

# 18年汽车全年负增长，静待19年行业复苏

## 汽车行业周报 19年04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

上周汽车板块表现弱于大盘，整体跑输沪深300。沪深300上周上涨2.22%；汽车各细分板块中，申万汽车服务上涨1.49%、国联新能源汽车上涨0.49%、申万汽车零部件上涨0.39%、申万整车下跌1.23%。

#### ➤ 行业重要事件及本周观点

**【中汽协发布2018年汽车产销数据】**2018年12月汽车销量266.1万辆，同比下降13.0%，其中乘用车销量同比下降15.8%，商用车同比增长5.2%，新能源汽车同比增长38.2%。2018年汽车全年销量2808.1万辆，下降2.8%，其中乘用车下降4.1%，商用车同比增长5.1%，新能源汽车同比增长61.7%。

乘用车部分，目前行业正处于主动去库存阶段。从中长期来看，我国汽车销量增长仍有较大的潜力。结合即将出台的刺激汽车消费的政策，我们认为汽车销量有望在2-3季度止跌，行业增速将迎来向上的拐点。商用车部分，19-20年，在蓝天保卫战、排放升级提前实施的背景下，重卡板块个股的业绩韧性或将持续超预期。继续推荐重卡板块核心零部件供应商潍柴动力。新能源部分，总体看，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，标的有新宙邦、杉杉股份、亿纬锂能等。

**【本周投资策略】**当前自主品牌车企PB估值处于历史最低位，预计汽车消费政策出台后收益较大，19年下半年行业的企稳回升，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，重卡板块继续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56家，停牌8家，下跌98家。板块中中通客车、永安行、金鸿顺等个股涨幅居前。光洋股份、云意电气、联诚精密等个股跌幅居前。

#### ➤ 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%	4.2%	-0.42%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	-3.4%		万里扬	40%
长城汽车	20%	0.3%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	0.2%		国轩高科	20%
2019年累计收益			-1.2%		

➤ 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.....	5
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.....	9
4	产业链数据跟踪.....	12
4.1	锂电池及原材料.....	12
4.2	新能源汽车销量统计.....	12
4.3	汽车产量统计.....	14
5	风险提示:.....	14

## 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).....	12
图表 16:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	12
图表 17:	钴价走势 (元/吨).....	12
图表 18:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	12
图表 19:	国内新能源汽车产量数据.....	12
图表 20:	国内新能源汽车产量按技术路线分布.....	12
图表 21:	国内新能源汽车月度销量跟踪.....	13
图表 22:	国内新能源汽车乘用车月度销量跟踪.....	13
图表 23:	美国 2017 年新能源汽车销量统计.....	13
图表 24:	TESLA 电动汽车全球季度销量统计.....	13
图表 25:	Model S 美国市场月度销量统计.....	13
图表 26:	乘用车月度销量跟踪.....	14
图表 27:	商用车月度销量跟踪.....	14
图表 28:	轿车月度产量跟踪.....	14
图表 29:	SUV 月度产量跟踪.....	14
图表 30:	MPV 月度产量跟踪.....	14
图表 31:	重卡月度产量跟踪.....	14

## 本周观点：18 年汽车全年负增长，静待 19 年行业复苏

上周汽车板块表现弱于大盘，整体跑输沪深 300。沪深 300 上周上涨 2.22%；汽车各细分板块中，申万汽车服务上涨 1.49%、国联新能源汽车上涨 0.49%、申万汽车零部件上涨 0.39%、申万整车下跌 1.23%。

**【中汽协发布 2018 年汽车产销数据】**2018 年 12 月汽车销量 266.1 万辆，同比下降 13.0%，其中乘用车销量同比下降 15.8%，商用车同比增长 5.2%，新能源汽车同比增长 38.2%。2018 年汽车全年销量 2808.1 万辆，下降 2.8%，其中乘用车下降 4.1%，商用车同比增长 5.1%，新能源汽车同比增长 61.7%。

乘用车部分，目前行业正处于主动去库存阶段。从中长期来看，我国汽车销量增长仍有较大的潜力。结合即将出台的刺激汽车消费的政策，我们认为汽车销量有望在 2-3 季度止跌，行业增速将迎来向上的拐点。商用车部分，19-20 年，在蓝天保卫战、排放升级提前实施的背景下，重卡板块个股的业绩韧性或将持续超预期。继续推荐重卡板块核心零部件供应商潍柴动力。新能源部分，总体看，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，标的有新宙邦、杉杉股份、亿纬锂能等。

**【本周投资策略】**当前自主品牌车企 PB 估值处于历史最低位，预计汽车消费政策出台后收益较大，19 年下半年行业的企稳回升，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，重卡板块继续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。

**【中汽协发布 2018 年 12 月全国汽车产销数据】**2018 年 12 月汽车销量 266.1 万辆，同比下降 13.0%，其中乘用车销量同比下降 15.8%，商用车同比增长 5.2%，新能源汽车同比增长 38.2%。2018 年汽车全年销量 2808.1 万辆，下降 2.8%，其中乘用车下降 4.1%，商用车同比增长 5.1%，新能源汽车同比增长 61.7%。自主品牌乘用车 2018 年 12 月销量同比下降 24.3%；2018 年全年销量同比下降 8.0%，市占率下降 1.8%。全年汽车出口同比增长 16.8%，保持较快增长。

乘用车部分，在高销量基数背景下，叠加多重负面因素影响，全年销量负增长。目前行业正处于主动去库存阶段，预计 19 上半年行业将继续出清。从中长期来看，我国首次购车新车购置率仍然超过 70%，城镇化率及人均收入仍有提升空间，因此汽车销量增长仍有较大的潜力。结合即将出台的刺激汽车消费的政策，我们认为汽车销量有望在 2-3 季度止跌，行业增速将迎来向上的拐点。因此 19 年整车继续推荐销量表现良好的广汽集团，建议关注刺激政策受益明显，弹性较大的二线

整车品牌，如长安汽车、长城汽车等。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。

商用车部分，重卡 18 年全年销量 115 万辆，再创历史新高，我们认为 19-20 年，在蓝天保卫战、排放升级提前实施的背景下，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预期。继续推荐重卡板块核心零部件供应商潍柴动力。

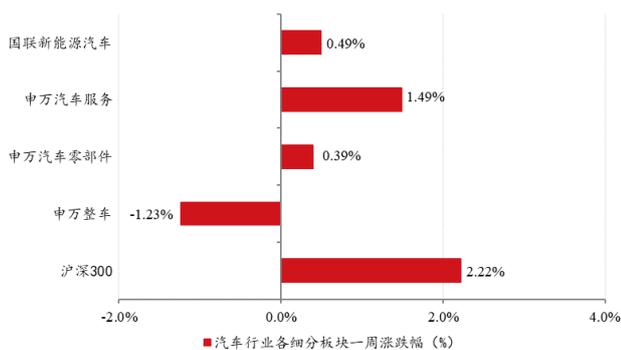
新能源部分，18 年新能源汽车销量继续保持高速增长，与此同时，19 年新能源汽车补贴将继续退坡。总体看，补贴退坡的政策预期逐步明朗，板块调整也相对充分，继续建议重点关注新能源汽车板块的反弹行情，标的有新宙邦、杉杉股份、亿纬锂能等。

**【本周投资策略】**当前自主品牌车企 PB 估值处于历史最低位，预计汽车消费政策出台后收益较大，19 年下半年行业的企稳回升，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。

## 1 板块一周行情回顾

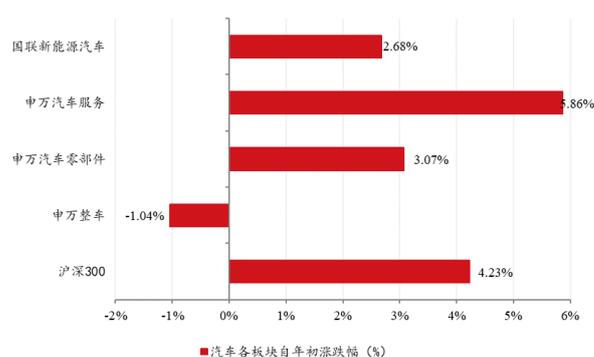
上周汽车板块表现弱于大盘，整体跑输沪深300。沪深300上周上涨2.22%；汽车各细分板块中，申万汽车服务上涨1.49%、国联新能源汽车上涨0.49%、申万汽车零部件上涨0.39%、申万整车下跌1.23%。

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

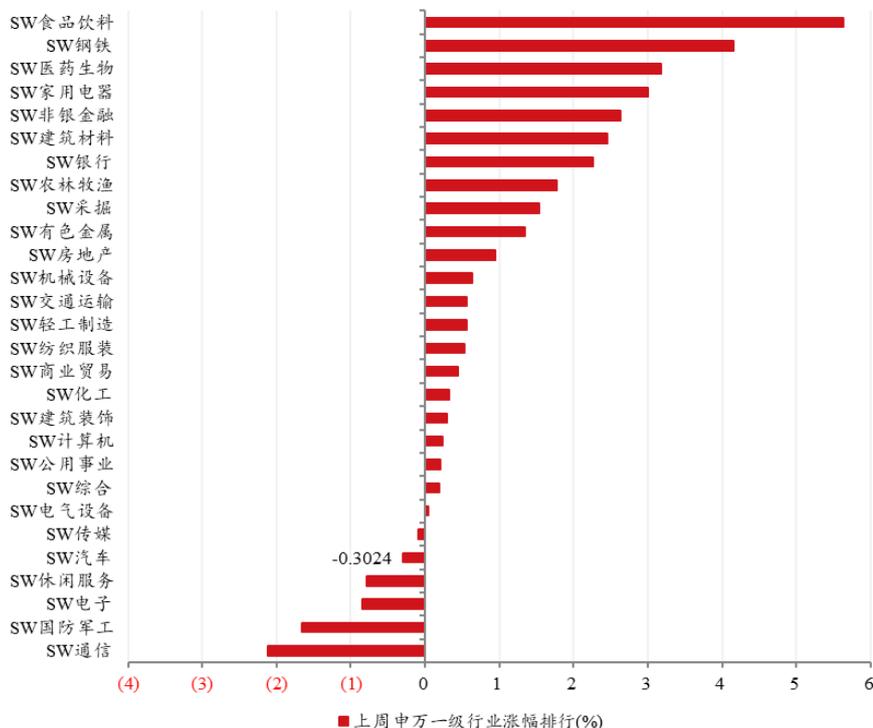
图表2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind、国联证券研究所

上周汽车板块表现较弱，下跌0.3%，28个一级行业中排名居后。一级行业中，食品饮料、钢铁、医药生物等个股涨幅居前，通信、国防军工、电子涨幅居后。

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，静待行业拐点出现。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56家，停牌8家，下跌98家。板块中中通客车、永安行、金鸿顺等个股涨幅居前。光洋股份、云意电气、联诚精密等个股跌幅居前。

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%
000957.SZ	中通客车	5.96	14.6	32.7	31.0
603776.SH	永安行	21.49	8.8	11.8	8.8
603922.SH	金鸿顺	17.81	8.0	15.2	4.8
603766.SH	隆鑫通用	4.52	7.6	8.4	5.4
002607.SZ	亚夏汽车	7.70	7.4	3.8	13.8
600741.SH	华域汽车	19.77	5.4	13.2	9.0
002625.SZ	光启技术	10.68	5.3	0.9	7.0
002715.SZ	登云股份	17.19	5.3	6.4	-0.6
603768.SH	常青股份	12.23	5.1	10.5	8.3
601799.SH	星宇股份	52.11	4.8	16.1	9.9

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%
002708.SZ	光洋股份	7.69	-14.6	-6.6	-4.5
300304.SZ	云意电气	3.85	-13.3	9.4	9.1
002921.SZ	联诚精密	23.04	-11.2	-7.3	-12.5
300733.SZ	西菱动力	14.78	-10.9	-12.3	-6.6
000622.SZ	恒立实业	6.11	-9.7	-10.1	-12.0
603305.SH	旭升股份	28.30	-7.4	-9.0	-6.3
600213.SH	亚星客车	6.48	-6.1	5.0	6.1
002725.SZ	跃岭股份	8.25	-5.9	1.2	0.1
002284.SZ	亚太股份	4.65	-5.9	6.2	5.9
002213.SZ	特尔佳	9.98	-5.8	-1.8	3.6

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28家，停牌2家，下跌28家。雄韬股份、尖锐沃能、星云股份等个股涨幅居前；新宙邦、方正电机、金银河等

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%
002733.SZ	雄韬股份	18.23	21.4	64.5	85.6
300116.SZ	坚瑞沃能	1.77	14.9	24.6	22.9
300648.SZ	星云股份	19.48	8.6	19.5	21.2
300457.SZ	赢合科技	29.17	6.6	8.3	3.8
300450.SZ	先导智能	28.72	5.9	7.6	-0.1
002249.SZ	大洋电机	4.27	5.7	26.0	26.0
300340.SZ	科恒股份	16.12	5.6	9.1	7.2
002418.SZ	康盛股份	3.52	5.1	13.2	6.7
600525.SH	长园集团	4.80	4.1	11.4	-14.7
002611.SZ	东方精工	4.30	4.1	8.0	5.9

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	-7.4	5.6	1.6
002196.SZ	方正电机	5.21	-6.8	-1.3	-1.3
300619.SZ	金银河	27.24	-6.4	-11.6	10.0
002364.SZ	中恒电气	10.68	-4.5	-7.2	-7.7
600869.SH	智慧能源	5.06	-4.3	2.2	10.0
300048.SZ	合康新能	2.63	-3.0	6.5	5.6
002759.SZ	天际股份	7.54	-2.8	-2.3	-2.3
300681.SZ	英搏尔	35.30	-2.7	-5.2	2.0
600478.SH	科力远	4.54	-2.4	15.2	14.9
603026.SH	石大胜华	19.43	-2.3	-1.0	-3.8

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、银轮股份、新宙邦涨幅居前。短期内行业受政策影响，自主整车表现较好。预计 19 年 Q1 汽车销量跌幅将进一步收窄，静待行业拐点出现。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			上周涨跌幅	本年累计涨跌幅	评级
	2019/1/18	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	23.76	0.74	0.76	0.86	1.00	2.8%	-1.2%	推荐
亿纬锂能	15.99	0.47	0.56	0.70	0.85	-1.8%	1.7%	推荐
江淮汽车	4.93	0.23	0.24	0.31	0.44	-1.4%	2.5%	推荐
拓普集团	14.84	1.01	1.18	1.33	1.60	-2.0%	0.4%	推荐
国轩高科	12.35	0.74	0.77	0.83	0.94	0.2%	6.8%	推荐
中鼎股份	10.10	0.92	1.04	1.21	1.40	-0.4%	-0.2%	推荐
精锻科技	12.08	0.62	0.74	0.87	1.04	0.7%	-1.2%	推荐
渤海汽车	3.71	0.25	0.10	0.12	0.20	0.0%	5.4%	推荐
宁波高发	13.98	1.42	1.23	1.48	1.84	-0.2%	-3.3%	推荐
富奥股份	4.03	0.46	0.51	0.53	0.88	0.0%	8.6%	推荐
银轮股份	7.80	0.39	0.51	0.65	0.81	1.8%	4.8%	推荐
双环传动	6.24	0.35	0.35	0.40	0.56	0.2%	9.3%	推荐
长安汽车	7.42	1.49	0.20	0.64	0.78	-2.9%	12.6%	推荐
潍柴动力	8.23	0.85	0.99	1.08	1.20	4.2%	6.9%	推荐
万里扬	6.01	0.38	0.35	0.41	0.57	-3.4%	-8.8%	推荐
长城汽车	6.20	0.55	0.65	0.74	0.83	0.3%	10.7%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						-0.4%	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 2019/1/18	推荐逻辑
潍柴动力	8.23	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	6.01	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	6.20	受益政策推动弹性较大，F 系列车型 19 年放量
国轩高科	12.35	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

**隆盛科技 (300680) 2019 年 1 月 15 日关于股东股份减持计划的预披露公告：**持有本公司股份 3,280,319 股（占本公司总股本比例 4.41%）的股东领峰创投拟减持不超过公司目前总股本的 1.00% 的股份。

**安凯客车 (000868) 2019 年 1 月 19 日关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告：**公司于 2019 年 1 月 17 日收到合肥市财政局转拨支付的国家 2016—2017 年新能源汽车推广应用补贴资金 31,988 万元。

**日上集团 (002593) 2019 年 1 月 16 日关于回购公司股份的报告书：**公司计划回购总金额不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 8,000 万元；回购价格为不超过人民币 4.5 元/股；按回购价格上限 4.5 元/股进行测算，预计回购股份总额为 17,777,778 股，占公司总股本的 2.54%。

**福耀玻璃 (600660) 2019 年 1 月 16 日关于公司之全资子公司购买资产的公告：**公司之全资子公司福耀欧洲与 SAM 的破产管理人 Dr Holger Leichtle 签订协议，购买 SAM 的资产，包括设备、材料、产成品、在产品、工装器具等，购买价格为 58,827,566.19 欧元。

**合康新能 (300048) 2019 年 1 月 18 日关于持股 5% 以上股东减持计划的提示性公告：**公

司股东刘锦成及一致行动人林芝市明珠星科技有限公司拟合计减持股份总数不超过 33,856,225 股，占公司总股本的 3.00%。

**蓝黛传动 (002765) 2019 年 1 月 19 日关于重大资产重组申请获得中国证监会受理的公告：**公司于 2019 年 01 月 18 日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会对公司提交的《上市公司发行股份购买资产核准》行政许可申请予以受理。

**中科电气 (300035) 2019 年 1 月 19 日关于向激励对象首次授予限制性股票的公告：**限制性股票授予日为 2019 年 1 月 18 日；限制性股票授予数量为 1,770.00 万股为限制性股票授予价格：2.46 元/股。本激励计划首次授予部分涉及的激励对象总人数为 125 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员、核心技术（业务）骨干。解锁比例分别为 30%、40%、30%；考核年度为 2018-2020 年三个会计年度，以 2017 年净利润为基准，2018-2020 年净利润增长率不低于 100%、180、230%。

**赣锋锂业 (002460) 2019 年 1 月 19 日关于控股子公司海西锦泰竞得探矿权的公告：**公司控股子公司海西锦泰以人民币 2365 万元的价格成功竞得青海省茫崖行委凤凰台地区深层卤水锂矿预查探矿权。

**长园集团 (600525) 2019 年 1 月 19 日关于公司总裁辞职的公告：**公司董事会于 2019 年 1 月 18 日收到公司总裁许兰杭先生的书面辞职报告。许兰杭先生因个人原因申请辞去公司总裁职务，其申请自书面辞职报告递交公司董事会之日起生效。

### 3.2 行业重要新闻

#### 恒大健康：9.3 亿美元收购瑞典电动汽车公司 NEVS

1 月 15 日消息，恒大健康 (00708.HK) 公告称，同意以 9.3 亿美元收购瑞典的全球性电动汽车公司 NEVS 51% 股权，并获得多数董事会席位，中国恒大已同意向公司提供 11 亿美元无抵押贷款。9.3 亿美元的总代价分两期支付：第一期的 4.3 亿美元在 2019 年 1 月 15 日已完成支付，余额在 2019 年 1 月 31 日或之前支付。

<https://www.d1ev.com/news/ziben/85980>

#### 雷丁收购川汽野马 正式踏足新能源造车企业

雷丁与野马汽车战略重组签约仪式 1 月 18 日在成都举行。据悉，野马汽车同时具备新能源及传统能源乘用车、客车等完整生产资质，此次雷丁汽车 100% 全收购野马股份，可以说是获得了燃油车、新能源车造车“入场券”。据了解，山东雷丁汽车有限公司是一家主营业务为低速电动车，值得一提的是，2018 年还收购了陕西秦星汽车有限公司，获得了新能源商用车和特种车生产资质，开创了西部生产基地——雷丁秦星。据悉，项目总投资高达 200 亿元，规划总产能高达 60 万辆。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86110>

### 特斯拉汽车（北京）有限公司召回 部分进口 Model S 系列汽车

1月18日国家市场监督管理总局消息，日前，特斯拉汽车（北京）有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划，决定自2019年4月10日起，召回2014年2月4日至2016年12月9日期间生产的部分进口Model S汽车，共计14123辆。本次召回范围内车辆的副驾驶安全气囊装配了高田公司生产的未带干燥剂的硝酸铵气体发生器。在副驾驶安全气囊展开时，气体发生器可能发生异常破损，导致碎片飞出，伤及车内人员，存在安全隐患。特斯拉汽车（北京）有限公司将为召回范围内的车辆免费更换改进后的副驾驶安全气囊，以消除安全隐患。

<http://www.evpartner.com/news/33/detail-42200.html>

### 北汽新能源与麦格纳技术合资公司成立

1月15日，麦格纳卫蓝新能源汽车技术（镇江）有限公司（简称“麦格纳卫蓝”）正式揭牌，麦格纳卫蓝新能源汽车试验中心的建设也同步启动。江苏省和镇江市有关领导、北汽新能源总经理郑刚、麦格纳斯太尔汽车技术及工程总裁卡尔·斯特雷克等各方代表出席了本次活动。与麦格纳的合资合作，不仅是北汽新能源实现高质量发展的重要支撑，也是实施开放共享战略的重要落地。未来，随着双方合资公司的运营与成长，将为中国新能源汽车行业发展做出更大贡献。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/85973>

### 比亚迪元 EV535 将于 1 月 17 日开启预售，最大续航 535 公里

近日，第一电动从相关渠道获悉，比亚迪元 EV535 将于1月17日开启预售。从之前所曝光的消息来看，元 EV535 的最大续航里程将达到 535 公里。而根据之前工信部的申报信息，比亚迪元 EV535 的综合工况续航为 410 公里。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/85996>

### 工信部第 316 批新车公示：大众/广汽/小鹏等 145 款新能源车进入

2019年1月18日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第316批《道路机动车辆生产企业及产品公告》（以下简称《公告》）新产品，公示期7天，截止到2019年1月24日。申报新能源汽车产品的共有62户企业的145个型号，其中纯电动产品共61户企业137个型号、插电式混合动力产品共8户企业8个型号。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/86112>

### 万辆荣威 Ei5 入驻 EVCARD

1月16日,荣威Ei5万辆分时租赁上线发布会在上汽乘用车南京生产基地成功举行,现场宣布10000辆上汽荣威Ei5将在EVCARD正式投入运营,这也标志着上汽荣威Ei5正式进入了个人、出租车、分时租赁三大细分市场,展现出荣威Ei5强大的产品力及场景适用性。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86063>

## 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

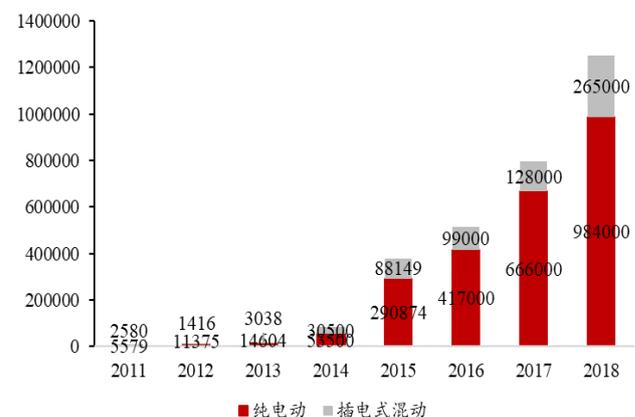
### 4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



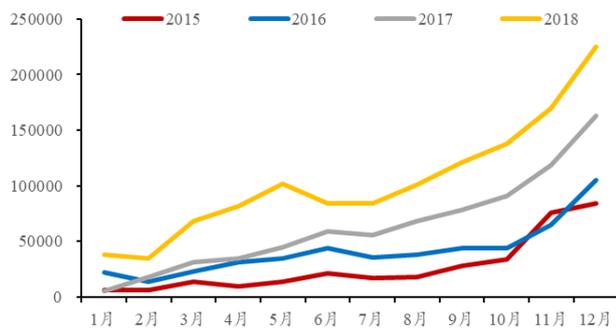
来源: Wind、国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



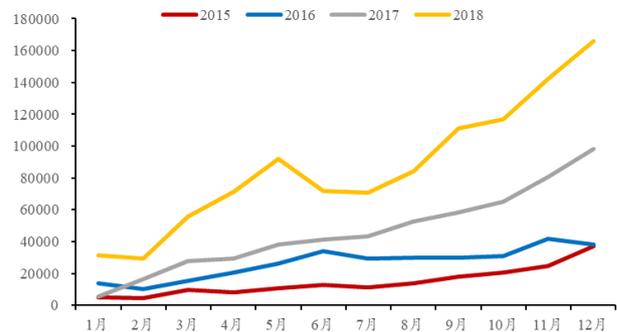
来源: Wind、国联证券研究所

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

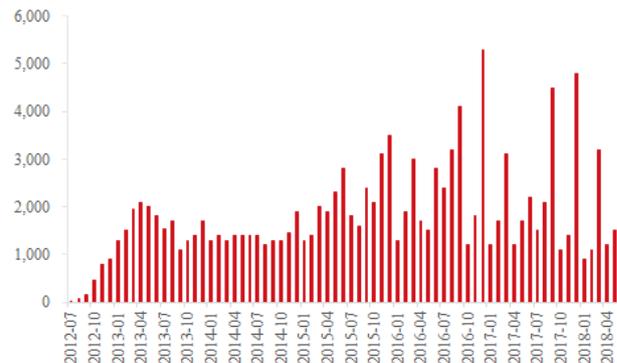
来源: InsideEVs、国联证券研究所

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

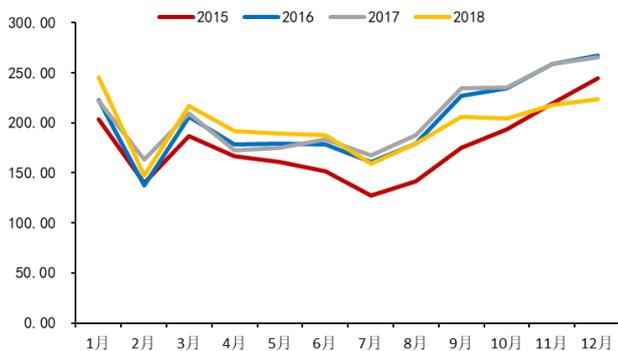
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计



来源: Hybrid Cars、国联证券研究所

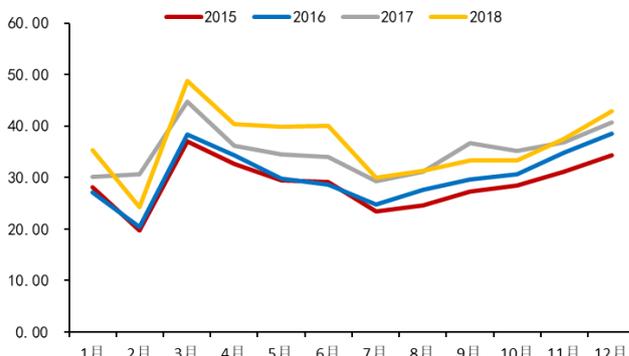
### 4.3 汽车销量统计

图表 23：乘用车月度销量跟踪



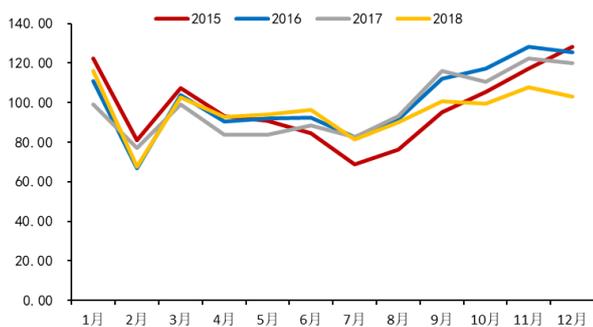
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 24：商用车月度销量跟踪



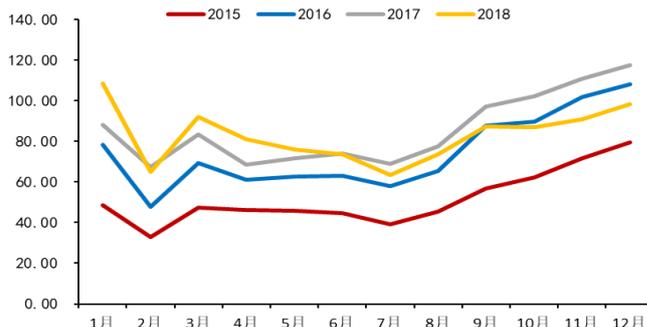
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 25：轿车月度销量跟踪



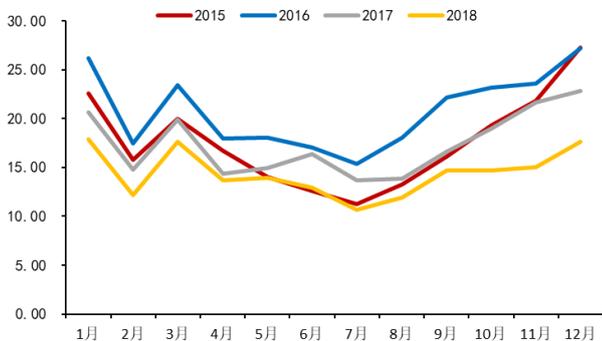
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 26：SUV 月度销量跟踪



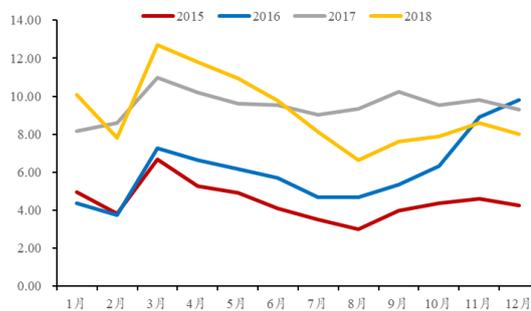
来源：中汽协、国联证券研究所

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