

长城汽车发布 2025 年战略目标

——新能源行业动态点评（20210629）

❖ 事件

6月28日，长城汽车在保定哈弗技术中心举办2025战略发布会暨第8届科技节开幕式。长城汽车董事长魏建军发布了2025年战略目标的主体内容和策略：2023年，长城汽车全球研发人员将达到3万人，其中软件开发人才1万人，未来五年，累计研发投入1000亿元；2025年，长城汽车将实现全球年销量400万辆，其中80%为新能源汽车，营业收入超6000亿元。

❖ 点评

全方位布局，长城剑指新能源汽车领军企业。按照长城汽车战略目标规划，到2025年，新能源汽车销量将达到320万辆，这几乎等于去年全球新能源汽车总销量，若按照2025年全球新能源汽车渗透率20%计算，2025年全球新能源汽车将超1800万辆，则长城的市占率为20%左右，目标宏伟。动力电池方面，蜂巢能源自主研发的无钴叠片电池到2025年有望形成215GWh产能，为长城汽车的电池供应提供保障。在氢能源汽车方面，今年3月底，长城汽车便公布了其氢能战略：2021年推出全球首款C级氢燃料电池SUV，落地全球首个100辆49吨氢能重卡；2022年并行氢燃料电池多种清洁应用项目群；2023年实现主要系统集成商推广数量国内领先；2025年实现全球氢能市场占有率前三。在智能座舱领域，长城汽车的目标是深度域融合和硬件可插拔，软件可复用，打造可以生长的智能座舱生态系统系统，到2025年高级自动驾驶前装渗透率40%以上。从长城汽车在新能源汽车领域的规划来看，其产业链布局完善，电动化转型加快，目标成为新能源汽车领域的领军企业。

研发投入加大，股权激励推动公司快速发展。未来5年，长城汽车在研发领域将累计投入超1000亿元，到2023年研发团队达到3万人。汽车行业在电动化与智能化的发展中，离不开的便是技术提升与研发投入，长城在研发领域大规模投入将为其全球化战略目标提供坚实的后盾。股权激励方面，长城计划在未来推出广覆盖的股权激励模式，实现员工100%覆盖。全员股权激励将会提高员工的积极性，行权条件将激励所有员工达成公司发展目标，推动公司快速发展。

汽车行业重新洗牌，国产车企弯道超车机会到来。在传统汽车市场，全球汽车市场份额主要被德系、日系等车企占领，国内汽车制造领域由于起步较晚，没能占据先发优势。而现在汽车电动化和智能化发展给行业带来了重新洗牌的机会，长城汽车董事长魏建军也表示：中国汽车品牌要想实现真正意义上的超越，只有在这3-5年的时间里快速放大现有的优势，才有可能在新能源和智能化新赛道上领跑。结合目前国内在动力电池领域的优势以及在电动车整车领域的快速发展，我们认为国产车企实现弯道超车的最好时机已经到来。

❖ 投资建议

建议关注新能源汽车相关企业：长城汽车、比亚迪、小康股份、长安汽车等。

❖ **风险提示：**政策风险；销量不及预期；重大安全事故。

📄 证券研究报告

所属部门	行业公司部
所属行业	电力设备与新能源
报告类别	行业动态
报告时间	2021/6/29

👤 分析师

黄博

证书编号：S1100519090001
huangbo@cczq.com

张天楠

证书编号：S1100520070001
zhangtiannan@cczq.com

👤 联系人

陈思同

证书编号：S1100120070004
chensitong@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明 C0004