

# 国产 Model Y 上市 新能源供给质变加速

## 行业周报 (2020.12.28-2021.01.03)

### ► 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车

**乘用车：**顺周期趋势明确，车企（如长安、上汽等）携手科技巨头（如华为、阿里等）布局高端智能电动车，短期驱动业绩修复和估值提升，中长期自主有望于变革中崛起。推荐【长安、长城、吉利H】，建议关注【广汽A+H、上汽】。

**新能源：**供给端质变持续撬动需求，类比手机发展史，爆款车型的出现将导致新能源汽车渗透率加速提升，推动行业从导入期迈入成长期。推荐：1) 【比亚迪】；2) 特斯拉产业链：【新泉、拓普、银轮】；3) 大众MEB产业链：【文灿、科博达、精锻】；4) 蔚来产业链：【文灿、拓普】。

**智能网联：**软件定义汽车成共识，整车电子电气架构升级加速推进，政策定调+车企加码+科技巨头入局，智能化、网联化与电动化协同发展。推荐：1) 华为产业链：推荐【伯特利】，受益标的【华阳】；2) 汽车电子：【德赛\*、科博达、星宇】。（德赛与计算机组联合覆盖）

**零部件：**关注整车周期共振【华域、拓普、新泉、星宇】和配件核心成长【福耀\*、玲珑、敏实】及小而美的隐形冠军，建议关注【新坐标、豪能、爱柯迪】。（福耀与建材组联合覆盖）

**重卡：**物流重卡需求维持稳健，逆周期调节带动工程重卡销量贡献弹性。推荐【潍柴、重汽、威孚】。国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，内资头部供应商将显著受益，推荐【银轮、威孚、潍柴、隆盛】。

**摩托车：**中大排量摩托代表消费升级方向，市场潜力巨大，短期竞争格局趋于分散，但最终将向头部自主、合资车企集中。推荐【春风、钱江、宗申】，受益标的【隆鑫】。

### ► 本周行情：表现弱于市场其他交运设备领涨

本周A股汽车板块上涨2.31%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第10位，表现略逊于沪深300（上涨2.94%）。细分板块中，乘用车、汽车零部件、货车分别上涨4.4%、1.0%、0.9%；汽车服务、客车、其他交运设备分别下跌0.4%、1.7%、2.4%。

个股表现：1) 东风科技、德赛西威、安车检测、长城汽车、宁德时代等涨幅靠前；2) 东安动力、大为股份、曙光股份、\*ST力帆、\*ST众泰跌幅较大。

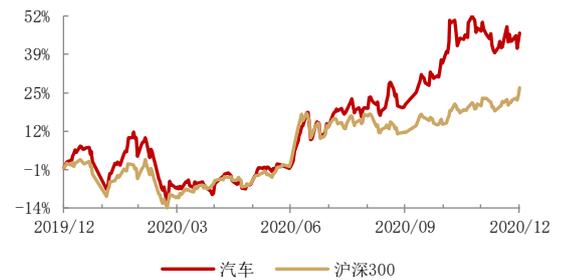
### ► 本周要闻：国产特斯拉 Model Y 上市 售价 33.99 万起

**新能源汽车：**1) 特斯拉中国制造 Model Y 与全新 Model 3 正式发售；2) 宁德时代拟投 390 亿元建 3 大电池生产基地，未来新增产能约 120-150GWH；3) 长安高端电动车 E11 曝光；4) 比亚迪分拆半导体，需利用好技术和市场空窗期；5) 理想汽车 12 月

#### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

#### 行业走势图



分析师：崔琰

邮箱：cuiyan@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080006

联系人：吴迪

邮箱：wudi3@hx168.com.cn

交付 6,126 辆。

**智能汽车：**1) 长城发布“331”咖啡智驾战略，实现中国首个全车冗余 L3 级自动驾驶；2) 小鹏官宣将由 Livox 提供量产激光雷达；3) 特斯拉 Model Y 被曝配备激光雷达传感器，或用于实地验证；4) 李鹏首次公开确认全面负责长城汽车 SL 项目。

**本周政策：**1) 四部委发布 2021 年新能源汽车补贴政策，退坡 20%；2) 上海免费“绿牌”继续发放，新一轮新能源汽车政策正在抓紧研究中；3) 聚焦汽车产业低碳发展道路，共塑可持续发展未来，《中国汽车产业发展报告（2020）》正式发布。

### ► 本周数据：批零表现平稳 年末增速放缓

2020 年 12 月第四周批零表现平稳，年末市场增速放缓。批发侧日均销量 6.4 万辆，日均同比-14%，日均环比-34%；零售侧日均销量 7.7 万辆，日均同比-12%，日均环比+15%。

### 风险提示

汽车销量不及预期；政策不及预期；原材料成本增加等。

### 盈利预测与估值

证券代码	证券简称	收盘价	投资评级	EPS (元)				P/E			
				2018A	2019A	2020E	2021E	2018A	2019A	2020E	2021E
000625.SZ	长安汽车	21.88	买入	0.13	-0.49	1.21	1.13	168.31	-44.65	18.08	19.36
601633.SH	长城汽车	37.81	买入	0.57	0.49	0.57	0.88	66.27	77.16	66.33	42.97
0175.HK	吉利汽车	26.50	买入	1.55	1.02	0.96	1.35	17.10	25.98	27.60	19.63
002594.SZ	比亚迪	194.30	增持	1.02	0.59	1.88	2.23	190.66	329.32	103.35	87.13
603179.SH	新泉股份	33.90	买入	0.89	0.58	0.80	1.19	38.09	58.45	42.38	28.49
601689.SH	拓普集团	38.43	买入	0.71	0.43	0.67	0.97	54.13	89.37	57.36	39.62
002126.SZ	银轮股份	13.77	买入	0.44	0.40	0.52	0.66	31.30	34.43	26.48	20.86
603348.SH	文灿股份	27.40	买入	0.52	0.29	0.44	1.63	52.69	94.48	62.27	16.81
603596.SH	伯特利	34.22	买入	0.58	0.98	1.23	1.51	59.00	34.92	27.82	22.66
600741.SH	华域汽车	28.82	买入	2.55	2.05	1.91	2.08	11.30	14.06	15.09	13.86
600660.SH	福耀玻璃	48.05	买入	1.64	1.16	1.11	1.38	29.26	41.42	43.29	34.82
603040.SH	新坐标	28.02	买入	0.99	1.26	1.50	2.17	28.30	22.24	18.68	12.91
603809.SH	豪能股份	20.69	增持	0.74	0.56	0.88	1.12	27.96	36.95	23.51	18.47
000338.SZ	潍柴动力	15.79	增持	1.09	1.15	1.21	1.31	14.49	13.73	13.05	12.05
603129.SH	春风动力	174.19	买入	0.89	1.35	3.02	4.51	195.72	129.03	57.68	38.62
000913.SZ	钱江摩托	25.59	买入	0.14	0.50	0.75	1.19	182.79	51.18	34.12	21.50
001696.SZ	宗申动力	7.71	买入	0.33	0.37	0.57	0.69	23.36	20.84	13.53	11.17

