

# 财政部提前下达 2022 年新能源汽车补贴资金 385 亿元

## ——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021 年 11 月 29 日

### 证券分析师

郑连声  
022-28451904  
zhengls@bhqz.com

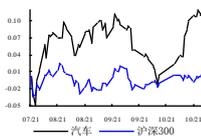
### 子行业评级

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 下跌 0.48%，汽车及零部件板块上涨 0.98%，跑赢大盘 1.46 个百分点。其中，乘用车板块下跌 0.15%；商用车板块上涨 0.19%；汽车零部件板块上涨 2.14%；汽车经销服务板块下跌 0.40%。

个股方面，涨幅居前的有正海磁材、保隆科技、欣锐科技、海马汽车、\*ST 索菱；跌幅居前的有长华股份、万里扬、松芝股份、东箭科技、宁波方正。

#### ● 行业新闻

1) 财政部提前下达 2022 年新能源汽车补贴资金 385 亿元；2) 特斯拉上海工厂投资 12 亿扩产，明年 4 月完工；3) 《河南省加快新能源汽车产业发展实施方案》出炉，给予企业研发及投资补贴；4) 贵州：力争到 2025 年新能源汽车产量达 40 万辆，产值突破千亿；5) 广西发布新能源汽车推广应用若干措施。

#### ● 公司新闻

1) 上汽集团拟分拆捷氢科技至科创板上市；2) 国轩高科与长城汽车签订到 2025 年不低于 10GWh 的电池供应协议；3) 蓝黛科技：与金康新能源签署《战略合作协议》；4) 泉峰汽车获法雷奥西门子德国公司电机壳体项目定点通知书；5) 上汽集团：智己 L7 计划于今年年底小批量交付。

#### ● 本周行业策略与个股推荐

乘联会数据显示，11 月第三周狭义乘用车批发销量环比 10 月同期增长 14%，零售环比下滑 6%，主要受国内疫情散发影响，但批发与零售相比第二周分别增长 23%/6%。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，在双积分考核及明年补贴退坡的预期下，我们预计年底新能源汽车产销有望冲量创新高；同时，美国最高 1.25 万美元电动车单车税收抵免获众议院通过，后续若获参议院通过后将由总统签署实施，美国政策预期强化将提升美国电动车市场销量预期，期待政策落地后的美国电动车销量表现。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

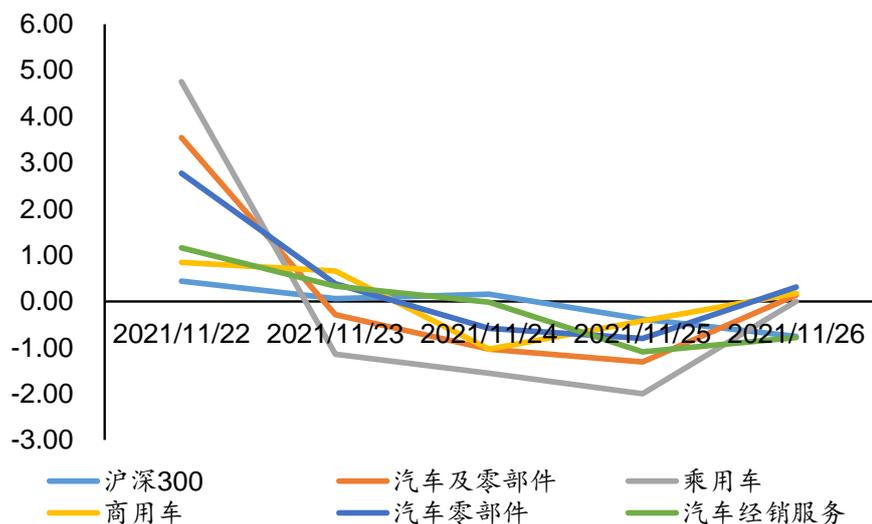
图 1: 汽车板块走势（%，11.22-11.26） .....	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（11.22-11.26） .....	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（11.22-11.26） .....	5

## 1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 0.48%，汽车及零部件板块上涨 0.98%，跑赢大盘 1.46 个百分点。其中，乘用车板块下跌 0.15%；商用车板块上涨 0.19%；汽车零部件板块上涨 2.14%；汽车经销服务板块下跌 0.40%。

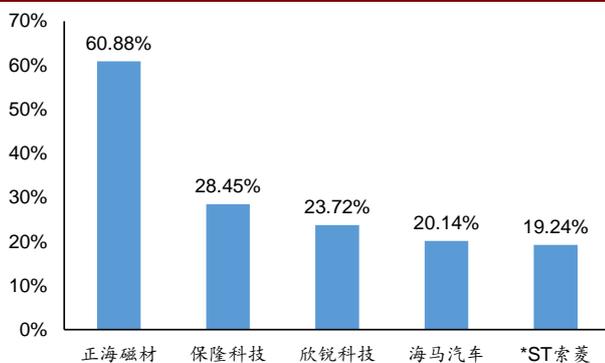
个股方面，涨幅居前的有正海磁材（60.88%）、保隆科技（28.45%）、欣锐科技（23.72%）、海马汽车（20.14%）、\*ST 索菱（19.24%）；跌幅居前的有长华股份（-14.35%）、万里扬（-11.03%）、松芝股份（-9.37%）、东箭科技（-8.75%）、宁波方正（-8.67%）。

图 1：汽车板块走势（%，11.22-11.26）



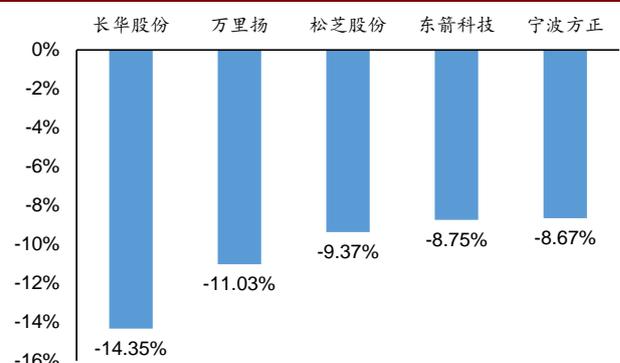
资料来源：Wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（11.22-11.26）



资料来源：Wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（11.22-11.26）



资料来源：Wind，渤海证券

## 2. 行业重要信息

**1、财政部提前下达 2022 年新能源汽车补贴资金 385 亿元。**近日，财政部经济建设司发布了《关于提前下达 2022 年节能减排补助资金预算的通知》，《通知》显示，针对新能源汽车补贴，本次将安排约 385 亿元资金，其中包括：1) 2016-2018 年度新能源汽车推广应用补助清算资金 99.84 亿元；2) 2019 年度新能源汽车推广应用补助清算资金 101.85 亿元；3) 2019-2020 年度新能源汽车推广应用补助预拨付资金 183.10 亿元。该资金将下发给新能源汽车生产企业所在的省(区、市)主管部门，待 2022 年预算年度开始后，按程序拨付给相应企业。(来源：电车汇)

**2、特斯拉上海工厂投资 12 亿扩产，明年 4 月完工。**11 月 26 日，记者从上海企事业单位环境信息公开平台获悉，特斯拉对上海超级工厂（一期）第二阶段的产线优化项目进行环评公示。环评报告显示，该产线优化项目投资总额高达 12 亿元人民币，其中环保投资 8500 万元，占比 7.08%，预计今年 12 月动工，明年 4 月完工。特斯拉在环评报告中还表示，公司已对项目完成碳足迹和碳排放核算。上海超级工厂的再度扩产，与特斯拉对其定位分不开。今年特斯拉将上海超级工厂定位为公司主要的汽车出口中心——除了承担中国市场的交付工作外，上海超级工厂还大量出口 Model 3、Model Y 至亚太、欧洲等地。根据今年第三季度的财报显示，上海超级工厂的年化产能已大于 45 万辆，公司在中国市场收入达 31.13 亿美元，同比大增 78.5%。(来源：电车汇)

**3、《河南省加快新能源汽车产业发展实施方案》出炉，给予企业研发及投资补贴。**11 月 25 日，河南省人民政府办公厅发布《河南省加快新能源汽车产业发展实施方案》(以下简称《实施方案》)，《实施方案》明确，到 2025 年，全省新能源汽车年产量超过 30 万辆，力争达到 50 万辆，燃料电池汽车示范运营总量力争突破 1 万辆，建成千亿级郑开新能源汽车产业集群。鼓励上海汽车集团股份有限公司乘用车郑州分公司、广州风神汽车有限公司郑州分公司、奇瑞汽车河南有限公司等骨干企业积极导入新能源车型，对新车型导入产生的技术改造投资按照省技术改造有关政策给予支持。在重大科技专项等计划项目中，对整车和动力电池、电控、燃料电池系统、智能驾驶底座等核心部件，以及动力电池电解质、正负极材料等重大研发项目予以支持。鼓励企业承担氢燃料电池汽车领域国家重点科研项目，根据项目合同实施进展、绩效情况等，对每个项目最高奖励 60 万元，每个单位最高奖励 500 万元。支持企业新建或升级新能源及智能网联汽车云控数据平台，对技术改造示范项目的设备、研发投入，按照不超过实际投入的

30%给予后补助，最高不超过 1000 万元；对“头雁”企业实施的重点技术改造项目，单一项目最高补助金额上限由 1000 万元提高到 2000 万元。（来源：电车汇）

**4、贵州：力争到 2025 年新能源汽车产量达 40 万辆，产值突破千亿。**近日，贵州省工业和信息化厅印发《贵州省新能源汽车产业“十四五”发展规划》，目标是力争到 2025 年，新能源汽车产量达到 40 万辆，产值突破 1000 亿元，贵州新能源汽车产业在全国的有效占比大幅提升，基本建成特色鲜明、比较优势突出的新能源汽车产业生态体系，成为我省经济发展的新兴支柱产业。（来源：电车汇）

**5、广西发布新能源汽车推广应用若干措施。**近日，广西壮族自治区人民政府办公厅印发《关于支持广西新能源汽车推广应用的若干措施》（以下简称《措施》）的通知。《措施》明确要推动新能源汽车保有量快速增长，持续大力推进充电基础设施建设，优化提升“八桂充”平台综合服务功能，加强停车位施划及管理，完善配套政策，包括规范引导充电基础设施建设、加快建设高速公路服务区充电基础设施、推进加油站多能化改造、支持居民住宅小区建设充电基础设施、规范居民小区充电基础设施建设验收、有序推进换电设施建设、增加充电基础设施检测服务功能等内容。（来源：电车汇）

### 3.公司重要信息

**1、上汽集团拟分拆捷氢科技至科创板上市。**11月25日，上汽集团发布公告称，公司拟分拆所属子公司上海捷氢科技有限公司（以下简称“捷氢科技”）至上海证券交易所科创板上市。捷氢科技成立于 2018 年，主要从事氢燃料电池电堆、系统及核心零部件的研发、设计、制造、销售及工程技术服务，目前已掌握从电堆核心零部件开发（双极板、膜电极）、电堆集成、燃料电池系统集成到动力系统集成、整车集成的完全正向开发能力，并具备完整的自主知识产权。今年 10 月份，捷氢科技推出了全球领先的捷氢启源 M4H 燃料电池电堆，完全自主设计开发，44 个一级零部件全部实现国产化，自主化程度和国产化率均达到 100%。搭载 M4H 电堆的捷氢启源系列燃料电池系统，电堆功率、电堆功率密度、系统功率等核心技术指标，对标以丰田为代表的全球顶尖水平。（来源：公司公告及电车汇）

**2、国轩高科与长城汽车签订到 2025 年不低于 10GWh 的电池供应协议。**11月22日，国轩高科公告称，全资子公司合肥国轩与长城汽车零部件公司于近日签署了《2022 年采购框架协议》。双方确定 2022 年-2025 年期间的交付总电量合计不低于 10GWh，其中 2022 年的年度量纲不低于 2.5GWh，每年双方保证在年度量纲

范围内足量提货和供应，年度量纲为双方最低约束量。（来源：公司公告及电车汇）

**3、蓝黛科技：与金康新能源签署《战略合作协议》。**11月21日下午，蓝黛科技公告，公司与重庆金康新能源汽车有限公司（简称“金康新能源”）签署了《战略合作协议》，双方以共同发展和长期合作为目标，为在新能源汽车电驱动系统和减速器总成及零部件、仪表屏等产品领域建立战略合作关系达成战略共识。本协议签署及后续履行标志着小康集团及下属子公司金康新能源对公司项目研发、质量管理、生产制造、售后服务的认可，为公司与其进一步开展新能源汽车动力传动领域深度合作和后续触控显示领域的合作奠定了基础。（来源：公司公告及电车汇）

**4、泉峰汽车获法雷奥西门子德国公司电机壳体项目定点通知书。**11月25日下午，泉峰汽车发布公告称，公司近期收到 Valeo Siemens eAutomotive Germany GmbH（中文名称“法雷奥西门子电动汽车德国有限公司”，以下简称“法西德国”）项目定点通知书，法西德国拟向公司采购电机壳体，用于终端装配戴姆勒旗下品牌车型，项目预估金额为人民币5.5亿元，预估实施周期为3年，项目量产年后，每年收入根据客户当年实际订单情况进行确认，有利于相应年度业绩。（来源：公司公告）

**5、上汽集团：智己L7计划于今年年底小批量交付。**上汽集团11月26日在投资者互动平台交流表示，智己L7计划于今年年底小批量交付，明年一季度批量交付；上汽奥迪A7L计划于2022年初起正式交付，敬请关注并购买体验。（来源：Wind）

## 4.行业策略与个股推荐

乘联会数据显示，11月第三周狭义乘用车批发销量环比10月同期增长14%，零售环比下滑6%，主要受国内疫情散发影响，但批发与零售相比第二周分别增长23%/6%。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，在双积分考核及明年补贴退坡的预期下，我们预计年底新能源汽车产销有望冲量创新高；同时，美国最高1.25万美元电动车单车税收减免获众议院通过，后续若获参议院通过后将由总统签署实施，美国政策预期强化将提升美国电动车市场销量预期，期待政策落地后的美国电动车销量表现。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](http://www.ewww.com.cn)