

2020 年底重点区域新能源物流车使用比例将达 80%

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019 年 9 月 9 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

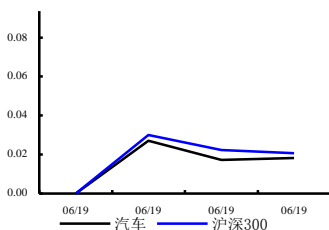
子行业评级

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 3.76%，汽车及零部件板块上涨 3.51%，跑输大盘 0.25 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 3.27%；商用车子行业上涨 5.60%；汽车零部件子行业上涨 4.15%；汽车经销服务子行业上涨 3.97%。

个股方面，涨幅居前的有光洋股份、隆基机械、易见股份、安车检测、江铃汽车；跌幅居前的有奥联电子、德宏股份、飞龙股份、力帆股份、奥特佳。

● 行业新闻

1) 18 部门联合发文：2020 年底重点区域新能源物流车使用比例将达 80%；2) 8 月经销商库存预警指数 59.4%，同比上升 7.2 个百分点；3) 全球新能源乘用车 7 月销量榜单：外资车企发力，中国车企仅比亚迪北汽上汽挺入 Top 10；4) 8 月全国乘用车市场周度零售企稳回暖，周度批发改善；5) 浙江发布加快培育氢能产业发展的指导意见。

● 公司新闻

1) 比亚迪 8 月新能源汽车销量 1.67 万辆，同比下降 23.44%；2) 上汽集团 8 月销量下降 7.87%至 48.69 万辆；3) 中通客车 1-8 月累计销量 9770 辆，同比增长 31.96%；4) 北汽新能源和北京汽车主要品牌即将整合；5) 福田汽车拟向子公司增资 4476 万元，投建河南新能源工厂。

● 本周行业策略与个股推荐

18 部门联合发文大力推广绿色物流，提出 2020 年底重点区域新能源物流车使用比例将达 80%，将促进新能源商用车的销售。我们认为，新能源汽车行业正在走向“消费分级”，在国内外车企加大投资布局以形成良性竞争的格局下，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持续不断深入，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.....	4
2.行业重要信息.....	5
3.公司重要信息.....	6
4.行业策略与个股推荐.....	7

图 目 录

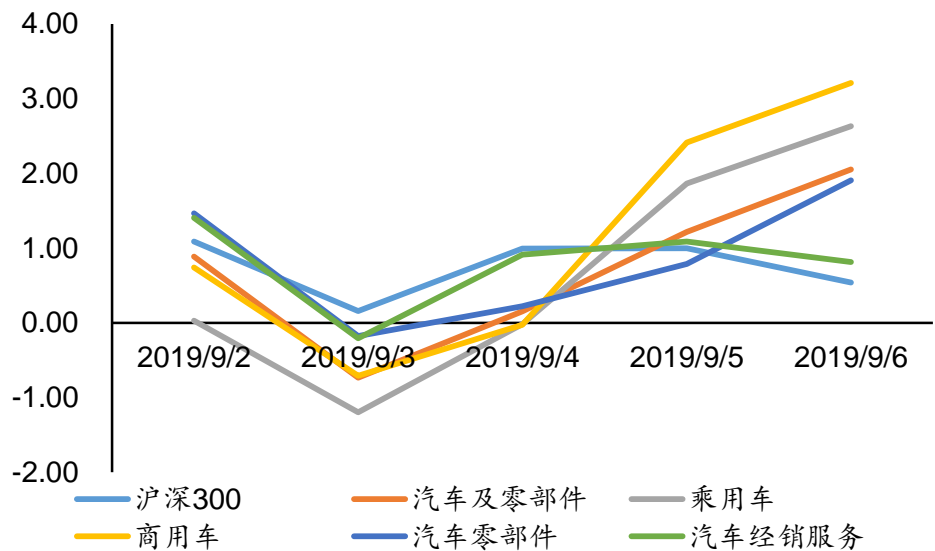
图 1: 汽车板块走势（%，09.02-09.06）	4
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（09.02-09.06）	4
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（09.02-09.06）	4

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 3.76%，汽车及零部件板块上涨 3.51%，跑输大盘 0.25 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 3.27%；商用车子行业上涨 5.60%；汽车零部件子行业上涨 4.15%；汽车经销服务子行业上涨 3.97%。

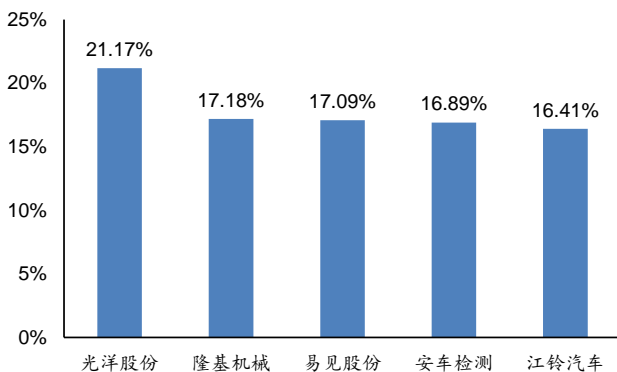
个股方面，涨幅居前的有光洋股份（21.17%）、隆基机械（17.18%）、易见股份（17.09%）、安车检测（16.89%）、江铃汽车（16.41%）；跌幅居前的有奥联电子（-34.91%）、德宏股份（-13.37%）、飞龙股份（-8.04%）、力帆股份（-7.43%）、奥特佳（-6.22%）。

图 1：汽车板块走势（%，09.02-09.06）



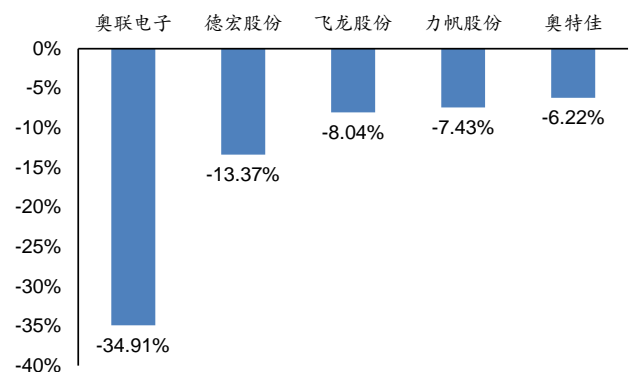
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（09.02-09.06）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（09.02-09.06）



资料来源：wind，渤海证券

2.行业重要信息

1、18 部门联合发文：2020 年底重点区域新能源物流车使用比例将达 80%。近日，交通运输部、国家邮政局等 18 个部门联合印发的《关于认真落实习近平总书记重要指示推动邮政业高质量发展的实施意见》提出，将大力推广绿色运输。加快推进城市建成区新增和更新的邮政、快递车辆采用新能源或清洁能源汽车，2020 年底重点区域使用比例达到 80%。（来源：第一电动网）

2、8 月经销商库存预警指数 59.4%，同比上升 7.2 个百分点。根据中国汽车流通协会公布的数据显示，2019 年 8 月，汽车经销商库存预警指数为 59.4%，环比下降 2.8 个百分点，同比上升 7.2 个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。在中国汽车流通协会看来，国五清库后，促销政策力度收紧，国六车型客户积累不足，是导致近两个月市场低迷的主要原因。另外，8 月份有中元节，南方部分地区消费者受传统习俗影响不在本月购车；部分地区遭遇台风、洪水等自然灾害影响，客户到店量有所减少。同时，9、10 月份区域秋季车展活动集中，部分消费需求将延迟在车展期间释放。但在 8 月末，由于临近开学，新生入学带来了一定的购车需求。（来源：新浪）

3、全球新能源乘用车 7 月销量榜单：外资车企发力，中国车企仅比亚迪北汽上汽挺入 Top 10。根据 EVsales 数据，2019 年 7 月，包括纯电动车型和插电式混合动力车型在内的全球新能源乘用车总计交付 14.8 万辆，同比仅增长 3%，是近期最低增速水平。7 月增速放缓的主要原因在于中国市场开始执行新的补贴政策而导致市场紧缩；另一方面，插电式混合动力类型乘用车市场进一步恶化，同比降低 22%，这是自 2014 年 12 月以来的最大单月同比跌幅。纯电动乘用车同比继续保持 18% 增长，但显然无法支撑整体两位数的同比正增长。新能源汽车市场渗透率来看，7 月回落至 1.9%，全年累计来看，略低于创纪录的 2.4%，回落至 2.3%。受补贴政策影响，中国新能源车企表现平平，国际品牌开始发力，7 月仅比亚迪、北汽、上汽挺入 Top 10，分别位列第二、三、四位。（来源：第一电动网）

4、8 月全国乘用车市场周度零售企稳回暖，周度批发改善。8 月全国乘用车市场周度零售平稳偏低：8 月第一周的乘用车市场零售相对低，第一周日均零售 2.7 万台，同比增速下降 31%；第二周的零售达到日均 3.8 万台，相对第一周的环比走势提升较大，同比 18 年的下滑幅度也是稍有改善；第三周零售走势达到日均 4.4 万台，同比下降 17%；第四周的零售达到日均 10 万台，同比增长 31%，因此虽然 1-3 周累计下滑 21%，但全月仍能有望回升到 -6% 左右水平。8 月全国乘

用车市场周度批发改善：8月第一周的乘用车市场批发相对低，第一周日均批发2.7万台，同比增速下降32%；第二周的批发达到日均4万台，同比增速下降8%，增速下滑情况有所改善；第三周的批发达到日均4.86万台，同比增速下降14%，增速下滑情况较前两周累计增速有所改善；最后一周的批发数据尚不完整，目前看是日均9.3万台，初步看同比下降8%，下滑幅度稍大于7月的表现。（来源：乘联会）

5、浙江发布加快培育氢能产业发展的指导意见。8月28日，浙江省发展改革委、省经信厅、省科技厅联合印发《浙江省加快培育氢能产业发展的指导意见》（以下简称：意见）通知。《意见》指出，到2022年，浙江省氢燃料电池整车产能达到1000辆，氢燃料发动机产量超过1万台，氢能产业总产值超过100亿元。推广应用方面，氢燃料电池在公交、物流、船舶、储能、用户侧热电联供等领域推广应用形成一定规模，累计推广氢燃料电池汽车1000辆以上。加氢设施方面，在现有加油（气）站以及规划建设的综合供能服务站内布局建设加氢站，力争建成加氢站30座以上，试点区域氢气供应网络初步建成。到2025年，浙江基本形成完备的氢能装备和核心零部件产业体系；加氢设施网络较为完善，氢能汽车、船舶、分布式能源等应用领域量化推广，成为国内氢能产业高地。（来源：汽车纵横杂志社）

3.公司重要信息

1、比亚迪8月新能源汽车销量1.67万辆，同比下降23.44%。9月6日，比亚迪(002594.SZ)发布2019年8月销量快报，合计销量36,009辆，同比下降13.95%；其中，新能源汽车销量16,719辆，同比下降23.44%；燃油汽车销量19,290辆，同比下降3.59%。1-8月，累计销量295,066辆，同比下降2.83%；其中，新能源汽车销量178,939辆，同比增长54.91%；燃油汽车销量116,127辆，同比下降38.28%。（来源：格隆汇）

2、上汽集团8月销量下降7.87%至48.69万辆。9月6日，上汽集团(600104.SH)公布2019年8月份产销快报，8月合计产量535,744辆，同比增长9.99%；累计产量3,778,234辆，同比下降17.75%。8月合计销量486,858辆，同比下降7.87%；累计销量3,863,948辆，同比下降14.81%。其中，上汽通用五菱汽车印尼有限公司今年累计销量增长107.23%至11,808辆。（来源：格隆汇）

3、中通客车1-8月累计销量9770辆，同比增长31.96%。9月4日，中通客车(000957.SZ)披露2019年8月份产销数据。8月实现产量1271辆，同比增长

67.02%；实现销量 1431 辆，同比增长 72.41%。2019 年 1-8 月份，累计实现产量 9647 辆，同比增长 34.43%；累计实现销量 9770 辆，同比增长 31.96%。（来源：格隆汇）

4、北汽新能源和北京汽车主要品牌即将整合。9 月 3 日，北汽集团在 2019 北京汽车&北汽新能源经销商年中大会上宣布，对北汽新能源和北京汽车旗下的主要产品品牌及相关研发生产资源进行清理和整合，将在 10 月中下旬推出 BEIJING 新品牌。整合后的新品牌定位中高端，产品将覆盖燃油汽车和新能源汽车，同时加大新能源化和智能网联化发展。（来源：北京日报）

5、福田汽车拟向子公司增资 4476 万元，建设河南新能源工厂。福田汽车（600166）9 月 4 日盘后公告，公司董事会审议通过了《关于向河南福田智蓝新能源汽车有限公司增资并投资建设河南新能源工厂一期项目的议案》。福田汽车向河南智蓝增资 4476 万元，增资后河南智蓝注册资本为 6476 万元，仍是福田汽车全资子公司。公告显示，河南智蓝于 2018 年设立，作为福田汽车新能源汽车制造运营主体，集中生产纯电动商用车。上述一期项目建设总装车间包含内饰线、底盘线、综合线，以实现 M4 纯电动轻、中卡车共线生产；总投资 2.85 亿元，其中由当地政府投资 2.20 亿元，河南智蓝投资 6476 万元。福田汽车表示，公司拟投资建设河南新能源工厂，是为了满足公司新能源商用车未来发展的需要，该工厂作为公司未来新能源汽车的制造基地，有利于提升公司在新能源城市物流市场的份额，满足城市绿色交通对传统货车提出的升级要求，有利于带动属地城市物流配送产业升级，提升产品竞争力。（来源：中证网）

4.行业策略与个股推荐

18 部门联合发文大力推广绿色物流，提出 2020 年底重点区域新能源物流车使用比例将达 80%，将促进新能源商用车的销售。我们认为，新能源汽车行业正在走向“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持续不断深入，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

宋昶
+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