

大众发布 NEW AUTO 战略，欧洲 2035 年新车零排放

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021 年 7 月 18 日

证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

陈兰芳

SACNo: S1150520090001

022-23839069

chenlf@bhqz.com

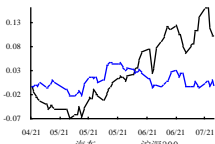
子行业评级

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 2.75%，汽车及零部件板块下跌 3.96%，跑输大盘 1.21 个百分点。其中，乘用车板块下跌 4.86%；商用车板块下跌 2.65%；汽车零部件板块下跌 2.49%；汽车经销服务板块下跌 11.21%。

个股方面，涨幅居前的有江淮汽车、钧达股份、SST 佳通、豪能股份、继峰股份；跌幅居前的有上声电子、德赛西威、蓝黛科技、菱电电控、中通客车。

● 行业新闻

1) 第 346 批新车公示，335 款新能源车型在列；2) 第 44 批免购置税目录发布，216 款新能源车型入选；3) 2020 年乘用车双积分情况公布，超三成企业达标；4) 上海发布先进制造业“十四五”规划：2025 年新能源车年产超 120 万辆；5) 欧洲 2035 年实施新车零排放标准。

● 公司新闻

1) 长安汽车上半年扣非后归母净利润 6 亿元-9 亿元，同比增长 122.93%-134.39%；2) 德赛西威：上半年预计归母净利润同比增长 56.81%~63.35%；3) 比亚迪与一汽集团合资投建电池项目；4) 大众发布 2030 NEW AUTO 战略，迪斯再表电气化转型决心；5) 国轩高科与大众集团达成电池战略合作关系备忘录。

● 本周行业策略与个股推荐

新能源汽车方面，车企巨头大众集团电动化转型的决心坚定，其发布的 2030 NEW AUTO 战略当中提出了 2030 年电动车销量占比 50%、2040 实现零排放、2050 碳中和的目标，重新梳理了平台化战略、并加强对软件和电池的重视，虽然大众集团当前面临电动化转型的压力，ID.4 在国内销量不振，但在其转型的决心之下，我们仍看好其未来在新能源汽车领域的发展；而欧洲地区的新能源车市在欧盟零排放的目标下也将继续向好。我们认为，国内车企电动化转型积极，国际车企转型决心坚定，预计今年全球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, 科技巨头与车企的合作持续推进, 未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局, 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.....	9

图 目 录

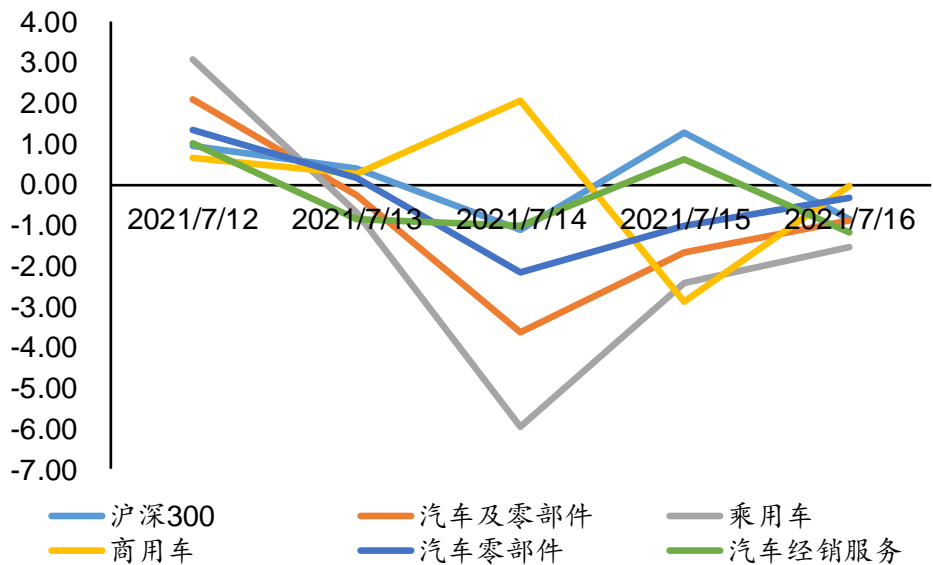
图 1: 汽车板块走势（%，07.12-07.16）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（07.12-07.16）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（07.12-07.16）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 2.75%，汽车及零部件板块下跌 3.96%，跑输大盘 1.21 个百分点。其中，乘用车板块下跌 4.86%；商用车板块下跌 2.65%；汽车零部件板块下跌 2.49%；汽车经销服务板块下跌 11.21%。

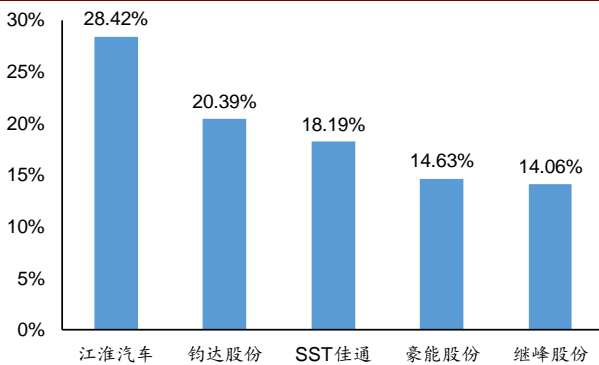
个股方面，涨幅居前的有江淮汽车（28.42%）、钧达股份（20.39%）、SST 佳通（18.19%）、豪能股份（14.63%）、继峰股份（14.06%）；跌幅居前的有上声电子（-14.34%）、德赛西威（-13.33%）、蓝黛科技（-13.13%）、菱电电控（-13.06%）、中通客车（-11.79%）。

图 1：汽车板块走势（%，07.12-07.16）



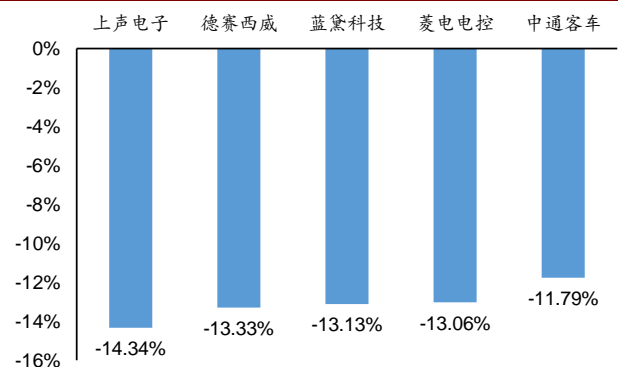
资料来源：Wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（07.12-07.16）



资料来源：Wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（07.12-07.16）



资料来源：Wind，渤海证券

2.行业重要信息

1、第 346 批新车公示，335 款新能源车型在列。7 月 13 日，工信部发布申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 346 批）车辆新产品的公示。其中，申报新能源汽车产品的共有 129 户企业的 335 个型号，其中纯电动产品共 102 户企业 263 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 17 个型号、燃料电池产品共 20 户企业 55 个型号。新能源乘用车方面，特斯拉 Model Y 磷酸铁锂版、零跑 C11、欧拉樱桃猫、比亚迪唐 EV、比亚迪元 PLUS EV、广汽 AION V PLUS、启辰 D60 换电版、吉利纯电新车、奇瑞全新纯电 SUV、吉利星越 S ePro 插混车等 58 款车型在列。（来源：第一电动网）

2、第 44 批免购置税目录发布，216 款新能源车型入选。7 月 12 日，工信部公布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第四十四批）》，共有 216 款新能源车型入选。其中纯电动乘用车 53 款、纯电动客车 55 款，纯电动货车 14 款，纯电动专用车 55 款；插电式混合动力方面，乘用车 27 款，客车、专用车分别是 1 款；燃料电池汽车方面，客车 5 款、货车 4 款、专用车 1 款。纯电动乘用车方面，比亚迪海豚、小鹏 N5、P5、北汽 MODERN in、哪吒 V、哪吒 U、红旗 E-HS9、大众 ID.6 CROZZ、ID.4 CROZZ、AION LX、AION S、奔驰 EQA 300 4MATIC、朋克多多、朋克美美、马自达 CX-30、帝豪 EVPRO、极氪 001、奇瑞 ARRIZO e、上汽通用五菱 Nano EV 等车型在列。（来源：第一电动网）

3、2020 年乘用车双积分情况公布，超三成企业达标。7 月 15 日，工业和信息化部、商务部、海关总署、市场监管总局联合发布“2020 年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况”。2020 年，共有 44 家乘用车企业平均燃料消耗量达标，另有 93 家乘用车企业平均燃料消耗量不达标。2020 年度，中国境内 137 家乘用车企业共生产/进口乘用车 1983.02 万辆(含新能源乘用车，不含出口乘用车，下同)，行业平均整车整备质量为 1510 千克，平均燃料消耗量实际值为 5.61 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 436.74 万分，燃料消耗量负积分为 1171.43 万分，新能源汽车正积分 437.00 万分，新能源汽车负积分 106.55 万分。其中，116 家境内乘用车生产企业累计生产乘用车 1896.85 万辆，平均整车整备质量为 1491 千克，平均燃料消耗量实际值为 5.55 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 431.94 万分，燃料消耗量负积分为 1091.43 万分，新能源汽车正积分为 431.59 万分，新能源汽车负积分 100.07 万分。21 家进口乘用车供应企业进口乘用车 86.17 万辆，平均整车整备质量为 1933 千克，平均燃料消耗量实际值为 7.01 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 4.80 万分，燃料消耗量负积分为 80.00 万分，

新能源汽车正积分为 5.41 万分，新能源汽车负积分 6.48 万分。（来源：中国经济网）

4、上海发布先进制造业“十四五”规划：2025 年新能源车年产超 120 万辆。7 月 14 日，上海市政府印发《上海市先进制造业发展“十四五”规划》提出，重点发展新能源汽车、智能网联汽车、整车及零部件等制造领域，延伸发展智慧出行、汽车金融等服务领域。抓住全球汽车产业变革调整的窗口期和机遇期，推动汽车产业新能源化、智联化、共享化、国际化、品牌化发展，提升研发设计、试验试制、智能制造、出行服务等全产业链能级；支持本市汽车龙头企业加快战略转型，增强自主品牌核心竞争力，拓展国际主流市场，培育壮大新势力车企；促进汽车与 5G 通信、物联网、智能交通等融合发展，实现万亿级产业规模，着力打造世界级汽车产业中心。到 2025 年，显著提升新能源汽车产业竞争力，新能源汽车年产量超过 120 万辆，产业规模突破 3500 亿元；智能网联汽车总体技术水平和应用规模达到国际领先，实现特定场景的商业化运营；努力提升汽车全球话语权和市场份额，产业规模达到 1 万亿元；建设完善的智慧出行生态体系，建成具有全球影响力的智慧出行服务高地。（来源：EV 视界）

5、欧洲 2035 年实施新车零排放标准。欧洲当地时间 7 月 14 日，欧盟执行委员会通过了一条“Fit for 55”的气候方案，其中包括 2035 年起禁止销售新的汽油车、柴油车以及混动车型。届时，欧洲将实现新车零排放，为了达到这一目标，欧洲的排放标准也会愈加严格。气候方案中指出：至 2030 年所有登记注册的新车的排放总量较 2021 年降低 55%，至 2035 年这一条例将更加严格，要求所有登记注册的新车的排放总量较 2021 年降低 100%，这表明 2035 年后欧洲所有在售车型将全部实现零排放。欧盟同时表示，为了满足 2035 年后的出行里程问题，其要求各国政府扩大充电能力，并在主要公路铺设充电站和加氢站，形成每 60 公里一个充电站，每 150 公里一个加氢站的网络。（来源：太平洋汽车网）

3.公司重要信息

1、长安汽车上半年扣非后归母净利润 6 亿元-9 亿元，同比增长 122.93%-134.39%。7 月 14 日，长安汽车(000625.SZ)披露 2021 年半年度业绩预告，预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润 16 亿元-19 亿元，同比下降 26.98%-38.51%；预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 6 亿元-9 亿元，同比增长 122.93%-134.39%。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润同比下滑，主要因非经常性损益与去年同期相比大幅减少约 42 亿元；扣除非经常性损益后的净利润同比大幅增加，主要因公

司销量增长、产品结构优化，自主业务盈利能力持续提升，合资业务盈利能力稳步改善。（来源：格隆汇）

2、德赛西威：上半年预计归母净利润同比增长 56.81%~63.35%。德赛西威 2021 年 7 月 13 日晚间发布业绩预报称，上半年预计归母净利润约 3.6 亿元~3.75 亿元，同比增长 56.81%~63.35%。报告期内公司归属于上市公司股东的净利润同比上升的主要原因如下：2021 年上半年，公司坚持战略引领，持续推进公司高质量发展，公司智能座舱，智能驾驶及网联服务三大产品线业绩稳步提升，营业收入同比增长；同时，公司持续推进精益经营，2021 年上半年预计归属于上市公司股东的净利润同比增长。（来源：Wind）

3、比亚迪与一汽集团合资投建电池项目。根据长春市政府官网发布的消息称，7 月 14 日，长春市政府、中国一汽集团、比亚迪共同签署了新能源动力电池项目投资合作协议。吉林省委书记景俊海，省委副书记、省长韩俊一起在长春会见比亚迪公司董事长兼总裁王传福一行，同时还见证了协议的签署。而在今年 5 月 29 日，同样是长春官方媒体发文称，长春国际汽车城新凯河综合治理一期工程项目顺利启动，文中提到投资近百亿的比亚迪电池项目即将落位新凯河沿岸。与比亚迪电池项目一同落位的还有投资 300 亿的奥迪一汽新能源项目、投资 100 亿的红旗丝尔科跑车项目、投资 89 亿的吉大红旗学院项目。（来源：电车汇）

4、大众发布 2030 NEW AUTO 战略，迪斯再表电气化转型决心。当地时间 7 月 13 日，大众集团举行了 2030 NEW AUTO 战略发布会，大众集团将加速转型成为软件驱动型移动出行服务提供者。2025 年大众集团运营销售收益率将从 7%-8% 提高到 8%-9%，同时上调长期盈利目标，计划到 2025 年时超越特斯拉，成为全球最大的电动汽车制造商。大众集团表示，将按照《巴黎协定》的承诺，到 2030 年将每辆汽车在整个生命周期内的碳足迹与 2018 年相比减少 30%，同时纯电动车型的份额预计上升到 50%；到 2040 年，集团在全球主要市场的所有新售车辆将接近零排放，集团最迟将在 2050 年实现碳中和。大众集团重新梳理了平台化战略，根据计划，SSP 平台（SSP 平台是大众五大平台 MQB、MSB、MLB、MEB 和 PPE 平台的延续，是将 3 个燃油车平台和 2 个纯电动汽车平台整合为适用于集团旗下所有品牌 and 所有级别测还行的机电一体化平台架构）将从 2026 年开始生产纯电动汽车，除了负责生产大众集团旗下纯电车，SSP 平台也将对其他汽车制造商开放。在软件平台方面，2025 年，大众汽车集团的汽车软件公司 CARIAD 计划推出软件堆栈 2.0 版本。（来源：腾讯网）

5、国轩高科与大众集团达成电池战略合作关系备忘录。7 月 13 日，国轩高科公

告，与大众汽车集团签署《关于电池战略合作关系的谅解备忘录》。双方拟合作开发用于在德国萨尔茨吉特生产的三元标准电芯，进一步探讨合作开发磷酸铁锂电芯（“标准电芯磷酸铁锂第一代”）。双方将在欧洲建设零碳排放工厂，并将共同开发欧洲其他潜在的生产基地。双方将在新能源汽车基础设施建设，电池梯次利用和电池回收，JTM、CTP、CTC 等先进技术的研发等领域开展合作。（来源：财联社）

4.行业策略与个股推荐

新能源汽车方面，车企巨头大众集团电动化转型的决心坚定，其发布的 2030 NEW AUTO 战略当中提出了 2030 年电动车销量占比 50%、2040 实现零排放、2050 碳中和的目标，重新梳理了平台化战略，并加强对软件和电池的重视，虽然大众集团当前面临电动化转型的压力，ID.4 在国内销量不振，但在其转型的决心之下，我们仍看好其未来在新能源汽车领域的发展；而欧洲地区的新能源车市在欧盟零排放的目标下也将继续向好。我们认为，国内车企电动化转型积极，国际车企转型决心坚定，预计今年全球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，科技巨头与车企的合作持续推进，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，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

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

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