

发改委内部征求意见，拟推动汽车更新消费

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年4月22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

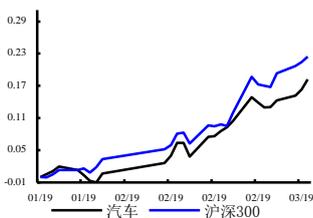
子行业评级

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3.27%，汽车及零部件板块上涨4.03%，跑赢大盘0.76个百分点。其中，乘用车子行业上涨6.40%；商用车子行业上涨6.95%；汽车零部件子行业上涨3.12%；汽车经销服务子行业下跌1.40%。

个股方面，涨幅居前的有力帆股份、全柴动力、一汽轿车、东风科技、模塑科技；跌幅居前的有江铃汽车、林海股份、兆丰股份、索菱股份、安凯客车。

● 行业新闻

1) 发改委内部征求意见，拟推动汽车、家电、消费电子更新消费；2) 第319批新车公示，北汽新能源ET3/吉利几何A/哪吒N01等350款新能源车型在列；3) 工信部公示第8批减免车船税车型目录，389款新能源汽车在列；4) 4月第二周乘用车零售走势稍有回落，批发走势相对不强；5) 《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》编制工作正在推进；6) 上海发布29条政策促消费，将加快汽车迭代更新。

● 公司新闻

1) 拓普集团2018年度净利润升2.08%至7.53亿元；2) 星宇股份2019年一季度净利润升30.15%至1.7亿元；3) 5000万增资氢能子公司，宗申动力加大布局燃料电池；4) 海马汽车：子公司与京东签订战略合作框架协议；5) 兴民智通：子公司英泰斯特与云海互联将在车联网方面展开深度合作。

● 本周行业策略与个股推荐

发改委拟推动汽车，尤其是新能源汽车领域的更新消费，将给低迷的汽车市场注入一针“强心剂”，后续具体政策的落地情况将对汽车产销改善程度有重要影响。我们认为，未来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，企业对燃料电池汽车产业链的布局加大，后续随着燃料电池研发技术不断突破、配套设施不断完善，燃料电池汽车未来可期。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.....	8

图 目 录

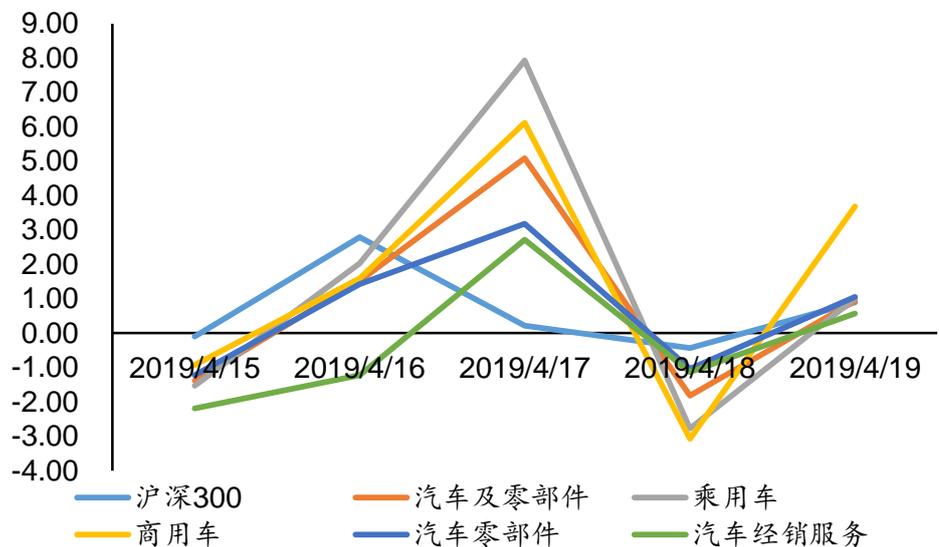
图 1: 汽车板块走势（%，04.15-04.19）	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（04.15-04.19）	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（04.15-04.19）	4

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 3.27%，汽车及零部件板块上涨 4.03%，跑赢大盘 0.76 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 6.40%；商用车子行业上涨 6.95%；汽车零部件子行业上涨 3.12%；汽车经销服务子行业下跌 1.40%。

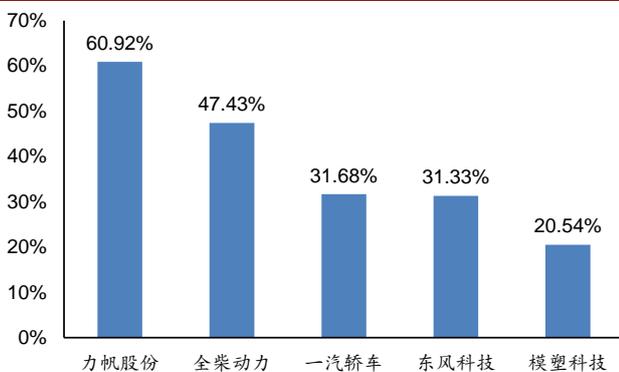
个股方面，涨幅居前的有力帆股份（60.92%）、全柴动力（47.43%）、一汽轿车（31.68%）、东风科技（31.33%）、模塑科技（20.54%）；跌幅居前的有江铃汽车（-11.24%）、林海股份（-8.57%）、兆丰股份（-8.23%）、索菱股份（-7.92%）、安凯客车（-7.80%）。

图 1：汽车板块走势（%，04.15-04.19）



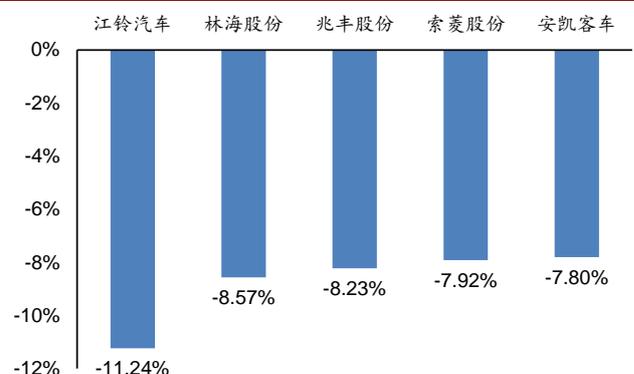
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（04.15-04.19）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（04.15-04.19）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、发改委内部征求意见，拟推动汽车、家电、消费电子更新消费。据每日经济新闻报道，4月17日，一份《国家发展改革委办公厅关于征求对〈推动汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展实施方案（2019-2020年）〉（征求意见稿）〉意见的函》在相关行业内广泛传播。一位知情人士表示，征求意见稿内容属实，确实存在。同时，一位接近国家发改委的人士介绍，征求意见稿中的内容属实，但是，目前还在内部传阅阶段，最终可能会有一些调整。征求意见稿指出，为贯彻落实《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》和《完善促进消费体制机制实施方案（2018-2020年）》，按照中央经济工作会议和2019年《政府工作报告》的有关部署，进一步扩大汽车、家电、消费电子产品更新消费市场，促进循环经济发展，深化供给侧结构性改革，特制定实施方案。据悉，征求意见稿中对于汽车，尤其是新能源汽车领域的更新消费促进措施力度非常大。比如：征求意见稿提出，要推动节能环保和新能源汽车更新消费，破除乘用车消费升级制度障碍。同时在老旧汽车更新政策、农村车辆消费升级、汽车租赁市场、汽车消费金融等方面加大支持力度。（来源：wind资讯）

2、第319批新车公示，北汽新能源 ET3/吉利几何 A/哪吒 N01 等 350 款新能源车型在列。2019年4月18日，工信部在其官网公示了申报第319批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。申报新能源汽车产品的共有89户企业的350个型号，其中纯电动产品共82户企业331个型号、插电式混合动力产品共8户企业11个型号、燃料电池产品共6户企业8个型号。（来源：第一电动网）

3、工信部公示第8批减免车船税车型目录，389款新能源汽车在列。4月17日，工信部公示了《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》（第八批），本批公示的新能源汽车共389款，其中插电式混合动力乘用车17款，纯电动商用车358款，插电式混合动力商用车8款，燃料电池商用车6款。（来源：第一电动网）

4、4月第二周乘用车零售走势稍有回落、批发走势相对不强。4月第二周乘用车零售达到日均2.9万台，同比增速-35%，相对历年的第二周走势偏弱；但1-2周的综合零售同比增速-23%，与3月的-22%基本持平，市场没有发生太大变化；由于18年4月的前三周走势，总体是相对偏强的特征，因此今年的4月表现也并不是很强，但较三月的走势明显改善。4月第2周乘用车厂家日均批发达到3.26万台的较低水平，批发销量的走势也是相对不理想；1-2周的总体批发量达到日均3.4万台，相对18年4月同期销量下降30%，与3月的同比增速相近；

由于今年增值税调整因素，4月初的厂家批发给经销商的部分在3月提早提车，形成3月的渠道库存增长较大，4月的走势不强也是符合预期的。（来源：乘联会）

5、《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》编制工作正在推进。4月18日，在2019中国汽车论坛上，工信部装备工业发展中心主任瞿国春表示，全球汽车产业格局正面临重塑，生产方式正在变革，我国汽车市场缓增长、扩大开放等将是新趋势。对于变革和趋势，瞿国春对汽车企业提出了坚持创新引领、坚持开放协作、坚持转型发展、坚持资源整合等四点建议。此外，瞿国春还表示，今年以来，国家正在推动《新能源汽车产业发展规划（2021年-2035）》的研究编制工作，该规划将从新能源汽车产业国际化、传统内燃机汽车与新能源汽车协同发展等6大课题进行研究。规划拟提出，到2035年，新能源汽车产业综合实力要达到世界先进水平。（来源：网易汽车）

6、上海发布29条政策促消费，将加快汽车迭代更新。4月19日，上海市政府正式对外发布上海《关于进一步优化供给促进消费增长的实施方案》，拟全力打响上海“四大品牌”，加快上海成为国际购物天堂。《实施方案》提出了29条新举措，包括扩大优质商品供给、放宽服务市场准入、推动载体转型升级、健全消费信用体系、优化市场监管方式等五个方面内容。汽车消费方面，《实施方案》提出，上海将加快汽车迭代更新，稳定汽车消费市场；推动老旧车辆更新为环保高标准车、燃油汽车更新为新能源新车；对购买新能源汽车的用户，在办理流程等方面提供便利；落实新能源汽车充电设施配建标准；推进多模式交通数据集聚，建设智慧出行服务体系。（来源：上海证券报）

3.公司重要信息

1、拓普集团2018年度净利润升2.08%至7.53亿元。4月18日，拓普集团(601689.SH)发布2018年年度报告，实现营业总收入59.84亿元，同比增长17.56%；实现归属于上市公司股东的净利润7.53亿元，同比增长2.08%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润6.78亿元，同比增长0.47%；基本每股收益为1.04元，拟每10股派现金6.87元(含税)。报告期内，公司众多订单落地、多款产品进入量产阶段，减震器、内饰功能件等也均有众多同步研发项目投产，市场份额不断扩大。智能刹车系统IBS作为全新开发的项目，IBS尚处于验证和市场预推广阶段。公司预计该项目到达产状态还需延长三年建设期至2022年5月。（来源：格隆汇）

2、星宇股份 2019 年一季度净利润升 30.15%至 1.7 亿元。4 月 18 日，星宇股份(601799.SH)发布 2019 年第一季度报告，实现营业总收入 14.24 亿元，同比增长 21.21%；归属于上市公司股东的净利润 1.70 亿元，同比增长 30.15%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.54 亿元，同比增长 32.77%；基本每股收益 0.6171 元。(来源：格隆汇)

3、5000 万增资氢能子公司，宗申动力加大布局燃料电池。4 月 16 日，宗申动力公告称，拟以自有资金向子公司重庆宗申氢能源动力科技有限公司（下称宗申氢能源）增资 5000 万元。宗申氢能源成立于 2016 年，主营氢能、燃料电池、能量型动力电池相关业务，此前由宗申动力控股子公司宗申新能源持有 100% 股权。增资完成后，宗申动力将直接持有宗申氢能源 83.33% 股权，通过宗申新能源公司间接持有宗申氢能源 8.50% 股权，累计实际持有宗申氢能源 91.83% 股权。宗申动力表示，在国家政策和市场趋势指导下，后续将进一步加大对氢能业务的资金投入力度，从两方面纵深氢能产业布局：一方面，宗申动力将积极推进 5kw 以下产品模块化、产业化开发，并逐步应用到小型交通车辆（如高端两轮车和小型四轮车）、通讯基站、热电联供等领域。另一方面，宗申动力将构建大型燃料电池研发和试制平台，通过技术引进、合资合作等市场化方式，逐步实现 30kw 及以上大型燃料电池系统的产业化能力。(来源：OFweek)

4、海马汽车：子公司与京东签订战略合作框架协议。海马汽车(000572)4 月 15 日晚公告，4 月 15 日，公司全资子公司海马汽车有限公司与北京京东世纪贸易有限公司（京东）在郑州签订《战略合作框架协议》。双方将以海马 8S 及 VF00 车型为切入点，持续在定制车型、技术研究、业务探索和营销矩阵等领域进行深度合作。其中在智能车联领域，双方共同定义海马 VF00 车型的智能车联服务场景，通过账号系统、应用程序、硬件设备、操作系统、云端平台等连通及对接，将京东的核心服务能力如 IoT、电商、物流等进行技术赋能；为海马车主创造多元化、个性化的智能出行体验。(来源：e 公司)

5、兴民智通：子公司英泰斯特与云海互联将在车联网方面展开深度合作。兴民智通公告称，公司子公司英泰斯特与云海互联签署战略合作协议，拟建立长期的战略合作关系，意在借助国家战略指引下智能网联汽车产业政策利好，展开互利共赢的深度合作。合作范围：英泰斯特公司及分公司的 IT 咨询、规划、建设和服务交付，以混合云数据中心解决方案支撑车联网业务系统的稳定可靠运营；2、基于车联网解决方案的项目合作；3、终端整车厂商、主机厂商的数据中心业务和混合云平台建设方面的合作；4、云海互联公司的数据中心产品及研发 TSP 车联网云平台、车联网大数据平台。此外，兴民智通在互动平台表示，英泰斯特已

在车联网领域的网联化终端（T-BOX）、智能网联数据平台、V2X 虚拟测试系统、智能网联测试基地等业务方面建立了巨大的市场优势，并且在智能交通、智能网联业务方向上实现了前瞻性的技术布局。（来源：wind）

4.行业策略与个股推荐

发改委拟推动汽车，尤其是新能源汽车领域的更新消费，将给低迷的汽车市场注入一针“强心剂”，后续具体政策的落地情况将对汽车产销改善程度有重要影响。我们认为，未来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，企业对燃料电池汽车产业链的布局加大，后续随着燃料电池研发技术不断突破、配套设施不断完善，燃料电池汽车未来可期。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