图 4：子板块周涨跌幅对比

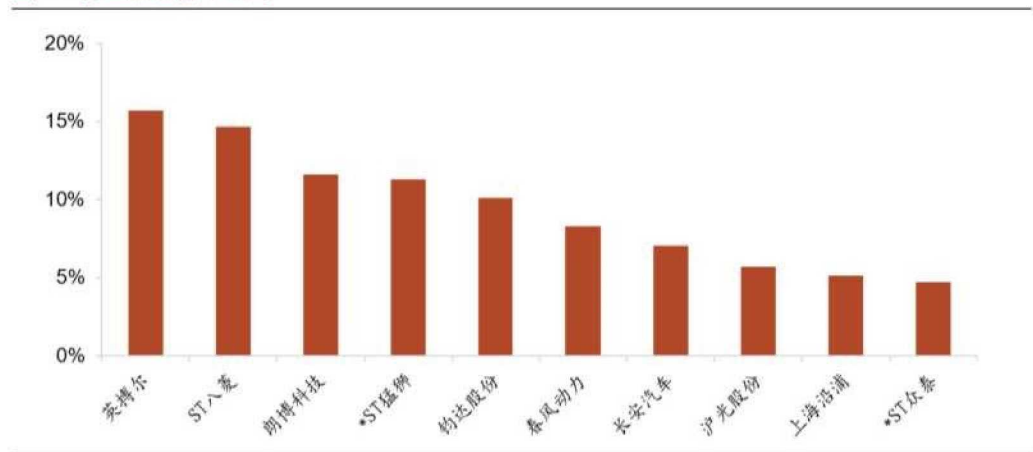


资料来源：Wind，浙商证券研究

本周涨幅前五名分别为英博尔、ST 八菱、朗博科技、\*ST 猛狮、钧达股份。

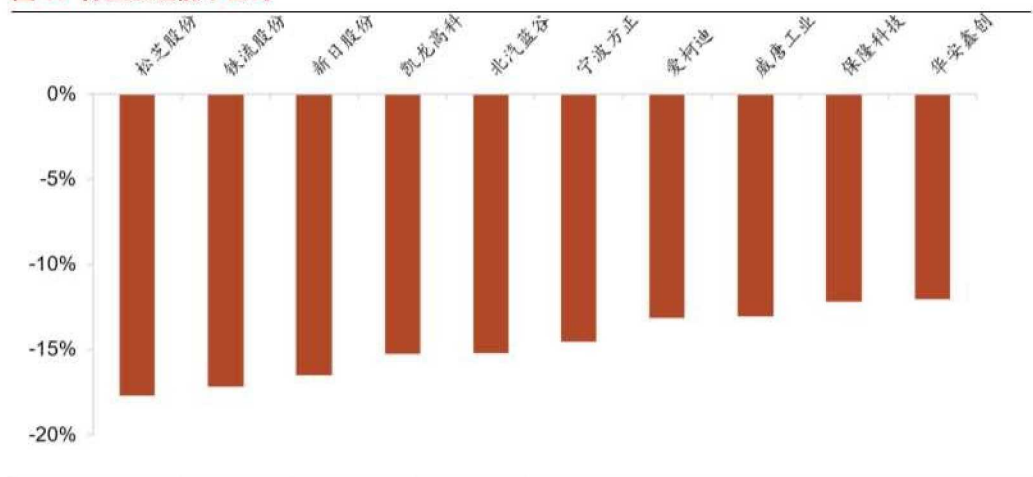
股价跌幅前五名分别为松芝股份、铁流股份、新日股份、凯龙高科、北汽蓝谷。

图 5：行业涨幅前十公司



资料来源：Wind，浙商证券研究所

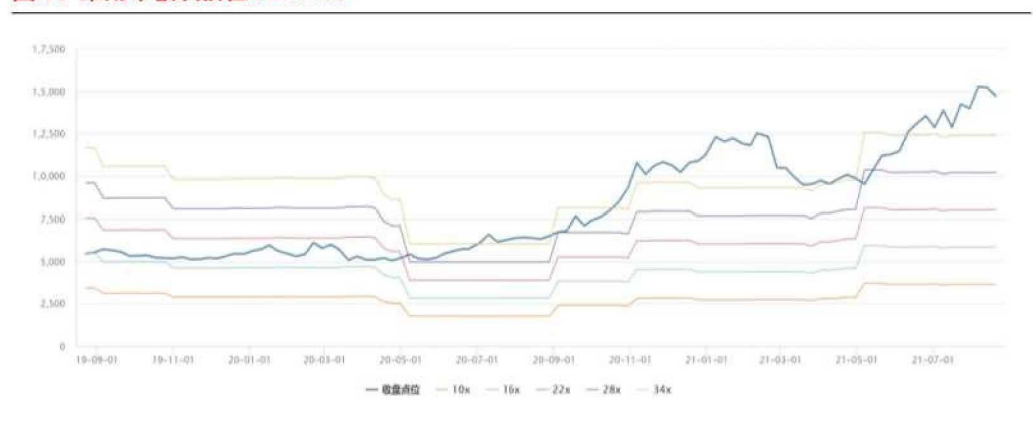
图 6：行业跌幅前十公司



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 44.17、41.76、37.13 倍。本周整车、乘用车板块、零部件各板块估值都有所下降。

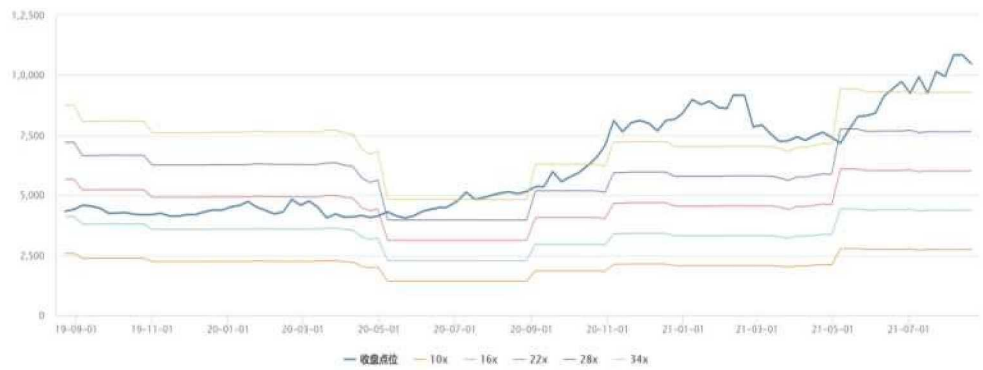
图 7：乘用车板块估值 PE-TTM



资料来源：Wind，浙商证券研究所

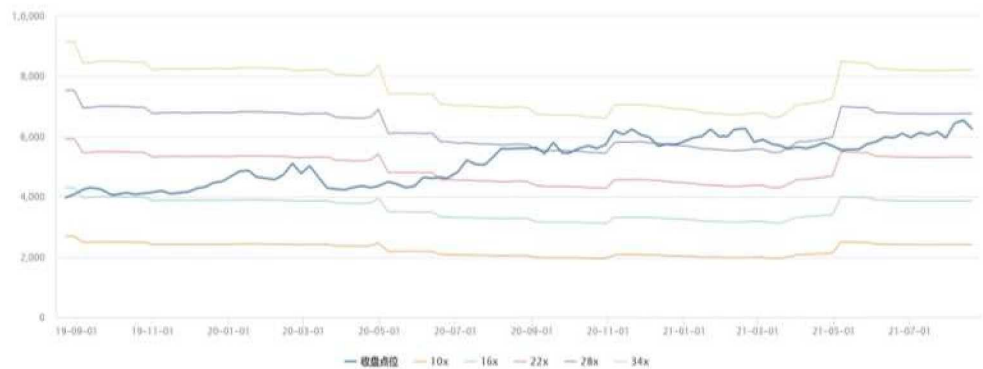


图 8：整车板块估值 PE-TTM



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



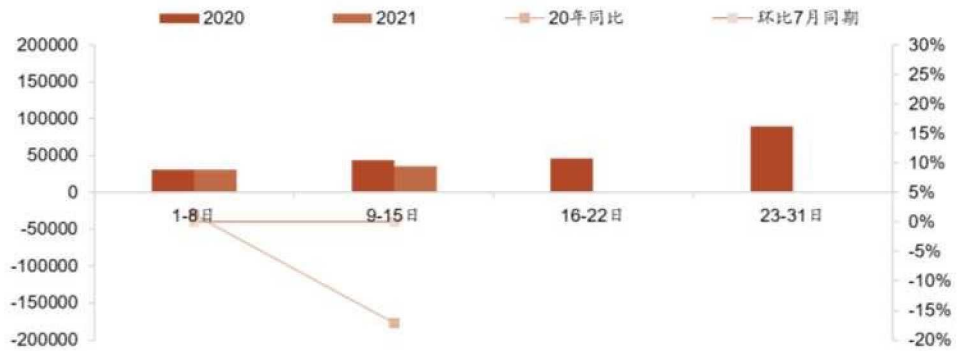
资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 4. 行业重点数据

### 4.1. 乘联会周度数据

零售：8月第二周（9-15日）的乘用车日均零售3.6万辆，同比下降17%，环比2021年7月第二周变化0%，相比于2019年8月第二周上升2%。随着国内疫情防控进入新的平稳阶段，购车需求相对较强，经销商的卖车数据月初较强。疫情持续防控形势下，乘用车出行也成为出行安全的保障。购车接送孩子上下学的家庭第二辆车的需求更强烈，换购增购需求带动新车和二手车市场持续较强。由于持续的去库存，经销商的库存水平已经很低了，整体库存压力得到有效缓解，依托厂商生产的改善，部分车企8月初走势较强，零售依旧保持良好较高水平。

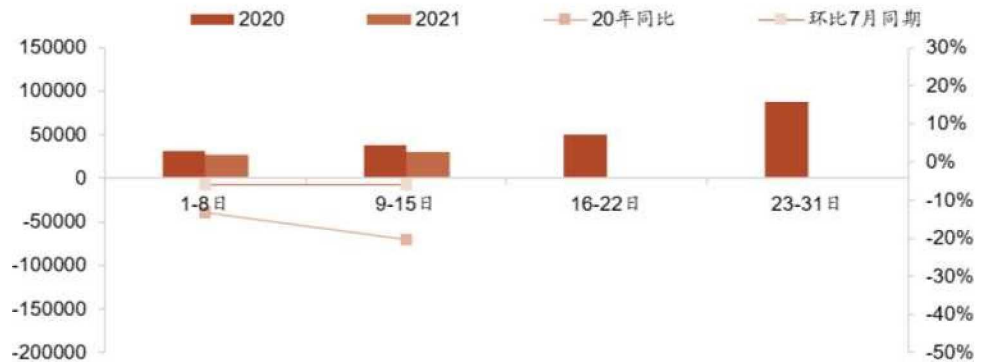
图 10：乘用车 8 月份日均零售数量



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

批发：8 月第二周（9-15 日）的乘用车市场日均批发 3.0 万辆，同比下降 20%，环比 7 月同期销量下降 6%，相比于 2019 年 8 月第二周下降 12%。7 月下旬疫情点阵式地在不同地区出现，尤其对部分传统汽车工业重镇的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。由于目前芯片短缺的影响仍在延续，因此部分厂商 8 月初产销节奏相对偏慢。部分车企的高温假集中在 8 月上旬，生产部门在芯片不足的情况下集中休假。8 月初的厂商产销相对平淡，8 月初的高温假休因素导致批发偏低，因此对比 7 月同期，批发表现相对稍低。

图 11：乘用车 8 月份日均批发数量



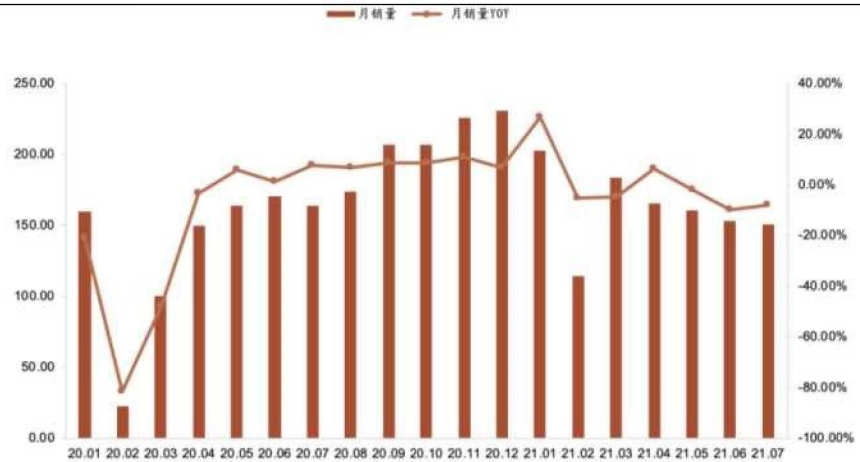
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

