

7月新能源汽车销售 8.4 万辆

——新能源汽车行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2018年8月13日

证券分析师

张冬明

022-28451857

zhangdm@bhq.com

郑连声

SACNo:S1150513080003

022-28451904

zhengls@bhq.com

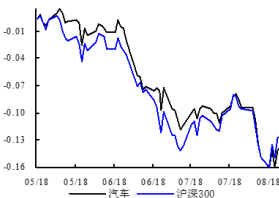
子行业评级

新能源汽车 看好

重点品种推荐

比亚迪	增持
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

上周，沪深 300 上涨 2.40%，汽车及零部件板块上涨 1.35%，跑输大盘 1.05 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 2.50%；商用车子行业上涨 1.55%；汽车零部件子行业下跌 0.02%；汽车经销服务子行业上涨 3.30%。

个股方面，ST 嘉陵、比亚迪、广汇汽车、中国重汽、风神股份涨幅居前；斯太尔、均胜电子、文灿股份、长城汽车、渤海汽车跌幅居前。

● 行业新闻

1) 中汽协：7月新能源汽车销售 8.4 万辆，同比增长 47.7%；2) 乘联会：7月新能源乘用车销售 7.1 万辆；3) 受关税影响，6月中国汽车进口量同比大跌 87.1%；4) 北京新能源汽车指标申请人数接近 36 万人；5) 宁波发布 2018 新能源汽车补贴政策，按国补 1: 0.5 标准补助；6) 山东省政府发布蓝天保卫战方案，2020 年公交全部新能源化。

● 公司新闻

1) 前锋股份拟更名为北汽蓝谷新能源科技股份有限公司；2) 比亚迪 1-7 月新能源汽车销量 9.37 万辆，同比增长 66.8%；3) 东风有限发布“绿色 2022 计划”，将推出 20 款电动化汽车；4) 北京现代加快布局新能源，2020 年前推出 9 款新车型；5) 纯电跑车前途 K50 正式上市，补贴后售价 68.68 万元；6) 小康股份预计首款智能电动 SUV 车型将于 2019 年开启市场预订；7) 特斯拉创始人马斯克考虑将特斯拉私有化。

● 下周行业策略与个股推荐

7月新能源汽车销量 8.4 万辆，同比增长 47.7%，环比上涨 4.8%，较 6 月增速有所回升。我们认为，处于市场培育阶段的新能源汽车产业保持快速增长的逻辑依然是供给创造需求，只有爆款产品才能积聚人气，激发终端消费需求，从而最终摆脱政府补贴扶持，走向成熟；在新补贴政策正式实施后，中高端新能源汽车产品有望成为增长主力，明后年产销将因新能源汽车积分正式考核而有望加速提升，同时新能源汽车股比放开也有利于吸引外资企业加快在华布局，推动我国新能源汽车产业技术升级，建议关注具备技术研发和客户渠道优势的龙头企业，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，目前智能网联汽车发展仍处于初级阶段，随着政策支持力度不断加大以及路试开展，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，我们坚定看好汽车电子、ADAS 领域的投资机会，建议关注宁波高发（603788）、拓普集团（601689）、星宇股份

(601799)、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；智能驾驶产品推广低于预期。

目 录

1.本周行业走势回顾.....	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

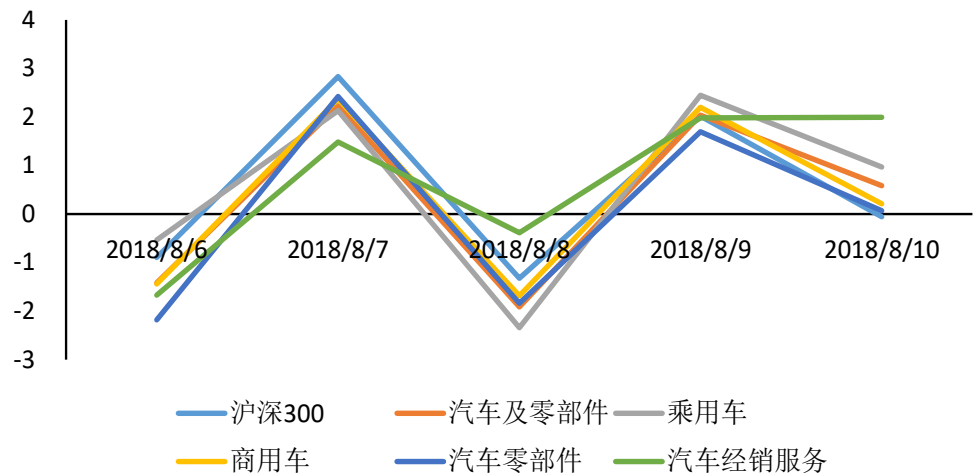
图 1: 汽车板块走势 (%) (8.6-8.10)	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (8.6-8.10)	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (8.6-8.10)	5

1. 本周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 2.40%，汽车及零部件板块上涨 1.35%，跑输大盘 1.05 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 2.50%；商用车子行业上涨 1.55%；汽车零部件子行业下跌 0.02%；汽车经销服务子行业上涨 3.30%。

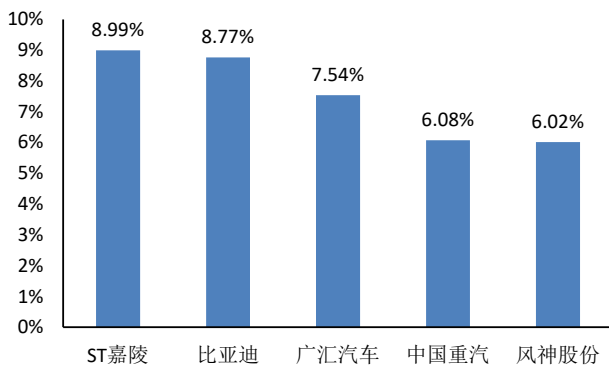
个股方面，涨幅居前的有 ST 嘉陵 (8.99%)、比亚迪 (8.77%)、广汇汽车 (7.54%)、中国重汽 (6.08%)、风神股份 (6.02%)；跌幅居前的有斯太尔 (-22.56%)、均胜电子 (-9.74%)、文灿股份 (-9.61%)、长城汽车 (-6.66%)、渤海汽车 (-6.08%)。

图 1: 汽车板块走势 (%，8.6-8.10)



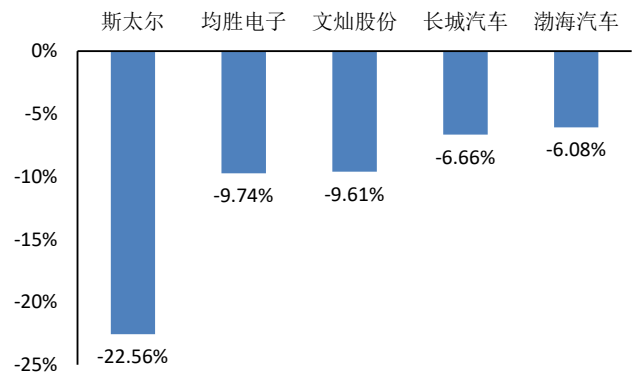
数据来源: wind 资讯, 渤海证券研究所

图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (8.6-8.10)



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 (8.6-8.10)



资料来源: wind 资讯, 渤海证券研究所

2.行业重要信息

1、中汽协：7月新能源汽车销售 8.4 万辆，同比增长 47.7%。8月10日，中汽协发布 2018 年 7 月份汽车产销数据。新能源汽车部分，7 月份产销量分别为 9 万辆和 8.4 万辆，同比增长分别为 53.6%和 47.7%。新能源乘用车销量为 7.4 万辆，其中纯电动乘用车 5 万辆，插电式混合动力乘用车 2.3 万辆；新能源商用车的销量为 1 万辆，其中纯电动商用车 1 万辆，插电式混合动力商用车销量为 0。
(来源：第一电动网)

2、乘联会：7月新能源乘用车销售 7.1 万辆。8月9日，根据乘联会厂家数据，7月新能源狭义乘用车批发销售 7.1 万台，环比 6 月下降 1.15%，同比增长 7 成。1-7 月新能源乘用车销量达 42 万台，同比增长 1 倍。从 1-7 月累计销量来看，比亚迪以 21.4%市场份额的绝对优势排名第一，并进一步拉开与北汽新能源的距离。
(来源：第一电动网)

3、受关税影响，6月中国汽车进口量同比大跌 87.1%。8月6日，根据中国汽车流通协会发布数据显示，今年 6 月，中国汽车进口量为 1.5 万辆，同比大跌 87.1%；1-6 月，累计进口汽车 45.2 万辆，比去年同期下降 22.1%。同时，6 月我国进口车销量也出现大幅下降。数据显示，国内进口车 6 月共销售 6.3 万辆，同比下降 21.2%；1-6 月，进口车累计销售 39.4 万辆，同比下降 9.8%，终端需求下降幅度较大。
(来源：蓝鲸汽车)

4、北京新能源汽车指标申请人数接近 36 万人。北京小客车指标办 8 月 9 日发布提示，截至 2018 年 8 月 8 日 24:00，累计收到个人新能源小客车配置指标申请和确认延期的共 359835 个，较前一期增加 7 万多个；有 8643 家企事业单位申请新能源小客车配置指标 12415 个。
(来源：第一电动网)

5、宁波发布 2018 新能源汽车补贴政策，按国补 1: 0.5 标准补助。近日，浙江省宁波科技局发布了《关于宁波市 2018 年新能源汽车推广应用地方财政资金补助政策的通知》，对符合条件的纯电动汽车、插电式混合动力汽车（含增程式）和燃料电池汽车按照同期中央财政补助标准 1: 0.5 给予地方财政补助，其中新能源专用车和货车每辆补贴最高不超过 1.6 万元。用于租赁的新能源汽车按照上述标准的 25%给予地方配套补贴。
(来源：第一电动网)

6、山东省政府发布蓝天保卫战方案，2020 年公交全部新能源化。8月8日，山东省人民政府关于印发山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨 2013—2020 年大气污

染防治规划三期行动计划（2018—2020 年）的通知指出，凡是财政资金购买的公交车、公务用车及市政、环卫车辆优先采用新能源车，力争到 2020 年实现全覆盖。（来源：第一电动网）

3. 公司重要信息

1、 前鋒股份拟更名为北汽蓝谷新能源科技股份有限公司。8 月 8 日晚间，北京前鋒电子股份有限公司（600733）公告称，公司中文名称拟由“北京前鋒电子股份有限公司”变更为“北汽蓝谷新能源科技股份有限公司”。公司经营范围拟变更为“设计、研发、销售汽车(含重型货车、大中型客车、轻型越野汽车、轻、微型客货汽车、多功能车、专用车、轿车、电动汽车、混合动力汽车)、汽车配件、机械设备、电器设备、零部件加工设备等。（来源：第一电动网）

2、 比亚迪 1-7 月新能源汽车销量 9.37 万辆，同比增长 66.8%。8 月 6 日晚，比亚迪(002594)公布了 7 月销量。数据显示，比亚迪 7 月新能源汽车销量为 18793 辆，同比增长 66.8%，环比增长 9.9%。7 月新能源乘用车销售 18203 辆，其中纯电动乘用车销售 8176 辆，插电式混合动力 10027 辆；新能源商用车的销量为 590 辆，其中客车 578 辆，除客车以外的新能源商用车销售 12 辆。（来源：第一电动网）

3、 东风有限发布“绿色 2022 计划”，将推出 20 款电动化汽车。8 月 8 日，东风汽车有限公司在武汉宣布加快部署发布“绿色 2022 计划”，旗下四大品牌将总共推出 20 款电动化汽车，全面导入日产产品、质量保证体系、APW 生产方式，计划三年内推进电动化关键零部件 100%国产化，以“绿色”和“智能”为重点，助力中国绿色新能源汽车的发展。（来源：第一电动网）

4、 北京现代加快布局新能源，2020 年前推出 9 款新车型。8 月 7 日，北京现代首款插电混动车型全新索纳塔正式上市，共发布 3 款车型，售价为 22.28-25.68 万元，补贴后售价 18.98-22.38 万元。全新索纳塔插电混动是北京现代推出的首款 PHEV 车型，这意味着北京现代已成为首个实现 EV、HEV、PHEV 三大新能源系列全面量产的合资品牌。按照规划，2020 年前北京现代将推出 9 款新能源车型，未来新能源车型销量占比将超过 10%。（来源：第一财经网）

5、 纯电跑车前途 K50 正式上市，补贴后售价 68.68 万元。8 月 8 日，前途 K50 纯电动跑车正式上市，官方指导价 75.43 万元，补贴后全国统一售价 68.68 万元。新车定位纯电动超跑，采用了传统中置跑车的车身比例和轻量化设计，覆盖件均

采用碳纤维材质，百公里加速时间 4.6s，综合工况续航里程 380km。（来源：第一电动网）

6、小康股份预计首款智能电动 SUV 车型将于 2019 年开启市场预订。小康股份 8 月 8 日晚间披露的投资者调研记录显示，公司在新能源汽车领域的工作按计划有序进行中。预计首款智能电动 SUV 车型将于 2019 年开启市场预订，并实现交付。（来源：证券时报）

7、特斯拉创始人马斯克考虑将特斯拉私有化。美国当地时间 8 月 7 日，特斯拉公司创始人艾隆-马斯克发布推特称，考虑将特斯拉以每股 420 美元的价格私有化，受此消息推动，特斯拉股价收盘大涨 11%，给了特斯拉做空者致命一击。迄今为止，特斯拉的做空者已累计投入 130 亿美元，押注这家公司将会倒闭，并给他们带来巨大的意外收获。（来源：新浪美股）

4.行业策略与个股推荐

7 月新能源汽车销量 8.4 万辆，同比增长 47.7%，环比上涨 4.8%，较 6 月增速有所回升。我们认为，处于市场培育阶段的新能源汽车产业保持快速增长的逻辑依然是供给创造需求，只有爆款产品才能积聚人气，激发终端消费需求，从而最终摆脱政府补贴扶持，走向成熟；在新补贴政策正式实施后，中高端新能源汽车产品有望成为增长主力，明后年产销将因新能源汽车积分正式考核而有望加速提升，同时新能源汽车股比放开也有利于吸引外资企业加快在华布局，推动我国新能源汽车产业技术升级，建议关注具备技术研发和客户渠道优势的龙头企业，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，目前智能网联汽车发展仍处于初级阶段，随着政策支持力度不断加大以及路试开展，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，我们坚定看好汽车电子、ADAS 领域的投资机会，建议关注宁波高发（603788）、拓普集团（601689）、星宇股份（601799）、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；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%

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

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319
王磊

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

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

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明
+86 22 2845 1857
赵波
+86 22 2845 1632
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
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
宋昶
+86 22 2845 1131

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
+86 22 2386 1355

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

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+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

风控专员

白骐玮
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功
+86 10 6810 4615

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