

5G 商用正式启动，建网节奏加快

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019 年 11 月 4 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

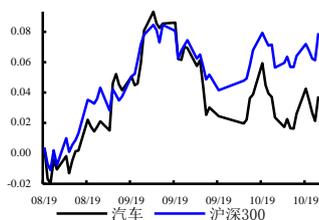
子行业评级

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 0.77%，汽车及零部件板块上涨 0.41%，跑输大盘 0.36 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 0.26%；商用车子行业上涨 2.51%；汽车零部件子行业上涨 0.55%；汽车经销服务子行业下跌 1.13%。

个股方面，涨幅居前的有金固股份、长城汽车、钧达股份、星宇股份、中国重汽；跌幅居前的有*ST 索菱、凌云股份、浙江世宝、北汽蓝谷、常青股份。

● 行业新闻

1) 5G 商用正式启动，建网节奏加快；2) 10 月重卡销 9 万辆上涨 12%，解放/东风/徐工领衔增长；3) 北京 2020 年底近 2 万辆出租车将更新为新能源汽车；4) 武汉新能源汽车发展新政出台，建加氢站最高补贴 300 万元；5) PSA 与 FCA 合并最新进展：成立 50: 50 合资公司。

● 公司新闻

1) 比亚迪净利润前三季度同比增长 3.09%，第三季度同比下降 88.58%；2) 宇通客车前三季度净利润同比增长 10.62%至 13.25 亿元；3) 上汽集团前三季度净利润降 24.86%至 207.93 亿元；4) 均胜电子前三季度净利润同比减少 33.60%；5) 德赛西威前三季度净利润同比减少 57.79%。

● 本周行业策略与个股推荐

近期，多家合资车企的新能源车型上市，如一汽大众的高尔夫/宝来纯电动版、东风本田的 X-NV、奔驰 EQC 等，新能源汽车市场的竞争将愈发激烈。我们坚持认为，在国内外车企加大投资布局以形成良性竞争的局面下，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，各地方政府正陆续研究制定发布产业发展方案，内容包括推广应用目标、加氢站建设规划、奖励补贴等，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加速研发应用自动驾驶，在政策的保驾护航下，随着 5G 商用正式启动，未来智能网联汽车量产和商业化应用可期，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）。

根据第一商用车网数据，10 月重卡销量增速约为 12%，已实现 4 个月连续增长，主要受益于政府加码基建、减税降费、定向降准等逆周期政策，以及超限超载治理、国六升级背景下国三车淘汰加速，受基数走低因素影响，全年重卡销量有望保持稳定亦或小幅增长，建议关注凭借产品与客户优势有望实现利润率与市场份额共同提升的潍柴动力（000338），以及中国重汽（000951）、威孚高科（000581）。

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

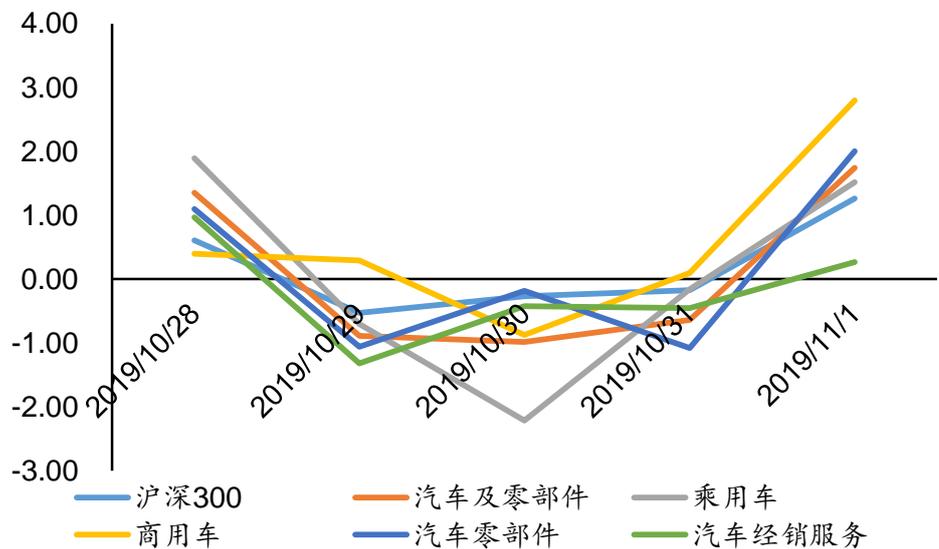
图 1: 汽车板块走势（%，10.28-11.01）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（10.28-11.01）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（10.28-11.01）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 0.77%，汽车及零部件板块上涨 0.41%，跑输大盘 0.36 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 0.26%；商用车子行业上涨 2.51%；汽车零部件子行业上涨 0.55%；汽车经销服务子行业下跌 1.13%。

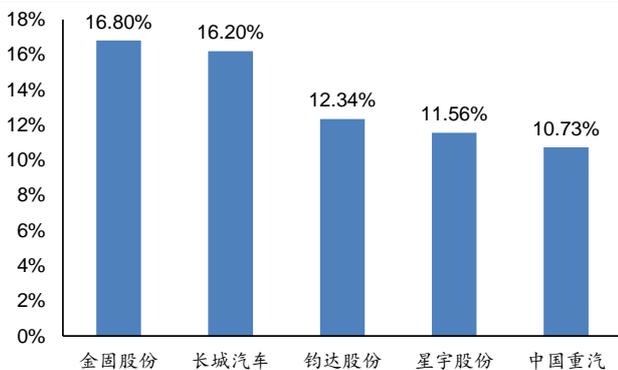
个股方面，涨幅居前的有金固股份（16.80%）、长城汽车（16.20%）、钧达股份（12.34%）、星宇股份（11.56%）、中国重汽（10.73%）；跌幅居前的有*ST 索菱（-11.35%）、凌云股份（-10.67%）、浙江世宝（-10.14%）、北汽蓝谷（-10.08%）、常青股份（-9.16%）。

图 1：汽车板块走势（%，10.28-11.01）



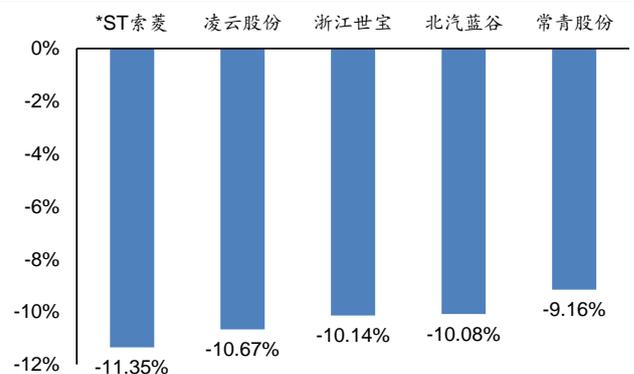
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（10.28-11.01）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（10.28-11.01）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、5G 商用正式启动，建网节奏加快。10月31日，在2019年中国国际信息通信展开幕式上，工信部与中国移动、中国联通、中国电信、中国铁塔携手按下5G商用“启动”按钮，标志着我国5G商用正式启动。同时，中国移动、中国联通、中国电信也相继宣布，在全国首批50个城市提供5G商用服务，在这些城市，个人消费者可以正式购买使用5G套餐。工信部副部长陈肇雄在演讲中介绍，北京、上海、杭州、广州等城市的城区已经实现5G连片覆盖，截至今年年底全国将开通13万个5G基站。而此前工信部曾介绍，截至今年9月底，我国已经开通8万余个5G基站，这意味着接下来的3个月，将总计建成开通5万个5G基站。（来源：中证网）

2、10月重卡销9万辆上涨12%，解放/东风/徐工领衔增长。根据第一商用车网掌握的最新数据，2019年10月，我国重卡市场预计销售各类车型约9万辆，环比今年9月的8.36万辆上涨7.7%，比上年同期的8万辆增长12.4%。这是重卡市场自今年7月以来的第四个月连续增长，2019年重卡市场也将藉此冲击114万辆以上的全年销量。10月份的重卡市场竞争格局演变，多数企业同比上涨，解放、东风和徐工领衔增长，具体来看，一汽解放10月份销售重卡2.3万辆，同比增长22%；东风重卡10月份销售2万辆，稳居行业第二的地位，并且同比快速增长24%；今年8月累计销量首次跃升行业前九的徐工重卡，10月份销售1906辆，同比大幅增长41%，月销量保持行业第九名。（来源：第一商用车网）

3、北京2020年底近2万辆出租车将更新为新能源汽车。10月30日上午，北京市交通委相关负责人在做客北京交通广播“治堵大家谈”节目时透露，到明年底北京将有近2万辆出租车更新为新能源电动出租车，超过北京出租车总数的20%。北京市交通委相关负责人介绍，目前国家也出台政策，要求新增或更新的出租车都要换成新能源电动车型，有很多城市已经开始应用新能源出租车，北京也印发了三年行动计划，要逐步把油车换成电车，减少尾气排放。（来源：新京报）

4、武汉新能源汽车发展新政出台，建加氢站最高补贴300万元。10月28日，武汉市政府常务会审议通过《关于促进新能源汽车产业发展若干政策的通知（送审稿）》，提出奖励新能源汽车生产、加大公务用车领域新能源汽车推广、对新建加氢站给予50万元至300万元补贴等11条“新政”。这是继上月颁发全球首批无人驾驶商用牌照之后，武汉市加快建设国家新能源与智能网联汽车基地、建设万亿级世界先进制造业产业集群的又一重大举措。（来源：湖北日报）

5、PSA 与 FCA 合并最新进展：成立 50: 50 合资公司。10 月 31 日，新浪汽车从标致雪铁龙集团（PSA）和菲亚特克莱斯勒集团（FCA）官方获悉，PSA 监事会和 FCA 董事会双方一致同意建立一家 50: 50 的合资公司，努力实现彼此业务的全面合并。两家公司的董事会授权进行最后的讨论，以在接下来的几周达成一份有约束力的备忘录。新的合资公司设在荷兰，PSA 和 FCA 董事会将拥有平衡的代表权和独立董事。FCA 董事长约翰·埃尔坎（John Elkann）将担任新公司的董事长，PSA 董事长唐唯实（Carlos Tavares）担任新公司的首席执行官兼董事。（来源：新浪汽车）

3.公司重要信息

1、比亚迪净利润前三季度同比增长 3.09%，第三季度同比下降 88.58%。比亚迪（002594）10 月 29 日晚间披露三季报，公司前三季度实现营收 938.22 亿元，同比增长 5.44%；净利润 15.74 亿元，同比增长 3.09%。其中，第三季度净利润 1.20 亿元，同比下滑 88.58%。公司预计 2019 年度净利润 15.84 亿元至 17.74 亿元，同比下滑 36.19%至 43.03%，预计第四季度汽车行业整体市场需求依然疲弱，叠加燃油汽车价格体系变化的冲击及新能源汽车补贴大幅退坡的影响，新能源汽车行业销量不及预期，预计集团新能源汽车业务盈利较去年同期也有一定幅度的下滑。传统燃油汽车业务方面，市场竞争更趋激烈，但随着宋 pro 等新车型销量的稳步提升，预计第四季度燃油汽车业务将有所恢复（来源：Wind 资讯）

2、宇通客车前三季度净利润同比增长 10.62%至 13.25 亿元。宇通客车（600066）10 月 28 日晚间发布三季度业绩公告称，前三季度净利润 13.25 亿元，同比增长 10.62%；营业收入 208.62 亿元，同比增长 7.68%；基本每股收益 0.6 元，同比增长 11.11%。其中，第三季度净利润 6.42 亿元，同比增长 10.44%。（来源：Wind 资讯）

3、上汽集团前三季度净利润降 24.86%至 207.93 亿元。10 月 30 日，上汽集团（600104.SH）发布 2019 年前三季度报告，实现营业总收入 5853.45 亿元，同比下降 13.25%；营业收入 5728.19 亿元，同比下降 13.62%；归属于上市公司股东的净利润 207.93 亿元，同比下降 24.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 188.15 亿元，同比下降 25.69%；基本每股收益 1.78 元。（来源：格隆汇）

4、均胜电子前三季度净利润同比减少 33.60%。均胜电子（600699）10 月 28 日晚间发布三季度业绩公告称，前三季度净利润 7.02 亿元，同比减少 33.60%；

营业收入 458.06 亿元，同比增长 16.20%；基本每股收益 0.74 元，同比减少 33.33%。尽管本期中国车市存在一定程度下滑，得益于本公司客户的全球化分布，营业收入同比增长；同时，随着均胜安全整合工作的持续推进、全球采购体系的不断完善、供应链管理的优化、人员结构的逐渐合理化、产能利用率不断地提高，同时毛利率同比增长 1.35%。（来源：Wind 资讯）

5、德赛西威前三季度净利润同比减少 57.79%。德赛西威（002920）10 月 28 日晚间发布三季度业绩公告称，前三季度净利润 1.43 亿元，同比减少 57.79%；营业收入 35.46 亿元，同比减少 12.70%；基本每股收益 0.26 元，同比减少 57.38%。（来源：Wind 资讯）

4.行业策略与个股推荐

近期，多家合资车企的新能源车型上市，如一汽大众的高尔夫/宝来纯电动版、东风本田的 X-NV、奔驰 EQC 等，新能源汽车市场的竞争将愈发激烈。我们坚持认为，在国内外车企加大投资布局以形成良性竞争的局面下，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，各地方政府正陆续研究制定发布产业发展方案，内容包括推广应用目标、加氢站建设规划、奖励补贴等，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加速研发应用自动驾驶，在政策的保驾护航下，随着 5G 商用正式启动，未来智能网联汽车量产和商业化应用可期，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）。

根据第一商用车网数据，10 月重卡销量增速约为 12%，已实现 4 个月连续增长，主要受益于政府加码基建、减税降费、定向降准等逆周期政策，以及超限超载治理、国六升级背景下国三车淘汰加速，受基数走低因素影响，全年重卡销量有望保持稳定亦或小幅增长，建议关注凭借产品与客户优势有望实现利润率与市场份额共同提升的潍柴动力（000338），以及中国重汽（000951）、威孚高科（000581）。

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

渤海证券股份有限公司研究所

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