

国务院：探索推行逐步放宽或取消汽车限购

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年9月2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

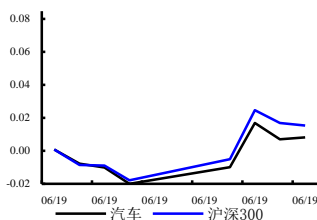
子行业评级

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下跌0.48%，汽车及零部件板块上涨1.94%，跑赢大盘2.42个百分点。其中，乘用车子行业上涨1.76%；商用车子行业上涨4.24%；汽车零部件子行业上涨2.62%；汽车经销服务子行业上涨2.49%。

个股方面，涨幅居前的有德宏股份、西菱动力、宁波华翔、力帆股份、飞龙股份；跌幅居前的有苏奥传感、豪迈科技、江铃汽车、光洋股份、北汽蓝谷。

● 行业新闻

1) 国务院：释放汽车消费潜力，探索推行逐步放宽或取消限购；2) 工信部罗俊杰：新能源汽车产业需转换发展动力，兼容多种技术路线发展；3) 第26批免购置税新能源车目录发布，405款车型在列；4) 第10批减免车船税车型目录发布，298款新能源车型在列；5) 广州发布2019-2020年新能源汽车补贴标准，将分阶段给予补贴；6) 深圳2019-2020年地补政策：部分新能源汽车按国家标准50%补贴。

● 公司新闻

1) 上汽集团中报归母净利润137.64亿元，拟力保全年销量650万辆；2) 宇通客车半年度净利润升10.78%至6.83亿元；3) 北汽蓝谷半年度净利润升9.70%至9524.42万元；4) 星宇股份上半年净利升13.10%至3.39亿元；5) 保隆科技：上半年净利润5646.24万元，同比减34.05%；6) 加速国际布局，星宇股份拟4.68亿元建设塞尔维亚工厂。

● 本周行业策略与个股推荐

国务院印发了《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，明确提出要释放汽车消费潜力，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，同时提出有条件的地方对购置新能源汽车给予积极支持，此次政策释放积极信号，有望提振汽车消费信心，引导汽车需求向好，伴随着“金九银十”旺季的到来，汽车销量有望回正。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.....	9

图 目 录

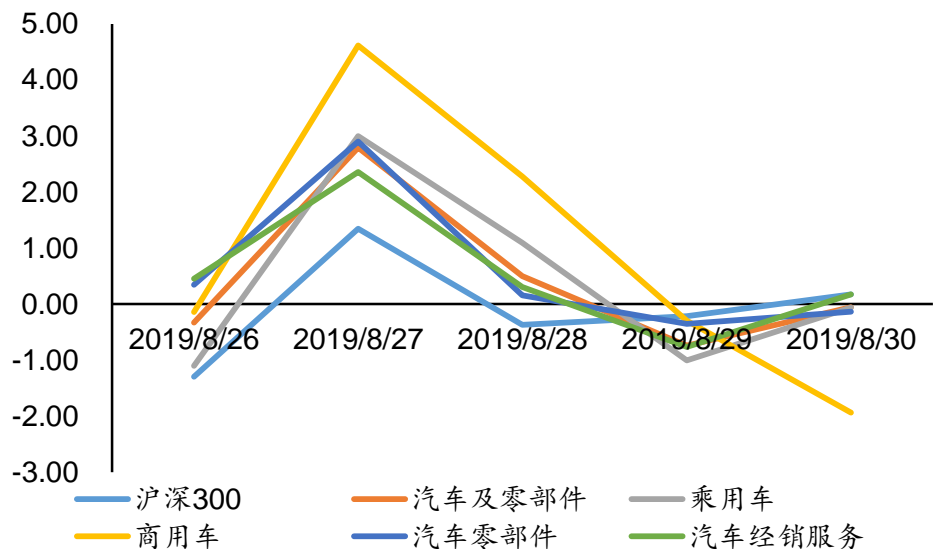
图 1: 汽车板块走势（%，08.26-08.30）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（08.26-08.30）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（08.26-08.30）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 0.48%，汽车及零部件板块上涨 1.94%，跑赢大盘 2.42 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 1.76%；商用车子行业上涨 4.24%；汽车零部件子行业上涨 2.62%；汽车经销服务子行业上涨 2.49%。

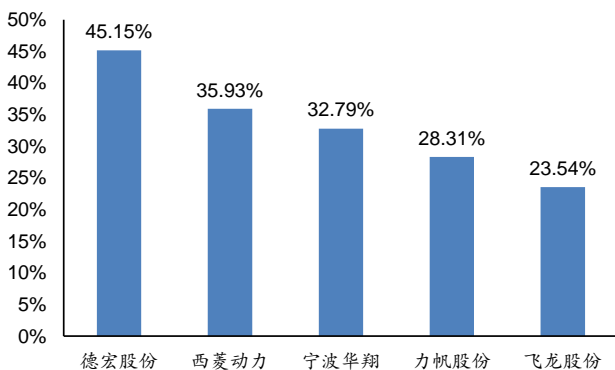
个股方面，涨幅居前的有德宏股份（45.15%）、西菱动力（35.93%）、宁波华翔（32.79%）、力帆股份（28.31%）、飞龙股份（23.54%）；跌幅居前的有苏奥传感（-8.47%）、豪迈科技（-8.30%）、江铃汽车（-6.15%）、光洋股份（-5.75%）、北汽蓝谷（-5.32%）。

图 1：汽车板块走势（%，08.26-08.30）



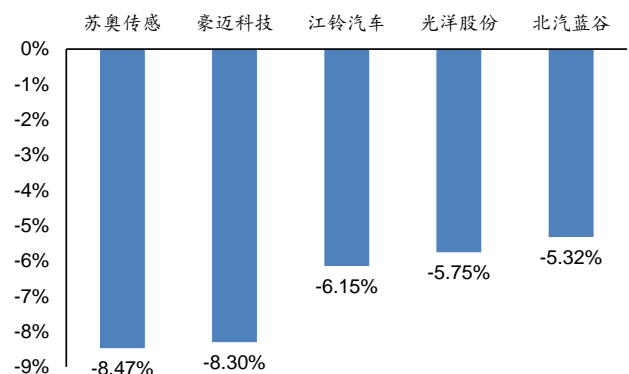
资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（08.26-08.30）



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（08.26-08.30）



资料来源：wind，渤海证券研究所

2. 行业重要信息

1、国务院：释放汽车消费潜力，探索推行逐步放宽或取消限购。国务院办公厅为加快发展流通促进商业消费，印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》。《意见》提出了 20 条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施。其中明确提出要释放汽车消费潜力，实施汽车限购的地区要结合实际，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施。有条件的地方对购置新能源汽车给予积极支持。促进二手车流通，进一步落实全面取消二手车限迁政策，大气污染防治重点区域应允许符合在用排放标准的二手车在本省(市)内交易流通。(来源：中国网)

2、工信部罗俊杰：新能源汽车产业需转换发展动力，兼容多种技术路线发展。8 月 30 日，“2019 中国汽车产业发展（泰达）国际论坛”在天津正式开幕，本届主题为“全面深化改革开放 发展壮大新动能”。工业和信息化部装备工业司副司长罗俊杰在论坛上发表主题演讲。他指出，当前汽车行业企业的经营压力持续增大，急需变革破局，实现高质量的发展。其中，新能源汽车急需转换发展动力，巩固来之不易的良好势头，实现平稳过渡。工信部已启动《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》的编制工作，罗俊杰还介绍了对总体思路的三点考虑：一是要从降低资源消耗强度，改善生态环境等方面明确发展新能源汽车的战略导向，兼容多种技术路线的发展；二要提出加快政府职能转变，更好发挥市场机制作用，激发企业自主创新动力和市场活力的对策，形成新能源汽车技术创新、推广应用与资源环境、社会运行的良性循环；三要处理好宏观和微观、当前和长远、国内和国际的关系，进一步优化产业布局，完善基础设施，深化开放合作，走出一条更加协调、更高质量、更可持续的新能源汽车产业发展新路。(来源：汽车纵横杂志社)

3、第 26 批免购置税新能源车目录发布，405 款车型在列。8 月 30 日，工信部发布第 26 批免征车辆购置税的新能源汽车车型目录，其中特斯拉全系车型在列，比亚迪 e5、e2、e3 和秦、长城汽车欧拉 R1 和 R2、广汽传祺 AION LX、传祺 AION.S 等 405 款车型在列。(来源：第一电动网)

4、第 10 批减免车船税车型目录发布，298 款新能源车型在列。8 月 29 日，工信部发布第十批《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》，共包括 754 款车型，其中节能型汽车 456 款（可享受车船税减半优惠），新能源汽车 298 款（可享受车船税减免优惠）。(来源：第一电动网)

5、广州发布 2019-2020 年新能源汽车补贴标准，将分阶段给予补贴。8 月 27 日，

广州市新能源汽车发展工作领导小组办公室发布《关于我市 2019、2020 年新能源汽车购置地方财政补贴标准的通知》。通知明确了 2019、2020 年广州市新能源汽车车辆购置地方财政补贴标准。广州对新能源汽车分阶段给予补贴，具体为：2019 年 1 月 1 日至 6 月 25 日（含）：燃料电池汽车按照不超过国家补贴 1: 1 的比例补贴，纯电动汽车按照不超过国家补贴 1: 0.5 的比例补贴，对插电式混合动力（含增程式）汽车按照不超过国家补贴 1: 0.3 的比例补贴，且国家补贴和地方补贴资金总额最高不超过车辆销售价格（国家补贴 + 地方补贴 + 消费者支付金额）的 60%。2019 年 6 月 25 日之后：燃料电池汽车按照不超过国家补贴 1: 1 的比例补贴，纯电动公交车按照不超过国家补贴 1: 0.5 的比例补贴，且国家补贴和地方补贴资金总额最高不超过车辆销售价格（国家补贴 + 地方补贴 + 消费者支付金额）的 60%，其他类型车辆不再给予地方补贴。（来源：第一电动网）

6、深圳 2019-2020 年地补政策：部分新能源汽车按国家标准 50% 补贴。8 月 26 日，深圳市发改委发布的《深圳市 2019-2020 年新能源汽车推广应用财政补贴实施细则》（征求意见稿）指出，在深圳市行政区域范围内依法注册登记并符合本政策规定条件的新能源汽车，在获得国家车辆购置补贴后，可按要求申领深圳市车辆购置补贴。财政补贴标准按三种情况执行：1、2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 25 日上牌的新能源汽车，按照财建〔2018〕18 号文中《新能源汽车推广补贴方案及产品技术要求》中补贴标准的 50% 执行。2、2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日上牌的新能源汽车，（1）符合 2018 年技术指标要求但不符合 2019 年技术指标要求的销售上牌车辆，按照财建〔2018〕18 号对应标准 0.1 倍的 50% 给予补贴；（2）符合 2019 年技术指标要求的销售上牌车辆按 2018 年对应标准 0.6 倍的 50% 给予补贴。3、2019 年 6 月 26 日至 2020 年 12 月 31 日上牌的新能源汽车，（1）2019 年 6 月 26 日至 2019 年 8 月 7 日上牌的新能源汽车，仅对市交通运输局批准新增或更新的纯电动公交车给予购置补贴。根据财建〔2019〕213 号文要求，符合 2018 年技术指标要求但不符合 2019 年技术指标要求的纯电动公交车，按照财建〔2018〕18 号对应标准 0.1 倍的 50% 给予补贴；符合 2019 年技术指标要求的纯电动公交车按 2018 年对应标准 0.6 倍的 50% 给予补贴；（2）2019 年 8 月 7 日以后上牌的新能源汽车不再给予购置补贴。（来源：第一电动网）

3. 公司重要信息

1、上汽集团中报归母净利润 137.64 亿元，拟力保全年销量 650 万辆。上汽集团（600104）8 月 29 日晚披露半年报，该公司上半年实现营业总收入 3762.93 亿元，同比下滑 19.05%；实现归属于上市公司股东的净利润 137.64 亿元，同比下

降 27.49%。上汽集团在半年报中表示，上半年，公司新能源汽车销售 8.2 万辆，同比增长 42%；出口及海外销量达到 14.5 万辆，同比增长 11.5%，整车出口继续排名全国第一。但从总体看，新增量仍难以抵补销量主力的过快下滑，同时受同比高基数以及国五国六切换的影响，上半年公司实现整车销售 293.7 万辆，同比下降 16.6%；其中，乘用车销售 253.8 万辆，同比下降 17.6%，商用车销售 39.9 万辆，同比下降 9.6%。上汽集团表示，基于对全年国内市场的预测，公司力争全年整车销售 650 万辆左右，对比而言，去年上汽实现整车销售 705.2 万辆。据上汽集团预计，今年全年国内汽车市场销量大约在 2560-2670 万辆，同比下降 9.0%-5.1%；其中，乘用车销量约为 2145-2230 万辆，同比下降 9.5%-5.9%；商用车销量约为 415-440 万辆，同比下降 6.8%-1.2%。（来源：证券时报网）

2、宇通客车半年度净利润升 10.78%至 6.83 亿元。8 月 26 日，宇通客车(600066.SH)发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 125.05 亿元，同比增长 4.06%；归属于上市公司股东的净利润 6.83 亿元，同比增长 10.78%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.22 亿元，同比增长 0.66%；基本每股收益 0.31 元。2019 年上半年，公司管理层按照董事会批准的全年工作目标和重点工作，认真落实推进“十三五”和“五条主线”战略规划要求，累计实现客车销售 25429 辆，同比上升 2.62%。（来源：格隆汇）

3、北汽蓝谷半年度净利润升 9.70%至 9524.42 万元。8 月 26 日，北汽蓝谷(600733.SH)发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 99.19 亿元，同比增长 76.63%；归属于上市公司股东的净利润 9524.42 万元，同比增长 9.70%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 1.23 亿元；基本每股收益 0.0274 元。2019 年上半年，公司实现销量 65159 辆，同比增长 21.57%。公司持续优化产品结构，上半年先后推出 EX5、EX3 上市，基于“达尔文系统”打造的 EU5、EX5、EX3 等车型销量已占到公司总销量的 90%。其中，根据乘用车市场信息联席会数据，EU5 上半年累计销量约 4.7 万辆，单品销量排名纯电动乘用车 A 级细分市场销量第一。（来源：格隆汇）

4、星宇股份上半年净利升 13.10%至 3.39 亿元。8 月 27 日，星宇股份(601799.SH)发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 27.07 亿元，同比增长 10.48%；归属于上市公司股东的净利润 3.39 亿元，同比增长 13.10%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.15 亿元，同比增长 17.33%；基本每股收益 1.2293 元。期内，归属于上市公司股东的净利润比上年度增加 13.10%主要系车灯产品销量增加及利润增长所致；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润比上年度增加 17.33%主要系车灯产品销量增加及利润增长所致。（来源：格隆汇）

5、保隆科技：上半年净利润 5646.24 万元，同比减 34.05%。保隆科技 8 月 30 日晚间发布中期业绩报告称，2019 年上半年营业收入 15.21 亿元，同比增长 33.64%；净利润 5646.24 万元，同比减少 34.05%；基本每股收益 0.3411 元，同比减少 34.33%。公司营业收入同比上升，净利润反而同比下降，主要影响因素包括：1) 国内市场需求大幅下滑，公司中国境内营业收入与上年同期相比下降 23.14%；2) 保富电子营业收入不及预期，整合效应 2019 年上半年未能体现，上半年保富电子海外亏损 31,941,033.72 元；3) 研发投入较大，2019 年上半年研发费用同比增加了 83.34%。(来源：wind 资讯)

6、加速国际布局，星宇股份拟 4.68 亿元建设塞尔维亚工厂。8 月 27 日，星宇股份发布公告宣布拟投资 6000 万欧元(折合人民币 46799.90 万元)建设星宇股份塞尔维亚工厂。塞尔维亚工厂建设项目规划用地约 16.55 公顷，新建 2 座车间厂房以及相关辅助建筑物，项目总建筑面积 50744 平方米。项目主要从事汽车灯具及零部件等产品的生产及销售，计划达产年可形成年产各类车灯 570 万只，其中：后尾灯 300 万只，小灯 170 万只，前大灯 100 万只。项目达产年新增销售收入 12350.00 万欧元(不含税)，年利润总额 1,482.60 万欧元，项目投资财务内部收益率为 16.0%(所得税后)投资回收期为 8.29 年(含建设期 3 年)。(来源：晨哨网)

4.行业策略与个股推荐

国务院印发了《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，明确提出要释放汽车消费潜力，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，同时提出有条件的地方对购置新能源汽车给予积极支持，此次政策释放积极信号，有望提振汽车消费信心，引导汽车需求向好，伴随着“金九银十”旺季的到来，汽车销量有望回正。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

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

宋昶
+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