

天津提出 2020 年前将新增新能源汽车 6 万辆

——新能源汽车行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2018 年 8 月 30 日

证券分析师

张冬明

022-28451857

zhangdm@bhq.com

郑连声

SACNo:S1150513080003

022-28451904

zhengls@bhq.com

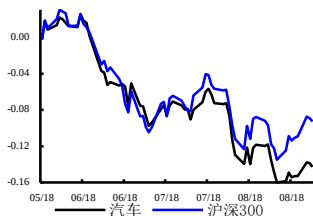
子行业评级

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

上周，沪深 300 上涨 3.02%，汽车及零部件板块上涨 1.17%，跑输大盘 1.85 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 1.34%；商用车子行业下跌 0.59%；汽车零部件子行业上涨 1.29%；汽车经销服务子行业上涨 0.37%。

个股方面，钱江摩托、京威股份、常熟汽饰、福耀玻璃、渤海汽车涨幅居前；斯太尔、新坐标、保隆科技、龙马环卫、金龙汽车跌幅居前。

● 行业新闻

1) 工信部装备司约谈 18 家存在生产一致性问题车企；2) 未来三年，上海将进一步鼓励引导私人用户购买纯电动汽车；3) 天津提出 2018 至 2020 年将新增新能源汽车 6 万辆；4) 海南提出到 2030 年实现全域汽车清洁能源化；5) 合肥市调整地补政策，工况续航里程≥250 公里的纯电动乘用车按国家 50% 标准进行补助；6) 海南省发布 2017 年新能源汽车第一批补贴资金 314 万元。

● 公司新闻

1) 长安汽车发布北斗天枢智能化战略，2020 年不再生产非联网新车；2) 长安汽车拟投资 102 亿元建“新能源产业园”；3) 长城正式发布新能源汽车独立品牌“欧拉”；4) 金龙汽车收到 3.05 亿元国家新能源汽车推广补贴；5) 亚星客车收到 1.04 亿元新能源汽车推广补贴；6) 大众汽车宣布 2019 年将推共享电动汽车服务。

● 下周行业策略与个股推荐

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，建议关注拓普集团（601689）、星宇股份（601799）、德赛西威（002920）、保隆科技（603197）。

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.....	4
2.行业重要信息.....	5
3.公司重要信息.....	6
4.行业策略与个股推荐.....	7

图 目 录

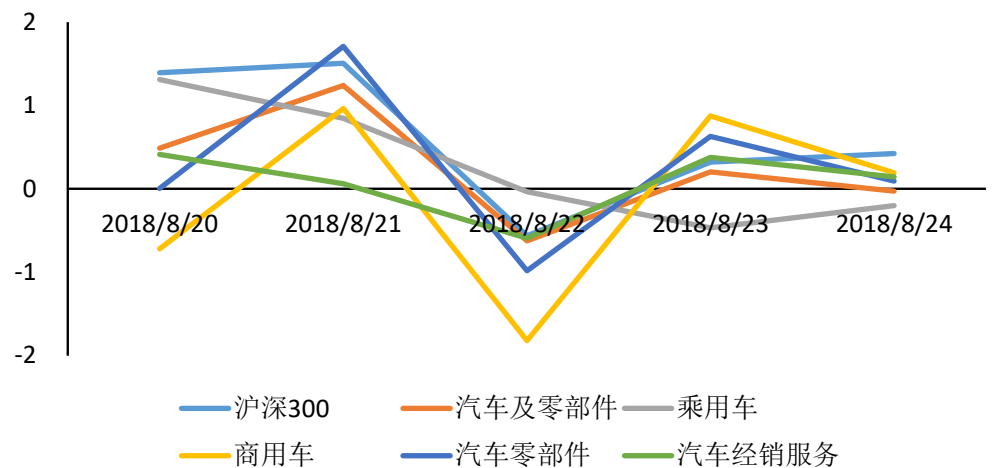
图 1: 汽车板块走势（%，8.20-8.24）	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（8.20-8.24）	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（8.20-8.24）	4

1. 本周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 3.02%，汽车及零部件板块上涨 1.17%，跑输大盘 1.85 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 1.34%；商用车子行业下跌 0.59%；汽车零部件子行业上涨 1.29%；汽车经销服务子行业上涨 0.37%。