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2021/01/03）

## 正文目录

1. 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车.....	4
1.1. 乘用车：需求持续回暖 优选强周期 .....	4
1.2. 新能源：供给端质变撬动需求 产业链获益 .....	4
1.3. 智能网联：渗透加速 优选智能驾驶/座舱产业链.....	5
1.4. 零部件：重塑秩序 优选周期共振和核心成长 .....	6
1.5. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值 .....	6
1.6. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头 .....	6
2. 本周行情：表现弱于市场 其他交运设备领跌 .....	8
3. 本周要闻：国产特斯拉 Model Y 上市 售价 33.99 万起.....	10
3.1. 新能源汽车：国产特斯拉 Model Y 与全新 Model 3 发售.....	10
3.2. 智能汽车：长城发布“331”咖啡智驾战略 .....	11
3.3. 本周政策：四部委发布 2021 年新能源补贴政策.....	12
4. 本周数据：批零表现平稳 年末增速放缓 .....	14
5. 本周上市车型 .....	16
6. 本周重要公告 .....	17
7. 重点公司盈利预测 .....	18
8. 风险提示 .....	19

## 图表目录

图 1 本周（2020.12.28-2021.01.03）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%） .....	8
图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%） .....	8
图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%） .....	8
图 4 本周（2020.12.28-2021.01.03）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%） .....	9
图 5 批发侧日均销量及同比（万辆；%） .....	14
图 6 零售侧日均销量及同比（万辆；%） .....	14
表 1 本周（2020.12.28-2021.01.03）A 股重点关注公司周涨跌幅前十（%） .....	9
表 2 2020 年 12 月 1-27 日主要车企批发销量统计 .....	15
表 3 本周（2020.12.28-2021.01.03）上市车型 .....	16
表 4 本周（2020.12.28-2021.01.03）重要公告 .....	17
表 5 重点公司盈利预测 .....	18

## 1. 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车

### 1.1. 乘用车：需求持续回暖 优选强周期

**销量持续增长+盈利改善，行业周期向上。**受新冠疫情影响，2020Q1 销量断崖式下滑，但随着生产经营好转叠加各地消费刺激政策落实，3 月以来的销量表现持续改善，5-11 月连续 7 个月销量实现同比正增长，需求提振驱动三季度板块业绩明显好转，行业重回周期性复苏通道，预计 2020Q4 销量增速+10%，对应 2020 全年增速-6%，2021 年销量增速约+10%。长期看，对比汽车千人保有量和人均 GDP 水平，中国与发达国家相比有较大发展空间，行业规模仍有望向上突破。

**布局高端智能电动车，中长期自主有望崛起。**长安汽车联手华为、宁德时代打造高端智能电动车，上汽集团同浦东新区、阿里巴巴合作打造“智己”汽车，国内自主头部车企积极开放合作，布局高端智能电动车，打造爆款旗舰，抢占合资份额，有望于电动智能变革中崛起。

乘用车行业顺周期趋势明确，长安、上汽携手华为、阿里布局高端智能电动车，短期驱动业绩修复和估值提升，中长期自主有望于变革中崛起，坚定看好【长安汽车、长城汽车、吉利汽车 H】，建议关注【广汽集团 A+H、上汽集团】。

### 1.2. 新能源：供给端质变撬动需求 产业链获益

**供给端质变撬动需求，行业从 2.0 时代迈入 3.0 时代。**新能源汽车产业正处于从政策驱动向供给端驱动转变的关键时刻：

**1) 政策层面：从补贴到双积分，健全长效激励机制。**新能源汽车国家补贴延长两年至 2022 年，同时 2020 版双积分政策落地，明确了 2021-2023 年度的新能源积分比例要求，政策逐步完成从胡萝卜到大棒的转变。2020 年 4 月以来，《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》、《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》、《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》等关键文件的陆续落地明确了新能源汽车中长期技术进步、渗透率提升目标。

**2) 供给层面：供给端剧变开启，爆款车型密集上市成为核心驱动力。**2020 年是新能源汽车供给端剧变的元年，2021 年特斯拉国产 Model Y、大众 ID 4X/Crozz 等带来的供给端质变将持续撬动需求，C 端用户对新能源汽车的接受度将持续显著提升。类比手机发展史，爆款车型的出现将导致新能源汽车渗透率加速提升，推动行业从导入期迈入成长期。

**推荐关注比亚迪及特斯拉、大众 MEB、蔚来汽车产业链。**

**比亚迪：整车新品大周期+动力电池外供+新能源整车平台开放**

新旗舰“汉”成爆款，引领开启新品大周期；动力电池技术领先，外供进入兑现期；新能源整车平台有望输出，实现全面对外开放。更广阔市场空间将被打开，持续贡献增量，推荐【比亚迪】。

**特斯拉产业链：新车型投放+新产能建设如期推进**

**新产能+新产品助推销量持续向上，20Q3 各车型合计交付量达 13.9 万辆，Q3 单季交付量创历史新高；规模扩大+降本增效，20Q3 单车利润提升至 0.24 万美元，净利率 4.21%也达历史最高水平，进入业绩兑现期；软件选装服务有望成为重要业绩增长点，边际利润率高于整车销售。零部件国产化加速，关注产业链投资机会：**

1) 传统领域: a. 战略绑定特斯拉, 凭借极致性价比实现从中国到全球, 从单品到总成, 驱动销量和单车配套价值量齐升, 推荐【新泉股份、拓普集团】; b. 细分领域全球龙头, 具备全球供应优势, 推荐【岱美股份、继峰股份、均胜电子】, 受益标的【中鼎股份】;

2) 增量领域: a. 动力电池、热管理等具备高技术壁垒, 推荐【银轮股份】, 受益标的【宁德时代(电新组覆盖)、三花智控】; b. 铝电池盒、车身结构件等轻量化显著受益, 推荐【华域汽车、敏实集团、凌云股份】;

3) 新潮流: 采用全景玻璃天窗、电动尾门等引领行业趋势, 带来单车配套价值量提升的同时加速产品行业渗透率提升, 推荐【福耀玻璃(与建材组联合覆盖)】, 潜在受益标的【伯特利】。

#### 大众 MEB 产业链:

大众 MEB 平台的纯电车型 ID.4 在国内的首发拉开了大众电动化战略在国内的执行序幕。大众新能源战略规划宏大, 计划到 2025 年国产 40 款新能源汽车, 交付 150 万辆。考虑其国内长久积累的品牌信任度与研发、质量、营销体系的综合能力, 其规划兑现概率高。MEB 庞大的体量、高国产化率叠加大众集团高标准的质量体系, 预计将给国内配套供应链带来重大机遇和长促提升。推荐【文灿股份、科博达、精锻科技】。

#### 蔚来汽车产业链:

电动化进程赋予造车新势力弯道超车的机会, 蔚来作为头部造车新势力, 销量的加速增长验证其较强的产品力和品牌力, 随着车型布局的不断完善, 预计销量有望持续突破, 带动产业链共同成长, 推荐【文灿股份、拓普集团】, 受益标的【常熟汽饰、三花智控】。

### 1.3. 智能网联: 渗透加速 优选智能驾驶/座舱产业链

2020 世界智能网联汽车大会发布《智能网联汽车技术路线图 2.0》, 提出到 2035 年中国方案智能网联汽车技术和产业体系全面建成、产业生态健全完善, 整车智能化水平显著提升, 网联式高度自动驾驶智能网联汽车大规模应用的目标。

**单车智能先行: 政策+电动化驱动 ADAS 渗透率提升。**ADAS 由感知、判断、执行三个环节组成, 单车智能主要依赖传感器(雷达和摄像头)、芯片和算法。ADAS 渗透率有望加速提升: 1) 政策强制标配: 中国商用先行, 欧美日标配 AEB; 2) 电动化加速: 新能源汽车是最佳载体。ADAS 新能源汽车搭载率高于传统燃油车, 2018 年国内新能源汽车 ADAS 搭载占约 70%, 而传统燃油车仅占约 30%。此外随着技术逐渐成熟和成本不断下降, ADAS 正由高端向中低端市场渗透。预计 ADAS 市场规模 2020 年达 700 亿元, 2025 年突破 1500 亿元。其中新能源汽车 ADAS 市场规模增速更快, 预计 2020 年 350 亿元, 2025 年突破 1000 亿元。

