

广深两地今明两年增加车牌指标共 18 万个

——新能源汽车行业周报

分析师: 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019 年 6 月 3 日

证券分析师

 郑连声
 022-28451904
 zhengls@bhq.com

助理分析师

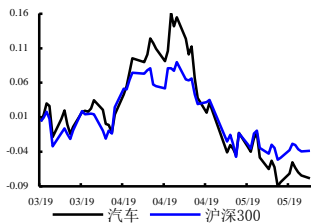
 陈兰芳
 SAC No: S1150118080005
 022-23839069
 chenlf@bhq.com

子行业评级

新能源汽车 看好

重点品种推荐

上汽集团	增持
长安汽车	增持
长城汽车	增持
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 上涨 1.14%，汽车及零部件板块上涨 1.35%，跑赢大盘 0.21 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 1.04%；商用车子行业下跌 2.15%；汽车零部件子行业上涨 1.91%；汽车经销服务子行业上涨 0.09%。

个股方面，涨幅居前的有泉峰汽车、跃岭股份、德宏股份、贵航股份、威唐工业；跌幅居前的有兴民智通、鹏翎股份、全柴动力、中国汽研、中通客车。

● 行业新闻

1) 广深两地增加今明两年车牌指标，分别新增 10 万个和 8 万个；2) 广东 29 条新政促消费：逐步放宽广深汽车摇号和竞拍指标；3) 12 部委联合发布《绿色出行行动计划(2019—2022 年)》；4) 广西财政 4.31 亿元奖补“汽车下乡”；5) 5 月第三周全国乘用车零售逐步回升，批发走势偏弱；6) 国汽智联“V2X 安全认证防护体系”率先实现直连通信身份认证跨车企互联互通。

● 公司新闻

1) 北汽蓝谷收到国家新能源汽车推广补贴 11.55 亿元；2) 福田汽车收到国家新能源汽车推广补贴 6.5 亿元；3) 兴民智通与 Savari 在智能网联汽车领域签署框架协议；4) 比亚迪湖南宁乡动力电池生产基地项目启动建设；5) 蔚来汽车宣布获北京亦庄国投 100 亿元投资，将在京建制造基地。

● 本周行业策略与个股推荐

广东发布政策促进汽车消费，广州深圳率先增加车牌指标，以及广西补贴“汽车下乡”，表明地方政府开始采取措施推动汽车消费，汽车产销有望改善。我们认为，在存量竞争格局下，未来汽车板块经营分化仍将持续，优质龙头效应将越发显现，推荐上汽集团（600104）、长安汽车（000625）、长城汽车（601633）。

12 部委联合发布绿色出行行动计划，推进节能和新能源车辆的规模化应用、加快充电基础设施建设，表明政府仍努力加快新能源汽车推广应用，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；而燃料电池汽车的发展在国家支持下进展加快，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，车企和科技企业的合作不断深入，同时随着 5G 研发应用进程加快，在政策的保驾护航下，智能网联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

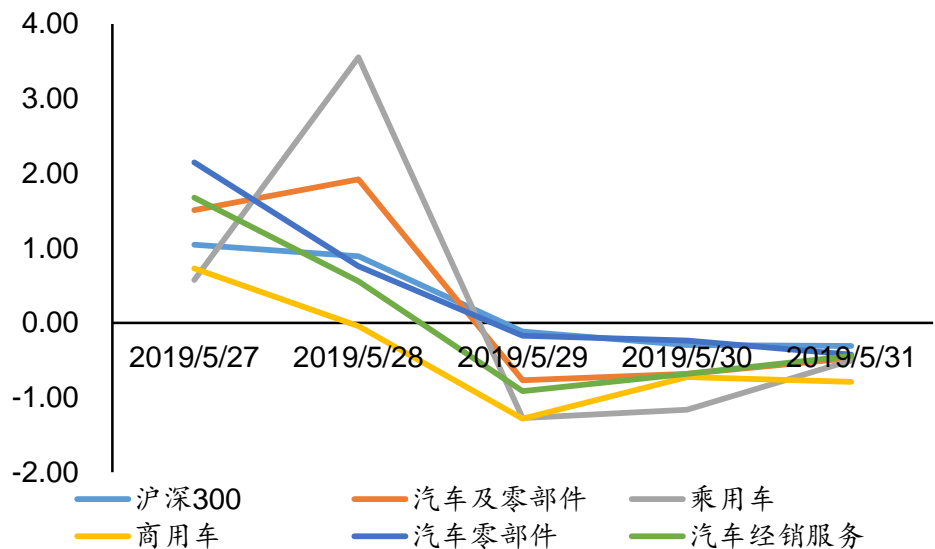
图 1: 汽车板块走势（%，05.27-05.31）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（05.27-05.31）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（05.27-05.31）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 1.14%，汽车及零部件板块上涨 1.35%，跑赢大盘 0.21 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 1.04%；商用车子行业下跌 2.15%；汽车零部件子行业上涨 1.91%；汽车经销服务子行业上涨 0.09%。

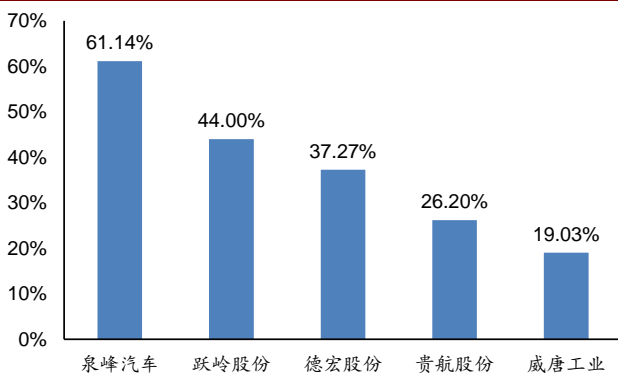
个股方面，涨幅居前的有泉峰汽车（61.14%）、跃岭股份（44.00%）、德宏股份（37.27%）、贵航股份（26.20%）、威唐工业（19.03%）；跌幅居前的有兴民智通（-12.31%）、鹏翎股份（-9.89%）、全柴动力（-8.83%）、中国汽研（-8.33%）、中通客车（-6.76%）。

图 1：汽车板块走势（%，05.27-05.31）



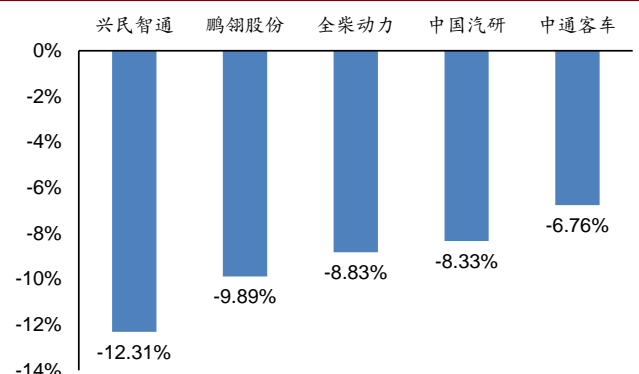
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（05.27-05.31）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（05.27-05.31）



资料来源：wind，渤海证券

2.行业重要信息

1、广深两地增加今明两年车牌指标，分别新增 10 万个和 8 万个。6 月 2 日，广州市交通运输局发布《关于增加中小客车增量指标配置额度的通告》，明确在原有额度的基础上，在 2019 年、2020 年增加 10 万个中小客车增量指标额度，增加的额度原则上按 1:1 比例分别配置普通车竞价指标和节能车摇号指标，由指标管理机构按月组织实施；其中，单位指标和个人指标的配置比例与现行调控政策单位和个人增量指标配置比例一致，即单位和个人分别占增加配置额度的 10%、90%。同一日，深圳交通运输局也发布了关于调整深圳小汽车调控增量指标配置额度的通告，指出自 2019 年 6 月起，在原定每年普通小汽车增量指标配置额度为 8 万个的调控目标基础上，2019 年至 2020 年每年增加投放普通小汽车增量指标 4 万个(个人指标占 88%，企业指标占 12%)。(来源：21 世纪报)

2、广东 29 条新政促消费：逐步放宽广深汽车摇号和竞拍指标。5 月 28 日，广东出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》，针对当前制约消费突出问题，提出九方面 29 条具体举措，稳定改善消费预期，营造良好消费环境，促进形成强大统一市场。《方案》明确，优化汽车消费环境，逐步放宽广州、深圳市汽车摇号和竞拍指标，扩大准购规模，其他地市不得再出台汽车限购规定。从《方案》看，政策主要从新能源汽车、汽车消费环境、二手车市场等方面进行系统性优化。这具体包括：促进汽车消费优化升级，重点推广新能源汽车应用，加快充换电基础设施建设，并对全省高速公路服务区、城市新建公共停车场、社区等充电设施的建设作出明确要求。(来源：南方日报)

3、12 部委联合发布《绿色出行行动计划(2019—2022 年)》。5 月 31 日，交通运输部等 12 部委联合发布了《绿色出行行动计划(2019—2022 年)》，将推进绿色车辆规模化应用和加快充电基础设施建设。计划指出，将推进绿色车辆规模化应用：以实施新增和更新节能和新能源车辆为突破口，在城市公共交通、出租汽车、分时租赁、短途道路客运、旅游景区观光、机场港口摆渡、政府机关及公共机构等领域，进一步加大节能和新能源车辆推广应用力度；完善行业运营补贴政策，加速淘汰高能耗、高排放车辆和违法违规生产的电动自行车、低速电动车。充电方面，加快充电基础设施建设：加快构建便利高效、适度超前的充电网络体系建设，重点推进城市公交枢纽、停车场、首末站充电设施设备的规划与建设；鼓励高速公路服务区配合相关部门推进充电服务设施建设；加大对充电基础设施的补贴力度，将新能源汽车购置补贴资金逐步转向充电基础设施建设及运营环节；推广落实各种形式的充电优惠政策。(来源：第一电动网)

4、广西财政 4.31 亿元奖补“汽车下乡”。广西日报报道，为促进广西汽车消费，鼓励和支持企业开拓市场，日前，广西财政部门筹措资金 4.31 亿元开展 2019 汽车下乡专项行动，对总销量达到一定标准的区内汽车生产企业给予资金奖励，对符合条件的汽车及零部件企业生产及物流给予财政补贴支持。据悉，此次广西汽车下乡专项行动从 5 月 15 日至 8 月 15 日。活动期间，区内汽车生产企业产品总销量达到奖励标准，且环比一季度增长 10%以上的，给予奖励，奖励资金共 3.1 亿元；汽车及零部件生产企业月度产量环比提升 10%以上，且增量部分产品产值为 1 亿元以上的，企业可申请本月度促生产补贴，自治区、有关市安排资金按其月度产值环比增量的 1.5%给予补贴资金支持。上汽通用五菱汽车股份有限公司和东风柳州汽车有限公司产品区外总销量同比提升 10%以上，企业可申请物流补贴。柳州市政府在企业促销活动中，选取降价幅度较大的部分畅销车型，按照企业单台促销额的 10%进行补贴。（来源：wind 资讯）

5、5 月第三周全国乘用车零售逐步回升，批发走势偏弱。5 月第三周零售达到日均 4.4 万台，同比增速-9%，在低基数下市场表现大幅改善，目前走势受到国六标准实施等影响还是较大，厂家努力提升零售的自救表现较好；5 月前三周零售回升到-16%，较 4 月走势改善较好，厂家与市场的自救效果较好，预计未来零售会有一定恢复。5 月第三周的批发恢复到日均 3.9 万台，同比增速-23%。总体看车市零售和批发走势表现在逐步改善。国六实施前的产销偏低，平稳迎接国六，由于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）

6、国汽智联“V2X 安全认证防护体系”率先实现直连通信身份认证跨车企互联互通。2019 年 5 月 30 日，CICV 2019 第六届国际智能网联汽车技术年会期间，国汽（北京）智能网联汽车研究院有限公司联合中国信息通信研究院、联通智网科技有限公司、中国移动通信有限公司研究院、天翼物联科技有限公司、启迪云控（北京）科技有限公司成功发布了“V2X 安全认证防护体系”，该体系在中国率先实现了 V2X 直连通信身份认证和跨车企的互联互通。（来源：第一电动网）

3.公司重要信息

1、北汽蓝谷收到国家新能源汽车推广补贴 11.55 亿元。5 月 30 日，北汽蓝谷（600733）发布公告，子公司北汽新能源于近日收到北京市财政局拨付的新能源汽车 2016 年度中央清算补助资金 0.25 亿元；收到北京市财政局预拨 2017 和 2018 年度中央新能源汽车推广应用补助资金 11.30 亿元。上述补助资金将直接冲减子公司的应收新能源汽车补贴款，不影响子公司当期损益，将对子公司现金流和降

低资金占用产生积极影响。(来源: wind 资讯)

2、福田汽车收到国家新能源汽车推广补贴 6.5 亿元。福田汽车(600166)5月27日晚间公告,今日公司接到国家开发银行通知,公司收到北京市财政局转支付的新能源汽车推广补贴 6.50 亿元。本次收到的新能源汽车推广补贴不影响当期利润,将直接冲减公司应收新能源补贴款,对公司现金流及降低资金占用产生积极的影响。(来源: e 公司)

3、兴民智通与 Savari 在智能网联汽车领域签署框架协议。兴民智通(002355)5月30日晚公告,公司当日与 Savari 签署了战略框架协议书,为全面推动车联网通信行业发展进程,双方拟在基于智能网联汽车领域的 C-V2X 通信软件、智能交通相关产品和服务等方面开展全面合作;双方将加强智能网联汽车智能车载终端技术创新和应用方面的合作。(来源: e 公司)

4、比亚迪湖南宁乡动力电池生产基地项目启动建设。5月28日,湖南省委常委、市委书记胡衡华宣布宁乡比亚迪动力电池生产基地正式开工,比亚迪股份有限公司副总裁、电池事业群 CEO 何龙出席见证。据了解,该项目总投资为 50 亿元人民币,占地约 640 亩,全年达产后年产值可达 100 亿元,项目主要包括动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品的制造,将打造华中新能源汽车动力电池战略基地。(来源: 北极星电力)

5、蔚来汽车宣布获北京亦庄国投 100 亿元投资,将在京建制造基地。5月28日,中国电动车厂商蔚来公布了截至 2019 年 3 月 31 日的 2019 财年第一季度未经审计的财务报告。当天,蔚来还宣布,获得了亦庄国投 100 亿元人民币的投资。据悉,本月,蔚来与北京亦庄国际投资发展有限公司签订了框架协议。根据此协议,蔚来将在北京经济技术开发区设立新的实体“蔚来中国”,并向“蔚来中国”注入特定的业务和资产,亦庄国投将通过其指定的投资公司或联合其他投资方,对“蔚来中国”以现金方式出资人民币 100 亿元,以获取持有“蔚来中国”的非控股股东权益。此外,亦庄国投也将协助“蔚来中国”建设或引进第三方,共同建设蔚来中国先进制造基地,生产公司二代平台车型。双方将继续为完成最终具有约束力的交易文件而努力。(来源: 澎湃新闻网)

4.行业策略与个股推荐

广东发布政策促进汽车消费,广州深圳率先增加车牌指标,以及广西补贴“汽车下乡”,表明地方政府开始采取措施推动汽车消费,汽车产销有望改善。我们认

为，在存量竞争格局下，未来汽车板块经营分化仍将持续，优质龙头效应将越发现，推荐上汽集团（600104）、长安汽车（000625）、长城汽车（601633）。

12 部委联合发布绿色出行行动计划，推进节能和新能源车辆的规模化应用、加快充电基础设施建设，表明政府仍努力加快新能源汽车推广应用，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；而燃料电池汽车的发展在国家支持下进展加快，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，车企和科技企业的合作不断深入，同时随着 5G 研发应用进程加快，在政策的保驾护航下，智能网联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

10 of 12

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