

上海发布实施计划加快新能源汽车产业发展

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年2月28日

证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

陈兰芳

SACNo: S1150520090001

022-23839069

chenlf@bhqz.com

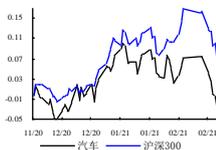
子行业评级

新能源汽车	看好
智能汽车	看好

重点品种推荐

拓普集团	增持
旭升股份	增持
三花智控	增持
宁德时代	增持
岱美股份	增持
华域汽车	增持
先导智能	增持
璞泰来	增持
恩捷股份	增持
比亚迪	增持
宇通客车	增持
德赛西威	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 上周行情

上周五个交易日，沪深 300 下跌 6.45%，汽车及零部件板块下跌 10.47%，跑输大盘 4.02 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 15.67%；商用车子行业下跌 8.60%；汽车零部件子行业下跌 6.86%；汽车经销服务子行业上涨 1.18%。

个股方面，涨幅居前的有*ST 众泰、ST 索菱、小康股份、嵘泰股份、ST 庞大；跌幅居前的有比亚迪、长城汽车、森麒麟、玲珑轮胎、中国重汽。

● 行业新闻

1) 2025 年产值破 3500 亿元，上海加快新能源汽车产业发展；2) 国务院：加强新能源汽车充换电、加氢等配套基础设施建设；3) 《乘用车燃料消耗量限值》强制性国家标准发布，7 月 1 日起实施；4) 中共中央、国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》；5) 海南计划今年推广 2.5 万辆新能源汽车，新建 1 万个充电桩。

● 公司新闻

1) 沃尔沃汽车和吉利汽车宣布达成合并方案；2) 恩捷股份发布业绩快报：2020 年净利润升 30.65%至 11.10 亿元；3) 银轮股份发布业绩快报：2020 年净利润升 0.89%至 3.2 亿元；4) 长城汽车毫末智行完成 Pre-A 轮融资，首度公布“风车战略”；5) 上汽牵手 AI 独角兽地平线，大举进军芯片产业；6) 理想汽车 2020 年总收入 94.6 亿元人民币。

● 本周行业策略与个股推荐

上海发布了 2021~2025 年的新能源汽车产业发展实施计划，提出到 2025 年新能源汽车年产量超过 120 万辆、产值突破 3500 亿元等目标，2020 年上海新能源汽车产量 23.86 万辆，那么 CAGR 要达到 38%才能完成产量目标，而在特斯拉、上汽大众 MEB、智几汽车、上汽 R 品牌等助力下，上海的新能源汽车产业将快速发展。我们认为，在中央及地方政府对新能源汽车产业的政策支持下，在各大车企的推动下，我国新能源汽车产业将加快发展，而全球新能源汽车产业也将在中国、欧洲、美国等国家的推动下快速发展，预计将

有多款爆款车型推出，推动销量持续增长，沿着全球化供应链主线，我们看好：1) 国内进入并绑定特斯拉、大众等国际车企供应链的公司，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、岱美股份（603730）、华域汽车（600741）、富奥股份（000030）、银轮股份（002126）；2) 进入 LG 化学和宁德时代供应链的企业，如先导智能（300450）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）。此外，我们看好在激烈的竞争中不断实现技术提升并脱颖而出的自主车企，如比亚迪（002594）、宇通客车（600066）。

智能汽车方面，上汽与地平线达成战略合作，可见车企、高科技企业的合作增多并逐渐深入，智能电动的趋势正在加速，今年智能汽车有望出现“爆款”量产车型，板块热度将持续提升。我们持续看好汽车智能网联化趋势，建议关注德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、科博达（603786）、保隆科技（603197）、拓普集团（601689）。

风险提示：政策波动风险；全球新冠肺炎疫情控制不及预期；国际车企电动化转型不及预期；新能源与智能网联汽车推广低于预期。

目 录

1.上周行业走势回顾.....	5
2.行业重要信息.....	6
3.公司重要信息.....	7
4.行业策略与个股推荐.....	9

图 目 录

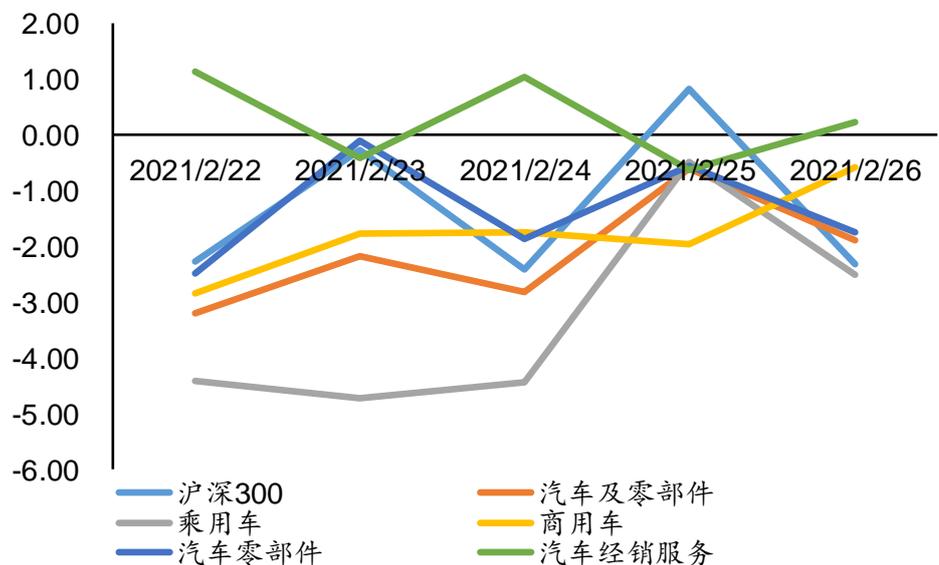
图 1: 汽车板块走势（%，02.22-02.26）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（02.22-02.26）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（02.22-02.26）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 6.45%，汽车及零部件板块下跌 10.47%，跑输大盘 4.02 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 15.67%；商用车子行业下跌 8.60%；汽车零部件子行业下跌 6.86%；汽车经销服务子行业上涨 1.18%。

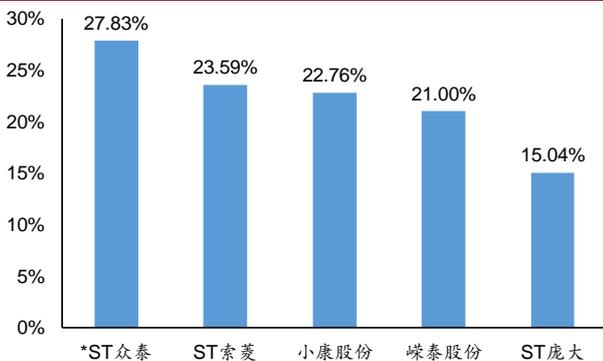
个股方面，涨幅居前的有*ST 众泰（27.83%）、ST 索菱（23.59%）、小康股份（22.76%）、嵘泰股份（21.00%）、ST 庞大（15.04%）；跌幅居前的有比亚迪（-23.35%）、长城汽车（-23.02%）、森麒麟（-20.44%）、玲珑轮胎（-17.70%）、中国重汽（-16.12%）。

图 1：汽车板块走势（%，02.22-02.26）



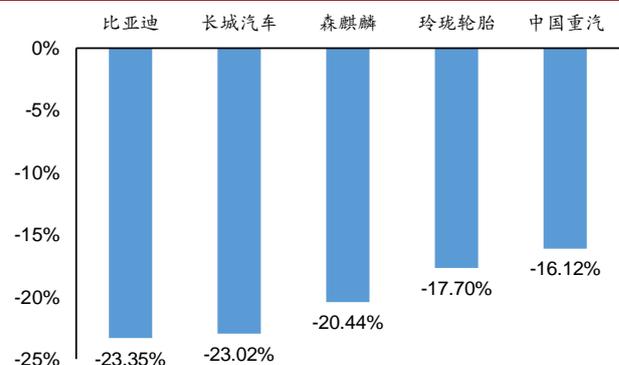
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（02.22-02.26）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（02.22-02.26）



资料来源：wind，渤海证券

2.行业重要信息

1、2025 年产值破 3500 亿元，上海加快新能源汽车产业发展。2月25日，《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划(2021-2025 年)》正式出台，从突破新能源汽车产业核心技术、打造完整产业生态、加快新技术示范应用、完善城市基础设施配套、健全制度体系等五个方面，明确“十四五”期间上海市新能源汽车产业的发展总体目标，并提出若干重点工作。《实施计划》提出，到 2025 年，上海市新能源汽车产业规模达到国内领先水平，本地新能源汽车年产量超过 120 万辆，新能源汽车产值突破 3500 亿元，占全市汽车制造业产值 35%以上；核心技术攻关取得重大突破；绿色交通能源体系加速实现，个人新增购置车辆中纯电动汽车占比超过 50%，网约车出租车新能源汽车占比超过 50%；网联化智能化应用能力明显提升；基础设施配套持续优化；政策体系不断完善。（来源：中国信息网）

2、国务院：加强新能源汽车充换电、加氢等配套基础设施建设。2月22日，国务院印发《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》。《指导意见》提出，打造绿色物流，推广绿色低碳运输工具，淘汰更新或改造老旧车船，港口和机场服务、城市物流配送、邮政快递等领域要优先使用新能源或清洁能源汽车；《指导意见》明确，提升交通基础设施绿色发展水平，加强新能源汽车充换电、加氢等配套基础设施建设。（来源：电车汇）

3、《乘用车燃料消耗量限值》强制性国家标准发布，7月1日起实施。2月23日，工信部组织制定的《乘用车燃料消耗量限值》强制性国家标准（GB19578-2021）由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布，将于2021年7月1日起正式实施。该标准规定了燃油或柴油燃料、最大设计总质量不超过 3500kg 的 M1 类车辆今后一个时期的燃料消耗量限值要求，是我国汽车节能管理的重要支撑标准之一。该标准与《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》（GB27999-2019）形成第五阶段乘用车燃料消耗量标准，共同支撑双积分管理办法顺利实施。（来源：第一电动网）

4、中共中央、国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》。2月25日，中共中央、国务院印发了《国家综合立体交通网规划纲要》，《纲要》提出，到 2035 年，基本建成便捷顺畅、经济高效、绿色集约、智能先进、安全可靠的现代化高质量国家综合立体交通网。实现国际国内互联互通、全国主要城市立体畅达、县级节点有效覆盖，有力支撑“全国 123 出行交通圈”（都市区 1 小时通勤、城市群 2 小时通达、全国主要城市 3 小时覆盖）和“全球 123 快货物流圈”（国内 1

天送达、周边国家 2 天送达、全球主要城市 3 天送达)。交通基础设施质量、智能化与绿色化水平居世界前列。(来源: 电车汇)

5、海南计划今年推广 2.5 万辆新能源汽车，新建 1 万个充电桩。2 月 23 日，海南省新能源汽车促进中心发布消息称，海南省人民政府办公厅日前印发了《海南省清洁能源汽车推广 2021 年行动计划》，其中今年海南省计划推广 2.5 万辆新能源汽车，新建充电桩 10000 个，确保今年年底纯电动汽车与充电桩总体比例保持在 2.5:1 以下。《计划》强调，除特殊用途车辆外，海南省各级党政机关、国有企事业单位新增及更换的公务用车 100%使用新能源汽车。除保留部分应急车辆及新能源汽车无法满足使用需求情况外，海南省新增及更换的公交车辆 100%使用新能源汽车。海南省将继续放开新能源小客车增量指标申请，扎实做好新能源汽车的登记管理，加快调整新能源汽车与燃油汽车的结构比例，确保到 2021 年底，全省新能源汽车占汽车保有量占比超过 5%。(来源: 第一电动网)

3.公司重要信息

1、沃尔沃汽车和吉利汽车宣布达成合并方案。2 月 24 日，沃尔沃汽车有限公司和吉利汽车控股有限公司联合宣布，双方达成合并方案。在保持各自现有独立公司架构、实现战略目标的同时，继续拓展合作领域，在汽车电气化、智能化、网联化、共享化方面深化合作，发挥协同效应，实现业务整合的最大价值。通过此举，沃尔沃汽车和吉利汽车的现有利益相关方和潜在投资者能够分别评估两家公司的战略、业绩、财务风险及回报，做出更灵活有效的投资决策。同时，沃尔沃汽车未来可以有机会探索资本市场的各种方案选项。(来源: 爱卡汽车)

2、恩捷股份发布业绩快报：2020 年净利润升 30.65%至 11.10 亿元。2 月 26 日，恩捷股份(002812.SZ)披露 2020 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入 42.83 亿元，同比增长 35.56%；营业利润 13.17 亿元，同比增长 23.91%；利润总额 13.13 亿元，同比增长 23.67%；归属于上市公司股东的净利润 11.10 亿元，同比增长 30.65%；基本每股收益 1.33 元，同比增长 25.47%。2020 年受益于公司湿法锂电池隔离膜产能持续提升，竞争优势不断巩固，且公司紧抓锂电池隔离膜业务的行业发展机遇，持续开拓海内外市场，湿法锂电池隔离膜的产量和销量持续稳定增长；同时，公司不断提高管理效率，通过精细化管理和成本控制等有效措施，稳步提升公司整体经营业绩。(来源: 格隆汇)

3、银轮股份发布业绩快报：2020 年净利润升 0.89%至 3.2 亿元。2 月 26 日，银轮股份(002126.SZ)披露 2020 年度业绩快报，营业总收入 62.68 亿元，同比增

长 13.53%；营业利润 4.17 亿元，同比增长 4.05%；归属于上市公司股东的净利润 3.2 亿元，同比增长 0.89%；基本每股收益 0.41 元。2020 年，面对新冠肺炎疫情，公司始终保持积极、主动的应对，多管齐下，及时复工复产，全力以赴确保交付，得到客户高度认可。2020 年，国内汽车行业快速复苏，特别是商用车和工程机械行业同比显著增长，乘用车行业也出现明显复苏。同时，公司抓住国产替代加速的机遇，提升市场份额，公司营业收入实现了一定幅度的增长。公司利润增长幅度低于营业收入增幅的主要原因：受疫情影响，公司海外业务营业收入及利润同比下滑，对部分海外子公司计提了资产减值损失；公允价值变动损益同比减少等因素。

4、长城汽车毫末智行完成 Pre-A 轮融资，首度公布“风车战略”。2月26日，长城旗下毫末智行正式官宣完成 Pre-A 轮数亿元融资，据悉，该轮融资是由首钢基金领投，美团、高瓴创投跟投，金额达数亿元。同时，长城汽车首度对外公布了“风车战略”及具体进展。据了解，“风车战略”即毫末智行将从乘用车、低速物流车和智能硬件三个方向进行自动驾驶布局。其中在乘用车领域，毫末智行的“小魔盒”已在年初随着 WEY 品牌全新旗舰车型“摩卡”的上市正式投入市场。在低速物流车和智能硬件领域，毫末智行现阶段的主力产品则是“小魔驼”和无人车底盘“小魔盘”，相关产品已在多个场景开始运营。（来源：盖世汽车）

5、上汽牵手 AI 独角兽地平线，大举进军芯片产业。上海汽车集团股份有限公司乘用车公司宣布，与智能芯片独角兽企业地平线（Horizon Robotics）达成全面战略合作，双方将依托各自在汽车、人工智能领域的核心优势，共同探索汽车智能化地平线未来的高等级自动驾驶芯片成立联合团队，共同打造对标特斯拉 FSD 的下一代智驾域控制器和系统方案。地平线是目前国内唯一经过前装量产验证的汽车智能芯片企业。上汽乘用车和地平线的强强联合，将带来上汽智能网联化产品核心竞争力的进一步提升，加快上汽乘用车建设全能源和全球化企业的战略步伐。（来源：盖世汽车）

6、理想汽车 2020 年总收入 94.6 亿元人民币。2月25日，理想汽车发布 2020 年第四季度及全年未经审计财务报告。其中第四季度总收入 41.5 亿元人民币，第四季度交付 14464 辆理想 ONE，环比增长 67.0%，创下季度交付量新高。全年情况来看，2020 年总收入 94.6 亿元人民币，全年交付 32624 辆新车，全年毛利率 16.4%。进入到 2021 年，理想汽车 1 月份交付了 5379 辆理想 ONE，较 2020 年 1 月同比增长 355.8%。截至 2021 年 1 月 31 日，公司在 47 个城市拥有 60 家零售中心；售后维修中心及授权钣喷中心 121 家，覆盖 89 个城市。（来源：汽车之家）

4.行业策略与个股推荐

上海发布了 2021~2025 年的新能源汽车产业发展实施计划，提出到 2025 年新能源汽车年产量超过 120 万辆、产值突破 3500 亿元等目标，2020 年上海新能源汽车产量 23.86 万辆，那么 CAGR 要达到 38%才能完成产量目标，而在特斯拉、上汽大众 MEB、智几汽车、上汽 R 品牌等助力下，上海的新能源汽车产业将快速发展。我们认为，在中央及地方政府对新能源汽车产业的政策支持下，在各大车企的推动下，我国新能源汽车产业将加快发展，而全球新能源汽车产业也将在中国、欧洲、美国等国家的推动下快速发展，预计将有多款爆款车型推出，推动销量持续增长，沿着全球化供应链主线，我们看好：1）国内进入并绑定特斯拉、大众等国际车企供应链的公司，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、岱美股份（603730）、华域汽车（600741）、富奥股份（000030）、银轮股份（002126）；2）进入 LG 化学和宁德时代供应链的企业，如先导智能（300450）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）。此外，我们看好在激烈的竞争中不断实现技术提升并脱颖而出的自主车企，如比亚迪（002594）、宇通客车（600066）。

智能汽车方面，上汽与地平线达成战略合作，可见车企、高科技企业的合作增多并逐渐深入，智能电动的趋势正在加速，今年智能汽车有望出现“爆款”量产车型，板块热度将持续提升。我们持续看好汽车智能网联化趋势，建议关注德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、科博达（603786）、保隆科技（603197）、拓普集团（601689）。

风险提示：政策波动风险；全球新冠肺炎疫情控制不及预期；国际车企电动化转型不及预期；新能源与智能网联汽车推广低于预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

10 of 12

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn