

河南省发布政策加快新能源汽车推广

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年5月27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

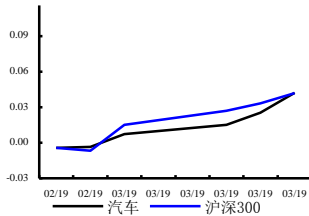
子行业评级

新能源汽车 看好

重点品种推荐

比亚迪 增持
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0.80%，汽车及零部件板块下跌3.71%，跑输大盘2.92个百分点。其中，乘用车子行业下跌5.72%；商用车子行业下跌2.43%；汽车零部件子行业下跌2.47%；汽车经销服务子行业上涨0.85%。

个股方面，涨幅居前的日上集团、德宏股份、正海磁材、中国汽研、鑫湖股份；跌幅居前的有*ST斯太、康跃科技、风神股份、迪生力、贵州轮胎。

● 行业新闻

1) 河南省发布加快新能源汽车推广应用若干政策，进一步加强基础设施建设；2) 甘肃发布新政：明年新能源车辆和达到国六排放标准清洁能源车辆的比例超过50%；3) 5月第二周全国乘用车零售逐步回升，批发走势偏弱；4) 哈尔滨率先取消新能源汽车地补，补贴截止日调整为2019年6月25日；5) 中国4月公共充电基础设施增速平稳，快充桩占比达43%。

● 公司新闻

1) 比亚迪收到国家新能源汽车推广补贴34.58亿元；2) 中通客车收到国家新能源汽车推广补贴6.83亿元；3) 兴民智通与中兴通讯在车联网通信方面签署合作框架协议；4) 大众与一汽江淮等组建新能源科技公司，布局充电领域；5) 绿驰汽车与长安铃木合作，联合制造电动汽车。

● 本周行业策略与个股推荐

河南、甘肃发布政策以加快新能源汽车推广应用，政府对新能源汽车仍保持支持态度，新能源汽车长期向好的趋势不变。我们认为，整个新能源汽车行业正由“政策驱动”转向“市场驱动”，市场竞争愈加充分，未来新能源汽车市场供给将持续改善，并将面临“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，整体仍将保持快速增长；而国家仍重视燃料电池汽车的发展，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。维持新能源汽车板块“看好”评级，建议关注具备技术储备和客户渠道优势的优质龙头企业，推荐比亚迪（002594）、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

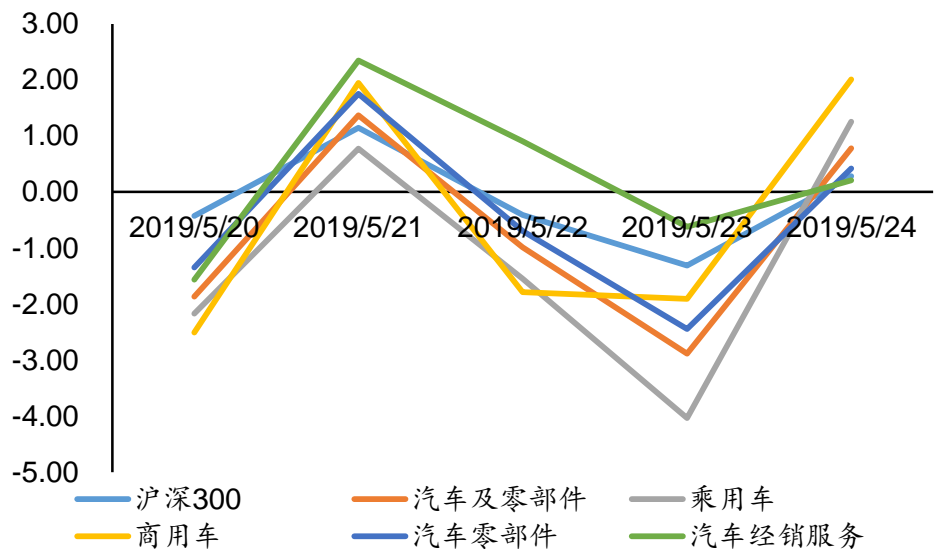
图 1: 汽车板块走势（%，05.20-05.24）	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（05.20-05.24）	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（05.20-05.24）	4

