

工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》

亮点颇多，一月份新能源车销量长势喜人

行业动态信息

本周观点

根据乘联会数据，2019年1月汽车批发端销量达到201.9万辆，同比下降16.7%，乘用车四类车型销售降幅均达到两位数以上，其中轿车销量同比下降13.7%，SUV销量同比下降18.0%，MPV销量同比下降27.9%，交叉型乘用车销量同比下降16.6%。零售端销量达到216.1万辆，同比下降4.0%，受春节效应影响零售销量环比改善明显，降幅远低于批发端销量，可以看出1月份厂家主动调节产能缓解渠道库存压力力度较大。1月新能源汽车产销分别完成9.1万辆和9.6万辆，比上年同期增长113%和138%，其中纯电动汽车贡献了大部分增量，涨幅达到179.7%，新能源分车型来看，新能源乘用车销量同比增长16.3%，商用车同比增长135.1%，政策驱动导向明显。整体来看，尽管去年同期基数较高，未来行业销量有望逐步改善，建议持续关注优势龙头车企。另一方面，2月14日，工业和信息化部在官方网站发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第1批）》共包括49户企业的106个车型，其中纯电动产品共48户企业98个型号、插电式混合动力产品共7户企业8个型号。其中吉利帝豪产品型号JHC7002BEV51的电池系统能量密度首次达到182Wh/kg，广汽在目录上也进入了500km俱乐部，至此《目录》上工况续航达到500km的车企有比亚迪、北汽、广汽。

本周行业要闻

- 1、2月14日，工业和信息化部在官方网站发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第1批）》
- 2、乘联会发布1月份汽车产销数据
- 3、2月14日，国轩高科昨晚公告称，全资子公司合肥国轩与Robert Bosch GmbH（博世）签订采购框架协议。

本周行情回顾

近五个交易日，汽车及零部件板块涨跌幅3.29%，上证综指涨跌幅2.45%。汽车板块涨跌幅位居第20位。细分领域板块涨跌幅依次为：客车7.43%、卡车4.54%、汽车销售服务6.85%、乘用车2.12%、汽车零部件3.58%。概念板块涨跌幅依次为：汽车后市场6.80%、新能源汽车7.55%、汽车与汽车零部件3.50%、燃料电池7.42%、智能汽车6.07%。

本周公司要闻

【上汽集团】发布1月份产销快报；【精锻科技】发布与大众汽车自动变速器公司合作公告；【长城汽车】发布1月份产销快报

汽车

维持

买入

余海坤

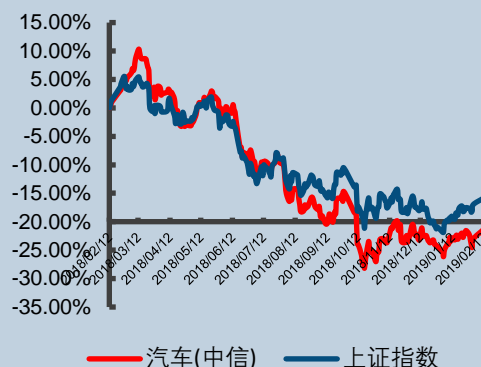
yuhai@cs.csc.com.cn

010-86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2018年2月21日

市场表现



相关研究报告

目录

一、	本周观点	2
二、	汽车板块行情回顾	2
2.1	板块行情	2
2.2	个股表现	3
2.3	行业估值	3
三、	本周要闻	4
四、	本周新车型梳理	6
五、	行业数据	7
5.1	汽车销量数据跟踪	7
5.2	国际油价数据跟踪	8
5.3	上游原材料价格数据跟踪	8
六、	重点公司盈利预测	9

