

5月新能源乘用车自主品牌持续发力



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报 (20180722)

❖ 川财周观点

本周, ev-sales 发布了 2018 年 5 月全球新能源乘用车销量数据, 5 月全球新能源乘用车销售近 16 万台, 其中中国销售新能源乘用车 9.2 万台, 占比 58%。车企方面, 5 月北汽新能源累计销售 1.96 万台新能源乘用车, 位居第一; 比亚迪 (累计销售 1.34 万台)、特斯拉 (累计销售 1.29 台) 分列第二、三位。对此, 我们认为: 1、全球新能源乘用车市场前景向好。5 月销量增长 75%, 创造历史第二高点, 其中我国销量同比增长 128%, 发展势头依然迅猛。2018 年 1-5 月的累计销量为 59.8 万辆, 同比增长 71%, 市场份额创造历史新高的 1.5%。2、我国自主品牌持续发力。车企方面, 北汽新能源、比亚迪、上汽乘用车、奇瑞新能源均进入前十位; 车型方面, 北汽 EC 系列销售 1.26 万台, 夺得全球销量冠军, 江铃 E200、比亚迪秦等 7 款自主品牌车型进入畅销前十榜单, 我国自主品牌已经具备了一定的竞争力, 随着补贴退坡和国外车企在华投资的松绑, 将倒逼自主品牌加大研发力度, 提升产品价值。近期, 特斯拉宣布在华设厂, 相关产业链有望随之受益, 相关标的包括旭升股份 (603305)、三花智控 (002050)、国机汽车 (600335) 等。

❖ 市场表现

本周, 川财汽车家电指数下跌 3.70%, 收于 13054.85 点。沪深 300 指数上涨 0.01%, 收于 3492.89 点, 汽车与零部件、新能源汽车、特斯拉指数分别下跌 1.38%、1.34%、0.35%, 锂电池指数上涨 0.39%。汽车与零部件、新能源汽车、特斯拉板块表现弱于大盘, 锂电池板块表现强于大盘。

❖ 公司公告

宁德时代 (300750): 与华晨宝马达成战略合作协议; 与广汽集团深化在新能源汽车领域的合作。比亚迪 (002594): 子公司广州比亚迪中标广州公共汽车项目。特锐德 (300001): 2018 年上半年营业收入同比增长 0.7%; 实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 20.10%。长城汽车 (601633): 预计 2018 年上半年净利润同比增加 52.07%。众泰汽车 (000980): 将投资 15 亿元在安徽黄山建设年产 100 万套智能网联汽车电子零部件的生产基地项目。

❖ 行业资讯

工信部发布第 310 批新车公示, 118 家企业 428 款新能源车型进入名单 (第一电动网); 国家车联网产业标准体系建设指南发布, 推动车联网产业建设 (电动汽车资源网); 国家智能网联汽车应用 (北方) 示范区正式投入运营 (第一电动网); 北京发布新能源汽车地补政策, 将按国补 1:05 的比例发放地方补助 (第一电动网); 武汉将建立国家级新能源汽车检测中心 (中汽协)。

❖ 风险提示: 宏观经济不及预期, 政策波动带来的销售回落。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 汽车家电/汽车
报告时间 | 2018/7/22

👤 分析师

孙灿
证书编号: S1100517100001
010-68595107
suncan@cczq.com

👤 联系人

黄博
证书编号: S1100117080004
021-68595119
huangbo@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼, 100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼, 200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层, 518000

成都 中国 (四川) 自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼, 610041

正文目录

一、川财周观点	4
二、市场表现	4
三、公司动态	5
3.1 股价表现	5
3.2 公司公告	6
四、行业资讯	7
五、风险提示	8

图表目录

图 1: 市场表现	4
表格 1. 汽车行业个股表现.....	5
表格 2. 新能源汽车行业个股表现.....	5

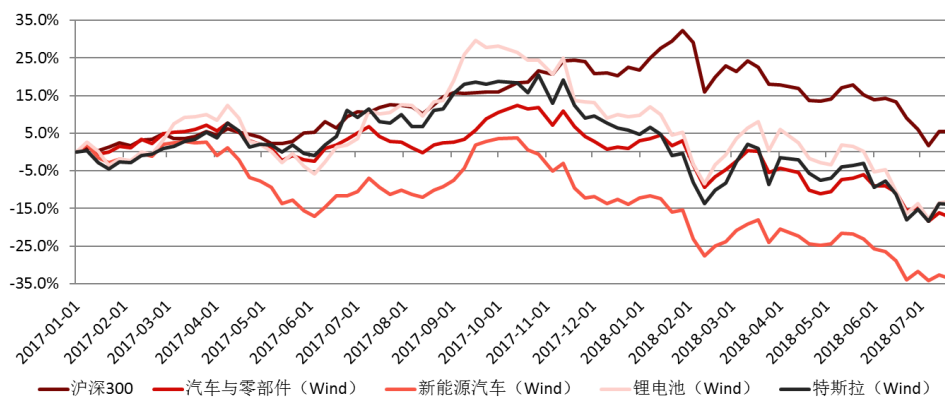
一、川财周观点

本周，ev-sales 发布了 2018 年 5 月全球新能源乘用车销量数据，5 月全球新能源乘用车销售近 16 万台，其中中国销售新能源乘用车 9.2 万台，占比 58%。车企方面，5 月北汽新能源累计销售 1.96 万台新能源乘用车，位居第一；比亚迪（累计销售 1.34 万台）、特斯拉（累计销售 1.29 万台）分列第二、三位。对此，我们认为：1、全球新能源乘用车市场前景向好。5 月销量增长 75%，创造历史第二高点，其中我国销量同比增长 128%，发展势头依然迅猛。2018 年 1-5 月的累计销量为 59.8 万辆，同比增长 71%，市场份额创造历史新高的 1.5%。2、我国自主品牌持续发力。车企方面，北汽新能源、比亚迪、上汽乘用车、奇瑞新能源均进入前十位；车型方面，北汽 EC 系列销售 1.26 万台，夺得全球销量冠军，江铃 E200、比亚迪秦等 7 款自主品牌车型进入畅销前十榜单，我国自主品牌已经具备了一定的竞争力，随着补贴退坡和国外车企在华投资的松绑，将倒逼自主品牌加大研发力度，提升产品价值。近期，特斯拉宣布在华设厂，相关产业链有望随之受益，相关标的包括旭升股份（603305）、三花智控（002050）、国机汽车（600335）等。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌 3.70%，收于 13054.85 点。沪深 300 指数上涨 0.01%，收于 3492.89 点，汽车与零部件、新能源汽车、特斯拉指数分别下跌 1.38%、1.34%、0.35%，锂电池指数上涨 0.39%。汽车与零部件、新能源汽车、特斯拉板块表现弱于大盘，锂电池板块表现强于大盘。

图 1：市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

三、公司动态

3.1 股价表现

本周汽车与零部件组合表现前五标的分别是：斯太尔、钧达股份、广汇汽车、登云股份、银轮股份，表现后五标的分别是：隆盛科技、华阳集团、上海凤凰、万通智控、比亚迪；新能源汽车组合表现前五标的分别是：兆新股份、美联新材、创新股份、中科电气、赫美集团，表现后五标的分别是：盐湖股份、猛狮科技、星云股份、科达利、华锋股份。

表格1. 汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	000760.SZ	斯太尔	4.21	-20.86	43.69%
	002865.SZ	钧达股份	20.48	36.07	6.11%
	600297.SH	广汇汽车	5.38	10.97	5.28%
	002715.SZ	登云股份	15.43	278.03	5.04%
	002126.SZ	银轮股份	9.26	22.17	3.12%
后五标的	300680.SZ	隆盛科技	27.84	141.90	-9.61%
	002906.SZ	华阳集团	18.29	39.84	-8.87%
	600679.SH	上海凤凰	11.23	63.22	-7.65%
	300643.SZ	万通智控	11.22	82.23	-7.04%
	002594.SZ	比亚迪	42.91	32.85	-6.62%

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格2. 新能源汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	002256.SZ	兆新股份	4.95	58.07	42.24%
	300586.SZ	美联新材	20.98	88.35	33.12%
	002812.SZ	创新股份	47.11	81.55	17.19%
	300035.SZ	中科电气	6.34	50.56	15.27%
	002356.SZ	赫美集团	13.02	45.36	14.75%
后五标的	000792.SZ	盐湖股份	8.71	-5.82	-18.22%
	002684.SZ	猛狮科技	8.2	-39.93	-13.32%
	300648.SZ	星云股份	26.85	62.01	-12.88%
	002850.SZ	科达利	27.02	38.77	-12.27%
	002806.SZ	华锋股份	29.19	138.98	-12.05%

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

宁德时代 (300750): 与华晨宝马签署战略合作协议, 华晨宝马将向公司购买电池产能建设项目, 项目金额为人民币 8.15 亿元, 该项目将用于为华晨宝马或其指定关联方生产和供应指定产品。华晨宝马还将向宁德时代长期采购指定型号的动力电池产品, 初始预付款为 28.525 亿元; 宁德时代同意在后续实施境内外股权融资时, 华晨宝马有权对公司进行股权投资, 投资上限金额为 28.525 亿元。

宁德时代 (300750): 与广汽集团深化在新能源汽车领域的合作, 计划共同出资设立时代广汽动力电池有限公司(注册资本 10 亿元, 宁德时代出资比例 51%) 和广汽时代动力电池系统有限公司(注册资本 1 亿元, 宁德时代出资比例 49%)。

比亚迪 (002594): 公司控股子公司广州比亚迪中标广州一汽巴士、广州第二公共汽车公司、广州第三公共汽车公司、广州市电车、广州马会巴士“2018 年 3138 台纯电动客车招标项目”及“2018 年 1672 台纯电动客车招标项目”, 中标金额分别 37.08 亿元及 18.14 亿元。

特锐德 (300001): 2018 年上半年, 公司实现营业收入 26.37 亿元, 同比增长 0.7%; 实现归属于上市公司股东的净利润为 1.23 亿元, 同比增长 20.10%。其中, 新能源汽车及充电业务实现营业收入 5.18 亿元, 同比增长 45.5%; 毛利润为 0.99 亿元, 同比增长 66%。

一汽夏利 (000927): 董事会决定, 以不低于 1 元的价格转让全资子公司华利汽车 100% 股权。经评估, 华利汽车股东全部权益为 -9.62 亿元。本次股权转让完成后, 华利汽车土地房屋将划转至公司, 上述土地评估值为 1.92 亿元, 房屋评估值为 0.40 亿元。华利汽车应付公司欠款总额为 11.20 亿元, 受让条件为保证归还华利汽车应付公司的不低于 8 亿元的欠款, 在此基础上, 华利汽车应付公司的其他欠款免除, 为此公司可能会承受一定的债权损失。

长城汽车 (601633): 预计 2018 年上半年净利润为 36.8 亿元, 同比增加 52.07%; 收入为 486.8 亿元, 同比增加 17.99%。

东安动力 (600178): 公司上半年业绩预计减少 2400 万-2800 万元, 同比减少 61%-71%。上半年, 公司本部发动机产销量同比下降约 28%, 导致公司主营业务收入下降, 本部利润下降。

众泰汽车(000980): 将投资 15 亿元在安徽黄山歙县建设一个年产 100 万套智能网联汽车电子零部件的生产基地项目, 项目用地面积约 200 亩, 目前处于发起设立阶段。

四、行业资讯

- ❖ 工信部公示了申报第 310 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》的新产品, 此次申报新能源汽车产品的共有 118 家企业的 428 个型号, 其中纯电动产品共 114 家企业 409 个型号、插电式混合动力产品共 8 家企业 13 个型号、燃料电池产品共 5 家企业 6 个型号。(第一电动网)
- ❖ 工信部和国标委联合发布了国家车联网产业标准体系建设指南(总体要求)、国家车联网产业标准体系建设指南(信息通信)、国家车联网产业标准体系建设指南(电子产品与服务)。三个指南的出台, 旨在促进车联网技术和产业发展, 实现工业化和信息化的高度融合。(电动汽车资源网)
- ❖ 国家智能网联汽车应用(北方)示范区在吉林长春正式投入运营, 将对申请测试的公司和智能网联汽车进行资格审查和封闭道路测试, 并负责开放道路测试管理服务。据悉, 该示范区封闭场地面积 35 万平方米, 封闭道路里程 3 公里, 具有 6 大类 99 个测试场景, 通过行驶场地和驾驶情景的组合可以扩展到 300 余个场景, 智慧交通设施共有 4 大类 100 余个, 实现了高精地图和 5G 信号的全覆盖。(第一电动网)
- ❖ 位于武汉经济技术开发区的“国家新能源汽车质量监督检验中心”得到国家认证认可监督管理委员会批复, 该中心预计 2020 年建成并投入运营。据悉, 国家新能源汽车质量监督检验中心占地 50 亩, 投入近十亿元, 将建设涵盖新能源汽车整车、系统与总成、零部件涉及安全、节能、环保、整车、电磁兼容在内的各大关键检测项目, 可开展新能源汽车试验验证、技术创新、标准研究、质量监督与仲裁等全面技术服务。(中汽协)
- ❖ 北京市财政局、北京市科委、北京市经信委发布了关于调整完善北京市新能源汽车推广应用财政补助政策的通知。调整后的补贴标准为: 对符合技术要求的新能源汽车(纯电动汽车、燃料电池汽车)按照中央与地方 1:0.5 的比例安排市级补助, 汽车生产企业申请中央和本市财政补助总额最高不超过车辆销售价格的 60%。(第一电动网)
- ❖ 广州市发改委发布《广州市推动新能源汽车发展的若干意见》, 规定在该

市推广应用新能源汽车，取得中央财政购车补贴资金后，经审核给予地方财政购车补贴资金（含省级奖补资金）。其中燃料电池汽车按照不超过国家补贴 1:1 的比例给予地方补贴，对续航里程及电池能量密度符合要求的纯电动汽车按照不超过国家补贴 1:0.5 的比例给予地方补贴，对插电式混合动力（含增程式）汽车按照不超过国家补贴 1:0.3 的比例给予地方补贴，且国家补贴和地方补贴资金总额最高不超过车辆销售价格（国家补贴+地方补贴+消费者支付金额）的 60%。（第一电动网）

- ❖ 广西发布《广西工业高质量发展行动计划（2018—2020 年）》，文件提到，广西将加快新能源汽车应用推广，加快把柳州、南宁、贵港、桂林等地打造成为国内领先的新能源汽车研发制造基地，到 2020 年，全区实现新能源汽车总产值 300 亿元。（电动汽车资源网）
- ❖ 根据《广东省人民政府关于加快新能源汽车产业创新发展的意见》、《佛山市 2018 年蓝天保卫战实施方案》的要求，2018 年 11 月 1 日起，佛山市更新或新增的网约车须全部使用新能源汽车。（电动汽车资源网）
- ❖ 根据公安部交管局发布的数据，截至 6 月底，我国新能源汽车保有量达 199 万辆，其中纯电动汽车 162 万辆，占新能源汽车总量的 81.4%，新能源货车 24 万辆，占比 12.1%。全国已全面启用新能源汽车专用号牌。（第一电动网）
- ❖ 国网电动汽车公司与神州优车在北京举行战略合作协议签约仪式，双方就充电基础设施建设、充电解决方案、车辆租赁等方面达成合作，并将应用智能车联网技术，推动实现平台互联互通和数据共享。（电动汽车资源网）

五、风险提示

宏观经济不达预期

基于市场一致预期：中国下半年经济将有好转。经济好转将提振汽车需求，价格上涨的预期比较明显。如果宏观经济不达预期，汽车存在销量回落风险。

新能源汽车不达预期

新能源汽车属于国家扶持产业，对政策依赖性较强。如果后期政策起伏过大，新能源汽车存在销售回落风险。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明