

# 从上海车展看自主品牌的崛起

## ——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

21年上海车展上各企业的产品布局充分展现出了未来行业的发展趋势，其一是电动化、智能化的趋势将加速；其二是自主品牌的崛起势不可挡。

### 投资要点

#### □ 市场回顾

汽车板块涨幅 1.87%，同期沪深 300 指数上涨 3.41%，汽车行业相对沪深 300 指数落后 1.54 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，强于上周表现，总体表现位于中上游。子板块中，乘用车（2.58%）、商用载货车（-2.04%）、商用载客车（-1.72%）、汽车零部件（1.96%）和汽车服务（-0.05%）。

#### □ 市场热点

**工信部：7月1日起停止生产销售不符合国六的重型柴油车。**自 2021 年 7 月 1 日起停止生产、销售不符合国六标准要求的中重型柴油车产品。在《不符合国六排放标准的产品名单》中有 9731 款车型，其中不少是重卡车型。

**海关总署：中国一季度出口汽车 43 万辆，同比增长 98.9%。**今年一季度，中国共计出口汽车（含底盘）43 万辆，同比增长 98.9%；进口汽车（含底盘）共计 23.5 万辆，同比增长 17.5%。

#### □ 本周观点：从上海车展看自主品牌的崛起

**21 年上海车展电动化、智能化趋势明显。**21 年上海车展与 19 年上海车展相比，电动化和智能化产品大量增加，汽车行业进入电动智能化加速的阶段。各车企在传统车展台基础上，纷纷推出重磅电动车产品和纯电动车品牌，造车新势力已成为车展的重要角色。同时，互联网企业华为、百度、地平线等纷纷展出智能驾驶相关产品，预示着行业多元化发展。

**合资品牌电动化进程较慢，竞品较少。**合资品牌在电动化进程中反应较慢，在车展上，大众基于 MEB 平台展出 ID.4、ID.6、奥迪 Q4e-tron；奔驰 EQ 系列车型 EQA、EQB 等；宝马 i 系列 ix3 等；以及福特 Mach E。日系以混动为主，纯电动车型较少。从合资品牌产品来看，续航、内饰、科技感、人机交互等方面较燃油车有一定的进步，但横向比较，仍处于劣势；同时，高级别辅助驾驶/智能驾驶功能较弱，产品整体性价比不高。而在电动智能化时代，合资品牌的品牌溢价将大大降低，短期来看合资在电动、智能化领域的竞争中处于落后的位置。

**新势力和自主品牌产品极具竞争力。**造车新势力在经过多年发展后，目前已经在新能源汽车市场占据一席之地，其中，蔚来、小鹏、理想销量排名稳居前三。蔚来现有产品 ES8、ES6 等车型在产品质量、做工、功能等方面进步较大，将推出 ET7 等完善产品线；小鹏推出了全新的 P5。自主品牌车企纷纷发力新能源，吉利汽车推出极氪 001，性价比高，成为车展中关注度较高的电动车；长城欧拉系列产品相继上市；北汽发布搭载华为智能驾驶系统的极狐；上汽智己汽车推出纯电动轿车 L7。自主品牌推出的电动车整体性价比较高，续航、配

### 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 《【浙商汽车】华为专题：以车展观华为，重塑汽车生态》2021.04.23
- 2 《浙商证券汽车周报：新能源车高增长，合资品牌入局》2021.04.11
- 3 《【浙商汽车刘文婷】3月销量专题：短期受缺芯冲击，消费端需求良好》2021.04.09
- 4 《浙商证券汽车行业周报：特斯拉 Q1 交付超预期》2021.04.05
- 5 《汽车行业周报：下游需求向好，短期供给不足》2021.03.28

报告撰写人：王敬

联系人：王敬

置、内饰和智能化功能远远领先于合资品牌，我们认为自主品牌在电动化和智能化时代的崛起已成为趋势。

#### □ 投资策略及重点推荐

3月乘用车零售较19年3月同比增长13.1%，下游需求向好；批发较19年3月下滑4%，主要是受芯片供给不足的影响，行业维持复苏趋势。上海车展上可以看出自主、新势力在新能源和智能化的布局遥遥领先合资品牌，而在燃油车领域的差距也大大缩小。我们认为自主品牌有望电动智能化时代的竞争中胜出，行业发展趋势将加速。

新能源：新能源车基本面向好，维持高景气，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：自主品牌车企将具备时间价值，看好自主长期向上的趋势，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；

经销商：建议关注受益于行业复苏及终端售价提高的广汇汽车；

零部件：零部件板块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、科博达。

#### □ 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.....	6
4. 行业重点数据.....	10
4.1. 乘联会周度数据.....	10
4.2. 3月批发数据.....	10
4.3. 3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 4 月份日均零售数量.....	10
图 11: 乘用车 4 月份日均批发数量.....	10
图 12: 2021.3 乘用车批发销量(万辆).....	11
图 13: 2021.3 新能源车批发销量(万辆).....	11
图 14: 2020.8-2021.3 月长城、长安、上汽通用五菱批发销量(万辆).....	12
图 15: 2018-2021.3 乘用车终端零售销量及增速(万辆).....	12
图 16: 2019-2021.3 各类城市销量增速.....	13
图 17: 2021 年 3 月纯电动和混动乘用车销量(辆).....	14
图 18: 2021 年 3 月特斯拉国产 Model 3 / Model Y 销量(辆).....	14
图 19: 2021 年 3 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 3 月豪华品牌销量及增速(万辆).....	18
图 26: 奔驰 GLE 级 PHEV (进口) .....	21
图 27: 威马 W6 .....	21
图 28: ARCFOX α S .....	21
图 29: RAV4 荣放 .....	22
图 30: RAV4 荣放 双擎 .....	22
图 31: RAV4 荣放 双擎 E+ .....	22
图 32: 讴歌 CDX .....	23
图 33: 马自达 CX-5 .....	23
图 34: 哪吒 U Pro .....	23
图 35: Aion Y .....	24
图 36: 唐 DM-i .....	24
图 37: 星途 LX .....	24
图 38: 卫士 (进口) .....	25
图 39: 宝马 X2 .....	25
表 1: 本周投资组合 .....	5
表 2: 2021 年 3 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：7月1日起，停止生产销售不符合国六的重型柴油车。**工业和信息化部装备工业发展中心发布《关于重型柴油车国六排放产品确认工作的通知》。《通知》明确，自2021年7月1日起停止生产、销售不符合国六标准要求重型柴油车产品。在《不符合国六排放标准的产品名单》中有9731款车型，其中不少是重卡车型。通知的发布意味着重型柴油车国六排放标准实施日期在即。接下来，国六重型柴油车市场势必迎来一场换车热潮。

**海关总署：中国一季度出口汽车43万辆，同比增长98.9%。**商务部研究院国际市场研究所副所长白明称，手机、汽车等机电产品正接替防疫物资，成为中国出口新的爆发点。这一方面是因为疫后“宅经济”与“隔离经济”火热，各类场景也加速向线上迁移，这带来了需求的爆发；另一方面，手机、汽车都是长供应链行业，海外容易因芯片等核心零部件供应瓶颈而陷入停产，而中国在这些领域正在形成新的全供应链优势。今年一季度，中国共计出口汽车（含底盘）43万辆，同比增长98.9%；进口汽车（含底盘）共计23.5万辆，同比增长17.5%。极管及类似半导体器件共计进口1614.2亿个，相比去年同期增加了52%。

**美国推进自动驾驶汽车立法，力保技术领军者地位。**美国民主党参议员 Gary Peters 和共和党参议员 John Thune 发布了一份修正案草案，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。

