

市场需求持续复苏，商用车景气度上行

——汽车和汽车零部件行业周报（2021/4/5-2021/4/11）

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：行业持续复苏，商用车维持高景气度

3月汽车产销环比和同比均呈较快增长，分别达到246.2万辆和252.6万辆，环比增长63.9%和73.6%，同比增长71.6%和74.9%。1-3月汽车累计销量为648.4万辆，较2019年同期增长2.11%；其中商用车累计销量为140.8万辆，较2019年同期增长26.98%，维持旺销之势；乘用车累计销量为507.6万辆，较2019年同期下滑3.5%，市场需求仍处于修复过程。

3月新能源乘用车销量为21.2万辆，占总销量的比例为93.8%，环比下降约3pct；新能源商用车销量为1.4万辆，占总销量的比例为6.2%；国内纯电动乘用车销量为17.6万辆，同比增长2.6倍，环比+97.8%，表现略好于插电混动车型。

本周市场：板块跑赢沪深300，汽车服务板块表现较强

本周A股汽车板块（申万一级行业）-0.85%，表现强于沪深300（-2.45%）。细分板块中，汽车服务+4.98%、其他交运设备+3.96%、商用载客车+0.34%、汽车零部件-0.83%、乘用车-1.95%、商用载货车-3.00%。

重点企业本周表现：A股：中鼎股份（-2.02%）、比亚迪（-5.20%）、长城汽车（-8.03%）、上汽集团（+0.65%）、长安汽车（-2.10%）、广汽集团（+3.59%）、华域汽车（-2.28%）。H股：比亚迪股份（-1.35%）、吉利汽车（+0.73%）、长城汽车H（+0.21%）、广汽集团H（-1.96%）、中国重汽（-7.23%）。美股：特斯拉（+2.31%）、蔚来（-3.88%）、小鹏汽车（-6.66%）、理想汽车（-9.86%）。

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，目前估值水平板块趋势性机会有限，仅存在波段性机会。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20210409）

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：三月产销数据增幅明显，行业维持复苏态势.....	4
2、销量数据跟踪.....	8
3、本周市场.....	9
4、行业动态.....	11
4.1、公司公告.....	11
4.2、行业新闻.....	12
5、行业上游原材料数据跟踪.....	14
6、本周新车.....	15
7、风险分析.....	16

图目录

图 1: 2018 年-2021 年汽车月度批发销量 (单位: 万辆)	4
图 2: 历年 1 月-3 月汽车累计批发销量 (单位: 万辆)	4
图 3: 2018 年-2021 年乘用车月度批发销量 (单位: 万辆)	4
图 4: 2018 年-2021 年商用车月度批发销量 (单位: 万辆)	4
图 5: 乘用车各车型月度批发销量份额.....	5
图 6: 2018 年-2021 年 MPV 月度批发销量 (单位: 万辆)	5
图 7: 2018 年-2021 年货车月度批发销量 (单位: 万辆)	5
图 8: 2018 年-2021 年客车月度批发销量 (单位: 万辆)	5
图 9: 2017 年-2021 年乘用车月度厂商库存 (单位: 万辆)	6
图 10: 2017 年-2021 年商用车月度厂商库存 (单位: 万辆)	6
图 11: 2018 年-2021 年新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)	6
图 12: 2018 年-2021 年新能源汽车月度产量 (单位: 万辆)	6
图 13: 2018 年-2021 年新能源乘用车单月销量 (单位: 万辆)	7
图 14: 2018 年-2021 年新能源商用车单月销量 (单位: 万辆)	7
图 15: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅.....	9
图 16: SW 汽车子行业周涨跌	10
图 17: 本周板块涨跌幅前五个股.....	10
图 18: 汽车行业子板块与沪深 300 自 2020 年初以来的表现.....	10
图 19: 中信期货钢铁指数本周下跌 0.69%	14
图 20: 沪铝指数本周下跌 0.17%	14
图 21: 沪胶指数本周下跌 4.12%	14
图 22: 中国塑料价格指数(中塑指数)本周上涨 0.39%	14
图 23: 纽约原油与布伦特原油价格本周分别上涨 0.8、0.67 美元/桶 (单位: 美元/桶)	14
图 24: NYMEX 天然气本周上涨 0.001 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	14

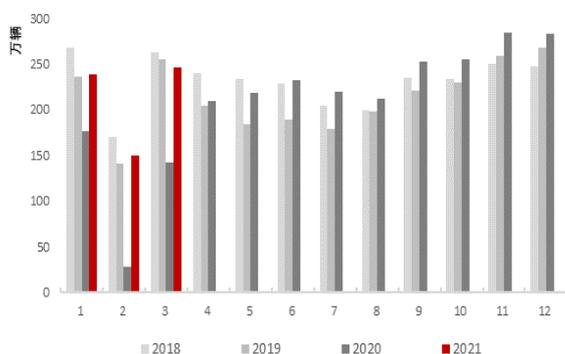
表目录

表 1: 本周上市车型一览.....	15
--------------------	----

1、每周聚焦：三月产销数据增幅明显，行业维持复苏态势

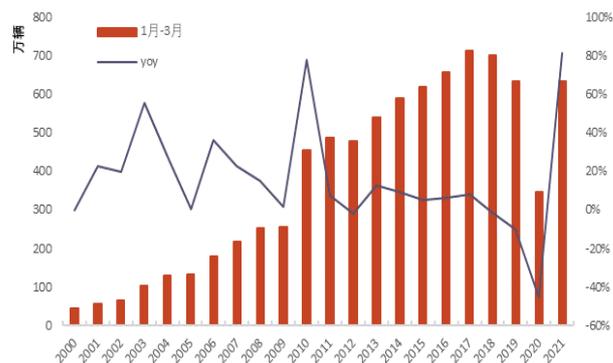
2021年3月汽车市场延续复苏态势，叠加去年疫情影响下的低基数效应，3月产销量同比均呈现大幅增长。2月受到春节影响，3月产销环比均大幅增长。2021年3月汽车批发销售252.6万辆，环比+73.6%/同比+74.9%。其中，乘用车销售187.4万辆，环比+62.6%/同比+77.4%；商用车销售65.1万辆，环比+117.9%/同比+68.1%。

