

税委会决定对原产美国汽车及零部件恢复加征关税

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年8月26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

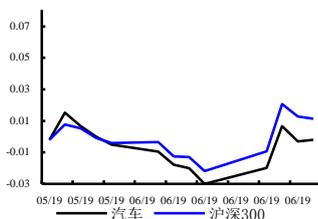
子行业评级

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2.42%，汽车及零部件板块上涨1.75%，跑输大盘0.67个百分点。其中，乘用车子行业下跌0.04%；商用车子行业上涨1.91%；汽车零部件子行业上涨3.08%；汽车经销服务子行业上涨3.60%。

个股方面，涨幅居前的有特尔佳、爱柯迪、苏奥传感、光洋股份、拓普集团；跌幅居前的有德赛西威、比亚迪、长安汽车、铁流股份、秦安股份。

● 行业新闻

1) 国务院关税税则委员会决定对原产于美国汽车及零部件恢复加征关税；2) 工信部：将支持有条件的地方建立燃油车禁行区试点；3) 河北出台政策打造氢能产业创新发展高地；4) 四机构联合发布中国新能源汽车评价规程；5) 8月全国乘用车市场周度零售和周度批发均环比改善。

● 公司新闻

1) 比亚迪上半年净利同比增204%，预计前三季度净利增速低于15%；2) 拓普集团上半年净利润降51.76%至2.11亿元；3) 宁德时代上半年度净利润升130.79%至21.02亿元；4) 德赛西威上半年净利润同比下滑64%，三季报净利润预计下滑超54%；5) 均胜电子半年度扣非净利润升25.51%，座舱智能度提升，车联网业务触及5G；6) 中国汽研：有意投资智能网联汽车测试研发基地，项目总投资38亿元。

● 本周行业策略与个股推荐

国务院关税税则委员会决定对原产于美国汽车及零部件恢复加征关税，对美系进口汽车销量有一定影响，但由于美系进口汽车占比小，对车市整体影响小，而目前车市核心问题是如何有效提振国内终端需求；工信部表示将支持有条件的地方建立燃油车禁行区试点，这是加快发展节能和新能源汽车的举措，或将在特定区域率先展开，但目前新能源汽车市场化尚不成熟，中短期内尚不会全面禁售燃油车。我们认为，新能源汽车行业正在走向“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，新能源汽车的性价比将逐步提升，销量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持续不断深入，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

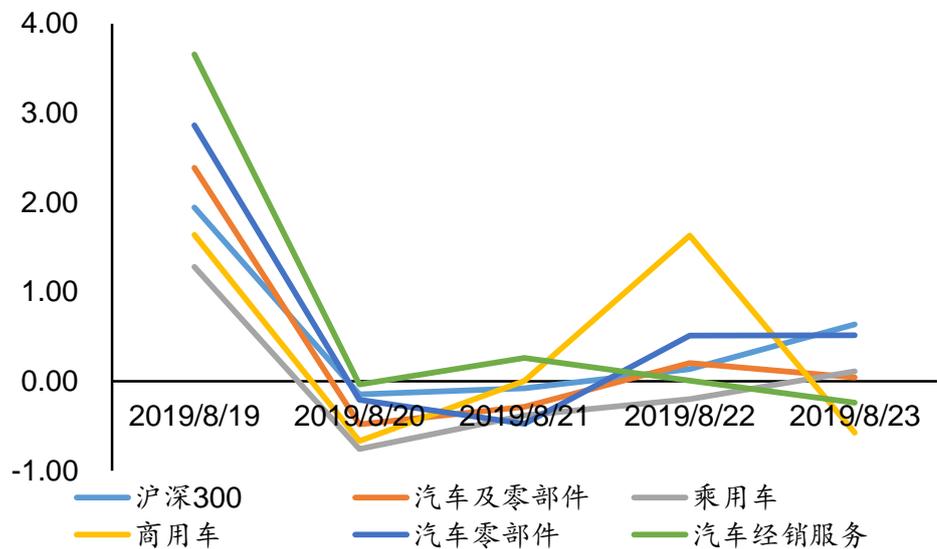
| | |
|-------------------------------------|---|
| 图 1: 汽车板块走势（%，08.19-08.23） | 5 |
| 图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（08.19-08.23） | 5 |
| 图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（08.19-08.23） | 5 |

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 2.42%，汽车及零部件板块上涨 1.75%，跑输大盘 0.67 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 0.04%；商用车子行业上涨 1.91%；汽车零部件子行业上涨 3.08%；汽车经销服务子行业上涨 3.60%。

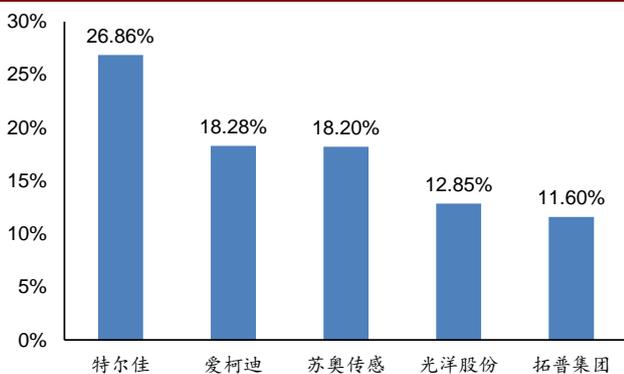
个股方面，涨幅居前的有特尔佳（26.86%）、爱柯迪（18.28%）、苏奥传感（18.20%）、光洋股份（12.85%）、拓普集团（11.60%）；跌幅居前的有德赛西威（-6.68%）、比亚迪（-4.27%）、长安汽车（-3.74%）、铁流股份（-3.59%）、秦安股份（-3.38%）。

图 1：汽车板块走势（%，08.19-08.23）



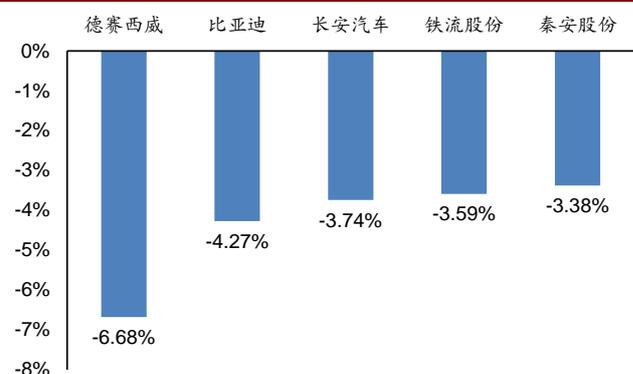
资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（08.19-08.23）



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（08.19-08.23）



资料来源：wind，渤海证券研究所

2.行业重要信息

1、国务院关税税则委员会决定对原产于美国汽车及零部件恢复加征关税。2019年8月23日，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定，自2019年12月15日12时01分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%、5%关税。国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作。恢复加征关税的汽车及零部件商品，将纳入第三批可申请排除的范围，接受申请办法将另行公布。（来源：wind 资讯）

2、工信部：将支持有条件的地方建立燃油车禁行区试点。日前，工信部发布了对《关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国的建议》的答复。工信部回复称，“我部正会同发展改革委等相关部门，结合技术发展进程及产业发展实际，对禁售传统燃油汽车等有关问题进行研究，我国将支持有条件的地方建立燃油汽车禁行区试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。”另外，工信部还指出，下一步工信部将抓紧研究制定《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》，积极发挥规划的引领作用，推动我国新能源汽车产业实现高质量发展。（来源：第一电动网）

3、河北出台政策打造氢能产业创新发展高地。河北省发展和改革委员会等部门近日印发《河北省推进氢能产业发展实施意见》提出，以培育壮大氢能产业为目标，加快构建“政策生态、产业生态、服务生态”三大氢能生态体系，将河北打造成为氢能产业创新发展高地，为全省新旧动能转换、高质量发展提供新的战略引擎。根据意见，河北将主要围绕制氢、储运加、燃料电池、应用示范和产业集聚发展、创新体系建设、标准体系建设等七个方面推动氢能产业高质量发展。（来源：新华社）

4、四机构联合发布中国新能源汽车评价规程。日前，由中国汽车工程研究院股份有限公司、北京理工大学电动车辆国家工程实验室、清华大学电池安全实验室、新能源汽车国家大数据联盟四家单位联合发起的中国新能源汽车评价规程正式发布。据介绍，该评价体系融合单车测评和大数据评价，在能耗、安全、体验三个维度开展测试评价。在能耗方面，中国新能源汽车评价规程设定了高速巡航（时速120km/h）、不同温度循环工况（-7℃低温、23℃正常温度和35℃高温）以及充电效能（在120kW功率下，30分钟快速充电）三个场景对新能源汽车进行逐一评测，并通过大数据对车辆一定周期内的能耗及里程稳定性进行评价。在安全维度方面，中国新能源汽车评价规程设定了行进涉水、人员触电防护、冷却系统失效工况、过度放电等滥用工况，并通过大数据平台对车辆在一定周期内过温报

警情况进行监控和评价。(来源:汽车之家)

5、8月全国乘用车市场周度零售和周度批发均环比改善。8月第一周的乘用车市场零售相对低,第一周日均零售2.7万台/日,同比增速下降31%,差于7月的第一周下滑幅度,第一周的零售偏低主要是车市购车热情不高,休假气氛较浓,加之车企放假较多,导致零售进度稍慢;第二周的零售达到日均3.8万台,相对第一周的环比走势提升较大,同比下降12%,相比18年的下滑幅度也是稍有改善,相信后面会越来越越好。8月第一周的乘用车市场批发相对低,第一周日均批发2.7万台/日,同比增速下降32%,大幅低于7月的第一周下滑幅度,第一周的厂家批发偏低主要是车市相对低迷,市场休假气氛较浓,加之车企放假较多,数据不完整,导致厂家批发进度稍慢;第2周的零售达到日均4万台,同比增速下降8%,增速下滑情况有所改善,但相对于17年的5万台的日均水平,厂家批发销量的表现相对不理想。(来源:乘联会)

3.公司重要信息

1、比亚迪上半年净利同比增长204%，预计前三季度净利增速低于15%。比亚迪(002594)8月21日晚间发布中报称,上半年净利润为14.55亿元,同比增长203.61%;营收为621.8亿元,同比增长14.84%;计入当期损益的政府补助为7.09亿元。公司预计前三季度净利润同比增长1.83%-14.93%。报告期内,比亚迪三大主营业务汽车业务、手机部件及组装业务、二次充电电池及光伏业务占公司总收入的比例分别为54.65%、37.51%和7.16%。分业务来看,汽车及相关产品业务的收入约339.82亿元,同比上升16.27%。其中,新能源汽车逆势增长,产销量分别达到61.4万辆和61.7万辆,同比增长48.5%和49.6%;期内新能源汽车业务收入约254.48亿元,同比增长38.77%,占公司收入比例进一步提升至40.92%。但是,比亚迪对前三季度的盈利增长态势并不乐观,公司预计1-9月实现净利润15.55亿元-17.55亿元,同比增长1.83%-14.93%,显然低于前两季度203.61%的增长速度。对此,公司表示第三季度,在汽车行业市场需求下滑及新能源汽车补贴大幅退坡等多重因素的影响下,预计公司新能源汽车销售将有所放缓,业务整体盈利较去年同期有较大幅度的下降。(来源:中证网)

2、拓普集团上半年净利润降51.76%至2.11亿元。8月21日,拓普集团(601689.SH)发布2019年半年度报告,实现营业收入24.38亿元,同比减少20.70%;归属于上市公司股东的净利润2.11亿元,同比减少51.76%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.99亿元,同比减少49.25%;基本每股收益0.20元。(来源:格隆汇)

3、宁德时代上半年度净利润升 130.79%至 21.02 亿元。8 月 23 日，宁德时代(300750.SZ)发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 202.64 亿元，同比增长 116.50%；归属于上市公司股东的净利润 21.02 亿元，同比增长 130.79%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 18.19 亿元，同比增长 160.82%；基本每股收益 0.9674 元。动力电池系统构成公司主要收入来源，报告期内实现销售收入 168.918 亿元，同比增长 135.01%。公司在新能源汽车锂离子动力电池领域继续保持技术和市场优势，随着报告期内产能逐渐释放，销量持续增长；储能系统方面，报告期内销售收入为 2.39 亿元，同比增长 369.55%；锂电池材料销售收入为 23.09 亿元，同比增长 32.14%。（来源：e 公司）

4、德赛西威上半年净利润同比下滑 64%，三季报净利润预计下滑超 54%。德赛西威(002920)8 月 19 日晚披露半年报，公司上半年实现营业收入 22.71 亿元，同比下滑 20.59%；净利润 1.02 亿元，同比下滑 64.37%。公司预计 2019 年 1-9 月净利润 1.35 亿元至 1.55 亿元，同比下滑 54.17%至 60.08%；受汽车市场下滑影响，公司部分配套车型销量下滑；同时 1-9 月研发投入同比增加，减少了当期净利润。（来源：e 公司）

5、均胜电子半年度扣非净利润升 25.51%，座舱智能度提升，车联网业务触及 5G。8 月 19 日，均胜电子(600699)发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 308.27 亿元，同比增长 36.20%；归属于上市公司股东的净利润 5.14 亿元，同比下降 37.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.72 亿元，同比增长 25.51%；基本每股收益 0.59 元。作为全球汽车电子领域核心供应商之一，均胜积极参与到基于 5G 技术的 V2X 行业标准的制定及下一代应用场景的定义，成为工信部下属 C-V2X 标准制定组织重要成员，与汽车、通讯、互联网等多行业巨头紧密合作，共同研究和制定 V2X 多项行业标准。均胜的汽车电子业务通过多年的技术积累，已具备为客户提供一体化智能座舱系统的能力。（来源：格隆汇）

6、中国汽研：有意投资智能网联汽车测试研发基地，项目总投资 38 亿元。中国汽研(601965)8 月 21 日晚间公告，公司与安徽省池州市贵池区政府签订《投资合作协议》，拟投资项目为长江经济带地区新能源和智能网联汽车综合测试研发基地项目，暂定项目总投资约 38 亿元，各方投资比例尚未确定，项目分四期投资，建设周期在十年以上。本投资合作协议尚需完成项目的可行性研究，提交公司董事会和股东大会审议通过后生效。（来源：e 公司）

4.行业策略与个股推荐

国务院关税税则委员会决定对原产于美国汽车及零部件恢复加征关税，对美系进口汽车销量有一定影响，但由于美系进口汽车占比小，对车市整体影响小，而目前车市核心问题是如何有效提振国内终端需求；工信部表示将支持有条件的地方建立燃油车禁行区试点，这是加快发展节能和新能源汽车的举措，或将在特定区域率先展开，但目前新能源汽车市场化尚不成熟，中短期内尚不会全面禁售燃油车。我们认为，新能源汽车行业正在走向“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，新能源汽车的性价比将逐步提升，销量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持续不断深入，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

10 of 12

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