#### 4.2. 7 月批发数据

7 月狭义乘用车批发销量 150.7 万辆，同比下降 8.2%，环比下滑 1.9%；1-7 月累计批发 1132.8 万辆，同比增长 21.6%；7 月零售销量 150.0 万辆，同比下降 6.2%，环比下降 4.9%，与历年的平均月度环比增速相对正常，1-7 月累计零售 1144.5 万辆，同比增长 22.9%。疫情改善后的世界汽车供需缺口暂时压力较大，国际芯片供给不足和不确定性导致中国部分车企生产减产损失较大。部分车企近几个月批发端销量

骤减，带来合资车企经销商进出不均衡、订单需求和现有库存的不匹配不均衡等因素向零售终端传导，导致零售偏弱。

图 12：2020-2021.7 狭义乘用车批发销量(万辆)



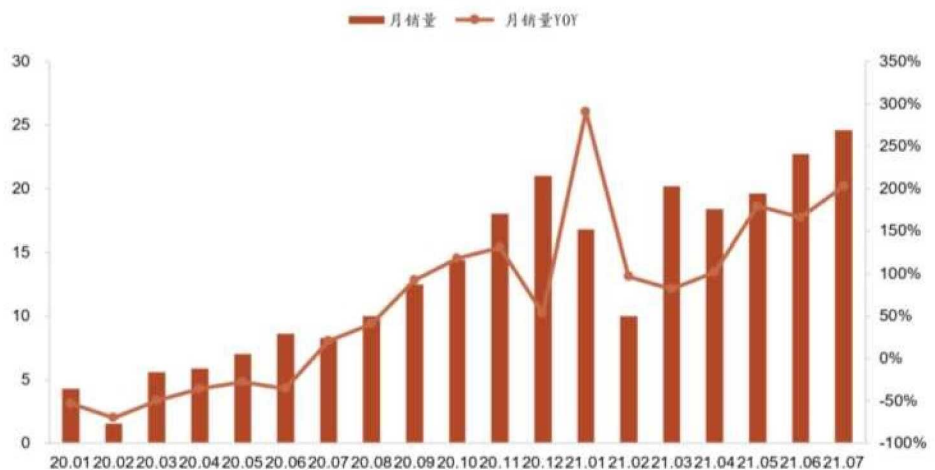
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

7月新能源汽车批发 24.6 万辆，同比增长 202.9%，环比增长 5.1%；其中纯电动车 19.8 辆，同比增长 205%；插电混动销量 4.7 万辆，同比增长 196%；7月新能源零售 22.2 万辆，同比增长 169.4%，环比下降 3.2%。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，7 月 A00 级新能源批发 6 辆，占比 30%；A 级电动车占纯电份额的 29%，谷底回升；B 级电动车批发 4.9 万辆，占比 25%。分企业看，上通五菱销量 2.73 万辆，特斯拉 3.30 万辆，比亚迪 5.04 万辆，上汽乘用车 1.35 万辆。7 月国内新能源汽车国内零售渗透率 14.8%，1-7 月累计渗透率 10.9%，较 2020 年提升 5.1 pct；其中自主/豪华/合资品牌新能源车渗透率分别为 30.1%/8%/2.5%。

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 13：2020-2021.7 新能源车批发销量(万辆)

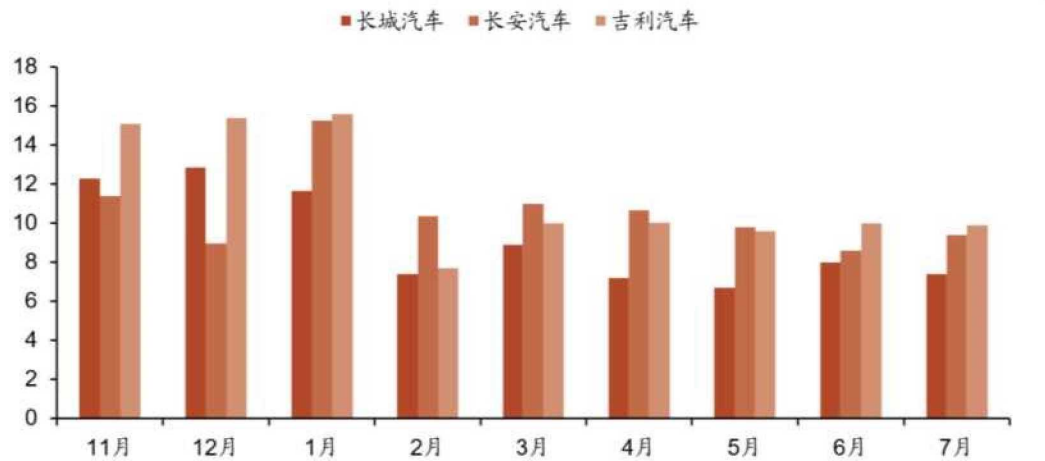


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

从结构上看，7月份豪华品牌零售销量20万辆，同比下降18%，环比6月下降21%，与2019年7月相比，同比增长7%，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67万辆，同比下降19%，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64万辆，同比增长20%，环比增长5%，市场份额42.5%。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9.2/8.7/6.7万辆，增速分别为-8.4%/7.4%/25.5%；市场份额分别6.1%/5.8%/4.5%。

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 14：2020.12-2021.7 月长城、长安、吉利批发销量(万辆)

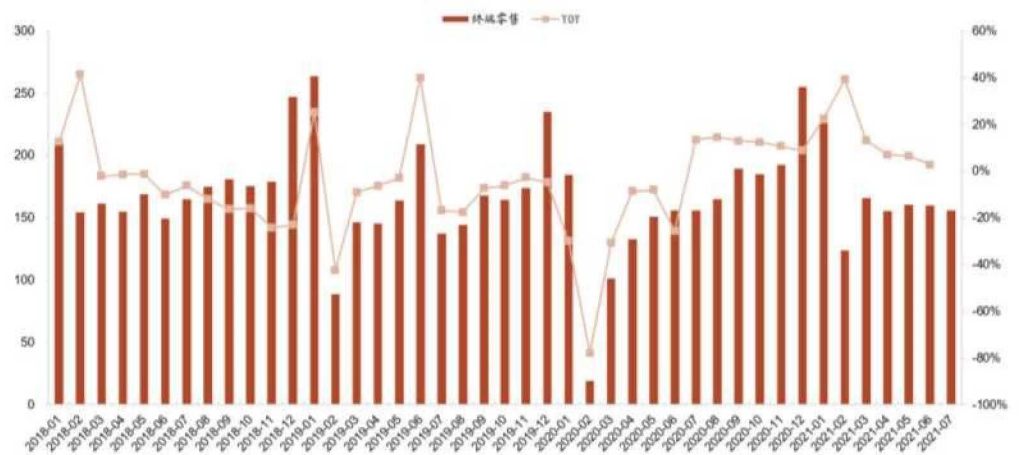


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

### 4.3. 7月零售数据

7月狭义乘用车终端零售同比增长0.03%。7月狭义乘用车零售销量155.78万辆，同比增速为0.03%，环比下降2.72%；较2019年7月增加13.52%。1-7月累计销量1148.16万辆，同比20年1-7月增长27.43%，较19年1-7月下降0.61%，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%。

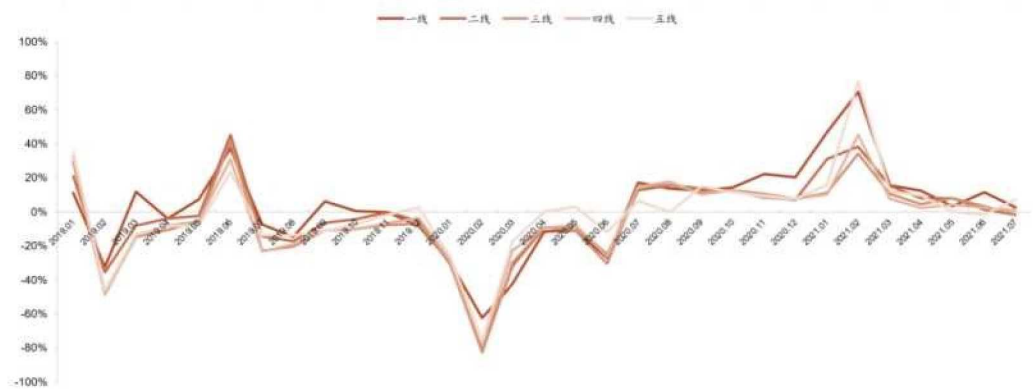
图 15：2018-2021.7 乘用车终端零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

**二线城市新能源车贡献主要增量。**从 7 月数据来看，一线城市较 2020 年 7 月增长 2.91%，二三线城市较 2020 年 7 月分别下降 1.67%、1.30%，四五线城市较 2020 年 7 月分别增长 1.19%、7.57%。其中，一二三四线城市新能源增速分别为 147%、231%、133%、184%、188%。二线城市增速较高，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，二线城市的需求开始释放。

图 16：2019-2021.7 各线城市销量增速



资料来源：浙商证券研究所整理

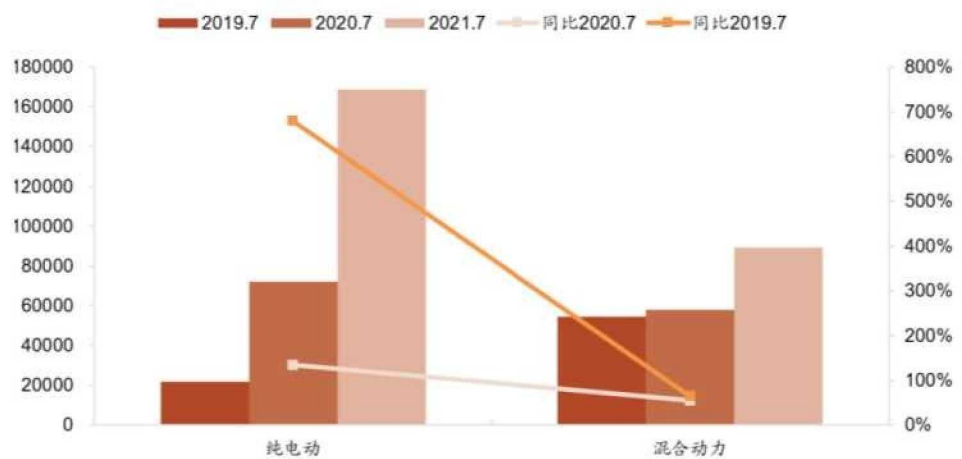
**7 月新能源车同比增长 184%。**7 月新能源乘用车终端零售销量 21.25 万辆，同比增长 183.66%，较 2019 年 7 月增长 179.51%。其中纯电动销量 16.88 万辆，较 2020 年 7 月增长 134.05%，混动销量 8.92 万辆，较 2020 年 6 月增长 54.08%。可以看出，一二线城市是新能源车主要消费市场，但三四五线城市销量也大幅增长，行业步入快速普及阶段。

表 2：2021 年 7 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
2020.7	16.22	71.93	33.10	22.12	12.36	155.74
2021.7	16.69	70.73	32.67	22.39	13.30	155.78
YOY	2.91%	-1.67%	-1.30%	1.19%	7.57%	0.02%
2020.7 新能源	1.95	3.05	1.50	0.66	0.34	7.49
2021.7 新能源	4.81	10.10	3.49	1.88	0.98	21.25
YOY	146.99%	231.41%	133.11%	183.54%	188.17%	183.66%
2020.7 剔除新能源	14.28	68.88	31.60	21.46	12.02	148.25
2021.7 剔除新能源	11.89	60.63	29.18	20.51	12.32	134.52
YOY	-16.73%	-11.98%	-7.67%	-4.45%	2.47%	-9.26%

