

9月乘用车零售销量同比下滑6.5%，SUV销量企稳



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报（20191013）

❖ 川财周观点

根据乘联会在本周公布的数据，2019年9月，我国狭义乘用车产量为184.6万辆，同比下滑6.9%；市场零售销量为178.1万辆，同比下滑6.5%；1-9月狭义乘用车累计零售销量为1478.2万辆，同比下滑8.6%。对此，我们认为：1、乘用车零售降幅缩窄，市场需求企稳。尽管9月乘用车销量同比仍处于下滑趋势中，但环比8月增长了14.0%，同比降幅也进一步缩窄（8月销量同比下滑9.9%），得益于中秋、国庆等假期的刺激，以及国六车型的稳定推出，乘用车需求实现小幅回升。2、轿车销量持续走低，SUV表现稳定。9月轿车零售销量为85.9万辆，同比下滑11.2%；MPV销量为11.4万辆，同比下滑14.5%，轿车需求降低依然是乘用车市场下行的主要动因。SUV月销量为80.9万辆，同比增长0.6%，是唯一实现增长的细分乘用车车型。1-9月轿车、SUV累计销量分别为732.6万辆和645.2万辆，同比分别下滑9.4%和5.8%，轿车市场需求总体上持续下降，而SUV销量进入下半年后明显好转。3、新能源乘用车需求低迷。9月新能源乘用车批发销量为6.5万辆，同比下滑33.4%，环比8月下月下滑8%，其中纯电动、插电混动乘用车销量同比分别下降31%和44%。限购政策松动叠加外资车企的电动化战略持续推进，消费者对新能源汽车的观望情绪明显，市场需求不高，行业或将进入调整期。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2.23%，收于12889.02点。沪深300指数上涨2.55%，收于3911.73点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨1.06%、0.82%、1.42%、1.07%。

❖ 公司公告

比亚迪（002594）：公司1-9月新能源汽车累计销量同比增长34.31%，燃油车累计销量同比下降31.22%。上汽集团（600104）：公司1-9月汽车累计销量为441.4万辆，同比下降14.23%。北汽蓝谷（600733）：子公司北汽新能源1-9月累计汽车销量同比增长20.45%。金龙汽车（600686）：公司1-9月客车销量同比下降8.59%。亿纬锂能（300014）：预计第三季度净利润同比增长190%-205%。

❖ 行业资讯

工信部发布2017年新能源车补助资金清算结果，核定后补助资金约220.27亿元（第一电动网）；工信部发布第11批减免车船税目录，奔驰E300eL、奥迪A6L等344款新能源车型入选（第一电动网）；北京市顺义区26条道路被指定为自动驾驶车辆测试道路（第一电动网）；成都发布《支持氢能暨新能源汽车产业发展及推广应用若干政策》（电车资源网）。

❖ 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 | 2019/10/13

👤 分析师

黄博

证书编号：S1100519090001
021-68595119
huangbo@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.....	7
五、 风险提示.....	9

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

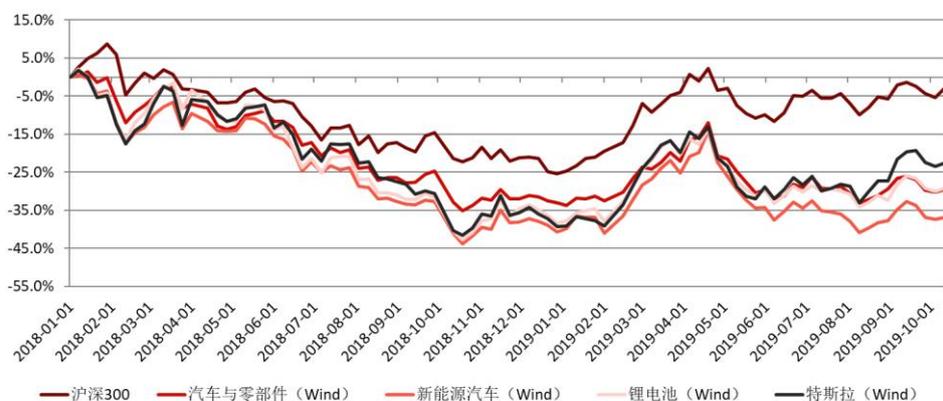
一、川财周观点

根据乘联会在本周公布的数据，2019年9月，我国狭义乘用车产量为184.6万辆，同比下滑6.9%；市场零售销量为178.1万辆，同比下滑6.5%；1-9月狭义乘用车累计零售销量为1478.2万辆，同比下滑8.6%。对此，我们认为：1、乘用车零售降幅缩窄，市场需求企稳。尽管9月乘用车销量同比仍处于下滑趋势中，但环比8月增长了14.0%，同比降幅也进一步缩窄（8月销量同比下滑9.9%），得益于中秋、国庆等假期的刺激，以及国六车型的稳定推出，乘用车需求实现小幅回升。2、轿车销量持续走低，SUV表现稳定。9月轿车零售销量为85.9万辆，同比下滑11.2%；MPV销量为11.4万辆，同比下滑14.5%，轿车需求降低依然是乘用车市场下行的主要动因。SUV月销量为80.9万辆，同比增长0.6%，是唯一实现增长的细分乘用车车型。1-9月轿车、SUV累计销量分别为732.6万辆和645.2万辆，同比分别下滑9.4%和5.8%，轿车市场需求总体上持续下降，而SUV销量进入下半年后明显好转。3、新能源乘用车需求低迷。9月新能源乘用车批发销量为6.5万辆，同比下滑33.4%，环比8月下滑8%，其中纯电动、插电混动乘用车销量同比分别下降31%和44%。限购政策松动叠加外资车企的电动化战略持续推进，消费者对新能源汽车的观望情绪明显，市场需求不高，行业或将进入调整期。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2.23%，收于12889.02点。沪深300指数上涨2.55%，收于3911.73点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨1.06%、0.82%、1.42%、1.07%。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉板块表现均不及大盘。

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：德尔股份、光启技术、春风动力、东方时尚、隆盛科技，表现后五标的分别是：均胜电子、多伦科技、华阳集团、江铃汽车、众泰汽车；新能源汽车组合表现前五标的分别是：国光电器、*ST盐湖、天际股份、易成新能、纳川股份，表现后五标的分别是：寒锐钴业、华友钴业、永兴材料、欣旺达、众泰汽车。

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	300473.SZ	德尔股份	38.81	53.71	13.95%
	002625.SZ	光启技术	10.06	230.52	13.54%
	603129.SH	春风动力	35.59	31.46	11.74%
	603377.SH	东方时尚	23	64.23	9.84%
	300680.SZ	隆盛科技	21.21	148.81	7.07%
后五标的	600699.SH	均胜电子	15.7	20.20	-11.10%
	603528.SH	多伦科技	7.14	32.52	-9.62%
	002906.SZ	华阳集团	10.73	122.97	-8.91%
	000550.SZ	江铃汽车	15.48	-79.42	-8.40%
	000980.SZ	众泰汽车	3.26	32.25	-7.65%

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	002045.SZ	国光电器	7.63	-73.03	12.37%
	000792.SZ	*ST盐湖	8.28	-8.57	11.44%
	002759.SZ	天际股份	10.3	11.57	9.69%
	300080.SZ	易成新能	6.4	-33.27	9.59%
	300198.SZ	纳川股份	4.29	-105.23	8.33%
后五标的	300618.SZ	寒锐钴业	57.08	149.96	-15.61%
	603799.SH	华友钴业	24.55	496.68	-14.90%
	002756.SZ	永兴材料	15.2	12.78	-14.85%
	300207.SZ	欣旺达	14.02	30.59	-8.43%
	000980.SZ	众泰汽车	3.26	32.25	-7.65%

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

比亚迪(002594):1-9月,公司新能源汽车销量 19.26 万辆,同比增长 34.31%;燃油车累计销量 14.32 万辆,同比下降 31.22%。

上汽集团(600104):公司 1-9 月汽车累计产量 434.6 万辆,同比下降 15.97%,销量 441.4 万辆,同比下降 14.23%。

北汽蓝谷(600733):子公司北汽新能源 9 月汽车销量 10009 辆;1-9 月销量 98382 辆,同比增长 20.45%。

金龙汽车(600686):公司 9 月销售客车 4958 辆,同比下降 9.14%;1-9 月销售客车 40205 辆,同比下降 8.59%。9 月生产客车 4247 辆,同比下降 11.52%;1-9 生产客车 40251 辆,同比下降 11.7%。

福田汽车(600166):公司 9 月销售汽车 42018 辆;1-9 月销售汽车 38.93 万辆,同比增长 2.62%。

江淮汽车(600418):公司 9 月汽车产量为 30794 辆,同比下降 10.13%,汽车销量为 31697 辆,同比下降 8.7%。

江铃汽车(000550):公司 9 月份销售各类汽车 2.65 万辆,同比增长 16.79%;1-9 月累计销售各类汽车 20.22 万辆,同比下降 0.89%。

亚星客车(600213):公司 9 月销售客车 292 辆,同比增长 32%;1-9 月销售客车 3759 辆,同比增长 59%。9 月生产客车 293 辆,同比增长 26%;1-9 月生产客车 3758 辆,同比增长 57%。

亿纬锂能(300014):上修业绩预告,预计第三季度净利润同比增长 190.00%-205.00%,盈利 6.38 亿元-6.67 亿元;预计前三季度净利润同比增长 200.58%-209.29%,盈利 11.38 亿元-11.71 亿元。

曙光股份(600303):9 月整车销量为 493 辆,同比下降 12.9%;1-9 月整车销量为 6373 辆,同比下降 50.54%。9 月车桥销量为 62438 支,同比增长 0.45%;1-9 月车桥销量为 643670 支,同比下降 15.73%。

*ST 安凯(000868):9 月公司客车销量为 469 辆;1-9 月份累计销量为 4544 辆,

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

同比下降 7.28%。此外，公司为全资子公司安凯金达不超过 3000 万元银行授信提供担保。

*ST 天雁(600698)：全资子公司湖南天雁机械有限责任公司与中国长安汽车集团有限公司签订了《股权转让协议》，双方约定以 2019 年 6 月 30 日为评估基准日，根据评估机构出具的评估报告确定的评估值 6786.68 万元为本次股权交易价格。

四、行业资讯

- ❖ 10 月 11 日，工信部发布的《关于 2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核情况的公示》显示，2017 年汽车企业申报车辆推广数量约 23.69 万辆，其中约 20.74 万辆通过核定，企业申请清算资金总额约为 244.14 亿元，核定后按整车企业取整后补助资金约 220.27 亿元。从各车企获得补助资金情况来看，新能源商用车企业中，宇通客车通过审核的补贴金额约 45.9 亿元，位列最高。比亚迪则以 34.61 亿元的补贴金额，领先其他新能源乘用车车企。此外，2017 年度清算中还有约 2.95 万辆新能源汽车未通过核定，未通过原因主要是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、未接入国家监管平台等。（第一电动网）
- ❖ 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）。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。（第一电动网）
- ❖ 10 月 11 日，北京市公安局公安交通管理局、北京市交通委员会和北京市经济和信息化局联合发布《关于指定顺义区自动驾驶车辆测试道路的公告》，《公告》中指定了 26 条自动驾驶车辆测试道路。《公告》指出，上道路测试的自动驾驶车辆应当取得临时行驶车号牌，并在指定的道路进行测试。（第一电动网）
- ❖ 成都市经信局等五部门联合发布《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》，政策从多个角度进行补贴支持氢能和新能源汽车产业发展。文件表示，为支持本市企业实施氢能暨新能源汽车重大科技创新项目，开展关键技术、共性技术研发，采取前资助方式，给予最高 200 万元资助；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

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

功能区主导产业实施产业集群协同创新目，给予最高 1000 万元经费。对于经注册登记的燃料电池汽车新车，按照中央财政单车补贴额的 50%给予市级配套补贴。固定式加氢站最高可获 500 万元一次性补贴和 500 万元运营补贴。充电桩方面，对完成安装建设的自（专）用充电桩（群），按照充电设施装机功率，给予交流充电设施每千瓦 100 元、直流充电设施每千瓦 200 元的一次性补贴，单个充电桩（群）最高 20 万元。（电车资源网）

- ❖ 近日，德国联邦政府出台“气候保护计划 2030”，希望到 2030 年该国温室气体排放比 1990 年减少 55%。为了实现这一目标，德国政府将双管齐下，大力推动该国电动汽车产业的发展。一方面，德国将在交通领域引入二氧化碳排放定价，届时燃油价格将会上涨；另一方面，为了进一步推广电动汽车，德国政府计划到 2030 年时修建 100 万个充电桩，实现 600 万辆电动汽车上路的目标。新计划还提出，氢能对发展气候友好型经济很重要，因此德国政府将在今年年底前发布氢能战略。此外，德国还将对电池生产、二氧化碳的储存与利用等领域的研发提供资助。（第一电动网）
- ❖ 据外媒报道，9 月美国市场上共售出约 2.7 万台纯电动汽车，同比下滑 19.1%，其中特斯拉售出 2.2 万台电动汽车，同比下滑 27%，占比 81%。特斯拉之外的纯电动汽车 9 月份在美共售出 5215 台，销量同比增幅 41.3%。（第一电动网）
- ❖ 特斯拉前三个季度分别向消费者交付 6.3 万辆、9.52 万辆和 9.7 万辆电动汽车，三个季度共交付 25.52 万辆，今年前三个季度所交付的电动汽车，不仅远高于去年同期的 15.42 万辆，还超过了 2018 年全年的 24.50 万辆。（第一电动网）
- ❖ 10 月 8 日，奥迪公布其电动化规划蓝图，表示将全面迈入电动出行时代，全面转型为电动出行服务提供商，到 2025 年计划推出 30 余款电动化车型，电动化车型的销量将占总销量的 40%。奥迪将持续加速电动化进程，推动集团范围内的全面减排；到 2025 年，奥迪车型的碳足迹将在 2015 年的基础上减少 30%。除了纯电动车之外，奥迪还将加大力度发展插电式混合动力车型。（第一电动网）
- ❖ 据外媒报道，三星 SDI 近日对外宣布，公司计划投入 3900 亿匈牙利福林（约合人民币 92 亿元），用于扩建匈牙利首都布达佩斯市郊的电动车电池工厂。据悉，这笔投资将创建约 1200 个工作岗位，工厂建成后年产能将满足 5 万辆电动车的电池配置需求。（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，必要时应就法律、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