

证券研究报告

2021年04月28日

行业报告 | 行业投资策略

汽车

一文回顾2021上海车展

——拥抱汽车产业电动智能变革

作者：

分析师 陆嘉敏 SAC执业证书编号：S1110520080001



天风证券

[综合金融服务专家]

行业评级：强于大市（维持评级）

上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

摘要

- 2021上海车展以“拥抱变化”为主题，共吸引约1000家整车及零部件企业、约80款新车参展（新能源车约三成），参展规格与力度空前，全面展示汽车电动化、智能化、网联化新趋势与变革。
- **整车：传统巨头VS自主品牌VS造车新势力，三股势力角逐车展。** 1) 传统燃油车巨头转型路上，仍缺乏有显著竞争优势的电动智能新车。参展车型有：大众-ID.6X，奥迪-Q4 e-tron，凯迪拉克-LYRIQ，福特-Mustang Mach-E，现代-IONIQ 5，奔驰-EQS，宝马-iX等。2) 国内自主品牌加码高低两端，新战略新产品精彩纷呈。参展车型有：吉利-极氪001，上汽-智己L7，北汽（联合华为）-极狐αS，长城-欧拉喵家族，广汽-AION Y，五菱-宏光mini等。3) 新兴造车势力高调亮相，未来加速量产交付。参展车型有：特斯拉-Model Y，蔚来-ET7，小鹏-P5，威马-W6，恒大-恒驰等。
- **零部件：新玩家、新产品、新技术，加速推动行业变革。**（1）传统Tier 1巨头仍有优势，同时加速布局电动智能化：博世、弗吉亚等推出新产品布局自动驾驶、智能座舱、汽车动力总成电气化等领域。（2）以华为为代表的科技公司入局，或重塑行业格局：华为以强大研发实力进入汽车产业，定位Tier 1，展示更低成本的激光雷达、集成化的热管理系统、自动驾驶平台“八爪鱼”等产品。（3）国产零部件供应商后来居上，电动智能新品逐步落地量产：华域汽车、常熟汽饰、保隆科技等参展，展示智能化、电动化领域新产品。
- **投资建议：**
- 1、乘用车整车板块建议关注周期复苏、品牌向上、电动智能领域布局较快的【长城汽车、吉利汽车、长安汽车、广汽集团、北汽蓝谷、上汽集团】等。
- 2、零部件板块建议关注估值合理、基本面扎实，伴随电动智能浪潮，业绩与估值有较大提升空间的细分领域龙头：（1）ADAS：推荐【华域汽车、拓普集团、天润工业】，建议关注【星宇股份、保隆科技、中鼎股份、耐世特】等。（2）智能座舱：推荐【常熟汽饰、均胜电子、新泉股份】，建议关注【德赛西威、华阳集团、宁波华翔】等。（3）热管理：推荐【银轮股份】，建议关注【三花智控】。（4）轻量化：推荐【旭升股份】，建议关注【文灿股份】。
- 风险提示：车市回暖不及预期；新产品新技术落地及量产不及预期；汽车电动智能化推进不及预期。

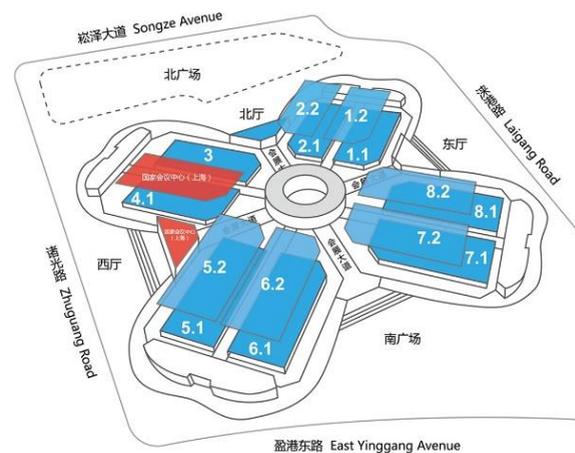
目录

- 1、2021上海车展回顾：拥抱变化
- 2、整车：三股势力角逐电动智能化
- 3、零部件：新玩家、新产品、新技术
- 4、投资建议
- 5、风险提示

1、2021上海车展：拥抱变化

1.1. 2021上海车展回顾：拥抱变化

- 4月19日至4月28日，第十九届上海国际汽车工业展览会在国家会展中心（上海）举办，本届上海车展以“**拥抱变化**”为主题，展览总面积约36万平方米。



日期	类别	入馆-闭馆时间
4月19日-4月20日	媒体日	09:00-18:00
4月21日-4月23日	专业观众	10:00-19:00
4月24日-4月28日	专业公众观众	10:00-15:00

资料来源：上海国际汽车展览会微信公众号、天风证券研究所



1.2. 参展企业：约1000家整车及零部件企业参展

- 本届车展共吸引了约1000家企业积极参展，参展规格与力度空前。
- 整车展区中，以德系、美系、日韩系为代表的合资汽车品牌均以总部名义组织参展；国内六大汽车集团及自主品牌、造车新势力均全力参展，部分商用车品牌也到场。
- 汽车供应链展区中，中外一线汽车零部件企业也携新产品、新技术亮相。

表：参展企业分布表

场馆	厂家
3H	雪佛兰、凯迪拉克、别克、上汽集团、智己汽车、上汽大众
4.1H	WEY、哪吒汽车、高合、现代和北京现代、红旗、零跑、欧拉、北汽集团、梅赛德斯-奔驰
5.1H	塞力斯、领克、奥迪、理想、奇瑞汽车、星途汽车、奇瑞新能源、捷达、大众汽车品牌、上汽大众斯柯达、马自达
6.1H	哈弗长城炮、沃尔沃、五菱、百度、福田汽车、格罗夫、上汽集团(商用车)、地平线、捷途、长安欧尚、思皓、博世、新宝骏
7.1H	比亚迪、华为、ARCFOX、恒驰、小鹏、NIO蔚来、宝马、MINI
8.1H	杜卡迪、钧天、伟昊、铂驰、旌航、克蒂、宾利、罗伦士、阿斯顿马丁、上喆、金冠、AM、ASPARK、浙江卡尔森、雅升、北汽泰普、阿莫迪罗、兰博基尼、迈莎瑞、莱斯莱斯、奔驰、保时捷、玛莎拉蒂、本田摩托车、哈雷
1.2H	ZFGroup、上海汽车变速器、佛吉亚(中国)、日立安斯泰莫(中国)、蜂巢能源、法士特、天津力神电池、瑞浦能源、科施博格(中国)等
2.2H	Dana Incorporated、黑芝麻智能(上海)、德赛西威、上海追势、伟巴斯特(中国)、精诚工科、博格华纳(中国)、华域汽车、舍弗勒Schaffler、蜂巢易创、宁波华翔、北京四维围新、南京芯驰半导体、亮道智能、深圳市速腾聚创、法雷奥、奥托立夫、Velodyne Lidar、南京楚航、大陆集团 Continental、常熟汽饰、北京一径、保隆科技、深圳锐思华创、中车株洲电力机车研究所等
6.2H	雷克萨斯、广汽讴歌、捷豹路虎、坦克、林肯、做旋、极星、英菲尼迪、沃尔沃、岚图、捷尼赛思
7.2H	日产、起亚及东风悦达起亚、东风标致、吉利、几何、R汽车、东风雪铁龙、特斯拉、东风汽车、威马汽车、奥动、移动
8.2H	斯巴音、长安汽车、广汽菲克、本田、广汽三菱、广汽集团、丰田、合创汽车、福特汽车

资料来源：上海国际汽车展览会微信公众号、天风证券研究所

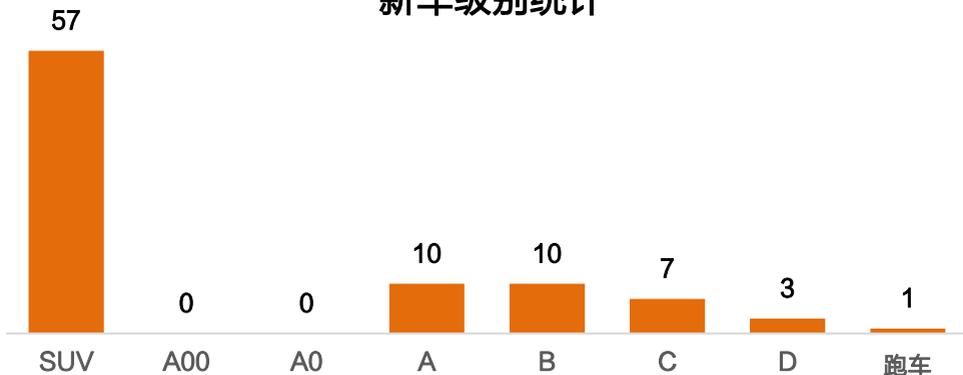
注：黑体加粗为本届车展热度较高的参展企业



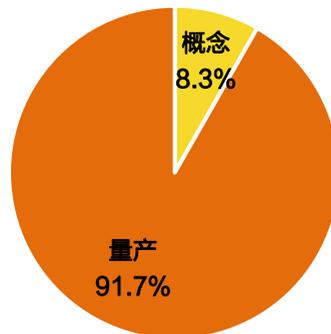
1.3. 参展车型：上市车型约77款，新能源占三成

- 本次上海车展预参展上市车型约77款，首发车型60款，其中全球首发47款，以新车和大改款为主；首发车型中，欧系和中系占主导；非豪华车占比达60%；首发新车主要为SUV和Sedan；Sedan以A级车为主，SUV以A级和B级为主；能源类型上，新能源车占比达到三成。

