

行业研究

4月销售数据走强，行业即将进入被动补库时区

——汽车和汽车零部件行业周报（2021/5/10-2021/5/16）

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）时区末期，预计二季度后期即将进入滞涨（被动补库）时区。

销量数据跟踪：5月零售数据表现相对平稳，批发数据走势不强

汽车市场：4月销售225.2万辆，同比+8.6%/环比-10.8%。2021年4月汽车市场延续复苏态势，叠加去年疫情影响的低基数效应，4月产销量实现大幅同比增长，但同比增幅边际趋缓。1-4月累计销量较2019年同期实现增长5.0%；其中商用车增长29.2%，维持旺销之势，乘用车下滑0.6%。乘用车中，4月MPV增速高于其他乘用车型。

新能源汽车：4月销量20.6万辆，同比+180.3%/环比-8.7%。新能源汽车产销量增速自2021年以来维持同比大幅增长，连续10个月刷新当月历史记录。4月新能源乘用车销量为19.3万辆，新能源商用车销量为1.3万辆。国内纯电动乘用车销量为15.8万辆，同比+254%（较2019年同期+146.9%），环比-10.3%；插电混动乘用车销量为3.5万辆，同比+73.7%（较2019年同期+40%），环比-3.2%。2021年1-4月，国内纯电动乘用车销量累计为57.7万辆，同比+313.5%；插混乘用车销量累计为11.6万辆，同比+140%。

5月车市零售增长相对平稳。5月第1周市场零售达到日均3.42万台，同比2020年同期增长5%，表现相对平稳；相较2021年4月的第一周增长13%，表现较好。（来源：乘联会）

5月厂家批发走势相对不强：5月第一周日均批发2.48万台，同比2020年5月同期下降13%，走势相对放缓。本周相对于2021年4月第一周的销量下降22%，5月初的厂家产销相对平淡。（来源：乘联会）

本周市场：板块跑赢沪深300，其他交运设备表现较强

本周A股汽车板块（申万一级行业）+3.08%，表现强于沪深300（+2.29%），在28个申万一级行业中排名第8位。细分板块中，乘用车+8.96%，商用载客车+4.45%、商用载货车+2.25%、汽车服务+1.87%、汽车零部件+0.33%、其他交运设备-6.14%。

重点企业本周表现：A股：中鼎股份（+0.63%）、比亚迪（+6.66%）、长城汽车（-1.60%）、上汽集团（+2.16%）、长安汽车（+37.70%）、广汽集团（+10.99%）、华域汽车（-4.79%）。H股：比亚迪股份（-0.83%）、吉利汽车（-8.53%）、长城汽车H（-7.92%）、广汽集团H（+1.05%）、中国重汽（-5.22%）。美股：特斯拉（-12.29%）、蔚来（-9.53%）、小鹏汽车（-3.71%）、理想汽车（+0.49%）。

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，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。

汽车及汽车零部件：乘用车板块关注吉利汽车、广汽集团（H）、长安汽车和特斯拉；零部件板块关注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@ebscn.com

分析师：倪昱婧

执业证书编号：S0930515090002
021-52523876
niyj@ebscn.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（截至20210514）

相关研报

主动补库末期，即将进入被动补库时区——2021年4月汽车销量跟踪报告（2021-05-14）

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）

行业进入主动补库，高景气度延续——2021年3月汽车销量跟踪报告（2021-04-12）

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：4月汽车销量数据点评	4
1.1、总体数据：1-4月累计销量同比+51.8%，较19年同期增长5.0%.....	4
1.2、乘用车：4月批发数据优于零售数据，1-4月零售数据优于批发数据.....	4
1.3、商用车：货车延续高景气度，客车表现维持分化.....	5
1.4、新能源汽车：4月销量20.6万辆，同比+180.3%/环比-8.7%.....	6
2、本周市场	8
3、行业动态	10
3.1、公司公告	10
3.2、行业新闻	12
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: 汽车月度批发销量 (单位: 万辆)	4
图 2: 历年 1 月-4 月汽车累计批发销量 (单位: 万辆)	4
图 3: 乘用车月度批发销量 (单位: 万辆)	5
图 4: 历年 1 月-4 月乘用车累计批发销量 (单位: 万辆)	5
图 5: 商用车月度批发销量 (单位: 万辆)	5
图 6: 历年 1 月-4 月商用车累计批发销量 (单位: 万辆)	5
图 7: 客车月度批发销量 (单位: 万辆)	6
图 8: 历年 1 月-4 月客车累计批发销量 (单位: 万辆)	6
图 9: 货车月度批发销量 (单位: 万辆)	6
图 10: 历年 1 月-4 月货车累计批发销量 (单位: 万辆)	6
图 11: 2018-2021 年 4 月新能源汽车单月销量 (单位: 万辆)	7
图 12: 2018-2021 年 4 月新能源汽车单月产量 (单位: 万辆)	7
图 13: 2018-2021 年 4 月新能源汽车累计销量 (单位: 万辆)	7
图 14: 2018-2021 年 4 月新能源汽车累计产量 (单位: 万辆)	7
图 15: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅.....	8
图 16: SW 汽车子行业周涨跌	9
图 17: 本周板块涨跌幅前五个股	9
图 18: 汽车行业子板块自 2020 年初以来的表现	9
图 19: 中信期货钢铁指数本周下跌 3.48%	16
图 20: 沪铝指数本周下跌 2.83%	16
图 21: 沪胶指数本周下跌 7.95%	16
图 22: 中国塑料价格指数(中塑指数)本周上涨 0.501%	16
图 23: 纽约原油与布伦特原油价格本周分别下跌 1.23、1.08 美元/桶 (单位: 美元/桶)	16
图 24: NYMEX 天然气本周上涨 0.00 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
--------------------	----

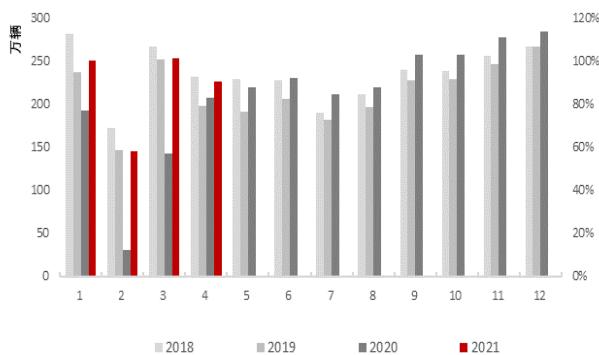
1、每周聚焦：4月汽车销量数据点评

1.1、总体数据：1-4月累计销量同比+51.8%，较19年同期增长5.0%

2021年4月汽车市场延续复苏态势，同比增速放缓。2021年4月汽车批发销售225.2万辆，环比-10.8%，同比+8.6%。其中，乘用车销售170.4万辆，环比-9.1%，同比+10.8%；商用车销售54.8万辆，环比-15.9%，同比+2.3%。为去除2020年疫情影响因素，我们将1-4月累计数据与2019年同期相比，结果显示整体销量较2019年同期实现增长5.0%，市场复苏向好；其中商用车增长29.2%，乘用车下滑0.6%。

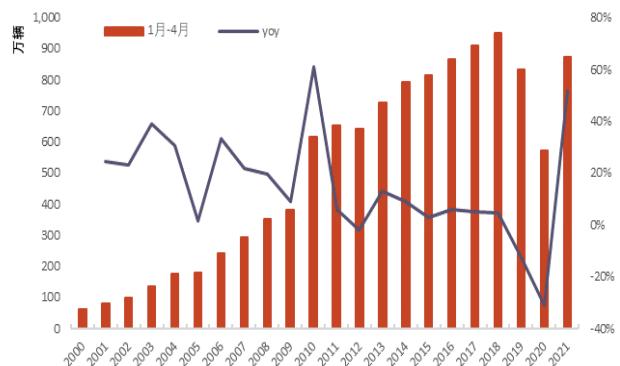
4月批发销量高于产量。2021年4月汽车产量223.4万辆，环比-9.3%，同比+6.3%。其中，乘用车产量171.4万辆，环比-9.0%，同比+7.9%；商用车产量52.1万辆，环比-10.1%，同比+1.2%。

图1：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-4月汽车累计批发销量（单位：万辆）

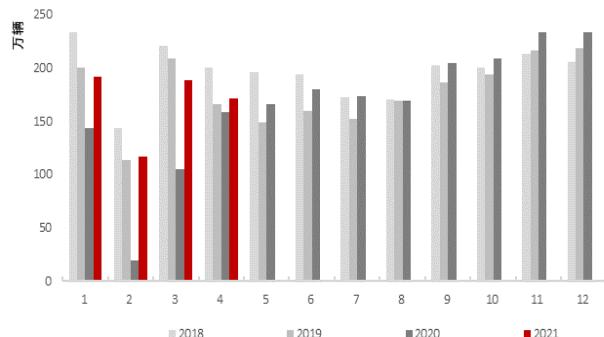


资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

1.2、乘用车：4月批发数据优于零售数据，1-4月零售数据优于批发数据

4月乘用车产量171.4万辆，同比/环比+7.9%/-9.0%；批发销量170.4万辆，同比/环比+10.8%/-9.1%，1-4月累计批发销量为679.1万辆，同比+53.1%，较2019年同期-0.6%。分车型看，4月MPV仍是表现最优车型；1-4月累计销量来看，MPV累计同比增速首次超过SUV，成为表现最优车型。4月轿车批发销量75.7万辆，同比+2.0%，环比-13.1%，1-4月累计销量为314.0万辆，同比+51.0%，较2019年同期-5.0%；SUV批发销量82.1万辆，同比+17.6%，环比-6.4%，1-4月累计销量为323.7万辆，同比+55.7%，较2019年同期+10.7%；MPV销量8.5万辆，同比+39.7%，环比-9.0%，1-4月累计销量为30.7万辆，同比+56.0%，较2019年同期-33.9%；交叉乘用车销量4.1万辆，同比+13.0%，环比+22.8%，1-4月累计销量为10.7万辆，同比+31.6%，较2019年同期-23.2%。

图3：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：历年1月-4月乘用车累计批发销量（单位：万辆）

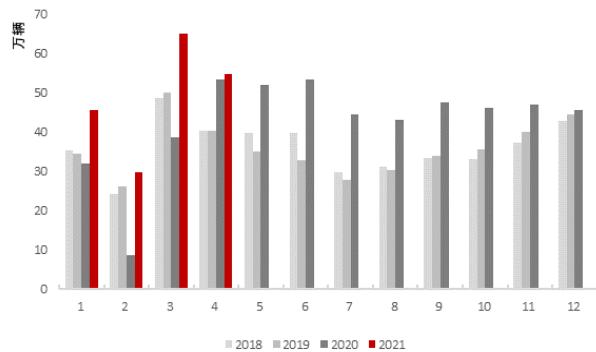


资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

1.3、商用车：货车延续高景气度，客车表现维持分化

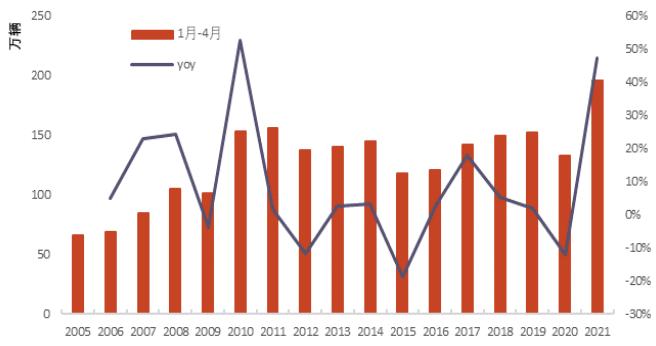
4月商用车销售54.8万辆，同比+2.3%，环比-15.9%。其中，货车销售50.1万辆，同比+0.7%，环比-16.5%，1-4月累计销量为179.7万辆，同比+46.9%，较2019年同期+29.9%；客车销售4.7万辆，同比+23.1%，环比-9.5%，1-4月累计销量为15.9万辆，同比+52.2%，较2019年同期+20.9%。

图5：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

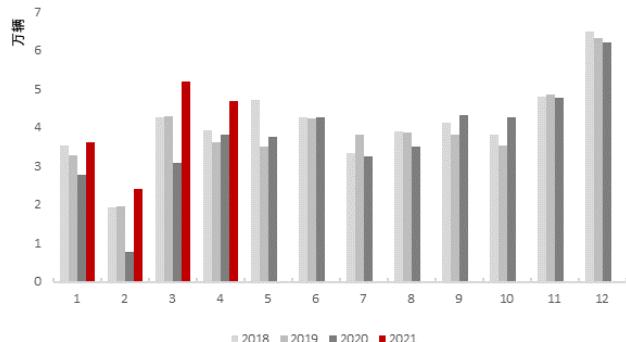
图6：历年1月-4月商用车累计批发销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

客车方面，轻型客车依然是板块增长主力。4月大型客车销量0.4万辆，同比-2.4%，1-4月累计销量较2019年同期-39.0%；中型客车销量0.3万辆，同比-8.8%，1-4月累计销量较2019年同期-35.1%；轻型客车销量4.0万辆，同比+30.1%，1-4月累计销量较2019年同期+43.3%。

图 7：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

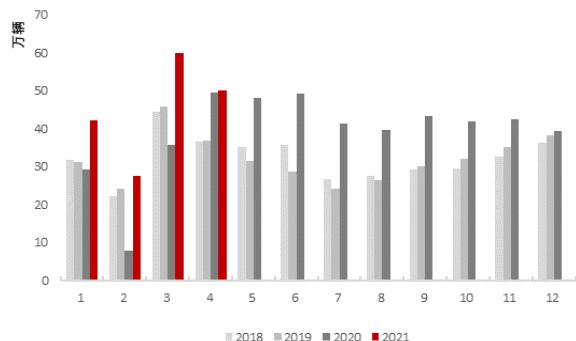
图 8：历年 1 月-4 月客车累计批发销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

货车方面，除微型货车外，重中轻三类车型 1-4 月累计销量均较 19 年同期实现增长。4 月重型货车销量 19.3 万辆，同比+0.1%，1-4 月累计销量较 2019 年同期+63.1%；中型货车销量 1.8 万辆，同比+4.1%，1-4 月累计销量较 2019 年同期+39.9%；轻型货车销量 23.3 万辆，同比+9.4%，1-4 月累计销量较 2019 年同期+20.3%；微型货车销量 5.7 万辆，同比-23.5%，1-4 月累计销量较 2019 年同期-11.7%。

图 9：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 10：历年 1 月-4 月货车累计批发销量（单位：万辆）

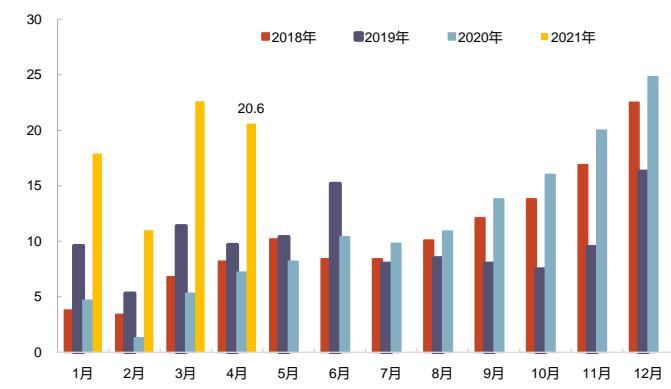


资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

1.4、新能源汽车：4 月销量 20.6 万辆，同比+180.3%/环比-8.7%

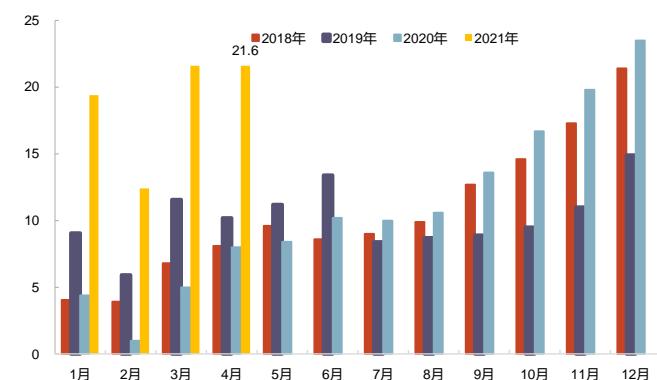
2021 年 4 月，国内新能源汽车销量为 20.6 万辆，同比+180.3%（较 2019 年同期+112.4%），环比-8.7%；国内新能源汽车产量为 21.6 万辆，同比+163.6%（较 2019 年同期+117.76%），环比+0.06%。2021 年 1-4 月，国内新能源汽车累计销量 73.2 万辆，同比+249.2%；累计产量 75 万辆，同比+257.5%。总体来看，产销量自 2021 年以来维持同比大涨的趋势，连续 10 个月刷新当月历史记录。同比大幅增长主要系 2020 年 4 月疫情影响导致的产销基数较低。

图 11：2018-2021 年 4 月新能源汽车单月销量（单位：万辆）



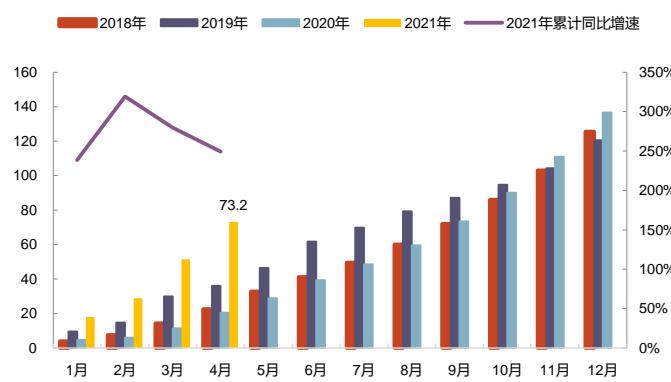
资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图 12：2018-2021 年 4 月新能源汽车单月产量（单位：万辆）



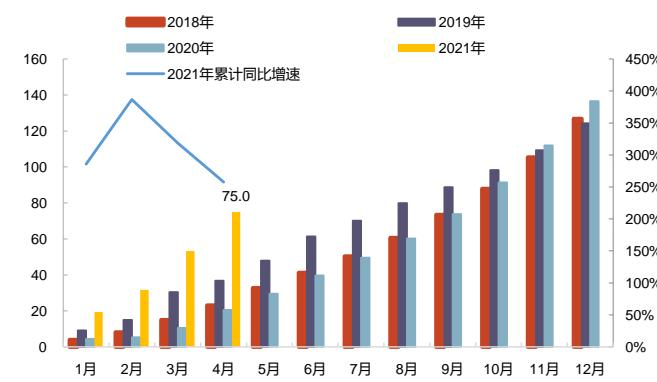
资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图 13：2018-2021 年 4 月新能源汽车累计销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

图 14：2018-2021 年 4 月新能源汽车累计产量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理

