

大众 CARIAD 全面重组

特斯拉中国大面积召回



报告日期：2023 年 5 月 14 日

★ 动态跟踪

4 月中国汽车市场产销实现同比大幅增长，主要原因是 2022 年经历了疫情和供应链问题，产生了低基数效应。中汽协数据，今年 4 月汽车销量 215.9 万辆，对比前年同期 225.2 万辆还是有约 4% 的降幅。

新能源汽车和汽车出口延续较好态势。新能源汽车 4 月销量约 64 万辆，同比增长 1.1 倍，今年累计 222 万辆，同比 43%；分动力总成来看，纯电动体量较大，插电混动增速较快。出口方面，汽车企业 4 月出口 37.6 万辆，同比增长 1.7 倍，新能源汽车出口 10 万辆，同比增长 8.4 倍；汽车企业今年累计出口 137 万辆，同比增长 89.2%，新能源汽车累计出口 34.8 万辆，同比增长 1.7 倍。

企业动态方面，大众的软件子公司 CARIAD 进行全面重组；特斯拉中国宣布召回 110 万辆汽车，主要将降低因长时间深踩加速踏板导致速度过快引起的碰撞风险等；松下宣布将 4680 电池量产时间从今年 4 月到明年 3 月推迟到最快 2024 年 4 月至 9 月。

★ 投资建议

行业格局处于高速变化中，新车型新产品层出不穷，车企端的竞争淘汰加剧；无论是整车还是电池环节，一体化的垂直整合都是企业努力布局的方向。建议关注产品力强、供应稳定性强的企业。

★ 风险提示

政策环境恶化风险；新能源汽车产销不及预期；行业竞争加剧。

孙伟东 有色首席分析师
从业资格号：F3035243
投资咨询号：Z0014605
Tel: 8621-63325888
Email: weidong.sun@orientfutures.com

联系人

徐瑜
从业资格号：F03107629
Email: yu.xu@orientfutures.com

目录

1. 重点标的跟踪.....	5
2. 产业链数据跟踪.....	7
2.1. 整车：全球.....	7
2.2. 整车：中国.....	8
2.3. 整车：欧洲.....	9
2.4. 整车：北美.....	9
2.5. 整车：其他地区.....	10
2.6. 中国：电动车充电基础设施.....	10
2.7. 中国：动力电池与相关原材料.....	12
2.8. 中国：其他原材料.....	17
3. 热点资讯汇总.....	18
3.1. 中国：行业信息.....	18
3.2. 中国：企业信息.....	20
3.3. 国际：企业信息.....	21
4. 行业观点.....	23
5. 投资建议.....	23
6. 风险提示.....	23

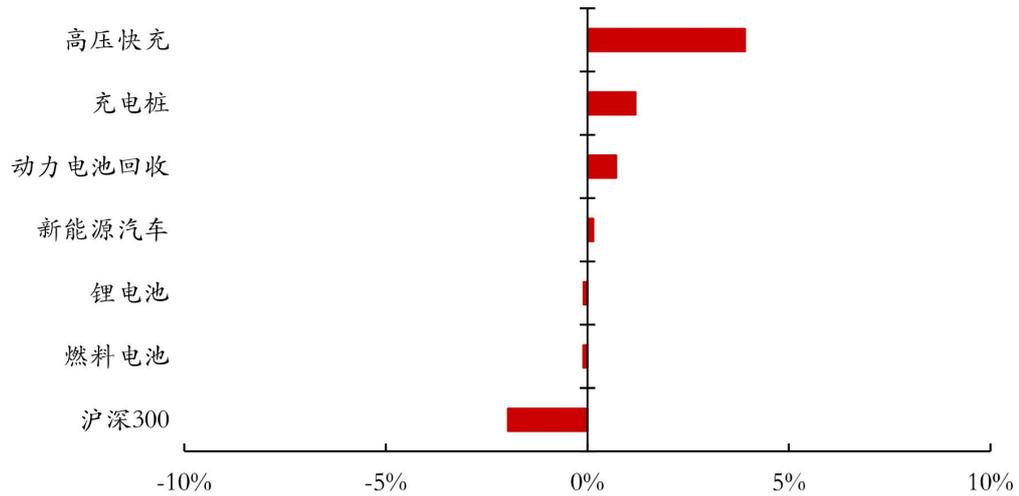
图表目录

图表 1：相关板块一周涨跌幅情况.....	5
图表 3：相关上市公司梳理——整车.....	5
图表 4：相关上市公司梳理——三电系统.....	6
图表 5：全球新能源汽车销量.....	7
图表 6：全球新能源汽车渗透率.....	7
图表 7：主要国家新能源渗透率.....	7
图表 8：中国新能源汽车销量：EV.....	8
图表 9：中国新能源汽车销量：PHEV.....	8
图表 10：中汽协：中国新能源汽车产销量.....	8
图表 11：公安部：中国新能源汽车保有量.....	8
图表 12：欧洲新能源汽车销量：EV.....	9
图表 13：欧洲新能源汽车销量：PHEV.....	9
图表 14：北美新能源汽车销量：EV.....	9
图表 15：北美新能源汽车销量：PHEV.....	9
图表 16：其他地区新能源汽车销量：EV.....	10
图表 17：其他地区新能源汽车销量：PHEV.....	10
图表 18：公共充电桩保有量与同比.....	10
图表 19：中国公共充电桩保有量（分省市）.....	10
图表 20：私人充电桩（随车配建）保有量与同比.....	11
图表 21：车桩比.....	11
图表 22：换电站数量与同比.....	11
图表 23：换电站数量（分省市）.....	11
图表 24：国内动力电池产量、装机量对比.....	12
图表 25：动力电池装车量（分材料）.....	12
图表 26：动力电池企业装车量：三元.....	12
图表 27：动力电池企业装车量：磷酸铁锂.....	12
图表 28：动力电池电芯周度均价.....	13
图表 29：三元正极材料日度价格.....	13
图表 30：三元前驱体日度价格.....	13
图表 31：碳酸锂、氢氧化锂日度价格.....	13
图表 32：硫酸镍日度价格.....	14
图表 33：硫酸钴日度价格.....	14
图表 34：硫酸锰日度价格.....	14
图表 35：磷酸铁锂日度价格.....	14

图表 36 : 磷酸铁日度价格.....	15
图表 37 : 锂电级 PVDF 日度价格.....	15
图表 38 : 三元材料开工率.....	15
图表 39 : 磷酸铁锂开工率.....	15
图表 40 : 负极材料日度价格.....	16
图表 41 : 负极材料开工率.....	16
图表 42 : 电解液日度价格.....	16
图表 43 : 隔膜日度价格.....	16
图表 44 : 锂电铜箔加工费.....	17
图表 45 : 锂电铝箔加工费.....	17
图表 46 : 钢日度价格.....	17
图表 47 : 铝日度价格.....	17
图表 48 : 玻璃日度价格.....	18
图表 49 : 橡胶日度价格.....	18

1. 重点标的跟踪

图表 1: 相关板块一周涨跌幅情况



资料来源: iFinD, 东证衍生品研究院

图表 3: 相关上市公司梳理——整车

类别	股票				2022 年报 合并报表					
	代码	名称	收盘价 (5/12)	本周涨跌幅 (%)	营业总收入 (亿元)	同比 (%)	归母净利润 (亿元)	同比 (%)	毛利率 (%)	净利率 (%)
乘用车	002594.SZ	比亚迪	260.10	4.01	4,240.61	96.20	166.22	445.86	17.04	4.18
	601633.SH	长城汽车	27.77	6.56	1,373.40	0.69	82.66	22.90	19.37	6.01
	600104.SH	上汽集团	14.01	1.16	7,440.63	-4.59	161.18	-34.30	9.61	3.17
	601238.SH	广汽集团	10.61	1.73	1,100.06	45.37	80.68	10.00	6.99	7.32
	000625.SZ	长安汽车	12.08	2.37	1,212.53	15.32	77.98	119.52	20.49	6.39
	601127.SH	赛力斯	27.93	-0.78	341.05	104.00	-38.32	-110.09	11.32	-15.31
商用车	000957.SZ	中通客车	11.01	9.77	52.76	15.03	0.98	144.79	17.45	1.86
	600066.SH	宇通客车	13.64	-1.87	217.99	-6.17	7.59	23.68	22.83	3.52
	600006.SH	东风汽车	5.86	2.81	121.90	-21.61	2.85	-23.31	8.73	2.42

