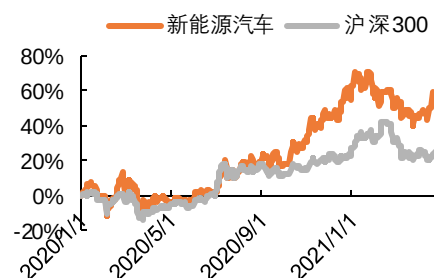


行业周报

华为汽车技术落地，加速汽车智能化发展

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

朱栋	投资咨询资格编号
	S1060516080002
	021-20661645
王德安	ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN
	投资咨询资格编号
	S1060511010006
陈建文	021-38638428
	WANGDEAN002@PINGAN.COM.CN
	投资咨询资格编号
吴文成	S1060511020001
	0755-22625476
	CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

- **华为汽车技术落地，加速汽车智能化发展。**北汽新能源发布 ARCFOX 极狐品牌的全新车型阿尔法 S，售价 25.19-34.49 万元。此外，也推出了华为 HI 版，预售价 38.89-42.99 万元，HI 版车型搭载了华为自动驾驶 ADS 技术和鸿蒙 OS 操作系统等，是华为自动驾驶落地的首款车型。华为 ADS 自动驾驶方案包括传感器、ECU、系统和功能四个层级，其中传感器包括 4D 毫米波雷达、激光雷达和 8M 高清摄像头。

华为在汽车领域的优势明显：1）依托于在电子通信领域的技术积累，部分技术可快速应用于智能汽车领域；2）技术研发能力强，投入大；3）具有电动智能汽车所需的多项核心技术，如自动驾驶全栈技术、智能座舱、热管理、云服务、车载通信、驱动系统等，可满足不同客户的需求。华为的入局也将迫使传统整车厂加速变革：1）车企应该掌握核心技术；2）主机厂应尽快实现软硬件开发与采购的独立；3）车企要尝试更多的商业模式。

- **行业动态：**翔丰华、亿纬锂能、科达利、中伟股份等发布 2020 年或 21 年一季度业绩情况；广汽埃安品牌充电第一站在上海落成。
- **投资建议：**随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。整车方面，推荐长城汽车、上汽集团、广汽集团，关注吉利汽车；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，建议关注华友钴业、盛新锂能。
- **风险提示：**1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持高增速将愈发困难，面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。



一、 本周关注

华为汽车技术落地，加速汽车智能化发展

北汽新能源发布 ARCFOX 极狐品牌的全新车型阿尔法 S，售价 25.19-34.49 万元。此外，也推出了华为 HI 版，预售价 38.89-42.99 万元，HI 版车型搭载了华为自动驾驶 ADS 技术和鸿蒙 OS 操作系统等，是华为自动驾驶落地的首款车型。华为 ADS 自动驾驶方案包括传感器、ECU、系统和功能四个层级，其中传感器包括 4D 毫米波雷达、激光雷达和 8M 高清摄像头。除了该款车型外，华为和北汽极狐规划至少合作 4 款车型。

图表1 华为自动驾驶全栈解决方案



资料来源：华为、搜狐汽车、平安证券研究所

图表2 极狐阿尔法 S HI 版的主要竞品车型对比

	极狐阿尔法 S HI	蔚来 ET7	智己 L7	特斯拉 Model Y
长*宽*高 (mm)	4980*1960*1599	5098*1987*1505	5098*1960*1482	4750*1921*1624
轴距 (mm)	2915	3060	3100	2890
价格 (万元)	38.89-42.99	52.60	40.88	41.19-44.19 (包括了 6.4 万元的 FSD)
自动驾驶硬件及单车使用数量	激光雷达*3 毫米波雷达*6 超声波雷达*12 ADS 摄像头*9 环视摄像头*4 高精度地图	激光雷达*1 毫米波雷达*5 超声波雷达*12 高清摄像头*11 高精度定位单元*2 V2X 车路协同感知 增强主驾感知	激光雷达 (预留) 毫米波雷达*5 超声波雷达*12 摄像头*12 高精度地图	毫米波雷达*1 超声波雷达*12 摄像头*8

