

9月比亚迪与主流造车新势力电动车销量高增

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年10月09日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhqz.com

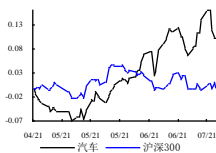
子行业评级

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

节前四个交易日加上节后首个交易日，沪深300上涨1.95%，汽车及零部件板块下跌0.80%，跑输大盘2.75个百分点。其中，乘用车板块下跌0.64%；商用车板块下跌1.27%；汽车零部件板块下跌0.91%；汽车经销服务板块下跌0.60%。

个股方面，涨幅居前的有玲珑轮胎、北汽蓝谷、赛轮轮胎、拓普集团、雪龙集团；跌幅居前的有富临精工、华谊集团、小康股份、C中捷、海马汽车。

● 行业新闻

1) 广东：加大清洁能源和新能源在运输装备中的应用；2) 北京发布《关于加强新能源汽车充换电设施安全管理工作的通知》；3) 特斯拉：目标到2030年实现年销量2000万辆；4) 鸿海科技集团拟在美国布局电动汽车项目；5) 持续热销，零跑/理想/蔚来/小鹏9月交付4095/7094/10628/10412台。

● 公司新闻

1) 比亚迪9月新能源乘用车销量70022辆，同环比增长276.40%/15.72%；2) 广汽埃安9月销量1.36万辆，同环比增长95.97%/16.89%；3) 长安汽车9月销量18.83万辆，同比下降8.41%，环比增长14.00%；4) *ST众泰：确定由江苏深商控股集团作为公司重整投资人；5) 恩捷股份三季报预告：前三季度归母净利润17~17.90亿元，同比增长164.18%~178.17%。

● 本周行业策略与个股推荐

9月广汽、长安及比亚迪公布的产销数据环比实现较好的改善，在一定程度上反映行业“缺芯”最严重的时刻已过，后续在马来西亚及全球疫情持续缓和后，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，9月比亚迪、广汽埃安及主流造车新势力的销量表现依然强势，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，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；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

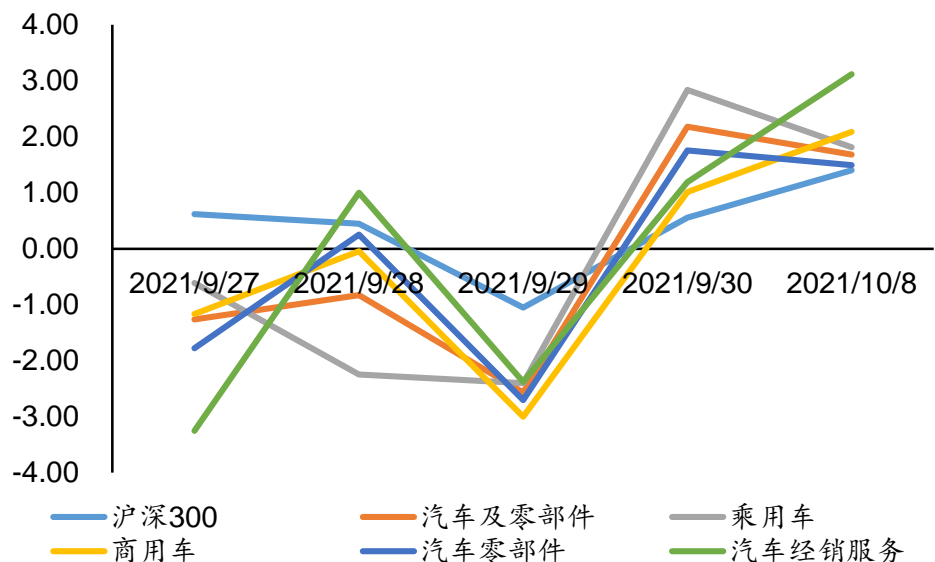
图 1: 汽车板块走势（%，09.27-10.08）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（09.27-10.08）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（09.27-10.08）	5

1. 上周行业走势回顾

节前四个交易日加上节后首个交易日，沪深 300 上涨 1.95%，汽车及零部件板块下跌 0.80%，跑输大盘 2.75 个百分点。其中，乘用车板块下跌 0.64%；商用车板块下跌 1.27%；汽车零部件板块下跌 0.91%；汽车经销服务板块下跌 0.60%。

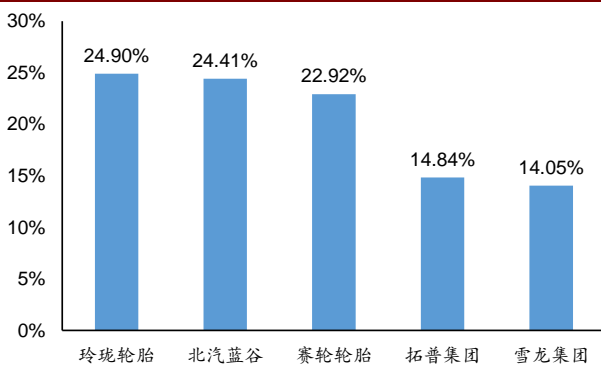
个股方面，涨幅居前的有玲珑轮胎（24.90%）、北汽蓝谷（24.41%）、赛轮轮胎（22.92%）、拓普集团（14.84%）、雪龙集团（14.05%）；跌幅居前的有富临精工（-17.57%）、华谊集团（-15.09%）、小康股份（-14.35%）、C 中捷（-14.18%）、海马汽车（-13.16%）。

图 1: 汽车板块走势（%，09.27-10.08）



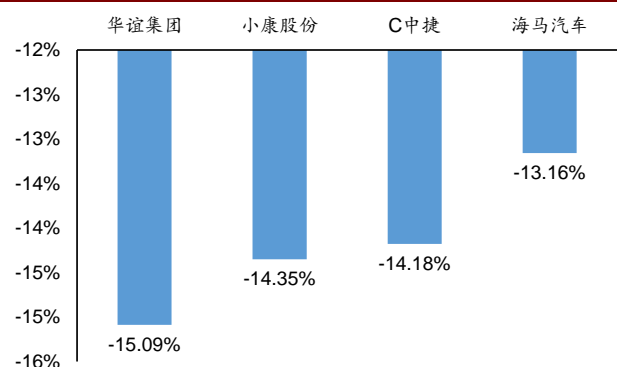
资料来源: Wind, 渤海证券

图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（09.27-10.08）



资料来源: Wind, 渤海证券

图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（09.27-10.08）



资料来源: Wind, 渤海证券

2. 行业重要信息

1、广东：加大清洁能源和新能源在运输装备中的应用。近日，广东省政府办公厅印发《广东省综合交通运输体系“十四五”发展规划》。交通运输是碳排放规模较大的重要领域之一，推动交通运输绿色低碳转型发展，既是落实碳达峰碳中和目标的重要手段，也是推动交通运输高质量发展的重要抓手。广东是全国工业第一大省、创新第一强省，工业生产多项指标高居全国首位，区域创新综合能力连续多年保持全国第一，在推动交通运输装备更新升级、实现燃油效率提升、加强新能源替代等方面具有显著优势。推动绿色交通发展，规划主要从两方面着手，一是大力发展绿色交通运输方式，二是优化交通运输方式结构。规划提出，要制定交通运输领域碳达峰实施方案。加大清洁能源和新能源在运输装备中的应用，推动氢能源公交、氢能源轨道交通和电动汽车、LNG 动力船舶发展，加快 LNG 动力船舶应用及内河 LNG 加注站布局建设。（来源：电车汇）

2、北京发布《关于加强新能源汽车充换电设施安全管理工作的通知》。9月29日，北京市城市管理委员会发布《关于加强新能源汽车充换电设施安全管理工作的通知》。要求各充换电设施建设运营企业细致彻底地开展自查自纠；委员会也会委托第三方专业机构采取突击检查、明察暗访、随机抽查、回头检查等多种方式，深入开展督查检查。（来源：电车汇）

3、特斯拉：目标到 2030 年实现年销量 2000 万辆。10月8日，特斯拉举行年度股东大会，会上提出，目标是到 2030 年实现年销量 2000 万辆，全球员工人数超过 10 万人。数据显示，2021 年前三季度，特斯拉已累计交付新车 62.7 万辆，同比增长 97%。特斯拉 2021 年第三季度交付数据显示，三季度，特斯拉产量达到 23.78 万辆，同比增长 64%，高于市场预期的 22.37 万辆。汽车交付量超过 24 万辆，同比增长 73%。股东大会上，特斯拉 CEO 马斯克表示，有信心能保持至少 50% 的交付量增长率，由于供应链的成本压力，不得不暂时提价，希望芯片短缺“将很快缓解”。特斯拉就对外授权其自动驾驶汽车技术持开放态度，到 2023 年，Model Y 可能会成为全球最畅销的汽车，将在 2023 年生产半敞篷跑车，特斯拉 Cybertruck 电动皮卡可能于 2022 年投产，并于 2023 年实现量产。（来源：电车汇）

4、鸿海科技集团拟在美国布局电动汽车项目。10月1日，鸿海科技集团（简称“鸿海”）宣布与商用电动轻型卡车供应商 Lordstown Motors 签署合作协议，将在俄亥俄州生产和组装工厂共同开展电动车合作项目。该份协议包含两项投资，包括鸿海以 2.3 亿美元（约合人民币 14.82 亿元）收购 Lordstown 位于俄亥俄州

的厂房与设备，以及以每股 6.89 美元（约合人民币 44.41 亿元）认购 Lordstown 约 5000 万美元（约合人民币 3.22 亿元）的普通股，为其代工制造 Endurance 全尺寸皮卡车型，并为另一家新创车商 Fisker 代工生产电动车。（来源：电车汇）

5、持续热销，零跑/理想/蔚来/小鹏 9 月交付 4095/7094/10628/10412 台。零跑汽车 9 月总交付量达到 4095 台，同比增长 432%。总订单量为 8754 台，环比增长 15%，2021 年累计订单量 44416 台。其中零跑 T03 的 9 月订单量达 7541 台。9 月理想汽车交付 7094 辆理想 ONE，同比增长 102.5%。2021 年第三季度，理想汽车累计交付 25116 辆，同比增长 190%。整个 2021 年前三季度，理想汽车总交付量达 55270 辆。自交付以来，理想 ONE 目前累计交付量已达 88867 辆。蔚来 9 月共交付 10628 辆，连续 6 个季度正增长，同比增长 125.7%；三季度，蔚来累计交付新车 24439 台，同比增长 100.2%，创季度交付数新高，连续 6 个季度正增长，超 Q3 交付指引。2021 年蔚来已累计交付 66395 台。小鹏 9 月总交付量为 10412 台，成为新造车势力中第一家月总交付过万的企业。其中 P7 交付 7512 台，累计交付量超过 5 万台，7-9 月累计交付量 25666 台，单季度交付量接近 2020 年全年的交付量。另外，今年前九个月累计交付量 56,404 台，超过 2020 年全年交付量 2 倍。（来源：电车汇）

3.公司重要信息

1、比亚迪 9 月新能源乘用车销量 70022 辆，同环比增长 276.40%/15.72%。10 月 8 日，公司公布了最新月销量成绩：9 月公司共销售了 80114 辆汽车，其中新能源乘用车为 70022 辆，同比增长 276.40%，环比增长 15.72%。其中，DM 车型的销量为 33716 辆，同环比增长 427.55%/11.92%，EV 车型的销量为 36306 辆，同环比增长 197.30%/19.50%。（来源：公司公告）

