

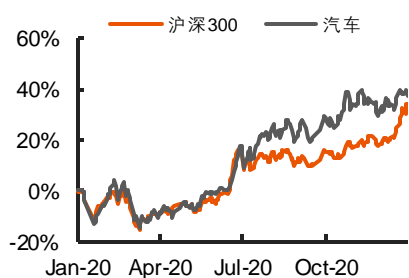
汽车行业动态跟踪报告

宁波汽车零部件逐浪电动智能

强于大市（维持）

投资要点

行情走势图



相关研究报告

- 《行业点评*汽车*蔚来发布首款轿车、多项黑科技加持》 2021-01-10
- 《行业动态跟踪报告*汽车*乘用车行业景气监测》 2020-12-16
- 《行业年度策略报告*汽车及汽车零部件*强品牌、赢未来》 2020-12-02
- 《行业动态跟踪报告*汽车*乘用车行业景气监测》 2020-11-16
- 《行业动态跟踪报告*汽车和汽车零部件*「见微」系列之吉利终端探店品星瑞》 2020-11-13

证券分析师

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
021-38638428
wangdean002@pingan.com.cn

朱栋 投资咨询资格编号
S1060516080002
021-20661645
zhudong615@pingan.com.cn

研究助理

李鹤 一般从业资格编号
S1060119070028
liyao157@pingan.com.cn

王子越 一般从业资格编号
S1060120090038
wangziyue395@pingan.com.cn

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **未来汽车行业的四大趋势：电动化、智能化、网联化和共享化。**电动化正在加速进行，2020年国内市场从to B端转向to C端的开始，欧洲也在政策的推动下销量迅速增长。我们认为2025年国内新能源汽车销量有望达到600万辆。智能网联化方面，国家智能网联汽车创新中心2020年11月发布的《智能网联汽车技术路线图2.0》提出，2025年L2/L3级自动驾驶车销量占比50%，2030年L2/L3级自动驾驶车占比70%，L4级自动驾驶车占比20%，2035年高精度地图定位为厘米级。
- **针对以上变化，各大主机厂在努力转型。**如长安汽车与华为和宁德时代战略合作，推出方舟架构；上汽与阿里合作，推出智己汽车；吉利与百度成立合资公司，在SEA浩瀚架构之下进行新车型研发，此外，吉利与富士康合作，探索代工领域的业务机会。顺应行业趋势，国内龙头企业上汽集团做的转变包括：1) 进行创新转型，加大自主研发投入，近5年每年投入的金额均超过100亿元。2) 加大与外部企业的合作；3) 旗下产业投资基金积极探索汽车产业链投资机会。
- **汽车行业呈现地区聚集效应。**从全球看，汽车制造和消费主要聚集在中国、美国和欧洲三大区域。从国内看，共有6大汽车产业聚集区，分别是长三角集群、珠三角集群、京津冀集群、中三角集群、成渝西部集群和东北集群。汽车产业是宁波的重要产业，规模以上汽车工业总产值从2010年的489.67亿元上升至2018年的2512.19亿元，复合增速为22.68%，2018年汽车工业总产值占宁波市工业总产值的比重为14.76%。
- **宁波汽车零部件企业向智能化和电动化方向转型。**均胜电子剥离内外饰业务、设立新的智能车联事业部、对子公司均联智行增资并引入战略投资者、投资激光雷达制造商图达通(Innovusion)；敏实集团为大众MEB提供电池盒，并与海拉合资生产雷达罩和发光标牌；杉杉股份深耕动力电池材料领域。
- **投资建议：**汽车智能化正在加速落地，整车厂在核心硬件配置上更加趋同，如自动驾驶芯片和座舱域控制器芯片等，软件及算法成为汽车的差异来源。高端新能源汽车朝向续航1000公里的目标迈进，对整个三电系统产生新的要求。整车的变化对零部件企业带来了机会和挑战，建议关注积极布局并有核心竞争力的企业。
- **风险提示：**1) 新能源汽车发展不及预期；2) 自动驾驶发展不及预期；3) 汽车行业恢复不及预期。

正文目录

一、	汽车产业集群，宁波自主企业崛起	4
二、	宁波汽车零部件企业有效应对行业变化	6
2.1	均胜电子——发力智能网联	8
2.2	敏实集团——新产品电池盒	9
2.3	杉杉股份——深耕电池材料领域	9
三、	投资建议	9
四、	风险提示	10

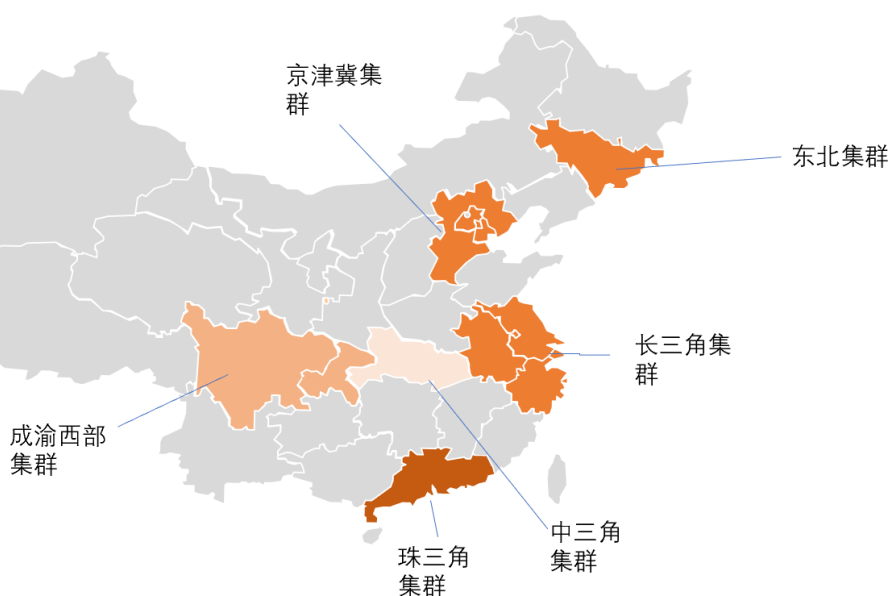
图表目录

图表 1	中国汽车产业地区集群	4
图表 2	宁波地区汽车类零售总额及增速	5
图表 3	宁波地区汽车保有量（左）和千人保有量（右）	5
图表 4	宁波主要主机厂信息	5
图表 5	宁波主要汽车零部件企业	6
图表 6	中国新能源车销量预测和同比增速	6
图表 7	HA(高度)自动驾驶技术发展里程碑	7
图表 8	均胜电子座舱自动驾驶解决方案	8
图表 9	敏实集团在新四化方面的布局	9

一、汽车产业集群，宁波自主企业崛起

汽车行业呈现地区聚集的效应。从全球看，汽车制造和消费主要聚集在中国、美国和欧洲三大区域。从国内看，共有 6 大汽车产业聚集区，分别是长三角集群、珠三角集群、京津冀集群、中三角集群、成渝西部集群和东北集群。其中，长三角集群以上海为中心，聚集了上汽集团、吉利集团、特斯拉、蔚来等主机厂和众多内外资零部件企业；珠三角集群以广州为中心，聚集了广汽集团、比亚迪等；京津冀集群以北京为中心，聚焦了北汽集团、长城汽车、北汽福田等主机厂；中三角以武汉为中心，聚集了东风集团、标致雪铁龙等主机厂；东北集群以长春为中心，主要有一汽集团、一汽大众等主机厂及零部件企业；西部集群主要以重庆为中心，拥有长安汽车、长安福特等主机厂和吉利等主机厂的工厂。

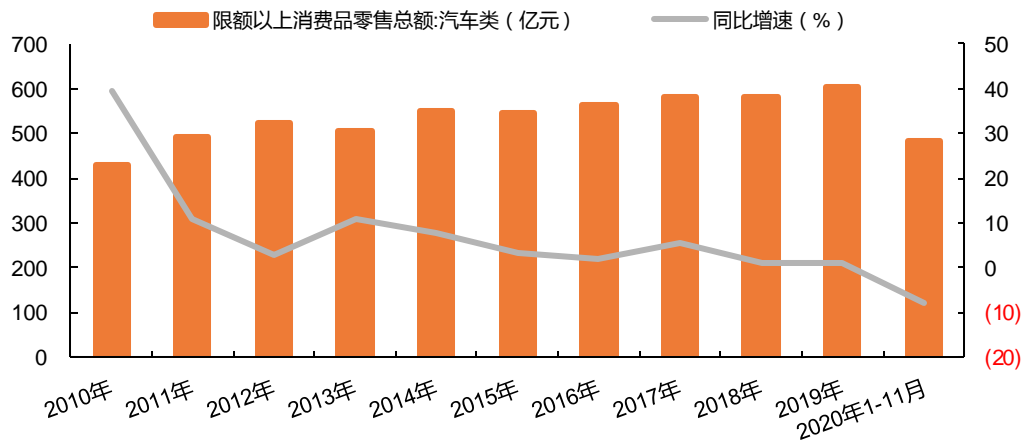
图表1 中国汽车产业地区集群



资料来源: wind, 平安证券研究所

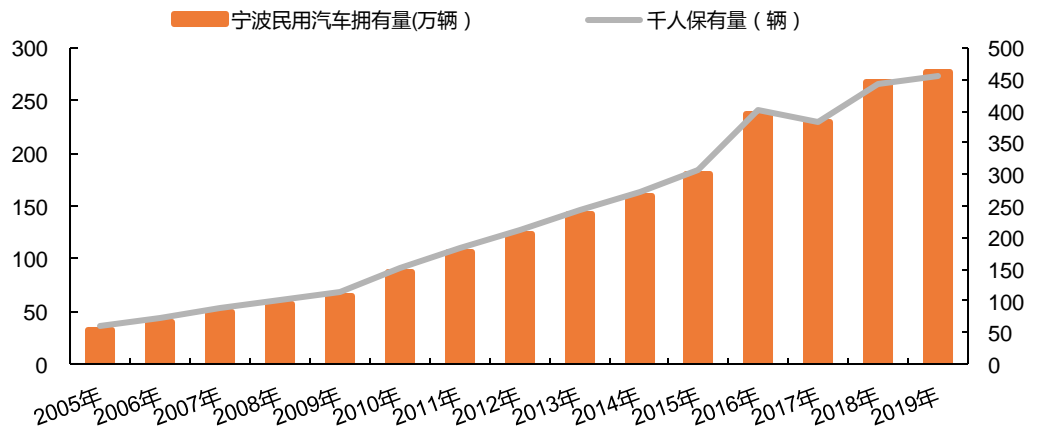
汽车工业是宁波的重要产业，规模以上汽车工业总产值从 2010 年的 489.67 亿元上升至 2018 年的 2512.19 亿元，复合增速为 22.68%，2018 年汽车工业总产值占宁波市工业总产值的比重为 14.76%。此外，宁波的汽车消费能力较强，2019 年汽车类零售总额为 602.8 亿元，占宁波市消费品零售总额的比重为 38.55%。截至 2019 年底，宁波汽车保有量为 277 万辆，千人保有量达到了 455 辆。

图表2 宁波地区汽车类零售总额及增速



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表3 宁波地区汽车保有量(左)和千人保有量(右)



资料来源: Wind, 平安证券研究所

宁波是长三角的汽车产业集群的重要地区, 包括吉利和上汽大众的工厂和多家自主零部件企业, 在汽车行业内具有重要的影响力。

图表4 宁波主要主机厂信息

工厂	产能	生产车型
吉利汽车 宁波/慈溪工厂	30 万辆/年	帝豪、远景、缤瑞等
吉利汽车 春晓工厂	20 万辆/年	博瑞、博越等
吉利汽车 杭州湾 DMA 工厂	15 万辆/年	星越等
上汽大众 宁波工厂	60 万辆/年	途昂、凌度、斯柯达明锐、柯洛克等

资料来源: 公司公告、平安汽车研究所

图表5 宁波主要汽车零部件企业

	业务领域	主要客户
均胜电子	汽车安全、汽车电子、智能网联	大众、福特、宝马等
拓普集团	底盘、热管理、汽车电子、减震和内饰	特斯拉、蔚来等
敏实集团	金属及饰条、塑料件、铝件、电池盒	大众、奥迪、通用等
旭升股份	铸铝件	特斯拉、宝马、奔驰等
爱柯迪	铸铝件	法雷奥、博世、麦格纳等
宁波高发	变速箱操纵器及软轴、电子油门踏板和汽车拉索等	一汽大众、上汽大众、吉利、长城、奇瑞等
继峰股份	座椅、头枕等	安道拓、李尔、一汽大众、东风日产等
杉杉股份	动力电池材料	法雷奥、博世、大陆等

资料来源：公司公告，平安汽车研究所

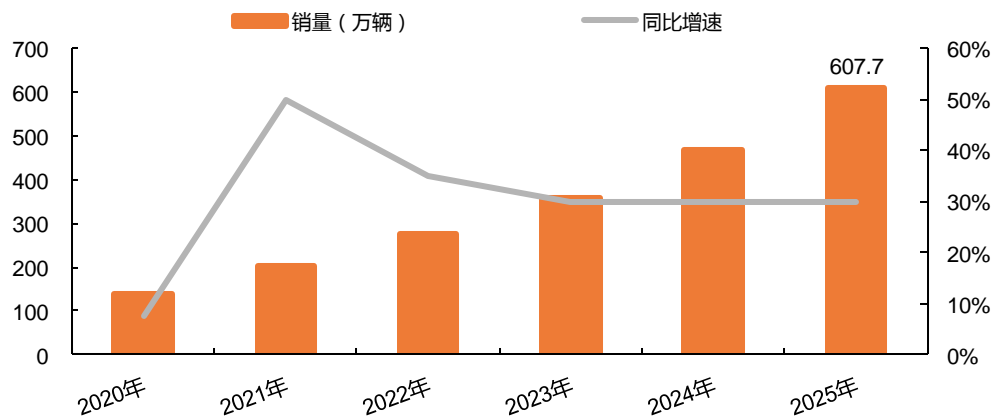
宁波正在加速产业链向汽车新四化方向转型。2019年5月，宁波市政府发布了《宁波市汽车产业集群发展规划(2019-2025年)》，提出到2025年，汽车产业规模力争达到万亿元，整车企业的本地供应商配套占比达60%，形成3个全球汽车整车品牌和20个世界百强汽车零部件品牌企业，智能网联汽车研发达到L4以上水平，建成集新能源汽车技术、5G通信、人工智能、大数据等协同创新生态体系。

二、 宁波汽车零部件企业有效应对行业变化

未来汽车行业的四大趋势：电动化、智能化、网联化和共享化。

电动化正在加速进行，2020年国内汽车市场从to B端向to C端开始转变，欧洲也在政策的推动下销量迅速增长。我们认为2025年国内新能源汽车销量有望达到600万辆。

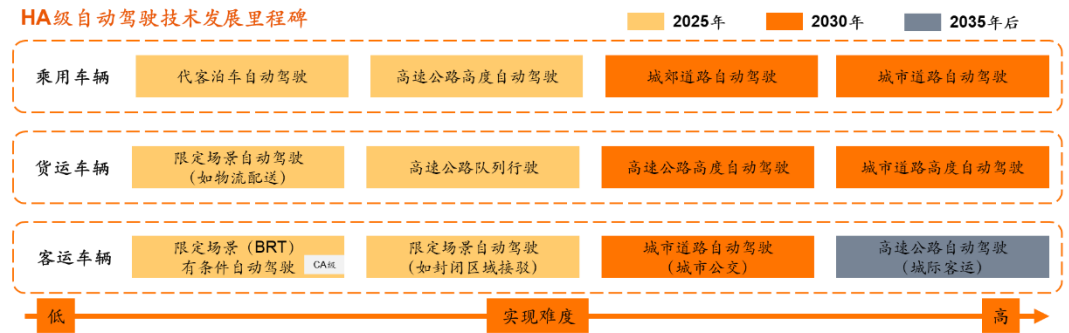
图表6 中国新能源车销量预测和同比增速



资料来源：中汽协、平安证券研究所

智能网联化方面，国家智能网联汽车创新中心 2020 年 11 月发布的《智能网联汽车技术路线图 2.0》提出，2025 年 L2/L3 级自动驾驶车销量占比 50%，2030 年 L2/L3 级自动驾驶车占比 70%，L4 级自动驾驶车占比 20%，2035 年高精度地图定位为厘米级。

图7 HA(高度)自动驾驶技术发展里程碑



资料来源:《智能网联汽车技术路线图2.0》、平安证券研究所

共享化方面，移动出行将改变汽车产业链的角色，如部分整车厂变为代工厂，移动出行公司或将具有较大的话语权。

针对以上变化，各大主机厂在努力转型，如长安汽车与华为及宁德时代战略合作，推出方舟架构；上汽与阿里合作，推出智己汽车；吉利与百度成立合资公司，在 SEA 浩瀚架构之下进行新车型研发，此外，吉利与富士康合作，探索代工领域的业务机会。

以上汽集团为例，进行的布局有：

- 1、进行创新转型，加大自主研发投入，近 5 年每年投入的金额均超过 100 亿元。上汽已在国内的上海、南京和英国伦敦设立技术中心，开展自主品牌乘用车、商用车的产品研发，在美国加州硅谷、以色列特拉维夫设立创新中心，开展前瞻技术研究，形成了一支 7800 多人的自主开发技术队伍。
- 2、加强与外部的合作，如与阿里合作推出智己汽车；
- 3、上汽旗下的产业投资基金依托集团优势，针对汽车行业发展趋势，寻求汽车产业链投资机会，主要的方向有：
 - **汽车企业平台化趋势下的商业机会：**平台化趋势下，零部件的通用性提高，汽车各系统总成能够自由组合。平台化可大大提高整车企业的规模化优势，全球各大整车企业通过对旗下车型平台的重新招标，筛选出具有大批量、低成本交付能力的供应商，这为国内的汽车零部件汽车创造了替代海外供应商的机遇。全球汽车行业面临较大的降成本需求，中国部分零部件企业逐渐从进口替代走向全球替代，海外车企纷纷转向优质的中国供应链。
 - **新能源汽车产业链的投资机会：**关注大众 MEB、通用 BEV3 等全球平台供应链、CATL、LG 电池供应链，重点关注二级、三级供应商。CATL、LG、松下等作为全球领先的动力电池系统供应商，会积极布局大众、宝马、戴姆勒、特斯拉等全球知名车企配套机会，并力图占据中国乃至全球汽车动力电池供应的领导地位，各自赛道中的供应链体系也将不断的优化和完善，必将带来巨大的投资机会。
 - **汽车电子自主化的投资机会：**汽车电子目前以外资为主，未来自主供应链的机会较大。随着汽车竞争的加速，汽车电子以及智能驾驶的各项功能已经成为车型竞争的主要领域，本土汽车电

子供应商具有响应速度快、产品性价比高的特点，能够为主机厂的车型竞争力提供保障。汽车电气架构正“从分布式到集中式”变革，在电子电气架构转变过程中，最直接的变化是 ECU 和线束数量减少，控制器成为产业链配套体系中最受益的环节之一。同时，硬件抽象化后，Tier 1 尤其是仅以制造为核心的供应商可能最先受到冲击，拥有软件开发能力的供应商有能力获得主动权。

- **汽车后市场的投资机会。**二手车：盈利模式不清晰的谨慎投资，to B 类企业模式清晰且可行，作为短期内的重点布局领域。汽车金融：作为产业投资者，优先选择具有场景或核心数据源的企业进行布局。出行领域：上汽已经布局了网约车及分时租赁，可围绕停车、车辆管理及其他服务等进行布局。

2.1 均胜电子——发力智能网联

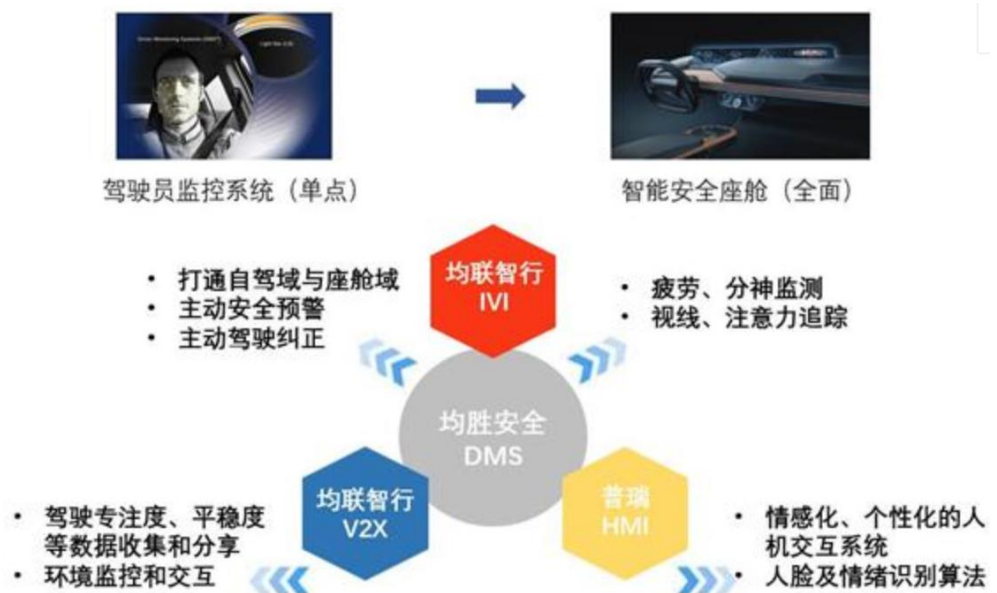
均胜电子 2012 年收购了德国普瑞，并成立了汽车电子事业部，产品主要包括空调控制系统、驾驶员控制系统、传感器等。2016 年收购了 PCC，进入车载互联和信息娱乐系统领域。2019 年，公司设立新的智能车联事业部，主要包括车机和 V2X 相关产品。

均联智行目前已完成股份制改制，由公司和均联智行高管组成的宁波均赢、宁波均行对均联智行共计增资 4251 万元。股改的目的是整合智能车联业务板块资源，完善治理结构，提高管理效率，增强均联智行资本实力，并为其在自动驾驶、5G-V2X、车载信息系统和汽车数据服务等领域业务的发展做好准备。

2020 年 11 月，公司转让控股子公司“均胜群英(天津)汽车饰件有限公司”，均胜电子将主业进一步聚焦在汽车电子领域。均联智行对激光雷达制造商图达通 (Innovusion) 进行投资，并与其合作，将为蔚来汽车的 ET7 进行供货。

在新能源汽车领域，公司的 BMS 系统为大众、宝马、奔驰、保时捷等车企供货，未来有望随行业而快速增长。

图表8 均胜电子座舱自动驾驶解决方案



资料来源:公司公告、平安证券研究所

2.2 敏实集团——新产品电池盒

公司获得大众 MEB 平台电池盒订单，MEB 平台 2025 年全球销量有望超过 300 万辆，该业务有望成为公司未来的重要增长点。此外，2020 年公司与海拉电子成立合资公司，进行雷达罩和发光标牌的生产。

图表9 敏实集团在新四化方面的布局



资料来源:公司公告、平安证券研究所

2.3 杉杉股份——深耕电池材料领域

正极材料方面，湖南杉杉能源成立于 2003 年，目前拥有长沙麓谷工厂、长沙宁乡工厂、大长沙工厂和宁夏石嘴山工厂，主要产品包括钴酸锂、三元和锰酸锂。

负极材料方面，上海杉杉科技成立于 1999 年，拥有上海、宁波、湖州、郴州、宁德、包头多个生产基地，产品包括人造石墨、天然石墨、复合材料和硅氧负极。

电解液方面，衢州杉杉成立于 2016 年，现有产能包括：电解液 5 万吨/年、六氟磷酸锂 2000 吨/年。东莞杉杉成立于 2015 年，现有产能为 1.2 万吨/年。

前端材料方面，2020 年 4 月，杉杉股份旗下永杉锂业年产 4.5 万吨锂盐项目开工，主要产品用于供应电池正极材料的生产。主要产品用于供应电池正极材料的生产，应用领域覆盖各类数码消费类锂电池、新能源汽车用锂电池及储能电池。

三、投资建议

汽车行业呈现地区聚集效应。从全球看，汽车制造和消费主要聚集在中国、美国和欧洲三大区域。从国内看，共有 6 大汽车产业聚集区，分别是长三角集群、珠三角集群、京津冀集群、中三角集群、成渝西部集群和东北集群。汽车产业是宁波的重要产业，规模以上汽车工业总产值从 2010 年的 489.67 亿元上升至 2018 年的 2512.19 亿元，复合增速为 22.68%，2018 年汽车工业总产值占宁波市工业总产值的比重为 14.76%。

未来汽车行业的四大趋势：电动化、智能化、网联化和共享化。电动化正在加速进行，2020 年国内市场从 to B 端转向 to C 端的开始，欧洲也在政策的推动下销量迅速增长。我们认为 2025 年国内新能源汽车销量有望达到 600 万辆。智能网联化方面，国家智能网联汽车创新中心 2020 年 11 月发布的《智能网联汽车技术路线图 2.0》提出，2025 年 L2/L3 级自动驾驶车销量占比 50%，2030 年 L2/L3 级自动驾驶车占比 70%，L4 级自动驾驶车占比 20%，2035 年高精度地图定位为厘米级。

针对以上变化,各大主机厂在努力转型。如长安汽车与华为和宁德时代的战略合作,推出方舟架构;上汽与阿里合作,推出智己汽车;吉利与百度成立合资公司,在SEA浩瀚架构之下进行新车型研发,此外,吉利与富士康合作,探索代工领域的业务机会。

在应对行业变化上,国内龙头车企上汽集团做的转变有:

- 1) 进行创新转型,加大自主研发投入,近5年每年投入的金额均超过100亿元。
- 2) 加大与外部企业的合作;
- 3) 旗下产业基金探索汽车产业链投资机会。

宁波汽车零部件企业向智能化和电动化方向转型。均胜电子剥离内外饰业务、设立新的智能车联事业部、对子公司均联智行增资并引入战略投资者、投资激光雷达制造商图达通(Innovusion);敏实集团为大众MEB提供电池盒,并与海拉合资生产雷达罩和发光标牌;杉杉股份深耕动力电池材料领域。

投资建议:汽车智能化正在加速落地,整车厂在核心硬件配置上更加趋同,如自动驾驶芯片和座舱域控制器芯片等,软件及算法成为汽车的差异来源。高端新能源汽车朝向续航1000公里的目标迈进,对整个三电系统产生新的要求。整车的变化对零部件企业带来了机会和挑战,建议关注积极布局并有核心竞争力的企业。

四、风险提示

- 1、新能源汽车发展不及预期。如果国内和海外新能源汽车销量不及预期,或动力电池技术发展不及预期,将影响新能源汽车的渗透速度。
- 2、自动驾驶发展不及预期。如果自动驾驶核心技术(如车规级激光雷达、感知的融合、冗余设计等)发展不及预期,将影响智能化落地速度。
- 3、汽车行业恢复不及预期。如果疫情再次爆发、芯片紧缺的问题难以解决,将影响2021年甚至以后汽车行业的产销情况。

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：

此报告旨在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