

# 财政部长刘昆：继续支持新能源汽车

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年3月25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  
022-23839069  
chenlf@bhqz.com

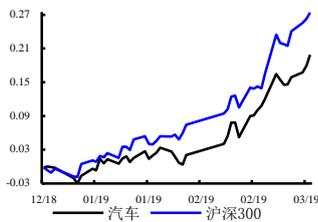
## 子行业评级

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:

### ● 上周行情

上周五个交易日，沪深300上涨1.90%，汽车及零部件板块上涨3.16%，跑赢大盘1.25个百分点。其中，乘用车子行业上涨3.34%；商用车子行业上涨9.80%；汽车零部件子行业上涨3.21%；汽车经销服务子行业上涨5.85%。

个股方面，涨幅居前的有长久物流、中国重汽、金鸿顺、黎明股份、龙马环卫；跌幅居前的有蓝黛传动、铁流股份、五洲新春、威唐工业、全柴动力。

### ● 行业新闻

1) 财政部长刘昆：继续增加基建规模，支持新能源汽车；2) 八部委联合发文：重点在晋陕黔陇加快甲醇汽车应用；3) 工信部第318批新车公示：奔驰EQC/蔚来ES6/哪吒/威马等269款新能源汽车进入；4) 工信部公示2016及以前年度新能源汽车补贴清算结果，金额达125亿元；5) 市场监管总局出重拳：新能源汽车有严重缺陷要停产并召回；6) 海南公务用车2028年全部清洁能源化。

### ● 公司新闻

1) 长城汽车2018年净利润升3.58%至52.07亿元；2) 力帆股份2018年度净利润升48.02%至2.52亿元；3) 北汽蓝谷：北汽新能源拟与麦格纳合资打造纯电动车制造基地；4) 长安汽车联合阿里腾讯等拟投资97.6亿元设立领行投资，拟投资新能源汽车共享出行；5) 海源复材：参股公司云度新能源在推动登陆科创板事项。

### ● 本周行业策略与个股推荐

财政部长刘昆表示继续支持新能源汽车，可见新能源汽车仍然是国家重点发展的产业之一，国家将长期支持新能源汽车发展。我们认为，在补贴继续退坡的预期下，未来补贴政策对于新能源汽车技术标准要求将更加严格，中高端新能源乘用车未来将成为增长主力；同时燃料电池汽车的支持政策持续推出，首辆氢燃料电池乘用车“格罗夫”亮相并预计在今年上海车展开启预售，后续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，具备技术储备和客户渠道优势的企业将充分受益于市场集中度提升。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进程加快，在政策的保驾护航下，智能汽车产业将逐步走向成熟，随着更多的“爆款”产品推动供给创造需求效应显现，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.....	5
4.行业策略与个股推荐.....	7

## 图 目 录

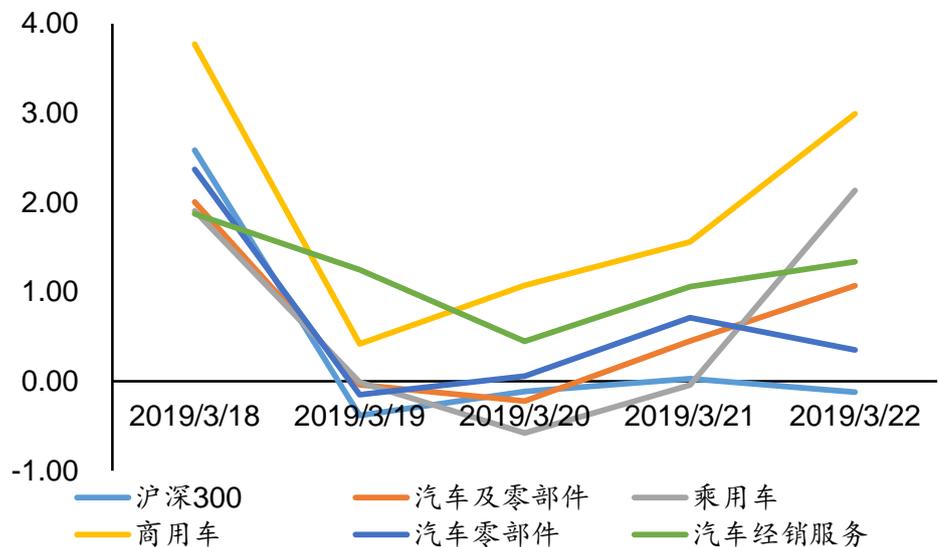
图 1: 汽车板块走势（%，03.18-03.22） .....	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（03.18-03.22） .....	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（03.18-03.22） .....	4

## 1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 1.90%，汽车及零部件板块上涨 3.16%，跑赢大盘 1.25 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 3.34%；商用车子行业上涨 9.80%；汽车零部件子行业上涨 3.21%；汽车经销服务子行业上涨 5.85%。

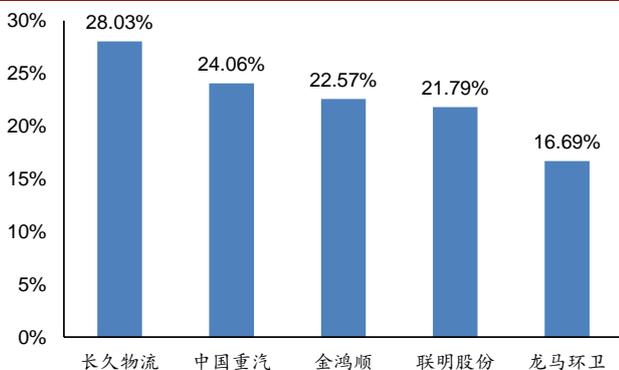
个股方面，涨幅居前的有长久物流（28.03%）、中国重汽（24.06%）、金鸿顺（22.57%）、黎明股份（21.79%）、龙马环卫（16.69%）；跌幅居前的有蓝黛传动（-8.56%）、铁流股份（-6.87%）、五洲新春（-6.61%）、威唐工业（-6.23%）、全柴动力（-6.17%）。

图 1：汽车板块走势（%，03.18-03.22）



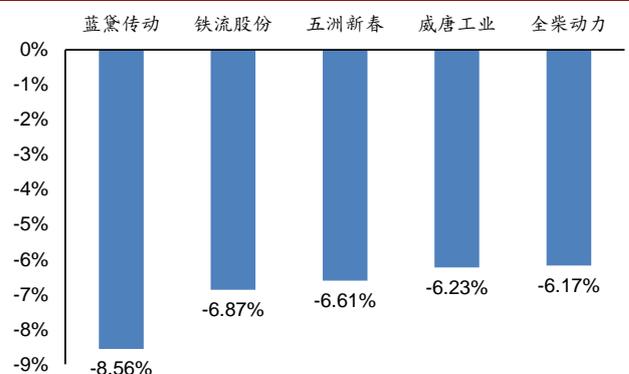
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（03.18-03.22）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（03.18-03.22）



资料来源：wind，渤海证券

## 2. 行业重要信息

**1、财政部长刘昆：继续增加基建规模，支持新能源汽车。**中国财政部部长刘昆 24 日在“中国发展高层论坛 2019”上表示，受更大规模减税降费等因素的影响，今年中国财政收入增长将有所放缓，中央将压减一般性支出，面对收支压力，将确保每一分钱花得其所，用的安全。为应对经济下行压力，将继续增加基建规模，支持新能源汽车，挖掘农村消费潜力等。（来源：中国新闻网）

**2、八部委联合发文：重点在晋陕黔陇加快甲醇汽车应用。**3月19日，工信部、科技部、公安部、生态环境部等8部委联合发布《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》。《意见》指出，按照因地制宜、积极稳妥、安全可控的原则，重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快M100甲醇汽车的应用。强化甲醇汽车专用零部件制造能力，着力突破甲醇高效能量转化机制、低排放控制、长寿命低成本耐腐蚀材料等共性关键技术，推进甲醇燃料生产及加注体系建设。（来源：第一电动网）

**3、工信部第318批新车公示：奔驰EQC/蔚来ES6/哪吒/威马等269款新能源汽车进入。**2019年3月18日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第318批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。其中申报新能源汽车产品的共有82户企业的269个型号，其中纯电动产品共80户企业249个型号、插电式混合动力产品共8户企业15个型号、燃料电池产品共4户企业5个型号。（来源：第一电动网）

**4、工信部公示2016及以前年度新能源汽车补贴清算结果，金额达125亿元。**3月19日，工信部网站公布了2016年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核情况，其中2015年企业申报推广数量为3.09万辆，专家组核定2.9万辆，共计约30.01亿元。2016年企业申报推广数量为7.26万辆，专家组核定7.15万辆，共计约95.79亿元。（来源：电车资讯）

**5、市场监管总局出重拳：新能源汽车有严重缺陷要停产并召回。**3月18日，市场监管总局发布的《关于进一步加强新能源汽车产品召回管理的通知》，提出进一步加强新能源汽车产品召回管理有关事项。《通知》规定，经调查分析发现新能源汽车存在缺陷，应立即停止生产、销售、进口缺陷汽车产品，并实施召回。同时，各相关协会、科研机构、检测鉴定机构等单位获知与新能源汽车安全相关的缺陷问题及违法违规行为，要及时向市场监管总局报告。（来源：第一电动网）

**6、海南公务用车 2028 年全部清洁能源化。**海南省政府日前审议通过了《海南省公务用车清洁能源化工作方案》。方案规定，自 2019 年起，海南全省各级党政机关、事业单位新增或更换公务用车，除特殊车辆外，应 100%选用新能源汽车或清洁能源汽车，2020 年公务用车清洁能源化比例达到 10%以上，2025 年达到 70%，2028 年除少部分特种专业技术用车外全部实现清洁能源化。（来源：新华社）

### 3.公司重要信息

**1、长城汽车 2018 年净利润升 3.58%至 52.07 亿元。**3 月 22 日，长城汽车 (601633.SH)发布 2018 年年度报告，实现营业总收入 992.30 亿元，同比下降 1.92%；归母净利润 52.07 亿元，同比增长 3.58%；扣非后归母净利润 38.89 亿元，同比下降 9.53%；基本每股收益 0.5705 元，拟每股派发现金股利 0.29 元(含税)。报告期内集团提高产品优惠额度让利消费者，导致毛利率同比略有下降；集团进行研发项目精细化管理，将部分研发投入进行资本化处理，并且集团资金利息收益增长，促进本年归母净利润较去年同期增长。（来源：格隆汇）

**2、力帆股份 2018 年度净利润升 48.02%至 2.52 亿元。**3 月 18 日，力帆股份 (601777.SH)发布 2018 年度业绩快报公告，实现营业收入 110.06 亿元，同比增长 12.66%；归母净利润 2.52 亿元，同比增长 48.02%；扣非后归母净亏损 20.43 亿元，去年同期则为净亏损 1.87 亿元，2018 年，公司营业收入较上年同期下降 12.66%，主要系报告期内，受国际政治经济因素、国内宏观经济环境变化、汽车销售市场增速放缓的影响，公司乘用车业务收入有所下降。（来源：格隆汇）

**3、北汽蓝谷：北汽新能源拟与麦格纳合资打造纯电动车制造基地。**北汽蓝谷公告，子公司北汽新能源拟与麦格纳爱尔兰共同出资设立制造合资公司，打造高端纯电动乘用车制造基地，麦格纳爱尔兰是世界 500 强企业麦格纳国际的关联子公司。项目建设规划产能 15 万辆/年，项目规划投资金额约 20 亿元。此外，北汽新能源拟发行公司债券，本金总额不超过 20 亿元。（来源：wind 资讯）

**4、长安汽车联合阿里腾讯等拟投资 97.6 亿元设立领行投资，拟投资新能源汽车共享出行。**3 月 22 日，长安汽车发公告称，其在南京签订协议，与苏宁、一汽、东风、腾讯、世嘉利、阿里、无锡飞叶、荣巽、南京恒创、南京领行共同投资设立南京领行股权投资合伙企业(有限合伙)(暂定名)，总份额为 97.6 亿元，其中长安汽车认缴出资 16 亿元。该合资公司拟投资以新能源汽车为主的共享出行产业，组建出行公司。出行公司由三大央企汽车集团联合互联网、金融、零

售等行业头部公司共同出资设立，项目以打造网联化、共享化的“智慧出行新生态”为目标，以为社会公众提供高品质、高安全、高效率的出行和更加愉悦的生活方式为出发点，致力于成为中国最值得信赖的出行服务企业。（来源：wind 资讯）

**5、海源复材：参股公司云度新能源在推动登陆科创板事项。**海源复材(002529)3月18日在互动平台表示，云度新能源汽车在积极推动登陆科创板事项。据了解，云度新能源汽车为公司参股公司，海源复材持有云度新能源汽车11%的股份。（来源：证券时报网）

## 4.行业策略与个股推荐

财政部长刘昆表示继续支持新能源汽车，可见新能源汽车仍然是国家重点发展的产业之一，国家将长期支持新能源汽车发展。我们认为，在补贴继续退坡的预期下，未来补贴政策对于新能源汽车技术标准要求将更加严格，中高端新能源乘用车未来将成为增长主力；同时燃料电池汽车的支持政策持续推出，首辆氢燃料电池乘用车“格罗夫”亮相并预计在今年上海车展开启预售，后续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，具备技术储备和客户渠道优势的企业将充分受益于市场集中度提升。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进程加快，在政策的保驾护航下，智能汽车产业将逐步走向成熟，随着更多的“爆款”产品推动供给创造需求效应显现，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](http://www.ewww.com.cn)