

两广分别出台汽车消费政策，国产 Model3 接受预订

汽车行业周报 19 年 23 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

上周沪深股市震荡上行。其中沪深300上涨1%，汽车板块中申万整车下跌0.11%，国联新能源汽车上涨2.70%，申万汽车零部件上涨1.43%，申万汽车服务上涨0.27%。年初以来，汽车板块表现均跑输大盘。

➢ 行业重要事件及本周观点

【广东松绑汽车限购】5月28日，广东出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》，提出了九方面29条具体举措，稳定改善消费预期，营造良好消费环境，促进形成强大统一市场。汽车领域主要针对新能源汽车、汽车消费环境、二手车市场等方面进行了系统性优化，包括提出逐步放宽广州、深圳两地汽车摇号和竞拍指标；珠三角区域内允许互迁，在过渡期内用车排放限值可执行国五标准。**【广西财政4.31亿元奖补“汽车下乡”】**日前，广西财政部门筹措资金4.31亿元开展2019汽车下乡专项行动，对总销量达到相应标准的区内汽车生产企业给予资金奖励，对符合条件的汽车及零部件企业生产及物流给予财政补贴支持。**【国产Model 3开始接受预订，售价32.8万元】**5月31日，特斯拉开始接收由中国上海超级工厂生产的特斯拉Model 3标准续航版订单，售价为32.8万元。价格相较于进口的同一版本低4.9万元。预计交付时间为6-10个月。

【本周投资策略】广东松绑汽车限购，广西出台奖补汽车下乡的政策促进汽车销售回暖起到正面效果，后续其他地区或跟进。从中短期来看，我们认为行业处于底部，下半年行业将触底回升。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、二线电池企业亿纬锂能、特斯拉产业链等。

➢ 主要上市公司表现

上周汽车板块统计样本（共162家）上涨107家，停牌3家，下跌52家。板块中德宏股份、跃岭股份、贵航股份等个股涨幅居前。鹏翎股份、兴民智通、派生科技等个股跌幅居前。

➢ 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%	1.7%	2.13%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	3.5%		万里扬	40%
长城汽车	20%	1.5%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	0.4%		精锻科技	20%
2019年累计收益			20.2%		

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.....	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	汽车销量统计.....	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).....	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 (辆).....	12
图表 19:	国内新能源乘用车月度销量跟踪 (辆).....	12
图表 20:	美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆).....	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 (辆).....	12
图表 23:	乘用车月度销量跟踪 (万辆).....	13
图表 24:	商用车月度销量跟踪 (万辆).....	13
图表 25:	轿车月度销量跟踪 (万辆).....	13
图表 26:	SUV 月度销量跟踪 (万辆).....	13
图表 27:	MPV 月度销量跟踪 (万辆).....	13
图表 28:	重卡月度产量跟踪 (万辆).....	13

本周观点：两广分别出台汽车消费政策，国产 Model3 接收预订

上周沪深股市震荡上行。其中沪深 300 上涨 1%，汽车板块中申万整车下跌 0.11%，国联新能源汽车上涨 2.70%，申万汽车零部件上涨 1.43%，申万汽车服务上涨 0.27%。年初以来，汽车板块表现均跑输大盘。

【广东松绑汽车限购】5月28日，广东出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》，提出了九方面 29 条具体举措，稳定改善消费预期，营造良好消费环境，促进形成强大统一市场。汽车领域主要针对新能源汽车、汽车消费环境、二手车市场等方面进行了系统性优化，包括提出逐步放宽广州、深圳两地汽车摇号和竞拍指标；珠三角区域内允许互迁，在适当过渡期内用车排放限值可执行国五标准。**【广西财政 4.31 亿元奖补“汽车下乡”】**为促进我区汽车消费，鼓励和支持企业开拓市场，日前，广西财政部门筹措资金 4.31 亿元开展 2019 汽车下乡专项行动，对总销量达到相应标准的区内汽车生产企业给予资金奖励，对符合条件的汽车及零部件企业生产及物流给予财政补贴支持。

