

# 商务部：2019 年推进汽车流通全链条改革

## ——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2018 年 12 月 24 日

### 证券分析师

 郑连声  
 022-28451904  
 zhengls@bhqz.com

 张冬明  
 SAC No: S1150115110007  
 zhangdm@bhqz.com

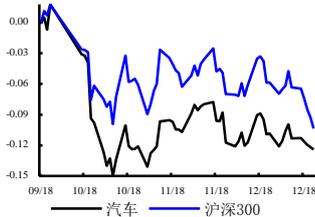
### 子行业评级

新能源汽车 看好

### 重点品种推荐

|      |    |
|------|----|
| 比亚迪  | 增持 |
| 宇通客车 | 增持 |
| 北汽蓝谷 | 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

上周五个交易日，沪深 300 下跌 3.75%，SW 汽车及零部件板块下跌 1.39%，跑赢大盘 2.36 个百分点。其中，乘用车子板块下跌 1.37%；商用载货车子板块下跌 0.88%，商用车载客车子板块下跌 1.54%；汽车零部件子板块下跌 1.23%；汽车服务子板块下跌 2.39%。

个股方面，八菱科技、长鹰信质、万通智控、文灿股份、东方时尚涨幅居前；特尔佳、金鸿顺、国机汽车、海马汽车、一汽富维跌幅居前。

#### ● 行业新闻

1) 汽车产业投资管理规定发布，明年 1 月 10 日起施行；2) 商务部：2019 年推进汽车流通全链条改革，助力汽车市场向更高质量发展；3) 山东低速电动车 11 月仅生产 6 万辆，同比大幅降低 37.7%；4) 一汽/兵装/东风组建 T3 科技平台公司，推动汽车产业转型升级。

#### ● 公司公告及新闻

1) 华域汽车：拟以 6516 万元收购上海萨克斯动力总成部件系统有限公司 50% 股权；2) 华域汽车：拟以 8071 万元转让上海天合 50% 股权；3) 力帆股份：出售重庆力帆汽车有限公司 100% 股权；4) 鹏翎股份：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过；5) 宁德时代：与吉利旗下公司合资建动力电池厂；6) 上汽华为签署战略合作协议推动智能驾驶技术研究。

#### ● 本周行业策略与个股推荐

本周商务部表示，2019 年将推进汽车流通全链条改革，推动汽车市场向更高质量发展，稳定汽车消费意图较为明显。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，优质龙头企业因具备研发优势、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.....    | 6 |
| 4.行业策略与个股推荐..... | 8 |

## 图 目 录

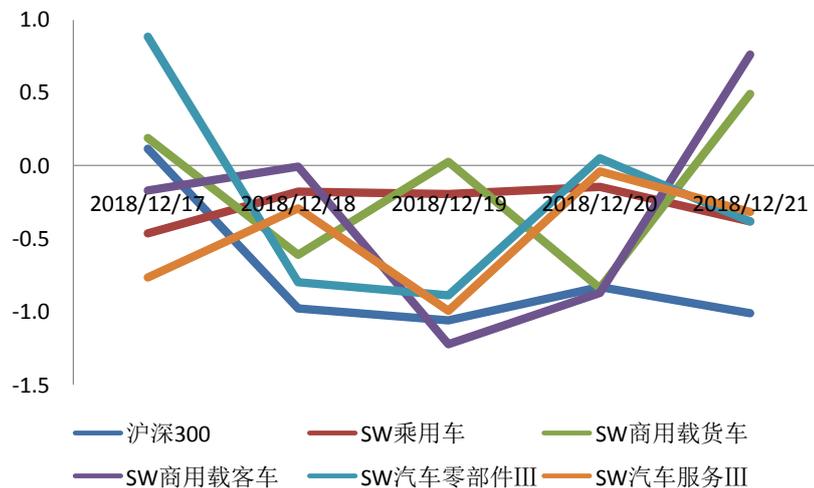
|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| 图 1: 汽车板块走势（%，12.17-12.21） .....    | 5 |
| 图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（12.17-12.21） ..... | 5 |
| 图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（12.17-12.21） ..... | 5 |

## 1. 本周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 3.75%，SW 汽车及零部件板块下跌 1.39%，跑赢大盘 2.36 个百分点。其中，乘用车子板块下跌 1.37%；商用载货车板块子板块下跌 0.88%，商用车载客车子板块下跌 1.54%；汽车零部件子板块下跌 1.23%；汽车服务子板块下跌 2.39%。

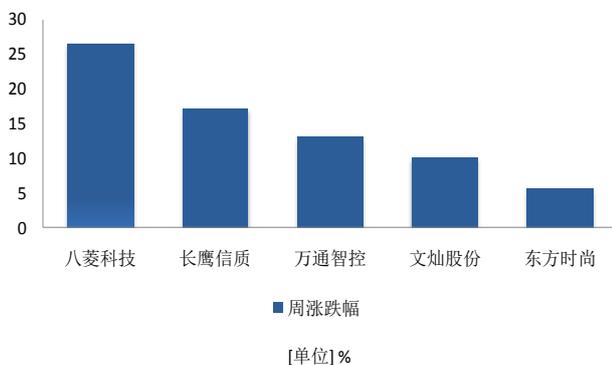
个股方面，八菱科技（26.50%）、长鹰信质（17.18%）、万通智控（13.10%）、文灿股份（10.05%）、东方时尚（5.63%）涨幅居前；特尔佳（-15.45%）、金鸿顺（-13.44%）、国机汽车（-12.57%）、海马汽车（-11.37%）、一汽富维（-8.80%）跌幅居前。

图 1：汽车板块走势（%，12.17-12.21）



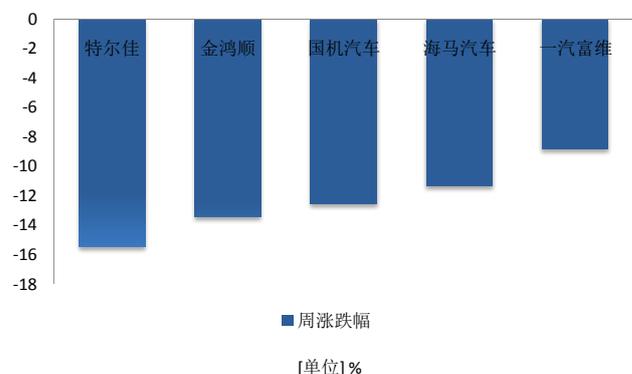
资料来源：Wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（12.17-12.21）



数据来源：Wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（12.17-12.21）



数据来源：Wind，渤海证券

## 2. 行业重要信息

**1. 汽车产业投资管理规定发布，明年1月10日起施行。**《汽车产业投资管理规定》已经国家发展和改革委员会主任办公会议审议通过，自2019年1月10日起施行。通知称，经国务院同意，《政府核准的投资项目目录（2016年本）》中新建中外合资轿车生产企业项目、新建纯电动乘用车生产企业（含现有汽车企业跨类生产纯电动乘用车）项目及其余由省级政府核准的汽车投资项目均不再实行核准管理，调整为备案管理。（来源：第一电动网）

**2. 商务部：2019年推进汽车流通全链条改革，助力汽车市场向更高质量发展。**在12月22日举行的商务部年终工作会议上，商务部市场建设司司长郑书伟称，2018年1-11月汽车共计销售2542万辆，同比下降1.7%。其中，乘用车销售2147.8万辆，下降2.8%；商用车销售394.13万辆，增长5%。2018年全年汽车销售预计将出现多年来的首次下滑，而这主要是受宏观经济放缓压力加大、居民收入增速放缓消费信心不足、乘用车购置税优惠政策退出等因素影响。此外，他表示下一步将从汽车流通全链条着眼，稳住汽车消费，推进汽车流通改革，助力汽车市场向更高质量发展。在新车方面促进汽车流通新模式、新业态发展；在二手车方面，严防二手车限迁政策“回潮”，修订《二手车流通管理办法》；在报废车方面，修订《报废汽车回收管理办法》；在汽车后市场方面研究促进汽车后市场发展的政策措施。（来源：第一电动网）

**3. 山东低速电动车11月仅生产6万辆，同比大幅降低37.7%。**据山东省汽车行业协会统计，2018年11月，山东省生产四轮低速电动车总计60461辆，环比下降20.68%，同比更是大幅下滑37.71%。8月以来的环比上涨走势戛然而止。与前两年产量走势对比来看，今年11月的产量走势异常惨淡，彻底偏离了前两年自8月起一路高歌猛进的上扬航线。（来源：第一电动网）

**4. 一汽/兵装/东风组建T3科技平台公司，推动汽车产业转型升级。**12月21日一汽集团、兵装集团、东风汽车集团在北京签署《T3科技平台公司合资合作意向协议》，致力打造高效率、高品质、高安全、可信赖的出行服务品牌。据了解，该平台定位为新能源智能汽车产业前瞻、共性、平台、核心技术的科技研发和配套服务组织，它将面向未来驱动、未来汽车、未来生态，聚焦新能源、智能网联领域，重点研发下一代汽车的核心系统、模块及平台。（来源：盖世汽车网）

## 3. 公司重要信息

**1. 华域汽车：拟以 6516 万元收购上海萨克斯动力总成部件系统有限公司 50% 股权。**2018 年 12 月 20 日，公司发布收购公告，2018 年 12 月 18 日，公司与 ZF (China) Investment Co., Ltd.【采埃孚（中国）投资有限公司】签署《股权转让协议》。拟以 6,516 万元人民币的价格向采埃孚（中国）收购其持有的上海萨克斯动力总成部件系统有限公司 50% 股权。本次交易完成后，萨克斯动力将成为公司的全资子公司，并纳入公司合并报表范围。（来源：Wind）

**2. 华域汽车：拟以 8071 万元转让上海天合 50% 股权。**2018 年 12 月 18 日，本公司与 TRW Asia Pacific Co., Ltd.（天合亚太有限公司，以下简称：天合亚太）签署《股权转让协议》。根据协议有关约定，本公司拟以 8,071 万元人民币的价格向天合亚太出售本公司持有的上海天合汽车安全系统有限公司（以下简称：上海天合）50% 股权。（来源：Wind）

**3. 力帆股份：出售重庆力帆汽车有限公司 100% 股权。**2018 年 12 月 18 日，公司发布公告，拟作价人民币 65,000 万元将持有的重庆力帆汽车有限公司 100% 股权转让给重庆新帆机械设备有限公司，本次交易金额为 6.5 亿元，交易标的注册资本 5.46 亿元，预计对公司当期净利润影响约为 0.75 亿元。近年来公司致力于不断优化产业结构，提升管理效率和产业附加值，随着公司新能源产业的发展，对新能源产业的投入也在逐年加大，公司也在积极开展新能源领域进行资源互换、优势互补。本次出售力帆汽车有限股权，有利于优化公司产业结构，规避经营风险，提升公司的资产质量和盈利能力，集中优势资源加快公司的战略转型与产业升级。（来源：Wind）

**4. 鹏翎股份：公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过。**2018 年 12 月 18 日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）上市公司并购重组审核委员会召开 2018 年第 68 次并购重组委工作会议，对天津鹏翎集团股份有限公司（以下简称“公司”）发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项（以下简称“本次重组事项”）进行了审核。根据会议审核结果，公司本次重组事项获得有条件通过。（来源：Wind）

**5. 宁德时代：与吉利旗下公司合资建动力电池厂。**2018 年 12 月 21 日，公司发布对外投资设立合资公司公告，与浙江吉润汽车有限公司已签署合资经营合同，拟共同出资设立合资公司，主营电池产品。公司拟出资 51,000 万元，占比 51%。浙江吉润的控股股东为 Centurion Industries Limited（吉利汽车控股有限公司全资子公司，吉利汽车控股有限公司为香港上市公司（股票代码 0175.HK），其

主要股东为李书福)。(来源: Wind)

**6.上汽华为签署战略合作协议推动智能驾驶技术研究。**中证网报道,12月21日,上汽集团和华为签署战略合作协议,双方将共同探索建设智能出行生态系统,合作研究以CAN(整车控制器局域网络)和以太网为主要交互纽带的整车信息传输网络,推动智能驾驶技术的研究和应用。同时,双方还将在智能电动、智能制造以及信息化、网络安全方面展开全面积极的合作。(来源: Wind)

## 4.行业策略与个股推荐

本周商务部表示,2019年将推进汽车流通全链条改革,推动汽车市场向更高质量发展,稳定汽车消费意图较为明显。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

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)