

重卡 11 月销量回升，乘用车继续大幅下滑

汽车行业周报 18 年 47 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

上周市场先扬后抑，全周大盘小幅向上。其中沪深300指数上涨0.32%；汽车板块表现较好，零部件板块大涨2.28%，申万汽车服务上涨2.18%，新能源汽车板块上涨1.34%，整车板块表现较弱，微跌0.16%。

行业重要事件及本周观点

【重卡11月销售8.6万辆，全年有望再创新高】11月重卡销量环比上涨7%，同比增长1%。1-11月，重卡销量达106万辆，全年有望再创历史新高。19-20年，在蓝天保卫战、排放升级提前实施的背景下，京津冀以及有望扩展至其他地区的国三车淘汰将成为新的增量因素，因此重卡销量未来两年将保持平稳，周期将明显弱化。再加上非道路市场排放升级，重卡板块个股的业绩韧性或将持续超市场预期。业绩稳定成长，低估值和高分红是板块个股的亮点。继续推荐重卡板块核心零部件供应商潍柴动力。

【《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》发布，代工模式获得认可】12月6日，工业和信息化部制定发布了《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》。办法的一大亮点是建立了针对新业态发展需要的新制度。对当前少数企业尝试的代工模式获得了政策层面的认可，有利于新造车势力聚焦产品和研发，充分利用当前已经过剩的整车生产能力。综上，准入管理办法体现了简政放权，降低企业成本，为新业态和新产品的进入做好了准备，对汽车行业的发展具有重大积极意义。

【本周观点：板块震荡为主，继续关注新能源汽车】上周华为相关事件悬而未决，为中美元首会晤时已经达成的贸易缓和迹象蒙上阴影，我们认为在此影响下，大盘再度面临压力，汽车板块将维持震荡态势，继续建议关注新能源汽车。

主要上市公司表现

上周汽车板块统计样本（共162家）上涨118家，平4家，停牌0家，下跌40家。板块中八菱科技、登云股份、保隆科技等个股涨幅居前。光洋股份、恒立实业、钧达股份等跌幅居前。上周题材股回调明显，但仍有部分个股较活跃。

本期股票组合推荐（维持上周推荐）

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	30%	1.3%	1.31%	潍柴动力	30%
宁波高发	20%	3.2%		宁波高发	20%
精锻科技	30%	2.5%		精锻科技	30%
国轩高科	20%	-2.4%		国轩高科	20%
2018年累计收益			-30.5%		

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。

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.....	11
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:	国内新能源汽车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：板块震荡为主，继续关注新能源汽车

上周在中美元首会晤释放正面信息的刺激下，周一市场大幅高开高走，周四在华为事件影响下，市场大幅下挫，全周大盘小幅向上。其中沪深 300 指数上涨 0.32%；汽车板块表现较好，零部件板块大涨 2.28%，申万汽车服务上涨 2.18%，新能源汽车板块上涨 1.34%，整车板块表现较弱，微跌 0.16%。

【重卡 11 月销售 8.6 万辆，全年有望再创新高】11 月重卡销量环比上涨 7%，同比增长 1%。销量回暖主要有以下原因，一是宏观经济稳增长背景下，新开工项目加速，同时供暖季来临，煤炭运输回暖，重卡终端需求有所回升。二是部分企业看好明年的重卡需求，提前为 19 年一季度准备了库存。1-11 月，重卡销量达 106 万辆，全年有望再创历史新高。19-20 年，在蓝天保卫战、排放升级提前实施的背景下，京津冀地区已出台淘汰 100 万辆国三重卡的政策；长三角、川渝地区也很有可能出台相关政策，因此重卡销量未来两年将保持平稳，周期将明显弱化。再加上非道路市场排放升级，重卡板块个股的业绩韧性或将持续超市场预期。业绩稳定成长，低估值和高分红是板块个股的亮点。继续推荐重卡板块核心零部件供应商潍柴动力。

【传戴姆勒欲增持北京奔驰股份至 65%】近日路透社报道，戴姆勒有意增持北京奔驰股份至 65%，随后合资双方否认。在乘用车合资股比放开政策明确后，宝马率先增持华晨宝马股份至 75%，这显然是外资车企重新考虑在华发展战略的开始，我们认为后续还会有车企面临同样问题，提升外资股比取决于合资双方的博弈，面临的不确定性较大，对中方企业短期利空明显。

【《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》发布，代工模式获得认可】12 月 6 日，工业和信息化部制定发布了《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》。本次管理办法有以下几点值得关注。首先大幅简化了企业和产品类型，将原来过于细分的十九类生产企业和产品，简化为六个大的类别，企业在获得一个类别准入后即可生产该类别内的所有产品，减轻企业负担。其次，优化准入许可流程。减少提交的准入资料，对已经取得准入的企业变更法定代表人、注册地址等事项以及已经取得准入的车辆产品变更产品参数的，由原先的重新申请公告改为备案管理。第三，建立了开放的检验检测制度。明确具备法定资质就可以承担产品准入管理的检验工作，这对民营的检验机构利好。第四、建立了针对新业态发展需要的新制度为智能网联汽车、无人驾驶汽车等创新技术产品进入《公告》作好铺垫，允许具有相同生产资质的集团成员企业之间相互代工，允许符合规定条件的研发设计企业借用生产企业的生产能力申请准入。当前少数企业尝试的代工模式获得了政策层面的认可，有利于新造车势力聚焦产品和研发，充分利用当前已经过剩的整车生产能力。综上，准入管理办法体现了简政放权，降低企业成本，为新业态和新产品的进入做好了准备，对汽车行业的发展具有重大积极意义。

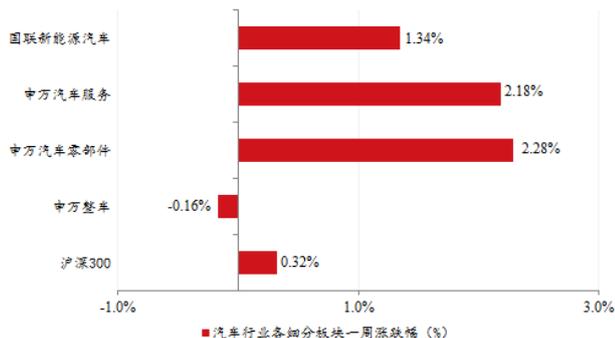
【本周观点：板块震荡为主，重点关注新能源汽车】上周华为相关事件悬而未决，为中美元首会晤时已经达成的贸易缓和迹象蒙上阴影，我们认为在此影响下，大盘再

度面临压力，汽车板块将维持震荡态势，继续建议关注新能源汽车。11月乘用车销量继续下滑15%左右，消费信心的低迷暂时会持续一段时间，减税等利好因素尚未发挥作用，但汽车长期微增长趋势仍存，短期需静待行业增速见底和行业去库存结束，中长期不悲观。投资策略上，继续建议关注估值折价严重的重卡板块，未来两年业绩波动弱于预期，推荐潍柴动力（000338）。存量时代，建议中长期关注优质行业细分龙头车企上汽集团、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）、银轮股份（002126）等标的。11月新能源汽车继续高增长，预计四季度新能源汽车表现仍会不错，确定性高，继续建议关注新能源汽车板块整体的反弹行情，关注亿纬锂能（300014）、杉杉股份（600884）、新宙邦（300073）、国轩高科（002074）等。

1 板块一周行情回顾

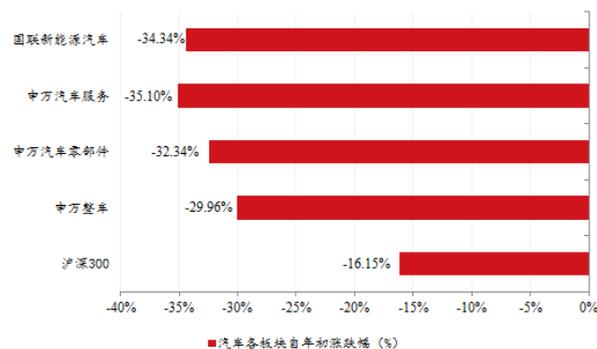
上周在中美元首会晤释放正面信息的刺激下，周一市场大幅高开高走，周四在华为事件影响下，市场大幅下挫，全周大盘小幅向上。其中沪深 300 指数上涨 0.32%；汽车板块表现较好，零部件板块大涨 2.28%，申万汽车服务上涨 2.18%，新能源汽车板块上涨 1.34%，整车板块表现较弱，微跌 0.16%。

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

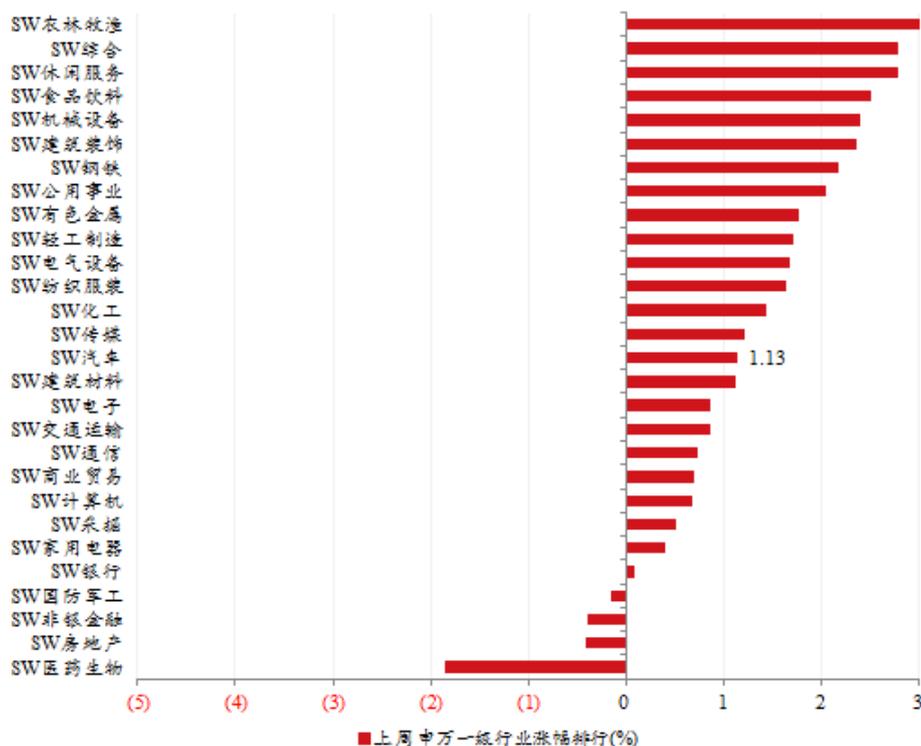
图表 2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind、国联证券研究所

上周汽车板块上涨 1.13%。上周 28 个一级行业绝大多数上涨，近 4 个一级行业下跌。医药行业由于受带量采购利空影响，大幅下跌近 2%，农林牧渔、综合、食品饮料等行业涨幅居前，汽车板块涨幅居中。

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,目前申万汽车一级板块相对沪深300指数估值水平处于近年来最低位。四季度汽车销量在贸易战、经济下行等多重因素的影响下将持续低迷,预计将出现较大下滑,在此影响下汽车板块难以获得超额收益,但是由于前期股价的大幅回调,现在位置有一部分个股的估值已经偏低,长期价值显现,可以积极关注。新能源汽车板块估值继续大幅回调,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,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整体反弹机会。

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118家,平4家,停牌0家,下跌40家。板块中八菱科技、登云股份、保隆科技等个股涨幅居前。光洋股份、恒立实业、钧达股份等跌幅居前。上周题材股回调明显,但仍有部分个股较活跃。

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%
002592.SZ	八菱科技	16.15	19.6	26.1	47.1
002715.SZ	登云股份	17.37	15.3	15.8	16.2
603197.SH	保隆科技	21.38	14.9	13.7	26.1
002703.SZ	浙江世宝	4.45	14.1	5.0	14.1
000017.SZ	深中华A	5.27	13.3	16.3	20.0
000550.SZ	江铃汽车	11.41	11.8	12.2	11.4
603787.SH	新日股份	10.64	10.5	-6.0	11.2
600303.SH	曙光股份	4.70	10.1	7.8	8.0
600335.SH	国机汽车	7.68	9.7	13.1	19.3
002448.SZ	中原内配	5.95	8.4	7.8	5.7

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%
002708.SZ	光洋股份	8.00	-20.3	-31.3	30.7
000622.SZ	恒立实业	6.80	-8.8	-15.1	-13.9
002865.SZ	钧达股份	21.31	-6.1	-5.2	20.3
603377.SH	东方时尚	13.05	-5.4	-5.9	2.2
002607.SZ	亚夏汽车	7.69	-5.2	-12.4	-14.0
000678.SZ	襄阳轴承	5.34	-5.0	-4.1	7.9
002355.SZ	兴民智通	7.59	-4.9	-1.6	16.8
300695.SZ	兆丰股份	59.32	-4.1	-5.5	11.8
300652.SZ	雷迪克	21.01	-3.5	-10.4	5.9
002101.SZ	广东鸿图	8.30	-3.5	5.3	7.8

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 35 家,平 1 家,下跌 22 家。亿纬锂能、新宙邦龙头个股表现继续突出,新海宜、合康新能、多氟多等个股涨幅居前,金冠电气、坚瑞沃能、融捷股份等个股跌幅居前。

图表 8: 新能源汽车行业一周涨跌幅前 10 排行

证券代码	证券简称	当前股价	1周%	2周%	1月%
002089.SZ	新海宜	4.65	12.6	34.0	37.2
300048.SZ	合康新能	2.72	8.4	8.8	12.9
002407.SZ	多氟多	12.79	6.7	5.3	26.9
300014.SZ	亿纬锂能	15.49	6.4	23.5	22.9
002418.SZ	康盛股份	3.15	6.1	1.3	-0.3
002466.SZ	天齐锂业	33.61	5.8	16.3	12.7
002611.SZ	东方精工	4.41	5.3	4.3	3.3
300037.SZ	新宙邦	26.41	5.1	21.3	19.6
002108.SZ	沧州明珠	4.80	5.0	14.3	15.4
603026.SH	石大胜华	19.80	4.8	10.2	12.1

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%
300510.SZ	金冠电气	11.28	-16.9	-16.9	-16.9
300116.SZ	坚瑞沃能	1.68	-5.1	-1.8	-1.8
002192.SZ	融捷股份	20.39	-4.3	-1.5	5.9
300340.SZ	科恒股份	15.24	-2.7	15.1	7.4
300619.SZ	金银河	24.96	-2.7	-9.2	-1.1
002074.SZ	国轩高科	12.26	-2.4	1.9	-4.3
002196.SZ	方正电机	5.51	-2.3	-0.5	4.8
300484.SZ	蓝海华腾	11.32	-1.8	11.5	10.1
300035.SZ	中科电气	4.91	-1.8	3.4	4.2
002176.SZ	江特电机	6.26	-1.7	4.3	4.7

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中,富奥股份、银轮股份、亿纬锂能、新宙邦等涨幅居前。12 月在高基数和经济疲弱的影响下,乘用车销量仍将大幅下滑,因此短期内汽车板块仍要震荡以消化对行业的负面预期,跟随大盘波动是主要旋律,但板块细分龙头个股渐至长期底部,长远看并不悲观。上周 11 月重卡销量公布,表现较好,全年销量创历史新高已经没有悬念。新能源汽车 12 月继续保持高增长,全年 120 万辆问题不大,大盘走势震荡的当下,有望率先反弹,建议关注板块的整体反弹机会。重卡未来两年周期弱化,业绩波动或小于预期,板块个股估值折价严重,低估值,高分红,高股息率是板块的显著特点,在当前仍具有较高的安全边际。

图表 10: 重点覆盖股票池涨跌幅

公司名称	收盘价		EPS			本周	本年累计	评级
	2018/12/7	2017	2018E	2019E	2020E	涨跌幅	涨跌幅	
新宙邦	26.41	0.74	0.76	0.86	1.00	5.1%	27.7%	推荐
亿纬锂能	15.49	0.47	0.56	0.70	0.85	6.4%	-20.6%	推荐
江淮汽车	5.24	0.23	0.24	0.31	0.44	-0.6%	-44.0%	推荐
拓普集团	14.69	1.01	1.18	1.33	1.60	0.5%	-40.6%	推荐
国轩高科	12.26	0.74	0.77	0.83	0.94	-2.4%	-44.5%	推荐
中鼎股份	10.74	0.92	1.04	1.21	1.40	0.4%	-39.6%	推荐
精锻科技	12.38	0.62	0.74	0.87	1.04	2.5%	-16.7%	推荐
渤海汽车	4.11	0.25	0.10	0.12	0.20	0.5%	-43.8%	推荐
宁波高发	15.47	1.42	1.23	1.48	1.84	3.2%	-36.9%	推荐
富奥股份	4.05	0.46	0.51	0.53	0.88	6.6%	-28.2%	推荐
银轮股份	7.60	0.39	0.51	0.65	0.81	6.0%	-22.1%	推荐
三环集团	6.41	0.35	0.35	0.40	0.56	2.1%	-34.1%	推荐
长安汽车	6.29	1.49	0.20	0.64	0.78	2.1%	-47.4%	推荐
潍柴动力	7.62	0.85	0.99	1.08	1.20	1.3%	-3.8%	推荐

股票池整体表现 (算术平均法)

1.7%

-28.8%

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。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。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。近期新增国轩高科,我们认为四季度新能源汽车增长继续维持,行业层面原材料压力大幅减弱,盈利能力有望修复,公司层面回购计划正在实施,四季度业绩环比明显好转。

图表 11: 本周股票组合

公司名称	收盘价 2018/12/7	推荐逻辑
潍柴动力	7.62	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	15.47	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	12.38	优质精锻齿轮标的,大众配套量稳步提升。
国轩高科	12.26	四季度公司出货量将明显提升,业绩环比改善,回购计划显信心。

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

腾龙股份(603158) 2018年12月04日关于股份回购进展情况的公告:截至2018年11月30日,公司已累计回购股份数量为3,516,400股,占公司总股本的比例为1.61%,成交最高价为17.34元/股,成交的最低价为16.35元/股,支付的资金总金额59,988,266.04元。

潍柴动力(000338) 2018年12月04日关于回购部分A股社会公众股份的进展公告:截至2018年11月30日,公司以集中竞价方式回购A股股份共计11,898,000股,占公司总股本的比例为0.15%,最高成交价为人民币8.49元/股,最低成交价为人民币7.93元/股,支付的总金额为人民币99,997,314.28元(不含交易费用)。

精锻科技(300258) 2018年12月04日关于收到“高档数控机床与基础制造装备”科技重大专项立项课题2018年度中央财政资金的公告:公司作为课题牵头责任单位,与多所院校及企业联合申报的“高档数控机床与基础制造装备”科技重大专项“乘用车变速器轴齿类零部件精密成形与加工装备集成示范工程”课题已经工业和信息化部批复立项。

杉杉股份(600884) 2018年12月04日关于竞得穗甬控股有限公司股权的公告:公司间接控股股东杉杉控股以公开竞拍方式拍卖其持有的穗甬控股30%股权。公司参与了上述股权竞拍,并以人民币9.36亿元竞买成功。

兴民智通 (002355) 2018 年 12 月 04 日关于回购公司股份的进展公告: 截至 2018 年 11 月 30 日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 4,211,019 股, 占公司总股本的 0.6740%, 最高成交价为 7.48 元/股, 最低成交价为 6.69 元/股, 支付的总金额为 30,184,780.52 元 (不含交易费用)。

越博动力 (300742) 2018 年 12 月 5 日关于对外投资设立全资子公司的公告: 公司董事会同意公司在河南省郑州市、四川省成都市、陕西省西安市新设立三家全资子公司。

广汇汽车 (600297) 2018 年 12 月 5 日关于回购公司股份的进展公告: 截至本公告披露日, 公司累计已回购股份数量为 34,007,932 股, 占公司总股本 8,217,632,682 股的比例为 0.41%, 成交最高价 6.60 元/股, 成交最低价 5.39 元/股, 累计支付的资金总额为 208,113,744.60 元。

金麒麟 (603586) 2018 年 12 月 5 日关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告: 截至本公告日, 公司通过集中竞价方式累计已回购公司股份数量为 1,047,100 股, 占公司目前总股本的比例为 0.4856%, 成交最高价为 13.95 元/股, 成交最低价为 12.85 元/股, 支付总金额为 13,993,000.35 元。

合力科技 (603917) 2018 年 12 月 5 日关于股东减持股份计划公告: 公司股东盛桥创鑫和创润投资计划通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1,568,000 股, 不超过公司总股本比例的 1%; 计划通过大宗交易方式减持公司股份合计不超过 3,136,000 股, 不超过公司总股本比例的 2%。

秦安股份 (603758) 2018 年 12 月 5 日关于合计持股 5% 以上股东减持股份计划公告: 受同一实际控制人控制的祥禾泓安、祥禾涌安、上海泓成拟减持合计不超过 26,327,821 股, 占公司股份总数的 6.00%。

特锐德 (300001) 2018 年 12 月 6 日关于公司充电业务发展的公告: 公司充电业务盈利能力逐渐凸显, 2016 年亏损 2.9 亿元、2017 年度亏损 1.9 亿元、2018 年前三季度亏损约 0.4 亿元, 在公司的努力下, 随着充电量的快速增长及充电业务板块其他业务的增长, 预计 2018 年公司充电业务实现盈亏平衡。

当升科技 (300073) 2018 年 12 月 6 日公告: 公司控股股东与金川集团签署战略合作框架协议, 双方决定依托当升科技在矿产资源优势、有色金属及化工产品加工制造优势, 依托金川集团在采矿、选矿、有色金属冶金等领域的技术及装备优势, 以及双方产品与市场优势, 共同开拓市场。

宁波高发 (603788) 2018 年 12 月 6 日公告: 公司拟以 5000 万元-1 亿元回购股份, 回购价格不超过 23.3 元/股。

拓普集团 (601689) 2018 年 12 月 7 日关于在马来西亚设立全资子公司的公告: 为进一步完善全球产能布局, 公司全资子公司拓普集团国际有限公司在马来西亚霹靂州丹絨马林市设立全资子公司拓普 (马来西亚) 有限公司。

鹏辉能源 (300707) 2018 年 12 月 7 日关于对外投资设立合资公司的公告: 公司为整合新能源汽车行业资源, 与悦和投资、锦信公交共同出资设立悦畅交通。各方已于 2018 年 12 月 6 日签订合资协议, 悦畅交通注册资本为 3000 万元 (人民币), 公司以自有资金出资认缴额为 735 万元 (人民币), 出资比例为 24.5%。

威唐工业 (300438) 2018 年 12 月 7 日公告: 公司拟回购股份, 回购资金总额不低于 1000 万元, 不超过 2000 万元, 回购股份的价格不超过 20 元/股。

长园集团 (600525) 2018 年 12 月 8 日关于股东藏金壹号之一致行动人减持公告: 减持主体拟自公告披露之日起的 15 个交易日后 3 个月内通过集中竞价的方式减持公司股份 12,974,500 股, 不超过公司总股本的 0.9795%。其中, 董事长吴启权拟减持数量不超过 11,200,000 股, 湛光德等其他一致行动人拟减持数量不超过 1,774,500 股。

国轩高科 (002074) 2018 年 12 月 8 日公告: (1)、公司拟设立上限为 1 亿元的员工持股计划, 工持股计划, 股票来源为公司回购专用账户回购的股份, 购买回购股票的价格为回购均价的 50%, 业绩标准为, 2019/2020/2021 年营收不低于 100/130/160 亿元。(2)、公司拟发行不超过 20 亿元的公司可转换债券用于动力电池产业化项目。

京威股份 (002662) 2018 年 12 月 8 日关于公司参股公司股权交换公告: 公司参股的深圳五洲龙 (全部股东拟以五洲龙 100% 股权作价 50 亿元人民币) 拟与江苏卡威进行换股 (江苏卡威 100% 股权作价 45 亿元人民币)。换股完成后, 深圳五洲龙股东全部变更成为江苏卡威的股东, 江苏卡威将取得深圳五洲龙 100% 股权。其中, 公司拟以持有的深圳五洲龙 38.4% 股权与江苏卡威进行换股, 换股完成后公司将持有江苏卡威 36.79% 股权, 成为江苏卡威第一大股东。本次重组完成之后, 将以江苏卡威为主体, 生产和销售 SUV 和乘用车两类车型, 原有的大巴车和物流车将随着重组过程进行剥离。

比亚迪 (002594) 2018 年 12 月 8 日关于公司控股股东增持及公司董事减持股份的预披露公告: 公司控股股东王传福拟以集中竞价的方式增持 100 万股 A 股股份。公司董事夏佐全拟减持不超过 470 万股 A 股, 占其所持公司 A 股总股数的比例不超过 4.43%, 占公司总股本比例不超过 0.17%。

广汇汽车 (600297) 2018 年 12 月 8 日公告: 公司全资附属公司汇通信诚租赁有限公司拟以现金方式向关联方陕西长银消费金融有限公司增资人民币 1.725 亿元, 持股比例不变。

3.2 行业重要新闻

特朗普：中国同意降低对美国进口汽车征收的关税

12月3日，美国总统唐纳德·特朗普深夜在推特上表示，“中国已经同意降低和取消对美国进口汽车征收的关税，目前中国对美国汽车征收的进口关税为40%。”我国尚未就汽车关税发布类似声明，国家商务部、外交部以及财政部均未立即回应置评请求。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/12/030138543854170076315C101.shtml>

大众拟在北美建立新工厂，与特斯拉竞争

据国外媒体报道，大众汽车（Volkswagen）美国业务新任负责人 Scott Keogh 周三表示，该公司正在决定北美电动汽车新工厂的选址，工厂面向美国市场。大众汽车等传统汽车公司正在加大电动汽车的研发。该公司去年末曾批准了340亿欧元（约400亿美元）的支出计划。到2022年末之前，该公司将把上述支出用于研发电动汽车、自动驾驶和新移动服务等方面。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/82826>

特斯拉收集车辆10亿英里数据 用于自动驾驶系统

据外媒报道，特斯拉公司表示，其电动汽车车主使用该公司的自动驾驶（Autopilot）驾驶员辅助功能完成了10亿英里的行程，特斯拉将利用收集到的数据改进了该公司自动驾驶软件。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/82852>

工信部公布第六批减免车船税新能源车目录

12月4日，国家工信部公布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第六批），一汽丰田、广汽丰田、北京现代、比亚迪等部分车型位列其中。该批《目录》对节能型汽车和新能源汽车车型进行了汇总。其中，插电式混合动力车共计25款，包括丰田卡罗拉、丰田 LEVIN、全新索纳塔等车型。纯电动商用车共297款，包括安凯纯电动城市客车、北汽纯电动厢式运输车等车型。插电式混合动力商用车和燃料电池商用车分别有10款和13款。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/82996>

工信部第12批新能源汽车推荐目录：威马/比亚迪/观致等133款车型入榜

12月3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12批）》，共包括66户企业的133个车型，其中纯电动产品共57户企业105个型号、插电式混合动力产品共8户企业16个型号、燃料电池产品共7户企业12个型号。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/82967>

LG宣布对波兰工厂追加投资5亿欧元 年产量提高到70GWh

据国外媒体报道称，如今市场对于电动汽车电池的需求正以令人难以置信的速度增长，因此包括LG化学（LG Chem）等电池制造厂商也正在努力跟上这一潮流，并继续加码投资。LG本周宣布，公司将在其波兰电池厂追加投资5亿欧元，将该工厂电池的年产量提高到70GWh。

<http://www.evhui.com/80561.html>

戴姆勒欲以65%的持股比例控股北京奔驰

12月4日晚间，路透社报道称，戴姆勒计划增持北京奔驰股份，从现在的49%提升到65%以上。对此，北汽集团针对股比变动的相关报道发表了声明，并表示确实没有此事，对于

目前和戴姆勒的合作关系表示满意。

<http://auto.163.com/18/1205/07/E28DKHO7000884MM.html>

深圳汽车限购松绑：首次区分混动、纯电，新能源增量指标无限制

12月5日，深圳市交委通过其微信号发布了粤B车牌指标调整细则。该细则细化了指标分类，将小汽车指标分为普通、混动和纯电动三类，其中混动、纯电动小汽车的增量指标无额度限制，可直接申请。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/83149>

中汽协师建华：今年中国新能源汽车销量可达118万辆

“预计到今年年底，可销售118万辆新能源汽车，到2020年可完成200万辆的新能源汽车销售目标。”12月6日，在APEC起点新能源年会上，中国汽车工业协会副秘书长师建华表示。师建华还预测，2019年汽车整体销量增速为零。不过，尽管传统燃油汽车销售出现疲软，新能源汽车却保持持续稳定的增长，明后年都会成为中国汽车增长的动力。

<https://www.d1ev.com/news/renwu/83203>

李宏鹏离职长安福特

12月7日，有媒体披露，福特大中华区市场和销售副总裁，NDS（全国销售服务机构）总裁李宏鹏将辞去现有职务，预计12月末将完成工作交接离开福特。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/12/081150155015170077327C102.shtml?area=c&idx=1>

《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》发布

工信部政策法规司发布了《道路机动车辆生产企业及产品准入许可管理办法》，旨在推动车辆生产企业及产品准入许可管理改革，缩减审批范围、优化管理流程，促进汽车产业健康持续高质量发展。

<http://www.evhui.com/80767.html>

奔驰前11月销量增11% 超去年全年/GLC超11万辆

刚刚过去的11月份，梅赛德斯-奔驰及smart品牌在中国市场交付新车54,062辆，较去年同期增长3%；前11个月累计销量达到622,391辆，同比增长11%，超去年全年销量。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/12/080331303130170077314C102.shtml>

欧盟反垄断调查 奥托立夫或支付2.1亿美元罚款

据外媒报道，当地时间12月6日，瑞典汽车安全设备制造商奥托立夫表示，该公司本季度将拨款2.1亿美元，以支付欧盟委员会在反垄断调查之后可能对其开出的罚单。奥托立夫是全球最大的汽车安全气囊制造商，自2011年以来，欧盟委员会对该公司展开了一项反垄断调查，以确认该公司是否在汽车安全设备（如安全带、方向盘和安全气囊）供应商中存有反竞争行为。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/12/070615171517170077210C103.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)



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

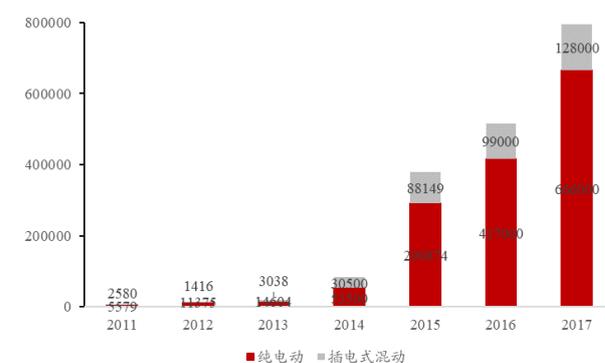
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



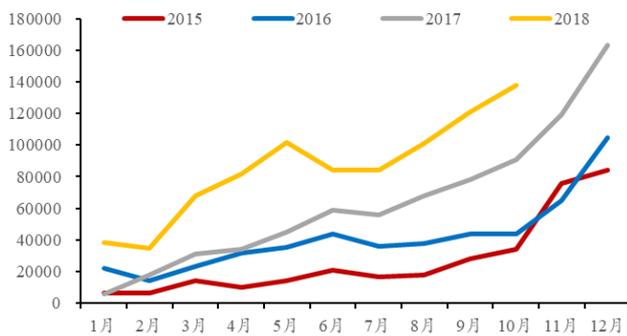
来源: Wind、国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



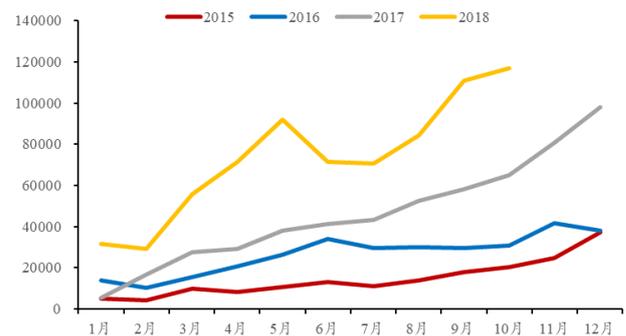
来源: Wind、国联证券研究所

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	17800	22250	17750	18650		115067
Toyota Prius Prime	1496	2050	2922	2626	2924	2237	1984	2071	2213	2001	2312		24836
Tesla Model S	800	1125	3375	1250	1520	2750	1200	2625	3750	1350	2750		22495
Chevrolet Bolt EV	1177	1424	1774	1275	1125	1083	1175	1225	1549	2075	3025		16907
Tesla Model X	700	975	2825	1025	1450	2550	1325	2750	3975	1225	3200		22000
Chevrolet Volt	713	983	1782	1325	1675	1336	1475	1825	2129	1475	3930		18648
Nissan LEAF	150	895	1500	1171	1576	1367	1149	1315	1563	1234	1128		13048
Honda Clarity PHEV	594	881	1061	1049	1639	1445	1375	1495	2028	1935	1857		11836
Ford Fusion Energi	640	794	782	742	740	604	522	396	480	453	1131		7284
BMW i3	382	623	992	503	424	580	464	418	461	424	490		5761
BMW X5 Xdrive 40e	261	596	627	563	499	942	431	264	225	224	213		4845
2018美国销量	12049	16845	26373	19556	24310	25019	29514	36380	44589	34094	44148		312877
2017美国销量	11004	12375	18542	13367	16596	17046	15540	16514	21242	14315	17178	26107	199826

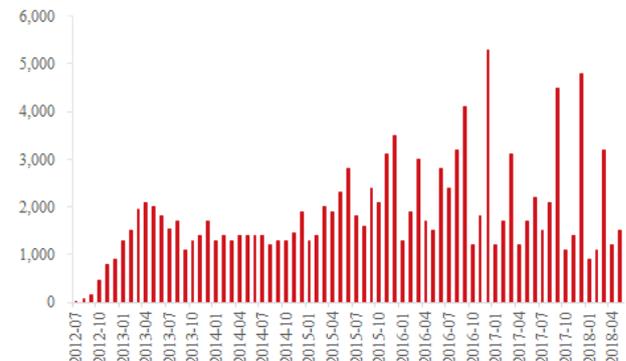
来源：InsideEVs、国联证券研究所

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

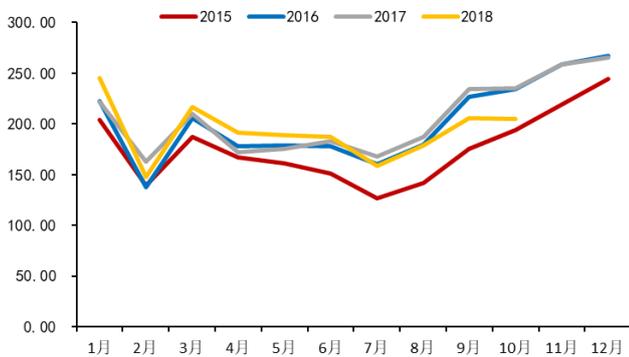
图表 22：Model S 美国市场月度销量统计



来源：Hybrid Cars、国联证券研究所

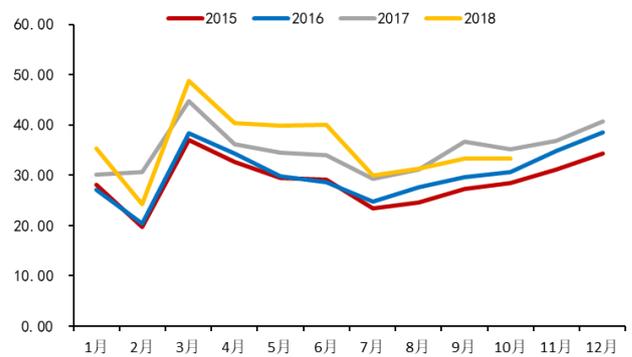
4.3 汽车销量统计

图表 23：乘用车月度销量跟踪



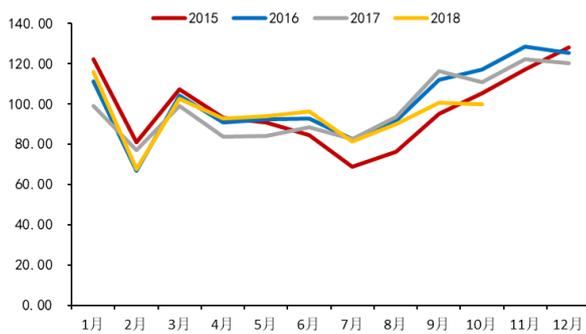
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 24：商用车月度销量跟踪



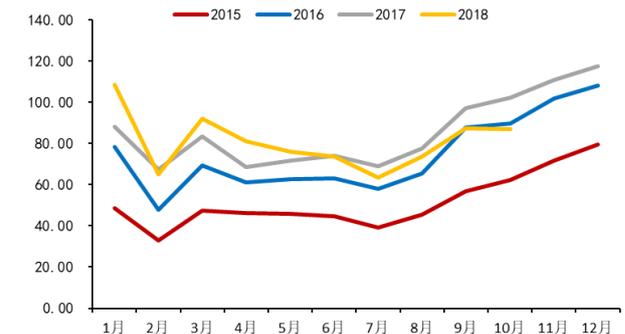
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 25：轿车月度销量跟踪



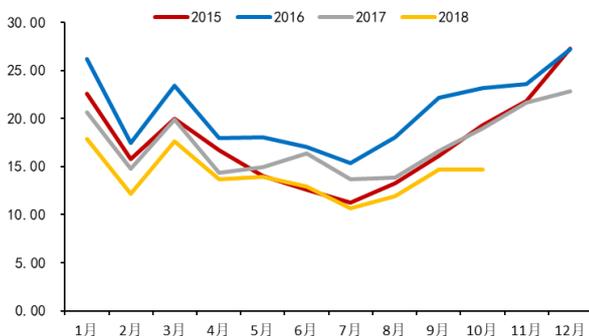
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 26：SUV 月度销量跟踪



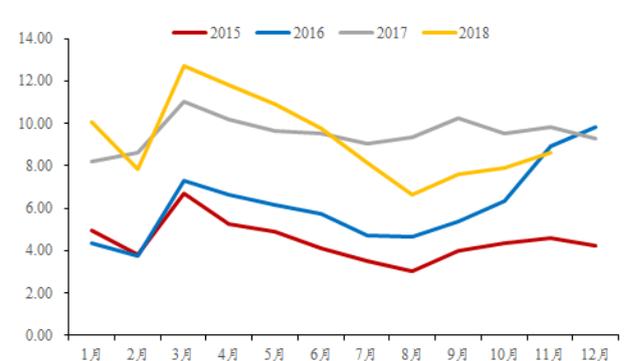
来源：中汽协、国联证券研究所

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/或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/或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