

## 行业研究

## “十四五”汽车进入新常态，电动智能化时代开启

### ——汽车和汽车零部件行业周报（2021/3/8-2021/3/14）

## 要点

#### 本周视点：低基数放大行业复苏趋势

2021年2月汽车市场延续复苏态势，叠加去年疫情影响下的低基数效应，2月产销量实现大幅同比增长。2021年2月汽车批发销售145.5万辆，环比-41.9%，同比+364.8%。其中乘用车销售115.6万辆，环比-43.5%，同比+409.9%；商用车销售29.9万辆，环比-34.8%，同比+246.2%。1-2月累计数据与2019年同期相比，整体销量实现增长3.3%，表明市场复苏向好。其中，商用车1-2月累计销量较2019年增长24.5%，维持旺销之势，乘用车较2019年下滑1.2%，市场需求仍处于修复过程。

#### 本周市场：板块跑输沪深300，商用载货车板块表现较强

本周A股汽车板块（申万一级行业）-3.26%，表现弱于沪深300（-2.21%），在28个申万一级行业中排名第20位。细分板块中，商用载货车表现较强（+1.11%）。其余子板块表现：其他交运设备-0.99%，汽车服务-2.27%，汽车零部件板块-2.41%，商用载客车-4.94%，乘用车板块-5.24%。

重点企业本周表现：A股：中鼎股份（+1.72%）、比亚迪（-7.48%）、长城汽车（-1.90%）、上汽集团（-2.40%）、长安汽车（-6.19%）、广汽集团（+1.97%）、华域汽车（+3.25%）。港股：比亚迪H（-2.00%）、吉利汽车H（-2.46%）、长城汽车H（-0.68%）、广汽集团H（+0.42%）。美股：特斯拉（+17.00%）、蔚来汽车（+20.78%）、小鹏汽车（+24.19%）、理想汽车（+15.85%）。

#### 投资建议：

乘用车板块经过复苏期估值修复充分，较零部件板块溢价明显，与此同时乘用车利润增速低于零部件，补库周期开启后板块估值开始震荡或收缩，业绩为王。汽车板块内大概率发生子行业轮动，零部件板块有望成为最优配置。

乘用车板块推荐吉利汽车、广汽集团（2238.HK）、长安汽车和特斯拉；零部件板块推荐被错杀的细分行业龙头中鼎股份。

#### 风险分析：

房地产对消费挤压及芯片断供导致汽车销量不及预期；原材料成本超预期上行导致汽车行业毛利率低预期等

#### 重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价(市场货币)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			19A	20E	21E	19A	20E	21E	
000887.SZ	中鼎股份	10.63	0.49	0.40	0.59	22	27	18	买入
2238.HK	广汽集团	7.22	0.65	0.60	0.84	9	10	7	买入
0175.HK	吉利汽车	23.75	0.90	0.74	0.99	22	27	20	买入
000625.SZ	长安汽车	15.90	-0.55	0.64	0.91	-	25	17	买入
TSLA.O	特斯拉	693.73	2.24 (20A)	3.41 (21E)	4.06 (22E)	267 (20A)	175 (21E)	147 (22E)	买入
002594.SZ	比亚迪	181.68	0.59	1.61	2.23	319	99	72	增持
2333.HK	长城汽车	21.85	0.49	0.48	0.80	37	38	23	增持
600104.SH	上汽集团	20.84	2.19	1.96	2.32	9	10	9	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2021-03-12；汇率按1HKD=0.83449CNY换算；特斯拉EPS为美元

## 汽车和汽车零部件 买入（维持）

## 作者

#### 分析师：邵将

执业证书编号：S0930518120001  
021-52523869  
shaoj@ebsecn.com

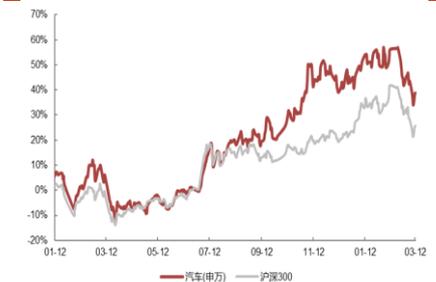
#### 分析师：倪昱婧

执业证书编号：S0930515090002  
021-52523876  
niyj@ebsecn.com

#### 分析师：杨耀先

执业证书编号：S0930520120001  
021-52523656  
yangyx@ebsecn.com

#### 行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

#### 相关研报

2021年光大汽车时钟怎么转？——汽车行业2021年春季投资策略（2021-03-03）

复苏延续、春节错位，产销同比大增——2021年1月汽车销量跟踪报告（2021-02-09）

欲穷“千米”目，更上一层楼——激光雷达（LiDAR）行业报告（2021-01-22）

# 目 录

<b>1、 本周视点：2月汽车销量浅析</b> .....	<b>5</b>
1.1、 低基数放大行业复苏趋势 .....	5
1.2、 重点上市公司销量分析 .....	7
<b>2、 本周市场</b> .....	<b>14</b>
<b>3、 行业动态</b> .....	<b>16</b>
3.1、 公司公告 .....	16
3.2、 新能源汽车 .....	17
3.3、 智能网联 .....	19
<b>4、 行业上游原材料数据跟踪</b> .....	<b>21</b>
<b>5、 本周新车</b> .....	<b>22</b>
<b>6、 风险分析</b> .....	<b>23</b>

## 图目录

图 1: 历年 1 月-2 月汽车累计批发销量 .....	5
图 2: 乘用车月度批发销量 .....	6
图 3: 历年 1 月-2 月乘用车累计批发销量 .....	6
图 4: 商用车月度批发销量 .....	6
图 5: 历年 1 月-2 月商用车累计批发销量 .....	6
图 6: 2018-2021 年 2 月新能源汽车单月销量 (单位: 万辆) .....	7
图 7: 2018-2021 年 2 月新能源汽车累计销量 (单位: 万辆) .....	7
图 8: 比亚迪 2018-2021 年月度汽车销量 (单位万辆) .....	7
图 9: 比亚迪 2018-2021 年月度新能源汽车销量 (单位万辆) .....	7
图 10: 比亚迪 2018-2021 年月度纯电动汽车销量 (单位万辆) .....	8
图 11: 比亚迪新能源汽车渗透率月度数据 .....	8
图 12: 比亚迪 2018-2021 年月度插电混动汽车销量 (单位万辆) .....	8
图 13: 比亚迪 2018-2021 年月度燃油车销量 (单位万辆) .....	8
图 14: 上汽集团 2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	9
图 15: 上汽集团历年 1 月-2 月累计销量 (单位万辆) .....	9
图 16: 上汽乘用车 2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	9
图 17: 上汽乘用车历年 1 月-2 月累计销量 (单位万辆) .....	9
图 18: 上汽大众 2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	10
图 19: 上汽大众历年 1 月-2 月累计销量 (单位万辆) .....	10
图 20: 上汽通用 2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	10
图 21: 上汽通用历年 1 月-2 月累计销量 (单位万辆) .....	10
图 22: 上汽通用五菱 2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	10
图 23: 上汽通用五菱历年 1 月-2 月累计销量 (单位万辆) .....	10
图 24: 长安汽车 2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	11
图 25: 长安福特 2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	11
图 26: 长安马自达 2018-2021 月度销量 (单位万辆) .....	11
图 27: 重庆+河北+合肥长安 2018-2021 月度销量 (单位万辆) .....	11
图 28: 广汽集团 2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	12
图 29: 广汽本田 2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	12
图 30: 广汽丰田 2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	12
图 31: 广汽乘用车 2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	12
图 32: 长城汽车 2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	13
图 33: 长城哈弗 2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	13
图 34: 长城 Wey2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	13
图 35: 长城皮卡 2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	13
图 36: 长城欧拉 2018-2021 年月度销量 (单位万辆) .....	13
图 37: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅 .....	14
图 38: SW 汽车子行业周涨跌 .....	15
图 39: 本周板块涨跌幅前十个股 .....	15

图 40: 汽车及其子板块与沪深 300 自 2020 年初以来的表现 .....	15
图 41: 小鹏汽车交付量 .....	18
图 42: 小鹏汽车连续两季度毛利率为正, 全年毛利率转正 .....	18
图 43: 中信期货钢铁指数本周下跌 2.88% .....	21
图 44: 沪铝指数本周上涨 0.44% .....	21
图 45: 沪胶指数本周下跌 0.50% .....	21
图 46: 中国塑料价格指数(中塑指数)本周上涨 1.41% .....	21
图 47: WTI 原油与布伦特原油价格本周分别下降 0.48、0.14 美元/桶 .....	21
图 48: NYMEX 天然气本周下降 0.026 美元/百万英热单位 .....	21

## 表目录

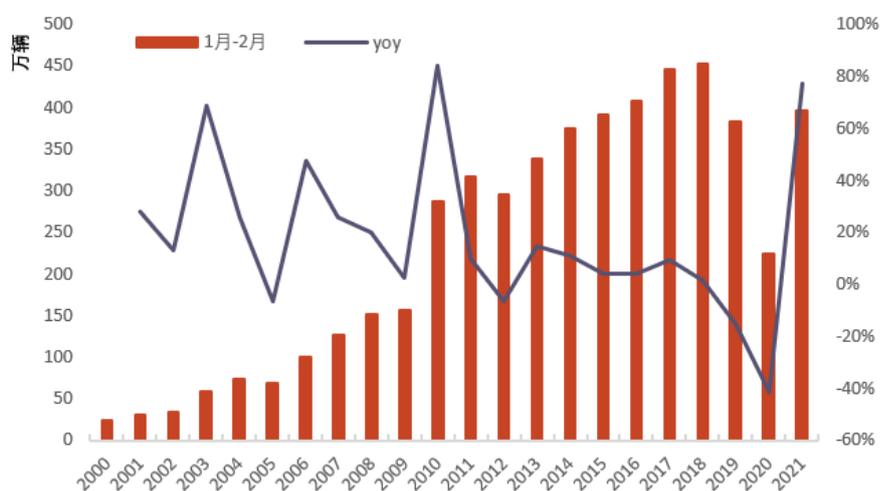
表 1: 长城汽车发行可转债募集资金用途 .....	16
表 2: 中国重汽非公开发行 A 股股票募资使用计划 .....	16
表 3: 本周上市车型一览 .....	22

# 1、本周视点：2月汽车销量浅析

## 1.1、低基数放大行业复苏趋势

2021年2月汽车市场延续复苏态势，叠加去年疫情影响下的低基数效应，2月产销量实现大幅同比增长。受春节长假影响，2021年2月汽车批发销售145.5万辆，环比-41.9%，同比+364.8%。其中，乘用车销售115.6万辆，环比-43.5%，同比+409.9%；商用车销售29.9万辆，环比-34.8%，同比+246.2%。为去除2020年疫情影响因素，我们将1-2月累计数据与2019年同期相比，结果显示整体销量较2019年实现增长3.3%，表明市场复苏向好。其中，商用车1-2月累计销量较2019年增长24.5%，维持旺销之势，乘用车较2019年下滑1.2%，市场需求仍处于修复过程。

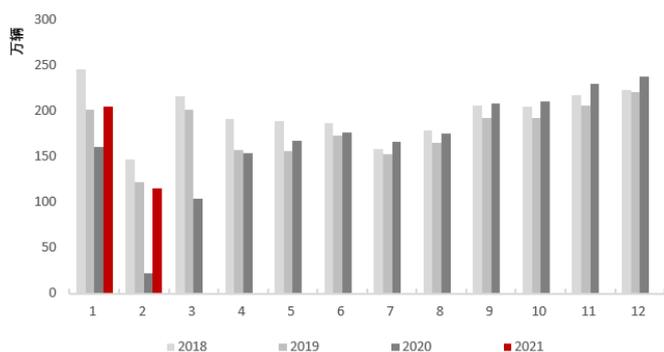
图1：历年1月-2月汽车累计批发销量



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

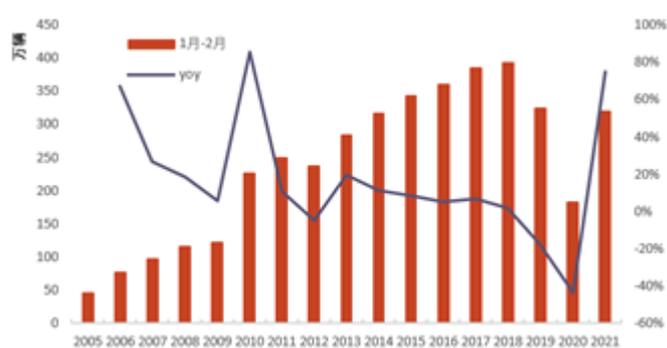
2月乘用车产量116.2万辆，同比+480.6%，环比-39.1%，1-2月累计批发销量较2019年-1.2%。分车型看，SUV继续是四类乘用车表现最优的车型。2月轿车批发销量52.8万辆，同比+452.4%，环比-45.8%，1-2月累计销量较2019年-4.0%；SUV批发销量56.6万辆，同比+399.1%，环比-41.8%，1-2月累计销量较2019年+9.1%；MPV销量4.6万辆，同比+218.4%，环比-44.3%，1-2月累计销量较2019年-41.1%；交叉乘用车销量1.6万辆，同比+386.4%，环比-4.3%，1-2月累计销量较2019年-31.1%。

图 2：乘用车月度批发销量



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

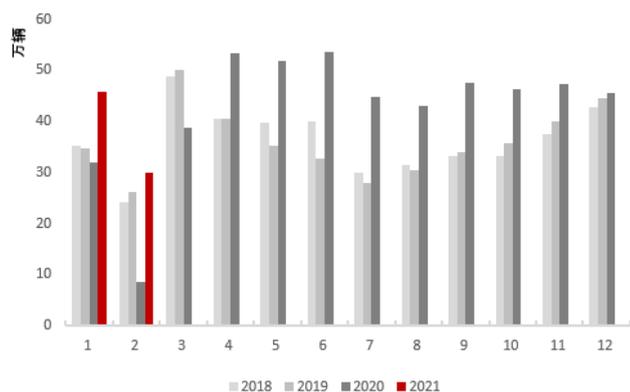
图 3：历年 1 月-2 月乘用车累计批发销量



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

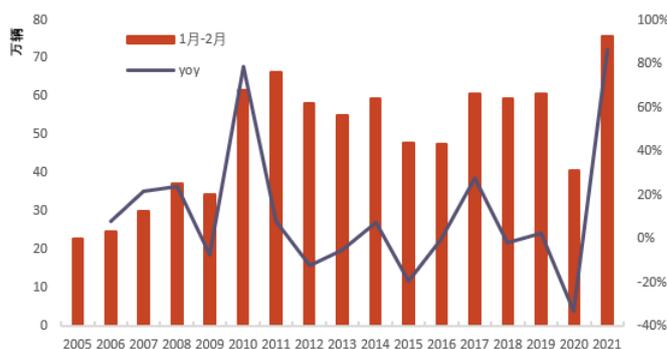
2 月商用车销售 29.9 万辆，同比+246.2%，环比-34.8%。其中，货车销售 27.5 万辆，同比+250.2%，环比-34.9%，1-2 月累计销量较 2019 年+25.4%；客车销售 2.4 万辆，同比+206.7%，环比-33.2%，1-2 月累计销量较 2019 年+16.0%。

图 4：商用车月度批发销量



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

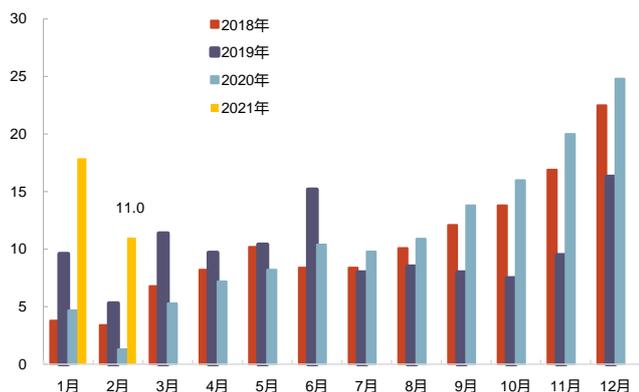
图 5：历年 1 月-2 月商用车累计批发销量



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

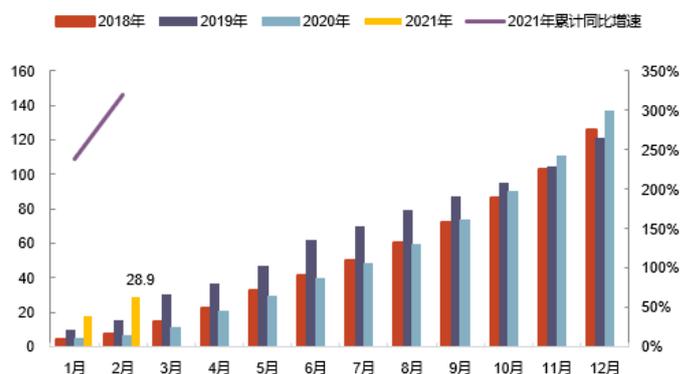
新能源汽车 2 月销量 11.0 万辆，同比+584.7%/环比-38.8%。2021 年 2 月，国内新能源汽车销量为 11.0 万辆，同比+584.7%（较 2019 年同期+107.1%），环比-38.8%。2021 年 1-2 月，国内新能源汽车累计销量 28.9 万辆，同比+319.0%；累计产量 31.7 万辆，同比+386.6%。

图 6：2018-2021 年 2 月新能源汽车单月销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图 7：2018-2021 年 2 月新能源汽车累计销量（单位：万辆）

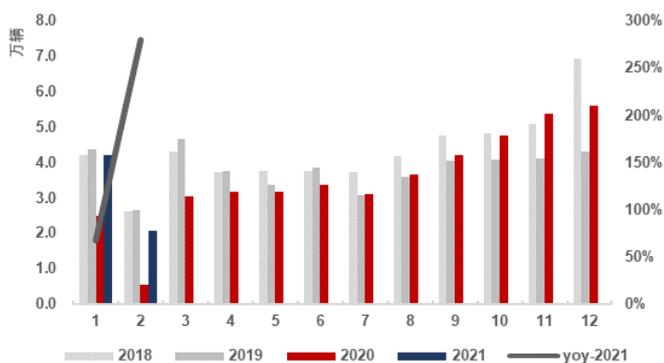


资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

## 1.2、重点上市公司销量分析

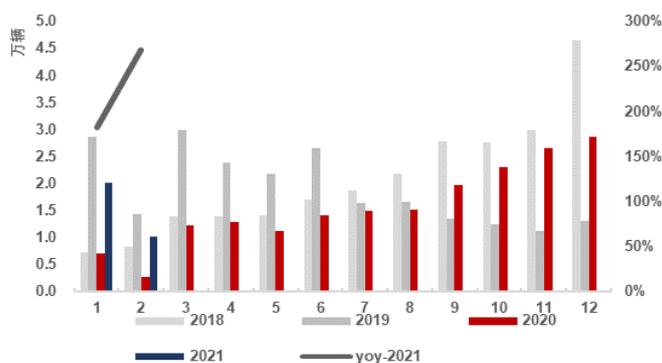
比亚迪 2 月份汽车销量为 20927 辆，同比+280.4%/环比-50.6%。其中新能源车销量为 10355 辆，同比+269.4%/环比-48.7%，新能源车渗透率为 49.48%，环比提升 1.89pct。新能源车中，纯电动乘用车销量为 7835 辆，同比+209.3%/环比-45.8%；纯电动占新能源汽车销量 77.40%，较一月份环比提升 4.61pct。插电混动乘用车销量为 2288 辆，同比+1010.7%/环比-57.7%；插电混动占新能源车销量 22.60%，较一月份环比下降 4.61 pct。

