

第七届百人会召开 电动智能剧变加速

行业周报（2021.01.11-2021.01.17）

► 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车

乘用车：乘联会公布 20 年 12 月零售达 228.8 万辆，同比+6.6%；20 年全年零售累计达 1928.8 万辆，同比-6.8%。20 年全年销量：吉利 132 万辆，同比-2.9%，21 年目标 153 万辆；长城 111 万辆，同比+4.8%；长安 200 万辆，同比+13.6%；广汽 204 万辆，同比-0.9%，21 年目标 225 万辆；上汽 560 万辆，同比-10.2%。乘用车顺周期趋势明确，车企携手科技巨头（如长安+华为、上汽+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【吉利 H、长城、长安】，建议关注【广汽 A+H、上汽】。

新能源：中汽协披露 20 年新能源汽车销量达 136.7 万辆，同比+10.9%。我们预计 21 年新能源汽车销量有望突破 200 万辆，同比+46%。21 年伊始，特斯拉 Model Y、蔚来 ET7 等新标杆车型引领，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：【德赛西威*、科博达、星宇】。（德赛西威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：2020 年重卡销量超 162.3 万辆，同比+38.2%。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。短期市场竞争格局分散，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】。

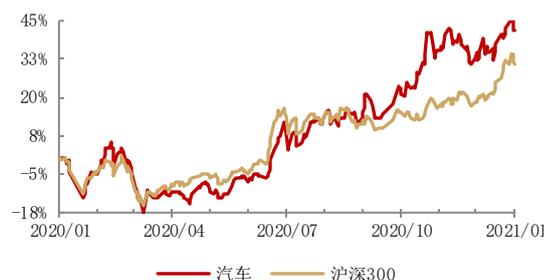
► 本周行情：表现弱于市场商用载客车领跌

本周 A 股汽车板块下跌 0.68%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第 15 位，表现略逊于沪深 300（下跌 0.46%）。细分板块中，其他交运设备、货车、汽车零部件分别上涨 7.1%、2.7%、0.1%；汽车服务、乘用车、客车分别下跌 1.5%、1.8%、4.8%。

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

个股表现：1) 金固股份、中国重汽、中国汽研、德赛西威、光洋股份等涨幅靠前；2) 中国铁物、黎明股份、金杯汽车、小康股份、东风科技等跌幅较大。

► **本周要闻：第七届百人会于 15-17 日在京召开**

百人会：以“新发展格局与汽车产业变革”为主题。未来的五年，将是全球科技革命和产业变革的加速期，也是构建国内和国际双循环发展的新格局下，实现新能源汽车完全市场化的一个攻坚期。汽车产业正处在转型升级由大变强的战略机遇期。

新能源汽车：1) 比亚迪发布超级混动平台；2) 智己汽车首发两款量产定型车；3) 吉利与富士康协议组建合资公司；4) 特斯拉 2.5 万美元电动车最早可能 2022 年面市，将搭载新电池技术；5) 广汽埃安石墨烯电池将于年内实现量产搭载。

智能汽车：1) 吉利、百度宣布组建智能电动汽车公司；2) 小鹏汽车发布行业首个领航辅助类功能评价标准；3) 均胜电子入局激光雷达，联手 Innovusion 赋能蔚来 ET7；4) 大众汽车推出增强现实抬头显示系统，率先搭载在 ID.3 和 ID.4 上。

本周政策：1) 工信部：整车和电池企业要加强技术攻关，提升电动汽车低温行驶性能；2) 工信部：《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范》（征求意见稿）；3) 第 340 批新车公示国产特斯拉 Model Y/比亚迪唐 DM-i 等新能源车入选；4) 西安：个人自用充电桩每根补贴 1 万元。

► **本周数据：批零表现平稳 年初开局不强**

2021 年 1 月第一周批零表现平稳，产销节奏尚未恢复。第一周批发侧日均销量 4.5 万辆，日均同比-17%，日均环比-11%；零售侧日均销量 4.7 万辆，日均同比-7%，日均环比+3%。

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	20.10	买入	0.13	-0.49	1.21	1.13	154.62	-41.02	16.61	17.79
601633.SH	长城汽车	43.51	买入	0.57	0.49	0.57	0.88	76.27	88.80	76.33	49.44
0175.HK	吉利汽车	31.20	买入	1.55	1.02	0.96	1.35	20.13	30.59	32.50	23.11
002594.SZ	比亚迪	225.20	增持	1.02	0.59	1.88	2.23	220.98	381.69	119.79	100.99
603179.SH	新泉股份	36.16	买入	0.89	0.58	0.80	1.19	40.63	62.34	45.20	30.39
601689.SH	拓普集团	43.25	买入	0.71	0.43	0.67	0.97	60.92	100.58	64.55	44.59
002126.SZ	银轮股份	12.03	买入	0.44	0.40	0.52	0.66	27.34	30.08	23.13	18.23
603348.SH	文灿股份	24.17	买入	0.52	0.29	0.44	1.63	46.48	83.34	54.93	14.83
603596.SH	伯特利	36.10	买入	0.58	0.98	1.23	1.51	62.24	36.84	29.35	23.91
600741.SH	华域汽车	30.79	买入	2.55	2.05	1.91	2.08	12.07	15.02	16.12	14.80
600660.SH	福耀玻璃	52.72	买入	1.64	1.16	1.11	1.38	32.11	45.45	47.50	38.20
603040.SH	新坐标	27.11	买入	0.99	1.26	1.50	2.17	27.38	21.52	18.07	12.49
603809.SH	豪能股份	19.70	增持	0.74	0.56	0.88	1.12	26.62	35.18	22.39	17.59
000338.SZ	潍柴动力	18.64	增持	1.09	1.15	1.21	1.31	17.10	16.21	15.40	14.23
603129.SH	春风动力	181.50	买入	0.89	1.35	3.02	4.51	203.93	134.44	60.10	40.24
000913.SZ	钱江摩托	25.80	买入	0.14	0.50	0.75	1.19	184.29	51.60	34.40	21.68
001696.SZ	宗申动力	7.14	买入	0.33	0.37	0.57	0.69	21.64	19.30	12.53	10.35

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2021/01/17）

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 商用载客车领跌	7
3. 本周要闻：第七届百人会于 15-17 日在京召开	9
3.1. 百人会：新发展格局与汽车产业变革	9
3.2. 新能源汽车：智己汽车首发两款量产车 最快年底上市	12
3.3. 智能汽车：吉利、百度宣布组建智能电动汽车公司	14
3.4. 本周政策：工信部要求提升电动汽车低温行驶性能	15
4. 本周数据：批零表现平稳 年初开局不强	17
5. 本周上市车型	19
6. 本周重要公告	20
7. 重点公司盈利预测	21
8. 风险提示	22

图表目录

图 1 本周 (2021.01.11-2021.01.17) A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%)	7
图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅 (%)	7
图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅 (%)	7
图 4 本周 (2021.01.11-2021.01.17) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	8
图 5 批发侧日均销量及同比 (万辆; %)	17
图 6 零售侧日均销量及同比 (万辆; %)	17
表 1 本周 (2021.01.11-2021.01.17) A 股重点关注公司周涨跌幅前十 (%)	8
表 2 2021 年 1 月 1-10 日主要车企批发销量统计	18
表 3 本周 (2021.01.11-2021.01.17) 上市车型	19
表 4 本周 (2021.01.11-2021.01.17) 重要公告	20
表 5 重点公司盈利预测	21

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。

据乘联会数据，2020 年 12 月乘用车零售 228.8 万辆，同比+6.6%；2020 年全年零售累计达 1928.8 万辆，同比-6.8%。2020 年全年销量：长安 200 万辆；长城 111 万辆；吉利 132 万辆（2021 年目标 153 万辆）；广汽 204 万辆（2021 年目标 225 万辆）；上汽 560 万辆。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【吉利汽车 H、长城汽车、长安汽车】，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。据中汽协数据，20 年新能源汽车销量达 136.7 万辆，同比+10.9%。我们预计 21 年新能源汽车销量有望突破 200 万辆，同比+46%。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、蔚来 ET7、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%。据第一商用车网统计，12 月重卡销售约 11.4 万辆，同比+24%，环比-16%，2020 年全年重卡累计销售 162.3 万辆，同比+38.2%，净增长近 45 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

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】。

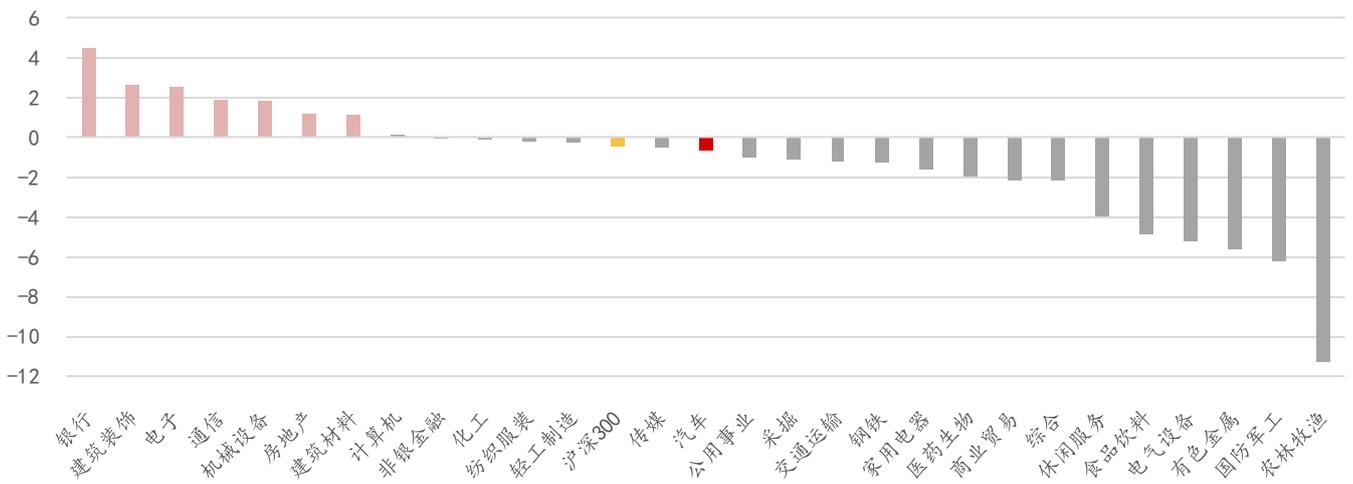
2. 本周行情：表现弱于市场 商用载客车领跌

汽车板块本周表现一般。本周 A 股汽车板块下跌 0.68%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第 15 位，表现略逊于沪深 300（下跌 0.46%）。细分板块中，其他交运设备、货车、汽车零部件分别上涨 7.1%、2.7%、0.1%；汽车服务、乘用车、客车分别下跌 1.5%、1.8%、4.8%。

其他交运设备上年初至今涨幅最大。其他交运设备上年初至今涨幅 99.2%，位列子板块第一，乘用车、货车、汽车零部件板块上年初至今分别上涨 74.0%、51.0%、34.0%；客车、汽车服务板块上年初至今下跌 3.5%、5.0%。

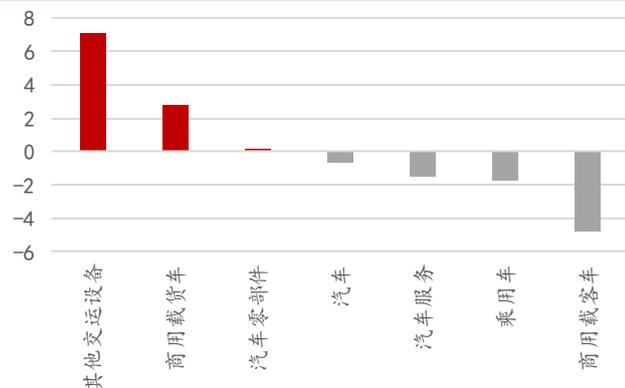
个股方面，金固股份、中国重汽、中国汽研、德赛西威、光洋股份等标的涨幅靠前；中国铁物、黎明股份、金杯汽车、小康股份、东风科技等跌幅较大。

图 1 本周（2021.01.11-2021.01.17）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（%）



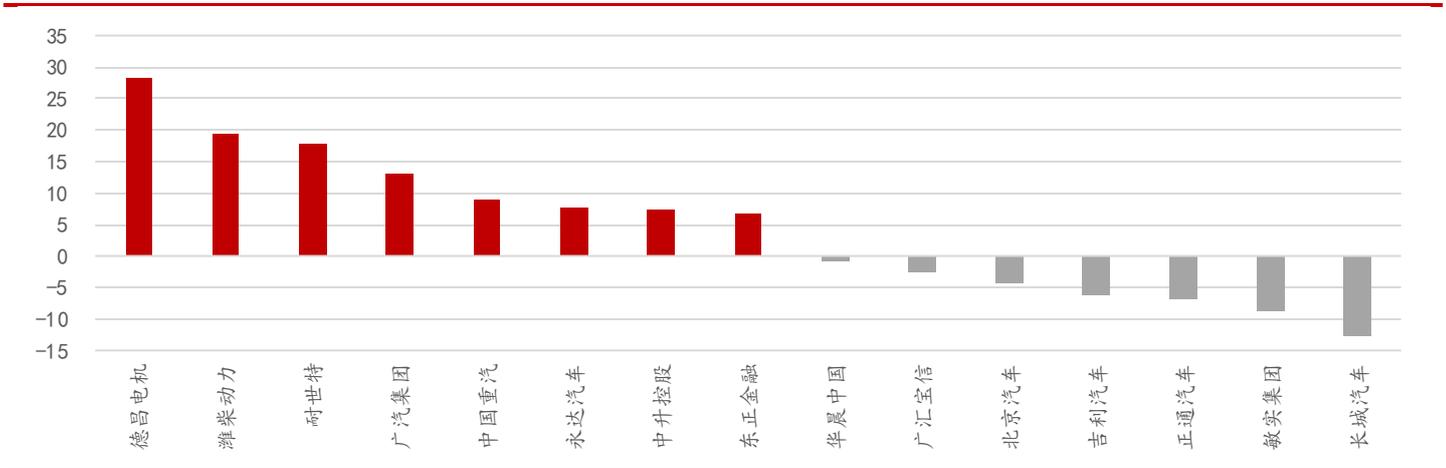
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2021.01.11-2021.01.17) 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
金固股份	21.55	中国铁物	-18.53
中国重汽	18.78	黎明股份	-16.67
中国汽研	18.38	金杯汽车	-15.28
德赛西威	17.44	小康股份	-14.32
光洋股份	16.15	东风科技	-14.22
*ST 众泰	15.83	长安汽车	-14.21
双环传动	14.09	华达科技	-13.75
豪迈科技	12.09	亚星客车	-12.37
潍柴动力	11.62	德尔股份	-11.62
科博达	9.69	蓝黛科技	-10.72

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2021.01.11-2021.01.17) 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：第七届百人会于 15-17 日在京召开

3.1. 百人会：新发展格局与汽车产业变革

2021 年 1 月 15-17 日，以“新发展格局与汽车产业变革”为主题的第七届中国电动汽车百人会论坛，在钓鱼台国宾馆以线上方式举办召开。对于部分重要嘉宾的发言核心要点整理如下：（说明：基于盖世汽车相关专题资料整理）

万钢：创新驱动、科学谋划，全面开创“十四五”新能源汽车发展新格局

- 双轮驱动，新能源汽车发展新阶段
 - a) 从国家发展趋势看，新能源汽车进入市场和政策双驱动的创新新阶段。
 - b) 新能源汽车商品市场多元化+资本市场的关注，使新能源汽车企业产值快速增长，推动了其他领域的跨界投入。
 - c) 财补贴税收政策得到了落实，大家关心“双积分”、碳交易和长期税收的政策支持。
 - d) 要加快多样化、便利化基础设施建设。到 2020 年 12 月份，累计的充电站达到 6.36 万座、换电站达到 555 座，公共充电桩达到了 80.7 万个，私人充电桩达到 87.4 万个。
- 跨界融合，抓住转型升级新机遇
 - a) 电力驱动、智能网联、共享出行，将带动整个产业的转型升级。
 - b) “车、路、网、云”新能源汽车和信息通信产业的融合发展。
 - c) 汽车和能源双向融合，加强新能源汽车和电网的 V2G 的双向互动。
 - d) 汽车和交通的跨界融合，提升汽车和道路交通运输运行的质量和通勤的效率，让有限的交通资源来满足日益增长的人流和物流的需求。
- 前瞻部署，构建科技创新新动能
 - a) 动力电池：近期，需要解决单体电池正极从低钴向无钴的方向、负极向加硅的方向发展，功能性的电解液和隔膜的开发，以及正负极干法制备工艺，电池系统需用智能化技术优化热管理。中长期，一方面持续推进热失控和热扩散的防控大数据安全预警技术等，系统提高电池系统的安全性；另一方面系统推进固态电池行稳致远的原始创新。
 - b) 电驱动技术：要继续完成 IGBT 芯片关键工艺、芯片模块的寿命认证，完善产业链和供应链；同时加强高转速、高精度的齿轮以及低摩擦的轴承、扁导线制造等关键技术的开发。中长期要研究第三代宽禁带半导体器件的外延材料、芯片设计、芯片制造、模块封装，构建国内和国际双循环的产业链；同时注重对于低重稀土、无稀土的永磁体，纳米非晶等高磁的材料研发和制造，要系统布置驱动系统设计、软件的研发，来构建层次化、模块化、平台化的设计软件体系。
 - c) 电子控制：系统规划，构建新一代的电子电气架构，形成集中式的整体构架，满足智能网联的高算力、大数据量，以及软件更新的需求。
- 碳达峰、碳中和绿色发展的新理念
 - a) 汽车作为有条件的产业，先行一步构筑面向低碳化发展的创新体系。优化汽车产业碳排放的制度和完善交易体系，加大财政和金融相关的政策支持力度，形成有助于汽车产业产能结构的市场环境。

- b) 作为新能源的载体，电力和氢气具有来源多样化、驱动高效率、运行零排放和互相可转化的特征。燃料电池汽车可以广泛地应用于交通、建筑、工业和更高效的储能领域。

苗圩：电动化、智能化、网联化发展是大势所趋

- 汽车产业发展新动向
 - a) 新能源汽车发展势头良好，为我国及全球经济发展注入新动能。
 - b) 智能网联汽车的重要性更加凸显，成为新阶段产业发展的一个战略方向。2020 年我国 L2 级智能网联乘用车的市场渗透率达到了 15%。
 - c) 汽车电子电气架构持续演进，车载智能计算基础平台将成为竞争焦点。
- 新动向带来新变化
 - a) 汽车产业形态正在发生变化。通过内外部造型的变化来吸引客户的关注日渐式微，而依靠超配的硬件，通过机器学习不断升级，才能更好地贴近用户。汽车正在进入软件定义功能、数据驱动设计的新阶段。
 - b) 企业商业模式面临调整。车辆软件收入和利润有望大幅增加。以数据、软件和服务为纽带，车企和用户可转变为可持续的合作关系。车企可由卖产品为主延伸到卖产品、卖服务，商业模式可以从“制造”转变为“制造+服务”，通过 OTA 升级、按需付费等方式实现价值变现。
 - c) 产业的深度融合发展将成为必然。传统和新兴企业加速融合，汽车、交通、信息通信产业边界更加模糊，相互之间能够赋能、协同发展。车路协同发展获得广泛共识。汽车本身要智能化，还要建设智慧道路、智慧基础设施，通过车路之间的协同来达到融合促进发展的目的。
- 于变局中开新局：机遇、挑战和建议
 - a) 机遇：1) 制度优势明显；2) 市场空间广阔；3) 技术优势不断夯实。
 - b) 挑战：1) 芯片问题。车用的芯片，包括通用的芯片和车规级的专用芯片，在部署的时候必须要统筹兼顾；2) 打造自主可控的开源开放的汽车操作系统势在必行；3) 智能网联汽车的发展将带来安全性问题，对此应该早做谋划。
 - c) 建议一：智能网联汽车跨领域、跨行业融合发展，政府各有关部门之间应该加大协同的力度，使大家同向发力，共同促进行业发展。
 - d) 建议二：要充分发挥企业在创新当中的主体地位和主体作用。要鼓励主机厂和互联网公司、软件公司跨行业的合作，聚焦软件和安全，建立适应新能源汽车、智能网联汽车发展的测试、验证、认证体系。
 - e) 建议三：适度超前建设 5G 网络，大力推动共建共享。

肖亚庆：优化新能源汽车产业布局，重点做好五方面工作

- 实施强链补链行动。围绕补短板、锻长板，编制行动方案，从供需两端发力，贯通技术攻关、平台支撑、示范应用三个环节，优化使用环境，推动品牌向上，全面提升产业链竞争力。
- 加快核心技术攻关。围绕降低成本、提高安全及全气候适用等问题，发挥动力电池、智能网联汽车等制造业创新中心作用，支持开展技术攻关，加快车用芯片、操作系统等研发和产业应用。

- 加大推广应用力度。推动提升公共领域车辆电动化水平，开展新一轮新能源汽车下乡活动，不断提升用户体验，加快充换电基础设施建设，提升互联互通水平，鼓励换电模式等创新发展。
- 优化产业发展环境。围绕碳达峰、碳中和的目标要求，研究制定汽车产业实施技术路线图，深化放管服改革，有序开放代工生产，也要用好市场规则，推动提升产业集中度。同时坚决遏制盲目投资，避免低效重复建设。
- 深化高水平开放合作。全球汽车供应链已形成“你中有我、我中有你”的利益攸关的格局，要加强与各国和各方的开放合作，加快标准国际化，引导企业积极参与国际竞争，形成开放性的产业发展的新格局。

林念修：四举措助汽车产业高质量发展

- 加快推进电动化。积极发展充换电结合、电池配置灵活、续航里程长短兼顾的新能源汽车产品。适度超前布局建设充换电基础设施，增强新能源汽车充电的便利度，提高动力电池的安全性，有序发展电池回收和梯次利用。
- 协同推进智能化。深入实施《智能汽车创新发展战略》，建立智能汽车基础技术平台。培育新兴市场主体，积极开展车载系统应用，车路协同、基础设施和车联网建设运行，加强数据服务和安全管理，推动形成新兴产业生态。
- 大力推进品牌化。积极培育和创建中国汽车知名品牌，充分利用“中国品牌日”活动平台，提高中国汽车品牌认知度和影响力，增强品牌国际竞争力，逐步改变中国汽车出口占比长期偏低的格局。
- 协同推进国际化。支持外资企业在华设立服务全球的研发创新中心，支持现有外资企业调整功能定位和产品结构。支持中国企业加快融入国际市场，充分利用海外资源建立研发中心和生产基地。

朱华荣：新能源汽车行业发展的三大挑战和五个建议

- 新能源汽车行业发展面临的挑战：
 - a) 电池技术突破进展缓慢，消费者安全顾虑持续存在；整车开发的知识能力体系向多学科交叉发展，车企能力亟待提升；
 - b) 整车销售仍是主要盈利模式，企业投入巨大、产出低于预期，且补贴退坡后，原本的政策端盈利未能被产业消费环节所消化。长安集团 2020 年因双积分造成单车减利约 4000 元，新能源汽车在操控、舒适性等方面优于燃油车，但并未因此形成高溢价。急需探索新的商业模式。
 - c) 新能源汽车总体呈现高端放量、低端爆发、中端不尽人意。受政策影响大，大体量的中端市场需求未被充分的激发。
- 综合当前产业发展的现状及问题，提出 5 点建议
 - a) 能源结构需配合新能源汽车发展进行同步调整。大力发展新能源汽车的同时，也要同步发展清洁能源。
 - b) 研究电动汽车作为大型能源储能单元的调峰作用。
 - c) 各地方政府与国家战略规划要保持一致，有序的规划新能源车辆的比例及提升路径，指导企业有计划的实施产品和产能的规划。
 - d) 构建积分池，平抑价格波动，稳定产业各方的经营预期。
 - e) 加强标准化建设，统一充电接口和换电标准。

王传福：新能源汽车行业迎来高光时刻

- 建议继续完善电动车安全法规标准。把动力电池的针刺试验逐步列入强制性标准，同时把目前热扩散试验要求的不小于 5 分钟，提升到不小于 30 分钟。
- 建议增强双积分价格的可预见性，参照农业的粮食储备调节机制，建立积分池管理机制。
- 建议私家车电动化需要插电混动和纯电动双管齐下。插电混动技术依然是一条重要的技术路线，对我实现“2025 年 20%”的发展目标具有重要意义。

王晓秋：车企需要“升维思考”打造“极致”体验

- 汽车企业更需要“升维思考”，跳脱传统的竞争维度，打造新的极致体验。“极致”最大的作用不是需求替代，而是需求创造。新能源车的“极致”应该是通过赋予新的内涵让用户感到“极为别致”，而不是用传统思路，和燃油车比生命周期成本、续航里程，把传统的性能指标做到极致。

曾毓群：未来 5 年 锂产业市场将迎来井喷期

- 未来一定周期时间内，磷酸铁锂、三元材料还有提升空间，还是应用的绝对主流。之后会出现新的体系，需要从原子尺度上，深入地理解材料及界面性质，在材料体系上实现根本突破，走出一条性价比更高的路，来应对大规模的市场需求。

秦力洪：去年累计交付 43,728 辆 服务体系实现闭环

- 国务院把充换电设施、换电站作为“十四五”新基建明确提出，但各个地方执行上没有明确方法，换电站、充电桩该怎么报批，物业不配合该怎么办？希望解决这个问题。

3.2. 新能源汽车：智己汽车首发两款量产车 最快年底上市

比亚迪发布超级混动平台 汽车综合续航里程突破 1200 公里

1 月 11 日，比亚迪 DM-i 超级混动正式发布。DM-i 超级混动搭载超级电混系统，是以电为主的混动技术，具备快、省、静、顺、绿等多重优势；亏电油耗低至 3.8L/百公里，可油可电综合续航里程突破 1200 公里，百公里加速时间比同级别燃油车快 2-3 秒；在提供无限接近纯电动车驾驶体验的同时，更无续航焦虑和充电焦虑。据了解，在 NEDC（新标欧洲循环测试，我国新能源车续航采用的主要标准）和 WLTC（全球轻型汽车测试循环）工况下，DM-i 超级混动电机驱动占比分别高达 88%和 82%，真正做到了以电为主。电量充足时，搭载 DM-i 超级混动的汽车就是一台纯电动车。在电量不足时，搭载 DM-i 超级混动的汽车就是一台超低油耗的混合动力车。

三款基于 DM-i 平台打造的比亚迪秦 PLUS DM-i、宋 PLUS DM-i、唐 DM-i 三款新车正式开启预售。其中比亚迪秦 PLUS DM-i 预售价为 10.78-14.78 万元；比亚迪宋 PLUS DM-i 预售价为 15.38-17.58 万元；比亚迪唐 DM-i 预售价为 19.78-22.48 万元。（资料来源：盖世汽车、澎湃新闻）

智己汽车首发两款量产定型车 支持无线充电续航超 1000 公里 最快年底上市

1 月 13 日，由上汽集团、张江高科和阿里巴巴集团联合打造的智己汽车，于中国上海、美国拉斯维加斯 CES 和英国伦敦三地同步发布高端智能纯电动汽车品牌——IM 智己。在品牌发布会中，IM 智己品牌的两款车型——智能纯电轿车和智能纯电 SUV 完成全球首次亮相。智己汽车用户主理人焦樵介绍，智己汽车的首款智能纯电轿车将于 2021 年 4 月上海车展期间接受全球预订，今年年底上市。智能纯电 SUV 将于 2022 年上市。

据了解，新车将搭载上汽与宁德时代共同开发的采用「掺硅补锂电芯」技术的电池，支持无线充电，最大续航里程超 1000 公里，并做到 20 万公里 0 衰减。在电池安全性方面，优化电芯配方和封装技术，已达到永不自燃的目的。此外，新车的视觉感知解决方案采用英伟达的 Xavier，算力可达 30-60 TOPS，搭载有 15 个高清视觉摄像头、5 个毫米波雷达、12 个超声波雷达；激光雷达方案为英伟达的 Orin X，实现 500 至 1000 以上 TOPS 的算力，支持 3 个激光雷达。（资料来源：富途资讯、未来汽车日报）

吉利与富士康协议组建股比 50:50 合资公司 提供汽车代工及定制顾问服务

1 月 13 日，浙江吉利控股集团有限公司与富士康科技集团共同签署战略合作协议，双方将成立合资公司，为全球汽车及出行企业提供代工生产及定制顾问服务，包括但不限于汽车整车或零部件、智能控制系统、汽车生态系统和电动车全产业链全流程等。据悉，合资公司将导入 ICT（信息与通信技术）分工模式，帮助客户企业超越现有汽车产业模式，向创新高效的制造供应链体系和商业模式加速转型，为汽车电动化、智能化、网联化、共享化架桥铺路，创造价值实现共赢。

根据协议，合资公司双方各持股 50%。合资公司董事会由五名董事组成。其中，富士康委派三名董事，吉利控股委派两名董事，董事长由富士康委派。（资料来源：蓝鲸财经）

NEDC 续航 1000km 广汽埃安石墨烯电池将于年内实现量产搭载

2021 年 1 月 15 日，广汽埃安对外宣布其石墨烯电池可实现 8 分钟充满 80% 电量，NEDC 续航可达 1000 公里，首款搭载石墨烯电池的量产车最快于年内发布。

值得注意的是，其宣传海报中所提及的“NEDC 续航 1000 公里不用等到明年”，实则暗指于 1 月 9 日正式对外发布的蔚来 150kWh 固态电池。根据此前消息，蔚来 150kWh 固态电池采用原位固化工艺的固液电解质，确保电芯安全；使用无机预锂化工艺的硅碳负极，配合纳米级包覆工艺的超高镍正极，在能量密度跃升的同时保证寿命，提升充电效率。此次，广汽埃安“超级快充电池”最新消息发布，无疑将 NEDC 续航 1000km 纯电动车型量产时间提前至 2021 年。

事实上，广汽集团自 2014 年就开始了石墨烯技术的研发，目前已经初步掌握具有自主知识产权的三维结构石墨烯（3DG）材料的制备和应用技术，相关石墨烯技术已获得专利，覆盖石墨烯制备、超级电容器、快充电池等多个技术领域。目前，广汽集团“超级快充电池”已经完成电芯、模组、电池包样件的测试工作，且经过装车大功率充电测试，仅需 8 分钟就可以将电池充电至 85%。这一与燃油车加油时间相当的快充电池，能否有效平衡并满足上述性能，有待于市场的更进一步检验。（资料来源：盖世汽车）

特斯拉 2.5 万美元电动车最早可能 2022 年面市 将搭载新电池技术

近日，从相关渠道获悉，特斯拉对上海超级工厂的生产状态进行了评估，评估报告显示，未来会有 3 款特斯拉的新车型将在中国生产。据悉，这款尚未命名的入门电动车在海外的预估起售价约为 2.5 万美元（约合人民币 16 万元左右）。同时，这款入门电动车的顶配价格也应该仅会在 20 万左右浮动，这意味着能让更多消费者仅付出极低的价格，获得一辆具有高端电动技术与驾驶辅助系统的“通勤型”特斯拉。这款入门电动车是在 2020 年特斯拉电池日上，由埃隆·马斯克（Elon Musk）宣布推出的，并且一定会配备“完全自动驾驶”技术。马斯克此前还曾暗示这辆入门车型将拥有超过 200 英里（322 公里）的续航里程。

近日外媒报道称，特斯拉上海超级工厂最近提交给中国政府的文件提到，该公司最快将从 2022 年开始，在上海工厂生产售价更低的第三款车型。为给新车型的生产做准备，特斯拉已经开始接受设计稿，并且为该项目招聘员工。还有报道称，新车型最早可能已经在 2020 年 9 月获批，生产验证将在 2021 年 3 月完成。

新车型的具体细节日前尚不明确，但是预计该车将使用与 Model 3 相同的底盘，并且搭载特斯拉全新的 4680 电芯。（资料来源：电车资源、盖世汽车）

3.3. 智能汽车：吉利、百度宣布组建智能电动汽车公司

吉利、百度宣布组建智能电动汽车公司

1 月 11 日，百度与吉利官宣了联手造车的消息。百度称正式组建一家智能汽车公司，以整车制造商的身份进军汽车行业，吉利控股集团将成为新公司的战略合作伙伴。据了解，百度汽车公司由百度发起主导并控股，独立于母公司体系，保持自主运营，具体汽车品牌未定。吉利控股集团是目前除百度外的唯一资方，但双方尚未公布该汽车公司在资金、技术协同、管理层及股权方面的具体消息。

此次合作将基于吉利最新研发的全球领先纯电动架构——SEA 浩瀚智能进化体验架构展开。该架构基于全球智能电动汽车前沿科技，突破传统造车边界，通过硬件层、系统层、生态层的整合，致力于构建无限互动延展的未来出行服务体系，为用户提供持续优化的个性化服务与不断成长的移动出行生活。该架构将向战略合作伙伴开放。百度拥有强大的人工智能、互联网科技基因，将发挥其在汽车智能化领域长达 8 年的经验优势，将人工智能、Apollo 自动驾驶、小度车载、百度地图等核心技术全面赋能合资公司，支持其快速成长。（资料来源：盖世汽车、东方财富网）

NGP Beta 版体验专场开营 小鹏汽车发布行业首个领航辅助类功能评价标准

1 月 11 日，小鹏汽车在 2021 年打造的智能功能体验类 IP 活动“智能体验营”首期开营，并举办小鹏 NGP Beta 版体验专场。小鹏汽车 NGP 自动驾驶是指车辆可以基于用户设定的导航路线，实现从 A 点到 B 点的自动驾驶。目前在具备 XPiLOT 3.0 系统的小鹏 P7 智尊版上，可以实现的是高速 NGP 功能，指在高精度地图所覆盖的多数高速公路和部分城市快速路可实现 NGP 功能。

不仅如此，小鹏汽车还在本次活动中推出了首个领航辅助类功能评价标准，包括驾驶员接管次数、变道超车成功率、匝道通行成功率、隧道通过成功率及夜间同类型数据等。该评价标准完全基于用户使用角度，也是首个用户视角的领航辅助类功能评价标准。小鹏汽车自信地表示：我们欢迎用户以此类标准去评价 NGP 的表现，同时也欢迎所有媒体鹏友的测试以及友商的 PK。虽然这个标准是首次推出，肯定还有不完善的地方，未来我们也会不断迭代，但我们希望通过这种尝试与探索，推动此类型功能的研发与落地更加关注用户使用体验，也希望让更多用户了解该如何正确的看待、使用以及评价此类功能。（资料来源：盖世汽车）

均胜电子入局激光雷达 联手 Innovusion 赋能蔚来 ET7

1 月 12 日，均胜电子发布消息称，公司已于近日完成对激光雷达制造商 Innovusion 的战略投资，并将通过子公司均联智行与图达通开展合作，为蔚来汽车近期发布的首款轿车 ET7 提供超远距离高精度激光雷达。关于这款激光雷达，此前在 NIO Day 2020 上，蔚来已经进行过介绍。它拥有 120 度的超广视角，等效 300 线超高分辨率，最远探测距离可达 500 米，并拥有聚焦功能可分辨更多细节。

不仅如此，均胜电子还透露，未来均联智行和 Innovusion 还将利用多个传感器从激光雷达获取全面完整的信息，与 5G-V2X 终端获取的各传感器信息进行深度融合，共同探索在激光雷达感知融合、高精技术、V2X 数据融合、自动驾驶域控制器决策算法等方面深度合作，共同推进智能网联汽车产业化和国际化落地。

据悉，目前均联智行 5G-V2X 车载终端设备也被确认将应用在蔚来 ET7 上，以助力 ET7 实现车路协同互联通讯能力，提前感知路面颠簸信息，同步交通信号灯的确切秒数，并为车主提供建议车速。此外，该系统还具备弱势交通参与者提醒

功能，并在接近前车时，能够结合双方车速和间距，通过数据融合算法，作出碰撞预判和警示，大大提升行车安全。（资料来源：盖世汽车）

率先搭载在 ID.3 和 ID.4 上 大众汽车推出增强现实抬头显示系统

1月15日，大众汽车宣布，将推出全新的增强现实抬头显示系统，该技术将特定标识符号与外部环境叠加，以实现动态显示。该功能将在纯电动 ID.3 和 ID.4 中率先推出。大众也成为世界上首家在紧凑车型中引入此技术的汽车制造商。

增强现实抬头显示系统可将重要信息分为两个层级，投射到挡风玻璃上的两个视场中。大面积的动态显示区域位于驾驶员视野中虚拟距离约为 10 米的位置，可以提供对角线长度约为 1.8 米的视场范围。在这一远景视场中，将显示驾驶辅助系统的相关信息，以及转向箭头与导航系统的起点和目的地标识等信息。近景视场位于远景视场下方的水平带状区域中，可静态显示包括车速、道路标识、驾驶辅助和导航符号等信息。这些信息看起来就像在驾驶员前方约 3 米的距离悬浮显示。（资料来源：AutoLab）

3.4. 本周政策：工信部要求提升电动汽车低温行驶性能

工信部：整车和电池企业要加强技术攻关 提升电动汽车低温行驶性能

1月11日消息，2021年1月8日，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌主持召开电动汽车低温使用问题研讨会，与整车和动力电池企业、高校、研究机构等近 30 名代表进行交流讨论，详细了解实际情况，组织研究解决措施。

辛国斌强调，一要高度重视。电动汽车低温使用问题关乎广大消费者的切身利益，要本着“以人民为中心”的根本出发点，高度重视，认真解决，汽车企业要加强售后服务，及时解决用户诉求，行业机构要加强科普宣传，引导消费者正确使用。二要出实招解决问题。整车和电池企业要加强技术攻关，提升电动汽车低温行驶性能，改善用户体验，高校和研究机构要加强基础共性技术研究，为产业发展提供有力支撑。三要进一步加强监管。工业和信息化部要组织相关单位制定技术规范，加快推广应用中国工况，明确低温环境产品性能和技术要求，加强产品准入和生产一致性检查。（资料来源：金融界）

工信部：《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范》（征求意见稿）

1月11日，工业和信息化部公开征求对《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》（征求意见稿）的意见。主要内容包括总则、道路测试与示范应用主体、驾驶人及车辆、道路测试申请与审核、道路测试申请与审核、道路测试与示范应用管理、交通违法与事故处理、附则。

重要内容：一是在以安全为前提下，鼓励和引导技术与模式创新；二是道路测试与示范应用主体仍为第一责任人；三是智能网联汽车自动驾驶通用检测项目为异地测试结果互认；四是减少测试负担提供基本条件；五是示范应用应循序渐进，并在充分的道路测试基础上进行，且应提前告知搭载人员及货物所有者相关风险、路段、区域选择、车辆审核；六是通知书和牌照颁发和管理均由各地方政府主管部门负责，国家部委对相关活动指导备案发布。（资料来源：电车资源）

第 340 批新车公示 国产特斯拉 Model Y/比亚迪唐 DM-i 等新能源车入选

1月12日，工信部公示《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 340 批）。其中，申报新能源汽车产品的共有 72 户企业的 198 个型号，其中纯电动产品共 62 户企业 166 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 11 个型号、燃料电池产品共 13 户企业 21 个型号。

在新能源乘用车方面，比亚迪唐 DM-i、比亚迪宋 PLUS DM-i、国产特斯拉 Model Y Performance、长城魏派摩卡 PHEV、江铃雷诺 羿、红旗 E-QM5、一汽奔腾 E05 等 40 款车型在列。(资料来源：第一电动网)

西安：个人自用充电桩每根补贴 1 万元

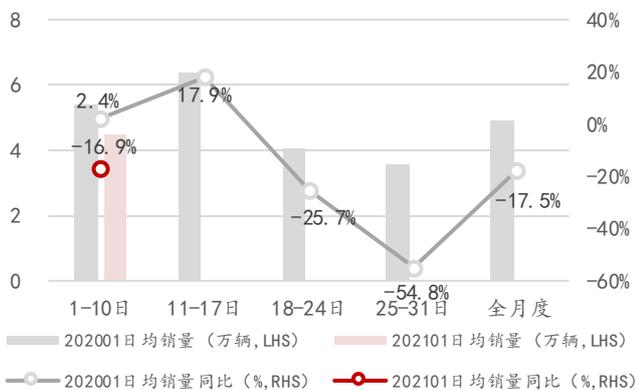
1 月 12 日，西安市发改委、市财政局、市住建局以及市科技局四部门联合印发《西安市新能源汽车充(换)电基础设施建设运营财政补贴实施细则》的通知。对细则执行有效期内建设完成并通过验收的个人自用充电设施，由市财政给予 1 万元/根一次性建设及电费补贴。

对新购新能源汽车的要求应符合以下条件：车辆销售开票、挂牌登记时间应在 2020 年 9 月 25 日至 2022 年 12 月 31 日期间。车辆应被纳入工业和信息化部《新能源汽车推广应用推荐车型目录》等相关目录；纯电动汽车驱动电机峰值功率应不少于 70 千瓦；纯电续航里程不少于 300 公里等。(资料来源：电车资源)

4. 本周数据：批零表现平稳 年初开局不强

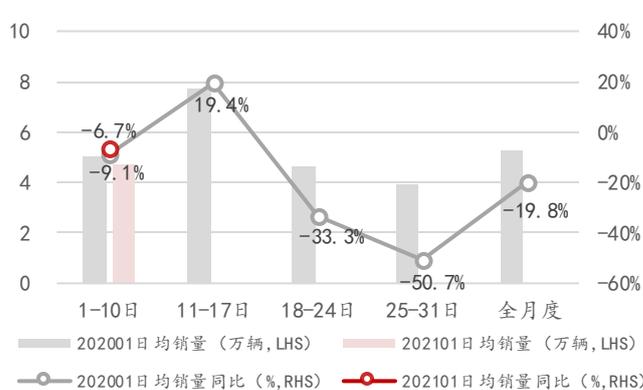
2021年1月第一周批零表现平稳，产销节奏尚未恢复。2021年1月第一周批发侧日均销量4.5万辆，日均同比下降17%，日均环比下降11%；零售侧日均销量4.7万辆，日均同比下降7%，日均环比增长3%。

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，2021年1月第一周（1-10日）批发销量日均同比下降17%，批发日均环比下降11%，零售销量日均同比下降7%，零售日均环比增长3%，其中合资品牌日均同比减少14.8%，日均环比减少13.8%；豪华品牌日均同比减少40.2%，日均环比减少40.6%；自主品牌日均同比减少11.3%，日均环比减少14.0%：

1) **日系：东风本田同环比大幅下降。**一汽丰田日均同比减少14.9%，日均环比增加4.9%；东风日产日均同比减少12.1%，日均环比减少7.0%；广汽丰田日均同比减少12.1%，日均环比减少12.2%；广汽本田同比减少13.4%，日均环比减少16.8%；东风本田日均同比减少43.6%，日均环比减少51.5%。

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3.8%，日均环比增加27.5%；上汽大众同比减少69.1%，日均环比下降69.4%。

3) **自主：长安汽车同环比大幅增长。**长安汽车日均同比增加82.6%，日均环比增加51.4%；一汽轿车日均同比减少51.7%，日均环比增加59.7%；吉利汽车日均同比增加42.9%，日均环比减少36.8%；上汽通用五菱日均同比增加50.7%，日均环比减少63.3%；广汽乘用车日均同比减少28.0%，日均环比增加19.6%；奇瑞汽车日均同比减少21.4%，日均环比减少25.0%；上汽乘用车日均同比减少84.9%，日均环比减少64.1%。

4) **美系：广汽菲克同环比下跌。**长安福特日均同比减少5.7%，日均环比增加6.9%；上汽通用日均同比减少3.4%，日均环比减少45.1%；广汽菲克日均同比减少46.2%，日均环比减少85.9%。

5) **豪华：华晨宝马同环比表现良好。**华晨宝马日均同比增加25.1%，日均环比增加20.5%。

表 2 2021 年 1 月 1-10 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 1 月 1-10 日销量 (辆)	20 年 12 月 1-13 日 销量 (辆)	20 年 1 月 1-12 日 销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	93,213	95,008	107,789	3.8%	27.5%
	上汽大众	9,238	39,267	35,879	-69.1%	-69.4%
日系	东风日产	38,936	54,407	53,184	-12.1%	-7.0%
	一汽丰田	27,830	34,502	39,226	-14.9%	4.9%
	东风本田	16,129	43,254	34,331	-43.6%	-51.5%
	广汽丰田	26,021	38,529	35,527	-12.1%	-12.2%
	广汽本田	25,962	40,589	35,976	-13.4%	-16.8%
美系	长安福特	6,205	7,549	7,899	-5.7%	6.9%
	上汽通用	24,922	59,048	30,969	-3.4%	-45.1%
	广汽菲克	139	1,279	310	-46.2%	-85.9%
自主	吉利汽车	12,601	25,938	35,237	42.9%	-36.8%
	长城汽车	21,881	48,616	31,160	-15.7%	-41.5%
	长安汽车	40,429	34,717	26,572	82.6%	51.4%
	上汽通用五菱	6,872	24,312	5,471	50.7%	-63.3%
	广汽乘用车	12,041	13,087	20,081	-28.0%	19.6%
	上汽乘用车	2,658	9,797	21,185	-84.9%	-64.7%
	一汽轿车	3,081	2,518	7,657	-51.7%	59.1%
韩系	奇瑞汽车	4,539	7,866	6,928	-21.4%	-25.0%
	北京现代	13,706	12,681	14,841	10.8%	40.5%
	东风悦达起亚	3,528	4,103	4,457	-5.0%	11.8%
豪华	华晨宝马	27,028	29,167	25,923	25.1%	20.5%
	北京奔驰	-	25,493	29,821	-	-
	其他豪华	1,600	8,018	1,728	11.1%	-74.1%

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 (2021.01.11-2021.01.17) 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
长城汽车	哈弗 H6	新车	燃油	紧凑型 SUV	9.80-15.49	1月11日
长城汽车	哈佛大狗	新车	燃油	紧凑型 SUV	11.99-15.59	1月11日
长城汽车	哈佛初恋	新车	燃油	紧凑型 SUV	7.89-11.29	1月11日
梅赛德斯-AMG	E 级 AMG	改款	燃油	中大型车	89.58-156.08	1月12日
潍柴汽车	潍柴汽车 U70	改款	燃油	中型 SUV	6.99-11.89	1月12日
保时捷	保时捷 718	改款	燃油	跑车	54.50-98.60	1月13日
长城欧拉	欧拉黑猫	改款	纯电	小型车	6.98-8.48	1月13日
广汽丰田	YARiS L 致炫	改款	燃油	小型车	8.58-10.38	1月14日
广汽丰田	YARiS L 致享	改款	燃油	小型车	8.78-10.58	1月14日
东风风行	风行 S50EV	改款	纯电	紧凑型车	13.99-15.99	1月14日
东风小康	东风小康 D51	改款	燃油	微卡	4.39-5.39	1月14日
东风小康	东风小康 D52	改款	燃油	微卡	5.09-5.69	1月14日
广汽丰田	YARiS L 致炫 X	改款	燃油	小型车	8.98-10.38	1月14日
一汽红塔	蓝舰 T340	改款	燃油	皮卡	9.68-13.58	1月14日
郑州日产	锐骐	改款	燃油	皮卡	7.78-11.58	1月15日
东风风光	风光 S560	改款	燃油	紧凑型 SUV	6.59-9.69	1月15日
东风悦达起亚	奕跑	改款	燃油	小型 SUV	6.98-8.28	1月15日
长安新能源	奔奔 E-Star	改款	纯电	微型车	2.98-7.48	1月15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（2021.01.11-2021.01.17）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
福田汽车	产销快报	12 月，公司汽车产品产量为 64,265 辆，累计同比+26.07%，销量为 54,726 辆，累计同比+25.96%。其中重型货车产量为 13,221 辆，累计同比+68.12%，销量为 6,250 辆，累计同比+71.48%；中型货车产量为 10,863 辆，累计同比+87.69%，销量为 7,436 辆，累计同比+40.76%；轻型货车产量为 35,322 辆，累计同比+14.22%，销量为 35,792 辆，累计同比+17.50%；大型客车产量为 375 辆，累计同比-18.51%，销量为 450 辆。累计同比-29.30%；中型客车产量为 130 辆，累计同比-0.78%，销量为 129 辆，累计同比-1.71%；轻型客车 4,336 辆，累计同比+14.56%，销量为 4,532 辆，累计同比 22.43%。其中，新能源汽车产量为 1,524 辆，累计同比+29.58%，销量为 1,384 辆，累计同比+14.78%。12 月，公司发动机产品产量为 41,062 台，累计同比+18.54%，销量为 36,869 辆，累计同比+17.45%。
万里扬	销量快报	12 月，公司变速器销量为 145,841 台，累计同比+16.28%。其中商用车变速器销量为 61,589 台，累计同比+9.92%；乘用车变速器销量为 84,181 辆，累计同比+26.34%；新能源汽车驱动总成销量为 71 台，累计同比-87.27%。
德赛西威	业绩预告	预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润区间为 50,000 万元—52,000 万元，比上年同期增长 71.15%—77.99%，基本每股收益为 0.91 元/股—0.95 元/股。
湘油泵	业绩预告	预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 6,500.00 万元—7,500.00 万元，同比增加 70%—80%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 3,500.00 万元—4,200.00 万元，同比增加 45%—55%。
拓普集团	业绩预告	公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 61,000 万元~65,000 万元，同比增长 33.71~42.48%。扣除非经常性损益后，公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润为 56,000 万元~60,000 万元，同比增长 35.09~44.74%。
旭升股份	业绩预告	预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 31,000 万元到 35,000 万元，与上年同期相比，将增加 10,341 万元至 14,341 万元，同比增长 50.05%到 69.42%。扣除非经常性损益事项后，预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 28,000 万元到 32,000 万元，与上年同期相比，将增加 8,409 万元至 12,409 万元，同比增长 42.93%到 63.34%。
比亚迪	发股获批	比亚迪股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会《关于核准比亚迪股份有限公司发行境外上市外资股的批复》（证监许可[2021]83 号），核准公司增发不超过 1.83 亿股境外上市外资股，每股面值人民币 1 元，全部为普通股。
北汽蓝谷	资金投向	北汽蓝谷新能源科技股份有限公司的全资子公司北京新能源汽车股份有限公司拟就其基于 BE21 纯电动汽车产品平台所开发的 ARCFox αT 车型的电子电气 E/E 架构相关知识产权，与斯太尔美国有限责任公司签署《E/E 架构非独家许可协议》。本次交易的技术许可费由固定价款和附加许可费组成，其中固定价款为 192,000,000 元人民币。

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			
			2021/01/17	2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E	
整车	600104.SH	上汽集团	25.70	3.08	2.19	2.31	2.58	8.34	11.74	11.13	9.96	1.28	1.20	0.95	0.86	
	0175.HK	吉利汽车	31.20	1.55	1.02	0.96	1.35	20.13	30.59	32.50	23.11	6.23	5.60	4.58	3.96	
	2238.HK	广汽集团	9.38	1.18	0.72	0.91	1.11	7.95	13.00	10.31	8.45	0.74	1.08	0.97	0.87	
	601238.SH	广汽集团	12.52	1.06	0.65	0.82	1.00	11.81	19.26	15.27	12.52	1.09	1.60	1.44	1.29	
	002594.SZ	比亚迪	225.20	1.02	0.59	1.88	2.23	220.98	381.69	119.79	100.99	10.46	10.82	10.21	9.58	
	601633.SH	长城汽车	43.51	0.57	0.49	0.57	0.88	76.27	88.80	76.33	49.44	6.95	7.34	6.59	5.75	
	000625.SZ	长安汽车	20.10	0.13	-0.49	1.21	1.13	154.62	-41.02	16.61	17.79	2.09	2.19	1.87	1.65	
	600741.SH	华域汽车	30.79	2.55	2.05	1.91	2.08	12.07	15.02	16.12	14.80	2.14	1.96	1.72	1.53	
零部件	002126.SZ	银轮股份	12.03	0.44	0.40	0.52	0.66	27.34	30.08	23.13	18.23	2.67	2.55	2.41	2.24	
	600660.SH	福耀玻璃	52.72	1.64	1.16	1.11	1.38	32.11	45.45	47.50	38.20	6.55	6.19	5.37	4.62	
	601799.SH	星宇股份	184.75	2.21	2.86	3.46	4.53	83.57	64.60	53.40	40.78	11.68	10.44	8.25	6.36	
	300258.SZ	精锻科技	14.10	0.64	0.43	0.41	0.56	22.05	32.79	34.39	25.18	3.04	2.83	2.66	2.46	
	601689.SH	拓普集团	43.25	0.71	0.43	0.67	0.97	60.92	100.58	64.55	44.59	6.32	6.19	4.84	4.20	
	600933.SH	爱柯迪	14.92	0.55	0.51	0.50	0.61	27.13	29.25	29.84	24.46	3.33	3.14	2.75	2.38	
	601966.SH	玲珑轮胎	41.05	0.90	1.27	1.50	1.81	45.61	32.32	27.37	22.68	4.92	4.47	3.69	3.09	
	603179.SH	新泉股份	36.16	0.89	0.58	0.80	1.19	40.63	62.34	45.20	30.39	5.11	4.81	3.76	2.94	
	600699.SH	均胜电子	27.77	1.07	0.76	0.10	0.96	25.95	36.54	277.70	28.93	2.90	2.73	2.39	2.06	
	603786.SH	科博达	68.81	1.21	1.19	1.41	1.73	56.87	57.82	48.80	39.77	13.13	8.50	7.18	5.74	
	002920.SZ	德赛西威	103.38	0.76	0.53	0.77	1.03	136.03	195.06	134.26	100.37	14.32	13.50	12.55	11.40	
	603788.SH	宁波高发	13.52	0.96	0.80	0.89	1.15	14.08	16.90	15.19	11.76	1.58	1.63	1.57	1.50	
	603997.SH	继峰股份	7.47	0.13	0.35	0.44	0.58	57.46	21.34	16.98	12.88	2.30	1.69	1.44	1.21	
	0425.HK	敏实集团	40.50	1.44	1.47	1.19	1.39	28.13	27.55	34.03	29.14	3.24	1.81	2.75	2.09	
	603596.SH	伯特利	36.10	0.58	0.98	1.23	1.51	62.24	36.84	29.35	23.91	7.74	6.57	5.34	4.34	
	603040.SH	新坐标	27.11	0.99	1.26	1.50	2.17	27.38	21.52	18.07	12.49	3.17	3.54	2.82	2.24	
	603730.SH	岱美股份	28.95	0.96	1.08	0.92	1.18	30.16	26.81	31.47	24.53	3.82	3.10	2.67	2.29	
	300695.SZ	兆丰股份	58.56	2.94	3.21	3.46	3.78	19.92	18.24	16.92	15.49	2.26	2.08	1.84	1.61	
	603809.SH	豪能股份	19.70	0.74	0.56	0.88	1.12	26.62	35.18	22.39	17.59	1.91	2.60	2.35	2.14	
	600480.SH	凌云股份	8.41	0.36	-0.09	0.28	0.43	23.36	-93.44	30.04	19.56	0.96	1.39	1.33	1.24	
603348.SH	文灿股份	24.17	0.52	0.29	0.44	1.63	46.48	83.34	54.93	14.83	2.61	2.59	2.40	2.02		
客车	600066.SH	宇通客车	14.45	1.04	0.88	1.04	1.23	13.90	16.42	13.89	11.75	2.05	1.82	1.76	1.69	
汽车后市场	600297.SH	广汇汽车	2.71	0.40	0.32	0.31	0.43	6.81	8.47	8.74	6.30	0.82	0.77	0.70	0.70	
	601965.SH	中国汽研	17.00	0.39	0.42	0.55	0.68	43.59	40.48	30.91	25.00	3.69	3.35	3.03	2.70	
	300572.SZ	安车检测	44.10	0.65	0.97	1.34	1.83	67.85	45.46	32.91	24.10	7.92	10.07	7.71	5.85	
重卡	000951.SZ	中国重汽	40.10	1.35	1.82	2.82	3.11	29.73	22.01	14.22	12.89	4.43	3.85	3.34	2.92	
	000338.SZ	潍柴动力	18.64	1.09	1.15	1.21	1.31	17.10	16.21	15.40	14.23	3.76	3.27	2.88	2.56	
	000581.SZ	威孚高科	24.26	2.37	2.25	2.38	2.55	10.24	10.78	10.19	9.51	1.54	1.44	1.34	1.25	
	300680.SZ	隆盛科技	31.01	0.03	0.21	0.40	0.67	1,033	147.67	77.53	46.28	1.85	7.58	6.74	5.74	
其他	603129.SH	春风动力	181.50	0.89	1.35	3.02	4.51	203.93	134.44	60.10	40.24	25.28	23.45	18.54	14.16	
	000913.SZ	钱江摩托	25.80	0.14	0.50	0.75	1.19	184.29	51.60	34.40	21.68	3.59	3.33	2.64	2.01	
	001696.SZ	宗申动力	7.14	0.33	0.37	0.57	0.69	21.64	19.30	12.53	10.35	1.99	1.92	1.83	1.73	

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。