

特斯拉 Q1 交付超预期

——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

特斯拉 21Q1 交付 18.48 万辆, 高于 20Q4 的 18.06 万辆, 同比增长 109%, 超出市场预期, 我们认为特斯拉国产后成本大幅降低, 未来磷酸铁锂版本 Model Y 和低价车型上市, 销量将持续增长, 产业链有望受益。

投资要点

□ 市场回顾

汽车板块涨幅 1.58%, 同期沪深 300 指数上涨 2.45%, 汽车行业相对沪深 300 指数落后 0.87 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 13 位, 优于上周表现, 总体表现位于中上游; 子板块中, 乘用车 (2.16%)、商用载货车 (4.79%)、商用载客车 (0.19%)、汽车零部件 (1.12%) 和汽车服务 (1.63%)。

□ 市场热点

工信部表示将开展 2021 年新能源汽车下乡活动。在三四线城市、县区举办若干活动, 参与企业包括比亚迪、上汽通用五菱、长城汽车以及合众汽车、云度汽车等共 18 家车企, 涉及 52 款车型。

2 月全球电动车销量: 特斯拉夺回销冠, 新搅局者出现。 2 月特斯拉 Model 3 凭借 28,014 辆的月度销量重回榜首。新星属其兄弟车型 Model Y, 排名第三。福特野马 Mach-E 销量排名第六, 迅速成为传统汽车制造商旗下最畅销的电动车型。

□ 本周观点: 特斯拉 Q1 交付超预期, LFP 版 Model Y 和低价车可期

Q1 交付量超预期, 同比增长 109%。 21 年 Q1 特斯拉交付量大超预期, 达到 18.48 万辆, 高于 20Q4 的 18.06 万辆, 与 20Q1 相比增长 109%, 其中 Model S/X 交付量仅占 Q1 的 1%, 2021 年 Model S/X 将推出新款车型。从全球角度看, 我们预计上海工厂 Model 3/Y 交付量 8.5 万辆左右, 占比超过 40%。

LFP 版 Model Y 和低价车销量可期。 目前特斯拉上海工厂一期 Model 3 满产, 二期主要生产 Model Y, Model Y 定位中型 SUV, 尺寸符合国内消费者需求, 目前推出长续航和高性能版本, 售价 34.49/34.79 万元, 在手订单充足。当前 Model Y 使用三元动力电池, 预计 21H2 将有标准续航的磷酸铁锂版本车型上市, 售价有望在 30 万元以内。同时, 预计售价 2.5 万美元的特斯拉电动车有望将在 22 年上市。我们认为 LFP 版本和 2.5 万美元的电动车性价比较高, 销量有望超预期。

出口+国内需求超预期, 产业链将显著受益。 上海工厂 Model 3 月产 2 万辆左右, 其中除国内消费需求外, 仍有部分出口到欧洲和东南亚。未来国产 Model 3 降价后, 国内销量仍有增长的空间。同时, 国内供应商逐步切入特斯拉全球供应商, 出口业务有望贡献增量。未来产业链供应商将受益于特斯拉销量的增长, 持续看好特斯拉产业链。

细分行业评级

汽车整车 看好

公司推荐

吉利汽车	推荐
长城汽车	推荐
拓普集团	推荐

相关报告

- 1《汽车行业周报: 下游需求向好, 短期供给不足》2021.03.28
- 2《汽车行业周报: 如何看新能源车板块?》2021.03.21
- 3《汽车行业周报: 销量持续增长, 回调凸显价值》2021.03.14
- 4《【浙商汽车刘文婷】销量专题: 低基数下的高增长, 聚焦新能源与商用车》2021.03.12
- 5《汽车行业周报: 理性看待调整后的汽车板块》2021.03.07

报告撰写人: 王敬

联系人: 王敬

□ 投资策略及重点推荐

汽车行业面临缺芯问题，市场担忧芯片边际恶化，21Q2 基本面面临不确定性，因此近期板块承压。根据市场调研，终端需求向好，乘用车折扣幅度收窄，我们认为芯片问题短期影响汽车行业供给端，预计 21H2 芯片供应缓解后，销量增速有望回升，行业景气度向上。

新能源：新能源车基本面向好，目前估值处于合理区间，预计板块近期将处于震荡筑底阶段，坚定看好新能源车板块，建议逢低布局。重点推荐动力电池龙头宁德时代，建议关注亿纬锂能、比亚迪等；

乘用车：整车投资逻辑发生变化，自主品牌车企长期具备时间价值，新车周期+电动化+智能化成为车企新的催化剂，重点推荐 21-22 年强产品周期的吉利汽车，建议关注长城汽车 H；

零部件：零部件板块建议寻找具有长期成长性的标的，重点推荐特斯拉产业链拓普集团、新泉股份，低估值的精锻科技等，关注 ASP 提升赛道的福耀玻璃、星宇股份。

□ 风险提示：

汽车销量低于预期；行业需求不及预期；宏观经济复苏不及预期。

正文目录

1. 行业热点	5
2. 投资策略	5
3. 行业回顾	5
4. 行业重点数据	10
4.1. 乘联会周度数据.....	10
4.2. 2月批发数据.....	10
4.3. 2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.....	19
5.4. 新车速递信息.....	20
6. 风险提示	25

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.....	9
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 3 月份日均零售数量.....	10
图 11: 乘用车 3 月份日均批发数量.....	10
图 12: 2021.2 乘用车批发销量(万辆).....	11
图 13: 2021.2 新能源车批发销量(万辆).....	11
图 14: 2020.8-2021.2 月长城、长安、上汽通用五菱批发销量(万辆).....	12
图 15: 2018-2021.1 乘用车终端零售销量及增速(万辆).....	12
图 16: 2019-2021.2 各类城市销量增速.....	13
图 17: 2021 年 1 月纯电动和混动乘用车销量(辆).....	14
图 18: 2021 年 2 月特斯拉国产 Model 3 / Model Y 销量(辆).....	14
图 19: 2021 年 2 月各系狭义乘用车零售销量及增速(辆).....	15
图 20: 德系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	15
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).....	16
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).....	17
图 25: 2021 年 2 月豪华品牌销量及增速(万辆).....	18
图 26: 奔腾 T99	20
图 27: 长安 UNI-K.....	21
图 28: 领裕.....	21
图 29: 思皓 E10X.....	21
图 30: 捷途 X70M	22
图 31: 揽胜 星脉 (进口)	22
图 32: 荣威 RX3 PRO.....	22
图 33: 奔驰 E 级 运动版 (进口)	23
图 34: 发现 (进口)	23
图 35: A5 翼舞.....	23
图 36: 高合 HiPhi X.....	24
图 37: POLO Plus.....	24
图 38: 发现运动版.....	24
表 1: 本周投资组合	5
表 2: 2021 年 2 月新能源汽车对终端销量影响(万辆).....	13
表 3: 一周新车	20

1. 行业热点

工信部表示将开展 2021 年新能源汽车下乡活动。选择三四线城市、县区举办若干场专场、巡展、企业活动。参与活动的企业包括比亚迪、上汽通用五菱、长城汽车以及合众汽车、云度汽车等共 18 家车企，涉及 52 款车型。

拜登基础设施计划将促进电动汽车与清洁能源行业发展。据外媒报道，美国总统乔·拜登呼吁对电动汽车、可再生能源和电网进行全面投资，这是新政府在应对气候变化的同时提振美国经济的宏伟蓝图的一部分。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，该计划旨在促进对清洁能源经济的投资，并鼓励发展遏制全球变暖所需的低排放技术。

