

# 8月汽车销量同比下降6.9%，纯电动乘用车需求回暖



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报（20190915）

## ❖ 川财周观点

本周，中汽协和乘联会发布了8月汽车产销数据。2019年8月，我国汽车产销量分别为199.1万辆和195.8万辆，同比分别下降0.5%和6.9%，产量同比降幅较上月缩小11.4个百分点，销量降幅则扩大2.6个百分点。新能源汽车产销量分别为8.7万辆和8.5万辆，同比分别下降12.1%和15.8%。对此，我们认为：1、汽车消费持续遇冷，乘用车自主品牌承压。8月汽车产销量依然延续了下滑趋势，且销量降幅大于产量，反映了汽车消费市场的持续低迷。其中，8月自主品牌乘用车销量为61.4万辆，同比下降10.2%，市场份额为37.2%，同比下降1.1个百分点，自主品牌乘用车市场需求下滑明显。2、新能源车产销量再度双降，纯电动乘用车市场回暖。继2019年7月首次出现月度产销量双降后，8月新能源乘用车市场再次下行，月销量为8.0万辆，同比下滑11.4%，国五国六切换以及补贴退坡的负面影响依然持续。不过，8月新能源乘用车下行的主要动因在于插电混动车表现不佳，纯电动乘用车销量则有所回暖，月销量为6.3万辆，同比增长1.4%，环比大幅增长30.7%，延续了汽车电动化的趋势。3、消费刺激政策频出，汽车行业长期前景向好。近期国家频繁推出消费激励政策，包括国务院在内的多个部门重点关注了限购松绑、新能源车消费、二手车流通等领域的相关问题，以期释放汽车消费潜力。受此激励，本周贵阳发布新政，成为广州、深圳后又一明确表态将增加汽车摇号数量、对汽车限购松绑的城市。当前环境下，受多方面因素扰动，汽车行业短期利润或受影响，且刺激政策在短期内的效果不会特别明显，但行业长期仍具备配置价值。

## ❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨0.64%，收于13318.12点。沪深300指数上涨0.60%，收于3972.38点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨0.67%、3.22%、3.31%、2.48%。

## ❖ 公司公告

北汽蓝谷(600733)：8月份，子公司北汽新能源汽车销量为10705辆，同比增长12.8%。广汽集团(601238)：8月公司汽车销量为16.18万辆，同比下降6.78%。长城汽车(601633)：8月公司汽车销量为70199辆，同比增长9.52%。江淮汽车(600418)：8月公司汽车销量为26347辆，同比下降28.16%。

## ❖ 行业资讯

工信部就《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南》公开征求意见（第一电动网）；工信部再次对双积分管理办法征求意见（第一电动网）；工信部发布第8批新能源车推荐目录，共246款车型（电车资源网）；电池联盟：8月动力电池装车量3.5GWh，同比下降17.1%（电车资源网）；宝马部署氢燃料电池技术，2022年或将量产（第一电动网）。

❖ 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 | 2019/9/15

## 📄 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 .....	6
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

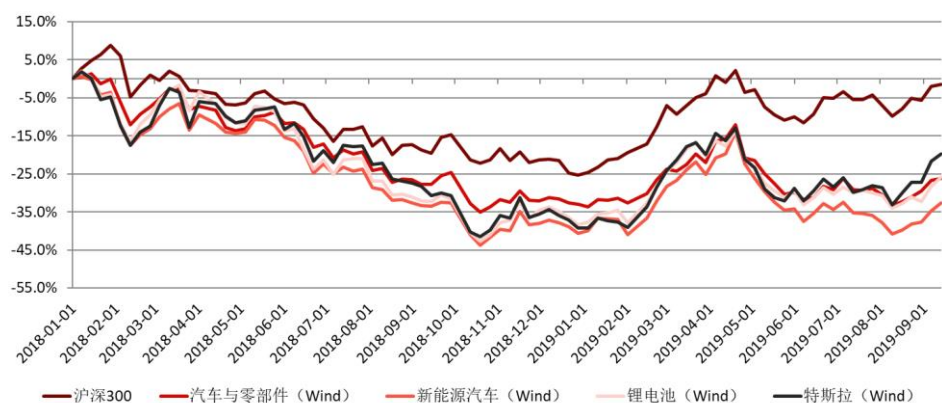
## 一、川财周观点

本周，中汽协和乘联会发布了8月汽车产销数据。2019年8月，我国汽车产销量分别为199.1万辆和195.8万辆，同比分别下降0.5%和6.9%，产量同比降幅较上月缩小11.4个百分点，销量降幅则扩大2.6个百分点。新能源汽车产销量分别为8.7万辆和8.5万辆，同比分别下降12.1%和15.8%。对此，我们认为：1、汽车消费持续遇冷，乘用车自主品牌承压。8月汽车产销量依然延续了下滑趋势，且销量降幅大于产量，反映了汽车消费市场的持续低迷。其中，8月自主品牌乘用车销量为61.4万辆，同比下降10.2%，市场份额为37.2%，同比下降1.1个百分点，自主品牌乘用车市场需求下滑明显。2、新能源车产销量再度双降，纯电动乘用车市场回暖。继2019年7月首次出现月度产销量双降后，8月新能源乘用车市场再次下行，月销量为8.0万辆，同比下滑11.4%，国五国六切换以及补贴退坡的负面影响依然持续。不过，8月新能源乘用车下行的主要动因在于插电混动车表现不佳，纯电动乘用车销量则有所回暖，月销量为6.3万辆，同比增长1.4%，环比大幅增长30.7%，延续了汽车电动化的趋势。3、消费刺激政策频出，汽车行业长期前景向好。近期国家频繁推出消费激励政策，包括国务院在内的多个部门重点关注了限购松绑、新能源车消费、二手车流通等领域的相关问题，以期释放汽车消费潜力。受此激励，本周贵阳发布新政，成为广州、深圳后又一明确表态将增加汽车摇号数量、对汽车限购松绑的城市。当前环境下，受多方面因素扰动，汽车行业短期利润或受影响，且刺激政策在短期内的效果不会特别明显，但行业长期仍具备配置价值。

## 二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨0.64%，收于13318.12点。沪深300指数上涨0.60%，收于3972.38点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨0.67%、3.22%、3.31%、2.48%。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉板块表现均强于大盘。

图1：市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

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

### 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：八菱科技、派生科技、德尔股份、京威股份、广汽集团，表现后五标的分别是：\*ST 庞大、奥联电子、德宏股份、深中华 A、精锻科技；新能源汽车组合表现前五标的分别是：派生科技、易成新能、石大胜华、新纶科技、大富科技，表现后五标的分别是：科陆电子、双杰电气、亿纬锂能、兆新股份、长信科技。

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	002592.SZ	八菱科技	17.01	-296.77	24.34%
	300176.SZ	派生科技	12.56	-19.07	23.38%
	300473.SZ	德尔股份	31.51	43.61	17.71%
	002662.SZ	京威股份	3.31	-15.00	13.36%
	601238.SH	广汽集团	12.78	14.69	11.62%
后五标的	601258.SH	*ST 庞大	1.06	-0.93	-18.46%
	300585.SZ	奥联电子	18.58	98.89	-6.87%
	603701.SH	德宏股份	14.04	27.10	-5.52%
	000017.SZ	深中华 A	5.34	-999.70	-4.98%
	300258.SZ	精锻科技	11.04	19.77	-3.58%

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	300176.SZ	派生科技	12.56	-19.07	23.38%
	300080.SZ	易成新能	6.62	-8.55	16.55%
	603026.SH	石大胜华	34.49	23.44	14.89%
	002341.SZ	新纶科技	6.24	45.93	14.71%
	300134.SZ	大富科技	19.99	180.78	13.77%
后五标的	002121.SZ	科陆电子	5.31	-5.49	-7.33%
	300444.SZ	双杰电气	6.65	57.54	-3.90%
	300014.SZ	亿纬锂能	39.2	41.64	-3.80%
	002256.SZ	兆新股份	2.9	-18.90	-3.33%
	300088.SZ	长信科技	7.96	23.19	-3.16%

资料来源：Wind，川财证券研究所

### 3.2 公司公告

比亚迪 (002594): 近日, 公司向以色列当地最大的城市公交运营商 Egged 交付 10 台纯电动大巴, 并投放至耶路撒冷第 15 号公交线路运营。这是继 2017 年交付以色列北部港口城市海法的 17 台大巴后, 比亚迪交付该运营商的第二批纯电动大巴车队。

北汽蓝谷 (600733): 8 月份, 子公司北京新能源汽车股份有限公司销量为 10705 辆, 同比增长 12.8%; 1-8 月累计销量为 88373 辆, 同比增长 26.03%。此外, 近日北汽新能源收到证监会出具的批复, 核准其向合格投资者公开发行面值总额不超过 20 亿元的公司债券。

广汽集团 (601238): 8 月份, 公司汽车销量为 16.18 万辆, 同比下降 6.78%; 1-8 月累计汽车销量为 131.94 万辆, 同比下降 2.99%。

长城汽车 (601633): 8 月份, 公司汽车销量为 70199 辆, 同比增长 9.52%; 1-8 月汽车销量总计 62.41 万辆, 同比增长 5.79%。

江淮汽车 (600418): 8 月份, 公司汽车销量为 26347 辆, 同比下降 28.16%; 1-8 月累计销量为 28.91 万辆, 同比下降 11.54%。

京威股份 (002662): 持股 5% 以上股东德国埃贝斯乐于 2019 年 9 月 9 日分别与山东弘阳信、华壹高景签署《股份转让协议》, 将其持有的公司 36300 万股股份全部转让给山东弘阳信、华壹高景。本次权益变动后, 德国埃贝斯乐不再持有公司任何股份, 华壹高景持有公司 7500 万股股份 (占公司股份总数的 5%), 山东弘阳信持有公司 28800 万股股份 (占公司股份总数的 19.2%)。

小康股份 (601127): 8 月份, 公司汽车销量为 23649 辆, 同比增长 17.59%; 1-8 月累计销量 18.52 万辆, 同比下降 18.96%。

## 四、行业资讯

- ❖ 9 月 10 日, 工信部就《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南》公开征求意见。文件指出, 新能源汽车生产及梯次利用等企业应依托回收服务网点加强对本地区废旧动力蓄电池的跟踪; 回收服务网点负责收集、分类、贮存及包装废旧动力蓄电池, 不得擅自对收集的废旧动力蓄电池进行安全检查外的拆解处理; 废旧动力蓄电池应规范移交至综合利用企



业进行梯次利用或再生利用。(第一电动网)

- ❖ 9月11日,工业和信息化部发布了关于修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》的决定(征求意见稿),与7月9日版本相比,本次《征求意见稿》最明显的一处调整是将第十六条增加一款,作为第二款:“计算乘用车企业新能源汽车积分达标值时,低油耗乘用车的生产量或者进口量按照其数量的0.2倍计算。”调整为0.5倍。(第一电动网)
- ❖ 工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019年第8批)》,本批推荐目录共包括83户企业的246个车型,其中纯电动产品共78户企业229个型号、插电式混合动力产品共8户企业9个型号、燃料电池产品共4户企业8个型号。(电车资源网)
- ❖ 根据中国汽车动力电池产业创新联盟发布的数据,2019年8月,我国动力电池装车量共计3.5GWh,同比下降17.1%,环比下降26.4%。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2.7GWh、0.6GWh、3.2MWh和5.1MWh。(第一电动网)
- ❖ 根据充电联盟发布的数据,截至2019年8月,联盟内成员单位总计上报公共类充电桩45.6万台;通过联盟内成员整车企业采样约93.8万辆车的车桩相随信息,其中随车配建充电设施31.3万台。累计来看,截至2019年8月,全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为108万台,同比增长67.8%。公共类充电桩保有量为45.6万台,其中交流充电桩26.5万台、直流充电桩19万台、交直流一体充电桩549台。2019年8月较2019年7月公共类充电桩增加0.9万台。从2018年9月到2019年8月,月均新增公共类充电桩约1.5万台,2019年8月同比增长63.5%。(第一电动网)
- ❖ 贵州省发改委等九单位在联合下发的《省发展改革委等九单位关于促进汽车消费市场持续健康发展若干政策措施的通知》中提出,2019年贵阳市号牌发放量在2018年基础上增加3万个以上,并根据具体情况实时取消小客车专段号牌摇号等。这意味着,贵阳将成为继广州、深圳后又一增加汽车摇号数量、对汽车限购松绑的城市。(第一电动网)
- ❖ 郑州市工信局发布《关于郑州市2018年及以前年度新能源汽车中央财政补助资金拟支持企业的公示》,宇通客车等5家企业符合申报条件。其中,宇通客车申报补贴金额58.39亿元,郑州海马汽车有限公司申报补贴金额

4.35 亿元，海马新能源汽车有限公司申报补贴金额 41 万元，郑州日产汽车有限公司申报补贴金额 3363 万元，郑州宇通重工有限公司申报补贴金额 2250 万元。（第一电动网）

- ❖ 十堰市发改委发布《十堰市新能源汽车充电基础设施规划》，文件包含发展现状、十堰市充电设施现状、充电设施需求预测、总体思路与发展目标、充电设施布局规划、充电设施接入电网规划、实施保障、结论及建议八个方面。十堰市充电设施布局规划包括三个阶段，其中 2018-2020 年为示范引导阶段，2021-2025 年为成熟推广阶段，2026-2030 年为供求平衡阶段。（电车资源网）
- ❖ 在日前举办的法兰克福车展上，宝马集团首次展示了旗下氢燃料电池概念车。宝马集团计划在 2022 年进行小批量量产下一代氢燃料电池电力驱动系统，并最早于 2025 年开始为客户提供燃料电池汽车，具体上市时间主要取决于市场需求和整体市场状况。（第一电动网）
- ❖ 近日，福特汽车表示今年将在欧洲推出 8 款电动汽车，并预计到 2022 年底，欧洲市场销售的福特混合动力车型和纯电动车型将超过传统车型。在今年的法兰克福车展上，福特还表示将把重点放在电动汽车上，并宣布将与欧洲六大能源供应商合作，为其电动汽车车主提供家用充电箱安装服务和绿色能源收费标准。此外，福特还将推出一款智能手机应用程序，便于用户和运营商定位、导航和支付充电费用。（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。

### 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：00000000857

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