

工信部就双积分管理办法征求意见

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年7月15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

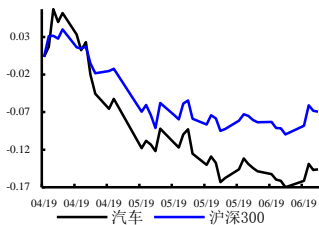
子行业评级

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
先导智能	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1.75%，汽车及零部件板块下跌3.39%，跑输大盘1.64个百分点。其中，乘用车子行业下跌4.40%；商用车子行业下跌3.51%；汽车零部件子行业下跌3.65%；汽车经销服务子行业下跌4.28%。

个股方面，涨幅居前的有奥联电子、华达科技、玲珑轮胎、赛轮轮胎、宁波高发；跌幅居前的有华菱星马、今飞凯达、泉峰汽车、威唐工业、东安动力。

● 行业新闻

1) 工信部就双积分管理办法征求意见，2021-2023年新能源汽车积分比例要求明确；2) 中汽协：6月新能源汽车销售15.2万辆，同比增长80%；3) 乘联会：6月新能源乘用车销量13.4万辆，同比增长97.9%；4) 国家监管平台发布6月数据：累计接入新能源汽车235.7万辆，行驶里程274.2亿公里；5) 第九批减免车船税车型目录发布，444款新能源车型入选；6) 工信部：327款新能源车型将被撤销免征购置税资格。

● 公司新闻

1) 宁德时代：预计上半年净利润20~22.77亿元，同比增长1.2倍~1.5倍；2) 德赛西威：预计上半年净利润0.90~1.10亿元，同比下降61.66%~68.63%；3) 比亚迪募资10亿元投建动力电池项目；4) 北汽蓝谷6月新能源汽车销量2.61万辆，同比增长4.38倍；5) 长城汽车6月汽车销量6.33万辆，同比增长1.79%。

● 本周行业策略与个股推荐

双积分政策征求意见稿的积分比例要求延续了此前政策趋势，但是在计算方法上趋严、电耗调整系数的标准也变严，体现了国家发展新能源汽车、降低油耗的决心；6月新能源汽车销量增速大幅回升至80.0%，主要在于补贴过渡期结束前出现了抢装现象，补贴的退坡也将使新能源汽车逐步摆脱政策依赖。我们认为，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”，在国内外车企加大投资布局以形成良性竞争的局面上，双积分政策结合新能源汽车消费刺激政策，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，同时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，行业将持续分化，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）、先导智能（300450）。

智能汽车方面，政府加速推进自动驾驶发展，同时车企、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。

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

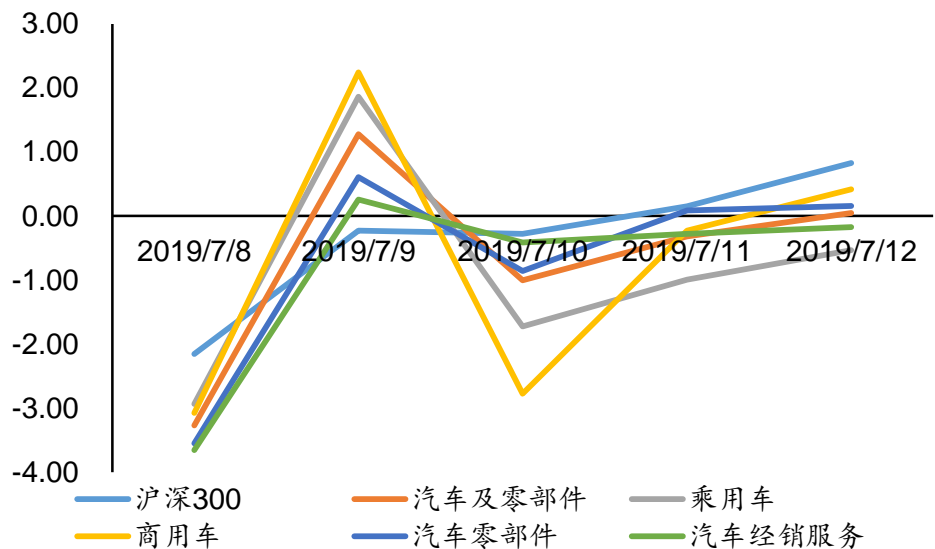
图 1: 汽车板块走势（%，07.08-07.12）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（07.08-07.12）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（07.08-07.12）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 1.75%，汽车及零部件板块下跌 3.39%，跑输大盘 1.64 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 4.40%；商用车子行业下跌 3.51%；汽车零部件子行业下跌 3.65%；汽车经销服务子行业下跌 4.28%。

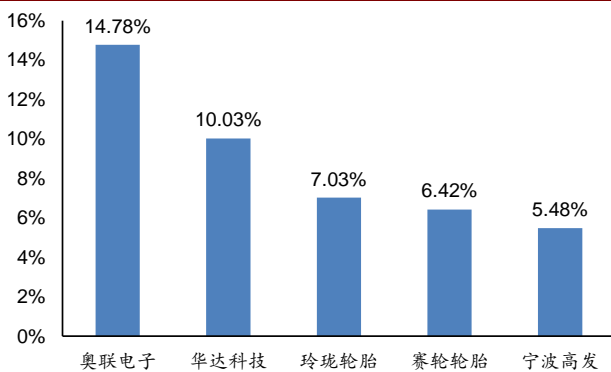
个股方面，涨幅居前的有奥联电子（14.78%）、华达科技（10.03%）、玲珑轮胎（7.03%）、赛轮轮胎（6.42%）、宁波高发（5.48%）；跌幅居前的有华菱星马（-19.75%）、今飞凯达（-15.77%）、泉峰汽车（-14.93%）、威唐工业（-14.50%）、东安动力（-12.87%）。

图 1：汽车板块走势（%，07.08-07.12）



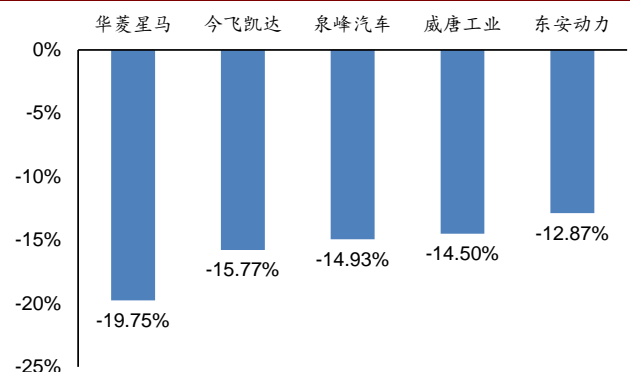
资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（07.08-07.12）



资料来源：wind，渤海证券研究所

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（07.08-07.12）



资料来源：wind，渤海证券研究所

2. 行业重要信息

1、工信部就双积分管理办法征求意见，2021-2023 年新能源汽车积分比例要求明确。7月9日，工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿）。征求意见稿主要作了五项修改：1、修改了传统能源乘用车适用范围。2、更新了2021-2023年新能源汽车积分比例要求并修改了新能源汽车车型积分计算方法。3、完善了传统能源乘用车燃料消耗量引导和积分灵活性措施。4、更新了小规模企业核算优惠。5、将《积分办法》中“质检总局”修改为“市场监管总局”。（来源：第一电动网）

2、中汽协：6月新能源汽车销售15.2万辆，同比增长80%。7月10日，中汽协发布2019年6月汽车行业产销数据。6月来看，汽车产销同比降幅有所收窄，产销量分别完成189.5万辆和205.6万辆，比上年同期分别下降17.3%和9.6%，同比降幅比上月分别缩小3.9和6.8个百分点；1-6月累计来看，汽车产销分别完成1213.2万辆和1232.3万辆，产销量比上年同期分别下降13.7%和12.4%，产量降幅比1-5月扩大0.7个百分点，销量降幅收窄0.6个百分点。新能源汽车方面，延续往年补贴退补过渡期前最后一个整月冲量态势，同比实现高速增长，6月新能源汽车产销分别完成13.4万辆和15.2万辆，比上年同期分别增长56.3%和80.0%其中纯电动汽车产销分别完成10.1万辆和11.5万辆，比上年同期分别增长96.1%和123.6%；插电式混合动力汽车生产完成1.9万辆，比上年同期下降9.9%，销售完成2.2万辆，比上年同期增长1.5%；燃料电池汽车产销分别完成508辆和484辆，比上年同期分别增长9.8倍和14.6倍。（来源：第一电动网）

3、乘联会：6月新能源乘用车销量13.4万辆，同比增长97.9%。7月8日，乘联会发布2019年6月份全国乘用车产销数据。6月全国狭义乘用车零售176.6万台，同比增长4.9%，相对于今年1-5月累计下滑11.9%的成绩大幅改善，也是时隔12个月后的首次同比正增长。6月狭义乘用车零售环比增长11.6%，这也是本世纪以来6月环比增长最大的单月。6月新能源市场进入补贴过渡期的最后一个月，新能源乘用车销量得以大幅提升，批发实现13.4万台的销售水平，同比增长97.9%，说明新能源乘用车在逐步摆脱对政策的依赖；其中纯电动A级车型增量最强，占比达纯电动乘用车的58%。2019年1-6月全国新能源狭义乘用车销量57.6万台，同比增长65.8%。（来源：乘联会）

4、国家监管平台发布6月数据：累计接入新能源汽车235.7万辆，行驶里程274.2亿公里。据统计，2017年1月至2019年6月，新能源汽车国家监管平台累计接入新能源汽车2,356,657辆。其中，纯电动汽车1,994,188辆，占总量84.6%，

插电混合动力汽车 359,759 辆，占总量 15.3%，燃料电池汽车 2710 辆，占总量 0.01%。2017 年 1 月至 2019 年 6 月，新能源汽车累计运行里程为 274.2 亿公里，累计碳减排 1302.7 万吨。6 月份新能源汽车运行里程为 34.1 亿公里。其中纯电动汽车运行里程为 28.2 亿公里，纯电动汽车运行里程占比 82.7%。（来源：新能源汽车国家大数据联盟）

5、第九批减免车船税车型目录发布，444 款新能源车型入选。7 月 10 日，工信部和国税总局联合发布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录(第九批)》，其中新能源汽车共 444 款，具体为：插电式混合动力乘用车 18 款、纯电动商用车 405 款、插电式混合动力商用车 14 款、燃料电池商用车 7 款。（来源：第一电动网）

6、工信部：327 款新能源车型将被撤销免征购置税资格。7 月 9 日，工信部发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示。经统计，第十七批、第十八批《目录》分别于 2018 年 4 月和 2018 年 6 月发布后，共有 327 款车型在 12 个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销。（来源：第一电动网）

3.公司重要信息

1、宁德时代：预计上半年净利润 20~22.77 亿元，同比增长 1.2 倍~1.5 倍。宁德时代 7 月 12 日晚间发布半年报业绩预告，预计上半年净利润约 20.040994 亿元~22.773857 亿元，同比增长 1.2 倍~1.5 倍。业绩变动原因：（1）随着新能源汽车行业快速发展，动力电池市场需求较去年同期相比有所增长；（2）公司加强市场开拓，前期投入拉线产能释放，产销量相应提升；（3）公司持续加强费用管控，费用占收入的比例降低。（来源：wind）

2、德赛西威：预计上半年净利润 0.90~1.10 亿元，同比下降 61.66%~68.63%。7 月 14 日德赛西威（002920）发布 2019 年上半年业绩预告，预计上半年净利润约 9000 万元~11,000 万元，比上年同期减少 61.66%~68.63%。本报告期归属于上市公司股东的净利润同比下降的主要原因是根据乘用车市场信息联席会统计数据，2019 年上半年中国狭义乘用车产量、销量同比分别下降 16.3%和 9.3%，公司部分配套车型的产量、销量下滑，导致公司报告期内的销售额和净利润下降；另一方面，2019 年上半年研发投入同比显著增长，进而导致净利润下降。（来源：wind）

3、比亚迪募资 10 亿元投建动力电池项目。近日，比亚迪发布了 2019 年第一期

比亚迪股份有限公司绿色债券上市公告书，将发行总额为 10 亿元的绿色债券，主要拟投往比亚迪新建的若干新能源汽车及零部件、电池及电池材料、城市云轨等绿色产业项目建设。其中，50%的募集资金拟用于包头比亚迪矿用车有限公司能量型动力电池生产项目，太原比亚迪汽车有限公司年产 4.5GWh 动力电池组装项目和西安众迪锂电池有限公司年产 10GWh 动力电池生产项目，剩余 50%的募集资金拟用于补充公司流动资金。（来源：电池中国网）

4、北汽蓝谷 6 月新能源汽车销量 2.61 万辆，同比增长 4.38 倍。7 月 8 日，北汽蓝谷(600733.SH)发布子公司 2019 年 6 月份产销快报，产量 5986 辆，同比增长 8.14 倍；销量 26072 辆，同比增长 4.38 倍。1-6 月，累计产量 11222 辆，同比下降 71.75%；累计销量 65159 辆，同比增长 21.57%。（来源：格隆汇）

5、长城汽车 6 月汽车销量 6.33 万辆，同比增长 1.79%。7 月 9 日，长城汽车(601633.SH)发布 2019 年 6 月产销快报，当月销量 63,299 辆，同比增长 1.79%；产量 62,948 辆，同比增长 1.15%。1-6 月，累计销量 493,538 辆，同比增长 4.67%；累计产量 497,146 辆，同比增长 5.53%。（来源：格隆汇）

4.行业策略与个股推荐

双积分政策征求意见稿的积分比例要求延续了此前政策趋势，但是在计算方法上趋严、电耗调整系数的标准也变严，体现了国家发展新能源汽车、降低油耗的决心；6 月新能源汽车销量增速大幅回升至 80.0%，主要在于补贴过渡期结束前出现了抢装现象，补贴的退坡也将使新能源汽车逐步摆脱政策依赖。我们认为，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”，在国内外车企加大投资布局以形成良性竞争的局面下，双积分政策结合新能源汽车消费刺激政策，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，同时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，行业将持续分化，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）、先导智能（300450）。

智能汽车方面，政府加速推进自动驾驶发展，同时车企、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