

7月乘用车销量同比降5.0%，新能源乘用车首下滑



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报（20190811）

❖ 川财周观点

本周，乘联会发布了7月全国乘用车产销数据。2019年7月，我国狭义乘用车市场零售量为148.5万辆，同比下降5.0%，环比下降15.9%；广义乘用车零售量为150.8万辆，同比下降5.3%；2019年1-7月狭义乘用车累计销量为1144.0万辆，同比下降8.8%。对此，我们认为：1、7月乘用车销量下滑明显，SUV表现相对平稳。7月是汽车行业传统的销量淡季，叠加当前经济环境引致的消费观望情绪，以及6月经销商去库存引致的销量透支效应，使得7月乘用车销量环比、同比均有所下滑，不过7月同比降幅（-5.0%）仍小于全年累计降幅（-8.8%）。分车型来看，7月轿车、MPV、SUV销量分别为74.9万辆（同比下降7.2%）、9.2万辆（同比下降21.2%）、64.4万辆（同比增长0.8%），SUV是唯一保持正增长的车型，表现较为平稳。2、新能源乘用车首次负增长，纯电动乘用车保持增长。7月是补贴新政过渡期结束后的第一个月，产业链尚未及时找到应对的策略，补贴退坡增加的行业成本压力立即反映在产销表现上。7月新能源乘用车批发销量6.9万辆，同比下降4.2%，是为新能源乘用车首次出现月度销量同比下滑；由于6月的抢装现象，7月销量环比更是大幅下降了48%。分动力来看，7月纯电动乘用车批发销量同比增长9%，环比下降54%；插电混车型销量同比下降27%，环比下降16%。纯电动乘用车销量依然逆势上扬，汽车电动化趋势不改。1-7月新能源乘用车累计批发量为64.5万辆，同比增长53.7%，随着各地新能源车规划与引导政策的落地，以及充电桩等配套设施的不断完善，新能源乘用车的接受度将不断提高，行业前景仍然向好。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌3.68%，收于12042.18点。沪深300指数下跌3.04%，收于3633.53点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别下跌3.91%、4.85%、4.79%、6.16%。

❖ 公司公告

比亚迪(002594)：7月份公司新能源汽车销量16567辆，1-7月累计销量16.22万辆，同比增长73.17%。广汽集团(601238)：7月份公司汽车销量15.8万辆，同比下降6.89%。北汽蓝谷(600733)：北汽新能源7月汽车销量为12509辆，1-7月累计销量为77668辆，同比增长28.10%。

❖ 行业资讯

工信部发布第7批新能源车型推荐目录（第一电动网）；江苏发布新能源汽车发展规划，2021年产量将超30万辆（第一电动网）；北汽新能源与奔驰能源公司合作，将共同建立电池梯次利用储能单元（第一电动网）；美国能源部将拨款资助燃料电池卡车和越野车发展（电车资源网）。

❖ 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 | 2019/8/11

👤 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	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

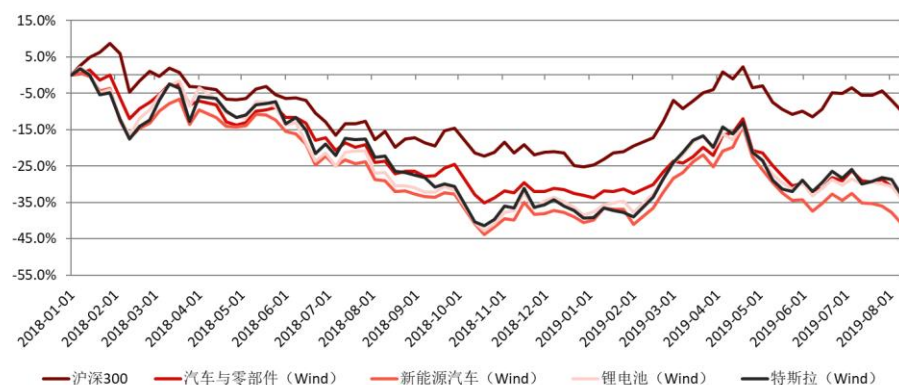
一、川财周观点

本周，乘联会发布了7月全国乘用车产销数据。2019年7月，我国狭义乘用车市场零售量为148.5万辆，同比下降5.0%，环比下降15.9%；广义乘用车零售销量为150.8万辆，同比下降5.3%；2019年1-7月狭义乘用车累计销量为1144.0万辆，同比下降8.8%。对此，我们认为：1、7月乘用车销量下滑明显，SUV表现相对平稳。7月是汽车行业传统的销量淡季，叠加当前经济环境引致的消费观望情绪，以及6月经销商去库存引致的销量透支效应，使得7月乘用车销量环比、同比均有所下滑，不过7月同比降幅（-5.0%）仍小于全年累计降幅（-8.8%）。分车型来看，7月轿车、MPV、SUV销量分别为74.9万辆（同比下降7.2%）、9.2万辆（同比下降21.2%）、64.4万辆（同比增长0.8%），SUV是唯一保持正增长的车型，表现较为平稳。2、新能源乘用车首次负增长，纯电动乘用车保持增长。7月是补贴新政过渡期结束后的第一个月，产业链尚未及时找到应对的策略，补贴退坡增加的行业成本压力立即反映在产销表现上。7月新能源乘用车批发销量6.9万辆，同比下降4.2%，是为新能源乘用车首次出现月度销量同比下滑；由于6月的抢装现象，7月销量环比更是大幅下降了48%。分动力来看，7月纯电动乘用车批发销量同比增长9%，环比下降54%；插混车型销量同比下降27%，环比下降16%。纯电动乘用车销量依然逆势上扬，汽车电动化趋势不改。1-7月新能源乘用车累计批发量为64.5万辆，同比增长53.7%，随着各地新能源车规划与引导政策的落地，以及充电桩等配套设施的不断完善，新能源乘用车的接受度将不断提高，行业前景仍然向好。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌3.68%，收于12042.18点。沪深300指数下跌3.04%，收于3633.53点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别下跌3.91%、4.85%、4.79%、6.16%。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



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：迪生力、中国汽研、跃岭股份、星宇股份、派生科技，表现后五标的分别是：秦安股份、一汽夏利、旭升股份、曙光股份、隆盛科技；新能源汽车组合表现前五标的分别是：寒锐钴业、天际股份、西部资源、华友钴业、*ST 尤夫，表现后五标的分别是：蓝海华腾、凤凰光学、百利科技、藏格控股、晶瑞股份。

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	603335.SH	迪生力	5.27	168.83	7.77%
	601965.SH	中国汽研	6.81	16.09	5.75%
	002725.SZ	跃岭股份	11.68	45.86	4.01%
	601799.SH	星宇股份	78.45	33.33	3.26%
	300176.SZ	派生科技	10.13	24.93	2.01%
后五标的	603758.SH	秦安股份	5.42	-24.28	-15.97%
	000927.SZ	一汽夏利	3.3	85.89	-12.47%
	603305.SH	旭升股份	22.44	32.46	-10.45%
	600303.SH	曙光股份	3.47	-13.63	-10.34%
	300680.SZ	隆盛科技	18.43	233.62	-10.10%

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	300618.SZ	寒锐钴业	56.99	38.54	17.26%
	002759.SZ	天际股份	14.67	34.39	13.72%
	600139.SH	西部资源	3.72	144.87	11.71%
	603799.SH	华友钴业	26.75	41.82	9.81%
	002427.SZ	*ST 尤夫	12.89	-4.85	8.59%
后五标的	300484.SZ	蓝海华腾	10.45	71.91	-15.93%
	600071.SH	凤凰光学	9.24	-145.89	-12.99%
	603959.SH	百利科技	10.69	29.57	-12.95%
	000408.SZ	藏格控股	9.1	13.56	-12.50%
	300655.SZ	晶瑞股份	16.9	62.81	-11.75%

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

比亚迪(002594):7月份公司新能源汽车销量16567辆,去年同期为18793辆。新能源汽车前7月累计销量16.22万辆,同比增长73.17%。

北汽蓝谷(600733):子公司北汽新能源7月汽车产量为3952辆,1-7月累计产量为15174辆,同比下滑65.76%;7月汽车销量为12509辆,1-7月累计销量为77668辆,同比增长28.10%。

广汽集团(601238):7月份,公司汽车销量15.8万辆,同比下降6.89%;1-7月累计汽车销量115.76万辆,同比下降2.44%。

福田汽车(600166):公司1-7月份累计汽车销量为30.95万辆,同比增长2.42%。其中,新能源汽车销量为3638辆,同比增长132%。

金龙汽车(600686):7月份,公司客车销售量为4409辆,同比下降21.65%;1-7月累计销量为30485辆,同比下降11.4%。

东风汽车(600006):1-7月份,公司累计汽车产量为87967辆,同比增长13.77%;销量为90977辆,同比增长12.99%。

江淮汽车(600418):公司7月份汽车销量为2.76万辆,同比下降27.29%,其中纯电动乘用车销量1738辆,同比下降66.5%。1-7月份,公司累计汽车销量为26.27万辆,同比下降9.46%,其中,纯电动乘用车销量为4.08万辆,同比增长61.79%。

亚星客车(600213):7月份,公司汽车销量为421辆,同比增长46%;1-7月份累计销量为2437辆,同比增长24%。

长园集团(600525):2018年4月3日至2019年8月6日,格力集团全资子公司格力金投、金诺信通过集中竞价交易增持公司股份6618万股,占公司总股本的5%。格力金投及其一致行动人金诺信的控股股东格力集团看好长园集团未来的发展前景,有意战略入股长园集团,拟以5元至7元每股的价格区间继续增持3%至5%股份。截至目前其无谋求公司控制权的计划。

小康股份(601127):7月份,公司汽车整车销量为21567辆,同比增长10.94%,发动机销量33739台,同比下降19.38%。1-7月份,公司汽车整车累计销量为

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

16.16 万辆，同比下降 22.49%，发动机销量为 27.75 万台，同比下降 20.54%。

奥特佳(002239)：子公司南京奥特佳收到标致雪铁龙集团巴西汽车公司（简称“PSA 巴西”）的供应商定点函，南京奥特佳将为 PSA 巴西提供涡旋式汽车空调压缩机产品。据定点函约定，南京奥特佳预计将从今年 10 月起向 PSA 巴西交货。

科达洁能(600499)：上半年实现营业收入 32.4 亿元，同比增长 7.39%；净利润为 2.12 亿元，同比下降 24.58%。上半年公司墙材业务获得较快发展，国内及海外销售接单同比去年分别增加 232.39%、138.93%；参股公司蓝科锂业碳酸锂销量提升，但因市场价格波动，业绩同比有所下滑。蓝科锂业 2 万吨电池级碳酸锂项目计划年内试生产。

曙光股份(600303)：7 月份，公司整车销量为 959 辆，同比下降 9.36%。其中，新能源客车销量为 501 辆，上年同期销量仅为 2 辆。1-7 月份，公司累计整车销量为 5308 辆，同比下降 53.26%。其中，新能源客车销量为 579 辆，同比增长 551%。

银轮股份(002126)：公司与张家港经济技术开发区管理委员会签订《新能源汽车热管理系统部件项目投资协议书》，项目总投资 5 亿元。项目建成达产后，预计实现年销售超 8 亿元、年税收超 5000 万元。

四、行业资讯

- ❖ 8 月 6 日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 7 批）》，本批目录共包括 94 户企业的 273 个车型，其中纯电动产品共 88 户企业 242 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 17 个型号、燃料电池产品共 11 户企业 14 个型号。（第一电动网）
- ❖ 8 月 6 日，江苏省工信厅发布《关于印发关于促进新能源汽车产业高质量发展的意见的通知》，表示将进一步扩大产业规模，计划到 2021 年，全省新能源汽车产量超过 30 万辆，形成 1 至 2 家年产量超过 10 万辆的新能源汽车生产企业；到 2025 年，新能源汽车产量超过 100 万辆，形成 2 至 3 家年产量超过 30 万辆的新能源汽车生产企业。在新能源汽车关键零部件领域，培育一批国内外知名企业。此外，江苏省还提出要大幅提高自主创新能力，关键核心技术实现自主可控，逐步构建具有全球竞争力的产业创新体系。（第一电动网）

- ❖ 根据中国汽车流通协会发布的数据，2019年6月，全国二手车交易量为124.44万辆，同比增长17.76%。2019年上半年，全国二手车累计交易量为686.2万辆，同比增长3.93%；截至6月，全国二手车累计交易金额为4336亿元，同比增长5.16%。（第一电动网）
- ❖ 近日，美国能源部(DOE)宣布，将拨款5000万美元用于卡车、越野车及其燃料电池技术的创新研究。这笔资金由美国能源部的能效与可再生能源办公室(EERE)提供，主要研究方向包括天然气、生物能源和氢能；氢燃料基础设施和燃料电池技术及重型货运的电气化、节能越野车等方面。（电车资源网）
- ❖ 据外媒报道，印度尼西亚总统Joko Widodo近日签署了一项新法令，为该国的建设电动汽车产业提供政府支持。据悉，新法令包含了一系列激励措施，包括降低汽车制造商机械和材料的进口关税，降低消费者的奢侈品税等以促进电动汽车的生产和消费。Widodo还表示，全国各地的市政当局可以提供更多的激励措施，比如电动车免停车费和其他行政收费等，以进一步鼓励私人消费者和公共交通公司使用电动汽车。（第一电动网）
- ❖ 戴姆勒旗下子公司“梅赛德斯-奔驰能源公司”与北汽新能源正式建立技术开发伙伴关系，双方拟共同在北京建立首个电池梯次利用储能单元。据悉，双方将利用退役动力电池梯次储能方面的技术与经验，依托北汽新能源现存市场上的退役动力电池，打造安全可靠的梯次利用储能系统，旨在为中国的可持续能源行业提供未来可能的应用模式的宝贵信息，这将为双方进一步扩展合作奠定基础。（第一电动网）
- ❖ 近日，福特汽车表示，计划2022年开始在美国所有新车型中部署蜂窝车联网(C-V2X)技术，C-V2X技术将增强自动驾驶汽车中使用的传感器，使车辆中雷达和摄像头的视野更加全面，还可以直接与交通管理基础设施（如交通灯等）进行连接。此外，行人还可以使用移动电话将所在位置传送到车辆，又有利于道路安全。（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。

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

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