资料来源：浙商证券研究所整理

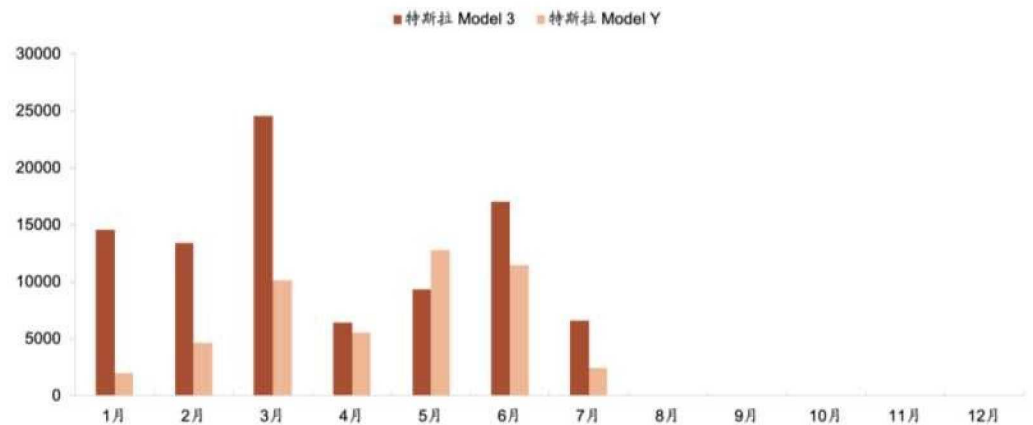
图 17：2021.7 月纯电动和混动乘用车销量(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

7 月份国产特斯拉 Model 3 销量 6581 辆，环比下降 61.3%；国产 Model Y 销量 2401 辆，环比下降 79.1%。由于特斯拉在 7 月 8 日宣布 Model Y 从 8 月开始降价，降到 27.6 万起，导致 7 月市场对 Model Y 以及 Model 3 的需求大幅下降，预计未来几个月内特斯拉销量将大幅提升。2021 年 1-7 月国产 Model 3 零售销量 9.2 万辆，国产 Model Y 销量 4.9 万辆。

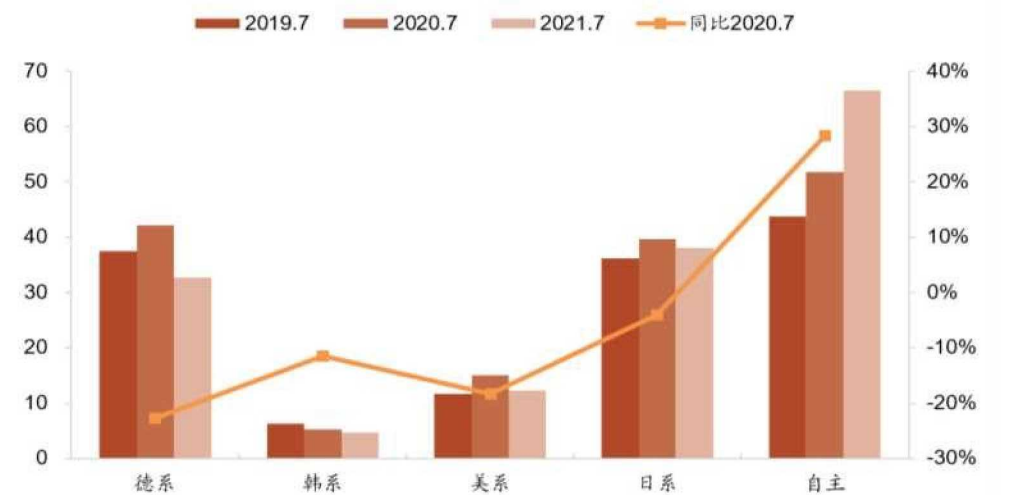
图 18：2021 年 1-7 月国产 Model 3 和 Model Y 销量(辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

7月乘用车销量环比6月轻微下降2.73%。但各系列销量分化，其中自主乘用车销量较2020年7月分别增长28.36%，德系、韩系、美系、日系销量分别下降22.67%、11.53%、18.27%、4.03%。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 7 月各系狭义乘用车零售销量及增速(万辆)

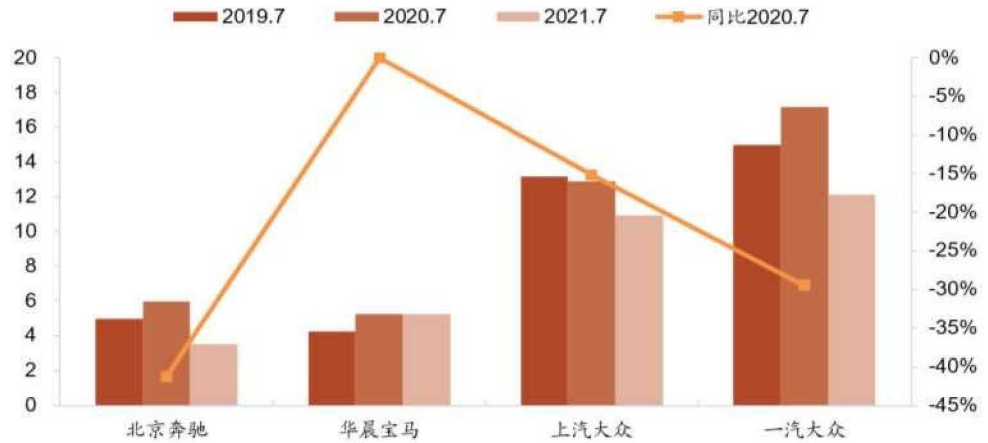


资料来源：浙商证券研究所整理

**德系：**7月终端销量32.63万辆，较2020年7月下滑22.67%。分车企看，一汽大众销量12.13万辆，较20年7月下降29.48%；上汽大众销量10.94万辆，较20年7月下滑15.19%；华晨宝马销量5.25万辆，较20年7月下滑10.26%；北京奔驰销

量 3.52 万辆，较 20 年 7 月下滑 41.21%。可以看出，一汽大众和北京奔驰销量下滑明显。

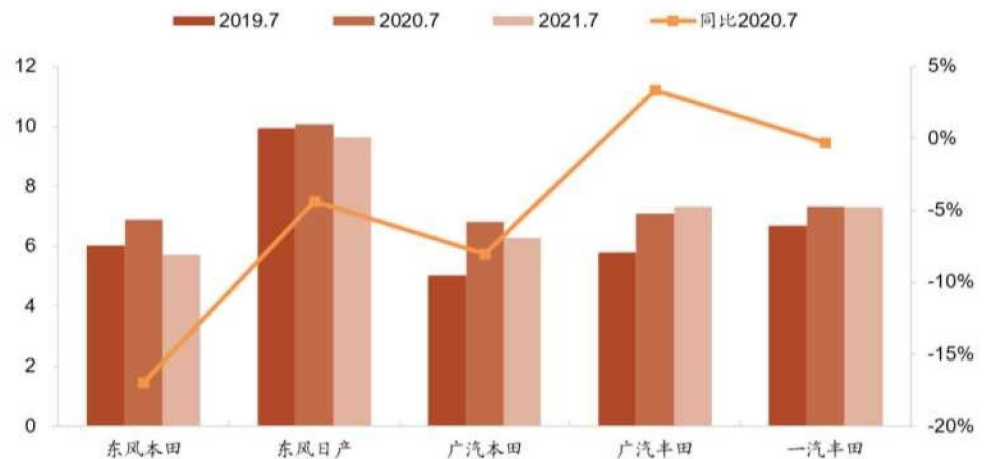
图 20：德系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

**日系：**7 月终端销量 38.1 万辆，较 2020 年 7 月下降 4.03%。其中一汽丰田、广汽丰田销量分别为 7.29、7.32 万辆，同比 2020 年 7 月分别下滑 0.31%，增加 3.35%；广汽本田、东风本田、东风日产销量分别为 6.27、5.71 万和 9.63 万辆，增速分别为 -8.05%、-16.97%和-4.39%。其中，广汽丰田销量增速高于行业平均。东风日产、一汽丰田 7 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)

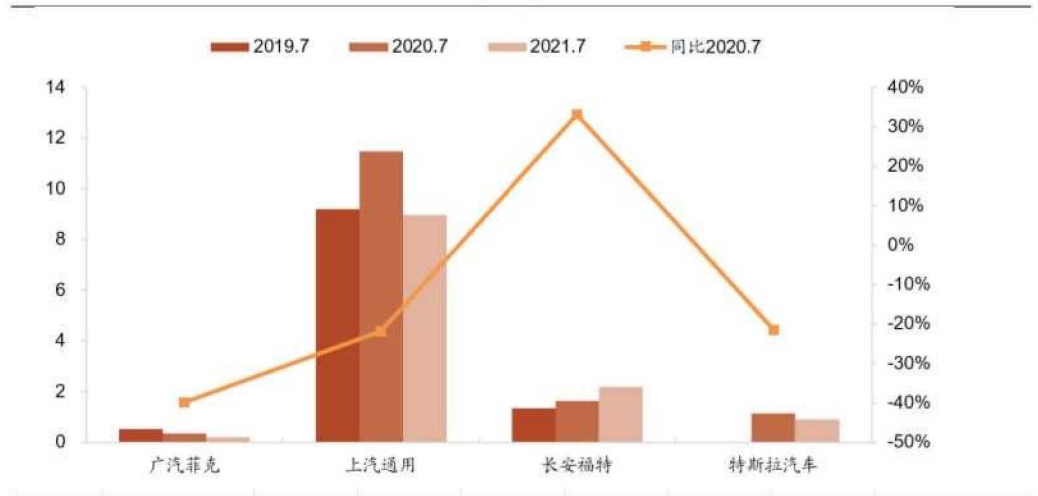


资料来源：浙商证券研究所整理

**美系：**7 月美系零售 12.26 万辆，较 2020 年 7 月下滑 18.27%。上汽通用销量 8.96 万辆，较 2020 年 7 月下滑 21.94%；长安福特销量 2.18 万辆，增长 33.07%；广汽菲克销量仅 0.21 万辆，下滑 39.94%；特斯拉 7 月销量 0.89 万辆，下滑 21.57%。



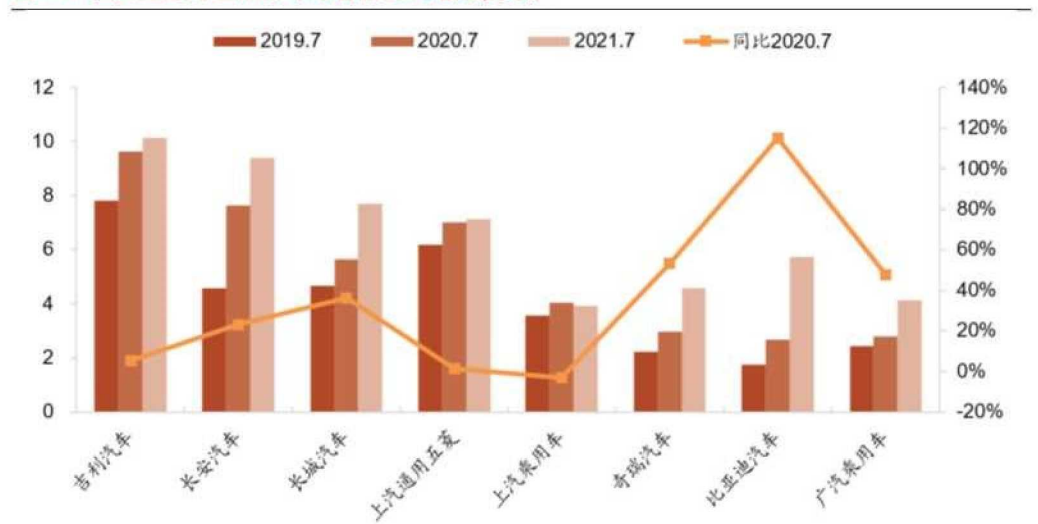
图 22：美系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

**自主品牌：**7月自主品牌乘用车零售销量66.5万辆，较2020年7月增长28.36%，龙头企业销量表现强劲。长安汽车销量9.39万辆，较2020年7月增长23.18%，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7.69万辆，增长23.18%；吉利销量10.12万辆，增长5.19%；奇瑞汽车、比亚迪、广汽乘用车销量分别增长53.32%、114.96%、47.7%，上汽乘用车下滑3.07%。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。

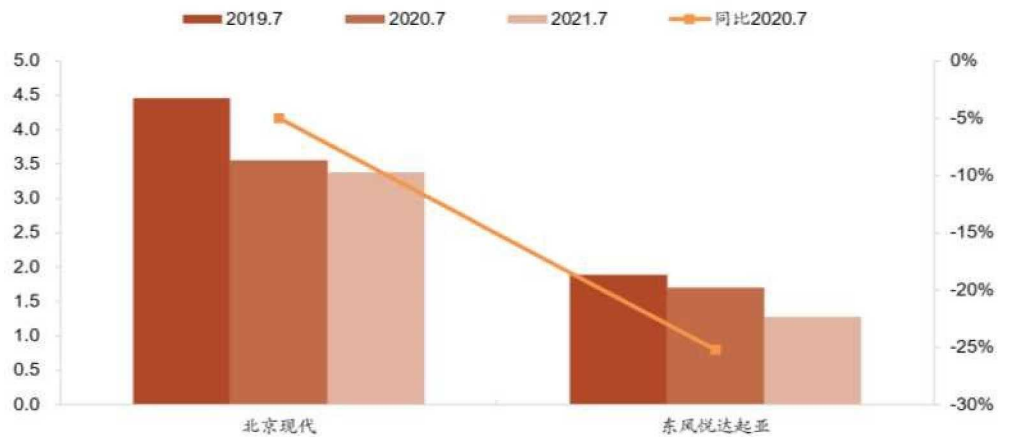
图 23：自主主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

**韩系：**7月韩系乘用车零售销量4.65万辆，较2020年7月下滑11.53%，其中北京现代销量3.38万辆，较2020年6月下滑5%；东风悦达起亚销量1.27万辆，下滑25.19%，我们认为韩系品牌在国内竞争力下降。

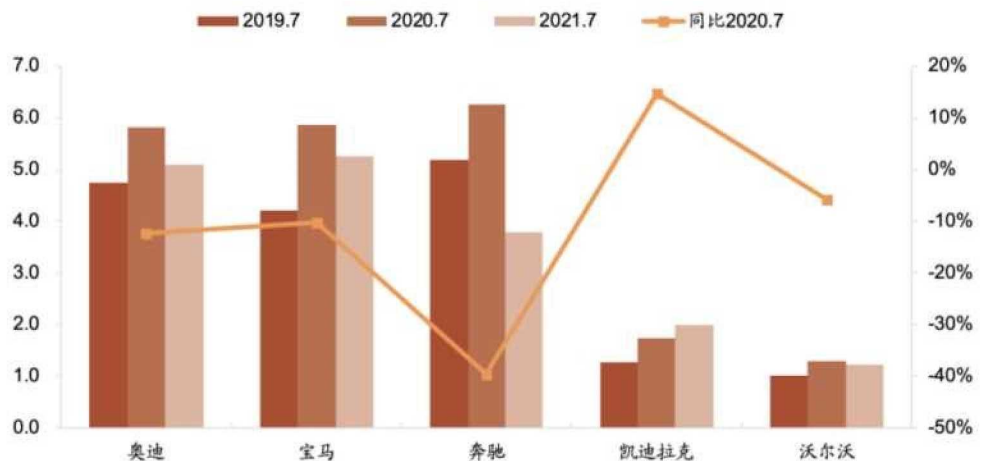
图 24：韩系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

**豪华品牌保持稳定。**7月豪华品牌零售销量 17.3 万辆，较 2020 年 7 月下降 17.21%。分品牌看，奥迪、宝马、奔驰、凯迪拉克、沃尔沃销量分别为 5.1、5.3、3.8、2.0、1.2 万辆，增速分别为-12.3%、-10.3%、-39.5%、14.6%和-5.9%。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 7 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

**长城汽车收购奔驰巴西工厂，年产能将达 10 万辆。**8 月 18 日，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。根据双方签署的资产收购协议，包括土地、厂房、机器设备等在内的巴西伊拉塞马波利斯工厂将移交给长城汽车。本次交易为纯资产交易，不涉及人员转移。工厂交割预计将于 2021 年底前完成，工厂通过改造后的年产能将达到 10 万辆。

**因加油口渗油，江淮汽车将召回 8.42 万辆瑞风 S3 汽车。**8 月 20 日，据国家市场监督管理总局公告显示，安徽江淮汽车集团股份有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划。决定自即日起，召回 2015 年 1 月 20 日至 2015 年 12 月 24 日生产的部分瑞风 S3 汽车，共计 84,186 辆。本次召回范围内部分车辆由于零部件供应商生产工装维护不良，燃油箱加油口接头下部与燃油箱本体焊接位置可能存在焊接缺陷，导致车辆运行一段时间后加油口部位可能发生渗油现象。在遇到明火的极端情况下可能发生火灾，存在安全隐患。

**芯片短缺，丰田 9 月全球产量将缩减 40%。**据外媒报道，丰田汽车公司将在 9 月份全球减产 40%，并计划暂时关停 14 家工厂，他是最新一家因芯片短缺而减产的大型汽车制造商。在其 7 月份公布的计划中，丰田曾打算在 9 月生产约 90 万辆汽车，但由于全球芯片危机影响了供应链，这一数字已被减少到约 50 万辆。

**芯片短缺导致梅赛德斯奔驰暂停销售 V8 发动机车型。**据外媒报道，受芯片短缺影响，梅赛德斯奔驰 2022 款车型中，将暂时停止提供大部分搭载了 V8 发动机的车辆。此前梅赛德斯奔驰曾表示，全球半导体芯片的短缺将在 2021 年下半年影响其销量，而且影响将延续到 2022 年。但是该公司首席财务官表示，虽然芯片短缺将持续到 2022 年，但其严重程度将低于今年。