**日本汽车工业协会主席丰田章男：取消2021东京车展。**2020年疫情期间，作为东京车展的组织机构，日本汽车制造商协会日前表示：两年一度的东京车展（Tokyo Motor Show）面临重新规划，规划结果有可能是改在线上举办。

## 2. 投资策略

本周投资组合如下：

**表 1：本周投资组合**

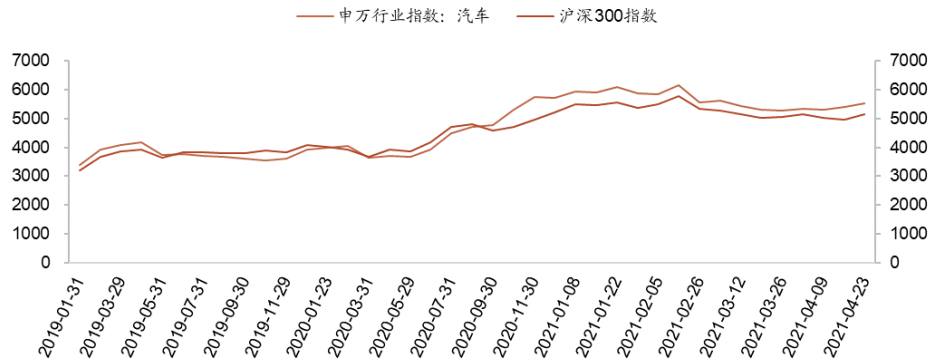
公司	权重
吉利汽车	20%
拓普集团	20%
新泉股份	20%
长城汽车 H	20%
宁德时代	20%

资料来源：浙商证券研究所

### 3. 行业回顾

截至 4 月 23 日收盘，汽车板块涨幅 1.87%，同期沪深 300 指数上涨 3.41%，汽车行业相对沪深 300 指数落后 1.54 个百分点。

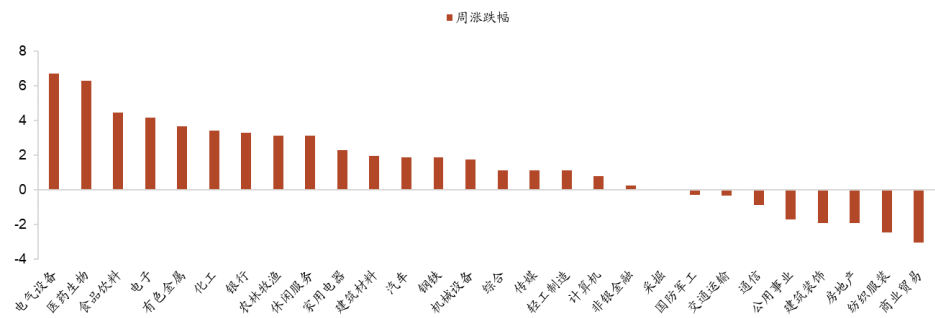
图 1：汽车行业指数 vs 沪深 300 指数



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 12 位，强于上周表现，总体表现位于中上游。

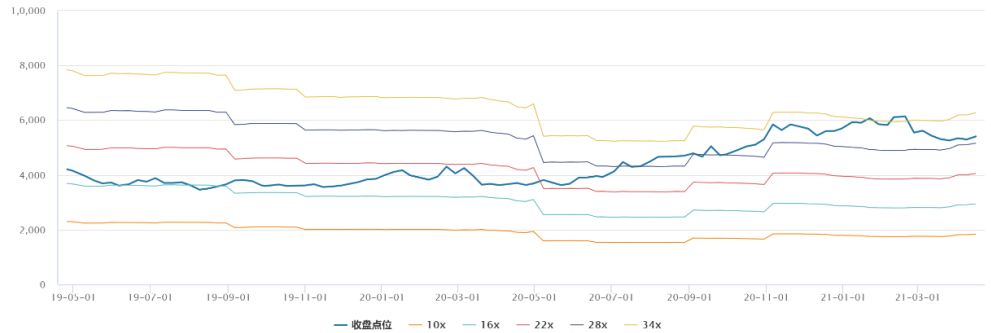
图 2：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从估值来看，截至 4 月 23 日，汽车行业 PE-TTM 为 37.80 倍，较上周有所下降。春节后汽车板块整体估值有所下降，目前行业受芯片供应不足影响，预计板块估值将被压制，预计 21 年上半年将逐步缓解，下半年恢复正常。

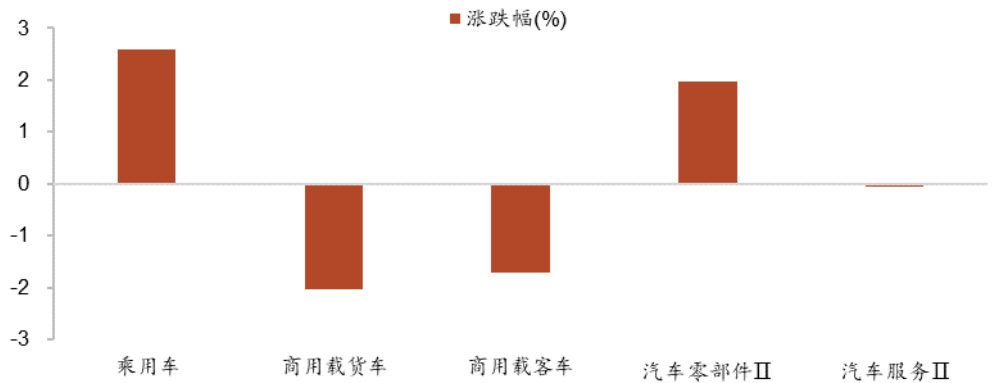
图 3：汽车行业估值水平(PE-TTM)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从子板块来看，本周乘用车和汽车零部件子板块实现上涨 2.58%、1.96%，商用载货车、商用载客车和汽车服务分别实现下跌 2.04%、1.72%和 0.05%。

图 4：子板块周涨跌幅对比

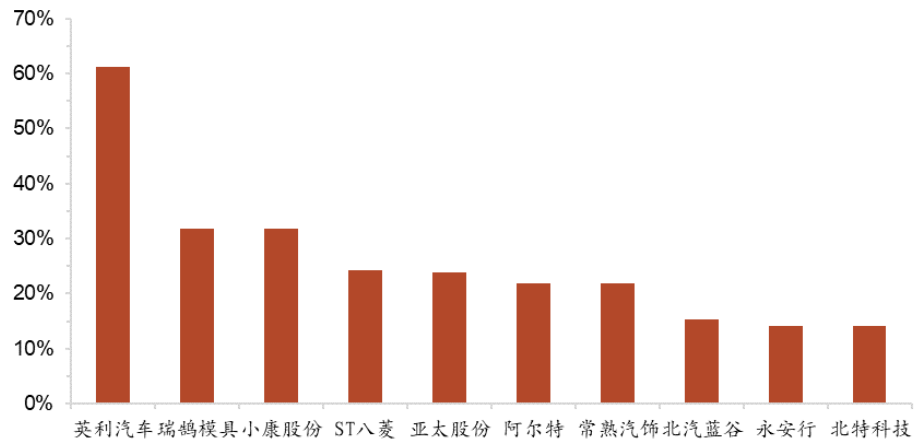


资料来源：Wind，浙商证券研究

本周涨幅前五名分别为英利汽车、瑞鹤模具、小康股份、ST 八菱、亚太股份。

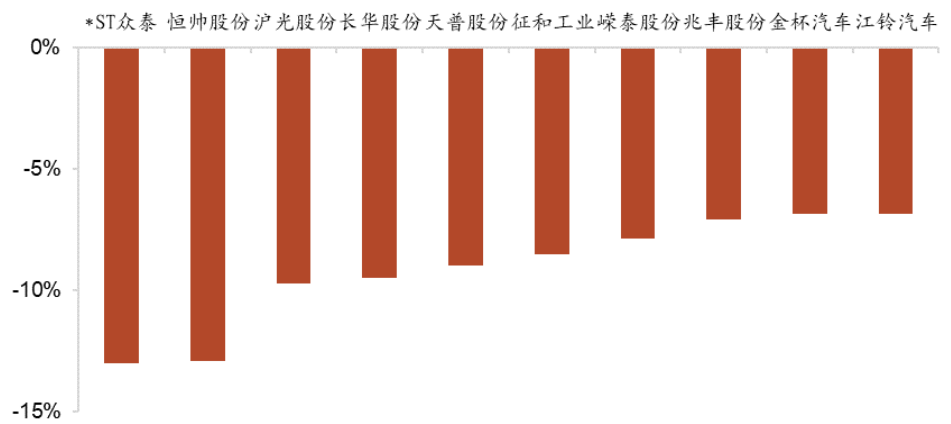
股价跌幅前五名分别为\*ST 众泰、恒帅股份、沪光股份、长华股份、天普股份。

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 35.18、35.42、42.69 倍。本周乘用车板块估值略有上升，整车、零部件板块估值下降。

