

# 2019 年新能源汽车补贴政策发布，退坡幅度大

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019 年 4 月 1 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

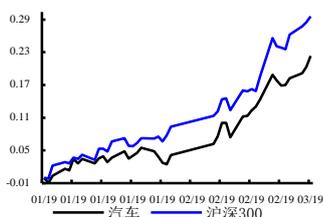
## 子行业评级

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 0.45%，汽车及零部件板块下跌 2.30%，跑输大盘 2.75 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 2.89%；商用车子行业下跌 6.94%；汽车零部件子行业下跌 1.69%；汽车经销服务子行业下跌 1.59%。

个股方面，涨幅居前的有西仪股份、康跃科技、易见股份、一汽夏利、凌云股份；跌幅居前的有湖南天雁、安凯客车、光洋股份、海马汽车、金龙汽车。

### ● 行业新闻

1) 四部委发布 2019 年新能源汽车补贴政策，取消地补并设三个月过渡期；2) 补贴新政加速推动市场化转型，2019 年新能源汽车销量预测提升到 170 万辆；3) 工信部拟撤销 72 款新能源汽车免购置税资格，涉北汽、比亚迪等 37 家企业；4) 海南开展智能网联汽车及 5G 应用试点；5) 浙江德清：占地 1450 亩，投资 120 亿，打造世界级“氢谷”。

### ● 公司新闻

1) 广汽集团 2018 年实现归母净利润 109.03 亿元，同比增 1.08%，汽车产销量逆势增长；2) 比亚迪 2018 年归母净利润降 31.63%至 27.80 亿元；3) 潍柴动力 2018 年归母净利润升 27.2%至 86.58 亿元；4) 豪迈科技 2018 年归母净利润升 9.36%至 7.39 亿元；5) 星宇股份 2018 年归母净利润升 29.91%至 6.11 亿元；6) 三花智控被确定为上汽大众新能源电动汽车平台水冷板项目的供货商。

### ● 本周行业策略与个股推荐

2019 版新能源汽车补贴政策终于落地，补贴政策对于技术要求更加严格，补贴标准大幅退坡，过渡期缩短至三个月，产业链压力加大，但短期补贴退坡压力不改行业长期趋势。我们认为，新能源汽车行业将面临“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，销量都将保持较快增长；而燃料电池汽车的补贴政策尚未出台，但国家仍将保持对其支持的态度，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.....	6
4.行业策略与个股推荐.....	7

## 图 目 录

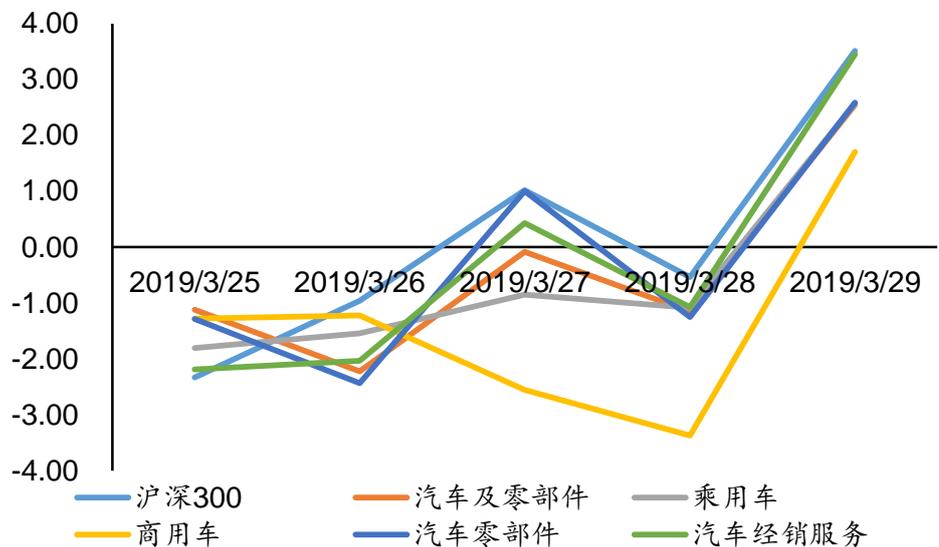
图 1: 汽车板块走势（%，03.25-03.29） .....	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（03.25-03.29） .....	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（03.25-03.29） .....	4

## 1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 0.45%，汽车及零部件板块下跌 2.30%，跑输大盘 2.75 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 2.89%；商用车子行业下跌 6.94%；汽车零部件子行业下跌 1.69%；汽车经销服务子行业下跌 1.59%。

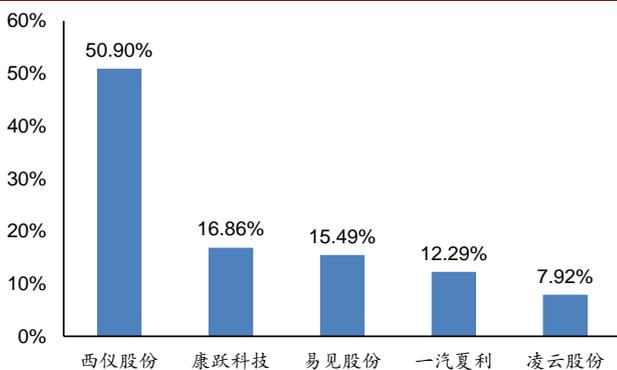
个股方面，涨幅居前的有西仪股份（50.90%）、康跃科技（16.86%）、易见股份（15.49%）、一汽夏利（12.29%）、凌云股份（7.92%）；跌幅居前的有湖南天雁（-26.19%）、安凯客车（-19.43%）、光洋股份（-16.20%）、海马汽车（-14.33%）、金龙汽车（-14.22%）。

图 1：汽车板块走势（%，03.25-03.29）



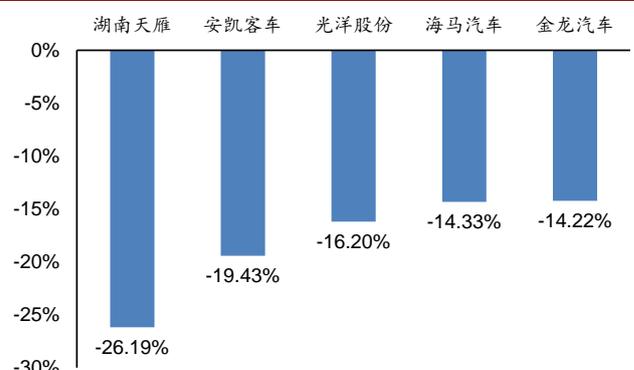
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（03.25-03.29）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（03.25-03.29）



资料来源：wind，渤海证券

## 2.行业重要信息

**1、四部委发布 2019 年新能源汽车补贴政策，取消地补并设三个月过渡期。**3月26日，财政部、工信部、发改委、科技部联合发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。通知明确 2019 年补贴政策从 2019 年 3 月 26 日起实施，2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日为过渡期。从 2019 年起，符合公告要求但未达到 2019 年补贴技术条件的车型产品也纳入推荐车型目录。地方应完善政策，过渡期后不再对新能源汽车(新能源公交车和燃料电池汽车除外)给予购置补贴，转为用于支持充电(加氢)基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。从 2019 年开始，对有运营里程要求的车辆，完成销售上牌后即预拨一部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算。政策发布后销售上牌的有运营里程要求的车辆，从注册登记日起 2 年内运行不满足 2 万公里的不予补助，并在清算时扣回预拨资金。(来源：第一电动网)

**2、补贴新政加速推动市场化转型，2019 年新能源汽车销量预测提升到 170 万辆。**为支持新能源汽车产业高质量发展，做好新能源汽车推广应用工作，2019 年国家新能源补贴政策正式发布，补贴政策的变化符合预期，实现了从补贴推动转向市场选择的良好发展趋势，同时补贴推出没有受到中美贸易战的影响，加之今年的延续期多 1 个半月，过渡期少一个月，政策的补贴时间段安排是重大的利好拉动，这也使 2019 年的新能源汽车发展好于预期。按照 2018 年新能源汽车 120 万台基础，原预测 2019 年新能源汽车 160 万台，现在增加 10 万台，预计 2019 年的新能源汽车销量预测 170 万台。(来源：崔东树)

**3、工信部拟撤销 72 款新能源汽车免购置税资格，涉北汽、比亚迪等 37 家企业。**工信部于 3 月 26 日发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示，经统计，第十六批《目录》于 2018 年 2 月发布后，共有 72 款车型在 12 个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销，涉及北汽、比亚迪、广汽等 37 家车企。(来源：第一电动网)

**4、海南开展智能网联汽车及 5G 应用试点。**3 月 27 日，在博鳌亚洲论坛年会举办期间，海南在博鳌乐城进行智能网联汽车及 5G 应用试点项目展示，开放自动驾驶汽车体验。在体验活动中，设置了前方急弯提醒、道路施工提醒、红绿灯车速引导、紧急车辆避让等应用场景。该项目融合了 5G 技术和 L4 级自动驾驶技术。(来源：南海网)

**5、浙江德清：占地 1450 亩，投资 120 亿，打造世界级“氢谷”。**3 月 25 日，

浙江氢谷新能源汽车产业园在湖州市德清县正式开工建设。有关资料显示，该项目由西安建工市政交通集团总承包，总投资 120 亿元，占地 1450 亩，预计明年中旬完成设备安装、调试及试运营。据了解，氢谷新能源汽车产业园项目于去年 7 月正式签约落户，项目包括氢燃料电池总成制造、氢燃料商用车制造、锂离子电池 PACK、新能源自动无极变速箱以及 IGBT 等，是一个综合性的氢能源汽车产业链项目。根据规划，项目分二期建设，一期项目占地 829 亩，投资 57.74 亿元，开工建设后，预计 12 个月内完成厂房建设，厂房建设完成后的 3 个月内完成设备安装、调试及试运营。一期设计产能为年产 3 万套氢燃料电池（“氢一电”动力总成）、年产 100 万 KWH 锂离子电池动力总成 PACK 和年产 15 万套新能源汽车自动无极变速箱。二期项目则主要生产制造氢燃料商用车和乘用车以及甲醇-乙醇催化制氢设备、IGBT 等项目。项目未来将会实现膜电极的自主生产、燃料电池发动机的集成、以及电堆的全面自主国产化，计划将在今后 3-5 年内，争取建成国内具有影响力的氢能源汽车产业链基地。（来源：电池联盟）

### 3.公司重要信息

**1、广汽集团 2018 年实现归母净利润 109.03 亿元，同比增 1.08%，汽车产销量逆势增长。**广汽集团（601238）3 月 29 日晚发布 2018 年年报显示，广汽集团 2018 年实现营业总收入 715.15 亿元，同比增长 0.53%；归母净利润 109.03 亿元，同比增长 1.08%；每股收益约 1.07 元，拟每 10 股派发现金红利 2.8 元(含税)。广汽集团表示，2018 年，在国内汽车行业 28 年来首次出现负增长的严峻形势下，公司实现逆势增长。广汽集团全年汽车产量达 219.40 万辆，同比增长 8.77%；全年汽车销量达 214.79 万辆，同比增长 7.34%。汽车销量增幅高于行业约 10%，市场占有率提升至约 7.65%。（来源：中证网）

**2、比亚迪 2018 年归母净利润降 31.63%至 27.80 亿元。**3 月 27 日，比亚迪（002594.SZ）发布 2018 年年度报告，实现营业收入 1300.55 亿元，同比增长 22.79%；归母净利润约 27.80 亿元，同比下降 31.63%；扣非后归母净利润 5.86 亿元，同比下降 80.39%；基本每股收益 0.93 元，拟每 10 股派发现金红利 2.04 元(含税)。（来源：wind 资讯）

**3、潍柴动力 2018 年归母净利润升 27.2%至 86.58 亿元。**3 月 25 日，潍柴动力（000338.SZ）发布 2018 年年度报告，实现营业收入 1592.56 亿元，同比增长 5.1%；归母净利润约 86.58 亿元，同比增长 27.2%；扣非后归母净利润 80.09 亿元，同比增长 23.76%；基本每股收益 1.08 元，拟每 10 股派发现金红利 2.8 元(含税)。报告期内，公司共销售重卡发动机 36.3 万台，同比基本持平，市场占有率 31.6%，

继续在行业内保持领先优势；公司控股子公司陕西重型汽车有限公司全年共销售重型卡车 15.3 万辆，同比增长 2.7%，市场占有率 13.3%；公司控股子公司陕西法士特齿轮有限责任公司全年共销售变速器 90.9 万台，同比增长 8.9%。（来源：格隆汇）

**4、豪迈科技 2018 年归母净利润升 9.36%至 7.39 亿元。**3 月 27 日，豪迈科技(002595.SZ)公布 2018 年业绩，公司实现营业收入 37.24 亿，同比增长 24.36%；归母净利润 7.39 亿，同比增长 9.36%；扣非后归母净利润 7.12 亿元，同比增长 9.31%；基本每股收益 0.9239 元，拟派末期息每 10 股 3.75 元(含税)。报告期内，随着新建产能的陆续释放以及客户认可度的进一步提升，公司铸造业务订单饱满。（来源：格隆汇）

**5、星宇股份 2018 年归母净利润升 29.91%至 6.11 亿元。**3 月 27 日，星宇股份(601799.SH)公布 2018 年年度报告，公司实现营业收入 50.74 亿元，同比增长 19.24%，其中主营业务收入 45.88 亿元，同比增长 19.81%；归母净利润 6.11 亿元，同比增长 29.91%；扣非后归母净利润 5.44 亿元，同比增长 33.49%；基本每股收益 2.2108 元，公司年报拟 10 派 9.90 元(含税)。（来源：格隆汇）

**6、三花智控被确定为上汽大众新能源电动汽车平台水冷板项目的供货商。**3 月 27 日，三花智控(002050.SZ)发布公告，公司的全资子公司三花汽零于近期收到上汽大众的定点信通知，三花汽零被确定为上汽大众新能源电动汽车平台水冷板项目的供货商，相关车型预计于 2020 年批量上市，生命周期内预计销售额累计约人民币 9 亿元。（来源：wind 资讯）

## 4.行业策略与个股推荐

2019 版新能源汽车补贴政策终于落地，补贴政策对于技术要求更加严格，补贴标准大幅退坡，过渡期缩短至三个月，产业链压力加大，但短期补贴退坡压力不改行业长期趋势。我们认为，新能源汽车行业将面临“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，销量都将保持较快增长；而燃料电池汽车的补贴政策尚未出台，但国家仍将保持对其支持的态度，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)