资料来源: iFinD, 东证衍生品研究院

图表4: 相关上市公司梳理——三电系统

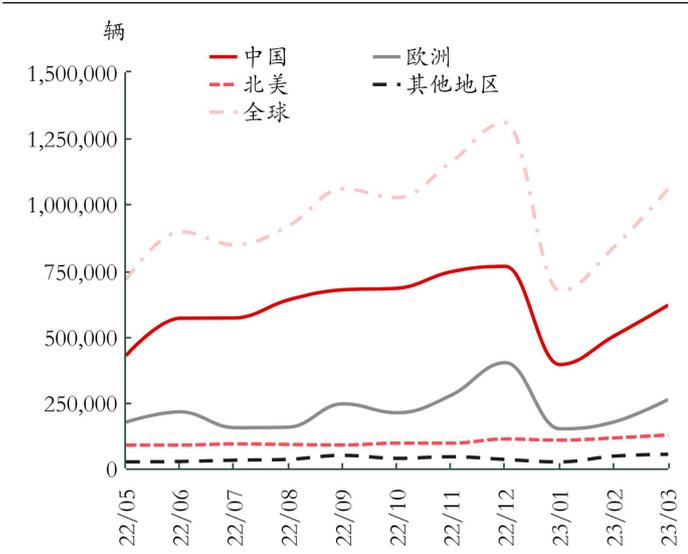
类别	股票				2022 年报 合并报表					
	代码	名称	收盘价 (5/12)	本周 涨跌幅 (%)	营业总收入 (亿元)	营业总 收入同 比 (%)	归母净 利润 (亿元)	归母净利 润同比 (%)	毛利率 (%)	净利率 (%)
电 池	300750.SZ	宁德时代	237.98	4.84	3,285.94	152.07	307.29	92.89	20.25	10.18
	300014.SZ	亿纬锂能	66.91	4.38	363.04	114.82	35.09	20.76	16.43	10.11
	300207.SZ	欣旺达	16.09	-0.74	521.62	39.63	10.64	16.17	13.84	1.45
	002074.SZ	国轩高科	28.11	2.97	230.52	122.59	3.12	206.15	17.79	1.59
	300073.SZ	当升科技	53.51	3.34	212.64	157.50	22.59	107.02	17.40	10.62
	688005.SH	容百科技	65.80	-1.07	301.23	193.62	13.53	48.54	9.26	4.56
	600884.SH	杉杉股份	15.37	2.33	217.02	4.84	26.91	-19.42	24.03	13.02
	603659.SH	璞泰来	36.83	6.23	154.64	71.90	31.04	77.53	35.66	21.50
	002812.SZ	恩捷股份	102.75	1.20	125.91	73.81	40.00	47.20	47.83	33.45
	300568.SZ	星源材质	17.55	2.57	28.80	54.81	7.19	154.25	45.57	25.95
电 驱 动	300681.SZ	英搏尔	28.89	3.92	20.06	105.55	0.25	-47.48	16.22	1.23
	688162.SH	巨一科技	37.10	-1.64	34.83	64.07	1.49	13.69	17.82	4.26
	002196.SZ	方正电机	6.74	1.66	23.31	23.26	-3.23	-1,383.87	11.71	-13.98

资料来源: iFinD, 东证衍生品研究院

2. 产业链数据跟踪

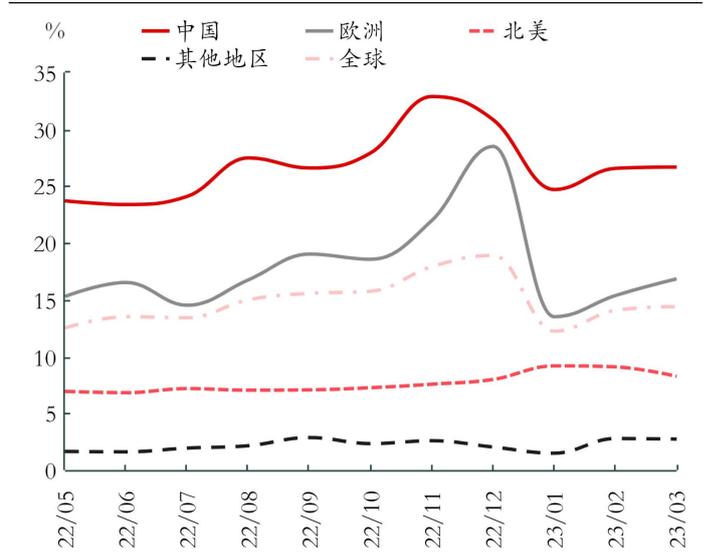
2.1. 整车：全球

图表 5：全球新能源汽车销量



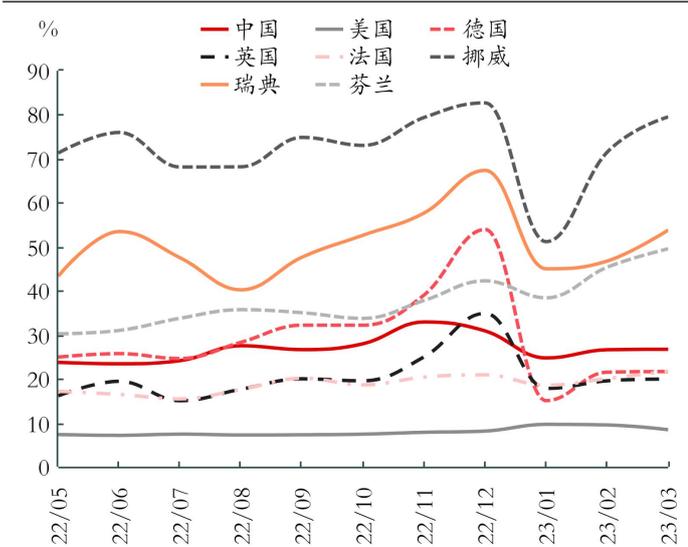
资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

图表 6：全球新能源汽车渗透率



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

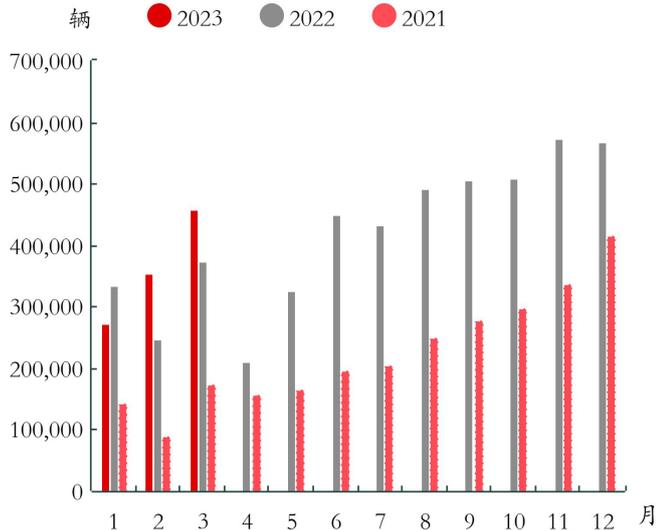
图表 7：主要国家新能源渗透率



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

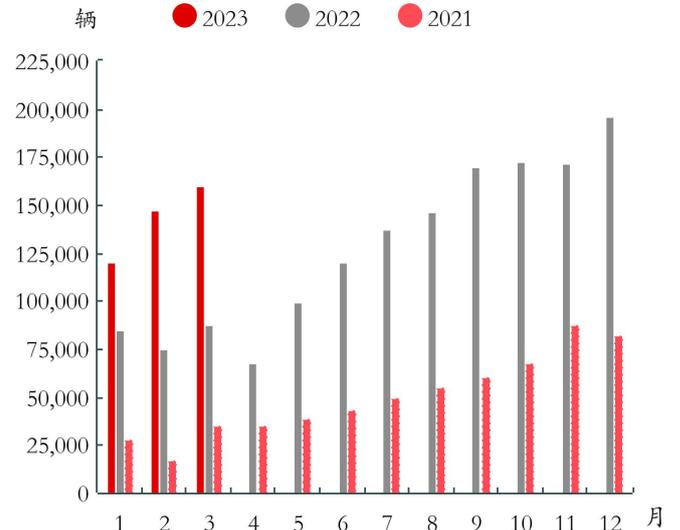
2.2. 整车：中国

图表 8：中国新能源汽车销量：EV



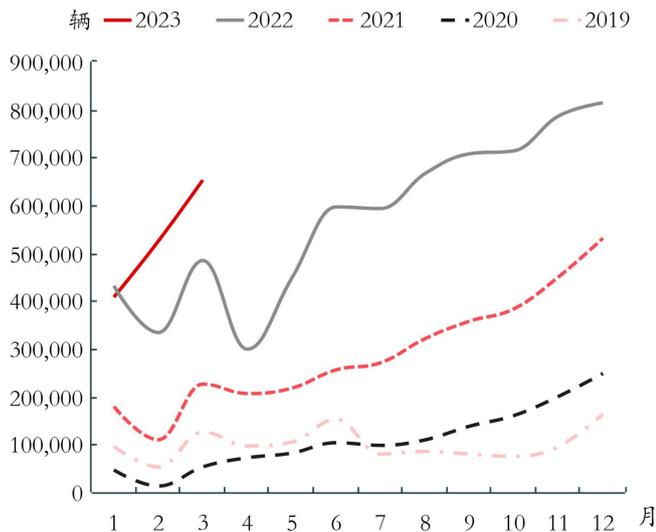
资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

图表 9：中国新能源汽车销量：PHEV



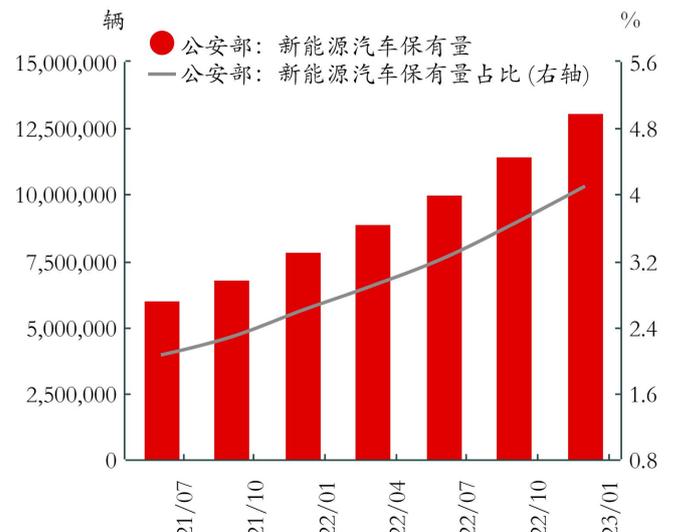
资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

图表 10：中汽协：中国新能源汽车产销量



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

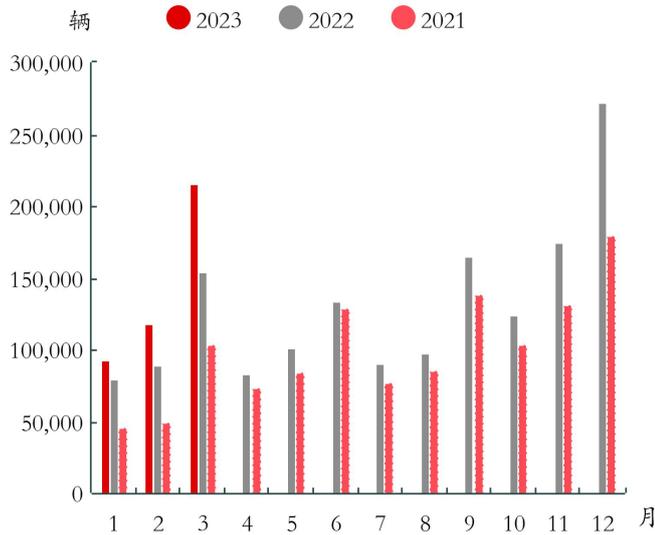
图表 11：公安部：中国新能源汽车保有量



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

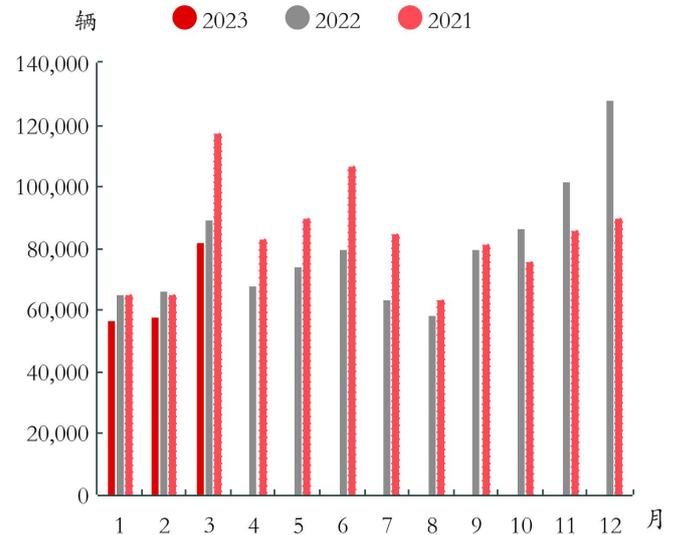
2.3. 整车：欧洲

图表 12: 欧洲新能源汽车销量：EV



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

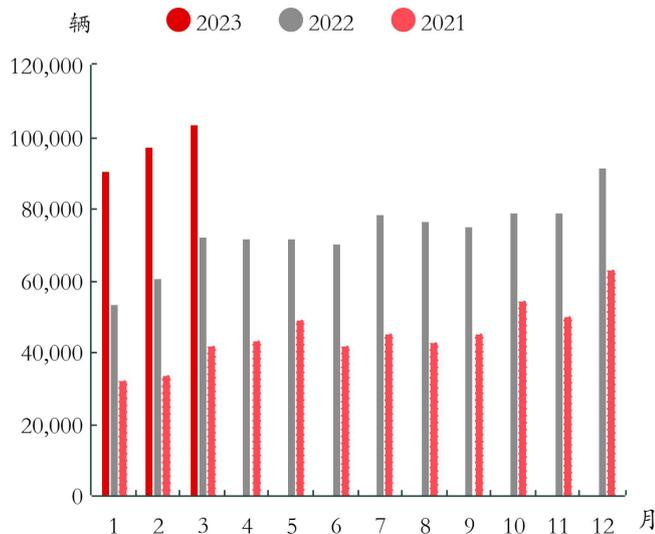
图表 13: 欧洲新能源汽车销量：PHEV



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

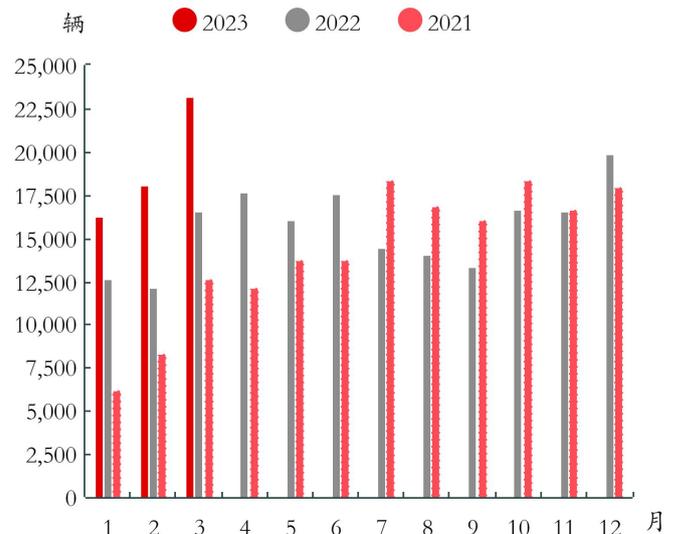
2.4. 整车：北美

图表 14: 北美新能源汽车销量：EV



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

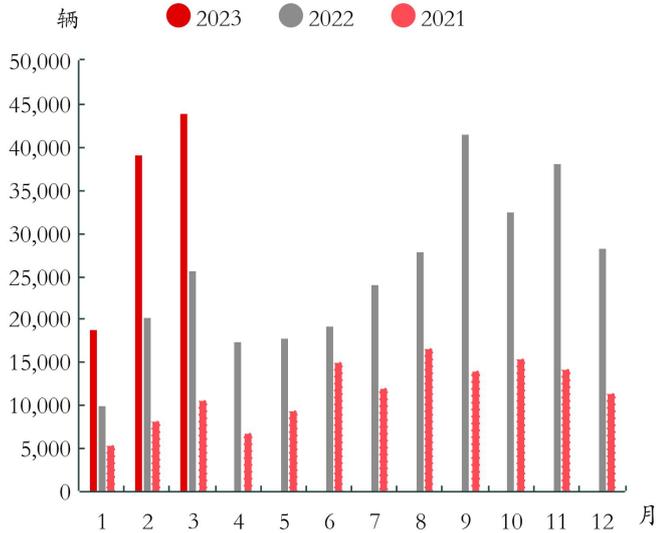
图表 15: 北美新能源汽车销量：PHEV



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

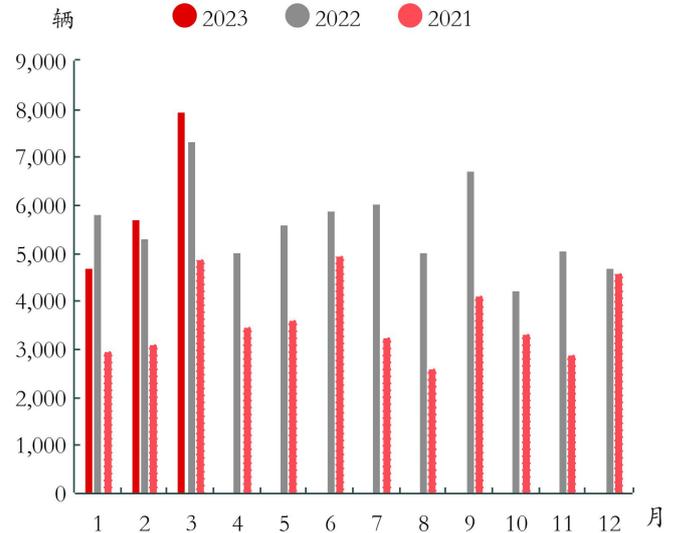
2.5. 整车：其他地区

图表 16：其他地区新能源汽车销量：EV



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

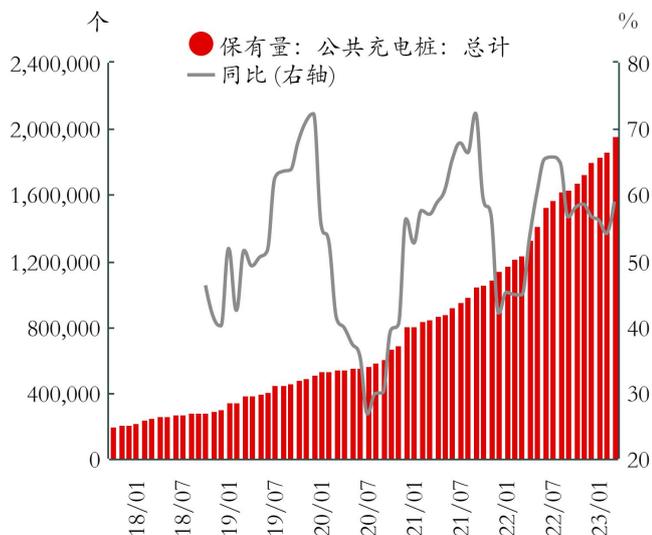
图表 17：其他地区新能源汽车销量：PHEV



