2021 年 01 月 31 日
行业研究●证券研究报告

汽车

行业周报

第 5 周周报：特斯拉 20Q4 高增长，新能源车产业链方兴未艾

投资评级 领先大市-A 维持

首选股票		评级
000951	中国重汽	买入-A
601633	长城汽车	买入-B
002594	比亚迪	买入-B
002050	三花智控	买入-B
601799	星宇股份	买入-A
002920	德赛西威	买入-B

投资要点

- **本周核心观点：**特斯拉公布 20Q4 财报：20Q4 公司实现营收 107.4 亿美元，同比+45.5%；实现净利润 2.7 亿美元，同比+157.1%。营收和净利润均实现了高增长。当前特斯拉上海工厂产能已达到约 45 万，其中 Model 3/Y 年产能分别为 25 万/20 万，同时部分国产版 Model 3 出口至欧洲和亚洲其他市场，国产 Model Y 于 20 年底已投产。皮卡 Cybertruck 在年末有望开始量产，2022 年起大批量交付；卡车 Semi 也或将于年末量产，放量可期。我们重点推荐两条主线：

  （1）与电动智能化产业链相关的龙头企业：**长城汽车、比亚迪、德赛西威、三花智控、星宇股份。**

  （2）业绩有望超预期的重卡企业：**中国重汽。**

- **根据乘联会数据：**1 月第 3 周全国乘用车市场**零售日均 6.3 万台**，同比**增长 35%**，批发**日均 5.6 万台**，同比**增长 37%**。1 月一至三周的日均销量是 5.5 万辆，同比下降 4%，环比 12 月下降 8%，走势总体平稳。今年 1 月的休假时间较长，产销的节奏相对慢一些；月初的车市零售表现平稳，另一个原因是去年的年末最后一周走势较强，透支销量尚未有效消化。

- **根据第一商用车数据：**2020 年 12 月重卡销量为 11.4 万辆，同比上涨 24%，环比下降 16%。2020 年 1-12 月重卡累计销售 162.3 万辆，同比增长 38%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-12 月销量 30 万辆，同比上涨 57%，全国排名第三。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

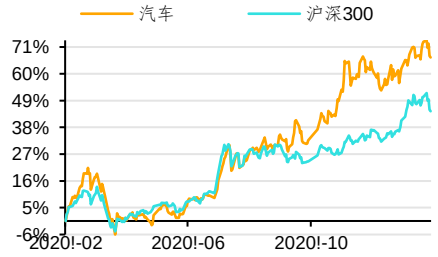
- **重要咨讯：**70 亿元蜂巢能源 20GWh 动力电池工厂落户遂宁；法拉第未来宣布借壳上市，募资 10 亿美元，未来 5 年预估销量超 40 万辆；上海 2021 年将新增 1 万个公共充电桩；西门子推出全新快速充电器，峰值效率达 96%；福特 Mustang Mach-E 将国产；新车最大续航里程超过 600 公里。

- **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-3.43%、-5.16%、-3.91%。汽车板块下跌 3.63%，表现一般。汽车各子板块中商用载客车板块跌幅最小，下跌 2.11%；商用载货车板块跌幅最大，下跌 8.38%。

- **新车上市统计：**本周上市六款新车，分别为赛力斯 SF5 自由远征版、上汽大通 MAXUS T70 新车型、新一代奥迪 RS 6 Avant、新款特斯拉 Model S、新款特斯拉 Model X、全新一代奔驰 S 级。

- **风险提示：**经济下行导致车市回暖不及预期；车用芯片紧缺影响产量；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.12	-1.99	18.04
绝对收益	2.82	11.99	51.71

分析师 林帆
SAC 执业证书编号：S0910520120001
linfan@huajinsc.cn
021-20377188

相关报告

汽车：12 月汽车产销分析：销量降幅继续收窄，全年产销超预期 2021-01-13

汽车：第 53 周周报：12 月第三周零售同比+33%，汽车消费信心持续回升 2020-12-28

汽车：拥抱电动智能化浪潮下的黄金机遇 2020-12-25

汽车：第 52 周周报：12 月第 2 周零售同比+15%，长城汽车发布“柠檬混动 DHT”技术 2020-12-20

汽车：11 月汽车产销分析：产销延续高增长，新能源车累计增速转正 2020-12-13

内容目录

一、行情回顾 3
（一）板块行情回顾 3
（二）个股表现 3
二、景气跟踪 4
（一）乘用车销量 4
（二）重卡销量 5
（三）成品油价格 5
三、行业动态 6
（一）重要新闻 6
1、上海 2021 年将新增 1 万个公共充电桩 6
2、全年热销 23 万辆，上汽乘用车海外销量创历史新高 6
3、西门子推出全新快速充电器，峰值效率达 96% 7
4、吉利联手 SK 控股创建上亿美元基金，投资绿色出行项目 8
5、因柴油车投诉，大众在西班牙被罚近 2000 万美元 8
6、法拉第未来宣布借壳上市，募资 10 亿美元，未来 5 年预估销量超 40 万辆 9
7、上汽乘用车在德交付首辆 MG 纯电动车 9
8、滴滴自动驾驶再获 3 亿美元融资，IDG 资本领投 10
9、逆变器存安全隐患，1.3 万辆小鹏 G3 将被召回 10
10、洪桥集团与新吉奥开展锂离子动力电池领域合作 11
11、70 亿元蜂巢能源 20GWh 动力电池工厂落户遂宁 11
（二）上市公司公告 12
（三）上市新车公告 13
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 13
五、风险提示 14

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅 3
图 2：行业细分板块周涨跌幅 3
图 3：各板块周涨跌幅 3
图 4：重卡月度销量（万辆） 5
图 5：12 月份各车企重卡销量（辆） 5

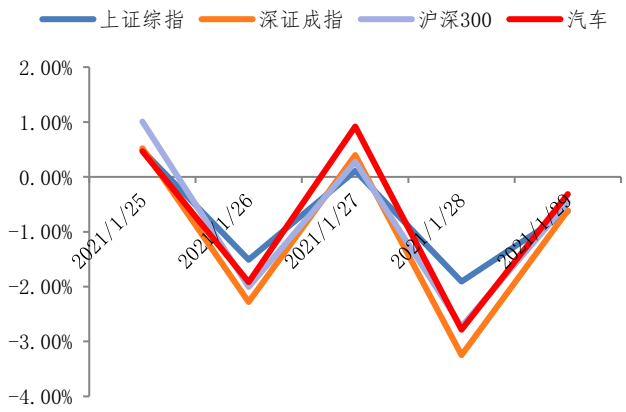
表 1：上周涨幅前五个股 4
表 2：上周跌幅前五个股 4
表 3：乘用车 1 月周度零售数量（辆）和同比增速 4
表 4：乘用车 1 月周度批发数量（辆）和同比增速 4
表 5：汽车行业重点公司公告 12
表 6：本周上市新车 13
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 13

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

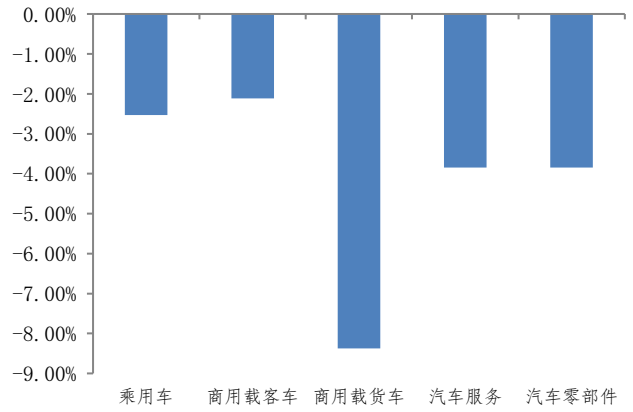
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-3.43%、-5.16%、-3.91%。汽车板块下跌 3.63%，表现一般。汽车各子板块中商用载客车板块跌幅最小，下跌 2.11%；商用载货车板块跌幅最大，下跌 8.38%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

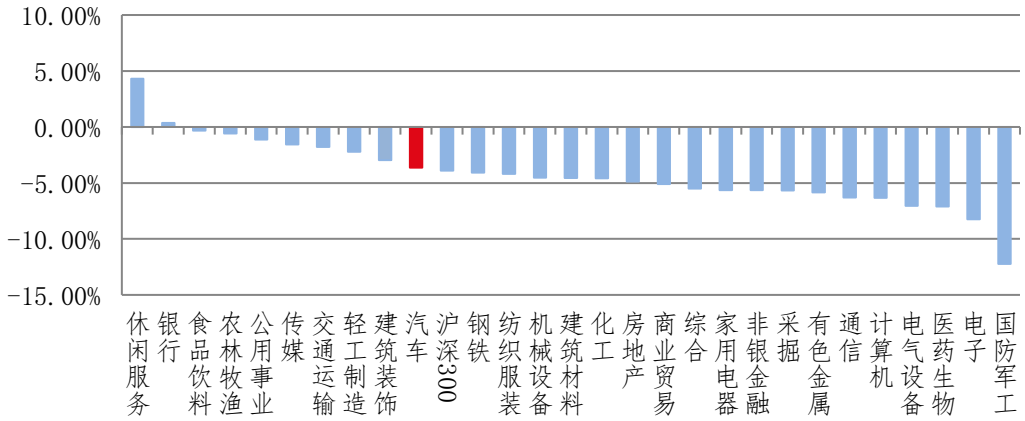
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中仅 2 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是休闲服务板块，上涨 4.31%，涨幅最小的板块是银行板块，上涨 0.36%；跌幅最小的板块是食品饮料板块，下跌 0.31%，跌幅最大的板块是国防军工板块，下跌 12.23%。汽车板块下跌 3.63%，表现好于沪深 300，排名第 10 位。

图 3：各板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为*ST 众泰+27.59%、中国中期+21.00%、小康股份+20.17%、南方轴承+12.77%、亚星客车+9.74%；上周跌幅居前的依次为春风动力-22.80%、新日股份-19.38%、北汽蓝谷-18.16%、国机汽车-17.19%、拓普集团-16.15%。

表 1：上周涨幅前五个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
000980.SZ	*ST 众泰	27.59%	1.85	1130.88	-0.31
000996.SZ	中国中期	21.00%	8.99	124.82	372.40
601127.SH	小康股份	20.17%	18.41	27790.04	-99.19
002553.SZ	南方轴承	12.77%	13.07	21876.85	78.03
600213.SH	亚星客车	9.74%	7.66	7077.33	-19.29

资料来源：WIND，华金证券研究所

表 2：上周跌幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
603129.SH	春风动力	-22.80%	145.76	935.69	58.22
603787.SH	新日股份	-19.38%	24.51	2525.14	47.58
600733.SH	北汽蓝谷	-18.16%	8.74	34054.43	-12.11
600335.SH	国机汽车	-17.19%	4.72	23697.25	26.76
601689.SH	拓普集团	-16.15%	43.6	6236.75	90.86

资料来源：WIND，华金证券研究所

二、景气跟踪

（一）乘用车销量

根据乘联会数据：1 月第 3 周全国乘用车市场**零售日均 6.3 万台**，同比**增长 35%**，批发**日均 5.6 万台**，同比**增长 37%**。1 月一至三周的日均销量是 5.5 万辆，同比下降 4%，环比 12 月下降 8%，走势总体平稳。今年 1 月的休假时间较长，产销的节奏相对慢一些，月初的车市零售表现平稳，另一个原因是去年的年末最后一周走势较强，透支销量尚未有效消化。

表 3：乘用车 1 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-10 日	11-17 日	18-24 日	25-31 日	1-24 日	全月
21 年日均销量	47157	57954	62744		54852	
同比	-7%	-25%	35%		-4%	
20 年日均销量	50551	77331	46546	39239	57194	53139
同比	-9%	19%	-33%	-51%	-8%	-20%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 1 月周度批发数量（辆）和同比增速

