

公安部交管局：新能源汽车保有量已达 344 万辆

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019 年 7 月 8 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

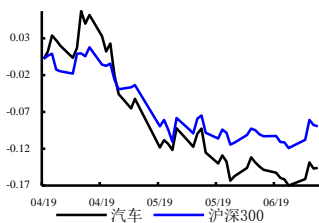
子行业评级

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 上涨 1.69%，汽车及零部件板块上涨 3.99%，跑赢大盘 2.30 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 5.99%；商用车子行业上涨 4.74%；汽车零部件子行业上涨 2.91%；汽车经销服务子行业上涨 1.50%。

个股方面，涨幅居前的有华菱星马、今飞凯达、德赛西威、亚星客车、长城汽车；跌幅居前的有德宏股份、龙马环卫、中华控股、正海磁材、蓝黛传动。

● 行业新闻

1) 公安部交管局：新能源汽车保有量已达 344 万辆，占汽车总量的 1.37%；2) 习近平：加速推进新能源汽车科技创新和相关产业发展；3) 四部委：推进新能源汽车动力电池储能应用；4) 工信部：2021-2035 新能源汽车规划及双积分新政即将出台；5) 四部委公布 2018 年双积分成绩，141 家车企产生新能源正积分 403.53 万分。

● 公司新闻

1) 比亚迪 6 月新能源汽车销量 2.66 万辆，同比增长 55.5%；2) 上汽集团 6 月汽车销量约 46.65 万辆，同比下降 15.97%；3) 广汽集团 6 月汽车销量达 18.90 万辆，同比逆势增长 5.59%；4) 江淮汽车上半年纯电动乘用车销量 3.91 万辆，同比增长 95.01%；5) 宁德时代发布限制性股票激励计划，拟向 3838 名激励对象发行 1900 万股限制性股票；6) 亚太股份成为奇瑞新能源的零部件开发和生产供应商。

● 本周行业策略与个股推荐

截至 2019 年 6 月，新能源汽车保有量达 344 万辆，较去年年底增加 83 万辆，新能源汽车的渗透率已增长至 1.37%，新能源汽车不论是数量还是质量都有提升；同时，习近平总书记表述要加速推进新能源汽车科技创新和相关产业发展，新能源汽车发展将进一步加速。我们认为，新能源汽车补贴的大幅退坡和技术标准的提高，使新能源汽车行业走向“消费分级”，国内外车企加大投资布局以形成良性竞争，同时汽车消费刺激政策明确新能源汽车取消限行、限购，预计新能源汽车销量将继续较快增长；燃料电池汽车的发展在国家支持下进展加快，在纯电动汽车地补取消下，燃料电池汽车的地补依然存在，同时企业对燃料电池汽车产业链的布局加大，燃料电池汽车发展将不断向好。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，在产业界的大力发展下，新能源汽车将加速发展。维持新能源汽车板块“看好”评级，补贴退坡将助推行业持续分化，具备技术储备和客户渠道优势的龙头企业将胜出，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，政府加速推进自动驾驶发展，同时车企、信息通信企业和互联网企业的合作将持续不断深入，后续随着 5G 研发应用进程加快，智能网联汽车产业的发展将提速，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.....	5
2.行业重要信息.....	6
3.公司重要信息.....	7
4.行业策略与个股推荐.....	8

图 目 录

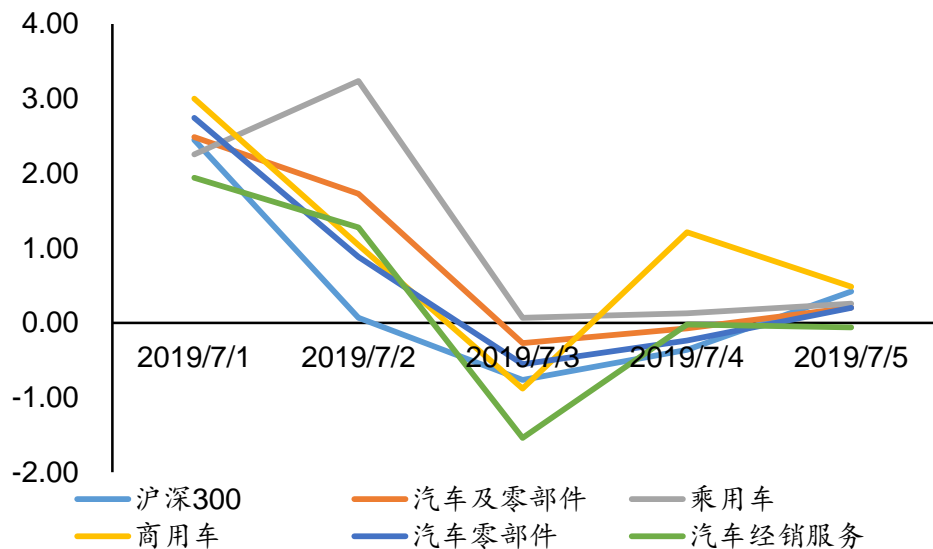
图 1: 汽车板块走势（%，07.01-07.05）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（07.01-07.05）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（07.01-07.05）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 1.69%，汽车及零部件板块上涨 3.99%，跑赢大盘 2.30 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 5.99%；商用车子行业上涨 4.74%；汽车零部件子行业上涨 2.91%；汽车经销服务子行业上涨 1.50%。

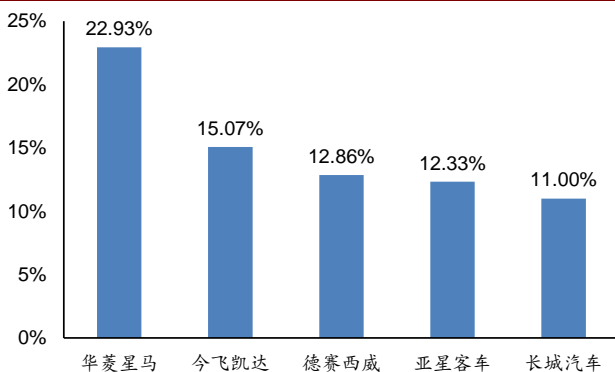
个股方面，涨幅居前的有华菱星马（22.93%）、今飞凯达（15.07%）、德赛西威（12.86%）、亚星客车（12.33%）、长城汽车（11.00%）；跌幅居前的有德宏股份（-8.14%）、龙马环卫（-7.49%）、中华控股（-6.30%）、正海磁材（-5.86%）、蓝黛传动（-5.56%）。

图 1：汽车板块走势（%，07.01-07.05）



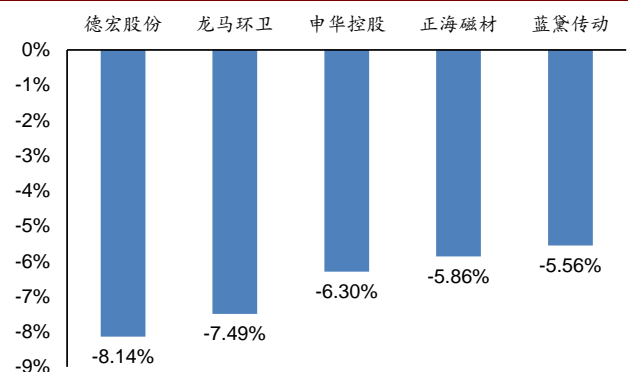
资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（07.01-07.05）



资料来源：wind，渤海证券研究所

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（07.01-07.05）



资料来源：wind，渤海证券研究所

2. 行业重要信息

1、公安部交管局：新能源汽车保有量已达 344 万辆，占汽车总量的 1.37%。7月3日，公安部交管局公布上半年全国机动车和驾驶人最新数据。截至2019年6月，全国机动车保有量达3.4亿辆，其中汽车2.5亿辆；机动车驾驶人4.2亿人，其中汽车驾驶人3.8亿人。新能源汽车保有量达344万辆，占汽车总量的1.37%，与去年年底相比，增加83万辆，增长31.87%；与去年同期相比，增加145万辆，增长72.85%。其中，纯电动汽车保有量281万辆，占新能源汽车总量的81.74%。（来源：第一电动网）

2、习近平：加速推进新能源汽车科技创新和相关产业发展。央视新闻报道，7月2日，2019世界新能源汽车大会在海南博鳌召开。国家主席习近平致贺信，对大会的召开表示热烈祝贺。习近平指出，当前随着新一轮科技革命和产业变革孕育兴起，新能源汽车产业正进入加速发展的新阶段，不仅为各国经济增长注入强劲新动能，也有助于减少温室气体排放，应对气候变化挑战，改善全球生态环境。习近平强调，中国坚持走绿色、低碳、可持续发展道路，愿同国际社会一道，加速推进新能源汽车科技创新和相关产业发展，为建设清洁美丽世界、推动构建人类命运共同体作出更大贡献。希望各位嘉宾深入交流、凝聚共识，深化新能源汽车产业交流合作，让创新科技发展成果更好造福世界各国人民。（来源：wind）

3、四部委：推进新能源汽车动力电池储能化应用。7月1日，国家能源局、国家发改委、科技部、工信部联合发布《贯彻落实〈关于促进储能技术与产业发展的指导意见〉2019-2020年行动计划》（以下简称“计划”）。在新能源汽车方面，计划明确推进新能源汽车动力电池储能化应用：1）开展充电设施与电网互动研究。组织充电基础设施促进联盟等相关方面开展充电设施与电网互动等课题研究，2020年，研究开展试点示范等相关工作；2）完善储能相关基础设施。持续推进停车充电一体化建设，促进能源交通融合发展，为新能源汽车动力电池储能化应用奠定基础。（来源：第一电动网）

4、工信部：2021-2035 新能源汽车规划及双积分新政即将出台。2019世界新能源汽车大会于7月1日-3日在博鳌举行，在全体大会现场，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌发表了主题演讲。辛国斌表示，为了进一步明确我国新能源产业发展路径，工信部正在加紧牵头编制2021-2035中国新能源汽车发展规划。据了解，新规划的总体思路包括以下三大方面：一是以改善生态环境为核心，兼容多种技术路线；二、激发企业的自主创新能力；三、处理好当前和长远，国内和国外的关系，走出一条更高质量更可持续的发展道路。针对行业关注的新能源

安全以及双积分政策两大问题，辛国斌表示，工信部正在加快健全安全保障体系，同时也在全国开展全行业的安全隐患排查工作。据悉，通过对现行双积分政策实施以来的总结，工信部正在拟定 2021-2023 双积分政策实施草案，并即将进入公开征求意见阶段。（来源：腾讯汽车）

5、四部委公布 2018 年双积分成绩，141 家车企产生新能源正积分 403.53 万分。7 月 2 日，工信部、商务部、海关总署、市场监管总局公布了 2018 年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。2018 年度中国境内 141 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2313.91 万辆(含新能源乘用车，不含出口乘用车，下同)，行业平均整车整备质量为 1456 公斤，平均燃料消耗量实际值为 5.80 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 992.99 万分，燃料消耗量负积分为 295.13 万分，新能源汽车正积分为 403.53 万分。（来源：第一电动网）

3.公司重要信息

1、比亚迪 6 月新能源汽车销量 2.66 万辆，同比增长 55.5%。7 月 5 日，比亚迪(002594.SZ)发布 2019 年 6 月销量快报，合计销量 38,735 辆，同比增长 3.08%；其中，新能源汽车销量 26,571 辆，同比增长 55.5%；燃油汽车销量 12,164 辆，同比下降 40.63%。1-6 月，累计销量 228,072 辆，同比增长 1.59%；其中，新能源汽车销量 145,653 辆，同比增长 94.50%；燃油汽车销量 82,419 辆，同比下降 44.91%。公司 2019 年 6 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约 1.283GWh，本年累计装机总量约 8.186GWh。（来源：格隆汇）

2、上汽集团 6 月汽车销量约 46.65 万辆，同比下降 15.97%。7 月 4 日，上汽集团(600104.SH)披露 2019 年 6 月份产销快报，产量 464,635 辆，同比下降 16.13%；销量 466,539 辆，同比下降 15.97%。1-6 月，累计产量 2,857,259 辆，同比下降 20.80%；累计销量 2,937,296 辆，同比下降 16.62%。（来源：格隆汇）

3、广汽集团 6 月汽车销量达 18.90 万辆，同比逆势增长 5.59%。7 月 5 日，广汽集团(601238.SH)发布 2019 年 6 月份产销快报，汽车产量 157,973 辆，同比下降 19.12%；销量 188,970 辆，同比增长 5.59%。1-6 月，汽车累计产量 948,157 辆，同比下降 9.49%；累计销量 999,560 辆，同比下降 1.69%。（来源：格隆汇）

4、江淮汽车上半年纯电动乘用车销量 3.91 万辆，同比增长 95.01%。7 月 5 日，江淮汽车(600418.SH)披露 2019 年 6 月产销快报，产量合计 30667 辆，同比增长 9.68%；销量合计 31756 辆，同比增长 11.47%，其中纯电动乘用车销量 9842

辆，同比增长 429.42%。1-6 月，累计产量 237755 辆，同比下降 6.65%；累计销量 235155 辆，同比下降 6.78%，其中纯电动乘用车销量 39065 辆，同比增长 95.01%。（来源：wind）

5、宁德时代发布限制性股票激励计划，拟向 3838 名激励对象发行 1900 万股限制性股票。宁德时代(300750)7 月 2 日晚间公告，公司拟向 3838 名激励对象定向发行 1,900 万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额 0.87%，股票授予价格为 35.67 元/股。本激励计划授予中层管理人员及部分核心骨干员工限制性股票的限售期分别为 12 个月、24 个月、36 个月、48 个月、60 个月；核心骨干员工的限售期分别为 12 个月、24 个月。（来源：wind）

6、亚太股份成为奇瑞新能源的零部件开发和生产供应商。亚太股份(002284)7 月 4 日晚间公告，公司于近日收到奇瑞新能源的新产品定点通知，公司将作为奇瑞新能源的零部件开发和生产供应商，开发和生产 S61EV 项目 ADAS 产品，公司将按照奇瑞新能源的要求完成开发及量产工作。该产品的定点意味着公司的智能驾驶技术得到了奇瑞新能源的认可，公司的产品研发能力、生产能力等也得到了统一的认定。（来源：e 公司）

4.行业策略与个股推荐

截至 2019 年 6 月，新能源汽车保有量达 344 万辆，较去年年底增加 83 万辆，新能源汽车的渗透率已增长至 1.37%，新能源汽车不论是数量还是质量都有提升；同时，习近平总书记表述要加速推进新能源汽车科技创新和相关产业发展，新能源汽车发展将进一步加速。我们认为，新能源汽车补贴的大幅退坡和技术标准的提高，使新能源汽车行业走向“消费分级”，国内外车企加大投资布局以形成良性竞争，同时汽车消费刺激政策明确新能源汽车取消限行、限购，预计新能源汽车销量将继续较快增长；燃料电池汽车的发展在国家支持下进展加快，在纯电动汽车地补取消下，燃料电池汽车的地补依然存在，同时企业对燃料电池汽车产业链的布局加大，燃料电池汽车发展将不断向好。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，在产业界的大力发展下，新能源汽车将加速发展。维持新能源汽车板块“看好”评级，补贴退坡将助推行业持续分化，具备技术储备和客户渠道优势的龙头企业将胜出，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，政府加速推进自动驾驶发展，同时车企、信息通信企业和互联网企业的合作将持续不断深入，后续随着 5G 研发应用进程加快，智能网联汽车产

业的发展将提速，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

10 of 12

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