

北汽麦格纳合资议案通过，计划明年底前首车下线

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年12月23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

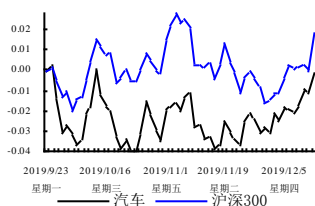
子行业评级

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1.25%，汽车及零部件板块上涨2.33%，跑赢大盘1.08个百分点。其中，乘用车子行业上涨1.75%；商用车子行业下跌1.24%；汽车零部件子行业上涨3.34%；汽车经销服务子行业上涨0.15%。

个股方面，涨幅居前的有富临精工、万通智控、亚太股份、众泰汽车、特尔佳；跌幅居前的有华培动力、小康股份、常青股份、安车检测、云意电气。

● 行业新闻

1) 工信部第327批新车公示，147款新能源车入选；2) 工信部：机动车合格证填报参数调整，增加新能源车辆相关参数；3) 中国成C-V2X专利最大原创国，占比52%；4) 重庆2019年新能源车相关补贴公示：共计6155.09万元；5) 菲亚特克莱斯勒和标致雪铁龙宣布合并。

● 公司新闻

1) 北汽麦格纳合资议案通过，明年底前实现高端新车型首车下线；2) 山东重工与重汽集团重组完成审批流程，世界级全系列商用车产业集团呼之欲出；3) 福田新能源智能物流车实验室落户潍坊；4) 迈腾GTE上市，售价25.39-26.89万元。

● 本周行业策略与个股推荐

国际车企与国内车企合作的进程在快速推进，例如长城汽车与宝马的合资企业光束汽车已获外商投资企业批准证书、北汽新能源与麦格纳爱尔兰的合资公司议案已通过。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，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

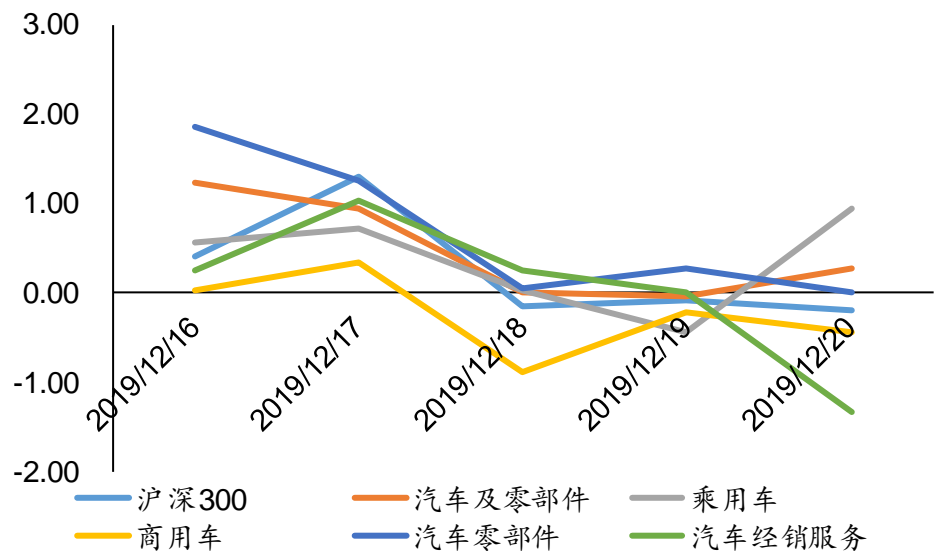
图 1: 汽车板块走势（%，12.16-12.20）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（12.16-12.20）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（12.16-12.20）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 1.25%，汽车及零部件板块上涨 2.33%，跑赢大盘 1.08 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 1.75%；商用车子行业下跌 1.24%；汽车零部件子行业上涨 3.34%；汽车经销服务子行业上涨 0.15%。

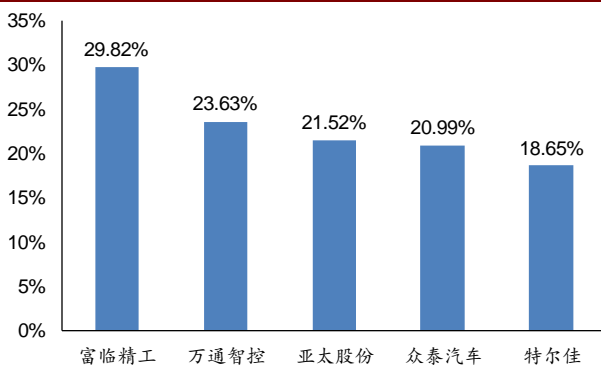
个股方面，涨幅居前的有富临精工（29.82%）、万通智控（23.63%）、亚太股份（21.52%）、众泰汽车（20.99%）、特尔佳（18.65%）；跌幅居前的有华培动力（-10.25%）、小康股份（-7.05%）、常青股份（-6.42%）、安车检测（-4.44%）、云意电气（-4.12%）。

