

科创板开市，首批 25 家企业有一半与汽车产业相关

汽车行业周报 19 年 31 期

投资建议：中性

上次建议：中性

投资要点：

► 板块一周行情回顾

上周沪深股市整体上涨。其中，沪深300上涨1.33%，汽车板块中申万整车上涨2.23%，国联新能源汽车上涨0.27%，申万汽车零部件下跌0.46%，申万汽车服务上涨0.47%。年初以来，汽车各板块表现均跑输大盘。

► 行业重要事件及本周观点

【科创板开市，首批25家企业有一半与汽车产业相关】7月22日，科创板正式开市，首批25家企业中有13家与汽车产业相关。一是汽车零部件企业：容百科技是生产锂电池正极材料企业；杭可科技是锂电池生产的后段化成分容检测设备企业；嘉元科技是锂电池铜箔供应商；另外，安集科技、西部超导、方邦科技、铂力特等都和汽车零部件产业相关。二是汽车智能化、网联化相关企业：虹软科技主要为自动驾驶、车联网等提供视觉人工智能服务；睿创微纳研制用于汽车智能辅助驾驶系统的红外成像设备；乐鑫科技主要研制车联网系统。三是汽车及零部件制造检测仪器企业：瀚川智能擅长电连接、传感器、控制器、执行器的装配和测试自动化；天准科技主要研制精密检测仪器；华兴源创属生产新能源汽车电子检测设备企业。

【本周投资策略】上半年国五去库存结束，全国大部分地区7月起实施国六标准，各地促进汽车消费的政策陆续发力，去年四季度销量低基数，预计今年四季度行业销量增速有望回暖。当前行业下行，市场分化加剧，自发进行供给侧改革，长期有利于行业健康发展，也是关注和布局行业细分龙头的良机。标的方面，继续看好低估值、高弹性的长安汽车（000625）和长城汽车（601633）。重卡板块防御属性较强，继续推荐核心零部件标的潍柴动力（000338）。零部件标的建议关注万里扬（002434）、精锻科技（300258）、银轮股份（002126）等标的。新能源汽车推荐优质成长的湿法隔膜龙头恩捷股份（002812）、二线锂电池企业亿纬锂能（300014）等。

► 主要上市公司表现

上周汽车板块统计样本（共 162 家）上涨 76 家，停牌 3 家，下跌 83 家。板块中奥联电子、庞大集团、长鹰信质等个股涨幅居前。兴民智通、德宏股份、曙光股份等个股跌幅居前。

► 本期股票组合推荐

上周推荐标的	权重	上周涨跌幅	上周总收益	本周推荐标的	权重
潍柴动力	20%	0.2%	0.48%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	-0.3%		万里扬	40%
长城汽车	20%	1.9%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	0.9%		国轩高科	20%
2019 年累计收益			21.69%		

风险提示：政策风险；限行限购风险；新能源汽车产销低于预期。

一年内行业相对大盘走势



马宝德 分析师

执业证书编号：S0590513090001

电话：0510-85605730

邮箱：mabd@glsc.com.cn

王昆 研究助理

电话：0510-85607670

邮箱：wangkun@glsc.com.cn

相关报告

1、《六月份狭义乘用车零售销量同比增速转正》

2、《动力电池“白名单”被废止》

3、《暖风化冻，优胜劣汰》

正文目录

1	板块一周行情回顾.....	4
1.1	各子板块估值情况.....	5
2	汽车板块上市公司市场表现.....	5
2.1	汽车及零部件板块表现点评.....	6
2.2	新能源汽车板块表现点评.....	6
2.3	重点覆盖个股行情.....	6
2.4	股票组合推荐.....	7
3	公司重要公告及行业新闻.....	7
3.1	重要公司公告.....	7
3.2	行业重要新闻.....	9
4	产业链数据跟踪.....	11
4.1	锂电池及原材料.....	11
4.2	新能源汽车销量统计.....	12
4.3	汽车销量统计.....	14
5	风险提示.....	14

图表目录

图表 1:	汽车行业各细分板块一周涨跌幅.....	4
图表 2:	汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅.....	4
图表 3:	上周申万一级行业涨幅排行.....	4
图表 4:	申万汽车一级板块对沪深 300PE 估值溢价.....	5
图表 5:	国联新能源汽车相对沪深 300PE 估值溢价.....	5
图表 6:	汽车行业一周涨幅前 10 排行.....	6
图表 7:	汽车行业一周跌幅前 10 排行.....	6
图表 8:	新能源汽车行业一周涨幅前 10 排行.....	6
图表 9:	新能源汽车行业一周跌幅前 10 排行.....	6
图表 10:	重点覆盖股票池涨跌幅.....	6
图表 11:	本周股票组合.....	7
图表 12:	电池级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	11
图表 13:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	11
图表 14:	钴价走势 (元/吨).....	11
图表 15:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	11
图表 16:	国内新能源汽车产量数据.....	12
图表 17:	国内新能源汽车产量按技术路线分布.....	12
图表 18:	国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆).....	12
图表 19:	国内新能源乘用车月度销量跟踪 (辆).....	12
图表 20:	美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆).....	12
图表 21:	TESLA 电动汽车全球季度销量统计.....	13
图表 22:	Model S 美国市场月度销量统计 (辆).....	13
图表 23:	乘用车月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 24:	商用车月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 25:	轿车月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 26:	SUV 月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 27:	MPV 月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 28:	重卡月度产量跟踪 (万辆).....	14

本周观点：科创板开市，首批 25 家企业有一半与汽车产业相关

上周沪深股市整体上涨。其中，沪深 300 上涨 1.33%，汽车板块中申万整车上涨 2.23%，国联新能源汽车上涨 0.27%，申万汽车零部件下跌 0.46%，申万汽车服务上涨 0.47%。年初以来，汽车各板块表现均跑输大盘。

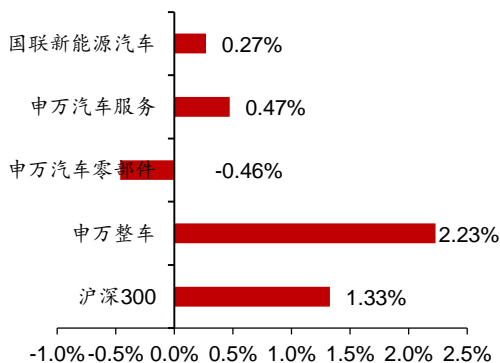
【科创板开市，首批 25 家企业有一半与汽车产业相关】7 月 22 日，科创板正式开市交易，首批 25 家企业中有 13 家与汽车产业相关。一是汽车零部件企业。其中，容百科技是生产新能源汽车锂电池正极材料企业，2018 年收入达到 30 亿元，净利润 2.1 亿元；杭可科技是锂电池生产的后段化成分容检测设备生产商，2019 年上半年收入 6.3 亿元，净利润 1.8 亿元；嘉元科技是锂电池铜箔供应商，2018 年收入 11.5 亿元，净利润 1.8 亿元；另外，安集科技、西部超导、方邦科技、铂力特等企业都和汽车零部件产业相关。二是汽车智能化、网联化相关的技术企业。例如，虹软科技主要为智能汽车、自动驾驶、车联网等智能设备提供一站式视觉人工智能服务；睿创微纳自主研发用于汽车智能辅助驾驶系统的红外成像设备；乐鑫科技主要研制车联网系统。三是汽车及零部件制造检测仪器企业。例如，瀚川智能擅长电连接、传感器、控制器、执行器的装配和测试自动化、智能化解决方案；天准科技主要是自主研发精密检测仪器，其产品是汽车零部件企业和汽车制造的重要工具；华兴源创属新能源汽车电子检测设备企业。

【本周投资策略】上半年国五去库存结束，全国大部分地区 7 月起实施国六标准，各地促进汽车消费的政策陆续发力，去年四季度销量低基数，预计今年四季度行业销量增速有望回暖。当前行业下行，市场分化加剧，自发进行供给侧改革，长期有利于行业健康发展，也是关注和布局行业细分龙头的良机。标的方面，继续看好低估值、高弹性个股长安汽车（000625）和长城汽车（601633）。重卡板块防御属性较强，继续推荐核心零部件标的潍柴动力（000338）。零部件标的建议关注万里扬（002434）、精锻科技（300258）、银轮股份（002126）等标的。新能源汽车推荐优质成长的湿法隔膜龙头恩捷股份（002812）、二线锂电池企业亿纬锂能（300014）等。

1 板块一周行情回顾

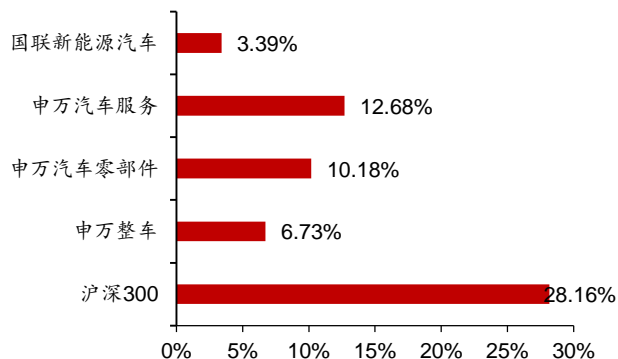
上周沪深股市整体上涨。其中，沪深 300 上涨 1.33%，汽车板块中申万整车上
涨 2.23%，国联新能源汽车上涨 0.27%，申万汽车零部件下跌 0.46%，申万汽车服
务上涨 0.47%。年初以来，汽车各板块表现均跑输大盘。

图表 1：汽车行业各细分板块一周涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

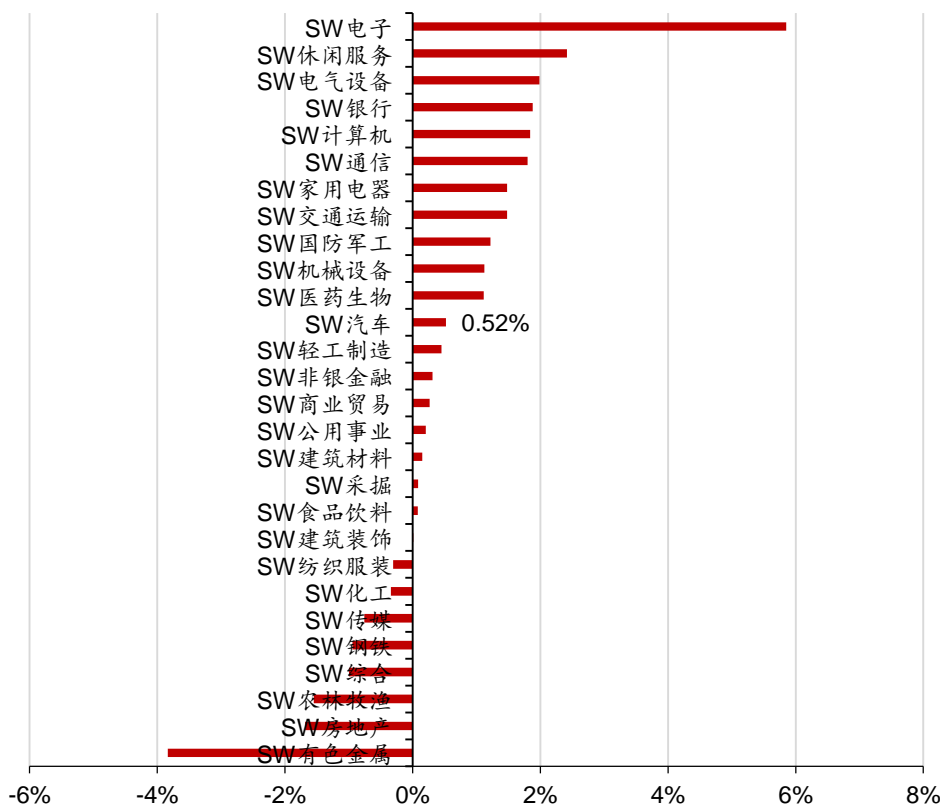
图表 2：汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块上涨 0.52%，在 28 个一级行业中涨幅排名第十二。SW 电子、SW 休闲服务、SW 电气设备等行业涨幅居前；SW 有色金属、SW 房地产、SW 农林牧渔等行业跌幅居前。

图表 3：上周申万一行业涨幅排行

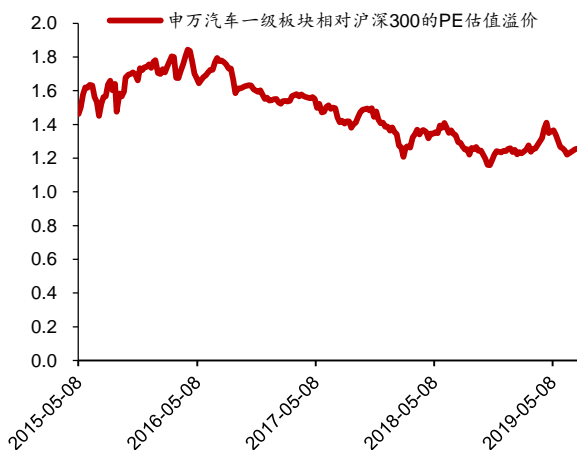


来源：Wind，国联证券研究所

1.1 各子板块估值情况

从长期相对估值水平来看，汽车板块相对估值整体仍处于底部区域，长期价值显现。随着汽车限购政策放开，新能源产销量或将继续保持较快增长，目前板块估值回调到底部区域开始小幅反弹，建议积极关注。

图表 4：申万汽车一级板块对沪深 300PE 估值溢价



来源：Wind，国联证券研究所

图表 5：国联新能源汽车相对沪深 300PE 估值溢价



来源：Wind，国联证券研究所

2 汽车板块上市公司市场表现

2.1 汽车及零部件板块表现点评

上周汽车板块统计样本（共 162 家）上涨 76 家，停牌 3 家，下跌 83 家。板块中奥联电子、庞大集团、长鹰信质等个股涨幅居前。兴民智通、德宏股份、曙光股份等个股跌幅居前。

图表 6：汽车行业一周涨幅前 10 排行

证券代码	证券简称	当前股价	1周%	2周%	1月%
300585.SZ	奥联电子	16.60	24.3	25.8	57.3
601258.SH	庞大集团	1.34	9.8	7.2	1.5
002664.SZ	长鹰信质	14.43	9.3	10.2	11.8
603586.SH	金麒麟	16.72	9.1	8.6	3.3
603306.SH	华懋科技	14.28	8.8	8.8	5.1
002594.SZ	比亚迪	57.42	7.8	8.2	14.0
000625.SZ	长安汽车	7.71	7.4	15.4	16.1
002725.SZ	跃岭股份	11.09	7.1	13.2	1.7
603377.SH	东方时尚	15.50	6.7	1.2	0.1
002553.SZ	南方轴承	6.09	5.5	5.9	1.2

来源：Wind，国联证券研究所

图表 7：汽车行业一周跌幅前 10 排行

证券代码	证券简称	当前股价	1周%	2周%	1月%
002355.SZ	兴民智通	6.67	-9.7	-12.0	-22.3
603701.SH	德宏股份	10.80	-9.5	-5.5	-16.3
600303.SH	曙光股份	4.46	-8.2	-10.3	-11.3
603179.SH	新泉股份	13.44	-7.5	-5.2	1.8
300473.SZ	德尔股份	27.27	-6.3	0.1	-7.7
002454.SZ	松芝股份	4.75	-6.1	-5.6	-9.0
002715.SZ	登云股份	16.24	-6.1	-0.1	-4.2
300176.SZ	派生科技	10.68	-5.2	-18.2	-23.1
603788.SH	宁波高发	14.00	-4.8	-2.6	0.8
600480.SH	凌云股份	8.20	-4.5	-5.3	-7.4

来源：Wind，国联证券研究所

2.2 新能源汽车板块表现点评

上周国联新能源汽车板块统计样本（共 58 家）上涨 30 家，停牌 0 家，下跌 28 家。欣旺达、璞泰来、科达利等个股涨幅居前；正海磁材、多氟多、天齐锂业等个股跌幅居前。

图表 8：新能源汽车行业一周涨幅前 10 排行

证券代码	证券简称	当前股价	1周%	2周%	1月%
300207.SZ	欣旺达	12.17	11.1	4.8	2.2
603659.SH	璞泰来	54.30	9.7	9.4	14.7
300484.SZ	蓝海华腾	11.92	8.4	7.0	5.8
002850.SZ	科达利	24.29	8.1	21.1	20.0
002812.SZ	恩捷股份	33.29	7.8	8.0	19.6
300750.SZ	宁德时代	76.66	7.4	6.1	9.8
300450.SZ	先导智能	36.70	6.4	11.0	9.1
300568.SZ	星源材质	27.52	5.6	10.7	17.3
002196.SZ	方正电机	6.13	4.8	0.5	-7.1
300001.SZ	特锐德	19.01	4.7	-5.7	2.6

来源：Wind，国联证券研究所

图表 9：新能源汽车行业一周跌幅前 10 排行

证券代码	证券简称	当前股价	1周%	2周%	1月%
300224.SZ	正海磁材	7.36	-9.2	-3.5	-8.7
002407.SZ	多氟多	13.83	-9.1	-5.0	16.1
002466.SZ	天齐锂业	23.62	-7.2	-9.3	-7.6
300340.SZ	科恒股份	14.11	-4.9	-5.6	-15.7
002340.SZ	格林美	4.49	-4.5	-0.2	-5.5
300073.SZ	当升科技	24.10	-4.1	-3.5	1.9
600478.SH	科力远	4.99	-4.0	-5.1	-14.1
603026.SH	石大胜华	30.55	-3.7	0.1	-2.6
000970.SZ	中科三环	10.09	-3.7	-1.7	-8.4
300116.SZ	坚瑞沃能	1.59	-3.6	-7.0	-11.2

来源：Wind，国联证券研究所

2.3 重点覆盖个股行情

上周我们重点覆盖的个股多数上涨。上涨较多的有长安汽车、中鼎股份等。部分地区国六开始实施，各地促进汽车销量政策陆续推出，行业销量或将逐步企稳回升，四季度有望于低基数背景下弱复苏。板块细分龙头个股处于长期底部，建议积极关注。新能源汽车板块，随着部分地区限购政策放开，且未来两年不再出台新的限购政策，预计新能源汽车销量有望再度迎来快速增长，建议关注亿纬锂能、国轩高科等标的。

图表 10：重点覆盖股票池涨跌幅

公司名称	收盘价		EPS			上周	本年累计	评级
	2019/7/26	2017	2018E	2019E	2020E	涨跌幅	涨跌幅	
新宙邦	22.76	0.74	0.76	0.86	1.00	0.3%	-5.4%	推荐
亿纬锂能	30.60	0.47	0.56	0.70	0.85	-0.5%	94.7%	推荐
江淮汽车	5.21	0.23	0.24	0.31	0.44	3.4%	8.3%	推荐
拓普集团	10.17	1.01	1.18	1.33	1.60	1.6%	2.4%	推荐
国轩高科	12.96	0.74	0.77	0.83	0.94	3.6%	13.0%	推荐
中鼎股份	9.90	0.92	1.04	1.21	1.40	4.1%	-0.1%	推荐
精锻科技	11.90	0.62	0.74	0.87	1.04	1.7%	-1.5%	推荐
渤海汽车	3.64	0.25	0.10	0.12	0.20	-1.6%	3.7%	推荐
宁波高发	14.00	1.42	1.23	1.48	1.84	-4.8%	1.1%	推荐
富奥股份	4.53	0.46	0.51	0.53	0.88	1.8%	25.7%	推荐
银轮股份	7.33	0.39	0.51	0.65	0.81	2.8%	-0.8%	推荐
双环传动	5.07	0.35	0.35	0.40	0.56	-3.8%	-10.2%	推荐
长安汽车	7.71	1.49	0.20	0.64	0.78	7.4%	17.3%	推荐
潍柴动力	12.56	0.85	0.99	1.08	1.20	4.1%	63.1%	推荐
万里扬	6.54	0.38	0.35	0.41	0.57	1.7%	1.4%	推荐
长城汽车	8.45	0.55	0.65	0.74	0.83	2.2%	56.2%	推荐
股票池整体表现 (算术平均法)						1.5%	15.6%	

来源: Wind, 国联证券研究所

2.4 股票组合推荐

本周组合维持不变。随着各地促进汽车消费政策推出,三季度开始汽车销量将逐步企稳,四季度有望于低基数背景下复苏。行业复苏,整车股有望率先受益。长城汽车股价在大幅下跌后,已经充分反应了悲观的预期,当前股价低估明显,2019年F系列新车表现仍值得期待,建议重点关注。对于重卡板块,我们认为2019年重卡销量稳定性或仍将好于市场预期,板块估值处于低位,安全边际较高,我们继续推荐潍柴动力作为防御品种。万里扬的新款CVT25变速箱已在吉利、奇瑞等车型上批量量产,2019年四季度开始业绩有望高速增长。新能源汽车销量有望保持快速增长,我们中长期看好板块的持续成长,当前推荐国轩高科,主要逻辑是三元发展稳步推进改善市场预期,乘用车客户有望逐步突破,业绩边际改善。

图表 11: 本周股票组合

公司名称	收盘价 2019/7/26	推荐逻辑
潍柴动力	12.56	重卡产销量好于预期,全年业绩稳定增长,估值优势明显
万里扬	6.54	稀缺自主自动变速箱标的,新款产品已批量用于吉利、奇瑞新车型
长城汽车	8.45	受益政策推动弹性较大,F系列车型2019年放量,新产能即将释放
国轩高科	12.96	悲观预期已经充分反应,2019年三元电池放量,客户开拓或有突破,股权激励显示信心。

来源: Wind, 国联证券研究所

3 公司重要公告及行业新闻

3.1 重要公司公告

2019 年半年度报告:

公司	代码	报告类型	营业收入 (亿元)	同比增速	归母净利润 (万元)	同比增速	基本每股收益
*ST 天雁	600698	2019 半年 度报告	2.54	-10.27%	380.2	213.15%	0.0039
江特电机	002176	2019 半年 度报告	13.6	-18.53%	7174.34	-76.49%	0.04
新泉股份	603179	2019 半年 度报告	14.48	-21.84%	9292.17	-38.88%	0.41

来源: Wind, 国联证券研究所

2019 半年度业绩预告:

公司	代码	报告类型	归母净利润	同比增速
金麒麟	603586	2019 半年度业绩预告	盈利: 10,314 万元	增长: 184.35%

来源: Wind, 国联证券研究所

金冠股份 (300510) 2019 年 7 月 23 日关于签订战略采购协议的公告: 辽宁凯信工业技术工程有限公司 (甲方) 拟向吉林省金冠电气股份有限公司 (乙方) 采购 2 万套智能柜及配套器件, 总采购价格约人民币 2.5 亿元 (含税), 约占公司 2018 年度经审计营业收入的 20%, 协议期限为 2 年。

万安科技 (002590) 2019 年 7 月 23 日关于对外投资的公告: 公司于 2019 年 7 月 22 日与河北顺泰义汽车零部件有限公司签订协议, 拟以增资扩股的方式, 以人民币 100 万元认购顺泰义汽车新增的资本, 本次增资完成后, 公司持有顺泰义汽车 9.09% 的股权。

兴民智通 (002355) 2019 年 7 月 23 日关于与普天新能源签署战略框架协议的公告: 兴民智通股份有限公司于 2019 年 7 月 20 日与普天新能源车辆技术有限公司签署了《战略框架协议书》, 为大力提升智能网联汽车领域服务和运营能力, 充分发挥各方优势, 双方将在基于智能网联汽车领域的运营服务平台开展全面合作。

江铃汽车 (000550) 2019 年 7 月 25 日收购报告书: 原江铃控股通过实施存续分立而导致江铃投资承继持有江铃汽车 41.03% 的股份。本次收购前, 江铃投资未持有任任何江铃汽车的股票, 江铃控股持有江铃汽车 354,176,000 股, 占总股本的 41.03%, 该股份将全部由江铃投资承继。

寒锐钴业（300618）2019年7月25日关于股东股份减持计划的公告：持有公司股份1854.0875万股（占本公司总股本比例为6.8976%）股东江苏汉唐国际贸易集团有限公司计划减持公司股份不超过806.4万股（占公司总股本比例为3%）。

大洋电机（002249）2019年7月25日关于股东权益变动的提示性公告：公司股东徐海明先生于2019年7月19日通过大宗交易方式减持公司股份6,289,500股，减持比例占公司总股本的0.27%。徐海明先生于2008年6月19日-2019年7月19日期间，持有公司股份比例变动达到5%。

东风汽车（600006）2019年7月26日关于签订战略合作协议的公告：为了推动氢燃料电池汽车的开发及推广应用，本公司与襄阳市人民政府、国家电投集团科学技术研究院有限公司、武汉理工大学在襄阳就各方在氢领域装备研发与制造、氢能交通应用示范与推广等方面的合作签订了《战略合作协议》。

国轩高科（002074）2019年7月26日关于收到全资子公司分红款的公告：合肥国轩股东决定对其截止2018年12月31日的可供分配利润进行分配，以现金方式向本公司分配利润120,000,000.00元，占其可供分配利润的6.8511%，本次分配后合肥国轩剩余未分配利润为1,631,535,605.30元。

亚星客车（600213）2019年7月27日关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告：公司于近日收到扬州市财政局转支付的2016年度新能源汽车推广应用补助清算资金以及2018年度新能源汽车推广应用补助资金预拨款共10,000万元。

万安科技（002590）2019年7月27日关于对全资子公司减资的公告：公司拟对全资子公司浙江万安亿创电子科技有限公司减资9,655,312.50元人民币。本次减资完成后，万安亿创的注册资本由34,462,500.00元人民币变更为24,807,187.50元人民币，公司仍持有其100%的股权。

3.2 行业重要新闻

科创板开市！首批25家公司中13家与汽车有关！

7月22日9时30分，科创板正式开市交易！特别值得关注的是，首批25家公司中有13家是汽车零部件及相关企业。其中大致细分为以下几个类型：汽车零部件企业；汽车智能化、网联化相关技术企业；汽车及零部件制造检测仪器企业。

http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5225129.html

深圳：对外地新能源载客汽车依然实施早晚高峰限行

7月18日，深圳市公安局交通警察局发布《关于非本市核发机动车号牌载客汽车须继续按规定时间、路线和区域行驶的通告》，在通告不受限行措施限制的非本市核发机动车号牌载客汽车类别中，没有包含新能源汽车，表示深圳对外地新能源载客汽车依然实施限行，外地新能源载客汽车与外地燃油载客汽车在路权上并无区别。

<http://www.evhui.com/90976.html>

成都市发布加快加氢站等重点领域补短板三年行动实施方案

近日，成都市人民政府办公厅印发《成都市加快重点项目建设开展基础设施等重点领域补短板三年行动实施方案》。根据方案，成都市2019—2021年共实施1151个补短板项目，总投资25618亿元，预计2019年、2020年、2021年分别完成投资3293亿元、3756亿元、3001亿元。

<http://www.evhui.com/90968.html>

发改委：7月23日成品油价格不作调整

根据国家发改委消息，新一轮成品油调价窗口将于今天（7月23日）24时开启。按现行国内成品油价格机制测算，调价金额每吨不足50元，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5225207.html

上海市征求加氢站临时经营许可管理意见

日前，上海市住房和城乡建设管理委员会发布关于征求《上海市汽车加氢站临时经营许可暂行管理办法（征求意见稿）》反馈意见的函，主要涉及上海市域内汽车加氢站经营许可的申请、受理、审查批准、证件核发，以及相关监督管理等细节。

<http://www.evhui.com/91035.html>

河北16部门发步进一步完善城市配送车辆通行管理政策 纯电动轻型货车不限行

近日，河北省厅联合印发《关于加快道路货运行业转型升级促进高质量发展若干措施》，加快道路货运行业转型升级，改善市场环境，促进行业高质量发展，措施聚焦当前道路货运行业发展面临的突出问题，成立工作专班，列出责任清单，从5个方面细化贯彻了14项重点工作任务。

<http://www.evhui.com/91083.html>

量变并未引起“质”变！2019年各车企氢燃料电池总装机量出炉

截至今年6月底，共计有51款车型的氢燃料电池汽车投产，产量累计2993辆。其中，2018年生产1585辆，2019年生产1408辆，已经接近2018年全年销量，发展形势喜人；车载氢燃料电池总装机量为97.05MW，平均单车搭载燃料电池装机量为32.43KW。

<http://auto.gasgoo.com/a/70117645.html>

北京将加大对排放超标重型车辆处罚力度

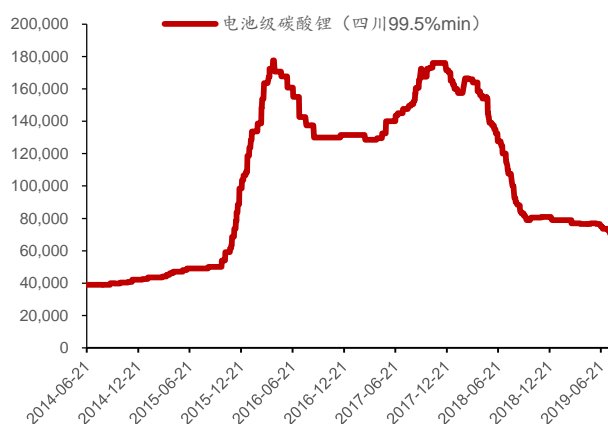
在《北京市机动车和非道路移动机械排放污染防治条例》会议审议过程中还存在的一些有关排放的重点问题将做进一步研究。比如关于进一步加大对排放超标重型车辆的处罚力度，建议对上路行驶超标车辆按不同车型分别设置处罚：对轻型车按照相关规定处200元罚款；对超标重型柴油车和重型燃气车，设置较高罚款额度，通过重典治理重型柴油货车污染、打好柴油货车污染治理攻坚战。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/07/260841244124170118169C104.shtml>

4 产业链数据跟踪

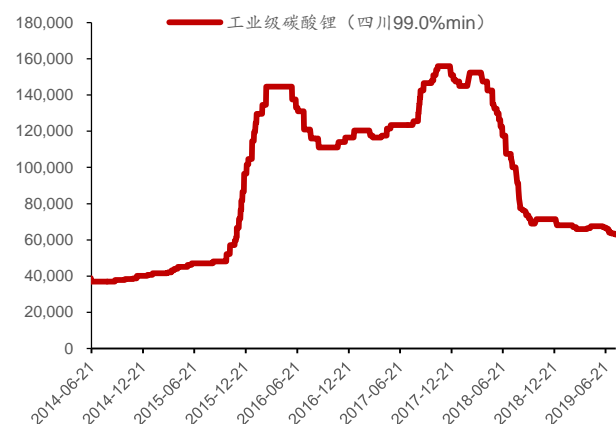
4.1 锂电池及原材料

图表 12：电池级碳酸锂价格走势（元/吨）



来源：百川资讯，国联证券研究所

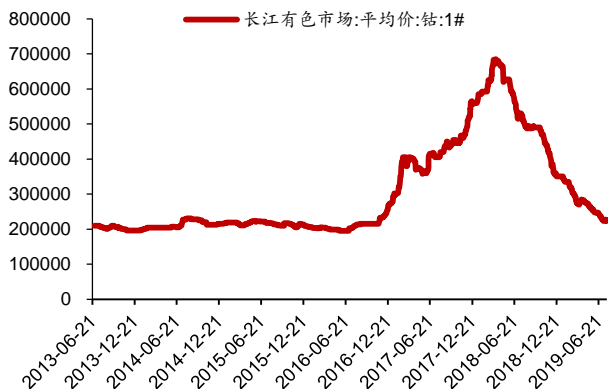
图表 13：工业级碳酸锂价格走势（元/吨）



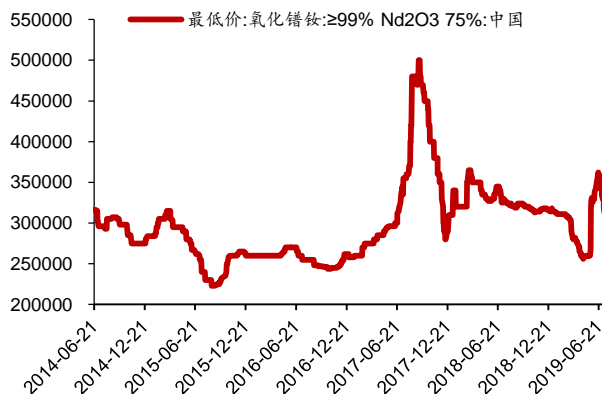
来源：百川资讯，国联证券研究所

图表 14：钴价走势（元/吨）

图表 15：氧化镨钕价格走势（元/吨）



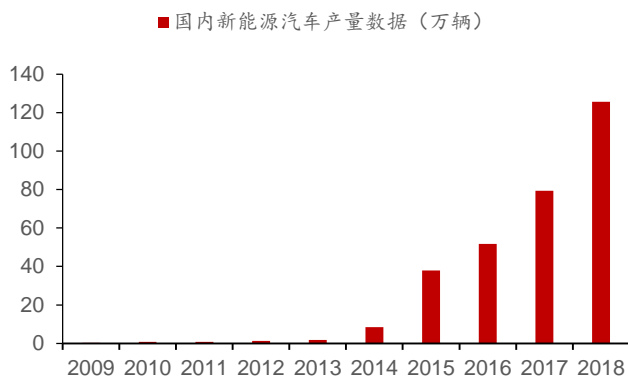
来源: Wind, 国联证券研究所



来源: Wind, 国联证券研究所

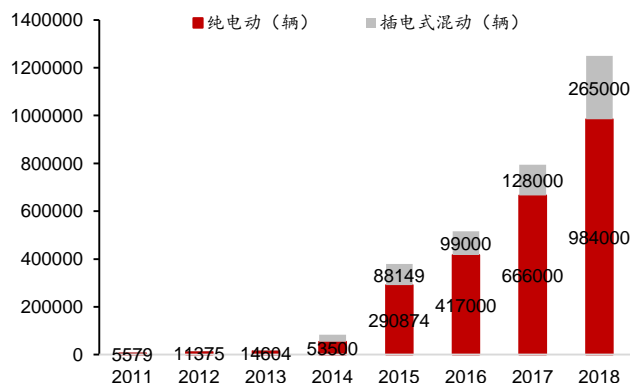
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



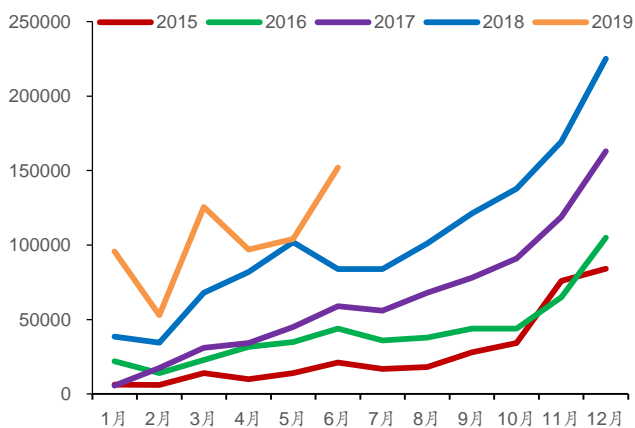
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



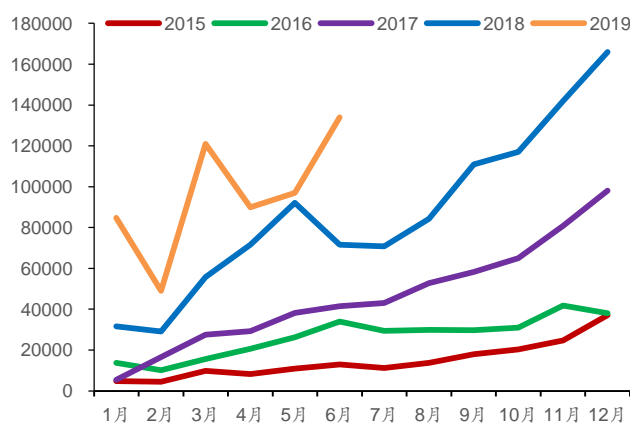
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 18: 国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆)



来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 19: 国内新能源乘用车月度销量跟踪 (辆)



来源: 乘联会, 国联证券研究所

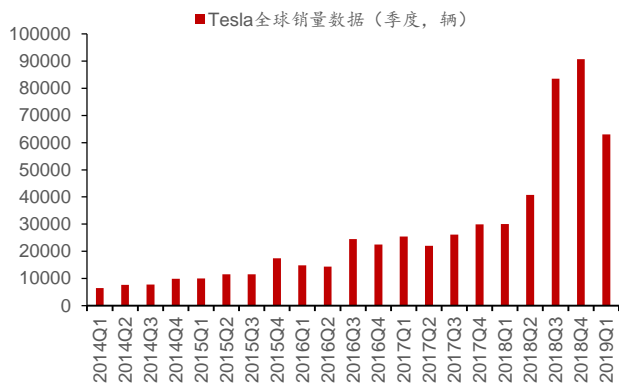
图表 20: 美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆)

2019年情况统计

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
Tesla Model 3	6500												
Honda Clarity PHEV	1192												
Toyota Prius Prime	1123												
Tesla Model X	950												
Chevrolet Bolt EV	925												
Tesla Model S	875												
Nissan LEAF	717												
Chevrolet Volt	675												
Ford Fusion Energi	625												
Chrysler Pacifica Hybrid	436												
BMW 530e	376												
2019美国销量	16899												
2018美国销量	12009												
Worldwide													

