

10月比亚迪新能源销量高增，上汽环比两位数增长

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年11月08日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhqz.com

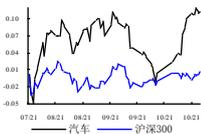
子行业评级

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下跌1.32%，汽车及零部件板块上涨2.70%，跑赢大盘4.02个百分点。其中，乘用车板块上涨0.51%；商用车板块上涨1.42%；汽车零部件板块上涨4.93%；汽车经销服务板块上涨1.74%。

个股方面，涨幅居前的有上声电子、欣锐科技、圣龙股份、松芝股份、五洲新春；跌幅居前的有金鸿顺、富临精工、北汽蓝谷、长城汽车、恒帅股份。

● 行业新闻

1) 上海出台燃料电池汽车发展产业补贴支持政策；2) 德国10月纯电动车销量增长32%，市场份额达17.1%；3) 松下电器已准备好商业量产特斯拉4680电池；4) 临港新片区智能网联汽车规模化示范应用“十四五”行动方案发布；5) 丰田、重塑科技就共同开发商用车燃料电池系统签约。

● 公司新闻

1) 比亚迪10月新能源乘用车销量80003辆，同环比增长262.91%/14.25%；2) 上汽集团10月汽车销量58.21万辆，环比增长12.86%，新能源与出口成亮点；3) 小康股份10月新能源汽车销量4976辆，同环比增长124.25%/24.81%；4) 精锻科技设立日本全资子公司PPF JAPAN株式会社；5) 广汽集团投资3.36亿元实施自研电池生产线建设。

● 本周行业策略与个股推荐

上汽集团率先发布10月销量数据，环比增长12.86%，符合我们之前关于行业复苏判断的预期。未来随着芯片供应边际改善，主要原材料价格高位回落，我们预计，Q3是行业业绩拐点，未来行业产销与业绩有望稳步复苏，建议关注四季度开始的行业复苏逻辑下的投资机会。新能源汽车方面，10月比亚迪小康及造车新势力销量表现依然抢眼，尤其是比亚迪EV与DMI销量继续创新高，行业高景气度仍在持续，我们预计，在双积分考核及明年补贴退坡的预期下，年底新能源汽车产销有望冲量创新高，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.....	6
3.公司重要信息.....	7
4.行业策略与个股推荐.....	8

图 目 录

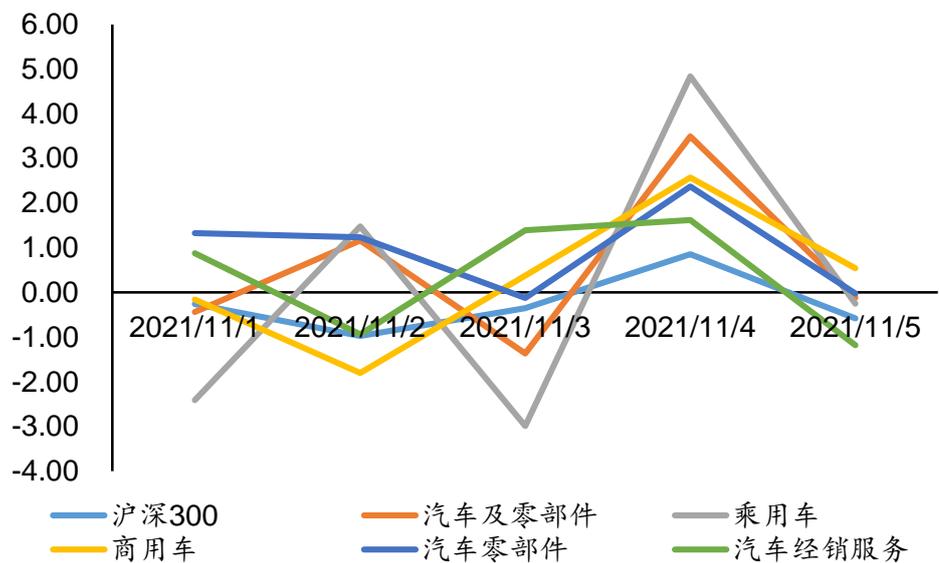
图 1: 汽车板块走势（%，11.01-11.05）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（11.01-11.05）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（11.01-11.05）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 1.32%，汽车及零部件板块上涨 2.70%，跑赢大盘 4.02 个百分点。其中，乘用车板块上涨 0.51%；商用车板块上涨 1.42%；汽车零部件板块上涨 4.93%；汽车经销服务板块上涨 1.74%。