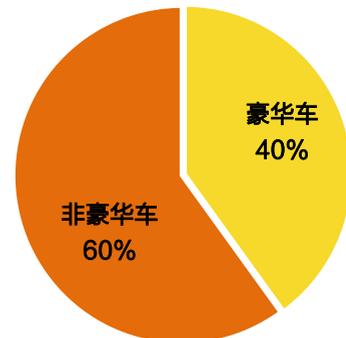
新车级别统计



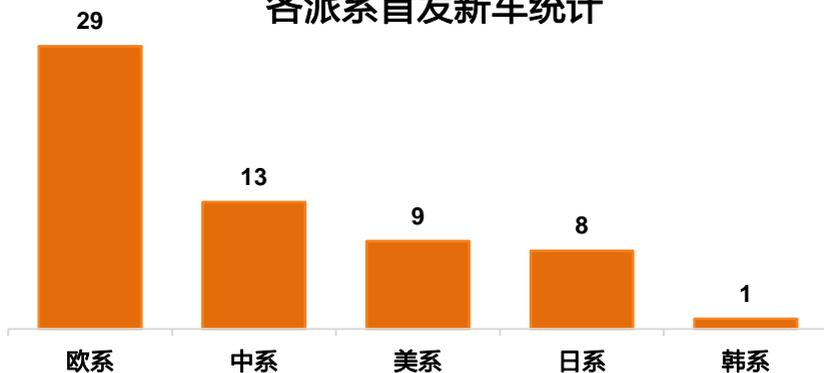
首发新车概念/量产统计



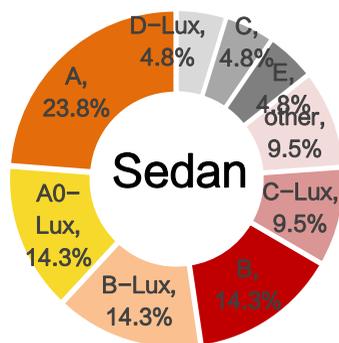
首发新车品牌分布统计



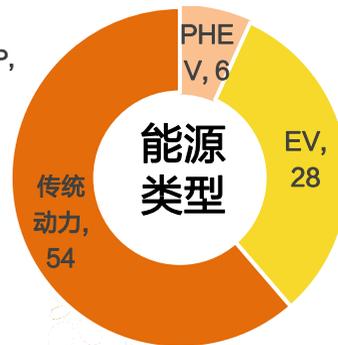
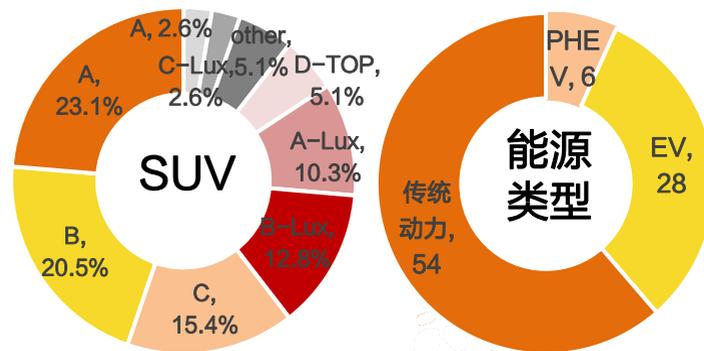
各派系首发新车统计



各级别首发新车比例



传统能源、新能源车型统计



资料来源：CAM监测、威尔森汽车智能决策、天风证券研究所

2、整车：三股势力角逐电动智能化

2.1.1 海外造车巨头一大众

- **电动智能战略：**大众集团在未来五年将持续加大对于新能源和智能化的投资至**730亿欧**，着重突出数字化投资，预算将扩大一倍至**270亿欧**，预计至2030年在欧洲电动汽车份额提升至**60%**。
- **传统能源参展车型：**大众**TALAGON**，途昂/途昂X，观途L，帕萨特等。
- **新能源重磅车型：**大众**ID.6X/ID.6CROZZ**。

图：大众TALAGON



图：大众途昂/途昂X



图：大众途观L



图：大众ID.6X



表：大众上海车展重点新车一览

能源	车型	级别	价格(万)	上市时间	外观/内饰	动力	亮点
传统能源	大众 TALAGON	C	-	2021.H2	采用三排七座布局和大众家族设计，换挡杆小巧。	提供 330TSI 和 380TSI 两种动力车型，最大功率分别为 137kW 和 162kW 。峰值扭矩分别为 320 和 350N·m 。	拥有 0-210km/h 的全速域 ACC自适应巡航 ，还有 主动刹车 和 预碰撞预警 、 盲区监测 等安全提示。系统拥有 语音交互 、 远程操控 和 手势控制 功能。
传统能源	大众途昂/途昂X(改款)	C	23.40-40.19	2021	途昂X前脸采用三条幅设计，贯穿式进气口溜背式。	搭载 2.0T发动机 ，最大功率 162kW ，后期有望推出 2.5T V6 车型。	作为中期改款车， 8英寸 的中控大屏+ 10.2英寸 的全液晶仪表盘设计。中控搭配支持 Car Play 和 CarLife ，以及 原厂互联 等等。
传统能源	大众途观L(改款)	B	16.48-25.78	2021	七座布局，传统家族风格，简介实用。	搭载 1.4T 、 2.0T 低功率， 2.0T 高功率三种动力，传统系统，匹配 7速双离合 变速箱。	搭载 10.3英寸 数字化仪表盘信息显示和 Area View 360度 鸟瞰式全景影像系统。带有 自然语音控制/CarLife ， CarPlay&MirrorLink 手机映射/ 实时路况导航/地图在线升级 功能。
纯电	大众 ID.6X/ID.6CROZZ	C	27.0	2021.Q3	采用大众ID.家族的设计语言，中大型纯电SUV，整体造型时尚前卫。	搭载最大功率 150kW 的驱动电机，采用 单电机后驱 ， 纯电续航565-588km 。	续航里程可达 588km ，百公里耗电只需 15.50kWh/100km 。

资料来源：汽车之家，REUTERS，IEautorc公众号，天风证券研究所

2.1.2 海外造车巨头—奥迪

- **电动智能战略**：将投资近300亿欧元，电动化方向投入150亿欧，三分之二将投入纯电动汽车，剩余投入混合动力汽车。国内市场将深化与**腾讯**战略合作，打造包括智能座舱，数字化营销和用户运营等**数字化智能化生态链**。
- **传统能源参展车型**：奥迪A7L，奥迪Q5L。
- **新能源重磅车型**：奥迪Q4 e-tron。

图：奥迪A7L



图：奥迪Q5L



图：奥迪Q4 e-tron



表：奥迪上海车展重点新车一览

能源	车型	级别	价格(万)	上市时间	外观/内饰	动力	亮点
传统能源	奥迪A7L	C	-	2022.Q1	与Sportback版本一样的前脸设计，车身加长，大量银色金属质感材料的内饰。	搭载2.0T和3.0T两种动力。	三厢版的造型，并且配备了雷达组件。
传统能源	奥迪Q5L(改款)	B	32.19-41.33	2021.5	采用多边形前进气格栅和直瀑式中网，经典老款内饰布局。	提供40TFSI与45TFSI两种高低功率2.0T发动机，最大功率分别为140kW和185kW，搭载12V轻混系统。	搭载第三代MMI系统，匹配最新语音交互系统。
纯电	奥迪Q4 e-tron	A	-	2021.H2	采用封闭式格栅，搭配狭长的大灯组，呈溜背形态。	双电机，输出功率为225kW，扭矩460N·m，配备总容量82kWh的三元锂电池，WLTP纯电续航为450km。	四幅式多功能方向盘，触控式按键操作，内嵌式MMI触控屏且搭载电子换挡机构。

资料来源：汽车之家，IEautorc公众号，REUTERS，天风证券研究所

2.1.3 海外造车巨头一通用

- **电动智能战略**：通用汽车将通过在**电气化、智能驾驶和车联网技术**三大领域持续进行大规模投入来实现“零事故、零排放、零拥堵”的目标。将在2025年之前投资超过**270亿美元**，用于开发新一代纯电动车型以及智能化自动驾驶技术。未来4年内，还将在全球推出至少**30款电动汽车**。通用汽车将根据市场需求，不断导入先进技术，为中国消费者量身定做个人出行智能解决方案。
- **新能源重磅车型**：**凯迪拉克LYRIQ**。