资料来源：公司官网、平安证券研究所

华为在智能驾驶领域拥有五大核心技术。1) HarmonyOS 智能座舱：包括计算平台 (麒麟模组)、软件平台 (鸿蒙车机、HMS-A)、显示平台 (AR-HUD、车载智慧屏) 和生态 (硬件、应用)；2) 智

能驾驶计算平台 MDC810: 具有超过 400TOPS 的稠密算力, 同时使用了 CAN 总线和车载以太网的数据传输, 可有效提升数据传输速度和效率; 3) 高分辨 4D 成像雷达: 具有远距高分辨、护栏识别、大视野、多径处理等特点, 并将于 2022 年下半年量产; 4) “八爪鱼”自动驾驶开放平台: 着力构建开放的数据闭环系统, 与高精地图结合, 实现真实场景还原度超过 95%; 5) 集成式智能热管理系统: 采用一体化设计, 热量综合利用率, 装备工作量降低, 可靠性提升。

图表3 华为“八爪鱼”自动驾驶开放平台



资料来源: 华为、平安证券研究所

华为在汽车领域的优势明显。1) 依托于在电子通信领域的技术积累, 部分技术可快速应用于智能汽车领域; 2) 技术研发能力强, 投入大, 华为 2020 年研发费用为 1419 亿元, 占营业收入的比为 15.9%, 在汽车领域, 华为计划 2021 年投资 10 亿美元; 3) 具有电动智能汽车所需的多项核心技术, 如自动驾驶全栈技术、智能座舱、热管理、云服务、车载通信、驱动系统等, 可满足不同客户的需求。

华为的入局也将迫使传统整车厂加速变革。1) 车企应该掌握核心技术。我们认为华为与整车厂的关系是合作与竞争的关系, 在零部件上是合作的关系, 但是在系统架构、云计算和自动驾驶算法等方面存在竞争的关系, 主机厂如果一直依赖华为, 则自身的品牌价值将边际减弱, 不利于长期的竞争。2) 主机厂应尽快实现软硬件开发与采购的独立。智能汽车时代车型开发周期大幅缩短, 同时软件定义汽车使得开发过程发生根本性的变化, 需要传统主机厂需要在流程和管理上做出巨大变化。3) 车企要尝试更多的商业模式。在未来的 5-10 年, L4 级自动驾驶大概率会实现, 主机厂的角色可以是品牌制造商、车辆代工者和无人出租车运营商等, 车企需要提前考虑并进行适当的尝试。

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

广汽埃安品牌充电第一站在上海落成

事件: 日前, 广汽埃安品牌充电第一站——上海虹桥机场品牌充电站正式落成, 标志着广汽埃安能源生态时代的正式开启, 具有里程碑式的意义。广汽埃安上海虹桥机场品牌充电站设有虹桥机场停车楼唯一的 120KW 快充桩, 并在寸金寸土的机场为 AION 客户提供免费的专属停车位, 可享快充免费服务费、慢充免费。今后, 广汽埃安将从高功率超级快充站、目的地充电站以及全国营销服务充电网络三大维度着手建设, 全面构建人、车、桩、网一体化的可持续利用能源生态。预计到 2025 年, 全国将建成超 2000 个站点, 覆盖 300 个城市。

点评: 目前车企自建充电场站已经逐步成为趋势, 除了特斯拉的超级充电桩之外, 包括蔚来、小鹏

和广汽埃安等品牌均开始自建充电场站，通过为旗下车型提供更加便捷的充电服务体验，来促进新能源车型的销量提升。我们认为，车企自建充电场站的趋势，一方面有助于充电基础设施的完善；另一方面，也反映了第三方充电运营商在充电设施建设和场站管理上仍有提升的空间，预计未来服务质量的提升将会成为第三方运营商继场站布局之后的另一个重要竞争因素。

2.2 上市公司动态

【翔丰华】公司发布 20 年年报和 21 年一季报。20 年营收 4.16 亿元，同比下降 35.55%；归母净利润 0.45 亿元，同比下降 26.32%。21 年一季度营收 1.56 亿元，同比增长 179.02%；归母净利润 0.2 亿元，同比增长 455.95%。

【亿纬锂能】公司发布 21 年一季报。一季度营收 29.58 亿元，同比增长 125.98%；归母净利润 6.47 亿元，同比增长 156.22%。

【科达利】公司发布 21 年一季报。一季度营收 8 亿元，同比增长 169.95%；归母净利润 0.87 亿元，同比增长 473.69%。

【中伟股份】公司发布 21 年一季报。一季度营收 36.90 亿元，同比增长 135.23%；归母净利润 2.12 亿元，同比增长 237.63%。

【盛新锂业】公司发布 21 年一季报。一季度营收 5.35 亿元，同比增长 121.23%；归母净利润 1.04 亿元，同比增长 281.80%。

【寒锐钴业】公司发布 20 年年报。20 年收入 22.54 亿元，同比增长 26.69%；归母净利润 3.35 亿元，同比增长 2312.45%。

【先导智能】公司发布 2020 年年报和 2021 年一季报，2020 年公司实现收入 58.58 亿元，同比增长 25.07%；实现归母净利润 7.68 亿元，同比增长 0.25%。公司计划每 10 股转增 6 股，同时派发现金红利 3 元。2021 年 Q1，公司实现收入 12.07 亿元，同比增长 39.32%，实现归母净利润 2.01 亿元，同比增长 112.97%。

【赢合科技】公司发布 2021 年一季报，2020 年 Q1，公司实现收入 5.57 亿元，同比增长 0.14%，实现归母净利润 0.22 亿元，同比下滑 85.42%。

【杭可科技】公司发布 20 年年报。20 年收入 14.93 亿元，同比增长 13.70%；归母净利润 3.72 亿元，同比增长 27.73%。公司计划每 10 股派发现金红利 2.8 元（含税）。

图表4 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

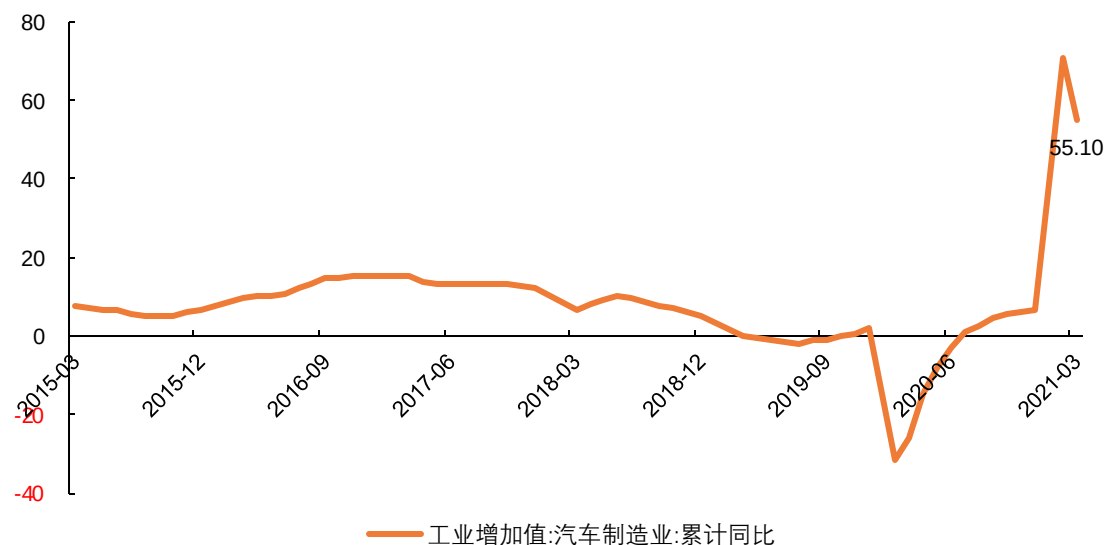
代码	名称	周涨幅（%）	30天涨幅（%）
300450.SZ	先导智能	2.4	12.8
688006.SH	杭可科技	14.6	23.7
002460.SZ	赣锋锂业	6.4	4.6
603799.SH	华友钴业	8.9	13.6
300919.SZ	中伟股份	21.9	37.2
688005.SH	容百科技	8.1	15.8
300073.SZ	当升科技	2.9	5.1
300037.SZ	新宙邦	5.3	19.0
600884.SH	杉杉股份	14.6	2.0
603659.SH	璞泰来	3.6	21.4
300750.SZ	宁德时代	11.3	17.4
002074.SZ	国轩高科	-0.3	-9.9
300124.SZ	汇川技术	2.6	-2.9
600580.SH	卧龙电驱	2.3	-1.2
300001.SZ	特锐德	9.7	0.3
002594.SZ	比亚迪	2.4	-1.1
600104.SH	上汽集团	-2.6	-0.5

