

小米官宣造车、蔚来小鹏拟港股上市，行业竞争加剧

——汽车和汽车零部件行业周报（2021/3/29-2021/4/4）

要点

行业景气度监测：光大汽车时钟进入过热时区

目前处于光大汽车时钟的过热（主动补库）时区，预计二季度进入滞涨（被动补库）时区。

销量数据跟踪：行业表现乏善可陈，新势力表现亮眼

3月周度零售数据走势平稳：根据乘联会数据，3月第1周的市场零售达到日均3.5万台，同比+3%，同比表现较好；第2周的市场零售达到日均4万台，同比+2%，表现相对平稳；第3周的市场零售达到日均4.58万台，同比+4%，表现相对较好；第4周的市场零售达到日均5.23万台，同比-21%，表现相对偏弱。（来源：乘联会）

3月批发数据总体不强：根据乘联会数据，3月第1周的日均厂家批发销量是4.1万台，同比+4%，表现相对平稳；第2周的日均厂家批发销量是4.5万台，同比-1%；第3周的日均厂家批发销量是4.7万台，同比-8%；第4周的日均厂家批发销量是5.7万台，同比-26%。（来源：乘联会）

三月份新势力交付表现亮眼：蔚来2021年3月交付7,257台，同比增长373.4%，再创单月交付数新高；第一季度累计交付20,060台，单季交付首次突破两万台。理想ONE3月份交付4900辆，同比+238.6%/环比+113%；2021Q1累计交付12579辆，同比增长334.4%。小鹏汽车3月总交付量5,102台，环比增长130%，同比增长384%；一季度总交付量达13,340台，成为小鹏汽车历史最高的季度交付成绩。

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）+1.58%，表现弱于沪深300（+2.45%），在28个申万一级行业中排名第13位。细分板块中，商用载货车+4.79%、乘用车+2.16%、汽车服务+1.63%、汽车零部件+1.12%、其他交运设备+0.95%、商用载客车+0.19%。

重点企业本周表现：A股：中鼎股份（-6.52%）、比亚迪（+2.85%）、长城汽车（+8.90%）、上汽集团（-0.10%）、长安汽车（+1.65%）、广汽集团（-1.18%）、华域汽车（+1.15%）。

H股：比亚迪股份（+0.28%）、吉利汽车（+0.49%）、长城汽车H（+8.90%）、广汽集团H（-0.45%）、中国重汽（+5.86%）。

美股：特斯拉（+6.96%）、蔚来（+9.77%）、小鹏汽车（+14.97%）、理想汽车（+6.54%）。

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。

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

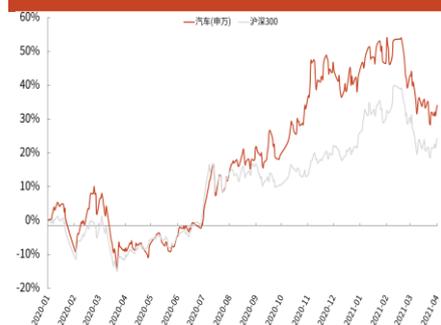
分析师：倪昱婧

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，光大证券研究所整理（截止至20210402）

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

1、每周聚焦：小米官宣造车，雷军：为小米汽车而战.....	4
2、本周市场.....	8
3、行业动态.....	10
3.1、公司公告	10
3.2、行业新闻	11
4、行业上游原材料数据跟踪	15
5、本周新车.....	16
6、风险分析.....	17

图目录

图 1: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅	8
图 2: SW 汽车子行业周涨跌	9
图 3: 本周板块涨跌幅前五个股.....	9
图 4: 汽车行业子板块与沪深 300 自 2020 年初以来的表现.....	9
图 5: 中信期货钢铁指数本周上涨 4.48%.....	15
图 6: 沪铝指数本周上涨 0.68%	15
图 7: 沪胶指数本周上涨 0.62%	15
图 8: 中国塑料价格指数(中塑指数)本周上涨 0.39%.....	15
图 9: 纽约原油与布伦特原油价格本周分别上涨 0.43、0.48 美元/桶.....	15
图 10: NYMEX 天然气本周上涨 0.062 美元/百万英热单位.....	15

表目录

表 1: 本周上市车型一览.....	16
--------------------	----

1、每周聚焦：小米官宣造车，雷军：为小米汽车而战

事件：2021年3月30日，小米集团发布公告称公司董事会正式批准智能电动汽车业务立项，拟成立一家全资子公司负责智能电动汽车业务，首期投资100亿元人民币，预计未来10年总投资100亿美元，集团首席执行官雷军先生将兼任智能电动汽车业务首席执行官。（来源：小米集团公司公告）

点评：公告中有三个值得注意的要点。一是**全资子公司**。这意味着小米并不打算引入外部投资者，所有的钱由小米自己出。

二是**100亿元人民币的首期投资和100亿美元总投资**。雷军表示，这两个数字是基于小米今年的规模、目前的盈利能力和产品能力的一个安全边际。100亿美元可能是一个非常安全和保守的说法，不会伤及核心业务的发展。雷军认为，在造车这件事上，动辄上百亿的投资，要干个三五年才能见效，因此必须要有耐心。“今天的小米拥有1080亿元现金余额，有这样的现金储备，不认真打一仗，都对不起米粉。”

三是**雷军亲自挂帅**。雷总在会议中分享了人生中三次重要的蜕变，从在金山由程序员转型做CEO，到2007年转型做专职的天使投资人，再到16年亲自接管小米手机业务，三次转型和蜕变带给他的不只是痛苦和焦虑，更多是成长，是对制造业更多的认知升级。

小米在当前时点选择造车，主要是受到手机行业外部环境的影响。在经历过高峰和低谷之后，小米手机全球销量在2020年重回前三。手机作为小米集团最核心的业务，重回高峰的背后也暗藏着诸多的压力。

一个必须要面对的现实是当前小米手机业务的发展已到达天花板，再进一步的难度极大。首先，手机行业的蓝海时代已经过去，开始迈入了存量时代。从市场格局来看，苹果和三星依靠其极度强势的研发能力和科技储备，从市场中攫取了大多数的利润。小米若想追赶苹果和三星，必须要致力于高端化和差异化发展。但是从小米近几年推进的澎湃SOC项目发展来看，数亿元的研发费用并没有带来太多的进展。小米在推进以SOC芯片为核心的硬件自研方面的信心和技术储备的缺乏，使其很难挑战苹果的软硬件生态和三星的垂直整合能力。此外，技术推进带来的被美国制裁风险也是阻碍其手机业务进步的另一个重要因素。

从小米造车的可行性来看，小米自身的优势主要集中在以下四点。

第一，充沛的现金流。雷军在发布会现场公布了小米的现金流情况，截止2020年年底，小米的现金余额为1080亿。而且据雷军介绍，就在过去的几个小时内，自己已经接到了不少投资意愿，但基于打通完整生态链的考虑，小米决定造车项目将完全由自己投资。此外，在时间规划上，小米也有足够大的耐心，雷军表示，小米愿意用5-10年的时间来为造车做准备。“只要大家愿意等，我们一定会全力以赴。”雷军如是说。

第二，政策红利。从2012年国务院发布的《节能与新能源汽车产业发展规划（2012—2020年）》开始，新能源汽车就已经成为国家的重要发展战略之一。而2020年10月发布的《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》中提出到2025年新能源汽车销量达到汽车新车总销量的20%，更是说明新能源汽车市场是一个确定性极强的巨大市场。此外，近期的“十四五规划”和碳中和政策都暗示着新能源汽车产业政策红利的不断释放。

第三，基础设施红利。在新能源汽车产业发展过程中，市场的培育花费了大量的资金和时间，5G技术的应用，充电桩、服务站的完善、电池技术的进步、产业

链规模初步积累，甚至是智能汽车的 C-V2X 标准都是先行者付出了巨大试错成本才取得的成就。但小米汽车作为后来者，可以顺利地享受这些行业发展所带来的红利，从而将其发展核心聚焦到自身创新这一层面。从小米手机的发展来看，利用成熟的市场发展条件，从自身的功能和模式创新入手撬动行业发展，更是其拿手好戏。因此，我们有理由给小米汽车更多的想象空间。

第四，有生态基础。电动汽车核心在于三电技术、软件和人工智能等方面。从软件层面来说，小米本身就是互联网科技公司，软件实力毋庸置疑。不管是从自研芯片还是其他技术创新，小米始终走在前列，专利也一直是小米的技术优势。从人工智能来看，小米通过物联网和智能穿戴进行生态链布局，给自己的生态互链打下了坚实的基础。

三电系统目前来看显然是小米最薄弱的环节。但是从 4 月 1 日雷军与比亚迪董事长王传福在小米总部会面可以发现，小米试图通过代工、合作、学习转化三部曲，在资本的推进下掌握三电技术。纵观小米的发展史，不管是技术、生态链还是营销，整合都是其实现弯道超车的重要手段。小米的整合能力也不应该被忽视

以下是小米造车交流会的问答过程的纪要（来源：易车网）：

Q1.小米汽车的定位与时间点上的规划？

今天只是一个对市场的宣布，决心要对市场提供电动汽车，还需要一段时间仔细研究产品策略和打法。今年 1 月 15 号开始认真研究可行性，但还需要很多的时间来进一步完善计划和产品规划，以及产品的布局。

我们可能比纯电车的对手晚了一些，但是我们会尽力赶上，哪一类的产品现在还没有定论，哪种方法去做还是要等更成熟的时候去分享。

Q2.2022 年 130 亿的研发投入，其中包含汽车这部分吗？

只是针对手机+AIoT 业务的战略投入，不包含汽车。针对汽车这块，目前可决策的是未来几年内，会有 100 亿元的投入。

Q3.选择造车，会对集团财务产生哪些影响吗？

财务上还得做多一些调研，未来一年可能发展的速度不会那么快。

根据小米 11 年来的成长历程，我们会有高效的研发规划、找到有效的切入关键点、再去投入资源，汽车领域的加速，也会做同样的事情。

Q4.十年投入 100 亿美金目前有没有初步的拆分？生产方面是自造还是代工？

生产方面是自己造还是代工？未来我们会做更多的调研，目前还没法汇报给大家具体的细节。产品的规划是特别复杂的事情，我们需要全力研究才能决定。

Q5.汽车业务的布局会不会影响到手机和 AIoT 方面的投入？

我们对外承诺的 130 亿元完全投入手机+AIoT 业务，汽车会做一个单独的新业务来做战略投入，不会算入手机和 AIoT 业务里面，未来手机+AIoT 还是我们非常重要的一块儿。

