

199款新能源车型拟撤销免征购置税

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2018年11月26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

陈兰芳
chenlf@bhqz.com
SAC No: S1150118080005

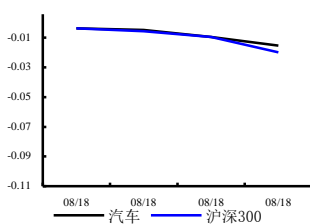
子行业评级

新能源汽车 看好

重点品种推荐

比亚迪	增持
北汽蓝谷	增持
宇通客车	增持
宁德时代	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下跌2.98%，汽车及零部件板块下跌3.66%，跑输大盘0.68个百分点。其中，乘用车子行业下跌1.87%；商用车子行业下跌4.59%；汽车零部件子行业下跌3.85%；汽车经销服务子行业下跌6.58%。

个股方面，钧达股份、光洋股份、双环传动、跃岭股份、金固股份涨幅居前；路畅科技、威唐工业、鑫湖股份、隆盛科技、钱江摩托跌幅居前。

● 行业新闻

1) 199款新能源车型拟撤销免征购置税，乘用车占14款；2) 新能源乘用车10月上牌数：A00级车辆市场下沉，特斯拉上牌量大幅下跌；3) 11月第二周乘用车市场零售、厂家批发销量增速分别为-23%、-24%；4) 辽宁大连：2025年前网约车全部采用新能源汽车；5) 山东低速电动车10月生产7.6万辆，同比降低6.9%。

● 公司新闻

1) 银轮股份：获得长安福特新能源汽车供应商定点；2) 三花智控：子公司成为德国宝马股份有限公司供货商；3) 贝斯特：拟斥资不超过3亿元建设汽车精密零部件项目；4) 力帆股份：收到5606万元国家新能源汽车推广补贴；5) 东风本田公布新能源规划，2019年发布第一款电动汽车，后续5年发布10款新能源车型。

● 下周行业策略与个股推荐

我们认为，新能源汽车快速成长的确定性仍较强，但同时销量月增速相比过渡期已明显收窄，必须坚持供给创造需求的逻辑，推出爆款车型以激发终端消费需求；而在补贴持续退坡的预期下，行业盈利承压，我们认为一方面车型升级的发展趋势不变，另一方面降本提质是保持行业持续快速健康发展的关键，优质龙头车企因具备研发优势、规模优势和更大的定价权而受益。对于整个新能源汽车产业链而言，掌握更大定价权的环节中的龙头企业将受益于新能源汽车发展的浪潮。维持新能源汽车板块“看好”评级，建议关注具备技术研发和客户渠道优势的龙头企业，推荐比亚迪（002594）、北汽蓝谷（600733）、宇通客车（600066）、宁德时代（300750，电新组覆盖）。

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、自动驾驶路测牌照陆续发放，百度、腾讯等企业与各大车企在车联网方面的合作持续推进，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.....	8

图 目 录

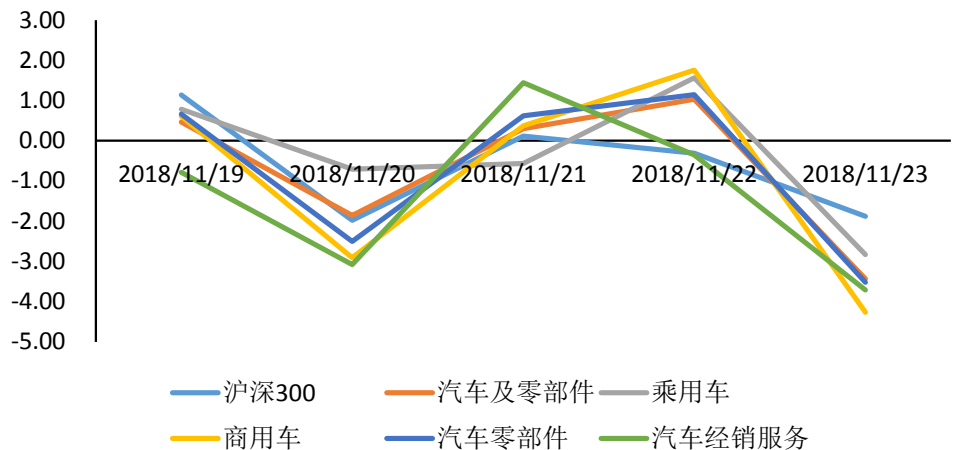
图 1: 汽车板块走势 (% , 11.19-11.23)	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (11.19-11.23)	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (11.19-11.23)	5

1. 本周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 2.98%，汽车及零部件板块下跌 3.66%，跑输大盘 0.68 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 1.87%；商用车子行业下跌 4.59%；汽车零部件子行业下跌 3.85%；汽车经销服务子行业下跌 6.58%。

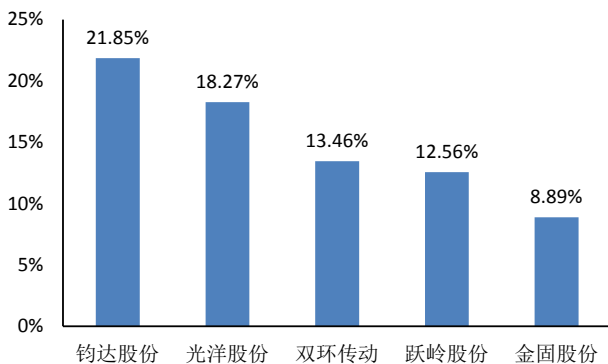
个股方面，涨幅居前的有钧达股份（21.85%）、光洋股份（18.27%）、双环传动（13.46%）、跃岭股份（12.56%）、金固股份（8.89%）；跌幅居前的有路畅科技（-15.27%）、威唐工业（-13.58%）、鑫湖股份（-13.11%）、隆盛科技（-12.65%）、钱江摩托（-12.17%）。

图 1：汽车板块走势（%，11.19-11.23）



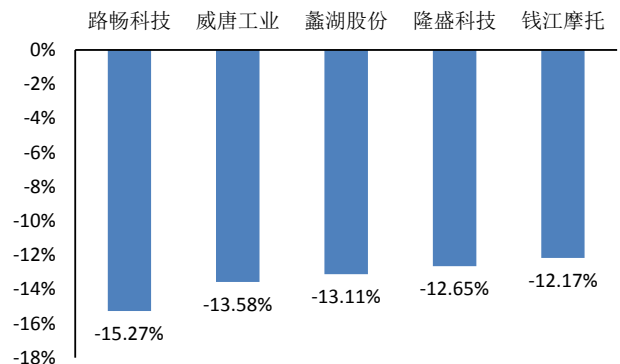
资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（11.19-11.23）



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（11.19-11.23）



资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

2.行业重要信息

1、199款新能源车型拟撤销免征购置税，乘用车占14款。日前，工信部发布公示文件，截至2018年10月底无产量或进口量的车型共计199款，拟从《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》撤销。此次公布名单中，商用车比例较高，乘用车仅占14款且大部分为老旧车型，不管是续航里程还是电池能量密度均难以达到新补贴政策要求。以奇瑞eQ1、华泰iEV160、知豆D2、知豆D3等为代表的微型电动车，根据2018年补贴新政成为了补贴退坡重点对象，以续航里程作为重点考核指标，续航150公里以下电动车补贴或将直接取消。（来源：第一电动网）

2、新能源乘用车10月上牌数：A00级车辆市场下沉，特斯拉上牌量大幅下跌。根据交强险上牌量数据，2018年10月，国产新能源乘用车上牌数为7.51万辆，环比上升7.5%，2018年累计上牌量为51.5万辆。国产新能源轿车市场：10月奇瑞eQ1以4905辆的上牌量夺冠，出租租赁只占比15.2%；国产新能源SUV、MPV市场：10月比亚迪元上牌量环比上升18.5%，夺得新能源SUV、MPV市场上牌量冠军，其中个人用户占81.4%且主要来自北京及广东省。进口新能源汽车市场：10月特斯拉上牌量再度下跌至161辆，卡宴以531辆反超夺冠。（来源：第一电动网）

3、11月第二周乘用车市场零售、厂家批发销量增速分别为-23%、-24%。11月第二周零售日均销量5.16万台水平，同比增速回升到-23%，回升速度较快，认为在高基数和居民购房债务高企的消费挤压下，11月的零售压力是较大的，而且17年11月的零售是持续明显走强，今年的11月周度压力偏大。11月第二周的厂家批发日均销量5.7万台，同比增速-24%，批发走势改善较好，认为目前看厂家的销售节奏是相对稳定回升的，由于10月底的强力冲刺，月初批发的市场表现相对偏弱是正常的，11月末的基数已经改善，因此对11月的批发不要太悲观。（来源：崔东树）

4、辽宁大连：2025年前网约车全部采用新能源汽车。大连近日公布了《关于加快新能源汽车产业创新发展的指导意见》，将加快新能源汽车配套基础设施建设，推进加氢基础设施建设，加强城市公共充电基础设施建设，加快推进高速公路服务区、城市公共充电基础设施建设，着力推进城市公交系统新能源汽车配套基础设施建设。2020年前，大连市内四个区公交运营线路全部淘汰传统燃油汽车；其余各地到2020年本地公交线路新能源汽车占比不低于10%，且自2020年起，新购进车辆中新能源汽车比例不低于50%。2020年起，大连市内四个区每年更

新或新增的巡游出租车全部采用新能源或清洁能源汽车，其中，新能源汽车占比不低于 50%；全市新接入平台的网约车全部使用新能源汽车，且在 2025 年前，实现全市网约车全部采用新能源汽车。（来源：新浪网）

5、山东低速电动车 10 月生产 7.6 万辆，同比降低 6.9%。据山东省汽车行业协会统计,2018 年 10 月,山东省生产低速电动车总计 76226 辆,环比上升 11.14%,同比下降 6.9%。与 2017 年产量走势对比来看,虽然整体走势一致,但 2018 年 7 月以来产量数据明显弱于去年,连续 4 个月产量不及去年同期水平。通过与高速新能源汽车销量走势对比可以看出,四轮低速电动车在今年 4 月后基本失去了市场优势,尤其在 5 月,高速新能源汽车,尤其是 A00 级别新能源乘用车赶在补贴过渡期结束前集中抢装,迎来市场小高潮。而四轮低速电动车却相反的一路走低,8 月和 9 月虽然迎来小幅回调,但依然不及高速新能源乘用车强劲表现。（来源：第一电动网）

3.公司重要信息

1、银轮股份：获得长安福特新能源汽车供应商定点。银轮股份(002126)11 月 23 日晚间公告,公司近期收到长安福特汽车有限公司 BEV-A 电池冷却水板定点供应商通知,公司将为该平台车型提供电池冷却水板,预计 2021 年开始供货,生命周期内总供货量预计约为 24 万套。长安福特 BEV-A 平台是长安福特的纯电动车型平台,这次公司获得该平台电池冷却水板定点采购合同,是公司新能源热管理产品首次获得合资品牌新能源汽车配套。（来源：e 公司）

2、三花智控：子公司成为德国宝马股份有限公司供货商。三花智控(002050)11 月 22 日晚公告,全资子公司浙江三花汽车零部件有限公司被确定为德国宝马新能源电动汽车平台热管理部件的供应商,生命周期内全球销售额预计约 3000 万欧元。此次第一次得到德国宝马新能源汽车的认可,对公司本年度业绩不会产生影响,但意味着三花汽零的新能源汽车热管理部件已进入所有欧洲大型汽车厂商的新能源汽车平台,并将对公司进一步拓展全球新能源汽车市场空间产生积极的影响。（来源：wind 资讯）

3、贝斯特：拟斥资不超 3 亿元建设汽车精密零部件项目。贝斯特(300580)11 月 22 日晚公告,公司拟以自筹资金投资不超过 3 亿元建设“汽车精密零部件项目(一期)”。项目主要致力于主营业务的规模扩产、技术升级和新领域拓展,力争在做大做强现有业务的同时,布局新能源汽车业务领域。（来源：e 公司）

4、力帆股份：收到 5606 万元国家新能源汽车推广补贴。力帆股份(601777)11月19日晚间公告,下属两家子公司于2018年11月16日收到重庆市财政局转拨支付的2016年度、2017年度新能源汽车推广应用补助资金合计0.56亿元。本次收到的款项将直接冲减公司已销售新能源汽车形成的其他应收款。(来源:wind资讯)

5、东风本田公布新能源规划，2019年发布第一款电动汽车，后续5年发布10款新能源车型。本次广州车展，东风本田公布了其未来新能源规划，未来五年，东风本田将拥有10款以上的电动化车型。首款纯电动车型将于2019年正式亮相，它由东风本田和本田技研科技(中国)有限公司联合开发。未来东风本田还将推出更多混动车型，以满足市场需求。同时，东风本田在生产上也做好了准备：“东本的第三工厂是一座具备新能源生产能力的绿色和智能的工厂，包括混合动力、插电式混动还有纯电动车型都可以在这个工厂生产。”东风本田副总经理潘建新表示。(来源:电动邦)

4.行业策略与个股推荐

我们认为，新能源汽车快速成长的确定性仍较强，但同时销量月增速相比过渡期已明显收窄，必须坚持供给创造需求的逻辑，推出爆款车型以激发终端消费需求；而在补贴持续退坡的预期下，行业盈利承压，我们认为一方面车型升级的发展趋势不变，另一方面降本提质是保持行业持续快速健康发展的关键，优质龙头车企因具备研发优势、规模优势和更大的定价权而受益。对于整个新能源汽车产业链而言，掌握更大定价权的环节中的龙头企业将受益于新能源汽车发展的浪潮。维持新能源汽车板块“看好”评级，建议关注具备技术研发和客户渠道优势的龙头企业，推荐比亚迪(002594)、北汽蓝谷(600733)、宇通客车(600066)、宁德时代(300750，电新组覆盖)。

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、自动驾驶路测牌照陆续发放，百度、腾讯等企业与各大车企在车联网方面的合作持续推进，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

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

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

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

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
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
陈晨

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

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

餐饮旅游行业研究

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

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
刘洋
+86 22 2386 1563
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良

金融工程研究

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

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
严佩佩

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
张扬
+86 22 28451945
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123
张佳佳 资产配置
张一帆 公用事业、信用评级

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
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白骥玮
+86 22 2845 1659

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