

# 319 款车型入选第 24 批免购置税新能源车型目录

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019 年 5 月 9 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

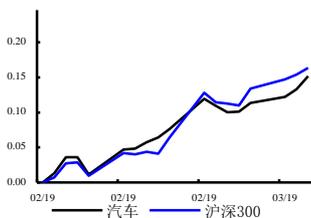
## 子行业评级

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

上周两个交易日，沪深 300 上涨 0.66%，汽车及零部件板块下跌 0.55%，跑输大盘 1.21 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 0.31%；商用车子行业下跌 4.01%；汽车零部件子行业下跌 0.97%；汽车经销服务子行业下跌 0.85%。

个股方面，涨幅居前的有光洋股份、东方时尚、豪迈科技、岱美股份、星宇股份；跌幅居前的有亚星客车、跃岭股份、中通客车、京威股份、越博动力。

### ● 行业新闻

1) 第 24 批免购置税新能源车型目录发布，319 款车型入选；2) 全球新能源乘用车 3 月销量榜单：特斯拉 Model 3 单月交付超 3.3 万辆；3) 4 月第 4 周乘用车市场零售走势低迷稍有改善、市场批发走势相对低迷；4) 3 月新能源乘用车上牌量：北京市上牌量破万，蔚来、威马持续领跑造车新势力；5) 3 月乘用车新四化指数为 55.0，较 2 月略有回升。

### ● 公司新闻

1) 豪迈科技一季度净利润升 43.45%至 1.56 亿元；2) 德赛西威一季度净利润降 72.82%至 4354.04 万元；3) 东风汽车 4 月份销量同比增长 21.91%至 1.61 万辆；4) 一汽夏利牵手南京博郡，合资打造新能源汽车；5) 诺基亚贝尔与中国一汽签署 5G 合作，助力无人驾驶研发。

### ● 本周行业策略与个股推荐

第 24 批（2019 年第 2 批）免购置税新能源车型目录发布，从发布数量看，相对于第 23 批（2019 年第 1 批）的 201 款和第 22 批（2018 年最后一批）的 271 款有较大提升；从续航里程看，第 24 批纯电动乘用车平均续航里程为 364 公里，较第 23 批 360 公里和第 22 批的 348 公里也有一定提升。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.....	7

## 图 目 录

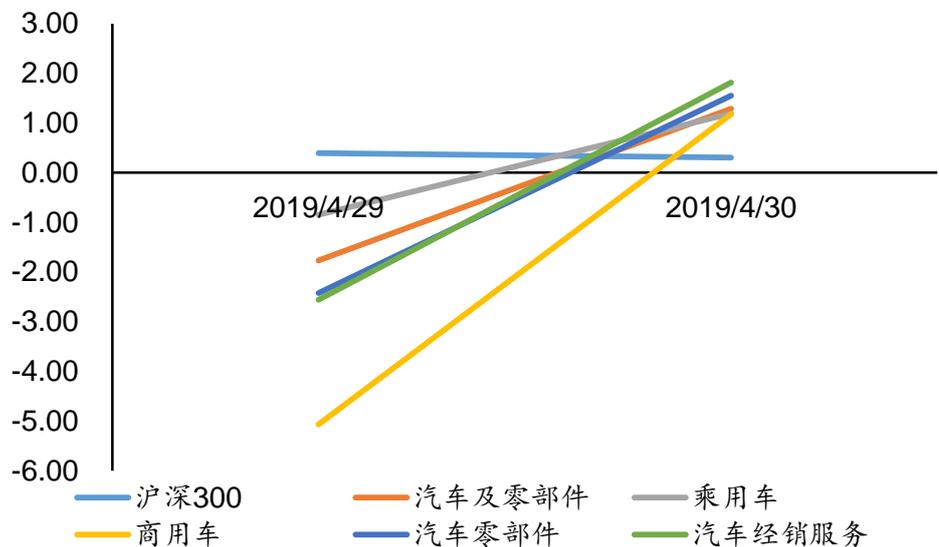
图 1: 汽车板块走势（%，04.29-04.30） .....	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（04.29-04.30） .....	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（04.29-04.30） .....	4

## 1. 上周行业走势回顾

上周两个交易日，沪深 300 上涨 0.66%，汽车及零部件板块下跌 0.55%，跑输大盘 1.21 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 0.31%；商用车子行业下跌 4.01%；汽车零部件子行业下跌 0.97%；汽车经销服务子行业下跌 0.85%。

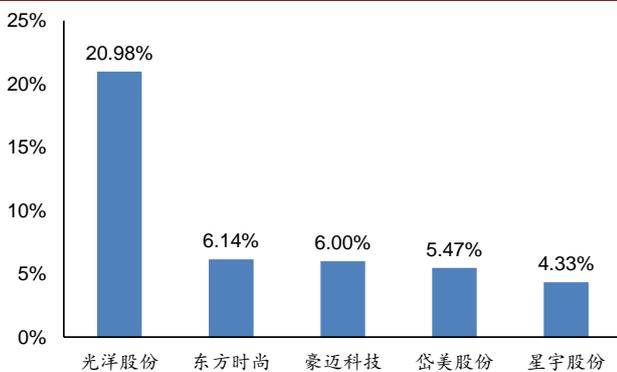
个股方面，涨幅居前的有光洋股份（20.98%）、东方时尚（6.14%）、豪迈科技（6.00%）、岱美股份（5.47%）、星宇股份（4.33%）；跌幅居前的有亚星客车（-19.05%）、跃岭股份（-16.34%）、中通客车（-14.73%）、京威股份（-13.77%）、越博动力（-13.76%）。

图 1：汽车板块走势（%，04.29-04.30）



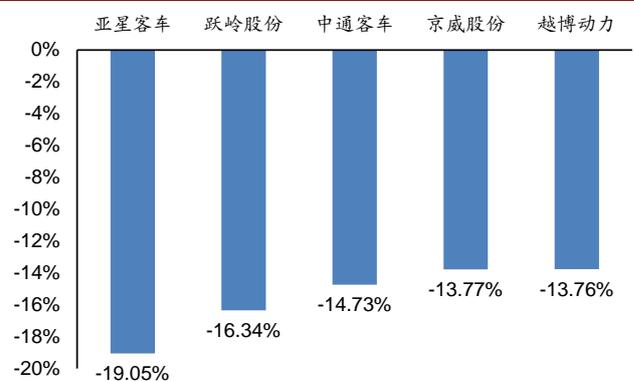
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（04.29-04.30）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（04.29-04.30）



资料来源：wind，渤海证券

## 2.行业重要信息

**1、第 24 批免购置税新能源车型目录发布，319 款车型入选。**4 月 30 日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十四批）》，319 款新能源汽车入选。其中，纯电动车乘用车 95 款，客车 105 款，货车 13 款，专用车 85 款；插电式混合动力乘用车 14 款，客车 3 款，专用车 1 款；燃料电池客车 2 款，专用车 1 款。另外，工信部还发布撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单，涉及撤销第 16 批共 71 款新能源车型。（来源：第一电动网）

**2、全球新能源乘用车 3 月销量榜单：特斯拉 Model 3 单月交付超 3.3 万辆。**Evsales 数据显示，2019 年 3 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 53%，总计交付 22.4 万辆。2019 年第一季度，全球新能源乘用车已经销售近 50 万辆，同比增长 58%，其中中国市场占据半壁江山。2019 年 3 月，全球新能源乘用车市场渗透率达到 2.8%，年度来看，全球渗透率已经突破 2%。3 月，特斯拉 Model 3 再登头条，单月交付 3.3 万辆，再破纪录。2019 年第一季度来看，特斯拉 Model 3 已经在全球交付了超过 5 万辆，排在第二位的比亚迪元不及其一半。北汽新能源 EU 系列在 3 月销量创出新高，超 1.3 万辆的销量数字仅次于特斯拉 Model 3，年度累计销量跃升至第四位。3 月，特斯拉全球出货量超 3.8 万辆，比亚迪同样实现了惊人的 2.9 万辆的销售。（来源：第一电动网）

**3、4 月第 4 周乘用车市场零售走势低迷稍有改善、市场批发走势相对低迷。**4 月第 4 周的零售达到日均 4.69 万台，同比增速-32%，相对第 3 周的零售没有改善，相对历年的第 4 周走势仍偏弱；4 月的 1-4 周的综合零售同比增速-27%，相比 3 月-15%的表现偏弱，市场零售受到异常因素的一定干扰；由于 18 年 4 月的前 4 周走势是相对偏强的一个特征，18 年 4 月最后一周开始漫长的下滑的开始，因此今年 4 月前 4 周表现不是很强，但最后一周的增速会有改善的机会。4 月第 4 周的厂家日均批发达到 4.86 万台的较低水平，同比增速达到-22%，批发销量的走势稍有改善；4 月 1-4 周的总体批发总量达到日均 3.895 万台，相对 18 年 4 月同期销量下降 29%，与 3 月的同比增速仍有一定压力；由于今年增值税调整因素，4 月初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 月的不强也是符合预期的，随着上海、山东等地明确 7 月实施国六标准的政策，经销商的库存调整压力仍较大，需要降库存对应，因此 4 月的低迷应该是安全保护性的降库存。（来源：乘联会）

