

自主品牌全面崛起，电动智能化发展重构供应链

——汽车和汽车零部件行业周报（2021/4/19-2021/4/25）

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：4月第二周零售数据走势较好、批发数据表现较弱

4月周度零售数据走势较好：4月第2周市场零售达到日均4.2万台，较2020年4月第2周同比增长16%，表现相对较好；较2019年4月第2周增长12%，表现较好。今年4月前两周市场零售达到日均3.5万台，较2019年同期基本持平。目前的经济环境相对稳定向好，居民消费热情没有太大的不利影响，但目前主力企业走势不强，二三线企业走势分化，带来一定的增长压力。（来源：乘联会）

4月批发数据走势较弱：4月第2周日均厂家批发销量为4.12万台，较2020年4月第二周同比增长0%，表现相对平稳。4月第2周环比3月同期下降11%，批发总体走势较弱。由于目前渠道处于相对中低库存的位置，因此经销商的进货节奏应该更积极，但总体看4月1-2周批发走势不强。4月第1-2周相较于19年4月同期的批发数据微增1%，走势相对放缓。但2019年4月已经进入渠道去库存的阶段，因此相较于2019年同期，厂家批发的增长压力不大。（来源：乘联会）

本周市场：板块跑输沪深300，其他交运设备板块表现较强

本周A股汽车板块（申万一级行业）+1.87%，表现弱于沪深300（+3.41%），在28个申万一级行业中排名第12位。细分板块中，其他交运设备+2.95%、乘用车+2.58%、汽车零部件+1.96%、汽车服务-0.05%、商用载客车-1.72%、商用载货车-2.04%。

重点企业本周表现：A股：中鼎股份（+6.75%）、比亚迪（+2.39%）、长城汽车（+2.87%）、上汽集团（-2.64%）、长安汽车（+1.96%）、广汽集团（-1.25%）、华域汽车（-2.55%）。

H股：比亚迪股份（+2.44%）、吉利汽车（+1.83%）、长城汽车H（-10.61%）、广汽集团H（-4.04%）、中国重汽（+0.93%）。

美股：特斯拉（-1.40%）、蔚来（+13.83%）、小鹏汽车（+7.70%）、理想汽车（+6.85%）。

投资建议：行业周期景气上行叠加上海车展车企电动智能化新品上市，短期有利于板块估值提振。目前处于行业补库周期，该阶段汽车股业绩具备较大弹性，估值震荡或者收缩，建议配置估值与业绩匹配性较好标的。包括①受益于华为Inside子品牌相关公司中，推荐估值在乘用车板块内相对低位的**广汽集团（2238.HK）和长安汽车**，建议关注**北汽蓝谷**；②电动智能化方向，高端智能车放量有望带动天幕玻璃、HUD、空气悬挂行业渗透率快速提升，推荐**中鼎股份**，建议关注**福耀玻璃**和**华阳集团**。③无人驾驶方向建议关注汽车制动龙头**亚太股份**。

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@ebsec.com

分析师：倪昱婧

执业证书编号：S0930515090002
021-52523876
niyj@ebsec.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20210423）

相关研报

百年汽车产业格局重构，电动智能化提速——上海车展点评（2021-04-25）

华为Inside汽车，中国Tier1崛起，产业链重构进行时——2021年华为智能汽车解决方案HI新品发布会点评（2021-04-20）

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：上海车展——百年汽车产业格局重构，电动智能化提速 | 4 |
| 2、本周市场..... | 10 |
| 3、行业动态..... | 12 |
| 3.1、公司公告 | 12 |
| 3.2、行业新闻 | 13 |
| 4、行业上游原材料数据跟踪 | 16 |
| 5、本周新车..... | 17 |
| 6、风险分析..... | 18 |

图目录

| | |
|---|----|
| 图 1: 吉利: ZEEKER 外观..... | 4 |
| 图 2: 吉利: 星越 L 外观..... | 4 |
| 图 3: 长城: WEY 摩卡外观..... | 5 |
| 图 4: 长城: WEY 拿铁外观..... | 5 |
| 图 5: 长城: 坦克 700 外观..... | 5 |
| 图 6: 长城: 坦克 800 外观..... | 5 |
| 图 7: 欧拉闪电猫外观..... | 5 |
| 图 8: 比亚迪: 唐 DM-i 外观..... | 6 |
| 图 9: 比亚迪: EA1 外观..... | 6 |
| 图 10: 北汽: 极狐 αS 外观..... | 6 |
| 图 11: 上汽 R: ES33 外观..... | 7 |
| 图 12: 上汽智己: 智己 L7..... | 7 |
| 图 13: 广汽埃安: 埃安 Y 外观..... | 7 |
| 图 14: 广汽埃安: 埃安 S 外观..... | 7 |
| 图 15: 长安汽车: CS55 PLUS 外观..... | 8 |
| 图 16: 东风岚图: 岚图 FREE..... | 8 |
| 图 17: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅..... | 10 |
| 图 18: SW 汽车子行业周涨跌..... | 11 |
| 图 19: 本周板块涨跌幅前五个股..... | 11 |
| 图 20: 汽车行业子板块自 2020 年初以来的表现..... | 11 |
| 图 21: 中信期货钢铁指数本周上涨 3.87%..... | 16 |
| 图 22: 沪铝指数本周上涨 1.96%..... | 16 |
| 图 23: 沪胶指数本周上涨 3.48%..... | 16 |
| 图 24: 中国塑料价格指数(中塑指数)本周下跌 0.01%..... | 16 |
| 图 25: 纽约原油与布伦特原油价格本周分别下降 0.66、1.05 美元/桶 (单位: 美元/桶)..... | 16 |
| 图 26: NYMEX 天然气本周上涨 0.03 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)..... | 16 |