图 1：汽车板块走势（%，12.16-12.20）



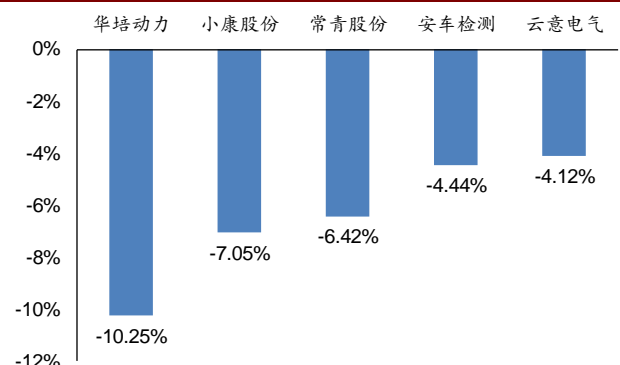
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（12.16-12.20）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（12.16-12.20）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、工信部第 327 批新车公示，147 款新能源车入选。12 月 17 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 327 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》(以下简称《公告》)，公示期 5 个工作日，截止到 12 月 23 日。申报新能源汽车产品的共有 69 户企业的 147 个型号，其中纯电动产品共 62 户企业 127 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 7 个型号、燃料电池产品共 7 户企业 13 个型号。(来源：第一电动网)

2、工信部：机动车合格证填报参数调整，增加新能源车辆相关参数。12 月 17 日，工信部装备中心发布《关于调整机动车合格证信息管理系统及部分参数填报要求的通知》，通知指出，将进一步规范机动车合格证电子信息及进口车辆电子信息和车辆分类管理，我中心拟对机动车合格证车辆配置信息管理系统进行升级，主要内容包括配置序列号编码规则调整、车辆分类调整以及增加新能源车辆相关参数等。(来源：电车汇)

3、中国成 C-V2X 专利最大原创国，占比 52%。近日，中国通信学会发布了研究报告《车联网知识产权白皮书》(以下简称白皮书)。据白皮书给出的数据显示，截至 2019 年 9 月，全球车联网领域专利申请累计 114587 件，美国占 30%居首，中国 25%居第二位。在关键的 C-V2X 车联网通信技术全球专利方面，中国的专利申请量占比达到 52%，成为 C-V2X 技术最大的专利原创国家和布局目标国家。从全球专利申请人统计情况看，目前 TOP15 的申请人主要是汽车零部件企业和整车厂商为主。在整车厂商当中，奥迪排名第五位，丰田排名第八位，大众排名第九位，日产排名第十位，遗憾的是，中国汽车厂商并未进入 TOP15 榜单。而从车联网专利在华申请人统计情况来看，目前 TOP14 的申请人当中，通信企业与整车厂商各占一半，但通信企业排名整体高于整车厂商。在整车厂商当中，福特排名第三位，现代排名第四位，通用排名第八位，吉利排名第九位，奥迪排名第十位，奇瑞排名第十二位，丰田排名第十四位。外，在外界关注度颇高的智能驾驶技术领域，中国区域申请量占全球申请总量的一半左右，总体授权率接近 35%，成为智能驾驶技术专利的重要受理国与授权国。在智能驾驶技术 TOP10 当中，福特、丰田、通用、本田排名靠前，但没有中国车企进入榜单。(来源：中国通信协会)

4、重庆 2019 年新能源车相关补贴公示：共计 6155.09 万元。近日，重庆市经济信息委发布《关于 2019 年度第三批新能源汽车推广应用购置补贴、第二批充电费用补贴及第一批汽车下乡补贴资金的公示》，公示了 2019 年度第三批新能源汽

车推广应用购置补贴、第二批充电费用补贴及第一批汽车下乡补贴资金，补贴总金额达 6155.09 万元。2019 年度第三批新能源汽车推广应用购置补贴共有 5 家整车生产企业上牌的 2448 辆新能源汽车满足符合购置补贴要求，补贴金额达 4974.17 万元。2019 年度第二批充电费用补贴共有 11 家充电桩运营企业满足充电费用补贴要求，补贴金额达 457.81 万元。2019 年度第一批汽车下乡补贴资金共有 3 家整车生产企业的 78524 辆汽车符合汽车下乡补贴要求，补贴金额达 723.11 万元。（来源：电车汇）

5、菲亚特克莱斯勒和标致雪铁龙宣布合并。12 月 18 日，菲亚特克莱斯勒汽车公司（Fiat Chrysler Automobiles N.V.，纽约证券交易所代码：FCAU；米兰证券交易所代码：FCA。下称 FCA）和标致汽车公司（Peugeot S.A.，Groupe PSA。下称 PSA）签署了一项具有约束力的合并协议，规定双方业务以 50:50 的比例合并，以创造全球销量第四、收入排名第三的汽车集团。拟议中的新集团将成为行业翘楚，其管理层、能力、资源和规模将成功利用可持续出行新时代呈现的诸多机遇。合并后的实体将在全球范围拥有平衡和盈利的业务存在、高度互补和标志性的品牌组合，涵盖从超豪华车、豪华车、主流乘用车到 SUV、卡车和轻型商用车的所有关键细分市场。这将得益于 FCA 在北美和拉丁美洲的实力以及 PSA 在欧洲的稳固地位。根据每家公司 2018 年的数据汇总，新集团将具有更大的地域平衡性，其 46% 的收入来自欧洲、43% 的收入来自北美。合并将为新公司重塑其他地区的战略创造机会。通过优化对车辆平台，发动机家族和新技术的投资，加以利用其扩大的规模，将可以提高效率，从而使新公司能够提高其采购性能并为利益相关者创造附加价值。超过三分之二的运行率销量将集中在两个平台上——每个小型平台和紧凑/中型平台每年均将有约 300 万台的规模。（来源：第一电动网）

3.公司重要信息

1、北汽麦格纳合资议案通过，明年底前实现高端新车型首车下线。12 月 18 日，北汽蓝谷发布公告，审议通过《关于子公司投资北汽麦格纳制造合资公司项目暨关联交易的议案》，《议案》涉及关联交易，关联股东均已回避表决。资料显示，北汽麦格纳制造合资公司项目整体方案分三部分：第一，购买股权类资产。北汽新能源子公司卫蓝投资拟以约 2.2 亿元现金，受让北汽集团所持镇江汽车公司 36% 股权，以 0.92 亿元受让镇江汽投所持镇江汽车公司 15% 股权。麦格纳爱尔兰通过产权交易所摘牌方式受让北汽集团所持镇江汽车公司 49% 股权。镇江汽车公司拟更名为北汽蓝谷麦格纳汽车有限公司。第二，向制造合资公司增资。股权

转让完成后，卫蓝投资和麦格纳爱尔兰以现金按持股比例向制造合资公司增资。增资后卫蓝投资持有制造合资公司的股权比例仍为 51%。第三，制造合资公司一期建设。一期规划建设产能 15 万辆/年，计划于 2020 年底前实现高端新车型首车下线。（来源：电车汇）

2、山东重工与重汽集团重组完成审批流程，世界级全系列商用车产业集团呼之欲出。12月20日晚间，中国重汽公告称，19日，山东重工收到中国证监会批复，核准豁免山东重工及其一致行动人因国有资产行政划转而控制中国重汽总股本64.55%股权所应履行的要约收购义务。公告显示，本次山东重工与重汽集团重组采取股权无偿划转和无偿委托方式，不涉及资金支付。根据交易安排，济南市国资委将重汽集团45%股权无偿划转至山东重工，同时山东国投将重汽集团20%股权除资产收益权外的其他股东权利委托给山东重工行使，即山东重工将成为重汽集团控股股东并控制及支配重汽集团65%股权表决权，从而导致山东重工通过重汽集团取得并控制中国重汽64.55%股份权益，构成对中国重汽的间接收购。（来源：证券日报）

3、福田新能源智能物流车实验室落户潍坊。12月18日，国创中心-福田汽车新能源智能物流车实验室（以下简称：“福田智能实验室”）揭牌仪式暨福田汽车三电工厂项目启动仪式在山东潍坊召开。随着新能源智能物流车实验室的正式揭牌，标志着福田汽车正式加入国家级技术创新中心的建设，将进一步提升新能源实验技术水平及三电研发能力，推动新能源与智能技术的研发与落地，完善了商用车新能源领域的布局。在本次仪式上，潍坊三电工厂项目正式启动。福田汽车联合国创中心在山东潍坊建立新能源智能物流车实验室，致力于“三大电”核心技术的自主研发，提升整车系统集成、电池成组、电机控制、整车控制软件开发等核心研发能力，打造智能物流园区，构建对外将与生态链、技术链、产业链的企业合作，共同创建模块化、平台化产品的“一内三链”生态圈，带动智慧城市发展，实现开放合作共赢。（来源：汽车纵横杂志社）

4、迈腾 GTE 上市，售价 25.39-26.89 万元。12月18日，新迈腾家族在北京上市，共推出十款配置，其中280TSI、330TSI、380TSI为燃油车，GTE为插混车，插混版本的补贴后售价为25.39-26.89万。新款迈腾GTE搭载1.4TSI发动机和电动机，锂电池组由宁德时代提供，其中发动机最大功率150马力，电动机最大功率116马力。综合最大功率211马力，综合最大扭矩400Nm，传动系统匹配6速双离合变速箱，官方百公里加速7.7秒。（来源：汽车纵横杂志社）

4.行业策略与个股推荐

国际车企与国内车企合作的进程在快速推进，例如长城汽车与宝马的合资企业光束汽车已获外商投资企业批准证书、北汽新能源与麦格纳爱尔兰的合资公司议案已通过。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，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