

4月乘用车销量继续下行，需求偏弱

汽车行业周报 19年 20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

上周受中美贸易战影响，沪深股市呈现普跌趋势。其中沪深300下跌4.71%，汽车板块中申万整车下跌4.70%，国联新能源汽车下跌5.24%，申万汽车零部件下跌4.44%，申万汽车服务下跌2.83%。

➢ 行业重要事件及本周观点

【乘联会：4月乘用车销售达150.8万台，同比增长-16.9%】4月乘用车零售销量增速环比和同比均出现下滑，销量低于之前预期。销量分化趋势仍然明显，4月豪华车零售同比增2.1%，主流合资品牌下降14.9%，自主品牌下降23.9%，4月以来合资和自主均有较大压力，但自主压力更大。

尽管行业复苏一波三折，但我们仍然认为行业基本面向好趋势不变，主要有以下理由：一是我国汽车驾驶人数量3.6亿人，不及人口的30%，乘用车保有量1.9亿辆，只有驾驶人数量的50%左右，从需求侧来看仍有很大的增长空间，汽车销量微增长趋势仍将持续很长时间；二是下半年行业基数效应减弱，叠加可能出台的消费政策，汽车销量有望迎来周期性复苏，目前是复苏周期的底部区域，汽车板块仍是中周期配置机遇期。

【本周投资策略】4月乘用车销量依旧疲软，复苏仍需等待，但下半年行业基本面向好趋势不变。标的方面，继续看好低估值，高弹性个股的长安汽车(000625)和长城汽车(601633)。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。新能源汽车推荐优质成长的湿法隔膜龙头标的恩捷股份、高镍三元和磷酸铁锂份额有望提升的国轩高科。另外上游原材料价格均处于周期底部区域，有望企稳回升，建议关注。

➢ 主要上市公司表现

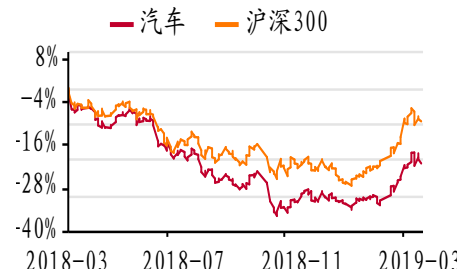
上周汽车板块统计样本(共162家)上涨24家，停牌1家，下跌137家。板块中圣龙股份、苏奥传感、亚星客车等个股涨幅居前；猛狮科技、安凯客车、安车检测等个股跌幅居前

➢ 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%	-1.6%	-4.33%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	-5.8%		万里扬	40%
长城汽车	20%	-2.2%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	-6.2%		国轩高科	20%
2019年累计收益			26.0%		

风险提示：宏观经济不及预期；汽车及新能源汽车产销低于预期。

一年内行业相对大盘走势



夏纾雨 分析师

执业证书编号：S0590517090004

电话：0510-85607670

邮箱：xiasy@glsc.com.cn

彭福宏 研究助理

电话：0510-85613713

邮箱：pengfh@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《乘用车销量继续走弱，整车厂加速去库存能技术及新能源汽车》
- 2、《2月重卡销量同比微涨，继续维持高位能技术及新能源汽车》
- 3、《1月行业库存去化加速，静待行业拐点能技术及新能源汽车》

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
2.4	股票组合推荐.....	8
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.....	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	汽车销量统计.....	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:	上周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跌幅前 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 12:	电池级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	14
图表 13:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	14
图表 14:	钴价走势 (元/吨).....	14
图表 15:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	14
图表 16:	国内新能源汽车产量数据.....	14
图表 17:	国内新能源汽车产量按技术路线分布.....	14
图表 18:	国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆).....	15
图表 19:	国内新能源乘用车月度销量跟踪 (辆).....	15
图表 20:	美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆).....	15
图表 21:	TESLA 电动汽车全球季度销量统计.....	15
图表 22:	Model S 美国市场月度销量统计 (辆).....	15
图表 23:	乘用车月度销量跟踪 (万辆).....	16
图表 24:	商用车月度销量跟踪 (万辆).....	16
图表 25:	轿车月度销量跟踪 (万辆).....	16
图表 26:	SUV 月度销量跟踪 (万辆).....	16

图表 27: MPV 月度销量跟踪 (万辆)	16
图表 28: 重卡月度产量跟踪 (万辆)	16

本周观点：4月乘用车销量继续下行，需求偏弱

上周受中美贸易战影响，沪深股市呈现普跌趋势。其中沪深300下跌4.71%，汽车板块中申万整车下跌4.70%，国联新能源汽车下跌5.24%，申万汽车零部件下跌4.44%，申万汽车服务下跌2.83%。年初以来，除SW汽车服务外，汽车其他板块均跑输大盘。

【乘联会：4月乘用车销售达150.8万台，同比增长-16.9%】4月乘用车零售销量增速环比和同比均出现下滑，销量低于之前预期。从批发销量来看，4月批发155.0万台，同比增长-17.4%，厂家库存上升6.1万台，渠道库存下降0.4万台。

分品类来看，4月轿车批发销量同比下降14.4%，MPV同比下降31.5%，SUV同比下降18.6%。销量分化趋势仍然明显，4月豪华车零售同比增2.1%，主流合资品牌下降14.9%，自主品牌下降23.9%，4月以来合资和自主均有较大压力，但自主压力更大。

尽管行业复苏一波三折，但我们仍然认为行业基本面向好趋势不变，主要有以下理由：一是我国汽车驾驶人数量3.6亿人，不及人口的30%，乘用车保有量1.9亿辆，只有驾驶人数量的50%左右，从需求侧来看仍有很大的增长空间，汽车销量微增长趋势仍将持续很长时间；二是下半年行业基数效应减弱，叠加可能出台的消费政策，汽车销量有望迎来周期性复苏，目前是复苏周期的底部区域，汽车板块仍是中周期配置机遇期。整车推荐长城汽车和长安汽车。零部件推荐万里扬、银轮股份、精锻科技、保隆科技等。

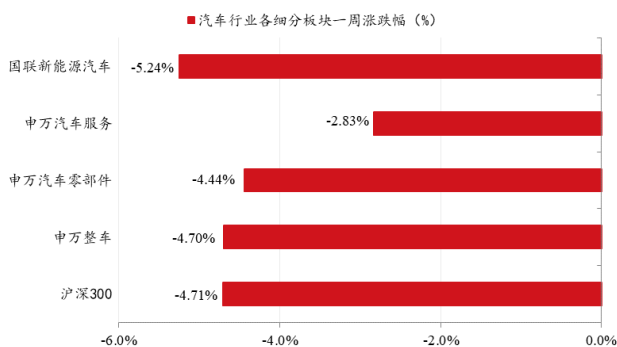
4月新能源乘用车环比3月增长-17.0%，同比增长28.4%。过渡期销量增速降低。后补贴政策周期产业链或将持续消化政策对业绩端带来的压力。我们推荐优质成长的湿法隔膜龙头标的恩捷股份、高镍三元和磷酸铁锂份额有望提升的国轩高科。另外上游原材料价格均处于周期底部区域，有望企稳回升，建议关注。

【本周投资策略】4月乘用车销量依旧疲软，复苏仍需等待，但下半年行业基本面向好趋势不变。标的方面，继续看好低估值，高弹性个股的长安汽车（000625）和长城汽车（601633）。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。新能源汽车推荐优质成长的湿法隔膜龙头标的恩捷股份、高镍三元和磷酸铁锂份额有望提升的国轩高科。另外上游原材料价格均处于周期底部区域，有望企稳回升，建议关注。

1 板块一周行情回顾

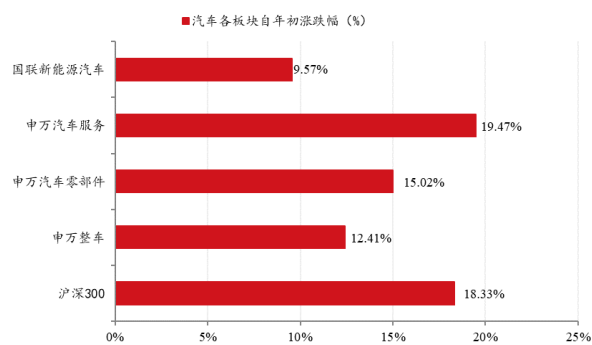
上周受中美贸易战影响，沪深股市呈现普跌趋势。其中沪深300下跌4.71%，汽车板块中申万整车下跌4.70%，国联新能源汽车下跌5.24%，申万汽车零部件下跌4.44%，申万汽车服务下跌2.83%。年初以来，除SW汽车服务外，汽车其他板块均跑输大盘。

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

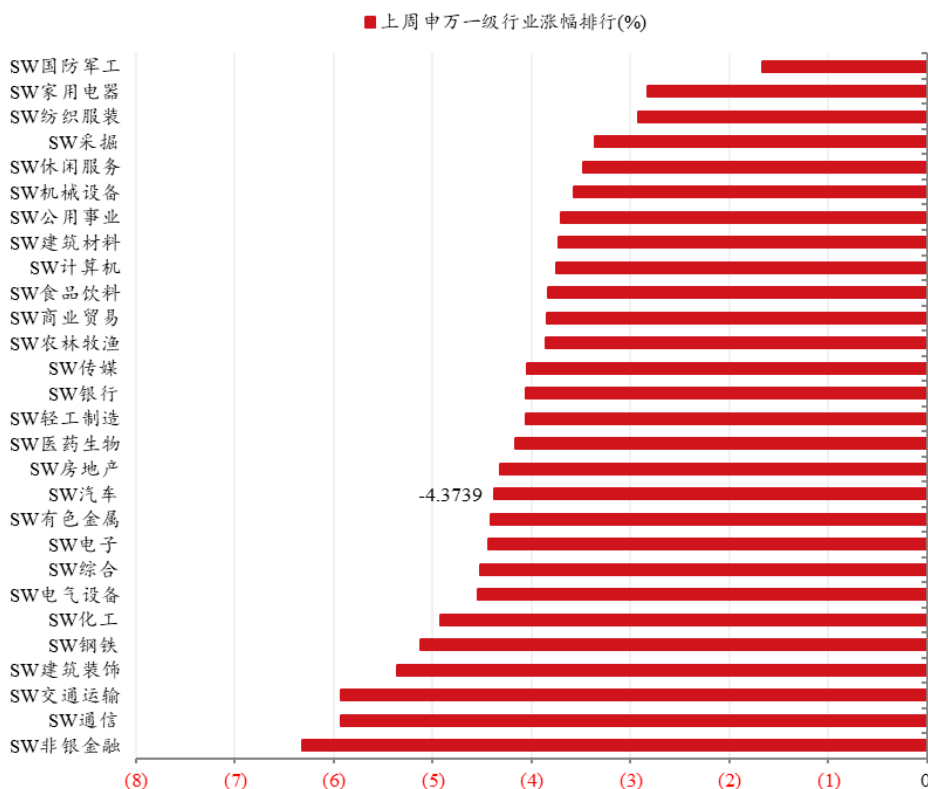
图表2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块下跌4.38%，涨幅居中。上周市场出现普跌，SW非银金融、SW通信、SW交通运输等个股跌幅居前；SW国防军工、SW家用电器、SW纺织服装跌幅相对偏小。

