

# 汽车

证券研究报告

2021年08月30日

## 极氪获超 32 亿元战略投资，推进智能电动生态布局

**事件：**8月27日，吉利汽车（0175.HK）发布公告，其旗下极氪智能科技有限公司与来自英特尔资本、宁德时代、哔哩哔哩、鸿商集团和博裕投资等五名投资者达成战略投资协议。根据协议，本轮极氪将战略融资 5 亿美元（约合 32.4 亿元人民币）。

**点评：**

**极氪 Pre-A 轮融资超 32 亿元，投后吉利汽车仍为单一最大股东。**本轮融资极氪将向五名投资者发行及配发 126,470,585 股 Pre-A 系列优先股，投后占极氪股比约 5.6%，本轮投后极氪估值达 578 亿人民币。本轮投资后，吉利汽车持股比例将有原来的 51% 下降至约 48%，但仍是极氪单一最大股东。**战略投资者覆盖多行业多领域，推进极氪向产业生态共创转变。**伴随汽车加速向智能电动转型，汽车的内涵不断丰富，外延持续拓展。我们认为，本轮极氪获英特尔资本等五家企业的战略投资，除了可筹集资金以扩大及发展电动汽车业务，还将助力极氪在智能创新科技、新能源生态技术、年轻用户洞察、原材料垂直整合以及新消费领域实现生态共创。

（1）**英特尔是全球科技行业的领军者。**子公司 Mobileye 为极氪提供 EyeQ5H 自动驾驶芯片以及视觉解决方案。据安聪慧透露，未来极氪还将同 Mobileye 共同开发下一代产品，并将会在 2023 年前后推向市场。此外，极氪还会和英特尔在智能驾驶、芯片、软硬件服务和应用等领域展开更多的合作。

（2）**宁德时代是动力电池行业的龙头。**2018 年 12 月，吉利汽车与宁德时代成立研发生产动力电池的合资公司时代吉利，预计将于明年下半年实现动力电池的交付。我们预计极氪和宁德时代会在电动化领域展开进一步合作。

（3）**鸿商集团旗下的洛阳钼业是钨、铜、钴等重要金属原材料的经营商，**主要业务覆盖原材料垂直整合领域。伴随极氪与鸿商集团的合作，双方会在电池上游关键的原材料领域探索更多的互创机会。

（4）**哔哩哔哩是目前中国年轻一代的标志性品牌和领先的视频社区。**近年来，各路汽车品牌纷纷入驻哔哩哔哩，以拉近与年轻消费群体之间的距离，提升对年轻人的洞察力。通过极氪和哔哩哔哩的合作，可以在用户思维和互联网创新上进行更多探索。

（5）**博裕资本是一家专注于大中华区的另类资产管理公司，**在包括新消费在内的诸多领域有着深刻的理解和布局。极氪与博裕资本的合作，可以共同探索新一代消费群体的出行变革的长期趋势。

**发力高端智能电动，极氪品牌未来可期。**根据吉利汽车中报交流会透露，吉利汽车将借助极氪品牌主攻智能电动汽车市场，将在 10 月份开启极氪 001 的交付，2022 年推出 2 款新车型，2023 年推出 3 款新车型，完成对轿车、SUV 和 MPV 的全面覆盖。到 2025 年，极氪汽车的目标为细分市场全球前三，年销量 65 万辆。

**投资建议：**吉利汽车作为具有扩张力的自主龙头车企，具备全球竞争的實力。公司推出两大计划，发力混动汽车和智能电动汽车，推动公司完成新能源转型，有望带动公司利润估值双升。我们长期看好吉利汽车在智能电动领域的发展，强烈建议关注【吉利汽车(H)】。

**风险提示：**新能源汽车渗透率提升不及预期、新车型推广及销售不及预期、公司电动化转型不及预期

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

于特

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521050003

yute@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《汽车-行业点评:小鹏汽车:2021H1 营收大幅增长,未来有望保持高速增长》 2021-08-27
- 2 《汽车-行业专题研究:从主机厂进入动力电池行业看格局演变》 2021-08-26
- 3 《汽车-行业投资策略:一文看透汽车景气现状》 2021-08-26

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com