

# 工信部：将进一步对外资开放汽车等领域

## ——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年10月28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

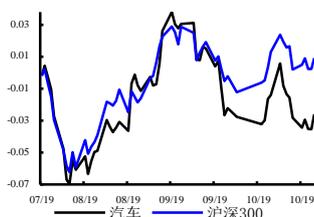
### 子行业评级

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上涨1.05%，汽车及零部件板块上涨0.28%，跑输大盘0.77个百分点。其中，乘用车子行业下跌0.80%；商用车子行业上涨0.29%；汽车零部件子行业上涨1.10%；汽车经销服务子行业上涨0.26%。

个股方面，涨幅居前的有易见股份、\*ST安凯、天汽模、钧达股份、奥特佳；跌幅居前的有科博达、中原内配、蓝黛传动、威帝股份、得润电子。

#### ● 行业新闻

1) 工信部：将进一步对外资开放汽车等领域；2) 交通运输部：新能源汽车推广应用目标已提前实现；3) 银保监会：经销商不得经营贷款担保业务；4) 北京超44万人申请新能源指标，新申请者或将再等9年；5) 《天津市氢能产业发展行动方案（征求意见稿）》发布。

#### ● 公司新闻

1) 宁德时代：前三季度净利润34.64亿元，同比增长45.65%；2) 长城汽车第三季度净利润大增507%，前三季度营收超600亿元；3) 拓普集团前三季度净利润降45.33%至3.37亿元；4) 玲珑轮胎前三季度净利润同比增长37.38%，第三季度净利润创历史新高；5) 宁波华翔第三季度净利润2.53亿元，同比增长22.67%。

#### ● 本周行业策略与个股推荐

工信部表示将进一步对外资开放汽车等领域、营造良好的营商环境，对于整个汽车行业而言，竞争将愈加充分，新能源汽车行业也不例外。我们坚持认为，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，未来销量增速预计将有所改善；对于燃料电池汽车，各地方政府正陆续研究制定发布产业发展方案，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，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, 在政策的保驾护航下, 随着技术的不断进步与成熟, 未来智能网联汽车量产和商业化应用可期; 同时车企、信息通信企业和互联网企业不断加大对自动驾驶的研发投入, 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, 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)、均胜电子(600699)。

**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

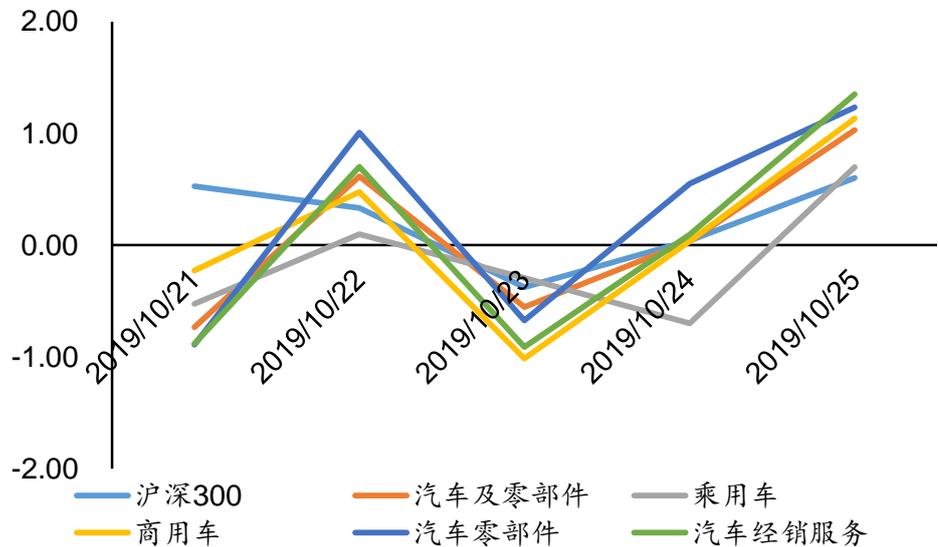
图 1: 汽车板块走势（%，10.21-10.25） .....	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（10.21-10.25） .....	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（10.21-10.25） .....	5

## 1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 1.05%，汽车及零部件板块上涨 0.28%，跑输大盘 0.77 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 0.80%；商用车子行业上涨 0.29%；汽车零部件子行业上涨 1.10%；汽车经销服务子行业上涨 0.26%。

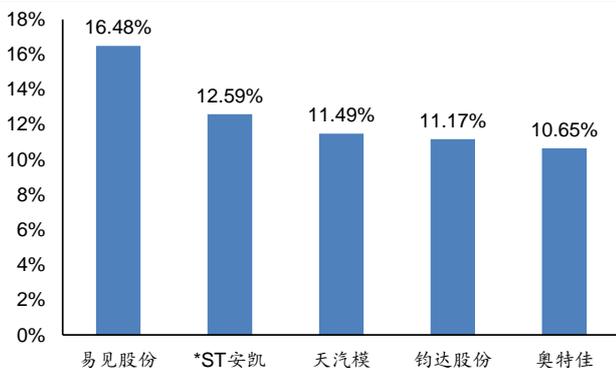
个股方面，涨幅居前的有易见股份（16.48%）、\*ST 安凯（12.59%）、天汽模（11.49%）、钧达股份（11.17%）、奥特佳（10.65%）；跌幅居前的有科博达（-16.24%）、中原内配（-13.94%）、蓝黛传动（-11.84%）、威帝股份（-10.98%）、得润电子（-8.91%）。

图 1：汽车板块走势（%，10.21-10.25）



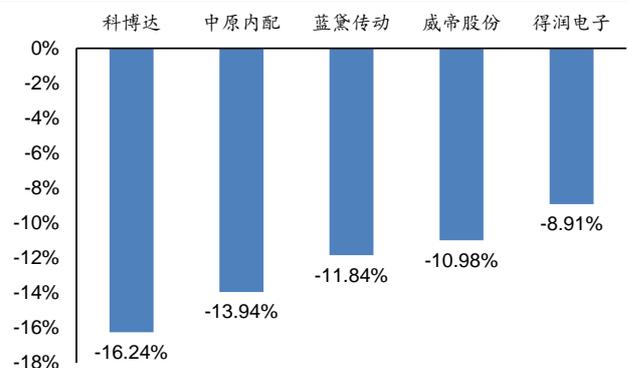
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（10.21-10.25）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（10.21-10.25）



资料来源：wind，渤海证券

## 2. 行业重要信息

**1、工信部：将进一步对外资开放汽车等领域。**10月22日，在2019年前三季度工业通信业发展新闻发布会上，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌表示，未来将进一步对外资开放电信、互联网、汽车等领域及相关领域，继续提高知识产权保护水平，营造良好的营商环境。（来源：盖世汽车）

**2、交通运输部：新能源汽车推广应用目标已提前实现。**10月24日，交通运输部新闻发言人吴春耕在当日召开的例行新闻发布会上表示，截至2018年底，全国已经在京沪、京哈、京港澳、京昆、京台、沈海、长深、连霍等高速公路940对服务区投入运营充电站约1800个、充电桩约7500个，保证了电动汽车的安全运行，也为广大驾驶新能源汽车的朋友们提供了更大的交通保障。此外，截至2018年底，交通运输行业新能源汽车推广应用总量超过45万辆，已提前实现我部原定于2020年的推广应用目标，其中，新能源公交车从2012年的1.3万辆增长至2018年的34.2万辆。下一步，交通运输部将继续大力推广新能源汽车在交通运输行业的应用。（来源：中国证券报）

**3、银保监会：经销商不得经营贷款担保业务。**10月23日，银保监会联合发改委、工信部等九大部门，发布了《关于印发融资担保公司监督管理补充规定的通知》。《通知》要求，未经监督管理部门批准，汽车经销商、汽车销售服务商等机构不得经营汽车消费贷款担保业务。（来源：汽车之家）

**4、北京超44万人申请新能源指标，新申请者或将再等9年。**10月25日，北京小客车指标办发布今年第五期指标配置数据。经审核，截至2019年10月8日24时，普通小客车指标申请个人共有3317568个有效编码、单位共有69303家；新能源小客车指标申请个人共有448576个有效编码、单位共有10225家。新能源车指标方面，按照《关于示范应用新能源小客车配置指标轮候配置有关规则的通告》规定，个人和单位新能源小客车指标年度配额已用尽，审核通过的有效申请编码按照规定将继续轮候配置。按照现行配置规则推算，本期新能源指标新申请者或将轮候9年才能获得指标。（来源：新京报网）

**5、《天津市氢能产业发展行动方案（征求意见稿）》发布。**10月23日，天津市发改委发布了《天津市氢能产业发展行动方案（2019-2022年）（征求意见稿）》，征求意见稿明确：1）聚焦核心技术研发和先进装备制造，打造资源生产供给基地、装备研发制造集群、技术协同创新平台、氢能应用示范中心，构建技术、产业、应用融合发展的氢能产业生态圈，到2022年，氢能行业总产值突破150亿

元。2) 技术产业方面, 到 2022 年, 培育和引进一批氢气制备和储运、燃料电池生产制造、科技研发和配套服务等企业, 在燃料电池及核心零部件、动力系统集成、检验检测领域形成 2 到 3 家具有国际竞争力的优势龙头企业, 形成氢能全产业链发展格局。3) 推广应用方面, 到 2022 年, 力争建成 10 座加氢站, 在全市范围内打造 3 个推广应用试点示范区, 重点在交通领域推广应用, 累计推广车辆 800 辆以上, 开展 3 条以上公交或通勤线路示范运营; 实现其他领域应用突破, 建成 1 至 2 个氢燃料电池热电联供示范项目。(来源: 节能与新能源汽车年鉴网)

### 3. 公司重要信息

**1、宁德时代: 前三季度净利润 34.64 亿元, 同比增长 45.65%。**宁德时代 10 月 25 日晚间披露三季报称, 前三季度实现营收 328.56 亿元, 同比增长 71.7%; 实现净利润 34.64 亿元, 同比增长 45.65%。第三季度实现营收 125.92 亿元, 同比增长 28.80%; 实现净利润 13.62 亿元, 同比下降 7.2%。(来源: Wind 资讯)

**2、长城汽车第三季度净利润大增 507%, 前三季度营收超 600 亿元。**10 月 25 日, 长城汽车 (601633.SH) 公布三季报显示, 今年第三季度, 长城汽车实现营业总收入 212.02 亿元, 同比增长 18.01%; 归属于母公司股东的净利润 14 亿元, 同比增长 507%。前三季度, 长城汽车实现营业总收入 625.78 亿元, 归属于母公司股东的净利润为 29.17 亿元, 同比下滑 25.70%。(来源: 21 世纪财经)

**3、拓普集团前三季度净利润降 45.33%至 3.37 亿元。**10 月 24 日, 拓普集团 (601689.SH) 披露三季报, 前三季度实现营业收入 37.66 亿元, 同比减少 15.50%; 归属于上市公司股东的净利润 3.37 亿元, 同比减少 45.33%; 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, 同比减少 43.62%; 基本每股收益 0.32 元。(来源: 格隆汇)

**4、玲珑轮胎前三季度净利润同比增长 37.38%, 第三季度净利润创历史新高。**10 月 25 日晚间, 玲珑轮胎 (601966) 披露的 2019 年三季报显示, 前三季度公司实现营业收入 125.09 亿元, 同比增长 13.26%; 实现归属于上市公司股东的净利润 12.14 亿元, 同比增长 37.38%。其中, 第三季度, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 4.89 亿元, 单季净利创历史新高。三季报还显示, 香港中央结算有限公司新晋公司前十大股东, 共持有公司 964.81 万股, 占总股本的 0.8%。继被纳入 MSCI 指数和富时罗素指数后, 今年 9 月, 玲珑轮胎又被纳入标普新兴市场全球基准指数。至此, 玲珑轮胎被国际三大指数全部纳入其中。(来源: 中证网)

5、宁波华翔第三季度净利润 2.53 亿元，同比增长 22.67%。10 月 25 日，宁波华翔(002048.SZ)披露三季报，公司 2019 年前三季度实现营业收入 117.14 亿元，同比增长 9.33%；归属于上市公司股东的净利润 6.7 亿元，同比增长 32.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.44 亿元，同比增长 36.81%；基本每股收益 1.07 元。其中，第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 2.53 亿元，同比增长 22.67%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.4 亿元，同比增长 19.78%。（来源：格隆汇）

## 4.行业策略与个股推荐

工信部表示将进一步对外资开放汽车等领域、营造良好的营商环境，对于整个汽车行业而言，竞争将愈加充分，新能源汽车行业也不例外。我们坚持认为，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，未来销量增速预计将有所改善；对于燃料电池汽车，各地方政府正陆续研究制定发布产业发展方案，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，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，在政策的保驾护航下，随着技术的不断进步与成熟，未来智能网联汽车量产和商业化应用可期；同时车企、信息通信企业和互联网企业不断加大对自动驾驶的研发投入，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，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)、均胜电子(600699)。

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