

工信部：纯电动汽车与氢燃料电池汽车协同发展

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年4月29日

证券分析师

 郑连声
 022-28451904
 zhengls@bhq.com

助理分析师

 陈兰芳
 SAC No: S1150118080005
 022-23839069
 chenlf@bhq.com

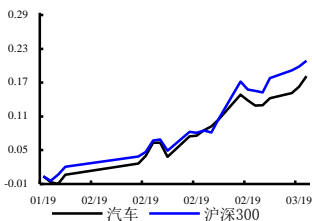
子行业评级

新能源汽车 看好

重点品种推荐

比亚迪	增持
北汽蓝谷	增持
宇通客车	增持
宁德时代	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5.19%，汽车及零部件板块下跌9.56%，跑输大盘4.37个百分点。其中，乘用车子行业下跌10.33%；商用车子行业下跌7.63%；汽车零部件子行业下跌10.17%；汽车经销服务子行业下跌8.77%。

个股方面，涨幅居前的有亚星客车、诺力股份、安凯客车、跃岭股份、迪生力；跌幅居前的有力帆股份、全柴动力、西仪股份、东风科技、宗申动力。

● 行业新闻

1) 工信部定调新能源汽车发展方向：氢能与纯电动协同发展；2) 财政部下发2019年新能源汽车领域补助资金预算，涉及金额350亿元；3) 4月第3周乘用车市场零售走势低迷稍有改善，批发走势相对低迷；4) 北京第二期新能源小客车指标申请超41万人，排号到2027年；5) 国家车联网产业基地将于北京通州开工建设；6) 上海：5G试商用，助力智能网联汽车发展。

● 公司新闻

1) 北汽蓝谷2018年度净利润升161.21%至1.55亿元；2) 长安汽车2018年净利润同比下滑90%，扣非后净利润亏损31.65亿元；3) 拓普集团一季度归母净利润同比下滑43%至1.14亿元；4) 比亚迪将在江苏常州投资100亿元建设新能源乘用车基地；5) 大众与江淮计划投资50.6亿元新建电动车工厂，产能10万辆。

● 本周行业策略与个股推荐

工信部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌表示氢燃料电池汽车和纯电动汽车都是新能源汽车的重要技术路线，未来将进一步加大工作力度破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题，这奠定了纯电动汽车与氢燃料电池汽车协同发展的基调，燃料电池汽车的发展将进一步提速。我们认为，未来新能源汽车行业将面临“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，销量都将保持较快增长；而国家对燃料电池汽车的支持态度不变，企业对燃料电池汽车产业链的布局加大，后续随着燃料电池研发技术不断突破、配套设施不断完善，燃料电池汽车未来可期。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，具备技术储备和客户渠道优势的企业将充分受益于市场集中度提升。维持新能源汽车板块“看好”评级，建议关注优质龙头企业，推荐比亚迪(002594)、北汽蓝谷(600733)、宇通客车(600066)、宁德时代(300750，电新组覆盖)。

智能汽车方面，目前智能网联汽车发展进程加快，在政策的保驾护航下，智能汽车产业将逐步走向成熟，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.....	4
2.行业重要信息.....	5
3.公司重要信息.....	6
4.行业策略与个股推荐.....	8

图 目 录

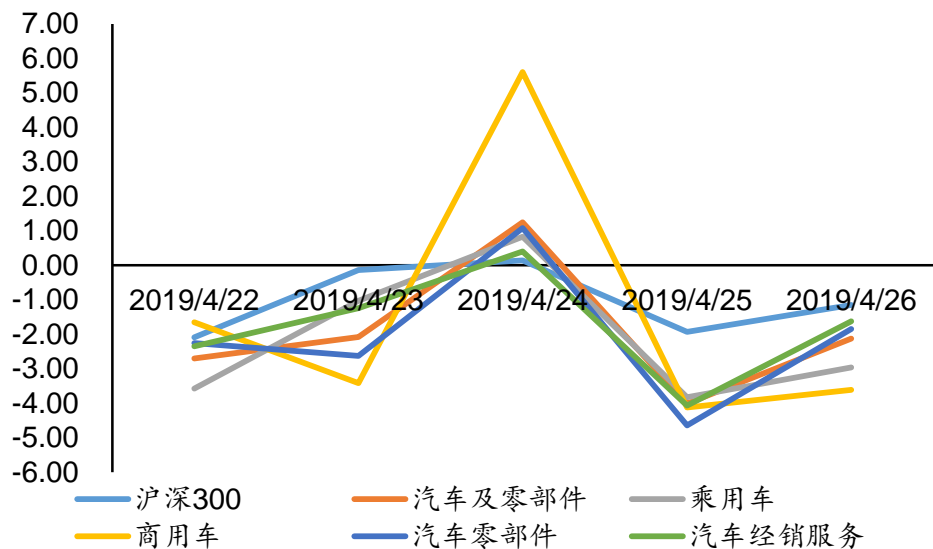
图 1: 汽车板块走势（%，04.22-04.26）	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（04.22-04.26）	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（04.22-04.26）	4

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 5.19%，汽车及零部件板块下跌 9.56%，跑输大盘 4.37 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 10.33%；商用车子行业下跌 7.63%；汽车零部件子行业下跌 10.17%；汽车经销服务子行业下跌 8.77%。

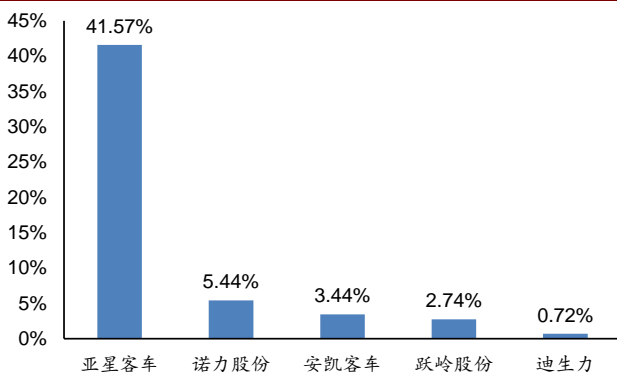
个股方面，涨幅居前的有亚星客车（41.57%）、诺力股份（5.44%）、安凯客车（3.44%）、跃岭股份（2.74%）、迪生力（0.72%）；跌幅居前的有力帆股份（-22.08%）、全柴动力（-20.39%）、西仪股份（-20.26%）、东风科技（-18.73%）、宗申动力（-18.37%）。

图 1：汽车板块走势（%，04.22-04.26）



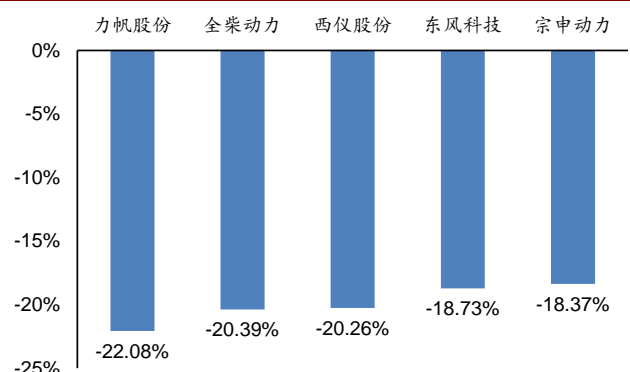
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（04.22-04.26）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（04.22-04.26）



资料来源：wind，渤海证券

2.行业重要信息

1、工信部定调新能源汽车发展方向：氢能与纯电动协同发展。工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌在国新办发布会上表示，氢燃料电池汽车和纯电动汽车都是新能源汽车的重要技术路线。他还表示，工信部未来将进一步加大工作力度，联合有关部门开展示范运行，破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题，推进我国氢能及燃料电池汽车产业的创新发展。从技术特点及发展趋势看，纯电动汽车更适用于城市、短途、乘用车等领域，而氢燃料电池汽车更适用于长途、大型、商用车等领域。工信部的这次公开表态，可以说是为我国新能源汽车产业发展奠定了基调，即纯电动汽车与氢燃料电池汽车协同发展，并且将长期并存互补。（来源：亿欧网）

2、财政部下发 2019 年新能源汽车领域补助资金预算，涉及金额 350 亿元。4 月 24 日，财政部发布的《关于下达 2019 年节能减排补助资金预算（第二批）的通知》指出，将预拨用于高效电机推广补贴、公共建筑节能改造奖补清算、2016 年度新能源汽车充电基础设施建设奖补资金，2015-2017 年度新能源汽车购置补贴清算、新能源汽车购置补贴资金共计 350.58 亿元。其中，高效电机推广补贴 10.73 亿元，2016 年充电基础设施奖补资金超 19.16 亿元，2015-2017 年新能源汽车推广共计 175.9 万辆，预拨付推广补贴资金 144.10 亿元，公共建筑节能改造补贴奖补资金清算 6924 万元。（来源：第一电动网）

3、4 月第 3 周乘用车市场零售走势低迷稍有改善、批发走势相对低迷。4 月第 3 周的零售达到日均 3.7 万台，同比增速-27%，相对第二周的零售稍有改善，但相对历年的第 3 周走势仍偏弱；4 月 1-3 周的综合零售同比增速-25%，与 3 月的-19%的表现偏弱，市场零售受到异常因素的一定干扰；由于 18 年 4 月的前三周走势，总体都是相对偏强的一个特征，因此今年的 4 月表现也并不是很强，异常因素干扰销售的压力逐步缓解。4 月第 3 周的厂家日均批发达到 3.87 万台的较低水平，同比增速达到-35%，批发销量的走势稍有改善；4 月 1-3 周的总体批发总量达到日均 3.53 万台，相对 18 年 4 月同期销量下降 32%，与 3 月的同比增速仍有一定压力；由于今年增值税调整因素，4 月初的厂家批发给经销商的部分在 3 月提早提车，形成 3 月的渠道库存增长较大，4 月的不强也是符合预期的。（来源：乘联会）

4、北京第二期新能源小客车指标申请超 41 万人，排号到 2027 年。4 月 25 日，北京小客车指标办发布 2019 年第 2 期小客车指标申请配置工作安排。经审核，截至 2019 年 4 月 8 日 24 时，新能源小客车指标申请个人共有 417307 个有效编

码、单位共有 7556 家。第一电动网根据目前排队规则及指标配置数量计算，2020-2026 年个人新能源指标已经“预订”一空，甚至部分申请人要等到 2027 年才能拿到新能源车指标。（来源：第一电动网）

5、国家车联网产业基地将于北京通州开工建设。记者从通州区了解到，国家级车联网产业基地项目将于北京通州开展施工，未来将打造成为具有全球影响力的车联网科技创新中心和国家车联网产业策源地。国家车联网产业基地项目施工许可证于日前获批，并确定自发证之日起三个月内应予施工。据悉，位于台湖的高端总部基地为北京市与交通运输部部市共建项目，由总部基地管委会、中国交通通信信息中心和北京千方科技集团共同建设，将以商用车辆动态监控和运营服务为重点，集合科研实验室、工程中心、监测中心、核心企业等，打造车联网产业链。（来源：北京日报）

6、上海：5G 试商用，助力智能网联汽车发展。4月23日，在2019年上海5G创新峰会暨中国联通全球产业链合作伙伴大会上，联通宣布联通5G正式开网。与此同时，上海市政府也宣布，上海成为全国首个5G试商用城市。这一举措，将助力上海地区汽车智能化、网联化的发展。据了解，到2021年，上海市将累计建设超过3万个5G基站，实现5G网络深度覆盖，在工业制造、智能网联汽车等领域形成一批全球领先的应用解决方案。2019年，上海市将建成超过1万个5G基站。除上海之外，接下来还将在北京、广州、深圳、杭州、南京和雄安正式开通5G试验网。（来源：汽车之家）

3.公司重要信息

1、北汽蓝谷 2018 年度净利润升 161.21%至 1.55 亿元。4月22日，北汽蓝谷(600733.SH)发布2018年年度报告，实现营业总收入164.38亿元，同比增长43.02%；归属于上市公司股东的净利润1.55亿元，同比增长161.21%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损7.29亿元；基本每股收益0.0462元。2018年，公司实现销量15.8万辆，同比增长53%，连续六年稳居中国纯电动汽车销量第一。公司先后推出了EH、EU、EX、EV、EC、LITE等六大系列十余款纯电动乘用车，全面覆盖A00级到B级产品市场，产品种类包含轿车、SUV及微客，实现了“大、中、小”，“高、中、低”，“3、4、5”（续航里程300-500公里）的全面覆盖。2018年推出的EC3、EX360、EU5三款新产品，继续保持较好的市场表现。公司加快产品结构调整，形成两大产品矩阵，一是基于“达尔文系统”打造的升级型新一代中高端产品；二是具有高性价比普及型的国民纯电动车产品。（来源：格隆汇）

2、长安汽车 2018 年净利同比下滑 90%，扣非净利亏损 31.65 亿元。4 月 22 日晚间，长安汽车（000625.SZ）公布了 2018 年财报，各项财务指标都出现了下滑。2018 年，长安汽车营业收入 662.98 亿元，同比下降 17.14%；营业利润为 -2.01 亿元，2017 年同期则为 71.52 亿元；归属于上市公司股东的净利润 6.81 亿元，同比下降 90.46%；扣除非经常性损益的净利润为 -31.65 亿元，同比下降 155.37%。长安汽车业绩下降，主要是受到销量下滑的影响。中汽协数据显示，2018 年，长安汽车集团的销量被北汽集团和广汽集团超越，在六大国有汽车集团中排名第六。2018 年长安汽车集团实现销量 213.78 万辆，其中，长安系中国品牌汽车销量 149.97 万辆。而长安福特累积销量仅为 37.77 万辆，同比下滑了 54.37%。（来源：21 世纪报）

3、拓普集团一季度归母净利润同比下滑 43%至 1.14 亿元。4 月 28 日，拓普集团（601689）发布 2019 年第一季度报告，公告显示，报告期内实现营收 12.46 亿元，同比下滑 16.81%；归属于上市公司股东的净利润 1.14 亿元，同比下滑 43.07%；基本每股收益为 0.16 元，同比下滑 40.74%。截至本报告期末，拓普集团经营活动产生的现金流量净额为 7518.46 万元，同比减少 11.97%。（来源：挖贝网）

4、比亚迪将在江苏常州投资 100 亿元建设新能源乘用车基地。记者 25 日从江苏省常州市政府获悉，该市 25 日与比亚迪汽车有限公司签订战略合作协议，总投资 100 亿元的比亚迪华东新能源乘用车及核心零部件产业园基地项目将落户常州高新区。据了解，项目规划年产能 40 万辆，达产后年产值可超 500 亿元。常州基地将主要生产王朝系列、e 平台（纯电动车型平台，从 A00 到 C 级车型，共 10 款）系列车型，拟生产产品的百公里能耗 17.3-17.9KWh，续航里程 450-600 公里。未来比亚迪集团还将在常州设立研发中心。比亚迪集团董事长兼总裁王传福说，常州比亚迪项目的成功签约，将构建“东有常州、南有深圳、西北有西安、中有长沙”的比亚迪乘用车基地格局，助力常州市和比亚迪在新一轮产业变革中抢占发展制高点。（来源：新华网）

5、大众与江淮计划投资 50.6 亿元新建电动车工厂，产能 10 万辆。据《欧洲汽车新闻》网站报道，根据当地政府透露的消息，大众集团同中国江淮汽车所组建的合资企业计划投资 50.6 亿元人民币（约合 7.508 亿美元）在安徽省合肥市东部地区打造一座新的电动汽车工厂。合肥经济技术开发区网上公示的文件内容显示，大众和江淮汽车已经获得环保部门的批准建设一座电动汽车工厂，该厂每年可生产 10 万辆全电动汽车。大众(中国)集团周四(当地时间 4 月 25 日)证实了上述投资金额并透露江淮汽车-大众将会很快推出首款车型。双方合资企业的发言人也证

实了投资计划，他表示获得环保部门的批准是“项目推进的顺序流程之一”，他透露合资企业的首款电动汽车 Sol E20X 将在今年内发布。（来源：腾讯汽车）

4.行业策略与个股推荐

工信部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌表示氢燃料电池汽车和纯电动汽车都是新能源汽车的重要技术路线，未来将进一步加大工作力度破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题，这奠定了纯电动汽车与氢燃料电池汽车协同发展的基调，燃料电池汽车的发展将进一步提速。我们认为，未来新能源汽车行业将面临“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，销量都将保持较快增长；而国家对燃料电池汽车的支持态度不变，企业对燃料电池汽车产业链的布局加大，后续随着燃料电池研发技术不断突破、配套设施不断完善，燃料电池汽车未来可期。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，具备技术储备和客户渠道优势的企业将充分受益于市场集中度提升。维持新能源汽车板块“看好”评级，建议关注优质龙头企业，推荐比亚迪（002594）、北汽蓝谷（600733）、宇通客车（600066）、宁德时代（300750，电新组覆盖）。

智能汽车方面，目前智能网联汽车发展进程加快，在政策的保驾护航下，智能汽车产业将逐步走向成熟，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

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

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

 赵波
 +86 22 2845 1632
 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

电子行业研究

 王磊
 +86 22 2845 1802

固定收益研究

 冯振
 +86 22 2845 1605
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123
 李元玮
 +86 22 2387 3121

金融工程研究

 宋旻
 +86 22 2845 1131
 李莘泰
 +86 22 2387 3122
 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

 白琪玮
 +86 22 2845 1659

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