

上海车展：电动智能加速 自主品牌崛起

——汽车行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：上海车展 电动智能加速 自主品牌崛起**车展主题：拥抱变化。**4月19日，第十九届上海国际车展开幕，本届车展以“拥抱变化”为主题，全面展现汽车与信息通信、互联网、大数据、人工智能的深度融合，揭示行业电动化、智能化的加速变革进程。**电动化：技术日趋成熟，差异化下降。**车展最新一代电动车，百公里加速普遍领先于同级别燃油车型、续航里程在500公里以上、快充技术满足充电10分钟续航100+公里，以三电为主的电动技术日趋成熟，企业间差异化下降，车企的宣传重点也由动力性向智能化转移。**智能化：车企均已入局，自动驾驶加速落地。**以特斯拉为首的造车新势力，是软件定义汽车的创始者和引领者，在智能化上较为领先，但近年来，传统主机厂在行业变革之中加快转型，也已全面入局智能化。本届车展中，各家主机厂均实现了部分自动驾驶功能的落地。**主机厂：自主品牌崛起，多款重磅车型成展会焦点。**本次车展中自主品牌车企在新车数量、电动化、智能化上表现亮眼，除造车新势力备受瞩目外，传统车企中长城、吉利、比亚迪、长安、上汽、广汽、北汽极狐、小康股份等企业，在车展中推出代表最新一代电动化、智能化技术的重磅车型，也成为展会焦点。**市场回顾：**

截至4月23日收盘，汽车板块上涨1.9%，沪深300指数上涨3.4%，汽车板块涨幅少于沪深300指数1.5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12位，排名居中。年初至今跌幅-3.4%，在申万28个板块中位列第21位。

子板块周涨跌幅分别为：乘用车(2.6%)，商用载货车(-2.0%)，商用载客车(-1.7%)，汽车零部件(2.0%)，汽车服务(-0.1%)。

子板块年初至今涨跌幅分别为：乘用车(-10.4%)，商用载货车(11.4%)，商用载客车(-15.4%)，汽车零部件(-0.5%)，汽车服务(8.2%)。

- ◆ 涨幅前五名：瑞鹄模具、小康股份、ST八菱、亚太股份、阿尔特。
- ◆ 跌幅后五名：*ST众泰、沪光股份、天普股份、兆丰股份、金杯汽车。

本周投资策略及重点推荐：21年在汽车板块更应关注盈利确定增长的公司而非估值修复的公司。因此我们建议关注：目前估值合理的零部件板块的优质企业：拓普集团、继峰股份、伯特利、星宇股份、中鼎股份、湘油泵等；以及随着疫情逐步受控、以及海外疫苗接种率的提升，前期压制的需求释放带来的机会，如：客运板块的宇通客车、金龙客车、汽车销售板块的广汇汽车以及与汽车交通运输活跃度直接相关、而且近期迎来涨价潮的轮胎板块的玲珑轮胎、赛轮轮胎（化工覆盖）等。

本周推荐组合：星宇股份 20%、拓普集团 20%、湘油泵 20%、中鼎股份 20%和广汇汽车 20%。

风险提示：汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；市场竞争加剧的风险；疫情控制不及预期；芯片短期影响。

评级

增持（维持）

2021年04月25日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

郭涛

研究助理

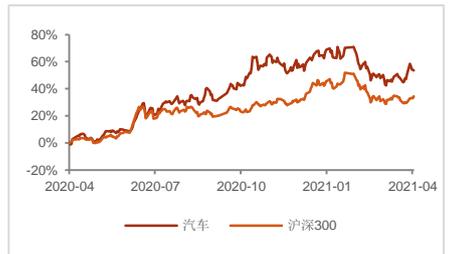
SAC 执业证书编号：S1660120080029

guotao@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	195
行业平均市盈率	33.45
市场平均市盈率	20.47

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《汽车行业研究周报：20年双积分公示：积分缺口扩大 电动节能趋势不变》2021-04-19
- 2、《汽车行业研究周报：一季度汽车产销稳健 乘用车销量或受芯片影响》2021-04-12
- 3、《汽车行业研究周报：新一轮新能源汽车下乡启动 自主品牌充分受益》2021-04-05

内容目录

1. 上海车展：电动智能加速 自主品牌崛起	4
2. 本周投资策略及重点推荐	6
3. 市场回顾	7
4. 行业重点数据	9
4.1 全国汽车产量、销量及库存情况分析	9
4.2 乘用车、商用车、新能源车产销情况分析	11
4.3 乘联会周度数据	14
5. 行业新闻	15
5.1 车企动态	15
5.2 产业链动态	16
5.3 政策法规	16
5.4 一周新车	17
6. 风险提示	17

图表目录

图 1：吉利汽车星越 L	5
图 2：吉利汽车极氪 001	5
图 3：比亚迪秦 DMi	6
图 4：比亚迪唐 DMi	6
图 5：北汽蓝谷极狐 αS	6
图 6：北汽蓝谷极狐 αS 价格	6
图 7：各板块周涨跌幅对比	7
图 8：各板块年初至今涨跌幅对比	8
图 9：汽车行业整体估值水平(PE-TTM)	8
图 10：汽车行业整体估值水平(PB)	8
图 11：子板块周涨跌幅对比	9
图 12：子板块年初至今涨跌幅对比	9
图 13：本周行业涨跌幅前十名公司	9
图 14：本周行业涨跌幅后十名公司	9
图 15：月度汽车产销量及同比变化	10
图 16：历年汽车产销量及同比变化	10
图 17：经销商库存系数及预警指数	10
图 18：月度乘用车产销量及同比变化	11
图 19：乘用车细分车型当月销量同比变化	12
图 20：月度商用车产销量及同比变化	13
图 21：商用车细分车型当月销量同比变化	13
图 22：月度新能源车产销量及同比变化	14
表 1：车展电动智能化车型参数（对应高性能版电动车型）	4
表 2：长城汽车上海车展新车	5

表 3: 本周推荐投资组合	7
表 4: 乘用车主要厂家 3 月周度日均零售数量和同比增速	14
表 5: 乘用车主要厂家 3 月周度日均批发数量和同比增速	15

1. 上海车展：电动智能加速 自主品牌崛起

车展主题：拥抱变化。4月19日，第十九届上海国际车展开幕，本届车展以“拥抱变化”为主题，全面展现汽车与信息通信、互联网、大数据、人工智能的深度融合，揭示行业电动化、智能化的加速变革进程。

电动化：技术日趋成熟，差异化下降。动力性方面，电动车凭借电机低速高扭矩的特性，高性能版车型的百公里加速普遍在5S以下，足以满足消费者的需求；续航里程方面，伴随磷酸铁锂电池、三元锂电池能量密度的提升，整车能效的优化，车企主力电动车型续航里程普遍在500公里以上，消费者里程焦虑问题得以大幅缓解；快充技术方面，当前主流技术达到充电10分钟，续航提升100公里以上的水平。本届车展可以看出，以三电为主的电动技术日趋成熟，企业间差异化下降，车企的宣传重点也由动力性向智能化转移。

智能化：车企均已入局，自动驾驶加速落地。以特斯拉为首的造车新势力，是软件定义汽车的创始者和引领者，在智能化上较为领先，但近年来，传统主机厂在行业变革之中加快转型，也已全面入局智能化。当前主机厂的自动驾驶布局主要分为三类：1) 芯片自研+算法自研，代表企业为特斯拉；2) 芯片外采+算法自研，代表企业包含新势力及部分传统主机厂；3) 芯片外采+与供应商合作开发算法，代表企业主要是传统主机厂。本届车展中，以上三类企业均实现了部分自动驾驶功能的落地。

表1：车展电动智能化车型参数（对应高性能版电动车型）

车企	车型	价格	电动化		智能化	
			百公里加速	续航里程	自动驾驶方案	芯片
北汽	极狐 αS	25.19-34.49 万元	3.5 秒	603 km	华为自动驾驶系统	华为 MDC8110
小康股份	赛里斯 SF5	24.5 万元	4.8 秒	1000km		
吉利	极氪 001	28.1-36.0 万元	3.8 秒	606 km	吉利自动驾驶系统	Mobileye EyeQ5H
上汽	智己 L7	40.88 万元	3.9 秒	615 km	上汽自动驾驶系统	英伟达 Aavier
东风	岚图 Free	31.36-36.36 万元	4.5 秒	505 km	博世自动驾驶系统	
蔚来	ET7	44.8-52.6 万元	3.9 秒	1000 km	蔚来自动驾驶系统	英伟达 Xavier
小鹏	P5	20 万级别		600+ km	小鹏自动驾驶系统	英伟达 Xavier
大众	ID6	不高于 30 万元	5.6 秒	588 km	大众自动驾驶系统	

资料来源：公司官网、汽车之家、申港证券研究所

主机厂：自主品牌崛起，多款重磅车型成展会焦点。本次车展中自主品牌车企在新车数量、电动化、智能化上表现亮眼，除造车新势力备受瞩目外，传统车企中长城、吉利、比亚迪、长安、上汽、广汽、北汽极狐、小康股份等企业，在车展中推出代表最新一代电动化、智能化技术的重磅车型，也成为展会焦点，合资中上汽/一汽大众、上汽通用、丰田、本田等关注度较高。

长城汽车：新车数量居首，多品牌布局成型。长城汽车于2020年发布坦克/柠檬/咖啡智能三大平台，完成油车、电车、智能网联的全面布局，同时开启新平台下的新车周期，本次车展坦克品牌、哈弗品牌、WEY品牌、欧拉品牌集中亮相合计13款新车，新车数量居首。长城汽车在硬派越野SUV、皮卡、城市SUV、高端智能汽车、纯电等多个领域同时发力，销量有望继续保持高增长。

表2：长城汽车上海车展新车

品牌	定位	新车
坦克	硬派越野 SUV	坦克 700
		坦克 800
皮卡	全尺寸皮卡矩阵	X 炮
		X-DOG
哈弗	力量型美学	XY
		赤兔
WEY	新一代智能汽车 高端品牌	玛奇朵
		摩卡
		拿铁
欧拉	纯电布局 “全球最爱女人”品牌	闪电猫
		朋克猫
		大猫

资料来源：申港证券研究所

吉利：星越 L、极氪 001 新车上市，值得期待。星越 L 基于吉利 CMA 超级平台打造的燃油车型，定位为紧凑型 SUV，动全系搭载 Drive-E 系列的 2.0TD 发动机，最大功率 160kw，百公里加速 7.7 秒，动力性能优秀。极氪 001 基于吉利浩瀚平台打造，是吉利汽车首款高端纯电智能化车型，电动化方面，长续航版本电池容量 100kWh，续航里程 712km，充电 5 分钟，续航 120km；智能化方面，极氪 001 搭载 ZEEKR AD 全场景高度自动驾驶系统，配备了 15 个高清摄像头、1 个超长距毫米波雷达，12 个毫米波雷达，能够提供强大的外界感知能力。我们认为，星越 L 和极氪 001 配置丰富，性价比较高，销量值得期待，将为吉利的品牌向上之路关键助力。

图1：吉利汽车星越 L



资料来源：车主指南，申港证券研究所

图2：吉利汽车极氪 001



资料来源：车主指南，申港证券研究所

比亚迪：DM-i 混动平台多重优势，车型有望热销。1 月 11 日比亚迪发布 DM-i 超级混动技术，具备快、省、静、顺、绿等多重优势，馈电行驶百公里电耗低至 3.8L，加速性能比同级别燃油车快 2-3 秒，同时得益于较高的零部件自制率，整车售价与燃油车相当。DMi 平台发布后，3 月 8 日，秦 PLUS-DMi 上市，预售价 10.78-14.78 万元，宋 PLUS-DMi 3 月 25 日上市，售价 14.68-16.98 万元，本次车展，唐 DMi 上市，售价 19.78-22.48 万元，随着比亚迪 DMi 车型的陆续上市，将逐步实现对燃油车型的取代，助力公司新能源汽车销量及份额持续提升。