**车联网提速: 政策+5G+科技巨头布局加速车联网发展。**5G 具备的高可靠性、超低时延和广连接等特征, 可满足车联网数据采集和处理的及时性要求, 将加速车联网的发展。华为、Google、百度、腾讯等科技巨头纷纷布局车联网, 其中华为 2019 年成立智能汽车解决方案 BU, 意在成为智能汽车的 ICT 组件供应商, 对标博世、大陆等汽车电子 Tier1。汽车电子有望显著受益, 根据智研咨询预测, 预计 2020 年汽车电子占整车成本约 34%, 呈逐年加速提升态势, 2030 年占比则有望进一步提升至 50%; 2018 年我国汽车电子市场规模 870 多亿美元(约 6000 亿元人民币), 预计 2020 年有望增长至 1000 亿美元(近 7000 亿元人民币)。

软件定义汽车成为共识, 整车电子电气架构升级加速推进, 政策定调+车企加码+科技巨头入局, 智能化、网联化与电动化协同发展, 推荐【伯特利、德赛西威\*、科博达、星宇股份】, 受益标的【华阳集团】。(德赛与计算机组联合覆盖)

## 1.4. 零部件：重塑秩序 优选周期共振和核心成长

中国零部件与整车产业地位完全不匹配（全球份额 4%vs33%），全球供应链重塑。我们将板块投资逻辑分为两条线：

1) **整车周期共振**：零部件行业利润滞后整车 3-6 个月，虽然受疫情影响短期承压，但长期复苏趋势不变，驱动其供应链体系内的自主零部件供应商进行盈利修复，叠加产能利用率提升，业绩和估值弹性大，优选周期共振【华域汽车、拓普集团、新泉股份、星宇股份】。

2) **配件核心成长**：零部件成长依靠提升配套量/单车价值量，现阶段能实现双向增长的路径集中于进口替代，自主零部件供应商通过开拓合资或海外客户，开发高端产品，实现量价齐升，优选核心成长【玲珑轮胎、福耀玻璃\*、敏实集团】。（注：福耀玻璃与华西建材组联合覆盖）

同时关注小而美的隐形冠军，此类零部件企业专注小件制造，盈利能力和经营效率双高，客户持续拓展，份额提升和全球化并行，同时拓展产品进入新领域，打开成长空间，建议关注【新坐标、豪能、爱柯迪】。

## 1.5. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

2020 年重卡销量呈明显的前低后高态势，其中 1 月受延迟开票、经销商春节前集中备货影响销量创同期新高，但 2-3 月受疫情冲击销量同环比出现大幅下滑。疫情得到有效控制后，物流需求率先释放，工程需求旺季后移，共同推动 4-9 月被压制的需求持续释放，连续 6 个月销量同比增速超过 60%。据第一商用车网数据，11 月重卡销售约 12.8 万辆，环比-7%，同比+26%，1-11 月重卡累计销售 150.2 万辆，比去年同期增长 39%，净增长超过 42 万辆。

物流重卡需求维持稳健，逆周期调节带动工程重卡销量在下半年贡献弹性，推荐核心标的【潍柴动力、中国重汽、威孚高科】。

国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商在国六阶段将显著受益于：1) 尾气处理装置单车价值量提升，市场空间向上；2) 下游发动机厂商、整车厂商降本压力增大，国产化率提升。关于排放升级，重点推荐【银轮股份、威孚高科、隆盛科技、潍柴动力】，相关受益标的【奥福环保、艾可蓝、国瓷材料、贵研铂业】等。

## 1.6. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

中大排量消费快速兴起。受汽车、电动自行车挤压，以及禁、限行政策冲击，我国摩托车产销量在 2008 年见顶后总体萎缩，2019 年销量 1,713 万辆，较 2008 年下降近四成。2019 年两轮摩托车中 250cc 及以下排量销量占比高达 98.7%，说明仍以工具属性为主；但 250cc 以上中大排量摩托车销量快速增长，2019 年达到 17.7 万辆，同比增长 67%，供给端提供主要驱动力。

中大排量摩托车符合消费升级方向，同时政策环境利好摩托车消费。摩托车车身小巧，可以有效缓解拥堵；中大排量摩托车价格相对低廉而动力、操控性能优异，是良好的休闲、娱乐工具，符合消费升级趋势。政策方面：1) 全国范围内禁、限摩政策总体趋于宽松，如广东省要求各城市试点“带牌销售”并逐步扩大范围；2) 电动自行车管理趋于规范，最高设计车速超过 25km/h 或整车质量超过 55kg 将被列为机动车，消费有望向摩托车回流。

中大排量市场潜力巨大。预计 2019 年国内 250cc 以上中大排量摩托车销量约 13 万辆，对应 0.93 辆/万人，人均消费量仅为发达国家的 1/10 左右，假设 2030 年达到 8 辆/万人，对应年销量 112 万辆，对应 CAGR 21.6%，市场潜力巨大。

**竞争格局短期趋于分散，但市场最终将向头部自主、合资车企集中。**在市场快速扩容的过程中，二线车企有望凭借高性价比阶段性瓜分市场红利，竞争格局短期内趋于分散，但随着市场逐步成熟，份额最终将向品牌力突出、动力总成技术领先、整车设计能力强的头部自主、合资品牌集中。

**建议关注中大排量龙头车企。**过去 10 年国产中大排量摩托车从无到有，产品谱系和排量段不断完善，成熟度快速提升。参考国内汽车发展历史，及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌将成为中大排量摩托车需求崛起的最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托、宗申动力】，相关受益标的【隆鑫通用】。

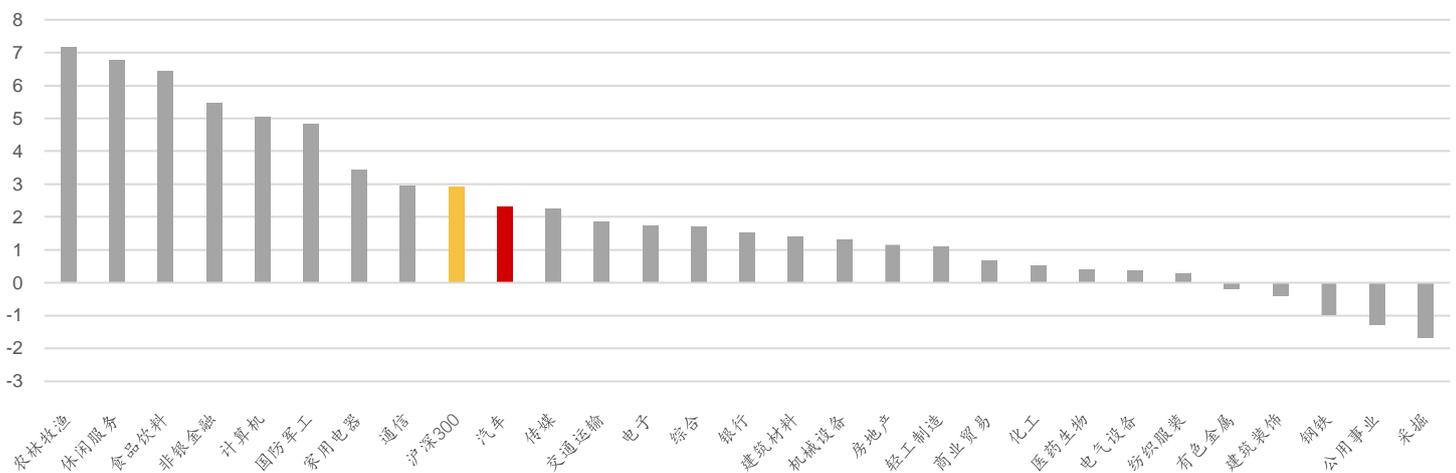
## 2. 本周行情：表现弱于市场 其他交运设备领跌

汽车板块本周表现一般。本周 A 股汽车板块上涨 2.31%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第 10 位，表现略逊于沪深 300（上涨 2.94%）。细分板块中，乘用车、汽车零部件、货车分别上涨 4.4%、1.0%、0.9%；汽车服务、客车、其他交运设备分别下跌 0.4%、1.7%、2.4%。