600066.SH	宇通客车	-3.1	-4.6
TSLA.O	特斯拉	-1.4	11.4
NIO.N	蔚来	13.8	-5.2

资料来源: Wind、平安证券研究所

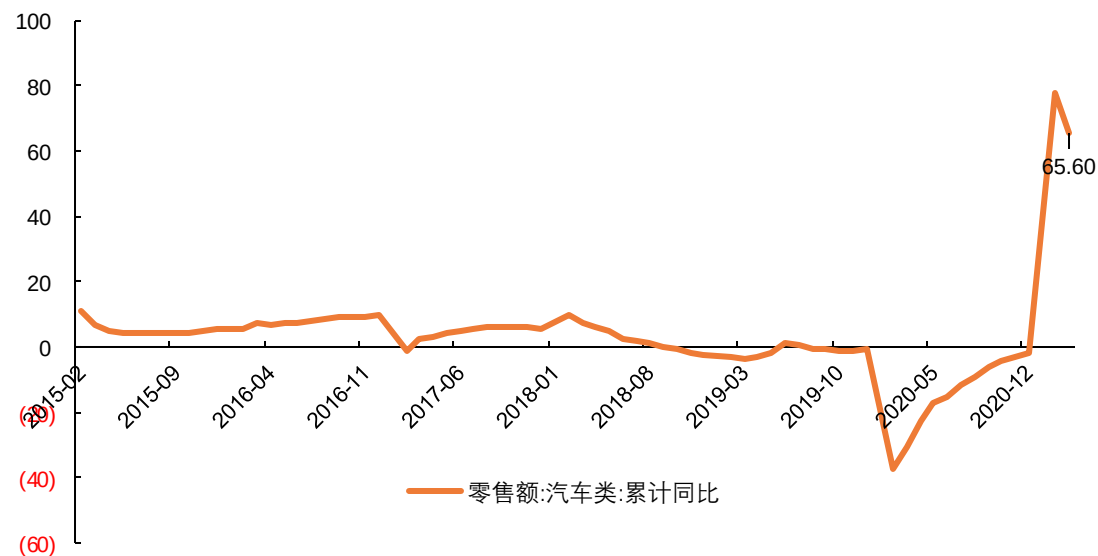
2.3 行业数据图表

图表5 2021年1-3月汽车行业规模以上工业增加值同比大幅增长 单位: %



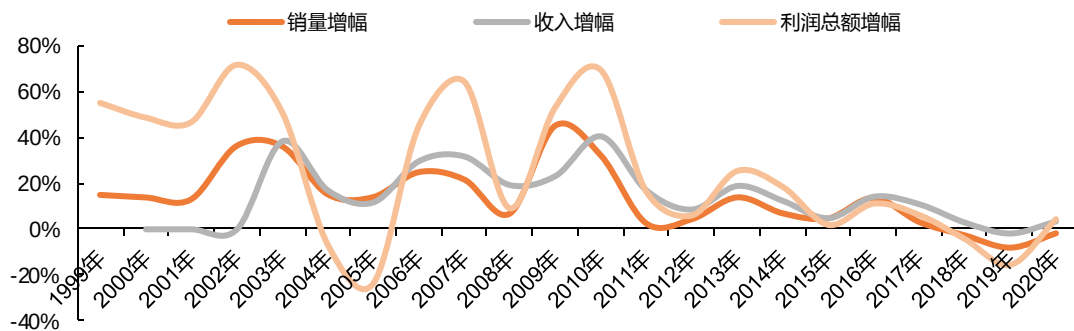
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表6 2021年1-3月汽车社会零售额累计同比大幅增长 单位: %



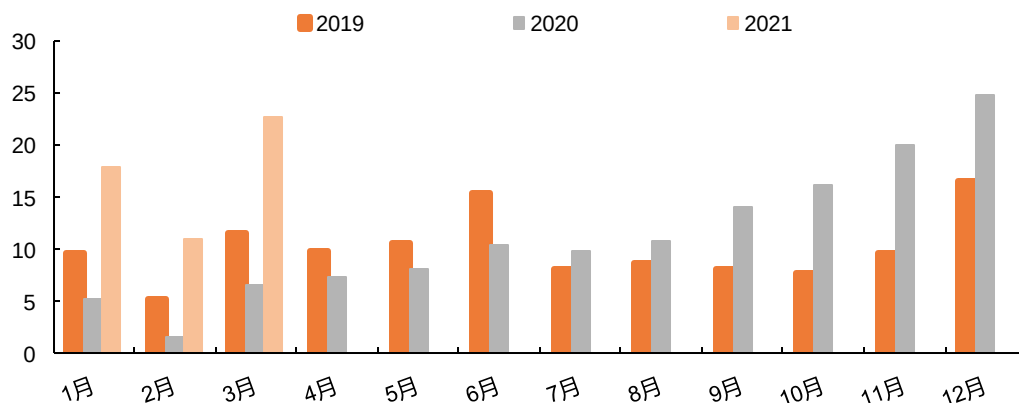
