

汽车

行业研究/周报

自主品牌发力向上，加速转型智慧出行公司

—汽车周报 20210201

汽车周报

2021 年 02 月 01 日

报告摘要：

● 上周关注：自主品牌发力向上，新能源汽车升维之战拉开序幕

汽车智能化发展开启了电动汽车升维之战。具体到车企，在行业与新车型周期共振背景下，传统整车厂积极把握此次行业变革机会，以自主研发能力为驱动，以求在智慧出行领域实现品牌的崛起质变，确立品牌上浮战略成长路径。

● 行情回顾

(1) 上周，CS 汽车板块下跌 2.85%，沪深 300 指数下跌 3.91%，上证综指下跌 3.43%，上周行业表现优于大盘；在中信 30 个一级行业中，汽车板块位居行业涨幅榜第 10 位。

(2) 其中，细分板块涨跌幅依次为：乘用车-1.68%、客车-2.87%、汽车零部件-3.53%、汽车销售及服务-5.47%、卡车-6.21%。概念板块涨跌幅依次为：汽车后市场指数 1.15%、车联网指数-3.91%、充电桩指数-5.53%、新能源汽车指数-6.30%、锂电池指数-7.30%。

● 行业重要新闻

(1) 美国新任总统拜登签署“买美国货”行政命令，并称其计划将美国政府用车替换成在美国本土组装的电动汽车，且要求汽车零部件至少有 50% 来自美国。

(2) 芯片断供影响扩大，据不完全统计，包括大众、福特、日产、本田、奔驰、通用、雷诺等多家汽车生产厂商均表示受到芯片短缺问题的困扰。

● 公司重点公告

【骆驼股份】1 月 29 日公告，公司报告期内，预计实现归母净利润为 70,300 万元到 76,300 万元之间，较上年同期增加 18.11% 到 28.19%；扣非净利润为 55,900 万元到 61,900 万元之间，同比增加 18.08% 到 30.76%。

● 投资建议

自主品牌发力向上，新能源升维之战已拉开序幕，智能汽车增量部件需求增长可期，可寻找拥有优质基本面，成长确定性较强的龙头。从两个维度关注细分机会：一是在电动智能加速变革背景下，智能驾驶落地项目超预期的整车企业；二是受益于自主品牌及头部造车新势力车型持续热销，国产替代和产业链共同成长逻辑下的优质汽车零部件企业。建议关注：比亚迪、长城汽车、长安汽车、文灿股份、骆驼股份、新泉股份、伯特利、德赛西威。

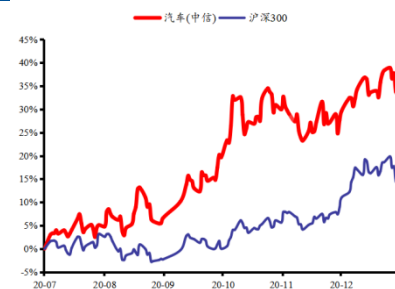
● 风险提示

宏观经济下行超预期，汽车行业景气度不及预期，国内疫情发展超预期。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：邓健全

执业证号：S0100519110001

电话：0755-22662070

邮箱：dengjianquan@mszq.com

研究助理：王静姝

执业证号：S0100118070030

电话：010-85127892

邮箱：wangjingshu@mszq.com

研究助理：庄延

执业证号：S0100119030014

电话：021-60876707

邮箱：zhuangyan@mszq.com

相关研究

1. 汽车行业事件点评：补贴政策落地，行业逐步向市场驱动过渡

2. 【民生汽车】2021 年度策略：景气上行有望持续，从五维度推荐标的的机会

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 1月29日	EPS			PE			评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
002594	比亚迪	247.00	0.59	1.47	1.89	418.64	168.03	130.69	推荐
601633	长城汽车	41.92	0.49	0.55	0.78	85.55	76.22	53.74	推荐
000625	长安汽车	17.24	-0.55	0.92	0.96	-31.35	18.74	17.96	推荐
603348	文灿股份	25.74	0.32	0.49	0.92	80.44	52.53	27.98	推荐
601311	骆驼股份	8.88	0.69	0.66	0.80	12.87	13.45	11.10	推荐
603179	新泉股份	34.50	0.80	0.79	1.15	43.13	43.67	30.00	推荐
603596	伯特利	33.90	0.98	1.16	1.41	34.59	29.22	24.04	推荐
002920	德赛西威	112.15	0.53	0.93	1.26	211.60	120.59	89.01	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

目录

1 自主品牌发力向上，新能源汽车升维之战拉开序幕.....	4
1.1 跨界合作常态化，智能转型加速中.....	4
1.2 自研创新能力驱动企业发展释放潜力.....	5
2 板块表现.....	6
2.1 板块行情回顾.....	6
2.2 个股情况分析.....	7
3 行业新闻及公司公告.....	8
3.1 行业重要动态.....	8
3.2 重点公司公告.....	11
4 重点数据跟踪.....	12
4.1 锂电池及材料.....	12
4.2 新能源汽车.....	15
4.3 汽车行业.....	16
5 风险提示.....	17
插图目录.....	18
表格目录.....	18

1 自主品牌发力向上，新能源汽车升维之战拉开序幕

2021 年以来，自主品牌纷纷发力向上，积极携手国内乃至全球科技巨头展开跨界合作，加速向智慧出行方案解决者转型。随着 5G 网络覆盖的进一步完备及终端设备渗透率提升，互联网时代由 2.0 进化至 3.0，智能驾驶主题有望加速落地，整车厂也将更多地从电驱动、整车形态、整车系统集成等多方面综合考量，推出高性能、高智慧、超安全于一体的高端车型，进一步改善驾乘人员的驾驶体验。

汽车智能化发展开启了电动汽车升维之战。具体到车企，在行业与新车型周期共振背景下，传统整车厂积极把握此次行业变革机会，以自主研发能力为驱动，以求在智慧出行领域实现品牌的崛起质变，确立品牌上浮战略成长路径。

1.1 跨界合作常态化，智能转型加速中

吉利汽车：1 月 11 日，吉利牵手百度，建立智能汽车公司，并将基于吉利全球领先的的 SEA 浩瀚智能进化体验架构展开合作。1 月 13 日，吉利宣布与富士康成立合资公司，计划为全球车企提供代工生产及定制顾问服务。1 月 19 日，吉利汽车又借力腾讯，大力发展智能驾驶座舱、自动驾驶、数字化新业务等领域，实现产品研发、制造、营销、使用、用户运营、售后服务全产业链数字化闭环。此外，双方还将共同研发自动驾驶虚拟仿真及云平台。随着模拟仿真器落地，现有的真车上路试跑方案将被替代，虚拟碰撞替换实物碰撞试验可减少产品研发成本，自动驾驶系统应用验证效率也有望大幅提升。1 月 28 日，吉利再下一城，携手 FF 设立合资公司，积极进军高端智能电动车市场。吉利汽车持续加码跨界合作，科技巨头在技术方面对吉利的赋能，有利于吉利突破发展瓶颈，顺利由传统车企转型成为智能出行科技公司。

长安汽车：近年来，长安汽车加快跨界深度合作节奏，强化其在用户心中电动化和智能化的形象。继长安宣布与华为、宁德时代共同打造智能电动汽车平台之后，长安又携手全球半导体显示龙头，规划建立联合创新实验室，加大智能座舱显示技术、车载终端产品、智能座舱场景等领域的研发力度，共同提出全球领先的智能座舱解决方案，为用户提供更加优质的视觉体验和全新的智慧驾驶方式。公司持续拓展智能出行领域的能力边界，为新能源汽车竞争升级蓄势，推动品牌向上发展。

上汽集团：2021 年 1 月，由上汽集团、阿里巴巴、张江高科共同投资设立的智己汽车正式发布智能纯电轿车及 SUV 两款车型。IM 智己从六大维度重塑造车标准，其中，**智能数字架构**可实现功能跨域融合，支持 1000 多个智慧场景；**智能无界 OS 系统**为全球首创无界交互系统，智慧场景屏、智慧中枢屏等多屏交互设计为用户提供场景化沉浸式体验；**智能交互分享系统**则包括智慧灯光系统、支持延时摄影、慢动作摄影、一键分享等功能的摄像系统，为出行即社交概念提供了更多可能性；**自动驾驶系统**配套英伟达 Xavier 芯片，15 个高清视觉摄像头、5 个毫米波雷达、12 个超声波雷达，预计 2021 年底实现点到点的零接管自动驾驶能力；**智能三电技术**采用瞬态响应高扭双电轴、能量密度达 300Wh/kg、20 万公里零衰减且最高安全等级的超级电池，可支持无线充电，同时解决了电动汽车里程焦虑和安全顾虑的两大痛点；智己汽车还搭载线控智驾底盘和智慧四门电动开闭系统，采用高端内饰设计，**智能豪华品质**表明了上

汽集团由低端车型向高端市场迈进的决心。此外，智己品牌由三家知名企业联手打造，未来有望凭借雄厚的资本实力、丰富的技术积累、广泛的合作网络等优势在长时间、高强度的新能源汽车升级竞争中脱颖而出，成为智能时代出行变革的实现者。

1.2 自研创新能力驱动企业发展释放潜力

长城汽车：近期，公司发布了 WEY 品牌全新车型摩卡，该车型配置了全球首次量产的全固态激光雷达、高通 8155 芯片、车规级 5G+V2X 车载无线终端、L3 自动辅助驾驶域控制器，提升自动驾驶系统操作精度、识别程度及速度；采用了集高集成、高效率、高性能优势于一体的长城柠檬 DHT 的混动系统，在提升低扭动力响应的同时实现最优油耗；搭载的咖啡智驾平台拥有更高的算力芯片、全球领先的 6 大冗余系统、全场景覆盖的自动驾驶解决方案。摩卡车型上市为长城汽车旗下 WEY 品牌注入新动力，丰富了高端豪华车型产品矩阵。公司以全站式自主研发能力为主驱动，与头部科技跨界合作快速提升产品软硬件实力的战略为辅动力，全面加速向智能驾驶解决方案领导者转型。

比亚迪：在电动化方面，比亚迪连续 8 年蝉联中国新能源汽车销量第一，2020 年全年汽车销量达 416447 辆，其中，新能源汽车销量达到近 18 万辆，占总销量比例达 43%，累计销量超 91 万辆。在智能化方面，比亚迪完成了独立自主技术平台、技术架构、内容生态的体系建设，推出的 DiLink 系统包含 Di 平台、DiUI、Di 云、Di 生态和 Di 开放五大能力平台，实现人-车-生活-社会的连接，旨在为用户提供全场景的智能出行服务，其中，DiLink3.0 打通了手机端与车机端的连接，实现了服务在线化、多场景化、大数据化。比亚迪丰富的研发经验和雄厚的技术实力将推动智能网联系统逐步迭代优化；公司长期坚守的企业创新精神和积累的用户口碑也将奠定其在新能源汽车下半场升级战争中较高的起步地位。

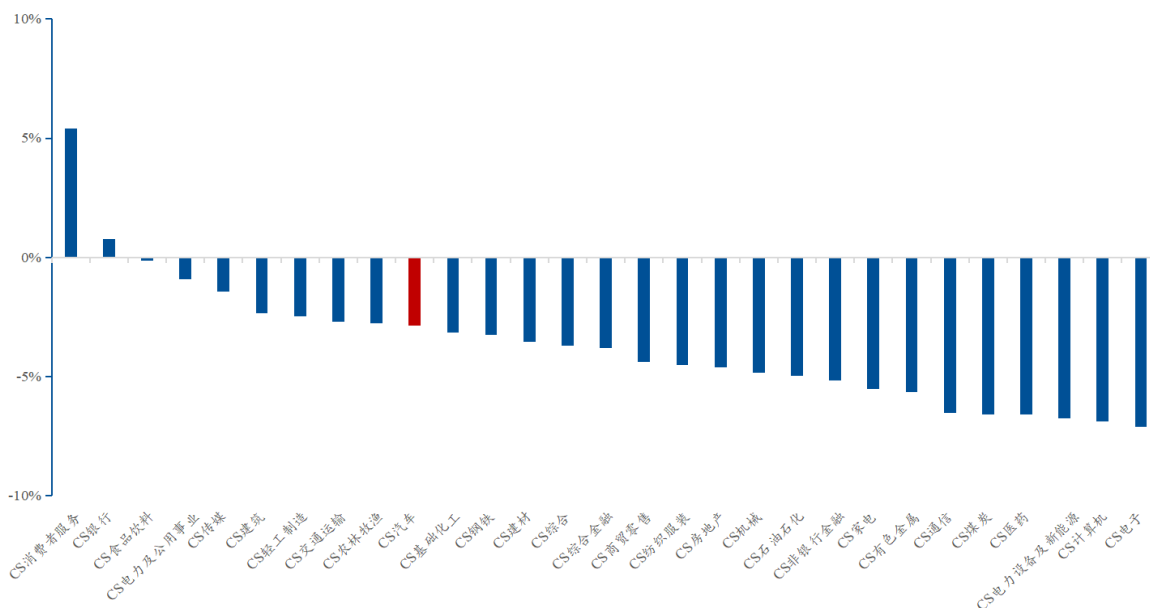
传统车企加速电动化转型进程，自主品牌发力向上持续提升公司产品竞争力，新能源升维之战已拉开序幕，智能汽车增量部件需求增长可期。因此，我们上半年的投资策略是寻找拥有优质基本面，成长确定性较强的龙头。具体可从以下两个维度关注细分机会：一是在电动智能加速变革背景下，智能驾驶落地项目超预期的整车企业；二是受益于自主品牌及头部造车新势力车型持续热销，国产替代和产业链共同成长逻辑下的汽零部件企业。建议关注：**比亚迪、长城汽车、长安汽车、文灿股份、骆驼股份、新泉股份、伯特利、德赛西威。**

2 板块表现

2.1 板块行情回顾

上周，CS 汽车板块下跌 2.85%，沪深 300 指数下跌 3.91%，上证综指下跌 3.43%，上周行业表现优于大盘；在中信 30 个一级行业中，汽车板块位居行业涨幅榜第 10 位。

图1：各行业涨跌幅

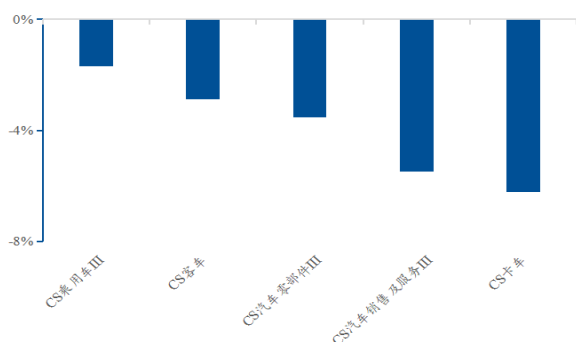


资料来源：Wind，民生证券研究院

其中，细分板块涨跌幅依次为：乘用车-1.68%、客车-2.87%、汽车零部件-3.53%、汽车销售及服务-5.47%、卡车-6.21%。

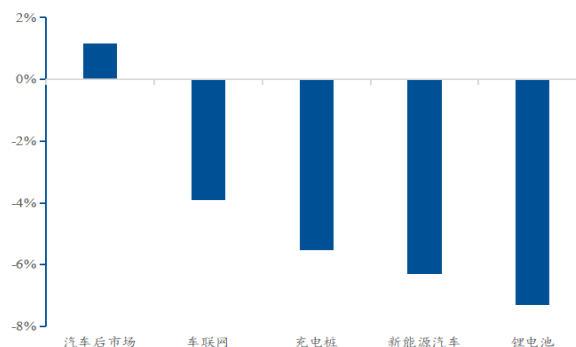
概念板块涨跌幅依次为：汽车后市场指数 1.15%、车联网指数-3.91%、充电桩指数-5.53%、新能源汽车指数-6.30%、锂电池指数-7.30%。

图2：汽车细分领域涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

图3：汽车热点概念板块涨跌幅

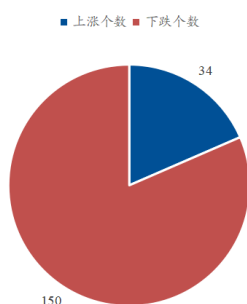


资料来源：Wind，民生证券研究院

2.2 个股情况分析

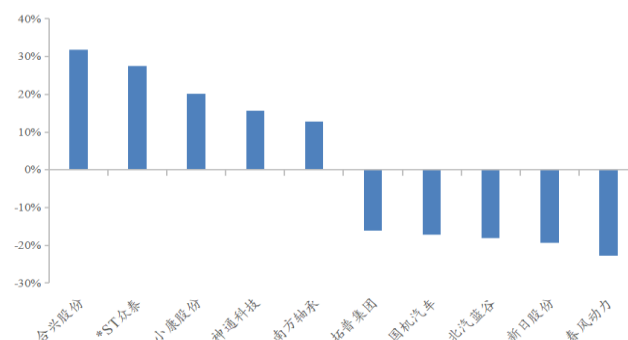
上周,汽车板块个股中,上涨 34 家,下跌 150 家,涨幅居前的个股包括:合兴股份(31.81%)、ST 众泰(27.59%)、小康股份(20.17%)、神通科技(15.59%)、南方轴承(12.77%);跌幅居前的个股包括:春风动力(-22.80%)、新日股份(-19.38%)、北汽蓝谷(-18.16%)、国机汽车(-17.19%)、拓普集团(-16.15%)。

图4: 汽车板块涨跌情况 (单位: 个)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图5: 汽车板块涨跌幅居前个股



资料来源: Wind, 民生证券研究院

其中,新能源汽车子版块中,上周领涨的个股有:小康股份(20.17%)、长城汽车(6.48%)、华友钴业(2.85%)、厦门钨业(1.78%)、比亚迪(1.68%)、张江高科(1.05%)、宏发股份(0.69%)、多氟多(0.08%)、寒锐钴业(-1.12%)、中国动力(-1.40%)。

表1: 上周汽车板块个股涨跌幅

代码	公司简称	上周涨幅 (%)	季度涨幅/今年以来涨幅
601127.SH	小康股份	20.17%	7.79%
601633.SH	长城汽车	6.48%	10.87%
603799.SH	华友钴业	2.85%	24.87%
600549.SH	厦门钨业	1.78%	5.04%
002594.SZ	比亚迪	1.68%	27.12%
600895.SH	张江高科	1.05%	1.29%
600885.SH	宏发股份	0.69%	2.14%
002407.SZ	多氟多	0.08%	20.32%
300618.SZ	寒锐钴业	-1.12%	11.80%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

3 行业新闻及公司公告

3.1 行业重要动态

1. 拜登称其计划将美国政府用车替换为美国本土组装电动汽车

1月25日，美国新任总统拜登签署“买美国货”行政命令，并称其计划将美国政府用车替换成在美国本土组装的电动汽车，且要求汽车零部件至少有50%来自美国。该位新总统表示，车队的更换将有助于其政府在美国汽车业创造100万个就业机会的计划。根据美国总务管理局的数据，截至2019年，美国政府拥有64.5万辆汽车，行驶45亿英里，消耗3.75亿加仑汽油和柴油，因此用美国生产的电动汽车取代如此规模的车队代价非常高。此外，拜登支持新的消费者补贴政策，推动电动汽车取代能效较低的旧汽车，并鼓励建造或重组工厂组装电动汽车和零部件；还承诺建造55万个电动汽车充电站，并在清洁能源研究方面投入更多资金。

【资料来源：盖世汽车网，2021.1.25】

<http://www.chinaautonews.com.cn/show-10-25907-1.html>

2. 芯片断供影响扩大部分车企开始考虑自研芯片

1月26日，长安汽车在互动平台表示，目前，一些特定汽车电子元件的芯片出现短缺，预计2021年1季度会延续。但公司正在积极协调，尽量降低对公司生产带来的影响。截至目前，据不完全统计，包括大众、福特、日产、本田、奔驰、通用、雷诺等多家汽车生产厂商均表示受到芯片短缺问题的困扰。据报道，台积电和其他代工厂正考虑实施新一轮的汽车芯片涨价，无疑会对缺“芯”车企雪上加霜。在这场全球范围内的“缺芯危机”中，国内蔚来、威马、小鹏等造车新势力纷纷表示未受到芯片断供问题的影响，生产经营一切正常，比亚迪凭借自身生产的IGBT芯片也未受影响。对于芯片问题，目前上汽通用五菱、吉利、长城等车企已经开始考虑自研芯片。

【资料来源：中国汽车新闻网，2021.1.26】

<http://www.chinaautonews.com.cn/show-11-25933-1.html>

3. 2020年汽车商品进出口总额1514亿美元

据海关总署公布数据，2020年12月，汽车商品进出口总额169.4亿美元，环比增长4.0%，同比增长29.2%。其中，汽车商品进口金额92.8亿美元，环比增长8.8%，同比增长36.2%；汽车商品出口金额76.7亿美元，环比下降1.3%，同比增长21.7%。可见，与上月相比，汽车商品进口金额小幅增长，出口金额略有下降；与上年同期相比，汽车商品进、出口金额均呈较快增长。2020年，汽车商品进出口全年总额1514亿美元，虽同比下降4.0%，但降幅较1-11月进一步收窄。其中，汽车商品进口金额791.5亿美元，同比下降2.5%；汽车商品出口金额722.5亿美元，同比下降5.6%。

【资料来源：中汽协会行业信息部，2021.1.27】

http://www.caam.org.cn/chn/4/cate_34/con_5233032.html

4. 特斯拉上海超级工厂今年产能计划增加至 45 万辆

目前市场对 Model 3 和 Model Y 的需求十分强劲,特斯拉上海超级工厂的年产能计划将由现在的 25 万辆增加至 45 万辆。其中,上海超级工厂 Model 3 年产能有望维持在 25 万辆以上,Model Y 生产已于 2020 年底开始,目前处于满负荷生产状态,预计年产能达 20 万辆。2020 年,上海工厂产能约 15 万辆每年,仅一年时间工厂年产能直线提升 3 倍。此外,特斯拉近期开始将上海超级工厂生产的 Model 3 运往欧洲及亚太地区多国,以弥补弗里蒙特工厂对这些市场的供应缺口。2021 年,上海超级工厂对特斯拉全球战略的支柱作用将更加明显。

【资料来源:澎湃新闻,2021.1.28】

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_10978280

5. 马斯克称有信心让特斯拉市值合理化万亿美元可期

特斯拉股价过去一年飙升近 700%,目前市值约 8000 亿美元,预期市盈率高达 213 倍。CEO 马斯克在 2020 年 Q4 财报会议上表示:若特斯拉汽车年销售额快速达到 500 亿至 600 亿美元;且随着自动驾驶技术不断改进,特斯拉汽车将成为自动驾驶出租车,乐观预计智能驾驶使用率将从每周 12 小时增加到每周 60 小时,特斯拉从机器人出租车收取的额外费用将为公司带来新的业绩增量。即使使用率仅增长一倍,1 万亿美元的市值仍处于合理范畴。此外,马斯克宣布,全自动驾驶(FSD)软件将从第一季度开始以订阅的形式提供,以取代此前 1 万美元的一次性附加费用,这将使特斯拉从其自动驾驶技术中获得定期收入。

【资料来源:新浪财经,2021.1.28】

<https://finance.sina.com.cn/stock/usstock/c/2021-01-28/doc-ikftssap1457709.shtml>

6. 丰田汽车超越大众汽车成为全球销量最高的汽车制造商

2020 年,丰田汽车取代大众跻身全球销量第一的整车制造商,这是丰田五年来首次稳居第一。据丰田官方公布数据,公司包括子公司大发汽车和日野汽车在内的全年销量为 953 万辆,而大众全年销量为 931 万辆。此外,大众多年来的销售回报率始终低于丰田,2018 年,迪斯在接任大众首席执行官后就实施了战略转变,决定将重点放在提高盈利能力上,而非追求销售增长。

【资料来源:新浪财经,2021.1.28】

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1690104191281774438>

7. 移远通信携手高通提升汽车智能化与网联化水平

1月26至27日，移远通信 CEO 钱鹏鹤在高通汽车展示日线上活动上表示，在推动汽车行业数字化转型的路上，移远一直与高通保持密切协作，开发了一系列领先的 5G、LTE、C-V2X 等通信模组产品，改善驾乘人员安全高效的驾驶体验。2021 年，移远 5G 产品将在汽车领域落地，支持 5G 的车规级模组 AG55xQ 也已被长城、蔚来、理想等十几家主机厂采用，将用于其最新智能网联车型，并于未来两年陆续实现批量生产。

【资料来源：盖世汽车快讯，2021.1.28】

<https://auto.gasgoo.com/news/202101/28I70240289C601.shtml>

8. 宁德时代中长期战略规划曝光：CTC 技术将于 2025 年推出

宁德时代中国区乘用车解决方案部总裁项延火在第十屆全球新能源汽车大会上透露，公司将于 2025 年前后正式推出高度集成化的 CTC 电池技术。2019 年，宁德时代推出适用于乘用车的第一代 CTP 电池技术，该技术将电池电芯直接集成到电池包内，相较于传统电池包，可使体积利用率提升 15%至 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。截至目前，宁德时代 CTP 电池技术已成功上车国产特斯拉 Model 3、蔚来等多款热销纯电动车型，并获得业内外广泛认可。官方表示，中长期来看，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 年到 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。此外，为了提高续航里程及成本优化，宁德时代正加快高度集成化的 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，宁德时代有望于 2028 年前后升级成为第五代智能化的 CTC 电动底盘系统方案的解决者。

【资料来源：盖世汽车，2021.1.28】

<https://auto.gasgoo.com/news/202101/28I70240194C501.shtml>

9. 吉利控股集团与 FF 签署框架合作协议

1月29日，吉利控股集团发布消息称与 FF 签署了框架合作协议，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 FF SPAC 上市的少量投资。消息指出，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。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，此外，FF 还计划在 2023 年利用其专有的 VPA 平台技术推出“最后一英里智能运输车”。关于 FF 将通过与 SPAC 合并上市的消息，1月28日晚间，FF 官方透露已经和 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，合并预计将于 2021 年第二季度完成。

【资料来源：盖世汽车网，2021.1.29】

<http://www.chinaautonews.com.cn/show-10-25958-1.html>

3.2 重点公司公告

表2: 上周上市公司重要公告一览 (2021/1/25-2021/1/29)

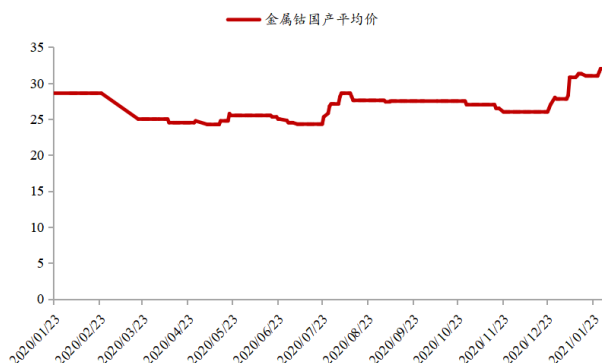
公司简称	公告类别	内容	次日涨跌幅(%)
比亚迪	公司公告	1月29日公告, 比亚迪股份有限公司与2021年1月21日发布了《关于根据一般授权配售新H股的公告》, 2021年1月28日完成本次配售, 按配售价225.00港元向不少于六名承配人配发及发行合计133,000,000股新H股, 发行后H股总数增加至11,048,000,000股, 本次发行占配发及发行配售后已发行H股总数约12.69%, 扣除佣金及费用后所得款净额约29,801百万港元。	--
长城汽车	业绩快报	1月26日公告, 2020年度报告期内, 营业总收入1032.83亿元, 较上年同期增长7.35%; 净利润53.92亿元, 同比增速19.90%; 扣除非经常性损益的净利润39.72亿元, 比上年同期减少-0.37%; 基本每股收益0.59元, 比上年同期增长19.63%。本公告所载2020年度主要财务数据根据《中国企业会计准则》编制的初步核算数据, 未经会计师事务所审计, 具体数据以公司2020年年度报告中披露的数据为准。	-4.59%
潍柴动力	增发获准	1月27日公告, 2021年1月26日, 公司收到《山东省国资委关于潍柴动力股份有限公司非公开发行A股股票的批复》, 山东省国资委同意本次非公开发行A股股票的方案, 非公开发行A股股票不超过793,387,389股(含本数), 募资额不超过130亿元(含本数)。公司本次非公开发仍仍需经公司股东大会审议通过并获得中国证券监督管理委员会核准。公司将及时积极履行信息披露业务。	-2.64%
中国重汽	业绩预告	1月26日公告, 初步预计2020年度报告期内归属于上市公司股东的净利润约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约173,200万元-196,200万元, 比上年同期增长50%-70%; 基本每股收益约2.73-3.10元。报告期内, 重卡行业多重利好, 持续增长, 公司产销较上年度均有大幅提升。本次业绩预告未经注册会计师预审计, 公司与为公司提供年度审计服务的会计师事务所进行了与沟通, 双方在本次业绩预告方面不存在重大分歧。	0.32%
骆驼股份	业绩预告	1月26日公告, 预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润为70,300万元到76,300万元之间, 与上年同期相比预计增加10,780.99万元到16,780.99万元, 同比增加18.11%到28.19%; 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55,900万元到61,900万元之间, 与上年同期相比预计增加8,560.89万元到14,560.89万元, 同比增加18.08%到30.76%。公司持续强化科技创新、优化产品结构、加强成本和费用管控、增强产品竞争力, 主营业务盈利能力进一步提升。	--
大为股份	业绩预告	1月26日公告, 2020年度报告期内, 归属于上市公司股东的净利润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316万元-616万元, 比上年同期增长169.57%-235.61%; 基本每股收益0.0316元/股-0.0461元/股。报告期内, 公司收购深圳市芯惠群微电子有限公司60%股权并于第三季度纳入合并范围, 扩大了公司业务规模; 公司积极开拓市场, 促进营收增加。报告期内, 非经常性损益正向影响当期净利润334万元, 系闲置资金购买理财产品产生收益及收到政府补助。本次业绩预告未经注册会计师预审计, 公司与为公司提供年度审计服务的会计师事务所进行了与沟通, 双方在本次业绩预告方面不存在重大分歧。	-2.98%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

4 重点数据跟踪

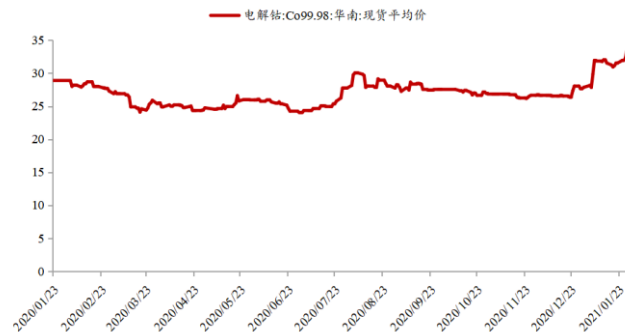
4.1 锂电池及材料

图6: 金属钴价格走势 (单位: 万元/吨)



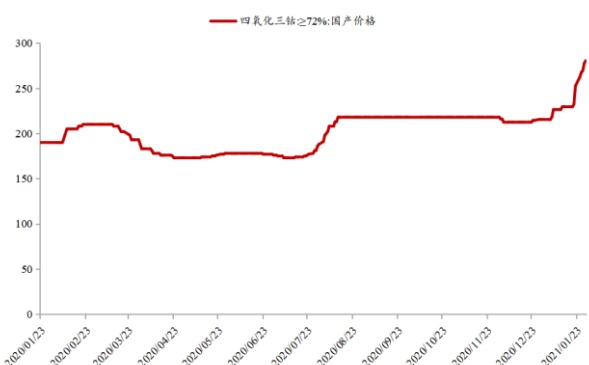
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图7: 电解钴价格走势 (单位: 万元/吨)



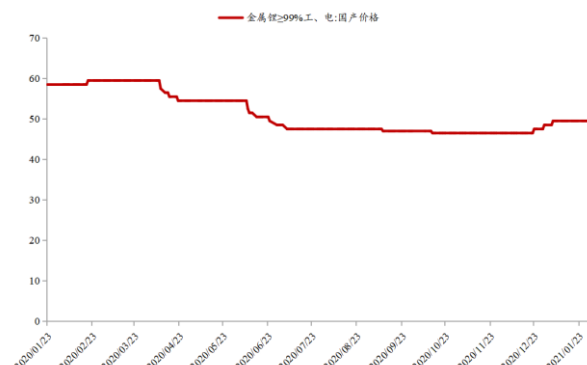
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图8: 四氧化三钴价格走势 (单位: 元/千克)



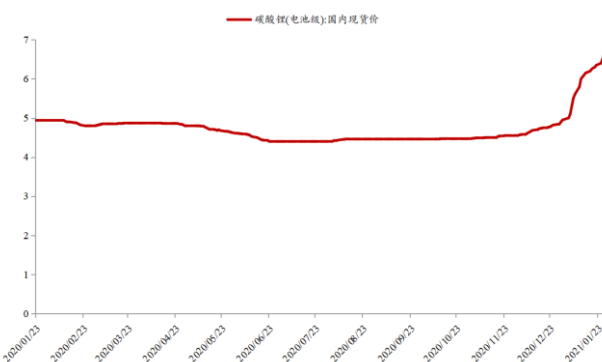
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图9: 金属锂价格走势 (单位: 万元/吨)



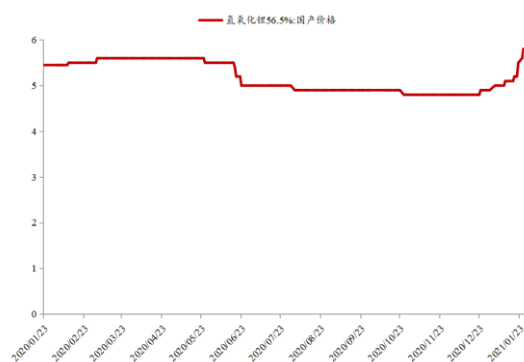
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图10: 碳酸锂价格走势 (单位: 万元/吨)



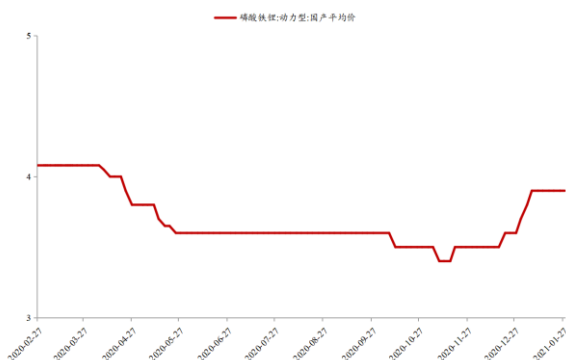
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图11: 氢氧化锂价格走势 (单位: 万元/吨)



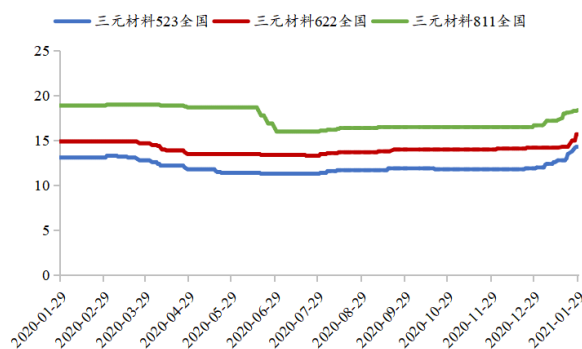
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图12: 磷酸铁锂价格走势 (单位: 万元/吨)



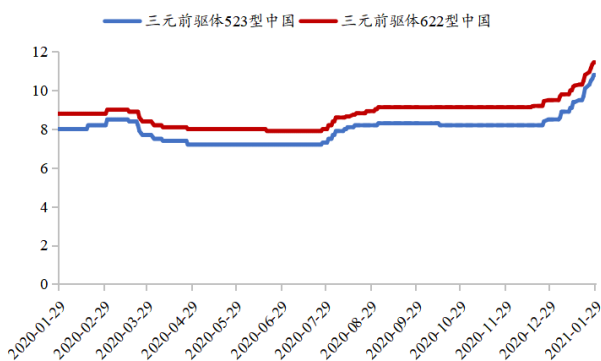
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图13: 三元材料价格走势 (单位: 万元/吨)



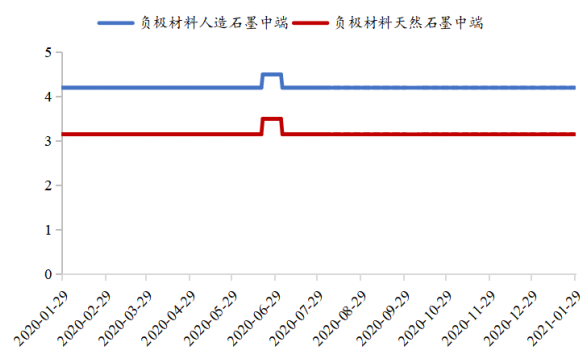
资料来源: 百川资讯, 民生证券研究院

图14: 三元前驱体价格走势 (单位: 万元/吨)



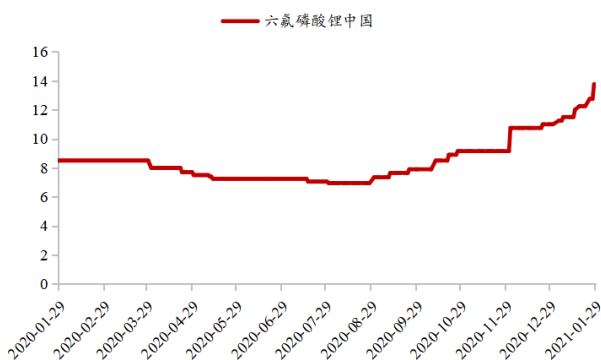
资料来源: 百川资讯, 民生证券研究院

图15: 负极材料价格走势 (单位: 万元/吨)



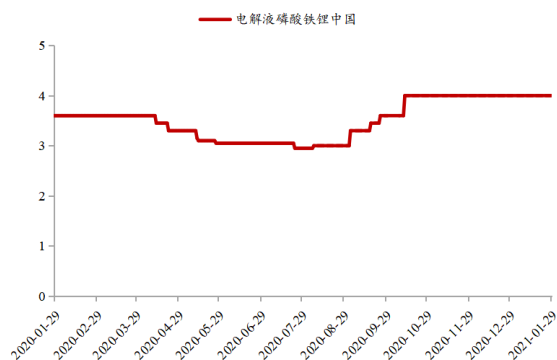
资料来源: 百川资讯, 民生证券研究院

图16: 六氟磷酸锂价格走势 (单位: 万元/吨)



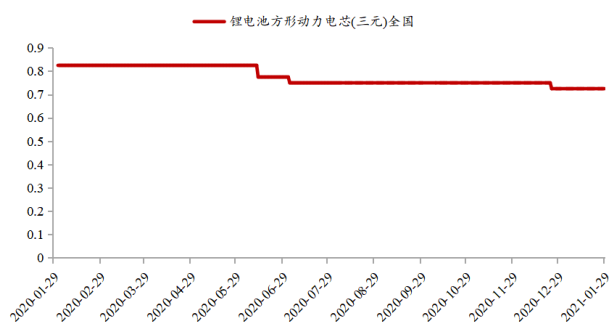
资料来源: 百川资讯, 民生证券研究院

图17: 电解液磷酸铁锂价格走势 (单位: 万元/吨)



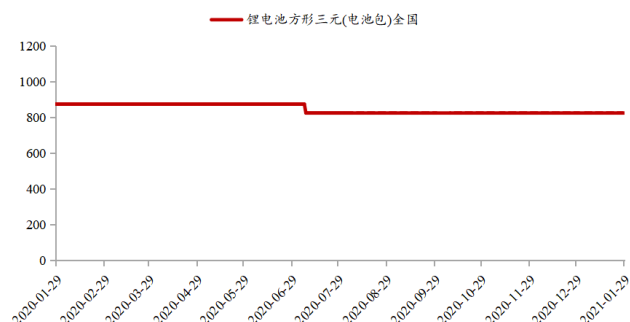
资料来源: 百川资讯, 民生证券研究院

图18: 锂电池方形动力电芯价格走势(单位: 元/Wh)



资料来源: 百川资讯, 民生证券研究院

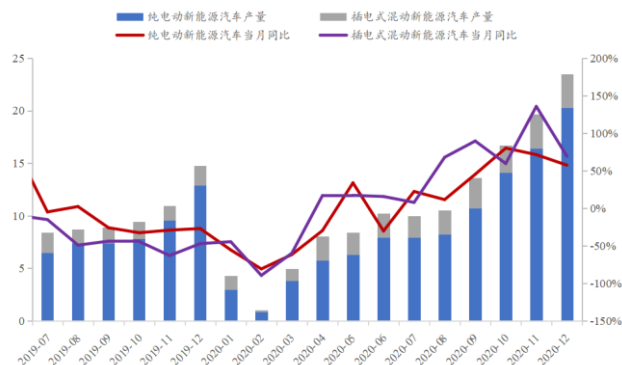
图19: 锂电池方形三元价格走势(单位: 元/Wh)



资料来源: 百川资讯, 民生证券研究院

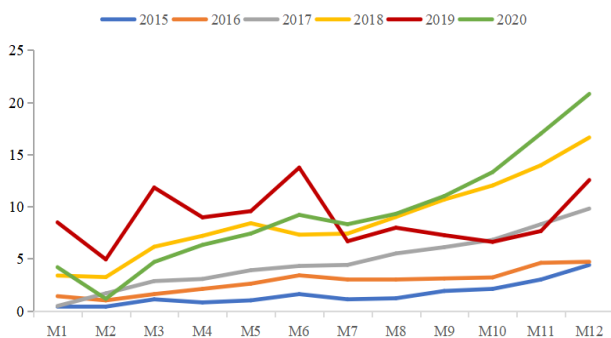
4.2 新能源汽车

图20: 新能源汽车月度产量及同比增幅 (万辆, %)



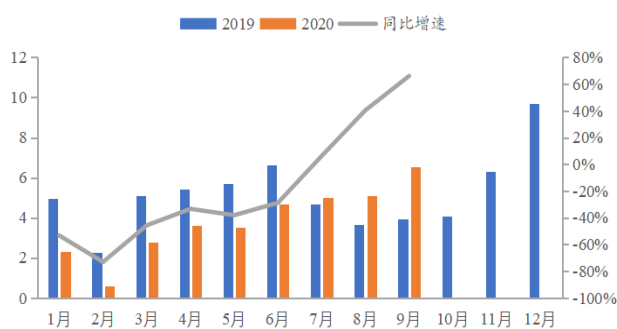
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图22: 新能源乘用车历年销量 (单位: 万辆)



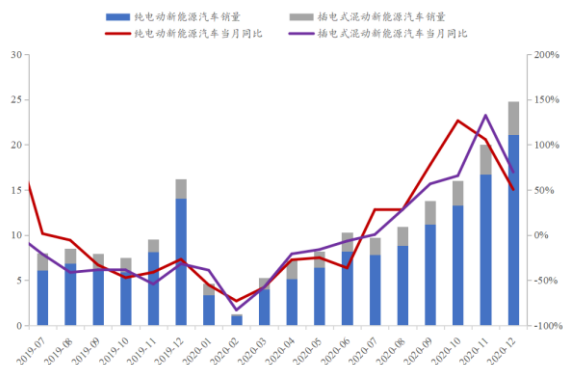
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图24: 动力电池装机量及同比增幅 (单位: GWh)



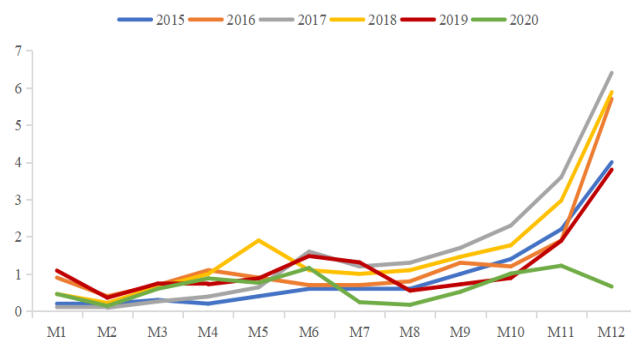
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图21: 新能源汽车月度销量及同比增幅 (万辆, %)



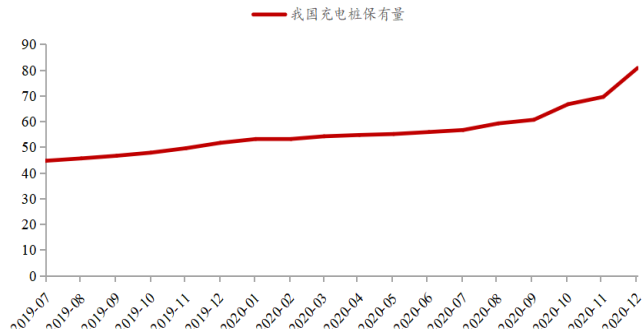
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图23: 新能源商用车历年销量 (单位: 万辆)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

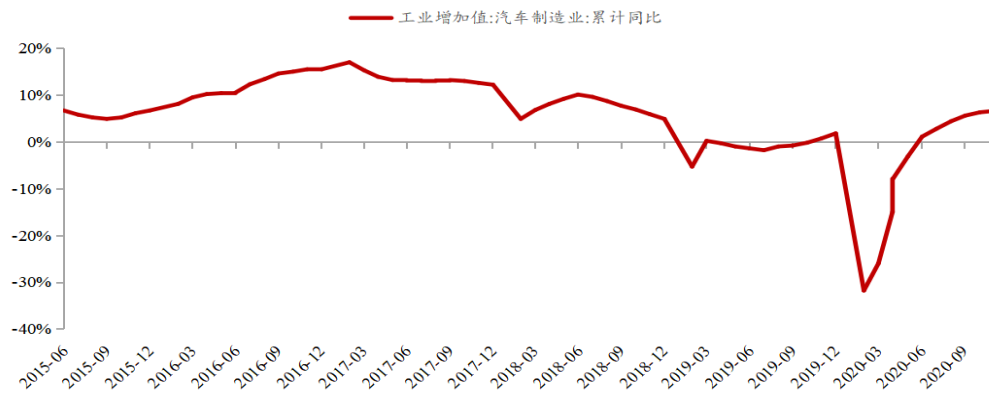
图25: 全国充电桩保有量 (单位: 万台)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

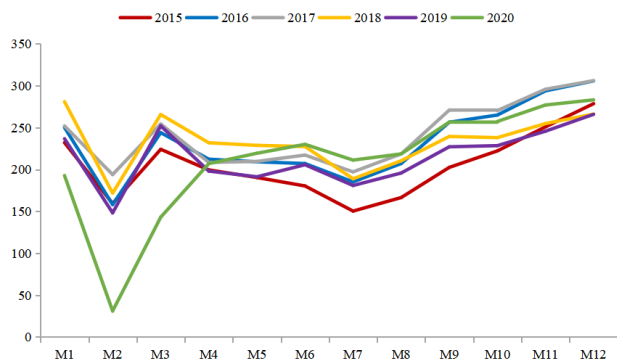
4.3 汽车行业

图26: 汽车工业增加值累计同比增速



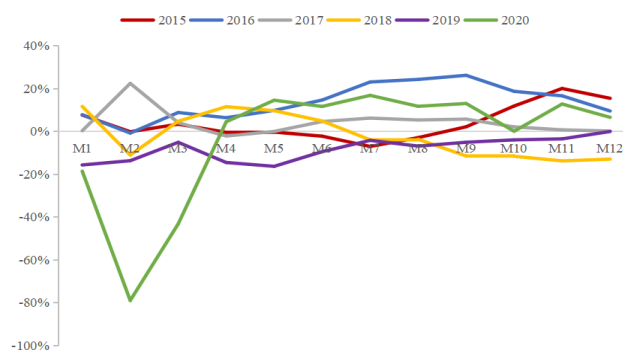
资料来源：公司网站，民生证券研究院

图27: 汽车行业总体月度销量（单位：万辆）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图28: 汽车行业总体月度销量同比增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

5 风险提示

宏观经济下行超预期，汽车行业景气度不及预期，国内疫情发展超预期。

插图目录

图 1: 各行业涨跌幅	6
图 2: 汽车细分领域涨跌幅	6
图 3: 汽车热点概念板块涨跌幅	6
图 4: 汽车板块涨跌情况 (单位: 个)	7
图 5: 汽车板块涨跌幅居前个股	7
图 6: 金属钴价格走势 (单位: 万元/吨)	12
图 7: 电解钴价格走势 (单位: 万元/吨)	12
图 8: 四氧化三钴价格走势 (单位: 元/千克)	12
图 9: 金属锂价格走势 (单位: 万元/吨)	12
图 10: 碳酸锂价格走势 (单位: 万元/吨)	12
图 11: 氢氧化锂价格走势 (单位: 万元/吨)	12
图 12: 磷酸铁锂价格走势 (单位: 万元/吨)	13
图 13: 三元材料价格走势 (单位: 万元/吨)	13
图 14: 三元前驱体价格走势 (单位: 万元/吨)	13
图 15: 负极材料价格走势 (单位: 万元/吨)	13
图 16: 六氟磷酸铁锂价格走势 (单位: 万元/吨)	13
图 17: 电解液磷酸铁锂价格走势 (单位: 万元/吨)	13
图 18: 锂电池方形动力电芯价格走势 (单位: 元/Wh)	14
图 19: 锂电池方形三元价格走势 (单位: 元/Wh)	14
图 20: 新能源汽车月度产量及同比增幅 (万辆, %)	15
图 21: 新能源汽车月度销量及同比增幅 (万辆, %)	15
图 22: 新能源乘用车历年销量 (单位: 万辆)	15
图 23: 新能源商用车历年销量 (单位: 万辆)	15
图 24: 动力电池装机量及同比增幅 (单位: GWh)	15
图 25: 全国充电桩保有量 (单位: 万台)	15
图 26: 汽车工业增加值累计同比增速	16
图 27: 汽车行业总体月度销量 (单位: 万辆)	16
图 28: 汽车行业总体月度销量同比增速	16

表格目录

表 1: 上周汽车板块个股涨跌幅	7
表 2: 上周上市公司重要公告一览 (2021/1/25-2021/1/29)	11

分析师与研究助理简介

邓健全，4年证券研究经验，曾任职于长城证券、安信证券，2019年加入民生证券，任汽车行业首席分析师。

王静姝，武汉大学经济学学士，南京大学金融硕士，2018年7月加入民生证券。

庄延，伊利诺伊理工大学金融硕士，2019年入职民生证券。

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 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。