【国产 Model 3 开始接受预订，售价 32.8 万元】5月31日，特斯拉开始接收由中国上海超级工厂生产的特斯拉 Model 3 标准续航版订单，售价为 32.8 万元。价格相较于进口的同一版本低 4.9 万元。预计交付时间为 6-10 个月。按照计划特斯拉上海超级工厂将于今年四季度投产，目前项目推进的进度比预期中快。

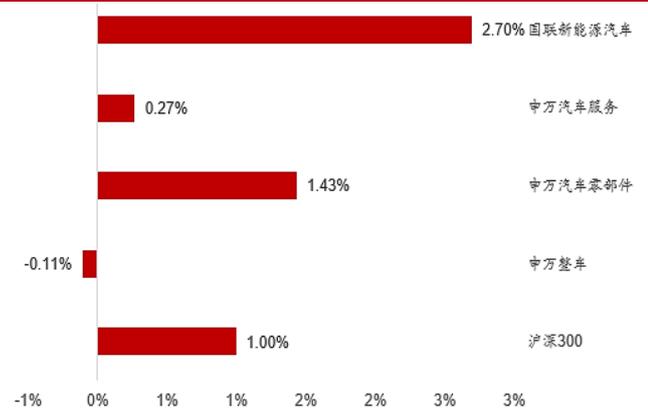
特斯拉国产化，由于其整车优异的性能和性价比优势，或将对国内电动车行业产生较大的影响。自主车企，特别是造车新势力，短期或将面临较大的冲击。由于给自主车企引进了一个强大的对手，自主车企或将加大研发投入和产品开发进度，中长期利好行业的发展。特斯拉相关车型或有望成为爆款车型，持续看好相关产业链。

【本周投资策略】广东松绑汽车限购，广西出台奖补汽车下乡的政策促进汽车销售回暖起到正面效果，后续其他地区或跟进。从中短期来看，我们认为行业处于底部，下半年行业将触底回升。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、二线电池企业亿纬锂能、特斯拉产业链等。

1 板块一周行情回顾

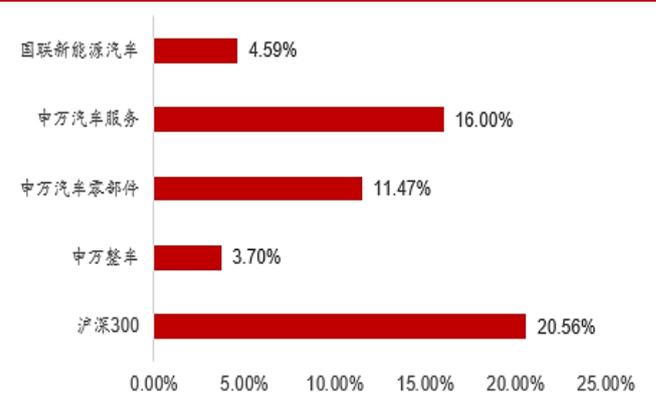
上周沪深股市震荡上行。其中沪深300上涨1%，汽车板块中申万整车下跌0.11%，国联新能源汽车上涨2.70%，申万汽车零部件上涨1.43%，申万汽车服务上涨0.27%。年初以来，汽车板块表现均跑输大盘。

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

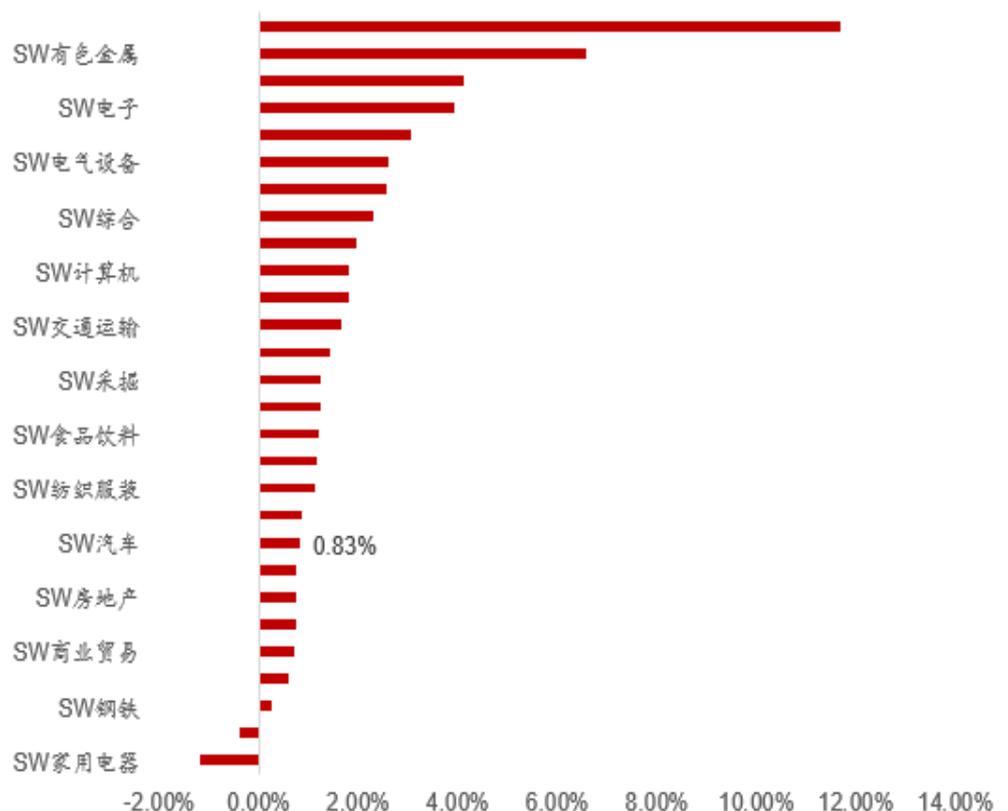
图表 2：汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块上涨0.83%，在28个一级行业中排名第20。SW农林牧渔、SW有色金属、SW国防军工等个股涨幅居前；SW家用电器、SW银行、SW食钢铁跌幅居前。

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

上周汽车板块整体上涨，只有申万整车下跌 0.11%，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 162 家）上涨 107 家，停牌 3 家，下跌 52 家。板块中德宏股份、跃岭股份、贵航股份等个股涨幅居前。鹏翎股份、兴民智通、派生科技等个股跌幅居前。

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%
603701.SH	德宏股份	20.44	50.96	50.85	62.74
002725.SZ	跃岭股份	12.6	35.48	33.05	35.13
600523.SH	贵航股份	14.93	24.83	14.52	10.26
603006.SH	黎明股份	14.1	20.00	10.68	5.30
600679.SH	上海凤凰	15.33	19.77	11.09	17.38
300707.SZ	威唐工业	15.51	18.58	6.60	2.92
603305.SH	旭升股份	24.58	12.96	0.29	-3.61
300695.SZ	兆丰股份	57.54	11.10	4.35	-1.46
300580.SZ	贝斯特	15.46	9.41	0.70	-6.59
000550.SZ	江铃汽车	27.9	9.41	11.96	3.87

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%
300375.SZ	鹏翎股份	3.92	-18.33	-28.60	-18.94
002355.SZ	兴民智通	8.76	-12.57	-10.70	-12.22
300176.SZ	派生科技	16.68	-8.20	-15.33	-16.97
601127.SH	小康股份	12.29	-8.08	-9.10	-16.73
002684.SZ	猛狮科技	3.04	-6.75	-16.71	-47.31
002592.SZ	八菱科技	15.86	-6.21	-18.87	-17.05
000678.SZ	襄阳轴承	8.31	-5.89	-8.88	-9.58
002048.SZ	宁波华翔	11	-5.17	-7.33	-13.39
601689.SH	拓普集团	15.02	-4.45	-8.41	-17.15
603335.SH	迪生力	5.23	-4.21	-27.96	4.39

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 38 家，停牌 4 家，下跌 16 家。长园集团、中科三环、正海磁材等个股涨幅居前；新海宜、科达洁能、石大胜华

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%
600525.SH	长园集团	6.31	22.76	14.52	8.05
000970.SZ	中科三环	12.95	19.58	24.04	26.34
300224.SZ	正海磁材	8.41	10.95	25.15	32.23
002497.SZ	雅化集团	7.06	10.14	3.82	-0.14
603799.SH	华友钴业	28.7	8.30	-0.03	-1.31
002196.SZ	方正电机	6.91	8.14	-0.58	6.47
000762.SZ	西藏矿业	8.11	6.01	1.37	0.25
300510.SZ	金冠电气	10.39	5.91	3.28	-8.05
300745.SZ	欣锐科技	29.78	5.87	-3.75	-7.77
300073.SZ	当升科技	23.78	5.83	0.59	-4.46

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	2.32	-18.88	-37.30	-60.34
600499.SH	科达洁能	4.49	-6.26	-8.18	-10.56
603026.SH	石大胜华	34.78	-5.75	-6.71	6.48
002733.SZ	雄韬股份	21.13	-4.09	-10.24	-22.67
002192.SZ	融捷股份	20.59	-3.47	-21.92	-26.80
002249.SZ	大洋电机	4.42	-1.78	-9.43	-21.35
300409.SZ	道氏技术	13.38	-1.47	-9.16	-18.66
002812.SZ	恩捷股份	54.02	-1.42	4.35	0.33
002418.SZ	康盛股份	4.03	-1.23	-15.16	-26.06
603659.SH	璞泰来	46.05	-0.97	-6.84	-10.02

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，长城汽车、亿纬锂能、万里扬等个股涨幅居前，拓普集团、江淮汽车、双环传动等个股跌幅居前。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
	2019/5/31	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	21.88	0.74	0.76	0.86	1.00	0.0%	-9.0%	推荐
亿纬锂能	24.79	0.47	0.56	0.70	0.85	4.8%	57.7%	推荐
江淮汽车	5.20	0.23	0.24	0.31	0.44	-2.4%	8.1%	推荐
拓普集团	15.02	1.01	1.18	1.33	1.60	-4.5%	1.6%	推荐
国轩高科	12.75	0.74	0.77	0.83	0.94	1.2%	10.3%	推荐
中鼎股份	9.59	0.92	1.04	1.21	1.40	1.0%	-3.3%	推荐
精锻科技	12.57	0.62	0.74	0.87	1.04	2.1%	4.0%	推荐
渤海汽车	4.00	0.25	0.10	0.12	0.20	1.3%	13.6%	推荐
宁波高发	14.15	1.42	1.23	1.48	1.84	3.1%	-2.1%	推荐
富奥股份	4.93	0.46	0.51	0.53	0.88	-0.4%	32.9%	推荐
银轮股份	7.60	0.39	0.51	0.65	0.81	1.3%	2.2%	推荐
双环传动	5.66	0.35	0.35	0.40	0.56	-0.9%	-0.9%	推荐
长安汽车	7.00	1.49	0.20	0.64	0.78	3.4%	6.2%	推荐
潍柴动力	11.70	0.85	0.99	1.08	1.20	4.7%	51.9%	推荐
万里扬	6.76	0.38	0.35	0.41	0.57	4.8%	2.6%	推荐
长城汽车	8.26	0.55	0.65	0.74	0.83	7.3%	52.7%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						1.4%	13.2%	

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。本周广东、广西相继出台促进汽车消费的政策，如广东放开限购，广西出台对车企销量达标的奖励政策。后续其他地方也可能跟进出台相关政策。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 2019/5/31	推荐逻辑
潍柴动力	11.70	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	6.76	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	8.26	受益政策推动弹性较大，F系列车型19年放量
国轩高科	12.75	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