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

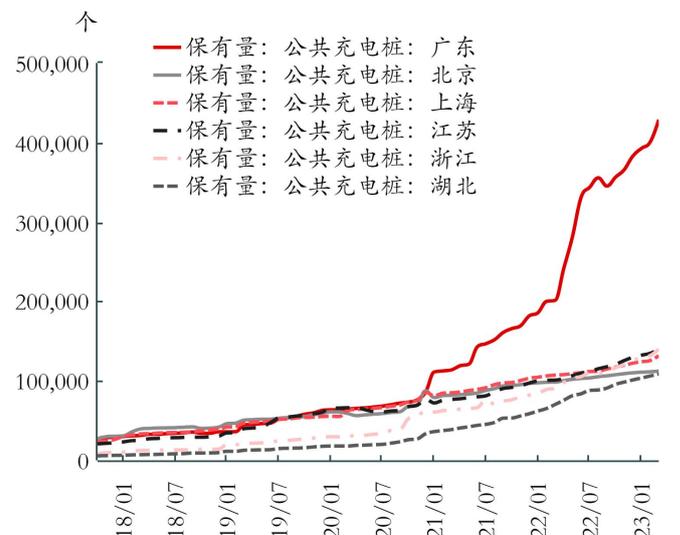
2.6. 中国：电动车充电基础设施

图表 18：公共充电桩保有量与同比



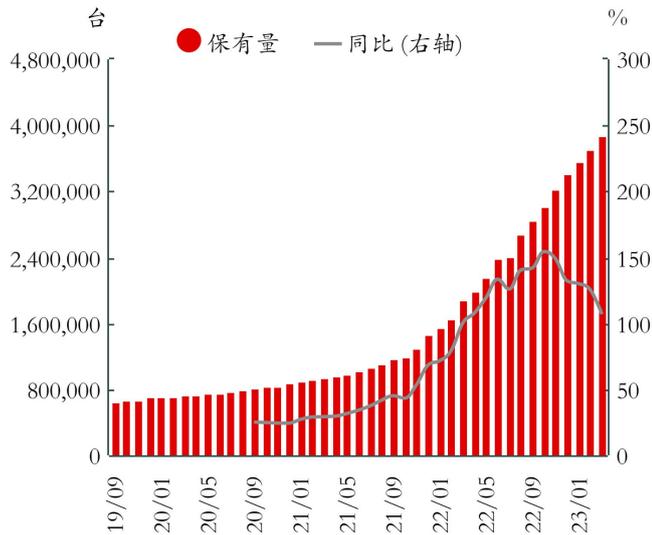
资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 19：中国公共充电桩保有量（分省市）



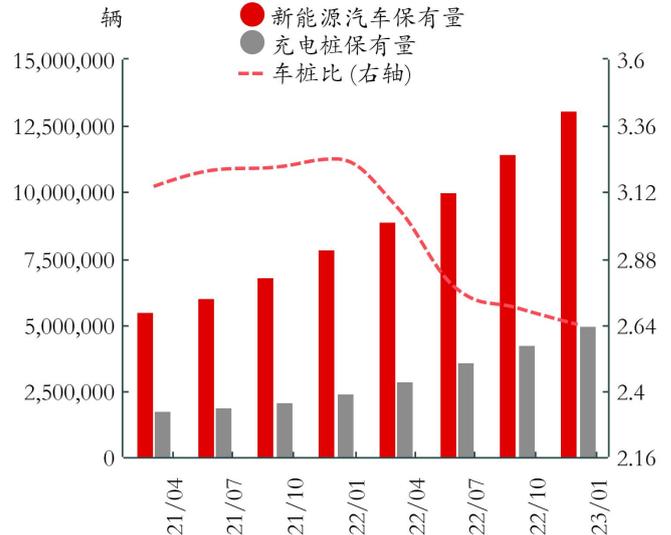
资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 20: 私人充电桩 (随车配建) 保有量与同比



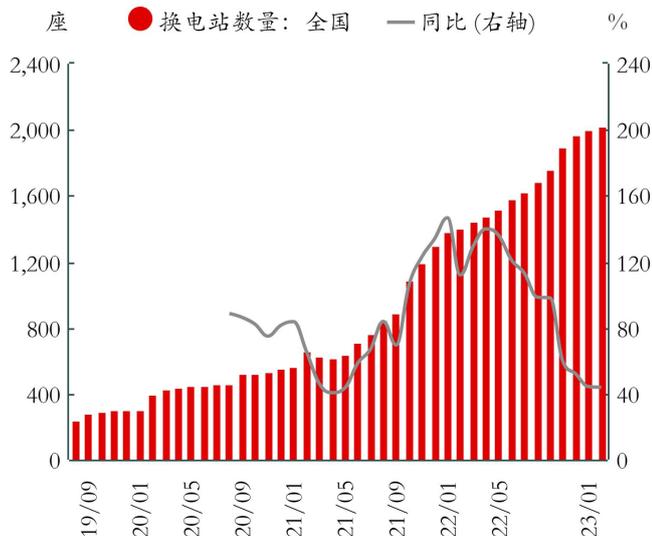
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 21: 车桩比



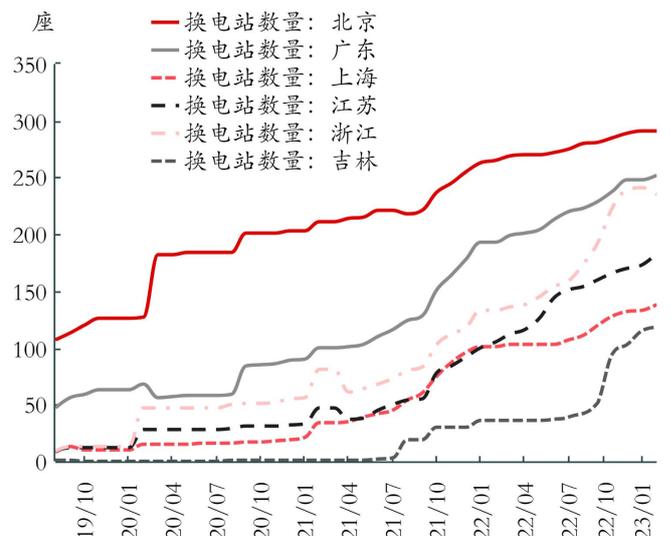
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 22: 换电站数量与同比



资料来源: 中国电动汽车充电基础设施促进联盟, 东证衍生品研究院

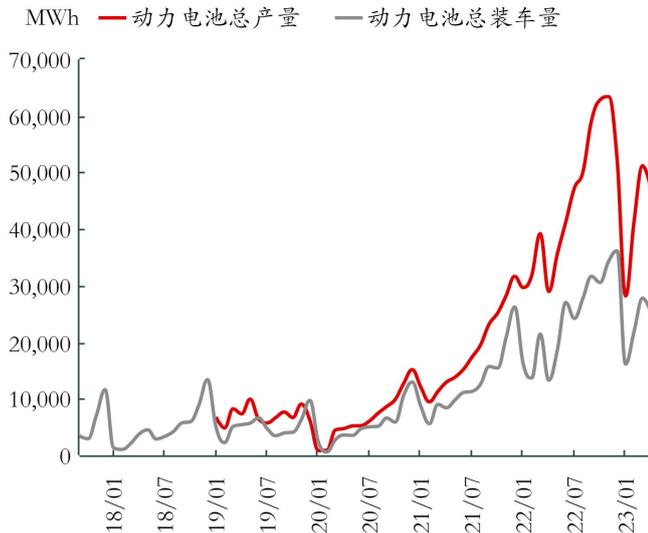
图表 23: 换电站数量 (分省市)



资料来源: 中国电动汽车充电基础设施促进联盟, 东证衍生品研究院

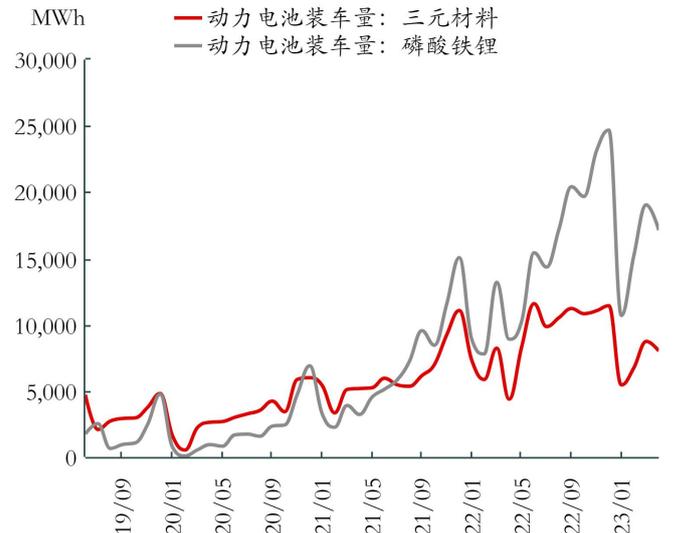
2.7. 中国：动力电池与相关原材料

图表 24：国内动力电池产量、装机量对比



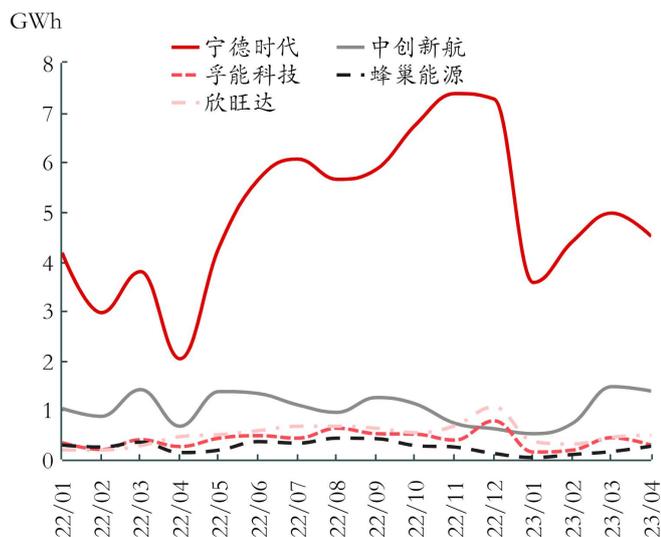
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东证衍生品研究院

