

十部委联合发文，六大举措促进汽车消费

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年2月11日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhqz.com

助理分析师

陈兰芳
SAC No: S1150118080005
chenlf@bhqz.com

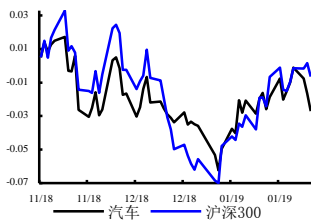
子行业评级

新能源汽车 看好

重点品种推荐

比亚迪	增持
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:

● 节前一周行情

节前一周五个交易日，沪深300上涨1.97%，汽车及零部件板块下跌1.43%，跑输大盘3.40个百分点。其中，乘用车子板块上涨0.44%；商用车子板块下跌3.45%；汽车零部件子板块下跌2.47%；汽车经销服务子板块下跌2.93%。

个股方面，得润电子、川环科技、亚夏汽车、跃岭股份、云意电气涨幅居前；湖南天雁、八菱科技、全柴动力、斯太尔、东安动力跌幅居前。

● 行业新闻

1) 十部委联合发文，六大举措促进汽车消费；2) 国务院常务会议通过《报废机动车回收管理办法》；3) 工信部官员：预计新能源汽车产销量2019年有望能够突破150万辆；4) 工信部发布拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单；5) 2019年1月份中国汽车经销商库存预警指数为58.9%；6) 2019年北京市小客车指标年度配额10万，新能源占六成。

● 公司新闻

1) 宁德时代：预计2018年度归母净利润35.31亿元-37.50亿元，同比下降8.94%-3.30%；2) 北汽蓝谷：2018年归母净利润预增1.32亿元-1.57亿元；3) 上汽集团：预计2018年度归母净利润360亿元，同比增加4.6%；4) 拓普集团：预计2018年归母净利润7.43亿元-8.01亿元，同比增长0.62%-8.48%；5) 宁德时代宣布进入本田供应商体系；6) 广汽集团将在韶关建汽车试验中心加速布局智能网联汽车；7) 北汽蓝谷旗下北汽新能源与华为达成全面业务合作协议。

● 本周行业策略与个股推荐

十部委联合发文，六大举措促进汽车消费，其中，提到“持续优化新能源汽车补贴结构，坚持扶优扶强导向”，未来高性能新能源汽车将成重点鼓励方向。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。

目 录

1. 节前一周行业走势回顾	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	9

图 目 录

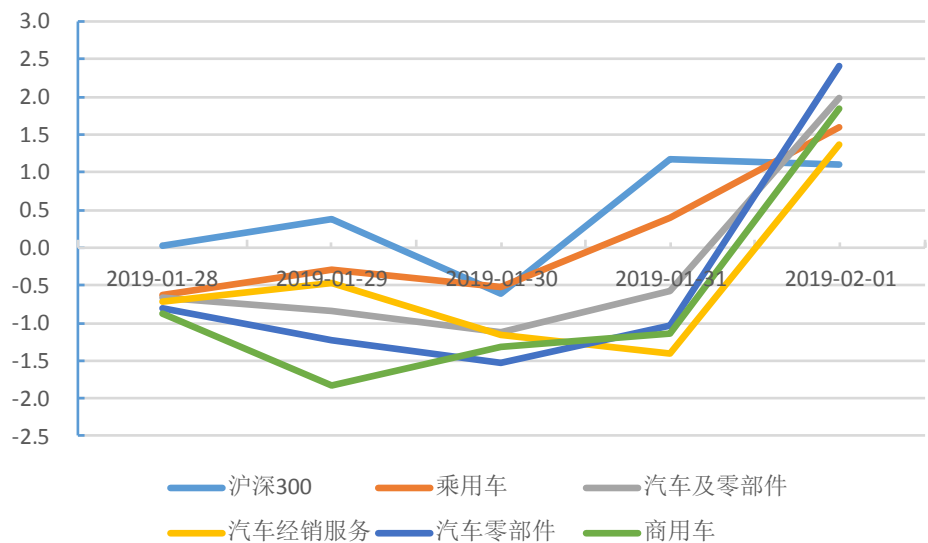
图 1: 汽车板块走势（%，01.28-02.01）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（%，01.28-02.01）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（%，01.28-02.01）	5

1. 节前一周行业走势回顾

节前一周五个交易日，沪深 300 上涨 1.97%，汽车及零部件板块下跌 1.43%，跑输大盘 3.40 个百分点。其中，乘用车子板块上涨 0.44%；商用车子板块下跌 3.45%；汽车零部件子板块下跌 2.47%；汽车经销服务子板块下跌 2.93%。

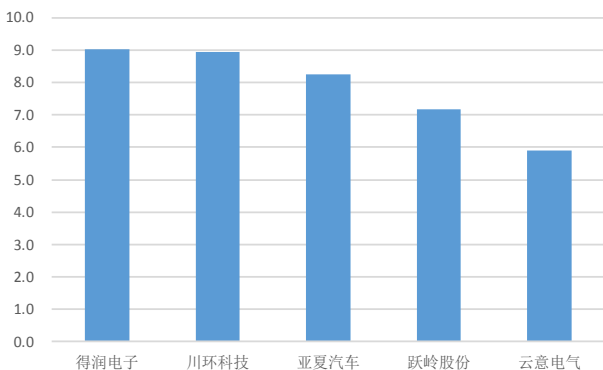
个股方面，得润电子、川环科技、亚夏汽车、跃岭股份、云意电气涨幅居前；湖南天雁、八菱科技、全柴动力、斯太尔、东安动力跌幅居前。

图 1：汽车板块走势（%， 01.28-02.01）



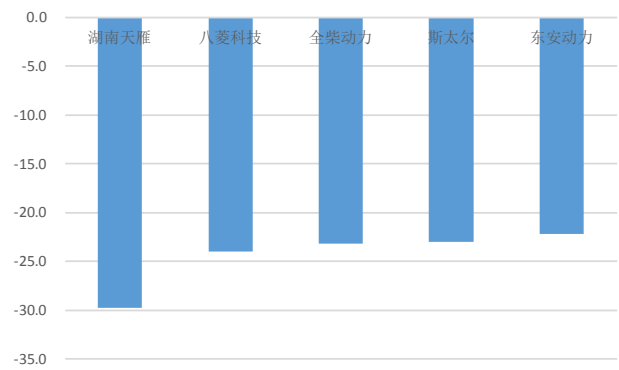
数据来源：Wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（%， 01.28-02.01）



数据来源：Wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（%， 01.28-02.01）



数据来源：Wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、十部委联合发文，六大举措促进汽车消费。为推动汽车产业消费平稳增长，1月28日国家发改委等10部委联合发布《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》，提出了六大举措促进汽车消费：一、有序推进老旧汽车报废更新；二、持续优化新能源汽车补贴结构，坚持扶优扶强的导向，将更多补贴用于支持综合性能先进的新能源汽车销售，鼓励发展高技术水平新能源汽车，落实新能源货车差异化通行管理政策，提供通行便利，扩大通行范围；三、促进农村汽车更新换代；四、稳步推进放宽皮卡车进城限制范围；五、加快繁荣二手车市场；六、进一步优化地方政府机动车管理措施。（来源：盖世汽车）

2、国务院常务会议通过《报废机动车回收管理办法》。据1月30日的CCTV《新闻联播》报道，李克强总理主持国务院常务会议，审议通过了《报废机动车回收管理办法(修订草案)》。《管理办法》有四个亮点：一是“五大总成”再制造解禁；二是完善进入退出机制，取消总量控制；三是不再按照报废金属价格回收，按照市场定价；四是创新监管方式，完善事后事中监管。（来源：中国汽车报）

3、工信部官员：预计新能源汽车产销量2019年有望能够突破150万辆。国家发展改革委定于2019年1月29日(周二)上午在国家发展改革委机关中配楼三层大会议室召开专题新闻发布会，工业和信息化部信息化和软件服务业司副司长董大健表示，2019年影响汽车行业和汽车发展的环境总体上是积极的，在国民经济发展质量稳步提升、排放标准升级、新能源乘用车积分制度实施、智能网联汽车快速发展等因素的推动下，我国汽车产业将在高质量发展方面取得更多的进展。预计新能源汽车产销量2019年有望能够突破150万辆，汽车整体市场基本保持稳定。（来源：证券时报）

4、工信部发布拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单。1月30日，工信部发布拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单，第十四批、第十五批《目录》于2017年12月发布后，共有156款车型在12个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销，包括比亚迪e5和比亚迪宋车型、安徽安凯汽车、安徽华菱汽车等企业的部分车型。（来源：第一电动网）

5、2019年1月份中国汽车经销商库存预警指数为58.9%。2019年1月31日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index)显示，2019年1月汽车经销商库存预警指数为

58.9%，环比下降 7.2 个百分点，同比下降 8.3 百分点，库存预警指数位于警戒线之上。调查显示，受春节期间外地务工人员返乡影响，东部发达地区及一二线城市汽车销量降低，西部地区及三四线城市销量升高；1 月，多数厂家尚未明确任务目标，经销商压力减小；1 月汽车销售价格回调，经销商利润较 12 月上升。（来源：中国汽车流通协会）

6、2019 北京市小客车指标年度配额 10 万，新能源占六成。1 月 30 日，北京市小客车指标调控管理办公室发布了《关于 2019 年小客车指标总量和配置比例的通告》。《通告》就 2019 年北京市小客车指标额度及配置比例等有关事项进行了说明，2019 年北京市小客车指标年度配额为 10 万个，其中普通指标额度 4 万个，新能源指标额度 6 万个。（来源：第一电动网）

3.公司重要信息

1、宁德时代：预计 2018 年度归母净利润 35.31 亿元-37.50 亿元，同比下降 8.94%-3.30%。1 月 29 日宁德时代(300750)发布的 2018 年年度业绩预告显示：预计 2018 年归母净利润约为 35.31 亿元至 37.50 亿元，同比下降 8.94%至 3.30%，主要原因是上年同期转让了普莱德的股权取得的处置收益影响。公司扣非后归母净利润为 29.91 亿元至 31.76 亿元，同比增长 25.92%至 33.7%，主要原因在于：（1）随着新能源汽车行业快速发展，国内动力电池市场需求较去年同期相比有所增长；（2）公司加强市场开拓，前期投入拉线产能释放，产销量相应提升；（3）公司持续加强费用管控，费用占收入的比例降低。（来源：wind 资讯）

2、北汽蓝谷：2018 年归母净利润预增 1.32 亿元-1.57 亿元。北汽蓝谷(600733)2018 年年度业绩预告显示，其预计 2018 年度实现归母净利润与上年同期相比，增加 1.32 亿元到 1.57 亿元；预计 2018 年度扣非后归母净利润与上年同期相比，将增加-6.45 亿元到-6.2 亿元。主要原因有：（1）2018 年公司实施完成重大资产重组，主营业务发生变化，由房地产开发与销售转变为新能源汽车与核心零部件的研发、生产、销售和服务，公司资产规模和业务规模大幅提升；（2）本期业绩预增主要是由于 2018 年度非经常性损益比 2017 年度增加所致，影响金额为 7.77 亿元；（3）公司 2017 年度业绩的比较基数较小。（来源：中国网）

3、上汽集团：预计 2018 年度归母净利润 360 亿元，同比增加 4.6%。上汽集团(600104)公告称，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 360 亿元，与上年同期相比，将增加约 16 亿元，同比增加 4.6%左右；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 324 亿元，与上年同期相比，将减少约

5 亿元，同比减少 1.5%左右。主营业务影响主要为公司 2018 年度整车销量达到 705.17 万辆，同比增长 1.75%。（来源：wind 资讯）

4、拓普集团：预计 2018 年归母净利润 7.43 亿元-8.01 亿元，同比增长 0.62%-8.48%。拓普集团(601689)1 月 30 日晚间发布公告称，预计 2018 年全年归母净利润为 7.43 亿元-8.01 亿元，同比增长 0.62%-8.48%。业绩变动原因：(1) 公司主营业务未达预期，主要原因是前期投入较大的汽车电子项目（IBS、EVP）未能按预定计划实现生产、销售目标。(2) 非经常性损益影响本期归属于上市公司股东的净利润约为 7,732 万元，上年同期非经常性损益金额为 6,302.81 万元，本期非经常性损益系由获得的政府产业结构调整扶持资金、理财收益等构成。(3) 公司于 2017 年年底收购的底盘业务被新纳入本年度合并报表范围。经公司财务部门初步测算，上述业务本年度实现营业收入约 7 亿元，净利润约 5,000 万元，为公司本年度业绩带来积极影响。（来源：wind 资讯）

5、宁德时代宣布进入本田供应商体系。2 月 6 日，宁德时代”通过官方微信平台对外披露，称其已与日本本田技研工业株式会社（以下简称“本田”）于东京签订了合作协议，正式携手共同打造面向未来市场的电动汽车产品。根据协议，宁德时代成为本田在锂离子动力电池领域的合作伙伴，为其电动化提供可靠动力支持。在 2027 年前，宁德时代将向本田保供电量约 56GWh 的汽车锂离子动力电池。而除中国市场以外，本次双方合作车型也将向全球范围内的其它市场推出。（来源：电车汇）

6、广汽集团将在韶关建汽车试验中心加速布局智能网联汽车。广汽集团(601238)1 月 31 日晚间公告显示，公司审议通过了《关于南方(韶关)智能网联新能源汽车试验检测中心项目的议案》，同意南方(韶关)智能网联新能源汽车试验检测中心项目的实施，项目占地面积约 8600 亩，总投资约 21.51 亿元，分两期投入，其中，一期投资 17.24 亿元。当天，广汽集团与广东韶关市、新丰县在广汽中心签署合作备忘录，项目的定位是具前瞻性的世界领先水平的开放型、综合性的中国首个兼容传统汽车和新能源智能网联及无人驾驶测试汽车试验中心。试验中心作为《广东省战略性新兴产业发展“十三五”规划》中新能源汽车研发与测试的重要配套基础保障设施，将打造一个开放的公共服务平台，提供给广东省及其他南方各省乃至全国所有整车制造企业和关键零部件生产企业使用。（来源：中证网）

7、北汽蓝谷旗下北汽新能源与华为达成全面业务合作协议。北汽蓝谷(600733)公布，2019 年 1 月 28 日，为依托各自优势，以“开发面向下一代智能网联电动

汽车技术”为战略合作目标，子公司北汽新能源与华为在北京签署了《全面业务合作协议》。合作协议的主要内容包括：双方依托各自优势，联合“开发面向下一代智能网联电动汽车技术”。双方联合设立了“1873 戴维森创新实验室”，将在技术研发、产品创新等方面开展全面合作，合作范围包括云计算、车联网、能源互联网等领域；将在智能化转型方面展开深入研究与合作，将 ICT 技术与智能网联汽车深度融合，重点涉及云计算、大数据、工业物联网、信息安全等；并积极探讨用户、生态和产业链融合等领域的合作，共同推动智能网联汽车产业化进程。

（来源：格隆汇）

4.行业策略与个股推荐

十部委联合发文，六大举措促进汽车消费，其中，提到“持续优化新能源汽车补贴结构，坚持扶优扶强导向”，未来高性能新能源汽车将成重点鼓励方向。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