

工信部就两项强制性乘用车燃料国家标准征求意见

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年1月28日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhzq.com

助理分析师

陈兰芳
SAC No: S1150118080005
chenlf@bhzq.com

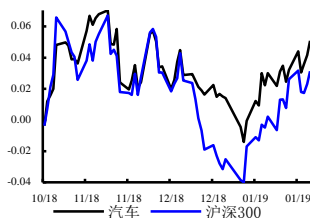
子行业评级

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:

● 上周行情

上周五个交易日，沪深300上涨0.70%，汽车及零部件板块上涨1.82%，跑赢大盘1.12个百分点。其中，乘用车子行业上涨2.96%；商用车子行业下跌1.34%；汽车零部件子行业上涨1.14%；汽车经销服务子行业上涨0.53%。

个股方面，涨幅居前的有全柴动力、康跃科技、川环科技、上柴股份、东安动力；跌幅居前的有光洋股份、双林股份、金鸿顺、特尔佳、日盈电子。

● 行业新闻

1) 工信部就两项强制性乘用车燃料国家标准征求意见；2) 2019年北京新能源汽车首批补贴约5200万元；3) 应勇：今年上海要推进更多高科技项目，新投用公交车均为新能源汽车；4) 海南公布今年小客车增量指标配置计划，新能源小客车增量指标不作限定；5) 2018年新能源汽车召回比例达13.46%，二手电动汽车保值率低；6) 我国建成首个自动驾驶封闭高速公路测试环境。

● 公司新闻

1) 长城汽车：2018年净利同比增长6.5%，2019年销量目标120万辆；2) 得润电子：子公司科世得润获得一汽大众新业务订单；3) 国机智骏正式获得新能源汽车生产资质；4) 恒大以10.6亿元收购上海卡耐新能源58%股权；5) 知豆投120亿建电动车工厂，布局新能源轿车、SUV市场；6) 长安汽车：预计2020年将实现L3级自动驾驶产品量产。

● 本周行业策略与个股推荐

工信部就强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》征求意见，旨在进一步推动传统汽车节能减排，并促进新能源汽车发展。我们认为，新能源汽车市场已进入后补贴时代，新能源汽车补贴加速退坡已成大势所趋，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；同时目前燃料电池补贴不退坡，显示国家对燃料电池技术路线的重视，随着燃料电池研发技术不断突破、配套设施不断完善，未来燃料电池汽车将有望成为新能源汽车领域的终极路线之一。我们认为，持续提质降本仍然是新能源汽车产业改善供给、激发终端需求的关键，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。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.上周行业走势回顾.....	4
2.行业重要信息.....	5
3.公司重要信息.....	6
4.行业策略与个股推荐.....	7

图 目 录

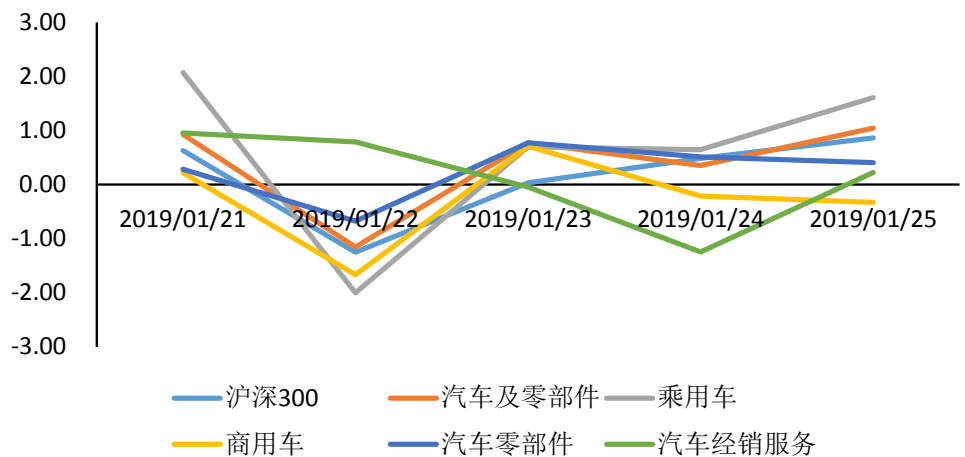
图 1: 汽车板块走势 (%) (01.21-01.25)	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (01.21-01.25)	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (01.21-01.25)	4

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 0.70%，汽车及零部件板块上涨 1.82%，跑赢大盘 1.12 个百分点。其中，乘用车行业上涨 2.96%；商用车行业下跌 1.34%；汽车零部件子行业上涨 1.14%；汽车经销服务子行业上涨 0.53%。

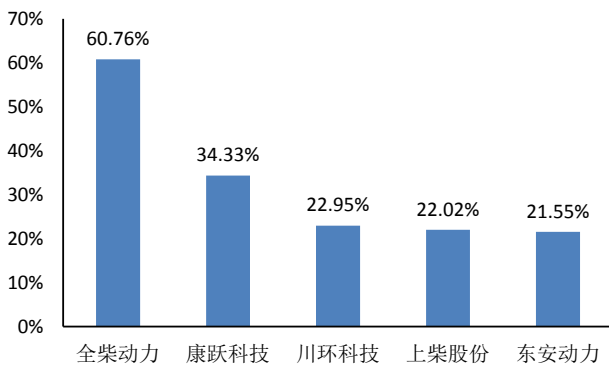
个股方面，涨幅居前的有全柴动力（60.76%）、康跃科技（34.33%）、川环科技（22.95%）、上柴股份（22.02%）、东安动力（21.55%）；跌幅居前的有光洋股份（-8.45%）、双林股份（-8.18%）、金鸿顺（-7.13%）、特尔佳（-6.91%）、日盈电子（-6.65%）。

图 1：汽车板块走势（%，01.21-01.25）



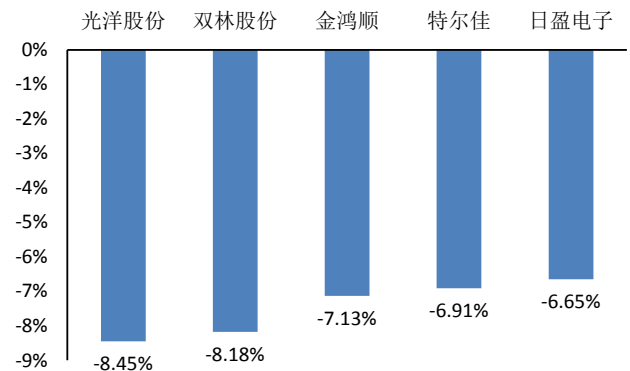
资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（01.21-01.25）



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（01.21-01.25）



资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

2.行业重要信息

1、工信部就两项强制性乘用车燃料国家标准征求意见。1月24日，工信部在官网公开征求社会各界对强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》（征求意见稿）和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》（征求意见稿）的意见，征求意见截止日期为2019年2月28日。征求意见稿显示，《乘用车燃料消耗量限值》国家标准与GB 19578-2014《乘用车燃料消耗量限值》相比要有三项变化，一是扩展了标准的适用范围，二是将车型燃料消耗量限值的评价体系从按整备质量分组的阶梯式变更为基于整备质量的直线式，三是调整了车型燃料消耗量限值。同时，《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》国家标准与GB 27999-2014《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》相比主要有四项变化，一是扩展了标准的适用范围，二是将车型燃料消耗量限值的评价体系从按整备质量分组的阶梯式变更为基于整备质量的直线式，三是加严了车型燃料消耗量目标值，四是调整了新能源汽车核算企业平均燃料消耗量时的优惠倍数。（来源：北京商报）

2、2019年北京新能源汽车首批补贴约5200万元。日前，北京市经济和信息化局发布了2019年北京市拟拨付第一批新能源汽车财政补助资金公示情况，共涉及2498辆，拟拨付资金5217.625万元。具体来看，本次拨付共有13家车企获得了新能源汽车补助资金，包括北汽股份、北汽新能源、吉利、华泰、比亚迪、奇瑞、上汽、云度、长安、江南汽车、江淮、东风等。比亚迪以697辆补助汽车数量和1536万元补助金额排名榜首，其余车企补助合计金额则从几万元至1500万元不等。（来源：汽车之家）

3、应勇：今年上海要推进更多高科技项目，新投用公交车均为新能源汽车。上海市市长应勇在作《政府工作报告》时指出，要加快落实集成电路、人工智能、生物医药等产业政策，深入实施智能网联汽车等一批产业创新工程，推动中芯国际、和辉光电二期等重大产业项目加快量产，实现集成电路14纳米生产工艺量产，推进昊海生物、ABB机器人、盛美半导体等项目开工建设。他还宣布上海今年新投用公交车全部采用新能源汽车。（来源：华尔街见闻）

4、海南公布今年小客车增量指标配置计划，新能源小客车增量指标不作限定。海南省小客车调控管理领导小组办公室公布2019年海南省小客车增量指标配置计划。计划明确：为加快新能源汽车推广应用，鼓励引导群众购买新能源汽车，2019年新能源小客车增量指标不作限定，只要符合《小客车调控管理办法》明确的申请资格条件，申请一个，配置一个。计划还明确：2019年燃油小客车配置增量指标8万个，其中1月、6月各配置7000个，12月配置7500个，其它月

份各配置 6500 个。（来源：海口网）

5、2018 年新能源汽车召回比例达 13.46%，二手电动汽车保值率低。1 月 22 日消息，2018 年全年共召回新能源车辆 13.57 万辆，约占到全年汽车召回总量的 1%。但如若对比同年新能源汽车 100.8 万辆的销量数据，新能源汽车召回比例则高达 13.46%。三年车龄的新能源二手车保值率仅为 47.5%，中国汽车流通协会副秘书长罗磊表示，目前新能源二手车市场暂不成规模，大部分家庭的新能源汽车还没到需要更新的阶段，难以支撑起价格体系。（来源：证券日报）

6、我国建成首个自动驾驶封闭高速公路测试环境。1 月 21 日，公安部交通管理科学研究所发布消息称，该所根据工业和信息化部、公安部、江苏省人民政府共建“国家智能交通综合测试基地”的总体规划和建设要求，及《中华人民共和国公路法》等有关规定，经过多方专家会审，并经江苏省相关管理部门批准同意，建成了我国首个专门用于自动驾驶测试的封闭高速公路环境，于近日正式开展测试工作。该封闭高速公路测试环境位于无锡市通锡高速公路（S19）南通方向，全长 4.1 公里。该路段为单向三车道，中央绿化带分隔，并设有紧急停车带，一年四季受极端天气影响少、地形无明显起伏、路形路面平直平整，视野开阔。（来源：盖世汽车）

3.公司重要信息

1、长城汽车：2018 年净利同比增长 6.5%，2019 年销量目标 120 万辆。长城汽车(601633)1 月 25 日晚间披露业绩快报，公司 2018 年实现营业总收入 994.69 亿元，同比下降 1.68%；归母净利润 53.54 亿元，同比增长 6.51%；基本每股收益 0.59 元。基于宏观经济发展、汽车行业整体需求以及公司新产品推出情况，公司将 2019 年度的销量目标定为 120 万辆。（来源：e 公司）

2、得润电子：子公司科世得润获得一汽大众新业务订单。得润电子(002055)1 月 25 日晚间公告已被一汽-大众汽车有限公司确定为一汽大众 MEB 低压电池包线束及奥迪 B9 ABS 线束项目的供应商，后续将展开各项准备工作。科世得润此次获得的相关线束项目，产品涵盖大众品牌和奥迪品牌的新能源车型。得润电子表示，此次持续获得一汽大众新业务订单，实现了公司线束产品在新能源车型的全面应用，进一步巩固和增强了公司新能源汽车领域的市场竞争力。（来源：wind 资讯）

3、国机智骏正式获得新能源汽车生产资质。1 月 22 日，江西发改委已经同意对

国机智骏汽车有限公司年产 10 万辆新能源汽车项目予以备案，这意味着国机智骏正式获得了生产资质。据悉，国机智骏该项目总投资 25.15 亿元，其中建设投资 21.7757 亿元，流动资金 3.3743 亿元，项目建成后，将形成年产 10 万辆纯电动乘用车的生产能力。在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）项目不再实行国家发改委核准管理，调整为由省级发改委实施备案管理后，新造车获得生产资质的速度大为提升。（来源：每日汽车）

4、恒大以 10.6 亿元收购上海卡耐新能源 58% 股权。1 月 24 日，恒大健康（0708.HK）宣布以 10.6 亿入股电池企业卡耐新能源，占股 58% 成为第一大股东。藉此恒大顺利完成了新能源汽车产业链最后一块拼图：去年 9 月恒大入股广汽，拥有全球最大汽车经销商；今年 1 月成功并购拥有“萨博”基因的 NEVS，具备世界级的电动汽车研发量产能力；加上此次入主卡耐，掌握了动力电池核心技术，恒大已完成新能源汽车全产业链布局。卡耐新能源由中国汽车技术研究中心（国务院国资委直属机构）与日本电池巨头 ENAX 共同创立，其技术源于被誉为日本“锂电池之父”的小泽和典及其研发团队，是国家动力电池和电池系统系列标准的主要制定者之一。（来源：第一电动网）

5、知豆投 120 亿建电动车工厂，布局新能源轿车、SUV 市场。近日，在南京浦口经济开发区“知豆电动汽车有限公司年产 20 万辆新能源汽车制造基地”项目签约仪式在南京举行。此次签约的知豆新能源整车项目总投资达 120 亿元，将生产新能源乘用车，车型包括轿车和 SUV。项目分两期实施。项目一期 10 万辆纯电动整车建设项目投产后，预计实现年销售额 100 亿元，二期 20 万辆纯电动整车建设项目投产后，预计实现年销售额 200 亿元。（来源：新浪汽车）

6、长安汽车：预计 2020 年将实现 L3 级自动驾驶产品量产。长安汽车 1 月 24 日在互动平台上表示，L3 级有限自动驾驶技术正在快速推进工程化开发，已掌握关键核心技术 30 项以上，开发中 59 项，实现了八大核心功能，目前已进入量产化开发阶段。预计到 2020 年，实现 L3 级量产。（来源：新浪汽车）

4. 行业策略与个股推荐

工信部就强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》征求意见，旨在进一步推动传统汽车节能减排，并促进新能源汽车发展。我们认为，新能源汽车市场已进入后补贴时代，新能源汽车补贴加速退坡已成大势所趋，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；同时燃料电池研发和产业化进程加速，燃料电池汽车的产

业化有望逐步突破，未来将成为纯电动汽车的补充。我们认为，持续提质降本仍然是新能源汽车产业的未来发展方向，仍然是改善供给、激发终端需求的关键。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。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 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
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
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

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

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123
李元玮
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
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
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&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

白琪玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

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