跃岭股份（002725）关于继续收购福建中科光芯光电科技有限公司股权的公告：公司以自有资金4320万元收购刘盛、淮安信堃股权投资合伙企业（有限合伙）、中科光芯光电科技（淮安）有限公司持有的福建中科光芯光电科技有限公司（以下简称“中科光芯”）20.79%股权。收购完成后，公司直接持有中科光芯36.19%股权。

贝斯特（300580）关于公司收购苏州赫贝斯五金制品有限公司51%股权的公告：公司与赫贝斯实业有限公司于2019年5月25日签订了《关于转让苏州赫贝斯五金制品有限公司股权的股权转让协议》，公司以自有资金通过向交易对方支付现金的方式购买其持有苏州赫贝斯五金制品有限公司51%的股权，对价为人民币1938万元。

正裕工业（603089）关于对外投资设立全资子公司的公告：公司拟以人民币500万元在上海设立全资子公司上海优肯汽车科技有限公司，从事汽车科技领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让。

欣锐科技(300745)关于股东股份减持计划的预披露公告:5月27日起15个交易日后,股东彭胜文、唐冬元、达晨创丰拟减持公司总股本的比例合计不超过6%(分别不超过2%)。

正海磁材(300224)关于公司董事、高级管理人员减持股份计划的预披露公告:公司董事长王庆凯及其他七位高管股东拟自5月29日起15个交易日后的六个月内合计减持公司股份不超过0.34%。

兴民智通(002355)关于与Savari Inc.签署战略框架协议的公告:公司于2019年5月30日与Savari Inc.签署了《战略框架协议书》,为全面推动车联网通信行业发展进程,双方拟在基于智能网联汽车领域的C-V2X通信软件、智能交通相关产品和服务等方面开展全面合作。

曙光股份(600303)关于大股东股份被司法冻结的公告:截至5月31日,大股东华泰汽车集团有限公司持有本公司股份133,566,953股,占公司总股本比例为19.77%。本次股份冻结后其累计被冻结的股份数量为133,566,953股,占公司总股本比例为19.77%。

东风汽车(600006)关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告:公司于5月31日收到襄阳市财政局拨付的2016年度新能源汽车推广应用补助清算资金26,041万元,新能源汽车推广应用补助预拨资金33,823万元。

亚星客车(600213)关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告:公司于近日收到扬州市财政局转支付的2016年度新能源汽车推广应用补助清算资金以及2018年度新能源汽车推广应用补助资金预拨款共20,000万元。

3.2 行业重要新闻

特斯拉宣布年底将在中国布局V3超级充电桩

近日,特斯拉宣布,预计今年年底将V3超级充电桩进入中国市场,中国将是继美国后第二个引入V3超级充电桩的国家。V3超级充电桩是特斯拉在今年3月发布的第三代超级充电桩,可支持高达250kW的峰值充电功率,充电速率达5分钟120公里。

<http://www.evhui.com/88315.html>

截止为今年6月30日,上海将暂停办理出租汽车燃油车辆更新工作

上海市城市交通运输管理处日前发布了《关于暂停办理本市巡游出租汽车燃油车辆更新工作的通知》。通知表示,上海市运输管理处办理车辆更新、控办手续的截止日期设定为2019年6月30日。通知还表示,待上海市交通委正式发布《上海新能源出租汽车推广应用实施方案》,对纯电动出租汽车车辆购置、补贴、施行运价等具体内容明确后,上海市运输管理处将依据规定开放办理纯电动出租汽车车辆更新手续。

<http://www.evhui.com/88297.html>

《长三角氢走廊建设发展规划》发布，将率先启动建设 4 条氢高速示范线路

日前，由中国汽车工程学会编写的《长三角氢走廊建设发展规划》在论坛上正式发布。《规划》指出，长三角具有巨大的氢能源产业环境潜力，氢气基础资源丰富，加氢基础设施支撑良好。但长三角各先行城市之间尚未有效达到车站协同、互通联动、共利共赢的局面。建设连接长三角城市的氢走廊可有效打破目前困局，以加氢基础设施网络化为主体，打通燃料电池汽车互道路径，有利于形成区域协同和示范效应。

