

# 首批燃料电池汽车示范城市群获批

## ——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年8月29日

### 证券分析师

郑连声  
022-28451904  
zhengls@bhqz.com

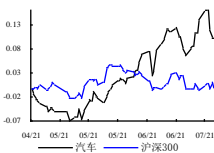
### 子行业评级

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1.28%，汽车及零部件板块上涨3.21%，跑赢大盘1.93个百分点。其中，乘用车板块上涨4.65%；商用车板块上涨3.24%；汽车零部件板块上涨1.84%；汽车经销服务板块上涨0.88%。

个股方面，涨幅居前的有小康股份、泉峰汽车、日盈电子、合兴股份、恒帅股份；跌幅居前的有均胜电子、东箭科技、玲珑轮胎、宁波方正、鸿泉物联。

#### ● 行业新闻

1) 京津冀、上海、广东获批燃料电池汽车示范城市群；2) 合肥：力争到2025年新能源汽车产量占汽车总产量超过50%；3) 工信部：鼓励动力蓄电池生产企业参与废旧动力蓄电池回收及梯次利用；4) 工信部：推动钠离子电池全面商业化；5) 工信部：鼓励支持农村探索新能源汽车与可再生能源融合应用新模式；6) 交通部：到去年底新能源公交车达到46.6万辆，占比66.2%。

#### ● 公司新闻

1) 宁德时代中报：上半年实现归母净利润44.84亿元，同比增长131.45%；2) 骆驼股份中报：上半年实现归母净利润5.05亿元，同比增长106.91%；3) 精锻科技中报：上半年实现归母净利润1.02亿元，同比增长80.56%；4) 先导智能中报：上半年实现归母净利润5.01亿元，同比增长119.70%；5) 上汽集团中报：上半年实现归母净利润133.14亿元，同比增长58.61%；6) 长城汽车中报：上半年实现归母净利润35.29亿元，同比增长207.87%。

#### ● 本周行业策略与个股推荐

近期国内首批燃料电池汽车示范城市群陆续批复，相关配套奖励政策后续将陆续出台，我国燃料电池汽车产业发展即将进入加速期，建议关注相应产业链主题性投资机会。从政策面看，目前中央相关部委及地方政府仍持续大力支持新能源汽车发展，产业发展仍处于“政策蜜月期”。从基本面来看，目前国内及全球电动车市场仍处于高景气阶段，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）、岱美股份（603730）、富奥股份（000030）、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.....	9

## 图 目 录

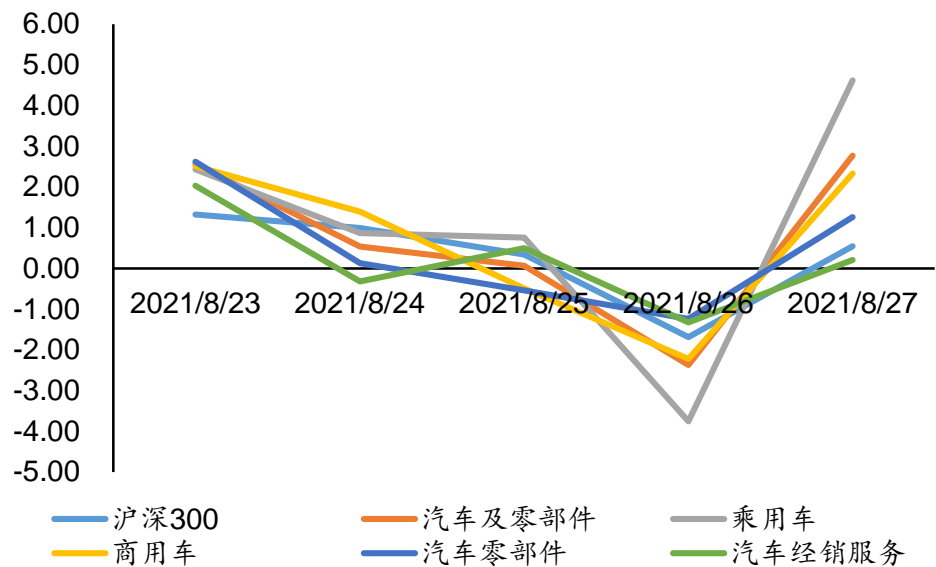
图 1: 汽车板块走势（%，08.23-08.27） .....	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（08.23-08.27） .....	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（08.23-08.27） .....	5

## 1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 1.28%，汽车及零部件板块上涨 3.21%，跑赢大盘 1.93 个百分点。其中，乘用车板块上涨 4.65%；商用车板块上涨 3.24%；汽车零部件板块上涨 1.84%；汽车经销服务板块上涨 0.88%。

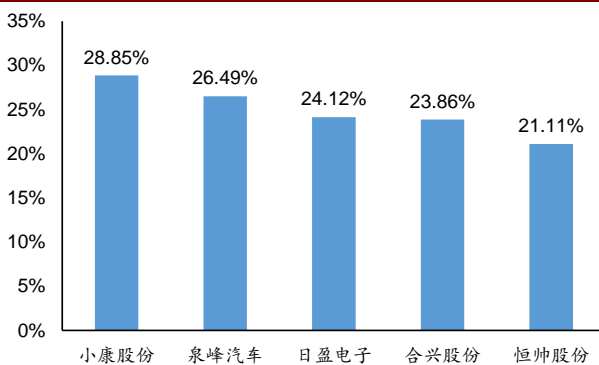
个股方面，涨幅居前的有小康股份（28.85%）、泉峰汽车（26.49%）、日盈电子（24.12%）、合兴股份（23.86%）、恒帅股份（21.11%）；跌幅居前的有均胜电子（-16.76%）、东箭科技（-14.26%）、玲珑轮胎（-11.08%）、宁波方正（-10.36%）、鸿泉物联（-8.83%）。

图 1：汽车板块走势（%，08.23-08.27）



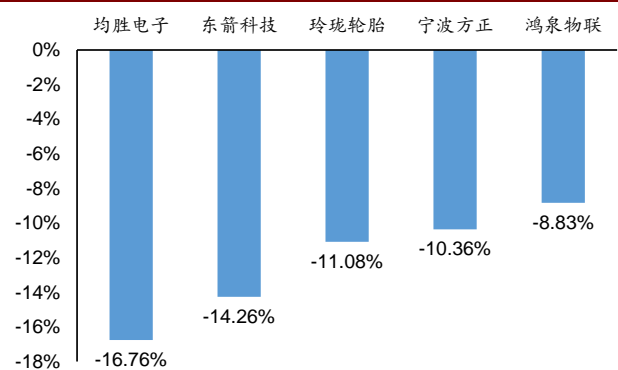
资料来源：Wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（08.23-08.27）



资料来源：Wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（08.23-08.27）



资料来源：Wind，渤海证券

## 2.行业重要信息

**1、京津冀、上海、广东获批燃料电池汽车示范城市群。**8月24日，据淄博新闻网发布的消息称，该网从淄博市工信局获悉，由淄博市参与申报的京津冀、上海、广东燃料电池汽车示范城市群，近日被国家五部委（财政部、工信部、科技部、国家发改委、国家能源局）批准为首批示范城市群。同时，淄博市是唯一一个同时进入三个城市群的合作城市，淄博境内的核心部件质子交换膜企业山东东岳集团则是唯一一个同时进入三个城市群的企业。8月23日北京财政局也发布消息称，由我市牵头申报的京津冀氢燃料电池汽车示范城市群，被国家五部委联合批准为首批示范城市群。在4年示范期间，五部委将对入围的城市群按照其目标完成情况，通过“以奖代补”的方式给予奖励。据上海经信委8月26日消息，近日，财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展改革委、国家能源局正式批复燃料电池汽车示范应用上海城市群为首批示范城市群。（来源：电车汇，证券时报网）

**2、合肥：力争到2025年新能源汽车产量占汽车总产量超过50%。**近期，合肥市科技局起草《合肥市“十四五”新能源汽车产业发展规划》（征求意见稿）。意见稿提出，目标到2025年，合肥新能源产业规模持续提升。其中，新能源汽车整车年产能达到150万辆，新能源汽车产量达全市汽车总产量超过50%，新能源汽车产值突破3000亿元。同时，目标打造国家级新能源汽车产业创新中心1个，公共创新中心5个，整车全新平台10个，培育一批国际知名品牌。（来源：电车汇）

**3、工信部：鼓励动力蓄电池生产企业参与废旧动力蓄电池回收及梯次利用。**近期，工信部发布《新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法》。办法指出，鼓励梯次利用企业与新能源汽车生产、动力蓄电池生产及报废机动车回收拆解等企业协议合作，加强信息共享，利用已有回收渠道，高效回收废旧动力蓄电池用于梯次利用。鼓励动力蓄电池生产企业参与废旧动力蓄电池回收及梯次利用。（来源：电车汇）

**4、工信部：推动钠离子电池全面商业化。**近期，工信部发布了一份政协提案答复函，答复函称，有关部门将组织有关标准研究机构适时开展钠离子电池标准制定，并在标准立项、标准报批等环节予以支持。将支持钠离子电池加速创新成果转化，支持先进产品量产能力建设。同时，根据产业发展进程适时完善有关产品目录，促进性能优异、符合条件的钠离子电池在新能源电站、交通工具、通信基站等领域加快应用；通过产学研协同创新，推动钠离子电池全面商业化。将在“十四五”相关规划等政策文件中加强布局，从促进前沿技术攻关、完善配套政

策、开拓市场应用等多方面着手，做好顶层设计，健全产业政策，统筹引导钠离子电池产业高质量发展。科技部将在“十四五”期间实施“储能与智能电网技术”重点专项，并将钠离子电池技术列为子任务，以进一步推动钠离子电池的规模化、低成本化，提升综合性能。（来源：电车汇）

**5、工信部：鼓励支持农村探索新能源汽车与可再生能源融合应用新模式。**近日，工信部在回复全国政协委员提出的《关于促进农村地区新能源汽车推广，助力乡村振兴战略的提案》时表示，新能源汽车是全球汽车产业转型升级、绿色发展的主要方向，也是我国汽车产业实现二氧化碳减排目标 and 高质量发展的战略选择，工信部同意其提出的适当延长对农村用户的财政补助、探索可再生能源与电动汽车大规模融合应用的新模式等相关建议。下一步，工信部将统筹协调相关部门，鼓励支持农村可再生能源相对丰富地区研究探索新能源汽车与可再生能源融合应用的新模式。（来源：电车汇）

**6、交通部：到去年底新能源公交车达到 46.6 万辆，占比 66.2%。**8月24日，国新办举行新闻发布会，介绍为全面建成小康社会提供交通保障有关情况。交通运输部部长李小鹏介绍，在绿色方面，到去年底，新能源公交车达到 46.6 万辆，占城市公交车总量的 66.2%。国家铁路电气化率达到 74.9%，高速公路路面废旧材料循环使用率达到 95%，快递可循环中转袋的使用率达到 93.8%。（来源：电车汇）

### 3.公司重要信息

**1、宁德时代中报：上半年实现归母净利润 44.84 亿元，同比增长 131.45%。**8月26日，动力电池巨头宁德时代发布 2021 年中报：上半年公司实现营业总收入 440.75 亿元，同比增长 134.07%，归属于上市公司股东的净利润为 44.84 亿元，同比增长 131.45%。公司主要有三大业务板块，分别是动力电池系统、储能系统和锂电池材料。动力电池系统销售是主要收入来源，上半年销售收入为 304.5 亿元，同比增长 125.94%。锂电池材料销售收入 49.9 亿元，同比增长 303.89%。储能系统销售收入 46.9 亿元，同比增长 727.36%。根据 SNEResearch 统计，2021 年 1-6 月，全球动力电池使用量为 114.1GWh，同比增长 155.1%，其中，全球前十动力电池企业使用量占比为 91.3%，其中排名前三名分别为宁德时代、LG 化学、松下电器。（来源：公司公告，电车汇）

**2、骆驼股份中报：上半年实现归母净利润 5.05 亿元，同比增长 106.91%。**8月24日，骆驼股份发布 2021 年中报，上半年公司实现营收 62.46 亿元，同比增长

53.60%，实现归母净利润5.05亿元，同比增长106.91%，基本每股收益0.45元/股。上半年公司配套市场占有率约49%，累计销量同比增长约31.8%，其中启停电池配套量同比增长约80%；公司维护替换市场占有率保持在25%左右，累计销量同比增长约26%。上半年公司新能源辅助电池配套量大幅提升，同比增长约185%。（来源：公司公告）

**3、精锻科技中报：上半年实现归母净利润1.02亿元，同比增长80.56%。**8月24日，精锻科技发布2021年中报，上半年实现营收6.88亿元，同比增长43.32%，实现归母净利润1.02亿元，同比增长80.56%，基本每股收益0.25元/股。报告期内，公司给新能源车配套产品销售额占主营业务收入的比例为8.62%，占比同比提升6.44个百分点。（来源：公司公告）

**4、先导智能中报：上半年实现归母净利润5.01亿元，同比增长119.70%。**8月24日，先导智能发布2021年中报，上半年实现营收32.68亿元，同比增长75.34%，实现归母净利润5.01亿元，同比增长119.70%，基本每股收益0.35元/股。其中，Q2营收20.61亿元，同环比增长106.62%/70.76%，Q2归母净利润3.00亿元，同环比增长124.43%/49.59%。（来源：公司公告）

**5、上汽集团中报：上半年实现归母净利润133.14亿元，同比增长58.61%。**8月27日，上汽集团发布2021年中报，上半年实现营收3566.14亿元，同比增长29.90%，实现归母净利润133.14亿元，同比增长58.61%，基本每股收益1.15元/股。上半年集团完成整车批售229.7万辆，同比增长12.1%，但实际零售达到294.5万辆，同比增长29.7%，国内上险市占率达到20.3%，同比增长0.2个百分点；其中，乘用车零售242.3万辆，同比增长30.8%，商用车零售52.2万辆，同比增长25.2%。集团新能源车销售超过28万辆，同比增长超过400%，增速是市场的2倍，并继续在国内领跑；出口及海外销售约26万辆，销量同比接近翻番，整车出口继续排名国内行业第一。（来源：公司公告）

**6、长城汽车中报：上半年实现归母净利润35.29亿元，同比增长207.87%。**8月28日，长城汽车发布2021年中报，上半年实现营收619.28亿元，同比增长72.36%，实现归母净利润35.29亿元，同比增长207.87%，基本每股收益0.39元/股。公司上半年销售业绩理想，实现销量61.44万辆，同比增长53.68%，其中，海外销量屡创新高，上半年海外销量6.16万辆，同比大增133.24%。其中，Q2营收308.11亿元，同环比变动+31.04%/-0.98%，Q2归母净利润18.89亿元，同环比增长5.17%/15.23%。（来源：公司公告）



## 4.行业策略与个股推荐

近期国内首批燃料电池汽车示范城市群陆续批复，相关配套奖励政策后续将陆续出台，我国燃料电池汽车产业发展即将进入加速期，建议关注相应产业链主题性投资机会。从政策面看，目前中央相关部委及地方政府仍持续大力支持新能源汽车发展，产业发展仍处于“政策蜜月期”。从基本面来看，目前国内及全球电动车市场仍处于高景气阶段，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）、岱美股份（603730）、富奥股份（000030）、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

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