

新能源汽车补贴新政发布，国产 Model Y 正式上市

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021 年 1 月 3 日

证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

陈兰芳

SACNo: S1150520090001

022-23839069

chenlf@bhqz.com

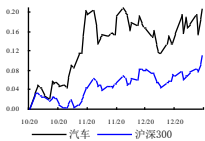
子行业评级

新能源汽车 看好

重点品种推荐

拓普集团	增持
旭升股份	增持
三花智控	增持
宁德时代	增持
岱美股份	增持
华域汽车	增持
富奥股份	增持
先导智能	增持
璞泰来	增持
恩捷股份	增持
比亚迪	增持
宇通客车	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 上周行情

上周四个交易日，沪深 300 上涨 2.881%，汽车及零部件板块上涨 2.877%，跑输大盘 0.004 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 5.06%；商用车子行业下跌 1.12%；汽车零部件子行业上涨 1.40%；汽车经销服务子行业上涨 0.89%。

个股方面，涨幅居前的有东风科技、德赛西威、科华控股、安车检测、渤海汽车；跌幅居前的有东安动力、ST 电能、大为股份、文灿股份、曙光股份。

● 行业新闻

- 1) 2021 年新能源汽车补贴政策发布，新能源汽车购置补贴标准退坡 20%；
- 2) 交通部：鼓励开展自动驾驶车辆试运行及商业运营服务；
- 3) 第 13 批新能源汽车车型推荐目录发布，218 款车型在列；
- 4) 国产特斯拉 Model Y 上市，售价相比预售价下调至少 14.81 万元；
- 5) 特斯拉 2020 全年交付量近 50 万辆。

● 公司新闻

- 1) 宁德时代投资约 390 亿元建三大制造基地；
- 2) 智能驾驶升级，长城汽车发布咖啡智驾 331 战略；
- 3) 启辰品牌被合并，东风有限成立 5 大事业部；
- 4) 蔚来 12 月交付量突破 7000 辆，全年累计交付 43728 辆；
- 5) 比亚迪斥资 5000 万元成立蚌埠弗迪电池有限公司。

● 本周行业策略与个股推荐

12 月 31 日，财政部、工信部等四部委发布了新能源汽车补贴新政，2021 年新能源汽车购置补贴标准在 2020 年基础上退坡 20%，公共交通等领域车辆的补贴标准则是退坡 10%；在技术指标方面，除 2021 年我国新能源汽车试验方法标准将更新（由 NEDC 更新为 WLTC），导致对部分车辆产品的技术指标值将造成影响外，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；此外，新政策还提出要坚决遏制新能源汽车盲目投资、违规建设等乱象，推动提高产业集中度。整体上，新政策的退坡幅度按照 2020 年版政策执行，而在技术指标方面基本保持不变，整体符合市场预期，因此，预计今年不会出现明显的“抢装”行情，新能源汽车月度产销将保持平稳。

特斯拉国产 Model Y 正式上市，其售价大幅下降且配置提升，具备高性价比，有望打造爆款；同时 Model 3 也增配降价，性价比提升下今年有望持续热销。特斯拉系列产品具备性价比优势和高科技属性，其产品序列逐步完善，确定性极强，预计 2021 年中国销量有望超 40 万辆；而在美国当选总统拜登对新能源汽车大力支持的预期下，2021 年全球销量有望超 100 万辆，并且后续产能陆续释放，未来空间充满想象。在政策支持和车企大力发展下，我们持续看好国内及全球新能源汽车销量增长前景，沿着全球化供应链主线，我们看好：1) 国内进入并绑定特斯拉、大众等国际车企供应链的公司，如拓普集团 (601689)、旭升股份 (603305)、三花智控 (002050)、宁德时代 (300750)、岱美股份 (603730)、华域汽车 (600741)、富奥股份 (000030)；2) 进入 LG 化学和宁德时代供应链的企业，如先导智能 (300450)、璞泰来 (603659)、恩捷股份 (002812)。此外，我们看好在激烈的竞争中不断实现技术提升并脱颖而出的自主车企，如比亚迪 (002594)、宇通客车 (600066)。

