

## 乘用车 12 月销量下滑 19%，新能源补贴退坡或超预期

### 汽车行业周报 19 年 03 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

上周市场在中美贸易谈判利好的推动下，震荡向上，全周表现强势。沪深300上涨1.34%；汽车各细分板块全面上涨，其中零部件板块涨幅最大，达3.33%。申万整车上涨2.47%，申万汽车服务上涨1.17%，新能源汽车板块在补贴退坡超预期的利空影响下，表现最弱，上涨0.51%。

##### ➢ 行业重要事件及本周观点

**【乘联会发布2018年12月全国乘用车产销数据】**2018年12月广义乘用车产量达212.3万辆、同比下降18.2%，销量为225.6万辆、同比下降19.0%。12月数据基本符合预期，乘用车下滑态势持续，略有扩大，行业销量暂未见底。19年1月份由于18年同期的高基数影响，我们预计1月份乘用车销售同比下滑将达到20%以上，降幅可能进一步扩大，但到2-3月份销量降幅将大幅收窄，并可能于5-6月份降幅收窄至0附近，并在下半年开启基数效应下的增长。

**【2019年1月8日，财政部会同四部委及各大汽车厂商针对2019年补贴意见稿征求了各家意见】**意见稿中，补贴综合下滑幅度达到50%以上。50%的补贴幅度超出市场预期，产业链会承受较大压力。我们认为19年上半年电池价格相对于18年Q4或有15-20%的降幅。考虑到宁德时代40%的市场份额所带来的较强议价能力，全年电池的价格的下降或不会太大。在政策未出台前，板块暂时进入休整期，静待政策出台。

**【万钢：推动插电式混合动力向增程式混合动力发展方向转变；同时应该及时推动燃料电池产业的产业化】**12日召开的中国电动汽车百人会论坛（2019）上，全国政协副主席万钢发表演讲时提到，应及时推动插电式混合动力向增程式混合动力转变，同时产业化重点应转向燃料电池。

##### ➢ 主要上市公司表现

上周汽车板块统计样本（共162家）上涨137家，下跌25家。板块中云意电气、中通客车和万安科技等个股涨幅居前。腾龙股份、东方时尚和光启技术等个股跌幅居前。上周在发改委表态出台刺激政策的影响下，自主品牌整车企业表现强势，长安汽车、长城汽车全周涨幅近10%。

##### ➢ 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%	3.8%	0.73%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	-2.8%		万里扬	40%
精锻科技	20%	-0.1%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	5.6%		国轩高科	20%
2019年累计收益			-0.8%		

➢ 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.....	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.....	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).....	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：关注政策受益的自主品牌汽车板块

上周市场在中美贸易谈判利好的推动下，震荡向上，全周表现强势。沪深 300 上涨 1.34%；汽车各细分板块全面上涨，其中零部件板块涨幅最大，达 3.33%。申万整车上涨 2.47%，申万汽车服务上涨 1.17%，新能源汽车板块在补贴退坡超预期的利空影响下，表现最弱，上涨 0.51%。

**【乘联会发布 2018 年 12 月全国乘用车产销数据】**2018 年 12 月广义乘用车产量达 212.3 万辆、同比下降 18.2%，销量为 225.6 万辆、同比下降 19.0%。分类车型销量来看，轿车销售 109.6 万辆，同比下降-16.9%；MPV 销售 15.5 万辆，同比下降 33.5%；SUV 销售 96.5 万辆，同比下降 18.9%。全年累计销量同比增速下降 6%，分类来看，轿车同比下降 4.0%，MPV 同比下降 17.4%，SUV 同比下降 5.5%。12 月新能源乘用车销量 16 万辆，同比增长 70%。12 月数据基本符合预期，乘用车下滑态势持续，略有扩大，行业销量暂未见底。19 年 1 月份由于 18 年同期的高基数影响，我们预计 1 月份乘用车销售同比下滑将达到 20% 以上，降幅可能进一步扩大，但到 2-3 月份销量降幅将大幅收窄，并可能于 5-6 月份降幅收窄至 0 附近，并在下半年开启基数效应下的增长。近期发改委也表示将出台促进汽车消费的政策，这将对稳定汽车销量起到正面的作用，叠加减税政策的影响逐步显现，对 19 年的汽车行业，我们总体认为不悲观。从投资策略上看，我们认为整车企业将率先受益于销量修复，股价表现领先，在 18 年大幅下滑的三四五线城市占优的自主品牌龙头企业弹性最大，建议持续关注长安汽车（000625）和长城汽车（601633）。中长期建议关注汽车整车龙头企业吉利汽车、上汽集团、广汽集团。零部件推荐产品附加值高，国产化替代空间较大的万里扬、银轮股份、精锻科技等。

**【2019 年 1 月 8 日，财政部会同四部委及各大汽车厂商针对 2019 年补贴意见稿征求了各家意见】**综合各方消息来看，虽然细节仍会有变化，但 2019 国补退坡 50% 已经接近于事实，但会设置缓冲期，缓冲期内补贴高于正式期，这给明年上半年的冲量留有余地，对 2020 年的补贴安排也未出台，因此抓紧出货应该是上半年车企的策略，我们了解到，近期部分车企在加大备货，储备电池，应对上半年的出货高峰，部分优质的电池供应很紧张。由于补贴退坡和双积分的推动，2019 年新能源汽车全年的产销量仍可以有 30% 以上的增长。50% 的补贴幅度超出原来预期，产业链会承受较大压力。我们认为 19 年上半年电池价格相对于 18 年 Q4 或有 15-20% 的降幅。考虑到宁德时代 40% 的市场份额所带来的较强议价能力，全年电池的价格的下降或不会太大。在政策未出台前，板块暂时进入休整期，静待政策出台。

**【万钢：推动插电式混合动力向增程式混合动力发展方向转变；同时应该及时推动燃料电池产业的产业化】**12 日召开的中国电动汽车百人会论坛（2019）上，全国政协副主席、中国科学技术协会主席万钢，就《促进新能源汽车产业健康发展》发表演讲时提到，“2018 年，插电式混合动力车型占新能源汽车 20% 左右。特别是去年下半年以来，插电式混合动力发展相当快，所以我们也应该及时推动插电式

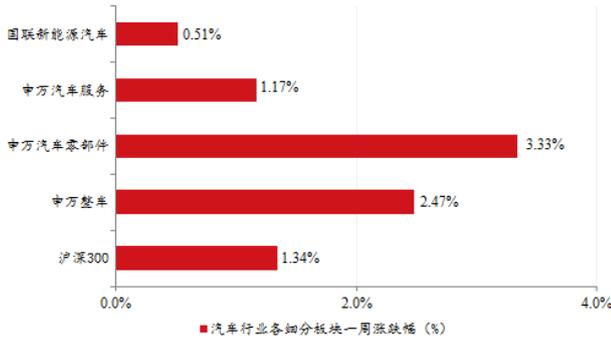
混合动力向增程式混合动力发展方向转变。因为我们考虑，现在插电式混合动力基本上达到了综合能耗在 2L/100km 以下。插电式向增程式方向发展，在带动产能转换的同时，使排放降到更低，有效的支持产业的转型升级。”“我们应该及时的推动燃料电池产业的产业化，相对于远程公交、双班出租、城市物流、长途运输等一些交通方式，燃料电池汽车具有清洁、零排放、续航里程长、加速时间短的特点，是适应市场需求的最佳选择，所以我们要及时的把产业化重点向燃料电池汽车拓展。万钢讲话表明了高层对新能源汽车技术路线的一种看法，燃料电池是产业化的未来重点，近期燃料电池相关公司表现活跃。

**【本周观点：关注政策受益的自主品牌汽车板块】**上周汽车板块在可能出台刺激政策的影响下，表现活跃，当前政策受益较大的自主品牌车企 PB 估值处于历史最低位，19 年随着下半年行业的企稳回升业绩回升可期，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。

## 1 板块一周行情回顾

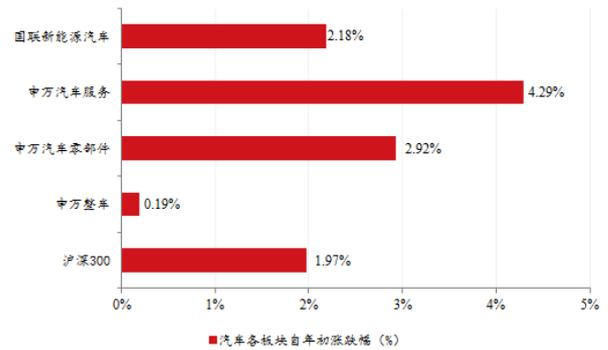
上周市场在中美贸易谈判利好的推动下，震荡向上，全周表现强势。沪深300上涨1.34%；汽车各细分板块全面上涨，其中零部件板块涨幅最大，达3.33%。申万整车上涨2.47%，申万汽车服务上涨1.17%，新能源汽车板块在补贴退坡超预期的利空影响下，表现最弱，上涨0.51%。

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

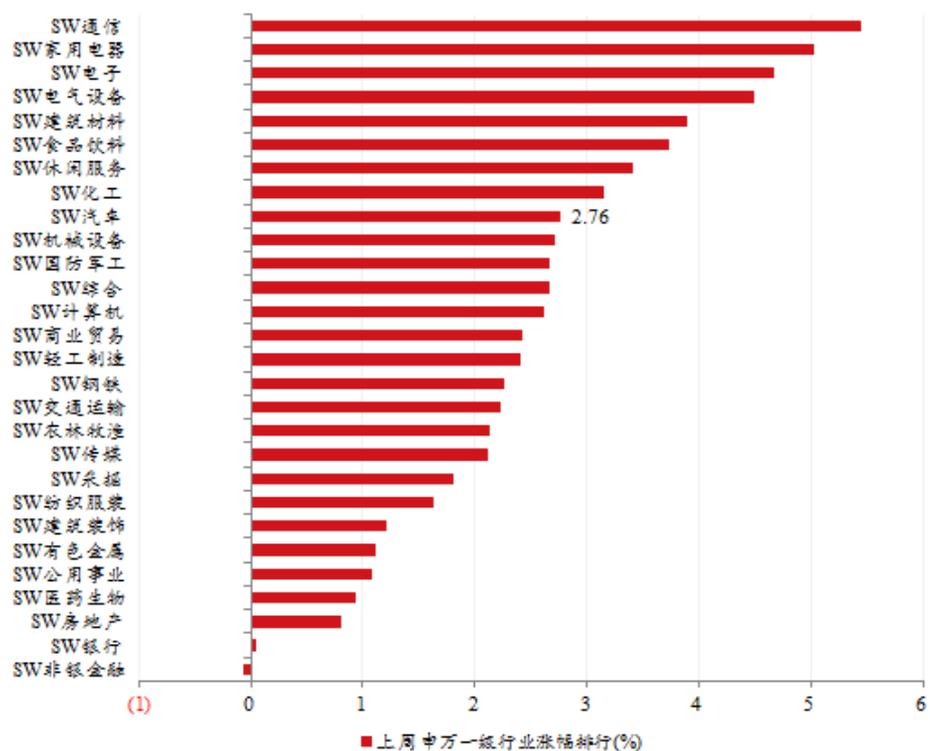
图表2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind、国联证券研究所

上周汽车板块表现较强，上涨2.76%。上周28个一级行业中仅非银金融略有下跌，通信、家用电器、电子三大行业涨幅位居前三，涨幅接近5%。汽车板块在可能的汽车刺激政策出台消息影响下大涨，表现较好。

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

近期汽车行业受可能的政策刺激的影响，表现活跃，估值水平相对沪深300指数有所回升，但仍处于历史底部。12月份汽车销量仍大幅下滑，19年Q1同比继续较大下滑，跌幅预计收窄，板块整体行情仍未到来。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137家，下跌25家。板块中云意电气、中通客车和万安科技等个股涨幅居前。腾龙股份、东方时尚和光启技术等个股跌幅居前。上周在发改委表态出台刺激政策的影响下，自主品牌整车企业表现强势，长安汽车、长城汽车全周涨幅近10%。此外上周自动驾驶汽车概念表现活跃，万安科技、亚太股份、金龙汽车等龙头个股涨幅居前。

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%
300304.SZ	云意电气	4.44	26.1	29.8	19.0
000957.SZ	中通客车	5.20	15.8	16.9	8.6
002590.SZ	万安科技	7.37	13.4	15.9	7.7
002684.SZ	猛狮科技	7.00	13.1	10.9	16.1
002284.SZ	亚太股份	4.94	12.8	16.2	7.9
600213.SH	亚星客车	6.90	11.8	15.0	6.3
000550.SZ	江铃汽车	14.67	11.7	15.0	22.6
600686.SH	金龙汽车	7.55	11.2	10.2	-0.9
000625.SZ	长安汽车	7.64	10.9	15.9	17.7
601799.SH	星宇股份	49.73	10.8	4.7	-0.5

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%
603158.SH	腾龙股份	14.80	-6.5	-9.6	-9.9
603377.SH	东方时尚	13.48	-4.3	-7.7	2.6
002625.SZ	光启技术	10.14	-4.2	2.4	-3.1
000753.SZ	漳州发展	3.12	-4.0	6.1	4.0
002607.SZ	亚夏汽车	7.17	-3.4	4.8	5.8
603528.SH	多伦科技	6.34	-3.4	2.9	4.6
002594.SZ	比亚迪	49.02	-3.2	-3.9	-14.5
002085.SZ	万丰奥威	7.62	-3.1	-1.7	2.8
002434.SZ	万里扬	6.22	-2.8	-5.6	-6.6
603179.SH	新泉股份	16.80	-2.2	4.2	2.4

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 40 家，下跌 18 家。雄韬股份、大洋电机、科力远等个股涨幅居前；恩捷股份、寒锐钴业和金银河等个股跌幅居前。上周 2019 年新能源汽车补贴征求意见稿流出，补贴退坡幅度超出预期，龙头个股恩捷股份、新宙邦等跌幅居前。

**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%
002733.SZ	雄韬股份	15.02	35.6	46.5	63.1
002249.SZ	大洋电机	4.04	19.2	22.4	14.4
600478.SH	科力远	4.65	18.0	19.2	15.7
002089.SZ	新海宜	4.89	14.0	13.7	8.2
300648.SZ	星云股份	17.93	10.0	9.1	-2.0
300048.SZ	合康新能	2.71	9.7	13.4	5.4
300116.SZ	坚瑞沃能	1.54	8.5	13.2	2.7
002418.SZ	康盛股份	3.35	7.7	8.8	-4.8
600499.SH	科达洁能	4.43	7.0	9.7	-2.2
600525.SH	长园集团	4.61	7.0	5.3	-19.3

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%
002812.SZ	创新股份	46.36	-6.7	-6.2	-14.5
300618.SZ	寒锐钴业	71.02	-5.6	-4.1	-6.5
300619.SZ	金银河	29.09	-5.6	5.8	17.5
300037.SZ	新宙邦	23.11	-5.1	-3.9	-11.1
300484.SZ	蓝海华腾	11.49	-4.0	2.7	11.3
300001.SZ	特锐德	16.80	-3.9	-4.2	-10.7
002466.SZ	天齐锂业	29.21	-3.2	-0.4	-10.4
300073.SZ	当升科技	26.95	-3.0	-2.7	-5.0
002364.SZ	中恒电气	11.18	-2.9	-4.9	-4.9
002850.SZ	科达利	18.82	-2.6	2.0	11.0

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、国轩高科、富奥股份涨幅居前。短期内行业受政策影响，自主整车表现较好。19 年 Q1 汽车销量跌幅收窄，但表现仍不佳，因此政策消息或是主要驱动力，整车未出台前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，短期

**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
	2019/1/11	2017	2018E	2019E	2020E	涨跌幅	涨跌幅	
新宙邦	23.11	0.74	0.76	0.86	1.00	-5.1%	-3.9%	推荐
亿纬锂能	16.28	0.47	0.56	0.70	0.85	2.3%	3.6%	推荐
江淮汽车	5.00	0.23	0.24	0.31	0.44	3.3%	4.0%	推荐
拓普集团	15.15	1.01	1.18	1.33	1.60	2.9%	2.5%	推荐
国轩高科	12.33	0.74	0.77	0.83	0.94	5.6%	6.7%	推荐
中鼎股份	10.14	0.92	1.04	1.21	1.40	2.4%	0.2%	推荐
精锻科技	12.00	0.62	0.74	0.87	1.04	-0.1%	-1.9%	推荐
渤海汽车	3.71	0.25	0.10	0.12	0.20	4.5%	5.4%	推荐
宁波高发	14.01	1.42	1.23	1.48	1.84	0.4%	-3.0%	推荐
富奥股份	4.03	0.46	0.51	0.53	0.88	5.2%	8.6%	推荐
银轮股份	7.66	0.39	0.51	0.65	0.81	2.4%	3.0%	推荐
双环传动	6.23	0.35	0.35	0.40	0.56	4.5%	9.1%	推荐
长安汽车	7.64	1.49	0.20	0.64	0.78	10.9%	15.9%	推荐
潍柴动力	7.90	0.85	0.99	1.08	1.20	3.8%	2.6%	推荐
万里扬	6.22	0.38	0.35	0.41	0.57	-2.8%	-5.6%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						3.2%	3.6%	

来源：Wind、国联证券研究所

## 2.4 股票组合推荐（调入长城汽车，调出精锻科技）

本周组合中，我们调入长城汽车，调出精锻科技。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；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。

图表 11：本周股票组合

公司名称	收盘价 2019/1/11	推荐逻辑
潍柴动力	7.90	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	6.22	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	6.18	受益政策推动弹性较大，F系列车型19年放量
国轩高科	12.33	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

**威唐工业（300707）2019年1月7日关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书：**公司拟使用自有资金回购股份的总额不低于人民币1,000万元，不超过人民币2,000万元；回购股份的价格为不超过人民币20元/股；预计回购股份数量约为50万股至100万股，占公司总股本的比例为0.32%至0.64%。

**鹏辉能源（300438）2019年1月7日回购股份报告书：**公司拟使用自有资金以集中竞价回购部分公司股份，回购总金额不低于人民币5,000万元（含）且不超过人民币10,000万元（含），回购股份价格不超过人民币25元/股。若按最高回购价25元/股、最高回购金额10,000万元计算，本次回购股份约占公司总股本的1.42%。

**科达洁能（600499）2019年1月8日公告：**公司接到第一大股东边程先生通知，其与佛山市顺德区共济基金投资有限公司、安信证券股份有限公司于同日签署了《投融资合作框架协议》，拟将其股份质押融资置换到本次融资合作产品中。大股东拟以其所持有的科达洁能股票进行质押，向三方成立资产管理计划融入不超过人民币2.6亿元资金，预计期限两年，质押标的折算率50%。

**新宙邦（300037）2019年1月8日部分董事监事减持股份预披露公告：**近日收到公司股东周艾平、谢伟东、宋春华、赵志明、姜希松、毛玉华、曾云惠关于减持公司股份计划的告知函，上述股东拟减持205.75万股。

**万安科技（002590）2019年1月8日签署合作协议公告：**公司于2019年1月3日与青岛海通制动器有限公司就双方在汽车零部件领域合作事宜签署了合作框架协议，公司与青岛海通有意向在青岛市设立一家合资公司，主要从事气压盘式制动器产品的研发、生产及销售。合资公司注册资本3000万，公司持股55%。

**江铃汽车（000550）2019年1月8日公告：**公司收到南昌市、南昌小蓝经济开发区和山西转型综合改革示范区拨付的扶持资金合计2.882亿元人民币，其中2.282亿元与收益相关，将计入公司2018年度当期损益；0.6亿元确认为递延收益，用于补偿企业以后年度相关成本费用。

**科力远（600478）2019年1月9日公告：**由湖南科力远新能源股份有限公司及子公司完成的“高安全性、宽温域、长寿命二次电池及关键材料的研发和产业化”项目获得2018年度国家科学技术进步奖二等奖。

**格林美（002340）2019年1月9日公告：**公司与全资子公司荆门市格林美新材料有限公司主导完成的“电子废弃物绿色循环关键技术及产业化”项目荣获国家科学技术进步二等奖。

**寒瑞钴业（300618）2019年1月9日公告：**公司两大股东拟在未来6个月内减持不超过437万股。

**云内动力（000903）2019年1月10日公告：**为拓展公司产品在中东部地区(特别是华东地区)的市场份额，公司拟通过公开摘牌方式现金收购江淮汽车下属子公司合肥江淮朝柴动力有限公司100%股权，交易价格不超过8,697.60万元人民币。

**旭升股份（603305）2019年1月10日对外投资公告：**公司拟在浙江省宁波市北仑区以自有资金出资设立全资子公司宁波旭升铝镁铸业有限公司（暂定名），注册资本为10,000万

元。

**亿纬锂能（300014）2019年1月10日公告：**公司“金属锂原电池的先进制造与电化学性能调控技术”项目荣获2018年度中国轻工业联合会科学技术发明一等奖。

**中原内配（002448）2019年1月10日发布回购公司预案公告：**公司拟以不超过8.4元/股回购公司股份，回购金额不低于1亿元，不超过2亿元。

**双环传动（002472）2019年1月10日公告：**公司作为主要参研单位之一申报的“复杂成形齿轮精密数控加工关键技术与装备”项目荣获国家科学技术进步奖二等奖。

**安凯客车（000868）2019年1月10日重大合同公告：**公司近日与合肥公交签订《工业品买卖合同》，公司向合肥公交供应安凯牌客车300辆。

**鹏辉能源（300438）2019年1月11日发布公告：**（1）公司与上汽通用五菱签订《关于新能源汽车产业战略合作框架协议》。双方将深度探讨并合作研发标准化、平台化动力电池系统，共享资源平台，加速正向开发；鹏辉能源将向上汽通用五菱多车型平台提供适配的动力电池系统。同时，双方将开展废旧动力电池再生回收产业合作，将在无人驾驶场景进行探讨性合作。（2）公司发布股权激励计划草案，本次股权激励计划预计分配70人，覆盖新晋高级管理层、核心管理层及骨干人员等；预计授予数量130.80万股，占公司股本总额0.465%；股票授予价格为8.48元/股，约为当前公司股价的50%。解除限售期的业绩考核指标为19/20/21年净利润同比增速不低于20%，并预期挑战净利润同比增速不低于30%。

**万丰奥威（002085）2019年1月11日关于首次回购公告：**2019年1月10日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份，回购股份数量3,847,200股，占公司总股本的0.1759%，最高成交价7.85元/股，最低成交价为7.70元/股，成交总金额29,985,328.72元。

**蓝海华腾（300484）2019年1月12日公告：**公司股份回购完成。

**长园集团（600525）2019年1月12日出售可供出售金融资产公告：**公司拟通过深圳证券交易所集中竞价交易系统或大宗交易系统出售公司持有的泰永长征股份数量不超过731.64万股股份，占泰永长征总股本的比例不超过6%。

**格林美（002340）2019年1月12日关于公司下属公司对外投资的《印尼红土镍矿生产电池级镍化学品（硫酸镍晶体）（5万吨镍/年）项目》的项目进展与在印尼举行奠基活动的**

**公告：**公司已完成在印尼新设合资经营公司的设立登记，并于 2019 年 1 月 11 日，在印度尼西亚中苏拉威西省摩洛哇丽县中国印度尼西亚综合产业园区青山园区成功举行了奠基典礼。

**隆鑫通用(603766)2019 年 1 月 12 日发布业绩快报公告：**公司 2018 年营收 112.03 亿元，同比增长 5.97%，归属净利润 9.21 亿元，同比下降 4.54%，基本每股收益 0.45 元。

**西菱动力(300733)2019 年 1 月 12 日发布减持公告：**持本公司股份 8,402,240 股的股东万丰锦源控股集团有限公司计划减持本公司股份 8,402,240 股（占本公司总股本比例 5.25%）。

### 3.2 行业重要新闻

#### 特斯拉上海工厂或年底投产 Model 3 明年大规模量产

从 Elon Musk 的推特得知，特斯拉上海工厂将于 2019 年底开始投产 Model 3，2020 年开启大规模量产。从目前来看上海工厂已于今天正式开工建设，并将于今年夏天完成初期建设。Elon Musk 同时表示，上海超级工厂生产的 Model 3 与 Model Y 将供给大中华区市场的消费者。

<http://www.evpartner.com/news/33/detail-41859.html>

#### 国家发展改革委副主任宁吉喆专访 将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施

国家发展改革委副主任宁吉喆专访表示，过去一年（汽车销量）已经接近了 3000 万辆的这么一个市场规模，但是还有潜力，支持居民合理消费、绿色消费、升级消费。现在汽车已经从城市进入乡村，现在也在考虑制定相关政策鼓励农民的消费。

<http://www.evhui.com/82242.html>

#### 李克强总理会见马斯克

国务院总理李克强 1 月 9 日下午在中南海紫光阁会见美国特斯拉公司首席执行官马斯克。李克强祝贺特斯拉上海工厂日前开工建设。他表示，这是中国新能源汽车领域放开外资股比后的首个外商独资项目。希望特斯拉公司成为中国深化改革开放的参与者、中美关系稳定发展的推动者。

[http://www.gov.cn/premier/2019-01/09/content\\_5356355.htm](http://www.gov.cn/premier/2019-01/09/content_5356355.htm)

#### 威马与百度在 L3 及 L4 级别自动驾驶领域达成战略合作

2019 年 1 月 8 日，在美国拉斯维加斯举行的 CES 展会上，威马汽车和百度宣布达成战略合作。根据战略合作协议内容，双方将在 L3 及 L4 级别自动驾驶解决方案领域达成长期

战略合作伙伴关系，并成立“威马&Apollo 智能汽车联合技术研发中心”，共同研发自动驾驶解决方案，加速并推动智能电动汽车自动驾驶技术在中国的普及进程。

<http://www.evhui.com/82288.html>

#### 汽车投资新规实施前夕 康迪、国新纯电动乘用车项目获核准

1月8日，康迪电动汽车江苏有限公司建设年产5万辆纯电动乘用车项目和江苏国新新能源乘用车有限公司年产7万辆碳纤维轻量化纯电动乘用车项目均获得核准。特殊的是，这两个项目不是国家发改委直接核准的，而是国家发改委委托江苏省发改委核准；核准时间卡在1月8日，赶在《汽车产业投资管理规定》正式生效前两天。

<http://www.evhui.com/82285.html>

#### 蔚来汽车 2018 年交付 1.1 万辆

1月10日，蔚来汽车公布2018年12月交付结果，截至2018年12月31日，蔚来7座高性能电动SUV ES8累计交付11,348辆，其中3,318辆于12月交付。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/01/100711151115I70082963C501.shtml?autopcseat=a&autopcidx=1&autopcseat=b&autopcidx=6>

#### 深圳正式发布 2018 年新能源汽车地补标准

1月10日深圳市财政委员会和深圳市发展和改革委员会正式发布了《深圳市2018年新能源汽车推广应用财政支持政策》。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/85823>

## 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

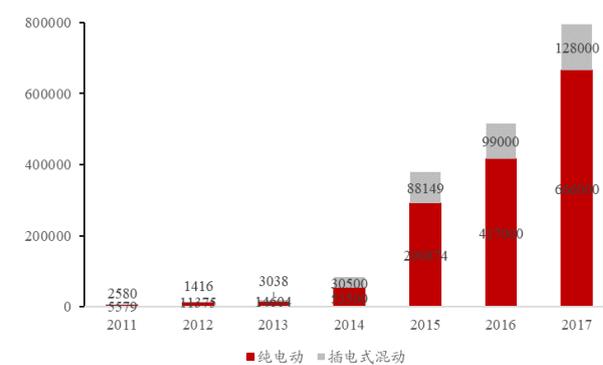
### 4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



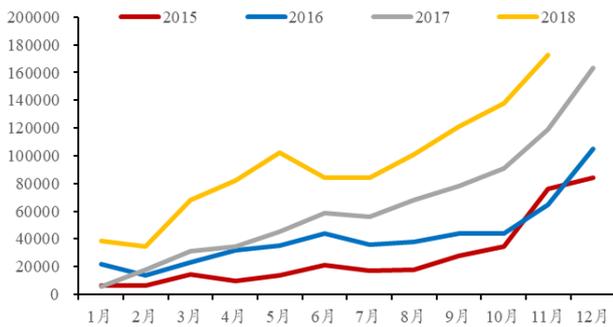
来源: Wind、国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



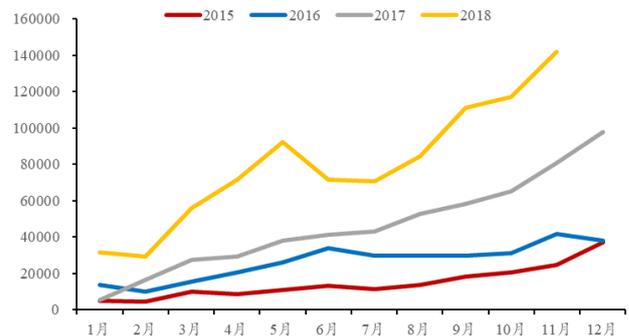
来源: Wind、国联证券研究所

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

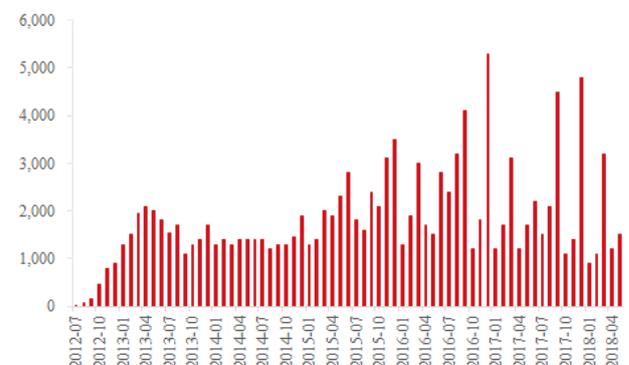
来源：InsideEVs、国联证券研究所

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

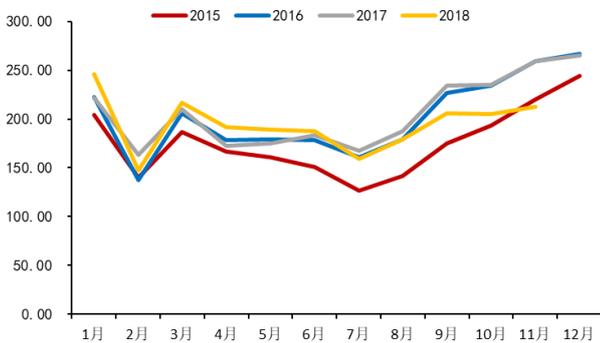
图表 22：Model S 美国市场月度销量统计



来源：Hybrid Cars、国联证券研究所

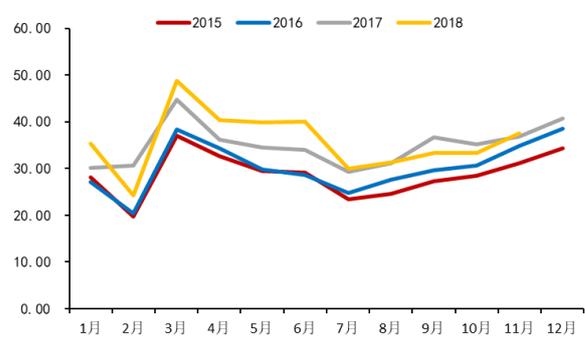
### 4.3 汽车销量统计

图表 23：乘用车月度销量跟踪



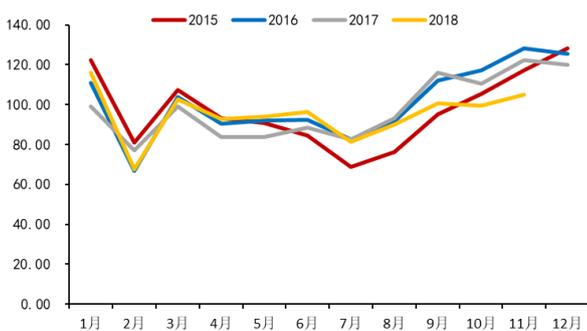
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 24：商用车月度销量跟踪



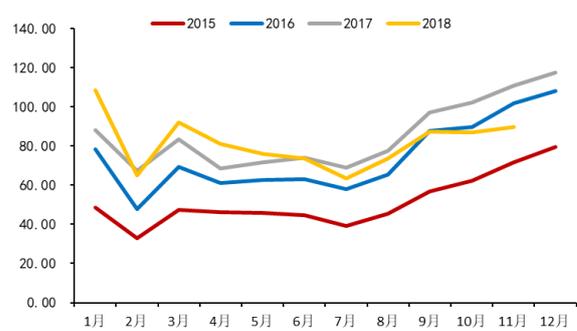
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 25：轿车月度销量跟踪



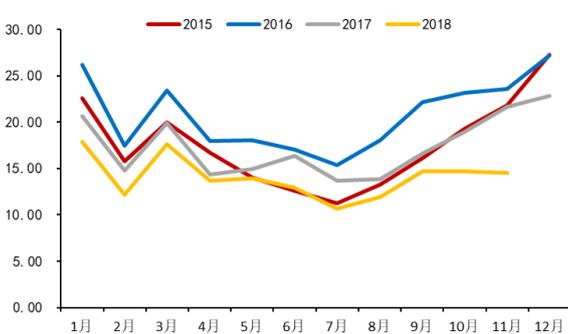
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 26：SUV 月度销量跟踪



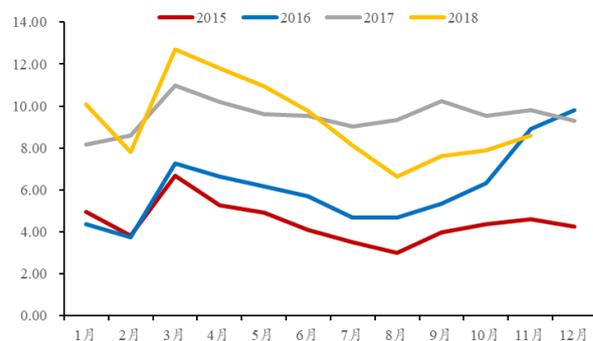
来源：中汽协、国联证券研究所

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门、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