

# 购置税政策微调，特斯拉售价再降价

## 汽车行业周报 19年 22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

上周沪深股市震荡下行。其中沪深300下跌1.50%，汽车板块中申万整车下跌4.84%，国联新能源汽车下跌3.66%，申万汽车零部件下跌1.98%，申万汽车服务下跌1.28%。年初以来，汽车板块表现均没跑赢大盘。

#### ➤ 行业重要事件及本周观点

**【车辆购置税新政：由指导价交税变为开票价交税】**5月24日，财政部、国家税务总局发布车辆购置税有关具体政策的公告。公告规定，纳税人购买自用应税车辆实际支付给销售者的全部价款，依据纳税人购买应税车辆时相关凭证载明的价格确定，不包括增值税税款。对比新旧细则，汽车购置税税基和税率没有变化，只是车辆购置税从过去的指导价交税变为实际开票价交税，同时去掉了增值税发票里的税费部分，严格来说，对消费者购车成本影响较小。**【特斯拉Model S、Model X售价下调】**5月22日，特斯拉美国官网再次调整Model S、Model X售价。特斯拉上海基地建成后售价或将进一步降低。下半年由于补贴退坡，国内新能源产业链面临较大的成本压力，为了消化退坡带来的压力，整车终端售价存上涨压力，因此特斯拉降价将加大国内车企的压力，同时也利好特斯拉产业链。

**【本周投资策略】**4月乘用车销量依旧疲软，复苏仍需等待，但下半年行业基本面向好趋势不变。标的方面，继续看好低估值，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。新能源汽车推荐优质成长的湿法隔膜龙头标的恩捷股份、高镍三元和磷酸铁锂份额有望提升的国轩高科。

#### ➤ 主要上市公司表现

上周汽车板块统计样本（共171家）上涨50家，停牌2家，下跌119家。板块中日上集团、德宏股份、合力科技等个股涨幅居前。猛狮科技、迪生力、金麒麟等个股跌幅居前。

#### ➤ 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%	0.9%	-0.81%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	1.7%		万里扬	40%
长城汽车	20%	-3.2%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	-5.2%		国轩高科	20%
2019年累计收益			17.7%		

**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

王昆 研究助理

电话：0510-85607670

邮箱：wangkun@glsc.com.cn

### 相关报告

- 《4月乘用车销量继续下行，需求偏弱》  
《汽车》
- 《4月重卡销量超12万辆，同比小幅下降》  
《汽车》
- 《排放升级周期到来，上海7月将实施国六》  
《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.....	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	汽车销量统计.....	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今年以来涨跌幅.....	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).....	12
图表 13:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	12
图表 14:	钴价走势 (元/吨).....	12
图表 15:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	12
图表 16:	国内新能源汽车产量数据.....	12
图表 17:	国内新能源汽车产量按技术路线分布.....	12
图表 18:	国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆).....	13
图表 19:	国内新能源乘用车月度销量跟踪 (辆).....	13
图表 20:	美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆).....	13
图表 21:	TESLA 电动汽车全球季度销量统计.....	13
图表 22:	Model S 美国市场月度销量统计 (辆).....	13
图表 23:	乘用车月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 24:	商用车月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 25:	轿车月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 26:	SUV 月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 27:	MPV 月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 28:	重卡月度产量跟踪 (万辆).....	14

## 本周观点：购置税政策微调，特斯拉售价再降价

上周沪深股市震荡下行，相比大盘汽车板块跌幅更高。其中沪深300下跌1.50%，汽车板块中申万整车下跌4.84%，国联新能源汽车下跌3.66%，申万汽车零部件下跌1.98%，申万汽车服务下跌1.28%。年初以来，汽车板块表现均没跑赢大盘。

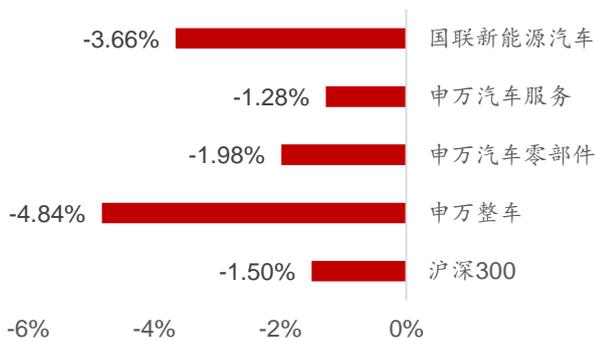
**【车辆购置税新政：由指导价交税变为开票价交税】**5月24日，财政部、国家税务总局发布车辆购置税有关具体政策的公告。公告规定，纳税人购买自用应税车辆实际支付给销售者的全部价款，依据纳税人购买应税车辆时相关凭证载明的价格确定，不包括增值税税款。政策自2019年7月1日起施行。对比新旧细则，汽车购置税税基和税率没有变化，只是车辆购置税从过去的指导价交税变为实际开票价交税，同时去掉了增值税发票里的税费部分，严格来说，对消费者购车成本没有多大影响。之前在实际操作中会有个别车型按指导价来缴税，但按照指导价开票的比例很小，虽然这一部分纳入实际售价开票可能会有刺激效果，但总体影响不大。**【特斯拉 Model S、Model X 售价下调】**5月22日，特斯拉美国官网再次调整 Model S、Model X 售价。Model S 起售价由 78000 美元改为 75000 美元，Model X 起售价由 83000 美元改为 81000 美元。特斯拉再次下调售价，上海基地建成后售价或将进一步降低。下半年由于补贴退坡，国内新能源产业链面临较大的成本压力，为了消化退坡带来的压力，整车终端售价存上涨压力，因此特斯拉降价将加大国内车企的压力，同时也利好特斯拉产业链。

**【本周投资策略】**中汽协数据显示，4月乘用车销量依旧疲软，复苏仍需等待，下半年基数效应消除，宏观经济有望企稳，且促进汽车消费的政策或有望出台，行业将迎来拐点，板块仍有中长期配置机会。标的方面，继续看好低估值，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。新能源汽车推荐优质成长的湿法隔膜龙头标的恩捷股份、高镍三元和磷酸铁锂份额有望提升的国轩高科。

## 1 板块一周行情回顾

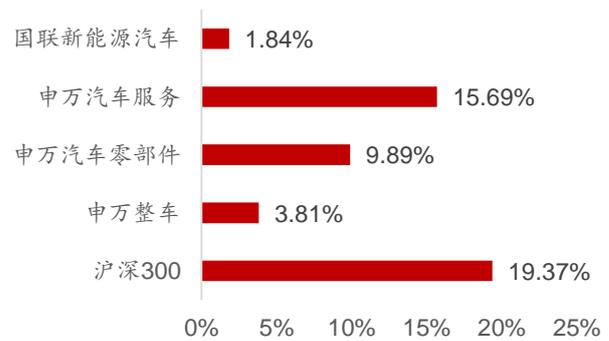
上周沪深股市震荡下行。其中沪深 300 下跌 1.50%，汽车板块中申万整车下跌 4.84%，国联新能源汽车下跌 3.66%，申万汽车零部件下跌 1.98%，申万汽车服务下跌 1.28%。年初以来，汽车板块表现均没跑赢大盘。

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

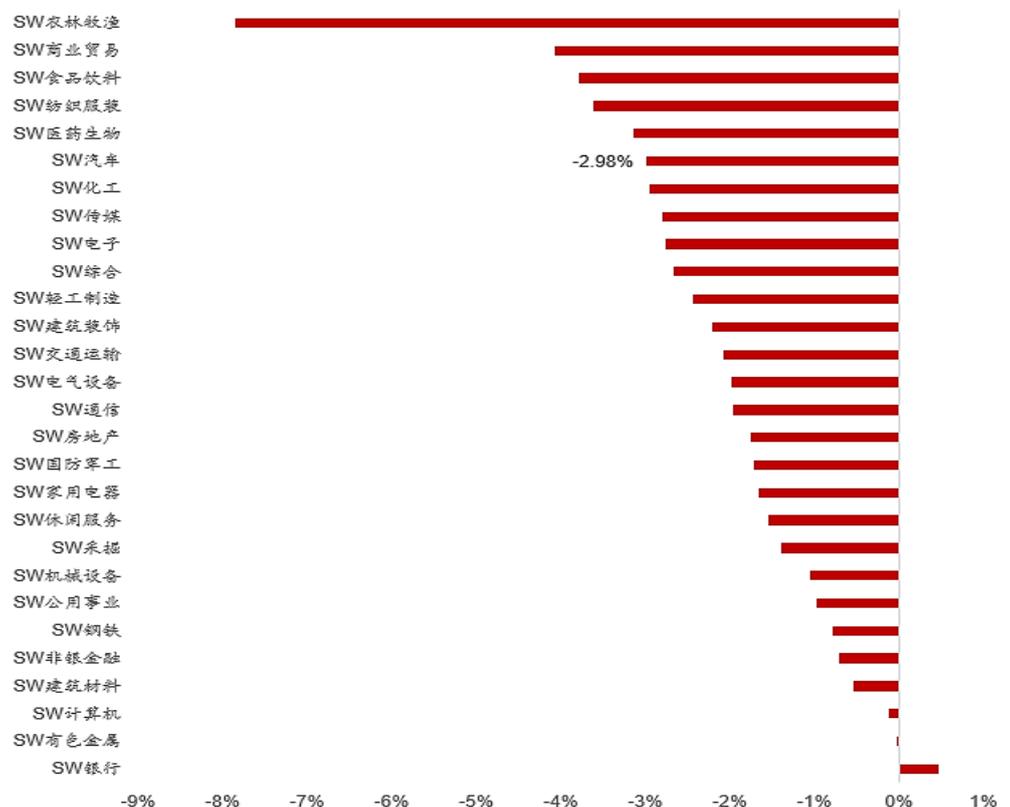
图表 2：汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块下跌 2.98%，在 28 个一级行业中排名倒数第六。SW 银行、SW 有色金属、SW 计算机等个股涨幅居前；SW 农林牧渔、SW 商业贸易、SW 食品饮料跌幅居前。

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，汽车板块整体跑输大盘，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2018年股价大幅回调，长期价值显现，可以积极关注。今年以来，新能源汽车销量依然强劲，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171家）上涨46家，停牌2家，下跌114家。板块中日上集团、德宏股份、合力科技等个股涨幅居前。猛狮科技、迪生力、金麒麟等个股跌幅居前。

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%
002593.SZ	日上集团	4.77	27.5	31.7	21.4
603701.SH	德宏股份	14.89	15.3	20.8	9.6
603917.SH	合力科技	12.62	12.9	9.5	1.0
601965.SH	中国汽研	7.80	11.0	5.0	-4.1
603085.SH	天成自控	11.74	10.1	19.8	14.9
603787.SH	新日股份	12.17	7.8	7.6	0.4
603377.SH	东方时尚	16.88	7.0	4.0	4.7
002355.SZ	兴民智通	9.99	6.8	8.9	-5.1
002906.SZ	华阳集团	10.69	6.6	3.6	-7.3
000996.SZ	中国中期	14.14	6.2	-6.5	-11.9

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%
002684.SZ	猛狮科技	3.10	-19.1	-30.6	-51.6
603335.SH	迪生力	5.30	-19.0	-6.5	-5.2
603586.SH	金麒麟	14.90	-15.9	-15.0	-5.5
600698.SH	湖南天雁	2.44	-15.9	-24.5	-30.3
000868.SZ	安凯客车	2.73	-15.7	-20.4	-30.2
002708.SZ	光洋股份	11.12	-15.5	4.1	35.6
603776.SH	永安行	25.06	-15.1	-7.8	5.0
300507.SZ	苏奥传感	10.28	-14.4	-16.7	-6.9
300547.SZ	川环科技	10.16	-12.3	-21.2	-18.6
300375.SZ	鹏翎股份	4.35	-11.9	-17.5	-10.3

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12家，停牌1家，下跌45家。正海磁材、恩捷股份等个股涨幅居前；新海宜、融捷股份、欣旺达等个股跌幅居

前。

**图表 8：新能源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%
300224.SZ	正海磁材	7.30	14.8	17.9	9.4
300035.SZ	中科电气	6.11	9.5	7.0	2.7
002812.SZ	恩捷股份	53.72	7.3	1.4	-1.3
600478.SH	科力远	5.80	6.8	4.7	-24.4
000970.SZ	中科三环	10.46	5.9	9.9	-3.9
002733.SZ	雄韬股份	22.45	2.6	-9.6	-27.6
603026.SH	石大胜华	36.84	1.8	9.5	9.5
300510.SZ	金冠电气	9.87	1.2	-0.1	-9.8
000009.SZ	中国宝安	5.66	0.9	-1.2	-8.4
002249.SZ	大洋电机	4.57	0.4	-2.1	-25.7

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%
002089.SZ	新海宜	2.72	-22.7	-40.0	-58.2
002192.SZ	融捷股份	20.48	-13.9	-25.6	-30.4
300207.SZ	欣旺达	11.13	-11.4	-13.0	-19.4
300014.SZ	亿纬锂能	23.25	-11.1	-12.2	-14.5
002418.SZ	康盛股份	4.07	-9.2	-19.7	-39.4
002245.SZ	澳洋顺昌	4.59	-9.1	-1.9	-17.7
300116.SZ	坚瑞沃能	1.60	-8.6	-20.4	-17.9
300438.SZ	鹏辉能源	17.20	-8.3	-10.2	-14.1
300048.SZ	合康新能	2.82	-7.8	-15.6	-23.0
300450.SZ	先导智能	27.67	-7.5	-12.2	-12.9

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，江淮汽车、万里扬、潍柴动力等个股涨幅居前，亿纬锂能、长安汽车、国轩高科等个股跌幅居前。2019 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，下半年补贴退坡之后，产业链除设备端之外，均有较大的调整压力。从未来 2-3 年的维度来看，国轩高科、亿纬锂能等二线电池企业，在主机厂扶持二供、三供电池厂家的支持下，产能及业绩有望迎来快速增长，建议关注。

**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
	2019/5/26	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	21.53	0.74	0.76	0.86	1.00	-1.4%	-10.5%	推荐
亿纬锂能	23.25	0.47	0.56	0.70	0.85	-11.1%	47.9%	推荐
江淮汽车	5.43	0.23	0.24	0.31	0.44	2.8%	12.9%	推荐
拓普集团	15.16	1.01	1.18	1.33	1.60	-3.8%	2.6%	推荐
国轩高科	12.70	0.74	0.77	0.83	0.94	-5.2%	9.9%	推荐
中鼎股份	9.70	0.92	1.04	1.21	1.40	-4.3%	-4.2%	推荐
精锻科技	12.58	0.62	0.74	0.87	1.04	-0.9%	2.9%	推荐
渤海汽车	3.98	0.25	0.10	0.12	0.20	-4.8%	13.1%	推荐
宁波高发	13.65	1.42	1.23	1.48	1.84	-3.7%	-5.5%	推荐
富奥股份	4.93	0.46	0.51	0.53	0.88	-2.0%	32.9%	推荐
银轮股份	7.51	0.39	0.51	0.65	0.81	-1.4%	0.9%	推荐
双环传动	5.68	0.35	0.35	0.40	0.56	-2.9%	-0.5%	推荐
长安汽车	6.97	1.49	0.20	0.64	0.78	-10.8%	5.8%	推荐
潍柴动力	11.50	0.85	0.99	1.08	1.20	0.9%	49.4%	推荐
万里扬	6.53	0.38	0.35	0.41	0.57	1.7%	-0.9%	推荐
长城汽车	8.14	0.55	0.65	0.74	0.83	-3.2%	45.4%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						-3.2%	11.9%	

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，2019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2019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，2019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 2019/5/26	推荐逻辑
潍柴动力	11.50	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	6.53	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
精锻科技	12.58	优质精锻齿轮标的，大众配套量稳步提升。
国轩高科	13.88	四季度新能源汽车增长平稳，公司出货量将明显提升，回购计划显信心。

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

**兴民智通（002355）关于与中兴通讯股份有限公司签署合作框架协议公告：**公司于2019年5月20日与中兴通讯签署了《合作框架协议》，双方为全面推动车联网通信行业发展进程，充分发挥公司及控股子公司在车联网行业的领先优势和中兴通讯在5G、C-V2X和云服务等技术领域的专业化优势，在优势互补、相互支持，利益共享、实现共赢，创新合作、共同发展的原则下，达成合作协议。

**赣锋锂业（002460）关于签订战略合作意向书的公告：**公司与Bacanora Lithium Plc签订了无强制法律约束力的《战略合作意向书》。根据本意向书，赣锋锂业拟对Bacanora进行战略投资，包括拟认购Bacanora公司29.99%的股份，以及对Bacanora旗下锂黏土项目公司SonoraLithium Ltd进行项目公司层面投资，获得其22.5%的股权，且在未来赣锋锂业有选择权将该项目公司持股比例增加至不超过50%。

**中通客车（000957）关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告：**公司于2019年5月20日收到聊城市财政局转支付的国家新能源汽车推广应用补贴资金68343万元。本次收到的款项将直接冲减应收账款，对公司现金流产生积极的影响。

**天成自控(603085)关于上海航空座椅生产线获得生产组织批准的公告:**5月22日,公司子公司英国 Acro Aircraft Seating Ltd(以下简称“AASL”)收到英国民航局(Civil Aviation Authority,以下简称“CAA”)通知:AASL 在上海建设的航空座椅生产线获得 CAA 生产组织批准(Part 21G),AASL 可以在上海进行航空座椅的生产。

**三环传动(002273)关于对外投资参与设立合伙企业的公告:**公司5月24日召开董事会,公司拟与浙江浙大联合创新投资管理合伙企业、杭州高科技创业投资管理有限公司、浙江水晶光电科技股份有限公司、宁波联创基石投资合伙企业等投资方共同投资设立杭州好奇号股权投资合伙企业(有限合伙)。本合伙企业出资总额为人民币5100万元,其中公司作为有限合伙人以自有货币资金认缴出资人民币1000万元,出资比例为19.61%。

**德宏股份(603701)关于董事、高级管理人员减持股份计划公告:**公司董事、高级管理人员朱国强、倪为民、沈斌耀、唐美凤、王凯凯、蔡建锋、赵丽丽合计持有691.59万股,占公司总股本的4.74%。自5月25日起15个交易日后的6个月内合计减持不超过公司总股本的1.18%。

**日盈电子(603286)关于签订股权收购意向性协议的公告:**公司与周惠明、刘亚平、周建华签署股权收购意向性协议,拟收购其共同持有的常州市惠昌传感器有限公司(以下简称“目标公司”)控股权,最终收购比例以双方正式签署的股权收购协议为准。本次交易完成后,目标公司将成为公司的控股子公司或全资子公司。

**科达洁能(600499)关于控股子公司获得清洁燃气工程订单的公告:**公司控股子公司安徽科达洁能及东大国际获得鄂托克旗建元煤化科技有限责任公司清洁燃气工程项目订单。项目为鄂托克旗建元煤化科技有限责任公司配套煤制工业燃气升级改造项目,工程承包范围为7台套60kNm<sup>3</sup>/h高温涡旋式流化床清洁燃煤气化系统。

## 3.2 行业重要新闻

### 广州首座加氢站正式投入使用,氢能源小车明年或将量产

广州市首座加氢示范站16日投入使用了。据了解,广州市首座加氢示范站项目由联新能源发展有限公司承担,分两期建设,一期已建成的加氢能力每天500公斤,可以为120台物流车(8吨车)或50台公交车提供加氢服务。考虑到国内氢能乘用车的发展,二期拟将建设70MPa的加氢系统,二期建成后加氢能力可达到每天1000公斤。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/91512>

### 天津市发布居民小区公共充电桩建设方案,今年将建设100个小区1000台

日前,天津市发改委印发《关于加快居民小区公共充电桩建设实施方案》的通知,以需求为导向,结合老旧小区改造推动居民小区公共充电桩建设,缓解百姓充电难问题。2019年,全市各区确保完成100个小区1000台公共充电桩建设。

<http://www.evhui.com/88017.html>

### 北京将建 100 平方公里自动驾驶示范区

5月19日，在中关村科学城创新发展发布会（2019上半年）上，北京海淀区发布了《关于加快中关村科学城人工智能创新引领发展的十五条措施》和《关于支持中关村科学城智能网联汽车产业创新引领发展的十五条措施》两个产业政策，并表示将着手建设占地面积达 100 平方公里的中关村自动驾驶示范区。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/05/20030628628170106122C601.shtml>

### 重庆计划到 2020 年新建三万个充电桩

“到 2020 年，重庆将新建 3 万个充电桩，其中包含 1 万个快充桩。预计在 2020 年，新能源汽车年产销 20 万辆，投放新车型超过 20 款。”近日，中国（重庆）新能源汽车产业国际合作高峰论坛上，重庆市经济和信息化委员会副主任杨丽琼做出如上表示。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/05/200226362636170106123C102.shtml>

### 哈尔滨率先取消新能源车地补，补贴截止日调整为 2019 年 6 月 25 日

日前，哈尔滨市政府发布通知，规定的哈尔滨市购买使用新能源汽车补贴政策有效期截止时间由 2020 年 12 月 31 日调整为 2019 年 6 月 25 日。对购买使用新能源汽车的单位和个人，按照国家补贴标准，对纯电动汽车按 1:1、插电式混合动力汽车按 1:0.8 的比例给予地方配套财政补贴。国家和地方配套财政补贴总额最高不超过车辆销售价格的 60%。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/91588>

### 长安汽车即将与绿驰签约合作 双方联合制造一款电动车

近日，记者从长安汽车内部了解到，长安汽车即将与绿驰汽车举行战略合作签约仪式，双方将联合制造一款电动车。这也意味着绿驰即将通过长安“代工”的方式解决“造车资质”问题。

<http://www.evhui.com/88083.html>

### 年产 20 万辆 大众小型电动车系列将在斯洛伐克生产

德国《商报》报道称，大众集团计划在斯洛伐克工厂生产其新的小型电动车系列。大众已经选择位于斯洛伐克伯拉第斯拉瓦的工厂作为其小型电动车的生产基地，而该工厂目前主要负责生产大众 Up、斯柯达 Citigo 和西雅特 Mii。即将生产的小型电动车，大众计划的市场售价将低于 20,000 欧元。

<http://www.evhui.com/88080.html>

### 现代起亚 8000 万欧元投新创车企 Rimac 公司

近日，现代起亚向克罗地亚新创电动车企 Rimac Automobili（以下简称“Rimac 公司”）投资 8000 万欧元，用以共同研发高性能电动车。其中，现代汽车投资 6400 万欧元，起亚汽车投资 1600 万欧元。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/05/21024404444170106394C102.shtml>

### 福特计划 9 月前全球裁员 7000 人，以每年节省 6 亿美元

当地时间 5 月 20 日，福特汽车首席执行官吉姆·韩恺特（Jim Hackett）向员工表示，作为重组计划的一部分，公司将实施最后一轮裁员，到今年 9 月前将在全球范围内削减 7000 个薪酬岗位，大约占其受薪劳动力的 10%，以实现每年为公司节省 6 亿美元的目标。  
<http://auto.gasgoo.com/News/2019/05/21110053053170106378C101.shtml>

#### 图森未来与美国邮政达成合作，规模化无人驾驶车队铺开

5 月 21 日消息，图森未来宣布，与美国邮政（USPS）达成合作，为其提供自动驾驶运输服务，并在亚利桑那州凤凰城邮政服务中心和德克萨斯州达拉斯配送中心之间超过 1600 公里的运输线路上往返运输货物。  
<https://www.d1ev.com/news/qiye/91652>

#### 全球最大电动汽车快充站在深圳投运

近日，深圳民乐充电站新增 172 个快充桩正式投入运营。至此，这个由南方电网公司等三家单位运营的电动车充电站已拥有快充桩 637 个，占地面积 2 万平方米，成为全球规模最大的电动车快充站，每天能为近 5000 辆电动车提供充电服务。其中，新建的 70 台 60 千瓦直流充电桩采用了新型的恒功率充电模块，可满足市面上所有车辆的充电电流电压需求。这 70 台新型直流充电桩的充电速度比一般的快充桩快 20% 到 30% 左右。  
<https://www.d1ev.com/news/shichang/91639>

#### 甘肃发布新政：明年新能源车辆和达到国六排放标准清洁能源车辆的比例超过 50%

5 月 21 日，甘肃省生态环境厅大气环境处颁布了《甘肃省柴油货车污染治理攻坚战实施方案》，方案提到，加快推广使用新能源和清洁能源汽车，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或清洁能源汽车。积极推广应用新能源物流配送车。机场、铁路货场等新增或更换作业车辆主要采用新能源或清洁能源汽车。到 2020 年，城市建成区新增和更新轻型物流配送车辆中，新能源车辆和达到国六排放标准清洁能源车辆的比例超过 50%。  
<http://www.evhui.com/88145.html>

#### 江淮汽车联合中机公司成功收购哈萨克斯坦最大汽车工业集团

5 月 21 日，中国通用技术集团所属中国机械进出口（集团）有限公司（以下简称“中机公司”）、安徽江淮汽车集团股份有限公司（以下简称“江淮汽车”）联合收购哈萨克斯坦阿鲁尔汽车工业集团签约仪式在库斯塔奈州举行。完成收购后，中机公司和江淮汽车以 51% 的股份成为哈最大规模汽车工业集团的控股股东。  
<http://www.evhui.com/88138.html>

#### 大众与江淮、一汽成立新合资公司，主营充电服务

根据最新消息显示，大众中国，江苏万帮德和、一汽轿车与江淮汽车共同出资成立开迈斯新能源科技有限公司，主营充电服务。公司注册资本 8.12 亿元，成立日期 2019 年 5 月 16 日，公司法人是现任大众汽车集团全球执行副总裁苏伟铭。  
<http://www.evhui.com/88123.html>

### 赣锋锂业拟并购 Bacanora 公司，并收购澳大利亚和阿根廷矿山股权

日前，赣锋锂业已同意收购伦敦上市的 Bacanora 矿业公司 30% 股权的计划，完成其在墨西哥建设锂矿的计划。这笔交易是赣锋锂业的最新收购，另外还收购了在澳大利亚和阿根廷的矿山股权，并与大众和特斯拉供应锂的协议。赣锋锂业还将提供资金帮助 Bacanora 推进 Sonora 项目建设，该项目旨在从墨西哥北部的粘土中提取锂。

<http://www.evhui.com/88208.html>

### 广汽集团在投资者交流活动上表示，新推出纯电动车型已收到近 5 万台订单

5 月 22 日，广汽集团在投资者交流活动上表示，基于全新第二代纯电动平台，广汽新能源于 2019 年推出 AionS 和 AionLX 两款纯电动车型。AionS 已于 2019 年 3 月 27 日上市，至今已收到近 5 万台订单。同时，公司将按计划推进核心零部件如机电耦合系统、集成电驱动 IDU、动力电池电芯的研发。

<http://www.evhui.com/88208.html>

### 乘联会：目前汽车消费下行趋势平稳

日前，乘联会发布了 5 月第二周车市销量数据。根据数据，5 月份第二周日均零售销量达到 4 万辆，同比下滑 12%。5 月份前两周，乘用车市场零售销量同比下滑 19%，与 4 月份零售销量降幅相比，已经取得了部分回升，这说明主机厂“自救行为”取得效果。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/05/230132543254I70106781C102.shtml>

### 4 月汽车经销商库存系数同比上升 20.5%

日前，中汽协发布了 2019 年 4 月份“汽车经销商库存”调查。调查结果显示，4 月汽车经销商综合库存系数为 2.0，同比上升 20.5%，环比上升 11%，库存水平依然位于警戒线之上。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/05/23091805185I70106583C105.shtml>

### 车辆购置税新政：由指导价交税变为开票价交税

5 月 24 日，财政部、国家税务总局发布车辆购置税有关具体政策的公告。公告规定，纳税人购买自用应税车辆实际支付给销售者的全部价款，依据纳税人购买应税车辆时相关凭证载明的价格确定，不包括增值税税款。政策自 2019 年 7 月 1 日起施行。2000 年 10 月 22 日国务院公布的《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》同时废止。

<http://www.evhui.com/88260.html>

### 河南发布 20 条措施支持新能源车推广应用

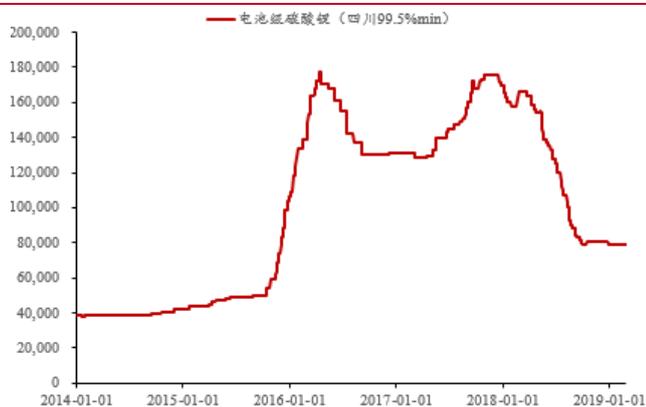
近日，河南省政府发布《河南省加快新能源汽车推广应用若干政策的通知》，政策围绕积极培育新能源汽车推广应用市场、营造新能源汽车良好使用环境、进一步加强基础设施建设、鼓励新能源汽车应用模式创四个方面提出 20 条具体措施。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/05/250810231023I70107174C102.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

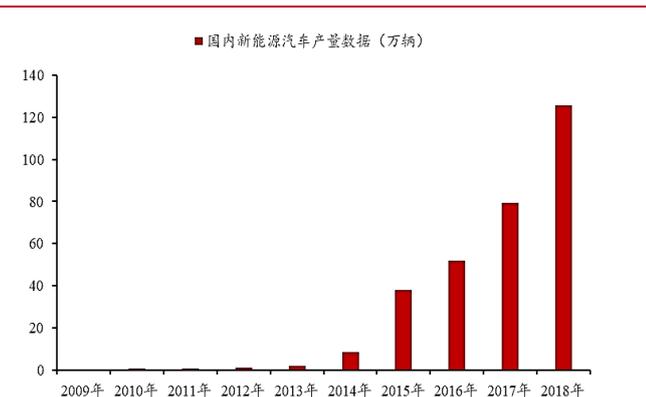
图表 15: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

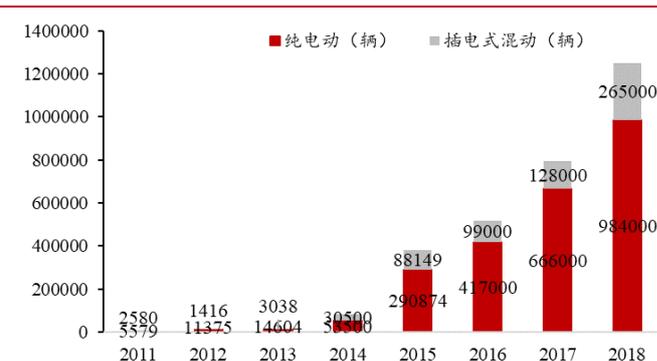
### 4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



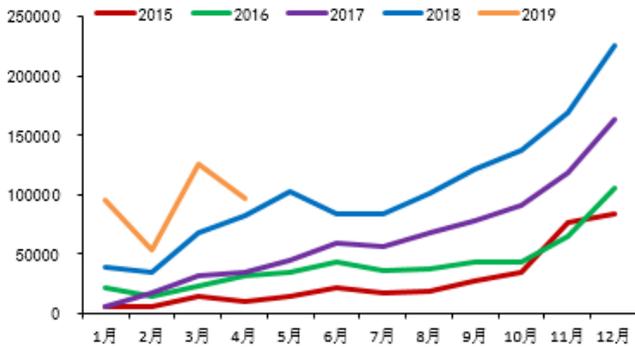
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



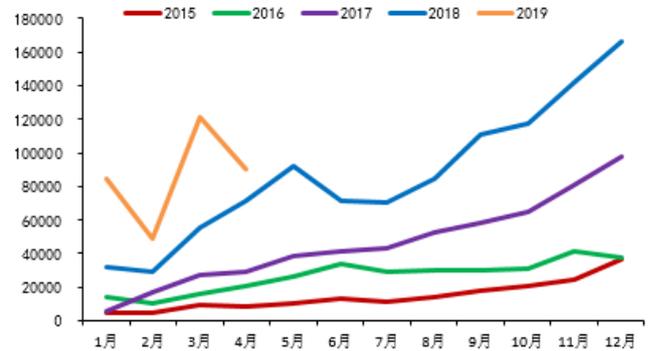
来源: Wind, 国联证券研究所

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

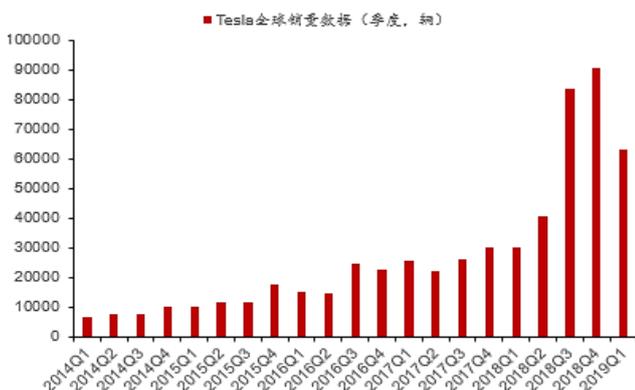
图表 20: 美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆)

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

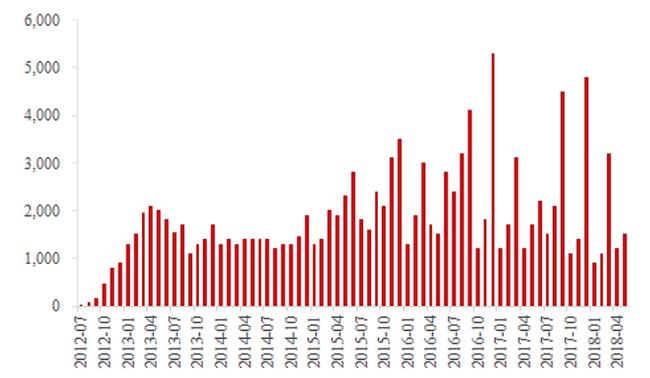
来源: InsideEVs, 国联证券研究所

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

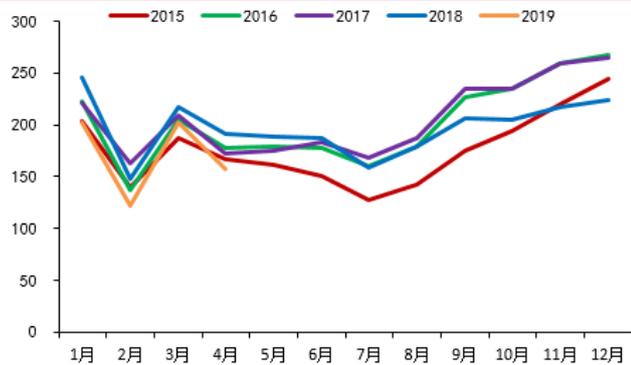
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计 (辆)



来源: Hybrid Cars, 国联证券研究所

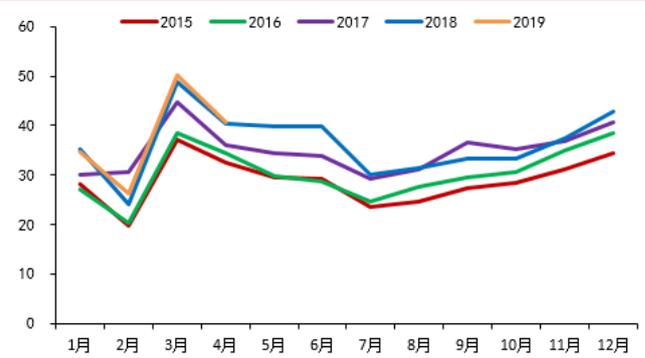
### 4.3 汽车销量统计

图表 23：乘用车月度销量跟踪（万辆）



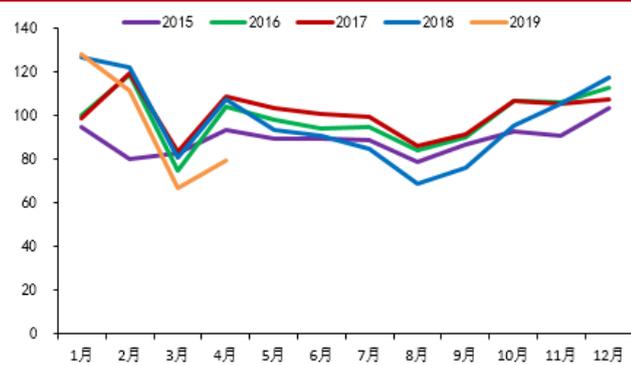
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 24：商用车月度销量跟踪（万辆）



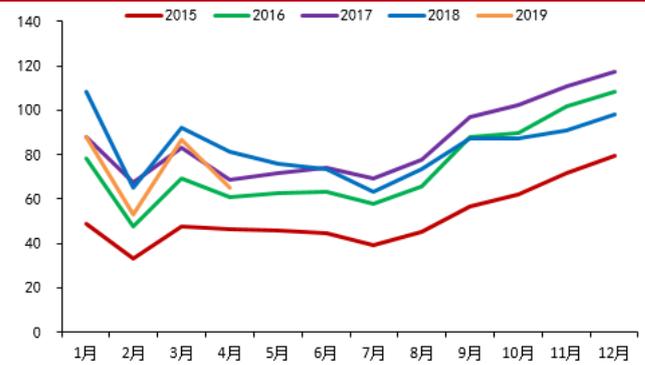
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 25：轿车月度销量跟踪（万辆）



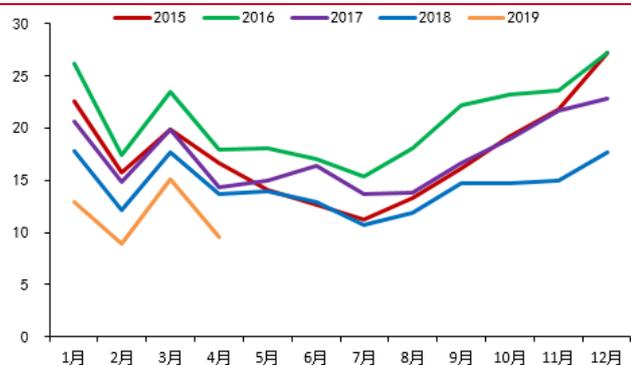
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 26：SUV 月度销量跟踪（万辆）



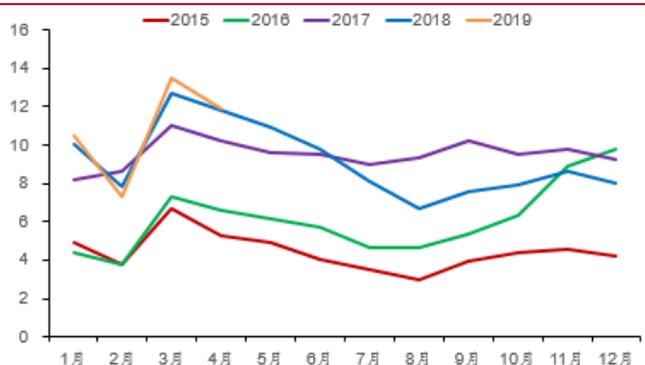
来源：中汽协，国联证券研究所

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