

增持

——维持

日期：2021年01月05日

行业：汽车



分析师：黄涵虚

Tel: 021-53686177

E-mail: huanghanxu@shzq.com

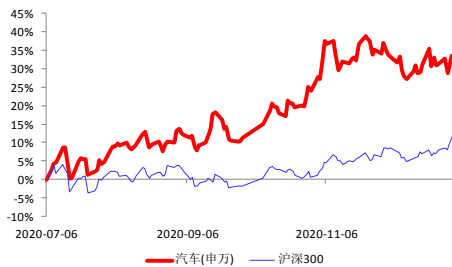
SAC证书编号：S0870518040001

证券研究报告/行业研究/行业动态

国产 Model Y 价格下调，全年销量向好

—汽车行业周报

近6个月行业指数与沪深300比较



报告编号：QCHYZB-148

首次报告日期：2021年1月5日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 2.25%，深证成指上涨 3.24%，中小板指上涨 2.16%，创业板指上涨 4.42%，沪深 300 指数上涨 3.36%，汽车行业指数上涨 1.74%。细分板块方面，乘用车指数上涨 3.38%，商用载货车指数上涨 0.14%，商用载客车指数下跌 1.71%，汽车零部件指数上涨 1.45%，汽车服务指数下跌 0.09%。个股涨幅较大的有东风科技（28.50%）、科华控股（16.41%）、渤海汽车（14.57%），跌幅较大的有东安动力（-16.02%）、凯龙高科（-13.03%）、大为股份（-9.61%）。

■ 行业最新动态：

- 1、发改委等发布《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》；
- 2、发改委等发布《鼓励外商投资产业目录（2020年版）》，新增 L3/L4/L5 自动驾驶硬件制造条目；
- 3、2021年1-2月上海将继续免费发放新能源汽车专用牌照额度；
- 4、12月21日-27日厂家日均零售数量 77421 辆，同比下降 12%；日均批发数量 61132 辆，同比增长 3%；
- 5、特斯拉四季度交付量 18 万辆，同比增长 61%；蔚来、理想、小鹏等造车新势力月度交付量再创新高；
- 6、蜂巢能源与土耳其 OTOKAR 签署动力电池定点协议；
- 7、威马入驻拼多多，将共同开发拼多多版威马车型；
- 8、江铃新能源新工厂启用，GSE 车型预生产；
- 9、宁德时代投资建设/扩建多个动力电池生产基地项目；
- 10、博泰车联网与地平线宣布建立战略合作伙伴关系；
- 11、东软集团 5G BOX 产品获得工信部认证；
- 12、大众计划 2021 年新建首批 300kW 充电桩；
- 13、长城汽车与高通在自动驾驶领域达成合作；
- 14、徐工青山新能源产业基地项目投资签约；
- 15、东风车规级 IGBT 芯片今年量产；
- 16、特斯拉国产 Model Y 价格大幅下调。

■ 投资建议：

近期特斯拉国产 Model Y 大幅下调价格。Model Y 所在的 B 级 SUV 市场是乘用车领域增长最快的细分市场，去年 1-11 月累计销量增速达到 17.5%，远高于其余细分市场；同时，降价后长续航版 Model Y 起售价已低于主要的竞品（同级别的豪华品牌燃油车型奔驰 GLC、宝马

X3、奥迪 Q5L 等), 并且在汽车限购城市 (国产 Model 3 的主要销量来源) 拥有牌照优势, 叠加其在汽车电子配置和辅助驾驶方面的优势, Model Y 销量前景乐观, 全年销量或有望达到 20 万辆。可适当关注特斯拉产业链上的增量部件 (汽车电子、热管理、轻量化) 供应商。

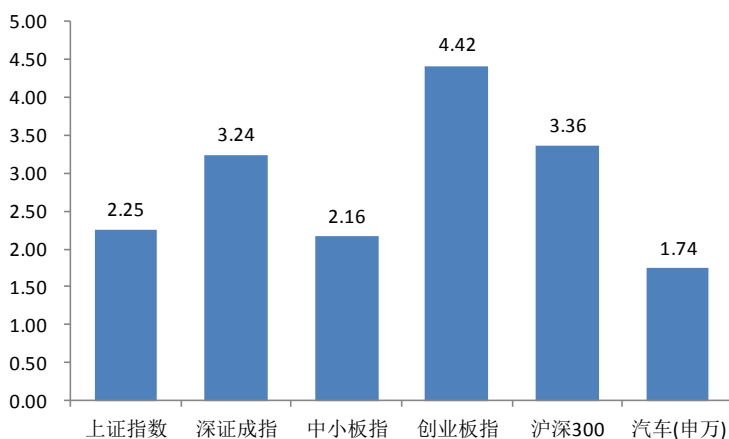
■ **风险提示:**

汽车销售不及预期的风险; 行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

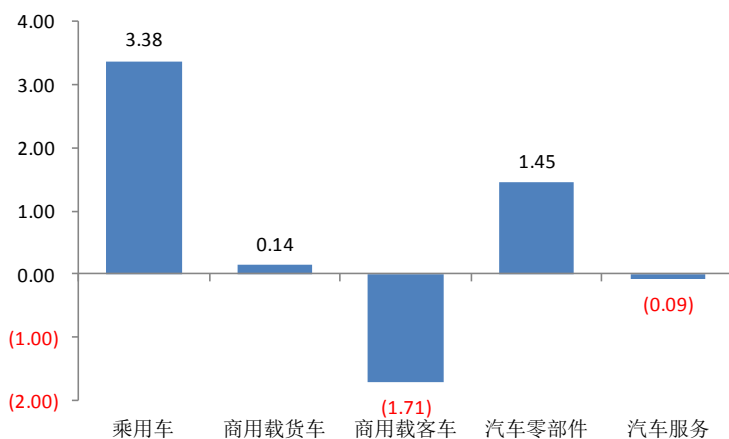
上周上证综指上涨 2.25%，深证成指上涨 3.24%，中小板指上涨 2.16%，创业板指上涨 4.42%，沪深 300 指数上涨 3.36%，汽车行业指数上涨 1.74%。细分板块方面，乘用车指数上涨 3.38%，商用载货车指数上涨 0.14%，商用载客车指数下跌 1.71%，汽车零部件指数上涨 1.45%，汽车服务指数下跌 0.09%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现 (%)

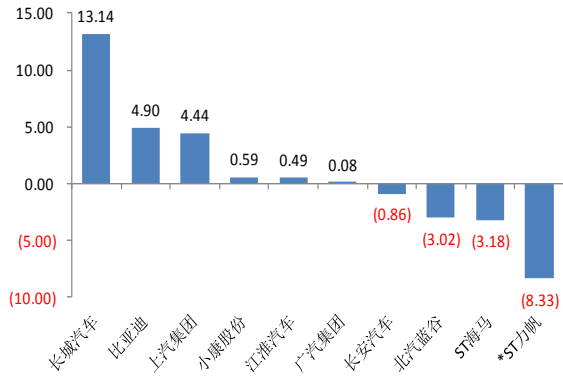


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有长城汽车（13.14%）、比亚迪（4.90%）、上汽集团（4.44%），跌幅较大的有*ST 力帆（-8.33%）、ST 海马（-3.18%）、北汽蓝谷（-3.02%）；商用车板块中，涨幅较大的有东风汽车（3.17%）、中国重汽（3.15%）、江铃汽车（0.05%），跌幅较大的有曙光股份（-8.62%）、ST 安凯（-5.98%）、金龙汽车（-5.39%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有东风科技（28.50%）、科华控股（16.41%）、渤海汽车（14.57%），跌幅较大的有东安动力

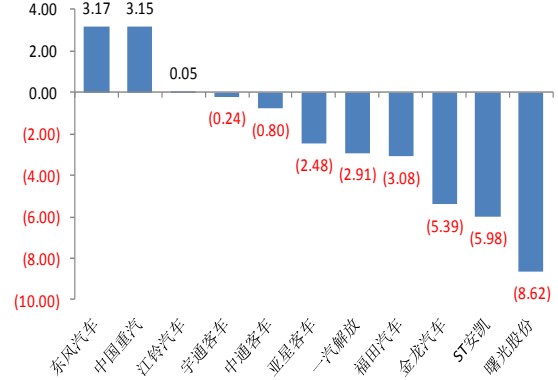
(-16.02%)、凯龙高科 (-13.03%)、大为股份 (-9.61%)；汽车服务板块中涨幅较大的有中国中期 (3.69%)、阿尔特 (3.14%)、东方时尚 (2.87%)，跌幅较大的有国机汽车 (-7.10%)、中国汽研 (-3.58%)、ST 庞大 (-1.94%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



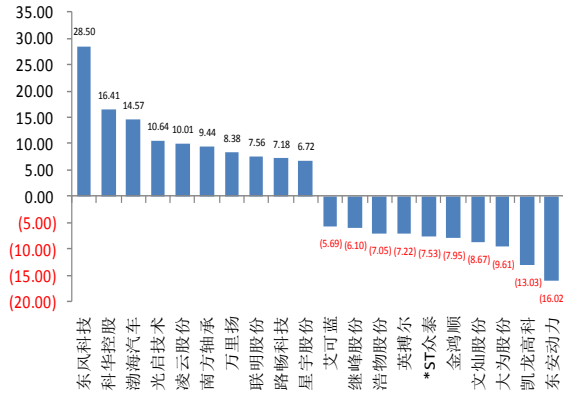
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



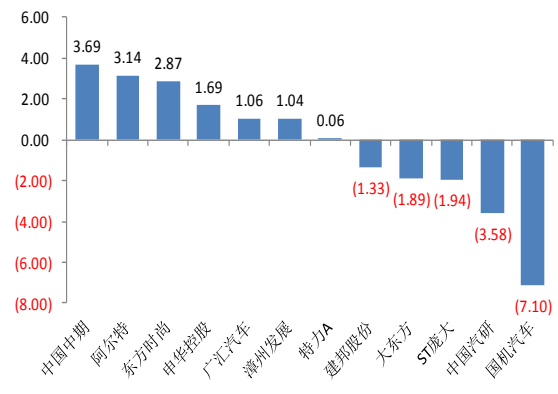
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	云内动力	000903	对外投资	公司拟以持有的 CHS 公司 2.77% 的股权向无锡明恒增资，根据中威正信（北京）资产评估有限公司出具的资产评估报告，公股权的对应估值为 6,032.73 万元。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。
	华懋科技	603306	对外投资	东阳凯阳与傅志伟、上海博康企业集团有限公司、徐州博康信息化学品有限公司签署《投资协议》及其附属文件。通过东阳凯阳对徐州博康的投资，公司将切入半导体关键材料领域，实现公司在新材料业务领域的战略性布局，提升核心竞争力和持续盈利能力。
业务进展	大为股份	002213	合作备忘录	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%。
	比亚迪	002594	分拆上市	公司召开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。
其他事项	万丰奥威	002085	回购股份	公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价方式回购公司股份，将用于后续员工持股计划或者股权激励。本次回购股份的资金总额不低于人民币 10,000 万元且不超过人民币 20,000 万元，回购价格不超过人民币 11 元/股（含）。
	长城汽车	601633	发行可转债	公司收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会依法对公司提交的《上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。
	保隆科技	603197	非公开发行	公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准上海保隆汽车科技股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 49,539,905 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
	阿尔特	300825	非公开发行	公司收到深圳证券交易所出具的《关于受理阿尔特汽车技术股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》，深交所对公司报送的向特定对象发行股票募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

【行业政策】

1、发改委等发布《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》

12月31日，财政部发布《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》，提出坚持平缓补贴退坡力度，保持技术指标门槛稳定（新能源汽车补贴标准在2020年基础上退坡20%，公共交通等领域车辆补贴标准在2020年基础上退坡10%）；做好测试工况切换衔接，实现新老标准平稳过渡；进一步强化监督管理，完善市场化长效机制；进一步强化监督管理，完善市场化长效机制；切实防止重复建设，推动提高产业集中度（新能源乘用车、商用车企业单次申报购置补贴清算车辆数量应分别达到10000辆、1000辆）。（来源：财政部）

2、发改委等发布《鼓励外商投资产业目录（2020年版）》，新增L3/L4/L5自动驾驶硬件制造条目

12月28日，国家发改委、商务部发布《鼓励外商投资产业目录（2020年版）》，自2021年1月27日起施行。其中汽车制造业新增条目与L3/L4/L5自动驾驶相关的硬件制造：激光雷达，毫米波雷达。（来源：发改委）

3、2021年1-2月上海将继续免费发放新能源汽车专用牌照额度

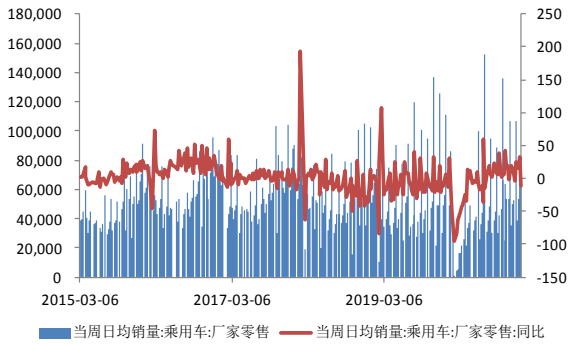
12月30日，上海市发改委表示，经研究，2021年1月1日起至2021年2月28日，上海市继续免费发放新能源汽车专用牌照额度。此外，上海市正在抓紧研究新一轮新能源汽车政策，总体上将继续支持市民使用新能源汽车。（来源：上海市发改委）

【行业数据】

4、12月21日-27日厂家日均零售数量77421辆，同比下降12%；日均批发数量61132辆，同比增长3%

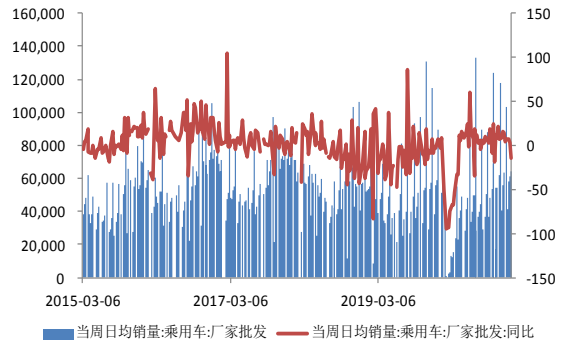
12月30日，乘联会发布2020年12月21日-27日厂家销量数据。12月21日-27日厂家日均零售数量77421辆，同比下降12%，环比11月同期增长15%，12月1日-27日厂家日均零售数量60211辆，同比增长10%，环比11月同期增长16%；12月21日-27日厂家日均批发数量64023辆，同比下降14%，环比11月同期下降34%，12月1日-27日厂家日均批发数量57094辆，同比下降1%，环比11月同期下降11%。（来源：乘联会）

图 7 乘用车厂家周度日均零售数量同比 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 乘用车厂家周度日均批发数量同比 (%)



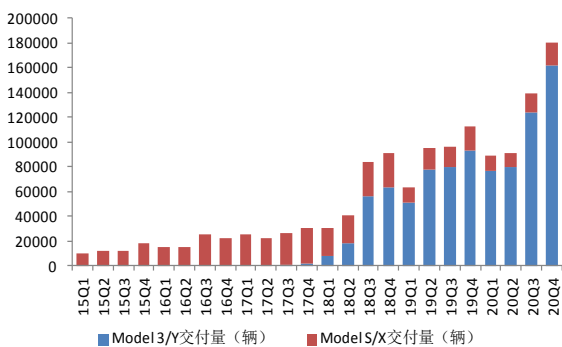
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

5、特斯拉四季度交付量 18 万辆，同比增长 61%；蔚来、理想、小鹏等造车新势力月度交付量再创新高

特斯拉公布 2020 年第四季度交付量数据。第四季度交付量 18.06 万辆，同比增长 61%，其中 Model 3 和 Model Y 交付量 16.17 万辆，Model S 和 Model X 交付量 1.89 万辆。全年交付量 49.96 万辆，同比增长 36%。

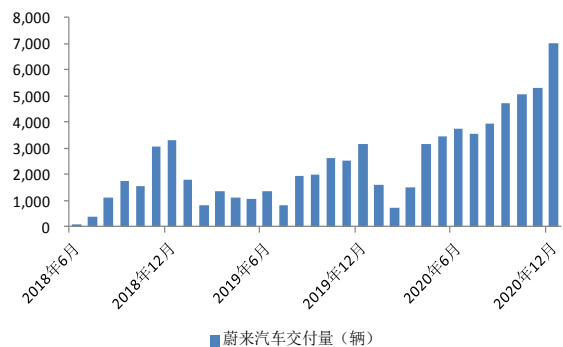
蔚来、理想、小鹏等造车新势力公布 2020 年 12 月交付量数据。
 (1) 蔚来：12 月交付量 7007 辆，同比增长 121%，环比增长 32%，全年交付量 43728 辆，同比增长 112%。
 (2) 理想：12 月交付量 6126 辆，环比增长 32%，全年交付量 32634 辆。
 (3) 小鹏：12 月交付量 5700 辆，环比增长 35%，全年交付量 27041 辆。（来源：公司公布数据）

图 9 特斯拉季度交付量 (辆)



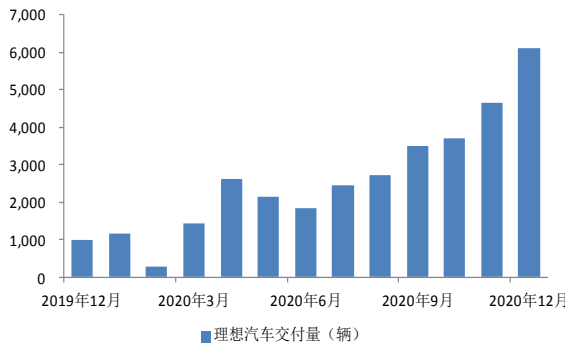
数据来源: 特斯拉 上海证券研究所

图 10 蔚来月度交付量 (辆)



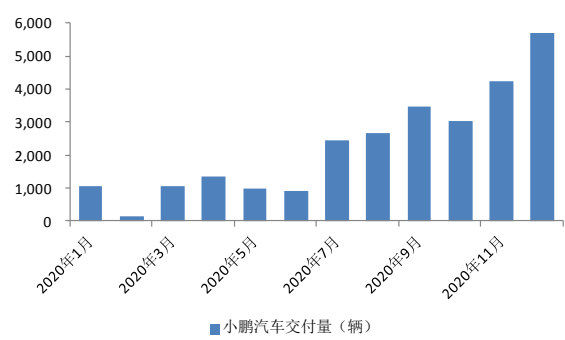
数据来源: 蔚来 上海证券研究所

图 11 理想汽车月度交付量（辆）



数据来源：理想汽车 上海证券研究所

图 12 小鹏汽车月度交付量（辆）



数据来源：小鹏汽车 上海证券研究所

【行业新闻】

6、蜂巢能源与土耳其 OTOKAR 签署动力电池定点协议

近日，国内动力电池新势力代表企业蜂巢能源已与土耳其领先公共汽车制造商 OTOKAR 正式签订定点协议，将为后者的电动大巴供应动力电池。这是继法国 PSA 集团订单之后，蜂巢能源再次获得欧洲客户青睐，在国际业务方面获得新突破。（来源：高工锂电）

7、威马入驻拼多多，将共同开发拼多多版威马车型

12月23日，威马汽车正式入驻拼多多，成为首个覆盖天猫、京东、拼多多三大主流电商平台的造车新势力品牌。以此次入驻为起点，威马汽车将与拼多多在互联网运营、线上数字营销方面建立合作关系，双方将共同开发拼多多版威马车型。通过威马拼多多官方旗舰店，威马汽车将为用户打造出一个更数字化的在线商城，加速威马全电商+线下渠道深度融合的新零售体系建设，进一步将智能出行体验高效地触达更广泛的年轻用户。（来源：爱卡汽车）

8、江铃新能源新工厂启用，GSE 车型预生产

12月27日，江铃集团新能源新工厂启用暨 GSE 预生产仪式在南昌举行。自 2019 年 7 月，江铃集团与雷诺集团联手，整合各自优势，共同推动江铃集团新能源汽车公司战略性发展，仅用 17 个月的时间，顺利实现江铃集团新能源新工厂启用和 GSE 车型预生产。GSE 定位 A 级电动轿车，未来不仅在中国市场，而且也将为雷诺在欧洲市场新型电动出行领域做出贡献。（来源：爱卡汽车）

9、宁德时代投资建设/扩建多个动力电池生产基地项目

12月29日，宁德时代发布公告称，拟投资建设宁德时代福鼎基地锂离子电池生产项目、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扩建项目。其中福鼎基地锂

离子电池生产项目总投资不超过人民币 170 亿元，江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目（四期）总投资不超过人民币 120 亿元，动力电池宜宾制造基地扩建项目总投资不超过人民币 100 亿元。（来源：公司公告）

10、博泰车联网与地平线宣布建立战略合作伙伴关系

12 月 29 日，博泰车联网与地平线共同宣布建立战略合作伙伴关系，双方将充分发挥各自的资源优势，面向汽车市场的智能化需求，以智能座舱为重点，就智能网联业务进行深度合作，赋能主机厂实现差异化优势，并成立联合实验室，研发地平线征程 AI 芯片兼容座舱平台，共同打造面向未来的国产化平台级领先产品，并迅速落地产品。据规划，双方合作产品将于 2021 年量产上车。（来源：亿欧汽车）

11、东软集团 5G BOX 产品获得工信部认证

由东软集团为长城汽车提供的 5G BOX 产品日前获得工信部颁发的《无线电发射设备型号核准证》，这是全球首家也是唯一一家搭载 5G 技术并达到量产销售状态的智能通讯产品。该款 5G BOX 产品上，东软集团采用了全新的平台化设计，融合了 FOTA、以太网技术、车联网安全技术等，可兼容长城汽车各款车型，该产品首次搭载车型为第三代哈弗 H6，后续还将在长城汽车旗下其它车型上陆续应用。（来源：中证网）

12、大众计划 2021 年新建首批 300kW 充电桩

大众汽车官网对外表示，其将继续大幅度扩展充电基础设施。目前，大众汽车在德国已有 1200 个公共充电桩在运行，其计划在 2021 年新建 750 个充电桩，并且包括首批新建的 300kW 充电桩。预计到 2020 年，大众汽车将有 2000 个充电桩投入运营，相交目前增长 50%。目前，大众汽车在德国 10 个充电站共 1200 个充电桩，绝大部分是公开对外服务的，也可以供非大众车型进行使用。（来源：易车）

13、长城汽车与高通在自动驾驶领域达成合作

12 月 30 日，长城汽车股份有限公司与高通技术公司宣布双方在自动驾驶领域达成合作，长城汽车将率先采用高通 Snapdragon Ride™平台，打造先进的高算力智能驾驶系统——长城汽车咖啡智驾系统，并在 2022 年量产的长城汽车高端车型中采用。长城汽车是国内首批采用高通 Snapdragon Ride 平台的整车厂商，双方不断扩展

的合作关系将助力加速自动驾驶商用落地，并打造满足未来智慧出行场景的全新驾乘体验。（来源：盖世汽车）

14、徐工青山新能源产业基地项目投资签约

12月30日，徐工青山新能源产业基地项目成功签约。徐工青山新能源产业基地项目总投资约55亿元，目前拟选址位于徐州高新区第五工业区内，总占地面积约1000亩，其中一期投资25亿元，占地约500亩，预计可实现年销售收入100亿元，年税收约2亿元。基地主要从事新能源汽车整车、动力电池（电芯、电池包）、电机电控系统以及其他零部件等的研发、生产、销售和服务。（来源：徐工集团）

15、东风车规级IGBT芯片今年量产

今年年初，东风将在东风新能源产业园迎来其自主生产的第一批IGBT芯片模块。2018年，东风决定携手中国中车，开始自主研发生产车规级的IGBT芯片模块，以替代进口，构建安全稳定的“三电”供应链。凭借稳定的产品性能，其生产的IGBT样品，已顺利通过测试并拿下联合汽车电子等企业订单。在一期30万套产能的基础上，未来东风还将持续加大IGBT的项目布局，以提升“三电”领域核心竞争力，抢占新能源汽车发展先机。（来源：湖北日报）

16、特斯拉国产Model Y价格大幅下调

1月1日，特斯拉官网更新了Model Y车型的宣传页面，宣布国产版Model Y正式开启预定，目前共分为两款车型，分别是指导价在33.99万元的长续航版车型，和指导价在36.99万元的Performance高性能版车型。相比较此前公布的定价，两款车型均有10万元以上的降幅。产品性能方面，长续航版Model Y车型NEDC工况下续航里程能够为594公里，0-100km/h加速时间为5.1秒。Performance高性能版车型在WLTP工况下续航里程为480公里，0-100km/h加速时间为3.7秒。交付时间方面，特斯拉官方表示Model Y长续航版车型将在2021年1月开始交付，Performance高性能版车型预计会在2021年三季度开始交付。（来源：汽车头条）

四、投资建议

近期特斯拉国产Model Y大幅下调价格。Model Y所在的B级SUV市场是乘用车领域增长最快的细分市场，去年1-11月累计销量增速达到17.5%，远高于其余细分市场；同时，降价后长续航版Model Y起售价已低于主要的竞品（同级别的豪华品牌燃油车型奔

驰 GLC、宝马 X3、奥迪 Q5L 等), 并且在汽车限购城市(国产 Model 3 的主要销量来源) 拥有牌照优势, 叠加其在汽车电子配置和辅助驾驶方面的优势, Model Y 销量前景乐观, 全年销量或有望达到 20 万辆。可适当关注特斯拉产业链上的增量部件(汽车电子、热管理、轻量化) 供应商。

五、风险提示

汽车销售不及预期的风险; 行业政策变化的风险等。

分析师声明

黄涵虚

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，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。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。