

上海车展开幕，电动化、智能化加速行业变革

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年4月25日

证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

陈兰芳

SACNo: S1150520090001

022-23839069

chenlf@bhqz.com

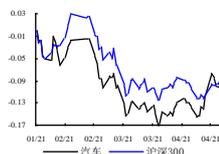
子行业评级

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 上涨 2.50%，汽车及零部件板块上涨 2.10%，跑输大盘 0.40 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 2.53%；商用车子行业下跌 1.28%；汽车零部件子行业上涨 2.40%；汽车经销服务子行业下跌 0.35%。

个股方面，涨幅居前的有英利汽车、瑞鹄模具、小康股份、亚太股份、阿尔特；跌幅居前的有上声电子、奥福环保、*ST 众泰、恒帅股份、安车检测。

● 行业新闻

1) 能源局部署充换电设施发展，车企、电池厂卡位战打响；2) 国家发改委：重点在氢能与储能等领域谋划布局一批未来产业；3) 唐山市：新增城市物流配送车辆必须使用新能源货车，否则不予办理通行证；4) 发改委等八部委：鼓励汽车整车生产企业通过售后服务体系回收旧件用于再制造；5) 中汽协：将推出“汽车大数据交互区块链平台”，预计 6 月发布；6) 直击 2021 上海车展：全力“拥抱”智能电动化。

● 公司新闻

1) 潍柴动力定增方案核准，20 亿元建设燃料电池产业链；2) 先导智能：2021 年一季度净利润同比增长 113%；3) 百度造车计划公布，五年投资 500 亿元造车；4) 德赛西威与华为签署全场景智慧出行生态解决方案合作协议；5) 广汽集团与腾讯签署深化战略合作框架协议；6) 恒大汽车携九款恒驰车型亮相上海车展，明年将规模交付。

● 本周行业策略与个股推荐

新能源汽车方面，4 月 19 日以“拥抱变化”为主题的第十九届上海车展开幕，本届上海车展看点颇多，例如广汽埃安 AION Y、赛力斯华为智选 SF5、比亚迪唐 DMi 等正式上市，小鹏 P5、上汽智己 L7 等正式开启预订，岚图 FREE、哪吒 S、奔驰 EQS、恒驰九款车型、大众 MEB 平台 ID.6 等正式亮相。众多新能源车型的上市与亮相将极大丰富新能源汽车市场，电动化、智能化正在加速行业变革，自主品牌加码、合资外资加大布局、造车新势力崛起，我们认为今年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、强势自主品牌供应链的公司，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、宁德时代等电池厂商供应链的企业，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，新能源车型的智能化逐步完善，百度、腾讯、华为等高科技公司入局且与车企的合作持续深入。我们认为，车联网相关的布局应用正在逐步完善，智能网联技术和产业发展正在加快，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，摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器的需求将持续增加，智能座舱的渗透率将持续提升，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

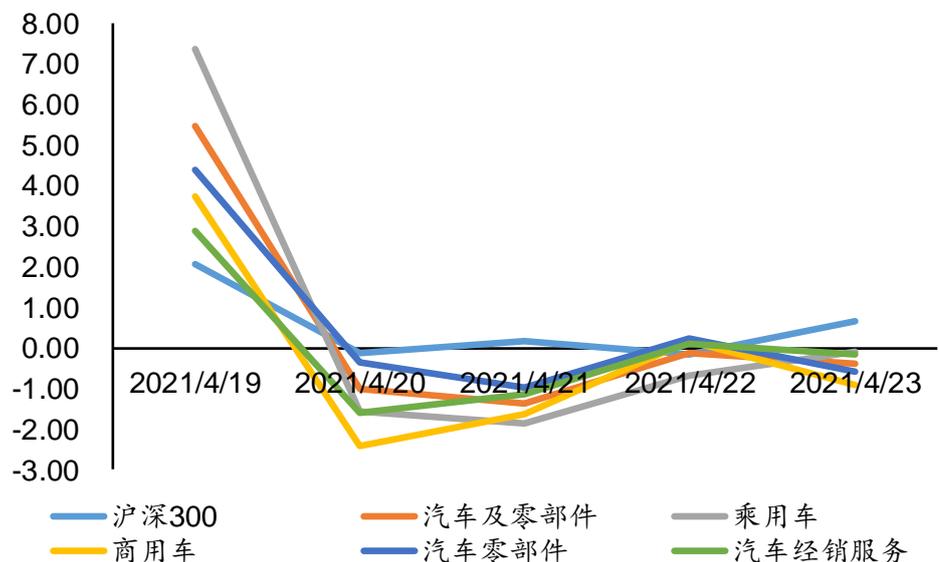
图 1: 汽车板块走势（%，04.19-04.23）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（04.19-04.23）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（04.19-04.23）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 2.50%，汽车及零部件板块上涨 2.10%，跑输大盘 0.40 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 2.53%；商用车子行业下跌 1.28%；汽车零部件子行业上涨 2.40%；汽车经销服务子行业下跌 0.35%。

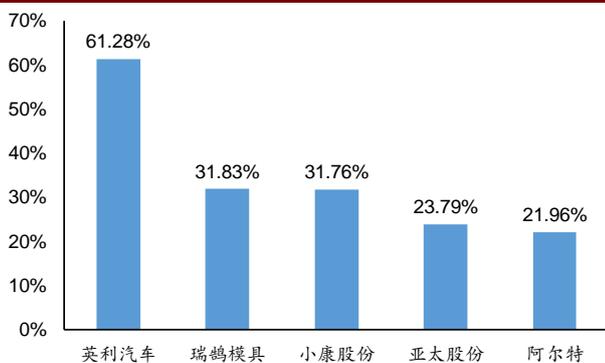
个股方面，涨幅居前的有英利汽车（61.28%）、瑞鹄模具（31.83%）、小康股份（31.76%）、亚太股份（23.79%）、阿尔特（21.96%）；跌幅居前的有上声电子（-32.60%）、奥福环保（-22.93%）、*ST 众泰（-12.99%）、恒帅股份（-12.91%）、安车检测（-10.76%）。

图 1：汽车板块走势（%，04.19-04.23）



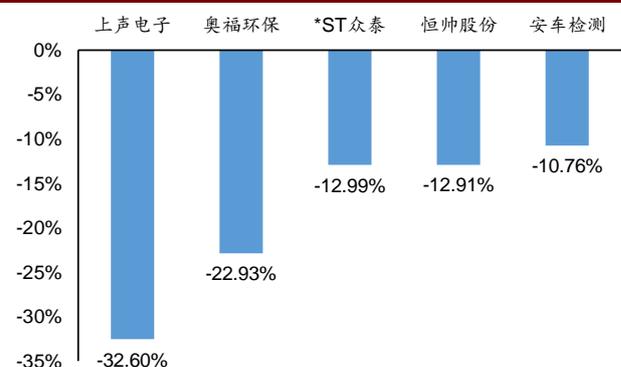
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（04.19-04.23）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（04.19-04.23）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、能源局部署充换电设施发展，车企、电池厂卡位战打响。4月19日，国家能源局印发《2021年能源工作指导意见》指出，推动电动汽车充换电基础设施高质量发展，加快推广供需互动用电系统，适应高比例可再生能源、电动汽车等多元化接入需求。提出了2021年主要预期目标。其中，在能源结构方面，煤炭消费比重下降到56%以下，新增电能替代电量2000亿千瓦时左右，电能占终端能源消费比重力争达到28%左右。（来源：财联社）

2、国家发改委：重点在氢能与储能等领域谋划布局一批未来产业。4月19日，国家发展改革委新闻发言人孟玮在新闻发布会上表示，国家发改委下一步将重点在氢能与储能等前沿科技和产业变革领域，组织实施未来产业孵化与加速计划，谋划布局一批未来产业。孟玮还透露，在碳中和问题上，我们国家将采取8大措施保证该目标的实现：一是推动产业结构优化升级，不断提高产业绿色低碳发展水平；二是大力调整能源结构，实施可再生能源替代行动；三是坚持和完善能耗双控制度，狠抓重点领域节能；四是加大科技攻关力度，推动绿色低碳技术实现重大突破；五是坚持政府和市场两手发力，完善绿色低碳政策体系和市场化机制；六是加强生态保护修复，提升生态系统碳汇能力；七是推动全民节约，营造绿色低碳生活新风尚；八是加强国际交流合作，推进绿色丝绸之路建设，参与和引领全球气候和环境治理。（来源：电车汇）

3、唐山市：新增城市物流配送车辆必须使用新能源货车，否则不予办理通行证。近日，唐山市公安交通警察支队发布关于优化小型新能源货车通行办理工作的通告。通告显示，在唐山市中早、晚高峰小型新能源货车不限行，允许在绿色交通示范区内全天通行。此外，通告还显示自2021年5月1日以后唐山市新增及更新的邮政车、城市物流配送车辆，必须使用新能源货车，否则不予办理货车通行证。（来源：电车汇）

4、发改委等八部委：鼓励汽车整车生产企业通过售后服务体系回收旧件用于再制造。4月23日，发改委等八部委印发《汽车零部件再制造规范管理暂行办法》，其中提出，鼓励汽车整车生产企业通过售后服务体系回收旧件用于再制造。向具备资质的回收拆解企业收购报废汽车发动机、方向机、变速器、前后桥、车架的再制造企业，回收的种类应与本企业再制造零部件类型相一致。不得回收尾气后处理装置进行再制造，回收排放控制关键部件进行再制造的应符合国家排放控制标准要求。（来源：财经网）

5、中汽协：将推出“汽车大数据交互区块链平台”，预计6月发布。4月23日，中国汽车工业协会秘书长助理兼技术部部长王耀表示，中汽协正加快推出“汽车大数据交互区块链平台”，目前正在试运行，预计今年6月正式发布。王耀表示，该平台考虑的方案是，企业将数据指纹上传到该区块链平台，数据将通过单向加密算法处理，上传后不可篡改。如果车企遇到数据公信问题，可以调出当时的数据包，与上传至平台的指纹做比对，即可得出真实结论。（来源：财联社）

6、直击2021上海车展：全力“拥抱”智能电动化。4月19日开幕的2021上海国际车展在1天时间内，就有1000多家企业在36万平方米的展示区召开了138场发布会，不仅展示出“变化”的惊心动魄，也表明了“拥抱”的决心和魄力。百度Apollo在车展开幕当天的发布会上亮相了其“乐高式”汽车智能化解决方案的最新产品，百度方面表示，今年下半年将迎来量产高峰，平均每月会有一款搭载其AVP（即自动泊车）产品的新车上市，并在发布会现场宣布与威马汽车、广汽埃安、北汽新能源和福特汽车共建“最强自动驾驶量产引擎”。吉利汽车新成立的纯电动品牌极氪（ZEEKR）在本届上海车展上首次公开亮相，并展示了其首款产品ZEEKR 001，其售价区间为28万元至36万元。BBA（奔驰、宝马、奥迪）在本届车展上展示了各自基于纯电平台开发的纯电车型，比如奔驰发布的EQS被梅赛德斯-奔驰全球总裁康林松称为标志性产品。东风汽车在车展上发布了“十四五”发展战略规划以及“东方风起”计划，在电动化进程上，东风汽车计划2024年其主力乘用车品牌的全新车型100%电动化；智能网联方面将实现L4级智能网联汽车的规模化示范应用，并掌握L5级智能网联汽车关键核心技术。广汽集团发布助力实现“碳达峰、碳中和”的“GLASS绿净计划”，计划在2025年实现全集团新能源汽车销量占比20%，混动化占比超20%；自主品牌全面实现电气化，新能源汽车占比超36%；面向2035年，广汽集团表示，力争全面实现电气化转型，实现汽车产销500万辆，其中节能汽车和新能源汽车各占50%。上汽集团首次揭开新合资品牌——上汽奥迪的神秘面纱，除此之外，上汽集团旗下的零束软件、捷氢科技、中海庭、擎度科技等“科技小巨人”企业也悉数登场，用每天一家公司和一场演讲为观众讲解汽车领域中的前沿科技。（来源：中证网）

3.公司重要信息

1、潍柴动力定增方案核准，20亿元建设燃料电池产业链。4月24日，潍柴动力发布公告称，收到中国证监会核发的《关于核准潍柴动力股份有限公司非公开发

行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 7.93 亿股、募资不超过 130 亿元的定增方案。根据潍柴动力此前发布的定增预案，募集资金中 20 亿元用于燃料电池全产业链项目，另外 110 亿元用于国六高端发动机开发、大缸径高端发动机产业化以及液压动力总成等项目。上述燃料电池产业链项目达产后，可以形成年 2 万台氢燃料电池、3 万台新型燃料电池的燃料电池产能。2020 年以来，潍柴动力已为 19 款燃料电池车型配套。（来源：电车汇）

2、先导智能：2021 年一季度净利润同比增长 113%。4 月 22 日，先导智能发布 2021 年一季报，一季度归母净利润 2.01 亿元，同比增长 112.97%；营业收入 12.07 亿元，同比增长 39.32%。同日发布 2020 年年报，归母净利润 7.68 亿元，同比增长 0.25%；营业收入 58 亿元，同比增长 25.07%；基本每股收益 0.8708 元；拟 10 转 6 派 3 元。（来源：格隆汇）

3、百度造车计划公布，五年投资 500 亿元造车。4 月 23 日，百度与吉利合资成立的“集度汽车”CEO 夏一平表示，集度汽车计划在未来五年投资 500 亿元人民币造车，按照 1-1.5 年速度推出新车，目标客户是年轻群体。集度汽车未来两至三年在该项目上招聘 2500-3000 名员工，其中包括 400 到 500 名软件工程师。目前百度整车设计核心团队已经搭建完毕，团队仅约有 100 人。这意味着，集度汽车或将开启大规模招聘，以网罗造车人才。（来源：资本邦）

4、德赛西威与华为签署全场景智慧出行生态解决方案合作协议。4 月 20 日，惠州市德赛西威汽车电子股份有限公司与华为终端有限公司签署全场景智慧出行生态解决方案合作协议，围绕 HiCar 解决方案平台级合作、测试能力共建、车载生态联合创新等方面建立深度合作项目。德赛西威主流车机平台将集成 HUAWEI HiCar，双方将基于华为全场景智慧出行生态解决方案进行联合创新，共建联合创新实验室和建立 HUIWEI HiCar 全面测试方案，为消费者打造具有极致体验、智慧化能力的座舱产品及解决方案。（来源：第一电动）

5、广汽集团与腾讯签署深化战略合作框架协议。2021 年 4 月 19 日上海车展上，广汽集团发布新车，同时发布了智能化、网联化等方面的规划，与腾讯签署深化战略合作框架协议，达成战略合作升级。当天在业务数字化方面，双方将努力共同打造贯穿生产制造-销售-管理全流程的数据平台。在构建出行新生态方面，双方将共同致力于加速出行服务平台生态化、科技化升级。（来源：汽车之家）

6、恒大汽车携九款恒驰车型亮相上海车展，明年将规模交付。4 月 19 日，恒大汽车携九款恒驰亮相上海车展，并展示了智能网联、智能驾舱等科技内容。据官

方介绍，此次亮相的九款恒驰车型可覆盖全球 95%的豪华车细分市场。恒大汽车总裁刘永灼在恒驰新闻发布会上表示，今年四季度，恒驰汽车将全面启动试生产，明年大规模交付，而动力电池产品也将于今年下半年量产。截至目前，恒大已在新能源汽车产业投入 474 亿元，其中研发投入 249 亿元。近日加盟的恒大汽车常务副总裁戴雷在发布会上正式亮相，并披露了九款恒驰的参数。戴雷透露，恒驰全系车型最高综合续航都达到 700km，部分车型超过 800km。其中恒驰的旗舰车型恒驰 1 是全球首款纯电 D 级旗舰轿车，车长 5320mm，轴距达 3170mm，续航达 760km，足以比肩奔驰 S 级、宾利等超豪华品牌车型。而纯电超豪华 B 级 SUV 恒驰 9 的车长 4810mm，轴距达 2910mm，续航高达 810km。恒大集团董事局主席许家印明确了恒大造车的定位和目标：恒大汽车将成为世界上规模最大，实力最强的新能源汽车集团，到 2025 年实现年产销超 100 万辆，到 2035 年实现年产销超 500 万辆。（来源：财经网）

4.行业策略与个股推荐

新能源汽车方面，4 月 19 日以“拥抱变化”为主题的第十九届上海车展开幕，本届上海车展看点颇多，例如广汽埃安 AION Y、赛力斯华为智选 SF5、比亚迪唐 DMi 等正式上市，小鹏 P5、上汽智己 L7 等正式开启预订，岚图 FREE、哪吒 S、奔驰 EQS、恒驰九款车型、大众 MEB 平台 ID.6 等正式亮相。众多新能源车型的上市与亮相将极大丰富新能源汽车市场，电动化、智能化正在加速行业变革，自主品牌加码、合资外资加大布局、造车新势力崛起，我们认为今年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、强势自主品牌供应链的公司，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、宁德时代等电池厂商供应链的企业，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，新能源车型的智能化逐步完善，百度、腾讯、华为等高科技公司入局且与车企的合作持续深入。我们认为，车联网相关的布局应用正在逐步完善，智能网联技术和产业发展正在加快，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，摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器的需求将持续增加，智能座舱的渗透率将持续提升，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