

工信部等部委酝酿研究针对燃料电池的新补贴政策

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年7月22日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhzq.com

助理分析师

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

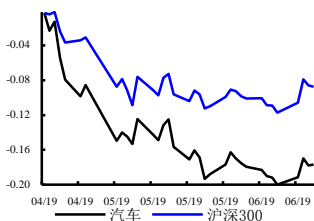
子行业评级

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上涨0.11%，汽车及零部件板块下跌0.25%，跑输大盘0.36个百分点。其中，乘用车子行业下跌1.00%；商用车子行业下跌1.52%；汽车零部件子行业上涨0.77%；汽车经销服务子行业下跌0.28%。

个股方面，涨幅居前的有长安汽车、风神股份、爱柯迪、力盛赛车、迪生力；跌幅居前的有钧达股份、长城汽车、川环科技、江铃汽车、北特科技。

● 行业新闻

1) 工信部正联合其他部委，酝酿研究针对燃料电池的新补贴政策；2) 北京出台纯电动出租车更新奖励新政：奖励上限7.38万元；3) 统计局：上半年新能源汽车产量63.8万辆，同比增长34.6%；4) 工信部发布第6批新能源汽车推荐目录，316款车型入选；5) 工信部第322批新车公示，334款新能源汽车进入；6) 河北雄安新区：2020年底前公交等运营车辆实现新能源化。

● 公司新闻

1) 比亚迪牵手丰田联合造车，2025年投放市场；2) 长城汽车上半年归母净利润预降58.6%至15.3亿元，年度销量目标下调为107万辆；3) 拓普集团预计上半年净利润同比下降54%至49%；4) 宁德时代与丰田汽车在动力电池领域达成合作，将开发电池新技术；5) 华域汽车：可以满足新能源整车客户的配套供货需求。

● 本周行业策略与个股推荐

据上海证券报报道，工信部正联合其他部委，酝酿研究针对燃料电池的新补贴政策，其中相关补贴思路考虑补贴生产核心部件的厂家，将有利于布局燃料电池核心零部件的公司；北京出租车更新奖励政策的出台，将有力推动北京地区纯电动出租车的推广应用，实现北京市2019~2020年新增和更换纯电动出租车约2万辆、到2020年全市新能源车保有量达到40万辆左右的目标。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，依靠双积分政策与新能源汽车消费刺激政策推动，新能源汽车预计仍将保持较快增长；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

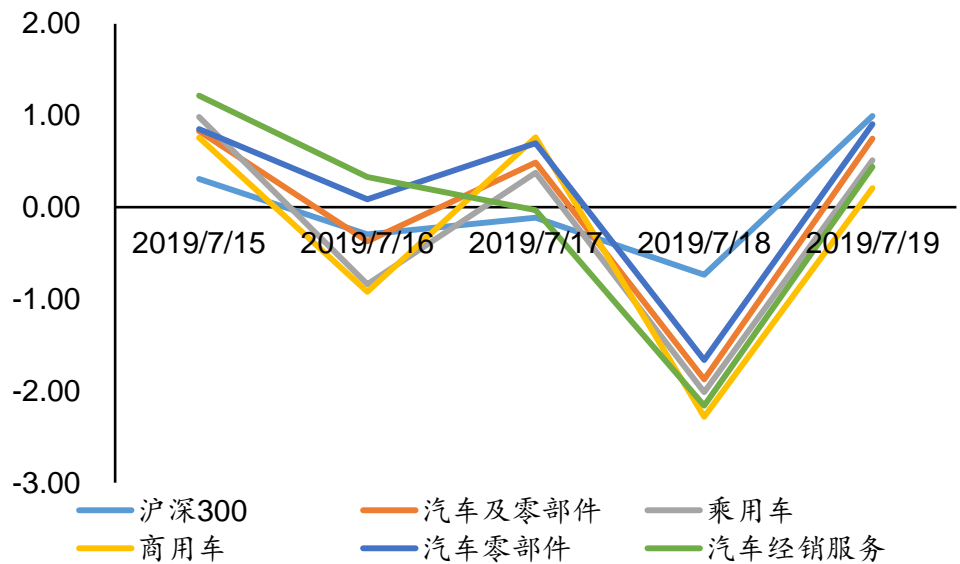
图 1: 汽车板块走势（%，07.15-07.19）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（07.15-07.19）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（07.15-07.19）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 0.11%，汽车及零部件板块下跌 0.25%，跑输大盘 0.36 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 1.00%；商用车子行业下跌 1.52%；汽车零部件子行业上涨 0.77%；汽车经销服务子行业下跌 0.28%。

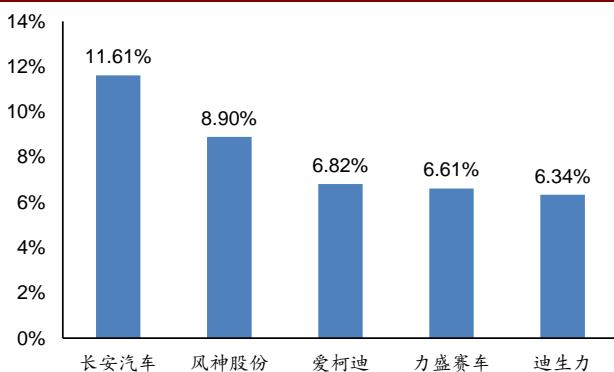
个股方面，涨幅居前的有长安汽车(11.61%)、风神股份(8.90%)、爱柯迪(6.82%)、力盛赛车(6.61%)、迪生力(6.34%)；跌幅居前的有钧达股份(-6.06%)、长城汽车(-5.90%)、川环科技(-5.42%)、江铃汽车(-4.93%)、北特科技(-4.91%)。

图 1: 汽车板块走势 (%，07.15-07.19)



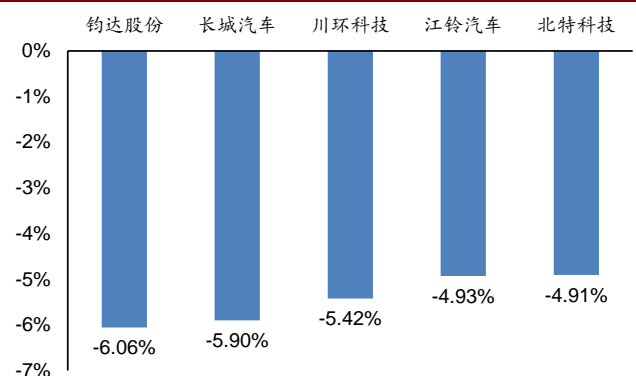
资料来源: wind, 渤海证券研究所

图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (07.15-07.19)



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 (07.15-07.19)



资料来源: wind, 渤海证券研究所

2.行业重要信息

1、工信部正联合其他部委，酝酿研究针对燃料电池的新补贴政策。上海证券报报道，继国家发改委再次“点名”氢能，将统筹规划氢能开发布局之后，工信部正联合其他部委，酝酿研究针对燃料电池的新补贴政策。据了解，相关补贴思路并不是像之前那样补到整车厂，而是考虑补贴生产核心部件的厂家，尤其是拥有核心技术的企业将获得更有力度的政策支持。氢能属于政策主导型行业，政策对于产业发展起着重要的指引作用。（来源：wind）

2、北京出台纯电动出租车更新奖励新政：奖励上限 7.38 万元。近日北京市财政局发布公告称，为贯彻落实《北京市人民政府关于印发北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》，进一步加快本市出租汽车行业纯电动汽车推广应用，促进出租汽车结构性调整，实现绿色发展，出台出租汽车更新为纯电动汽车资金奖励政策。新政表示，基于出租车企业、行业协会、车辆生产企业的意见，围绕“车和电池分离”的商业模式，鼓励出租车经营者更换新纯电动车。新政表示，对符合本市纯电动出租汽车更新要求的出租汽车经营者将给予一次性政府资金奖励。在奖励金额方面，新政表示，根据纯电动出租汽车生产环节电池采购价格，每辆车奖励上限为 7.38 万元，低于奖励上限的按实际电池采购价格确定，同时电池资产是归出租汽车经营者所有。奖励期限为自新政发布之日起至 2020 年 12 月 31 日。（来源：新浪）

3、统计局：上半年新能源汽车产量 63.8 万辆，同比增长 34.6%。7 月 15 日，国家统计局发布数据，6 月份，605 种产品中有 339 种产品同比增长。其中，新能源汽车产量 14.3 万辆，增长 50.5%。1-6 月份，新能源汽车产量 63.8 万辆，同比增 34.6%。（来源：第一电动网）

4、工信部发布第 6 批新能源汽车推荐目录，316 款车型入选。7 月 15 日，工业和信息化部在官方网站发布了第 321 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，同时，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 6 批）》，共 316 款新能源汽车在列。其中，有 202 款车型符合 2019 年国家补贴的产品技术要求，96 款车型符合 2018 年国家补贴的产品技术要求，其余新能源车型共 18 款。（来源：第一电动网）

5、工信部第 322 批新车公示，334 款新能源汽车进入。2019 年 7 月 17 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 322 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，公示截止到 7 月 23 日。申报新能源汽车产品的共有 98 户企业的 334 个型

号，其中纯电动产品共 95 户企业 310 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 10 个型号、燃料电池产品共 9 户企业 14 个型号。（来源：第一电动网）

6、河北雄安新区：2020 年底前公交等运营车辆实现新能源化。7 月 15 日，雄安新区管委会发布《关于划定雄安新区移动源污染物低排放控制区的通告》提出，雄安新区在全国率先建立移动源污染物低排放控制区，进一步减少移动源污染排放，根本改善大气环境质量。为优化能源消费结构，自通告发布之日起，新区范围内新购置非道路移动机械和重型运输车辆，如有新能源车型，必须购置新能源车型。明年 1 月 1 日起，新区范围内建设工程使用（含新区范围外的物料运输）的重型柴油车不得低于国五排放标准，且满足《柴油车污染物排放限值及测量方法（自由加速法及加载减速法）》中排放限值要求。明年年底前，新区范围内运营的公共汽车、环卫、通勤、轻型物流配送等车辆，应全部实现新能源化。（来源：第一电动网）

3.公司重要信息

1、比亚迪牵手丰田联合造车，2025 年投放市场。7 月 19 日，比亚迪(002594)发布公告，公司与丰田于 2019 年 7 月 19 日签订合同，双方就联合开发电动车达成合作，将共同开发轿车和低底盘 SUV 的纯电动车型，车型使用丰田品牌，计划于 2025 年前投放中国市场，同时双方亦将共同开发上述车型等所需的动力电池。比亚迪与丰田将结合各自在电动车和电池领域的技术积累和开发实力，致力于开发更具吸引力的纯电动车产品，推动纯电动车的进一步普及。（来源：证券时报网）

2、长城汽车上半年归母净利预降 58.6%至 15.3 亿元，年度销量目标下调为 107 万辆。7 月 19 日，长城汽车(601633.SH)发布 2019 年中期业绩预减公告，预计 2019 年中期营业总收入约 413.8 亿元，同比减少 15.0%；净利润约为人民币 15.7 亿元，同比减少 57.8%；归属于上市公司股东的净利润约为人民币 15.3 亿元，同比减少 58.6%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为人民币 12.4 亿元，同比减少 65.4%。报告期内公司提高产品优惠额度让利消费者，并继续加大品牌推广力度及研发投入，致使归属于上市公司股东的净利润同比下降。公司基于宏观经济及 2019 年上半年汽车行业发展情况，为保持整体销售健康、稳定、可持续发展，根据旗下品牌实际情况，将 2019 年度的销量目标下调为 107 万辆。（来源：格隆汇）

3、拓普集团预计上半年净利润同比下降 54%至 49%。7 月 16 日，拓普集团发

布 2019 年上半年业绩预告，预计公司 2019 年 1-6 月净利润为 2.00 亿元~2.20 亿元，上年同期为 4.37 亿元，同比下降 54%~49%。公司表示，做出上述预测，是基于以下原因：(1)主营业务的影响报告期内，国内汽车行业呈整体下行趋势，下游客户即主要汽车制造商产销均面临较大压力，对公司业务产生较大影响；(2)非经营性损益的影响公司报告期预计非经常性损益约为 1200.00 万元，上年同期为 4565.02 万元，非经常性损益较上年同期有较大幅度的下降。(盖世汽车)

4、宁德时代与丰田汽车在动力电池领域达成合作，将开发电池新技术。7 月 17 日，宁德时代新能源官方宣布，近日，宁德时代和丰田在新能源汽车（NEV）动力电池的稳定供给和发展进化领域建立全面合作伙伴关系。此外，双方在电池的新技术开发，以及电池回收利用等多个领域开始进行广泛探讨。宁德时代和丰田认为，实现电动汽车的普及，电池技术的发展演进至关重要，且电池的稳定供给也必不可少。今后，双方将完善相关机制，推进相关具体举措。通过此次合作，双方将结合宁德时代在电池开发、供给方面的实力，以及丰田在电动车、电池研发方面的技术实力，致力于开发更具吸引力的电动车产品，推进电动车的普及。（来源：第一电动网）

5、华域汽车：可以满足新能源整车客户的配套供货需求。华域汽车(600741)7 月 16 日在互动平台回复投资者提问时称，公司积极完善在新能源汽车核心零部件领域的布局，目前已有包括电驱动系统、驱动电机及控制器、电动转向机、电动空调压缩机、电子制动系统、电控扭矩管理器、先进电子泵、电池管理系统等在内的零部件产品，可以满足新能源整车客户的配套供货需求。（来源：证券时报）

4.行业策略与个股推荐

据上海证券报报道，工信部正联合其他部委，酝酿研究针对燃料电池的新补贴政策，其中相关补贴思路考虑补贴生产核心部件的厂家，将有利于布局燃料电池核心零部件的公司；北京出租车更新奖励政策的出台，将有力推动北京地区纯电动出租车的推广应用，实现北京市 2019~2020 年新增和更换纯电动出租车约 2 万辆、到 2020 年全市新能源车保有量达到 40 万辆左右的目标。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