智能汽车方面，交通部提出鼓励开展自动驾驶车辆试运行及商业运营服务，政策继续推动产业发展。我们认为，在政策驱动和市场发展下，未来智能网联渗透率将不断提升，汽车电子与 ADAS 装配率有望快速上升，市场前景可观，我们看好汽车电子、ADAS 领域的投资机会，建议关注德赛西威 (002920)、星宇股份 (601799)、科博达 (603786)、保隆科技 (603197)、拓普集团 (601689)。

风险提示：政策波动风险；全球新冠肺炎疫情控制不及预期；国际车企电动化转型不及预期；新能源与智能网联汽车推广低于预期。

目 录

1.上周行业走势回顾.....	5
2.行业重要信息.....	6
3.公司重要信息.....	7
4.行业策略与个股推荐.....	8

图 目 录

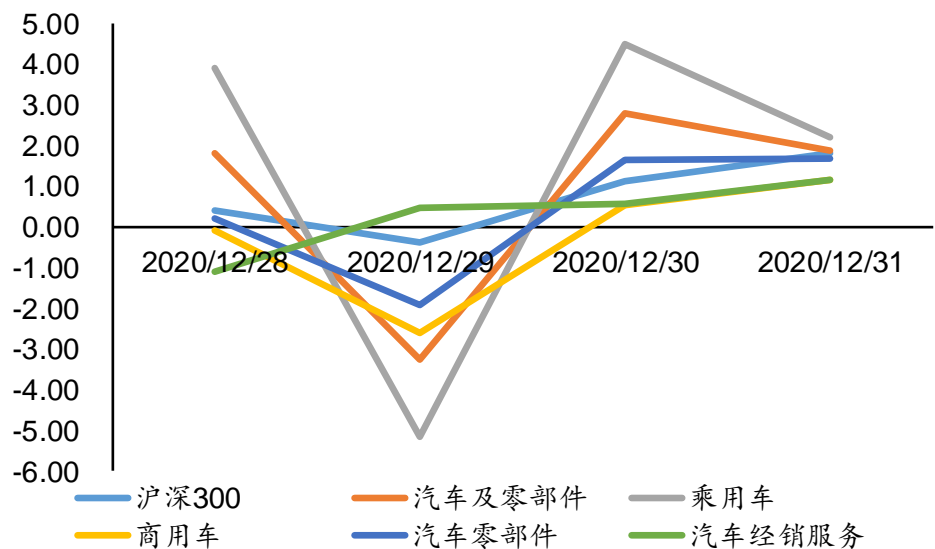
图 1: 汽车板块走势（%，12.28-12.31）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（12.28-12.31）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（12.28-12.31）	5

1. 上周行业走势回顾

上周四个交易日，沪深 300 上涨 2.881%，汽车及零部件板块上涨 2.877%，跑输大盘 0.004 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 5.06%；商用车子行业下跌 1.12%；汽车零部件子行业上涨 1.40%；汽车经销服务子行业上涨 0.89%。

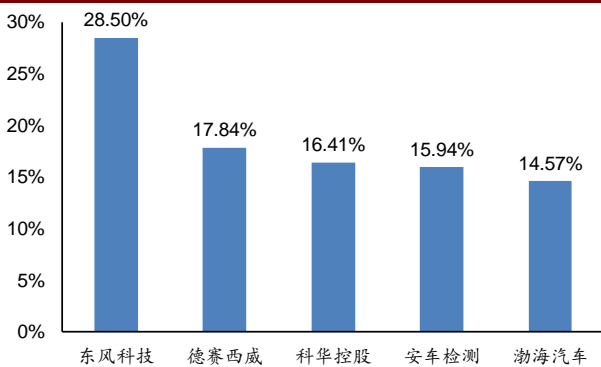
个股方面，涨幅居前的有东风科技（28.50%）、德赛西威（17.84%）、科华控股（16.41%）、安车检测（15.94%）、渤海汽车（14.57%）；跌幅居前的有东安动力（-16.02%）、ST 电能（-10.78%）、大为股份（-9.61%）、文灿股份（-8.67%）、曙光股份（-8.62%）。

图 1：汽车板块走势（%，12.28-12.31）



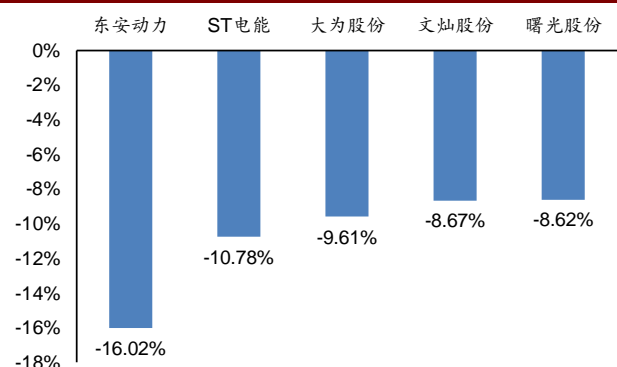
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（12.28-12.31）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（12.28-12.31）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、2021 年新能源汽车补贴政策发布，新能源汽车购置补贴标准退坡 20%。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》。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%。为加快公共交通等领域汽车电动化，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。（来源：第一电动网）

2、交通部：鼓励开展自动驾驶车辆试运行及商业运营服务。12 月 30 日，交通部发布《关于促进道路交通自动驾驶技术发展和应用的指导意见》，鼓励有条件的地方开展自动驾驶车辆共享、摆渡接驳、智能泊车等试运行及商业运营服务。意见还支持开展自动驾驶载货运输服务，鼓励在港口、机场、物流场站、交通运输基础设施建设工地等环境相对封闭的区域及邮政快递末端配送等场景，结合生产作业需求，开展自动驾驶载货示范应用，视情推广至公路货运、城市配送等场景。到 2025 年，自动驾驶基础理论研究取得积极进展，道路基础设施智能化、车路协同等关键技术及产品研发和测试验证取得重要突破。（来源：电车汇）

3、第 13 批新能源车型推荐目录发布，218 款车型在列。12 月 30 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 13 批），共计 218 款新能源车型入选。其中广汽合创 HYCAN 007、长安奔奔 E-Star 国民版、长安逸动 EV 460 换充版、哪吒 U/哪吒 V、别克 VELITE 7 等车型在列。（来源：电车汇）

4、国产特斯拉 Model Y 上市，售价相比预售价下调至少 14.81 万元。1 月 1 日，特斯拉官网显示，国产 Model Y 已正式上市，新车提供长续航版和 Performance 高性能版共两个版本车型，其中长续航版售价 33.99 万元，Performance 高性能版售价 36.99 万元，新车将于今年 1 月开始交付。值得注意的是，国产 Model Y 的上市价格相比此前的预售价格有所下调，今年 8 月，国产 Model Y 开启预售，其中长续航版预售价为 48.8 万元，Performance 高性能版预售价为 53.5 万元。由此来看，国产 Model Y 上市后，售价分别下调了 14.81 万元和 16.51 万元。（来源：盖世汽车）

5、特斯拉 2020 全年交付量近 50 万辆。特斯拉公布 2020 年第四季度以及全年

产量/交付量，其中第四季度特斯拉全系车型共生产 179757 辆、交付 180570 辆，2020 年年累计生产 509737 辆、交付 499550 辆（未达成全年交付 50 万辆汽车的目标）。具体来看，第四季度 Model S 和 Model X 产量为 16097 辆，交付量为 18920 辆；Model 3 和 Model Y 产量为 163660 辆，交付量为 161650 辆。2020 年全年，Model S 和 Model X 累计生产 54805 辆，累积交付 57039 辆；Model 3 和 Model Y 累积生产 454932 辆，累积交付 442511 辆。（来源：腾讯网）

3. 公司重要信息

1、宁德时代投资约 390 亿元建三大制造基地。近日，中国动力电池巨头宁德时代新能源科技股份有限公司召开董事会，审议通过了多个议案，包括《关于投资扩建动力电池宜宾制造基地项目的议案》、《关于投资建设锂离子电池福鼎生产基地项目的议案》、《关于投资扩建锂离子电池江苏生产基地项目的议案》。未来，宁德时代将在四川省宜宾市、福建省宁德市、江苏省溧阳市投建电池生产基地，投资金额分别约为 100 亿人民币、170 亿人民币、120 亿人民币，共计不超过 390 亿元人民币。（来源：汽车之家）

2、智能驾驶升级，长城汽车发布咖啡智驾 331 战略。12 月 30 日，长城汽车召开智能驾驶战略升级发布会，发布了全新的咖啡智驾“331 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，打造智能时代自动驾驶的领导者。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。咖啡智驾拥有包括感知冗余、控制器冗余、制动冗余、架构冗余、电源冗余和转向冗余在内的 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。（来源：车质网）

3、启辰品牌被合并，东风有限成立 5 大事业部。12 月 28 日，东风汽车集团有限公司和日产汽车公司在华合资公司——东风汽车有限公司发布公告，针对旗下部分公司进行整合，成立东风有限旗下的 5 大事业部，分别是东风日产乘用车公司、东风英菲尼迪汽车有限公司、东风汽车股份有限公司、郑州日产汽车有限公司和东风汽车零部件（集团）有限公司。整合之后，东风启辰将纳入东风日产管理，由独立品牌变更为东风日产乘用车公司旗下第二品牌，由东风有限分公司变更为东风日产的总部级机构，产品层面将继续发挥在新能源、智能网联方面的本土技术独特优势，并探索新的出行商业模式，为东风有限整体向智能化、网联化、电动化、共享化转型发展贡献力量。（来源：汽车之家）

4、蔚来 12 月交付量突破 7000 辆，全年累计交付 43728 辆。1 月 3 日，蔚来公布 2020 年 12 月及全年交付数。数据显示，蔚来 12 月共交付新车 7007 辆，环比增长 32.4%，连续第五个月创品牌单月交付数新高；同比增长 121.0%，自今年 4 月以来连续第九个月实现同比翻番。至此，蔚来 2020 年全年交付量达 43728 辆，同比增长 112.6%。2020 年四季度蔚来共交付 17353 辆，环比增长 42.2%，同比增长 111.0%，超出此前财报指引的上限。2020 年全年，蔚来累计交付 43728 辆，同比上涨 112.6%，自 2018 年 6 月至今共交付 75641 辆。（来源：第一电动网）

5、比亚迪斥资 5000 万元成立蚌埠弗迪电池有限公司。从企查查获悉，日前，蚌埠弗迪电池有限公司注册成立，注册资本 5000 万元人民币，法定代表人为何龙。蚌埠弗迪的经营范围含新型电池、锂离子电池、动力电池、电池管理系统、储能系统的研发、生产和销售；电容器、电子元器件、蓄电池零部件、汽车零部件及配件的研发、制造及销售；工业自动化设备的研发、制造和销售；新材料的研发、生产和销售；技术开发、技术转让；货物或技术进出口。股权穿透图显示，蚌埠弗迪由弗迪实业有限公司（下称弗迪实业）全资持股，弗迪实业则为比亚迪的全资子公司。也就是说，蚌埠弗迪间接成为比亚迪子公司。（来源：盖世汽车）

4.行业策略与个股推荐

12 月 31 日，财政部、工信部等四部委发布了新能源汽车补贴新政，2021 年新能源汽车购置补贴标准在 2020 年基础上退坡 20%，公共交通等领域车辆的补贴标准则是退坡 10%；在技术指标方面，除 2021 年我国新能源汽车试验方法标准将更新（由 NEDC 更新为 WLTC），导致对部分车辆产品的技术指标值将造成影响外，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；此外，新政策还提出要坚决遏制新能源汽车盲目投资、违规建设等乱象，推动提高产业集中度。整体上，新政策的退坡幅度按照 2020 年版政策执行，而在技术指标方面基本保持不变，整体符合市场预期，因此，预计今年不会出现明显的“抢装”行情，新能源汽车月度产销将保持平稳。

特斯拉国产 Model Y 正式上市，其售价大幅下降且配置提升，具备高性价比，有望打造爆款；同时 Model 3 也增配降价，性价比提升下今年有望持续热销。特斯拉系列产品具备性价比优势和高科技属性，其产品序列逐步完善，确定性极强，预计 2021 年中国销量有望超 40 万辆；而在美国当选总统拜登对新能源汽车大力支持的预期下，2021 年全球销量有望超 100 万辆，并且后续产能陆续释放，未来空间充满想象。在政策支持和车企大力发展下，我们持续看好国内及全球新能

源汽车销量增长前景，沿着全球化供应链主线，我们看好：1）国内进入并绑定特斯拉、大众等国际车企供应链的公司，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、岱美股份（603730）、华域汽车（600741）、富奥股份（000030）；2）进入 LG 化学和宁德时代供应链的企业，如先导智能（300450）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）。此外，我们看好在激烈的竞争中不断实现技术提升并脱颖而出的自主车企，如比亚迪（002594）、宇通客车（600066）。

智能汽车方面，交通部提出鼓励开展自动驾驶车辆试运行及商业运营服务，政策继续推动产业发展。我们认为，在政策驱动和市场发展下，未来智能网联渗透率将不断提升，汽车电子与 ADAS 装配率有望快速上升，市场前景可观，我们看好汽车电子、ADAS 领域的投资机会，建议关注德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、科博达（603786）、保隆科技（603197）、拓普集团（601689）。

风险提示：政策波动风险；全球新冠肺炎疫情控制不及预期；国际车企电动化转型不及预期；新能源与智能网联汽车推广低于预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所
所长&金融行业研究

 张继袖
 +86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

 崔健
 +86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

 徐中华
 +86 10 6810 4898

汽车行业研究小组

 郑连声
 +86 22 2845 1904
 陈兰芳
 +86 22 2383 9069

机械行业研究

 郑连声
 +86 22 2845 1904
 宁前羽
 +86 22 2383 9174

非银金融行业研究

 张继袖
 +86 22 2845 1845
 王磊
 +86 22 2845 1802

医药行业研究小组

 甘英健
 +86 22 2383 9063
 陈晨
 +86 22 2383 9062
 张山峰
 +86 22 2383 9136

银行业研究

 张继袖
 +86 22 2845 1845
 吴晓楠
 +86 22 2383 9071

通信行业研究

 徐勇
 +86 10 6810 4602

传媒行业研究

 姚磊
 +86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

 刘瑛
 +86 22 2386 1670

餐饮旅游行业研究

 杨旭
 +86 22 2845 1879

家电行业研究

 尤越
 +86 22 2383 9033

宏观、战略研究&部门经理

 周喜
 +86 22 2845 1972

固定收益研究

 朱林宁
 +86 22 2387 3123
 马丽娜
 +86 22 2386 9129
 张婧怡
 +86 22 2383 9130
 李济安
 +86 22 2383 9175

金融工程研究

 宋旸
 +86 22 2845 1131
 陈菊
 +86 22 2383 9135
 郭琳姗
 +86 22 2383 9127
 韩乾
 +86 22 2383 9192
 杨毅飞
 +86 22 2383 9154

金融工程研究

 祝涛
 +86 22 2845 1653
 郝惊
 +86 22 2386 1600

策略研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 严佩佩
 +86 22 2383 9070

博士后工作站

 张佳佳 资产配置
 +86 22 2383 9072
 张一帆 公用事业、信用评级
 +86 22 2383 9073

博士后工作站

 苏菲 绿色债券
 +86 22 2383 9026
 刘精山 货币政策与债券市场
 +86 22 2386 1439

综合管理

 齐艳莉 (部门经理)
 +86 22 2845 1625
 李思琦
 +86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

 朱艳君
 +86 22 2845 1995
 王文君
 +86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

 任宪功
 +86 10 6810 4615

风控专员

 张敬华
 +86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn