

# 智慧城市与智能网联汽车协同发展，车联网加速

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年3月28日

## 证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhzq.com

陈兰芳

SACNo: S1150520090001

022-23839069

chenlf@bhzq.com

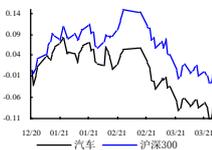
## 子行业评级

|       |    |
|-------|----|
| 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上涨0.42%，汽车及零部件板块上涨0.28%，跑输大盘0.14个百分点。其中，乘用车子行业上涨1.53%；商用车子行业上涨0.003%；汽车零部件子行业下跌0.67%；汽车经销服务子行业下跌0.11%。

个股方面，涨幅居前的有鸿泉物联、兴民智通、小康股份、南方轴承、长城汽车；跌幅居前的有大有股份、精锻科技、华谊集团、艾可蓝、双环传动。

### ● 行业新闻

1) 发改委等28部门：协同发展智慧城市与智能网联汽车；2) 工信部拟撤销逾2000款车型免征购置税；3) 深圳：智能网联汽车管理条例公开征求意见，无人驾驶汽车合法上路将至；4) 北京：开展新能源汽车电池回收利用，承建全国温室气体自愿减排管理和交易中心；5) 西安：“十四五”期间，全市预计新建新能源汽车充电桩15000个。

### ● 公司新闻

1) 华域汽车：2020年归母净利润降16.4%至54.03亿元；2) 旭升股份：2020年归母净利润升61.10%至3.33亿元；3) 吉利新电动品牌浮出水面，定名极氪；4) 恒大汽车2025年产销量目标100万辆，2035年达到500万辆；5) 蔚来因缺芯停产5日；6) 国轩高科动力电池产业链项目落户肥东。

### ● 本周行业策略与个股推荐

近期，汽车芯片短缺问题持续，福特F-150工厂、蔚来等近日宣布停产数日，而据盖世汽车不完全统计，3月以来包括沃尔沃、本田、日产、现代、通用等多家车企相继宣布减产、停产计划。芯片短缺对全球汽车生产造成了影响，根据芯片产线投建调整周期，预计芯片供应将在下半年逐步恢复正常。

新能源汽车方面，近期车企动作依旧频频，吉利宣布新电动品牌极氪，恒大汽车发布2025年产销量目标（100万辆），上汽大众ID.4 X交付等，我们认为今年将有多款“爆款”新车型推出，新能源汽车销量将继续快速增长。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、大众等国际车企以及造车新势力供应链的公司，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)、文灿股份(603348);  
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, 发改委等部门提出协同发展智慧城市与智能网联汽车, 深圳对智能网联汽车管理条例公开征求意见, 我们认为, 车联网相关的布局应用将逐步完善, 体系建设和产业发展将加速, 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, 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..... | 8 |

## 图 目 录

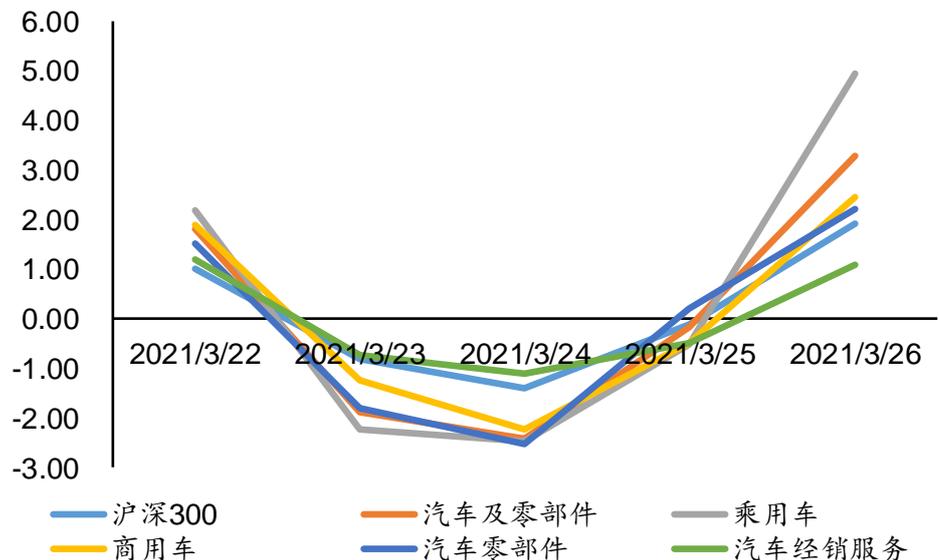
|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| 图 1: 汽车板块走势（%，03.22-03.26） .....    | 5 |
| 图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（03.22-03.26） ..... | 5 |
| 图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（03.22-03.26） ..... | 5 |

## 1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 0.42%，汽车及零部件板块上涨 0.28%，跑输大盘 0.14 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 1.53%；商用车子行业上涨 0.003%；汽车零部件子行业下跌 0.67%；汽车经销服务子行业下跌 0.11%。

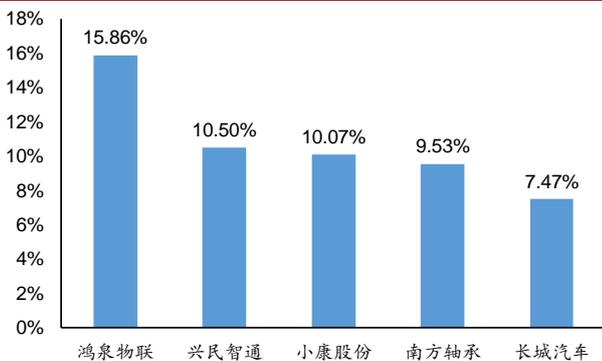
个股方面，涨幅居前的有鸿泉物联（15.86%）、兴民智通（10.50%）、小康股份（10.07%）、南方轴承（9.53%）、长城汽车（7.47%）；跌幅居前的有大为股份（-12.28%）、精锻科技（-11.21%）、华谊集团（-9.87%）、艾可蓝（-7.98%）、双环传动（-7.85%）。

图 1：汽车板块走势（%，03.22-03.26）



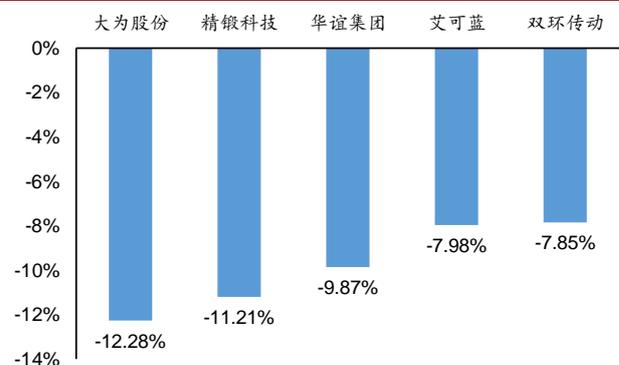
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（03.22-03.26）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（03.22-03.26）



资料来源：wind，渤海证券

## 2. 行业重要信息

**1、发改委等 28 部门：协同发展智慧城市与智能网联汽车。**3 月 22 日，发改委、财政部、工信部、证监会等 28 个部门日前联合印发《加快培育新型消费实施方案》。方案提出，推进新型城市基础设施建设，实施智能化市政基础设施建设和改造。协同发展智慧城市与智能网联汽车，打造智慧出行平台“车城网”。同时，加快制订相关应用标准和管理办法，有序推动无人配送、无人驾驶在产业园区等特殊场景落地和示范。值得关注的是，为适应新能源汽车产业的快速发展，方案提出，推动车联网和充电桩(站)布局应用，开展车联网电信业务商用试验，加快全国优势地区车联网先导区建设，探索车联网(智能网联汽车)产业发展和规模部署。此外，方案提出要适应新能源汽车和寄递物流配送车辆需求，优化社区、街区、商业网点、旅游景区、度假区等周边地面及地下空间利用，完善充电电源配置和布局，加大充电桩(站)建设力度并鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费。(来源：21 世纪经济报道)

**2、工信部拟撤销逾 2000 款车型免征购置税。**3 月 23 日，工信部发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》车型名单，比亚迪 e5 和 e6、理想 ONE LXA6500SHEVM1 型号在列。经统计，第四批至第十四批《减免车船税目录》和第二十二批至第三十批《免征购置税目录》发布后，分别有 4121 款和 2029 款车型在 12 个月内无产量或进口量。(来源：电车汇)

**3、深圳：智能网联汽车管理条例公开征求意见，无人驾驶汽车合法上路将至。**3 月 23 日，为贯彻落实《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案(2020—2025 年)》有关在新兴领域加强立法探索的战略部署，规范智能网联汽车应用，深圳市人大常委会监察司法工委组织起草了《深圳经济特区智能网联汽车管理条例(征求意见稿)》。据了解，此次《条例》规定了智能网联汽车自动驾驶包括有条件自动驾驶、高度自动驾驶、完全自动驾驶三个技术等级，其中，高度自动驾驶和完全自动驾驶的智能网联汽车可以不配备驾驶人。预计该《条例》将成为国内首个有关于自动驾驶的全面政策。(来源：盖世汽车)

**4、北京：开展新能源汽车电池回收利用，承建全国温室气体自愿减排管理和交易中心。**3 月 24 日，中共北京市委办公厅、北京市人民政府办公厅印发《北京市关于构建现代环境治理体系的实施方案》。方案提出，监督石化、电子等重点行业企业依法开展清洁生产审核、实施清洁生产项目。推进工业开发区发展循环经济，实施绿色低碳化改造。推动落实生产者责任延伸制度，探索开展新能源汽车废弃电池等废弃物回收利用。以市场化方式推动设立绿色发展基金。完善碳排放

权交易制度，承建全国温室气体自愿减排管理和交易中心。（来源：电车汇）

**5、西安：“十四五”期间，全市预计新建新能源汽车充电桩 15000 个。**3月22日，西安市第十六届人民代表大会第六次会议审查了市人民政府提出的《西安市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要（草案）》，同意市人民代表大会财政经济委员会的审查结果报告。会议决定，批准《西安市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》。《纲要》要求新能源汽车充电桩：“十四五”期间，全市预计新建新能源汽车充电桩 15000 个，重点推进秦汉新城新能源汽车充电桩生产应用基地和空港新城新能源充电桩项目。（来源：电车汇）

### 3.公司重要信息

**1、华域汽车：2020 年归母净利润降 16.4%至 54.03 亿元。**3月24日，华域汽车(600741.SH)公布 2020 年年度报告，实现营业收入 1335.78 亿元，同比减少 7.25%；归属于上市公司股东的净利润 54.03 亿元，同比减少 16.40%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 42.15 亿元，同比减少 24.27%；基本每股收益 1.714 元；拟每 10 股派发现金红利 7.50 元(含税)。（来源：格隆汇）

**2、旭升股份：2020 年归母净利润升 61.10%至 3.33 亿元。**3月22日，旭升股份(603305.SH)披露 2020 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 16.28 亿元，同比增长 48.33%；营业利润 3.88 亿元，较同比增长 60.96%；归属于母公司所有者的净利润 3.33 亿元，同比增长 61.10%；基本每股收益 0.77 元，拟 10 派 3.30 元(含税)。报告期内，特斯拉是公司第一大客户，2020 年度受益于特斯拉上海工厂 Model 3 的放量，公司对特斯拉实现销售收入 7.08 亿元，营收占比为 43.49%，预计随着上海工厂 Model Y 的上量，公司对特斯拉的销售额将继续保持增长。报告期内，非特斯拉客户加快放量，其中对采埃孚销售额 1.41 亿元，同比增长 175.94%，占营收比例上升为 8.64%，随着采埃孚多个定点产品陆续量产，预计后续将进一步放量；对北极星实现销售额 1.13 亿元，同比增长 48.16%，营收占比上升至 6.97%，销售势头良好。此外，长城汽车、宁德时代、马瑞利、赛科利等客户在报告期内销售额均实现同比大幅增长。（格隆汇）

**3、吉利新电动品牌浮出水面，定名极氪。**3月23日，吉利汽车控股有限公司宣布成立极氪公司。据了解，该公司由吉利汽车、吉利控股集团（含员工跟投平台和用户权益平台）共同投资成立，其中，吉利汽车持股 51%，吉利控股集团持股 49%。另外，新公司计划现金注资 20 亿人民币，由李书福任董事长，安聪慧任

CEO。据吉利方面透露，极氪首款车型基于 SEA 浩瀚智能架构打造，将于上海车展开启预订，今年第四季度开始交付。未来五年，极氪计划每年向市场推出至少一款全新产品。（来源：盖世汽车）

**4、恒大汽车 2025 年产销量目标 100 万辆，2035 年达到 500 万辆。**3 月 25 日，恒大汽车发布 2020 年全年业绩报告，恒大汽车董事会主席肖恩在 2020 年度业绩发布会上表示，公司立志把“恒驰”打造成享誉全球的民族品牌，目标是成为世界上规模最大、实力最强的新能源汽车集团，2025 产销量目标是 100 万辆，2035 年达到 500 万辆。目前恒大汽车的新能源整车业务并未给自己创收，根据年报显示，恒大汽车 2020 年总营收 154.87 亿元，同比上涨 175%。恒大的汽车业务主要包括两部分，健康管理和新能源汽车。在 2020 全年，健康管理业务的收入为 152.99 亿元，毛利润为 28.13 亿元。新能源汽车业务的收入为 1.88 亿元，毛利润为-1.18 亿元，净利润为-52.20 亿元，而新能源汽车业务收入主要来源于收购的卡耐新能源电池销售。（来源：电车汇）

**5、蔚来因缺芯停产 5 日。**3 月 26 日，蔚来汽车官方宣布，将下调其第一季度交付量至 1.95 万辆，而此前预期第一季度将交付 2 万至 2.05 万辆。值得注意的是，今年 1-2 月，蔚来汽车已累计交付 12803 辆新车，按照调整后的 1.95 万辆交付预期推测，2021 年 3 月蔚来将交付约 6697 辆新车，较预期少了 500-1000 辆。关于预期下调的原因，仍离不开芯片短缺带来的影响，为此，蔚来汽车甚至将临时停产 5 个工作日。这也让蔚来成为国内首家因缺芯被迫暂停生产的造车新势力企业。据盖世汽车不完全统计，3 月以来，包括沃尔沃、本田、日产、现代及通用、福特等多家车企相继宣布减产、停产计划。（来源：盖世汽车）

**6、国轩高科动力电池产业链项目落户肥东。**3 月 23 日，由国轩高科官方获悉，该公司已与昨日同合肥市肥东县政府签署投资合作协议，拟投资 120 亿元在肥东县境内的合肥循环经济示范园，建设动力电池产业链系列项目，主要为动力电池上游原材料及电池回收等，项目规划占地 2280 亩，预计 24 个月内竣工投产。根据协议，此次签约的动力电池产业链系列项目建成后，将保证国轩高科 2025 年动力电池产能达到 100GWh 的原材料供应，并切实解决锂电池回收和梯次利用问题。（来源：盖世汽车）

## 4.行业策略与个股推荐

近期，汽车芯片短缺问题持续，福特 F-150 工厂、蔚来等近日宣布停产数日，而据盖世汽车不完全统计，3 月以来包括沃尔沃、本田、日产、现代、通用等多家

车企相继宣布减产、停产计划。芯片短缺对全球汽车生产造成了影响，根据芯片产线投建调整周期，预计芯片供应将在下半年逐步恢复正常。

2020 年年报陆续发布，尤其是 4 月将进入密集发布期，建议关注业绩超预期的优质个股。新能源汽车方面，近期车企动作依旧频频，吉利宣布新电动品牌极氪，恒大汽车发布 2025 年产销量目标（100 万辆），上汽大众 ID.4 X 交付等，我们认为今年将有多款“爆款”新车型推出，新能源汽车销量将继续快速增长。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、大众等国际车企以及造车新势力供应链的公司，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）、文灿股份（603348）；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，发改委等部门提出协同发展智慧城市与智能网联汽车，深圳对智能网联汽车管理条例公开征求意见，我们认为，车联网相关的布局应用将逐步完善，体系建设和产业发展将加速，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，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

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](http://www.ewww.com.cn)