

# 中汽协：7月新能源汽车销量8万辆，同比下降4.7%

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年8月19日

## 证券分析师

郑连声  
022-28451904  
zhengls@bhzq.com

## 助理分析师

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

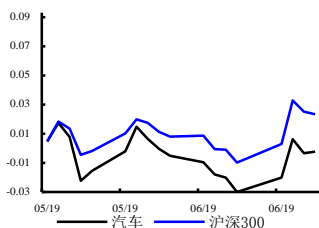
## 子行业评级

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1.85%，汽车及零部件板块上涨1.19%，跑输大盘0.66个百分点。其中，乘用车子行业上涨1.04%；商用车子行业上涨3.26%；汽车零部件子行业上涨0.97%；汽车经销服务子行业上涨1.61%。

个股方面，涨幅居前的有奥联电子、长安汽车、贵航股份、保隆科技、秦安股份；跌幅居前的有宁波高发、\*ST安凯、金鸿顺、华达科技、泉峰汽车。

### ● 行业新闻

1) 中汽协：7月新能源汽车销量8万辆，同比下降4.7%；2) 工信部第323批新车公示，307款新能源汽车进入；3) 电池联盟：7月动力电池装车量4.7GWh，纯电动乘用车单车平均装车电量46.5kWh；4) 浙江将重点发展新能源汽车等高端装备制造业；5) 北京发布新能源物流配送车辆优先通行方案。

### ● 公司新闻

1) 爱柯迪上半年净利2.02亿元，并加码新能源汽车布局；2) 长安汽车7月销量11.96万辆，同比下降7.10%；3) 北汽蓝谷子公司拟1.18亿元购买1500套换电站配套电池；4) 长城华东基地落户上海嘉定，氢能为重点；5) 新江铃控股公司正式成立，通过爱驰和陆风双品牌推动“新四化”转型。

### ● 本周行业策略与个股推荐

7月新能源汽车销量8.0万辆，同比下降4.7%，主要是新能源乘用车销量下降了9.4%，主要原因在于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；而新能源商用车销量同比增长29.6%，增长的原因在于新能源公交车补贴过渡期将于8月7日后终止而带来的抢装现象。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。

## 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.....	9

## 图 目 录

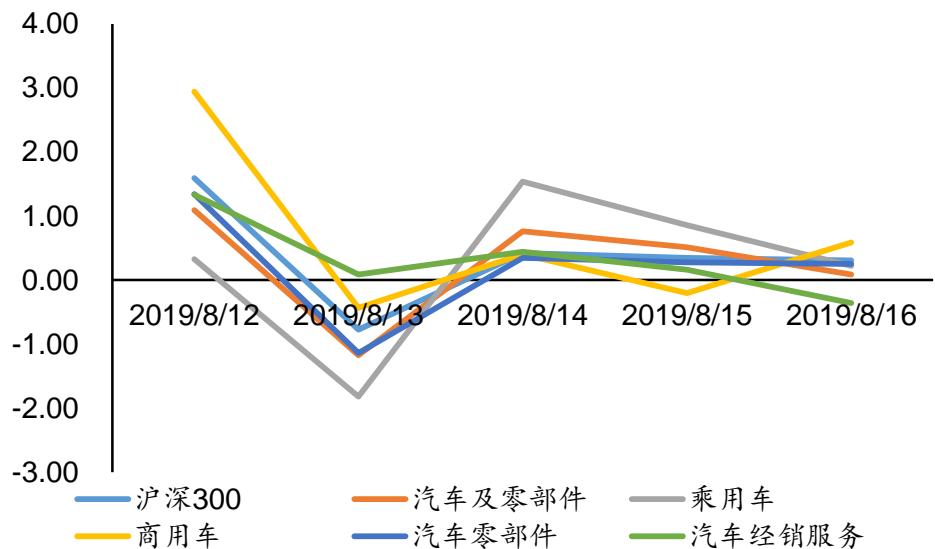
图 1: 汽车板块走势（%，08.12-08.16） .....	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（08.12-08.16） .....	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（08.12-08.16） .....	5

## 1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 1.85%，汽车及零部件板块上涨 1.19%，跑输大盘 0.66 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 1.04%；商用车子行业上涨 3.26%；汽车零部件子行业上涨 0.97%；汽车经销服务子行业上涨 1.61%。

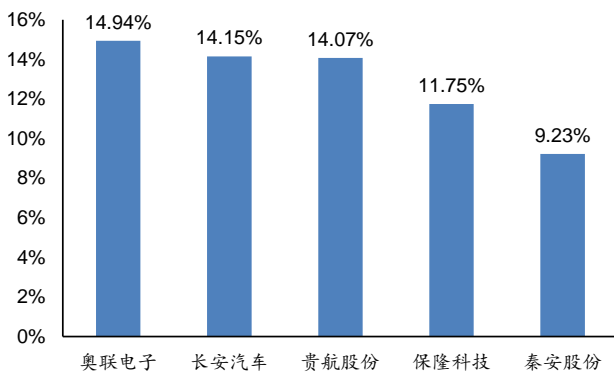
个股方面，涨幅居前的有奥联电子（14.94%）、长安汽车（14.15%）、贵航股份（14.07%）、保隆科技（11.75%）、秦安股份（9.23%）；跌幅居前的有宁波高发（-6.29%）、\*ST 安凯（-5.05%）、金鸿顺（-5.05%）、华达科技（-4.41%）、泉峰汽车（-3.88%）。

图 1：汽车板块走势（%，08.12-08.16）



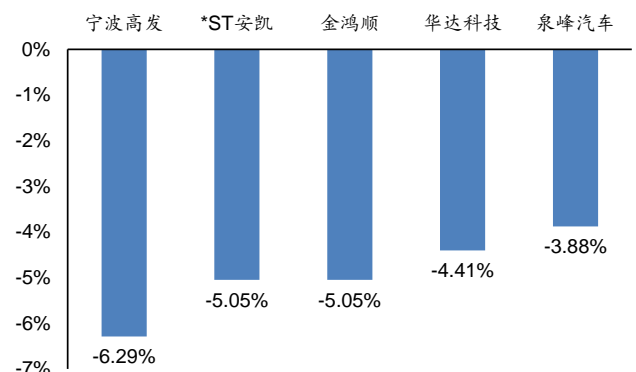
资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（08.12-08.16）



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（08.12-08.16）



资料来源：wind，渤海证券研究所

## 2.行业重要信息

**1、中汽协：7月新能源汽车销量8万辆，同比下降4.7%。**8月12日，中汽协发布2019年7月汽车行业产销数据。7月来看，汽车产销同比降幅继续收窄，产销量分别完成180万辆和180.8万辆，比上月分别下降5%和12.1%，比上年同期分别下降11.9%和4.3%，同比降幅比上月分别缩小5.4和5.3个百分点。2019年1-7月累计来看，汽车产销分别完成1393.3万辆和1413.2万辆，产销量比上年同期分别下降13.5%和11.4%，产销量降幅比1-6月分别收窄0.2和1个百分点。新能源汽车方面，年度首次出现同比下降，7月，新能源汽车产销分别完成8.4万辆和8万辆，比上年同期分别下降6.9%和4.7%。其中纯电动汽车生产完成6.5万辆，比上年同期下降4.8%，销售完成6.1万辆，比上年同期增长1.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成2万辆和1.9万辆，比上年同期分别下降13.2%和20.6%。2019年1-7月累计来看，新能源汽车产销分别完成70.1万辆和69.9万辆，比上年同期分别增长39.1%和40.9%。其中纯电动汽车产销分别完成55.8万辆和55.1万辆，比上年同期分别增长46.3%和47.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成14.1万辆和14.6万辆，比上年同期分别增长15.6%和18.9%；燃料电池汽车产销分别完成1176辆和1106辆，比上年同期分别增长8.8倍和10.1倍。（来源：第一电动网）

**2、工信部第323批新车公示，307款新能源汽车进入。**2019年8月14日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第323批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，公示截止到8月21日。申报新能源汽车产品的共有98户企业的307个型号，其中纯电动产品共92户企业279个型号、插电式混合动力产品共9户企业11个型号、燃料电池产品共8户企业17个型号。（来源：第一电动网）

**3、电池联盟：7月动力电池装车量4.7GWh，纯电动乘用车单车平均装车电量46.5kWh。**8月12日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布2019年7月新能源汽车电池产量及装车量数据。从动力电池装车量情况来看，2019年7月，我国动力电池装车量共计4.7GWh，同比增长40.6%，环比下降29.1%。其中三元电池、磷酸铁锂电池、锰酸锂电池、钛酸锂电池装车量分别为2.1GWh、2.5GWh、35.9GWh和0.5GWh，三元电池环比下降55.9%，较6月份减少一半以上，磷酸铁锂电池在纯电动客车带动下，环比上升44.8%，锰酸锂和钛酸锂电池环比分别下降46%和99.3%。2019年1-7月累计来看，我国动力电池装车量共计34.7GWh，同比增长84%，市场仍以三元电池和磷酸铁锂电池为主，其中三元电池装车量累计23.4GWh，占总装车量67.5%，同比增长110.6%；磷酸铁锂电池

装车量累计 10.4GWh，占总装车量 29.9%，同比增长 44.4%。（来源：第一电动网）

**4、浙江将重点发展新能源汽车等高端装备制造业。**8月13日，浙江省经信委发布《浙江省高端装备制造业发展重点领域（2019版）》的通知，新能源汽车领域相关方面，通知提到如下两个重点领域：1、先进交通装备及关键零部件重点领域的产品方向：新能源汽车及关键零部件，实施内容包括：最高车速不低于 120 公里/小时、续驶里程不低于 350 公里的自主品牌纯电动汽车；最高车速不低于 90 公里/小时、单位载质量能量消耗量  $E_{kg}$  不大于 0.32、满足国六标准的增程式城市物流车等内容。2、高端装备核心材料重点领域的产品方向：新能源材料，实施方向为：锂离子动力电池材料；超级电容器材料；有机太阳能电池材料；新型电池材料；燃料电池核心材料；高性能半导体电子材料。（来源：汽车纵横杂志社）。

**5、北京发布新能源物流配送车辆优先通行方案。**近日，北京市发布了《北京市新能源物流配送车辆优先通行工作实施方案》，方案提到，自 2019 年四季度起，北京市将通过分季度提升纯电动货车持证比例和实施差别化通行措施，实现“2020 年底，除冷链运输车辆外，通过办理货车通行证方式允许日间通行五环以内道路的 4.5 吨以下轻型物流车中，纯电动货车比例达到相关要求”。其中，2019 年四季度新能源货车比例占货车通行证比例将达到 25%，2020 年一季度该比例达到 50%，2020 年二季度达到 65%，2020 年三季度达到 80%，2020 年四季度达到 90%。（来源：电车汇）

### 3.公司重要信息

**1、爱柯迪上半年净利 2.02 亿元，并加码新能源汽车布局。**8月15日晚，爱柯迪（600933）披露半年报显示，该公司上半年实现营业收入 12.53 亿元，较上年同期增长 1.19%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.02 亿元，较上年同期下降 13.49%。爱柯迪表示，公司上半年营业收入出现增长，其中境外销售收入为 9.05 亿元，同比增长幅度超过 12%；上半年营业成本同比增加 4.51%，主要原因在于营业成本随着销售规模扩大而增加，再加上设备折旧增加、人工成本上涨。爱柯迪表示，公司正在加快对新能源汽车领域的市场布局，加大在新能源汽车电控、电驱动系统上的产品开发力度。据爱柯迪预计，“新能源汽车及汽车轻量化零部件建设项目”将力争于年底实现厂房竣工交付，加码新能源汽车铝合金压铸件生产。另外，爱柯迪于 2019 年 4 月投资 1500 万元成立了控股子公司爱柯迪一捷新能源汽车科技（宁波）有限公司，其中，爱柯迪持股 75%，该控股子公司专

业生产新能源汽车电池铝合金 pack 包箱体。(来源: 证券时报网)

**2、长安汽车 7 月销量 11.96 万辆，同比下降 7.10%。**8 月 12 日，长安汽车(000625.SZ)披露 2019 年 7 月份产销快报，当月实现产量 128,270 辆，同比增长 0.96%；实现销量 119,592 辆，同比下降 7.10%。此外，2019 年 1-7 月，累计实现产量 956,255 辆，同比下降 26.11%；累计实现销量 944,800 辆，同比下降 29.29%。(来源: 格隆汇)

**3、北汽蓝谷子公司拟 1.18 亿元购买 1500 套换电站配套电池。**8 月 16 日，北汽蓝谷(600733.SH)公布，公司子公司北京新能源汽车营销有限公司拟以现金不超过人民币 11799.1 万元(含增值税)向北京普莱德新能源电池科技有限公司分批次合计购买约 1500 套快换锂离子动力电池系统作为集装箱式乘用车换电系统的配套设备。北京新能源汽车营销公司购买换电站配套电池交易，有助于加强区域快换设施建设，有利于发挥示范效应推动换电模式在更广的区域推广应用，有利于提升公司产品在北京市场的占有率和影响力。(来源: 格隆汇)

**4、长城华东基地落户上海嘉定，氢能为重点。**近日，长城汽车与上海市嘉定区人民政府签署合作协议，长城汽车华东总部基地正式落户嘉定区。根据双方签约的内容显示，长城汽车将在华东总部基地设立氢能产业全国总部、零部件及其他创新性项目上海研发中心、共享出行华东总部和智能网联全国研发总部，并在安亭成立项目公司。其中，值得注意的是，长城氢能产业全国总部将以上燃动力产业园为基础，在包括氢能技术、燃料电池系统核心零部件、燃料电池系统、燃料电池整车的研发、试制、生产制造进行布局；零部件及其他创新型项目上海研发中心将围绕燃油车、新能源汽车、自动驾驶汽车的零部件及其他创新型项目领域进行深入布局。而智能网联全国研发总部将在智能化、网联化、自动驾驶和车联网 V2X 等关键技术产业化发展；共享出行华东总部将以“欧了出行”为品牌依托，建立起覆盖全华东地区的共享出行、智能出行服务网络。(来源: 汽车之家)

**5、新江铃控股公司正式成立，通过爱驰和陆风双品牌推动“新四化”转型。**8 月 16 日上午，江铃集团-长安汽车-爱驰汽车合资合作发布仪式于江西南昌正式举行，江西省领导、三方股东高层和江铃控股有限公司相关高层出席了活动，新江铃控股总裁由爱驰汽车联席总裁徐骏担任。根据协议内容，新江铃控股由爱驰汽车、江铃集团、长安汽车以 50%:25%:25% 的股比重重组而成，混改后的新江铃控股将形成爱驰与陆风双品牌、双制造基地驱动的格局。在品牌布局上，爱驰品牌和陆风品牌将形成覆盖主要国内外市场的完整品牌矩阵；在制造体系上，南昌、上饶两大生产基地与包含燃油、混合动力、纯电动在内的三大平台。其中，陆风



品牌定位中低端用户人群，产品覆盖传统车和新能源车型；爱驰品牌定位中高端用户人群，专注新能源车型的研发；双方在研、产、供、销等方面的资源将完全开放、共享共用，实现优势互补，目标形成合力，实现企业快速和持续发展。（来源：腾讯网）

## 4.行业策略与个股推荐

7月新能源汽车销量8.0万辆，同比下降4.7%，主要是新能源乘用车销量下降了9.4%，主要原因在于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；而新能源商用车销量同比增长29.6%，增长的原因在于新能源公交车补贴过渡期将于8月7日后终止而带来的抢装现象。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

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](http://www.ewww.com.cn)