

特斯拉收购 Maxwell，布局超级电容

汽车行业周报 19年 06 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

上周在银行板块和非银金融大涨带动沪深300上涨1.97%。汽车板块表现远弱于大盘，各细分板块回调为主，其中申万整车上涨0.23%，汽车零部件板块大跌3.24%，汽车服务和新能源汽车均下跌3%左右。

➤ 行业重要事件及本周观点

【十部委发布《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》】总体看，出台政策对于汽车消费的鼓励更着眼于中长期的结构优化，而不是短期的刺激。一月份汽车零售和批发数据已经出现好转，特别是零售方面多个自主车企销售出现环比较大提升，预示着四季度近20%的跌幅已经成为最低点，汽车消费的修复已经出现，可积极看好上半年汽车板块行情。

【特斯拉 2.18 亿美元收购 Maxwell】根据已经披露的信息，本次收购，特斯拉主要看中的是其超级电容和干电极技术，可以提升电池寿命和能量密度，降低成本。超级电容可以广泛应用于电动汽车、储能和电力电网等多个领域。这可能预示着特斯拉在多年的研究之后对于未来技术方向的一个布局，将催生国内超级电容市场的再一次火热。

【本周投资策略：看好整车板块的反弹】1月份汽车消费市场环比回暖明显，虽然Q1仍将同比下滑，但上半年的企稳已经出现，下半年将迎来基数效应下的增长，我们对全年汽车市场的增长有信心。市场回暖阶段应该优先布局整车企业。我们认为仍可以重点关注长安汽车（000625）和长城汽车（601633）。新能源部分，总体看，补贴退坡的最差预期已经逐步消化，并且1季度在可能的过渡期政策下，产销量表现值得期待，因此新能源汽车板块可继续持有。

➤ 主要上市公司表现

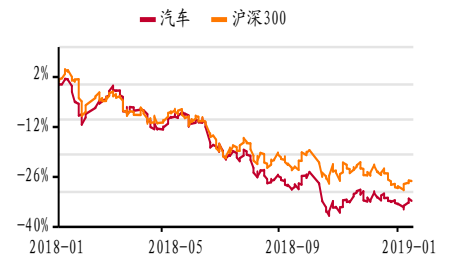
上周汽车板块统计样本（共 162 家）上涨 31 家，下跌 131 家。板块中川环科技、亚夏汽车、跃岭股份等个股涨幅居前。湖南天雁、八菱科技、东安动力等个股跌幅居前。上周题材股大幅回调，重卡板块有所活跃。

➤ 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%	4.3%	1.83%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	0.7%		万里扬	40%
长城汽车	20%	4.1%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	-0.6%		国轩高科	20%
2019年累计收益			3.3%		

➤ 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.....	14
4	产业链数据跟踪.....	17
4.1	锂电池及原材料.....	17
4.2	新能源汽车销量统计.....	17
4.3	汽车产量统计.....	19
5	风险提示:.....	19

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).....	17
图表 16:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	17
图表 17:	钴价走势 (元/吨).....	17
图表 18:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	17
图表 19:	国内新能源汽车产量数据.....	17
图表 20:	国内新能源汽车产量按技术路线分布.....	17
图表 21:	国内新能源汽车月度销量跟踪.....	18
图表 22:	国内新能源汽车乘用车月度销量跟踪.....	18
图表 23:	美国2017 年新能源汽车销量统计.....	18
图表 24:	TESLA 电动汽车全球季度销量统计.....	18
图表 25:	Model S 美国市场月度销量统计.....	18
图表 26:	乘用车月度销量跟踪.....	19
图表 27:	商用车月度销量跟踪.....	19
图表 28:	轿车月度产量跟踪.....	19
图表 29:	SUV 月度产量跟踪.....	19
图表 30:	MPV 月度产量跟踪.....	19
图表 31:	重卡月度产量跟踪.....	19

本周观点：

上周在银行板块和非银金融大涨带动沪深 300 上涨 1.97%。汽车板块表现远弱于大盘，各细分板块回调为主，其中申万整车上涨 0.23%，汽车零部件板块大跌 3.24%，汽车服务和新能源汽车均下跌 3% 左右。板块走弱的主要原因在于促进汽车消费政策力度低于预期。

【十部委发布《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019 年）》】1 月 28 日，十部委发布推动消费增长实施方案，促进汽车消费政策主要有以下几个方面，一是有序推进老旧汽车报废更新。对报废国三及以下排放标准汽车同时购买新车的车主给予适当补助。我国国三以下车辆保有量达 6000 万辆，国二以下排放车辆接近 2000 万辆。老旧车辆置换更新，预计将有力的促进乘用车销量。柴油国三车辆的加速淘汰也将促进重卡销量增长。二是持续优化新能源汽车补贴结构。坚持扶优扶强的导向，将更多补贴用于支持综合性能先进的新能源汽车销售，鼓励发展高技术水平新能源汽车。有利于行业升级和集中度提升，利好新能源汽车龙头。三是促进农村汽车更新换代。对购买 3.5 吨及以下货车或者 1.6 升及以下排量乘用车，给予适当补贴，带动农村汽车消费。同时稳步推进放宽皮卡车进城限制范围。利好皮卡和乘用车消费。四是进一步落实全面取消二手车限迁政策。对二手车经销企业销售二手车，增值税由 3% 减为 2%。总体看，**出台政策对于汽车消费的鼓励更着眼于中长期的结构优化，而不是短期的刺激。**对市场曾经期待的汽车下乡补贴，中央财政没有做统一安排，仅鼓励有条件的地方政府自行出台补贴方案，因此春节前一周汽车板块回调明显。但我们认为这也不是坏事，依靠于市场的自然出清，对于已有 2800 万体量的中国汽车市场可能是更好的选择。一月份汽车零售和批发数据已经出现好转，特别是零售方面多个自主车企销售出现环比较大提升，预示着四季度近 20% 的跌幅已经成为最低点，汽车消费的修复已经出现，可积极看好上半年汽车板块行情。

【《报废机动车回收管理办法（修订草案）》通过】1 月 30 日，《报废机动车回收管理办法（修订草案）》审议通过。本次修订后《管理办法》主要有四个亮点：一是“五大总成”再制造解禁；二是完善进入退出机制，取消总量控制；三是不再按照报废金属价格回收，按照市场定价；四是创新监管方式，完善事后事中监管。此前管理办法已经经过多次讨论修改，历时数年，本次修订法案的通过对报废汽车回收产业链利好。按照市场化方式推动报废机动车回收管理，已有报废汽车回收企业的回收量将大增，同时放开 5 大总成再制造后，报废汽车回收产业链的价值量将大幅增加，也有利于促进汽车消费。

【特斯拉 2.18 亿美元收购 Maxwell】2 月 5 日，特斯拉宣布以 2.18 亿美元的价格（较市场价格溢价 55%）收购电池技术公司 Maxwell，用以增强其在能源储备和电力输送方面的专业技术。Maxwell 是一家知名的电子元件公司，生产产品包括超级电容、电池及电子元件等。超级电容是 Maxwell 最为知名的产品，在 16 年以前曾广泛应用于国内插电式混合动力客车上，中国市场的收入最高曾占据其收入的 40% 左右。

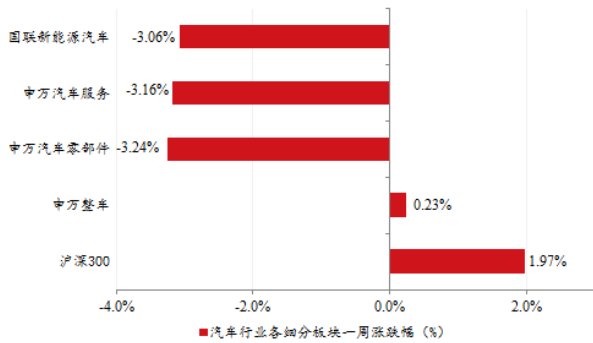
根据已经披露的信息，本次收购，特斯拉主要看中的是其超级电容和干电极技术，可以提升电池寿命和能量密度，降低成本。超级电容可以广泛应用于电动汽车、储能和电力电网等多个领域。这可能预示着特斯拉在多年的研究之后对于未来技术方向的一个布局，将催生国内超级电容市场的再一次火热。

【本周投资策略：看好整车板块的反弹】1月份汽车消费市场环比回暖明显，虽然Q1仍将同比下滑，但上半年的企稳已经出现，下半年将迎来基数效应下的增长，我们对全年汽车市场的增长有信心。市场回暖阶段应该优先布局整车企业。当前自主品牌车企PB估值处于历史最低位，相关标的业绩回升可期，我们认为中长期仍可以重点关注长安汽车（000625）和长城汽车（601633）。同时当前背景下，重卡板块防御属性较强继续推荐板块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。新能源部分，总体看，补贴退坡的最差预期已经逐步消化，并且1季度在可能的过渡期政策下，产销量表现值得期待，因此新能源汽车板块可继续持有。

1 板块一周行情回顾

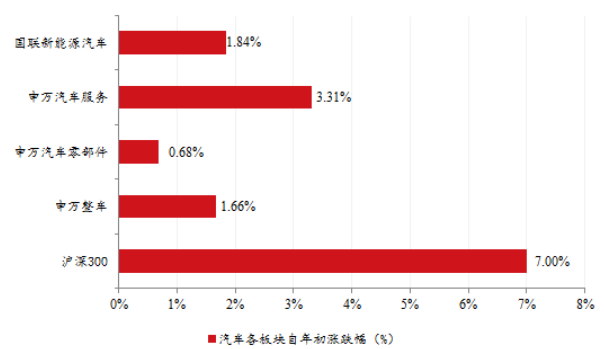
上周在银行板块和非银金融大涨带动沪深300上涨1.97%。汽车板块表现远弱于大盘，各细分板块回调为主，其中申万整车上涨0.23%，汽车零部件板块大跌3.24%，汽车服务和新能源汽车均下跌3%左右。板块走弱的主要原因在于促进汽车消费政策力度低于预期。

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

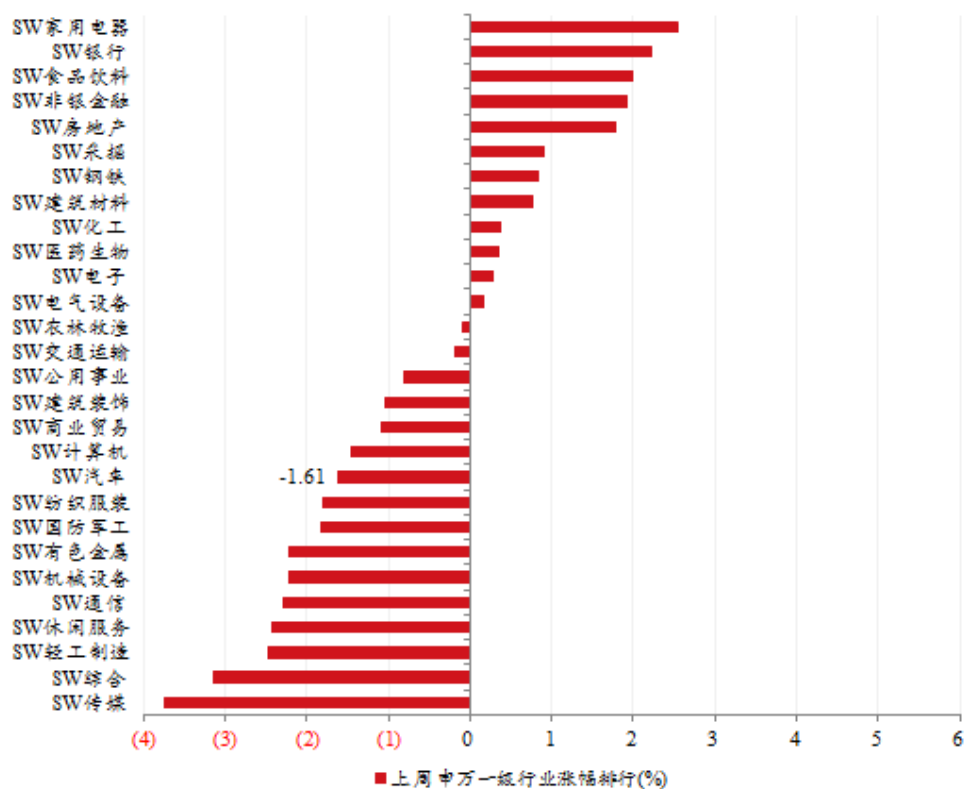
图表2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind、国联证券研究所

上周汽车板块下跌1.61%。上周28个一级行业中家用电器、银行和食品饮料涨幅居前，汽车行业涨幅排名倒数。

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

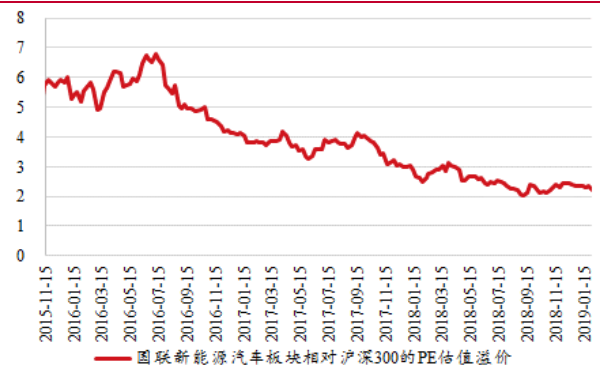
节前一周市场强势收红，但汽车板块有所回调，相对估值水平有所下降，仍处于历史底部。19年1月份汽车终端销售表现较好，信心有所提振，但Q1同比仍会较大下滑，跌幅预计收窄，复苏的弱拐点已经出现。由于前期股价的大幅回调，现在位置有一部分个股的估值已经偏低，长期价值显现，可以积极关注。新能源汽车板块上周表现较弱，估值处于近年来最低位。2019年新能源汽车补贴未定，市场消息较多，目前板块整体反弹基本结束，静待补贴政策出台。

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31家，下跌131家。板块中川环科技、亚夏汽车、跃岭股份等个股涨幅居前。湖南天雁、八菱科技、东安动力等个股跌幅居前。上周题材股大幅回调，重卡板块有所活跃。

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%
300547.SZ	川环科技	22.06	8.9	33.9	33.9
002607.SZ	亚夏汽车	8.38	8.3	8.8	12.9
002725.SZ	跃岭股份	9.12	7.2	10.5	11.9
300304.SZ	云意电气	3.94	5.9	2.3	11.9
600081.SH	东风科技	7.89	5.2	5.2	7.1
000338.SZ	潍柴动力	8.97	4.3	9.0	17.9
601633.SH	长城汽车	6.89	4.1	11.1	21.9
000581.SZ	威孚高科	19.28	3.8	6.9	9.2
603586.SH	金麒麟	13.63	2.6	2.5	4.4
300572.SZ	安车检测	46.49	2.2	2.6	9.7

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%
600698.SH	湖南天雁	3.14	-29.8	-30.5	-28.8
002592.SZ	八菱科技	16.61	-24.0	-25.1	-24.8
600178.SH	东安动力	4.39	-22.2	-5.4	0.0
000868.SZ	安凯客车	3.10	-21.3	-21.9	-16.9
000622.SZ	恒立实业	5.05	-19.2	-17.3	-25.7
601258.SH	庞大集团	1.20	-17.2	-21.1	-16.1
002684.SZ	猛狮科技	5.46	-15.3	-19.0	-11.8
002265.SZ	西仪股份	7.53	-14.4	-14.8	-19.6
000957.SZ	中通客车	5.18	-13.7	-13.1	15.4
002454.SZ	松芝股份	4.21	-12.5	-3.9	-0.9

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58家）上涨10家，下跌48家。天赐材

料、特锐德、星源材质等个股涨幅居前；东方精工、江特电机、大洋电机等个股跌幅居前。上周业绩预告出炉，大部分在新能源汽车发展热潮期并购的公司均计提了大额资产减值损失，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%
002709.SZ	天赐材料	27.50	7.0	24.3	26.7
300001.SZ	特锐德	17.76	6.7	7.2	1.6
300568.SZ	星源材质	26.02	5.4	16.6	14.0
300207.SZ	欣旺达	10.01	3.2	13.6	20.9
300450.SZ	先导智能	31.79	3.1	10.7	19.1
300014.SZ	亿纬锂能	18.24	2.6	14.1	14.6
300037.SZ	新宙邦	26.08	1.8	9.8	7.1
300750.SZ	宁德时代	78.40	1.2	4.0	1.9
002850.SZ	科达利	20.49	1.1	9.6	6.1
603659.SH	璞泰来	48.38	0.8	7.7	5.8

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%
002611.SZ	东方精工	3.25	-25.8	-24.4	-18.3
002176.SZ	江特电机	4.70	-20.6	-23.6	-23.2
002249.SZ	大洋电机	3.42	-20.1	-19.9	0.9
002733.SZ	雄韬股份	17.26	-18.7	-5.3	55.8
300648.SZ	星云股份	14.95	-17.4	-23.3	-8.3
002418.SZ	康盛股份	3.33	-15.3	-5.4	7.1
300745.SZ	欣锐科技	31.49	-14.6	-14.8	-7.1
300116.SZ	坚瑞沃能	1.38	-12.1	-22.0	-2.8
600478.SH	科力远	4.29	-11.5	-5.5	8.9
002460.SZ	赣锋锂业	20.22	-11.3	-9.8	-10.6

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，潍柴动力、长城汽车等个股涨幅居前，市场的风险偏好有所降低。19 年 Q1 汽车销量跌幅将进一步收窄，行业弱复苏拐点已现，2019 年增速逐步好转。板块细分龙头个股渐至长期底部，建议积极关注。新能源汽车板块，2019 年补贴政策仍未出台，但市场对大幅下调已经有足够预期，目前板块的估值不高，风险不大，龙头仍有持有价值。

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
	2019/2/1	2017	2018E	2019E	2020E	涨跌幅	涨跌幅	
新宙邦	26.08	0.74	0.76	0.86	1.00	1.8%	8.4%	推荐
亿纬锂能	18.24	0.47	0.56	0.70	0.85	2.6%	16.0%	推荐
江淮汽车	4.50	0.23	0.24	0.31	0.44	-7.0%	-6.4%	推荐
拓普集团	14.62	1.01	1.18	1.33	1.60	0.1%	-1.1%	推荐
国轩高科	12.42	0.74	0.77	0.83	0.94	-0.6%	7.4%	推荐
中鼎股份	9.64	0.92	1.04	1.21	1.40	-4.0%	-4.7%	推荐
精锻科技	12.22	0.62	0.74	0.87	1.04	1.5%	-0.1%	推荐
渤海汽车	3.41	0.25	0.10	0.12	0.20	-9.1%	-3.1%	推荐
宁波高发	14.03	1.42	1.23	1.48	1.84	-5.3%	-2.9%	推荐
富奥股份	3.95	0.46	0.51	0.53	0.88	-1.0%	6.5%	推荐
银轮股份	7.74	0.39	0.51	0.65	0.81	-2.1%	4.0%	推荐
双环传动	5.99	0.35	0.35	0.40	0.56	-9.2%	4.9%	推荐
长安汽车	7.70	1.49	0.20	0.64	0.78	1.6%	16.8%	推荐
潍柴动力	8.97	0.85	0.99	1.08	1.20	4.3%	16.5%	推荐
万里扬	6.07	0.38	0.35	0.41	0.57	0.7%	-7.9%	推荐
长城汽车	6.89	0.55	0.65	0.74	0.83	4.1%	23.0%	推荐
股票池整体表现 (算术平均法)						-2.0%	3.3%	

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。出于对可能出台的汽车行业刺激政策的考虑，长安、长城、吉利等自主品牌最为受益，弹性上看长安弹性最大，长城汽车次之。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，19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19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。在传统乘用车领域，由于自动变速箱渗透率正快速提升，自主自动变速箱渗透率远低于合资车，成为行业主要增量，因此自动变速箱产业链是未来两年相对较为确定的投资机会。组合中，万里扬的新款CVT25变速箱有望在吉利、奇瑞等新车型上批量应用，19年四季度开始业绩有望高速增长。新能源汽车销量仍处于快速增长过程中，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 2019/2/1	推荐逻辑
潍柴动力	8.97	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	6.07	稀缺自主自动变标的，新产品有望批量用于吉利、奇瑞新车型
长城汽车	6.89	受益政策推动弹性较大，F系列车型19年放量
国轩高科	12.42	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

图表 12：2018 年年度预测报告

公告日期	公司简称	股票代码	公告类型	归母净利润区间	增速区间
1月28日	道氏技术	300409	2018 年度业绩预告	2.2-2.5 亿元	44.62%~64.34%
1月29日	蓝海华腾	300484	2018 年度业绩预告	2200 万-3200 万	下降 75.05%， -82.85 %
1月29日	合康新能	300048	2018 年度业绩预告	亏损 23,500 万元 — 24,000 万元	
1月29日	正海磁材	300224	2018 年度业绩快报	亏损 8086.8 万元	
1月29日	恒立实业	000622	2018 年度业绩预告	260-360 万元	扭亏为盈
1月29日	中通客车	000957	2018 年度业绩预告	2500-3700 万元	下降 86.93%至 80.39%
1月29日	湖南天雁	600698	2018 年度业绩预告	亏损 8500-9500 万元	
1月29日	襄阳轴承	000678	2018 年度业绩预告	亏损约 4890 万	
1月29日	钧达股份	002865	2018 年度业绩预告	3,709.34 万元 - 5,058.20 万元	下降 45%-25%
1月29日	模塑科技	000700	2018 年度业绩预告	1000-1500 万元	下降 88.84% -92.56%
1月29日	永安行	603776	2018 年度业绩预告	1.10-1.50 亿	下降 70.93% - 78.68%

1月29日	奥联电子	300585	2018年度业绩预告	4750-4850万元	下降19.29%-17.59%
1月29日	中鼎股份	000887	2018年度业绩预告	110000-120000万元	增长-2.4%到6.5%
1月29日	中国宝安	000009	2018年度业绩预告	18000万-21500万	增长35.13%-61.41%
1月30日	雅化集团	002497	2018年度业绩预告	20114.7万元	-15.60%
1月30日	赣锋锂业	002460	2018年度业绩预告	117,526.25万元- 176,289.37万元	下降20%-增长20%
1月30日	星云股份	300468	2018年度业绩预告	1252.49万元-2504.99 万元	下降60-80%
1月30日	宁德时代	300750	2018年度业绩预告	353,141.06万元- 374,984.84万元	下降:8.94% - 3.30%
1月30日	欣锐科技	300745	2018年度业绩预告	8,234.71万元-9,149.68 万元	增长-10%—0%
1月30日	大洋电机	002249	2018年度业绩预告	亏损210,000万元- 230,000万元	
1月30日	长春一东	600148	2018年度业绩预告	3632万元	增长102%
1月30日	悦达投资	600805	2018年度业绩预告	8000万左右	扭亏为盈
1月30日	曙光股份	600303	2018年度业绩预告	亏损12800万元	
1月30日	特尔佳	002213	2018年度业绩预告	30-200万元	下降: 80.25% - 97.04%
1月30日	西仪股份	002265	2018年度业绩预告	亏损6000-8000万元	
1月30日	亚星客车	600213	2018年度业绩预告	1781.8-2281.8万元	下降58%到70%
1月30日	跃岭股份	002725	2018年度业绩预告	4,539.88万元 - 5,017.76万元	增长: 185% - 215%
1月30日	美力科技	300611	2018年度业绩预告	1,906万元~2,719.40 万元	下降: 60% ~42.93%
1月30日	西菱动力	300733	2018年度业绩预告	6724.36万元-7424.36 万元	下降: 33.44%-26.51%
1月30日	浙江世宝	002703	2018年度业绩预告	0.00万元-979.68万元	下降: 100%-70%
1月30日	安凯客车	000868	2018年度业绩预告	亏损79500-89500万 元	
1月30日	金龙汽车	600686	2018年度业绩预告	1.5亿左右	减少68.7%左右
1月30日	华阳集团	002906	2018年度业绩预告	亏损4000万元至盈 利5,000万元	减少68.7%左右
1月30日	云意电气	300304	2018年度业绩预告	12,713.15万元- 15,538.29万元	增长-10%—10%
1月30日	长安汽车	000625	2018年度业绩预告	50000-75000万元	下降: 92.99%-89.49%
1月30日	兆丰股份	300695	2018年度业绩预告	18,447.90万元至 22,547.44万元	增长-10%—10%
1月30日	雅化集团	002497	2018年度业绩下修预告	20114.7万元	下降15.6%
1月30日	赣锋锂业	002460	2018年度业绩下修预告	117,526.25万元- 176,289.37万元	下降20% -上升20%
1月30日	星云股份	300648	2018年度业绩预告	1,252.49万元— 2,504.99万元	下降60%--80%
1月30日	宁德时代	300750	2018年度业绩预告	353,141.06万元- 374,984.84万元	下降: 8.94% - 3.30%
1月30日	欣锐科技	300745	2018年度业绩预告	8,234.71万元-9,149.68 万元	增长: -10%—0%

1月30日	大洋电机	002249	2018年度业绩下修预告	亏损: 210,000万元-230,000万元	
1月30日	南方轴承	002553	2018年度业绩预告	8,700万元-11,100万元	增长: 10.76%—41.31%
1月30日	先导智能	300450	2018年度业绩预告	67,187万元—83,311万元	上升: 25%—55%
1月31日	中科电气	300035	2018年度业绩预告	11,870万元—13,294万元	增长: 150—180%
1月31日	科恒股份	300340	2018年度业绩预告	5,500万-7,500万	下降: 38.73%-55.07%
1月31日	沧州明珠	002108	2018年度业绩预告	29760.1万元	下降45.42%
1月31日	科达洁能	600499	2018年度业绩预告	亏损55,000万元到65,000万元	
1月31日	东方精工	002470	2018年度业绩下修预告	亏损: 294,381万元~441,571万元	
1月31日	康盛股份	002418	2018年度业绩下修预告	亏损: 105,000万元至115,000万元	
1月31日	越博动力	300742	2018年度业绩预告	8500万元 - 10000万元	下降9.82% - 增长6.09%
1月31日	长园集团	600525	2018年度业绩预告	0.57亿元-5.11亿元	下降55%-95%
1月31日	江特电机	002176	2018年度业绩下修预告	亏损: 150,000万元—164,000万元	
1月31日	中恒电气	002364	2018年度业绩下修预告	7,652.92万元至8,928.40万元	
1月31日	坚瑞沃能	300116	2018年度业绩预告	亏损: 500,000.00万元—545,000.00万元	
1月31日	南都电源	300068	2018年度业绩预告	22,853.20万元~34,279.79万元	下降40%~10%
1月31日	南都电源	002180	2019年一季度业绩预告	16,699.05万元~22,265.41万元	增长30%-60%
1月31日	特锐德	300001	2018年度业绩预告	16,699.05万元~22,265.41万元	下降: 20%~40%
1月31日	申华控股	600653	2018年度业绩预告	2.8亿-4.2亿	扭亏为盈
1月31日	东风汽车	600006	2018年度业绩预告	54570万元-58070万元	增加171%到189%
1月31日	东安动力	002556	2018年度业绩预告	428万左右	下降90%左右
1月31日	新朋股份	002328	2018年度业绩预告	9,206.09万元—11,047.31万元	增长0%—20%
1月31日	德尔股份	300473	2018年度业绩预告	16,500万元~20,000万元	增长25.63%~52.28%
1月31日	万通智控	300643	2018年度业绩预告	3180.40万元—3887.16万元	下降10%—增长10%
1月31日	拓普集团	601689	2018年度业绩预告	74,257.35万元~80,057.35万元	增长0.62~8.48%
1月31日	圣龙股份	603178	2018年度业绩预告	4194.6万元左右	减少55.60%左右
1月31日	上汽集团	600104	2018年度业绩预告	360亿元	增长4.6%左右
1月31日	深中华A	000017	2018年度业绩预告	亏损: 130万元—260万元	下降: 184.99%-269.98%

1月31日	亚太股份	002284	2018年度业绩下修预告	417万元-3,336万元	下降60%-95%
1月31日	浩物股份	000757	2018年度业绩预告	约7,980万元	增长约69.44%
1月31日	天汽模	002510	2018年度业绩上修预告	15,854.56万元至 20,517.67万元	增长70%至120%
1月31日	ST嘉陵	600877	2018年度业绩预告	亏损19,000万元到 22,800万元	
1月31日	凌云股份	600480	2018年度业绩预告	26104万元-28104万 元	减少20%-30%
1月31日	雷迪克	300652	2018年度业绩预告	7,495.99万元— 8,995.19万元	增长:0%—20%
1月31日	兰黛传动	002765	2018年度业绩下修预告	0.00万元~2,511.42万 元	下降:100.00%~ 80.00%
1月31日	江淮汽车	600418	2018年度业绩预告	亏损77,000万元左右	
1月31日	双林股份	300100	2018年度业绩预告	2,994.53万元— 11,978.33万元	下降60%至90%
1月31日	秦安股份	603758	2018年度业绩预告	亏损5,700万元到— 6,700万元	减少130%到136%
1月31日	万安科技	002590	2018年度业绩预告	亏损:6,282.97万元— 1,256.60万元	下降:150%—110%
1月31日	潍柴动力	000338	2018年度业绩预告	748,918—885,085万元	增长:10% - 30%
1月31日	一汽夏利	000927	2018年度业绩预告	约3400万元 -5100万 元	扭亏为盈
1月31日	小康股份	601127	2018年度业绩预告	8,000万元到13,000万 元	下降82.06%到88.96%
1月31日	上海凤凰	600679	2018年度业绩预告	2,470.00万元左右	减少67.85%左右
1月31日	海马汽车	000572	2018年度业绩预告	亏损:120,000万元~ 180,000万元	亏损比上年同期增长: 20.68% -81.02%
1月31日	猛狮科技	002684	2018年度业绩下修预告	亏损:190,000万元— 220,000万元	
1月31日	光洋股份	000338	2018年度业绩下修预告	亏损:9,000万元— 9,800万元	
1月31日	兴民智通	002355	2018年度业绩下修预告	亏损:20,000万元— 24,000万元	
1月31日	庞大集团	601258	2018年度业绩下修预告	亏损600,000万元到— 650,000万元	
1月31日	鹏翎股份	300375	2018年度业绩预告	盈利:6,200万元~ 8,000万元	下降48.01%~32.91%
1月31日	隆盛科技	300680	2018年度业绩预告	200-600万元	下降:67.17%-89.06%

来源: Wind、国联证券研究所

星源材质(300568)2019年1月29日公告: (1) 公司与孚能科技(赣州)有限公司签订了合作协议, 协议确定了2019年度锂电池隔膜产品的采购计划、采购单价等具体要素。双方约定2019年度锂电池隔膜产品保供需求为不少于4,000万平方米, 金额1.02亿元。(2) 公司第一期员工持股计划锁定期届满。

钱江摩托(000913) 2019年1月29日关联交易公告:公司控股公司台州钱江新能源研究院有限公司与荆州吉利汽车研究开发有限公司签署《技术开发(委托)合同》,荆州吉利公司有意让钱江新能源公司成为其电池供应商并将动力锂电池开发项目委托给钱江新能源公司,在钱江新能源公司完全、正确履行合同项下全部义务并达到荆州吉利公司要求的情况下,荆州吉利公司支付28,921,200(含税)元人民币作为本合同对价。

豪能股份(603809) 2019年1月29日公告:近日,公司子公司泸州长机与格特拉克签订了《单独供货合同》,将由泸州长机向格特拉克提供合同约定的MT88项目变速箱下的部分零件。格特拉克MT88项目主要配套于南非福特、泰国福特、阿根廷福特的皮卡和SUV,以及北美福特的野马跑车等车型。合同标的是格特拉克MT88项目变速箱的三倒档结合齿圈、四档齿圈、五六档结合齿圈和二轴爬行档结合齿圈。该项目将从2021年开始爬坡供货,时间为5年,计划供货量为4,021,928件。

正裕工业(603089) 2019年1月30日发行可转换公司债券公告:公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币29,000.00万元。

新泉股份(603179) 2019年1月30日设立合资公司公告:公司全资子公司新泉香港有限公司(设立中)拟与HTS公司共同出资在马来西亚投资设立合资公司“XINQUAN HICOM MALAYSIA SDN.BHD.”(具体名称以注册核准内容为准),注册资本6,440万林吉特(林吉特为马来西亚法定货币),其中新泉香港出资3,284.4万林吉特,占注册资本的51%,HTS公司出资3,155.6万林吉特,占注册资本的49%。

京威股份(002662) 2019年1月30日股东减持预披露公告:公司股东福尔达投资、龚福根和龚斌计划自本提示性公告披露之日起15个交易日后的180天内通过集中竞价交易减持数量不超过3,000万股,即不超过公司总股本的2%;通过大宗交易减持数量不超过6,000万股,即不超过公司总股本的4%。

鹏辉能源(300438) 2019年1月30日公告:公司确定2019年1月29日为公司限制性股权激励授予日,向70名激励对象授予104.64万股限制性股票。

先导智能(300450) 2019年1月30日关于签署战略合作协议公告:公司近日与Northvolt AB签订了锂电池生产设备的《设备设计、生产、安装、调试通用条款及框架协议》。双方就锂电池生产设备业务建立合作关系,协议双方计划在未来进行约19.39亿元的业务合作。

