

# 发改委：各地不得对新能源汽车实行限行、限购

## ——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年6月10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

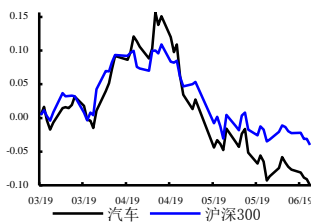
### 子行业评级

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

### 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

上周四个交易日，沪深300下跌1.13%，汽车及零部件板块下跌2.37%，跑输大盘1.24个百分点。其中，乘用车子行业上涨0.27%；商用车子行业下跌5.29%；汽车零部件子行业下跌3.79%；汽车经销服务子行业下跌3.99%。

个股方面，涨幅居前的有龙马环卫、路畅科技、华域汽车、万丰奥威、长城汽车；跌幅居前的有力帆股份、中国重汽、江铃汽车、跃岭股份、一汽夏利。

### ● 行业新闻

1) 发改委：各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消；2) 年底前发布，新双积分政策或迎来5大调整；3) 重庆2019年新能源汽车补贴政策发布，加氢站最高补贴200万；4) 第九批减免车船税车型目录发布，444款新能源汽车进入；5) 我国推进车载智能计算基础平台参考架构研究，为自动驾驶“提速”。

### ● 公司新闻

1) 比亚迪5月新能源汽车销量2.19万辆，同比增长53.77%；2) 广汽集团前5月销量超81万辆，广丰大增25.12%；3) 北汽蓝谷子公司北汽新能源5月销量9009辆，同比下降49.68%；4) 金龙汽车子公司收到新能源汽车推广补贴10.79亿元；5) 德尔股份与日本龙野开展氢气加注机研发与生产销售。

### ● 本周行业策略与个股推荐

汽车消费刺激政策最终落地，提出“各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消”，我们认为，后续各地政府有望相继推出具体政策，将利好北京、上海等新能源汽车限购城市的新能源汽车销售。我们认为，整个新能源汽车行业正由“政策驱动”转向“市场驱动”，市场竞争愈加充分，未来新能源汽车市场供给将持续改善，并将面临“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，整体仍将保持快速增长；而燃料电池汽车的发展在国家支持下进展加快，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。维持新能源汽车板块“看好”评级，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)。

智能汽车方面，在政策驱动和市场发展下，车企、信息通信企业和互联网企业的合作将持续不断深入，同时5G商用牌照已正式发放，后续随着5G研发应用进程加快，智能网联汽车产业的发展将提速，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.....	7

## 图 目 录

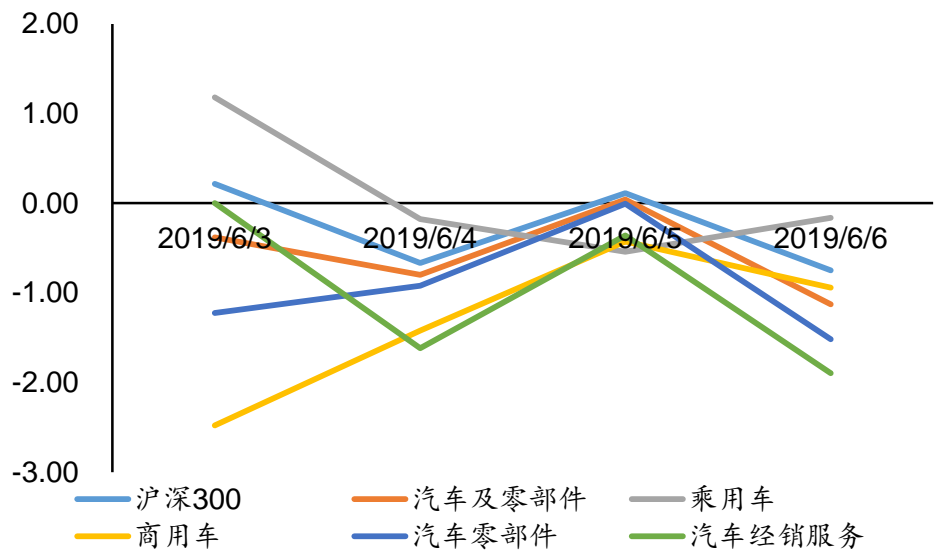
图 1: 汽车板块走势（%，06.03-06.06） .....	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（06.03-06.06） .....	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（06.03-06.06） .....	4

