

中汽协：预计明年汽车市场新能源销量将达 500 万辆

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021 年 12 月 20 日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhqz.com

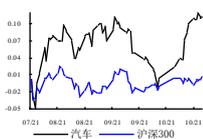
子行业评级

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 1.99%，SW 汽车板块下跌 3.60%，跑输大盘 1.62 个百分点。其中，乘用车板块下跌 6.12%；商用客车板块上涨 1.58%；商用货车板块下跌 6.46%；汽车零部件板块下跌 2.15%；汽车服务板块下跌 0.54%。

个股方面，涨幅居前的有西仪股份、湖南天雁、跃岭股份、金麒麟、上海沿浦；跌幅居前的有江淮汽车、中捷精工、华达科技、恒帅股份、天迈科技。

● 行业新闻

1) 中汽协：预计明年新能源汽车销量将达 500 万辆；2) 深圳放宽新能源汽车指标，仅凭居住证即可申请；3) 循环外技术将纳入 2021-2023 年度乘用车双积分管理办法；4) 宝马集团：2022 年为中国客户呈现 5 款纯电动车；5) 丰田集团公布全球化电动汽车战略：10 年 30 款电动车，雷克萨斯将成纯电品牌。

● 公司新闻

1) 亚太股份：收到长城汽车新产品开发通知书；2) 保隆科技：获轻量化结构件项目定点通知书；3) 保隆科技：获空气悬架系统产品项目定点通知书；4) 孚能科技：拟与奔驰签订《多年供货协议之补充协议》；5) 宁德时代与伊顿达成全球战略合作伙伴关系。

● 本周行业策略与个股推荐

乘联会数据显示，12 月前 12 日批发/零售环比增长 25%/11%，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，国内严控使得疫情无大范围扩散风险，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，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，智能车灯/智能座舱/空气悬架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

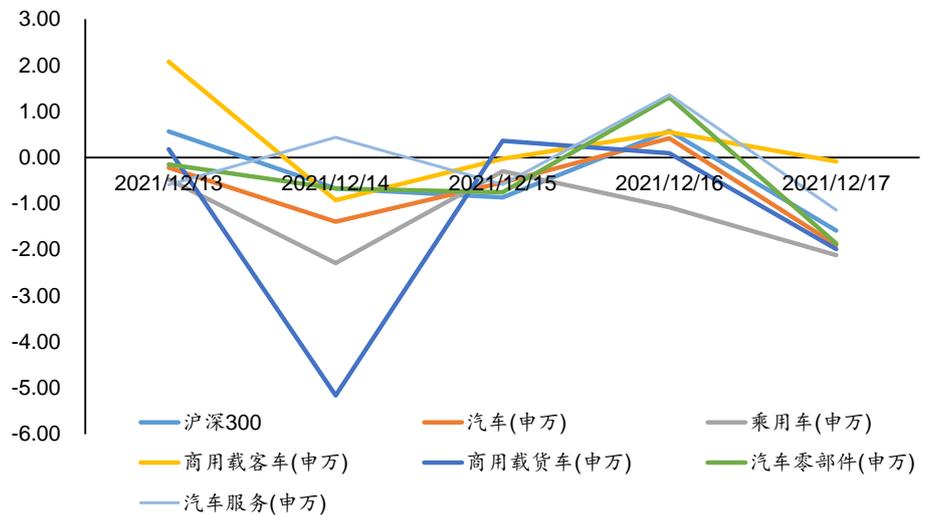
图 1: 汽车板块走势（%，12.13-12.17）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（12.13-12.17）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（12.13-12.17）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 1.99%，SW 汽车板块下跌 3.60%，跑输大盘 1.62 个百分点。其中，乘用车板块下跌 6.12%；商用客车板块上涨 1.58%；商用货车板块下跌 6.46%；汽车零部件板块下跌 2.15%；汽车服务板块下跌 0.54%。

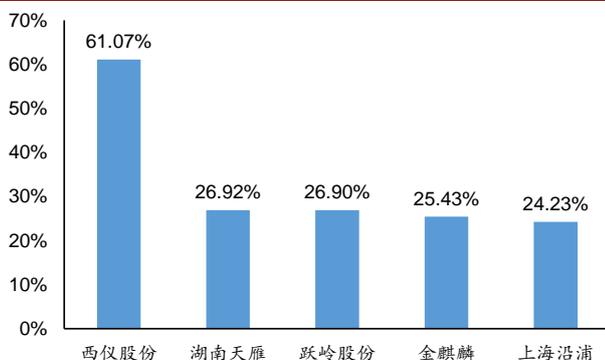
个股方面，涨幅居前的有西仪股份（61.07%）、湖南天雁（26.92%）、跃岭股份（26.90%）、金麒麟（25.43%）、上海沿浦（24.23%）；跌幅居前的有江淮汽车（-15.80%）、中捷精工（-15.05%）、华达科技（-13.66%）、恒帅股份（-13.32%）、天迈科技（-11.68%）。

图 1：汽车板块走势（%，12.13-12.17）



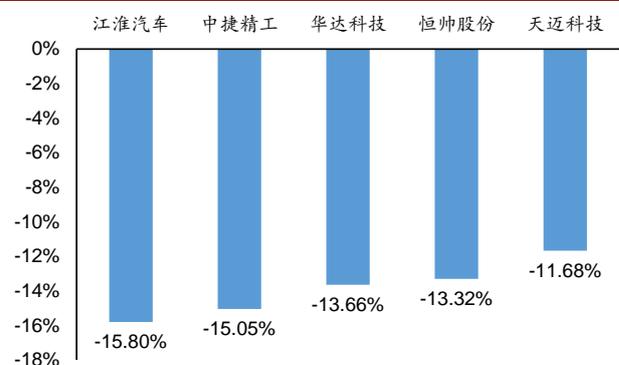
资料来源：Wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（12.13-12.17）



资料来源：Wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（12.13-12.17）



资料来源：Wind，渤海证券

2.行业重要信息

1、中汽协：预计明年新能源汽车销量将达500万辆。12月14日，在今日举办的“2022 中国汽车市场发展预测峰会”上，中汽协副秘书长陈士华表示，预计今年汽车市场总销量将达到2610万辆，同比增长3.1%，明年汽车市场总销量或将达到2750万辆，同比增长5.4%。其中，预计乘用车明年销量或达到2300万辆，同比增长8%；商用车明年销量为450万辆，同比下降6%。此外，预计新能源汽车明年销量将达到500万辆，同比增长47%。（来源：电车汇）

2、深圳放宽新能源汽车指标，仅凭居住证即可申请。12月14日，深圳市交通运输局发布《关于调整新能源小汽车增量指标个人申请条件的通告》，明确即日起到2022年末，名下无车的申请人仅凭居住证即可申请深圳新能源小汽车指标。（来源：电车汇）

3、循环外技术将纳入2021-2023年度乘用车双积分管理办法。近日，工信部发布了《关于2021-2023年度循环外技术纳入乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理有关事项的通知》，通知指出，在2021—2023年度企业平均燃料消耗量积分核算中，对标准配置制动能量回收系统、高效空调且具有循环外节能效果的车型，其燃料消耗量可相应减免一定额度（可累加）。企业可自行选择固定额度或试验额度进行申报。（来源：电车汇）

4、宝马集团：2022年为中国客户呈现5款纯电动车。12月16日，宝马集团宣布中国战略升级：将企业战略与中国发展目标保持协同，秉持“中国优先”原则，在新产品开发中优先考虑中国市场的需求。宝马集团的中国战略升级可以用“1”“2”“3”“4”“5”“2025”“2亿”和“1.5”这串数字来描述：：“1”指“中国优先”原则（China First）；“2”指BMW和MINI两个品牌扎根中国；“3”指电动化、数字化和可持续三个方向；“4”指北京、上海、沈阳和南京的四个研发和数字化基地；“5”指2022年将拥有5款BMW纯电动车型；“2025”代表将在2025年到来的“新世代”车型；“2亿”和“1.5”分别代表宝马2030年的减碳目标和对《巴黎协定》1.5度控温目标。（来源：电车汇）

5、丰田集团公布全球化电动汽车战略：10年30款电动车，雷克萨斯将成纯电品牌。12月14日，丰田举办了线上发表会，宣告其品牌针对全球的电动车战略，由大当家丰田章男亲自主持，以bZ为名，一次展示了多达15款的电动汽车；包括小型跨界SUV、中型SUV、大型SUV等车型。在演讲中，丰田章男宣布丰田计划投资350亿美元用于电动汽车开发，到2030年每年销售350万辆电动汽

车。丰田表示，到 2030 年将推出 30 款电动汽车（纯电动、插电式混动、氢燃料以及普通混合动力）。同时，雷克萨斯品牌届时将转为一个纯电品牌。（来源：电车汇）

3. 公司重要信息

1、亚太股份：收到长城汽车新产品开发通知书。12月15日公司发布公告，公司于近日收到长城汽车股份有限公司（以下简称“长城汽车”）的新产品开发通知书，公司将作为长城汽车的零部件开发和生产供应商，开发和生产 CHB025A 车型的电子驻车控制单元产品和制动防抱死控制单元产品，以及 EC01 车型的电子驻车控制单元产品。公司在接到通知后将立即开展后续工作，按照主机厂的要求积极推进。（来源：公司公告）

2、保隆科技：获轻量化结构件项目定点通知书。12月16日公司发布公告，近日收到国内某全球化汽车零部件主机厂（以下简称“客户”）的《供应商选定通知书》，选择公司作为其某 EV 车型副车架中 6 根轻量化结构件产品的供应商。根据客户规划，该项目生命周期为 5 年，生命周期总金额约为人民币 1.5 亿元，预计 2022 年 10 月开始量产。（来源：公司公告）

3、保隆科技：获空气悬架系统产品项目定点通知书。12月17日下午，公司发布公告，近日收到国内某新能源汽车头部品牌主机厂（以下简称“客户”）的《开发定点通知书》，再次选择公司作为其另一全新平台项目新车型空气悬架系统前后空气弹簧的零部件供应商。根据客户规划，该项目生命周期为 6 年，生命周期总金额约为人民币 4.6 亿元，预计 2024 年 1 月开始量产。（来源：公司公告）

4、孚能科技：拟与奔驰签订《多年供货协议之补充协议》。12月16日，孚能科技发布公告称，公司和全资子公司孚能镇江拟与 Mercedes-Benz AG 签订《多年供货协议之补充协议（适用于部分项目）》，该协议中约定 Mercedes-Benz AG 将支付给孚能镇江约人民币 10.5 亿元的预付款。为保证《补充协议》的顺利履行，孚能镇江拟与 Mercedes-Benz AG 签订《浮动抵押协议》，将约定的资产抵押给 Mercedes-Benz AG。《浮动抵押协议》中约定的抵押资产包括：孚能镇江在签订《浮动抵押协议》日或之后，使用该笔预付款购买的，以满足戴姆勒生产和交付要求的原材料、半成品、产成品。（来源：电车汇及公司公告）

5、宁德时代与伊顿达成全球战略合作伙伴关系。12月14日，宁德时代新能源科技股份有限公司与伊顿电源（上海）有限公司在福建宁德签订战略合作协议。根

据协议，本次战略合作涉及产品研发、市场推广、业务模式及服务响应机制。宁德时代将助力伊顿完善其企业级应用中锂电池不间断电源解决方案，伊顿将为宁德时代智能制造项目提供高效节能的产品和解决方案。双方还将共同开拓不同应用场景的储能解决方案，充分发挥宁德时代在全球新能源应用解决方案和服务的领先优势与伊顿提供企业数字化和智能化解决方案的综合能力，共同打造数字化的储能整体解决方案，为全球能源转型及可持续发展做出贡献。（来源：电车汇）

4.行业策略与个股推荐

乘联会数据显示，12月前12日批发/零售环比增长25%/11%，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，国内严防控使得疫情无大范围扩散风险，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，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，智能车灯/智能座舱/空气悬架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