

## 美国拟加码电动车补贴，电动化提速

——汽车和汽车零部件行业周报（2021/5/24-2021/5/30）

### 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，预计二季度末进入滞涨（被动补库）时区。

#### 销量数据跟踪：行业零售增长相对平稳，厂家批发走势相对不强

5月车市零售相对平稳：5月第3周的车市零售达到日均4.2万台，同比微增0.10%，较19年5月第3周下降5%，表现相对不强。今年5月的前三周应该是消费环境相对平稳的，上海车展前后的新车发布等信息拉动购车消费关注，居民消费热情较好。5月劳动节长假后的零售在稳定走强。随着厂商库存持续消耗，零售增长速度相对放缓。为应对低库存压力，很多品牌经销商的订单维护体系持续强化，更多的订单被有效保留。（来源：乘联会）

5月批发数据相对不强：5月第3周厂家日均批发4.6万台，同比下降5%，环比4月第三周下降7%。因五一假期因素，加之厂家库存偏低，因此5月初厂家销量偏低。由于春节疫情风险下的就地过年政策，今年五一假期极其重要，是替代春节的重要休假时间，因此车企的放假比较充分。部分车企休假时间稍长，厂家销量偏低。由于厂家库存偏低，5月初第二周厂家批发销量回升较快。但受到缺芯等影响，导致第三周的部分厂家生产相对不强，影响厂家销量提升。（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）+1.95%，表现弱于沪深300（+3.64%），在28个申万一级行业中排名第17位。细分板块中，汽车零部件+3.31%、商用车载客车+1.95%、其他交运设备+1.39%、乘用车+0.55%、汽车服务-0.33%、商用车载客车-0.86%。

重点企业本周表现：A股：中鼎股份（+3.07%）、比亚迪（+4.90%）、长城汽车（+7.64%）、上汽集团（+0.94%）、长安汽车（-7.84%）、广汽集团（-4.65%）、华域汽车（+0.33%）；H股：比亚迪股份（+8.42%）、吉利汽车（+3.44%）、长城汽车H（+7.75%）、广汽集团H（+1.02%）、中国重汽（+3.56%）；美股：特斯拉（+7.63%）、蔚来（+13.39%）、小鹏汽车（+12.42%）、理想汽车（+13.71%）。

**投资建议：**5月27日美国参议院财政委员会提出推动电动汽车、清洁能源税收抵免的提案，短期有望带动国内外电动车产业链预期升温。国内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，预计整车有望产生波段性机会，而零部件板块有望成为最优配置主线。

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@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（截至20210528）

### 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：北汽麦格纳合资工厂——北汽的电动化转型之路..... | 4  |
| 2、本周市场.....                       | 6  |
| 3、行业动态.....                       | 8  |
| 3.1、公司公告.....                     | 8  |
| 3.2、行业新闻.....                     | 10 |
| 4、行业上游原材料数据跟踪.....                | 15 |
| 5、本周新车.....                       | 16 |
| 6、风险分析.....                       | 17 |

## 图目录

|   |    |
|---|----|
| 图 1: ARCFOX IMC 智能模块标准架构 .....                            | 5  |
| 图 2: 北汽新能源执行副总经理于立国发布 IMC 架构 .....                        | 5  |
| 图 3: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅 .....                            | 6  |
| 图 4: SW 汽车子行业周涨跌 .....                                    | 7  |
| 图 5: 本周板块涨跌幅前五个股 .....                                    | 7  |
| 图 6: 汽车行业子板块自 2020 年初以来的表现 .....                          | 7  |
| 图 7: 中信期货钢铁指数本周下跌 2.04% .....                             | 15 |
| 图 8: 沪铝指数本周下跌 0.17% .....                                 | 15 |
| 图 9: 沪胶指数本周下跌 0.03% .....                                 | 15 |
| 图 10: 中国塑料价格指数(中塑指数)本周下跌 0.42% .....                      | 15 |
| 图 11: 纽约原油与布伦特原油价格本周分别上涨 2.28、2.74 美元/桶 (单位: 美元/桶) .....  | 15 |
| 图 12: NYMEX 天然气本周上涨 0.11 美元 /百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位) ..... | 15 |

## 表目录

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 表 1: 北汽与麦格纳合作历程 ..... | 4  |
| 表 2: 本周上市车型一览 .....   | 16 |

# 1、每周聚焦：北汽麦格纳合资工厂——北汽的电动化转型之路

**事件：**近日，ARCFOX 极狐与华为合作打造的高阶自动驾驶量产车——ARCFOX 极狐阿尔法 S HI (Huawei Inside) 版产线验证车在北汽蓝谷麦格纳镇江工厂正式下线。（来源：盖世汽车）

**点评：**随着合资品牌价格不断下探，自主品牌纷纷自建高端品牌。在高端化转型的路线选择上，北汽成立了极狐 ARCFOX 全新品牌，核心思路是合资。在该品牌的相关生产和技术研发上，北汽选择与麦格纳合资。北汽蓝谷麦格纳汽车有限公司负责生产，北汽新能源持股 51%，麦格纳持股 49%；双方各持股 50% 成立了技术合资公司格纳卫蓝新能源汽车技术（镇江）有限公司。

**表 1：北汽与麦格纳合作历程**

| 时间         | 事件  |
|------------|---|
| 2018.04.08 | 奥地利总统与总理访华期间，北汽集团与麦格纳斯太尔正式签署战略合作协议，双方共同致力于全新一代智能纯电动汽车的开发。 |
| 2018.06.18 | 镇江政府、北汽集团与麦格纳签署三方合作协议，建设高端智能纯电动汽车项目落户镇江。                  |
| 2019.01.15 | 北汽新能源与麦格纳成立合资技术公司——麦格纳卫蓝新能源汽车技术（镇江）有限公司，双方各持股 50%。        |
| 2019.07.24 | 麦格纳、北汽集团与镇江政府共同签署整车制造合资公司框架协议。                            |

来源：搜狐新闻，光大证券研究所整理

北汽集团在“引领 2025 战略”指导下，开放共享，整合全球优质资源，引入车界代工皇帝麦格纳，协同创新，实现新能源汽车产业链全球化。

麦格纳是目前世界上最大的没有自己品牌的汽车生产商，其整车代工业务目前主要在奥地利格拉茨代工制造工厂进行。麦格纳斯太尔主要代工生产四款车型，包括奔驰 G 级、宝马 5 系传统动力/插电动力车型、捷豹 I-PACE 和捷豹 E-PACE。作为整车代工制造商，麦格纳斯太尔立志提供从创意到整车的“一站式”交钥匙服务。在麦格纳斯太尔的业务范围中，工程服务能力是极其重要的一大板块，其可以包揽整车开发，从前期的设计到整车工程和集成，再到模块和子项目的开发，以及安全工程和试验，此外还有试验台、样车试制和小批量生产等，这一系列能力都使得麦格纳斯太尔向整车厂提供的服务更全面。

长达百年的欧洲整车生产和零部件研发的工程经验，使麦格纳具备了以下能力：1) 柔性化生产，可以快速切换生产模具和工装来应对不同车型的生产；2) 全方位品控能力，可以满足不同整车企业品控标准；3) 前置的设计研发能力，麦格纳有能力进一步前置参与产品设计，达到零部件性能和生产工艺性的最佳平衡；4) 新能源制造，拥有行业领先的制造经验，有能力生产正向开发的纯电平台下高端新能源车型。

**北汽与麦格纳深度“技术融合”。**与以往核心技术掌握在外方手中不同，在电动化这一双方期待的共同愿景下，北汽早就储备了相应的电动化技术，而且销量排名前列，麦格纳作为一家拥有超过 110 年历史的零部件巨头，自身也保持着顶级的技术研发实力，双方在技术方面实现了开放共享战略，打破了传统合资模式的界限。双方的合作不仅仅局限于制造层面，而是包括技术、研发、生产、运营模式，以及重塑未来出行业态的全方位融合，在产业层面极具示范意义。

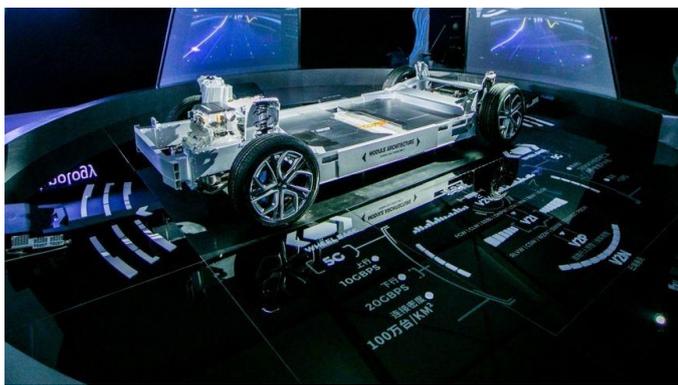
**主机厂和零部件头部企业之间第一次在整车层面的合资。**大多数零部件巨头很少设计整车制造，但是麦格纳在中国成为全球电动车市场的创新高地和蓝海市场之后，通过与北汽合资打造整车企业来更深入的参与汽车行业大变局的进程。从北汽的角度来看，也需要将自身积淀的电气化技术进行优化和提升，通过打造全新

的 ARCFOX 品牌向高端市场发起冲击。对于麦格纳而言，通过双方的合资，在研发和制造标准等技术优势可以“整建制”落地，并分享中国电动车市场爆发带来的发展红利。

**ARCFOX 品牌合作研发的通用全新架构——IMC 智能模块标准架构。**IMC 架构是由 ARCFOX 和戴姆勒、麦格纳、华为、博世、西门子、SK、哈曼等合作伙伴一起打造，是全球首个商业搭载 5G 技术的架构，拥有每秒高达 352 万亿次算力的芯片，同时有着区间极大的灵活性。IMC 架构具有 42 个核心模块、127 个功能模块，具备超级拓展、超级智能、超级交互、超级进化四个特点，更符合工业 4.0 时代倡导的柔性生产的、全新生产与技术应用平台。

可实现功能包括：1) 通过模块化的底盘和车身结构，可以实现轴距 2.5~3 米的拓展，满足从 A0 到 C 级，从 Sport Sedan、SUV 到 Cross 车型的全覆盖；2) 通过不同电池模组的组合，可以实现全系车型 500~700km 的续航里程；3) 匹配的超级电驱系统支持实现动力输出 100~600KW 的全覆盖；4) 拥有包括三组激光雷达在内的超过 30 个智能感知设备。依托 IMC 架构的不同模块组合，ARCFOX 可以柔性生产旗下所有车型，用更智能与个性的方式满足消费者的不同需求。

图 1: ARCFOX IMC 智能模块标准架构



资料来源：ARCFOX “生而破界” 无界生态发布会，光大证券研究所

图 2: 北汽新能源执行副总经理于立国发布 IMC 架构



资料来源：ARCFOX “生而破界” 无界生态发布会，光大证券研究所

根据规划，2020-2021 年期间，ARCFOX 将基于 IMC 架构推出六款产品，包括 ARCFOX-GT 赛道版、ARCFOX-GT 街道版两款跑车以及四款高性能智能车。

**ARCFOX 品牌合作研发的 OTA 远程在线升级。**由于在以太网、芯片、架构等层面的技术都具备智能驾驶技术扩展性，还能通过 V2X 的规划协同，实现 L3 到 L4 的感知，所以通过 OTA 在线升级，ARCFOX 也能在自动驾驶等方面实现全生命周期、无限次的个性化升级。

## 2、本周市场

本周 A 股汽车板块（申万一级行业）+1.95%，表现弱于沪深 300（+3.64%），在 28 个申万一级行业中排名第 17 位。细分板块中，汽车零部件+3.31%、商用车+1.95%、其他交运设备+1.39%、乘用车+0.55%、汽车服务-0.33%、商用车载客车-0.86%。

本周汽车板块涨幅前五分别为飞龙股份（+29.92%）、大东方（+28.65%）、文灿股份（+24.55%）、隆盛科技（+21.83%）、海马汽车（+20.94%）；跌幅前五分别为北汽蓝谷（-13.98%）、庞大集团（-8.43%）、永安行（-8.14%）、长安汽车（-7.84%）、博俊科技（-6.54%）。

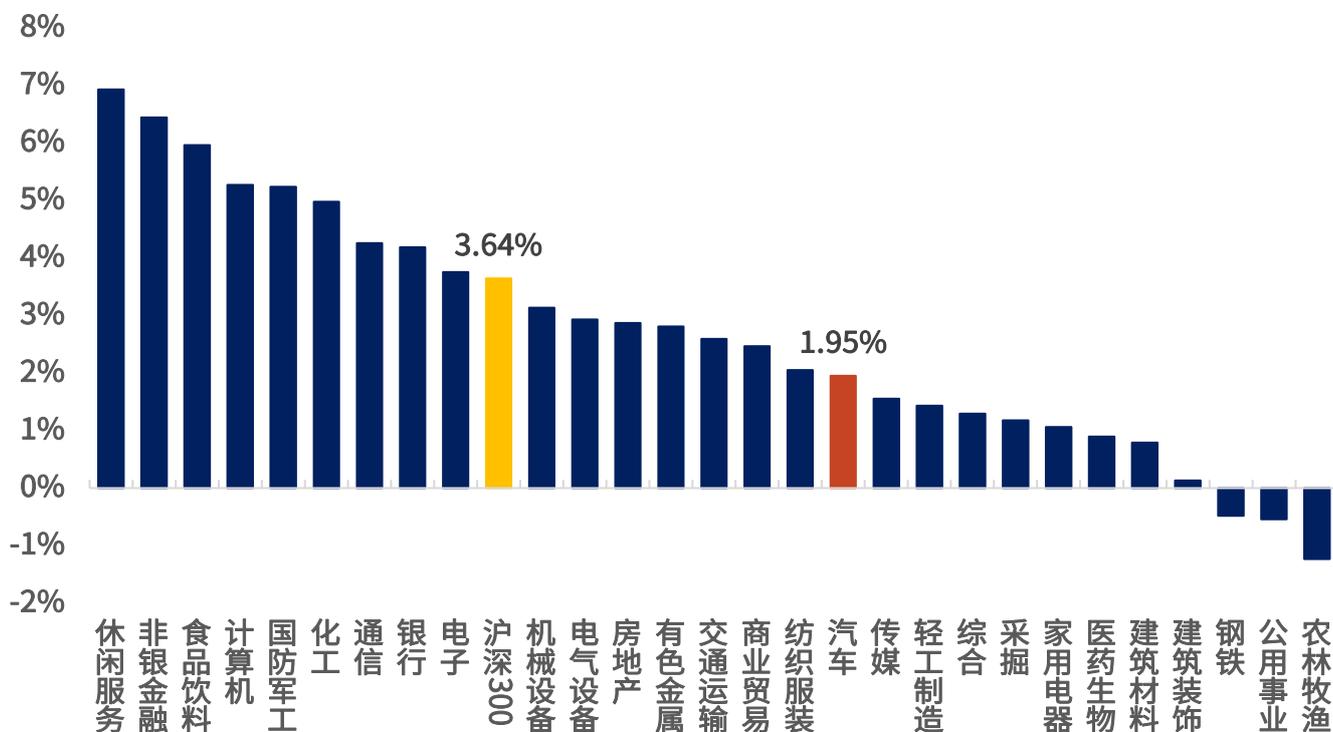
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份（+3.07%）、比亚迪（+4.90%）、长城汽车（+7.64%）、上汽集团（+0.94%）、长安汽车（-7.84%）、广汽集团（-4.65%）、华域汽车（+0.33%）。

H 股：比亚迪股份（+8.42%）、吉利汽车（+3.44%）、长城汽车 H（+7.75%）、广汽集团 H（+1.02%）、中国重汽（+3.56%）。

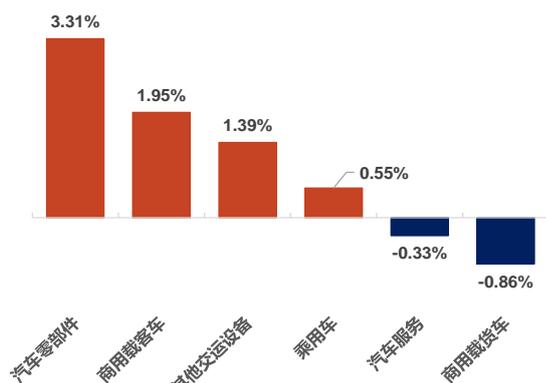
美股：特斯拉（+7.63%）、蔚来（+13.39%）、小鹏汽车（+12.42%）、理想汽车（+13.71%）。

图 3：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



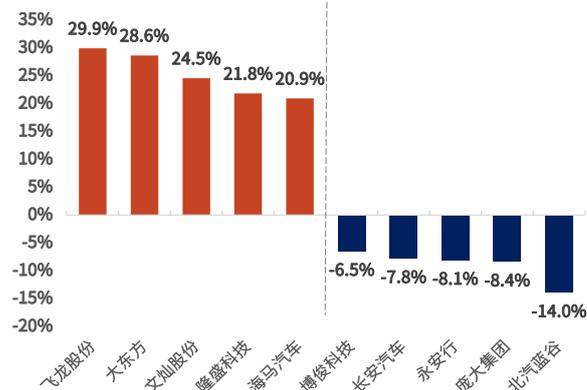
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4: SW 汽车子行业周涨跌



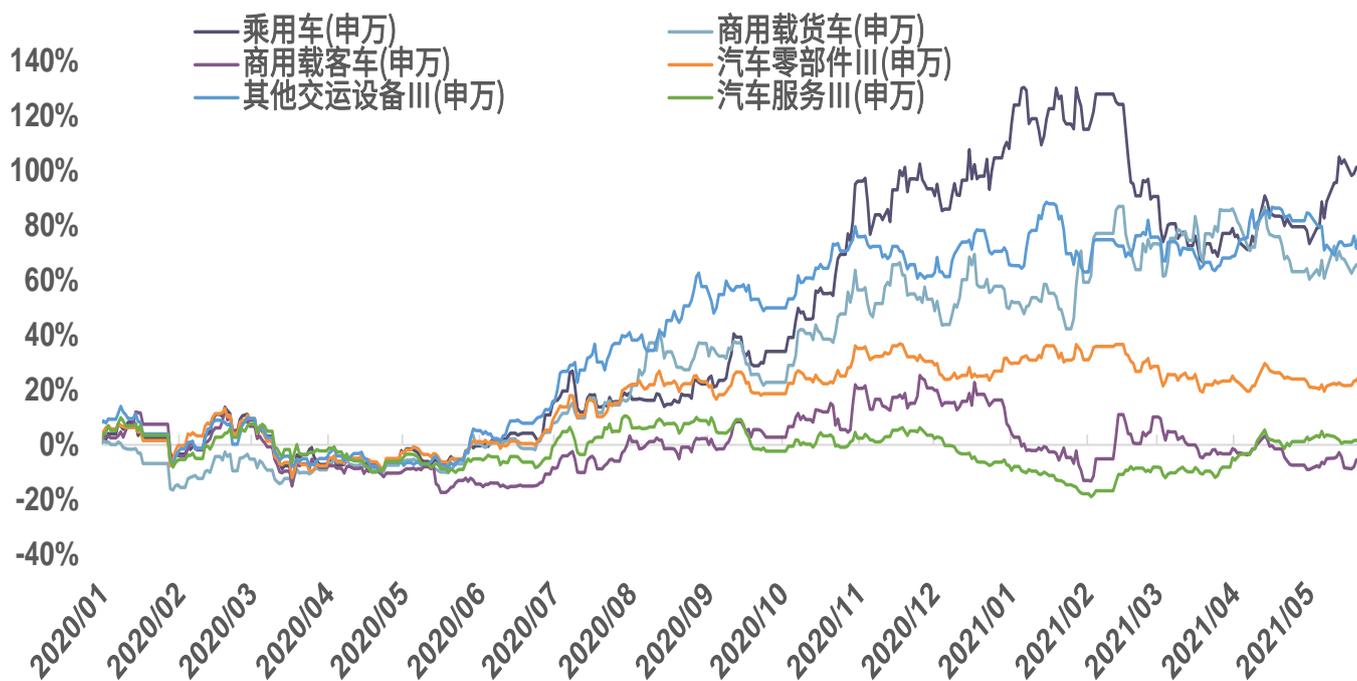
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 5: 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 6: 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 2021.05.28)

## 3、行业动态

### 3.1、公司公告

#### 孚能科技:关于自愿披露战略合作的进展暨签署协议拟设立合资公司的公告

2021年5月17日,公司与吉利科技签署了《合资协议》和《赣州项目合资协议》。双方秉承“互惠、互利、稳定、恒久、高效、优质”的合作精神,拟设立合资公司建设动力电池生产工厂。

#### 比亚迪:关于公司董事减持股份的预披露公告

公司董事夏佐全先生拟减持不超过12,000,000股A股,占其所持本公司A股总股数的比例不超过12.69%,占本公司总股本比例不超过0.42%。

#### 比亚迪:关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告

持股5%以上的股东融捷投资控股集团有限公司函告,获悉其将所持有本公司的部分股份办理解除质押手续。本次股份解除质押的具体情况如下:本次解除质押股份数量为570,000股,占公司总股本比例0.02%。

#### 中鼎股份:2020年度权益分派实施公告

2020年年度权益分派方案为:以公司现有总股本剔除已回购股份9,565,700.00股后的1,211,271,792.00股为基数,向全体股东每10股2.000000元人民币现金,QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派1.800000元。

#### 万里扬:关于公司持股5%以上股东协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告

公司持股5%以上股东香港利邦实业有限公司拟通过协议转让方式向受让方转让其持有的公司无限售流通股7,900万股股份(占公司总股本的5.90%),转让价格为8.10元/股,转让总价为人民币63,990万元。

#### \*ST众泰:公司关于持股5%以上股东减持公司股份的预披露公告

持有众泰汽车股份有限公司118,355,151股无限售条件流通股(占公司总股本的5.84%)的股东武汉天风智信投资中心(有限合伙)由于自身资金需求计划以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份合计不超过公司总股本的5.84%,即不超过118,355,151股。

#### 江淮汽车:关于非公开发行股票申请获中国证监会受理的公告

2021年5月27日,公司收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号:211260),中国证监会对公司提交的非公开发行股票的行政许可申请材料进行了审查,认为申请材料齐全,决定对该行政许可申请予以受理。

#### 广汽集团:关于调整股票期权行权价格和限制性股票回购价格的公告(更新后)

首次授予期权行权价格由19.37元每股调整为19.22元每股,预留期权行权价格由10.10元每股调整为9.95元每股。由于2020年末利润分配方案,股票期权行权价格调整为9.83元每股,限制性股票回购价格调整为4.84元每股。

#### 宁德时代:关于参与投资博裕四期(厦门)股权投资合伙企业(有限合伙)暨关联交易的公告

宁德时代新能源科技股份有限公司于2021年5月24日与博裕天宁(厦门)股权投资有限公司、博裕安华(厦门)股权投资合伙企业(有限合伙)、淳裕(厦

门)股权投资合伙企业(有限合伙)及上海国泰君安创新股权投资母基金中心(有限合伙)共同签署了《博裕四期(厦门)股权投资合伙企业(有限合伙)有限合伙合同》，公司作为有限合伙人参与投资“博裕四期(厦门)股权投资合伙企业(有限合伙)”。截至基金完成首次交割，基金认缴出资总额为人民币422,010万元，其中公司作为有限合伙人认缴出资30,000万元，持有基金7.11%的认缴出资。

#### 比亚迪:关于持股5%以上股东部分股份质押及解除质押的公告

持股5%以上的股东融捷投资控股集团有限公司将所持有本公司的部分股份办理质押及解除质押，占公司总股本比例0.06；本次质押股份数量为1,666,700股，本次解除质押股份数量为2,370,000股，占公司总股本比例0.08%。

#### 璞泰来:关于增资控股乳源东阳光氟树脂有限公司暨战略合作进展公告

公司本次以19,200万元增资乳源东阳光氟树脂有限公司，取得标的公司60%股权；其中，7,500万元计入注册资本，11,700万元计入资本公积。

#### 长城汽车:2021年股票期权激励计划(草案)

本激励计划拟授予激励对象股票期权39,710.10万份，涉及的标的股票种类为A股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股份总数919,916.0569万股的4.317%，其中首次授予31,768.10万份，预留7,942.00万份；本次激励计划首次授予的股票期权的行权价格为33.56元/股。

#### 长城汽车:2021年限制性股票激励计划(草案)

本激励计划拟授予激励对象限制性股票4,318.40万股，涉及的标的股票种类为A股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股份总数919,916.0569万股的0.469%。其中，首次授予权益总数3,454.70万股，预留863.70万股；本激励计划首次授予的限制性股票的授予价格为16.78元/股。

#### 广汽集团:董事、高级管理人员集中竞价减持股份计划公告

广州汽车集团股份有限公司9位董事、高级管理人员因个人资金需求拟于自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内，按规定在不超过其所持公司股份25%的范围内以竞价交易方式实施减持。

#### 亿纬锂能:关于变更部分募集资金用途的公告

惠州亿纬锂能股份有限公司于2021年5月23日召开的第五届董事会第三十次会议审议通过了《关于变更部分募集资金用途的议案》，同意公司对用于实施“高性能锂离子动力电池产业化项目”的募集资金用途予以变更，投入到由全资子公司荆门亿纬创能锂电池有限公司实施的“高性能锂离子圆柱电池产业化项目”，用以扩大产能，实施地点由广东省惠州市变更为湖北省荆门市，本议案尚须提交股东大会审议。

#### 亿纬锂能:关于调整股票期权行权价格的公告

公司于并于2021年5月18日披露《2020年年度权益分派实施公告》，以公司现有总股本剔除已回购股份1,372,400股后的1,887,088,279股为基数，向全体股东每10股派0.250053元人民币现金(含税)。

根据《第二期股票期权与限制性股票激励计划(草案)》规定，若本激励计划公告日至激励对象股票期权行权前，公司有资本公积转增股本、派送股票红利、股票拆细、配股或缩股等事项，应对股票期权的行权价格进行相应的调整，具体情况如下：1)首次授予的股票期权行权价格调整为7.61元/股；2)预留授予的股票期权行权价格调整为11.62元/股。

### 伯特利:2020 年年度权益分派实施公告

以公司 2020 年度利润分配方案实施时股权登记日扣除回购专户上已回购股份后的总股本为基数，每 10 股派发现金股利 1.18 元（含税）。剩余未分配利润滚存至下一年度，此外不进行其他形式分配。公司本次进行差异化分红，现金红利指以实际分派根据总股本摊薄调整后计算得出的每股现金红利为 0.1177 元/每股。

## 3.2、 行业新闻

### 首台极狐阿尔法 S HI 版量产验证车下线

近日，ARCFOX 极狐与华为合作打造的高阶自动驾驶量产车——ARCFOX 极狐阿尔法 S HI (Huawei Inside) 版产线验证车在北汽蓝谷麦格纳镇江工厂正式下线。（来源：盖世汽车）

### 特斯拉在北美推出纯视觉自动驾驶

5 月 26 日，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在推特宣布，正在北美推出纯视觉版 Autopilot，两周内会进行一次升级，一周后推出 FSD V9 测试版（也是纯视觉），大约同一时间推出 FSD 订阅服务。（来源：盖世汽车）

### 特斯拉宣布已在中国建立数据中心，以实现数据存储本地化

5 月 25 日晚间，特斯拉对外宣布已在中国建立数据中心，以实现数据存储本地化，并将陆续增加更多本地数据中心。接下来，所有在中国大陆市场销售车辆所产生的数据，都将存储在境内。（来源：盖世汽车）

### 涨 500 美元，美版 Model 3/Y 又调价

特斯拉美国官网信息显示，在售的特斯拉 Model 3(参数|询价)和 Model Y 部分车型再次进行了价格调整，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 3.999 万美元（约合 25.7 万人民币），Model 3 长续航全轮驱版价格上涨至 4.899 万美元（约合 31.5 万人民币），Model Y 长续航全轮驱版上涨至 5.199 万美元（约合 33.4 万人民币），其他车型价格保持不变。（来源：汽车之家）

### 特斯拉新 Model 3 和 Model Y 放弃雷达

5 月 25 日，特斯拉宣布，将在 Autopilot 等驾驶员辅助功能中放弃雷达，并在本月为美国和加拿大客户生产的 Model 3 和 Model Y 中将配备基于摄像头的系统，以实现交通调整巡航控制或自动车道保持等自动驾驶功能。（来源：盖世汽车）

### 特斯拉将使用车内摄像头监测 Autopilot 使用情况

特斯拉将启用其车内摄像头，对 Autopilot 和 FSD 系统的使用情况进行监测，从而确保驾驶员在使用这些系统的时候也在时刻留意前方路况。（来源：盖世汽车）

### 特斯拉联手 Fastned 在英国建设快充中心

荷兰充电基础设施企业 Fastned 在一份声明中表示，该公司已经与特斯拉达成了合作，将在英国牛津市（Oxford）的一个电动汽车快速充电中心内建设充电站。（来源：盖世汽车）

### 宁德时代将发布钠离子电池：或为锂电池做补充和支撑

5月23日，据宁德时代董事长曾毓群对外透露，宁德时代将于2021年7月前后发布钠电池。在价格方面，由于钠电池系新推出，价格可能比锂电池贵。发布钠电池与国内锂资源主要依靠进口有关。（来源：盖世汽车）

### 戴姆勒推出移动式3D打印中心 支持分散生产零部件

戴姆勒公司与行业伙伴Omniplus联手创建3D打印中心，以分散生产一系列零部件。该移动式打印中心是设置在集装箱内的“微型工厂”，总面积36m<sup>2</sup>，其中包括使用3D打印机生产零部件的所有相关设备。该集装箱的尺寸为12\*3米，可以通过卡车运至任何指定地点，只需接入电力和互联网，即可在现场运行。（来源：盖世汽车）

### 2035年我国公共领域用车将全面电动化

工业和信息化部此前制定了《推动公共领域车辆电动化行动计划》，目前正在大力推动。根据规划，到2035年，我国公共领域用车将全面实现电动化，包括公交车、城市物流车，环卫清扫车等方面，此外，燃料电池汽车也将实现商业化应用。（来源：汽车之家）

### 捷氢科技上海新园区正式投产，首增膜电极自动化生产线

位于安亭氢能港的捷氢科技有限公司新园区已于5月28日正式投产，PROME P3X燃料电池系统和PROME M3X燃料电池电堆成功下线。（来源：盖世汽车）

### 现代汽车集团削减50%燃油车型，并不再投资内燃机动力系统

现代汽车集团将削减内燃机车型的数量，并不再投资内燃机汽车动力系统，以腾出资源投资电动汽车。此举将使燃油车型减少50%，此战略已在今年3月获得董事会批准。（来源：第一电动车网）

### 中汽协：1-4月汽车制造业利润同比增长1.6倍

据中国汽车工业协会整理的国家统计局公布的最新数据显示，2021年1-4月，汽车制造业完成营业收入同比继续保持快速增长，达到28802亿元，同比增长51.7%，增速高于同期规模以上工业企业18.1个百分点，占规模以上工业企业营业收入总额的7.6%。（来源：中汽协）

### 华为重申坚决不造车

5月24日，华为集团发布了“关于华为不造车的声明”，重申华为不会造车，也不会投资、控股或参股任何车企。（来源：盖世汽车）

### 理想汽车辅助驾驶/语音识别OTA计划曝光

5月26日，理想汽车在产品沟通会上公布了2021全年的辅助驾驶OTA计划，目前已经量产的主要功能有自适应巡航、主动刹车等；此外，理想汽车将在今年第三季度和第四季度分别实现高速以及城市道路的领航辅助驾驶功能。此外，语音识别系统也将在2021年进行三次更新迭代。（来源：盖世汽车）

### 首搭双“征程3”芯片，2021款理想ONE首发亮相

5月25日晚8点，理想汽车举行“2021理想汽车春季发布会”，2021款理想ONE首发亮相。新款理想ONE将首发搭载地平线双“征程3”芯片，售价为33.8万元（黑、白、灰、银色）和34.8万元（Baby Blue/Deep Green/Tech Blue特别版）。新车搭载一台1.2T发动机和电机组成的动力系统，纯电续航里程达到188km，综合工况续航里程达到1080km。据悉，2021款车型将在2021年6月份按订单顺序交付。

辅助驾驶系统的软硬件升级可以说是2021款理想ONE最大的变化，在感知系统上，一个像素为800万的辅助驾驶摄像头加4个环视摄像头，12个超声波雷

达，除了一个前向的毫米波雷达，增加了 4 个角毫米波雷达。整个感知系统探测角度、分辨率、准确率和识别距离都有很大的提升，对车辆四周形成了无死角的覆盖。新款车型还更换了辅助驾驶芯片，由原来的 Mobileye Q4 更换为地平线征程 3，芯片算力达到 5TOPS，为实现更高阶的辅助驾驶能力作出技术储备。

此外，新车还搭载理想 AD 高级辅助驾驶系统，配合高德的高精度地图，可以实现包括 NOA 导航辅助驾驶在内的高级别的辅助驾驶能力，可识别红绿灯、桩桶、路肩。根据理想的规划，这套系统将在第三季度向全国所有高速公路和城市封闭快速路开放 NOA 功能。（来源：盖世汽车）

### 配激光雷达，小鹏汽车 P5 将于三季度上市

小鹏汽车 P5 将于今年（2021 年）三季度正式迎来上市。新车此前在上海车展期间开启预售，只需 99 元意向金就可享受 20000+ 的预订专享权益，据了解，该车仅用 53 个小时就收获了超过 1 万台的订单。（来源：汽车之家）

### 京东、美团、新石器获得首批“无人配送车”资质

5 月 25 日，智能网联汽车技术年会上，北京高级别自动驾驶示范区发布无人配送车管理政策，同时《无人配送车管理实施细则》试行版发布，美团、京东、新石器成为国内首批获得无人配送上路资质的 3 家企业，率先实现无人配送车“持证上岗”。（来源：盖世汽车）

### 长三角新能源汽车产业链联盟成立，上汽、吉利、江淮、奇瑞、蔚来等加入

近日，由上汽集团、吉利控股集团、奇瑞集团、江苏省汽车工程学会联合牵头，成立了长三角新能源汽车产业链联盟（以下简称“联盟”），来自三省一市共 73 家新能源汽车产业链企业共同响应成立，涉及电池、电机、车联网、软件等行业上中下游企业。（来源：盖世汽车）

### 北京经开区为智能网联汽车产业贡献标准

北京经开区正在为智能网联汽车产业贡献“标准”。目前，经开区已经逐步进行搭建智能网联汽车标准体系、牵头制定自动驾驶出租车技术标准、参与建设智慧高速公路标准等工作。由百度牵头，联合行业领域科研院所、整车企业、自动驾驶技术企业共同起草的 Robotaxi（自动驾驶出租车）技术要求团体标准已经正式发布。（来源：汽车之家）

### 北斗星通发布高精度数据服务平台

5 月 26 日，北斗星通发布了“TruePoint 北斗全球高精度数据服务平台”。该平台是基于北斗星通在自主高精度定位芯片算法，全球卫星定位辅助服务、高精度服务等领域的基础和优势，构建的全球化、全场景、高可靠的高精度数据服务平台。（来源：盖世汽车）

### 爱驰 U6 首批试制车下线，新车将于年内上市交付

5 月 28 日，爱驰 U6 首批试制车在爱驰上饶超级智慧工厂正式下线，这意味着 U6 量产进程正快速推进。爱驰汽车官方表示，该车将于年内上市，NEDC 续航里程将超越 650km。（来源：盖世汽车）

### 自动驾驶公司飞步科技完成 B 轮数亿元融资

总部位于杭州的自动驾驶公司飞步科技宣布完成 B 轮数亿元融资。此轮融资由达晨财智领投，德屹资本、浙大友创、招商致远等机构跟投。（来源：盖世汽车）

### 韩国将投资 900 亿美元研发电燃料

5月27日，韩国表示，计划在明年之前拨出900亿韩元（约8,060万美元）用于电燃料的研发项目，这符合该国到2050年实现碳中和的愿景。电燃料是一种可用于传统燃油车的环境友好型能源。（来源：凤凰财经）

#### 俄罗斯 SberAutoTech 推出自动驾驶出租车

俄罗斯最大银行俄罗斯联邦储蓄银行的子公司 SberAutoTech 研发了一款无人驾驶汽车 Flip，该公司称其为“未来的出租车”。Flip 的大小与普通轿车相仿，但可以容纳6名乘客。（来源：盖世汽车）

#### 苹果发布自动驾驶汽车 V2V 通信系统专利，自动实现通信所需资源选择

美国专利商标局（US Patent & Trademark Office）公布了一项苹果公司泰坦项目相关专利，涉及自动驾驶汽车 V2V 通信系统。（来源：盖世汽车）

#### 现代、LG 能源解决方案将在印尼建设首个海外合资电池厂

韩国现代汽车和 LG 能源解决方案将斥资12亿美元在印度尼西亚建立东南亚首个合资电动汽车电池工厂。两公司计划下月公布详细计划，业内人士透露，该工厂在印尼的选址尚不清楚，预计年产量为10GWh。（来源：盖世汽车）

#### SK Nexilis 将在欧洲建设5万吨电池铜箔厂

韩国 SKC 旗下电池铜箔供应商 SK Nexilis 决定在欧洲建设一家年产能5万吨的工厂，已获得董事会批准；同时，另一个在美国的类似项目也获得批准。这将使其电池铜箔年产能从目前的4.3万吨提高至20万吨（全球最高）。（来源：盖世汽车）

#### 大众大举投资，促进德国数字化、展厅销售

5月26日，大众汽车表示，到2023年将投资数亿欧元，以扩大其在德国的数字化销售和展厅销售。这是大众在德国最大的一笔投资，将集中用于增加经销商的产品和服务培训，以及推动新车和二手车的数字化销售渠道。（来源：盖世汽车）

#### 自动驾驶解决方案提供商 Beep 在 A 轮融资中筹集 2000 万美元

5月26日，电动自动驾驶出行解决方案提供商 Beep 宣布最近在 A 轮融资中筹集了2000万美元，Intel Capital 和 Blue Lagoon Capital 是该公司的投资方。（来源：盖世汽车）

#### 斯柯达推出本地危险信息服务，提供当前路况详细信息

斯柯达汽车（ŠKODA AUTO）推出了“本地危险信息服务（Local Hazard Information Service）”，可为驾驶员提供当前路况的详细信息。该系统收集和评估匿名数据，必要时会通过信息娱乐系统发送路面湿滑或道路损坏警告，从而提高主动安全性。该项服务基于集群数据智能，即连接的车辆越多，系统可分析的数据就越多，预测也就越精确。（来源：盖世汽车）

#### Smart Eye 以 7350 万美元收购 Affectiva，加速汽车内部传感器市场

Smart Eye 宣布与 AI 感知技术公司 Affectiva 达成协议，Smart Eye 将以7350万美元收购 Affectiva。两家公司计划合并创建一个跨大西洋的 AI 公司，领导并加速发展汽车内部传感器市场，以及媒体分析（Media Analytics）和人为因素研究（Human Factors Research）市场的拓展。（来源：盖世汽车）

#### 韩国将向汽车芯片零部件制造商提供税收优惠等支持

韩国财政部长 Hong Nam-ki 表示，韩国计划向汽车芯片零部件和其他关键零部件和材料制造商提供税收优惠和财务支持，此举将在 2025 年前帮助吸引 1,400 亿韩元（约 1.25 亿美元）的私人投资。（来源：盖世汽车）

#### 韩国将向汽车芯片零部件制造商提供税收优惠等支持

5 月 25 日，韩国财政部长 Hong Nam-ki 表示，韩国计划向汽车芯片零部件和其他关键零部件和材料制造商提供税收优惠和财务支持，此举将在 2025 年前帮助吸引 1,400 亿韩元（约 1.25 亿美元）的私人投资。（来源：盖世汽车）

#### 芯旺微推出车规级 32 位 MCU

5 月 25 日，芯旺微电子（ChipON）在 AUTO TECH 2021 广州国际汽车技术展上推出了车规新品 MCU KF32A156，主要应用于车身车载模块控制，拥有 512KB Flash、64KB RAM，支持 2 路 CANFD 和 1 路 CAN2.0 接口以及多路 LIN 接口，工作范围达到 Grade 1（-40~125°C）车规等级。KF32A156 采用芯旺微电子自主研发的 KungFu32 内核架构处理器，该处理器采用 3 级流水线，16 位/32 位混合指令集，KF32A156 最高主频为 120Mhz。（来源：盖世汽车）

#### 现代汽车氢燃料电池重卡 XCIENT 设计与性能再升级，加速全球推广

2021 年 5 月 25 日，现代汽车发布全球首款氢燃料电池重卡 XCIENT Fuel Cell 的全新升级车型。伴随着全新设计与性能提升，现代汽车零排放重卡向全球市场展现更强的吸引力。（来源：盖世汽车）

#### 佛吉亚正式完成斯林达安科收购，加速中国市场的氢能源出行产业布局

全球领先的汽车零部件科技公司佛吉亚，于 2021 年 4 月 30 日成功完成对中国领先的储氢瓶制造商之一 - 沈阳斯林达安科新技术有限公司的收购。斯林达安科于近期获得了国家市场监督管理总局最新认证的特种设备生产许可证，成为中国第一家具备生产车用 IV 型储氢瓶资质的本土厂商。相较于使用铝制内胆的 III 型储氢瓶，使用了塑料内胆的 IV 型储氢瓶重量更轻，更适用于移动出行。通过收购斯林达安科以及其获得的 IV 型储氢瓶生产许可证，佛吉亚将进一步赋能中国氢能源出行市场的发展。（来源：盖世汽车）

#### 斥 3 亿英镑，英国 2 年内电动车超快速充电站数量将增两倍

5 月 24 日，英国能源市场监管机构天然气与电力市场办公室（Ofgem）表示，将投资 3 亿英镑（约 4.25 亿美元）建设逾 200 个低碳基础设施项目，为该国更多的电动交通和电力供暖做准备。（来源：盖世汽车）

#### 国轩高科宜春新能源项目开工，将于 2022 年底建成投产

国轩宜春锂电新能源项目正式奠基，这意味着国轩高科在宜春的投资全面启动。。根据规划，国轩宜春锂电新能源项目分两期建设，一期项目计划 2022 年底建成投产，二期项目计划 2025 年底建成投产，达产达标后预计可实现产值约 200 亿元。（来源：盖世汽车）

