

行业缺芯影响持续，大众在华投建首座独资电池工厂

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年09月26日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhzq.com

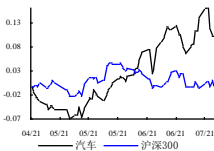
子行业评级

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
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

上周三个交易日，沪深300微涨0.03%，汽车及零部件板块下跌1.44%，跑输大盘1.47个百分点。其中，乘用车板块下跌2.65%；商用车板块下跌1.43%；汽车零部件板块下跌0.36%；汽车经销服务板块下跌0.56%。

个股方面，涨幅居前的有万里扬、力帆科技、三环传动、恒帅股份、金鸿顺；跌幅居前的有江铃汽车、天润工业、南京聚隆、富临精工、五洲新春。

● 行业新闻

1) 公安部：今年以来新能源汽车新注册187万辆；2) 上海临港新片区：2025年将完成1500辆氢燃料电池车辆应用；3) 大众汽车在华首个独资电池工厂开工建设；4) 宝马集团将在沈阳追加投资250亿元；5) 工信部装备中心与华为签约，聚焦智能网联汽车产业顶层设计。

● 公司新闻

1) 三环传动业绩预告：前三季度实现归母净利润2.08~2.28亿元，同比增长超13倍；2) 比亚迪发布全球首款八合一电动力总成系统；3) 将在2022年推出，长城汽车发布大禹电池技术；4) 川恒股份：与富临精工在磷酸铁锂正极材料领域达成合作；5) 常青股份拟5.23亿元投建新能源汽车零部件项目等。

● 本周行业策略与个股推荐

根据乘联会前三周数据来看，9月产销仍受缺芯的影响较大。不过我们坚信，在马来西亚及全球疫情缓和后，缺芯问题将逐步缓解，汽车芯片供应终将改善，行业产销复苏终将到来，建议耐心等待行业复苏预期兑现后的投资机会。新能源汽车方面，产业链投资扩产在快速推进，行业高景气度持续，我们预计，今年国内及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)、中鼎股份(000887)、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，当前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，随着今年尤其是下半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；国内及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

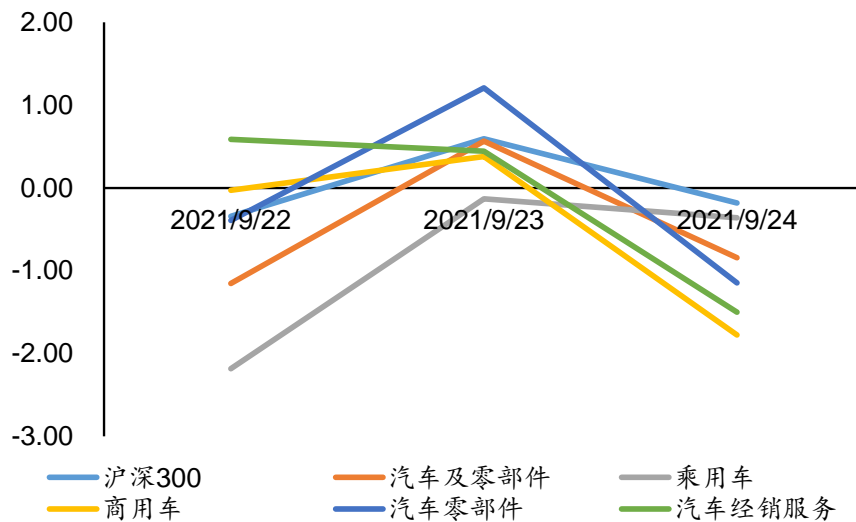
图 1: 汽车板块走势（%，09.22-09.24）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（09.22-09.24）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（09.22-09.24）	5

1. 上周行业走势回顾

上周三个交易日，沪深 300 微涨 0.03%，汽车及零部件板块下跌 1.44%，跑输大盘 1.47 个百分点。其中，乘用车板块下跌 2.65%；商用车板块下跌 1.43%；汽车零部件板块下跌 0.36%；汽车经销服务板块下跌 0.56%。

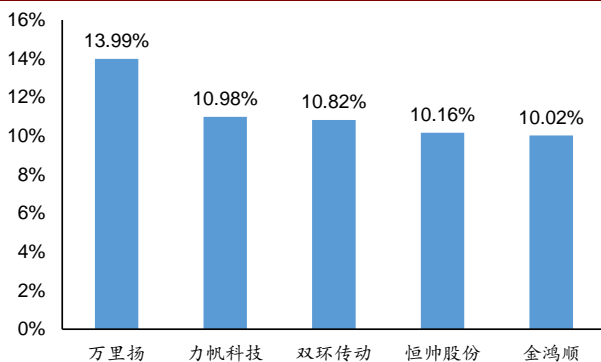
个股方面，涨幅居前的有万里扬（13.99%）、力帆科技（10.98%）、双环传动（10.82%）、恒帅股份（10.16%）、金鸿顺（10.02%）；跌幅居前的有江铃汽车（-11.98%）、天润工业（-11.83%）、南京聚隆（-10.14%）、富临精工（-10.12%）、五洲新春（-9.74%）。

图 1：汽车板块走势（%，09.22-09.24）



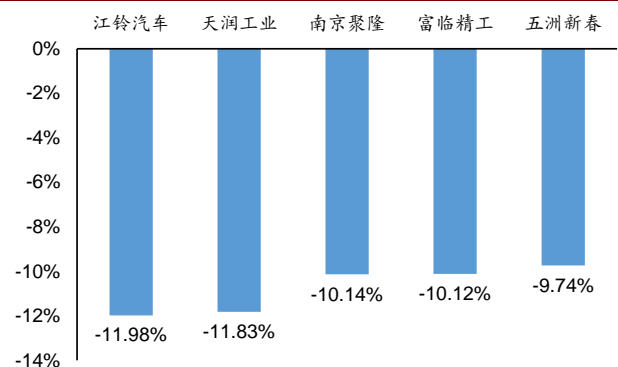
资料来源：Wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（09.22-09.24）



资料来源：Wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（09.22-09.24）



资料来源：Wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、公安部：今年以来新能源汽车新注册 187 万辆。9 月 25 日，在 2021 世界智能网联汽车大会开幕式上，公安部副部长刘钊在致辞中提出，电动化、智能化、网联化成为汽车产业的发展潮流和趋势。截至目前，中国新能源汽车保有量 678 万辆，今年以来新注册 187 万辆，占新注册汽车总量的 9.2%。公安部始终高度重视积极支持新能源汽车、智能网联汽车的创新发展，联合多部门加快开放道路测试。（来源：电车汇）

2、上海临港新片区：2025 年将完成 1500 辆氢燃料电池车辆应用。9 月 22 日，《临港新片区打造高质量氢能示范应用场景实施方案（2021-2025 年）》发布，总体目标方面，到 2025 年，把临港新片区打造成为上海氢能发展先行先试区、综合示范区和产业引领区。在技术领先度、产业集聚度、设施完备度、应用覆盖度等方面领先全国，产值规模占全市 1/4 以上，车辆应用规模占全市 1/7 左右，基础设施规模占全市 1/5 左右，在新能源制氢储氢、管道供氢、分布式和热电联供等领域率先示范并形成行业标杆。重点任务方面，一是推广 1500 辆燃料电池车辆。二是建设各类加氢基础设施 14 座。到 2025 年建成各类型加氢站 14 座，总加氢能力不少于 38 吨/天。三是建立稳定可靠氢气供给体系。到 2025 年氢气自给率达到 30% 以上，光伏等绿氢占比不低于 10%。探索试行氢能战略储备机制。到 2025 年建成本地氢气储备满足 2 天的需求量，储氢规模达到 78 吨，同步在洋山深水港规划建设氢储运基地。四是开展氢能综合利用试点示范。鼓励氢能示范应用与重点区域开发相结合，依托顶尖科学家社区打造低碳示范园区，开展氢能分布式能源示范。同时，在中日合作示范园区内或其他条件允许的公共设施内开展 1-2 个探索天然气掺氢示范应用，打造“氢能园区”。（来源：电车汇）

3、大众汽车在华首个独资电池工厂开工建设。近日，大众汽车集团（中国）位于安徽合肥的电池系统工厂正式开工建设。该工厂是大众汽车集团在中国全资控股的第一家电池系统工厂，初始年产能可达到 15-18 万组高压电池系统，将全部用于大众安徽 MEB 工厂生产的纯电动车型。工厂占地面积超过 45000 平方米，与大众安徽 MEB 工厂相邻。大众汽车集团（中国）计划于 2025 年前投资超过 1.4 亿欧元用于新工厂及配套设施建设，工厂将于 2023 年下半年投产。（来源：电车汇）

4、宝马集团将在沈阳追加投资 250 亿元。近日，根据相关报道，在沈阳举办的“深化引进来、服务双循环”进博会参展商走进辽宁经贸合作推介会上，德国宝马集团董事长齐普策在视频致辞中表示，宝马集团将进一步加大对辽宁投资，未

来将在沈阳追加投资 250 亿元人民币。齐普策表示：“宝马集团扎根沈阳超 18 载，全力实施本土化战略，合作硕果累累。自 2009 年起，宝马集团在沈阳投资超过 640 亿元人民币，未来还将追加投资 250 亿元人民币。华晨宝马连续多年成为沈阳第一纳税大户，创造了 21000 个技术岗位。沈阳生产基地已经成为宝马集团全球最大的生产基地之一，并建立了庞大的研发中心。” 据悉，根据规划华晨宝马未来将国产旗舰纯电动 SUV iX。另外宝马集团宣布将加速电动化进程，提前至 2023 年实现 25 辆电动车产品阵容（超过一半为纯电动），不排除 iX 的国产化步伐可能会加快。（来源：电车汇）

5、工信部装备中心与华为签约，聚焦智能网联汽车产业顶层设计。9 月 25 日，在 2021 世界智能网联汽车大会期间，工业和信息化部装备工业发展中心（简称“装备中心”）与华为技术有限公司（简称“华为”）举行战略合作签约仪式。工业和信息化部副部长辛国斌、华为轮值董事长徐直军、装备中心主任瞿国春、华为智能汽车解决方案 BU 首席运营官王军等出席仪式。根据装备中心官方发布的消息，装备中心和华为基于在智能网联汽车产业发展的战略共识，将围绕政策法规、技术标准、测试评价体系、平台建设等领域开展深入合作，共同促进我国智能网联汽车产业高质量发展。在仪式结束后，瞿国春还与徐直军就智能网联汽车技术趋势、商业模式、管理政策，以及制造业数字化转型等议题进行了深入会谈。（来源：电车汇）

3.公司重要信息

1、双环传动业绩预告：前三季度实现归母净利润 2.08~2.28 亿元，同比增长超 13 倍。9 月 22 日，双环传动发布前三季度业绩预告：前三季度公司实现归母净利润 2.08~2.28 亿元，同比增长 1313.03%~1448.90%，基本每股收益 0.29~0.32 元/股。其中，Q3 实现归母净利润 7985~9985 万元，同比增长 489.50%~637.16%。公司业绩增长的主要原因：1) 随着市场对中高端齿轮的需求日益旺盛，公司多年来在高端齿轮领域的战略储备与深耕，占得了市场先机，推动了行业集中度的提高（特别在新能源汽车驱动系统齿轮领域），进一步凸显了行业龙头地位，收获了多个优质项目并进入稳定批量状态；2) 公司不断自主创新、技术升级，推动制造能力的提升，实现在质量、交期、成本上的竞争优势，使得客户粘性进一步加强，推动业绩稳步增长。（来源：公司公告）、

2、比亚迪发布全球首款八合一电动力总成系统。近日，比亚迪旗下弗迪动力发布全球首款量产八合一电动力总成，该系统深度融合驱动电机、电机控制器、减速器、车载充电器、直流变换器、配电箱、整车控制器、电池管理器八大部件，

实现软、硬件端云深度融合。（来源：电车汇）

3、将在 2022 年推出，长城汽车发布大禹电池技术。9 月 24 日，在“长城汽车大禹电池技术媒体品鉴会”上，长城汽车首次对外详细揭秘大禹电池技术相关理念和创新技术。根据长城汽车的规划，2022 年，“大禹电池”将率先搭载在沙龙品牌的第一款车型上，并对长城汽车旗下新能源系列车型开启全面应用，将动力电池安全提升到行业全新高度。官方表示，大禹电池可实现电芯化学体系全覆盖，任意位置的单个或多个电芯触发热失控的情况下保证电池包不起火、不爆炸。（来源：电车汇）

4、川恒股份：与富临精工在磷酸铁锂正极材料领域达成合作。9 月 23 日，川恒股份发布公告称，公司与富临精工在四川成都签署《战略合作协议》，为进一步发挥各自在产业领域的专业优势，引领锂电材料产业健康可持续发展，经双方友好协商，在供应链、价值链的升级及延伸方面建立长期合作关系，在锂电材料产业产能优化布局及产业投资方面建立战略合作关系。此次合作协议的签署，将有利于充分发挥公司在资源及技术领域的专业优势，拓展公司净化磷酸产品的市场领域，有助于公司将净化磷酸产品延伸到电池级磷酸二氢锂材料，从而形成更强的产业链价值，更有力地推动公司向新能源材料方向转型。（来源：电车汇）

5、常青股份拟 5.23 亿元投建新能源汽车零部件项目等。9 月 23 日，常青股份发布公告称，拟投资建设商用车总成部件智能化生产建设项目、商用车车身分总成冲焊部件智能化生产项目、新能源汽车轻量化零部件建设项目（一期），预计项目总投资合计 5.23 亿元。公司表示，上述项目若顺利实施，可利用公司现有的配套市场，扩大生产规模，快速提高企业综合实力。通过提升工艺装备水平，生产符合国家质量标准要求的汽车结构件产品，提高产品的技术含量和附加值，获得市场更大的认可。（来源：电车汇）

4.行业策略与个股推荐

根据乘联会前三周数据来看，9 月产销仍受缺芯的影响较大。不过我们坚信，在马来西亚及全球疫情缓和后，缺芯问题将逐步缓解，汽车芯片供应终将改善，行业产销复苏终将到来，建议耐心等待行业复苏预期兑现后的投资机会。新能源汽车方面，产业链投资扩产在快速推进，行业高景气度持续，我们预计，今年国内及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)、中鼎股份(000887)、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, 当前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, 随着今年尤其是下半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; 国内及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%

分析师声明:

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

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。

渤海证券研究所机构销售团队:
高级销售经理: 朱艳君

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

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: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

高级销售经理: 王文君

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5783

邮箱: wangwj@bhqz.com

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: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

 渤海证券股份有限公司网址: www.ewww.com.cn