

财政部：购置新能源汽车继续免征车辆购置税

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年7月1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

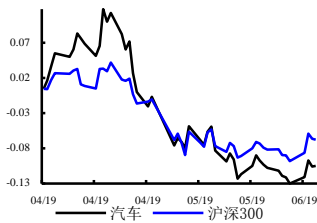
子行业评级

新能源汽车 看好

重点品种推荐

比亚迪 增持
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0.13%，汽车及零部件板块下跌1.03%，跑输大盘0.90个百分点。其中，乘用车子行业下跌0.20%；商用车子行业下跌1.21%；汽车零部件子行业下跌1.90%；汽车经销服务子行业下跌0.13%。

个股方面，涨幅居前的有中华控股、*ST索菱、星宇股份、东风汽车、*ST嘉陵；跌幅居前的有泉峰汽车、联明股份、飞龙股份、浙江世宝、鑫湖股份。

● 行业新闻

1) 财政部：购置新能源汽车继续免征车辆购置税；2) 工信部：6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》；3) 北京取消纯电动汽车补贴，燃料电池汽车按中央标准1:0.5补贴；4) 北京超43万人申请新能源汽车指标，新申请者需等8年；5) 北京发布自动驾驶车辆测试道路管理办法。

● 公司新闻

1) 宁德时代扩大对欧洲生产研发基地的投资规模，投资总额将不超过18亿欧元；2) 小康股份旗下金康新能源获地方国资9.6亿元增资；3) 宁德时代拟公开发行不超过100亿元公司债；4) 北汽蓝谷子公司北汽新能源获1.44亿元政府补助；5) 长安汽车控股子公司获财政补贴5000万元。

● 本周行业策略与个股推荐

财政部宣布购置新能源汽车继续免征车辆购置税，与此前政策一致。我们认为，新能源汽车补贴的大幅退坡和技术标准的提高，使新能源汽车行业走向“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，国内外车企加大投资布局以形成良性竞争，同时汽车消费刺激政策明确新能源汽车取消限行、限购，预计新能源汽车销量将继续较快增长；燃料电池汽车的发展在国家支持下进展加快，在纯电动汽车地补取消下，燃料电池汽车的地补依然存在，同时企业对燃料电池汽车产业链的布局加大，燃料电池汽车发展将不断向好。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，补贴退坡将助推行业持续分化，具备技术储备和客户渠道优势的龙头企业将胜出，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，政府加速推进自动驾驶发展，同时车企、信息通信企业和互联网企业的合作将持续不断深入，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

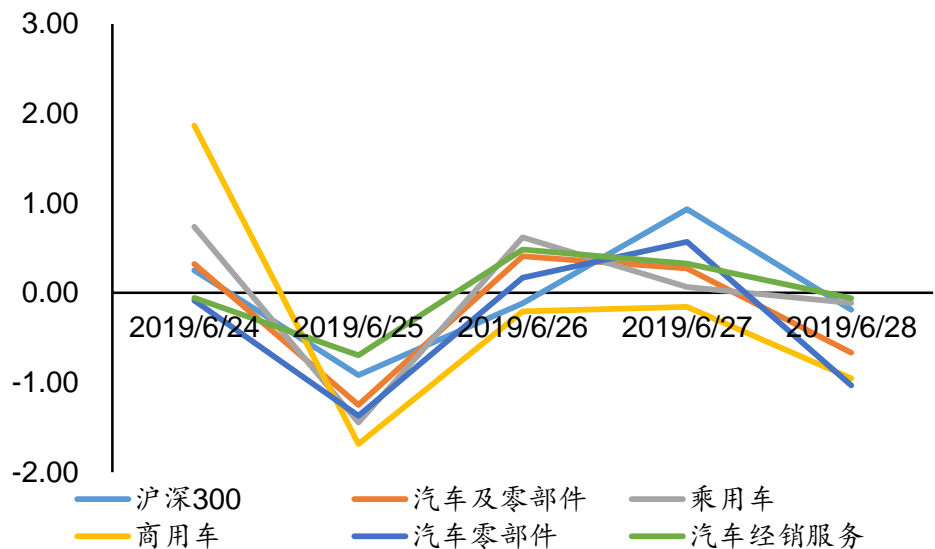
图 1: 汽车板块走势（%，06.24-06.28）	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（06.24-06.28）	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（06.24-06.28）	4

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 0.13%，汽车及零部件板块下跌 1.03%，跑输大盘 0.90 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 0.20%；商用车子行业下跌 1.21%；汽车零部件子行业下跌 1.90%；汽车经销服务子行业下跌 0.13%。

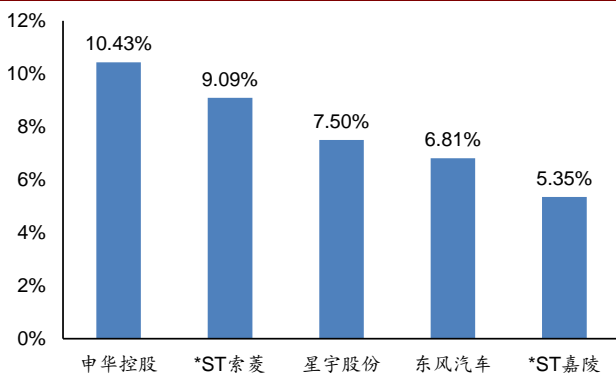
个股方面，涨幅居前的有中华控股（10.43%）、*ST 索菱（9.09%）、星宇股份（7.50%）、东风汽车（6.81%）、*ST 嘉陵（5.35%）；跌幅居前的有泉峰汽车（-13.95%）、黎明股份（-12.11%）、飞龙股份（-10.99%）、浙江世宝（-9.51%）、鑫湖股份（-8.75%）。

图 1：汽车板块走势（%，06.24-06.28）



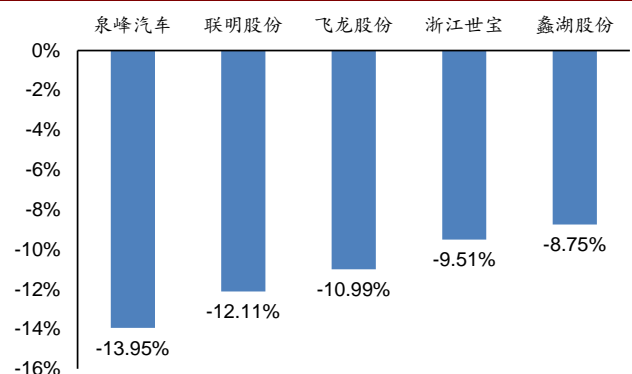
资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（06.24-06.28）



资料来源：wind，渤海证券研究所

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（06.24-06.28）



资料来源：wind，渤海证券研究所

2. 行业重要信息

1、财政部：购置新能源汽车继续免征车辆购置税。6月28日，财政部、税务总局发布《关于继续执行车辆购置税优惠政策的公告》，公告指出，自2018年1月1日至2020年12月31日，对购置新能源汽车免征车辆购置税；自2018年7月1日至2021年6月30日，对购置挂车减半征收车辆购置税；回国服务的在外留学人员用现汇购买1辆个人自用国产小汽车和长期来华定居专家进口1辆自用小汽车免征车辆购置税；防汛部门和森林消防部门用于指挥、检查、调度、报讯（警）、联络的由指定厂家生产的设有固定装置的指定型号的车辆免征车辆购置税。公告自2019年7月1日起施行。（来源：wind）

2、工信部：6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》。6月24日，工信部发布公告称，为进一步贯彻落实党中央、国务院关于转变政府职能和深化“放管服”改革的精神，经研究，我部决定自2019年6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》（工业和信息化部公告2015年第22号），第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录同时废止。（来源：第一电动网）

3、北京取消纯电动汽车补贴，燃料电池汽车按中央标准1:0.5补贴。6月26日，北京市科委等五部门联合发布关于调整《北京市推广应用新能源汽车管理办法》相关内容的通知。通知明确，自6月26日起，取消对纯电动汽车的市级财政补助。燃料电池汽车按照中央与地方1:0.5比例安排市级财政补助。如中央政策调整，北京市相应政策按照中央政策另行制定。（来源：第一电动网）

4、北京超43万人申请新能源汽车指标，新申请者需等8年。6月25日，北京小客车指标办发布2019年第3期小客车指标申请配置工作安排。经审核，截至2019年6月8日24时，新能源小客车指标申请个人共有430656个有效编码、单位共有8802家。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、北京发布自动驾驶车辆测试道路管理办法。6月28日，北京交通委、公安交管委、经信委联合发布《北京市自动驾驶车辆测试道路管理办法》。管理办法明确了测试道路所在区政府和北京经济技术开发区管委会具体负责测试道路的规划、风险评估、实施选取和日常管理等工作。管理办法明确区政府和区管委会确定测试道路具体工作流程：1、编制测试道路规划方案；2、制定实施工作方案；3、编制风险评估报告；4、组织选取道路。（来源：第一电动网）

3. 公司重要信息

1、宁德时代扩大对欧洲生产研发基地的投资规模，投资总额将不超 18 亿欧元。6月25日，宁德时代(300750.SZ)公布，公司根据海外业务发展状况和市场需求的变化，为进一步深化公司全球化战略产业布局，公司第二届董事会第四次会议于2019年6月25日审议通过了《关于对欧洲生产研发基地项目增加投资的议案》，同意扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模，增加后项目投资总额将不超过18亿欧元；建设锂离子动力电池生产基地及锂电池研发测试中心，前述投资总额包括土地购置及厂房购建、设备购置及安装、工程建设其他费用、预备费及运营所需流动资金等。公司此次对欧洲生产研发基地项目投资，将进一步提升欧洲生产研发基地的产能及研发能力。(来源：格隆汇)

2、小康股份旗下金康新能源获地方国资 9.6 亿元增资。6月24日晚，小康股份(601127)公告称，拟引入重庆金新股权投资基金合伙企业(有限合伙)(下称“金新基金”)对全资子公司重庆金康新能源汽车有限公司(下称“金康新能源”)进行增资，拟增资金额为9.6亿元。若此次交易完成，金康新能源注册资本由40亿元增加至49.6亿元，新进股东金新基金持股比例为19.355%。公告显示，此次入股金康新能源的金新基金成立于今年6月20日，普通合伙人(GP)为重庆渝富资本股权投资基金管理有限公司和重庆承运企业管理有限公司，二者实际控制人可以分别追溯至重庆市国有资产监督管理委员会和重庆两江新区管理委员会。这意味着，此次入股金康新能源的股东金新基金代表了地方国资。小康股份表示，本次增资将有利于优化公司资本结构，降低公司资产负债率，促进公司长期稳健发展。增资完成后，金康新能源将由全资子公司变为控股子公司，小康股份对金康新能源的持股比例将变为80.645%。(来源：证券时报网)

3、宁德时代拟公开发行不超过 100 亿元公司债。6月25日晚间，宁德时代公告称，公司第二届董事会第四次会议于2019年6月25日审议通过了《关于公开发行公司债券方案的议案》等议案，为满足公司业务发展需求，优化财务结构，公司拟面向合格投资者公开发行总额不超过人民币100亿元(含100亿元)的公司债券，本次公开发行的公司债券期限为不超过5年(含5年)。(来源：wind)

4、北汽蓝谷子公司北汽新能源获 1.44 亿元政府补助。6月27日，北汽蓝谷(600733.SH)公布，公司子公司北京新能源汽车股份有限公司青岛分公司于近日收到莱西市财政局《关于拨付北京新能源汽车股份有限公司青岛分公司新能源汽车产业发展扶持资金的通知》和拨付的新能源汽车产业扶持资金1.44亿元。上述政府补助的获得预计对公司2019年度利润总额的影响金额为人民币1.44亿元，拟计

入其他收益科目。(来源: 格隆汇)

5、长安汽车控股子公司获财政补贴 5000 万元。6 月 26 日,长安汽车(000625.SZ)公布,2019 年 6 月 25 日,公司控股子公司南京长安汽车有限公司收到溧水经济开发区新产品补贴 5000 万元。根据《企业会计准则》,上述财政补贴将计入当期损益。(来源: 格隆汇)

4.行业策略与个股推荐

财政部宣布购置新能源汽车继续免征车辆购置税,与此前政策一致。我们认为,新能源汽车补贴的大幅退坡和技术标准的提高,使新能源汽车行业走向“消费分级”,中高端车型和低端车型将持续分化,国内外车企加大投资布局以形成良性竞争,同时汽车消费刺激政策明确新能源汽车取消限行、限购,预计新能源汽车销量将继续较快增长;燃料电池汽车的发展在国家支持下进展加快,在纯电动汽车地补取消下,燃料电池汽车的地补依然存在,同时企业对燃料电池汽车产业链的布局加大,燃料电池汽车发展将不断向好。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,补贴退坡将助推行业持续分化,具备技术储备和客户渠道优势的龙头企业将胜出,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,政府加速推进自动驾驶发展,同时车企、信息通信企业和互联网企业的合作将持续不断深入,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

宋昉
+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