Q6.小米汽车现在有无一些雏形线索可以分享？

我们访问和考察了整个电动车行业里面最优秀的几家企业，我们正在找出一条最合适小米模式的路，但真的没有到可以分享成绩的阶段。

Q7.那么能否分享一下在研究造车过程中的问题及思考？

困难肯定是会遇到的，譬如究竟做什么价位的车、怎么去生产等等。另外，汽车跟电子行业还是有很多的不一样的，譬如投入巨大、周期漫长，错的概率非常大、要赔的钱估计也非常多。

但是小米为什么确信去做，因为我们认为有一些明显的独特优势：小米有业内最丰富的软硬件融合经验、有非常成熟的智能生态、有非常多的关键技术可以复用、有品牌有用户有销售网络基础，最后也有很充分现金储备。

Q8.在技术层，小米造车的核心竞争力？以及在产业链中的定位？

小米集团目前有两个投资团队，他们在过去近三年里面投了不少和汽车相关的创业公司，也看了很多核心技术企业。基于这些经验和认知，我们后期肯定会基于提升用户体验的方向来思考和设计汽车。

小米是一家做软硬结合的企业，决定做电动汽车最大的原因之一在于我们认为汽车是未来最大的移动终端。这与智能手机+AIoT 的战略是非常吻合的，我们会从这方面去思考产品定义。

当然这会是一个特别复杂的问题，我们应该做什么样的产品来满足下一代人对智能汽车的需求，还是需要长时间的打磨。

但可以肯定的是，它肯定不是一款 OME 的产品，我们需要重新去定义未来消费者需要的一些内容。

Q9.小米推出的智能车会是完全无人驾驶车吗？

我们想了很久，最后定了这个版本（公告）是智能电动车。

我们的第一辆车可能没有达到全智能驾驶的阶段，那么未来是不是所有的车都是智能驾驶，路还是很漫长。

达到 L3 的水平或者真正的全智能，还需要很长一段时间，但是小米不会等到那一天才推出产品，我们会跟着智能汽车的发展历程来逐步推出产品。

Q10.在走访评估中，小米认为哪个潜在风险最大？

所有的风险都是比较实在的，我也没有仔细想过哪个风险更大。综合评估之下，我们认为造车和造手机大不一样，复杂程度大很多。

第一重要的事情是如何组建最优秀的团队，我们能否迅速地吸引和集结一批电动车领域的人才，这是一个挑战；第二，做智能手机，即使 100 万台的库存可能几个仓库就搞定了。但是有车了之后，仅 20 万辆车就是很大挑战，汽车和手机在库存和供应链方面都不一样。

Q11.我们在给出这两个数字（100 亿元和 100 亿美元）的想法是什么？

以我们今年的规模和目前的盈利、产品能力，也就是小米今天所具备的全部能力。我们用 100 亿美元可能是一个非常安全和保守的说法，不会伤及核心业务的发展，这是一个维度吧。

Q12.咱们现在团队这边有没有大概的规划？目前相比新势力的相对优势（除了资金优势之外）？

很明显的就是人才的积累优势，我们有近三万名员工，基本都是软件工程师，除了电池、底盘、电机以外，智能汽车很大部分的工作量集中在软件，这就体现出来我们的优势。另外就是我们的规模、我们对产品的理解以及过去十年来总结的对用户需求的探索能力。

作为一个新造车企业来讲，我们不需要从头搭建框架，这是一个比较好的能力和基础。

Q13.咱们投资的相关公司是否有产业协同？

肯定的。我们过去投过的这些企业都是我们可以用到的资源，现有供应链的合作伙伴都希望参与到小米造车的事业中来，本身就涵盖很多的汽车部分。

比如镜头和模组部分，本来是给手机做的，肯定能用到未来汽车这方面，很多供应链是相通的。

Q14.之前雷军投了小鹏和蔚来，未来是否会相互竞争呢？他的时间怎么分配？

我们问过雷总这个问题，他说这几个人都是他的好朋友。现在的电车渗透率还不到 10%，大家要想的是怎么把蛋糕做大，而不是去抢生意。

雷总的时间挺多的，他既然要下决心去做这个事，也知道没有他的话很难动用公司层面的资源，如果把车做好的话，也会带动我们手机×AIOT 业务的发展，当然会辛苦一点，但是手机×AIOT 的策略比较明确，我们的电动车对核心业务也会带来正面的作用。

2、本周市场

本周 A 股汽车板块（申万一级行业）+1.58%，表现弱于沪深 300（+2.45%），在 28 个申万一级行业中排名第 13 位。细分板块中，商用载货车+4.79%、乘用车+2.16%、汽车服务+1.63%、汽车零部件+1.12%、其他交运设备+0.95%、商用载客车+0.19%。

本周汽车板块涨幅前五分别为合兴股份（+20.7%）、菱电电控（+20.7%）、江铃汽车（+19.3%）、双环传动（+19.0%）、神通科技（+13.7%）；跌幅前五分别为正裕工业（-22.5%）、新日股份（-13.7%）、松芝股份（-9.2%）、小康股份（-8.7%）、中国中期（-7.7%）。

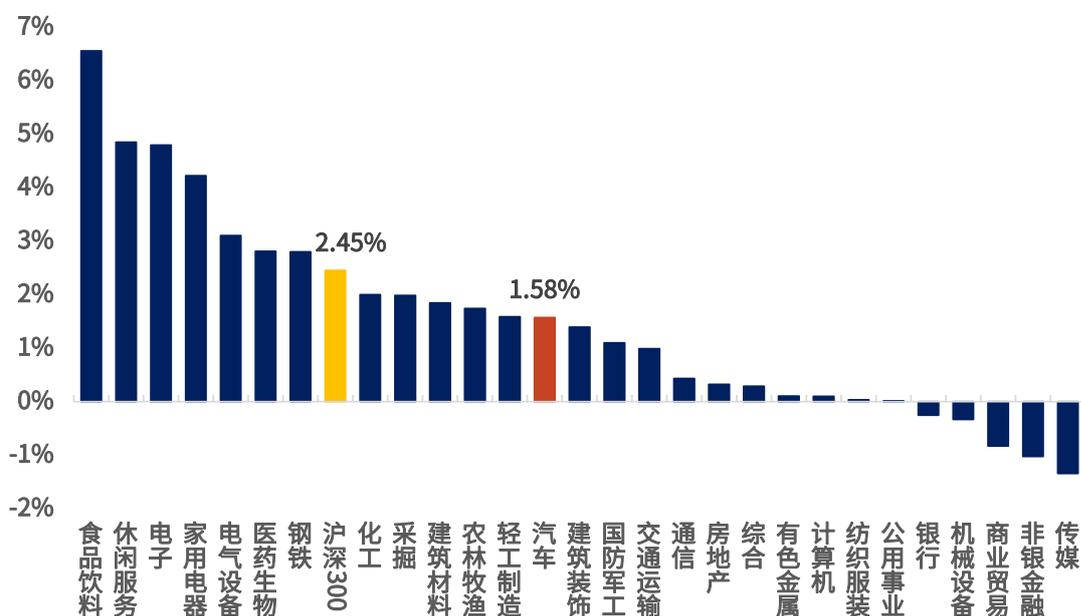
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份（-6.52%）、比亚迪（+2.85%）、长城汽车（+8.90%）、上汽集团（-0.10%）、长安汽车（+1.65%）、广汽集团（-1.18%）、华域汽车（+1.15%）。

H 股：比亚迪股份（+0.28%）、吉利汽车（+0.49%）、长城汽车 H（+8.90%）、广汽集团 H（-0.45%）、中国重汽（+5.86%）。

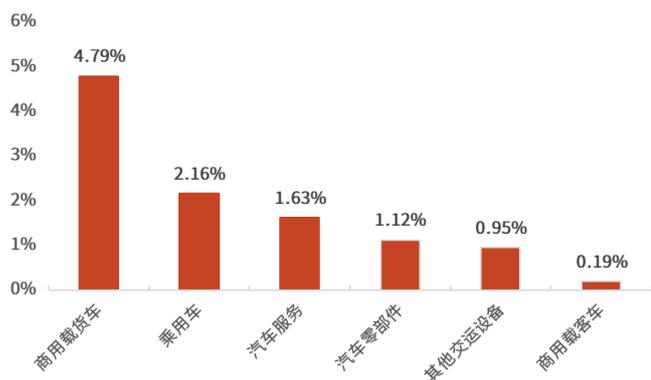
美股：特斯拉（+6.96%）、蔚来（+9.77%）、小鹏汽车（+14.97%）、理想汽车（+6.54%）。

图 1：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



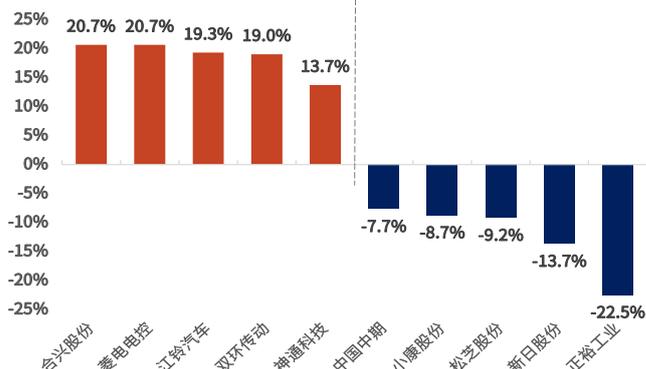
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 2: SW 汽车子行业周涨跌