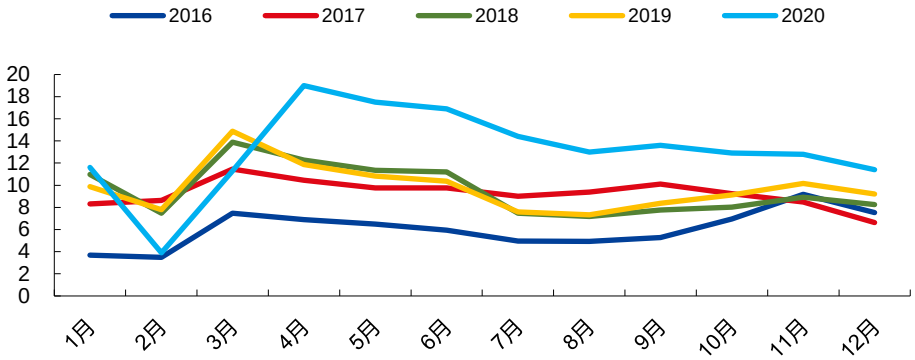
乘用车批发销量	1-10 日	11-17 日	18-24 日	25-31 日	1-24 日	全月
21 年日均销量	44849	48410	55792		49079	
同比	-17%	-24%	37%		-7%	
20 年日均销量	53968	63627	40803	35752	52945	49063
同比	2%	18%	-26%	-55%	-1%	-17%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

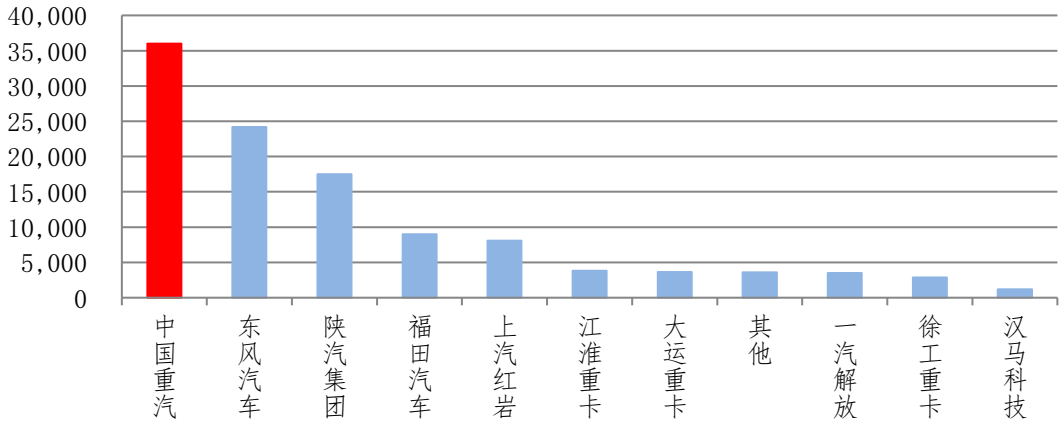
2020 年 12 月重卡销量为 11.4 万辆，同比上涨 24%，环比下降 16%。2020 年 1-12 月重卡累计销售 162.34 万辆，同比增长 38%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-12 月销量 30 万辆，同比上涨 57%，全国排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

图 4：重卡月度销量（万辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

图 5：12 月份各车企重卡销量（辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

（三）成品油价格

发改委：根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2021 年 1 月 29 日 24 时起，国内汽、柴油价格(标准品，下同)每吨分别提高 75 元和 70 元。调整后，各省(区、市)和中心城市汽、柴油最高零售价格见附表。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行。

三、行业动态

（一）重要新闻

1、上海 2021 年将新增 1 万个公共充电桩

【1 月 25 日】2021 年上海市为民办实事项目正式公布，其中提及，上海市 2021 年将新增 1 万个公共充电桩、15 个出租车充电示范站、10 个共享充电桩示范小区。2020 年末，上海市交通委科技信息处副处长 王大军曾于 2020 中国国际换电模式产业大会上透露，“截至 2020 年 11 月底全市已建成各类充换电设施 38.5 万个，其中公用桩 6.2 万，专用桩 4.3 万个。另有换电站 20 座，全市车桩比 0.8：1，在国内处于领先的水平。”他还进一步表示，与此同时，上海市正按照国家的战略部署，抓紧制订新一轮的新能源汽车产业发展实施计划，加快推进电动汽车的发展。预计到 2025 年，本市公交、出租、中心城区物流配送、邮政、公务车辆将基本实现新能源，同时新能源环卫车辆达到 80%，个人新购车辆中纯电动车占比超过 50%，明显提升大型载泊车辆、工程车辆新能源汽车占比。在此基础上，上海正加快布设充换电设施，力争 2025 年之前，新增 30 万个。而 2021 年的 1 万个公共充电桩、15 个出租车充电示范站、10 个共享充电桩示范小区或是这一目标的第一步。“我们也正在研究进一步加强充电设施的建设和管理实施意见，努力提高充电的保障能力和服务水平，充电和换电都是电动汽车的能源补充方式。”王大军透露道。王大军称上海坚持政府引导、市场主体原则，推进充换电设施的布局，制订了充换电设施的专项规划和建设技术标准，发挥了鼓励充换电设施发展和促进充换电设施互联互通的办法等政策文件，加快推进充换电司的建设。（来源：盖世汽车）

2、全年热销 23 万辆，上汽乘用车海外销量创历史新高

【1 月 25 日】2020 年，全球汽车市场遭遇最强寒冬。数据显示，2020 年美国汽车销量同比下降 14.6%，日本汽车销量同比下降 11.5%，法国、意大利等国的汽车销量跌幅均超两位数。在疫情期间产销承压的背景下，上汽乘用车海外销量仍逆势上扬，以超 23 万辆创历史新高，同比大涨 67%，实力圈粉全球市场。从最初的一年 7000 辆到如今的一年 23 万辆，上汽乘用车海外复合增长率已接近 70%，连续 7 年蝉联单一品牌出口冠军。截至目前，上汽乘用车已拥有海外粉丝超过 410 万，旗下互联网汽车用户的行驶里程达 2200 亿公里，相当于绕地球 544 万圈，成为中国汽车品牌走向全球的模范代表。燃油+新能源双线热销，爆款频出迎战市场需求对于中国品牌而言，出海是检验品牌实力的试金石。相对于中国市场，海外市场有着更激烈的竞争和更严苛的标准。上汽乘用车在不断的磨练中成长，成为了“中国智造”的新名片。旗下多款产品一经上市便成爆款，频频刷新销量纪录，快速跻身全球细分市场前列，实现从轿车到 SUV，从新能源车、燃油车到智能网联汽车的全面开花。在燃油车方面，上汽乘用车在海外领跑优势继续扩大，在澳洲、智利、埃及等细分市场销量排名均位列榜首。其中 MG ZS 全年海外累计销量达 6.2

万辆，MG HS 达 2.6 万辆，MG5 达 3 万辆。在新能源领域，上汽乘用车成为中国新能源汽车“走出去”的先锋，MG EZS 自登陆海外市场以来销量快速增长，2020 年海外销量达到 2.5 万；去年 12 月初，MG eHS 登陆欧洲，为当地消费者在电动车领域带来了更多的选择。值得一提的是，英国、法国、荷兰等发达国家成为了上汽乘用车的主要海外增量市场，旗下多款纯电车型在荷兰、英国、挪威的细分市场中均位居前列。截至目前，MG EZS 海外销量累计达到 3.9 万辆，创下中国新能源车出口发达国家的纪录，被挪威“ARETS BIL2021”评为“最佳年度车型”，实现口碑与销量齐飞。电动化+智能网联化，以差异化优势与巨头抢市场热销的背后是技术领先。一直以来，上汽乘用车始终坚持把核心技术握在自己手中，持续投入大量人才和资金，掌握了多项业内核心科技，成为行业公认的互联网汽车创行者、新能源科技领导者、智能驾驶领航者。在核心动力方面，上汽乘用车早在 2015 年就提出了“双芯战略”，蓝芯技术深耕燃油车领域，绿芯科技则深入探索新能源技术。通过近几年的快速更新迭代，上汽乘用车实现传统燃油车和新能源车双线并举，达到了国内领先国际一流的水准。以 3.0T 绿色澎湃动力为例，该插电混动系统采用上汽“蓝芯”1.5TGI 缸内中置直喷涡轮增压发动机、100kW 高功率高效永磁同步电机、全球首款 10 速二代 EDU 智能电驱变速箱等领先技术，动力输出比肩主流 3.0T 燃油车，百公里油耗仅相当于 0.3L 燃油车，真正做到“强动力低油耗”。通过前瞻布局，上汽乘用车还引领了智能网联汽车的发展潮流。2016 年，上汽乘用车联合阿里巴巴推出了全球首款互联网汽车荣威 RX5，让汽车开始“听得懂”；3 年后上市的荣威 RX5 MAX 通过 SKY EYE 天眼系统的搭载，又让汽车“看得见”。近期，上汽乘用车还将发布包含智能驾驶、智能座舱、5G 等在内的全新技术品牌 R-TECH，继续扩大核心技术优势依托领先的技术优势，上汽乘用车针对不同国家、不同地域的用车偏好与需求，实现产品定制，推动技术优势向产品优势转化，满足不同市场用户的需求，赢得了海外消费者的一致认可。在欧洲、澳新等发达地区的电动化市场，上汽乘用车以绿芯新能源科技，满足严苛的排放和安全标准。如 MG EZS 不仅满足欧洲严苛的排放标准，还获得 Euro NCAP 五星安全评价、通过 REACH 环保标准，深受用户信赖。作为首个进入挪威总市场的中国汽车品牌，MG EZS 上市后便迅速升至当地最畅销车型第 3 位；在泰国市场，上汽乘用车先后推出装备 i-SMART 智能系统的 MG ZS 和 MG EZS, MG ZS 作为世界上第一款可以通过泰语进行人机对话的车型，上市便成为脱销爆款；在印度市场，MG Hector 让当地用户体验到了互联网汽车绝佳的魅力，上市不到两个月订单即超 2.5 万辆，甚至出现了新车与二手车价格倒挂的罕见现象。经过数年的持续深耕，上汽乘用车建立了 2 个海外创新中心、2 个海外工厂、3 个海外造型中心、11 个海外销售公司、703 个海外营销服务网点，实现了“有系统、有规划、成建制的‘走出去’”。未来，上汽乘用车将在全球市场继续坚持“以用户为中心”，以自身的品牌、尖端的产品、本地化的服务，打造“服务全世界的能力”，推动中国早日实现汽车强国梦。（来源：盖世汽车）

3、西门子推出全新快速充电器，峰值效率达 96%

【1 月 25 日】据外媒报道，西门子智能基础设施集团（Siemens Smart Infrastructure）推出全新公共快速充电器 Sicharge D，适用于高速公路和城市快速充电站、城市停车场以及购物中心，峰值效率达 96%，并且可扩展充电功率和动态功率共享。该集团未来电网全球主管 Birgit Dargel 表示：“凭借其可升级性和动态充电，这是支持未来电动出行的一大步。尽管充电选项和充电速度在持续增加，我们的客户都能够准备好迎接电动出行。同时，这是目前市场上最高效的快速充电器之一，有助于推动可持续性出行。”Sicharge D 可以实现 95.5%以上的恒定效率和 96%

的峰值效率，几乎能够满足所有的汽车充电需求，帮助客户降低运营成本。此外，该充电器的设计旨在迎合未来技术发展趋势，可以接受更高的充电功率，并适应更高的电压范围，因此 SICHARGE D 具有高达 300 千瓦的可扩展充电功率。此外，该充电器可通过各类直流插座提供 150-1000 V 电压和高达 1000 A 的电流，为未来的 800V 汽车提供全功率负载，并满足当今主流汽车需要的低电压充电率。SICHARGE D 可以扩展为两个外部分配器，其标准配置包含两个直流插座和一个交流插座，并且设计紧凑，充分降低了安装复杂性。该新型充电器将这些功能与动态并行充电相结合，根据每辆联网汽车的电力需求，自动调整充电过程，以适应电动汽车的电池技术和充电状态。在不需要任何额外人工干预的情况下，确保联网汽车获得所需的最大功率。用户还可以通过 24 英寸可调集成显示屏，轻松无障碍地操作 Sicharge D 充电器，并完成充电过程以外的任务。（来源：盖世汽车）

4、吉利联手 SK 控股创建上亿美元基金，投资绿色出行项目

【1 月 26 日】韩国 SK 控股集团已与中国吉利汽车达成协议，共同推出一个数亿美元的基金，以投资环保汽车项目，推动绿色交通发展。消息人士表示，基金数额等具体条款细节尚未公布，但预计约为数亿美元。SK 控股希望通过此项基金加强与吉利的合作关系，合作范围涉及从氢动力到电动车等各种绿色移动出行项目。SK 高管表示，“SK 控股正与吉利汽车讨论各种合作方式”，并补充称双方尚未决定利用这项基金投资哪些项目。此举是 SK 集团寻求环保发展（目前主要聚焦氢能源业务）的一部分。最近，该集团建立了一个氢能源业务委员会，由 20 名来自 SK E&S 和 SK Innovation 等子公司的专家组成，直接由集团首席执行官领导，以便快速做出决策。SK 集团还宣布向美国氢能源公司 Plug Power 投资 1.6 万亿韩元（约 14.5 亿美元）。SK 预计此次最新合作将为该公司带来更多在中国发展环保汽车的机会。上月，吉利与电池制造商孚能科技（Farasis）合作，组建电动车电池合资企业，以加大其电动车产量。韩国时间 1 月 26 日上午 9 时 54 分，SK 控股股价跌 1.69%，至每股 34,900 韩元。（来源：盖世汽车）

5、因柴油车投诉，大众在西班牙被罚近 2000 万美元

【1 月 26 日】据外媒报道，消费者组织 OCU 在 1 月 25 日表示，西班牙的一家法院已经下令，要求德国汽车制造商大众向购买了带有排放作弊装置汽车的西班牙消费者支付 1630 万欧元（约 1980 万美元）的赔偿金。OCU 在一份声明中表示，在经过了为期 5 年的法律斗争之后，西班牙马德里法院认定大众从事了违反竞争法的商业行为，并命令该公司向每一位受到影响的 OCU 成员支付 3000 欧元的赔偿金。大众发言人表示，该公司将就此裁决寻求上诉。2015 年，大众承认在美国柴油发动机测试中使用非法软件作弊，截止到目前，这一丑闻已经导致该公司在车辆改装、罚款和惩罚性赔偿方面损失了逾 300 亿美元。几乎所有受影响的美国车主都在 2016 年同意接受大众提出的共计 250 亿美元的和解。在作弊软件被曝光后，美国当局禁止受影响的车辆上路，引发了大批车主对大众索要赔偿。但是在欧洲，这些车辆依然可以上路，因此大众认为欧洲车主的索赔没有法律依据。欧洲当局只是要求大众更新车辆的引擎控制软件，并且以欺诈和管理失误为由对其进行了罚款。去年德国最高民事纠纷法院裁定，在德国境内，大众也必须要向受影响的车主进行赔偿。德国法院的这一裁决，将使车主有权退还车辆，并要求大众退还部分购车款。当前德国下级法院还有大约 6 万起相关诉讼，这些诉讼都将以本次裁决作为范本。（来源：盖世汽车）

6、法拉第未来宣布借壳上市，募资 10 亿美元，未来 5 年预估销量超 40 万辆

【1 月 28 日】美东时间 1 月 28 日，法拉第未来 Faraday Future 宣布与特殊目的收购公司 Property Solutions Acquisition Corp.（PSAC）达成最终协议。两方在合并后将在纳斯达克上市，股票代码为“FFIE”(Faraday Future Intelligent Ecosystem)。其基石投资人包括来自美国和欧洲的大型金融机构、中国排名前三的民营汽车主机厂（此前传闻为吉利汽车）和中国一线城市（此前传闻为珠海）。本次合并交易大约为 FF 提供约 10 亿美元的资金。根据目前的估算，以每股 PIPE 认购价格为 10.00 美元计算，该交易显示合并后公司的隐含股权价值为 34 亿美元。FF 和 PSAC 的董事会都一致批准了拟议的业务合并，预计合并将于 2021 年第二季度完成。据官方披露的信息，FF 自成立以来，已获得超过 20 亿美元的投资。除了第一款车型 FF 91 的研发外，第二款车型 FF 81 的产品定义工作已经完成，研发工作也在积极推进中。未来 5 年，FF 的 B2C 乘用车规划将包括 FF 91 系列、FF 81 系列和 FF 71 系列。FF 预计未来 5 年全球销量将超过 40 万辆，首款车型 FF91 目前已获得全球超过 1.4 万辆的订单。值得注意的是，官方所披露的 1.4 万辆 FF91 的订单，应该是指该车型于 2017 年 CES 首次发布时获得的订单。这一发布距今已经过了整整 4 年。（来源：汽车之心）

7、上汽乘用车在德交付首辆 MG 纯电动车

【1 月 28 日】记者从海外社交媒体获悉，上汽乘用车在德售出第一台 MG 纯电汽车，成功闯入欧洲车企“大本营”。长久以来，欧洲市场都是主流汽车品牌的必争高地，尤其是进入新能源时代，更严苛的排放法规进一步拉高了欧洲市场的准入门槛，能满足欧标进入欧洲市场并落地生根，意味着“中国智造”品质在发达国家获得用户认证，更代表着以上汽乘用车为首的中国汽车品牌已强势打入欧洲市场“腹地”。作为现代汽车工业的诞生地和领头羊，德国长久以来一直是汽车研发及制造的“天花板”。德系品质受到全世界用户的认可，也是德国人的第一选择，据调查德国购买其“自主”品牌的用户占比超过 70%。上汽乘用车攻入德国的背后，实质是中国汽车自主品牌凭借在国内市场快速发展的经验，实现在欧洲市场与当地品牌直接竞争。作为中国最大车企的自主品牌，上汽乘用车现已自主掌握了新能源、智能网联领域的多项核心科技，并不断将技术优势转化为产品优势。以 MG EZS 为例，这款车不仅满足欧洲严苛的排放标准，还获得 Euro NCAP 五星安全评价、通过 REACH 环保标准。事实上，早在 2010 年上汽就开启了全球化战略，并以欧洲为龙头逐步深化部署新能源海外市场。以英国为桥头堡，上汽乘用车现已进入挪威、西班牙、葡萄牙、意大利、希腊、比利时等发达国家，在欧洲市场全面开花。此外，上汽乘用车新能源车型还远销泰国、马来西亚、印度、沙特、智利、秘鲁、古巴、南非、埃及、荷兰、中亚、澳洲等国家和地区。上汽乘用车在海外市场的深耕细作，积极反馈在了销量和口碑上。2020 年，上汽乘用车以全年售出超 23 万辆的海外销量创下历史新高，同比大涨 67%。新能源领域，英国、法国、荷兰等国家成为上汽乘用车的主要增量市场；燃油车方面，上汽乘用车在澳洲、智利、埃及等细分市场销量排名多次位列榜首。目前，上汽乘用车已拥有海外粉丝超过 410 万，旗下互联网汽车用户的行驶里程达 2200 亿公里，相当于绕地球 544 万圈，成为中国汽车品牌走向全球的模范代表。上汽乘用车正在有系统、有规划、成建制地“走出去”。据悉，2021 年，

上汽乘用车将继续加快“走出去”的步伐，在巩固南美、澳新、中东等基盘市场的基础上，还计划进入 21 个海外国家和市场，销售网点数量也将增长至 800 多家，加速推动“中国智造”走向世界。另外，上汽乘用车将继续以欧洲为海外重点战略市场，并同步在全球范围内布局，先期投放 3 款产品，其中“5G 智能电动 SUV”MARVEL R 将作为旗舰车型率先登陆。（来源：盖世汽车）

8、滴滴自动驾驶再获 3 亿美元融资，IDG 资本领投

【1 月 28 日】企查查融资信息显示，滴滴自动驾驶已于近期完成 3 亿美元融资，本轮由 IDG 资本领投，CPE、Paulson、中俄投资基金、国泰君安、建银国际等投资机构跟投。加上 2020 年 5 月公开披露的软银愿景基金 2 期领投的超 5 亿美元融资，该公司在一年内已获得超 8 亿美金投资。与此同时，滴滴自动驾驶已启动新一轮融资。据介绍，目前，滴滴自动驾驶公司研发人员规模已超过 500 人，涵盖路况感知、高精地图、行为预测、规划与控制、基础设施与仿真、云控与车联网、自动驾驶调度产品和运营等多个团队。此外，该公司还获得上海、北京、苏州、合肥、美国加州等地的道路测试牌照，并取得了上海首批“智能网联汽车示范应用”牌照。就在 2020 年 6 月 27 日，滴滴自动驾驶规模化载人应用也在上海落地，并首次面向公众开放自动驾驶服务。用户可以通过线上报名，审核后，即可在测试区域免费呼叫自动驾驶车辆进行试乘。另据接近滴滴自动驾驶团队的人称，滴滴目前正在探索出行以外其他场景下的自动驾驶技术落地，L4 级自动驾驶车型的研发与量产已被列为当前内部的重点项目。而作为出行服务起家的公司，滴滴对于自动驾驶也有着自己独特的战略考虑。2020 年 11 月，滴滴携手比亚迪发布了全球首款定制网约车 D1，并打造了按里程付费的全新商业模式。据报道，D1 是基于滴滴平台上的 5.5 亿乘客、上千万司机需求、百亿次出行数据，针对网约车出行场景定制化设计而成。滴滴出行 CEO 程维在发布会表示，到 2025 年，共享汽车有望在滴滴平台普及超过 100 万台，新车型的迭代版本将能搭载滴滴自研的无人驾驶模块。到 2030 年，滴滴的定制车将有望去掉驾驶舱，实现完全意义上的自动驾驶。与此同时，2030 年中国乃至全球共享出行的比例有机会从现在的 3%增长至 30%。事实上，近年来滴滴持续加码自动驾驶，一方面是为了推动自动驾驶网约车运营模式的完善，另一方面还有削减自身运营成本、解决安全难题部分的考虑。当然，在竞争日益激烈的网约车市场下，积极转型，寻找新的盈利增长点，以向市场证明自己的盈利能力，并为其 IPO 铺路，也是滴滴的核心目的。（来源：盖世汽车）

9、逆变器存安全隐患，1.3 万辆小鹏 G3 将被召回

【1 月 29 日】盖世汽车由国家市场监督管理总局获悉，广州小鹏汽车科技有限公司于日前根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，受委托向国家市场监督管理总局备案了召回计划，决定于 2021 年 1 月 30 日起，召回 13399 辆部分小鹏 G3 缺陷车辆。涉及车型生产时间：2019 年 3 月 29 日至 2020 年 9 月 27 日生产的部分小鹏 G3 汽车，共计 13399 辆。召回原因：本次召回范围内的车辆，逆变器直流母线电容上连接铜排螺丝的镀锡端子因锡须可能会造成高压直流电正负极间短路，导致逆变器无高压电供应。当这种情况发生时，如果车辆处于停车状态，可能无法再次启动；如果车辆处于行驶状态，可能导致车辆失去动力，存在安全隐患。解决办法：广州小鹏汽车科技有限公司将为召回范围内的车辆免费更换改进后的逆变器，以消除安全隐患。广州小鹏汽车科技有限公司将以挂号信、APP 推送信

息、电话通知等形式告知用户有关此次召回事宜。用户可以拨打小鹏汽车服务热线 400-819-3388 咨询。此外，也可登录网站 dpac.samr.gov.cn、www.recall.org.cn，关注微信公众号（SAMRDPAC），了解更多信息，反映缺陷线索。（来源：盖世汽车）

10、洪桥集团与新吉奥开展锂离子动力电池领域合作

【1 月 29 日】洪桥集团近日发布公告称，公司于 2021 年 1 月 27 日与浙江新吉奥新能源汽车有限公司（新吉奥）订立了一份无法律约束力的战略合作协议。据了解，新吉奥是一家以中国浙江省为基地的企业，主营新能源汽车，目前主要为房车研发、设计、生产、销售及营运，包括纯电动、混合动力多种车型，未来五年预计对锂离子动力电池和车载储能电池拥有庞大的需求量。根据战略合作协议，新吉奥为了采购洪桥集团的锂离子动力电池，将会跟洪桥集团的技术团队作出技术对接，制定专用电池模组。产品技术对接完成后，新吉奥每年提出需求计划并在同等优先的前提下向洪桥集团采购。公开资料显示，洪桥集团成立于 2007 年，2008 年 6 月进入可再生能源领域。公司的附属公司从事的主要业务为在中国研究、开发、生产及出售锂离子电池系统，以及在巴西研发及勘探铁矿石。洪桥集团表示，公司锐意拓展新能源汽车相关之业务，子公司浙江衡远新能源科技有限公司为软包锂离子动力电池研发、生产及销售企业，主要客户包括领克汽车及沃尔沃汽车，并已配套于领克 01, 02, 03 PHEV 车型及沃尔沃 XC60 PHEV 等车型。联营公司山东衡远新能源科技有限公司主要研发、生产及销售硬壳锂离子动力电池。（来源：盖世汽车）

11、70 亿元蜂巢能源 20GWh 动力电池工厂落户遂宁

【1 月 29 日】蜂巢能源科技有限公司（以下简称“蜂巢能源”）与四川遂宁经开区签署战略合作协议，将斥资 70 亿元在遂宁经开区建设 20GWh 动力电池工厂。项目总体建成达产后，预计可实现年产值 140 亿元，年缴税 6.3 亿，带动就业 4000 余人。那蜂巢能源为什么选择在遂宁建设新的动力电池工厂呢？为何选择落户遂宁。遂宁市委书记邵革军在讲话中提到，本次签约项目投资额度大、科技含量高、发展潜力足，特别是项目上连锂电池材料、下接锂电池终端应用，彻底打通了遂宁市锂电产业链的堵点，促进了该市锂电产业价值链加快跃升，必将有力助推遂宁经济社会高质量发展。“我们坚信项目建成达产后不仅将优化企业在川乃至西部的投资布局，也必将对遂宁锂电产业集群发展产生重大而深远的意义”。邵革军说。邵革军表示，希望蜂巢能源以此次签约为契机，把最优秀的团队、最先进的技术带到遂宁，继续扩大在遂投资，为遂宁打造具有世界影响力的中国“锂业之都”贡献更多力量，推动双方合作迈向更深层次、更广领域，实现企地双方更大互利共赢。据介绍，近年来，遂宁市将锂电产业作为全市产业发展的“一号工程”倾力培育，全力抓大项目、引大企业、育大产业，“遂宁锂电”呈现出“节节向上”的发展态势。动力电池领域黑马蜂巢能源总裁杨红新在签约仪式上表示，蜂巢能源作为动力电池“叠时代”的开创者，致力于不断追求新工艺，新标准，新材料，新技术，全面满足电动汽车需求和发展趋势。高标准、高要求的工厂是动力电池产品高品质的保证。遂宁市是国家战略“成渝经济圈”的重要组成部分，区位优越、生态环境优良、基础设施配套完善，是蜂巢能源未来发展的重要支点。蜂巢能源将尽最大努力，尽快启动项目建设，保障项目按计划实施，为当地经济的发展做出更大贡献。公开资料显示，蜂巢能源成立 2018 年 2 月，前身是长城汽车动力电池事业部，公司致力于下一代电池材料、电芯、模组、PACK、BMS、储能和太阳能技术的研发、制造及创新。虽然成立时间不长，但蜂巢能源的市场表现亮眼，2020 年 9 月就已经进入国内装机量 TOP10 行列。

蜂巢能源还是国内最早提出无钴材料和电芯的开发的企业。去年 12 月 2 日，公司在无锡举办了中国首届“电池日”，活动上，正式宣布无钴电池接受预定，这意味着蜂巢能源的无钴电池将进入量产倒计时阶段。作为动力电池领域近年来杀出的一匹黑马，蜂巢能源正处于快速发展时期。除了掌握先进材料的工艺研发和前端技术，并且在“材料、电芯、 PACK 、BMS”的设计方面具备雄厚的研发能力之外，蜂巢能源投资 80 亿元的金坛车规级 AI 智能工厂、投资 7 亿元的保定研发中心、投资近 10 亿元的无锡全球锂电研发中心都已量产或投入使用。开展技术研发的同时，蜂巢能源也不忘加大对全球动力电池产能的布局。积极扩大动力电池产能，据了解，蜂巢能源国内的动力电池基地主要在常州和保定。在去年举办的电池日上， 杨红新透露，蜂巢常州工厂一期 4Gwh 产能已建成，质量总合格率已经达到了 93.5%。蜂巢能源的常州二期工厂已经启动，预计 2021 年有效产能将达 6.91GWh，目标要进入国内 TOP3。此外，蜂巢能源还投资 20 亿欧元在德国萨尔州建设工厂，包括模组 PACK 工厂和电芯模组工厂，设计总产能 24GWh。模组 PACK 工厂最早 2022 年第二季度投产，电芯模组工厂计划 2023 年底投产。建成后，该工厂将为 30 万至 50 万台电动汽车提供电池，并创造 2000 个工作岗位。此外，蜂巢能源还积极拓展上游矿产、正极材料加工、下游电池梯次利用、回收、储能等领域的业务。1 月 18 日，蜂巢能源与浙江华友钴业股份有限公司在浙江桐乡华友总部正式签署战略合作协议。根据协议，双方将利用各自的优势在锂电新能源电池循环回收、减少碳排放方面展开合作，提升供应链竞争力。有研报曾指出，动力电池作为新能源汽车核心零部件，市场空间非常广阔，预计到 2030 年，全球动力电池出货量达 1577Gwh，市场规模扩张 5 倍至 8000 亿左右。从格局上看，国内供应商格局已经呈现一超多强的局面，而高端产能不足及 OEM 亟需掌握电池话语权，使得电池格局仍将变动，二梯队及新进企业仍有一定时间窗口期。正如杨红新所说，此次合作协议的签署，能给蜂巢能源带来良好的开端和崭新的起点，通过 3-5 年的时间构建完整的新能源动力电池产业链体系，并为遂宁的发展集聚新动能、创造新财富、增添新名片。（来源：盖世汽车）

