

工信部公布 2019 年第 1 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 2 月 18 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
022-23839069
chenlf@bhzq.com

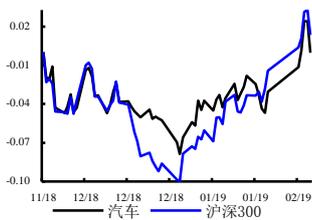
子行业评级

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 1.88%，汽车及零部件板块上涨 3.67%，跑赢大盘 1.80 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 2.37%；商用车子行业上涨 6.12%；汽车零部件子行业上涨 3.79%；汽车经销服务子行业上涨 6.51%。

个股方面，涨幅居前的有全柴动力、中通客车、诺力股份、斯太尔、湖南天雁；跌幅居前的有常青股份、华域汽车、上汽集团、鸿特科技、跃岭股份。

● 行业新闻

1) 工信部 2019 年第 1 批新能源汽车推荐目录：小鹏/零跑/观致等 106 款车型入榜；2) 工信部公布第七批减免车船税新能源车型目录，371 款新能源汽车进入；3) 加州 DMV2018 年度报告出炉：Waymo 一骑绝尘，百度 Apollo 在中国领先；4) 湖南：加大新能源城市配送车辆推广力度；5) 30 多家企业落户湖北武汉国家智能网联汽车基地。

● 公司新闻

1) 比亚迪：1 月新能源汽车销量 2.87 万辆，同比增长 291%；2) 北汽蓝谷：北汽新能源 1 月汽车销量 4512 辆，同比下降 43.66%；3) 广汽集团 1 月销量近 21 万辆，自主合资呈现“冰火两重天”；4) 上汽集团：1 月销量 61.15 万辆，同比下降 14.13%；5) 精锻科技：收到大众（天津）两个新项目配套定点“提名协议”；6) 四维图新与宝马汽车签署自动驾驶地图许可协议。

● 本周行业策略与个股推荐

本周工信部公布 2019 年第 1 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，纯电动乘用车平均续航里程大幅提升，续航里程在 400 千米以上的占比达到 54%。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.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

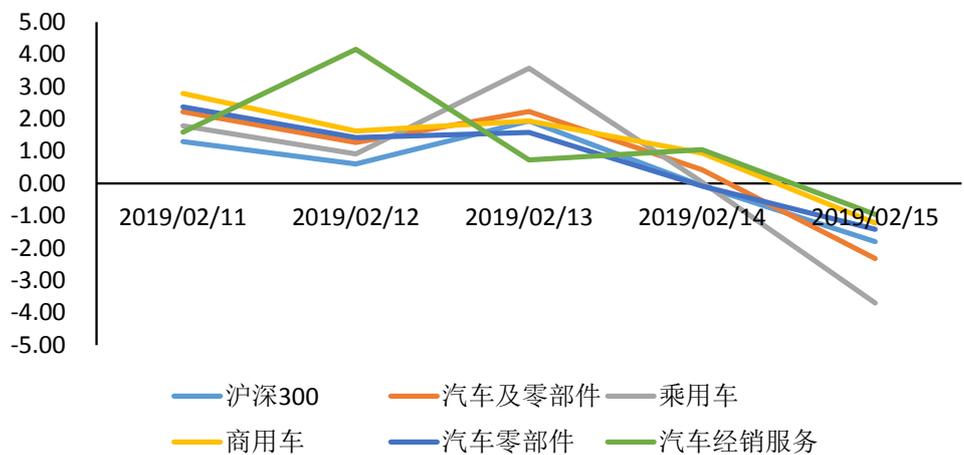
| | |
|--------------------------------------|---|
| 图 1: 汽车板块走势 (% , 02.11-02.15) | 4 |
| 图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (02.11-02.15) | 4 |
| 图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (02.11-02.15) | 4 |

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 1.88%，汽车及零部件板块上涨 3.67%，跑赢大盘 1.80 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 2.37%；商用车子行业上涨 6.12%；汽车零部件子行业上涨 3.79%；汽车经销服务子行业上涨 6.51%。

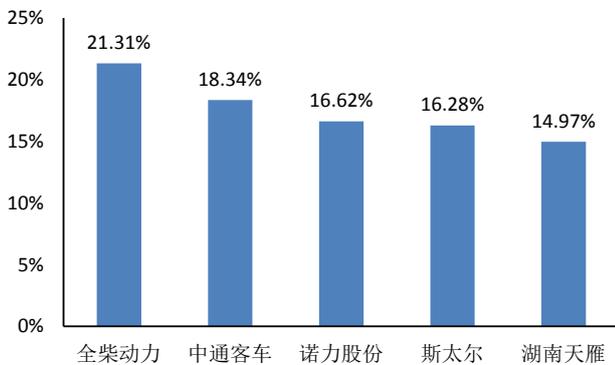
个股方面，涨幅居前的有全柴动力（21.31%）、中通客车（18.34%）、诺力股份（16.62%）、斯太尔（16.28%）、湖南天雁（14.97%）；跌幅居前的有常青股份（-5.69%）、华域汽车（-4.42%）、上汽集团（-1.58%）、鸿特科技（-0.75%）、跃岭股份（-0.55%）。

图 1：汽车板块走势（%，02.11-02.15）



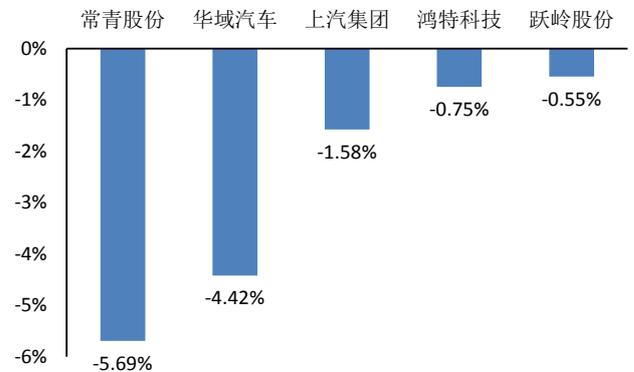
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（02.11-02.15）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（02.11-02.15）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、工信部 2019 年第 1 批新能源汽车推荐目录：小鹏/零跑/观致等 106 款车型上榜。2019 年 2 月 14 日，工业和信息化部在官方网站发布了第 316 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 1 批）》，共包括 49 户企业的 106 个车型，其中纯电动产品共 48 户企业 98 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 8 个型号。（来源：第一电动网）

2、工信部公布第七批减免车船税新能源车型目录，371 款新能源汽车进入。2 月 12 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》（第七批）。该批《目录》对节能型汽车和新能源汽车车型进行了汇总。其中，插电式混合动力乘用车共计 11 款，包括华晨宝马之诺、宝马 X1、广汽丰田 LEVIN、比亚迪宋等车型。纯电动商用车共 340 款，包括东风牌纯电动物流车、中国中车牌纯电动客车等车型。插电式混合动力商用车和燃料电池商用车分别有 11 款和 9 款。（来源：第一电动网）

3、加州 DMV2018 年度报告出炉：Waymo 一骑绝尘，百度 Apollo 在中国领先。美国加州车辆管理所（DMV）近日公布了 2018 年度的自动驾驶路测数据。在提交报告的 48 家企业中，行业领先者谷歌母公司 Alphabet 旗下的 Waymo 以 127 万英里的里程数一马当先。而中国的头部玩家百度也跨越了 15000 英里的里程碑，Apollo 2018 年总里程数 18093 英里，同比增长 818%，年度 MPI 同比增长 401%，成绩依然“很稳”。（来源：盖世汽车）

4、湖南：加大新能源城市配送车辆推广力度。日前，湖南省人民政府办公厅正式印发《湖南省推进运输结构调整三年行动计划实施方案》。根据这份《方案》的规划，到 2020 年，湖南省内的城市建成区新增和更新轻型物流配送车辆中，新能源车辆和达到国六排放标准清洁能源车辆的比例超过 50%，重点区域达到 60%。这份《方案》的重点内容包括：加大新能源城市配送车辆推广应用力度，加快新能源和清洁能源车辆推广应用，各地将公共充电桩建设纳入城市基础设施规划建设范围，加大用地、资金等支持力度，在物流园区、工业园区、大型商业购物中心、农贸批发市场等货流密集区域，集中规划建设专用充电站和快速充电桩。（来源：汽车之家）

5、30 多家企业落户湖北武汉国家智能网联汽车基地。武汉开发区与中国移动湖北公司近日签署框架协议，共建国家新能源和智能网联汽车基地，力争在军运会

举办前，实现国内首家 5G 全场景智能网联汽车技术试验及示范运营。截至目前，国家新能源与智能汽车基地已吸引 30 多家人工智能研发、自动驾驶测试、5G 通信等企业落户。（来源：湖北日报）

3. 公司重要信息

1、比亚迪：1 月新能源汽车销量 2.87 万辆，同比增长 291%。2 月 13 日，比亚迪发布 2019 年 1 月销量快报，公告显示，1 月份，比亚迪销售新能源汽车共计 28668 辆，同比增长 291.11%。其中，插电式混合动力汽车共计销售 11786 辆，同比增长 65.79%。另外，燃油汽车 1 月份销量为 15252 辆，同比下跌 56.43%。动力电池方面，1 月份，比亚迪新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 1.55GWh。（来源：第一电动网）

2、北汽蓝谷：北汽新能源 1 月汽车销量 4512 辆，同比下降 43.66%。2 月 16 日，北汽蓝谷发布 2019 年 1 月份产销快报，公告显示，1 月份，北汽新能源生产新能源汽车 142 辆，同比大幅减少 98.17%；销量方面，1 月份销售新能源汽车 4512 辆，同比降低 43.66%。（来源：wind 资讯）

3、广汽集团 1 月销量近 21 万辆，自主合资呈现“冰火两重天”。广汽集团披露其 2019 年 1 月份汽车产销数据，数据显示，集团 1 月份汽车产量为 182,335 辆，同比减少 2.20%。而本月汽车销量为 209,709 辆，同比减少 0.21%。新年第一个月产销量均较去年同期有所下降。值得注意的是，开年首月广汽丰田销量同比增幅高达 74.82%，而广汽自主乘用车销量同比降幅达到 44.64%，呈现出“冰火两重天”的局面。（来源：盖世汽车）

4、上汽集团：1 月销量 61.15 万辆，同比下降 14.13%。2 月 14 日，上汽集团公布 2019 年 1 月份产销快报，其中 1 月份汽车销量 611,502 辆，同比减少 14.13%，环比减少 7.31%；1 月份汽车产量 622,640 辆，同比减少 14.47%，环比减少 1.12%。（来源：wind 资讯）

5、精锻科技：收到大众（天津）两个新项目配套定点“提名协议”。精锻科技 2 月 14 日晚公告，近日，公司收到大众（天津）关于 MEB 项目差速器锥齿轮和主动轴、从动轴共 4 个件号配套定点的“提名协议”，该项目大众（天津）规划的年需求量为 71 万台套，公司供货份额为总需求量的 80%。此外，公司收到大众（天津）关于 DQ501 双离合自动变速器项目 4 根轴配套定点的“提名协议”，该项目客户规划的年需求量为 29.7 万台套，公司供货份额为总需求量的 80%。（来

源：e 公司)

6、四维图新与宝马汽车签署自动驾驶地图许可协议。2月12日，四维图新发布公告称，近日，北京四维图新科技股份有限公司与宝马（中国）汽车贸易有限公司签署了自动驾驶地图及相关服务的许可协议，公司将为其在中国销售的 2021 年-2024 年量产上市的宝马集团所属品牌汽车提供 Level 3 及以上自动驾驶地图产品和服务，具体销售数量和销售金额取决于在中国销售的搭载自动驾驶系统的宝马集团所属品牌汽车的销量。（来源：第一电动网）

4.行业策略与个股推荐

本周工信部公布 2019 年第 1 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，纯电动乘用车平均续航里程大幅提升，续航里程在 400 千米以上的占比达到 54%。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