图：凯迪拉克LYRIQ



图：凯迪拉克LYRIQ内饰



表：奥迪上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	动力系统	纯电续航(km)	上市时间
纯电	凯迪拉克LYRIQ	B	-	-	-	BEV	>483 (预计)	2022
外观/内饰				亮点		动力		

车头为封闭式黑色格栅，嵌入大量发散状LED灯带，前部进气口融入发光元素，溜背式车身，浓重运动风。

Ultium纯电平台**33英寸巨大OLED屏幕**，配备“**Super Cruise**”驾驶辅助系统。

首创无线电池管理系统，可减少90%的线缆，预计纯电续航将超过**484km**。

资料来源：汽车之家，IEautorc公众号，天风证券研究所

2.1.4 海外造车巨头—福特

- **电动智能战略**：加速欧洲新能源布局，投资建立**动力电池工厂**；同时加快**自动驾驶**，**智能座舱**等高新技术进展，加大对新能源以及新技术的投资，目标开启新一代全球化和数字化战略，在智能化竞争中取得进一步优势。预计从**2030年**开始在欧洲放弃传统燃油汽车，全面转向**电动车**销售。
- **新能源重磅车型**：**福特Mustang Mach-E**。

图：Mustang Mach-E



图：Mustang Mach-E内饰



表：福特上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	动力系统	纯电续航(km)	上市时间
纯电	Mustang Mach-E	B	26.5-38	4724*1880*1660	2972	BEV	600(CLTC)	2021.4.13
外观/内饰		亮点			动力			
海外版车型设计，格栅为封闭式造型，灯组细长，车身为溜背曲线，隐藏门把手。		轿跑式SUV，10.2英寸的仪表盘搭配15.5英寸的超大中控屏， 悬浮式全液晶仪表、多功能方向盘 ，科技感十足。			提供标准版、长续后驱版、长续四驱版、GT版等多种组合，CLTC新国标测试标准续航 600km 。			

资料来源：汽车之家，IEautorc公众号，BBC，车企官网，天风证券研究所

2.1.5 海外造车巨头一丰田

- **电动智能战略：**丰田将持续加大对于电动车以及智能化的投资，计划于2025年推出**20个新款或改款车**，其中**超过10款**将会是电动车。同时预计在2025年**40%**新车销售为电动车，而在**2030年达到70%**。
- **传统能源重点车型：汉兰达。**

图：丰田 汉兰达



图：丰田 汉兰达内饰



表：丰田上海车展传统能源重点展出车型

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	动力系统	驱动方式	上市时间
传统能源	汉兰达	B	23.98-32.58	4965*1930*1750	2850	2.5L HEV	FWD/AWD	2021.9
外观/内饰				亮点		动力		
内饰为非对称设计，布局为7座。前脸梯形格栅搭配熏黑中网以及飞翼式镀铬饰条。				基于TNGA-K平台打造，配置全面升级。		匹配E-CVT变速箱，提供四驱车型。		

资料来源：汽车之家，IEautorc公众号，车企官网，天风证券研究所

2.1.5 海外造车巨头一丰田

- 本次车展丰田推出新款纯电动系列**TOYATO bZ系列概念车**，以EV专用平台为基础，能够应对不同大小、形状等车辆多样化需求，
- **新能源重磅车型：TOYOTA bZ 4X**，丰田与SUBARU共同开发的SUV EV车型。

图：TOYOTA bZ 4X



图：TOYOTA bZ 4X内饰



表：丰田上海车展重点新能源新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	动力系统	纯电续航(km)	上市时间
纯电	TOYOTA bZ 4X	-	-	-	-	BEV	-	2022
外观/内饰				亮点			动力	
短前悬长轴距，外观颜色独特，车内空间较大，仪表盘位置下移，拥有更开阔的视野。				采用 异形方向盘与线控转向系统 ；让操作无需换手，安装 太阳能充电系统 ，可在停车时灵活充电。			-	

资料来源：盖世汽车，汽车之家，天风证券研究所

2.1.6 海外造车巨头—现代

- **电动智能战略**：现代计划到2025年投资**60.1万亿韩元**进行新能源研发，尤其是**氢燃料汽车**。中长期目标设定为**8%-10%的全球电动汽车市场份额**。预计将在**2040年的全球市场上全面销售电动汽车**，放弃传统汽车的销售。
- **新能源重磅车型**：**现代IONIQ 5**。

图：IONIQ



图：IONIQ内饰



表：现代上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	动力系统	纯电续航(km)	上市时间
纯电	现代IONIQ 5	B SUV	-	4635*1890*1605	3000	BEV	600(长续航版)	2021
外观/内饰				亮点		动力		

车身为机甲风格，头部和尾部有着矩形的灯光造型，车的内饰采用极简风格。

紧凑型跨界纯电动SUV的**车顶棚可以用作回收材料**，可以通过**将太阳能转化成电能**增加汽车续航时间。

提供标准版、长续航版两种类型，分别配**58KW和72.6KW**电池组，长续航版本的续航里程可达到**600km**。

资料来源：IEautorc公众号，爱卡汽车，车企官网，天风证券研究所

2.1.6 海外造车巨头—现代

- 现代氢燃料电池继续突破，助力零排放的实现。
- 氢燃料电池重磅车型：**现代Nexo**，全球首款量产的氢燃料电池专用SUV车型。

图：Nexo



图：Nexo内饰



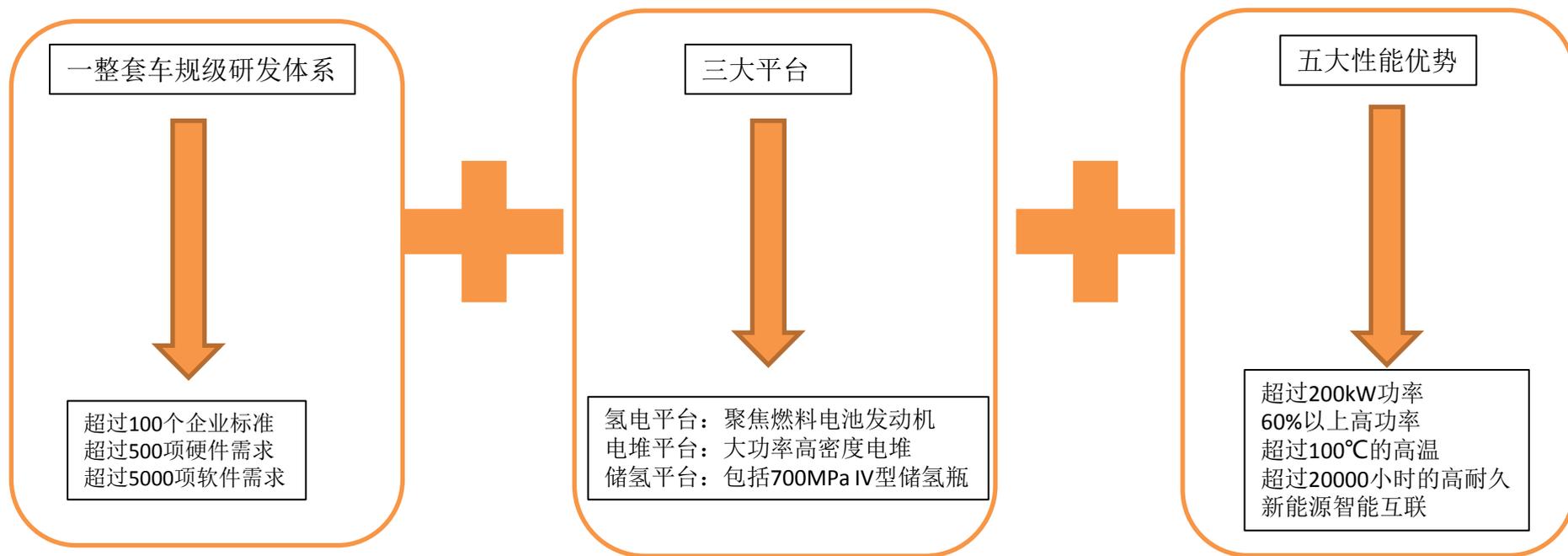
表：现代上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	动力系统	续航(km)	上市时间
氢燃料	现代Nexo	-		4635*1890*1605	3000	-	800(NEDC)	2021
外观/内饰				亮点		动力		
梯形进气格栅，整体车身偏长，扩宽了车体的视觉宽度，带有回纹式的LED灯带。				续航里程超过800km，优秀的储氢能力和氢能量系统转化效率，NEXO仅需5分钟即可加注完成约156L（6.3公斤）的70Mpa氢气。		NEXO搭载的燃料电池系统，最大功率135kW，峰值扭矩395Nm，百米加速9.2秒。		

资料来源：爱卡汽车，汽车之家，天风证券研究所

2.2.1 国内自主品牌—长城

- **电动智能战略**：旗下多个品牌百花齐放，全面展开智能化与数字化的驾驶提升。基于**混动、纯电动、氢燃料**三种技术路线，从低端到高端布局新能源，**2025年新能源车预计销量100万辆**。同时推出“**咖啡智能**”品牌，包括**智能座舱、智能驾驶和智能电子电气架构技术**。
- 本届车展亮相**五大整车品牌**（哈弗、WEY、欧拉、皮卡、坦克）+**五大零售部件品牌**（未势能源、蜂巢易创、精工底盘、诺博汽车、曼德电子）。



资料来源：IEautorc公众号，NE时代，长城汽车官网，天风证券研究所



2.2.1 国内自主品牌—长城

- 哈弗：六款新车惊艳全场（哈弗X DOG，第三代哈弗H6 5G版，哈弗H6 国潮版，新旗舰SUV概念车HAVAL-XY，哈弗赤兔，哈弗大狗2.0T），哈弗品牌2023年销量目标130万辆。

图：HAVAL-XY



HAVAL-XY：时空和星空是主要创作角度，车型设计主打未来感，超越时空的科技感。

表：长城哈弗上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	动力系统	驱动方式	上市时间
传统能源	赤兔	A	10.98-12.68	4470*1898*1625	2700	1.5T	FWD	2021.Q2
传统能源	大狗	A	14.59-16.299	4620*1910*1780	2738	2.0T	FWD	2021.Q2

资料来源：长城汽车官网，汽车之家，天风证券研究所

图：第三代哈弗H6



第三代哈弗H6 5G版：柠檬平台首款5G车型，搭载7nm制程车规级芯片。

哈弗赤兔：以新一代年轻消费者为目标群体，采用竖状镀铬条前格栅，以经典的造型与简洁的内饰体现时尚风格。

图：哈弗X DOG



哈弗X DOG：以“敢性力量”为主题，类似越野车的设计，体现自由的理念，车身庞大，气势十足。

图：哈弗赤兔



2.2.1 国内自主品牌—长城

- 皮卡：发布“炮弹计划”，“5炮3弹”计划迎接陆上最强皮卡矩阵。
- 长城炮品牌将分化成以“量产基型车及特装车”为核心的**炮系列**，和以“个性化共创改装车”为核心的**弹系列**，全面满足皮卡玩家需求。

图：龙弹



图：全尺寸皮卡



图：火弹



图：火炮



图：黑弹



图：旅装炮



表：长城皮卡上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	动力系统	驱动方式	上市时间
传统能源	长城炮系列	皮卡	9.78-26.0	5665*1883*1882	3230	2.0T	FWD	2021
传统能源	全尺寸皮卡	皮卡	-	-	-	3.0T+9AT	-	2021

资料来源：长城汽车官网，汽车之家，天风证券研究所

2.2.1 国内自主品牌—长城

- WEY品牌“摩卡日”展开预售，**玛奇朵+拿铁**加入咖啡家族。摩卡为全球首款搭载**高通骁龙8155芯片**车型，搭载量产车规级5G+V2X车载无线终端、电磁主动悬架、AR-HUD、L3级自动驾驶等智能化技术，并达到全球**五星安全标准**。
- 首搭“咖啡智驾”系统的全新旗舰车型摩卡开启预售，全系共推出**摩卡特香版、特浓版、特浓版四驱、特醇版以及特醇版四驱**共五款车型，预售价格分别为17.98万元、18.98万元、20.48万元、20.58万元以及22.08万元。
- 新车：**WEY玛奇朵（传统能源）**，柠檬平台首款**DHT混动车型**，咖啡系列第二款车型。

图：WEY玛奇朵



图：WEY玛奇朵内饰



表：长城WEY上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	动力系统	驱动方式	上市时间
混动	玛奇朵	A	-	4520*1855*1665	2710	1.5L HEV	FWD	2021.6
外观/内饰				亮点			动力	

狭长的大灯搭配六边形中网格栅，平直的尾部线条，顶部扰流板造型尽显年轻时尚。

搭载柠檬**混动DHT**系统，**1.5L汽油发动机+电动机**，在外形，智能化方面全面提升。

搭载**1.5L阿特金森循环发动机**最大输出功率**71kW**，驱动电机最大功率为**115kW**。

资料来源：汽车之家，IEautorc公众号，长城汽车官网，天风证券研究所

2.2.1 国内自主品牌—长城

- 欧拉：欧拉喵家族三款纯电动新车亮相，浪漫与魔法塑造氛围，个性化与差异化完美结合，成为最受女性喜爱的车型。
- 新车：闪电猫，朋克猫，以及一款未命名的A级SUV（具体参数未知）。

超跑类型车，预计价格为20万左右，前脸设计扁平，类似保时捷等车型，隐藏进气格栅，中网采用封闭式设计，隐藏式门把手，无框车门等设计，以此降低风阻。百米加速在4秒以内，动力性能极佳，且具备智能驾驶技术，无论颜值，还是性能都超过同等价位车型，性价比较高。

图：欧拉朋克猫



图：欧拉闪电猫



车身是用极大的圆弧形的曲面来塑造的，灯组部分加入了特别设计的点缀，朋克猫以梦幻公主城堡为切入点，复古为主打的风格，独特满足女性车主需求。

资料来源：长城汽车官网，天风证券研究所



2.2.1 国内自主品牌—长城

- 坦克：**坦克品牌正式独立**。以“潮玩儿越野SUV”的定位破局，以智能化为战略主旨，电动化为最新计划，预计**2025年全球销量冲击50万台**，目标中国越野SUV市占率**第一**，冲刺全球越野SUV**第一品牌**。在车型动力方面：未来坦克将提供**2.0T和3.0T**两种排量的发动机选择，与首款国产纵置9AT变速箱匹配，涵盖**燃油、PHEV、HEV**三种动力形式。
- 新车：**坦克800、坦克700**。

图：坦克800



图：坦克700



坦克800侧重豪华商务体验，设计华丽而又稳重，工艺严苛。
坦克700侧重狂野的机甲外观，以纵情越野为设计哲学。

图：坦克800内饰



图：坦克800内饰



资料来源：长城汽车官网，IEautorc公众号，汽车之家，天风证券研究所

2.2.2 国内自主品牌—吉利

- **电动智能战略**：2021年销量目标为153万辆，同时注资20亿人民币成立极氪公司，加码高端车型，**新能源技术**的开发。将在赣州经开区投资300亿元，分期建设42GWh动力电池项目，以推动全面电动化汽车发展。
- 吉利旗下的吉利、领克、极氪、几何携手带来**2款全新车型**，以及**3款改款车型**。全新车型主要包括吉利汽车的**星越L**、极氪旗下的**极氪001**。改款车型包括几何旗下的**几何A pro**、**领克02 Hatchback**、以及**领克05 PHEV**。售价预计11.87-18.87万元，定位“真高能纯电座驾”。
- **重磅新车**：**极氪001**，极氪品牌下首款产品。

图：极氪001



图：极氪001内饰



表：吉利上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	动力系统	纯电续航(km)	上市时间
纯电	极氪001	C	28.1-36.0	4950*1980*1530	2999	BEV	>700(NEDC)	2021.6
外观/内饰			亮点			动力		
掀背式车尾，8.8英寸液晶仪表搭配15.4英寸中控屏，风格年轻时尚。			配备 永磁双子电驱系统 ，内载 全场景自动驾驶 ， 全自动空气悬架 ， 动态底盘控制 等。			最大功率达 400kW ，峰值扭矩 768N·m ，百公里加速时间 3.8秒 ，续航超过 700km 。		

资料来源：IEautorc公众号，盖世汽车，汽车纵横，汽车之家，天风证券研究所

2.2.2 国内自主品牌—吉利

- 吉利星越L：基于CMA架构打造，定位5座紧凑级SUV，搭载2.0T发动机。

图：吉利星越L



图：吉利星越L内饰



表：吉利上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	动力系统	驱动方式	上市时间
传统能源	星越L	B	-	4770*1895*1689	2845	2.0T(低/高)	FWD	2021.4

外观/内饰	亮点	动力
直瀑式内凹前格栅，整体造型设计偏厚重风，车身以及前后凸起的轮眉营造豪华科技感。	细节处加入镀铬元素以及缝线设计。采用中控屏与副驾驶娱乐屏双联屏设计。	搭载2.0T涡轮增压发动机，最大功率可达175kW，峰值扭矩可达350N·m。

资料来源：IEautorc公众号，汽车之家，天风证券研究所

2.2.3 国内自主品牌—上汽

- **电动智能战略**：将在“十四五”期间投入3000亿元布局智能电动化领域，围绕“一三五”战略构想，“一”代表“以用户为中心”；“三”代表智能网联化产品、智能网联化体系和智能网联化生态三大方向；“五”代表软件、人工智能、网络信息安全、大数据和云计算五大核心技术能力，加速推动新能源与智能化的发展。
- **重磅新车：智己L7**，智己汽车由上汽集团、张江高科和阿里巴巴集团联合打造，定位于**高端智能纯电动汽车品牌**。