表目录

| | |
|--------------------|----|
| 表 1: 本周上市车型一览..... | 17 |
|--------------------|----|

1、每周聚焦：上海车展——百年汽车产业格局重构，电动智能化提速

事件：2021年上海国际车展以“拥抱变化”为主题，于4月19日至4月28日在国家会展中心（上海）举行，其中：4月19日至20日为媒体日；4月21日至23日为专业观众日；4月24日至28日为公众日。车展共分两层、12个室内展馆，其中乘用车9个展馆（3H、4.1H、5.1H、6.1H、6.2H、7.1H、7.2H、8.1H、8.2H）；汽车科技与供应链展区2个展馆（1.2H、2.2H）；媒体区（5.2H）。（来源：上海车展官网）

点评：高端化、电动化、智能化提速：自主品牌全面崛起，吉利极氪、广汽Aion、上汽智己、东风岚图等纷纷发力高端品牌。奔驰EVA、大众MEB、现代E-GMP、通用BEV3等纯电平台百家争鸣。2022年电动智能网联技术带动汽车进入3.0时代。技术进步赋能汽车产业，产品竞争时代来临。

1. 吉利汽车：吉利汽车从“3.0精品车时代”迈入了“4.0全面架构体系造车时代”，依托于CMA、BMA、SPA及SEA架构打造具有智能数字座舱、5G网联、整车FOTA功能的兼具高安全性、高智能、高性能的新一代产品。吉利在新能源、自动驾驶领域全面布局，覆盖从紧凑型到中大型的燃油和纯电车型。此次车展上，吉利带来了四款新车，分别为：1) 吉利旗下高端纯电品牌极氪首款车型——ZEEKER 001；2) 搭载CMA电子架构的高度智能化SUV——星越L；3) 基于沃尔沃SPA平台打造的中大型SUV——领克07；4) 百公里加速6.2秒，领克性能小钢炮——领克02 Hatchback。

图1：吉利：ZEEKER外观



资料来源：极氪汽车官网，光大证券研究所

图2：吉利：星越L外观



资料来源：吉利汽车官方公众号，光大证券研究所

2. 长城汽车：长城汽车在柠檬DHT混动技术和无钴电池技术的加持下加快新能源和智能化布局。此次上海车展上，长城有多款新车亮相，包括WEY摩卡、WEY拿铁、WEY玛奇朵、坦克300城市版HEV、坦克700、坦克800、欧拉闪电猫、哈弗赤兔、长城炮旅装版和长城全尺寸皮卡等车型。

图 3: 长城: WEY 摩卡外观



资料来源: WEY 官网, 光大证券研究所

图 4: 长城: WEY 拿铁外观



资料来源: WEY 官网, 光大证券研究所

图 5: 长城: 坦克 700 外观



资料来源: 网易汽车, 光大证券研究所

图 6: 长城: 坦克 800 外观



资料来源: 网易汽车, 光大证券研究所

图 7: 欧拉闪电猫外观



资料来源: 汽车之家, 光大证券研究所

- 3. 比亚迪：**在 DM-i 超级混动技术的加持下比亚迪新车的百公里亏电油耗可低至 3.8L，总续航里程超过 1,200 公里。此次上海车展，推出了全新的 e 平台 3.0 版，比亚迪将带来四款全新车型：唐 DM-i、宋 PRO DM-i、宋 MAX DM-i、以及概念车 X DREAM 和 EA1。

图 8：比亚迪：唐 DM-i 外观



资料来源：汽车之家，光大证券研究所

图 9：比亚迪：EA1 外观



资料来源：汽车之家，光大证券研究所

- 4. 极狐：**北汽旗下的极狐汽车带来了联合华为打造的 ARCFOX αS HI 版中大型纯电轿车，新车搭载了 3 颗激光雷达、12 个超声波雷达、5 个毫米波雷达、4 个环视摄像头和 1 个驾驶员人脸识别摄像头，搭配华为 401TOPS 算力自动驾驶芯片，实现了惊艳的 L3 级别自动驾驶能力。

图 10：北汽：极狐αS 外观



资料来源：极狐官网，光大证券研究所

- 5. 上汽：**自 2020 年品牌诞生以来，R 汽车已经推出了 Marvel R 和 ER6 两款车型，此次在车展上推出 ES33，是 R 汽车向高等级自动驾驶进军的第一步。此外，由上汽集团、阿里巴巴和张江高科联合打造的上汽智己在此次车展亮相了定位于中大型纯电动轿车的智己 L7。新车配备了包括 1 个激光雷达、2 个 4D 成像雷达在内的感知系统，配合 PP-CEM，动力方面，新车搭载双电机系统，最大输出可达 400 千瓦，百公里加速将达到 3.9 秒。长续航版本车型续航里程接近 1000 公里。

图 11: 上汽 R: ES33 外观



资料来源: 新浪汽车, 光大证券研究所

图 12: 上汽智己: 智己 L7



资料来源: 汽车之家, 光大证券研究所

6. 广汽埃安: 广汽埃安在此次车展发布了两款车型, 分别是埃安 Y 与埃安 S。埃安 Y 造型介于 MPV 和 SUV 之间, 价格区间为 10.46-14.86 万元; 动力方面将会推出最大功率 100kW 和 135kW 两种动力版本; 车型搭载的是安全性更高的弹匣电池, 电池容量也分为 55.5 度、61.3 度和 76.8 度三种, 对应的理论续航分别为 410km、500km 和 600km。埃安 S 搭载由日本电产汽车马达(浙江)有限公司所生产的型号为 TZ180XYA1203 永磁同步驱动电机, 其最大功率为 204 马力。同时, 该车未来将配备三元锂动力电池组。

图 13: 广汽埃安: 埃安 Y 外观



资料来源: 埃安官网, 光大证券研究所

图 14: 广汽埃安: 埃安 S 外观



资料来源: 埃安官网, 光大证券研究所

7. 长安汽车: 长安汽车带来了包括第二代 CS55 PLUS、蓝鲸版 UNIT-K 在内的多款车型。第二代 CS55 PLUS 蓝鲸版有三种形式模式可供选择, 分别是节能模式、正常模式和运动模式来满足消费者变化的驾驶需求。新车搭载了蓝鲸新一代 NE1.5T 发动机, 最大额定功率 138kW, 最大扭矩 300N·m, 百公里油耗低至 5.9L。

图 15: 长安汽车: CS55 PLUS 外观



资料来源: 长安汽车官网, 光大证券研究所

图 16: 东风岚图: 岚图 FREE



资料来源: 汽车之家, 光大证券研究所

8. 岚图汽车: 岚图汽车带来了岚图 FREE 增程电动版和纯电版 2 款 SUV, 岚图 FREE 配置了 ESSA 原生智能电动架构、三元锂“琥珀式”电池等新技术, 增程电动版搭载 1.5T 四缸发动机, 匹配最大功率 80kW 发电机, 前后双电机最大功率 510kW、峰值扭矩 1040N·m, 百公里加速增程版为 4.5 秒, 纯电版为 4.7 秒。

汽车成为移动智能终端, 百年汽车产业供应链重构: 随着智能驾驶、智能网联以及智能座舱人机交互的发展, 汽车逐渐成为集交通、通信、娱乐和办公为一体的移动智能终端。以发动机、变速箱为代表的传统供应链体系正在改变, 由电池、电驱动、电控组成的“三电”系统和智能网联系统为代表的新供应体系逐渐形成。

新产品配置提升, 掘金零部件细分领域: 品牌高端化及智能化提速, 汽车作为终端硬件, 天幕玻璃、HUD、中控大屏、激光雷达等细分零部件装配比例快速提升, 预计该趋势有望持续。

华为 Inside—中国汽车 Tier1 崛起赋能产业升级转型: 华为智能汽车解决方案 BU: 五个领域并行齐驱, 争做智能网联汽车的增量部件 TIER1 供应商, 全面赋能汽车产业链, 百年行业格局重构进行时。

1. 华为: 华为于 2021 年 4 月 17 日举办了华为智能汽车解决方案 HI 新品发布会, 发布会上推出了五大新品: HarmonyOS 智能驾驶座舱、集成式智能热管理系统、智能驾驶计算平台 MDC 810、4D 成像雷达、“华为八爪鱼”自动驾驶开放平台。并计划在智能汽车领域每年研发投入 10 亿美元, 研发人员达到 5000, 并在全球建立“10+”分布研发中心。

2. 百度: 此次车展, 百度 Apollo 乐高式汽车智能化解决方案全面亮相, 其中智驾与智云两大产品迎来重磅升级。Apollo 乐高式汽车智能化解决方案包含高品质、领先、开放、可组装的“智驾、智舱、智图、智云”四大系列产品, 可以根据车企不同层级的智能化量产需求提供定制化解决方案, 助力车企打造面向未来的智能汽车。此次上海车展, 百度 Apollo 展出的乐高式汽车智能化解决方案核心产品之一 Apollo 智驾, 正是基于 L4 级自动驾驶技术打造, 是全球最强的自动驾驶量产引擎。智云也迎来重磅升级, 开启“三朵云”模式。“三朵云”模式包括自动驾驶云、大数据云、汽车安全云。通过智云产品, Apollo 能够支持车企快速构建智能化能力。比如将原本需要至少 7 年才能完成的自动驾驶研发周期, 缩短至 6 个月, 让智能转化为产品, 推动自动驾驶技术进入量产高速通道。

3. 大疆车载：4月16日，大疆车载官网正式上线大疆车载是大疆旗下专门提供智能驾驶整体解决方案的品牌，专注于智能驾驶系统及其核心零部件的研发、生产、销售等服务。用汽车领域的角色划分，是一家一级供应商 Tier 1。在业务方面，大疆车载主要包括两个大方面：1) 一站式的智能驾驶系统，2) 自研的智能驾驶零部件。本次车展，大疆车载带来了城市、快速路、高速、泊车四个场景下的智能解决方案，分别为智能驾驶 D80/D80+、智能驾驶 D130/D130+、智能泊车 P100/P1000。

2、本周市场

本周 A 股汽车板块（申万一级行业）+1.87%，表现弱于沪深 300（+3.41%），在 28 个申万一级行业中排名第 12 位。细分板块中，其他交运设备+2.95%、乘用车+2.58%、汽车零部件+1.96%、汽车服务-0.05%、商用载客车-1.72%、商用载货车-2.04%。

本周汽车板块涨幅前五分别为瑞鹄模具（+31.83%）、小康股份（+31.76%）、ST 八菱（+24.23%）、亚太股份（+23.79%）、阿尔特（+21.96%）；跌幅前五分别为*ST 众泰（-13.00%）、沪光股份（-9.74%）、长华股份（-9.51%）、天普股份（-9.00%）、征和工业（-8.50%）。

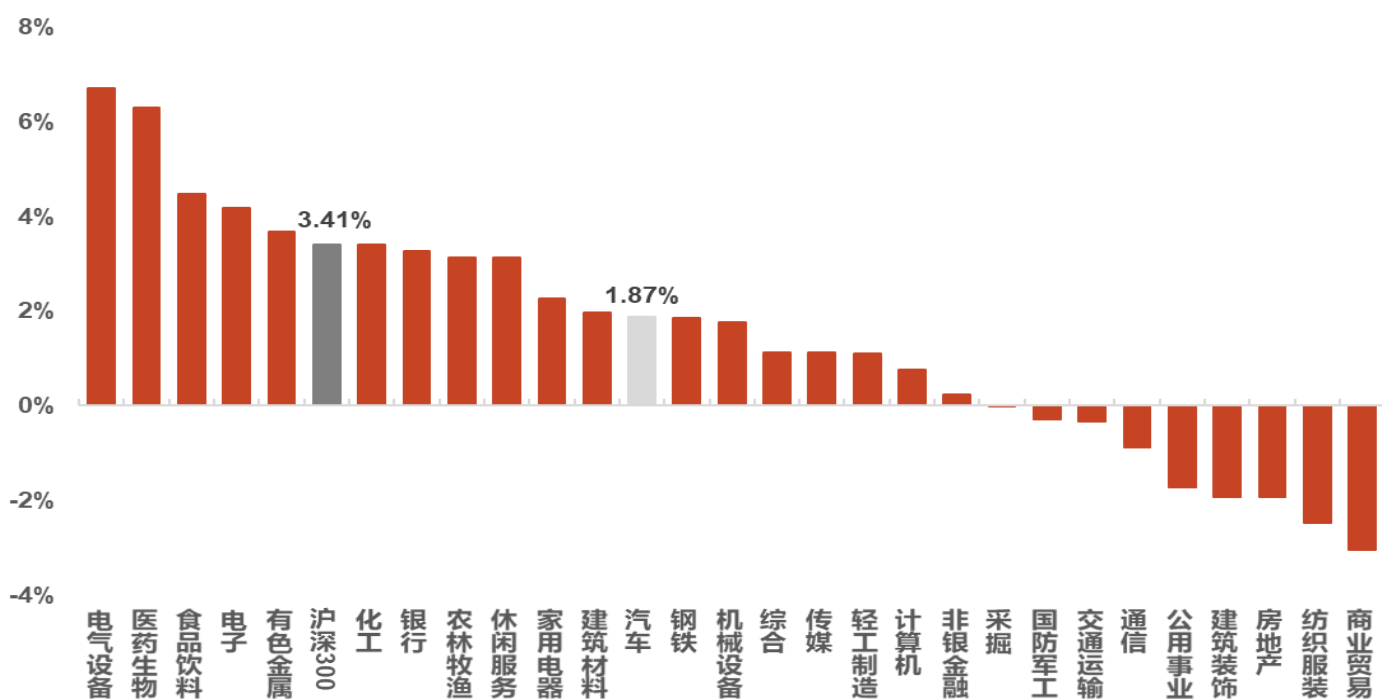
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份（+6.75%）、比亚迪（+2.39%）、长城汽车（+2.87%）、上汽集团（-2.64%）、长安汽车（+1.96%）、广汽集团（-1.25%）、华域汽车（-2.55%）。

H 股：比亚迪股份（+2.44%）、吉利汽车（+1.83%）、长城汽车 H（-10.61%）、广汽集团 H（-4.04%）、中国重汽（+0.93%）。

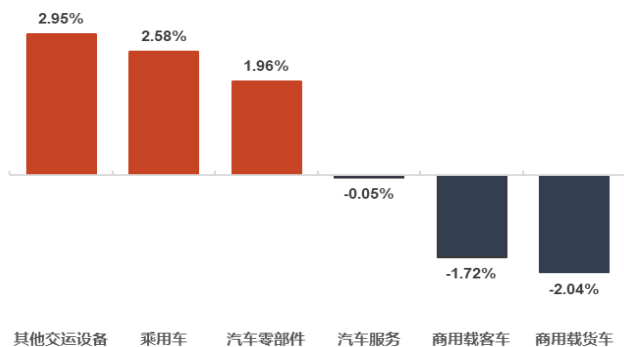
美股：特斯拉（-1.40%）、蔚来（+13.83%）、小鹏汽车（+7.70%）、理想汽车（+6.85%）。

图 17：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



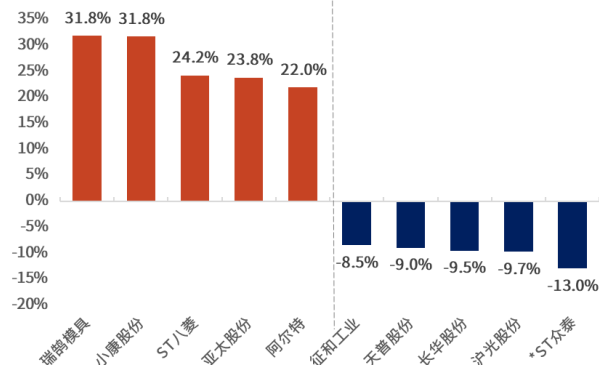
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 18: SW 汽车子行业周涨跌



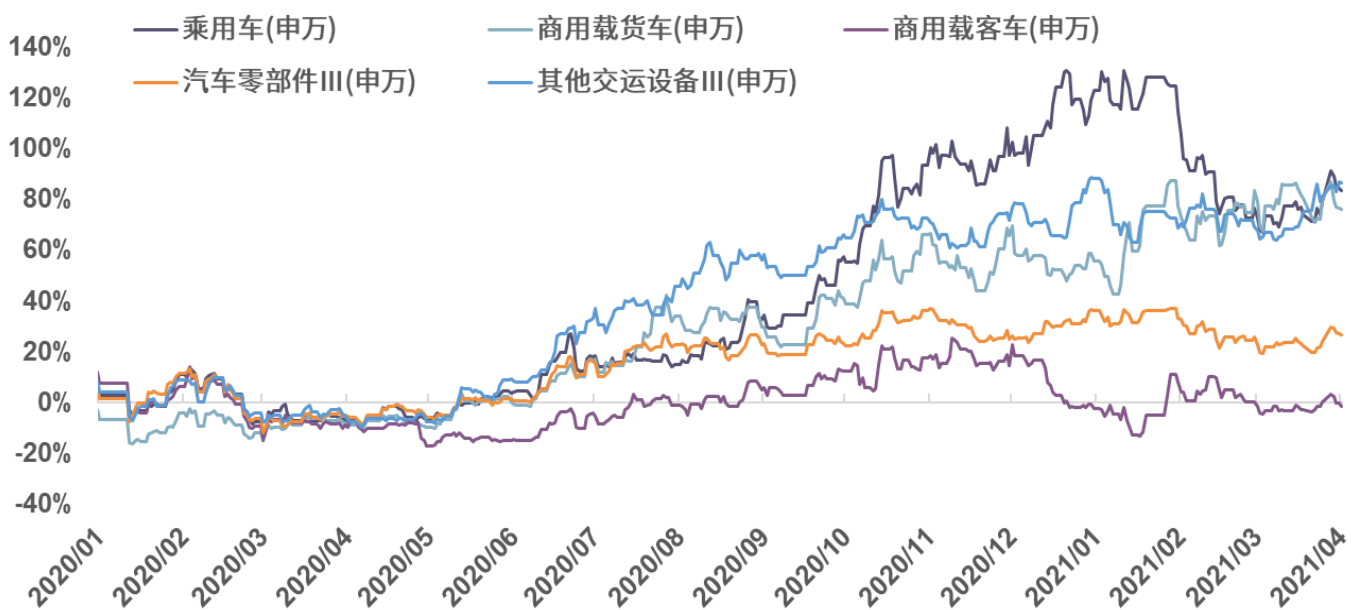
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 19: 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 20: 汽车行业子板块自 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 2021.04.23)

3、行业动态

3.1、公司公告

潍柴动力：潍柴动力股份有限公司关于非公开发行 A 股股票获得中国证监会核准批复的公告

2021 年 4 月 23 日，潍柴动力股份有限公司收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准潍柴动力股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 793,387,389 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

雪人股份：2020 年年度报告

2020 年营业收入 145,837.83 万元，同比-3.65%；归属于上市公司股东的净利润为-18,111.03 万元，同比-418.15%；扣非净利润为-18,492.16 万元，同比-403.88%；经营活动产生的现金流量净额为 13,069.71 万元，同比-19.26%；基本每股收益为-0.27 元，同比+417.99%。

新日股份：2020 年年度报告

2020 年营业收入 506,831.67 万元，同比+65.87%；归属于上市公司股东的净利润为 10,211.36 万元，同比+44.79%；扣非净利润为 8,920.48 万元，同比+57.97%；经营活动产生的现金流量净额为 37,118.33 万元，同比+452.68%；基本每股收益为 0.50 元，同比+42.86%。

江淮汽车：2021 年第一季度业绩预盈公告

预计 2021 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润 18,900 万元左右，归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-4,200 万元左右。

兆丰股份：2020 年年度报告

2020 年营业收入 46,986.13 万元，同比-15.98%；归属于上市公司股东的净利润为 15,984.96 万元，同比-25.38%；扣非净利润为 13,248.60 万元，同比-34.05%；经营活动产生的现金流量净额为 21,135.59 万元，同比+39.37%；基本每股收益为 2.40 元，同比-25.23%。

科华控股：实际控制人增持股份计划公告

公司董事长、控股股东兼实际控制人之一陈洪民先生基于对公司未来发展的信心和对公司长期投资价值的认可，计划自 2021 年 4 月 23 日起 6 个月内，通过上海证券交易所证券交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价、大宗交易等）增持公司股份，增持金额不低于人民币 2,000 万元，不超过人民币 4,000 万元，且增持股份数不超过公司总股本的 2%。本次增持价格不高于人民币 21 元/股。

正裕工业：2020 年年度报告

2020 年营业收入 180,352.06 万元，同比+16.04%；归属于上市公司股东的净利润为 10,989.92 万元，同比+2.60%；扣非净利润为 433.64 万元，同比-93.45%；经营活动产生的现金流量净额为 8,630.98 万元，同比-34.00%；基本每股收益为 0.52 元，同比+44.44%。

正裕工业：2020 年度利润分配方案公告

公司 2020 年度利润分配预案：拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润，向实施权益分派股权登记日登记在册的全体股东每 10 股派发现金

红利 1.5 元 (含税), 不派送红股也不以资本公积金转增股本。截至 2021 年 3 月 31 日, 公司总股本为 222,497,325 股, 以此计算合计拟派发现金红利 33,374,598.75 元 (含税)。

亚太股份: 2020 年年度报告

2020 年营业收入 292,102.15 万元, 同比-8.24%; 归属于上市公司股东的净利润为 1,635.92 万元, 同比+116.64%; 扣非净利润为-4,852.23 万元, 同比+70.48%; 经营活动产生的现金流量净额为 51,944.24 万元, 同比+64.63%; 基本每股收益为 0.02 元, 同比+115.38%。

中国汽研: 2020 年年度报告

2020 年营业收入 341,791.32 万元, 同比+24.08%; 归属于上市公司股东的净利润为 55,841.94 万元, 同比+19.60%; 扣非净利润为 49,182.60 万元, 同比+15.17%; 经营活动产生的现金流量净额为 70,894.11 万元, 同比 8.54%; 基本每股收益为 0.57 元, 同比+18.75%。

中国汽研: 临 2021-021 中国汽研关于 2020 年度利润分配方案的公告

2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润 558,419,396.11 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元 (含税)。截至 2020 年 12 月 31 日, 公司总股本 988,525,667 股, 以此计算合计拟派发现金红利 296,557,700.10 元 (含税)。本年度公司现金分红比例为 53.11%。

长城汽车: 关于 2020 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予限制性股票第一期解锁暨上市公告

本次实际可解除限售的第一期激励对象人数为 276 人, 可解除限售的第一期限制性股票数量为 2,399.87 万股, 占目前公司总股本的 0.26%。

3.2、 行业新闻

联手华为+宁德时代, 长安汽车高端品牌即将对外公布

上海车展上, 长安汽车股份有限公司总裁王俊在接受采访时表示: 长安汽车、华为公司和宁德时代共同打造的 CHN 架构下的首款高端智能电动车将于今年底发布, 而三方共建的高端品牌名称, 也将会在近期对外公布。(来源: 腾讯新闻)

丰田: 将向中国导入超 30 款电气化车型

按照丰田规划, 到 2025 年, 丰田和雷克萨斯品牌将向中国市场导入电气化车型达 30 款以上, 类型包含纯电动、插电式混动、氢燃料以及普通混合动力。(来源: 汽车之家)

上海将实施新一轮汽车以旧换新补贴

上海市商务委宣布近期将出台《关于加快建设国际消费中心城市 持续促进消费扩容提质的若干措施》(以下简称《若干措施》), 及第二届“五五购物节”具体安排等有关情况, 其中便提到要实施新的汽车以旧换新补贴。(来源: 汽车之家)

原吉利 CFO 李轶梵加盟华人运通任 CFO

华人运通宣布李轶梵 (Frank Li) 加盟公司担任首席财务官 (CFO) 职务, 向董事长兼 CEO 丁磊直接汇报。(来源: 汽车之家)

理想汽车: 从今后辅助驾驶软硬件皆免费

理想汽车 CEO 李想表示：今后旗下所有车型的辅助驾驶和自动驾驶都将完全标配，包含软件、数据服务、地图服务、算力硬件、传感器等，既不收软件激活的费用，也不收订阅的费用，无论什么价位的车都一样标配。（来源：汽车之家）

Stellantis 将年底发布中国市场战略

Stellantis 中国区首席运营官奥立维表示：我们今年首先完成了 PSA 和 FCA 的合并，今年年底集团 CEO 唐唯实先生会公布集团的中国战略。（来源：腾讯新闻）

理想汽车研发总部落户上海嘉定，将于 4 月底入驻

4 月 19 日，理想汽车创始人李想发称，理想汽车在上海的研发总部已准备的差不多，地址位于嘉定区安亭镇，本月底可入驻，整体可容纳 2000 人办公。（来源：盖世汽车）

菱宏光推出敞篷车，MINIEV CABRIO 于 2022 年量产

五菱新能源首款敞篷车宏光 MINIEV CABRIO 于上海车展首发亮相，官方宣布，新车将于明年正式投入量产。（来源：盖世汽车）

五年内，Apollo 智驾产品前装搭载量将达 100 万台

百度集团资深副总裁、智能驾驶事业群总经理李震宇透露：2021 年下半年，百度 Apollo 智驾产品将迎来量产高峰，平均每月会有 1 款搭载百度 Apollo 的自动驾驶量产新车上市。未来 3-5 年内，预计 Apollo 智驾产品前装量产搭载量达到 100 万台。（来源：盖世汽车）

