

# 复苏进行时，未来尤可期

— 汽车行业月报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年11月12日

## 证券分析师

郑连声  
022-28451904  
zhengls@bhq.com

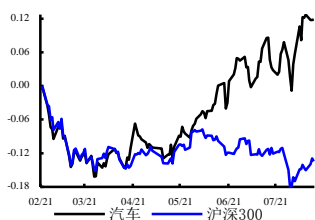
## 子行业评级

汽车	中性
新能源汽车	看好
智能汽车	看好

## 月度股票池

上汽集团	增持
广汽集团	增持
长安汽车	增持
华域汽车	增持
精锻科技	增持
宁德时代	增持
璞泰来	增持
恩捷股份	增持
先导智能	增持
比亚迪	增持
宇通客车	增持
科博达	增持

## 最近半年行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

### ● 行业走势与估值

2021年10月14日-11月10日，沪深300下跌2.41%，SW汽车板块上涨7.08%，跑赢大盘9.48个百分点。

截至2021年11月10日收盘，SW汽车行业TTM市盈率为33倍，相对于沪深300的估值溢价率上升至169.25%，其中，乘用车板块为41倍，零部件板块为27倍。

### ● 行业：销量环比继续双位数增长，库存低位，原材料价格回落

10月汽车销量233.3万辆，同比下滑9.4%，降幅相比上月明显收窄，环比增长12.8%，延续9月以来芯片供应边际改善后的复苏走势。分系别看，自主乘用车销量达95.2万辆，同环比增长9.2%/16%，表现明显好于行业整体，对应市场份额达47.5%，同环比提升6.2/0.6pct，累计份额提升至43.79%。

10月末汽车库存为69.40万辆，相比月初下降7.59%，其中，乘用车库存41.40万辆，相比月初降低16.53%；10月汽车经销商库存深度系数1.29，连续第五个月低于1.5的警戒线，仍位于历史同期低位。

成本方面，10月开始主要原材料价格开始回落，未来行业成本压力预计将有所缓解。

### ● 新能源汽车：10月销量再创新高，LFP占比54.70%

10月新能源汽车销量38.3万辆，同比高增134.9%，环比增长7.2%，再创新高，高景气度持续。上游产业链方面，10月动力电池装车量为15.42GWH，同比增长162.79%，累计装车量107.45GWH，同比增长168.15%，高景气依旧。结构上，10月LFP占比54.70%，相比上月有所回落。

### ● 投资策略

1) 当前行业预期在改善，主要基于：一方面，9月中下旬开始芯片供应边际向好，9/10月行业销量环比持续两位数增长，另一方面，10月以来主要原材料价格高位回落，行业成本压力预计将有所缓解；同时，当前国内经济下行压力加大下支持汽车消费的重要性提升，最新11月9日广东发文要求广州深圳逐步放宽汽车上牌指标限制以释放消费需求，整体上鼓励汽车消费的氛围未变。综合分析来看，我们预计，三季度是行业拐点，在芯片供应逐步向好以及没有疫情大幅影响的前提下，年底两月乘用车产销月环比有望保持较快增长；明年在需求回补与正常补库下销量有望同比转正，结合今年低基数效应，全年有望实现较快增长。内部结构上，我们认为，乘用车板块的品牌与格局将持续优化，建议关注强产品力与新车周期共振的自主产业链，以及后续行业补库复苏逻辑下的优质合资品牌产业链，尤其是补库与出口复苏共振

下的优质零部件的投资机会，短期复苏弹性上看好前期受缺芯影响大的大众产业链。综合来看，推荐标的为上汽集团（600104）、广汽集团（601238）、长安汽车（000625），以及优质零部件标的华域汽车（600741）、精锻科技（300258）。

2) 新能源汽车方面，自主、造车新势力及特斯拉、大众等国际车企持续加速布局国内市场，车型供给持续优化叠加双积分考核与明年补贴退坡预期，预计年底国内新能源汽车销量有望冲量创新高，全年预计超 300 万辆，产业链高景气度持续。同时，全球新能源汽车市场将在中国、欧洲、美国主导下持续快速发展（其中，美国政策边际改善预期强）。因此，沿着全球化供应链主线，我们看好：①国内进入并绑定特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力供应链的公司，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、中鼎股份（000887）、华域汽车（600741）、银轮股份（002126）、文灿股份（603348）；②进入宁德时代、弗迪电池（比亚迪旗下动力电池公司）、LG 化学等动力电池龙头供应链的企业，如先导智能（300450）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）。③有望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）。

3) 智能汽车方面，随着今年开始国内智能汽车优质供给明显增多，产业发展显现加快态势，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，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，建议关注科博达（603786）、德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、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；汽车产销复苏不及预期；新能源汽车产销不及预期；原材料涨价及汇率风险；限电限产风险；全球新冠肺炎疫情控制不及预期。

## 目 录

1.近期行情回顾 .....	6
1.1 行业走势回顾（2021.10.14-2021.11.10） .....	6
1.2 行业估值情况 .....	6
2.汽车行业整体情况回顾 .....	7
2.1 销量分析 .....	7
2.2 库存分析 .....	11
2.3 价格走势分析 .....	12
2.4 成本分析 .....	14
2.5 新能源汽车产业链情况.....	15
3.投资策略 .....	16

## 图 目 录

图 1: 汽车板块涨幅居前的个股 (2021.10.14-2021.11.10)	6
图 2: 汽车板块跌幅居前的个股 (2021.10.14-2021.11.10)	6
图 3: SW 汽车行业及各板块估值 (PE, TTM, 剔除负值) 走势	7
图 4: 中汽协汽车销量及走势 (万辆)	8
图 5: 乘联会狭义乘用车终端销量及走势 (万辆)	8
图 6: 新能源汽车销量走势 (万辆)	9
图 7: 重卡销量及走势 (万辆)	10
图 8: 各系月度销量增速: 自主与美系表现较强	11
图 9: 今年以来自主销量份额持续提升	11
图 10: 10 月优质自主环比继续改善, BYD/上汽乘同比高增	11
图 11: 10 月国产豪华车销量同比由负转正	11
图 12: 汽车厂商库存 (万辆)	12
图 13: 经销商库存系数	12
图 14: 经销商库存预警指数 (%)	12
图 15: 乘用车整体市场均价 (万元)	13
图 16: 乘用车终端优惠额度 (万元)	13
图 17: A0 级乘用车市场均价 (万元)	13
图 18: A 级乘用车市场均价 (万元)	13
图 19: B 级乘用车市场均价 (万元)	13
图 20: C 级乘用车市场均价 (万元)	13
图 21: MPV 市场均价 (万元)	14
图 22: SUV 市场均价 (万元)	14
图 23: 钢材价格走势	14
图 24: 铝价格走势	14
图 25: 铜价格走势 (元/吨)	15
图 26: 天然橡胶价格走势 (元/吨)	15
图 27: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)	15
图 28: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)	15
图 29: 国际三地原油价格走势 (美元/桶)	15
图 30: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)	15
图 31: 国内动力电池月度装车量连续高速增长	16
图 32: 三元与 LFP 动力电池装机量占主导地位	16
图 33: LFP 动力电池装机量占比超一半	16
图 34: 宁德时代与比亚迪动力电池装机量占比前二位置稳固	16

## 表 目 录

表 1: 行业板块涨跌幅 (2021.10.14-2021.11.10)	6
--------------------------------------	---

---

表 2: 汽车行业 10 月批发销量统计数据 (万辆) .....	8
表 3: 新能源汽车 10 月销量统计 (万辆) .....	9

## 1. 近期行情回顾

### 1.1 行业走势回顾 (2021.10.14-2021.11.10)

2021年10月14日-11月10日,沪深300下跌2.41%,SW汽车板块上涨7.08%,跑赢大盘9.48个百分点。其中,乘用车板块上涨8.42%;商用载客车微跌0.27%,商用载货车板块下跌7.89%;汽车零部件板块上涨7.68%;汽车服务板块下跌2.98%。

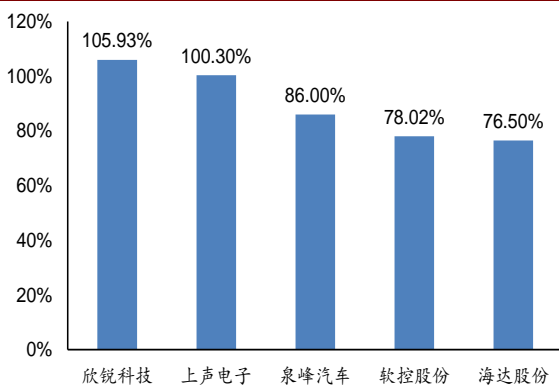
个股方面,涨幅居前的有欣锐科技(105.93%)、上声电子(100.30%)、泉峰汽车(86.00%)、软控股份(78.02%)、海达股份(76.50%);跌幅居前的有上海沿浦(-20.17%)、新坐标(-19.39%)、广汇汽车(-18.45%)、德宏股份(-15.81%)、朗博科技(-14.48%)。

表 1: 行业板块涨跌幅 (2021.10.14-2021.11.10)

板块	涨跌幅[%]
沪深300	-2.41
SW汽车	7.08
SW乘用车	8.42
SW商用载客车	-0.27
SW商用载货车	-7.89
SW汽车零部件	7.68
SW汽车服务	-2.98

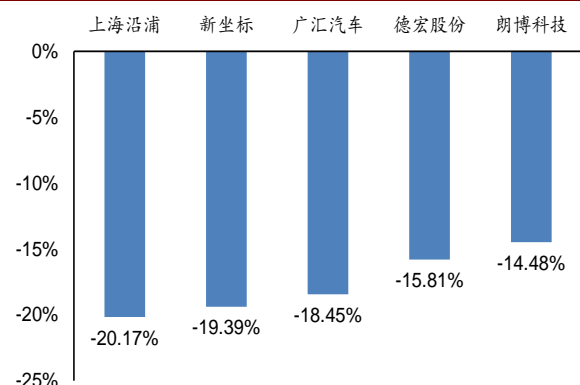
资料来源: Wind, 渤海证券

图 1: 汽车板块涨幅居前的个股 (2021.10.14-2021.11.10)



资料来源: Wind, 渤海证券

图 2: 汽车板块跌幅居前的个股 (2021.10.14-2021.11.10)

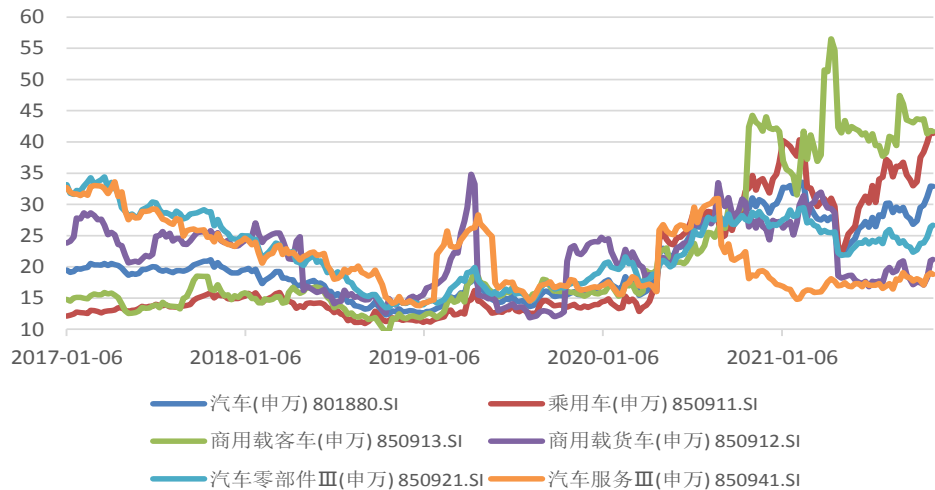


资料来源: Wind, 渤海证券

### 1.2 行业估值情况

截至 2021 年 11 月 10 日收盘，SW 汽车行业 TTM 市盈率为 33 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率上升至 169.25%，其中，乘用车板块为 41 倍，零部件板块为 27 倍。随着后续汽车芯片供应逐步改善，车市复苏进程将持续，其中，行业电动智能化高景气度仍将持续，汽车板块仍存在不错的结构性投资机会。

图 3: SW 汽车行业及各板块估值 (PE, TTM, 剔除负值) 走势



资料来源: Wind, 渤海证券

## 2. 汽车行业整体情况回顾

### 2.1 销量分析

10 月汽车销量 233.3 万辆，同比下滑 9.4%，降幅相比上月明显收窄，环比增长 12.8%，延续 9 月以来芯片供应边际改善后的复苏走势。乘用车方面，根据中汽协数据，10 月乘用车销量 200.7 万辆，同比下滑 5.0%，环比增长 14.6%，其中，轿车环比增长 18.4%，SUV 环比增长 9.9%；根据乘联会数据，10 月狭义乘用车销量同比下降 13.89%，降幅收窄，环比增长 8.60%，终端需求企稳复苏，其中豪华车零售 18 万辆，同环比下降 27%/11%。我们认为，当前芯片供给边际改善助力汽车销量连续两月实现环比两位数增长，行业复苏持续推进，我们预计，在芯片供应逐步向好以及没有疫情大幅影响的前提下，年底两月乘用车产销月环比有望保持较快增长，明年在需求回补与正常补库下销量有望同比转正，结合今年低基数效应，全年有望实现较快增长。

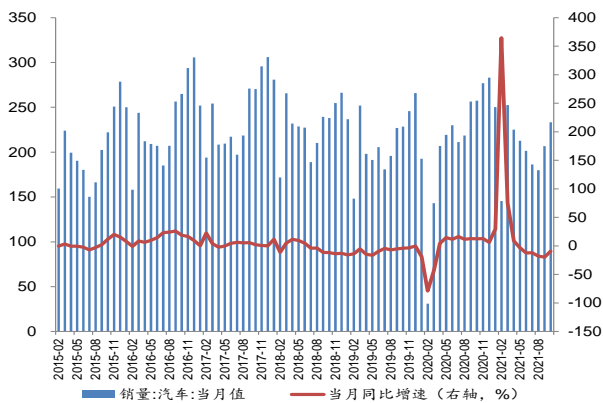


表 2: 汽车行业 10 月批发销量统计数据 (万辆)

类型	当月销量	累计销量	当月环比增速	当月同比增速	累计同比增速
汽车	233.3	2097.0	12.8%	-9.4%	6.4%
乘用车	200.7	1687.1	14.6%	-5.0%	8.8%
轿车	92.4	780.0	18.4%	-2.6%	8.6%
MPV	11.4	83.4	18.4%	-7.2%	6.3%
SUV	93.4	792.7	9.9%	-6.8%	9.5%
交叉型	3.5	31.1	45.9%	-9.3%	3.0%
商用车	32.6	409.9	2.5%	-29.7%	-2.5%
货车	28.7	368.8	3.0%	-31.8%	-4.6%
其中: 重卡	5.3	128.5	-9.6%	-61.1%	-6.3%
其中: 半挂牵引车	2.2	63.3	-14.1%	-69.4%	-11.1%
其中: 货车非完整车辆	2.8	57.3	-10.9%	-55.7%	-3.7%
客车	3.9	41.1	-0.8%	-8.8%	21.6%
其中: 客车非完整车辆	0.1	1.3	-25.6%	-19.4%	-3.7%

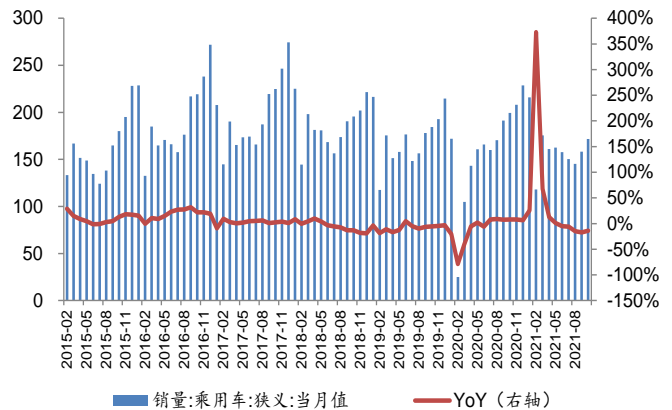
资料来源: 中汽协, 渤海证券

图 4: 中汽协汽车销量及走势 (万辆)



资料来源: Wind, 渤海证券

图 5: 乘联会狭义乘用车终端销量及走势 (万辆)



资料来源: Wind, 渤海证券

新能源汽车方面, 10 月销量 38.3 万辆, 同比高增 134.9%, 环比增长 7.2%, 再创新高, 高景气度持续, 主要在于新能源车企产品供给持续多元优质, 激发了终端需求。根据乘联会数据, 10 月比亚迪/特斯拉中国/上汽通用五菱/上汽乘用车/广汽埃安/小鹏汽车批发销量 8.04/5.44/4.21/2.41/1.21/1.01 万辆, 排名前列; 合资品牌中 10 月南北大众新能源零售 1.63 万辆, 环比改善明显, 占主流合资份额 72%, 另外, 宝马新能源零售 4283 辆, 表现有起色。我们认为, 在双积分考核及明年补贴退坡预期下, 年底新能源汽车预计将会冲量; 中长期看, 在双碳目标下, 政策支持将与产销灵活互动, 大幅退出的概率不大; 同时, 新能源车企持续发力, 尤其是自主与造车新势力均加快新车型布局与上市步伐, 主流合资与 BBA



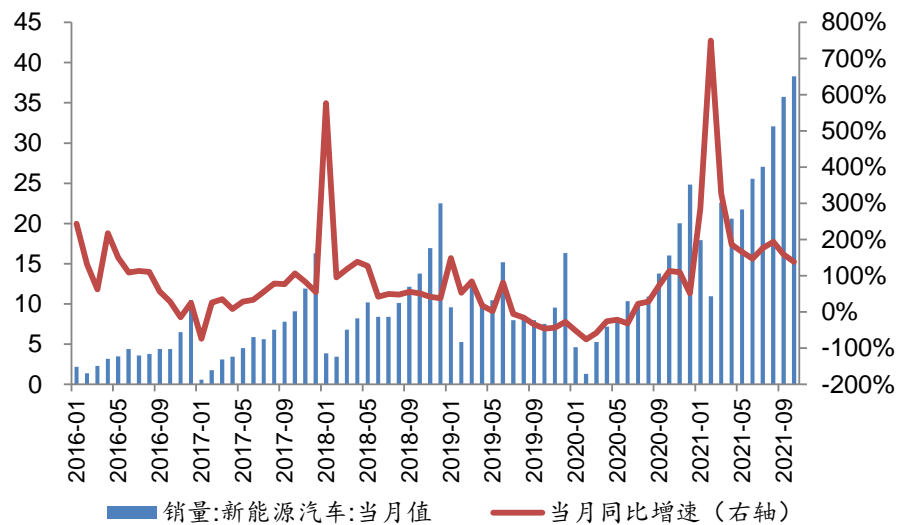
豪华车企的纯电动车型也将相继陆续上市。随着车型供给多元且优化，新能源汽车性价比提升，结合年底冲量效应，我们预计今年新能源汽车销量预计超 300 万辆，明年依靠 A 级车供给发力贡献新增量，销量有望保持快速增长。

表 3: 新能源汽车 10 月销量统计 (万辆)

车型名称	当月销量	累计销量	环比增速	同比增速	累计同比增速
新能源汽车	38.3	254.2	7.2%	134.9%	176.6%
新能源乘用车	36.6	241.3	7.2%	142.2%	189.0%
纯电动	29.8	197.9	6.3%	139.4%	201.0%
插电式混动	6.7	43.4	11.2%	155.5%	144.5%
新能源商用车	1.8	13.0	8.4%	44.8%	54.0%
纯电动	1.8	12.6	9.4%	48.0%	58.0%
插电式混动	0.01	0.2	-6.4%	-56.9%	-35.6%

资料来源: 中汽协, 渤海证券

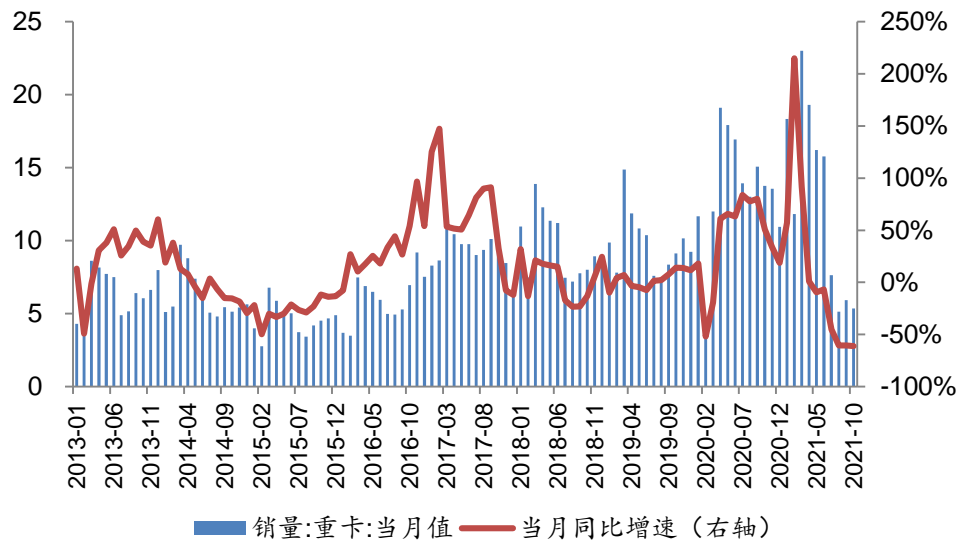
图 6: 新能源汽车销量走势 (万辆)



资料来源: Wind, 渤海证券

重卡方面，10 月销量 5.3 万辆，同比大幅下降 61.1%，降幅继续扩大，前期需求透支影响仍在；前十月累计销量已达 128.5 万辆，同比下降 9.6%。我们认为，随着未来经济稳增长诉求日趋明显，基建投资有望加快（房地产投资趋稳），重卡销量在前期透支需求消化后预计将逐步恢复，未来降幅有望逐渐收窄。趋势上，重卡产品结构将持续升级，行业内部的龙头效应集中化趋势将延续。

图 7: 重卡销量及走势 (万辆)



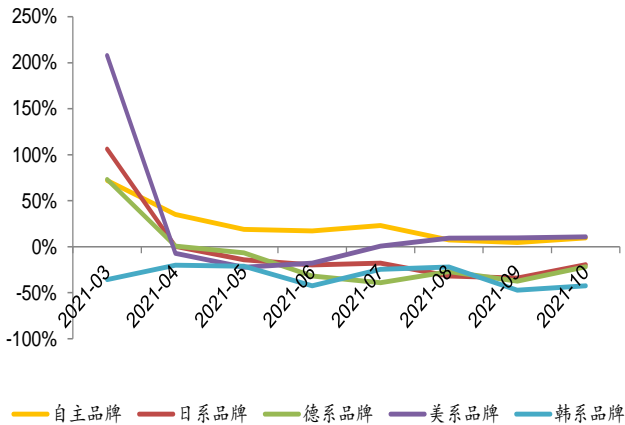
资料来源: Wind, 渤海证券

### 各品牌销量和市场份额

销量方面, 10月自主乘用车销量达 95.2 万辆, 同比增长 9.2%, 增速相比 8/9 月有所扩大且仍明显好于行业整体表现, 环比增长 16%, 销量连续两月回升, 其中, 比亚迪/上汽乘用车同比增长 88.42%/42.09%, 继续高增长。未来优质自主在以电动化为主的新车周期加持下预计将实现产销的持续回升, 同环比持续改善。根据乘联会数据, 10月自主新能源汽车批发销量渗透率 30%, 高于豪华车/主流合资的 25%/2.7%, 对应自主零售销量渗透率高达 36%, 而豪华车/主流合资仅为 12%/3.4%。

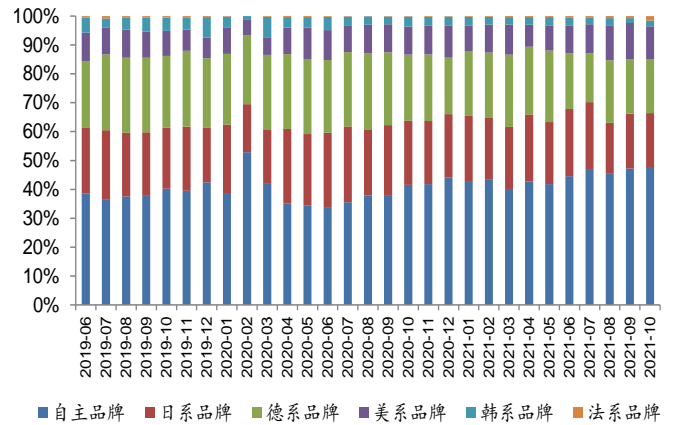
市场份额方面, 10月自主品牌市场份额达 47.5%, 同环比提升 6.2/0.6pct, 累计份额提升至 43.79%。我们认为, 这轮优质自主品牌如长城、长安、比亚迪、吉利等依靠新平台、新车型的持续推出有望延续之前的在电动智能化领域的强势表现, 同时合资品牌仍不同程度受困于芯片分配短缺的困扰以及新车型推出节奏的缓慢导致市场份额持续丢失。在马来疫情缓解后, 具备强品牌力的主流合资品牌也有望逐步回归正常的复苏增长通道, 比如主流日系、德系、美系品牌。

图 8: 各系月度销量增速: 自主与美系表现较强



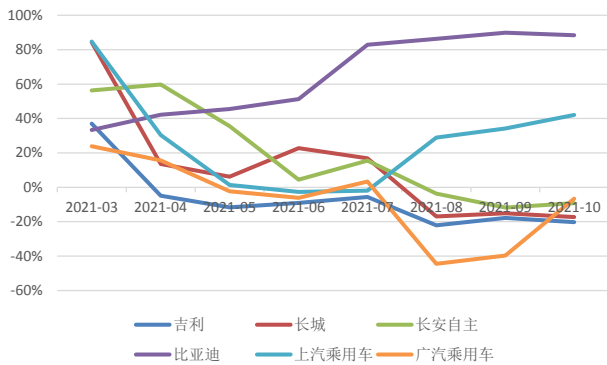
资料来源: Wind, 中汽协, 渤海证券

图 9: 今年以来自主销量份额持续提升



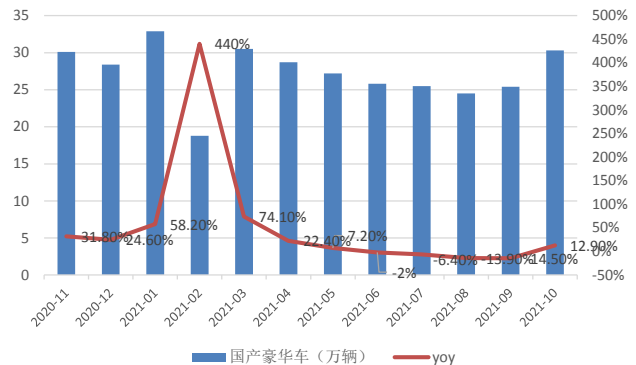
资料来源: Wind, 中汽协, 渤海证券

图 10: 10 月优质自主环比继续改善, BYD/上汽乘同比高增



资料来源: 公司公告, 渤海证券

图 11: 10 月国产豪华车销量同比由负转正

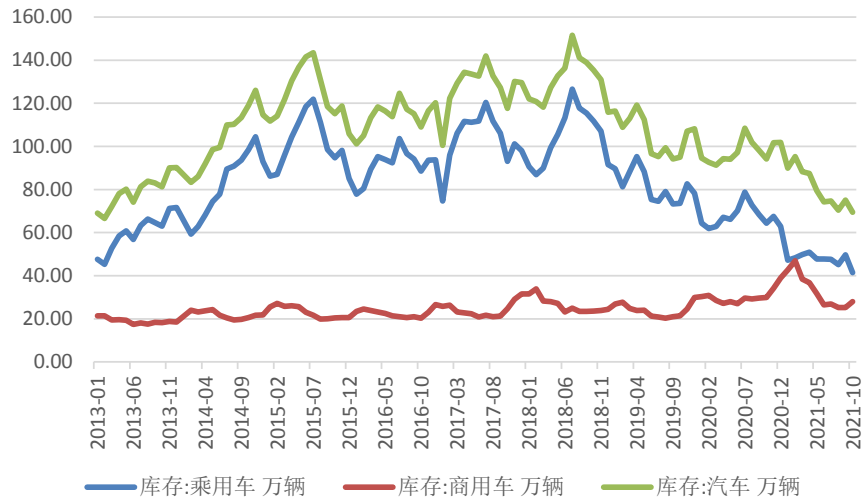


资料来源: 中汽协, 渤海证券

## 2.2 库存分析

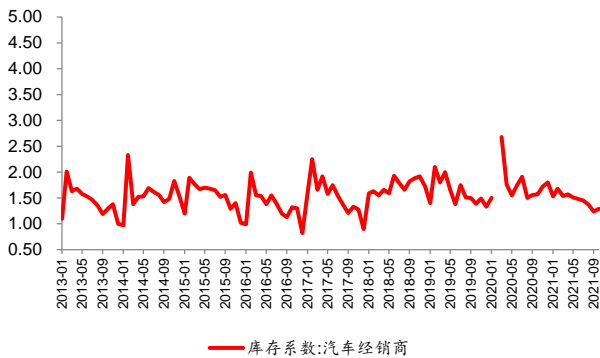
1) 主机厂库存: 10 月末汽车库存为 69.40 万辆, 相比月初下降 7.59%, 其中, 乘用车库存 41.40 万辆, 相比月初降低 16.53%; 2) 经销商库存 (渠道库存): 10 月汽车经销商库存深度系数 1.29, 相比上月略有回升, 连续第五个月低于 1.5 的警戒线, 仍位于历史同期低位。整体来看, 10 月主机厂在向渠道压库, 导致渠道库存有所回升。尽管芯片供应虽有边际改善, 但供应仍偏紧, 无法完全有效满足终端需求, 导致整体库存仍处于低位, 未来随着芯片供应逐步回升, 补库将逐步推进。

图 12: 汽车厂商库存 (万辆)



资料来源: Wind, 渤海证券

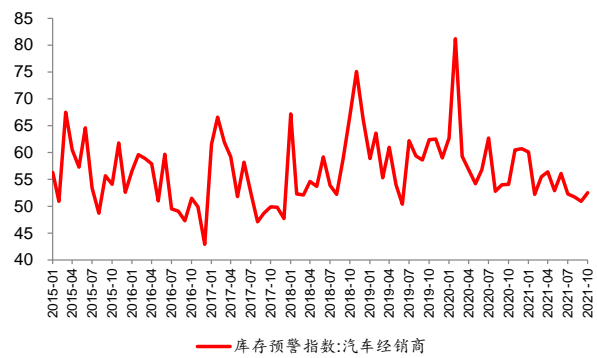
图 13: 经销商库存系数



资料来源: Wind, 渤海证券

注: 2020年2月的库存系数异常, 不在图中体现

图 14: 经销商库存预警指数 (%)

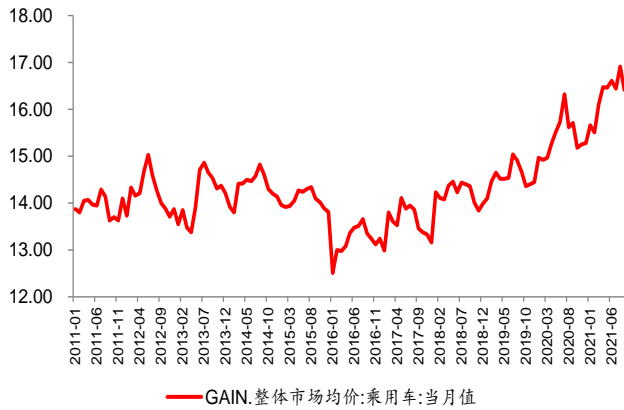


资料来源: Wind, 渤海证券

## 2.3 价格走势分析

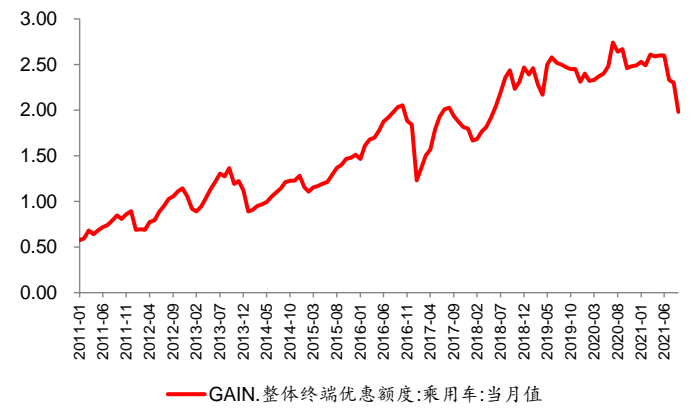
从数据上看, 9月整体乘用车价格为 16.41 万元, 同环比变动+0.70/-0.50 万元, 乘用车价格处于较高位, 预计主要与以电动车为主的中高端新车型热销有关。我们认为, 当前主机厂, 尤其是优质自主品牌, 为在存量竞争属性的车市中占据有利位置, 纷纷加快以电动智能化车型为主的品牌车型升级; 同时, B 级及以上电动车销量的持续发力也助力车市产品结构改善, 均价持续提升。车市优惠方面, 乘用车整体终端优惠额度同环比降低 0.69/0.32 万元, 三季度以来持续车市优惠持续收窄。展望未来, 随着芯片供应持续边际改善, 行业预计大概率会出现补库行为, 车市优惠力度预计将在合理范围内波动。

图 15: 乘用车整体市场均价 (万元)



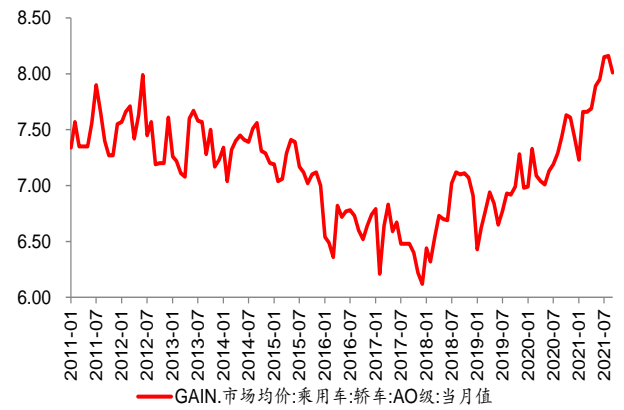
资料来源: Wind, 渤海证券

图 16: 乘用车终端优惠额度 (万元)



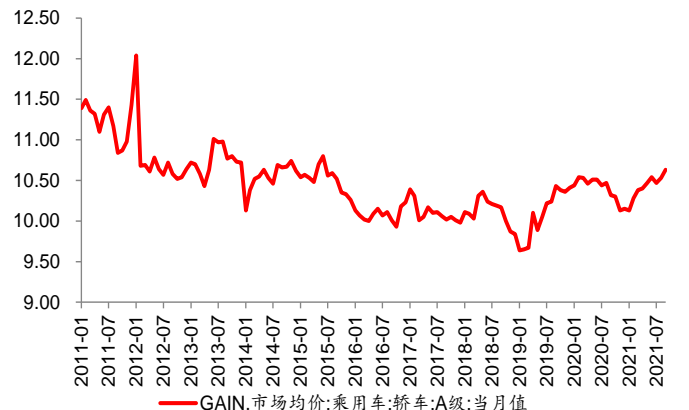
资料来源: Wind, 渤海证券

图 17: A0 级乘用车市场均价 (万元)



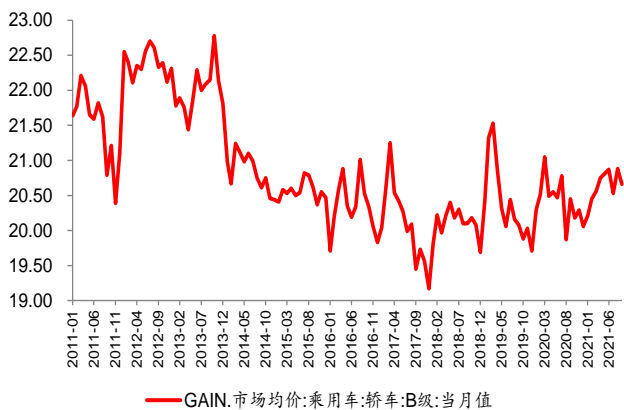
资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 18: A 级乘用车市场均价 (万元)



资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 19: B 级乘用车市场均价 (万元)



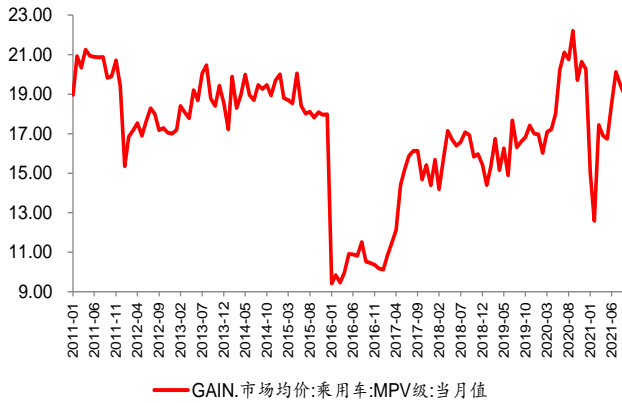
资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 20: C 级乘用车市场均价 (万元)



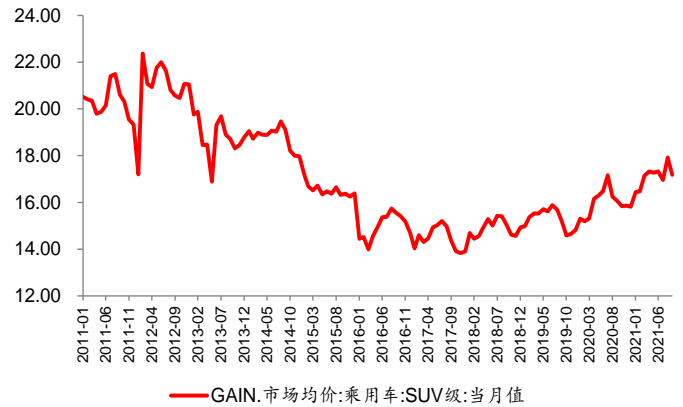
资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 21: MPV 市场均价 (万元)



源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 22: SUV 市场均价 (万元)

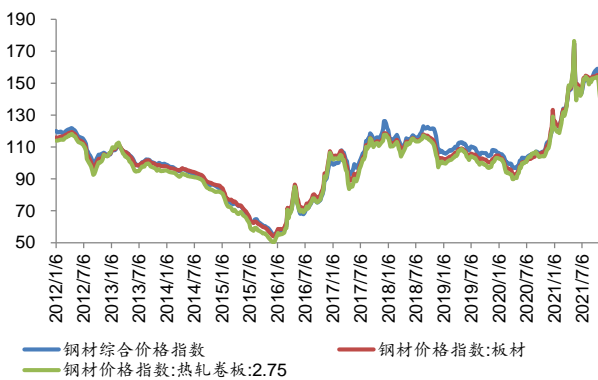


资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

## 2.4 成本分析

今年以来钢材价格整体呈震荡上行走势, 到 10 月 15 日钢材综合价格指数升至 159.09, 之后开始回落, 截止 11 月 5 日指数回落至 144.06。铝价 10 月 19 日创新高后开始回落, 铜价近期震荡略有回落; 天然橡胶价格 10 月中旬以来也有所回落; 原油价格自 2020 年 4 月以来持续走高; 浮法玻璃价格 9 月初高点后持续回落。整体来看, 10 月开始主要原材料价格开始回落, 未来行业成本压力预计将有所缓解。

图 23: 钢材价格走势



资料来源: Wind, 渤海证券

图 24: 铝价格走势



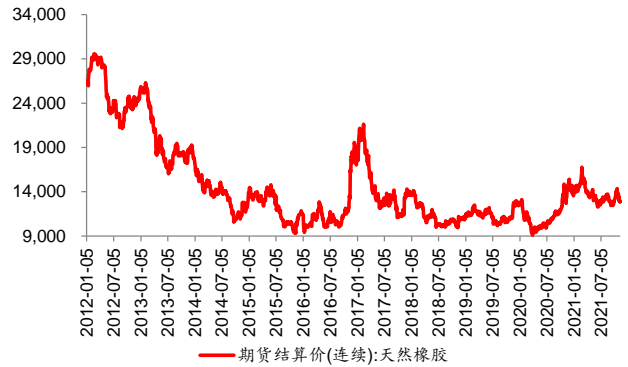
资料来源: Wind, 渤海证券

图 25: 铜价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 渤海证券

图 26: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



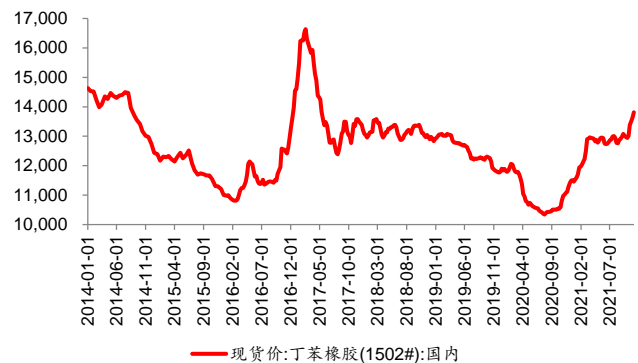
资料来源: wind, 渤海证券

图 27: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)



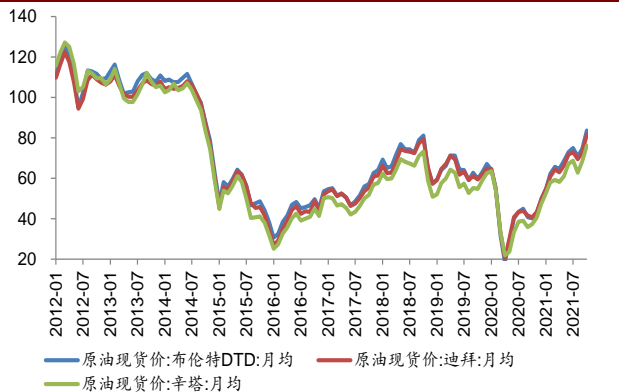
资料来源: Wind, 渤海证券

图 28: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



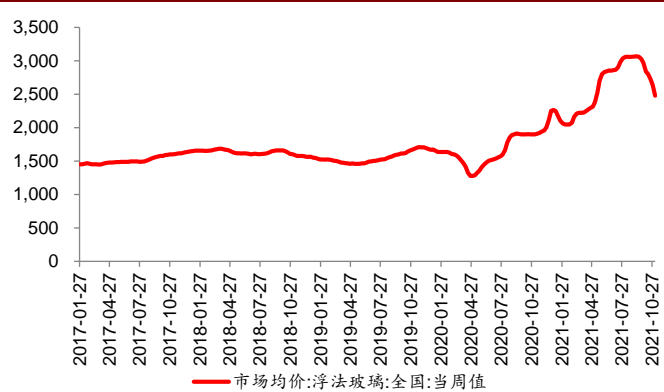
资料来源: Wnd, 渤海证券

图 29: 国际三地原油价格走势 (美元/桶)



资料来源: Wind, 渤海证券

图 30: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)



资料来源: 同花顺金融, 渤海证券

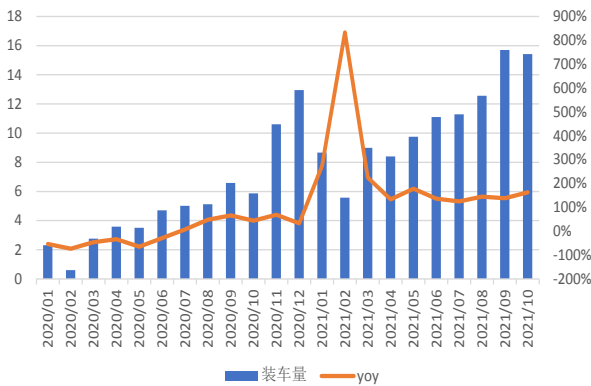
## 2.5 新能源汽车产业链情况

新能源汽车产业链的核心部件动力电池方面, 最新 10 月装车量为 15.42GWH, 同比增长 162.79%, 环比下滑 1.76%, 累计装车量 107.45GWH, 同比增长 168.15%。结构上, 三元与磷酸铁锂 (LFP) 仍占主导, 10 月装车量分别为



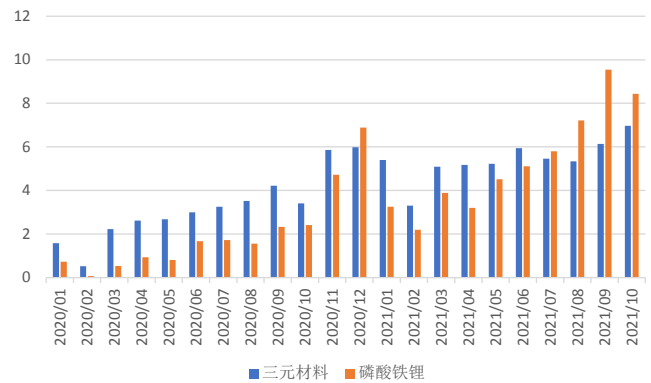
6.97/8.43GWH, LFP 连续四个月装机量超越三元, 10 月占比 54.70%, 相比上月有所回落。依靠性价比优势, 今年以来 LFP 返潮趋势明显, 以特斯拉奔驰大众等国际车企纷纷转向 LFP, 国内比亚迪刀片电池及宁德时代的 CTP 电池以及国轩等持续热销, 未来 LFP 仍有望保持强势增长。

图 31: 国内动力电池月度装车量连续高速增长



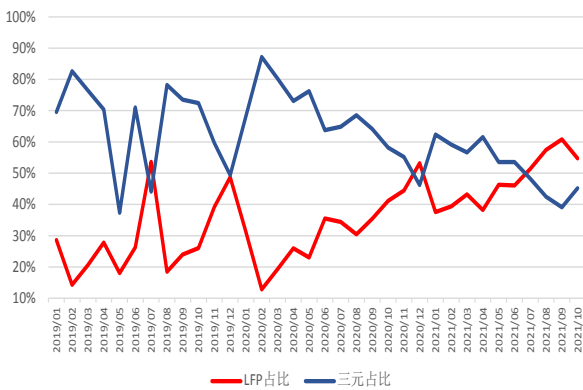
资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 渤海证券

图 32: 三元与 LFP 动力电池装机量占主导地位



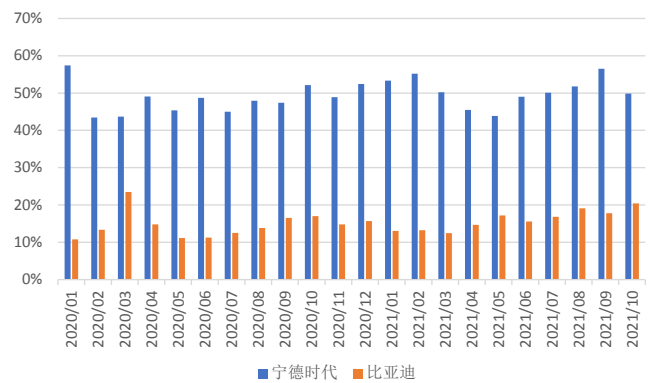
资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 渤海证券

图 33: LFP 动力电池装机量占比超一半



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 渤海证券

图 34: 宁德时代与比亚迪动力电池装机量占比前二位置稳固



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 渤海证券

### 3. 投资策略

1) 当前行业预期在改善, 主要基于: 一方面, 9 月中下旬开始芯片供应边际向好, 9/10 月行业销量环比持续两位数增长, 另一方面, 10 月以来主要原材料价格高位回落, 行业成本压力预计将有所缓解; 同时, 当前国内经济下行压力加大下支持汽车消费的重要性提升, 最新 11 月 9 日广东发文要求广州深圳逐步放宽汽车上牌指标限制以释放消费需求, 整体上鼓励汽车消费的氛围未变。综合分析来看, 我们预计, 三季度是行业拐点, 在芯片供应逐步向好以及没有疫情大幅影响的前

提下，年底两月乘用车产销月环比有望保持较快增长；明年在需求回补与正常补库下销量有望同比转正，结合今年低基数效应，全年有望实现较快增长。内部结构上，我们认为，乘用车板块的品牌与格局将持续优化，建议关注强产品力与新车周期共振的自主产业链，以及后续行业补库复苏逻辑下的优质合资品牌产业链，尤其是补库与出口复苏共振下的优质零部件的投资机会，短期复苏弹性上看好前期受缺芯影响大的大众产业链。综合来看，推荐标的为上汽集团（600104）、广汽集团（601238）、长安汽车（000625），以及优质零部件标的华域汽车（600741）、精锻科技（300258）。

2) 新能源汽车方面，自主、造车新势力及特斯拉、大众等国际车企持续加速布局国内市场，车型供给持续优化叠加双积分考核与明年补贴退坡预期，预计年底国内新能源汽车销量有望冲量创新高，全年预计超 300 万辆，产业链高景气度持续。同时，全球新能源汽车市场将在中国、欧洲、美国主导下持续快速发展（其中，美国政策边际改善预期强）。因此，沿着全球化供应链主线，我们看好：①国内进入并绑定特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力供应链的公司，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、中鼎股份（000887）、华域汽车（600741）、银轮股份（002126）、文灿股份（603348）；②进入宁德时代、弗迪电池（比亚迪旗下动力电池公司）、LG 化学等动力电池龙头供应链的企业，如先导智能（300450）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）。③有望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）。

3) 智能汽车方面，随着今年开始国内智能汽车优质供给明显增多，产业发展显现加快态势，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，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，建议关注科博达（603786）、德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、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；汽车产销复苏不及预期；新能源汽车产销不及预期；原材料涨价及汇率风险；限电限产风险；全球新冠肺炎疫情控制不及预期。

**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](http://www.ewww.com.cn)