<http://www.evhui.com/88287.html>

广东出台九方面 29 条响应国家促消费政策，放宽广深汽车摇号和竞拍指标

5月28日，广东出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》，提出了九方面 29 条具体举措，稳定改善消费预期，营造良好消费环境，促进形成强大统一市场。从《实施方案》内容来看，最大亮点便是汽车！汽车领域主要针对新能源汽车、汽车消费环境、二手车市场等方面进行了系统性优化，包括提出逐步放宽广州、深圳两地汽车摇号和竞拍指标；珠三角区域内允许互迁，在过渡期内用车排放限值可执行国五标准。

<http://www.evhui.com/88340.html>

广西首次获得新能源汽车推广应用充电基础设施奖励资金 4440 万元

广西首次获得新能源汽车推广应用充电基础设施奖励资金 4440 万元，此资金为中央对广西 2016 年度新能源汽车充电基础设施建设奖补资金。记者昨日从广西财政厅获悉该消息。

<http://www.evhui.com/88334.html>

投资 20 亿 日本电装广州建厂布局新能源汽车相关产业

近日，广州南沙经济技术开发区管理委员会与电装（广州南沙）有限公司正式签订《关于电装（广州南沙）有限公司华南新厂区项目投资合作协议书》。根据《协议书》，电装（广州南沙）有限公司将分两期投资不少于 20 亿元人民币，在黄阁镇新建用地规模约为 10 万平方米的华南新厂区，提前布局新能源汽车相关产业。据悉，该项目将于 6 月 28 日动工。

<http://www.evhui.com/88331.html>

河南省出台新能源汽车推广新政策

日前，河南省政府办公厅发布《河南省加快新能源汽车推广应用若干政策的通知》。新能源汽车停车费在所在区域收费标准基础上减半，每日 20 时至次日 8 时在市政道路的路内停车位停放免收停车费；国家及省大气污染防治重点城市要在 3 年内、其他城市要在 5 年内完成在用燃油出租车置换工作。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/05/28092803283170107555C501.shtml>

吉利商用车首款氢燃料公交车和纯电动城间车震撼发布，引领绿色出行新时代

5月29日，吉利新能源商用车集团在北京发布两款新型客车：氢燃料电池公交客车 F12 和纯电动城间客车 C11。其中 F12 采用氢燃料电池，10 分钟加注可续航 500 公里，氢燃料电池在驱动过程中只排放水，是汽车的终极燃料方式。C11 则迎合了多种运营需

求，满足城市通勤、旅游、定制公交等不同使用场景，具备承载能力、通过性与经济性等产品优势。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/92039>

徐工汽车与东风零部件集团签署战略合作框架协议

近日，徐工汽车与东风零部件集团正式签署战略合作框架协议。协议约定，徐工汽车将与东风零部件集团在制动与智能驾驶系统、座舱与车身系统、底盘系统、电驱动系统、热管理系统及轻量化技术等领域同步开发，并重点推进底盘系统轻量化、NVH 优化等业务领域的全面合作。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/92012>

中部地区重要布局，比亚迪宁乡动力电池生产基地项目开工建设

5月29日，比亚迪宁乡动力电池生产基地项目在宁乡高新区正式开工建设。此次开工建设的宁乡动力电池生产基地，是比亚迪在中部地区的重要布局，主要为比亚迪的新能源汽车提供动力电池。宁乡动力电池生产基地一期计划投资约50亿元，建成后预计年销售收入约100亿元，新增就业人数约2000人。

