

贵阳取消汽车限购

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年9月16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

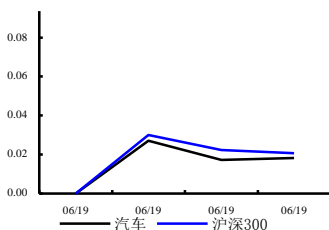
子行业评级

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

上周四个交易日，沪深 300 上涨 0.68%，汽车及零部件板块上涨 1.30%，跑赢大盘 0.63 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 0.12%；商用车子行业上涨 0.20%；汽车零部件子行业上涨 1.35%；汽车经销服务子行业下跌 0.14%。

个股方面，涨幅居前的有德尔股份、东睦股份、京威股份、宁德时代、贵州轮胎；跌幅居前的有*ST 庞大、爱柯迪、力盛赛车、长安汽车、光洋股份。

● 行业新闻

1) 贵阳取消汽车限购；2) 中汽协：8 月新能源汽车销量 8.5 万辆，同比增幅扩大至 15.8%；3) 乘联会：8 月新能源乘用车批发销量 7.1 万台，下跌幅度增至 15.5%；4) 工信部再次对双积分管理办法征求意见；5) 第 8 批新能源汽车车型推荐目录发布，246 款车型入选；6) 富士经济：2035 年电动汽车全球销量将超 2000 万辆。

● 公司新闻

1) 广汽集团 1-8 月汽车累计销量达 131.94 万辆，广汽丰田及本田销量均实现双位数增长；2) 北汽新能源 8 月销量 1.07 万辆，同比增长 12.84%；3) 长安汽车 8 月销量 12.5 万辆，同比降 5.19%；4) 长城汽车 8 月总销量超 7 万辆，同比增长 9.52%；5) 长城汽车推 1.85 亿份股权激励，人才战略再度升级。

● 本周行业策略与个股推荐

贵阳成为继广州深圳松绑限购指标后全国首个取消汽车限购的城市，此举落实了此前国务院发布的《关于加快发展流通促进商业消费的意见》的要求，短期有望提振市场情绪，考虑到国内车市持续低迷，未来其他限购城市或有望出台政策刺激车市，我们坚持后续车市将逐步复苏的观点，建议关注板块低估值优质标的，如长安汽车（000625）、上汽集团（600104）、华域汽车（600741）、精锻科技（300258）等。新能源汽车方面，根据中汽协数据，8 月新能源汽车销量同比降幅扩大至 15.8%，主要原因在于消费者终端需求不振以及补贴大幅退坡带来的产销成本增加。我们坚持认为，新能源汽车行

业正走向“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，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.....	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

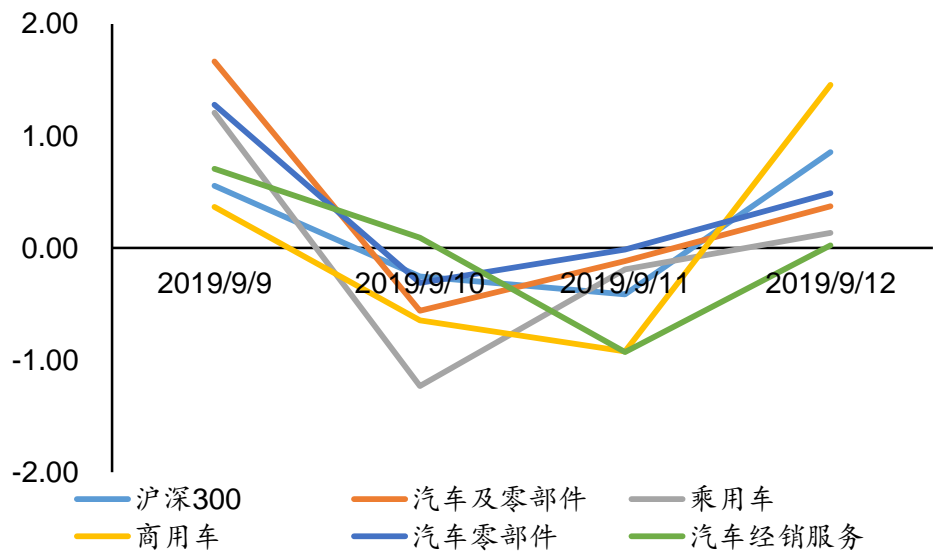
图 1: 汽车板块走势（%，09.09-09.12）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（09.09-09.12）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（09.09-09.12）	5

1. 上周行业走势回顾

上周四个交易日，沪深 300 上涨 0.68%，汽车及零部件板块上涨 1.30%，跑赢大盘 0.63 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 0.12%；商用车子行业上涨 0.20%；汽车零部件子行业上涨 1.35%；汽车经销服务子行业下跌 0.14%。

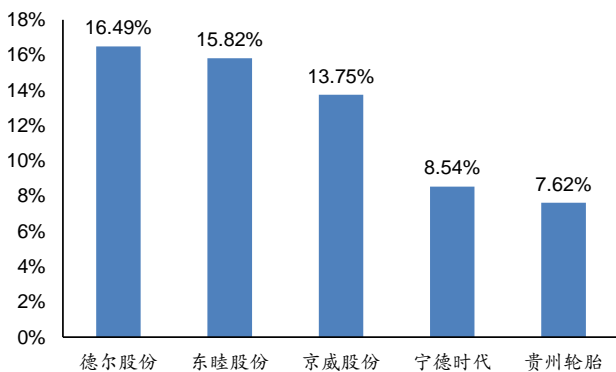
个股方面，涨幅居前的有德尔股份（16.49%）、东睦股份（15.82%）、京威股份（13.75%）、宁德时代（8.54%）、贵州轮胎（7.62%）；跌幅居前的有*ST 庞大（-18.46%）、爱柯迪（-5.86%）、力盛赛车（-4.83%）、长安汽车（-4.09%）、光洋股份（-3.97%）。

图 1：汽车板块走势（%，09.09-09.12）



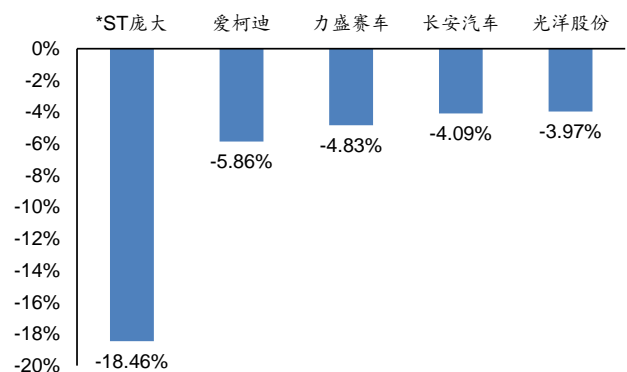
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（09.09-09.12）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（09.09-09.12）



资料来源：wind，渤海证券

2.行业重要信息

1、贵阳取消汽车限购。9月12日，据贵阳市人民政府官网，贵阳市公安交通管理局发布公告称，贵阳市人民政府于2019年9月10日作出了废止《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》的决定，贵阳市公安交通管理局自2011年以来根据《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》拟定发布的小客车号牌管理相关公告相应予以废止，摇号、家庭、企业、高层次人才等指标申请工作停止办理。（来源：网易财经）

2、中汽协：8月新能源汽车销量8.5万辆，同比降幅扩大至15.8%。9月11日，中汽协发布2019年8月汽车行业产销数据。8月，汽车产销量分别完成199.1万辆和195.8万辆，比上月分别增长10.3%和8%，比上年同期分别下降0.5%和6.9%，产量同比降幅比上月缩小11.4个百分点，销量降幅扩大2.6个百分点；2019年1-8月累计来看，汽车产销分别完成1593.9万辆和1610.4万辆，产销量比上年同期分别下降12.1%和11%，产销量降幅比1-7月分别收窄1.4和0.4个百分点。新能源汽车方面，继7月后再次出现同比下降，8月，新能源汽车产销分别完成8.7万辆和8.5万辆，比上年同期分别下降12.1%和15.8%；2019年1-8月累计来看，新能源汽车产销分别完成79.9万辆和79.3万辆，比上年同期分别增长31.6%和32.0%。（来源：第一电动网）

3、乘联会：8月新能源乘用车批发销量7.1万台，下跌幅度增至15.5%。9月9日，乘联会发布2019年8月份全国乘用车产销数据。8月全国乘用车市场零售156.4万台，同比下降9.9%，环比增长5.4%。今年1-8月狭义乘用车零售下降8.9%，8月零售同比增速稍低于年累计增速。8月新能源乘用车批发销量7.1万台，同比下降15.5%，环比7月增长6%。8月纯电动乘用车批发增速同比增长0%，环比增17%，乘联会秘书长崔东树分析称，车型数量大幅减少是纯电动市场同比零增长的主因，部分自主品牌车型对于新能源汽车的发展持观望态度；8月插混车型同比下降46%，环比下降17%，成为整个市场的下滑主因。崔东树表示，由于插混市场结构变化，合资企业供给不充分，本应恢复性增长，但下浮幅度超预期较多。2019年1-8月新能源乘用车批发71.4万台，同比增长41.7%，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。（来源：乘联会）

4、工信部再次对双积分管理办法征求意见。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），反馈意见时间截至10月11日。此前的7月9日，工信部曾发布《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》修正案（征求

意见稿), 与此版相比, 9月11日的《征求意见稿》最明显的一处调整是在新增的“第十六条第二款”中, 将低油耗乘用车的新能源达标计分方式从“0.2倍”改成“0.5倍”, 降低了低油耗乘用车核算新能源汽车积分达标值的基数。调整后为“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0.5倍计算。”(来源: 第一电动网)

5、第8批新能源车型推荐目录发布, 246款车型入选。9月9日, 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), 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。(来源: 第一电动网)

6、富士经济: 2035年电动汽车全球销量将超2000万辆。日本共同社报道, 日本调查公司富士经济日前汇总的乘用车市场预测显示, 全球电动汽车(EV)新车销量2035年将达到2202万辆, 与插电式混合动力车(PHV)的1103万辆、混合动力车(HV)的785万辆大幅拉开差距。最大市场中国和欧洲将起到引领作用。在环保车领域开展研发竞争的汽车厂商的力量结构有可能因EV研发的成功与否而大改。2018年的全球实际销量是EV达130万辆, PHV达62万辆, HV达233万辆。预计2035年的EV销量将增至2018年的16.9倍, PHV和HV分别增至17.8倍和3.4倍。(来源: Wind)

3. 公司重要信息

1、广汽集团1-8月汽车累计销量达131.94万辆, 广汽丰田及本田销量均实现双位数增长。9月9日, 广汽集团(601238.SH)发布2019年8月份产销快报, 当月汽车销量161,774辆, 同比下降6.78%; 其中, 广汽丰田汽车有限公司销量58,000辆, 同比增长6.34%; 广汽本田汽车有限公司销量55,314辆, 同比增长1.89%。1-8月, 汽车累计销量1,319,386辆, 同比下降2.99%; 其中, 广汽丰田汽车有限公司销量431,224辆, 同比增长19.44%; 广汽本田汽车有限公司销量502,736辆, 同比增长11.48%。(来源: 格隆汇)

2、北汽新能源8月销量1.07万辆, 同比增长12.84%。9月9日, 北汽蓝谷(600733.SH)发布子公司北京新能源汽车股份有限公司2019年8月份产销快报, 单月产量4159辆, 同比增长5.08%; 销量10705辆, 同比增长12.84%。1-8月, 累计产量19333辆, 同比下降59.95%; 累计销量88373辆, 同比增长26.03%。(来源: 格隆汇)

3、长安汽车 8 月销量 12.5 万辆,同比降 5.19%。9 月 10 日,长安汽车(000625.SZ)披露 2019 年 8 月份产销快报,当月实现产量 116,705 辆,同比增长 3.14%;当月实现销量 125,023 辆,同比下降 5.19%。2019 年 1-8 月,累计实现产量 1,069,740 辆,同比下降 21.87%;累计实现销量 1,066,031 辆,同比下降 25.49%。(来源:格隆汇)

4、长城汽车 8 月总销量超 7 万辆,同比增长 9.52%。9 月 9 日,长城汽车(601633)发布 2019 年 8 月产销快报,2019 年 8 月,公司实现汽车销量总计 70,199 辆,同比增加 9.52%;1-8 月累计销量 624,094 辆,同比增加 5.79%;8 月实现产量 69,784 辆,同比增加 6.54%;1-8 月累计产量 626,786 辆,同比增加 6.14%。其中,WEY 8 月份实现销量 7,004 量,1-8 月累计销量 61,134 辆;SUV 8 月份实现销量 57,243 辆,同比增加 7.80%,1-8 月累计销量 507,133 辆,同比增加 1.34%。(来源:格隆汇)

5、长城汽车推 1.85 亿份股权激励,人才战略再度升级。9 月 6 日,长城汽车(601633)发布公告,推出 2019 年限制性股票与股票期权激励计划。本激励计划拟授予激励对象权益总计 18,509.13 万份,约占股份总数的 2.028%,授予激励对象近 2000 人,包括公司董事、高管以及核心的技术和业务人才。该计划的发布对内、对外传递出长城汽车对未来的信心。(来源:和讯)

4.行业策略与个股推荐

贵阳成为继广州深圳松绑限购指标后全国首个取消汽车限购的城市,此举落实了此前国务院发布的《关于加快发展流通促进商业消费的意见》的要求,短期有望提振市场情绪,考虑到国内车市持续低迷,未来其他限购城市或有望出台政策刺激车市,我们坚持后续车市将逐步复苏的观点,建议关注板块低估值优质标的,如长安汽车(000625)、上汽集团(600104)、华域汽车(600741)、精锻科技(300258)等。新能源汽车方面,根据中汽协数据,8 月新能源汽车销量同比降幅扩大至 15.8%,主要原因在于消费者终端需求不振以及补贴大幅退坡带来的产销成本增加。我们坚持认为,新能源汽车行业正走向“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,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