

新能源汽车表现亮眼，全年销量达 125.6 万辆

——新能源汽车行业事件点评

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 |

事件：1月14日，中汽协发布2018年汽车销量数据，2018年12月汽车销量266.1万辆，同比下降13.0%；2018年累计销量2808.1万辆，同比下降2.8%。2018年12月新能源汽车销量22.5万辆，同比增长38.2%；2018年累计销量125.6万辆，同比增长61.7%。

点评：

● 新能源汽车表现亮眼，纯电动乘用车产销独占鳌头

根据中汽协数据，汽车月销量自2018年7月份以来连续负增长，从9月开始连续两位数下滑，致2018年累计销量出现首次下滑，汽车销量承压明显。但新能源汽车表现出色，成为低迷汽车市场下的一抹亮色，全年销量达到125.6万辆，超出2018年年初预期。其中，纯电动乘用车以79.2万辆和78.8万辆的产销量独占鳌头，同比增速分别达到65.5%和68.4%；插电混动乘用车的产销量分别为27.8万辆和26.5万辆，同比增速高达143.3%和139.6%；新能源商用车销量20.3万辆，仅小幅上涨2.6%。

● 年底旺季+补贴退坡预期，新能源汽车厂商冲销量

12月是历年的销售旺季，叠加市场对2019年新能源汽车补贴退坡的预期，带动新能源汽车厂商冲销量；此外，新能源汽车续航里程和能量密度的进步使购车消费者从传统汽车转向购买新能源汽车。在补贴退坡预期以及补贴政策对技术标准的高要求下，中高端新能源乘用车未来将成为增长主力，从2018年新上市车型和新能源汽车推荐目录都可看出这一趋势。

● 投资策略及推荐标的

我们认为，新能源汽车市场已进入后补贴时代，新能源汽车补贴将加速退坡，双积分政策的实施将建立产业发展反哺机制，高续航能力、高能量密度的新能源汽车将成为主流，预计未来新能源汽车产销仍将保持快速增长。持续提质降本仍然是新能源汽车行业供需增长的关键，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。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）。

风险提示：政策推出低于预期；新能源汽车市场增速低于预期；中美经贸摩擦风险

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

渤海证券股份有限公司研究所

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