（二）上市公司公告

表 5：汽车行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
601633.SH	长城汽车	2021.01.25	公司 2020 年预计实现营业总收入 1032.83 亿元，同比增长 7.35%；实现归母净利润 53.92 亿元，同比增长 19.90%；扣非归母净利润 39.72 亿元，同比下降 0.37%。
000951.SZ	中国重汽	2021.01.25	公司 2020 年预计实现归母净利润 18.35 亿元～20.80 亿元，同比增长 50%～70%；扣非归母净利润 17.32 亿元～19.62 亿元，同比增长 50%~70%。
603085.SH	天成自控	2021.01.25	公司 2020 年预计实现归母净利润 5000 万元～6000 万元，扣非归母净利润 3250 万元～4250 万元，较上年同期相比实现扭亏为盈。
000957.SZ	中通客车	2021.01.26	公司 2020 年预计实现归母净利润 2000 万元～2600 万元，同比下降 21.38%～39.53%；扣非归母净利润-23,400 万元～-20,500 万元。
600148.SH	长春一东	2021.01.26	公司 2020 年预计实现归母净利润 2011 万元，同比增加 170%~180%。
002213.SZ	大为股份	2021.01.26	公司全资子公司深圳市特尔佳信息技术有限公司投资设立全资子公司从事电子产品的进出口贸易、电子商务等。
002921.SZ	联诚精密	2021.01.28	公司 2020 年预计实现归母净利润 6800 万元～7300 万元，同比增长 46.88%～57.68%；扣非归母净利润 6600 万元～7100 万元，同比增长 71.49%~84.48%。
603758.SH	秦安股份	2021.01.28	公司 2020 年预计实现归母净利润同比增加 19,203 万元～22,203 万元，同比增长 162.78%～188.21%；扣非归母净利润同比增加 17,970 万元～18,970 万元，同比增长

			156.67%~165.39%。
002448.SZ	中原内配	2021.01.28	公司 2020 年预计实现归母净利润 14,098.95 万元～17,623.69 万元，同比增长 60%～100%；扣非归母净利润 10,008.38 万元～13,533.11 万元，同比增长 9.28%~47.77%。
000625.SZ	长安汽车	2021.01.29	公司 2020 年预计实现营业收入 800 亿元-900 亿元；实现归母净利润盈利 28 亿元～40 亿元，同比增长 205.79%～251.13%；扣非归母净利润亏损 26 亿元～38 亿元，同比增长 20.21%~45.41%。
000800.SZ	一汽解放	2021.01.29	公司 2020 年预计实现归母净利润盈利 25.5 亿元～28.96 元，比上年同期（重组后）增长 28.33%～45.74%；扣非归母净利润盈利 14.5 亿元～18.96 亿元，比上年同期（重组后）增长 585.68%~735.07%。
600686.SH	金龙汽车	2021.01.29	公司 2020 年预计实现营业收入 139 亿元左右；实现归母净利润盈利 0.27 亿元左右，同比减少 85%左右；扣非归母净利润亏损 1.26 亿元，同比减少 41%左右。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）上市新车公告

本周上市六款新车，分别为赛力斯 SF5 自由远征版、上汽大通 MAXUS T70 新车型、新一代奥迪 RS 6 Avant、新款特斯拉 Model S、新款特斯拉 Model X、全新一代奔驰 S 级。

表 6：本周上市新车

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间（万元）	发动机	变速箱
赛力斯 SF5 自由远征版	金康赛力斯	2021/01/25	SUV	中型	增程式	25.98	1.5L	电动车单速变速箱
上汽大通 MAXUS T70 新车型	上汽大通	2021/01/25	皮卡	皮卡	柴油	9.98-13.98	2.0T	6AT-
新一代奥迪 RS 6 Avant	Audi Sport	2021/01/28	轿车	中大型	汽油/48V 轻混	142.88	4.0T	8AMT
新款特斯拉 Model S	特斯拉（进口）	2021/01/28	轿车	中大型	纯电	79.999-117.49	-	-
新款特斯拉 Model X	特斯拉（进口）	2021/01/28	SUV	中大型	纯电	84.999-99.999	-	-
全新一代奔驰 S 级	奔驰(进口)	2021/01/29	轿车	大型	汽油/48V 轻混	89.98-181.88	3.0T	9AMT

资料来源：汽车之家，华金证券研究所

四、重点覆盖公司盈利预测及估值

表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	公司名称	收盘价	EPS				PE				投资评级
		2020-11-06	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
601633.SH	长城汽车	41.92	0.49	0.54	0.9	1.15	85.6	77.6	46.6	36.5	买入-B
002594.SZ	比亚迪	247.00	0.59	1.45	1.86	2.24	418.6	170.3	132.8	110.3	买入-B
002050.SZ	三花智控	22.97	0.51	0.43	0.56	0.66	45.0	53.4	41.0	34.8	买入-B
002920.SZ	德赛西威	112.15	0.53	0.84	1.08	1.52	211.6	133.5	103.8	73.8	买入-B
601799.SH	星宇股份	214.15	2.86	3.34	4.24	5.4	74.9	64.1	50.5	39.7	买入-A

000951.SZ 中国重汽	39.81	1.82	2.7	2.86	3.03	21.9	14.7	13.9	13.1	买入-A

资料来源：WIND，华金证券研究所

五、风险提示

经济下行导致车市回暖不及预期；车用芯片紧缺影响产量；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn