

# 8月新能源乘用车销量企稳，A级纯电动车走强



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报（20180915）

## ❖ 川财周观点

本周，中汽协和乘联会相继公布了8月新能源汽车产销数据。2018年8月，新能源汽车产销量分别为9.9万辆和10.1万辆，同比分别增长39%和49.5%。对此，我们认为：1、新能源乘用车市场逐渐适应新政，发展企稳带动车市增长。根据乘联会发布的数据，8月新能源狭义乘用车批发销售8.4万辆，同比增长60%；1-8月新能源乘用车累计销量达50万辆，同比增长100%。补贴新政落地后，2018年6-8月的新能源乘用车销量的环比增速分别为-22.3%、-1.2%和17.5%，首次实现环比增长，逐步适应新政，未来稳定增长趋势可期。8月传统燃油车零售增速同比下降7%，而新能源车却实现了60%的高增长，新能源车已成为拉动车市增量的核心动力。2、车型方面，A级、A0级车继续走强，延续结构化调整趋势。8月A级、A0级纯电动车销量同比增长105%、340%，A00级纯电动车销量同比下滑20%；A级纯电动车月销量占比达40%，已成为纯电动车领域的最大市场，新能源车的中高端化趋势愈发明朗。3、车企方面，行业格局稳固，上汽乘用车增势迅猛。8月比亚迪（月销量20887辆）、上汽乘用车（11340辆）、北汽新能源（9187辆）依然占据销量榜前三名，龙头企业优势明显，其中上汽乘用车月销量同比增长161%，延续了迅猛的上升势头。另外，短期内中美贸易依旧具有较大不确定性，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1.18%，收于11624.92点。沪深300指数下跌1.08%，收于3242.09点。汽车与零部件指数上涨0.17%，新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别下跌0.27%、0.16%、3.49%。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池板块表现强于大盘，特斯拉板块表现弱于大盘。

## ❖ 公司公告

❖ 比亚迪(002594)：西安云轨示范线项目开工暨比亚迪30GWh动力电池项目签约仪式在高新区举行。中国重汽(000951)：公司1-8月重型卡车累计产量为89566辆，同比增长3.79%；销量为10.07万辆，同比增长12.20%。猛狮科技(002684)：拟购买中建材蚌埠拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏电站运营维护等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。

## ❖ 行业资讯

蔚来纽交所挂牌上市，每股报价6.26美元，总市值约60亿美元（第一电动网）；工信部：支持在有条件农村地区推广新能源汽车（电动汽车资源网）；工信部：将进一步加大对核心芯片等关键汽车电子产品产业化支持力度（第一电动网）；2018年8月我国动力电池产量共计6.69GWh，其中三元电池产量3.78GWh，磷酸铁锂电池产量2.83GWh（第一电动网）。

❖ 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 | 2018/9/16

## 👤 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 .....	6
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

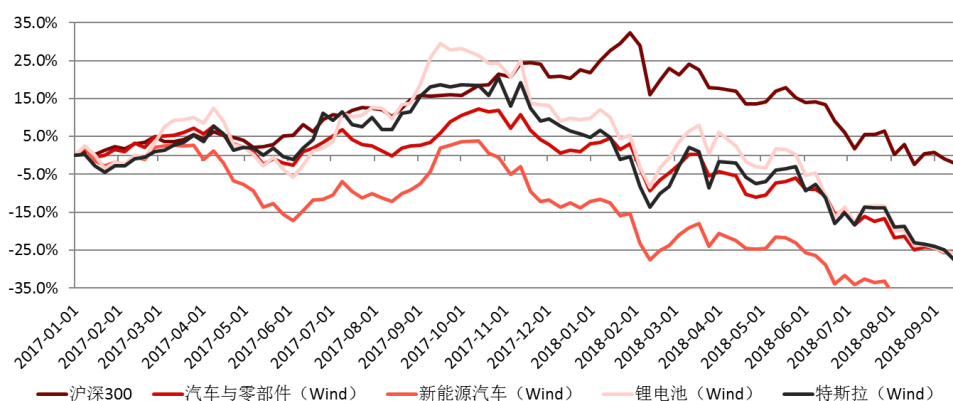
## 一、川财周观点

本周，中汽协和乘联会相继公布了8月新能源汽车产销数据。2018年8月，新能源汽车产销量分别为9.9万辆和10.1万辆，同比分别增长39%和49.5%。对此，我们认为：1、新能源乘用车市场逐渐适应新政，发展企稳带动车市增长。根据乘联会发布的数据，8月新能源狭义乘用车批发销售8.4万辆，同比增长60%；1-8月新能源乘用车累计销量达50万辆，同比增长100%。补贴新政落地后，2018年6-8月的新能源乘用车销量的环比增速分别为-22.3%、-1.2%和17.5%，首次实现环比增长，逐步适应新政，未来稳定增长趋势可期。8月传统燃油车零售增速同比下降7%，而新能源车却实现了60%的高增长，新能源车已成为拉动车市增量的核心动力。2、车型方面，A级、A0级车继续走强，延续结构化调整趋势。8月A级、A0级纯电动车销量同比增长105%、340%，A00级纯电动车销量同比下滑20%；A级纯电动车月销量占比达40%，已成为纯电动车领域的最大市场，新能源车的中高端化趋势愈发明朗。3、车企方面，行业格局稳固，上汽乘用车增势迅猛。8月比亚迪（月销量20887辆）、上汽乘用车（11340辆）、北汽新能源（9187辆）依然占据销量榜前三名，龙头企业优势明显，其中上汽乘用车月销量同比增长161%，延续了迅猛的上升势头。另外，短期内中美贸易依旧具有较大不确定性，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1.18%，收于11624.92点。沪深300指数下跌1.08%，收于3242.09点。汽车与零部件指数上涨0.17%，新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别下跌0.27%、0.16%、3.49%。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池板块表现强于大盘，特斯拉板块表现弱于大盘。

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：贵航股份、特力 A、松芝股份、江淮汽车、安凯客车，表现后五标的分别是：长鹰信质、斯太尔、宇通客车、蓝黛传动、贝瑞基因；新能源汽车组合表现前五标的分别是：\*ST 尤夫、猛狮科技、蓝海华腾、藏格控股、先导智能，表现后五标的分别是：长鹰信质、金鹰股份、欣旺达、长信科技、长园集团。

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	600523.SH	贵航股份	9.5	22.48	16.56%
	000025.SZ	特力 A	28.86	124.01	9.53%
	002454.SZ	松芝股份	5.08	9.98	8.09%
	600418.SH	江淮汽车	5.25	39.65	8.02%
	000868.SZ	安凯客车	4.73	-10.10	5.11%
后五标的	002664.SZ	长鹰信质	15.55	23.66	-30.24%
	000760.SZ	斯太尔	3.86	-6.87	-12.67%
	600066.SH	宇通客车	14.04	10.57	-5.33%
	002765.SZ	蓝黛传动	6.64	27.04	-5.14%
	000710.SZ	贝瑞基因	40.96	37.63	-4.99%

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	002427.SZ	*ST 尤夫	10.43	18.23	16.80%
	002684.SZ	猛狮科技	8.21	-9.52	12.62%
	300484.SZ	蓝海华腾	12.38	37.05	9.65%
	000408.SZ	藏格控股	12.42	18.59	8.76%
	300450.SZ	先导智能	25.05	32.22	8.39%
后五标的	002664.SZ	长鹰信质	15.55	23.66	-30.24%
	600232.SH	金鹰股份	5	62.74	-13.34%
	300207.SZ	欣旺达	8.21	21.83	-8.68%
	300088.SZ	长信科技	5.01	18.91	-8.58%
	600525.SH	长园集团	7.39	4.87	-8.43%

资料来源：Wind，川财证券研究所

### 3.2 公司公告

比亚迪 (002594): 西安云轨示范线项目开工暨比亚迪 30GWh 动力电池项目签约仪式在高新区举行。此外, 比亚迪计划总投资 120 亿元年产 30GWh 的动力电池项目, 建成后将成为行业中的“超级工厂”, 并促进陕西省新能源汽车产业的快速发展, 增强西安新能源汽车动力电池配套能力。

长安汽车 (000625): 在“香格里拉”计划的推动下, 公司今年会推出续航里程达到 460 公里的逸动 EV, 预计明年会推出续航里程超过 500 公里的纯电动车。

猛狮科技 (002684): 公司与中建材蚌埠玻璃工业设计研究院有限公司签署《资产购买框架协议》, 公司拟购买中建材蚌埠拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏电站运营维护等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。

中国重汽 (000951): 公司 1-8 月重型卡车累计产量为 89566 辆, 同比增长 3.79%; 销量为 10.07 万辆, 同比增长 12.20%。

天润曲轴 (002283): 公司拟使用自有资金 3000 万元收购远通投资有限公司持有的恒润锻造 25% 股权。本次交易完成后, 恒润锻造将成为公司全资子公司。恒润锻造主营汽车零部件毛坯的加工与销售。

银轮股份 (002126): 拟使用金以集中竞价交易方式回购公司股份并进行注销, 回购总金额不低于人民币 5000 万元、不超过人民币 10,000 万元, 回购价格不超过 9.00 元/股。

## 四、行业资讯

- ❖ 美国当地时间 9 月 12 日上午, 蔚来 (NIO.NYSE) 正式在纽交所挂牌上市, 开盘报价 6.26 美元, 总市值筹资约 60 亿美元。根据蔚来招股说明书, 其计划将募集的资金将用于研发、销售、营销以及建设制造设施和供应链。IPO 之后, 创始人李斌将拥有 14.5% 的股份, 并通过 C 类股拥有 48.3% 的投票权。蔚来的上市是今年以来中国企业赴美 IPO 中第三大规模的上市企业, 仅次于爱奇艺和拼多多。此外, 蔚来汽车也成为继特斯拉之后第二个在美国 IPO 的电动汽车制造商, 也是中国新能源汽车企业赴美上市的第一股。(第一电动网)

- ❖ 工信部发布了《对十三届全国人大一次会议第 3551 号建议的答复》，工信部表示赞同代表们提出的在有条件的农村地区大力推动新能源汽车替代传统能源汽车，为实现高效发展清洁发展提供支撑；并将在下一步积极配合相关部门，大力实施乡村振兴战略，探索在农村地区大力推广应用新能源汽车，充分利用区域水能、太阳能等资源，共同推动打造新能源“示范村”、新能源“示范镇”。（电动汽车资源网）
- ❖ 工信部电子信息司表示，将继续推动针对汽车电子新技术、新产品的试点示范应用，组织汽车电子相关标准、规范的研制，共同打造技术创新、测试验证、公共服务、产品孵化等一系列平台，进一步加大对核心芯片、智能传感器等关键汽车电子产品产业化支持力度，加快形成产业上下游互动机制，推动我国汽车电子产业快速、健康发展。（第一电动网）
- ❖ 9 月 14 日，在 2018 年世界物联网博览会“智能交通与车联网产业发展高峰论坛”上，国家智能交通综合测试基地自动驾驶公共道路测试环境正式开放，与此同时，上汽集团和奥迪中国分别获得了江苏省首批自动驾驶测试牌照。据悉，该测试基地座落于江苏无锡，是公安行业首个也是唯一的面向未来自动驾驶汽车的运行安全测试基地，主要面向国内外自动驾驶汽车企业、车联网企业和研发机构提供上路测试环境和第三方权威认证服务。（第一电动网）
- ❖ 中国汽车动力电池产业创新联盟首次发布新能源汽车动力电池月度数据，2018 年 8 月，我国动力电池产量共计 6.69GWh，其中三元电池产量 3.78GWh，占产量总比为 56.51%，磷酸铁锂电池产量 2.83GWh，占产量总比为 42.35%。1-8 月，我国动力电池累计产量达 38.52GWh，其中三元电池累计生产 20.12GWh（占比 52.23%），磷酸铁锂电池累计生产 17.78GWh（占比 46.17%）。（第一电动网）
- ❖ 云南省政府发布《云南省加快新能源汽车推广应用工作方案》，文件提出，2018 年云南省将推广新能源汽车 5 万辆，使全省新能源汽车保有量占全省汽车总量的 1%，达到全国平均水平，充电基础设施满足新能源汽车使用需求。（电动汽车资源网）
- ❖ 三亚市道路运输管理处发布了《三亚市道路运输管理处关于征求新能源车从事网约车经营的准入标准(试行)意见的通告》，文件提出，三亚拟将新能源车从事网约车经营的准入标准(试行)设定为：纯电动新能源车辆轴距

不小于 2600 毫米,续航里程不得低于 250 公里;插电式新能源车车辆电能动力续航里程不得低于 50 公里。(电动汽车资源网)

- ❖ 北京市城管委透露,北京市正在研究公用充电桩考核奖励政策,引导、督促企业加强对公用充电桩的日常维护和管理,确保充电桩安全正常运行,降低故障发生率。据悉,目前北京全市已累计建成约 13.2 万个充电桩,其中私人自用充电桩有 9.5 万个,在单位内建设充电桩近 1.5 万个,社会公用充电桩约两万个,主要分布在大型商场、交通枢纽、高速公路服务区等公共停车场,平均使用率为 6%至 7%。(第一电动网)
- ❖ 互联网汽车方案提供商斑马智行宣布获得超 16 亿元的首轮融资。本轮融资由国投创新领投,云锋基金、尚颀资本跟投,是斑马网络成立以来的首次融资。据悉,此轮融资主要用于顶尖人才的引进和前瞻性技术研发,以推进各业务线迅速扩张和生态开放,继续扩大斑马网络的领先优势。(第一电动网)
- ❖ 上海市工商行政管理局企业基本信息显示,特斯拉(上海)有限公司注册资本已增至 46.7 亿元人民币,经营范围新增电池隔膜、电池管理系统、电动汽车电控集成、大功率电子器件等新能源汽车关键零部件制造等。(第一电动网)

## 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。

## 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：000000000857

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