

1月新能源汽车销量9.6万辆，同比增长138%

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年2月25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
022-23839069
chenlf@bhzq.com

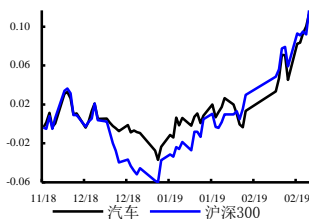
子行业评级

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4.57%，汽车及零部件板块上涨5.60%，跑赢大盘1.03个百分点。其中，乘用车子行业上涨7.52%；商用车子行业上涨8.01%；汽车零部件子行业上涨4.39%；汽车经销服务子行业上涨6.10%。

个股方面，涨幅居前的有全柴动力、光洋股份、长城汽车、跃岭股份、联明股份；跌幅居前的有东方时尚、豪迈科技、中国汽研、东风科技、玲珑轮胎。

● 行业新闻

1) 中汽协：1月新能源汽车销量9.6万辆，同比增长138%；2) 乘联会：1月新能源乘用车同比增长185.3%，实现开门红；3) 2月开局车市受到春节影响较大，乘用车批发逐步恢复；4) 工信部第317批新车公示：欧拉/比亚迪/北汽等101款新能源汽车进入；5) 全球首个针对纯电动汽车能耗指标提出要求的技术标准出台。

● 公司新闻

1) 力帆股份1月汽车销量7345辆，下降33.69%；2) 北汽新能源收到国家新能源补贴共计10.54亿元；3) 福田汽车收到国家新能源补贴3.17亿元；4) 云度新能源携手一汽轿车，共同研发新能源乘用车；5) 日上集团2018年度净利润增长23.25%至8362.39万元。

● 本周行业策略与个股推荐

中汽协发布2019年1月汽车产销数据，1月新能源汽车销量9.6万辆，同比增长138%，销量高增的原因主要是去年同期基数低、补贴退坡预期推动消费者提前购车，以及以北京为代表的限购城市购买新能源汽车需求较强。我们认为，新能源汽车市场已进入后补贴时代，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；同时目前燃料电池补贴不退坡，显示国家对燃料电池技术路线的重视，随着燃料电池研发技术不断突破、配套设施不断完善，未来燃料电池汽车将有望成为新能源汽车领域的终极路线之一。我们认为，当前持续提质降本仍然是新能源汽车产业改善供给、激发终端需求的关键，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。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.....	4
2.行业重要信息.....	5
3.公司重要信息.....	6
4.行业策略与个股推荐.....	7

图 目 录

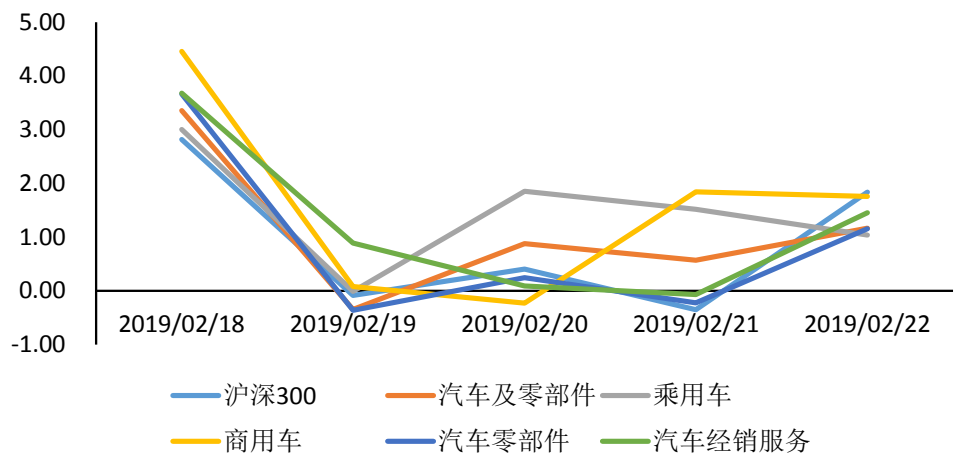
图 1: 汽车板块走势 (%，02.18-02.22)	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (02.18-02.22)	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (02.18-02.22)	4

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 4.57%，汽车及零部件板块上涨 5.60%，跑赢大盘 1.03 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 7.52%；商用车子行业上涨 8.01%；汽车零部件子行业上涨 4.39%；汽车经销服务子行业上涨 6.10%。

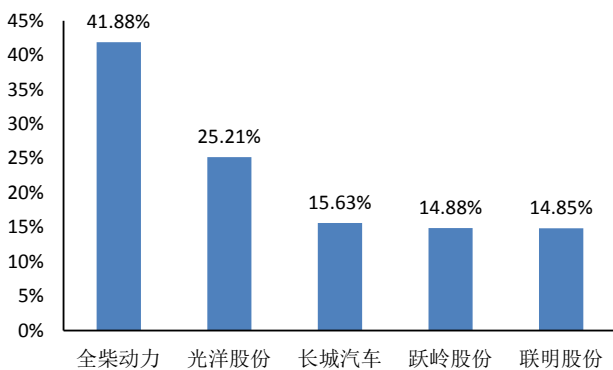
个股方面，涨幅居前的有全柴动力（41.88%）、光洋股份（25.21%）、长城汽车（15.63%）、跃岭股份（14.88%）、黎明股份（14.85%）；跌幅居前的有东方时尚（-2.23%）、豪迈科技（-1.28%）、中国汽研（-0.49%）、东风科技（-0.47%）、玲珑轮胎（-0.20%）。

图 1：汽车板块走势（%，02.18-02.22）



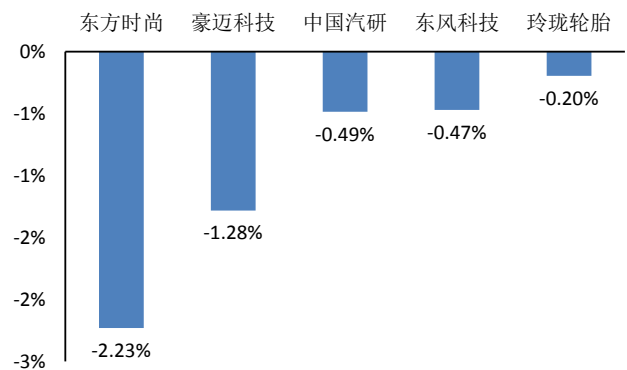
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（02.18-02.22）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（02.18-02.22）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、中汽协：1月新能源汽车销量9.6万辆，同比增长138%。2月18日，中汽协发布2019年1月汽车产销数据。1月，汽车生产236.52万辆，环比下降4.71%，同比下降12.05%；销售236.73万辆，环比下降11.05%，同比下降15.76%。新能源汽车方面，1月，新能源汽车产销分别完成9.07万辆和9.57万辆，比上年同期分别增长1.1倍和1.4倍。其中纯电动汽车产销分别完成6.70万辆和7.49万辆，比上年同期分别增长1.4倍和1.8倍；插电式混合动力汽车产销分别完成2.37万辆和2.08万辆，比上年同期分别增长59.92%和54.55%。新能源分车型产销情况看，新能源乘用车产销分别完成8.2万辆和8.5万辆，比上年同期分别增长115.9%和138.3%；新能源商用车产销分别完成0.9万辆和1.1万辆，比上年同期分别增长90.1%和135.1%。（来源：第一电动网）

2、乘联会：1月新能源乘用车同比增长185.3%，实现开门红。2月18日，乘联会发布2019年1月份乘用车销量数据。1月乘用车市场零售216.1万辆，同比下降4.0%，环比下降2.8%，相对于2018年4季度-15.0%的同比增速，19年1月零售增速大幅改善。新能源汽车方面，1月新能源乘用车批发9.2万辆，同比增速185.3%，呈现爆发增长的良好走势。新能源车在补贴政策的高质量增长的引导下结构改善明显，其中A级电动车占比从18年1月8%上升到今年的47%，A00级从18年1月85%下降到30%。（来源：第一电动网）

3、2月开局车市受到春节影响较大，乘用车批发逐步恢复。2月前两周是全年销售最差的时刻。第一周的车市零售是日均1万台，较去年同期下降83%，原因是春节停售；11号开始的第二周零售是日均4.98万台，同比增长23%，第二周增速是很好的，但这也是因为去年同期是春节因素的低迷，估计下一周的零售就是同比近两倍的增速了。批发方面，第一周批发量是日均0.88万台，第二周是日均3.77万台，同比增长36%，在18年2月第二周销量进入春节周期，因此第二周和第三周的批发同比将高增长。（来源：乘联会）

4、工信部第317批新车公示：欧拉/比亚迪/北汽等101款新能源汽车进入。2019年2月19日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第317批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。申报新能源汽车产品的共有37户企业的101个型号，其中纯电动产品共36户企业100个型号、插电式混合动力产品共1户企业1个型号，比亚迪、北汽等新能源车进入。（来源：第一电动网）

5、全球首个针对纯电动汽车能耗指标提出要求的技术标准出台。中国国家市场

市场监督管理总局、国家标准化管理委员会 18 日召开新闻发布会，批准发布了 646 项国家标准，涉及道路交通、养老服务等多个领域，其中不少标准填补了我国相关领域空白。其中，有关电动汽车的国家标准，是全球首个针对纯电动汽车能耗指标提出要求的技术标准，将促进纯电动汽车节能技术应用，推动电动汽车降低能耗、节约电力能源，促进新能源汽车产业健康发展。（来源：证券之星）

3. 公司重要信息

1、力帆股份 1 月汽车销量 7345 辆，下降 33.69%。2 月 18 日，力帆股份(601777) 发布了 2019 年 1 月的最新产销数据，其该月乘用车累计产量、销量分别为 7007 辆、7345 辆，分别同比下降 37.24%、33.69%。具体拆分来看，力帆该月传统乘用车销量为 6,982 辆，同比下滑 34.76%；新能源车型销量为 363 辆，同比下跌了 2.94%。（来源：wind 资讯）

2、北汽新能源收到国家新能源补贴共计 10.54 亿元。2 月 24 日，北汽蓝谷(600733) 发布公告，子公司北京新能源汽车股份有限公司于近日收到北京市财政局转拨支付的国家 2016 年、2017 年新能源汽车推广应用中央补助资金 10.5357 亿元，本次收到的补贴款项本次收到的新能源汽车推广补贴不影响当期利润，将直接冲减子公司的应收新能源补贴款，不影响当期损益，将对子公司现金流和降低资金占用产生积极影响。（来源：EV 知道）

3、福田汽车收到国家新能源补贴 3.17 亿元。2 月 21 日，福田汽车(600166) 发布公告，收到北京市财政局转支付的 2016 年度、2017 年度国家新能源汽车推广补贴清算资金合计 31,664 万元。本次收到的新能源汽车推广补贴不影响当期利润，将直接冲减公司应收新能源补贴款，对公司现金流及降低资金占用产生积极的影响。（来源：wind 资讯）

4、云度新能源携手一汽轿车，共同研发新能源乘用车。2 月 21 日，福建省涪洲市发布官方消息称，一汽集团旗下的一汽轿车股份有限公司与云度新能源汽车有限公司正式签订合作协议，双方将共同研发新能源乘用车。目前，一汽集团逐步加快新能源化和智能化转型的步伐。（来源：北京商报）

5、日上集团 2018 年度净利润增长 23.25%至 8362.39 万元。日上集团(002593) 发布 2018 年度业绩快报，实现营业收入约 29.10 亿元，同比增长 46.14%；实现归属于上市公司股东的净利润 8362.39 万元，同比增长 23.25%；扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 6873.10 万元，同比增长 55.61%；基本

每股收益 0.12 元。财务指标增减变动幅度达 30% 以上的主要原因是报告期内主营业务订单稳步增长，致产、销量相应提高，营业收入有较大幅度的增长。（来源：格隆汇）

4. 行业策略与个股推荐

中汽协发布 2019 年 1 月汽车产销数据，1 月新能源汽车销量 9.6 万辆，同比增长 138%，销量高增的原因主要是去年同期基数低、补贴退坡预期推动消费者提前购车，以及以北京为代表的限购城市购买新能源汽车需求较强。我们认为，新能源汽车市场已进入后补贴时代，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；同时目前燃料电池补贴不退坡，显示国家对燃料电池技术路线的重视，随着燃料电池研发技术不断突破、配套设施不断完善，未来燃料电池汽车将有望成为新能源汽车领域的终极路线之一。我们认为，当前持续提质降本仍然是新能源汽车产业改善供给、激发终端需求的关键，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。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