

特斯拉 2020 年盈利 7.21 亿美元，首次全年盈利

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021 年 1 月 31 日

证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

陈兰芳

SACNo: S1150520090001

022-23839069

chenlf@bhqz.com

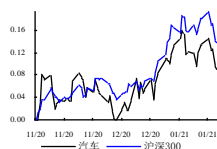
子行业评级

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
银轮股份	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 下跌 2.95%，汽车及零部件板块下跌 2.73%，跑赢大盘 0.22 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 1.19%；商用车子行业下跌 3.76%；汽车零部件子行业下跌 3.97%；汽车经销服务子行业下跌 4.99%。

个股方面，涨幅居前的有*ST 众泰、中国中期、小康股份、南方轴承、森麒麟；跌幅居前的有北汽蓝谷、国机汽车、拓普集团、风神股份、路畅科技。

● 行业新闻

1) 工信部：2022 年汽车外资投资将全面开放；2) 商务部推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变；3) 汽车制造业 2020 年营业收入为 81557.7 亿元；4) 2021 年上海将出台新能源汽车发展计划；5) 昆明：2021 年全市将新建各类充电桩 7.8 万枪；6) 特斯拉 2020 年盈利 7.21 亿美元，上市新款 Model S/X。

● 公司新闻

1) 长安汽车 2020 年实现扭亏为盈，预盈 28 亿元-40 亿元；2) 宇通客车 2020 年预计净利润 4.12 亿元-6.12 亿元，同比减少 68.6%-78.6%；3) 全球首款 5G 车 MARVEL R 将于 2 月 7 日上市；4) 潍柴动力 130 亿募资获批，将量产固态氧化物燃料电池；5) 长城咖啡智驾启动全国路测。

● 本周行业策略与个股推荐

特斯拉发布 2020 年年报，实现首次全年盈利和连续第六个季度盈利，虽然 Q4 毛利率环比下滑，但随着特斯拉产能陆续释放、生产效率持续提升以及交付量增长，规模效应将带动生产成本下降，单车毛利率仍有提升空间；同时，特斯拉基本完成 2020 年交付目标，且现金流充足，经营性现金流量净额再创历史新高，总体看经营业绩良好。特斯拉持续推进自动驾驶的研发和更新，高科技属性强化，同时其产品序列逐步完善且具备性价比优势，预计产量和交付量将持续保持高增长。我们认为，今年全球新能源汽车将加快发展，预计将有多款爆款车型推出，推动销量持续增长，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）、银轮股份（002126）；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，特斯拉推送了多次 FSD 更新、长城汽车咖啡智驾正式启动全国路测，雪佛兰、蔚来、小鹏迎来 OTA 升级，表明智能电动的趋势正在加速，自动驾驶功能和系统加快发展和完善，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.....	7
4.行业策略与个股推荐.....	8

图 目 录

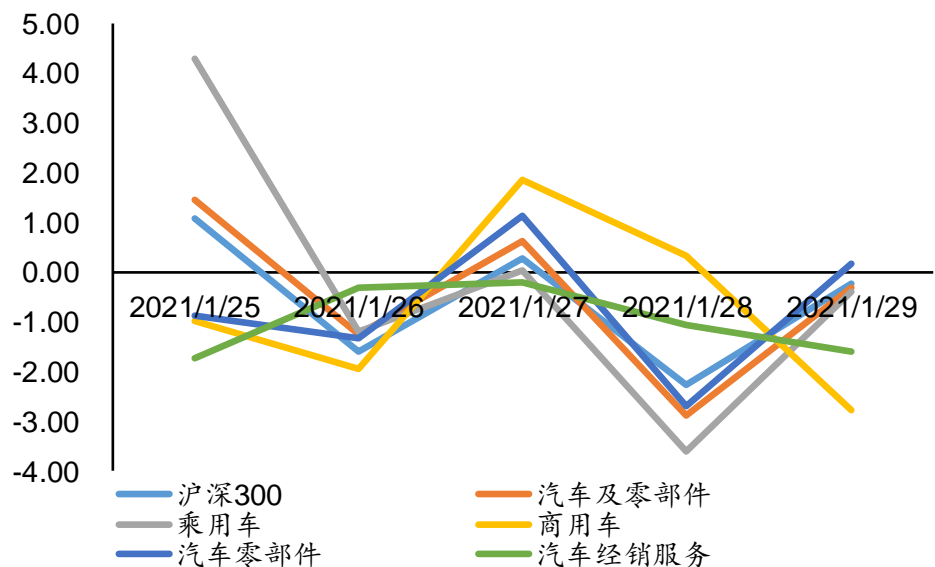
图 1: 汽车板块走势（%，01.25-01.29）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（01.25-01.29）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（01.25-01.29）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 2.95%，汽车及零部件板块下跌 2.73%，跑赢大盘 0.22 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 1.19%；商用车子行业下跌 3.76%；汽车零部件子行业下跌 3.97%；汽车经销服务子行业下跌 4.99%。

