

## 行业研究

## 行业被动补库，板块震荡，个股分化

——汽车和汽车零部件行业周报（2021/6/14-2021/6/20）

## 要点

## 行业景气度监测：光大汽车时钟处于过热时区

目前光大汽车时钟的主动补库周期即将结束，行业即将进入被动补库阶段。

## 销量数据跟踪：六月车市零售与批发走势均相对偏弱

6月车市零售起步较低：6月第1周市场零售达到日均2.53万台，同比下降7%，较今年5月第一周下降26%，表现偏弱。6月第2周市场零售达到日均3.5万台，同比下降2%，表现相对平稳；较今年5月第二周下降4%，表现仍稍显偏弱。今年6月前两周总体同比下降4%，广东疫情和部分地区封闭等措施暂时影响车市的销量，日系车的走势不强。随着广东疫情有效防控，加之高考后车市消费恢复，预计下半月车市持续恢复活力。（来源：乘联会）

6月厂家批发走势相对偏弱：6月第1周日均批发2.53万台，同比下降26%，走势相对放缓，较5月第一周销量增长2%。6月第2周日均批发3.32万台，同比下降17%，走势相对放缓；相对于5月第2周的销量下降9%，厂家产销相对偏弱。6月初厂家产销相对平淡，但5月初的休假因素导致批发偏低，因此环比批发表现好于零售表现。因6月初的疫情影响，加之芯片的影响仍在延续，部分厂家月初产销节奏相对偏慢。部分车企休假时间稍长，厂家销量偏低。但毕竟6月是半年冲刺期，叠加广东疫情逐步缓解，因此产销表现有希望在月末稍有恢复。（来源：乘联会）

## 本周市场：板块跑赢沪深300，乘用车表现较强

本周A股汽车板块（申万一级行业）+1.05%，表现强于沪深300（-2.34%），在28个申万一级行业中排名第5位。细分板块中，乘用车+3.98%、汽车零部件-0.43%、其他交运设备-0.69%、商用载货车-1.41%、商用载客车-1.56%、汽车服务-2.88%。

重点企业本周表现：A股：中鼎股份（-0.92%）、比亚迪（+7.92%）、长城汽车（-2.98%）、上汽集团（+8.99%）、长安汽车（+1.72%）、广汽集团（+0.17%）、华域汽车（+1.86%）。H股：比亚迪股份（+8.40%）、吉利汽车（+8.84%）、长城汽车H（-4.49%）、广汽集团H（-0.57%）、中国重汽（-4.89%）。美股：特斯拉（+2.20%）、蔚来（+2.69%）、小鹏汽车（+8.99%）、理想汽车（+7.11%）。

**投资建议：**行业即将进入被动补库阶段，历史上看该阶段为每一轮汽车周期业绩端的顶部确认期，业绩兑现的过程也是消化行业复苏期板块估值提升至高位后回落的过程。因此复苏期汽车板块超额收益估值主导，过热期汽车板块超额收益业绩主导，被动补库阶段汽车板块超额收益不确定，汽车板块走势呈震荡特征。其中零部件行业细分领域众多，细分赛道上中小型公司会出现个体业绩增速和行业分化的阶段。此时部分低估值高业绩增速的中小型公司有望迎来超额收益，板块内中小市值个股股价走势分化。

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@ebsecn.com

分析师：倪昱婧

执业证书编号：S0930515090002  
021-52523876  
niyj@ebsecn.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20210618）

## 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： 被动补库周期下的汽车股表现特征.....	4
2、本周市场.....	5
3、行业动态.....	7
3.1、公司公告 .....	7
3.2、行业新闻 .....	8
4、行业上游原材料数据跟踪 .....	13
5、本周新车.....	14
6、风险分析.....	15

## 图目录

图 1: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅 .....	5
图 2: SW 汽车子行业周涨跌 .....	6
图 3: 本周板块涨跌幅前五个股.....	6
图 4: 汽车行业子板块自 2020 年初以来的表现 .....	6
图 5: 中信期货钢铁指数本周下跌 3.49%.....	13
图 6: 沪铝指数本周下跌 4.14% .....	13
图 7: 沪胶指数本周上涨 0.51% .....	13
图 8: 中国塑料价格指数(中塑指数)本周下跌 0.29%.....	13
图 9: 布伦特原油与纽约原油价格本周分别上涨 0.82、0.73 美元/桶 (单位: 美元/桶) .....	13
图 10: NYMEX 天然气本周下跌 0.046 美元 /百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位) .....	13

## 表目录

表 1: 本周上市车型一览.....	14
--------------------	----

## 1、每周聚焦：被动补库周期下的汽车股表现特征

随着 5 月汽车行业销量数据的披露，行业自 2019 年四季度以来的汽车库存周期即将进入被动补库时期。

历史上看行业大规模普及期内，可比的汽车被动补库期为 2014 年 1 月至 2014 年 10 月，以及 2016 年 11 月至 2017 年 6 月。该阶段汽车行业利润增速已经结束主动补库期的加速上行，增速开始边际放缓，行业年化利润绝对量相对平稳。这个阶段利润维度上看是每一轮汽车周期筑顶的阶段，而估值层面历史上这两轮汽车周期被动补库期汽车板块估值处于震荡或下行阶段。

