

中汽协：10月新能源汽车销量同比下滑45.6%

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年11月18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

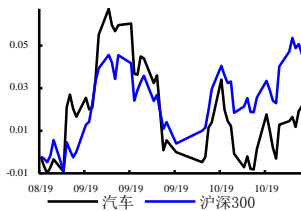
子行业评级

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下跌2.38%，汽车及零部件板块下跌2.75%，跑输大盘0.36个百分点。其中，乘用车子行业下跌3.17%；商用车子行业下跌3.31%；汽车零部件子行业下跌1.82%；汽车经销服务子行业下跌6.82%。

个股方面，涨幅居前的有苏奥传感、新泉股份、正海磁材、科博达、常熟汽饰；跌幅居前的有钱江摩托、圣龙股份、中国中期、广汇汽车、长久物流。

● 行业新闻

1) 中汽协：10月新能源汽车销量仅7.5万辆，同比下滑45.6%；2) 国家发改委：稳住汽车等消费大头，探索推行逐步放宽或取消限购具体措施；3) 国家统计局：持续低位增长的汽车生产出现改善迹象；4) 工信部发布第325批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，特斯拉获准入；5) 深圳面向部分企业追加12395个混动小汽车增量指标。

● 公司新闻

1) 上汽集团计划2025年海外市场产销达到100万辆；2) 成为通用汽车独家供货商，三花智控子公司再斩获20亿大单；3) 秦安股份拟15亿元新建总部基地及新能源驱动系统项目；4) 东风汽车获9104.50万元襄阳市新能源汽车推广补贴；5) 哈啰出行牵手宁德时代，合资公司落地。

● 本周行业策略与个股推荐

根据中汽协数据，10月汽车销量同比下降4.0%，降幅虽有所收窄但走势仍偏弱，主要由于汽车终端需求不足，但从政策护市、各大品牌新车型陆续推出、经销商补库存等因素综合分析，四季度汽车销量将逐步改善，明年销量增速或回正；而10月新能源汽车销量降幅进一步扩大至45.6%，主要由于补贴退坡带来了销售成本上涨，经济增速放缓与充电网络的不完善也抑制了消费者需求。我们认为，近期多家合资车企的新能源车型陆续上市，随着国内外车企加大投资布局以及新能源车型的开发，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，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）。

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

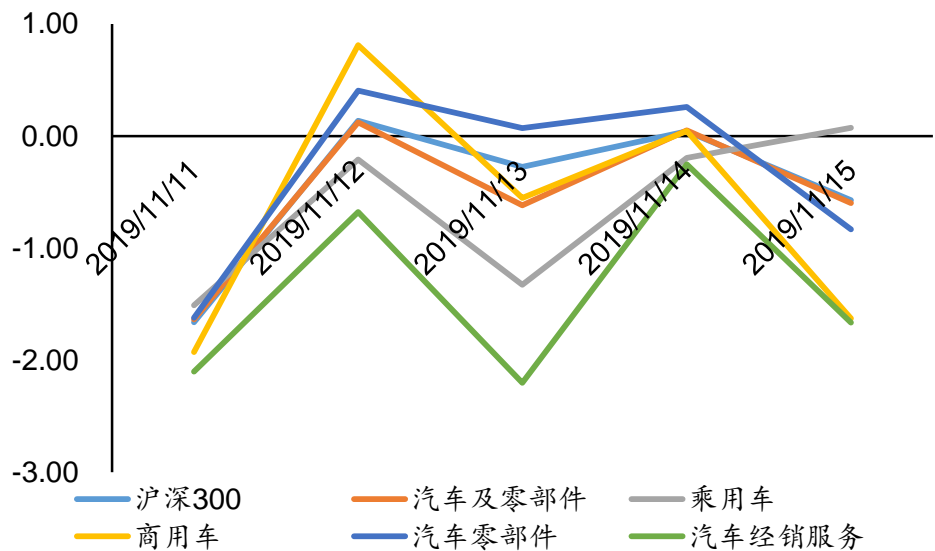
图 1: 汽车板块走势（%，11.11-11.15）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（11.11-11.15）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（11.11-11.15）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 下跌 2.38%，汽车及零部件板块下跌 2.75%，跑输大盘 0.36 个百分点。其中，乘用车子行业下跌 3.17%；商用车子行业下跌 3.31%；汽车零部件子行业下跌 1.82%；汽车经销服务子行业下跌 6.82%。

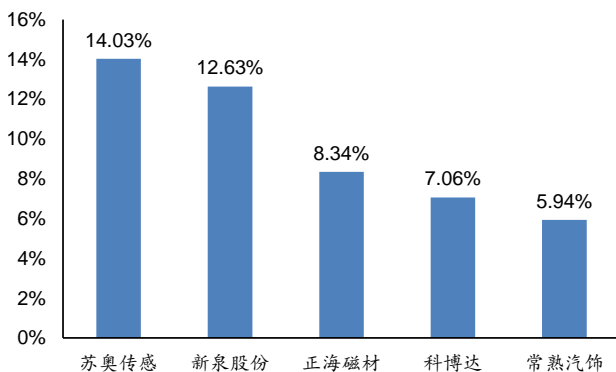
个股方面，涨幅居前的有苏奥传感（14.03%）、新泉股份（12.63%）、正海磁材（8.34%）、科博达（7.06%）、常熟汽饰（5.94%）；跌幅居前的有钱江摩托（-13.68%）、圣龙股份（-12.89%）、中国中期（-10.39%）、广汇汽车（-10.28%）、长久物流（-9.07%）。

图 1：汽车板块走势（%，11.11-11.15）



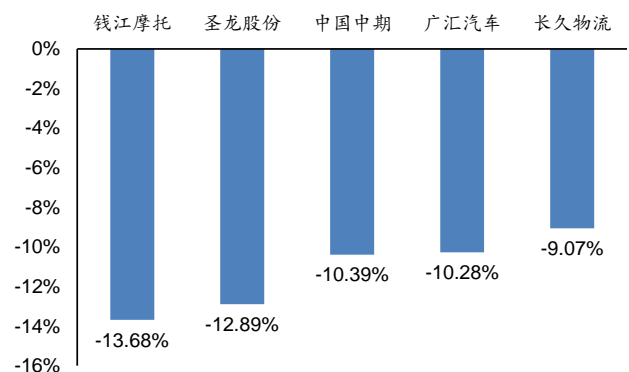
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（11.11-11.15）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（11.11-11.15）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、中汽协：10月新能源汽车销量仅7.5万辆，同比下滑45.6%。11月11日，中汽协发布2019年10月汽车行业产销数据。10月，汽车销量同比降幅收窄，产销量分别完成229.5万辆和228.4万辆，比上月分别增长3.9%和0.6%，比上年同期分别下降1.7%和4%，产量降幅比上月收窄至4.5个百分点，销量同比降幅比上月收窄1.2个百分点；2019年1-10月累计来看，汽车产销分别完成2044.4万辆和2065.2万辆，产销量比上年同期分别下降10.4%和9.7%，产销量降幅比1-9月分别收窄1和0.6个百分点。新能源汽车方面，7月以来，连续4个月同比下降，且降幅进一步扩大，10月，新能源汽车产销分别完成9.5万辆和7.5万辆，比上年同期分别下降35.4%和45.6%；1-10月累计产销分别完成98.3万辆和94.7万辆，比上年同期分别增长11.7%和10.1%。中汽协会秘书长助理陈士华表示，新能源汽车销量走势与政策强相关，6月在补贴退坡前销售达到全年高峰，随后7-10月连续4个月呈现同比下降走势，10月销量更是同比降幅近一半，全年来看，新能源汽车市场有可能出现负增长。（来源：第一电动网）

2、国家发改委：稳住汽车等消费大头，探索推行逐步放宽或取消限购具体措施。11月15日，国家发改委就宏观经济运行情况举行新闻发布会。国家发改委新闻发言人孟玮表示，切实稳住传统领域消费。一方面，稳住汽车等消费大头。破除汽车消费限制，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，推动汽车限购政策向引导使用政策转变。另一方面，大力促进更新消费。以家电、消费电子等为重点，落实生产者责任延伸制度，健全废旧产品回收拆解体系，完善机动车、船舶和农机报废回收更新办法。在回收消费领域还有很大的空间和潜力可以挖掘。（来源：中国证券报）

3、国家统计局：持续低位增长的汽车生产出现改善迹象。11月14日，国务院新闻办公室举行10月份国民经济运行情况新闻发布会。国家统计局新闻发言人刘爱华表示，从10月份的数据看，今年以来持续低位增长的汽车生产也出现了改善的迹象。据国家统计局发布的数据显示，10月，规模以上工业增加值同比增长4.7%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比9月份回落1.1个百分点。1-10月，规模以上工业增加值同比增长5.6%。分行业看，10月份，41个大类行业中有31个行业增加值保持同比增长。其中，汽车制造业增长4.9%。分产品看，10月份，605种产品中有315种产品同比增长。其中，汽车销量为227.9万辆，下降2.1%。具体看，轿车销量为89.9万辆，下降8.7%；新能源汽车8.5万辆，下降39.7%。（来源：新京报网）

4、工信部发布第 325 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，特斯拉获准入。据工业和信息化部官网 11 月 13 日消息，第 325 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》当日发布。申报本批《公告》的汽车、摩托车、低速汽车生产企业共计 651 户，新产品共计 2992 个。《公告》提出，特斯拉（上海）有限公司为同意在《公告》内设立纯电动乘用车生产企业。同时，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 10 批）》，共包括 90 户企业的 196 个车型，其中纯电动产品共 66 户企业 167 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 12 个型号、燃料电池产品共 10 户企业 17 个型号。（来源：中国证券网）

5、深圳面向部分企业追加 12395 个混动小汽车增量指标。11 月 13 日，深圳市交通运输管理局发布《关于面向部分企业追加配置小汽车增量指标的通告》，面向符合条件的企业，每个企业额外追加配置 1 个混合动力小汽车增量指标，共计不超过 12395 个混合动力小汽车增量指标。符合条件的企业包括两类：一是 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 11 月 12 日期间已获得混合动力小汽车增量指标、纯电动小汽车增量指标的企业；二是 2019 年 11 月 12 日 24:00 之前已提交混合动力小汽车增量指标、纯电动小汽车增量指标申请，申请审核结果尚未公布、经审核后符合指标配置条件的企业。文件表示，追加配置的混合动力小汽车增量指标只能用于办理小汽车注册登记（新购车辆上牌），不可办理转移登记和变更登记。追加配置的混合动力小汽车增量指标使用有效期至 2020 年 3 月 31 日止。追加配置的混合动力小汽车增量指标直接配置到相关企业，企业无需提交申请，可在 2019 年 11 月 18 日后登录深圳市小汽车增量调控系统查询指标配置情况。（来源：深圳交通）

3.公司重要信息

1、上汽集团计划 2025 年海外市场产销达到 100 万辆。近日，上汽集团总裁助理、国际业务部总经理兼上汽国际总经理余德在接受媒体采访时公布了上汽集团的海外业务目标。余德介绍，今年希望突破 35 万辆；2020 年冲击 50 万辆；2022 年实现 60 万辆；到 2025 年，希望能达到 100 万辆。余德表示，在过去几年，国外车企在海外的整体销量基本维持在百万辆左右，上汽集团已经连续三年实现海外销量国内第一。目前，上汽集团已经在海外市场中包括英国、澳新（澳大利亚和新西兰）、智利、印度等 7 个市场实现销量破万，其中印度市场用 4 个月时间突破了万辆销售规模。在未来的两三年内，上汽集团将全力发力欧洲市场。（来源：新京报）

2、成为通用汽车独家供货商，三花智控子公司再斩获 20 亿大单。三花智控

(002050)11月12日晚间公告，全资子公司三花汽零收到美国通用汽车公司的通知，三花汽零被确定为通用汽车战略性电动车平台 BEV3 电池冷却组件和多个热管理阀类产品的全球独家供应商，六年生命周期内，预计销售额累计近 20 亿元。此前在 9 月 5 日三花智控曾公告称，三花汽零被确定为通用汽车电子水泵的供应商，使用在传统汽车和新能源车上，相关车型预计于 2022 年批量上市，预计至 2027 年的销售额将接近 10 亿元人民币。三花智控表示，这是继电子水泵后，公司产品再次得到通用汽车认可，对 2019 年度业绩不会产生影响，但有利于增加公司未来年度的营业收入和效益，并对公司进一步拓展全球汽车市场产生积极影响。（来源：财富动力网）

3、秦安股份拟 15 亿元新建总部基地及新能源驱动系统项目。秦安股份(603758)11月12日晚间公告称，公司与重庆市西彭工业园区管理委员会就秦安股份拟在重庆市西彭工业园区新建“总部基地及美津秦安新能源汽车驱动系统基地”签署了投资协议书，项目总投资额为 15 亿元。公告显示，该项目预计总用地面积约 271 亩，主要建设集研发、生产、销售于一体的基地及新能源汽车驱动系统基地，总建筑面积约 1.2 万平方米；按照规划，该项目建设工期 24 个月，建成 5 年后达产。秦安股份表示，本次投资是公司“再造升级”整体发展战略的一重大举措，有利于现有项目产品的升级换代及美津秦安新能源汽车驱动系统项目的实施，符合公司业务战略发展规划。（来源：证券时报网）

4、东风汽车获 9104.50 万元襄阳市新能源汽车推广补贴。11月15日，东风汽车(600006.SH)公布，根据《襄阳市新能源汽车推广应用补贴专项资金管理办法(试行)》，公司于 2019 年 11 月 15 日收到襄阳市财政局拨付的 2016 年度新能源汽车推广应用补助资金 9104.50 万元。本次收到的款项将直接冲减应收账款，对公司现金流产生积极的影响。（来源：格隆汇）

5、哈啰出行牵手宁德时代，合资公司落地。近日，哈啰出行、宁德时代和蚂蚁金服三方合资公司宁德智享正式成立，哈啰出行创始人兼 CEO 杨磊出任宁德智享 CEO。杨磊表示，宁德智享将整合三方在出行用户、产品研发、技术积累、渠道运营等方面的优势，推动两轮基础能源网络的应用普及，也将助推宁德市锂电新能源产业向两轮方向延伸。（来源：汽车之家）

4.行业策略与个股推荐

根据中汽协数据，10月汽车销量同比下降 4.0%，降幅虽有所收窄但走势仍偏弱，主要由于汽车终端需求不足，但从政策护市、各大品牌新车型陆续推出、经销商

补库存等因素综合分析，四季度汽车销量将逐步改善，明年销量增速或回正；而10月新能源汽车销量降幅进一步扩大至45.6%，主要由于补贴退坡带来了销售成本上涨，经济增速放缓与充电网络的不完善也抑制了消费者需求。我们认为，近期多家合资车企的新能源车型陆续上市，随着国内外车企加大投资布局以及新能源车型的开发，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，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）。

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

10 of 12

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

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

餐饮旅游行业研究

杨旭
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

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
张山峰
+86 22 2383 9136

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
滕飞
+86 10 6810 4686

非银金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
王磊
+86 22 2845 1802

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

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

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
朱林宁
+86 22 2387 3123
张婧怡
+86 22 2383 9130

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
马丽娜
+86 22 2386 9129

金融工程研究

宋旻
+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

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

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