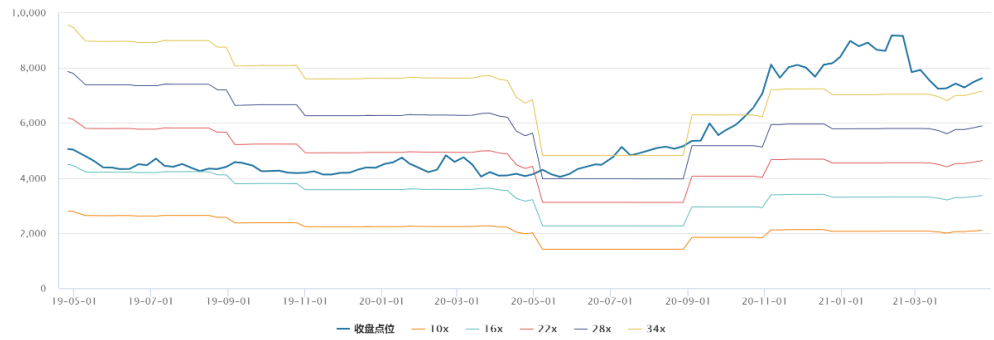


图 7：乘用车板块估值 PE-TTM



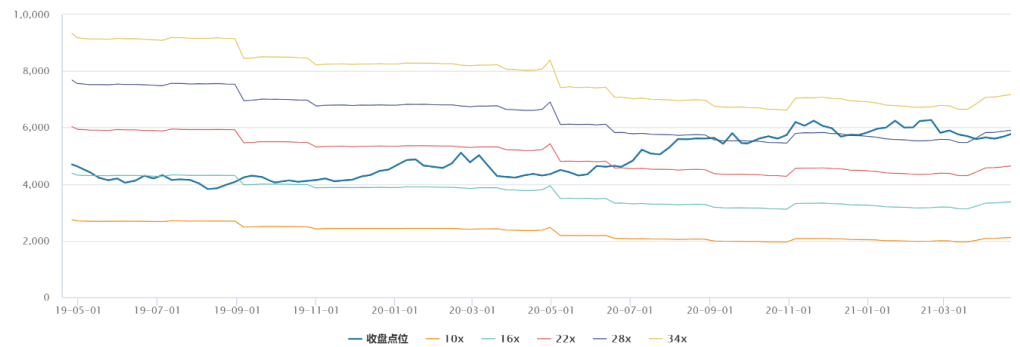
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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



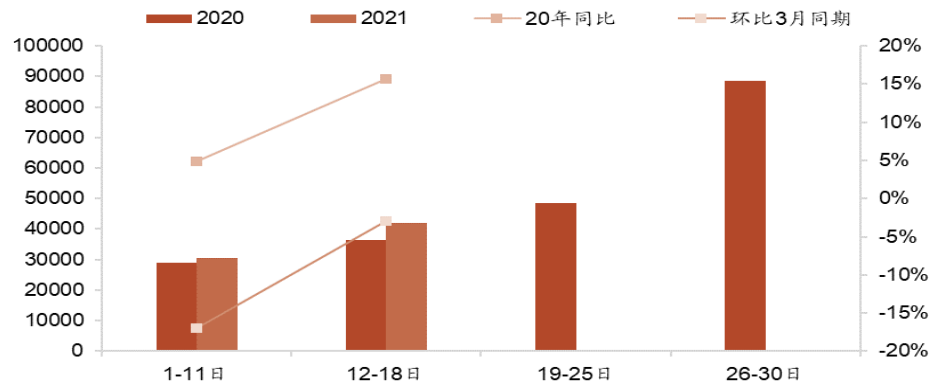
资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 4. 行业重点数据

### 4.1. 乘联会周度数据

零售：4月第二周（12-18日）的乘用车日均零售4.2万辆，同比上升16%，环比3月第二周下降3%。受疫情影响，20年4月国内乘用车销量大幅下跌，基数较低，因此2021年4月销量同比增速数据失真，参考2019年4月数据，21年4月第四周与19年4月第四周相比，同比上升12%。

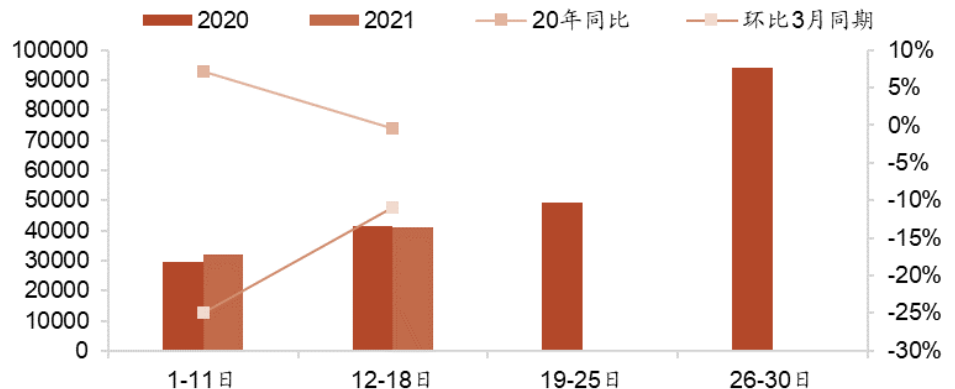
图 10：乘用车 4 月份日均零售数量



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

批发：4月第二周（12-18日）的乘用车市场日均批发4.1万辆，同比基本持平。环比3月第二周下降11%。与19年4月第二周相比，同比上升1%。

图 11：乘用车 4 月份日均批发数量



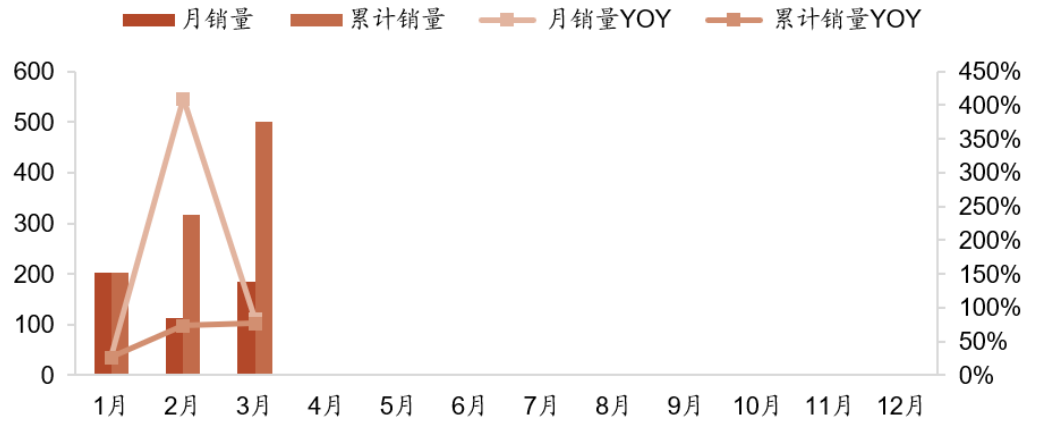
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

### 4.2. 3 月批发数据

3月狭义乘用车批发销量183.8万辆，同比增长83.3%，环比增长61.6%；1-3月累计

批发 500.4 万辆，同比增长 77.2%。3 月零售销量 175.2 万辆，同比增长 67.2%，环比增长 48.6%；1-3 月累计零售 509.2 万辆，同比增长 68.8%。一季度高增长的原因，一方面是 2020 年 Q1 受疫情影响，乘用车销量累计下滑 40% 的低基数效应，另一方面是下游需求的复苏，尤其是新能源汽车销量的高增长。

图 12：2021.3 乘用车批发销量(万辆)

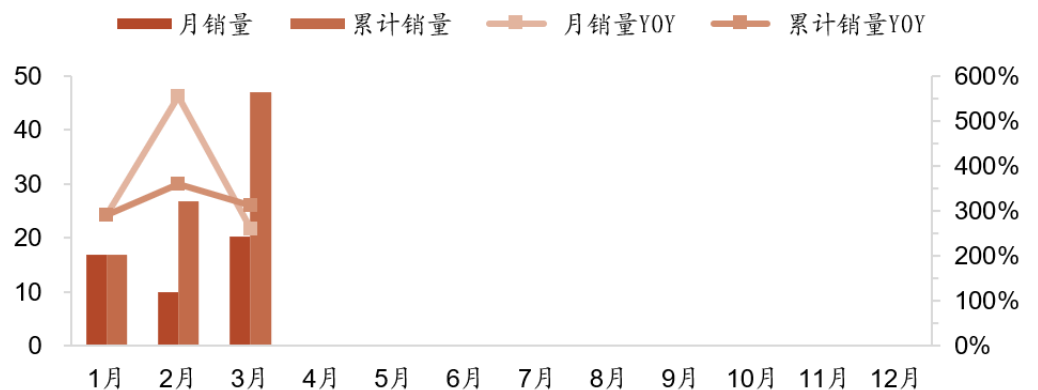


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

3 月新能源汽车批发 20.2 万辆，同比增长 261.3%，环比增长 101.1%；其中纯电动车 16.9 万辆，同比增长 252.2%；插电混动批售 3.3 万辆，同比增长 313.3%。1-3 月新能源汽车累计销量 47 万辆，同比增长 315.9%。1-3 月新能源车渗透率为 8.6%，其中 3 月份零售渗透率达到 10.5%，自主品牌新能源车渗透率 20.5%，主流合资品牌为 1.3%。豪华品牌为 15%。

3 月新能源车高端和低端销量增长强劲，销量主力品牌有上汽通用五菱、特斯拉、比亚迪，销量分别为 4.15、3.55、2.39 万辆，其中特斯拉交付数量环比上升。从消费结构可以看出，A00 级销量 6.7 万辆，份额达到纯电动车的 40%，主要是宏光 Mini EV 等车型的贡献；A 级车占比 20%；B 级车 5.2 万辆，占比 31%。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 年新能源乘用车销量有望达到 180 万辆以上。

图 13：2021.3 新能源车批发销量(万辆)

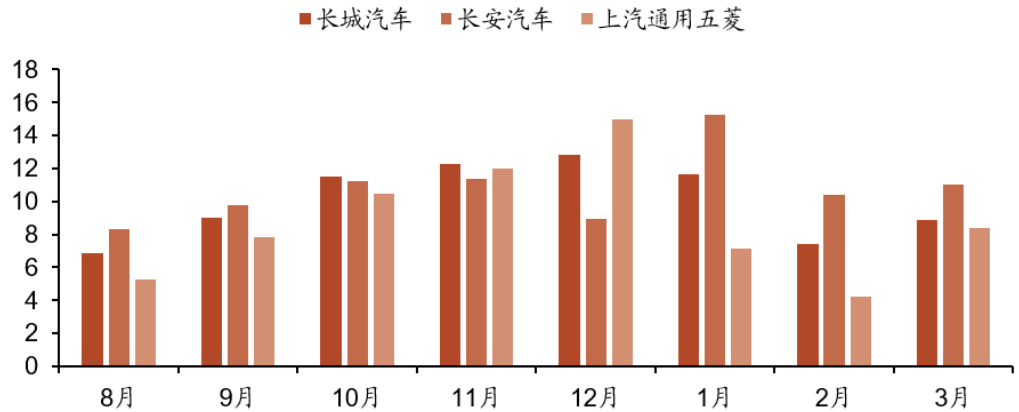


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

3 月份自主品牌龙头车企销量高增长。3 月自主品牌零售 65 万辆，同比增长 66%，

较 2019 年下滑 12%，市场份额 37.1%。龙头企业吉利汽车/长城汽车/长安汽车/上汽通用五菱销量增速分别为 37%/98.5%/54.6%/176.4%。出长城、长安新车上市后销量增速较高，吉利汽车处于新老车型切换节点，预计 21 年销量逐月提高。头部自主品牌未来市场份额有望持续提升。

图 14：2020.8-2021.3 月长城、长安、上汽通用五菱批发销量(万辆)

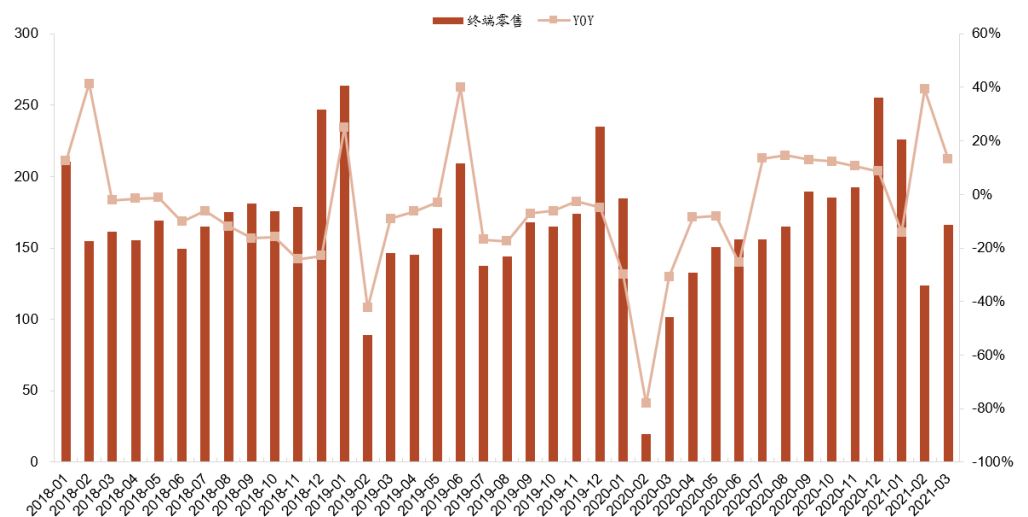


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

### 4.3.3 月零售数据

3月狭义乘用车终端零售 165.9 万辆，同比/环比双位数增长。由于 2020 年 3 月受疫情影响，数值不具有可比性，21 年 3 月零售销量同比 2019 年 3 月增长 13.1%，环比 2 月增长 33.9%，零售数据高速增长反映了下游消费需求仍处于复苏向上的阶段。21 年乘用车行业延续复苏趋势，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%。

图 15：2018-2021.3 乘用车终端零售销量及增速(万辆)

