

汽车板块 Q2 中报表现平淡，盈利能力同比下滑

汽车行业周报 18 年 34 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

上周市场震荡偏弱，多数板块下跌。沪深300指数小幅上涨0.39%，汽车板块各指数涨跌不一，其中整车板块涨幅最大达1.32%，零部件板块小幅下跌0.3%。汽车服务跌幅最大，达4.23%。

➢ 行业重要事件及本周观点

【汽车板块Q2表现与Q1持平，盈利能力有所下降，Q3压力加大】上周末沪深两市中报披露完毕，SW汽车板块Q2整体营收增长10.8%，营业利润增长9.3%，相比Q1的13.4%和6.1%，营收增速有所放缓，但营业利润增长加快，显示盈利情况有所修复，主要来自于上汽集团等权重个股的盈利增速有所加快。而板块营收增速中位数为10.61%，营业利润增速中位数为1.85%，相比Q1的8.93%和1.83%，基本持平，表明大部分零部件公司仍然面临着较为激烈的竞争，盈利压力较大。从汽车行业产销量来看，Q2汽车产销量增速分别为4.15%和5.57%，相比Q1的-1.36%和2.79%有所加快，上市公司营收增速有所改善。进入Q3后，汽车销量受到贸易摩擦、经济下滑等因素的影响，明显减速，因此预计Q3汽车板块营收和利润增速将继续下滑。

【本周观点：板块弱势震荡行情持续】上周板块弱势震荡，中报披露完毕，整体业绩表现平淡，Q3车市下滑压力较大，预计Q3财报将继续下滑，因此维持短期行业跟随大盘弱势震荡的格局。从投资策略上，乘用车分化延续，整车建议继续关注龙头企业上汽集团、吉利汽车。零部件标的建议关注宁波高发（603788）、万里扬（002434）、精锻科技（300258）、双环传动（002472）。新能源车方面，高镍主题继续，关注高镍三元产业链的杉杉股份（600884）、新宙邦（300037）。

➢ 主要上市公司表现

上周汽车板块统计样本（共162家）上涨45家，停牌3家，下跌114家。上周前期的强势个股跌幅较大，而前期跌幅较大的个股出现反弹，例如重卡板块在中报业绩公布后出现了明显反弹，潍柴和中国重汽涨幅居前。

➢ 本期股票组合推荐（维持上周组合）

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	30%	5.7%	2.35%	潍柴动力	30%
宁波高发	20%	-1.5%		宁波高发	20%
精锻科技	20%	1.8%		精锻科技	20%
双环传动	30%	1.9%		双环传动	30%
2018年累计收益			-23.4%		

➢ 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



马松 分析师

执业证书编号：S0590515090002

电话：0510-85613713

邮箱：mas@glsc.com.cn

彭福宏 研究助理

电话：0510-85613713

邮箱：pengfh@glsc.com.cn

相关报告

正文目录

1	板块一周行情回顾	5
1.1	各子板块估值情况	5
2	汽车板块上市公司市场表现	6
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	7
3	公司重要公告及行业新闻	8
3.1	重要公司公告	8
3.2	行业重要新闻	11
4	产业链数据跟踪	14
4.1	锂电池及原材料	14
4.2	新能源汽车销量统计	14
4.3	汽车产量统计	16
5	风险提示:	16

图表目录

图表 1:	汽车行业各细分板块一周涨跌幅	5
图表 2:	汽车行业各细分板块自年初行情回顾	5
图表 3:	年初以来申万一级行业涨幅排行	5
图表 4:	申万汽车一级板块对沪深 300PE 估值溢价	6
图表 5:	国联新能源汽车相对沪深 300PE 估值溢价	6
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	7
图表 9:	新能源汽车行业一周跌幅前 10 排行	7
图表 10:	重点覆盖股票池涨跌幅	7
图表 11:	本周股票组合	8
图表 15:	电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)	14
图表 16:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨)	14
图表 17:	钴价走势 (元/吨)	14
图表 18:	氧化镨钕价格走势 (元/吨)	14
图表 19:	国内新能源汽车产量数据	14
图表 20:	国内新能源汽车产量按技术路线分布	14
图表 21:	国内新能源汽车月度销量跟踪	15
图表 22:	国内新能源乘用车月度销量跟踪	15
图表 23:	美国 2017 年新能源汽车销量统计	15
图表 24:	TESLA 电动汽车全球季度销量统计	15
图表 25:	Model S 美国市场月度销量统计	15
图表 26:	乘用车月度销量跟踪	16
图表 27:	商用车月度销量跟踪	16

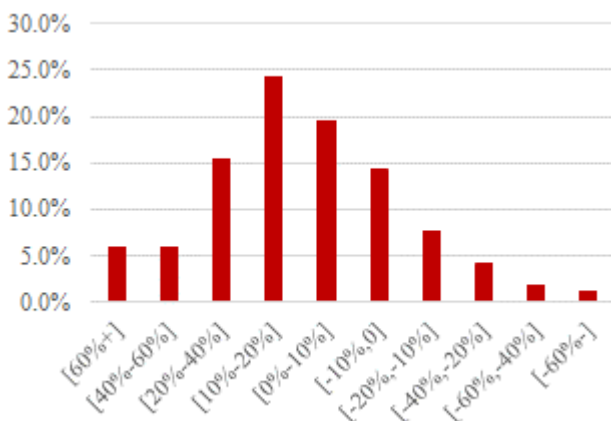
图表 28：轿车月度产量跟踪.....	16
图表 29：SUV 月度产量跟踪.....	16
图表 30：MPV 月度产量跟踪.....	16
图表 31：重卡月度产量跟踪.....	16

本周主要观点：板块弱势震荡行情持续

上周市场震荡偏弱，近房地产、国防军工、休闲服务等少数板块涨幅近 2%，多数板块下跌。沪深 300 指数小幅上涨 0.39%，汽车板块各指数涨跌不一，其中整车板块涨幅最大达 1.32%，零部件板块小幅下跌 0.3%。汽车服务跌幅最大，达 4.23%。