图表 25：动力电池装车量（分材料）



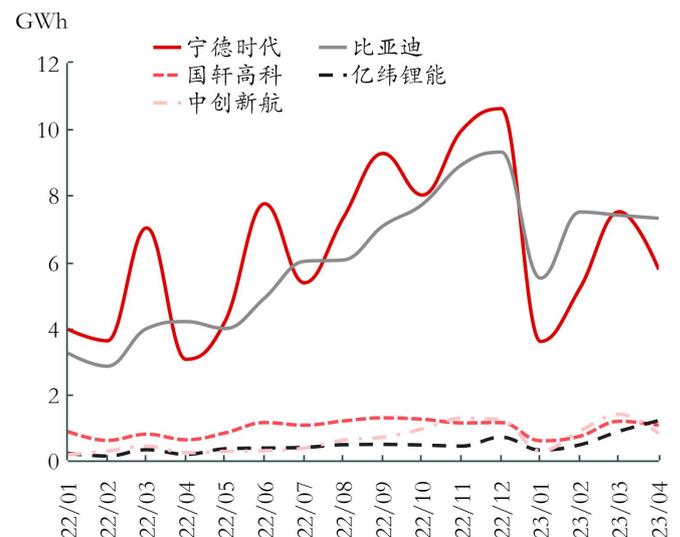
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东证衍生品研究院

图表 26：动力电池企业装车量：三元



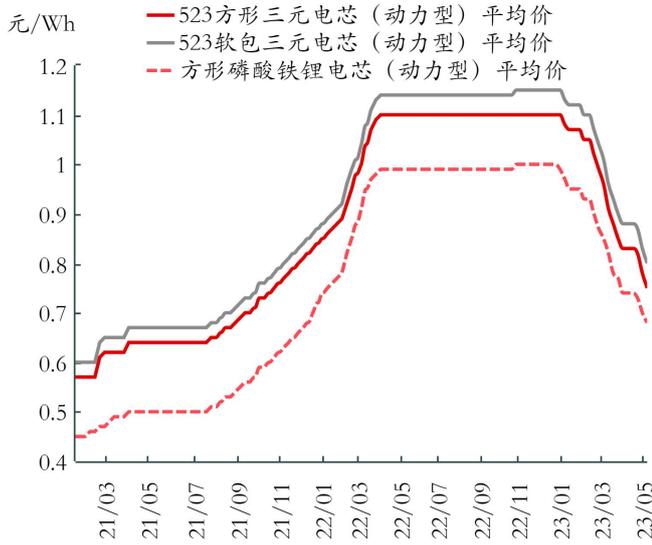
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东证衍生品研究院

图表 27：动力电池企业装车量：磷酸铁锂



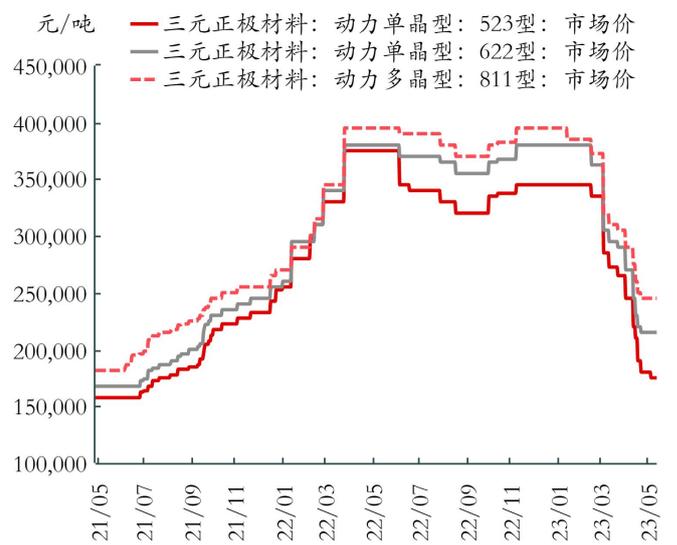
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东证衍生品研究院

图表 28: 动力电池电芯周度均价



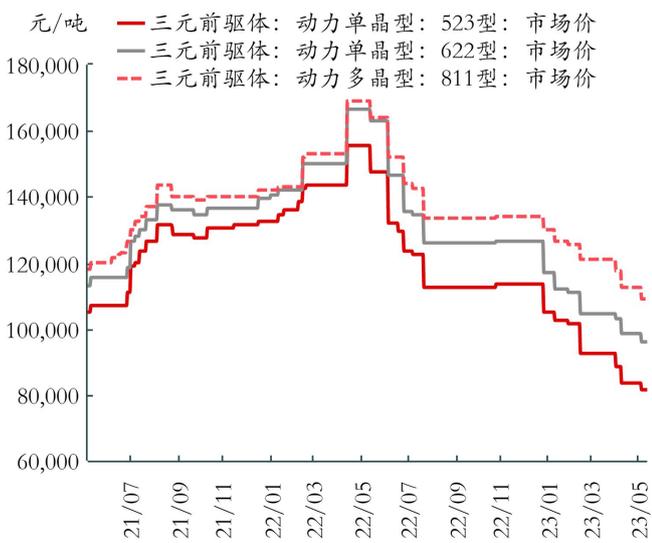
资料来源: SMM, 东证衍生品研究院

图表 29: 三元正极材料日度价格



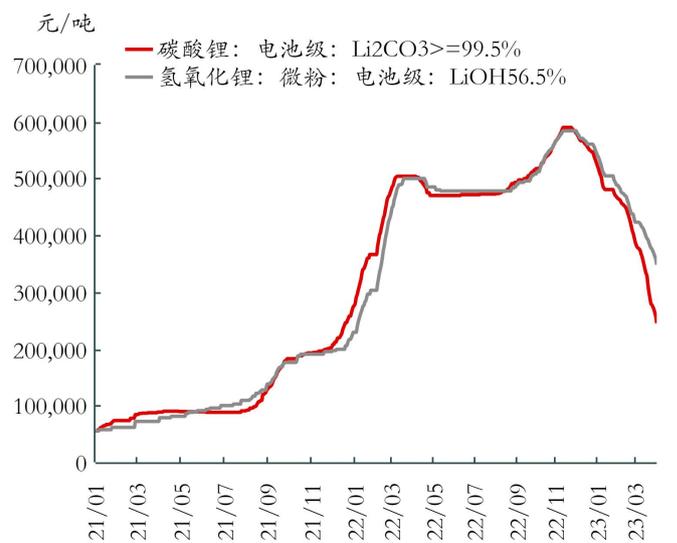
资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

