

新能源汽车产业发展规划征求意见，政策支持不变

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年12月09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

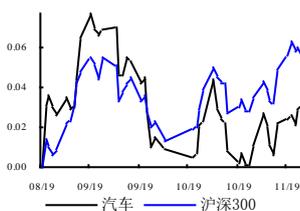
子行业评级

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上涨1.40%，汽车及零部件板块上涨1.21%，跑输大盘0.19个百分点。其中，乘用车子行业下跌1.18%；商用车子行业上涨3.97%；汽车零部件子行业上涨2.60%；汽车经销服务子行业上涨1.35%。

个股方面，涨幅居前的有万通智控、威帝股份、泉峰汽车、保隆科技、德宏股份；跌幅居前的有通达电气、浙江仙通、北特科技、奥福环保、岱美股份。

● 行业新闻

1) 工信部就《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》征求意见；2) 《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》出炉，推进自动驾驶产业化应用；3) 第11批新能源车型推荐目录发布，146款车型入选；4) 第12批减免车船税目录发布，258款新能源车型入选；5) “以奖代补”，山东省财政安排1.2亿元支持充电设施建设。

● 公司新闻

1) 国产特斯拉Model 3登上工信部推广目录，单车可获国家补贴2.475万元；2) 比亚迪11月新能源汽车销量1.12万辆，同比下滑62.7%；3) 长安新能源汽车公司拟引入四战投，长安汽车持股降至近49%；4) 宇通客车：11月销量0.46万辆，同比下降20.82%；5) 一汽集团投资1.39亿元布局智能网联，或明年5月竣工。

● 本周行业策略与个股推荐

工信部对《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》征求意见，《规划》提出，到2025年新能源汽车新车销量占比达到25%左右，而根据中汽协数据，2019年前10月新能源汽车新车销量占比仅为4.6%，要达到《规划》的目标，未来六年新能源汽车销量复合增速将超过30%；《规划》还提出要完善企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法、建立与碳交易市场衔接机制、完善新能源汽车购置税等税收优惠政策，在中长期上提振了市场的信心，新能源汽车未来的市场空间广阔。工信部第11批新能源车型推荐目录发布，国产特斯拉Model 3登上目录，经计算，单车可获国家补贴2.475

万元，这将降低 Model 3 的购买价，进一步提升其竞争力。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。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，《规划》提出，到 2025 年智能网联汽车新车销量占比达到 30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，表明了政府发展智能网联汽车的决心。我们认为，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.....	8

图 目 录

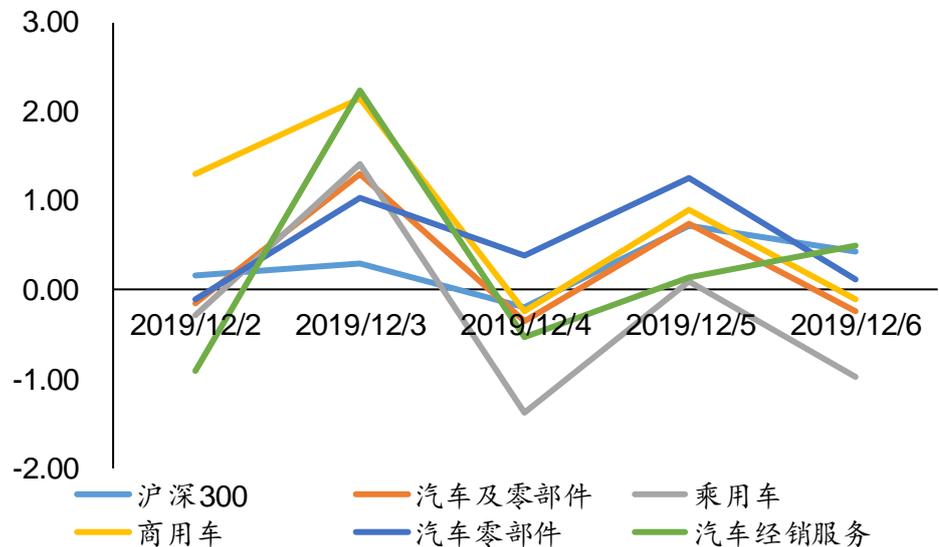
图 1: 汽车板块走势（%，12.02-12.06）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（12.02-12.06）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（12.02-12.06）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 1.40%，汽车及零部件板块上涨 1.21%，跑输大盘 0.19 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 1.18%；商用车子行业上涨 3.97%；汽车零部件子行业上涨 2.60%；汽车经销服务子行业上涨 1.35%。

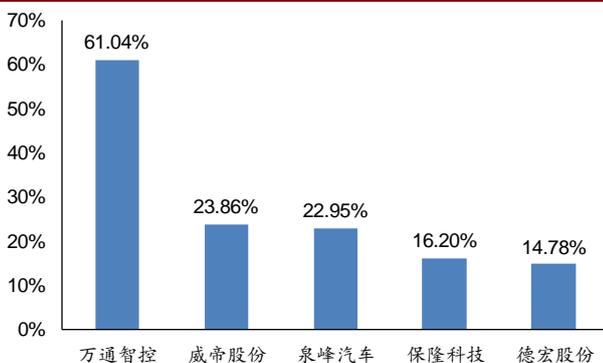
个股方面，涨幅居前的有万通智控（61.04%）、威帝股份（23.86%）、泉峰汽车（22.95%）、保隆科技（16.20%）、德宏股份（14.78%）；跌幅居前的有通达电气（-12.95%）、浙江仙通（-8.20%）、北特科技（-7.98%）、奥福环保（-5.03%）、岱美股份（-4.40%）。

图 1：汽车板块走势（%，12.02-12.06）



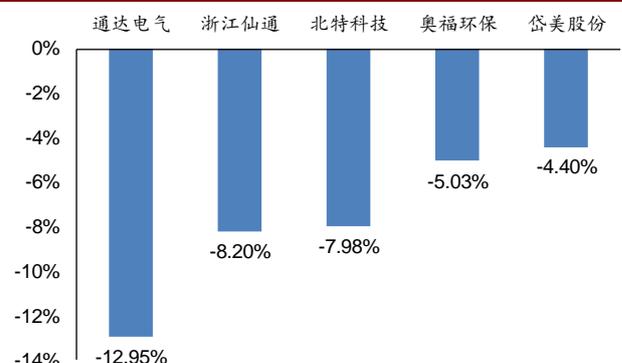
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（12.02-12.06）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（12.02-12.06）



资料来源：wind，渤海证券

2.行业重要信息

1、工信部就《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》征求意见。12月3日，工信部对《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（征求意见稿）公开征求意见。规划提出到2025年，新能源汽车市场竞争力明显提高，动力电池、驱动电力、车载操作系统等关键技术取得重大突破。新能源汽车新车销量占比达到25%左右，智能网联汽车新车销量占比达到30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。规划还提到，提高氢燃料制储运经济性，因地制宜开展工业副产氢及可再生能源制氢技术应用，加快推进先进适用储氢材料产业化；开展高压气态、低温液态及固态等多种形式储运技术示范应用，探索建设氢气运输管道，逐步降低氢燃料储运成本。推进加氢基础设施建设，支持利用现有场地和设施，开展油气氢电综合供给服务，支持有条件的地区开展燃料电池汽车商业化示范运行。（来源：第一电动网）

2、《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》出炉，推进自动驾驶产业化应用。日前，《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》正式发布。《纲要》称，将加强大数据、云计算、区块链、物联网、人工智能、卫星导航等新技术研发应用。长三角地区将率先开展智能网联汽车测试，实现自动驾驶汽车产业化应用。面向自动驾驶产业，《纲要》提到，将支持龙头企业联合科研机构建立长三角人工智能等新型研发平台，鼓励有条件的城市开展新一代人工智能应用示范和创新应用，打造全国重要的创新型经济发展高地。同时，加快构建新一代信息基础设施，推动信息基础设施达到世界先进水平，建设高速泛在信息网络，共同打造数字长三角。另外，还将积极开展车联网和车路协同技术创新试点，筹划建设长三角智慧交通示范项目，率先推进杭绍甬智慧高速公路建设。（来源：汽车之家）

3、第11批新能源车型推荐目录发布，146款车型入选。12月6日，工业和信息化部在官方网站发布了第326批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，同时，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第11批）》，共包括61户企业的146个车型，其中纯电动产品共57户企业102个型号、插电式混合动力产品共16户企业44个型号。（来源：第一电动网）

4、第12批减免车船税目录发布，258款新能源车型入选。12月2日，工信部公示《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》（第十二批）。在新能源汽车方面，共有258款新能源汽车入选，其中包括，6款插混乘用车，224款纯电动商用车，11款插电式混合动力商用车，17款燃料电池商用车。（来源：第一电动网）

5、“以奖代补”，山东省财政安排 1.2 亿元支持充电设施建设。12 月 6 日，从山东省财政厅网站获悉，为加快建设“车桩相随、布局合理、智能高效、保障有力”的充电基础设施体系，提升新能源汽车发展能源保障能力，近日省财政安排 1.2 亿元，支持充电设施建设运营、改造升级、充换电服务网络运营监控系统建设等相关领域建设发展。省财政将采取“以奖代补”方式，支持 16 市和 41 个省财政直接管理县（市）落实新能源汽车充电基础设施建设主体责任，对机关公务用车、居民小区、公共场所等充电桩建设给予奖励。同时，支持在全省范围统一规划建设充换电服务网络运营监控系统，完善“省—市—县（市、区）—站—桩”五级充电网络运维体系，实现全省车桩互联互通、信息共享。该系统建成后，各类符合条件的充电桩和电动汽车均可免费接入该系统，共享信息资源。（来源：电车汇）

3.公司重要信息

1、国产特斯拉 Model 3 登上工信部推广目录，单车可获国家补贴 2.475 万元。

日前，特斯拉(TSLA.US)官方宣布，国产的特斯拉 Model 3 正式登上了中国工信部新能源汽车推广目录，这不仅代表这个首家在华独资设厂的外国电动汽车生产企业完成了交付前的最后手续，同时也意味着国产 Model 3 将获得国家层面对于新能源汽车生产企业的补贴。推广信息显示，国产版特斯拉 Model 3 将会出现搭载两种电池的版本，其中一款的电池能量密度是 145Wh/kg 另一种是 153Wh/kg，它们的工况续航里程分别为 445km 与 455km，能耗分别是 12.4kWh/100km 与 12.5kWh/100km。根据 2019 年补贴政策计算，国产特斯拉 Model 3 可以获得的补贴数额为： $2.5 \times 0.9 \times 1.1 = 2.475$ 万元，该数额适用 2020 年补贴政策出台前。（来源：新出行）

2、比亚迪 11 月新能源汽车销量 1.12 万辆，同比下滑 62.7%。

12 月 7 日消息，比亚迪发布了 2019 年 11 月销量快报，快报显示，今年 11 月，比亚迪汽车销量 41295 量，同比下滑 19%，其中，新能源汽车 11220 辆，较去年同期的 30076 辆下滑 62.7%。今年 1-11 月，比亚迪汽车销量 418220 辆，去年同期为 451050，同比下滑 7.28%，其中，新能源汽车累计销量为 216407 辆，去年同期为 201161 辆，同比增长 7.58%。（来源：腾讯网）

3、长安新能源汽车公司拟引入四战投，长安汽车持股降至近 49%。

12 月 3 日晚间，长安汽车（000625）公告称，公司之全资子公司重庆长安新能源汽车科技有限公司拟引入战略投资者进行增资。本次增资完成后，长安汽车持有长安新能源汽车科技公司的股权比例将由 100%稀释到 48.95%，丧失控制权，长安新能源汽车科技公司将由长安汽车全资子公司变为联营公司。公告表示，本次增资扩股以现金方式

进行，南京润科拟增资 10 亿元，其中 3634.8 万元计入注册资本，9.6 亿元计入资本公积。长新基金拟增资 10 亿元，其中 3634.8 万元计入注册资本，9.6 亿元计入资本公积。两江基金拟增资 7.4 亿元，其中 2689.7 万元计入注册资本，7.1 亿元计入资本公积。南方工业基金拟增资 1 亿元，其中 363.5 万元计入注册资本，9636.5 万元计入资本公积。本次增资完成后，长安新能源科技公司的注册资本将由人民币 9900 万元增至人民币 20222.8 万元，南京润科将持有长安新能源科技 17.9737% 的股份，长新基金将持有 17.9737% 的股份，两江基金将持有 13.3006% 的股份，南方工业基金将持有 1.7974% 的股份，长安汽车持有长安新能源科技公司的股权比例将由 100% 稀释到 48.9546%。（来源：澎湃新闻网）

4、宇通客车：11 月销量 0.46 万辆，同比下降 20.82%。宇通客车 12 月 6 日晚间公告称，11 月销量 4580 辆，同比降 20.82%；1-11 月累计销量 49624 辆，同比降 0.76%。11 月产量 4429 辆，同比降 31.27%；1-11 月累计产量 48483 辆，同比降 10.62%。（来源：wind 资讯）

5、一汽集团投资 1.39 亿元布局智能网联，或明年 5 月竣工。长春市生态环境局近日公示了中国第一汽车股份有限公司技术中心（研发总院）智能网联能力提升技术改造项目情况。据悉，一汽集团将投资 1.39 亿元进行智能网联布局。一汽集团在该改造项目中表示，为提升研发总院在产品开发方面的试验验证能力，满足红旗品牌新产品开发需求，启动中国第一汽车股份有限公司技术中心（研发总院）智能网联能力提升技术改造项目，计划总投资 1.39 亿元，预计 2020 年 5 月竣工投产。一汽集团提到，智能网联能力提升项目包括试验所、智能驾驶所、电子电气研究所投资设备，用于满足控制器硬件/软件自主开发、OTS 环境试验、网络测试、智能驾驶虚拟仿真测试、场地试验、开放道路试验等需求，具体包括 DHT 变速器自主开发、零部件气候环境/机械环境/电气环境试验、Ethernet 硬件测试、LTE-V 数据协议测试、智能驾驶 HIL/MIL 测试、场地试验被测目标模拟、智能系统传感器测试、开放道路数据采集等。（来源：新浪汽车）

4.行业策略与个股推荐

工信部对《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》征求意见，《规划》提出，到 2025 年新能源汽车新车销量占比达到 25% 左右，而根据中汽协数据，2019 年前 10 月新能源汽车新车销量占比仅为 4.6%，要达到《规划》的目标，未来六年新能源汽车销量复合增速将超过 30%；《规划》还提出要完善企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法、建立与碳交易市场衔接机制、完善新能源汽车购置税等税收优惠政策，在中长期上提振了市场的信心，新能源汽车未来的

市场空间广阔。工信部第 11 批新能源车型推荐目录发布，国产特斯拉 Model 3 登上目录，经计算，单车可获国家补贴 2.475 万元，这将降低 Model 3 的购买价，进一步提升其竞争力。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。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，《规划》提出，到 2025 年智能网联汽车新车销量占比达到 30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，表明了政府发展智能网联汽车的决心。我们认为，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