

南北大众 ID.4 均开启预售，MEB 产业链将受益

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021 年 1 月 24 日

证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

陈兰芳

SACNo: S1150520090001

022-23839069

chenlf@bhqz.com

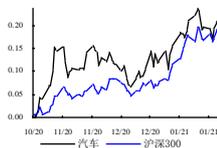
子行业评级

新能源汽车	看好
智能汽车	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
德赛西威	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

上周五个交易日，沪深 300 上涨 1.28%，汽车及零部件板块上涨 2.35%，跑赢大盘 1.06 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 0.19%；商用车子行业下跌 1.10%；汽车零部件子行业上涨 5.50%；汽车经销服务子行业下跌 0.84%。

个股方面，涨幅居前的有天普股份、国机汽车、力盛赛车、拓普集团、德赛西威；跌幅居前的有东方时尚、南方轴承、云内动力、长城汽车、上汽集团。

● 行业新闻

1) 工信部：研究制定汽车产业落实碳达峰、碳中和行动路线图；2) 国家发改委：鼓励限购城市适当增加车牌指标；3) 2020 年汽车制造业工业增加值稳定增长；4) 北京电动汽车充电新规 4 月实施：燃油车不得占用充电车位；5) 一汽-大众 ID.4 CROZZ 开启预售，补贴后 19.99 万元起；6) 上汽大众 ID.4 X 开启预售，补贴后 19.9888 万元起；7) 特斯拉 Model 3 在欧洲市场最高下调 3500 欧元。

● 公司新闻

1) 比亚迪完成 300 亿港元配售，创港股市场最大非金融企业融资记录；2) 奥迪一汽新能源合资项目签约，首款车型 2024 年投产；3) 长安汽车与京东方签署战略合作协议；4) 吉利与腾讯再度合作，共同打造智能汽车座舱和自动驾驶技术；5) 北汽蓝谷旗下换电平台完成 3 亿 A+轮融资。

● 本周行业策略与个股推荐

南北大众 ID.4 均已开启预售，最高版本的补贴后售价不足 28 万元，且造型、内饰年轻化、具备科技感，配备了 ID.Light 光语系统、全景天窗、抬头显示等智能配置，同时具备 L2+级自动驾驶辅助功能，提升出行体验，整体而言 ID.4 具备高性价比且有大众品质背书，具有成为“爆款”的潜力，将推动南北大众今年新能源汽车销量高增，大众 MEB 产业链将充分受益。今年特斯拉产业链和大众 MEB 产业链均将受益于爆款车型的销量增长，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，近期吉利在宣布和百度组建智能电动汽车公司后，又宣布与腾讯再度合作，前段时间华为还发布了车规级激光雷达，车企和高科技企业加速研发和合作，表明智能电动的趋势正在加速，整车电子电气架构加速升级，今年智能汽车有望出现“爆款”量产车型，板块热度将持续提升。我们持续看好汽车智能网联化趋势，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.....	8
4.行业策略与个股推荐.....	9

图 目 录

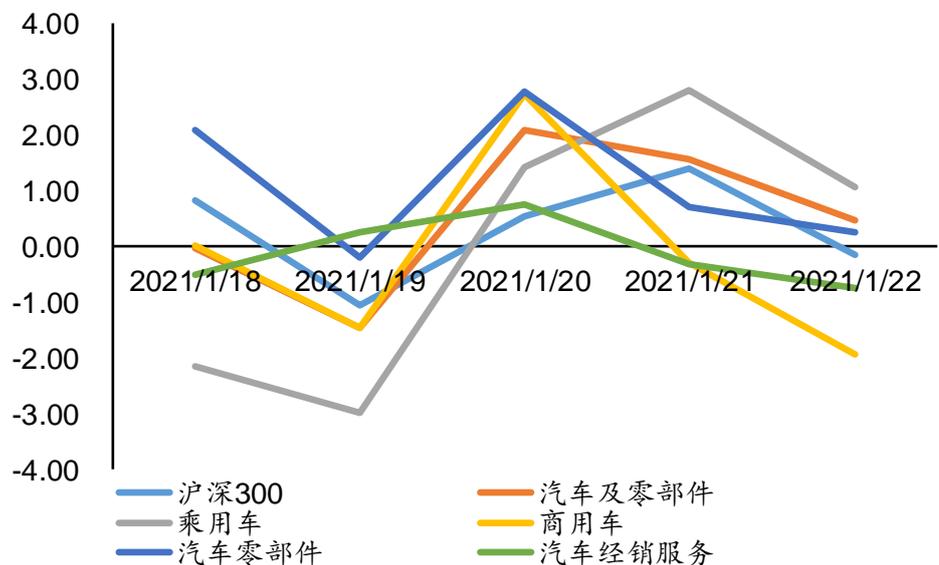
图 1: 汽车板块走势（%，01.18-01.22）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（01.18-01.22）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（01.18-01.22）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 1.28%，汽车及零部件板块上涨 2.35%，跑赢大盘 1.06 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 0.19%；商用车子行业下跌 1.10%；汽车零部件子行业上涨 5.50%；汽车经销服务子行业下跌 0.84%。

