

美电动车政策存改善预期，未来有望成增长亮点

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年6月6日

证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

陈兰芳

SACNo: S1150520090001

022-23839069

chenlf@bhqz.com

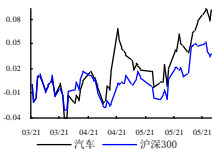
子行业评级

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
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
长安汽车	增持
广汽集团	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0.54%，汽车及零部件板块上涨1.24%，跑赢大盘1.78个百分点。其中，乘用车板块上涨2.05%；商用车板块下跌1.37%；汽车零部件板块上涨0.56%；汽车经销服务板块上涨6.32%。

个股方面，涨幅居前的有富临精工、锋龙股份、物产中大、华懋科技、诺力股份；跌幅居前的有*ST众泰、肇民科技、C方正、兴民智通、菱电电控。

● 行业新闻

1) 海南发布促进新能源汽车消费综合奖励政策；2) 5月汽车经销商库存预警指数为52.9%，同环比双降；3) 特斯拉因刹车钳螺栓松动在美召回近6000辆汽车；4) 重庆将打造氢燃料电池汽车全产业链；5) 马来西亚锁国，丰田与本田暂停生产。

● 公司新闻

1) 广汽埃安5月销量达10395台，同比猛增154%；2) 蔚来5月交付6711辆车，芯片短缺已致连续两月交付下滑；3) 哪吒汽车5月销量4508辆，同比增551%；4) 长城与宁德时代签署长期战略合作协议；5) 360启动汽车团队组建；6) 战略升级，京东汽车携手长安福特开拓正品服务市场。

● 本周行业策略与个股推荐

新能源汽车方面，美国拜登政府积极游说支持本土电动车产业链建设，未来政策改善预期向好，美国电动车市场有望成为继中欧后的下一个增长亮点，国内已进行国际化布局并具备全球竞争力的优质产业链龙头未来有望受益。

我们认为，随着供给车型日益多元化，竞争日益激烈，国内电动车市场有望培育出真正具备竞争力的优质公司，从而助力我国产业链做大做强。我们预计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）、华域汽车（600741）、岱美股份（603730）、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,科技巨头纷纷陆续布局智能汽车领域,未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局,有助于产业加速迭代升级,最终进化出具备全球竞争力的技术与产品。随着今年开始国内智能汽车供给明显增多,产业发展显现加快态势,建议关注两条主线:1)华为汽车产业链主题性机会,如长安汽车(000625.SZ)、广汽集团(601238.SH)及北汽蓝谷(600733.SH)等;2)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;芯片短缺风险;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

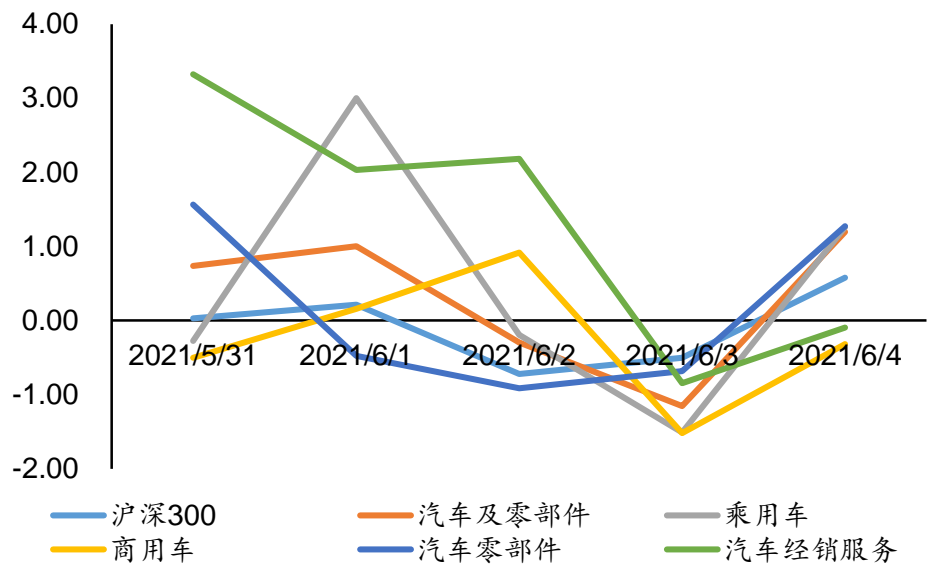
图 1: 汽车板块走势（%，05.31-06.04）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（05.31-06.04）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（05.31-06.04）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深300下跌0.54%，汽车及零部件板块上涨1.24%，跑赢大盘1.78个百分点。其中，乘用车板块上涨2.05%；商用车板块下跌1.37%；汽车零部件板块上涨0.56%；汽车经销服务板块上涨6.32%。

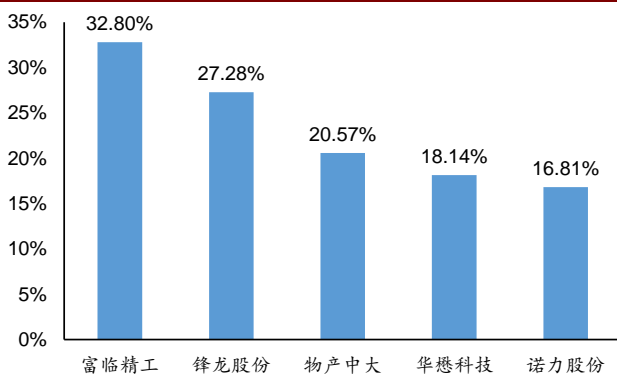
个股方面，涨幅居前的有富临精工（32.80%）、锋龙股份（27.28%）、物产中大（20.57%）、华懋科技（18.14%）、诺力股份（16.81%）；跌幅居前的有*ST众泰（-20.41%）、肇民科技（-20.23%）、C方正（-16.96%）、兴民智通（-14.27%）、菱电电控（-14.06%）。

图1：汽车板块走势（%，05.31-06.04）



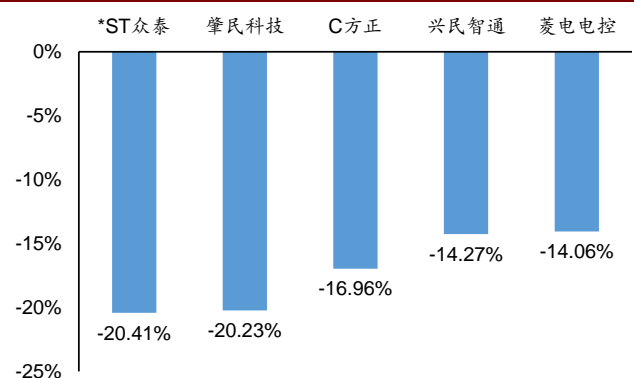
资料来源：Wind，渤海证券

图2：汽车板块涨幅居前的个股（05.31-06.04）



资料来源：Wind，渤海证券

图3：汽车板块跌幅居前的个股（05.31-06.04）



资料来源：Wind，渤海证券

2.行业重要信息

1、海南发布促进新能源汽车消费综合奖励政策。5月31日，海南省工业和信息化厅和海南省财政厅发布了《海南省公安厅关于海南省2021年促进新能源汽车消费综合奖励申报的通知》，针对购买新能源汽车提出了奖励政策。通知提出，按照新能源汽车购车价格分档在充电、停车、通行、保险等使用环节给予综合奖励，其中，购车价格在10万元以下的每辆奖励人民币6000元，购车价格在10万元（含）~20万元（含）的每辆奖励8000元，购车价格在20万元以上的每辆奖励10000元。新能源汽车奖励总量不超过2.5万辆。（来源：汽车之家）

2、5月汽车经销商库存预警指数为52.9%，同环比双降。5月31日，中国汽车流通协会发布最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”。调查显示，今年5月汽车经销商库存预警指数为52.9%，同环比双降，分别下降1.3和3.5个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。（来源：盖世汽车）

3、特斯拉因刹车钳螺栓松动在美召回近6000辆汽车。据外媒报道，6月2日，一份公示文件显示，特斯拉正召回近6,000辆美国汽车，原因是刹车钳螺栓可能松动，从而导致轮胎漏气。此次召回涉及部分2019至2021款Model 3和2020至2021款Model Y。特斯拉在交给美国公路交通安全管理局的文件中表示，没有收到关于此问题的碰撞或受伤报告，该公司将检查并拧紧卡钳螺栓，必要时替换卡钳螺栓。（来源：盖世汽车）

4、重庆将打造氢燃料电池汽车全产业链。从重庆市经信委获悉，随着近期多个氢能源重大项目相继开工或加紧建设，重庆加速“抢滩”氢燃料电池汽车产业新市场，并在全产业链发力。重庆市经信委副主任涂兴永表示，目前本土车企已上市3款氢燃料电池汽车，核心配套企业加快集聚，并加快推进公交车、物流车等示范运营。（来源：汽车之家）

5、马来西亚锁国，丰田与本田暂停生产。近期马来西亚、泰国和越南等国的新冠肺炎感染人数正在迅速增加。据外媒报道，6月1日起，马来西亚全国将进入封锁期，因此，丰田将从6月1日起暂停马来西亚工厂的生产；同时本田也将在封锁期间暂停两座工厂的运营。马来西亚是本田在东南亚最大的生产中心之一，每年可以生产30万辆两轮车辆和10万辆四轮车辆。本次封锁对于大发汽车也造成了严重的打击，该公司将暂停两座马来西亚工厂。大发在日本本土之外的产量中，将近一半都来自于马来西亚。（来源：盖世汽车）

3. 公司重要信息

1、广汽埃安 5 月销量达 10395 台，同比猛增 154%。近日，广汽埃安公布了最新的销量数据，今年 5 月广汽埃安单月销量为 10395 台，同比增长 154%。作为品牌支柱的 AION S 其 5 月销量超 5000 辆，其销售量占 5 月的销售总量接近一半，与此同时 AION Y、AION LX 以及 AION V 三款车型的销售数量，也出现了明显增长的势头。（来源：车家号）

2、蔚来 5 月交付 6711 辆车，芯片短缺已致连续两月交付下滑。6 月 1 日，蔚来汽车发布的 5 月交付数据显示，蔚来 5 月交付量为 6711 辆，同比增长 95.3%。其中，ES8 交付 1412 辆，ES6 交付 3017 辆，EC6 交付 2282 辆。截至 5 月 31 日，蔚来汽车累计交付量约为 10.95 万辆。公司 5 月交付量虽然较去年同期大幅增长，但环比已连续两个月下降。公司在公告中表示，5 月份，由于芯片供应波动及交付环节调整，公司的车辆交付受到短暂影响。根据最新的生产和交付计划，公司将在 6 月份加快交付。（来源：盖世汽车）

3、哪吒汽车 5 月销量 4508 辆，同比增 551%。2021 年 5 月，哪吒汽车销量为 4508 台，同比增长 551%；1-5 月累计销量达到 15966 辆。哪吒汽车 5 月销量大涨背后，离不开旗下哪吒 V 的热销。统计数据显示，自去年 11 月份上市以来，哪吒 V 已完成交付 1.4 万辆，未交付订单超过 6,000 辆，今年销量预计将超过 3 万辆。另一款车型哪吒 U Pro 自今年 4 月 19 日宣布上市以来，不到一个月的时间内，累计订单已超过 5,000 辆。（来源：盖世汽车）

4、长城与宁德时代签署长期战略合作协议。6 月 2 日，长城汽车股份有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司在保定哈弗技术中心正式签署十年长期战略合作框架协议。根据协议，二者将利用双方自身优势，基于深度合作关系，提升供需两端联动水平、打造高效协同竞争优势，推动新能源汽车科技进步，助力实现“碳达峰”“碳中和”目标。（来源：汽车之家）

5、360 启动汽车团队组建。日前，有媒体报道称，360 公司已经开启汽车团队组建，招聘岗位涉及感知融合算法、软件架构、信息安全、智能驾驶开发等，所有岗位的推荐奖金共计高达数十万。6 月 1 日，360 集团创始人、董事长周鸿祎在社交平台上转发了上述消息，并配文“360 智能汽车团队的招聘除了内推，也特别欢迎外部精英自荐、推荐，公司在薪酬待遇方面全面放开、全力支持。”（盖世汽车）

6、战略升级，京东汽车携手长安福特开拓正品服务市场。近日，京东与长安福特在长安福特 PDC 召开合作会议，长安福特售后销售总监唐怀成、京东零售汽车用品部自营部总经理王敏先共同出席活动，并签署战略合作升级协议。届时，双方将整合各自的优势资源，通过京东的汽车服务生态，拓展长安福特的服务场景，共同携手探索汽车后市场模式创新与升级的更多可能性。（来源：盖世汽车）

4.行业策略与个股推荐

新能源汽车方面，美国拜登政府积极游说支持本土电动车产业链建设，未来政策改善预期向好，美国电动车市场有望成为继中欧后的下一个增长亮点，国内已进行国际化布局并具备全球竞争力的优质产业链龙头未来有望受益。我们认为，随着供给车型日益多元化，竞争日益激烈，国内电动车市场有望培育出真正具备竞争力的优质公司，从而助力我国产业链做大做强。我们预计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）、华域汽车（600741）、岱美股份（603730）、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，科技巨头纷纷陆续布局智能汽车领域，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，有助于产业加速迭代升级，最终进化出具备全球竞争力的技术与产品。随着今年开始国内智能汽车供给明显增多，产业发展显现加快态势，建议关注两条主线：1）华为汽车产业链主题性机会，如长安汽车（000625.SZ）、广汽集团（601238.SH）及北汽蓝谷（600733.SH）等；2）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；芯片短缺风险；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