



新能源汽车行业

推荐

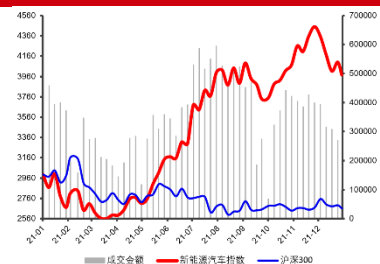
市场数据 (2022-01-04)

行业指数涨幅	
近一周	-3.15%
近一月	-6.81%
近三月	7.81%

重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
比亚迪	002594.SZ	推荐
宁德时代	300750.SZ	推荐

行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

研究员

张志刚

执业证书编号: S0070519050001

电话: 010-83991717

邮箱: zhangzg@grzq.com

相关报告

《11 月销量继续创新高, 锂电龙头市占率继续提升》2021-12-13

《美国基建法案正式获通过, 10 月电动车销量再创新高》2021-11-08

《8 月电动车逆势增长, 铁锂电池维持高景气度》2021-09-13

《碳酸锂价格继续大涨, 国内锂资源迎来机会》2021-08-11

《海内外行业催化剂不断, 中美欧三大市场景气度持续高企》2021-07-12

12 月销量继续保持高增, 2022 年为

补贴最后一年

事件

- 工信部、财政部等四部委联合发布了新能源汽车补贴政策, 1) 非公共领域新能源车, 2022 年在 2021 年基础上补贴退坡 30%, 其中续航里程大于 400km 的 EV 车单车补贴从 1.8 万元降至 1.26 万元, 续航里程 300-400km 的 EV 车单车补贴 1.3 万元降至 0.91 万元; 2) 公共领域新能源车补贴退坡 20%; 3) 新能源汽车补贴持续到 2022 年 12 月 31 日, 2023 年之后上牌的车辆将不再给与补贴; 4) 200 万辆车的上限放开。
- 2021 年 12 月 27 日, 新能源汽车车险落地, 部分中高端电动车车险上调, 特斯拉全国平均+10%, 小鹏全线车型涨价 3%-18%不等。
- 部分车企发布了 12 月新能源汽车销量, 其中特斯拉 Q4 交付超过 30 万辆, 环比+28%, 比亚迪销量 9.4 万辆, 环比+4%, 小鹏 1.6 万辆, 环比+2%, 理想 1.4 万辆, 环比+4%, 蔚来 1 万辆, 环比-4%, 零跑 0.8 万辆, 环比+39%。

投资要点

- **2022 年为新能源汽车补贴最后一年, 销量有望继续保持高增。**受到这个消息影响, 不少车企官宣涨价, 包括特斯拉、大众、哪吒等, 市场担心补贴退坡、车企涨价叠加上游碳酸锂暴涨, 下游新能源汽车需求会受到影响, 短期受到情绪影响股价出现波动。此次补贴政策延续往年退坡幅度, 退坡 30%, 保证平稳退坡, 同时明确了补贴政策终止日期, 以及将 200 万辆车的上限放开, 我们预计补贴最后一年国内新能源汽车销量有望继续保持高增。
- **保费上调主要针对中高端, 整体对消费者影响有限。**此次新能源汽车保费上调主要针对中高端车型, 上调原因包括: 新能源汽车维修成本相比传统燃油汽车更贵, 新能源保险覆盖的项目

比燃油车更广，不仅包括电池、电机、电控三大件，还涵盖电动车充电、行驶等多个使用场景。低端车型保费变化不大，整体来看对消费者影响有限。

- **12月销量继续高增，2022Q1销量有望淡季不淡。**2021年年底冲量，12月新势力、特斯拉、自主品牌等多家车企销量继续保持高增，近期电池龙头企业动员员工春节不放假，预计2022Q1排产能与2021Q4持平，景气度延续，我们继续看好今年有涨价逻辑的电池环节，再加上储能放量，电池环节有望迎来量价齐升。
- **投资建议：**建议关注有涨价逻辑的碳酸锂和盈利修复的动力电池环节。
- **风险因素：**电动车销量不达预期；行业竞争加剧；原材料价格继续上行；新能源汽车行业政策不确定性。

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐（Buy）：相对强于市场表现 20% 以上；

推荐（Outperform）：相对强于市场表现 5%~20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；

谨慎（Underperform）：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好（Overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（Underweight）：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。