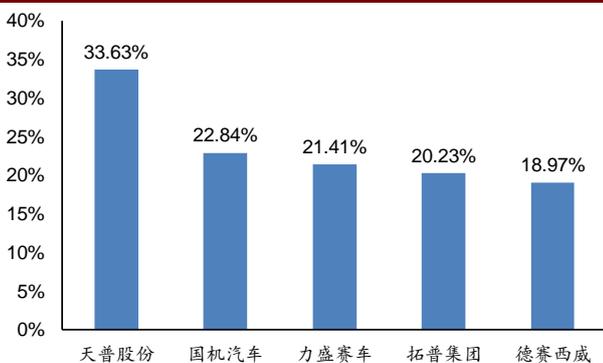
个股方面，涨幅居前的有天普股份（33.63%）、国机汽车（22.84%）、力盛赛车（21.41%）、拓普集团（20.23%）、德赛西威（18.97%）；跌幅居前的有东方时尚（-24.73%）、南方轴承（-14.28%）、云内动力（-12.38%）、长城汽车（-9.52%）、上汽集团（-8.29%）。

图 1：汽车板块走势（%，01.18-01.22）



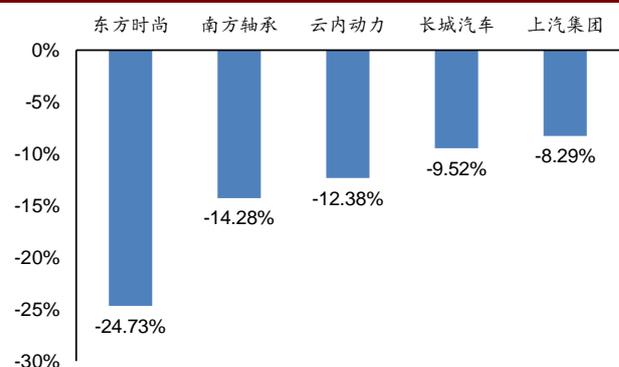
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（01.18-01.22）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（01.18-01.22）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、工信部：研究制定汽车产业落实碳达峰、碳中和行动路线图。1月19日，节能与新能源汽车产业发展部际联席会议在京召开，会议总结了2020年及“十三五”工作情况，深入讨论了落实《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》工作举措，明确了新能源汽车产业发展2021年重点工作。会议强调，2021年要重点抓好四项工作。一是增强产业链供应链自主可控能力，统筹推进补短板 and 锻长板，增强产业链韧性和竞争力；二是完善基础设施体系，破解充电桩“进小区难”等问题，提升互联互通水平，提高充电便利性和产品可靠性；三是加大推广应用力度，实施推动公共领域车辆电动化行动，开展新一轮新能源汽车下乡活动，出台更多使用环节优惠政策，进一步拉动私人消费；四是优化产业发展环境，研究制定汽车产业落实碳达峰、碳中和行动路线图，加强项目投资和生产准入管理，坚决遏制盲目投资现象，推动提高产业集中，强化质量安全监管，切实提升新能源汽车安全水平。（来源：香港万得通讯社）

2、国家发改委：鼓励限购城市适当增加车牌指标。1月19日上午，国家发展改革委举行1月份新闻发布会。国家发展改革委秘书长赵辰昕、政研室主任袁达、综合司司长严鹏程等3位新闻发言人出席发布会。其中国家发展改革委综合司司长严鹏程介绍了促消费方面的情况。严鹏程指出，要通过稳定促进就业、完善社保、加大转移性支付、优化收入分配结构等，稳步提升居民消费倾向和能力；同时完善消费政策，有序取消一些行政性限制消费购买的规定，推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变，鼓励限购城市适当增加号牌指标投放。（来源：爱卡汽车）

3、2020年汽车制造业工业增加值稳定增长。1月18日，中国汽车工业协会根据国家统计局公布的数据整理显示，2020年，汽车产销形势明显好于预期，汽车制造业工业增加值同比也稳定增长，且增速明显高于上年。2020年，汽车制造业工业增加值同比增长6.6%，增速高于上年4.8个百分点，高于同期全国规模以上工业企业增加值3.8个百分点。零售方面，2020年汽车类零售额达到39414亿元，同比下降1.8%，占社会消费品零售总额的10.1%，高于上年0.6个百分点。此外，在固定资产方面，2020年汽车制造业固定资产投资同比下降12.4%，降幅比1-11月收窄2.7个百分点，高于上年10.9个百分点。（来源：新京报）

4、北京电动汽车充电新规4月实施：燃油车不得占用充电车位。1月18日，由北京市城市管理委员会组织制修订的北京市地方标准《电动汽车充电站运营管理

规范》经市市场监督管理局批准发布，自 2021 年 4 月 1 日起实施。该标准适用于电动汽车社会公用充电站的运营管理。管理规范提出，电动汽车充电站应引导燃油车不得占用充电专用泊位。其中，在人工辅助充电的电动汽车充电站内，工作人员应对充电站内停车环境进行管理，避免燃油车占用充电车位影响正常充电活动。而在“无人值守”的自助式充电电动汽车充电站内，则宜采用智能化、充电停车一体化等新技术解决非充电车辆、完成充电车辆占用充电车位的问题。（来源：电车汇）

5、一汽-大众 ID.4 CROZZ 开启预售，补贴后 19.99 万元起。1 月 19 日晚，一汽-大众旗下首款 MEB 纯电 ID.4 CROZZ 启动预售，综合补贴后售价区间为 19.99 万-27.99 万元。新车共推出 5 个版本车型，标准续航 PURE 版（价格 19.99 万元）、长续航 PURE+版（价格 21.99 万元）、长续航 PRO 版（价格 23.99 万元）、高性能 PRIME 版（价格 27.99 万元）和曜夜首发版（价格 24.2888 万元）。ID.4 CROZZ 标配 5.3 英寸的数字液晶仪表盘（高配车型配备 AR HUD 显示器）+12 英寸的中控触屏，采用悬浮式仪表设计，与中控屏幕未相连，让座舱更具智能感。新车还配有玻璃全景天窗，30 种背景照明颜色、座椅加热、座椅按摩、倒车影像等配置。此外，ID.4 CROZZ 在主动安全配置方面非常高，包括：全速自适应巡航、车道偏离预警、车道保持、道路交通标识识别、疲劳提醒、主动刹车等。（来源：搜狐汽车）

6、上汽大众 ID.4 X 开启预售，补贴后 19.9888 万元起。1 月 21 日，上汽大众宣布旗下首款 MEB 中型纯电 SUV ID.4 X 正式开启预售，并公布综合补贴后售价 19.9888 万-27.2888 万元。新车根据配置和续航的不同提供五款车型，分别是纯净版、纯净长续航版、极智长续航版、ID.初见版和劲能四驱版。其中，ID.初见版带有首批客户专属身份标识，综合补贴后售价 235,888 元。上汽大众 ID.4 X 在造型方面与一汽-大众推出的 ID.4 CROZZ 较为相似，不过两者之间的不同是，ID.4 CROZZ 整体造型更接近于海外版本，而 ID.4 X 则是进行了一些本土化设计，换装了造型更为夸张的保险杠，象征着年轻运动黑色区域面积也更大。ID.4 X 引入了最新的智慧车联系统，比如，ID 语音管家能够帮助车内人员更便捷地操控车内各种功能，涵盖导航、娱乐、控车、出行等板块，还可以实现智慧停车、智能家居、便捷充电支付等服务。ID.4X 还配置有 L2 级智能驾驶辅助功能，具备 ACC 自适应巡航、交通拥堵辅助等功能，支持 Stop & Go 自动跟车启停，还能帮助驾驶员识别交通标志、保持车道、自动刹车等。（来源：汽车头条）

7、特斯拉 Model 3 在欧洲市场最高下调 3500 欧元。特斯拉欧洲官网显示，特斯拉下调了在欧洲地区的价格，Model 3 降幅 2500-3500 欧元，具体价格如下：

Model 3 标准续航 Plus: 价格从 42990 欧元降至 39990 欧元; Model 3 长续航 AWD: 价格从 52490 欧元降至 49990 欧元; Model 3 性能版: 价格从 58490 欧元降至 54990 欧元。与此前一样, 特斯拉同样没有说明为何下调售价。当前, 欧洲的 Model 3, 是从中国和美国进口而来, 因而存在进口关税。降价后, 欧洲同款配置的入门 Model 3, 要比中国市场贵出 6 万元左右。当前特斯拉在德国的柏林超级工厂, 仍在建设当中, 届时, 该工厂投产之后, 将会为欧洲地区供应 Model 3 和 Model Y 车型。可以肯定的是, 随着德国工厂投产, 由于没有进口税费、运输费用, 特斯拉车型在欧洲地区的售价还会进一步降低。(来源: 华尔街见闻)