图1：2018年-2021年汽车月度批发销量（单位：万辆）



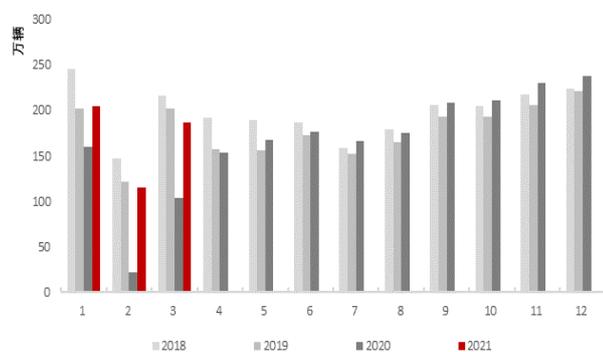
资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图2：历年1月-3月汽车累计批发销量（单位：万辆）



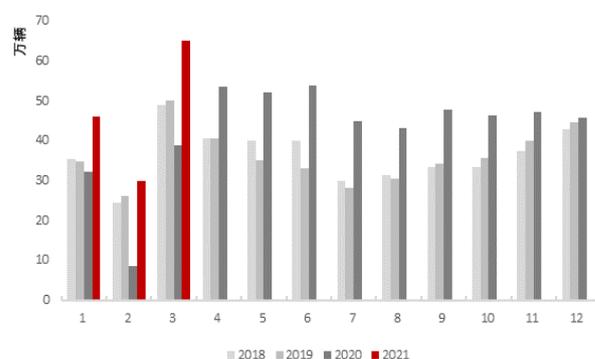
资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图3：2018年-2021年乘用车月度批发销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

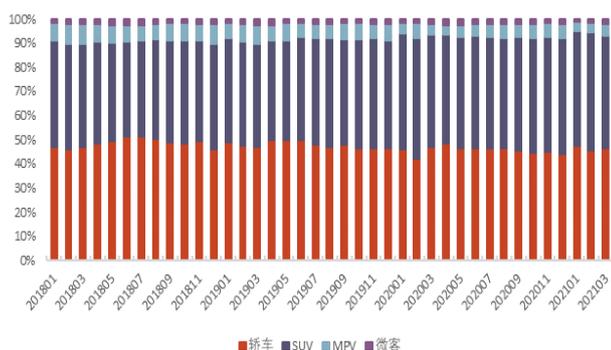
图4：2018年-2021年商用车月度批发销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

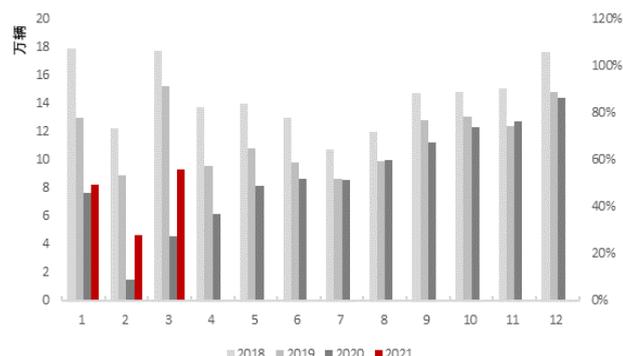
分车型看，3月MPV成为表现最优的车型。3月轿车批发销量87.1万辆，同比+73.7%，环比+65.1%，1-3月累计销量为237.2万辆，同比+77.4%；SUV批发销量87.7万辆，同比+79.6%，环比+54.8%，1-3月累计销量为241.5万辆，同比+75.0%；MPV销量9.3万辆，同比+105.3%，环比+103.7%，1-3月累计销量为22.2万辆，同比+63.3%；交叉乘用车销量3.3万辆，同比+56.6%，环比+104.4%，1-3月累计销量为6.6万辆，同比+46.4%。

图 5：乘用车各车型月度批发销量份额



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

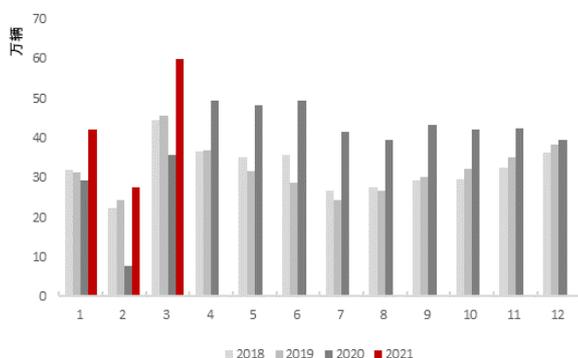
图 6：2018 年-2021 年 MPV 月度批发销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