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 0.80%，汽车及零部件板块下跌 3.71%，跑输大盘 2.92 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 5.72%；商用车子行业下跌 2.43%；汽车零部件子行业下跌 2.47%；汽车经销服务子行业上涨 0.85%。

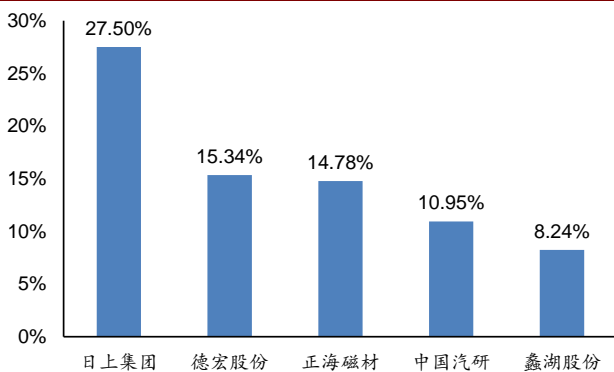
个股方面，涨幅居前的日上集团（27.50%）、德宏股份（15.34%）、正海磁材（14.78%）、中国汽研（10.95%）、鑫湖股份（8.24%）；跌幅居前的有*ST 斯太（-22.44%）、康跃科技（-22.27%）、风神股份（-19.81%）、迪生力（-18.96%）、贵州轮胎（-18.50%）。

图 1：汽车板块走势（%，05.20-05.24）



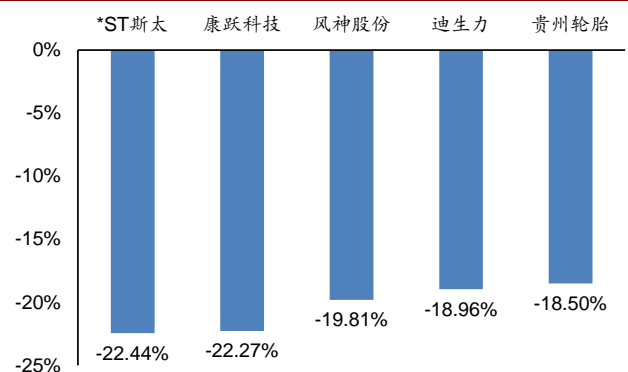
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（05.20-05.24）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（05.20-05.24）



资料来源：wind，渤海证券

2.行业重要信息

1、河南省发布加快新能源汽车推广应用若干政策，进一步加强基础设施建设。5月19日，河南省人民政府发布了《河南省加快新能源汽车推广应用若干政策》。政策从积极培育新能源汽车推广应用市场、营造新能源汽车良好使用环境、进一步加强基础设施建设、鼓励新能源汽车应用模式创新四个方面制定了二十条细分政策，加快河南省新能源汽车推广应用。（来源：电车汇）

2、甘肃发布新政：明年新能源车辆和达到国六排放标准清洁能源车辆的比例超过50%。5月21日，甘肃省生态环境厅大气环境处颁布了《甘肃省柴油货车污染治理攻坚战实施方案》，方案提到，加快推广使用新能源和清洁能源汽车，城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车。积极推广应用新能源物流配送车。机场、铁路货场等新增或更换作业车辆主要采用新能源或清洁能源汽车。到2020年，城市建成区新增和更新轻型物流配送车辆中，新能源车辆和达到国六排放标准清洁能源车辆的比例超过50%。（来源：电车汇）

3、5月第二周全国乘用车零售逐步回升，批发走势偏弱。5月第二周的零售达到日均4.0万台，较18年同比增速-12%，零售走势逐步改善。目前走势受到国六排放标准实施较大影响，厂家努力提升零售销量的自救表现较好；5月1-2周的零售同比增速回升到-19%，较4月同比增速-24%的走势改善较好，厂家与市场的自救效果较好，预计未来零售会有一定恢复。第二周的日均批发达到3.6万台，同比增速-26%，走势仍相对不强。这也是厂家与经销商相对谨慎，国六实施前的产销偏低，平稳迎接国六，由于随着实施国六标准的信息突然明确，五月的经销商进货应该相对谨慎，近期的批发表现不强。（来源：乘联会）

4、哈尔滨率先取消新能源汽车地补，补贴截止日调整为2019年6月25日。日前，哈尔滨市政府发布《关于调整哈尔滨市购买使用新能源汽车补贴政策有效期的通知》，《哈尔滨市人民政府印发关于促进哈尔滨市新能源汽车推广应用和产业发展的若干政策规定的通知》（哈政规〔2017〕47号）规定的哈尔滨市购买使用新能源汽车补贴政策有效期截止时间由2020年12月31日调整为2019年6月25日。（来源：第一电动网）

5、中国4月公共充电基础设施增速平稳，快充桩占比达43%。中国电动充电基础设施促进联盟近日发布的最新电动汽车充电基础设施运行情况，2019年4月，联盟成员单位总计上报公共充电桩39.1万台；截至2019年4月，全国公共充电

桩和私人充电桩保有量累计 95.3 万台，同比增长 75.2%。（来源：盖世汽车）

3. 公司重要信息

1、比亚迪收到国家新能源汽车推广补贴 34.58 亿元。比亚迪(002594)5月22日晚公告，控股子公司比亚迪汽车工业今日收到深圳市坪山区财政局转支付的国家新能源汽车推广补贴款 34.58 亿元，其中 2016 年度新能源汽车补助清算和补充清算资金 31.26 亿元，2017 年度补充清算资金 3.32 亿元。本次收到的国家新能源汽车推广补贴款将提升公司现金流，减少公司利息支出、降低财务费用，对公司资产负债率的下降也将产生积极影响。（来源：e 公司）

2、中通客车收到国家新能源汽车推广补贴 6.83 亿元。5月21日，中通客车(000957.SZ)公告称，公司于 2019 年 5 月 20 日收到聊城市财政局转支付的国家新能源汽车推广应用补贴资金约 6.83 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。而此前于 1 月 15 日公司发布公告，于 2019 年 1 月 11 日收到聊城市财政局转支付的国家 2016-2017 年新能源汽车推广应用补贴资金 9.80 亿元。（来源：wind 资讯）

3、兴民智通与中兴通讯在车联网通信方面签署合作框架协议。5月20日，兴民智通发布公告，公司于 2019 年 5 月 20 日与中兴通讯股份有限公司签署了《合作框架协议》，双方为全面推动车联网通信行业发展进程，充分发挥公司及控股子公司在车联网行业的领先优势和中兴通讯在 5G、C-V2X 和云服务等车联网通信技术领域的专业化优势，在优势互补、相互支持，利益共享、实现共赢，创新合作、共同发展的原则下，达成合作协议。本协议有效期为三年，于签订之日起生效。（来源：wind 资讯）

4、大众与一汽江淮等组建新能源科技公司，布局充电领域。大众汽车联合一汽股份、江淮汽车、万帮德和成立专注于电动车充电的新能源汽车科技公司。据悉，一汽股份、万帮德和、大众中国各出资 2.436 亿元，分别持股 30%，江淮汽车出资 8120 万元，持股比例为 10%。合资公司开迈斯的经营范围主要是电动汽车充电墙盒及充电桩的开发、设计、生产、销售，向客户提供充电服务等。（来源：新京报）

5、绿驰汽车与长安铃木合作，联合制造电动汽车。5月24日，绿驰汽车与长安汽车战略合作暨绿驰汽车与长安铃木联合制造签约仪式在重庆举行，双方将联合制造一款紧凑型纯电动 SUV，内部代号绿驰 M500，预计将于 2019 年底完成首

款量产 SUV 产品下线工作。在此之后，双方还将在供应链体系、技术标准、制造流程、质检体系等全产业链的各个环节展开合作，此外，量产产品的认证、制造质量管控、零部件及整车厂内物流也将纳入双方的重点合作范围之内。（来源：汽车纵横杂志社）

4.行业策略与个股推荐

河南、甘肃发布政策以加快新能源汽车推广应用，政府对新能源汽车仍保持支持态度，新能源汽车长期向好的趋势不变。我们认为，整个新能源汽车行业正由“政策驱动”转向“市场驱动”，市场竞争愈加充分，未来新能源汽车市场供给将持续改善，并将面临“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，整体仍将保持快速增长；而国家仍重视燃料电池汽车的发展，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。维持新能源汽车板块“看好”评级，建议关注具备技术储备和客户渠道优势的优质龙头企业，推荐比亚迪（002594）、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