## 4、行业上游原材料数据跟踪

图 7：中信期货钢铁指数本周下跌 2.04%

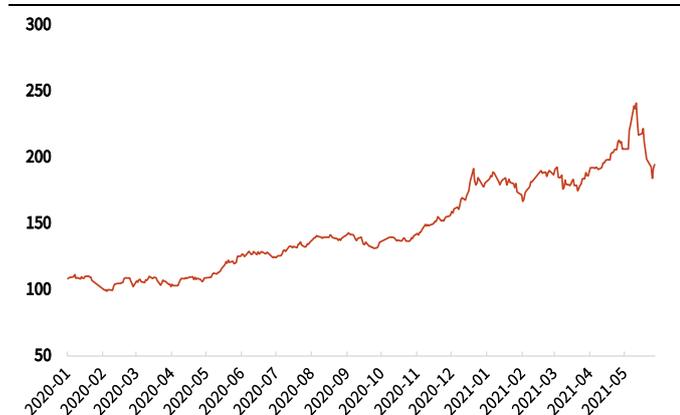


图 8：沪铝指数本周下跌 0.17%

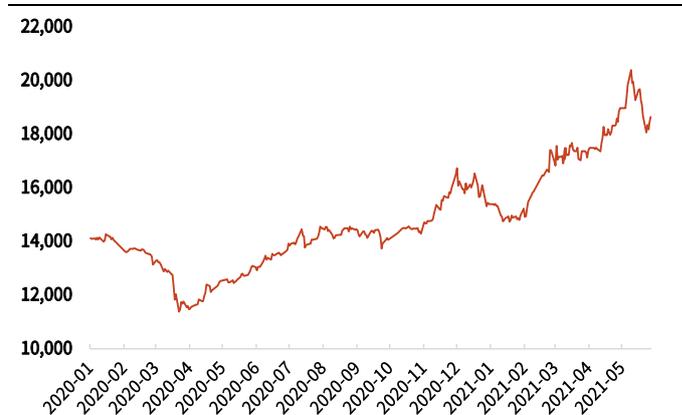


图 9：沪胶指数本周下跌 0.03%

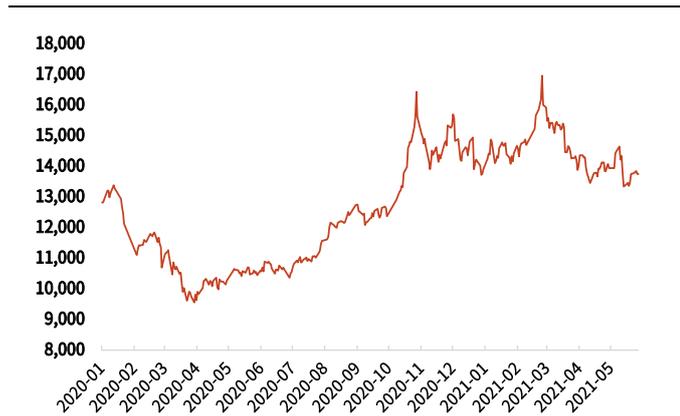


图 10：中国塑料价格指数(中塑指数)本周下跌 0.42%

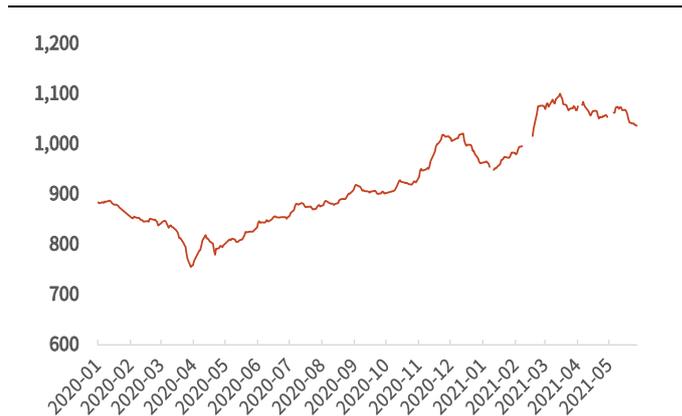


图 11：纽约原油与布伦特原油价格本周分别上涨 2.28、2.74 美元/桶（单位：美元/桶）

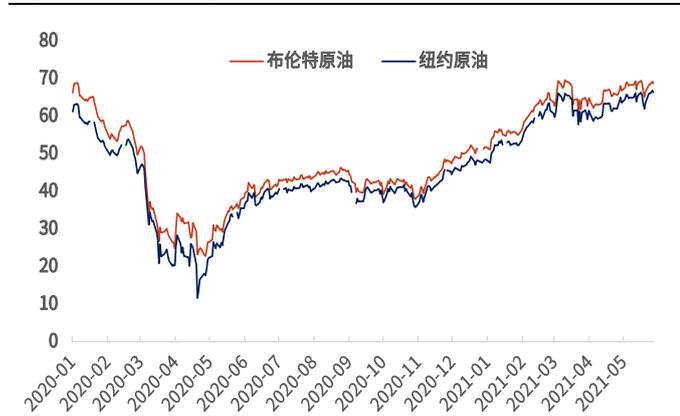
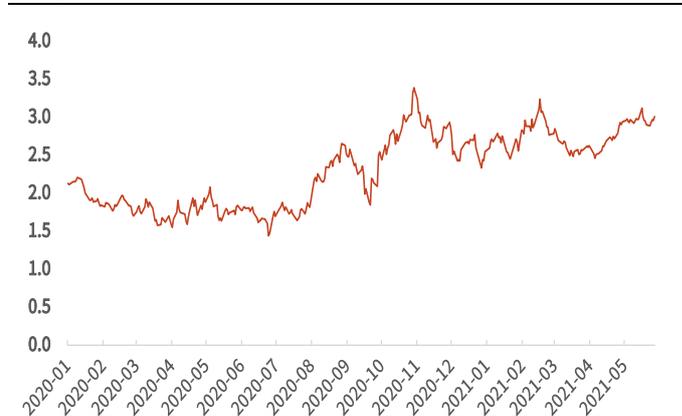


图 12：NYMEX 天然气本周上涨 0.11 美元 /百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



## 5、本周新车

表 2：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  | 东风悦达起亚 | KX3              | 改款       | 燃油   | A0 SUV | 10.88~13.68 | 2021/5/25 |
| 2  | 北京汽车   | BEIJING EU5 PLUS | 改款       | 纯电   | A NB   | 12.99~14.99 | 2021/5/26 |
| 3  | 一汽大众   | 高尔夫              | 全新       | 燃油   | A HB   | 12.98~14.98 | 2021/5/26 |
| 4  | 一汽大众   | 探影               | 全新       | 燃油   | A0 SUV | 11.59~15.19 | 2021/5/26 |
| 5  | 江汽集团   | 思皓 E50A          | 全新       | 纯电   | A NB   | 13.99~16.49 | 2021/5/27 |
| 6  | 一汽大众   | 速腾               | 改款       | 燃油   | A NB   | 13.59~16.59 | 2021/5/27 |
| 7  | 吉利汽车   | 枫叶 80V           | 全新       | 纯电   | A MPV  | 15.98~16.98 | 2021/5/28 |
| 8  | 广汽丰田   | C-HR             | 改款       | 燃油   | A0 SUV | 14.18~16.08 | 2021/5/28 |
| 9  | 广汽丰田   | C-HR 双擎          | 全新       | 混动   | A0 SUV | 16.98~19.08 | 2021/5/28 |
| 10 | 奇瑞捷豹路虎 | 捷豹 XEL           | 全新       | 燃油   | B NB   | 29.98~39.08 | 2021/5/28 |

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   |
|--|--|
| 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。 |
| <b>基准指数说明：</b><br>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