

4月重卡销量超12万辆，同比小幅下降

汽车行业周报 19年 19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

上周沪深股市下跌，汽车板块跌幅明显。其中沪深300上涨0.58%，汽车板块中申万整车下跌0.39%，申万汽车零部件下跌1.56%，申万汽车服务下跌2.25%，国联新能源汽车下跌3.99%，跌幅最大。年初以来，除申万汽车服务外，汽车其他板块均跑输大盘。

➤ 行业重要事件及本周观点

【第一商用车网消息：4月我国销量约为12.1万辆，同比微降1%。】4月重卡销量尽管环比下滑，但同比仍然维持在历史高位。1-4月重卡销量保持高速增长主要得益于基建需求带动工程类重卡销量增长和排放治理推动国三车辆置换需求，天然气重卡销量的快速增长。二季度，随着基建重卡需求的陆续释放以及国三车辆置换需求的边际减弱，重卡销量增速或由同比持平转为小幅负增长。全年重卡仍然维持90-100万辆销量的判断，趋势是前低后高。一季度重卡板块个股表现较为强势，估值也出现明显修复，考虑到全年重卡销量平稳回落，但非道路市场、海外市场仍将接力增长，因此板块仍可继续关注。而且随着国六排放升级的推进，重卡向高端化升级趋势明显，预计重卡行业将进入提质减量阶段，行业龙头或持续受益。

【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%	2.0%	-2.14%	潍柴动力	20%	
万里扬	40%	-3.7%		万里扬	40%	
长城汽车	20%	-4.1%		长城汽车	20%	
国轩高科	20%	-1.2%		国轩高科	20%	
2019年累计收益			31.7%			

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

1	板块一周行情回顾.....	5
1.1	各子板块估值情况.....	6
2	汽车板块上市公司市场表现.....	6
2.1	汽车及零部件板块表现点评.....	6
2.2	新能源汽车板块表现点评.....	6
2.3	重点覆盖个股行情.....	7
2.4	股票组合推荐.....	8
3	公司重要公告及行业新闻.....	8
3.1	重要公司公告.....	8
3.2	行业重要新闻.....	10
4	产业链数据跟踪.....	13
4.1	锂电池及原材料.....	13
4.2	新能源汽车销量统计.....	13
4.3	汽车销量统计.....	15
5	风险提示.....	15

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).....	13
图表 13:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	13
图表 14:	钴价走势 (元/吨).....	13
图表 15:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	13
图表 16:	国内新能源汽车产量数据.....	13
图表 17:	国内新能源汽车产量按技术路线分布.....	13
图表 18:	国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆).....	14
图表 19:	国内新能源乘用车月度销量跟踪 (辆).....	14
图表 20:	美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆).....	14
图表 21:	TESLA 电动汽车全球季度销量统计.....	14
图表 22:	Model S 美国市场月度销量统计 (辆).....	14
图表 23:	乘用车月度销量跟踪 (万辆).....	15
图表 24:	商用车月度销量跟踪 (万辆).....	15
图表 25:	轿车月度销量跟踪 (万辆).....	15
图表 26:	SUV 月度销量跟踪 (万辆).....	15

图表 27: MPV 月度销量跟踪 (万辆)	15
图表 28: 重卡月度产量跟踪 (万辆)	15

本周观点：4月重卡销量超12万辆，同比小幅下降

上周沪深股市下跌，汽车板块跌幅明显。其中沪深300上涨0.58%，汽车板块中申万整车下跌0.39%，申万汽车零部件下跌1.56%，申万汽车服务下跌2.25%，国联新能源汽车下跌3.99%，跌幅最大。年初以来，除申万汽车服务外，汽车其他板块均跑输大盘。

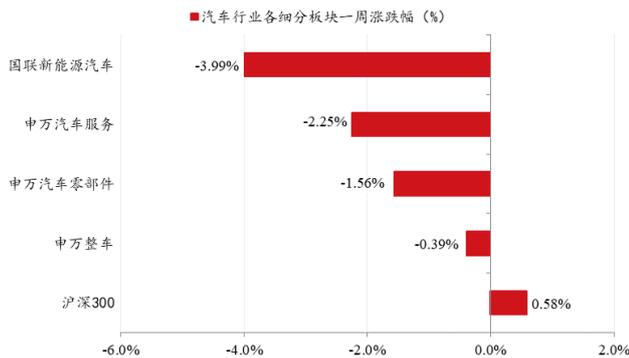
【第一商用车网消息：4月重卡销量约为12.1万辆，同比微降1%。】4月重卡销量尽管环比下滑，但同比仍然维持在历史高位。1-4月重卡销量保持高增长主要得益于基建需求带动工程类重卡销量增长和排放治理推动国三车辆置换需求，天然气重卡销量的快速增长。二季度，随着基建重卡需求的陆续释放以及国三车置换需求的边际减弱，重卡销量增速或由同比持平转为小幅负增长。全年重卡仍然维持90-100万辆销量的判断，趋势是前低后高。一季度重卡板块个股表现较为强势，估值也出现明显修复，考虑到全年重卡销量平稳回落，但非道路市场、海外市场仍将接力增长，因此板块仍可继续关注。而且随着国六排放升级的推进，重卡向高端化升级趋势明显，预计重卡行业将进入提质减量阶段，行业龙头或持续受益。

【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

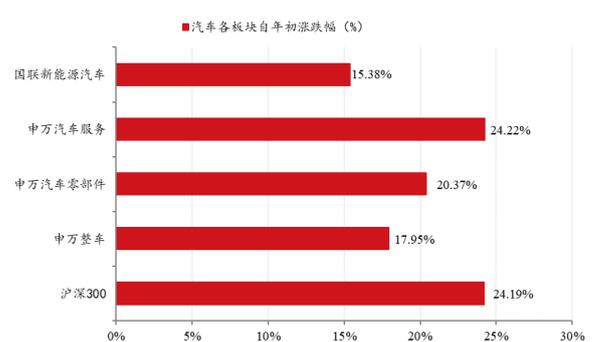
上周沪深股市下跌，汽车板块跌幅明显。其中沪深300上涨0.58%，汽车板块中申万整车下跌0.39%，申万汽车零部件下跌1.56%，申万汽车服务下跌2.25%，国联新能源汽车下跌3.99%，跌幅最大。年初以来，除申万汽车服务外，汽车其他板块均跑输大盘。

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

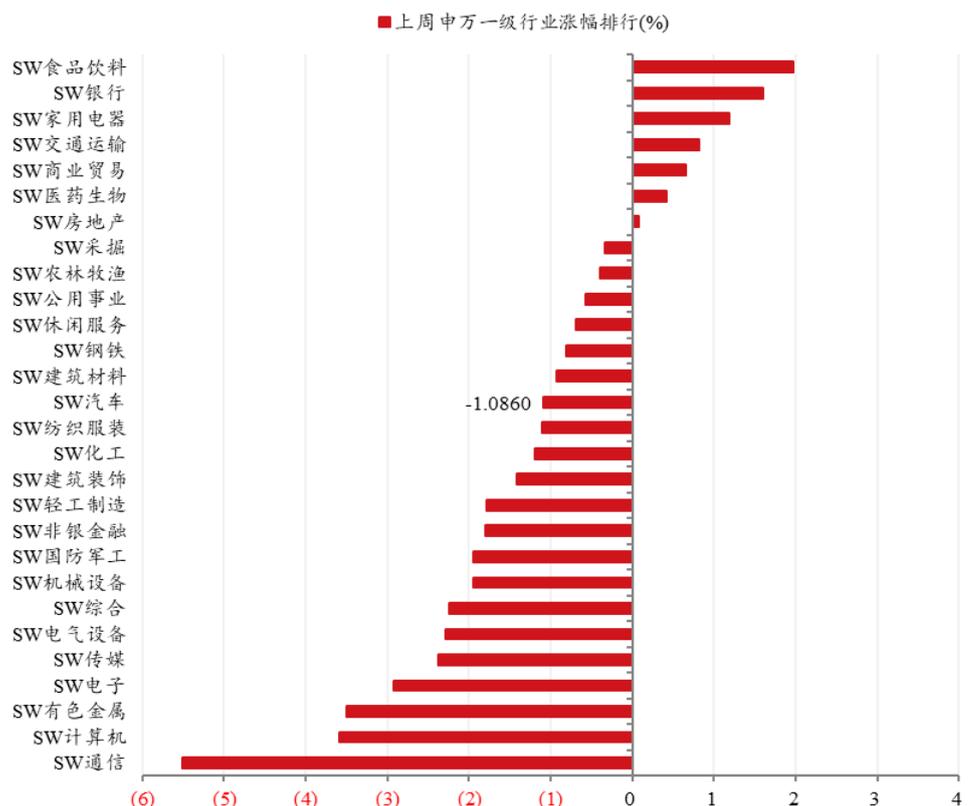
图表2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块下跌1.09%，在28个一级行业中跌幅较小。SW食品饮料、SW银行、SW家用电器等板块涨幅居前；SW通信、SW计算机、SW有色金属等板块跌幅居前。

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18家,停牌0家,下跌144家。板块中光洋股份、岱美股份、星宇股份等个股涨幅居前。中通客车、亚星客车、京威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%
002708.SZ	光洋股份	9.92	9.7	6.2	4.5
603730.SH	岱美股份	28.15	5.8	4.0	0.4
601799.SH	星宇股份	74.74	4.4	11.1	8.4
000030.SZ	富奥股份	5.18	4.2	-10.7	-3.7
603586.SH	金麒麟	16.06	3.4	-0.4	-2.6
603166.SH	福达股份	6.80	2.9	-5.0	-2.4
002328.SZ	新朋股份	8.79	2.8	3.4	0.6
603085.SH	天成自控	10.40	1.8	-8.0	-3.3
600698.SH	湖南天雁	3.51	1.4	-4.4	-5.9
000951.SZ	中国重汽	18.85	1.3	-5.0	3.2

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%
000957.SZ	中通客车	7.93	-19.7	-21.6	-2.3
600213.SH	亚星客车	11.22	-17.9	26.1	37.5
002662.SZ	京威股份	4.57	-15.7	-24.0	-15.5
600805.SH	悦达投资	6.06	-15.4	-11.0	-13.1
002684.SZ	猛狮科技	5.77	-14.4	-32.0	-23.2
000572.SZ	海马汽车	2.21	-14.0	-24.3	-20.8
600686.SH	金龙汽车	9.11	-13.5	-17.6	-12.7
000622.SZ	恒立实业	5.63	-13.4	-13.8	-18.5
603035.SH	常熟汽饰	11.83	-12.8	-17.6	-17.8
002865.SZ	钧达股份	19.20	-12.0	-11.9	-16.9

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4家,停牌0家,下跌54

家。天际股份、璞泰来、坚瑞沃能等个股涨幅居前；东方精工、华友钴业、越博动力等个股跌幅居前。

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%
002759.SZ	天际股份	11.38	11.4	2.2	12.5
603659.SH	璞泰来	51.18	3.3	-2.3	-1.7
300116.SZ	坚瑞沃能	2.04	1.0	7.4	6.3
300750.SZ	宁德时代	79.76	0.8	-5.8	-5.2

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%
002611.SZ	东方精工	4.82	-22.3	-0.4	4.6
603799.SH	华友钴业	29.08	-18.0	-31.5	-32.6
300742.SZ	越博动力	34.15	-15.3	-28.0	-25.1
600525.SH	长园集团	5.84	-14.0	-21.6	-24.2
600478.SH	科力远	6.21	-12.5	-7.0	-2.2
300618.SH	寒锐钴业	70.38	-12.3	-21.6	-30.3
002089.SZ	新海宜	5.85	-11.8	-2.3	9.3
002466.SZ	天齐锂业	29.63	-10.9	-16.4	-20.9
002418.SZ	康盛股份	5.45	-10.8	-9.9	6.9
600884.SH	杉杉股份	12.85	-10.6	-16.0	-16.9

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，仅拓普集团、富奥股份、潍柴动力等个股上涨，长城汽车、渤海汽车、江淮汽车等个股跌幅居前。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
	2019/5/3	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	24.10	0.74	0.76	0.86	1.00	-3.5%	0.2%	推荐
亿纬锂能	25.73	0.47	0.56	0.70	0.85	-4.7%	63.7%	推荐
江淮汽车	5.93	0.23	0.24	0.31	0.44	-6.3%	23.3%	推荐
拓普集团	18.13	1.01	1.18	1.33	1.60	0.8%	22.7%	推荐
国轩高科	14.72	0.74	0.77	0.83	0.94	-1.2%	27.3%	推荐
中鼎股份	11.45	0.92	1.04	1.21	1.40	-4.4%	13.1%	推荐
精锻科技	12.88	0.62	0.74	0.87	1.04	-1.4%	5.3%	推荐
渤海汽车	4.47	0.25	0.10	0.12	0.20	-7.3%	27.0%	推荐
宁波高发	15.51	1.42	1.23	1.48	1.84	-4.1%	7.3%	推荐
富奥股份	5.18	0.46	0.51	0.53	0.88	4.2%	39.6%	推荐
银轮股份	8.56	0.39	0.51	0.65	0.81	-1.8%	15.1%	推荐
双环传动	6.27	0.35	0.35	0.40	0.56	-6.3%	9.8%	推荐
长安汽车	8.55	1.49	0.20	0.64	0.78	-3.3%	29.7%	推荐
潍柴动力	12.35	0.85	0.99	1.08	1.20	0.8%	60.4%	推荐
万里扬	7.38	0.38	0.35	0.41	0.57	-3.0%	12.0%	推荐
长城汽车	9.02	0.55	0.65	0.74	0.83	-7.9%	61.1%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						-2.7%	25.5%	

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 2019/5/3	推荐逻辑
潍柴动力	12.35	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	7.38	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	9.02	受益政策推动弹性较大,F系列车型19年放量
国轩高科	14.72	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 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增速 (%)	每股收益 EPS
600480.SH	凌云股份	2018 年度年报	122.52	3.44	2.72	-17.82	0.60
603009.SH	北特科技	2018 年度年报	12.48	36.69	0.56	-23.29	0.16
603358.SH	华达科技	2018 年度年报	40.52	27.74	2.06	-8.97	0.66
603776.SH	永安行	2018 年度年报	8.45	-19.87	1.19	-76.89	0.89
300014.SZ	亿纬锂能	2018 年度年报	43.51	45.9	5.71	41.49	0.67
002497.SZ	雅化集团	2018 年度年报	30.67	30.03	1.83	-23.05	0.19
002196.SZ	方正电机	2018 年度年报	13.64	3.45	-4.44	-435.89	-1.01
000030.SZ	富奥股份	2018 年度年报	78.53	9.17	8.82	6.02	0.49
000760.SZ	斯太尔	2018 年度年报	2.18	43.72	-13.08	-663.52	-1.70
000980.SZ	众泰汽车	2018 年度年报	147.64	-29.03	8.00	-36.34	0.39
002715.SZ	登云股份	2018 年度年报	3.54	3.72	0.10	14.62	0.11

002364.SZ 中恒电气 2018 年度年报 9.84 13.62 0.77 20.15 0.14

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(%)	归母净利润 (亿元)	同比增速(%)	基本每股收益
000338.SZ	潍柴动力	2019 年一季度报告	452.12	15.30	25.91	34.95	0.33
000581.SZ	威孚高科	2019 年一季度报告	22.70	-5.09	6.89	-12.12	0.68
000700.SZ	模塑科技	2019 年一季度报告	12.87	22.19	0.61	467.43	0.07
002328.SZ	新朋股份	2019 年一季度报告	8.30	-15.30	0.21	10.53	0.05
002594.SZ	比亚迪	2019 年一季度报告	303.04	22.50	7.50	635.29	0.25
002607.SZ	中公教育	2019 年一季度报告	13.12	-8.76	1.06	960.00	0.02
002625.SZ	光启技术	2019 年一季度报告	0.81	-10.0	0.09	25.0	0.00
300507.SZ	苏奥传感	2019 年一季度报告	1.11	-32.95	0.07	-78.28	0.05
300652.SZ	雷迪克	2019 年一季度报告	0.99	6.60	0.12	7.69	0.14
300695.SZ	兆丰股份	2019 年一季度报告	0.94	-21.01	0.31	6.90	0.47
600480.SH	凌云股份	2019 年一季度报告	27.67	-10.95	0.48	-29.05	0.11
600733.SH	北汽蓝谷	2019 年一季度报告	31.27	--	0.34	--	0.01
603009.SH	北特科技	2019 年一季度报告	2.65	-8.30	0.12	-47.83	0.03
603037.SH	凯众股份	2019 年一季度报告	1.39	-7.95	0.40	-6.98	0.38
603305.SH	旭升股份	2019 年一季度报告	2.52	17.21	0.38	-30.71	0.09
603358.SH	华达科技	2019 年一季度报告	8.86	14.45	0.36	-55.57	0.12
603730.SH	岱美股份	2019 年一季度报告	12.47	44.78	1.61	7.74	0.39
603776.SH	永安行	2019 年一季度报告	1.88	0.14	0.28	0.99	0.21
603788.SH	宁波高发	2019 年一季度报告	2.22	-42.18	0.43	-48.24	0.18
002497.SZ	雅化集团	2019 年一季度报告	6.49	16.15	0.31	-41.92	0.03
002196.SZ	方正电机	2019 年一季度报告	2.70	-17.12	0.10	-45.83	0.02
000017.SZ	深中华 A	2019 年一季度报告	0.22	-11.24	-0.00	-258.10	0.00
000025.SZ	特力 A	2019 年一季度报告	1.19	29.72	0.18	11.90	0.06
000030.SZ	富奥股份	2019 年一季度报告	23.46	35.19	2.04	-11.17	0.11
000625.SZ	长安汽车	2019 年一季度报告	160.08	-20.0	-20.96	-150.57	-0.44
000678.SZ	襄阳轴承	2019 年一季度报告	3.38	-12.64	-0.13	-3084.97	-0.03
000760.SZ	斯太尔	2019 年一季度报告	0.03	-96.34	-0.16	亏损	-0.02
000800.SZ	一汽轿车	2019 年一季度报告	46.89	-34.39	0.39	-26.20	0.02
000887.SZ	中鼎股份	2019 年一季度报告	26.57	-12.63	3.09	-17.99	0.25
000903.SZ	云内动力	2019 年一季度报告	19.28	8.70	1.34	6.31	0.07
000913.SZ	钱江摩托	2019 年一季度报告	8.95	15.25	0.14	-30.83	0.03
000980.SZ	众泰汽车	2019 年一季度报告	39.69	-27.11	1.06	-24.85	0.05
001696.SZ	宗申动力	2019 年一季度报告	13.16	-4.94	0.73	21.93	0.06
002284.SZ	亚太股份	2019 年一季度报告	8.82	-18.76	-0.04	-118.92	-0.01
002510.SZ	天汽模	2019 年一季度报告	3.86	10.67	0.24	-7.68	0.03
002715.SZ	登云股份	2019 年一季度报告	0.88	-8.00	-0.04	-291.09	-0.05
002725.SZ	跃岭股份	2019 年一季度报告	2.10	2.01	0.23	435.93	0.09
002765.SZ	蓝黛传动	2019 年一季度报告	1.28	-55.53	-0.24	-190.07	-0.06
600213.SH	亚星客车	2019 年一季度报告	3.58	36.87	0.01	-64.27	0.01
601127.SH	小康股份	2019 年一季度报告	47.35	-24.33	-0.82	-137.01	-0.09

603121.SH	华培动力	2019 年一季度报告	1.48	29.88	0.24	62.43	0.14
603768.SH	常青股份	2019 年一季度报告	5.34	3.76	0.34	-20.34	0.17
603917.SH	合力科技	2019 年一季度报告	1.22	14.79	0.15	20.22	0.10
002364.SZ	中恒电气	2019 年一季度报告	1.99	23.05	0.11	6.07	0.02
002466.SZ	天齐锂业	2019 年一季度报告	13.37	-19.89	1.11	-83.14	0.1
002460.SZ	赣锋锂业	2019 年一季度报告	13.30	26.65	2.53	6.22	0.22
002091.SZ	江苏国泰	2019 年一季度报告	82.85	9.26	2.18	-4.16	0.14
002812.SZ	思捷股份	2019 年一季度报告	6.56	52.33	2.12	164.89	0.45
000762.SZ	西藏矿业	2019 年一季度报告	0.54	-40.66	0.00	-101.47	0.00
600478.SH	科力远	2019 年一季度报告	3.50	5.79	-0.45	亏损	-0.03

来源: Wind, 国联证券研究所

天齐锂业 (002466) 关于董事、高级管理人员减持计划的预披露公告: 公司高级管理人员吴薇女士、邹军先生、葛伟先生、李波先生计划自 2019 年 4 月 30 日起 15 个交易日后的 6 个月内, 通过二级市场集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 1,188,600 股, 约占公司总股本的 0.1041%。

雄韬股份 (002733) 关于实际控制人减持股份的预披露公告: 持有公司 29,611,237 股的实际控制人张华农先生计划自本 2019 年 4 月 30 日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价、大宗交易方式减持不超过公司股份 7,002,264 股 (占公司总股本的 2%)。

沧州明珠 (002108) 关于“年产 5,000 万平方米干法锂离子电池隔膜项目”投产的公告: 截至 2019 年 4 月 30 日, 该项目的两条生产线相关设备调试完毕, 完成了试生产, 现已开始正式投产。该项目的投产将提高公司干法锂离子电池隔膜产品的产能, 规模化生产的能力得到进一步提高, 有利于提升公司盈利能力和市场竞争能力。

一汽夏利 (000927) 关于拟成立合资公司的框架协议公告: 为实现资源优势互补, 共同开发新能源汽车市场, 谋取更大的经济收益, 公司拟以整车相关土地、厂房、设备等资产负债出资, 南京博郡新能源汽车有限公司以现金出资, 在公司所在地成立合资公司, 生产新能源车型。双方于 2019 年 4 月 29 日在公司签署《关于成立合资公司的框架协议》。

3.2 行业重要新闻

今年 7 月 1 日起 上海市全面实施“国六”排放标准

4 月 28 日消息, 日前, 上海市人民政府发布《上海市人民政府关于本市轻型汽车实施第六阶段国家机动车大气污染物排放标准的通告》。通告显示, 自今年 7 月 1 日起, 上海市全面实施“国六”排放标准。据悉, 7 月 1 日后, 上海市内未取得新的购车发票的国五 (二) 阶段机动车, 将无法办理登记上海市机动车牌照; 7 月 1 日前取得本市购车发票或在原车辆管理所办结转出登记手续欲转入本市的国五 (二) 阶段的机动车不受影响。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/04/28110742742170102309C105.shtml>

日本将在美国投资 400 亿美元兴建汽车工厂

据外媒报道，根据 4 月 27 日美国和日本会面的一次报告，美国总统唐纳德·特朗普敦促日本首相安倍晋三（Shinzo Abe）让日本汽车制造商在美国生产更多车辆。双方讨论了日本汽车制造商最近发布的公告，其中包括丰田汽车决定加大对美国工厂的投资。特朗普还表示，日本首相安倍晋三承诺，日本将在美国投资 400 亿美元兴建新的汽车工厂。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/04/28105206526170102295C101.shtml>

特斯拉电池供应商松下考虑升级 18650 电池生产线 转而生产 2170 电池

据日本日刊工业新闻社（Nikkan Kogyo）的一篇报道所说，特斯拉（Tesla）电池供应商松下（Panasonic）目前正考虑将 18650 电池生产线转为 2170 电池生产线。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/04/280641274127170102221C501.shtml>

投资电池项目 宁德时代/一汽成立新公司

4 月 25 日，动力电池企业宁德时代发布公告表示，公司与中国一汽已签署《时代一汽动力电池有限公司合资经营合同》，拟共同合资设立时代一汽动力电池有限公司（简称“时代一汽”），开展动力电池生产和销售业务。根据协议，时代一汽拟在宁德市霞浦县经济开发区投资建设动力电池项目，项目建设限期为 36 个月，投资总额不超过人民币 44 亿元。其中，宁德时代持股比例为 51%，中国一汽持股比例为 49%。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=9636>

云南发布新政：提前淘汰并购买新能源货车将享受中央财政现行购置补贴

近日，云南省人民政府发布《云南省柴油货车污染治理攻坚战实施方案》，《方案》表示，鼓励加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源车辆和达到国六排放标准清洁能源车辆。对提前淘汰并购买新能源货车的，享受中央财政现行购置补贴政策。制定新能源城市配送车辆便利通行政策，改善车辆通行条件。

<http://www.evhui.com/87232.html>

韩国天然气公司计划花费 40 亿美元建立制氢设备

近日，韩国天然气公司（KOGAS）表示，计划在 2030 年建立的制氢设备花费 47000 亿韩元（约 40 亿美元）。根据该计划，KOGAS 将建造 25 个产氢设施和总长 700 公里的管道来输送天然气。到 2030 年，KOGAS 预计每年供应 173 万吨氢。

<http://auto.gasgoo.com/a/70102545.html>

最高补贴一万元，北汽新能源推置换政策

近日，北汽新能源推出置换补贴政策，2019年4月13日-6月30日期间，符合条件的北汽新能源个人客户或其它品牌新能源车、燃油车的个人客户，换购北汽新能源车型均可享受最高一万元的现金补贴，北京地区车主还可享受免费保养、用车礼包等优惠。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/90645>

商务部：今年上半年公布新外资准入负面清单

4月29日，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文表示，商务部正会同有关部门研究，进一步削减外商投资准入负面清单，扩大外资准入领域，并将于今年上半年公布新的外资准入负面清单。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/04/300831203120I70102693C102.shtml>

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

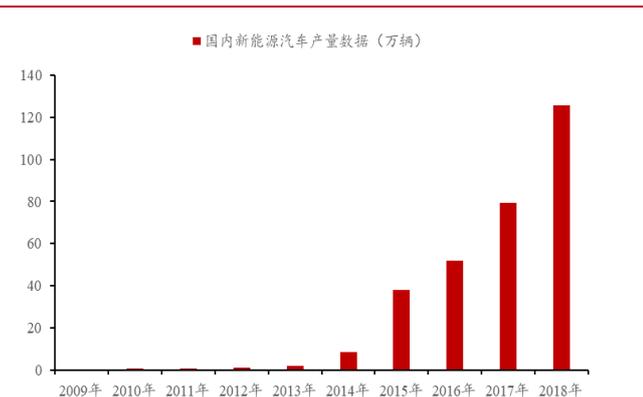
图表 15: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

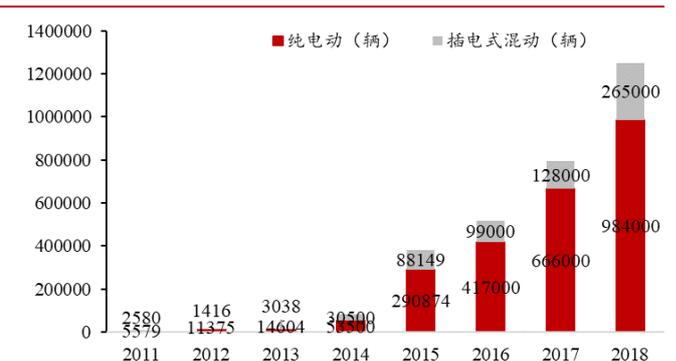
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



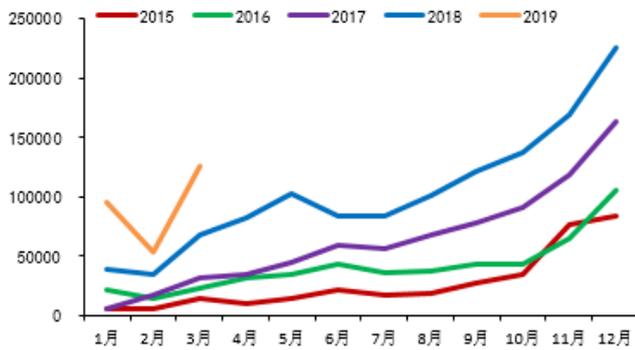
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



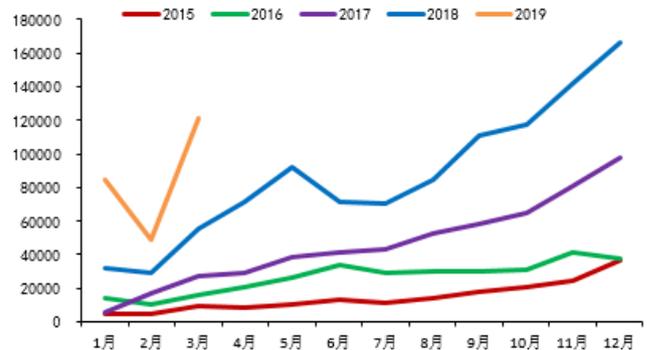
来源: Wind, 国联证券研究所

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												
2019美国销量	16899												
2018美国销量	12009												
Worldwide													

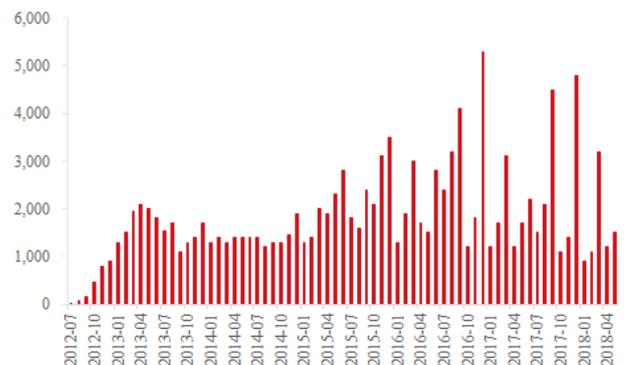
来源: InsideEVs, 国联证券研究所

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

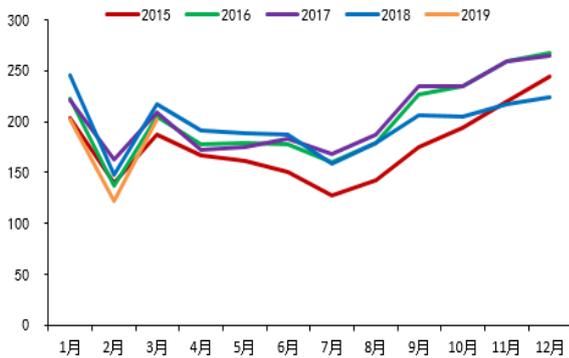
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计 (辆)



来源: Hybrid Cars, 国联证券研究所

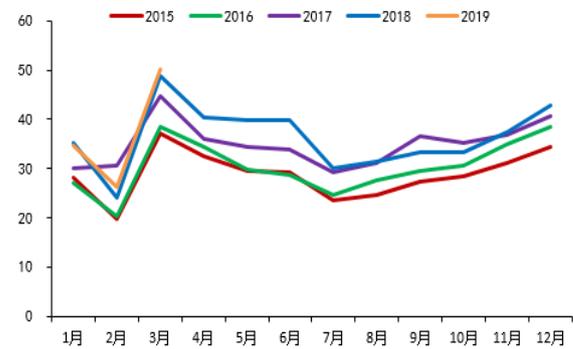
4.3 汽车销量统计

图表 23: 乘用车月度销量跟踪 (万辆)



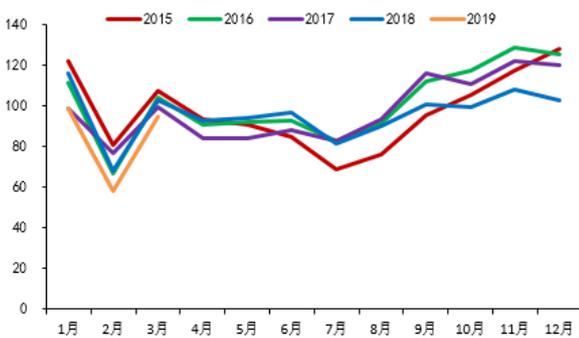
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 24: 商用车月度销量跟踪 (万辆)



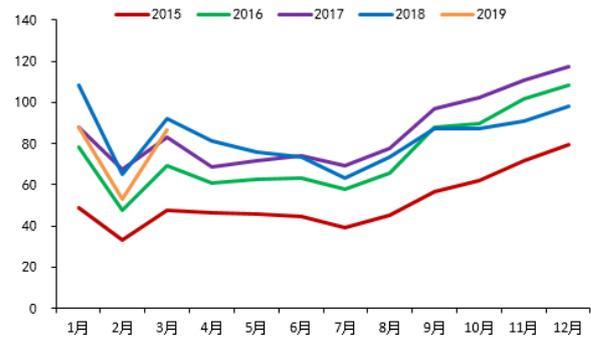
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 25: 轿车月度销量跟踪 (万辆)



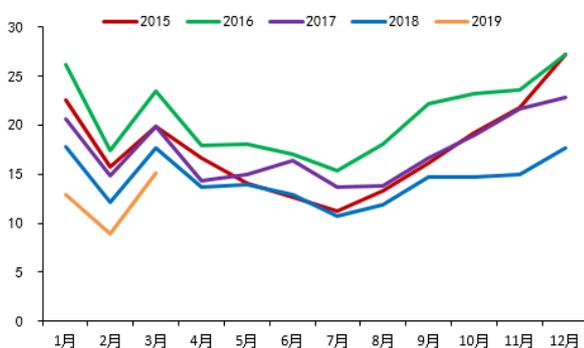
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 26: SUV 月度销量跟踪 (万辆)



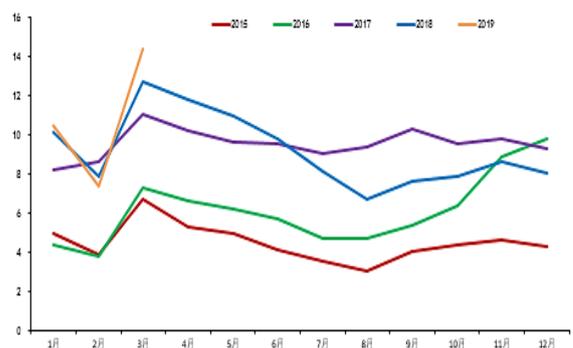
来源: 中汽协, 国联证券研究所

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