图 8：比亚迪 2018-2021 年月度汽车销量（单位万辆）



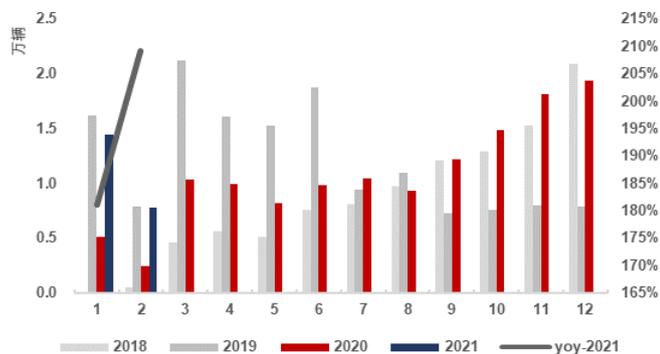
资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图 9：比亚迪 2018-2021 年月度新能源汽车销量（单位万辆）



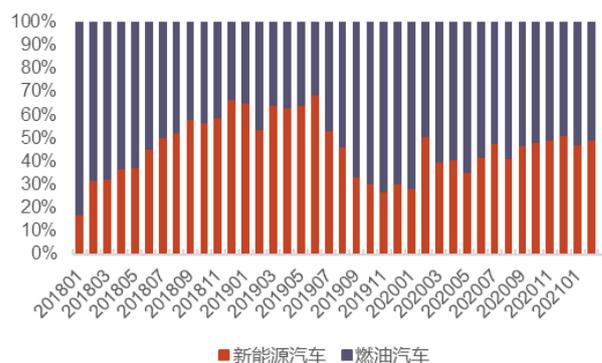
资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图 10: 比亚迪 2018-2021 年月度纯电动汽车销量 (单位万辆)



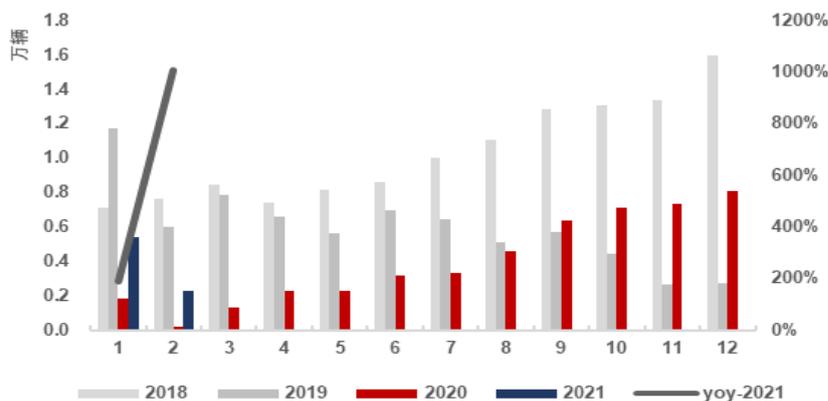
资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

图 11: 比亚迪新能源汽车渗透率月度数据



资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

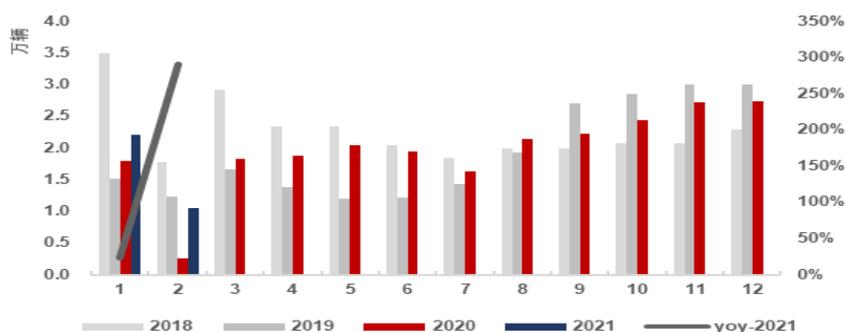
图 12: 比亚迪 2018-2021 年月度插电混动汽车销量 (单位万辆)



资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

燃油车 2 月份销量为 10572 辆, 同比+291.8%/环比-52.4%。其中轿车销量为 2936 辆, 同比+215.7%/环比-50.7%, 占燃油车销量 27.77%; SUV 销量为 6169 辆, 同比+298.8%/环比-59.1%, 占燃油车销量 58.35%; MPV 销量为 1467 辆, 同比+563.8%/环比+24.7%, 占燃油车销量 13.88%。

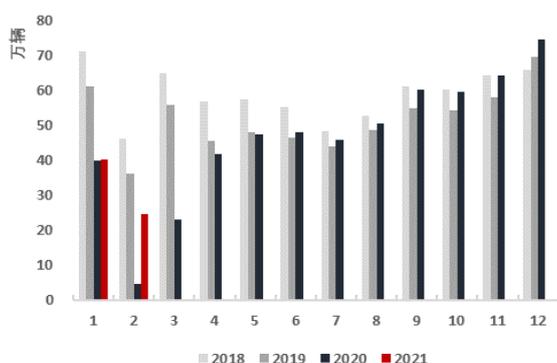
图 13: 比亚迪 2018-2021 年月度燃油车销量 (单位万辆)



资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

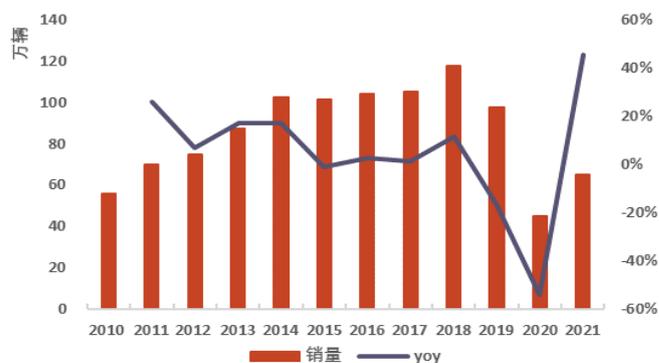
上汽集团 2 月份单月销量为 246476 辆，同比+420.4%/环比-38.9%；1-2 月累计销量为 649557 辆，去年同期为 447573 辆，同比+45.1%。旗下品牌中，上汽乘用车 2 月份单月销量为 30000 辆，同比+276.6%/环比-47.6%；1-2 月累计销量为 87250 辆，去年同期为 67992 辆，同比+28.3%。

图 14：上汽集团 2018-2021 年月度销量（单位万辆）



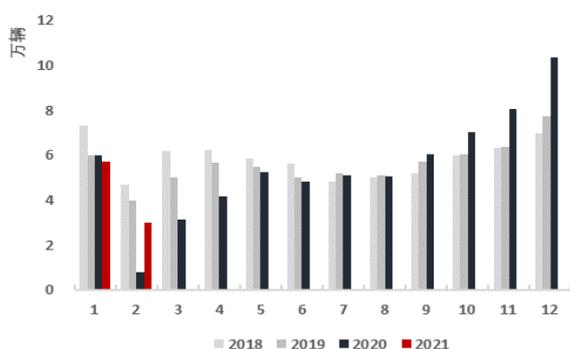
资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图 15：上汽集团历年 1 月-2 月累计销量（单位万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图 16：上汽乘用车 2018-2021 年月度销量（单位万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

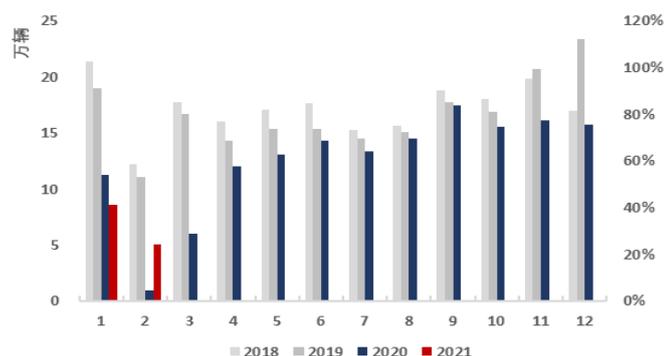
图 17：上汽乘用车历年 1 月-2 月累计销量（单位万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

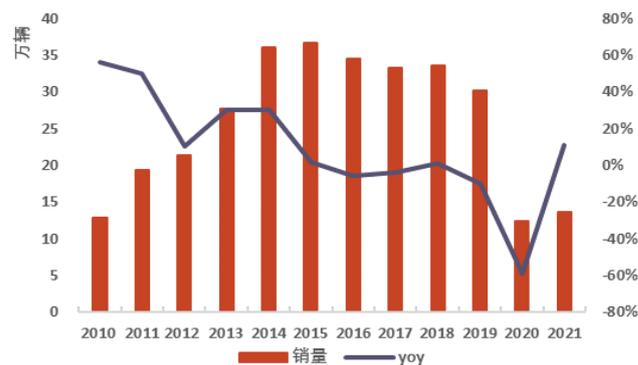
上汽集团旗下品牌中，上汽大众 2 月份单月销量为 50500 辆，同比+405.0%/环比-41.3%；1-2 月累计销量为 136600 辆，去年同期为 123000 辆，同比+11.1%。上汽通用 2 月份单月销量为 76619 辆，同比+906.6%/环比-41.1%；1-2 月累计销量为 206696 辆，去年同期为 133076 辆，同比+55.3%。上汽通用五菱 2 月份单月销量为 65369 辆，同比+454.0%/环比-29.9%；1-2 月累计销量为 158631 辆，去年同期为 90040 辆，同比+76.2%。

图 18: 上汽大众 2018-2021 年月度销量 (单位万辆)



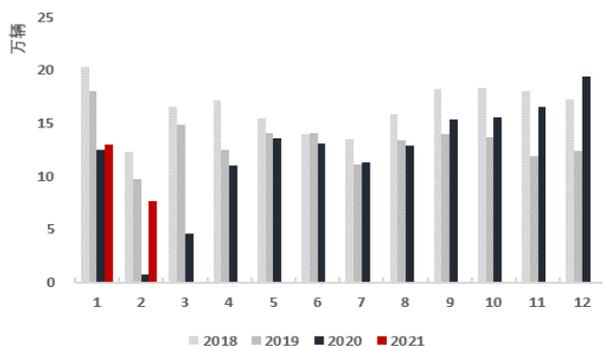
资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

图 19: 上汽大众历年 1 月-2 月累计销量 (单位万辆)



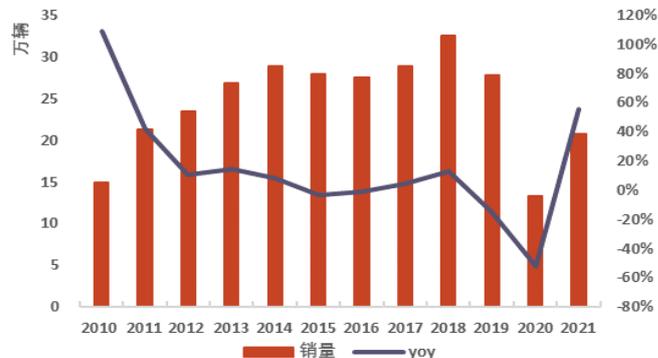
资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

图 20: 上汽通用 2018-2021 年月度销量 (单位万辆)



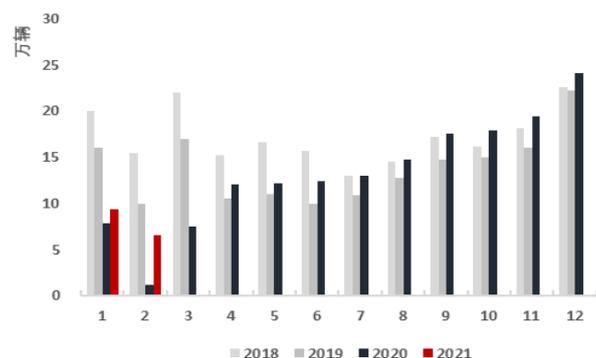
资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

图 21: 上汽通用历年 1 月-2 月累计销量 (单位万辆)



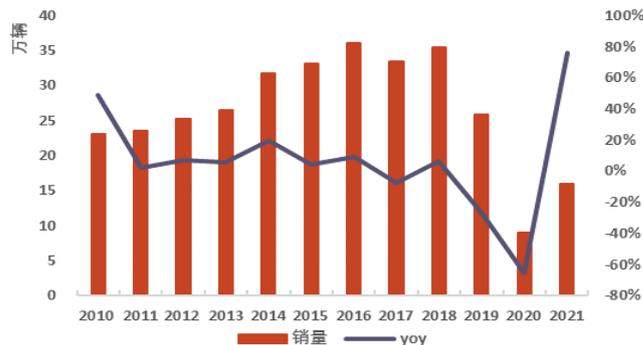
资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

图 22: 上汽通用五菱 2018-2021 年月度销量 (单位万辆)



资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

图 23: 上汽通用五菱历年 1 月-2 月累计销量 (单位万辆)

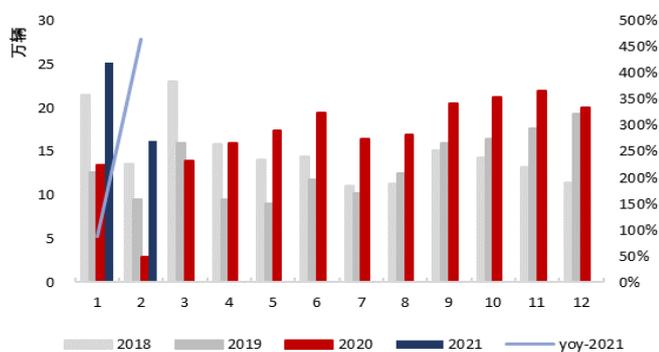


资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

长安汽车 2 月份单月销量为 162708 辆, 同比+465.7%/环比-35.4%; 1-2 月累计销量为 414688 辆, 去年同期为 163344 辆, 同比+153.9%。旗下品牌中, 长安福特 2 月份单月销量为 10932 辆, 同比+167.4%/环比-63.7%; 1-2 月累计销量为 41049 辆, 去年同期为 19447 辆, 同比+111.1%。长安马自达 2 月份单月

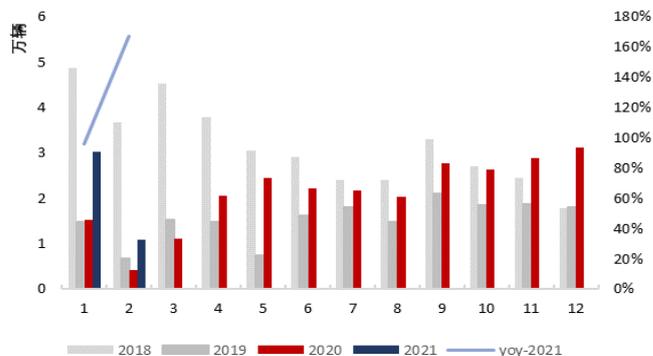
销量为 6289 辆，同比+257.5%/环比-47%；1-2 月累计销量为 18149 辆，去年同期为 10625 辆，同比+70.8%。重庆长安+河北长安+合肥长安 2 月份单月销量为 111200 辆，同比+582.5%/环比-29.9%；1-2 月累计销量为 269862 辆，去年同期为 97629 辆，同比+176.4%。

图 24：长安汽车 2018-2021 年月度销量（单位万辆）



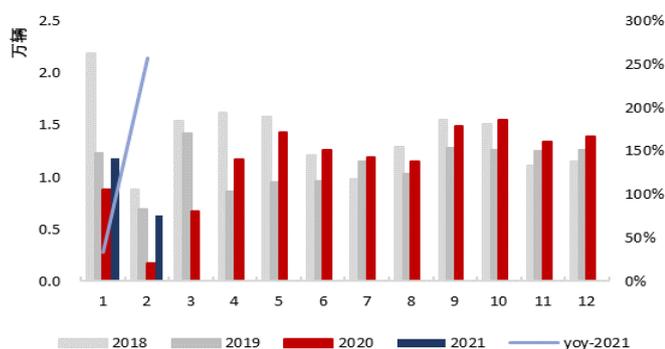
资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图 25：长安福特 2018-2021 年月度销量（单位万辆）



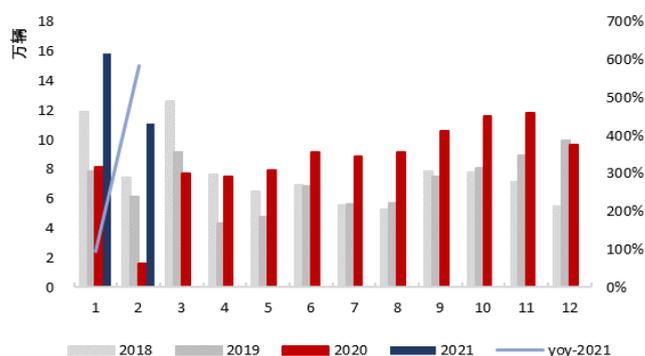
资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图 26：长安马自达 2018-2021 年月度销量（单位万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图 27：重庆+河北+合肥长安 2018-2021 年月度销量（单位万辆）

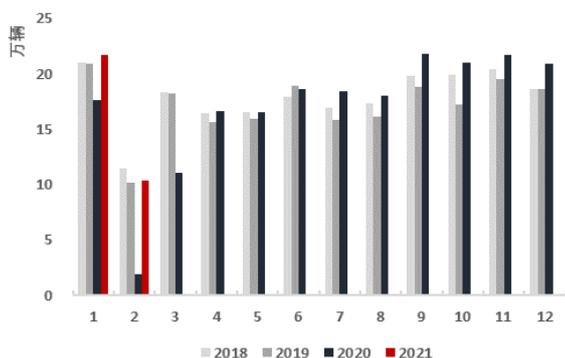


资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

广汽集团 2 月份单月销量为 103937 辆，同比+437.2%/环比-52.2%；1-2 月累计销量为 321270 辆，去年同期为 195618 辆，同比+64.2%。旗下品牌中，广汽本田 2 月份单月销量为 43457 辆，同比+508.4%/环比-44.0%；1-2 月累计销量为 121082 辆，去年同期为 68875 辆，同比+75.8%。广汽丰田 2 月份单月销量为 40670 辆，同比+639.5%/环比-54.7%；1-2 月累计销量为 130470 辆，去年同期为 73120 辆，同比+78.4%。广汽乘用车 2 月份单月销量为 14397 辆，同比+153.6%/环比-58.1%；1-2 月累计销量为 48797 辆，去年同期为 41366 辆，同比+18.0%。

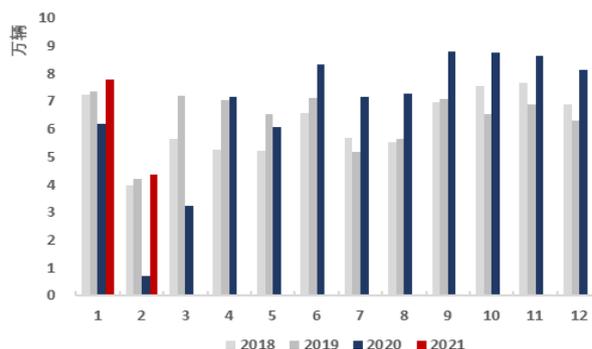
从车型来看，轿车 2 月份销量为 43566 辆，同比+317.8%/环比-53.3%；1-2 月累计销量为 136856 辆，去年同期为 94488 辆，同比+64.1%。MPV 2 月份销量为 6391 辆，同比+293.5%/环比-57.6%；1-2 月累计销量为 21479 辆，去年同期为 9971 辆，同比+115.4%。SUV 2 月份销量为 53733 辆，同比+638.5%/环比-50.6%；1-2 月累计销量为 162455 辆，去年同期为 91005 辆，同比+78.5%。

图 28: 广汽集团 2018-2021 年月度销量 (单位万辆)



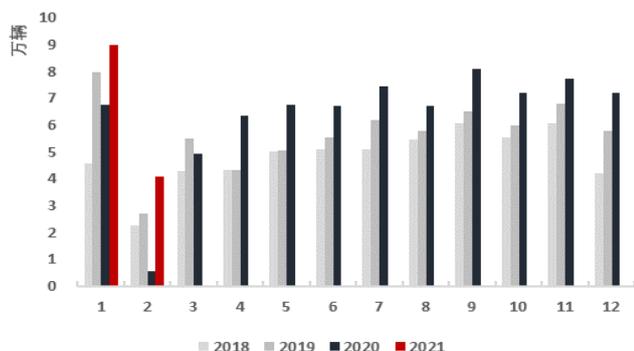
资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

图 29: 广汽本田 2018-2021 年月度销量 (单位万辆)



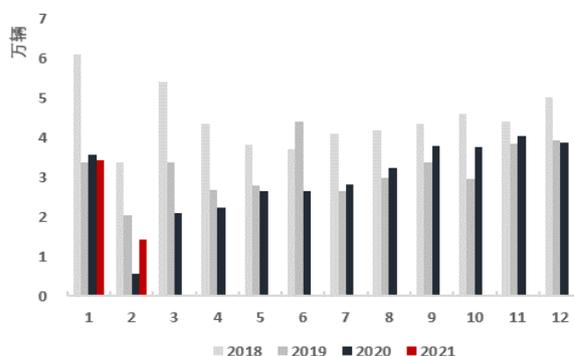
资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

图 30: 广汽丰田 2018-2021 年月度销量 (单位万辆)



资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

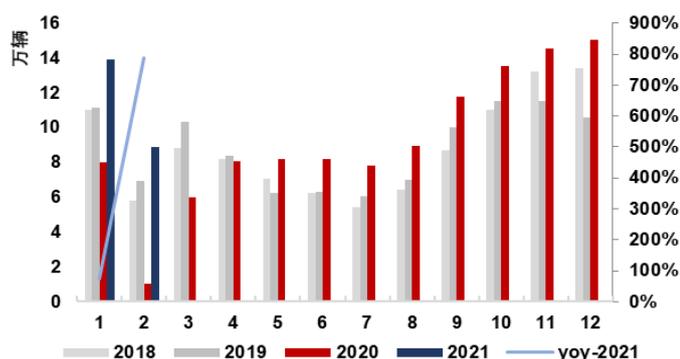
图 31: 广汽乘用车 2018-2021 年月度销量 (单位万辆)



资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

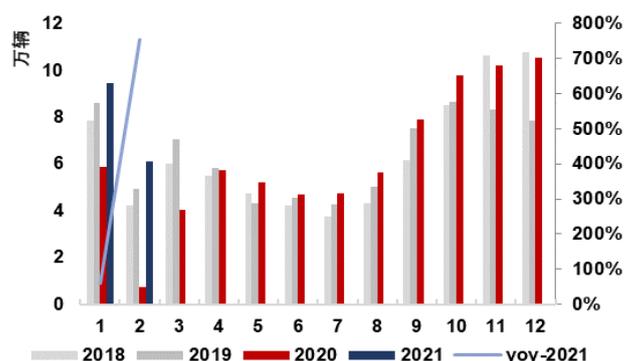
长城汽车 2 月份单月销量为 89050 辆, 同比+788.5%/环比-35.9%; 1-2 月累计销量为 228062 辆, 去年同期为 90284 辆, 同比+152.6%。旗下品牌中, 长城哈弗 2 月份单月销量为 61067 辆, 同比+754.32%/环比-44.0%; 1-2 月累计销量为 155541 辆, 去年同期为 65868 辆, 同比+136.14%。长城 Wey2 月份单月销量为 40670 辆, 同比+639.5%/环比-35.36%; 1-2 月累计销量为 17500 辆, 去年同期为 6846 辆, 同比+155.62%。长城皮卡 2 月份单月销量为 15127 辆, 同比+611.19%/环比-32.04%; 1-2 月累计销量为 37387 辆, 去年同期为 15548 辆, 同比+140.46%。长城欧拉 2 月份单月销量为 7374 辆, 同比+2780.47%/环比-28.13%; 1-2 月累计销量为 17634 辆, 去年同期为 1556 辆, 同比+1033.29%。

图 32: 长城汽车 2018-2021 年月度销量 (单位万辆)



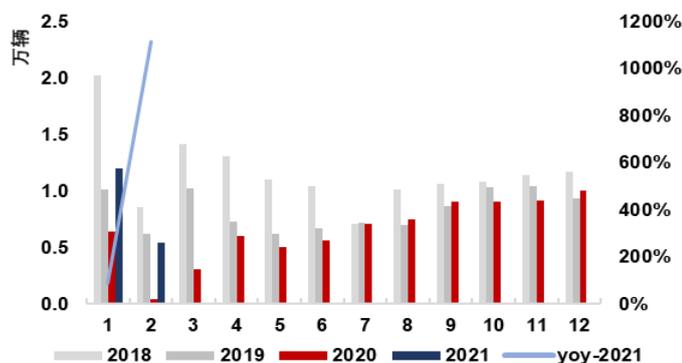
资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

图 33: 长城哈弗 2018-2021 年月度销量 (单位万辆)



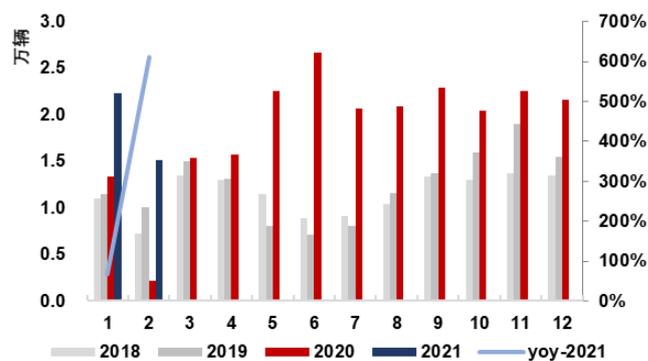
资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

图 34: 长城 Wey 2018-2021 年月度销量 (单位万辆)



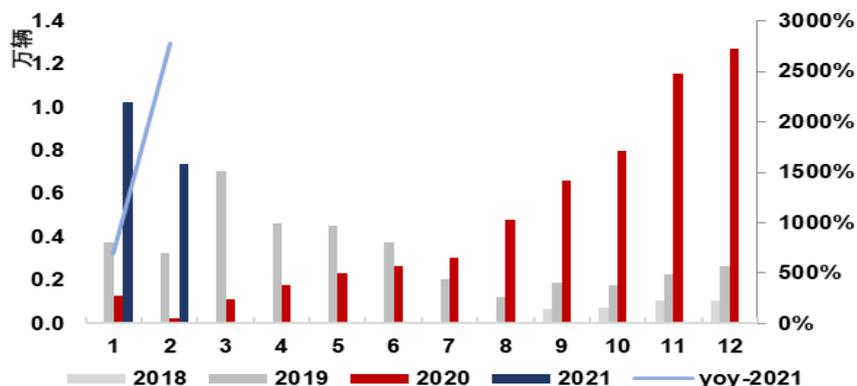
资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

图 35: 长城皮卡 2018-2021 年月度销量 (单位万辆)



资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

图 36: 长城欧拉 2018-2021 年月度销量 (单位万辆)



资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

## 2、本周市场

本周 A 股汽车板块（申万一级行业）-3.26%，表现弱于沪深 300（-2.21%），在 28 个申万一级行业中排名第 20 位。细分板块中，商用载货车表现较强（+1.11%）。其余子板块表现：其他交运设备-0.99%，汽车服务-2.27%，汽车零部件板块-2.41%，商用载客车-4.94%，乘用车板块-5.24%。

本周汽车板块涨幅前五分别为云内动力（+16.39%）、江铃汽车（+12.66%）、中国铁物（+11.49%）、四通新材（+11.09%）、正裕工业（+10.48%）；跌幅前五分别为文灿股份（-17.38%）、凯龙高科（-15.47%）、征和工业（-12.97%）、苏奥传感（-12.72%）、南方轴承（-12.51%）。

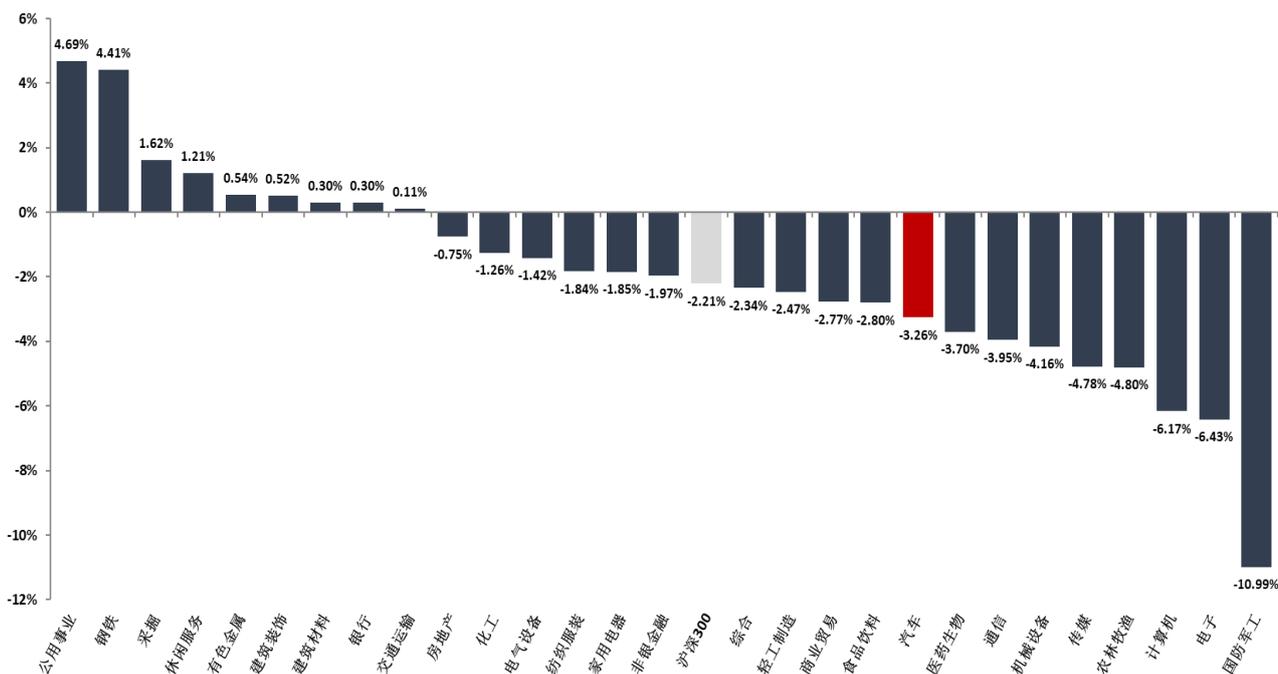
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份（+1.72%）、比亚迪（-7.48%）、长城汽车（-1.90%）、上汽集团（-2.40%）、长安汽车（-6.19%）、广汽集团（+1.97%）、华域汽车（+3.25%）。

H 股：比亚迪 H（-2.00%）、吉利汽车（-2.46%）、长城汽车 H（-0.68%）、广汽集团 H（+0.42%）、中国重汽（-0.41%）。

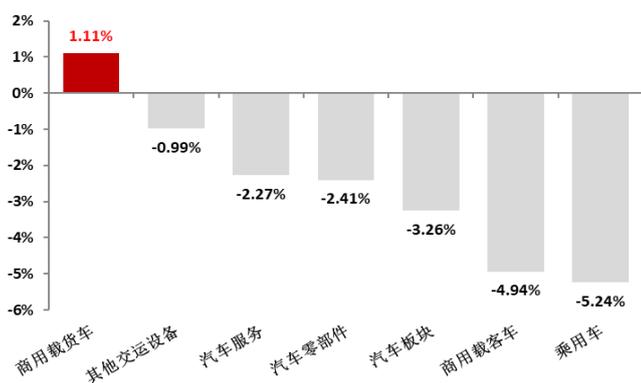
美股：特斯拉（+17.00%）、蔚来汽车（+20.78%）、小鹏汽车（+24.19%）、理想汽车（+15.85%）。

图 37：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



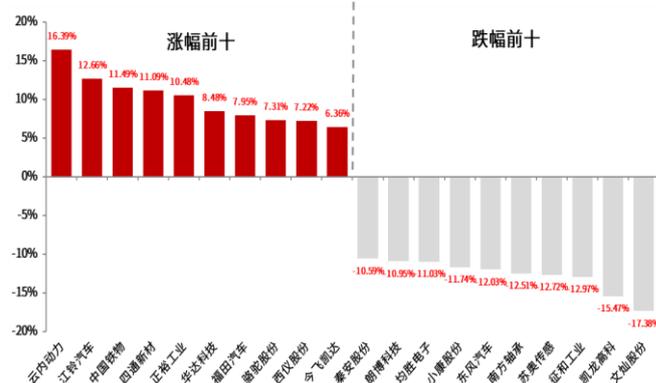
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 38: SW 汽车子行业周涨跌



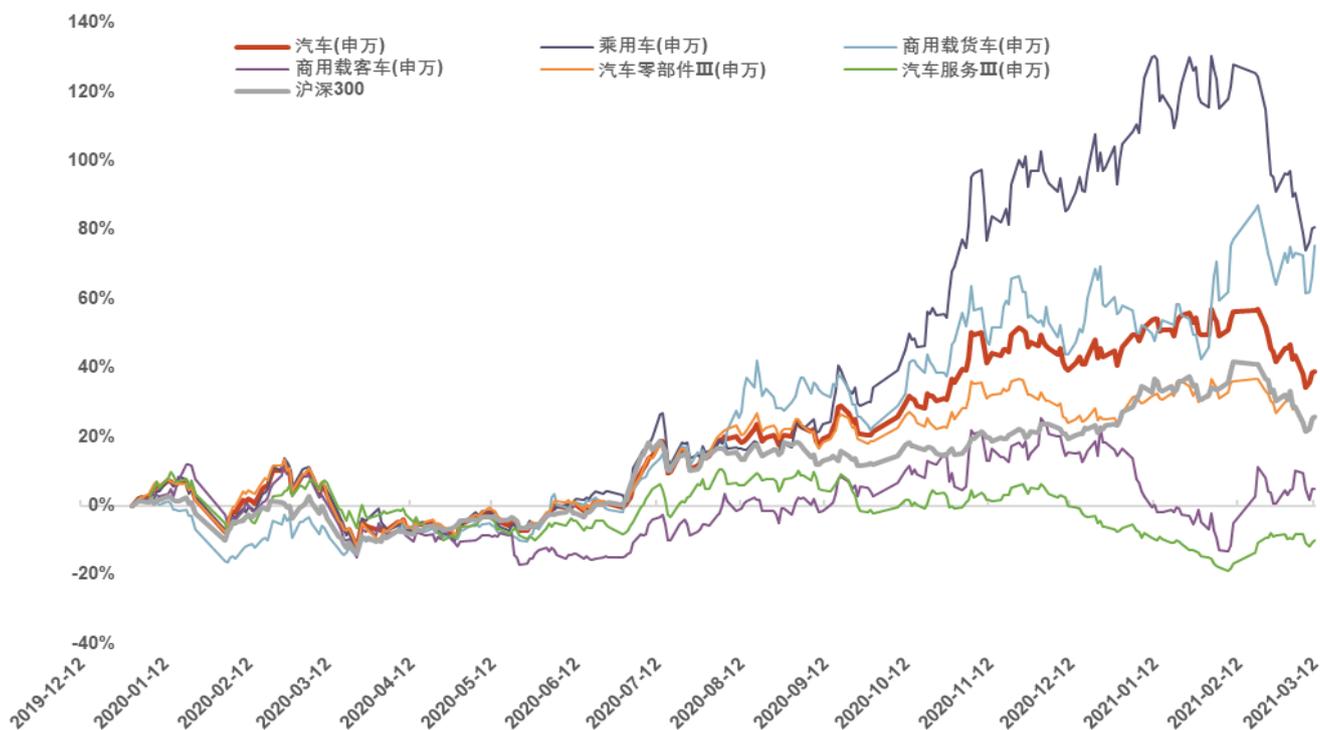
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 39: 本周板块涨跌幅前十个股



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 40: 汽车及其子板块与沪深 300 自 2020 年初以来的表现



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

## 3、行业动态

### 3.1、公司公告

#### 长城汽车：公开发行 A 股可转换公司债券预案

本次拟公开发行可转债总额不超过人民币 350,000.00 万元（含 350,000.00 万元）。扣除发行费用后，募集资金拟全部投资于以下项目：

表 1：长城汽车发行可转债募集资金用途

项目名称	投资总额 (万元)	拟投入募集资金金额 (万元)
新车型研发项目	630,970.81	350,000.00
汽车数字化研发项目	798,002.54	0.00
<b>合计</b>	<b>1,428,973.35</b>	<b>350,000.00</b>

资料来源：Wind，光大证券研究所

#### 中国重汽：非公开发行 A 股股票发行情况暨上市公告

本次发行的发行数量最终为 168,111,600 股。发行人、保荐机构及联席主承销商根据市场化询价情况遵循价格优先、金额优先、时间优先原则协商确定本次发行价格为 29.82 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%。

本次非公开发行募集资金总额不超过人民币 700,000.00 万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额拟用于以下项目：

表 2：中国重汽非公开发行 A 股股票募资使用计划

项目名称	投资总额 (万元)	拟投入募集资金金额 (万元)
智能网联（新能源）重卡项目	869,760.00	470,000.00
高性能桥壳自动化智能生产线项目	36,879.00	30,000.00
偿还银行贷款及补充流动资金	200,000.00	200,000.00
<b>合计</b>	<b>1,106,639.00</b>	<b>700,000.00</b>

资料来源：Wind，光大证券研究所

#### 华域汽车：全资子公司收购延锋安道拓座椅有限公司公告

公司全资子公司延锋汽车饰件系统有限公司（以下简称延锋公司）与 Adient plc（以下简称：安道拓）就延锋安道拓座椅有限公司（以下简称：延锋安道拓）相关股权和其他相关资产等交易签署《框架协议》及其他相关协议，具体交易如下：

- 1、延锋公司出资 806,364 万元人民币，收购安道拓之全资子公司 Adient Asia Holdings Co., Ltd.（安道拓亚太）持有的延锋安道拓 49.99% 的股权。
- 2、延锋安道拓所持有的重庆延锋安道拓汽车部件系统有限公司 50% 股权和延锋安道拓（廊坊）座椅有限公司 100% 股权拟转让给安道拓之全资子公司期跃（上海）贸易有限公司，上述股权对应转让价格分别为 166,815 万元人民币和 8,580 万元人民币，该交易完成后，延锋安道拓将不再持有重庆延锋安道拓和廊坊座椅的股权，重庆延锋安道拓和廊坊座椅将不再纳入华域汽车并表范围。
- 3、延锋安道拓所持有的延锋安道拓方德电机有限公司 70% 股权和南通延锋安道拓座椅面套有限公司 75% 股权拟转让给延锋公司之控股子公司恺博座椅机械部件有限公司（延锋公司与安道拓亚太分别持有其 50% 股权），上述股权对应转让价格分别为 7,050 万元人民币和 11,302 万元人民币，该交易完成后，方德电

机和南通面套仍为延锋公司的控股子公司，方德电机和南通面套仍将纳入华域汽车并表范围。

4、延锋公司和恺博座椅拟分别收购安道拓亚太直接持有的延锋安道拓下属三家企业的少数股东股权：广州东风安道拓座椅有限公司 25%股权、合肥云鹤安道拓汽车座椅有限公司 10%股权、南通延锋安道拓座椅面套有限公司 25%股权，其中，延锋公司拟分别以 37,100 万元人民币和 1,320 万元人民币的对应价格收购广州东风安道拓 25%股权和合肥云鹤安道拓 10%股权；恺博座椅拟以 3,768 万元人民币的对应价格收购南通面套 25%股权。该交易完成后，延锋公司和延锋安道拓将合计持有广州东风安道拓 75%股权、合肥云鹤安道拓 43%股权；恺博座椅将持有南通面套 100%股权。

5、延锋公司拟向安道拓支付 38,500 万元人民币，以获得安道拓全球范围汽车座椅产品相关知识产权的永久许可使用权。

### 银轮股份：公开发行可转换公司债券获得中国证监会核准批复的公告

浙江银轮机械股份有限公司于 2021 年 3 月 11 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准浙江银轮机械股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》。核准公司向社会公开发行面值总额 7 亿元可转换公司债券，期限 6 年。

## 3.2、 新能源汽车

十四五规划第发布，提出 8 大制造业核心竞争力提升领域。其中包括“新能源汽车和智能(网联)汽车”、突破新能源汽车高安全动力电池、高效驱动电机、高性能动力系统等关键技术，加快研发智能(网联)汽车基础技术平台及软硬件系统、线控底盘和智能终端等关键部件。(来源：新华社)

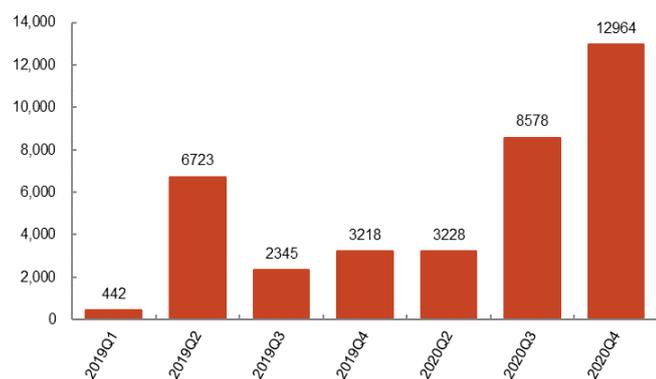
规划强调着特别将新能源汽车定义为“构筑产业体系新支柱”，强调“要保持制造业比重基本稳定，增强制造业竞争优势，推动制造业高质量发展。”新能源汽车作为关键产业，被寄予了更高的要求。

我们判断：类似 2012 年 SUV 渗透率至 10%左右后驱动汽车行业第二产能周期开启，预计 2022 行业将再次进入去库存阶段，届时电动车渗透率达到 10%左右，以电动车为载体的智能网联技术有望成为行业下一轮朱格拉周期的重要抓手，并开启行业第三产能周期，参考了行业上一轮产能周期中 SUV 的渗透率曲线，我们认为下一轮周期朱格拉周期开启后电动车新车销量渗透率有望达 40%-50%。电动智能车将成为产业体系新的支柱，同时也将成为战略性新兴产业落地的重要终端和场景。

### 小鹏汽车发布 2020 年财报 (来源：Wind)

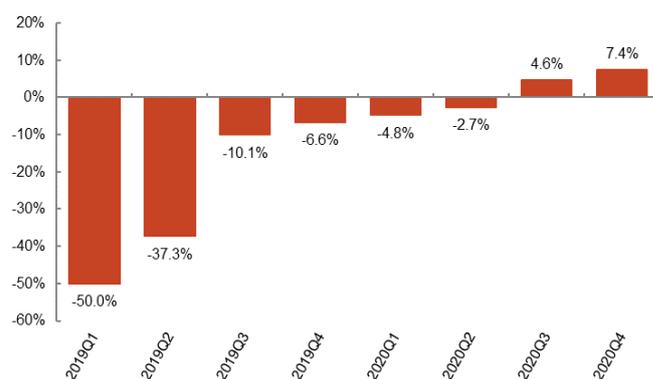
3 月 8 日，小鹏汽车发布 2020 年业绩报告。2020 年小鹏汽车共计销售汽车 2.7 万辆，同比增长 112.5%，总营收为 58.44 亿元，同比增长 151.8%。全年毛利率为 4.6%，净亏损为 27.32 亿元 (2019 年为 36.92 亿元)；其中第四季度销售汽车 1.3 万辆，营收为 28.51 亿元，同比增长 345.5%。截至 2020 年底，小鹏汽车现金及等价物总储备 353.42 亿元。

图 41：小鹏汽车交付量



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 42：小鹏汽车连续两季度毛利率为正，全年毛利率转正



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2020 年小鹏汽车全年共交付 27041 台，较 2019 年的 12728 台增加 112.5%，其中 P7 交付量达到 15062 台。目前 160 家销售网点中，小鹏自营网点为 72 家。四季度毛利率为 7.4%，实现连续两个季度毛利率为正，全年毛利率为 4.6%，首次全年毛利率转正。

### 保时捷 7000 万欧元投资 Rimac (来源：汽车之家)

3 月 8 日，保时捷斥资 7000 万欧元入股克罗地亚电动超跑制造商 Rimac Automobili，将股份从原来的 10% 提升到了 24%。保时捷计划在未来 5 年投入 150 亿美元研发电动跑车，到 2025 年保时捷将有 50% 的车型采用纯电或混合动力作为驱动系统，其中纯电动将会占很大一部分。上周保时捷发布了一款电动 wagon Taycan Cross Turismo，加大智能化攻势。

### 博世德累斯顿晶圆厂将于 2021 年下半年正式运营 (来源：汽车之家)

3 月 8 日，博世宣布其德累斯顿晶圆厂首批硅晶圆下线，该工厂将于 2021 年 6 月正式启动生产运营，12 月 SOP。博世在德累斯顿晶圆厂投资了约 10 亿欧元，目标是将其建设为全球最先进的晶圆厂之一，该晶圆厂的核心技术为直径为 300 毫米晶圆制造，单个晶圆可产生 31,000 片芯片，该晶圆厂主要用于配套车用功率半导体。

### 广汽发布“弹匣电池”通过针刺试验 (来源：广汽发布会)

3 月 10 日，广汽举行新闻发布会，推出该公司的“弹匣电池”，并通过中汽中心的针刺试验。中汽中心团队对搭载了弹匣电池系统安全技术的三元锂电池整包进行了针刺热扩散试验，在热事故信号发出 5 分钟后，该电池整包仅出现短暂冒烟；静置 48 小时后，电压降至 0V，温度恢复至室温。据介绍，针刺后仅被刺电芯模块热失控，未蔓延到其他电芯。

根据广汽埃安介绍，搭载弹匣电池系统安全技术的电池包，相比同类普通电池包体积能量密度提升 9.4%、重量能量密度提升 5.7%，且成本下降 10%。广汽埃安强调，AION 系列产品拥有 10 万用户、每天产生超 1500 万公里行驶数据，带来的海量电池运行数据是弹匣电池研发的数据支撑。此次发布后，弹匣电池技术将在今年陆续搭载在 AION 全系车型上。

### 上汽乘用车联手奥动新能源推出换电业务（来源：车讯网）

3月11日，上汽乘用车联手奥动新能源联合举办了上汽荣威换电车型发布暨奥动新能源上海换电服务网络建成仪式。数百辆上汽荣威 Ei5 快换版车型，在发布会现场正式交付给上海本地两家出租车公司。

### 特斯拉上海超级工厂完成 Model 3 产能提升建设（来源：上海建设项目环评信息公开平台）

上海建设项目环评信息公开平台显示，特斯上海拉超级工厂项目（一期）第二阶段 A 阶段已于 3 月 9 日竣工，并于 3 月 10 日至 3 月 30 日进行调试，预计项目验收期限为 3 月 10 日至 3 月 30 日。随着 A 阶段竣工并开始调试，意味着上海超级工厂产能将开始提升。根据之前的信息，B 阶段还将增加 Model 3、Model Y 及相关衍生车型生产能力。

## 3.3、智能网联

### 小鹏汽车开启 NGP 辅助驾驶挑战（来源：小鹏汽车官网）

3月8日，小鹏汽车在官网宣布将于3月19日至26日启动主题为“千里智行·探无止境”的小鹏 NGP3000 公里远征挑战活动。该活动将从广州出发，途径汕头、泉州、温州、杭州、上海、南京、青岛、济南最终到达北京，全程 3675 公里，其中可使用 NGP 功能的高速里程超过 3000 公里。

### 理想汽车“一种折叠屏显示方法及装置”专利被公开（来源：易车网）

3月8日，据企查查显示，理想汽车关联公司北京车和家信息技术有限公司申请的“一种折叠屏显示方法及装置”的专利已于 2021 年 2 月 2 日被公开，此专利公开号为 CN112306357A。

此专利摘要为：“本发明提供一种折叠屏显示方法及装置，该方法包括：在检测到移动终端的折叠屏处于展开状态的情况下，确定当前页面中的目标操作控件；在所述折叠屏的预设操作区显示所述目标操作控件。通过本发明提供的折叠屏显示方法，用户在预设操作区即可对当前页面中的操作控件进行操作，提高了移动终端折叠屏展开时进行操作的便捷性。

### 华为公开配备脑波装置的人车交互方法专利（来源：天眼查）

3月9日，华为一项名为“自动驾驶车辆的人车交互的方法、自动驾驶系统”专利被公开，在这项专利中，华为采用了“脑波采集装置”来收集数据，识别驾驶员的驾驶状态，驾驶系统根据各个采集装置收集到的数据，来人性化提供驾驶员所需的辅助驾驶功能。

### 黑莓与德赛西威合作推出双屏虚拟智能座舱域控制器（来源：盖世汽车）

3月8日，黑莓公司宣布与德赛西威合作推出一款双屏虚拟智能座舱域控制器。该款智能座舱域控制器采用 QNX Hypervisor 和 QNX 实时操作系统(RTOS)，可提高驾驶安全性。据悉，奇瑞瑞虎 8 Plus 和捷途 X90 车型已率先搭载该款智能座舱域控制器。

**赢彻科技发布卡车自动驾驶系统“轩辕”（来源：赢彻科技官网）**

3月10日，卡车自动驾驶公司赢彻科技发布了“轩辕”卡车自动驾驶系统，包括软件算法、传感器、计算平台和线控底盘集成。软件算法方面，赢彻科技打造的这套系统，专门针对重卡质量大、刹车距离长、油耗高等问题，给出了长距感知、自适应鲁棒控制和节油算法等方案。传感器方面，其B样车搭载了5个博世的毫米波雷达、3个激光雷达、1个三目摄像头、2个侧后向的摄像头组。

**Ouster 与轻舟智航达成激光雷达供应协议（来源：轻舟智航官方公众号）**

3月10日，激光雷达厂商 Ouster 与无人驾驶技术公司轻舟智航对外宣布已经达成战略合作关系。据介绍，双方已于2020年8月签订了多年战略合作协议，如今轻舟智航正在运行的每辆无人小巴上均搭载有三个 Ouster 数字激光雷达。未来，Ouster 将持续为轻舟智航提供所需的激光雷达传感器。

**禾赛撤回科创板 IPO 申请（来源：wind 公告）**

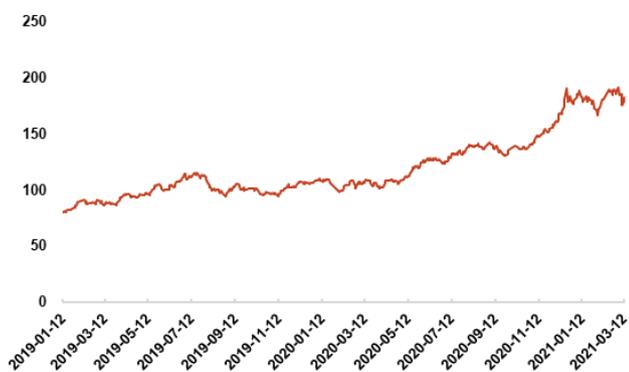
3月11日，上交所公告称，因发行人撤回发行上市申请或者保荐人撤销保荐，上交所决定终止对上海禾赛科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的审核。

**百度 Apollo 中标成都高新区 5G 智慧城智能驾驶项目（来源：百度）**

3月10日，百度 Apollo 宣布成功联合中标四川成都高新区 5G 智慧城智能驾驶项目，中标总金额为 1.05 亿元。该 5G 智慧城智能驾驶项目是四川首个智能驾驶示范项目，将在成都高新区新川创新科技园改造约 30 公里智能网联示范道路，打造基于 5G 的智能网联汽车示范区，建设从研发测试到商用落地全周期所需的基础设施和示范应用环境。

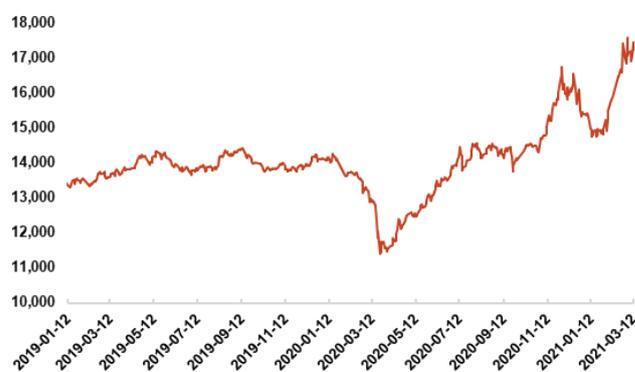
## 4、行业上游原材料数据跟踪

图 43：中信期货钢铁指数本周下跌 2.88%



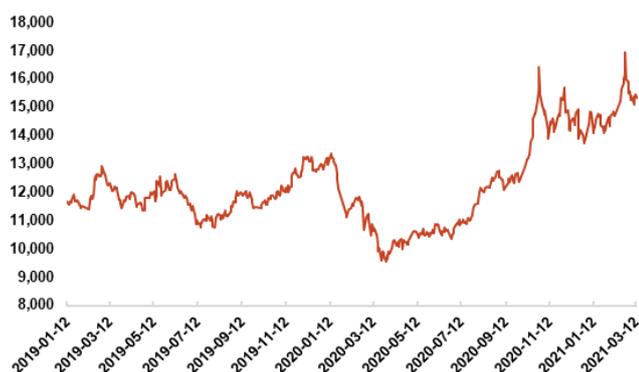
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.03.12）

图 44：沪铝指数本周上涨 0.44%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.03.12）

图 45：沪胶指数本周下跌 0.50%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.03.12）

图 46：中国塑料价格指数(中塑指数)本周上涨 1.41%



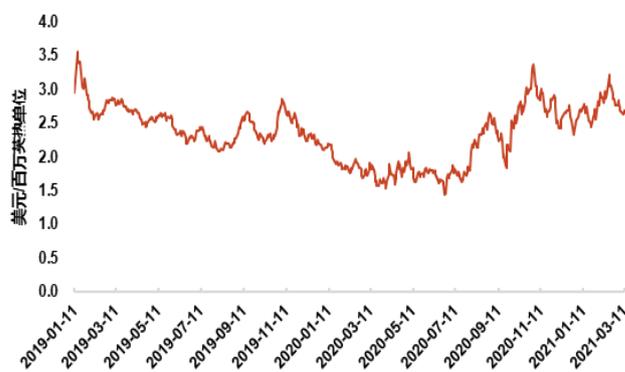
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.03.12）

图 47：WTI 原油与布伦特原油价格本周分别下降 0.48、0.14 美元/桶



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.03.12）

图 48：NYMEX 天然气本周下降 0.026 美元/百万英热单位



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.03.12）

## 5、本周新车

表 3：本周上市车型一览

序号	厂商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别	价格区间(万元)	上市时间
1	东风雪铁龙	C6	新款	燃油	中型轿车	21.59~22.68	2021/3/5
2	江汽集团	思皓 X4	新款	燃油	小型 SUV	8.98~9.78	2021/3/5
3	江汽集团	思皓 X7	新款	燃油	中型 SUV	13.48~14.98	2021/3/5
4	北京奔驰	奔驰 E 级 轿车 长轴距	改款	燃油	中大型轿车	43.99~56.29	2021/3/6
5	北京奔驰	奔驰 E 级 运动轿车 长轴距	改款	燃油	中大型轿车	43.99~56.29	2021/3/6
6	吉利汽车	博越	新款	燃油	紧凑型 SUV	9.18~10.88	2021/3/8
7	奇瑞新能源	小蚂蚁	改款	纯电	微型两厢	6.68~7.88	2021/3/8
8	比亚迪汽车	秦 PLUS DM-i	新款	插电混动	紧凑型轿车	11.26~15.26	2021/3/8
9	东风乘用车	风神 AX7	新款	燃油	紧凑型 SUV	13.39	2021/3/8
10	东风乘用车	东风 EX1	新款	纯电	小型 SUV	8.17	2021/3/9
11	吉利汽车	星瑞	改款	燃油	紧凑型轿车	11.37~14.97	2021/3/9
12	广汽本田	绎乐	新款	纯电	紧凑型轿车	16.78~18.98	2021/3/10
13	大运汽车	远志 M1	改款	纯电	中型商务车	20.38~25.88	2021/3/10
14	吉利汽车	枫叶 80V	新款	纯电	紧凑型商务车	15.98	2021/3/10
15	长安汽车	逸动 PLUS	改款	燃油	紧凑型轿车	7.29~10.39	2021/3/10
16	长安汽车	长安 CS35 PLUS	改款	燃油	小型 SUV	6.99~10.99	2021/3/10
17	东风日产	启辰 D60 PLUS	改款	燃油	紧凑型轿车	8.88~9.98	2021/3/12
18	东风日产	启辰 D60	改款	燃油	紧凑型轿车	6.98	2021/3/12

资料来源：汽车之家，光大证券研究所整理

## 6、风险分析

- (一) **经营风险**：房地产对消费挤压效应超预期，消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险；原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- (二) **市场风险**：补库周期内业绩为主，部分高估值公司业绩存不及预期风险。
- (三) **其他风险**：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 联系我们

上海	静安区南京西路 1266 号 恒隆广场 1 期写字楼 48 层	北京	西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 7 层 西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层	深圳	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼
----	------------------------------------	----	---	----	---------------------------------------