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表7 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



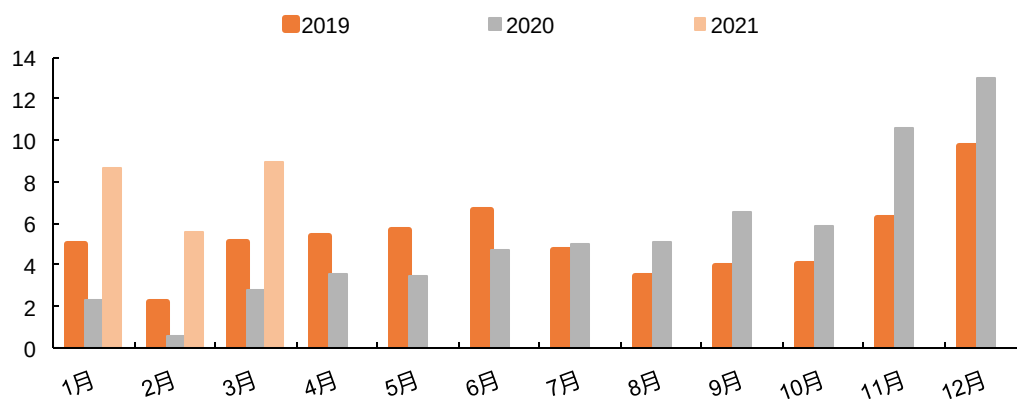
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表8 2021年3月国内新能源汽车销量同比增长239% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表9 2021年3月国内动力电池装机量同比增长225% 单位：GWh



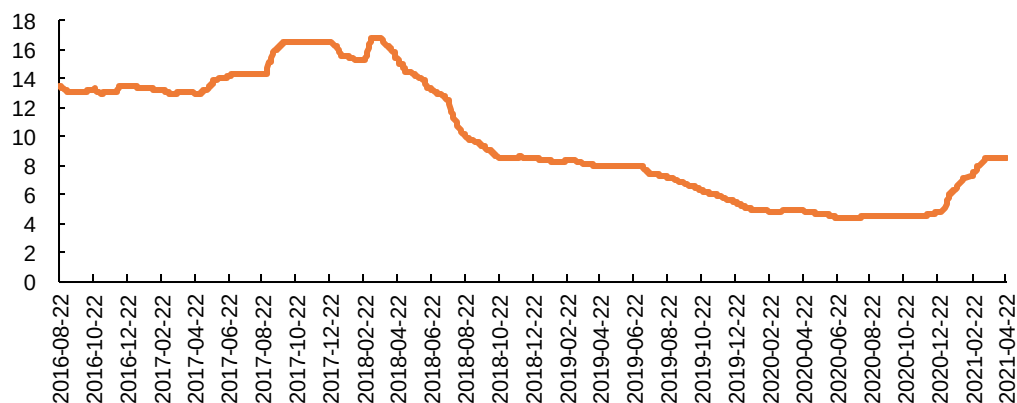
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表10 本周电钴价格回调 单位：万元/吨

产品		4月23日	4月16日	涨跌
碳酸锂	电池级	8.75	8.75	-
氢氧化锂		7.75	7.75	-
电解钴	≥99.8%	35.3	35.8	↓
三元材料	5系动力型	15.75	15.75	-
	8系811	19.85	19.85	-
磷酸铁锂	动力型	4.85	4.85	-
人造石墨	中端	3.6	3.6	-
电解液	低端	2.9	2.9	-
	高端	4.8	4.8	-
六氟磷酸锂	国产	20	20	-
湿法基膜 (元/平方米)	7um	2	2	-
sp	导电剂	3.5	3.5	-
碳纳米管	固含量 4%-5%	5.5	5.5	-

资料来源：鑫椏资讯、Wind、平安证券研究所

图表11 本周碳酸锂价格平稳 单位：万元/吨



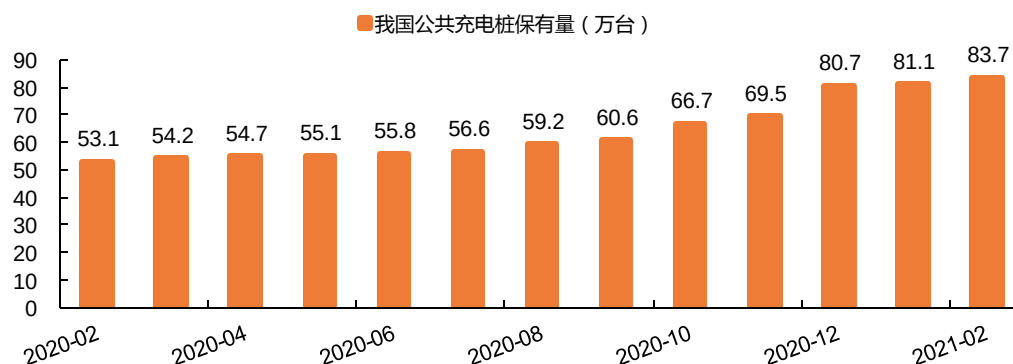
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表12 本周钴价格略走弱 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表13 2月份公共充电桩新增投建数量保持较快增长



资料来源：中国充电联盟、平安证券研究所

三、投资建议

随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。

整车方面，推荐长城汽车、上汽集团、广汽集团，关注吉利汽车；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，尽管钴和锂价格仍有所下降，但2020年钴和锂供需格局改善较为确定，建议关注华友钴业、盛新锂能。

四、风险提示

4.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持 40%以上的年复合增速将愈发困难，从目前的政策导向和行业发展趋向上看，短期内商用车的发展将以稳为主，而乘用车能否实现快速增长，即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

4.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力，尤其是中游环节，面临来自下游整车厂削减成本的压价，及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能，将在未来一段时期加速洗牌。

4.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG 等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能，其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033