## 5.2. 新能源汽车

**小鹏汽车肇庆二期项目动工，整车年产能将扩至 20 万辆。**8 月 18 日，小鹏汽车官方获悉，其智能新能源汽车二期项目在肇庆市高新区正式签约暨动工。据悉，小鹏汽车肇庆二期项目，在肇庆市政府的财政和土地支持下，将通过增资扩产、提质增效等方式进行建设。项目达产后，肇庆智造基地整车设计年产能将从 10 万辆提高到 20 万辆。

**上海临港两周年：特斯拉年产量或超 45 万辆，年底国产化率达九成。**8 月 18 日，上海市政府官方宣布，上海自贸区临港新片区举行成立两周年项目集中签约活动。涉及 42 个项目涵盖集成电路、高端装备制造、生物医药等前沿产业领域，以及新型国际贸易、跨境金融服务、现代航运服务和商文旅等现代服务业领域，涉及投资额近 280 亿元。就上海市政府透露，临港新片区 2021 年汽车整车产量预计将突破 60 万辆，实现整车出口预计突破 10 万辆，其中位于临港新片区的特斯拉上海工厂全年预计产量可达 45 万辆，累计出口整车约 6.61 万辆，年底国产化率将达到 90% 左右。

**吉利集团下半年新车规划，新能源极氪几何差异化合力出击。**吉利汽车发布中期业绩，并且其提及了 2021 年下半年新车计划，其中吉利品牌 2 台，领克品牌 1 台，几何品牌 1 台，极氪品牌 1 台。此外，吉利还制定了业务发展 5 年规划的纲要——到 2025 年，市场占有率位居中国品牌第一，销量达到 365 万辆（包含极氪），其中智能

电动汽车占比超过 30%。极氪汽车到 2025 年在高端电动汽车市场占有率居全球前三，销量达到 65 万辆。

**特斯拉上调电动汽车预订订金：由 100 美元上调至 250 美元。**8 月 20 日，在 2021 年的人工智能日活动上，特斯拉宣布了提高旗下电动汽车预订订金的消息，由之前的 100 美元增至 250 美元。在特斯拉美国的官网上，Model 3、Model S、Model X 和 Model Y 的预订订金，均已由之前的 100 美元上调至 250 美元。在国内市场，目前预订 Model 3、Model Y 需要支付 1000 元订金，不可退款也不可转让，Model S 和 Model X 需要支付 20000 元订金，交付前可随时退款。

### 5.3. 智能网联

**百度发布 Apollo 汽车机器人和无人车出行平台“萝卜快跑”。**8 月 18 日，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”。据介绍，百度汽车机器人能够通过三重能力服务于人：首先其具备 L5 级自动驾驶能力，不仅无需人类驾驶，而且其比人类驾驶更安全；其次具备语音、人脸识别等多模交互能力，分析用户潜在需求，主动提供服务；此外汽车机器人还具备自我学习和不断升级能力，是服务各种场景的智慧体。与此同时，百度还在大会发布全新升级的无人车出行服务平台——“萝卜快跑”，进一步面向大众推出无人车出行服务。官方介绍，百度此次推出的萝卜快跑，结合了 Apollo 过去两年的运营实践，能向大众提供商业运营和多元化增值服务，加速全民无人化出行时代到来。

**闻泰科技公布自研智能座舱及智能驾驶域控制器。**8 月 18 日，闻泰科技智能座舱产品于近日成功通过客户审核，进入样机阶段。与此同时，闻泰科技正式公布了其自研的智能座舱及智能驾驶域控制器产品信息。据了解，座舱域控制器通常负责的是汽车座舱电子系统功能，可融合传统的车载信息系统(仪表)和车载娱乐系统(IVI)等功能，同时集成驾驶员监控系统、360 环视系统、AR HUD、行车记录仪和空调控制器等功能。官方资料显示，闻泰科技自研的车规级智能座舱域控制器对不同安全等级零部件，可针对性使用 Linux、Android、QNX 适配，模块化开发效率高。该产品符合车规级功能安全标准，整个系统达到 ASIL-B 等级。

**通用汽车与 AT&T 合作，将为 2024 年车型配备 5G 网络。**据外媒报道，通用汽车和美国电话电报公司 AT&T 已达成合作，从 2024 车型年开始，为通用汽车配备 5G 蜂窝网络。通用汽车和 AT&T 在 8 月 19 日发布的一份联合声明中表示，汽车搭载 5G 后，一些功能会在目前 4G 的基础上得到加强，比如提高道路覆盖面，加快音乐和视频下载速度，加快无线更新速度，确保无线更新更加安全，并提升导航、地图和语音服务质量。

**加速推进红旗无人驾驶示范应用，一汽计划投放运营百辆智能车。**8 月 19 日，中国一汽发布消息称，为加快推进红旗无人驾驶示范应用，公司正有序推进“旗智春城智能网联示范工程”二期建设，加速红旗智能车开发和运营布局。按照规划，中国一汽将投放百辆智能车进行运营，技术上人机共驾，商业上探索混流运营模式。目前，工程建设方已招标进行工程设计，开发内容包括 52.7 公里智慧路、20 辆红旗 E-HS9 L4 智能车、无人驾驶运营中心、数据中心及场景工厂共 5 部分内容。

### 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
上汽集团	思皓 E10X	HB	A00	3.99-7.64	改款
长城汽车	欧拉黑猫	HB	A00	6.98-8.48	改款
长城汽车	欧拉白猫	HB	A00	7.18-8.88	改款
吉利汽车	缤越	SUV	A0	7.58-11.98	改款
东风小康	风光 500	SUV	A0	5.48-8.58	改款
上汽通用	昂科旗	SUV	B	27.99-37.99	改款
上汽通用	昂科旗 Avenir	SUV	B	27.99-37.99	改款
丰田汽车	雷克萨斯 ES 混动版 (进口)	NB	B	29.00-48.89	改款
丰田汽车	雷克萨斯 ES (进口)	NB	B	29.00-48.89	改款

资料来源：乘联会，汽车之家，浙商证券研究所

图 26：思皓 E10X



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 27：欧拉黑猫



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 28：欧拉 白猫



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 29：缤越



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 30：风光 500



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 31：昂科旗



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 32：昂科旗 Avenir



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 33：雷克萨斯 ES 混动版（进口）



资料来源：公司官网，浙商证券研究所

图 34：雷克萨斯 ES（进口）



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>