

车辆购置税法 19 年 7 月施行，税率为 10%

汽车行业周报 19 年 01 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

上周市场收跌，沪深300下跌0.59%；汽车各细分板块除申万整车上涨0.83%之外，其中板块均下跌，其中申万汽车服务下跌0.66%，申万汽车零部件下跌1.33%，国联新能源汽车下跌3.82%；全年来看，汽车各板块跌幅远超沪深300。

➢ 行业重要事件及本周观点

【交通运输部：2019年1月1日起，4.5吨及以下普通货车“双证”取消】

交通运输部办公厅发布关于取消总质量4.5吨及以下普通货运车辆道路运输证和驾驶员从业资格证的通知，通知指出，自2019年1月1日起，各地交通运输管理部门不再为总质量4.5吨及以下普通货运车辆配发道路运输证。政策落地受益最大的当属皮卡车型，皮卡兼具客货两用性质，在驾乘舒适性和货运能力综合方面比现在的微面和轻客优。在政策放松下，预计在2019年皮卡销量将出现明显增长，利好皮卡龙头企业。

【车辆购置税法公布：税率为10%，五种车辆免征车辆购置税】《中华人民共和国车辆购置税法》12月29日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过，自2019年7月1日起施行。市场对政策不作调整已有的预期，同时由于当下汽车渠道库存较高，整车厂及经销商纷纷加大汽车销售促销力度，整车降价幅度较大。因此当前即便推出购置税优惠政策，边际效果也将明显减弱。19年上半年行业仍处于被动出清过程，排放升级及老旧车辆淘汰将释放一部分新增需求，预计下半年行业将出现复苏。

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，重卡销量周期将明显弱化。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37家，平0家，下跌125家。板块中万丰奥威、东方时尚、ST嘉陵等个股涨幅居前。长鹰信质、常青股份、京威股份等个股跌幅居前。

➢ 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	30%	0.0%	0.00%	潍柴动力	20%
宁波高发	20%	0.0%		万里扬	40%
精锻科技	30%	0.0%		精锻科技	20%
国轩高科	20%	0.0%		国轩高科	20%
2019年累计收益			0.0%		

➢ 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：S05905151090002

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.....	4
1.1	各子板块估值情况.....	5
2	汽车板块上市公司市场表现.....	5
2.1	汽车及零部件板块表现点评.....	5
2.2	新能源汽车板块表现点评.....	5
2.3	重点覆盖个股行情.....	6
3	公司重要公告及行业新闻.....	7
3.1	重要公司公告.....	7
3.2	行业重要新闻.....	8
4	产业链数据跟踪.....	11
4.1	锂电池及原材料.....	11
4.2	新能源汽车销量统计.....	11
4.3	汽车产量统计.....	13
5	风险提示:.....	13

图表目录

图表 1:	汽车行业各细分板块一周涨跌幅.....	4
图表 2:	汽车行业各细分板块自年初行情回顾.....	4
图表 3:	年初以来申万一级行业涨幅排行.....	4
图表 4:	申万汽车一级板块对沪深 300PE 估值溢价.....	5
图表 5:	国联新能源汽车相对沪深 300PE 估值溢价.....	5
图表 6:	汽车行业一周涨幅前 10 排行.....	5
图表 7:	汽车行业一周跌幅前 10 排行.....	5
图表 8:	新能源汽车行业一周涨幅前 10 排行.....	6
图表 9:	新能源汽车行业一周跌幅前 10 排行.....	6
图表 10:	重点覆盖股票池涨跌幅.....	6
图表 11:	本周股票组合.....	7
图表 15:	电池级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	11
图表 16:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	11
图表 17:	钴价走势 (元/吨).....	11
图表 18:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	11
图表 19:	国内新能源汽车产量数据.....	11
图表 20:	国内新能源汽车产量按技术路线分布.....	11
图表 21:	国内新能源汽车月度销量跟踪.....	12
图表 22:	国内新能源汽车乘用车月度销量跟踪.....	12
图表 23:	美国 2017 年新能源汽车销量统计.....	12
图表 24:	TESLA 电动汽车全球季度销量统计.....	12
图表 25:	Model S 美国市场月度销量统计.....	12
图表 26:	乘用车月度销量跟踪.....	13
图表 27:	商用车月度销量跟踪.....	13
图表 28:	轿车月度产量跟踪.....	13
图表 29:	SUV 月度产量跟踪.....	13
图表 30:	MPV 月度产量跟踪.....	13
图表 31:	重卡月度产量跟踪.....	13