图：智己L7



图：智己L7内饰



表：上汽上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	动力系统	纯电续航(km)	上市时间
纯电	智己L7	A	40.88	5098*1960*1482	3100	-	615	2021.4

外观/内饰	亮点	动力
-------	----	----

车身较长，车头扁平，加上流线型的车身线条，属轿跑类型，轻量化全铝底盘配合前双叉臂式独立悬架，色泽选择白色与黑色相交替。

搭载**高性能全驱系统**，且有**CDC智能电控减震系统**，12个摄像头、5个毫米波雷达、12个超声波雷达、高精度IMU、高精地图等，**全面自动驾驶技术**。

动力输出高达**400kW/700N·m**，百公里加速**3.9秒**，标配**93kWh容量**电池，高配系列则配备**118kWh超大容量**电池，纯电续航达**655km**。

资料来源：盖世汽车，汽车之家，天风证券研究所

2.2.3 国内自主品牌—上汽

- 展出车型：“网红”—敞篷版**五菱宏光mini（纯电动）**，纯电续航达**120km**。

图：五菱宏光mini



图：五菱宏光mini内饰



表：上汽上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	动力系统	纯电续航(km)	上市时间
纯电	五菱宏光mini	A	2.88-4.36	2920*1493*1621	1940	-	120	2021.4
外观/内饰				亮点			动力	
3门4座两厢车，车型整体偏小，内饰简单但丰富。				搭载 低温预加热充电技术 和 电池保温功能 ，提高充电效率以及保护电池寿命。			电动机总功率为 20kW ，电动机总扭矩为 85N·m 。采用 磷酸铁锂电池 ，电池能量 9.3kWh ，工信部纯电续航 120km 。	

资料来源：盖世汽车，汽车之家，易车，天风证券研究所



2.2.4 国内自主品牌—北汽

- **电动智能战略：**与华为展开密切合作，北汽极狐αS搭载华为HI技术，领衔自动驾驶等智能化汽车领域，预计将在未来10年推出打造至少三个电动汽车专属平台以及40多款全新车型。
- **新车：**北汽极狐ARCFOX αS。

图：极狐ARCFOX αS



图：极狐ARCFOX αS内饰



表：北汽上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	动力系统	纯电续航(km)	上市时间
纯电	极狐ARCFOX αS	B	25.19-34.49	4930*1940*1599	2915	-	525-708	2021.4.17
纯电	极狐ARCFOX αS HI	B	38.89-42.99	4980*1960*1599	2915	-	525-708	2021.4.17

资料来源：北汽官网，汽车之家，天风证券研究所

2.2.5 国内自主品牌—比亚迪

➤ 新车：比亚迪唐DM-I，比亚迪秦PLUS EV。

图：比亚迪唐DM-I



图：比亚迪唐DM-I内饰



图：比亚迪秦PLUS EV



图：比亚迪秦PLUS EV内饰



表：比亚迪上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	百米加速(s)	动力系统	纯电续航(km)	上市时间
混动	比亚迪唐DM-I	B	18.98-31.48	4870*1950*1725	2820	8.5	PHEV插电混合(1.5T 139马力发动机+磷酸铁锂电池)	112	2021.4
纯电	比亚迪秦PLUS EV	A	12.98-16.89	4765*1837*1515	2718	7.3	EV纯电动(磷酸铁锂刀片电池)	500	2021.4

资料来源：比亚迪官网，汽车之家，天风证券研究所

天风证券
TF SECURITIES

2.3.1 新造车企业—特斯拉

- **电动智能战略**：Model 3&Model Y继续爬坡，且将涉及**卡车**领域。同时还宣布2021年将推出一款新的电池，其续航有望达到**100万英里**。
- **新能源重磅车型**：**Model Y, Model 3**。

图：Model Y



图：Model Y内饰



图：Model 3



图：Model 3 内饰



表：特斯拉上海车展展出车型一览

能源	车型	级别	价格(万)	上市时间	外观/内饰	动力	亮点
纯电	Model Y	B	34.79 - 37.79	2021.01	5门5座SUV，车身镀铬饰条换成了熏黑饰条	双电机全轮驱动版车型，电机总功率为 317kW ，总扭矩为 545N·m ，0-100公里/小时加速时间 5.1秒 。	搭载了前感应/异步电机配后永磁/同步电机的model Y是全新的 白色内饰 ，极速 217km/h ，续航达到了 594km 。
纯电	Model 3 (改款)	B	26.57 - 33.99	2021.01	4门5座三厢车，侧面线条分为两段。	最大功率达到了 220kW ，最大扭矩达到了 440N·m 。新车续航与现款相同（605km）	Model 3的前电机与现款保持不变， 后电机升级 续航里程可达 605km ， 总功率和扭矩 得到了提升。

资料来源：汽车之家，盖世汽车，易车，Analytics Insight，天风证券研究所



2.3.2 新造车企业—蔚来

- **电动智能战略**：与江淮以5亿元人民币合资注册“江来制造”，从**自动化，网络化，平台化，人工智能与大数据物联网**切入，深入合作。同时，蔚来与**麦德龙中国**签署战略合作协议，将深入**充换电基础设施建设**方面合作，预计2021年底扩充到**500座二代换电站**（相比第一代服务能力提高**3倍**）。
- **新车**：**蔚来ET7**。

图：蔚来ET7



图：蔚来ET7内饰



表：蔚来上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	驱动方式	动力系统	纯电续航(km)	上市时间
纯电	蔚来ET7	C	44.8-52.6	5098*1987*1505	3060	AWD	BEV	500/700/1000	2021.1

外观/内饰	亮点	动力
4门5座三厢车，正面突显运动化，头灯细而长，简约典雅。	选用 4颗英伟达Orin自动驾驶芯片 ，标配 激光雷达 ，设计中加入了蔚来的 自动驾驶技术NAD ，安装 自动传感驱动器 。	150kwh的固态电池三元锂电池 ，三种不同的电池容量： 70/100/150kwh ， 500/700/1000km 三种不同的续航里程，百米加速 3.9秒 ，最大功率 480kw ，最大 扭矩850N·m 。

资料来源：汽车之家，盖世汽车，易车，Analytics Insight，天风证券研究所

2.3.3 新造车企业—小鹏

- **电动智能战略：**小鹏汽车进一步加码**智能化驾驶与电动化汽车**的发展，将在武汉投资**智能网联汽车制造基地**及研发中心项目，整车的规划产能约**10万辆**。预计于2022年建成**广州智造基地**。以**智能化**为卖点，目标在**2024年**以后可以释放城市局部或整体道路的**全自动驾驶**。
- **新车：小鹏P5。**

图：小鹏P5



图：小鹏P5内饰



表：小鹏上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	驱动方式	动力系统	纯电续航(km)	上市时间
纯电	小鹏P5	A	-	4808*2768*1530	-	-	BEV	-	2021.4.14
外观/内饰				亮点			动力		

整体偏小，前脸扁形设计，呈“X”形状，尾部类似溜背式设计，车身的圆润，配合大屏中控。

搭载两个来自Livox的车规级激光雷达，提供更强**环境感知能力**，为**自动驾驶辅助**提供了安全保障。

提供**磷酸铁锂电池**和**三元锂电池**两种版本车型，目前车内的续航里程尚未得到确切数字。

资料来源：ofweek，汽车之家，IEautorc公众号，天风证券研究所

2.3.4 新造车企业—威马

- **电动智能战略**：将从**智慧座舱、全新的电子电气架构、三电系统和自动驾驶**四个方面入手智能汽车，同时布局换电技术，升级热管理系统，持续推进固态电池研发，并推出续航里程**800+km**车型。威马坚持的是“**2B+2C**”**双线并进的策略**，基于此前开启的出海战略，威马将在2021年主攻欧洲2B端出行市场，以扩大电动车总销售，推动行业的发展。
- **新车**：**威马W6**，纯电续航分别有**520/620km**两个版本。

图：威马W6



图：威马W6内饰



表：威马上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	驱动方式	动力	纯电续航(km)	上市时间
纯电	威马W6	B	16.98-25.98	4620*1847*1730	2715	AWD	BEV	520/620(NEDC)	2021.4.16

外观/内饰	亮点	动力
前脸封闭式格栅，车身整体平稳，三幅式多功能方向盘加上三块超大屏幕设计，全液晶仪表和中控屏幕结合，观感十足。	全车部署7个摄像头，5个毫米波雷达，12个超声波雷达，拥有 智能泊车系统 ，具有 L4级别自动驾驶能力 。	搭载由苏州汇川技术有限公司生产的驱动电机， 最大功率为160kW ，续航里程有 520/620km 两种版本。