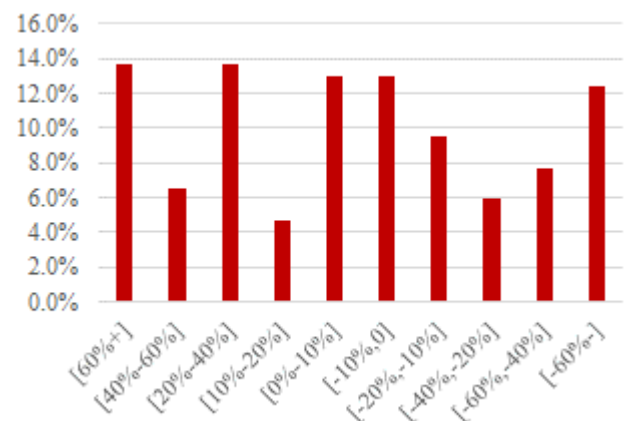
【汽车板块 Q2 表现与 Q1 持平，盈利能力有所下降，Q3 压力加大】上周末沪深两市中报披露完毕，SW 汽车板块 Q2 整体营收增长 10.8%，营业利润增长 9.3%，相比 Q1 的 13.4%和 6.1%，营收增速有所放缓，但营业利润增长加快，显示盈利情况有所修复，主要来自于上汽集团等权重个股的盈利增速有所加快。而板块营收增速中位数为 10.61%，营业利润增速中位数为 1.85%，相比 Q1 的 8.93%和 1.83%，基本持平，表明大部分零部件公司仍然面临着较为激烈的竞争，盈利压力较大。从汽车行业产销量来看，Q2 汽车产销量增速分别为 4.15%和 5.57%，相比 Q1 的-1.36%和 2.79%有所加快，上市公司营收增速有所改善。进入 Q3 后，汽车销量受到贸易摩擦、经济下滑等因素的影响，明显减速，因此预计 Q3 汽车板块营收和利润增速将继续下滑。

图表：SW 汽车板块 Q2 营收增速区间分布



来源：Wind、国联证券研究所

图表 1：SW 汽车板块 Q2 营业利润增速区间分布



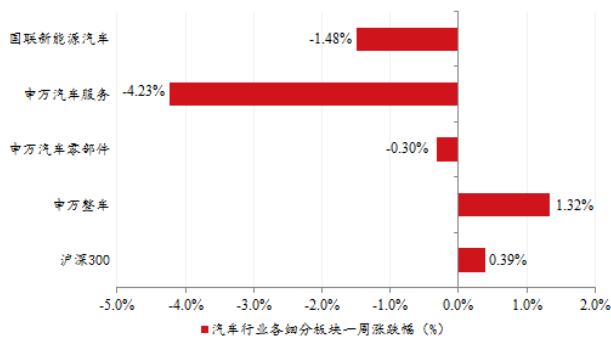
来源：Wind、国联证券研究所

【本周观点：板块弱势震荡行情持续】上周板块弱势震荡，中报披露完毕，整体业绩表现平淡，Q3 车市下滑压力较大，预计 Q3 财报将继续下滑，因此维持短期行业跟随大盘弱势震荡的格局。从投资策略上，乘用车分化延续，整车建议继续关注龙头车企上汽集团、吉利汽车。零部件标的建议关注宁波高发(603788)、万里扬(002434)、精锻科技(300258)、双环传动(002472)。下半年，在蓝天保卫战预计将持续发力，国三车治理和下半年基建投资发力的背景下，全年重卡销量增速远好于市场预期，预计 19 年重卡销量稳定性也将好于市场预期。在业绩稳定增长的背景下，产业链个股估值优势明显。继续推荐潍柴动力(000338)。新能源车方面，高镍主题继续，关注高镍三元产业链的杉杉股份(600884)、新宙邦(300037)。同时继续关注基本面改善的亿纬锂能(300014)和国轩高科(002074)。

1 板块一周行情回顾

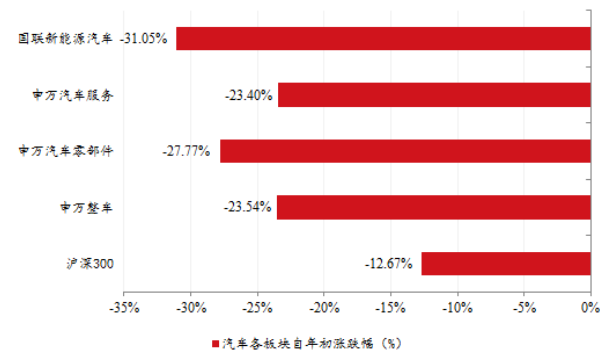
上周市场震荡偏弱，仅房地产、国防军工、休闲服务等少数板块涨幅近 2%，多数板块下跌。沪深 300 指数小幅上涨 0.39%，汽车板块各指数涨跌不一，其中整车板块涨幅最大达 1.32%，零部件板块小幅下跌 0.3%。汽车服务跌幅最大，达 4.23%。

图表 2：汽车行业各细分板块一周涨跌幅



来源：Wind、国联证券研究所

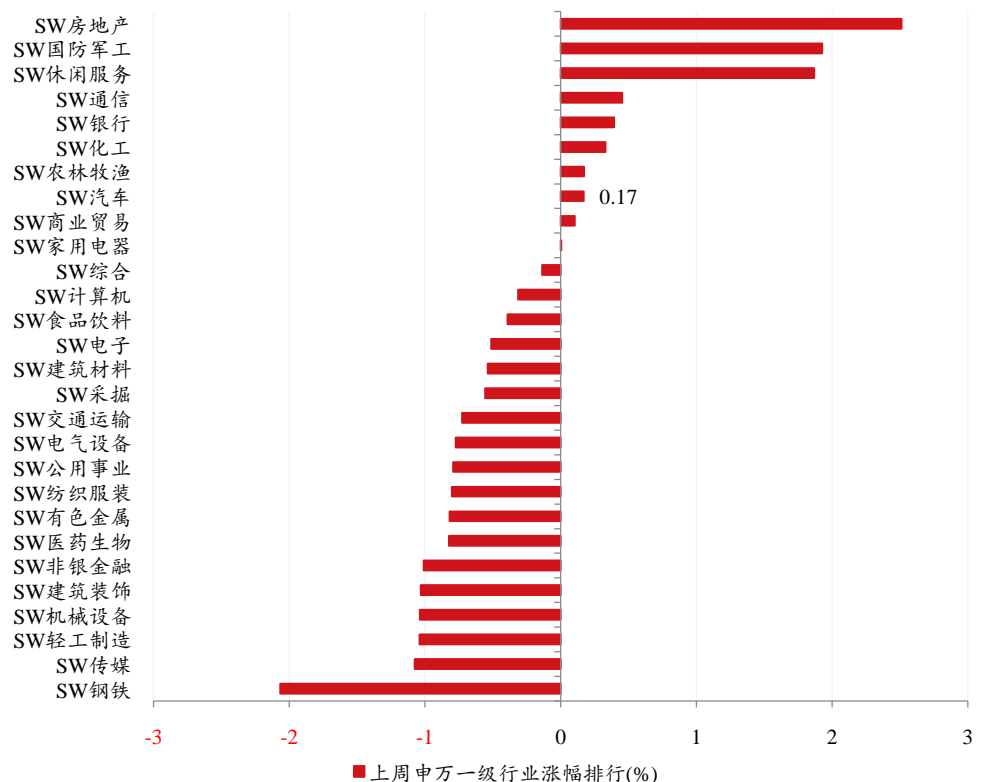
图表 3：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind、国联证券研究所

汽车板块整体小幅上涨 0.17%。上周 28 个一级行业多数收跌，汽车板块在整车板块较好的带动下收涨，涨幅居前。

图表 4：上周申万一级行业涨幅排行

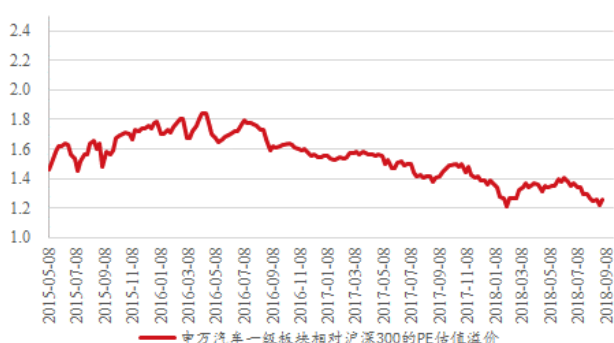


来源：Wind、国联证券研究所

1.1 各子板块估值情况

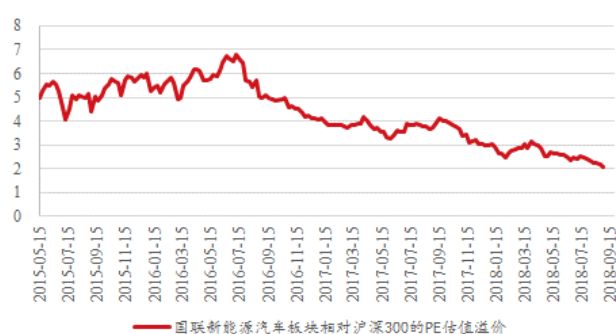
从长期相对估值水平来看,目前申万汽车一级板块相对沪深300指数估值水平再创下近5年新低。在贸易摩擦和对经济担忧加剧的影响下,7月份汽车销量出现下滑,预计8月份仍将出现较大下滑。但基于对中长期汽车销量仍有不少提升空间的判断,我们认为板块受情绪影响已经超跌,估值基本合理,建议积极关注板块中优质个股行情。新能源汽车板块估值继续大幅回调,上周再创下新低,下半年新能源汽车产销增长仍将持续,高续航里程乘用车占比大幅提升,目前情绪面的影响消除后,新能源汽车板块将迎来大幅反弹,建议继续重点关注新能源汽车板块的机会,特别是高镍三元电池的机会。

图表5: 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6: 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45家,停牌3家,下跌114家。光启技术、登云股份和上海凤凰等涨幅居前,猛狮科技、奥特佳、钱江摩托等跌幅居前。上周前期的强势个股跌幅较大,而前期跌幅较大的个股出现反弹,例如重卡板块在中报业绩公布后出现了明显反弹,潍柴和中国重汽涨幅居前。

图表7: 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%
002625.SZ	光启技术	9.54	12.9	8.4	-2.2
002715.SZ	登云股份	14.36	11.0	11.3	4.7
600679.SH	上海凤凰	14.54	9.7	5.7	2.3
002921.SZ	联诚精密	34.82	8.9	8.4	11.2
300572.SZ	安车检测	51.20	7.3	8.4	8.8
002865.SZ	钧达股份	20.10	6.0	8.5	-8.5
603358.SH	华达科技	18.13	5.8	7.9	-3.2
000338.SZ	潍柴动力	8.00	5.7	6.7	3.4
000951.SZ	中国重汽	11.94	4.4	1.3	3.6
600660.SH	福耀玻璃	25.42	3.8	13.9	4.5

来源: Wind、国联证券研究所

图表8: 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%
002684.SZ	猛狮科技	6.67	-11.1	-14.7	-5.0
002239.SZ	奥特佳	3.26	-9.9	-9.9	-9.9
000913.SZ	钱江摩托	10.12	-9.6	16.3	2.7
600297.SH	广汇汽车	6.20	-8.4	-9.1	1.6
603089.SH	正裕工业	17.25	-8.1	-4.7	-6.6
002863.SZ	今飞凯达	6.39	-7.0	-7.4	-9.5
600960.SH	渤海汽车	6.42	-6.1	1.4	-9.2
002725.SZ	跃岭股份	8.25	-5.9	-8.4	-11.7
603085.SH	天威自控	13.56	-5.8	11.1	2.4
000025.SZ	特力A	26.62	-5.7	-5.2	-12.3

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 55 家）上涨 11 家，停牌 2 家，下跌 42 家。欣旺达、融捷股份、方正电机等涨幅居前，雄韬股份、新海宜和东方精工等跌幅居前。

图表 9：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	9.46	9.1	12.2	11.2
002192.SZ	融捷股份	17.61	4.5	-0.5	-11.5
002196.SZ	方正电机	6.41	4.4	0.9	-6.6
002074.SZ	国轩高科	13.19	4.2	4.1	1.2
300681.SZ	英搏尔	42.95	3.0	4.8	-3.3
300068.SZ	南都电源	12.57	2.4	3.0	-1.0
600499.SH	科达洁能	5.72	1.4	-0.3	0.9
300568.SZ	星源材质	30.68	1.1	-9.4	-12.8
300450.SZ	先导智能	23.25	1.1	-0.1	-16.1
002249.SZ	大洋电机	4.27	0.7	-1.2	-3.6

来源：Wind、国联证券研究所

图表 10：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%
002733.SZ	雄韬股份	9.51	-7.4	-12.2	-12.6
002089.SZ	新海宜	3.67	-6.9	-3.9	-15.4
002611.SZ	东方精工	5.35	-6.1	1.3	-3.9
300409.SZ	道氏技术	16.81	-6.0	-5.1	-15.7
300116.SZ	坚瑞沃能	2.04	-5.6	-1.4	-7.3
002466.SZ	天齐锂业	36.56	-4.7	-2.9	-15.6
600884.SH	杉杉股份	16.47	-4.5	-2.3	-4.9
300648.SZ	星云股份	20.80	-4.1	-7.6	-14.2
002709.SZ	天赐材料	24.26	-4.1	-7.8	-13.9
300037.SZ	新宙邦	21.28	-3.9	-3.9	-9.3

来源：Wind、国联证券研究所

2.3 重点覆盖个股行情

上周市场低位震荡，我们重点覆盖个股中潍柴动力、国轩高科、双环传动涨幅居前，渤海汽车、新宙邦、江淮汽车等跌幅居前，主要因为半年业绩不达预期。在经济继续承压，贸易战等利空因素有待继续消化的背景下，短期市场承压明显，市场悲观情绪蔓延，但我们认为短期市场已经过度反应，我们重点覆盖的绝大部分个股投资价值明显，长期看空间明显。

图表 11：重点覆盖股票池涨跌幅

公司名称	收盘价	EPS				本周	本年累计	推荐评级
	2018/8/31	2017	2018E	2019E	2020E	涨跌幅	涨跌幅	
新宙邦	21.28	0.74	0.76	0.86	1.00	-3.9%	2.9%	推荐
亿纬锂能	13.38	0.47	0.49	0.63	0.75	-0.3%	-31.4%	推荐
江淮汽车	4.89	0.23	0.24	0.31	0.44	-3.7%	-47.7%	推荐
拓普集团	16.61	1.01	1.18	1.33	1.60	-3.1%	-32.9%	推荐
国轩高科	13.19	0.74	0.65	0.69	0.78	4.2%	-40.3%	推荐
中鼎股份	11.54	0.92	1.04	1.21	1.40	-1.9%	-35.1%	推荐
精锻科技	13.11	0.62	0.74	0.87	1.04	1.8%	-11.8%	推荐
渤海汽车	6.42	0.25	0.24	0.28	0.33	-6.1%	-12.2%	推荐
宁波高发	17.94	1.42	1.77	2.22	2.79	-1.5%	-26.9%	推荐
富奥股份	4.26	0.46	0.55	0.59	0.88	-3.0%	-24.5%	推荐
银轮股份	7.41	0.39	0.51	0.65	0.81	-0.9%	-24.1%	推荐
双环传动	7.32	0.35	0.47	0.63	0.80	1.9%	-24.7%	推荐
长安汽车	6.99	1.49	1.54	1.80	2.04	-2.8%	-41.6%	推荐
潍柴动力	8.00	0.85	0.99	1.08	1.20	5.7%	-1.3%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						-1.6%	-26.1%	

来源：Wind、国联证券研究所

2.4 股票组合推荐(维持上周推荐)

本周股票组合维持不变。上周我们推荐的股票组合反弹明显，上涨 2.35%，大幅强于指数。潍柴动力反弹最多，对于重卡板块，我们认为 18-19 重卡销量稳定性有望高于市场预期，个股的盈利能力将好于市场预期，当前估值处于低位，安全边际较高，我们继续推荐。

图表 12：本周股票组合

公司名称	收盘价 2018/8/31	推荐逻辑
潍柴动力	8.00	重卡产销量好于预期，全年业绩稳定增长，估值优势明显
宁波高发	17.94	受益吉利崛起核心标的，切入汽车电子控制，长期空间广阔。
精锻科技	13.11	优质精锻齿轮标的，大众配套量稳步提升。
三环传动	7.32	自动变速器国产化核心收益标的，18 年业绩继续高速增长。

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

图表：2018 年半年报汇总

公司	代码	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
兴民智通	002355.SZ	9.22	8.5	4020.7	0.51	0.06
坚瑞沃能	300116.SZ	32.38	-46.62	-166987	-399.03	-0.6865
中科电气	300035.SZ	2.54	53.36	5,062.51	77.06	0.0977
方正电机	002196.SZ	5.95	9.52	4,449.06	-21.77	0.1002
当升科技	300073.SZ	16.3	95.22	11,280.81	-22.16	0.281
华友钴业	603799.SH	67.83	79.05	150,760.84	123.38	2.544
威孚高科	000581.SZ	49.61	4.92	154,524.27	16.54	1.53
模塑科技	000700.SZ	22.53	5.96	1,325.62	-88.97	0.016
宁波华翔	002048.SZ	69.4	-2.49	29,740.86	-24.18	0.47
广东鸿图	002101.SZ	26.79	25.92	17,653.03	15.33	0.33
松芝股份	002454.SZ	18.45	4.62	7,026.92	-38.66	0.15
亚夏汽车	002607.SZ	27.69	-3.77	3,773.29	-11.41	0.05
蓝黛传动	002765.SZ	5.7	-2.58	4,384.51	-31.65	0.1
双林股份	300100.SZ	19.48	-3.09	9,113.66	-47.19	0.22
奥联电子	300585.SZ	1.79	-6.92	2,842.66	-6.15	0.18
美力科技	300611.SZ	2.53	35.93	2,053.00	-3.9	0.11
越博动力	300742.SZ	4.28	3.39	3,809.55	13.13	0.61
东风汽车	600006.SH	57.89	-28.93	29,125.31	116.1	0.1456
宇通客车	600066.SH	120.17	29.03	61,649.45	-23.42	0.28
东风科技	600081.SH	31.99	15.23	9,878.35	19.77	0.315
凌云股份	600480.SH	63.27	9.12	17,673.00	-24.68	0.39
贵航股份	600523.SH	14.3	-15.91	7,505.82	-23.78	0.19
黎明股份	603006.SH	4.82	4.35	4,625.57	-15.13	0.24
常熟汽饰	603035.SH	6.82	16.69	26,721.88	121.87	0.95
天成自控	603085.SH	4.06	42.85	3,000.82	7.71	0.13

腾龙股份	603158.SH	5.16	17.45	5,510.40	-16.56	0.26
华懋科技	603306.SH	5.09	14.78	14,890.46	19.56	0.6
华达科技	603358.SH	18.92	34.55	14,338.72	8.33	0.64
科达洁能	600499.SH	30.17	20.54	28,060.34	0.91	0.178
寒锐钴业	300618.SZ	15.02	204.42	52,877.92	288.97	2.75
合康新能	300048.SZ	6.53	7.26	1,601.11	-63.6	0.0143
广汇汽车	600297.SH	781.5	11.19	210,957.67	5.22	0.2548
富奥股份	000030.SZ	38.19	11.61	48,141.40	6.17	0.37
万向钱潮	000559.SZ	58.84	6.3	45,019.72	1.41	0.164
鸿特科技	300176.SZ	20.89	133.86	38,242.97	732.4	1.8762
江铃汽车	000550.SZ	142.88	-8.8	31,895.08	-42.31	0.37
岱美股份	603730.SH	17.27	14.5	30,209.29	10.6	0.74
中国汽研	601965.SH	14.51	34.65	17,359.84	26.71	0.18
天汽模	002510.SZ	9.13	3.12	7,826.26	2.45	0.09
浩物股份	000757.SZ	3.49	9.55	6,018.73	178.01	0.13
科华控股	603161.SH	6.17	53.07	4,813.60	-16.1	0.38
合力科技	603917.SH	2.76	14.04	4,628.74	24.49	0.2952
西菱动力	300733.SZ	2.92	3.67	4,254.68	-0.92	0.28
亚太股份	002284.SZ	21.33	9.09	3,607.97	-44.62	0.05
朗博科技	603655.SH	0.91	0.71	1,978.17	18.18	0.19
日盈电子	603286.SH	1.6	12.63	1,275.63	-24.25	0.14
襄阳轴承	000678.SZ	8.25	3.58	-487.81	-204.58	-0.01
安凯客车	000868.SZ	14.93	-37.16	-14,212.95	-393.78	-0.2
潍柴动力	000338.SZ	822.64	13.76	439258.74	65.76	0.55
欣旺达	300207.SZ	75.52	38.08	22,082.45	21.25	0.16
中国宝安	000009.SZ	43.38	47.59	11,490.98	43.49	0.0535
鹏辉能源	300438.SZ	9.62	20.95	15,565.42	61.78	0.55
国轩高科	002074.SZ	26.07	8.76	46,555.18	4.57	0.41
天齐锂业	002466.SZ	32.89	36.24	130,939.05	41.71	1.15
东方精工	002611.SZ	22.65	115.95	20,681.47	53.84	0.11
科恒股份	300340.SZ	11.85	58.64	3,708.17	-38.98	0.3146
金银河	300619.SZ	2.75	58.94	2,724.80	26.85	0.36
恒立实业	000622.SZ	0.37	72.55	-385.71	51.42	-0.0091
中鼎股份	000887.SZ	60.98	13.32	70,151.27	12.41	0.57
中国中期	000996.SZ	0.23	-7.67	710.35	-37.07	0.0206
宗申动力	001696.SZ	29.55	13.45	16,915.14	3.24	0.1477
八菱科技	002592.SZ	3.73	-10.6	1,070.89	-86.39	0.04
比亚迪	002594.SZ	541.51	20.23	47,909.90	-72.19	0.13
华阳集团	002906.SZ	16.17	-17.77	1,472.60	-89.16	0.03
富临精工	300432.SZ	6.53	-40.58	7,891.99	-62.82	0.1547
雷迪克	300652.SZ	2.28	1.37	3,984.25	12.92	0.45
隆盛科技	300680.SZ	0.6	-34.37	559.5	-60.76	0.08
兆丰股份	300695.SZ	2.33	-14.25	9,119.16	16.4	1.37
亚星客车	600213.SH	11.09	29.25	1,733.97	25.94	0.08
江淮汽车	600418.SH	237.09	-6.34	16,346.27	-52.58	0.09
交运股份	600676.SH	45.9	9.37	19,956.63	19.63	0.194
小康股份	601127.SH	104.53	3.8	23,677.50	-39.36	0.27

新泉股份	603179.SH	18.53	17.23	15,204.11	39.58	0.67
保隆科技	603197.SH	11.38	16.09	8,560.93	-9.14	0.5194
常青股份	603768.SH	9.95	9.23	5,642.11	4.17	0.28
宁波高发	603788.SH	7.38	25.08	15,605.20	32.18	0.68
铁流股份	603926.SH	4.03	-0.11	4,559.85	-15.06	0.38
凯马 B	900953.SH	22.55	-9.58	-2,442.29	-898.19	-0.0382
新海宜	002089.SZ	1.91	-69.3	1,331.04	-76.24	0.0097
*ST 尤夫	002427.SZ	19.07	-3.69	2,314.73	-81.16	0.0581
格林美	002340.SZ	70.26	63.92	41,121.68	50.83	0.11
西藏矿业	000762.SZ	2.35	43.03	-3,723.48	-14.18	-0.0715
长安汽车	000625.SZ	356.43	6.22	160,960.66	-65.16	0.34
一汽轿车	000800.SZ	134.79	0.58	8,091.24	-70.08	0.0497
钱江摩托	000913.SZ	19.11	53.2	6,738.68	33.04	0.15
一汽夏利	000927.SZ	7.3	17.28	-63,742.57	7.03	-0.4
中国重汽	000951.SZ	225.41	23.1	48,371.12	1.01	0.72
中通客车	000957.SZ	24.01	5.37	3,056.20	-50.36	0.05
金固股份	002488.SZ	14.63	12.1	8,421.65	229.46	0.12
上汽集团	600104.SH	4,571.78	17.19	1,898,186.34	18.95	1.625
福田汽车	600166.SH	216.63	-5.54	-90,060.72	-986.19	-0.135
中华控股	600653.SH	31.67	41.77	-22,116.76	-26.75	-0.1136
ST 嘉陵	600877.SH	2.01	-35.76	-16,022.43	-312.81	-0.2331
渤海汽车	600960.SH	14.59	23.8	7,712.08	-35.91	0.0811
庞大集团	601258.SH	271.14	-17.65	25,856.31	-12.82	0.04
长城汽车	601633.SH	479.58	16.99	369,579.93	52.73	0.4049
伯特利	603596.SH	13.11	24.62	15,013.95	22.09	0.39
金鸿顺	603922.SH	5.36	8.12	3,842.26	-28.9	0.3

来源：Wind、国联证券研究所

奥联电子(300585) 8月28日发布关于对外投资成立中韩合资公司的公告：基于目前智能汽车、新能源汽车的良好发展前景，为提高南京奥联汽车电子电器股份有限公司的综合竞争力，公司以自有资金与韩国株式会社 Truwin 共同投资成立奥联特睿科技有限公司，双方对该新设立合营企业的投资总额约合人民币 2721.12 万元，公司出资约 1387.77 万元，占比 51%，公司成立后，奥联特睿将成为公司的控股子公司。

豪能股份(603809)8月29日发布关于公司成立泸州全资子公司的公告：公司拟出资 10,000 万元人民币在泸州高新区成立全资子公司泸州豪能传动技术有限公司。

凌云股份(600480) 8月29日发布关于配股事宜获得国务院国资委批复的公告：公司近日收到实际控制人中国兵器工业集团有限公司转发的国务院国有资产监督管理委员会《关于凌云工业股份有限公司配股有关问题的批复》。

亚太股份(002284) 8月29日发布关于对全资子公司广德亚太增资的公告：为了满足广德亚太汽车智能制动系统有限公司的业务发展需要，公司拟用自有资金对广德亚太增资 19,100 万元，增资完成后广德亚太注册资本由 900 万元增加至 20,000 万元。

华懋科技(603306) 8月30日发布关于向激励对象授予第三期限制性股票的公告：2018

年8月29日公司董事会决议向296位激励对象授予600万股限制性股票,授予价格为8.22元/股,解锁期限分别为12个月、24个月、36个月后,解锁比例分别为40%、30%、30%,解锁条件皆以2017年净利润为基数,2018年、2019年、2020年的净利润增长率分别不低于15%、25%、35%。

蓝海华腾(300484)8月30日发布关于首次实施回购公司股份的公告:公司基于对未来发展前景的信心以及内在价值的认可,决议在6个月内拟使用自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份,用于后期实施股权激励计划或员工持股计划,回购资金总金额不超过人民币3,000万元且不低于1,000万元,回购股份的价格不超过人民币18.00元/股。

保隆科技(603197)8月31日发布关于对外投资的公告:公司与Salzgitter Hydroforming Verwaltungs GmbH签署了《用于设立保隆沙士基达(安徽)液压成型有限公司中外合资经营企业合同》,合资公司注册资本600万欧元,保隆科技出资306万欧元,占注册资本的51%。

国机汽车(600335)9月1日发布关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案:公司拟向国机集团发行股份购买其持有的中汽工程100%股权,并拟向不超过十名符合条件的特定投资者以非公开发行股份的方式募集配套资金,拟募集资金总额不超过239,813.00万元,募集配套资金总额不超过本次拟购买资产交易价格的100%,且发行股份数量不超过本次发行前公司总股本的20%。

众泰汽车(000980)9月1日发布关于2017年重大资产重组限售股份上市流通的提示性公告:公司本次解除限售股的数量为155,763,240股,占公司总股本的7.68%,上市流通日为2018年9月5日。

3.2 行业重要新闻

特斯拉将放弃私有化马斯克称私有化方案比预期要难

8月25日,据特斯拉官网发布消息,特斯拉董事会及首席执行官伊隆·马斯克(Elon Musk)决定同意放弃私有化,保持上市公司身份,马斯克向董事会表示,在考虑了所有因素后,他认为不再进行私有化交易是更好的决定。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75539>

宝马发布产品转型规划,2025年全部为新能源车型

据外媒报道,宝马计划到2025年之前,旗下车型将全部设计成混合动力车型或纯电动车型,宝马还计划到2030年前将所有M车型电动化。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75670>

皮卡将加速美电动车普及马斯克或加快其皮卡上市

据Electrek网站报道,特斯拉皮卡车是马斯克最喜欢的旗下公司产品,考虑到皮卡车型将成为推动美国电动汽车普及的一个越来越重要的工具,现在马斯克考虑加速这款产品的上市计划。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75661>

车辆购置税法草案提请全国人大常委会审议维持10%税率不变

车辆购置税法草案于8月27日提请十三届全国人大常委会第五次会议审议,维持10%税

率不变，与此同时，为维护纳税人合法权益，草案规定，纳税人将已征车辆购置税的车辆退回车辆生产企业或者销售企业的，可以按照国家有关规定向主管税务机关申请退还车辆购置税税款。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/08/27092308238I70059341C102.shtml?area=a&idx=1>

毕福康和戴雷亲试工程样车，拜腾进入量产倒计时

8月28日，据拜腾官方消息显示，拜腾的首台可驾驶的工程样车已经完成，将迎接一系列行驶状态下的各项安全、耐久性等专业测试。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75772>

大众投入 40 亿美元打造网联汽车平台

大众汽车计划投资 40 亿美元用于开发联网和自动驾驶汽车技术，其中包括一个支持汽车共享、交付以及其他服务的专有软件操作系统。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75768>

欧洲上半年电动车销量激增 40% 保有量超 100 万辆

据外媒报道，最新数据显示，今年上半年，欧洲电动汽车销量增幅逾 40%，截至到目前，欧洲电动车保有量已超 100 万辆，欧洲落后中国一年实现这一里程碑式的目标，但却领先于美国，由于特斯拉最新车型广受欢迎，美国预计将于今年晚些时候达到这一目标。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/08/28061159I159I70059349C501.shtml?area=a&idx=2>

百度与神州优车达成战略合作打造百万辆级智能网联车队

8月29日，百度与神州优车达成战略合作，双方将基于百度 Apollo 平台在智能网联、自动驾驶领域展开深度合作，根据协议，神州优车将基于 Apollo 平台，搭建自有车载 OS，实现百万辆级百度车联网产品搭载，完成车辆的智能化升级。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75861>

恒大夏海钧：FF91 先在美国量产预计明年底在国内量产

在与投资者台下交流时，恒大总裁兼 FF 董事长夏海钧表示，看运行的稳定性等多项性能如何，FF91 量产车先在美国出，国内预计明年年底在广州南沙建设。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75836>

蔚来汽车计划在美发行 1.6 亿股股价区间为 6.25-8.25 美元

据外媒报道，蔚来汽车于当地时间 8 月 28 日向美国证券交易委员会（SEC）提交了首次公开募股（IPO）招股书的补充文件，计划在 IPO 中发行 1.6 亿股美国存托股票（ADS），发行价格区间为 6.25 美元至 8.25 美元，每股美国存托股票相当于 1 股 A 级普通股，此外，根据美国网站 IPO Boutique 显示的信息，蔚来汽车将于 9 月 12 日在纽交所正式上市。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/08/2908010212I70059575C101.shtml?area=a&idx=2>

吉利在宁波建新工厂剑指中大型车市场

据路透社，吉利汽车正在宁波建设一座年产量可达 25 万部的新工厂，将为中大型车增加更多产能，为新品牌领克推出更多车型。领克于去年 11 月登陆中国市场，计划 2019 年登陆欧洲市场，随后进入美国。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75944>

全球汽车增速料放缓至 1.8% 远不及 5% 水平

8月29日，全球汽车市场预测公司 LMC 表示，2018 年全球汽车销量有望达到 9700 万辆，

但增速同比放缓至 1.8%，远不及 2010 年来 5% 的年均增速。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/75941>

1.63 亿美元！潍柴动力投资加拿大巴拉德

8 月 29 日，加拿大燃料电池专家巴拉德电力系统公司（Ballard Power Systems）宣布与中国潍柴动力公司（Weichai Power）建立广泛战略合作伙伴关系，中国潍柴将向巴拉德投资约 1.63 亿美元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/75924>

在华产能闲置现代计划将在华生产的车辆出口到东南亚

据外媒报道，有知情人士透露，由于现代汽车在华销量下跌，造成在华产能大规模闲置，因此现代汽车计划将在华生产的车辆出口至东南亚。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/08/300747594759I70059873C102.shtml?area=a&id=2>

荣威光之翼 MARVELX 开启营销新模式，补贴后全国统一售价 26.88 万-30.88 万

8 月 30 日，全球首款电动智能超跑 SUV 荣威光之翼 MARVEL X 公布售价并开启预售：后驱版售价 26.88 万元，全驱版售价 30.88 万元，荣威光之翼 MARVELX 还发布了“超级用户服务计划”的详细服务内容，全方位覆盖养修、能量、保险、出行 4 大用车场景。

<http://www.evhui.com/75906.html>

日本 2050 年禁售燃油车推动日系车全球 xEV 化

8 月 31 日，中国汽车产业论坛（泰达）国际论坛中日汽车产业对话会在天津召开，在会议上，日本经济产业省提出，到 2050 年，日本汽车厂商在全球销售的乘用车都将实现电动化，即不再销售新的纯内燃机车型，而是推动供应全球的日系车实现 xEV 化，即只销售纯电动汽车、插电式混合动力车、混合动力车以及燃料电池车。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/76065>

丰田电动化提速，2025 年所有车型设电动化选项

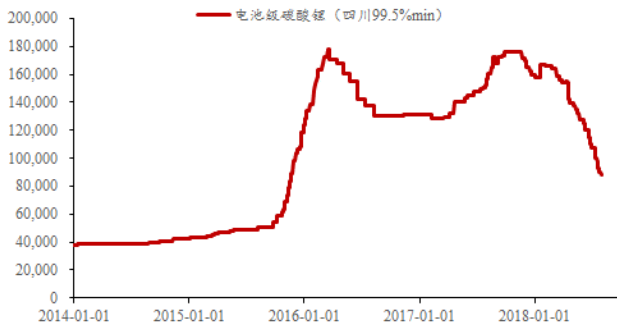
丰田将于 2020 年首先在中国正式引进自主研发的量产型 EV，之后向全球推广丰田和雷克萨斯两个品牌的产品，计划到 21 世纪 20 年代前半期在全球推出 10 多款 EV。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/76009>

4 产业链数据跟踪

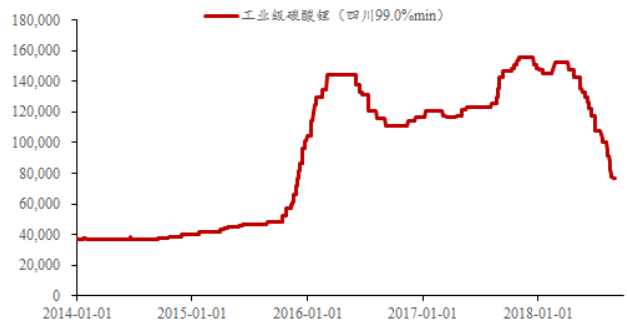
4.1 锂电池及原材料

图表 13: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



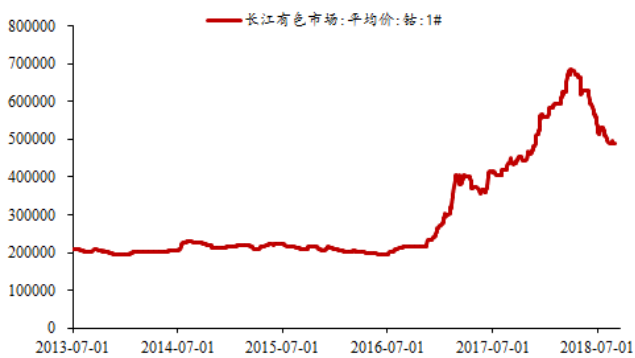
来源: 百川资讯、国联证券研究所

图表 14: 工业级碳酸锂价格走势 (元/吨)



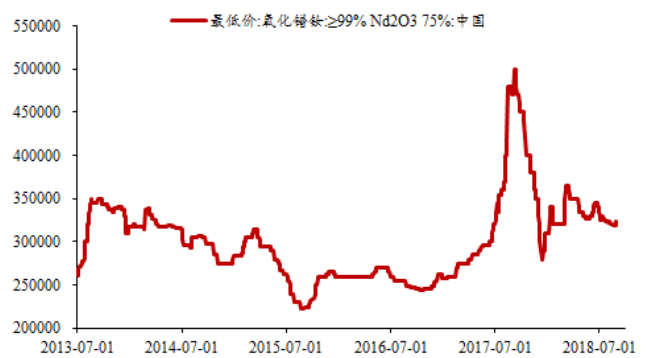
来源: 百川资讯、国联证券研究所

图表 15: 钴价走势 (元/吨)



来源: Wind、国联证券研究所

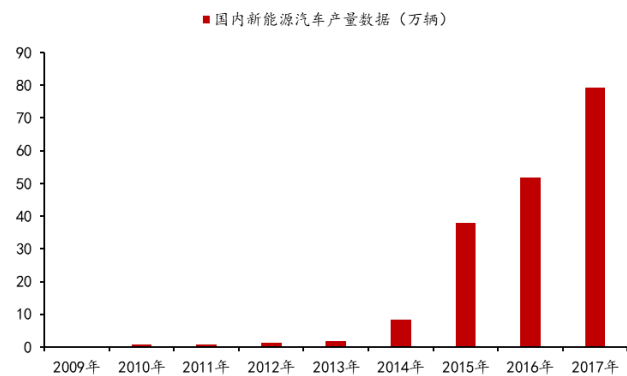
图表 16: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind、国联证券研究所

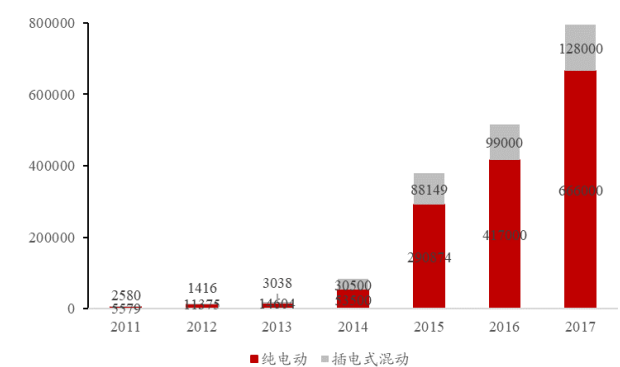
4.2 新能源汽车销量统计

图表 17: 国内新能源汽车产量数据



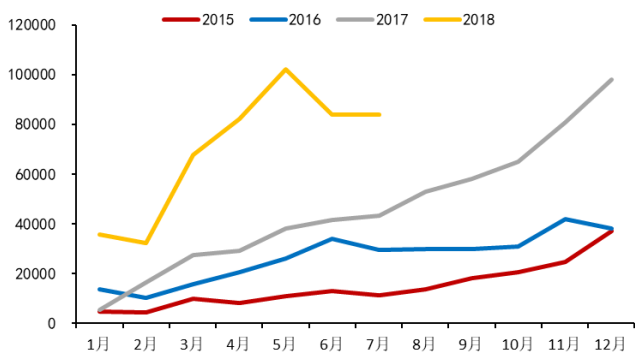
来源: Wind、国联证券研究所

图表 18: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



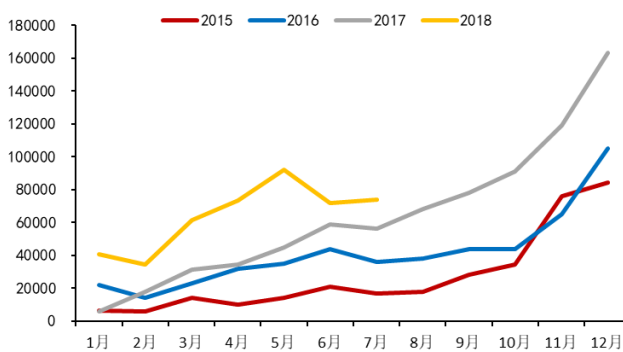
来源: Wind、国联证券研究所

图表 19：国内新能源汽车月度销量跟踪



来源：中汽协、国联证券研究所

图表 20：国内新能源乘用车月度销量跟踪



来源：乘联会、国联证券研究所

图表 21：美国 2017 年新能源汽车销量统计

2018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	1875	2485	3820	3875	6250	6062	14250						38617
Toyota Prius Prime	1496	2050	2922	2626	2924	2237	1984						16239
Tesla Model S	800	1125	3375	1250	1520	2750	1200						12020
Chevrolet Bolt EV	1177	1424	1774	1275	1125	1083	1175						9033
Tesla Model X	700	975	2825	1025	1450	2550	1325						10850
Chevrolet Volt	713	983	1782	1325	1675	1336	1475						9289
Nissan LEAF	150	895	1500	1171	1576	1367	1149						7808
Honda Clarity PHEV	594	881	1061	1049	1639	1445	1375						8044
Ford Fusion Energi	640	794	782	742	740	604	522						4824
BMW i3	382	623	992	503	424	580	464						3968
BMW X5 Xdrive 40e	261	596	627	563	499	942	431						3919
2018美国销量	12049	16845	26373	19681	24560	25179	26208						150895
2017美国销量	11004	12375	18542	13367	16596	17046	15540	16514	21242	14315	17178	26107	199826

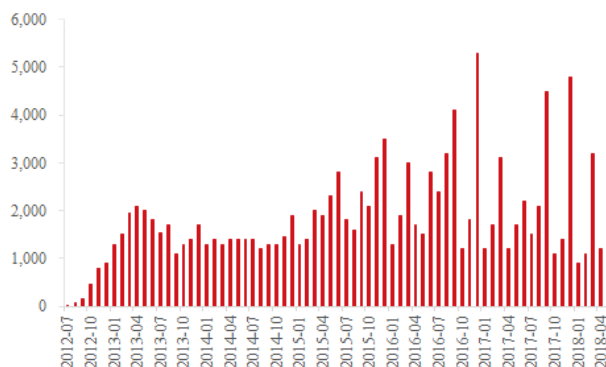
来源：InsideEVs、国联证券研究所

图表 22：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

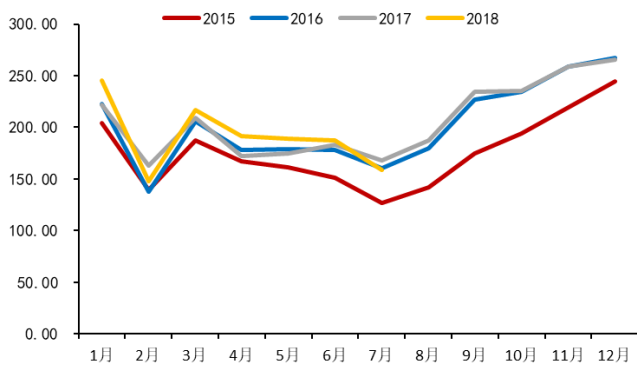
图表 23：Model S 美国市场月度销量统计



来源：Hybrid Cars、国联证券研究所

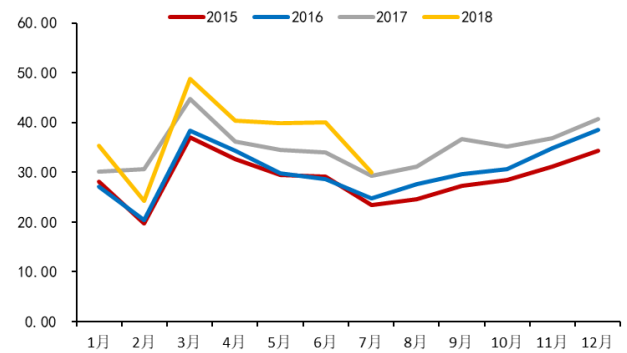
4.3 汽车产量统计

图表 24：乘用车月度销量跟踪



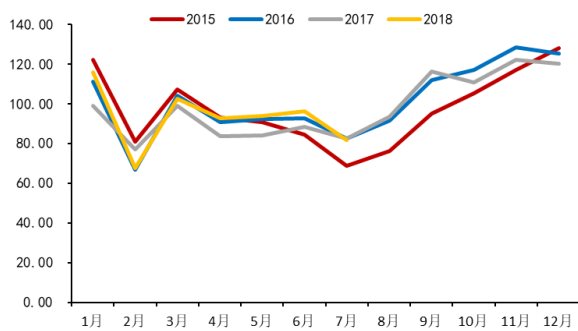
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 25：商用车月度销量跟踪



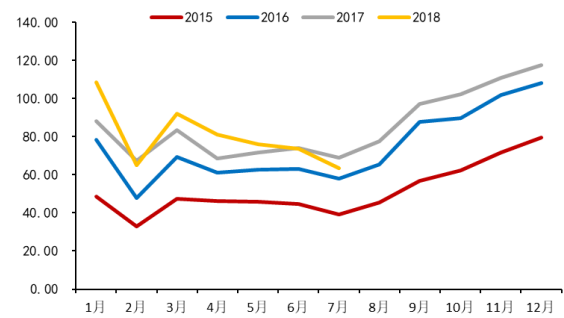
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 26：轿车月度销量跟踪



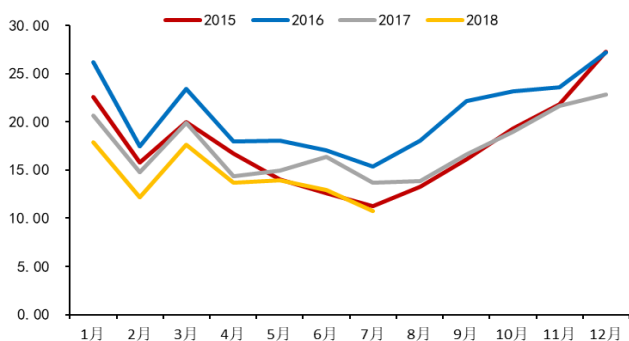
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 27：SUV 月度销量跟踪



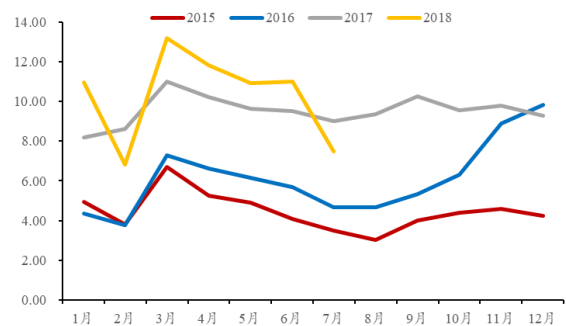
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 28：MPV 月度销量跟踪



来源：中汽协、国联证券研究所

图表 29：重卡月度产量跟踪



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：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810