2 月全球电动车销量：特斯拉夺回销冠，新搅局者出现。继 1 月份销冠地位被五菱宏光 MINIEV 短暂夺走之后，今年 2 月份，特斯拉 Model 3 凭借 28,014 辆的月度销量重新回到榜首位置。当月冉冉升起的新星属其兄弟车型 Model Y，该款车 2 月售出 13,971 辆，排名第三。2 月份最畅销的五款车型中，其他三款车型都来自中国，分别是五菱宏光 MINIEV、比亚迪汉 EV 和长城欧拉黑猫，这三款车当月分别售出 20,167 辆、4,100 辆和 4,565 辆。特别值得一提的是，福特野马 Mach-E 的 2 月销量排名第六，在上市的第一个月就交付了 4,023 辆车，与第五名之间的差距仅有 77 辆，迅速成为传统汽车制造商旗下最畅销的电动车型。

瑞萨停产将持续至夏季，日系车或减产 120 万辆。仅受瑞萨电子的火灾影响，全球汽车制造商 4~6 月的生产数量可能减少 160 万辆，相当于同期预计生产辆的 7%。业界预计，日本半导体巨头瑞萨电子（Renesas Electronics Corporation）的正常供货将于今年夏季才能得到恢复，由于该公司在车用半导体市场占有率居排名世界第 2 位，如若长期停止供应，丰田和日产等日系制造商巨头将讨论减产部分车型的可能性。

2. 投资策略

本周投资组合如下：

表 1：本周投资组合

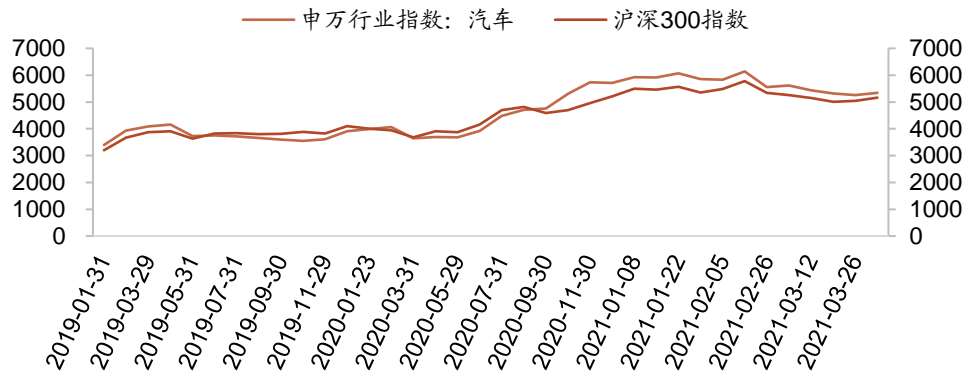
公司	权重
吉利汽车	20%
拓普集团	20%
新泉股份	20%
长城汽车 H	20%
宁德时代	20%

资料来源：浙商证券研究所

3. 行业回顾

截至 4 月 2 日收盘，汽车板块涨幅 1.58%，同期沪深 300 指数上涨 2.45%，汽车行业相对沪深 300 指数落后 0.87 个百分点。

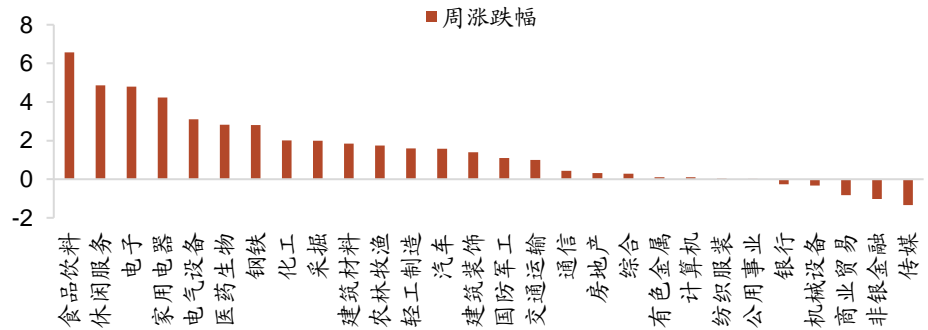
图 1：汽车行业指数 vs 沪深 300 指数



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 13 位，优于上周表现，总体表现位于中上游。

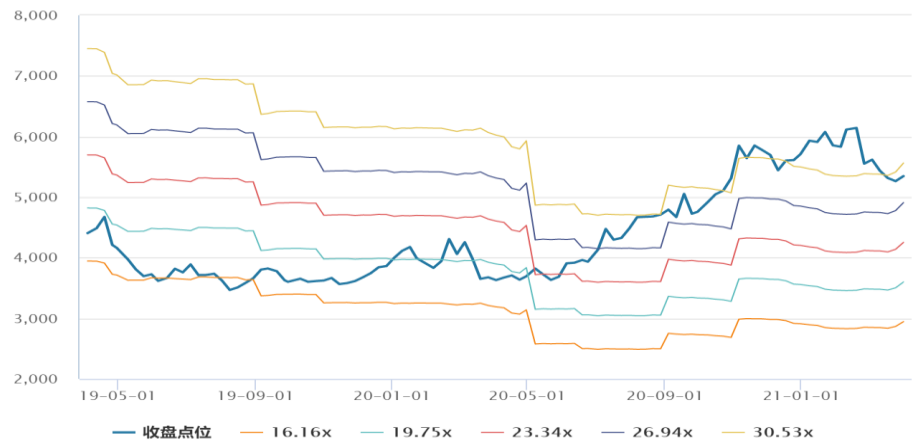
图 2：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从估值来看，截至 4 月 2 日，汽车行业 PE-TTM 为 41.92 倍，较上周有所下降。春节后汽车板块整体估值有所下降，主要是前期高估值标的回调，板块景气度向好，21 年业绩有望大幅高增长，估值有望被动下降，板块性价比凸显。

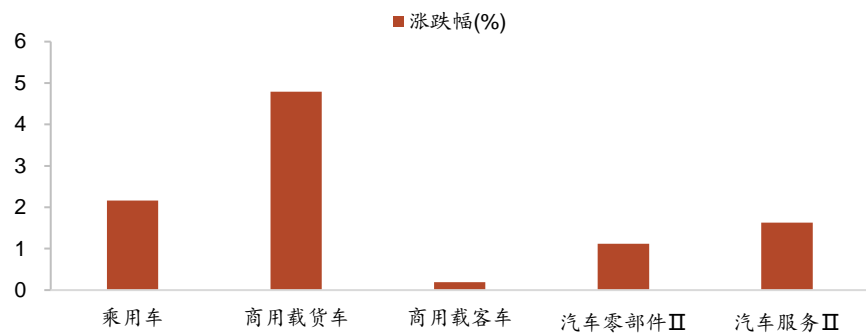
图 3：汽车行业估值水平(PE-TTM)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从子板块来看，本周各子板块均实现上涨，乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件和汽车服务分别实现上涨 2.16%、4.79%、0.19%、1.12%和 1.63%。

