

256 款新能源汽车进入工信部第 321 批新车公示

——新能源汽车行业周报

分析师: 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019 年 6 月 24 日

证券分析师

 郑连声
 022-28451904
 zhengls@bhqz.com

助理分析师

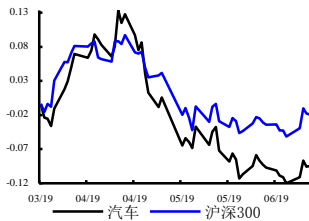
 陈兰芳
 SAC No: S1150118080005
 022-23839069
 chenlf@bhqz.com

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 上涨 4.48%，汽车及零部件板块上涨 3.55%，跑输大盘 0.94 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 3.43%；商用车子行业上涨 5.15%；汽车零部件子行业上涨 4.60%；汽车经销服务子行业上涨 4.04%。

个股方面，涨幅居前的有龙马环卫、金杯汽车、亚太股份、易见股份、川环科技；跌幅居前的有光洋股份、正海磁材、江铃汽车、福达股份、宁德时代。

● 行业新闻

1) 工信部第 321 批新车公示：256 款新能源汽车进入；2) 工信部启动第二轮新能源汽车安全排查；3) 成都发布新能源汽车补贴标准，6 月 25 日前注册的新车按中央标准 50% 给予补贴；4) 长沙发放 49 张智能网联汽车开放道路测试牌照，百度获发 45 张；5) 广州正式发放自动驾驶路测牌照。

● 公司新闻

1) 东风汽车拟 5.94 亿元参与投资设立新能源产业基金；2) 腾龙股份 2200 万入股新源动力，收购氢燃料电池电堆企业；3) 亚太股份与华晟基金签战略合作框架协议，联手推进无人驾驶应用；4) 江淮汽车获得政府补助 7876.22 万元；5) 化解资金压力，车和家拟搭建 VIE 架构并实施重组。

● 本周行业策略与个股推荐

今年进入新能源汽车推荐目录和申报新能源汽车产品的车型数量稳步提升，其中低成本的磷酸铁锂电池占比在乘用车、客车和专用车中都有所提升，而应用三元电池的乘用车车型中高电池能量密度的车型占比不断提升。我们认为，新能源汽车补贴的大幅退坡和技术标准的提高，使新能源汽车行业走向“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，国内外车企加大投资布局以形成良性竞争，同时汽车消费刺激政策明确新能源汽车取消限行、限购，预计新能源汽车销量将继续较快增长；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，燃料电池汽车发展将不断向好。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，补贴退坡将助推行业持续分化，具备技术储备和客户渠道优势的龙头企业将胜出，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，上周北京、广州、长沙先后发放 74 张自动驾驶路测牌照，至今各地已颁发 183 张路测牌照，政府加速推进自动驾驶发展。车企、通信企业和互联网企业的合作将持续不断深入，后续随着 5G 研发应用进程加快，智能网联汽车产业的发展将提速，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

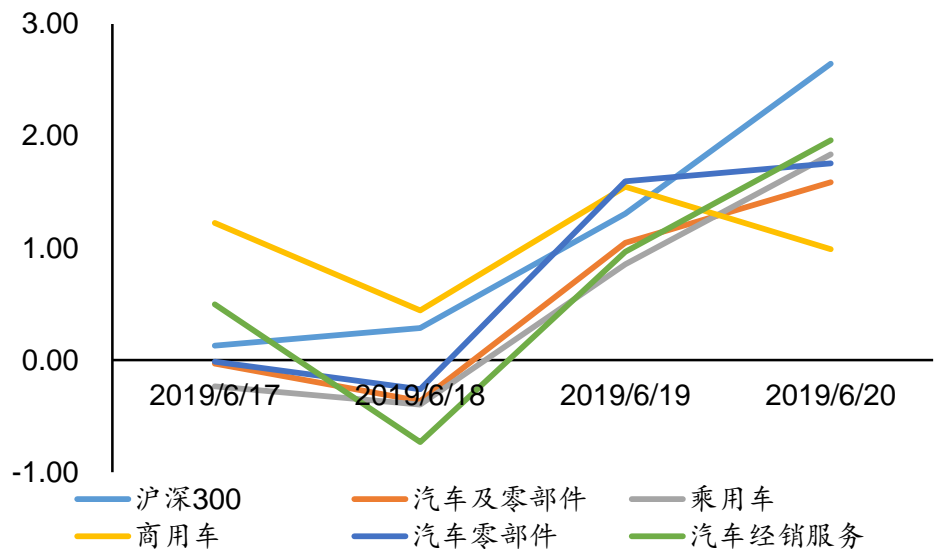
图 1: 汽车板块走势（%，06.17-06.21）	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（06.17-06.21）	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（06.17-06.21）	4

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 4.48%，汽车及零部件板块上涨 3.55%，跑输大盘 0.94 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 3.43%；商用车子行业上涨 5.15%；汽车零部件子行业上涨 4.60%；汽车经销服务子行业上涨 4.04%。

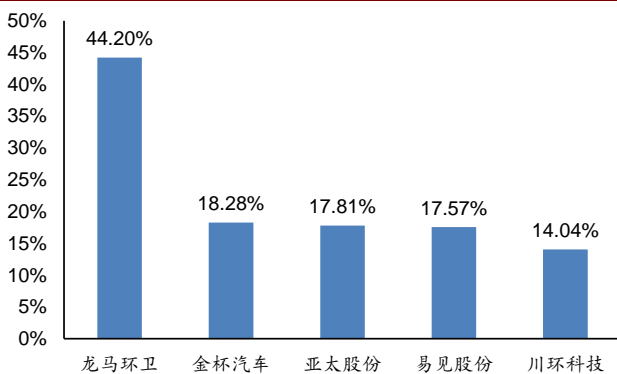
个股方面，涨幅居前的有龙马环卫（44.20%）、金杯汽车（18.28%）、亚太股份（17.81%）、易见股份（17.57%）、川环科技（14.04%）；跌幅居前的有光洋股份（-12.86%）、正海磁材（-9.53%）、江铃汽车（-9.23%）、福达股份（-5.15%）、宁德时代（-4.28%）。

图 1：汽车板块走势（%，06.17-06.21）



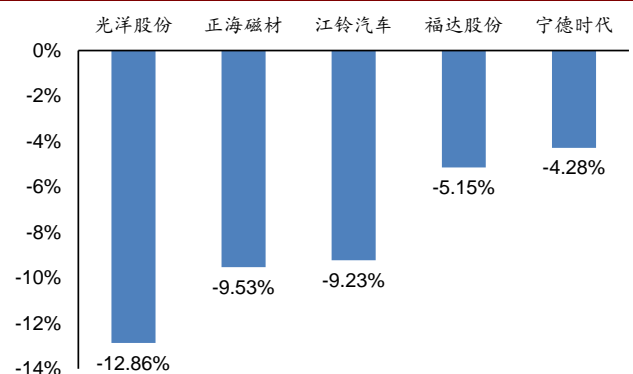
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（06.17-06.21）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（06.17-06.21）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、工信部第 321 批新车公示：256 款新能源汽车进入。2019 年 6 月 18 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 321 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，申报新能源汽车产品的共有 78 户企业的 286 个型号，其中纯电动产品共 74 户企业 256 个型号、插电式混合动力产品共 12 户企业 19 个型号、燃料电池产品共 8 户企业 11 个型号。（来源：第一电动网）

2、工信部启动第二轮新能源汽车安全排查。6 月 17 日，工信部发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》，通知指出，要求各新能源汽车生产企业对本公司生产的新能源汽车开展安全隐患排查工作，重点对已售车辆、库存车辆的防水保护、高压线束、车辆碰撞、车载动力电池、车载充电装置、电池箱、机械部件和易损件开展安全隐患排查工作，前期已进行过检查的车辆，可不再重复检查。企业应当承担新能源汽车安全第一责任，对发生起火燃烧事故的，企业应及时开展事故调查，生产企业应在 12 小时内（如造成人员死亡或重大社会影响的，应在 6 小时内）将事故的基本信息，48 小时以内将事故详细信息，主动上报新能源汽车工作联席会议牵头部门和装备中心。（来源：电车汇）

3、成都发布新能源汽车补贴标准，6 月 25 日前注册的新车按中央标准 50% 给予补贴。6 月 18 日，成都市财政局、成都市经济和信息化局等 5 部门联合发布《关于印发成都市新能源汽车市级补贴实施细则的通知》，《实施细则》明确了成都市新能源汽车的补贴标准，即在中央财政补贴基础上，给予中央财政单车补贴额 50% 的市级配套补贴。《实施细则》将从 6 月 18 日起施行，适用于 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 25 日期间在成都市公安车辆管理部门注册登记的新能源汽车新车；新能源公交车和燃料电池汽车则适用于 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期间的汽车。（来源：wind 资讯）

4、长沙发放 49 张智能网联汽车开放道路测试牌照，百度获发 45 张。6 月 21 日，在长沙市人工智能政策及智能网联汽车道路测试规则体系新闻发布会上，长沙一次性为 5 家企业发放了 49 张测试牌照。49 张测试牌照中，中车时代和长沙智能驾驶研究院各获发 1 张自动驾驶公交车测试牌照，北京福田戴姆勒和赢彻科技各获发 1 张自动驾驶物流重卡测试牌照，百度获发 45 张自动驾驶乘用车测试牌照。长沙发放的测试牌照已涵盖公交车、乘用车、环卫作业车和重卡 4 种类型。（来源：中国新闻网）

5、广州正式发放自动驾驶路测牌照。6 月 20 日，广州市交通运输局等联合举办

“广州市智能网联汽车示范区运营中心成立暨首批智能网联汽车道路测试授牌”活动。活动现场，广汽集团、小马智行、文远知行、景骐科技、寰动智驾 (AutoX)、深兰科技等 6 家企业共 24 台车辆获得广州市首批智能网联汽车道路测试，创单次发放最大记录。其中，“01 号”车牌被文远知行收入囊中。(来源：e 公司)

3. 公司重要信息

1、东风汽车拟 5.94 亿元参与投资设立新能源产业基金。东风汽车 6 月 21 日晚间发布公告称，拟以自有资金 5.94 亿元（其中首期投资额为 2.97 亿元，后期依据子基金设立情况分期出资）与北京瑞和、汉江控股共同设立“东风汉江基金”，东风汽车为有限合伙人。东风汉江基金总规模为 12 亿元，首期规模 6 亿元，公司认缴比例为 49.5%。此次投资面向新能源汽车产业领域，针对东风新能源汽车销售端，重点支持东风新能源汽车的运营项目。(来源：wind 资讯)

2、腾龙股份 2200 万入股新源动力，收购氢燃料电池电堆企业。6 月 19 日晚间，腾龙股份发布公告，出资人民币 2200 万元，收购氢燃料电池电堆企业-新源动力股份有限公司 3.57% 的股份，即按照每股 5.5 元的价格进行转让，由此换算新源动力的最新估值达到 6.16 亿。2001 年，新源动力由上汽、中国科学院大连化学物理研究所、宜兴四通家电、兰州长城电动、南都、上海特奎、武汉理工大产业集团等出资成立。是中国第一家致力于燃料电池产业化的股份制企业，是国家燃料电池技术标准制定的副主任委员单位、“燃料电池及氢源技术国家工程研究中心”承建单位。(来源：北极星电力)

3、亚太股份与华晟基金签战略合作框架协议，联手推进无人驾驶应用。6 月 18 日，亚太股份(002284)宣布，公司与华晟基金于 2019 年 06 月 18 日签署了《关于中国云城无人驾驶产业基地战略合作框架协议》。华晟基金大力支持亚太股份在中国云城无人驾驶的发展，并在国家法律和政策允许范围内，为亚太股份在本区域内项目开展提供政策上的扶持资源上的保障及应用上的推广。亚太股份与中国云城将联手推进无人驾驶应用，以此为契机，根据项目开展情况，在云城推进设立联合工作室。与此同时，双方共同推进在无人驾驶配套设备自主研发及应用领域的融合发展，致力于打造国内乃至国际的知名品牌。(来源：格隆汇)

4、江淮汽车获得政府补助 7876.22 万元。6 月 20 日，江淮汽车(600418.SH)公布，截至 2019 年 6 月 19 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴约 7876.22 万元人民币(不含公司前期已披露政府补贴)。(来源：格隆汇)

5、化解资金压力，车和家拟搭建 VIE 架构并实施重组。6月17日晚间，车和家股东之一的利欧股份(002131)发布一则《关于将公司持有的境内北京车和家信息技术有限公司股权重组为境外股权的公告》，该公告披露，车和家拟搭建 VIE 架构并实施相关重组。根据公告信息，上述重组完成后，车和家股东将通过持有注册于开曼群岛 LeadingIdeallnc.（“开曼公司”）的股份，间接持有车和家及其附属公司权益。开曼公司在中国境内的下属子公司将通过协议控制车和家，使得车和家成为开曼公司的可实现利益提供者。利欧股份称，车和家致力于新能源汽车的研发和生产，需要大量的资金投入，若开曼公司成功上市，有助于缓解现有股东后续资金投入的压力；同时公司将持有车和家的股权重组为持有开曼公司股权也是为了保证公司持有车和家的利益并降低公司风险，通过对外投资获得上市流动性，可以维护公司及股东的长远利益。（来源：盖世汽车）

4.行业策略与个股推荐

今年进入新能源汽车推荐目录和申报新能源汽车产品的车型数量稳步提升，其中低成本的磷酸铁锂电池占比在乘用车、客车和专用车中都有所提升，而应用三元电池的乘用车车型中高电池能量密度的车型占比不断提升。我们认为，新能源汽车补贴的大幅退坡和技术标准的提高，使新能源汽车行业走向“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，国内外车企加大投资布局以形成良性竞争，同时汽车消费刺激政策明确新能源汽车取消限行、限购，预计新能源汽车销量将继续较快增长；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，燃料电池汽车发展将不断向好。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，补贴退坡将助推行业持续分化，具备技术储备和客户渠道优势的龙头企业将胜出，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，上周北京、广州、长沙先后发放 74 张自动驾驶路测牌照，至今各地已颁发 183 张路测牌照，政府加速推进自动驾驶发展。车企、信息通信企业和互联网企业的合作将持续不断深入，后续随着 5G 研发应用进程加快，智能网联汽车产业的发展将提速，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