3. 公司重要信息

1、比亚迪完成 300 亿港元配售,创港股市场最大非金融企业融资记录。1 月 21 日, 比亚迪董秘李黔表示, 比亚迪完成 300 亿港币 H 股闪电配售, 成为过去十年亚洲汽车行业最大的股票融资项目, 也是港股市场历史上最大的非金融企业新股配售。据悉, 此次交易吸引了全球众多顶级长线、主权基金等超过 200 家机构投资者参与。大笔融资揭示了比亚迪再新能源汽车行业的“雄心壮志”。比亚迪表示, 本次配售所得款项净额拟用作集团补充营运资金、偿还带息债务、研发投入等, 公司将加大对新能源汽车业务的布局。(来源: 财联社)

2、奥迪一汽新能源合资项目签约, 首款车型 2024 年投产。1 月 18 日, 中国一汽集团、奥迪汽车股份公司、长春市人民政府共同签署协议, 宣布奥迪一汽新能源汽车项目正式落户长春。奥迪一汽新能源合资项目规划引入 PPE 平台, 该平台是奥迪与保时捷共同开发的高端纯电动车平台。新项目初期计划投资超过 300 亿元建设工厂, 首款车型将于 2024 年投产。渠道方面, 奥迪一汽新能源 PPE 平台的产品将由一汽奥迪销售公司进行销售, 后者是一汽-大众的全资子公司。(来源: 盖世汽车)

3、长安汽车与京东方签署战略合作协议。1 月 18 日, 重庆长安汽车股份有限公司与京东方正式签署了战略合作协议。据悉, 双方将基于各自优势资源, 在智慧出行领域进行深入合作, 建立联合创新实验室, 合力打造全球领先的智能座舱解决方案, 携手推动汽车产业智能化的技术发展, 为人们带来更好的智慧出行产品及体验。在智慧车联领域, 京东方推出了一系列创新产品及解决方案。(来源: 易车)

4、吉利与腾讯再度合作, 共同打造智能汽车座舱和自动驾驶技术。1 月 19 日, 吉利汽车集团与腾讯在杭州签署战略合作协议, 围绕智能座舱、自动驾驶、数字

化营销、数字化底座、数字化新业务及低碳发展等领域展开全方位战略合作。腾讯将助力吉利完成“用户全生命周期”数字化升级，打通产品研发、制造、营销、使用、用户运营、售后服务等全产业链数字化闭环，构建“以人中心”的数字化服务体系。同时，双方还将共同推进汽车全产业链的低碳发展，通过科技手段、科学管理，探索共建“碳中和”开放平台，为加速汽车产业实现碳中和目标展开实践，携手提升企业 ESG 治理水平，探索长期可持续发展。（来源：电车汇）

5、北汽蓝谷旗下换电平台完成3亿A+轮融资。1月21日，蓝谷智慧发布消息，蓝谷智慧完成A+轮融资，融资金额超过3亿元。并透露，此次融资由北汽新能源、SK新能源（SKFS）、宁德时代和廊坊安鹏基金四家企业联合领投。蓝谷智慧表示，该轮资金将主要用于新一代产品的市场拓展、研发创新以及构建开放共赢的能源服务生态圈。公开信息显示，蓝谷智慧目前的股东共有9位，北汽新能源持股比例最高达34%。其他几家股东也是新能源汽车产业链企业，包括电池生产企业宁德时代、SKI，电动原材料企业当升科技，以及充电基础设施企业万帮新能源等。（来源：汽车之家）

4.行业策略与个股推荐

南北大众ID.4均已开启预售，最高版本的补贴后售价不足28万元，且造型、内饰年轻化、具备科技感，配备了ID.Light光语系统、全景天窗、抬头显示等智能配置，同时具备L2+级自动驾驶辅助功能，提升出行体验，整体而言ID.4具备高性价比且有大众品质背书，具有成为“爆款”的潜力，将推动南北大众今年新能源汽车销量高增，大众MEB产业链将充分受益。今年特斯拉产业链和大众MEB产业链均将受益于爆款车型的销量增长，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，近期吉利在宣布和百度组建智能电动汽车公司后，又宣布与腾讯再度合作，前段时间华为还发布了车规级激光雷达，车企和高科技企业加速研发和合作，表明智能电动的趋势正在加速，整车电子电气架构加速升级，今年智能汽车有望出现“爆款”量产车型，板块热度将持续提升。我们持续看好汽车智能

网联化趋势，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

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

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

徐中华
+86 10 6810 4898
王磊
+86 22 2845 1802

银行行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

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

宋昶
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
郭琳琳
+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