

特斯拉 20Q4 营收毛利双增 供给质变持续加速

行业周报 (2021.01.25-2021.01.31)

► 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车

乘用车：预计 1 月零售销量 209 万辆，同比+21.6%。2020 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（如吉利+百度、长安+华为、上汽+阿里等）布局高端电动智能，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：特斯拉发布 2020 年第四季度及全年财报，营收双增长，新 Model S/X 发布，零百加速最快 2.1s。2020 年新能源汽车销量达 136.7 万辆，同比+10.9%。2021 年特斯拉 Model Y、蔚来 ET7、大众 ID.4 等供给端质变持续撬动需求，预计新能源汽车销量有望突破 200 万辆，同比+46%。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：高通发布第四代骁龙汽车数字座舱平台，支持向区域体系架构转型。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) 自动驾驶产业链：重点关注感知层（激光雷达、毫米波雷达等）、执行层（线控制动、转向等）、底层技术（域控制器等）等细分领域，推荐英伟达产业链【德赛西威*】和华为产业链【伯特利】，受益标的【耐世特】；2) 智能座舱产业链：重点关注 HUD、车载娱乐、氛围灯等细分领域，推荐【德赛西威*、福耀*、星宇、科博达】，受益标的【华阳集团】。（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）

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）

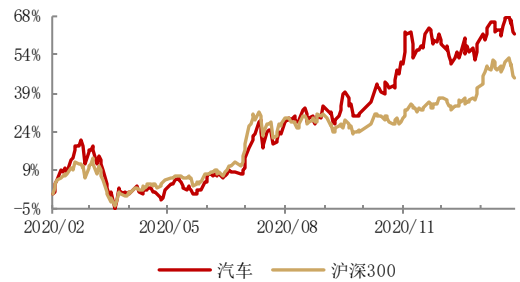
重卡：20 年全年重卡销量超 162.3 万辆，同比+38.2%。物流重卡需求维持稳健，逆周期调节带动工程重卡销量贡献弹性。推荐【潍柴、重汽、威孚】。国六排放标准已逐步进入落地阶段，推荐【银轮、威孚、潍柴、隆盛】。

摩托车：2020 全年中大排量摩托车（250cc 以上）累计销量 20.32 万辆，累计同比+14.7%，高景气度延续。其中：春风动力全年 2.18 万辆，同比+58.1%（爆款车型 250SR 全年销量 30,000+辆，若将排量范围拓宽至 250cc（含）及以上，销量同比+92.6%）；钱江摩托全年 7.47 万辆，同比+44.7%。中大排量

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

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：表现弱于市场其他交运设备领跌

本周 A 股汽车板块下跌 3.48%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第 12 位，表现略逊于沪深 300（下跌 3.21%）。细分板块中，客车/乘用车/汽车零部件/汽车服务/货车/其他交运设备-2.2%/-2.2%/-4.1%/-5.3%/-7.5%/-10.2%。

个股表现：1) *ST 众泰、小康股份、亚星客车、潍柴动力、汉马科技等涨幅靠前；2) 北汽蓝谷、国机汽车、拓普集团、云内动力、华懋科技等跌幅较大。

► 本周要闻：特斯拉发布 2020 年第四季度和全年财报

新能源汽车：1) 长城汽车 80 亿可转债备战数字化转型和新车研发；2) 小鹏 P5 或于今年四季度交付；3) 宁德时代 CTC 技术将于 2025 年推出；4) 特斯拉发布 2020 年第四季度和全年财报；5) 吉利与 FF 签署框架合作协议。

智能汽车：1) 高通发布第 4 代骁龙汽车数字座舱平台；2) 特斯拉与三星联手开发 5 纳米自动驾驶芯片；3) 小鹏 P7 迎来重大 OTA 升级，NGP 自动导航辅助驾驶等 40 余项功能开放；4) 黑莓与百度扩大合作，推动下一代自动驾驶技术。

本周政策：1) 2022 年我国汽车外资投资将实现全面开放；2) 上海“十四五”规划《纲要》：到 2025 年本地新能源汽车产值占比汽车行业达 35%以上；3) 上海 2021 年将新增 1 万个公共充电桩；4) 十四五期间北京将推进高级别自动驾驶示范区建设。

► 本周数据：批零平稳回暖 市场景气度逐渐恢复

2021 年 1 月第三周批零平稳回暖，第三周批发侧日均销量 5.6 万，日均同比+37%，日均环比-14%；零售侧日均销量 6.3 万，日均同比+35%，日均环比-17%。

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	17.24	买入	0.13	-0.49	1.21	1.13	132.62	-35.18	14.25	15.26
601633.SH	长城汽车	41.92	买入	0.57	0.49	0.59	1.14	73.48	85.55	71.05	36.77
0175.HK	吉利汽车	28.35	买入	1.55	1.02	0.96	1.35	18.29	27.79	29.53	21.00
002594.SZ	比亚迪	247.00	增持	1.02	0.59	1.88	2.23	242.38	418.64	131.38	110.76
603179.SH	新泉股份	34.50	买入	0.89	0.58	0.80	1.19	38.76	59.48	43.13	28.99
601689.SH	拓普集团	43.60	买入	0.71	0.43	0.67	0.97	61.41	101.40	65.07	44.95
002126.SZ	银轮股份	10.98	买入	0.44	0.40	0.52	0.66	24.95	27.45	21.12	16.64
603348.SH	文灿股份	25.74	买入	0.52	0.29	0.44	1.63	49.50	88.76	58.50	15.79
603596.SH	伯特利	33.90	买入	0.58	0.98	1.23	1.51	58.45	34.59	27.56	22.45
600741.SH	华域汽车	29.89	买入	2.55	2.05	1.91	2.08	11.72	14.58	15.65	14.37
600660.SH	福耀玻璃	59.00	买入	1.64	1.16	1.11	1.38	35.93	50.86	53.15	42.75
603040.SH	新坐标	27.37	买入	0.99	1.26	1.50	2.17	27.65	21.72	18.25	12.61
603809.SH	豪能股份	18.69	增持	0.74	0.56	0.88	1.12	25.26	33.38	21.24	16.69
000338.SZ	潍柴动力	21.14	增持	1.09	1.15	1.21	1.31	19.39	18.38	17.47	16.14
603129.SH	春风动力	145.76	买入	0.89	1.35	2.57	4.34	163.78	107.97	56.72	33.59
000913.SZ	钱江摩托	25.37	买入	0.14	0.50	0.75	1.19	181.21	50.74	33.83	21.32
001696.SZ	宗申动力	6.85	买入	0.33	0.37	0.57	0.69	20.76	18.51	12.02	9.93

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2021/01/31，德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）

正文目录

1. 周观点：持续看好整车强周期+电动智能+摩托车	5
1.1. 乘用车：需求持续回暖 优选强周期	5
1.2. 新能源：供给端质变撬动需求 产业链获益	5
1.3. 智能网联：渗透加速 优选智能驾驶/座舱产业链	6
1.4. 零部件：重塑秩序 优选周期共振和核心成长	7
1.5. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值	7
1.6. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	7
2. 本周行情：表现弱于市场 其他交运设备领跌	9
3. 本周要闻：特斯拉发布 2020 年第四季度和全年财报	11
3.1. 新能源汽车：特斯拉发布 2020 年第四季度和全年财报	11
3.2. 智能汽车：高通发布第 4 代骁龙汽车数字座舱平台	12
3.3. 本周政策：上海“十四五”规划提高本地新能源产值	13
4. 本周数据：批零平稳回暖 市场景气度逐渐恢复	15
5. 本周上市车型	17
6. 本周重要公告	18
7. 重点公司盈利预测	19
8. 风险提示	20

图表目录

图 1 本周（2021.01.25-2021.01.31）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）	9
图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）	9
图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）	9
图 4 本周（2021.01.25-2021.01.31）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）	10
图 5 批发侧日均销量及同比（万辆；%）	15
图 6 零售侧日均销量及同比（万辆；%）	15
表 1 本周（2021.01.25-2021.01.31）A 股重点关注公司周涨跌幅前十（%）	10
表 2 2021 年 1 月 1-24 日主要车企批发销量统计	16
表 3 本周（2021.01.25-2021.01.31）上市车型	17
表 4 本周（2021.01.25-2021.01.31）重要公告	18
表 5 重点公司盈利预测	19

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，行业顺周期趋势明确，预计 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。

乘联会预测 2021 年 1 月乘用车零售销量 209 万辆，同比+21.6%。2020 全年零售累计达 1928.8 万辆，同比-6.8%，分车企看：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，20Q4 各车型合计交付量达 18.1 万辆，同比+61.2%，环比+29.6%，创单季交付量历史新高；**规模扩大+以价换量**，由于产品组合从 Model S/X 进一步转向更实惠的 Model 3/Y，单车平均售价同比下降 11%，毛利率 24.1%，同比增长 1.6pct，环比下降 3.6pct，进入渗透率加速提升阶段；**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、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）自动驾驶产业链：重点关注感知层（激光雷达、毫米波雷达等）、执行层（线控制动、转向等）、底层技术（域控制器等）等细分领域，推荐英伟达产业链【德赛西威*】和华为产业链【伯特利】，受益标的【耐世特】；2）智能座舱产业链：重点关注 HUD、车载娱乐、氛围灯等细分领域，推荐【德赛西威*、福耀*、星宇、科博达】，受益标的【华阳集团】。（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）

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

中大排量 12 月增速略有放缓，全年高景气延续。受极寒天气影响，中大排量摩托车（250cc 以上）12 月销量 1.85 万辆，同比+8.2%，增速略有放缓，全年累计销量 20.32 万辆，累计同比+14.7%，高景气度延续。重点摩托车企销量：

1) 春风动力：150<排量≤250ml：12月销量0.27万辆，同比+220.1%，累计销量4.93万辆，累计同比+174.0%，增量主要来源于爆款车型250SR；排量>250ml：12月销量0.15万辆，同比+58.1%，累计销量2.18万辆，累计同比+15.2%；

2) 钱江摩托：150<排量≤250ml：12月销量0.68万辆，同比-7.4%，累计销量5.07万辆，累计同比+10.3%；排量>250ml：12月销量0.67万辆，同比+19.1%，累计销量7.47万辆，累计同比+44.7%。

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】。

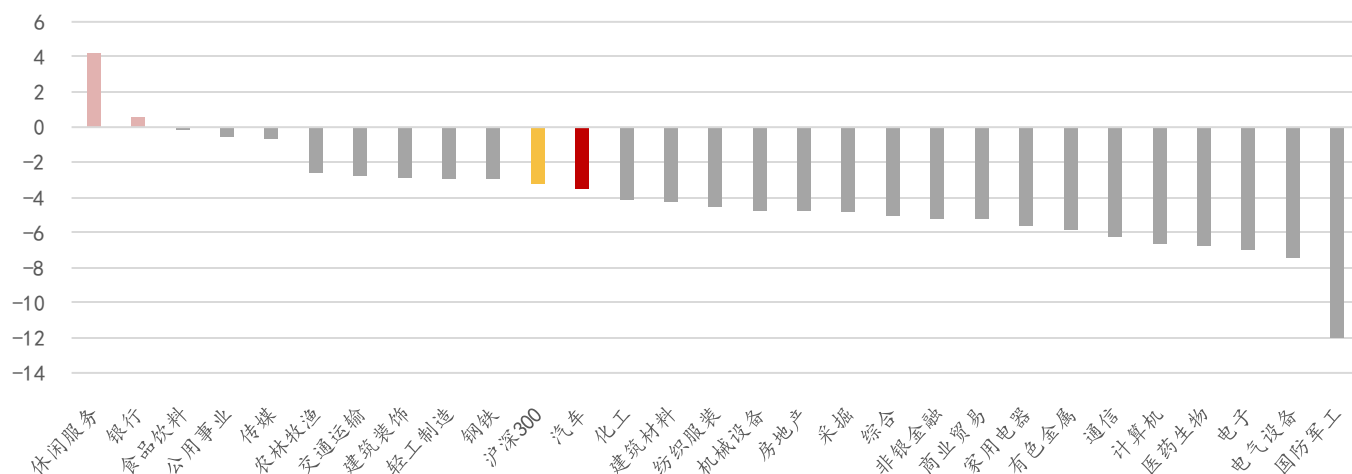
2. 本周行情：表现弱于市场 其他交运设备领跌

汽车板块本周表现欠佳。本周 A 股汽车板块下跌 3.48%，在申万一级子行业涨跌幅中排名第 12 位，表现略逊于沪深 300（下跌 3.21%）。细分板块中，客车、乘用车、汽车零部件、汽车服务、货车、其他交运设备分别下跌 2.2%、2.2%、4.1%、5.3%、7.5%、10.2%。