图3: 比亚迪秦 DMi



资料来源: 比亚迪官网, 申港证券研究所

图4: 比亚迪唐 DMi

	52KM豪华型	112KM尊贵型	112KM尊贵型
补贴后预售价	197,800(元)	207,800(元)	224,800(元)
亏电油耗	5.3L/百公里	5.5L/百公里	5.5L/百公里
电混系统	EHS145	EHS145	EHS160
百公里加速	8.7s	8.7s	8.5s
纯电续航里程	52km	112km	112km
可油可电 综合续航里程	1010km	1050km	1050km

资料来源: 比亚迪官网, 申港证券研究所

北汽蓝谷: 携手华为推出首款激光雷达量产车。4月17日, 北汽与华为合作的极狐 αS 上市, 其自动驾驶能力备受瞩目。全车搭载 3 颗 96 线车规级激光雷达、6 个毫米波雷达、12 个摄像头、13 个超声波雷达以及算力可达 400Tops 的华为自研芯片, 可实现 OTA 升级和优化、城市全场景 L2.5 级自动驾驶。极狐 αS 是全球首款激光雷达量产车型, 也是华为自动驾驶解决方案的首次落地, 意义显著。

Huawei Inside 合作模式的创新。同时, 华为与北汽的 Huawei Inside 合作模式实现了供应商与主机厂关系的创新, 华为依托自己在激光雷达、毫米波雷达、摄像头、鸿蒙车载操作系统、快充技术等方面积累, 为主机厂提供电动化、智能化的全套解决方案, 量产车型显示代表华为的 HI 商标。未来华为有望依托该模式实现与更多主机厂的深度合作, 助力中国自动驾驶产业的持续升级。

图5: 北汽蓝谷极狐 α S



资料来源: 公司官网, 申港证券研究所

图6: 北汽蓝谷极狐 α S 价格

[阿尔法 S 华为 HI 版]	
基础版	38.89 万
高阶版	42.99 万
[阿尔法 S]	
525S	25.19 万
525S+	26.89 万
708S+	28.19 万
603H	34.49 万

资料来源: 公司官网, 申港证券研究所

2. 本周投资策略及重点推荐

总体来看, 汽车行业随着疫情好转和各项刺激政策加持, 行业触底反弹态势明朗, 景气度持续回升, 未来产销有望持续向上。考虑到汽车行业目前整体情况, 建议关注低估值的行业龙头特别是低估零部件因业绩改善带来的机会; 节能、新能源和智能网联等优质赛道核心标的; 商用车、后市场等领域的潜在机会。

整车板块:

- ◆ 长期看好技术领先和产品结构完善的龙头企业，如比亚迪、吉利汽车、广汽集团、长安汽车、上汽集团等；
- ◆ 重卡、皮卡、冷藏车等细分市场的增长潜力，如中国重汽、长城汽车、福田汽车等。

零部件及后市场板块：

- ◆ 技术领先的成长性龙头，如华域汽车、均胜电子、星宇股份、潍柴动力、中鼎股份、湘油泵、华阳集团等；
- ◆ “国内大循环”带来的国产替代机会，如万里扬、三花智控等；
- ◆ 强势整车企业（特斯拉、大众、吉利）对核心零部件的拉动效应，如新泉股份、拓普集团、旭升股份、常熟汽饰等；
- ◆ 标准法规进步带来的技术革新机会，如国六排放领域的奥福环保、艾可蓝等，节能降耗领域的潍柴集团、威孚高科等。

结合目前市场基本情况，我们本周推荐投资组合如下：

表3：本周推荐投资组合

公司	权重
湘油泵	20%
中鼎股份	20%
星宇股份	20%
拓普集团	20%
广汇汽车	20%

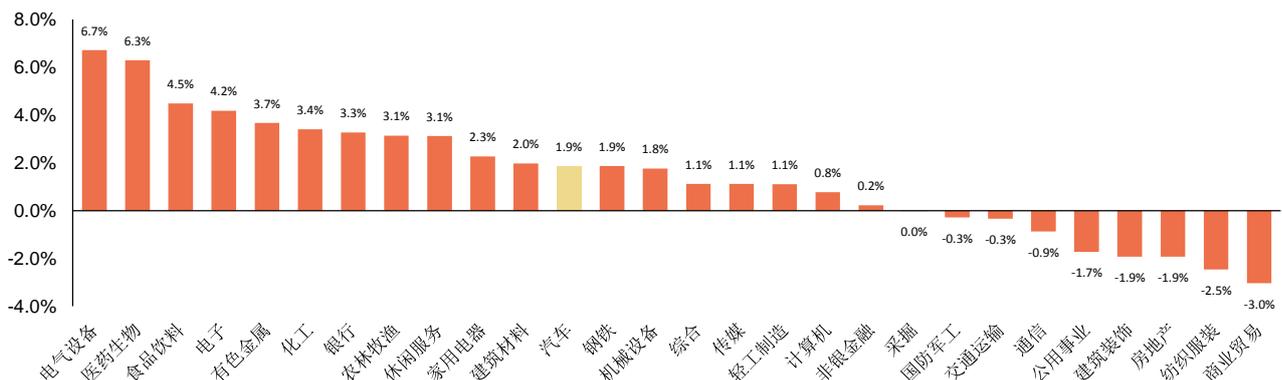
资料来源：申港证券研究所

3. 市场回顾

截至4月23日收盘，汽车板块上涨1.9%，沪深300指数上涨3.4%，汽车板块涨幅少于沪深300指数1.5个百分点。

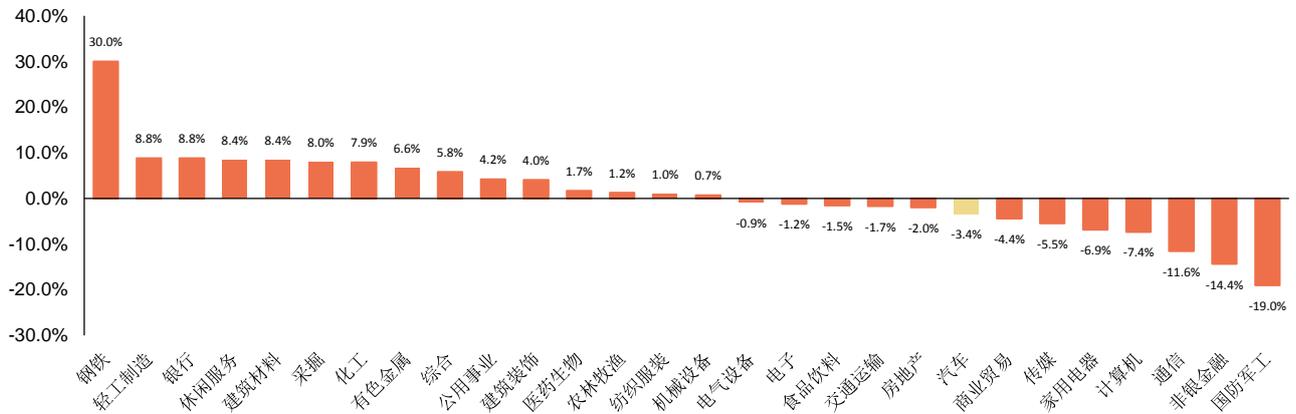
从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万28个板块中位列第12位，排名居中。年初至今跌幅-3.4%，在申万28个板块中位列第21位。

图7：各板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图8: 各板块年初至今涨跌幅对比



资料来源: Wind, 申港证券研究所

从估值来看, 汽车行业估值水平自疫情以来延续整体上扬态势, 板块估值水平随着业绩好转, 整体向合理区间回归。截至 4 月 23 日:

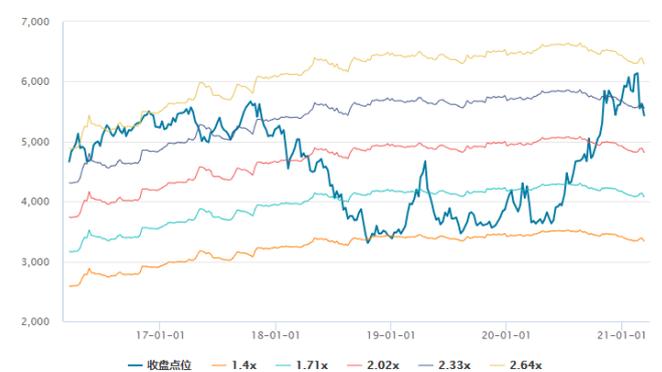
- ◆ PE-TTM 估值: 汽车板块整估值水平平稳, 随行情企稳略有提升。申万汽车整体为 36 倍, 乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件和汽车服务板块分别为 34.7 倍、36.0 倍、63.7 倍、27.1 倍和 16.9 倍。从数值上看整体 PE 位于历史高位, 虽然随业绩好转有修复, 但我们认为仍有去年行业整体业绩不及以往的影响, 并不能代表真实估值水平。
- ◆ PB 估值: 申万汽车行业整体 PB 为 2.25 倍, 乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件和汽车服务板块分别为 2.32 倍、2.02 倍、1.83 倍、2.37 和 1.26 倍, 处于历史高位。

图9: 汽车行业整体估值水平(PE-TTM)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图10: 汽车行业整体估值水平(PB)

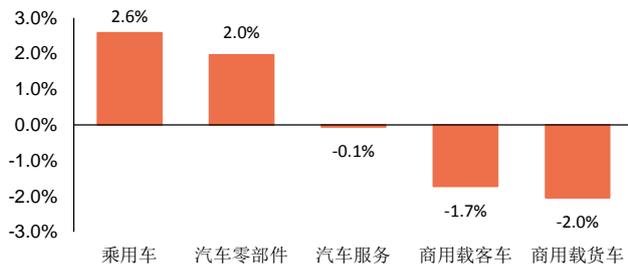


资料来源: Wind, 申港证券研究所

子板块周涨跌幅分别为: 乘用车(2.6%), 商用载货车(-2.0%), 商用载客车(-1.7%), 汽车零部件(2.0%), 汽车服务(-0.1%)。子板块年初至今涨跌幅分别为: 乘用车(-10.4%), 商用载货车(11.4%), 商用载客车(-15.4%), 汽车零部件(-0.5%), 汽车服

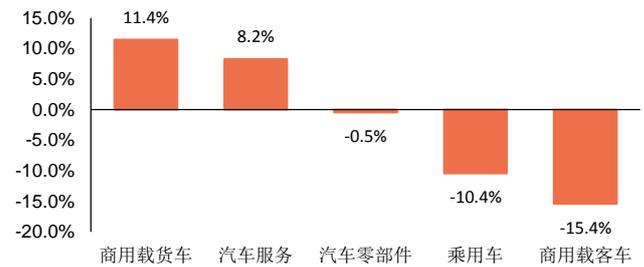
务(8.2%)。

图11: 子板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 申港证券研究所

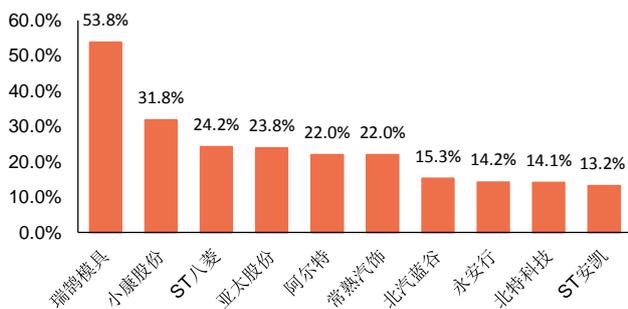
图12: 子板块年初至今涨跌幅对比



资料来源: Wind, 申港证券研究所

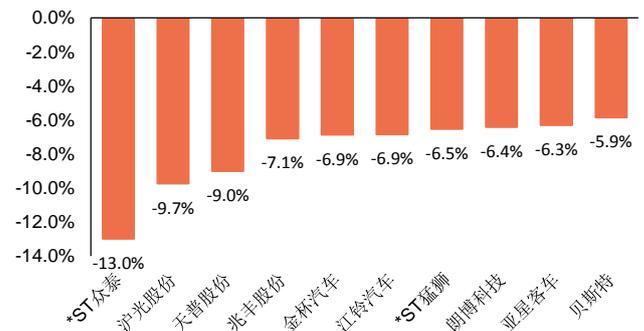
本周汽车板块股价涨跌幅前五名分别为: 瑞鹄模具、小康股份、ST 八菱、亚太股份、阿尔特。涨跌幅后五名: *ST 众泰、沪光股份、天普股份、兆丰股份、金杯汽车。