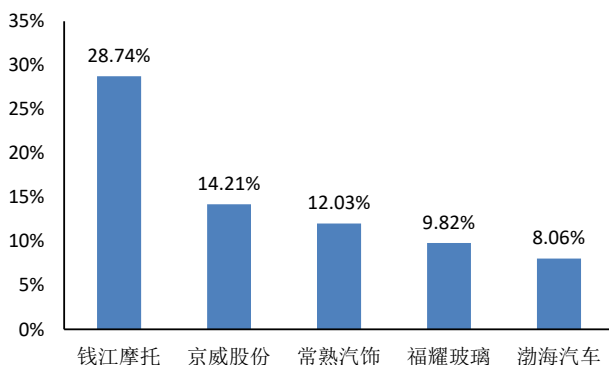
个股方面，涨幅居前的有钱江摩托（28.74%）、京威股份（14.21%）、常熟汽饰（12.03%）、福耀玻璃（9.82%）、渤海汽车（8.06%）；跌幅居前的有斯太尔（-13.27%）、新坐标（-12.79%）、保隆科技（-8.24%）、龙马环卫（-7.19%）、金龙汽车（-6.18%）。

图 1：汽车板块走势（%，8.20-8.24）



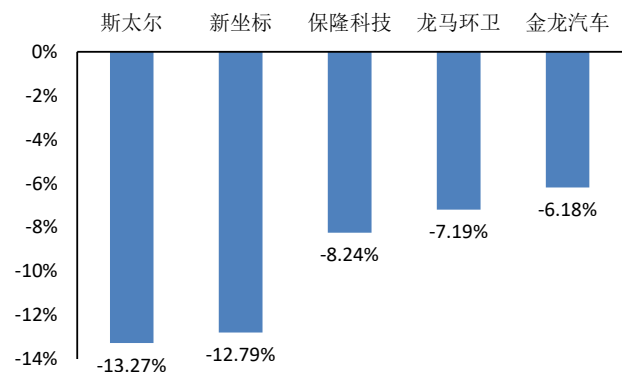
数据来源：wind 资讯，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（8.20-8.24）



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（8.20-8.24）



资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

2.行业重要信息

1、工信部装备司约谈 18 家存在生产一致性问题车企。近日，工信部对 2017 年全国各地公安交管部门在办理新出厂车辆注册登记时发现的“涉嫌违规”汽车产品进行了逐一核查，确认共有 3163 辆新出厂车辆存在违规行为。此外，在工信部组织的 2017 年度车辆生产一致性监督检查中，发现部分企业存在实车参数与批准参数不一致、不符合国家标准等违规行为。8 月 23 日，工信部装备工业司针对 2017 年各地公安交管部门通报的存在较多违规问题、生产一致性监督检查中发现问题的 18 家企业进行约谈。（来源：第一电动网）

2、未来三年，上海将进一步鼓励引导私人用户购买纯电动汽车。8 月 23 日，上海市新能源汽车推进办公室主任刘建华表示，2018-2020 年期间，上海将着力优化车型能源结构，综合运用牌照额度和路权等措施，推动存量燃油汽车置换为新能源汽车。目前上海新能源汽车用户中私人用户占 63%，车型以插电式混合动力车型为主；未来上海将进一步鼓励私人用户购买纯电动汽车，希望到 2020 年新能源汽车用户中私人用户占比提升至 65%，车型中纯电动车占比提升至 45%。预计 2018 年新能源汽车推广 5-6 万辆。2020 年当年推广 7 万辆，新能源汽车累计保有量达到 35 万辆。（来源：财联社）

3、天津提出 2018 至 2020 年将新增新能源汽车 6 万辆。天津市人民政府近日印发了《天津市打好污染防治攻坚战八个作战计划的通知》，其中《天津市打赢蓝天保卫战三年作战计划（2018-2020 年）》中提到，2018 至 2020 年，全市每年新增新能源汽车 2 万辆，占全市汽车保有量比例到 2020 年提高至 4.5%。提出，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、轻型物流配送车辆使用新能源或清洁能源汽车，2020 年底前使用比例达到 80%；港口、机场、铁路货场等新增或更换作业车辆主要使用新能源或清洁能源汽车；2020 年底前，建成区公交车全部更换为新能源汽车。（来源：新华网）

4、海南提出到 2030 年实现全域汽车清洁能源化。8 月 23 日，海南省工信厅发布关于公开征求《海南省清洁能源汽车发展规划》意见的通知。《规划》指出，以完成 2030 年全域汽车清洁能源化为总目标，实施公共服务领域先行、社会运营领域引领、私人使用领域为主的具体路线，以 2020 年、2025 年、2030 年为三个重要时间节点。其中，公共服务领域力争 2020 年实现清洁能源化；社会运营领域力争 2025 年实现清洁能源化；私人领域车辆以增量严控、存量引导更替为主线，力争 2030 年实现清洁能源化。（来源：第一电动网）

5、合肥市调整地补政策，工况续航里程≥250 公里的纯电动乘用车按国家 50%标准进行补助。8 月 22 日，合肥市科技局发布《关于进一步做好我市新能源汽车推广应用工作的通知（征求意见稿）》，全市新增和更新公交车全部应用新能源汽车，鼓励使用年限达到 5 年及车况较差的常规动力公交车提前更新为新能源汽车。2020 年底前，市建成区公交车全部更换为新能源汽车。合肥市将调整市级财政补助政策，对单位和个人购买轴距≥2.2 米，纯电续航里程（工况法）≥250 公里的纯电动乘用车，按照中央财政补助标准 1：0.5 的比例给予地方配套补助；其他规格类型新能源汽车上按中央财政补助标准 1：0.2 的比例给予地方配套补助。（来源：第一电动网）

6、海南省发布 2017 年新能源汽车第一批补贴资金 314 万元。近日，根据海南省财政厅、省工业和信息化厅、省公安厅《关于印发海南省新能源汽车推广应用省级财政补贴实施办法的通知》，海南省财政厅、省工业和信息化厅《关于做好 2017 年新能源汽车推广应用地方财政补贴清算工作的通知》的相关规定，经购车消费者申报补贴、各市县审核、会计师事务所财务审核、各市县补贴资金再次审核并公示、省级财政补贴集中清算等流程，拟下达 2017 年海南省新能源汽车推广应用省级财政补贴资金（第一批）314.2727 万元。（来源：第一电动网）

3.公司重要信息

1、长安汽车发布北斗天枢智能化战略，2020 年不再生产非联网新车。8 月 24 日，长安汽车在重庆召开新闻发布会，正式发布“北斗天枢”智能化战略，并首次公布“4+1”行动计划。长安汽车总裁朱华荣表示，长安汽车将完成从传统的汽车企业到智能出行科技公司的转型，2020 年将不再生产非联网新车。所谓“4+1”行动计划，主要包括几个层面：知音伙伴计划、合作共创行动、智能体验行动、智能联盟行动、千人千亿计划。（来源：车云网）

2、长安汽车拟投资 102 亿元建“新能源产业园”。8 月 24 日，长安汽车与重庆两江新区正式签约，将投资 102 亿元在该区建设“新能源产业园”，该项目也是长安汽车“香格里拉计划”的重要组成部分。据了解，该新能源产业园集新能源研发、生产、供应和销售于一体，主要布局长安自建零部件工厂、在渝建厂的长安新能源合资公司及产业链上下游供应商等。产业园建成达产后，预计年产能合计不低于 50 万套新能源核心零部件，产值超 400 亿元。（来源：每日经济新闻）

3、长城正式发布新能源汽车独立品牌“欧拉”。8 月 20 日，长城汽车集团正式发布新能源汽车独立品牌——欧拉 ORA，在主流车企中第一个将新能源汽车业务进

行了品牌化管理。在欧拉品牌发布会上，欧拉方面透露了其在未来的新能源产品规划：未来3年内，欧拉将有4款产品陆续上市，其中欧拉iQ将于2018年8月上市，续驶可达到360/450km；欧拉R1将于2019年1月上市，续驶可达到300/350km；而欧拉R2则将于2019年第三季度上市，续驶里程预计可达到300/350km。除却以上三款车型外，第四款车型规划将于2020至2021年间上市，续驶有望达到400/500km。（来源：汽车头条）

4、金龙汽车收到3.05亿元国家新能源汽车推广补贴。金龙汽车8月21日晚公告，控股子公司厦门金龙联合汽车、厦门金龙旅行车近日分别收到厦门市财政局转支付的2016年和2017年新能源汽车推广应用补助第一批清算资金7997万元、19756万元。金龙联合汽车工业（苏州）近日收到苏州市财政局转支付的2016年新能源汽车推广应用中央财政补助第三批清算资金2693万元以及2017年第一批清算资金11万元。上述推广补贴款项合计为3.05亿元。（来源：证券时报）

5、亚星客车收到1.04亿元新能源汽车推广补贴。亚星客车公告，收到扬州市财政局转支付的上述国家新能源汽车推广补贴款第一批清算资金10438万元。公司应收账款中对应的2016-2017年公司所售且截至2017年12月31日累计行驶里程达到2万公里的新能源汽车推广补贴款为41,551万元。（来源：上证报）

6、大众汽车宣布2019年将推共享电动汽车服务。大众汽车宣布将于2019年第二季度在柏林推出共享电动汽车服务，届时会投放近1500辆电动汽车在柏林街头。预计在两年内，柏林的共享电动汽车数量将增加到2000辆。到2020年，将在德国其他城市、欧洲其他地区以及北美的部分地区推出该共享服务。（来源：第一财经网）

4.行业策略与个股推荐

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，建议关注拓普集团（601689）、星宇股份（601799）、德赛西威（002920）、保隆科技（603197）。

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%

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（金融行业研究与研究所主持工作）

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

刘瑞

+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

刘瑞

+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

金融工程研究与部门经理

崔健

+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰

+86 22 2387 3122

宋旻

+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

王琛睿

+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、战略研究与部门经理

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

张杨

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.ewwww.com.cn