

中汽协：预计 11 月汽车销量环比增长 5.9%

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021 年 12 月 6 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

投资要点：

● 上周行情

上周五个交易日，沪深 300 上涨 0.84%，SW 汽车板块上涨 2.46%，跑赢大盘 1.61 个百分点。其中，乘用车板块上涨 2.41%；商用客车板块上涨 2.61%；商用货车板块上涨 7.69%；汽车零部件板块上涨 3.70%；汽车服务板块上涨 1.99%。

个股方面，涨幅居前的有国机汽车、越博动力、*ST 索菱、光洋股份、鸿泉物联；跌幅居前的有金钟股份、苏奥传感、精进电动-UW、正强股份、金杯汽车。

● 行业新闻

1) 中汽协：预计 11 月汽车行业销量将完成 247 万辆，环比增长 5.9%；2) 工信部：加快发展新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业；3) 内蒙古发布新规划，到 2025 年新能源汽车产能要达到 10 万辆；4) 11 月各家电动车销量创新高，小鹏/广汽埃安/大众 ID/理想/蔚来/哪吒分别达 1.56/1.46/1.42/1.35/1.09/1.00 万辆；5) 博世开启碳化硅芯片大规模量产计划，可提升电动汽车行驶里程。

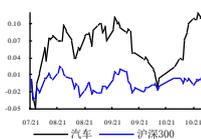
● 公司新闻

1) 广汽集团实现内部重组，推进广汽埃安独立运营；2) 众泰汽车重整计划获批，推动微型车消费、布局中高端新能源品牌；3) 孚能科技牵手上游，与华友钴业签订三元前驱体采购协议；4) 一汽富维：拟向富奥股份非公开增发募资不超过 6.35 亿元，用于长春汽车智能化产品及定制化项目及创新研发中心项目；5) 德赛西威：向激励对象授予 530.70 万股限制性股票，授予价格为 48.03 元/股。

● 本周行业策略与个股推荐

中汽协预计 11 月汽车销量环比增长 5.9%，整体来看，行业复苏持续推进中，随着芯片供应持续改善，主要原材料价格高位回落，国内散发疫情得到有效控制，行业复苏向好趋势不变，建议关注当前行业复苏逻辑下的投资机会。新能源汽车方面，11 月已披露的以新势力新品牌为主的电动车销量均再

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

创新高，我们认为，在双积分考核及明年补贴退坡的预期下，预计年底新能源汽车产销有望继续冲量创新高；同时，若美国最高 1.25 万美元电动车单车税收抵免政策后续在参议院获得通过，则将明显提振美国电动车销量预期，建议持续关注最新进展。综上，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、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）进入松下、LG 化学、宁德时代及弗迪电池等国内外龙头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、小鹏 P5/G9、长城沙龙机甲龙等），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

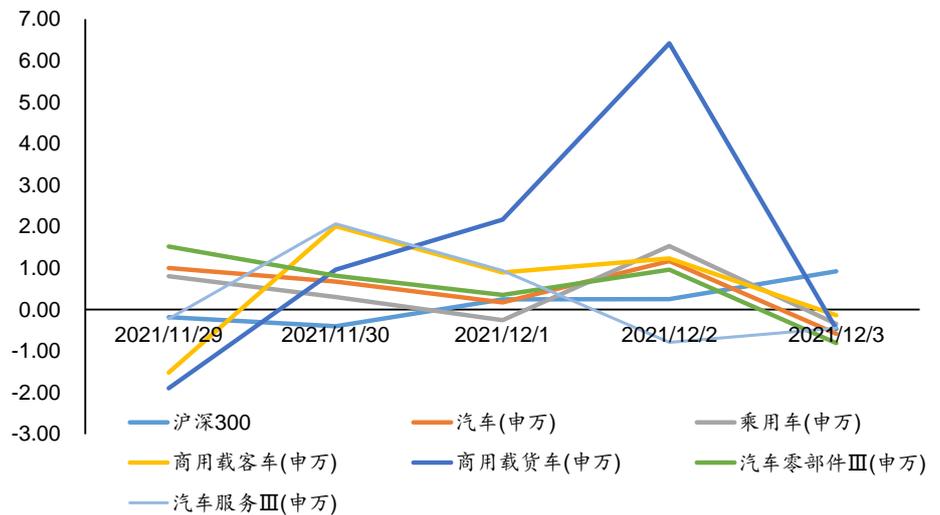
图 1: 汽车板块走势（%，11.29-12.03）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（11.29-12.03）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（11.29-12.03）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 0.84%，SW 汽车板块上涨 2.46%，跑赢大盘 1.61 个百分点。其中，乘用车板块上涨 2.41%；商用客车板块上涨 2.61%；商用货车板块上涨 7.69%；汽车零部件板块上涨 3.70%；汽车服务板块上涨 1.99%。

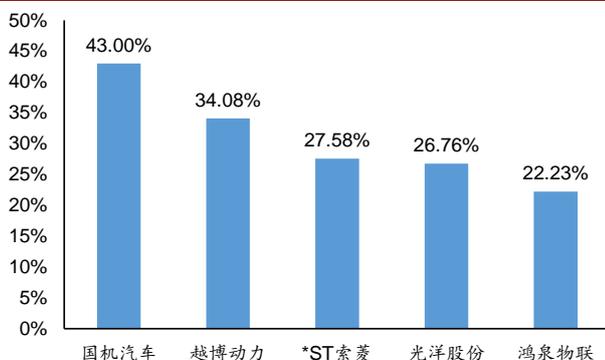
个股方面，涨幅居前的有国机汽车（43.00%）、越博动力（34.08%）、*ST 索菱（27.58%）、光洋股份（26.76%）、鸿泉物联（22.23%）；跌幅居前的有金钟股份（-24.21%）、苏奥传感（-15.69%）、精进电动-UW（-14.33%）、正强股份（-13.12%）、金杯汽车（-11.63%）。

图 1：汽车板块走势（%，11.29-12.03）



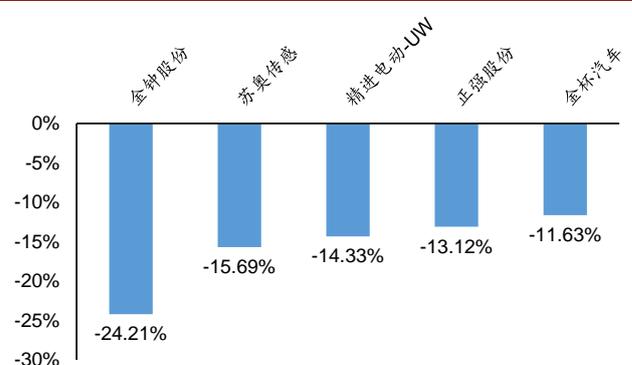
资料来源：Wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（11.29-12.03）



资料来源：Wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（11.29-12.03）



资料来源：Wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、中汽协：预计11月汽车行业销量将完成247万辆，环比增长5.9%。据中汽协会数据2日消息，中国汽车工业协会根据13家重点企业上报的周报情况推算，11月汽车行业销量将完成247万辆，环比增长5.9%，同比下降10.8%。（来源：Wind）

2、工信部：加快发展新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业。工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》提出，壮大绿色环保战略性新兴产业。着力打造能源资源消耗低、环境污染少、附加值高、市场需求旺盛的产业发展新引擎，加快发展新能源、新材料、新能源汽车、绿色智能船舶、绿色环保、高端装备、能源电子等战略性新兴产业，带动整个经济社会的绿色低碳发展。推动绿色制造领域战略性新兴产业融合化、集群化、生态化发展，做大做强一批龙头骨干企业，培育一批专精特新“小巨人”企业和制造业单项冠军企业。（来源：凤凰网）

3、内蒙古发布新规划，到2025年新能源汽车产能要达到10万辆。近日，内蒙古自治区人民政府办公厅印发关于《内蒙古自治区“十四五”工业和信息化发展规划》（以下简称《规划》）的通知。《规划》提出，打造新能源汽车制造产业链。围绕电动重卡替代传统燃油载重车，重点在呼包鄂等地区集中布局新能源汽车装配及动力电池项目，打造形成涵盖动力电池、电机、电控系统、动力总成、配套零部件及整车研发生产的新能源汽车全产业链，建成重要的区域性新能源汽车生产基地。到2025年，新能源汽车产能达到10万辆。加快推广新能源汽车，大力淘汰国III以下老旧车辆，落实充电优惠电价、路权优先等支持政策，力争到2025年全区新能源汽车保有量达到15万辆。支持有条件的地区发展氢燃料电池、氢燃料汽车及配套产业。（来源：电车汇）

4、11月各家电动车销量创新高，小鹏/广汽埃安/大众ID/理想/蔚来/哪吒分别达1.56/1.46/1.42/1.35/1.09/1.00万辆。12月初，各家车企公布旗下电动车11月销量数据，其中，小鹏15613辆，环比增长54%，同比增长270%；广汽埃安14566辆，1-11月累计销量达到10.70万台，提前完成了年销10万台目标；大众ID家族14167辆，环比10月增长11.2%，连续三个月销量破万；理想13485辆，同比增长190.2%，环比增长76.3%；蔚来10878辆，同比增长105.6%，环比增长196.7%；哪吒10013辆，同比增长372%，环比增长24%；零跑5628辆，同比增长236%，环比增长54%；威马5027辆，同比增长66.6%；极氪2012辆；创维1220辆，同比增长22.7%；岚图1139辆，自启动交付以来，已经连续4个月交付量持

续攀升，累计交付达到 3461 辆。（来源：电车汇）

5、博世开启碳化硅芯片大规模量产计划，可提升电动汽车行驶里程。12 月 3 日，博世中国官方发布消息称，经过多年的研发，博世目前准备开始大规模量产由碳化硅这一创新材料制成的功率半导体，以提供给全球各大汽车生产商。未来，越来越多的量产车将搭载博世生产的碳化硅芯片。博世于两年前宣布将继续推进碳化硅芯片研发并实现量产。为实现这一目标，博世自主开发了极为复杂的制造工艺流程，并于 2021 年初开始生产用于客户验证的样品。未来，博世还将继续扩大碳化硅功率半导体的产能，旨在将产出提高至上亿颗的水平。为此，博世已经开始扩建罗伊特林根工厂的无尘车间，同时着手研发功率密度更高的第二代碳化硅芯片，预计将于 2022 年投入大规模量产。在电动汽车动力电子设备领域，碳化硅芯片的配置能有效延长单次充电的行驶距离。与使用纯硅芯片的电动汽车相比，搭载碳化硅芯片的电动汽车行驶距离平均延长了 6%。（来源：电车汇）

3.公司重要信息

1、广汽集团实现内部重组，推进广汽埃安独立运营。11 月 29 日，广汽集团发布公告称，广汽埃安将承接广汽研究院纯电新能源领域的研发人员，并通过现金增资、资产注入、现金购买及资本公积转增注册资本等方式实施内部资产重组，实现对公司纯电新能源汽车业务的深度整合和聚焦，推进广汽埃安独立运作。具体操作是，广汽集团将以 74.07 亿元现金向广汽埃安新能源汽车有限公司增资，广汽乘用车有限公司将以 35.57 亿元生产设备等实物资产向广汽埃安增资；广汽埃安将以支付 49.75 亿元现金并承担负债的方式购买广汽研究院、广汽乘用车等主体的纯电新能源领域相关无形资产、固定资产等；广汽埃安将承接广汽研究院纯电新能源领域的研发人员，并将以部分资本公积转增注册资本。（来源：电车汇及公司公告）

2、众泰汽车重整计划获批，推动微型车消费、布局中高端新能源品牌。12 月 1 日，*ST 众泰发布“公司关于法院裁定批准重整计划的公告”，公司已收到金华中院送达的(2021)浙 07 破 13 号《民事裁定书》，裁定批准众泰汽车重整计划，随后，众泰汽车进入《重整计划》执行阶段。在经营方案中，众泰汽车计划针对众泰、君马等多个民族汽车品牌，逐步调整品牌战略，构建特色战略体系，致力于打造最有影响力的民族汽车企业。短期计划对旗下所属品牌进行重组，通过合并同质化车型、优化产品序列、优化费用结构和重整经销商网络等策略，集中资源，提振销量；长期计划以收购、合资的方式构建品牌矩阵，布局中高端新能源

汽车市场。同时将积极布局微型电动车下乡业务，抢占微型电动车市场制高点。

（来源：电车汇及公司公告）

3、孚能科技牵手上游，与华友钴业签订三元前驱体采购协议。12月2日，孚能科技与华友钴业相继发布公告。公告内容显示，孚能科技已与华友钴业签订《战略合作协议》，双方宣布将就三元前驱体采购、废料及废旧电池回收、三元正极及前驱体的研制、应用与交流等领域进行深入合作，协议有效期将自生效之日起延续至2025年12月31日。公告内容中提及，孚能科技计划在协议有效期内向华友钴业采购16.15万吨三元前驱体，具体价格按协议约定的计价方式执行。华友钴业将在同等条件下优先保障孚能科技认可的原材料稳定供应，而孚能科技则将在技术标准认可的情况下优先评估和采购华友钴业的三元前驱体原材料。此外，双方还一致同意联合研发电池高能量材料，共同成立前驱体及正极材料的研发实验室；双方将在分析市场发展趋势方面展开合作，并定期或不定期公开透明交流，分享产业链信息，明确未来材料开发计划和技术指标，为下一代电池产品迭代，共同形成技术储备。（来源：电车汇及公司公告）

4、一汽富维：拟向富奥股份非公开增发募资不超过6.35亿元，用于长春汽车智能化产品及定制化项目及创新研发中心项目。一汽富维12月1日晚间发布公告称，一汽富维非公开发行A股股票预案及相关事项已经公司2021年12月1日召开的第十届董事会第七次会议审议通过。本次非公开发行A股股票的对象为富奥股份共1名特定投资者，本次非公开发行股票的数量为募集资金总额除以本次非公开发行股票的发行价格，且不超过本次发行前公司总股本的30%，即不超过约2.01亿股（含本数）。本次发行拟募集不超过约6.35亿元。（来源：公司公告）

5、德赛西威：向激励对象授予530.70万股限制性股票，授予价格为48.03元/股。11月29日，德赛西威公布，公司2021年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就，确定限制性股票的授予日为2021年11月26日，向激励对象授予530.70万股限制性股票，授予价格为48.03元/股。（来源：公司公告）

4.行业策略与个股推荐

中汽协预计11月汽车销量环比增长5.9%，整体来看，行业复苏持续推进中，随着芯片供应持续改善，主要原材料价格高位回落，国内散发疫情得到快速有效控制，行业复苏向好趋势不变，建议关注当前行业复苏逻辑下的投资机会。新能源汽车方面，11月已披露的以新势力新品牌为主的电动车销量均再创新高，我们认为，在双积分考核及明年补贴退坡的预期下，预计年底新能源汽车产销有望继续

冲量创新高；同时，若美国最高 1.25 万美元电动车单车税收抵免政策后续在参议院获得通过，则将明显提振美国电动车销量预期，建议持续关注最新进展。综上，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、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）进入松下、LG 化学、宁德时代及弗迪电池等国内外龙头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、小鹏 P5/G9、长城沙龙机甲龙等），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