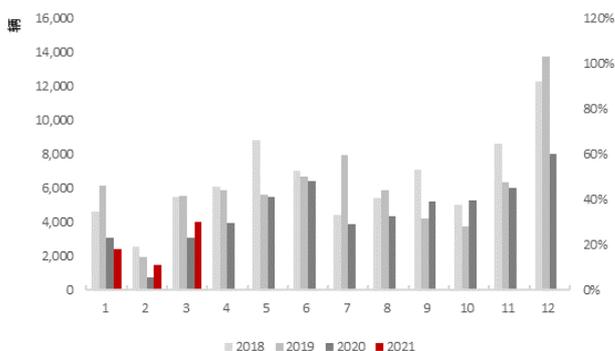
货车延续高景气度，客车表现维持分化。3月商用车销售 65.1 万辆，同比+68.1%，环比+117.9%。其中，货车销售 59.9 万辆，同比+68.1%，环比+118.2%，1-3 月累计销量为 129.6 万辆，同比+78.1%，较 2019 年同期+27.9%；客车销售 5.2 万辆，同比+68.2%，环比+114.8%，1-3 月累计销量为 11.2 万辆，同比+69.0%，较 2019 年同期+17.7%。

图 7：2018 年-2021 年货车月度批发销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

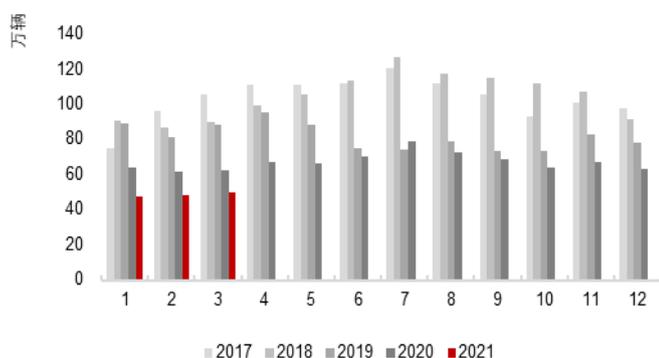
图 8：2018 年-2021 年客车月度批发销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

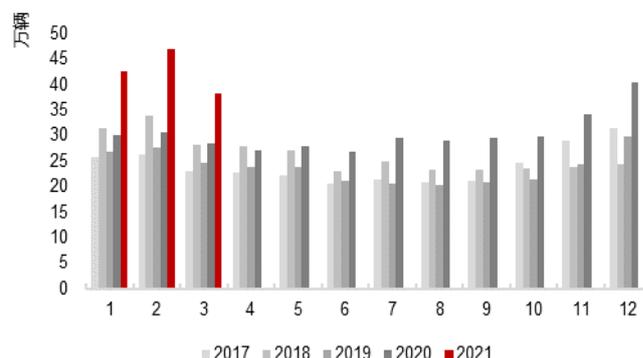
库存保持合理水平。3月汽车经销商库存预警指数为 55.5%，环比+3.3pct，同比-3.8pct。3月汽车经销商综合库存系数为 1.54，环比-8.3%，在去年受疫情影响基数较低的情况下，同比-42.54%。

图 9：2017 年-2021 年乘用车月度厂商库存（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

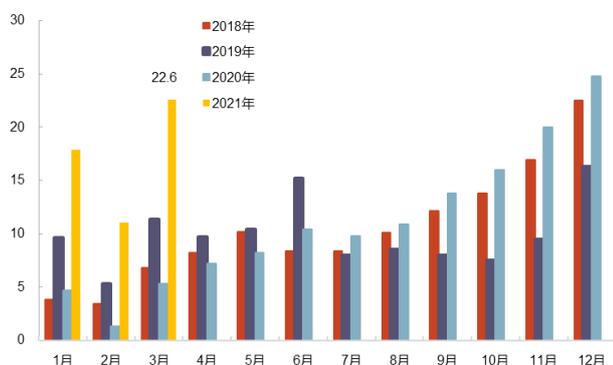
图 10：2017 年-2021 年商用车月度厂商库存（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

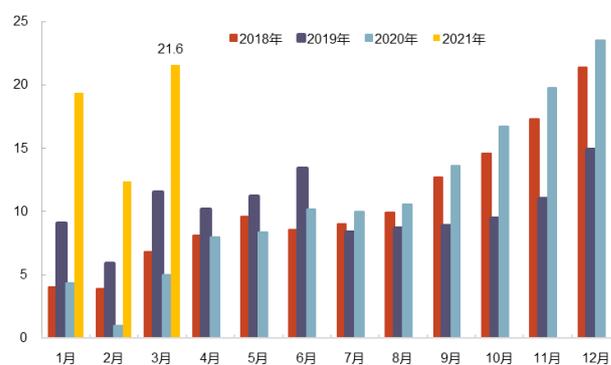
新能源汽车产销继续刷新月度记录。2021 年 3 月，国内新能源汽车销量为 22.6 万辆，同比+238.9%（较 2019 年同期+98.5%），环比+106.0%；国内新能源汽车产量为 21.6 万辆，同比+247.4%（较 2019 年同期+86.56%），环比+106.0%。2021 年 1-3 月，国内新能源汽车累计销量 51.5 万辆，同比+279.6%；累计产量 53.3 万辆，同比+318.6%。

图 11：2018 年-2021 年新能源汽车月度销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图 12：2018 年-2021 年新能源汽车月度产量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

新能源乘用车：3 月 EV/PHEV 乘用车销量同比+264.8%/+192.4%。纯电动乘用车销量为 17.6 万辆，同比增长 2.6 倍（较 2019 年同期+97.8%），环比+97.8%；插电混动乘用车销量为 3.6 万辆，同比增长 1.9 倍（较 2019 年同期+28.6%），环比+110.3%。2021 年 1-3 月，国内纯电动乘用车销量累计为 40.8 万辆，同比+332.1%；插混乘用车销量累计为 8.1 万辆，同比+186.5%。

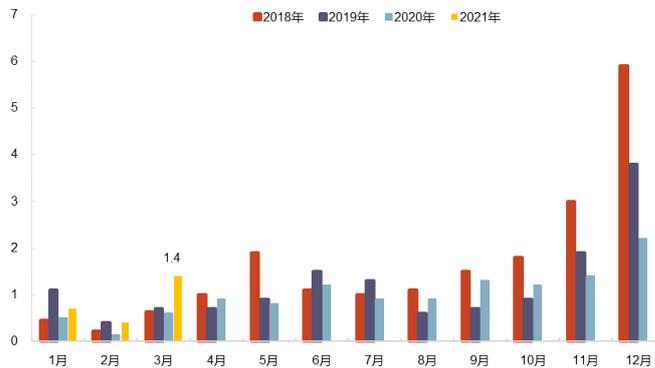
新能源商用车：3 月销量 1.4 万辆，同比+127.1%/环比+287.3%。2021 年 3 月，国内新能源商用车销量为 1.4 万辆，同比+127.1%（是 2019 年同期的两倍）/环比+287.3%。

图 13：2018 年-2021 年新能源乘用车单月销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图 14：2018 年-2021 年新能源商用车单月销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

2、销量数据跟踪

中汽协:3月汽车销量同比增长74.9% 环比增长73.6%。2021年3月,汽车产销环比和同比均呈较快增长,分别达到246.2万辆和252.6万辆,环比增长63.9%和73.6%,同比增长71.6%和74.9%。1-3月,汽车产销635.2万辆和648.4万辆,同比增长81.7%和75.6%。(来源:中汽协官网)

乘联会:3月狭义乘用车销售175.2万辆。零售端数据显示,今年3月,狭义乘用车(轿车+SUV+MPV)零售销量达175.2万辆,同比增长67.2%,环比2月增长48.6%。(来源:乘联会官网)

特斯拉3月销量35478辆,同比增长207%,创历史新高。3月份特斯拉在中国市场共售35,478辆,刷新在中国单月销量的最高纪录。特斯拉Model 3销量达到25,327辆,环比增长85%;Model Y单月销量首次破万,达到10,151辆,环比增长119%。(来源:盖世汽车)

一汽大众一季度销量58万,同比增长72%。一汽大众三大品牌一季度终端销量为58万辆(含进口车),同比增长72%;大众品牌销量33.7万辆,同比增长69.0%,奥迪品牌销量20.7万辆,同比增长83.3%,捷达品牌销量3.6万辆,同比增长54.0%。(来源:盖世汽车)

比亚迪3月销量4万台,同比增长33.4%。3月份,比亚迪销量共计40817辆,与去年3月份相比同比增长33.4%;1-3月,比亚迪销量共计104145辆,同比去年的61273辆增长69.97%。(来源:盖世汽车)

吉利汽车3月销量10万台,同比增长30%。吉利汽车3月销量100,029部,同比增长30%。其中5,657辆为新能源和电气化汽车。轿车、运动型多用途车及多用途汽车的销量分别为40,001辆、58,112辆及1,916辆。同期,领克品牌的总销量为16,390部,同比+122%。(来源:盖世汽车)

奇瑞集团3月销量8万辆,同比劲增130.5%。3月份销量80024辆,同比增长130.5%。其中,出口18424辆,同比劲增101.9%;国内市场、新能源等其他关键业务销量也全部增长100%以上。一季度累计销售205688辆,同比增长91.6%。(来源:盖世汽车)

东风日产3月份销量100934辆,同比+82.3%。东风日产3月销量为100934辆,同比增长82.1%。实现连续3个月同比正增长,启辰品牌销量同比增长58.8%。(来源:腾讯新闻)

广汽集团3月销量同比增66.97%。广汽集团3月生产汽车18.29万辆,同比增长66.97%;第一季度累计实现产量47.87万辆,同比增长80.73%。3月广汽集团销售汽车共计17.4万辆,同比增长57.59%;第一季度实现累计销量49.66万辆,同比增长62.22%。(来源:汽车之家)

长安汽车3月销量22.63万辆,同比增长62.02%。长安汽车3月产量20.74万辆,同比增长57.10%,销量22.63万辆,同比增长62.02%,一季度累计销量64.11万辆,同比增长111.5%。(来源:汽车之家)

3、本周市场

本周 A 股汽车板块（申万一级行业）-0.85%，表现强于沪深 300（-2.45%），在 28 个申万一级行业中排名第 18 位。细分板块中，汽车服务+4.98%、其他交运设备+3.96%、商用载客车+0.34%、汽车零部件-0.83%、乘用车-1.95%、商用载货车-3.00%。

本周汽车板块涨幅前五分别为征和工业（+32.1%）、阿尔特（+21.5%）、鑫湖股份（+19.1%）、小康股份（+17.6%）、飞龙股份（+15.1%）；跌幅前五分别为*ST 众泰（-14.2%）、菱电电控（-8.7%）、宁波华翔（-8.4%）、长城汽车（-8.0%）、爱柯迪（-7.8%）。

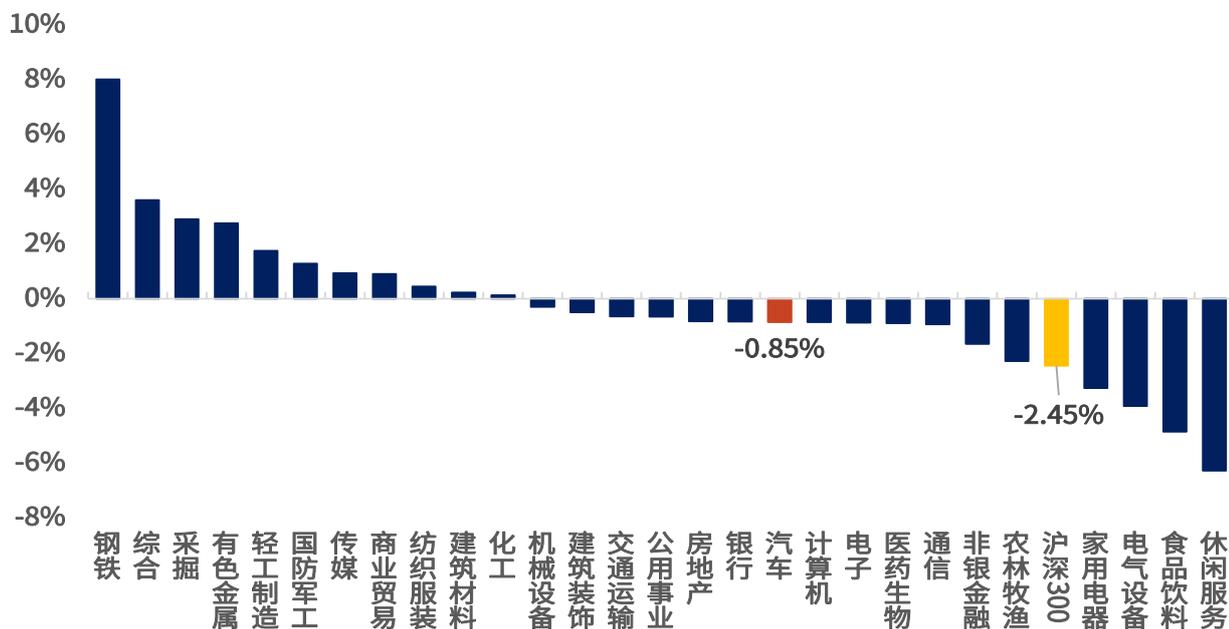
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份（-2.02%）、比亚迪（-5.20%）、长城汽车（-8.03%）、上汽集团（+0.65%）、长安汽车（-2.10%）、广汽集团（+3.59%）、华域汽车（-2.28%）。

H 股：比亚迪股份（-1.35%）、吉利汽车（+0.73%）、长城汽车 H（+0.21%）、广汽集团 H（-1.96%）、中国重汽（-7.23%）。

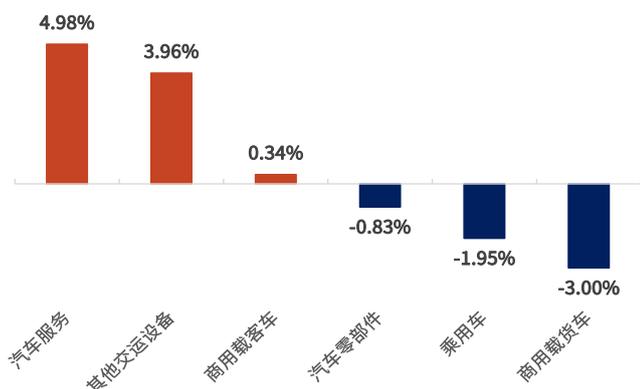
美股：特斯拉（+2.31%）、蔚来（-3.88%）、小鹏汽车（-6.66%）、理想汽车（-9.86%）。

图 15：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



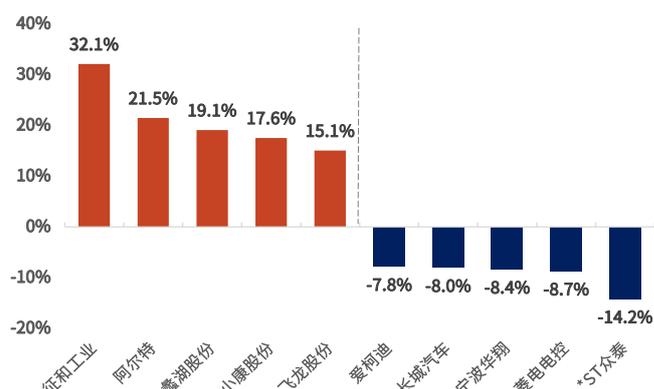
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 16: SW 汽车子行业周涨跌



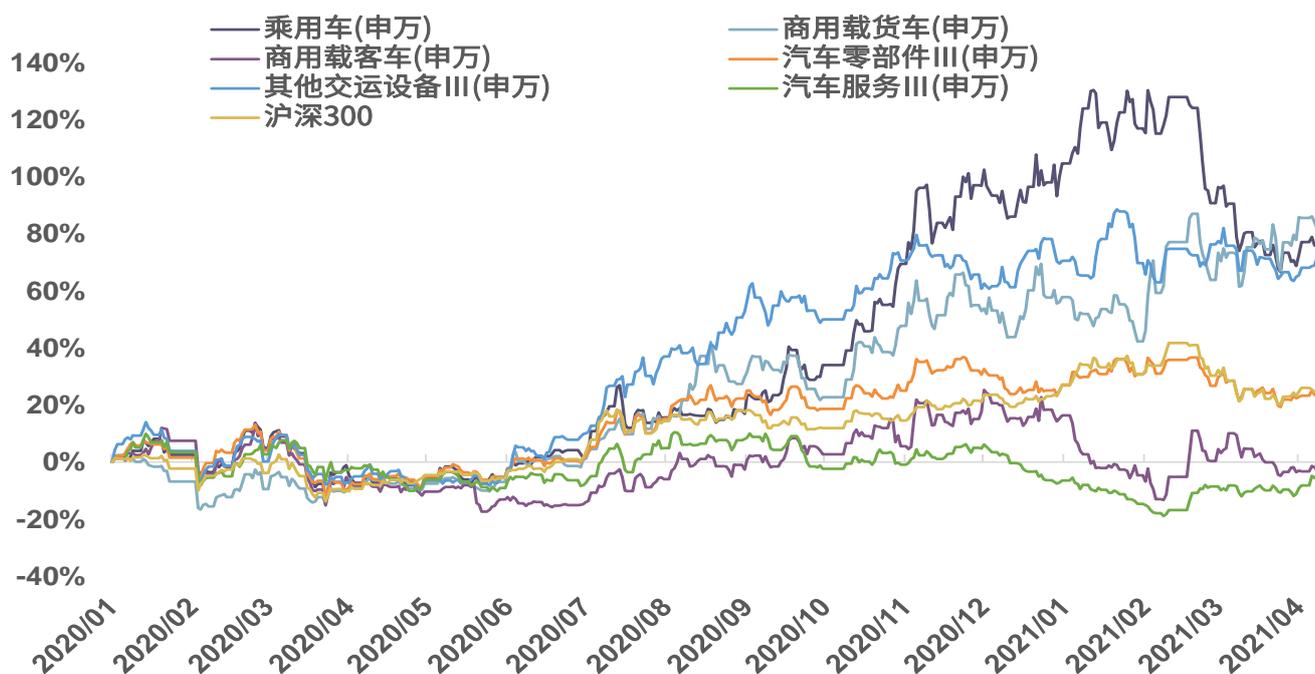
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 17: 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 18: 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 2021.04.09)

4、行业动态

4.1、公司公告

长安汽车:关于参股设立重庆智能汽车股权投资合伙企业(有限合伙)(暂定名)公告

重庆长安汽车股份有限公司拟与建信(北京)投资基金管理有限责任公司、南方建信投资有限公司、安和(重庆)股权投资基金管理有限责任公司共同投资设立重庆智能汽车股权投资合伙企业(有限合伙)(暂定名),合伙企业委托安和资本管理。合伙企业规模 5.02 亿元,长安汽车认缴出资 2.5 亿元,建信投资认缴出资 2.5 亿元,南方建信认缴出资 100 万元,安和资本认缴出资 100 万元。

长安汽车:2021 年一季度业绩预告

公司 2021Q1 归母净利润预计为 70,000 万元-100,000 万元,同比+(10.92%-58.46%);扣非净利润 60,000 万元-85,000 万元,同比+(133.46%-147.40%)。

长安汽车:2020 年度业绩快报

2020 年营业收入 8456.55 亿,同比+19.79%;归属于上市公司股东的净利润 332.43 亿,同比+225.60%;基本每股收益 0.68,同比+223.64%。

阿尔特:2020 年年度报告

公司 2020 年营业收入 82104.54 万元,同比-7.27%;归属于上市公司股东的净利润 11093.51 万元,同比-14.87%;扣非净利润 10017.14 万元,同比-4.59%;经营活动产生的现金流量净额 6084.67 万元,同比+1.20%;基本每股收益 0.3971 元,同比-31.90%。

比亚迪:关于持股 5%以上股东部分股份质押公告

公司持股 5%以上的股东吕向阳先生质押 2,150,000 股,占其所持股份比例 1.39%,占公司总股本比例 0.08%。

国轩高科:关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审会审核通过公告

2021 年 4 月 6 日,中国证券监督管理委员会发行审核委员会对国轩高科股份有限公司 2020 年度非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果,公司本次非公开发行股票的申请获得通过。本次非公开发行股份总数上限 384,163,346 股,大众中国战略投资完成后,大众中国将持有国轩高科 440,630,983 股,占国轩高科股份总数的 26.47%,为国轩高科第一大股东。

杉杉股份:2020 年年度报告

杉杉股份 2020 年营业收入 82.16 亿,同比-5.35%;净利润 13,800 万元,同比-48.85%;扣非净利润-16,378 万元,同比-201.72%;经营活动产生的现金流量净额 32,929 万元,同比-62.85%。

亿纬锂能:关于回购公司股份的进展公告

公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份,用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购的资金总额不低于人民币 10,000 万元且不超过人民币 20,000 万元(均含本数);回购价格不超过人民币 120.00 元/股(含本数)。

国轩高科：非公开发行获证监会核准

证监会对国轩高科股份有限公司 2020 年度非公开发行股票的申请进行了审核，本次非公开发行股票的申请获得通过。

4.2、行业新闻

智己汽车发布用户数字资产两大开采方式

日前，智己汽车发布了用户数字资产“原石”的两大开采方式：购车用户将通过“里程式开采”和“养成式开采”两种方式获取原石，或可被用于兑换各种硬件升级或软件空中升级服务，乃至金融及保险产品；还可享有公司升值的巨大红利。（来源：智己汽车官方微信公众号）

加大投资，滴滴自动驾驶或筹资 5 亿美元

网约车巨头滴滴出行正在为滴滴自动驾驶筹集新资金，高达 5 亿美元，滴滴自动驾驶估值约 60 亿美元。因该审议处于早期阶段，所以该融资计划可能仍有变动。（来源：汽车之家）

推换电合作，东风乘用车联手奥动新能源

东风乘用车公司与奥动新能源双方举行战略合作协议签署仪式，由此正式开启围绕换电模式的全方位合作。双方首款合作换电车型——东风风神 E70，预计于 2021 年 6 月完成首批量产。双方还计划就营运车市场换电模式推广、车电分离模式推行等展开全面合作。（来源：汽车之家）

雷军再谈小米造车：聚焦 10-30 万价格区间，预计 3 年后推出首款车

雷军称小米首款汽车大概率会定位 10-30 万这个价位区间，推出轿车或者是 SUV。（来源：汽车之家）

造车新势力一季度交付量持续分化：蔚来交付破两万 小鹏反超理想

蔚来 3 月交付量为 7253 辆，同比增长 373%，位居新势力交付量第一，蔚来 ES8 交付 1529 辆，ES6 交付 3152 辆，EC6 交付 2576 辆。小鹏 P7 交付 2855 辆，小鹏 G3 交付 2247 辆。理想汽车与小鹏汽车 3 月交付量比较接近，其 3 月交付量为 4900 辆，同比增长 238.6%。（来源：盖世汽车）

雷军访问博世上海总部 或为小米造车洽谈零部件供应

雷军一行 4 月 9 日访问了博世位于上海的总部，或为造车业务洽谈零部件供应。（来源：盖世汽车）

投入 500 亿，上汽通用电动智能化战略

上汽通用表示 5 年内推 10 款 Ultium 平台国产电动车；今后的车载互联系统 OTA 将保持一年多次的更新频率，同时覆盖旗下 80% 以上的车型；虚拟座舱与增强型 Super Cruise 并行发力。将进一步加大投资，预计到 2025 年规划投入将超过 500 亿元。（来源：盖世汽车）

蔚来第 10 万辆量产车于江淮蔚来工厂下线

2021 年 4 月 7 日，蔚来汽车第 10 万辆量产车在江淮蔚来工厂正式下线。据悉，蔚来 10 万辆量产车的平均售价达到了 42.75 万元。（来源：盖世汽车）

宝马集团第一季度电动车销量翻番

今年第一季度宝马、MINI 和劳斯莱斯销量同比上涨 33.5%，至 636,606 辆，创历史同期新高。前三个月，宝马集团售出 70,207 辆电动车，较去年同期增长一倍。（来源：盖世汽车）

小鹏汽车武汉建新基地 规划产能 10 万/年

武汉经开区管委会与小鹏汽车正式签署“小鹏汽车武汉智能网联汽车制造基地及研发中心项目投资协议”。项目占地约 1100 亩，将建设整车及动力总成工厂，整车规划产能 10 万辆。（来源：盖世汽车）

比亚迪发布 4 款纯电新车，全面切换刀片电池

比亚迪宣布旗下四款纯电新车上市，纯全面切换刀片电池。其中，秦 PLUS EV 售价 12.98-16.68 万元；2021 款唐 EV，售价 27.95-31.48 万元；宋 PLUS EV，售价 16.98-18.68 万元；2021 款 e2，售价 9.98-11.58 万元。（来源：盖世汽车）

长安汽车与四维图新签订战略合作协议，全面推进自动驾驶创新发展

未来双方将围绕自动驾驶领域展开深入的合作研究，共同探索和规划在汽车中使用的场景和集成应用方案，加速实现高级别自动驾驶落地。（来源：盖世汽车）

小鹏汽车启动自动驾驶芯片自主研发

小鹏汽车在中美两地同时开启自动驾驶芯片研发项目，项目团队约 10 人，芯片预计最早在今年年底流片。（来源：盖世汽车）

戴雷正式加盟恒大汽车，担任常务副总裁

拜腾前首席执行官兼联合创始人戴雷已入职恒大汽车并担任常务副总裁。（来源：盖世汽车）

拜登呼吁推出 1000 亿美元电动车消费者补贴

拜登政府的 1,740 亿美元振兴电动车提案呼吁推出 1,000 亿美元新消费者补贴，以及拨出 150 亿美元新建 50 万辆电动车充电站。（来源：汽车之家）

北京布局氢能：2025 年前氢燃料车破万辆

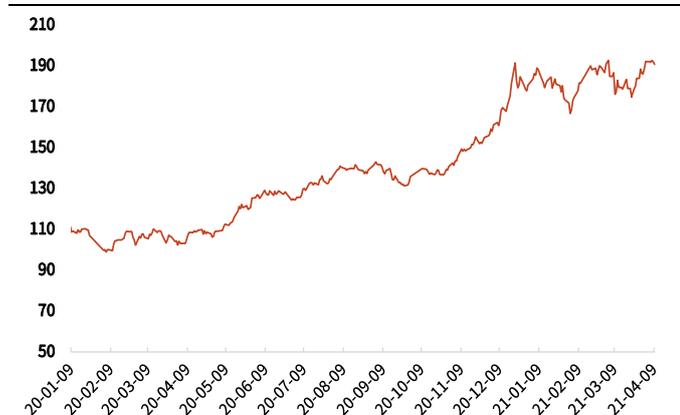
《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》（征求意见稿）提出在 2023 年前，培育 5-8 家具有国际影响力的氢能产业链龙头企业，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模突破 500 亿元，减少碳排放 100 万吨，力争建成 37 座加氢站，推广燃料电池汽车 3000 辆；2025 年前，培育 10-15 家具有国际影响力的氢能产业链龙头企业，建成 3-4 家国际一流的氢能产业研发创新平台，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模 1000 亿元以上，减少碳排放 200 万吨，力争完成新增 37 座加氢站建设，实现燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆。（来源：盖世汽车）

硅谷创企 Gatik 与五十铃合作生产自动驾驶送货卡车

4 月 6 日，硅谷自动驾驶初创企业 Gatik 和五十铃北美公司表示，两公司将携手打造自动驾驶送货卡车，Gatik 将用这些卡车为零售商客户提供服务。（来源：盖世汽车）

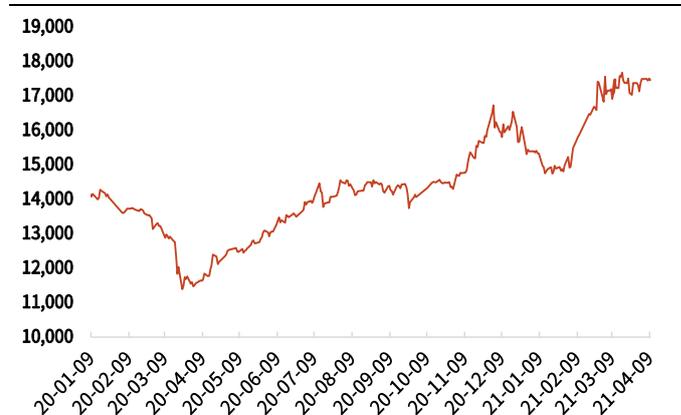
5、行业上游原材料数据跟踪

图 19：中信期货钢铁指数本周下跌 0.69%



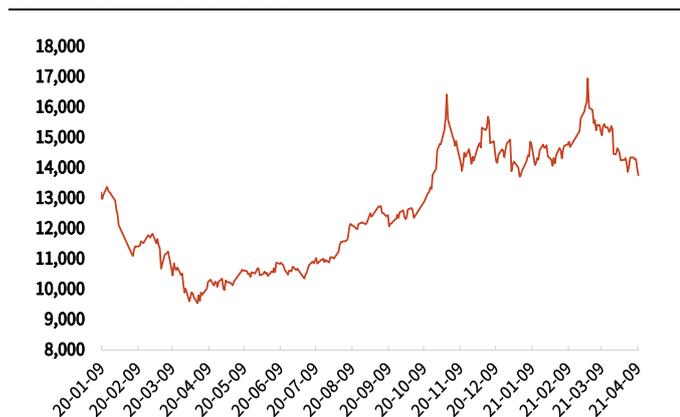
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.04.09）

图 20：沪铝指数本周下跌 0.17%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.04.09）

图 21：沪胶指数本周下跌 4.12%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.04.09）

图 22：中国塑料价格指数(中塑指数)本周上涨 0.39%



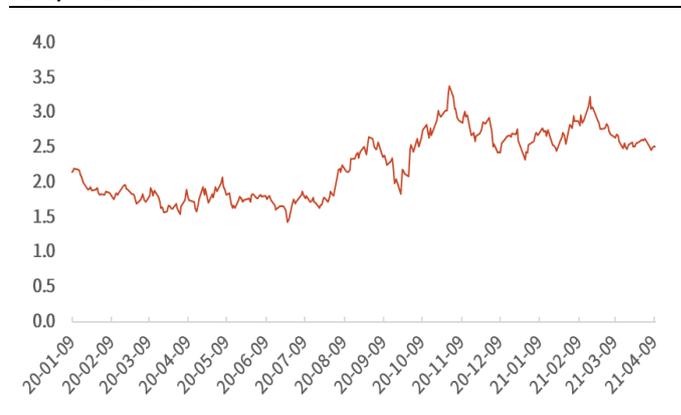
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.04.09）

图 23：纽约原油与布伦特原油价格本周分别上涨 0.8、0.67 美元/桶（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.04.09）

图 24：NYMEX 天然气本周上涨 0.001 美元/百万英热单位（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 2021.04.09）

6、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	东风小康	风光 S560	改款	燃油	A SUV	6.79~7.89	2021/4/6
2	上海汽车	荣威 RX5 PLUS Ali 国潮版	改款	燃油	A SUV	12.48	2021/4/6
3	福建奔驰	奔驰威霆	全新	燃油	B MPV	29.38~34.78	2021/4/6
4	奇瑞汽车	捷途 X90	改款	燃油	A SUV	8.99~13.59	2021/4/7
5	比亚迪	秦 PLUS EV	全新	纯电	A0 NB	12.98~16.68	2021/4/7
6	比亚迪	宋 PLUS EV	全新	纯电	A NB	16.98~18.68	2021/4/7
7	比亚迪	唐 EV	改款	纯电	B SUV	27.95~31.48	2021/4/7
8	比亚迪	e 2	改款	纯电	A0 HB	9.98~11.58	2021/4/7
9	东风风神	奕炫	改款	燃油	A0 NB	6.99~9.89	2021/4/8
10	东风风神	奕炫 GS	改款	燃油	A0 SUV	7.49~10.89	2021/4/8
11	上汽通用五菱	宏光 MINIEV 马卡龙	全新	纯电	A00 HB	3.76~4.36	2021/4/8
12	金杯汽车	海狮王	改款	燃油	A MPV	15.99~20.99	2021/4/9
13	长安汽车	欧尚 X7	全新	燃油	A SUV	11.49	2021/4/9
14	零跑汽车	零跑 T03	改款	纯电	A0 NB	5.98~7.58	2021/4/9
14	一汽丰田	亚洲狮	全新	燃油	A HB	14.24~17.98	2021/4/10

资料来源：汽车之家，光大证券研究所整理

7、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