图13: 本周行业涨跌幅前十名公司



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图14: 本周行业涨跌幅后十名公司



资料来源: Wind, 申港证券研究所

4. 行业重点数据

4.1 全国汽车产量、销量及库存情况分析

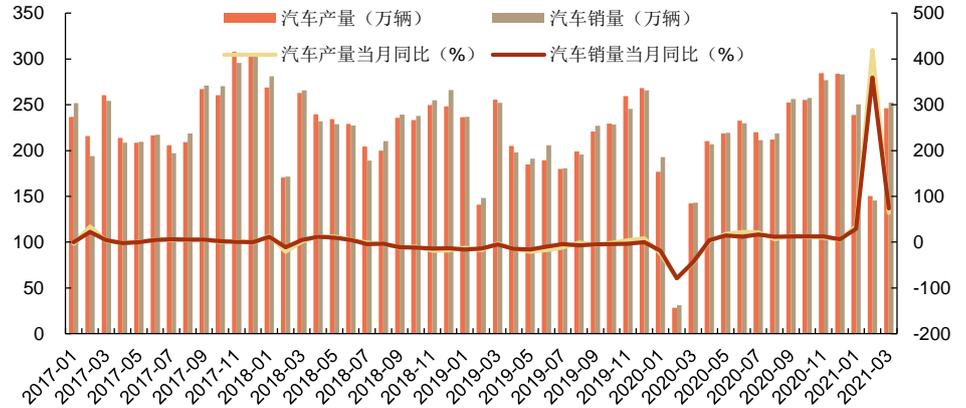
2021年3月全国汽车产量、销量及库存情况数据公布,由于2020年3月因疫情原因导致低基数,各类汽车产销同比20年均出现大幅增长。从同比19年数据看,生产和消费需求稳步恢复,汽车产业延续了较好的发展态势。

- ◆ **总体产销:** 汽车产销受低基数影响同比增幅较大,总体表现稳健。2021年3月,汽车产销分别达到246.2万辆和252.6万辆,同比2020年分别增长63.9%和74.9%,同比2019年分别-3.7%和0.2%。1-3月,汽车产销分别完成635.2万辆和648.4万辆,同比分别增长81.7%和75.6%,增幅比1-2月分别收窄7.2和0.6个百分点。与2019年1-3月数据相比,汽车产销同比增长0.3%和1.8%,增幅较1-2月相比分别收窄2.6和0.9个百分点。本月产销同比呈现大幅增长的原因有两点,一是受疫情影响导致产销基数水平较低,二是当前市场需求仍在恢复,依旧未及前期高点,说明恢复空间尚在。

- ◆ **库存情况:** 2021年3月汽车经销商库存系数为1.51,同比降幅较深达42.5%,

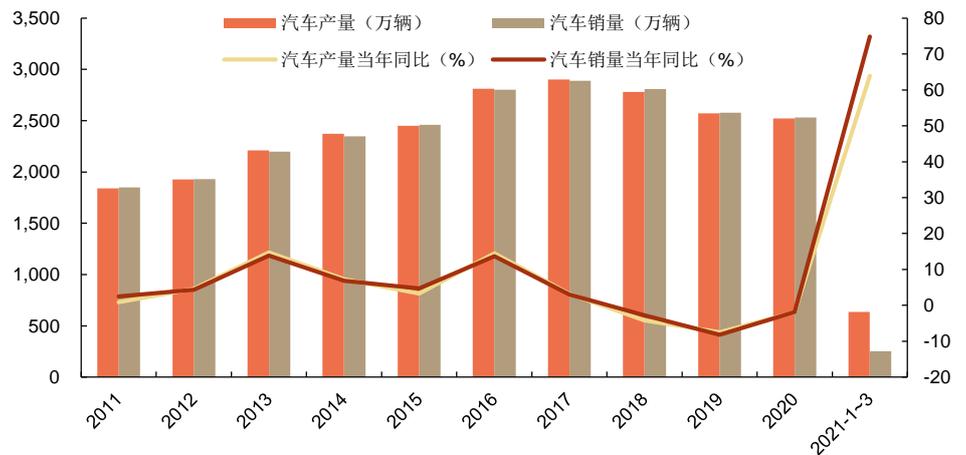
环比下降 8.3%，库存水平接近警戒线。同期经销商预警指数为 55.5%，环比上升 3.3%。3 月前期汽车销量延续了 1-2 月强势走势，后期受宏观经济和股市波动略显疲软，目前销售端去库存进度比较理想，芯片短缺影响尚未传导至销售端，预计二季度将出现部分车型供不应求的情况。

图15：月度汽车产销量及同比变化



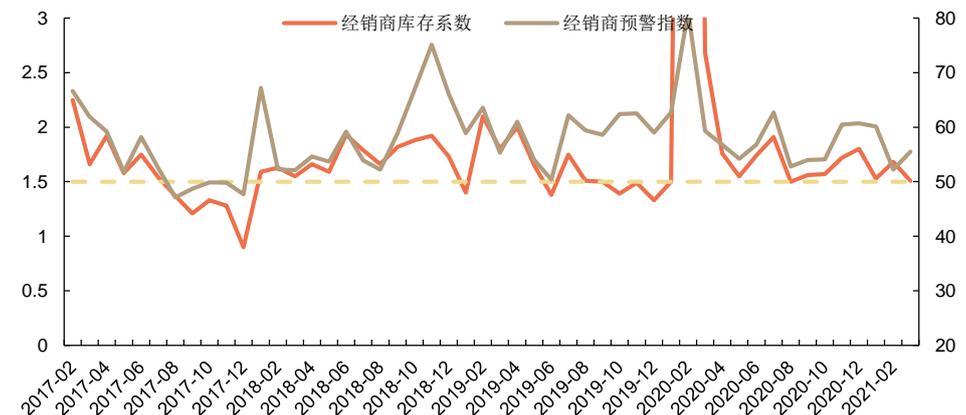
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图16：历年汽车产销量及同比变化