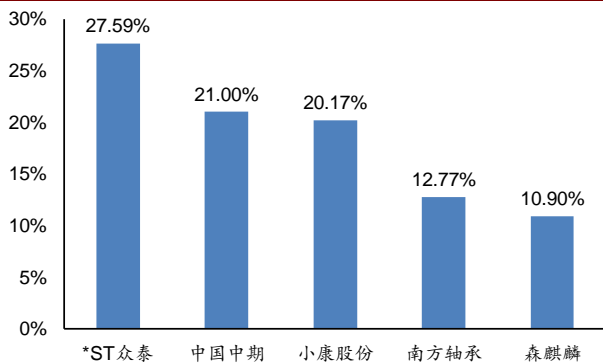
个股方面，涨幅居前的有*ST 众泰 (27.59%)、中国中期 (21.00%)、小康股份 (20.17%)、南方轴承 (12.77%)、森麒麟 (10.90%)；跌幅居前的有北汽蓝谷 (-18.16%)、国机汽车 (-17.19%)、拓普集团 (-16.15%)、风神股份 (-15.51%)、路畅科技 (-15.46%)。

图 1: 汽车板块走势 (%，01.25-01.29)



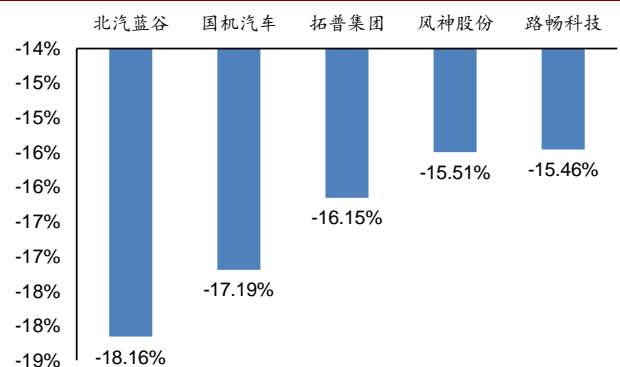
资料来源: wind, 渤海证券

图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (01.25-01.29)



资料来源: wind, 渤海证券

图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (01.25-01.29)



资料来源: wind, 渤海证券

2. 行业重要信息

1、工信部：2022 年汽车外资投资将全面开放。1 月 26 日，在国新办发布会上，工信部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌称：我们于 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。（来源：电车汇）

2、商务部推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变。1 月 29 日，商务部召开 2020 年商务工作及运行情况新闻发布会，会上表示要提升传统消费。促进商品消费，推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变，深化汽车流通放管服改革，鼓励开展汽车下乡和汽车、家电、家具以旧换新。拓展服务消费，加快发展社区生活服务，推进餐饮业恢复发展，促进家政服务提质扩容。（来源：电车汇）

3、汽车制造业 2020 年营业收入为 81557.7 亿元。日前，国家统计局发布工业生产数据，2020 年全国规模以上工业企业实现利润总额 64516.1 亿元，同比增长 4.1%；实现营业收入 106.14 万亿元，同比增长 0.8%；全国规模以上工业增加值比上年增长 2.8%。其中，汽车制造业 2020 年营业收入为 81557.7 亿元，同比增长 3.4%，利润总额为 5093.6 亿元，同比增长 4.0%。国家统计局贸易外经司司长董礼华表示，2020 年下半年以来，汽车类商品零售额连续 6 个月保持较快增长，汽车销售市场的明显回暖对消费市场稳定复苏发挥了重要支撑作用。（来源：汽车之家）

4、2021 年上海将出台新能源汽车发展计划。根据上海市发改委向正在举行的上海两会提交的报告显示，2021 年，上海将出台《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021-2025 年）》和支持燃料电池汽车产业发展政策，修订出台新一轮鼓励购买和使用新能源汽车实施办法，新建充电桩 7 万个。在新一轮的新能源汽车产业发展实施计划下，预计到 2025 年，上海全市公交、出租、中心城区物流配送、邮政、公务车辆将基本实现新能源化，同时新能源环卫车辆达到 80%，个人新购车辆中纯电动车占比超过 50%，明显提升大型载运车辆、工程车辆新能源汽车占比。（来源：汽车之家）

5、昆明：2021 年全市将新建各类充电桩 7.8 万枪。1 月 26 日，昆明市新能源汽车产业发展及推广应用工作领导小组办公室印发的《昆明市 2021 年度充电基础设施建设实施方案的通知》显示，2021 年全市新建各类充电桩 7.8 万枪，并要求各县（市）区细化工作方案，确保年内每个乡镇建成一座充电站，加速构建

城乡一体化建设，提升新能源汽车应用水平。按照“车桩相适、适度超前”原则，昆明正加速完善全市新能源汽车充电基础设施布局和建设。（来源：电车汇）

6、特斯拉 2020 年盈利 7.21 亿美元，上市新款 Model S/X。1 月 28 日，特斯拉发布了未经审计的 2020 年第四季度及 2020 年全年财报。从 2020 年全年看，特斯拉的成绩也相当不错。2020 年，特斯拉汽车交付量超过 49.96 万台。全年总营收达 315.36 亿美元（约合人民币 2044 亿元），同比增长约 28%。汽车业务毛利率 25.6%。公司全年归属于普通股股东的净利润则为 7.21 亿美元（约合人民币 46.75 亿元），是特斯拉自 2016 年以来第一次实现年度盈利。最让人惊喜的是，财报发布同期，特斯拉中国官网上市了新款 Model S 和 Model X。新款 Model S 和 Model X 的内饰则与新款 Model 3 较为接近，其中最大的变化是方向盘从传统的圆形变为了 F1 等赛车常用的矩形平底方向盘。新款 Model S 起售价 79.9 万，顶配的 Model S Plaid Plus 版本最大 1100+ 马力，最远可实现 840 公里续航，这是目前特斯拉在售车型中续航最远的产品。新款 Model X 起售价 84.9 万，续航 580 公里。（来源：车东西）

3. 公司重要信息

1、长安汽车 2020 年实现扭亏为盈，预盈 28 亿元-40 亿元。1 月 29 日，长安汽车(000625.SZ)披露 2020 年度业绩预告，预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润 28 亿元 - 40 亿元，上年同期亏损 26.47 亿元；扣除非经常性损益后的净亏损 26 亿元 - 38 亿元，上年同期亏损 47.62 亿元。2020 年，公司归属于上市公司股东净利润同比大幅增加，主要因公司销量增长、产品结构优化，自主业务盈利能力持续改善，合资业务盈利能力稳步提升。2020 年因加大改革力度，推行产业结构调整，非经常性损益增加归属于上市公司股东净利约 66 亿元。（来源：格隆汇）

2、宇通客车 2020 年预计净利润 4.12 亿元-6.12 亿元，同比减少 68.6%-78.6%。1 月 29 日，宇通客车(600066)近日发布 2020 年业绩预告，预计业绩出现预减，报告期内归属于上市公司股东的净利润 4.12 亿-6.12 亿，减少 13.3 亿元至 15.3 亿元，比上年同期减少 68.6%至 78.6%。业绩变动主要原因是：国内市场方面，报告期内，2020 年，受国内新型冠状病毒肺炎疫情影响，各地人员流动受限，国民旅游消费需求受到抑制，人员出行需求减少，导致城市公交客运量、中短途客运量、旅游客运量大幅下降，客车市场需求减少，行业竞争加剧，公司国内销量同比下降。出口市场方面，国外疫情持续蔓延，各国人员出行和公共交通的需求受到抑制，客车市场需求减少；同时，受疫情防控影响，公司出口业务开展受

阻，2020 年公司出口销量同比下降。（来源：金融界）

3、全球首款 5G 车 MARVEL R 将于 2 月 7 日上市。近日，上汽 R 汽车宣布，旗下 5G 智能电动 SUV MARVEL R 将于 2 月 7 日正式上市。新车集成上汽在电动化、智能网联化领域的最新成果，通过 5G 智能驾驶、5G 智能座舱、集智未来设计及领先的三电科技，为用户提供“真 5G、真智能、真未来”的实感体验，刷新智能汽车新高度，展现中国智造的实力，领航 5G 智能纯电出行新时代。作为业内首款获得中国 5G 终端电信设备进网许可证和 SRRC 车载车规级 5G/C-V2X 终端产品认证的量产智能电动汽车，MARVEL R 已拥有 5G 技术商用的必备资格，成为真正可以上路行驶的 5G 智能汽车。（来源：Donews）

4、潍柴动力 130 亿募资获批，将量产固态氧化物燃料电池。潍柴动力近日发布公告称，已收到山东省国资委批复，同意公司非公开发行不超过 7.93 亿股新 A 股，募集资金不超过 130 亿人民币，投资燃料电池等项目。此次定增预案是潍柴动力一个月前公布的，山东省国资委迅疾批复也充分说明该方案得到了山东和国家层面的大力支持。募资将全部用于投资燃料电池产业链建设项目、全系列国六及以上排放标准 H 平台道路用高端发动机项目、大缸径高端发动机产业化项目、全系列液压动力总成和大型 CVT 动力总成产业化项目及补充流动资金等。（来源：电车汇）

5、长城咖啡智驾启动全国路测。1 月 28 日，长城汽车宣布启动咖啡智驾全国路测，以向 2021 年实现中国首个全车冗余 L3 级自动驾驶发起冲锋。本次路测以保定为核心，辐射至广东、福建、安徽、江苏等 9 个省份，覆盖平均时速 90km 的高速路况、30km 的城市路况及 60km 的城际路况三种工况。在近 7 万公里的路测里程中，包含拥堵城市路，盘山路和高速路等复杂路况，还有干燥、潮湿、沙尘的多样环境以及严寒到高温的温差变化，以从不同维度挑战咖啡智驾系统的软、硬件安全性能。（来源：盖世汽车）

4. 行业策略与个股推荐

特斯拉发布 2020 年年报，实现首次全年盈利和连续第六个季度盈利，虽然 Q4 毛利率环比下滑，但随着特斯拉产能陆续释放、生产效率持续提升以及交付量增长，规模效应将带动生产成本下降，单车毛利率仍有提升空间；同时，特斯拉基本完成 2020 年交付目标，且现金流充足，经营性现金流量净额再创历史新高，总体看经营业绩良好。特斯拉持续推进自动驾驶的研发和更新，高科技属性强化，同时其产品序列逐步完善且具备性价比优势，预计产量和交付量将持续保持高增

长。我们认为，今年全球新能源汽车将加快发展，预计将有多款爆款车型推出，推动销量持续增长，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）、银轮股份（002126）；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，特斯拉推送了多次 FSD 更新、长城汽车咖啡智驾正式启动全国路测，雪佛兰、蔚来、小鹏迎来 OTA 升级，表明智能电动的趋势正在加速，自动驾驶功能和系统加快发展和完善，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