光洋股份(002708) 2019年1月30日公告:公司于2019年1月29日收到德国大众中央实验室通知,公司已获得德国大众对于滚动轴承的VW50015材料放行认可。

骆驼股份 (601311) 2019 年 1 月 31 日签订投资协议公告: 公司与安徽阜阳界首高新技术产业开发区管理委员会于 2019 年 1 月 29 日在襄阳市签订了《投资协议书》，就公司在界首市投资建设年产 20 万吨再生铅及深加工项目和年产 400 万 KVAH 高性能汽车蓄电池项目事宜达成协议。

澳洋顺昌 (002245) 2019 年 2 月 1 日发布 2018 年报: 公司 2018 年实现营收 42.55 亿元，同比增长 18.58%，实现净利润 2.26 亿元，同比下降 36.35%，基本每股收益 0.2299 元。

寒锐钴业 (300618) 2019 年 2 月 1 日发布股东减持计划: 持有本公司股份 2130.85 万股（占本公司总股本比例为 11.0982%）的股东江苏拓邦投资有限公司计划以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份，减持期间自本公告披露后三个月内，减持数量不超过 480 万股（占公司总股本比例为 2.5%）。

国轩高科 (002074) 2019 年 2 月 1 日公告: 鉴于资本市场形势发生变化，公司决定终止并注销计划与国元证券成立的合肥轩一徽银股权投资合伙企业（有限合伙）。

特锐德 (300001) 2019 年 2 月 1 日公告: 子公司特来电新能源有限公司拟实施股权激励计划，本次激励对象拟共同出资设立 2 家投资平台作为本次激励对象的持股平台，通过持股平台以合计人民币 5268.12 万元自有资金对特来电进行增资。绩效考核条件基于 2019 年~2023 年充电量分别达到 22.5 亿度、45 亿度、90 亿度、150 亿度、240 亿度预测，年度增长率分别为 100%、100%、100%、67%、60%，年复合增长率为 84%。

迪生力 (603335) 2019 年 2 月 1 日公告: 公司拟以现金支付方式收购广州南菱汽车股份有限公司 32.26% 股权。该公司是一家拥有行业领先的经营模式和成熟的服务体系的汽车经销商，2014 年登陆新三板，累积了二十年经营经验，拥有优秀的管理团队及销售团队，旗下四十余家子公司及分公司，经营十几个知名汽车品牌，在华南地区拥有较高的市场占有率。

江淮汽车 (600418) 2019 年 2 月 1 日关于股东增持公告: 公司计划自 2019 年 1 月 31 日起的未来 3 个月内累计增持金额不低于 1500 万元，不超过 2500 万元人民币。

东风科技 (600081) 2019 年 2 月 1 日关于吸收合并东风汽车零部件 (集团) 有限公司并募集配套资金暨关联交易预案公告: 东风科技通过向交易对方合计发行股份共计 694,871,369 股 A 股股份作价 46.76 亿元，吸收合并零部件集团 100% 股权，并募集不超过 5.00 亿元，扣除税费后（含发行费用）将用于乘用车铝合金轮毂项目、偿还银行贷款及补

充流动资金。

鹏翎股份(300375) 2019年2月1日高管增持公告: 公司董事、总裁张宝新计划在2019年6月30日前继续增持1,000-2,000万元人民币股份。

澳洋顺昌(002245) 2019年2月2日关于控股股东股份协议转让公告: 公司控股股东,澳洋集团于2019年2月1日签署了《股份转让协议》,拟将其所持有的公司98,655,928股股份(占公司总股本的10%)协议转让给绿伟有限公司,转让价格为人民币4.50元/股。

猛狮科技(002684) 2019年2月2日关于新增债务逾期公告: 公司近期新增逾期债务67803.67万元。

3.2 行业重要新闻

十部委联合发文 六大举措促进汽车消费

1月29日,国家发改委等10部委印发《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》(简称《实施方案》),进一步优化供给,更好满足人民群众对美好生活的需要,促进形成强大国内市场。《实施方案》分5个方面24条。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/86476>

西安实施机动车常态化限行交通管理措施 新能源车不受限

西安市1月28日发布了《西安市环境保护局 西安市交通运输局 西安市公安局交通管理局关于实施机动车常态化限行交通管理措施的通告(征求意见稿)》,意见稿提出,将于每日(法定节假日和公休日除外)7:00-20:00实施机动车常态化限行交通管理措施,若公休日因法定节假日调休为工作日的,不限行。此外,悬挂新能源专用号牌的新能源汽车,燃料种类为甲醇M100燃料的汽车,不受限行措施限制。

<http://www.evhui.com/83427.html>

燃料电池汽车“十城千辆”推广计划或将于今年实施

1月28日,有权威人士向中国证券报记者透露,氢燃料电池汽车有望在2019年正式实施“十城千辆”推广计划。目前,国内氢燃料电池产业基础较好的城市如北京、上海、张家口、成都、郑州、如皋、佛山、潍坊、苏州、大连等城市都有可能入选。“至于最后哪些城市入选还不能确定,要看各地政府之间的协调。”

<http://www.evpartner.com/news/7/detail-42439.html>

小鹏汽车 G3 调补贴后售价 增幅 2.0-3.4 万元

日前小鹏汽车官方发布消息，小鹏汽车 G 自 2 月 1 日起全系调整补贴后售价，补贴后统一售价由 13.58-16.58 万元调整至 15.58-19.98 万元。增加幅度为 2.00-3.40 万元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86559>

汽车消费再迎利好 国务院常务会议通过《报废机动车回收管理办法》

据 1 月 30 日的 CCTV《新闻联播》报道，李克强总理主持国务院常务会议，审议通过了多项管理办法。在这次常务会议上，《报废机动车回收管理办法（修订草案）》（以下简称《管理办法》）获得通过。此前《管理办法》经过多次讨论和修改，如今终于获得通过，业界多年努力最终有了结果。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/86532>

特斯拉第四财季度发布，连续两季度盈利

1 月 31 日，特斯拉公布 2018 年第四季度财报。特斯拉去年最后一个季度的业绩终于以盈利收官，连续实现 2 个季度的盈利，业绩开始出现走向正轨的迹象，从今年初马斯克宣布大规模裁员，到取消车主推荐奖励计划等，特斯拉第四财季经调整 EPS1.93 美元，市场预期 2.14 美元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86539>

马仿列接棒 郑刚卸任北汽新能源总经理

临近春节，北汽新能源传出重大人事变动消息。汽车之家从北汽新能源内部获悉，郑刚确定卸任北汽新能源总经理一职，他的继任者将是北汽集团新能源管理部部长马仿列。

<https://www.d1ev.com/news/renwu/86581>

2019 年北京新能源指标 6 万个，个人申请数已破 42 万

1 月 30 日，北京市小客车指标调控管理办公室发布了 2019 年北京市小客车指标总量和配置比例的通知，其中，2019 年小客车指标年度配额为 10 万个，与 2018 年相同，其中，普通指标额度为 4 万个，新能源指标为 6 万个。

<http://www.evhui.com/83488.html>

山东省出台《关于引导有条件的低速电动车生产企业提质升级的通知》

2 月 1 日，山东省出台《山东省工业和信息化厅关于引导有条件的低速电动车生产企业提质升级的通知》，文件中明确提出“引导有条件的低速电动车生产企业提质升级，规范发展”，并从企业规模、研发能力、生产以及产品等四个方面对企业做出了引导要求。

<http://www.evhui.com/83670.html>

国务院常务会议通过《报废机动车回收管理办法》汽车消费再迎利好

1月30日,CCTV《新闻联播》报道,李克强总理主持国务院常务会议,审议通过了多项管理办法。在这次常务会议上,《报废机动车回收管理办法(修订草案)》(以下简称《管理办法》)获得通过。此前《管理办法》经过多次讨论和修改,如今终于获得通过,业界多年努力最终有了结果。

<http://www.evpartner.com/news/7/detail-42548.html>

美国新能源车1月销1.7万,特斯拉补贴缩水

1月份,美国新能源汽车销量为1.7万台,同比增长45%,但是车型结构分化较为明显,剔除明星车型外,增速一般。除此之外,受美国新能源汽车补贴因素影响,MODEL3销量环比暴跌。

<http://www.evhui.com/83719.html>

2亿美元!特斯拉收购电池制造商Maxwell

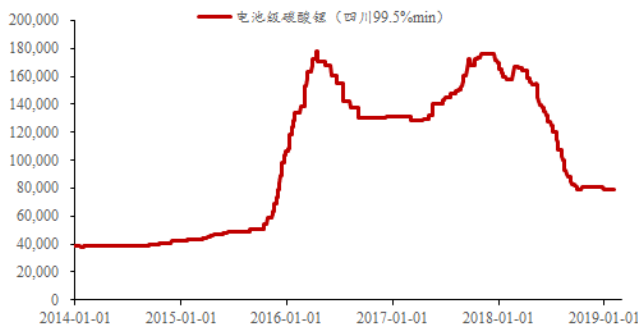
据外媒报道,特斯拉同意以2.18亿美元(约合人民币14.7亿元)的价格收购电池技术公司Maxwell,用以增强其在能源储备和电力输送方面的专业技术。据悉,此次交易将以换股交易方式进行,相当于特斯拉以4.75美元/股的价格进行交易,如果过程顺利,该项交易将于2019年第二季度完成。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86642>

4 产业链数据跟踪

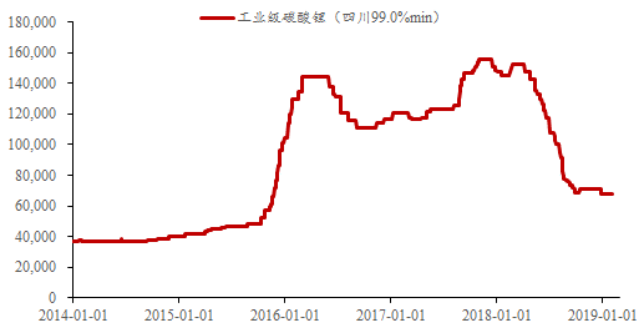
4.1 锂电池及原材料

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)



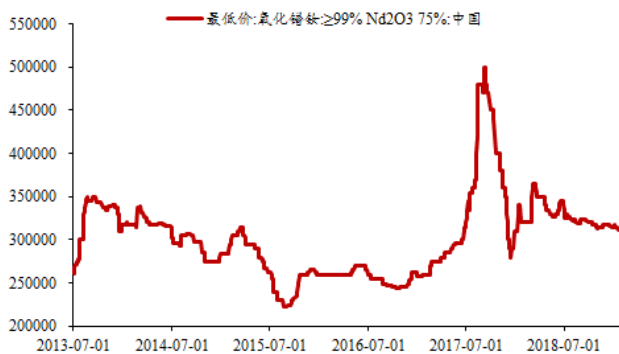
来源: 百川资讯、国联证券研究所

图表 15: 钴价走势 (元/吨)



来源: Wind、国联证券研究所

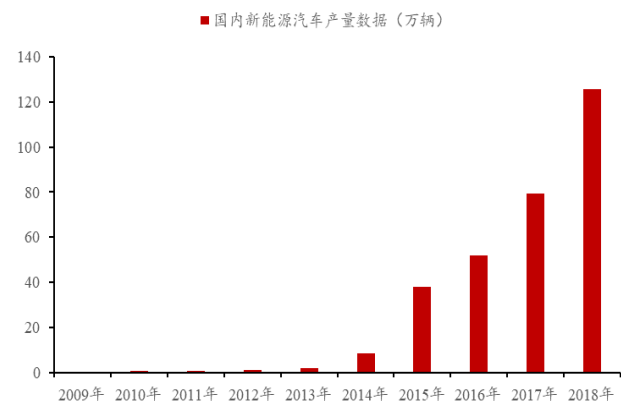
图表 16: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind、国联证券研究所

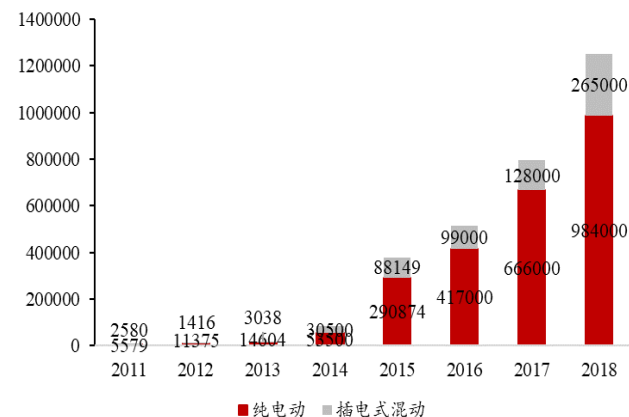
4.2 新能源汽车销量统计

图表 17: 国内新能源汽车产量数据



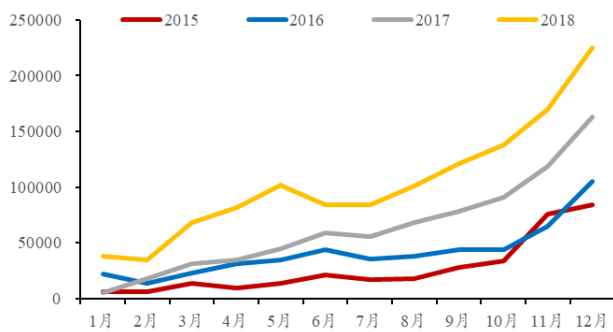
来源: Wind、国联证券研究所

图表 18: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



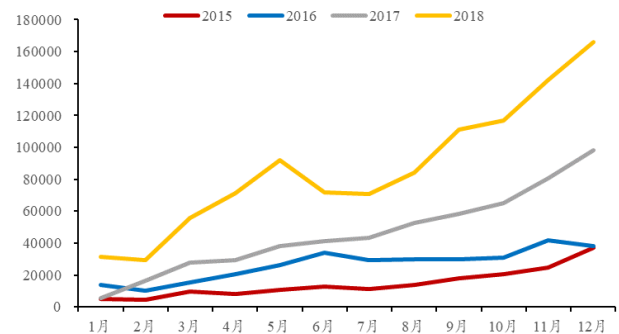
来源: Wind、国联证券研究所

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

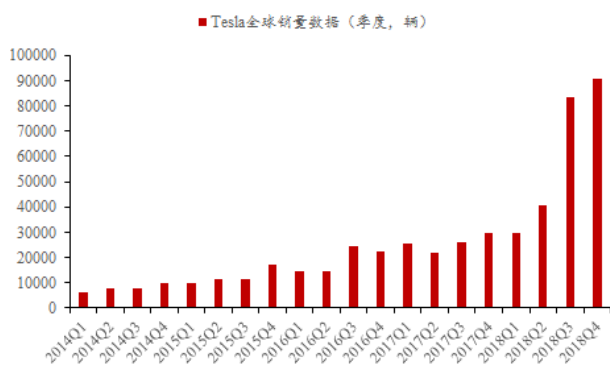
图表 21：美国 2019 年新能源汽车销量统计

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													

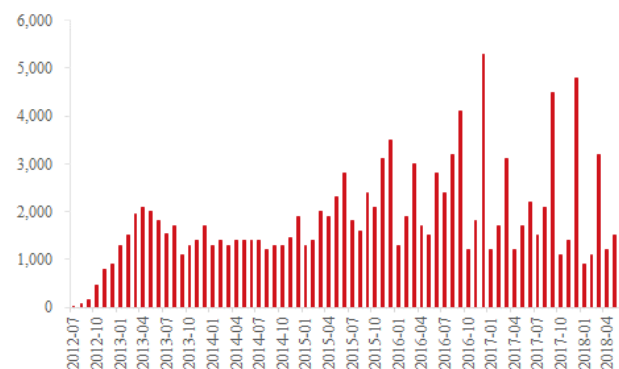
来源：InsideEVs、国联证券研究所

图表 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

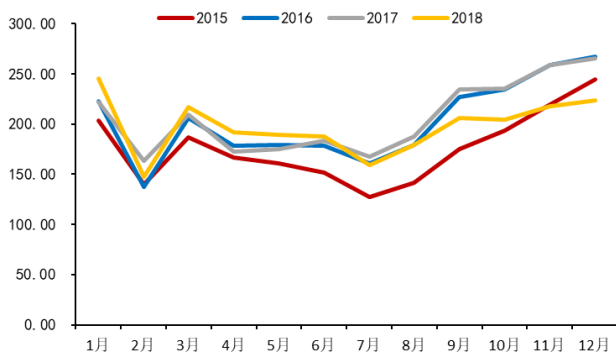
图表 23：Model S 美国市场月度销量统计



来源：Hybrid Cars、国联证券研究所

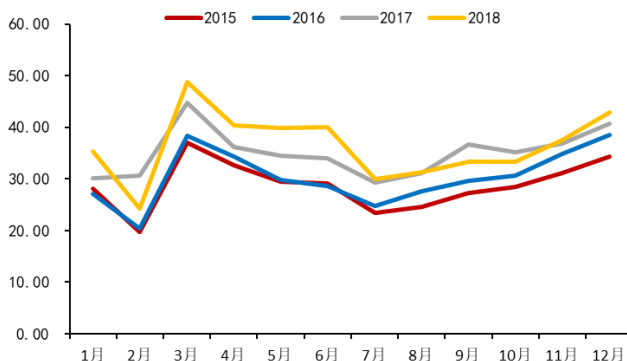
4.3 汽车销量统计

图表 24：乘用车月度销量跟踪



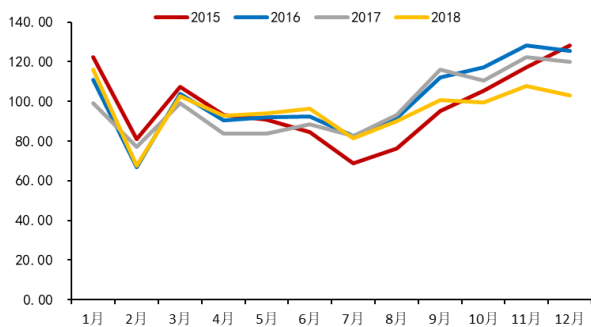
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 25：商用车月度销量跟踪



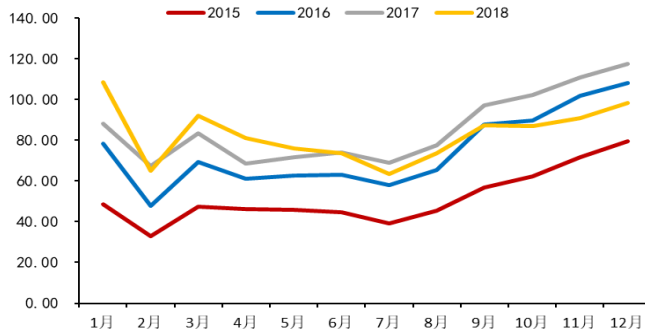
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 26：轿车月度销量跟踪



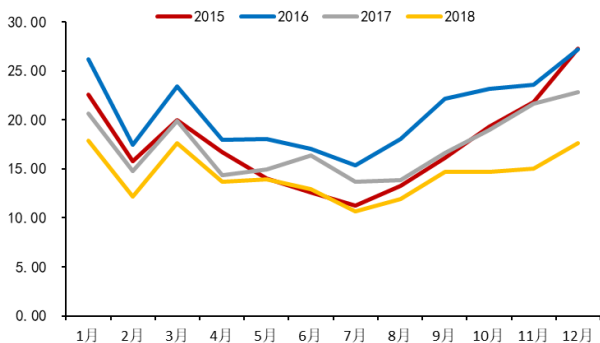
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 27：SUV 月度销量跟踪



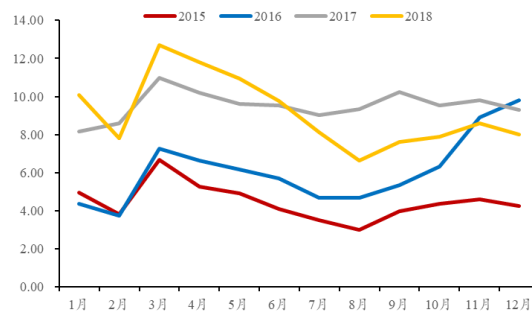
来源：中汽协、国联证券研究所

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