

乘用车销量继续走弱，整车厂加速去库存

汽车行业周报 19年10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

上周沪深股市出现大涨后的回调，特别是周五全线大跌。其中沪深300下跌2.72%，汽车板块中仅有申万汽车零部件上涨，上涨2.65%，申万汽车服务下跌0.02%，国联汽车零部件下跌1.03%，申万整车下跌5.05%，申万整车板块表现弱于大盘。

行业重要事件及本周观点

【乘联会发布2月汽车销售数据】2月乘用车销量同比继续下行，但1-2月乘用车累计增速同比下降9.8%，降幅相比18Q4有所收窄。厂家继续去库存，渠道库存持平。销量下行主要有两个因素，一是春节因素影响，今年春节在2月上旬，13年和16年由于春节在2月上旬，全月销量也出现负增长，因此春节因素对2月销量影响较大。二是宏观经济下行压力较大也制约乘用车消费。在厂家加速去库存的背景下，19年汽车销量有望在下半年低基数背景下迎来复苏。汽车板块有望在销量拐点出现之际有望迎来中期布局机遇期。2月新能源销量继续高增长。其中A级电动车占比纯电动的53.0%，车型不断升级。1季度产销量表现值得期待，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。

【本周投资策略】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

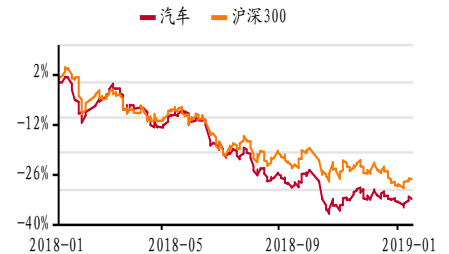
上周汽车板块统计样本（共162家）上涨99家，停牌2家，下跌61家。板块中金固股份、骆驼股份、蓝黛传动等个股涨幅居前。亚星客车、长安汽车、中通客车等个股跌幅居前。

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%	2.7%	-2.40%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	-3.9%		万里扬	40%
长城汽车	20%	-9.6%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	2.8%		国轩高科	20%
2019年累计收益			20.0%		

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.....	9
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:	上周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跌幅前 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 12:	电池级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	11
图表 13:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	11
图表 14:	钴价走势 (元/吨).....	11
图表 15:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	11
图表 16:	国内新能源汽车产量数据.....	11
图表 17:	国内新能源汽车产量按技术路线分布.....	11
图表 18:	国内新能源汽车月度销量跟踪.....	12
图表 19:	国内新能源汽车乘用车月度销量跟踪.....	12
图表 20:	美国 2019 年新能源汽车销量统计.....	12
图表 21:	TESLA 电动汽车全球季度销量统计.....	12
图表 22:	Model S 美国市场月度销量统计.....	12
图表 23:	乘用车月度销量跟踪.....	13
图表 24:	商用车月度销量跟踪.....	13
图表 25:	轿车月度销量跟踪.....	13
图表 26:	SUV 月度销量跟踪.....	13
图表 27:	MPV 月度销量跟踪.....	13
图表 28:	重卡月度产量跟踪.....	13

本周观点：乘用车销量继续走弱，整车厂加速去库存

上周沪深股市出现大涨后的回调，特别是周五全线大跌。其中沪深300下跌2.72%，汽车板块中仅有申万汽车零部件上涨，上涨2.65%，申万汽车服务下跌0.02%，国联汽车零部件下跌1.03%，申万整车下跌5.05%，申万整车板块表现弱于大盘。年初以来，国联新能源汽车和申万汽车服务跑赢沪深300。

【乘联会发布2月汽车销售数据】2月乘用车市场零售达到117.0万台，同比下降19.0%。2月乘用车销量同比继续下行，但1-2月乘用车累计增速同比下降9.8%。降幅相比18Q4有所收窄。2月乘用车生产同比下降21.8%；厂家批发同比下降16.9%，厂家继续去库存，渠道库存持平。

销量下行主要有两个因素，一是春节因素影响，今年春节在2月上旬，13年和16年由于春节在2月上旬，全月销量也出现负增长，因此春节因素对2月销量影响较大。二是宏观经济下行压力较大也制约乘用车消费。

但在厂家加速去库存的背景下，19年汽车销量有望在下半年低基数背景下迎来复苏。汽车板块有望在销量拐点出现之际有望迎来中期布局机遇期。

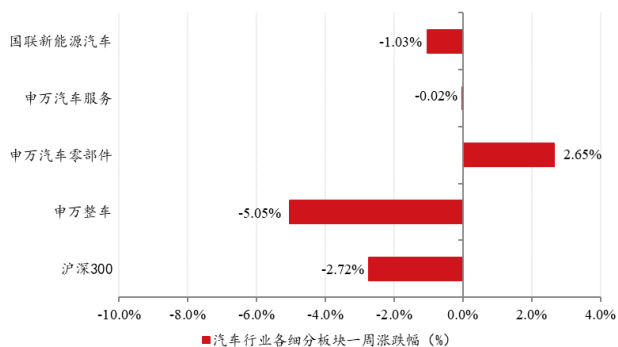
2月新能源销量5.08万台，同比增长74.4%；1-2月累计增长133.8%。其中A级电动车占比纯电动的53.0%，车型不断升级。总体看，补贴退坡的最差预期已经逐步消化，1季度产销量表现值得期待，因此新能源汽车板块一二季度可能存在持续机会，高镍三元产业链仍是确定性最高的方向，磷酸铁锂份额恢复也是重要变化。

【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

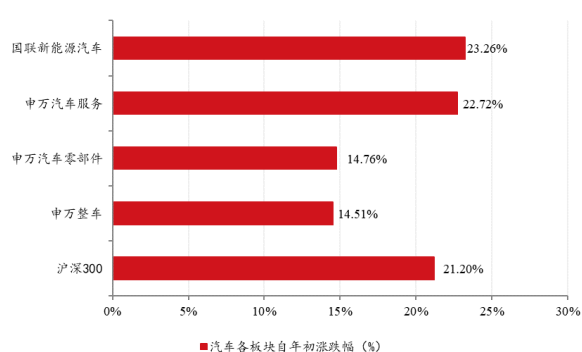
上周沪深股市出现大涨后的回调,特别是周五全线大跌。其中沪深300下跌2.72%,汽车板块中仅有申万汽车零部件上涨,上涨2.65%,申万汽车服务下跌0.02%,国联汽车零部件下跌1.03%,申万整车下跌5.05%,申万整车板块表现弱于大盘。年初以来,国联新能源汽车和申万汽车服务跑赢沪深300。

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

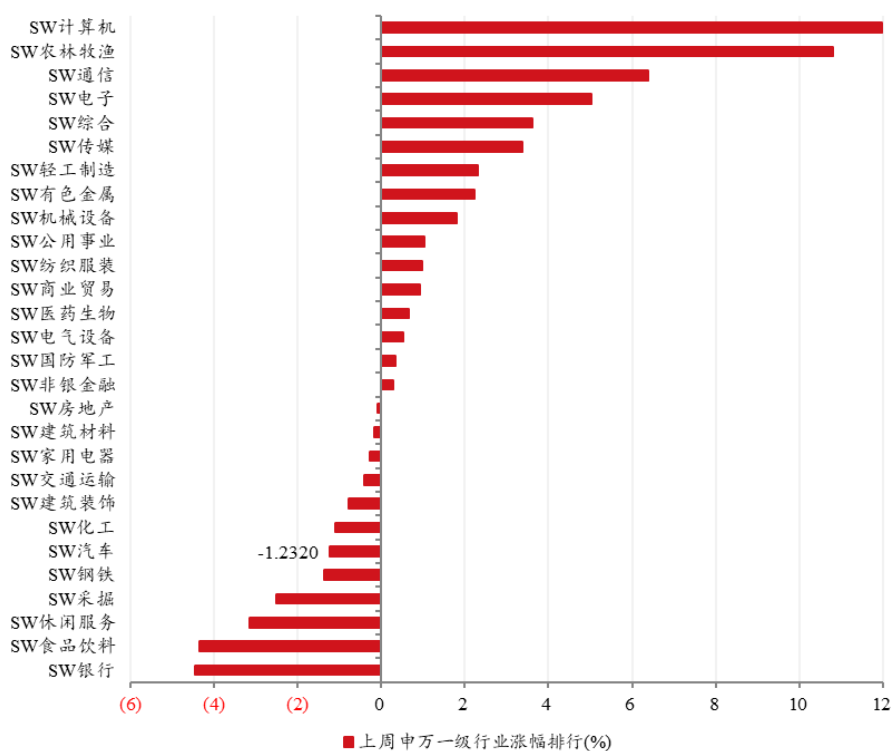
图表2: 汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源: Wind、国联证券研究所

上周汽车板块下跌1.23%,在28个一级行业中排名倒数第六,跌幅居前。SW计算机、SW农林牧渔、SW通信涨幅居前;SW银行、SW食品饮料、SW休闲服务跌幅居前。

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

上周板块回调，汽车零部件板块大涨，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99家，停牌2家，下跌61家。板块中金固股份、骆驼股份、蓝黛传动等个股涨幅居前。亚星客车、长安汽车、中通客车等个股跌幅居前。

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%
002488.SZ	金固股份	11.99	53.1	68.9	87.1
601311.SH	骆驼股份	14.66	47.8	49.3	77.3
002765.SZ	蓝黛传动	8.87	24.6	32.8	42.1
603730.SH	岱美股份	28.80	24.1	27.8	39.4
000025.SZ	特力A	34.44	21.2	23.0	37.4
603197.SH	保隆科技	27.31	17.5	28.0	43.2
002239.SZ	奥特佳	2.87	15.3	25.9	44.2
000559.SZ	万向钱潮	7.10	14.9	20.1	29.3
603239.SH	浙江仙通	13.37	14.7	25.5	36.3
000996.SZ	中国中期	14.90	14.4	23.0	51.4

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%
600213.SH	亚星客车	7.23	-11.3	7.9	19.9
000625.SZ	长安汽车	7.87	-10.1	-9.2	2.2
000957.SZ	中通客车	7.55	-9.9	8.8	45.8
601633.SH	长城汽车	7.38	-9.6	-10.1	7.1
600104.SH	上汽集团	26.49	-7.6	-6.8	-0.6
601799.SH	星宇股份	54.21	-6.7	-1.0	4.4
603305.SH	旭升股份	32.06	-5.4	9.8	20.4
603768.SH	常青股份	12.70	-5.2	2.5	-2.3
002594.SZ	比亚迪	51.12	-5.0	-1.5	5.9
002607.SZ	亚夏汽车	11.57	-4.5	14.4	38.1

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0家，下跌30

家。科恒股份、中国宝安、坚瑞沃能等个股涨幅居前；石大胜华、天赐材料、当升科技等个股跌幅居前。

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%
300340.SZ	科恒股份	20.42	20.3	24.2	42.4
000009.SZ	中国宝安	6.08	15.2	22.8	43.4
300116.SZ	坚瑞沃能	2.34	14.7	36.8	69.6
300409.SZ	道氏技术	18.49	10.6	28.6	50.0
300438.SZ	鹏辉能源	23.10	9.5	19.2	33.7
600499.SH	科达洁能	5.89	9.1	13.1	46.2
002340.SZ	格林美	5.11	8.3	13.8	30.4
300048.SZ	合康新能	3.06	8.1	14.2	30.2
002245.SZ	澳洋顺昌	5.14	6.6	9.8	32.1
002089.SZ	新海宜	5.70	6.3	5.8	34.1

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%
603026.SH	石大胜华	22.01	-8.3	-2.6	9.3
002709.SZ	天赐材料	31.60	-7.8	11.6	14.9
300073.SZ	当升科技	29.80	-7.4	2.1	3.8
300750.SZ	宁德时代	84.97	-5.6	0.7	8.4
300618.SZ	寒锐钴业	76.17	-5.2	5.4	23.7
300510.SZ	金冠电气	11.03	-5.2	1.2	23.4
002466.SZ	天齐锂业	35.36	-4.9	4.3	26.9
002733.SZ	雄韬股份	22.52	-4.8	5.5	30.5
300568.SZ	星源材质	29.80	-4.7	11.3	14.5
600525.SH	长园集团	6.60	-4.1	8.6	51.7

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，拓普集团、中鼎股份、宁波高发等个股涨幅居前，长城汽车、长安汽车、新宙邦等个股跌幅居前。19 年 Q1 行业继续去库存，二季度跌幅将持续收窄，预计板块拐点将在二季度末出现。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
	2019/3/10	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	27.51	0.74	0.76	0.86	1.00	-2.8%	14.4%	推荐
亿纬锂能	22.80	0.47	0.56	0.70	0.85	2.7%	45.0%	推荐
江淮汽车	5.30	0.23	0.24	0.31	0.44	0.0%	10.2%	推荐
拓普集团	20.61	1.01	1.18	1.33	1.60	10.3%	39.4%	推荐
国轩高科	17.56	0.74	0.77	0.83	0.94	2.8%	51.9%	推荐
中鼎股份	12.50	0.92	1.04	1.21	1.40	7.5%	23.5%	推荐
精锻科技	12.92	0.62	0.74	0.87	1.04	0.1%	5.6%	推荐
渤海汽车	4.09	0.25	0.10	0.12	0.20	0.5%	16.2%	推荐
宁波高发	16.92	1.42	1.23	1.48	1.84	3.0%	17.1%	推荐
富奥股份	4.66	0.46	0.51	0.53	0.88	-0.4%	25.6%	推荐
银轮股份	8.58	0.39	0.51	0.65	0.81	0.7%	15.3%	推荐
双环传动	7.15	0.35	0.35	0.40	0.56	2.4%	25.2%	推荐
长安汽车	7.87	1.49	0.20	0.64	0.78	-10.1%	19.4%	推荐
潍柴动力	10.30	0.85	0.99	1.08	1.20	2.7%	33.8%	推荐
万里扬	6.60	0.38	0.35	0.41	0.57	-3.9%	0.2%	推荐
长城汽车	7.38	0.55	0.65	0.74	0.83	-9.6%	31.8%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						1.3%	23.5%	

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 2019/3/10	推荐逻辑
潍柴动力	10.30	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	6.60	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	7.38	受益政策推动弹性较大，F系列车型19年放量
国轩高科	17.56	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
603239.SH	浙江仙通	2018年业绩快报	7.06	-3.52	1.22	-28.43	0.45

来源：Wind、国联证券研究所

图表：2018年2月产销快报

证券简称	本月产量	本年累计产量	同比增速	本月销量	累计销量	同比增速(%)
金龙汽车	1036	5234	-19.40%	2117	6205	-7.68%
比亚迪				26,833	70,753	3.12%
长安汽车	96,921	241,096		152,526	252,205	
江淮汽车	31667	86385	-7.62%	31579	85029	-3.98%
小康股份	24,424	53,793	-32.39%	23,173	54,678	-24.31%

来源：Wind、国联证券研究所

永安行（603776）2019年3月06日关于获得发明专利证书的公告：公司于2019年03月06日收到了国家知识产权局颁发的发明专利证书，发明名称为基于智能终端的电动汽车自助租赁系统及其租赁方法。

当升科技（30007）2019年3月06日关于锂电新材料产业基地项目的进展公告：公司于2018年8月决定在江苏省常州市投资建设当升科技锂电新材料产业基地。该产业基地规划建成年产10万吨锂电新材料产能，首期项目计划建成年产5万吨正极材料产能。近期，公司就锂电新材料产业基地首期项目第一阶段年产2万吨锂电正极材料智能工厂的设计、采购、施工工程总承包（EPC一体化）项目进行了公开招标，并于2019年3月5日发出了《中标通知书》，确定湖南百利工程科技股份有限公司（以下称“百利科技”）为中标人。

亿纬锂能（300014）2019年3月07日关于子公司收到供应商选定通报的公告：公司近日收到了现代起亚发出的供应商选定通报，未来六年的订单预计需求达13.48GWh。

猛狮科技（002684）2019年3月08日关于股东减持股份的预披露公告：持有公司股份2,777,020股（占公司总股本的0.4895%）的股东深圳市力瑞管理咨询有限公司计划减持公司股份1,708,935股（占公司总股本的0.3012%）。

鹏辉能源（300438）2019年3月08日关于首次回购公司股份的公告：公司首次回购股份事实发生之日（2019年3月6日）前5个交易日公司股票累计成交量为3,343.24万股。公司每5个交易日回购股份的数量未超过首次回购股份事实发生之日前5个交易日公司股票累计成交量的25%。

雅化集团（002497）2019年3月08日关于首次回购公司股份的公告：公司于2019年3月7日首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购公司股份1,440,000股，占公司总股本的0.15%；本次回购股份最高成交价为8.30元/股，最低成交价为8.24元/股，已支付的总金额为11,922,990.00元。

寒锐钴业（300618）2019年3月08日关于通过高新技术企业认定的公告：公司于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR201832002341），发证时间2018年11月28日，有效期三年。

富奥股份（000030）2019年3月09日关于首次回购公司股份的公告：公司于2019年3月8日以集中竞价方式实施了首次股份回购，首次回购股份数量为2,061,557股，占公司目前总股本的比例为0.11%，成交的最高价为4.86元/股，成交的最低价为4.76元/股，支付的资金总金额为9,938,606.69元（不含交易费用）。

岱美股份(603730) 2019年3月09日关于全资子公司获得高新技术企业证书的公告: 公司全资子公司舟山银岱收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，(证书编号: GR201833002141)，发证时间: 2018年11月30日，有效期: 三年。

3.2 行业重要新闻

乘联会发布 2019 年 2 月份全国乘用车销量数据

2月乘用车市场零售达到117.0万台，同比下降19.0%，环比下降45.9%，由此今年1-2月的累计零售333.3万台，零售同比累计下降9.8%。2月狭义乘用车生产110.2万台，同比下降21.8%；厂家批发120.8万台，同比下降16.9%；厂家库存下降10.6万，渠道库存增长0.4万。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=csjd&id=9493>

李克强总理政府工作报告：继续执行新能源汽车购置优惠政策

3月5日，第十三届全国人大二次会议在北京开幕，国务院总理李克强作政府工作报告，对2019年的工作作出总体部署。李克强表示，将稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/87499>

特斯拉上海工厂 2019 年底投产

特斯拉的上海工厂预计到2020年3月将完成动力系统车间及其它重要功能区域的建设，一期项目完工后将年产15万辆电动车整车。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87634>

全新 ARCFOX GT 纯电动超跑发布 百公里加速 2.59 秒/将在北京量产

3月5日，2019日内瓦国际车展正式开幕。北汽新能源旗下的高端子品牌ARCFOX发布三款全新车型，分别是ARCFOX-GT赛道版、ARCFOX-GT街道版、家族首款概念车ARCFOX ECF Concept。其实ARCFOX-GT就是第二代ARCFOX-7，是一款纯电动超跑。新车采用了流畅型的超跑外观设计，车身采用碳纤维材质打造，配以纯电动驱动系统，百公里加速仅需2.59s。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/87548>

天际汽车与首汽 GoFun 出行战略合作，EV10 Pro 300 平台首发

天际汽车与GoFun出行将在车辆运营合作、车辆集采、品牌宣传和新车试驾体验、

供应链金融、信息数据共享等领域深化战略合作关系。从造车新势力中最早实现交付，到品牌体验店、充电服务等完善的汽车生态圈的构建。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87570>

24 部委发文：加快推广新能源物流汽车，对纯电动轻型货车不限行

发改委、网信办、工信部、公安部、财政部等 24 个部委于 2 月 26 日联合发布了《关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见》，意见中提到，将加快绿色物流发展，持续推进柴油货车污染治理力度，研究推广清洁能源、新能源(纯电动)车辆，加快充电桩布局，在批发市场、快递转运中心、物流园区等建设充电基础设施。鼓励企业使用符合标准的低碳环保配送车型。落实新能源货车差异化通行管理政策，提供通行便利，扩大通行范围，对纯电动轻型货车少限行甚至不限行。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/87492>

蔚来新电池热管理专利曝光 各种方式给电池“降温”

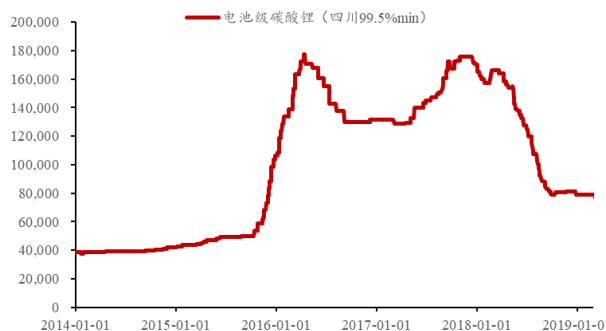
据外媒报道，中国电动汽车制造商蔚来（NIO）正努力进军美国，并且在研发可能在美国出售的下一代汽车，因此，该公司在努力解决电池发热问题。当地时间 3 月 1 日，美国专利商标局（U.S. Patent and Trademark Office）公布了蔚来美国公司（NIO USA, Inc.）的几项新专利申请。所有的专利申请都以某种形式涵盖了电池热管理，表示了温度控制在电动汽车中的重要性。其专利申请表明了蔚来正在积极创新，而此类创新将帮助蔚来等市场新人在市场中脱颖而出，并且比竞争对手更具优势。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87491>

4 产业链数据跟踪

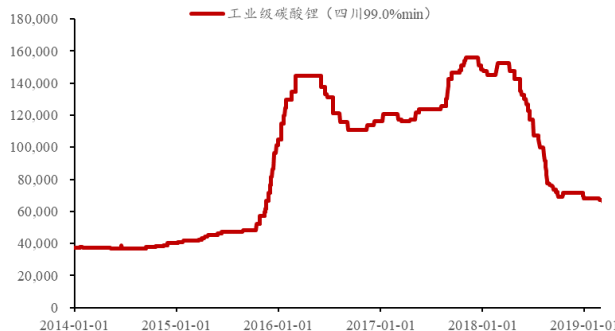
4.1 锂电池及原材料

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

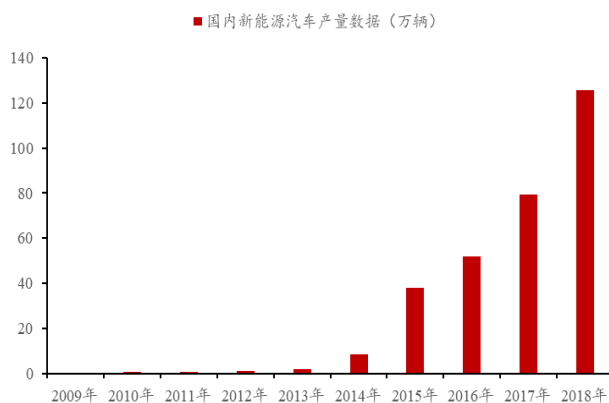
图表 15: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind、国联证券研究所

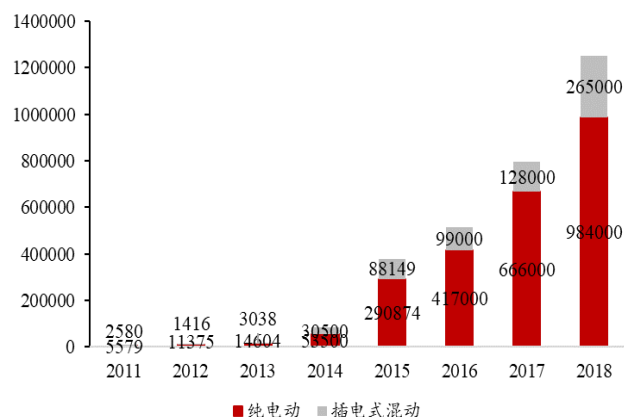
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



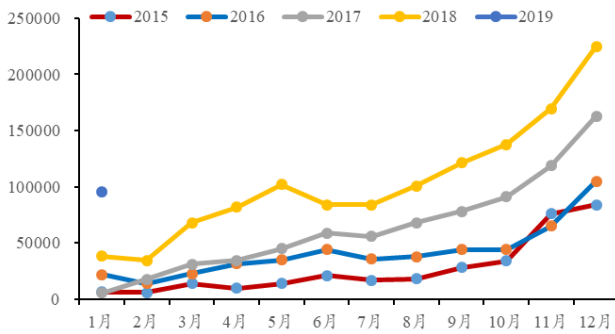
来源: Wind、国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



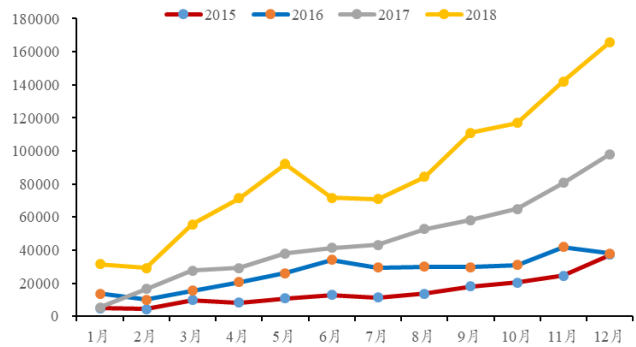
来源: Wind、国联证券研究所

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

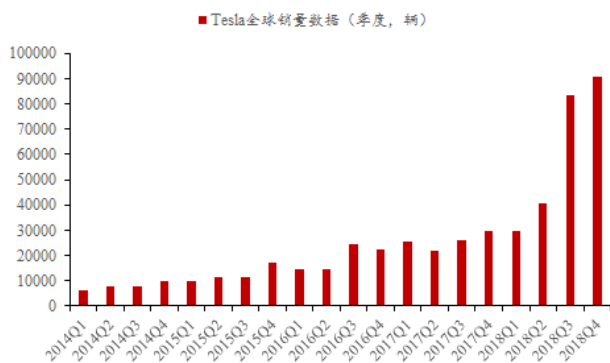
图表 20: 美国 2019 年新能源汽车销量统计

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													

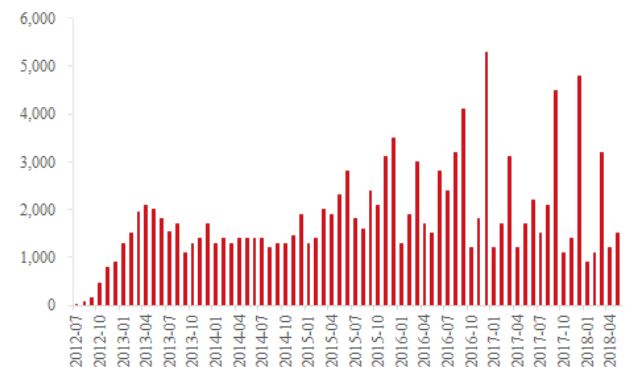
来源: InsideEVs、国联证券研究所

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

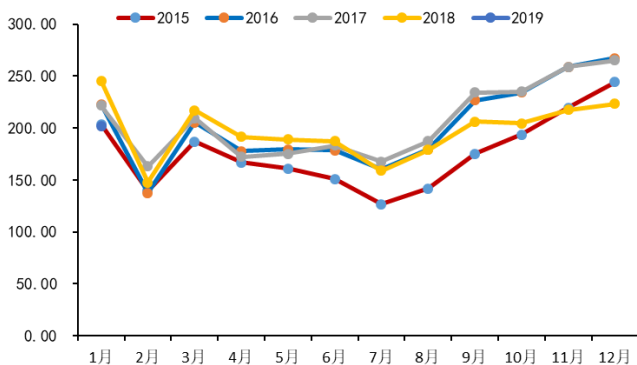
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计



来源: Hybrid Cars、国联证券研究所

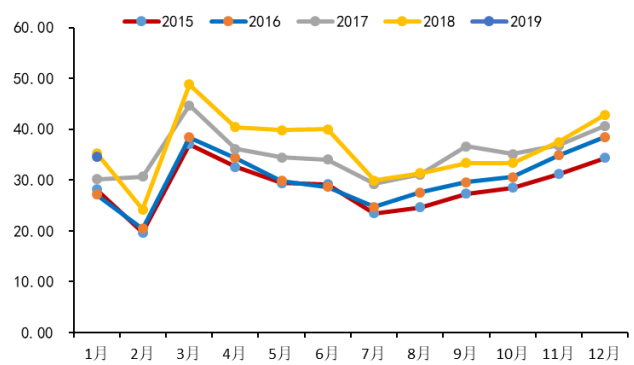
4.3 汽车销量统计

图表 23：乘用车月度销量跟踪



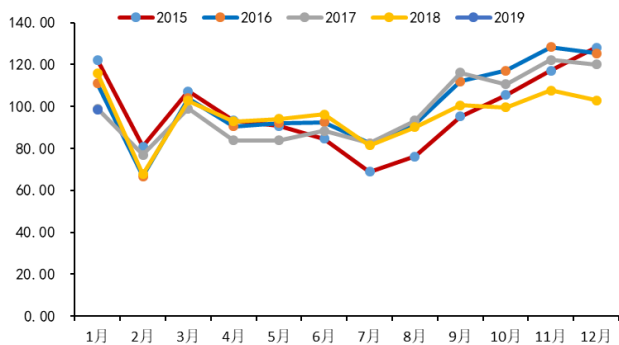
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 24：商用车月度销量跟踪



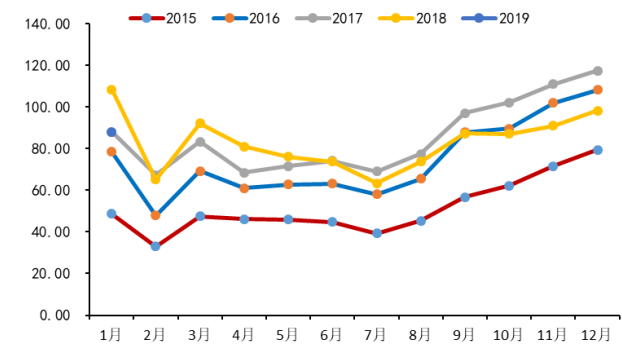
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 25：轿车月度销量跟踪



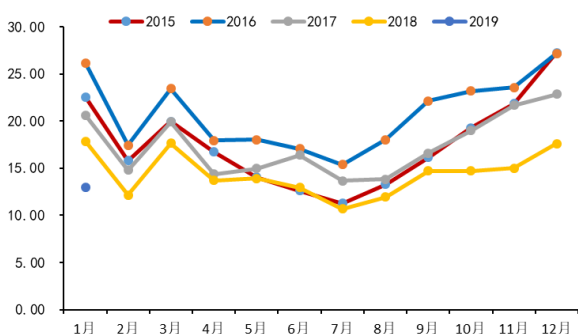
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 26：SUV 月度销量跟踪



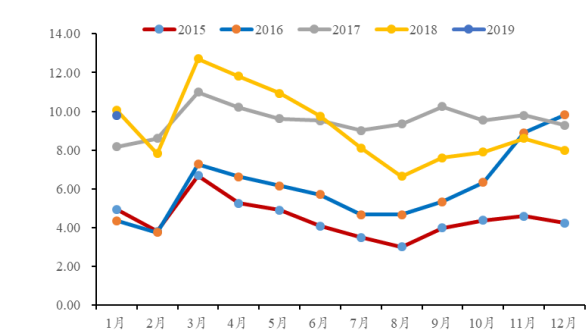
来源：中汽协、国联证券研究所

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