

2018 年新能源乘用车累计销售 100.8 万台

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019 年 1 月 14 日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhzq.com

助理分析师

陈兰芳
SAC No: S1150118080005
chenlf@bhzq.com

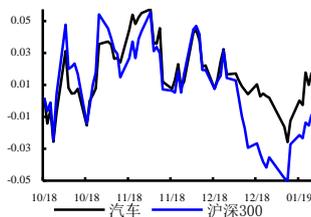
子行业评级

新能源汽车 看好

重点品种推荐

比亚迪	增持
北汽蓝谷	增持
宇通客车	增持
宁德时代	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 上周行情

上周五个交易日，沪深 300 上涨 1.37%，汽车及零部件板块上涨 2.59%，跑赢大盘 1.22 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 2.19%；商用车子行业上涨 3.85%；汽车零部件子行业上涨 3.83%；汽车经销服务子行业上涨 2.17%。

个股方面，涨幅居前的有云意电气、索菱股份、中通客车、万安科技、亚太股份；跌幅居前的有腾龙股份、东方时尚、亚夏汽车、比亚迪、万丰奥威。

● 行业新闻

1) 乘联会：2018 年新能源乘用车累计销售 100.8 万台，同比增长 88.5%；2) 发改委副主任宁吉喆：将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施；3) 国家发改委向康迪和国新发放最后两张新建新能源汽车生产资质；4) 河南发文力推 5G、人工智能等八大产业发展；5) 深圳发布 2018 年新能源汽车地补标准，分三个阶段进行；6) 海南将逐步禁止销售燃油汽车，将制定新能源汽车推广规划。

● 公司新闻

1) 隆鑫通用 2018 年归母净利润 9.21 亿元，同比下滑 4.54%；2) 精锻科技预计 2018 年净利润 2.90 亿元~3 亿元，同比增长 15.85%~19.84%；3) 长安汽车 2018 累计销量 213.8 万辆，自主、合资双线承压；4) 长城汽车 2018 年销量 105.3 万辆，连续三年破百万；5) 福田汽车 2018 年销量 54.5 万辆，同比下降 9.29%；6) 安凯客车与合肥公交签署重大合同，合同总金额 4.85 亿元。

● 本周行业策略与个股推荐

乘联会数据，2018 年 12 月新能源乘用车批发销量 16.0 万台，同比增长 79.1%；2018 年累计销量 100.8 万台，同比增长 88.5%。我们认为，新能源汽车补贴加速退坡直至 2020 年后退出已成大势所趋，随着补贴政策对于技术标准要求更加严格，中高端新能源乘用车未来将成为增长主力，同时双积分政策的实施将形成倒逼机制，预计未来新能源汽车产销仍将保持快速增长，成为整体低迷汽车市场环境下的“一抹亮色”。对于新能源汽车产业的未来发展，我们认为，持续提质降本改善供给，激发终端需求，从而保持行业持续健康快速发展的关键。因此，未来产业技术不断升级是趋势，优质龙头企业因具备研发优势、规模优势和更大的定价权而将充分受益，最终占领市场主要份额。维持新能源汽车板块“看好”评级，建议关注优质龙头企业，推荐比亚迪（002594）、北汽蓝谷（600733）、宇通客车（600066）、宁德时代（300750，电新组覆盖）。

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，产业技术的不断进步，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，建议关注拓普集团 (601689)、星宇股份 (601799)、德赛西威 (002920)、保隆科技 (603197)。

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.....	9

图 目 录

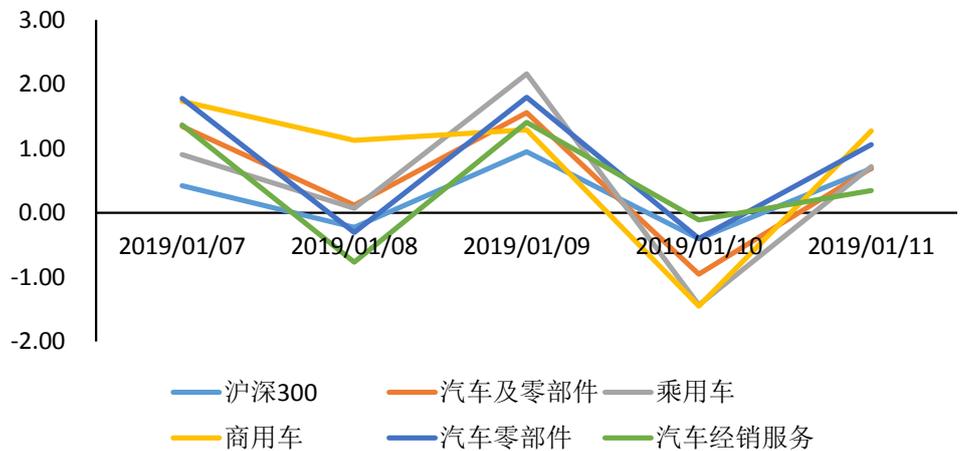
图 1: 汽车板块走势 (% , 01.07-01.11)	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (01.07-01.11)	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (01.07-01.11)	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 1.37%，汽车及零部件板块上涨 2.59%，跑赢大盘 1.22 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 2.19%；商用车子行业上涨 3.85%；汽车零部件子行业上涨 3.83%；汽车经销服务子行业上涨 2.17%。

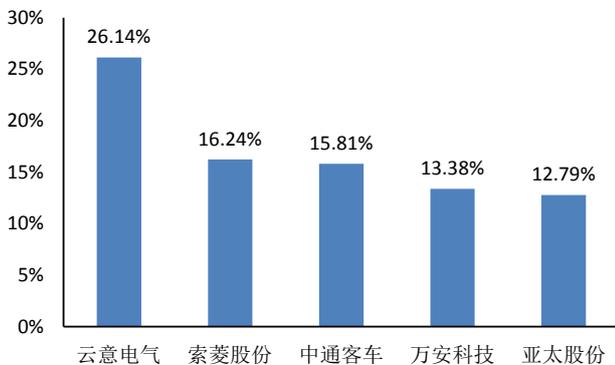
个股方面，涨幅居前的有云意电气（26.14%）、索菱股份（16.24%）、中通客车（15.81%）、万安科技（13.38%）、亚太股份（12.79%）；跌幅居前的有腾龙股份（-6.51%）、东方时尚（-4.26%）、亚夏汽车（-3.37%）、比亚迪（-3.22%）、万丰奥威（-3.05%）。

图 1：汽车板块走势（%，01.07-01.11）



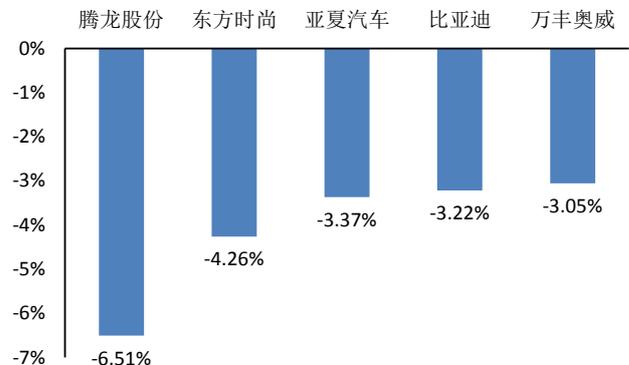
资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（01.07-01.11）



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（01.07-01.11）



资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

2. 行业重要信息

1、乘联会：2018 年新能源乘用车累计销售 100.8 万台，同比增长 88.5%。1 月 9 日，乘联会发布 2018 年 12 月份乘用车销量数据。2018 年 12 月狭义乘用车零售 221.7 万台，同比 2017 年 12 月下降 19.2%，环比 11 月增长 9.8%，走势相对保守。新能源乘用车方面，2018 年 12 月新能源乘用车车批发销量达到 16.0 万台，环比增长 19.0%，同比增长 79.1%，其中插混同比增 116.0%，纯电动增长 50.0%。1-12 月新能源乘用车批发 100.8 万台，同比增长 88.5%，高于 2017 年增速。（来源：第一电动网）

2、发改委副主任宁吉喆：将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施。国家发改委副主任宁吉喆表示，今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施。宁吉喆透露，今年要进一步增加中央预算内投资的规模，进一步加快中央预算内投资下达的进度，还要进一步地吸引和扩大社会资本投入国家重点项目的领域和规模。今年还要实施第二批外商投资重大项目，包括新能源汽车、新能源电池等等。（来源：证券时报）

3、国家发改委向康迪和国新发放最后两张新建新能源汽车生产资质。2019 年 1 月 8 日，在新的《汽车产业投资管理规定》即将实施之际，江苏省发改委受国家发改委委托对康迪电动汽车江苏有限公司（下称康迪）建设年产 5 万辆纯电动乘用车项目和江苏国新新能源乘用车有限公司（下称国新）年产 7 万辆碳纤维轻量化纯电动乘用车项目进行了核准，康迪和国新成为继北汽新能源、长江汽车、前途汽车、奇瑞新能源、江苏敏安、万向集团、江铃新能源、重庆金康、国能新能源、云度新能源、知豆、速达、合众、陆地方舟以及江淮-大众之后，第 16 和 17 家获得新建新能源汽车生产资质的企业。（来源：电动汽车经济观察家）

4、河南发文力推 5G、人工智能等八大产业发展。财联社 1 月 8 日讯，河南省日前印发《河南省新型显示和智能终端产业发展行动方案》《河南省现代生物和生命健康产业发展行动方案》《河南省环保装备和服务产业发展行动方案》《河南省尼龙新材料产业发展行动方案》《河南省汽车电子产业发展行动方案》《河南省智能传感器产业发展行动方案》《河南省 5G 产业发展行动方案》《河南省新一代人工智能产业发展行动方案》等 8 个方案。此次发布的 8 项行动方案，聚焦产业升级、新动能培育，涉及智能终端、人工智能、5G 等多领域，与上述经济工作的重点任务契合。（来源：财联社）

5、深圳发布 2018 年新能源汽车地补标准，分三个阶段进行。1 月 10 日，深圳市

财政委员会和深圳市发展和改革委员会正式发布了《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》，政策提到，对于在深圳市依法注册登记的新能源汽车，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。根据财建〔2018〕18 号文有关要求，2018 年新能源汽车地方财政购置补贴标准分为以下三个阶段：1.2018 年 1 月 1 日至 2018 年 2 月 11 日上牌的车辆按照《深圳市 2017 年新能源汽车推广应用财政支持政策》(深财规〔2017〕10 号)对应标准补贴；2.2018 年 2 月 12 日至 2018 年 6 月 11 日上牌的新能源乘用车、纯电动客车按照(深财规〔2017〕10 号)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；3.2018 年 6 月 12 日至 2018 年 12 月 31 日上牌的新能源乘用车、纯电动客车、纯电动货车和专用车按照财建〔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。(来源：搜狐汽车)

6、海南将逐步禁止销售燃油汽车，将制定新能源汽车推广规划。1 月 8 日，《海南省大气污染防治条例》新闻发布会在海口举行。《条例》要求，对于机动车船等污染防治，省人民政府工业和信息化主管部门应当制定全省新能源汽车推广使用规划，报省人民政府批准后实施。省和市、县、自治县人民政府应当采取措施减少机动车船污染物排放，逐步禁止销售燃油汽车，加快充电桩、岸电设施等配套设施建设。省住房和城乡建设主管部门应当制定新建建筑物停车位配建充电设施标准。(来源：南国都市报)

3.公司重要信息

1、隆鑫通用 2018 年归母净利润 9.21 亿元，同比下滑 4.54%。隆鑫通用(603766)1 月 11 日晚间发布 2018 年全年业绩快报。2018 年度实现营业收入 112.03 亿元，同比增长 5.97%，其中实现出口营业收入 62.88 亿元，同比增长 19.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.21 亿元，同比下降 4.54%；实现扣非后归属于上市公司股东的净利润 7.57 亿元，同比下降 6.39%。业绩变动的主要原因是，由于营业收入增加，销售毛利额较上年同期增加 6391 万元；销售费用、管理费用、研发费用三项费用较上年同期增加 7811 万元；美元资产受美元汇率波动的影响，形成的损失较上年同期增加 7453 万元。(来源：中证网)

2、精锻科技预计 2018 年净利润 2.90 亿元~3 亿元，同比增长 15.85%~19.84%。精锻科技(300258)1 月 8 日发布 2018 年业绩预告，预计净利最高可达 3 亿，比上年同期增长 19.84%。公告显示，2018 年 1 月 1 日~2018 年 12 月 31 日，归属于上市公司股东的净利润为 2.90 亿元~3 亿元，比上年同期增长

15.85%-19.84%。据了解，公司业务拓展局面良好，合并报表营业收入比上年同期增长约 12%，其中：江苏本部订单继续保持增长态势，国内市场销售收入比上年同期增长约 10%，出口市场销售收入比上年同期增长约 23%，第四季度受国内汽车市场下滑影响，产品销售收入增速放缓；宁波太平洋电控系统有限公司受主要客户整车销售下滑影响，业绩未达预期。（来源：挖贝网）

3、长安汽车 2018 累计销量 213.8 万辆，自主、合资双线承压。1 月 11 日，长安汽车发布了 12 月及 2018 全年新车销量数据，显示 12 月份长安汽车共计销售新车 158,136 辆，与 2017 年同期的 283,655 辆相比，下滑 44.3%。2018 全年，长安汽车累计销量达 2,137,785 辆，同比 2017 年的 2,872,456 辆，下跌 25.6%。其中长安系中国品牌汽车 2018 年累计销量 1,499,747 辆，与 2017 年同期相比，下滑 9.8%。长安福特 2018 年新车总销量为 377,739 辆，与 2017 年同期的 827,970 辆相比，大幅下滑 54.4%。长安马自达 2018 年总销量为 166,299 辆，同比 2017 年的 192,053 辆，下跌 13.4%。（来源：盖世汽车）

4、长城汽车 2018 年销量 105.3 万辆，连续三年破百万。长城汽车官方发布了 2018 年销售业绩。2018 年全年长城汽车共销售 105.3 万辆，连续三年突破百万。哈弗、WEY 和长城皮卡分别取得了 76.61 万辆、13.95 万辆和 13.8 万辆的成绩。其中，WEY 品牌同比增长 61.39%，长城皮卡同比增长 15.2%。至此，哈弗品牌已累计销售突破 500 万辆；WEY 品牌累计销售突破 21 万辆；长城皮卡继续保持中国皮卡市场销量第一；欧拉品牌自成立以来，累计销量达 3500 辆。据悉，2018 年 12 月，长城汽车共销售新车 13.38 万辆，同比增长 6.5%。其中，出口 4133 辆，同比增长 38.6%。（来源：和讯网）

5、福田汽车 2018 年销量 54.5 万辆，同比下降 9.29%。1 月 9 日，福田汽车公布的最新产销快报显示，2018 年 12 月，福田汽车销量 5.61 万辆，同比下降 8.16%；2018 年全年福田汽车销量（含商用车和乘用车）为 54.5 万辆，同比下降 9.29%。此外，福田汽车 2018 年全年累计销售发动机 36.24 万台，同比下降 14.22%。其中，福田康明斯发动机累计销售约 24 万台，同比下降约 11.93%；柴油发动机累计销售 4.1 万台，同比下降 28.22%；汽油发动机累计销售 8.13 万台，同比下降 12.31%。（来源：新京报）

6、安凯客车与合肥公交签署重大合同，合同总金额 4.85 亿元。安凯客车(000868)近日与合肥公交集团有限公司签署《工业品买卖合同》，公司向合肥公交供应安凯牌客车 300 辆，合同总金额 4.85 亿元，合同履行期限为合同签订 45 个工作日开始陆续供货，60 个工作日内供货完成。合同签订后，首付 1.46 亿元，车辆交付

验收合格后支付 1.92 亿元，余款 1.48 亿元在车辆使用一年后分 8 年支付，前 7 年每年支付 0.16 亿元，第 8 年支付 0.39 亿元。（来源：挖贝网）

4.行业策略与个股推荐

乘联会数据，2018 年 12 月新能源乘用车批发销量 16.0 万台，同比增长 79.1%；2018 年累计销量 100.8 万台，同比增长 88.5%。我们认为，新能源汽车补贴加速退坡直至 2020 年后退出已成大势所趋，随着补贴政策对于技术标准要求更加严格，中高端新能源乘用车未来将成为增长主力，同时双积分政策的实施将形成倒逼机制，预计未来新能源汽车产销仍将保持快速增长，成为整体低迷汽车市场环境下的“一抹亮色”。对于新能源汽车产业的未来发展，我们认为，持续提质降本改善供给，激发终端需求，从而保持行业持续健康快速发展的关键。因此，未来产业技术不断升级是趋势，优质龙头车企因具备研发优势、规模优势和更大的定价权而将充分受益，最终占领市场主要份额。维持新能源汽车板块“看好”评级，建议关注优质龙头企业，推荐比亚迪（002594）、北汽蓝谷（600733）、宇通客车（600066）、宁德时代（300750，电新组覆盖）。

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，产业技术的不断进步，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，建议关注拓普集团（601689）、星宇股份（601799）、德赛西威（002920）、保隆科技（603197）。

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%

免责声明：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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。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声明

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

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

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

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
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
陈晨

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

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

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
刘洋
+86 22 2386 1563
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

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
严佩佩

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
张扬
+86 22 28451945
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123
张佳佳 资产配置
张一帆 公用事业、信用评级

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
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白骥玮
+86 22 2845 1659

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