

汽车行业周报 (03.15-03.19)

乘联会头两周零售同比 2.1%，大众公布动力电池产能规划

推荐(维持)

本周观点

乘联会头两周日均零售销量较19年增长2.1%，验证我们近期关于“景气度趋缓和行情进入平淡期”的判断。21年3月第一、二周的日均零售销量同比19年分别增长2.2%和2.0%，21年1-2月乘用车销量同比19年分别为1.2%和-5.2%，增速的弹性相比20年下半年是大幅放缓的（20年下半年乘用车销量同比增速为8.7%），反映下游需求较弱。进入下半年以后，20年下半年相对较高的基数，也可能对景气度造成干扰，我们可以关注届时的表现。

3月15日大众集团在“power day”上公布了雄心勃勃的动力电池产能规划。大众计划在2030年之前至少建造240GW的动力电池产能，以支持其2030年在欧洲实现60%的电动车渗透率。为此，大众同时推进3种动力电池的研发，包括磷酸铁锂、三元锂电池和固态电池，其中磷酸铁锂会用于入门级车型，预计主要依托于中国的国轩高科，希望这种电池能够实现降本50%；基于三元高镍的“标准电芯”，在未来将会应用于80%的车型，这款电芯有望降本30%；固态电池推进至少在2025年之后。从产能规划的节奏上看，2023年其与Northvolt合作的瑞典工厂，将会有40GWh的产能投产，这些产能将会主要用于该集团旗下的豪华车；2025/2026/2027年分别有40GW的产能投放。

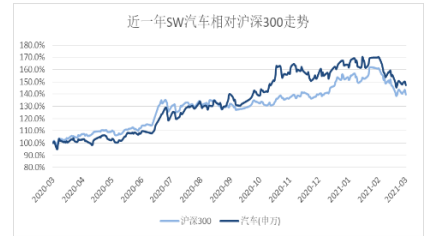
OEM对动力电池的自给期望非常强烈，对动力电池产业链的影响值得关注。动力电池作为整车成本最高的标品，占据产业链较大的价值，无论是新势力特斯拉，还是传统燃油车企如大众、长城、吉利都持续投入，以期掌控动力电池供应，恢复其在制造层面对供应商的话语权。对产业链而言，OEM自建产能首先降低了现有动力电池厂的需求天花板；其次，有望降低动力电池厂的集中度，对矿产、电池原材料和设备厂商的影响相对正面。

投资建议：1) 传统周期趋缓，整车方面我们推荐更有转型潜力的长城汽车和吉利汽车；2) 传统零部件关注特斯拉产业链，首推平台型零部件公司拓普集团、热管理赛道技术领先的三花智控；3) 智能驾驶产业链，推荐汽车检测稀缺标的、有望受益智能网联发展的中国汽研和智能座舱(HUD)核心标的华阳集团，关注智能驾驶(座舱)龙头厂商德赛西威。4) 新能源汽车产业链，关注赣锋锂业、天赐材料、宁德时代、比亚迪等。

风险提示

行业复苏不及预期；销量不及预期；新能源汽车渗透率不及预期。

一年内行业相对大盘走势



汽车行业估值 (PE)



汽车行业估值 (PB)



团队成员：

分析师 林子健
执业证书编号：S0210519020001
电话：021-20655276
邮箱：ljz1948@hfzq.com.cn

相关报告

《汽车产业的周期性研究：产业变革前夜，传统周期崛起》

《汽车行业 2021 年展望：传统周期趋缓，汽车科技加速》

正文目录

一、	市场表现.....	3
二、	行业数据跟踪.....	4
三、	行业要闻和重要动态.....	5
3.1	重要公司动态.....	5
3.2	行业重要新闻.....	5
四、	风险提示.....	6

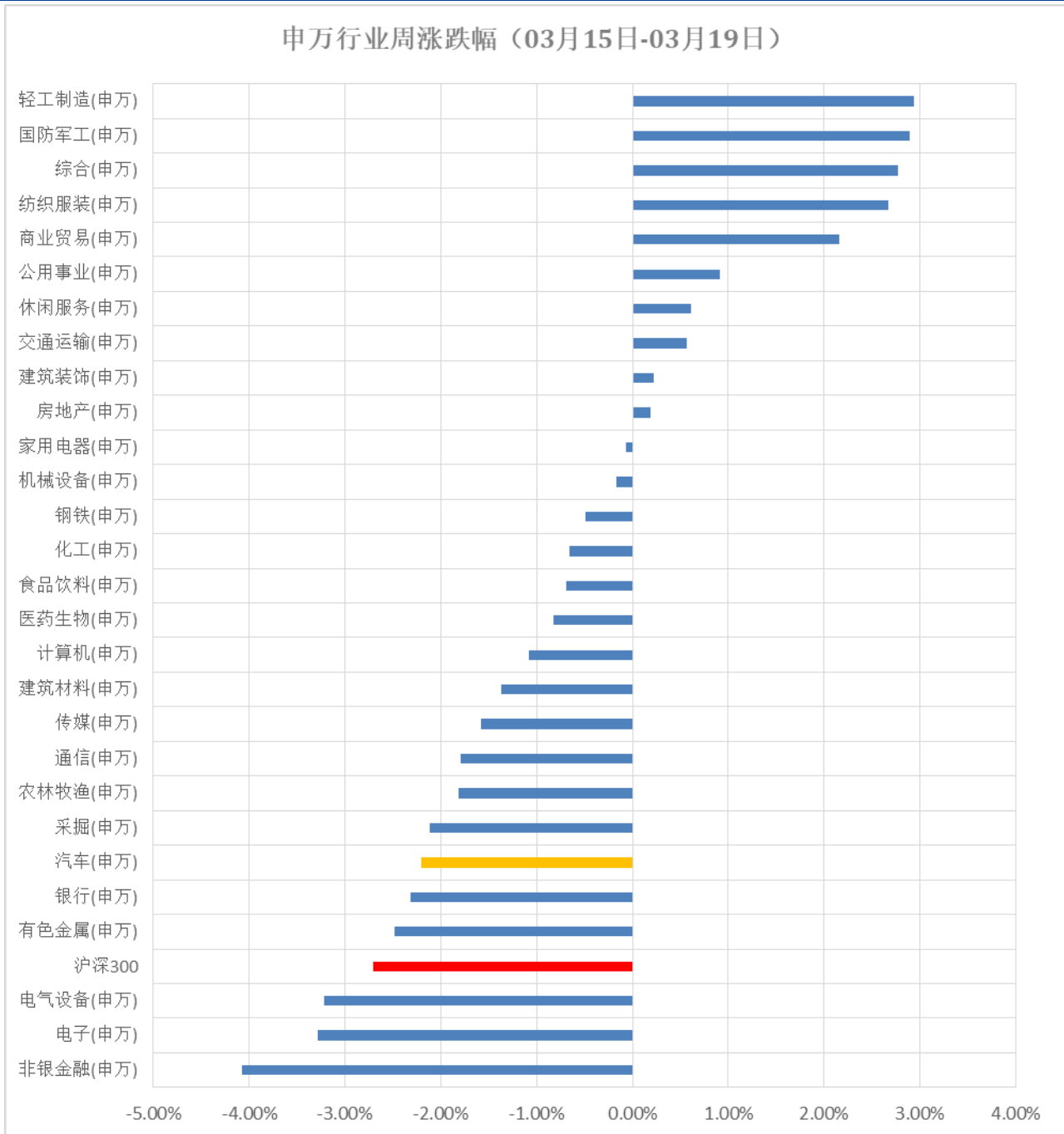
图表目录

图表 1:	本周申万行业涨跌幅	3
图表 2:	汽车行业分板块涨跌幅.....	4
图表 3:	重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	4
图表 4:	重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	4
图表 5:	乘联会汽车周度零售数据	5

一、 市场表现

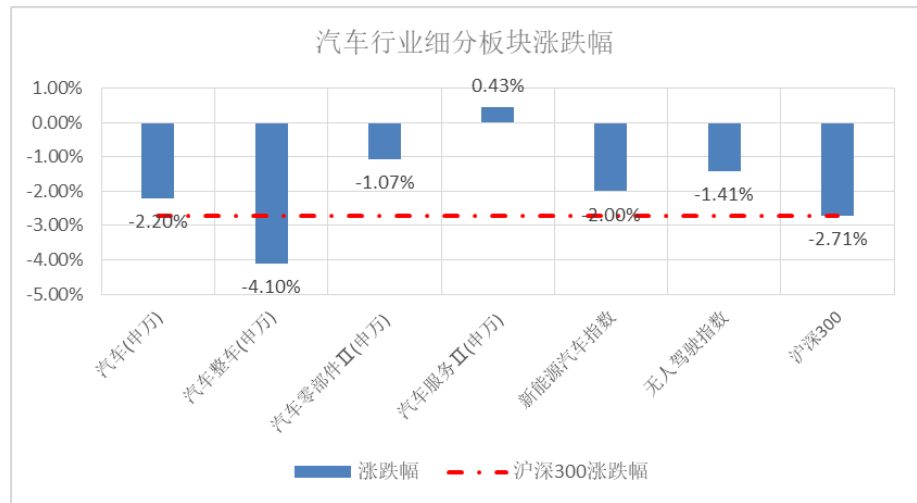
本周沪深 300 跌 2.71%。申万 28 个行业中，涨幅最大为轻工制造 (2.94%)，涨幅最小为非银金融 (-4.08%)。本周汽车行业跌 2.20%，位列 28 个行业第 23 位，跑赢沪深 300 指数 0.51 个百分点；其中，整车板块跌 4.10%，零部件跌 1.07%，汽车服务涨 0.43%。概念板块中，新能源汽车指数跌 2.00%，无人驾驶指数跌 1.41%。

图表 1：本周申万行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 2：汽车行业分板块涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

在我们重点跟踪的公司中，新泉股份（3.1%）、一汽富维（2.8%）、万丰奥威（2.7%）等涨幅居前，金固股份（-8.2%）、宁德时代（-7.3%）、长安汽车（-7.2%）等位居跌幅榜前列。

图表 3：重点跟踪公司涨幅前 10 位

公司代码	公司简称	涨跌幅
603179.SH	新泉股份	3.1%
600742.SH	一汽富维	2.8%
002085.SZ	万丰奥威	2.7%
603013.SH	亚普股份	2.6%
002048.SZ	宁波华翔	2.2%
000030.SZ	富奥股份	2.2%
600933.SH	爱柯迪	1.7%
603788.SH	宁波高发	1.6%
000887.SZ	中鼎股份	1.0%
601311.SH	骆驼股份	0.9%

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 4：重点跟踪公司跌幅前 10 位

公司代码	公司简称	涨跌幅
002488.SZ	金固股份	-8.2%
300750.SZ	宁德时代	-7.3%
000625.SZ	长安汽车	-7.2%
600699.SH	均胜电子	-6.7%
000903.SZ	云内动力	-6.7%
600066.SH	宇通客车	-6.4%
601633.SH	长城汽车	-5.9%
002594.SZ	比亚迪	-5.8%
600418.SH	江淮汽车	-5.7%
600660.SH	福耀玻璃	-5.6%

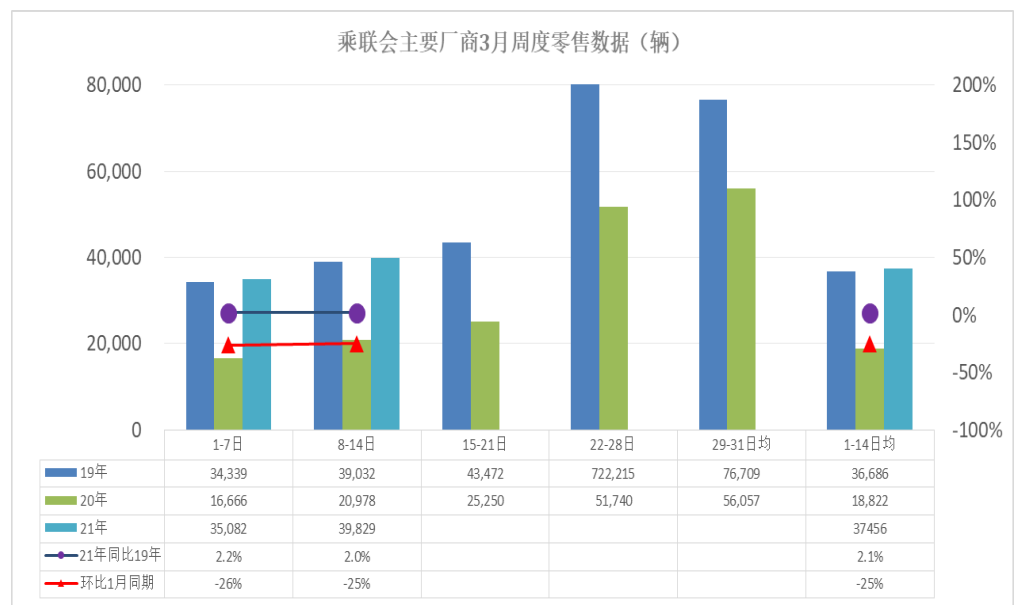
数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

乘联会周度数据，3月第一周的市场零售达到日均3.5万辆，同比2019年3月的第一周增长2%，表现相对平稳。

3月第二周的市场零售达到日均4.0万辆，同比2019年3月的第二周增长2%，表现相对平稳。

今年3月的第一周同比2019年同期是增长基本持平的。但环比1月的前两周走势相对偏弱。3月初的零售走势相对分化，大部分厂商的零售表现并不强。

图表 5：乘联会汽车周度零售数据（辆）


数据来源：乘联会，华福证券研究所

三、 行业要闻和重要动态

3.1 重要公司动态

(1)【公司公告-华阳集团】2020年11月20日至2021年3月17日，中山中科及中科白云通过集中竞价交易方式减持公司股份 243.5572 万股，占公司总股本的 0.51%；通过大宗交易的方式减持公司股份 229.7300 万股，占公司总股本的 0.49%；中山中科及中科白云合计减持 473.2872 万股，占公司总股本的 1.00%。

(2)【公司公告-中科创达】2020 年年报发布，报告期内公司实现营业收入 262,788.36 万元，较上年同期增长 43.85%，实现归属于上市公司股东的净利润 44,346.12 万元，较上年同期增长 86.61%。其中，智能网联汽车业务实现营业收入 77,024.41 万元，较上年同期增长 60.09%。其中软件开发、技术服务收入 62,613.38 万元，软件许可等收入 14,411.03 万元，软件许可等收入较上年同期增长 39.95%。

3.2 行业重要新闻

(1) 重要新闻：3月18日，路透社报道，韩国 SK 控股有限公司表示，将与吉利控股集团各自投资 3000 万美元成立一个新的移动出行投资基金，该基金的预计总规模将达到 3 亿美元。（来源：路透社）

(2) 重要新闻：3月17日，宝马集团在年度财报发布会上表示，集团正以“三步走”构想推动向可持续的智能化、数字化转型，未来 10 年左右，宝马集团计划在全球累计交付约 1000 万辆纯电动车；到 2030 年，宝马集团

纯电动车型销量预计占全球总销量的 50%。(来源: 宝马集团)

(3) 重要新闻: 3月17日财联社报道, 比亚迪旗下弗迪电池日前发布的招聘信息显示, 弗迪电池目前正在筹建海外第一个电池工厂, 招聘职位包括项目经理、工艺工程师、品质工程师、设备工程师等, 工作地点为深圳/欧洲。(来源: 财联社)

(4) 重要新闻: 据3月16日外媒报道, 德国蓄电池巨头瓦尔塔 (Varta) 已将电动车用动力电池作为其未来业务规划的核心, 并正在德国 Ellwangen 搭建一条 2170 圆柱锂电池的试生产线。(来源: 建约车评)

(5) 重要新闻: 3月16日, 大众汽车集团管理董事会主席赫伯特·迪斯在2021年媒体沟通会上表示, 大众集团今年新能源车销量目标是100万辆, 最迟在2025年成为全球新能源汽车市场的领导者。(来源: 大众汽车)

(6) 重要新闻: 3月15日据韩媒 BusinessKorea 报道, 现代汽车正与比亚迪就为在中国销售的车型供应刀片电池展开接洽。据称, 比亚迪已成立了负责现代项目的团队, 将于2022年开始向现代汽车供应电池。据报道, 比亚迪在重庆建有 20GWh 刀片电池产能, 而现代同样在重庆设有汽车工厂, 年产能为 30 万辆。(来源: BusinessKorea)

(7) 重要新闻: 3月15日, 吉利宣布与赣州签署战略合作协议, 拟投资300亿元, 在赣州建设 42GWh 的动力电池产能, 孚能将与吉利成立合资公司共建上述产能。(来源: 吉利汽车)

四、风险提示

行业复苏不及预期; 销量不及预期; 新能源汽车渗透率不及预期。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所上海

公司地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1088 号招商银行上海大厦 18 层

机构销售：金灿灿

联系电话：021-20657884

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn