

# 3月新能源汽车销量12.6万辆，同比增长85.4%

## ——新能源汽车行业周报

**分析师： 郑连声**
**SAC NO: S1150513080003**
**2019年4月15日**
**证券分析师**

 郑连声  
 022-28451904  
 zhengls@bhqz.com

**助理分析师**

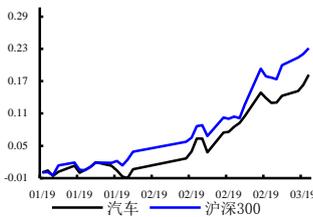
 陈兰芳  
 SAC No: S1150118080005  
 022-23839069  
 chenlf@bhqz.com

**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1.80%，汽车及零部件板块上涨0.90%，跑赢大盘2.71个百分点。其中，乘用车子行业上涨2.34%；商用车子行业上涨5.71%；汽车零部件子行业下跌0.24%；汽车经销服务子行业上涨3.23%。

个股方面，涨幅居前的有全柴动力、东风科技、东风汽车、江淮汽车、一汽夏利；跌幅居前的有易见股份、北特科技、康跃科技、西仪股份、原尚股份。

**● 行业新闻**

1) 中汽协：3月新能源汽车销量12.6万辆，同比增长85.4%；2) 乘联会：3月新能源乘用车同比上涨100.9%；3) 工信部公示2018年双积分成绩，141家车企产生新能源正积分399万分；4) 第3批新能源汽车推荐目录发布，178款车型入选；5) 中汽中心发布2019年电动车评测新规；6) 发改委发布《产业结构调整指导目录》，鼓励动力电池发展。

**● 公司新闻**

1) 德赛西威2018年度净利润降32.50%至4.16亿元；2) 保隆科技2018年度净利润降10.93%至1.55亿元；3) 宁德时代Q1净利润约10亿，动力电池装机量以2.3GWh夺冠；4) 比亚迪一季度汽车销量增5.19%至11.76万辆；5) 北汽新能源一季度产量同比降88%，销量同比增20%；6) 长安汽车3月销量19.66万辆，同比降26.92%。

**● 本周行业策略与个股推荐**

中汽协发布2019年3月汽车产销数据，3月新能源汽车销量为12.6万辆，同比增长85.4%，销量高速增长的原因主要在于新补贴政策退坡幅度大，在过渡期内车企加大老车型的产销力度。我们认为，在新能源汽车补贴持续退坡的情况下，新能源汽车行业将面临“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，销量都将保持较快增长；而国家对燃料电池汽车的支持态度不变，后续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，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，具备技术储备和客户渠道优势的企业将充分受益于市场集中度提升。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，智能汽车产业将逐步走向成熟，随着更多的“爆款”产品推动供给创造需求效应显现，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.....	5
4.行业策略与个股推荐.....	7

## 图 目 录

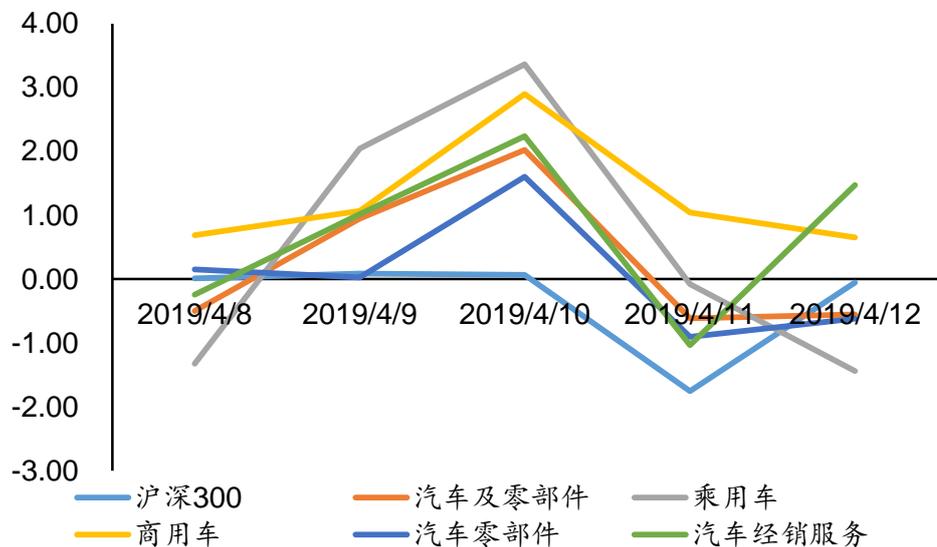
图 1: 汽车板块走势（%，04.08-04.12） .....	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（04.08-04.12） .....	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（04.08-04.12） .....	4

## 1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 1.80%，汽车及零部件板块上涨 0.90%，跑赢大盘 2.71 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 2.34%；商用车子行业上涨 5.71%；汽车零部件子行业下跌 0.24%；汽车经销服务子行业上涨 3.23%。

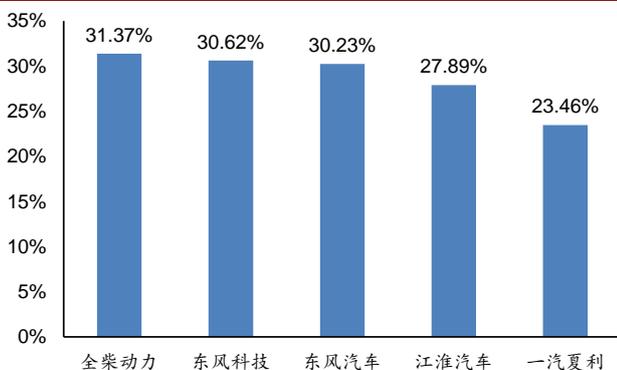
个股方面，涨幅居前的有全柴动力（31.37%）、东风科技（30.62%）、东风汽车（30.23%）、江淮汽车（27.89%）、一汽夏利（23.46%）；跌幅居前的有易见股份（-13.89%）、北特科技（-13.44%）、康跃科技（-9.10%）、西仪股份（-9.05%）、原尚股份（-8.66%）。

图 1：汽车板块走势（%，04.08-04.12）



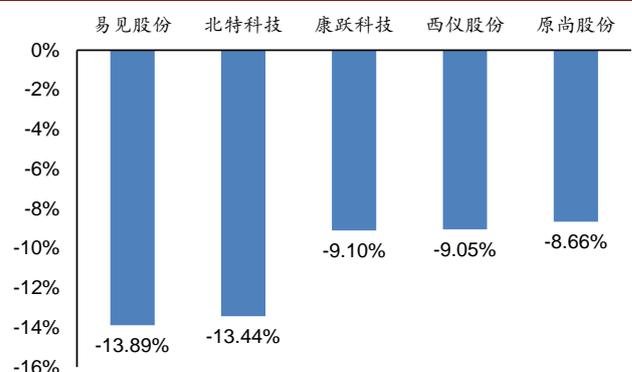
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（04.08-04.12）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（04.08-04.12）



资料来源：wind，渤海证券

## 2.行业重要信息

**1、中汽协：3月新能源汽车销量12.6万辆，同比增长85.4%。**4月12日，中汽协发布2019年3月汽车行业产销数据。整体汽车产业来看，汽车产销同比继续下降，但降幅比前两个月明显收窄，市场有所回暖。3月，汽车产销量分别完成255.8万辆和252万辆，比上月分别增长81.5%和70.1%，比上年同期分别下降2.7%和5.2%，同比降幅比上月分别缩小14.7和8.6个百分点。新能源汽车产销分别完成12.8万辆和12.6万辆，比上年同期分别增长88.6%和85.4%。第一季度累计来看，新能源汽车产销分别完成30.4万辆和29.9万辆，比上年同期分别增长102.7%和109.7%。中汽协秘书长助理许海东表示，3月底，补贴政策出台，市场反映强烈，因为退坡幅度较大，个别企业已经调高售价，但大多数企业选择不涨价，企业应当理性面对亏损、注重市场。（来源：第一电动网）

**2、乘联会：3月新能源乘用车同比上涨100.9%。**4月9日，乘联会发布2019年3月份乘用车销量数据。3月乘用车市场零售达到174.0万台，同比下降12.1%，相对18年4季度以来的同比降幅，近几个月呈现逐步回升的较好态势。依托新能源汽车补贴政策过渡期的利好，3月新能源汽车销量11.1万台，同比增速100.9%。1-3月累计批发新能源汽车25.4万台，累计增量13.7万台，批发累计增速117.8%。（来源：第一电动网）

**3、工信部公示2018年双积分成绩，141家车企产生新能源正积分399万分。**4月9日，工信部公示2018年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。2018年度，中国141家乘用车企业共生产/进口乘用车2312.28万辆，平均燃料消耗量实际值为5.52升/100公里，燃料消耗量正积分为987.37万分，燃料消耗量负积分为299.03万分，新能源汽车正积分为398.79万分。比亚迪、一汽大众等公司平均燃料消耗积分为正。（来源：第一电动网）

**4、第3批新能源汽车推荐目录发布，178款车型入选。**4月8日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019年第3批)》，共包括67户企业的178个车型，其中纯电动产品共64户企业164个型号、插电式混合动力产品共6户企业11个型号、燃料电池产品共3户企业3个型号。（来源：第一电动网）

**5、中汽中心发布2019年电动车评测新规。**4月8日，中汽中心在北京发布了2019版《EV-TEST（电动汽车测评）管理规则》，新规程修订后主要有三大亮点，一是融入专家主观评价，综合评价电动车三电性能和安全、驾驶、操控、舒适、便利性等车辆性能；二是首次使用中国工况评价续航和电耗，更加贴近中国

消费者实际用车环境；三是增加碰撞安全、低温充电、剩余续航里程估计准确度等技术指标，全面提升评分指标要求，能更好引导产业发展和产品升级。（来源：汽车之家）

**6、发改委发布《产业结构调整指导目录》，鼓励动力电池发展。**4月8日，国家发展和改革委员会发布了《产业结构调整指导目录(2019年本，征求意见稿)》，在鼓励发展的产业中，对新能源材料、动力电池、关键零部件、动力电池回收、氢燃料电池汽车等电动汽车产业链相关部分作出了不少调整和指导意见。鼓励发展锂离子电池用三元和多元、磷酸铁锂等正极材料，鼓励发展能量型动力电池单体，此外，意见中还对于当前关注度较高的氢燃料电池作出了发展方向的指导。（来源：第一电动网）

### 3.公司重要信息

**1、德赛西威 2018 年度净利润降 32.50%至 4.16 亿元。**4月9日，德赛西威(002920.SZ)发布 2018 年年度报告，实现营业总收入 54.09 亿元，同比减少 10.01%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.16 亿元，同比减少 32.50%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.58 亿元，同比减少 41.84%；基本每股收益为 0.76 元。2018 年，公司积极开拓市场，获得新项目订单年化销售额超过 70 亿元，涵盖全自动泊车系统、360 度高清环视系统、24G 毫米波雷达、T-box、V2X 产品、智能驾驶舱、TFT 液晶仪表等新产品以及车载信息娱乐系统、驾驶信息显示系统等传统业务，新产品的产量及订单获取量快速提升。2019 年 3 月，公司成功收购德国先进天线公司 ATBB 公司 100%股权，在产品线拓展、新技术开发和欧洲客户开拓等方面均获得助力，迈出智能驾驶战略、车联网战略和“本土国际化”战略重要一步。（来源：格隆汇）

**2、保隆科技 2018 年度净利润降 10.93%至 1.55 亿元。**4月11日，保隆科技(603197.SH)发布 2018 年年度报告，实现营业总收入 23.05 亿元，同比增长 10.77%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.55 亿元，同比减少 10.93%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.29 亿元，同比减少 19.50%；基本每股收益为 0.9400 元。公司营业收入同比上升，净利润反而下降，主要受国内市场需求下滑、竞争加剧、美国加征关税、合资和收购项目以及股权激励带来管理费用增加、人力支出增加等影响。（来源：格隆汇）

**3、宁德时代 Q1 净利润约 10 亿，动力电池装机量以 2.3GWh 夺冠。**4月8日，宁德时代(300750)披露 2019 年第一季度业绩预告，公司预计 2019 年 1 月 1 日

-2019年3月31日归属于上市公司股东的净利润为9.92亿元-11.16亿元，比上年同期上升140%-170%；扣非净利润为8.88亿元-9.69亿元，比上年同期上升230%-260%。宁德时代表示，2019年第一季度业绩与上年同期相比上升的主要原因是：(1)随着新能源汽车行业快速发展，国内动力电池市场需求较去年同期相比有所增长；(2)公司加强市场开拓，前期投入拉线产能释放，产销量相应提升；(3)公司持续加强费用管控，费用占收入的比例降低。此外，据高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019年3月，宁德时代以48139台动力电池装机数量、2296536KWh的装机电量稳居第一，全部为方形电池，并且以三元电池为主。(来源：高工锂电)

**4、比亚迪一季度汽车销量增5.19%至11.76万辆。**比亚迪(002594)发布产销快报，2019年3月汽车销量约4.68万辆，1-3月累计销量约11.76万辆，同比增长5.19%。其中，3月新能源汽车销量约3万辆，1-3月累计销量约7.32万辆，同比增长146.89%。燃油汽车3月销量约1.675万辆，1-3月销量约4.44万辆，同比减少45.94%。(来源：智通财经)

**5、北汽新能源一季度产量同比降88%，销量同比增20%。**北汽蓝谷(600733)4月8日晚间公告，2019年3月份，子公司北汽新能源的产量为2210辆，销量为17690辆；本年累计产量2852辆，同比下降88.30%，本年累计销量25069辆，同比增长20.46%。(来源：e公司)

**6、长安汽车3月销量19.66万辆，同比降26.92%。**4月11日，长安汽车(000625.SZ)发布2019年3月份产、销快报数据，产量197,486辆，同比减少15.57%；销量196,606辆，同比减少26.92%。1-3月，累计产量438,582辆，同比减少29.09%；累计销量448,811辆，同比减少31.83%。(来源：格隆汇)

## 4.行业策略与个股推荐

中汽协发布2019年3月汽车产销数据，3月新能源汽车销量为12.6万辆，同比增长85.4%，销量高速增长的原因主要在于新补贴政策退坡幅度大，在过渡期内车企加大老车型的产销力度。我们认为，在新能源汽车补贴持续退坡的情况下，新能源汽车行业将面临“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，销量都将保持较快增长；而国家对燃料电池汽车的支持态度不变，后续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，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，具备技术储备和客户渠道优势的企业将充分受益于市场集

中度提升。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，智能汽车产业将逐步走向成熟，随着更多的“爆款”产品推动供给创造需求效应显现，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](http://www.ewww.com.cn)