

工信部：坚持发展新能源汽车的国家战略不动摇

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年9月23日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhzq.com

助理分析师

陈兰芳
SAC No: S1150118080005
chenlf@bhzq.com

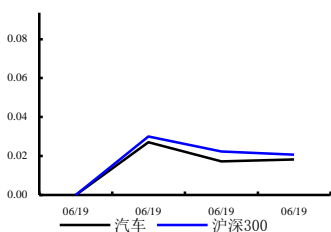
子行业评级

整车	中性
汽车零部件	中性
汽车经销服务	中性
新能源汽车	看好

重点品种推荐

比亚迪	增持
宇通客车	增持
先导智能	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0.84%，汽车及零部件板块下跌1.18%，跑输大盘0.35个百分点。其中，乘用车子行业下跌2.01%；商用车子行业下跌3.35%；汽车零部件子行业下跌0.70%；汽车经销服务子行业上涨1.59%。

个股方面，涨幅居前的有华培动力、*ST安凯、南方轴承、东方时尚、保隆科技；跌幅居前的有欣锐科技、贵航股份、全柴动力、西菱动力、宇通客车。

● 行业新闻

1)《交通强国建设纲要》发布，加强智能网联汽车研发；2)工信部：坚持发展新能源汽车的国家战略不动摇；3)武汉发出全球首张自动驾驶商用牌照；4)工信部第324批新车公示，299款新能源汽车进入；5)工信部拟撤销432款无产量新能源车免购置税资格；6)深圳修订网约车管理办法，新增网约车须是纯电动汽车；7)上汽、宝马、滴滴获得上海市颁发的首批智能网联汽车示范应用牌照。

● 公司新闻

1)华培动力：拟成立合资公司，布局氢燃料电池领域；2)广汽新能源8月销量同比增长170%；3)吉利控股十年研发投入近千亿元，向创新驱动科技转型；4)宁德时代与戴姆勒签订电动卡车电池采购协议；5)宁德时代和博世达成合作，共同生产48V动力电池系统。

● 本周行业策略与个股推荐

《交通强国建设纲要》再次明确提出城市公共交通工具和城市物流配送车辆的电动化、新能源化和清洁化，新能源汽车产业的国家战略地位未动摇。我们坚持认为，新能源汽车行业正走向“消费分级”，在国内外车企加大投资布局以形成良性竞争的局面下，依靠双积分政策与新能源汽车消费刺激政策推动，新能源汽车的性价比将逐步提升，销量预计仍将保持一定增速；对于燃料电池汽车，国家和地方的支持政策频繁发布，同时企业对产业链的布局也加大，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，行业将持续分化，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）、先导智能（300450）。

智能汽车方面，《交通强国建设纲要》明确提出加强智能网联汽车研发，政府加速推进自动驾驶发展，在政策的保驾护航下，随着技术的不断进步与成熟，未来智能网联汽车量产和商业化应用可期；同时车企、信息通信企业和互联网企业的合作持续不断深入，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，更多的“爆款”产品推动供给创造需求效应将显现，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.....	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

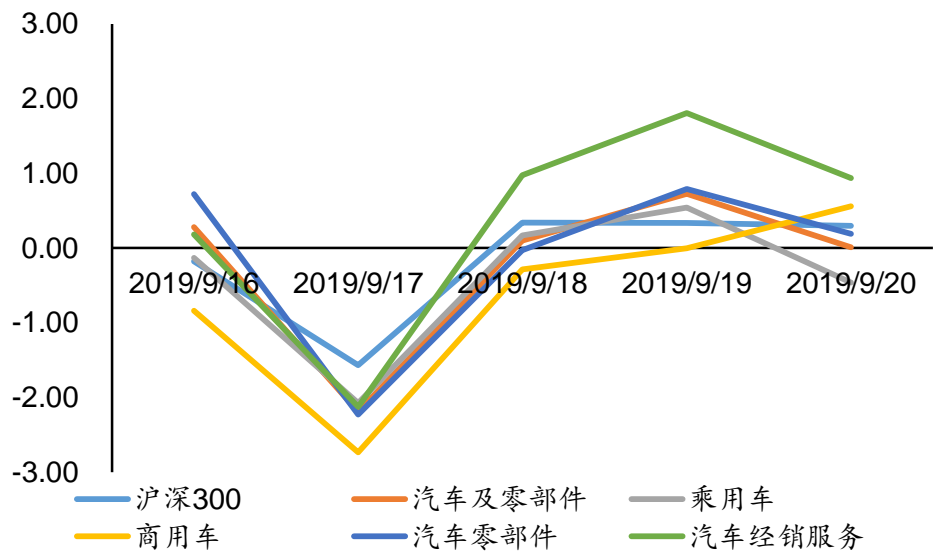
图 1: 汽车板块走势（%，09.16-09.20）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（09.16-09.20）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（09.16-09.20）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 0.84%，汽车及零部件板块下跌 1.18%，跑输大盘 0.35 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 2.01%；商用车子行业下跌 3.35%；汽车零部件子行业下跌 0.70%；汽车经销服务子行业上涨 1.59%。