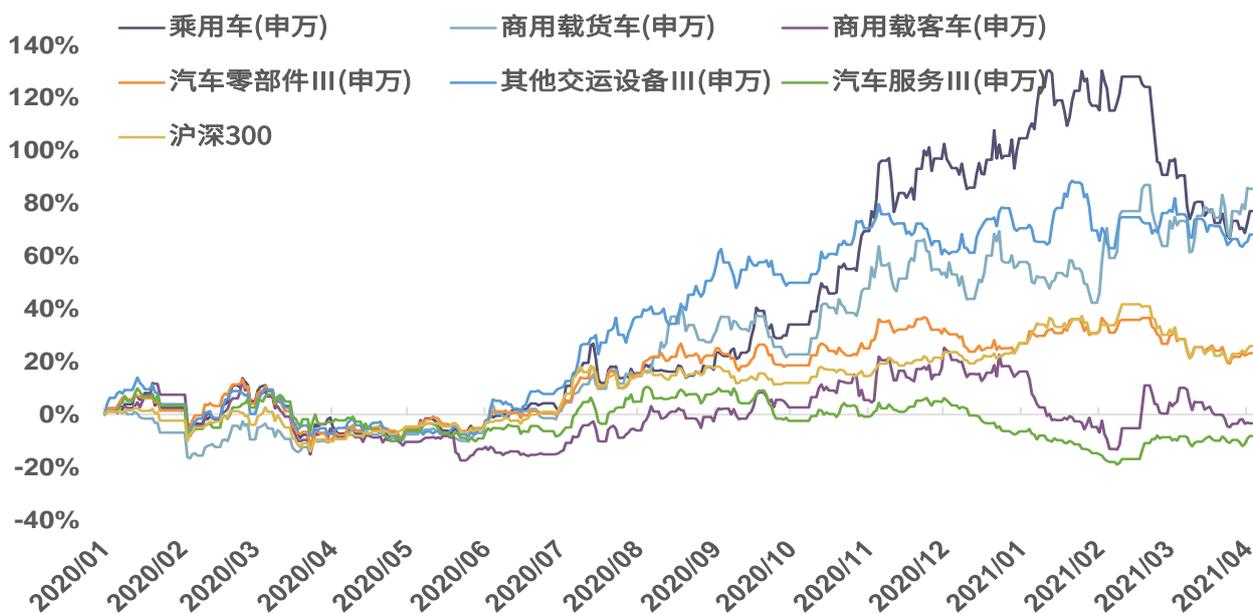
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 3: 本周板块涨跌幅前五个股



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 4: 汽车行业子板块与沪深 300 自 2020 年初以来的表现



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截止至 2021.04.02)

3、行业动态

3.1、公司公告

东风汽车：2020 年年度报告

东风汽车 2020 年营业收入 13,733 百万元，同比+1.58%；归属上市公司股东的净利润为 553 百万元，同比+25.11%；扣非净利润为 409 百万元，同比+55.40%；归属上市公司股东的净资产为 7,816 百万元，同比+5.52%；经营活动产生的现金流量净额为 1,439 百万元，同比+183.43%；基本 EPS 为 0.2768 元/股，同比+25.14%。

江淮汽车：2020 年年度报告

江淮汽车 2020 年营业收入 42,831 百万元，同比-9.42%；归属上市公司股东的净利润为 143 百万元，同比+34.52%；扣非净利润为-1,719 百万元；归属上市公司股东的净资产为 13,053 百万元，同比+0.78%；经营活动产生的现金流量净额为-1,331 百万元，同比-687.95%；基本 EPS 为 0.08 元/股，同比+33.33%。

小康股份：可转债转股结果暨股份变动公告

截至 2021 年 3 月 31 日，累计已有 1,096,198,000 元“小康转债”已转换为公司股票，累计转股数为 66,377,331 股，占小康转债开始转股前公司已发行普通股股份总额的 7.30%。截至 2021 年 3 月 31 日，尚未转股的可转债金额为 403,802,000 元，占可转债发行总量的比例为 26.92%。

亚星客车：2021 年度非公开发行 A 股股票预案

本次非公开发行股票数量不超过 6,600.00 万股（含本数），非公开发行股票数量上限未超过本次发行前公司总股本的 30%，价格为 5.14 元/股；本次非公开发行募集资金总额不超过 33,924.00 万元（含本数）；本次公开发行的目的为补充流动资金，提升经营业绩，以及改善资本结构，降低资产负债率。

广汇汽车：关于可转债转股结果暨股份变动的公告

广汇转债于 2021 年 2 月 24 日开始转股，截至 2021 年 3 月 31 日，累计已有 34.60 万元广汇转债转换为公司股份，因转股形成的股份数量为 85,826 股，占广汇转债转股前公司已发行股份总数的 0.0011%。

均胜电子：2020 年年度报告

公司 2020 年营业收入 478.90 亿元，同比-1.16%；归属上市公司股东的净利润为 6.16 亿元，同比-34.45%；扣非净利润为 3.42 亿元，同比-65.98%；归属上市公司股东的净资产为 151.69 亿元，同比+20.60%；经营活动产生的现金流量净额为 31.2 亿元，同比-20.38%；基本 EPS 为 0.49 元/股，同比-36.36%。

均胜电子：关于 2020 年度利润分配预案的公告

截至 2020 年 12 月 31 日，公司期末可供分配利润为人民币 491,894,071.11 元。本次利润分配方案如下：向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税）。公司本次拟派发现金红利 203,862,693.60 元（含税），占公司 2020 年归属于上市公司股东净利润的比例为 31.66%。公司通过回购专用账户所持有本公司股份 9,000,000 股，不参与本次利润分配。

一汽富维 2021：年第一季度业绩预盈公告

与上年同期相比，2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润将实现扭亏为盈，预计实现归属于上市公司股东的净利润 16,482 万元到 19,779 万元；预计实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 16,181 万元到 19,477 万元。

杉杉股份：关于重大资产购买实施进展情况的公告

宁波杉杉股份有限公司拟通过对持股公司增资的方式取得持股公司 70% 股权（持股公司是 LG 化学在中国境内新设的一家公司），并通过持股公司间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70% 的权益。

一汽解放：关于控股股东部分股份无偿划转完成过户的公告

一汽解放集团股份有限公司对其全资子公司一汽奔腾轿车有限公司无偿划转的 784,500,000 股股份以完成过户登记手续。

文灿股份：可转债转股结果暨股份变动的公告

截至 2021 年 3 月 31 日，累计共有 622,577,000 元“文灿转债”已转换成公司 A 股普通股，累计转股数为 31,706,443 股，占“文灿转债”转股前公司已发行普通股股份总额的 14.4120%。其中，2021 年 1 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日期间，“文灿转债”有 16,288,000 元转换为公司股份，转股数量为 838,237 股。

3.2、行业新闻

小米官宣造车

3 月 30 日，小米集团在港交所发布公告，内容显示，公司董事会已批准智能电动汽车业务立项，并将为此成立一家全资子公司，雷军将兼任该业务首席执行官。资金方面，小米计划首期投入 100 亿元人民币，未来十年投资 100 亿美元。（来源：盖世汽车）

蔚来 3 月份交付量再创新高，一季度交付量首次突破 2 万台

蔚来 2021 年 3 月交付 7,257 台，同比增长 373.4%，再创单月交付数新高；第一季度累计交付 20,060 台，单季交付首次突破两万台。全新蔚来 ES8 交付 1,529 台，蔚来 ES6 交付 3,152 台，蔚来 EC6 交付 2,576 台。蔚来已累计完成交付 95,701 台，第 10 万台量产车将在 4 月 7 日下线。（来源：蔚来官方微信公众号）

理想 ONE3 月份交付 4900 辆

同比+238.6%/环比+113%。2021Q1 累计交付 12579 辆，同比增长 334.4%。截至 3 月 31 日，理想汽车在全国已有 65 家零售中心，覆盖 49 个城市；售后维修中心及授权钣喷中心 135 家，覆盖 98 个城市。（来源：理想汽车官方微信公众号）

小鹏汽车 3 月交付量 5102 台，环比翻倍，同比大涨 384%

小鹏汽车 3 月总交付量 5,102 台，环比增长 130%，同比增长 384%。其中，P7 交付 2,855 台，环比增长 103%；G3 交付 2,247 台，环比增长 176%。月交付量已连续 9 个月实现同比翻番。小鹏汽车今年一季度总交付量达 13,340 台，超越了 2020 年四季度的 12,964 台，成为小鹏汽车历史最高的季度交付成绩。（来源：小鹏汽车官方微信公众号）

造车新势力进军港股，蔚来、小鹏已向港交所“递表”

蔚来、理想、小鹏计划最早于今年在港股上市，目前正在与数家银行商讨相关事项，筹资总额为 50 亿美元。

蔚来汽车正与瑞士信贷 (Credit Suisse) 和摩根士丹利 (Morgan Stanley) 等投行沟通，准备在香港进行二次上市，同时考虑在 A 股上市。该公司可能会在香港上市时出售约 5% 的股份，这意味着根据该公司 3 月 19 日 681.8 亿美元的市值，这笔交易可能会筹集约 34 亿美元。

小鹏汽车正与美国银行 (Bank of America) 和摩根大通 (JP Morgan) 就上市计划进行沟通，而理想正与高盛 (Goldman Sachs) 和瑞银 (UBS) 进行接洽。预计这两笔交易最早将于今年第三季度进行，筹资约 10 亿至 20 亿美元。(来源：中关村在线)

成立“江来制造”，蔚来正式合资江淮

3 月 31 日，江来先进制造技术 (安徽) 有限公司的新公司宣布注册成立，注册资本 5 亿元人民币，法定代表人为李明。新公司经营范围包含智能电动汽车整车及零部件的制造、工艺研发、制造管理、运营服务；供应链管理；汽车零部件的研发与销售等。(来源：盖世汽车)

吉利考虑重启沃尔沃汽车 IPO 计划 估值 200 亿美元

3 月 31 日，中国浙江吉利控股集团表示，旗下沃尔沃汽车将探索资本市场选择，包括首次公开募股 (IPO) 和股市上市。(来源：盖世汽车)

苹果向特斯拉购买电池用于储能设施

苹果宣布将在加州北部的太阳能发电厂建设储能设施 California Flats，能够储存 240MWh 电量，可提供 7000 户家庭一天所需的电能。苹果并未在官方新闻稿中明确特斯拉作为供应商，但 The Verge 找到了一份苹果公司递交给当地政府的文件，其中显示苹果的储能设施使用了 85 个特斯拉 Megapack 储能电池组。苹果这一订单可能需要向特斯拉支付 5 千万美元。(来源：盖世汽车)

长城汽车新能源战略直指特斯拉，魏建军放言 2023 年欧拉销量跃居第一

据魏建军透露，在 4 月份即将举行的上海车展上，长城汽车将发布欧拉品牌的战略规划，“欧拉的目标是站在 C 位，我们有信心到 2023 年的时候，发展成具有全球影响力的电动车的腰部价位品牌，超过特斯拉。”(来源：盖世汽车)

工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》

工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》，特斯拉 Model 3、Model Y、小鹏 P7、理想 ONE 等型号在列。(来源：汽车之家)

广汽集团：对联营企业时代广汽增资 10 亿

广汽集团发布公告，公司第五届董事会第 61 次会议决议，审议通过《关于时代广汽增资的议案》。同意按股比对联营企业时代广汽动力电池有限公司增资 10 亿元及项目建设内容调整方案；其中公司及全资子公司广汽埃安新能源汽车有限公司按合计持有 49% 的股比增资 4.9 亿元。(来源：盖世汽车)

百度 Apollo 与禾赛联合研发激光雷达

百度自动驾驶平台阿波罗 (Apollo) 与激光雷达公司禾赛科技达成合作，双方将共同研发新一代激光雷达产品，并计划搭载于百度第五代自动驾驶出租车 (Robotaxi) 中。(来源：盖世汽车)

配套占比超 90%，中航锂电“护航”广汽埃安

广汽埃安与中航深度绑定，中航锂电在广汽埃安全年的渗透率已提升至 70%。2021 年 1 月以来，电池产品渗透率已达 90% 以上。2021 年 1-2 月，中航锂电装机量同比增长超 15 倍，装机排名 TOP5 企业中涨幅居首。2020 年动力电池装机排名中航锂电国内第 3，市场占有率 6.08%。其中，三元装机跻身国内第 2，稳居三元市场头部地位。（来源：盖世汽车）

亿华通携丰田成立商用车燃料电池系统公司

北京亿华通科技股份有限公司和丰田汽车公司（以下简称 丰田）在中国正式成立推进商用车燃料电池系统事业的合资公司，即“华丰燃料电池有限公司”。（来源：盖世汽车）

本田将全球召回 76.1 万辆汽车以更换燃油泵

3 月 30 日，本田汽车表示，将在全球范围内召回约 76.1 万辆汽车，以更换可能出现故障并导致发动机问题的燃油泵。此次召回包括雅阁、思域、CR-V、飞度、Pilot、Ridgeline、MDX、RDX 和 TLX 等车型。（来源：盖世汽车）

隔热板或起火，奥迪宣布召回 19.2 万辆 A6L

奥迪宣布召回 2018 年 2 月 8 日至 2020 年 7 月 27 日生产的部分国产 A6L 40TFSI 和 A6L 45TFSI 汽车，共 191981 辆。召回原因是由于隔热板供应商制造过程中的问题可能导致隔热板起火。（来源：盖世汽车）

芯片供不应求，台积电未来三年将投 1000 亿美元扩大产能

台湾积体电路制造股份有限公司计划在未来三年内斥资 1,000 亿美元扩大芯片制造能力。（来源：盖世汽车）

福特多家工厂因芯片短缺停产

3 月 31 日，福特表示，因半导体短缺，其密歇根州迪尔伯恩卡车工厂的 F-150 生产将在 4 月 5 日起暂停两周，并在 4 月 26 日、5 月 10 日、5 月 31 日和 6 月 21 日对应的星期取消加班；福特堪萨斯城汽车厂未来也将停产数周。（来源：盖世汽车）

行易道获得 C 轮融资，规模近亿元

国内雷达制造商行易道宣布获得近亿元人民币 C 轮融资，资金将用于车载毫米波雷达前装项目大规模量产产线建设，以及产品创新研发投入。（来源：盖世汽车）

拜登基础设施计划将促进电动汽车与清洁能源行业发展

拜登要求国会专门拨款，提供电动汽车退税、建立充电站，并推广电动校车，从而让更多的人开始接受电动汽车。白宫表示，将投资大约 1,470 亿美元用于推广电动汽车。3 月 31 日，拜登在匹茨堡公布了这一计划，它是美国 2.25 万亿美元基础设施和经济刺激蓝图的一部分。（来源：盖世汽车）

北京新版充电站管理规范 4 月正式实施：明确燃油车不得占用充电车位

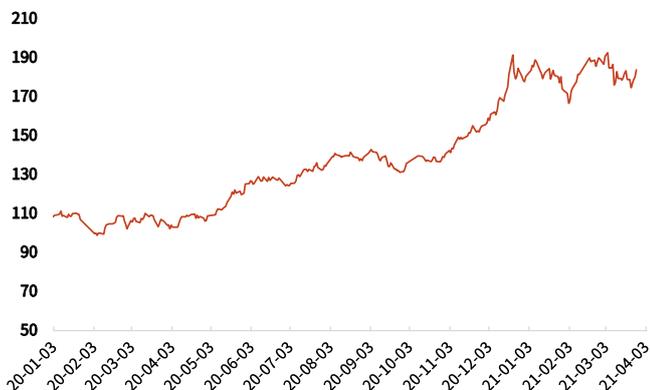
根据北京市政府网站消息，北京市新版《电动汽车充电站运营规范》，并将在 4 月 1 日正式实施。新版规范对电动汽车充电站运营管理的总体要求、运营服务要求、运营安全与保障要求、人员管理、消防安全管理、信息安全、投诉与评价改进等方面进行了规定，其中明确提出燃油车不得占用充电专用车位。（来源：盖世汽车）

