

2019年第1批新能源汽车推广目录发布

汽车行业周报 19年 07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

上周春节后第一周，沪深股市全线上涨，小盘股表现活跃，其中沪深300上涨1.82%。汽车板块表现远强于大盘，申万整车上涨2.80%，汽车零部件板块大涨3.65%，汽车服务和新能源汽车板块分别上涨6.69%、6.99%。

➤ 行业重要事件及本周观点

【工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第一批）》】

2019年第一批新能源汽车推广目录包括了49家企业的106个车型，有几个明显的特点。第一、动力电池平均能量密度继续提升。第二、续航里程大幅提升。第三、纯电动专用车中磷酸铁锂占比大幅提升。总体上，新的变化符合预期，利好高镍三元产业链和磷酸铁锂电池市场份额修复。

【北京市就提前实施第六阶段机动车排放标准征求意见】北京地区提前实施国六标准，且是国六b标准，比全国性排放法规规定日期提前了三年。

提前实施国六标准对行业将产生两方面影响：一是行业集中度将进一步向龙头集中。二是将加速老旧柴油机淘汰进程。重卡板块个股在行业稳定的背景下仍然具有较强的安全边际，继续推荐潍柴动力。

【本周投资策略：看好汽车和新能源汽车板块2月份修复行情】1月份汽车消费市场环比回暖明显，虽然Q1仍将同比下滑，但上半年的企稳已经出现，下半年将迎来基数效应下的增长，我们对全年汽车市场的增长有信心。市场回暖阶段应该优先布局整车企业。我们认为仍可以重点关注长安汽车（000625）和长城汽车（601633）。新能源部分，总体看，补贴退坡的最差预期已经逐步消化，并且1季度在可能的过渡期政策下，产销量表现值得期待，因此新能源汽车板块一二季度可能存在持续机会，高镍三元产业链仍是确定性最高的方向，磷酸铁锂份额恢复也是重要变化。

➤ 主要上市公司表现

上周汽车板块统计样本（共162家）上涨156家，下跌6家。板块中中通客车、八菱科技、湖南天雁等个股涨幅居前。常青股份、华域汽车和上汽集团等个股跌幅居前。上周题材股和低价股表现活跃，涨幅居前。

➤ 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%	-0.2%	5.33%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	0.3%		万里扬	40%
长城汽车	20%	3.0%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	23.2%		国轩高科	20%
2019年累计收益			8.8%		

➤ 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.....	10
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：看好汽车和新能源汽车板块 2 月份修复行情

上周春节后第一周,在中美贸易谈判缓和等利好消息推动下,沪深股市全线上涨,小盘股表现活跃,其中沪深 300 上涨 1.82%。汽车板块表现远强于大盘,申万整车上涨 2.80%,汽车零部件板块大涨 3.65%,汽车服务和新能源汽车板块分别上涨 6.69%、6.99%。汽车板块的走强与 1 月份零售数据强劲有关。

【工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 1 批）》】日前,工信部发布了 2019 年第一批新能源汽车推广目录,包括了 49 家企业的 106 个车型。作为 19 年新补贴政策下的第一批目录,出现了几个明显的特点。第一、动力电池平均能量密度继续提升。客车绝大部分超过 140Wh/Kg,乘用车超过 160 的占比 30%,最高能量密度已经达到 180。但本次一汽大众和上汽通用上榜三款车型,能量密度仅为 121 和 132,显示合资车企谨慎的态度。第二、续航里程大幅提升。乘用车和客车的续航都有大幅提升,乘用车普遍在 300KM 以上,最高可达 501KM,400KM 以上车型占比 50% 以上。客车普遍在 500KM 以上。第三、纯电动专用车中磷酸铁锂占比大幅提升。纯电动专用车 20 款,配磷酸铁锂电池的占比 65%。在补贴大幅退坡的趋势下,专用车对性价比的关注使得磷酸铁锂电池有回暖趋势,我们认为这是 19 年电池领域的重大变化之一。总体上,新的变化符合预期,利好高镍三元产业链和磷酸铁锂电池市场份额修复,继续推荐杉杉股份和国轩高科。

【北京市就提前实施第六阶段机动车排放标准征求意见】北京市拟提前实施第六阶段机动车排放标准,自 2019 年 7 月 1 日起,在本市销售和登记注册的重型燃气车以及公交和环卫行业重型柴油车须满足国六 b 阶段标准要求。自 2020 年 1 月 1 日起,在本市销售和登记注册的轻型汽油车和其余行业重型柴油车须满足国六 b 阶段标准要求。北京地区提前实施国六标准,且是国六 b 标准,比全国性排放法规规定日期提前了三年。预计北京提前实施国六法规公布后,后续其他城市将跟进。提前实施国六标准对行业将产生两方面影响:一是行业集中度将进一步向龙头集中,目前国内柴油机厂家仅有少数厂家开发出国六 a 相关机型,排放标准达到国六 B 的厂家非常少,潍柴动力是全系列柴油机均达到国六 b 标准的厂家,因此排放法规提前实施,潍柴动力将明显受益。二是将加速老旧柴油机淘汰进程,随着国六标准的提前实施,预计各地淘汰国三车辆的力度会进一步加强,这将有利支撑重卡全年销量,预计 19 年重卡销量仍将维持 95-105 万辆的高水平。重卡板块个股在行业稳定的背景下仍然具有较强的安全边际,继续推荐潍柴动力。

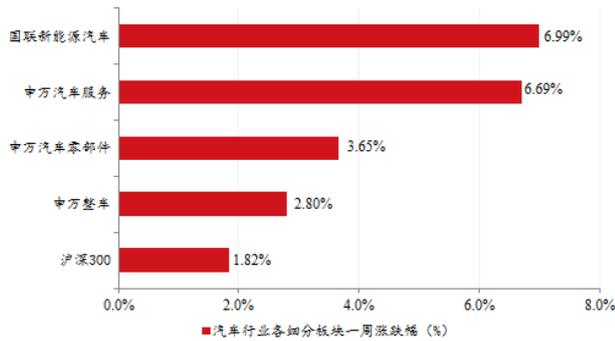
【本周投资策略：看好汽车和新能源汽车板块 2 月份修复行情】一月份汽车零售和批发数据已经出现好转,特别是零售方面多个自主车企销售出现环比较大提升,预示着四季度近 20% 的跌幅已经成为最低点,汽车消费的修复已经出现,可积极看好一季度汽车板块行情。虽然 Q1 仍将同比下滑,但上半年的企稳已经出现,下半年将迎来基数效应下的增长,我们对全年汽车市场的增长有信心。市场回暖阶段应该优先布局整车企业。当前自主品牌车企 PB 估值处于历史最低位,相关标的业绩回升可期,

我们仍建议重点关注长安汽车（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，补贴退坡的最差预期已经逐步消化，并且1季度在可能的过渡期政策下，产销量表现值得期待，因此新能源汽车板块一二季度可能存在持续机会，高镍三元产业链仍是确定性最高的方向，建议关注杉杉股份（600884）、当升科技（300073）、格林美（002340）。同时在补贴大幅退坡的背景下，磷酸铁锂电池的性价比优势正在被重新认识，在纯电动专用车领域，市场份额有望迎来修复。建议继续关注磷酸铁锂动力电池核心厂商国轩高科（002074）。

1 板块一周行情回顾

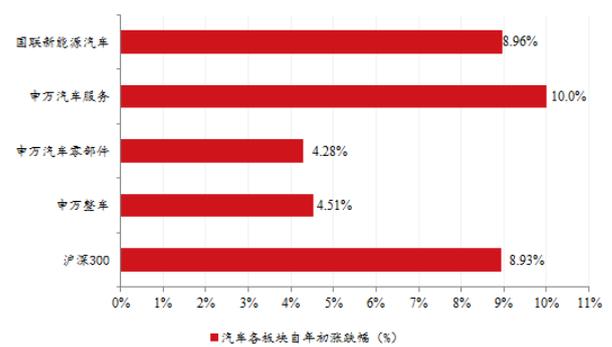
上周春节后第一周，沪深股市全线上涨，小盘股表现活跃，其中沪深 300 上涨 1.82%。汽车板块表现远强于大盘，申万整车上涨 2.80%，汽车零部件板块大涨 3.65%，汽车服务和新能源汽车板块分别上涨 6.69%、6.99%。汽车板块的走强与 1 月份零售数据强劲有关。

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

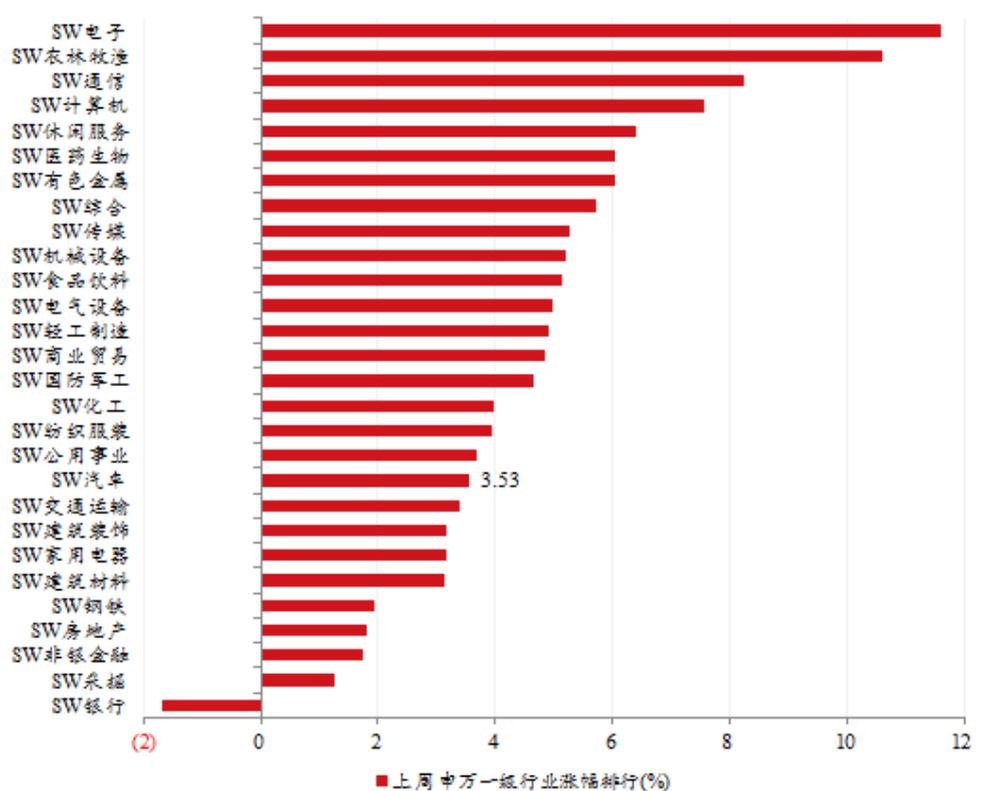
图表 2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind、国联证券研究所

上周汽车板块上涨 3.53%，排名靠后。上周 28 个一级行业中仅银行板块下跌，其余均大幅上涨。其中电子、农林牧渔上涨超过 10%，汽车行业涨幅排名靠后。

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

上周汽车板块大涨，但相对涨幅不高，汽车板块相对估值仍处于底部。19年1月份汽车终端销售表现较好，信心有所提振，但Q1同比仍会较大下滑，跌幅预计收窄，复苏的弱拐点已经出现。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在1月份销售数据强势的催化下，主要各个均大涨7%左右。2019年新能源汽车补贴虽未确定，但最差预期已经被市场消化，上半年在补贴过渡期的设置下，产销量有望大幅增长，预计上半年新能源汽车板块表现较好，建议积极关注。

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156家，下跌6家。板块中中通客车、八菱科技、湖南天雁等个股涨幅居前。常青股份、华域汽车和上汽集团等个股跌幅居前。上周题材股和低价股表现活跃，涨幅居前。上汽集团和华域汽车受到1月份数据表现不佳的影响，出现大幅回调。

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	6.13	18.3	18.3	2.9
002592.SZ	八菱科技	19.34	16.4	16.4	-12.8
600698.SH	湖南天雁	3.61	15.0	15.0	-20.1
000622.SZ	恒立实业	5.80	14.9	14.9	-5.1
002708.SZ	光洋股份	7.26	13.1	13.1	-5.6
000996.SZ	中国中期	11.05	12.3	12.3	17.7
000887.SZ	中鼎股份	10.76	11.6	11.6	6.5
300580.SZ	贝斯特	15.34	10.8	10.8	9.2
603528.SH	多伦科技	6.39	10.7	10.7	5.1
603787.SH	新日股份	10.17	10.4	10.4	3.5

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%
603768.SH	常青股份	12.26	-5.7	-5.7	0.2
600741.SH	华域汽车	19.45	-4.4	-4.4	-1.6
600104.SH	上汽集团	26.23	-1.6	-1.6	3.3
300176.SZ	鸿特精密	38.50	-0.7	-0.7	-4.5
002725.SZ	跃岭股份	9.07	-0.5	-0.5	9.9
000338.SZ	潍柴动力	8.95	-0.2	-0.2	8.7

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 55 家，下跌 3 家。国轩高科、科达洁能和华友钴业等个股涨幅居前；仅智慧能源、新宙邦和先导智能三只个股下跌。上周上游资源类龙头个股反弹居前。

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%
002074.SZ	国轩高科	15.30	23.2	23.2	23.9
600499.SH	科达洁能	4.90	21.6	21.6	12.4
603799.SH	华友钴业	31.73	17.2	17.2	6.5
600525.SH	长园集团	5.05	16.1	16.1	5.2
002460.SZ	赣锋锂业	23.23	14.9	14.9	3.6
300618.SZ	寒锐钴业	69.70	13.1	13.1	0.2
002466.SZ	天齐锂业	31.27	12.2	12.2	6.1
002249.SZ	大洋电机	3.78	10.5	10.5	-11.5
002733.SZ	雄韬股份	19.06	10.4	10.4	4.6
002091.SZ	江苏国泰	6.20	10.1	10.1	7.6

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%
600869.SH	智慧能源	5.07	-4.2	-4.2	0.2
300037.SZ	新宙邦	25.68	-1.5	-1.5	8.1
300450.SZ	先导智能	31.50	-0.9	-0.9	9.7

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，国轩高科、中鼎股份和双环传动等个股涨幅居前，市场的风险偏好有所降低，个股全面开花。19 年 Q1 汽车销量跌幅将进一步收窄，行业弱复苏拐点已现，2019 年增速逐步好转。板块细分龙头个股渐至长期底部，建议积极关注。新能源汽车板块，2019 年补贴政策仍未出台，但市场对大幅下调已经有足够预期，上半年在过渡期的设置下，产销量将大幅增长，建议积极关注。

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
	2019/2/15	2017	2018E	2019E	2020E	涨跌幅	涨跌幅	
新宙邦	25.68	0.74	0.76	0.86	1.00	-1.5%	6.8%	推荐
亿纬锂能	18.48	0.47	0.56	0.70	0.85	1.3%	17.6%	推荐
江淮汽车	4.81	0.23	0.24	0.31	0.44	6.9%	0.0%	推荐
拓普集团	15.10	1.01	1.18	1.33	1.60	3.3%	2.2%	推荐
国轩高科	15.30	0.74	0.77	0.83	0.94	23.2%	32.4%	推荐
中鼎股份	10.76	0.92	1.04	1.21	1.40	11.6%	6.3%	推荐
精锻科技	12.55	0.62	0.74	0.87	1.04	2.7%	2.6%	推荐
渤海汽车	3.66	0.25	0.10	0.12	0.20	7.3%	4.0%	推荐
宁波高发	14.83	1.42	1.23	1.48	1.84	5.7%	2.6%	推荐
富奥股份	4.06	0.46	0.51	0.53	0.88	2.8%	9.4%	推荐
银轮股份	8.02	0.39	0.51	0.65	0.81	3.6%	7.8%	推荐
双环传动	6.47	0.35	0.35	0.40	0.56	8.0%	13.3%	推荐
长安汽车	8.06	1.49	0.20	0.64	0.78	4.7%	22.3%	推荐
潍柴动力	8.95	0.85	0.99	1.08	1.20	-0.2%	16.2%	推荐
万里扬	6.09	0.38	0.35	0.41	0.57	0.3%	-7.6%	推荐
长城汽车	7.10	0.55	0.65	0.74	0.83	3.0%	26.8%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						5.8%	9.2%	

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 2019/2/15	推荐逻辑
潍柴动力	8.95	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	6.09	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	7.10	受益政策推动弹性较大，F系列车型19年放量
国轩高科	15.30	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

贝斯特(300580) 2019年2月12日发布18年业绩快报：公司18年实现收入7.46亿元，同比增长11.21%，归属净利润1.6亿元，同比增长14.49%，基本每股收益0.8元。

金龙汽车(600686) 2019年2月12日公告：公司控股子公司厦门金龙联合汽车工业有限公司、厦门金龙旅行车有限公司于近日分别收到厦门市财政局转支付的中央财政对2017年及以前年度新能源汽车推广应用补助第二批清算资金23,840万元、58,887万元。

浩物股份(000757) 2019年2月12日公告：公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会核准批复。

松芝股份(002454) 2019年2月13日公告：近日，公司已收到上海市闵行区华漕镇的工业用地实施收回的工业用地的补偿款共计22,098.62万元人民币，将对2018年业绩产生积极影响。

亚星客车（600213）2019年2月14日公告：公司近日收到扬州市财政局转支付的中央财政对2017年及以前年度新能源汽车推广应用补助第一批清算资金10,000万元。

多伦科技（603528）2019年2月14日发布业绩快报：公司18年实现营收5.5亿元，同比增长8.46%，实现归属净利润1.32亿元，同比增长29.1%，基本每股收益0.21元。

远东传动（603528）2019年2月14日发布2018年报：公司18年实现营收17.19亿元，同比增长12.94%，实现归属净利润2.71亿元，同比增长44.94%，扣非后净利润2.23亿元，同比增长35.49%，基本每股收益0.48元。

星云股份（300648）2019年2月14日公告：近日控股子公司福建星云检测技术有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司在福建省宁德市签订了《福建星云检测技术有限公司动力电池性能检测实验室服务承包合同》，合同金额为10,186.80万元人民币，合同履行期限：2019年02月01日至2022年08月31日。

国轩高科（002074）2019年2月14日公告：公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司与Robert Bosch GmbH于近日在合肥签订了《采购协议》。合肥国轩作为BOSCH合格供应商，将为BOSCH提供锂离子电池、模组和电池包（零件、产品）等。

科达洁能（600499）2019年2月14日股东权益变动公告：2月14日公司公告收到公司股东梁桐灿的《简式权益变动报告书》2018年10月23日至2019年2月13日，通过上海证券交易所集中竞价交易系统买入科达洁能的股票，合计买入78,860,203股，占上市公司总股本的5%。

中恒电气（002364）2019年2月15日发布股东减持公告：公司实际控制人朱国锭先生及其一致行动人包晓茹女士拟减持公司股份不超过26,374,313股，即不超过上市公司总股本的4.68%；公司董事会秘书陈志云先生拟减持公司股份的数量不超过142,500股，即不超过上市公司总股本的0.025%。

精锻科技（300258）2019年2月15日发布公告：公司收到大众汽车自动变速器（天津）有限公司关于MEB和DQ501两个新项目配套定点的“提名协议”。

登云股份（002715）2019年2月15日发布业绩快报：公司18年实现营收3.6亿元，同比增长96.7%，实现归属净利润9512万元，同比增长6.21%，基本每股收益0.10元。

恩捷股份(002812) 2019年2月16日发布业绩快报: 公司18年实现营收24亿元,同比增长5.49%,实现归属净利润5.36亿元,同比增长243.65%,基本每股收益1.13元。

道氏技术(300409) 2019年2月15日发布高管减持公告: 持有公司股份9,720,000股(占公司总股本2.17%)的高级管理人员何祥勇先生计划自减持计划公告之日起十五个交易日后的6个月内以集中竞价的方式减持不超过2,400,000股公司股份,占公司总股本0.54%。

3.2 行业重要新闻

常熟发布“氢燃料电池汽车产业发展规划”目标到2030年形成千亿级产业集群

2月11日,常熟市发布《常熟市氢燃料电池汽车产业发展规划》(以下简称《规划》),明确提出将氢燃料电池汽车产业的发展作为常熟推进产业结构调整、科技创新突破、丰富年轻汽车城内涵的重要抓手,以丰田为技术支撑、氢燃料电池汽车产业园为核心,目标到2030年形成千亿级产业集群,打造中国氢燃料电池汽车新高地。

<http://www.evhui.com/83795.html>

北京市拟提前实施第六阶段机动车排放标准,现征求排放意见

近日,北京市生态环境局发布了:关于征求《关于北京市实施第六阶段机动车排放标准的通告(征求意见稿)》意见的函。意见函指出北京市拟提前实施第六阶段机动车排放标准,自2019年7月1日起,在本市销售和登记注册的重型燃气车以及公交和环卫行业重型柴油车须满足国六b阶段标准要求。自2020年1月1日起,在本市销售和登记注册的轻型汽油车和其余行业重型柴油车须满足国六b阶段标准要求。

<http://www.evhui.com/83854.html>

宝能继续增持观致股权比例

进入2019年,观致汽车再次迎来新的发展变化,宝能集团出资15.6亿元从量子公司手中收购观致汽车12%股份,宝能对观致汽车的持股比例上涨至63%,继续保持绝对控股地位。

<http://news.bitauto.com/hao/wenzhang/1129515>

9.4亿美元!自动驾驶再现天价投资,起底Nuro.ai

2月12日凌晨消息,由华人无人驾驶大牛朱家俊创办的硅谷自动驾驶公司Nuro.ai宣布获得由软银愿景基金投资的9.4亿美元,一举超越春节期间Aurora获得的5.3亿美元融资,将今年自动驾驶业界单次融资的纪录刷新并将数额放大近一倍!

<https://www.d1ev.com/news/qiye/86681>

工信部发布 2019 年第 1 批推荐目录，大众/通用/广汽菲克等 106 款车型入列

工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 1 批）》，共包括 49 户企业的 106 个车型，其中纯电动产品共 48 户企业 98 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 8 个型号。值得注意的是，在 2019 年补贴政策尚未发布之时，2019 年第 1 批推荐目录同样延续 2018 年补贴政策中的技术标准，316 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品公示也早在一个月前发布。

<http://www.evhui.com/83936.html>

山东省发布《打好柴油货车污染防治攻坚战作战方案》

2月12日，山东省人民政府办公厅印发《山东省打好柴油货车污染防治攻坚战作战方案》。《方案》提到，优化运输车队结构。推广使用新能源和清洁能源汽车。加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车，使用比例达到 80%。2020 年年底，济南、青岛城市建成区在保留必要燃油公交车进行应急保障的基础上，新增或更新的公交车全部为新能源汽车。

<http://www.evhui.com/83924.html>

滴滴宣布将裁员 15% 涉及超 2000 名员工

滴滴 2 月 15 日上午召开了月度全员会，滴滴 CEO 程维在会上宣布公司将做好过冬准备，2019 年将聚焦当前最重要的出行主业，继续加大安全和合规投入、提升效率，因此将对非主业进行“关停并转”，对业务重组带来的岗位重叠和绩效不达标的员工进行减员，整体裁员比例占到全员的 15%，涉及 2000 人左右。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/02/16093807387170088439C102.shtml?autopcseat=c&autopcid=5>

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

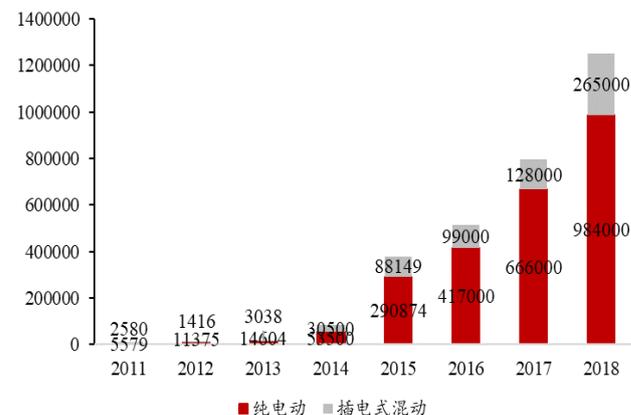
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



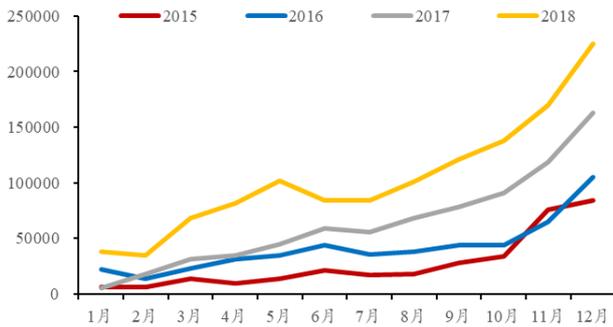
来源: Wind、国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



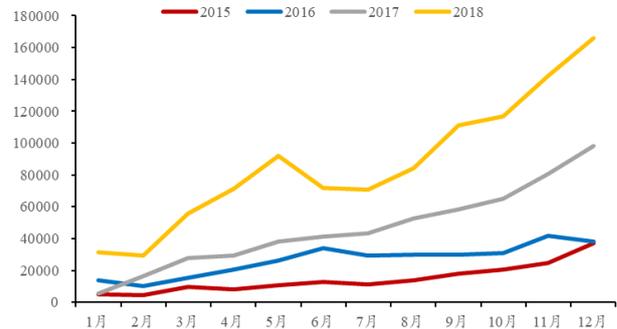
来源: Wind、国联证券研究所

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 2019 年新能源汽车销量统计

2019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	6500												
Honda Clarity PHEV	1192												
Toyota Prius Prime	1123												
Tesla Model X	950												
Chevrolet Bolt EV	925												
Tesla Model S	875												
Nissan LEAF	717												
Chevrolet Volt	675												
Ford Fusion Energi	625												
Chrysler Pacifica Hybrid	436												
BMW 530e	376												
2019美国销量	16899												
2018美国销量	12009												
Worldwide													

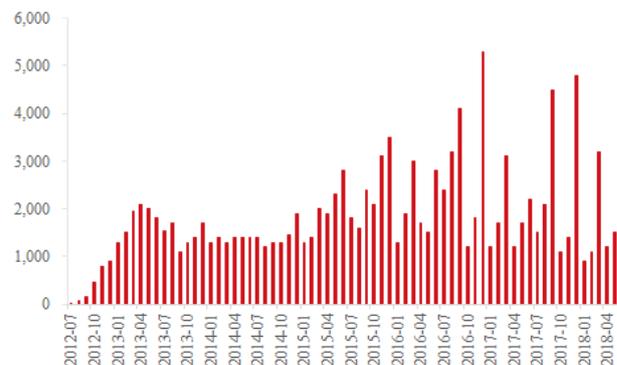
来源：InsideEVs、国联证券研究所

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

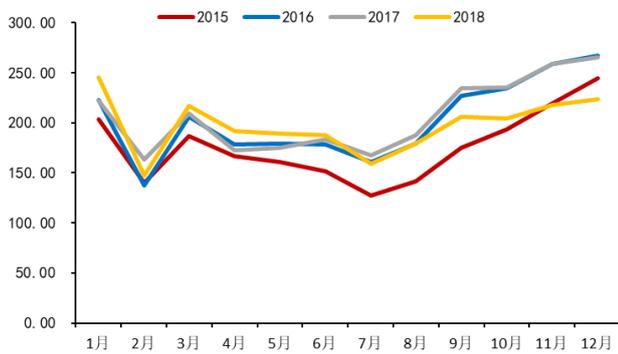
图表 22：Model S 美国市场月度销量统计



来源：Hybrid Cars、国联证券研究所

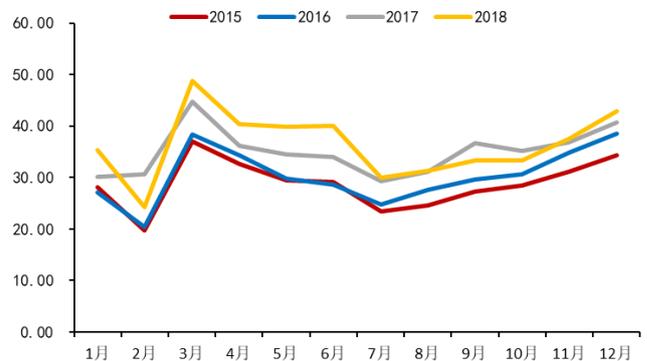
4.3 汽车销量统计

图表 23：乘用车月度销量跟踪



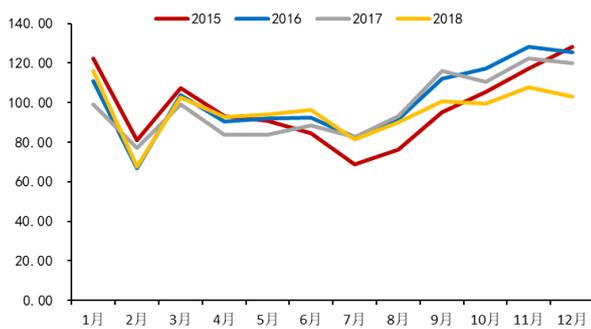
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 24：商用车月度销量跟踪



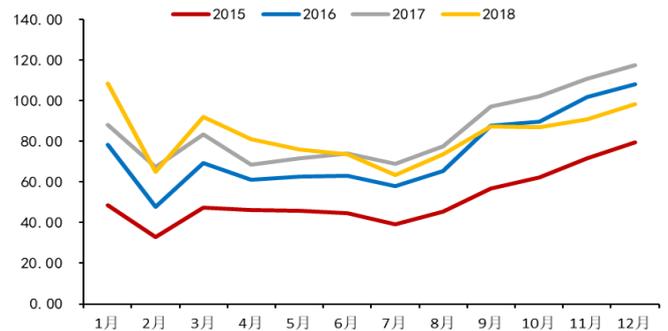
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 25：轿车月度销量跟踪



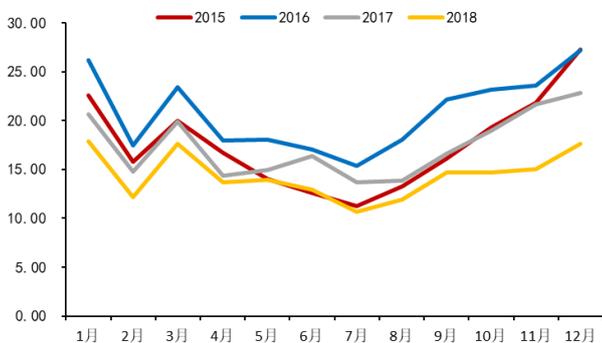
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 26：SUV 月度销量跟踪



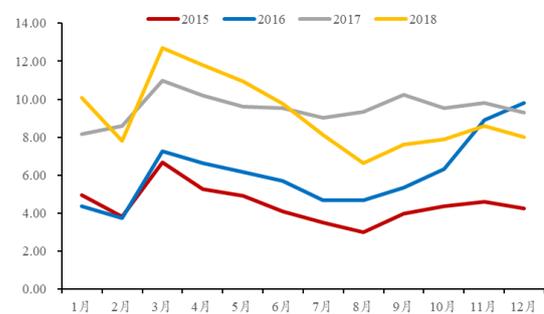
来源：中汽协、国联证券研究所

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