

乘联会：新能源乘用车销量同比增长 74.4%

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年3月11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

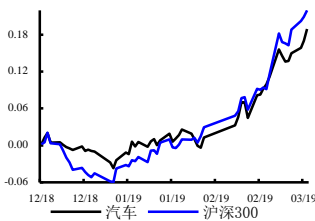
子行业评级

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 下跌 2.68%，汽车及零部件板块下跌 1.16%，跑赢大盘 1.51 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 5.58%；商用车子行业上涨 0.77%；汽车零部件子行业上涨 2.93%；汽车经销服务子行业上涨 0.21%。

个股方面，涨幅居前的有华菱星马、金固股份、易见股份、路畅科技、蓝黛传动；跌幅居前的有亚星客车、长安汽车、中通客车、长城汽车、诺力股份。

● 行业新闻

1) 乘联会：乘用车销量同比下跌 19%，新能源乘用车同比增长 74.4%，持续逆市走强；2) 工信部 2019 年第 2 批新能源汽车推荐目录：欧拉/比亚迪/帝豪等 84 款车型入榜；3) 2019 年政府工作报告支持汽车及新能源产业；4) 2019 两会汽车行业主要围绕燃料电池汽车、智能网联汽车等方面提出重点提案；5) 海南 2030 年起全面禁售燃油车；6) 四川：力争今年开展 5G 无人驾驶测试。

● 公司新闻

1) 蔚来 2018 年净亏损 96 亿元，上海嘉定建厂计划取消；2) 恒大新能源汽车预亏 17 亿，恒大回应：处于投入期；3) 江淮汽车 2 月销量降 12.57% 至 3.16 万辆；4) 福田汽车 2 月汽车销量同比升 29.76% 至 3.01 万辆；5) 金龙汽车收到国家新能源汽车补贴款 8,062 万元。

● 本周行业策略与个股推荐

2019 年 2 月新能源乘用车销量 5.08 万台，同比增长 74.4%，新能源乘用车持续逆势走强；同时 A 级电动车占比纯电动乘用车为 53%，表明新能源乘用车的高质量发展趋势。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；同时目前燃料电池的支持政策推出速度加快，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进程加快，在政策的保驾护航下，随着产业技术的不断进步，智能汽车产业将逐步走向成熟，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

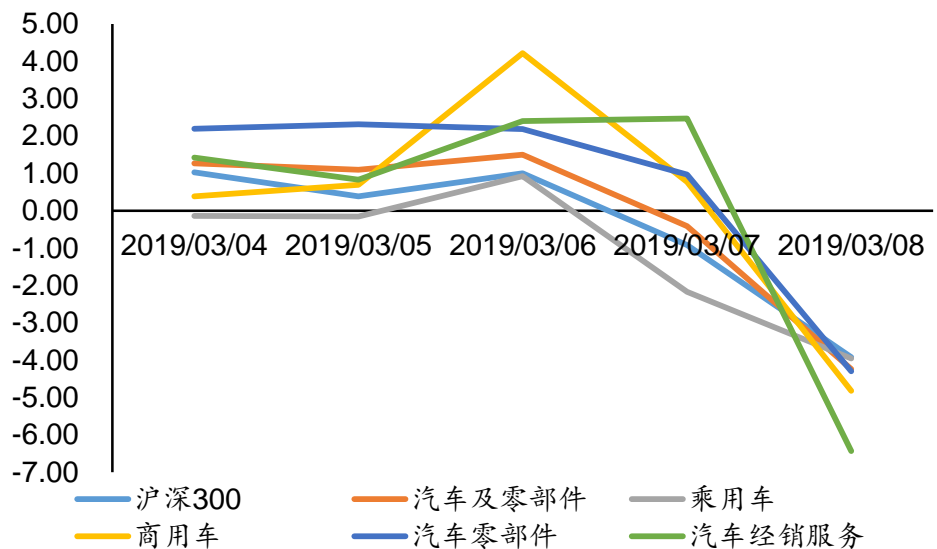
图 1: 汽车板块走势 (% , 03.04-03.08)	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (03.04-03.08)	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (03.04-03.08)	4

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 2.68%，汽车及零部件板块下跌 1.16%，跑赢大盘 1.51 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 5.58%；商用车子行业上涨 0.77%；汽车零部件子行业上涨 2.93%；汽车经销服务子行业上涨 0.21%。

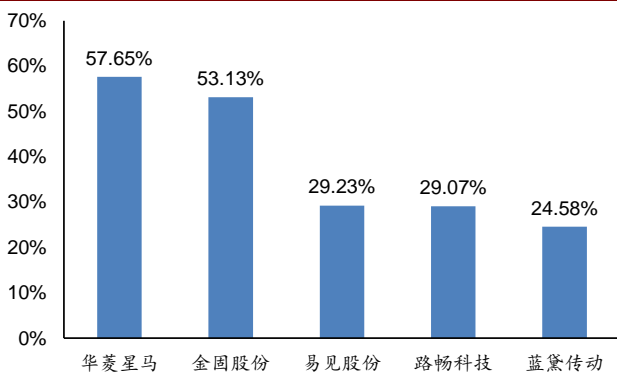
个股方面，涨幅居前的有华菱星马（57.65%）、金固股份（53.13%）、易见股份（29.23%）、路畅科技（29.07%）、蓝黛传动（24.58%）；跌幅居前的有亚星客车（-11.29%）、长安汽车（-10.06%）、中通客车（-9.90%）、长城汽车（-9.56%）、诺力股份（-8.94%）。

图 1：汽车板块走势（%，03.04-03.08）



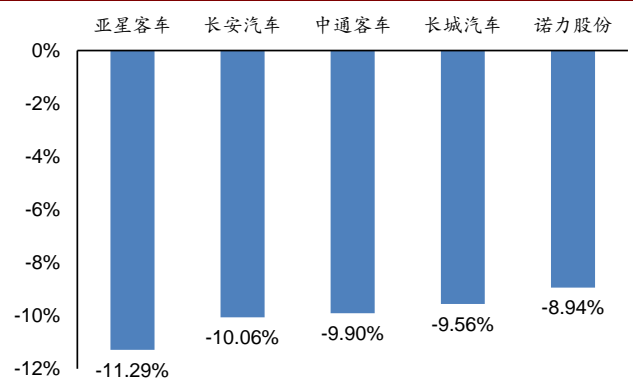
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（03.04-03.08）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（03.04-03.08）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、乘联会：乘用车销量同比下跌 19%，新能源乘用车同比增长 74.4%，持续逆市走强。3月8日，乘联会发布2019年2月份乘用车销量数据。2月乘用车市场零售达到117.0万台，同比下降19.0%，环比下降45.9%，由此今年1-2月的累计零售为333.3万台，零售同比累计下降9.8%。新能源乘用车方面，则是继续保持开门红的强势走势，2月新能源乘用车销量5.08万台，同比增长74.4%；1-2月累计批发新能源乘用车14.3万台，累计增量8万台，批发累计增长133.8%；2月A级电动车占比纯电动乘用车的53.0%，实现更高质量的增长。（来源：第一电动网）

2、工信部 2019 年第 2 批新能源汽车推荐目录：欧拉/比亚迪/帝豪等 84 款车型入榜。2019年3月8日，工业和信息化部在官方网站发布了第317批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第2批）》，共包括37户企业的84个车型，其中纯电动产品共36户企业83个型号、插电式混合动力产品共1户企业1个型号。（来源：第一电动网）

3、2019 年政府工作报告支持汽车及新能源产业。国务院总理李克强在两会上的《2019年国务院政府工作报告》中从多个方向对汽车及新能源产业提供了扶持政策：制造业税率由16%降至13%；新能源汽车被列为七大重点发展的新兴产业；稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策；持续推进污染治理；推进能源清洁化，发展清洁能源；允许汽车行业进行外商独资经营等。（来源：盖世汽车）

4、2019 两会汽车行业主要围绕燃料电池汽车、智能网联汽车提出重点提案。吉利董事长李书福提出推动甲醇燃料和甲醇汽车普及。奇瑞董事长尹同跃围绕发展氢燃料产业、自动驾驶、品牌打造、企业创新主体建设等议题共提出了七项议案建议。长城汽车副董事长、总裁王凤英围绕氢燃料电池汽车、中国品牌全球发展、汽车改装行业等提出了五项议案建议。重庆长安汽车股份有限公司总裁朱华荣持续关注智能网联、中国汽车品牌向上。百度董事长兼 CEO 李彦宏提交了三项提案，均与人工智能相关。浙江合众新能源汽车有限公司董事长方运舟认为应当加强新能源汽车的普及。（来源：盖世汽车）

5、海南 2030 年起全面禁售燃油车。3月5日，海南省政府正式对外发布了《海南省清洁能源汽车发展规划》，《规划》中提出“2030年起，海南全面禁止销售

燃油车”。《规划》围绕 2030 年实现“绿色智慧出行新海南”的总体发展目标，提出了 2020 年、2025 年、2030 年三个阶段性目标：公共服务领域力争 2020 年实现清洁能源化；社会运营领域力争 2025 年实现清洁能源化；私人领域车辆以增量严控、存量引导更替为主线，力争 2030 年全省汽车清洁能源达到国际标杆水平。（来源：人民网）

6、四川：力争今年开展 5G 无人驾驶测试。据四川在线报道，四川省经济和信息化厅厅长、党组书记陈新有透露，5G 对无人驾驶汽车意义重大，四川将以 5G 智能网联为重点，加快封闭测试场建设，有望建成全国首个以 5G 智能网联为重点的无人驾驶汽车封闭测试场，力争年内开展相关测试工作。目前成都市龙泉驿区正加快推进无人驾驶汽车检测及创新中心建设相关项目。（来源：站长之家）

3.公司重要信息

1、蔚来 2018 年净亏损 96 亿元，上海嘉定建厂计划取消。3 月 5 日晚间，蔚来汽车公布 2018 财年第四季度及 2018 年度未经审计的财务报告。财报显示，2018 年全年总收入 49.512 亿元人民币，净亏损为 96.39 亿元人民币，同比增长 92.0%。财报还宣布取消原定嘉定设厂的计划，表明蔚来仍将采用代工生产的模式。（来源：新京报）

2、恒大新能源汽车预亏 17 亿，恒大回应：处于投入期。3 月 5 日晚间，恒大健康（0708，HK）对外发布盈利预警公告，截止到 2018 年 12 月 31 日，恒大健康预亏 14 亿元。2018 年公司健康管理板块业绩保持稳定，但新能源汽车部分预计录得 17 亿元净亏损。恒大负责人表示，2018 年是恒大健康在新能源汽车领域造车的第一年，目前还处于投入期，没有产出就没有盈利，出现亏损属正常情况。（来源：每日经济新闻）

3、江淮汽车 2 月销量降 12.57%至 3.16 万辆。3 月 6 日，江淮汽车(600418.SH)发布 2019 年 2 月份产销快报，2 月产量合计 31667 辆，同比减少 16.04%，其中纯电动乘用车 2336 辆，同比减少 39.59%；销量合计 31579 辆，同比减少 12.57%，其中纯电动乘用车 2340 辆，同比减少 23.23%；出口销量 2924 辆，同比减少 27.23%。（来源：格隆汇）

4、福田汽车 2 月汽车销量同比升 29.76%至 3.01 万辆。3 月 6 日，福田汽车(600166.SH)发布 2019 年 2 月份产销数据，合计汽车产品销量 30109 辆，同比增长 29.76%，其中新能源汽车销量 776 辆，同比增长 28.85 倍；2 月汽车产品

产量 40298 辆，同比增长 47.75%。2 月份发动机产品销量 23124 台，同比下降 2.22%；合计发动机产品产量 20526 台，同比下降 16.88%。（来源：格隆汇）

5、金龙汽车收到国家新能源汽车补贴款 8,062 万元。公司控股子公司金龙联合汽车工业（苏州）有限公司于近日收到苏州市财政局转支付的新能源汽车推广应用中央财政补助 2016 年及 2017 年度清算资金 8,062 万元。上述推广补贴款项将直接冲减已销售新能源客车形成的应收账款，对公司现金流产生积极的影响。（来源：Wind）

4.行业策略与个股推荐

2019 年 2 月新能源乘用车销量 5.08 万台，同比增长 74.4%，新能源乘用车持续逆势走强；同时 A 级电动车占比纯电动乘用车为 53%，表明新能源乘用车的高质量发展趋势。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；同时目前燃料电池的支持政策推出速度加快，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进程加快，在政策的保驾护航下，随着产业技术的不断进步，智能汽车产业将逐步走向成熟，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