

Model Y 上市，特斯拉产业链迎利好

汽车行业周报 19 年 11 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

上周沪深股市大跌后反弹。其中沪深300上涨1.82%，汽车板块中国联新能源汽车大涨6.16%，申万汽车零部件大涨2.94%，申万汽车服务和申万整车分别上涨0.15%和0.51%，跑输大盘。年初以来，国联新能源汽车和申万汽车服务、申万汽车零部件均跑赢沪深300。

行业重要事件及本周观点

【总理记者招待会官宣下调增值税】3月15日上午，两会记者会上国家明确宣布“4月1日要减增值税，5月1日减社保费”。**【中汽协发布2月产销数据】**2月，汽车销售148.16万辆，同比下降13.77%。其中，乘用车销售121.95万辆，同比下降17.35%。商用车销售26.21万辆，同比增长8.02%。1-2月，汽车产销同比分别下降14.08%和14.94%。其中乘用车同比下降16.79%和17.51%；商用车产销同比增长2.27%和2.01%。**【特斯拉Model Y全球首发】**北京时间3月15日上午11点，特斯拉在美国洛杉矶举行新品发布会。全新电动SUV Model Y正式发布，售价3.9万~6万美元，百公里加速4.8秒，续航480公里，上市时间定于2020年底。三款车中国版的售价分别为43.5万元、47.8万元、52.6万元。

【本周投资策略】增值税下调，整车销售迎来降价空间，有助于行业回暖；同时产业链主机厂以及核心零部件企业利润迎来边际改善。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125家，停牌1家，下跌36家。板块中猛狮科技、旭升股份、安车检测等个股涨幅居前。金固股份、中国中期、西泵股份等个股跌幅居前。

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%	3.6%	5.01%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	5.6%		万里扬	40%
长城汽车	20%	2.0%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	8.2%		国轩高科	20%
2019年累计收益			26.0%		

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



夏纾雨 分析师
 执业证书编号：S0590517090004
 电话：85607670
 邮箱：xiasy@glsc.com.cn

彭福宏 研究助理
 电话：0510-85613713
 邮箱：pengfh@glsc.com.cn

相关报告

- 《乘用车销量继续走弱，整车厂加速去库存能技术及新能源汽车》
- 《2月重卡销量同比微涨，继续维持高位能技术及新能源汽车》
- 《1月行业库存去化加速，静待行业拐点能技术及新能源汽车》

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
2.4	股票组合推荐.....	7
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	汽车销量统计.....	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:	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跌涨幅前 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 12:	电池级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	10
图表 13:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	10
图表 14:	钴价走势 (元/吨).....	10
图表 15:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	10
图表 16:	国内新能源汽车产量数据.....	10
图表 17:	国内新能源汽车产量按技术路线分布.....	10
图表 18:	国内新能源汽车月度销量跟踪.....	11
图表 19:	国内新能源汽车乘用车月度销量跟踪.....	11
图表 20:	美国 2019 年新能源汽车销量统计.....	11
图表 21:	TESLA 电动汽车全球季度销量统计.....	11
图表 22:	Model S 美国市场月度销量统计.....	11
图表 23:	乘用车月度销量跟踪.....	12
图表 24:	商用车月度销量跟踪.....	12
图表 25:	轿车月度销量跟踪.....	12
图表 26:	SUV 月度销量跟踪.....	12
图表 27:	MPV 月度销量跟踪.....	12

本周观点：Model Y 上市，特斯拉产业链迎利好

上周沪深股市大跌后反弹。其中沪深 300 上涨 1.82%，汽车板块中国联新能源汽车大涨 6.16%，申万汽车零部件大涨 2.94%，申万汽车服务和申万整车分别上涨 0.15% 和 0.51%，跑输大盘。年初以来，国联新能源汽车和申万汽车服务、申万汽车零部件均跑赢沪深 300。

【总理记者招待会下调增值税】3 月 15 日上午，两会记者会上国家明确宣布“4 月 1 日要减增值税，5 月 1 日减社保费”。

【中汽协发布 2 月产销数据】2 月，汽车销售 148.16 万辆，同比下降 13.77%。其中，乘用车销售 121.95 万辆，同比下降 17.35%。商用车销售 26.21 万辆，同比增长 8.02%。1-2 月，汽车产销同比分别下降 14.08%和 14.94%。其中乘用车同比下降 16.79%和 17.51%；商用车产销同比增长 2.27%和 2.01%。

【特斯拉 Model Y 全球首发】

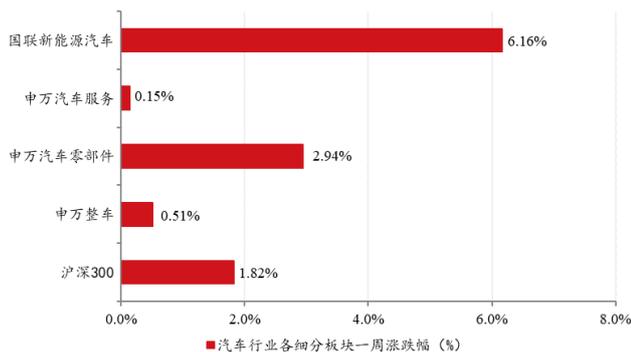
北京时间 3 月 15 日上午 11 点，特斯拉在美国洛杉矶举行新品发布会。全新电动 SUV Model Y 正式发布，售价 3.9 万~6 万美元，百公里加速 4.8 秒，续航 480 公里，上市时间定于 2020 年底。三款车中国版的售价分别为 43.5 万元、47.8 万元、52.6 万元。

【本周投资策略】增值税下调，整车销售迎来降价空间，有助于行业回暖；同时产业链主机厂以及核心零部件企业利润迎来边际改善。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

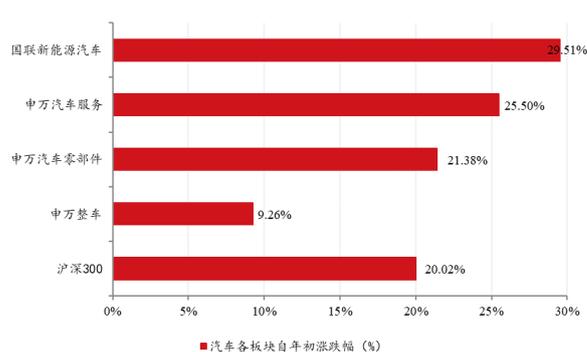
上周沪深股市大跌后反弹。其中沪深 300 上涨 1.82%，汽车板块中国联新能源汽车大涨 6.16%，申万汽车零部件大涨 2.94%，申万汽车服务和申万整车分别上涨 0.15% 和 0.51%，跑输大盘。年初以来，国联新能源汽车和申万汽车服务、申万汽车零部件均跑赢沪深 300。

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

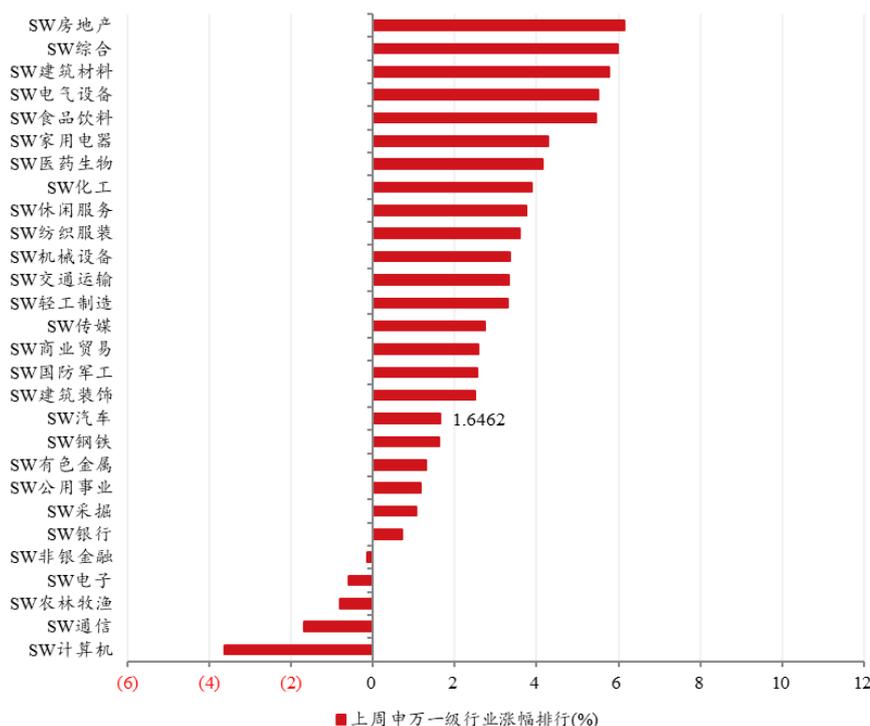
图表 2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind、国联证券研究所

上周汽车板块下跌 1.65%，在 28 个一级行业中涨幅居后。SW 房地产、SW 综合、SW 建筑材料等板块涨幅居前；SW 计算机、SW 通信、SW 农林牧渔等板块跌幅居前。

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125家，停牌1家，下跌36家。板块中猛狮科技、旭升股份、安车检测等个股涨幅居前。金固股份、中国中期、西泵股份等个股跌幅居前。

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%
002684.SZ	猛狮科技	8.43	24.9	24.2	40.0
603305.SH	旭升股份	38.23	19.2	12.8	34.7
300572.SZ	安车检测	75.00	16.3	26.1	50.0
002592.SZ	八菱科技	22.17	15.3	13.5	14.6
603926.SH	铁流股份	18.63	15.0	18.1	26.7
600679.SH	上海凤凰	12.75	14.8	12.5	26.9
000017.SZ	深中华A	5.56	14.6	12.8	21.9
000678.SZ	襄阳轴承	8.46	14.3	17.8	42.2
601777.SH	力帆股份	5.41	13.4	18.9	32.9
300707.SZ	威唐工业	19.10	12.5	12.0	22.4

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%
002488.SZ	金固股份	10.53	-12.2	34.5	56.9
000996.SZ	中国中期	13.87	-6.9	6.4	25.5
002536.SZ	西泵股份	10.79	-6.8	-5.7	0.3
002213.SZ	特尔佳	10.22	-6.2	1.5	4.8
603730.SH	岱美股份	27.09	-5.9	16.8	25.0
000622.SZ	恒立实业	7.55	-5.9	5.9	30.2
603239.SH	浙江仙通	12.60	-5.8	8.1	18.6
002725.SZ	跃岭股份	10.27	-5.7	0.1	13.2
000025.SZ	特力A	32.78	-4.8	15.4	25.3
002239.SZ	奥特佳	2.75	-4.2	10.4	27.9

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51家，停牌0家，下跌7

家。星云股份、赣锋锂业、大洋电机等个股涨幅居前；坚瑞沃能、新海宜、科达洁能等个股跌幅居前。

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%
300648.SZ	星云股份	23.41	26.1	25.3	43.5
002460.SZ	赣锋锂业	31.03	19.6	15.1	33.6
002249.SZ	大洋电机	5.23	17.8	15.7	38.4
300409.SZ	道氏技术	21.56	16.6	28.9	59.7
603026.SH	石大胜华	25.37	15.3	5.7	17.7
002418.SZ	康盛股份	4.73	14.5	14.3	31.4
603659.SH	璞泰来	56.49	14.5	12.9	16.4
002407.SZ	多赢多	15.99	12.7	8.1	28.7
300340.SZ	科恒股份	23.00	12.6	35.5	51.7
300510.SZ	金冠电气	12.25	11.1	5.3	30.2

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%
300116.SZ	坚瑞沃能	2.10	-10.3	2.9	40.9
002089.SZ	新海宜	5.39	-5.4	0.6	15.4
600499.SH	科达洁能	5.57	-5.4	3.1	13.7
300568.SZ	星源材质	28.77	-3.5	-8.0	8.7
300742.SZ	越博动力	44.03	-2.7	2.7	7.9
300001.SZ	特锐德	23.51	-1.5	-1.6	25.9
600884.SH	杉杉股份	15.45	-0.1	-1.6	7.1

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，银轮股份、国轩高科、亿纬锂能等个股涨幅居前，江淮汽车、宁波高发、长安汽车等个股微跌。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
	2019/3/17	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	28.44	0.74	0.76	0.86	1.00	3.4%	18.3%	推荐
亿纬锂能	24.47	0.47	0.56	0.70	0.85	7.3%	55.7%	推荐
江淮汽车	5.22	0.23	0.24	0.31	0.44	-1.5%	8.5%	推荐
拓普集团	21.41	1.01	1.18	1.33	1.60	3.9%	44.9%	推荐
国轩高科	19.00	0.74	0.77	0.83	0.94	8.2%	64.4%	推荐
中鼎股份	12.75	0.92	1.04	1.21	1.40	2.0%	26.0%	推荐
精锻科技	13.25	0.62	0.74	0.87	1.04	2.6%	8.3%	推荐
渤海汽车	4.22	0.25	0.10	0.12	0.20	3.2%	19.9%	推荐
宁波高发	16.72	1.42	1.23	1.48	1.84	-1.2%	15.7%	推荐
富奥股份	4.91	0.46	0.51	0.53	0.88	5.4%	32.3%	推荐
银轮股份	9.56	0.39	0.51	0.65	0.81	11.4%	28.5%	推荐
双环传动	7.34	0.35	0.35	0.40	0.56	2.7%	28.5%	推荐
长安汽车	7.86	1.49	0.20	0.64	0.78	-0.1%	19.3%	推荐
潍柴动力	10.67	0.85	0.99	1.08	1.20	3.6%	38.6%	推荐
万里扬	6.97	0.38	0.35	0.41	0.57	5.6%	5.8%	推荐
长城汽车	7.53	0.55	0.65	0.74	0.83	2.0%	34.5%	推荐
股票池整体表现 (算术平均法)						3.8%	28.3%	

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 2019/3/17	推荐逻辑
潍柴动力	10.67	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	6.97	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	7.53	受益政策推动弹性较大，F系列车型19年放量
国轩高科	19.00	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
603701.SH	德宏股份	2018 年业绩快报	4.59	-9.84	1.11	37.34	0.78

来源：Wind、国联证券研究所

图表：2019 年一季度业绩快报

证券代码	证券简称	报告类型	归属净利润 (亿元)	同比增速 (%)
300568	星源材质	2019 年一季度业绩快报	盈利：5,390 万元-5,790 万元	比上年同期下降：26.68%-18.06%

来源：Wind、国联证券研究所

图表：2018 年年度报告

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
600660.SH	福耀玻璃	2018 年年报	202.25	8.08	41.07	30.46	1.64
000903.SZ	云内动力	2018 年年报	65.33	10.55	2.30	-11.64	0.12
300568.SZ	星源材质	2018 年年报	5.83	11.92	2.03	129.96	1.16
600523.SH	贵航股份	2018 年年报	27.99	-17.48	1.34	-36.18	0.29
603997.SH	继峰股份	2018 年年报	21.51	13.11	3.16	5.72	0.48
002593.SZ	日上集团	2018 年年报	29.02	45.75	0.80	20.23	0.11
300568.SZ	星源材质	2018 年年报	5.83	11.92	2.03	129.96	1.16
603659.SH	璞泰来	2018 年年报	33.11	47.20	6.01	32.97	1.37

来源: Wind、国联证券研究所

拓普集团 (601689) 2019 年 3 月 13 日关于首次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 478,400,000 股, 限售股上市流通日期为 2019 年 3 月 19 日。

华懋科技 (603306) 2019 年 3 月 14 日控股股东减持股份计划公告: 公司控股股东金威国际持有公司无限售条件流通股占公司总股本的 42.16%, 因自身资金需求, 拟不超过金威国际自身所持公司股份的 20%, 即不超过华懋科技总股本的 8.432%。

永安行 (603776) 2019 年 3 月 15 日关于股东减持股份计划公告: 公司股东常州福弘本次计划采用集中竞价交易方式、大宗交易方式减持公司股份数量不超过 4,032,000 股, 占公司总股本的 3%

3.2 行业重要新闻

第 23 批免购置税新能源车型目录发布, 比亚迪 e1\别克 VELITE 6\新宝马 i3 等 201 款车型入选

3 月 13 日, 工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录 (第二十三批)》, 201 款新能源汽车入选。其中, 纯电动车乘用车 68 款, 客车 65 款, 货车 3 款, 专用车 46 款; 插电式混合动力乘用车 15 款, 客车 2 款; 燃料电池客车 1 款, 专用车 1 款。另外, 工信部还发布撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单, 涉及撤销第 14、15 批共 156 款新能源车型。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/88043>

恒大新能源汽车落户郑州, 预计占地 2000 亩

财联社 3 月 11 日讯, 记者独家获悉, 位于郑州航空港区黄海路与孙武路交叉口的恒大新能源汽车项目工作组已于 3 月 2 日落地, 包含恒大汽车组装厂和锂电池厂, 预计占地 2000 余亩, 项目将于 4 月奠基、6 月开始动工。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/87852>

中汽协：2月汽车工业产销同比下降

据中国汽车工业协会统计分析，2019年2月，受春节长假因素影响，汽车产销环比呈较快下降，乘用车降幅更为明显，与上年同期相比，商用车产销呈小幅增长，乘用车有所下降。1-2月，汽车产销延续了下降趋势，乘用车降幅高于行业，商用车产销略有增长。2月，汽车销售148.16万辆，同比下降13.77%。其中，乘用车销售121.95万辆，同比下降17.35%。商用车销售26.21万辆，同比增长8.02%。

1-2月，汽车产销377.65万辆和385.15万辆，同比下降14.08%和14.94%。其中乘用车产销313.69万辆和324.32万辆，同比下降16.79%和17.51%；商用车产销63.96万辆和60.84万辆，同比增长2.27%和2.01%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1627772062574538216&wfr=spider&for=pc>

特斯拉 Model Y 全球首发 售价 3.9 万美元起 2020 年底上市

北京时间3月15日上午11点，特斯拉在美国洛杉矶举行新品发布会。全新电动SUV Model Y 正式发布，售价3.9万~6万美元，百公里加速4.8秒，续航480公里，上市时间定于2020年底。美国的发布会结束以后，在特斯拉中国官网已经可以开始预订，订金为2万元。三款中国版车型售价分别为43.5万元、47.8万元、52.6万元。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/88147>

吉利 GE11 正式定名几何 A 下月海外发布

吉利官方公布其旗下首款纯电动平台轿车 GE11 正式定名为：几何 A，并将于4月11日于新加坡正式上市发布。从目前公布的消息来看，几何 A 定位为 A 级纯电轿车，是吉利新能源首款全球战略车型，采用吉利专为新能源车型设计的量子银盾车标。据悉，新车将将于今年第二季度上市，预计补贴后价格20万起，上市后将与特斯拉 Model 3 对标。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/88000>

吉利首款 MPV 嘉际正式上市，PHEV 版补贴后售价 15.98 万~18.28 万元

2019年3月11日晚，吉利嘉际正式上市。新车共提供4种动力组合，包括1.5TD PHEV 插混版本、1.5TD MHEV 轻混版本、1.8TD 传统动力和1.5TD 传统动力版本，其补贴后售价9.98万-18.28万元。

<https://www.d1ev.com/video/87888>

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

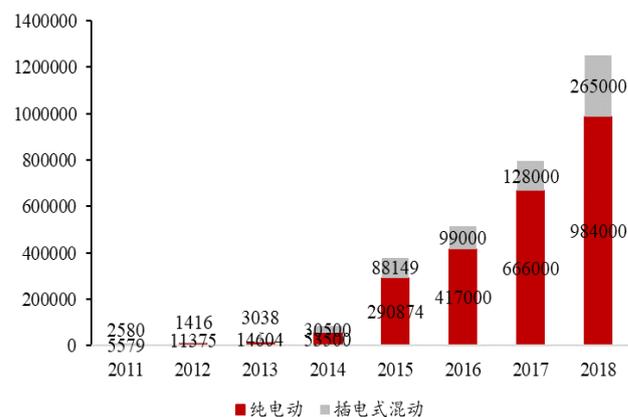
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



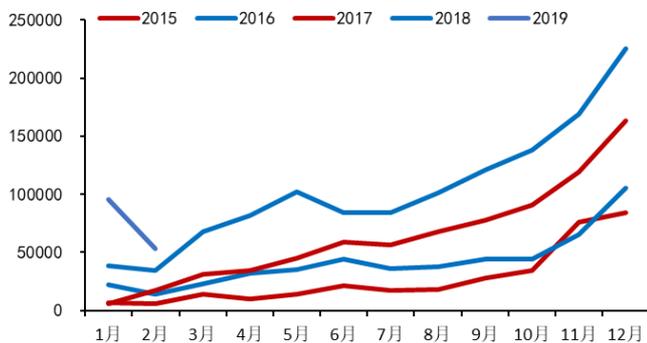
来源: Wind、国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



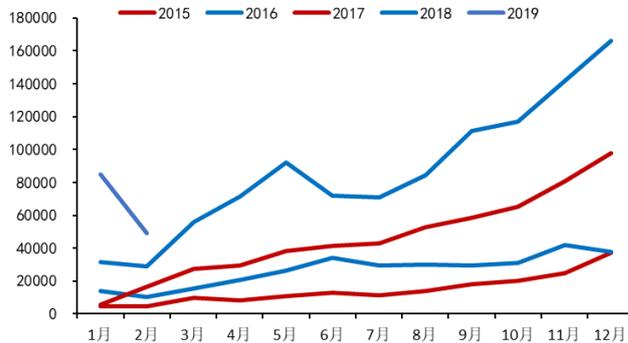
来源: Wind、国联证券研究所

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													

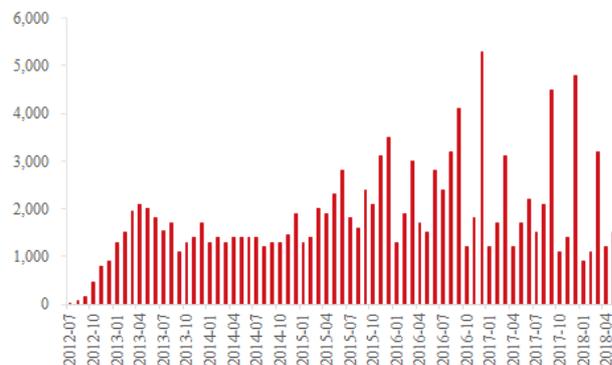
来源: InsideEVs、国联证券研究所

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

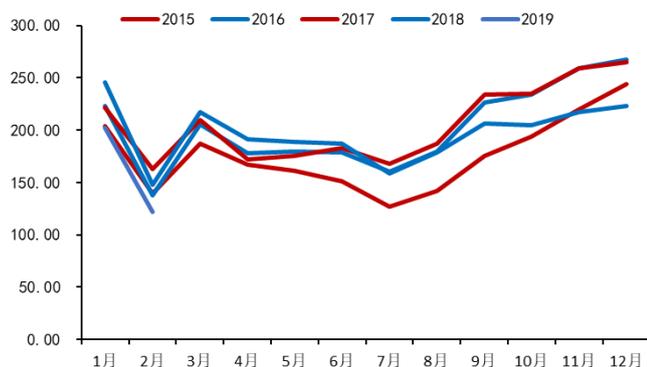
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计



来源: Hybrid Cars、国联证券研究所

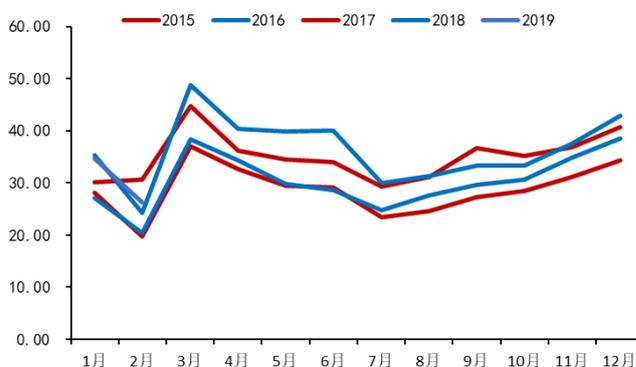
4.3 汽车销量统计

图表 23：乘用车月度销量跟踪



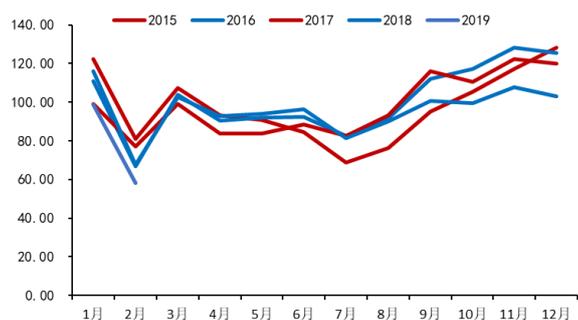
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 24：商用车月度销量跟踪



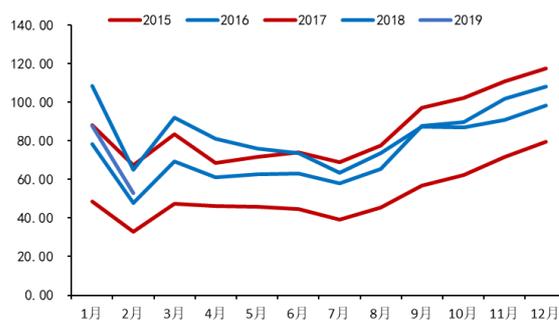
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 25：轿车月度销量跟踪



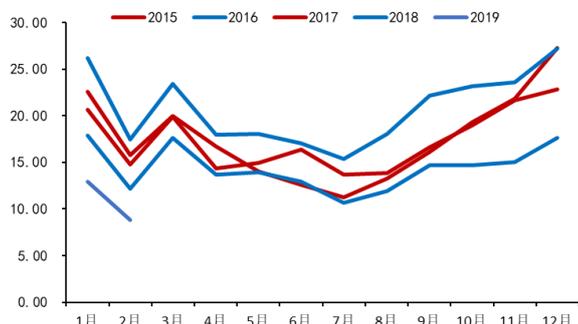
来源：中汽协、国联证券研究所

图表 26：SUV 月度销量跟踪



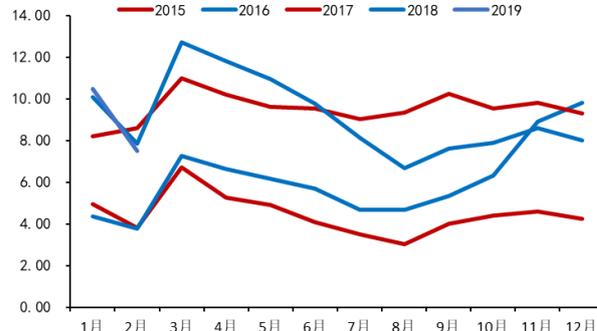
来源：中汽协、国联证券研究所

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