

新能源乘用车迎首次负增长，批发同比下跌 4.2%

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年8月12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

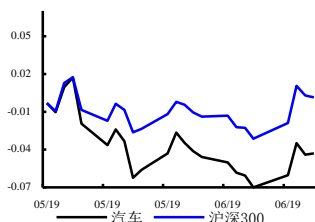
子行业评级

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 下跌 2.82%，汽车及零部件板块下跌 3.92%，跑输大盘 1.10 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 2.25%；商用车子行业下跌 4.22%；汽车零部件子行业下跌 4.95%；汽车经销服务子行业下跌 4.96%。

个股方面，涨幅居前的有欣锐科技、迪生力、中国汽研、跃岭股份、泉峰汽车；跌幅居前的有秦安股份、一汽夏利、诺力股份、悦达投资、风神股份。

● 行业新闻

1) 乘联会：新能源乘用车市场迎首次负增长，批发销量同比下跌 4.2%；2) 工信部发布第 7 批新能源车型推荐目录，273 款车型入选；3) 工信部公示第 10 批车船税优惠车型目录，298 款新能源汽车列入；4) 江苏发布新能源汽车计划，2021 年产量超 30 万辆；5) 张家口出台充电基础设施建设三年行动计划，三年内新建充电桩 5000 个。

● 公司新闻

1) 上汽集团 7 月销量约 43.98 万辆，同比下降 9.29%；2) 广汽集团 7 月销量 15.80 万辆，同比下降 6.89%；3) 比亚迪 7 月新能源汽车销量 1.66 万辆，同比下降 11.84%；4) 北汽蓝谷 7 月销量 1.25 万辆，同比增长 77.86%；5) 长城汽车 7 月销量 6.04 万辆，同比增长 11.09%；6) 中通客车收到新能源汽车发展奖补扶持资金 1.6 亿元。

● 本周行业策略与个股推荐

7 月新能源乘用车批发销量 6.88 万辆，同比下降 4.2%，环比下降 48%，主要在于 6 月份补贴过渡期结束带来的抢装现象一定程度上影响了 7 月的销售，同时补贴退坡带来的销售成本上涨对产销造成了影响。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，新能源汽车的性价比将逐步提升，销量预计仍将保持一定增速；对于燃料电池汽车，国家和地方的支持政策频繁发布，同时企业对产业链的布局也加大，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

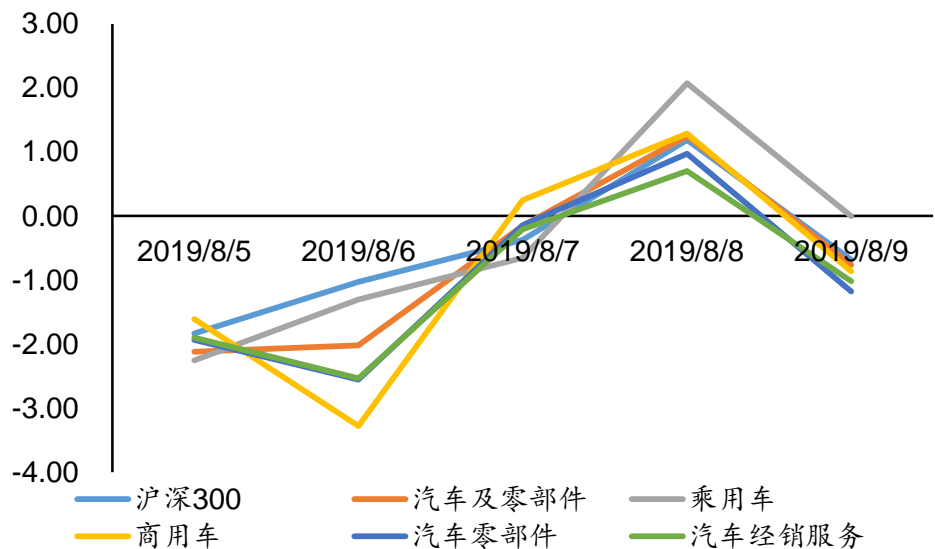
图 1: 汽车板块走势（%，08.05-08.09）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（08.05-08.09）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（08.05-08.09）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深300下跌2.82%，汽车及零部件板块下跌3.92%，跑输大盘1.10个百分点。其中，乘用车子行业下跌2.25%；商用车子行业下跌4.22%；汽车零部件子行业下跌4.95%；汽车经销服务子行业下跌4.96%。

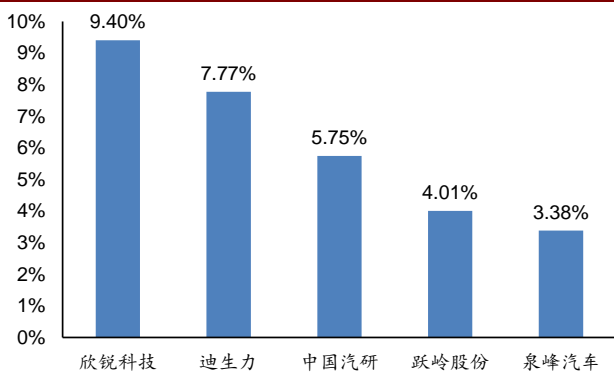
个股方面，涨幅居前的有欣锐科技(9.40%)、迪生力(7.77%)、中国汽研(5.75%)、跃岭股份(4.01%)、泉峰汽车(3.38%)；跌幅居前的有秦安股份(-15.97%)、一汽夏利(-12.47%)、诺力股份(-11.68%)、悦达投资(-11.36%)、风神股份(-10.93%)。

图 1: 汽车板块走势 (%，08.05-08.09)



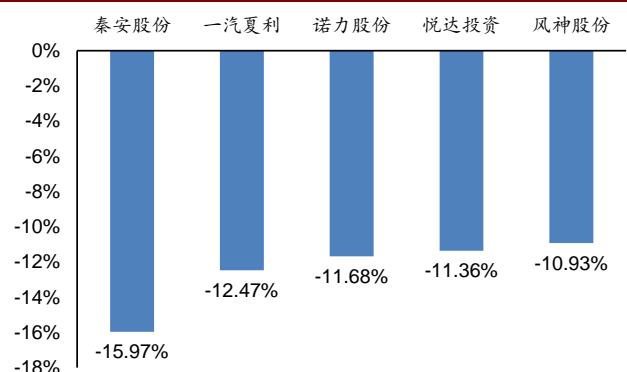
资料来源: wind, 渤海证券研究所

图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (08.05-08.09)



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 (08.05-08.09)



资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业重要信息

1、乘联会：新能源乘用车市场迎首次负增长，批发销量同比下跌 4.2%。8月9日，乘联会发布 2019 年 7 月份全国乘用车产销数据。7 月全国乘用车市场零售 148.5 万台，同比下降 5.0%，环比下降 16%。今年 1-7 月狭义乘用车零售下降 8.8%，7 月零售同比增速好于年累计增速。7 月新能源市场补贴过渡期结束后的第一个月，由于 6 月底补贴退坡带来的销售成本大幅上涨，产销各环节很难快速应对这样的成本变化。7 月新能源乘用车批发销量 6.88 万台，同比下降 4.2%，环比 6 月下降 48%。7 月纯电动乘用车批发增速同比增长 9%，环比下降 54%；7 月插混车型同比下降 27%，环比下降 16%。2019 年 1-7 月新能源乘用车批发 64.5 万台，同比增速 53.7%。关于 8 月全国乘用车市场，乘联会认为随着国六车型的公告目录和供应配套的逐步到位，8 月产销回升潜力较大。具体到新能源市场，乘联会秘书长崔东树告诉第一电动，新能源市场将在 8 月中下旬回升，插混市场的销量将有一定程度上涨。随着老款新能源车清库退出市场，新出的电动车性能普遍得到增强，预计后续经过短期下滑后会逐渐增长。（来源：第一电动网）

2、工信部发布第 7 批新能源车型推荐目录，273 款车型入选。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）》，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。（来源：第一电动网）

3、工信部公示第 10 批车船税优惠车型目录，298 款新能源汽车列入。8 月 7 日，工业和信息化部装备工业司公示了《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》（第十批）。本批公告新能源汽车共 298 款，包括插电式混合动力乘用车 6 款，纯电动商用车 262 款，插电式混合动力商用车 18 款，燃料电池商用车 12 款。（来源：节能与新能源汽车年鉴网）

4、江苏发布新能源汽车计划，2021 年产量超 30 万辆。8 月 6 日，江苏省工业和信息化厅发布《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》称，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。（来源：汽车之家）。

5、张家口出台充电基础设施建设三年行动计划，三年内新建充电桩 5000 个。8

月8日,张家口市印发《张家口市电动汽车充电基础设施建设三年行动计划》(2019—2021年),三年内新建充电桩5000个,到2021年底,全市累计完成充电桩8000个以上,具备满足3万辆以上电动汽车的充电需求。其中,2019年,完成新建充电桩1400个,累计完成充电桩4400个左右;2020年,完成新建充电桩1600个,累计完成充电桩6000个左右;2021年,完成新建充电桩2000个,累计完成充电桩8000个左右。(来源:汽车纵横杂志社)

3.公司重要信息

1、上汽集团7月销量约43.98万辆,同比下降9.29%。8月9日,上汽集团(600104.SH)发布2019年7月份产销快报,产量385,230辆,同比下降22.73%;销量439,794辆,同比下降9.29%。1-7月,累计产量3,242,490辆,同比下降21.04%;累计销量3,377,090辆,同比下降15.73%。其中上汽乘用车7月销量5.20万辆,同比增长8.14%。(来源:wind资讯)

2、广汽集团7月销量15.80万辆,同比下降6.89%。广汽集团8月9日披露的产销快报显示,7月广汽集团汽车销量为15.80万辆,同比下跌6.89%;1-7月累计汽车销量115.76万辆,同比下跌2.44%。数据显示,广汽丰田7月销量为6.2万辆,同比上涨21.29%;1-7月广汽丰田销量为37.32万辆,同比增长21.77%。广汽三菱销量为1.10万辆,同比上涨10%;1-7月广汽三菱的销量为7.41万辆,同比下滑13%。广汽本田7月销量为5.18万辆,同比下跌8.60%;1-7月广汽本田销量为44.63万辆,同比增长12.82%。(来源:新京报网)

3、比亚迪7月新能源汽车销量1.66万辆,同比下降11.84%。8月6日,比亚迪(002594.SZ)发布2019年7月销量快报,合计销量30,985辆,同比下降16.96%;其中,新能源汽车销量16,567辆,同比下降11.84%;燃油汽车销量14,418辆,同比下降22.16%。1-6月,累计销量259,057辆,同比下降1.05%;其中,新能源汽车销量162,220辆,同比增长73.17%;燃油汽车销量96,837辆,同比下降42.41%。公司2019年7月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为0.812GWh,本年累计装机总量约为8.998GWh。(来源:格隆汇)

4、北汽蓝谷7月销量1.25万辆,同比增长77.86%。8月7日,北汽蓝谷(600733.SH)披露子公司2019年7月份产销快报,当月产量3952辆,同比下降13.97%;销量12509辆,同比增长77.86%。此外,1-7月累计产量15174辆,同比下降65.76%;累计销量77668辆,同比增长28.10%。(来源:格隆汇)

5、长城汽车 7 月销量 6.04 万辆，同比增长 11.09%。8 月 8 日，长城汽车发布 2019 年 7 月产销数据。数据显示，今年 7 月，长城汽车共销售新车 60357 辆，同比增长 11.09%；1-7 月累计销量达 553895 辆，较去年同期上涨 5.33%。从具体品牌来看，7 月，哈弗品牌销量达 42888 辆，同比上涨 15.00%；1-7 月，累计销量达 395760 辆，同比增长 9.14%；其中哈弗 H6 7 月共销售 23079 辆，累计 74 个月稳居 SUV 市场销量首位。WEY 品牌 7 月销售 7246 辆，环比增长 7.27%；1-7 月累计销量达 54130 辆。欧拉品牌 7 月共销售 2071 辆；1-7 月，累计销量达 29084 辆。长城皮卡 7 月销售 8075 辆，环比上涨 12.68%。1-7 月，长城皮卡累计销量达 72953 辆。（来源：搜狐）

6、中通客车收到新能源汽车发展奖补扶持资金 1.6 亿元。8 月 7 日，中通客车（000957）近日收到聊城市东昌府区工业和信息化局拨付的新能源汽车发展奖补扶持资金 1.6 亿元。其中：用于补充流动资金贷款贴息 6000 万元；用于补助公司年度技术人员引进和产品研发投入 3000 万元；用于升级改造新能源汽车新增设备投入 7000 万元。根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的规定，用于补充流动资金贷款贴息的 6000 万元和用于补助公司年度技术人员引进和产品研发投入的 3000 万元，合计 9000 万元，确认与收益相关；用于升级改造新能源汽车新增设备投入的 7000 万元与资产相关。（来源：挖贝网）

4.行业策略与个股推荐

7 月新能源乘用车批发销量 6.88 万辆，同比下降 4.2%，环比下降 48%，主要在于 6 月份补贴过渡期结束带来的抢装现象一定程度上影响了 7 月的销售，同时补贴退坡带来的销售成本上涨对产销造成了影响。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，新能源汽车的性价比将逐步提升，销量预计仍将保持一定增速；对于燃料电池汽车，国家和地方的支持政策频繁发布，同时企业对产业链的布局也加大，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

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