

上海首发自动驾驶汽车路试号牌

——新能源汽车行业周报

分析师： 张冬明

SAC NO: S1150115110007

2018 年 3 月 7 日

证券分析师

张冬明

022-28451857

zhangdm@bhqz.com

郑连声

SACNo:S1150513080003

022-28451904

zhengls@bhqz.com

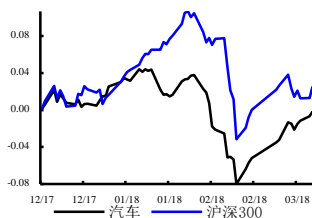
子行业评级

新能源汽车 看好

重点品种推荐

比亚迪	增持
江淮汽车	增持
东风汽车	增持
宇通客车	增持
金龙汽车	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 本周行情

本周，沪深 300 上涨 0.14%，汽车及零部件板块上涨 1.77%，跑赢大盘 1.63 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 2.92%；商用车子行业上涨 1.77%；汽车零部件子行业上涨 1.03%；汽车经销服务子行业下跌 0.54%。

个股方面，威唐工业、联明股份、今飞凯达、力盛赛车、铁流股份涨幅居前；贝斯特、万丰奥威、风神股份、岱美股份、广汇汽车跌幅居前。

● 行业新闻

1) 李克强总理政府工作报告：新能源车辆购置税优惠再延长三年；2) 北京 2018 年第三批环保车型目录发布；3) 交通部发布道路运输车辆综合性能检测联网技术要求；4) 工信部等七部委发布动力电池回收利用试点实施方案；5) 上海首发自动驾驶汽车路试号牌，上汽和蔚来率先获得；6) 杭州发布网约车管理实施细则，新能源汽车续驶里程需达 250 公里以上；7) 深圳发布新能源汽车产业扶持计划，最高补助达 500 万元。

● 公司新闻

1) 上汽携手英飞凌成立 IGBT 合资公司；2) 北汽与松下讨论就电池和智能汽车深化合作；3) 上汽有望年内推出自动驾驶量产车型，可最后一公里自主泊车；4) 外媒：蔚来汽车拟赴美 IPO 融资至多 20 亿美元；5) 福特在迈阿密测试自动驾驶汽车送披萨服务；6) 丰田牵头成立新公司，将投 30 亿美元研究无人驾驶技术。

● 下周行业策略与个股推荐

近期，财政部等对新能源汽车补贴政策进行了大幅调整，在进一步提高补贴门槛的同时，根据成本变化等情况，调整优化了新能源乘用车补贴标准，合理降低新能源客车和新能源专用车补贴标准。总体上看，国家支持新能源汽车行业持续健康发展的意愿没有改变，补贴政策的优化有利于规范行业发展乱象和培育优势龙头企业，我们认为，新能源汽车行业已逐步进入补贴后时代，随着双积分政策的发布实施，“胡萝卜+大棒”的长效促进机制有望建立，新能源汽车行业有望保持平稳健康发展，产销量有望不断提升，龙头效应渐显，建议重点关注新能源乘用车及运营等方面的投资机会，维持新能源汽车板块“看好”评级，推荐比亚迪（002594）、江淮汽车（600418）、东风汽车（600006）、宇通客车（600066）、金龙汽车（600686）。

智能汽车方面，随着顶层设计文件出台以及路试开展，政策支持力度有望不断加大，爆款产品推动供给创造需求效应有望显现，未来汽车电子与 ADAS 装配率有望快速上升，市场空间可观，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）、均胜电子（600699）、德赛西威（002920）。

风险提示：政策波动风险；新能源汽车市场增速低于预期。

目 录

1.本周行业走势回顾.....	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

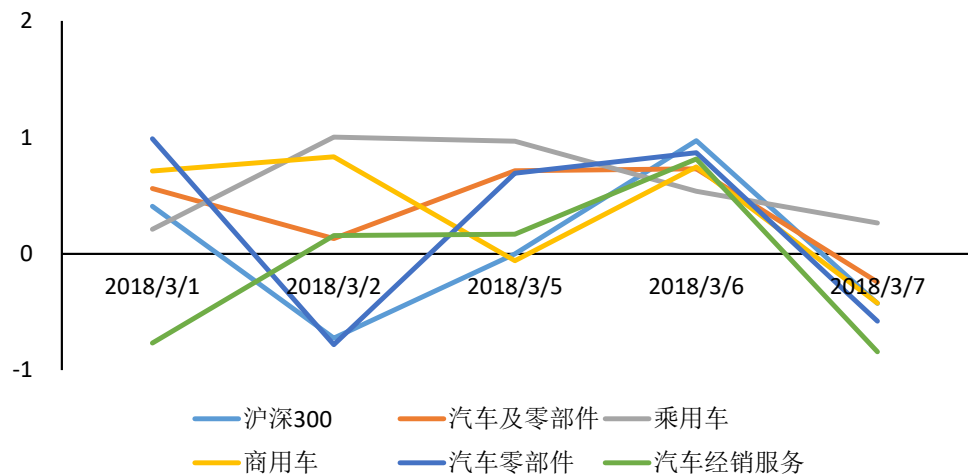
图 1: 汽车板块走势（%，3.1-3.7）	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（3.1-3.7）	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（3.1-3.7）	4

1. 本周行业走势回顾

本周五个交易日，沪深 300 上涨 0.14%，汽车及零部件板块上涨 1.77%，跑赢大盘 1.63 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 2.92%；商用车子行业上涨 1.77%；汽车零部件子行业上涨 1.03%；汽车经销服务子行业下跌 0.54%。

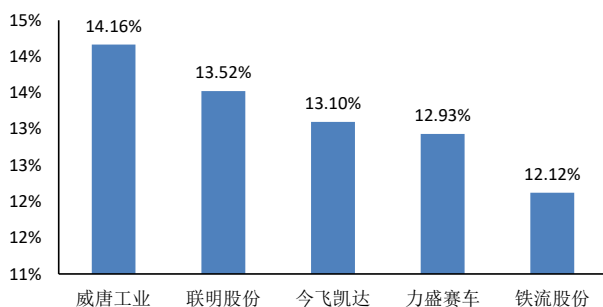
个股方面，涨幅居前的有威唐工业（14.16%）、联明股份（13.52%）、今飞凯达（13.10%）、力盛赛车（12.93%）、铁流股份（12.12%）；跌幅居前的有贝斯特（-10.17%）、万丰奥威（-10.01%）、风神股份（-4.53%）、岱美股份（-3.94%）、广汇汽车（-3.55%）。

图 1：汽车板块走势（%，3.1-3.7）



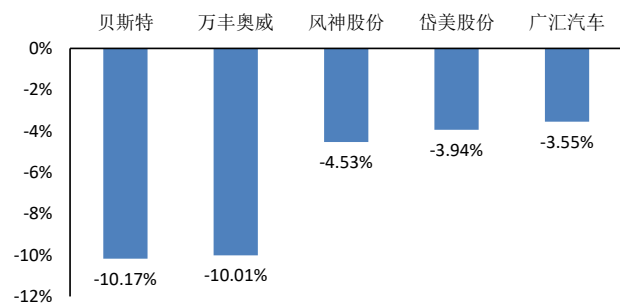
数据来源：wind 资讯，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（3.1-3.7）



资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（3.1-3.7）



资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

2.行业重要信息

1、李克强总理政府工作报告：新能源汽车购置税优惠再延长三年。3月5日，第十三届全国人大一次会议在北京开幕，国务院总理李克强作政府工作报告，对2018年的工作作出总体部署。此次报告提及新能源汽车的部分包括，全面放开一般制造业，扩大电信、医疗、教育、养老、新能源汽车等领域开放。此外，将新能源汽车车辆购置税优惠政策再延长三年，全面取消二手车限迁政策。（来源：第一电动网）

2、北京 2018 年第三批环保车型目录发布。3月1日，北京环保局发布《2018年度第三批符合环保排放标准车型目录的公告》，其中包括2018年度第三批电动车型目录。江淮汽车、北汽福田、宝沃汽车、奇瑞商用车、北汽新能源等6家车企的16款电动车型入选。（来源：第一电动网）

3、交通部发布道路运输车辆综合性能检测联网技术要求。2月28日，交通部发布的《道路运输车辆综合性能检测联网技术要求（暂行）》规定了道路运输车辆综合性能检测联网的总体架构、业务流程、接口要求、功能要求、性能要求及安全要求。该技术要求适用于机动车检验检测机构与交通运输管理部门实现数据联网，以及各级道路运输车辆综合性能检测联网系统的建设和应用。（来源：第一电动网）

4、工信部等七部委发布动力电池回收利用试点实施方案。3月2日，工信部等七部委联合发布了《新能源汽车动力蓄电池回收利用试点实施方案》，到2020年，建立完善动力蓄电池回收利用体系，探索形成动力蓄电池回收利用创新商业模式。实施方案指出，充分落实生产者责任延伸制度，由汽车生产企业、电池生产企业、报废汽车回收拆解企业与综合利用企业等通过多种形式，合作共建、共用废旧动力蓄电池回收渠道。（来源：第一电动网）

5、上海首发自动驾驶汽车路试号牌，上汽和蔚来率先获得。上海市府新闻办3月1日举行市政府新闻发布会，市经信委副主任黄瓯介绍了《上海市智能网联汽车道路测试管理办法（试行）》相关情况。全国首批智能网联汽车开放道路测试号牌今天（3月1日）在沪发放。根据第三方机构测试试验和专家组评审，上海市智能网联汽车道路测试推进工作小组审核通过，上海汽车集团股份有限公司和上海蔚来汽车有限公司获得第一批智能网联汽车开放道路测试号牌，获得智能网联汽车测试道路资格。（上海市政府）

6、杭州发布网约车管理实施细则，新能源汽车续航里程需达250公里以上。近

日，杭州发布的《杭州市网络预约出租汽车经营服务管理实施细则》明确申请网络预约出租汽车运输证的车辆，应当符合六大条件：具有杭州市号牌，使用性质登记为“预约出租客运”的7座及以下乘用车（微型面包车除外）；新能源汽车（包括插电式混合动力汽车、纯电动汽车和燃料电池电动汽车），轴距达到2600毫米以上或综合工况续航里程达到250千米以上；非新能源汽车，轴距达到2700毫米以上或车辆购置的计税价格在12万元以上。（来源：第一电动网）

7、深圳发布新能源汽车产业扶持计划，最高补助达500万元。3月1日，深圳市发改委发布的《深圳市发展改革委关于组织实施深圳市重大科技产业专项（新能源汽车）2018年第一批扶持计划的通知》明确，深圳市将采取直接资助扶持方式，对在深圳从事新能源汽车领域研发、生产及服务的企业、事业单位、社会团体或民办非企业等机构，按经评审核定的项目总投资的一定比例给予资助，最高不超过500万元。（来源：第一电动网）

3.公司重要信息

1、上汽携手英飞凌成立IGBT合资公司。3月2日，上海汽车集团股份有限公司和英飞凌科技股份有限公司宣布成立合资企业。上汽集团持股51%，英飞凌持股49%，合资公司命名为“上汽英飞凌汽车功率半导体（上海）有限公司”，总部设在上海，生产基地位于英飞凌无锡工厂扩建项目内，计划在2018年下半年开始批量生产，主要为中国市场生产汽车级框架式IGBT模块。（来源：第一电动网）

2、北汽与松下讨论就电池和智能汽车深化合作。3月5日，北京汽车集团董事长徐和谊透露，正在与松下进行关于深化合作的谈判。据悉两家公司已在纯电动汽车领域开展合作，正在就将合作扩大到设想自动驾驶的智能汽车领域推进谈判。北汽希望获取尖端技术，而松下希望在全球最大的中国市场扩大业务，两家公司的目的似乎达成一致。（来源：新浪财经）

3、上汽有望年内推出自动驾驶量产车型，可最后一公里自主泊车。从上汽集团获悉，今年上汽集团就计划率先推出一款自主品牌智能驾驶量产车型，将实现“最后一公里”自主泊车等特定场景下的智能驾驶功能。此外，上汽集团前瞻技术研究部总经理张程表示，上汽集团还计划在今年内开始商业化运营具有自动驾驶功能的汽车，2019年开始高速公路的自动化驾驶测试。（来源：澎湃新闻）

4、外媒：蔚来汽车拟赴美IPO融资至多20亿美元。北京时间28日路透社称，据知情人士称，中国电动汽车初创公司蔚来汽车（Nio）已聘请包括摩根士丹利和

高盛在内的八家银行，为其今年计划中的赴美上市做准备工作，预计此次 IPO 的融资规模最高将达 20 亿美元。（来源：新浪财经）

5、福特在迈阿密测试自动驾驶汽车送披萨服务。据国外媒体报道，福特正将自己的自动驾驶技术带到美国的南部地区。通用计划在美国南部面积更大的迈阿密地区部署两支自动驾驶测试车队，分别用来运送乘客和配送货物。在测试过程中，福特自动驾驶汽车将配备人类驾驶员，但不会与客户进行互动与交流。上周，达美乐已经率先在迈阿密地区测试披萨的配送服务。（来源：腾讯科技）

6、丰田牵头成立新公司，将投 30 亿美元研究无人驾驶技术。3 月 3 日，丰田汽车宣布，将与爱信精机以及电装公司成立一家新的位于日本东京的合资公司，取名为丰田高级开发研究院，共出资 3000 亿日元（约合 28 亿美元），主要用于研发无人驾驶汽车软件。该新公司的使命是确保丰田的无人驾驶技术足够可靠，足以生产出让消费者可以放心购买的丰田无人驾驶车。（来源：新浪科技）

4. 行业策略与个股推荐

近期，财政部等对新能源汽车补贴政策进行了大幅调整，在进一步提高补贴门槛的同时，根据成本变化等情况，调整优化了新能源乘用车补贴标准，合理降低新能源客车和新能源专用车补贴标准。总体上讲，国家支持新能源汽车行业持续健康发展的意愿没有改变，补贴政策的优化有利于规范行业发展乱象和培育优势龙头企业，我们认为，新能源汽车行业已逐步进入补贴后时代，随着双积分政策的发布实施，“胡萝卜+大棒”的长效促进机制有望建立，新能源汽车行业有望保持平稳健康发展，产销量有望不断提升，龙头效应渐显，建议重点关注新能源乘用车及运营等方面的投资机会，维持新能源汽车板块“看好”评级，推荐比亚迪（002594）、江淮汽车（600418）、东风汽车（600006）、宇通客车（600066）、金龙汽车（600686）。

智能汽车方面，随着顶层设计文件出台以及路试开展，政策支持力度有望不断加大，爆款产品推动供给创造需求效应有望显现，未来汽车电子与 ADAS 装配率有望快速上升，市场空间可观，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）、均胜电子（600699）、德赛西威（002920）。

风险提示：政策波动风险；新能源汽车市场增速低于预期。

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%

重要声明：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。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条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长（金融行业研究&研究所主持工作）

张继袖

+86 22 2845 1845

副所长

谢富华

+86 22 2845 1985

汽车行业研究小组

郑连声

+86 22 2845 1904

张冬明

+86 22 2845 1857

计算机行业研究小组

王洪磊

+86 22 2845 1975

朱晟君

+86 22 2386 1319

环保行业研究

张敬华

+86 10 6810 4651

刘蕾

+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑞

+86 22 2386 1670

刘秀峰

+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

任宪功（部门经理）

+86 10 6810 4615

王斌

+86 22 2386 1355

赵波

+86 22 2845 1632

通信&电子行业研究小组

徐勇

+86 10 6810 4602

宋敬祎

+86 22 2845 1131

杨青海

+86 10 6810 4686

新材料行业研究

张敬华

+86 10 6810 4651

餐饮旅游行业研究

刘瑞

+86 22 2386 1670

杨旭

+86 22 2845 1879

证券行业研究

任宪功（部门经理）

+86 10 6810 4615

洪程程

+86 10 6810 4609

金融工程研究&部门经理

崔健

+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰

+86 22 2387 3122

宋旻

衍生品类研究

祝涛

+86 22 2845 1653

李元玮

+86 22 2387 3121

郝惊

+86 22 2386 1600

债券研究

王琛皞

+86 22 2845 1802

冯振

+86 22 2845 1605

夏捷

基金研究

刘洋

+86 22 2386 1563

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

杜乃璇

+86 22 2845 1945

宏观研究

张杨

博士后工作站

朱林宁 量化•套期保值模型研究

+86 22 2387 3123

综合质控&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

行政综合

白骐玮

+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

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