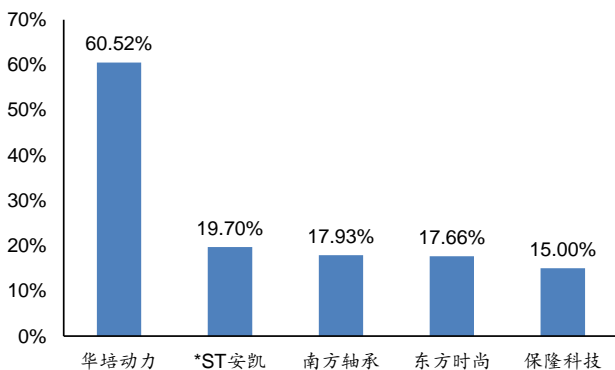
个股方面，涨幅居前的有华培动力（60.52%）、*ST 安凯（19.70%）、南方轴承（17.93%）、东方时尚（17.66%）、保隆科技（15.00%）；跌幅居前的有欣锐科技（-8.55%）、贵航股份（-7.78%）、全柴动力（-7.34%）、西菱动力（-6.36%）、宇通客车（-6.21%）。

图 1：汽车板块走势（%，09.16-09.20）



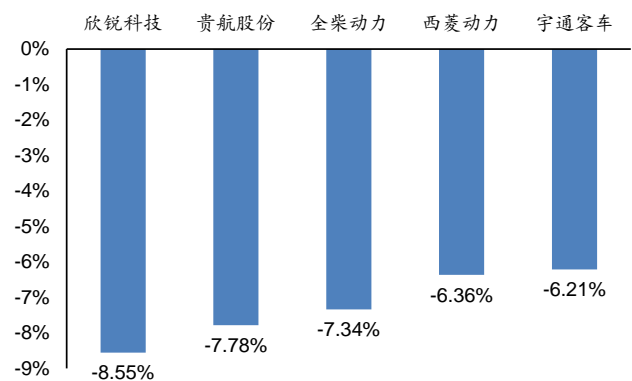
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（09.16-09.20）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（09.16-09.20）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、《交通强国建设纲要》发布，加强智能网联汽车研发。9月19日，中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，其中提出，加强新型载运工具研发。实现3万吨级重载列车、时速250公里级高速轮轨货运列车等方面的重大突破。加强智能网联汽车（智能汽车、自动驾驶、车路协同）研发，形成自主可控完整的产业链。强化大中型邮轮、大型液化天然气船、极地航行船舶、智能船舶、新能源船舶等自主设计建造能力。完善民用飞机产品谱系，在大型民用飞机、重型直升机、通用航空器等方面取得显著进展。（来源：e公司）

2、工信部：坚持发展新能源汽车的国家战略不动摇。国务院新闻办公室于2019年9月20日（星期五）下午2时举行新闻发布会，工业和信息化部部长苗圩介绍新中国成立70周年工业通信业发展情况，并答记者问。其中提到新能源汽车方面，强调“要坚持发展新能源汽车的国家战略不动摇，推动汽车与能源、交通、信息通信等产业的加速融合，促进智能网联汽车的发展。同时，还要科学引导传统燃油汽车转型升级，实现产业的协调发展，新旧动能的平稳转换。”（来源：EV焦点）

3、武汉发出全球首张自动驾驶商用牌照。长江日报报道，武汉率先在全国迈出无人驾驶商业化应用的关键一步。9月22日上午，国家智能网联汽车（武汉）测试示范区正式揭牌，百度、海梁科技、深兰科技拿到全球首张自动驾驶商用牌照。这意味着，不仅可以在公开道路上进行载人测试，也可以进行商业化运营。（来源：Wind）

4、工信部第324批新车公示，299款新能源汽车进入。2019年9月17日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第324批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，公示期5个工作日，截止到9月23日。申报新能源汽车产品的共有111户企业的299个型号，其中纯电动产品共95户企业256个型号、插电式混合动力产品共14户企业23个型号、燃料电池产品共15户企业20个型号。（来源：第一电动网）

5、工信部拟撤销432款无产量新能源车免购置税资格。9月19日，工信部发布拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》，经统计，第十九批、第二十批《目录》分别于2018年7月和2018年9月发布后，共有432款车型在12个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销。知豆EX1、哪吒N01、威马EX5400、上汽通用别克VELITE 6、宝骏E100/E200、比亚迪e5/宋EV、上汽Marvel X、

长城 P8PHEV、江淮 E·20X、汉腾小幸福、吉利领克 02 PHEV/03 PHEV、北汽 EX400 等车型上榜。(来源: 第一电动网)

6、深圳修订网约车管理办法, 新增网约车须是纯电动汽车。9月17日, 深圳市政府官方网站发布消息称, 此前一直处于修订中的《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法》已得到深圳市政府相关部门的通过。值得注意的是, 修订后的办法明确规定, 新注册的网约车必须为纯电动汽车。也就是说, 传统燃油汽车及混动汽车将不允许注册为网约车。(来源: 人民网)

7、上汽、宝马、滴滴获得上海市颁发的首批智能网联汽车示范应用牌照。9月16日, 上海颁发首批智能网联汽车示范应用牌照。首批获得牌照的企业有3家, 分别为上汽、宝马、滴滴。上海成为国内首个为企业颁发该项牌照的城市, 获得示范应用牌照的企业可先行在城市道路中开展示范应用。此次出台的《上海市智能网联汽车道路测试和示范应用管理办法(试行)》中规定, 首次申请示范应用车辆最多可达50辆, 满6个月且运行良好还可追加, 产业的最终目的还是要走向规模化应用。(来源: 第一财经)

3.公司重要信息

1、华培动力: 拟成立合资公司, 布局氢燃料电池领域。华培动力(603121)9月19日晚间公告, 为加快在新能源领域的布局, 公司拟与上海帕佛儿投资管理有限公司发起设立合资公司“华整新能源科技(上海)有限公司”。合资公司注册资本1000万元, 公司拟出资190万元, 占股19%。合资公司拟进行的新能源汽车燃料电池控制系统、氢燃料电池空气压缩机产品尚处于初期技术开发准备阶段, 存在开发不及预期的情况。(来源: e公司)

2、广汽新能源8月销量同比增长170%。乘联会数据显示, 今年1-8月, 广汽新能源累计销量同比增长108%, 实现再翻倍。Aion S作为广汽新能源的主力销售车型, 其8月销量达到3815辆, 连续两月挺进纯电轿车市场前二; 1-8月Aion S累计销售10272辆。Aion S在中国市场的热销也使其杀入全球新能源汽车销量榜前十, 排名超越特斯拉Model X。业内有观点认为, 伴随着Aion S、Aion LX两款划时代的重磅产品推出, 它们带领着广汽新能源走向引领时代, 而广汽新能源在自动驾驶和人工智能等最尖端科技领域的“先人一步”, 也将对未来新能源的美好憧憬变成现实。(来源: 第一电动网)

3、吉利控股十年研发投入近千亿元, 向创新驱动科技转型。吉利控股公布了近十

年全集团研发投入累计近 1000 亿元，2018 年全集团研发投入超过 210 亿元，占销售总收入的比例为 6.4%，这一比例与国际大型汽车集团基本一致。吉利控股连续 8 年跻身世界 500 强，排名升到 255 位，年总销量达 215 万辆，2019 年上半年吉利汽车市占率从 6.3% 上升至 6.5%。“未来，吉利仍然会保持较强的研发投入，不会因为短期的市场波动影响吉利的长期战略目标，我们必须保持战略定力，咬住青山不放松。”李书福表示。吉利控股希望能把握全球新能源、自动驾驶的机遇，力争在 5 年内，跻身全球汽车产业创新应用能力第一阵营。（来源：腾讯网）

4、宁德时代与戴姆勒签订电动卡车电池采购协议。近日，宁德时代新能源科技股份有限公司与戴姆勒卡客车公司签订全球动力电池采购协议，为其旗下电动系列卡车提供可靠锂电动力。根据协议，宁德时代将为戴姆勒卡客车公司自 2021 年开始推出的多个卡车系列提供动力电池，包括梅赛德斯-奔驰 eActros，Freightliner eCascadia 和 Freightliner eM2。（来源：盖世汽车综合）

5、宁德时代和博世达成合作，共同生产 48V 动力电池系统。9 月 28 日消息，近日，宁德时代宣布，将与博世集团正式建立长期战略合作伙伴关系，此后宁德时代将在全球范围内为博世 48V 动力电池系统提供可靠的动力内核。据悉，本次宁德时代和博世合作生产的 48V 动力电池系统，是一款可以给传统燃油车提供具有更高效率、更低成本、更优灵活性的电动化产品，而宁德时代为博世提供的高性能电芯则是博世 48V 混合动力系统的核心元件。（来源：腾讯网）

4.行业策略与个股推荐

《交通强国建设纲要》再次明确提出城市公共交通工具和城市物流配送车辆的电动化、新能源化和清洁化，新能源汽车产业的国家战略地位未动摇。我们坚持认为，新能源汽车行业正走向“消费分级”，在国内外车企加大投资布局以形成良性竞争的局面下，依靠双积分政策与新能源汽车消费刺激政策推动，新能源汽车的性价比将逐步提升，销量预计仍将保持一定增速；对于燃料电池汽车，国家和地方的支持政策频繁发布，同时企业对产业链的布局也加大，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，行业将持续分化，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）、先导智能（300450）。

智能汽车方面，《交通强国建设纲要》明确提出加强智能网联汽车研发，政府加速

推进自动驾驶发展，在政策的保驾护航下，随着技术的不断进步与成熟，未来智能网联汽车量产和商业化应用可期；同时车企、信息通信企业和互联网企业的合作持续不断深入，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，更多的“爆款”产品推动供给创造需求效应将显现，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