

## 2月重卡销量同比微涨，继续维持高位

汽车行业周报 19年09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

上周沪深股市继续全线大涨，其中沪深300上涨6.47%。汽车板块中国联新能源汽车上涨8.03%，申万汽车服务上涨8.94%，表现强于大盘，申万汽车零部件上涨5.05%，申万整车上涨2.20%。年初以来，国联新能源汽车和申万汽车服务跑赢沪深300。

#### ➢ 行业重要事件及本周观点

##### 【第一商用车网：2019年2月，我国重卡销量7.5万辆，同比上涨0.23%】

二月重卡销量仍然维持较高水平，居历史第二高位。在基建稳增长和政策逆周期调节的背景下，整车厂普遍对节后重卡需求保持乐观，均增加了库存和备货。目前重卡企业排产处于高位，预计3月重卡仍将保持高销量水平。19-20年，在蓝天保卫战、排放升级提前实施的背景下，京津冀、长三角、川渝地区仍有将近200万辆左右的国三重卡需要淘汰，因此重卡周期将明显弱化，销量仍有支撑。

19年重卡全年销量预计将平稳回落，同比下滑10%左右。板块个股低估值，高分红有望将继续维持。且在道路及非道路排放升级背景下，板块个股业绩仍有超市场预期可能。继续推荐板块个股潍柴动力。

【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146家，停牌0家，下跌16家。板块中庞大集团、天成自控、拓普集团等个股涨幅居前。广汇汽车、中国汽研、恒立实业等个股跌幅居前。

#### ➢ 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%	5.6%	5.74%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	9.6%		万里扬	40%
长城汽车	20%	-0.6%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	4.6%		国轩高科	20%
2019年累计收益			23.0%		

➢ 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.....	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.....	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).....	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：1月行业库存去化加速，静待行业拐点

上周沪深股市继续全线大涨，其中沪深300上涨6.47%。汽车板块中国联新能源汽车上涨8.03%，申万汽车服务上涨8.94%，表现强于大盘，申万汽车零部件上涨5.05%，申万整车上涨2.20%。年初以来，国联新能源汽车和申万汽车服务跑赢沪深300。

**【第一商用车网：2019年2月，我国重卡销量7.5万辆，同比上涨0.23%】**二月重卡销量仍然维持较高水平，居历史第二高位。在基建稳增长和政策逆周期调节的背景下，整车厂普遍对节后重卡需求保持乐观，均增加了库存和备货。目前重卡企业排产处于高位，预计3月重卡仍将保持高销量水平。

另外从终端需求来看，运价指数仍然维持在低位，2月份我国制造业PMI下滑至49.2%，制造业持续处于收缩区间。实际上2018年相关指标也显示重卡终端需求并不旺盛，但重卡销量创历史新高，这也说明重卡销量维持高位的主要原因是由于排放治理带来的置换需求驱动。19-20年，在蓝天保卫战、排放升级提前实施的背景下，京津冀、长三角、川渝地区仍有将近200万辆左右的国三重卡需要淘汰，因此重卡周期将明显弱化，销量仍有支撑。

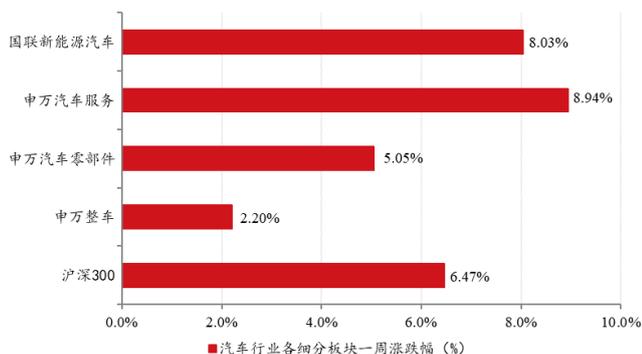
19年重卡全年销量预计将平稳回落，同比下滑10%左右。板块个股低估值，高分红有望继续维持。且在道路及非道路排放升级背景下，板块个股业绩仍有超市场预期可能。继续推荐板块个股潍柴动力。

**【本周投资策略】**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

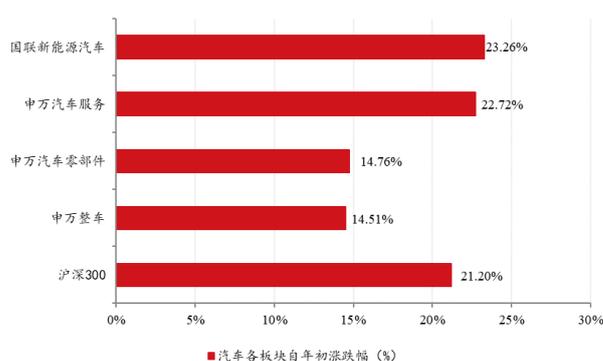
上周沪深股市继续全线大涨，其中沪深300上涨6.47%。汽车板块中国联新能源汽车上涨8.03%，申万汽车服务上涨8.94%，表现强于大盘，申万汽车零部件上涨5.05%，申万整车上涨2.20%。年初以来，国联新能源汽车和申万汽车服务跑赢沪深300。

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

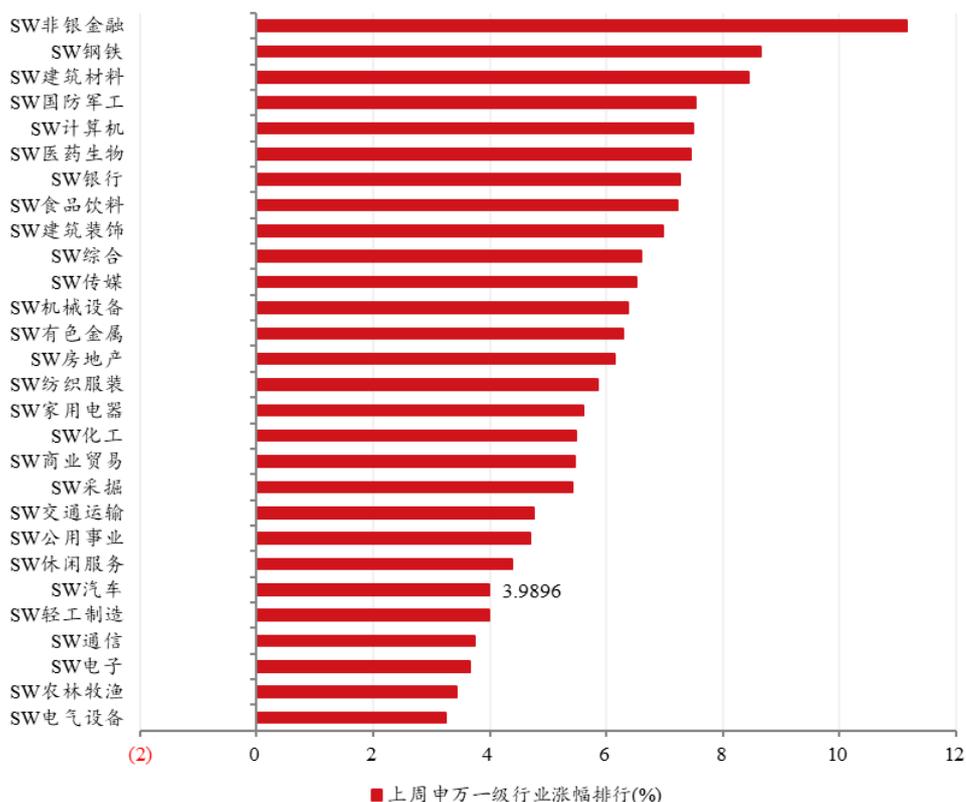
图表2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind、国联证券研究所

上周汽车板块上涨3.99%，在28个一级行业中排名倒数第六，涨幅靠后。非银金融、钢铁、建筑材料涨幅居前，电子、农林牧渔、电气设备涨幅居后。

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

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146家，停牌0家，下跌16家。板块中庞大集团、天成自控、拓普集团等个股涨幅居前。广汇汽车、中国汽研、恒立实业等个股跌幅居前。

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%
601258.SH	庞大集团	1.89	37.0	47.7	57.5
603085.SH	天成自控	10.13	24.4	30.9	42.3
601689.SH	拓普集团	18.68	21.9	23.7	27.8
600213.SH	亚星客车	8.15	21.6	26.9	35.2
000957.SZ	中通客车	8.38	20.7	36.7	61.8
002607.SZ	亚夏汽车	12.12	19.9	35.0	44.6
600686.SH	金龙汽车	9.05	18.1	24.8	30.6
603305.SH	旭升股份	33.90	16.1	19.5	27.3
002703.SZ	浙江世宝	5.42	15.8	19.9	30.0
000550.SZ	江铃汽车	20.20	14.4	22.6	30.7

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%
600297.SH	广汇汽车	4.95	-5.5	4.9	14.1
601965.SH	中国汽研	7.85	-4.2	-4.6	-0.5
000622.SZ	恒立实业	7.13	-3.8	22.9	41.2
002592.SZ	八菱科技	19.53	-3.1	1.0	17.6
001696.SZ	宗申动力	5.79	-1.9	10.5	13.8
300580.SZ	贝斯特	16.49	-1.8	7.5	19.1
603179.SH	新泉股份	17.43	-1.7	3.0	5.2
002725.SZ	跃岭股份	10.26	-1.5	13.1	12.5
603319.SH	湘油泵	23.17	-1.5	6.1	13.0
601127.SH	小康股份	16.54	-0.8	0.1	1.0

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%
002709.SZ	天赐材料	34.28	21.0	20.5	24.7
300116.SZ	坚瑞沃能	2.04	19.3	36.9	47.8
002192.SZ	融捷股份	29.49	19.1	37.9	41.4
300014.SZ	亿纬锂能	22.20	17.8	20.1	21.7
300568.SZ	星源材质	31.26	16.7	18.1	20.1
300409.SZ	道氏技术	16.72	16.3	23.9	35.6
002812.SZ	恩捷股份	59.00	15.7	15.7	24.0
300001.SZ	特锐德	23.90	13.9	27.9	34.6
002407.SZ	多氟多	14.79	13.3	19.1	30.9
600525.SH	长园集团	6.88	13.2	36.2	58.2

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%
300484.SZ	蓝海华腾	12.23	-0.6	12.7	19.6
002089.SZ	新海宜	5.36	-0.6	14.8	26.1

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，拓普集团、新宙邦、亿纬锂能、万里扬等个股涨幅居前，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
	2019/3/3	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	28.31	0.74	0.76	0.86	1.00	11.1%	17.7%	推荐
亿纬锂能	22.20	0.47	0.56	0.70	0.85	17.8%	41.2%	推荐
江淮汽车	5.30	0.23	0.24	0.31	0.44	5.8%	10.2%	推荐
拓普集团	18.68	1.01	1.18	1.33	1.60	21.9%	26.4%	推荐
国轩高科	17.09	0.74	0.77	0.83	0.94	4.6%	47.8%	推荐
中鼎股份	11.63	0.92	1.04	1.21	1.40	3.6%	14.9%	推荐
精锻科技	12.91	0.62	0.74	0.87	1.04	-0.5%	5.6%	推荐
渤海汽车	4.07	0.25	0.10	0.12	0.20	6.0%	15.6%	推荐
宁波高发	16.42	1.42	1.23	1.48	1.84	7.2%	13.6%	推荐
富奥股份	4.68	0.46	0.51	0.53	0.88	2.0%	26.1%	推荐
银轮股份	8.52	0.39	0.51	0.65	0.81	0.7%	14.5%	推荐
双环传动	6.98	0.35	0.35	0.40	0.56	3.1%	22.2%	推荐
长安汽车	8.75	1.49	0.20	0.64	0.78	0.9%	32.8%	推荐
潍柴动力	10.03	0.85	0.99	1.08	1.20	5.6%	30.3%	推荐
万里扬	6.87	0.38	0.35	0.41	0.57	9.6%	4.2%	推荐
长城汽车	8.16	0.55	0.65	0.74	0.83	-0.6%	45.7%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						6.3%	21.8%	

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 2019/3/3	推荐逻辑
潍柴动力	10.03	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	6.87	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	8.16	受益政策推动弹性较大，F系列车型19年放量
国轩高科	17.09	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
300375.SZ	鹏翎股份	2018 年业绩快报	14.55	27.33	1.18	-1.31	0.33
300507.SZ	苏奥传感	2019 年业绩快报	6.67	10.82	0.93	-8.36	0.77
002048.SZ	宁波华翔	2020 年业绩快报	152.47	2.97	7.01	-12.14	1.12
002085.SZ	万丰奥威	2021 年业绩快报	109.52	7.62	9.55	6.07	0.44
002611.SZ	东方精工	2022 年业绩快报	66.68	42.32	-34.24	-798.16	-1.86
002607.SZ	中公教育	2023 年业绩快报	62.37	54.72	11.53	119.67	0.22
002101.SZ	广东鸿图	2024 年业绩快报	60.51	20.96	3.39	16.19	0.64
300100.SZ	双林股份	2025 年业绩快报	55.44	-17.16	0.71	-75.79	0.17
002662.SZ	京威股份	2026 年业绩快报	54.07	-4.94	1.01	-68.20	0.07
002126.SZ	银轮股份	2027 年业绩快报	50.54	16.91	3.58	15.17	0.45
002434.SZ	万里扬	2028 年业绩快报	42.92	-14.69	3.55	-44.85	0.26
002239.SZ	奥特佳	2029 年业绩快报	42.03	-18.92	3.84	4.64	0.12
002328.SZ	新朋股份	2030 年业绩快报	40.83	3.40	1.00	8.84	0.22
002284.SZ	亚太股份	2031 年业绩快报	39.04	-1.49	0.07	-91.08	0.01

002454.SZ	松芝股份	2032 年业绩快报	37.15	-10.96	1.26	-65.59	0.23
300473.SZ	德尔股份	2033 年业绩快报	37.12	46.08	1.66	26.58	1.63
002283.SZ	天润曲轴	2034 年业绩快报	34.04	12.65	3.44	2.75	0.31
002472.SZ	双环传动	2035 年业绩快报	31.53	19.49	1.96	-19.31	0.29
002863.SZ	今飞凯达	2036 年业绩快报	28.77	11.49	0.65	6.49	0.17
002488.SZ	金固股份	2037 年业绩快报	27.20	-9.68	1.70	214.82	0.17
002664.SZ	长鹰信质	2038 年业绩快报	26.31	8.77	2.60	1.70	0.65
002590.SZ	万安科技	2039 年业绩快报	22.58	-0.76	-0.31	-124.47	-0.06
002510.SZ	天汽模	2040 年业绩快报	22.43	16.15	2.13	128.39	0.24
002363.SZ	隆基机械	2041 年业绩快报	19.01	10.20	0.82	46.29	0.20
002355.SZ	兴民智通	2042 年业绩快报	18.89	1.14	-2.35	-477.30	-0.38
002448.SZ	中原内配	2043 年业绩快报	16.01	6.46	2.86	2.32	0.47
002105.SZ	信隆健康	2044 年业绩快报	14.98	-14.19	0.10	-77.66	0.03
300432.SZ	富临精工	2045 年业绩快报	14.79	-36.49	-23.27	-726.91	-4.62
002708.SZ	光洋股份	2046 年业绩快报	13.58	-7.05	-0.96	-894.48	-0.20
002684.SZ	猛狮科技	2047 年业绩快报	11.72	-69.99	-21.87	-1530.10	-3.85
002703.SZ	浙江世宝	2048 年业绩快报	11.33	-1.83	0.07	-77.60	0.01
300694.SZ	鑫湖股份	2049 年业绩快报	11.20	23.95	0.79	-18.98	0.47
002725.SZ	跃岭股份	2050 年业绩快报	9.67	23.61	0.47	194.60	0.18
300742.SZ	越博动力	2051 年业绩快报	6.78	-24.64	0.88	-6.88	1.25
002921.SZ	联诚精密	2052 年业绩快报	6.65	9.14	0.45	-4.53	0.56
300681.SZ	英搏尔	2053 年业绩快报	6.55	22.17	0.55	-35.15	0.72
300547.SZ	川环科技	2054 年业绩快报	6.11	-5.68	1.37	19.61	1.11
300733.SZ	西菱动力	2055 年业绩快报	5.18	-15.85	0.67	-33.23	0.42
300695.SZ	兆丰股份	2056 年业绩快报	4.97	-18.26	1.95	-4.98	2.92
002625.SZ	光启技术	2057 年业绩快报	4.63	22.07	0.67	-17.19	0.03
300652.SZ	雷迪克	2058 年业绩快报	4.58	-7.47	0.83	10.76	0.94
300585.SZ	奥联电子	2059 年业绩快报	3.46	-12.32	0.47	-19.40	0.29
002931.SZ	锋龙股份	2060 年业绩快报	3.15	0.56	0.47	-2.40	0.56
300680.SZ	隆盛科技	2061 年业绩快报	2.20	45.96	0.04	-80.87	0.05
002594.SZ	比亚迪	2062 年业绩快报	1300.55	22.79	27.91	-31.37	0.94
603348.SH	文灿股份	2063 年业绩快报	16.20	4.05	1.25	-19.36	0.62
002265.SZ	西仪股份	2064 年业绩快报	7.67	-15.19	-0.67	-438.91	-0.21
300304.SZ	云意电气	2065 年业绩快报	6.59	2.67	1.41	-0.53	0.16
002213.SZ	特尔佳	2066 年业绩快报	1.24	4.80	0.01	-89.53	0.01
002536.SZ	西泵股份	2067 年业绩快报	28.20	5.78	2.45	1.24	0.73
300258.SZ	精锻科技	2068 年业绩快报	12.66	12.13	2.90	15.95	0.72
300643.SZ	万通智控	2069 年业绩快报	3.14	-2.06	0.33	-7.80	0.16
300409.SZ	道氏技术	2070 年业绩快报	35.44	109.00	2.22	45.64	0.57
300340.SZ	科恒股份	2071 年业绩快报	22.02	6.88	0.56	-54.13	0.26
002089.SZ	新海宜	2072 年业绩快报	10.04	-37.42	0.41	135.71	0.03
002466.SZ	天齐锂业	2073 年业绩快报	62.44	14.16	22.10	3.03	1.94
002460.SZ	赣锋锂业	2074 年业绩快报	50.72	15.70	12.16	-17.20	1.07
300014.SZ	亿纬锂能	2075 年业绩快报	43.51	45.90	5.71	41.57	0.67
002192.SZ	融捷股份	2076 年业绩快报	3.83	37.26	-0.07	-119.01	-0.03

002611.SZ	东方精工	2077 年业绩快报	66.68	42.32	-34.24	-798.16	-1.86
300438.SZ	鹏辉能源	2078 年业绩快报	25.86	23.23	3.05	21.33	1.09
300450.SZ	先导智能	2079 年业绩快报	38.90	78.70	7.42	38.13	1.06
002074.SZ	国轩高科	2080 年业绩快报	61.46	27.04	8.52	1.65	0.75
002407.SZ	多氟多	2081 年业绩快报	39.45	4.70	1.57	-38.78	0.23
002709.SZ	天赐材料	2082 年业绩快报	20.80	1.10	4.59	50.68	1.35
300750.SZ	宁德时代	2083 年业绩快报	296.11	48.08	35.79	-7.71	1.73
002176.SZ	江特电机	2084 年业绩快报	30.11	-10.53	-16.34	-680.76	-1.10
300648.SZ	星云股份	2085 年业绩快报	3.21	3.89	0.19	-69.28	0.18
300568.SZ	星源材质	2086 年业绩快报	5.83	11.92	2.20	106.14	1.15
300742.SZ	越博动力	2087 年业绩快报	6.78	-24.64	0.88	-6.88	1.25
002091.SZ	江苏国泰	2088 年业绩快报	380.88	10.24	9.96	28.65	0.63
300001.SZ	特锐德	2089 年业绩快报	58.06	13.73	2.01	-27.80	0.20
300618.SZ	寒锐钴业	2090 年业绩快报	27.78	89.65	7.10	58.06	3.70
002364.SZ	中恒电气	2091 年业绩快报	9.86	13.85	0.77	20.65	0.14
300745.SZ	欣锐科技	2092 年业绩快报	7.17	46.12	0.83	-9.78	0.80
002733.SZ	雄韬股份	2093 年业绩快报	29.26	10.14	1.03	182.79	0.29
300681.SZ	英搏尔	2094 年业绩快报	6.55	22.17	0.55	-35.15	0.72
002759.SZ	天际股份	2095 年业绩快报	8.61	0.85	0.84	278.07	0.19
300116.SZ	坚瑞沃能	2096 年业绩快报	39.06	-59.56	-38.16	-3.58	-1.57
300068.SZ	南都电源	2097 年业绩快报	80.85	-6.39	2.47	-35.11	0.28
300510.SZ	金冠股份	2098 年业绩快报	12.46	68.03	1.97	56.70	0.39
300207.SZ	欣旺达	2099 年业绩快报	202.58	44.24	7.04	29.42	0.48
300484.SZ	蓝海华腾	2100 年业绩快报	4.02	-30.60	0.27	-78.96	0.13
002850.SZ	科达利	2101 年业绩快报	20.00	37.80	0.88	-47.26	0.42
300073.SZ	当升科技	2102 年业绩快报	32.81	52.03	3.16	26.42	0.75
300048.SZ	合康新能	2103 年业绩快报	12.59	-6.84	-2.39	-453.98	-0.21

来源：Wind、国联证券研究所

**杉杉股份(600884) 2019年2月26日非公开发行限售股上市流通公告：**本次限售股上市流通数量为 301,048,492 股，上市流通日期为 2019 年 3 月 1 日。

**爱柯迪(600933) 2019年2月26日第三期限制性股票激励计划：**本激励计划拟授予的限制性股票数量为 836.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 85,038.00 万股的 0.98%。本激励计划首次授予的激励对象总人数合计为 87 人，包括公司(含控股子公司)任职的中高层管理人员。本激励计划的解除限售考核年度为 2019-2021 年三个会计年度，解锁比例分别为 40%、30%、30%；

**当升科技(300073) 2019年2月27日关于子公司获得政府补贴的公告：**公司子公司江苏当升近日收到财政扶持资金共计 926.96 万元(人民币)。公司于 2013 年 12 月 30 日申请的“一种锂离子电池复合正极材料及其制备方法”发明专利，已于近期获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。

**恩捷股份（002812）2019年3月1日关于收到政府补贴的公告：**公司控股子公司珠海恩捷于近日收到珠海高栏港经济区财政国库支付中心拨付的增资扩产奖励资金人民币3,450.00万元。

**亚太股份（002284）2019年3月2日关于投资设立子公司的公告：**公司以自有资金出资人民币1000万元，在杭州市萧山区设立全资子公司亚太智控。近日，亚太智控已取得萧山区市场监督管理局颁发的《营业执照》。

**隆盛科技（300680）2019年3月4日关于股东股份减持计划的预披露公告：**持有公司股份4.97%的股东薛祖兴及其配偶周菊秀拟减持本公司股份，减持数量不超过920,000股，即不超过公司目前总股本的1.24%。

### 3.2 行业重要新闻

**2月重卡市场销出7.5万辆，同比上升了0.23%。**

第一商用车网消息：2019年2月，我国重卡销量7.5万辆，同比上涨0.23%。今年1-2月，重卡累计销售17.37万辆，同比下滑6%。

<http://www.cvworld.cn/news/sycnews/guangyao/190301/157654.html>

**恒大20亿美元成立新能源汽车公司**

2月27日，媒体曝出许家印在和贾跃亭彻底分道扬镳之后，新成立了一家造新能源汽车的公司。1月25日，恒大新能源汽车有限公司成立，注册资本20亿美元，注册地址在广东省广州市，经营范围包括能源技术研究、汽车零配件批发、汽车零售、能源技术咨询服、汽车租赁等多项业务。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87215>

**宁德时代出资10.2亿元与一汽成立合资公司 持股51%**

2月27日，动力电池企业宁德时代与一汽成立合资公司。据公开资料显示，来自宁德时代的董事长助理、企业策划部总监曲涛，担任时代一汽董事兼总经理，并登记为公司法定代表人，同时他也是东风时代（武汉）电池系统有限公司的董事。公司注册资本为20亿元，其中宁德时代认缴金额为10.2亿元，持股比例为51%；一汽股份认缴金额为9.8亿元，持股比例为49%，公司注册地址为霞浦县经济开发区长富路5号。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87254>

**地平线完成6亿美元B轮融资，估值达30亿美元**

嵌入式人工智能解决方案提供商地平线于 27 日宣布完成约 6 亿美元的 B 轮融资，估值达到 30 亿美元。据悉，本轮投资由 SK 中国、SK Hynix 以及数家中国一线汽车集团（与旗下基金）联合领投，参与本轮融资的其他机构与战略合作伙伴包括：中国泛海控股集团旗下泛海投资、民银资本、中信里昂旗下 CSOBOR 基金和海松资本等。同时，本轮融资还获得了包括晨兴资本、高瓴资本、云晖资本和线性资本等现有股东加持。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87226>

### 北京 2019 年新能源汽车指标全部用完，近 40 万人继续轮候，排号到 2027 年

2 月 25 日，北京市小客车指标办公布 2019 年第 1 期小客车指标申请配置工作安排。经审核，截至 2019 年 2 月 8 日 24 时，新能源小客车指标申请个人共有 443636 个有效编码、单位共有 5566 家。本期将配置个人新能源小客车指标 54000 个，单位新能源小客车指标 3000 个。第一电动网根据目前排队规则及指标配置数量计算，2020-2026 年个人新能源指标已经“预订”一空，甚至部分申请人要等到 2027 年才能拿到新能源车指标。

<http://guba.eastmoney.com/news.002594.805750197.html>

### 北京考虑引导车主以新能源汽车替换燃油动力私家车

北京市统计局发布调查问卷，称该市拟研究燃油小客车更换为新能源小客车的可能性，且北京可能会对车辆更换予以补贴。问卷显示，向公众征求意见的补贴范围为 0.5 万-2 万元。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/87098>

### 630km 超长续航广汽新能源 Aion S 预售 14 万元起

3 月 1 日，以“先人一步的科技享受”为主题的广汽新能源 Aion S 预售发布会于广汽新能源智能生态工厂举行。活动当天，广汽新能源总经理古惠南亲自解读了 Aion S 的强大产品力，活动现场设置了丰富的体验项目及 L2/L4 级自动驾驶体验，

<https://www.qctt.cn/news/443839>

### 全球新能源乘用车 1 月销量榜单：比亚迪第一、上汽第二、特斯拉第三

根据 EVsales 数据，2019 年 1 月，包含纯电动和插电式混合动力的全球新能源乘用车市场销量同比增长 83%，总计交付了 15.3 万辆。其中，纯电动车型同比增长更为迅猛，高达 143%。如果这种强势表现能够延续整个 2019 年，预计全年新能源乘用车销量有望突破 360 万辆。全球新能源乘用车的市场渗透率将接近 4%，2021 年，车市或将迎来颠覆。

[http://www.sohu.com/a/298444231\\_118021](http://www.sohu.com/a/298444231_118021)

## 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

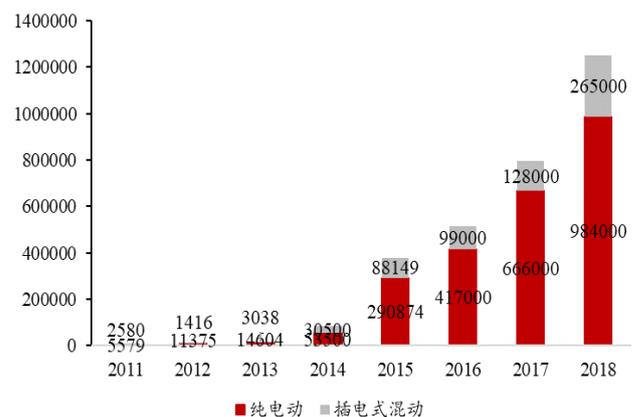
### 4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



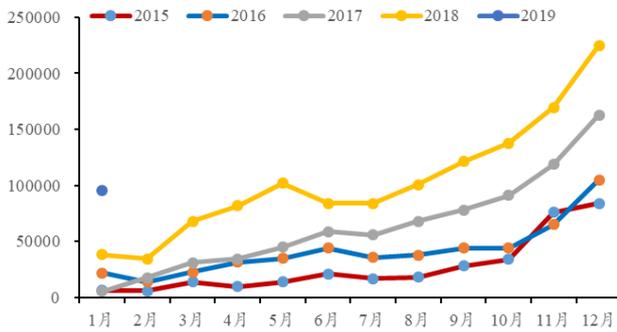
来源: Wind、国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



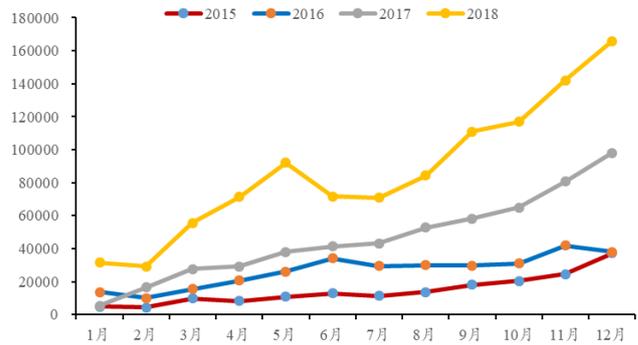
来源: Wind、国联证券研究所

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												
<b>2019美国销量</b>	<b>16899</b>												
2018美国销量	12009												
<b>Worldwide</b>													

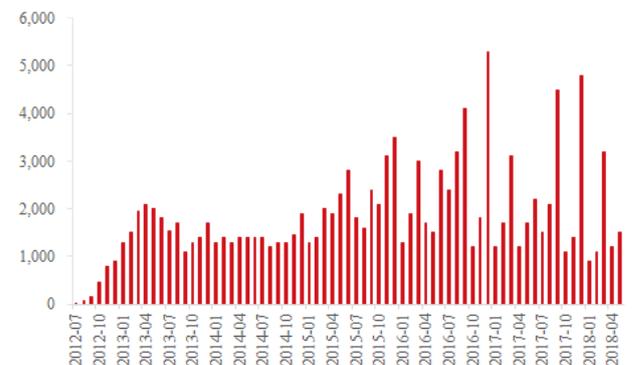
来源: InsideEVs、国联证券研究所

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

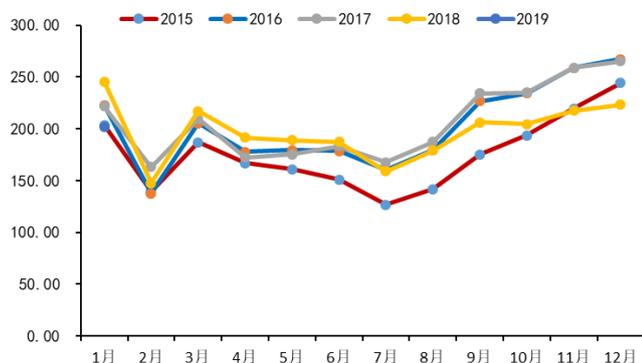
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计



来源: Hybrid Cars、国联证券研究所

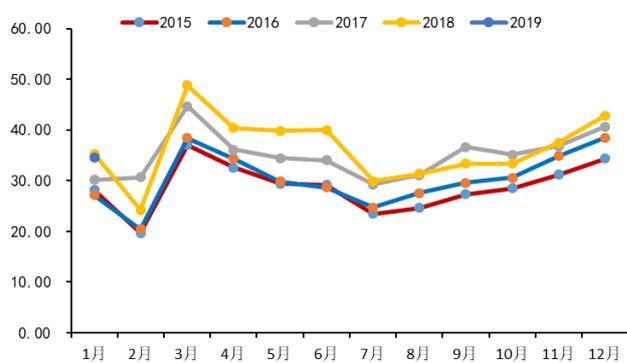
### 4.3 汽车销量统计

图表 23：乘用车月度销量跟踪



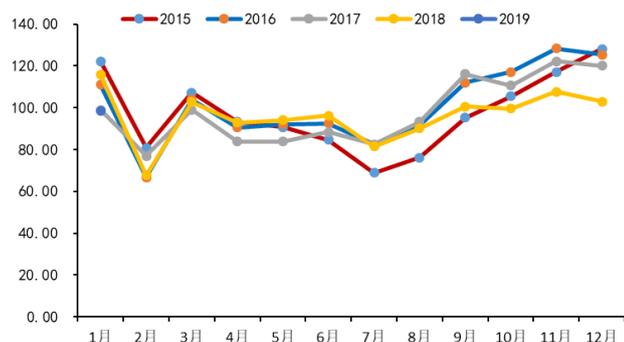
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 24：商用车月度销量跟踪



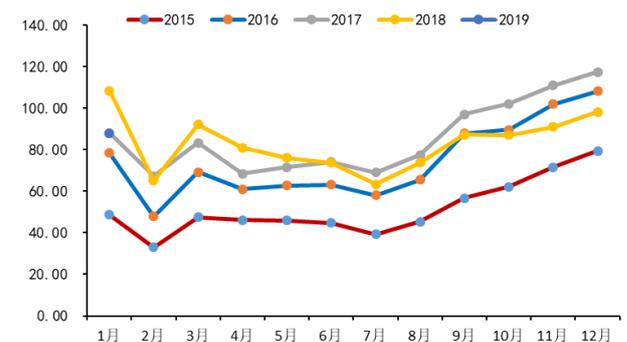
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 25：轿车月度销量跟踪



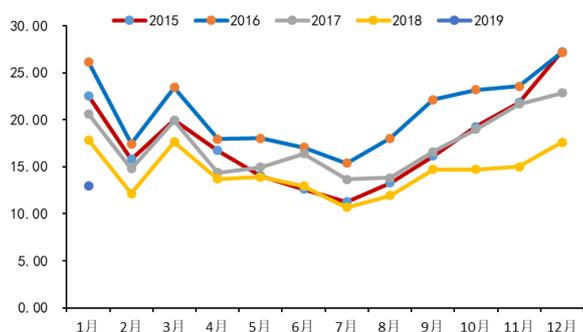
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 26：SUV 月度销量跟踪



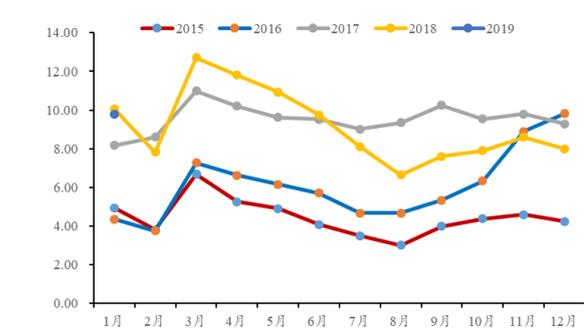
来源：中汽协、国联证券研究所

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