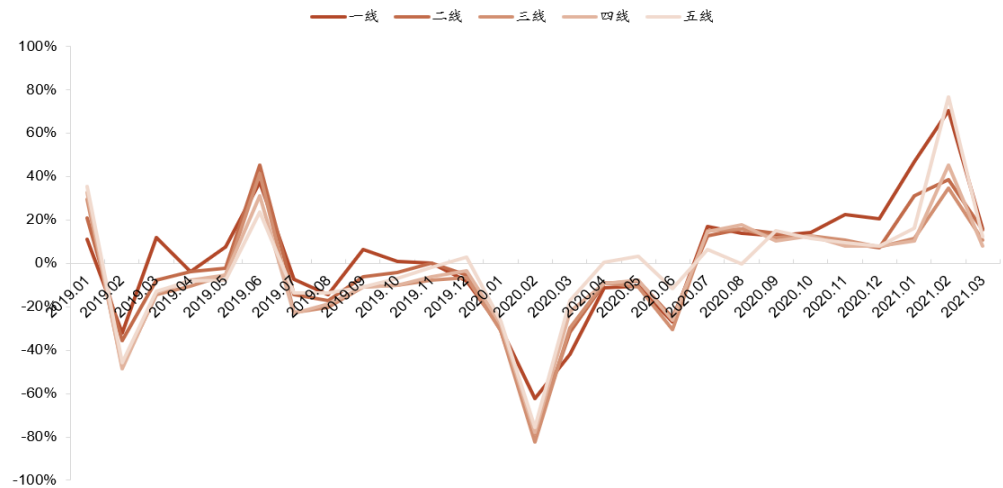


资料来源：浙商证券研究所整理

注：2021 年 3 月增长数据为相较于 2019 年 3 月的数据

受益于新能源车高增长，一二线城市销量增速优于三四五线城市。从3月数据来看，一二线城市较2019年3月分别增长15.8%、15.5%，三四五线城市较2019年3月分别增长10.5%、7.9%和12.1%。一二线城市增速好于三四五线城市，主要是由于一二线城市新能源车销量高增长，在供给端改善后，高性价比的新能源车上市，驱动了下游需求的释放，限牌和限行的一二线城市新能源车需求释放。

图 16：2019-2021.3 各类城市销量增速



资料来源：浙商证券研究所整理

注：2021年3月增长数据为相较于2019年3月的数据

3月新能源车销量较2019年同期增长101.8%。3月新能源乘用车终端零售销量23.1万辆，较2019年3月大增101.8%，延续高增长趋势。其中纯电动乘用车销量15.8万辆，较2019年3月增长129.3%，混动销量7.3万辆，较2019年3月增长59.9%。可以看出，一二线城市是新能源车主要消费市场，但三四五线城市销量也大幅增长，行业步入快速普及阶段。相比之下，传统燃油车销量增速缓慢，一二三五线城市增速4%-8%，略高于四线城市。

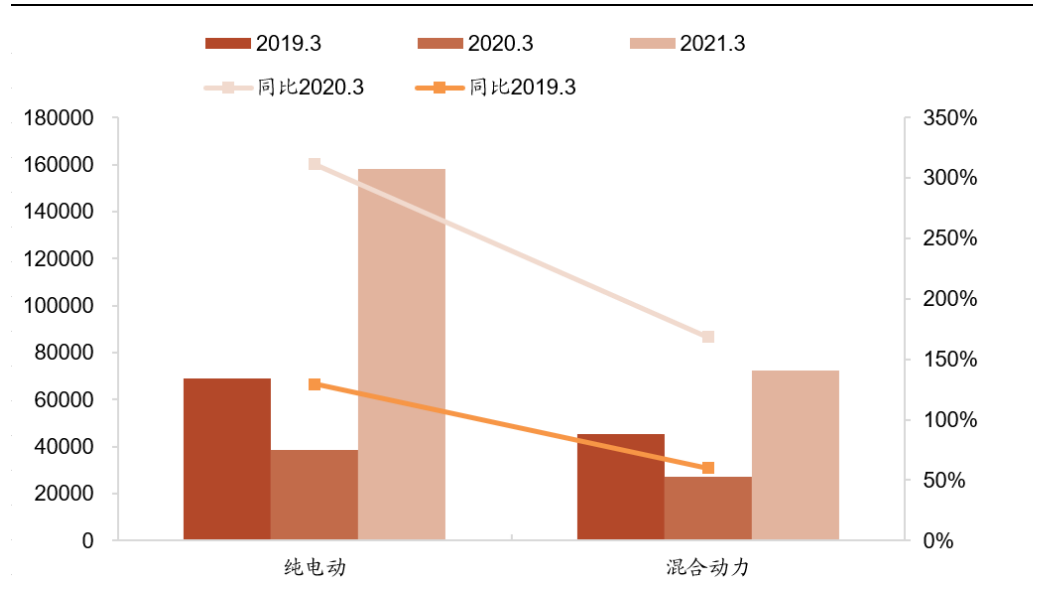
表 2：2021年3月新能源汽车对终端销量影响(万辆)

	一线	二线	三线	四线	五线	合计
2019.3	15.53	67.06	31.13	21.01	11.96	146.69
2021.3	17.97	77.47	34.41	22.66	13.42	165.93
YOY	15.76%	15.52%	10.53%	7.87%	12.15%	13.12%
2019.3 新能源	3.73	5.00	1.88	0.59	0.24	11.44
2021.3 新能源	5.48	10.90	3.83	1.87	1.00	23.08
YOY	46.82%	117.97%	104.03%	218.20%	311.89%	101.75%
2019.3 剔除新能源	11.80	62.06	29.25	20.42	11.72	135.25
2021.3 剔除新能源	12.50	66.57	30.57	20.79	12.42	142.85
YOY	5.94%	7.26%	4.53%	1.81%	5.95%	5.62%

资料来源：浙商证券研究所整理

注：2021.3 增速为相较于2019.3 的数据

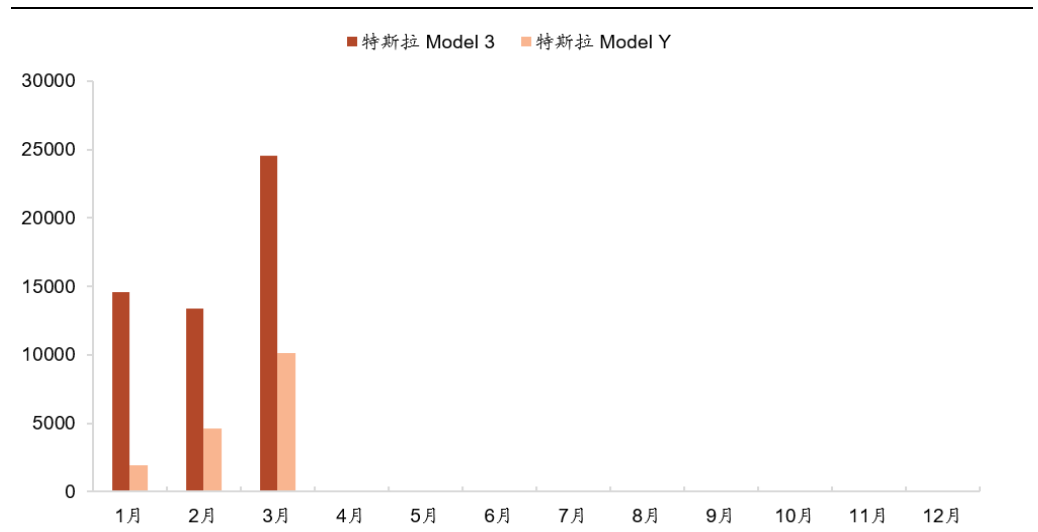
图 17：2021 年 3 月纯电动和混动乘用车销量(辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

3 月份国产特斯拉 Model 3 销量 2.45 万辆，创历史新高；国产 Model Y 销量 1.01 万辆，上市三个月便销量破万。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。2021 年一季度国产 Model 3 零售销量 5.25 万辆，国产 Model Y 销量 1.67 万辆，预计 2021 年国产 Model 3 销量有望达到 25-30 万辆，国产 Model Y 销量有望达到 20-25 万辆。

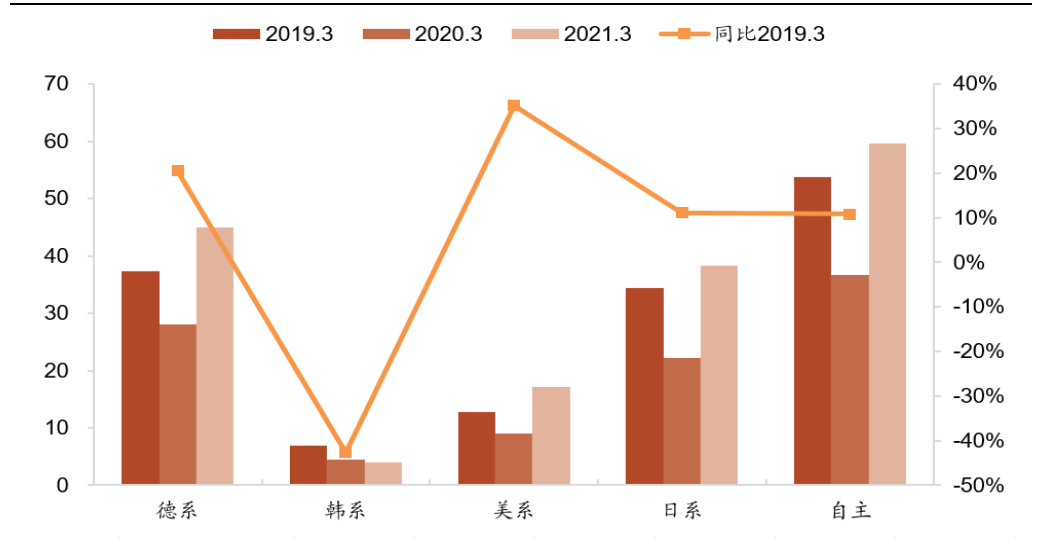
图 18：2021 年 3 月特斯拉国产 Model 3 / Model Y 销量(辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

3月乘用车销量稳定增长，但各系列销量分化，其中美系、德系、日系、自主乘用车销量分别较2019年3月增长35.1%、20.6%、11.1%、10.8%，韩系销量下降42.7%。

图 19：2021 年 3 月各系狭义乘用车零售销量及增速(辆)

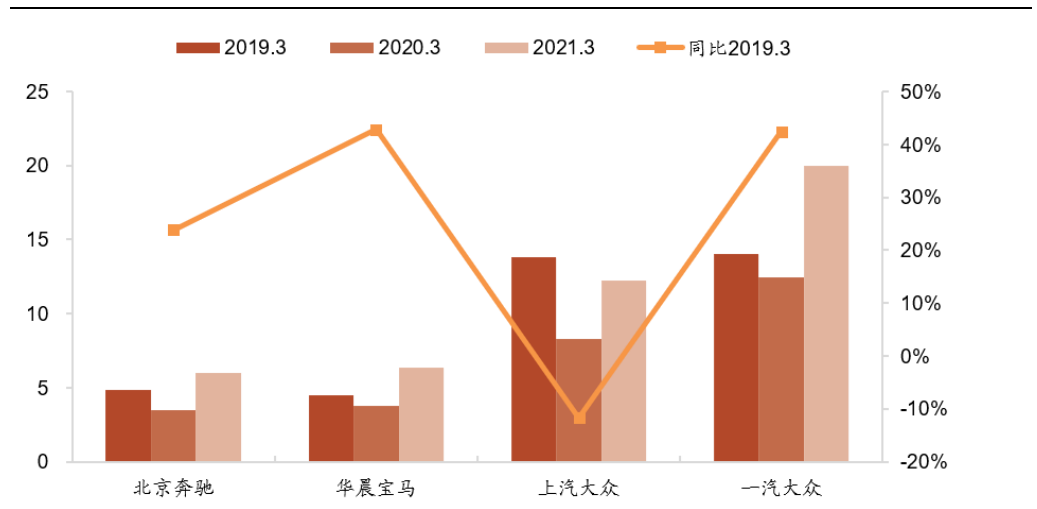


资料来源：浙商证券研究所整理

注：2021年3月增长数据为相较于2019年3月的数据

**德系**：3月终端销量45万辆，较2019年3月增长20.6%。分车企看，一汽大众销量20万辆，较2019年3月增长42.4%；上汽大众销量12.2万辆，较2019年3月下滑11.7%；华晨宝马销量6.4万辆，较2019年3月增长42.8%；北京奔驰销量6万辆，较2019年3月增长23.8%。可以看出，上汽大众销量下滑明显，我们认为主要原因是19年中保研碰撞实验成绩较差导致帕萨特销量遇冷，待后续大众ID.4 X等新能源车型交付量提升，上汽大众销量有望回暖。

图 20：德系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)

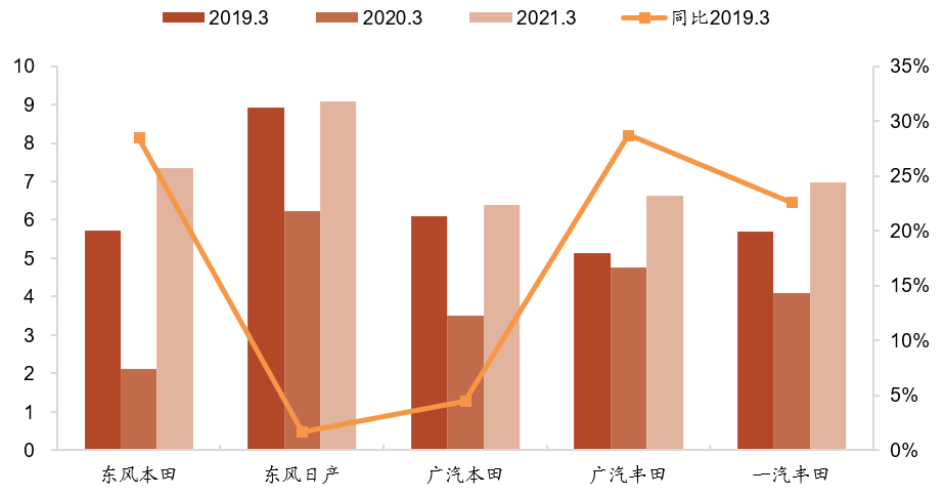


资料来源：浙商证券研究所整理

注：2021年3月增长数据为相较于2019年3月的数据

**日系：**3月终端销量38.2万辆，较2019年3月增长11.1%。其中一汽丰田、广汽丰田销量分别为7.0、6.6万辆，增速分别为22.6%、28.7%；广汽本田、东风本田、东风日产销量分别为6.4、7.3万和9.1万辆，分别增长4.5%、28.5%和1.7%。

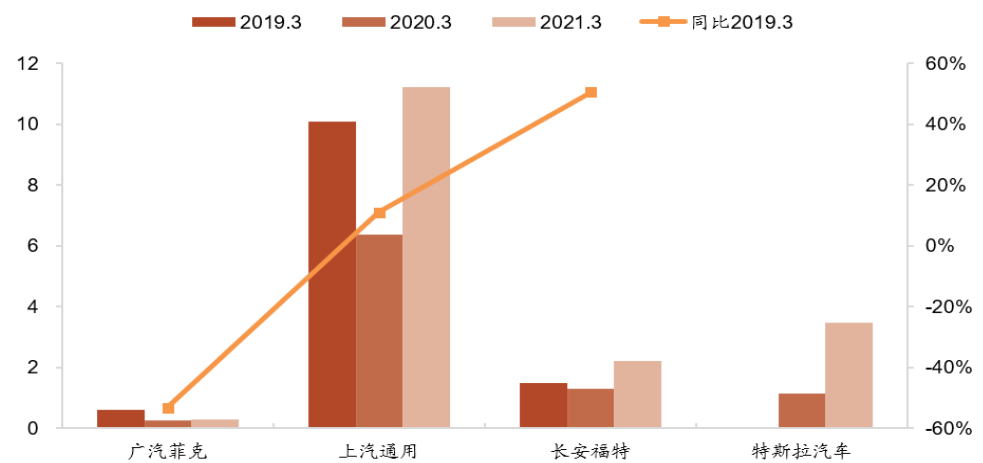
图 21：日系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

**美系：**3月美系零售17.2万辆，较2019年3月增长35.1%。上汽通用销量11.2万辆，较2019年3月增长11.1%；长安福特销量2.2万辆，增长50.5%；广汽菲克销量仅0.3万辆，下滑53.2%；特斯拉Model 3销量2.5万辆，Model Y销量1万辆，预计2021年Model 3稳态月销量2.5万辆左右，Model Y月销2万辆左右。

图 22：美系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)

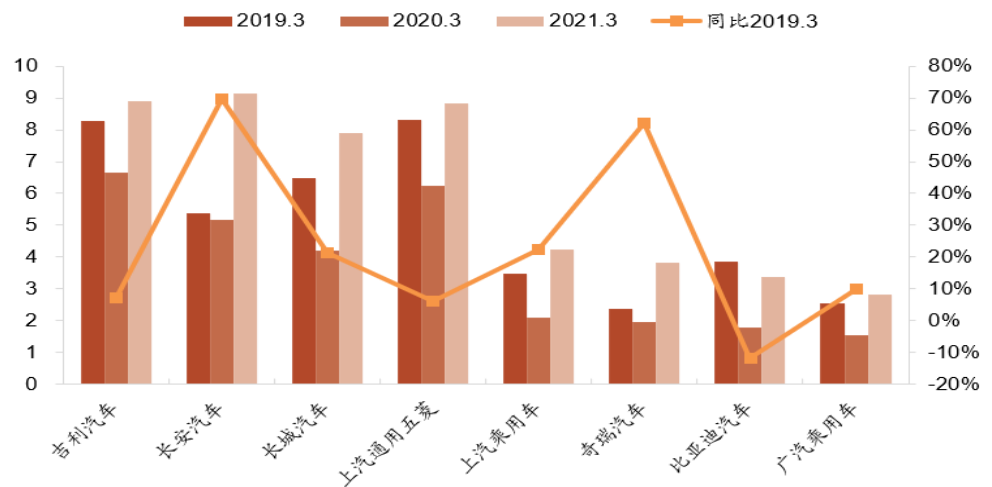


资料来源：浙商证券研究所整理



**自主品牌:** 3月自主品牌乘用车零售销量59.6万辆,较2019年3月增长10.8%,龙头企业表现强劲。长安汽车销量9.1万辆,较2019年3月增长69.8%,主要受益于蓝鲸NE系列发动机的全面使用以及CS75、逸动、欧尚、UNI-T等车型销量增长;长城汽车7.9万辆,增长21.5%;吉利销量8.9万辆,增长7.2%;奇瑞汽车、广汽乘用车、上汽乘用车、上汽通用五菱销量分别增长62.2%、10.1%、22.3%、6.1%,比亚迪销量较2019年3月下降11.9%,主要原因是e5等老款畅销车型的停产换代。我们认为一线自主品牌在电动智能化时代市场份额有望持续提升。

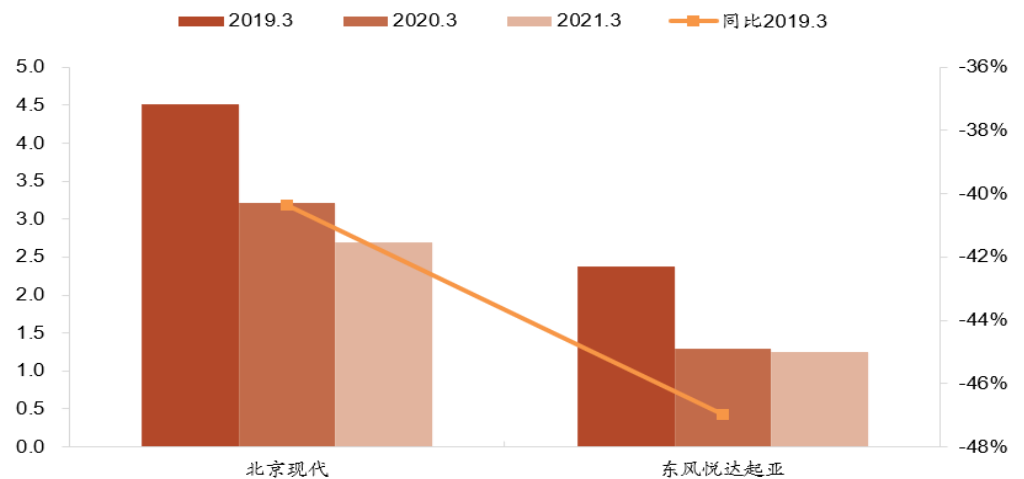
图 23: 自主主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源: 浙商证券研究所整理

**韩系:** 3月韩系乘用车零售销量3.9万辆,较2019年3月下滑42.7%,其中北京现代销量2.7万辆,较2019年3月下滑40.4%;东风悦达起亚销量1.3万辆,下滑47%,我们认为韩系品牌在国内竞争力下降,未来市场份额可能会被自主品牌抢占。

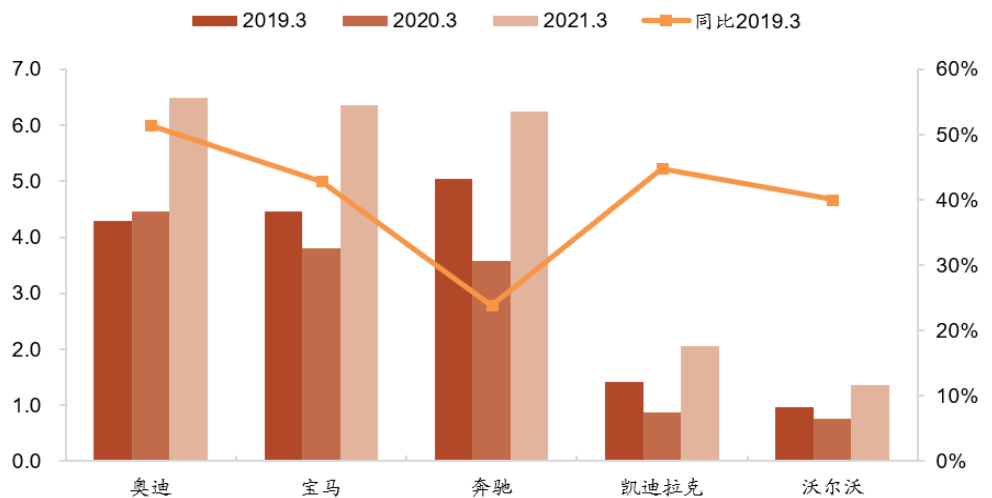
图 24: 韩系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源: 浙商证券研究所整理

