

# 133 款车型进入工信部第 12 批新能源汽车推荐目录

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2018 年 12 月 10 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

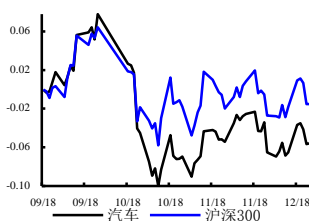
## 子行业评级

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 0.34%，汽车及零部件板块上涨 1.03%，跑赢大盘 0.69 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 0.32%；商用车子行业上涨 2.16%；汽车零部件子行业上涨 2.20%；汽车经销服务子行业上涨 2.21%。

个股方面，伯特利、登云股份、保隆科技、浙江世宝、江铃汽车涨幅居前；光洋股份、钧达股份、得润电子、东方时尚、亚夏汽车跌幅居前。

### ● 行业新闻

1) 工信部第 12 批新能源汽车推荐目录：威马/比亚迪/观致等 133 款车型上榜；2) 工信部公布第六批减免车船税新能源车型目录；3) 中汽协师建华：今年中国新能源汽车销量可达 118 万辆；4) 广东发布《广东省智能网联汽车道路测试管理规范实施细则（试行）》；5) 深圳汽车限购松绑：首次区分混动、纯电，新能源增量指标无限制；6) 北京顺义将投资 4.8 亿元建无人驾驶测试场。

### ● 公司新闻

1) 比亚迪 11 月新能源汽车销量暴涨 123%，连续 4 个月超燃油车销量；2) 北汽蓝谷：前 11 月新能源汽车销量累计 12.84 万辆，同比增 53%；3) 比亚迪正拆分汽车电池业务，预计 2022 年前上市；4) 奇瑞集团 11 月销量近 7.4 万辆，同比增长 16%；5) 比亚迪：王传福拟增持公司股份，夏佐全拟减持股份

### ● 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.....	7

## 图 目 录

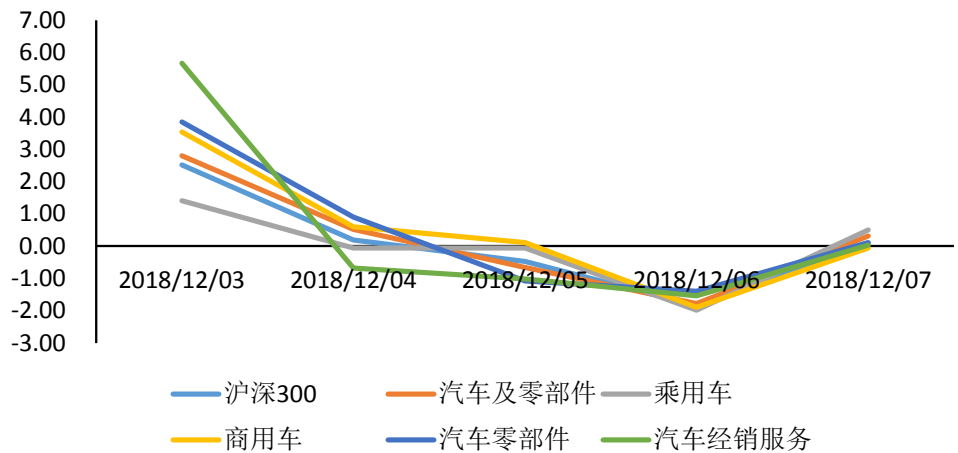
图 1: 汽车板块走势 (%，12.03-12.07) .....	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (12.03-12.07) .....	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (12.03-12.07) .....	5

## 1. 本周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 0.34%，汽车及零部件板块上涨 1.03%，跑赢大盘 0.69 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 0.32%；商用车子行业上涨 2.16%；汽车零部件子行业上涨 2.20%；汽车经销服务子行业上涨 2.21%。

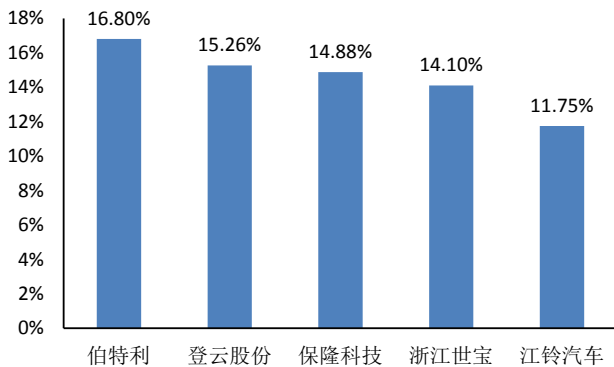
个股方面，涨幅居前的有伯特利（16.80%）、登云股份（15.26%）、保隆科技（14.88%）、浙江世宝（14.10%）、江铃汽车（11.75%）；跌幅居前的有光洋股份（-20.32%）、钧达股份（-6.12%）、得润电子（-6.11%）、东方时尚（-5.43%）、亚夏汽车（-5.18%）。

图 1：汽车板块走势（%，12.03-12.07）



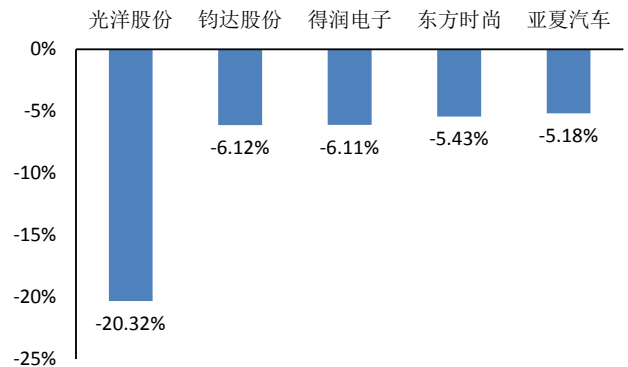
资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（12.03-12.07）



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（12.03-12.07）



资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

## 2. 行业重要信息

### 1、工信部第 12 批新能源汽车推荐目录：威马/比亚迪/观致等 133 款车型入榜。

12 月 3 日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018 年第 12 批）》，共包括 66 户企业的 133 个车型，其中纯电动产品共 57 户企业 105 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 16 个型号、燃料电池产品共 7 户企业 12 个型号。（来源：第一电动网）

### 2、工信部公布第六批减免车船税新能源汽车车型目录。12 月 4 日，国家工信部公布

《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》（第六批），对节能型汽车和新能源汽车车型进行了汇总，其中，插电式混合动力车共计 25 款，包括丰田卡罗拉、丰田 LEVIN、全新索纳塔等车型。纯电动商用车共 297 款，包括安凯纯电动城市客车、北汽纯电动厢式运输车等车型。插电式混合动力商用车和燃料电池商用车分别有 10 款和 13 款。（来源：第一电动网）

### 3、中汽协师建华：今年中国新能源汽车销量可达 118 万辆。12 月 6 日，在 APEC

起点新能源年会上，中国汽车工业协会副秘书长师建华表示：“预计到今年年底，可销售 118 万辆新能源汽车，到 2020 年可完成 200 万辆的新能源汽车销售目标。”师建华认为，汽车产销下滑的主要原因是购置税政策的后效应，包括国内投资放缓、房价上涨、消费信心走低、环保治理加严、国六排放标准提前实施、中美贸易摩擦等，其中最主要的就是去年购置税优惠政策的实施提前透支了今年甚至明年的销量。师建华说，2019 年的市场会有如下四个特点：首先是消费能力依然是比较弱，市场动力不足；二是明年 GDP 增速放缓也会影响汽车市场；三是低成本劳动力持续涌入一二线城市，三四线消费能力在下降，而一二线市场的饱和程度比较高；四是中美贸易摩擦会影响到一些抗风险能力较低的区域经济，消费能力下降影响汽车市场。（来源：第一电动网）

### 4、广东发布《广东省智能网联汽车道路测试管理规范实施细则（试行）》。12 月

3 日，广东省工业和信息化厅发布了关于《广东省智能网联汽车道路测试管理规范实施细则（试行）》的公示。《实施细则（试行）》中明确了测试主体、测试驾驶人及测试车辆、封闭道路、场地和测试道路、测试申请及审核等方面的内容。其中，《实施细则（试行）》中还附带了智能网联汽车自动驾驶功能检测项目，包括交通标志和标线的识别及响应、障碍物的识别及响应、自动紧急制动等。（来源：电车汇）

### 5、深圳汽车限购松绑：首次区分混动、纯电，新能源增量指标无限制。12 月 5

日，深圳市交委通过其微信号发布了粤B车牌指标调整细则。该细则细化了指标分类，将小汽车指标分为普通、混动和纯电动三类，其中混动、纯电动小汽车的增量指标无额度限制，可直接申请。值得注意的一点是，个人名下只有一辆小汽车时，还可以申请一辆纯电动小汽车指标。中国（深圳）综开院物流与供应链管理研究所所长王国文对第一财经分析，指标分类细化后，指向更明确。对于新能源电动车，原来的有车一族也可以买了，这样给纯电动的新能源汽车增加了机会，纯电动车的市场容量将扩大。（来源：第一财经）

**6、北京顺义将投资 4.8 亿元建无人驾驶测试场。**近日，编辑从顺义区获悉，该区智能网联汽车测试场项目近日获得批复，项目总建设用地约 20 万平方米，总建筑面积约 2.9 万平方米，总投资约 4.8 亿元，将围绕智能网联汽车测试软件开发、智能硬件研发、测试、无人驾驶赛道、汽车文化等功能，建成全封闭式智能汽车实验和测评基地，预计 2020 年投入运营。按照规划，北汽新技术研究院在顺义将建设智能网联研发测试基地；滴滴出行在顺义建设智能定制车、智能充电网络及智能驾驶硬件三大板块，打造智能新能源汽车产业生态；地平线在顺义建设智能驾驶芯片研发及产业化基地。（来源：搜狐汽车）

### 3.公司重要信息

**1、比亚迪 11 月新能源汽车销量暴涨 123%，连续 4 个月超燃油车销量。**比亚迪公布了最新销量数据：11 月比亚迪销售整车 49,645 辆，同比增长 9%，其中新能源汽车销量达 28,739 辆，同比暴增 123%，连续第四个月超越燃油车销量；1-11 月，比亚迪累计销量为 440,031 辆，其中新能源汽车销量为 190,142 辆。截止目前为止，比亚迪新能源总产销将突破 50 万辆大关。（来源：网上车市）

**2、北汽蓝谷：前 11 月新能源汽车销量累计 12.84 万辆，同比增 53%。**北汽蓝谷(600733)12 月 7 日晚间披露 11 月份产销快报，11 月份新能源汽车产量 17566 辆，销量 18732 辆。1-11 月，新能源汽车产量累计 98924 辆，同比增长 51.45%；销量累计 128368 辆，同比增长 53.05%。（来源：e 公司）

**3、比亚迪正拆分汽车电池业务，预计 2022 年前上市。**据彭博社报道，比亚迪董事长王传福 12 月 5 日在接受采访时表示，比亚迪计划在 2022 年前将旗下电池业务上市，以筹集资金进行发展。预计上市时间为 2022 年年底，比亚迪目前尚未决定上市地点。为了进行上市，比亚迪目前正拆分汽车电池业务，在上市前将成立独立公司。比亚迪不仅生产汽车电池，同时还生产手机电池，但是目前尚不清楚是汽车电池业务单独上市，还是包括其它业务。（来源：盖世汽车）



**4、奇瑞集团 11 月汽车销量近 7.4 万辆，同比增长 16%。**12 月 3 日，网通社从奇瑞集团官方获悉，集团 11 月销量为 73,910 辆，环比增长 16%，创年内月销量新高；其中，新能源汽车销量 11,382 辆，同比增长 86.7%，出口车辆达 10,675 辆，环比增长 20.9%，同比增长 5%。今年 1-11 月份，奇瑞集团累计销量达 669,573 辆，同比增长 13.8%；其中，累计出口量为 118,017 辆，同比增长 18.7%，已超过去年全年出口销量；奇瑞新能源累计销量 81,266 辆，同比增长 211.4%。（来源：网通社）

**5、比亚迪：王传福拟增持公司股份，夏佐全拟减持股份。**比亚迪 12 月 9 日发布公告称，持股 5.16 亿股（占公司总股本的 18.93%）的公司控股股东王传福先生基于对公司未来发展前景的信心及看好国内资本市场长期投资的价值，拟增持 100 万股公司股份，占公司总股本比例 0.04%。持股 1.06 亿股（占公司总股本比例 3.89%）的公司董事夏佐全先生由于投资项目资金需求及融资环境原因，拟减持不超过 470 万股公司股份，占公司总股本比例不超过 0.17%。（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

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)