其他交运设备年初至今涨幅最大。其他交运设备年初至今涨幅 93.5%，位列子板块第一，乘用车、货车、汽车零部件、客车板块年初至今分别上涨 63.9%、52.4%、31.6%、14.9%；汽车服务板块年初至今下跌 2.8%。

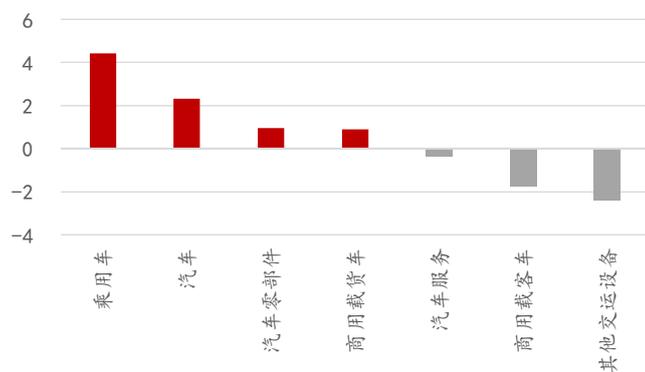
个股方面，东风科技、德赛西威、安车检测、长城汽车、宁德时代等标的涨幅靠前；东安动力、大为股份、曙光股份、\*ST 力帆、\*ST 众泰等跌幅较大。

图 1 本周（2020.12.28-2021.01.03）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



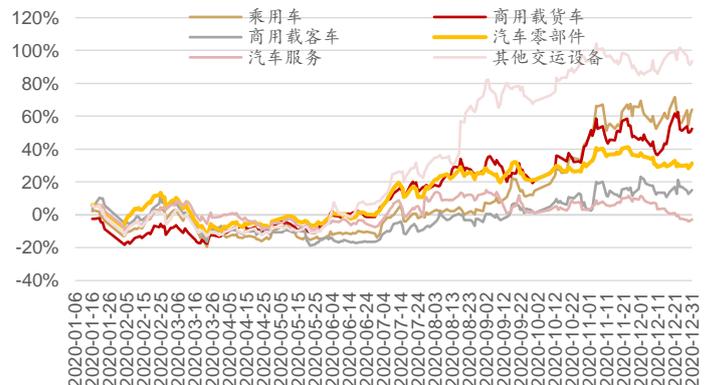
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）



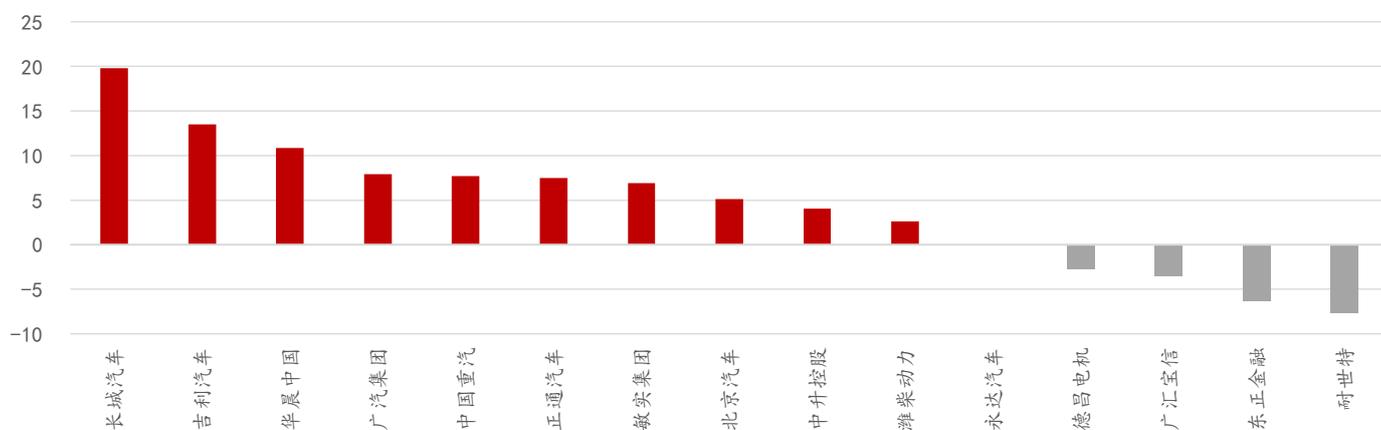
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2020.12.28-2021.01.03）A 股重点关注公司周涨跌幅前十（%）

公司简称	涨幅前十	公司简称	跌幅前十
东风科技	28.50	东安动力	-16.02
德赛西威	17.84	大为股份	-9.61
安车检测	15.94	曙光股份	-8.62
长城汽车	13.14	*ST 力帆	-8.33
宁德时代	12.25	*ST 众泰	-7.53
豪迈科技	10.55	国机汽车	-7.10
凌云股份	10.01	浩物股份	-7.05
*ST 夏利	9.19	继峰股份	-6.10
万里扬	8.38	科博达	-4.76
黎明股份	7.56	京威股份	-4.56

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2020.12.28-2021.01.03）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

### 3. 本周要闻：国产特斯拉 Model Y 上市 售价 33.99 万起

#### 3.1. 新能源汽车：国产特斯拉 Model Y 与全新 Model 3 发售

##### 特斯拉中国制造 Model Y 与全新 Model 3 正式发售

新年伊始，特斯拉携中国制造的全智能中型 SUV Model Y 和全新 Model 3 亮相。这是特斯拉首次在中国开始销售“SEXY”组合全线产品，多项更新使特斯拉再次刷新了全智能纯电动汽车的产品力标杆，最快 3.3 秒的百公里加速性能也再一次颠覆了汽车行业的性价比标准。此次新品发售，特斯拉带来了中国制造 Model Y Performance 高性能版与双电机全轮驱动版两个版本，售价 339,900 元起。全新 Model 3 标准续航升级版起售价保持 249,900 元起不变，特斯拉还推出了 Model 3 Performance 高性能版，仅售 339,900 元起。

此外，特斯拉还继续为中国新能源汽车产业带来新的发展动力。在整车工厂之后，特斯拉将设立超级充电桩工厂，生产最新的特斯拉 V3 充电桩，实现先进充电设备的本土化，进一步带动上下游产业和供应链的发展。同时，特斯拉还计划在中国设立产品设计中心，进行本土产品的设计与研发。（资料来源：盖世汽车）

##### 宁德时代拟投 390 亿元建 3 大电池生产基地

12 月 29 日晚间，锂电池龙头企业宁德时代连发三条公告，宣布将投资扩建江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目（四期）、动力电池宜宾制造基地项目以及锂离子电池福鼎生产基地项目，总投资不超过 390 亿元，资金来源均为企业自筹。公告显示，宁德时代拟在江苏省溧阳市中关村高新区内投资建设江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目（四期），项目总投资不超过人民币 120 亿元；拟在四川省宜宾市临港经济技术开发区内投资扩建动力电池宜宾制造基地项目，项目总投资不超过人民币 100 亿元；拟在福建省宁德市福鼎市投资建设锂离子电池福鼎生产基地，项目总投资不超过人民币 170 亿元。

对于此次大手笔投资，宁德时代表示，公司建设生产基地事项符合公司战略发展规划，将进一步完善公司产能布局，满足公司未来业务发展和市场拓展的需要，对促进公司长期稳定发展具有重要意义。上述项目投资建设将增加公司资本开支和现金支出，但从长远来看对公司业务布局和经营业绩具有积极影响，符合公司全体股东的利益。（资料来源：盖世汽车）

##### 长安高端电动车 E11 曝光

日前，有媒体报道称，长安与华为和宁德时代打造的全新高端智能汽车品牌下首款车型将于 2021 年推出，新车将基于方舟架构打造，或定位为中型纯电 SUV，内部代号或为“E11”。从最新获得的消息来看，长安最新研发的碳纤维-铝合金混合结构车身有望应用到“E11”车型身上，提升了车身轻量化表现。另有消息称，目前长安已对 E11 项目装配助力机械手设备进行供应商公开招募。

早在 9 月份就有消息显示，“E11 作为长安新能源首款自主高端品牌纯电动项目，项目试验车需求量大，且交付时间十分紧张。”据悉，新车未来推出后，将与蔚来 ES6、特斯拉 Model Y 等高端电动 SUV 展开竞争。（资料来源：每日汽车）

##### 比亚迪分拆半导体

12 月 30 日，比亚迪发布关于拟筹划控股子公司分拆上市的提示性公告，称董事会同意公司控股子公司比亚迪半导体股份有限公司筹划分拆上市事项，并授权管理层启动分拆比亚迪半导体上市的前期筹备工作，且本次分拆事项不会导致比亚迪丧失对比亚迪半导体的控制权。

在车规级芯片短缺成为行业大考后，比亚迪趁势推进拆分上市，可为强化芯片自主能力拓宽融资渠道，并借助市场情绪获得更高的估值。现在还未完成电池业务分拆上市的比亚迪，目睹了宁德时代的崛起。现在打算分拆半导体业务，有利于利用好当下这段市场空窗期，迅速在半导体市场完成身份切换成为重中之重。（资料来源：财经网）

### 理想汽车 12 月交付 6,126 辆，全年交付 32,624 辆

理想汽车公布 2020 年 12 月交付数据。理想 ONE 在 12 月交付 6,126 辆，环比 11 月增长 31.9%，同比 2019 年 12 月增长 529.6%，再创单月交付量新纪录。同时，12 月新增定单量亦创下历史新高。

2020 年第四季度，理想 ONE 交付 14,464 辆，环比第三季度增长 67%。2020 年 1 月至 12 月，理想 ONE 全年总计交付 32,624 辆。（资料来源：理想汽车微信公众号）

## 3.2. 智能汽车：长城发布“331”咖啡智驾战略

### 长城发布“331”咖啡智驾战略 实现中国首个全车冗余 L3 级自动驾驶

12 月 30 日，长城汽车召开智能驾驶战略升级发布会，期间长城正式发布了“331”咖啡智驾战略，即利用三年时间实现用户规模行业第一、用户体验评价最好、场景功能覆盖最多三个领先。2021 年，长城汽车将实现中国首个全车冗余的 L3 级能力自动驾驶、中国首个配置激光雷达的自动驾驶、具有 NOH（高速自动领航辅助驾驶）能力的自动驾驶。2021 年初，咖啡智驾将优先搭载在 WEY 品牌旗舰车型上，而 2021 年下半年开始，长城汽车其他品牌车型将陆续搭载。

咖啡智驾拥有感知冗余、控制器冗余、制动冗余、架构冗余、电源冗余和转向冗余这 6 大冗余系统。通过打造全球首款真正自动驾驶全冗余量产平台，实现全车无死角安全覆盖。咖啡智驾搭载全球首款能够真正量产的车规级高性能、全固态激光雷达，采用业内最前沿 FLASH 技术方案，实现 0.05 度角分辨率，可识别 130 米范围内安全隐患，性能是市面上普通无人车机械激光雷达的 5 倍，为用户带来最强安全守护。不仅如此，咖啡智驾还独创了 AIFEED 功能，通过人工智能算法，可主动学习并适应用户的驾驶习惯和用车场景，并可感知用户的用车痛点，从而降低使用成本，最大化满足用户真实需求。（资料来源：盖世汽车）

### 小鹏官宣将由 Livox 提供量产激光雷达

2021 年 1 月 1 日，小鹏汽车正式官宣，与大疆孵化的 Livox 览沃科技达成合作，将在 2021 年推出的全新量产车型上使用其生产的小鹏定制版车型激光雷达，Livox 也正式成为小鹏汽车在激光雷达领域的首家合作伙伴。

值得一提的是，2021 年搭载激光雷达的小鹏车型，也将是全球首款搭载激光雷达的量产智能汽车，将对自动驾驶的普及具有重要意义。而据介绍，在本次合作中，Livox 览沃科技基于浩界 Horiz 车规级激光雷达平台为小鹏汽车进行了一系列定制化开发，最终提供的车规级量产版本在量程、FOV、点云密度等多个核心指标上都做到了较为领先的水平。其中，Horiz 小鹏定制版首次提出并实现了全新的“超帧率”激光雷达技术概念：通过旋转棱镜式类固态技术方案，可在 10 赫兹帧率下升维获取 20 赫兹的点云效果，在没有增加额外激光发射成本的情况下将点云线束效果提升至等效 144 线。（资料来源：每日汽车）

### 特斯拉 Model Y 被曝配备激光雷达传感器 或用于实地验证

据外媒报道，近日，有网友在旧金山地区发现了一辆相当独特的特斯拉 Model Y。该车的车顶架上似乎装有成像设备，像是包括几个激光雷达传感器。网友 The Kilowatts 在 Model Y 进行夜间测试时发现这一情况，并在推特上透露相关信息。

尽管目前这辆神秘特斯拉 Model Y 的性质仍不明确，但人们普遍猜测，特斯拉正使用安装在车顶架上的精密设备来验证其 FSD（全自动驾驶）数据。引起这些猜测的部分原因是，Model Y 的成像设备中似乎包括几个 Luminar Hydra 激光雷达单元。Luminar 指出，Hydra 是专门为测试和开发项目而设计的。The Kilowatts 推测，Hydra 可能会被特斯拉用于实地验证（ground-truthing），而实地验证对于该公司 FSD 套件的开发和推出非常重要。（资料来源：腾讯网）

### 李鹏首次公开确认全面负责长城汽车 SL 项目

12 月 30 日，长城汽车数字化执行官李鹏在京宣布，将全面负责 SL 项目，躬身入局，深度参与出行智能化变革。这也是继之前李鹏“我辈当躬身入局”的发言后，首次公开确认全面负责该项目。李鹏在汽车+科技行业深耕二十年，从外资一线 Tier1 到业界领先人工智能企业，其在智能化方面有着独到见解，被誉为“汽车智能化第一人”。今年初，长城汽车聘请李鹏为数字化执行官，帮助长城汽车实现向全球科技出行公司转型。在李鹏的主导下，长城汽车打造了数字化转型的三大核心能力、三大行业首创和三大技术底座。

长城汽车还实现了三大行业首创。第一是首创“三智融合”研发理念，智能驾驶、智能座舱和智能服务三位一体进行研发。第二是首创产品生命周期（PLM）和用户生命周期（ULM）双轮驱动模式，用更多维的视角来促进用户体验的持续快速迭代。第三是首创汽车行业 dock 硬件生态模式，完成 IOT 生态搭建。同时，李鹏还为长城汽车奠定了数字化转型三大技术底座——咖啡智能平台、自研和拓展自动驾驶架构，以及海外智能化平台能力建设。（资料来源：盖世汽车）

## 3.3. 本周政策：四部委发布 2021 年新能源补贴政策

### 退坡 20% 四部委发布 2021 年新能源汽车补贴政策

12 月 31 日，工信部发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。指出，为创造稳定政策环境，2021 年保持现行购置补贴技术指标体系框架及门槛要求不变。2021 年新能源汽车购置补贴标准在 2020 年基础上退坡 20%。

为加快公共交通领域汽车电动化，城市公交、道路客运、出租（含网约车）、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域符合要求的新能源汽车，2021 年补贴标准在 2020 年基础上退坡 10%。为加快推动公共交通行业转型升级，地方可继续对新能源公交车给予购置补贴。（资料来源：第一电动）

### 上海免费“绿牌”继续发放，新一轮新能源汽车政策正在抓紧研究中

为有效推进节能减排工作，促进新能源汽车产业发展，上海市于 2018 年 2 月制订了《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》。《实施办法》明确，本市免费发放新能源汽车专用牌照额度。该《实施办法》将于 2020 年 12 月 31 日截止，为确保政策的连续性，继续支持本市消费者购买和使用新能源汽车，上海发改委经研究决定：2021 年 1 月 1 日起至 2021 年 2 月 28 日，市继续免费发放新能源汽车专用牌照额度，消费者在上述期限内在本市购买新能源汽车用于非营运，且符合《实施办法》有关标准和要求的，可通过原渠道和程序申领。

对于新能源汽车专用牌照免费发放是否只剩两个月的疑问，上海发改委官方微信号回复称：目前，新一轮新能源汽车政策正在抓紧研究中，总体上将继续支持新能源汽车的使用，相关政策到时会按程序及时公开。（资料来源：盖世汽车）

### 聚焦汽车产业低碳发展道路 共塑可持续发展未来 《中国汽车产业发展报告（2020）》正式发布

12月28日，由大众汽车集团（中国）携手国务院发展研究中心、中国汽车工程学会联合编著的《中国汽车产业发展报告（2020）》（2020 汽车蓝皮书）在北京正式发布。蓝皮书以“面向 2060 年碳中和目标的中国汽车产业低碳发展道路”为主题，提出了“三步走”发展战略及汽车产业碳减排系统工程的顶层设计和系统谋划，深入探讨汽车产业碳中和意义、实现路径与政策体系，为中国汽车产业实现 2060 年碳中和发展目标提供有益建议。蓝皮书通过六大篇章的主题研究，回顾和总结了汽车产业低碳化发展历程及当前低碳化发展成效，深入谋划汽车产业中远期发展愿景，为汽车产业和生态环境领域的相关部门及研究机构提供重要参考与借鉴。（资料来源：盖世汽车）

## 4. 本周数据：批零表现平稳 年末增速放缓

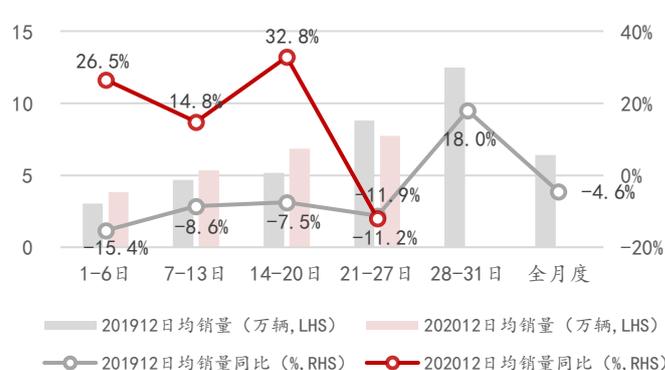
2020年12月第四周批零表现平稳，年末市场增速放缓。2020年12月第四周批发侧日均销量6.4万辆，日均同比下降14%，日均环比下降34%；零售侧日均销量7.7万辆，日均同比下降12%，日均环比增长15%。

图5 批发侧日均销量及同比（万辆；%）



资料来源：乘联会，华西证券研究所

图6 零售侧日均销量及同比（万辆；%）



资料来源：乘联会，华西证券研究所

根据已披露数据，2020年12月前四周（1-27日）批发销量日均同比下降1%，批发日均环比下降11%，零售销量日均同比增长10%，零售日均环比增长16%，其中合资品牌日均同比减少6.8%，日均环比减少12.5%；豪华品牌日均同比增加18.5%，日均环比减少2.3%；自主品牌日均同比减少13.9%，日均环比减少33.0%：

1) 日系：广汽本田、东风本田同比增长良好。东风本田日均同比增加55.2%，日均环比增加10.9%；广汽本田同比增加41.9%，日均环比增加0.4%；广汽丰田日均同比增加30.5%，日均环比减少5.7%；一汽丰田日均同比增加20.0%，日均环比减少5.8%；东风日产日均同比增加3.8%，日均环比增加0.9%。

2) 德系：上汽大众同环比均下降明显。一汽大众日均同比增加0.1%，日均环比下降22.6%；上汽大众同比减少54.4%，日均环比下降36.0%。

3) 自主：吉利汽车同比大幅增长，其余均表现欠佳。吉利汽车日均同比增加62.2%，日均环比减少48.0%；广汽乘用车日均同比增加1.2%，日均环比减少18.1%；一汽轿车日均同比减少49.8%，日均环比增加12.0%；长安汽车日均同比减少8.8%，日均环比减少26.3%；上汽乘用车日均同比减少35.0%，日均环比减少39.7%。

4) 美系：长安福特表现稳定，广汽菲克同比下跌。长安福特日均同比增加39.8%，日均环比增加3.5%；上汽通用日均同比增加19.3%，日均环比减少13.4%；广汽菲克日均同比减少58.3%，日均环比增加7.5%。

5) 豪华：北京奔驰同比表现良好。北京奔驰日均同比增加34.6%，日均环比增加8.8%；华晨宝马日均同比增加17.4%，日均环比减少6.7%。

表 2 2020 年 12 月 1-27 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	20 年 12 月 1-27 日销量 (辆)	20 年 11 月 1-30 日 销量 (辆)	19 年 12 月 1-31 日 销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	165,001	236,814	189,231	0.1%	-22.6%
	上汽大众	93,012	161,600	234,071	-54.4%	-36.0%
日系	东风日产	121,833	134,121	134,793	3.8%	0.9%
	一汽丰田	67,592	79,758	64,657	20.0%	-5.8%
	东风本田	95,365	95,512	70,552	55.2%	10.9%
	广汽丰田	65,700	77,400	57,784	30.5%	-5.7%
	广汽本田	77,978	86,314	63,092	41.9%	0.4%
美系	长安福特	20,645	22,159	16,958	39.8%	3.5%
	上汽通用	129,406	166,016	124,497	19.3%	-13.4%
	广汽菲克	3,530	3,648	9,722	-58.3%	7.5%
自主	吉利汽车	70,455	150,517	130,039	62.2%	-48.0%
	长城汽车	93,081	122,630	-	-	-15.7%
	长安汽车	75,385	113,683	94,921	-8.8%	-26.3%
	上汽通用五菱	75,947	120,212	137,800	-36.7%	-29.8%
	广汽乘用车	29,872	40,523	33,880	1.2%	-18.1%
	上汽乘用车	45,363	83,628	80,116	-35.0%	-39.7%
	一汽轿车	11,214	11,124	25,624	-49.8%	12.0%
	奇瑞汽车	28,366	66,727	53,894	-39.6%	-52.8%
韩系	北京现代	38,695	48,192	106,170	-58.2%	-10.8%
	东风悦达起亚	12,691	23,429	18,089	-19.4%	-39.8%
豪华	华晨宝马	51,137	60,869	50,017	17.4%	-6.7%
	北京奔驰	57,606	58,818	49,127	34.6%	8.8%
	其他豪华	17,087	23,417	22,745	-13.7%	-18.9%

资料来源：乘联会，华西证券研究所

## 5. 本周上市车型

表 3 本周（2020.12.28-2021.01.03）上市车型

厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
<b>零跑汽车</b>	<b>零跑 C11</b>	<b>新车</b>	<b>纯电</b>	<b>紧凑型 SUV</b>	<b>15.98-19.98</b>	<b>12月28日</b>
东风乘用车	东风风神 EX1	改款	燃油	小型 SUV	4.57-5.97	12月28日
吉麦新能源	凌宝 BOX	改款	纯电	微型车	3.38-4.58	12月28日
长安欧尚	长安欧尚 X7	改款	纯电	紧凑型 SUV	7.77-12.99	12月29日
上汽大通	上汽大通 MAXUS V80	改款	燃油	轻客	10.28-24.56	12月31日
长城欧拉	欧拉 iQ	改款	纯电	紧凑型 SUV	10.48-13.28	12月31日
上汽集团	荣威 i5	改款	燃油	紧凑型车	6.89-11.59	12月31日
一汽奔腾	奔腾 T33	改款	燃油	小型 SUV	6.98-10.59	12月31日
奇瑞新能源	艾瑞泽 e	改款	纯电	紧凑型车	10.98-15.48	12月31日
<b>BEIJING 汽车</b>	<b>BEIJING-X7</b>	<b>新车</b>	<b>燃油</b>	<b>中型 SUV</b>	<b>10.49-14.69</b>	<b>12月31日</b>
吉利汽车	新帝豪	改款	燃油	紧凑型车	6.98-9.88	1月1日
吉利汽车	帝豪 GL	改款	燃油	紧凑型车	7.78-13.98	1月1日
特斯拉中国	Model 3	改款	纯电	中型车	24.99-33.99	1月1日
特斯拉中国	Model Y	新车	纯电	中型 SUV	33.99-36.99	1月1日
上汽集团	MG 领航新能源	新车	纯电	紧凑型 SUV	16.68-18.68	1月1日

资料来源：太平洋汽车网，华西证券研究所

## 6. 本周重要公告

表 4 本周 (2020.12.28-2021.01.03) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
大为股份	重要合作	深圳市大为创新科技股份有限公司拟与湖北巨鲸集团有限公司建立合资公司,从事汽车缓速器以及其他汽车零部件的研发、生产与销售。初步商定,合资公司注册资本人民币1,000万元,公司持股占比40%,巨鲸集团持股占比40%,其他合作方持股占比20%。出资方式:公司拟以液力缓速器业务相关的固定资产、无形资产和现金出资,最终出资方式以后续签署的相关交易协议为准;巨鲸集团及其他合作方以固定资产、无形资产、现金或其他合资需要的资源出资;对于现金出资部分可根据业务开展情况分期出资。
比亚迪	公司公告	公司第七届董事会第四次会议审议通过了《关于拟筹划控股子公司分拆上市的议案》,董事会同意公司控股子公司比亚迪半导体股份有限公司筹划分拆上市事项,并授权公司及比亚迪半导体管理层启动分拆比亚迪半导体上市的前期筹备工作。本次分拆上市将有利于比亚迪半导体进一步提升多渠道融资能力和品牌效应,通过加强资源整合能力和产品研发能力形成可持续竞争优势。
宁德时代	资金投向	公司第二届董事会会议于2020年12月28日分别审议通过了以下方案:1)审议通过《关于投资扩建动力电池宜宾制造基地项目的议案》,拟在四川省宜宾市临港经济技术开发区内投资扩建动力电池宜宾制造基地项目,项目总投资不超过人民币100亿元;2)审议通过《关于投资建设锂离子电池福鼎生产基地项目议案》,拟在福建省宁德市福鼎市投资建设动力电池生产基地,项目总投资不超过人民币170亿元;3)审议通过《关于投资扩建锂离子电池江苏生产基地项目的议案》,拟在江苏省溧阳市中关村高新区内投资建设江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目(四期),项目总投资不超过人民币120亿元。
云内动力	资金投向	公司六届董事会第二十四次会议审议通过了《关于向无锡明恒混合动力技术有限公司增资暨关联交易的议案》。公司与云南云内动力集团有限公司、科力远混合动力技术有限公司及无锡同德商务咨询合伙企业(有限合伙)在无锡签署了《无锡明恒混合动力技术有限公司增资扩股协议》。经交易各方一致协商同意公司持有的CHS公司2.77%股权作价6,050万元增资至无锡明恒。云内集团及CHS公司均为公司的关联方,本次交易构成关联交易。
均胜电子	股权激励	为推动均联智行业务发展,扩大企业经营规模,鼓励管理层向产业前沿领域如自动驾驶、5G-V2X和智慧交通领域的探索,提高经济效益和市场竞争能力,优化均联智股权结构,建立股东与管理层之间利益共享、风险共担的机制,进而推动均胜电子持续稳定高效发展,均胜电子与公司、均联智行中高层管理人员组成的宁波均赢和宁波均行,以具有从事证券、期货业务资格的评估事务所出具的评估报告和均联智行财务数据作为增资对价基础,并参考市场相关案例,签订增资协议,宁波均赢和宁波均行拟分别出资约人民币3,075万元、人民币1,176万元,合计出资约人民币4,251万元对均联智行进行增资。增资完成后,均联智行仍为公司控股子公司。
安车检测	公司设立	深圳市安车检测股份有限公司于2020年11月14日披露了《关于公司对外投资设立合资公司的公告》成立浙江车检汽车服务有限公司。近日,浙江车检汽车服务有限公司已完成了工商注册登记手续并取得了杭州市江干区市场监督管理局颁发的《营业执照》,该合资公司经营范围有:机动车检验检测服务;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;商务代理代办服务;企业管理咨询;软件开发;计算机系统服务;数据处理服务;电子产品销售;通讯设备销售;计算机软硬件及辅助设备批发。
威帝股份	公司设立	哈尔滨威帝电子股份有限公司拟在实际控制人丽水经济开发区管理委员会所在地浙江省丽水市设立全资子公司,威帝丽水将专门作为出资方,使用自有资金不超过5亿元人民币与上海久有川谷投资签署有限合伙协议,共同设立规模10亿元人民币的丽水威帝久有产业投资基金。公司本次在浙江丽水设立威帝丽水全资子公司,系公司积极把握产业快速发展机遇,借助公司控股股东的力量,依托上市公司平台,投资布局高端装备、智能制造和大健康领域,同时借助专业管理机构寻找和储备优质项目资源,打造公司新的利润增长点。