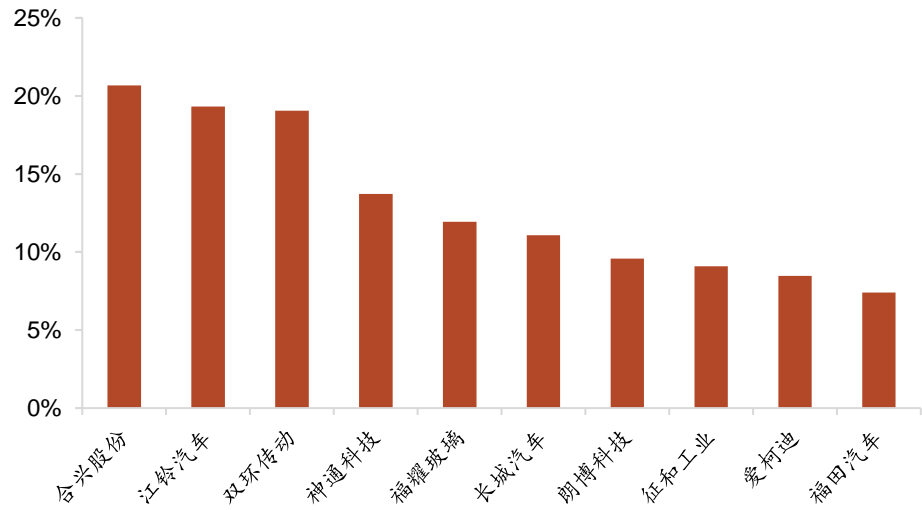
图 4：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，浙商证券研究

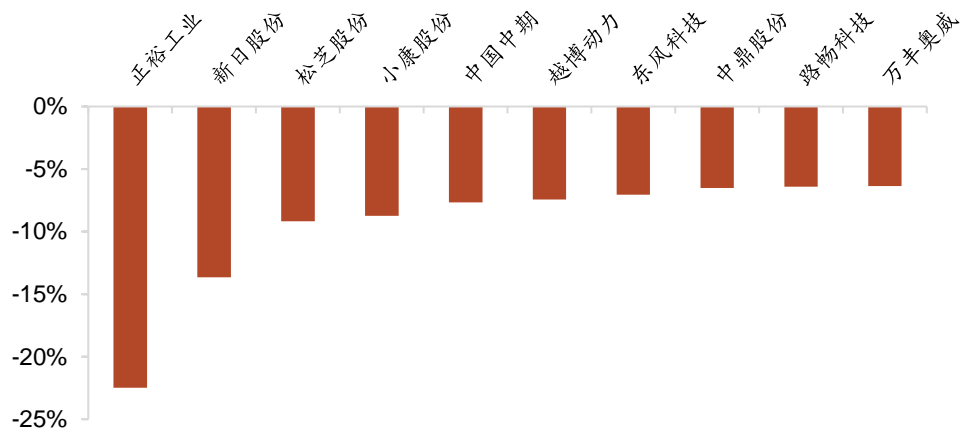
本周涨幅前五名分别为合兴股份、江铃汽车、双环传动、神通科技、福耀玻璃。
股价跌幅前五名分别为正裕工业、新日股份、松芝股份、小康股份、中国中期。

图 5：行业涨幅前十公司



资料来源：Wind，浙商证券研究所

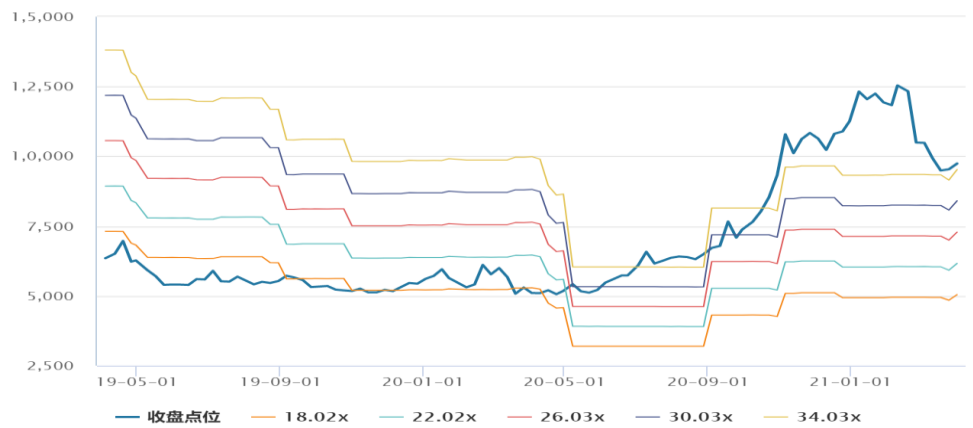
图 6：行业跌幅前十公司



资料来源：Wind，浙商证券研究所

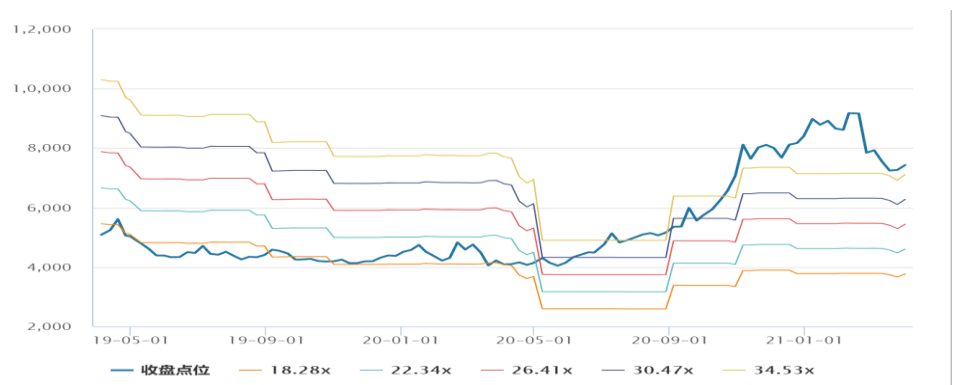
汽车子板块估值：乘用车、整车和零部件板块估值分别为 42.15、41.83、44.40 倍。本周整车板块估值略有上升，整车、零部件板块估值下降。

图 7：乘用车板块估值 PE-TTM



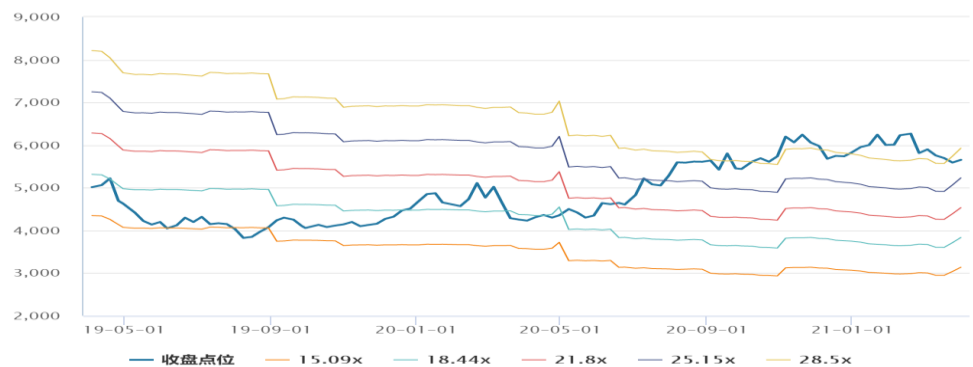
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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



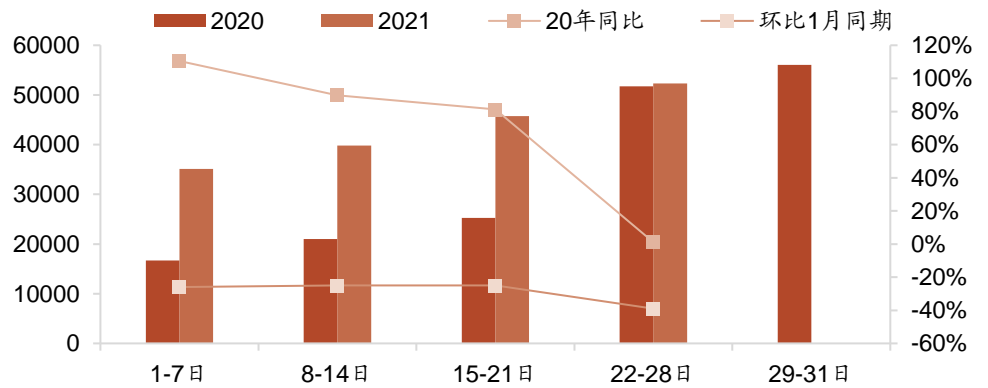
资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 行业重点数据