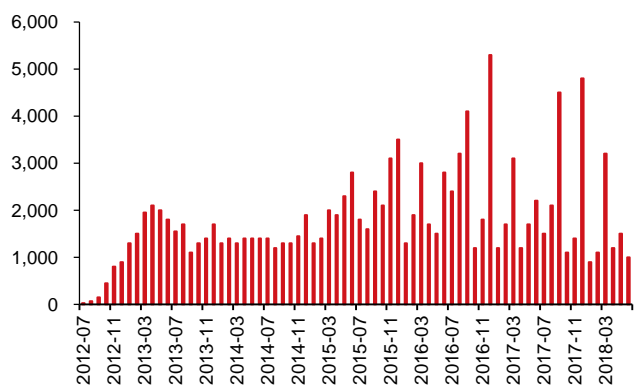
来源：InsideEVs，国联证券研究所

图表 21: TESLA 电动汽车全球季度销量统计



来源：特斯拉公告，国联证券研究所

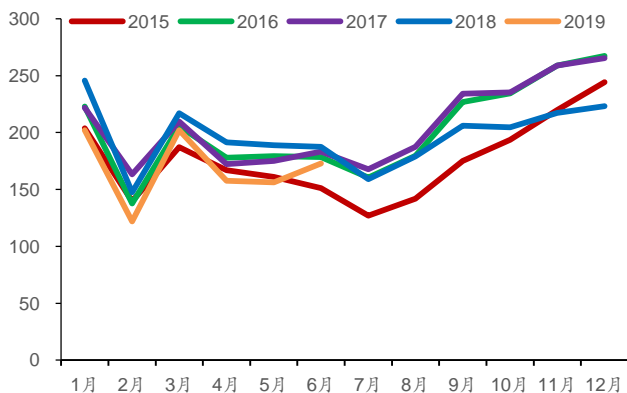
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计 (辆)



来源：Hybrid Cars，国联证券研究所

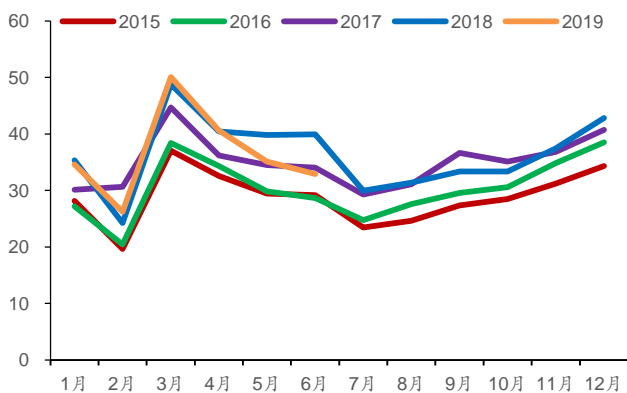
4.3 汽车销量统计

图表 23: 乘用车月度销量跟踪 (万辆)



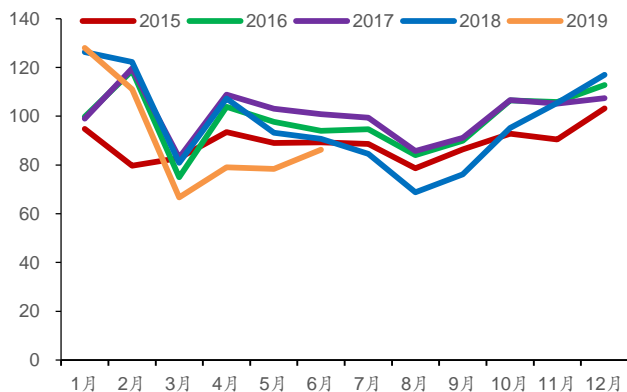
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 24: 商用车月度销量跟踪 (万辆)



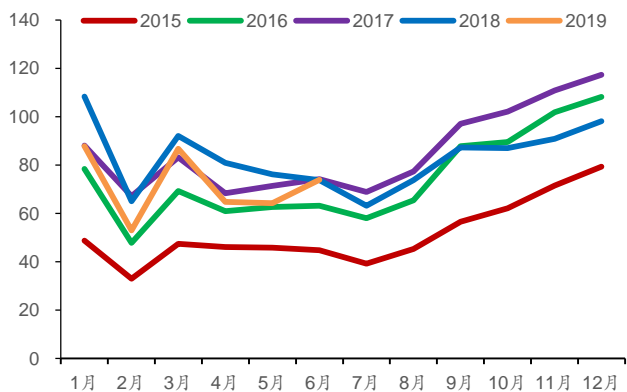
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 25: 轿车月度销量跟踪 (万辆)



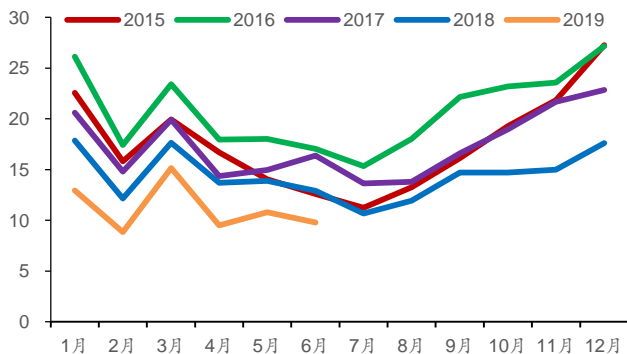
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 26: SUV 月度销量跟踪 (万辆)



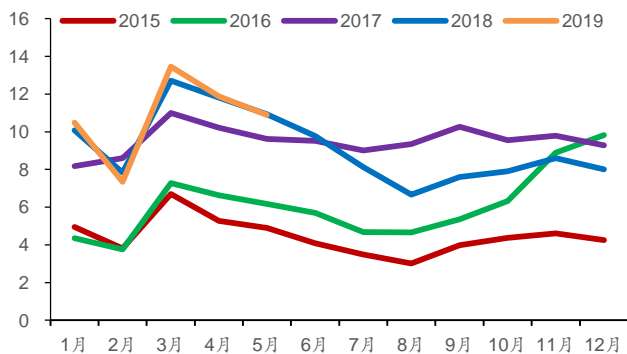
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 27: MPV 月度销量跟踪 (万辆)



来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 28: 重卡月度产量跟踪 (万辆)



来源: 中汽协, 国联证券研究所

5 风险提示

政策风险; 限行限购风险; 新能源汽车产销低于预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210