

小鹏汽车将于香港上市，吉利撤回科创板上市申请

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年6月27日

证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

陈兰芳

SACNo: S1150520090001

022-23839069

chenlf@bhqz.com

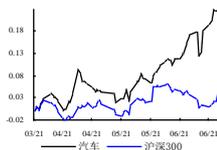
子行业评级

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 上涨 2.60%，汽车及零部件板块上涨 3.22%，跑赢大盘 0.62 个百分点。其中，乘用车板块上涨 2.91%；商用车板块上涨 3.51%；汽车零部件板块上涨 3.08%；汽车经销服务板块上涨 7.99%。

个股方面，涨幅居前的有汉马科技、江淮汽车、均胜电子、旷达科技、大东方；跌幅居前的有斯太退、德迈仕、海马汽车、天迈科技、亚太股份。

● 行业新闻

1) 6 月第三周车市零售相对平稳、批发走势相对不强；2) 广州发布《关于进一步完善新能源汽车信息管理工作的通知（试行）（征求意见稿）》；3) 美国提出 1.2 万亿美元基础设施协议，将在全国建设 50 万个电动车充电站；4) 斯柯达与 Stellantis 因芯片短缺暂停部分工厂生产；5) 马自达新品规划曝光，3 年推 13 款新能源汽车。

● 公司新闻

1) 小鹏汽车将于 7 月 7 日于联交所主板挂牌上市；2) 吉利撤回科创板上市申请，将为极氪探索外部融资方案；3) 先导智能：宁德时代完成入股，持股 7.15% 位列前十大股东；4) 恩捷股份拟增发收购上海恩捷剩余股权并募集配套资金；5) 伯特利：发行可转债募资 9.02 亿元，拟推 2021 年第一期员工持股计划。

● 本周行业策略与个股推荐

新能源汽车方面，美国提出 1.2 万亿美元基础设施协议，将在全国建设 50 万个电动车充电站，不过不包含电动汽车退税，但是后续国会民主党人仍计划在今年的其他立法中为电动汽车退税寻求资金，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。马自达规划 3 年推 13 款新能源汽车，小鹏汽车将于 2022 年推出第四款车型（定位为 SUV），理想将在 2022 年上市代号为 X01 的全新 SUV，车企将继续推出新的新能源车型，供给车型将日益多元化、竞争日益激烈。我们认为，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）、广汽集团（601238）及北汽蓝谷（600733）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

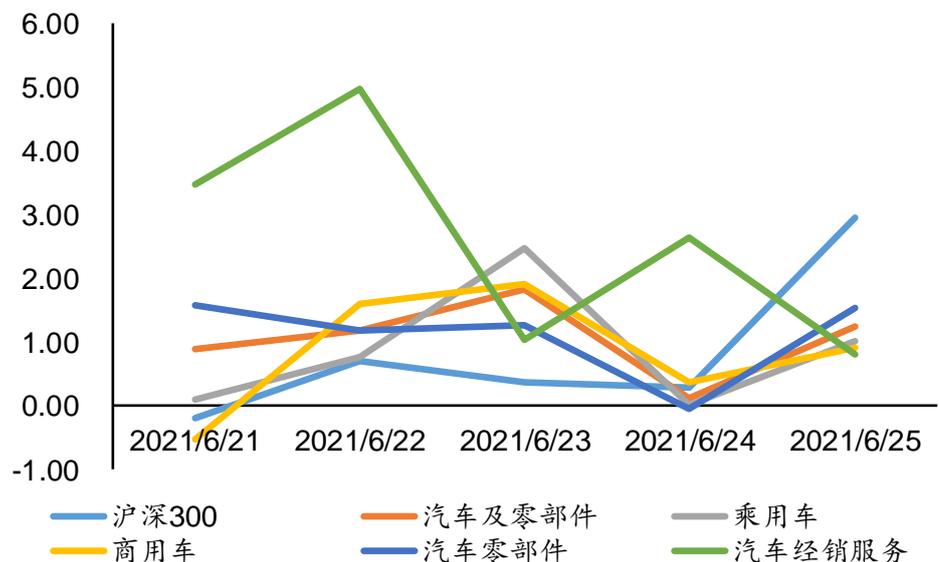
图 1: 汽车板块走势（%，06.21-06.25）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（06.21-06.25）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（06.21-06.25）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 2.60%，汽车及零部件板块上涨 3.22%，跑赢大盘 0.62 个百分点。其中，乘用车板块上涨 2.91%；商用车板块上涨 3.51%；汽车零部件板块上涨 3.08%；汽车经销服务板块上涨 7.99%。

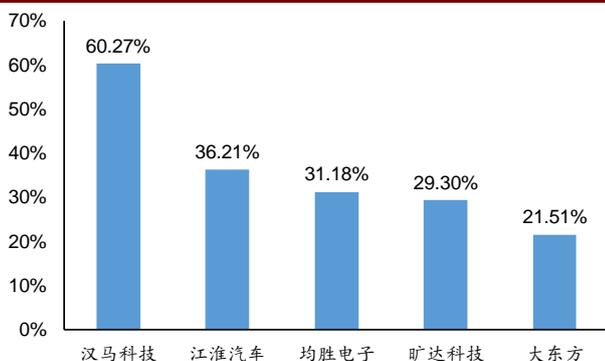
个股方面，涨幅居前的有汉马科技（60.27%）、江淮汽车（36.21%）、均胜电子（31.18%）、旷达科技（29.30%）、大东方（21.51%）；跌幅居前的有斯太退（-41.56%）、德迈仕（-10.43%）、海马汽车（-9.00%）、天迈科技（-7.74%）、亚太股份（-7.62%）。

图 1：汽车板块走势（%，06.21-06.25）



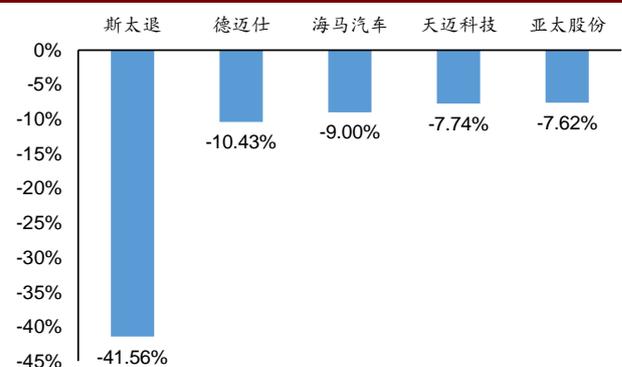
资料来源：Wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（06.21-06.25）



资料来源：Wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（06.21-06.25）



资料来源：Wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、6月第三周车市零售相对平稳、批发走势相对不强。6月第3周的市场零售达到日均4.2万台，同比下降7%，环比增长3%，表现相对平稳；前3周总体同比下降5%，应该是消费环境受到一定影响的，广东疫情和部分地区封闭等措施暂时影响车市的销量，日系车的走势不强，随着广东疫情的有效防控，加之高考后的车市消费恢复，车市下旬应该明显恢复活力。6月第3周日均批发2.5万台，同比下降51%，走势相对放缓，环比下降45%，厂家产销相对偏弱；因6月初的疫情影响，加之芯片的影响仍在延续，因此部分厂家的月初产销节奏相对偏慢，部分车企休假时间稍长，厂家销量偏低。虽然6月是半年冲刺期，但本周的端午休假影响一定产销进度，加之广东疫情比预期复杂，因此相产销表现也相对增加一定压力。（来源：乘联会）

2、广州发布《关于进一步完善新能源汽车信息管理工作的通知（试行）（征求意见稿）》。6月22日，广州市发改委发布《关于进一步完善新能源汽车信息管理工作的通知（试行）（征求意见稿）》。征求意见稿中提出要建立新能源汽车信息管理凭证发放制度，新能源汽车厂商在广州市销售新能源汽车，应向广州市发展和改革委员会指定的信息管理机构报送相关材料，信息管理机构对新能源汽车厂商提交的材料进行核实，符合通知第一条规定的，发放《广州市新能源汽车信息管理凭证》（以下简称《凭证》），《凭证》施行一车一证。消费者申领新能源中小客车指标办理新车注册登记的，应向市中小客车指标管理机构出具《凭证》。消费者凭购车发票、新能源汽车指标、相关税费凭证等材料，按照现行机动车注册登记程序，向市公安局申请办理车辆注册登记手续。（来源：广州市发改委）

3、美国提出1.2万亿美元基础设施协议，将在全国建设50万个电动车充电站。据外媒报道，美国总统拜登承诺支持一项跨党派基础设施框架，该框架将支持他在全国建设50万个电动汽车充电站的目标，同时削减为此划拨的资金。6月24日，白宫公布了这项价值1.2万亿美元的协议。白宫发布的一份关于这项协议的简报显示，该协议将提供75亿美元，用于在美国高速公路沿线、农村和弱势社区建设一个全国性的电动汽车充电网络；它还将提供75亿美元，为数千辆校车和公交提供电力，并促进国内零排放车辆和零部件的制造。在美国3月份公布的2万亿美元美国就业计划的概述中，拜登曾呼吁拨款1,740亿美元来推动电动汽车的发展，其中包括1,000亿美元用于消费者购车补贴和150亿美元用于在全国建设50万个电动汽车充电站。但上述1.2万亿美元基础设施框架不包含用于电动汽车回扣的资金，仅用于实现总统的50万个电动车充电站的目标，国会民主党

人仍计划在今年的其他立法中为电动汽车退税寻求资金。(来源: 盖世汽车)

4、斯柯达与 Stellantis 因芯片短缺暂停部分工厂生产。据外媒报道, 6月24日, 大众集团工会表示, 该集团旗下品牌斯柯达由于零部件短缺, 将在6月28日当周暂时停止其位于捷克科瓦斯尼(Kvasiny)工厂的生产, 此外斯柯达其他一些工厂也将暂停部分生产工作。另外, Stellantis公司也计划延长两座装配厂的夏季停工时间, 并在另一座工厂内恢复生产, 该公司表示, 受全球半导体短缺的持续影响, 该公司位于伊利诺伊州的贝尔维迪尔装配厂(Belvidere Assembly Plant)和位于墨西哥的托卢卡装配厂(Toluca Assembly Plant)将在7月5日当周暂停运营, 这两座工厂负责生产Jeep品牌的自由光(Cherokee)和指南者(Compass)车型; 该公司位于加拿大安大略省(Ontario)的小型厢式车制造厂温莎装配厂(Windsor Assembly Plant)将从7月5日当周开始恢复生产, 工厂将实行两班制。(来源: 盖世汽车)

5、马自达新品规划曝光, 3年推13款新能源汽车。日前, 马自达汽车株式会社(以下简称: 马自达)基于技术研发的长期规划“Zoom-Zoom 可持续发展宣言2030”, 发布了展望2030年的新技术及新产品规划。从产品层面来看, 马自达计划从2022年到2025年依次引入搭载“创驰蓝天多样化·可扩展架构”的车型, 将在日本、欧洲、北美、中国、东盟地区推出5款混合动力车型, 5款插电式混合动力车型和3款纯电车型。目前, 马自达正致力于继续升级内燃机技术, 推出直列6缸发动机、进一步扩大电动化技术、打造高性能和效率的平台化技术, 并将这些全新技术模块应用于计划在2022年开始投放的纵置动力单元产品群。接下来, 马自达将开发能适配各种细分化的电动车型的“创驰蓝天电动化(SKYACTIV EV)专用可扩展架构”的电动化技术模块。针对安全技术领域, 马自达推出以人为本的自动驾驶概念“Mazda Co-Pilot Concept(马自达人车合力驾驶理念)”, 未来也将不断应用到产品中。(来源: 汽车之家)

3.公司重要信息

1、小鹏汽车将于7月7日于联交所主板挂牌上市。6月25日, 小鹏汽车在港交所发布公告, 其将于6月25日至6月30日进行招股, 7月7日于联交所主板挂牌上市, 股票代码9868, 每股定价不超过180港元。此次将在全球拟发售8500万股股份, 其中香港公开发售425万股, 国际发售8025万股股份, 另有15%超额配股权。港股公开发售的发售价将不超过每股180港元。(第一电动网)

2、吉利撤回科创板上市申请，将为极氪探索外部融资方案。6月25日，吉利汽车(00175.HK)发布公告称，申请撤回A股科创板IPO，待有关条件成熟后，再积极推进人民币股份发行上市工作。同期，公司还发布公告表示，将对旗下智能汽车品牌极氪智能科技寻求不同的外部融资方案。当天上午，吉利控股集团与宁波市北仑区人民政府签署极氪智能电动汽车项目投资合作协议，极氪智能科技全球总部落户宁波。(来源：盖世汽车)

3、先导智能：宁德时代完成入股，持股7.15%位列前十大股东。6月23日，先导智能(300450.SZ)发布向特定对象发行股票发行情况报告书，截至2021年6月10日，先导智能此次发行股票总数量为1.12亿股，发行价格为22.35元/股，实际募集资金总额约人民币25亿元，扣除发行费用(不含税)后，实际募集资金净额约人民币24.88亿元。此次发行股份的对象为宁德时代，本次交易完成后，宁德时代位列公司前十大股东之一，持股为7.15%。(来源：格隆汇)

4、恩捷股份拟增发收购上海恩捷剩余股权并募集配套资金。6月22日，恩捷股份(002812.SZ)公告，公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买Yan Ma、Alex Cheng持有的公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司(“上海恩捷”)3.25%股权及1.53%股权。经交易各方协商，本次交易标的资产的预估值为23.422亿元。经公司与交易对方协商，最终确定本次发行股份购买资产涉及的发行股份的发行价格为126元/股。此外，公司拟向不超过35名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，本次配套募集资金约15.422亿元。本次交易完成后，公司将直接持有上海恩捷100%的股权。(来源：智通财经)

5、伯特利：发行可转债募资9.02亿元，拟推2021年第一期员工持股计划。6月24日，伯特利(603596.SH)公布，公司公开发行9.02亿元可转换公司债券(“伯特转债”，代码“113626”)已获得中国证监会许可核准，本次拟发行可转债募集资金总额为人民币9.02亿元，发行数量为90.2万手。同日，伯特利发布2021年第一期员工持股计划(草案)，参加本员工持股计划的总人数不超过81人，本员工持股计划的股票总数为106.4985万股，占目前公司总股本比例0.26%。(来源：格隆汇)

4.行业策略与个股推荐

新能源汽车方面，美国提出1.2万亿美元基础设施协议，将在全国建设50万个电动车充电站，不过不包含电动汽车退税，但是后续国会民主党人仍计划在今年的其他立法中为电动汽车退税寻求资金，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。马自达规划 3 年推 13 款新能源汽车，小鹏汽车将于 2022 年推出第四款车型（定位为 SUV），理想将在 2022 年上市代号为 X01 的全新 SUV，车企将继续推出新的新能源车型，供给车型将日益多元化、竞争日益激烈。我们认为，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）、广汽集团（601238）及北汽蓝谷（600733）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