

行业研究

干线物流自动驾驶群雄逐鹿，市场静待开花

——汽车和汽车零部件行业周报（2021/7/26-2021/8/1）

要点

行业景气度监测：光大汽车时钟处于被动补库阶段

本轮主动补库周期结束，行业确认于5月开始进入被动补库阶段

销量数据跟踪：行业销售数据偏弱，进入传统车市淡季

车市零售同比下滑：7月第3周零售达到日均4.70万台，同比下降3%，走势相对偏弱；较6月第3周的零售下降4%。7月1-3周总体零售同比下降2%，表现偏弱。虽然进入传统车市淡季，高温天气导致整体市场需求放缓，但相对6月差距不大。由于持续的去库存，经销商的库存水平较低，自主品牌弥补日系欧美系供给不足的影响。广东开展以旧换新等政策促进，车市消费环境良好，央行降准，释放货币流动性，零售依旧保持良好较高水平。（来源：乘联会）

厂家批发走势偏弱：7月第3周日均批发4.2万台，同比下降10%；较6月第3周的销量下降10%。7月1-3周的厂家产销相对平淡，部分厂家进入休假周期，同比下降较大。但6月初的休假因素导致7月1-3周批发环比增长1%，因此环比批发表现相对较好。有些公司把高温假提到7月，并延长休假，避开芯片紧缺时段。随着部分车企7月末芯片的改善，产销有望相对恢复。（来源：乘联会）

本周市场：板块跑赢沪深300，但各板块均表现较弱

本周A股汽车板块（申万一级行业）-2.85%，表现强于沪深300（-5.46%），在28个申万一级行业中排名第10位。细分板块中，乘用车-1.87%、汽车零部件-3.27%、商用载货车-3.39%、汽车服务-4.38%、商用载客车-4.88%、其他交通运输设备-5.30%。

重点企业本周表现：A股：中鼎股份（-2.40%）、比亚迪（+2.33%）、长城汽车（+10.48%）、上汽集团（-8.48%）、长安汽车（-5.54%）、广汽集团（-5.41%）、华域汽车（-8.16%）。H股：比亚迪股份（+5.19%）、吉利汽车（+9.49%）、长城汽车H（+9.21%）、广汽集团H（-4.82%）、中国重汽（-5.00%）。美股：特斯拉（+6.81%）、蔚来（+1.57%）、小鹏汽车（-1.15%）、理想汽车（+10.27%）。

投资建议：本轮主动补库周期结束，行业于5月开始进入被动补库阶段，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，乘用车板块仅存在波段机会。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。

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@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2021.07.30）

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：干线物流自动驾驶群雄逐鹿.....	4
2、本周市场.....	10
3、行业动态.....	12
3.1、公司公告.....	12
3.2、行业新闻.....	13
3.2.1、电动化.....	13
3.2.2、数字化.....	14
3.2.3、自动驾驶.....	14
3.2.4、企业 财经.....	15
3.2.5、车型 车市.....	17
4、行业上游原材料数据跟踪.....	18
5、本周新车.....	19
6、风险分析.....	20

图目录

图 1: L3 版 J7 重卡外观.....	4
图 2: 2020 年中国物流总费用占比结构.....	5
图 3: 2020 年中国物流行业被调查企业不同成本上涨情况对比.....	5
图 4: 2016.06-2019.06 交通肇事罪各类型车辆占比.....	5
图 5: 2016.06-2019.06 货车交通肇事罪案件原因占比.....	6
图 6: 2018 年中国货车司机日均驾驶时长情况.....	6
图 7: 2012-2017 全国交通事故数量与死亡人数.....	6
图 8: ADAS 系统功能减少事故百分比估测.....	6
图 9: ADAS 系统功能降低交通事故死亡率 (100% 渗透情况预测).....	6
图 10: 逐步式策略和跨越式策略.....	7
图 11: 2020 年加州 MPI 路测接管里程数据 (单位: 英里).....	7
图 12: ApolloGo 2020 运营数据.....	8
图 13: ApolloGo 多城运营启动加速度.....	8
图 14: 中国矿区自动驾驶产业链.....	8
图 15: 中国港区自动驾驶主要参与技术提供商和主机厂.....	9
图 16: 2021E-2030E 中国干线物流重卡保有量 (单位: 万辆).....	9
图 17: 2021E-2030E 中国自动驾驶干线物流潜在经济效益及市场规模 (单位: 亿元).....	9
图 18: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅.....	10
图 19: SW 汽车子行业周涨跌.....	11
图 20: 本周板块涨跌幅前五个股.....	11
图 21: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2020 年初以来的表现.....	11
图 22: 中信期货钢铁指数本周下跌 1.15%.....	18
图 23: 沪铝指数本周上涨 3.76%.....	18
图 24: 沪胶指数本周上涨 2.76%.....	18
图 25: 中国塑料城价格指数下跌 0.31%.....	18
图 26: 纽约原油价格本周上涨 1.310 美元/桶, 布伦特原油价格本周上涨 1.880 美元/桶 (单位: 美元/桶).....	18
图 27: NYMEX 天然气本周下降 0.132 美元 /百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位).....	18

表目录

表 1: 不同企业布局 Robotaxi 情况对比.....	7
表 2: 本周上市车型一览.....	19

1、每周聚焦：干线物流自动驾驶群雄逐鹿

事件：2021年7月21日，挚途科技在官网表示全球首台前装车规级 L3 自动驾驶重卡——一汽解放 J7 L3 版超级卡车实现定制化小批量生产下线，实现最高级别自动驾驶系统商业化落地。这款重卡的自动驾驶系统主要用于高速环境的物流运输，实现高速公路全速自动巡航与自动变道，实现车辆在安全、舒适和经济性三方面的显著提升。（来源：挚途科技官网）

点评：全球首台前装车规级 L3 自动驾驶重卡。挚途科技 L3 级自动驾驶系统采用车规级零部件，应用异构融合的感知技术、三层节油架构、信息与网络安全技术，能够在高速公路场景下实现全天候的自动驾驶功能，包括定速巡航、自适应巡航、碰撞预警、紧急停车、疲劳驾驶、车道保持、车距检测等功能，增加了如超车、变道以及靠边停车和人工接管的功能，提高了驾驶员的舒适性。挚途科技通过摄像头+毫米波雷达+激光雷达的三层冗余实现多层传感技术，并采用了 8 个摄像头的配置，大幅提高了安全系数。三层架构节油功能综合节油率可达 10%，经济性显著提升。此款自动驾驶重卡或将引领干线物流运输变革。

图 1：L3 版 J7 重卡外观



资料来源：挚途科技官网，光大证券研究所整理

配置上，解放 L3 版 J7 超级卡车 6x4 牵引车，采用锡柴 CA6DM3-55E5 发动机，最大输出为 550 马力；搭配 ZFTraXon12 档 AMT 变速箱、博世转向器、威伯科 EBS 制动系统；标配了自动驾驶、智能节油、人机交互、驾驶员疲劳驾驶等检测功能。L3 实时向云平台传输数据，通过 OTA 进行远程软件更新。

