

乘联会：10月前两周销量环比双位数增长

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年10月25日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhqz.com

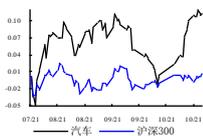
子行业评级

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0.55%，汽车及零部件板块上涨1.66%，跑赢大盘1.11个百分点。其中，乘用车板块上涨3.17%；商用车板块下跌1.09%；汽车零部件板块上涨0.59%；汽车经销服务板块下跌3.36%。

个股方面，涨幅居前的有泉峰汽车、富临精工、恒帅股份、东睦股份、金鸿顺；跌幅居前的有上海沿浦、康跃科技、阿尔特、川环科技、天迈科技。

● 行业新闻

1) 工信部：汽车产业受芯片短缺的影响预计四季度相比三季度有所缓解；2) 工信部：大力支持钠离子电池发展，加强相关政策规划布局；3) 特斯拉第三季度净利润16.18亿美元，同环比增长389%/42%；4) 特斯拉宣布全球范围采用磷酸铁锂电池；5) 宝马中国全资收购华晨中华工厂。

● 公司新闻

1) 精锻科技三季报：Q3归母净利润0.31亿元，同环比下降34.16%/38.55%；2) 泉峰汽车三季报业绩预告：前三季度归母净利润1.05~1.17亿元，同比增长67%~87%；3) 中国汽研三季报：Q3归母净利润2.34亿元，同环比增长64.58%/62.22%；4) 宁波华翔三季报：Q3归母净利润2.95亿元，同比增长3.62%，环比下降27.87%；5) 拓普集团三季报：Q3归母净利润2.94亿元，同环比增长71.26%/37.43%。

● 本周行业策略与个股推荐

乘联会公布的10月前两周批发与零售销量数据均实现环比双位数增长，同时工信部表示四季度芯片短缺环比三季度会有所缓解。因此，我们认为，行业“缺芯”最严重的时刻已过，后续在马来西亚及全球疫情持续缓和后，汽车芯片供应将改善，建议关注四季度行业复苏逻辑下的投资机会。新能源汽车方面，在双积分考核及明年补贴退坡预期下，四季度新能源汽车销量有望冲量创新高，行业高景气度将持续，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, 随着后续国内智能汽车供给明显增多(比如 AION V PLUS 及小鹏 P5 等), 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; 限电限产风险; 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.....	5
3.公司重要信息.....	7
4.行业策略与个股推荐.....	8

图 目 录

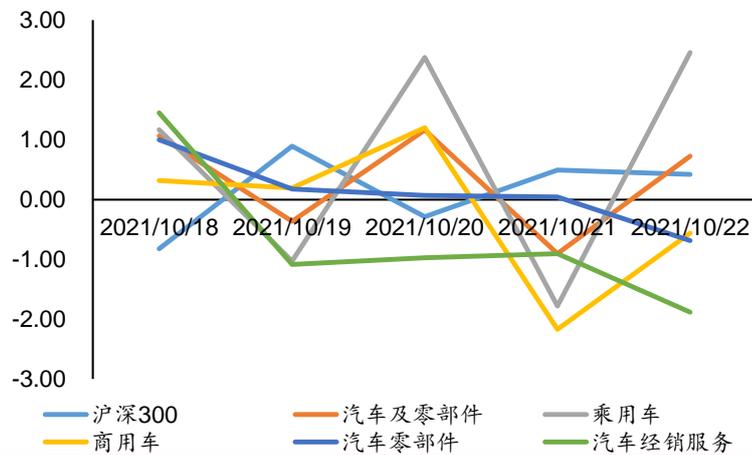
图 1: 汽车板块走势（%，10.18-10.22）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（10.18-10.22）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（10.18-10.22）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 0.55%，汽车及零部件板块上涨 1.66%，跑赢大盘 1.11 个百分点。其中，乘用车板块上涨 3.17%；商用车板块下跌 1.09%；汽车零部件板块上涨 0.59%；汽车经销服务板块下跌 3.36%。

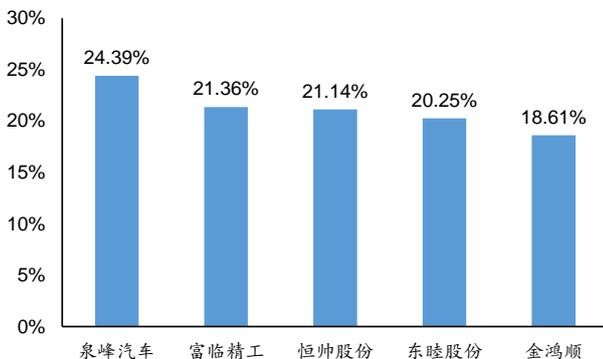
个股方面，涨幅居前的有泉峰汽车（24.39%）、富临精工（21.36%）、恒帅股份（21.14%）、东睦股份（20.25%）、金鸿顺（18.61%）；跌幅居前的有上海沿浦（-18.76%）、康跃科技（-16.49%）、阿尔特（-11.88%）、川环科技（-10.78%）、天迈科技（-10.67%）。

图 1: 汽车板块走势（%，10.18-10.22）



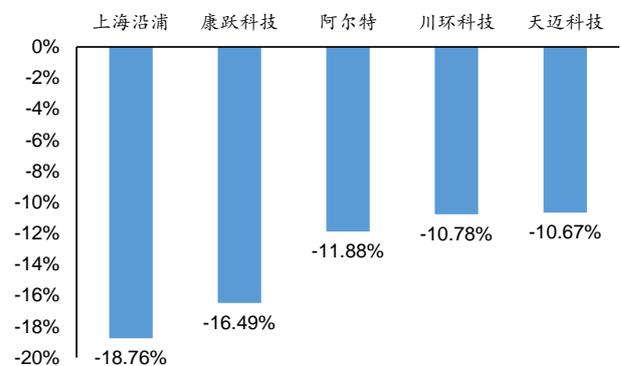
资料来源: Wind, 渤海证券

图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（10.18-10.22）



资料来源: Wind, 渤海证券

图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（10.18-10.22）



资料来源: Wind, 渤海证券

2. 行业重要信息

1、工信部：汽车产业受芯片短缺的影响预计四季度相比三季度有所缓解。10月19日据证券时报报道，工信部表示，截至目前，汽车产业受芯片短缺的影响还比较明显，但是综合各种意向看，预计四季度相比三季度会有所缓解。（来源：Wind）

2、工信部：大力支持钠离子电池发展，加强相关政策规划布局。近日，工信部官网发布了对政协第十三届全国委员会第四次会议第4815号《关于在我国大力发展钠离子电池的提案》的答复。工信部表示，下一步，将在“十四五”相关规划等政策文件中加强布局，从促进前沿技术攻关、完善配套政策、开拓市场应用等多方面着手，做好顶层设计，健全产业政策，统筹引导钠离子电池产业高质量发展。科技部将在“十四五”期间实施“储能与智能电网技术”重点专项，并将钠离子电池技术列为子任务，以进一步推动钠离子电池的规模化、低成本化，提升综合性能。关于对初期进入市场的钠离子电池产品或企业给予扶持的建议。工信部将梳理能源电子产业链，统筹资源支持锂离子电池、钠离子电池等新型储能电池发展。相关部门将继续大力支持相关领域科技创新，并以市场化手段为主，推动更加合理、更加高效的商业模式形成，通过建立良性发展机制解决产业发展过程中面临的共性问题。（来源：电车汇）

3、特斯拉第三季度净利润 16.18 亿美元，同环比增长 389%/42%。10月21日，特斯拉汽车公布了2021财年第三季度财报。财报显示，特斯拉第三季度总营收为137.57亿美元，与去年同期的87.71亿美元相比增长57%，而上一季度为119.58亿美元；归属于普通股股东的净利润为16.18亿美元，与去年同期归属于普通股股东的净利润的3.31亿美元相比增长389%，环比增长42%（上一季度归属于普通股股东的净利润11.42亿美元）。（来源：电车汇）

4、特斯拉宣布全球范围采用磷酸铁锂电池。特斯拉在美国当地时间10月20日发布的2021年三季报中表示，对于标准续航版的Model 3和Model Y，正逐渐调整为搭载磷酸铁锂电池，调整范围涉及全球市场，而长续航版车型则会继续使用三元锂电池。（来源：电车汇）

5、宝马中国全资收购华晨中华工厂。10月20日，国家市场监督管理总局反垄断局就宝马(中国)投资有限公司收购华晨汽车制造有限公司股权案进行简易公示，公示期为10月20日至10月29日。公示提到，华晨汽车集团控股有限公司（“华晨集团”）目前持有华晨汽车制造有限公司（“华晨制造”）100%的股权，从而单独控制华晨制造。宝马（中国）投资有限公司（“宝马中国”）已经与华晨集团签订股权买卖协议以收购华晨制造全部股权。拟议交易后，宝马中国将单独控