现代汽车·起亚与百度 Apollo 合作再升级

现代汽车·起亚与百度 Apollo 就 GEN1 China OEM 平台&品牌合作正式达成战略合作。根据合作协议，双方将进一步发挥各自优势，加快在汽车智能化升级及品牌数字化转型的合作开发与应用，推动基于 GEN1 China OEM 平台的全新产品落地。此次 2021 上海车展盛装亮相的起亚智跑 Ace 量产车将率先搭载 GEN1 China OEM 平台，未来现代汽车·起亚将推出更多搭载最新智能车载互联系统的全新量产车型。与此同时，现代汽车·起亚与百度 Apollo 将积极推进双方在云、自动驾驶、安全等领域的深度合作。（来源：盖世汽车）

凯迪拉克发布 Lyriq 电动汽车，将逐步淘汰内燃机车型

凯迪拉克发布了纯电版 Lyriq 跨界车型，新车将于明年上半年开售。电动版 Lyriq 的起售价为 59,990 美元，它是首款采用通用 Ultium 电动汽车平台和电池系统的车型之一。为了简化生产，在上市首年中该车将只有一种配置。（来源：盖世汽车）

保时捷工程公司将使用 Game Engines 开发未来智能汽车

保时捷技术服务提供商和全资子公司保时捷工程公司将使用游戏行业的游戏引擎（Game Engines）开发未来的智能汽车。Game Engines 可生成逼真图像，并确保电脑和视频游戏中的对象行为正确。

保时捷工程公司还利用这些软件包对高度自动化的驾驶功能进行虚拟开发和测试，缩短了开发时间、节省了成本并提高了出行安全性。在保时捷汽车配置器（Porsche Car Configurator）中，Game Engines 旨在为客户提供零售车辆配置方面的支持。（来源：盖世汽车）

特斯拉法务副总裁离职，加盟激光雷达企业 Luminar

长期担任特斯拉法务副总裁兼代理总法律顾问的 AI Prescott 已经离职，将加盟激光雷达企业 Luminar。（来源：盖世汽车）

UNI-K 自动驾驶辅助量产首度揭秘，长安与地平线合作全面升级

上海国际车展期间，地平线携手合作伙伴长安汽车共同展示并揭秘热门高端自主新车 UNI-K 的自动驾驶辅助量产黑科技。UNI-K，搭载了基于地平线征程 2 芯片打造的高阶自动驾驶辅助和智能交互系统。通过实车展示、静态讲解和车内交互体验等环节，消费者将超前体验到 UNI-K 的智能科技产品魅力。最大的亮点在于，这是 UNI-K 自动驾驶辅助功能首次对外揭秘，该功能将于年内近期正式量产。（来源：盖世汽车）

美国 12 个州呼吁拜登下令 2035 年禁售燃油车

4 月 21 日，包括加利福尼亚州、纽约州、马萨诸塞州和北卡罗来纳州在内的美国 12 个州的州长呼吁总统乔·拜登（Joe Biden）下令，在 2035 年之前停止销售新的汽油动力汽车。（来源：盖世汽车）

美国推进自动驾驶汽车立法

两位美国参议院正致力于推动一份两党支持的法案，该法案提及，美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）将有权使每家汽车制造商的 1.5 万辆自动驾驶汽车免受人类驾驶员相关安全标准的限制。三年内，这个数字将上升至 8 万辆。四年后，汽车制造商可能要求 NHTSA 将豁免范围扩大至超过 8 万辆。修正案还将允许自动驾驶公司在完全自动驾驶模式时取消人类对汽车驾驶的控制。（来源：盖世汽车）

计划 2030 年实现量产，现代加码固态电池

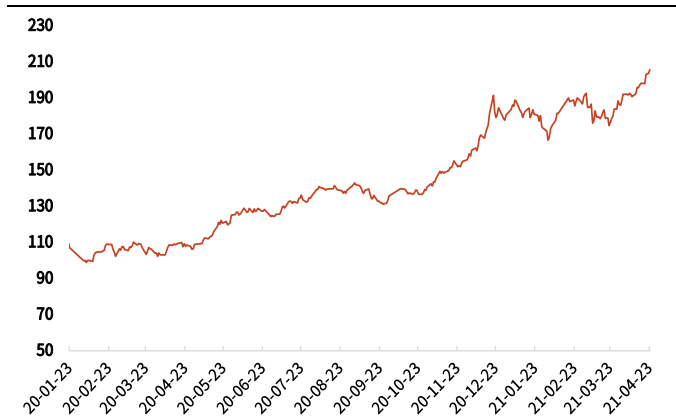
现代汽车正在推进固态电池的研发工作，现代汽车的研发负责人阿尔伯特·比尔曼（Albert Biermann）在采访中表示，公司计划在 2025 年试生产配备固态电池的电动车，2027 年部分批量生产，在 2030 年左右实现全面批量生产。（来源：汽车之家）

再次调价，特斯拉 Model 3/Y 美国售价上涨

在售的特斯拉 Model 3 和 Model Y 部分车型进行了价格调整，涨价幅度均为 500 美元。其中 Model 3 标准续航后驱升级版上涨至 3.899 万美元（约合 25.3 万人民币），Model 3 长续航全轮驱版价格上涨至 4.799 万美元（约合 31.2 万人民币），Model Y 长续航全轮驱版上涨至 5.099 万美元（约合 33.1 万人民币），其他车型价格保持不变。（来源：汽车之家）

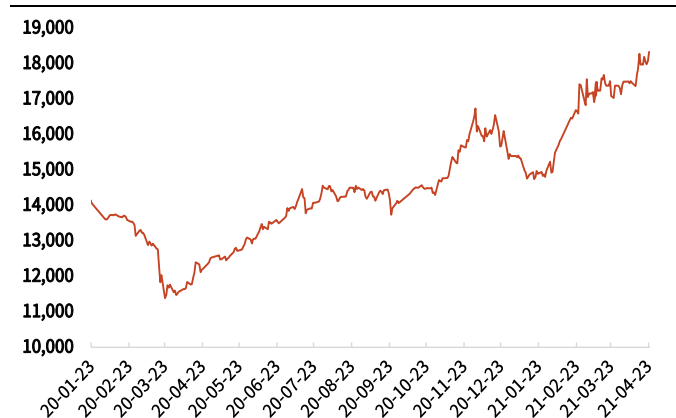
4、行业上游原材料数据跟踪

图 21：中信期货钢铁指数本周上涨 3.87%



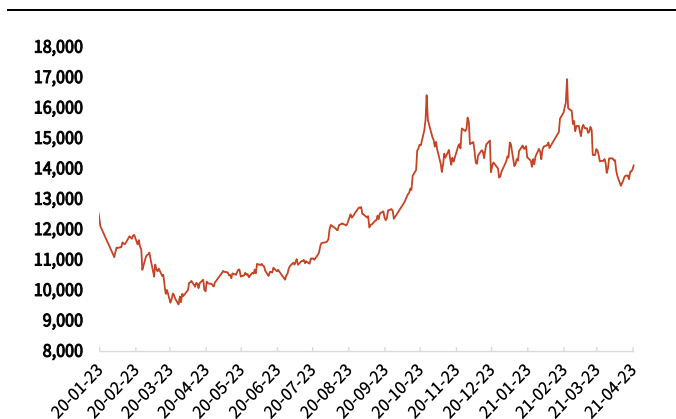
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.04.23）

图 22：沪铝指数本周上涨 1.96%



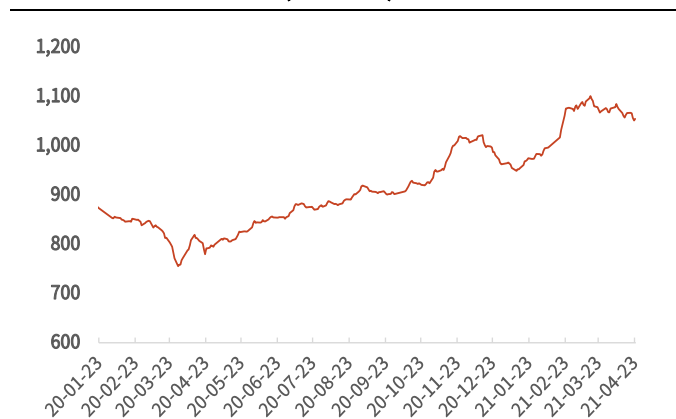
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.04.23）

图 23：沪胶指数本周上涨 3.48%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.04.23）

图 24：中国塑料价格指数(中塑指数)本周下跌 0.01%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截止至 2021.04.23）

图 25：纽约原油与布伦特原油价格本周分别下降 0.66、1.05 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 2021.04.23）

图 26：NYMEX 天然气本周上涨 0.03 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 2021.04.23）

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 | 奔驰汽车 | 奔驰 GLE 级 PHEV (进口) | 全新 | 燃油 | C SUV | 79.98~81.88 | 2021/4/16 |
| 2 | 威马汽车 | 威马 W6 | 全新 | 纯电 | A SUV | 16.98~25.98 | 2021/4/16 |
| 3 | 北汽新能源 | ARCFOX αS | 全新 | 纯电 | B NB | 25.19~34.49 | 2021/4/17 |
| 4 | 天津一汽丰田 | RAV4 荣放 | 改款 | 燃油 | A SUV | 17.58~22.68 | 2021/4/17 |
| 5 | 天津一汽丰田 | RAV4 荣放 双擎 | 改款 | 燃油 | A SUV | 22.58~25.98 | 2021/4/17 |
| 6 | 天津一汽丰田 | RAV4 荣放 双擎 E+ | 全新 | 混动 | A SUV | 24.88~29.68 | 2021/4/17 |
| 7 | 广汽本田 | 讴歌 CDX | 全新 | 燃油 | A SUV | 22.98~28.98 | 2021/4/17 |
| 8 | 长安马自达 | 马自达 CX-5 | 全新 | 纯电 | A SUV | 17.98~24.58 | 2021/4/17 |
| 9 | 合众新能源 | 哪吒 U Pro | 改款 | 纯电 | A SUV | 9.98~15.98 | 2021/4/19 |
| 10 | 广汽埃安 | Aion Y | 全新 | 纯电 | A SUV | 10.48~14.86 | 2021/4/19 |
| 11 | 比亚迪汽车 | 唐 DM-i | 全新 | 混动 | B SUV | 18.98~21.68 | 2021/4/19 |
| 12 | 奇瑞汽车 | 星途 LX | 全新 | 燃油 | A SUV | 10.99~13.99 | 2021/4/19 |
| 13 | 塔塔汽车 | 卫视 (进口) | 全新 | 燃油 | B SUV | 72.80~95.80 | 2021/4/19 |
| 14 | 华晨宝马 | 宝马 X2 | 改款 | 燃油 | A SUV | 28.58~32.98 | 2021/4/19 |

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。

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