**豪华品牌稳定增长。**3月豪华品牌零售销量22.5万辆，较2019年3月增长39.2%。分品牌看，奥迪、宝马、奔驰、凯迪拉克、沃尔沃销量分别为6.5、6.4、6.3、2.1、1.4万辆，增速分别为51.4%、42.8%、23.8%、44.8%、40.1%。近年来国内乘用车首购比例下降，换购和增购比例提升，消费升级推动豪华车销量增长。我们认为短期豪华车销量有望继续保持正增长，但随着特斯拉国产车型价格降低，豪华车在电动化和智能化上并无优势，未来30-50万元区间市场可能会受到特斯拉的冲击。

图 25：2021 年 3 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

**芯片短缺，戴姆勒削减多达 1.85 万名工人工作时长。**戴姆勒 4 月 21 日表示，因芯片短缺已经影响到全球汽车生产，该公司将削减多达 1.85 万名员工的工作时长，并暂停德国两家工厂的生产。戴姆勒称，因局势动荡，目前无法对影响作出预测。

**五菱宏光推出敞篷车，MINIEV CABRIO 于 2022 年量产。**从宏光 MINIEV 预售至今，上汽通用五菱找到了市场的燃爆点，上市 270 天销量突破 27 万，且 1-2 月总销量问鼎世界单一新能源车型销冠，随后五菱打造的宏光 MINIEV 马卡龙，上市 10 天订单突破 45000 辆。敞篷车在中国属于绝对的小众市场，但是上汽通用五菱却首次尝试，目的是为满足年轻人更多更个性化的需求，加速了中国汽车产品的多元化进程。

**现代汽车一季度净利暴涨 175%。**今年 1 至 3 月，现代汽车在全球范围内共售出 1,000,281 辆汽车，同比增长 10.7%。其中在韩国以外的海外市场，现代汽车销量同比增长 9.5%至 814,868 辆，全球大多数市场的行业需求依然疲软。在韩国市场，现代汽车销量同比大涨 16.6%至 185,413 辆，这主要由包括全新 Tucson SUV 在内的新车型销量推动，捷尼赛思豪华品牌旗下的 G80 轿车和 GV70 SUV 也帮助提振了销量。尽管商业环境和汇率不利，但 SUV 车型和捷尼赛思豪华车型的强劲销量以及总销量的增长帮助提振了

现代汽车第一季度的营收。另外，美洲、印度和中国销量的复苏和市场份额的扩张也促进了营收的增长。

## 5.2. 新能源汽车

**华为动力域高压解决方案或引领行业发展趋势。**华为召开了以“AI 闪充 畅享电动未来”为主题的发布会，推出业内首个 AI 闪充动力域全栈高压解决方案。用以解决用户充电难题：当前各大车企均已布局更长续航里程的车辆，里程上的焦虑已得到有效缓解，但充电难，充电慢的问题。依然困扰消费者。消费者需要超级快充，800V 及以上的高电压平台是必然。未来随着电流提升到 500A 之后，800V 的高压车型可轻松实现 7.5 分钟充电 30%-80%，真正达到“加油一样的充电体验”。高压架构零部件的产业链基本成熟，主要供应商能力已具备，短期成本略高，长期成本有优势。

**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。纯电版 Lyriq 的推出，标志着凯迪拉克传统内燃机车型将开始谢幕。Lyriq 是凯迪拉克的首款纯电车型，也是该品牌电动轿车和 SUV 的起点，该公司计划到 2030 年时开始只生产电动汽车。在去年发布了新款 Escalade SUV 之后，凯迪拉克在北美将不再推出传统内燃机车型。

**特斯拉柏林工厂投产时间或延期至 10 月。**特斯拉柏林工厂可能不会按计划于 7 月投产。特斯拉将需要上交新文件，再次与公众讨论。这可能使得该工厂到 10 月份才会获得最终的建设批准。虽然特斯拉声称，德国应该加速审批流程，因为该公司正“普及电动出行”，但关于柏林工厂对环境影响的担忧却是审批流程中的一大问题。

**“氢”装上阵，佛吉亚 2030 年氢能销售目标 35 亿欧元。**在全球“碳中和”的目标下，以氢能源为动力的燃料电池汽车被寄予厚望。在 2021 年 4 月 19 日开幕的上海国际车展上，全球领先的汽车零部件科技公司佛吉亚就重点展示了其超低排放与零排放氢能源出行解决方案。收购斯林达，佛吉亚谋局中国储氢瓶市场。交易预计二季度完成，新公司产能会大幅提高。持续看好氢燃料电池汽车，2030 年销售目标 35 亿欧元，目前仅有几千辆的氢燃料电池汽车要实现大批量生产应用，降低成本非常重要，基本上到 2030 年氢燃料电池汽车的成本要降到现有成本的 25%。

## 5.3. 智能网联

**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。**在 2021 年上海国际车展期间，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。此次亮相上海车展地平线展台的 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。

**集度汽车计划未来五年投 500 亿元造智能汽车。**据外媒报道，百度与吉利的电动汽车合资公司集度汽车透露，计划在未来五年投入 500 亿元人民币（合 77 亿美元）用于制造智能汽车。公司计划在三年内推出其首款电动汽车，并将努力加快这一进程。集度还考虑在其即将推出的车型中使用百度设计的昆仑芯片。集度首款车型看起来像一个“机

机器人”，一个可以用情感与你交流的机器人，目标客户是年轻群体，集度将分析大市场数据，然后决定最终的车型样式。

**美团融资 100 亿美元投资无人机与自动驾驶汽车。** 外卖巨头美团通过发售股票和可转换债券筹集了 100 亿美元。美团曾获得腾讯的投资，当前该公司的市值达到了 2,200 亿美元。公司表示，计划利用最新获得的战备资金对自动驾驶送货车辆、送货无人机和其他前沿技术进行投资。

**车云一体，奇瑞汽车与百度展开全面战略合作。** 作为奇瑞战略合作伙伴之一的百度，此次携百度 Apollo 四大智能汽车解决方案亮相车展，并宣布与奇瑞展开车云一体全面战略合作，共同打造自动驾驶引擎、大数据引擎和汽车安全引擎。

## 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
奔驰汽车	奔驰 GLE 级 PHEV (进口)	SUV	C	68.98-91.78	新增
威马汽车	威马 W6	SUV	A	16.98-25.98	新款
北汽新能源	ARCFOX α S	NB	B	25.19-34.49	新款
天津一汽丰田	RAV4 荣放	SUV	A	17.48-25.98	改款
天津一汽丰田	RAV4 荣放 双擎	SUV	A	23.78-25.88	改款
天津一汽丰田	RAV4 荣放 双擎 E+	SUV	A	24.88-29.68	改款
广汽本田	讴歌 CDX	SUV	A	22.98-34.98	新增
长安马自达	马自达 CX-5	SUV	A	17.98-24.58	新增
合众新能源	哪吒 U Pro	SUV	A	9.98-19.98	改款
长汽埃安	Aion Y	SUV	A	10.46-14.86	新款
比亚迪汽车	唐 DM-i	SUV	B	18.98-31.48	新款
奇瑞汽车	星途 LX	SUV	A	10.99-15.09	新增
塔塔汽车	卫士 (进口)	SUV	B	72.80-95.80	新增
华晨宝马	宝马 X2	SUV	A	26.68-32.98	改款

资料来源：乘联会，汽车之家，浙商证券研究所

图 26: 奔驰 GLE 级 PHEV (进口)



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 27: 威马 W6



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 28: ARCFOX a S



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 29：RAV4 荣放



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 30：RAV4 荣放 双擎



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 31：RAV4 荣放 双擎 E+



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 32: 讴歌 CDX



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 33: 马自达 CX-5



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 34: 哪吒 U Pro



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 35: Aion Y



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 36: 唐 DM-i



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 37: 星途 LX



资料来源：乘联会，浙商证券研究所



图 38：卫士（进口）



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 39：宝马 X2



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>