

# 上海车展举行，自主高端升级趋势明显

## 汽车行业周报 19年 17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

上周沪深股市震荡走高。其中沪深300上涨3.23%，汽车板块中申万整车上涨5.66%，国联新能源汽车上涨3.90%，申万汽车零部件上涨2.87%，申万汽车服务下跌1.04%。年初以来，除国联新能源汽车外，汽车板块表现均跑赢大盘。

#### ➤ 行业重要事件及本周观点

**【上海车展举行，自主高端升级趋势明显】**上海汽车展览会于16-25日举行，本次展览会呈现以下特点：一是电动化成全球趋势，自主、合资、造车新势力均有大量新能源汽车参展；二是汽车智能网联正加速发展，本次参展车型，智能化程度正在加速普及，辅助驾驶功能有望快速向下渗透。三是自主车企竞争力明显增强，吉利领克、几何A、奇瑞EXEED、北汽ARCFOX，以及长城WEY等自主品牌汽车旗下高端产品纷纷参展，车型从外形、功能配置、整车性能均有进步明显，与合资差距进一步缩小。每一轮行业周期波动都是车企间大洗牌的时机。本轮周期下行之际，自主车企纷纷加大研发投入，逆势密集推出新车型，显示出强大的学习能力和成长后劲，尽管短期受行业波动影响，但中长期仍然坚定看好自主龙头车企崛起。

**【本周投资策略】**3月以来汽车销量跌幅收窄，出现回暖迹象，行业拐点或将在二三季度出现。新能源汽车过渡期内抢装行情继续，仍有持续性机会。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101家，停牌1家，下跌60家。板块中力帆股份、派生科技、一汽轿车等个股涨幅居前。江铃汽车、林海股份、兆丰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%	2.8%	2.69%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	-0.5%		万里扬	40%
长城汽车	20%	6.5%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	5.1%		国轩高科	20%
2019年累计收益			50.3%		

**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



夏纾雨 分析师

执业证书编号：S0590517090004

电话：0510-85607670

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

- 1、《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、《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》
- 3、《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

板块一周行情回顾.....	5
各子板块估值情况.....	6
汽车板块上市公司市场表现.....	6
汽车及零部件板块表现点评.....	6
新能源汽车板块表现点评.....	6
重点覆盖个股行情.....	7
股票组合推荐.....	8
公司重要公告及行业新闻.....	8
重要公司公告.....	8
行业重要新闻.....	11
产业链数据跟踪.....	14
锂电池及原材料.....	14
新能源汽车销量统计.....	14
汽车销量统计.....	16
风险提示: .....	16

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

图表 27: MPV 月度销量跟踪..... 16

## 本周观点：上海车展举行，自主高端升级趋势明显

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。

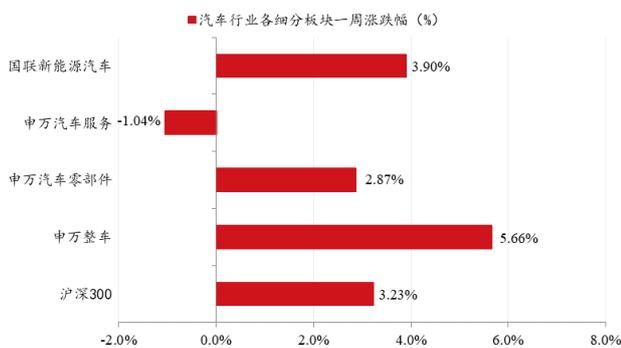
**【上海车展举行，自主高端升级趋势明显】**上海汽车展览会于16-25日举行，本次展览会呈现以下特点：一是电动化成全球趋势，自主、合资、造车新势力均有大量新能源汽车参展；二是汽车智能网联正加速发展，本次参展车型，智能化程度正在加速普及，辅助驾驶功能有望快速向下渗透。三是自主车企竞争力明显增强，吉利领克、几何A、奇瑞EXEED、北汽ARCFOX，以及长城WEY等自主品牌汽车旗下高端产品纷纷参展，车型从外形、功能配置、整车性能均有进步明显，与合资差距进一步缩小。每一轮行业周期波动都是车企间大洗牌的时机。本轮周期下行之际，自主车企纷纷加大研发投入，逆势密集推出新车型，显示出强大的学习能力和成长后劲，尽管短期受行业波动影响，但中长期仍然坚定看好自主龙头车企崛起。

**【本周投资策略】**3月以来汽车销量跌幅收窄，出现回暖迹象，行业拐点或将在二三季度出现。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。新能源汽车板块过渡期内可能存在持续机会，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

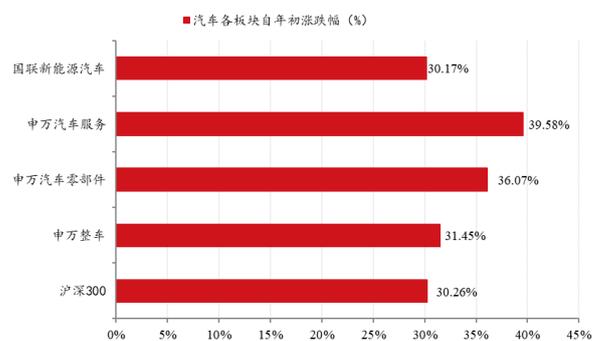
上周沪深股市震荡走高。其中沪深 300 上涨 3.23%，汽车板块中申万整车上涨 5.66%，国联新能源汽车上涨 3.90%，申万汽车零部件上涨 2.87%，申万汽车服务下跌 1.04%。年初以来，除国联新能源汽车外，汽车板块表现均跑赢大盘。

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

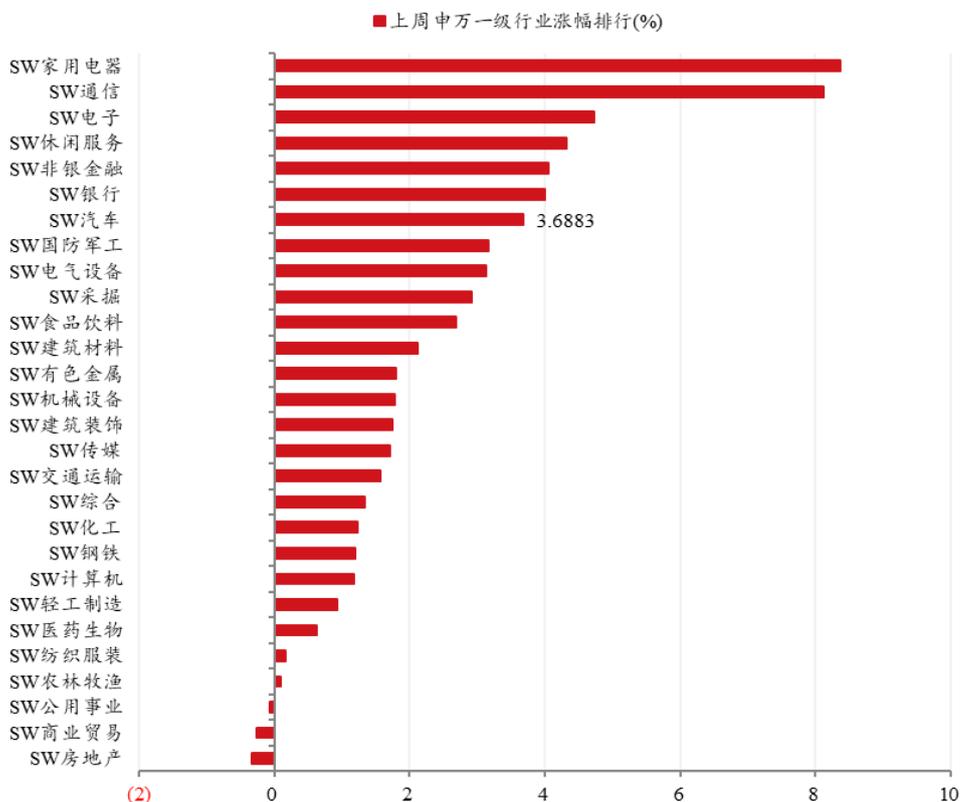
图表 2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块上涨 3.69%，在 28 个一级行业中排名倒数第七，涨幅居前。SW 家用电器、SW 通信、SW 电子等个股涨幅居前；SW 房地产、SW 商业贸易、SW 公用事业跌幅居前。

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101家，停牌1家，下跌60家。板块中力帆股份、派生科技、一汽轿车等个股涨幅居前。江铃汽车、林海股份、兆丰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%
601777.SH	力帆股份	9.06	60.9	76.3	76.6
300176.SZ	派生科技	27.81	36.7	-19.3	-49.2
000800.SZ	一汽轿车	12.22	31.7	44.8	34.1
600081.SH	东风科技	18.15	31.3	71.6	85.6
002592.SZ	八菱科技	31.75	21.6	16.3	22.4
000700.SZ	模塑科技	4.93	20.5	18.5	22.0
001696.SZ	宗申动力	9.69	20.2	30.1	55.8
600166.SH	福田汽车	3.11	17.8	25.4	28.5
600523.SH	贵航股份	16.44	17.3	19.1	44.2
600960.SH	渤海汽车	5.45	13.5	22.5	23.3

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%
000550.SZ	江铃汽车	27.56	-11.2	3.3	22.2
600099.SH	林海股份	8.54	-8.6	11.6	13.6
300695.SZ	兆丰股份	61.58	-8.2	-12.9	-4.3
000868.SZ	安凯客车	3.78	-7.8	3.0	-10.4
603787.SH	新日股份	12.90	-7.5	6.1	8.3
600178.SH	东安动力	6.51	-6.9	5.2	9.0
002708.SZ	光洋股份	9.39	-6.2	-1.1	-19.5
600698.SH	湖南天雁	3.62	-5.5	-2.9	-18.3
603166.SH	福达股份	7.22	-4.9	3.6	7.1
603997.SH	继峰股份	11.08	-4.7	1.0	15.9

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50家，停牌1家，下跌7家。康盛股份、道氏技术、大洋电机等个股涨幅居前；蓝海华腾、多氟多、寒锐钴业

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%
002418.SZ	康盛股份	6.66	28.3	30.6	35.1
300409.SZ	道氏技术	20.40	20.4	0.8	-0.5
002249.SZ	大洋电机	7.00	17.8	17.1	29.2
002089.SZ	新海宜	6.07	16.7	13.5	12.6
300048.SZ	合康新能	3.87	16.6	24.0	22.9
002733.SZ	雄韬股份	31.51	14.4	20.3	17.0
002759.SZ	天际股份	11.38	13.0	12.5	7.2
300035.SZ	中科电气	6.81	12.4	10.4	13.3
300207.SZ	欣旺达	14.38	11.7	1.8	18.6
600478.SH	科力远	6.77	11.0	6.6	16.5

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%
300484.SZ	蓝海华腾	13.28	-6.1	1.8	-1.0
002407.SZ	多氟多	15.57	-4.5	-5.1	-9.7
300618.SZ	寒锐钴业	87.95	-3.6	-12.8	11.2
300438.SZ	鹏辉能源	22.44	-2.1	-6.6	-7.9
002192.SZ	融捷股份	28.77	-1.7	-7.1	-15.2
002091.SZ	江苏国泰	7.47	-1.5	5.4	6.9
600525.SH	长园集团	7.64	-0.8	-0.8	9.0

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，渤海汽车、国轩高科、长城汽车等个股涨幅居前，富奥股份、精锻科技、拓普集团等个股跌幅居前。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，过渡期产销量大幅增长，建议继续关注国轩高科、亿纬锂能等标的。

**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
	2019/4/20	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	26.96	0.74	0.76	0.86	1.00	3.1%	12.1%	推荐
亿纬锂能	28.61	0.47	0.56	0.70	0.85	3.2%	82.0%	推荐
江淮汽车	7.14	0.23	0.24	0.31	0.44	-0.8%	48.4%	推荐
拓普集团	19.84	1.01	1.18	1.33	1.60	-1.2%	34.2%	推荐
国轩高科	16.82	0.74	0.77	0.83	0.94	5.1%	45.5%	推荐
中鼎股份	13.09	0.92	1.04	1.21	1.40	1.4%	29.3%	推荐
精锻科技	13.92	0.62	0.74	0.87	1.04	-2.3%	13.8%	推荐
渤海汽车	5.45	0.25	0.10	0.12	0.20	13.5%	54.8%	推荐
宁波高发	17.74	1.42	1.23	1.48	1.84	2.4%	22.8%	推荐
富奥股份	5.74	0.46	0.51	0.53	0.88	-2.4%	54.7%	推荐
银轮股份	9.16	0.39	0.51	0.65	0.81	3.0%	23.1%	推荐
双环传动	7.25	0.35	0.35	0.40	0.56	1.8%	27.0%	推荐
长安汽车	9.86	1.49	0.20	0.64	0.78	-1.9%	49.6%	推荐
潍柴动力	13.78	0.85	0.99	1.08	1.20	2.8%	79.0%	推荐
万里扬	8.42	0.38	0.35	0.41	0.57	-0.5%	27.8%	推荐
长城汽车	10.55	0.55	0.65	0.74	0.83	6.5%	88.4%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						1.7%	42.3%	