资料来源:Wind, 华西证券研究所

## 7. 重点公司盈利预测

表 5 重点公司盈利预测

细分行业	证券代码	证券名称	收盘价	EPS (元/股)				PE				PB			
			2021/01/02	2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E
整车	600104.SH	上汽集团	24.44	3.08	2.19	2.31	2.58	7.94	11.16	10.58	9.47	1.22	1.14	0.91	0.81
	0175.HK	吉利汽车	26.50	1.55	1.02	0.96	1.35	17.10	25.98	27.60	19.63	5.29	4.76	3.89	3.37
	2238.HK	广汽集团	8.62	1.18	0.72	0.91	1.11	7.31	11.95	9.47	7.77	0.68	0.99	0.90	0.80
	601238.SH	广汽集团	13.29	1.06	0.65	0.82	1.00	12.54	20.45	16.21	13.29	1.16	1.70	1.53	1.37
	002594.SZ	比亚迪	194.30	1.02	0.59	1.88	2.23	190.66	329.32	103.35	87.13	9.03	9.34	8.81	8.26
	601633.SH	长城汽车	37.81	0.57	0.49	0.57	0.88	66.27	77.16	66.33	42.97	6.04	6.38	5.73	4.99
	000625.SZ	长安汽车	21.88	0.13	-0.49	1.21	1.13	168.31	-44.65	18.08	19.36	2.27	2.39	2.04	1.79
零部件	600741.SH	华域汽车	28.82	2.55	2.05	1.91	2.08	11.30	14.06	15.09	13.86	2.00	1.84	1.61	1.43
	002126.SZ	银轮股份	13.77	0.44	0.40	0.52	0.66	31.30	34.43	26.48	20.86	3.06	2.92	2.75	2.57
	600660.SH	福耀玻璃	48.05	1.64	1.16	1.11	1.38	29.26	41.42	43.29	34.82	5.97	5.64	4.89	4.21
	601799.SH	星宇股份	200.50	2.21	2.86	3.46	4.53	90.69	70.10	57.95	44.26	12.67	11.33	8.95	6.90
	300258.SZ	精锻科技	16.16	0.64	0.43	0.41	0.56	25.27	37.58	39.41	28.86	3.49	3.24	3.05	2.82
	601689.SH	拓普集团	38.43	0.71	0.43	0.67	0.97	54.13	89.37	57.36	39.62	5.61	5.50	4.30	3.73
	600933.SH	爱柯迪	15.60	0.55	0.51	0.50	0.61	28.36	30.59	31.20	25.57	3.48	3.28	2.87	2.48
	601966.SH	玲珑轮胎	35.17	0.90	1.27	1.50	1.81	39.08	27.69	23.45	19.43	4.22	3.83	3.16	2.65
	603179.SH	新泉股份	33.90	0.89	0.58	0.80	1.19	38.09	58.45	42.38	28.49	4.79	4.51	3.52	2.76
	600699.SH	均胜电子	25.36	1.07	0.76	0.10	0.96	23.70	33.37	253.60	26.42	2.65	2.49	2.18	1.88
	603786.SH	科博达	67.62	1.21	1.19	1.41	1.73	55.88	56.82	47.96	39.09	12.90	8.35	7.06	5.64
	002920.SZ	德赛西威	84.14	0.76	0.53	0.77	1.03	110.71	158.75	109.27	81.69	11.65	10.98	10.21	9.28
	603788.SH	宁波高发	13.92	0.96	0.80	0.89	1.15	14.50	17.40	15.64	12.10	1.63	1.68	1.61	1.54
	603997.SH	继峰股份	7.54	0.13	0.35	0.44	0.58	58.00	21.54	17.14	13.00	2.32	1.71	1.46	1.22
	0425.HK	敏实集团	40.90	1.44	1.47	1.19	1.39	28.40	27.82	34.37	29.42	3.27	1.83	2.77	2.11
	603596.SH	伯特利	34.22	0.58	0.98	1.23	1.51	59.00	34.92	27.82	22.66	7.33	6.23	5.06	4.12
	603040.SH	新坐标	28.02	0.99	1.26	1.50	2.17	28.30	22.24	18.68	12.91	3.28	3.66	2.91	2.31
	603730.SH	岱美股份	28.55	0.96	1.08	0.92	1.18	29.74	26.44	31.03	24.19	3.77	3.06	2.63	2.26
	300695.SZ	兆丰股份	56.41	2.94	3.21	3.46	3.78	19.19	17.57	16.30	14.92	2.18	2.01	1.77	1.56
	603809.SH	豪能股份	20.69	0.74	0.56	0.88	1.12	27.96	36.95	23.51	18.47	2.01	2.73	2.47	2.25
600480.SH	凌云股份	8.68	0.36	-0.09	0.28	0.43	24.11	-96.44	31.00	20.19	0.99	1.44	1.37	1.28	
603348.SH	文灿股份	27.40	0.52	0.29	0.44	1.63	52.69	94.48	62.27	16.81	2.96	2.93	2.72	2.29	
客车	600066.SH	宇通客车	16.92	1.04	0.88	1.04	1.23	16.28	19.23	16.27	13.76	2.40	2.14	2.06	1.98
汽车后市场	600297.SH	广汇汽车	2.86	0.40	0.32	0.31	0.43	7.19	8.94	9.23	6.65	0.82	0.77	0.70	0.70
	601965.SH	中国汽研	14.81	0.39	0.42	0.55	0.68	37.97	35.26	26.93	21.78	3.22	2.92	2.64	2.35
	300572.SZ	安车检测	40.88	0.65	0.97	1.34	1.83	62.89	42.14	30.51	22.34	7.34	9.33	7.15	5.42
重卡	000951.SZ	中国重汽	31.46	1.35	1.82	2.82	3.11	23.33	17.27	11.16	10.12	3.48	3.02	2.62	2.29
	000338.SZ	潍柴动力	15.79	1.09	1.15	1.21	1.31	14.49	13.73	13.05	12.05	3.18	2.77	2.44	2.17
	000581.SZ	威孚高科	23.19	2.37	2.25	2.38	2.55	9.78	10.31	9.74	9.09	1.47	1.38	1.28	1.20
300680.SZ	隆盛科技	31.21	0.03	0.21	0.40	0.67	1,040	148.62	78.03	46.58	1.86	7.63	6.78	5.78	
其他	603129.SH	春风动力	174.19	0.89	1.35	3.02	4.51	195.72	129.03	57.68	38.62	24.26	22.51	17.79	13.59
	000913.SZ	钱江摩托	25.59	0.14	0.50	0.75	1.19	182.79	51.18	34.12	21.50	3.56	3.31	2.61	2.00
	001696.SZ	宗申动力	7.71	0.33	0.37	0.57	0.69	23.36	20.84	13.53	11.17	2.15	2.07	1.98	1.87

资料来源: Wind, 华西证券研究所 (注: 福耀和建材组联合覆盖, 德赛与计算机组联合覆盖, 安车检测和机械组联合覆盖)

## 8. 风险提示

车市下行风险；需求回暖不及预期，影响车企销量修复；汽车消费刺激政策后续落地节奏不及预期，影响各地汽车销量；中美贸易摩擦持续升级；原材料成本增加等。

### 分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。