**4、3 月新能源乘用车上牌量：北京市上牌量破万，蔚来、威马持续领跑造车新势**

力。根据交强险上牌量数据，2019年3月国产新能源乘用车上牌数为8.28万辆，同比上涨147.48%，环比大涨214.8%。3月北京市上牌量大增，以破万的上牌量排在第一位，其中纯电动车型占比为99.4%，个人用户占比83%；上牌量排名前三的车型分别为北汽EU系列、荣威Ei5和比亚迪元。新能源轿车市场上，比亚迪E5排名第一，96.9%为出租租赁；新能源SUV/MPV市场上，比亚迪元、比亚迪唐夺细分市场冠军；3月造车新势力蔚来ES8和威马EX5上牌量破千。（来源：第一电动网）

**5、3月乘用车新四化指数为55.0，较2月略有回升。**2019年3月乘用车新四化指数为55.0，相比2019年2月的54.5略有回升，整体仍保持稳定态势。其中电动化指数为6.0，虽然整体乘用车3月销量大幅下滑，但受2019年新能源补贴退坡的政策影响，新能源乘用车销量仍保持高速增长，导致电动化指数相比2019年2月的4.0有大幅提升；智能化指数为44.8，已连续2个月小幅下滑，表明消费者对带有一定驾驶辅助功能车型的购买意愿略有波动，主要是因为L1级别的智能化已较为普及，而消费者早已开始期盼更高级别的智能化功能；网联化指数为24.9，与2019年2月的23.8相比有小幅提升，网联化功能对消费者的吸引力在不断提升，未来随着网联化功能更加成熟和普及，网联化指数的快速提升可以预期。（来源：乘联会）

### 3.公司重要信息

**1、豪迈科技一季度净利润升43.45%至1.56亿元。**4月30日，豪迈科技(002595.SZ)发布2019年第一季度报告，实现营业收入10.06亿元，同比增长36.85%；归属于上市公司股东的净利润1.56亿元，同比增长43.45%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.50亿元，同比增长46.51%；基本每股收益0.1956元。（来源：格隆汇）

**2、德赛西威一季度净利润降72.82%至4354.04万元。**4月30日，德赛西威(002920.SZ)发布2019年第一季度报告，实现营业收入10.03亿元，同比下降28.38%；归属于上市公司股东的净利润4354.04万元，同比下降72.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1662.96万元，同比下降89.35%；基本每股收益0.08元。（来源：格隆汇）

**3、东风汽车4月份销量同比增长21.91%至1.61万辆。**5月5日，东风汽车(600006.SH)发布2019年4月份产销数据快报，今年4月份公司实现产量14,355辆，同比增长45.43%；销量16,094辆，同比增长21.91%。今年1至4月，公

司累计实现产量 51,882 辆，同比增长 18.44%；累计销量 54,362 辆，同比增长 20.75%。（来源：格隆汇）

**4、一汽夏利牵手南京博郡，合资打造新能源汽车。**4月29日晚，一汽夏利(000927)公告称，为实现资源优势互补，共同开发新能源汽车市场，谋取更大的经济收益，公司拟以整车相关土地、厂房、设备等资产负债出资，南京博郡以现金出资，在公司所在地成立合资公司，生产新能源车型。双方已于4月29日在公司签署《关于成立合资公司的框架协议书》。根据协议，合资公司注册在天津市西青区京福公路578号，即现在一汽夏利所在地。同时，南京博郡同意，合资公司本着双向选择的原则，优先并尽量多地聘用一汽夏利员工。另外，南京博郡保证，在未来新产品投放和发展规划中，优先保证合资公司的产能得到充分利用。（来源：证券时报）

**5、诺基亚贝尔与中国一汽签署 5G 合作，助力无人驾驶研发。**4月29日，诺基亚贝尔宣布与中国一汽签署战略合作备忘录，联合开展智慧网联车辆、工业互联网(IIoT)、智能制造及数字化转型等方面的研发。根据协议，诺基亚贝尔将为一汽长春生产基地部署 5G 试验网，用以支持自动驾驶及网联车辆应用研发。此外，诺基亚贝尔还将与一汽合作开发数据中心、云、大数据及 5G 网络切片等重要解决方案，助力一汽加快数字化转型。（来源：wind）

## 4.行业策略与个股推荐

第24批（2019年第2批）免购置税新能源车型目录发布，从发布数量看，相对于第23批（2019年第1批）的201款和第22批（2018年最后一批）的271款有较大提升；从续航里程看，第24批纯电动乘用车平均续航里程为364公里，较第23批360公里和第22批的348公里也有一定提升。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  
王磊  
+86 22 2845 1802

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

徐勇  
+86 10 6810 4602  
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

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉  
+86 22 2845 1131  
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

张敬华  
+86 10 6810 4651

## 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)