图表目录

图表 1:	各行业涨跌幅 (2019/02/11-2019/02/15)	2
图表 2:	汽车细分领域涨跌幅 (2019/02/11-2019/02/15)	3
图表 3:	汽车概念板块涨跌幅 (2019/02/11-2019/02/15)	3
图表 4:	个股涨跌幅情况 (2019/02/11-2019/02/15)	3
图表 5:	覆盖公司涨跌幅情况 (2019/02/11-2019/02/15)	3
图表 6:	子行业估值 (2018/02/14-2019/02/15)	4
图表 7:	本周公司公告	5
图表 8:	燃油车新车上市	6
图表 9:	新能源车上市	6
图表 10:	汽车月度销量 (2011/01-2018/12) (单位: 万辆)	7
图表 11:	汽车月度销量同比增速 (2011/01-2018/12)	7
图表 12:	乘用车领域销量 (2017/12-2018/12) (单位: 万辆)	7
图表 13:	乘用车领域销量增速 (2017/12-2018/12) (单位: %)	7
图表 14:	国际油价数据 (2018/02/15-2019/02/15)	8
图表 15:	天然橡胶价格数据 (2018/02/15-2019/02/15)	8
图表 16:	冷轧板价格数据 (2018/02/15-2019/02/15)	8
图表 17:	铝锭价格数据 (2018/02/15-2019/02/15)	9
图表 18:	重点公司盈利预测及评级 (单位: 元)	9

一、本周观点

本周观点

根据乘联会数据，2019年1月汽车批发端销量达到201.9万辆，同比下降16.7%，乘用车四类车型销售降幅均达到两位数以上，其中轿车销量同比下降13.7%，SUV销量同比下降18.0%，MPV销量同比下降27.9%，交叉型乘用车销量同比下降16.6%。零售端销量达到216.1万辆，同比下降4.0%，受春节效应影响零售销量环比改善明显，降幅远低于批发端销量，可以看出1月份厂家主动调节产能缓解渠道库存压力力度较大。1月新能源汽车产销分别完成9.1万辆和9.6万辆，比上年同期增长113%和138%，其中纯电动汽车贡献了大部分增量，涨幅达到179.7%，新能源分车型来看，新能源乘用车销量同比增长16.3%，商用车同比增长135.1%，政策驱动导向明显。整体来看，尽管去年同期基数较高，未来行业销量有望逐步改善。

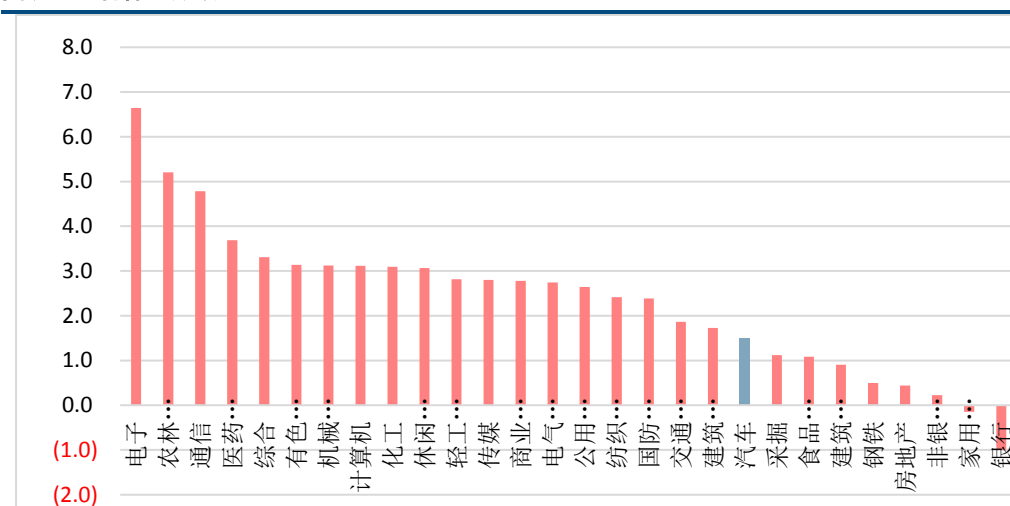
2月14日，工业和信息化部在官方网站发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第1批）》共包括49户企业的106个车型，其中纯电动产品共48户企业98个型号、插电式混合动力产品共7户企业8个型号。其中吉利帝豪产品型号JHC7002BEV51的电池系统能量密度首次达到182Wh/kg，广汽在目录上也进入了500km俱乐部，至此《目录》上工况续航达到500km的车企有比亚迪、北汽、广汽。我们认为，在目前阶段动力电池的技术红利边际改善力度有限，今后主机厂会借助平台化和平台设计的能力，降低电耗的能力，提升寿命的能力等提升自身的竞争力，建议持续关注具备新能源技术深厚积累的整车龙头比亚迪、上汽集团以及优势零部件银轮股份。

二、汽车板块行情回顾

2.1 板块行情

近五个交易日，汽车及零部件板块涨跌幅3.29%，上证综指涨跌幅2.45%。汽车板块涨跌幅位居第20位。

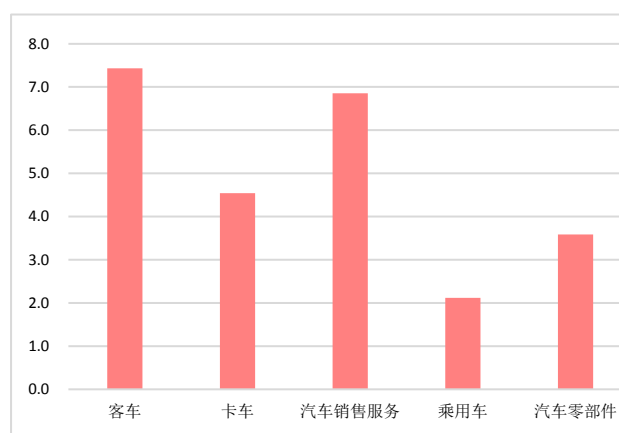
图表1：各行业涨跌幅（2019/02/11-2019/02/15）



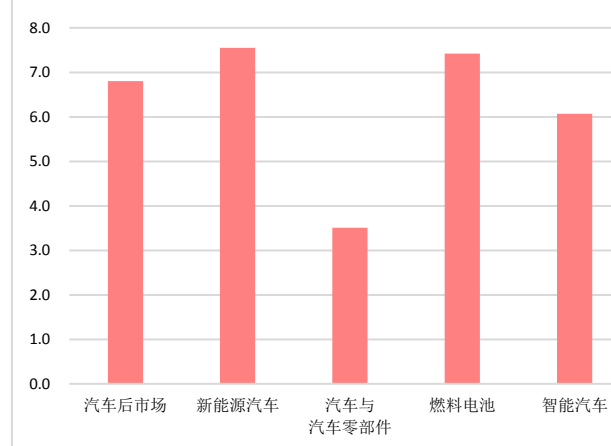
资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

细分领域板块涨跌幅依次为：客车7.43%、卡车4.54%、汽车销售服务6.85%、乘用车2.12%、汽车零部件3.58%。

概念板块涨跌幅依次为:汽车后市场 6.80%、新能源汽车 7.55%、汽车与汽车零部件 3.50%、燃料电池 7.42%、智能汽车 6.07%。

图表2: 汽车细分领域涨跌幅 (2019/02/11-2019/02/15)


资料来源: 中信建投证券研究发展部

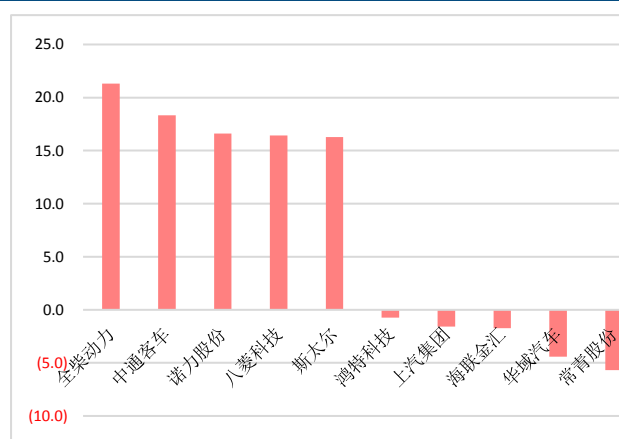
图表3: 汽车概念板块涨跌幅 (2019/02/11-2019/02/15)


资料来源: 中信建投证券研究发展部

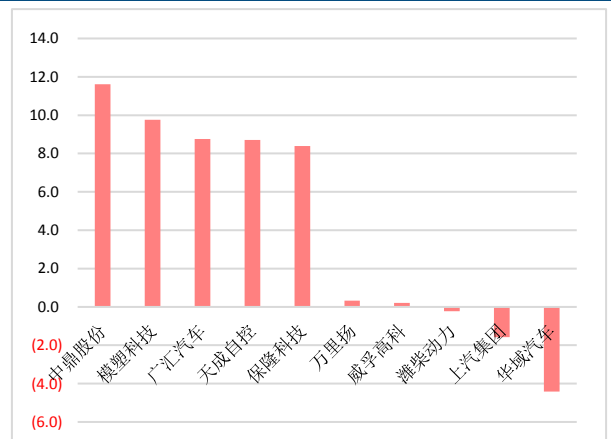
2.2 个股表现

汽车板块的个股涨幅前五位依次为: 全柴动力+ 21.3%、中通客车+18.3%、诺力股份+16.6%、八菱科技+16.4%、斯太尔+16.3%。

我们覆盖的个股涨幅前五位依次为: 中鼎股份+11.6%、模塑科技+9.8%、广汇汽车+8.8%、天成自控+8.7%、保隆科技+8.4%。

图表4: 个股涨跌幅情况 (2019/02/11-2019/02/15)


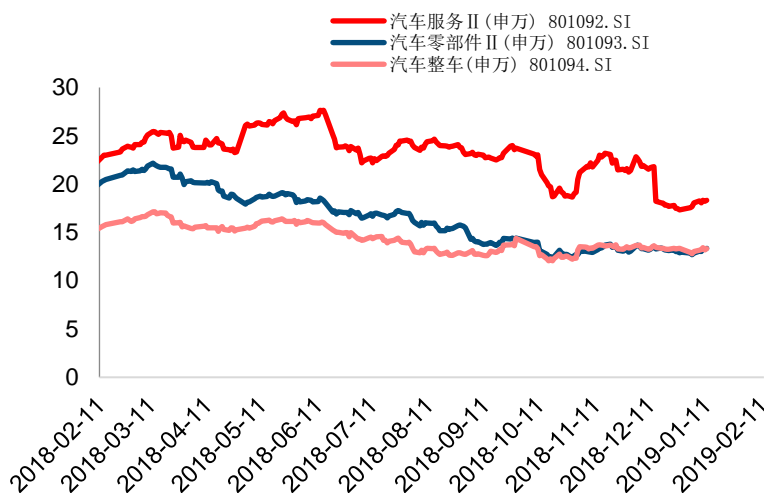
资料来源: 中信建投证券研究发展部

图表5: 覆盖公司涨跌幅情况 (2019/02/11-2019/02/15)


资料来源: 中信建投证券研究发展部

2.3 行业估值

图表6：子行业估值（2018/02/14-2019/02/15）



资料来源: 中信建投证券研究发展部

三、本周要闻

本周行业要闻

1) 2月14日，工业和信息化部在官方网站发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第1批）》

【点评】共包括49户企业的106个车型，其中纯电动产品共48户企业98个型号、插电式混合动力产品共7户企业8个型号。其中吉利帝豪产品型号JHC7002BEV51的电池系统能量密度首次达到182Wh/kg，广汽在目录上也进入了500km俱乐部，至此《目录》上工况续航达到500km的车企有比亚迪、北汽、广汽。我们认为，在目前阶段动力电池的技术红利边际改善力度有限，今后主机厂会借助平台化和平台设计的能力，降低电耗的能力，提升寿命的能力等提升自身的竞争力。

2) 乘联会发布1月份汽车产销数据

【点评】根据乘联会数据，2019年1月汽车批发端销量达到201.9万辆，同比下降16.7%，乘用车四类车型销售降幅均达到两位数以上，其中轿车销量同比下降13.7%，SUV销量同比下降18.0%，MPV销量同比下降27.9%，交叉型乘用车销量同比下降16.6%。零售端销量达到216.1万辆，同比下降4.0%，受春节效应影响零售销量环比改善明显，降幅远低于批发端销量，可以看出1月份厂家主动调节产能缓解渠道库存压力力度较大。1月新能源汽车产销分别完成9.1万辆和9.6万辆，比上年同期增长113%和138%，其中纯电动汽车贡献了大部分增量，涨幅达到179.7%，新能源分车型来看，新能源乘用车销量同比增长16.3%，商用车同比增长135.1%，政策驱动导向明显。整体来看，尽管去年同期基数较高，未来行业销量有望逐步改善。

3) 2月14日，国轩高科昨晚公告称，全资子公司合肥国轩与Robert Bosch GmbH（博世）签订采购框架协议。

【点评】2018年3月底，博世公开声明表示不在自行生产电池，从国轩高科的此次公告来看，博世将敲定中国第一家电池供应。而国轩高科在动力电池领域主要以方形和圆柱动力电池为主，主要为北汽新能源、北汽常州、江淮汽车、奇瑞汽车等多家车企配套动力电池或电池包。此次交易，将增加其合作伙伴，扩大销路，有利于公

司业务的增长。

本周公司要闻：

图表7： 本周公司公告

股票简称	发布日期	公告类别	内容	次日涨跌幅/%
小康股份	2019.02.12	1 月份产销快报	公司发布 1 月份产销快报，本月生产汽车整车合计 29369 辆，销售 31505 辆。生产发动机合计 49869 台，销售 45251 台。	+0.67%
比亚迪	2019.02.13	1 月份产销快报	公司发布 1 月份销量快报，本月累计销售新能源汽车 28,668 辆。乘用车销售 28,005 辆，商用车销售 663 辆。	+4.17%
广汽集团	2019.02.13	1 月份产销快报	本公司于今日接到本公司第二大股东 CHINA GRAND AUTOMOTIVE (MAURITIUS) 公司发布 1 月份产销快报，本月合计生产汽车 182,335 辆，销售 209,709 辆。	-0.44%
长城汽车	2019.02.14	1 月份产销快报	公司发布 1 月份产销快报，对于 SUV,哈弗系列生产 85,764 辆，销售 86,152 辆，WEY 生产 10,408 辆，销售 10,167 辆。总计生产汽车 112,207 辆，销售 111,715 辆。	-2.74%
上汽集团	2019.02.14	1 月份产销快报	公司发布 1 月份产销快报，本月合计生产汽车 622,640 辆，同比减少-14.47%，销售 611,502 辆，同比减少-14.13%。其中上汽大众本月生产 161,965 辆，同比减少-19.73%，销售 190,000 辆，同比减少-11.185；上汽通用生产 179,976 辆，同比减少-20.79%，销售 180,497 辆，同比减少-10.96%；乘用车分公司生产 58,663 辆，同比减少-17.75%，销售 60,003 辆，同比减少-17.84%；上汽通用五菱生产 200,456 辆，同比减少-3.60%，销售 160,000 辆，同比减少-20.03%。	-4.96%
江淮汽车	2019.02.14	1 月份产销快报	公司控股股东宛西控股于 2019 年 1 月 30 日将原质押给中国银行股份有限公司西峡支行的 1,700 万股股份（占其持股比例的 13.70%），办理解除质押手续。	+0.42%
精锻科技	2019.02.14	获得德瑞精密股权公告关于公司收到大众汽车自动变速器（天津）有限公司 MEB 和 DQ501 新项目配套定点“提名协议”的公告	公司发布关于公司收到大众汽车自动变速器（天津）有限公司 MEB 和 DQ501 新项目配套定点“提名协议”的公告，MEB 项目差速器锥齿轮（行星齿轮与半轴齿轮）和主动轴、从动轴共 4 个件号，该项目大众（天津）规划的年需求量为 71 万台套；DQ501 双离合自动变速器项目 4 根轴，该项目客户规划的年需求量为 29.7 万台套，公司供货份额为总需求量的 80%。	-0.79%

资料来源：WIND、中信建投证券研究发展部

四、本周新车型梳理

图表8： 燃油车新车上市

名称	车型	轴距（mm）	长*宽*高	排量（L）	变速箱	环保标准	价格（万元）	上市时间
2019Mustang	跑车	2720	4794*1916*1373	2.3/5.0	手自一体（AT）	国六/国五	40.38-59.18	2019.01.30
宝马 X6	SUV	2933	4929*1989*1709	2.0/3.0	手自一体（AT）	国六	77.39-91.99	2019.01.30

资料来源：中信建投证券研究发展部，爱卡汽车

图表9： 新能源车上市

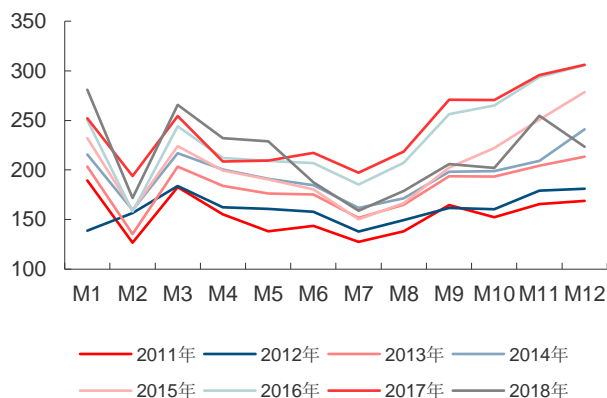
名称	车型	轴距（mm）	长*宽*高	续航里程（km）	电池容量（kWh）	快充时间/慢充时间（h）	补贴后价格（万元）	上市时间
北汽新能源 EX5 SUV	SUV	2665	4480*1837*1673	415	61.8	0.5/10.5	16.99-19.99	2019.01.27

资料来源：中信建投证券研究发展部

五、行业数据

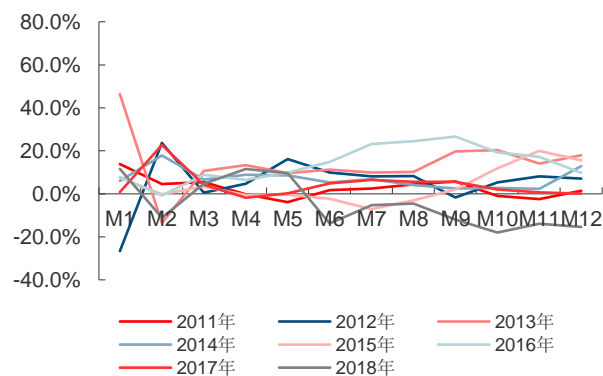
5.1 汽车销量数据跟踪

图表10： 汽车月度销量（2011/01-2018/12）（单位：万辆）



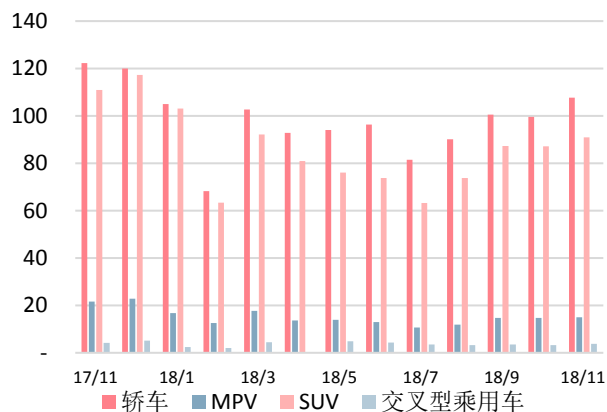
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表11： 汽车月度销量同比增速（2011/01-2018/12）



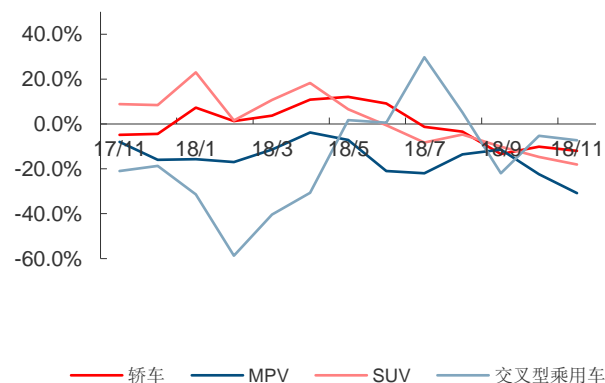
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表12： 乘用车领域销量（2017/12-2018/12）（单位：万辆）



资料来源：中信建投证券研究发展部

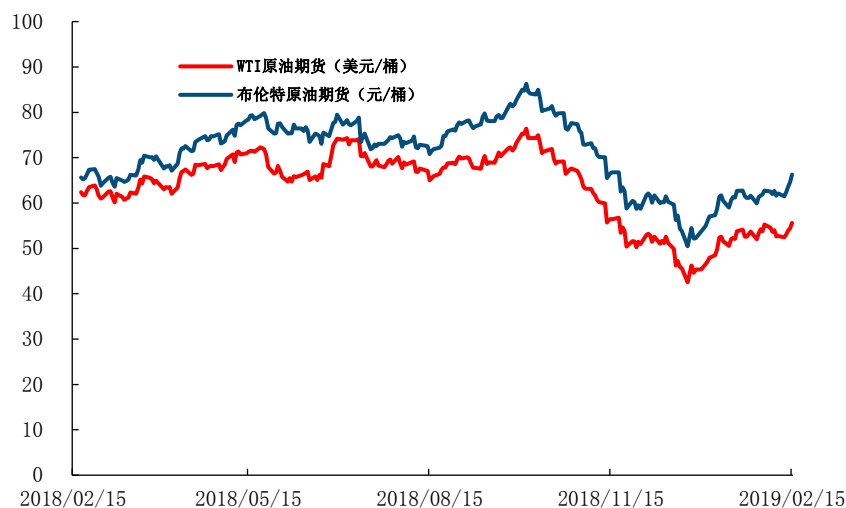
图表13： 乘用车领域销量增速（2017/12-2018/12）（单位：%）



资料来源：中信建投证券研究发展部

5.2 国际油价数据跟踪

图表14： 国际油价数据（2018/02/15-2019/02/15）



资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

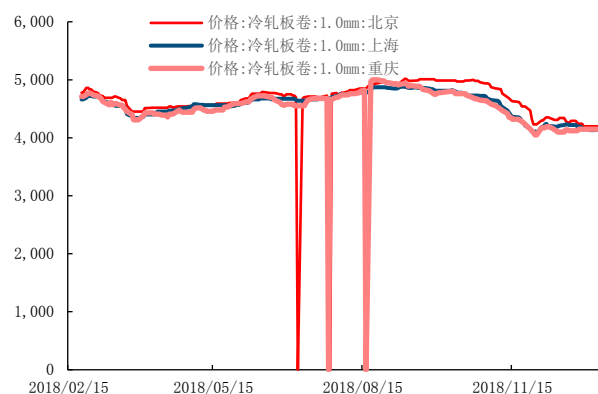
5.3 上游原材料价格数据跟踪

图表15： 天然橡胶价格数据（2018/02/15-2019/02/15）

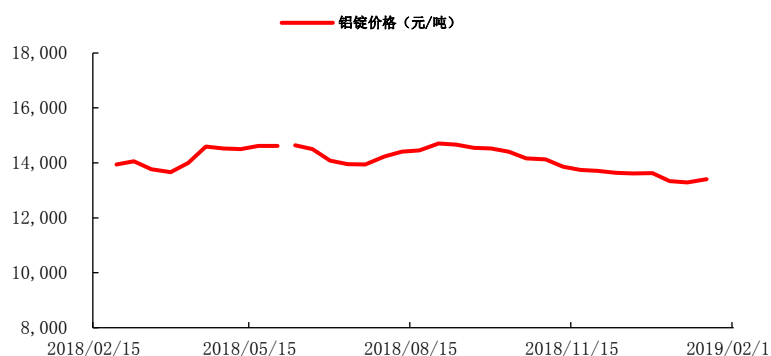


资料来源：中信建投证券研究发展部

图表16： 冷轧板价格数据（2018/02/15-2019/02/15）



资料来源：中信建投证券研究发展部

图表17： 铝锭价格数据（2018/02/15-2018/02/15）


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

六、重点公司盈利预测

图表18： 重点公司盈利预测及评级（单位：元）

		EPS17	EPS18	EPS19	股价 2019/2/15	PE17	PE18	PE19
600104.SH	上汽集团	2.96	3.31	3.70	27.3	9.22	8.22	7.56
601238.SH	广汽集团	1.61	1.90	2.15	11.3	6.85	5.96	5.06
002594.SZ	比亚迪	1.40	1.96	2.74	52.45	37.46	26.76	19.14
601633.SH	长城汽车	0.55	0.83	1.02	7.36	13.38	8.87	7.22
000625.SZ	长安汽车	1.49	1.34	1.53	13.15	8.83	6.68	5.84
601127.SH	小康股份	0.81	0.93	1.16	16.69	30.35	15.12	12.47
600418.SH	江淮汽车	0.23	0.36	0.50	4.92	21.39	7.88	6.08
600741.SH	华域汽车	2.08	2.38	2.51	20.29	9.75	8.86	8.11
600660.SH	福耀玻璃	1.26	1.45	1.69	24.79	19.67	15.53	13.52
000887.SZ	中鼎股份	0.93	1.10	1.29	10.95	14.04	9.76	8.00
600699.SH	均胜电子	0.42	1.07	1.36	23.16	24.90	15.62	12.56
601689.SH	拓普集团	1.06	1.26	1.56	15.59	19.25	11.34	9.15
601799.SH	星宇股份	1.70	2.21	2.87	55	47.01	25.87	19.98
603997.SH	继峰股份	0.46	0.58	0.69	7.86	22.46	12.27	9.71
603788.SH	宁波高发	1.59	1.91	2.44	15.21	9.57	8.13	6.48
002126.SZ	银轮股份	0.41	0.51	0.64	8.2	20.00	16.08	12.81

资料来源：WIND 中信建投证券研究发展部

分析师介绍

余海坤，清华大学工商管理硕士，8 年汽车产业经验，2 年汽车行业研究经验，汽车流通与后服务专家。曾在某汽车品牌担任销售总监负责北方市场销售管理工作，在某汽车电商负责全国线下渠道开发与品牌推广活动工作，并有汽车后市场 2 年创业经历，投资与研究领域涉及车联网 CRM、汽车金融、新能源电池材料、充电桩与 O2O 汽车服务等。2017 年加入中信建投证券。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
高思雨 gaosiyu@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn
朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn
任师惠 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛皎 xuejiao@csc.com.cn
许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/或个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859