

投资评级：中性

证券分析师

韩伟琪

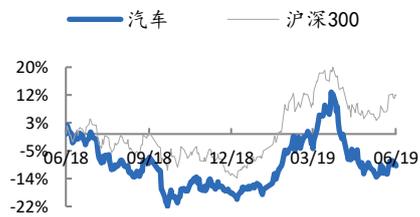
资格编号：S0120518020002

电话：021-68761616-6160

邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

销售市场现些许回暖，板块底部初现

汽车行业周报

投资要点：

- 上周复盘：**第26周SW汽车指数下跌1.56%，跑输沪深300，其中乘用车板块微跌0.22%，零部件板块下跌2.32%，汽车服务板块下跌0.59%，wind新能源汽车指数下跌2.44%。终端景气稍有回暖，但短期仍难言乐观，板块表现继续低迷。
- 行业动态：**6月第三周，乘联会统计数据 displays 行业初现回暖趋势，批发端周度销量YoY降幅缩至1%，零售端YoY则增长8.7%；前三周虽然批发端累计仍有15%以上的跌幅，但终端零售实现了13%以上的正增长——得益于近期国五车型疯狂的促销。新能源车方面，电池“白名单”取消，国际电池巨头有望成为“鲶鱼”进军国内新能源车市场，而最近蔚来“自燃”等事件可能对国内电池行业格局形成微妙的影响。
- 短期观点：**6月前3周终端销量已现较好正增长，批发端降幅也现逐周改善趋势，目前国五清库已近尾声，预计7月起厂家端配合国六车型的排产计划，批发端销量有望出现环比改善，带来经销商库存的再次上升。我们认为厂家目前心态较为审慎，短期会小幅增加库存以观察市场反应，市场已现底部，但尚未有明显的拐点。故仍建议从中长期角度衡量汽车板块投资价值，在低谷期布局低估值、有较好股息率保底的龙头企业，如上汽集团、华域汽车、广汽集团等。新能源车方面，过渡期前的促销、国五车型促销的竞争都同样令人关注，7月之后由于新的补贴政策实施，新能源车终端售价将面临上升，由此预期7月销量MoM可能承压。中长期我们仍看好新能源车快速增长，建议关注比亚迪（新能源汽车龙头、车型体系完备）。材料端由于补贴的减少行业利润承压，建议关注宁德时代（现金流较好、电池成本最低、议价能力高）。
- 风险提示：**汽车/新能源汽车销量增速低于预期风险，外部政策波动风险。

板块及个股周度表现

SW 汽车指数		3,757.54	周涨跌 (%)		-1.56
周成交量 (万手)		7,101	周振幅 (%)		2.32
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
002684.SZ	*ST 猛狮	27.69	603085.SH	天成自控	-16.47
600653.SH	申华控股	10.43	603982.SH	泉峰汽车	-13.95
601799.SH	星宇股份	7.50	603006.SH	联明股份	-12.11
600006.SH	东风汽车	6.81	002536.SZ	飞龙股份	-10.99
600877.SH	*ST 嘉陵	5.35	603787.SH	新日股份	-10.12

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 行业资讯	4
1.1 工信部取消新能源车动力电池“白名单”，行业或迎“鲶鱼”	4
1.2 5月电池装机量：欣旺达首次进入前十	4
1.3 宁德时代回应“关于蔚来 ES8 召回跟电池模组有关”	5
1.4 全球新能源乘用车 5 月销量榜单：特斯拉 Model 3 傲冠群雄	5
1.5 缓解销量压力 威马入局网约车	6
1.6 自动驾驶技术研发与应用服务提供商图森未来获 2 亿美元融资	6
1.7 受柴油排放丑闻影响 戴姆勒发布 2019 盈利预警	6
1.8 深圳今年新增普通小汽车指标将重新分配	7
2. 重要公告	7
3. 销量情况	8

图表目录

图 1 乘联会周度销量 YoY (%)	8
图 2 中汽协汽车月销量 (万辆)	8
图 3 新能源汽车月销量 (万辆)	8

1. 行业资讯

1.1 工信部取消新能源车动力电池“白名单”，行业或迎“鲶鱼”

事件：6月24日，工信部官网发布文件称，决定自2019年6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》（工业和信息化部公告2015年第22号），第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录同时废止。在业内存有近4年的新能源汽车动力电池“白名单”正式取消。

点评：

白名单对国内电池厂商起到了鼓励和保护作用，取消后有利于外资电池充分产于市场竞争。《规范条件》2015年3月24日，其中明确，新能源汽车搭载的动力电池如果没有进入目录，也就是俗称的“白名单”，那么该新能源汽车就无法进入《新能源汽车推广应用推荐目录》，进而无法获得补贴。因此，动力电池企业进入《规范条件》目录成为了新能源汽车获取补贴的前提条件。截止2016年底，共57家企业进入《规范条件》目录，而连续公布的四批目录57家企业，没有一家外资电池入选。

今后将转变为行业自律，“汽协版白名单”作为承接。2018年4月26日，中国汽车工业协会、中国汽车动力电池产业创新联盟发布《汽车动力蓄电池和氢燃料电池行业白名单暂行管理办法》（以下简称《管理办法》）。“汽协版白名单”是《规范条件》目录的后续承接。不过，与之前的57家企业目录不同，中汽协版白名单与补贴并无直接关系，主要是为了防止权力寻租和腐败，以用户给企业提出要求的角度，来对动力电池企业进行测评。通告整个行业和整车企业哪些电池产品是可靠的。

三大韩系动力电池企业在“汽协版白名单”第一批目录中。三星环新（西安）动力电池有限公司（三星SDI）、南京乐金化学新能源电池有限公司（LG化学）、北京电控爱思开科技有限公司（SKI）三家韩国企业在第一批白名单中现身。韩国电池制造商LG化学和三星SDI已加大了对中国的投资。

本次取消意味着使用外资电池也可以获得新能源汽车补贴。此前，2017年3月，北京电控爱思开科技有限公司（SKI占股40%）正式停产，停产原因为公司未进入电池企业目录，无法获得新能源汽车补贴，导致动力电池订单大幅减少。本次取消将极大刺激外资电池在中国布局投产的积极性。

一线电池厂商宁德时代、比亚迪承压。真正给车企提供中高端车型电池的企业严重不足，此前由于白名单的影响，宁德时代和比亚迪在国内占据大部分高端车型的供给，宁德时代更是占到了40%的市占率。随着日韩电池巨头的进入，预计一线电池厂商的市场份额和毛利率将受到挑战。

1.2 5月电池装机量：欣旺达首次进入前十

据盖世汽车研究院统计，2019年5月我国新能源汽车生产11.1万辆，同比增长30.7%，环比增长4.3%。由于2019年新的补贴政策出台较晚，目前还处于补贴过渡期，所以5月新能源产量还是保持一个增长的趋势。5月新能源动力电池装机达到5.68GWh，同比增长27.8%，环比增长5%。虽然5月份动力电池装机量还是保持了同比环比双双增长，但是受到补贴退坡的影响，增速已经持续放缓。

从细分市场来看，2019年5月乘用车动力电池装机量为3.98GWh，占5月总装机量的70.1%，同比增长120.4%，环比下降2.3%。其中EV乘用车装机量5月装机量3.78GWh，同比增长136.3%，环比基本保持不变。PHEV乘用车5月装机量197.5MWh，同比下降3.2%，环比下降32.4%。5月客车装机量0.93GWh，同比增长59.8%，环比增长9.3%。专用车及货车0.76GWh，同比增长141.8%，环比增长55.6%，是5月装机量增长的主要动力。新能源乘用车装机量虽然受到补贴退坡的影响较为明显，已经连续两个月出现环比负增长，但依然是新能源汽车装机量的主力。专用车及货车5月由于吉利商用车、奇瑞汽车、山东丽驰等企业的产量大幅增长带动，同比环比都有一个较大幅度的增长。

2019年5月三元材料电池装机量3.82GWh，同比增长98.8%，环比下降2.1%，占总装机量的67%，较4月占比下滑接近5%。与之对应的是，5月磷酸铁锂电池和锰酸锂电池占比的提升。5月磷酸铁锂电池装机量1.71GWh，同比下降26.5%，环比增长15.7%，占总装机量的30%，较4月提升接近3%。锰酸锂电池装机量0.13GWh，同比增长15.8%，环比暴涨394.6%，占总装机量的2%，较4月提升将近2%。钛酸锂电池装机量9.50MWh，同比下降86.0%，环比增长82.0%。三元材料电池占比下降的主要原因是由于：受到补贴大幅退坡的影响，企业受到成本压力加大，更多的企业开始选择更具成本优势的磷酸铁锂电池，以及5月由于专用车及货车产量大幅提升所带动的锰酸锂电池装机量的上涨。

2019年5月宁德时代装机量2.50GWh，同比增长28.7%，环比下降1.9%，占5月总装机量的44.1%，较4月占比降低了3%。比亚迪5月装机量1.06GWh，同比增长95.7%，环比下降36.7%，占5月总装机量的18.7%，较4月占比降低了12.2%。前两名企业合计装机量占比62.7%，较4月占比下降15.3%，主要是由于配套的乘用车装机量下滑较大，受到补贴退坡的影响还是较为明显，但领先优势暂时还是无法撼动。前两名企业占比的下滑也给一些二三线的动力电池企业带来了机会，4月首次跻身TOP10企业的联动天翼，5月排名再次上升两名，排名第六，装机量121.87MWh，环比增长65.9%。欣旺达5月装机量119.03MWh，环比大幅增长191.2%，排名第七，首次跻身TOP10行列。TOP10企业5月累计装机量达到4.97GWh，占比87.5%，较4月占比下降了5.9%，主要是由于宁德时代与比亚迪的环比下降。（摘自：盖世汽车）

1.3 宁德时代回应“关于蔚来ES8召回跟电池模组有关”

6月27日，蔚来汽车发布声明，将召回召回搭载2018年04月02日至2018年10月19日期间生产的NEV-P50模组电池包的车辆，共计4803台。并称将为所有召回车辆免费更换搭载规格型号为NEV-P102模组的电池包，以消除上述安全隐患。

原因是针对近期在上海发生的蔚来ES8着火事件进行了调查验证，最终得出结论为：该事故车辆使用的电池包搭载规格型号为NEV-P50的模组，模组内的电压采样线束存在由于个别走向不当而被模组上盖板挤压的可能性。在极端情况下，被挤压的电压采样线束表皮绝缘材料可能发生磨损，从而造成短路，存在安全隐患。其他出现电池安全事故的ES8也采用了同一类型的动力电池包。

紧跟着此声明，上述中所提到的电池模组供应方宁德时代亦发声称，经调查发现，由于此次召回的电池包箱体和我司供应的模组结构产生干涉，在某些极端条件下可能出现低压采样线速短路风险，存在安全隐患。宁德时代还特别强调称，该批次模组采用定制化设计，该设计仅适用于此次召回的4803辆ES8产品。（摘自：盖世汽车）

1.4 全球新能源乘用车5月销量榜单：特斯拉Model 3傲冠群雄

根据EVsales数据，2019年5月，包含纯电动车型和插电式混合动力车型在内的全球新能源乘用车销量同比仅增长12%，总计交付近18万辆。

全球销量的同比增速降缓主要源于中国新能源汽车市场的增速回落，5月当月，中国新能源汽车市场销量同比增速回落至1.8%。同时，市场放缓还源于插电式混合动力车型的集体低迷，与去年同期对比来看，纯电动车型销量同比增长22%，插电式混合动力车型同比仅增长12%。从动力类型来看，5月当月，纯电动车型销量已经占据整个新能源乘用车73%的市场份额。

2019年1-5月累计来看，全球新能源乘用车销量总计达到84.1万辆，同比增长52%。渗透率方面，5月当月，新能源乘用车市场渗透率为2.3%，高于2019年总体2.1%的成绩。

特斯拉Model 3依然傲冠群雄，5月当月和2019年1-5月累计销量排名均遥遥领先。

北汽新能源 EU 系列销量同比增长 761%，5 月交付 7079 辆。作为中国销量最高的纯电动轿车，年度累计销量超越日产聆风，登入 Top 3。

比亚迪元 EV 本月销量下滑一个名次，但年度累计销量依然仅次于特斯拉 Model 3。

三菱欧蓝德 PHEV 进入 5 月销量 Top 10，年度累计来看，排名第 7，与第 6 名比亚迪唐 PHEV 仅差距 239 辆，年度最畅销插电式混合动力车型花落谁家？

上汽乘用车主力车型荣威 Ei5 当月交付 5488 辆，年度累计销量进入 Top 10，前进了 4 个名次。

宝马 530e/Le 销量创出新高，5 月交付 4950 辆，年度累计排名第 11 位。德国品牌车型近来表现抢眼，其中近 6 成业绩来自中国市场。（摘自：第一电动网）

1.5 缓解销量压力 威马入局网约车

6 月 25 日，天眼查数据显示，威马汽车旗下浙江科诺思数据技术有限公司已于 6 月 21 日变更经营范围，新增“网约车经营服务”，此前该公司经营范围已包括“汽车租赁服务”。

浙江科诺思数据技术有限公司成立于 2017 年 3 月，由威马汽车科技集团有限公司 100% 持股，法定代表人为威马汽车首席信息官吴国林，注册资本为 1 亿元。

威马汽车相关负责人对北京商报记者表示，威马汽车旗下公司营业范围新增“网约车”，是为了配合与美团的合作，申请网约车平台证。现在威马基本是按照网约车（与美团平台合作）与旅游租车（即客行海南椰行）并行发展。

作为造车新势力之一，威马汽车较早便开始布局出行市场。2017 年 9 月，威马汽车发布旗下智慧出行品牌“即客行”，不过，“即客行”仅提供旅游租车和分时租赁服务，试点城市仅限海南、上海等。

2019 年 1 月，威马汽车宣布与美团打车达成战略合作，双方宣布探索“新零售+网约车”的新模式。“与美团打车这样的 B 端企业建立合作，能帮助威马减轻销量压力。”业内人士表示，相比于自己投放车辆、自己运营的重资产模式，以新能源汽车提供商的身份布局网约车业务，对威马而言更轻松。（摘自：北京商报网）

1.6 自动驾驶技术研发与应用服务提供商图森未来获 2 亿美元融资

6 月 21 日，图森未来完成 2 亿美元融资，投资方分别是鼎晖投资和新浪资本，双方各出 1 亿美元。

图森未来是一家自动驾驶技术研发与应用服务提供商，专注于自动驾驶货运卡车技术研发与应用，提供计算机视觉为主，辅以激光雷达、毫米波雷达等其他传感器的自动驾驶解决方案，打造高速公路和港口、场区等物流场景下的 L4 级别自动驾驶卡车产品。（摘自：华夏融资租赁）

1.7 受柴油排放丑闻影响 戴姆勒发布 2019 盈利预警

当地时间 6 月 23 日，戴姆勒下调了 2019 年盈利预期，这是由于梅赛德斯-奔驰柴油车排放问题给其带来了数亿欧元的额外成本，超出了公司拨备预算。

此前，公司预计今年息税前利润有望略高于去年水平。但目前看来，鉴于第二季度收入受到影响，今年息税前利润或与去年持平。戴姆勒还表示，公司对奔驰货车销售回报率也做出了下调，在负 2% 至负 4% 之间。此前预计销售回报率为 0%-2%。

戴姆勒发布盈利预警的前一天，德国交通部表示，奔驰柴油车通过安装非法软件

在排放测试中作弊。监管部门已勒令戴姆勒在德国召回 6 万辆奔驰柴油车，并表示将加大力度对奔驰其他车型进行调查。目前，戴姆勒正因柴油排放问题在欧美地区接受调查。去年 10 月，该公司因柴油排放作弊发布了类似的盈利预警。

今年四月，欧盟反垄断机构指控宝马、大众以及戴姆勒同流合污，合伙阻止清洁排放技术的推出。此案件是由戴姆勒揭发的，作为揭发者戴姆勒免缴罚款，而宝马为此准备了 10 亿欧元（合 11.4 亿美元）罚款拨备预算。

周一（6 月 24 日），戴姆勒高管将与德国政府官员与专家在柏林总理府会面，共同商讨汽车行业的未来发展。自欧洲监管部门限制柴油排放以来，戴姆勒便同众多德国汽车制造商一道，大力发展电动汽车。（摘自：盖世汽车）

1.8 深圳今年新增普通小汽车指标将重新分配

日前，深圳市交通运输局发布了关于调整 2019 年新增普通小汽车增量指标月度分配方案的通告。通告指出，2019 年新增的 4 万个普通小汽车指标，将由原来平均分配到 2019 年 6-12 月调整为 2019 年 6 月配置 2 万个，7 月 1 万个，8 月 1 万个。在新增指标后，个人和企业指标比例不变，摇号和竞价方式配置的指标比例不变。

在政策调整后，2019 年 6 月深圳共配置普通小汽车增量指标 26727 个，其中个人 23521 个，企业 3206 个。在个人指标中，以摇号方式配置 7333 个，比原计划新增 4400 个；以竞价方式配置 16188 个，比原计划新增 13200 个。企业指标中，以摇号方式配置 1000 个，比原计划新增 600 个；以竞价方式配置 2206 个，比原计划新增 1800 个。

此外，由于政策调整，6 月深圳市普通小汽车增量指标申请截止时间将由以前的 6 月 8 日延时至 6 月 28 日，指标竞价和摇号时间将延时至 7 月 5 日进行。而 7 月份指标申请截止时间则将由原来的 7 月 8 日延时至 7 月 12 日。（摘自：汽车之家）

2. 重要公告

【银轮股份】孙公司银轮欧洲收购 Setrab AB 公司 100% 股权进展：已与 Setrab AB 公司股东完成股权交割，并完成变更备案。

【华懋科技】因业绩未达到解锁条件及 6 名激励对象离职，将回购注销限制性股票 244.50 万股，剩余激励限制性股票 355.5 万股。

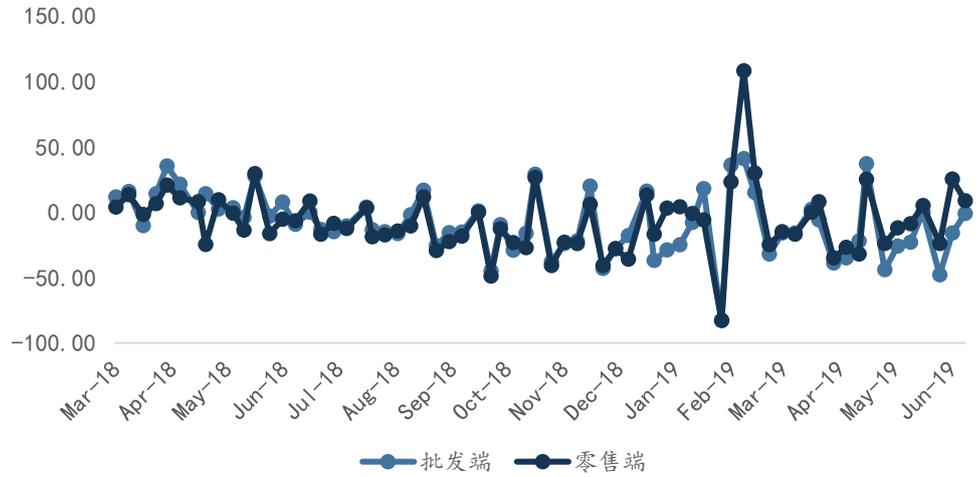
【一汽轿车】拟出资 5000 万人民币投资设立全资子公司，公司名称暂定为一汽奔腾轿车有限公司。该子公司主要开展汽车及零部件的开发，制造，销售和维修等业务。

【东风科技】国资委同意公司资产重组以及配套募集资金的总体方案；该方案指公司拟向东风有限及南方实业发行股份吸收合并东风汽车零部件集团，共发行 7.05 亿股，发行价为 6.73 元/股，共计 47.43 亿元，占总股本 61.50%；并非公开发行股份募集不超过 5.00 亿元配套资金。

【北汽蓝谷】子公司北京新能源青岛分公司近日收到政府补助 1.44 亿元，补助用于新能源汽车产业扶持。

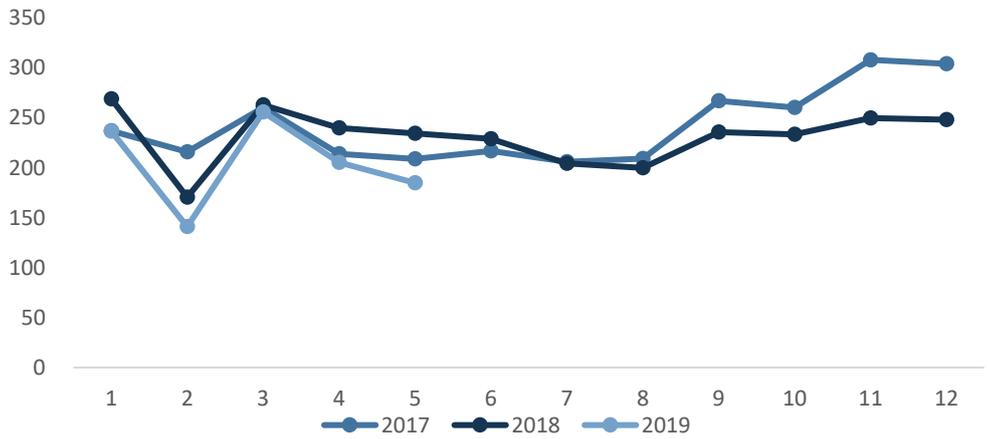
3. 销量情况

图 1 乘联会周度销量 YoY (%)



资料来源：乘联会，德邦证券研究所

图 2 中汽协汽车月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，德邦证券研究所

图 3 新能源汽车月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，德邦证券研究所

信息披露

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。