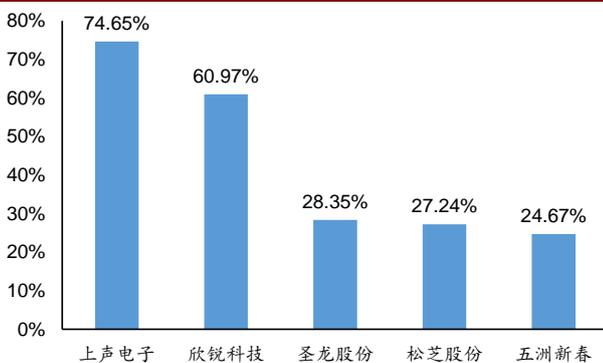
个股方面，涨幅居前的有上声电子（74.65%）、欣锐科技（60.97%）、圣龙股份（28.35%）、松芝股份（27.24%）、五洲新春（24.67%）；跌幅居前的有金鸿顺（-19.35%）、富临精工（-18.18%）、北汽蓝谷（-13.90%）、长城汽车（-7.57%）、恒帅股份（-7.52%）。

图 1：汽车板块走势（%，11.01-11.05）



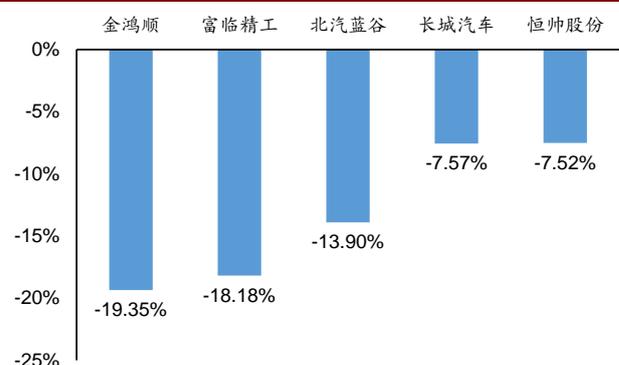
资料来源：Wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（11.01-11.05）



资料来源：Wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（11.01-11.05）



资料来源：Wind，渤海证券

2.行业重要信息

1、上海出台燃料电池汽车发展产业补贴支持政策。11月3日，上海市发改委发布了《关于支持本市燃料电池汽车产业发展若干政策》的通知，政策自2021年11月1日起实施，有效期至2025年12月31日。政策内容涉及支持整车应用、支持关键零部件发展等六部分政策安排，主要有：2025年前，燃料电池汽车在本市开展示范应用，符合本市有关要求，并取得国家综合评定积分的，本市按照每1积分20万元标准奖励相关车辆生产厂商；相关企业生产的电堆、膜电极、双极板、质子交换膜、催化剂、碳纸、空气压缩机、氢气循环系统、储氢瓶阀等关键零部件，用于国内示范城市群车辆应用，参照国家综合评定奖励积分，每1积分奖励3万元；2025年前，对每个年度内行驶里程超过2万公里的燃料电池货车、商业通勤客车给予运营奖励，每辆车自取得营运额度起累计最多奖励3个年度。其中，中型卡车（设计总质量12—31吨）每车每年奖励不超过0.5万元，重型卡车（设计总质量超过31吨）每车每年奖励不超过2万元，通勤客车每车每年奖励不超过1万元；支持不少于50辆燃料电池公交车应用。比照同类柴油车成本，对相关车辆增加的综合成本进行补助；对在2025年前完成竣工验收、并取得燃气经营许可证（车用氢气）的加氢站，按照不超过核定投资总额的30%给予补贴。其中，2022年、2023年、2024—2025年取得燃气经营许可证的，每座加氢站补贴资金最高分别不超过500万元、400万元、300万元，资金分三年拨付；2025年前，对氢气零售价格不超过35元/公斤的加氢站运营主体，按照氢气实际销售量给予补贴。其中，2021年度补贴标准为每公斤20元；2022—2023年度每公斤15元；2024—2025年度每公斤10元。（来源：电车汇）

2、德国10月纯电动车销量增长32%，市场份额达17.1%。据外媒报道，德国汽车管理局KBA发布的数据显示，今年10月该国的新车注册量同比下降了35%，至17.8683万辆。今年前十个月中，德国总体注册量下降了5.2%，至220万辆。与之形成鲜明对比的是，10月德国纯电动汽车销量上涨了32%，市场份额达到了17.1%，插电式混合动力汽车的销量下滑了4.5%，市场份额为13.3%。（来源：新浪汽车）

3、松下电器已准备好商业量产特斯拉4680电池。11月4日，松下电器（Panasonic）执行长Kazuo Tadanobu近日透露，Panasonic公司10月将电池相关业务，技术团队以及散置在母公司和不同部门的行销团队，全部整合到新公司Panasonic Energy。在技术上，几乎已经准备好开始商业量产特斯拉（Tesla）去年发布的4680电池。正建立生产线，进行原型产品的试产，会逐步修正并迈向

大规模生产。同时，会在墨西哥厂扩产约 20%，以满足市场对储能系统日益增加的需求。（来源：电车汇）

4、临港新片区智能网联汽车规模化示范应用“十四五”行动方案发布。为加快推进智能网联汽车产业创新发展，实现中国（上海）自由贸易试验区临港新片区智能网联汽车规模化示范应用，中国（上海）自由贸易试验区临港新片区管理委员会组织制定了《临港新片区智能网联汽车规模化示范应用“十四五”行动方案》并于近日印发。其中提出，将构建不少于 80km 智慧道路，启动交通数字孪生建设。（来源：电车汇）

5、丰田、重塑科技就共同开发商用车燃料电池系统签约。11月3日，丰田汽车宣布，已与中国燃料电池技术提供商上海重塑能源科技有限公司，就共同开发适用于中国商用车的燃料电池系统签订合同。自 2019 年起，丰田和重塑科技就展开合作，开始在商用车上搭载采用了丰田氢燃料电堆等零部件的重塑科技氢燃料电池系统。此次双方在中国氢能和燃料电池产业蓬勃发展的大背景下，进一步加强双方的合作关系，就共同开发适用于中国商用车的燃料电池系统达成了共识。（来源：电车汇）

3.公司重要信息

1、比亚迪 10 月新能源乘用车销量 80003 辆，同环比增长 262.91%/14.25%。11月3日，比亚迪发布最新销量数据，10月比亚迪新能源乘用车销量为 80003 辆，同环比增长 262.91%/14.25%，其中 DM 车型销量 38771 辆，444.08%/14.99%，同环比增长 EV 车型销量 41232 辆，同环比增长 176.37%/13.57%。（来源：公司公告）

2、上汽集团 10 月汽车销量 58.21 万辆，环比增长 12.86%，新能源与出口成亮点。11月4日，上汽集团发布最新销量数据，10月集团销售汽车 58.21 万辆，同比下降 2.44%，环比增长 12.86%。其中，上汽乘用车销售 10 万辆，同环比增长 42.09%/23.45%。新能源汽车销售 7.70 万辆，同环比增长 58.01%/19.86%。出口销售 8.70 万辆，同环比增长 98.56%/21.33%。（来源：公司公告）

3、小康股份 10 月新能源汽车销量 4976 辆，同环比增长 124.25%/24.81%。11月3日，小康股份发布最新销量数据，10月公司销售 2.27 万辆，同比下降 22.35%，其中，新能源汽车销售 4976 辆，同环比增长 124.25%/24.81%，成公司增长亮点。前 10 月累计销售新能源汽车 3.07 万辆，同比增长 112.64%。（来源：公司公告）

4、**精锻科技设立日本全资子公司 PPF JAPAN 株式会社**。11 月 4 日，公司发布公告：为进一步开拓日系汽车零部件配套市场，提升公司主营业务的市占率，保证公司可持续发展，经江苏太平洋精锻科技股份有限公司第三届董事会第十五次会议审议，同意公司在日本注册设立全资子公司。经日本名古屋法务局批准，日本子公司完成设立登记手续，日本全资子公司民称为 PPF JAPAN 株式会社。（来源：公司公告）

5、**广汽集团投资 3.36 亿元实施自研电池生产线建设**。近日，为加快自研电池技术的产业化，对电池工艺成熟度、产品一致性、产品成本等进行验证，广州汽车集团股份有限公司第六届董事会第 3 次会议审议通过《关于自研电池生产线建设项目的议案》，埃安将实施该项目方案，项目计划总投资 3.36 亿元。（来源：电车汇及公司公告）

4.行业策略与个股推荐

上汽集团率先发布 10 月销量数据，环比增长 12.86%，符合我们之前关于行业复苏判断的预期。未来随着芯片供应边际改善，主要原材料价格高位回落，我们预计，Q3 是行业业绩拐点，未来行业产销与业绩有望稳步复苏，建议关注四季度开始的行业复苏逻辑下的投资机会。新能源汽车方面，10 月比亚迪小康及造车新势力销量表现依然抢眼，尤其是比亚迪 EV 与 DMI 销量继续创新高，行业高景气度仍在持续，我们预计，在双积分考核及明年补贴退坡的预期下，年底新能源汽车产销有望冲量创新高，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。

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