2、广汽埃安 9 月销量 1.36 万辆，同环比增长 95.97%/16.89%。10 月 8 日晚，广汽集团披露了 9 月产销快报。数据显示，9 月汽车产量为 16.12 万辆，同比下降 28.12%，1-9 月累计产量为 144.37 万辆，同比增长 3.85%；9 月汽车销量为 16.43 万辆，同比下降 24.63%，1-9 月累计销量为 149.4 万辆，同比增长 6.15%，整体仍受到缺芯的影响较大。其中，广汽埃安新能源汽车 9 月销量为 1.36 万辆，同环比增长 95.97%/16.89%；1-9 月累计销量为 7.87 万辆，同比增长 104.01%。（来源：公司公告）

3、长安汽车 9 月销量 18.83 万辆，同比下降 8.41%，环比增长 14.00%。10 月 8 日晚，公司发布最新月销量数据，9 月长安汽车总销量 18.83 万辆，同比下降

8.41%，环比增长 14.00%。其中，重庆长安销量 7.18 万辆，同比下降 1.30%，环比增长 15.01%；长安福特销量 3.21 万辆，同比增长 15.72%，环比增长 6.49%。前 9 月公司总销量 173.22 万辆，同比增长 26.36%；自主品牌销量 135.02 万辆，同比增长 30.55%；自主乘用车销量 92.87 万辆，同比增长 40.12%。（来源：公司公告）

4、*ST 众泰：确定由江苏深商控股集团作为公司重整投资人。10 月 8 日，众泰汽车公告称，2021 年 9 月 28 日，在金华中院和永康法院的监督和见证下，重整投资人评审委员会对意向重整投资人进行了现场评审。2021 年 9 月 30 日，根据评审投票结果最终确定由江苏深商控股集团有限公司（“江苏深商”）作为公司重整投资人，上海钛启汽车科技合伙企业（有限合伙）、湖南致博智车股权投资合伙企业（有限合伙）作为公司的后顺位备选重整投资人。当日，公司及管理人与江苏深商签署了《众泰汽车股份有限公司重整投资协议》，重整投资款为 20 亿元，江苏深商同日向指定账户打款 5.5 亿元作为履行保证金（前期支付的 5000 万元报名保证金自动转入）。剩余 14.5 亿元重整投资款根据协议应于 2021 年 10 月 25 日前支付。该 20 亿元的足额到账，将作为众泰汽车及管理人向法院和债权人会议提交以江苏深商为重整投资人的重整计划草案的前提。在重整投资人确定后，公司及管理人将结合重整工作进展，加快与重整投资人、债权人等各利益相关方的协商沟通，快速推进重整各项工作。（来源：电车汇）

5、恩捷股份三季报预告：前三季度归母净利润 17~17.90 亿元，同比增长 164.18%~178.17%。10 月 8 日早间公司披露 2021 年前三季度业绩预告：预计前三季度归属于上市公司股东的净利润 17 亿元-17.9 亿元，比上年同期增长 164.18%-178.17%，基本每股收益 1.91 元-2.01 元。第三季度归属于上市公司股东的净利润 6.5 亿元-7.4 亿元，比上年同期增长 101.8%-129.74%，基本每股收益 0.73 元-0.83 元。报告期内受益于公司湿法锂电池隔离膜产能持续提升，竞争优势不断巩固，且公司紧抓锂电池隔离膜业务的行业发展机遇，持续开拓海内外市场，湿法锂电池隔离膜的产量和销量持续稳定增长；同时，公司不断提高管理效率，通过精细化管理和成本控制等有效措施，助力公司报告期业绩大幅提升。（来源：公司公告）

4.行业策略与个股推荐

9 月广汽、长安及比亚迪公布的产销数据环比实现较好的改善，在一定程度上反映行业“缺芯”最严重的时刻已过，后续在马来西亚及全球疫情持续缓和后，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，9月比亚迪、广汽埃安及主流造车新势力的销量表现依然强势，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，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；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