制华晨制造。（来源：电车汇）

3. 公司重要信息

1、精锻科技三季报：Q3 归母净利润 0.31 亿元，同环比下降 34.16%/38.55%。10 月 19 日，公司发布三季报，前三季度实现营收 10.24 亿元，同比增长 24.56%，归母净利润 1.33 亿元，同比增长 28.90%，基本每股收益 0.28 元/股。其中，Q3 营收 3.36 亿元，同环比下降 1.74%/6.93%，归母净利润 0.31 亿元，同环比下降 34.16%/38.55%，预计主要受客户缺芯影响以及原材料、运费上涨影响。报告期内，公司积极开拓市场，与全球知名电动车大客户的差速器总成项目已获得正式提名，同时也获得了日系知名品牌和国内知名技术公司新能源车差速器总成项目的提名，其它合资品牌和自主品牌也有差速器总成和差速器齿轮项目获得提名。在轻量化领域，获得了一家外资品牌客户锻造铝合金涡盘项目的提名。在 EDL 齿轮和差速器齿轮领域，各获得了 1 个国内外新项目的提名。宁波电控商用车电磁阀业务继续获得了客户新项目的提名，目前这些项目都在有序按计划进行中，另外公司还有多个重要项目与客户在洽谈中，目前进展顺利。（来源：公司公告）

2、泉峰汽车三季报业绩预告：前三季度归母净利润 1.05~1.17 亿元，同比增长 67%~87%。10 月 19 日，公司发布三季报业绩预告，预计 2021 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.05 亿元到 1.17 亿元，与上年同期相比增加 4202 万元到 5457 万元，同比增加 67%到 87%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 7380 万元到 8634 万元，与上年同期相比增加 1781 万元到 3036 万元，同比增加 32%到 54%。受益于 IPO 募集资金投资项目“年产 150 万套汽车零部件项目”的顺利实施，公司新能源零部件业务销售额同比增幅预计超过 50%，核心产品自动变速箱阀板业务同比增幅预计超过 70%，公司业务整体呈现良好发展势头。随着新冠疫情逐步得到控制，客户订单的及时交付得到有效保障。综合以上因素，公司 2021 年前三季度销售额较去年同期预计增长 25%-35%。（来源：公司公告）

3、中国汽研三季报：Q3 归母净利润 2.34 亿元，同环比增长 64.58%/62.22%。10 月 20 日，中国汽研发布三季报，前三季度实现营收 25.91 亿元，同比增长 8.39%，其中，汽车技术服务业务实现收入 14.37 亿元，同比增长 29.15%，主要原因一是传统检测业务不断优化客户结构，提升 C8、T10 优质客户业务占比，强化自身资质和能力建设，实现业务量稳步提升，二是新能源、智能网联及风洞业务加大市场投入，促进产品技术升级和转型发展，业务开拓成效显著；装备制造业务实现收入 11.54 亿元，同比下降 9.70%，主要是专用汽车改装与销售业务突

出发展质量，主动控制规模，优选重点客户，业务量同比略降。前三季度归母净利润 4.96 亿元，同比增长 45.58%，基本每股收益 0.51 元/股。Q3 营收 7.90 亿元，同环比下降 7.00%/17.77%，归母净利润 2.34 亿元，同环比增长 64.58%/62.22%。（来源：公司公告）

4、宁波华翔三季报：Q3 归母净利润 2.95 亿元，同比增长 3.62%，环比下降 27.87%。10 月 20 日，宁波华翔发布三季报，前三季度实现营收 128.98 亿元，同比增长 13.10%，归母净利润 9.43 亿元，同比增长 55.05%，基本每股收益 1.51 元/股，净利润相关指标较去年同期增长超过 30%，主要系去年疫情影响基数较低，德国华翔重组完成，较去年同期亏损数大幅减少所致。其中，Q3 营收 43.98 亿元，同环比变动 -2.59%/+5.60%，归母净利润 2.95 亿元，同环比变动 +3.62%/-27.87%。同时，公司发布三季报分红预案：每 10 股派发现金股利 32 元（含税）。（来源：公司公告）

5、拓普集团三季报：Q3 归母净利润 2.94 亿元，同环比增长 71.26%/37.43%。10 月 22 日，公司发布三季报，前三季度公司实现营收 78.23 亿元，同比增长 81.14%，其中，Q3 营收 29.06 亿元，同环比增长 65.44%/16.70%，新能源汽车客户配套大幅放量增长致营收高速增长；前三季度公司实现归母净利润 7.53 亿元，同比增长 94.44%，其中，Q3 为 2.94 亿元，同环比增长 71.26%/37.43%。（来源：公司公告）

4.行业策略与个股推荐

乘联会公布的 10 月前两周批发与零售销量数据均实现环比双位数增长，同时工信部表示四季度芯片短缺环比三季度会有所缓解。因此，我们认为，行业“缺芯”最严重的时刻已过，后续在马来西亚及全球疫情持续缓和后，汽车芯片供应将改善，建议关注四季度行业复苏逻辑下的投资机会。新能源汽车方面，在双积分考核及明年补贴退坡预期下，四季度新能源汽车销量有望冲量创新高，行业高景气度将持续，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，随着后续国内智能汽车供给明显增多（比如 AION V PLUS 及小鹏 P5 等），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；限电限产风险；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