北京机动车尾号限行措施延至 2022 年 4 月

3月29日，北京市人民政府发布关于实施工作日高峰时段区域限行交通管理措施的通告——为切实巩固大气污染治理成效，降低机动车污染物排放，持续改善首都空气质量，市政府决定自2021年4月5日至2022年4月3日，继续实施工作日(因法定节假日放假调休而调整为上班的星期六、星期日除外)高峰时段区域限行交通管理措施。(来源：盖世汽车)

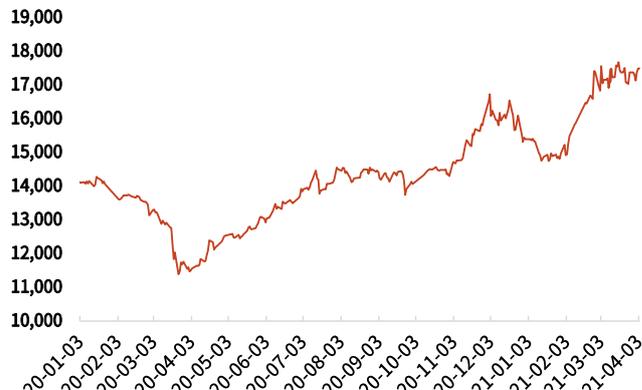
4、行业上游原材料数据跟踪

图 5：中信期货钢铁指数本周上涨 4.48%



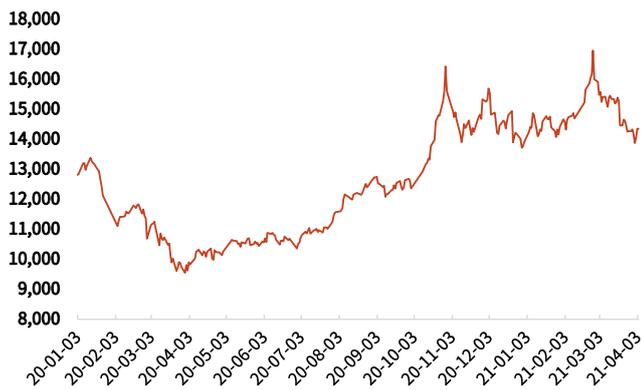
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.04.03）

图 6：沪铝指数本周上涨 0.68%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.04.03）

图 7：沪胶指数本周上涨 0.62%



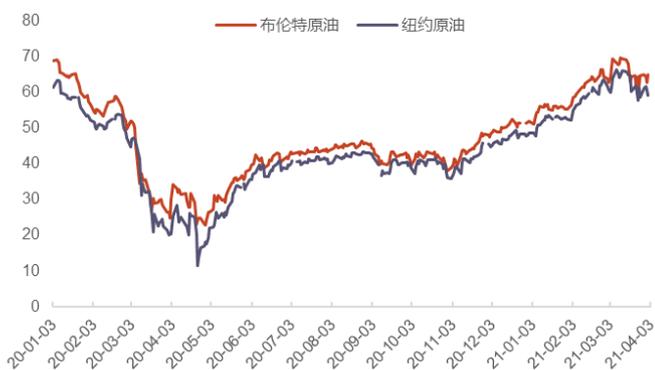
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.04.03）

图 8：中国塑料价格指数(中塑指数)本周上涨 0.39%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.04.03）

图 9：纽约原油与布伦特原油价格本周分别上涨 0.43、0.48 美元
(单位：美元/桶)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.04.03）

图 10：NYMEX 天然气本周上涨 0.062 美元（单位：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 2021.04.01）

5、本周新车

表 1：本周上市车型一览

序号	厂商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间(万元)	上市时间
1	一汽轿车	奔腾 T99	全新	燃油	B SUV	14.99~19.19	2021/3/27
2	长安汽车	长安 UNI-K	全新	燃油	B SUV	15.39~18.49	2021/3/28
3	江铃汽车	领裕	全新	燃油	B SUV	18.98~21.98	2021/3/28
4	上汽集团	思皓 E10X	全新	纯电	A00 HB	3.99~7.59	2021/3/28
5	奇瑞汽车	捷途 X70M	全新	燃油	A SUV	6.49~9.89	2021/3/29
6	塔塔汽车	揽胜 星脉 (进口)	改款	燃油	B SUV	55.80~69.80	2021/3/29
7	上海汽车	荣威 RX3 PRO	改款	燃油	A SUV	7.58~9.68	2021/3/30
8	奔驰汽车	奔驰 E 级 运动版 (进口)	改款	燃油	C NB	44.28~52.88	2021/3/30
9	塔塔汽车	发现 (进口)	改款	燃油	C SUV	68.98~83.78	2021/3/30
10	东南汽车	A5 翼舞	改款	燃油	A NB	5.29~7.89	2021/3/30
11	华人运通	高合 HiPhi X	全新	纯电	C SUV	57.00~80.00	2021/3/30
12	上汽大众	POLO Plus	改款	燃油	A0 HB	9.99~12.39	2021/3/31
13	奇瑞捷豹路虎	发现运动版	改款	燃油	B SUV	35.68~45.58	2021/4/1
14	奇瑞捷豹路虎	发现运动版 PHEV	改款	混动	B SUV	42.28	2021/4/1

资料来源：乘联会，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。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

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。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE