

# 一汽夏利剥离一汽丰田最后 15% 股权

## ——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2018 年 12 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

陈兰芳

chenlf@bhqz.com

SAC No: S1150118080005

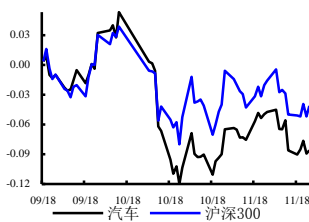
### 子行业评级

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 上涨 0.65%，汽车及零部件板块上涨 0.27%，跑输大盘 0.38 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 1.07%；商用车子行业下跌 0.26%；汽车零部件子行业下跌 0.26%；汽车经销服务子行业下跌 0.12%。

个股方面，双林股份、迪生力、鸿特科技、宁德时代、江淮汽车涨幅居前；三环传动、光洋股份、索菱股份、鑫湖股份、新坐标跌幅居前。

#### ● 行业新闻

1) 四部门联合印发《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》；2) 四部委联合通知，对 2016 年未过审新能源汽车重新清算补贴；3) 河南省发布新能源及网联汽车发展三年行动计划（2018—2020 年）；4) 北京第八批新能源汽车财政补贴公示，金额达 5.37 亿元；5) 陕西鼓励加油（气）站增建充电设施，每 2000 辆电动汽车配建一座快速充电站；6) 东莞发布新能源汽车地补征求意见稿，地补不超过国补 50%。

#### ● 公司新闻

1) 一汽夏利剥离一汽丰田最后 15% 股权，拟作价 29.23 亿元；2) 北汽因制动故障召回 6.94 万辆新能源汽车；3) 华晨宝马 17.6 亿新增 4 万辆 X3 纯电动车型产能；4) 奇瑞捷豹路虎投资 70 亿进军新能源汽车；5) 德赛西威：拟收购德国先进天线制造公司 ATBB；6) 国机汽车：拟逾 31 亿元收购中汽工程 100% 股权。

#### ● 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切性仍较强，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

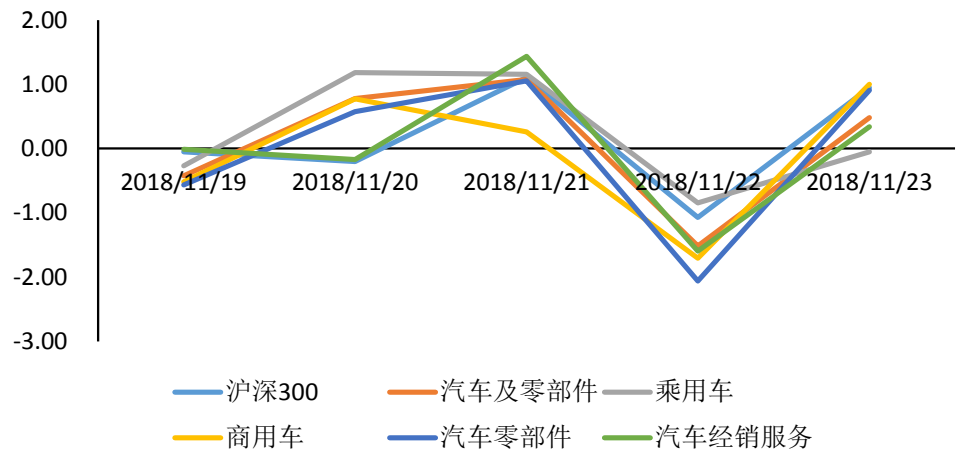
图 1: 汽车板块走势 (% , 11.26-11.30) .....	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (11.26-11.30) .....	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (11.26-11.30) .....	5

## 1. 本周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 0.65%，汽车及零部件板块上涨 0.27%，跑输大盘 0.38 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 1.07%；商用车子行业下跌 0.26%；汽车零部件子行业下跌 0.26%；汽车经销服务子行业下跌 0.12%。

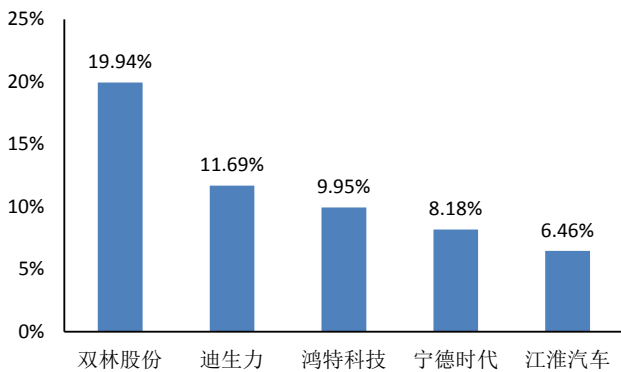
个股方面，涨幅居前的有双林股份（19.94%）、迪生力（11.69%）、鸿特科技（9.95%）、宁德时代（8.18%）、江淮汽车（6.46%）；跌幅居前的有双环传动（-18.12%）、光洋股份（-13.82%）、索菱股份（-13.11%）、鑫湖股份（-12.38%）、新坐标（-11.74%）。

图 1：汽车板块走势（%，11.26-11.30）



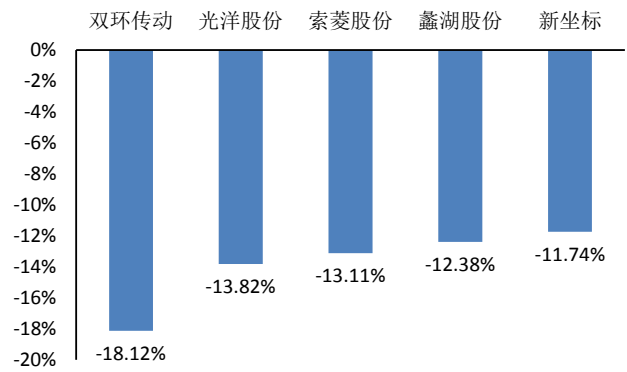
资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（11.26-11.30）



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（11.26-11.30）



资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

## 2.行业重要信息

**1、四部门联合印发《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》。**日前，国家发展和改革委员会、国家能源局、工业和信息化部 and 财政部联合下发“关于《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的通知”：力争用 3 年时间大幅提升充电技术水平，提供充电设施产品质量，加快完善充电标准体系，全面优化充电设施布局，显著增强充电网络互联互通能力，快速升级充电运营服务品质，进一步优化充电基础设施发展环境和产业格局作为行动计划目标。（来源：第一电动网）

**2、四部委联合通知，对 2016 年未过审新能源汽车重新清算补贴。**近日，财政部、工信部、科技部和发改委联合发布《关于开展 2016 及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算的通知》，对 2016 年及以前补贴未清算或未过审的新能源汽车给予再次清算。通知指出，对于 2015 年、2016 年销售上牌、此前未获得中央财政补贴资金的车辆，分别按照对应年度政策上报。申请补贴的运营车辆原则上应安装车载终端等远程监控设备，并且按照国家有关要求上传运行数据。此外，除私人购买、作业类专用车、党政机关公务用车、民航机场场内用车外，其他类新能源汽车累计行驶里程需达到 2 万公里，截止日期为 2018 年 10 月 31 日。其中，对 2015 年度关联方及经销商处闲置、终端用户处闲置的车辆，将对车辆交付终端用户及运行使用情况进行重点核查，经驻地财政监察专员办事处审核同意后将结果一并上报。（来源：汽车之家）

**3、河南省发布新能源及网联汽车发展三年行动计划（2018—2020 年）。**1 月 28 日，河南省人民政府印发《河南省新能源及网联汽车发展三年行动计划（2018—2020 年）》，提出到 2020 年，力争新引进整车企业若干家，全省新能源汽车产能达到 30 万辆、带动整车产能突破 250 万辆，网联汽车新车占比达到 50%，汽车零部件本地配套率达到 60% 以上，重点区域充电设施网络基本完善，智能网联汽车试验示范区启动运行，新型产业生态加快形成，建成郑州 5000 亿级汽车产业集群和若干在全国具有重要影响力的新能源汽车及零部件产业集群。（来源：中证网）

**4、北京第八批新能源汽车财政补贴公示，金额达 5.37 亿元。**近日，北京市经济和信息化局发布了《关于 2018 年北京市拟拨付第八批新能源汽车财政补助资金的公示》，将拟拨付的 2018 年北京市第八批新能源汽车补助资金进行公示，本批补助资金共涉及 23636 辆，拟拨付资金 53677.401 万元。（来源：EV 知道）

**5、陕西鼓励加油（气）站增建充电设施，每 2000 辆电动汽车配建一座快速充电**

站。1月28日，陕西省发改委印发《陕西省电动汽车充电基础设施建设运营管理办法》，鼓励省内油（气）经营企业在符合安全要求的前提下，利用加油（气）站辅助服务区增建充电设施；每2000辆电动汽车应至少配套建设一座快速充电站。充电基础设施投资面向包括个人、机关事业单位、人民团体、企业等各类投资主体公平开放。（来源：EV世纪）

**6、东莞发布新能源汽车地补征求意见稿，地补不超过国补50%。**近日，东莞市发展和改革局发布了《东莞市新能源汽车推广应用资金管理办法（2018年修订）（征求意见稿）》，补贴标准为：2017-2020年期间在东莞市初次注册登记，符合要求的各类新能源汽车，按照不超过中央财政同期补贴标准的50%确定地方购车补贴标准。各级财政（含国家、省、市）补贴资金总额，最高不超过车辆获得各级财政购车补贴资金总额加消费者支付资金总额的60%，补贴标准和技术要求按车辆获得行驶证年度政策执行。（来源：新能源汽车网）

### 3.公司重要信息

**1、一汽夏利剥离一汽丰田最后15%股权，拟作价29.23亿元。**11月27日晚间，一汽夏利（000927,SZ）发布公告称，拟作价约29.23亿元将所持天津一汽丰田15%的股权转让给公司控股股东一汽股份。本次股权转让完成后，一汽股份对一汽丰田的持股比例将增加至50%，一汽夏利将不再持有一汽丰田股权。据一汽夏利2018年第三季度业绩报告显示，今年前三季度，公司归属于上市公司股东净利润约为亏损10.3亿元。（来源：每日经济新闻）

**2、北汽因制动故障召回6.94万辆新能源汽车。**11月30日，国家市场监督管理总局发出公告：北京汽车股份有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划，将自2018年12月1日起，召回2012年2月28日至2018年5月8日生产的部分E、EV、EX、EU、EH、新能源威旺EV系列纯电动汽车，共计69358辆。本次召回范围内的部分车辆，因制动助力真空泵等原因，导致制动助力真空泵失效，在车辆使用过程中会出现制动助力性能不足，甚至失去制动真空助力功能，存在安全隐患。北京汽车股份有限公司将对召回范围内的车辆进行检查，并免费更换改进后的制动助力真空泵，以消除安全隐患。（来源：EV视界）

**3、华晨宝马17.6亿新增4万辆X3纯电动车型产能。**近日，华晨宝马新能源车型技术改造建设项目获得批准，该项目投资17.6亿元，主要对现有BMW X3生产线进行改造和调整，新增4万辆BMW X3纯电动SUV车型的产能。与此同时，

华晨宝马动力电池组车间扩建项目（三期）也将启动，该项目总投资 7 亿元，将新增产能 26.64 万套/年 G28（新 3 系）动力电池组，计划于 2019 年 4 月开始进行土建施工，并于 2022 年 5 月正式投产。（盖世汽车）

**4、奇瑞捷豹路虎投资 70 亿进军新能源。**近日，奇瑞捷豹路虎汽车有限公司新能源整车及研发中心项目签约落户江苏常熟经济技术开发区。项目总投资 70 亿元，将在现有常熟 20 万辆燃油车年产能基础上，新建新能源动力总成工厂和全新车身车间；同时还将新建研发中心、研发测试设施和研发测试赛道等。（来源：盖世汽车）

**5、德赛西威：拟收购德国先进天线制造公司 ATBB。**德赛西威(002920)11 月 30 日晚间公告，公司与 ANTEBB 控股的全体股东签署收购协议，拟现金收购 ANTEBB 控股 100%股权，并通过 ANTEBB 控股，间接持有德国先进天线制造公司 ATBB 公司 100%股。ATBB 公司主营复合天线系统。此次收购源于 ATBB 公司与公司智能驾驶与车联网发展战略的契合，将助力公司在智能驾驶舱、智能驾驶和车联网三大业务群战略布局的落地。（来源：e 公司）

**6、国机汽车：拟逾 31 亿元收购中汽工程 100%股权。**国机汽车(600335)11 月 28 日晚间披露收购草案，拟以 9.45 元/股的价格向国机集团发行股份 3.29 亿股购买其持有的中汽工程 100%股权，交易价格为 31.05 亿元。同时，公司拟向不超过十名符合条件的特定投资者以非公开发行股份的方式募集配套资金不超过 23.98 亿元，用于“汽车焊装、涂装、总装智能制造生产线示范项目” 2.50 亿元、“装备制造基地能力提升项目” 3 亿元、“工程研究中心建设项目” 4 亿元、“高端汽车零部件（FINOBA）制造基地建设项目” 4.48 亿元、偿还银行借款 10 亿元。（来源：wind 资讯）

## 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切性仍较强，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，优质龙头企业因具备研发优势、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

10 of 12

渤海证券股份有限公司研究所

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](http://www.ewww.com.cn)