

2018 年新能源汽车产销均超 125 万辆

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019 年 1 月 21 日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhqz.com

助理分析师

陈兰芳
SAC No: S1150118080005
022-23839069
chenlf@bhqz.com

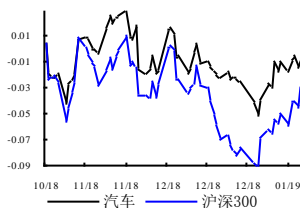
子行业评级

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 2.22%，汽车及零部件板块下跌 0.12%，跑输大盘 2.34 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 1.17%；商用车子行业上涨 0.20%；汽车零部件子行业上涨 0.43%；汽车经销服务子行业上涨 1.35%。

个股方面，涨幅居前的有全柴动力、中通客车、诺力股份、金鸿顺、隆鑫通用；跌幅居前的有光洋股份、云意电气、索菱股份、西菱动力、旭升股份。

● 行业新闻

1) 中汽协：2018 年新能源汽车产销均超 125 万辆，同比增长 60%；2) 三部委：因地制宜促进汽车、家电消费，有条件的地方要加大政策支持力度；3) 工信部第 316 批新车公示：大众/广汽/小鹏等 145 款新能源汽车进入；4) 国内首个 5G 自动驾驶应用示范公共服务平台在渝正式启动；5) 山西临汾重污染天气实施机动车单双号限行，新能源汽车不受限。

● 公司新闻

1) 比亚迪 2019 年计划发布，预计长沙工厂生产 30 万辆新能源汽车；2) 鸿特科技预计 2018 年全年净利润同比下降 19%至 39%；3) 安凯客车收到逾 3 亿元国家新能源汽车推广补贴；4) 凌云股份获北京奔驰电池壳项目定点，在新能源汽车零部件发力；5) 北汽新能源与麦格纳合资公司挂牌成立，将首先投产 ARCFOX 产品。

● 本周行业策略与个股推荐

2018 年新能源汽车累计销量 125.6 万辆，同比增长 61.7%，超出 2018 年年初预期；三部委强调因地制宜促进汽车消费，随着相关支持政策落地，汽车消费有望企稳。我们认为，新能源汽车市场已进入后补贴时代，新能源汽车补贴加速退坡已成大势所趋，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。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。

目 录

1.上周行业走势回顾.....	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.....	8

图 目 录

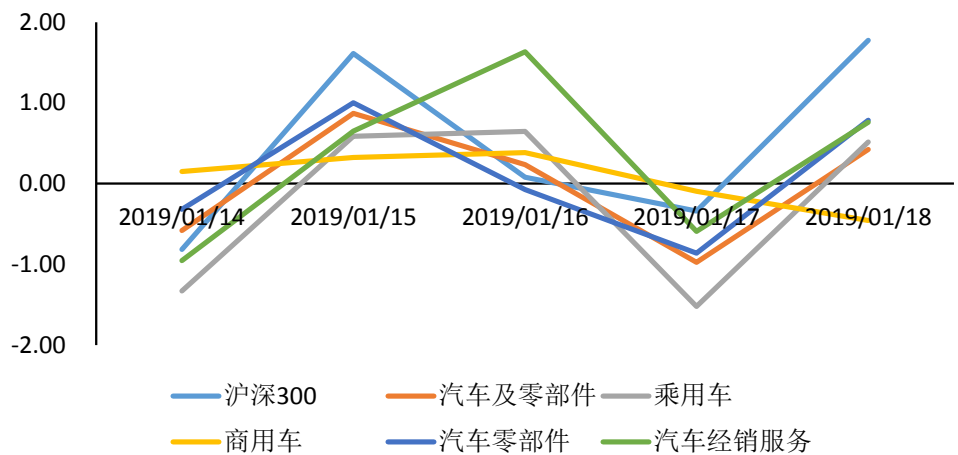
图 1: 汽车板块走势 (% , 01.14-01.18)	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (01.14-01.18)	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (01.14-01.18)	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 2.22%，汽车及零部件板块下跌 0.12%，跑输大盘 2.34 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 1.17%；商用车子行业上涨 0.20%；汽车零部件子行业上涨 0.43%；汽车经销服务子行业上涨 1.35%。

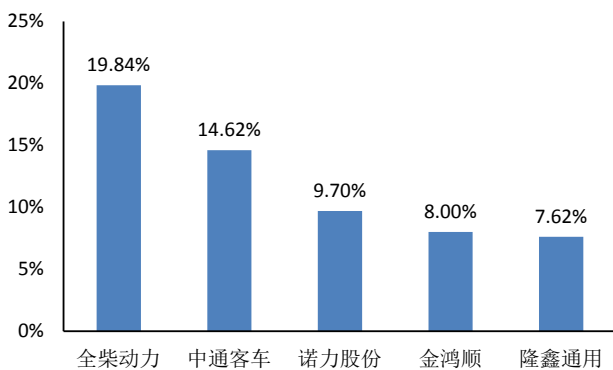
个股方面，涨幅居前的有全柴动力（19.84%）、中通客车（14.62%）、诺力股份（9.70%）、金鸿顺（8.00%）、隆鑫通用（7.62%）；跌幅居前的有光洋股份（-14.56%）、云意电气（-13.29%）、索菱股份（-11.43%）、西菱动力（-10.91%）、旭升股份（-7.36%）。

图 1：汽车板块走势（%，01.14-01.18）



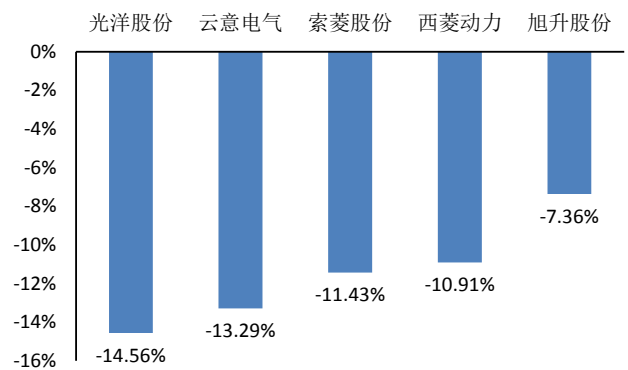
资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（01.14-01.18）



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（01.14-01.18）



资料来源：wind 资讯，渤海证券研究所

2. 行业重要信息

1、中汽协：2018年新能源汽车产销均超125万辆，同比增长60%。1月14日，中汽协发布2018年12月份及2018年全年汽车产销数据。2018年全年汽车产销分别完成2780.9万辆和2808.1万辆，虽连续十年蝉联全球冠军，但连续增长趋势已经打破，同比出现下滑。具体到新能源汽车市场，则继续保持高速增长，2018年，新能源汽车产销分别完成127万辆和125.6万辆，比上年同期分别增长59.9%和61.7%。其中纯电动汽车产销分别完成98.6万辆和98.4万辆，比上年同期分别增长47.9%和50.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成28.3万辆和27.1万辆，比上年同期分别增长122%和118%；燃料电池汽车产销均完成1527辆。（来源：第一电动网）

2、三部委：因地制宜促进汽车、家电消费，有条件的地方要加大政策支持力度。1月18日，国家发改委、商务部、国家市场监督管理总局在北京联合召开优化市场供给促进居民消费电视电话会议。会议强调，着力扩大消费规模。因地制宜促进汽车、家电消费，有条件的地方要加大政策支持力度，满足人民群众对绿色智能新型汽车和家电的消费需求；推动农村消费提质扩容，支持优质工业品下乡。（来源：证券时报网）

3、工信部第316批新车公示：大众/广汽/小鹏等145款新能源汽车进入。2019年1月18日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第316批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，申报新能源汽车产品的共有62户企业的145个型号，其中纯电动产品共61户企业137个型号、插电式混合动力产品共8户企业8个型号。（来源：第一电动网）

4、国内首个5G自动驾驶应用示范公共服务平台在渝正式启动。1月16日，5G自动驾驶应用示范公共服务平台启动仪式在渝召开，中国汽车工程研究院股份有限公司、中国电信股份有限公司重庆分公司、中国信科集团大唐移动通信设备有限公司三家企业签订平台共建战略协议，标志着我国首个5G自动驾驶应用示范公共服务平台正式启动，年内将实现基于5G通讯的自动驾驶落地示范应用，自动驾驶汽车将有条件在5G通讯环境下开展测试研究。（来源：盖世汽车）

5、山西临汾重污染天气实施机动车单双号限行，新能源汽车不受限。近日，临汾市大气污染防治行动指挥部发布了《临汾关于重污染天气实施机动车单双号限行通告》，通告表示，为缓解城市道路交通拥堵，减少机动车污染物排放，促进环境空气质量持续改善，鼓励市民绿色出行，决定在重污染天气预警期间实施机

动车(含临时号牌车辆)单双号限行交通管制。但是新能源汽车不受限,包含纯电动机动车、插电式(含增程式)混合动力汽车和燃料电池汽车。(来源:第一电动网)

3.公司重要信息

1、比亚迪 2019 年计划发布,预计长沙工厂生产 30 万辆新能源汽车。近日,从相关渠道获悉,比亚迪在 2019 年计划在长沙工厂生产 30 万辆新能源汽车,产品线覆盖包括 e1、e2、e3 在内的等多款微型小型电动车。另外,比亚迪还将加快卡车研发中心建设,在长沙打造研发、生产、销售三位一体的电动卡车及专用车全球总部。1 月 15 日,湖南省委常委、市委书记胡衡华会见比亚迪董事长王传福。在会谈中,胡衡华表示,希望双方重点围绕新能源汽车、新能源电池、汽车芯片、轨道交通等产业领域,进一步加强深层次合作。希望长沙将一如既往为比亚迪在长发展创造条件、提供保障。(来源:EV 视界)

2、鸿特科技预计 2018 年净利润同比下降 19%至 39%。1 月 17 日,鸿特科技发布业绩预告,公司预计 2018 年 1-12 月归属上市公司股东的净利润 3.00 亿至 4.00 亿,同比变动-38.92%至-18.56%。主要由于全资子公司的金融科技信息咨询业务、母公司及台山全资子公司铝合金精密压铸业务出现利润下滑,同时公司出售两家金融科技子公司,确认投资收益 0.34 万元;政府补助对净利润的影响金额约为 0.16 万元(收益);上述因素综合影响,使得报告期内公司整体利润较去年同期较大下滑。(来源:同花顺财经)

3、安凯客车收到逾 3 亿元国家新能源汽车推广补贴。安凯客车 1 月 18 日晚公告,公司于 1 月 17 日收到合肥市财政局转拨支付的国家 2016-2017 年新能源汽车推广应用补贴资金 3.19 亿元。该项补助资金将直接冲减公司已销售新能源客车形成的应收款项。该项补助资金的到账,将改善公司的现金流量,对经营业绩产生积极的影响。(来源:e 公司)

4、凌云股份获北京奔驰电池壳项目定点,在新能源汽车零部件发力。1 月 16 日晚间,凌云股份公告,公司收到北京奔驰汽车有限公司货源确认书,确认公司为其指定车型电池壳/盖项目的国产化供应商。公告显示,凌云股份主要从事汽车零部件生产及销售业务和塑料管道系统生产及销售,公司近年来聚焦新能源汽车高端市场,已成功配套保时捷 J1、宝马汽车新 X3 及宝马 I20 电池盒(壳)项目。凌云股份表示,此次成功获得北京奔驰电池壳项目定点,是公司紧抓新能源汽车产业发展趋势,积极开拓高端车市场取得的一项重要成果,展现了公司在新能源

汽车电池壳产品配套领域的综合实力，有利于进一步巩固公司在新能源汽车配套领域的市场地位。（来源：上海有色）

5、北汽新能源与麦格纳合资公司挂牌成立，将首先投产 ARCFOX 产品。2019 年 1 月 15 日，北汽新能源与麦格纳合资公司——麦格纳卫蓝新能源汽车技术（镇江）有限公司在江苏镇江正式揭牌，麦格纳卫蓝新能源汽车试验中心的建设也同步启动。此次麦格纳卫蓝的成立，宣告北汽新能源与麦格纳国际的合资合作项目已步入实质性的落地阶段。据了解，麦格纳卫蓝致力于成为国际化高端智能电动汽车工程技术企业，将开发 ARCFOX 品牌高端电动汽车产品，打造高端电动汽车整车平台核心技术，建立整车全新开发体系流程、机制与知识管理体系。（来源：盖世汽车）

4.行业策略与个股推荐

2018 年新能源汽车累计销量 125.6 万辆，同比增长 61.7%，超出 2018 年年初预期；三部委强调因地制宜促进汽车消费，随着相关支持政策落地，汽车消费有望企稳。我们认为，新能源汽车市场已进入后补贴时代，新能源汽车补贴加速退坡已成大势所趋，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。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

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 (部门经理)
 +86 22 2845 1975
 张源
 +86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

 郑连声
 +86 22 2845 1904
 陈兰芳
 +86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857
 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
 +86 22 2383 9063
 陈晨
 +86 22 2383 9062

通信行业研究小组

 徐勇
 +86 10 6810 4602

公用事业行业研究

 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

机械行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857

传媒行业研究

 姚磊
 +86 22 2383 9065

电子行业研究

 王磊
 +86 22 2845 1802

固定收益研究

 冯振
 +86 22 2845 1605
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123
 李元玮
 +86 22 2387 3121

金融工程研究

 宋旻
 +86 22 2845 1131
 李莘泰
 +86 22 2387 3122
 张世良
 +86 22 2383 9061

金融工程研究

 祝涛
 +86 22 2845 1653
 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
 +86 22 2383 9070

宏观研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 孟凡迪
 +86 22 2383 9071

博士后工作站

 张佳佳 资产配置
 +86 22 2383 9072
 张一帆 公用事业、信用评级
 +86 22 2383 9073

综合管理&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

 白琪玮
 +86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

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