4.1. 乘联会周度数据

零售：3月第四周（22-28日）的乘用车日均零售5.2万辆，同比上升1.13%，环比1月第四周下降39%。受疫情影响，20年3月国内乘用车销量大幅下跌，基数较低，因此2021年3月销量同比增速数据失真，参考2019年3月数据，21年3月第四周与19年3月第四周相比，同比下降21%。

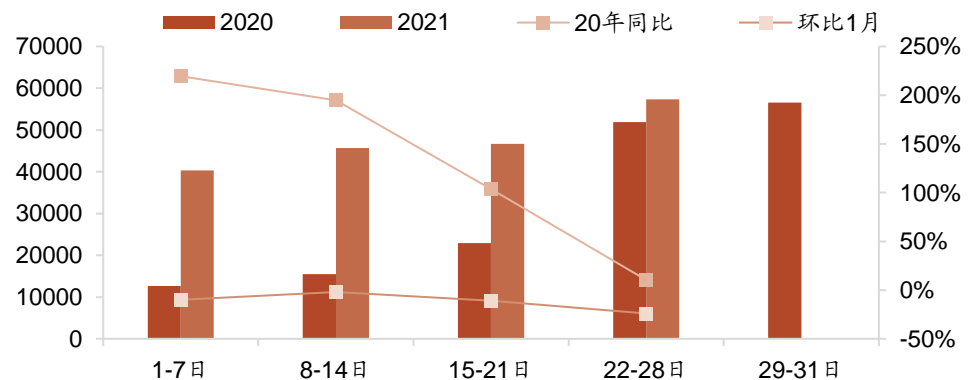
图 10：乘用车 3 月份日均零售数量



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

批发：3月第四周（22-28日）的乘用车市场日均批发5.7万辆，同比上升10.41%。环比1月第四周下降24%。21年3月与19年3月相比，同比下降26%。

图 11：乘用车 3 月份日均批发数量



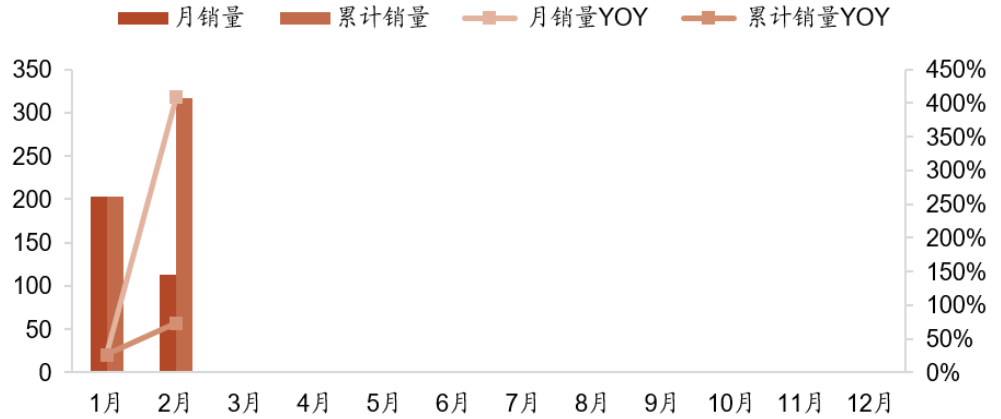
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

4.2. 2 月批发数据

2月狭义乘用车批发销量113.5万辆，同比增长409.7%，环比下降44.1%；1-2月累

计批发 316.3 万辆，同比增长 73.6%。2 月零售销量 117.7 万辆，同比增长 371.9%，环比下降 45.5%；1-2 月累计零售 333.8 万辆，同比增长 69.6%。由于 20 年基数较低，2 月销量增速出现大幅增长，环比 19 年同期，行业维持稳定增长的趋势，预计 21H1 销量增速有望达到 30% 以上，2021 年全年销量增速将达到 13%-15%，行业维持高景气。

图 12：2021.2 乘用车批发销量(万辆)

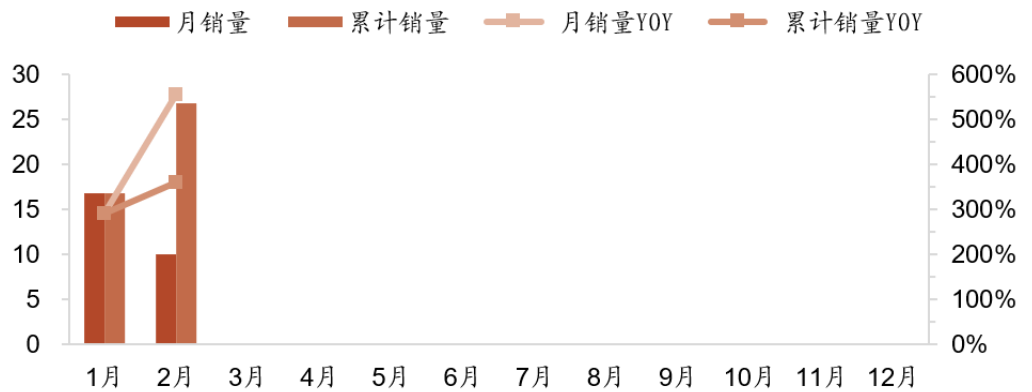


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

2 月新能源汽车批发 10 万辆，同比增长 640.2%，环比下降 39.5%；其中纯电动车批发 8.4 万辆，同比增长 624.3%；插电混动批售 1.6 万辆，同比增长 737.5%。1-2 月新能源汽车累计销量 26.5 万辆，同比增长 369.1%。

2 月新能源汽车销量主力品牌有上汽通用五菱、特斯拉、比亚迪新能源汽车，销量分别为 2.08、1.83、1.02 万辆，其中特斯拉交付数量环比下滑，我们预计有部分成品车出口。从消费结构可以看出，A00 级销量 3.2 万辆，份额达到纯电动车的 39%，主要是宏光 Mini EV 等车型的贡献；A 级车占比 17%；B 级车 2.9 万辆，占比 34%。我们认为国内新能源汽车市场供给端改善，驱动下游需求释放，叠加上海外牌限行等政策因素，预计 21 年新能源汽车销量有望达到 180 万辆。

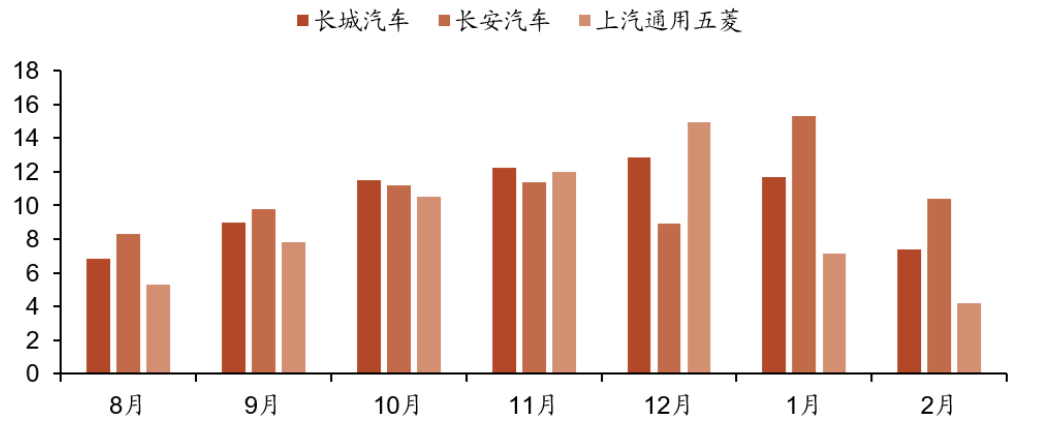
图 13：2021.2 新能源车批发销量(万辆)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

2月份自主品牌龙头车企销量高增长。乘用车行业消费升级是豪华品牌销量增高的主导因素。2月自主品牌龙头车企吉利汽车/长城汽车/长安汽车/上汽通用五菱销量增速分别为264.8%/836.2%/623.4%/464.1%。我们认为头部自主车企在品牌力、产品设计等方面已经与合资品牌相当，产品竞争力较强，性价比高，预计未来头部自主车企市场份额将进一步提高。

图 14：2020.8-2021.2 月长城、长安、上汽通用五菱批发销量(万辆)

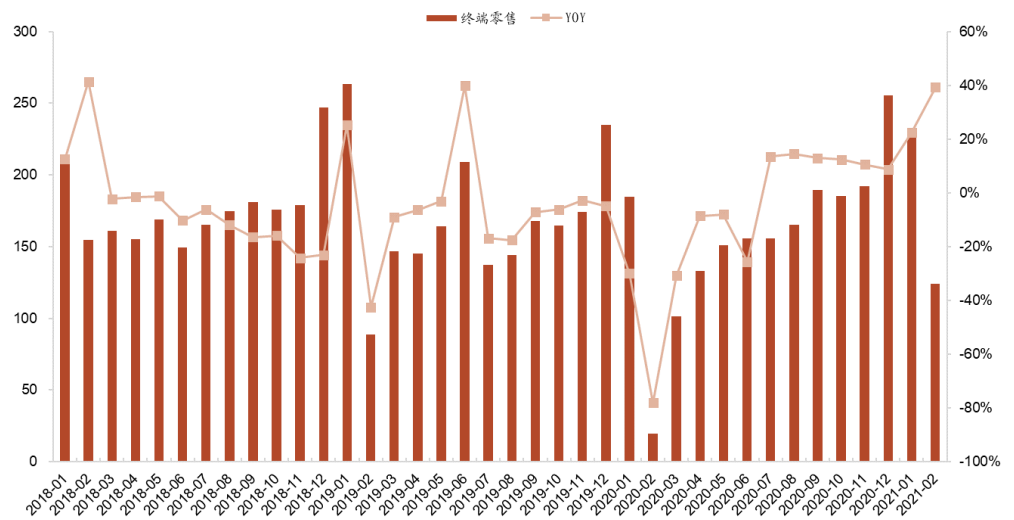


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

4.3. 2月零售数据

2月狭义乘用车终端零售 123.89 万辆，相比 2019 年 2 月增长 39.26%，环比下降 45.24%。由于 2020 年 2 月受疫情影响，数值不具有可比性，因此与比较 2019 年数据相比较，2 月零售销量同比保持较高的增长，下游需求旺盛。预计 21 年上半年整体增速有望在 30% 以上，全年零售增速 13-15%，坚定看好行业周期向上的行情。

图 15：2018-2021.1 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

2月一线、五线城市增速明显快于二三四线城市。20年10月份下旬，上海宣布外牌限行政策，2020年11月-2021年1月上海电动车销量大幅增长，导致一线城市增速同样明显快于其他城市。从2月数据来看，一线城市较2019年2月增长70.54%，明显高于二三四线城市，其中一线城市新能源车销量较2019年增长168%，剔除新能源车后，一线城市销量增速分别为46%，与二三四线城市销量增速差值减小。

五线城市较2019年增速为76.70%，明显高于二三四线城市，其中五线城市新能源车销量较2019年增速为500%，剔除新能源车后，五线城市销量增速分别为71%，与二三四线城市销量增速差值减小。

图 16：2019-2021.2 各类城市销量增速



资料来源：浙商证券研究所整理

注：2021年2月增长数据为相较于2019年2月的数据

2月新能源乘用车销量同比增长195.94%。2月新能源乘用车终端零售销量12.1万辆，相比2019年2月大增195.94%，继续保持高速增长。其中纯电动乘用车销量8.0万辆，同比增长270.78%，混动销量4.1万辆，同比增长108.98%。19H2-20年初国内新能源汽车销量大幅下滑，随着国内新能源汽车供给端的变化，终端消费者对新能源汽车接受度提高，需求端大幅改善，20H2开始销量同比大幅增长，我们预计21年新能源汽车销量有望超过200万辆，其中新能源乘用车销量180万辆以上。

表 2：2021年2月新能源汽车对终端销量影响(万辆)

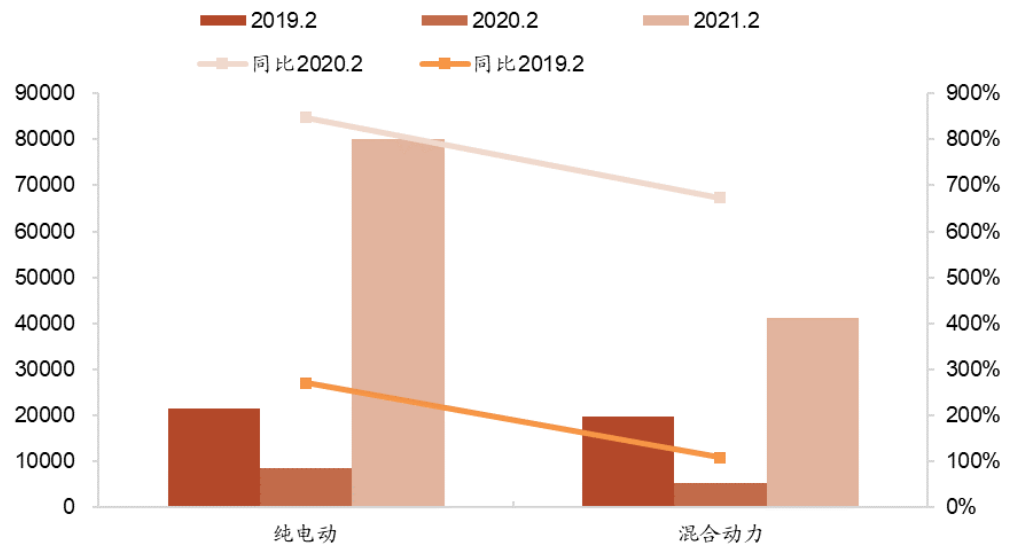
	一线	二线	三线	四线	五线	合计
2019.02	52929	363336	221976	148784	74026	861051
2021.02	90264	502952	298560	216360	130803	1238939
YOY	70.54%	38.43%	34.50%	45.42%	76.70%	43.89%
2019.02 新能源	10754	19424	6602	3230	931	40941
2021.02 新能源	28848	52824	22113	11791	5584	121160
YOY	168.25%	171.95%	234.94%	265.05%	499.79%	195.94%
2019.02 剔除新能源	42175	343912	215374	145554	73095	820110

2021.02 剔除新能源	61416	450128	276447	204569	125219	1117779
YOY	45.62%	30.88%	28.36%	40.55%	71.31%	36.30%