图表3：上周申万一级行业涨幅排行

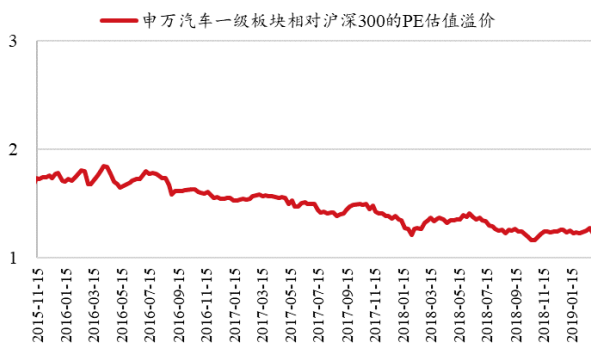


来源: Wind, 国联证券研究所

1.1 各子板块估值情况

上周受中美贸易战反复以及四月汽车销量数据疲软影响,汽车板块出现明显回调,但汽车板块基本面向好的趋势仍然没有改变,汽车板块相对估值整体仍处于底部,预计2-3季度有望出现销量增速拐点。板块个股经过大幅回调,长期价值显现,可以积极关注。上半年在补贴过渡期的设置下,新能源产销量有望继续快速增长,预计上半年新能源汽车板块表现较好,建议积极关注。

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24家,停牌1家,下跌137家。板块中圣龙股份、苏奥传感、亚星客车等个股涨幅居前;猛狮科技、安凯客车、安车检测等个股跌幅居前。

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%
603178.SH	圣龙股份	12.00	17.4	9.5	4.2
300507.SZ	苏奥传感	22.38	15.1	11.8	0.9
600213.SH	亚星客车	12.84	14.4	-7.4	48.3
603335.SH	迪生力	5.67	13.2	1.4	6.7
002865.SZ	钧达股份	21.38	11.4	6.9	-4.4
603586.SH	金麒麟	17.53	9.2	11.2	8.6
300375.SZ	鹏翎股份	9.03	9.1	8.8	13.4
603776.SH	永安行	27.18	8.9	13.9	7.9
002708.SZ	光洋股份	10.68	7.7	30.2	6.7
000957.SZ	中通客车	8.50	7.2	-8.6	-9.2

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%
002684.SZ	猛狮科技	4.47	-22.5	-30.2	-41.0
000868.SZ	安凯客车	3.43	-12.3	-12.3	-16.3
300572.SZ	安车检测	70.29	-11.6	-10.6	-14.4
601777.SH	力帆股份	6.25	-11.2	-11.5	11.0
600609.SH	金杯汽车	4.17	-10.3	-11.3	-18.1
002085.SZ	万丰奥威	7.19	-10.2	-9.8	-18.3
603035.SH	常熟汽饰	10.71	-9.5	-20.7	-26.2
600877.SH	ST嘉陵	6.09	-9.4	-9.0	-11.7
601689.SH	拓普集团	16.45	-9.3	-8.3	-18.1
000887.SZ	中鼎股份	10.39	-9.3	-11.2	-19.5

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3家,停牌0家,下跌55

家。上周仅方正电机、亿纬锂能、石大胜华等三家公司上周，其余个股均下跌；新海宜、大洋电机、金冠电气等个股跌幅居前。

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%
002196.SZ	方正电机	7.05	8.6	4.0	5.5
300014.SZ	亿纬锂能	26.49	3.0	-2.6	-4.4
603026.SH	石大胜华	34.17	3.0	-0.1	-9.0

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%
002089.SZ	新海宜	4.53	-22.6	-30.3	-12.9
002249.SZ	大洋电机	4.67	-16.9	-24.1	-21.4
300510.SZ	金冠电气	9.88	-12.6	-9.7	-15.1
002091.SZ	江苏国泰	6.10	-11.7	-13.8	-19.5
600478.SH	科力远	5.54	-10.8	-27.8	-9.2
002850.SZ	科达利	19.79	-10.3	-14.7	-17.4
002733.SZ	雄韬股份	24.84	-9.7	-19.9	-9.8
002709.SZ	天赐材料	25.89	-8.5	-9.2	-16.1
002176.SZ	江特电机	5.34	-8.2	-16.0	-18.5
300681.SZ	英搏尔	28.37	-8.1	-13.6	-20.3

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，仅亿纬锂能上涨，其余个股均下跌。其中拓普集团、银轮股份、江淮汽车等个股跌幅居前。从乘联会披露的高频数据显示，4月乘用车销量仍然疲软，延续下跌趋势，汽车复苏一波三折，但基本面和预期仍在持续改善中，预计三季度开始销量增速将明显向好。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，过渡期产销量大幅增长，建议继续关注国轩高科、亿纬锂能等标的。

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
	2019/5/12	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	22.91	0.74	0.76	0.86	1.00	-4.9%	-4.7%	推荐
亿纬锂能	26.49	0.47	0.56	0.70	0.85	3.0%	68.5%	推荐
江淮汽车	5.46	0.23	0.24	0.31	0.44	-7.9%	13.5%	推荐
拓普集团	16.45	1.01	1.18	1.33	1.60	-9.3%	11.3%	推荐
国轩高科	13.81	0.74	0.77	0.83	0.94	-6.2%	19.5%	推荐
中鼎股份	10.39	0.92	1.04	1.21	1.40	-9.3%	2.7%	推荐
精锻科技	12.94	0.62	0.74	0.87	1.04	0.5%	5.8%	推荐
渤海汽车	4.35	0.25	0.10	0.12	0.20	-2.7%	23.6%	推荐
宁波高发	14.72	1.42	1.23	1.48	1.84	-5.1%	1.9%	推荐
富奥股份	5.17	0.46	0.51	0.53	0.88	-0.2%	39.4%	推荐
银轮股份	7.93	0.39	0.51	0.65	0.81	-7.4%	6.6%	推荐
双环传动	5.97	0.35	0.35	0.40	0.56	-4.8%	4.6%	推荐
长安汽车	8.00	1.49	0.20	0.64	0.78	-6.4%	21.4%	推荐
潍柴动力	12.15	0.85	0.99	1.08	1.20	-1.6%	57.8%	推荐
万里扬	6.95	0.38	0.35	0.41	0.57	-5.8%	5.5%	推荐
长城汽车	8.82	0.55	0.65	0.74	0.83	-2.2%	57.5%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						-4.5%	20.1%	

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 2019/5/12	推荐逻辑
潍柴动力	12.15	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	6.95	稀缺自主自动变标的，新款产品有望批量用于吉利、奇瑞新车型
长城汽车	8.82	受益政策推动弹性较大，F系列车型19年放量
国轩高科	13.81	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：2019年4月份主要车企产销快报数据

企业	产品	产量(辆)			销量(辆)		
		本月数	本年累计	累计同比	本月数	本年累计	累计同比
中通客车	客车	1017	3766	36.9%	970	3830	23.79%
东安动力	发动机	22658	77743	25.38%	18087	73468	23.57%
宇通客车	客车	5186	15708	11.41%	5622	16201	24.44%
海马汽车	乘用车	2337	6004	-79.17%	2650	7742	-72.20%
江淮汽车	乘用车+商用车	37849	167700	-13.55%	34935	164281	-12.93%
安凯汽车	客车	745	2113	-3.78%	718	2017	-3.12%
江铃汽车	商用车	27061	86753	-1.23%	25620	89065	1.41%
金龙汽车	客车	5187	15568	-22.38%	4414	15221	-15.44%
北汽蓝谷	乘用车	578	3430	-90.01%	5009	30039	-2.50%
北汽福田	商用车+乘用车	41142	196647	14.52%	51765	182852	8.41%
曙光股份	商用车	560	2269	-68.51%	545	2968	-60.90%
长城汽车	乘用车	85369	370788	9.79%	83838	367680	8.65%

上汽集团	乘用车+客车	456055	1980349	-19.61%	456826	1989831	-16.80%
长安汽车	乘用车	147209	585791	-28.39%	121245	570056	-32.54%
小康股份	乘用车	20792	103491	-30.56%	18303	102213	-28.53%
广汽集团	乘用车	167221	639133	-4.9%	156718	651452	-3.17%

来源：公司公告，国联证券研究所

大洋电机(002249)关于大股东减持股份预披露公告：2019年5月7日起的15个交易日后的6个月内，持本公司总股本比例31.85%的控股股东鲁楚平先生计划减持总股本比例不超过5.91%。2、持本公司总股本比例6.23%的股东徐海明先生计划减持总股本比例不超过1.48%。3、持本公司总股本比例6.35%的股东西藏升安能实业有限公司及其一致行动人西藏安乃达实业有限公司(占总股本比例2.04%)计划减持总股本比例不超过2.32%。

特锐德(300001)关于持股5%以上股东及高级管理人员拟减持股份的提示性公告：2019年5月7日起的15个交易日后的6个月内，川开实业拟减持公司股份不超过总股本的2.49%（持有公司总股本5.09%），高级管理人员Helmut Bruno Rebstock先生拟减持公司股份不超过公司总股本的0.64%（持有公司总股本2.57%）。

科恒股份(300340)关于董事兼总经理辞职的公告：公司董事会近日收到左海波先生提交的书面辞职报告，左海波先生因个人原因辞去公司董事、董事会提名委员会委员及总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。

威帝股份(603023)董事减持股份计划公告：公司董事白哲松先生持有公司股份5,336,000股，占公司总股本比例为1.482%。自5月10日起的15个交易日后的6个月内减持其所持公司股份不超过1,334,000股，占公司总股本比例为0.371%。

3.2 行业重要新闻

吉利发力新能源 投资30亿建电池研究项目

日前，吉利科技集团新能源电池研究院项目在嘉兴秀洲国家高新区签约落户。该项目总投资约30亿元，拟建设电芯研发中心、电源系统研发中心、分析测试中心、储能及梯次利用中心、技术项目管理中心及前沿技术开发中心等。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=9654>

海南省2030年将推广电动汽车约63万辆，新建充电桩60.3万个

近日，海南省人民政府办公厅发布了海南省电动汽车充电基础设施规划(2019-2030)。规划指出，2021-2025年期间增加推广电动汽车约28万辆，实现各类电动汽车普及应用，到2025年海南电动汽车累计推广应用约37万辆；2026-2030年期间为各类电动汽车全域覆盖阶段，增加推广电动汽车约63万辆，到2030年海南电动汽车累计推广应用约100万辆。2019-2020年海南新建充电桩6.5万个，至2020年累计达到7.0万个；2021-2025年

海南新建充电桩 26.7 万个，至 2025 年累计达到 33.7 万个；2026-2030 年海南新建充电桩 60.3 万个，至 2030 年累计达到 94.0 万个。

<http://www.evhui.com/87404.html>

印度将执行更严格排放新规 铃木将停售柴油车

据外媒 5 月 5 日报道，印度将执行类似于欧盟 Euro 6 的排放新规，为此，印度最大的汽车制造商玛鲁蒂铃木汽车将于 2020 年 4 月起停售柴油乘用车型。为履行印度在巴黎气候变化协定下的义务，改善印度主要城市的空气质量，2016 年，印度总理纳伦德拉·莫迪决定，把当前推行的 Bharat 第四阶段排放标准直接推进至第六阶段。这一更加严格的排放新标准将于 2020 年 4 月生效，要求颗粒物排放减少 80%，氮氧化物排放减少 70%，燃料中的硫化物含量也将从 50ppm 减少至 10ppm。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/90888>

《报废机动车回收管理办法》公布，2019 年 6 月 1 日起施行

国务院总理李克强日前签署国务院令，公布《报废机动车回收管理办法》（以下简称《办法》），自 2019 年 6 月 1 日起施行，国务院 2001 年 6 月 16 日公布的《报废汽车回收管理办法》同时废止。《办法》显示，规定拆解的报废机动车发动机、方向机、变速器、前后桥、车架等“五大总成”具备再制造条件的，可以按照国家有关规定出售给具备再制造能力的企业予以循环利用；同时建立有效的安全管理制度，要求回收企业如实记录报废机动车“五大总成”等主要部件的数量、型号、流向等信息并上传至回收信息系统，做到来源可查、去向可追。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/90867>

天津发布《关于实施 2019 年老旧柴油货车提前淘汰补贴政策的通告》

近日，天津市五个部门联合发布了《关于实施 2019 年老旧柴油货车提前淘汰补贴政策的通告》，《通告》提出，2009 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日在本市注册登记并符合市生态环境部门公布的车辆范围内的柴油货车，经拆解公司拆解并办理机动车注销登记业务后可享受补贴，最高每辆可补贴 9000 元。补贴受理时间为 2019 年 4 月 29 日至 2019 年 6 月 10 日。

<http://www.evhui.com/87491.html>

海南：6 月 26 日起购买上牌车辆不再给予地方购置补贴

海南省财政厅、海南省工业和信息化厅、海南省发展和改革委员会联合近期发出通知，明确表示 2019 年 6 月 26 日起购买上牌车辆（新能源公交车和燃料电池汽车除外，新能源公交车和燃料电池汽车补贴政策另行公布），海南省和市县将不再给予地方购置补贴。

<http://www.evhui.com/87482.html>

流通协会：新能源二手车出现价值提升

5月6日，中国汽车流通协会在北京召开了月度形势分析会，数据表明，在2019年前三个月，全国二手车市场呈现微增长态势，在新能源二手车方面，车辆价格已出现提升，转手率也逐渐延长，新能源二手车即将进入正式流转通道。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=9660>

四部委：2020年起采取“以奖代补”方式支持新能源公交车运营

在普遍取消地方购置补贴的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。落实好新能源公交车免征车辆购置税、车船税政策。通知表示，中央财政已经安排的2019年及以前年度燃油补贴结余资金，地方可收回统筹用于新能源公交车运营。有关部门将研究完善新能源公交车运营补贴政策，从2020年开始，采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。通知从2019年5月8日起实施，2019年5月8日至2019年8月7日为过渡期，补贴标准按2019年国家补贴标准关于过渡期的规定执行。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/90955>

过渡期将延长，财政部发文继续加大新能源公交车支持力度

5月8日，财政部发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》（财建〔2019〕213号）。213号通知从2019年5月8日起实施，2019年5月8日至2019年8月7日为过渡期，补贴标准按《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（财建〔2019〕138号）关于过渡期的规定执行。根据213号通知规定，从2019年开始，新能源公交车完成销售上牌后提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算。在普遍取消地方购置补贴的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。落实好新能源公交车免征车辆购置税、车船税政策。

<http://www.evhui.com/87531.html>

投资超50亿欧元，法德共同成立电池制造项目

日前，法国和德国两国财政部长在巴黎宣布将共同成立一个电池制造项目，并表示将向该项目投资50亿-60亿欧元（折合人民币约380亿-456亿元），希望以此来共同应对全球竞争。据悉该电池制造项目投资中的约40亿欧元将来自欧洲的私营企业，主要是汽车制造商和能源公司。项目内容将涵盖从提取原材料、电池生产到电池回收利用等方面。

<http://www.evhui.com/87519.html>

13部联合发布《关于加快道路货运行业转型升级促进高质量发展的意见》

国务院5月7日转发了13部委联合发布的《关于加快道路货运行业转型升级促进高质量发展的意见》。意见明确表示，为便利货运车辆通行，将进一步完善城市交通运输部

门配送运力需求管理与公安交通管理部门车辆通行管控的联动机制,优化车辆通行管控,对符合标准的新能源城市配送车辆给予通行便利,除特殊区域外,对纯电动轻型货车原则上不得限行。

<http://www.evhui.com/87504.html>

丰田和广汽计划斥资 16.4 亿美元在中国建厂

据日本经济新闻报道,丰田汽车计划与当地合作伙伴广州汽车集团通过斥资 16.4 亿美元扩建一家合资工厂,在中国年产至多 40 万辆新能源汽车。广汽和丰田将分别在新工厂中投资 2.74 亿美元,其余由合资企业广汽丰田汽车承担。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=9667>

2019 年 4 月中国汽车经销商库存预警指数为 61.0%

中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”结果,2019 年 4 月汽车经销商库存预警指数为 61.0%,环比上升 5.7 个百分点,同比上升 6.47 个百分点,库存预警指数位于警戒线之上。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=yjsy&id=306>

第八批车船税优惠车型正式发布, 四家企业 6 款车型可享优惠政策

日前,工业和信息化部装备工业司发布了关于对《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》(第八批)的补充公示,名单中包括上汽通用汽车有限公司、东风本田汽车有限公司、东风汽车有限公司、北京现代汽车有限公司等共计四家企业的 6 款车型,可享受车船税优惠政策。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/05/090412101210I70104191C102.shtml>

保定: 新建住宅车位将 100%建设或预留充电设施

保定市发展和改革委员会 4 月 25 日发布了《保定市新能源汽车充电基础设施建设运营管理办法》。办法明确表示,保定市新建住宅配建停车位将 100%建设(或预留)充电设施。老旧小区配建的公用充电车位也将不低于全部车位数量的 10%。

<http://www.evhui.com/87663.html>

238 款车型入列第 4 批推荐目录

工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019 年第 4 批)》,共包括 74 户企业的 238 个车型,其中纯电动产品共 68 户企业 221 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 12 个型号、燃料电池产品共 4 户企业 5 个型号。

<http://www.evhui.com/87646.html>

福建：2020 年全省城市公交车全部更新为新能源汽车

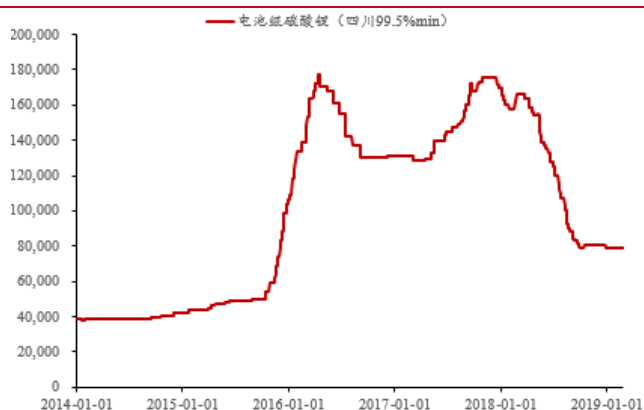
从 5 月 9 日省政府新闻办召开的发布会上获悉,福建省将启动以“推广新能源汽车,倡导绿色出行,加快建设‘电动福建’”为主题的新一轮政策措施研究,新一轮支持新能源汽车全面推广应用政策措施将于年底前发布。根据初步确定的时间表、路线图——2020 年,全省城市公交车全部更新为新能源汽车;全省适宜应用新能源汽车的公路客运车辆新能源汽车占比超过 50%;全省城市巡游出租车、网约车等城市出租车及分时租赁车辆新能源汽车占比高于全国平均水平,分时租赁车辆实现电动化;全省城市环卫和物流等城市专用车新能源汽车占比达到 50% 以上。

<http://www.evhui.com/87624.html>

4 产业链数据跟踪

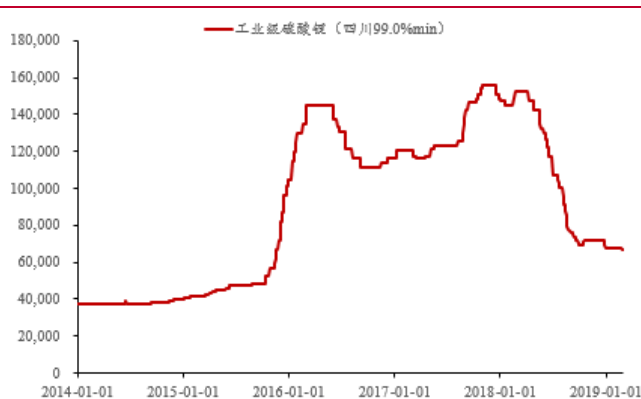
4.1 锂电池及原材料

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

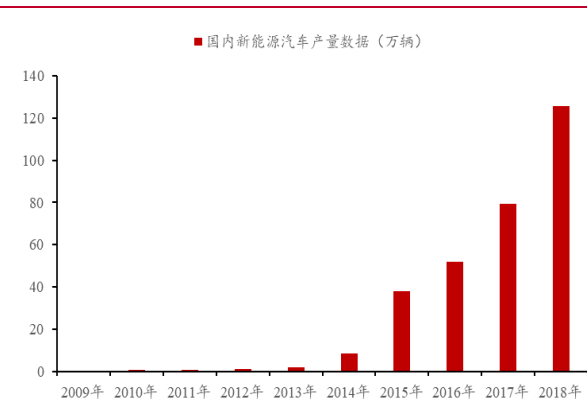
图表 15: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

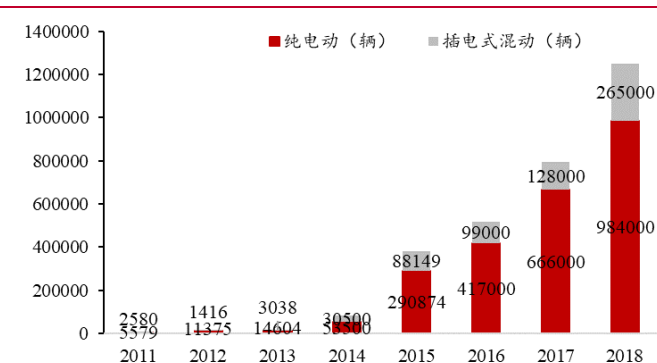
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



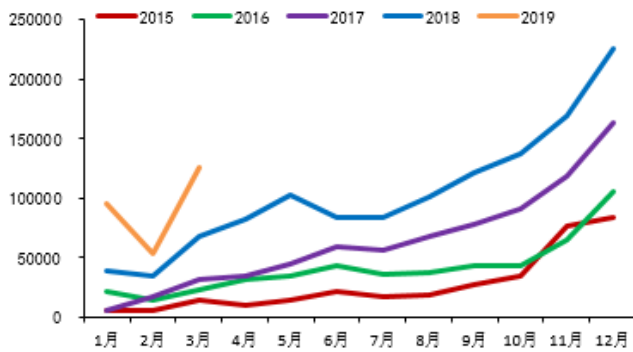
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



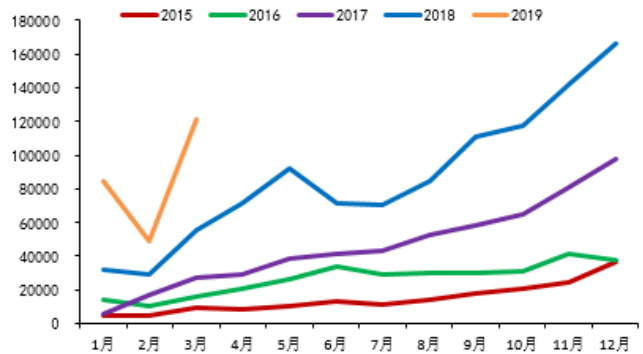
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 18: 国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆)



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 (辆)



来源: 乘联会, 国联证券研究所

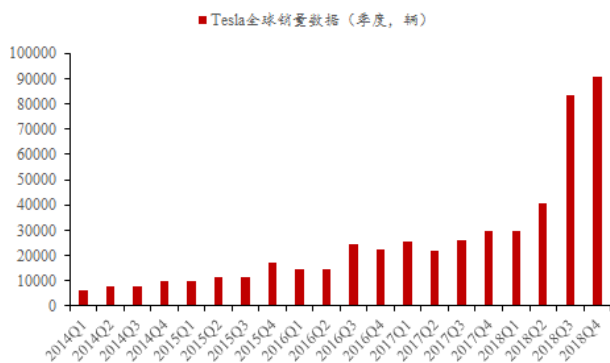
图表 20: 美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆)

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													

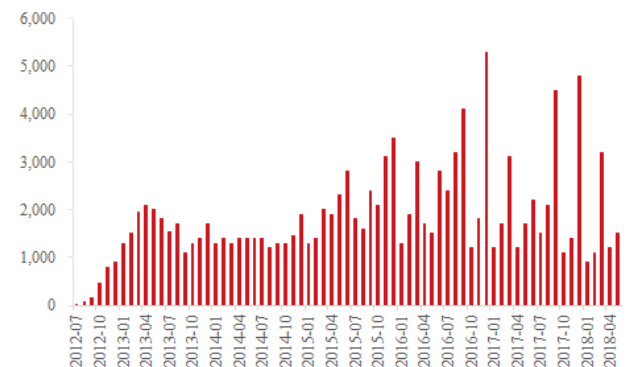
来源: InsideEVs, 国联证券研究所

图表 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

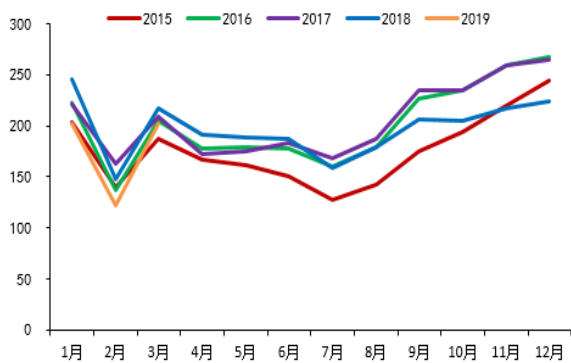
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计 (辆)



来源: Hybrid Cars, 国联证券研究所

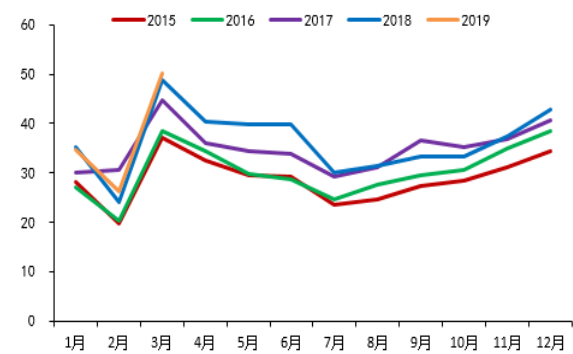
4.3 汽车销量统计

图表 23: 乘用车月度销量跟踪 (万辆)



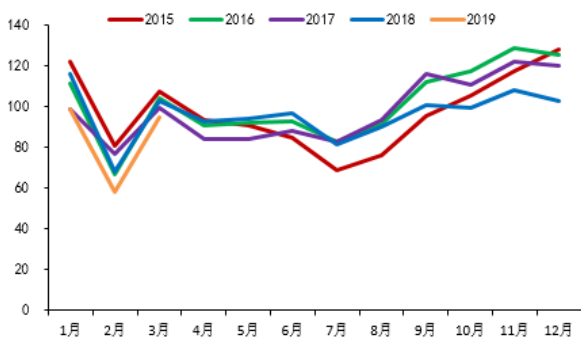
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 24: 商用车月度销量跟踪 (万辆)



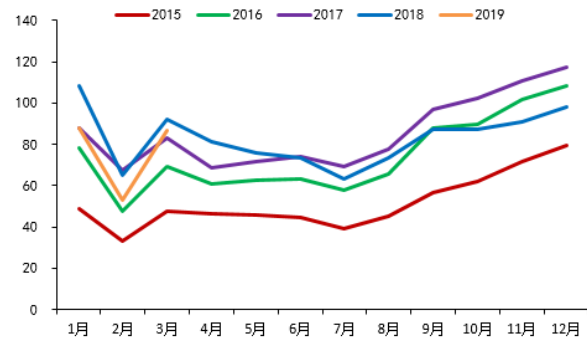
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 25: 轿车月度销量跟踪 (万辆)



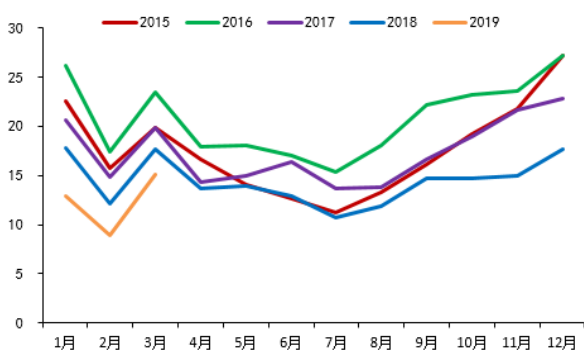
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 26: SUV 月度销量跟踪 (万辆)



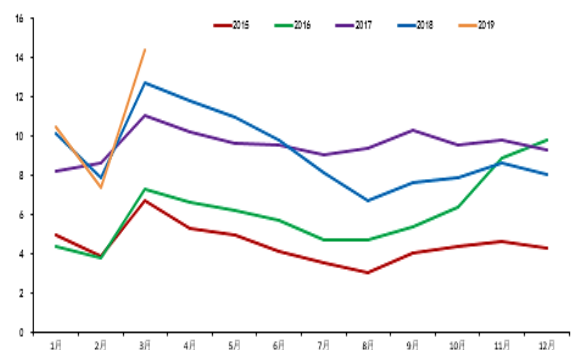
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 27: MPV 月度销量跟踪 (万辆)



来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 28: 重卡月度产量跟踪 (万辆)



来源: 中汽协, 国联证券研究所

5 风险提示

宏观经济不及预期; 汽车及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