

6月乘用车需求回暖，双积分修订方案将出



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报（20190714）

❖ 川财周观点

本周，中汽协和乘联会相继发布了6月汽车产销数据，2019年6月，我国汽车产销量分别为189.5万辆和205.6万辆，同比分别下降17.3%、9.6%；2019年1-6月，汽车累计产销量分别为1213.2万辆和1232.3万辆，同比分别下降13.7%和12.4%；上半年新能源汽车累计产销量分别为61.4万辆和61.7万辆，同比分别增长48.5%和49.6%。对此，我们认为：1、6月汽车产销降幅缩窄，乘用车需求回暖。汽车行业整体仍处于下行阶段，产销量已连续12个月同比下滑，但相较于5月，6月份汽车产销量同比降幅分别缩小了3.9和6.8个百分点。降幅缩窄得益于乘用车零售端需求的回升，6月国内狭义乘用车批发销量为168.7万辆，同比下降7.9%；但零售销量为176.6万辆，同比增长4.9%，年内首次同比回正。随着7月1日部分地区提前实施国六标准，以及新能源汽车补贴退坡过渡期的结束，近期车企和经销商为了对国五车型进行库存清理而采取了促销政策，市场需求得到刺激，乘用车表现超过市场预期。2、新能源车过渡期抢装明显，汽车电动化趋势不改。作为补贴退坡过渡期前最后一个月，6月新能源汽车呈现明显的冲量态势，根据中汽协数据，6月新能源汽车销量达15.2万辆，同比增长80%；新能源乘用车销量为13.7万辆，同比增长87.6%。其中，纯电动乘用车销量为11.5万辆，占比84%，同比增长高达123.6%，而插电混动乘用车销量为2.2万辆，同比仅增1.5%，新能源乘用车电动化持续推进中。3、双积分修订案（征求意见稿）发布，助力新能源汽车产业高质量发展。本周工信部发布的双积分修订意见稿，将2021年-2023年新能源积分比例逐年确定为14%、16%和18%，有利于车企提前布局规划，此外，修订稿修改了NEV积分计算方式，包括加强对整车能耗等性能提升的要求，弱化续航里程要求，有利于从实质上引导新能源汽车节能降耗，进一步推动行业长期健康发展。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌3.66%，收于12901.50点。沪深300指数下跌2.17%，收于3808.73点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别下跌3.88%、4.05%、2.11%、5.32%。

❖ 公司公告

北汽蓝谷(600733)：子公司北汽新能源1-6月累计汽车销量为65159辆，同比增长21.57%。长城汽车(601633)：6月公司汽车销量63299辆，同比增长1.79%。

❖ 行业资讯

工信部撤销327款新能源车型免征购置税资格（第一电动网）；6月动力电池装车量共计6.6GWh，同比增长130.7%（第一电动网）；京津冀地区新能源汽车动力电池回收利用试点项目名单公布（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 | 2019/7/14

👤 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	8
五、 风险提示	10

图表目录

图 1: 市场表现	4
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.....	5

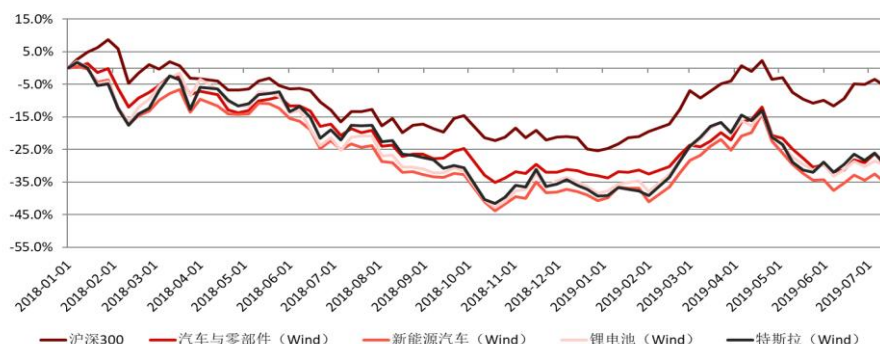
一、川财周观点

本周，中汽协和乘联会相继发布了6月汽车产销数据，2019年6月，我国汽车产销量分别为189.5万辆和205.6万辆，同比分别下降17.3%、9.6%；2019年1-6月，汽车累计产销量分别为1213.2万辆和1232.3万辆，同比分别下降13.7%和12.4%；上半年新能源汽车累计产销量分别为61.4万辆和61.7万辆，同比分别增长48.5%和49.6%。对此，我们认为：1、6月汽车产销降幅缩窄，乘用车需求回暖。汽车行业整体仍处于下行阶段，产销量已连续12个月同比下滑，但相较于5月，6月份汽车产销量同比降幅分别缩小了3.9和6.8个百分点。降幅缩窄得益于乘用车零售端需求的回升，6月国内狭义乘用车批发销量为168.7万辆，同比下降7.9%；但零售销量为176.6万辆，同比增长4.9%，年内首次同比回正。随着7月1日部分地区提前实施国六标准，以及新能源汽车补贴退坡过渡期的结束，近期车企和经销商为了对国五车型进行库存清理而采取了促销政策，市场需求得到刺激，乘用车表现超过市场预期。2、新能源汽车过渡期抢装明显，汽车电动化趋势不改。作为补贴退坡过渡期前最后一个月，6月新能源汽车呈现明显的冲量态势，根据中汽协数据，6月新能源汽车销量达15.2万辆，同比增长80%；新能源乘用车销量为13.7万辆，同比增长87.6%。其中，纯电动乘用车销量为11.5万辆，占比84%，同比增长高达123.6%，而插电混动乘用车销量为2.2万辆，同比仅增1.5%，新能源乘用车电动化持续推进中。3、双积分修订案（征求意见稿）发布，助力新能源汽车产业高质量发展。本周工信部发布的双积分修订征求意见稿，将2021年-2023年新能源积分比例逐年确定为14%、16%和18%，有利于车企提前布局规划，此外，修订稿修改了NEV积分计算方式，包括加强对整车能耗等性能提升的要求，弱化续航里程要求，有利于从实质上引导新能源汽车节能降耗，进一步推动行业长期健康发展。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌3.66%，收于12901.50点。沪深300指数下跌2.17%，收于3808.73点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别下跌3.88%、4.05%、2.11%、5.32%。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉板块表现均不及大盘。

图 1：市场表现



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

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:奥联电子、新日股份、华达科技、宁波高发、*ST 嘉陵,表现后五标的分别是:今飞凯达、威唐工业、东安动力、亚星客车、派生科技;新能源汽车组合表现前五标的分别是:多氟多、新日股份、易成新能、诺德股份、延安必康,表现后五标的分别是:*ST 赫美、亚星客车、派生科技、道氏技术、雄韬股份。

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	300585.SZ	奥联电子	13.28	61.31	14.78%
	603787.SH	新日股份	15.94	36.51	11.31%
	603358.SH	华达科技	12.95	25.31	10.03%
	603788.SH	宁波高发	14.43	18.92	5.48%
	600877.SH	*ST 嘉陵	6.63	-62.86	5.07%
后五标的	002863.SZ	今飞凯达	5.98	38.09	-15.77%
	300707.SZ	威唐工业	14.15	35.00	-14.50%
	600178.SH	东安动力	5.01	-1106.25	-12.87%
	600213.SH	亚星客车	10.16	202.35	-12.86%
	300176.SZ	派生科技	12.47	30.69	-11.25%

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	002407.SZ	多氟多	15.88	341.84	20.21%
	603787.SH	新日股份	15.94	36.51	11.31%
	300080.SZ	易成新能	6.49	-10.59	8.71%
	600110.SH	诺德股份	4.89	53.86	8.43%
	002411.SZ	延安必康	19.58	87.46	7.29%
后五标的	002356.SZ	*ST 赫美	2.71	-0.82	-14.51%
	600213.SH	亚星客车	10.16	202.35	-12.86%
	300176.SZ	派生科技	12.47	30.69	-11.25%
	300409.SZ	道氏技术	12.04	78.73	-10.62%
002733.SZ	雄韬股份	19.78	51.99	-10.34%	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

3.2 公司公告

北汽蓝谷(600733):子公司北京新能源汽车股份有限公司6月份产量5986辆,销量26072辆。1-6月,产量累计11222辆,同比下降71.75%;销量累计65159辆,同比增长21.57%。

长安汽车(000625):公司6月份汽车产量为12.52万量,上年同期为17.60万量;6月份汽车销量为14.17万辆,上年同期为18.85万辆。其中,新能源汽车6月份销量为10976辆,今年累计销量为28644辆。

一汽轿车(000800):上半年预计净利900万元-1300万元,同比下降83.93%-88.88%。上半年乘用车市场销量下滑,竞争持续加剧,导致公司产品销量减少。受国五和国六切换、贵金属市场价格上涨及日元汇率波动等因素影响,公司产品成本增加。

江铃汽车(000550):上半年预计盈利5886万元,同比下降81.55%。业绩变动的原因主要是销量下降及销售结构变坏,领界上市市场费用增加及人员经济因素影响。

广汇汽车(600297):调整公司公开发行可转换公司债券方案,发行规模由不超26亿元调整为不超36亿元,募集资金用途新增偿还有息负债项目,该项目拟使用募集资金10亿元。

长城汽车(601633):6月公司汽车销量63299辆,同比增长1.79%;产量62948辆,同比增长1.15%。2019年1-6月,公司汽车销量累计49.35万辆,同比增长4.67%;产量累计49.71万辆,同比增长5.53%。

川环科技(300547):预计上半年净利润约5450万元-5870万元,同比下降1.03%-8.11%。

富临精工(300432):预计上半年净利润约7103万元至8681万元,预计上半年净利润增长区间为-10%至10%。

特力A(000025):预计上半年净利润约3800万元-5300万元,同比增长约41.16%-96.88%。报告期内公司净利润预计较上年同期上升,主要原因是特力

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

水贝珠宝大厦一期正式运营致经营利润增加。

***ST 安凯(000868)**：预计上半年净利 3000 万元-4000 万元，上年同期亏损 1.42 亿元。公司积极开拓市场，国内、国际市场批量优质订单拉动，整体盈利能力同比提升。

奥特佳(002239)：预计上半年净利 2000 万元至 3000 万元，同比下降 87.22% 至 91.48%。公司客户为汽车整车制造行业，该行业上半年的产销量持续严重下滑，导致公司出货量相应减少，业务规模和收入有所降低。

西菱动力(300733)：预计上半年净利 942.3 万元-1342.3 万元，同比下降 68.45% 至 77.85%。报告期内，中国汽车行业景气度持续下降，产销量同比继续下滑，公司对部分主要客户的销售收入同比减少。

模塑科技(000700)：预计上半年净利 5800 万元-6300 万元，同比增长 337.53%-375.25%。公司执行新金融工具会计准则，金融资产产生的公允价值变动收益影响本期净利润约 5964 万元。

小康股份(601127)：6 月销售汽车 19363 辆，同比下降 16.94%；上半年销售汽车 140002 辆，同比下降 25.93%。

苏奥传感(300507)：预计上半年净利 1552.18 万-2586.96 万元，同比下降 50% 至 70%。上半年，因汽车行业周期调整和公司老产品减产，公司营业收入预计下降 18.33%。

***ST 嘉陵(600877)**：公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易事项已实施完毕，公司拟将公司名称进行变更，公司拟变更的新名称已经国家市场监督管理总局核准，变更后公司名称为“中电科能源股份有限公司”。

赢合科技(300457)：预计上半年净利润约 1.70 亿元-2.21 亿元，同比增长 0%-30%。

科达利(002850)：预计上半年净利润 7373.49 万元-8490.68 万元，同比增长 230%-280%。上半年，在新能源汽车销量持续增长的带动下，动力锂电池产销持续放量，带动公司主营业务收入快速增长，充足的订单使得公司各生产基地产能逐步释放，及时满足了不断增长的市场需求，整体提升了公司利润水平。

四、行业资讯

- ❖ 7月10日，工信部和国税总局联合发布《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(第九批)》，其中新能源汽车共444款，具体为：插电式混合动力混合动力乘用车18款、纯电动商用车405款、插电式混合动力商用车14款、燃料电池商用车7款。(第一电动网)
- ❖ 7月9日，工信部发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示。经统计，第十七批、第十八批《目录》分别于2018年4月和2018年6月发布后，共有327款车型在12个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销。此次撤销免征车辆购置税的新能源汽车以纯电动车城市客车和运输车为主，也有部分乘用车，其中包括比亚迪宋、比亚迪秦、江淮IEV6运动版、长城EV、电咖EV10、宝骏E100、奔奔mini e等车型。(第一电动网)
- ❖ 7月8日，北京市经信局、天津市工信局、河北省工信厅联合发布了《关于公布京津冀地区新能源汽车动力电池回收利用试点示范项目名单的通知》，共有18个项目进入名单，北京金属回收、中国铁塔、格林美等公司的动力蓄电池回收项目在列(第一电动网)
- ❖ 根据电池联盟发布的数据，2019年6月，我国动力电池装车量共计6.6GWh，同比增长130.7%，环比增长16.6%；三元电池6月份装车量共计4.7GWh，环比增长27%，磷酸铁锂电池6月装车量1.7GWh，环比下降2.9%。2019年上半年来看，我国动力电池装车量共计30GWh，同比增长93.1%。其中三元电池共计装车21.3GWh，占总装车量比71.2%，同比增长143.3%；磷酸铁锂电池共计装车7.8GWh，占总装车量比26.2%，同比增长25.4%。(第一电动网)
- ❖ 根据充电联盟发布的数据，截至2019年6月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩41.2万台；通过联盟内成员整车企业采样约87.5万辆车的车桩相随信息，其中随车配建充电设施59.1万台；全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为100.2万台，同比增长69.3%。从2018年6月到2019年6月，月均新增公共类充电桩约11656台，2019年6月同比增长51.5%。(第一电动网)
- ❖ 7月12日，郑州市政府发布《关于印发郑州市推进运输结构调整工作实施方案的通知》，计划到2020年，全市铁路承担的大宗货物运输量显著提高，

集装箱多式联运量大幅增长。到 2021 年，郑州市建成区物流配送车、邮政快递车辆将全部实现纯电动化，探索“航空+高铁”联运模式，2021 年建成机场北货运区工程。（电车资源网）

- ❖ 近日，深圳发布《推进新能源工程车产业发展行动计划（2019-2021 年）》，文件表示，到 2021 年，深圳市工程车领域新增车辆纯电动化工作率先完成。深圳将通过推动动力电池产业核心技术、大功率充电技术、新能源工程车动力驱动技术、新能源工程车智能网联技术等关键技术突破加快深圳市新能源工程车推广应用。（第一电动网）
- ❖ 7 月 11 日，大众汽车集团、一汽集团、江淮汽车、星星充电宣布合资成立开迈斯新能源科技有限公司(CAMS)。新合资公司在私人充电领域开发智能充电墙盒产品,公共充电领域规划布局的快速充电站输出功率达 360 千瓦,最快可实现充电 15 分钟,车辆续航达到 400 公里,助力中国充电基础设施行业驶入“智能纪元”。据悉,CAMS 注册资本 8.12 亿元人民币,其中,大众汽车集团、一汽集团、星星充电分别持股 30%,江淮汽车持股 10%。（第一电动网）
- ❖ 7 月 10 日，宝马（中国）汽车贸易有限公司正式宣布与中国联通达成 5G 移动通信业务合作，为宝马产品顺利驶入 5G 时代铺就通信基础。至此，宝马成为首家与中国联通达成 5G 移动网络服务的国际整车制造商。（第一电动网）
- ❖ 福特汽车公司与大众汽车集团宣布，双方将共同注资福特旗下自动驾驶汽车技术平台公司 Argo AI,将自动驾驶汽车技术共同引入美国和欧洲市场。据悉，大众方表示，将向 Argo AI 注资 26 亿美元，其中包括 10 亿美元的投资，以及估值为 16 亿美元的子公司自动驾驶智能驾驶公司 (AID)。目前 AID 公司的员工人数为 200 人，主要是为大众汽车集团研发自动驾驶技术。（第一电动网）
- ❖ 近日，LG 化学发布了截止到 2024 年的新一个 5 年计划，该公司计划将他们的总销售数字从 28.2 万亿韩元(约合 240 亿美元)提升到 59.5 万亿韩元(约合 500 亿美元)。其中，LG 化学将在 2024 年将动力电池的销量提升大约 5 倍，达到 31.6 万亿 EV 韩元(约合 267 亿美元)，这意味着这部分收入将会达到该公司总营收的一半左右。（电车资源网）
- ❖ 根据 EV Sales 网站公布的美国电动车销量数据，2019 年 6 月份，美国电动车注册量近 38000 辆，同比增长 51%；今年 1-6 月，美国电动车累计销

量达 148704 辆，占新车总销量的 1.8%。（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，必要时可就法律、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