

中汽协下调 2019 年汽车销量预期至 2668 万辆

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019 年 7 月 29 日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhqz.com

助理分析师

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

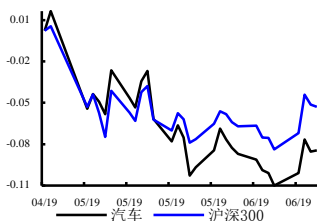
子行业评级

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
先导智能	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 1.32%，汽车及零部件板块上涨 1.47%，跑赢大盘 0.15 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 2.97%；商用车子行业下跌 1.43%；汽车零部件子行业下跌 0.07%；汽车经销服务子行业上涨 0.14%。

个股方面，涨幅居前的有奥联电子、金麒麟、庞大集团、跃岭股份、华懋科技；跌幅居前的有兴民智通、新泉股份、正海磁材、鑫湖股份、泉峰汽车。

● 行业新闻

1) 中汽协下调 2019 年销量预期，预计全年销售汽车 2668 万辆，下滑 5%；2) 上海市征求加氢站临时经营许可管理意见，拟放宽至一年一申请；3) 鼓励加氢站建设，成都补短板实施方案发布；4) 7 月第三周乘用车零售市场起步平稳，乘用车厂家销量相对平稳；5) 福建发表降低电动汽车充电收费标准的通知，电动公交车充电降为 0.75 元/千瓦时。

● 公司新闻

1) 东风汽车与多方签署战略合约，推动氢燃料电池汽车发展；2) 上汽集团拟发行不超 200 亿元公司债，并聘任王晓秋为总裁；3) 安车检测披露半年报，净利润升 85.76%至 1.11 亿元；4) 金麒麟上半年净利润预增 184.35%至 1.03 亿元；5) 北汽新能源斥资 20.51 亿元打造的试验中心正式启用；6) 北汽集团投资戴姆勒，持股比例达到 5%。

● 本周行业策略与个股推荐

中汽协将 2019 年汽车销量预期由 2800 万辆下调至 2668 万辆，将新能源汽车销量预期由 160 万辆下调至 150 万辆，根据调整后的预期，下半年汽车整体销量将有所反弹（2.4%），新能源汽车销量将保持小幅增长（4.6%）。我们认为，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”，在国内外车企加大投资布局以形成良性竞争的局面下，依靠双积分政策与新能源汽车消费刺激政策推动，新能源汽车预计仍将保持一定增速；燃料电池汽车的发展在国家支持下进展加快，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，维持新能源汽车板块“看好”评级，行业将持续分化，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）、先导智能（300450）。

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

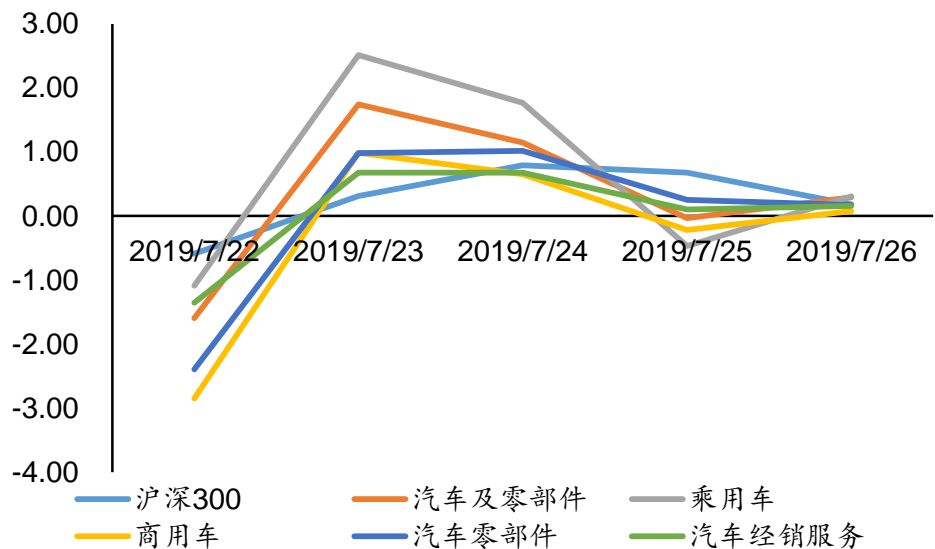
图 1: 汽车板块走势（%，07.22-07.26）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（07.22-07.26）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（07.22-07.26）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 1.32%，汽车及零部件板块上涨 1.47%，跑赢大盘 0.15 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 2.97%；商用车子行业下跌 1.43%；汽车零部件子行业下跌 0.07%；汽车经销服务子行业上涨 0.14%。

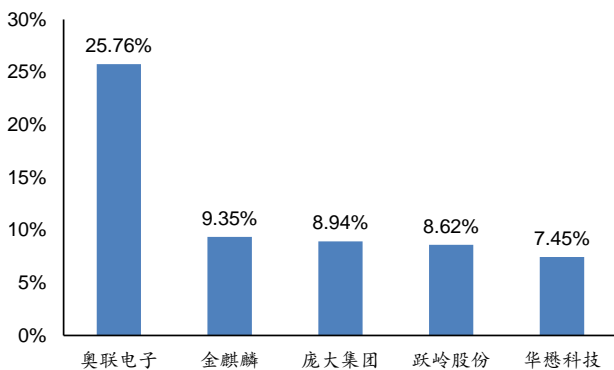
个股方面，涨幅居前的有奥联电子（25.76%）、金麒麟（9.35%）、庞大集团（8.94%）、跃岭股份（8.62%）、华懋科技（7.45%）；跌幅居前的有兴民智通（-9.25%）、新泉股份（-8.94%）、正海磁材（-7.42%）、鑫湖股份（-6.62%）、泉峰汽车（-6.51%）。

图 1：汽车板块走势（%，07.22-07.26）



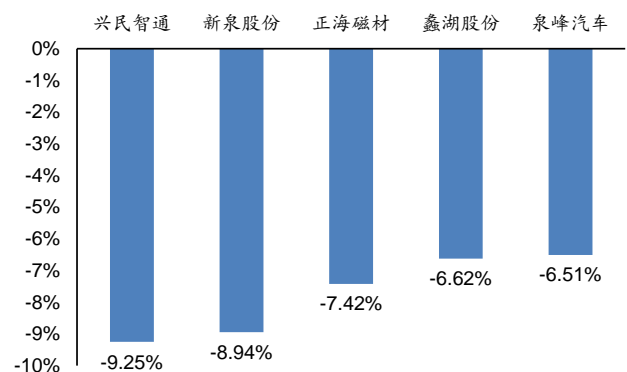
资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（07.22-07.26）



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（07.22-07.26）



资料来源：wind，渤海证券研究所

2. 行业重要信息

1、中汽协下调 2019 年销量预期，预计全年销售汽车 2668 万辆，下滑 5%。由于上半年的市场表现低于预期，中国汽车工业协会近日下调了年初对于 2019 年汽车销量的预判。经过重新评估，中汽协预计 2019 年全年汽车销量为 2668 万辆左右，同比下滑 5%，而其此前的预判为 2800 万辆。其中，乘用车预计销售 2244 万辆左右，同比下滑 5.4%；商用车预计销售 424 万辆左右，同比下滑 3%左右；新能源汽车预计销售 150 万辆左右，同比增长 19.4%左右。而其此前对上述三类车型的预计则分别为：乘用车 2360 万辆，与 2018 年持平；商用车 440 万辆，小幅增长 1%；新能源汽车 160 万辆，增长 33%。（来源：汽车纵横杂志社）

2、上海市征求加氢站临时经营许可管理意见，拟放宽至一年一申请。上海市住房和城乡建设管理委员会近日下发关于征求《上海市汽车加氢站临时经营许可暂行管理办法（征求意见稿）》反馈意见的函，为进一步规范上海地区加氢站建设运营征询企业意见。《征求意见稿》主要涉及上海市域内汽车加氢站经营许可的申请、受理、审查批准、证件核发，以及相关监督管理等细节。《征求意见稿》中提出，在上海市设立汽车加氢站并开展汽车加氢服务的企业，应当根据《上海市燃气管理条例》的规定，向市住建委申请并取得临时燃气经营许可证（车用氢气），该许可证有效期为一年，到期前三十日内可向住建委申请延期。此外新增了一个临时燃气经营许可证。（来源：第一电动网）

3、鼓励加氢站建设，成都补短板实施方案发布。7月22日，成都市人民政府办公厅印发《成都市加快重点项目建设开展基础设施等重点领域补短板三年行动实施方案》，成都市政府提出在 2019-2021 年重点实施 1151 个补短板项目，总投资为 25618 亿元，其中清洁能源和低碳城市是此次实施方案的重点任务之一。实施方案提出，在未来三年内将加快在成都郫都区、龙泉驿区等氢燃料电池汽车示范运营区域配套建设加氢站，探索建设加氢、加油（加气）、充电综合能源站，并且着力构筑智能电网，推广建设智能变电站，加快部署配电自动化系统。（来源：第一电动网）

4、7 月第三周乘用车零售市场起步平稳，乘用车厂家销量相对平稳。7 月第一周的乘用车市场零售相对较好，第一周日均零售 2.87 万台/日，同比增速下降 7%；7 月第二周日均零售 3.48 万台/日，同比增速下降 7%；7 月第 3 周日均零售 3.61 万台/日，同比增速下降 18%，6 月出现的后两周的零售暴增透支 7 月的零售仍有一定影响，目前市场需求相对偏弱，真正回暖应该在 8 月。7 月第一周的乘用车市场批发销量相对较好，第一周日均批发 2.5 万台/日，同比增速下降 24%，好于

6 月的第一周下滑幅度；7 月第 2 周的乘用车市场批发销量相对较好，第 2 周日均批发 3.5 万台/日，同比增速下降 6%，批发表现较强；7 月第三周的日均批发是 4 万台/日，同比增速-14%，仍保持环比平稳上升态势，目前是批发持平于零售，最后一周的零售应该弱于批发走势，实现均衡增长。（来源：乘联会）

5、福建发表降低电动汽车充电收费标准的通知，电动公交车充电降为 0.75 元/千瓦时。7 月 22 日，福建省发展和改革委员会发布《关于降低电动汽车充电服务收费标准等相关政策的通知》，通知指出降低电动汽车充电服务收费标准。电动汽车充电服务收费实行政府指导价管理；经营性集中式充电设施充电服务收费上限标准：电动乘用车由 1 元/千瓦时（不含电费）降为 0.9 元/千瓦时（不含电费），电动公交车由 0.8 元/千瓦时（不含电费）降为 0.75 元/千瓦时（不含电费），经营者可在规定的上限标准之内确定具体收费标准。（来源：福建省发改委）

3.公司重要信息

1、东风汽车与多方签署战略合约，推动氢燃料电池汽车发展。7 月 25 日晚，东风汽车(600006)发布公告称，公司与襄阳市人民政府、国家电投集团科学技术研究院有限公司、武汉理工大学在襄阳就各方在氢领域装备研发与制造、氢能交通应用示范与推广等方面的合作签了《战略合作协议》，合作的主要内容包括联合开展氢燃料电池汽车开发、共同推动氢燃料电池汽车应用推广、共同培育氢能装备制造产业等。（来源：e 公司）

2、上汽集团拟发行不超 200 亿元公司债，并聘任王晓秋为总裁。上汽集团(600104)22 日晚公告，公司拟以储架发行方式申请公开发行公司债券，发行规模不超过 200 亿元，拟用于补充流动资金、研发创新等。上汽集团同时披露，公司董事、总裁陈志鑫因到龄退休，已递交辞职申请。经公司董事长提名，公司董事会同意聘任公司副总裁王晓秋担任公司总裁。此外，公司接受俞建伟辞去公司副总裁的议案，同意聘任卫勇担任公司副总裁，祖似杰担任公司副总裁、总工程师，杨晓东担任公司副总裁。（来源：e 公司）

3、安车检测披露半年报，净利润升 85.76%至 1.11 亿元。7 月 24 日，安车检测(300572.SZ)发布 2019 年半年度报告，实现营业总收入 4.10 亿元，同比增长 73.40%；归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元，同比增长 85.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 9672.33 万元，同比增长 77.75%；基本每股收益 0.58 元。报告期内，公司持续推进机动车检测设备制造与精益生产，加快机动车检测系统产能扩大项目建设。（来源：格隆汇）

4、金麒麟上半年净利润预增 184.35%至 1.03 亿元。7 月 25 日,金麒麟(603586.SH)发布 2019 年半年度业绩预增公告,公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 1.03 亿元,与上年同期相比,约增加 6686.83 万元,增幅约为 184.35%;预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约为 8163.72 万元,与上年同期相比,约增加 5896.71 万元,增幅约为 260.11%。与上年同期相比,公司本期业绩增加主要源自于营业收入和毛利润率提高,营业收入和毛利润率提高的主要原因包括产品销售价格和销售数量提高以及人民币兑美元贬值。(来源:格隆汇)

5、北汽新能源斥资 20.51 亿元打造的试验中心正式启用。7 月 22 日,北汽新能源斥资 20.51 亿元打造的新能源汽车试验中心正式宣告启用。据悉,北汽新能源试验中心建设面积 5 万平方米,共有 88 个实验室,拥有各类国际先进的测试设备 400 余台套,一期项目于 2019 年 7 月 22 日正式启用,二期项目预计将在 2020 年二季度完工。该试验中心的设计建设基于北汽新能源多年电动汽车开发和验证经验形成的电动汽车验证体系(ETVS 2.0),包含电动汽车整车、关键系统和零部件验证,全面覆盖电池、电机、电控、智能网联、轻量化、整车应用六大关键核心领域。北汽新能源相关负责人介绍,除了上述 400 余台套国际一流试验设备外,北汽新能源基于多年的技术创新积累,还自主开发了多套专业的试验设备,其中包括国内首台整车功率级自动化测试平台(VIL)、全中文的控制器硬件在环自动化测试平台等,其试验理念、试验标准和试验能力均处于行业领先水平。(来源:金融信息网)

6、北汽集团投资戴姆勒,持股比例达到 5%。北汽集团对外宣布将投资戴姆勒,投资后北汽集团将持有戴姆勒 5%的股份。本次交易包含 2.48%的直接持股以及获得额外等同于 2.52%股份投票权的权利,股权投资意味着,北汽集团与戴姆勒之间的合作关系将更为深入与稳固。在北汽集团持股戴姆勒的同时,戴姆勒也持有北汽集团旗下香港上市公司北京汽车股份有限公司的股份,直接持股数量占已发行普通股比例为 9.55%,并拥有董事会席位。此外,戴姆勒在北京新能源汽车股份有限公司也有持股,目前的持股比例为 3.01%。(来源:汽车之家)

4.行业策略与个股推荐

中汽协将 2019 年汽车销量预期由 2800 万辆下调至 2668 万辆,将新能源汽车销量预期由 160 万辆下调至 150 万辆,根据调整后的预期,下半年汽车整体销量将有所反弹(2.4%),新能源汽车销量将保持小幅增长(4.6%)。我们认为,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”,在国内外车

企加大投资布局以形成良性竞争的局面下，依靠双积分政策与新能源汽车消费刺激政策推动，新能源汽车预计仍将保持一定增速；燃料电池汽车的发展在国家支持下进展加快，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，维持新能源汽车板块“看好”评级，行业将持续分化，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）、先导智能（300450）。

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