

8月比亚迪小鹏理想蔚来零跑销量创新高

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年09月05日

证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

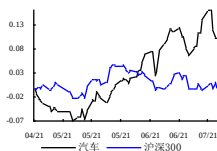
子行业评级

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1.07%，汽车及零部件板块下跌2.60%，跑输大盘3.68个百分点。其中，乘用车板块下跌3.65%；商用车板块上涨2.91%；汽车零部件板块下跌2.20%；汽车经销服务板块涨幅为零。

个股方面，涨幅居前的有恒帅股份、松芝股份、福田汽车、金杯汽车、赛轮轮胎；跌幅居前的有艾可蓝、明新旭腾、合兴股份、全柴动力、新泉股份。

● 行业新闻

1) 氢运行里程应超3万公里，最新燃料电池汽车示范城市群考核细则公开；
2) 合肥拟申报新能源汽车换电试点城市；3) SK创新拟投资10.6亿美元在华建设第4家汽车电池厂；4) 第二批“新能源汽车下乡”名单公示：思皓E10X/东风EX1等入围；5) 云南：停车设施需按照不低于停车位的15%配建充电桩。

● 公司新闻

1) 豪迈科技中报：上半年实现归母净利润5.81亿元，同比增长13.32%；2) 广汽集团中报：上半年实现归母净利润43.37亿元，同比增长87.07%；3) 中鼎股份中报：上半年实现归母净利润5.91亿元，同比增长387.28%；4) 潍柴动力中报：上半年实现归母净利润64.32亿元，同比增长37.42%；5) 比亚迪8月新能源汽车销量6.14万辆，同比增长301.81%，环比增长21.62%；6) 再创交付记录，小鹏/蔚来/理想/零跑8月销量7214/5880/9433/4488台。

● 本周行业策略与个股推荐

上周行业中报披露完毕，整体受到缺芯及原材料涨价的影响较大，对业绩形成较明显的拖累，但我们坚信，在全球疫情缓和后，缺芯问题终将解决，汽车芯片供应终将改善，行业产销复苏终将到来，建议耐心等待行业复苏预期兑现后的投资机会。新能源汽车方面，8月比亚迪、小鹏、理想、蔚来及零跑销量创新高，验证行业高景气度持续，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，我们认为，在国内外政府持续监管下，自动驾驶产业相关法规将不断完善，相关技术功能将不断迭代升级以满足监管及安全要求，我们坚信国内及全球智能驾驶市场发展将长期持续向好。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，随着今年开始国内智能汽车供给明显增多，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；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

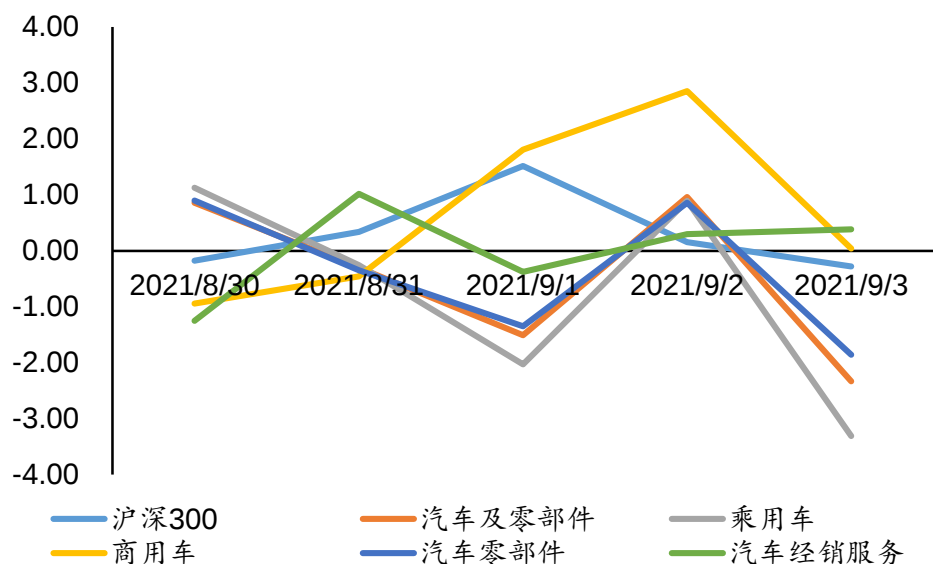
图 1: 汽车板块走势（%，08.30-09.03）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（08.30-09.03）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（08.30-09.03）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 1.07%，汽车及零部件板块下跌 2.60%，跑输大盘 3.68 个百分点。其中，乘用车板块下跌 3.65%；商用车板块上涨 2.91%；汽车零部件板块下跌 2.20%；汽车经销服务板块涨幅为零。

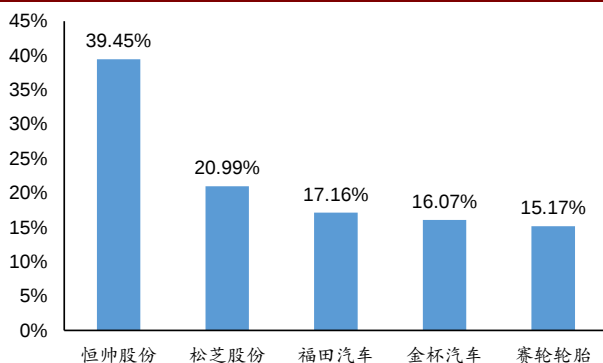
个股方面，涨幅居前的有恒帅股份（39.45%）、松芝股份（20.99%）、福田汽车（17.16%）、金杯汽车（16.07%）、赛轮轮胎（15.17%）；跌幅居前的有艾可蓝（-19.57%）、明新旭腾（-16.02%）、合兴股份（-15.46%）、全柴动力（-14.51%）、新泉股份（-14.35%）。

图 1：汽车板块走势（%，08.30-09.03）



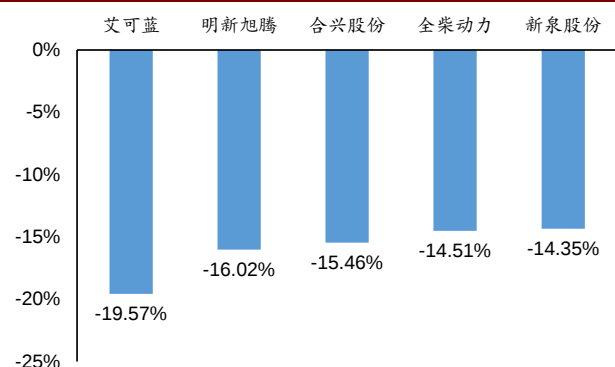
资料来源：Wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（08.30-09.03）



资料来源：Wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（08.30-09.03）



资料来源：Wind，渤海证券

2.行业重要信息

1、氢运行里程应超 3 万公里，最新燃料电池汽车示范城市群考核细则公开。近日，五部委（财政部、工信部、科技部、国家发改委和国家能源局）向首批获准的燃料电池汽车示范城市群——北京市、上海市、广东省主管部门下发《关于启动燃料电池汽车示范应用工作的通知》，要求牵头城市加快形成燃料电池汽车发展可复制可推广的先进经验；立足建立完整产业链供应链，畅通国内大循环，切实避免地方保护和低水平重复建设；加强燃料电池汽车运行管理，防止出现车辆闲置等现象。并且在通知中进一步明确了燃料电池汽车示范城市群考核评价规则。为了保证氢燃料电池车辆能够满足里程要求，通知提出要对示范车辆平均单车累计用氢运行里程进行审核，第 1、2、3、4 年度平均单车累计用氢运行里程应分别超过 0.75 万公里、1.5 万公里、2.25 万公里、3 万公里。若示范城市群平均单车累计用氢运行里程未达标，则不进行积分核算。如果地方主管部门设置障碍，限制采购本城市群外其他品牌车辆，或者车辆出现空跑、车辆闲置、不用氢行驶等问题，将直接取消相关城市的示范资格。示范结束后，如果示范城市群氢燃料电池车辆推广规模未超过 1000 辆，平均单车累计用氢运行里程未超过 3 万公里，建成并投运的加氢站未超过 15 座，关键零部件装车配套低于 500 台，氢能终端售价超过 35 元/公斤，将被扣减奖励积分，严重的取消示范资格。（来源：电车汇）

