

95 款车型进入工信部第 13 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

2019 年 1 月 7 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

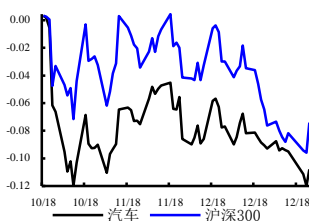
子行业评级

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%，汽车及零部件板块下跌 0.59%，跑输大盘 1.24 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 2.82%；商用车子行业上涨 1.27%；汽车零部件子行业下跌 0.34%；汽车经销服务子行业上涨 2.60%。

个股方面，涨幅居前的有康跃科技、鑫湖股份、贵航股份、特尔佳、亚夏汽车；跌幅居前的有万通智控、伯特利、均胜电子、上汽集团、欣锐科技。

● 行业新闻

- 1) 工信部第 13 批新能源汽车推荐目录：哪吒/汉腾/丰田等 95 款车型入榜；
- 2) 工信部就两大锂电池行业规范征求意见，推动产业加快转型升级；
- 3) 11 部门发文治理柴油货车，推广新能源汽车，壮大绿色运输；
- 4) 南京发布 2020 年新能源规划，提出新能源乘用车产销量达到 30 万辆；
- 5) 北京：2020 年完成重点区域 5G 车联网建设。

● 公司公告及新闻

- 1) 北汽蓝谷：2018 年新能源汽车累计销量增长 53.11%；
- 2) 上汽集团 2018 年销量超 705 万辆，上汽乘用车逆势大增 34.5%；
- 3) 广汽集团 2018 年全年汽车销量 214.79 万辆，同比增长 7.34%；
- 4) 北汽新能源获得 3.7 亿元政府补助；
- 5) 吉利新能源品牌或独立，与吉利/领克并列。

● 本周行业策略与个股推荐

本周工信部发布第 13 批新能源汽车推荐目录，进入此次推荐目录的高端乘用车相对较多，反映出新能源汽车的高端化趋势。我们认为，新能源汽车补贴加速退坡直至 2020 年后退出已成大势所趋，随着补贴政策对于技术标准要求更加严格，中高端新能源乘用车未来将成为增长主力，同时双积分政策的实施将形成倒逼机制，预计未来新能源汽车产销仍将保持快速增长，成为整体低迷汽车市场环境下的“一抹亮色”。对于新能源汽车产业的未来发展，我们认为，持续提质降本改善供给，激发终端需求，从而保持行业持续健康快速发展的关键。因此，未来产业技术不断升级是趋势，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将充分受益，最终占领市场主要份额。维持新能源汽车板块“看好”评级，建议关注优质龙头企业，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，产业技术的不断进步，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

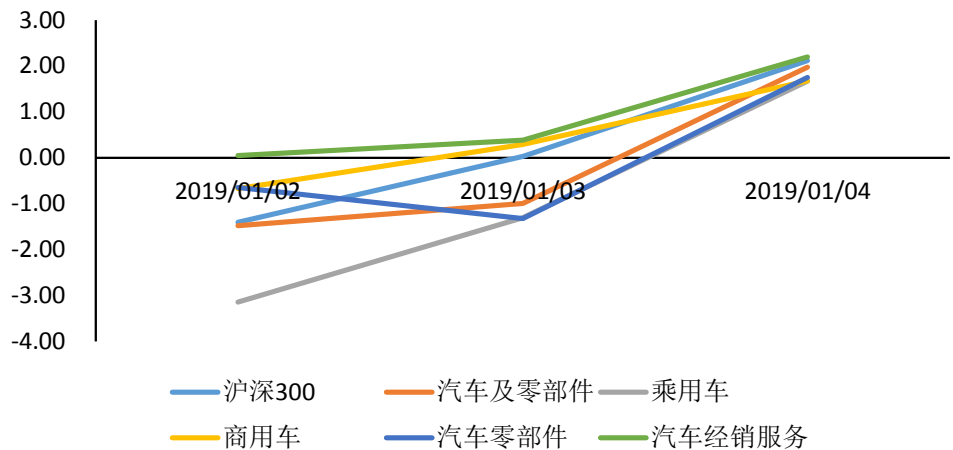
图 1: 汽车板块走势 (%，01.02-01.04)	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (01.02-01.04)	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (01.02-01.04)	5

1. 本周行业走势回顾

上周三个交易日，沪深 300 上涨 0.65%，汽车及零部件板块下跌 0.59%，跑输大盘 1.24 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 2.82%；商用车子行业上涨 1.27%；汽车零部件子行业下跌 0.34%；汽车经销服务子行业上涨 2.60%。

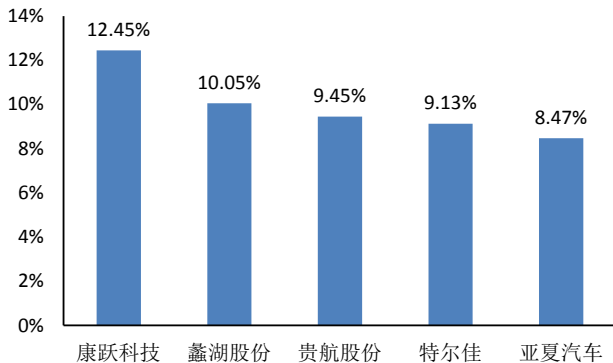
个股方面，涨幅居前的有康跃科技（12.45%）、蠡湖股份（10.05%）、贵航股份（9.45%）、特尔佳（9.13%）、亚夏汽车（8.47%）；跌幅居前的有万通智控（-17.11%）、伯特利（-11.46%）、均胜电子（-7.96%）、上汽集团（-7.20%）、欣锐科技（-6.38%）。

图 1：汽车板块走势（%，01.02-01.04）



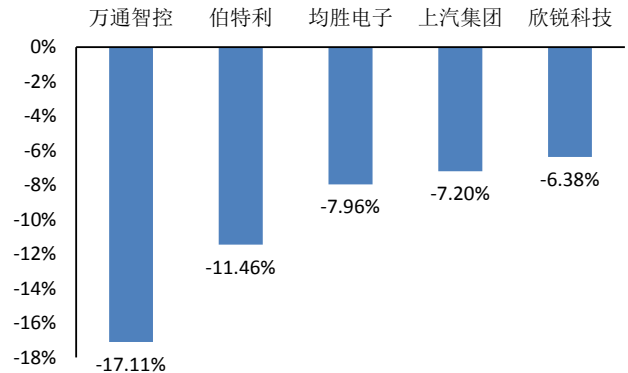
资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（01.02-01.04）



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（01.02-01.04）



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 13 批新能源汽车推荐目录：哪吒/汉腾/丰田等 95 款车型入榜。1 月 4 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 13 批）》，共包括 48 户企业的 95 个车型，其中纯电动产品共 45 户企业 83 个型号、插电式混合动力混合动力产品共 4 户企业 10 个型号、燃料电池产品共 2 户企业 2 个型号。（来源：第一电动网）

2、工信部就两大锂电池行业规范征求意见，推动产业加快转型升级。2019 年 1 月 2 日，工信部发布针对《锂离子电池行业规范条件(2018 年本)》和《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法(2018 年本)》公开征求意见，规范条件对除动力电池外的锂离子电池、正极材料、负极材料、隔膜、电解液生产企业，提出了生产规模工艺技术等多方面条件要求。在《锂离子电池行业规范条件(2018 年本)》(征求意见稿)中，工信部提出，企业的研发经费不低于当年企业主营业务收入的 3%，上一年实际产量不低于实际产能的 50%，应具有电池循环寿命、正负极材料振实密度、隔膜穿刺强度等产品质量检测能力。（来源：第一电动网）

3、11 部门发文治理柴油货车，推广新能源汽车，壮大绿色运输。1 月 4 日，生态环境部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部、公安部、财政部、交通运输部、商务部、国家市场监督管理总局、国家能源局、国家铁路局、中国铁路总公司 11 部门联合印发《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》，提出至 2020 年底，将初步形成绿色低碳、清洁高效的交通运输体系。文件指出，推广使用新能源和清洁能源汽车，壮大绿色运输车队。文件强调，“国六 2019-7-1 提前实施”、“加快推进公共领域及物流配送加快推进新能源汽车”、“加快老旧柴油货车淘汰并制定运营补贴”、“中央财政给予地方污染治理成效方面资金支持”等政策无疑将对新能源汽车发展起到重大推动作用。（来源：EV 芯视野）

4、南京发布 2020 年新能源规划，提出新能源乘用车产销量达到 30 万辆。近日，南京市印发《南京市打造新能源汽车产业地标行动计划》，提出力争 2020 年新能源乘用车产销量达到 30 万辆，2025 年力争达到 100 万辆，新能源商用车的产销量分别达到 5 万辆和 10 万辆。为鼓励新能源汽车推广，南京还计划将 2020 年年底前新增的禁区通行证及 2020 年后所有的禁区通行证，只向新能源汽车发放；计划到 2020 年，新增新能源汽车 5 万辆以上，保有量达到 13 万辆以上；推进新能源乘用车进家庭，逐步形成以私人消费者购买和使用为主的推广应用格局。（来源：汽车之家）

5、北京：2020 年完成重点区域 5G 车联网建设。近日，北京市经信委印发《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019 年-2022 年）》。行动方案显示，北京要在全国率先开展大规模、多场景智能网联汽车示范运行，示范运行区域面积计划达到 500 平方公里；同时，鼓励传统车企与车载计算平台结合，支持量产 L3、L4 级新车生产。北京市也将加强智能网联汽车基础设施建设，规划建设卫星地面增强站、LTE-V2X、5G-V2X 路侧单元，实现交通道路通信设施、视频监控设施、交通信号、交通标识标线智能互联，实现路网全域感知能力，以满足复杂的车路协同需要。此外，北京也在积极推动 5G 车联网建设，计划 2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设，形成连接车与云的车联网服务能力；整合网络运营商、设备提供商、研究院所等多方力量，形成智能网联汽车车内网、车际网和互联网互连标准。支持 5G 车联网芯片、通信基站、路侧单元、车载终端等联网关键设备的研发与产业化。（来源：汽车之家）

3.公司重要信息

1、北汽蓝谷：2018 年新能源汽车累计销量增长 53.11%。2019 年 1 月 5 日，北汽蓝谷发布 12 月产销快报，2018 年 12 月子公司北汽新能源实现汽车产量 1.12 万辆，同比下降 23.89%，2018 年累计产量 11.01 万辆，同比增长 37.58%；12 月实现汽车销量 2.96 万辆，同比增长 53.37%，2018 年累计销量 15.80 万辆，同比增长 53.11%。（来源：wind 资讯）

2、上汽集团 2018 年销量超 705 万辆，上汽乘用车逆势大增 34.5%。2019 年 1 月 4 日晚，上汽集团公布其 2018 年 12 月及全年销量数据。数据显示，上汽集团 12 月销量共计 65.97 万辆，相较 11 月份情况有所好转，实现了 2.5% 的增长，不过在车市大环境低迷的情况之下，上汽集团 12 月销量仍然低于上年同期。而从累计销量来看，上汽集团 2018 年销量共计 705.17 万辆，相较同期仍然增长了 1.8%。上汽集团能够取得如此销量成绩，与上汽乘用车的逆势增长不无关系，上汽乘用车 12 月销量达到 6.97 万辆，相较上年同期增长 26.9%；2018 年累计销量达到 70.19 万辆，相较上年同期大幅增长了 34.5%。在过去一年中，上汽乘用车推出了包括荣威 RX8、荣威 MARVEL X、名爵 HS 在内的多款全新车型，同时也针对旗下原有产品进行优化升级，打造了荣威 i5 等爆款车型。（来源：盖世汽车）

3、广汽集团 2018 年全年汽车销量 214.79 万辆，同比增长 7.34%。广汽集团 1 月 4 日晚间公告，公司 2018 年 12 月实现汽车产量 20.16 万辆，实现汽车销量 17.82 万辆。2018 年全年，广汽集团实现汽车产量 219.40 万辆，同比增长 8.77%，

实现汽车销量 214.79 万辆，同比增长 7.34%，整车产销量均实现增长。其中广汽集团自主品牌持续增长，广汽乘用车 2018 年全年销量 53.52 万辆，同比增长 5.23%；而广汽新能源汽车 2018 年全年销量为 2.41 万辆，同比增长幅度高达 359.7%；商用车方面，广汽比亚迪 2018 年全年销量为 5046 辆，同比增长 222.02%。（来源：中证网）

4、北汽新能源获得 3.7 亿元政府补助。2019 年 1 月 2 日，北汽蓝谷发布公告称，子公司北京新能源汽车收到北京经济技术开发区财政局关于拨付北汽新能源产业扶持资金的通知和拨付的产业扶持资金 3.5 亿元。北京新能源汽车黄骅分公司收到黄骅市政府关于给予新能源汽车产业扶持资金的函和拨付的产业扶持资金 2000 万元。上述政府补助的获得预计对公司 2018 年度利润总额的影响金额为 3.7 亿元，将计入其他收益科目。（来源：第一电动网）

5、吉利新能源品牌或独立，与吉利/领克并列。据媒体报道，吉利或将在近期宣布将对旗下新能源业务进行调整升级，吉利新能源有望与吉利品牌、领克品牌成为吉利并行的三大品牌之一。与此同时部分高层的职位也有了一定变化。其中，林杰任吉利汽车集团副总裁兼领克销售公司总经理，并分管三大品牌的营销管理，宋军升任吉利品牌销售公司总经理一职（原为常务副总经理），郑状出任吉利新能源销售有限公司总经理。（来源：第一电动网）

4.行业策略与个股推荐

本周工信部发布第 13 批新能源汽车推荐目录，进入此次推荐目录的高端乘用车相对较多，反映出新能源汽车的高端化趋势。我们认为，新能源汽车补贴加速退坡直至 2020 年后退出已成大势所趋，随着补贴政策对于技术标准要求更加严格，中高端新能源乘用车未来将成为增长主力，同时双积分政策的实施将形成倒逼机制，预计未来新能源汽车产销仍将保持快速增长，成为整体低迷汽车市场环境下的“一抹亮色”。对于新能源汽车产业的未来发展，我们认为，持续提质降本改善供给，激发终端需求，从而保持行业持续健康快速发展的关键。因此，未来产业技术不断升级是趋势，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将充分受益，最终占领市场主要份额。维持新能源汽车板块“看好”评级，建议关注优质龙头企业，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，产业技术的不断进步，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