资料来源：浙商证券研究所整理

注：2021年2月增长数据为相较于2019年2月的数据

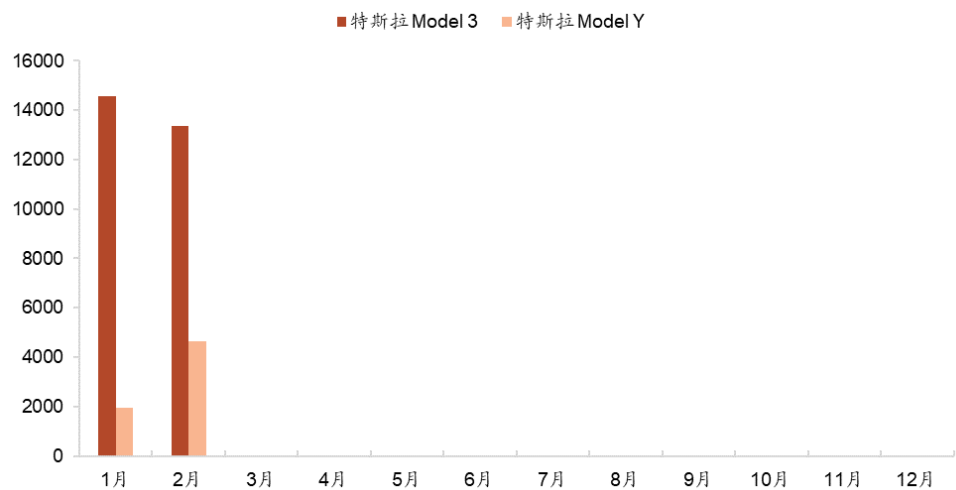
图 17：2021 年 1 月纯电动和混动乘用车销量(辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

2月特斯拉国产 Model 3 销量 1.3 万辆，Model Y 销量 0.46 万辆，可以看出，Model 3 销量有所下滑，我们认为目前特斯拉上海工厂 Model 3 的富裕产能优先出口到欧洲和东南亚，国内价格尚未下调，未来仍有下调空间。Model Y 定位紧凑型 SUV，市场容量较大，未来销量有望突破 3 万辆，现在处于爬坡阶段。

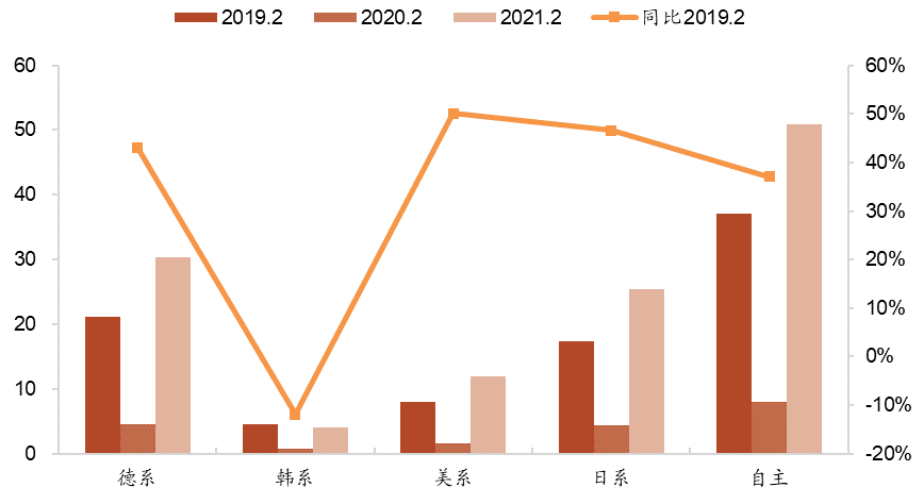
图 18：2021 年 2 月特斯拉国产 Model 3 / Model Y 销量(辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

2月乘用车销量延续过去几个月的强劲涨势，分系别看，韩系乘用车销量相较2019年2月下降11.9%，德系、美系、日系和自主乘用车销量分别上升42.94%、50.09%、46.59%、37.13%。

图 19：2021年2月各系狭义乘用车零售销量及增速(辆)

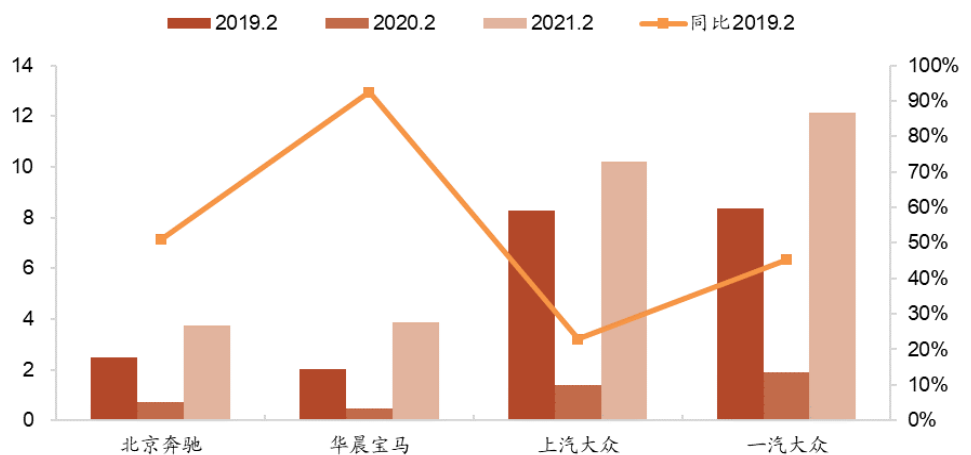


资料来源：浙商证券研究所整理

注：2021年2月增长数据为相较于2019年2月的数据

德系：2月终端销量30.3万辆，较2019年2月增长42.94%。一汽大众销量12.1万辆，较2019年2月增长45.32%。上汽大众销量10.2万辆，较2019年2月增长22.93%。华晨宝马销量3.9万辆，较2019年2月增长92.50%；北京奔驰3.7万辆，较2019年2月增长50.98%。

图 20：德系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)

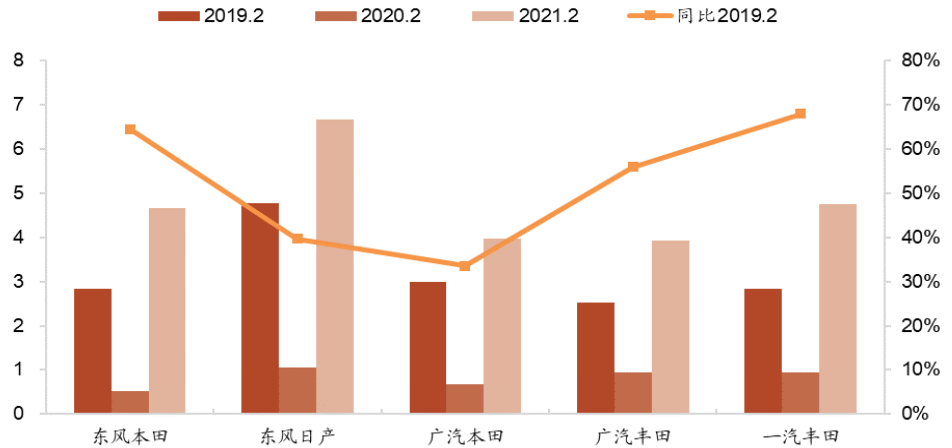


资料来源：浙商证券研究所整理

日系：2月终端销量合计为25.40万辆，较2019年2月上升46.59%。其中一汽丰田、广汽丰田销量分别为4.75、3.94万辆，增速分别为67.96%、55.95%；广汽本田、东风本

田、东风日产销量分别为 3.99 万、4.67 万和 6.67 万辆，分别同比增长 33.57%、64.51% 和 39.67%。总体来看，日系车企销量增速优于行业平均增速。

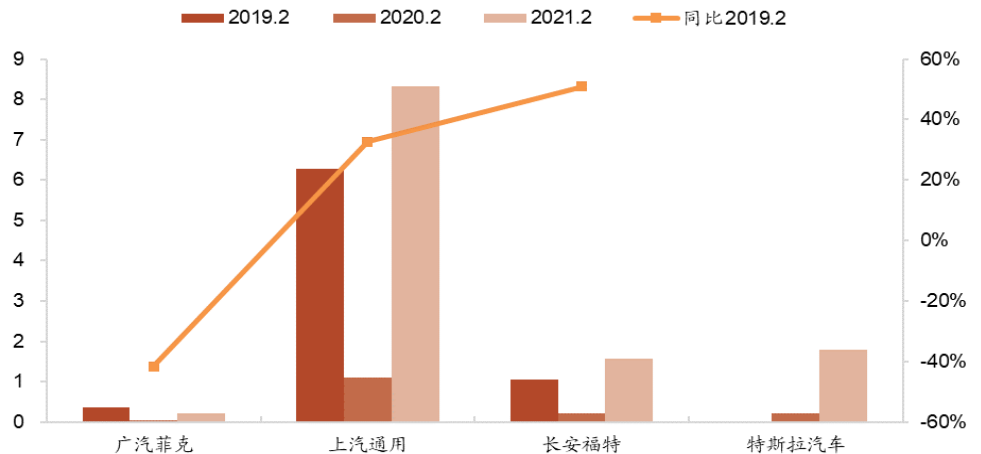
图 21：日系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

美系：2 月美系终端零售 11.91 万辆，较 2019 年 2 月增长 50.09%。上汽通用 8.32 万辆，较 2019 年 2 月增长 32.75%；长安福特销量 1.57 万辆，较 2019 年 2 月上涨 50.98%；广菲克销量仅 0.23 万辆，较 2019 年 2 月下滑 41.68%，下滑态势明显；特斯拉销量 1.8 万辆，同比 2020 年增长 745%。

图 22：美系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)

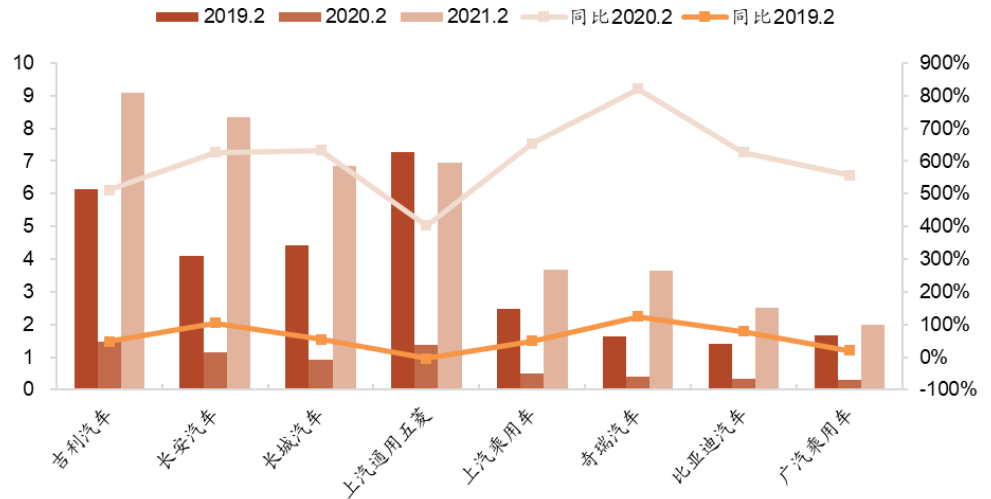


资料来源：浙商证券研究所整理

自主品牌：2 月自主品牌乘用车零售销量 50.88 万辆，较 2019 年 2 月增长 37.13%，龙头企业表现强劲。长安汽车销量达到 8.36 万辆，较 2019 年 2 月增长 103.93%，长城汽

车 6.84 万辆,较 2019 年 2 月增长 54.94%;吉利销量 9.09 万辆,较 2019 年 2 月上升 48.31%;奇瑞汽车、比亚迪、上汽乘用车、广汽乘用车销量分别较 2019 年 2 月增长 123.71%、79.10%、48.98%和 27.64%, 上汽通用五菱较 2019 年 2 月略微下降 4.60%。

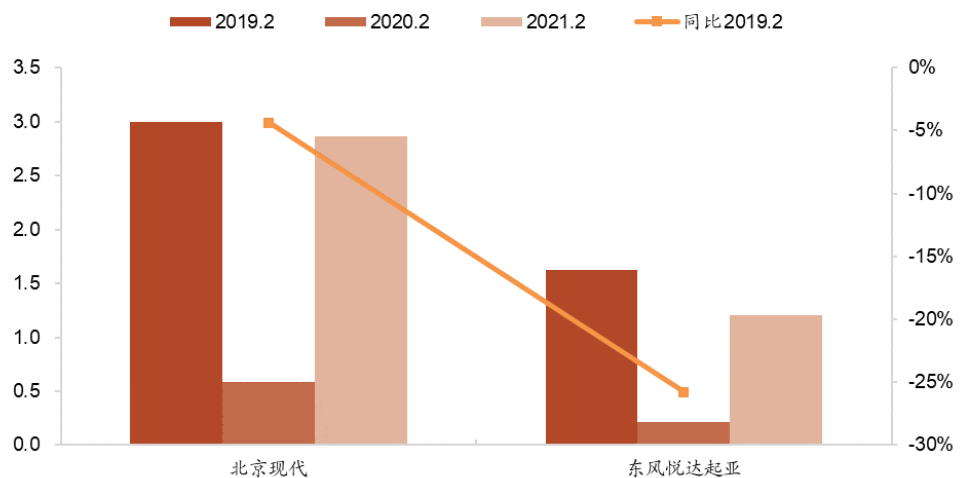
图 23：自主主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

韩系：2 月韩系零售销量 4.08 万辆,较 2019 年 2 月下滑 11.90%，其中北京现代销量 2.87 万辆,较 2019 年 2 月下滑 4.36%;东风起亚销量 1.21 万辆,较 2019 年 2 月下滑 25.77%，总体来看，我们认为韩系品牌在国内竞争力下降，未来市场份额可能进一步被其他品牌抢占。

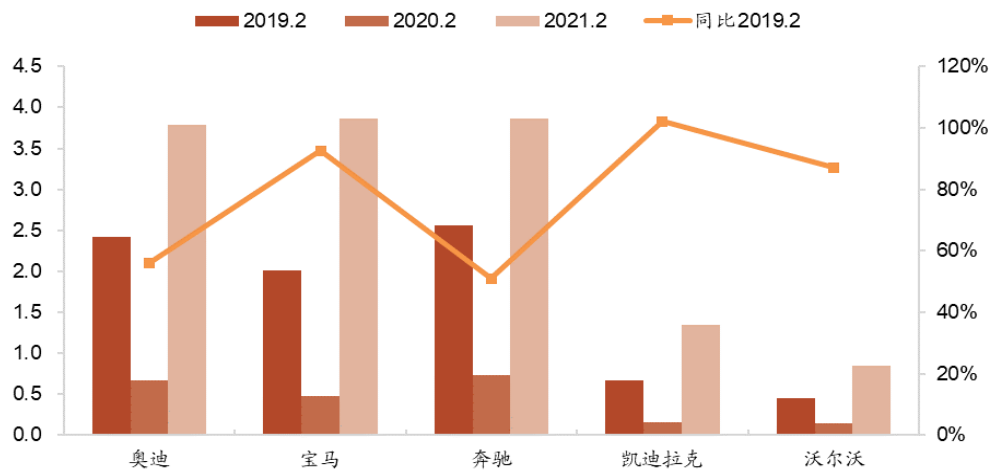
图 24：韩系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

2月豪华品牌零售销量13.71万辆，较2019年2月增长69.00%。分品牌看，奥迪、宝马、奔驰、凯迪拉克、沃尔沃销量分别为3.79、3.86、3.86、1.34、0.85万辆，增速分别为56.12%、92.58%、50.90%、102.17%、87.09%。豪华品牌整体保持高增长。

图 25：2021 年 2 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。长城汽车近日发布了氢燃料电池战略，从 2016 年开始，持续的巨额投入让这家公司在氢燃料汽车领域中小有成就，年内将推出全球首款 C 级氢燃料电池 SUV。

保时捷或自主生产专用电池。据外媒报道，保时捷开发负责人在接受采访时表示，该品牌可能需要与合作伙伴进行合作，为其未来的车型生产高压电池。保时捷研发总监 Michael Steiner 表示，随着欧洲对零排放汽车的需求加速增长，现有的电池供应商正把重点放在产量和成本目标上，而更专业化的需求（例如保时捷的）被放到了一边。

传一汽-大众将从特斯拉购买新能源积分，每分 3000 元。据外媒报道，三位知情人士透露，大众在中国的合资企业一汽-大众已同意从特斯拉购买新能源车积分，以帮助符合当地的环保规定。这是两家公司在中国达成的首笔此类交易，突显出大众在将其庞大的燃油车制造业务转变为与特斯拉竞争的电动汽车领先者方面面临的艰巨任务。

现代汽车 3 月全球售出 37.6 万辆 同比大增 22%。4 月 1 日，现代汽车公布其 3 月份全球销量同比大涨 22%，这得益于消费者对其 SUV 车型的强劲需求。这家韩国最大的汽车制造商在一份声明中表示，得益于消费者对 Palisade SUV、Nexo 氢燃料电池电动汽车、捷尼赛思 GV70 和 GV80 SUV 的强劲需求，该公司 3 月份在全球共售出 375,924 辆汽车，高于去年的 307,176 辆。其中，现代韩国国内销量同比增长 2.3% 至 73,810 辆，而海外销量则同比大增 29% 至 302,114 辆。

5.2. 新能源汽车

理想 3 月交付 4900 辆理想 ONE，同比增长 238.6%。4 月 2 日，理想汽车发布的 3 月交付数据显示，旗下单一在售车型理想 ONE 3 月交付 4900 辆，环比增长 113%，同比增长 238.6%。今年第一季度，理想汽车累计交付 12579 辆，同比增长 334.4%。今年一季度，理想汽车仍在扩张零售与服务网络。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。

小米造车，雷斯克出道。3 月 30 日，雷军在发布会宣布小米要造车了。早在发布会开始的前几个小时，小米就在港交所发布公告，拟成立一家全资子公司，负责智能电动汽车业务。首期投资为 100 亿元人民币，预计未来 10 年投资额 100 亿美元（约合人民币 656.67 亿元），雷军亲自兼任智能电动汽车业务的 CEO。

蔚来 3 月交付 7257 辆，第 10 万辆量产车将于本月下线。4 月 1 日，蔚来汽车发布的 3 月交付数据显示，当月蔚来汽车交付量为 7257 辆，同比增长 373%。其中，ES8 交付 1529 辆，ES6 交付 3152 辆，EC6 交付 2576 辆。今年一季度，蔚来汽车累计交付量为 20060 辆，同比增长 423%。自蔚来交付以来，蔚来已累计交付 95701 辆。蔚来联合创始人、总裁秦力洪日前表示，预计本月 7 日，蔚来第 10 万辆量产车将下线。

小鹏汽车 3 月交付 5102 辆，第三款车预计今年四季度交付。4 月 1 日，小鹏汽车发布的 3 月交付数据显示，当月小鹏汽车交付量为 5102 辆，环比增长 130%，同比增长 384%。其中，3 月小鹏 P7 交付量为 2855 辆，小鹏 G3 交付量为 2247 辆。当前，小鹏汽车在不断丰富新车型，3 月 3 日，小鹏汽车正式推出搭载磷酸铁锂电池的小鹏 P7 后驱标准续航版和小鹏 G3 460c 悦享版车型，其中 P7 后驱标准续航版车型预计今年 5 月交付、G3 460c 悦享版车型预计今年 4 月交付。此外，小鹏汽车今年还将推出搭载激光雷达的第三款电动汽车，小鹏汽车官方称，第三款车计划在今年第二季度推出，第四季度交付。

5.3. 智能网联

保隆科技与楚航科技成立合资公司，瞄准毫米波雷达市场导入期。日前，保隆科技与南京楚航科技有限公司签署合资合同，整合双方 ADAS 毫米波雷达领域的研发与制造资源，成立合资公司，着力拓展 77GHz 毫米波雷达细分领域业务。在新的合资公司股权结构中，保隆科技占股 60%，楚航科技持有 40%。

Xmart OS 1.9.2 版本 OTA 升级正式推送，多功能推送让小鹏 G3 出行更便捷。小鹏 G3 迎来 OTA 升级，Xmart OS 对应版本号为 1.9.2。升级完成后的小鹏 G3 全系将新增舒享驾乘模式，新增 XPILOT 2.5 辅助驾驶安全测试并优化辅助驾驶安全提示；小鹏 G3i 及 G3 升级大屏车型新增用户习惯设置组、第三方应用数据清除功能，优化座椅加热和通风控制逻辑、智能导航、智能语音等功能。

行易道获得 C 轮融资，规模近亿元。4 月 1 日讯，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。本轮融资由健鼎（无锡）电子有限公司和江苏悦达金泰基金管理有限公司旗下大数据产业基金领投。其中，健鼎（无锡）电子有限公司是来自中国台湾的健鼎科技股份有限公司在中国开设的第一家工厂，主要从事印刷电路板（PCB）的生产，拥有持续研发制造的能力及技术，全球 PCB 企业产值综合排名位居前列。

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
一汽轿车	奔腾 T99	SUV	B	14.99-19.19	新款
长安汽车	长安 UNI-K	SUV	B	15.39-18.49	新款
江铃汽车	领裕	SUV	B	18.98-21.98	新款
上汽集团	思皓 E10X	HB	A00	3.99-7.59	新款
奇瑞汽车	捷途 X70M	SUV	A	7.99-8.99	新款
塔塔汽车	揽胜 星脉 (进口)	SUV	B	55.80-87.88	改款
上海汽车	荣威 RX3 PRO	SUV	A	6.58-10.03	改款
奔驰汽车	奔驰 E 级 运动版 (进口)	NB	C	43.08-64.28	改款
塔塔汽车	发现 (进口)	SUV	C	66.98-83.78	改款
东南汽车	A5 翼舞	NB	A	5.29-7.89	改款
华人运通	高合 HiPhi X	SUV	C	57.00-80.00	新款
上汽大众	POLO Plus	HB	A0	9.99-12.39	新款
奇瑞捷豹路虎	发现运动版	SUV	B	35.68-45.58	新款

资料来源：乘联会，汽车之家，浙商证券研究所

图 26：奔腾 T99



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 27：长安 UNI-K



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 28：领裕



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 29：思皓 E10X



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 30：捷途 X70M



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 31：揽胜 星脉（进口）



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 32：荣威 RX3 PRO



资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

图 33：奔驰 E 级 运动版（进口）



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 34：发现（进口）



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 35：A5 翼舞



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 36: 高合 HiPhi X



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 37: POLO Plus



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 38: 发现运动版



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

6. 风险提示

汽车销量低于预期；行业需求不及预期；宏观经济复苏不及预期。

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“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>