资料来源：盖世汽车，汽车之家，IEautorc公众号，天风证券研究所

2.3.5 新造车企业—恒大

- **电动智能战略**：联手腾讯、百度打造**智能座舱、超算力平台、智能生态圈**等，研发的**H-SMART OS恒驰智能网联系统**也新鲜出炉。恒大汽车将构建了世界规模最大、资源最丰富的**智能生态圈**，覆盖了超1300个社区和1200多万业主。恒驰汽车将在**今年四季度**全面启动试生产，明年完成正式交付。
- 本届车展亮相**9款恒驰新车**，全面覆盖了A到D所有级别，还涵盖轿车、轿跑、SUV、MPV、跨界车等全车系的乘用车车型。

图：恒驰1



图：恒驰5



表：恒大上海车展重点新车一览

能源	品牌	级别	价格(万)	长*宽*高(mm)	轴距(mm)	动力系统	纯电续航(km)	上市时间
纯电	恒驰1	D	待定	待定	3150	待定	760	待定
纯电	恒驰5	SUV	待定	待定	2780	待定	700	待定

资料来源：盖世汽车，汽车之家，天风证券研究所

3、零部件：新玩家、新产品、新技术

3.1. 传统零部件巨头加速布局电动智能化

- 从本次车展来看，除了展示底盘、动力总成、内外饰等传统优势产品，博世、安波福、弗吉亚等传统零部件巨头也在加快**电动化、智能化**转型速度，纷纷推出新战略产品布局未来自动驾驶、智能座舱、汽车动力总成电气化等。

图：部分参展公司情况

公司	新战略	本次车展亮点产品或技术
博世	发展由客户特定要求驱动的未来创新技术	第一次全面展示车用半导体能力
安波福	基于智能汽车架构，打造面向未来的软件定义电动汽车	新一代ADAS平台及区域控制器，创新技术为软件定义汽车赋能
弗吉亚	智享未来座舱，创赢绿动未来	超低排放与零排放氢能源出行解决方案，全新智臻座舱
法雷奥	创新技术助力更环保、更安全的移动出行	全新热泵产品，首个端到端的纯电动动力总成系统
伟巴斯特	针对汽车电动化、智能化、舒适化的创新综合解决方案	整合热管理系统，自动驾驶智能车顶模块
德纳	力推车辆电气化，支持可持续发展	电驱技术和系统产品组合，完全集成的电驱动系统
电装	以实现二氧化碳零排放为目标，提供拓展人类可能性的价值	四大环保产品以及四大安心产品

图：弗吉亚智臻座舱



图：伟巴斯特自动驾驶概念车



图：德纳电驱动技术和系统产品组合



资料来源：汽车与配件，电装中国，天风证券研究所

3.2 华为：行业新进入者，定位Tier 1

- 多款华为合作车型亮相车展，包括北汽极狐阿尔法S HI及塞力斯华为智选SF5。
- 华为HI展台打出口号“把数字世界带入每一辆车”，定位增量零部件供应商，展出了多项重磅技术，包括鸿蒙OS智能座舱、集成式智能热管理系统、智能驾驶计算平台、4D成像雷达及华为“八爪鱼”在内的新一代智能化部件和解决方案。

图：华为HI展台



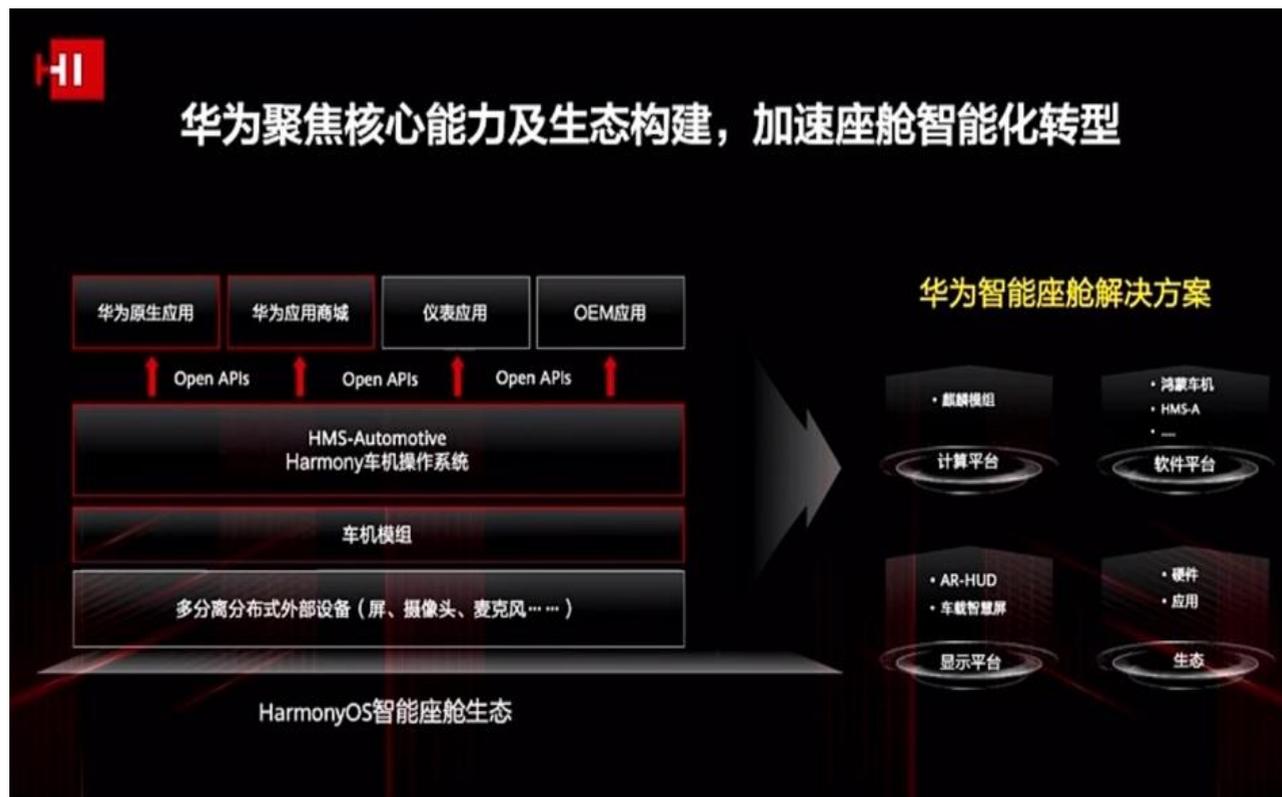
资料来源：汽车科技，天风证券研究所



3.2.1 华为—鸿蒙OS智能座舱

- 华为智能座舱致力于加速汽车座舱的数字化，最终通过开放的API帮助车企，生态伙伴快速开发用户需求 and 符合车企差异化的服务和特性，从而提高用户体验。主要有三个重要的发布：**麒麟车机模组、鸿蒙OS车机操作系统及AR-Hud和车载智慧屏。**

图：鸿蒙OS智能座舱

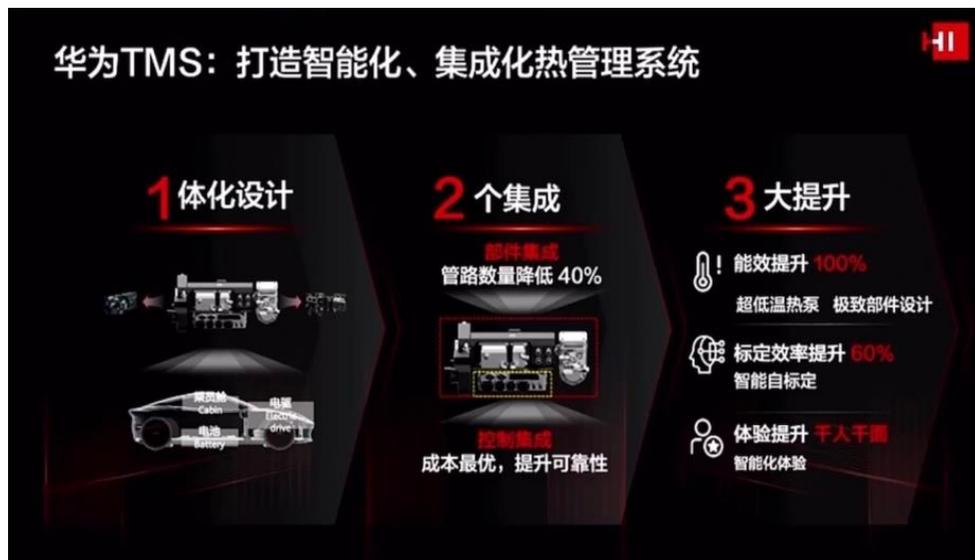


资料来源：华为发布会，天风证券研究所

3.2.2 华为—高度集成化的热管理系统

- **华为TMS：打造智能化、集成化热管理系统**，可以实现以下特点：
 - 实现热系统管路降低40%，同时部件降低10%以上。
 - 工作温度从零下10度下降到零下18度，且保持乘员舱的舒适性。
 - 同时使得续航里程提升20%，结合能效体验效率来提升，帮助车企达到性能最优，成本最优，体验最优的热系统。