2、合肥拟申报新能源汽车换电试点城市。9 月 1 日，记者从合肥公共资源交易中心获悉，合肥拟申报新能源汽车换电试点城市，相关项目已经启动。通过展开申报工作，力争在新能源汽车充换电领域打造可以被复制的“合肥模式”。合肥市在新能源汽车换电方面基础条件较好，产业聚集明显、技术优势突出、应用示范典型，具备申报试点的关键要素。因此，相关部门拟开展新能源汽车换电试点城市申报。（来源：电车汇）

3、SK 创新拟投资 10.6 亿美元在华建设第 4 家汽车电池厂。9 月 1 日，据外媒报道即将拆分动力电池业务的 SK 创新（SK Innovation）决定投资 10.6 亿美元在华建设第 4 家汽车电池厂。SK 创新 1 日发布公告称，公司将向中国分公司投资用于在江苏省盐城新建电池厂，资金从本月至 2024 年 12 月分期投放。考虑到 SK 创新的电池业务将于 10 月 1 日自立门户，设立新公司将启动投资。目前，SK 创新已在常州、盐城、惠州投产年产 7GWh、10GWh、10GWh 的动力电池厂，常州厂与北京汽车合资建设，盐城厂、惠州厂与亿纬锂能合资设立。据悉，在盐城建设的第四家在华电池厂由 SK 独资投建，产能将超过前三家。（来源：电车汇）

4、第二批“新能源汽车下乡”名单公示：思皓 E10X/东风 EX1 等入围。8 月 30 日，中国汽车工业协会正式下发《2021 年新能源汽车下乡活动第二批汽车企业及车型名单》。其中，思皓 E10X、埃安 AionY、哪吒 V、五菱 EV50、东风 EX1 等入围。据了解，由于新能源汽车下乡活动主要是为了满足农村低收入人群的出行需求，所以并不会将售价更高的中高端车型列入其中。（来源：电车汇）

5、云南：停车设施需按照不低于停车位的 15%配建充电桩。近日，云南省发改委发布了《云南省推动城市停车设施发展实施办法（征求意见稿）》，公告指出，将统筹推进充电基础设施配套建设，停车设施按不低于停车位 15%的比例配建充电设施。（来源：电车汇）

3.公司重要信息

1、豪迈科技中报：上半年实现归母净利润 5.81 亿元，同比增长 13.32%。8 月 31 日，公司发布 2021 年中报，上半年实现营收 30.73 亿元，同比增长 25.44%，实现归母净利润 5.81 亿元，同比增长 13.32%，基本每股收益 0.73 元/股。（来源：公司公告）

2、广汽集团中报：上半年实现归母净利润 43.37 亿元，同比增长 87.07%。8 月 31 日，公司发布 2021 年中报，上半年实现营收 343.18 亿元，同比增长 34.90%，实现归母净利润 43.37 亿元，同比增长 87.07%，基本每股收益 0.42 元/股。（来源：公司公告）

3、中鼎股份中报：上半年实现归母净利润 5.91 亿元，同比增长 387.28%。8 月 31 日，公司发布 2021 年中报，上半年实现营收 63.83 亿元，同比增长 34.50%，实现归母净利润 5.91 亿元，同比增长 387.28%，基本每股收益 0.48 元/股。公司近年来，大力正在发展底盘轻量化系统总成产品，锻铝控制臂总成项目已经取得突破性进展。随着公司在底盘轻量化系统总成产品业务的不断推进，已经取得奔驰、长安、广汽、比亚迪等多个传统主机厂订单，同时在新能源头部企业业务都取得突破性进展。（来源：公司公告）

4、潍柴动力中报：上半年实现归母净利润 64.32 亿元，同比增长 37.42%。8 月 31 日，公司发布 2021 年中报，上半年实现营收 1263.88 亿元，同比增长 33.75%，实现归母净利润 64.32 亿元，同比增长 37.42%，基本每股收益 0.80 元/股。报告期内，公司坚持创新引领、迈向高端，传统业务优势地位更加稳固，海外业务的业绩贡献显著提升，新业态、新能源、新科技业务不断突破，公司产业

结构、周期结构和区域结构进一步优化，抗风险能力和综合竞争力进一步提高。

(来源：公司公告)

5、比亚迪 8 月新能源汽车销量 6.14 万辆，同比增长 301.81%，环比增长 21.62%。9 月 4 日，公司发布 8 月产销快报，8 月实现销量 6.85 万辆，同比增长 86.32%，其中，新能源汽车销量 6.14 万辆，同比增长 301.81%，环比增长 21.62%。分产品看，新能源乘用车销量 6.05 万辆，同比增长 331.92%，环比增长 20.88%，再创新高。纯电动乘用车销量 3.04 万辆，同比增长 222.73%，环比增长 21.55%；插电混乘用车销量 3.01 万辆，同比增长 555.63%，环比增长 20.21%。

(来源：公司公告)

6、再创交付记录，小鹏/蔚来/理想/零跑 8 月销量 7214/5880/9433/4488 台。9 月 1 日，小鹏、蔚来等车企陆续发布 2021 年 8 月交付成绩，据发布的交付数据来看，2021 年 8 月，小鹏、理想再创交付新记录，蔚来汽车因供应链受限，将下调第三季度交付量。小鹏汽车 8 月总交付 7214 台，连续 2 个月交付量超 7 千。小鹏 P7 8 月交付 6165 台，连续 4 个月创历史新高。今年 1-8 月累计交付 45992 台，同比大增 334%。蔚来汽车 8 月交付了 5880 辆汽车，同比增长 48.3%。蔚来称，因供应链受限，将 2021 年第三季度交付前景调整至由 23500 辆下调至 22500 辆。截至 2021 年 8 月 31 日，蔚来 ES8、ES6 和 EC6 的累计交付量达到了 131408 辆。8 月份理想 ONE 共交付 9433 辆，再创单月交付新纪录。同比 2020 年 8 月增长 248%，环比 2021 年 7 月增长 9.8%。2021 年前八个月，理想汽车总交付量达 48176 辆，理想 ONE 目前累计交付量已达 81773 辆。零跑 8 月订单达 7607 台，环比增长 16%；交付量达 4488 台，同比增长 720%，2021 年累计订单达 35662 台。其中，零跑 T03 的 8 月订单达 7228 台，环比增长 18%，8 月交付量达 4409 台。(来源：电车汇)

4.行业策略与个股推荐

上周行业中报披露完毕，整体受到缺芯及原材料涨价的影响较大，对业绩形成较明显的拖累，但我们坚信，在全球疫情缓和后，缺芯问题终将解决，汽车芯片供应终将改善，行业产销复苏终将到来，建议耐心等待行业复苏预期兑现后的投资机会。新能源汽车方面，8 月比亚迪、小鹏、理想、蔚来及零跑销量创新高，验证行业高景气度持续，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, 我们认为, 在国内外政府持续监管下, 自动驾驶产业相关法规将不断完善, 相关技术功能将不断迭代升级以满足监管及安全要求, 我们坚信国内及全球智能驾驶市场发展将长期持续向好。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, 随着今年开始国内智能汽车供给明显增多, 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; 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%

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。

请务必阅读正文之后的免责声明

10 of 12

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健

+86 22 2845 1618

汽车行业研究

郑连声

+86 22 2845 1904

机械行业研究

郑连声

+86 22 2845 1904

宁前羽

+86 22 2383 9174

银行行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

吴晓楠

+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨

+86 22 2383 9062

家电行业研究

尤越

+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊

+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜

+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜

+86 22 2386 9129

张婧怡

+86 22 2383 9130

李济安

+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻

+86 22 2845 1131

陈菊

+86 22 2383 9135

杨毅飞

+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛

+86 22 2845 1653

策略研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

严佩佩

+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置

+86 22 2383 9073

张一帆 公用事业、信用评级

+86 22 2383 9072

博士后工作站

苏菲 绿色债券

+86 22 2383 9026

刘精山 货币政策与债券市场

+86 22 2386 1439

综合管理

李思琦

+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君

+86 22 2845 1995

王文君

+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功

+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华

+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

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: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

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: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn