

## 《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》印发

### 汽车行业周报 19年02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

上上周五最后一个交易日市场先抑后扬，创下新低后，大幅上涨带动全周市场收涨。沪深300上涨0.62%；汽车各细分板块涨跌互现，国联新能源汽车和申万汽车服务分别大涨1.66%和3.08%，汽车零部件和申万整车则分别下跌0.4%和2.22%，表现较弱。

##### ➢ 行业重要事件及本周观点

**【12月重卡销量8万辆，同比增长21%】**18年全年销量接近115万辆，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，国三车仍有大量的置换需求。如京津冀地区需淘汰100万辆左右国三重卡；长三角、川渝地区也有望出台政策淘汰100万辆左右。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，重卡板块核心零部件的业绩韧性或将持续超市场预期。继续推荐重卡板块核心零部件标的潍柴动力（000338）。

**【11部门联合印发《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》】**18年以来我们一直在强调排放升级会是柴油货车特别是重卡行业发展的重要推动力。当前由于经济下行压力加大，环保要求边际放松是19年大概率事件，但对重卡排放污染的治理不会放松，因此我们仍然看好19年重卡行业公司业绩的稳定性，建议持续关注。

**【本周观点：全面降准落地，加速推动汽车销售企稳】**周五央行宣布全面降准1个百分点，资金面进一步放松，叠加减税政策的进一步发力，行业企稳在望，同时资金宽松有望缓解新能源汽车产业链资金的紧张状况。投资策略方面，整车推荐合资销量稳健增长的广汽集团，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万里扬（002434）、精锻科技（300258）、银轮股份（002126）等标的。

##### ➢ 主要上市公司表现

上周汽车板块统计样本（共162家）上涨113家，下跌49家。板块中漳州发展、中国中期、贵航股份等个股涨幅居前。万通智控、恒立实业和均胜电子等个股跌幅居前。涨跌幅个股仍以题材股为主。

##### ➢ 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%	-1.2%	-1.54%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	-2.9%		万里扬	40%
精锻科技	20%	-1.8%		精锻科技	20%
国轩高科	20%	1.0%		国轩高科	20%
2019年累计收益			-1.5%		

➢ 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.....	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.....	10
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.....	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).....	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

## 本周观点：全面降准落地，加速推动汽车销售企稳

上周周五最后一个交易日市场先抑后扬，大幅上涨带动全周市场收涨。沪深300上涨0.62%；汽车各细分板块涨跌互现，国联新能源汽车和申万汽车服务分别大涨1.66%和3.08%，汽车零部件和申万整车则分别下跌0.4%和2.22%，表现较弱。

**【12月重卡销量8万辆，同比增长21%】**第一商用车网消息，2018年12月份，我国重卡市场共计销售各类车型8万辆，比上年同期的6.6万辆大幅增长21%。18年全年销量接近115万辆，再创历史新高。12月份重卡市场销售同比大增，生产量预计仍有下降，市场表现强于9、10月份，主要有几方面原因：一是去年同期基数低，17年底主要整车厂在超额完成全年目标的情况下将部分销量转移至2018年；二是下半年各省市打赢蓝天保卫战行动计划陆续出台，国三车淘汰政策落地实施加速；三是在宏观经济稳增长背景下，19年上半年基建投资仍将保持一定的增速，新开工项目加速，部分整车企业看好一季度工程类重卡市场需求，提前准备库存。19-20年，在蓝天保卫战、排放升级提前实施的背景下，国三车仍有大量的置换需求。如京津冀地区需淘汰100万辆左右国三重卡；长三角、川渝地区也有望出台政策淘汰100万辆左右。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。继续推荐重卡板块核心零部件标的潍柴动力（000338）。在重卡销量周期弱化的同时，公司19年有望进入中国重汽配套体系；另外公司天然气重卡占据60%的市场份额，10月以来公司天然气重卡发动机销量保持快速增长，12月产能更是达到1万台左右，19年有望成为增长亮点。

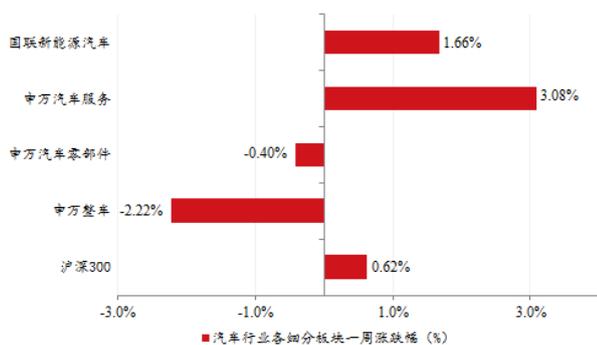
**【11部门联合印发《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》】**1月4日，生态环境部、国家发展和改革委员会等11部门联合印发《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》，计划提出到2020年，柴油货车排放达标率明显提高，柴油和车用尿素质量明显改善，柴油货车氮氧化物和颗粒物排放总量明显下降，重点区域城市空气二氧化氮浓度逐步降低，机动车排放监管能力和水平大幅提升，全国铁路货运量明显增加，绿色低碳、清洁高效的交通运输体系初步形成。18年以来我们一直在强调排放升级会是柴油货车特别是重卡行业发展的重要推动力。当前由于经济下行压力加大，环保要求边际放松是19年大概率事件，但对重卡排放污染的治理不会放松，因此我们仍然看好19年重卡行业公司业绩的稳定性，建议持续关注。

**【本周观点：全面降准落地，加速推动汽车销售企稳】**周五央行宣布全面降准1个百分点，资金面进一步放松，叠加减税政策的进一步发力，行业企稳在望，同时资金宽松有望缓解新能源汽车产业链资金的紧张状况。投资策略方面，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

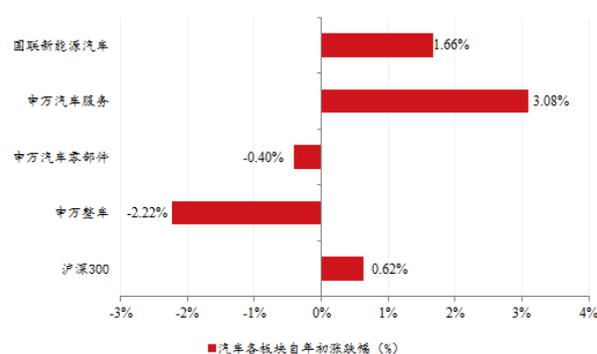
上周周五最后一个交易日市场先抑后扬，大幅上涨带动全周市场收涨。沪深300上涨0.62%；汽车各细分板块涨跌互现，国联新能源汽车和申万汽车服务分别大涨1.66%和3.08%，汽车零部件和申万整车则分别下跌0.4%和2.22%，表现较弱。

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

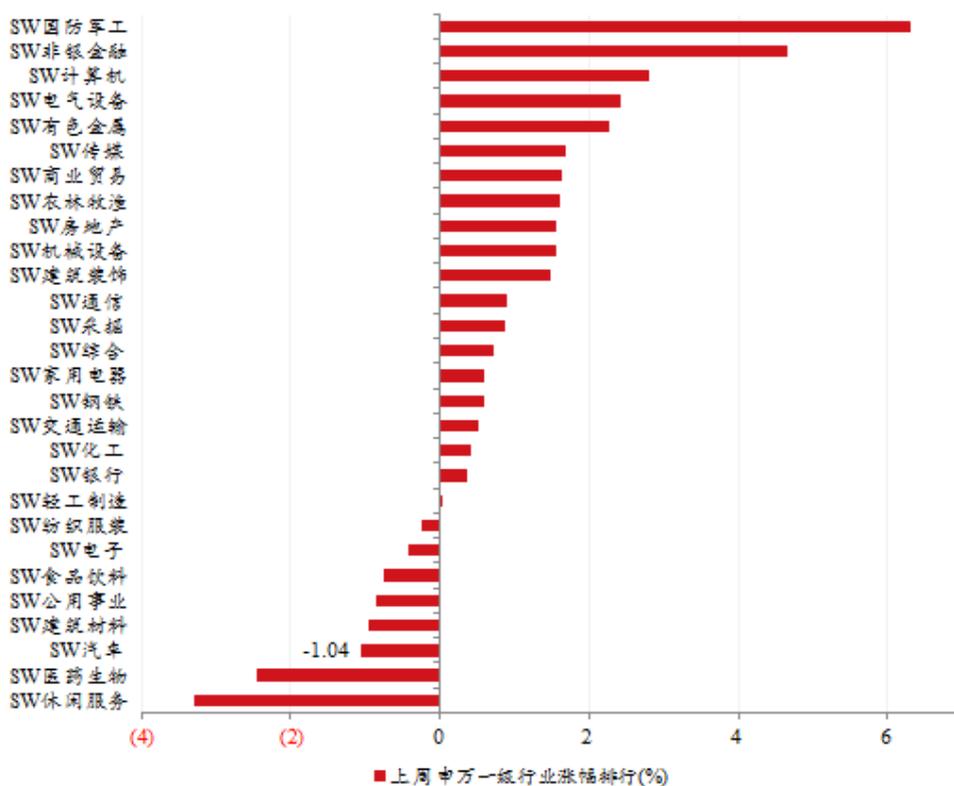
图表2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind、国联证券研究所

上周汽车板块下跌1.04%，排名靠后。上周28个一级行业中大多上涨，国防军工板块大涨6.29%，非银金融在券商板块大涨带动下，上涨4.64%。汽车板块下跌1.04%，排名倒数第三，表现较差。

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，但仍处于历史底部。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，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。2019 年新能源汽车补贴未定，市场传言较多，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 113 家，下跌 49 家。板块中漳州发展、中国中期、贵航股份等个股涨幅居前。万通智控、恒立实业和均胜电子等个股跌幅居前。涨跌幅个股仍以题材股为主，上周上汽集团、华域汽车等大跌拖累板块表现。

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%
000753.SZ	漳州发展	3.25	10.5	8.3	5.2
000996.SZ	中国中期	9.18	9.8	0.1	-6.9
600523.SH	贵航股份	10.42	9.5	11.2	16.8
002213.SZ	特尔佳	10.16	9.1	5.5	12.4
002607.SZ	亚夏汽车	7.81	8.5	9.7	1.6
002708.SZ	光洋股份	8.23	8.0	2.2	2.9
002553.SZ	南方轴承	5.58	7.9	0.9	-3.8
000017.SZ	深中华A	4.66	6.9	-3.9	-11.6
002625.SZ	光启技术	10.58	6.9	6.0	9.2
603179.SH	新泉股份	17.18	6.5	9.8	1.8

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%
300643.SZ	万通智控	8.82	-17.1	-15.6	-6.8
000622.SZ	恒立实业	6.80	-9.5	-2.0	0.0
600699.SH	均胜电子	21.50	-8.0	-8.2	-7.7
600104.SH	上汽集团	24.75	-7.2	-3.3	0.1
603040.SH	新坐标	25.00	-5.8	-2.1	-4.2
600877.SH	ST嘉陵	4.49	-5.7	-2.4	-3.0
002592.SZ	八菱科技	22.09	-5.6	-12.7	36.8
601799.SH	星宇股份	44.89	-5.5	-5.3	-9.3
601127.SH	小康股份	16.20	-5.5	-4.0	0.1
600741.SH	华域汽车	17.47	-5.1	-3.6	-2.0

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42家,平1家,下跌15家。金银河、蓝海华腾、雄韬股份等个股涨幅居前;欣锐科技、先导智能和越博动力等个股跌幅居前。上周前期跌幅较大的个股涨幅较大。

**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	30.82	16.3	24.5	22.3
300484.SZ	蓝海华腾	11.97	11.7	12.2	6.7
002733.SZ	雄韬股份	11.08	9.7	10.7	22.3
002850.SZ	科达利	19.32	8.7	15.2	8.2
300035.SZ	中科电气	4.86	7.3	3.4	-1.0
002611.SZ	东方精工	3.98	6.1	-4.6	-9.1
300681.SZ	英搏尔	37.23	5.4	7.4	5.5
300001.SZ	特锐德	17.48	5.2	-2.8	2.7
300340.SZ	科恒股份	14.78	5.0	-3.3	-1.7
300224.SZ	正海磁材	6.17	4.8	1.6	-6.5

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%
300745.SZ	欣锐科技	33.90	-10.8	-3.9	-1.9
300450.SZ	先导智能	26.70	-9.2	-5.8	-7.5
300742.SZ	越博动力	38.77	-7.6	-9.4	-7.5
300510.SZ	金冠电气	8.90	-6.5	-8.0	-24.0
600525.SH	长园集团	4.31	-5.7	-24.5	-31.4
300068.SZ	南都电源	13.42	-5.6	-3.3	0.7
002089.SZ	新海宜	4.29	-4.9	-5.9	-4.0
300457.SZ	赢合科技	26.94	-3.5	-3.6	-3.8
002418.SZ	康盛股份	3.11	-2.8	-8.3	-4.6
603659.SH	璞泰来	45.72	-2.2	-2.5	-9.5

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、双环传动、富奥股份涨幅居前。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,19年Q1跌幅收窄,但表现仍不佳,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,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19年仍然将保持高增速,相关个股中长期关注。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	本年累计	评级
	2019/1/4	2017	2018E	2019E	2020E	涨跌幅	涨跌幅	
新宙邦	24.34	0.74	0.76	0.86	1.00	1.2%	1.2%	推荐
亿纬锂能	15.92	0.47	0.56	0.70	0.85	1.3%	1.3%	推荐
江淮汽车	4.84	0.23	0.24	0.31	0.44	0.6%	0.6%	推荐
拓普集团	14.72	1.01	1.18	1.33	1.60	-0.4%	-0.4%	推荐
国轩高科	11.68	0.74	0.77	0.83	0.94	1.0%	1.0%	推荐
中鼎股份	9.90	0.92	1.04	1.21	1.40	-2.2%	-2.2%	推荐
精锻科技	12.01	0.62	0.74	0.87	1.04	-1.8%	-1.8%	推荐
渤海汽车	3.55	0.25	0.10	0.12	0.20	0.9%	0.9%	推荐
宁波高发	13.95	1.42	1.23	1.48	1.84	-3.5%	-3.5%	推荐
富奥股份	3.83	0.46	0.51	0.53	0.88	3.2%	3.2%	推荐
银轮股份	7.48	0.39	0.51	0.65	0.81	0.5%	0.5%	推荐
双环传动	5.96	0.35	0.35	0.40	0.56	4.4%	4.4%	推荐
长安汽车	6.89	1.49	0.20	0.64	0.78	4.6%	4.6%	推荐
潍柴动力	7.61	0.85	0.99	1.08	1.20	-1.2%	-1.2%	推荐
万里扬	6.40	0.38	0.35	0.41	0.57	-2.9%	-2.9%	推荐
股票池整体表现(算术平均法)						0.3%	0.3%	

来源: Wind、国联证券研究所

## 2.4 股票组合推荐（维持上周组合）

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。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 II：本周股票组合

公司名称	收盘价 2019/1/4	推荐逻辑
潍柴动力	7.61	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	6.40	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	12.01	优质精锻齿轮标的，大众配套量稳步提升。
国轩高科	11.68	三元电池推进改善市场预期，乘用车客户将逐步突破，业绩边际改善。

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

**越博动力（300742）2019 年 1 月 2 日公告：**公司与招商银行股份有限公司南京分行在南京签订了《战略合作框架协议》，招商银行南京分行意向于 2018-2021 年度向甲方提供不低于人民币 20 亿元的综合融资额度。

**光洋股份（002708）2019 年 1 月 2 日关于收到客户产品开发意向书公告：**公司以及公司全资子公司天津天海同步科技有限公司于近日收到浙江远景汽配有限公司通知，公司和天海同步被选定为 7DCT 项目零部件开发/制造商。

**ST 嘉陵（600877）2019 年 1 月 2 日公告：**公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易事项获得无条件通过。

**银轮股份（002126）2019 年 1 月 2 日公告：**子公司南昌银轮热交换系统有限公司近期获得江西江铃集团新能源汽车有限公司 GSE 热泵空调供应商定厂通知，公司将为其提供热泵空调系统，预计 2020 年 6 月开始供货。根据客户预测，生命周期内总销售额预计约为 6.87 亿元。

**松芝股份 (002454) 2019 年 1 月 2 日关于公司工业用地公告:** 上海市闵行区规划和土地管理局拟对上海加冷松芝汽车空调股份有限公司位于上海市闵行区华漕镇的工业用地实施收回, 并将给予 22,098.62 万元人民币补偿。

**福田汽车 (600166) 2019 年 1 月 3 日公告:** 公司将陆续向北京公共交通控股(集团)有限公司交付共 2790 辆福田欧辉纯电动及插电混合动力客车。

**兴民智通 (002355) 2019 年 1 月 3 日关于控股股东协议转让部分股份完成过户登记暨公司控制权变更的公告:** 公司控股股东股份转让已经完成, 盛邦创恒持有公司 173,848,000 股, 占公司回购后总股本的 28.0142%, 成为公司第一大股东, 盛邦创恒的实际控制人周治先生成为公司实际控制人。

**凌云股份 (600480) 2019 年 1 月 3 日公告:** 公司配股申请获得中国证监会审核通过。

**正海磁材 (300224) 2019 年 1 月 3 日首次回购股份公告:** 公司于 2019 年 1 月 2 日首次通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份 244,900 股, 占公司总股本的 0.03%, 本次回购股份的最高成交价为 5.98 元/股, 最低成交价为 5.90 元/股, 成交总金额为 1,457,827.21 元(含交易费用)。

**国轩高科 (002074) 2019 年 1 月 3 日回购进展公告:** 截止 2018 年 12 月 28 日, 公司已累计通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购股份 13,901,533 股, 占公司总股本 1.2230%, 购买股份最高成交价为 13.67 元/股, 购买股份最低成交价为 11.23 元/股, 支付的总金额为人民币 176,700,634.57 元(含交易费用)。

**雅化集团 (002497) 2019 年 1 月 3 日公告:** 公司发行 8 亿元可转换公司债券获得证监会核准批复。

**科达洁能 (600499) 2019 年 1 月 3 日对外投资暨关联交易公告:** 公司与广州森大拟对双方合作的塞内加尔投资项目追加投资 2,000 万美元, 项目投资总额由 3,700 万美元变更为 5,700 万美元。项目投资总额 5,700 万美元中的 2,850 万美元为股东自有资金, 其中科达洁能按 51% 持股比例出资 1,453.5 万美元; 同时, 双方拟在赞比亚投资建设建筑陶瓷生产线, 项目投资总额为 3,300 万美元, 科达洁能按 51% 持股比例出资 673.2 万美元。

**特锐德 (300001) 2019 年 1 月 3 日关于充电业务主要运营数据的公告:** 截止到 2018 年 12 月 31 日, 公司充电业务累计充电量约 16.9 亿度。其中, 2016 年全年充电量约 1.2 亿度, 2017 年全年约 4.4 亿度, 2018 年全年约 11.3 亿度, 2016-2018 年度复合增长率超过 200%。

**亿纬锂能 (300014) 2019 年 1 月 3 日第四期员工持股计划草案公告:** 公司拟进行第四期员工持股计划, 参与员工数量不超过 400 人, 资金总额上限为 7,600 万元, 员工持股计划的存续期不超过 24 个月。

**南都电源 (300068) 2019 年 1 月 4 日关于中标阿里巴巴数据中心项目公告:** 公司近日收到浙江天猫技术有限公司《中标通知书》, 公司被确认为阿里巴巴数据中心蓄电池设备招标项目的中标单位, 合计中标总金额约 2.6 亿元。

**金固股份（002488）2019年1月4日关于股份回购进展情况的公告：**截至2018年12月31日，公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份31,728,299股，约占回购股份方案实施前公司总股本的3.14%，最高成交价为7.41元/股，最低成交价为6.19元/股，成交总金额为216,334,625.80元（含交易费用）。

**众泰汽车（000980）2019年1月4日对外投资公告：**公司与江苏江南农商行于2019年1月3日在江苏省常州市签署了《出资协议》，公司以自有资金投资120,000万元与江苏江南农商行出资30,000万元共同设立江苏众泰汽车金融有限公司。出资完成后，项目公司注册资本为150,000万元。

**爱柯迪（600933）2019年1月4日关于向激励对象授予股票期权的公告：**董事会同意向符合授予条件的127名激励对象授予425.50万份股票期权，授予日为2019年1月3日。本激励计划授予的股票期权等待期分别为自授予之日起12个月、24个月、36个月；行权比例分别为40%、30%、30%；以2016年、2017年营业收入平均值为基数，19-21年营收增速高目标分别为26%、35%、45%；最低目标为20%、38%、48%。

**新泉股份（603179）2019年1月4日关于回购公司股份的进展公告：**截至2018年12月31日，公司通过集中竞价交易方式累计已回购股份数量为1,725,020股，占公司目前总股本的0.76%。成交的最低价格为15.89元/股，成交的最高价格为17.70元/股，支付的总金额为29,999,384.07元。

**广汇汽车（600297）2019年1月4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。

**天赐材料（002709）2019年1月5日变更年产5万吨氟化氢、年产2.5万吨电子级氢氟酸改扩建项目公告：**公司变更年产5万吨氟化氢、年产2.5万吨电子级氢氟酸改扩建项目，变更后的项目总投资由原来的12217万元提升至15,018.70万元。

**北汽蓝谷（600733）2019年1月5日发布12月产销快报：**公司12月销售新能源汽车29644辆，全年销售158012辆。

**金杯汽车（600609）2019年1月5日公告：**公司拟非公开发行不超过8亿用于补充流动资金和偿还债务。

**金龙汽车（600686）2019年1月5日公告：**基于对公司未来发展的坚定信心和价值的认可，公司控股股东福汽集团拟增持公司股份不超过2%。

**骆驼股份（601311）2019年1月5日公告：**（1）公司与乌兹别克斯坦“M-ARSH LLC”

签订合资协议，双方拟在乌兹别克斯坦共和国共同投资设立 CAMEL M-ARSH BATTERY CO.,LTD，从事铅酸蓄电池生产、销售及废旧铅酸蓄电池回收再生等经营活动，标的公司注册资本为 1500 万美元，公司认缴出资 765 万美元，持股 51%。(2) 公司拟发起第一期员工持股计划，拟筹集资金总额上限为 1,888.875 万元，信托计划募集资金总额上限为 3777.75 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元，并按照不超过 1:1 的比例设置优先级份额和劣后级份额，股份来源为公司回购账户中回购的股份，拟购买回购股票的价格为 6.57 元/股。

### 3.2 行业重要新闻

#### FF 与恒大健康达成和解 恒大拿到 FF 32% 股权

近日，FF(Faraday Future Inc.)与投资方时颖公司正式签署新的合作协议，终止了原有的投资协议，终止了诉讼，释放了资产保全质押权与股权融资权。

[http://www.sohu.com/a/286033708\\_100191056](http://www.sohu.com/a/286033708_100191056)

#### 吉利调整品牌架构 新能源版块定位大幅提升

据媒体消息报道，吉利对旗下的品牌架构进行了新一轮调整，吉利新能源上升成为与吉利、领克并行的三大品牌之一，与此同时部分高层的职位也有了一定变化。其中，林杰任吉利汽车集团副总裁兼领克销售公司总经理，并分管三大品牌的营销管理，宋军升任吉利品牌销售公司总经理一职（原为常务副总经理），郑状出任吉利新能源销售有限公司总经理。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/85333>

#### 零跑 S01 正式上市：10 万元起步的智能双门轿跑

1 月 3 日晚间消息，零跑汽车在北京水立方举行品牌发布会，宣布首款量产车型 S01 正式上市，售价 10.99 万元起。

<https://tech.sina.com.cn/n/2019-01-03/doc-ihqhcis2829368.shtml>

#### 北京：明年重点区域建成 5G 车联网 自动驾驶可试运行

市经信局近日对外发布《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019 年-2022 年）》。行动方案提出，将积极推动北京成为 5G 车联网重点示范应用城市，2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设，推动延崇高速、京雄高速、新机场高速等高速路智能网联环境、监控测评环境建设，施划智能网联专用车道。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/85356>

#### 全新荣威 Ei5 新年首发 售价 12.88-15.88 万元

1 月 2 日，全球首款纯电动互联网休旅车荣威 Ei5 升级上市，共推出舒适版、豪华版、智联旗舰版、智联至尊版四款车型，售价 12.88-15.88 万元。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/85315>

### 82.5%股权底价 12 亿！野马汽车股权正式挂牌出售

11 月 25 日,某汽车股份有限公司在北京产权交易所正式挂牌出售 99000 万股股份(82.50% 股权)。经记者多方查证,此次为四川富临集团挂牌出售其所持有的四川野马汽车股份有限公司的股权,82.50%的股权受让底价为 12 亿元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/85373>

### 2019 年底前 西安全市出租汽车、公交车将全部更换为新能源汽车

近日,西安市人民政府发布了《西安市“铁腕治霾 保卫蓝天”三年行动方案(2018—2020 年)(修订版)》,方案提到将加快车辆结构升级,推广使用新能源汽车。加快推进城市建成区新增和更新的环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆使用新能源或清洁能源汽车,到 2020 年使用率达到 80%;铁路货场等新增或更换作业车辆主要使用新能源或清洁能源汽车。2019 年底前,全市出租汽车、公交车全部更换为纯电动或甲醇汽车等新能源汽车。在物流园、产业园、工业园、大型商业购物中心、农贸批发市场等物流集散地建设集中式充电桩和快速充电桩。为承担物流配送的新能源车辆在城市通行提供便利。

<http://www.evhui.com/82038.html>

### 上汽集团 2018 年销量超 705 万辆 上汽乘用车逆势大增 34.5%

1 月 4 日晚,上汽集团公布其 2018 年 12 月及全年销量数据。数据显示,上汽集团 12 月销量共计 659,696 辆,相较 11 月份情况有所好转,实现了 2.5%的增长,不过在车市大环境低迷的情况之下,上汽集团 12 月销量仍然低于上年同期。而从累计销量来看,上汽集团 2018 年销量共计 7,051,734 辆,相较同期仍然增长了 1.8%。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/01/040954345434170081834C102.shtml?area=a&idx=1>

### 突破 60 万辆,沃尔沃 2018 年再创全球销量历史新高

2018 年,沃尔沃汽车集团自 1927 年成立以来首次突破 60 万辆销量纪录,达到 642,253 辆,较去年同期的 571,577 辆增长 12.4%。这是沃尔沃汽车连续第五年创全球销量纪录。销量纪录新高凸显了美国、中国、欧洲等全球主要市场消费者的强劲需求。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/01/04064505455170081824C102.shtml?area=a&idx=2>

### 11 部门发文治理柴油货车, 推广新能源汽车, 壮大绿色运输

1 月 4 日,生态环境部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部、公安部、财政部、交通运输部、商务部、国家市场监督管理总局、国家能源局、国家铁路局、中国铁路总公司 11 部门联合印发《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》。至 2020 年底,将初步形成绿色低碳、清洁高效的交通运输体系。文件指出,推广使用新能源和清洁能源汽车,壮大绿色运输车队。文件强调,“国六 2019-7-1 提前实施”、“加快推进公共领域及物流配送加快推

进新能源汽车”、“加快老旧柴油货车淘汰并制定运营补贴”、“中央财政给予地方污染治理成效方面资金支持”等政策无疑将对新能源汽车发展起到重大推动作用！

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/85476>

**工信部第 13 批新能源汽车推荐目录：哪吒/汉腾/丰田等 95 款车型入榜**

1 月 4 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 13 批）》，共包括 48 户企业的 95 个车型，其中纯电动产品共 45 户企业 83 个型号、插电式混合动力混合动力产品共 4 户企业 10 个型号、燃料电池产品共 2 户企业 2 个型号。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/85481>

## 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

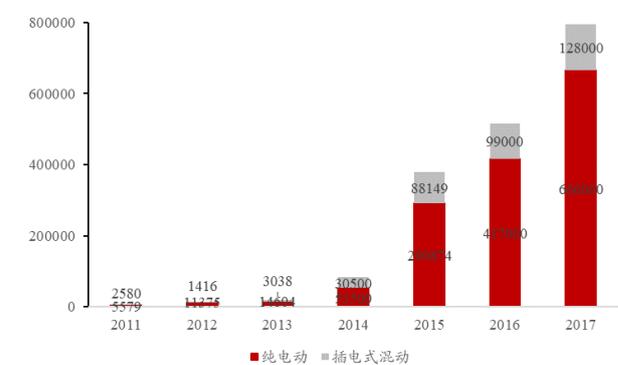
### 4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



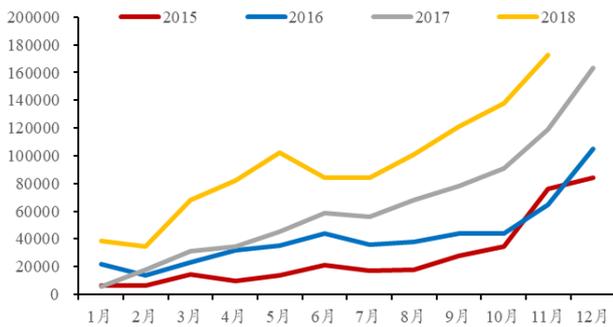
来源: Wind、国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



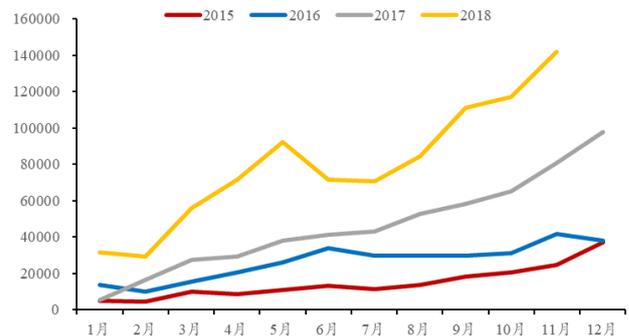
来源: Wind、国联证券研究所

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	25250	140317
Toyota Prius Prime	1496	2050	2922	2626	2924	2237	1984	2071	2213	2001	2312	2579	27415
Tesla Model S	800	1125	3375	1250	1520	2750	1200	2625	3750	1350	2750	3250	25745
Chevrolet Bolt EV	1177	1424	1774	1275	1125	1083	1175	1225	1549	2075	3025	1412	18319
Tesla Model X	700	975	2825	1025	1450	2550	1325	2750	3975	1225	3200	4100	26100
Chevrolet Volt	713	983	1782	1325	1675	1336	1475	1825	2129	1475	3930	1058	19706
Nissan LEAF	150	895	1500	1171	1576	1367	1149	1315	1563	1234	1128	1667	14715
Honda Clarity PHEV	594	881	1061	1049	1639	1445	1375	1495	2028	1935	1857	2770	14606
Ford Fusion Energi	640	794	782	742	740	604	522	396	480	453	1131	790	8074
BMW i3	382	623	992	503	424	580	464	418	461	424	490	356	6117
BMW X5 Xdrive 40e	261	596	627	563	499	942	431	264	225	224	213	210	5055
<b>2018美国销量</b>	<b>12009</b>	<b>16845</b>	<b>26443</b>	<b>19623</b>	<b>24307</b>	<b>25029</b>	<b>29598</b>	<b>36347</b>	<b>44544</b>	<b>34074</b>	<b>42588</b>	<b>49900</b>	<b>361307</b>
2017美国销量	11004	12375	18542	13367	16596	17046	15540	16514	21242	14315	17178	26107	199826

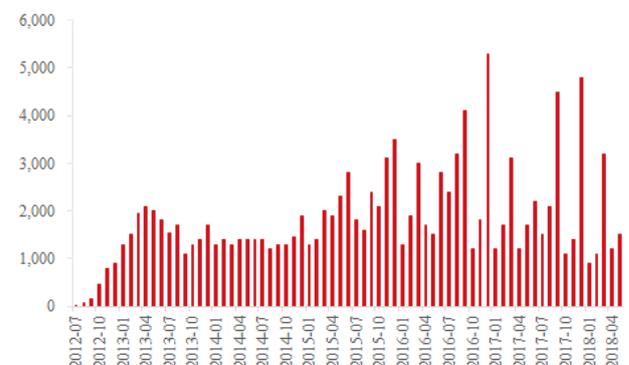
来源：InsideEVs、国联证券研究所

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

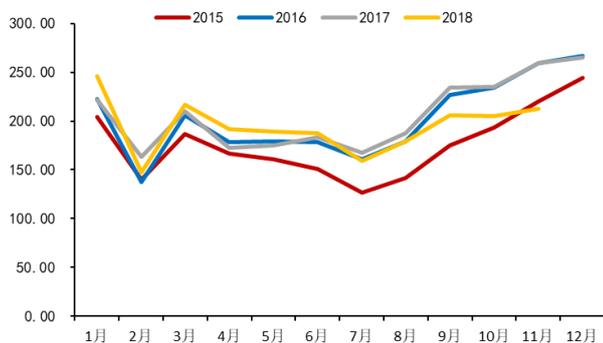
图表 22：Model S 美国市场月度销量统计



来源：Hybrid Cars、国联证券研究所

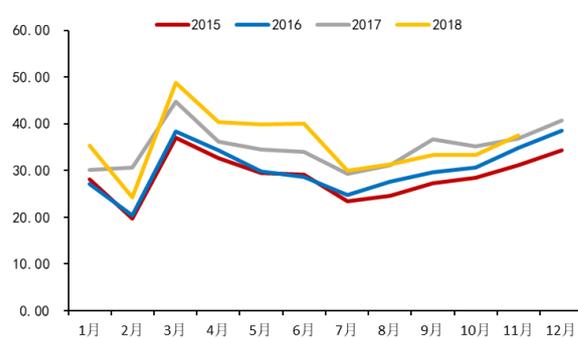
### 4.3 汽车销量统计

图表 23：乘用车月度销量跟踪



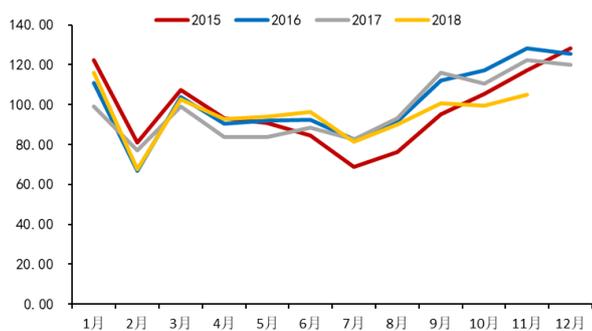
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 24：商用车月度销量跟踪



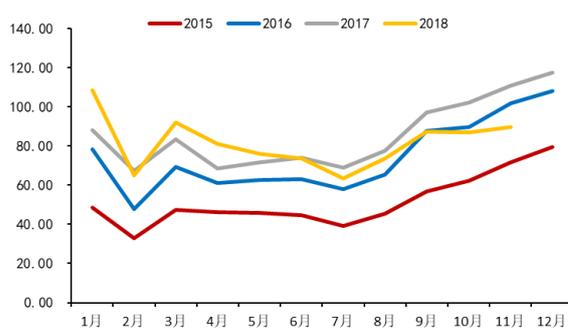
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 25：轿车月度销量跟踪



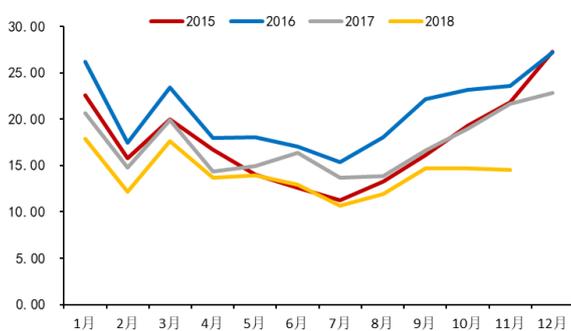
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 26：SUV 月度销量跟踪



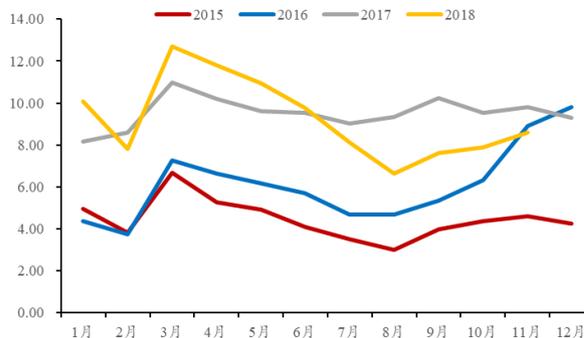
来源：中汽协、国联证券研究所

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