从汽车板块超额收益的角度看，2014 年 1 月至 10 月汽车板块相对上证指数跑赢，且零部件子行业超额收益显著；而 2016 年 11 月至 2017 年 6 月汽车板块相对上证以及汽车板块内部的子行业超额收益均不显著。因此该阶段汽车股投资，不同于被动去库（复苏）和主动补库（过热）取得确定性超额收益，被动补库（滞涨）期板块超额收益的获取具有不确定性。

我们认为被动补库阶段为每一轮汽车周期业绩端的顶部确认期，业绩兑现的过程也是消化行业复苏期板块估值提升至高位后回落的过程。因此复苏期汽车板块超额收益估值主导，过热期汽车板块超额收益业绩主导，被动补库阶段汽车板块超额收益不确定，汽车板块走势呈震荡特征。其中零部件行业细分领域众多，细分赛道上中小型公司会出现个体业绩增速和行业分化的阶段。此时部分低估值高业绩增速的中小型公司有望迎来超额收益。

我们在 2021 年 3 月 3 日的报告《2021 年光大汽车时钟怎么转？——汽车行业 2021 年春季投资策略》中讨论过汽车零部件板块内部以中小型公司为主。2021 中国汽车论坛 6 月 18 日在上海开幕，中国汽车工业协会常务副会长兼秘书长、世界汽车组织（OICA）主席付炳锋预计未来五年中国新能源汽车销量年均增速 40% 以上，占比将显著提高，达到 20-30%。我们认为以电动车为载体的智能网联技术即将引领行业开启新一轮朱格拉周期，汽车智能化主要体现在供应链体系的电子化和智能化。因此汽车电子行业有望迎来朱格拉周期级别上行，龙头公司估值有望加速重构。

## 2、本周市场

本周 A 股汽车板块（申万一级行业）+1.05%，表现强于沪深 300（-2.34%），在 28 个申万一级行业中排名第 5 位。细分板块中，乘用车+3.98%、汽车零部件-0.43%、其他交运设备-0.69%、商用载货车-1.41%、商用载客车-1.56%、汽车服务-2.88%。

本周汽车板块涨幅前五分别为隆盛科技（+24.56%）、亚太股份（+14.97%）、东风科技（+12.19%）、华懋科技（+12.05%）、\*ST 众泰（+9.97%）；跌幅前五分别为斯太退（-35.29%）、大为股份（-11.84%）、兴民智通（-9.06%）、北汽蓝谷（-8.63%）、海马汽车（-8.53%）。

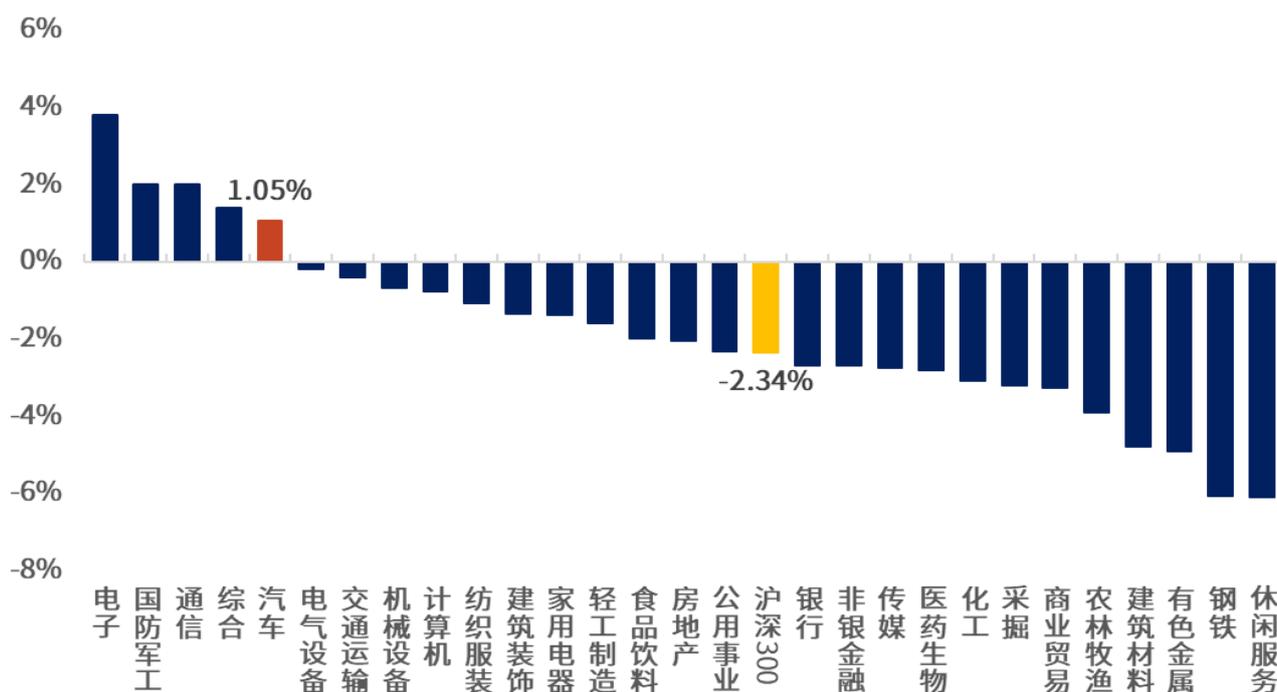
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份（-0.92%）、比亚迪（+7.92%）、长城汽车（-2.98%）、上汽集团（+8.99%）、长安汽车（+1.72%）、广汽集团（+0.17%）、华域汽车（+1.86%）。

H 股：比亚迪股份（+8.40%）、吉利汽车（+8.84%）、长城汽车 H（-4.49%）、广汽集团 H（-0.57%）、中国重汽（-4.89%）。

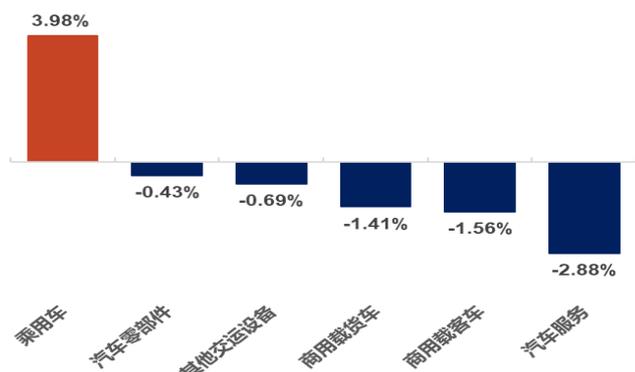
美股：特斯拉（+2.20%）、蔚来（+2.69%）、小鹏汽车（+8.99%）、理想汽车（+7.11%）。

图 1：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



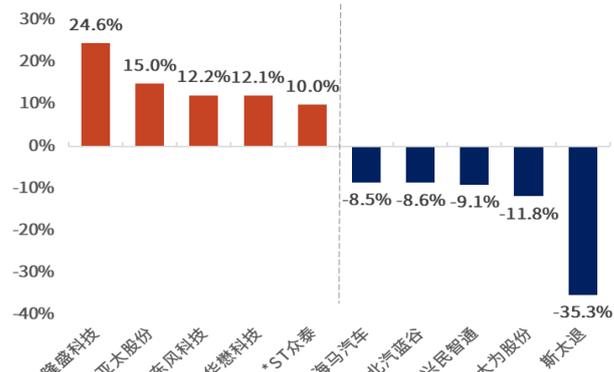
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 2: SW 汽车子行业周涨跌



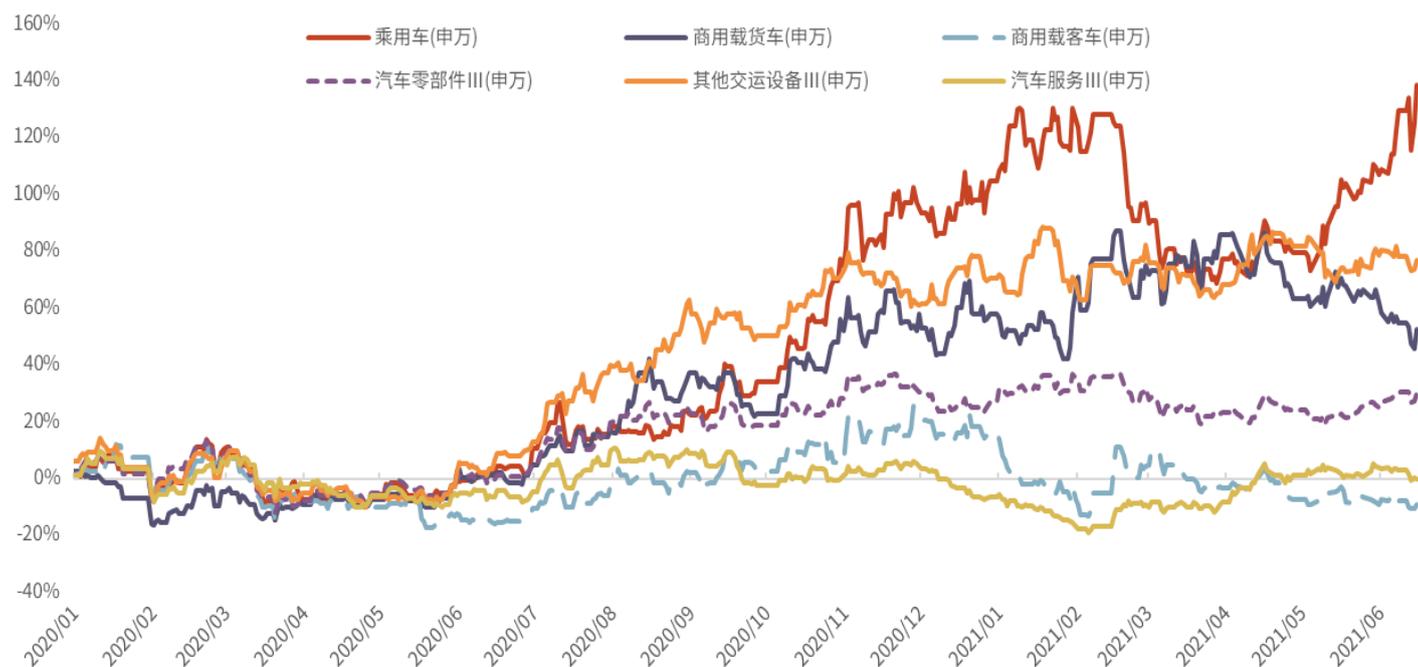
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 3: 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 4: 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 2021.06.18)

## 3、行业动态

### 3.1、公司公告

#### 富临精工：2021 年度向特定对象发行 A 股股票预案

本次向特定对象发行股票的发行对象为包括公司控股股东富临集团在内的不超过 35 名特定对象，本次发行募集资金总额不超过人民币 150,000.00 万元（含本数），募集资金在扣除相关发行费用后拟全部投资于以下项目：1) 新能源汽车智能电控产业项目，拟投入 86,000.00 万元；2) 年产 5 万吨新能源锂电正极材料项目，拟投入 27,200.00 万元；3) 补充流动资金，拟投入 35,800.00 万元。

#### 中原内配：2021 年半年度业绩预告

预计 2021 年半年度归属于上市公司股东的净利润较去年同期增长 60%-80%，主要原因为：（1）2021 年上半年受益于国内汽车市场回暖，尤其是重卡市场及工程机械的加速增长，公司客户订单饱满，增长趋势良好；（2）公司全资子公司中内凯思汽车新动力系统有限公司主营产品钢制活塞成功进入高端示范市场，盈利能力持续提升，为公司提供了新的业绩增长点；（3）公司持续提高管理效率，坚持推进精益生产，通过技术创新、成本控制等有效措施实现挖潜降本、效能提升。

#### \*ST 猛狮：关于控股股东所持部分公司股份新增轮候冻结的公告

本次新增轮候冻结后，猛狮新能源科技（河南）股份有限公司控股股东汕头市澄海区沪美蓄电池有限公司及其一致行动人公司实际控制人之一陈乐伍先生、深圳前海易德资本优势股权投资基金合伙企业累计被冻结的股份数量为 188,152,786 股，占其所持公司股份比例的 100%，占公司总股本的 33.16%

#### 威孚高科：关于公司对外投资的公告

公司拟以自有资金 15,000 万元人民币通过股权收购及增资的方式投资无锡车联天下信息技术有限公司，本次交易完成后公司将持有车联天下 9.32%的股权

#### 合力科技：2020 年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 156,800,000 股为基数，每股派发现金红利 0.20 元（含税），共计派发现金红利 31,360,000 元。

#### 华懋科技：2020 年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 308,740,206 股为基数，每股派发现金红利 0.1311 元（含税），共计派发现金红利 40,475,841.01 元。

#### 庞大集团：关于原控股股东庞庆华先生股份解除轮候冻结的公告

庞大汽贸集团股份有限公司于 2021 年 6 月 17 日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《股权司法冻结及司法划转通知》及河北省唐山市中级人民法院向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《协助执行通知书》，解除对本公司原控股股东庞庆华先生原持有本公司的 1,362,900,000 股股份的轮候冻结。

#### 春风动力：2021 年度非公开发行 A 股股票预案（修订稿）

本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 172,700.82 万元（含 172,700.82 万元），扣除发行费用后将用于“动力运动装备扩产及产线智能化改造项目”、“研发中心升级改造项目”和“补充流动资金”。

#### 神驰机电：关于控股股东股份质押的公告

公司控股股东艾纯先生直接持有公司股份 52,500,000 股，占公司总股本的 35.79%。本次质押股份 6,200,000 股，累计质押 12,200,000 股，占其直接所持公司股份的 23.24%，占公司总股本的 8.32%。

#### **长城科技：关于全资子公司增资的公告**

浙江长城电工科技股份有限公司向全资子公司湖州长城异形线材有限公司增资人民币 20,600 万元。

#### **中鼎股份：中鼎股份关于控股股东股权解除质押公告**

安徽中鼎密封件股份有限公司（以下简称“公司”）接公司控股股东安徽中鼎控股(集团)股份有限公司（以下简称“中鼎集团”）的通知，获悉中鼎集团近日已办理完成部分股份解除质押手续，本次解除质押股份数量为 60,000,000 股，占公司总股本比例的 4.92%。

#### **腾龙股份：2020 年年度权益分派实施公告**

以实施权益分派时股权登记日剔除回购股份数后的股本为基数，公司以母公司报表未分配利润向全体股东每 10 股送红股 4 股并派发现金股利 1.5 元（含税），截至 2020 年 12 月 31 日，公司总股本 216,971,200 股，剔除回购的 4,360,000 股后，本次预计送红股 85,044,480 股，派发现金股利 31,891,680（含税），现金分红占本年度归属于上市公司股东的净利润的 20.47%。

#### **长城汽车：高级管理人员集中竞价减持股份计划公告**

胡树杰先生、赵国庆先生、徐辉先生因个人资金需求，拟于自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，采用集中竞价交易方式，按规定在不超过其所持本公司股份 25% 的范围内实施减持，其中胡树杰先生/赵国庆先生/徐辉先生分别计划减持不超过 500,000/345,000/107,500 股。

#### **宁波高发：2020 年年度权益分派实施公告**

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 223,065,068 股为基数，每股派发现金红利 0.60 元（含税），共计派发现金红利 133,839,040.80 元。

## 3.2、行业新闻

### **HarmonyOS 年底规模将超过 2 亿**

6 月 17 日-19 日，2021 中国汽车论坛在上海召开。华为智能汽车解决方案 BU 总裁王军透露，基于 HarmonyOS 车机系统，华为已经与 80 多家软硬件伙伴们展开深度合作。2021 年，华为终端设备将会全面升级到 HarmonyOS，预计到年底整体规模将超过 2 个亿。（资料来源：盖世汽车）

### **比亚迪股东大会表决通过比亚迪半导体股份有限公司创业板上市**

6 月 16 日，比亚迪股份股东大会表决通过分拆所属子公司比亚迪半导体股份有限公司至创业板上市。（资料来源：盖世汽车）

### **品牌高端化显成效，比亚迪单车均价领衔破 10 万**

2021 年 5 月，比亚迪销售新车 45176 辆，同比增长 45.3%；新能源汽车销量为 31681 辆，同比增长 198.8%，销售成绩亮眼。其中，20 万级别的汉车型当月销量高至 8214 辆，累计销量逾 8 万辆，是比亚迪销量的主力军。比亚迪乘用车的单车均价 2020 年约为 13.52 万元，2021 年有望达到 15.17 万元，直追畅销合资品牌大众汽车，品牌向上效果显著。（资料来源：盖世汽车）

### 新增记忆泊车，小鹏汽车 P7 迎 2.6.0 版 OTA

小鹏汽车 P7 正式迎来版本号为 2.6.0 车机系统，其中的新功能包括 VPA 停车场记忆泊车（测试版），且不同程度的优化升级了 NGP 自动驾驶辅助驾驶、全语音车载系统等。（资料来源：汽车之家）

### 小鹏汽车发布 5 月份月度智能报告，自动泊车功能单月成功使用次数超 26 万

小鹏汽车发布 5 月份月度智能报告，量产最强自动驾驶类功能——NGP 自动驾驶辅助驾驶在开放 125 天之后，于 5 月 31 日迎来用户使用里程突破 500 万公里的全新里程碑，NGP 用户使用里程已达 5,019,689 公里；与此同时，5 月份小鹏汽车业内领先的自动泊车功能继续保持高使用率，共为用户成功泊车 267,992 次，帮助超过一半的用户解决停车问题。（资料来源：盖世汽车）

### 奇瑞与阿里云达成战略合作，研发、营销、制造全面数字化

6 月 11 日，奇瑞商用车宣布与阿里云达成战略合作，双方将在汽车研发、营销、制造等方面推进数字化升级。同时，奇瑞宣布 iCar 生态品牌正式启动，作为“数字化特区”，率先试点。（资料来源：盖世汽车）

### ZEEKR 001 热度远超预期

截至 6 月 14 日，ZEEKR 001 大定平均定单金额超过 33.5 万元，打破了传统豪华品牌的价格护城河。其中，配置最高的 ZEEKR 001 YOU 版，销售占比超过 40%，成为用户最青睐的版型。另外，有超过 82% 的用户进行了选配，平均选配金额达到 1.9 万元。（资料来源：盖世汽车）

### 发布全新愿景使命价值观和 LOGO，上汽将向“用户型高科技公司”全面转型

近日举行的 2021 资本市场沟通会上，上汽集团发布了全新愿景、使命、价值观和 LOGO，引领创新转型全面提速。面对百年未遇的产业深刻变革，上汽将紧紧围绕“以用户为中心”，通过深入推进创新发展战略，全面发力“数据决定体验、软件定义汽车”的新一代电动智能汽车，加快向技术升级化、业务全球化、品牌高档化、体验极致化的用户型高科技企业转型。（资料来源：盖世汽车）

### 滴滴出行递交上市招股书：募资用于拓展海外市场和科技研发等

北京时间 6 月 11 日，滴滴正式向 SEC 递交了 IPO 招股书，股票代码为“DIDI”，高盛、摩根士丹利、摩根大通、华兴资本担任承销商。招股书显示，截至 2021 年 3 月，滴滴在包括中国在内的 15 个国家约 4000 多个城镇开展业务，提供网约车、出租车、顺风车、共享单车、共享电单车、代驾、车服、货运、金融和自动驾驶等服务。对于上述众多业务背后的商业生态，滴滴在招股书中归纳为“四个核心战略版块”，“三大业务”以及“双飞轮”。（资料来源：盖世汽车）

### 主打氢电双能，长城高端品牌沙龙新消息

长城汽车旗下高端品牌沙龙 CEO 文飞发表了一封“致沙龙新伙伴的一封信”，其中提到了关于沙龙汽车的一些信息：1、沙龙汽车将成为一个“氢电双能”的豪华品牌；2、沙龙将与用户共创品牌及产品；3、沙龙将完全独立市场化运营。（资料来源：汽车之家）

### 推出多款纯电动产品，极狐新产品计划

极狐将会推出全新纯电动轿车以及 SUV 产品，其中包含 N60AB-HBT Pilot 版，该车将于 2022 年亮相，而 N50AB 纯电 SUV 和 N51AB 纯电动轿车将于 2023 年亮相。（资料来源：汽车之家）

### 携手极狐，Apollo Moon 共享无人车亮相

百度 Apollo 携手 ARCFOX 极狐发布了全新一代共享无人车 Apollo Moon。新车在极狐 阿尔法 T(ARCFOX αT)车型的基础上,加装了百度 Apollo 新一代的自动驾驶硬件,具备 L4 级的自动驾驶能力,以及手机叫车、人脸/蓝牙解锁、自动开门迎宾等功能。整车成本为 48 万元,为共享无人车的大规模商业化应用创造了条件。(资料来源:盖世汽车)

### 宁德时代新型锂电池储能项目通过验收

工信部产业发展促进中心在宁德组织召开会议,对宁德时代牵头承担的国家重点研发计划“智能电网技术与装备”重点专项“100MWh 级新型锂电池规模储能技术开发及应用”项目进行了综合绩效评价。该项目攻克了 12000 次超长循环寿命、高安全性储能专用电池核心技术,掌握了大规模储能电站的统一调控、电池能量管理等系统集成技术,相关成果已成功应用于福建晋江 30MW/108MWh 储能电站,成为全球百兆瓦时级储能电站的新标杆。(资料来源:汽车之家)

### 宁德时代与中国能建签订战略合作协议

中国能源建设股份有限公司(以下简称“中国能建”)与宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)在福建宁德签订战略合作协议。根据协议,双方将在科技研发、储能系统产品和产业合作、储能项目以及重点区域市场、国际业务拓展等方面建立长期、稳定、牢固的战略合作伙伴关系。(资料来源:盖世汽车)

### 宁德时代宜宾工厂正式投运

北京时间 6 月 17 日,据其官方宣布,宁德时代全资子公司四川时代新能源科技有限公司动力电池一期项目,在宜宾三江新区东部产业园正式投运。(资料来源:盖世汽车)

### 工信部发布《燃料电池汽车测试规范》

2021 年 6 月 11 日,工业和信息化部装备工业发展中心发布了《燃料电池汽车测试规范》的通知。该《规范》包括了燃料电池系统额定功率、质量功率密度、体积功率密度、低温冷启动以及燃料电池汽车纯氢续航里程等方面的测试方法。其中,燃料电池系统额定功率测试方法应按照 GB/T24554-2009 第 7.4 章节的相关规定,采用的测试平台应按照规定的方法进行加载,且加载到申报额定功率后需持续稳定运行长达 60min。(资料来源:汽车之家)

### 入股中国企业,采埃孚推出自动代客泊车

采埃孚与天瞳威视(CalmCar)签订战略合作协议,将共同开发高性价比的自动泊车(APA)与自动代客泊车(AVP)系统,计划于 2022 年在中国整车制造商的车型上实现量产。采埃孚将以自动泊车和自动代客泊车为切入点,寻求在自动驾驶技术领域的各种合作项目,为下一代出行助力。采埃孚集团董事柯皓哲博士(Dr.Holger Klein)表示:“与天瞳威视的战略合作增强了采埃孚自动驾驶的综合能力。与天瞳威视合作的解决方案经济高效,适用于各类场景。”(资料来源:盖世汽车)

### 宝能新能源获战略投资 120 亿元,总部将落户广州

6 月 15 日上午,宝能集团与广州开发区战略合作协议签约仪式在广州举行。根据合作协议,宝能集团旗下宝能新能源汽车集团有限公司(以下简称“宝能新能源汽车集团”)总部将落户广州开发区,建立集制造、研发、运营一体的新能源总部基地,广州开发区国企将向宝能新能源汽车集团战略投资 120 亿元。(资料来源:盖世汽车)

### 北汽新能源前 5 月销量 5374 辆,同比降 54%

北汽蓝谷（证券代码：600733）披露了子公司——北汽新能源的最新销量成绩。数据显示，今年5月，北汽新能源销量1197辆，与去年同期的2106辆相比下滑明显；今年1-5月累计销量5374辆，与去年累计销量11692辆相比同比下滑54.04%。（资料来源：汽车之家）

### 极星将在中美同步生产首款纯电动 SUV 车型

6月16日，极星宣布旗下首款纯电动 SUV 车型极星3除了在中国投产之外，还将在美国生产。目前，极星仅在中国生产汽车。极星将从2022年下半年开始在美国南卡罗莱纳州里奇威尔（Ridgeville）的沃尔沃汽车生产基地生产极星3车型。但是，极星目前尚未公布该车型在中国的投产信息。（资料来源：盖世汽车）

### 智点汽车宣布已获得 10 亿人民币 A 轮融资

智能新能源物流车制造商“智点汽车”宣布已完成10亿元A轮融资，本轮融资由衡庐资本领投，株洲市国投集团、动力谷产投跟投。本轮融资将会用于平台搭建、产品研发、交付品质把控、补充流动性资金等环节。智点汽车现阶段会围绕三个平台进行产品落地：即以载重0.5吨的小箱货车为代表的IT500系列、智能电动皮卡IT1000系列以及轻卡车型IT1500系列。（资料来源：盖世汽车）

### AutoBrains 与大陆合作推出无监督的 AI 系统，加快 ADAS 和 AV 系统开发

AI 开发商 AutoBrains 宣布与一级供应商大陆集团为汽车行业开发出全新无监督的 AI 系统，有望加快 ADAS 和 AV 系统的技术开发，并将该技术推向市场。（资料来源：盖世汽车）

### 乘拜登电气化计划之东风，大众将大幅调整美国业务

在美国总统乔·拜登制定了一项1,740亿美元的计划以加速电动汽车发展之后，大众汽车集团正准备在北美制造和销售更多的电动汽车。大众品牌开发主管 Thomas Ulbrich 透露，大众正在起草大规模调整计划，最终决定将在今年晚些时候的年度投资评估中做出，更新后的美国电动汽车战略目前正在制定之中。（资料来源：盖世汽车）

### FF 发布全球生产制造战略，联手顶级建筑公司共建汉福德工厂

美西时间2021年6月15日，总部位于美国加州的全球共享智能出行生态系统公司 Faraday Future（FF）今天宣布了其最新的全球制造战略并发布了相关视频，展示了“新物种”极智科技奢华电动车 FF 91 的产能。（资料来源：盖世汽车）

### 固态电池制造商 Solid Power 将借壳上市，合并实体估值 12 亿美元

6月15日，由福特和宝马支持的固态电池制造商 Solid Power 表示，将与空白支票公司 Decarbonization Plus Acquisition Corp III 合并上市，这笔交易对 Solid Power 合并后的实体估值约为12亿美元，预计将在第四季度完成，其后 Solid Power 将在纳斯达克上市，股票代码为“SLDP”。（资料来源：盖世汽车）

### Luminar 发布概念机器人出租车和概念卡车 Blade

自动驾驶技术公司 Luminar 发布了概念机器人出租车和概念卡车 Blade。此外，Luminar 还展示了首款完全集成 Luminar Iris 激光雷达的乘用车，该车型将于2022年底开始进行系列生产。（资料来源：盖世汽车）

### 富士康投 3600 万美元与硕禾合作开发电动车材料

富士康表示，旗下一子公司已向硕禾电子材料（Gigasolar Materials Corp）投资 9.95 亿新台币（约 3,600 万美元）以开发电动车电池材料。硕禾以生产太阳能电池材料著称。（资料来源：盖世汽车）

#### 林肯首款纯电动车将于 2022 年上市，2030 年前共推 4 款电动车

林肯宣布将于明年推出其首款纯电动汽车，在未来的车型阵容中，林肯将推出 4 款采用福特全新后轮驱动/全轮驱动电动车架构的电动汽车，其中包括将于明年上市的首款电动汽车，这些车型都将在北美和中国市场上销售。（资料来源：盖世汽车）

#### 通用上调上半年利润预期，但预计下半年将因芯片短缺和通货膨胀增 30 亿美元额外成本

6 月 16 日，通用汽车首席财务官 Paul Jacobson 表示，该公司预计芯片短缺持续和通货膨胀加剧将使其下半年的支出增加 30 亿美元。（资料来源：盖世汽车）

#### 马自达计划 2025 年前推出 13 款电动汽车

日本汽车制造商马自达在 6 月 17 日宣布，将在 2025 之前推出 13 款电动汽车，其中包括混合动力汽车和插电式混合动力汽车。该公司计划在 2030 年之前对其全部车型完成电动化。（资料来源：盖世汽车）

#### 腾讯发布“数字安途”智慧高速解决方案

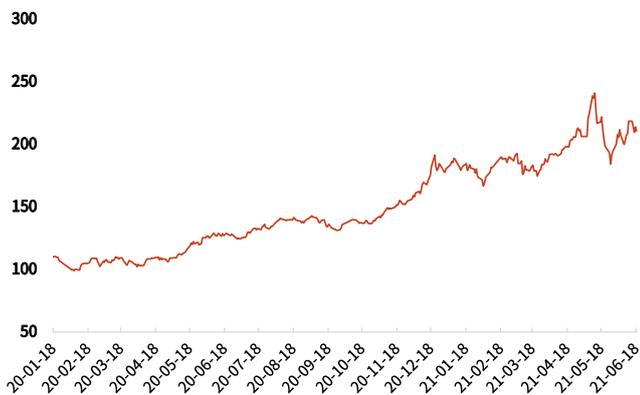
腾讯在西安举办的 2021 世界交通运输工程技术论坛中对外发布“数字安途”智慧高速解决方案，通过全感知、强计算、准决策、泛触达的技术手段，助力打造安全安心、绿色高效的数字化新高速，实现智慧高速全天候通行、全过程数字管控、全方位服务的发展新模式。（资料来源：汽车之家）

#### 汉马科技新能源重卡项目开工，致力于打造能源科技生态

2021 年 6 月 19 日，汉马科技新能源重卡项目作为安徽省第六批重大项目在马鞍山正式宣布开工，新能源客车同期下线。（资料来源：盖世汽车）

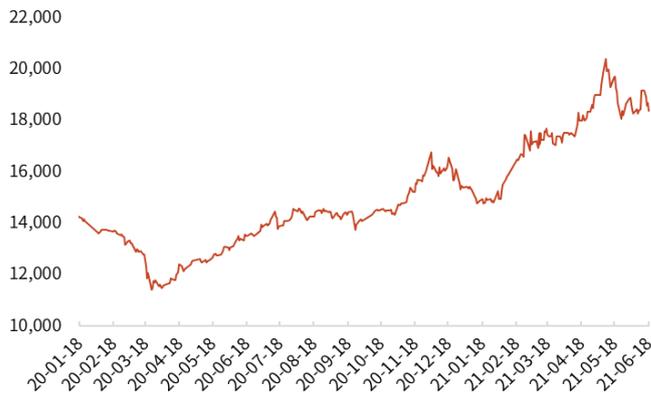
## 4、行业上游原材料数据跟踪

图 5：中信期货钢铁指数本周下跌 3.49%



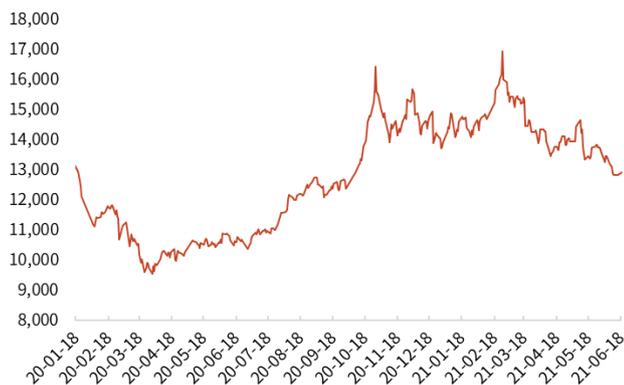
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.06.18）

图 6：沪铝指数本周下跌 4.14%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.06.18）

图 7：沪胶指数本周上涨 0.51%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.06.18）

图 8：中国塑料价格指数(中塑指数)本周下跌 0.29%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.06.18）

图 9：布伦特原油与纽约原油价格本周分别上涨 0.82、0.73 美元/桶（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.06.18）

图 10：NYMEX 天然气本周下跌 0.046 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（截至 2021.06.18）

## 5、本周新车

表 1：本周上市车型一览

序号	制造商	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	沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60	改款	燃油	B SUV	37.39~47.49	2021/06/11
2	沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60 RECHARGE	改款	油电混合	B SUV	52.79~60.39	2021/06/11
3	吉利汽车	星瑞	全新	燃油	A NB	11.37~15.27	2021/06/11
4	塔塔汽车	揽胜 运动版 (进口)	改款	燃油	D SUV	90.80~183.80	2021/06/12
5	塔塔汽车	揽胜 运动版 PHEV (进口)	改款	燃油	D SUV	86.48	2021/06/12
6	塔塔汽车	卫视 (进口)	改款	燃油	B SUV	84.80~97.80	2021/06/12
7	长安福特	锐际 PHEV	全新	油电混动	A SUV	20.80	2021/06/12
8	广汽三菱	欧蓝德	改款	燃油	A SUV	15.98~22.58	2021/06/12
9	长安林肯	冒险家	改款	燃油	A SUV	24.68~34.58	2021/06/12
10	广汽丰田	威兰达	改款	燃油	A SUV	17.18~22.58	2021/06/15
11	广汽丰田	威兰达 双擎	改款	油电混动	A SUV	20.58~24.18	2021/06/15
12	奇瑞捷豹路虎	捷豹 XFL	改款	燃油	C NB	39.98~49.98	2021/06/15
13	沃尔沃亚太	沃尔沃 S60	改款	燃油	B NB	29.69~38.49	2021/06/15
14	沃尔沃亚太	沃尔沃 S60 RECHARGE	改款	油电混动	B NB	39.99~46.19	2021/06/15
15	凯翼汽车	凯翼 E5 EV	全新	纯电	A NB	13.68~14.58	2021/06/16
16	东风悦达起亚	奕跑	全新	燃油	A0 SUV	6.98~8.38	2021/06/17
17	东风日产	启辰 e30	改款	纯电	A0 SUV	6.18~7.48	2021/06/17
18	上汽大众	大众 ID.6 X	全新	纯电	C SUV	23.99~27.89	2021/06/17
19	领跑汽车	零跑 T03	全新	纯电	A00 HB	5.98~7.58	2021/06/18

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