2、本周市场

本周 A 股汽车板块（申万一级行业）+3.08%，表现强于沪深 300 (+2.29%)，在 28 个申万一级行业中排名第 8 位。细分板块中，乘用车+8.96%，商用载客车+4.45%、商用载货车+2.25%、汽车服务+1.87%、汽车零部件+0.33%、其他交运设备-6.14%。

本周汽车板块涨幅前五分别为长安汽车 (+37.70%)、ST 八菱 (+27.63%)、*ST 猛狮 (+27.52%)、川环科技 (+22.91%)、泛亚微透 (+20.02%)；跌幅前五分别为拓普集团 (-14.71%)、永安行 (-13.08%)、电能股份 (-9.61%)、科博达 (-8.98%)、春风动力 (-6.69%)。

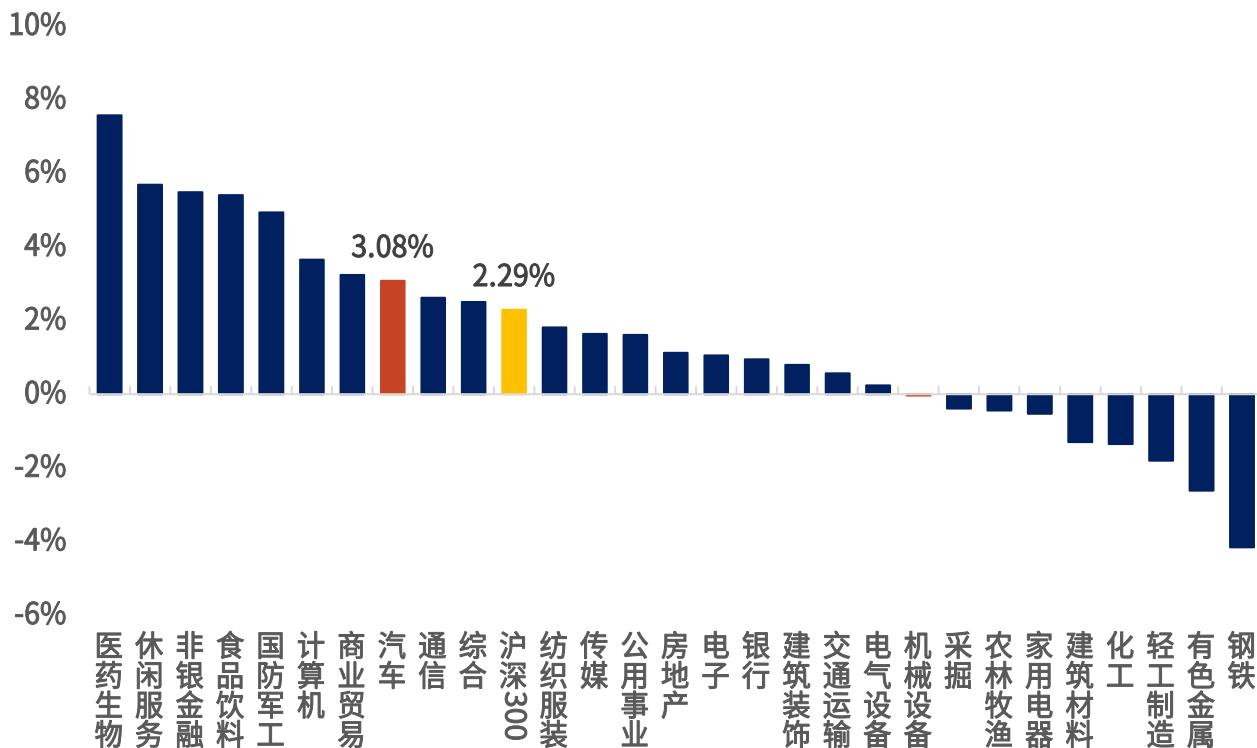
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份 (+0.63%)、比亚迪 (+6.66%)、长城汽车 (-1.60%)、上汽集团 (+2.16%)、长安汽车 (+37.70%)、广汽集团 (+10.99%)、华域汽车 (-4.79%)。

H 股：比亚迪股份 (-0.83%)、吉利汽车 (-8.53%)、长城汽车 H (-7.92%)、广汽集团 H (+1.05%)、中国重汽 (-5.22%)。

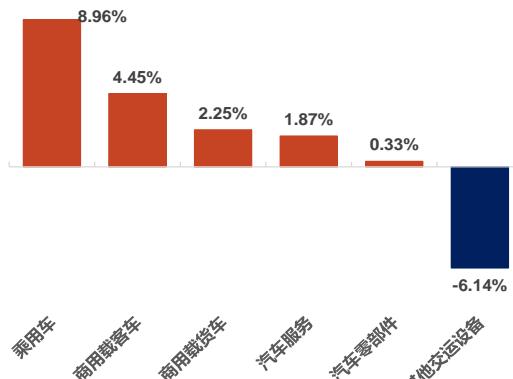
美股：特斯拉 (-12.29%)、蔚来 (-9.53%)、小鹏汽车 (-3.71%)、理想汽车 (+0.49%)。

图 15：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



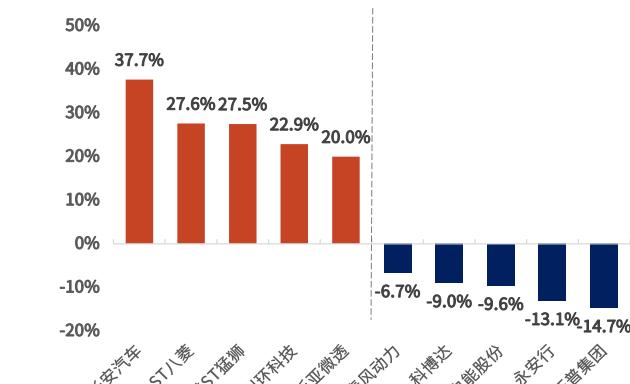
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 16: SW 汽车子行业周涨跌



