

2021年05月14日

汽车

工信部发布 344 批《公告》，比亚迪电池外供长城

■事件：2021年5月13日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第344批）。

■长城汽车发布 2 款 HEV 车型，匹配宁德时代/比亚迪三元电芯。第 344 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》中，长城汽车发布了 2 款 HEV 车型：哈弗 H6 HEV 版、WEY 拿铁 HEV 版。2 款车型均搭载了来自于宁德时代/比亚迪的电芯、150kw 的 1.5L 发动机，百公里油耗均为 4.9L。此前批次的工信部公告中，东风岚图 FREE 增程版、一汽红旗的部分车型亦有搭载比亚迪的动力电池。

■华为版北汽极狐αS 亮相，搭载双电机。ARCFOX 阿尔法 S 华为 HI 版也出现在了本批次的《公告》中，华为版αS 长宽高分别为：4980/1960/1599mm，轴距达 2915mm，搭载华为制造的前后双电机，0-100km/h 可达 3.5s。根据 ARCFOX 的官网，华为版αS 基础版可实现高速公路自动驾驶能力，而高阶版可实现城区高阶自动驾驶、代客泊车等功能。此前，华为版αS 已经开启预售，预售价分别为：38.89 万元（基础版）、42.99 万元（高阶版）。

■新款广汽埃安 S 亮相，外观凌厉。本次《公告》中，广汽埃安发布了埃安 S 的改款车型，相比在售的现款，新款车型外观更加凌厉，车长也由现有的 4768mm 升级至 4810mm，高度则由 1530mm 降至 1515mm，因此，改款车型看起来更加运动。新款埃安 S 搭载了来自于孚能科技的三元锂电池，以及来自日本电产的 165kw 驱动电机（现款最高 135kw），预计动力性能较现款会有明显提升。有着高颜值、强大动力性能的新款埃安 S 在上市后有望热销。

■投资建议。本次《公告》亮点颇多：新技术（华为快充、高阶智能驾驶等）、新产品（华为版αS、新款埃安 S、长城 HEV、奔驰 EQB 等）精彩纷呈，未来，新技术、新产品的持续迭代有望使新能源汽车的渗透率加速提升。我们重点推荐：比亚迪（动力电池外供节奏加快、高端车型&超级混动&纯电 3.0 平台齐发力）、广汽集团（2021 年开始，迎来新能源汽车新品、新技术大周期：埃安 Y、新埃安 S、新埃安 V、新埃安 LX 等；3C、6C 超级快充技术）、长城汽车（新能源汽车、燃油车、混动车均迎来大周期）。

■风险提示：新产品推进力度不及预期；新能源汽车补贴大幅退坡

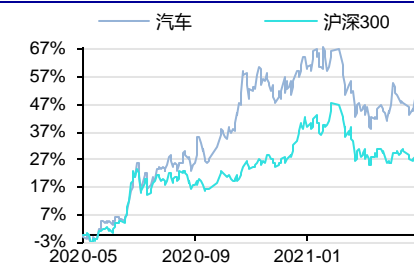
行业快报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A
维持评级

首选股票	目标价	评级
002594 比亚迪	220.00	买入-A
601238 广汽集团	13.00	买入-A
601633 长城汽车	35.00	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	3.21	3.11	7.12
绝对收益	3.46	-10.92	34.32

徐慧雄

分析师

SAC 执业证书编号：S1450520040002
xuhx@essence.com.cn

相关报告

工信部公示 2020 年乘用车企业双积分，混动化与电动化有望提速 2021-04-12

上海收紧插混车牌发放，显著利好纯电车 2021-02-11

Model Y 国产引发的十大猜想 2021-01-03

补贴政策落地，利好新能源汽车高增长 2021-01-03

财政部提前下达 2021 年新能源补贴预算，利好新能源汽车产业链 2020-11-29

1. 长城汽车发布 2 款 HEV 车型，匹配比亚迪三元电芯

344 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》中，长城汽车发布了 2 款 HEV 车型：哈弗 H6 HEV 版、WEY 拿铁 HEV 版。2 款车型均搭载了来自于宁德时代/比亚迪的电芯、150kw 的 1.5L 发动机，百公里油耗均为 4.9L。此前批次的工信部公告中，东风岚图 FREE 增程版、一汽红旗的部分车型亦有搭载比亚迪的动力电池。