其他交运设备 2020 年初至今涨幅最大。其他交运设备 2020 年初至今涨幅 83.5%，位列子板块第一，乘用车、货车、汽车零部件板块 2020 年初至今分别上涨 65.5%、41.2%、33.3%；客车、汽车服务板块 2020 年初至今下跌 6.0%、11.0%。

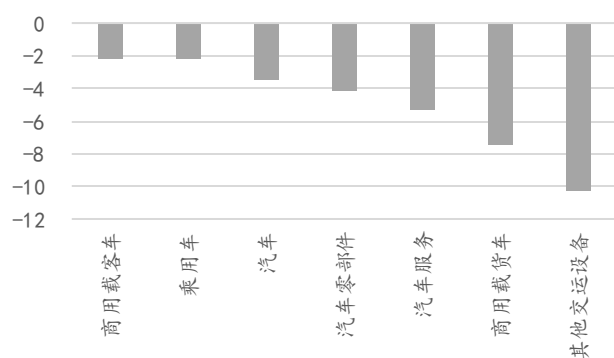
个股方面，*ST 众泰、小康股份、亚星客车、潍柴动力、汉马科技等标的涨幅靠前；北汽蓝谷、国机汽车、拓普集团、云内动力、华懋科技等跌幅较大。

图 1 本周（2021.01.25-2021.01.31）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



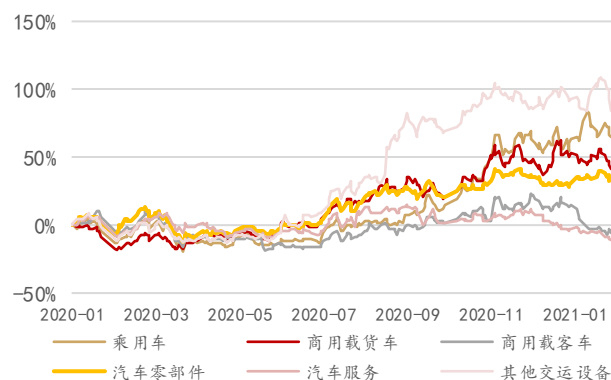
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



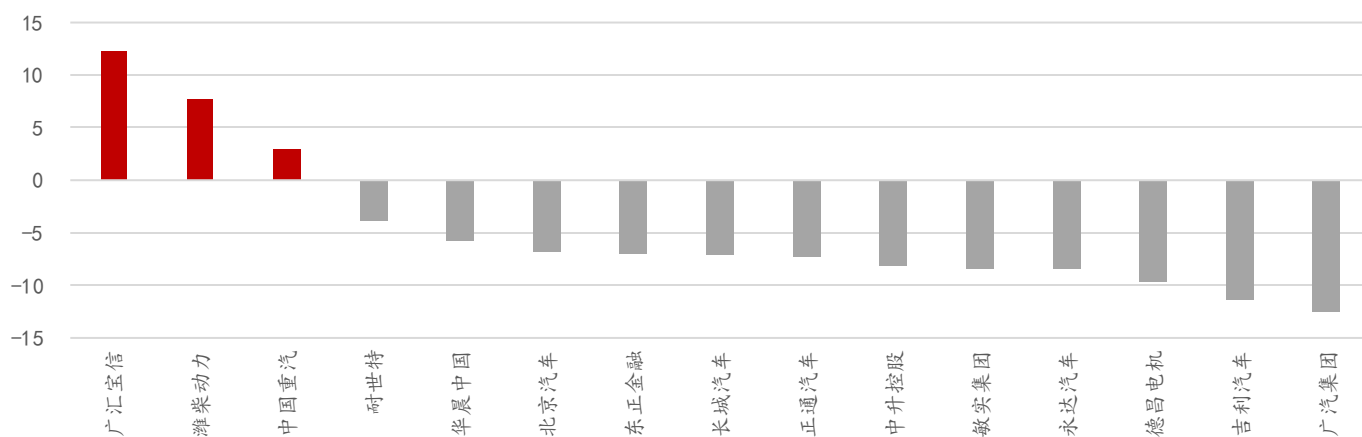
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2021.01.25-2021.01.31）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
*ST 众泰	27.59	北汽蓝谷	-18.16
小康股份	20.17	国机汽车	-17.19
亚星客车	9.74	拓普集团	-16.15
潍柴动力	9.59	云内动力	-14.95
汉马科技	7.40	华懋科技	-14.48
长城汽车	6.48	长安汽车	-14.40
福达股份	6.10	东风科技	-14.39
华达科技	6.07	东安动力	-13.57
光洋股份	6.03	精锻科技	-13.55
蓝黛科技	4.52	宁德时代	-13.21

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2021.01.25-2021.01.31）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：特斯拉发布 2020 年第四季度和全年财报

3.1. 新能源汽车：特斯拉发布 2020 年第四季度和全年财报

长城汽车：拟发行可转债 80 亿元 备战汽车数字化转型和新车研发

2020 年 11 月 6 日，长城汽车宣布将公开发行人转换公司债券，拟募集资金总额不超过 80 亿元，扣除发行费用后，这笔资金将用于投资新车型研发项目和汽车数字化研发项目。而本次 1 月 24 日的公告则具体说明了资金的投资分布：分别投向新车型研发项目和汽车数字化研发项目，各投资 40 亿元，均属于资本性支出。

第一项募投项目为新车型研发项。新车型研发投向 4 款 SUV 车型、2 款皮卡车型，以及 3 款新能源车型，均为对现有车型的迭代和下一代车型的布局。

第二项募投项目为汽车数字化研发。主要投资于车路协同和自动驾驶软硬件一体化研发、汽车智慧云端服务产品研发、硬件算力平台研发、整车级 OS 系统产品研发。据长城汽车介绍，汽车数字化研发项目投资总额将达到近 80 亿元，投资进度将延续至 2025 年。（资料来源：亿欧汽车）

小鹏第三款汽车最新计划曝出 或于今年四季度交付

1 月 26 日，盖世汽车获悉，小鹏汽车总裁顾宏地日前表示，小鹏汽车计划在 2021 年推出第三款汽车，最早在第四季度交付。

据悉，小鹏第三款车代号为 D55，量产后或定名小鹏 P5，新车定位为紧凑型纯电轿车。此前，小鹏官方发布了新车预告图，并表示“P5”将于 2021 年发布，此次顾宏地的表态预示着新车量产进行的加快。值得一提的是，小鹏第三款新车将成为全球首款搭载激光雷达的量产智能汽车。据介绍，激光雷达能够提升车辆高精度识别功能及感知能力，能够加强对行人等静态物的监测，并且不受光环境影像。此前，小鹏汽车宣布与大疆 Livox 览沃科技合作，计划将在 2021 年全新车型上使用其生产的定制车规级激光雷达。

此外，顾宏地在接受媒体采访时还表示：“小鹏注意到芯片短缺的问题，但没有受到影响”。（资料来源：盖世汽车）

宁德时代中长期战略规划曝光：CTC 技术将于 2025 年推出

1 月 27 日晚，宁德时代中国区乘用车解决方案部总裁项延火在第十届全球新能源汽车大会上透露，宁德时代将于 2025 年前后正式推出高度集成化的 CTC（Cell to Chassis）电池技术。官方介绍，CTP 电池包即电芯直接集成到电池包内，这种电池由于省去了电池模组，相比于传统电池包，可以使体积利用率提升 15%-20%，零件数量减少 40%，生产效率提升 50%并降低动力电池的制造成本。

面向未来，据项延火透露：宁德时代目前正在规划第二代平台化的 CTP 电池系统，计划于 2022 年-2023 年投入市场应用，并将针对从 A00 级到 D 级全系列车型推出第三代系列化的 CTP 电池系统；而为了进一步提高续航里程及成本优化，宁德时代正加快 CTC 技术的攻关研究，计划于 2025 年前后推出第四代高度集成化的 CTC 电池系统；更长远来看，宁德时代将于 2028 年前后有望升级为第五代智能化的 CTC 电动底盘系统。（资料来源：盖世汽车）

特斯拉发布 2020 年第四季度及全年财报 连续六季度实现盈利

北京时间 1 月 28 日，特斯拉发布 2020 年第四季度及全年财报。官方显示，2020 年第四季度，特斯拉总营收为 107.44 亿美元，同比去年增长 46%。全年自由现金流达 28 亿美元，全年营业利润率达到行业较领先的 6.3%，已连续六个季度实现盈利。

盈利方面，特斯拉第四季度 GAAP（通用会计准则）净利润为 2.7 亿美元，非 GAAP 净利润（未计股份支付费用）为 9.03 亿美元，第四季度 GAAP 营业利润为 5.75 亿美元，营业利润率 5.4%，第四季度股份支付费用增至 6.33 亿美元。交付方面，2020 年第四季度，特斯拉总交付量为 180667 辆，其中 Model S 和 Model X 车型交付 18966 辆，Model 3 和 Model Y 车型交付 161701 辆。另，2021 年底，特斯拉还将交付第一辆特斯拉 Semi 半挂卡车。

此外 2021 年 1 月，新款 Model S 和 Model X 上市。两款新车预计将于 2021 年第三季度开始交付。（资料来源：特斯拉、汽车之家）

吉利与 FF 签署框架合作协议 或联手富士康为后者代工

1 月 29 日，浙江吉利控股集团有限公司与美国共享智能出行生态系统公司 Faraday Future 签署框架合作协议，双方计划在技术支持和工程服务领域展开合作，并探讨由吉利与富士康的合资公司提供代工服务的可能性。

同时作为财务投资人，吉利控股集团还参与了 Faraday Future SPAC 上市的少量投资。还有知情人透露，吉利将以私募股权投资已上市公司股份(PIPE)的形式，为 FF “借壳上市”提供 7.75 亿美元的融资。1 月 28 日晚间，FF 确认该消息，FF 已经和 SPAC 企业就业务合并达成最终协议，合并完成后 FF 将在纳斯达克证券交易市场上市，股票代码为“FFIE”，合并预计将于 2021 年第二季度完成。

同时，消息还指出，FF 首款车型 FF 91 计划在合并完成后约十二个月在中美市场推出，该车目前已获得全球超过 1.4 万辆的订单。而除了 FF91，针对 B2C 乘用车市场，FF 还规划了 FF 81 系列、FF 71 系列等多款车型，其中 FF 81 的产品定义工作已经完成，研发工作正在积极推进中，预计将于 2023 年量产上市，FF 71 预计将于 2024 年量产上市。FF 预计，未来 5 年全球销量将超过 40 万辆。（资料来源：盖世汽车、澎湃新闻）

3.2. 智能汽车：高通发布第 4 代骁龙汽车数字座舱平台

高通发布第 4 代骁龙汽车数字座舱平台

1 月 26 日，高通技术公司在其以“重新定义汽车”为主题的线上活动中推出其下一代数字座舱解决方案——第 4 代高通骁龙汽车数字座舱平台。在高复杂性、成本以及对中央计算整合性能的需求驱动下，汽车数字座舱正在向区域体系电子/电气(E/E)计算架构演进。官方表示，第 4 代骁龙汽车数字座舱平台被打造为具备相同属性且多用途的解决方案，以支持向区域体系架构的转型，作为高性能计算、计算机视觉、AI 和多传感器处理的中枢，通过灵活的软件配置，满足相应分区或域在计算、性能和功能性安全方面的需求。

按照规划，全新数字座舱平台计划于 2022 年开始量产。广泛的汽车生态系统可采用第 4 代高通骁龙汽车开发套件进行评估、演示并开发解决方案，该汽车开发套件预计于 2021 年第二季度就绪。

除了发布第 4 代骁龙汽车数字座舱平台之外，高通还宣布扩展高通 Snapdragon Ride 平台。（资料来源：汽车之家）

特斯拉与三星联手开发 5 纳米自动驾驶芯片

据韩国媒体报道，特斯拉已与三星合作研发一款全新的 5 纳米芯片，用于全自动驾驶。据悉，三星目前已经是特斯拉的合作伙伴，在其硬件 3.0 电脑上供应 14 纳米芯片。同时，特斯拉正在开发下一代硬件 HW4，该硬件可用于当前正在开发的新型 4D FSD。而 5nm 芯片还将用于 HW4 硬件。5nm 芯片是一种较新的技术，去年才开始投入商用产品，并且全世界只有少数公司可以制造。特斯拉团队正在努力转向更复杂的 AI 框架，以改善 Autopilot 的功能。不过，5nm 的量产计划将

在 2021 年第四季度开始进行，这意味着在 2022 年之前，不太可能在特斯拉生产的汽车中看到这些芯片。

当前特斯拉完全自动驾驶芯片，目前采用了的 14nm 制程工艺，代工方为韩国三星。其单颗芯片的算力可以达到 72TOPS（每秒万亿次运算）。而特斯拉的自动驾驶车辆上，装载有两颗这样的芯片，系统综合算力可到 144 TOPS。事实上，当前特斯拉所正在用的自动驾驶芯片，就已经达到了业内前列水平。如果采用了 5nm 制程工艺，和更先进的封装技术，特斯拉在自动驾驶芯片领域的领先程度，又会进一步增强。（资料来源：盖世汽车、腾讯网）

小鹏 P7 迎来重大 OTA 升级 NGP 自动驾驶辅助驾驶等 40 余项功能开放

1 月 26 日，小鹏 P7 迎来了小鹏汽车史上推送功能最多、最强的一次 OTA 升级，Xmart OS 版本号为 2.5.0。本次升级覆盖自动辅助驾驶、全场景语音、音乐座舱、应用生态以及用户用车习惯设置等多个模块，共新增了 40 多个新功能，并实现了 200 多项用户体验优化，而用户期待已久的 NGP 自动驾驶辅助驾驶（公测版）也将向用户开放。此次升级不仅使小鹏 P7 成为当下国内市场最智能的量产车型之一，也标志小鹏汽车通过全球唯二的全栈自研引领中国本土智能汽车进化。

此外，小鹏 P7 通过 OTA 升级还将新增“SR 自动驾驶环境模拟显示”，成为首个搭载 SR 的量产车型。NGP（公测版）开启后，车辆大屏将显示车辆周围 360° 视角、环境模拟、限速指示和施工提醒等信息，让驾驶员实时了解车辆周边状态。不仅如此，NGP（公测版）还具备 4 级安全警示、动态交通数据融合、环境数据融合等安全措施。（资料来源：盖世汽车）

黑莓与百度扩大合作 推动下一代自动驾驶技术

1 月 26 日，黑莓与百度宣布扩大战略合作。百度的高清地图将采用 QNX Neutrino 实时操作系统（RTOS），并在即将上市的广汽新能源 Aion 车型中量产。此前，2018 年 1 月，两公司签订合作协议，黑莓 QNX 业界领先的 ISO 26262 ASIL D 认证操作系统（OS）将作为百度“Apollo”自动驾驶开放平台的基础。

百度是少数获得德国莱茵集团认证为 Automotive SPICE® 的高清地图供应商之一。百度高清地图的 QNX Neutrino RTOS 的基础是一个强劲的实时微内核操作系统，可以提供确定性能和灵活性，以解决嵌入式系统的有限资源。而作为关键嵌入式系统安全、可信赖软件的领导者，黑莓 QNX 为全球整车厂和 Tier 1 供应商提供先进的基础软件和网络安全技术。黑莓 QNX 技术已应用于逾 1.75 亿辆车的 ADAS 系统、数字式仪表、互联模块、脱手和信息娱乐系统上。（资料来源：盖世汽车）

3.3. 本周政策：上海“十四五”规划提高本地新能源产值

2022 年我国汽车外资投资将实现全面开放

2021 年 1 月 26 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍 2020 年工业和信息化发展情况。工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌介绍，按照中央进一步扩大开放的统一部署，我国于 2018 年取消了专用车、新能源汽车外资股比限制，2020 年取消了商用车外资股比限制，2022 年将取消乘用车外资股比限制和合资企业不超过 2 家的限制，届时汽车外资投资将全面开放。

一方面，随着全球范围内汽车产业电动化转型进程的加快，国际知名汽车企业不断加大对华投资合作，有效推动了我国配套产业链的完善提升，促进了技术进步，带动了就业与经济增长。我国企业也在与国际高手“过招”的竞争中，提升了技术水平、磨炼了竞争本领，向市场交出了一份靓丽的答卷。

另一方面，全面放开外资投资限制后，市场竞争必然更加激烈，创新能力不足，适应能力较差的企业将会面临“出局”的风险，兼并重组、优胜劣汰的进程可能加快。（资料来源：汽车之家）

上海“十四五”规划《纲要》：到2025年本地新能源汽车产值占汽车行业比重达到35%以上

上海发布《上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，其中提出，加快发展新能源汽车，形成动力电池、驱动电机、电控及燃料电池电堆系统等关键总成的产业链条，加快燃料电池汽车推广应用，到2025年本地新能源汽车产值占汽车行业比重达到35%以上。打造国家智能汽车创新发展平台，推进引领全国的智能汽车示范应用和试点运营，实现自动驾驶特定场景商业化运营试点。引导车企向全方位移动出行产品和服务综合供应商转型，打造智慧全出行链，延伸发展汽车金融、租赁等后市场服务。（资料来源：证券时报）

上海2021年将新增1万个公共充电桩

1月25日，2021年上海市为民办实事项目正式公布，其中提及，上海市2021年将新增1万个公共充电桩、15个出租车充电示范站、10个共享充电桩示范小区。2020年末，上海市交通委科技信息处副处长王大军曾于2020中国国际换电模式产业大会上透露，“截至2020年11月底全市已建成各类充换电设施38.5万个，其中公用桩6.2万，专用桩4.3万个。另有换电站20座，全市车桩比0.8:1，在国内处于领先的水平。”在此基础上，上海正加快布设充换电设施，力争2025年之前，新增30万个。而2021年的1万个公共充电桩、15个出租车充电示范站、10个共享充电桩示范小区或是这一目标的第一步。（资料来源：盖世汽车）

