

北汽新能源上市在即，SST 前锋已更名为 S 蓝谷

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2018 年 9 月 3 日

证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

张冬明

022-28451857

zhangdm@bhqz.com

SACNo: S1150115110007

助理分析师

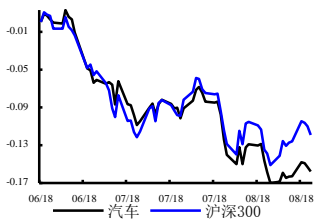
子行业评级

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 0.41%，汽车及零部件板块下跌 0.10%，跑输大盘 0.51 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 1.56%；商用车子行业下跌 0.69%；汽车零部件子行业下跌 0.84%；汽车经销服务子行业下跌 3.42%。

个股方面，登云股份、安车检测、斯太尔、钧达股份、华达科技涨幅居前；龙马环卫、奥特佳、钱江摩托、越博动力、广汇汽车跌幅居前。

● 行业新闻

1) 车辆购置税法草案提请审议，维持 10% 税率不变；2) 深圳发布 2018 年新能源汽车地补政策：补贴标准分三阶段；3) 北京市出台新规：引导燃油车避免占用电动汽车充电车位；4) 工信部瞿国春：正在明确下一阶段积分管理制度；5) 发改委年勇：即将发布智能汽车创新发展战略和汽车产业投资管理规定；6) 财政部宋秋玲：继续提高补贴技术门槛，在使用环节突出新能源汽车主要竞争优势；7) 全球 7 月新能源乘用车销量排行：特斯拉第一，比亚迪第二，荣威第三。

● 公司新闻

1) 新能源汽车第一股上市在即：SST 前锋“摘帽”更名 S 蓝谷；2) 长安汽车拟将新能源汽车资产划转至子公司新能源科技；3) 长城欧拉纯电动 SUV 开卖，补贴后售价 8.98 万元起；4) 比亚迪全新一代宋上市，售价 7.98 万~21.99 万；5) 新特七个月打造 DEV1，8 月 30 日正式对外公布终端售价；6) 江淮汽车今年累计收到政府补贴 1.52 亿元；7) 百度与神州优车达成战略合作，打造百万辆级智能网联车队。

● 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.....	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.....	9

图 目 录

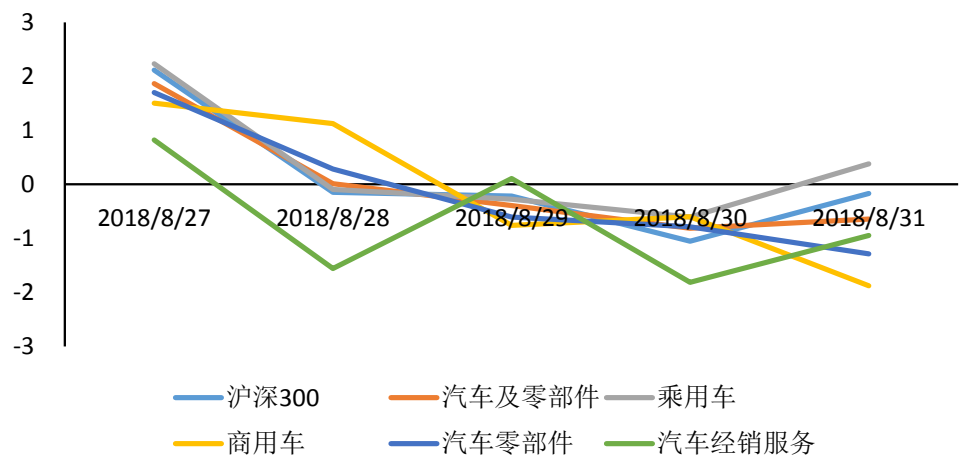
图 1: 汽车板块走势 (%) (8.27-8.31)	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (8.27-8.31)	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (8.27-8.31)	5

1. 本周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 0.41%，汽车及零部件板块下跌 0.10%，跑输大盘 0.51 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 1.56%；商用车子行业下跌 0.69%；汽车零部件子行业下跌 0.84%；汽车经销服务子行业下跌 3.42%。

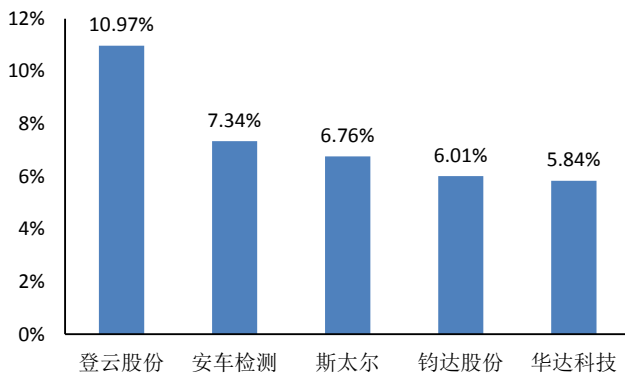
个股方面，涨幅居前的有登云股份（10.97%）、安车检测（7.34%）、斯太尔（6.76%）、钧达股份（6.01%）、华达科技（5.84%）；跌幅居前的有龙马环卫（-15.76%）、奥特佳（-9.94%）、钱江摩托（-9.64%）、越博动力（-9.45%）、广汇汽车（-8.42%）。

图 1：汽车板块走势（%，8.27-8.31）



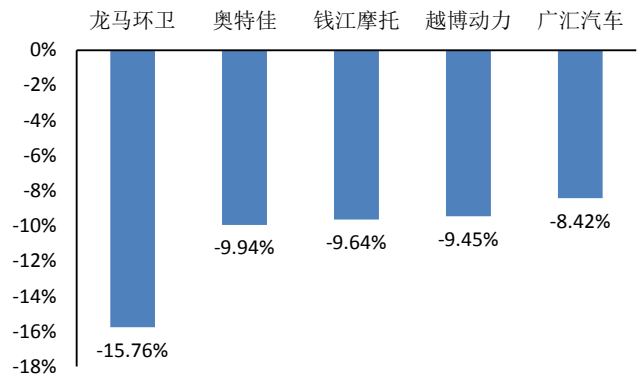
资料来源：wind 资讯，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（8.27-8.31）



资料来源：wind 资讯，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（8.27-8.31）



资料来源：wind 资讯，渤海证券

2. 行业重要信息

1、车辆购置税法草案提请审议，维持 10% 税率不变。《中华人民共和国车辆购置税法（草案）》于 8 月 27 日提请全国人大常委会审议，维持 10% 税率不变。财政部部长刘昆指出，从实际情况看，车辆购置税税制要素基本合理，运行比较平稳，可按照税制平移思路，保持现行税制框架和税负水平总体不变，将暂行条例上升为法律。（来源：第一电动网）

2、北京市出台新规：引导燃油车避免占用电动汽车充电车位。近日，北京市城市管理委和市交通委联合印发《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》，要求对辖区内尚未建设充电设施且向社会开放使用的既有停车场（含限时开放停车场），按照不低于 10% 车位比例配建公用充电设施；引导燃油车避免占用电动汽车充电车位。（来源：第一电动网）

3、深圳发布 2018 年新能源汽车地补政策：补贴标准分三个阶段。8 月 30 日，深圳市财政委员会发布了《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》，关于车辆购置补贴，对于在深圳市依法注册登记的新能源汽车，由新能源汽车生产企业在销售新能源汽车产品时按照扣减补贴后的价格与购车方进行结算。2018 年新能源汽车地方财政购置补贴标准分为以下三个阶段：（1）2018 年 1 月 1 日至 2018 年 2 月 11 日上牌的车辆按照《深圳市 2017 年新能源汽车推广应用财政支持政策》对应标准补贴；（2）2018 年 2 月 12 日至 2018 年 6 月 11 日上牌的新能源乘用车、纯电动客车按照《深圳市 2017 年新能源汽车推广应用财政支持政策》对应标准的 0.7 倍补贴，纯电动货车和专用车按对应标准的 0.4 倍补贴，燃料电池汽车补贴标准不变；（3）2018 年 6 月 12 日至 2018 年 12 月 31 日上牌的新能源乘用车、纯电动客车、纯电动货车和专用车按照财建〔2018〕18 号文对应标准的 0.5 倍补贴，燃料电池汽车按照财建〔2018〕18 号文对应标准的 1 倍补贴。（来源：第一电动网）

4、工信部瞿国春：正在明确下一阶段积分管理制度。在 9 月 1 日开幕的 2018 中国汽车产业发展（泰达）国际论坛开幕式上，工信部装备工业司副司长瞿国春透露，“为了深入做好双积分制度的实施工作，切实加强政策实施情况的监督管理，工信部将明确下一阶段积分管理制度，新能源汽车积分技术指标等内容，为行业企业提供稳定的发展预期。”此外，协同创新方面，工信部指导成立了中国智能网联汽车产业创新联盟，加快组建国家智能网联汽车创新中心。瞿国春透露，部分 L2 级车型已经实现量产。“L4 级车型正在研发测试，并有望在 2020 年左右，少量车型将进入市场。”（来源：每日经济新闻）

5、发改委年勇：即将发布智能汽车创新发展战略和汽车产业投资管理规定。9月1日的2018中国汽车产业发展（泰达）国际论坛上，国家发改委产业协调司司长年勇表示，已经组织编制了智能汽车创新发展战略，下一步将积极推动战略尽快出台实施；已经组织编制了汽车产业投资管理规定，下一步将按程序做好发布实施工作，这个规定是新时期中国汽车产业投资管理的综合性政策文件，将作为国家的产业政策和部门管理规章充分发挥作用。（来源：汽车纵横杂志社）

6、财政部宋秋玲：继续提高补贴技术门槛，在使用环节突出新能源汽车主要竞争优势。9月1日的2018中国汽车产业发展（泰达）国际论坛上，财政部经济建设司副司长宋秋玲表示，下一步中央财政将按照国务院统一的动态调整机制，联合有关部门作进一步的研究完善，一方面，仍然坚持扶优扶强的政策导向，我们将继续提高补贴技术门槛，集中精力、集中财力支持优势产品、优势企业，促进优质企业和产品做大做强，加快推动新能源汽车产业供给侧的改革；另一方面充分发挥市场机制的作用，未来让通行政策带来的便利、限行限号以及使用环节的低成本成为新能源汽车的主要竞争优势。（来源：汽车纵横杂志社）

6、全球7月新能源乘用车销量排行：特斯拉第一，比亚迪第二，荣威第三。2018年7月，全球新能源乘用车（纯电动+插电式混合动力）销量同比增长62%，达到近14.5万辆。单月销量达到史上第四高点，目前的最高纪录仍是2017年12月创造的17.4万辆。截至7月底，全球新能源乘用车总销量达90.6万辆，同比增长68%，市场份额1.7%，达到历史新高。全年销量预计达到200万辆，市场份额有望超过2%。分车企来看，特斯拉凭借超过2万辆的总交付量在7月再次问鼎冠军；比亚迪继续位列第二，但本月起1.8万的销量再次刷新了最高销量纪录；上汽荣威以9745辆的销量力压宝马，排名第三；吉利凭借本年度最高单月销量5869辆的成绩位列第七，华泰凭借4421辆的销售记录挺进前十。（来源：第一电动网）

3.公司重要信息

1、新能源汽车第一股上市在即：SST前鋒“摘帽”更名S蓝谷。8月29日晚，SST前鋒(600733)发布公告表示，公司股票自2018年8月31日起撤销其他风险警示，并将证券简称由“SST前鋒”变更为“S蓝谷”，证券代码“600733”不变。公告称，截至2018年8月24日，公司已完成重大资产置换及发行股份购买资产交割及相关股份登记工作，北汽新能源全部股权注入公司，公司转变为一家以纯电动乘用车与核心零部件的研发、生产、销售和服务为主业的公司。（来源：腾讯汽车）

2、长安汽车拟将新能源汽车资产划转至子公司新能源科技。长安汽车 8 月 28 日晚披露公告称，董事会通过了相关议案，公司拟进行内部资产重组，将公司新能源汽车业务相关资产划转给全资子公司重庆长安新能源汽车科技有限公司。具体而言，长安汽车拟将公司拥有的新能源汽车业务相关的部分固定资产、存货、其他应收款以及专利、专利申请权、软件著作权和技术秘密以 2018 年 5 月 31 日为审计基准日，按经审计的账面价值划转至全资子公司新能源科技。按照审计报告，截至 5 月 31 日，划转资产的资产总额为 11.35 亿元。长安汽车表示，本次划转旨在调整公司内部业务架构和实施业务整合，有利于优化资源配置，理顺管理关系，促进公司更好发展。（证券时报网）

3、长城欧拉纯电动 SUV 开卖，补贴后售价 8.98 万元起。8 月 31 日，网上车市从欧拉官方获悉，品牌首款车型 iQ 正式上市，共推出 3 款车型，官方售价为 18.88 万~20.48 万元，补贴后售价为 8.98 万~10.58 万元。动力配置方面，欧拉 iQ 采用来自宁德时代的三元锂电池，搭载来自博格华纳最大功率为 120kW，峰值扭矩 280Nm 的电动机，最高时速可达到 150km/h，百公里加速时间 8.9 秒，综合续航里程可达 360km。（来源：网上车市）

4、比亚迪全新一代宋上市，售价 7.98 万~21.99 万。8 月 30 日，全新一代宋越级上市。基于比亚迪 MEA 中型豪华底盘平台打造，全新一代宋定位越级美学智联 SUV，涵盖燃油、双模、纯电三种动力，为消费者提供更多元的选择。全新一代宋（燃油）售价为 7.98 万元~11.98 万元；全新一代宋 DM 综合补贴后售价为 17.69 万元~20.69 万元；全新一代宋 EV 500 综合补贴后售价为 18.99 万元~21.99 万元。（来源：盖世汽车）

5、新特七个月打造 DEV1，8 月 30 日正式对外公布终端售价。8 月 30 日，新特汽车在成都举办 DEV1 上市发布会，正式对外公布终端售价：基础版 6.19 万元；创智版 6.69 万元；创睿版 7.19 万元；尊享版 7.79 万元。在今年的市场计划中，新特将创智版与创睿版投入市场。DEV1 是 A0 级电动车，续航里程为 350 公里。（来源：盖世汽车）

6、江淮汽车今年累计收到政府补贴 1.52 亿元。江淮汽车（600418）8 月 31 日晚间公告，截至 8 月 30 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 1.52 亿元，将对 2018 年度利润产生积极影响。其中，2018 年 8 月 30 日，公司收到江汽控股转拨合肥经济技术开发区拨付的研发补贴 1.50 亿元。（来源：wind 资讯）

7、百度与神州优车达成战略合作，打造百万辆级智能网联车队。8 月 29 日，百

度与神州优车达成战略合作，双方将基于百度 Apollo 平台在智能网联、自动驾驶领域展开深度合作。根据协议，神州优车将基于 Apollo 平台，搭建自有车载 OS，实现百万辆级百度车联网产品搭载，完成车辆的智能化升级。在自动驾驶领域，双方将探索 10 万辆级自动驾驶车队的商业化运营，推动自动驾驶朝着量产和运营落地有效过渡，加速“自动驾驶+共享出行”的商业化应用。（来源：第一电动网）

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 & 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