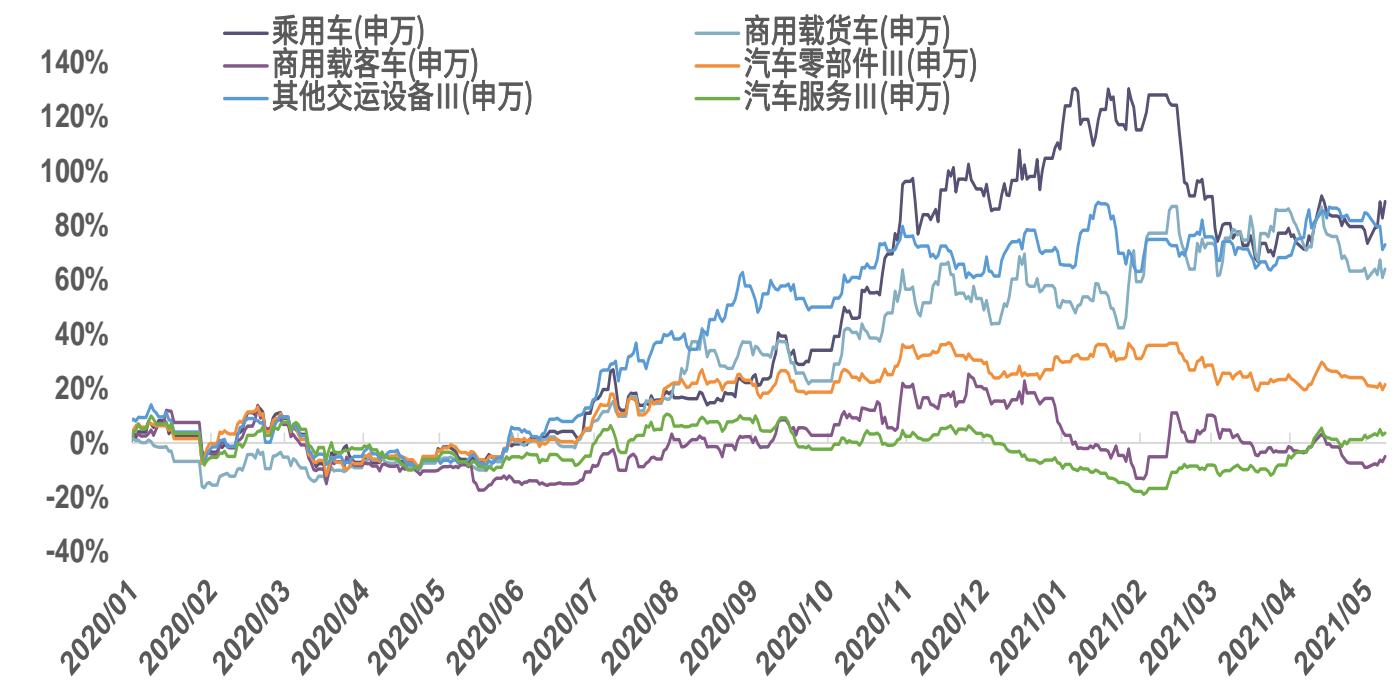
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

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: 汽车行业子板块自 2020 年初以来的表现



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截至 2021.05.14)

3、行业动态

3.1、公司公告

北汽蓝谷:子公司 2021 年 04 月份产销快报

北汽蓝谷 4 月份总销量为 1,028 辆，同比-56.43%；4 月份产量为 151 辆，同比-77.81%。

德赛西威:2020 年度权益分派实施公告

2020 年度权益分派方案的具体内容为：以公司现有总股本 550,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 3 元人民币现金（含税）。

蠡湖股份:关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告

控股股东无锡市蠡湖至真投资有限公司对其所持有的公司部分股份办理了解除质押及再质押业务，本次解除质押股份数量为 4,800,000 股，占公司总股本比例 2.23%；本次股份质押数量为 4,200,000 股，占公司总股本比例为 1.95%。

卧龙电驱:关于以集中竞价交易方式回购股份比例达到 1%的进展公告

公司拟使用不低于人民币 1.5 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含）的自有资金，以不超过人民币 15 元/股（含）的价格回购公司股票。回购期间为 2021 年 2 月 23 日至 2022 年 2 月 22 日。

中原内配:关于部分董事,高级管理人员减持股份计划的预披露公告

控股股东、实际控制人薛德龙先生、董事刘治军先生以及高级管理人员钱立永先生因个人资金需求，以大宗交易或集中竞价的方式减持本公司股份合计不超过 790 万股，占公司总股本的 1.3098%。

常熟汽饰:实施 2020 年度权益分派时转股连续停牌的提示性公告

2020 年度利润分配方案如下：以实施利润分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 3.164 元（含税），剩余未分配利润结转留存。自 2021 年 5 月 19 日至权益分派股权登记日期间，“常汽转债”转股代码（191550）将停止交易。

精锻科技:关于控股股东股份补充质押的公告

控股股东江苏大洋投资有限公司将其所持有本公司的部分股份办理了质押业务。本次质押数量为 1,190,000 股，占公司总股本比例 0.25%。

登云股份:关于持股 5%以上股东股份解除质押的公告

公司持股 5%以上股东张弢、欧洪先、李盘生、罗天友、李区、陈潮汉、莫桥彩、欧少兰、黄启、邓剑雄十名一致行动人之一李区先生的继承人吴素叶女士通知，李区先生不幸逝世，现其继承人已代为办理股份解除质押。本次解除质押股份数量为 1,593,585 股，占公司总股本比例的 1.15%。

上海沿浦:2020 年年度权益分派实施公告

拟以公司实施利润分配时股权登记日的总股本为基础，向全体股东每股分配现金股利人民币 0.625 元（含税）。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 80,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.625 元（含税），共计派发现金红利 50,000,000.00 元。

比亚迪:比亚迪股份有限公司关于分拆所属子公司比亚迪半导体有限公司至创业板上市的预案

比亚迪股份拟将控股子公司比亚迪半导体分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后，比亚迪股份股权结构不会因本次分拆而发生变化，且仍将维持对比亚迪半导体的控制权。未来，比亚迪半导体将以车规级半导体为核心，同步推动工业、家电、新能源、消费电子等领域的半导体业务发展。

阿尔特:大股东减持股份预披露公告

持有阿尔特汽车技术股份有限公司 22,180,105 股（占公司总股本比例 7.26%）的大股东嘉兴珺文银宝投资合伙企业（有限合伙）计划在自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易或大宗交易方式拟减持公司股份不超过 7,030,151 股，减持比例不超过公司总股本的 2.30%。

阿尔特:关于公司 2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(修订稿)

