

1月行业库存去化加速，静待行业拐点

汽车行业周报 19年08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

上周沪深股市全线上涨势头持续，汽车板块表现强势，其中申万汽车服务大涨8.84%，申万整车大涨7.21%，国联新能源汽车上涨4.71%，申万汽车零部件上涨4.70%，涨幅均强于沪深300。

行业重要事件及本周观点

【中汽协发布1月汽车产销数据】1月批发销量继续下行，但零售数据表现强劲。厂家库存去化加速，19年汽车销量增速有望在2季度迎来销量增速拐点。复盘12-13年汽车销量走势及板块股价表现，我们认为汽车行业在汽车销量增速拐点出现之际有望迎来布局机遇期。商用车部分，1月重卡销量尽管同比下降，但维持在历史同期销量的高水平，显示出在国三治理继续强化以及基建稳增长政策陆续出台的背景下，19年重卡销量仍有支撑。预计19年重卡销量将仍将维持95-105万辆的高水平。1月，新能源汽车销量强劲增长。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。

【本周投资策略】短期建议静待行业库存去化结束，行业拐点出现时或将是更确定的买点。标的方面，中期看好低估值，高弹性个股的长安汽车（000625）和长城汽车（601633）。重卡板块继续推荐潍柴动力（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。新能源汽车板块建议关注杉杉股份（600884）、当升科技（300073）、格林美（002340），国轩高科（002074）等。

主要上市公司表现

上周汽车板块统计样本（共162家）上涨152家，下跌10家。板块中恒立实业、光洋股份、永安行等个股涨幅居前。东方时尚、比亚迪、川环科技等个股跌幅居前。

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% | 6.1% | 6.90% | 潍柴动力 | 20% |
| 万里扬 | 40% | 3.0% | | 万里扬 | 40% |
| 长城汽车 | 20% | 15.6% | | 长城汽车 | 20% |
| 国轩高科 | 20% | 6.8% | | 国轩高科 | 20% |
| 2019年累计收益 | | | 16.3% | | |

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..... | 10 |
| 4.1 | 锂电池及原材料..... | 10 |
| 4.2 | 新能源汽车销量统计..... | 10 |
| 4.3 | 汽车产量统计..... | 12 |
| 5 | 风险提示:..... | 12 |

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)..... | 10 |
| 图表 16: | 工业级碳酸锂价格走势 (元/吨)..... | 10 |
| 图表 17: | 钴价走势 (元/吨)..... | 10 |
| 图表 18: | 氧化镨钕价格走势 (元/吨)..... | 10 |
| 图表 19: | 国内新能源汽车产量数据..... | 10 |
| 图表 20: | 国内新能源汽车产量按技术路线分布..... | 10 |
| 图表 21: | 国内新能源汽车月度销量跟踪..... | 11 |
| 图表 22: | 国内新能源汽车乘用车月度销量跟踪..... | 11 |
| 图表 23: | 美国 2017 年新能源汽车销量统计..... | 11 |
| 图表 24: | TESLA 电动汽车全球季度销量统计..... | 11 |
| 图表 25: | Model S 美国市场月度销量统计..... | 11 |
| 图表 26: | 乘用车月度销量跟踪..... | 12 |
| 图表 27: | 商用车月度销量跟踪..... | 12 |
| 图表 28: | 轿车月度产量跟踪..... | 12 |
| 图表 29: | SUV 月度产量跟踪..... | 12 |
| 图表 30: | MPV 月度产量跟踪..... | 12 |
| 图表 31: | 重卡月度产量跟踪..... | 12 |

本周观点：1月行业库存去化加速，静待行业拐点

上周沪深股市全线上涨势头持续，汽车板块表现强势，其中申万汽车服务大涨8.84%，申万整车大涨7.21%，国联新能源汽车上涨4.71%，申万汽车零部件上涨4.70%，涨幅均强于沪深300。年初以来，国联新能源汽车和申万汽车服务跑赢沪深300。

【中汽协发布1月汽车产销数据】中汽协发布1月汽车产销数据，1月，汽车生产236.52万辆，同比下降12.05%；销售236.73万辆，同比下降15.76%。

乘用车部分销量202.1万辆，同比下降17.7%。本月乘用车批发销量继续下行，但从乘联会零售数据了解到，1月乘用车零售数据同比仅下跌2%，终端销量好于预期，中长期看，我国汽车销量仍有较大的成长空间。在厂家加速去库存的背景下，19年汽车销量增速预计前低后高，有望在2-3季度迎来销量增速拐点。复盘12-13年汽车销量走势及板块股价表现，我们认为汽车行业在汽车销量增速拐点出现之际有望迎来布局机遇期。

商用车部分，1月，货车销量31.3万辆，同比下降1.7%。其中：重卡销量9.9万辆，同比下降9.9%。1月重卡销量尽管同比下降，但维持在历史同期销量的高水平，显示出在国三治理继续强化以及基建稳增长政策陆续出台的背景下，19年重卡销量仍有支撑。预计19年重卡销量将仍将维持95-105万辆的高水平。

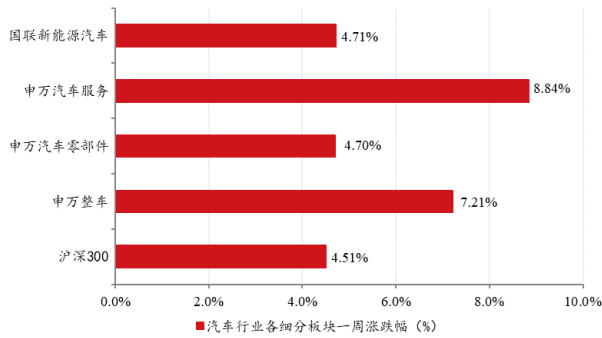
1月，新能源汽车销量9.6万辆，同比增长1.4倍。其中纯电动汽车销量7.49万辆，同比增长1.8倍；插电式混合动力汽车销量2.08万辆，同比增长54.6%。总体看，补贴退坡的最差预期已经逐步消化，并且1季度在可能的过渡期政策下，产销量表现值得期待，因此新能源汽车板块一二季度可能存在持续机会。

【本周投资策略】1月数据显示，行业库存去化加速，建议静待行业库存去化结束时或将出现更确定性的买点。标的方面，我们仍然中期看好低估值，高弹性个股的长安汽车（000625）和长城汽车（601633）。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

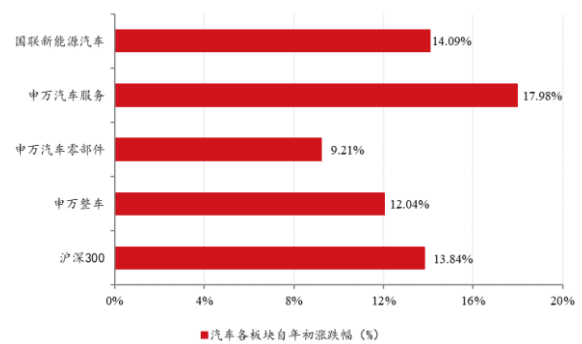
上周沪深股市全线上涨势头持续，汽车板块表现强势，其中申万汽车服务大涨 8.84%，申万整车大涨 7.21%，国联新能源汽车上涨 4.71%，申万汽车零部件上涨 4.70%，涨幅均强于沪深 300。年初以来，国联新能源汽车和申万汽车服务跑赢沪深 300。

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

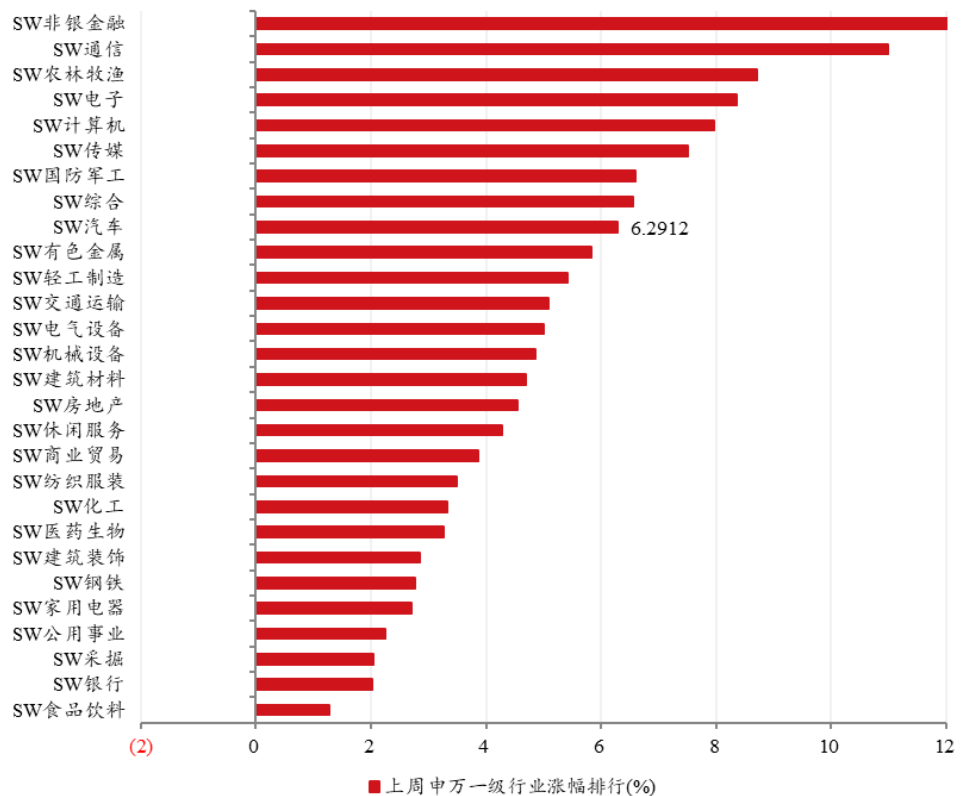
图表 2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind、国联证券研究所

