

如何看新能源车板块？

——汽车行业周报

✍️ : 王敬 执业证书编号: S1230520080009
 ☎️ : 王敬、刘文婷
 ✉️ : wangjing02@stocke.com.cn

报告导读

近期新能源车板块波动较大，市场对板块估值和短期是否持否分歧较大。估值层面，板块经过 20%-25% 的回调后，已经进入价值区间；基本面层面，欧洲和国内新能源车销量高增长，基本面超预期的概率较大。长期看，新能源车板块仍是未来 5 年的核心投资赛道。

投资要点

□ 市场回顾

汽车板块下跌 2.2%，同期沪深 300 指数下跌 2.7%，汽车行业相对沪深 300 指数领先 0.5 pct，在申万 28 个板块中位列第 23 位，总体表现位于下游；子板块中，汽车服务（0.43%）、商用载货车（-0.40%），乘用车（-4.44%）、商用载客车（-4.55%）、零部件（-1.07%）。

□ 市场热点

1-2 月工业生产继续加快，汽车增加值高达 70.9%。1-2 月，在 41 个大类行业中有 40 个行业增加值保持同比增长。其中，汽车制造业增长高达 70.9%。

2 月全国充电桩保有量 175.8 万台，同比增加 41.2%。2021 年 2 月比 1 月公共充电桩增加 2.6 万台，2 月同比增长 57.6%，公共充电基础设施稳定增长。

□ 本周观点：海内外新能源车高增长，板块长期逻辑不改

板块回调 20%-25%，进入价值区间。春节至今新能源板块回调 20-25%，部分高估值标的下跌幅度近 30%。2020 年流动性扩张导致核心资产估值上涨，截止春节前，新能源车板块估值已经远远高于正常估值中枢。春节后新能源车板块大幅回调，核心原因是流动性预期收紧，核心资产板块杀估值。根据 2021 年预期业绩测算，目前板块估值已经进入合理的区间。

国内、欧洲新能源车销量高增长。2 月国内新能源乘用车零售 9.2 万辆，同比增长 853%，环比 1 月下降 35.5%，由于 20 年 2 月数据不具备可比性，与 2019 年 2 月相比增长 249.8%，纯电动、插电混动销量分别为 8/1.2 万辆。预计 2 月欧洲新能源车销量将达到 13 万辆，增速有望超过。我们预计 21 年国内新能源车销量有望达到 220 万辆以上，欧洲 180 万辆。海内外新能源车销量保持高增长，行业维持高景气度，基本面向好，将对高估值形成支撑。

长期看好新能源，布局核心赛道。新能源车渗透率 7% 左右，处于较低的水平，未来空间巨大。碳中和背景下，新能源车行业整体发展趋势不变，预计未来五年渗透率将加速提高。新能源车作为新兴产业，经历了概念炒作、板块拔估值的阶段后，2021 年将进入业绩为王、去伪存真的分化阶段，因此，未来要选择板块中的核心优质资产进行配置。站在当前时点，我们认为板块处于磨底阶段，市场悲观情绪基本释放，我们建议布局新能源车板块。

□ 投资策略及重点推荐

乘用车行业周期向上，销量增速中枢下降至个位数，未来行业内投资机会主要集中在新能源和智能驾驶领域。行业大变革的过程中，整车竞争格局将会重塑，

细分行业评级

汽车整车 看好

公司推荐

吉利汽车	推荐
长城汽车	推荐
拓普集团	推荐

相关报告

- 1《汽车行业周报：销量持续增长，回调凸显价值》2021.03.14
- 2《【浙商汽车刘文婷】销量专题：低基数下的高增长，聚焦新能源与商用车》2021.03.12
- 3《汽车行业周报：理性看待调整后的汽车板块》2021.03.07
- 4《浙商证券汽车行业周报：重视低估值高成长零部件》2021.02.28
- 5《汽车行业周报：1 月产销两旺，继续看多汽车》2021.02.21

报告撰写人：王敬

联系人：王敬

在电动化和智能驾驶方面领先的车企将脱颖而出，有望获得更多的市场份额，与之配套的零部件企业也将显著受益。

新能源：新能源车板块近期大幅回调，估值处于中位数水平，行业维持高景气度，未来五年复合增速有望达到 35% 以上，优质赛道的龙头公司有望享受行业红利和较高的估值溢价，重点推荐动力电池龙头宁德时代，建议关注亿纬锂能、比亚迪等；

乘用车：整车投资需要结合新车周期、电动化、智能化等方面因素综合考虑，重点推荐 21-22 年强产品周期的吉利汽车，建议关注长城汽车 H；

零部件：重点推荐特斯拉产业链拓普集团，以及低估值的精锻科技等，关注优质赛道福耀玻璃、星宇股份、新泉股份、爱柯迪等。

□ 风险提示：

汽车销量低于预期；行业需求不及预期；宏观经济复苏不及预期。

正文目录

1. 行业热点.....	5
2. 投资策略.....	5
3. 行业回顾.....	5
4. 行业重点数据.....	9
4.1. 乘联会周度数据.....	9
4.2. 2月批发数据.....	10
4.3. 2月零售数据.....	12
5. 行业新闻.....	18
5.1. 传统汽车	18
5.2. 新能源汽车.....	19
5.3. 智能网联	19
5.4. 新车速递信息.....	19
6. 风险提示.....	25

图表目录

图 1: 汽车行业指数 vs 沪深 300 指数.....	6
图 2: 各板块周涨跌幅对比	6
图 3: 汽车行业估值水平(PE-TTM)	7
图 4: 子板块周涨跌幅对比	7
图 5: 行业涨幅前十公司	8
图 6: 行业跌幅前十公司	8
图 7: 乘用车板块估值 PE-TTM.....	8
图 8: 整车板块估值 PE-TTM.....	9
图 9: 汽车零部件板块估值 PE-TTM.....	9
图 10: 乘用车 3 月份日均零售数量	10
图 11: 乘用车 3 月份日均批发数量	10
图 12: 2021.2 乘用车批发销量(万辆)	11
图 13: 2021.2 新能源车批发销量(万辆).....	11
图 14: 2020.8-2021.2 月长城、长安、上汽通用五菱批发销量(万辆).....	12
图 15: 2018-2021.1 乘用车终端零售销量及增速(万辆)	12
图 16: 2019-2021.2 各类城市销量增速	13
图 17: 2021 年 1 月纯电动和混动乘用车销量(辆).....	14
图 18: 2021 年 2 月特斯拉国产 Model 3 / Model Y 销量(辆)	14
图 19: 2021 年 2 月各系狭义乘用车零售销量及增速(辆).....	15
图 20: 德系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	15
图 21: 日系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	16

图 22: 美系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	16
图 23: 自主主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	17
图 24: 韩系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆).....	17
图 25: 2021 年 2 月豪华品牌销量及增速(万辆).....	18
图 26: 朋克美美.....	20
图 27: 马自达 6 阿特兹.....	20
图 28: 风神 E70.....	21
图 29: 凌志 M5L.....	21
图 30: 红旗 H7.....	21
图 31: 奔腾 T55.....	22
图 32: 荣威 RX5 PLUS.....	22
图 33: 长安 CS75 PLUS.....	22
图 34: 北京 40.....	23
图 35: 欧拉 好猫.....	23
图 36: 瑞虎 8.....	23
图 37: 捷途 X70S.....	24
图 38: 星途揽月.....	24
图 39: 航海家.....	24
图 40: 瑞风 M4.....	25
图 41: 荣威 Ei5.....	25
表 1: 本周投资组合.....	5
表 2: 2021 年 2 月新能源汽车对终端销量影响(万辆).....	13
表 3: 一周新车.....	19

1. 行业热点

2月全国充电桩保有量175.8万台，同比增加41.2%。2021年2月比1月公共充电桩增加2.6万台，2月同比增长57.6%，公共充电基础设施稳定增长。2021年1-2月，充电基础设施增量为3万台，公共充电基础设施增量同比增长100.8%，随车配建充电设施增量持续上升，同比上升322.9%。截止2021年2月，全国充电基础设施累计数量为175.8万台，同比增加41.2%。

吉利将推新电动车品牌，定位高端市场。外媒报道，吉利将推出新的电动车品牌定位于高端市场，隶属于吉利即将推出的电动汽车实体公司 Lingling Technologies，该公司将管理吉利旗下基于SEA浩瀚智能进化体验架构所生产的车型。知情人士透露，拥有沃尔沃汽车和戴姆勒9.7%股权的吉利，将推出基于其开源电动车架构的新品牌车型。

2021年至今造车新势力已累计融资超500亿元。已实现量产的多款车型，为进一步满足新技术开发和扩大销售网络而持续扩大投入的小鹏、威马、零跑等；亦有在为新车量产做着最后准备工作的恒大、拜腾以及FF等。后续，为了持续满足新产品、新技术的开发和扩大销售网络的需求，新势力在资金方面存在较大需求。

上汽宣布领投Momenta，打造自动驾驶“中国方案”。上汽集团参与联合领投自动驾驶创业公司Momenta C轮融资，并与后者进一步深化战略合作，共同打造自动驾驶“中国方案”。此次与Momenta合作，将进一步助力上汽智能网联化产品核心竞争力提升。

2. 投资策略

本周投资组合如下：

表 1：本周投资组合

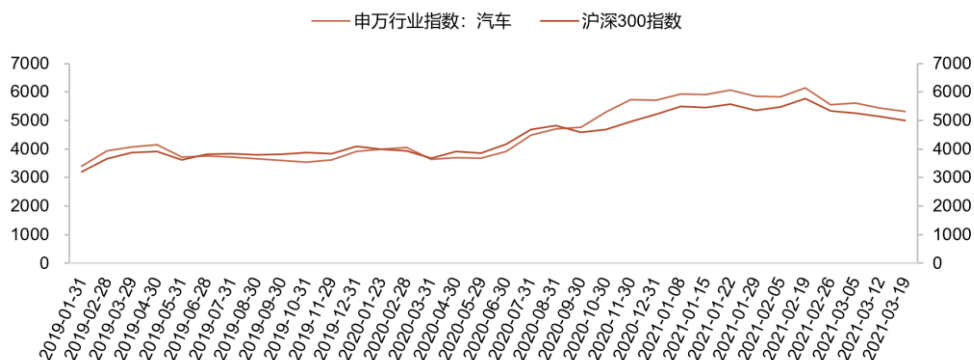
公司	权重
吉利汽车	20%
拓普集团	20%
新泉股份	20%
长城汽车 H	20%
宁德时代	20%

资料来源：浙商证券研究所

3. 行业回顾

截至3月19日收盘，汽车板块下跌2.20%，同期沪深300指数下跌2.71%，汽车行业相对沪深300指数领先0.51个百分点。

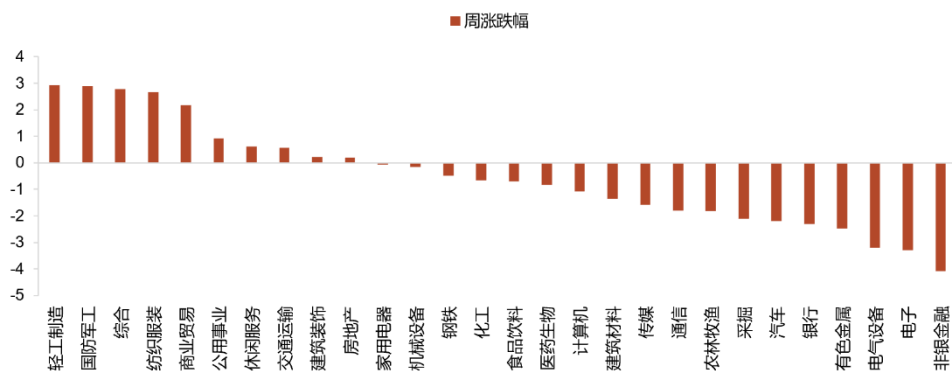
图 1：汽车行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万 28 个板块中位列第 23 位，与上周相比下降 3 名，总体表现位于下游。

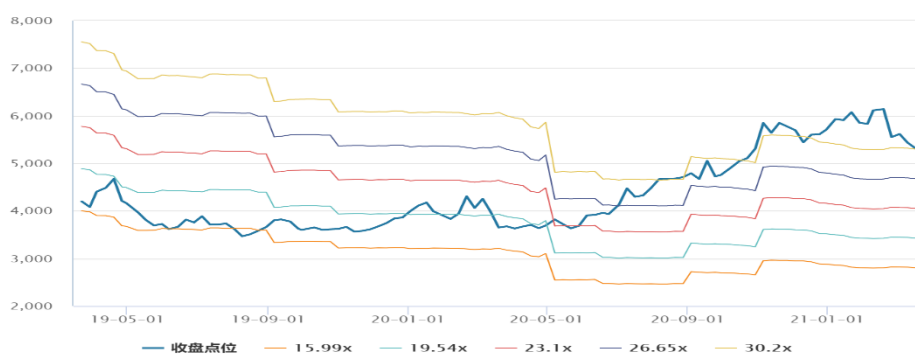
图 2：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从估值来看，截至 3 月 19 日，汽车行业 PE-TTM 为 42.68 倍，较上周有所下降。春节后汽车板块整体估值有所下降，主要是前期高估值标的的回调，板块景气度向好，21 年业绩有望大幅高增长，估值有望被动下降，板块性价比凸显。

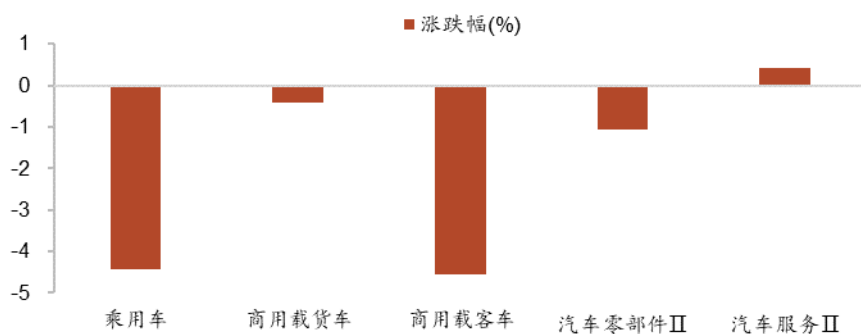
图 3：汽车行业估值水平(PE-TTM)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从子板块来看，本周汽车服务上涨 0.43%，乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件和分别下跌 4.44%、0.40%、4.55%、1.07%。