公司本次向特定对象发行募集资金总额不超过 78,881.52 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：1) 新进行产业化研发项目，拟投入资金 64,281.52 万元；2) 阿尔特成都新能源动力系统及零部件生产基地建设项目，拟投入资金 5,000.00 万元；3) 柳州菱特一期工程年产 5 万台 V6 发动机技改项目，拟投入资金 9,600.00 万元；合计投入资金 78,881.52 万元。

比亚迪:关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告

公司持股 5%以上的股东吕向阳先生将所持部分公司股份进行质押。本次质押股份数量为 3,000,000 股，占公司总股本的 0.10%。

博俊科技:2020 年年度权益分派实施公告

公司 2020 年度利润分配方案如下：以截止 2020 年 12 月 31 日公司总股本 142,133,400 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.50 元人民币（含税），共计派送现金红利人民币 7,106,670.00 元（含税）。

银轮股份:2020 年年度权益分派实施公告

以预案公布时总股本 792,095,104 股为基数，向全体股东每 10 股派现金 0.80 元（含税），共计派发现金 63,367,608.32 元。

万里扬:万里扬 2020 年度权益分派实施公告

公司 2020 年度权益分派方案为：以截至 2020 年 12 月 31 日的总股本 1,312,600,000 股（扣除存放于股票回购专用证券账户的 2740 万股）为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 4.50 元（含税），共计人民币 590,670,000.00 元（含税）。

江淮汽车:2021 年 4 月产、销快报

江淮汽车 4 月总销量为 53,034 辆，同比+139.24%；其中 SUV 销量为 16181 辆，同比+467.65%；MPV 销量为 3,454 辆，同比+78.29%；轻型货车销量为 24,156 辆，同比+120.72%；重型货车销量为 1,343 辆，同比+143.59%；重型货车销量为 3,983 辆，同比+77.59%；其中纯电动乘用车销量为 106,81 辆，同比大涨 602.44%

福耀玻璃:关于完成配售境外上市外资股(H 股)的公告

本公司本次配售的全部先决条件均已达成（包括取得联交所就配售股份于联交所上市及买卖的批准），并已于 2021 年 5 月 10 日完成配售。于 2021 年 5 月 10 日本公司成功按配售价 42.90 港元向不少于六名的独立承配人（该等承配人及其各自的最终实益拥有人均为独立于本公司及本公司关连人士且与本公司及本公司关连人士概无关连的第三方）配发及发行合计 101,126,000 股新 H 股，占经

配发及发行配售股份扩大后的已发行 H 股总数约 16.67%。经扣除相关成本及费用后的配售所得款项净额约为 4,312.46 百万港元。

圣龙股份:2021 年度非公开发行 A 股股票预案 (修订稿)

公司为了开拓新能源汽车零部件市场和优化财务结构,为公司进一步发展提供资金保障,拟通过向包括圣龙集团在内的不超过 35 名特定对象非公开发行 A 股股票。本次发行股票数量不超过 60,288,900 股,不超过发行前总股本的 30%。

3.2、行业新闻

哪吒汽车第 4 万台量产车下线,年底产能有望达到 15 万辆/年

5 月 10 日,哪吒汽车桐乡全生态智慧工厂,随着一辆紫色的哪吒 UPro 驶下总装线,哪吒汽车的总产量数累计突破 40000 台。哪吒汽车联合创始人兼 CEO 张勇表示:“规模化带来的好处会在我们的产品上得以体现,比如更实惠的价格以及更好的质量,这让我们的产品更具竞争力,让哪吒汽车得到更多的用户认可,真正做到高端产品大众化、大众产品智能化。”(资料来源:盖世汽车)

上海首个氢能测试基地将开建,明年底建成

5 月 14 日,“上海嘉定”(上海市嘉定区人民政府新闻办公室微信平台)发布消息称,嘉定氢能港项目已于日前进入公开招标的准备阶段,计划今年 7 月底开工建设,2022 年底建成。建成后,该基地将成为上海首个覆盖燃料电池电堆、发动机及关键零部件等系统技术的氢能第三方检测研发公共服务平台。(资料来源:上海嘉定官方微信平台)

疫情封锁缓解,俄罗斯 4 月汽车销量飙升 290%

俄罗斯 2021 年 4 月新车销量同比飙升 290%至 151,964 辆。(资料来源:盖世汽车)

4 月中国品牌乘用车市场份额提升 7.5%

我国汽车产销 4 月分别完成了 223.4 万辆和 225.2 万辆,同比增长率分别为 6.3% 和 8.6%。其中,乘用车销量为 170.4 万辆,同比增长 10.8%。中国品牌乘用车 4 月单月销量为 71.9 万辆,同比增幅高达 34.4%,明显高于市场大盘。与此同时,中国品牌乘用车市场份额达到了 42.2%,与去年同期相比上升了 7.5 个百分点。(资料来源:盖世汽车)

吉利汽车附属公司拟 25.35 亿元收购长兴部件

5 月 13 日晚,吉利汽车(00175)发布公告,附属公司浙江吉润拟向长兴新能源收购长兴部件的全部注册资本,现金代价约为人民币 25.35 亿元。长兴新能源为一间在中国注册成立的有限公司,由吉利汽车集团及独立第三方分别直接拥有 70% 及 30% 之权益。而长兴部件主要从事研发、生产及销售整车成套件及相关汽车部件以及提供售后服务。长兴部件收购事项预期将提升集团制造吉利品牌项下的新款轿车车型的产能。长兴部件目前预期于 2021 年第三季度投入商业生产。(资料来源:盖世汽车)

Cruise 预计通用将于 2023 年初开始生产自动驾驶汽车

5 月 13 日,通用旗下自动驾驶子公司 Cruise 的首席执行官 Dan Ammann 表示,预计通用将于 2023 年初开始生产其名为 Origin 的无人驾驶摆渡车。(资料来源:盖世汽车)

上海市新能源车数据平台引入阿里云数据库 成本下降 20%

上海市新能源汽车数据平台日前与阿里云展开技术合作，引入阿里云原生多模数据库 Lindorm，充分利用其高并发写入、弹性扩展、实时检索分析等能力，使得成本下降 20%，保障平台安全、高效地运营。（资料来源：盖世汽车）

长城控股与中国石化签署框架协议，推进氢燃料电池车示范场景落地

长城控股集团有限公司与中国石油化工集团有限公司正式签署了氢能战略合作框架协议，双方将围绕氢能产业开展合作，形成资源互补，推动氢能科技进步，为实现“碳中和”目标赋能。

根据协议，双方将在氢能产业、氢能技术和氢能资本领域展开多项合作。在氢能产业领域，双方将协同推进氢燃料电池汽车示范，以及加氢站或油氢合建站的建设，共同打造车站一体化应用场景。（资料来源：盖世汽车）

百度 Apollo 正式发布智慧交管解决方案

5月12日，第十二届中国道路交通事故安全产品博览会暨公安交警警用装备展在重庆国际博览中心正式开幕。在展会前夕举办的中国道路交通事故安全峰会2021上，百度Apollo正式对外发布了智慧交管系列解决方案。

据百度智能驾驶事业群组解决方案总经理聂育仁介绍，百度ACE智慧交管解决方案是在新基建背景下的新交通应用，顺应了交通行业“数字化升级、网联化转型、自动化变革”的发展需要，具体包括：

- 1) 一个数字底座：网联交通时代从路侧和车端两个方面提升新型基础设施，路侧设备包括AI感知相机、边缘计算单元和路侧通信，车端设备包含前装OBU设备、后装车载度小镜设备等；
- 2) 三大智能引擎：包括数据引擎、AI引擎和地图引擎；
- 3) N个交管应用：聚焦“预防交通事故、缓解交通拥堵和助力‘放管服’改革”等行业需求，构建面向各类场景的行业解决方案。（资料来源：盖世汽车）

文远知行获C轮融资，投后估值超200亿元

5月13日，文远知行再度披露最新一轮融资。C轮，数亿美元，投后估值33亿美元（约合人民币212亿元）。本轮多家新VC进场为其实力正名，包括IDG资本、和创投资、基石资本、Cypress Star、云九资本、K3 Ventures等，老股东CMC资本、启明创投、领峰资本等继续参投。（资料来源：盖世汽车）

特斯拉不再接受比特币购车

5月12日，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在推特上发表声明表示，由于担心比特币会增加对化石燃料的消耗，该公司将不再接受比特币作为汽车的付款方式。（资料来源：盖世汽车）

丰田汽车公司发布2020财年联合财务报表

丰田集团2020财年销售额为27.2145万亿日元（约合人民币1.6084万亿元），营业利润为2.1977万亿日元（约合人民币1299亿元），纯利润为2.2823万亿日元（约合人民币1349亿元）。（资料来源：汽车之家）

网信办出手，汽车数据安全管理即将“有规可依”

为营造良好的汽车数据使用环境，加强个人信息和重要数据保护，规范汽车数据处理活动，国家互联网信息办公室会同有关部门起草了《汽车数据安全管理若干规定（征求意见稿）》，于5月12日正式向社会公开征求意见。

《征求意见稿》提出，汽车设计、制造、服务企业及其他相关机构处理个人信息或重要数据时，目的应当合法、具体、明确，与汽车的设计、制造、服务直接相

关。当运营者收集个人信息时，应当取得被收集人同意，法律法规规定不需取得个人同意的除外。实践上难以实现的（如通过摄像头收集车外音视频信息），且确需提供的，应当进行匿名化或脱敏处理。个人信息或者重要数据应当依法在境内存储，确需向境外提供的，应当通过国家网信部门组织的数据出境安全评估。

运营者处理重要数据时，应当提前向省级网信部门和有关部门报告数据类型、规模、范围、保存地点与时限、使用方式，以及是否向第三方提供等。处理个人信息涉及个人信息主体超过 10 万人、或者处理重要数据的运营者，应当在每年十二月十五日前将年度数据安全管理情况报省级网信部门和有关部门。（资料来源：盖世汽车）

4 月车企销量 TOP 10：长安进前三甲，上汽通用跌至第七

从 4 月狭义乘用车厂商批发销量排名来看，一汽-大众依旧位居冠军位置。其 4 月批发销量达到了 15.1 万辆，虽然同比出现了 6.6% 的下滑，但在总体量上还是领先于上汽大众。得益于 CS75 系列销量的强势助攻，长安汽车进入 4 月狭义乘用车厂商批发销量排名前三甲。（资料来源：盖世汽车）

吉利控股成立新能源汽车公司，注册资本超 4 亿元

企查查信息显示，5 月 11 日，四川英伦新能源汽车科技有限公司成立，注册资本约 43367 万元，经营范围含汽车零部件研发、汽车零部件及配件制造、新能源原动设备制造、新能源原动设备销售等。企查查股权穿透显示，该公司由浙江吉利控股集团有限公司全资持股。（资料来源：盖世汽车）

Waymo 与 Cruise 向旧金山提交申请，希望获得自动驾驶收费服务许可

加利福尼亚州的一份文件显示，Alphabet 旗下的 Waymo 和其竞争对手 Cruise 都已经提交了申请，两家公司希望在旧金山开始提供收费的自动驾驶汽车载客和送货服务。（资料来源：盖世汽车）

搭载 Luminar 激光雷达的小马智行行车规级自动驾驶系统明年上路测试

小马智行宣布，与激光雷达领域头部企业 Luminar 联合研发的全新自动驾驶传感系统将在 2022 上路测试。（资料来源：盖世汽车）

前安波福中国主动安全总工程师郭恩庆加入智驾科技，任首席技术官

5 月 12 日，智能驾驶与智慧出行领域的核心技术服务商智驾科技 MAXIEYE 宣布，智能驾驶领域技术专家、前安波福中国区主动安全总工程师郭恩庆先生已加入智驾科技 MAXIEYE，出任公司首席技术官（CTO）一职，领导人工智能技术创新和自动驾驶系统开发及管理工作。（资料来源：盖世汽车）

大众自动驾驶服务收费或低至 55 元/小时

大众声称，该公司可以向其汽车车主出售自动驾驶系统并实现盈利，售价将低至 7 欧元/小时（约为 55 元/小时）。（资料来源：盖世汽车）

智加科技(Plus)宣布同意经合并上市

智加科技(Plus) 已与特殊目的收购公司 (SPAC) Hennessy Capital Investment Corp. V (HCIC V) 签订正式的合并协议，合并完成后智加科技将成为上市公司，预计将使用“PLAV”这一股票代码在纽交所挂牌交易。根据交易条款，合并后公司市值约为 33 亿美元，并将获得约 5 亿美元的新融资。（资料来源：盖世汽车）

吉利汽车 4 月销量 100,331 辆，领克累计销量突破 50 万辆

5 月 10 日，吉利汽车控股有限公司 (HK.0175) 公布 2021 年 4 月销量数据：4 月销量 100,331 辆。其中，全球新高端品牌领克汽车 4 月销量为 19,021 辆，同

比增长约 87%、环比增长约 16%，领克全系车型累计销量达 502,685 辆，成功突破 50 万辆。

在新能源领域，几何 A、几何 C、帝豪 EV、帝豪 GSe 等新能源及电气化产品，4 月总销量为 3,787 辆。海外出口方面，4 月出口量为 8,578 辆，同比增长约 96%。第一季度，COOLRAY（缤越）在菲律宾成为小型 SUV 销冠，总销量 1,313 辆，同比增长 345%。（资料来源：盖世汽车）

朱恒利被任命为广汽菲克副总经理

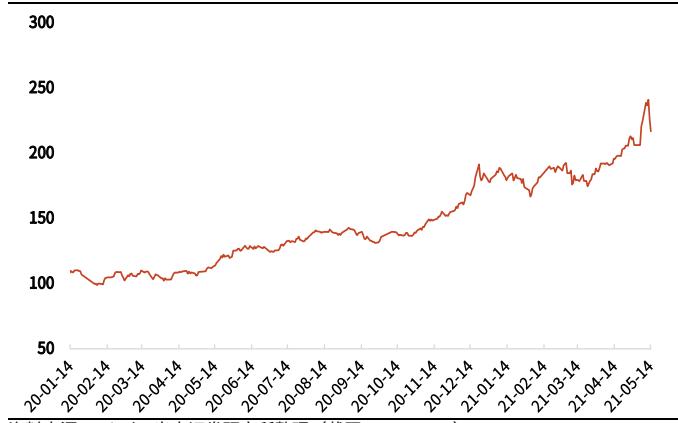
广汽菲亚特克莱斯勒汽车有限公司(下称“广汽菲克”)任命朱恒利先生担任广汽菲克副总经理兼公司执委会成员，此任命已于 5 月 1 日起生效。朱恒利由 Stellantis 中国派驻到广汽菲克，向 Stellantis 集团中国区执委会成员、广汽菲克总裁蔡迪霓 (Massimiliano Trantini) 先生汇报工作。（资料来源：盖世汽车）

原首汽约车 CEO 魏东加盟百度 Apollo，牵头共享无人车商业运营

原首汽约车 CEO 魏东正式加盟百度，担任百度智能驾驶事业群副总裁、百度智能驾驶事业群首席安全运营官，后续魏东将牵头百度 Apollo 共享无人车的商业运营。（资料来源：盖世汽车）

4、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 3.48%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.05.14）

图 20：沪铝指数本周下跌 2.83%

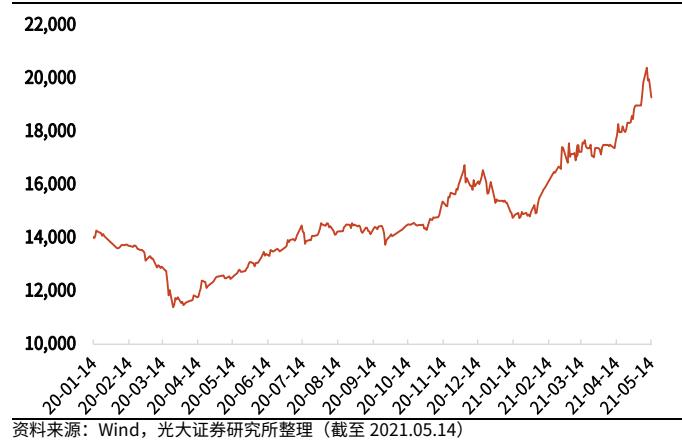
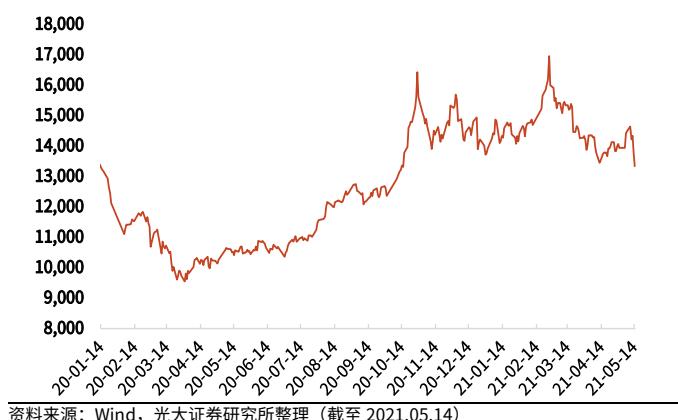


图 21：沪胶指数本周下跌 7.95%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.05.14）

图 22：中国塑料价格指数(中塑指数)本周上涨 0.501%



图 23：纽约原油与布伦特原油价格本周分别下跌 1.23、1.08 美元/桶（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.05.13）

图 24：NYMEX 天然气本周上涨 0.00 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



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	一汽大众	捷达 VS7	改款	燃油	A SUV	10.68~13.68	2021/5/10
2	一汽大众	捷达 VS5	改款	燃油	A SUV	8.48~10.28	2021/5/10
3	一汽大众	捷达 VA3	改款	燃油	A NB	6.58~9.28	2021/5/10
4	江汽集团	思皓 A5	全新	燃油	A NB	7.88~14.58	2021/5/10
5	北京现代	伊兰特	全新	燃油	A NB	9.98~14.18	2021/5/11
6	上汽通用	凯迪拉克 XT6	全新	燃油	C SUV	39.27~55.27	2021/5/11
7	雷丁汽车	斯派卡	改款	燃油	A MPV	5.99~7.99	2021/5/12
8	雷丁汽车	博骏	改款	燃油	A0 SUV	4.99~12.99	2021/5/12
9	东风柳汽	风行 SX6	全新	燃油	A SUV	5.99~7.59	2021/5/12
10	宝马汽车	宝马 X5 (进口)	改款	燃油	C SUV	69.99~83.99	2021/5/12
11	宝马汽车	宝马 X5 PHEV (进口)	改款	混动	C SUV	85.99	2021/5/12
12	上汽大通	上汽 MAXUS EG10	改款	纯电	C MPV	29.93~34.93	2021/5/12
13	东风英菲尼迪	英菲尼迪 Q50L	改款	燃油	B NB	26.48~38.98	2021/5/13
14	奇瑞汽车	星途 TXL	全新	燃油	B SUV	13.99~17.59	2021/5/14

资料来源：乘联会，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曾与，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以通知。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

原点资产