

# 大众集团公布 2020-2024 战略，将增加电动化投资

## ——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019 年 11 月 25 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

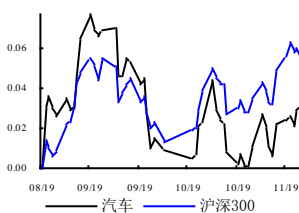
### 子行业评级

新能源汽车 看好

### 重点品种推荐

拓普集团	增持
旭升股份	增持
三花智控	增持
宁德时代	增持
先导智能	增持
比亚迪	增持
宇通客车	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 0.58%，汽车及零部件板块上涨 0.15%，跑赢大盘 0.73 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 0.32%；商用车子行业上涨 0.10%；汽车零部件子行业上涨 0.64%；汽车经销服务子行业下跌 0.65%。

个股方面，涨幅居前的有万通智控、浙江世宝、\*ST 庞大、奥联电子、隆鑫通用；跌幅居前的有东方时尚、海伦哲、\*ST 电能、万里扬、赛轮轮胎。

### ● 行业新闻

1) 工信部第 326 批新车公示，184 款新能源汽车入选；2) 工信部要求乘用车企提交 2020 年双积分预报告；3) 财政部提前下发 2020 年新能源汽车补助资金预算，补贴超 313 亿元；4) 《国家车联网产业标准体系建设指南(车辆智能管理)》公开征求意见；5) 大众集团公布 2020-2024 战略，将增加电动化投资；6) 大众汽车明年在华投资 40 亿欧元，40%用于电动化。

### ● 公司新闻

1) 宝马宣布从宁德时代采购 73 亿欧元电池，合同将持续至 2031 年；2) 长城宝马合资项目获批复，将投产纯电动乘用车；3) 通达电气拟发行 8792.18 万股募资 8.85 亿元，25 日挂牌上交所；4) 比亚迪拟发行不超 100 亿元公司债券，用于补充营运资金及偿还借款等；5) 长城汽车：旗下 WEY 品牌将于 2022 年推出首款氢能源车型。

### ● 本周行业策略与个股推荐

近日，大众集团发布了第 68 轮战略规划，未来五年大众集团将在混合动力、电动出行和数字化领域投入近 600 亿欧元，同时大众中国 CEO 冯思翰表示明年计划在华投资 40 亿欧元，其中 40%投资于电动化领域，国际车企正在加速推进新能源汽车战略，全球新能源汽车市场将加速发展。我们认为，随着国际车企在新能源汽车领域的参与度提高、投资布局加大，新能源汽车的成长与投资逻辑将转变为全球逻辑，行业“鲶鱼”效应将越发明显；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。国内进入并绑定特斯拉、

大众等国际车企供应链的公司将受益，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750，电新组覆盖）、中鼎股份（000887）、华域汽车（600741），以及进入大众的主要电池供应商 LG 化学和宁德时代供应链的企业，如先导智能（300450）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812），能在激烈的竞争中生存下来并脱颖而出的自主车企，如比亚迪（002594）、宇通客车（600066）。

智能汽车方面，工信部对《国家车联网产业标准体系建设指南(车辆智能管理)》公开征求意见，政府正加速推进车联网和自动驾驶发展，同时车企、信息通信企业和互联网企业也在加速研发应用自动驾驶，随着 5G 商用正式启动，未来智能网联汽车量产和商业化应用可期，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.....	9

## 图 目 录

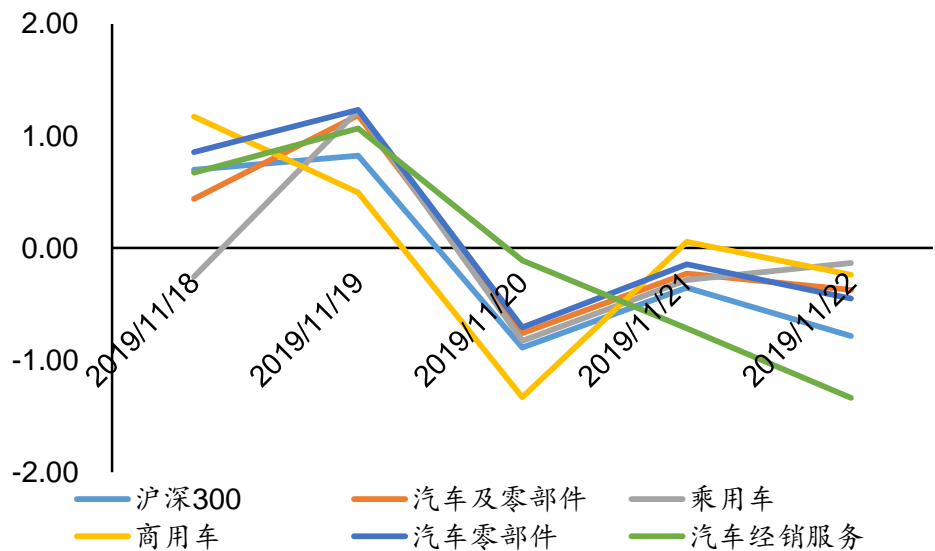
图 1: 汽车板块走势（%，11.18-11.22） .....	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（11.18-11.22） .....	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（11.18-11.22） .....	5

## 1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 0.58%，汽车及零部件板块上涨 0.15%，跑赢大盘 0.73 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 0.32%；商用车子行业上涨 0.10%；汽车零部件子行业上涨 0.64%；汽车经销服务子行业下跌 0.65%。

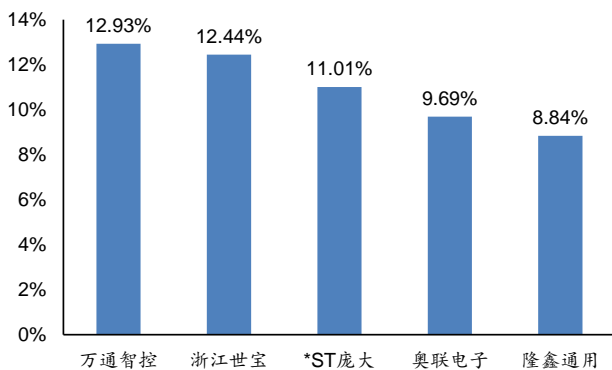
个股方面，涨幅居前的有万通智控（12.93%）、浙江世宝（12.44%）、\*ST 庞大（11.01%）、奥联电子（9.69%）、隆鑫通用（8.84%）；跌幅居前的有东方时尚（-13.46%）、海伦哲（-9.69%）、\*ST 电能（-7.56%）、万里扬（-5.19%）、赛轮轮胎（-4.41%）。

图 1：汽车板块走势（%，11.18-11.22）



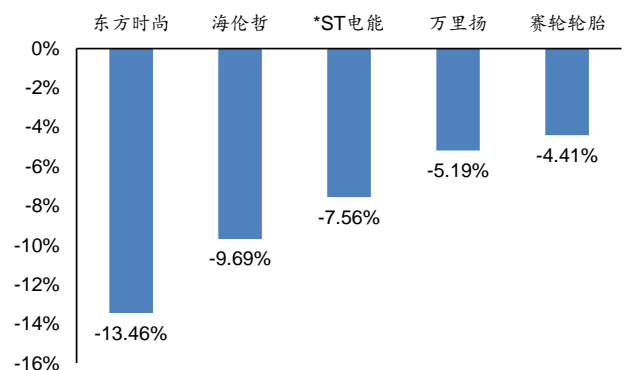
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（11.18-11.22）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（11.18-11.22）



资料来源：wind，渤海证券

## 2.行业重要信息

**1、工信部第 326 批新车公示，184 款新能源汽车入选。**2019 年 11 月 18 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 326 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》申报新能源汽车产品的共有 91 户企业的 184 个型号，其中纯电动产品共 84 户企业 160 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 10 个型号、燃料电池产品共 12 户企业 14 个型号。（来源：第一电动网）

**2、工信部要求乘用车企提交 2020 年双积分预报告。**11 月 19 日，工信部发布《关于乘用车企业提交 2020 年度积分预报告和平行进口乘用车供应企业核算 2018 年度平均燃料消耗量的通知》。通知要求，即日起，乘用车企业应按要求提交 2020 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分预报告，平行进口乘用车供应企业应按要求对 2018 年平均燃料消耗量核算结果进行确认。（来源：第一电动网）

**3、财政部提前下发 2020 年新能源汽车补助资金预算，补贴超 313 亿元。**近日，财政部提前下达《2020 年节能减排补助资金预算对地方分配结果》，此次下发补贴资金超 313 亿元。2017 年度新能源汽车推广应用补助资金总计约 160 亿元；2018 年度节能与新能源公交车运营补贴资金总计约 153 亿元。其中，2017 年度核定推广新能源汽车数量为 206612 辆，应清算补助资金约为 222 亿元；2018 年纯电动公交车补贴金额约为 130 亿元，插电式混合动力（含增程式）公交车补贴金额约为 23 亿元，燃料电池公交车补贴金额为 242 万元，非插电式混合动力公交车为 26 万元，超级电容公交车补贴金额为 0 元。（来源：第一电动网）

**4、《国家车联网产业标准体系建设指南(车辆智能管理)》公开征求意见。**11 月 21 日，为加快推动车联网产业发展，工信部对《国家车联网产业标准体系建设指南(车辆智能管理)》公开征求意见，公示时间自 11 月 21 日起，至 11 月 30 日止。《建设指南》要求，针对车联网产业发展技术现状、未来发展趋势及道路交通管理行业应用需求，分阶段建立车辆智能管理标准体系：到 2022 年底，完成基础性技术研究，制修订智能网联汽车登记管理、身份认证与安全等领域重点标准 20 项以上，为开展车联网环境下的智能网联汽车道路测试、车联网城市级验证示范等工作提供支撑；到 2025 年，系统形成能够支撑车联网环境下车辆智能管理的标准体系，制修订道路交通运行管理、车路协同管控与服务等业务领域重点标准 60 项以上。（来源：第一电动网）

**5、大众集团公布 2020-2024 战略，将增加电动化投资。**据彭博社报道，大众汽车集团正继续大力投资于未来。作为第 68 轮规划（Planning Round 68）的一部

分，大众 2020 年至 2024 年的五年投资计划已经制定完成。根据上述规划，大众集团计划 2020-2024 年间在混合动力、电动出行以及数字化领域投资 600 亿欧元。这相当于该公司于这一规划期内，包括在房地产、工厂、设备以及研发开支在内的总投资 1450 亿欧元的 40% 还多一些。而与该集团上一轮五年计划相比，这次五年的投资增加了约 10 个百分点，而其中的 330 亿欧元投入到电动移动出行上，其余 270 亿欧元投入到混合动力和数字化领域。到 2029 年，大众集团计划推出多达 75 款纯电动车型，高于此前预计的 70 款。大众汽车预计，到 2029 年，将生产约 2600 万辆电动汽车，其中 2000 万辆将基于大众 MEB 电动汽车平台打造，剩下的 600 万辆将基于高性能平台 PPE 打造。同时，大众将在 2029 年前推出大约 60 款混合动力车型，销售目标为 600 万辆。大众正计划对其位于德国的埃姆登 (Emden) 工厂进行重组，从 2022 年起生产一款电动运动型多用途车 (SUV)，并将在年底前决定在何处设立新工厂。(来源：中国经济网)

**6、大众汽车明年在华投资 40 亿欧元，40% 用于电动化。**11 月 21 日，大众中国 CEO 冯思翰在 2019 广州车展前表示，大众汽车集团明年计划在华投资 40 亿欧元，其中 40% 投资于电动化领域。据悉，超过 40 亿欧元的资金将用于电动汽车、互联互通、移动出行服务、研发、高效生产流程及新产品开发等领域。大众集团将会在未来 2 年时间内，在中国推出规模最大的新能源车型产品组合。届时旗下品牌将推出超过 30 款新能源车型，其中 50% 的车型将会进行本土化生产。而从 2020 年开始，集团则计划在中国市场交付大约 40 万辆新能源汽车，预计到 2025 年时的交付量将会达到约 150 万辆。与此同时，首批基于领先的模块化电动平台 MEB 打造的纯电动汽车将于 2020 年会在在一汽-大众佛山工厂和上汽大众安亭工厂下线。而在基础设施领域，其实从今年起，大众汽车集团就已经与合作伙伴共同探索在中国搭建公共大功率快速充电网络的解决方案。(来源：腾讯网)

### 3. 公司重要信息

**1、宝马宣布从宁德时代采购 73 亿欧元电池，合同将持续至 2031 年。**据国外媒体报道，德国汽车制造商宝马周四表示，已向中国电池制造商宁德时代公司和三星 SDI 订购了价值超过 100 亿欧元的车用电池。据报道，宝马已将该公司订购宁德时代的订单从 2018 年年中宣布的价值 40 亿欧元规模到了 73 亿欧元 (相当于 81 亿美元)，与宁德时代的合同将持续至 2020 年至 2031 年。宝马表示，它还与三星 SDI 签署了一份价值 29 亿欧元的电池供应合同，有效期为 2021 年至 2031 年。宝马表示，它将从澳大利亚和摩洛哥的矿山中获得电池生产所需的钴，并将其提供给宁德时代和三星 SDI。(来源：腾讯网)

**2、长城宝马合资项目获批复，将投产纯电动乘用车。**11月22日晚间，长城汽车官方发布公告称，公司与宝马共同投资的光束汽车生产基地项目获江苏省发改委批复，项目总投资约51亿元人民币。项目拟开工时间为2020年，拟建成时间为2022年。根据公告，宝马和长城合资公司光束汽车的生产基地位于江苏省苏州市张家港市，建设规模为年产16万辆燃油乘用车全出口制造及纯电动乘用车研制。同时，光束汽车生产基地项目获江苏省发展和改革委员会批复于2019年11月21日。建设周期为24个月，项目占地约930亩，新增建筑面积约27.47万m<sup>2</sup>，购置生产及检测设备约460台（套）。纯电动乘用车研发试制部分建设内容包括技术大楼等研发用房，研究开发安全、环保、智能的新一代电动汽车。长城汽车表示，本次光束汽车生产基地项目审批仅针对燃油乘用车全出口制造及纯电动乘用车研制，进行纯电动乘用车的生产销售前，需获得纯电动汽车整车项目审批。（来源：第一电动网）

**3、通达电气拟发行8792.18万股募资8.85亿元，25日挂牌上交所。**11月21日，通达电气(603390.SH)公布，公司股票将于2019年11月25日在上海证券交易所上市。本次发行数量8792.18万股，无老股转让，每股面值人民币1.00元，发行价格10.07元/股。本次发行募集资金总额8.85亿元，全部为公司公开发行新股募集，发行募集资金净额8.18亿元，扣除发行费用后拟用于车载智能系统系列产品生产车间建设项目、公交多媒体信息发布系统系列产品生产车间建设项目、车载部件系列产品生产车间建设项目、研发及产品检测中心建设项目和补充流动资金项目。（来源：格隆汇）

**4、比亚迪拟发行不超100亿元公司债券，用于补充营运资金及偿还借款等。**11月22日，比亚迪(002594.SZ)公布，公布第六届董事会第三十三次会议召开，经审核，董事会审议通过了《关于发行公司债券的议案》，同意公司发行公司债券，发行总规模不超过人民币100亿元。此次债券为储架式发行公司债券，即面向合格投资者公开发行一般公司债券、绿色公司债券、可续期公司债券及各类专项债券等（不包含可交换公司债券）。募集资金拟用于补充营运资金、偿还公司借款及其他符合法律法规之用途。（来源：格隆汇）

**5、长城汽车：旗下WEY品牌将于2022年推出首款氢能源车型。**11月20日，长城汽车（601633）董事长魏建军在2019广州车展前夕公布了旗下豪华SUV品牌WEY战略计划：将2020年定为WEY全球化战略元年。WEY旗下所有车型将在2021年提供电动化选项、2022年推出首款氢能源车型。自动驾驶方面，WEY品牌计划在2020年推出L2.9级自动驾驶、2021年实现L3级自动驾驶量产、2022年实现L4级自动驾驶商品化。全球化战略方面，2021年进入欧洲、



2023 年进入北美。到 2025 年，WEY 品牌全年销量突破 30 万辆。（来源：中证网）

## 4.行业策略与个股推荐

近日，大众集团发布了第 68 轮战略规划，未来五年大众集团将在混合动力、电动出行和数字化领域投入近 600 亿欧元，同时大众中国 CEO 冯思翰表示明年计划在华投资 40 亿欧元，其中 40% 投资于电动化领域，国际车企正在加速推进新能源汽车战略，全球新能源汽车市场将加速发展。我们认为，随着国际车企在新能源汽车领域的参与度提高、投资布局加大，新能源汽车的成长与投资逻辑将转变为全球逻辑，行业“鲶鱼”效应将越发明显；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。国内进入并绑定特斯拉、大众等国际车企供应链的公司将受益，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750，电新组覆盖）、中鼎股份（000887）、华域汽车（600741），以及进入大众的主要电池供应商 LG 化学和宁德时代供应链的企业，如先导智能（300450）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812），能在激烈的竞争中生存下来并脱颖而出的自主车企，如比亚迪（002594）、宇通客车（600066）。

智能汽车方面，工信部对《国家车联网产业标准体系建设指南(车辆智能管理)》公开征求意见，政府正加速推进车联网和自动驾驶发展，同时车企、信息通信企业和互联网企业也在加速研发应用自动驾驶，随着 5G 商用正式启动，未来智能网联汽车量产和商业化应用可期，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

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

餐饮旅游行业研究

杨旭  
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

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  
张山峰  
+86 22 2383 9136

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
滕飞  
+86 10 6810 4686

非银金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845  
王磊  
+86 22 2845 1802

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

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

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
朱林宁  
+86 22 2387 3123  
张婧怡  
+86 22 2383 9130

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
马丽娜  
+86 22 2386 9129

金融工程研究

宋旻  
+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

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

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)