图 4：子板块周涨跌幅对比

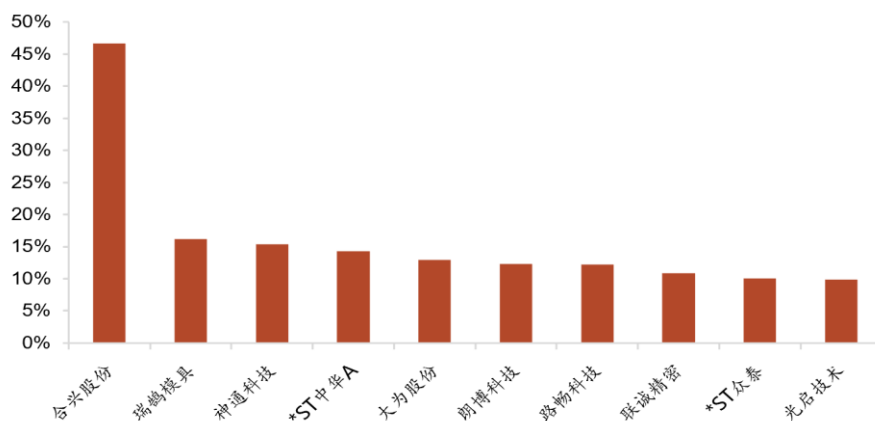


资料来源：Wind，浙商证券研究

本周涨幅前五名分别为合兴股份、瑞鹄模具、神通科技、*ST 中华 A、大为股份。

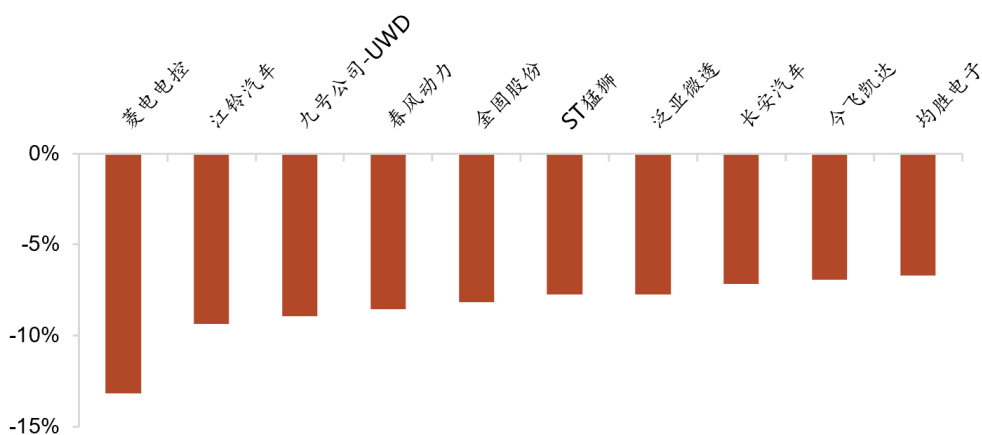
股价跌幅前五名分别为菱电电控、江铃汽车、九号公司-UWD、春风动力、金固股份。

图 5：行业涨幅前十公司



资料来源：Wind，浙商证券研究所

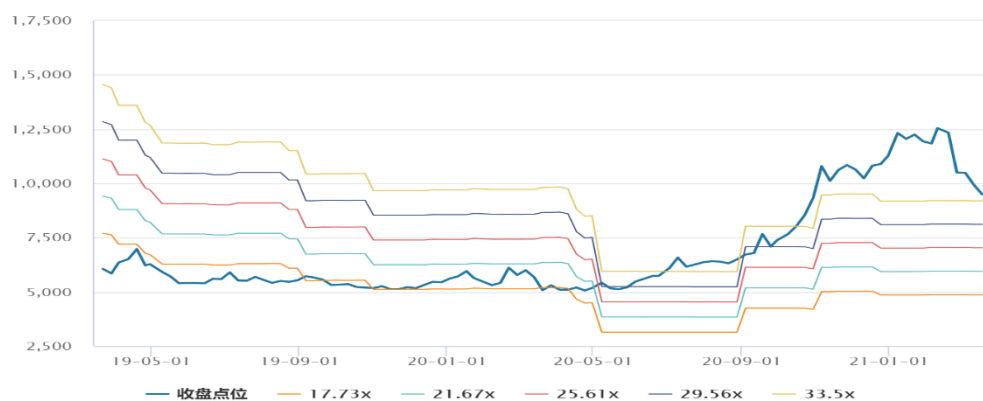
图 6：行业跌幅前十公司



资料来源：Wind，浙商证券研究所

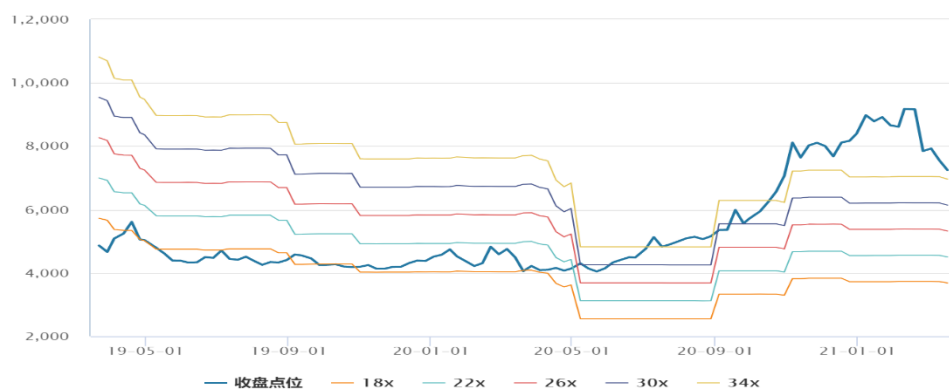
汽车子板块估值：乘用车、整车和零部件板块估值分别为 40.57、40.32、50.57 倍。本周乘用车、整车以及零部件板块估值均略有下降。

图 7：乘用车板块估值 PE-TTM



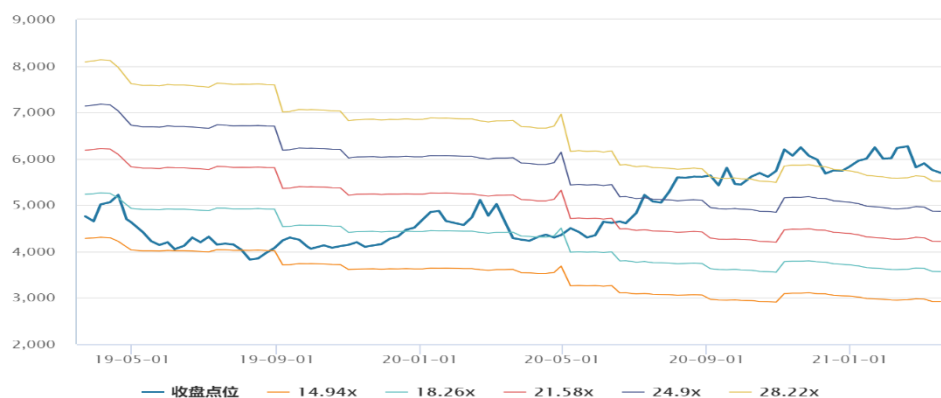
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：整车板块估值 PE-TTM



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 9：汽车零部件板块估值 PE-TTM



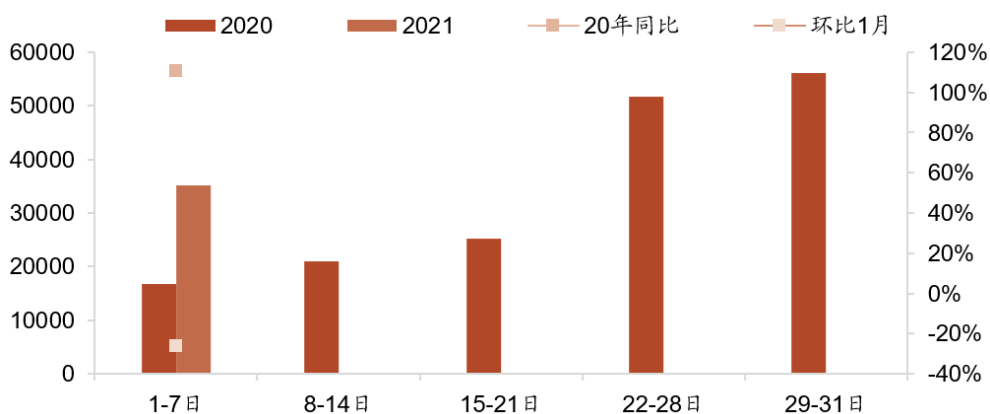
资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 行业重点数据

4.1. 乘联会周度数据

零售：3月第一周（1-7日）的乘用车日均零售 3.5 万辆，同比上升 111%，环比 1 月第一周下降 26%。第二周日均零售 3.98 万辆，与 19 年同期相比增长 2%，环比 1 月同期下滑 25%，可以看出行业零售实现较为稳定的增长，目前终端库存较低，部分车型受芯片影响交付延迟。

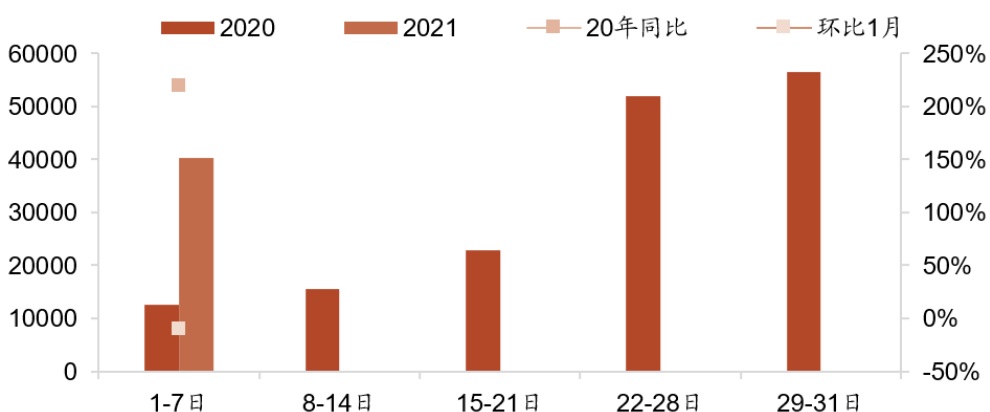
图 10：乘用车 3 月份日均零售数量



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

批发：3 月第一周（1-7 日）的乘用车市场日均批发 4.0 万辆，同比上升 219%。环比 1 月第一周下降 10%。21 年 3 月与 19 年 3 月相比，同比上升 3%。第二周批发销量 2.6 万辆，较 19 年同期下降 1%。

图 11：乘用车 3 月份日均批发数量

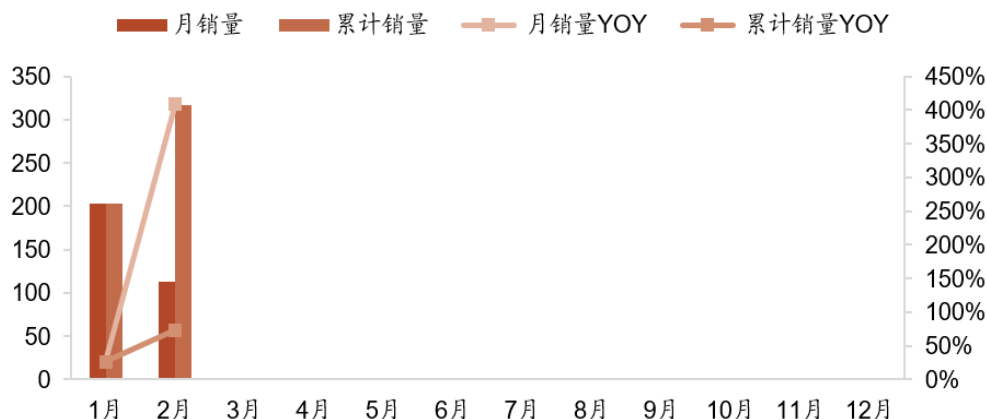


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

4.2. 2 月批发数据

2 月狭义乘用车批发销量 113.5 万辆，同比增长 409.7%，环比下降 44.1%；1-2 月累计批发 316.3 万辆，同比增长 73.6%。2 月零售销量 117.7 万辆，同比增长 371.9%，环比下降 45.5%；1-2 月累计零售 333.8 万辆，同比增长 69.6%。由于 20 年基数较低，2 月销量增速出现大幅增长，环比 19 年同期，行业维持稳定增长的趋势，预计 21H1 销量增速有望达到 30%以上，2021 年全年销量增速将达到 13%-15%，行业维持高景气。

图 12：2021.2 乘用车批发销量(万辆)

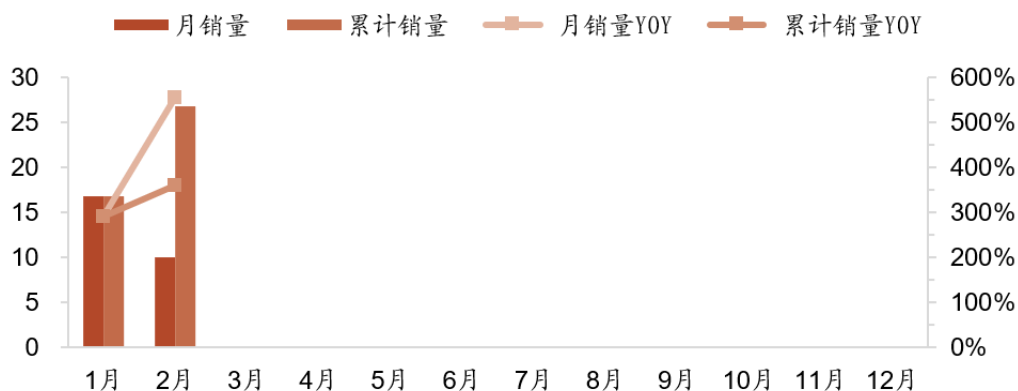


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

2月新能源汽车批发 10 万辆，同比增长 640.2%，环比下降 39.5%；其中纯电动车批发 8.4 万辆，同比增长 624.3%；插电混动批售 1.6 万辆，同比增长 737.5%。1-2 月新能源汽车累计销量 26.5 万辆，同比增长 369.1%。

2月新能源汽车销量主力品牌有上汽通用五菱、特斯拉、比亚迪新能源汽车，销量分别为 2.08、1.83、1.02 万辆，其中特斯拉交付数量环比下滑，我们预计有部分成品车出口。从消费结构可以看出，A00 级销量 3.2 万辆，份额达到纯电动车的 39%，主要是宏光 Mini EV 等车型的贡献；A 级车占比 17%；B 级车 2.9 万辆，占比 34%。我们认为国内新能源汽车市场供给端改善，驱动下游需求释放，叠加上海外牌限行等政策因素，预计 21 年新能源乘用车销量有望达到 180 万辆。

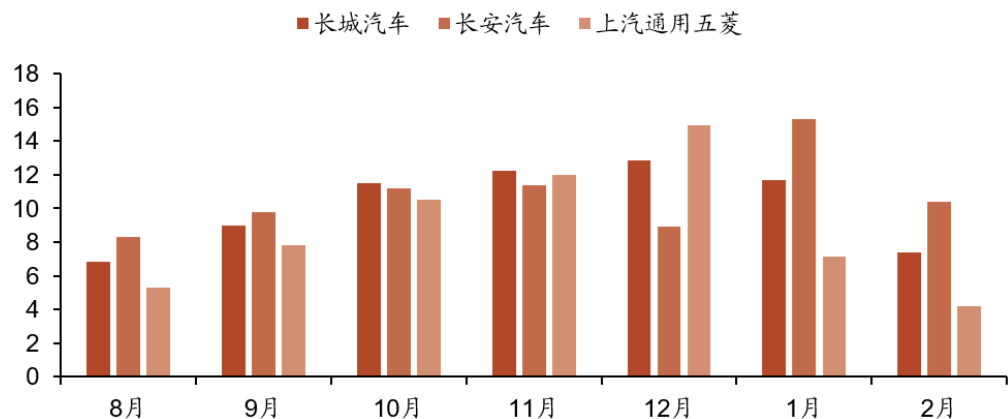
图 13：2021.2 新能源车批发销量(万辆)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

2 月份自主品牌龙头车企销量高增长。乘用车行业消费升级是豪华品牌销量增高的主导因素。2 月自主品牌龙头车企吉利汽车/长城汽车/长安汽车/上通五菱销量增速分别为 264.8%/836.2%/623.4%/464.1%。我们认为头部自主车企在品牌力、产品设计等方面已经与合资品牌相当，产品竞争力较强，性价比高，预计未来头部自主车企市场份额将进一步提高。

图 14：2020.8-2021.2 月长城、长安、上汽通用五菱批发销量(万辆)

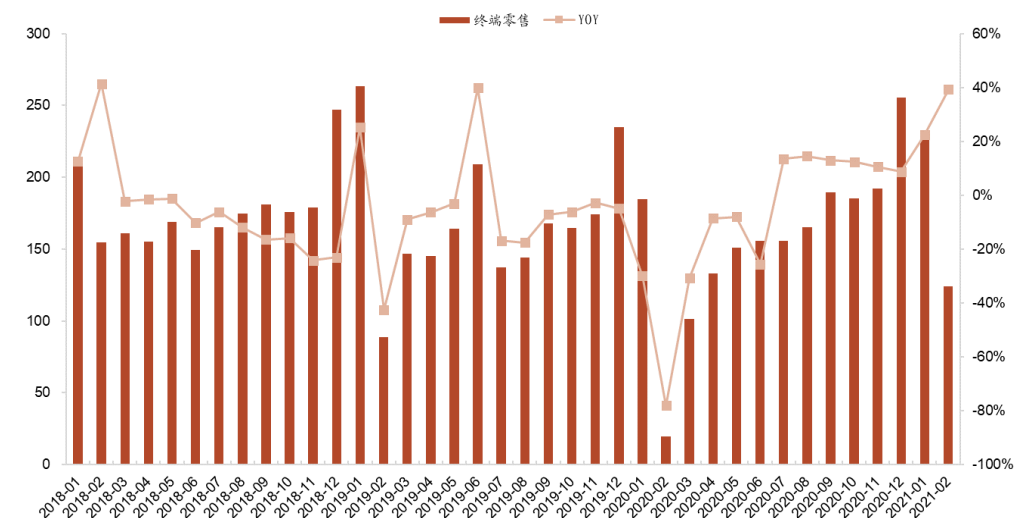


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

4.3. 2 月零售数据

2 月狭义乘用车终端零售 123.89 万辆，相比 2019 年 2 月增长 39.26%，环比下降 45.24%。由于 2020 年 2 月受疫情影响，数值不具有可比性，因此与比较 2019 年数据相比较，2 月零售销量同比保持较高的增长，下游需求旺盛。预计 21 年上半年整体增速有望在 30%以上，全年零售增速 13-15%，坚定看好行业周期向上的行情。

图 15：2018-2021.1 乘用车终端零售销量及增速(万辆)



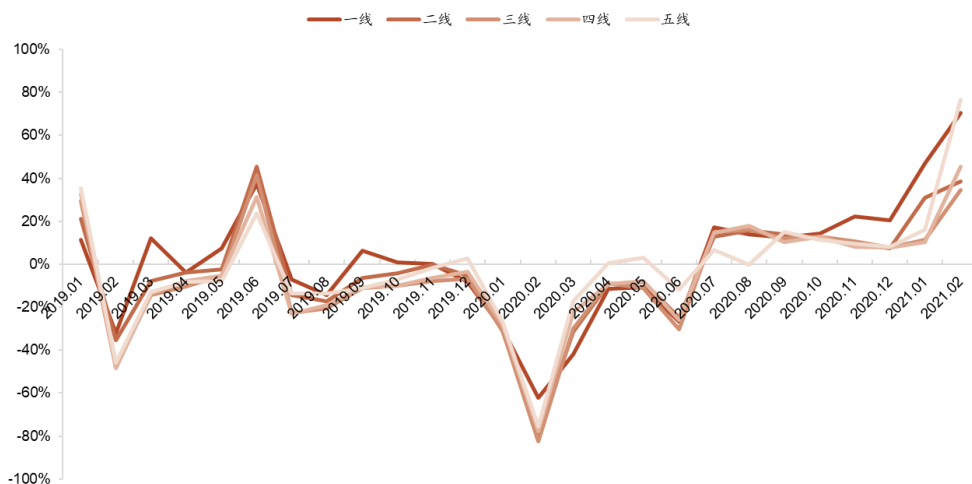
资料来源：浙商证券研究所整理

2 月一线、五线城市增速明显快于二三四线城市。20 年 10 月份下旬，上海宣布外牌限行政策，2020 年 11 月-2021 年 1 月上海电动车销量大幅增长，导致一线城市增速同样明显快于其他城市。从 2 月数据来看，一线城市较 2019 年 2 月增长 70.54%，明显高于二

三四线城市，其中一线城市新能源车销量较 2019 年增长 168%，剔除新能源车后，一线城市销量增速分别为 46%，与二三四线城市销量增速差值减小。

五线城市较 2019 年增速为 76.70%，明显高于二三四线城市，其中五线城市新能源车销量较 2019 年增速为 500%，剔除新能源车后，五线城市销量增速分别为 71%，与二三四线城市销量增速差值减小。

图 16：2019-2021.2 各类城市销量增速



资料来源：浙商证券研究所整理

注：2021 年 2 月增长数据为相较于 2019 年 2 月的数据

2 月新能源乘用车销量同比增长 181.52%。2 月新能源乘用车终端零售销量 12.1 万辆，相比 2019 年 2 月大增 195.94%，继续保持高速增长。其中纯电动乘用车销量 8.0 万辆，同比增长 270.78%，混动销量 4.1 万辆，同比增长 108.98%。19H2-20 年初国内新能源汽车销量大幅下滑，随着国内新能源汽车供给端的变化，终端消费者对新能源汽车接受度提高，需求端大幅改善，20H2 开始销量同比大幅增长，我们预计 21 年新能源汽车销量有望超过 200 万辆，其中新能源乘用车销量 180 万辆以上。

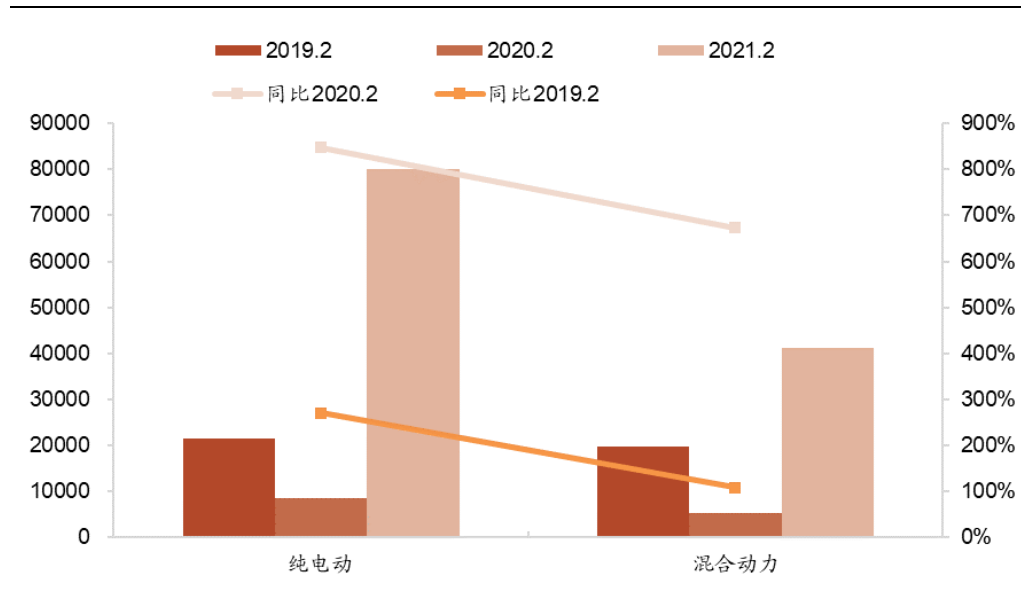
表 2：2021 年 2 月新能源汽车对终端销量影响(万辆)

	一线	二线	三线	四线	五线	合计
2019.02	52929	363336	221976	148784	74026	861051
2021.02	90264	502952	298560	216360	130803	1238939
YOY	70.54%	38.43%	34.50%	45.42%	76.70%	43.89%
2019.02 新能源	10754	19424	6602	3230	931	40941
2021.02 新能源	28848	52824	22113	11791	5584	121160
YOY	168.25%	171.95%	234.94%	265.05%	499.79%	195.94%
2019.02 剔除新能源	42175	343912	215374	145554	73095	820110
2021.02 剔除新能源	61416	450128	276447	204569	125219	1117779
YOY	45.62%	30.88%	28.36%	40.55%	71.31%	36.30%

资料来源：浙商证券研究所整理

注：2021 年 2 月增长数据为相较于 2019 年 2 月的数据

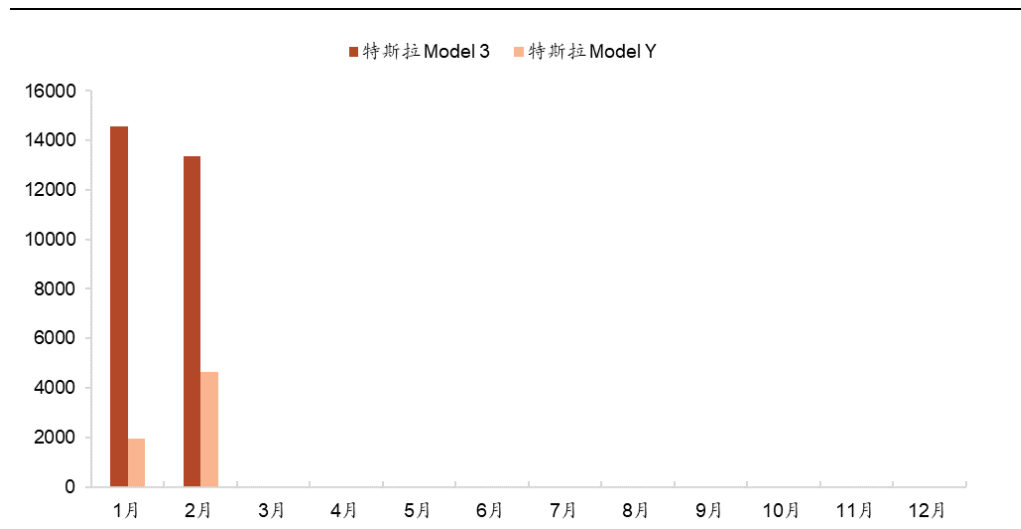
图 17：2021 年 1 月纯电动和混动乘用车销量(辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

2 月特斯拉国产 Model 3 销量 1.3 万辆，Model Y 销量 0.46 万辆，可以看出，Model 3 销量有所下滑，我们认为目前特斯拉上海工厂 Model 3 的富裕产能优先出口到欧洲和东南亚，国内价格尚未下调，未来仍有下调空间。Model Y 定位紧凑型 SUV，市场容量较大，未来销量有望突破 3 万辆，现在处于爬坡阶段。

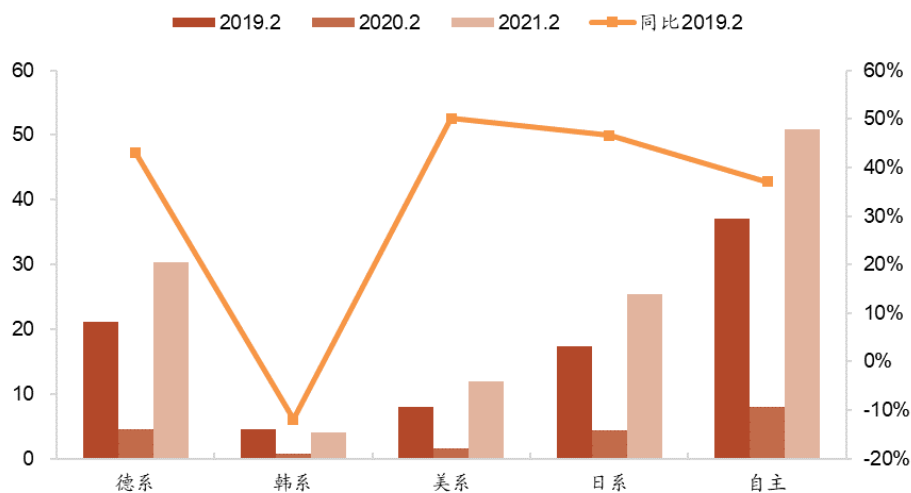
图 18：2021 年 2 月特斯拉国产 Model 3 / Model Y 销量(辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

2月乘用车销量延续过去几个月的强劲涨势,分系别看,韩系乘用车销量相较2019年2月下降11.9%,德系、美系、日系和自主乘用车销量分别上升42.94%、50.09%、46.59%、37.13%。

图 19: 2021 年 2 月各系狭义乘用车零售销量及增速(辆)

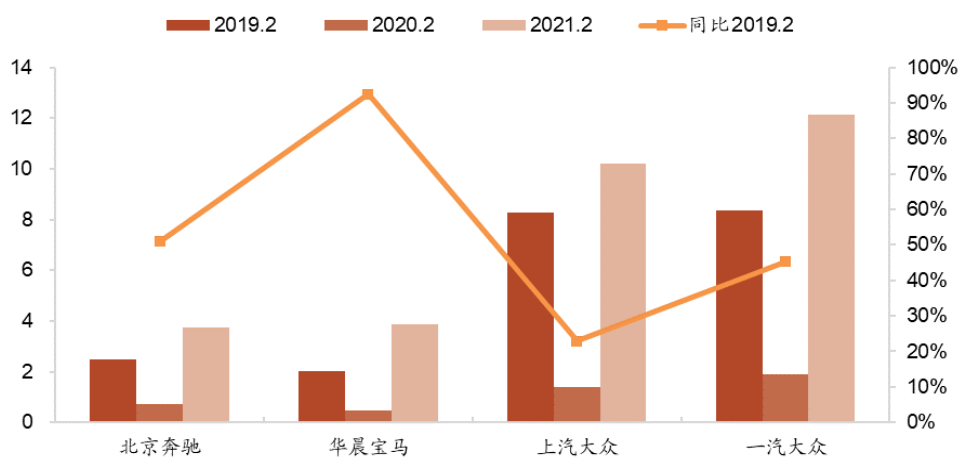


资料来源: 浙商证券研究所整理

注: 2021 年 2 月增长数据为相较于 2019 年 2 月的数据

德系: 2月终端销量30.3万辆,较2019年2月增长42.94%。一汽大众销量12.1万辆,较2019年2月增长45.32%。上汽大众销量10.2万辆,较2019年2月增长22.93%。华晨宝马销量3.9万辆,较2019年2月增长92.50%;北京奔驰3.7万辆,较2019年2月增长50.98%。

图 20: 德系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)

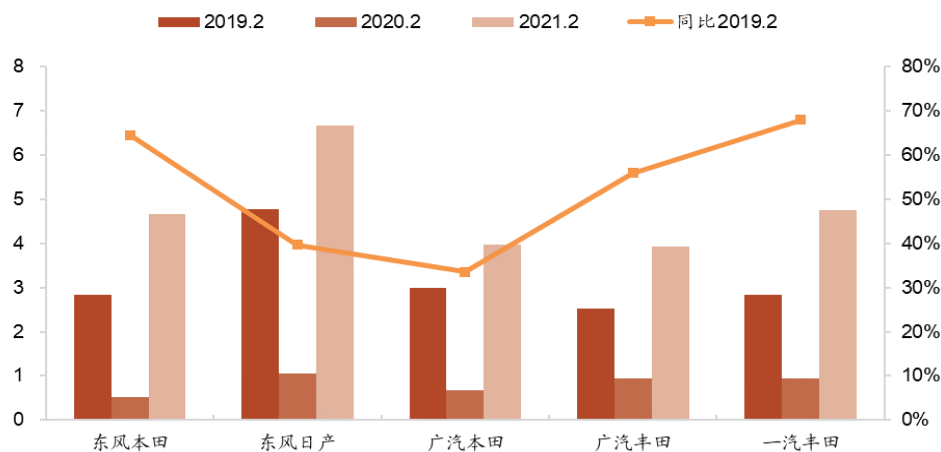


资料来源: 浙商证券研究所整理

日系: 2月终端销量合计为25.40万辆,较2019年2月上升46.59%。其中一汽丰田、广汽丰田销量分别为4.75、3.94万辆,增速分别为67.96%、55.95%;广汽本田、东风本

田、东风日产销量分别为 3.99 万、4.67 万和 6.67 万辆，分别同比增长 33.57%、64.51% 和 39.67%。总体来看，日系车企销量增速优于行业平均增速。

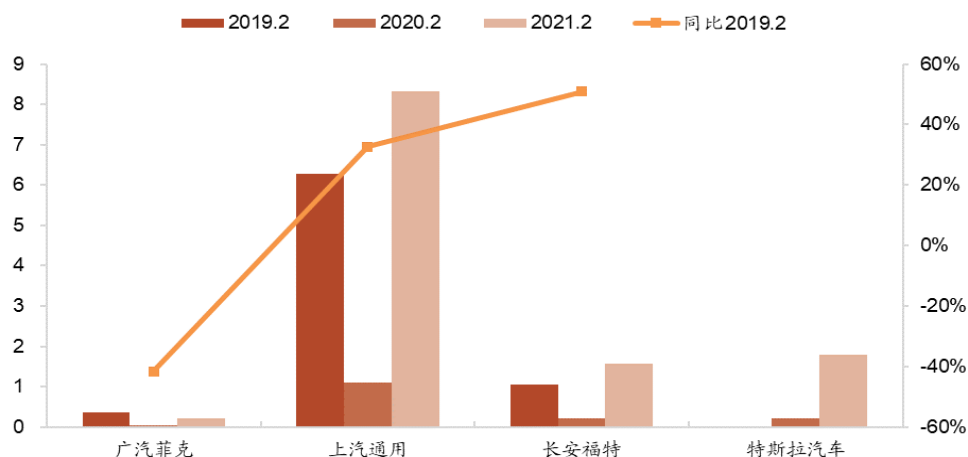
图 21：日系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

美系：2 月美系终端零售 11.91 万辆，较 2019 年 2 月增长 50.09%。上汽通用 8.32 万辆，较 2019 年 2 月增长 32.75%；长安福特销量 1.57 万辆，较 2019 年 2 月上涨 50.98%；广菲克销量仅 0.23 万辆，较 2019 年 2 月下滑 41.68%，下滑态势明显；特斯拉销量 1.8 万辆，同比 2020 年增长 745%。

图 22：美系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)

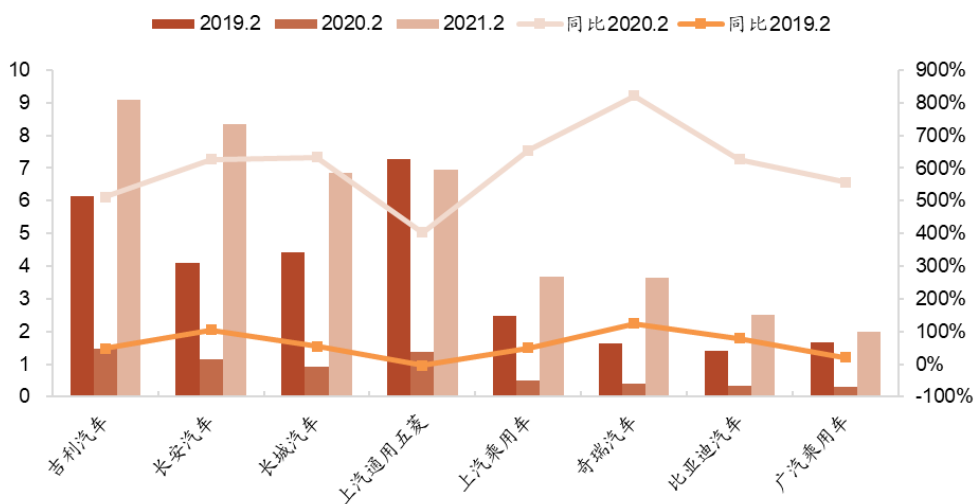


资料来源：浙商证券研究所整理

自主品牌：2 月自主品牌乘用车零售销量 50.88 万辆，较 2019 年 2 月增长 37.13%，龙头企业表现强劲。长安汽车销量达到 8.36 万辆，较 2019 年 2 月增长 103.93%，长城汽

车 6.84 万辆,较 2019 年 2 月增长 54.94%;吉利销量 9.09 万辆,较 2019 年 2 月上升 48.31%;奇瑞汽车、比亚迪、上汽乘用车、广汽乘用车销量分别较 2019 年 2 月增长 123.71%、79.10%、48.98%和 27.64%,上汽通用五菱较 2019 年 2 月略微下降 4.60%。

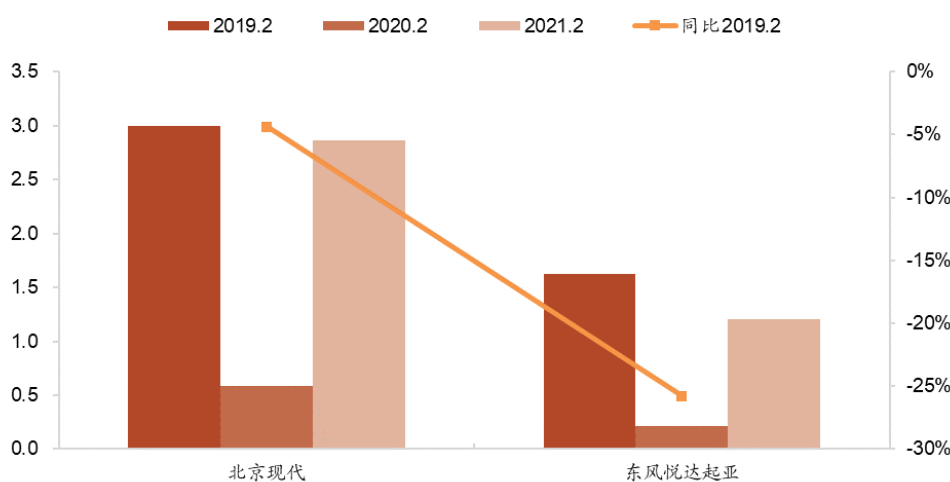
图 23：自主主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

韩系：2 月韩系零售销量 4.08 万辆,较 2019 年 2 月下滑 11.90%，其中北京现代销量 2.87 万辆,较 2019 年 2 月下滑 4.36%;东风起亚销量 1.21 万辆,较 2019 年 2 月下滑 25.77%，总体来看，我们认为韩系品牌在国内竞争力下降，未来市场份额可能进一步被其他品牌抢占。

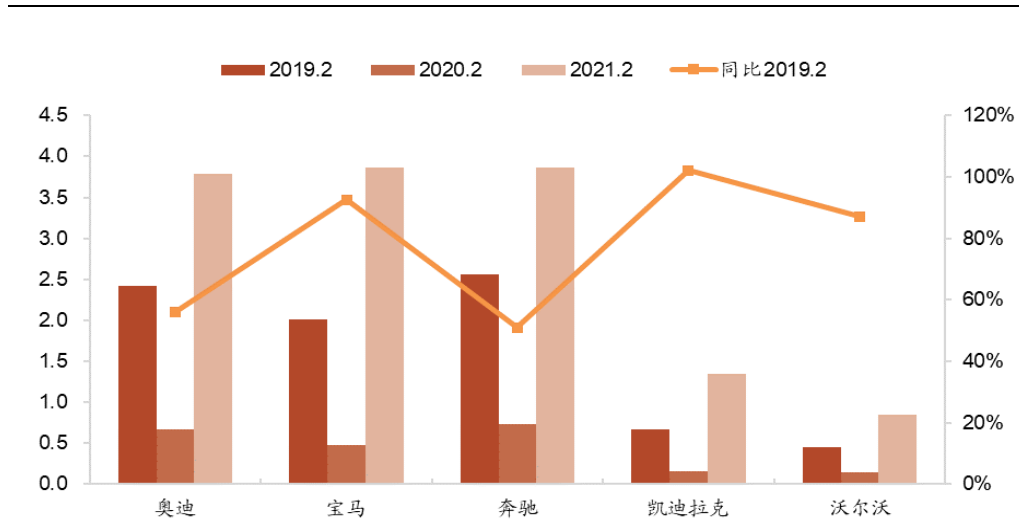
图 24：韩系主要车企乘用车零售销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

2月豪华品牌零售销量13.71万辆，较2019年2月增长69.00%。分品牌看，奥迪、宝马、奔驰、凯迪拉克、沃尔沃销量分别为3.79、3.86、3.86、1.34、0.85万辆，增速分别为56.12%、92.58%、50.90%、102.17%、87.09%。豪华品牌整体保持高增长。

图 25：2021 年 2 月豪华品牌销量及增速(万辆)



资料来源：浙商证券研究所整理

5. 行业新闻

5.1. 传统汽车

丰田、本田因供应链困境削减北美产量。3月17日，丰田和本田宣布将在北美地区实施新的减产措施，原因是供应链问题对汽车行业造成了严重的影响。丰田发言人表示，本次减产“将影响凯美瑞、凯美瑞混合动力版、亚洲龙、亚洲龙混合动力版、荣放混合动力版、雷克萨斯ES 350、雷克萨斯ES 300h和Tacoma车型的生产”，但是他拒绝透露减产将持续多长时间，以及会损失多少产量。

零部件短缺，福特工厂停产。福特汽车于3月18日表示，因上月寒冷天气造成的其它零部件供应中断，福特F-150和Edge等部分高利润车型将在缺少部分部件的情况下进行组装，等到零部件满足需求时，再进行整体组装然后发货。福特一名发言人表示，受影响的车辆将有数千辆。福特透露，在这种情况下组装的福特卡车和SUV并不是缺少芯片，而是与车辆基本功能相关的组件，比如挡风玻璃雨刷马达和信息娱乐系统。

欧洲2月销量跌势延续，沃尔沃汽车再次一枝独秀。3月17日，欧洲汽车制造商协会（ACEA）的数据显示，由于疫情封锁和随之而来的不确定性因素，欧洲2月新车销量同比下降20%，至850,170辆，创2013年以来同期最低销量水平；2021年前两个月，欧洲汽车销量同比下降23.1%，仅瑞典和挪威实现上涨。14大车企中只有沃尔沃汽车攻克难关，实现1.4%的增幅，连续两月创造一枝独秀的佳绩；Stellantis、雷诺、戴姆勒、福特、日产、捷豹路虎、马自达以及三菱8家车企跌幅超过20%，其中三菱同比大跌57%，遭遇腰斩。

5.2. 新能源汽车

富士康考虑在威斯康辛或墨西哥建电动汽车工厂。3月16日，在台北举行的发布会上，富士康旗舰部门鸿海精密工业股份有限公司董事长刘扬伟表示，该公司已经在美国中部的一些州，以及拉丁美洲国家开展业务，可以利用其现有结构。他称，熟练劳动力和工程人才的可用性和可负担性将是建厂选址的决定性因素之一。刘扬伟表示，富士康正在与尚未与其达成合作的美国电动汽车企业进行谈判。他重申，富士康的目标是要获得电动汽车市场10%的份额，并表示该公司交付固态电池的时间，可能会比最初提出的2040年更早。

吉利将推新电动车品牌 Zeekr，定位高端市场。吉利新的电动车品牌定位于高端市场，名为 Zeekr，将隶属于吉利即将推出的电动汽车实体公司 Lingling Technologies，该公司将管理吉利旗下基于 SEA 浩瀚智能进化体验架构所生产的车型。知情人士透露，拥有沃尔沃汽车和戴姆勒9.7%股权的吉利，将推出基于其开源电动车架构的新品牌车型。吉利汽车将采用蔚来的策略，开设与汽车配套的服装和配饰的生活方式产品线，并成立车主俱乐部。

5.3. 智能网联

松下开发六轴车载惯性传感器，用于高性能运动检测。未来，汽车和机器将配备越来越多安全舒适的驾驶辅助设备。综合传感对于支持运动检测、定位、传感器融合、倾斜检测等多种用途而言至关重要。据外媒报道，松下（Panasonic）开发了六轴惯性传感器系列产品，提供安装灵活性，增加了单芯片车载系统解决方案的功能，并且具有较高的成本效益。

马斯克承认在 FSD 测试中监控用户。近日，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在宣布全新 FSD（完全自动驾驶）功能测试情况时不仅表示将把测试范围扩大到2000名车主，还宣称将把那些在测试中不能够集中注意力的用户踢出测试，取消他们的试用权限。特斯拉 FSD Beta 测试版将4月在美国推出的软件更新，或能在不使用雷达的情况下为车主提供纯视野。按照马斯克的说法，特斯拉将升级周围环境视频的所有神经网络，并在重点区域使用子网，再加上其他一些改进措施，即将发布的 Build 8.3 将对高级驾驶辅助系统带来约1000项改进。

5.4. 新车速递信息

表 3：一周新车

生产厂商	车型	类型	级别	厂商指导价	详情
领途汽车	朋克美美	HB	A00	2.98-4.68	新款
一汽马自达	马自达6 阿特兹	NB	B	17.58-23.98	改款
东风乘用车	风神 E70	NB	A	13.58-15.98	新款
东风柳汽	凌志 M5L	MPV	C	7.39	新款
一汽轿车	红旗 H7	NB	C	25.28-28.88	改款
一汽轿车	奔腾 T55	SUV	A	10.49-11.29	新款
上海汽车	荣威 RX5 PLUS	SUV	A	13.28	新款

长安汽车	长安 CS75 PLUS	SUV	A	10.69-15.49	新款
北京越野	北京 40	SUV	A	16.99-19.49	新款
长城汽车	欧拉 好猫	HB	A0	10.39-12.39	新款
奇瑞汽车	捷途 X70S	SUV	A	15.69-15.89	新款
奇瑞汽车	瑞虎 8	MPV	A	15.79-15.99	新款
奇瑞汽车	星途揽月	SUV	B	16.89-22.99	新款
长安林肯	航海家	SUV	B	32.88-47.88	新款
江汽集团	瑞风 M4	MPV	B	10.58-14.68	改款
上海汽车	荣威 Ei5	WAGON	A	13.98-15.38	改款

资料来源：乘联会，汽车之家，浙商证券研究所

图 26：朋克美美



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 27：马自达 6 阿特兹



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 28：风神 E70



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 29：凌志 M5L



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 30：红旗 H7



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 31：奔腾 T55



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 32：荣威 RX5 PLUS



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 33：长安 CS75 PLUS



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 34：北京 40



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 35：欧拉 好猫



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 36：瑞虎 8



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 37: 捷途 X70S



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 38: 星途揽月



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 39: 航海家



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 40：瑞风 M4



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 41：荣威 Ei5



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

6. 风险提示

汽车销量低于预期；行业需求不及预期；宏观经济复苏不及预期。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn