

# 4月新能源汽车销售 9.7 万辆，同比增长 18.1%

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019 年 5 月 20 日

## 证券分析师

郑连声  
022-28451904  
zhengls@bhq.com

## 助理分析师

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

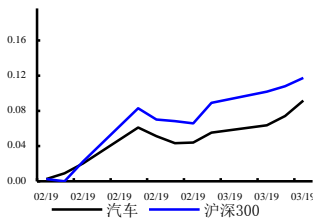
## 子行业评级

新能源汽车 看好

## 重点品种推荐

比亚迪 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 1.87%，汽车及零部件板块下跌 3.39%，跑输大盘 1.52 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 3.30%；商用车子行业下跌 3.03%；汽车零部件子行业下跌 3.66%；汽车经销服务子行业下跌 3.32%。

个股方面，涨幅居前的有光洋股份、迪生力、贵州轮胎、襄阳轴承、力盛赛车；跌幅居前的有\*ST 索菱、圣龙股份、力帆股份、富临精工、全柴动力。

### ● 行业新闻

1) 4 月新能源汽车销售 9.7 万辆，同比增长 18.1%；2) 工信部发布 2019 年新能源汽车标准化工作要点：优化标准体系，及时更新路线图；3) 工信部发布 2019 年智能网联汽车标准化工作要点：全面开展自动驾驶相关标准研制；4) 工信部第 320 批新车公示，429 款新能源汽车进入；5) 4 月动力电池装车量 5.4GWh，同比增长 43.9%。

### ● 公司新闻

1) 亚星客车 4 月销售客车 434 辆，同比增长 103%；2) 福田汽车拟投资 12.68 亿元建设项目，包含氢燃料客车试制验证车间；3) 宁德时代与沃尔沃签亿元订单，其“朋友圈”车企数量已超 20 家；4) 长安汽车：2020 年预计实现自动驾驶 L3 级量产；5) 广汇汽车：与长安汽车、中汽协、腾讯科技签署四方战略合作协议。

### ● 本周行业策略与个股推荐

4 月新能源汽车销量增速显著收窄，同比增速仅为 18.1%，相比上月减少 67.3 个百分点，新能源汽车是消费者购车的重要选择之一，但新补贴政策的大幅退坡对消费者购车热情造成了一定的影响。我们认为，整个新能源汽车行业正由“政策驱动”转向“市场驱动”，市场竞争愈加充分，未来新能源汽车市场供给将持续改善，并将面临“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，整体仍将保持快速增长；而国家对燃料电池汽车的支持态度不变，企业对燃料电池汽车产业链的布局加大，后续随着燃料电池研发技术不断突破、配套设施不断完善，燃料电池汽车未来可期。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。维持新能源汽车板块“看好”评级，建议关注具备技术储备和客户渠道优势的优质龙头企业，推荐比亚迪（002594）、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.....	6
4.行业策略与个股推荐.....	7

## 图 目 录

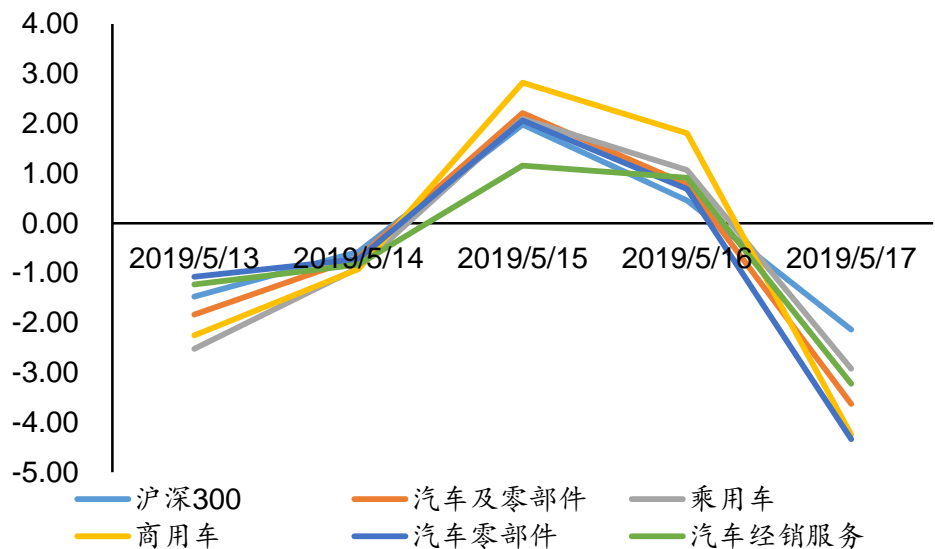
图 1: 汽车板块走势（%，05.13-05.17） .....	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（05.13-05.17） .....	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（05.13-05.17） .....	4

## 1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 1.87%，汽车及零部件板块下跌 3.39%，跑输大盘 1.52 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 3.30%；商用车子行业下跌 3.03%；汽车零部件子行业下跌 3.66%；汽车经销服务子行业下跌 3.32%。

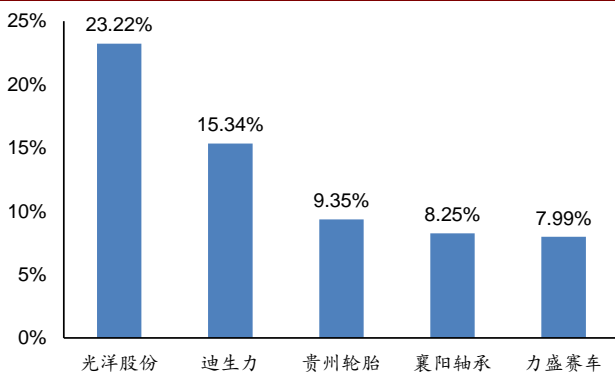
个股方面，涨幅居前的有光洋股份（23.22%）、迪生力（15.34%）、贵州轮胎（9.35%）、襄阳轴承（8.25%）、力盛赛车（7.99%）；跌幅居前的有\*ST 索菱（-19.23%）、圣龙股份（-17.00%）、力帆股份（-14.40%）、富临精工（-14.23%）、全柴动力（-13.92%）。

图 1：汽车板块走势（%，05.13-05.17）



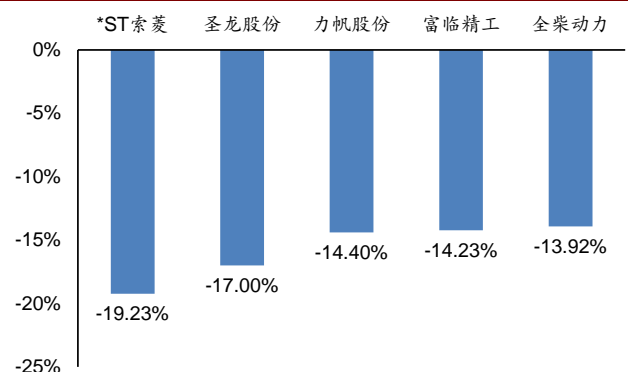
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（05.13-05.17）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（05.13-05.17）



资料来源：wind，渤海证券

## 2. 行业重要信息

**1、4月新能源汽车销售 9.7 万辆，同比增长 18.1%。**5月13日，中汽协发布 2019 年 4 月汽车行业产销数据。2019 年 4 月，中国汽车产销同比降幅扩大，产销量分别完成 205.2 万辆和 198 万辆，比上年同期分别下降 14.5%和 14.6%，同比降幅比上月分别扩大 11.7 和 9.4 个百分点。2019 年前 4 月累计来看，汽车产销分别完成 838.9 万辆和 835.3 万辆，产销量比上年同期分别下降 11%和 12.1%，降幅比 1-3 月分别扩大 1.2 和 0.8 个百分点。新能源汽车方面，继续逆整体车市出现上扬，2019 年 4 月，新能源汽车产销分别完成 10.2 万辆和 9.7 万辆，比上年同期分别增长 25.0%和 18.1%。2019 年前 4 月，新能源汽车产销分别完成 36.8 万辆和 36.0 万辆，比上年同期分别增长 58.5%和 59.8%。（来源：第一电动网）

**2、工信部发布 2019 年新能源汽车标准化工作要点：优化标准体系，及时更新路线图。**5月15日，工信部官网发布《2019 年新能源汽车标准化工作要点》，其中重点谈到将在今年持续优化新能源汽车标准体系建设，突出抓好重点急需标准的研究与制修订工作。主要工作包括三个方面，重点优化标准体系和推动标准创新发展、研究重点领域满足产业发展要求、强化国际参与提升国际影响力。其中电动汽车安全、电动汽车能耗、燃料电池电动汽车、充电设施及加氢系统、动力电池回收利用领域要作为研究重点领域，满足产业发展需求。（来源：第一电动网）

**3、工信部发布 2019 年智能网联汽车标准化工作要点：全面开展自动驾驶相关标准研制。**5月15日，工信部官网发布《2019 年智能网联汽车标准化工作要点》，其中重点谈到加快重点领域关键急需标准制定，加强国际标准法规协调与产业协作。主要工作包括三个方面，落实标准体系建设指南及动态完善标准体系、系统布局技术领域及加快重点标准制修订、履行国际协调职责并加强标准交流与合作。其中要加快先进驾驶辅助系统(ADAS)标准、自动驾驶相关标准、汽车信息安全标准、汽车网联相关标准的制定。（来源：第一电动网）

**4、工信部第 320 批新车公示，429 款新能源汽车进入。**2019 年 5 月 17 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 320 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，公示期 7 天，截止到 5 月 23 日。申报新能源汽车产品的共有 114 户企业的 429 个型号，其中纯电动产品共 108 户企业 401 个型号、插电式混合动力产品共 13 户企业 25 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、4 月动力电池装车量 5.4GWh，同比增长 43.9%。**5月13日，中国汽车动力

电池产业创新联盟发布 2019 年 4 月新能源汽车电池产量及装车量数据。从装车量数据来看，2019 年 4 月，我国动力电池装车量共计 5.4GWh，同比增长 43.9%，环比增长 6.3%；2019 年前 4 月来看，我国动力电池装车量总计 17.7GWh，同比增长 116.7%，增速较 3 月有所回落。磷酸铁锂电池 4 月在新能源商用车领域配套有所上升，共计装车 1.5GWh，三元电池 4 月装车 3.8GWh 较上月稍有下降。配套车型来看，4 月装车的动力电池中，配套纯电动乘用车占比最高，达 69.7%，其次为纯电动客车，占比 15.6%。2019 年 4 月，我国新能源汽车市场共计 43 家动力电池企业实现装车配套，较 3 月增加 3 家。其中，前十名动力电池企业动力电池装车量为 5.0GWh，占比 92.5%。累计来看，2019 年 1-4 月，Top10 动力电池企业动力电池装车量为 15.9GWh，占总装车量比 89.8%。（来源：第一电动网）

### 3. 公司重要信息

**1、亚星客车 4 月销售客车 434 辆，同比增长 103%。**5 月 13 日，亚星客车公布 2019 年 4 月份产销数据快报，2019 年 4 月份，亚星客车生产各类客车 437 辆，同比增长 105%；销售各类客车 434 辆，同比增长 103%。此外，2019 年 1-4 月，亚星客车累计生产各类客车 1089 辆，销售各类客车 1095 辆，分别同比增长 75% 和 79%。（来源：格隆汇）

**2、福田汽车拟投资 12.68 亿元建设项目，包含氢燃料客车试制验证车间。**5 月 15 日，福田汽车发布公告称，董事会审议通过了《关于试验验证能力提升建设投资项目的议案》，决定以自有资金投 12.68 亿元实施试验验证能力提升建设投资项目。福田汽车表示，公司拟投资实施试验验证能力提升建设投资项目，是适应国家政策变化，满足企业准入要求的需要；是进一步提高新技术测试试验能力，加快新技术研发和应用进程的需要；是缩短产品开发周期，降低测试费用，保护商业机密的需要。公司拟建设智能网联、电子电控、EMC、电动车、NVH、底盘传动、重型车环模、材料、车身、整车对标、整车评价 11 个试验室及氢燃料客车试制验证车间、研发用试车跑道，项目建设期为三年。（来源：wind）

**3、宁德时代与沃尔沃签亿元订单，其“朋友圈”车企数量已超 20 家。**5 月 15 日，宁德时代与沃尔沃签订一份动力电池合作协议。根据协议，宁德时代将在全球范围内为沃尔沃即将推出的汽车开发平台 SPA2 平台以及 CMA 平台上的全部车型，供应电池模组，涉及沃尔沃和极星（Polestar）两个品牌车型。宁德时代方面表示，该笔订单金额约亿元。据此，宁德时代成为沃尔沃电动汽车电池全球合作伙伴之一。宁德时代将在瑞典派驻当地团队提供本土化服务。除此之外，宁



德时代也将遵循沃尔沃的可持续发展战略要求，使用清洁能源进行电池生产，并对原材料供应链进行追踪管理，帮助沃尔沃提高整体供应链的效率、可持续性和透明度。按规划，宁德时代海外工厂将满足该订单的部分产能需求。不过从此次沃尔沃未来为十年电动车动力电池供应商所做的策略上看，与很多企业一样并非押宝宁德时代一家，而是与宁德时代和 LG 化学分别签署了协议，并且从签约金额上判断，LG 化学在其中所占的份量比宁德时代大。（来源：经济观察网）

**4、长安汽车：2020 年预计实现自动驾驶 L3 级量产。**长安汽车 16 日在互动平台上回答投资者提问时表示，公司 L3 级有限自动驾驶技术正在快速推进工程化开发，深入系统工程、环境感知、中央决策、功能安全、人机交互、测试评价、控制执行等 7 大领域研究，已掌握关键核心技术 30 项以上，开发中 59 项，实现了八大核心功能，目前已进入量产化开发阶段。预计到 2020 年，实现 L3 级量产。（来源：新浪）

**5、广汇汽车：与长安汽车、中汽协、腾讯科技签署四方战略合作协议。**广汇汽车 5 月 16 日晚公告称，公司与长安汽车、中汽协、腾讯科技签订《四方战略合作协议》，在渠道、新营销、二手车等领域积极开展合作，进一步推进公司与主机厂、行业协会以及互联网企业在资源、渠道等方面的共建共享，加快公司智慧化门店的升级改造，加强业务融合，提高公司服务能力，提升客户满意度。（来源：中证网）

## 4.行业策略与个股推荐

4 月新能源汽车销量增速显著收窄，同比增速仅为 18.1%，相比上月减少 67.3 个百分点，新能源汽车是消费者购车的重要选择之一，但新补贴政策的大幅退坡对消费者购车热情造成了一定的影响。我们认为，整个新能源汽车行业正由“政策驱动”转向“市场驱动”，市场竞争愈加充分，未来新能源汽车市场供给将持续改善，并将面临“消费分级”，中高端车型和低端车型将持续分化，整体仍将保持快速增长；而国家对燃料电池汽车的支持态度不变，企业对燃料电池汽车产业链的布局加大，后续随着燃料电池研发技术不断突破、配套设施不断完善，燃料电池汽车未来可期。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。维持新能源汽车板块“看好”评级，建议关注具备技术储备和客户渠道优势的优质龙头企业，推荐比亚迪（002594）、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  
王磊  
+86 22 2845 1802

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

徐勇  
+86 10 6810 4602  
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

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉  
+86 22 2845 1131  
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

张敬华  
+86 10 6810 4651

## 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)