

电气设备

2021年01月20日

大众 ID.4 彰显性价比，全球销量有望超预期

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

熊犒（联系人）

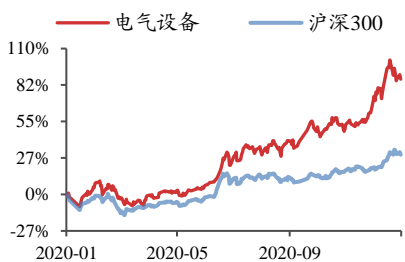
liuqiang@kysec.cn

xionghao@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

证书编号：S0790120090002

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-创新引领市场化发展大周期》-2021.1.17

《行业周报-新产品加速渗透率提升，固态电池提升长远预期》-2021.1.10

《行业点评报告-美版标续版 Model Y 推出，预计未来国产 Model Y 或将降至 28 万元》-2021.1.8

● ID.4 彰显性价比，看好大众 MEB 供应链和 2021 年全球电动车销量

1月19日，大众公布国内版 ID.4 正式对外公布，共有 5 款车型，售价分别为 19.99 万元/21.99 万元/23.99 万元/24.29 万元/27.99 万元（四驱版），对应续航里程分别为 400km/550km/550km/550km/大于 500km。此前海外版 ID.4 起售价为 4 万美元，此次国内版售价低于预期。我们预计大众电动车的新产品周期将带动行业渗透率加速提升，2021 年大众 ID.4 国内销量有望达 6-7 万辆；2021 年大众电动车全球销量有望达 65 万辆，同比+54%。受益标的为大众 MEB 平台产业链公司：电池核心供应商宁德时代（6-7 万辆 ID.4 对应收入弹性 38.2-44.5 亿元），其次恩捷股份、天赐材料、科达利、容百科技、三花智控、宏发股份。此外，政策改善有望推动美国电动车销量超预期：耶伦表示，拜登支持恢复对电动汽车的激励措施，我们预计美国电动车政策或将超预期。

● ID.4 在设计、内饰上优势突出

（1）从电动性能来看，ID.4 Prime 版 NECD 续航里程 472km，配备由 CATL 供应的 NCM 811 电池。容量为 84.8kWh；百公里电耗 18 kWh，高于 Model Y、蔚来 ES6 等竞品。（2）在设计上，ID.4 采用前后贯穿式样设计，前后具备 greeting 和 goodbye 动效。（3）在内饰上，ID.4 拥有 IQ.Light 智能灯光系统、12 寸中控屏、ARHUD、全景天幕等大众途观 L 等车型所不具备的配置。整体上，ID.4 在设计、品控上较 Tesla Model Y 优势明显。

● 此次 ID.4 定价超预期，预计 2021 年销量有望达 6-7 万辆

ID.4 作为一款 A+级 SUV，其主要对标大众旗下探岳 X/途观 L（两款车型对应月销均为 1.5-2 万辆），ID.4 主要的缺点在于续航偏低，但考虑购置税、牌照优势后，ID.4 优势凸显。另外，ID.4 在定价、主要受众上与 Model Y、蔚来 ES6、ES8、EC6 等有所差异，展开错位竞争，预计 2021 年国内 ID.4 销量有望达 6-7 万辆。ID.4 对应的潜在市场主要为 18-28 万元价位段 SUV 市场，我们预计长期看 ID.4 月销量有望达 1.5-2 万辆。

● 拜登支持恢复对电动汽车的激励措施，美国电动车政策或超预期

财联社 1 月 20 日讯，美国财长提名人耶伦表示，拜登支持恢复对电动汽车的激励措施。结合此前拜登在竞选时承诺若当选将在清洁能源领域推行更为激进的政策，我们预计美国电动车政策或将超预期。2019 年美国新能源车销量仅 32.2 万辆，渗透率仅 1.9%。若截至 2025 年美国新能源车渗透率达 15%，对应新能源车销量 256.5 万辆，6 年 CAGR41.3%。

● **风险提示：**新能源汽车市场竞争激烈、大众 ID.4 销量不及预期、产能爬坡速度不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn