

# 《汽车产业投资管理规定》发布，促优胜劣汰

## 汽车行业周报 18年49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

上周市场在美股连续下挫的影响下，周二至周五连续下跌，全周沪深300指数下跌3.77%；汽车各细分板块全部下跌，其中申万整车下跌1.44%；申万汽车零部件下跌1.29%；国联新能源汽车下跌2.94%，跌幅最大；申万汽车服务下跌2.46%。

#### ➢ 行业重要事件及本周观点

**【《汽车产业投资管理规定》正式发布】**《汽车产业投资管理规定》17日发布，自2019年1月10日起施行。《汽车产业投资管理规定》是影响汽车产业未来发展的重大产业政策，与征求意见稿相比，放开力度略超预期。本次正式方案的亮点为新建中外合资轿车生产企业项目、新建纯电动乘用车生产企业项目统一调整为备案制。限制进一步放开，有利于企业的自主决策，新建纯电动乘用车企业的项目周期将加快，这也将进一步加快新能源汽车企业的优胜劣汰。其次，新建纯电动乘用车企业，多项硬性要求有所降低或取消，有利于新能源汽车企业充分竞争发展。

**【商务部：稳住汽车消费，促进形成强大国内市场】**12月22日，全国商务工作会议在北京召开。会上商务部表示：下一步将从汽车流通全链条着眼，积极推进汽车流通改革，推动汽车市场加快实现高质量发展，稳住汽车消费，促进形成强大国内市场。

**【本周策略】**12月汽车销量将继续大幅下滑，但中长期车市还未见顶，19年汽车销量有望企稳。乘用车短期下滑寻底。商用车重卡部分，19-20年在蓝天保卫战、排放升级提前实施的背景下，仍有200万辆以上的国三车辆置换淘汰，再加上非道路市场排放升级，重卡板块个股估值折价严重，业绩韧性或将持续超预期。新能源部分，补贴退坡的政策预期逐步明朗，板块调整也相对充分，继续建议重点关注新能源汽车板块的反弹行情。

#### ➢ 主要上市公司表现

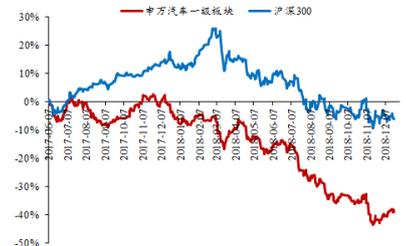
上周汽车板块统计样本（共162家）上涨32家，平2家，下跌128家。板块中八菱科技、长鹰信质、万通智控等个股涨幅居前。特尔佳、金鸿顺、国机汽车等个股跌幅居前。涨幅居前的个股大部分是题材股。

#### ➢ 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%	1.4%	-3.12%	潍柴动力	30%
宁波高发	20%	-1.9%		宁波高发	20%
精锻科技	30%	-6.1%		精锻科技	30%
国轩高科	20%	-6.7%		国轩高科	20%
2018年累计收益			-31.5%		

➢ 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.....	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:	国内新能源汽车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：中央经济工作会议利好市场企稳，汽车板块有望震荡向上

上周市场近周一微涨，此后在美股连续下挫的影响下，周二至周五连续下跌，全周沪深 300 指数下跌 3.77%；汽车各细分板块全部下跌，其中申万整车下跌 1.44%；申万汽车零部件下跌 1.29%；国联新能源汽车下跌 2.94%，跌幅最大；申万汽车服务下跌 2.46%。本周中央经济会议公报发布，市场信心将有所恢复，预计本周市场将震荡向上，美股下跌仍是潜在风险点。

**【国家发改委正式发布《汽车产业投资管理规定》】新规自 2019 年 1 月 10 日起施行。**《汽车产业投资管理规定》是影响汽车产业未来发展的重大产业政策，与征求意见稿相比，放开力度略超预期。《规定》的导向在于限制燃油车新增产能，防止低水平的重复建设，加大对新能源汽车的支持力度，提高准入门槛，鼓励有实力的汽车和新能源汽车企业做大做强。本次正式方案的亮点为**新建中外合资轿车生产企业项目、新建纯电动乘用车生产企业项目统一调整为备案制**。限制进一步放开，有利于企业的自主决策，新建纯电动乘用车企业的项目周期将加快，这也将进一步加快新能源汽车企业的优胜劣汰。其次，**新建纯电动企业，多项硬性要求有所降低或取消**。如取消原要求“新建独立纯电动企业投资项目的企业法人”需要“上两个年度累计研发投入不少于 2 亿元人民币”，以及股东拥有整车控制系统、驱动电机、车用动力电池等关键零部件的知识产权和生产能力，且对关键零部件具有较强掌控能力。征求意见稿中，新能源汽车保有量占比低于全国平均水平、存在同产品类别新能源汽车僵尸资质、现有同产品类别新建纯电动企业投资项目产量未达到建设规模的 80%等情况，都是不能新建纯电动整车投资项目的。但是，这一条在最终版的《规定》中取消了。征求意见稿中争议最大的一条——“能量型车用动力电池单体比能量应不低于 300Wh/kg，系统比能量应不低于 220Wh/kg”也被取消。

**【商务部：稳住汽车消费，促进形成强大国内市场】**12 月 22 日，全国商务工作会议在北京召开。会上，商务部表示：下一步将从汽车流通全链条着眼，积极推进汽车流通改革，推动汽车市场加快实现高质量发展，稳住汽车消费，促进形成强大国内市场。在新车方面，要积极促进汽车流通新模式、新业态发展，提高流通效率，改善消费体验。在二手车方面，严防二手车限迁政策“回潮”，修订《二手车流通管理办法》，繁荣二手车市场。在报废车和汽车后市场建设方面，明年将修订《报废汽车回收管理办法》，规范行业管理，放开报废汽车“五大总成”再制造再利用，促进老旧汽车报废更新。在汽车后市场方面，积极研究促进汽车后市场发展的政策措施，深挖汽车后市场潜力，形成新的消费增长点。

**【车和家通过收购力帆旗下公司获得新能源汽车生产资质】**力帆股份 17 日公告拟将持有的重庆力帆汽车有限公司 100% 股权作价人民币 6.5 亿元转让给车和家控制的重庆新帆机械设备有限公司，并与车和家签署战略合作框架协议。随着汽车市

场的大幅下滑，国内车市在今明两年都将面临着深刻调整，车企之间的分化已经日益明显。对力帆等年销量在10万-20万之间车企来说，如何生存下来是面临的重大问题。与新造车势力的合作不失为一种出路，同时政策层面也在积极推动资源整合，并对新模式持鼓励态度。相信未来还将不断有车企加入到这个行列。

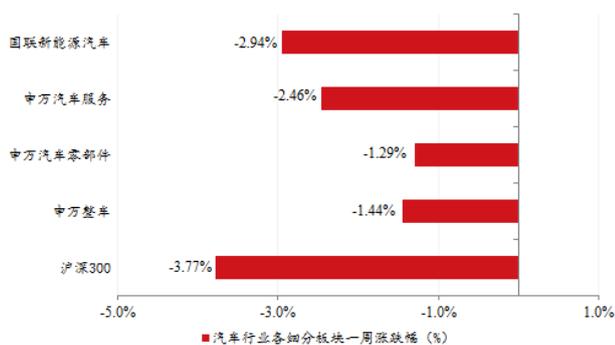
**【本周策略】**12月汽车销量将继续大幅下滑，但中长期车市还未见顶，19年汽车销量有望企稳。乘用车短期继续下滑寻底，预计将于19年中期企稳，优质零部件公司价值已经显现。商用车重卡部分，19-20年，在蓝天保卫战、排放升级提前实施的背景下，仍有200万辆以上的国三车辆置换淘汰，再加上非道路市场排放升级，重卡板块个股估值折价严重，业绩韧性或将持续超预期。新能源部分，补贴退坡的政策预期逐步明朗，板块调整也相对充分，继续建议重点关注新能源汽车板块的反弹行情。

投资策略上，整车推荐合资销量稳健增长的广汽集团，建议中长期关注行业龙头上汽集团、吉利汽车；继续推荐重卡板块核心零部件标的潍柴动力（000338）。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。新能源部分建议继续关注亿纬锂能（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

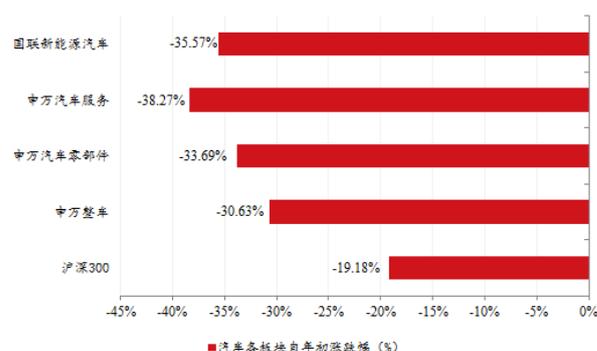
上周市场在美股连续下挫的影响下，周二至周五连续下跌，全周沪深 300 指数下跌 3.77%；汽车各细分板块全部下跌，其中申万整车下跌 1.44%；申万汽车零部件下跌 1.29%；国联新能源汽车下跌 2.94%，跌幅最大；申万汽车服务下跌 2.46%。

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

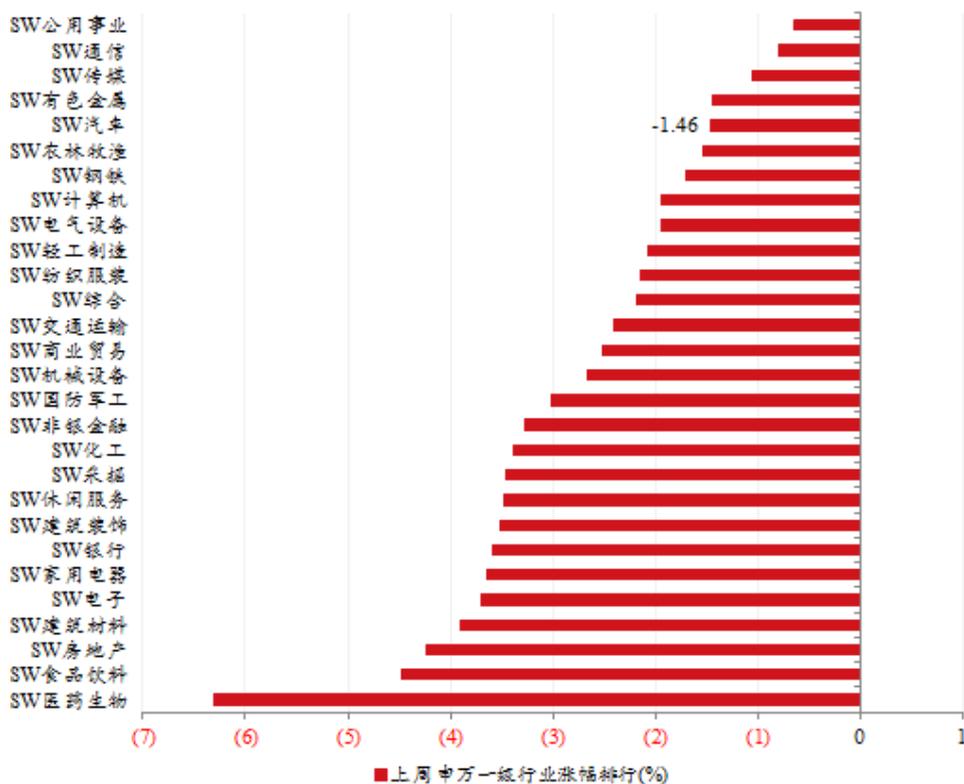
图表 2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind、国联证券研究所

上周汽车板块下跌 1.46%。上周 28 个一级行业全部下跌。医药生物在带量采购行业新规影响下，全周大幅下跌 6.3%。食品饮料、房地产等板块跌幅紧随其后，超过 4%。汽车行业在前期大跌的基础上，上周跌幅较小，一级行业中排名第五。

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

近期汽车行业跌幅放缓，随着沪深 300 指数的下跌，目前申万汽车一级板块相对沪深 300 指数估值水平有所回升。12 月份汽车销量仍然将出现大幅下滑，行业拐点尚未明确，19 年 Q1 同比继续较大下滑，跌幅预计收窄，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处于近年来最低位，12 月新能源汽车产销高增长仍将持续，高续航里程乘用车占比大幅提升，对产业链带来新的变化，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 32 家，平 2 家，下跌 128 家。板块中八菱科技、长鹰信质、万通智控等个股涨幅居前。特尔佳、金鸿顺、国机汽车等个股跌幅居前。涨幅居前的个股大部分是题材股。

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	25.30	26.5	56.7	97.5
002664.SZ	长鹰信质	14.53	17.2	17.7	16.2
300643.SZ	万通智控	10.45	13.1	10.5	22.8
603377.SH	东方时尚	13.88	5.6	6.4	0.1
600523.SH	贵航股份	9.37	5.4	5.0	6.6
002708.SZ	光洋股份	8.05	3.7	0.6	-30.9
000622.SZ	恒立实业	6.94	3.7	2.1	-13.4
002684.SZ	猛狮科技	6.25	3.6	-1.7	-3.1
600104.SH	上汽集团	25.60	3.5	3.6	1.9
300611.SZ	美力科技	9.20	3.4	-0.1	3.0

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%
002213.SZ	特尔佳	9.63	-15.5	6.5	3.3
603922.SH	金鸿顺	17.00	-13.4	-8.8	1.5
600335.SH	国机汽车	6.61	-12.6	-13.9	-2.7
000572.SZ	海马汽车	2.26	-11.4	-7.4	-3.0
600742.SH	一汽富维	10.05	-8.8	-10.9	-7.6
002715.SZ	登云股份	17.30	-8.3	-0.4	15.3
300585.SZ	奥联电子	9.30	-7.8	-1.2	1.1
000927.SZ	一汽夏利	3.31	-7.8	-6.5	-2.4
000980.SZ	众泰汽车	4.46	-7.7	-10.3	-7.3
300572.SZ	安车检测	43.76	-7.5	-7.3	6.2

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 11 家，下跌 47 家。雄韬股份、科恒股份、越博动力等个股涨幅居前，星云股份、创新股份和江特电机等个股跌幅居前。上周氢氧化锂和钴价回调，上游资源及材料企业继续承压，股价调整明显。

**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%
002733.SZ	雄韬股份	9.82	6.6	8.5	12.4
300340.SZ	科恒股份	15.04	5.2	-1.3	13.6
300742.SZ	越博动力	43.30	4.2	3.3	-6.6
300068.SZ	南都电源	13.81	2.5	2.1	4.2
300484.SZ	蓝海华腾	10.58	2.5	-6.5	4.2
603026.SH	石大胜华	20.19	2.1	2.0	12.4
300745.SZ	欣锐科技	35.93	2.0	3.2	-7.9
002091.SZ	江苏国泰	5.45	0.7	-0.4	2.8
300618.SZ	寒锐钴业	76.38	0.6	-5.2	1.7
600869.SH	智慧能源	4.60	0.4	-2.7	-0.9

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%
300648.SZ	星云股份	16.07	-12.2	-1.2	6.1
002812.SZ	创新股份	48.88	-9.8	-7.2	7.9
002176.SZ	江特电机	6.22	-7.3	-0.6	3.7
600884.SH	杉杉股份	13.80	-7.2	-10.5	-3.4
002497.SZ	雅化集团	7.13	-6.7	-9.2	4.9
002074.SZ	国轩高科	11.48	-6.7	-6.4	-4.6
002418.SZ	康盛股份	3.30	-6.3	4.8	6.1
002407.SZ	多氟多	11.45	-6.2	-10.5	-5.8
300207.SZ	欣旺达	8.71	-6.1	-5.2	9.3
002460.SZ	赣锋锂业	23.06	-5.7	-10.3	-2.7

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，仅潍柴动力小幅上涨，其他个股均出现不同下跌，精锻科技和国轩高科跌幅较大。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。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，

**图表 10：重点覆盖股票池涨跌幅**

公司名称	收盘价		EPS			上周涨跌幅	本年累计涨跌幅	评级
	2018/12/21	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	24.74	0.74	0.76	0.86	1.00	-4.8%	19.6%	推荐
亿纬锂能	15.92	0.47	0.56	0.70	0.85	-3.2%	-18.4%	推荐
江淮汽车	4.75	0.23	0.24	0.31	0.44	-5.2%	-49.2%	推荐
拓普集团	14.63	1.01	1.18	1.33	1.60	-0.1%	-40.9%	推荐
国轩高科	11.48	0.74	0.77	0.83	0.94	-6.7%	-48.0%	推荐
中鼎股份	10.20	0.92	1.04	1.21	1.40	-4.1%	-42.7%	推荐
精锻科技	12.40	0.62	0.74	0.87	1.04	-6.1%	-16.6%	推荐
渤海汽车	3.80	0.25	0.10	0.12	0.20	-4.5%	-48.0%	推荐
宁波高发	14.66	1.42	1.23	1.48	1.84	-1.9%	-40.2%	推荐
富奥股份	3.77	0.46	0.51	0.53	0.88	-3.8%	-33.1%	推荐
银轮股份	7.35	0.39	0.51	0.65	0.81	-2.6%	-24.7%	推荐
双环传动	6.06	0.35	0.35	0.40	0.56	-4.3%	-37.7%	推荐
长安汽车	6.40	1.49	0.20	0.64	0.78	-1.4%	-46.5%	推荐
潍柴动力	7.81	0.85	0.99	1.08	1.20	1.4%	-1.4%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						-4.1%	-31.6%	

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,我们继续推荐潍柴动力作为防御品种。宁波高发和精锻科技都为优质零部件标的,长期看股价回升空间较大。

图表 11: 本周股票组合

公司名称	收盘价 2018/12/21	推荐逻辑
潍柴动力	7.81	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	14.66	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	12.40	优质精锻齿轮标的,大众配套量稳步提升。
国轩高科	13.88	四季度新能源汽车增长平稳,公司出货量将明显提升,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

**当升科技(300073) 2018年12月18日公告:**公司全资子公司中鼎北京中鼎高科自动化技术有限公司通过了高新技术审查认定。

**方正电机(002196) 2018年12月18日公告:**公司与延锋安道拓座椅有限公司就成立合资公司的事宜签署了《关于成立合资公司的出资协议》,拟在浙江省丽水市莲都区共同投资设立汽车微型电机等相关业务的合资公司,双方出资人对合资公司认缴出资总额为人民币壹亿元整,公司股权比例为30%。

**松芝股份(002454) 2018年12月18日增资公告:**公司拟以自有资金22,000万元人民币对上海松芝酷能汽车技术有限公司进行增资。增资后,松芝酷能的注册资本由6,000万元人民币增加至28,000万元人民币。本次增资实现小车空调业务产能布局,建立完善的小车空调产品研发体系,提高其市场竞争能力和满足客户订单能力,

**正海磁材(300224) 2018年12月18日发布回购股份报告书:**公司拟以自有或自筹资金不超过20,000万元(含)且不低于10,000万元(含)用于以集中竞价交易以及法律、法规许可的其他方式回购公司股份,回购价格不超过8.00元/股(含)。该回购方案已经经过股东大会审议通过。

**欣旺达(300207) 2018年12月18日发布增资公告:**公司拟以自有资金向东莞锂威增资2亿元人民币,增资完成后,东莞锂威注册资本由8,163.27万元增加至28,163.27

万元，公司仍将持有其 100% 股权。

**格林美（002340）2018 年 12 月 18 日发布增资公告：**公司拟以自有资金 10 亿元对全资子公司荆门市格林美新材料有限公司进行增资，本次增资后荆门格林美注册资本将由 58.95 亿提升至 68.95 亿元。本次对荆门格林美增资，有利于满足荆门格林美电池材料业务发展所需要的流动资金需求，降低荆门格林美的负债率，提升公司在新能源电池材料产业的综合实力和盈利能力。

**湘油泵（603319）2018 年 12 月 18 日发布公告：**公司与湖南省资产管理有限公司签订战略合作框架协议，主要内容为：1、湖南资产拟在合适的时机，通过大宗交易以及法律、法规允许的其他方式受让取得湘油泵股份，成为战略股东。2、湖南资产拟对公司实际控制的株洲易力达机电有限公司进行增资。

**奥联电子（300585）2018 年 12 月 18 日发布公告：**因公司战略管理需要，公司董事长兼总经理刘军胜先生不再兼任总经理职务。公司董事会审议后同意聘任 Tu Jiangping 先生为公司总经理。

**力帆股份（601777）2018 年 12 月 18 日发布公告：**公司与车和家在重庆市签订《战略合作框架协议》，主要内容如下：（1）增程式纯电动动力模块控制技术的研发成果共享；（2）车载人机交互系统的研发成果共享；（3）针对 B 端共享和网约车领域定制车型的研发成果共享；（4）基于车联网应用的数据分析，应用场景的探讨和数据共享；（5）车辆后市场服务模式共同探讨和共享；（6）双方同意，力帆股份有权出资且车和家同意接受力帆股份出资参与车和家最近一轮融资，融资金额、融资价格根据届时与其他交易方共同协商确定。同时，公司以 6.5 亿元将持有的重庆力帆汽车有限公司 100% 股权转让给重庆新帆机械设备有限公司（车和家实际控制）。

**江特电机（002176）2018 年 12 月 19 日非公开发行股票公告：**公司本次发行新增股份数量为 237143469 股，发行价格为底价 5.65 元/股，新增股份上市时间为 2018 年 12 月 21 日，限售期 12 个月。

**新宙邦（300037）2018 年 12 月 19 日发布系列公告：**（1）公司拟以自有资金 546 万人民币对外投资参股深圳市盈石科技有限公司，本次投资完成后，公司将持有盈石科技 33.663% 的股权，盈石科技定位于含氟精细化工高科技服务型公司。（2）公司拟与永晶科技第一大股东崔槐龙先生以现金方式对永晶科技合计增资 63,013,560 元人民币，认购价格为 6.8 元/股。公司本次拟以自有资金出资 23,964,906.8 元，本次增资完成后，永晶科技注册资本由人民币 102,733,300 元增

加至 112,000,000 元，公司持有永晶科技的股权比例由 23.93% 增至 25.10%。(3) 公司发布非公开发行预案，公司拟发行不超过 6500 万股，募集资金总额不超过 10 亿元，扣除发行费用后的净额将全部用于有机氟化学品、锂电池化学品相关项目。

**鹏翎股份 (300375) 2018 年 12 月 19 日关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过暨公司股票复牌的公告：** 2018 年 12 月 18 日，中国证监会上市公司并购重组审核委员会有条件通过本次重组事项。

**科达洁能 (600499) 2018 年 12 月 20 日公告：** 公司控股子公司安徽科达洁能股份有限公司、河南科达东大国际工程有限公司获得 2 项清洁燃煤气化项目订单。

**美力科技 (300611) 2018 年 12 月 20 日回购股份公告：** 公司以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施股权激励计划、员工持股计划。本次回购金额总额不低于人民币 5,000 万元 (含 5,000 万元)，不超过人民币 9,500 万元 (含 9,500 万元)，回购价格不超过人民币 12.60 元/股 (含 12.60 元/股)。

**华域汽车 (600741) 2018 年 12 月 20 日公告：** 公司拟以 6,516 万元人民币的价格向采埃孚中国收购其持有的上海萨克斯动力总成部件系统有限公司 50% 股权。

**特锐德 (300001) 2018 年 12 月 21 日关于成立合资公司的公告：** 子公司青岛特来电新能源有限公司拟与国网电动汽车服务有限公司、南方电网产业投资集团有限责任公司、蓝天伟业清洁能源基金管理 (深圳) 有限公司、万帮充电设备有限公司共同发起设立河北雄安联行网络科技股份有限公司 (暂定名)，合资公司注册资本为人民币 50000 万元，其中特来电出资 4500 万元，占合资公司注册资本的 9%。

**宁德时代 (300750) 2018 年 12 月 21 日成立合资公司公告：** 公司与浙江吉润汽车有限公司已于 2018 年 12 月 20 日签署合资经营合同，拟共同出资设立合资公司，公司注册资本 10 亿元，公司出资 5.1 亿元，占比 51%。

**兴民智通 (002355) 2018 年 12 月 21 日中标公告：** 公司控股子公司武汉英泰斯特电子技术有限公司成功中标广西新能源汽车监测平台一期采购项目 (A 标段)，项目中标价为人民币 456.25 万元。

**万丰奥威 (002085) 2018 年 12 月 21 日公告：** 公司控股股东提议公司通过二级市场以集中竞价方式回购部分社会公众股，回购价格不超过 11 元/股，回购总金额不低于

人民币 30,000 万元且不超过人民币 60,000 万元。

**国机集团 (600335) 2018 年 12 月 21 日公告:** 公司近日收到控股股东国机集团通知, 国机集团成为国有资本投资公司试点企业之一。

**中国汽研 (601965) 2018 年 12 月 21 日公告:** 公司近日收到控股股东中国通用技术 (集团) 控股有限责任公司通知, 中国通用技术集团成为国有资本投资公司试点企业之一。

**今飞凯达 (002863) 2018 年 12 月 21 日项目进展公告:** 公司年产 300 万件铝合金汽车轮毂建设项目近日获浙江省商务厅审核批准, 完成商务备案。

**科达利 (002850) 2018 年 12 月 22 日公告:** 公司与深圳市路畅科技股份有限公司、深圳瀚森管理顾问合伙企业 (有限合伙) 拟共同投资设立中欧智能技术有限公司并签署《合作协议书》, 新公司注册资本 5000 万, 公司出资 1500 万, 占比 30%。

**道氏技术 (300409) 2018 年 12 月 22 日公告:** 公司向下调整“道氏转债”的转股价格从 24.8 元至 15.4 元。

**万里扬 (002434) 2018 年 12 月 22 日关于调整股份回购事项公告:** 公司回购股份的用途由原计划的“回购股份将依法予以注销并相应减少公司注册资本”调整为“回购股份中的 1000 万股-2000 万股依法予以注销并相应减少公司注册资本, 回购股份中的 2000 万股-4000 万股用于员工持股计划或者股权激励。上限由 8000 万股调整为 6000 万股, 回购资金总额相应由不超过 9.8 亿元, 调整为不超过 7.2 亿元。

**苏奥传感 (300507) 2018 年 12 月 22 日关于向激励对象授予预留限制性股票公告:** 公司向副总经理授予 11 万股预留限制性股票, 授予价格 9.11 元/股。

**长鹰信质 (002664) 2018 年 12 月 22 日第一大股东签署《股权转让意向协议》公告:** 公司第一大股东长鹰天启与唐山市金融控股集团股份有限公司签署了《股权转让意向协议》, 长鹰天启拟将其所持有的长鹰信质部分股权转让给唐山金控。

### 3.2 行业重要新闻

**减排 38%! 欧盟最终确定 2030 年汽车二氧化碳减排目标**

当地时间 12 月 17 日，欧盟各国政府代表以及欧洲议会就减排方案达成了一致，最终解决了汽车制造大国和环保立法者之间的分歧。最终各方妥协定下的减排目标为 37.5%，比欧盟最初提出的减排 30% 的提议还要严格。欧盟谈判代表还确定了到 2025 年使汽车和货车二氧化碳排放量削减 15% 的临时目标。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/12/18105505555170078986C101.shtml>

### 丰田公布 2018 年度全球预计销量及 2019 年度全球销售目标

据丰田汽车公司最新快报显示，丰田集团（包括丰田、大发、日野）2018 年度全球销量预计为 1055 万辆，与 2017 年度全球销量比为 102%。此外，丰田集团 2019 年度全球销售目标为 1076 万辆，与 2018 年度全球预计销量比为 102%。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/12/18100739739170078965C102.shtml>

### 汽车产业投资管理规定发布 新建纯电动乘用车投资项目规模不低于 10 万辆

发改委消息，《汽车产业投资管理规定》已经国家发展和改革委员会主任办公会议审议通过，现予以发布，自 2019 年 1 月 10 日起施行。通知称，经国务院同意，《政府核准的投资项目目录（2016 年本）》中新建中外合资轿车生产企业项目、新建纯电动乘用车生产企业（含现有汽车企业跨类生产纯电动乘用车）项目及其余由省级政府核准的汽车投资项目均不再实行核准管理，调整为备案管理。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/84225>

### 北汽 2020 年为全系车型配备无人驾驶技术

近日，有媒体报道，北汽集团计划在 2020 年为全系车型配备无人驾驶和智能互联技术。同时与其它行业的公司建立合作伙伴关系，开发智能网联汽车。

<http://www.cheyun.com/content/25214>

### 100 台纯电动大巴交付智利，比亚迪加速扬帆出海

12 月 13 日，比亚迪在圣地亚哥市向智利交付 100 台 K9 纯电动大巴。这是目前智利采购的最大规模的纯电动大巴，也是美洲地区单批次最大规模的纯电动大巴交易，同时还是中国单笔最大规模海外出口的纯电动客车订单。

<http://www.evhui.com/81235.html>

### 吉利武汉建设年产 15 万辆乘用车项目获批 总投资 90.44 亿元

日前，湖北省发改委批复核准了浙江吉利汽车有限公司在武汉建设年产 15 万辆乘用车项目，该项目 3 年建设总投资 90.44 亿元。项目地点位于汉南区纱帽街薇湖路。主要项目达产后，将形成年产 15 万辆乘用车多品种混流生产能力，车型涵盖传统燃油车和纯电动车型、混合动力车型。

<http://www.evhui.com/81225.html>

### 第 22 批免购置税新能源车型目录发布，卡罗拉 双擎 E+/起亚 k5/全新索纳塔等 273 款车型入选

12 月 18 日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十二批）》，273 款新能源汽车入选。其中，纯电动车 228 款，插电式混合动力车 32 款，燃料电池 13 款。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/84303>

### 丰田汽车将采用松下方形电池

今年 4 月，丰田首发了两款插电混合动力汽车：卡罗拉插电混动版及雷凌插电混动版，两款车型均预计 2019 年上市。近日，据日本新闻报道，丰田汽车 2020 年在中国发售的电动汽车将采用松下方形锂电池。两家公司自 2017 年 12 月起开始在车载方形电池领域探讨新的合作。届时，丰田将向松下采购方形动力电池。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/12/1908313131I70079181C501.shtml>

### 2018 年 11 月电动汽车装机 8.4GWh，同比增长 48%

真锂研究的数据显示，2018 年 11 月中国市场共生产电动汽车 18.3 万辆，前 11 个月共生产电动汽车 101.4 万辆，全年超过 120 万辆的可能性很大。需要注意的有：①11 月 EV 乘用车月产量历史上首次突破 10 万辆大关；②11 月 EV 客车的月产量本年度第二次突破 1 万辆，第一次是新政实施之前的 5 月份；③10 月 EV 专用车产量本年度首次突破 1 万辆，11 月则是首次突破 2 万辆；④11 月有 1 辆 PHEV 专用车生产，这是历史上第二辆 PHEV 专用车。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/84482>

### 江铃集团与雷诺签署电动汽车合作协议 预计将在 2019 年完成交易

12 月 20 日，江铃集团和雷诺集团宣布就进一步拓展中国电动汽车市场达成合作协议，雷诺集团将通过增资成为江西江铃集团新能源汽车有限公司的重要股东。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/12/200459195919I70079522C102.shtml>

### 一汽/兵装/东风组建 T3 科技平台公司 推动汽车产业转型升级

12 月 21 日一汽集团、兵装集团、东风汽车集团在北京签署《T3 科技平台公司合资合作意向协议》，致力打造高效率、高品质、高安全、可信赖的出行服务品牌。

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/12/220922332233I70079816C102.shtml?area=a&idx=3>

## 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

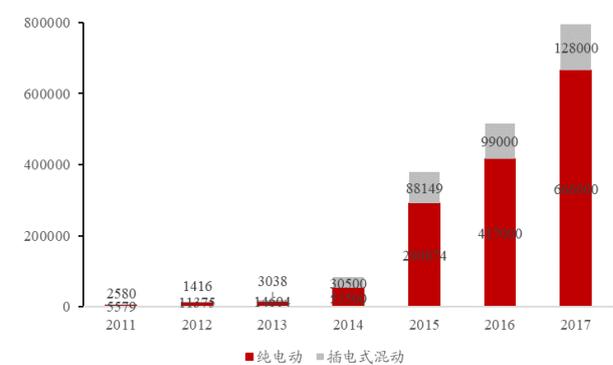
### 4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



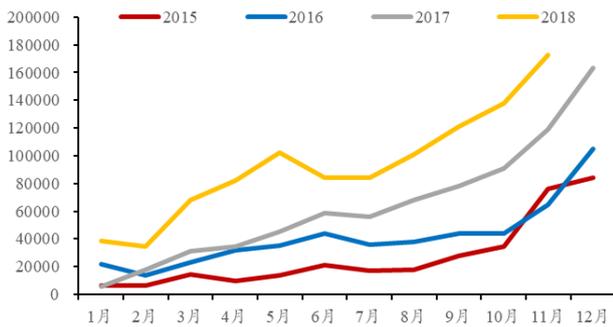
来源: Wind、国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



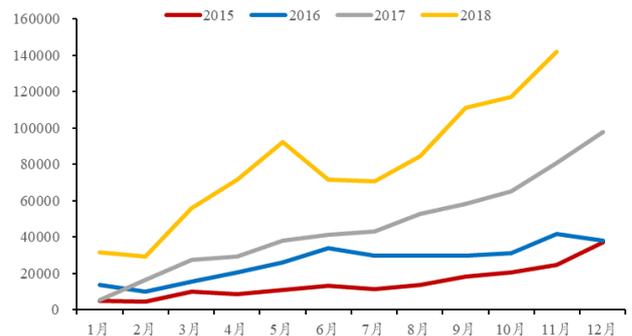
来源: Wind、国联证券研究所

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
<b>2018美国销量</b>	<b>12049</b>	<b>16845</b>	<b>26373</b>	<b>19556</b>	<b>24310</b>	<b>25019</b>	<b>29514</b>	<b>36380</b>	<b>44589</b>	<b>34094</b>	<b>44148</b>		<b>312877</b>
2017美国销量	11004	12375	18542	13367	16596	17046	15540	16514	21242	14315	17178	26107	199826

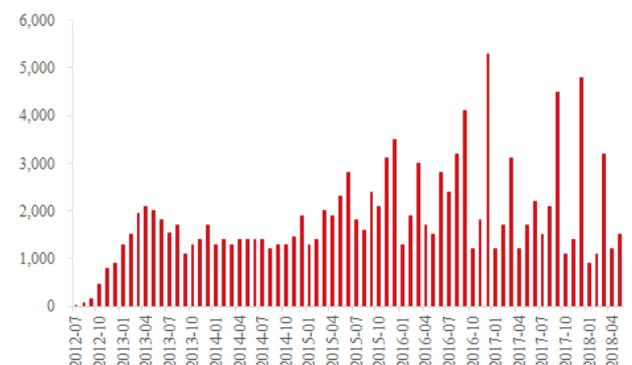
来源：InsideEVs、国联证券研究所

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

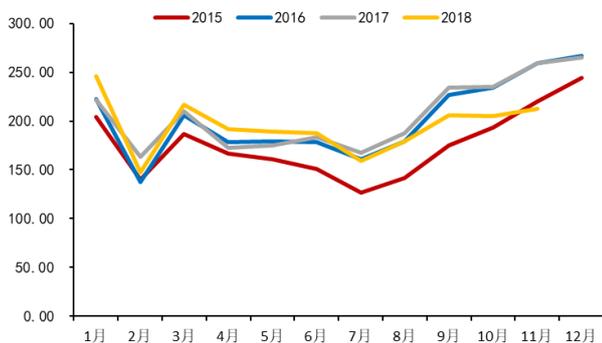
图表 22：Model S 美国市场月度销量统计



来源：Hybrid Cars、国联证券研究所

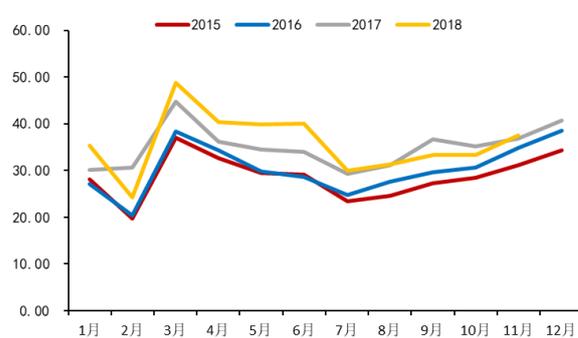
### 4.3 汽车销量统计

图表 23：乘用车月度销量跟踪



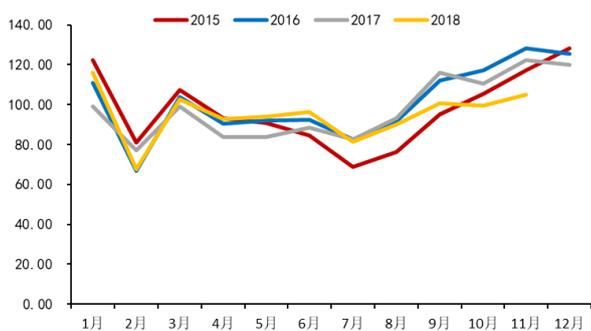
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 24：商用车月度销量跟踪



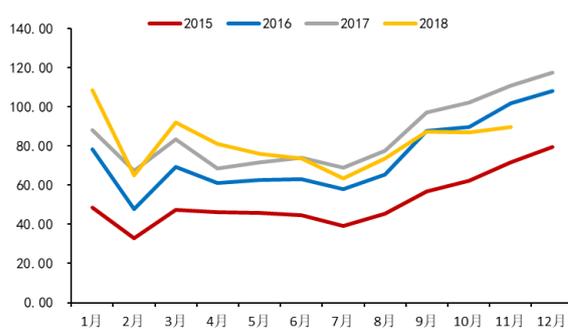
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 25：轿车月度销量跟踪



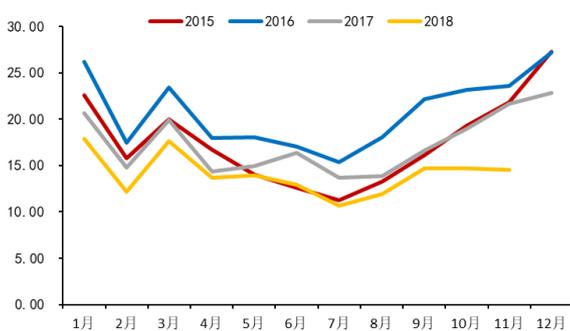
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 26：SUV 月度销量跟踪



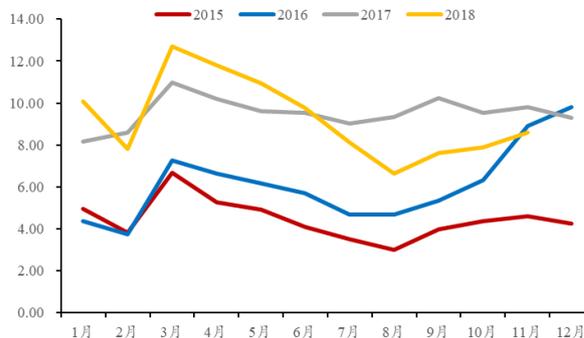
来源：中汽协、国联证券研究所

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