

工信部再提 2020 年新能源汽车产销 200 万辆目标

——新能源汽车行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2018 年 7 月 30 日

证券分析师

张冬明

022-28451857

zhangdm@bhqz.com

郑连声

SACNo:S1150513080003

022-28451904

zhengls@bhqz.com

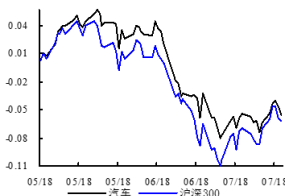
子行业评级

新能源汽车 看好

重点品种推荐

比亚迪	增持
江淮汽车	增持
东风汽车	增持
宇通客车	增持
金龙汽车	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 本周行情

本周，沪深 300 上涨 1.30%，汽车及零部件板块上涨 0.86%，跑输大盘 0.43 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 1.23%；商用车子行业上涨 2.28%；汽车零部件子行业上涨 1.75%；汽车经销服务子行业上涨 5.27%。

个股方面，斯太尔、特尔佳、湖南天雁、襄阳轴承、西仪股份涨幅居前；威唐工业、路畅科技、文灿股份、隆盛科技、索菱股份跌幅居前。

● 行业新闻

1) 工信部发布污染防治三年行动计划，再提推广新能源汽车；2) 交通运输部：支持海南加快新能源汽车推广应用及共享试点示范；3) 国产新能源乘用车 6 月上牌数为 3.83 万辆，环比下降 47.5%；4) 6 月新能源商用车上牌 1.25 万辆，全部为纯电动车型；5) 2018 年上半年新能源客车销量同比增长 156%；6) 济南推进智能网联汽车商用及产业化进程，启动道路测试。

● 公司新闻

1) 电咖汽车累计完成 25 亿元融资，将推高端品牌；2) 江铃汽车与宁德时代签订战略合作协议；3) 领克 01 PHEV 正式上市，补贴后售价 19.98 万元起；4) 长城旗下首款电动车欧拉 iQ 将于成都车展上市；5) 英国石油向蔚来资本投资 1000 万美元；6) 北京奔驰 172 亿元改扩建项目落地，未来将生产纯电动汽车；7) 丰田计划投资 130 亿美元开发和制造动力电池。

● 下周行业策略与个股推荐

本周，工信部发布《坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划》，再次重申 2020 年新能源汽车产销达到 200 万辆的目标，有利于坚定行业信心。我们认为，处于市场培育阶段的新能源汽车产业保持快速增长的逻辑依然是供给创造需求，只有爆款产品才能积聚人气，激发终端消费需求，从而最终摆脱政府补贴扶持，走向成熟；在新补贴政策正式实施后，中高端新能源汽车产品有望成为增长主力，明后年产销将因新能源汽车积分正式考核而有望加速提升，同时新能源汽车股比放开也有利于吸引外资企业加快在华布局，推动我国新能源汽车产业技术升级，建议关注具备技术研发和客户渠道优势的龙头企业，维持新能源汽车板块“看好”评级，推荐比亚迪（002594）、江淮汽车（600418）、东风汽车（600006）、宇通客车（600066）、金龙汽车（600686）。

智能汽车方面，目前智能网联汽车发展仍处于初级阶段，随着政策支持力度不断加大以及路试开展，爆款产品推动供给创造需求效应有望显现，未来汽车电子与 ADAS 装配率有望快速上升，我们坚定看好汽车电子、ADAS 领域的投资机会，建议关注宁波高发（603788）、拓普集团（601689）、星宇股份

(601799)、德赛西威 (002920)。

风险提示：政策波动风险；新能源汽车市场增速低于预期；智能驾驶产品推广低于预期。

目 录

1.本周行业走势回顾.....	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

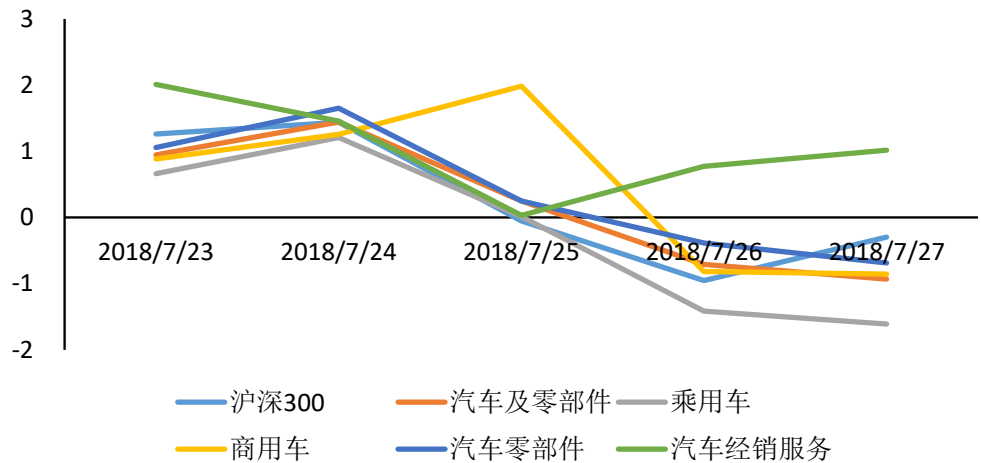
图 1: 汽车板块走势 (%) (7.23-7.27)	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (7.23-7.27)	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (7.23-7.27)	5

1. 本周行业走势回顾

本周五个交易日，沪深 300 上涨 1.30%，汽车及零部件板块上涨 0.86%，跑输大盘 0.43 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 1.23%；商用车子行业上涨 2.28%；汽车零部件子行业上涨 1.75%；汽车经销服务子行业上涨 5.27%。

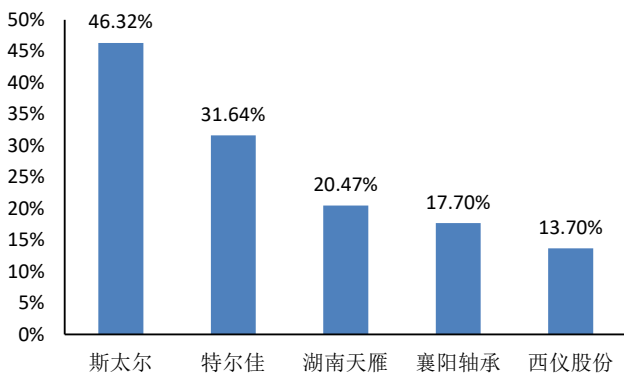
个股方面，涨幅居前的有斯太尔（46.32%）、特尔佳（31.64%）、湖南天雁（20.47%）、襄阳轴承（17.70%）、西仪股份（13.70%）；跌幅居前的有威唐工业（-9.38%）、路畅科技（-9.29%）、文灿股份（-8.17%）、隆盛科技（-6.18%）、索菱股份（-4.82%）。

图 1：汽车板块走势（%，7.23-7.27）



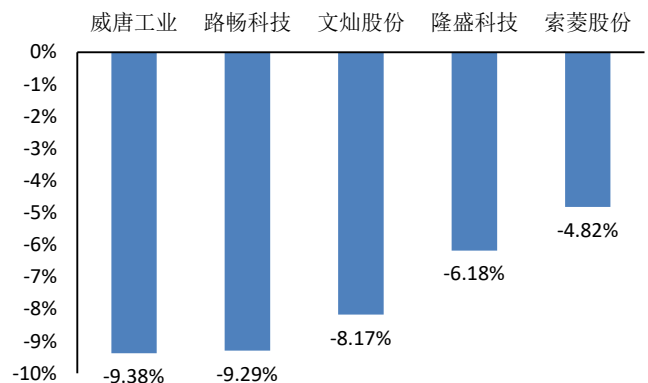
数据来源：wind 资讯，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（7.23-7.27）



资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（7.23-7.27）



资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

2.行业重要信息

1、工信部发布污染防治三年行动计划，再提推广新能源汽车。25日，工信部发布坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划。行动计划提出，2020年新能源汽车产销量达到200万辆左右。联合交通运输等部门，加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车，重点区域达到80%。大力推进新能源汽车动力蓄电池回收利用。（来源：第一电动网）

2、交通运输部：支持海南加快新能源汽车推广应用及共享试点示范。交通运输部近日印发《贯彻落实〈中共中央国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见〉实施方案》，列出26项措施任务以全面推动海南深化改革开放。《方案》提出要在出行等领域开展共享经济试点示范、加快新能源汽车和节能环保汽车推广应用等措施。（来源：第一电动网）

3、国产新能源乘用车6月上牌数为3.83万辆，环比下降47.5%。根据交强险上牌量数据，2018年6月，国产新能源乘用车上牌数为3.83万辆，环比下降47.5%。2018年上半年累计上牌量为22.4万辆。冠军江铃E200较上月亦下跌36.9%；5月上牌量为19736辆的北汽EC系列，本月以1497辆的成绩排名第5位；比亚迪e5上牌量也出现腰斩，从5月的3044辆跌至1351辆，其中52%是用于出租租赁。（来源：第一电动网）

4、6月新能源商用车上牌1.25万辆，全部为纯电动车型。2018年6月，中国新能源商用车（包括新能源客车及新能源专用车）上牌总量为12452辆，出自93家生产企业，其中上牌量超过200辆的生产企业为18家，上牌总量占比76%。从车型来看，6月上牌新能源商用车共有395款车型，Top 10车型中，7款为纯电动客车，3款为纯电动厢式运输车。（来源：第一电动网）

5、2018年上半年新能源客车销量同比增长156%。2018年1-6月新能源客车共计销量36651辆，同比增长156%；其中公交33401辆，同比增长188%，公路3250辆，同比增长19.4%。6月份新能源客车实现销量5686辆，同比增长-27.8%，环比5月增长-57.8%；其中公路车791辆，同比-67%，环比-31%；公交车4895辆，同比-11%，环比-60%。（来源：CNEV）

6、济南推进智能网联汽车商用及产业化进程，启动道路测试。济南市政府7月25日召开新闻发布会，发布《济南市智能网联汽车道路测试管理办法》。济南将

对智能网联汽车进行道路测试，了解分析自动驾驶条件下汽车产品测试、生产及使用等各个环节面临的新问题、新挑战，积累数据和经验，推进智能网联汽车商用及产业化发展。（来源：中国新闻网）

3.公司重要信息

1、电咖汽车累计完成 25 亿元融资，将推高端品牌。7 月 24 日，电咖汽车宣布已完成 20 亿元 Pre-A 轮融资，总计融资金额已达 25 亿元。该轮投资主要用于电咖汽车加速新产品研发、生产基地建设、高端品牌推出及科技人才引进等。投资方包括汽车产业引导基金、专业投资机构及汽车产业链上下游资本，汉能投资担任本次交易的独家财务顾问。（来源：第一电动网）

2、江铃汽车与宁德时代签订战略合作协议。7 月 25 日，江铃集团与宁德时代签订战略合作协议。此次签约，明确了双方将在多个重点车型开展战略合作，并就进一步深化长期战略合作达成意向。双方将积极探索高效、务实的合作模式，发挥各自在行业领域的优势，共同提升可持续发展和创新能力，构建强大的核心竞争力。（来源：第一电动网）

3、领克 01 PHEV 正式上市，补贴后售价 19.98 万元起。7 月 27 日，领克 01 PHEV 车型正式上市，新车全系共有劲 Lite、劲、劲 Pro 三款配置，市场指导价 23.28-26.28 万元，补贴后售价 19.98-22.98 万元。领克 01 PHEV 是一款插电式混合动力车型，定位紧凑级 SUV，动力系统搭载一套由 1.5T 直列三缸发动机和电动机组成的插电混动系统，纯电动续航里程为 51km，综合最大续航里程为 992km。（来源：第一电动网）

4、长城旗下首款电动车欧拉 iQ 将于成都车展上市。近日，第一电动网从官方获悉，长城欧拉旗下最新车型欧拉 iQ，将在成都车展正式上市，该车定位于一款纯电动紧凑型 SUV，动力方面，新车使用宁德时代生产的三元锂离子动力电池作为能量来源，搭载来自博格华纳的电动机，最大功率为 120kW，最高时速可达 150km/h，预计补贴后售价在 10 万元左右。（来源：第一电动网）

5、英国石油向蔚来资本投资 1000 万美元。据报道，7 月 25 日午间时分，跨国石油巨头 BP 公司继与蔚来资本建立长期合作伙伴关系之后，BP 公司的风投决定对蔚来资本的美元基金投资 1000 万美元。此次 BP 投资蔚来资本，是在近期签署的建立长期合作伙伴关系谅解备忘录基础上迈出的实质一步。（来源：第一电动网）

6、北京奔驰 172 亿元改扩建项目落地，未来将生产纯电动汽车。从北京市发展改革委获悉，北京奔驰重组北汽股份北京分公司制造升级改造建设项目、奔驰 C 级轿车更新换代项目、M254 发动机技术改造项目近日完成备案。北京奔驰战略重组项目总投资额 119.39 亿元，将利用北汽股份北京分公司原有产能，转型升级为北京奔驰高端新能源汽车生产基地。一期项目计划明年底下线，年产能为 15 万辆，预计年产值可达 500 亿元。（来源：车云网）

7、丰田计划投资 130 亿美元开发和制造动力电池。丰田表示，将在 2020 年左右在全球市场推出 10 款全电动汽车，并在 2030 年，旗下的电动汽车和燃料电池汽车的年销量达到 100 万辆左右，为了实现这一目标，需要投资逾 130 亿美元开发和制造电池。丰田将首先在中国推出纯电车型，接下来是日本、印度、美国和欧洲。丰田预计，到 2030 年，电动汽车将占其全球销量的一半左右，届时计划每年销售 450 万辆油电混合动力汽车和插电式混合动力汽车。（来源：auto blog）

4.行业策略与个股推荐

本周，工信部发布《坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划》，再次重申 2020 年新能源汽车产销达到 200 万辆的目标，有利于坚定行业信心。我们认为，处于市场培育阶段的新能源汽车产业保持快速增长的逻辑依然是供给创造需求，只有爆款产品才能积聚人气，激发终端消费需求，从而最终摆脱政府补贴扶持，走向成熟；在新补贴政策正式实施后，中高端新能源汽车产品有望成为增长主力，明后年产销将因新能源汽车积分正式考核而有望加速提升，同时新能源汽车股比放开也有利于吸引外资企业加快在华布局，推动我国新能源汽车产业升级，建议关注具备技术研发和客户渠道优势的龙头企业，维持新能源汽车板块“看好”评级，推荐比亚迪（002594）、江淮汽车（600418）、东风汽车（600006）、宇通客车（600066）、金龙汽车（600686）。

智能汽车方面，目前智能网联汽车发展仍处于初级阶段，随着政策支持力度不断加大以及路试开展，爆款产品推动供给创造需求效应有望显现，未来汽车电子与 ADAS 装配率有望快速上升，我们坚定看好汽车电子、ADAS 领域的投资机会，建议关注宁波高发（603788）、拓普集团（601689）、星宇股份（601799）、德赛西威（002920）。

风险提示：政策波动风险；新能源汽车市场增速低于预期；智能驾驶产品推广低于预期。

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%

重要声明：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。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条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319
王磊

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明
+86 22 2845 1857
赵波
+86 22 2845 1632
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
洪程程
+86 10 6810 4609

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰
+86 22 2387 3122
宋暘
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛皞
+86 22 2845 1802
冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

流动性、战略研究 & 部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
杜乃璇
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123

综合质控 & 部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售 • 投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

风控专员

白骐玮
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功
+86 10 6810 4615

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

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