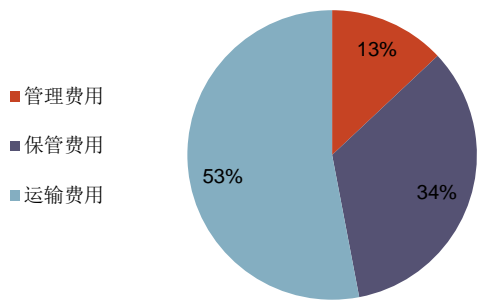
省油 10%，预计一年半收回 L3 成本。通过 L3 的测算，在不同的交通场景和负载重量下，J7 可以实现综合 10%的燃油效率提升。与一般 550 马力的牵引车平均百公里 35L 的油耗相比，L3 版 J7 的油耗可以降低到 31.5L 或以下，百公里至少节省 3.5L 的柴油。以一辆车每年 40 万公里的运营里程和 5 元/L 的柴油价格来计算，一辆车燃油成本大约可节约 7 万元。L3 版 J7 在考虑节油带来的效益后，预计在投入运营后的一年半左右的时间能收回 L3 自动驾驶系统增加的成本。同时，自动驾驶可以替代驾驶员，减少人力成本支出。

系统误差小，安全感知系数高。八个摄像头为前向四个摄像头，包括一个近距 FOV 补盲摄像头、两个中距主要用于车道线、障碍物等识别和一个远距小 FOV 摄像头主要用于识别较远处的障碍物；侧向 2 个大 FOV 摄像头，主要用于补盲；和两个后向中距摄像头，主要用于检测相邻车道的正后向，用于在自车变道场景中后向车的识别。挚途科技通过三层冗余实现多层传感技术，感知距离达 300 米；侧向双重冗余，感知距离超过 150 米。双目视觉的应用提高了感知精度。

同时 L3 版 J7 配备了高精地图的应用，使得决策更加的精准合理。一汽解放的线控底盘系统能够将距离误差控制在 5cm 内，将速度误差控制在 1km/h 内。

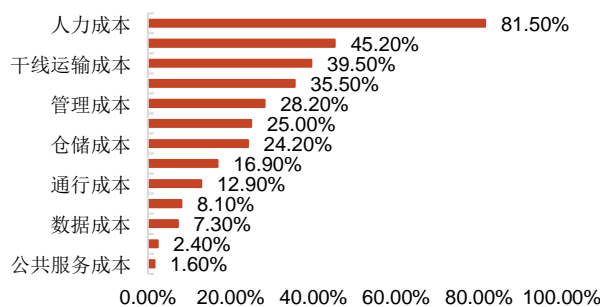
中国物流运输成本和人力成本增速高于货运费增速。根据中国采购与物流联合会的数据,2009 年至 2018 年间,人力成本年增长为 10.0%,柴油价格年增长 2.7%,而货运费由于竞争的加剧年下滑 0.75%。且在 2020 年,运输成本占到了物流总成本的 53%,人力成本增长最快为 81.5%,配送成本增长了 35.5%。物流公司降低对成本的需求非常迫切。

图 2：2020 年中国物流总费用占比结构



资料来源：中国采购与物流联合会，光大证券研究所整理

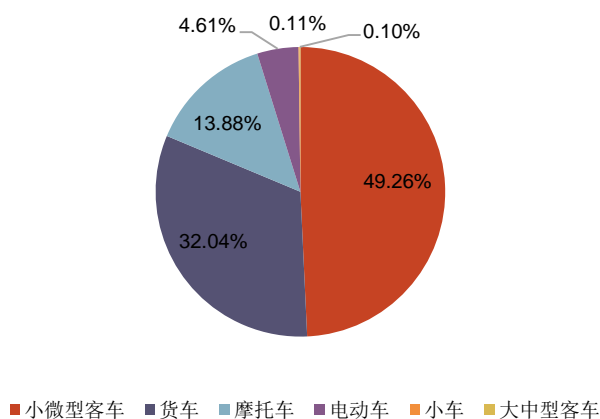
图 3：2020 年中国物流行业被调查企业不同成本上涨情况对比



资料来源：中国采购与物流联合会，光大证券研究所整理

货车肇事罪占比高，提高安全驾驶迫在眉睫。重卡由于自身质量大导致刹车难度大、驾驶员盲区范围大和疲劳驾驶等因素，导致了与一般车辆相比较高的车祸率。由最高人民法院发布的《司法大数据专题报告之交通肇事罪特点和趋势》可得，根据案发车辆类型，小微型客车占比最高达 49.26%，货车排名第二占比 32.04%，从车辆类型占有率来看，截至 2019 年 6 月，载货汽车保有量为 2694 万辆，仅占汽车总量的 10.71%，货车涉案辆占比远高于其保有量占汽车总量的比例。

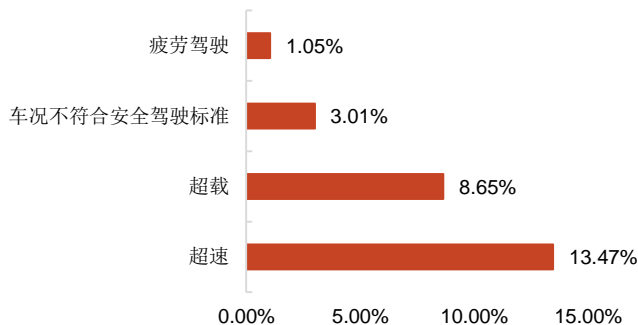
图 4：2016.06-2019.06 交通肇事罪各类型车辆占比



资料来源：最高人民法院，《司法大数据专题报告之交通肇事罪特点和趋势》，光大证券研究所整理

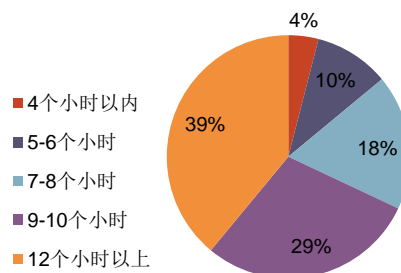
同时，肇事车辆为货车的案件中超速情节占比达到 13.47%，高于所有交通肇事罪案件的超速占比（13.16%）；疲劳驾驶情节占比达 1.05%，高于所有交通肇事罪案件占比（0.62%）；超载情节和车况不符合安全驾驶标准占比均高于所有交通肇事罪案件占比。2018 年中国有 68% 的货车司机日均驾驶时长超过 8 小时，疲劳驾驶情况严重。

图 5: 2016.06-2019.06 货车交通事故肇事罪案件原因占比



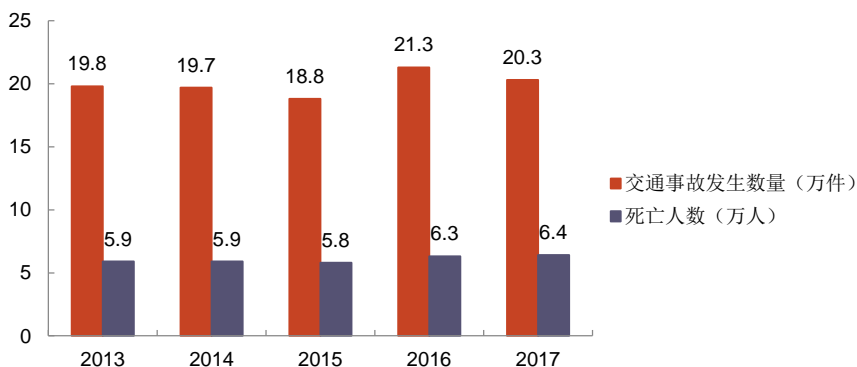
资料来源: 最高人民法院,《司法大数据专题报告之交通肇事罪特点和趋势》,光大证券研究所整理

图 6: 2018 年中国货车司机日均驾驶时长情况



资料来源:《2018 年货车司机从业状况调查报告》,光大证券研究所整理

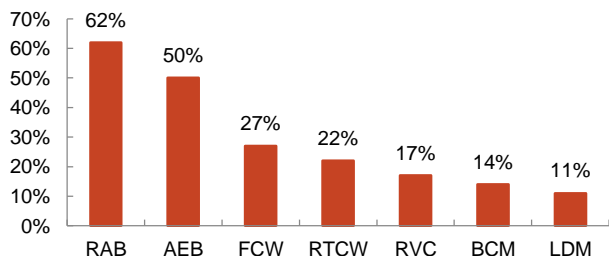
图 7: 2012-2017 全国交通事故数量与死亡人数



资料来源: 交通运输部, 盖世汽车, 光大证券研究所整理

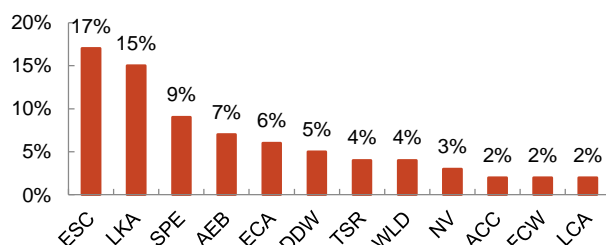
ADAS 系统功能有助于减少事故发生率, 降低交通事故死亡率。据盖世汽车分析, ADAS 系统功能将在一定程度上减少事故发生率, 尤其是 RAB 和 AEB 均可使事故率减少超过 50% (包含 50%), ADAS 系统功能在降低事故发生率的同时也直接起到了降低交通事故死亡率的作用, 其中 ADAS 在 100% 渗透的情况下, ESC 和 LKA 对交通事故死亡率的降低作用最为明显, 分别为 17% 和 15%。

图 8: ADAS 系统功能减少事故百分比估测



资料来源: 交通运输部, 盖世汽车, 光大证券研究所整理

图 9: ADAS 系统功能降低交通事故死亡率 (100% 渗透情况预测)

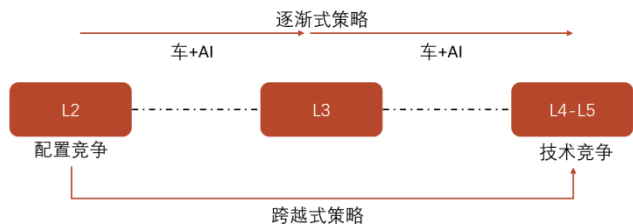


资料来源: 交通运输部, 盖世汽车, 光大证券研究所整理

多家车企参与 L3 或以上级别自动驾驶布局。逐渐发展策略是车企从 L1 开始逐渐向 L5 发展。由于 L3 目前仍存在较多不确定因素, 部分企业采用跨越式发展跨过 L3 直接布局 L4, 避免场景带来的安全问题。典型跨越发展的公司是科技企

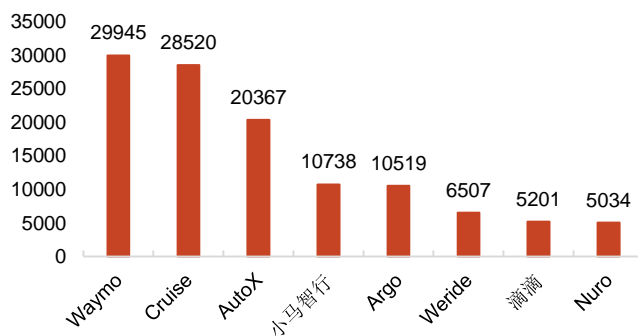
业，如 Waymo、百度和小马智行等。年度平均接管里程（MPI）是一个重要指标，2020 年加州给出的数据中，最高的车企是 Waymo，MPI 为 29945 英里。前五名中中国企业有 AutoX 和小马智行，分别排名第三和第四，MPI 分别为 2.04 万英里和 1.07 万英里，说明在自动驾驶领域中国的竞争力较强。百度 Apollo 在 2019 年加州 MPI 数据中排名第一，虽然百度在 2020 年并没有公开数据，但在 2021 年 1 月 27 日百度获得美国加州车辆管理局颁发的开放道路无人驾驶测试许可，意味着百度可以与美国车企进行竞争。

图 10：逐步式策略和跨越式策略



资料来源：亿欧智库，光大证券研究所整理

图 11：2020 年加州 MPI 路测接管里程数据（单位：英里）



资料来源：加州 DMV，亿欧智库，光大证券研究所整理

L3 或以上级别自动驾驶商业化落地场景持续探索中。运用场景主要分为限定场景和开放道路。限定场景包括园区、港口、自动泊车和矿区等。开放道路包括城市道路的 Robotaxi 和高速道路。

1. Robotaxi 面向公众提供 L4 无人出租车服务。目前的主要竞争公司有百度、AutoX、小马智行、文远知行和滴滴出行。百度的运营能力较强，覆盖的城市数量最多已经达到了 27 个，且车队规模在 Robotaxi 赛道中最大，为 500+ 辆。

表 1：不同企业布局 Robotaxi 情况对比

主要企业	运营范围	运营面积	站点	车队规模/辆	城区公开道路测试里程	用户数	订单数
百度	长沙、沧州和北京等 27 个城市	391 平方公里	620 个	500+	700 万公里	21 万+	-
小马智行	北京、广州、上海美国硅谷、美国尔湾	1080 平方公里	200+个	200+	150 万公里	-	全球 29.5 万个
AutoX	深圳、上海、广州、武汉、芜湖、美国加州	65+平方公里	-	100+	-	-	-
文远知行	广州、安庆、美国加州	144+平方公里	209+个	100	-	6 万+	14.7 万个
滴滴 (沃芽科技)	上海、北京、苏州、合肥、美国加州	27+平方公里	-	100+	-	-	-

资料来源：头豹研究院，光大证券研究所整理（截至 2021.04）

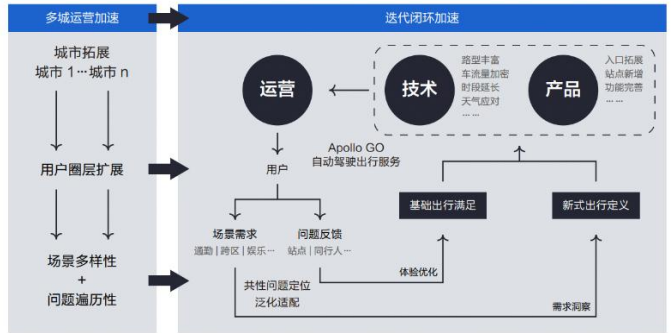
根据《ApolloGo 2020 运营报告》，2020 年，Apollo Go 的单城日订单峰值达到 2703 单，共服务了超过 21 万人次的出行，用户满意度高达 95%。ApolloGo 的用户本科以上学历占 74.3%，男性占 76.7%，在 25-34 年龄段占比达到 53.2%，在 IT 通信电子行业的占比最高为 38.8%。未来 ApolloGo 将渗透进更多城市 and 不同画像的用户。

图 12: ApolloGo 2020 运营数据



资料来源: ApolloGo 2020 运营报告, 光大证券研究所整理

图 13: ApolloGo 多城运营启动加速度

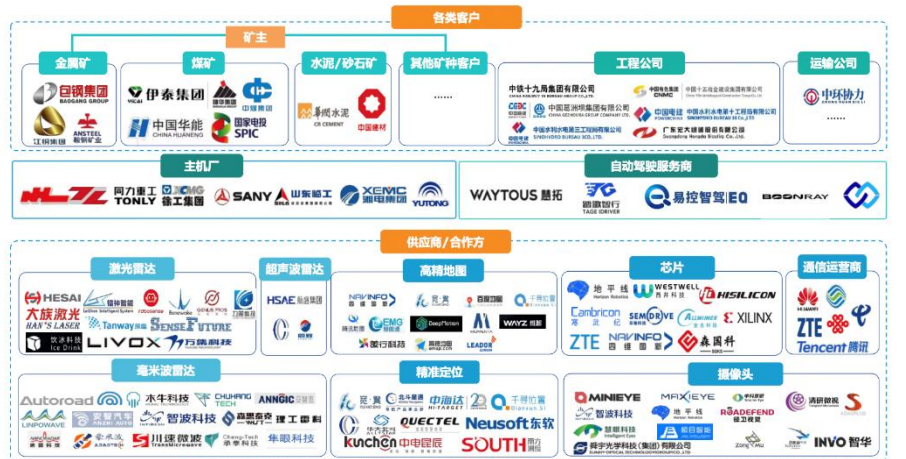


资料来源: ApolloGo 2020 运营报告, 光大证券研究所整理

2. 园区聚焦环卫、物流两大场景，实现环卫场景道路清扫、垃圾转运系统打包服务，物流场景点对点物流运输服务。目前，百度 Apollo 已经提出了 L4 级量产园区自动驾驶解决方案，“MiniBus-自动接驳小巴”自动驾驶套件和“MicroCar-无人作业小车”自动驾驶套件助力园区自动驾驶的实现。同时，清智科技、智途科技等公司也在布局园区自动驾驶。
3. 矿区的自动驾驶主要应用于开放程度较高的露天矿场，具有路线较为简单、车辆行人等干扰较少、决策难度较低等优点，同时具有没有明显标识、会遇到极端天气等不利因素。安全问题是矿山进行自动化驾驶的主要因素，环境恶劣时卸土侧翻风险较大。一旦发生死亡事故，矿山停工会带来巨大的损失。同时，由于矿场驾驶员存在人口老龄化、流动性大和工资水平逐渐提高等问题，劳动力短缺和人力成本增加也是推动自动化驾驶的重要因素。2019 年起，中国政府大力支持矿区自动驾驶发展，发布了如《绿色矿山建设评价指标》等相关文件。

目前主要的自动驾驶服务商有惠拓智能、踏歌智行、易控智架、伯镭科技和盟识科技。参与自动驾驶布局的主机厂有同力重工、临工、徐工等。宝日希勒矿区、白云鄂博矿区、鄂尔多斯矿区等矿场已开产试运营。

图 14: 中国矿区自动驾驶产业链

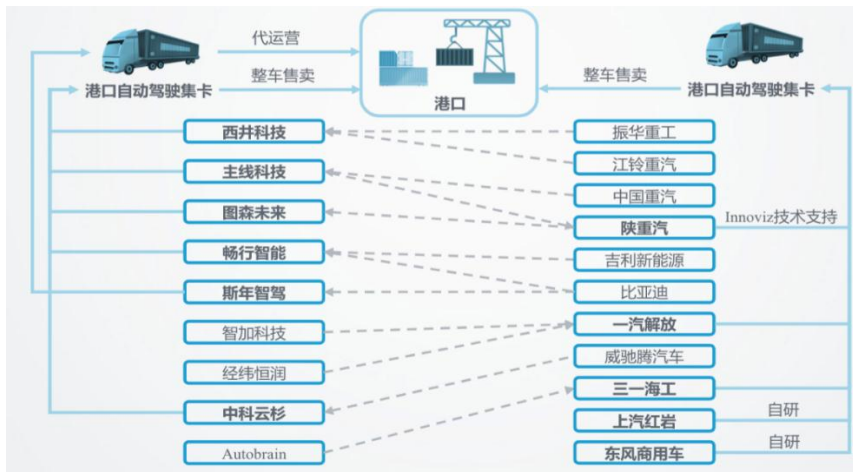


资料来源: 亿欧智库, 光大证券研究所整理

4. 港口的自动驾驶提供集装箱运输服务，主要为岸桥和集装箱堆场间进行运输。港口的干扰条件较少，利于 L4 级别自动驾驶的实现。

目前港口自动驾驶分为技术提供商和主机厂，最终为港口提供自动驾驶集卡。主要的技术提供商为港口供货的有西井科技、主线科技、图森未来、畅行智能、斯年智驾等，主要的供货主机厂有陕重汽、一汽解放和三一海工，东风商用车和上汽红岩通过自研的方式向港口供货。

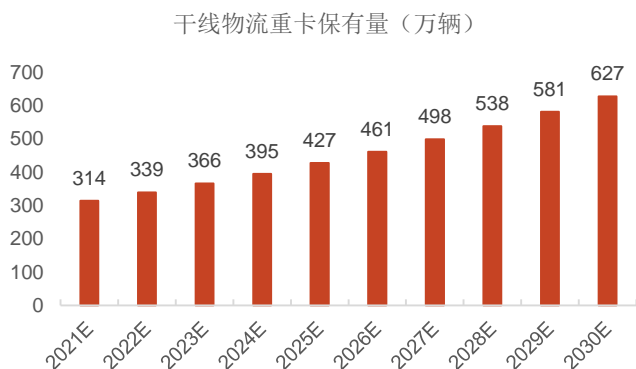
图 15：中国港区自动驾驶主要参与技术提供商和主机厂



资料来源：亿欧智库，光大证券研究所整理

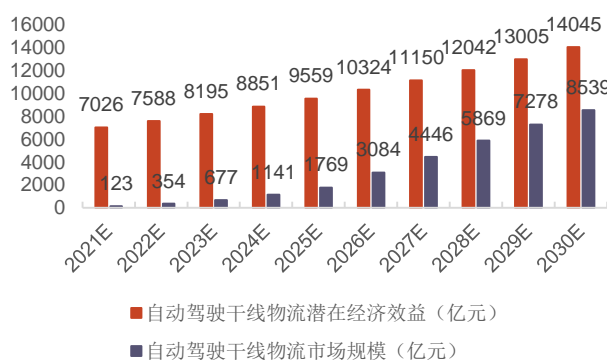
自动驾驶干线物流潜在经济效益巨大，2030 年市场规模接近万亿级。自动驾驶的本质是算法与系统对“有人驾驶”的替代，其商业基础是自动驾驶系统应用带来的成本节省空间。据亿欧智库测算，相比于普通柴油重卡，L3 级自动驾驶重卡单车每年可节省 13.6 万元，L4 级自动驾驶重卡单车每年可节省 22.4 万元。亿欧智库测算，2030 年中国干线物流重卡保有量将达 627 万辆，自动驾驶干线物流潜在经济效益将达 14045 亿元。综合考虑技术、供应链、政策与法律法规等影响因素，亿欧智库测算，2030 年自动驾驶干线物流市场规模将达 8539 亿元。自动驾驶干线物流赛道近万亿级市场规模吸引着科技公司、主机厂、物流公司等多方共同掘金。

图 16：2021E-2030E 中国干线物流重卡保有量（单位：万辆）



资料来源：亿欧智库，光大证券研究所整理

图 17：2021E-2030E 中国自动驾驶干线物流潜在经济效益及市场规模（单位：亿元）



资料来源：亿欧智库，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）-2.85%，表现强于沪深 300（-5.46%），在 28 个申万一级行业中排名第 10 位。细分板块中，乘用车-1.87%、汽车零部件-3.27%、商用载货车-3.39%、汽车服务-4.38%、商用载客车-4.88%、其他交运设备-5.30%。

本周汽车板块涨幅前五分别为英搏尔（+46.59%）、*ST 猛狮（+19.91%）、旷达科技（+13.97%）、立中集团（+13.00%）、伯特利（+12.66%）；跌幅前五分别为雷迪克（-12.56%）、春风动力（-12.62%）、东方时尚（-12.91%）、江淮汽车（-17.52%）、浙江仙通（-18.84%）。

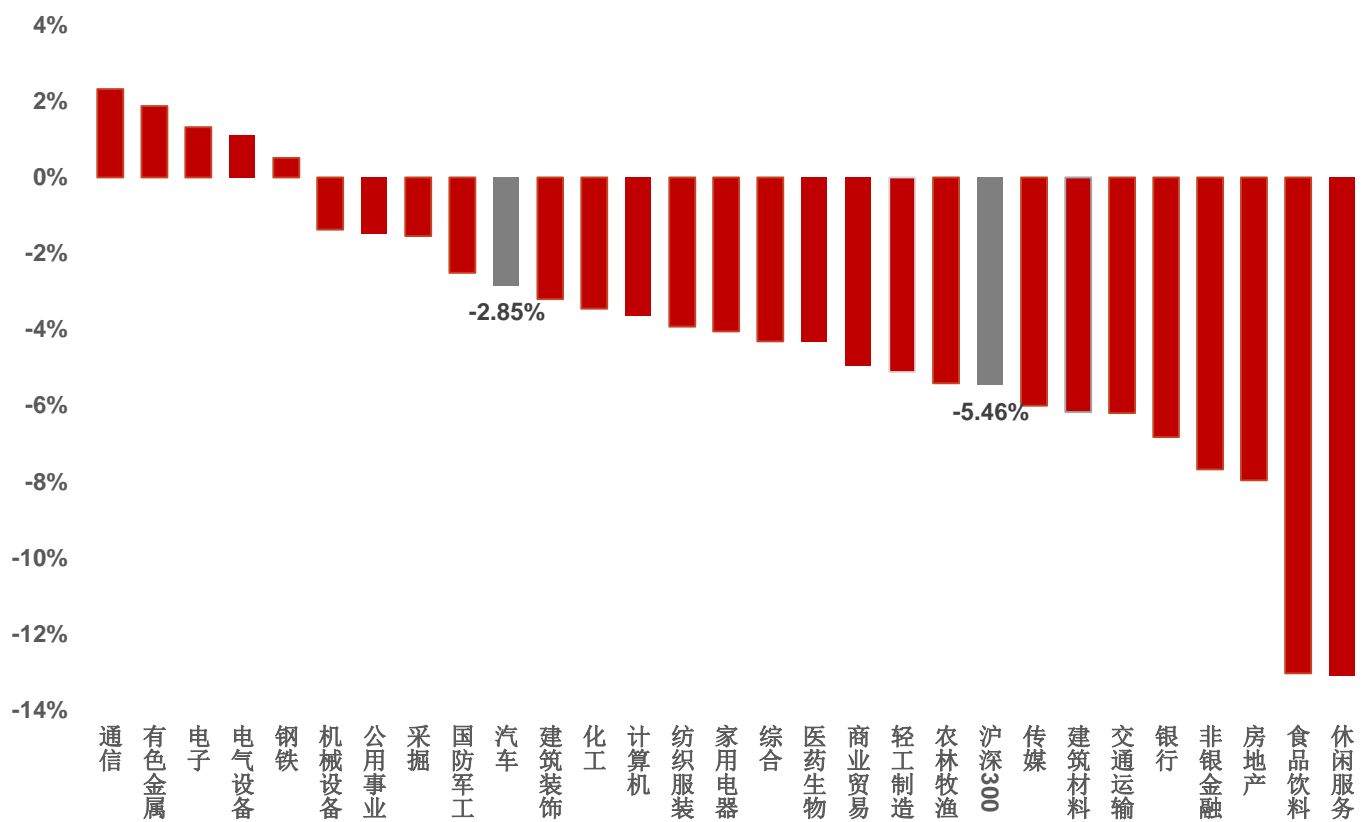
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份（-2.40%）、比亚迪（+2.33%）、长城汽车（+10.48%）、上汽集团（-8.48%）、长安汽车（-5.54%）、广汽集团（-5.41%）、华域汽车（-8.16%）。

H 股：比亚迪股份（+5.19%）、吉利汽车（+9.49%）、长城汽车 H（+9.21%）、广汽集团 H（-4.82%）、中国重汽（-5.00%）。

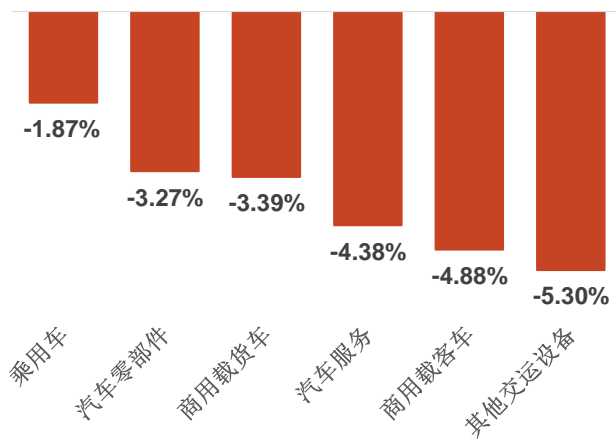
美股：特斯拉（+6.81%）、蔚来（+1.57%）、小鹏汽车（-1.15%）、理想汽车（+10.27%）。

图 18：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



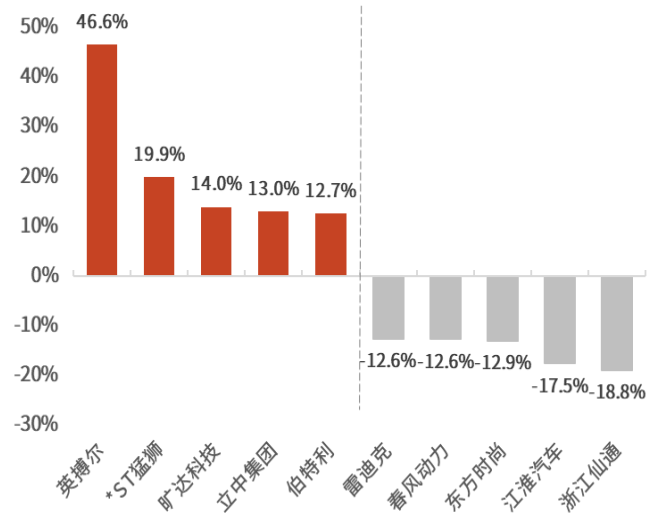
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 19: SW 汽车子行业周涨跌



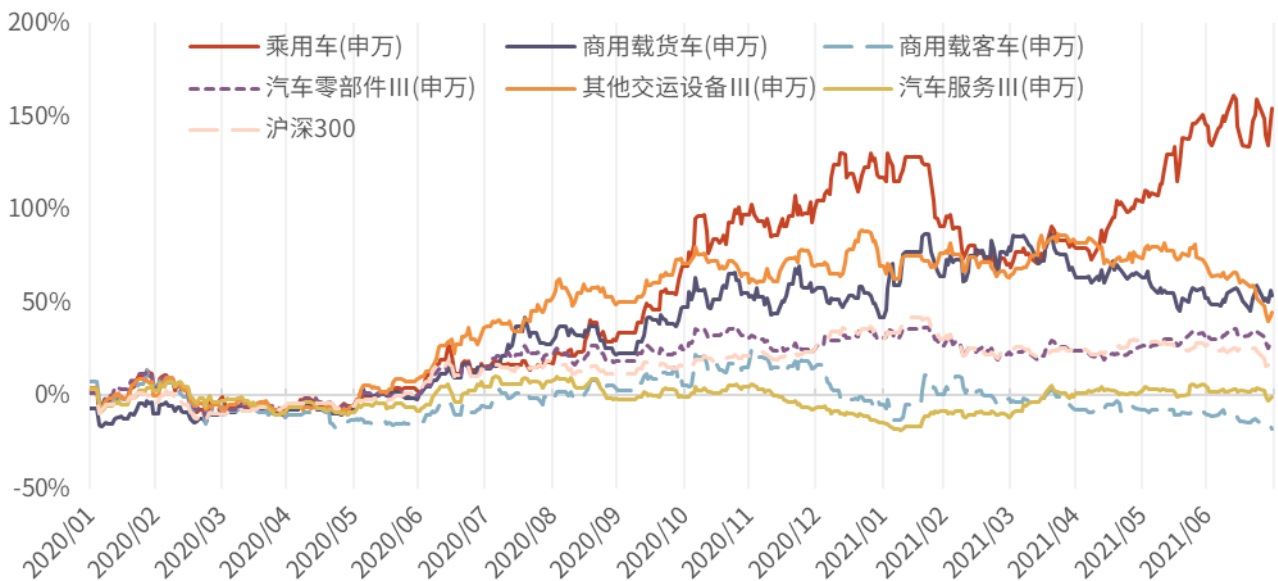
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 20: 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 21: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2020 年初以来的表现



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截至 2021.07.30)

3、行业动态

3.1、公司公告

小康股份(601127.SH)向 2763 名激励对象授予 3331 万份股票期权

根据公司《2021 年股票期权激励计划(草案)》的相关规定和公司 2021 年第三次临时股东大会的授权,确定以 2021 年 7 月 26 日为首次授予日,向符合授予条件的 2763 名激励对象授予 3331 万份股票期权。

亚星客车(600213.SH): 上半年净亏损约 3862.75 万元

亚星客车披露半年度报告,2021 年 1-6 月实现营业收入约 4.94 亿元,同比下降 47.39%,归属于上市公司股东的净亏损约 3862.75 万元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 5483.00 万元。基本每股收益-0.18 元/股。

保隆科技(603197.SH): 上半年净利预增 77.32%至 112.78%

公司预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.15 亿元至 1.38 亿元,与上年同期相比,增加 5014.37 万元至 7314.37 万元,增长 77.32%至 112.78%。

今飞凯达: 拟为三家子公司提供合计不超 3.1 亿元担保

今飞凯达拟为全资子公司云南富源今飞轮毂制造有限公司、宁夏今飞轮毂有限公司和浙江今飞亚达轮毂有限公司的银行融资分别提供总额度不超过 22,000 万、5,000 万和 4,000 万的担保。

万向钱潮(000559.SZ)拟 682.5 万元转让哈飞底盘 65%股权

公司控股子公司哈尔滨万向哈飞汽车底盘系统有限公司由公司和哈尔滨飞机工业集团有限责任公司共同出资设立,公司持有哈飞底盘 65%股权,哈尔滨飞机工业集团有限责任公司持有哈飞底盘 35%股权。

兴民智通: 拟定增募资不超 6.4 亿元

兴民智通公告称,拟定增募资不超 6.4 亿元,扣除发行费用后的净额用于公司钢制车轮生产线技改项目、研发中心建设项目和补充流动资金。

江淮汽车: 上半年预盈约 4.8 亿元, 同比扭亏

江淮汽车公告,预计 2021 年半年度实现净利润 4.8 亿元左右,同比扭亏为盈。上年同期,公司亏损 1.47 亿元。报告期内,公司主营业务毛利增加约 6.11 亿元;因公司乘用车二工厂资产转让、土地收储影响导致资产处置收益较上年同期增加约 2.55 亿元。

泉峰汽车预计上半年净利润最高增 276%, 销售额增 60%

公司 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 7623 万元到 8050 万元,与上年同期相比增加 5484 万元到 5911 万元,同比增加 256%到 276%。

爱玛科技(603529.SH)拟 9000 万元参与设立投资基金

公司拟以 9000 万元自有资金参与设立台州锦福创业投资合伙企业(有限合伙),作为该合伙企业的有限合伙人,占合伙企业 55.90%份额。

中鼎股份(000887.SZ): 获得理想汽车 X03 项目定点书

中鼎股份公布，公司子公司安徽特思通管路技术有限公司近期收到客户的通知，公司成为重庆理想汽车有限公司 X03 项目汽车热管理系统总成产品的独家供应商。此次项目生命周期为 4 年，生命周期总金额约 11.24 亿元。

龙佰集团拟合资投建 10 万吨磷酸铁生产线

龙佰集团发布公告称，公司下属子公司佰利新能源拟与湖北万润新能源成立合资公司，共同建设 10 万吨磷酸铁生产线，合资公司注册资本为 1 亿元人民币，佰利新能源认缴注册资本为 5100 万元人民币，湖北万润新能源认缴注册资本为 4900 万元人民币。

欣旺达与吉利成立合资公司，布局混合动力电池

欣旺达发布公告称，公司全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司与吉利汽车集团有限公司、浙江吉润汽车有限公司共同投资设立合资公司山东吉利欣旺达动力电池有限公司，产能建设包括电芯、模组及电池包产线，主要专注于配套生产 HEV（含 48V）动力电池包，满足浙江吉润、吉利集团及其关联方全系列 HEV 汽车动力电池产品的需求。

3.2、行业新闻

3.2.1、电动化

1、新版汽车三包政策明年起实施，动力电池等质量问题 7 日内免费退换

国家市场监督管理总局公布《家用汽车产品修理更换退货责任规定》的新版“三包”政策，自 2022 年 1 月 1 日起施行。新的“三包”政策有以下方面的变化和改进：“三包”适用范围增加皮卡以及电动车的项目；“三包”的范围是中国境内销售，明确了进口车进口商的责任；“三包”有效期自交车日开始；修车的备用车和补偿从第六天开始；“三包”适应新的销售代理模式，删除了信息保密要求；“三包”退换车维修时间降到 30 天或 4 次，退车要赔装潢，退换车的使用补偿系数低于 0.5%。（来源：国家市场监督管理总局）

2、广汽集团：2035 年实现汽车产销 500 万辆

在 2021 年投资者开放日活动上，广汽集团董事长曾庆洪表示，2025 年全集团汽车产销量达 350 万辆，新能源占比达到 20%；到 2035 年力争实现汽车产销 500 万辆，新能源汽车占比达 50%。（来源：广汽集团官网）

3、特斯拉预计年底前开始在德国生产 Model Y

据外媒报道，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克（Elon Musk）对投资人表示，虽然柏林工厂建设进度有所延迟，但是该公司预计，将于今年年底之前开始在新工厂内进行 Model Y 的有限生产。（来源：盖世汽车）

4、因成本波动，特斯拉国产 Model 3 下调售价至 23.59 万元

7 月 30 日，特斯拉宣布国产 Model 3 标准续航升级版价格下调 1.5 万元，调整之后的补贴后起售价为 23.59 万元，特斯拉称，此次价格调整反映了成本波动的实际情况。（来源：特斯拉官网）

5、锐思华创部署 AR-HUD 工业升级，即将构建 AR 全面量产能力

车载 AR-HUD 正成为新的行业技术趋势。除了已经搭载 AR-HUD 并在 2020 年上市的奔驰 S 级和大众 ID 系列，2021 年的新车型奥迪 Q4 e-tron、Wey 系列的摩卡 SUV 等也将拥有配套 AR-HUD。2021 年是 AR-HUD 实现大规模量产的重要

时间段。国内外巨头与新创企业密集布局 AR-HUD 量产，将推动其规模化生产升级。（来源：锐思华创官方公众号）

6、广汽埃安展示超级快充技术，达到 6C 高倍率

在 2021 广汽科技日上，广汽集团展示了超级快充技术，其分为 3C 和 6C 两个版本，其中 3C 高倍率快充可实现 0%-80%电量充电时间为 16 分钟，30%-80%电量充电时间为 10 分钟，而 6C 高倍率快充可实现 0%-80%电量充电时间 8 分钟，30%-80%电量充电时间 5 分钟。（来源：广汽集团官方公众号）

7、国轩高科年产 20 万吨正极材料项目落地

国轩高科全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司与合肥庐江高新技术产业开发区管委会正式签署投资协议，拟在庐江高新区建设年产 20 万吨高端正极材料生产基地，这意味着国轩高科在上游产业链布局更进一步。（来源：国轩高科官方公众号）

8、宁德时代正式发布钠离子电池，首次亮相锂钠混搭电池包

在一场线上发布会上，宁德时代董事长曾毓群正式发布了第一代钠离子电池，此外，宁德时代的锂钠混搭电池包也在发布会上首次亮相。（来源：宁德时代官网）

9、Lilium 将向保时捷电池制造商采购飞行出租车电池

据外媒报道，飞行出租车初创企业 Lilium 与另一家德国企业 Customcells 达成了合作，后者将为 Lilium 计划中的七座电动飞行器提供电池。（来源：盖世汽车）

10、LG 化学 2025 年电动汽车电池产能将达到 430GWh

韩国 LG 化学称其季度利润增长四倍，电动汽车电池的销量也在改善。该公司还称，其计划 2025 年电动汽车电池产能达到 430GWh，可为 1160 万辆汽车提供产品。（来源：盖世汽车）

3.2.2、数字化

1、特斯拉通过重写软件的方式支持替代芯片，以应对芯片短缺

据集微网消息，马斯克在特斯拉 Q2 财报电话会议中表示，为应对全球芯片短缺问题，特斯拉正通过重写软件的方式支持替代芯片。（来源：集微网）

2、黑芝麻智能高算力自动驾驶芯片流片成功

黑芝麻智能宣布旗下第二款车规级自动驾驶 AI 芯片——华山二号 A1000 Pro 流片成功，且能够正常运行功能，下一步计划向客户送样。据黑芝麻智能 CMO 杨宇欣介绍，A1000 Pro 芯片的 INT8 算力达到 106TOPS、INT4 算力达到 196TOPS。（来源：黑芝麻智能科技官网）

3.2.3、自动驾驶

1、广汽埃安 ADiGO 自动驾驶系统搭载速腾聚创固态激光雷达

广汽埃安宣布，ADiGO 自动驾驶系统搭载速腾聚创（Robosense）第二代智能固态激光雷达，并即将在 AION LX 等多款车型上实现量产。（来源：广汽集团官网）

2、地平线发布征程 5 AI 芯片及 TogetherOS 操作系统

地平线在上海汽车会展中心举办“高性能大算力整车智能计算平台暨战略发布会”，发布整车中央计算芯片征程 5，以及基于征程 5 打造的全场景整车智能计算平台，并宣布开放开源战略，发布名为 TogetherOS 的实时车载操作系统。（来源：地平线官方公众号）

3、康宁与现代摩比斯合作推出 AR-HUD 系统

康宁公司推出曲面反射镜解决方案，并已作为现代摩比斯 AR-HUD（增强现实抬头显示）系统的反射镜元件。（来源：盖世汽车）

4、华为公开语音唤醒车辆解锁专利

华为技术有限公司公开了“车辆解锁方法、系统、装置、车辆及存储介质”专利，申请日期为 2020 年 2 月，公告号 CN11316598A。（来源：企查查）

5、百度等获国内首批无人驾驶乘用车高速公路测试资质

北京市高级别自动驾驶示范区推进工作组在第二十三届中国科协年会上，向部分企业颁发了国内首批乘用车高速公路道路测试通知书，百度成功入选。（来源：Apollo 智能驾驶官方公众号）

6、百度 Apollo Park 入驻上海汽车城

百度 Apollo Park 在上海国际汽车城开园。据介绍，开园后，Apollo 自动驾驶运营车辆部署将逐步扩充超过 200 台，成为华东地区规模最大的自动驾驶车队，实现在嘉定区域内的高密度运营。（来源：Apollo 智能驾驶官方公众号）

7、小马智卡、主线科技获北京首批商用车自动驾驶路测牌照

北京市高级别自动驾驶示范区推进工作组为小马智卡、主线科技颁发北京智能网联汽车政策先行区首批商用车自动驾驶路测牌照。（来源：盖世汽车）

8、国家自动驾驶场景测试与安全仿真中心项目在重庆合川正式开工

盖世汽车由国家市场监督管理总局缺陷产品管理中心获悉，重庆市合川区人民政府、中国标准化研究院、中国汽车工程研究院股份有限公司联合举办的“国家自动驾驶场景测试与安全仿真中心项目”在重庆市合川区天顶汽车城正式开工。（来源：盖世汽车）

9、东软睿驰推出新一代自动驾驶中央计算平台

东软睿驰重磅推出新一代自动驾驶中央计算平台，该计算平台采用地平线新一代征程®5 芯片。中国自动驾驶产业自主化芯片、算法、软件、硬件在研发和量产应用链条方面全面打通。（来源：东软睿驰官方公众号）

10、长城发布旗下智慧线控底盘更多信息

长城汽车公布了旗下智慧线控底盘的更多信息。其支持 L4 级及以上级别的自动驾驶，拥有 100%自主知识产权，100%人车解耦，核心领域软硬件全部自主完成设计。（来源：长城汽车官方公众号）

3.2.4、企业·财经

1、芯驰科技获近 10 亿元 B 轮融资

芯驰科技 SemiDrive 宣布完成近 10 亿元 B 轮融资。本轮融资由普罗资本旗下国开装备基金与云晖资本联合领投，中银国际、上海科创基金、张江浩珩等新股东跟投；经纬中国、和利资本、祥峰投资等老股东增持，此外宁德时代也通过晨道资本加注。（来源：芯驰科技官方公众号）

2、理想汽车通过港交所上市聆讯，预计 8 月挂牌交易

理想汽车通过港交所上市聆讯。聆讯后资料还进一步披露了理想汽车新车规划，该公司计划在 2022 年推出全尺寸豪华智能增程式电动 SUV，2023 年推出另外两款增程式电动 SUV，且 2023 年起，每年至少推出两款新的高压纯电动车型。（来源：盖世汽车）

3、宁德时代 9 亿入股中法人寿，成第二大股东

近日中法人寿保险有限责任公司发生多项工商变更，新增宁德时代新能源科技股份有限公司、青山控股集团有限公司、贵州贵星汽车销售服务有限公司为股东，注册资本由 2 亿人民币增至 30 亿人民币，同时公司名称变更为小康人寿保险有限责任公司。股东信息一栏信息显示，宁德时代与青山控股各持股 30%，并列中法人寿第二大股东，贵州贵星汽车销售持股 7%。（来源：企查查）

4、微宏控股公司成功登陆纳斯达克，募资 8.22 亿美元

微宏公司今天完成了与 Tuscan 控股公司的合并上市，合并后的公司更名为微宏控股公司。通过此次合并上市，微宏募集了约 8.22 亿美元的现金。（来源：盖世汽车）

5、上汽零束与科大讯飞达成战略合作

上汽零束与科大讯飞签署了战略合作协议。根据协议，双方将瞄准智能网联化，整合现有资源和力量，在人工智能、SOA、智能硬件、语音、大数据等相关行业生态领域开展全面战略合作，助力上汽零束打造更多跨域融合、舱驾一体化的数字产品。（来源：上汽零束软件分公司官方公众号）

6、国产激光雷达领军企业镭神智能完成近 3 亿元 C 轮融资

作为国内激光雷达领军代表的镭神智能宣布完成近 3 亿元 C 轮融资，领投方包括春阳资本和徐州政府引导基金，同时参与本轮融资的还有国联通宝、投控东海、正奇控股、招商证券投资、弘湾资本、隽赐投资、奇思资本等，其中红岩投资担任本次融资的财务顾问，镭神智能已累计完成 4 轮融资，股东包括极光创投、招商局资本、陕汽、达晨创投、如山资本、大唐同威等多家知名投资机构。（来源：盖世汽车）

7、蔚来与国兴汽车签署战略合作协议，为央企购车服务合作

蔚来汽车宣布，北京蔚来汽车销售服务有限公司与国兴汽车服务中心签署了战略合作协议，双方将就在京中央国家机关和中央企事业单位的购车服务展开合作。（来源：国兴汽车官方公众号）

8、哈啰出行撤回赴美 IPO 申请

据美国证券交易委员会网站披露信息显示，基于应用程序的打车服务提供商哈啰出行取消了在美国上市的计划。这距哈啰出行向美国证券交易委员会递交招股书仅过去三个多月的时间。（来源：盖世汽车）

9、极星将在 2021 年内实现全球零售市场和零售门店翻倍

全球高性能电动汽车品牌 Polestar 极星将加速零售市场和网络的扩张，以支持公司业务快速增长。预计到 2021 年底，极星的全球市场将翻倍，从 9 个增至 18 个，极星全球零售网络数量也将翻倍，达到 100 个。（来源：盖世汽车）

10、大众集团上半年营收同比增 34.9%

大众集团上半年营收达 1297 亿欧元，同比增长 34.9%，同时超过 2019 年同期（疫情前水平）的 1252 亿欧元；营业利润为 113.6 亿欧元，超过 2019 年同期

创下的 100 亿欧元记录，而全年同期亏损 14.9 亿欧元；营业利润率高达 8.8%；税后收益为 84.54 亿欧元，而去年同期亏损 10.2 亿欧元。（来源：盖世汽车）

11、福特上半年净收入 38 亿美元，F-150 Lightning 和 Mach-E 销量持续增长

近日福特在其最新发布的 2021 年上半年财务报告中表示，纯电版的福特 F-150 Lightning 的累计预订数量已经达到了 12 万辆。与此同时，福特 Mustang Mach-E 是美国市场非常畅销的纯电动跨界 SUV 车型。（来源：盖世汽车）

3.2.5、车型·车市

1、奥迪将停产 A1 入门车型

奥迪将停产 A1 入门车型，原因是更严格的排放标准将使小型车不具有生产的经济性。奥迪首席执行官称，未来在小型车领域提供内燃机车型将非常困难，因为成本将上升。“因此，我们将离开这一领域。”（来源：盖世汽车）

2、零跑新车规划：至 2025 年底将推出除 C11 外的 8 款车型

零跑公布了其未来的新车规划，而从此前其公布的 2.0 战略来看，其在 2025 年底前将推出 8 款全新车型（不含 C11），销量达到 80 万辆。（来源：零跑汽车官方微信公众号）

4、行业上游原材料数据跟踪

图 22：中信期货钢铁指数本周下跌 1.15%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.07.30）

图 23：沪铝指数本周上涨 3.76%



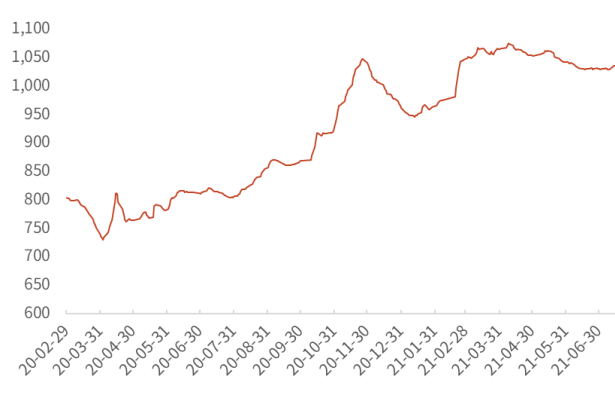
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.07.30）

图 24：沪胶指数本周上涨 2.76%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.07.30）

图 25：中国塑料城价格指数下跌 0.31%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.07.30）

图 26：纽约原油价格本周上涨 1.310 美元/桶，布伦特原油价格本周上涨 1.880 美元/桶（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.07.30）

图 27：NYMEX 天然气本周下降 0.132 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 2021.07.30）

5、本周新车

表 2：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	长城汽车	坦克 300	全新	燃油	A SUV	19.58~23.00	2021/7/23
2	奔驰汽车	奔驰 GLC 级轿跑	全新	燃油	B SUV	46.08~59.88	2021/7/23
3	广汽本田	讴歌 CDX	全新	燃油	A SUV	22.98~28.98	2021/7/24
4	东风日产	启辰星	改款	燃油	A SUV	12.66~14.96	2021/7/24
5	上汽通用	凯迪拉克 CT6	改款	燃油	C NB	39.97~48.97	2021/7/26
6	开沃新能源	创维 EV6	改款	纯电	B SUV	15.28~24.98	2021/7/27
7	华晨鑫源	斯威 G01	全新	燃油	A SUV	7.99~26.98	2021/7/27
8	东风雪铁龙	天逸 C5 AIRCROSS	全新	燃油	A SUV	15.97~22.97	2021/7/30
9	雷丁汽车	雷丁芒果	全新	燃油	A00 HB	2.98~5.49	2021/7/30

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