

四部门支持新能源公交车推广，保留地补

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年5月13日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhq.com

助理分析师

陈兰芳
SAC No: S1150118080005
022-23839069
chenlf@bhq.com

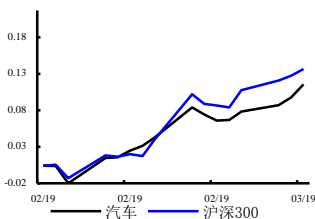
子行业评级

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下跌4.66%，汽车及零部件板块下跌4.55%，跑赢大盘0.11个百分点。其中，乘用车子行业下跌4.82%；商用车子行业下跌1.84%；汽车零部件子行业下跌3.95%；汽车经销服务子行业下跌6.03%。

个股方面，涨幅居前的有贵州轮胎、风神股份、圣龙股份、苏奥传感、亚星客车；跌幅居前的有索菱股份、斯太尔、安凯客车、安车检测、力帆股份。

● 行业新闻

1) 四部门支持新能源公交车推广，地方可继续给予购置补贴；2) 4月新能源狭义乘用车销量8.6万辆，同比增长24.6%；3) 第4批新能源车型推荐目录发布，238款车型入选；4) 北京公示2019年第三批新能源汽车补贴明细，九家车企将分0.29亿元；5) 上海7月1日起提前实施轻型汽车国六排放标准；6) 海南发布2019-2030充电设施规划，预计至2030年推广100万辆电动车、建94万个桩。

● 公司新闻

1) 宇通客车收到11.76亿元新能源汽车推广补贴款，4月销量同比增长83.55%；2) 广汽集团前4月销量达65.15万辆，广丰逆市大增32.94%；3) 上汽集团1-4月销量下跌16.8%，乘用车板块跌幅明显；4) 北汽新能源4月销量5009辆，同比下降50.1%；5) 广汽丰田新能源车产能扩建项目将投资113.3亿元，合计新增产能40万辆/年；6) 兴民智通子公司与中国联通签署5G框架合作协议。

● 本周行业策略与个股推荐

四部委发文支持新能源公交车发展，提到要适当提高新能源公交车技术指标门槛，有利于新能源公交车的产品质量和安全性的提高；提到可提前预拨部分资金、地方可继续给予购置补贴、2020年开始采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营等，有利于全面推进公交车新能源化，渗透率有望进一步提升。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.....	5
2.行业重要信息.....	6
3.公司重要信息.....	7
4.行业策略与个股推荐.....	8

图 目 录

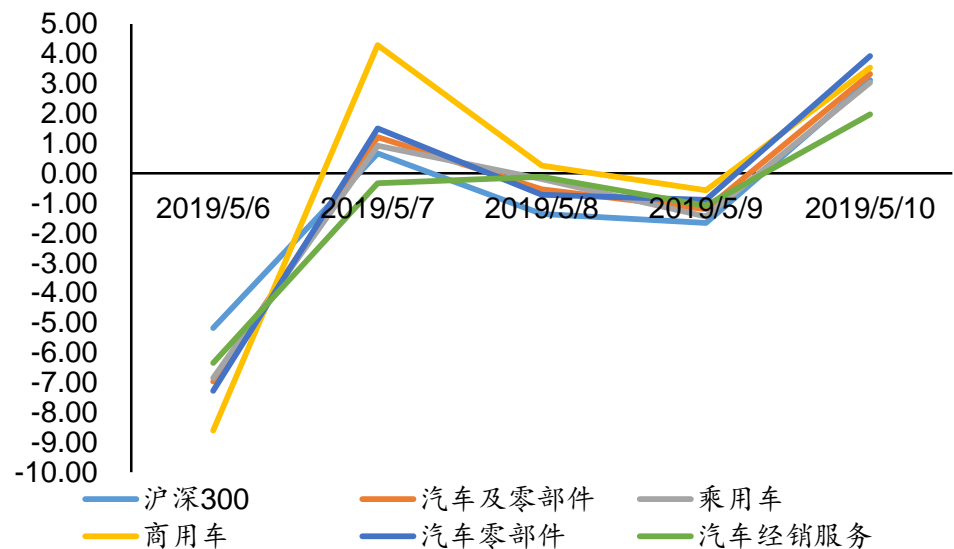
图 1: 汽车板块走势（%，05.06-05.10）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（05.06-05.10）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（05.06-05.10）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 4.66%，汽车及零部件板块下跌 4.55%，跑赢大盘 0.11 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 4.82%；商用车子行业下跌 1.84%；汽车零部件子行业下跌 3.95%；汽车经销服务子行业下跌 6.03%。

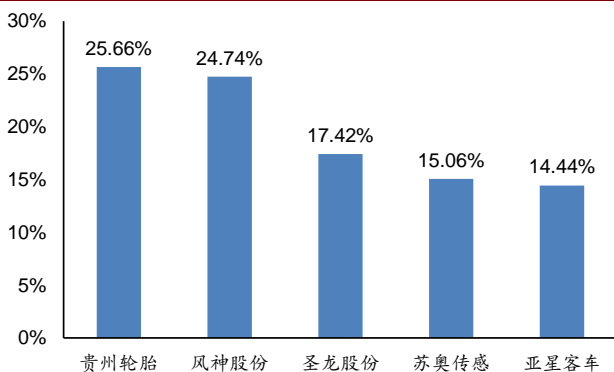
个股方面，涨幅居前的有贵州轮胎（25.66%）、风神股份（24.74%）、圣龙股份（17.42%）、苏奥传感（15.06%）、亚星客车（14.44%）；跌幅居前的有索菱股份（-22.62%）、斯太尔（-22.41%）、安凯客车（-12.28%）、安车检测（-11.57%）、力帆股份（-11.22%）。

图 1：汽车板块走势（%，05.06-05.10）



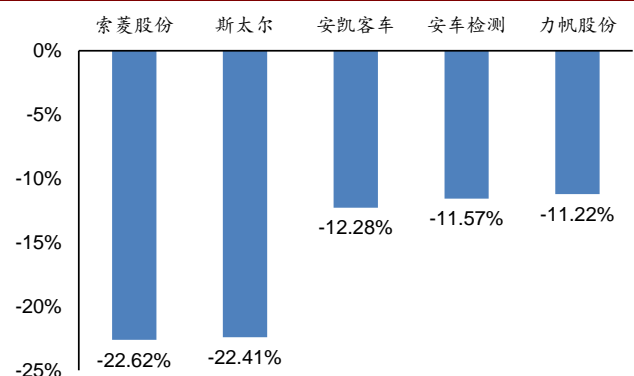
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（05.06-05.10）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（05.06-05.10）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、四部门支持新能源公交车推广，地方可继续给予购置补贴。5月8日，财政部、工业和信息化部、交通运输部、发展改革委发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》。从2019年开始，新能源公交车辆完成销售上牌后提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算。在普遍取消地方购置补贴的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。落实好新能源公交车免征车辆购置税、车船税政策。同时，发挥好中央财政基础设施奖补政策作用，创新支持方式，吸引社会资本，加快新能源公交车充电基础设施建设，满足车辆使用需求。中央财政已经安排的2019年及以前年度燃油补贴结余资金，地方可收回统筹用于新能源公交车运营。有关部门将研究完善新能源公交车运营补贴政策，从2020年开始，采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。（来源：人民网）

2、4月新能源狭义乘用车销量8.6万辆，同比增长24.6%。乘联会5月10日发布数据，2019年4月份国内狭义乘用车市场销量达150.8万辆，同比下降16.9%，环比下降13.8%，1-4月累计销量达659.5万辆，同比下降11.9%。乘联会指出，目前乘用车消费市场不强的主要原因是供需多重因素影响造成的。尽管4月份乘用车整体销量下滑，但新能源汽车销量依然是车市亮点，虽然4月新能源乘用车市场进入补贴过渡期，导致这一市场销量环比出现下滑，4月份新能源狭义乘用车销量8.6万辆，同比增长24.6%，环比下降18.9%；1-4月累计销量33.5万辆，同比增长83.9%。4月新能源乘用车销量第一的车型为比亚迪元EV，第二、三名分别为帝豪EV、北汽EU系列。（来源：乘联会）

3、第4批新能源车型推荐目录发布，238款车型入选。5月10日，工信部在其官网发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第4批）》，共包括74户企业的238个车型，其中纯电动产品共68户企业221个型号、插电式混合动力产品共7户企业12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、北京公示2019年第三批新能源汽车补贴明细，九家车企将分0.29亿元。5月7日，北京经信局公示2019年北京市拟拨付第三批新能源汽车财政补助资金明细，2019年北京市拟拨付第三批新能源汽车补助资金共涉及9家企业的976辆新能源汽车，拟拨付资金0.29亿元。（来源：第一电动网）

5、上海7月1日起提前实施轻型汽车国六排放标准。据上海发布消息，为进一步减少机动车污染，持续改善环境空气质量，上海市政府决定自今年7月1日

起，对在上海市办理注册登记（含外省市转入）的轻型汽车提前实施国 6b 排放标准。目前上海市每年新增轻型汽车约 30 万辆，通过提前实施国 6b 排放标准，预计每年可减排氮氧化物 2 千吨、挥发性有机物 1 千吨。（来源：wind）

6、海南发布 2019-2030 充电设施规划，预计至 2030 年推广 100 万辆电动车、建 94 万个桩。5 月 5 日，海南省办公厅发布《关于印发海南省电动汽车充电基础设施规划(2019-2030)的通知》，通知表示，根据《海南省清洁能源汽车发展规划》成果，结合海南省公安厅海南汽车保有量预估情况，预计到 2020 年海南电动汽车累计推广应用约 9 万辆，初步实现各类电动汽车全应用。2021-2025 年期间增加推广电动汽车约 28 万辆，实现各类电动汽车普及应用，到 2025 年海南电动汽车累计推广应用约 37 万辆；2026-2030 年期间为各类电动汽车全域覆盖阶段，增加推广电动汽车约 63 万辆，到 2030 年海南电动汽车累计推广应用约 100 万辆。依据海南省各类型电动汽车推广规模预测结果，并结合不同车型车桩配比原则，预测海南省 2019-2030 年电动汽车充电基础设施建设规模，2019-2020 年海南新建充电桩 6.5 万个，至 2020 年累计达到 7.0 万个；2021-2025 年海南新建充电桩 26.7 万个，至 2025 年累计达到 33.7 万个；2026-2030 年海南新建充电桩 60.3 万个，至 2030 年累计达到 94.0 万个。（来源：第一电动网）

3.公司重要信息

1、宇通客车收到 11.76 亿元新能源汽车推广补贴款，4 月销量同比增长 83.55%。5 月 6 日，宇通客车发布公告，于近日收到郑州市财政局转支付的国家新能源汽车推广补贴款 11.76 亿元，本次收到的款项将直接冲减应收账款，对公司现金流产生积极的影响。同时公布 4 月份产销数据快报，4 月销量 5622 辆，同比增长 83.55%；1-4 月，累计销量 16201 辆，同比增长 24.44%。（来源：格隆汇）

2、广汽集团前 4 月销量达 65.15 万辆，广丰逆市大增 32.94%。5 月 10 日，广汽集团发布 2019 年 4 月份产销快报，集团在 4 月单月实现产量 16.72 万辆，其中，广汽本田实现产量 6.87 万辆，同比增长 17.92%；广汽丰田实现产量 4.51 万辆，同比增长 4.2%。集团在今年前 4 个月累计实现产量 63.91 万辆，其中，广汽本田实现产量 24.73 万辆，同比增长 7.46%；广汽丰田实现产量 18.47 万辆，同比增长 24.45%。集团在 4 月单月实现销量 15.67 万辆，其中，广汽本田实现销量 7.03 万辆，同比增长 33.5%；广汽丰田实现销量 4.33 万辆，同比增长 0.4%。集团在今年前 4 个月累计实现销量 65.15 万辆，其中，广汽本田实现销量 25.80 万辆，同比增长 16.67%；广汽丰田实现销量 20.51 万辆，同比增长 32.94%。（来源：格隆汇）

3、上汽集团 1-4 月销量下跌 16.8%，乘用车板块跌幅明显。5 月 9 日，上汽集团发布了 4 月份产销数据。数据显示，4 月份，上汽集团产销量均出现下挫，其中，4 月份产量为 45.6 万，同比下跌 24.7%；4 月份销量为 45.68 万台，同比下跌 19.7%。随着 4 月份产销数据的出炉，今年前 4 个月，上汽集团累计销量为 198.98 万辆，累计同比下跌 16.8%。（来源：盖世汽车）

4、北汽新能源 4 月销量 5009 辆，同比下降 50.1%。5 月 8 日，北汽蓝谷发布子公司北汽新能源 2019 年 4 月份产销快报，本月产量 578 辆，同比下降 94.19%；销量 5009 辆，同比下降 50.10%。1-4 月，累计产量 3430 辆，同比下降 90.01%；累计销量 30078 辆，同比下降 2.50%。（来源：wind）

5、广汽丰田新能源车产能扩建项目将投资 113.3 亿元，合计新增产能 40 万辆/年。广汽集团 5 月 6 日公告，合营公司广汽丰田有关新能源车产能扩建项目一期、二期投资于近日经双方股东批准，两期项目合计新增产能 40 万辆/年，计划 2022 年全部建成投产，项目总投资 113.3 亿元人民币（折合约 16.44 亿美元），其中股东增资 5.48 亿美元，公司按 50%持股比例增资 2.74 亿美元。此外，公司联营公司广丰发动机有关 TNGA 系列发动机建设项目于近日经双方股东批准，项目建设规模为 43.2 万台/年，计划 2021 年建成，项目总投资 37.28 亿元人民币（折合约 6.05 亿美元），其中公司增资 6052 万美元。（来源：wind）

6、兴民智通：子公司与中国联通签署 5G 框架合作协议。兴民智通 5 月 8 日晚间公告，公司全资子公司武汉兴民今日与中国联通湖北分公司签署了《5G 框架合作协议》，双方拟建立长期的战略合作关系，展开互利共赢的深度合作。双方将主要围绕 5G、C-V2X 和云服务等车联网通信技术领域开展具体应用，协议有效期为 5 年。（来源：e 公司）

4.行业策略与个股推荐

四部委发文支持新能源公交车发展，提到要适当提高新能源公交车技术指标门槛，有利于新能源公交车的产品质量和安全性的提高；提到可提前预拨部分资金、地方可继续给予购置补贴、2020 年开始采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营等，有利于全面推进公交车新能源化，渗透率有望进一步提升。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

宋昶
+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