

中性 (维持)

新能源车一枝独秀

风险评级：中风险

11月汽车销量点评

2018年12月12日

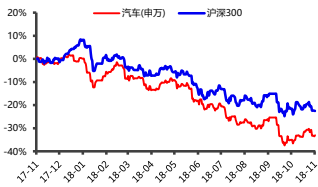
投资要点：

黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理
黎江涛
S0340117110042
电话：0769-22119416
邮箱：
lijiangtao@dgzq.com.cn

细分行业评级

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- **事件：**中汽协发布11月汽车产销数据，11月合计实现汽车销量255万辆，同比下降13.86%，环比增长7%，其中新能源车实现销售16.93万辆，同比增长37.62%。
- **车市寒冬，新能源车一枝独秀。**根据中汽协数据，2018年1-11月合计实现销量2542万辆，同比下降1.65%，其中11月销量255万辆，同比下降14%，环比增长7%，7月以来连续5个月同比出现负增长，且跌幅继续扩大。新能源车成为唯一亮点，11月实现销量16.9万辆，同比增长37.6%，1-11月累计实现销量103万辆，同比增长68%。分车企来看，上汽集团11月销量64.36万辆，同比下降约10%，1-11月销量同比增长3.15%。广汽集团11月销量20.41万辆，同比增长13%，1-11月累计销量同比增长7.59%。吉利汽车11月销量14.17万辆，同比增长0.3%，1-11月累计销量同比增长29%。
- **乘用车跌幅继续扩大，商用车表现略好。**乘用车11月销量217万辆，同比下降16%，环比增长6%，同比较10月跌幅扩大约3pct。11月轿车销量同比下降12%，1-11月累计同比下降1.4%；11月SUV销量同比下降18%，1-11月累计同比下降0.83%；11月MPV销量同比下降31%，1-11月累计同比下降16%，11月交叉型销量同比下降7%，1-11月累计销量同比下降18%。11月货车销量32.6万辆，同比增长4%，环比增长10.5%；11月客车销量4.8万辆，同比下降12%。整体来看，乘用车销量跌幅继续扩大，商用车表现稍好。11月新能源乘用车销量14万辆，同比增长61%，维持高速增长，1-11月累计销量同比85%。11月新能源商用车销量3万辆，同比下降18.6%，1-11月累计销量同比增长7.8%。
- **投资建议：电动化大势所趋，看好中游核心环节。**展望2019年，在没有政策刺激前提下，预计汽车整体消费相较于2018年虽有修复，但依旧疲软，我们对汽车指数整体较为谨慎，预计上半年压力大于下半年。但在这个几万亿市场中，不乏结构性机会，对相关细分领域比如新能源车相关环节包括电解液、高镍三元正极材料等保持乐观。建议重点关注新宙邦（300037）、道氏技术（300409）、宁德时代（300750）、当升科技（300073）、亿纬锂能（300014）等。
- **风险提示：**（1）汽车产销不及预期；（2）新能源车补贴政策风险；（3）电解液、钴等价格不及预期；（4）高镍进展不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
 邮政编码：523000
 电话：(0769) 22119430
 传真：(0769) 22119430
 网址：www.dgzq.com.cn