## 1. 上周行业走势回顾

上周四个交易日，沪深 300 下跌 1.13%，汽车及零部件板块下跌 2.37%，跑输大盘 1.24 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 0.27%；商用车子行业下跌 5.29%；汽车零部件子行业下跌 3.79%；汽车经销服务子行业下跌 3.99%。

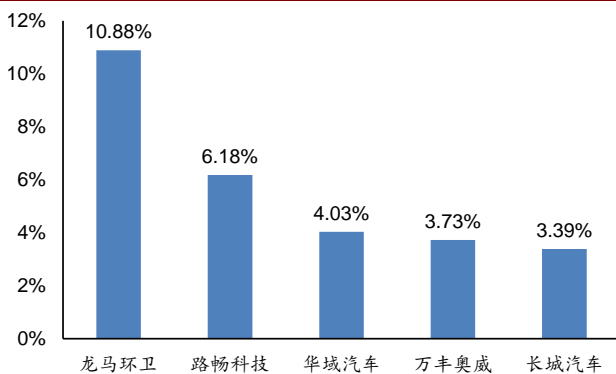
个股方面，涨幅居前的有龙马环卫（10.88%）、路畅科技（6.18%）、华域汽车（4.03%）、万丰奥威（3.73%）、长城汽车（3.39%）；跌幅居前的有力帆股份（-22.60%）、中国重汽（-17.33%）、江铃汽车（-16.45%）、跃岭股份（-13.97%）、一汽夏利（-13.82%）。

图 1：汽车板块走势（%，06.03-06.06）



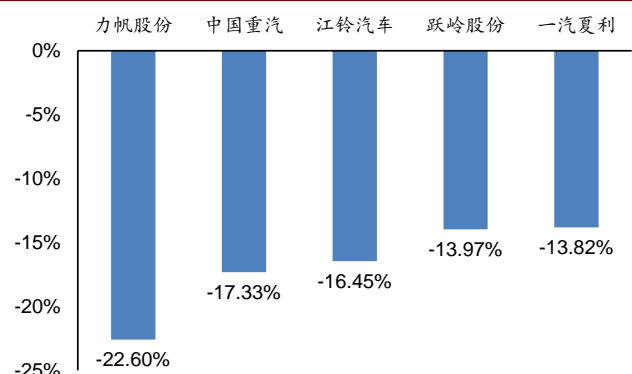
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（06.03-06.06）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（06.03-06.06）



资料来源：wind，渤海证券

## 2. 行业重要信息

**1、发改委：各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。**6月6日，发改委等三部门联合印发《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》，坚决破除乘用车消费障碍。严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施汽车限购的地方政府应根据城市交通拥堵、污染治理、交通需求管控效果，加快由限制购买转向引导使用，结合路段拥堵情况合理设置拥堵区域，研究探索拥堵区域内外车辆分类使用政策，原则上对拥堵区域外不予限购。实施方案还明确，各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源汽车给予支持。鼓励有条件的地方在停车费等方面给予新能源汽车优惠，探索设立零排放区试点。（来源：第一电动网）

**2、年底前发布，新双积分政策或迎来5大调整。**据汽车之家获悉，新的双积分政策草案或于6月公开征求意见。草案将对当前新能源积分供大于求、纯电动车型电耗高及插电式混合动力车型油耗高等伪节能现象做出调整，同时或增加对未达标车企的经济处罚等措施，让双积分政策真正发挥作用。双积分政策并不仅仅是影响车企的事，对消费者而言，这意味着其接下来选择的车型、性能、价格等均将发生新的改变。（来源：汽车之家）

**3、重庆2019年新能源汽车补贴政策发布，加氢站最高补贴200万。**近日重庆市经信委与市财政局、市能源局联合发布了《关于印发重庆市2019年度新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》；通知提到，将在购置、充电设施建设、充电费用、加氢站建设四个方面进行补贴。重庆市的补贴政策延续了中央补贴政策的精神，将政策重点从“补车”改为“补电”，并加强了对充电桩、加氢站等基础设施建设的支持。其中充电设施建设方面：补贴对象为本市面向全社会公众开放的公用充电基础设施，为公交车、出租车、网约车、分时租赁车、物流车、环卫车服务的专用充电基础设施，给予400元/千瓦建设补贴。加氢站建设补贴：加氢站建设补贴的标准按照日加氢能力分档次给予补贴，最高补贴200万。（来源：盖世汽车）

**4、第九批减免车船税车型目录发布，444款新能源汽车进入。**6月6日，工信部发布《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(第九批)》，其中新能源汽车共444款，包括插电式混合动力乘用车18款、纯电动商用车405款、插电式混合动力商用车14款、燃料电池商用车7款。（来源：第一电动网）

**5、我国推进车载智能计算基础平台参考架构研究，为自动驾驶“提速”。**中国软

件评测中心日前发布《车载智能计算基础平台参考架构 1.0 (2019 年)》，通过推进参考架构的研究梳理,有助于加快推动车载智能计算基础平台的持续健康发展。该发布显示,部分国外企业在积极研发的同时,通过收购补齐技术短板,部分产品已实现量产,国内企业也在不断加大投入,加快产业布局。(来源:新华社)

### 3.公司重要信息

**1、比亚迪 5 月新能源汽车销量 2.19 万辆,同比增长 53.77%。**6 月 6 日,比亚迪(002594.SZ)发布 2019 年 5 月销量快报,合计销量 33,920 辆,同比下降 10.22%;其中,新能源汽车销量 21,899 辆,同比增长 53.77%;燃油汽车销量 12,021 辆,同比下降 48.93%。1-5 月,累计销量 189,337 辆,同比增长 1.29%;其中,新能源汽车销量 119,082 辆,同比增长 106.04%;燃油汽车销量 70,255 辆,同比下降 45.59%。(来源:格隆汇)

**2、广汽集团前 5 月销量超 81 万辆,广丰大增 25.12%。**6 月 6 日,广汽集团发布 2019 年 5 月份产销快报,集团在 5 月单月实现产量 151,051 辆,其中,广汽本田实现产量 65,082 辆,同比增长 25.32%;广汽丰田实现产量 47,381 辆。集团在今年前 5 个月累计实现产量 790,184 辆,其中,广汽本田实现产量 312,369 辆,同比增长 10.75%;广汽丰田实现产量 232,120 辆,同比增长 16.56%。集团在 5 月单月实现销量 159,138 辆,其中,广汽本田实现销量 65,215 辆,同比增长 25.1%;广汽丰田实现销量 50,600 辆,同比增长 0.1%。集团在今年前 5 个月累计实现销量 810,590 辆,其中,广汽本田实现销量 323,167 辆,同比增长 18.28%;广汽丰田实现销量 255,72 辆,同比增长 25.12%。(来源:格隆汇)

**3、北汽蓝谷子公司北汽新能源 5 月销量 9009 辆,同比下降 49.68%。**6 月 6 日,北汽蓝谷(600733.SH)发布子公司北京新能源汽车股份有限公司 2019 年 5 月份产销快报,产量 1806 辆,同比下降 61.97%;销量 9009 辆,同比下降 49.68%。1-5 月,累计产量 5236 辆,同比下降 86.60%;累计销量 39087 辆,同比下降 19.83%。(来源:格隆汇)

**4、金龙汽车子公司收到新能源汽车推广补贴 10.79 亿元。**金龙汽车(600686)6 月 3 日晚间公告,公司控股子公司控股子公司厦门金龙联合汽车工业有限公司、厦门金龙旅行车有限公司、金龙联合汽车工业(苏州)有限公司近日收到国家新能源汽车推广补贴款合计 10.79 亿元,补贴款将直接冲减已销售新能源客车形成的应收账款,对公司现金流产生积极影响。(来源:e 公司)

**5、德尔股份与日本龙野开展氢气加注机研发与生产销售。**德尔股份公告称，公司与日本龙野及其全资子公司上海龙野，签订《氢气加注机生产销售及持续提供的基本合同》及《氢气加注机技术提供合同》，决定共同开展氢气加注机的研发与生产销售。其中，日本龙野、上海龙野将为公司生产的氢气加注机提供主要部件，由公司进行生产，在中国国内销售。此次合作将助力公司氢能产业的发展。（来源：wind 资讯）

## 4.行业策略与个股推荐

汽车消费刺激政策最终落地，提出“各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消”，我们认为，后续各地政府有望相继推出具体政策，将利好北京、上海等新能源汽车限购城市的新能源汽车销售。我们认为，整个新能源汽车行业正由“政策驱动”转向“市场驱动”，市场竞争愈加充分，未来新能源汽车市场供给将持续改善，并将面临“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，整体仍将保持快速增长；而燃料电池汽车的发展在国家支持下进展加快，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。维持新能源汽车板块“看好”评级，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）。

智能汽车方面，在政策驱动和市场发展下，车企、信息通信企业和互联网企业的合作将持续不断深入，同时 5G 商用牌照已正式发放，后续随着 5G 研发应用进程加快，智能网联汽车产业的发展将提速，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  
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)