十四五期间，北京将积极推进高级别自动驾驶示范区建设

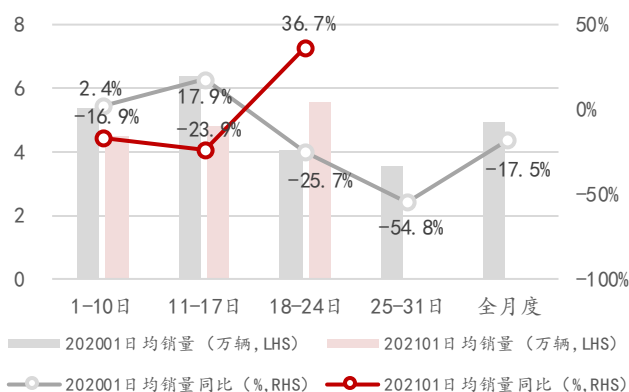
1月26日，北京市经信局相关负责人介绍，“十四五”时期，北京将构建“数字基建-数字交易-数字平台-数字场景”于一体的数字经济新生态，积极推进高级别自动驾驶示范区建设。运行区域总面积超过1000平方公里，实现限定区域内高级别自动驾驶汽车规模化运行。

据了解，“高级别自动驾驶示范区”以北京经济技术开发区全域为核心，约60平方公里范围内开展建设。通过车网深度融合，实现车路协同，发挥网端作用，降低车端成本，促进汽车产品创新和产业转型。到2022年，计划完成“智慧的路、聪明的车、实时的云、可靠的网和精确的图”五大体系建设，并打通网联云控式自动驾驶的技术和管理关键环节，全面支持L4级别以上自动驾驶车辆规模化运行，形成城市级工程试验平台，实现一系列应用场景商业化落地和一批中间产品推广应用。（资料来源：盖世汽车）

4. 本周数据：批零平稳回暖 市场景气度逐渐恢复

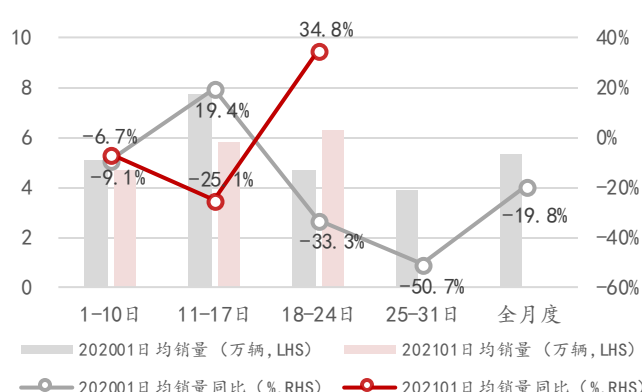
2021年1月第三周批零平稳回暖，市场景气度逐渐恢复。2021年1月第三周批发侧日均销量5.6万辆，日均同比增长37%，日均环比下降14%；零售侧日均销量6.3万辆，日均同比增长35%，日均环比下降17%。

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月前三周（1-24日）批发销量日均同比下降7%，批发日均环比下降15%，零售销量日均同比下降4%，零售日均环比下降8%，其中合资品牌日均环比下降13.7%；豪华品牌日均环比下降5.2%；自主品牌日均环比下降10.2%（由于车企上年同期销量数据暂无，故本期无同比数据）：

1) 日系：广汽丰田环比增长良好。广汽丰田日均环比增长20.7%；广汽本田日均环比下降15.6%；东风日产日均环比下降14.9%；一汽丰田日均环比增长1.0%；东风本田日均环比下降40.3%。

2) 德系：一汽大众环比增长良好，上汽大众环比下降明显。一汽大众日均环比增长19.9%；上汽大众日均环比下降46.6%。

3) 自主：长安汽车环比大幅增长。长安汽车日均环比增长67.0%；吉利汽车日均环比下降12.8%；长城汽车日均环比下降21.7%；上汽通用五菱日均环比下降40.7%；广汽乘用车日均环比下降12.6%；奇瑞汽车日均环比下降14.3%；一汽轿车日均环比下降13.6%；上汽乘用车日均环比下降57.2%。

4) 美系：广汽菲克环比大幅下跌。长安福特日均环比下降22.1%；上汽通用日均环比下降31.6%；广汽菲克日均环比下降67.6%。

5) 豪华：北京奔驰、华晨宝马环比表现一般。北京奔驰日均环比增长2.5%；华晨宝马日均环比增长7.5%。

表 2 2021 年 1 月 1-24 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 1 月 1-24 日 销量 (辆)	20 年 12 月 1-27 日 销量 (辆)	20 年 1 月 1-23 日 销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	175,785	165,001	-	-	19.9%
	上汽大众	44,124	93,012	-	-	-46.6%
日系	东风日产	92,196	121,833	-	-	-14.9%
	一汽丰田	60,710	67,592	-	-	1.0%
	东风本田	50,645	95,365	-	-	-40.3%
	广汽丰田	70,467	65,700	-	-	20.7%
	广汽本田	58,522	77,978	-	-	-15.6%
	长安福特	14,303	20,645	-	-	-22.1%
美系	上汽通用	78,714	129,406	-	-	-31.6%
	广汽菲克	1,018	3,530	-	-	-67.6%
自主	吉利汽车	54,625	70,455	-	-	-12.8%
	长城汽车	64,794	93,081	-	-	-21.7%
	长安汽车	111,934	75,385	-	-	67.0%
	上汽通用五菱	40,004	75,947	-	-	-40.7%
	广汽乘用车	23,210	29,872	-	-	-12.6%
	上汽乘用车	17,238	45,363	-	-	-57.2%
	一汽轿车	8,609	11,214	-	-	-13.6%
	奇瑞汽车	21,611	28,366	-	-	-14.3%
韩系	北京现代	27,665	38,695	-	-	-19.6%
	东风悦达起亚	9,403	12,691	-	-	-16.6%
豪华	华晨宝马	58,176	60,869	-	-	7.5%
	北京奔驰	52,499	57,606	-	-	2.5%
	其他豪华	3,545	17,087	-	-	-76.7%

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（2021.01.25-2021.01.31）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
金康赛力斯	赛力斯 SF5	改款	混动	中型 SUV	24.90-33.90	1 月 25 日
奇瑞汽车	艾瑞泽 5	改款	燃油	紧凑型车	4.99-8.58	1 月 26 日
上汽大通	上汽大通 MAXUS T70	改款	燃油	皮卡	8.98-20.48	1 月 26 日
广汽丰田	汉兰达	改款	燃油	中型 SUV	23.98-32.58	1 月 28 日
Audi Sport	奥迪 R8	改款	燃油	跑车	275.34	1 月 28 日
Audi Sport	奥迪 RS 6	改款	燃油	中大型车	142.88-177.39	1 月 28 日
特斯拉(进口)	Model S	改款	纯电	中大型车	73.39-117.49	1 月 28 日
特斯拉(进口)	Model X	改款	纯电	中大型 SUV	77.29-99.999	1 月 28 日
Audi Sport	奥迪 RS 7	新车	燃油	中大型车	144.88-172.23	1 月 28 日
Audi Sport	奥迪 RS Q8	新车	燃油	中大型 SUV	184.74	1 月 28 日
奔驰(进口)	奔驰 S 级	新车	燃油	大型车	85.28-181.88	1 月 29 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（2021.01.25-2021.01.31）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
均胜电子	业绩预告	公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 4.8 亿元~5.5 亿元，同比下降约 48.9%~41.5%。扣除非经常性损益事项后，公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.3 亿元~4.0 亿元，同比下降约 67.2%~60.2%。
长城汽车	业绩快报	公司 2020 年度营业总收入 1,032.83 亿元，同比增长 7.35%；营业利润 55.95 亿元，同比增长 17.13%；净利润 53.92 亿元，同比增长 19.00%；归属于本公司股东的净利润 53.92 亿元，同比增长 44.97%。报告期内归属于本公司股东的净利润同比增加的主要原因是整车销量及毛利增加所致。
春风动力	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 32,000 万元到 38,000 万元，与上年同期相比预计增加 13,894.34 万元到 19,894.34 万元，同比增长 76.74%到 109.88%。经财务部门初步测算，公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币 26,800 万元到 32,800 万元，与上年同期相比，预计增加 10,796.14 万元到 16,796.14 万元，同比增长 67.46%到 104.95%。
中国重汽	业绩预告	公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润盈利：183,500 万元 - 208,000 万元，比上年同期增长：50%-70%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：173,200 万元 - 196,200 万元，比上年同期增长：50%-70%。报告期内，重卡行业在多重利好因素的助力下，继续保持着较高的增长态势，公司的产、销量较去年同期均有大幅提升。
北汽蓝谷	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为-600,000.00 万元到-650,000.00 万元。预计 2020 年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-620,000.00 万元到-670,000.00 万元。受新冠肺炎疫情等因素影响，公司产销量未达预期，尤其占比高的对公销量受疫情影响严重，导致收入和毛利大幅下降，使现有毛利无法覆盖固有成本费用，对公司业绩影响金额约为 30 亿元。
长安汽车	业绩预告	公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润盈利 280,000 万元 - 400,000 万元，比上年同期增长：205.79% - 251.13%；扣除非经常性损益后的净利润亏损：260,000 万元 - 380,000 万元，比上年同期增长：20.21% - 45.41%；营业收入 8,000,000 万元 - 9,000,000 万元。
中通客车	业绩预告	公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润盈利 2,000 万元 - 2,600 万元，比上年同期下降 39.53%-21.38%；营业收入 430,000 万元 - 470,000 万元。2020 年受新冠疫情影响，客车行业持续下滑，盈利空间降低，导致公司 2020 年业绩大幅下降。
大为股份	业绩预告	公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润盈利 650 万元-950 万元，比上年同期增长 306.12%-493.56%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：316 万元-616 万元，比上年同期增长：169.57%-235.61%。报告期内，公司收购的深圳市芯汇群微电子科技有限公司 60%股权，在 2020 年第三季度纳入合并范围，公司业务规模扩大。
富临精工	公司设立	绵阳富临精工股份有限公司于 2021 年 1 月 25 日召开第四届董事会第五次会议，审议通过了《关于投资设立全资子公司的议案》。同意公司使用自有资金 10,000 万元设立全资子公司，并授权公司管理层负责办理本次投资设立子公司的相关事宜。拟设立公司名称：绵阳富临精工新能源有限公司；拟申请的经营范围：研发、制造、销售：用于电磁驱动、电子驱动、电驱动及节能减排核心零部件（电子水泵、电子油泵、减速器、电子驻车控制执行器、电控执行器、无刷电机及控制器及电磁阀等）。
天成自控	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 5,000 万元至 6,000 万元，较上年同期扭亏为盈。预计公司 2020 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 3,250 万元到 4,250 万元。报告期内，在国家推行大基建的背景下行业发展迅猛，公司工程机械，商用车座椅的市场需求增大，订单大量释放，故在本报告期内公司工程协机械和商用车座椅的销售收入增加。
精锻科技	公司公告	江苏太平洋精锻科技股份有限公司与全资子公司江苏太平洋齿轮传动有限公司收到全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室下发的《关于江苏省 2020 年第一批高新技术企业备案的复函》，公司与齿轮传动均通过了高新技术企业认定备案。公司与齿轮传动被认定为高新技术企业，系原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定，根据相关规定，自本次通过高新技术企业认定后连续三年（2020 年-2022 年）可继续享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按 15%的税率缴纳企业所得税。

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			
			2021/01/31	2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E
整车	600104. SH	上汽集团	21.94	3.08	2.19	2.31	2.58	7.12	10.02	9.50	8.50	1.09	1.03	0.81	0.73
	0175. HK	吉利汽车	28.35	1.55	1.02	0.96	1.35	18.29	27.79	29.53	21.00	5.66	5.09	4.16	3.60
	2238. HK	广汽集团	7.07	1.18	0.72	0.91	1.11	5.99	9.80	7.77	6.37	0.55	0.81	0.73	0.66
	601238. SH	广汽集团	10.50	1.06	0.65	0.82	1.00	9.91	16.15	12.80	10.50	0.91	1.34	1.21	1.08
	002594. SZ	比亚迪	247.00	1.02	0.59	1.88	2.23	242.38	418.64	131.38	110.76	11.47	11.87	11.20	10.51
	601633. SH	长城汽车	41.92	0.57	0.49	0.59	1.14	73.48	85.55	71.05	36.77	6.70	7.07	6.35	5.54
	000625. SZ	长安汽车	17.24	0.13	-0.49	1.21	1.13	132.62	-35.18	14.25	15.26	1.79	1.88	1.60	1.41
零部件	600741. SH	华域汽车	29.89	2.55	2.05	1.91	2.08	11.72	14.58	15.65	14.37	2.08	1.91	1.67	1.49
	002126. SZ	银轮股份	10.98	0.44	0.40	0.52	0.66	24.95	27.45	21.12	16.64	2.44	2.33	2.20	2.05
	600660. SH	福耀玻璃	59.00	1.64	1.16	1.11	1.38	35.93	50.86	53.15	42.75	7.33	6.92	6.01	5.18
	601799. SH	星宇股份	214.15	2.21	2.86	3.46	4.53	96.86	74.88	61.89	47.27	13.54	12.11	9.56	7.37
	300258. SZ	精锻科技	12.70	0.64	0.43	0.41	0.56	19.86	29.53	30.98	22.68	2.74	2.55	2.40	2.21
	601689. SH	拓普集团	43.60	0.71	0.43	0.67	0.97	61.41	101.40	65.07	44.95	6.37	6.24	4.88	4.23
	600933. SH	爱柯迪	14.44	0.55	0.51	0.50	0.61	26.25	28.31	28.88	23.67	3.22	3.04	2.66	2.30
	601966. SH	玲珑轮胎	42.96	0.90	1.27	1.50	1.81	47.73	33.83	28.64	23.73	5.15	4.67	3.86	3.23
	603179. SH	新泉股份	34.50	0.89	0.58	0.80	1.19	38.76	59.48	43.13	28.99	4.87	4.59	3.59	2.81
	600699. SH	均胜电子	26.66	1.07	0.76	0.38	0.92	24.92	35.08	70.16	28.98	2.79	2.62	2.29	1.97
	603786. SH	科博达	74.29	1.21	1.19	1.41	1.73	61.40	62.43	52.69	42.94	14.18	9.17	7.75	6.20
	002920. SZ	德赛西威	112.15	0.76	0.53	0.77	1.03	147.57	211.60	145.65	108.88	15.53	14.64	13.61	12.36
	603788. SH	宁波高发	13.05	0.96	0.80	0.89	1.15	13.59	16.31	14.66	11.35	1.53	1.57	1.51	1.45
	603997. SH	继峰股份	7.37	0.13	0.35	-0.24	0.39	56.69	21.06	-30.71	18.90	2.27	1.67	1.43	1.20
	0425. HK	敏实集团	35.55	1.44	1.47	1.19	1.39	24.69	24.18	29.87	25.58	2.84	1.59	2.41	1.83
	603596. SH	伯特利	33.90	0.58	0.98	1.23	1.51	58.45	34.59	27.56	22.45	7.26	6.17	5.01	4.08
	603040. SH	新坐标	27.37	0.99	1.26	1.50	2.17	27.65	21.72	18.25	12.61	3.20	3.57	2.85	2.26
	603730. SH	岱美股份	26.11	0.96	1.08	0.92	1.18	27.20	24.18	28.38	22.13	3.44	2.80	2.40	2.07
	300695. SZ	兆丰股份	56.07	2.94	3.21	3.46	3.78	19.07	17.47	16.21	14.83	2.17	2.00	1.76	1.55
客车	603809. SH	豪能股份	18.69	0.74	0.56	0.88	1.12	25.26	33.38	21.24	16.69	1.81	2.46	2.23	2.03
	600480. SH	凌云股份	8.55	0.36	-0.09	0.28	0.43	23.75	-95.00	30.54	19.88	0.98	1.42	1.35	1.26
	603348. SH	文灿股份	25.74	0.52	0.29	0.44	1.63	49.50	88.76	58.50	15.79	2.78	2.75	2.55	2.16
汽车后市场	600066. SH	宇通客车	13.94	1.04	0.88	1.04	1.23	13.41	15.84	13.40	11.33	1.97	1.76	1.70	1.63
	600297. SH	广汇汽车	2.48	0.40	0.32	0.31	0.43	6.23	7.75	8.00	5.77	0.82	0.77	0.70	0.70
	601965. SH	中国汽研	17.13	0.39	0.42	0.55	0.68	43.92	40.79	31.15	25.19	3.72	3.38	3.05	2.72
重卡	300572. SZ	安车检测	36.35	0.65	0.97	1.34	1.83	55.92	37.47	27.13	19.86	6.53	8.30	6.35	4.82
	000951. SZ	中国重汽	39.81	1.35	1.82	2.82	3.11	29.52	21.85	14.12	12.80	4.40	3.82	3.31	2.90
	000338. SZ	潍柴动力	21.14	1.09	1.15	1.21	1.31	19.39	18.38	17.47	16.14	4.26	3.71	3.26	2.90
	000581. SZ	威孚高科	22.89	2.37	2.25	2.38	2.55	9.66	10.17	9.62	8.98	1.45	1.36	1.27	1.18
	300680. SZ	隆盛科技	26.84	0.03	0.21	0.40	0.67	894.67	127.81	67.10	40.06	1.60	6.56	5.83	4.97
其他	603129. SH	春风动力	145.76	0.89	1.35	2.57	4.34	163.78	107.97	56.72	33.59	20.30	18.83	14.89	11.37
	000913. SZ	钱江摩托	25.37	0.14	0.50	0.75	1.19	181.21	50.74	33.83	21.32	3.53	3.28	2.59	1.98
	001696. SZ	宗申动力	6.85	0.33	0.37	0.57	0.69	20.76	18.51	12.02	9.93	1.91	1.84	1.76	1.66

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

汽车销量不及预期；政策不及预期；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。