图表 30: 三元前驱体日度价格



资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

图表 31: 碳酸锂、氢氧化锂日度价格



资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

图表 32: 硫酸镍日度价格



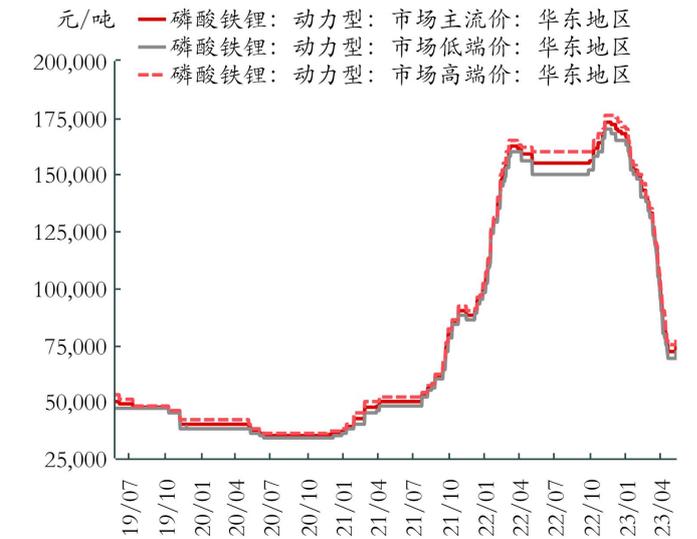
图表 33: 硫酸钴日度价格



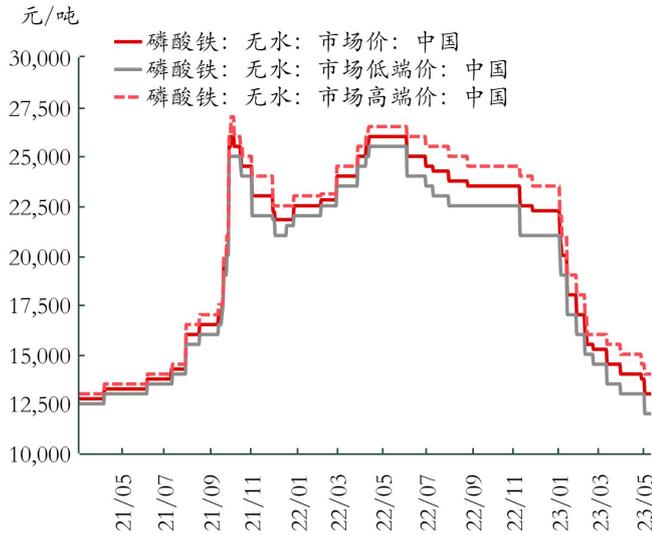
图表 34: 硫酸锰日度价格



图表 35: 磷酸铁锂日度价格

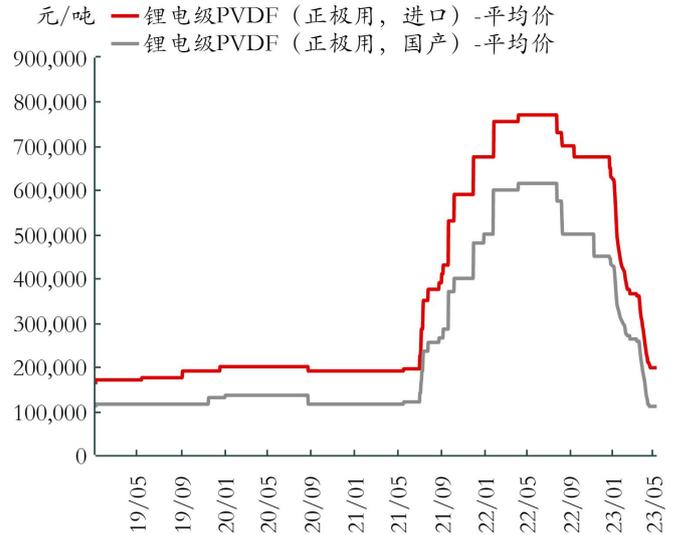


图表 36: 磷酸铁日度价格



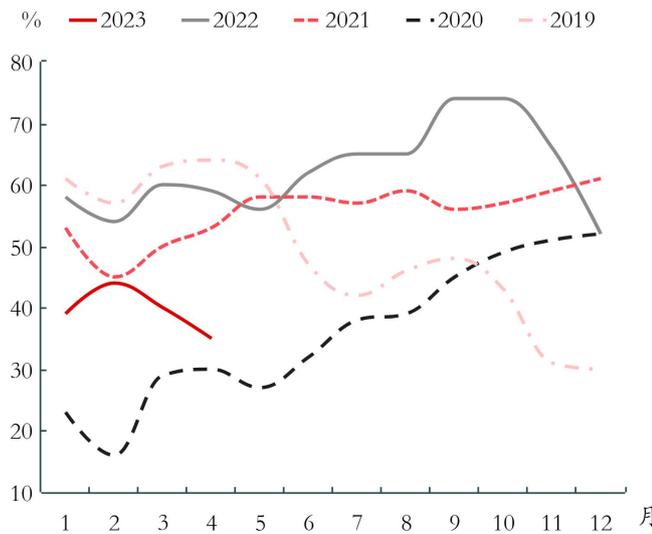
资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

图表 37: 锂电级PVDF 日度价格



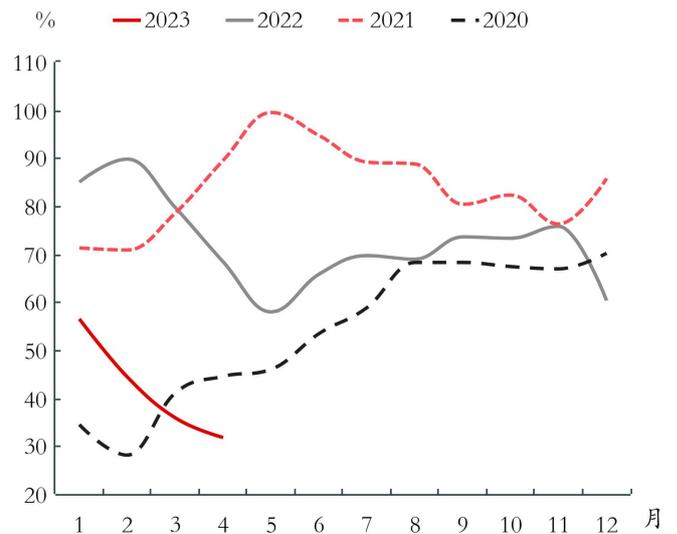
资料来源: SMM, 东证衍生品研究院

图表 38: 三元材料开工率



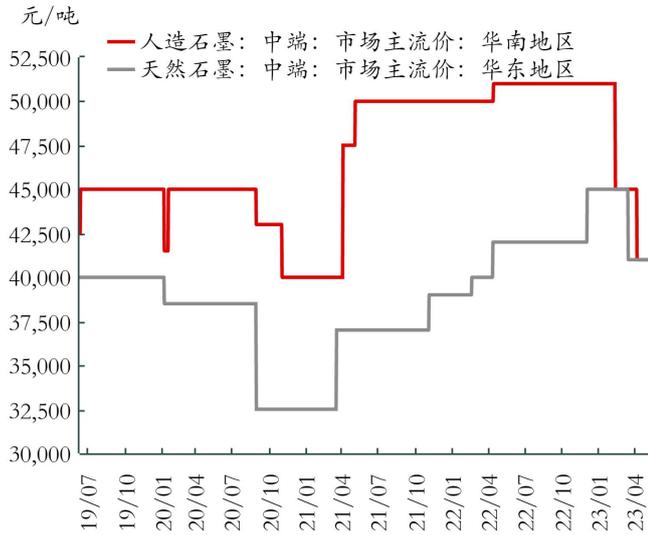
资料来源: SMM, 东证衍生品研究院

图表 39: 磷酸铁锂开工率

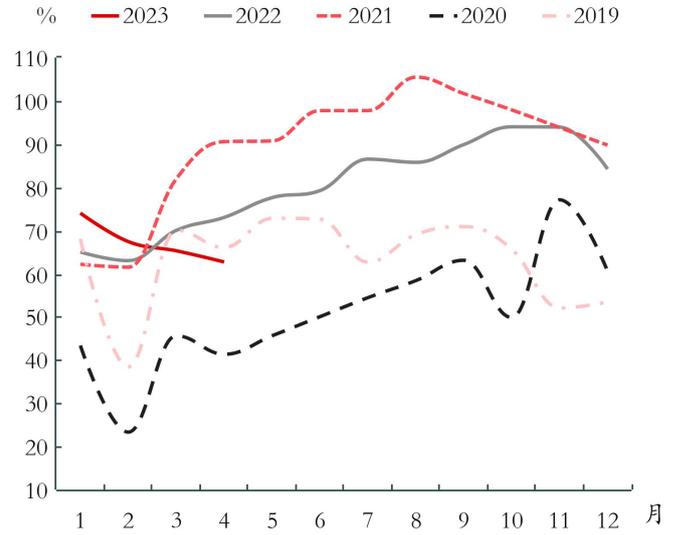


资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

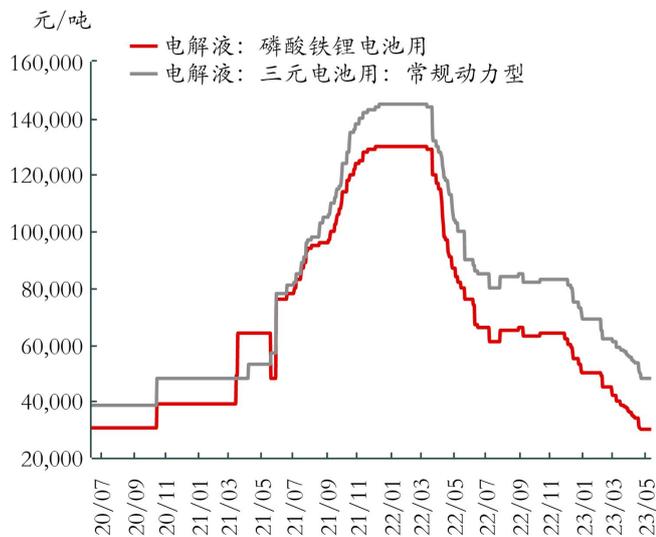
图表 40: 负极材料日度价格



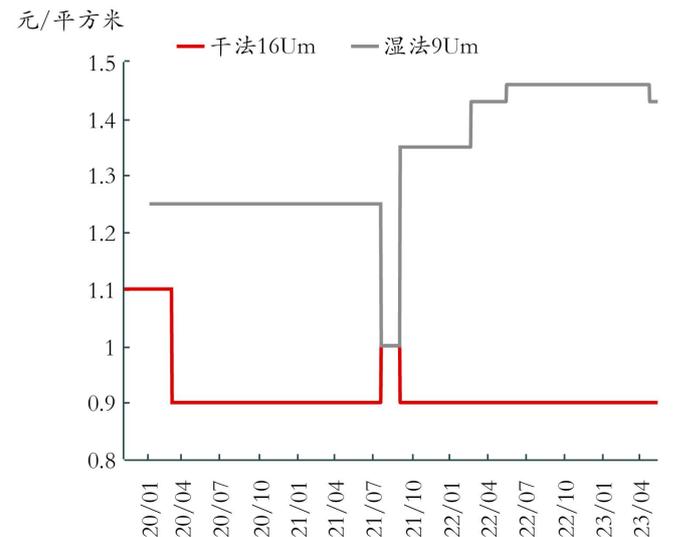
图表 41: 负极材料开工率



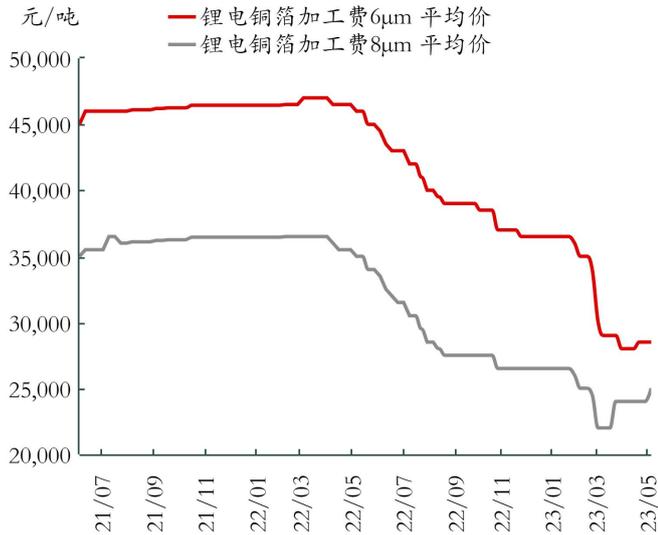
图表 42: 电解液日度价格



图表 43: 隔膜日度价格

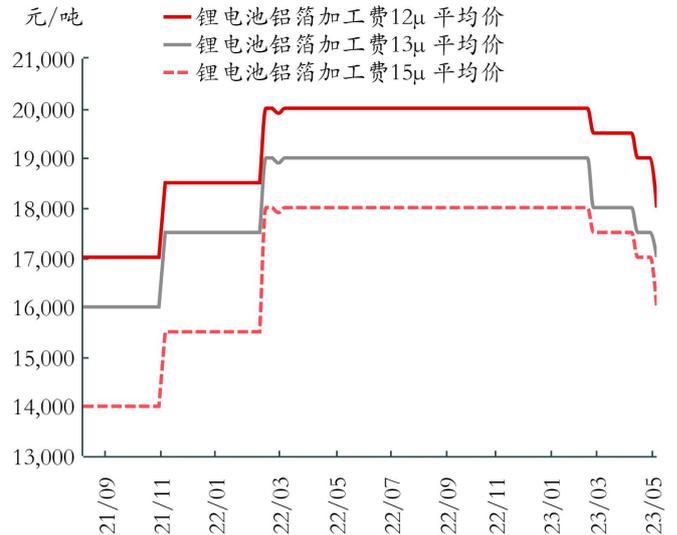


图表 44: 锂电铜箔加工费



资料来源: SMM, 东证衍生品研究院

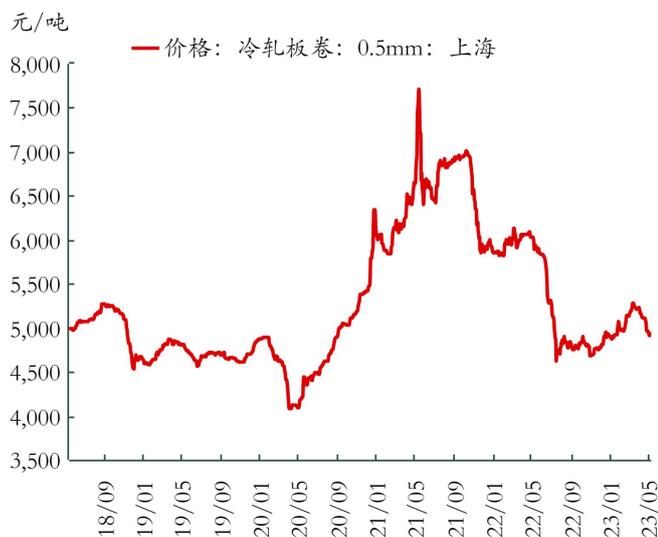
图表 45: 锂电铝箔加工费



资料来源: SMM, 东证衍生品研究院

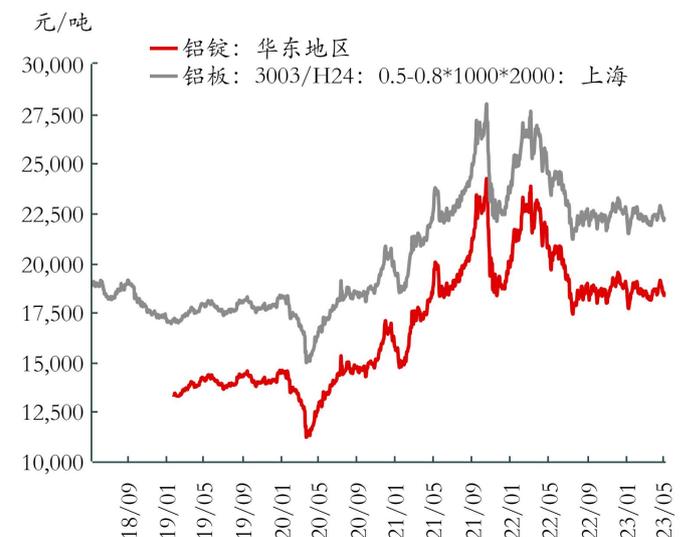
2.8. 中国: 其他原材料

图表 46: 钢日度价格



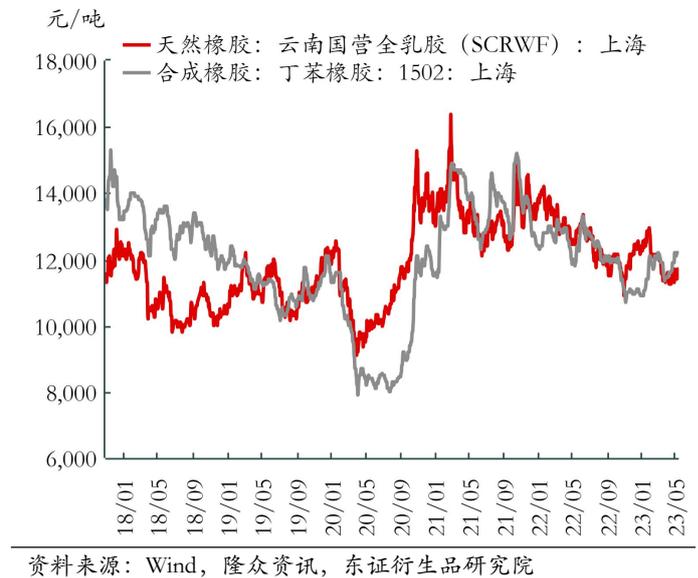
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 47: 铝日度价格



资料来源: Wind, 我的有色网, 东证衍生品研究院

图表 48: 玻璃日度价格

图表 49: 橡胶日度价格


3. 热点资讯汇总

3.1. 中国: 政策信息

1. 中国自 7 月 1 日起全国范围全面实施国 6b 排放标准

自 2023 年 7 月 1 日起, 全国范围轻型汽车和重型柴油车将全面实施国六排放标准 6b 阶段 (国 6b), 具体事宜如下:

- 自 7 月 1 日起, 全国范围禁止生产、进口、销售不符合国 6b 的汽车。生产日期以机动车合格证的车辆制造日期为准, 且合格证电子信息应于 2023 年 7 月 1 日 0 时前完成上传; 进口日期以货物进口证明书签注运抵日期为准; 销售日期以机动车销售发票日期为准。
- 针对部分实际行驶污染物排放试验 (即 RDE 试验) 报告结果为“仅监测”等轻型汽车国 6b 车型, 给予半年销售过渡期, 允许销售至 2023 年 12 月 31 日。
- 汽车生产、进口企业作为环保生产一致性管理的责任主体, 应按《中华人民共和国大气污染防治法》等有关规定, 在车辆出厂或入境前公开车型排放检验信息和污染控制技术信息, 确保实际生产、进口的车辆符合要求。相关认证机构应依据国 6b 颁发强制性产品认证证书。(来源: 中国生态环境部官网公告)

2. 上海嘉定与百度签署深化战略合作协议

5 月 10 日, 上海市嘉定区政府与百度公司签署深化战略合作协议。双方将在智能网联汽

车服务、智慧交通优化、城市治理增效方面开展全面合作。上海市嘉定区将打造中国领先的智能网联汽车服务区，赋能 L2+量产车实现车路云一体化服务能力，并结合百度在人工智能、大数据等方面的优势技术，共同探索信控建设模式，解决区域的拥堵问题，优化交通效率与民众出行体验。（来源：上海嘉定与 Apollo 官方微信公众号公告）

3.2. 中国：行业信息

3. 中汽协：4月汽车产销数据

2023年4月，中国汽车产销分别完成213.3万辆和215.9万辆，环比分别下降17.5%和11.9%，同比分别增长76.8%和82.7%。1-4月，汽车产销分别完成835.5万辆和823.5万辆，同比分别增长8.6%和7.1%。

4月，乘用车产销分别完成177.8万辆和181.1万辆，环比分别下降17.3%和10.2%，同比分别增长78.5%和87.7%。1-4月，乘用车产销分别完成705.2万辆和694.9万辆，同比分别增长8.6%和6.8%。

4月，商用车产销分别完成35.5万辆和34.8万辆，环比分别下降18.4%和19.9%，同比分别增长68.8%和60.5%。1-4月，商用车产销分别完成130.3万辆和128.6万辆，同比均增长8.8%。

4月，新能源汽车产销分别完成64万辆和63.6万辆，同比均增长1.1倍。其中纯电动汽车产销分别完成48.3万辆和47.1万辆，同比分别增长99.4%和103.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成15.7万辆和16.5万辆，同比分别增长125.9%和144.5%；燃料电池汽车产销分别完成0.04万辆和0.03万辆，同比分别增长128.1%和222.3%。

1-4月，新能源汽车产销分别完成229.1万辆和222.2万辆，同比均增长42.8%。其中纯电动汽车产销分别完成168.2万辆和162.3万辆，同比分别增长31.6%和31%；插电式混合动力汽车产销分别完成60.8万辆和59.8万辆，同比分别增长86.7%和89.2%；燃料电池汽车产销均完成0.1万辆，同比分别增长2.6%和19.1%。

4月，汽车企业出口37.6万辆，同比增长1.7倍。分车型看，乘用车出口31.6万辆，同比增长2.2倍；商用车出口6万辆，同比增长41.6%。新能源汽车出口10万辆，同比增长8.4倍。1-4月，汽车企业出口137万辆，同比增长89.2%，分车型看，乘用车出口114.2万辆，同比增长1.1倍；商用车出口22.8万辆，同比增长31.5%。新能源汽车出口34.8万辆，同比增长1.7倍。（来源：中汽协公告）

4. 电池联盟：4月动力电池月度数据

装车量方面，4月，中国动力电池装车量25.1GWh，同比增长89.4%。其中三元电池装车量8.0GWh，占总装车量31.8%，同比增长83.5%；磷酸铁锂电池装车量17.1GWh，占总装车量68.1%，同比增长92.7%。1-4月，中国动力电池累计装车量91.0GWh，同比增长41.0%。其中三元电池累计装车量28.9GWh，占总装车量31.7%，同比增长12.3%；磷

酸铁锂电池累计装车量 62.0GWh，占总装车量 68.2%，同比增长 60.2%。

分车型来看，4月，纯电动乘用车电池装车量为 19.2GWh，同比增长 85.7%，插混乘用车电池装车量为 3.8GWh，同比增长 196.4%。1-4月，纯电动乘用车电池装车量累计为 70.2GWh，同比增长 36.2%，插混乘用车电池装车量累计为 13.7GWh，同比增长 120.8%。

(来源：中国汽车动力电池产业创新联盟官方微信公众号公告)

3.3. 中国：企业信息

5. 特斯拉：将在中国召回超 110 万辆车

特斯拉汽车（北京）有限公司、特斯拉（上海）有限公司向国家市场监督管理总局备案了召回计划。自 2023 年 5 月 29 日起，特斯拉将召回生产日期在 2019 年 1 月 12 日至 2023 年 4 月 24 日期间的部分进口 Model S、Model X、Model 3 及国产 Model 3、Model Y 汽车，共计 1,104,622 辆。

本次召回范围内的车辆，没有允许驾驶员选择能量回收制动策略；同时，对驾驶员长时间深度踩下加速踏板的情况可能没有提供足够提醒。以上因素叠加可能增加长时间误踩加速踏板的概率，可能增加碰撞的风险，存在安全隐患。

特斯拉计划通过汽车远程升级（OTA）技术，为召回范围内的车辆推送新开发的功能，以降低因长时间深踩加速踏板导致速度过快引起的碰撞风险。功能包括：

- 在不具备能量回收制动强度选择的车辆上，提供选项以允许驾驶员选择能量回收制动强度；
- 调整车辆能量回收制动策略的出厂默认状态；
- 在驾驶员长时间深度踩下加速踏板时发出提醒。（来源：中国国家市场监督管理总局官网）

6. 国轩高科：获大众汽车动力电池定点

5月11日，国轩高科宣布，获得大众汽车的采购定点函，将成为大众汽车海外市场定点供应商供应大众汽车磷酸铁锂“Unified Cell”（标准电芯）动力锂电池产品。（来源：国轩高科深交所公告）

3.4. 国际：行业信息

7. 英国：将向重型车和商用车项目提供补助金

5月9日，英国先进推进技术中心（Advanced Propulsion Centre, APC）宣布，将向7个英国国内的汽车共同研发项目资助 7,700 万英镑，其中英国政府提供 3,840 万英镑，汽车行

业提供 3,870 万英镑。项目主要关注如何有效推进商用车以及作业车辆的脱碳化，包括厢式车、客车、重型货车（HGV）、零排放应急保障车等。获得的资金补贴将用于开发一系列解决方案，包括燃料电池、燃氢、电池驱动等。相关公司的举措如下：

- 福特将运用最新技术设计、开发、建造一支由 8 辆搭载燃料电池的 Transit 厢型车组成的车队。
- Wrightbus 将开发搭载电池与燃料电池的新款零排放多轴车辆。
- ULEMCo 将开发零排放燃料电池增程器，用于救护车、消防车、环卫车的原型车。
- Bramble Energy 将运用低成本的创新性燃料电池技术开发氢能双层客车。
- 博格华纳将开发用于大型商务运输的燃氢系统。
- Leyland Trucks 将借助自动化和先进测试技术的创新来提高电动卡车的产能。
- 捷豹路虎计划创立研究项目联盟，以开发在英国设计生产的高效、高集成 800V 逆变器。（来源：英国先进推进技术中心）

3.5. 国际：企业信息

8. 本田：2022 财年营业利润同比下降 3.7%至 8,394 亿日元

2022 年度（自 2022 年 4 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日）本田收入为 16 万 9,077 亿日元，同比增长 16.2%，较上年度的 14 万 5,527 亿日元增加 2 万 3,550 亿日元。营业利润同比下降 3.7%至 8,394 亿日元，与上年度的 8,712 亿日元相比减少 318 亿日元。税前利润为 9,382 亿日元，同比下降 12.3%，较上年度 1 万 702 亿日元相比减少了 1,320 亿日元。归母净利润为 6,953 亿日元，同比下降 1.7%，较上年度减少 118 亿日元。（来源：本田公司公告）

9. Rivian：2023 年第一季度交付 7,946 辆，净亏损 13.5 亿美元

2023 年第一季度，Rivian 在伊利诺伊州诺默尔（Normal）工厂的产量为 9,395 辆，交付量为 7,946 辆，创 6.61 亿美元营收。第一季度运营亏损 14.3 亿美元，低于去年同期的 15.8 亿美元。净亏损 13.5 亿美元，低于去年同期的 15.9 亿美元。调整后 EBITDA 为亏损 10.6 亿美元，低于去年同期的 11.4 亿美元。

尽管电动厢式货车的生产线在第一季度被迫暂停运营，但 Enduro 电机与 LFP 电池包的集成项目取得进展。自主研发的 Enduro 电机目前用于单电机前驱电动厢式货车，计划 5 月下旬将在电动皮卡 R1 中推出最大功率 700hp 的双电机 AWD 版。

Rivian 再次表示，今年全年计划总产量 5 万辆，调整后 EBITDA 亏损 43.0 亿美元，资本支出 20 亿美元。（来源：Rivian 公司公告）

10. Lucid: 2023 年第一季度营业收入亏损 77,720 万美元

2023 年第一季度, Lucid 销售额同比增长 159% 达 14,940 万美元, 去年同期 5,770 万美元。营业收入亏损金额 77,220 万美元, 去年同期营业收入亏损 59,750 万美元。净亏损 77,950 万美元, 远超过去年同期的 8,130 万美元。调整后 EBITDA 亏损 64,390 万美元, 与比去年同期 38,380 万美元相比进一步恶化。产销方面, 2023 年第一季度生产 2,314 辆汽车, 其中交付 1,406 辆。全年计划生产 1 万多辆汽车。

此外, Lucid 在 2023 年第一季度底的现金、现金等价物和投资资本超过 34 亿美元, 流动资产总额为 41 亿美元。这些资金至少可以运营至 2024 年第二季度。(来源: Lucid 公司公告)

11. 大众: CARIAD 任命新 CEO 并重组组织结构

5 月 8 日, 大众集团宣布, Peter Bosch 将从 6 月 1 日起成为大众软件子公司 CARIAD 的新 CEO, 曾任宾利的制造总监和大众集团新电动汽车品牌 Scout 的 VW AG 代表, 此次还负责财务、采购和 IT 部门。此外, 两位软件专家将加入管理团队。还成立了由专家组成的转型委员会。

此次变更提出了 5 个目标——CARIAD 的结构重组、加快新 E3 平台的商业化、针对软件定义车辆 (software-defined vehicles, SDV) 开发进行组织变更、加强与技术实力雄厚的公司的合作、建立领导力和团队模式。(来源: 大众集团公司公告)

12. 丰田: 成立纯电动汽车工厂

5 月 10 日, 丰田宣布将在 15 日成立加速电动汽车开发和业务的专门组织——纯电动汽车工厂, 旨在通过在一个领导下进行“开发、生产和业务”的所有流程来实现快速决策和执行。

丰田制定了 2026 年 150 万辆电动汽车的基准, 计划以美国和中国为核心在豪华车、小型车和商用车领域投放 10 款电动车, 其中包括三排 SUV 和面向新兴市场的小型车及电动皮卡。在电池供应方面, 丰田通过提升内部产能和与合作伙伴合作来快速确保所需数量。计划 2026 年投放的新车型方面, 三个平台 (底盘、电子平台、软件平台) 将进行全面升级, 旨在通过具备电动汽车专属合理结构的新型车辆封装来实现机动性。(来源: 丰田公司公告)

13. 松下: 推迟 4680 电池量产

特斯拉供应商松下公司周三表示, 将推迟 4680 电池芯的商业化生产, 预计最快 2024 年 4 月至 9 月量产, 晚于此前安排的 2023 年 4 月至 2024 年 3 月, 原因是该公司希望提高电池的性能。(来源: 同花顺财经)

4. 行业观点

4月中国汽车市场产销实现同比大幅增长,主要原因是2022年经历了疫情和供应链问题,产生了低基数效应。中汽协数据,今年4月汽车销量215.9万辆,对比前年同期225.2万辆还是有约4%的降幅。

新能源汽车和汽车出口延续较好态势。新能源汽车4月销量约64万辆,同比增长1.1倍,今年累计222万辆,同比43%;分动力总成来看,纯电动体量较大,插电混动增速较快。出口方面,汽车企业4月出口37.6万辆,同比增长1.7倍,新能源汽车出口10万辆,同比增长8.4倍;汽车企业今年累计出口137万辆,同比增长89.2%,新能源汽车累计出口34.8万辆,同比增长1.7倍。

企业动态方面,大众的软件子公司CARIAD进行全面重组;特斯拉中国宣布召回110万辆汽车,主要将降低因长时间深踩加速踏板导致速度过快引起的碰撞风险等;松下宣布将4680电池量产时间从今年4月到明年3月推迟到最快2024年4月至9月。

5. 投资建议

行业格局处于高速变化中,新车型新产品持续迭代,车企端的竞争淘汰加剧;无论是整车还是电池环节,一体化的垂直整合都是企业努力布局的方向。建议关注产品力强、供应稳定性强的企业。

6. 风险提示

政策环境恶化风险;新能源汽车产销不及预期;行业竞争加剧。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年，是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格，是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司，上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际（新加坡）私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来，东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨，坚持以金融科技助力衍生品发展为主线，通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力，坚持市场化、国际化、集团化发展方向，朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 21 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com