

第一季度全球新能源乘用车销量同比高增长



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报（20190526）

❖ 川财周观点

本周，EV Sales 发布了最新的全球电动乘用车销量数据，2019 年 3 月全球电动汽车销量为 22.4 万辆，同比增长 53%；第一季度全球累计销量突破 50 万辆，同比增长 58%，其中中国电动汽车销量占比为 50%。对此，我们认为：1、燃油车销量遇冷，电动汽车在全球范围内逆势上行。2019 年第一季度，欧洲传统燃油车销量为 414 万辆，同比下降 3.1%，而电动车销量为 12.6 万辆，同比增长 41.2%，电动汽车市场份额由 2018 年同期的 2.1% 上升至 3.1%；其中 3 月欧洲电动汽车销量达到 6 万辆，同比增长 38%，纯电动汽车销量为 4.1 万辆，同比增长 67%。美国第一季度电动汽车销量为 6.19 万辆，消费补贴退坡使得美国电动车销量增速放缓，但电动车市场份额达到 1.8%，仍超过 2018 年同期的 1.6%，表现好于传统燃油车。2、中国电动车市场依然坚挺，市场结构分化加速。第一季度我国新能源汽车销量为 29.9 万辆，同比增长 109.7%，其中纯电动汽车销量为 22.7 万辆，同比增长 121.4%，插电混动汽车销量为 7.2 万辆，同比增长 79.1%。受补贴新政及市场化加速影响，A00 级车型的市场份额已从 2018 年 3 月的 69% 下降至今年 3 月的 26%，而 A 级车型市场份额达到 55%。3、比亚迪、特斯拉销量领先，中国自主品牌走强。比亚迪第一季度销量为 7.1 万辆，同比增长近 150%，成为全球销量冠军；特斯拉总销量次之，其中 Model 3 累计销量达 5.1 万辆，继续占据最畅销车型榜首，占全球一季度电动汽车市场份额的 10%。全球销量排名前 10 的汽车品牌中，上汽、北汽新能源、吉利、长城均榜上有名，其中上汽销量为 2.7 万辆，位列第三名。现阶段，建议关注受补贴影响较小的环节，如充电桩、燃料电池等。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌 2.85%，收于 12596.52 点。沪深 300 指数下跌 1.50%，收于 3593.91 点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别下跌 3.85%、3.02%、2.51%、1.13%。

❖ 公司公告

赣锋锂业(002460)：拟英国 Bacanora 旗下锂黏土项目公司进行投资，获得其 22.5% 的股权。*ST 尤夫(002427)：与开瑞新能源汽车达成战略合作框架协议，将致力于在新能源汽车产业方向长期合作发展。比亚迪(002594)：收到国家新能源汽车推广补贴款 34.58 亿元。

❖ 行业资讯

工信部发布第八批减免车船税车型目录(第一电动网)；重庆计划到 2020 年新建三万个充电桩(电车资源网)；江苏将从 7 月 1 日起实施机动车国六标准(电车资源网)；哈尔滨率先取消新能源车地补，补贴截止日提前至 6 月 25 日(第一电动网)。

❖ 风险提示：宏观经济不及预期，政策波动带来的销售回落。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 汽车家电/汽车
报告时间 | 2019/5/27

📄 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
010-68595107
suncan@cczq.com

📄 联系人

黄博
证书编号：S1100117080004
021-68595119
huangbo@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000
成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、 川财周观点.....	4
二、 市场表现	4
三、 公司动态	5
3.1 股价表现.....	5
3.2 公司公告.....	6
四、 行业资讯	7
五、 风险提示	8

图表目录

图 1: 市场表现	5
表格 1. 汽车行业个股表现.....	5
表格 2. 新能源汽车行业个股表现.....	6

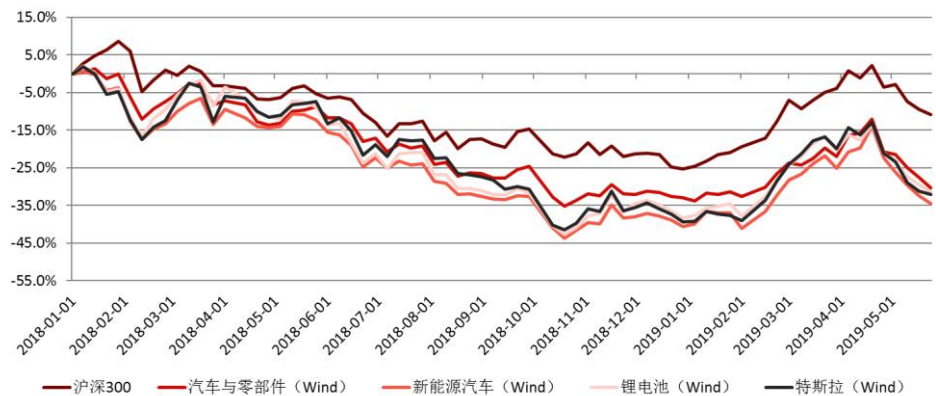
一、川财周观点

本周，EV Sales 发布了最新的全球电动乘用车销量数据，2019 年 3 月全球电动汽车销量为 22.4 万辆，同比增长 53%；第一季度全球累计销量突破 50 万辆，同比增长 58%，其中中国电动汽车销量占比为 50%。对此，我们认为：1、燃油车销量遇冷，电动汽车在全球范围内逆势上行。2019 年第一季度，欧洲传统燃油车销量为 414 万辆，同比下降 3.1%，而电动车销量为 12.6 万辆，同比增长 41.2%，电动汽车市场份额由 2018 年同期的 2.1% 上升至 3.1%；其中 3 月欧洲电动汽车销量达到 6 万辆，同比增长 38%，纯电动汽车销量为 4.1 万辆，同比增长 67%。美国第一季度电动汽车销量为 6.19 万辆，消费补贴退坡使得美国电动车销量增速放缓，但电动车市场份额达到 1.8%，仍超过 2018 年同期的 1.6%，表现好于传统燃油车。2、中国电动车市场依然坚挺，市场结构分化加速。第一季度我国新能源汽车销量为 29.9 万辆，同比增长 109.7%，其中纯电动汽车销量为 22.7 万辆，同比增长 121.4%，插电混动汽车销量为 7.2 万辆，同比增长 79.1%。受补贴新政及市场化加速影响，A00 级车型的市场份额已从 2018 年 3 月的 69% 下降至今年 3 月的 26%，而 A 级车型市场份额达到 55%。3、比亚迪、特斯拉销量领先，中国自主品牌走强。比亚迪第一季度销量为 7.1 万辆，同比增长近 150%，成为全球销量冠军；特斯拉总销量次之，其中 Model 3 累计销量达 5.1 万辆，继续占据最畅销车型榜首，占全球一季度电动汽车市场份额的 10%。全球销量排名前 10 的汽车品牌中，上汽、北汽新能源、吉利、长城均榜上有名，其中上汽销量为 2.7 万辆，位列第三名。现阶段，建议关注受补贴影响较小的环节，如充电桩、燃料电池等。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌 2.85%，收于 12596.52 点。沪深 300 指数下跌 1.50%，收于 3593.91 点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别下跌 3.85%、3.02%、2.51%、1.13%。特斯拉板块表现优于大盘，汽车零部件、新能源汽车、锂电池板块表现则不及大盘。

图 1：市场表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

三、公司动态

3.1 股价表现

本周汽车与零部件组合表现前五标的分别是：日上集团、德宏股份、合力科技、中国汽研、天成自控，表现后五标的分别是：*ST 斯太、*ST 猛狮、迪生力、金麒麟、*ST 天雁；新能源汽车组合表现前五标的分别是：胜利精密、正海磁材、*ST 尤夫、中科电气、*ST 盐湖，表现后五标的分别是：大港股份、*ST 赫美、*ST 猛狮、美都能源、*ST 安凯。

表格1. 汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	002593.SZ	日上集团	4.77	40.91	27.50%
	603701.SH	德宏股份	14.89	20.26	15.34%
	603917.SH	合力科技	12.62	19.73	12.88%
	601965.SH	中国汽研	7.8	18.43	10.95%
	603085.SH	天成自控	11.74	70.99	10.13%
后五标的	000760.SZ	*ST 斯太	1.59	-0.95	-22.44%
	002684.SZ	*ST 猛狮	3.1	-0.59	-19.06%
	603335.SH	迪生力	5.3	169.79	-18.96%
	603586.SH	金麒麟	14.9	24.20	-15.87%
	600698.SH	*ST 天雁	2.44	-28.36	-15.86%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

表格2. 新能源汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	002426.SZ	胜利精密	2.91	-9.57	15.02%
	300224.SZ	正海磁材	7.3	-60.04	14.78%
	002427.SZ	*ST 尤夫	14.95	-5.62	12.07%
	300035.SZ	中科电气	6.11	22.05	9.50%
	000792.SZ	*ST 盐湖	7.54	-6.11	8.02%
后五标的	002077.SZ	大港股份	7.67	-6.63	-25.17%
	002356.SZ	*ST 赫美	4.07	-1.23	-22.62%
	002684.SZ	*ST 猛狮	3.1	-0.59	-19.06%
	600175.SH	美都能源	2.52	-7.38	-18.97%
	000868.SZ	*ST 安凯	2.73	-2.53	-15.74%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 公司公告

赣锋锂业(002460): 公司与 Bacanora 签订了无强制法律约束力的战略合作意向书, 公司拟对 Bacanora 进行战略投资, 拟认购 Bacanora 29.99% 股份, 对 Bacanora 旗下锂黏土项目公司 Sonora Lithium Ltd 进行项目公司层面投资, 获得其 22.5% 的股权。Bacanora 是一家英国伦敦证券交易所 AIM 板块上市公司。

比亚迪(002594): 控股子公司比亚迪汽车工业收到深圳市坪山区财政局转支付的国家新能源汽车推广补贴款 34.58 亿元, 其中 2016 年度新能源汽车补助清算和补充清算资金 31.26 亿元, 2017 年度补充清算资金 3.32 亿元。

广汽集团(601238): 广汽新能源基于全新第二代纯电动平台, 2019 年推出两款纯电动车型 AionS 和 AionLX, 其中 AionS 已于 2019 年 3 月 27 日上市, 至今已收到近 5 万台订单。同时, 公司将按计划推进核心零部件如机电耦合系统、集成电驱动 IDU、动力电池电芯的研发。

*ST 尤夫(002427): 公司与开瑞新能源汽车签订了战略合作框架协议, 双方致力于在新能源汽车产业方向长期合作发展, 在投资、产业及其他可能层面展开广泛合作, 包括将在氢能领域和燃料电池新能源商用车领域展开合作。

多伦科技(603528): 公司与徐州市公安局签订了机动车驾驶人驾驶技能考试系统及监管系统建设目合同, 合同金额为 1428 万元。

力帆股份(601777): 公司子公司收到 2015-2016 年国家新能源汽车推广补贴

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

1.83 亿元。

豪能股份(603809)：公司全资子公司泸州长江与 MAGNA POWERTRAIN（麦格纳动力总成系统，简称 MPT）签署供应商战略合作协议，双方将在“锻造件、同步器系统和驻车系统”领域建立战略合作关系。泸州长江将提供与 MPT（欧洲、墨西哥、中国）一致的生产需求，必要时将在当地设厂以保障其供货能力。麦格纳是全球著名的汽车零部件供应商，公司已获得麦格纳（欧洲）多个项目的提名信。

四、行业资讯

- ❖ 工信部发布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录（第八批）》，其中新能源汽车共 391 款，包括插电式混合动力乘用车 17 款、纯电动商用车 358 款、插电式混合动力商用车 8 款、燃料电池商用车 8 款。（第一电动网）
- ❖ 重庆市经信委近日表示，到 2020 年，重庆将新建 3 万个充电桩，其中包含 1 万个快充桩。预计在 2020 年，新能源汽车年产销 20 万辆，投放新车型超过 20 款。重庆未来将会以乘用车为重点，商用车为补充，“大小三电”本地配套能力为基础，健全新能源车产业发展体系。此外，重庆还将会通过推进基于宽带移动互联网的智能汽车与智慧交通应用示范、中国移动车联网科技产业园等项目建设，来加快“互联网+汽车”的融合。（电车资源网）
- ❖ 河南省政府近日发布了《河南省加快新能源汽车推广应用若干政策》，政策从积极培育新能源汽车推广应用市场、营造新能源汽车良好使用环境、进一步加强基础设置建设、鼓励新能源汽车应用模式创新四个方面制定了二十条细分政策，加快河南省新能源汽车推广应用。（电车资源网）
- ❖ 甘肃省生态环境厅大气环境处颁布了《甘肃省柴油货车污染治理攻坚战实施方案》，方案提到，将加快推广使用新能源和清洁能源汽车，城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车。积极推广应用新能源物流配送车。机场、铁路货场等新增或更换作业车辆主要采用新能源或清洁能源汽车。到 2020 年，城市建成区新增和更新轻型物流配送车辆中，新能源车辆和达到国六排放标准清洁能源车辆的比例超过 50%。（电车资源网）

- ❖ 江苏省近日发布通知表示，自 2019 年 7 月 1 日起，江苏省所有销售和注册登记的新生产轻型汽车应当符合或严于机动车排放标准 6a 阶段要求。同时，自 2019 年 7 月 1 日起，江苏省所有生产、进口、销售和注册登记的重型燃气车辆，须符合机动车排放标准 6a 阶段要求。（电车资源网）
- ❖ 哈尔滨市政府发布《关于调整哈尔滨市购买使用新能源汽车补贴政策有效期的通知》，文件表示，哈尔滨市购买使用新能源汽车补贴政策有效期截止时间，将由此前公布的 2020 年 12 月 31 日调整为 2019 年 6 月 25 日。（第一电动网）
- ❖ 中国汽车工程学会近日表示，截至目前，中国市场有 41 家整车厂商参与了氢能燃料电池汽车的生产制造，市场上已有 56 款燃料电池汽车车型，25 家燃料电池系统集成商，20 多个省市发布相关政策和规则，25 座在运营的加氢站以及 45 座在建加氢站，仅 2018 年氢燃料电池产业相关投资及规划资金已超过 850 亿元。（第一电动网）
- ❖ 彭博新能源财经 (BNEF) 发布了《2019 年新能源汽车市场长期展望》报告，预测到 2040 年，电动车将主导全球乘用车和公交车新增市场，在面包车和短途卡车市场也将占据显著份额。中国将继续引领全球电动车市场，预计 2025 年中国将占全球电动乘用车销量的 48%。（电车资源网）
- ❖ 特斯拉宣布预计 2019 年底其 V3 超级充电桩将正式进入中国市场，中国将是继美国后第二个引入 V3 超级充电桩的国家。据悉，V3 超级充电桩支持高达 250kW 的峰值充电功率，以目前美国特斯拉用户的实际测试数据来看，Model 3 长续航版从 10% 充到 80% 全程仅耗时 25 分钟左右。（第一电动网）

五、风险提示

宏观经济不达预期

基于市场一致预期：中国下半年经济将有好转。经济好转将提振汽车需求，价格上涨的预期比较明显。如果宏观经济不达预期，汽车存在销量回落风险。

新能源汽车不达预期

新能源汽车属于国家扶持产业，对政策依赖性较强。如果后期政策起伏过大，新能源汽车存在销售回落风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004