图 1：哈弗 H6 HEV 版外观



资料来源：工信部、安信证券研究中心

图 2：WEY 拿铁 HEV 版外观



资料来源：工信部、安信证券研究中心

表 1：哈弗 H6、WEY 拿铁主要参数

	哈弗 H6	WEY 拿铁
燃料类型	HEV	HEV
长/宽/高 mm	4653,4683/1886/1730	4668/1890/1730
轴距 mm	2738	2745
发动机排量 L	1.5	1.5
电池系统	蜂巢能源	蜂巢能源
电池单体	宁德时代/比亚迪	宁德时代/比亚迪
油耗 L/100km	4.9	4.9

资料来源：工信部、安信证券研究中心

2. 华为版北汽极狐αS 亮相，搭载华为双电机

ARCFOX 阿尔法 S 华为 HI 版也出现在了本批次的《公告》中，华为版αS 长宽高分别为：4980/1960/1599mm，轴距达 2915mm，搭载华为制造的前后双电机，0-100km/h 可达 3.5s。根据 ARCFOX 的官网，华为版αS 基础版可实现高速公路自动驾驶能力，而高阶版可实现城区高阶自动驾驶、代客泊车等功能。此前，华为版αS 已经开启预售，预售价分别为：38.89 万元（基础版）、42.99 万元（高阶版）。

图 3: ARCFOX 阿尔法 S 华为 HI 版



资料来源：工信部、安信证券研究中心

表 2: 华为版极狐αS 主要参数

	参数
预售价	基础版: 38.89 万元 高阶版: 42.99 万元
长/宽/高 mm	4980/1960/1599
轴距 mm	2915
整备质量 kg	2115
0-100km/h 加速时间 s	3.5
30%-80%直流快充时间 h	0.25
智能高阶自动驾驶	基础版: 高速公路自动驾驶能力等 高阶版: 城区高阶自动驾驶、代客泊车等
智能座舱	鸿蒙 OS 智能互联座舱
动力电池供应商	宁德时代
电机供应商	华为
电机峰值功率 kw	前: 221/后: 252

资料来源：公司官网、工信部、安信证券研究中心

3. 新款广汽埃安 S 亮相，外观凌厉

本次《公告》中，广汽埃安发布了埃安 S 的改款车型，相比在售的现款，新款车型外观更加凌厉，车长也由现有的 4768mm 升级至 4810mm，高度则由 1530mm 降至 1515mm，因此，改款车型看起来更加运动。新款埃安 S 搭载了来自于孚能科技的三元锂电池，以及来自日本电产的 165kw 驱动电机（现款最高 135kw），预计动力性能较现款会有明显提升。有着高颜值、强大动力性能的新款埃安 S 在上市后有望热销。

图 4: 新款埃安 S 外观



资料来源: 工信部、安信证券研究中心

表 3: 新款埃安 S 主要参数

	参数
长/宽/高 mm	4810/1880/1515
轴距 mm	2750
整备质量 kg	1750, 1770
动力电池	孚能科技
电池供应商	日本电产
电机峰值功率 kw	165

资料来源: 工信部、安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

徐慧雄声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn
	侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn
	朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn
	刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn
	苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn
	秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzh1@essence.com.cn
	陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn
	徐逸岑	上海区域销售经理	18019221980	xuyc@essence.com.cn
北京联系人	张莹	北京区域销售负责人	13901255777	zhangying1@essence.com.cn
	张杨	北京区域销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn
	温鹏	北京区域销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn
	刘晓莹	北京区域销售副总监	18511841987	liuxx1@essence.com.cn
	王帅	北京区域销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn
	游倬源	北京区域销售经理	010-83321501	youzy1@essence.com.cn
	侯宇彤	北京区域销售经理	18210869281	houyt1@essence.com.cn
深圳联系人	张秀红	深圳基金组销售负责人	0755-82798036	zhangxh1@essence.com.cn
	胡珍	深圳基金组高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	深圳基金组销售副总监	18926033448	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	深圳基金组销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	深圳基金组销售经理	0755-82544825	yangping1@essence.com.cn
	黄秋琪	深圳基金组销售经理	13699750501	huangqq@essence.com.cn
	喻聪	深圳基金组销售经理	18503038620	yucong@essence.com.cn
	马田田	深圳基金组销售经理	18318054097	matt@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034