

# 2018年及以前年度新能源汽车补贴清算工作启动

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年8月5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

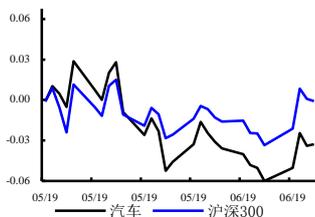
## 子行业评级

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2.68%，汽车及零部件板块下跌2.47%，跑赢大盘0.21个百分点。其中，乘用车子行业下跌2.48%；商用车子行业下跌4.79%；汽车零部件子行业下跌2.20%；汽车经销服务子行业下跌3.51%。

个股方面，涨幅居前的有奥联电子、泉峰汽车、\*ST安凯、正海磁材、悦达投资；跌幅居前的有曙光股份、东方时尚、力帆股份、京威股份、江铃汽车。

### ● 行业新闻

1) 四部委：2018年及以前年度新能源汽车补贴清算工作启动；2) 2000万元氢能汽车项目入选交通部重点节能低碳项目；3) 北京拟用新能源汽车替代快递三轮车；4) 海南将实施燃油及新能源车停车差别收费；5) 海南出台充电设施建设运营管理办法，最高补贴100万元。

### ● 公司新闻

1) 广汽通过两项新能源投资计划，投资总额共16.7亿元；2) 玲珑轮胎上半年净利润升38.47%至7.25亿元；3) 玲珑轮胎第二季度轮胎销售收入升14.57%至42.32亿元，轮胎产品销量同比增加3.86%至1376.63万条；4) 宇通客车7月份销售7716辆，同比增长122.88%；5) 上汽大众电动车规划曝光，推3款新车最快明年投产。

### ● 本周行业策略与个股推荐

新能源汽车运行、补贴申请等的监管愈发规范，随着监管平台的规范化、完整化，整个产业链的市场化进程将加快。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一定增速；对于燃料电池汽车，国家和地方的支持政策频繁发布，同时企业对产业链的布局也加大，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.....	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

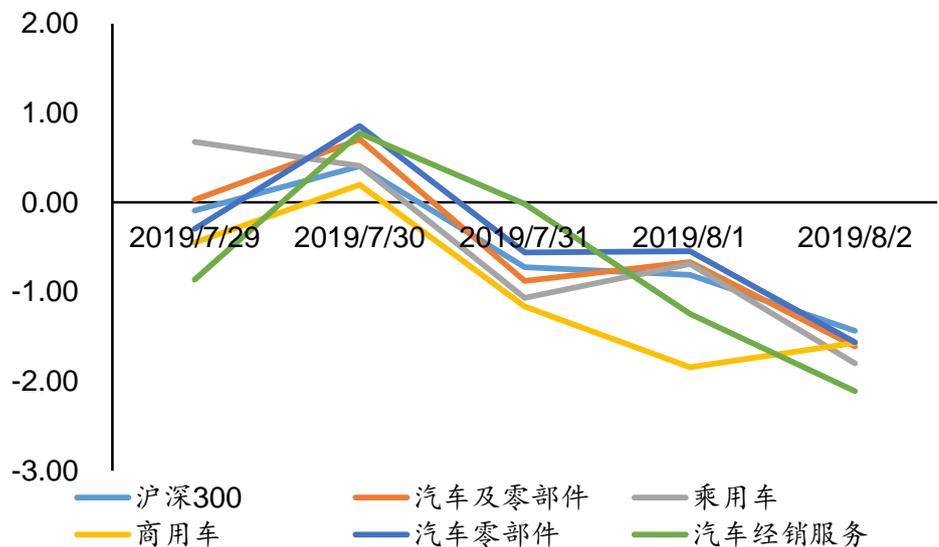
图 1: 汽车板块走势（%，07.29-08.02） .....	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（07.29-08.02） .....	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（07.29-08.02） .....	4

## 1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 2.68%，汽车及零部件板块下跌 2.47%，跑赢大盘 0.21 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 2.48%；商用车子行业下跌 4.79%；汽车零部件子行业下跌 2.20%；汽车经销服务子行业下跌 3.51%。

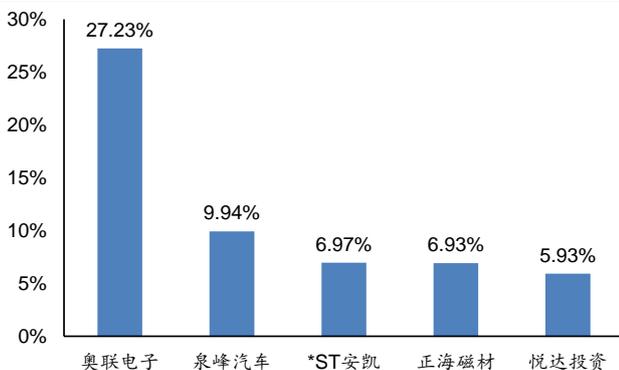
个股方面，涨幅居前的有奥联电子（27.23%）、泉峰汽车（9.94%）、\*ST 安凯（6.97%）、正海磁材（6.93%）、悦达投资（5.93%）；跌幅居前的有曙光股份（-13.23%）、东方时尚（-9.68%）、力帆股份（-8.73%）、京威股份（-8.01%）、江铃汽车（-7.82%）。

图 1：汽车板块走势（%，07.29-08.02）



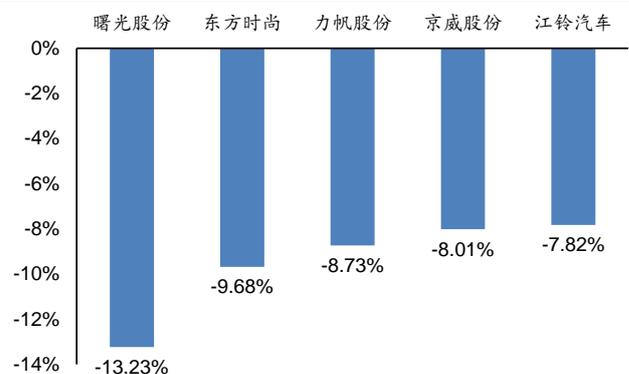
资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（07.29-08.02）



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（07.29-08.02）



资料来源：wind，渤海证券研究所

## 2. 行业重要信息

**1、四部委：2018 年及以前年度新能源汽车补贴清算工作启动。**7 月 26 日，财政部等四部委联合发布了《关于开展 2018 年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算的通知》。通知表示，根据 2016 年新能源汽车推广专项检查问题处理要求，对已按正常补助标准 50%清算的终端用户闲置车辆，此次不申报或未通过审核将扣回已拨付资金。对 2015 年及以前年度车辆此次未申报或不符合相关要求未通过审核的，以后年度不再予以集中清算。申请补助资金的车辆须安装车载终端等远程监控设备，且按照国家有关要求将运行数据上传至新能源汽车国家监管平台。考虑到接入国家监管平台的周期，对 2016 年及以前年度推广车辆清算给予 4 个月过渡期。除私人购买的新能源乘用车、作业类专用车（含环卫车）、党政机关用车、民航机场场内车辆外，其他类型新能源汽车累计行驶里程须达到 2 万公里，行驶里程统计时间截止至 2018 年 12 月 31 日。新能源汽车补助资金申报材料截止日期为 2019 年 9 月 30 日，2016 年及以前年度推广车辆则延长到 2020 年 1 月 31 日（来源：第一电动网）

**2、2000 万元氢能汽车项目入选交通部重点节能低碳项目。**交通部发布了《交通运输行业重点节能低碳技术推广目录（2019 年度）》，目录有效期至 2021 年 6 月 30 日，时长近 3 年。在 7 月初，交通部曾对《目录》进行公示，此次是正式公布入选项目。在公示清单中共有 38 个项目入选，在正式公布的《目录》中也是 38 个项目。其中道路运输 6 项，公路领域 15 项，船舶运输 3 项，航道领域 2 项，港口领域 12 项。新能源领域相关方面，有 6 个项目列入《目录》，包括了新能源汽车、分布式发电、新能源船舶等多个方面，其中涉及一项氢燃料电池技术——通过建立智能化的车辆管理平台和规范化的管理制度，科学应用 23 台氢燃料电池车，与传统燃油车的替代比达 1:1，投资额为 2000 万元。（来源：盖世汽车）

**3、北京拟用新能源汽车替代快递三轮车。**据央视网报道，今年 10 月底前，北京市将制定出台“快递、外卖等行业使用车辆管理办法”，进一步规范运营秩序，提升服务品质。按照“总量控制、逐年递减”的目标，北京市准备通过使用合法规范的新能源汽车，逐步替换现有的快递电动三轮车和外卖车辆。同时将计划出台支持快递行业新能源货车通行路权配套政策，支持快递行业新能源货车进院投递，并在快递分拨处理中心和规模较大的投递网点等相关区域，配建新能源充电设施。（来源：汽车之家）

**4、海南将实施燃油及新能源车停车差别收费。**为进一步推广新能源汽车及为新能源车车主提供便利，海南将实施燃油汽车和新能源汽车停车位差别收费政策，而

且新能源汽车还享受多个公共区域停车免费等优惠。8月1日，海南省发改委网站发布了《关于完善新能源汽车车辆停放服务收费优惠政策的指导意见》，称2019年将出台新能源汽车车辆停放服务收费优惠政策。《意见》提出，海南省各市县要结合实际，按照不同区域、不同位置、不同车型、不同时段，实行新能源汽车停车服务收费应当低于非新能源汽车的差别收费优惠政策，制定新能源汽车停车服务收费标准。其中在以下区域，新能源汽车享受免费停车的优惠政策：如经所在地市县人民政府批准同意收费的公立(办)的学校、体育场馆、博物馆、图书馆、青少年活动场所、养老机构等公共区域的配套停车设施。(来源：汽车之家)

**5、海南出台充电设施建设运营管理办法，最高补贴100万元。**7月29日，海南省出台的《海南省电动汽车充电基础设施建设运营暂行管理办法》明确，对外运营的充电基础设施，必须接入海南省电动汽车充电基础设施信息管理平台统一管理。管理办法显示，对外运营并接入省级平台的充电基础设施，给予建设补贴和运营补贴：建设补贴方面，对外运营并接入省级平台的充电基础设施，以每个充电桩的额定功率为基数，按照2020年前(含2020年)每千瓦200元、2021-2025年每千瓦100元，补贴上限2020年前不超过设备投资额的15%、2021-2025年不超过10%。运营补贴方面，对外运营并接入省级平台的充电基础设施，运营阶段按充电电量，给予运营度电补贴，暂定补贴期限至2025年；2020年前补贴标准0.2元每千瓦时，2021-2025年补贴标准0.1元每千瓦时；按照安装额定功率为基数，每个充电桩(站)补贴上限为每千瓦不超过200元每年。按属地原则，补贴费用省、市(县)各承担50%。(来源：第一电动网)

### 3.公司重要信息

**1、广汽通过两项新能源投资计划，投资总额共16.7亿元。**8月1日，广汽集团公布，在第五届董事会第22次会议上，审议通过了两项针对新能源汽车领域的投资议案，其中一项关于电驱动系统，另一项则是新能源汽车产业园建设，两项投资总额共16.7亿元。在《关于广汽部件新能源集成电驱动系统项目的议案》中，广汽集团董事会同意其全资子公司广汽零部件有限公司与日本电产株式会社合资成立广州尼得科汽车驱动系统有限公司(暂定名)，开展新能源集成电驱动系统项目建设，项目计划总投资约为10.5亿元，其中股东出资6亿元，广汽零部件有限公司按49%股比出资2.94亿元，其余资金由企业自筹。另一项《关于广汽部件智联新能源汽车产业园购地建设项目的议案》，广汽集团同意其全资子公司广汽零部件有限公司智联新能源汽车产业园购地建设项目的实施。项目计划总投资6.2亿元，资金来源由企业自筹解决。(来源：汽车之家)

**2、玲珑轮胎上半年净利润升 38.47%至 7.25 亿元。**8 月 1 日,玲珑轮胎(601966.SH)发布 2019 年半年度报告,实现营业收入 83.099 亿元,同比增长 14.74%;归属于上市公司股东的净利润 7.25 亿元,同比增长 38.47%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.54 亿元,同比增长 28.60%;基本每股收益 0.60 元。玲珑轮胎通过专注打造战略力、产品力、创新力、品牌力四大核心动能,实现了业绩的持续稳健增长。(来源:格隆汇)

**3、玲珑轮胎第二季度轮胎销售收入升 14.57%至 42.32 亿元,轮胎产品销量同比增加 3.86%至 1376.63 万条。**8 月 1 日,玲珑轮胎(601966.SH)发布第二季度主要经营数据的公告,实现轮胎产量 1461.14 万条,轮胎销量 1376.63 万条;营业总收入 42.75 亿元,其中:轮胎产品收入 42.32 亿元。在汽车市场同比下滑的情况下,公司积极开拓销售市场,提升产品质量,实现 2019 年第二季度轮胎产品销量同比增加 3.86%,轮胎产品销售收入同比增加 14.57%。因部分轮胎产品提价及销售产品结构优化,2019 年第二季度公司轮胎产品的价格,较 2018 年第二季度同比增加 10.31%。另外,公司二季度天然橡胶、合成胶、炭黑、钢丝帘线、帘子布五项主要原材料总体价格同比下降 0.50%。(来源:格隆汇)

**4、宇通客车 7 月份销售 7716 辆,同比增长 122.88%。**宇通客车(600066)8 月 2 日晚间发布 2019 年 7 月份产、销数据快报。2019 年 7 月,公司共生产 8272 辆,同比增长 92.19%。本年累计生产 32659 辆,同比增长 9.43%。销售方面,7 月份公司共销售 7716 辆,同比增长 122.88%。本年累计销售汽车 33145 辆,同比增长 17.36%。(来源:中证网)

**5、上汽大众电动车规划曝光,推 3 款新车最快明年投产。**上汽大众新能源工厂去年年底正式动工,年产能达到 30 万辆,计划 2020 年建成投产,届时首款车也将实现量产。上汽大众内部资料显示,其将推出 3 款 MEB 电动车,目前已知的产品包括大众 Lounge SUVe——ID.ROOMZZ 以及斯柯达 VISION iV。其中,大众 ID ROOM.ZZ、斯柯达 VISION iV 均已在今年 4 月份上海车展期间发布。大众将全力推荐 MEB 纯电动产品的项目管理,完成 3 款 MEB 产品等总计 7 个项目节点,确保 2020 年首款 MEB 产品成功投产和上市,助力上汽大众成为电动汽车的领先者。(来源:和讯网)

## 4.行业策略与个股推荐

新能源汽车运行、补贴申请等的监管愈发规范,随着监管平台的规范化、完整化,整个产业链的市场化进程将加快。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一定增速；对于燃料电池汽车，国家和地方的支持政策频繁发布，同时企业对产业链的布局也加大，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

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](http://www.ewww.com.cn)