

乘用车燃油消耗标准趋严，关注节能技术及新能源

投资建议：中性

汽车行业周报 19 年 05 期

上次建议：中性

投资要点：

➢ 板块一周行情回顾

上周汽车板块表现强于大盘，上周沪深300上涨0.68%，汽车细分板块整体均跑赢沪深300。其中申万整车上涨2.5%，国联新能源汽车上涨2.38%，申万汽车零部件上涨1.01%，申万汽车服务上涨0.78%。

➢ 行业重要事件及本周观点

【工信部发布《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》征求意见稿】本次征求意见稿的出台，旨在落实《汽车产业中长期发展规划》产业政策，并从政策上鼓励乘用车往小型化、节能汽车、新能源汽车方向发展。与原有的测试方法相比，本次意见稿更为严格。主要体现在以下几个方面：一是扩大车型范围；二是调整试验工况；三是限值采取线性计算等。我们在19年汽车年度投资策略中也重点提到，中长期来看，汽车将面临越来越大的降油耗压力。新的燃油消耗量评价标准的发布实施，将会大力推动发动机直喷增压、小型化、可变节气门、多档变速、无极变速器等节能技术普及应用。

【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受益较大，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。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。

➢ 主要上市公司表现

上周汽车板块统计样本（共162家）上涨86家，停牌2家，下跌74家。板块中川环科技、东安动力、宗申动力等个股涨幅居前。光洋股份、双林股份、猛狮科技等个股跌幅居前。上周国联新能源汽车板块雄韬股份、尖锐沃能等个股涨幅居前；新宙邦、方正电机等个股跌幅居前。

➢ 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%	4.5%	2.61%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	0.3%		万里扬	40%
长城汽车	20%	6.8%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	1.1%		国轩高科	20%
2019年累计收益			1.4%		

➢ 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.....	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

本周观点：乘用车燃油消耗标准趋严，关注节能技术及新能源

上周汽车板块表现强于大盘，上周沪深 300 上涨 0.68%，汽车细分板块整体均跑赢沪深 300。其中申万整车上涨 2.5%，国联新能源汽车上涨 2.38%，申万汽车零部件上涨 1.01%，申万汽车服务上涨 0.78%。年初以来，汽车细分板块均呈现上涨趋势，申万汽车服务上涨 6.68%，涨幅超过沪深 300。

【工信部发布《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》征求意见稿】工信部、发改委及科技部在 2016 年曾经联合发布《汽车产业中长期发展规划》，在规划中对我国的汽车节能提出明确要求，到 2020 年，乘用车新车平均油耗需降至 5.0 L/100km，2025 年，需降至 4.0 L/100km。本次征求意见稿的出台，旨在落实以上产业政策，并从政策上鼓励乘用车往小型化、节能汽车、新能源汽车方向发展。

与原有的测试方法相比，本次意见稿更为严格。主要体现以下几个方面：一是扩大车型范围，所有 M1 车辆均需监测（以前是监测整备质量低于 3.5 吨车辆）；二是调整试验工况，试验工况从 NEDC 更改为 WLTC（WLTC 更接近真实的道路实际情况，传统燃油车油耗测试结果高 10%，PHEV 油耗测试结果高 30%-20%）。三是限值采取线性计算，整备质量越大，油耗越高；四是调整新能源汽车核算企业平均燃料消耗量时的优惠倍数；意见稿在实施过程中也设置了的过渡期，如对新申请型式批准的车型，自 2021 年 1 月 1 日起开始实施；对已获得型式批准的车型，自 2023 年 1 月 1 日起开始实施。

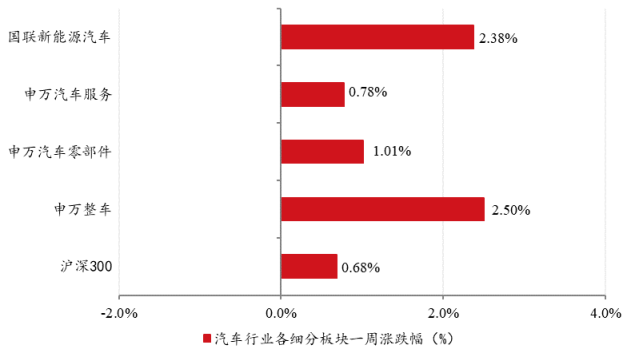
我们在 19 年汽车年度投资策略中也重点提到，尽管汽车排放升级如火如荼，但中长期来看，汽车将面临越来越大的降油耗压力。新的燃油消耗量评价标准的发布实施，将会大力推动发动机直喷增压、小型化、可变节气门、多档变速、无极变速器等节能技术普及应用。特别是自动变速器，未来三年的渗透率提升速度或将进一步加快。

【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受益较大，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。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。

1 板块一周行情回顾

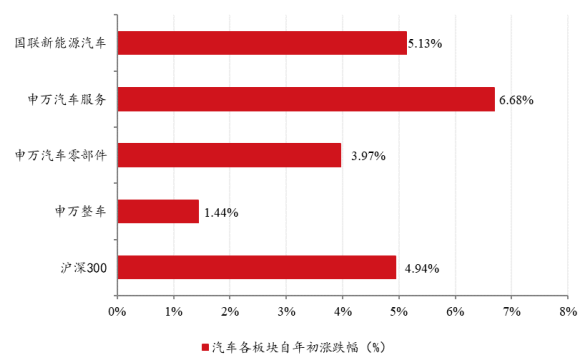
上周汽车板块表现强于大盘，上周沪深 300 上涨 0.68%，汽车细分板块整体均跑赢沪深 300。其中申万整车上涨 2.5%，国联新能源汽车上涨 2.38%，申万汽车零部件上涨 1.01%，申万汽车服务上涨 0.78%。年初以来，汽车细分板块均呈现上涨趋势，申万汽车服务上涨 6.68%，涨幅超过沪深 300。

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

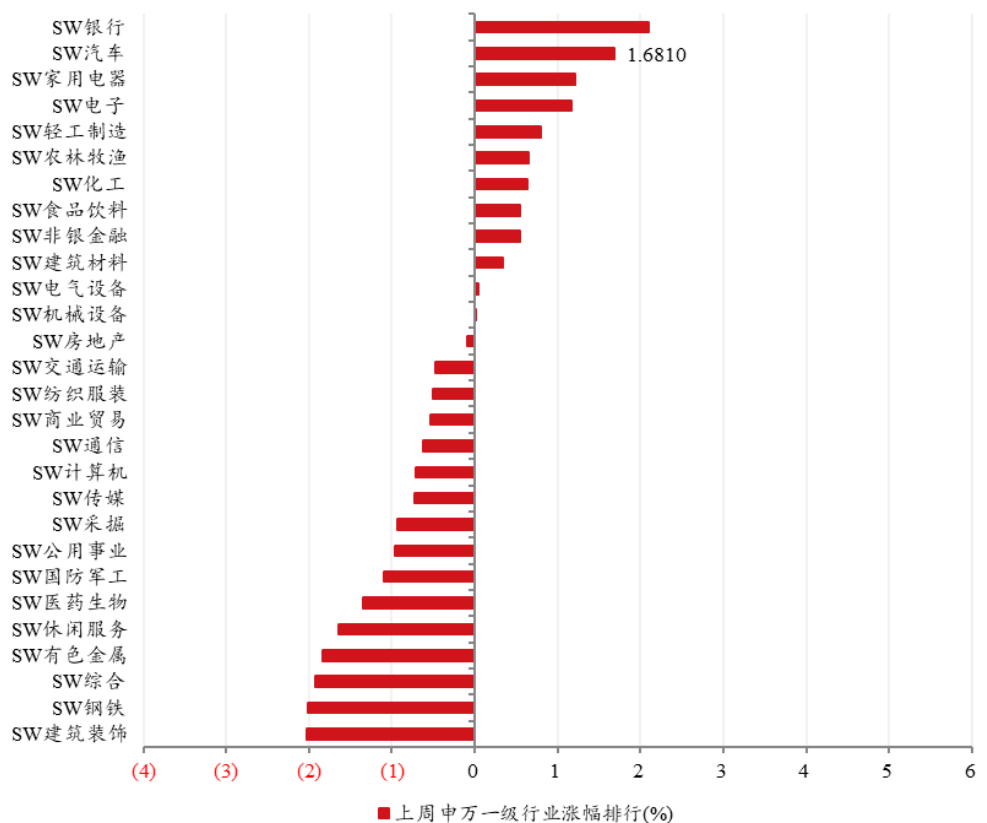
图表 2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind、国联证券研究所

上周汽车板块涨幅在 28 个以及行业中排名第二，上涨 1.68%。一级行业中，银行、汽车、家用电器等板块涨幅居前；建筑装饰、钢铁、装饰等板块跌幅居前。

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86家，停牌2家，下跌74家。板块中川环科技、东安动力、宗申动力等个股涨幅居前。光洋股份、双林股份、猛狮科技等个股跌幅居前。

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%
300547.SZ	川环科技	20.25	22.7	20.5	25.0
600178.SH	东安动力	5.64	22.1	22.9	32.4
001696.SZ	宗申动力	5.40	16.4	16.9	24.4
002454.SZ	松芝股份	4.81	11.9	12.4	18.5
000678.SZ	襄阳轴承	6.18	11.0	14.4	23.8
000996.SZ	中国中期	10.33	10.0	16.7	25.4
601633.SH	长城汽车	6.62	8.9	8.5	19.1
002662.SZ	京威股份	4.48	8.7	13.1	17.9
603129.SH	春风动力	17.99	8.4	4.9	12.4
603377.SH	东方时尚	14.73	8.0	9.3	3.0

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	7.04	-14.9	-21.9	-9.6
300100.SZ	双林股份	9.32	-9.5	-11.9	-7.4
002684.SZ	猛狮科技	6.45	-7.7	-6.4	-2.0
603922.SH	金鸿顺	16.54	-7.1	1.7	5.5
002213.SZ	特尔佳	9.29	-6.9	-14.5	-8.9
002865.SZ	钧达股份	18.97	-6.7	-8.3	3.4
603286.SH	日盈电子	13.90	-6.6	-5.6	-2.8
603926.SH	铁流股份	14.48	-6.6	0.3	4.3
002328.SZ	新朋股份	5.79	-5.9	-3.0	0.5
600686.SH	金龙汽车	7.11	-5.8	-6.7	2.2

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%
002192.SZ	融捷股份	22.47	18.2	30.8	24.6
002709.SZ	天赐材料	25.70	17.4	14.1	17.9
300014.SZ	亿纬锂能	17.77	14.4	8.8	15.9
300568.SZ	星源材质	24.69	12.2	10.8	8.2
300207.SZ	欣旺达	9.70	11.6	11.1	14.9
300450.SZ	先导智能	30.82	11.4	12.3	4.8
002407.SZ	多氟多	12.39	11.0	9.4	11.2
002850.SZ	科达利	20.26	9.3	7.4	13.9
600478.SH	科力远	4.85	7.8	14.7	25.6
300037.SZ	新宙邦	25.62	7.4	9.8	9.5

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%
300619.SZ	金银河	23.47	-16.9	-20.1	-11.4
002364.SZ	中恒电气	9.40	-12.1	-18.6	-18.0
300340.SZ	科恒股份	15.35	-8.1	3.9	9.1
600525.SH	长园集团	4.45	-7.5	-4.1	-2.6
300681.SZ	英搏尔	32.45	-7.3	-8.6	-8.1
300484.SZ	蓝海华腾	10.89	-6.3	-4.6	1.6
002089.SZ	新海宜	4.46	-5.1	-10.8	-1.1
002249.SZ	大洋电机	4.28	-5.1	16.6	27.8
300048.SZ	合康新能	2.63	-4.4	-0.8	10.0
600499.SH	科达洁能	4.21	-3.7	-4.1	2.2

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，亿纬锂能、新宙邦、长城汽车等个股涨幅居前。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，短期反弹仍可持续。

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
	2019/1/25	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	25.62	0.74	0.76	0.86	1.00	7.8%	6.5%	推荐
亿纬锂能	17.77	0.47	0.56	0.70	0.85	11.1%	13.0%	推荐
江淮汽车	4.84	0.23	0.24	0.31	0.44	-1.8%	0.6%	推荐
拓普集团	14.60	1.01	1.18	1.33	1.60	-1.6%	-1.2%	推荐
国轩高科	12.49	0.74	0.77	0.83	0.94	1.1%	8.0%	推荐
中鼎股份	10.04	0.92	1.04	1.21	1.40	-0.6%	-0.8%	推荐
精锻科技	12.04	0.62	0.74	0.87	1.04	-0.3%	-1.6%	推荐
渤海汽车	3.75	0.25	0.10	0.12	0.20	1.1%	6.5%	推荐
宁波高发	14.81	1.42	1.23	1.48	1.84	5.9%	2.5%	推荐
富奥股份	3.99	0.46	0.51	0.53	0.88	-1.0%	7.5%	推荐
银轮股份	7.91	0.39	0.51	0.65	0.81	1.4%	6.3%	推荐
三环传动	6.60	0.35	0.35	0.40	0.56	5.8%	15.6%	推荐
长安汽车	7.58	1.49	0.20	0.64	0.78	2.2%	15.0%	推荐
潍柴动力	8.60	0.85	0.99	1.08	1.20	4.5%	11.7%	推荐
万里扬	6.03	0.38	0.35	0.41	0.57	0.3%	-8.5%	推荐
长城汽车	6.62	0.55	0.65	0.74	0.83	6.8%	18.2%	推荐
股票池整体表现 (算术平均法)						2.0%	5.3%	

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 2019/1/25	推荐逻辑
潍柴动力	8.60	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	6.03	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	6.62	受益政策推动弹性较大，F系列车型19年放量
国轩高科	12.49	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 12：2018 年年度预测报告

证券代码	证券简称	业绩预报类型	净利润 (亿元)	同比增速 (%)
000762.SZ	西藏矿业	2018 年年报	约-22000 万元~-15000 万元	下降 534.23%~736.87%
002715.SZ	登云股份	2018 年年报	约 900 万元~1200 万元	增长 0.48%~33.98%
300432.SZ	富临精工	2018 年年报	约-228857 万元~-228358 万元	变动幅度为:-716.4942%~-715.15%
300438.SZ	鹏辉能源	2018 年年报	约 30275.68 万元~37817.58 万元	变动幅度为:20.43%~50.43%
300507.SZ	苏奥传感	2018 年年报	约:9101.93 万-11124.59 万元	变动幅度为:-10%~10%
600166.SH	福田汽车	2018 年年报	约-320000 万元左右	
603037.SH	凯众股份	2018 年年报	约 12545.303374 万元	增长 10%左右
300153.SZ	科泰电源	2018 年年报	约 1882.6 万元~2606.68 万元	变动幅度为:-35%~-10%
300681.SZ	英搏尔	2018 年年报	约 5057.72 万元~7586.59 万元	下降 10.00%~40.00%
300547.SZ	川环科技	2018 年年报	约 13145 万元~14000 万元	变动幅度为:15.03%~22.51%
603035.SH	常熟汽饰	2018 年年报	约 35759 万元	增长 58%左右
000550.SZ	江铃汽车	2018 年年报	约 9183 万元	下降 87%
002863.SZ	今飞凯达	2018 年年报	约 6350 万元~7050 万元	增长 4.3%~15.8%

来源：Wind、国联证券研究所

雄韬股份(002733)2019年1月22日关于股东减持股份的预披露公告:持有公司27,266,572股的股东京山轻机控股有限公司计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价、大宗交易方式减持不超过公司股份4,100,000股。

威唐工业(300707)2019年1月24日关于首次回购公司股份的公告:2019年1月22日,公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份30,000股,占公司总股本的0.0191%,最高成交价为16.73元/股,最低成交价为16.70元/股,支付的总金额为501,300元(不含手续费用)。

川环科技(300547)2019年1月24日关于转让参股公司股权的公告:公司持有大竹川荣房产49%的股权。公司为了集中精力和资源做强主营业务,增强公司可持续发展能力,公司拟将所持川荣房产49%的股权以2000万元(税后)转让给自然人蒋川,本次交易完成后,公司不再持有川荣房产的股权。

贝斯特(300580)2019年1月25日关于购买土地使用权的公告:公司为适应市场日益变化的形势和需求、在现有业务的周边领域培育新业务、稳步实现公司产业转型升级发展,公司以自有资金人民币贰仟柒佰捌拾柒万元(¥27,870,000.00)的价格,通过招拍挂方式购买坐落于无锡市滨湖区杜巷路与合欢路交叉口西北侧的宗地,其总面积为肆万陆千肆佰肆拾柒点捌平方米(46447.8平方米),用于生产经营场所的扩建。

新海宜(002089)2019年1月26日关于转让参股公司股份的公告:根据公司战略发展、资源整合等方面的需求,公司将持有的海宜星能28%的股份(对应注册资本8,400万元,实缴注册资本2,800万元)进行转让,2019年1月24日,交易各方在江苏省江阴市签署了《股份转让协议》。2019年1月25日,公司已收到各受让方支付的全部股份受让款,合计2,520万元。

旭升股份(603305)2019年1月26日关于获得高新技术企业重新认定的公告:近日,公司收到由宁波市科学技术局、宁波市财政局、国家税务总局宁波市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR201833100153),发证时间为2018年11月27日,认定有效期三年。

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>

恒大以 10.6 亿元收购上海卡耐新能源 58% 股权 打造动力电池“独角兽”

1 月 24 日，恒大健康 (0708.hk) 宣布以 10.6 亿入股电池企业卡耐新能源，占股 58% 成为第一大股东。藉此恒大顺利完成了新能源汽车产业链最后一块拼图。据了解，卡耐新能源由中国汽车技术研究中心（国务院国资委直属机构）与日本电池巨头 ENAX 共同创立，其技术源于被誉为日本“锂电池之父”的小泽和典及其研发团队，是国家动力电池和电池系统系列标准的主要制定者之一。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/86308>

蔚来 CEO 李斌转让 5000 万股私人持有股份 完成蔚来用户信托设立

1 月 24 日，蔚来宣布，公司创始人、董事长、CEO 李斌转让了其名下 5,000 万股股份（含 189,253 股 A 类股票和 49,810,747 股 C 类股票）用于成立蔚来用户信托。

蔚来一直致力于成为用户企业，该信托的成立将使蔚来和用户之间建立更加深入的连接。李斌依旧保留所转让股份的投票权，但蔚来用户则有机会共同商议如何更好使用这些股份的经济收益。接下来，李斌将与蔚来用户进一步探讨信托的运作机制。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86300>

济南智能网联汽车测试道路正式开放

1 月 22 日，济南智能网联汽车测试道路正式开放。测试道路划定在高新区，由科远路、春暄路、飞跃大道、26 号规划路部分路段组成，总长约 4.8 公里。据悉，济南是国内第七个省内第一家实现无人驾驶路测的城市，目标打造国内第一商用车产业和测试基地。同时，济南也是全国第一个实现商用车在 5G 环境下路测的城市。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/86234?key0=digit0>

重庆首台 5G 无人驾驶巴士投入测试

重庆第一台 5G 无人驾驶巴士在该公司内部开始试运行，标志着重庆 无人驾驶 巴士正式投入测试。重庆移动相关负责人介绍，这是真正意义上的“无人驾驶”。这辆巴士最多可容纳 12 人，最大时速为 20 公里，为 纯电动 行驶，能实现无人操作下的行人避让、车辆检测、加减速、紧急停车、障碍绕行、变道、自动按站停靠、转弯灯开闭等功能。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/86234?key0=digit0>

国机智骏正式获得生产资质

1 月 22 日，江西发改委已经同意对国机智骏汽车有限公司年产 10 万辆新能源汽车项目予以备案。这意味着国机智骏正式获得了生产资质。据悉，国机智骏该项目总投资 25.15 亿元，其中建设投资 21.7757 亿元，流动资金 3.3743 亿元。项目建成后，将形成年

产 10 万辆纯电动乘用车的生产能力。2018 年年底，国机智骏全新电动车谍照被曝光，新车内部代号 K11，为国机智骏第二款电动车，该车定位低于早前曝光的 K12，未来将成为国机智骏的入门版电动车。据悉，国机智骏首款车将于 2019 年年底正式量产与上市。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/86234?key0=digit0>

新能源车 2018 年召回率达 13%，三年车龄贬值过半

2018 年全年共召回新能源车辆 13.57 万辆，约占到全年汽车召回总量的 1%。但如若对比同年新能源汽车 100.8 万辆的销量数据，新能源汽车召回比例则高达 13.46%。三年车龄的新能源二手车保值率仅为 47.5%，中国汽车流通协会副秘书长罗磊表示，目前新能源二手车市场暂不成规模，大部分家庭的新能源车还没到需要更新的阶段，难以支撑起价格体系。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/86234?key0=digit0>

长安汽车：预计 2020 年将实现 L3 级自动驾驶产品量产

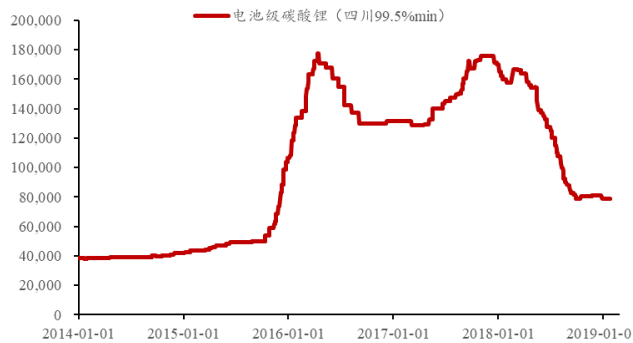
1 月 24 日在互动平台上表示，长安汽车 L3 级有限自动驾驶技术正在快速推进工程化开发，已掌握关键核心技术 30 项以上，开发中 59 项，实现了八大核心功能，目前已进入量产化开发阶段。预计到 2020 年，实现 L3 级量产。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/01/25073707377170085734C601.shtml>

4 产业链数据跟踪

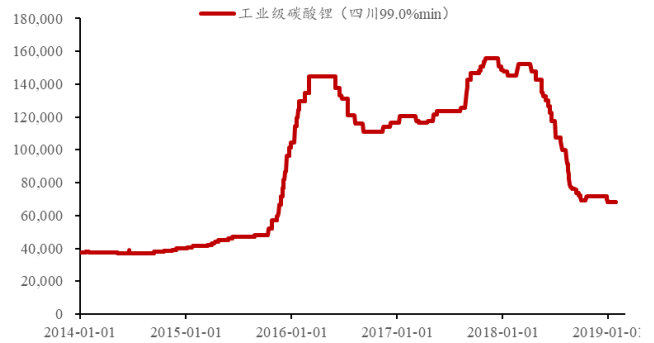
4.1 锂电池及原材料

图表 13: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



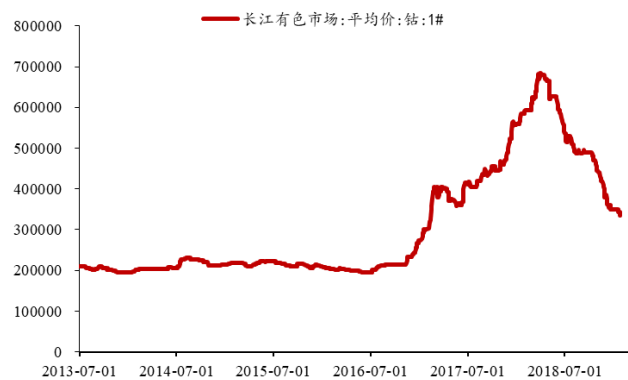
来源: 百川资讯、国联证券研究所

图表 14: 工业级碳酸锂价格走势 (元/吨)



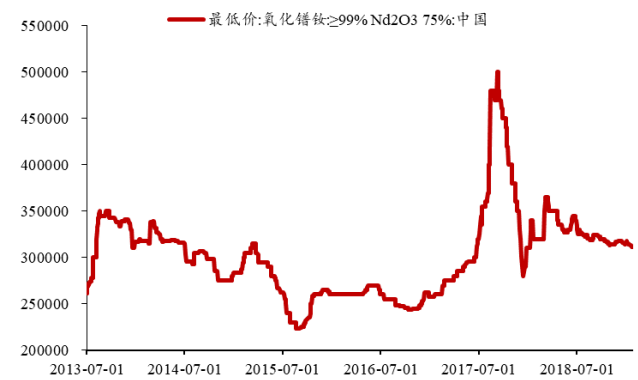
来源: 百川资讯、国联证券研究所

图表 15: 钴价走势 (元/吨)



来源: Wind、国联证券研究所

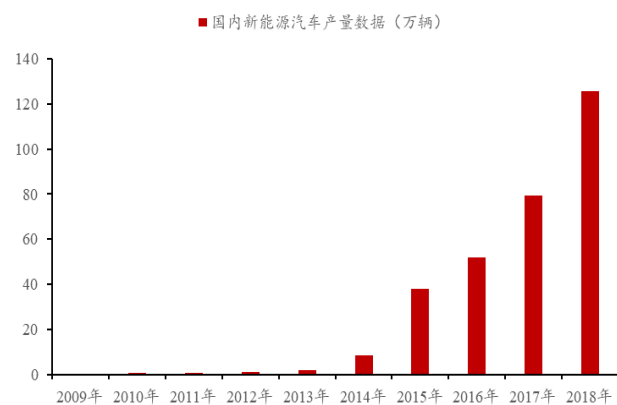
图表 16: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind、国联证券研究所

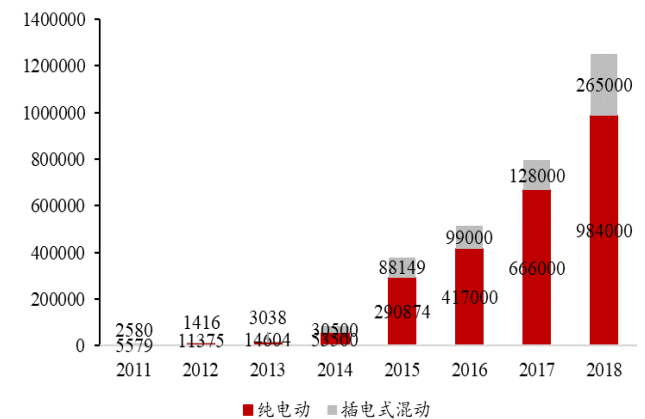
4.2 新能源汽车销量统计

图表 17: 国内新能源汽车产量数据



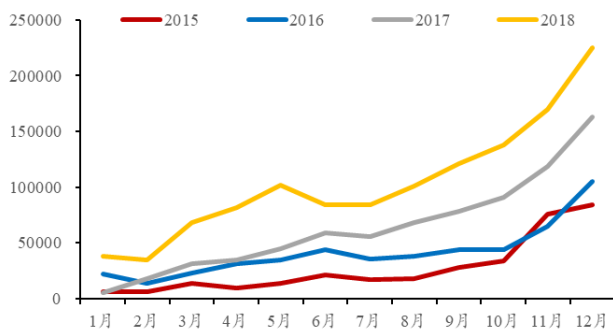
来源: Wind、国联证券研究所

图表 18: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



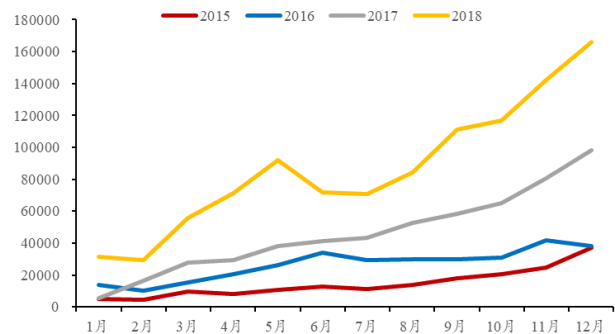
来源: Wind、国联证券研究所

图表 19: 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 20: 国内新能源乘用车月度销量跟踪



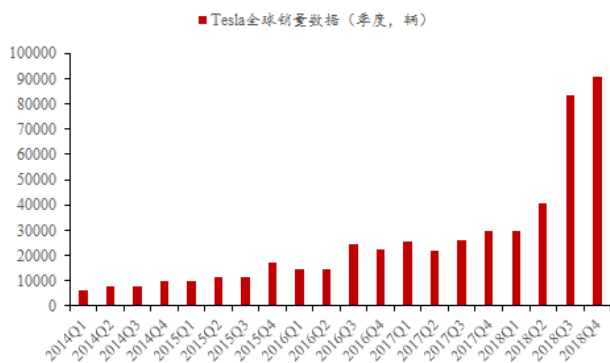
来源: 乘联会、国联证券研究所

图表 21: 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
2018美国销量	12009	16845	26443	19623	24307	25029	29598	36347	44544	34074	42588	49900	361307
2017美国销量	11004	12375	18542	13367	16596	17046	15540	16514	21242	14315	17178	26107	199826

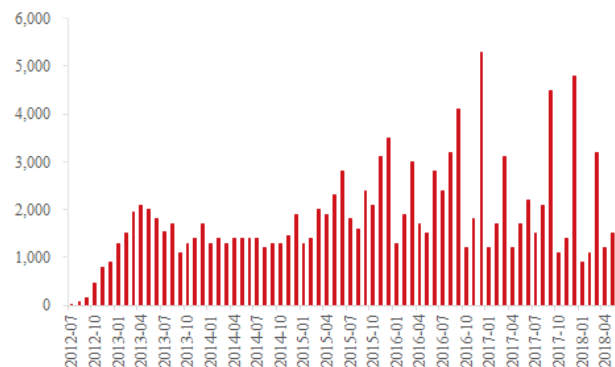
来源: InsideEVs、国联证券研究所

图表 22: 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

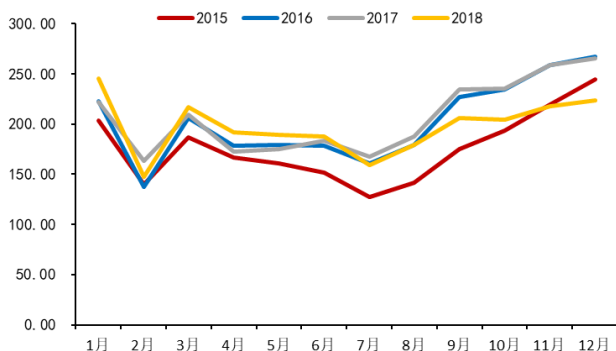
图表 23: Model S 美国市场月度销量统计



来源: Hybrid Cars、国联证券研究所

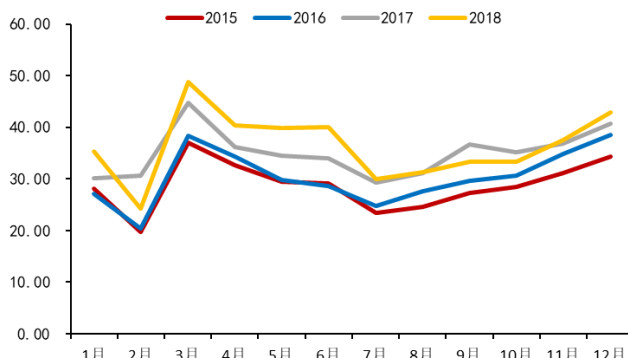
4.3 汽车销量统计

图表 24：乘用车月度销量跟踪



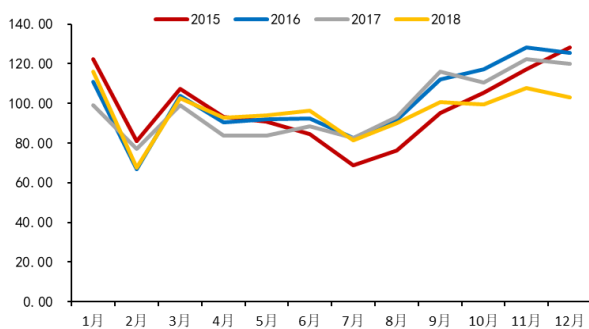
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 25：商用车月度销量跟踪



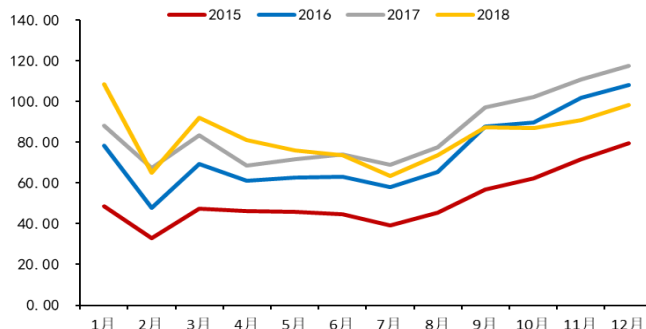
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 26：轿车月度销量跟踪



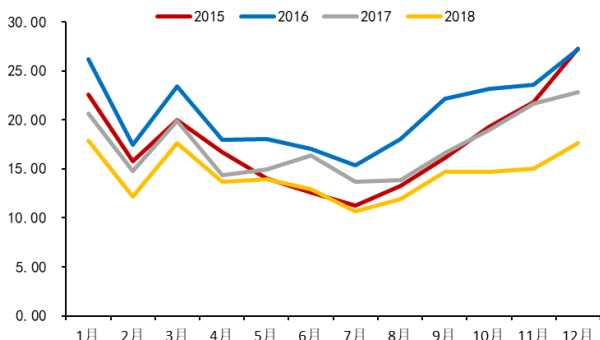
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 27：SUV 月度销量跟踪



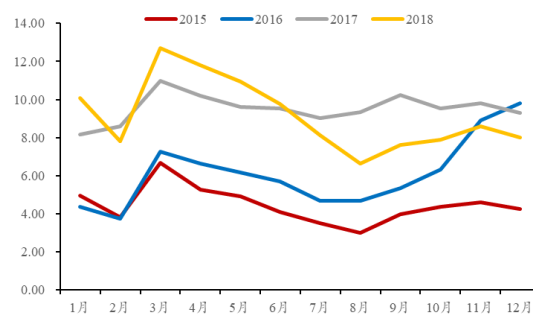
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 28：MPV 月度销量跟踪



来源：中汽协、国联证券研究所

图表 29：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