上周汽车板块上涨 6.29%，在 28 个一级行业中排名第 9，排名相对靠前。上涨各板块全线上涨，其中非银金融、通信、农林牧渔涨幅居前；食品饮料、银行、采掘涨幅居后。

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

上周汽车板块继续大涨，汽车板块相对估值整体仍处于底部，预计2季度有望出现销量增速拐点。板块个股经过18年股价大幅回调，长期价值显现，可以积极关注。1月新能源汽车销量强劲，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158家，停牌1家，下跌3家。板块中恒立实业光洋股份、永安行等个股涨幅居前。东方时尚、中国汽研、东风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% |
|-----------|------|-------|------|------|------|
| 000622.SZ | 恒立实业 | 7.41 | 27.8 | 46.7 | 18.6 |
| 002708.SZ | 光洋股份 | 9.09 | 25.2 | 41.6 | 29.1 |
| 603776.SH | 永安行 | 26.14 | 22.6 | 30.5 | 15.2 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 8.21 | 15.6 | 19.2 | 24.0 |
| 002725.SZ | 跃岭股份 | 10.42 | 14.9 | 14.3 | 22.4 |
| 603006.SH | 联明股份 | 12.22 | 14.8 | 22.3 | 23.4 |
| 002590.SZ | 万安科技 | 7.51 | 14.1 | 21.9 | 8.8 |
| 002355.SZ | 兴民智通 | 8.12 | 13.7 | 20.3 | 7.5 |
| 000957.SZ | 中通客车 | 6.94 | 13.2 | 34.0 | 15.7 |
| 000030.SZ | 富奥股份 | 4.59 | 13.1 | 16.2 | 15.0 |

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% |
|-----------|------|-------|------|-----|------|
| 603377.SH | 东方时尚 | 14.47 | -2.2 | 1.0 | -1.8 |
| 601965.SH | 中国汽研 | 8.19 | -0.5 | 3.8 | 3.0 |
| 600081.SH | 东风科技 | 8.47 | -0.5 | 7.4 | 12.9 |

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52家，停牌1家，下跌5家。长园集团、大洋电机、金冠电气等个股涨幅居前；赢合科技、当升科技、先导智

能等个股跌幅居前。

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% |
|-----------|------|-------|------|------|------|
| 600525.SH | 长园集团 | 6.08 | 20.4 | 39.8 | 36.6 |
| 002249.SZ | 大洋电机 | 4.38 | 15.9 | 28.1 | 2.3 |
| 300510.SZ | 金冠电气 | 10.90 | 15.8 | 21.9 | 13.1 |
| 002192.SZ | 融捷股份 | 24.77 | 15.8 | 18.8 | 10.2 |
| 002089.SZ | 新海宜 | 5.39 | 15.4 | 26.8 | 20.9 |
| 300116.SZ | 坚瑞沃能 | 1.71 | 14.8 | 23.9 | 8.9 |
| 300484.SZ | 蓝海华腾 | 12.30 | 13.4 | 20.2 | 12.9 |
| 300001.SZ | 特锐德 | 20.98 | 12.3 | 18.1 | 26.0 |
| 002497.SZ | 雅化集团 | 7.71 | 12.1 | 21.4 | 10.9 |
| 002733.SZ | 雄韬股份 | 21.34 | 12.0 | 23.6 | 0.5 |

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% |
|-----------|------|-------|------|------|------|
| 300457.SZ | 赢合科技 | 27.45 | -3.2 | 1.9 | -4.9 |
| 300073.SZ | 当升科技 | 29.19 | -1.7 | 1.7 | 1.7 |
| 300450.SZ | 先导智能 | 31.20 | -1.0 | -1.9 | 1.2 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 25.48 | -0.8 | -2.3 | -0.5 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 28.32 | -0.5 | 3.0 | 10.2 |

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，富奥股份、长城汽车、长安汽车等个股涨幅居前，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 | | | 上周涨跌幅 | 本年累计涨跌幅 | 评级 |
|----------------|-----------|------|-------|-------|-------|-------|---------|----|
| | 2019/2/23 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | | | |
| 新宙邦 | 25.48 | 0.74 | 0.76 | 0.86 | 1.00 | -0.8% | 5.9% | 推荐 |
| 亿纬锂能 | 18.85 | 0.47 | 0.56 | 0.70 | 0.85 | 2.0% | 19.9% | 推荐 |
| 江淮汽车 | 5.01 | 0.23 | 0.24 | 0.31 | 0.44 | 4.2% | 4.2% | 推荐 |
| 拓普集团 | 15.32 | 1.01 | 1.18 | 1.33 | 1.60 | 1.5% | 3.7% | 推荐 |
| 国轩高科 | 16.34 | 0.74 | 0.77 | 0.83 | 0.94 | 6.8% | 41.3% | 推荐 |
| 中鼎股份 | 11.23 | 0.92 | 1.04 | 1.21 | 1.40 | 4.4% | 11.0% | 推荐 |
| 精锻科技 | 12.97 | 0.62 | 0.74 | 0.87 | 1.04 | 3.3% | 6.1% | 推荐 |
| 渤海汽车 | 3.84 | 0.25 | 0.10 | 0.12 | 0.20 | 4.9% | 9.1% | 推荐 |
| 宁波高发 | 15.32 | 1.42 | 1.23 | 1.48 | 1.84 | 3.3% | 6.0% | 推荐 |
| 富奥股份 | 4.59 | 0.46 | 0.51 | 0.53 | 0.88 | 13.1% | 23.7% | 推荐 |
| 银轮股份 | 8.46 | 0.39 | 0.51 | 0.65 | 0.81 | 5.5% | 13.7% | 推荐 |
| 双环传动 | 6.77 | 0.35 | 0.35 | 0.40 | 0.56 | 4.6% | 18.6% | 推荐 |
| 长安汽车 | 8.67 | 1.49 | 0.20 | 0.64 | 0.78 | 7.6% | 31.6% | 推荐 |
| 潍柴动力 | 9.50 | 0.85 | 0.99 | 1.08 | 1.20 | 6.1% | 23.4% | 推荐 |
| 万里扬 | 6.27 | 0.38 | 0.35 | 0.41 | 0.57 | 3.0% | -4.9% | 推荐 |
| 长城汽车 | 8.21 | 0.55 | 0.65 | 0.74 | 0.83 | 15.6% | 46.6% | 推荐 |
| 股票池整体表现（算术平均法） | | | | | | 5.0% | 14.8% | |

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 2019/2/23 | 推荐逻辑 |
|------|------------------|---|
| 潍柴动力 | 9.50 | 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 | 6.27 | 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 | 8.21 | 受益政策推动弹性较大，F系列车型19年放量 |
| 国轩高科 | 16.34 | 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：2018 年业绩快报

| 证券代码 | 证券简称 | 报告类型 | 营业收入 (亿元) | 同比增速 (%) | 归属净利润 (亿元) | 同比增速 (%) | 每股收益 EPS |
|-----------|------|------------|--------------|-------------|---------------|-------------|-------------|
| 002865.SZ | 钧达股份 | 2018 年业绩快报 | 9.05 | -21.52 | 0.42 | -38.36 | 0.34 |
| 300611.SZ | 美力科技 | 2018 年业绩快报 | 5.45 | 35.76 | 0.21 | -56.22 | 0.12 |
| 300707.SZ | 威唐工业 | 2018 年业绩快报 | 5.09 | 16.48 | 0.83 | -1.76 | 0.53 |
| 002553.SZ | 南方轴承 | 2018 年业绩快报 | 3.93 | 0.95 | 0.88 | 11.94 | 0.25 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 2018 年业绩快报 | 34.69 | -16.73 | 0.20 | -93.03 | 0.04 |
| 002592.SZ | 八菱科技 | 2018 年业绩快报 | 7.10 | -8.33 | 0.18 | -86.79 | 0.06 |
| 002593.SZ | 日上集团 | 2018 年业绩快报 | 29.10 | 46.14 | 0.84 | 23.25 | 0.12 |
| 002765.SZ | 蓝黛传动 | 2018 年业绩快报 | 8.69 | -28.45 | 0.03 | -97.86 | 0.01 |
| 300048.SZ | 合康新能 | 2018 年业绩快报 | 12.59 | -6.84 | -2.39 | -453.98 | -0.21 |
| 300457.SZ | 赢合科技 | 2018 年业绩快报 | 20.89 | 31.66 | 3.31 | 49.63 | 0.94 |
| 002196.SZ | 方正电机 | 2018 年业绩快报 | 13.71 | 4.03 | -4.08 | -408.40 | -0.92 |
| 002340.SZ | 格林美 | 2018 年业绩快报 | 138.77 | 29.06 | 7.06 | 15.66 | 0.18 |
| 002418.SZ | 康盛股份 | 2018 年业绩快报 | 30.51 | -38.31 | -10.95 | -522.43 | -0.96 |
| 002249.SZ | 大洋电机 | 2018 年业绩快报 | 92.03 | 6.95 | -22.98 | -650.09 | -1.02 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|------------|-------|-------|------|--------|------|
| 300035.SZ | 中科电气 | 2018 年业绩快报 | 6.12 | 45.50 | 1.32 | 178.41 | 0.26 |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 2018 年业绩快报 | 24.00 | 96.70 | 5.36 | 243.65 | 1.13 |

来源：Wind、国联证券研究所

富奥股份(000030) 2019 年 2 月 18 日关于控股股东提议公司回购部分社会公众股份的公告：公司董事会于 2019 年 1 月 29 日收到由控股股东吉林省国有资本运营有限责任公司提交的《关于提议回购公司部分社会公众股份的函》。回购股份的价格区间为不超过人民币 5.20 元/股(含 5.20 元/股)，本次回购总额为不低于人民币 2.60 亿元(含 2.60 亿元)，不超过人民币 5.20 亿元(含 5.20 亿元)。

常熟汽饰(603035) 2019 年 2 月 19 日关于全资子公司长春市常春汽车内饰件有限公司通过高新技术企业认定的公告：公司全资子公司长春常春被列入吉林省 2018 年第二批高新技术企业名单，高新技术企业证书编号为 GR201822000465。

新坐标(603040) 2019 年 2 月 19 日董监高减持股份进展公告：截至本公告日，本次减持计划实施时间已过半，任海军先生、郑晓玲女士均未减持其持有的本公司股份。

银轮股份(002126) 2019 年 2 月 20 日关于获得曼胡默尔供应商定点的公告：公司近期与曼胡默尔公司签订水空中冷器项目采购合同，公司取得曼胡默尔公司乘用车水空中冷器项目的授权，该项目产品预计将于 2022 年 1 月开始批量供货。根据客户预测，生命周期为 5 年，目前授权的销售额预计约 2.25 亿元人民币。

福田汽车(600166) 2019 年 2 月 21 日关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告：公司于 2019 年 2 月 19 日接到银行通知收到北京市财政局转支付的 2016 年度、2017 年度国家新能源汽车推广补贴清算资金合计 31,664 万元。

万安科技(002590) 2019 年 2 月 23 日关于计提资产减值准备的公告：公司本次计提资产减值准备的资产项目为 2018 年末应收账款、其他应收款、存货、长期股权投资等资产，2018 年度预计计提资产减值准备 13,947.73 万元，占 2017 年度经审计归属于母公司所有者的净利润的比例 111.00%。

3.2 行业重要新闻

工信部第 317 批新车公示：欧拉/比亚迪/北汽等 101 款新能源车进入

2 月 19 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 317 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。申报新能源汽车产品的共有 37 户企业的 101 个型号，其中纯电动产品共 36 户企业 100 个型号、插电式混合动力产品共 1 户企业 1 个型号。

http://www.sohu.com/a/295854530_118021

工信部第 317 批新车公示：欧拉/比亚迪/北汽等 101 款新能源车进入

2 月 19 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 317 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。申报新能源汽车产品的共有 37 户企业的 101 个型号，其中纯电动产品共 36 户企业 100 个型号、插电式混合动力产品共 1 户企业 1 个型号。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/86943>

中汽协发布 1 月汽车产销数据，1 月，汽车生产 236.52 万辆，同比下降 12.05%；销售 236.73 万辆，同比下降 15.76%。

乘用车部分，产量 199.5 万辆，同比下降 14.4%；销量 202.1 万辆，同比下降 17.7%。分品类看，轿车销量 98.6 万辆，同比下降 14.9%；SUV 销量 87.9 万辆，同比下降 18.9%；MPV 销量 13.0 万辆，同比下降 27.4%；交叉型乘用车销量 2.6 万辆，同比下降 26.0%。商用车部分，1 月，货车销量 31.3 万辆，同比下降 1.7%。其中：重卡销量 9.9 万辆，同比下降 9.9%；中卡销量 1.1 万辆，同比下降 27.79%；轻卡销量 15.2 万辆，同比增长 3.1%；客车销量 3.3 万辆，同比下降 6.7%。

1 月，新能源汽车销量 9.6 万辆，同比增长 1.4 倍。其中纯电动汽车销量 7.49 万辆，同比增长 1.8 倍；插电式混合动力汽车销量 2.08 万辆，同比增长 54.6%。

<http://auto.qq.com/a/20190219/001440.htm>

特斯拉计划提高新车交付量 2019 年达到 40 万辆

日前，特斯拉第四季度的股东信中提到了关于 2019 年的交付计划。特斯拉预计在 2019 年交付 36 万辆至 40 万辆新车，与 2018 年相比，交付量将增加 45%至 65%。此外，Model 3 也成为了 2018 年全球销量最高的电动。据海外媒体预估，在 2019 年特斯拉有望交付价格更为实惠的入门版 Model 3

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87097>

爱驰将收购陆风汽车江铃控股面临“一分为二”

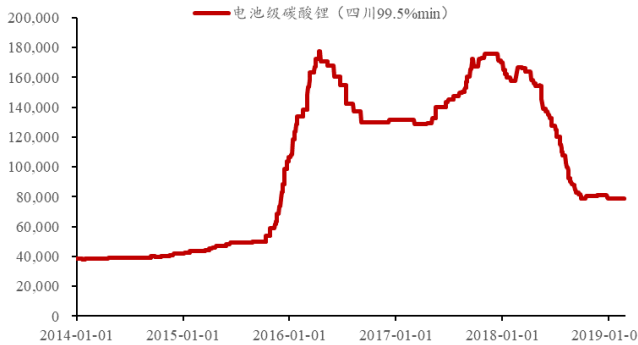
日前我们从相关渠道获悉，新造车势力爱驰汽车将收购江铃控股的陆风汽车，成立新的合资公司并实现控股。另有消息人士透露，随着陆风汽车被剥离出江铃控股，江铃控股的资产也将进行重组，这将意味着现有的江铃控股面临“一分为二”。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87097>

4 产业链数据跟踪

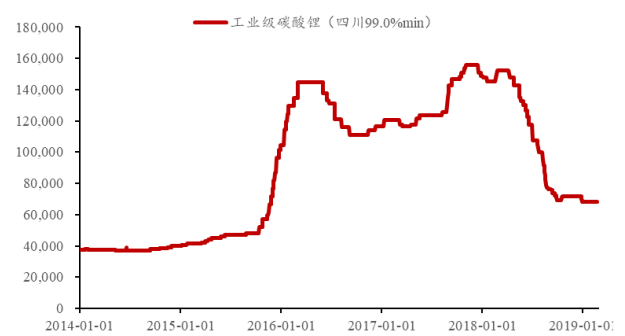
4.1 锂电池及原材料

图表 12: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



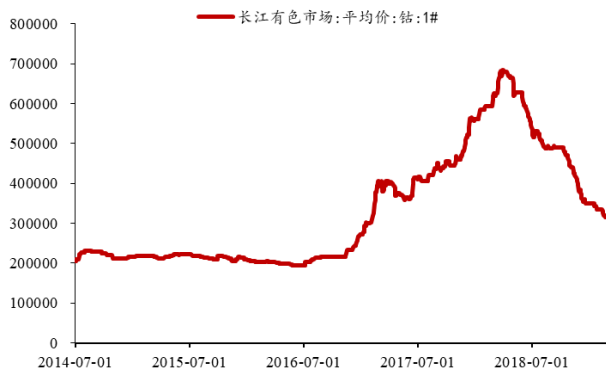
来源: 百川资讯、国联证券研究所

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

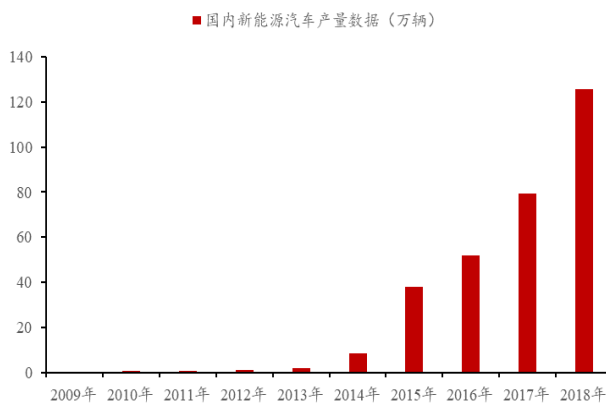
图表 15: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind、国联证券研究所

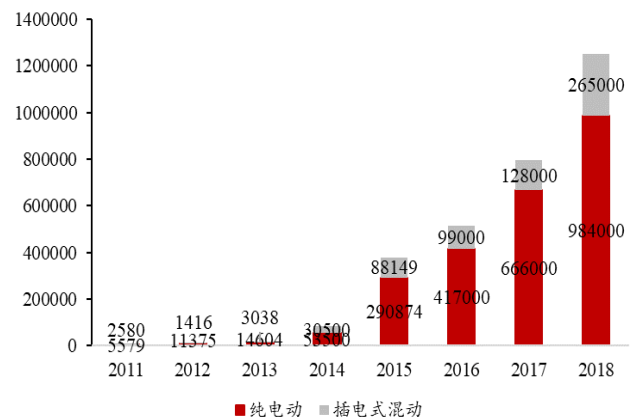
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



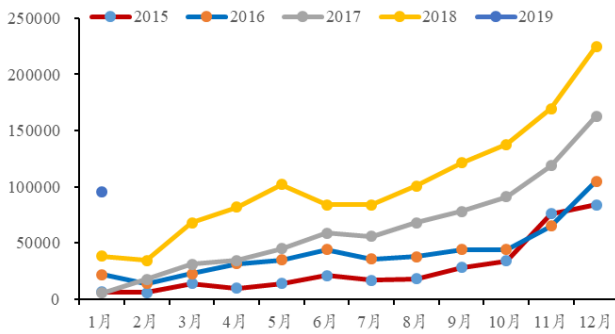
来源: Wind、国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



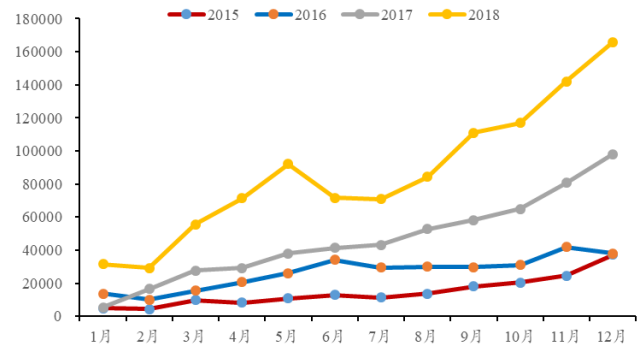
来源: Wind、国联证券研究所

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

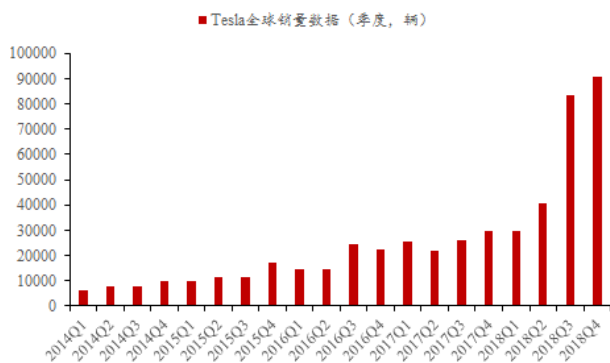
图表 20: 美国 2019 年新能源汽车销量统计

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 | | | | | | | | | | | | | |

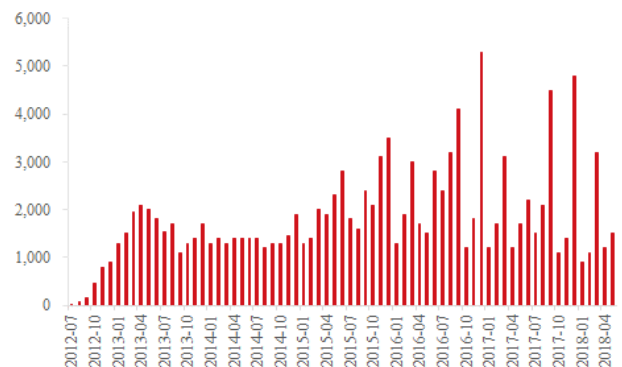
来源: InsideEVs、国联证券研究所

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

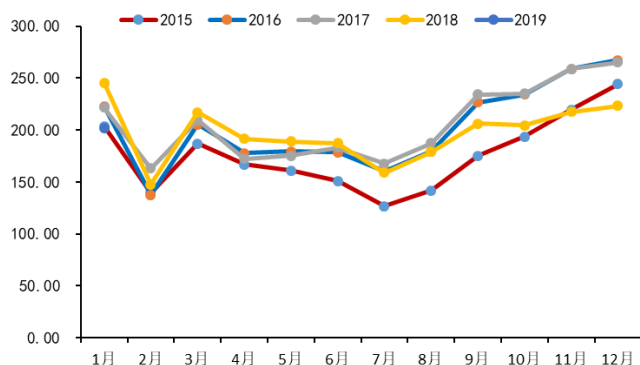
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计



来源: Hybrid Cars、国联证券研究所

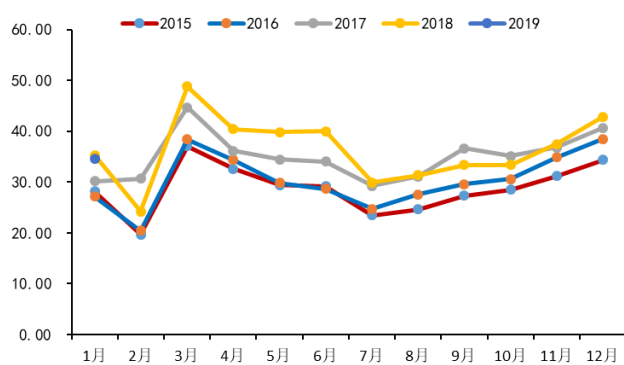
4.3 汽车销量统计

图表 23：乘用车月度销量跟踪



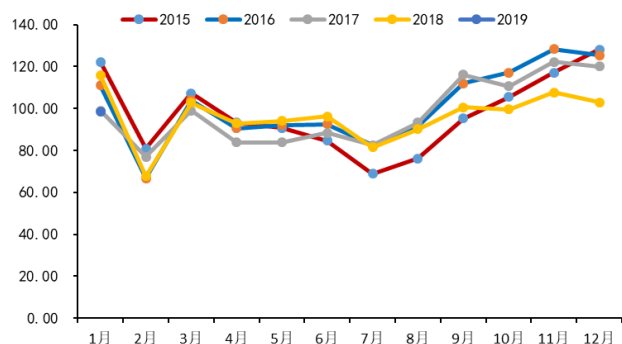
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 24：商用车月度销量跟踪



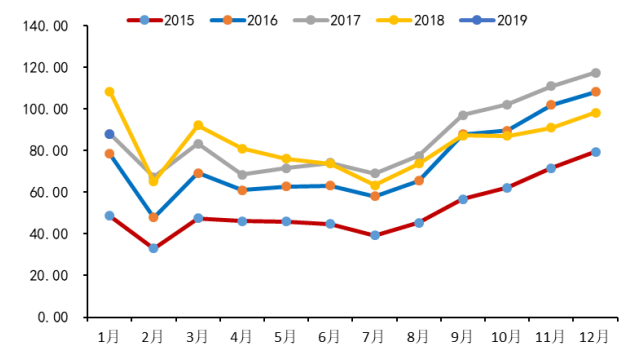
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 25：轿车月度销量跟踪



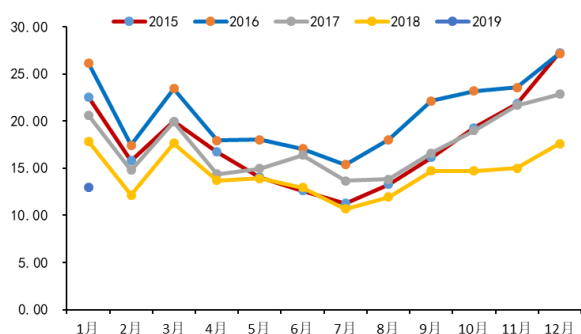
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 26：SUV 月度销量跟踪



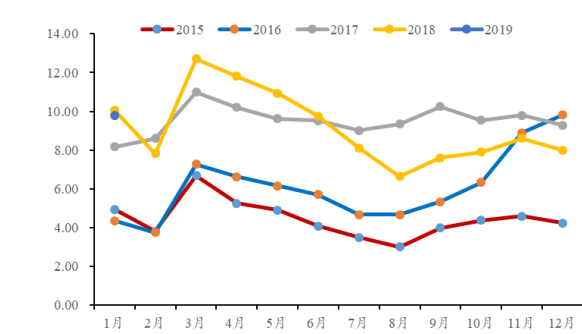
来源：中汽协、国联证券研究所

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 |