资料来源：中汽协，申港证券研究所

图17：经销商库存系数及预警指数



资料来源：流通协会，申港证券研究所

4.2 乘用车、商用车、新能源车产销情况分析

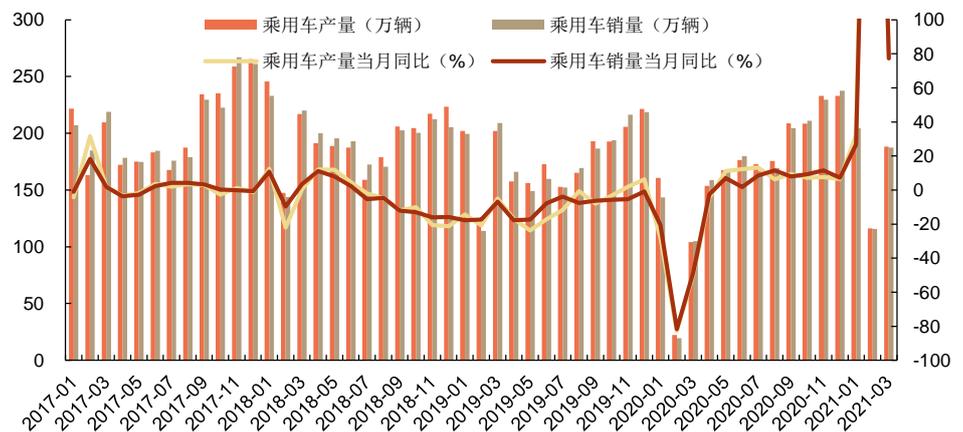
乘用车：

3月，乘用车产销分别为188.3万辆和187.4万辆，同比2020年均增长77.4%，同比2019年分别下降9.9%和7.2%。1-3月，乘用车累计产销分别为495.4万辆和507.4万辆，同比2020年分别增长84.9%和76.6%，同比2019年分别下降5.2%和3.5%，降幅较2019年1-2月份分别扩大3.2%和2.3%。

- ◆ 或受缺芯片影响，3月份乘用车产销同比2019年降幅扩大。2021年中汽协指出，在中国消费恢复情况向好的背景下，3月份乘用车产销数据下降或与芯片短缺有关，并且预计二季度芯片的影响幅度可能大于一季度乘用车销量持续增长。
- ◆ SUV主销、豪华品牌表现持续强势、自主品牌份额回升阻力依旧。从细分车型累计数据看，SUV产销依然大于轿车，且四类车型受同期基数较低的影响，均呈现出大幅增长。3月，国内生产的豪华车销量完成30.5万辆，同比增长74.1%。1-3月国内生产的豪华车销量完成82.9万辆，同比增长96.6%。自主品牌方面，3月自主品牌零售量为74.5万辆，同比增长71.4%，市场份额39.8%，下降1.4%；1-3月累计市场份额41.5%，上升1.4%。长安、长城、奇瑞等品牌同比高增长跑赢市场，表现持续强势，头部效应愈发明显。

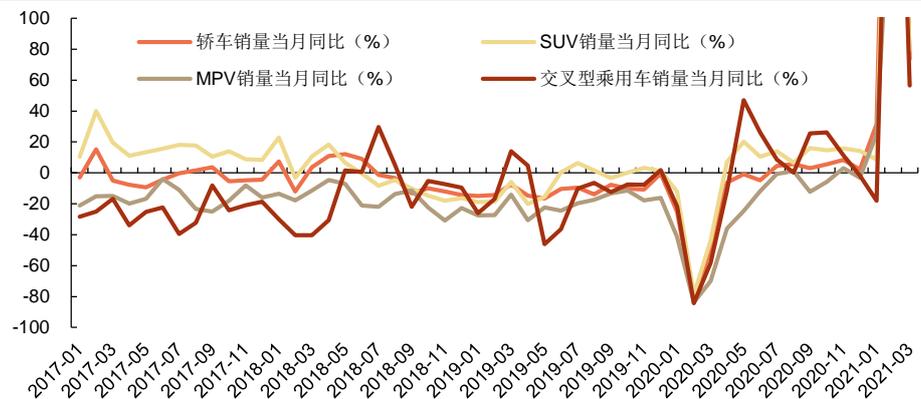
总体来看，21年我们认为在消费升级带来的换购需求及不断更新的全新产品刺激下，乘用车市场将继续实现恢复性增长，同比增速有望接近10%，超2200万辆。

图18：月度乘用车产销量及同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

图19：乘用车细分车型当月销量同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

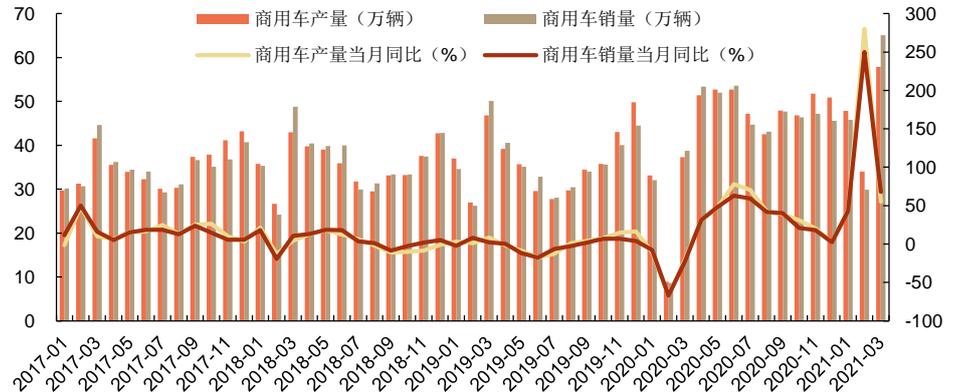
商用车：

3月，商用车产销分别完成57.9万辆和65.1万辆，环比分别增长70.2%和117.9%，同比分别增长55.2%和68.1%。1-3月，商用车产销分别完成139.7万辆和140.8万辆，同比分别增长76.9%和77.3%，增幅较1-2月分别收窄19.4和8.9个百分点。与2019年1-3月数据相比，商用车产销同比增长26.1%和26.9%，其中产量增幅较1-2月相比收窄1.8个百分点，销量增幅较1-2月扩大2.4个百分点。分车型看，受基数较低的因素的支持，货车、客车产销同比均呈现较大幅度增长。

- ◆ **货车贡献持续增长，重型、轻型货车持续刷新历史记录。**货车产销分别完成53万辆和59.9万辆，同比分别增长55.2%和68.1%，其中重型货车本月产销分别完成14.4万辆和11.8万辆，刷新当月产销历史记录，且数量超过轻型货车。1-3月，货车累计产销分别完成128.7万辆和129.6万辆，同比分别增长78.5%和78.1%。
- ◆ **客车产销持续恢复。**客车产销分别完成4.9万辆和5.2万辆，产销同比分别增长55.4%和68.2%。1-3月，客车累计产销分别完成11万辆和11.2万辆，同比分别增长59.5%和69%。

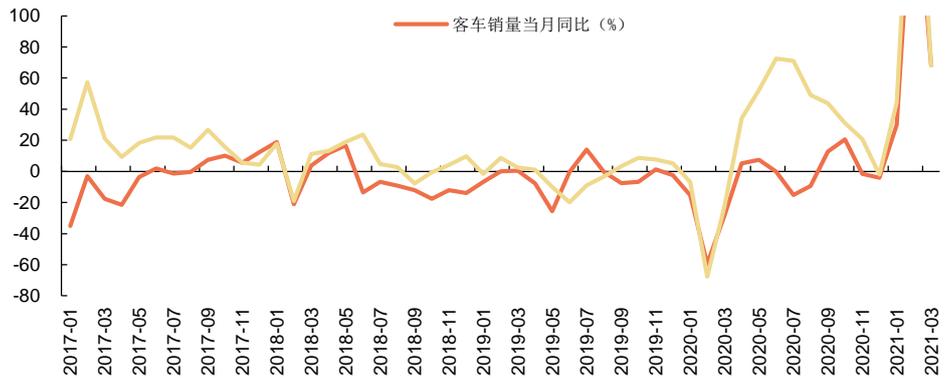
总体来看，2021年3月商用车市场实现持续高增，连续刷新纪录。21年上半年商用车受需求递延及客车型景气度恢复有望维持增长，但全年看在20年需求透支的压力下，实现增长难度较大，我们预计全年商用车市场销量约为460万辆，同比下降约10%。

图20：月度商用车产销量及同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

图21：商用车细分车型当月销量同比变化



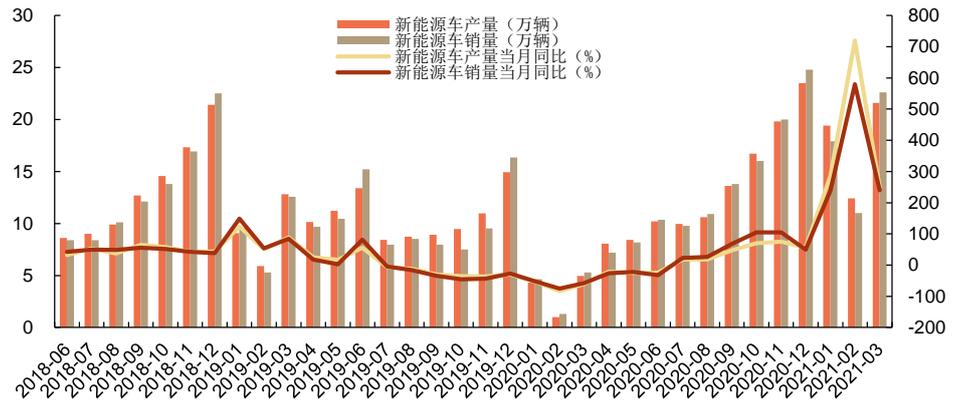
资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

新能源车：

2021年3月份新能源汽车产销分别达到21.6万辆和22.6万辆，同比2020年分别增长2.5倍和2.4倍。细分新能源汽车的品种看，纯电动汽车产销分别为18.2万辆和19万辆，同比分别增长2.6倍和2.5倍；插电式混合动力汽车产销分别为3.4万辆和3.6万辆，同比分别增长2倍和1.9倍；燃料电池汽车产销分别为45辆和59辆，同比分别增长18.4%和63.9%。本月纯电动汽车和插电式混合动力汽车继续刷新当月历史产销记录。

总体来看，新能源汽车市场顶住疫情压力，在政策和车企的多方努力下创历史新高。21年在延后的促消费政策刺激、碳排放约束、双积分政策助力及车企加速新品推出等多方因素刺激下有望维持高增长，预计全年销量将超200万台。

图22：月度新能源车产销量及同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

4.3 乘联会周度数据

零售：

4月第一周的市场零售达到日均3.0万辆，同比2020年4月第一周增长5%，表现相对平稳，但相对2019年4月的第一周是稍有下降9%。且本周相对于2021年3月第一周的环比下降17%，下降幅度较大。

4月第二周的市场零售达到日均4.2万辆，同比2020年4月的第二周增长16%，相对2019年4月第二周是增长12%的，表现相对较好。

今年4月的前两周达到日均3.5万辆，零售较2019年基本持平，应该是与2019年的市场环境差异不大，目前的经济环境也是在相对稳定向好，居民消费热情没有受到太大的不利影响。但目前的主力企业走势不强，而二、三线企业走势分化，带来一定的增长压力。

表4：乘用车主要厂家3月周度日均零售数量和同比增速

	1-11日	12-18日	19-25日	26-30日	1-18日均	全月
19年	33381	37517	50712	89182	33381	47690
20年	29040	36387	48398	88638	29040	45204
21年	30459	42083			34979	
21年同比	5%	16%			10%	
环比3月同期	-17%	-3%			-11%	

资料来源：乘联会，申港证券研究所

批发：

4月的厂商批发销量走势起步平稳。第一周的日均厂商批发销量是3.2万辆，同比2020年4月的增长幅度是7%，表现相对平稳。相对于3月第一周的销量下降25%，月初走势稍弱。

第二周的日均厂商批发销量是4.1万辆，同比2020年4月的增长幅度是0%，表现相对平稳。本周环比3月同期是下降11%，批发总体走势较弱。

由于目前的渠道属于相对中低库存的特征，因此经销商的进货节奏应该更积极，但总体看 4 月一至二周批发走势不强。

4 月第一至二周相对于 2019 年 4 月的批发微增 1%，走势相对放缓。但 2019 年 4 月已经进入渠道去库存的阶段，因此较 2019 年的厂商批发增长压力不大。

表5：乘用车主要厂家 3 月周度日均批发数量和同比增速

	1-11 日	12-18 日	19-25 日	26-30 日	1-11 日均	全月
19 年	33457	37538	41904	90765	33457	45931
20 年	29693	41339	49103	93974	29693	47653
21 年	31826	41202			35472	
21 年同比	7%	0%			4%	
环比 3 月同期	-25%	-11%			-19%	

资料来源：乘联会，申港证券研究所

5. 行业新闻

5.1 车企动态

通用与 LG 合建第二座电池工厂

通用汽车与 LG 新能源将于 4 月 16 日宣布，双方将在美国建立第二座电池工厂。LG 和通用汽车的合资企业 Ultium Cells 已在田纳西州选址建设了其第二座 EV 电池工厂，该工厂规模将类似于其 23 亿美元的俄亥俄州工厂。LG 新能源曾在 3 月份表示，计划在 2025 年前投资超过 5 万亿韩元（合 292 亿元人民币），以扩大美国电池的生产能力，其中包括计划建设至少两座电池工厂。

戴姆勒将新增 1000 名程序员 大力发展软件

戴姆勒计划在德国开设一个新的软件园区，并增加 1,000 名软件开发人员，以开发适用于电动汽车的新 MBOS 操作系统。该园区将设在戴姆勒位于斯图加特全球总部附近辛德尔芬根（Sindelfingen）S 级工厂内。新的软件园将帮助戴姆勒挑战特斯拉，并抵制硅谷科技巨头对汽车业的蚕食。MBOS 预计将于 2024 年推出。MBOS 将首次用于该公司最新的 MMA 平台上，该平台是梅赛德斯奔驰未来紧凑型 and 中型电动汽车的基础。预计下一代奔驰 A 级将是首款配备该系统的车型。

零售渠道销售 赛力斯华为智选 SF5 入驻华为店

赛力斯华为智选 SF5 正式入驻华为旗舰店，并通过华为全国的零售渠道网络进行销售。该车是华为与赛力斯品牌推出的首个华为智选生态汽车产品，此次入驻华为旗舰店将是双方合作迈出的坚实一步。赛力斯华为智选 SF5 共推出两驱版和四驱版共计两款车型，售价分别为 21.68 万元、24.68 万元。新车外观采用“生命自然美学”家族式设计理念，最有辨识度的便是被官方称为“Sigma (Σ)”日间行车灯并采用全 LED 光源。动力方面，新车搭载最大功率 405kW，最大扭矩 820N·m 的电动机，NEDC 综合续航里程超 1000km。

理想研发总部落户上海嘉定 将于 4 月底入驻

4月20日，上海理想汽车科技有限公司成立，法定代表人为李想，注册资本为10亿元人民币，注册地址为上海市嘉定区安亭镇墨玉南路，经营范围包含：从事汽车技术、云平台技术、大数据技术领域的技术服务、技术开发；电动汽车充换电基础设施的规划、研发、设计；换电站、充电桩和储能系统相关设备及零部件的研发等。4月19日，理想汽车创始人李想发布的个人微博对上述消息进行了验证，李想称，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。

5.2 产业链动态

四维图新与华夏出行达成战略合作

4月20日，四维图新与华夏出行在第十九届上海国际车展宣布正式建立战略合作关系，双方将在新能源共享出行智能充电服务领域及智能出行领域建立全面合作。合作双方在签约仪式上还共同表示，为了响应国家“碳达峰、碳中和”的政策号召，进一步践行双方企业的社会责任，四维图新与华夏出行将在产品、技术、合作方式、商业模式以及行业合作共赢等方面实现成果创新，共同提升新能源共享汽车充电效率，提高服务品质，为用户提供智能出行的更多可能性，推动中国智慧交通、智慧城市的快速发展。

W现代与百度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。

5.3 政策法规

去年我国L2级智能网联乘用车市场渗透率达15%

4月20日，在国务院新闻办举行的一季度工业通信业发展情况新闻发布会上，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌表示，智能网联汽车是未来智能交通、智慧城市的重要单元，也是全球汽车产业发展的战略必争之地，目前正处于技术快速演进、产业加速布局的关键阶段。黄利斌表示，2020年我国L2级智能网联乘用车的市场渗透率达到15%，L3级自动驾驶车型在特定场景下开展测试验证。高精度摄像头、激光雷达等感知设备已达到国际先进水平、为多款主流车型供货，智能驾驶（MDC）计算平台、车规级AI芯片在多个车型上进行装车应用。

上海将实施新一轮汽车以旧换新补贴

上海市政府于近日举行新闻发布会，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》，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。《若干措施》的出台是为了深入实施扩大内需战略，进一步提振上海消费市场，促进上海国际消费

中心城市建设，该措施聚焦“提升‘五五购物节’功能定位”“促进消费升级”“深化数字化转型”“强化支撑体系”等四个方面，提出 12 条措施。“五五购物节”上，大宗消费板块将推出 70 余项活动。其中上汽集团旗下 13 个整车品牌近 50 款新车将举办专场活动，并推出系列促消费举措，力度超过去年。

5.4 一周新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	上市时间
1	威马汽车	威马 W6	A SUV	2021/04/16
2	北汽新能源	ARCFOX αS	B NB	2021/04/17
3	一汽丰田	RAV'4 荣放/双擎/E+	A SUV	2021/04/17
4	长安马自达	马自达 CX-5	A SUV	2021/04/17
5	广汽埃安	Aion Y	A SUV	2021/04/19
6	比亚迪汽车	唐 DM-i	B SUV	2021/04/19
7	长城汽车	哈弗-大狗	A SUV	2021/04/20

资料来源：汽车之家，申港证券研究所

6. 风险提示

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场竞争加剧的风险；

疫情控制不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上