

山东重工与中国重汽战略合作，打造第一商用车集团

汽车行业周报 18年 35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

上周市场出现大幅下跌，沪深300下跌1.35%。汽车板块国联新能源汽车下跌2.58%，申万整车下跌2.27%，明显跑输沪深300。申万汽车服务下跌1.29%，申万汽车零部件下跌1.49%。年初以来，汽车各子版块指数均大幅跑输沪深300指数。

➢ 行业重要事件及本周观点

【中国重汽与山东重工战略合作：3-5年打造中国第一商用车集团】2018年9月1日，经中共济南市委常委会研究，谭旭光任中国重型汽车集团有限公司党委书记，董事、董事长。从17年开始，在汽车央企大整合的背景下山东率先启动了地方国企汽车业整合大幕，山东省先是任命谭旭光兼任山东省交通工业集团董事长，尔后将后者全部股权被划转至山东重工集团。如今谭旭光兼任了中国重汽董事长，这被业界人士解读为，将为下一步二者实质性重组做准备、过渡。谭旭光表示，将实现全系列商用车中国第一、全球领先的战略愿景，用3-5年打造中国第一的商用车集团；实现技术全球引领，掌控高端商用车核心竞争力，加快新能源、智能网联汽车发展。

【本周观点：弱势震荡行情持续】在贸易站升温的背景下，维持短期行业跟随大盘弱势震荡的格局。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)。排放升级和排放治理的严格实施，重卡板块的盈利韧性仍将超市场预期，建议继续关注重卡核心零部件供应商潍柴动力。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28家，停牌6家，下跌128家。合力科技、联诚精密、猛狮科技涨幅居前。奥佳华、保隆科技、渤海汽车等跌幅居前。

➢ 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% | -3.5% | -2.03% | 潍柴动力 | 30% |
| 宁波高发 | 20% | -2.8% | | 宁波高发 | 20% |
| 精锻科技 | 20% | 1.2% | | 精锻科技 | 20% |
| 双环传动 | 30% | -2.2% | | 双环传动 | 30% |
| 2018年累计收益 | | | -25.0% | | |

➢ 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 | 6 |
| 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 | 9 |
| 4 | 产业链数据跟踪 | 13 |
| 4.1 | 锂电池及原材料 | 13 |
| 4.2 | 新能源汽车销量统计 | 13 |
| 4.3 | 汽车产量统计 | 15 |
| 5 | 风险提示: | 15 |

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) | 13 |
| 图表 16: | 工业级碳酸锂价格走势 (元/吨) | 13 |
| 图表 17: | 钴价走势 (元/吨) | 13 |
| 图表 18: | 氧化镨钕价格走势 (元/吨) | 13 |
| 图表 19: | 国内新能源汽车产量数据 | 13 |
| 图表 20: | 国内新能源汽车产量按技术路线分布 | 13 |
| 图表 21: | 国内新能源汽车月度销量跟踪 | 14 |
| 图表 22: | 国内新能源乘用车月度销量跟踪 | 14 |
| 图表 23: | 美国 2017 年新能源汽车销量统计 | 14 |
| 图表 24: | TESLA 电动汽车全球季度销量统计 | 14 |
| 图表 25: | Model S 美国市场月度销量统计 | 14 |
| 图表 26: | 乘用车月度销量跟踪 | 15 |
| 图表 27: | 商用车月度销量跟踪 | 15 |

| | |
|-----------------------|----|
| 图表 28：轿车月度产量跟踪..... | 15 |
| 图表 29：SUV 月度产量跟踪..... | 15 |
| 图表 30：MPV 月度产量跟踪..... | 15 |
| 图表 31：重卡月度产量跟踪..... | 15 |

本周主要观点：山东重工与中国重汽战略合作，打造第一商用车集团

上周市场出现大幅下跌，沪深 300 下跌 1.35%。汽车板块国联新能源汽车下跌 2.58%，申万整车下跌 2.27%，明显跑输沪深 300。申万汽车服务下跌 1.29%，申万汽车零部件下跌 1.49%。年初以来，汽车各子版块指数均大幅跑输沪深 300 指数。

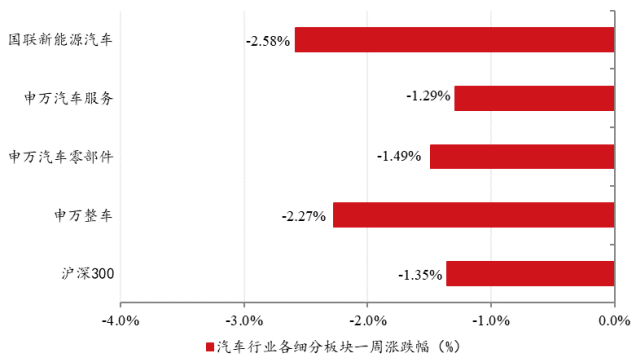
【中国重汽与山东重工战略合作：3-5 年打造中国第一商用车集团】2018 年 9 月 1 日，根据中国重汽集团官方网站称，经中共济南市委常委会研究，谭旭光任中国重型汽车集团有限公司党委书记，董事、董事长。从 17 开始，在汽车央企大整合的背景下山东率先启动了地方国企汽车业整合大幕，山东省先是任命谭旭光兼任山东省交通工业集团董事长，尔后将后者全部股权被划转至山东重工集团。如今谭旭光兼任了中国重汽董事长，这被业界人士解读为，将为下一步二者实质性重组做准备、过渡。作为中国重汽党委书记、董事长谭旭光第一次发表了主旨演讲。谭旭光表示，将“实现全系列商用车中国第一、全球领先的战略愿景，用 3-5 年打造中国第一的商用车集团；实现技术全球引领，掌控高端商用车核心竞争力，加快新能源、智能网联汽车发展。

【本周观点：弱势震荡行情持续】在贸易战升温的背景下，维持短期行业跟随大盘弱势震荡的格局。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）。排放升级和排放治理的严格实施，重卡板块的盈利韧性仍将超市场预期，建议继续关注重卡核心零部件供应商潍柴动力。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）。

1 板块一周行情回顾

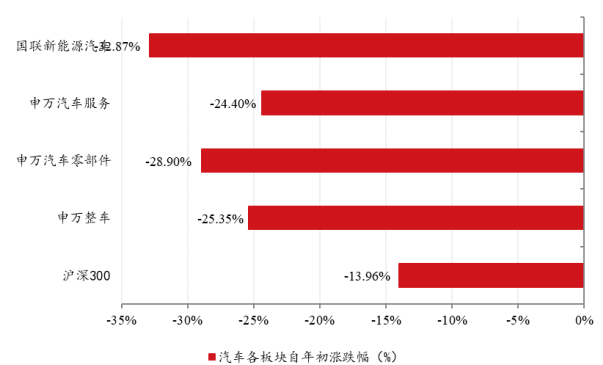
上周市场出现大幅下跌，沪深 300 下跌 1.35%。汽车板块国联新能源汽车下跌 2.58%，申万整车下跌 2.27%，明显跑输沪深 300。申万汽车服务下跌 1.29%，申万汽车零部件下跌 1.49%。年初以来，汽车各子版块指数均大幅跑输沪深 300 指数。

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

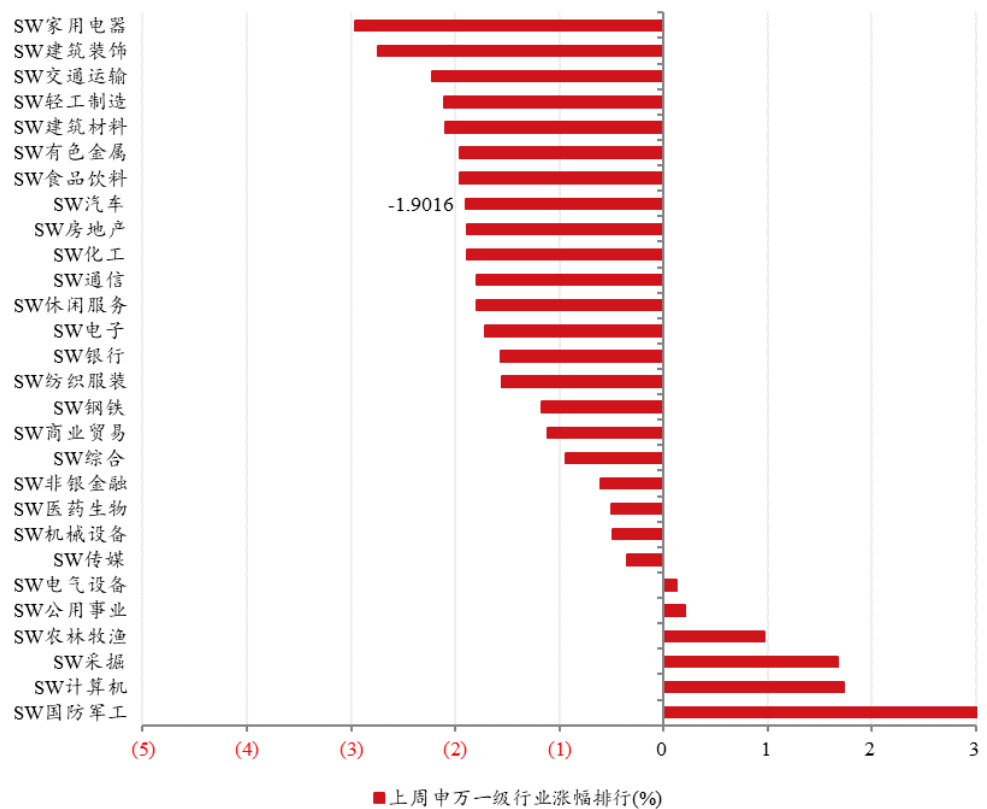
图表 2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind、国联证券研究所

上周汽车板块下跌 1.9016%。汽车行业在 28 个一级行业跌幅居前，国防军工、计算机、采掘行业涨幅居前，家用电器、建筑装饰、交通运输跌幅居前。

图表 3：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指数估值水平即将再创下近5年新低。2018年汽车市场整体平稳,经过大幅回调后,汽车板块的整体估值已经比较接近历史最低,我们仍然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,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28家,停牌6家,下跌128家。合力科技、联诚精密、猛狮科技涨幅居前。奥佳华、保隆科技、渤海汽车等跌幅居前。

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% |
|-----------|------|-------|------|------|------|
| 603917.SH | 合力科技 | 14.55 | 16.1 | 15.5 | 11.8 |
| 002921.SZ | 联诚精密 | 38.12 | 8.6 | 31.2 | 19.7 |
| 002684.SZ | 猛狮科技 | 7.29 | 5.8 | -9.1 | 6.7 |
| 603023.SH | 威帝股份 | 5.85 | 5.4 | 4.8 | -1.0 |
| 603129.SH | 春风动力 | 17.47 | 4.1 | 4.9 | 5.0 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 13.54 | 3.4 | 1.3 | -4.3 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 13.27 | 3.4 | 2.5 | 0.7 |
| 002363.SZ | 隆基机械 | 5.64 | 3.1 | 3.7 | 0.5 |
| 603035.SH | 常熟汽饰 | 13.95 | 3.1 | 4.7 | 6.2 |
| 600303.SH | 曙光股份 | 5.32 | 3.1 | 2.1 | 0.8 |

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% |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|
| 002239.SZ | 奥特佳 | 2.50 | -30.9 | -30.9 | -30.9 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 19.56 | -12.3 | -15.7 | -24.8 |
| 600960.SH | 渤海汽车 | 6.04 | -11.3 | -9.6 | -11.4 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 18.75 | -11.1 | -0.3 | -16.5 |
| 002625.SZ | 光启技术 | 9.03 | -10.7 | 8.4 | -4.0 |
| 603922.SH | 金鸿顺 | 16.12 | -9.7 | -7.2 | -9.6 |
| 000927.SZ | 一汽夏利 | 3.07 | -9.4 | -9.7 | -10.0 |
| 000913.SZ | 钱江摩托 | 9.08 | -9.4 | -11.2 | -1.3 |
| 002488.SZ | 金固股份 | 10.08 | -9.4 | -13.0 | -7.8 |
| 603776.SH | 永安行 | 22.85 | -9.2 | -8.2 | -21.9 |

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 10 家，停牌 2 家，下跌 43 家。板块个股中，坚瑞沃能、石大胜华、长园集团涨幅居前；星源材质、天齐锂业、赣锋锂业跌幅居前。

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% |
|-----------|------|-------|------|------|-------|
| 300116.SZ | 坚瑞沃能 | 2.29 | 11.2 | 6.5 | 9.6 |
| 603026.SH | 石大胜华 | 21.67 | 8.2 | 5.6 | 1.3 |
| 600525.SH | 长园集团 | 8.07 | 7.5 | 8.2 | -1.8 |
| 002418.SZ | 康盛股份 | 3.38 | 6.6 | 10.8 | 3.7 |
| 002091.SZ | 江苏国泰 | 5.83 | 2.3 | 2.1 | -1.9 |
| 300457.SZ | 赢合科技 | 25.53 | 1.4 | 5.2 | 4.8 |
| 300484.SZ | 蓝海华腾 | 11.29 | 1.1 | -2.8 | -6.5 |
| 002364.SZ | 中恒电气 | 10.90 | 0.8 | 2.4 | 5.8 |
| 002074.SZ | 国轩高科 | 13.30 | 0.6 | 4.2 | -1.0 |
| 300001.SZ | 特锐德 | 12.19 | 0.3 | -1.9 | -10.5 |

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% |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|
| 300568.SZ | 星源材质 | 27.22 | -12.5 | -12.1 | -21.1 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 33.44 | -11.3 | -14.0 | -17.0 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 27.29 | -10.5 | -11.8 | -14.2 |
| 002611.SZ | 东方精工 | 5.15 | -8.8 | -7.4 | -9.5 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 23.25 | -8.5 | -9.6 | -15.7 |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 13.19 | -8.2 | -10.5 | -18.5 |
| 300409.SZ | 道氏技术 | 15.79 | -7.7 | -14.6 | -19.4 |
| 300648.SZ | 星云股份 | 20.25 | -7.2 | -9.2 | -19.0 |
| 300073.SZ | 当升科技 | 22.60 | -6.8 | -9.5 | -16.3 |
| 002407.SZ | 多氟多 | 11.56 | -6.5 | -7.6 | -11.1 |

来源：Wind、国联证券研究所

2.3 重点覆盖个股行情

上周市场大跌，我们重点覆盖个股中均出现下跌，除精锻科技、国轩高科小幅上涨外，其余个股均出现下跌，其中，中鼎股份、渤海汽车、新宙邦跌幅居前。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 10：重点覆盖股票池涨跌幅

| 公司名称 | 收盘价 | EPS | | | | 本周涨跌幅 | 本年累计涨跌幅 | 推荐评级 |
|----------------|----------|------|-------|-------|-------|-------|---------|------|
| | 2018/9/7 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | | | |
| 新宙邦 | 20.62 | 0.74 | 0.76 | 0.86 | 1.00 | -3.1% | -0.3% | 推荐 |
| 亿纬锂能 | 13.33 | 0.47 | 0.49 | 0.63 | 0.75 | -0.4% | -31.6% | 推荐 |
| 江淮汽车 | 4.86 | 0.23 | 0.24 | 0.31 | 0.44 | -0.6% | -48.1% | 推荐 |
| 拓普集团 | 16.46 | 1.01 | 1.18 | 1.33 | 1.60 | -0.9% | -33.5% | 推荐 |
| 国轩高科 | 13.30 | 0.74 | 0.65 | 0.69 | 0.78 | 0.8% | -39.8% | 推荐 |
| 中鼎股份 | 10.52 | 0.92 | 1.04 | 1.21 | 1.40 | -8.8% | -40.9% | 推荐 |
| 精锻科技 | 13.27 | 0.62 | 0.74 | 0.87 | 1.04 | 1.2% | -10.7% | 推荐 |
| 渤海汽车 | 6.04 | 0.25 | 0.24 | 0.28 | 0.33 | -5.9% | -17.4% | 推荐 |
| 宁波高发 | 17.43 | 1.42 | 1.77 | 2.22 | 2.79 | -2.8% | -28.9% | 推荐 |
| 富奥股份 | 4.21 | 0.46 | 0.55 | 0.59 | 0.88 | -1.2% | -25.3% | 推荐 |
| 银轮股份 | 7.36 | 0.39 | 0.51 | 0.65 | 0.81 | -0.7% | -24.6% | 推荐 |
| 双环传动 | 7.16 | 0.35 | 0.47 | 0.63 | 0.80 | -2.2% | -26.4% | 推荐 |
| 长安汽车 | 6.85 | 1.49 | 1.54 | 1.80 | 2.04 | -2.0% | -42.8% | 推荐 |
| 潍柴动力 | 7.72 | 0.85 | 0.99 | 1.08 | 1.20 | -3.5% | -4.7% | 推荐 |
| 股票池整体表现（算术平均法） | | | | | | -2.3% | -27.9% | |

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。受大盘和行业销量下滑影响，上周我们推荐的股票组合整体跌幅 5.62%，整体跌幅较大。组合里的优质成长个股估值处于低位，未来业绩成长性较为确定，投资价值凸现，当前投资者需耐心等待行业销量增速见底反转时机。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 11：本周股票组合

| 公司名称 | 收盘价 2018/9/7 | 推荐逻辑 |
|------|-----------------|-----------------------------|
| 潍柴动力 | 7.72 | 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 | 17.43 | 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 | 13.27 | 优质精锻齿轮标的，大众配套量稳步提升。 |
| 三环传动 | 7.16 | 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：8 月份产销数据快报

| 公司 | 产品 | 生产量 | | | 销售量 | | |
|-------|-----|---------|-----------|---------|---------|-----------|---------|
| | | 本月 | 本年累计 | 同比 | 本月 | 本年累计 | 同比 |
| 宇通客车 | 汽车 | 5,257 | 35,103 | -21.10% | 5,393 | 33,635 | -26.14% |
| 广汽集团 | 汽车 | 161,290 | 1,404,605 | 11.3% | 173,540 | 1,360,071 | 10.07% |
| ST 嘉陵 | 摩托车 | 3,343 | 36,252 | 877% | 3,436 | 37,617 | 662% |
| 海马汽车 | 汽车 | 6406 | 46577 | -22.58% | 5990 | 51659 | -43.69% |
| 东安动力 | 发动机 | 6875 | 110740 | -21.76% | 10108 | 115124 | -11.49% |
| 金龙汽车 | 汽车 | 3985 | 40784 | -15.21% | 4118 | 38527 | -5.22% |
| 东风汽车 | 汽车 | 12,376 | 89,694 | -21.54% | 12,811 | 93,328 | -24.14% |
| 中通客车 | 汽车 | 761 | 7176 | -66.96% | 830 | 7404 | -63.77% |
| 安凯客车 | 汽车 | 641 | 4443 | 17.6% | 631 | 4297 | 25.7% |
| 亚星客车 | 汽车 | 182 | 2166 | -33% | 170 | 2137 | -37% |
| 江淮汽车 | 汽车 | 37410 | 328321 | -0.90% | 36676 | 326842 | 4.61% |
| 江铃汽车 | 汽车 | 18,141 | 182,511 | -5.77% | 18,910 | 181,316 | -19.42% |
| 比亚迪 | 汽车 | | | | 41,846 | 303,658 | |
| 福田汽车 | 汽车 | 38716 | 364110 | 16.96% | 40011 | 361088 | 6.64% |
| 福田汽车 | 发动机 | 29886 | 252735 | 5.64% | 26104 | 246713 | -9.54% |
| 长安汽车 | 汽车 | 115,665 | 1,409,793 | -33.58% | 134,222 | 1,470,332 | -34.57% |
| 长城汽车 | 汽车 | 65,501 | 590,530 | -8.58% | 64,096 | 589,945 | -12.99% |
| 上汽集团 | 汽车 | 487,099 | 4,587,262 | -10.78% | 528,438 | 4,532,032 | 0.33% |

来源：Wind、国联证券研究所

永安行(603776) 9月3日发布关于公司股东及董监高减持股份计划公告: 本次拟减持股份的股东计划6个月内减持不超过其所持有公司股份的20%，陶安平先生拟减持将不超过1,378,900股；索军先生拟减持将不超过1,217,600股；黄得云先生拟减持将不超过1,298,300股。

万里扬(002434) 9月3日发布关于新产品上市的公告: 2018年8月31日，奇瑞汽车的一款新车型—艾瑞泽GX于成都车展首次亮相并开启预售，公司自主研发的全新一代自动变速器CVT25正式搭载该车型上市销售。

福田汽车(600166) 9月4日发布关于获得政府补助的公告: 自2018年8月4日至今，公司共收到产业发展资金、贴息资金、课题经费等与收益相关的政府补助共6笔，共计13,640,983.00元。

继峰股份(603997) 9月4日发布关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易意向性预案: 本次交易方案为继峰股份拟向继涵投资、上海并购基金、固信君瀛、润信格峰、绿脉程锦、力鼎凯得非公开发行股份及支付现金购买其持有的继峰投资100%股权，公司当前与继峰投资售股股东协商确定继峰投资100%股权的交易价格为312,500万元；其中，以现金方式支付7,000万元，剩余305,500万元以发行股份的方式支付，发行股份价格为10.19元/股，共计发行299,803,727股。

广汇汽车(600297) 9月5日发布关于增持附属公司股份的公告: 基于对当前资本市场形势的判断，公司全资附属公司广汇汽车服务(香港)有限公司于2018年8月31日至2018年9月3日期间共增持广汇宝信3,134,000股股票，占广汇宝信已发行股本的比例为0.11%，本次增持后占其已发行股本的比例为67.71%，成交均价2.14港元/股，成交金额为6,719,320港元。

奥特佳(002239) 9月5日发布关于关于公司转让子公司股权暨关联交易的独立意见: 公司决定转让控股子公司南通金飞利服装有限公司、南通金飞祥服装有限公司、南通金飞盈服装有限公司和南通金飞达服装有限公司75%股权及金飞达(毛里求斯)有限公司100%股权，受让方为南通市通州泽成服装辅料有限公司，转让价格为18,797.19万元。

中恒电气(002364) 9月5日发布关于回购公司股份的预案: 公司拟在12个月内回购股份的资金总额最低不低于人民币5,000万元，回购股份的价格不超过15元/股，回购的股份拟用于公司实施股权激励或注销等。

鸿特科技(300176) 9月6日发布关于持股5%以上的股东增持股份比例达到1%的公告: 股东小黄狗环保科技及其一致行动人派生科技集团有限公司、唐军先生自2018年8月3日至2018年9月5日期间，通过深圳证券交易所交易系统合计增持公司股份2,297,288股，占公司总股本的1.13%。

科恒股份(300340) 9月8日发布关于对外投资暨关联交易的公告: 公司与唐芬女士于近日签署附生效条件的《股权转让协议书》，公司以自有或自筹资金880万元收购唐芬持有的江苏阿尔法药业有限公司0.85%股权。

3.2 行业重要新闻

中国重汽与山东重工战略合作：3-5年打造中国第一商用车集团

2018年9月1日，根据中国重汽集团官方网站称，经中共济南市委常委会研究，谭旭光任中国重型汽车集团有限公司党委书记，董事、董事长。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/76154>

上汽通用与宁德时代签署战略协议，合作研发下一代电池

9月3日，上汽通用汽车与宁德时代在上海签署战略合作协议，双方将携手在汽车电池技术领域开展积极探索，并就上汽通用汽车下一代新能源电池的研发进行深度合作。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/76243>

福田汽车与力神电池战略合作加码布局新能源车产业链

福田汽车集团与天津力神电池股份有限公司签署战略合作协议，未来双方将在新能源汽车研发、制造、销售、服务、动力电池梯次利用、新能源汽车全价值链等领域展开深度合作。

<http://www.evhui.com/76057.html>

停产12个月，这些新能源汽车生产企业或将被工信部清退

今日，工信部装备工业发展中心发布“关于对拟上报《特别公示新能源汽车生产企业（第1批）》企业清单进行公示的通知”，通知名单中的企业都是按合格证上传数量统计已经停止生产新能源汽车产品12个月及以上的企业。

<http://www.evhui.com/76062.html>

8月重卡跌至7.2万辆下降23% 9月订单仍未明显回暖

第一商用车网最新了解到，今年8月份，我国重卡市场累计销售7.2万辆，环比下降4%，比去年同期的9.37万辆下滑23%，这是今年以来的第三次下降，而且也是今年迄今为止月销量下降最大的月份，除了8月份以外，另外两个下滑的月份分别是今年2月和7月，销量分别下滑13%和17%。

<http://www.cvworld.cn/news/original/180903/149948.html>

工信部拟撤销272款新能源汽车免购置税资格

9月4日，工信部装备工业发展中心根据《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》，经统计，2017年7月《目录》（第十一批）发布后，截至2018年8月底无产量或进口量的车型共计272款，拟从《目录》撤销。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/76344>

每半年推出一款新车 广汽集团纯电动车产出正式提速

日前，2018中国汽车产业发展（泰达）国际论坛在天津举行，广汽集团总经理冯兴亚介绍，从明年开始，广汽将以每半年一款新产品的速度，推出纯电动汽车，新能源汽车产品将占集团整车产销规模的10%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/76282>

中美贸易战中小型汽车零部件企业受影响较大

随着中美贸易战的推进，一些小型零部件供应商以及他们的美国客户深陷其中，零部件供应商已经正在努力克服钢铝关税上涨带来的成本增加，而现在贸易战或将对该行业产生颠覆影响，根据美国商务部的数据，在2012至2017年间，中国向美国的零部件出口业务上涨18%，在2017年达到149亿美元。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/09/041022342234170060889C101.shtml?area=a&idx=2>

长安汽车 1 元收购长安铃木 50% 股份

长安汽车发布公告称，公司与日本铃木及铃木中国达成协议，以 1 元人民币现金收购日本铃木及铃木中国分别持有的长安铃木 40% 股权及 10% 股权，收购完成后，长安汽车持有长安铃木 100% 股权。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/09/040537193719I70061009C102.shtml?area=a&id=1>

工信部发布首批废旧动力电池综合利用合规企业名单

工信部 9 月 5 日发布，按照《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理暂行办法》要求，依据《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》，经企业申报、省级工业和信息化主管部门审核、专家评审、现场核查和网上公示等程序，现将符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单（第一批）予以公告。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/76400>

沃尔沃 8 月全球销量增 14.5% 在华累销超 8 万辆

根据沃尔沃官网公布的销量数据，沃尔沃汽车 8 月份全球销量同比攀升 14.5%，受美国、中国以及欧洲等关键地区销量增长的推动，上月沃尔沃共售出 43,361 辆汽车，今年 1-8 月份，沃尔沃全球累计销量达 411,931 辆，较去年同期实现 14.5% 的增幅。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/09/050611371137I70061046C101.shtml?area=a&id=2>

滴滴 2018 上半年巨亏 40 亿，补贴高达百亿

36 氪独家获悉的一份滴滴出行财务数据显示，2018 年上半年亏损急速扩大至 40.4 亿元，比 2017 年全年亏损的 25 亿元还要多出 61%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/76457>

工信部第 9 批新能源汽车推荐目录：红星/小鹏/欧拉等 288 款车型入榜

9 月 6 日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018 年第 9 批）》，共包括 108 户企业的 288 个车型，其中纯电动产品共 101 户企业 269 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 9 个型号、燃料电池产品共 8 户企业 10 个型号。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/76453>

吉利汽车 8 月销量 125522 辆，同比大增，累计销量已突破百万

9 月 6 日，吉利汽车发布了 8 月份销量数据，2018 年 8 月吉利汽车共销售了 125522 辆，同比增长 30%。2018 年 1~8 月累计销量 1012429 辆，仅用时 8 个月便突破百万销量。

<http://news.bitauto.com/hao/wenzhang/928120>

通用增产 20% 雪佛兰 Bolt EV 将推向新市场

据汽车新闻网报道，通用集团全球电动汽车项目副总裁帕姆·弗莱彻（Pam Fletcher）表示，该公司计划将雪佛兰 Bolt EV 推广至新市场，这也意味着通用想把 Bolt EV 打造成一款全球车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/76543>

浙江新吉奥汽车有限公司年产 2 万辆新能源商用车项目核准批复

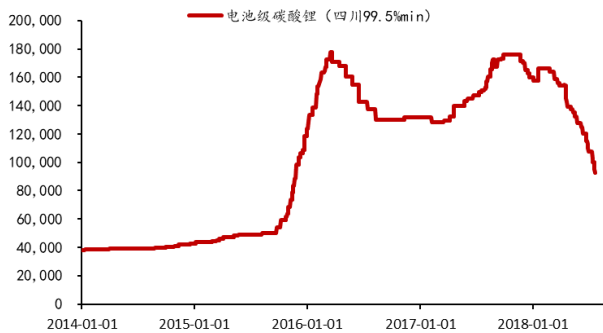
近日，浙江省发改委核准批复浙江新吉奥汽车有限公司年产 2 万辆新能源商用车项目申请，为了进一步优化产品结构，加快企业发展，依据相关规定，同意建设浙江新吉奥汽车有限公司年产 2 万辆新能源商用车项目。

<http://www.evhui.com/76253.html>

4 产业链数据跟踪

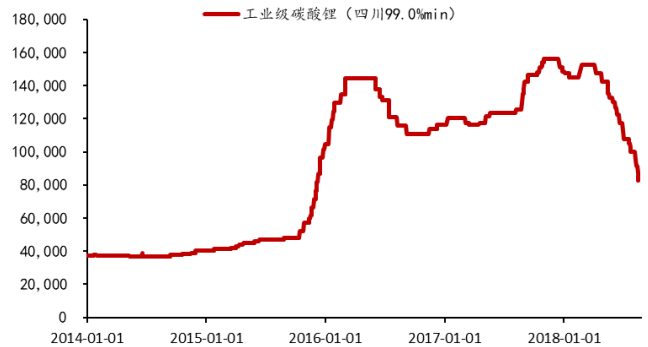
4.1 锂电池及原材料

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)



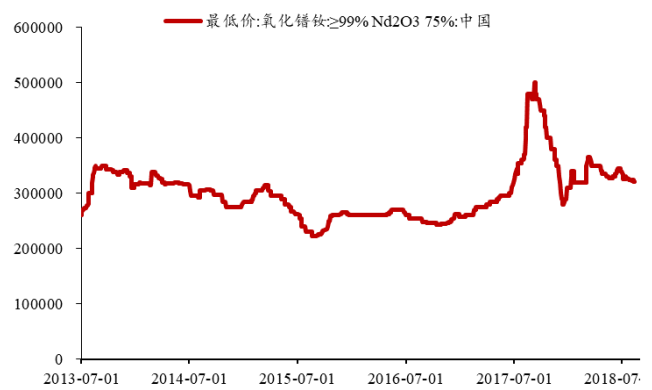
来源: 百川资讯、国联证券研究所

图表 14: 钴价走势 (元/吨)



来源: Wind、国联证券研究所

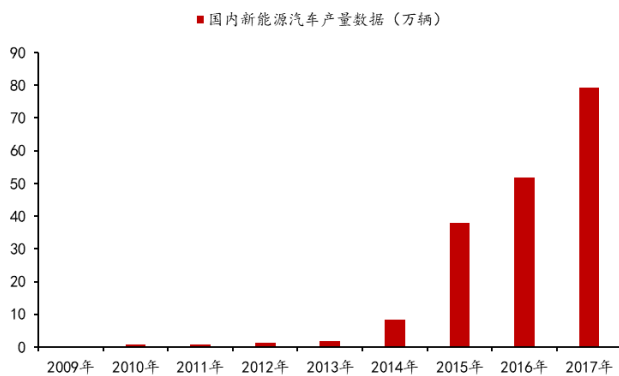
图表 15: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind、国联证券研究所

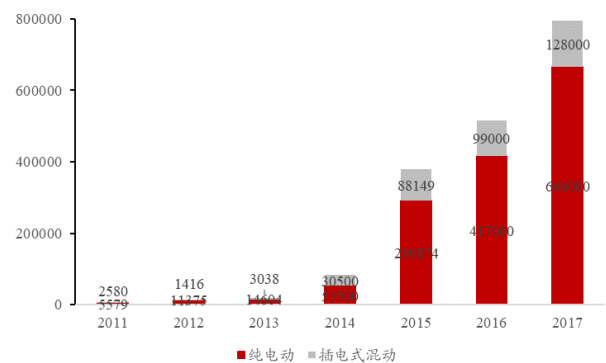
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



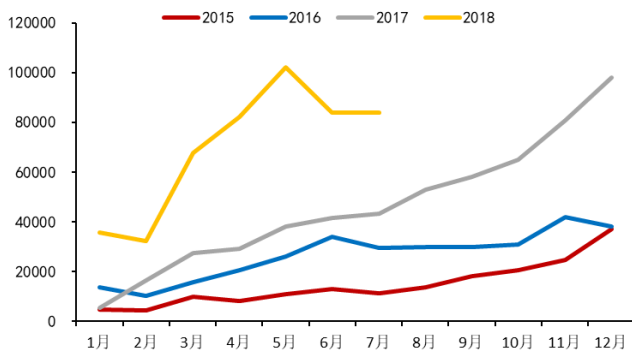
来源: Wind、国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



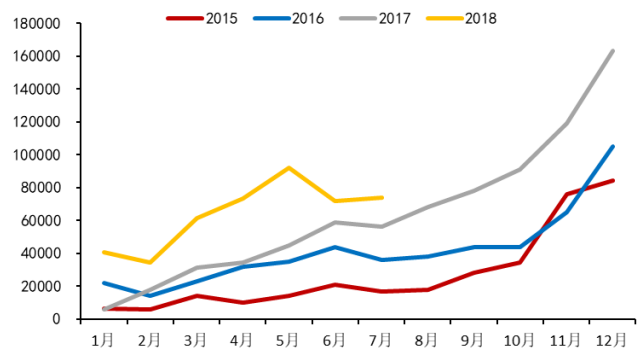
来源: Wind、国联证券研究所

图表 18：国内新能源汽车月度销量跟踪



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



来源：乘联会、国联证券研究所

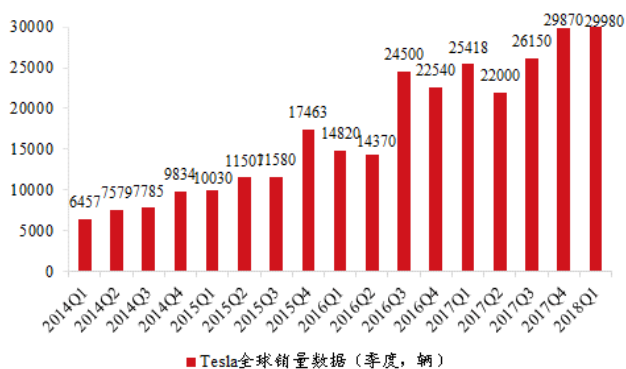
图表 20：美国 2017 年新能源汽车销量统计

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 | | | | | | | 3488 |
| 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 |

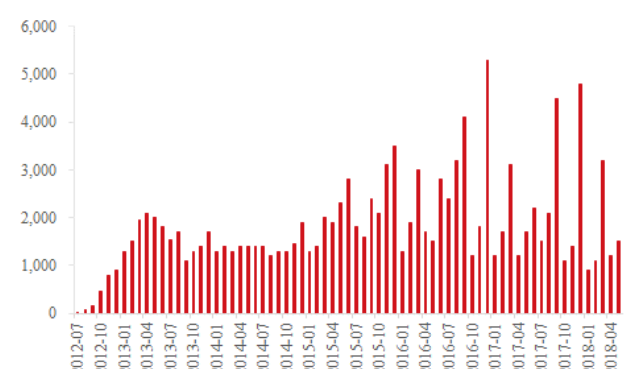
来源：InsideEVs、国联证券研究所

图表 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

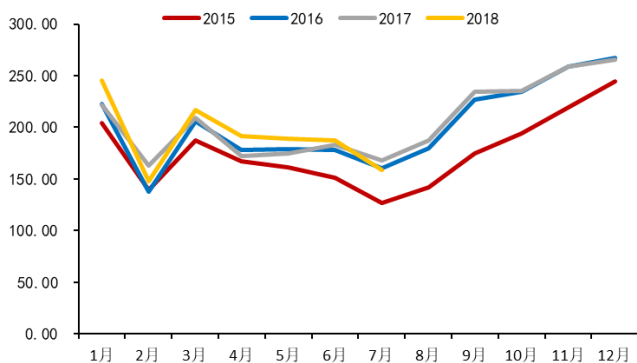
图表 22：Model S 美国市场月度销量统计



来源：Hybrid Cars、国联证券研究所

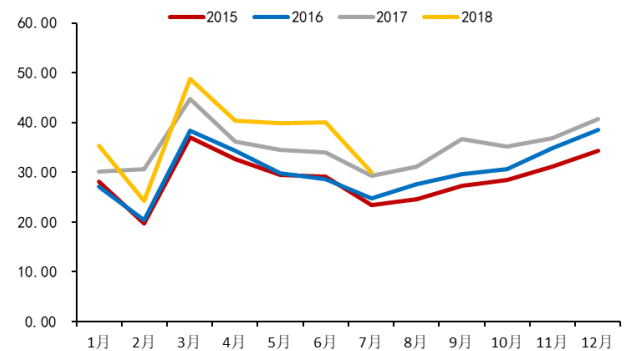
4.3 汽车产量统计

图表 23：乘用车月度销量跟踪



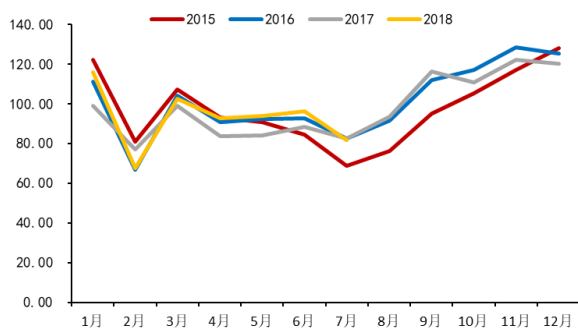
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 24：商用车月度销量跟踪



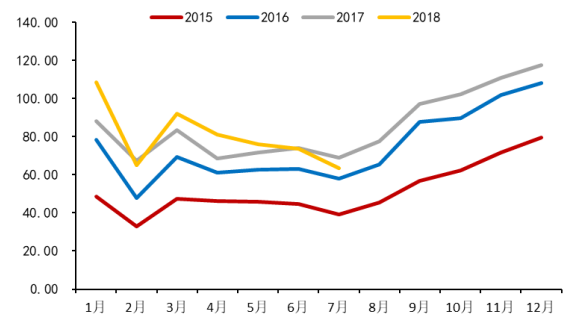
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 25：轿车月度销量跟踪



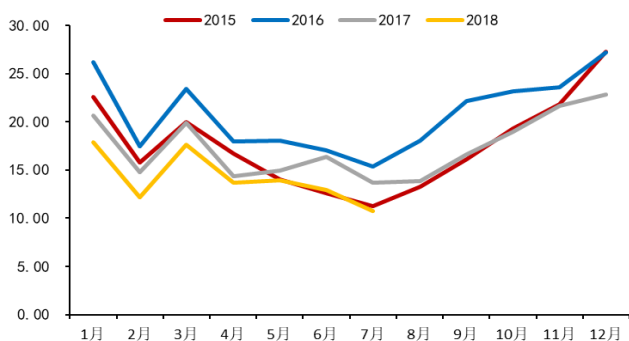
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 26：SUV 月度销量跟踪



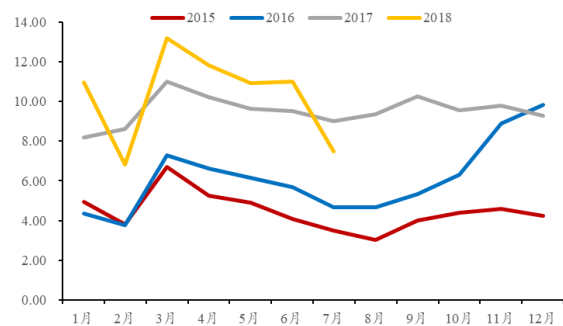
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 27：MPV 月度销量跟踪



来源：中汽协、国联证券研究所

图表 28：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 |