本周主要观点：车辆购置税法 19 年 7 月施行，税率为 10%

上周市场收跌，沪深 300 下跌 0.59%；汽车各细分板块除申万整车上涨 0.83% 之外，其中板块均下跌，其中申万汽车服务下跌 0.66%，申万汽车零部件下跌 1.33%，国联新能源汽车下跌 3.82%；全年来看，汽车各板块跌幅远超沪深 300。

【交通运输部：2019 年 1 月 1 日起，4.5 吨及以下普通货车“双证”取消】交通运输部办公厅发布关于取消总质量 4.5 吨及以下普通货运车辆道路运输证和驾驶员从业资格证的通知，通知指出，自 2019 年 1 月 1 日起，各地交通运输管理部门不再为总质量 4.5 吨及以下普通货运车辆配发道路运输证。对于总质量 4.5 吨及以下普通货运车辆从事普通货物运输活动的，各地交通运输管理部门不得对该类车辆、驾驶员以“无证经营”和“未取得相应从业资格证，驾驶道路客货运输车辆”为由实行政治处罚。政策落地受益最大的当属皮卡车型，皮卡兼具客货两用性质，在驾乘舒适性和货运能力综合方面比现在的微面和轻客优。在政策放松下，预计在 2019 年皮卡销量将出现明显增长，利好皮卡龙头企业。

【车辆购置税法公布：税率为 10%，五种车辆免征车辆购置税】《中华人民共和国车辆购置税法》12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过，自 2019 年 7 月 1 日起施行。市场对政策不作调整已有预期，同时由于当下汽车渠道库存较高，整车厂及经销商纷纷加大汽车销售促销力度，整车降价幅度较大。因此当前即便推出购置税优惠政策，边际效果也将明显减弱。19 年上半年行业仍处于被动出清过程，排放升级及老旧车辆淘汰将释放一部分新增需求，预计下半年行业将出现复苏。

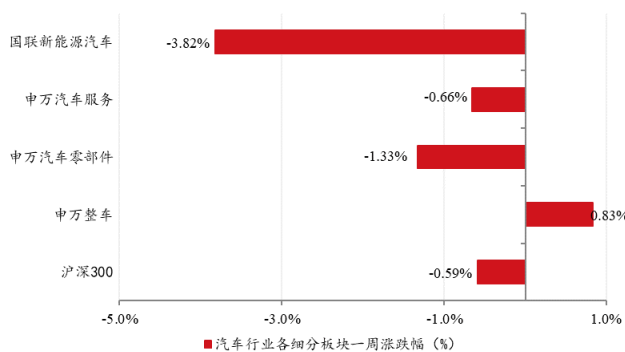
商用车重卡部分，19-20 年，在蓝天保卫战、排放升级提前实施的背景下，重卡销量周期将明显弱化。重卡板块个股估值折价严重，业绩韧性或将持续超预期。新能源部分，补贴退坡的政策预期逐步明朗，板块调整也相对充分，继续建议重点关注新能源汽车板块的反弹行情。

【投资策略】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

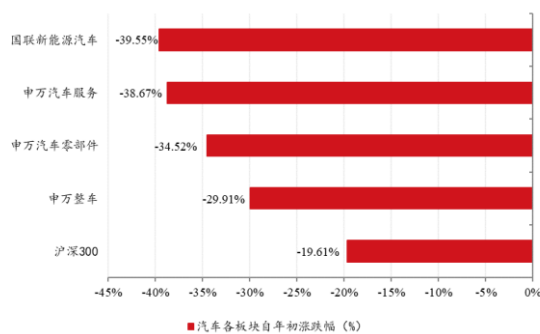
上周市场收跌，沪深300下跌0.59%；汽车各细分板块除申万整车上涨0.83%之外，其中板块均下跌，其中申万汽车服务下跌0.66%，申万汽车零部件下跌1.33%，国联新能源汽车下跌3.82%；全年来看，汽车各板块跌幅远超沪深300。

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0.32%。上周28个一级行业中，通信、食品饮料、休闲服务涨幅居前；化工、采掘、非银金融等跌幅居前。汽车板块跌幅相对较小，一级行业中排名第八。

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，19 年 Q1 同比继续较大下滑，跌幅预计收窄，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 37 家，平 0 家，下跌 125 家。板块中万丰奥威、东方时尚、ST 嘉陵等个股涨幅居前。长鹰信质、常青股份、京威股份等个股跌幅居前。

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%
002085.SZ	万丰奥威	7.75	11.4	4.7	3.2
603377.SH	东方时尚	14.60	7.2	11.3	5.9
600877.SH	ST嘉陵	4.76	7.0	3.7	9.9
300643.SZ	万通智控	10.64	6.8	6.6	25.2
000550.SZ	江铃汽车	12.76	6.8	8.1	25.2
600523.SH	贵航股份	9.52	5.5	4.7	7.2
002765.SZ	蓝黛传动	6.24	5.4	2.3	1.3
600104.SH	上汽集团	26.67	5.1	7.5	7.0
603040.SH	新坐标	26.55	4.2	1.5	4.9
000622.SZ	恒立实业	7.51	4.0	5.8	2.5

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%
002664.SZ	长鹰信质	12.28	-14.8	-6.0	4.1
603768.SH	常青股份	10.70	-14.0	-7.9	-2.1
002662.SZ	京威股份	3.77	-12.9	-10.7	2.4
603129.SH	春风动力	15.98	-11.6	-12.1	-4.3
000996.SZ	中国中期	8.36	-11.1	-14.3	-13.5
603922.SH	金鸿顺	15.71	-10.6	-21.0	-10.0
603239.SH	浙江仙通	10.41	-10.3	-13.3	-13.8
300432.SZ	富临精工	5.76	-10.3	-17.0	-17.2
002703.SZ	浙江世宝	4.19	-9.7	-13.6	7.4
002708.SZ	光洋股份	7.62	-9.6	-6.7	-29.2

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 12 家，下跌 46 家。金银河、

科力达、蓝海华腾等个股涨幅居前；长园集团、星源材质、天齐锂业等个股跌幅居前。

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%
300619.SZ	金银河	27.50	11.1	7.6	12.7
002850.SZ	科达利	18.45	10.0	4.1	8.9
300484.SZ	蓝海华腾	11.19	4.9	0.6	6.8
600869.SH	智慧能源	4.85	4.1	5.4	4.8
002091.SZ	江苏国泰	5.60	2.8	-0.7	3.7
300745.SZ	欣锐科技	36.21	2.7	2.0	5.0
300068.SZ	南都电源	14.22	2.4	5.3	6.8
002733.SZ	雄韬股份	10.25	2.4	6.8	14.4
300450.SZ	先导智能	28.94	2.1	-5.8	4.6
002759.SZ	天际股份	7.94	1.5	-0.7	1.3

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%
600525.SH	长园集团	4.38	-23.3	-25.8	-29.5
300568.SZ	星源材质	22.19	-14.4	-20.2	-5.9
002466.SZ	天齐锂业	29.32	-14.3	-12.5	0.5
300409.SZ	道氏技术	13.11	-11.7	-16.7	-8.2
002497.SZ	雅化集团	6.64	-11.5	-16.5	-4.0
603799.SH	华友钴业	30.11	-10.6	-12.7	-6.8
002709.SZ	天赐材料	21.66	-10.3	-14.1	-6.4
002611.SZ	东方精工	3.75	-10.1	-13.8	-9.6
002418.SZ	康盛股份	3.08	-9.1	-11.0	3.4
002176.SZ	江特电机	5.87	-8.9	-13.8	-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，长安汽车、银轮股份、江淮汽车微涨，其余大部分个股下跌。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
	2018/12/28	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	24.05	0.74	0.76	0.86	1.00	-2.8%	16.3%	推荐
亿纬锂能	15.72	0.47	0.56	0.70	0.85	-1.3%	-19.4%	推荐
江淮汽车	4.81	0.23	0.24	0.31	0.44	1.3%	-48.6%	推荐
拓普集团	14.78	1.01	1.18	1.33	1.60	1.0%	-40.3%	推荐
国轩高科	11.56	0.74	0.77	0.83	0.94	0.7%	-47.7%	推荐
中鼎股份	10.12	0.92	1.04	1.21	1.40	-0.8%	-43.1%	推荐
精锻科技	12.23	0.62	0.74	0.87	1.04	-1.4%	-17.7%	推荐
渤海汽车	3.52	0.25	0.10	0.12	0.20	-7.4%	-51.9%	推荐
宁波高发	14.45	1.42	1.23	1.48	1.84	-1.4%	-41.1%	推荐
富奥股份	3.71	0.46	0.51	0.53	0.88	-1.6%	-34.2%	推荐
银轮股份	7.44	0.39	0.51	0.65	0.81	1.2%	-23.8%	推荐
双环传动	5.71	0.35	0.35	0.40	0.56	-5.8%	-41.3%	推荐
长安汽车	6.59	1.49	0.20	0.64	0.78	3.0%	-44.9%	推荐
潍柴动力	7.70	0.85	0.99	1.08	1.20	-1.4%	-2.8%	推荐
万里扬	6.59	0.38	0.35	0.41	0.57	3.3%	-36.1%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						-0.8%	-35.2%	

来源：Wind、国联证券研究所

2.4 股票组合推荐

新的一年，组合个股我们推荐潍柴动力、万里扬、精锻科技、国轩高科等标的。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；精锻科技在大众体系的渗透率及单车配套价值均在稳定提升，业绩增长确定性高。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 18Q4 以来公司出货量明显提升，业绩持续改善。组合里个股估值处于低位，中长期业绩成长性较为确定，投资价值凸现。

图表 11：本周股票组合

公司名称	收盘价 2018/12/28	推荐逻辑
潍柴动力	7.70	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	6.59	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
精锻科技	12.23	优质精锻齿轮标的，大众配套量稳步提升。
国轩高科	11.56	18Q4 以来公司出货量明显提升，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

国轩高科（002074）2018 年 12 月 25 日第二期员工持股计划：参加本员工持股计划的对象范围为公司或公司的控股子公司在职的员工，包括公司董事（不含独立董事）、高级管理人员以及经董事会认定对公司发展有卓越贡献的核心骨干员工或关键岗位员工（以下简称“持有人”），总人数不超过 300 人。本员工持股计划筹集资金总额上限为 10,000 万元。员工持股计划购买回购股票的价格为回购均价的 50%。

模塑科技（000700）2018 年 12 月 25 日关于出售部分江苏银行股份有限公司股票的公告：2018 年 12 月 21 日及 2018 年 12 月 24 日，公司通过集中竞价交易方式出售本公司持有的江苏银行江苏银行股票 848.7929 万股。

云内动力（000903）2018 年 12 月 25 日关于全资子公司发布新产品的公告：2018 年 12 月 21 日，铭特科技与西安源捷签订了第一批供货协议，西安源捷委托铭特科技首批加工 42,000 个便携式蓝牙多动能读卡器，金额总计 180.60 万元。

华友钴业（603799）2018 年 12 月 26 日关于 CDM 公司投资建设年产 3 万吨电积铜项目的公告：CDM 公司投资建设刚果（金）PE527 矿权鲁库尼矿年产 3 万吨电积铜

项目投资金额 14,720.489 万美元。

先导智能（300450）2018 年 12 月 27 日关于与特斯拉公司签订锂电池设备合同的公告：公司于近日与特斯拉签订了卷绕机、圆柱电池组装线及化成分容系统等锂电池生产设备的《采购合同》（以下简称“合同”），合同金额约为 4,300 万元人民币。

东风汽车（600006）2018 年 12 月 28 日关于销售新能源汽车的关联交易公告：2018 年 12 月 27 日公司召开了第五届董事会第二十三次会议，会议审议通过了《关于向东风海博销售新能源汽车的议案》，同意公司向东风海博销售 345 台纯电动物流车的交易，交易金额 4510 万元。

福田汽车（600166）2018 年 12 月 28 日关于公司认购私募基金份额的公告：公司以自有基金认购深圳安鹏汽车后市场产业基金（有限合伙）2000 万有限合伙份额。

小康股份（601127）2018 年 12 月 28 日关于下属子公司重庆金康动力新能源汽车有限公司增资扩股的公告：公司全资子公司重庆金康新能源汽车有限公司以货币资金增资 2.3 亿元；重庆青凤科技发展有限公司以货币资金增资 5 亿元。本次增资完成后，重庆金康动力新能源汽车有限公司注册资本由 3 亿元变更为 10.30 亿元。

合康新能（300048）2018 年 12 月 28 日关于部分限售股份上市流通的提示性公告：本次解除限售股份数量为 17,379,308 股，占公司总股本的 1.54%；于解禁日实际可上市流通的股份数量为 17,379,308 股，占公司股本总额的 1.54%。

宁波高发（603788）2018 年 12 月 29 日关于首次实施回购公司股份的公告：公司于 2018 年 12 月 28 日首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数 242,500 股，占公司总股本 0.11%，购买股份最高成交价为 14.64 元/股，最低成交价为 14.50 元/股，支付的总金额 3,548,917.74 元。

潍柴动力（000338）2018 年 12 月 29 日关于股份回购完成的公告：公司 2018 年 10 月 8 日首次以集中竞价交易方式回购公司股份，于 2018 年 12 月 28 日实施最后一笔回购交易。在此期间，公司以集中竞价方式回购 A 股股份共计 63,364,661 股，占公司总股本的比例约为 0.79%，最高成交价为人民币 8.49 元/股，最低成交价为人民币 7.65 元/股，支付的总金额为人民币 499,911,217.21 元（不含交易费用）。

双林股份（300100）2018 年 12 月 29 日关于股东减持股份的预披露公告：持本公司股份 5,763,659 股（占本公司总股本比例 1.24%）的股东兴格润计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价和大宗交易等方式减持本公司股份不超过 5,763,659 股（即不超过本公司总股本的 1.24%）。

3.2 行业重要新闻

一汽、兵装、东风合资组建 T3 科技平台公司

12月21日, 新京报记者从中国一汽官方获悉, 一汽集团、兵装集团、东风汽车在北京签署《T3 科技平台公司合资合作意向协议》, 三方将合资组建 T3 科技平台公司, 打造高效率、高品质、高安全、可信赖的出行服务品牌。

<http://news.bitauto.com/hao/wenzhang/1077248>

神州优车牵头三家公司合伙接盘宝沃 67%股权

12月21日消息, 据媒体报道, 宝沃近日在北京产权交易所的延期挂牌出售到期。据悉, 宝沃挂牌出售的 67%股权已经达成转让交易。神州优车成为主接盘者, 知情人士表示, 神州优车牵头重组了一个公司, 并联合其他两家, 合伙拿下了 67%的股权。

<http://www.evhui.com/81494.html>

特斯拉在中国下调 Model 3 预售价 最大降幅 7.6%

12月23日, 澎湃新闻记者从特斯拉官网看到, 特斯拉调低了预售车型 Model3 的定价。Model3 长续航电池双电机全轮驱动版起售价从 54 万元下调至 49.9 万元, 降幅为 7.6%; Performance 高性能全轮驱动版售价从 59.5 万元降至 56 万元, 降幅为 5.9%。

<http://www.evhui.com/81494.html>

国务院表示 新能源汽车免征车辆购置税免征期至 2020 年底

12月23日, 十三届全国人大常委会七次会议二审车辆购置税法草案。此前一审后, 有些全国人大常委会组成人员、社会公众提出, 为促进节能减排、推动绿色发展, 建议根据汽车排量设置差别税率, 并增加对新能源汽车免税的规定。草案提出, 对此, 国务院方面表示, 车辆购置税主要是为公路维护建设筹集资金, 而应税车辆占用道路资源, 与车辆使用何种能源关系不大; 消费税、车船税已按车辆排量征收, 对汽车消费进行调节, 车辆购置税法不宜再作规定; 目前国务院规定对新能源汽车免征车辆购置税, 免征期至 2020 年底, 属于阶段性政策, 下一步也宜由国务院根据实际情况作出规定。

<http://www.evhui.com/81494.html>

红旗 E-HS3 正式启动量产 将于 2019 年上市 续航里程 390km

2018年12月27日, 红旗 E-HS3 正式启动量产工作。作为红旗品牌首款纯电动 SUV, 红旗 E-HS3 在北京车展首次亮相, 将于 2019 年正式上市, 或售 25.98-31.98 万元。动力部分, 新车将搭载两台永磁同步电机, 最大功率 114kW, 最大续航里程 390km。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/85029>

重庆将设立新能源和智能网联汽车重点研发专项 最高奖励 1000 万元

近日, 重庆市人民政府办公厅发布了《重庆市加快新能源和智能网联汽车产业发展若干政策措施(2018—2022 年)》, 措施从平台支持、研发支持、降低成本支持、人才支持、服务保障五个方面加快新能源和智能网联汽车产业发展。其中对新能源和智能网联汽车重点研发专项, 按照有关规定, 通过财政补助激励, 支持相关领域的新技术开发和产品产业化, 单个项目补助金额最高可达 1000 万元。

<http://www.evhui.com/81699.html>

河南污染防治攻坚战发布 将大力发展新能源汽车产业

近日,河南省人民政府办公厅发布了《河南省推进产业结构调整打赢污染防治攻坚战工作方案》,方案提到,将大力发展新能源汽车产业。

2020 年年底建成具有较强竞争力的新能源汽车产业基地,党政机关及公共机构购买的新能源汽车占当年配备更新总量的比例不低于 50%。此外,还将完善动力电池产业链,加快新型动力电池关键技术研发及产业化;推动新能源汽车整车及核心零部件跨越提升,大力发展新能源汽车整车及动力总成;加快发展便捷智能充电基础设施,完善配套设施和运营服务体系。同时积极推广清洁能源运输装备、装卸设备,原则上全省新增公交车辆、市政环卫车辆全部纯电动化。

<http://www.evhui.com/81719.html>

中汽协：明年新能源汽车补贴将再降 30%

据国内媒体日前报道,中国汽车工业协会秘书长助理许海东表示,明年新能源汽车补贴至少要在今年基础上再降低 30%,目前 2019 年新能源汽车补贴的政策文件已经制定好了,但发布时间还不确定。而随着新能源车的普及,它目前正在由政策导向向市场导向过渡,据悉国家相关部门也已经明确了补贴政策的“退坡、调整、退出”机制,预计在 2020 年全面取消新能源汽车补贴。

<http://www.evhui.com/81738.html>

2019 年 1 月 1 日起,4.5 吨及以下普通货车“双证”取消

交通运输部办公厅发布关于取消总质量 4.5 吨及以下普通货运车辆道路运输证和驾驶员从业资格证的通知,通知指出,自 2019 年 1 月 1 日起,各地交通运输管理部门不再为总质量 4.5 吨及以下普通货运车辆配发道路运输证。对于总质量 4.5 吨及以下普通货运车辆从事普通货物运输活动的,各地交通运输管理部门不得对该类车辆、驾驶员以“无证经营”和“未取得相应从业资格证,驾驶道路客货运输车辆”为由实施行政处罚。

<http://auto.163.com/18/1226/07/E3UH4KDG000884MM.html>

车辆购置税法公布：税率为 10%，五种车辆免征车辆购置税

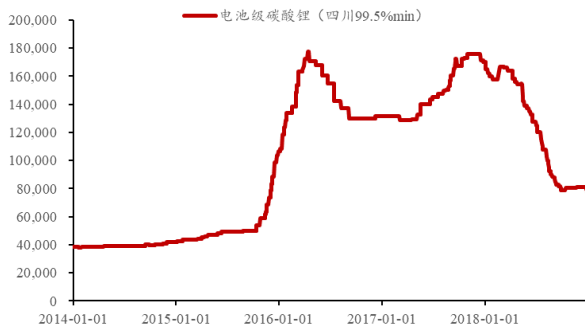
《中华人民共和国车辆购置税法》12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委

员会第七次会议通过,自 2019 年 7 月 1 日起施行。
<https://www.d1ev.com/news/zhengce/85221>

4 产业链数据跟踪

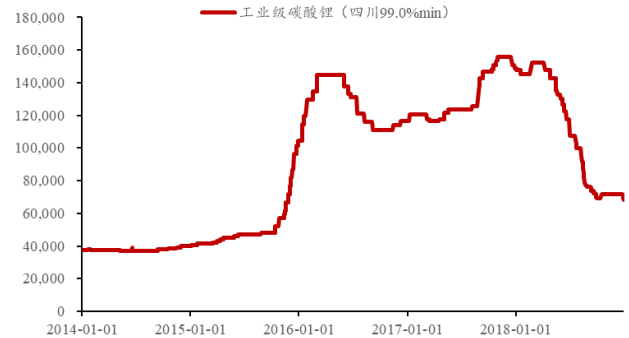
4.1 锂电池及原材料

图表 12: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



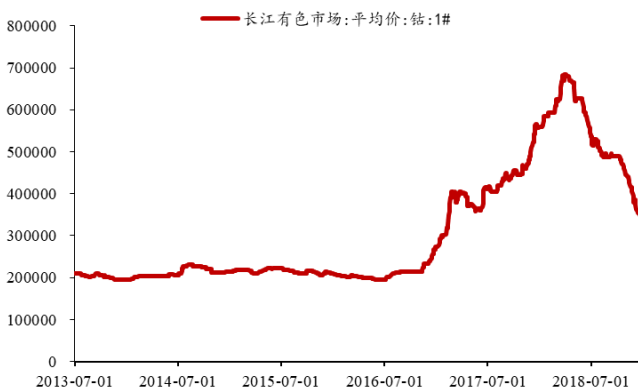
来源: 百川资讯、国联证券研究所

图表 13: 工业级碳酸锂价格走势 (元/吨)



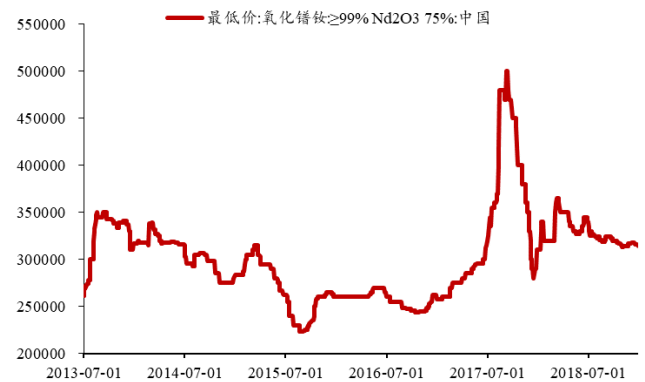
来源: 百川资讯、国联证券研究所

图表 14: 钴价走势 (元/吨)



来源: Wind、国联证券研究所

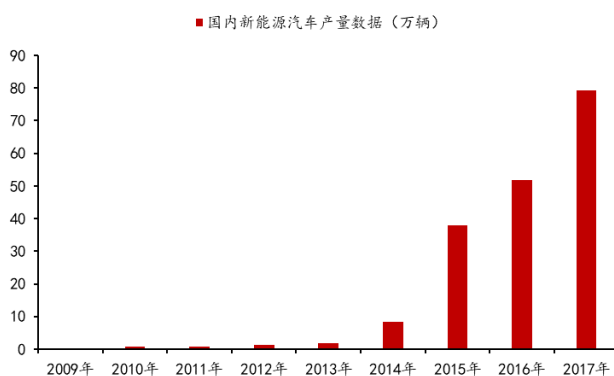
图表 15: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind、国联证券研究所

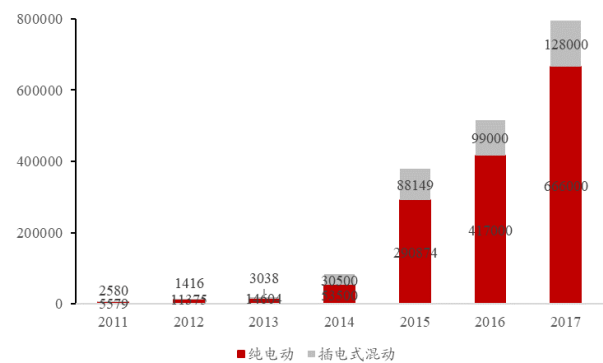
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



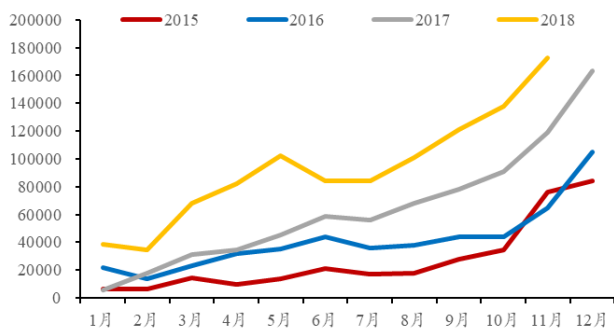
来源: Wind、国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



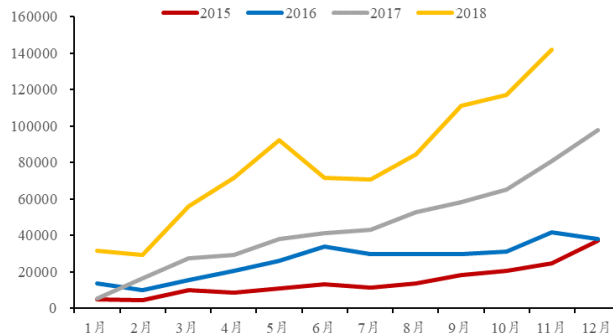
来源: Wind、国联证券研究所

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

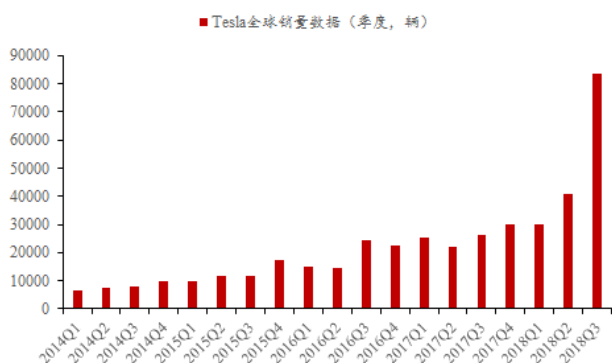
图表 20: 美国 2017 年新能源汽车销量统计

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

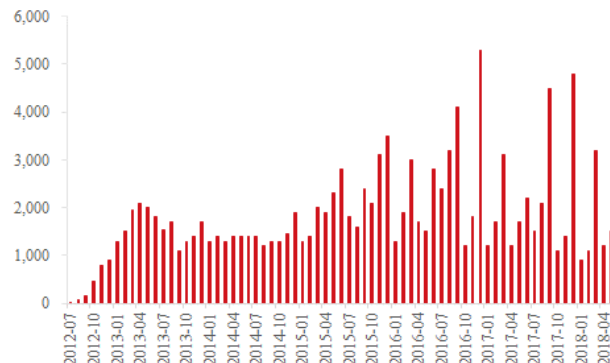
来源: InsideEVs、国联证券研究所

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

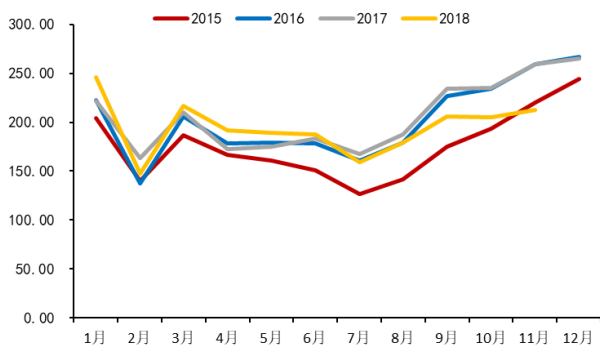
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计



来源: Hybrid Cars、国联证券研究所

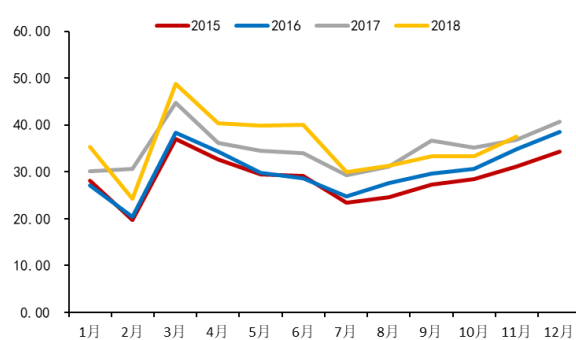
4.3 汽车销量统计

图表 23：乘用车月度销量跟踪



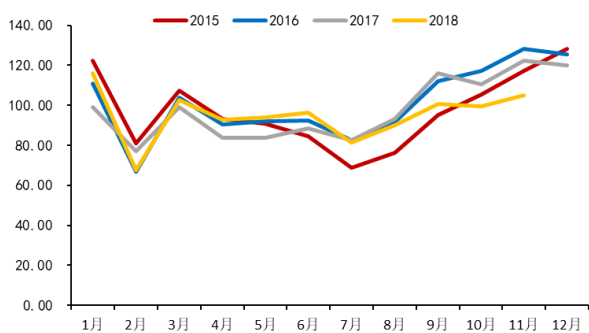
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 24：商用车月度销量跟踪



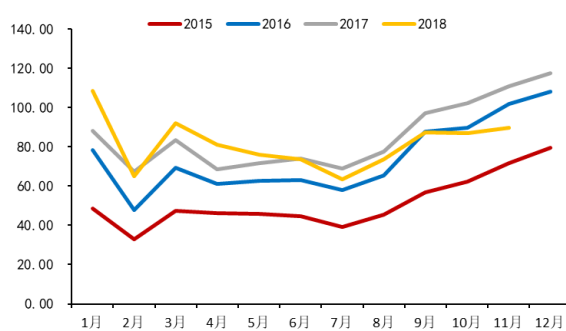
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 25：轿车月度销量跟踪



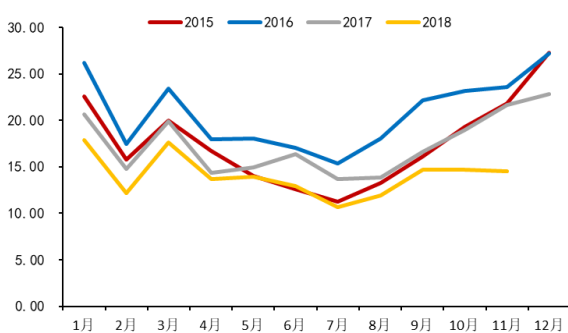
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 26：SUV 月度销量跟踪



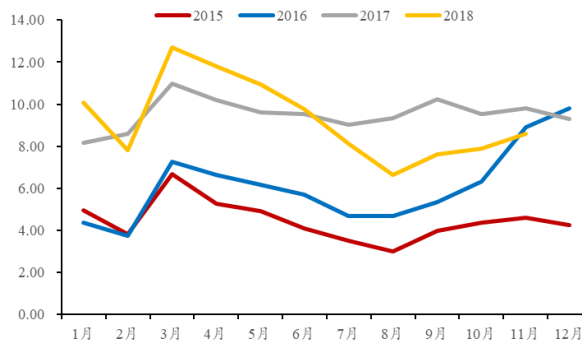
来源：中汽协、国联证券研究所

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