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 2019/4/20	推荐逻辑
潍柴动力	13.78	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	8.42	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	10.55	受益政策推动弹性较大，F系列车型19年放量
国轩高科	16.82	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
000996.SZ	中国中期	2018年业绩快报	0.67	9.22	0.03	-89.74	0.01

来源：Wind，国联证券研究所

图表：2018年度年报

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
300695.SZ	兆丰股份	2018年度年报	4.97	-18.26	1.96	-4.41	2.94
300375.SZ	鹏翎股份	2018年度年报	14.58	27.6	1.18	-0.79	0.33
000868.SZ	安凯客车	2018年度年报	31.47	-42.25	-8.93	-288.15	-1.25
603089.SH	正裕工业	2018年度年报	10.83	28.41	1.01	39.94	0.94
603239.SH	浙江仙通	2018年度年报	7.04	-3.77	1.22	-28.05	0.45
600478.SH	科力远	2018年度年报	18.93	20.93	0.22	-1.34	0.02

002611.SZ	东方精工	2018 年度年报	66.21	41.34	-38.76	-890.22	-2.11
603809.SH	豪能股份	2018 年度年报	9.30	10.44	1.61	7.4	1.08
603377.SH	东方时尚	2018 年度年报	10.51	-10.41	2.23	-4.97	0.38
603768.SH	常青股份	2018 年度年报	18.74	-2.19	0.78	-38.48	0.38
603023.SH	威帝股份	2018 年度年报	2.02	1.35	0.65	-5.06	0.18
601689.SH	拓普集团	2018 年度年报	59.84	17.56	7.53	2.08	1.04
600148.SH	长春一东	2018 年度年报	8.87	15.48	0.36	99.09	0.25
300207.SZ	欣旺达	2018 年度年报	203.38	44.81	7.01	28.99	0.48
300643.SZ	万通智控	2018 年度年报	3.14	-2.06	0.032	-8.11	0.16
000753.SZ	漳州发展	2018 年度年报	30.68	12.04	0.92	8.29	0.09
002407.SZ	多氟多	2018 年度年报	39.13	4.74	0.66	-74.30	0.10

来源: Wind, 国联证券研究所

**图表: 2019 年一季度业绩预告**

证券代码	证券简称	报告类型	归属净利润 (亿元)	同比增速
000996.SZ	中国中期	2019 年一季度业绩预告	亏损: 约 0 万元-50 万元	下降: 100.12%-110.55%
600869.SH	智慧能源	2019 年一季度业绩预告	盈利 12,500 万元- 16,000 万元	增长: 145%- 213%

来源: Wind, 国联证券研究所

**图表: 2019 年一季度报告**

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 (%)	基本每股收益
603377.SH	东方时尚	2019 年一季度报告	2.01	-5.73	0.29	108.26	0.05
603026.SH	石大胜华	2019 年一季度报告	11.38	-9.26	1.35	100.96	0.66
601799.SH	星宇股份	2019 年一季度报告	14.24	21.21	1.70	30.15	0.62
603023.SH	威帝股份	2019 年一季度报告	0.35	-11.42	0.11	-33.75	0.03
601311.SH	骆驼股份	2019 年一季度报告	22.64	14.85	1.60	25.95	0.19
600148.SH	长春一东	2019 年一季度报告	2.16	-11.67	0.06	-60.6	0.04
300568.SZ	星源材质	2019 年一季度报告	1.62	-5.74	0.76	-14.81	0.40

来源: Wind, 国联证券研究所

**图表: 2018 年 3 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
力帆股份	3453	13542	-53.6%	5105	15878	-50.05%

来源: Wind, 国联证券研究所

**海马汽车 (000572) 关于全资子公司与北京京东世纪贸易有限公司签订战略合作框架协议的公告:** 2019 年 4 月 15 日, 公司全资子公司——海马汽车有限公司与北京京东世纪贸易有限公司在郑州签订了《战略合作框架协议》。双方将以海马 8S 及 VF00 车型为切入点, 持续在定制车型、技术研究、业务探索和营销矩阵等领域进行深入合作。

**兴民智通(002355)关于英泰斯特签署战略合作协议的公告:**旗下子公司武汉英泰斯特电子技术有限公司(“甲方”)于2019年4月15日与北京云海互联科技有限公司(“乙方”)签署了《战略合作协议》,双方为更好的契合当前互联网行业大发展的形势和对数据中心作为互联网行业基础服务的实际需求,拟建立长期的战略合作关系,意在借助国家战略指引下智能网联汽车产业政策利好,展开互利共赢的深度合作。

**隆鑫通用(603766)高级管理人员减持股份计划的公告:**高级管理人员何军先生持有本公司股份1,888,500股,占公司总股本的0.0920%。拟减持公司股份不超过450,000股(占公司总股本的0.0219%),减持价格依据市场价格确定。

**蓝海华腾(300484)关于持股5%以上股东减持计划的预披露公告:**1、深圳市蓝海华腾技术股份有限公司(以下简称“蓝海华腾”或“公司”)持股5%以上股东王洪妹计划以集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过1,248万股(占公司总股本的比例为6%)。

**澳洋顺昌(002245)关于签署战略合作协议的公告:**公司的控股子公司江苏天鹏电源有限公司(“乙方”)于2019年4月15日与速珂智能科技(上海)有限公司(“甲方”)就双方联合开发制造电动摩托车及电动自行车专用电池等事项签署了《战略合作协议》。

**天汽模(002510)关于高级管理人员减持股份的预披露公告:**公司财务总监邓应华先生因个人资金需求,拟通过集中竞价交易减持其持有的部分公司股份,本次减持股份合计将不超过155,738股,占公司总股本的0.02%,减持期间为自本减持计划公告之日起十五个交易日后的6个月内(窗口期不减持)。

**智慧能源(600869)关于子公司中标项目的提示性公告:**2019年3月28日至2019年4月15日,公司中标的千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币22,643.87万元。

**美力科技(300611)关于持股5%以上股东减持计划的公告:**持有公司股份11,594,200.00股的股东长江资本,计划减持股数不超过公司总股本的2%,即不超过3,579,011股。

**特锐德(300001)关于特来电与顺易通签署战略合作框架协议的公告:**公司子公司特来电新能源有限公司与捷顺科技的控股子公司深圳市顺易通信息科技有限公司双方将共同探讨在平台互联互通、共建共享、销售、智慧能源互联网等方面合作,充分发挥双方各自领域优势、资源整合及技术优势,共同探讨创新合作模式,推进新能源汽车产业的发展。

**星源材质(300568)关于与比克动力签订供货合同的公告:**星源材质于2019年4月18日与深圳市比克动力本着互惠互利、长期合作的原则,经友好协商,就采购锂离子电池隔膜产品事宜签署《供货合同》。

**多氟多（002407）关于高管职务调整及聘任总经理的公告：**2019年4月18日，公司第五届董事会第二十九次会议通过，公司董事侯红军先生不再兼任公司总经理，聘任公司董事李凌云女士为公司总经理，任期与第五届董事会任期相同。

**天际股份（002759）关于5%以上股东减持股份预披露公告：**公司股东兴创源投资计划减持其持有的不超过3,190,000股股份。

### 3.2 行业重要新闻

**上海电气：已推出第一代燃料电池发动机系统，计划今年完成系统上车和试运行**

上海电气(601727)在互动平台表示，已成功开发出具有完全自主知识产权的燃料电池发动机系统、电堆及膜电极技术和产品。公司称，2019年已推出第一代燃料电池发动机系统 HEnV-30，该产品已经通过国家机动车检验中心的公告试验，计划今年完成系统上车和试运行。上海电气在燃料电池系统-电堆-膜电极产业链上，已形成较完整的技术储备和产业化竞争力。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89792>

**受增值税影响，广汽丰田下调维保零件价格**

为响应国家关于制造业增值税税率下调政策，广汽丰田宣布维保零部件价格优化下调，为用户优化用车成本，以更高性价比的产品与优质的服务回馈车主。本次下调共涉及两万多个零件，常用保养件价格最高降幅达20%。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=9596>

**河南今年新增出租车、物流配送车辆清洁能源化比例不低于85%**

近期，河南省交通运输厅发布了《河南省交通运输行业2019年大气污染防治攻坚战实施方案》，《方案》指出，2019年新增、更新公交车辆全部纯电动化，新增、更新的邮政、出租、轻型物流配送车辆实施以新能源为主的清洁能源化比例不低于85%。其中，郑州市建成区公交车辆、出租车辆、物流配送车辆等领域基本实现电动化。加快物流集散地和公交车辆集中停放地集中式充电桩和快速充电桩建设，2019年年底，建成省内国家级高速公路城际快充网络。优化承担物流配送的城市新能源车辆的便利通行政策。

<http://www.evhui.com/86343.html>

**加州 DMV 修改自动驾驶汽车测试规则 允许轻于 4.5 吨的自动驾驶车路测**

据外媒报道，加州机动车管理局（DMV）宣布修改自动驾驶汽车测试规则，允许公司在公共道路上部署“轻型”自动驾驶卡车。具体来说，DMV 将允许获得监管机构许可、且重量低于 10,001 磅（约合 4.5 吨）的自动驾驶汽车在公共道路上进行测试，前提是此

类车辆不收取送货费。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/89821>

### 浙江省发布培育氢能产业发展若干意见（征求意见稿）通知

浙江省发展和改革委员会发布了公开征求《浙江省培育氢能产业发展的若干意见（征求意见稿）》意见的通知，通知指出，到 2022 年，氢燃料电池及整车产业环节取得突破，氢能产业总产值规模超百亿元；氢能供给基础设施网络加快布局，建成加氢站（含加氢功能的综合供能站）30 座以上；试点示范工作取得初步成效，氢燃料电池汽车在公交、物流等领域形成示范推广，累计推广氢燃料电池汽车 1000 辆。

<http://www.evhui.com/86380.html>

### 宁夏首批充电式纯电动出租汽车上线

4 月 16 日，宁夏首批 50 辆绿色牌照的充电式纯电动出租汽车正式上线运营。银川市计划到 2020 年，将大部分出租车和全部公交车更换为纯电动汽车。国网宁夏综合能源服务有限公司副总经理汪奎表示，现在有充电桩 220 多个，在今年要完成 500 个充电桩。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/89926>

### 宁德时代与华为签署合作协议，助力推动汽车行业电动化

4 月 17 日，宁德时代新能源科技股份有限公司与华为技术有限公司在上海签订合作协议。双方将展开深度合作，实现优势互补、合作共赢，迎接智能化发展新机遇。

<http://www.evhui.com/86614.html>

### 天津市核发号牌的纯电动货车不受早晚高峰时段限行

天津市核发号牌的纯电动轻型、微型厢式载货汽车和纯电动轻型、微型封闭式载货汽车，不受机动车尾号及早晚高峰时段限行限制。但是，如果需在每日 7 时至 22 时进入市区道路行驶、每日 7 时至 19 时在外环线上行驶，仍需持有专用通行证。

<http://www.evhui.com/86577.html>

### 德国 3 月新能源车销量近一万辆

2019 年 3 月份，德国新能源汽车销量达 9677 辆，同比去年 3 月增长 42%，环比 2 月的 6839 辆增长 41%；此外，新能源车占比新车销售总量的 2.8%，为德国市场历史上最大的市场份额。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/04/170152595259I70100171C102.shtml>

### 全球最大固态电池厂有望提前量产

据媒体报道，辉能新设的桃科厂进度提前，预计 2021 年起量产。此进度较日本丰田

对外宣称 2022 年的规划量产时程，整整提早 1 年。辉能届时将成为全球最大，最早量产的固态电池厂。目前辉能合作及洽谈的车厂包括欧洲、大陆、美国及日本，部分车厂已开始导入。此外，丰田将于 2022 年量产固态电池，日本日立造船（Hitachi Zosen）的固态电池也将于 2023 年加入电动车领域。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89983>

### 350 款新能源车型申报第 319 批《公告》，比亚迪&吉利车型集中“火拼”

4 月 18 日，工发布第 319 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》公示，申报新能源汽车产品的共有 89 户企业的 350 个型号，其中纯电动产品共 82 户企业 331 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 11 个型号、燃料电池产品共 6 户企业 8 个型号。

<http://www.evhui.com/86702.html>

### 日产电池首度公开更名为“远景 AESC”，未来将在国内投产

4 月 17 日，在 2019 上海车展上，被中国远景集团收购的原日产电池部门 Automotive Energy Supply Corporation（下称“AESC”，又称“日产电池”）首度公开更名为“远景 AESC”，并发布了新一代 Gen5-811 AIoT 动力电池，未来，除了在日本神奈川县的远景 AESC 主基地，在中国无锡的新基地也将投产三元锂电池，项目总产能将达到 20GWh。

<http://www.evhui.com/86636.html>

### 蔚来汽车向国内所有纯电动车用户开放充电服务

蔚来汽车宣布本周起在全国 41 个城市提供充电服务，移动充电车每次收费 380 元，指定充电点每次收费 280 元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/90063>

### 国家能源局：将督促车企参与充电运营服务

在 4 月 18 日举办的 2019 中国汽车论坛上，国家能源局电力司副司长赵一农指出，国家能源局将督促车企深度参与充电运营服务，支持整车企业向充电服务运营商购买配套服务，促进车桩协同发展。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=9613>

## 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

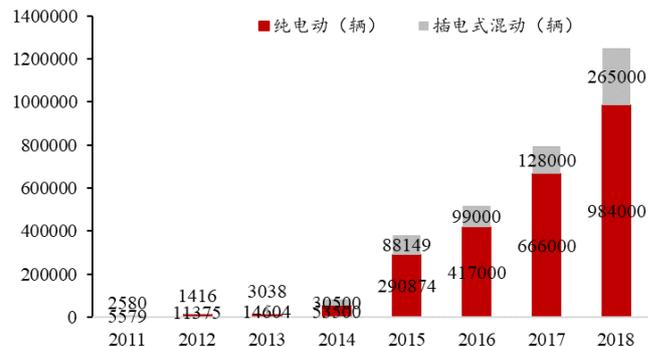
### 4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



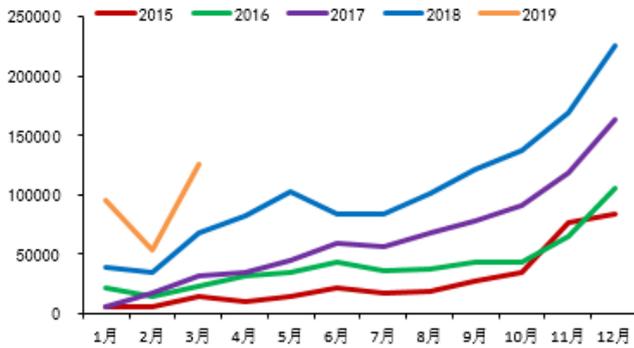
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



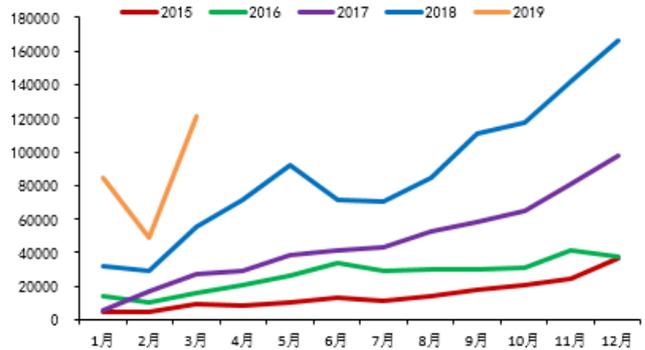
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 18: 国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆)



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 (辆)



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 (辆)

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>													

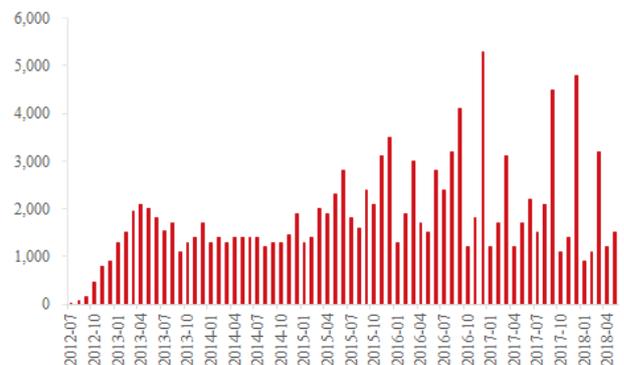
来源: InsideEVs, 国联证券研究所

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

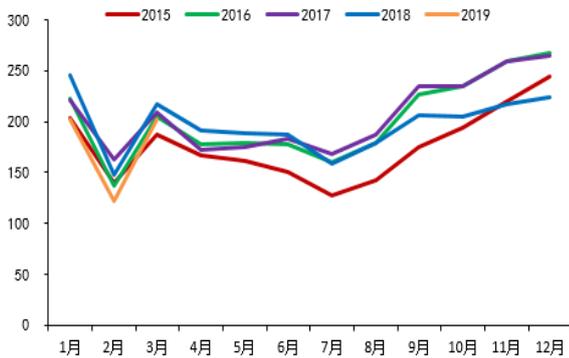
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计 (辆)



来源: Hybrid Cars, 国联证券研究所

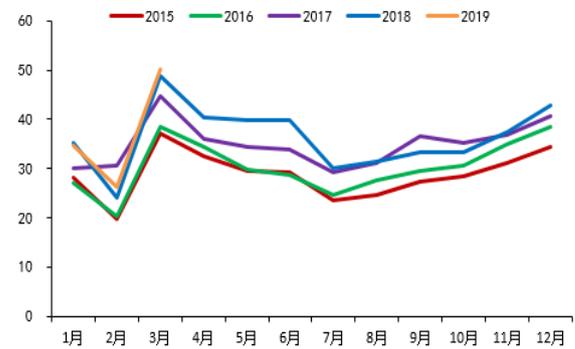
### 4.3 汽车销量统计

图表 23：乘用车月度销量跟踪（万辆）



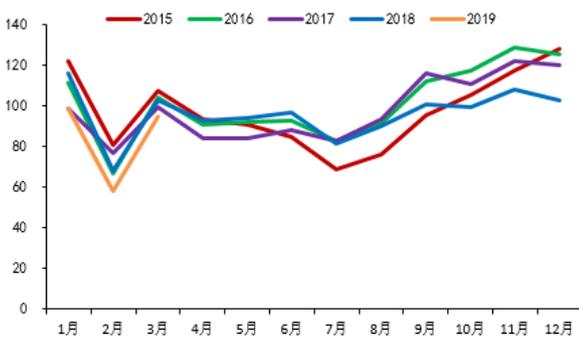
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 24：商用车月度销量跟踪（万辆）



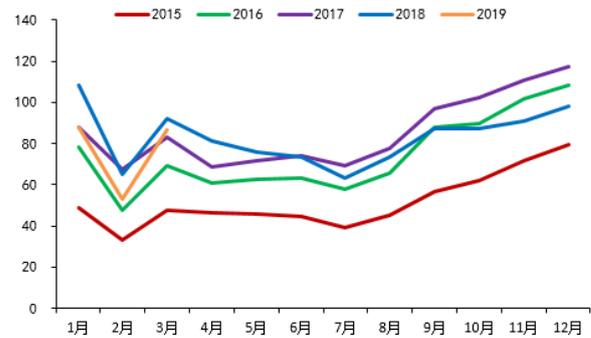
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 25：轿车月度销量跟踪（万辆）



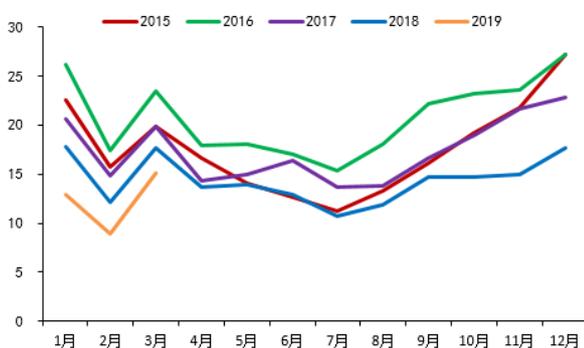
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 26：SUV 月度销量跟踪（万辆）



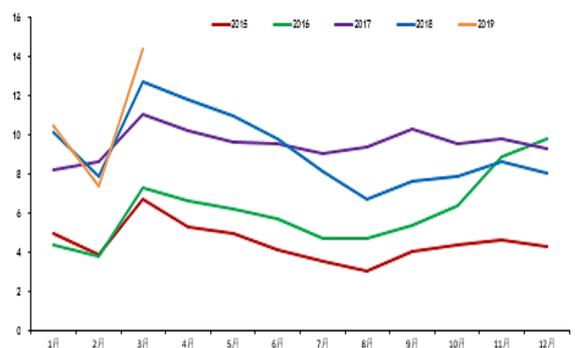
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 27：MPV 月度销量跟踪（万辆）



来源：中汽协，国联证券研究所

图表 28：重卡月度产量跟踪（万辆）



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，并应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