

中国首个氢能产业发展中长期规划出台

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2022年3月28日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhqz.com

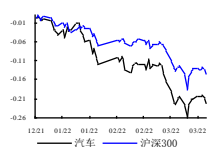
子行业评级

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2.14%，SW汽车板块下跌1.36%，跑赢大盘0.78个百分点，主要系疫情散发与原材料涨价影响市场及行业预期所致。其中，乘用车板块下跌1.49%；商用客车板块上涨1.52%；商用货车板块下跌1.66%；汽车零部件板块下跌1.62%；汽车服务板块上涨1.38%。

● 上游原材料价格走势

上周钢材综合价格指数上涨0.81%，铝铜价格分别上涨2.09%/0.76%，天胶期货价格上涨0.94%，布伦特原油期货价格上涨11.79%，浮法玻璃价格下跌5.81%。整体来看，上周汽车制造业主要原材料价格整体上行，尤其是铝铜价格继续上涨，行业成本压力较大。

● 行业新闻

1) 中国首个氢能产业发展中长期规划出台，2025年燃料电池车保有量目标5万辆；2) 成都：2022年底前实现公交、出租车全部纯电动化；3) 深圳出台新能源汽车补贴方案，以旧换新补贴5000元；4) 大众西班牙建电池工厂，2026年开始营运；5) 奔驰美国电池厂落地，2030年前在全球建立8个。

● 公司新闻

1) 星宇股份：2021年实现归母净利润9.49亿元，同比下降18.12%；2) 旭升股份：2021年实现归母净利润4.13亿元，同比增长24.16%；3) 威唐工业：拟在上海奉贤区和临港新片区投建新能源汽车部件产能；4) 明新旭腾：收到国内某知名新能源主机厂项目定点通知函；5) 标榜股份：连续收到康迪北美和大众安徽项目提名信。

● 本周行业策略与个股推荐

乘联会初步推算，3月狭义乘用车零售158万辆，同比下降10.4%，主要系受近期国内疫情散发影响，不过之前的板块调整已经较为充分的反应了疫情的影响。对于未来，我们认为，在中央强调疫情严防严控的大背景下，预计后续国内疫情有望得到快速有效控制，社会生产生活有望尽快恢复正常，因此，今年汽车行业补库与延迟订单交付的逻辑有望延续，行业复苏的走势在

短暂受疫情影响后有望继续推进。新能源汽车方面，尽管年初以来因补贴退坡、动力电池调价及主要原材料涨价导致车型价格陆续上调，短期部分车企订单有波动，但目前看销量并未受到明显影响，乘联会预计 3 月新能源汽车市场仍保持三位数的同比正增长，渗透率有望达到历史新高。整体来看，我们认为，今年供给激发需求的逻辑将持续演绎，去年热销车型累积的未交付订单将在上半年陆续交付，因此，我们对今年销量预期不悲观，其中，今年 A 级车与混动将有效补充车型产品线，从而有望贡献主要增量。全球新能源汽车市场将继续在中国、欧洲、美国主导下持续快速增长。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 Energy Solution、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（今年北京车展预计将有多款智能新车型亮相），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.原材料价格走势.....	6
3.行业重要信息.....	7
4.公司重要信息.....	8
5.行业策略与个股推荐.....	10

图 目 录

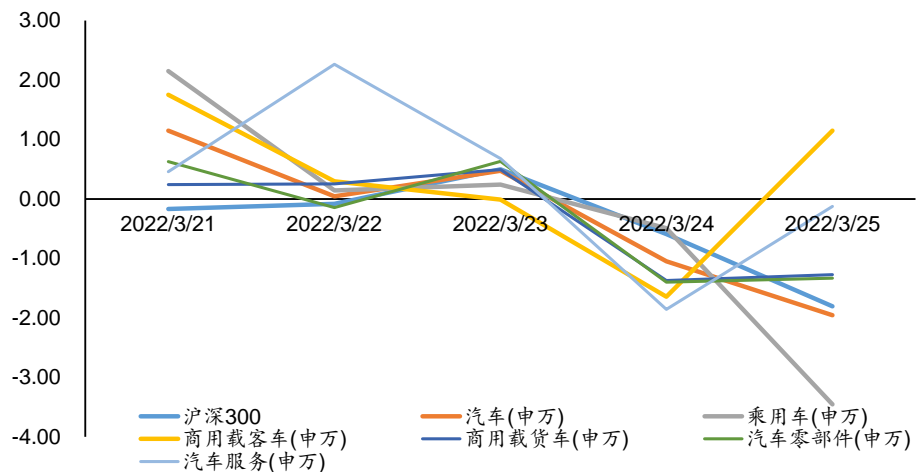
图 1: 汽车板块走势（%，3.21-3.25）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（3.21-3.25）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（3.21-3.25）	5
图 4: 钢材价格走势	6
图 5: 铝价格走势	6
图 6: 铜价格走势（元/吨）	6
图 7: 天然橡胶价格走势（元/吨）	6
图 8: 顺丁橡胶价格走势（元/吨）	7
图 9: 丁苯橡胶价格走势（元/吨）	7
图 10: 布伦特原油期货价格创短期新高（美元/桶）	7
图 11: 国内浮法玻璃价格走势（元/吨）	7

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 2.14%，SW 汽车板块下跌 1.36%，跑赢大盘 0.78 个百分点，主要系疫情散发与原材料涨价影响市场及行业预期所致。其中，乘用车板块下跌 1.49%；商用客车板块上涨 1.52%；商用货车板块下跌 1.66%；汽车零部件板块下跌 1.62%；汽车服务板块上涨 1.38%。

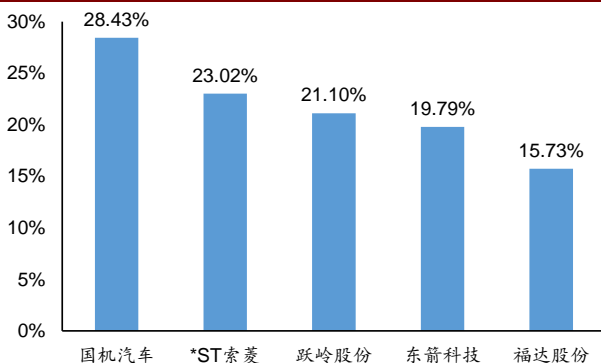
个股方面，涨幅居前的有国机汽车（28.43%）、*ST 索菱（23.02%）、跃岭股份（21.10%）、东箭科技（19.79%）、福达股份（15.73%）；跌幅居前的有中捷精工（-18.36%）、新泉股份（-11.36%）、小康股份（-11.10%）、旭升股份（-9.37%）、伯特利（-9.11%）。

图 1：汽车板块走势（%，3.21-3.25）



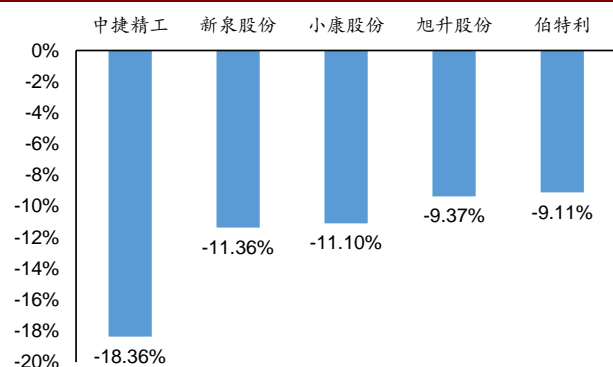
资料来源：Wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（3.21-3.25）



资料来源：Wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（3.21-3.25）

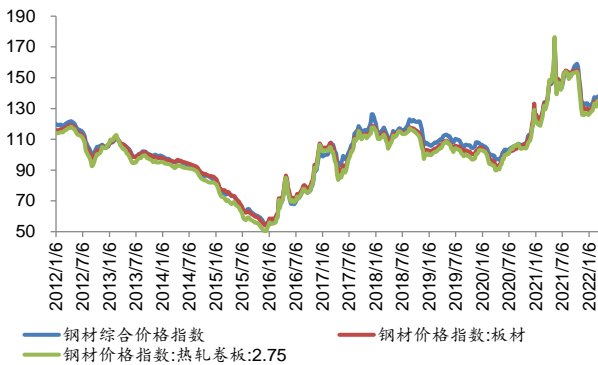


资料来源：Wind，渤海证券

2.原材料价格走势

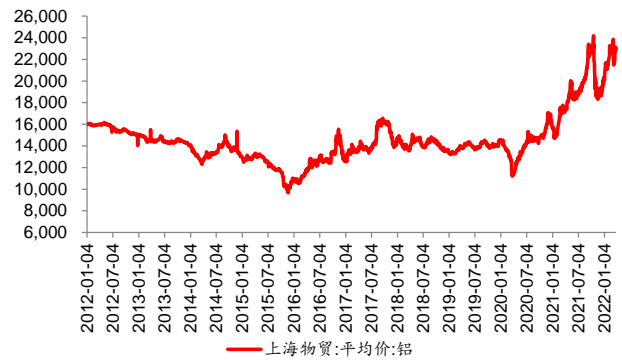
上周钢材综合价格指数上涨 0.81%，铝铜价格分别上涨 2.09%/0.76%，天胶期货价格上涨 0.94%，布伦特原油期货价格上涨 11.79%，浮法玻璃价格下跌 5.81%。整体来看，上周汽车制造业主要原材料价格整体上行，尤其是铝铜价格继续上涨，行业成本压力较大。

图 4: 钢材价格走势



资料来源: Wind, 渤海证券

图 5: 铝价格走势



资料来源: Wind, 渤海证券

图 6: 铜价格走势 (元/吨)



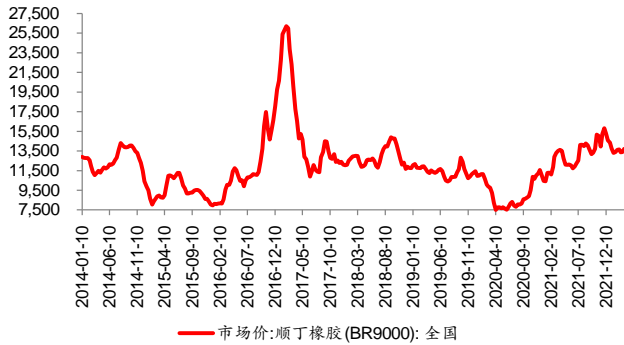
资料来源: wind, 渤海证券

图 7: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



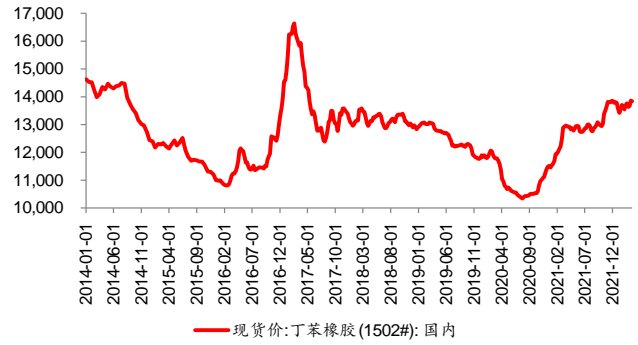
资料来源: wind, 渤海证券

图 8: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 渤海证券

图 9: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



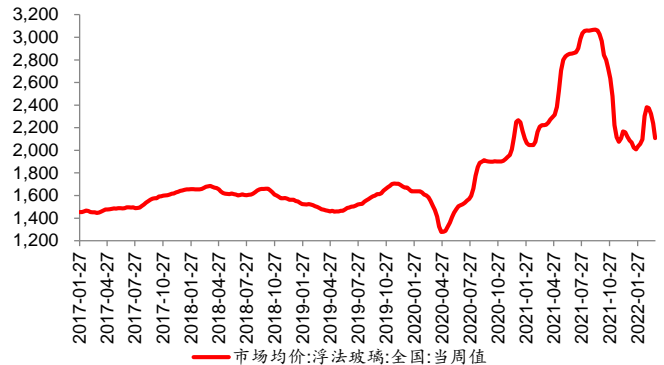
资料来源: Wnd, 渤海证券

图 10: 布伦特原油期货价格创短期新高 (美元/桶)



资料来源: Wind, 渤海证券

图 11: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)



资料来源: 同花顺金融, 渤海证券

3. 行业重要信息

1、中国首个氢能产业发展中长期规划出台，2025 年燃料电池车保有量目标 5 万辆。3 月 23 日，国家发展改革委、国家能源局联合发布《氢能产业发展中长期规划（2021-2035 年）》，这是我国首个氢能产业的中长期规划，首次明确氢能是未来国家能源体系的重要组成部分，确定可再生能源制氢是主要发展方向。《规划》具体的发展目标是：到 2025 年，形成较为完善的氢能产业发展制度政策环境，产业创新能力显著提高，基本掌握核心技术和制造工艺，初步建立较为完整的供应链和产业体系。到 2025 年，燃料电池车辆保有量约 5 万辆，部署建设一批加氢站。可再生能源制氢量达到 10-20 万吨/年，成为新增氢能消费的重要组成部分，实现二氧化碳减排 100-200 万吨/年。到 2030 年，形成较为完备的氢能产业技术创新体系、清洁能源制氢及供应体系，产业布局合理有序，可再生能源制氢广泛应用，有力支撑碳达峰目标实现。到 2035 年，形成氢能产业体系，构建涵盖交通、储能、工业等领域的多元氢能应用生态。可再生能源制氢在终端能源消费中的比重明显提升，对能源绿色转型发展起到重要支撑作用。（来源：电车汇）

2、成都：2022 年底前实现公交、出租车全部纯电动化。3 月 23 日，成都市大气、水、土壤污染防治“三大战役”领导小组已正式印发《成都市 2022 年大气污染防治工作行动方案》（下文简称《行动方案》），明确了新能源车的推广，计划在 4 月底前，研究制定“十四五”期间新能源汽车推广应用实施方案和 2022 年度分解实施方案：今年全市新增注册登记新能源汽车 8 万辆以上，力争达到 10 万辆，其中公交、巡游出租、网约、城市物流配送、C2 驾校、环卫、渣土运输、混凝土运输、公及执勤执法用车、国企用车等公共领域推广新能源汽车不低于 2 万辆，力争达到 3 万辆。力争实现公交车（除预留应急运力）、巡游出租车全部纯电动化。（来源：电车汇）

3、深圳出台新能源汽车补贴方案，以旧换新补贴 5000 元。3 月 23 日，深圳市商务局官网发布《关于开展 2022 年“以旧换新”汽车购置奖励项目申报的通知》，鼓励汽车消费，支持消费者通过“以旧换新”方式购买小汽车。《通知》指出，本次以旧换新奖励对象为符合条件的个人消费者。消费者通过“以旧换新”方式在参与活动的汽车经销企业处购买符合条件的小汽车并完成注册登记可申请政府奖励资金。其中购买燃油车价格在 30 万元(含)以上奖励 5000 元、30 万元以下奖励 3000 元，购买新能源汽车统一奖励 5000 元。（来源：电车汇）

4、大众西班牙建电池工厂，2026 年开始营运。3 月 23 日，德国大众汽车宣布，将于西班牙东部城市瓦伦西亚(Valencia)建设车用电池工厂，预计 2026 年开始生产。包含电动车生产等的总投资额为 70 亿欧元。大众的瓦伦西亚电池工厂，将生产规格统一的最新式电池芯，-整年产能达 40GWh。（来源：电车汇）

5、奔驰美国电池厂落地，2030 年前在全球建立 8 个。据梅赛德斯-奔驰官方消息，近日，公司在美国阿拉巴马州 Bibb 县开设了一家新的电池厂，将为新款 EQS SUV 和 EQE SUV 提供电池。该电池系统将采用已经在 EQS 和 EQE 见到的模块化设计，并使用非常先进的电池化学技术，镍、钴和锰的比例为 8:1:1，钴含量减少到大约百分之十，增强了可持续性。此外，为了实现重要供应商的本地化，梅赛德斯-奔驰正在与世界领先的电池技术公司之一远景动力(Envision AESC)合作。远景动力公司将为位于 Bibb 县的梅赛德斯-奔驰电池工厂提供来自美国境内新工厂的高性能电池模块，供应将于 2025 年中期开始。据梅赛德斯-奔驰的规划显示，到 2030 年，只要市场条件允许，公司将实现完全电动化。为了实现这一目标，公司计划与合作伙伴一起在 2030 年前在全球建立 8 个电池工厂，满足 200GWh 电池产能所需。（来源：电车汇）

4.公司重要信息

请务必阅读正文之后的声明

8 of 11

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

1、星宇股份：2021 年实现归母净利润 9.49 亿元，同比下降 18.12%。3 月 25 日晚，公司发布 2021 年报：全年实现营收 79.09 亿元，同比增长 8.01%，实现归母净利润 9.49 亿元，同比下降 18.12%，扣非后净利润 8.47 亿元，同比下降 21.77%。年报分红预案：每股派发现金红利 1.10 元（含税）。分季度看，Q4 营收 22.51 亿元，同环比变动-12.55%/+31.87%，归母净利润 2.11 亿元，同环比变动-53.39%/+24.87%。（来源：公司公告）

2、旭升股份：2021 年实现归母净利润 4.13 亿元，同比增长 24.16%。3 月 22 日下午，公司发布 2021 年报：全年实现营收 30.23 亿元，同比增长 85.77%，实现归母净利润 4.13 亿元，同比增长 24.16%，扣非后净利润 3.86 亿元，同比增长 27.55%。年报分红预案：每 10 股派发现金股利 1.20 元（含税）；以资本公积金转增股本，每 10 股转增 4 股。分季度看，Q4 营收 10.11 亿元，同环比增长 93.52%/26.33%，归母净利润 0.81 亿元，同环比下降 20.06%/32.66%。（来源：公司公告）

3、威唐工业：拟在上海奉贤区和临港新片区投建新能源汽车部件产能。3 月 21 日下午，公司发布公告，因战略规划及业务发展需要，拟在上海奉贤区青村镇及临港新片区投资建设新能源汽车核心冲焊零部件产能项目和新能源汽车焊接零部件产能项目。本次投资拟通过公司出资设立全资子公司“上海威唐工业（奉贤）有限公司”和“上海威唐工业（临港）有限公司”（暂定名，最终以工商登记为准）作为实施主体，预计项目总投资不超过 7 亿元和 2000 万元人民币。（来源：公司公告）

4、明新旭腾：收到国内某知名新能源主机厂项目定点通知函。3 月 23 日下午，公司发布公告，近日收到国内某知名新能源主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）的定点通知函，公司成为其新项目的真皮材料供应商。根据客户规划，该项目预计于 2023 年开始量产，生命周期总金额约为人民币 4 亿元。（来源：公司公告）

5、标榜股份：连续收到康迪北美和大众安徽项目提名信。3 月 22 日晚，公司发布公告，近日收到 ContiTech North America INC（以下简称“康迪北美”）《项目提名信》，公司已确定成为康迪北美 Nikola Tre BEV 电动卡车项目冷却系统连接件的供应商。该项目计划投产时间为 2022 年，生命周期为 9 年。3 月 24 日晚，公司发布公告，近日收到大众汽车（安徽）有限公司（以下简称“大众安徽”）供应商提名信，公司已确定成为大众安徽 MEB 平台项目尼龙冷却管路、通气管合计 8 项管路产品的供应商。上述产品计划投产时间为 2023 年，生命周期为 8 年，

预计生命周期总金额 1.03 亿元。（来源：公司公告）

5.行业策略与个股推荐

乘联会初步推算，3月狭义乘用车零售 158 万辆，同比下降 10.4%，主要系受近期国内疫情散发影响，不过之前的板块调整已经较为充分的反应了疫情的影响。对于未来，我们认为，在中央强调疫情严防严控的大背景下，预计后续国内疫情有望得到快速有效控制，社会生产生活有望尽快恢复正常，因此，今年汽车行业补库与延迟订单交付的逻辑有望延续，行业复苏的走势在短暂受疫情影响后有望继续推进。新能源汽车方面，尽管年初以来因补贴退坡、动力电池调价及主要原材料涨价导致车型价格陆续上调，短期部分车企订单有波动，但目前看销量并未受到明显影响，乘联会预计 3 月新能源汽车市场仍保持三位数的同比正增长，渗透率有望达到历史新高。整体来看，我们认为，今年供给激发需求的逻辑将持续演绎，去年热销车型累积的未交付订单将在上半年陆续交付，因此，我们对今年销量预期不悲观，其中，今年 A 级车与混动将有效补充车型产品线，从而有望贡献主要增量。全球新能源汽车市场将继续在中国、欧洲、美国主导下持续快速增长。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 Energy Solution、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（今年北京车展预计将有多款智能新车型亮相），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