

商务部发言人高峰：将采取措施提振汽车消费

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年4月8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

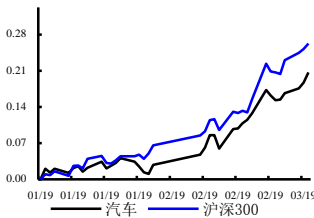
子行业评级

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

上周四个交易日，沪深300上涨4.70%，汽车及零部件板块上涨7.42%，跑赢大盘2.72个百分点。其中，乘用车子行业上涨9.92%；商用车子行业上涨9.98%；汽车零部件子行业上涨7.19%；汽车经销服务子行业上涨4.79%。

个股方面，涨幅居前的有北特科技、青岛双星、易见股份、迪马股份、长城汽车；跌幅居前的有金鸿顺、光洋股份、海伦哲、钱江摩托、凌云股份。

● 行业新闻

1) 商务部发言人高峰：将采取措施提振汽车消费；2) 流通协会：新能源二手车价格逐渐提升，比亚迪唐保值率达51%；3) 工信部公示2017及以前年度新能源汽车补贴清算结果，补贴超310亿元；4) 3月第四周全国乘用车市场零售逐步回稳，批发销量快速回升；5) 3月重卡销量破14万创新高，解放、东风、陕汽排前三。

● 公司新闻

1) 上汽集团2018年归母净利润逆势稳增至360.09亿元；2) 宇通客车2018年归母净利润同比减26.45%至23.01亿元；3) 宇通客车3月份客车销量4237辆，同比增长23.46%；4) 长安汽车推动江铃控股分拆，分立后欲引入战略投资者；5) 广汽集团携手腾讯等10亿元入局移动出行，项目将于6月上线；6) 福特发布“福特中国2.0”战略，聚焦五大核心计划。

● 本周行业策略与个股推荐

商务部发言人高峰表示将采取措施提振汽车消费，同时将推动汽车后市场的发展，今年以来发改委等部门多次提出要多举措促进汽车消费，未来汽车产销在政策催化与兑现下存改善预期。我们认为，在新能源汽车补贴持续退坡的情况下，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；而国家对燃料电池汽车的支持态度不变，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

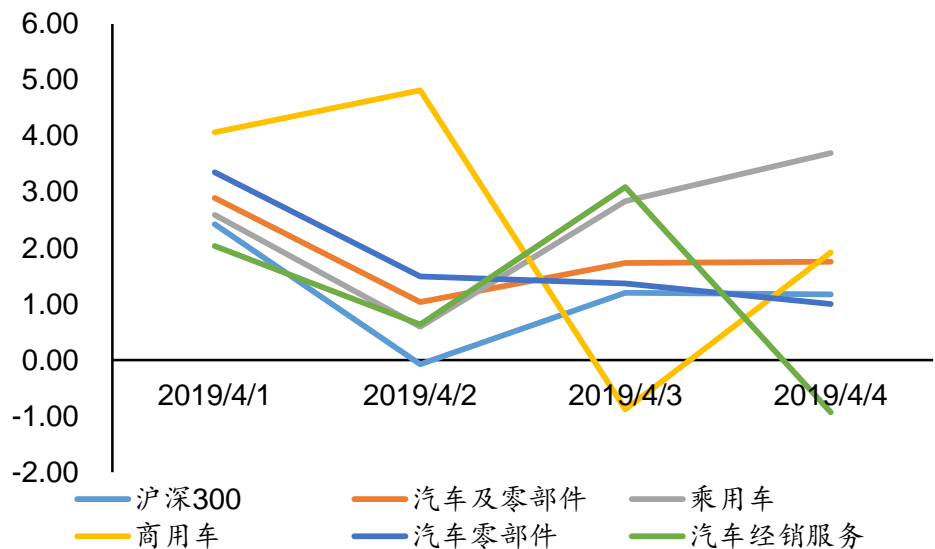
图 1: 汽车板块走势（%，04.01-04.04）	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（04.01-04.04）	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（04.01-04.04）	4

1. 上周行业走势回顾

上周四个交易日，沪深 300 上涨 4.70%，汽车及零部件板块上涨 7.42%，跑赢大盘 2.72 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 9.92%；商用车子行业上涨 9.98%；汽车零部件子行业上涨 7.19%；汽车经销服务子行业上涨 4.79%。

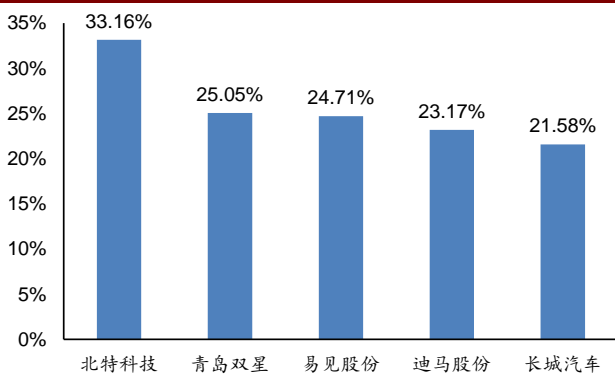
个股方面，涨幅居前的有北特科技（33.16%）、青岛双星（25.05%）、易见股份（24.71%）、迪马股份（23.17%）、长城汽车（21.58%）；跌幅居前的有金鸿顺（-5.00%）、光洋股份（-2.97%）、海伦哲（-2.74%）、钱江摩托（-2.44%）、凌云股份（-2.26%）。

图 1：汽车板块走势（%，04.01-04.04）



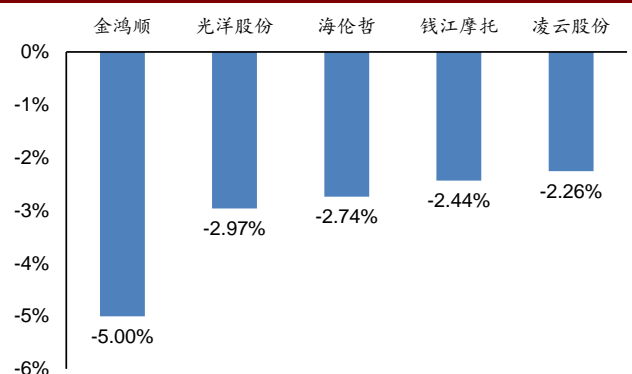
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（04.01-04.04）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（04.01-04.04）



资料来源：wind，渤海证券

2.行业重要信息

1、商务部发言人高峰：将采取措施提振汽车消费。商务部发言人高峰在4月4日的发布会上表示，将采取措施提振汽车消费；增值税下调将有利于整体汽车消费。高峰还表示，将深入推进汽车平行进口，全面取消二手车限迁政策，推动汽车赛事、汽车旅游、汽车改装等汽车后市场的发展。（来源：证券时报）

2、流通协会：新能源二手车价格逐渐提升，比亚迪唐保值率达51%。4月1日，中国汽车流通协会发布相关行业数据。2019年2月新能源二手车同比增长率近80%，相比1月的112%有所下降，但整体依然存在较高增长，市场潜力巨大，并且价格区间有上升趋势，性价比正在提升。从保值率上看，插电混动比纯电动车高很多，已经接近了燃油车的保值率。具体品牌车型来看，比亚迪品牌优势显现，多款车保值率领先，其中比亚迪唐DM的保值率为50.9%。（来源：第一电动网）

3、工信部公示2017及以前年度新能源汽车补贴清算结果，补贴超310亿元。4月2日，工信部公示关于2015及以前年度、2016年度、2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核和2017年度、2018年度补助资金预拨审核情况，共涉及新能源汽车国补资金310.3亿元。其中，2015及以前年度、2016年度、2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核终审结果：企业申报的推广数为20万辆，企业申请清算资金总额为183.94亿，专家组核定的推广数量为18.68万辆，按整车企业取整后补助资金为175.9亿元。2017-2018年补助资金预拨审核情况：专家组核定车辆数为105.29万辆，拟预拨金额为134.41亿元。（来源：第一电动网）

4、3月第四周全国乘用车市场零售逐步回稳，批发销量快速回升。3月前三周的零售销量为日均3.4万台、4万台、4.47万台，3月第四周的乘用车市场零售由于税收调整，预估为7.5万台，单周实现零售的同比零增长，但全月仍是同比-12%；3月面临着税收和环保的复杂局面，新车节奏相对较慢，市场热度不足，未来4月应该有改善。批发方面，3月的最后一周厂家销量达到日均6.88万台，同比增长2%，3月车市批发最后一周走强。随着国六标准和降价等因素的不确定影响，经销商进货相对谨慎，库存压力虽然不大，但零售要等到4月初明显恢复，因此3月的批发谨慎较明显。（来源：乘联会）

5、3月重卡销量破14万创新高，解放、东风、陕汽排前三。今年3月份，重卡市场预计销售14.4万辆，环比上涨85%，同比小幅上升4%，超过了上年同期

13.89 万辆的月度最高水平，刷新了重卡市场月销量的历史新高。一方面，各地基建投资的陆续启动，保证了工程车市场需求旺季的如期到来；另一方面，柴油牵引车市场表现虽然不如人意，但天然气重卡细分市场较为火爆。此外，主要重卡企业及经销商在传统旺季期间的持续备货，同样推动了 3 月市场销量再创新高。一汽解放、东风、陕重汽销量分别为 3.6 万、3.05 万和 2.5 万，市占率分别为 28.1%、17.8%和 15.7%，位居第三。（来源：第一商用车网）

3.公司重要信息

1、上汽集团 2018 年归母净利润逆势稳增至 360.09 亿元。4 月 1 日，上汽集团(600104.SH)发布 2018 年年度报告，实现营业收入 8876.26 亿元，同比增长 3.46%；归母净利润 360.09 亿元，同比增长 4.65%；扣非后归母净利润 324.09 亿元，同比下降 1.54%；基本每股收益 3.082 元，拟每 10 股派送现金红利 12.6 元(含税)，共计 147.21 亿元。2018 年上汽集团销售新能源汽车 14.2 万辆，同比增长 120%，连续第五年实现“翻番式”增长；与此同时，公司新一轮“三电”核心技术创新和全新电动车专属架构开发等项目持续推进；上汽英飞凌 IGBT 产品实现批产交付。在智能网联领域，公司持续加大在感知、规划、决策、执行等智能驾驶关键系统的自主开发力度，深入推进与阿里巴巴、武汉光庭、Mobileye、TTTech 等国内外著名企业的跨界合作，并与公安部交科所、中国移动、华为等签署战略合作协议，共同开展 5G 等智能网联前瞻领域的技术研究和标准体系建设。（来源：格隆汇）

2、宇通客车 2018 年归母净利润同比减 26.45%至 23.01 亿元。4 月 1 日，宇通客车(600066.SH)发布 2018 年年报显示，2018 年实现营业收入为 317.46 亿元，较上年同期减 4.44%；实现归母净利润 23.01 亿元，较上年同期减 26.45%；实现扣非后归母净利润 17.83 亿元，较上年同期减 36.40%；基本每股收益为 1.01 元，较上年同期减 28.37%。（来源：wind 资讯）

3、宇通客车 3 月份客车销量 4237 辆，同比增长 23.46%。4 月 3 日，宇通客车(600066.SH)发布 3 月份产销数据快报，数据显示，公司 3 月份实现生产量 4333 辆，同比增长 37.69%；今年累计产量 10522 辆，同比增长 1.07%。今年 3 月份，公司实现销量 4237 辆，同比增长 23.46%；今年累计实现销量 10579 辆，同比增长 6.26%。（来源：格隆汇）

4、长安汽车推动江铃控股分拆，分立后欲引入战略投资者。4 月 3 日晚间，长安汽车(000625.SZ)发布公告称，拟对其下属合营企业江铃控股进行存续分立，

变为新设公司南昌市江铃投资有限公司（暂定名，以下简称江铃投资）和江铃控股有限公司（存续公司）。与此同时，分立后的江铃控股（存续公司）还在北京产权交易所挂牌进行增资扩股，以引入 1 家战略投资者，增资的股权比例为 50%。分立后的江铃控股（存续公司）和新设公司江铃投资注册资本均为 10 亿元，江铃控股将持有的江铃汽车（000500，SZ）41.03%股权和 3 亿元金融性负债分至江铃投资，也就是说，江铃汽车的控股股东将变更为江铃投资。分立后的江铃控股（存续公司）将引入一家战略投资者，后者将通过增资的方式获得江铃控股（存续公司）50%股权，而长安汽车所持股权比例将稀释至 25%。（来源：每日经济新闻）

5、广汽集团携手腾讯等 10 亿元入局移动出行，项目将于 6 月上线。4 月 1 日，广汽集团(601238)召开业绩发布会，公司管理层在会上透露，其移动出行项目正加紧布局，将于今年 6 月上线。广汽集团还表示，2019 年，公司将加快推动电动化、智联化、国际化、共享化和数字化，努力挑战汽车销量同比增长 8%。据介绍，广汽移动出行项目由广汽集团与腾讯、广州公交集团以及其他投资者共同投资设立，投资总额为 10 亿元。腾讯集团将与广汽集团加强在政策资源、行业经验、云计算、人工智能、高精地图、自动驾驶等领域的研究合作，加快推动智能网联移动出行技术的研发和应用，助力广汽移动出行逐步实现“智能网联汽车移动生活服务第一平台”的事业愿景。项目计划 6 月份首先在广州正式推出市场，一年内开拓 5 个城市，投入一万辆新能源车辆，以粤港澳大湾区为核心，稳打稳扎再逐步向全国推广。（来源：中证网）

6、福特发布“福特中国 2.0”战略，聚焦五大核心计划。4 月 3 日，福特汽车公司在“福特中国 2.0”发布会上，宣布全新的业务提升计划，加速公司业务转型，聚焦中国市场，进一步兑现其“更福特、更中国”的承诺，正式开启福特在中国市场的 2.0 时代。此次发布主要集中在加速产品研发和投放速度、研发智能科技、深化战略伙伴合作关系、坚持创新和本土人才培养等五大计划，并通过建设中国创新中心、中国设计中心、中国产品中心和中國新能源车中心在内的四大中心来加速这一计划的实施。作为“福特中国 2.0”转型的核心之一，福特汽车推出“福特中国产品 330 计划”，即在未来三年内，在中国市场推出超过 30 款新车型，产品涵盖福特和林肯两大品牌，其中超过 10 款为新能源车型，并加大在自动驾驶方面的研发力度。（来源：长安福特）

4.行业策略与个股推荐

商务部发言人高峰表示将采取措施提振汽车消费，同时将推动汽车后市场的发展，

今年以来发改委等部门多次提出要多举措促进汽车消费，未来汽车产销在政策催化与兑现下存改善预期。我们认为，在新能源汽车补贴持续退坡的情况下，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；而国家对燃料电池汽车的支持态度不变，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