

中汽协透露新能源新政，地方补贴将转向“补电”

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年3月4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

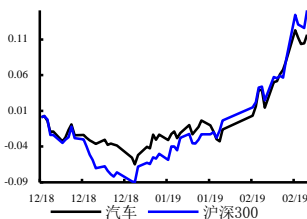
子行业评级

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6.53%，汽车及零部件板块上涨3.93%，跑输大盘2.60个百分点。其中，乘用车子行业上涨1.54%；商用车子行业上涨7.66%；汽车零部件子行业上涨4.98%；汽车经销服务子行业上涨3.80%。

个股方面，涨幅居前的有庞大集团、华菱星马、拓普集团、亚星客车、中通客车；跌幅居前的有广汇汽车、中国汽研、全柴动力、宗申动力、贝斯特。

● 行业新闻

1) 中汽协透露新能源退坡新政细节，地方补贴将由“补车”转向“补电”；2) 交通部：力争在国家层面出台自动驾驶发展指导意见；3) 2月开局零售车市受到春节影响较大，批发销量逐步恢复；4) 北京2019年第一期新能源汽车申请指标公布，申请人超44万；5) 全球新能源乘用车1月销量榜单：比亚迪第一、上汽第二、特斯拉第三。

● 公司新闻

1) 宁德时代2018年营收增48.08%至296.11亿元，归母净利润降7.71%至35.79亿元；2) 比亚迪2018年归母净利润降31.37%至27.91亿元；3) 德赛西威2018年归母净利润降32.66%至4.15亿元；4) 宁德时代与北汽新能源、普莱德签订5年战略合作协议；5) 一汽-大众与大众集团在德国发布捷达品牌。

● 本周行业策略与个股推荐

中汽协常务副会长董扬透露新能源地方补贴将由“补车”转向“补电”，同时强调补贴政策的调整将有利于电动车竞争进一步回归市场。我们认为，新能源汽车市场已进入后补贴时代，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且支持政策推出速度加快，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，当前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，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，交通部表示力争在国家层面出台自动驾驶发展的指导意见和相关法律法规，自动驾驶政策体系将更加完善，将推动自动驾驶技术规范快速发展。目前智能网联汽车发展进程加快，在政策的保驾护航下，随着产业技术的不断进步，智能汽车产业将逐步走向成熟，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.....	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

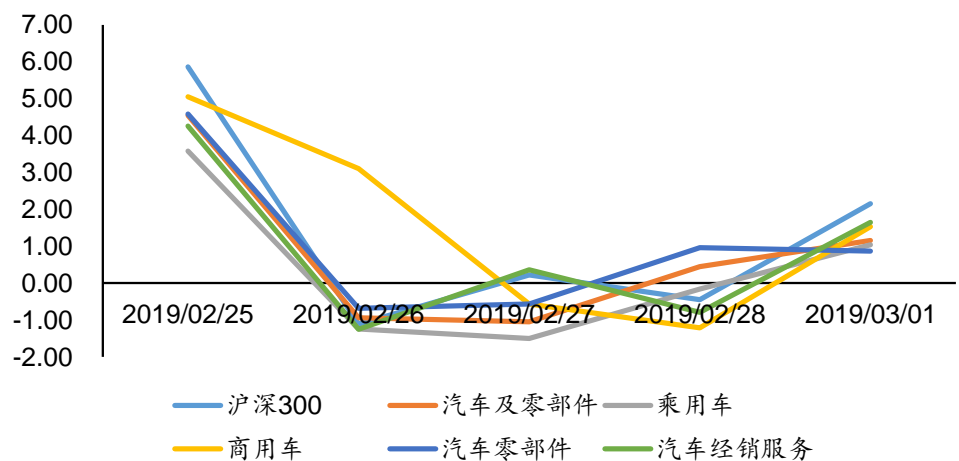
图 1: 汽车板块走势（%，02.25-03.01）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（02.25-03.01）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（02.25-03.01）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 6.53%，汽车及零部件板块上涨 3.93%，跑输大盘 2.60 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 1.54%；商用车子行业上涨 7.66%；汽车零部件子行业上涨 4.98%；汽车经销服务子行业上涨 3.80%。

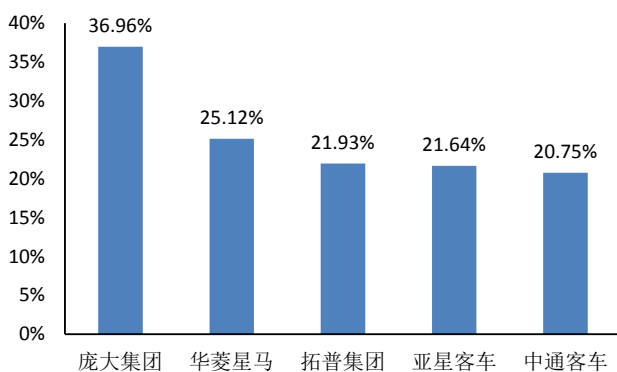
个股方面，涨幅居前的有庞大集团（36.96%）、华菱星马（25.12%）、拓普集团（21.93%）、亚星客车（21.64%）、中通客车（20.75%）；跌幅居前的有广汇汽车（-5.53%）、中国汽研（-4.15%）、全柴动力（-4.05%）、宗申动力（-1.86%）、贝斯特（-1.79%）。

图 1：汽车板块走势（%，02.25-03.01）



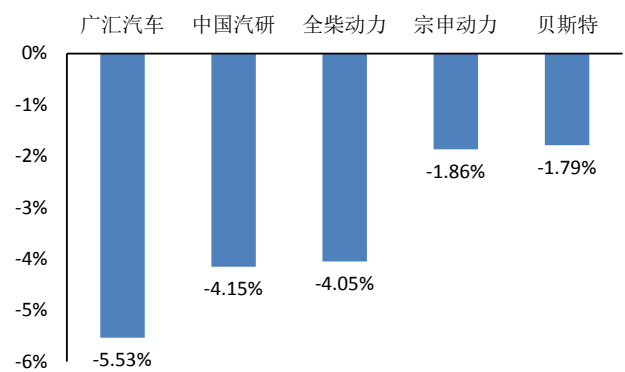
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（02.25-03.01）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（02.25-03.01）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、中汽协透露新能源退坡新政细节，地方补贴将由“补车”转向“补电”。3月2日，中国汽车工业协会常务副会长董扬在接受国内媒体采访时，对于新能源补贴政策的细节进行了回应。他表示，新能源汽车的补贴政策很快就要出炉，而地补将有重大调整，“地补就不补车了”，其表示，地补的方向是“补电”。董扬强调，补贴政策的调整，将有利于电动车竞争进一步回归市场，他表示：“在没有补贴之后，新能源汽车将回归到市场，那些片面追求续航里程，造成高成本、高价格的这部分产品，就会减少。当然也不是完全没有，企业也会推出一些长里程、高档次的产品，但是消费市场更多是追求续航里程和价格比的，里程短一点，比如说200公里左右，但是价格低一点的产品，这也很可能。”（来源：汽车头条）

2、交通部：力争在国家层面出台自动驾驶发展指导意见。2月28日，交通运输部部长李小鹏在国新办举办的新闻发布会上表示目前已经初步认定3家自动驾驶封闭测试场，分别位于北京、重庆和西安；此外，已经在浙江、厦门、雄安新区选取了一些自动驾驶的应用示范试点区域。目前交通运输部正在协同其他部委推动国家层面自动驾驶发展的指导意见和相关法律的出台。（来源：经济观察网）

3、2月开局零售车市受到春节影响较大，批发销量逐步恢复。2月乘用车市场零售受到春节因素干扰巨大，这两周是全年销售最差的时刻。第一周的车市零售是日均1万台，较去年同期下降83%；11号开始的第二周零售是日均4.98万台，同比增长23%，增速很好；第三周的零售是日均4万台，同比增速108%，表现很好；相信后两周的车市会拉动增速大幅回升，2月全月总体市场应该是不算太差。就批发来看，第一周的厂家批发给经销商销量是日均0.88万台，同比下降83%；第二周是日均3.77万台，同比增长36%；第三周是日均4.7万台，同比增长41%，持续走强。今年的车企相对谨慎，因此今年2月的批发也不能预期太乐观。（来源：乘联会）

4、北京2019年第一期新能源汽车申请指标公布，申请人超44万。记者从北京市小客车指标调控管理信息系统获悉，2019年新能源小客车指标6万个，个人指标额度占年度指标配额的90%，共计54000个；单位指标额度占年度指标配额的5%，共计3000个。截至2019年2月8日24时，新能源小客车指标申请个人共有443636个有效编码、单位共有5566家，按照目前轮候政策，个人和单位指标首期已全部用尽，新申请者需要至少等待8年，即2027年才有可能获得新能源小客车指标。（来源：盖世汽车）

5、全球新能源乘用车 1 月销量榜单：比亚迪第一、上汽第二、特斯拉第三。根据 EVsales 数据，2019 年 1 月，包含纯电动和插电式混合动力的全球新能源乘用车市场销量同比增长 83%，总计交付了 15.3 万辆，其中纯电动车型同比增长更为迅猛，高达 143%。如果这种强势表现能够延续整个 2019 年，预计全年新能源乘用车销量有望突破 360 万辆；全球新能源乘用车的市场渗透率将接近 4%。2019 年 1 月，比亚迪交付新能源乘用车超 2.8 万辆，获得最畅销车企殊荣；由于特斯拉 1 月的工作重点放在出口海外市场，排名跌至第三位；上汽凭借 1.47 万辆的销量跃升至第二位。日产排在第四位。（来源：第一电动网）

3.公司重要信息

1、宁德时代 2018 年营收增 48.08%至 296.11 亿元，归母净利润降 7.71%至 35.79 亿元。2 月 27 日晚，宁德时代（300750）公布了 2018 年业绩快报：全年实现营业收入 296.11 亿元，同比增长 48.08%；归属于上市公司股东的净利润 35.79 亿元，同比下降 7.71%；扣除非经常性损益后归属于上市公司净利 31.11 亿元，同比增长 30.95%。2018 年利润总额与上年同期相比下降，主要原因是上年同期转让了普莱德股权取得的处置收益影响。2018 年实现营业收入和扣非净利润与上年同期相比增长主要得益于：（1）国内动力电池市场需求较去年同期相比有所增长；（2）销量持续增长，市场占有率进一步提升；（3）公司前期投入拉线产能释放，产量相应提升；（4）公司费用管控合理优化，费用占收入的比例降低。（来源：盖世汽车）

2、比亚迪 2018 年归母净利润降 31.37%至 27.91 亿元。2 月 26 日，比亚迪（002594.SZ）发布 2018 年度业绩快报，实现营业收入 1300.55 亿元，同比增长 22.79%；营业利润 38.79 亿元，同比下降 28.30%；利润总额 40.48 亿元，同比下降 27.97%；归属于上市公司股东的净利润 27.91 亿元，同比下降 31.37%；基本每股收益 0.94 元。2018 年，在新能源汽车行业快速发展及集团新产品周期的带动下，集团新能源汽车销售实现高速增长，连续 4 年蝉联全球新能源汽车销量冠军，行业领先地位进一步巩固。年内，集团燃油车业务整体维持平稳发展，但行业下滑带来的激烈竞争一定程度的影响了燃油车业务的盈利水平，给集团盈利带来一定压力。（来源：格隆汇）

3、德赛西威 2018 年归母净利润降 32.66%至 4.15 亿元。2 月 26 日，德赛西威（002920.SZ）发布 2018 年度业绩快报，实现营业收入 54.06 亿元，同比下降 10.05%；营业利润 4.24 亿元，同比下降 38.26%；利润总额 4.24 亿元，同比下降 38.71%；归属于上市公司股东的净利润 4.15 亿元，同比下降 32.66%；基本

每股收益 0.75 元。报告期内，公司营业收入和净利润下降，主要因为中国汽车市场销量下降，公司部分配套车型销量下降；另外，2018 年公司研发费用同比增长约 25%，占比销售额达到 9%以上，研发费用的增加也是净利润下降的主要因素之一。（来源：格隆汇）

4、宁德时代与北汽新能源、普莱德签订 5 年战略合作协议。宁德时代(300750)2 月 25 日早间公告，近期公司与北汽新能源、普莱德对 2019 年起始后续 5 年的业务深化合作签署了《中长期(2019 年-2023 年)深化战略合作协议》。战略合作协议显示，在战略合作期间，宁德时代和普莱德对向北汽新能源供应的动力电池系统产品，每年给予最大诚意的优惠价格，并体现在普莱德直接向北汽新能源的供应的动力电池系统产品价格中；基于三方商定的商务政策条件，且在宁德时代电池供应可以满足北汽新能源分月需求的前提下，北汽新能源在 2019 年给予宁德时代以及普莱德不低于其全年采购总额一定比例的采购份额；在战略合作期间内，基于一定的商务条件前提下，北汽新能源尽全力给予宁德时代和普莱德一定比例的采购份额。（来源：中证网）

5、一汽-大众与大众集团在德国发布捷达品牌。2 月 26 日下午，一汽大众和德国大众集团在沃尔夫斯堡召开新闻发布会，正式推出全新品牌“JETTA”（中文名“捷达”）。据悉，“捷达”品牌作为德国大众集团大众品牌旗下的子品牌，将由一汽大众导入，成为一汽大众旗下继一汽大众、一汽大众奥迪之后的第三品牌，定位略低于一汽大众品牌。据悉，“捷达”品牌旗下产品的设计研发均由德方主导，并将于 2019 年内推出 3 款车型，包括 2 款 SUV 和 1 款轿车，首款车型的量产时间为 6 月。据悉，三款车型都将采用新 LOGO，在一汽大众西南基地投产。（来源：亿欧汽车）

4.行业策略与个股推荐

中汽协常务副会长董扬透露新能源地方补贴将由“补车”转向“补电”，同时强调补贴政策的调整将有利于电动车竞争进一步回归市场。我们认为，新能源汽车市场已进入后补贴时代，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且支持政策推出速度加快，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，当前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，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, 交通部表示力争在国家层面出台自动驾驶发展的指导意见和相关法律法规, 自动驾驶政策体系将更加完善, 将推动自动驾驶技术规范快速发展。目前智能网联汽车发展进程加快, 在政策的保驾护航下, 随着产业技术的不断进步, 智能汽车产业将逐步走向成熟, 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