

7月全球新能源乘用车销量同比增62%，特斯拉走强



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报（20180902）

❖ 川财周观点

根据 Ev-sales 本周公布的数据，2018 年 7 月全球新能源乘用车销量为 14.5 万辆，同比增长 62%，单月销量达到历史第四高点。2018 年 1-7 月，全球新能源乘用车累计销量达 90.6 万辆，同比增长 68%，占汽车市场份额的 1.7%，达到历史新高。对此，我们认为：1、全球新能源乘用车市场前景依然向好，纯电动趋势明朗。自 5 月以来，新能源乘用车市场份额分别达到 1.5%、1.6%、1.7%，全年市场份额有望超过 2%，今年的累计销量预计将达 200 万辆。此外，7 月纯电动车占新能源乘用车市场的 63%，全年占比有望超 65%，汽车持续电动化发展趋势。2、车企方面，特斯拉继续走强，自主品牌持续发力。7 月，特斯拉（月销量为 20567 辆）、比亚迪（18337 辆）、上汽荣威（9745 辆）位列前三名，其中特斯拉 Model 3 当月销售 14250 辆，成为美国新能源汽车市场首款月销量破万的车型；我国市场中，比亚迪元 EV 月销量为 4147 辆，首次成为最畅销车型，比亚迪的国内市场份额已达 19%，北汽（市场份额 14%）、上汽荣威（11%）紧随其后。另外，近期中美贸易摩擦升温，汽车行业受波及程度较深，板块恐难有趋势性上涨行情，我们建议投资者注意风险。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 0.58%，收于 11799.78 点。沪深 300 指数上涨 0.28%，收于 3334.50 点。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别下跌 0.16%、1.24%、0.84%、0.82%。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉板块表现均弱于大盘。

❖ 公司公告

❖ 比亚迪 (002594)：上半年营业收入同比增长 20.23%，净利润同比下滑 72.19%。上汽集团 (600104)：上半年实现营业收入同比增长 17%，净利润同比增长 19%。江淮汽车 (600418)：上半年营业收入同比下滑 6%，净利润同比下滑 53%。福田汽车 (600166)：与天津力神签署战略合作协议；上半年营业收入同比下降 5.54%，净亏损 9.01 亿元。长安汽车 (000625)：上半年营业收入同比增长 6.22%，净利润同比下滑 65.16%。

❖ 行业资讯

百度与神州优车达成战略合作，将打造百万辆级智能网联车队（第一电动网）；北京市出台新规，将引导燃油车避免占用电动汽车充电车位（第一电动网）；东风日产在华新工厂正式获批，年产能将达 30 万台（第一电动网）；大众将投入 40 亿美元打造网联汽车平台（盖世汽车）。

❖ 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 | 2018/9/2

👤 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	10

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

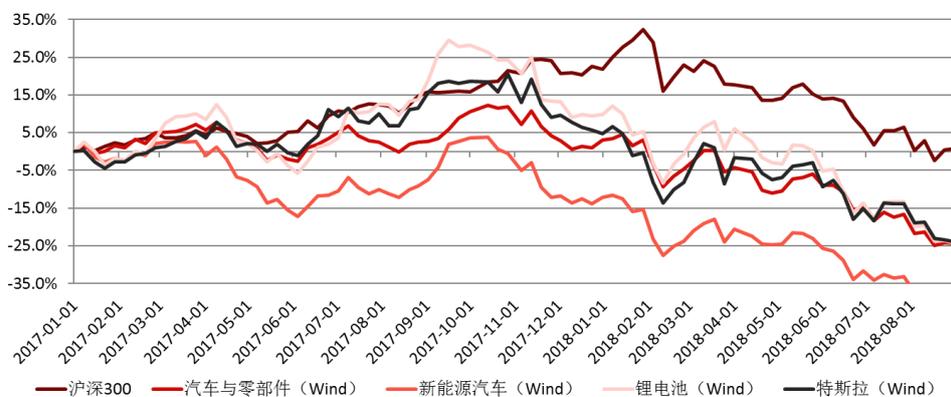
一、川财周观点

根据 Ev-sales 本周公布的数据，2018 年 7 月全球新能源乘用车销量为 14.5 万辆，同比增长 62%，单月销量达到历史第四高点。2018 年 1-7 月，全球新能源乘用车累计销量达 90.6 万辆，同比增长 68%，占汽车市场份额的 1.7%，达到历史新高。对此，我们认为：1、全球新能源乘用车市场前景依然向好，纯电动趋势明朗。自 5 月以来，新能源乘用车市场份额分别达到 1.5%、1.6%、1.7%，连续刷新历史记录，全年市场份额有望超过 2%，今年的累计销量预计将达 200 万辆。此外，7 月纯电动车占新能源乘用车市场的 63%，全年占比有望超 65%，汽车持续电动化发展趋势。2、车企方面，特斯拉继续走强，自主品牌持续发力。7 月，特斯拉（月销量为 20567 辆）、比亚迪（18337 辆）、上汽荣威（9745 辆）分列前三名，其中特斯拉 Model 3 当月销售 14250 辆，成为美国新能源汽车市场首款月销量破万的车型；我国市场中，比亚迪元 EV 月销量为 4147 辆，首次成为最畅销车型，比亚迪的国内市场份额已达 19%，北汽（市场份额 14%）、上汽荣威（11%）紧随其后。另外，近期中美贸易摩擦升温，汽车行业受波及程度较深，板块恐难有趋势性上涨行情，我们建议投资者注意风险。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 0.58%，收于 11799.78 点。沪深 300 指数上涨 0.28%，收于 3334.50 点。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别下跌 0.16%、1.24%、0.84%、0.82%。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉板块表现均弱于大盘。

图 1：市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

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

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：光启技术、登云股份、上海凤凰、斯太尔、钧达股份，表现后五标的分别是：奥特佳、钱江摩托、广汇汽车、今飞凯达、渤海汽车；新能源汽车组合表现前五标的分别是：美联新材、百利科技、圣阳股份、盐湖股份、欣旺达，表现后五标的分别是：*ST 东南、赫美集团、猛狮科技、奥特佳、钱江摩托。

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	002625.SZ	光启技术	9.54	361.53	12.90%
	002715.SZ	登云股份	14.36	113.12	10.97%
	600679.SH	上海凤凰	14.54	110.25	9.65%
	000760.SZ	斯太尔	3.63	-6.46	6.76%
	002865.SZ	钧达股份	20.1	34.21	6.01%
后五标的	002239.SZ	奥特佳	3.26	24.47	-9.94%
	000913.SZ	钱江摩托	10.12	56.46	-9.64%
	600297.SH	广汇汽车	6.2	12.76	-8.42%
	002863.SZ	今飞凯达	6.39	38.84	-6.99%
	600960.SH	渤海汽车	6.42	29.08	-6.14%

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	300586.SZ	美联新材	14.88	63.40	16.07%
	603959.SH	百利科技	16.24	30.53	16.00%
	002580.SZ	圣阳股份	5.87	81.82	13.98%
	000792.SZ	盐湖股份	8.44	-5.64	13.44%
	300207.SZ	欣旺达	9.46	25.15	9.11%
后五标的	002263.SZ	*ST 东南	2.41	-8.05	-18.58%
	002356.SZ	赫美集团	10.88	-56.15	-13.17%
	002684.SZ	猛狮科技	6.67	-7.73	-11.07%
	002239.SZ	奥特佳	3.26	24.47	-9.94%
	000913.SZ	钱江摩托	10.12	56.46	-9.64%

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

比亚迪(002594):2018年上半年实现营业收入541.5亿元,同比增长20.23%;实现净利润4.79亿元,同比下滑72.19%。

上汽集团(600104):2018年上半年实现营业收入4571.78亿元,同比增长17%;净利润为189.82亿元,同比增长19%。

长安汽车(000625):2018年上半年实现营业收入356.43亿元,同比增长6.22%;实现净利润16.10亿元,同比下滑65.16%。公司已分别与华为、百度、科大讯飞、蔚来、英特尔、腾讯、阿里巴巴等国内外优秀企业签订战略合作协议,共同打造智能网联汽车。

广汽集团(601238):2018年上半年实现营业收入372.00亿元,同比增长约7.00%;归属于上市公司股东的净利润为69.13亿元,同比增长11.82%。

江淮汽车(600418):2018年上半年实现营业收入237.09亿元,同比下滑6%;净利润为1.63亿元,同比下滑53%。

金杯汽车(600609):公司2018年上半年完成营收27.9亿元,同比增长8.17%;实现净利润4848.55万元,同比扭亏为盈。

天汽模(002510):2018年上半年归属于母公司所有者的净利润为7826.26万元,同比增长2.45%;营业收入为9.13亿元,同比增长3.12%。

万向钱潮(000559):2018年上半年归属于母公司所有者的净利润为4.5亿元,同比增长1.41%;营业收入为58.84亿元,同比增长6.30%。

富奥股份(000030):2018年上半年归属于母公司所有者的净利润为4.81亿元,同比增长6.17%;营业收入为38.19亿元,同比增长11.61%。

亚星客车(600213):2018年上半年归属于母公司所有者的净利润为1733.97万元,同比增长25.94%;营业收入为11.09亿元,同比增长29.25%。

宗申动力(001696):2018年上半年归属于母公司所有者的净利润为1.69亿元,同比增长3.24%;营业收入为30.69亿元,同比增长15.32%。

潍柴动力 (000338): 2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 43.93 亿元, 同比增长 65.76%; 营业收入为 822.64 亿元, 同比增长 13.76%。

一汽轿车 (000800): 2018 年上半年实现净利润 8091 万元, 同比下降 70.08%; 营业收入为 134.8 亿元, 同比增长 0.58%。

福田汽车 (600166): 2018 年上半年净亏损 9.01 亿元, 上年同期盈利 1.02 亿元; 营业收入为 216.63 亿元, 同比下降 5.54%。与天津力神电池股份有限公司签署战略合作协议, 未来双方将在新能源汽车研发、制造、销售、服务、动力电池梯次利用、新能源汽车全价值链等领域展开深度合作。

国机汽车 (600335): 公司拟向实际控制人国机集团发行股份购买中汽工程 100% 股权, 交易对价暂定 31.07 亿元, 公司另拟募集配套资金不超过 23.98 亿元, 交易不构成重大资产重组。中汽工程主要从事与汽车工业工程相关的工程承包等业务。

中国重汽 (000951): 2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 4.84 亿元, 同比增长 1.01%; 营业收入为 225.41 亿元, 同比增长 23.10%。

四、行业资讯

- ❖ 百度与神州优车达成战略合作, 双方将基于百度 Apollo 平台在智能网联、自动驾驶领域展开深度合作。根据协议, 神州优车将基于 Apollo 平台, 搭建自有车载 OS, 实现百万辆级百度车联网产品搭载, 完成车辆的智能化升级; 在自动驾驶领域, 双方将探索 10 万辆级自动驾驶车队的商业化运营, 加速“自动驾驶+共享出行”的商业化应用。(第一电动网)
- ❖ 北京市城市管理委和市交通委联合发布《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》, 要求对辖区内尚未建设充电设施且向社会开放使用的既有停车场, 按不低于 10% 的车位比例配建公用充电设施, 引导燃油车避免占用电动汽车充电车位。(第一电动网)
- ❖ 山东省发文指出, 省内使用财政资金购买的公交车、公务用车及市政、环卫车辆须优先采用新能源车, 力争到 2020 年实现新能源公务用车的全覆盖。此外, 2020 年全省高速公路服务区充电站将达 160 座以上。(电动汽车资源网)

- ❖ 湖北省发改委正式同意东风日产在武汉市建设乘用车扩建项目，据悉，新工厂位于武汉经济技术开发区凤凰工业园，分两期建设，年产能为 30 万辆乘用车，能够生产传统燃油车、纯电动车及混合动力车，建设期为 2019 年 1 月至 2022 年 12 月。（第一电动网）
- ❖ 根据山东省汽车行业协会发布的数据，2018 年 7 月，山东生产低速电动车 46153 辆，环比下降 6.16%，同比下降 2%。继今年 2 月份之后，再次出现环比同比双双下降走势。（第一电动网）
- ❖ 洛阳市发布《关于实施机动车限行措施的通告》，通告表示将在城市核心区域实行机动车限行措施，悬挂新能源汽车专用号牌的车辆，不受限行规定限制。（电动汽车资源网）
- ❖ 兰州发布《兰州市公安局关于城区道路机动车限行措施的通告》，通告分别对小型、微型载客汽车、货运机动车做出了相关限行规定，新能源车、出租车、网约车以及执行任务的警车、消防车、救护车、工程救险车不受尾号限行限制。通告有效期五年，2018 年 9 月 1 日起施行。（电动汽车资源网）
- ❖ 深圳市财政委员会发布《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》，关于车辆购置补贴，由新能源汽车生产企业在销售新能源汽车产品时按照扣减补贴后的价格与购车方进行结算。其中，2018 年 1 月 1 日至 2018 年 2 月 11 日上牌的车辆按《深圳市 2017 年新能源汽车推广应用财政支持政策》对应标准补贴；2018 年 2 月 12 日至 2018 年 6 月 11 日上牌的车辆按《深圳市 2017 年新能源汽车推广应用财政支持政策》对应标准的 0.7 倍补贴，纯电动货车和专用车按对应标准的 0.4 倍补贴，燃料电池汽车补贴标准不变；2018 年 6 月 12 日至 2018 年 12 月 31 日上牌的车辆按财建〔2018〕18 号文对应标准的 0.5 倍补贴，燃料电池汽车按照财建〔2018〕18 号文对应标准的 1 倍补贴。（第一电动网）
- ❖ 9 月起，强生、大众约 200 辆纯电动出租车将在上海陆续投入运营，这也是上海出租车市场首次引入纯电动车型。据悉，这批新能源车采用上汽荣威 E15 纯电动车，运价还在制定过程中，车上还配备一键报警功能。（第一电动网）
- ❖ 据外媒报道，德国汽车制造商宝马计划到 2025 年之前，将所有车辆设计成混合动力或纯电动车型，并且宣布计划到 2030 年前将所有 M 车型生产成电动车。（电动汽车资源网）

- ❖ 据外媒报道，大众汽车计划投资 40 亿美元用于开发联网和自动驾驶汽车技术，并将在 2025 年实现这一目标。此外，大众还将自主开发一款支持汽车共享、交付以及其他服务的专有软件操作系统 vw. OS，该系统将从 2020 年开始在大众品牌的电动汽车中推出。（盖世汽车）

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。

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 C0003