图：华为TMS



资料来源：华为发布会，天风证券研究所

图：华为TMS



资料来源：一点咨询，天风证券研究所

3.2.3 华为—自动驾驶开放平台“八爪鱼”

- 华为“八爪鱼”构建在华为云的底座之上，目的是帮助车企和开发者加速算法开发的迭代和应用，全面覆盖自动驾驶的各个阶段。”八爪鱼”有以下优势：
 - 把算力、数据、算法实现车云协同。算力平台既可支持华为mdc，也可支持其他主流硬件。
 - 预制2000万标注数据集，20万个场景库数据，真实场景数据孪生以及虚实混合仿真服务开放，实现云服务开箱即用。

图：华为计算通信架构



资料来源：华为汽车智能解决方案公众号，天风证券研究所



3.3 地平线：芯片及智能驾驶服务提供商

- 地平线是边缘人工智能芯片的全球领导者，是国内**唯一实现车规级人工智能芯片前装量产**的企业。依托行业领先的**软硬结合**产品，地平线可向行业客户提供“**芯片+算法IP+工具链**”的完整解决方案。
- 在**智能驾驶**领域，地平线同全球四大汽车市场（美国、德国、日本和中国）的业务联系不断加深，目前已赋能合作伙伴包括**上汽、长安、长城、红旗、奥迪、广汽、比亚迪、大陆集团、佛吉亚、博世**等国内外的顶级合作伙伴。
- 在 **AIoT** 领域，地平线正携手众多头部客户及优秀集成商并赋能产业。

图：主要产品一览

产品类型	产品特征	应用场景
征程2，征程3	征程3：高性能、低功耗、拓展性强、安全可靠 征程2：低功耗、软硬件高效协同、智能驾驶场景优化、边缘计算能力强	多模态车内交互、驾驶员行为监控和、动态高精地图等
旭日2，旭日3	旭日2：高性能、低功耗、AI开发平台、全视频结构化 旭日3：高性能、低功耗、开放工具链、开放参考算法	办公室、学校、健身房、操场等室内外
Matrix	可靠的車规级硬件、全面的感知能力、完善的开发者套件、开放的工具链	无人的士、无人物流小车、无人卡车
天工开物	便捷开发、资源丰富、灵活高效、开发者生态	—

资料来源：公司官网，天风证券研究所

3.3 地平线：芯片及智能驾驶服务提供商

- 地平线聚焦**汽车智能芯片**研发，于2019年发布中国**首款车规级AI芯片征程2**。
- 福瑞泰克和地平线围绕**高级辅助驾驶系统（ADAS）**以及**自动驾驶解决方案**等重点领域达成合作。
- 新一代ADAS前视解决方案在**视觉感知算法与摄像头规格**上得到大幅度提升，提高驾乘人员和外部交通参与者的乘车安全性，在对行人、二轮车、道路结构信息、交通标识以及交通灯识别上大幅度提升识别能力和识别精度。

图：前视解决方案参数

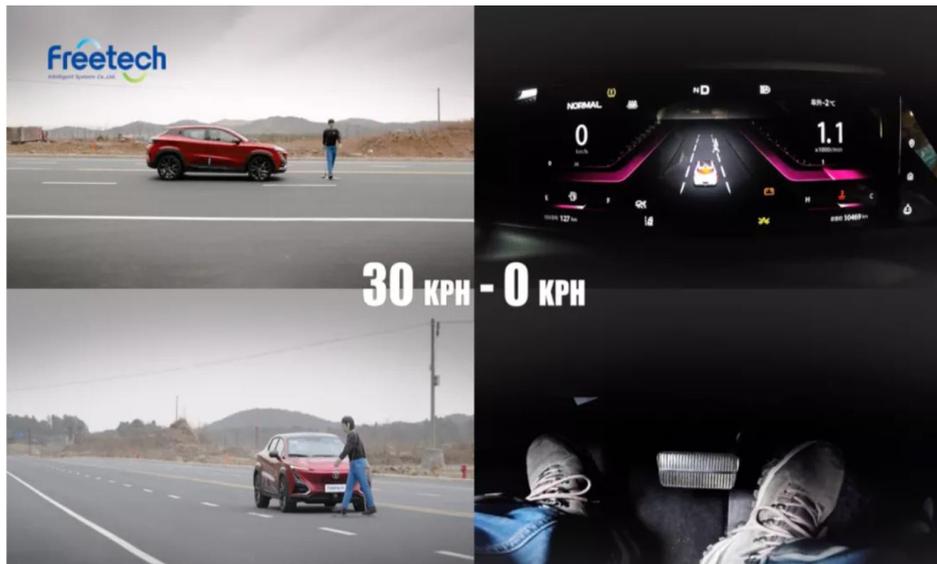


参数	
水平视角	120° FOV
垂直视角	45°
像素	2880*1080 (300万像素)
算力	5TOPS
动态范围	120dB
帧速率	30 frames/sec
探测距离	车辆150m, 行人、自行车60m
焦距	4.2mm

福瑞泰克新一代 ADAS 前视解决方案
搭载地平线征程 2，满足 C-NCAP 2021 测试标准

资料来源：地平线Horizon Robotics公众号、天风证券研究所

图：前视解决方案场景图



30 KPH - 0 KPH

资料来源：地平线Horizon Robotics公众号、天风证券研究所

3.4.1 重点上市公司：华域汽车

- 围绕汽车行业“智能”和“环保”发展主题，华域汽车聚焦智能与互联、电动系统、轻量化等新技术的开发和应用。下游客户包括上汽大众、上汽通用、一汽大众、长安福特、北京奔驰、华晨宝马、北京现代等车企。

图：华域汽车三大类产品

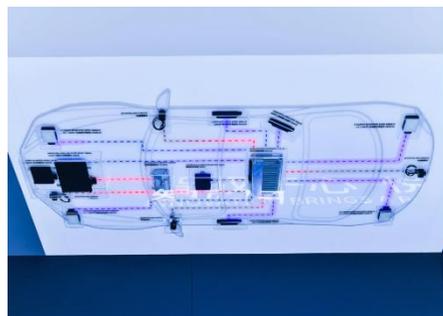


资料来源：华域汽车公众号，天风证券研究所

3.4.1 重点上市公司：华域汽车

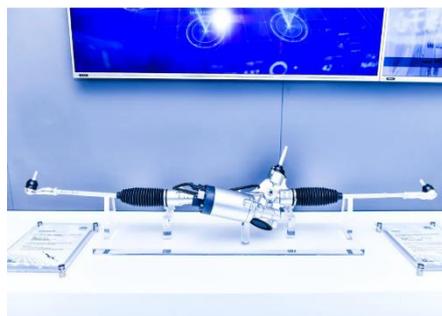
- 依托**智能行驶、智能座舱和车身以及智能动力**三大平台展示公司在**机器视觉、底盘、座舱、车身和电驱动**等业务板块的最新成果。主要包括：
 - L2+智能驾驶辅助系统——畅行无忧的全天候驾驶助手
 - 数字化智慧前照明和信号系统——眼观六路的观察前哨
 - EPSP单齿轮电动转向机，电动转向冗余系统 powerpack (ECU+Motor)——来去自由的导向先锋
 - 座舱智能温控解决方案，智能座舱域控制器，智能尾门——贴心伴侣，忠实管家，惊鸿一瞥
 - Mid+电驱动系统总成——动力强劲的高能心脏

数字化照明与交互技术



智能驾驶辅助感知融合系统

电动助力转向系统



E-Booster

资料来源：华域汽车公众号，天风证券研究所



3.4.2 重点上市公司：常熟汽饰

- 公司集**研发、生产、销售**汽车内饰集成产品为一体，产品分为：仪表盘，门内饰板系统，立柱和门槛，中控台，其他内饰零件和外饰零件。
- 客户由传统燃油车客户群延伸至新能源客户群。
 - (1) 传统客户：**一汽大众、北京奔驰、华晨宝马、奇瑞捷豹路虎、吉利领克**等原有客户较多新订单，配套量及配套份额持续增长。
 - (2) 新能源客户：**大众MEB、奔驰EQB、宝马电动版、特斯拉、蔚来、理想、小鹏、ARCFOX、恒驰汽车、英国捷豹路虎、北美ZOOX**等，单车配套价值量持续提升。

图：产品一览



资料来源：公司官网，天风证券研究所



3.4.2 重点上市公司：常熟汽饰

- **前瞻布局智能座舱：**携全新自主开发的智能座舱首次公开亮相上海车展。
 - 采用高通SA8155P芯片为核心的域控制器为基础，以QNX和安卓为系统载体，实现座舱的智能化：将AR技术与人的行为习惯结合，自动刷脸，识别车主身份，并基于记忆功能，将座椅调整到车主专属位置；180°可旋转副驾驶座椅；智能氛围灯可以提高夜间行车的安全性；可折叠伸缩方向盘使得在自动驾驶模式情况下给司机提供更大的车内活动空间。

图：常熟汽饰智能座舱



资料来源：常熟汽饰公众号，天风证券研究所

图：智能座椅内部图



资料来源：常熟汽饰公众号，天风证券研究所

3.4.3 重点上市公司：保隆科技

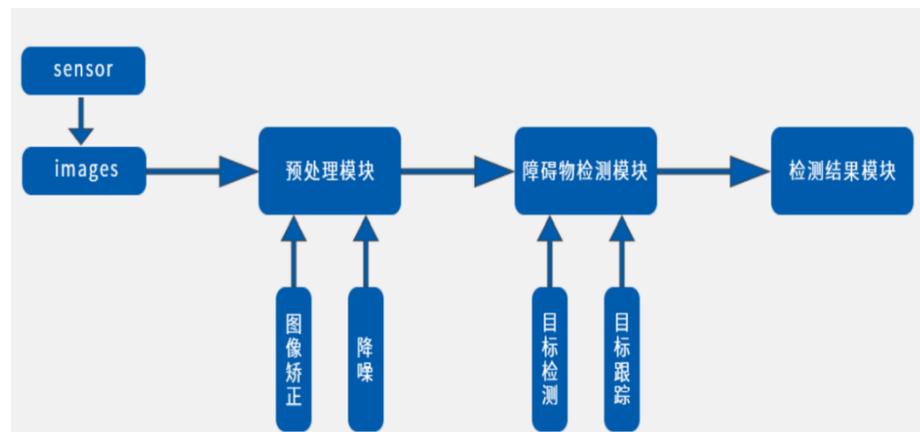
- 保隆科技致力于**汽车零部件**的研发、生产与销售，主要产品有汽车轮胎压力监测系统（TPMS）、汽车金属管件、气门嘴、平衡块、主动悬架系统、传感器和高级辅助驾驶系统（ADAS）等。
- 保隆科技的客户已经覆盖全球多个市场，包括宝马，比亚迪，福特等在内的自主品牌及美德日韩系**整车客户**，以及博世，采埃孚，大陆，博萨尔等诸多**一级供应商客户**。

图：传感器产品概览



资料来源：公司官网，天风证券研究所

图：ADAS系统中BSD功能算法流程



资料来源：公司官网，天风证券研究所

3.4.3 重点上市公司：保隆科技

- **智能化、电动化、轻量化产品亮相车展：**
 - **智能化：**360环视系统、双目前视系统、热成像夜视系统、驾驶员监测系统、毫米波雷达、视觉+雷达融合等，**致力于成为汽车的眼睛和耳朵。**
 - **轻量化：**通过液压成型技术生产金属管件，保隆科技的车身/底盘结构件。在保证强度和安全性性能的前提下，**减少了材料消耗、减轻了车辆重量。**
 - **电动化：**智能悬架系统、电流传感器、氢气浓度和泄漏测量传感器、氢气压力传感器等产品，**迎接汽车电动化趋势。**
 - **签约黑芝麻智能，推动黑芝麻智能国产芯片产品在汽车市场实现突破，为公司建立自主可控的产业供应链体系、向市场提供具有竞争力的产品提供有力的支持。**

图：智能化产品功能演示图



资料来源：保隆科技公众号，天风证券研究所

图：保隆科技签约黑芝麻智能



资料来源：保隆科技公众号，天风证券研究所

3.4.4 重点上市公司：亚太股份

- 作为**无人驾驶+汽车电子**头部企业，亚太股份涉足汽车零部件行业40多年。2015年布局**智能驾驶技术**，从车辆“自适应巡航系统”到**5G无人驾驶核心部件第三代**技术革新，已完成传统机械加工到自动化、智能化的转变。
- 携手奇瑞新能源，开发配套**ADAS相关产品**，并配备于S61EV(大蚂蚁)车型，实现了批量供应，成为**国内第一家完全自主的ADAS系统解决方案量产**供应商。此外，**开沃汽车、河北瑞腾**以及**东风**等整车厂已确认ADAS项目定点或批量供货。

图：奇瑞大蚂蚁亮相车展



资料来源：亚太新闻资讯、天风证券研究所

图：ADAS第三代驾驶辅助套件

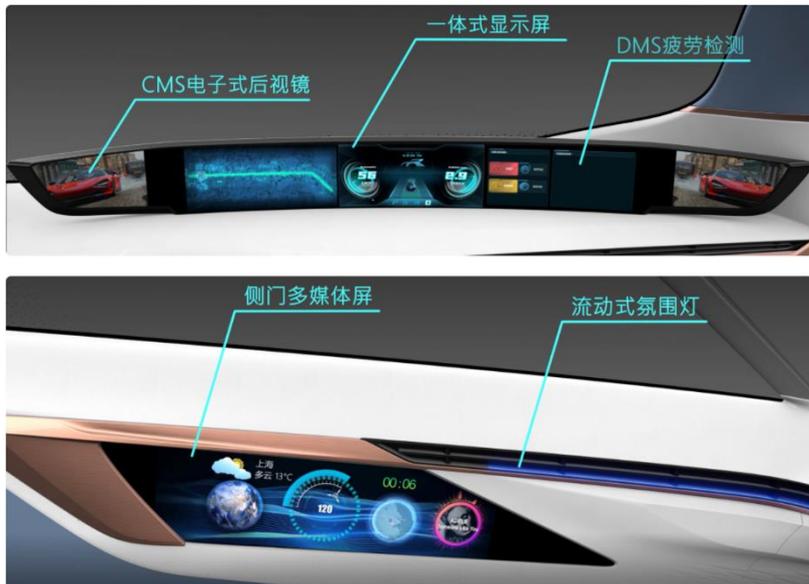


资料来源：亚太新闻资讯、天风证券研究所

3.4.5 重点上市公司：宁波华翔

- 宁波华翔是汽车行业**设计、开发和制造高技术含量零部件**的中国本土企业，主要产品包括装饰条，内外饰件，车身金属件，新能源电池包组件等电子产品。主要客户有宝马、奔驰、奥迪、上汽大众、上汽集团、一汽大众、上汽通用、一汽丰田等。
- 华翔展台包括**智能座舱系统，轻量化、智能化内饰系统及轻量化金属零部件**。

图：智能座舱“触屏交互”、“语音交互”、“手势交互” 图：轻量化、智能化内饰系统



资料来源：盖世汽车快讯、天风证券研究所



资料来源：盖世汽车资讯、天风证券研究所

4、投资建议

4. 投资建议

- 本届车展各大品牌及零部件供应商均在积极拥抱汽车电动智能变革，如华为、百度、苹果、小米等科技巨头纷纷布局“造车”新战场，造车新势力逐步推出搭载更高阶自动驾驶能力的电动新车，传统主机厂也在加速电动智能转型升级步伐。科技大浪潮下，我们看好汽车智能化电动化产业链成为贯穿未来数年穿越周期的投资主线。
- 1、乘用车整车板块建议关注周期复苏、品牌向上、电动智能领域布局较快的【长城汽车、吉利汽车、长安汽车、广汽集团、北汽蓝谷、上汽集团】等。
- 2、零部件板块建议关注估值合理、基本面扎实，伴随电动智能浪潮，业绩与估值有较大提升空间的细分领域龙头：
 - (1) ADAS：推荐【华域汽车、拓普集团、天润工业】，建议关注【星宇股份、保隆科技、中鼎股份、伯特利、亚太股份、耐世特】等。
 - (2) 智能座舱：推荐【常熟汽饰、均胜电子、新泉股份】，建议关注【德赛西威、华阳集团、宁波华翔】等。
 - (3) 热管理：推荐【银轮股份】，建议关注【三花智控】。
 - (4) 轻量化：推荐【旭升股份】，建议关注【文灿股份】。

表：重点公司EPS及估值一览

代码	名称	收盘价（元） 2021/4/25	评级	EPS（元）				P/E			
				2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
601633.SH	长城汽车	32.78	买入	0.5	0.6	1.1	1.4	66.9	56.5	31.2	23.9
603035.SH	常熟汽饰	13.12	买入	0.8	1.1	1.3	1.7	17.0	12.5	10.2	7.5
600741.SH	华域汽车	27.48	买入	2.1	1.7	2.3	2.7	13.4	16.1	12.1	10.3
600660.SH	福耀玻璃	45.07	买入	1.2	1.0	1.5	1.8	38.9	43.3	29.7	25.5
601689.SH	拓普集团	34.47	买入	0.4	0.6	1.1	1.5	84.1	60.5	30.8	22.8
002126.SZ	银轮股份	10.3	买入	0.4	0.4	0.6	0.8	25.8	25.1	17.2	13.4
600699.SH	均胜电子	19.01	买入	0.7	0.5	1.0	1.5	27.7	42.2	19.6	12.8
002283.SZ	天润工业	6.23	买入	0.3	0.5	0.5	0.6	20.1	13.8	11.8	9.7

资料来源：wind，天风证券研究所

5、风险提示

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

风险提示

- 车市回暖不及预期；
- 新产品新技术落地及量产不及预期；
- 汽车电动智能化推进不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下



THANKS