

9月新能源乘用车批发销量降幅扩大至33.4%

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年10月14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

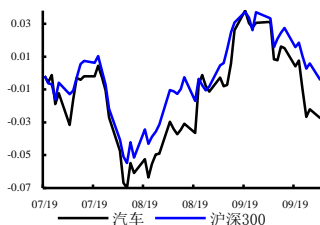
子行业评级

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2.50%，汽车及零部件板块上涨1.44%，跑输大盘1.06个百分点。其中，乘用车子行业上涨0.83%；商用车子行业上涨0.85%；汽车零部件子行业上涨1.76%；汽车经销服务子行业上涨2.84%。

个股方面，涨幅居前的有青岛双星、模塑科技、德尔股份、原尚股份、南京聚隆；跌幅居前的有均胜电子、众泰汽车、保隆科技、拓普集团、江铃汽车。

● 行业新闻

1) 乘联会：9月乘用车零售销量同比下降6.5%，新能源乘用车批发销量降幅持续扩大至33.4%；2) 第11批减免车船税目录发布，344款新能源车型入选；3) 工信部公示2017年新能源汽车推广补助清算结果，补贴金额超220亿元；4) 市场监管总局：新能源车事故需及时上报；5) 上海市生态环境局等发布《上海市鼓励国三柴油车提前报废补贴实施办法》；6) 成都五大举措力促新能源汽车发展，最高奖励1000万元。

● 公司新闻

1) 比亚迪9月新能源汽车销量1.37万辆，同比降50.97%；2) 宇通客车1-9月累计销量4.21万辆，同比增6.57%；3) 9月长安汽车销量15.98万辆，CS75再度破2万辆；4) 长安汽车全资子公司获4.21亿元财政补贴；5) 吉利汽车9月销量11.4万辆，同比下降8.5%。

● 本周行业策略与个股推荐

根据乘联会数据，9月新能源乘用车批发销量降幅持续扩大至33.4%，主要原因仍在于消费者购车需求放缓以及补贴退坡带来的销售成本上涨对产销造成了影响；第11批减免车船税目录中，奔驰E300 eL、奥迪A6L、宝马X1 PHEV等豪华品牌的新能源车型纷纷入选，表明各大品牌投入新产品的进程加快，新能源汽车市场的竞争日趋激烈。我们坚持认为，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，未来销量增速预计将有所改善；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，在政策的保驾护航下，随着技术的不断进步与成熟，未来智能网联汽车量产和商业化应用可期；同时车企、信息通信企业和互联网企业的合作持续深入，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）、均胜电子（600699）。

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

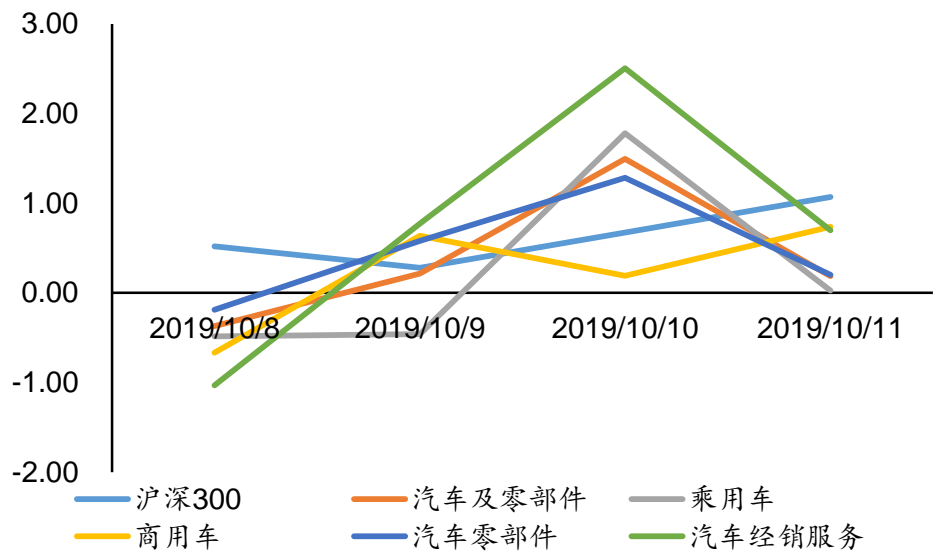
图 1: 汽车板块走势（%，10.08-10.11）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（10.08-10.11）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（10.08-10.11）	5

1. 上周行业走势回顾

上周四个交易日，沪深 300 上涨 2.50%，汽车及零部件板块上涨 1.44%，跑输大盘 1.06 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 0.83%；商用车子行业上涨 0.85%；汽车零部件子行业上涨 1.76%；汽车经销服务子行业上涨 2.84%。

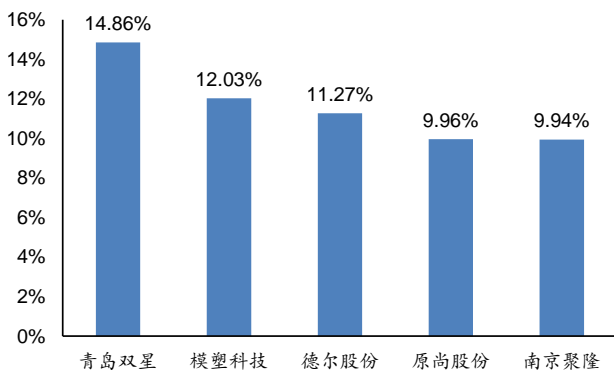
个股方面，涨幅居前的有青岛双星（14.86%）、模塑科技（12.03%）、德尔股份（11.27%）、原尚股份（9.96%）、南京聚隆（9.94%）；跌幅居前的有均胜电子（-9.46%）、众泰汽车（-6.32%）、保隆科技（-5.77%）、拓普集团（-5.08%）、江铃汽车（-4.68%）。

图 1：汽车板块走势（%，10.08-10.11）



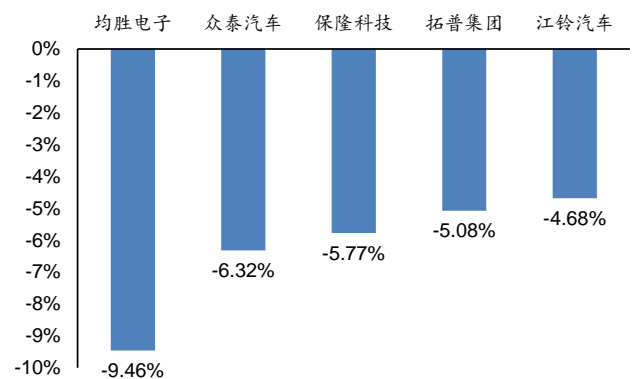
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（10.08-10.11）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（10.08-10.11）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、乘联会：9月乘用车零售销量同比下降6.5%，新能源乘用车批发销量降幅持续扩大至33.4%。10月12日，全国乘用车市场信息联席会（简称乘联会）发布2019年9月全国乘用车市场数据及分析。据了解，今年9月，全国狭义乘用车市场零售销量178.1万辆，同比下降6.5%，环比增长14.0%；全国狭义乘用车市场批发销量190.2万辆，同比下降6.0%，环比增长17.2%。9月新能源乘用车批发销量6.5万台，同比下降33.4%，环比8月下降8%，其中9月纯电动乘用车批发增速同比增长-31%，环比降12%；A级电动车同比下降1%；限购城市新能源需求放缓且低线级市场新车需求相对低迷。2019年1-9月新能源乘用车批发77.8万台，同比增速29.4%。（来源：腾讯汽车）

2、第11批减免车船税目录发布，344款新能源车型入选。10月10日，工信部公示《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》（第十一批）。在新能源汽车方面，共有344款新能源汽车入选，其中包括，24款插电混乘用车，294款纯电动商用车，6款插电式混合动力商用车，20款燃料电池商用车。（来源：第一电动网）

3、工信部公示2017年新能源汽车推广补助清算结果，补贴金额超220亿元。10月11日，工信部公示“2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核情况”，涉及补贴金额超220.27亿元。2017年度企业共计申报新能源汽车推广数236881辆，企业申请清算资金2441403.25万元，专家组核定新能源汽车推广数207409辆，应清算补助资金总额为2202709万元。未接入国家监管平台；国家监管平台核定的行驶里程数不满足2万公里；关键零部件发票信息与推荐目录不一致；电池系统能量密度与推荐目录参数不一致等是主要核减原因。（来源：e公司）

4、市场监管总局：新能源车事故需及时上报。10月9日，国家市场监督管理总局网站发布《市场监管总局质量发展局关于进一步规范新能源汽车事故报告的补充通知》要求，生产者获知其生产、销售或进口的新能源汽车在中国市场发生冒烟、起火事故的，应在事故发生后12小时内（如造成人员伤亡或重大社会影响的，应在事故发生后6小时内）向市场监管总局质量发展局报告事故基本信息，包括事故基本信息、车辆信息、动力电池信息、用户信息和经销商信息等。（来源：汽车之家）

5、上海市生态环境局等发布《上海市鼓励国三柴油车提前报废补贴实施办法》。根据上海市生态环境局等七部门《关于发布的通知》，为鼓励国三标准柴油车提前

淘汰，上海将对提前淘汰的国三标准柴油车根据车型、投放时间不同给予差异化补贴。对微型、轻型和中型柴油货车补贴 0.3-3.9 万元/辆、重型货车补贴 2.2-6.8 万元/辆、集卡补贴 3.8-11.6 万元/辆、柴油客车补贴 1.3-10 万元/辆。（来源：证券时报）

6、成都五大举措力促新能源汽车发展，最高奖励 1000 万元。10 月 12 日，成都市经信局、财政局、科技局、发改委联合发布《成都市支持氢能暨新能源汽车产业发展及推广应用若干政策》。成都市制定五大举措力促氢能暨新能源汽车发展，包括奖励重大科技创新项目、对燃料电池汽车给予购置补贴、对加氢站给予建设和运营补贴、对充电基础设施建设和运营补贴、优化产业发展和新能源汽车使用环境。其中，支持行业龙头企业联合产业链上下游企业、高校院所围绕产业功能区主导产业实施产业集群协同创新项目，给予最高 1000 万元经费；对本市氢燃料电池汽车、智能网联汽车关键零部件生产企业，按照相关产品年销售额的 2%，给予最高 1000 万元的销售奖励。（来源：第一电动网）

3.公司重要信息

1、比亚迪 9 月新能源汽车销量 1.37 万辆，同比降 50.97%。10 月 10 日，比亚迪(002594.SZ)发布 2019 年 9 月销量快报，合计销量 40,729 辆，同比下降 14.99%；其中，新能源汽车销量 13,681 辆，同比下降 50.97%；燃油汽车销量 27,048 辆，同比增长 35.17%。1-9 月，累计销量 335,795 辆，同比下降 4.49%；其中，新能源汽车销量 192,620 辆，同比增长 34.31%；燃油汽车销量 143,175 辆，同比下降 31.22%。公司 2019 年 9 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约 0.797 GWh，本年累计装机总量约 10.553 GWh。（来源：格隆汇）

2、宇通客车 1-9 月累计销量 4.21 万辆，同比增 6.57%。10 月 9 日，宇通客车(600066.SH)披露 2019 年 9 月份产销数据快报。当月实现生产量 4109 辆，同比减少 39.75%；实现销售量 3646 辆，同比减少 38.27%。1-9 月累计实现生产量 41026 辆，同比减少 2.14%；累计实现销售量 42140 辆，同比增长 6.57%。（来源：格隆汇）

3、9 月长安汽车销量 15.98 万辆，CS75 再度破 2 万辆。10 月 9 日，长安汽车发布 9 月产销数据，数据显示，9 月长安汽车产量为 163,053 辆，同比下降 15.3%；1-9 月累计产量为 1,232,793 辆，同比下降 21%。9 月销量共计 159,848 辆，同比下跌 8%；1-9 月累计销量为 1,225,879 辆，同比下跌 23.6%。分品牌来看，据长安汽车官方渠道发布的消息，当中，长安系中国品牌汽车 9 月销量共计 116015

辆，环比 8 月份大涨 26%。不过，合资品牌依然处于下滑趋势，长安福特 9 月销量为 20,905 辆，同比下降 36.7%；长安马自达月度销量为 12,829 辆，同比下降 17.5%。此外，数据显示，公司新能源汽车 9 月销量 965 辆，本年累计销量 29,048 辆。具体车型来看，当中 CS75 销量表现依然给力，再度突破 2 万辆，达 20190 辆，环比增长 67.2%，同比增长 45.8%。而 CS75 PLUS 版本的上市，令长安 CS75 更是如虎添翼。（来源：盖世汽车）

4、长安汽车全资子公司获 4.21 亿元财政补贴。10 月 8 日，长安汽车发布公告称，公司全资子公司合肥长安汽车有限公司收到合肥高新技术产业开发区新车型研发补贴 30000 万元，以及固定资产投资补贴 12068.20 万元。（来源：新能源网）

5、吉利汽车 9 月销量 11.4 万辆，同比下降 8.5%。10 月 10 日，吉利汽车控股有限公司公布销量数据显示，公司 9 月销量为 113832 辆，环比增长 12%，同比下降 8.5%。值得一提的是，其 9 月海外出口量为 2663 辆，同比增长 15%。累计来看，今年 1-9 月，吉利汽车总销量达 958110 辆，目前已完成全年 136 万辆销量目标的 70%。（来源：汽车之家）

4.行业策略与个股推荐

根据乘联会数据，9 月新能源乘用车批发销量降幅持续扩大至 33.4%，主要原因仍在于消费者购车需求放缓以及补贴退坡带来的销售成本上涨对产销造成了影响；第 11 批减免车船税目录中，奔驰 E300 eL、奥迪 A6L、宝马 X1 PHEV 等豪华品牌的新能源车型纷纷入选，表明各大品牌投入新产品的进程加快，新能源汽车市场的竞争日趋激烈。我们坚持认为，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，未来销量增速预计将有所改善；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，在政策的保驾护航下，随着技术的不断进步与成熟，未来智能网联汽车量产和商业化应用可期；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）、均胜电子（600699）。

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