<http://www.evhui.com/88423.html>

Model Y 即将投产，特斯拉新计划消息曝光

日前据外媒报道，特斯拉已经在位于加利福尼亚州弗里蒙特的工厂做 Model Y 车型的生产准备。同时，特斯拉的目标是在今年9月开始生产全新内饰设计的 Model S 以及 Model X，外媒还基于目前已有的消息给出了新内饰的渲染图。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/92103>

广西发布加快推进电动汽车充电基础设施建设三年行动计划

广西发改委5月19日发布了《广西壮族自治区加快推进电动汽车充电基础设施建设三年行动计划(2019-2021年)》，要求到2019年底，自治区级机关、国有企业停车场实现按停车位比例不低于10%配建充电桩，市级机关、国有企业停车场实现按停车位比例不低于5%配建充电桩；2020年底前，自治区级机关、国有企业停车场实现按停车位比例不低于20%配建充电桩，市级机关、国有企业停车场实现按停车位比例不低于10%配建充电桩。2021年底前，符合建设条件的市县机关停车场实现按停车位比例不低于20%配建充电桩。

<http://www.evhui.com/88454.html>

交通运输部等12部委联合印发绿色出行行动计划（2019-2022年）

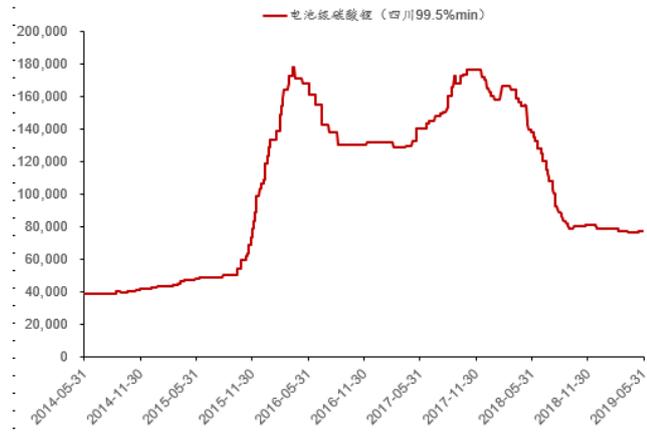
5月31日，交通运输部等联合印发《交通运输部等十二部门和单位关于印发绿色出行行动计划》（2019-2022年）的通知。行动计划提出，以实施新增和更新节能和新能源车辆为突破口，在城市公共交通、出租汽车、分时租赁、短途道路客运、旅游景区观光、机场港口摆渡、政府机关及公共机构等领域，进一步加大节能和新能源车辆推广力度。

<http://www.evhui.com/88530.html>

4 产业链数据跟踪

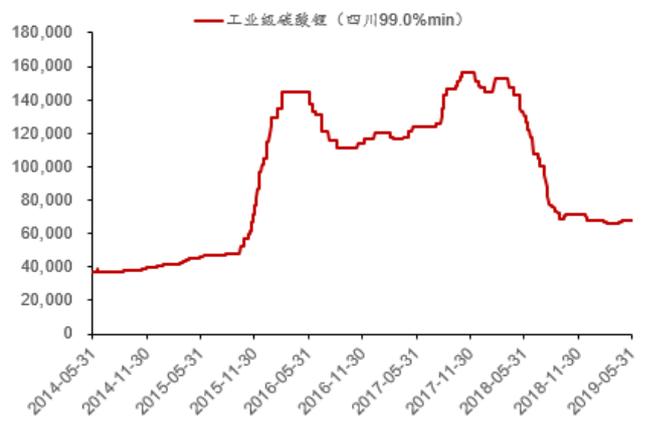
4.1 锂电池及原材料

图表 12: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



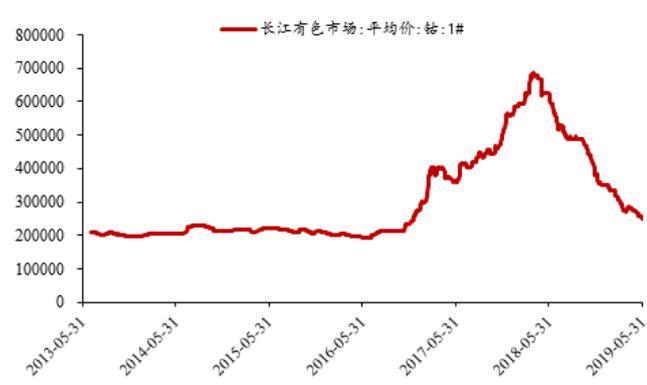
来源: 百川资讯, 国联证券研究所

图表 13: 工业级碳酸锂价格走势 (元/吨)



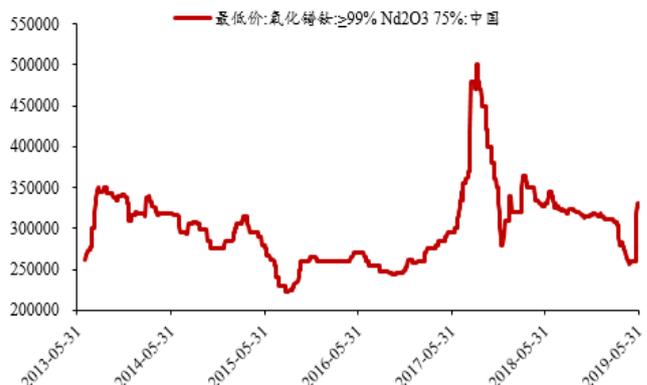
来源: 百川资讯, 国联证券研究所

图表 14: 钴价走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

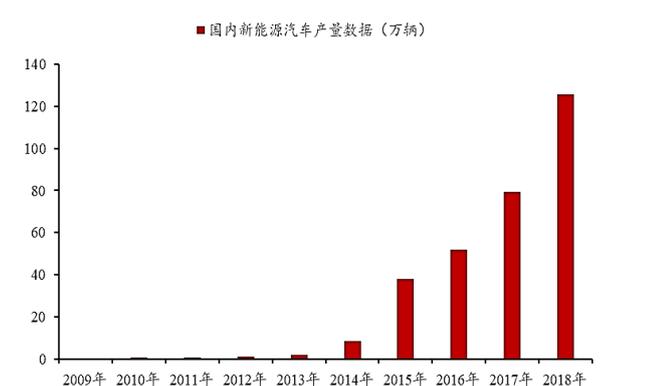
图表 15: 氧化镨价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

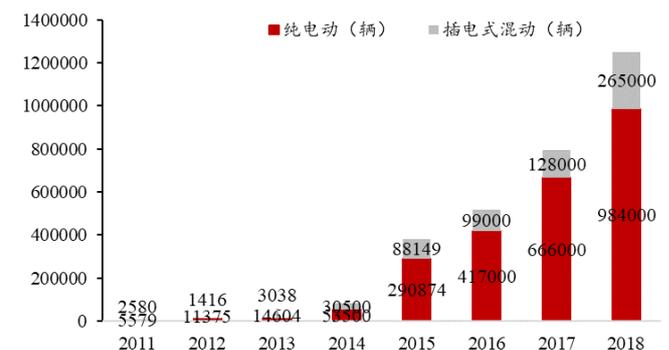
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



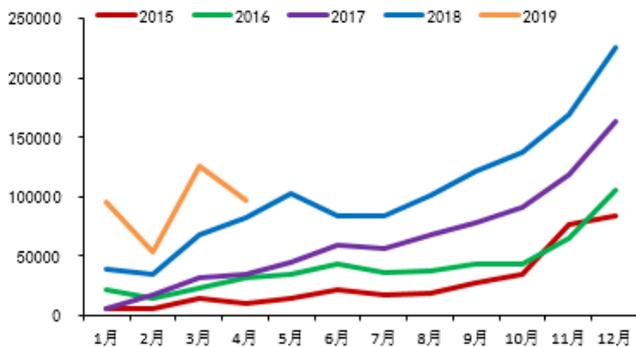
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



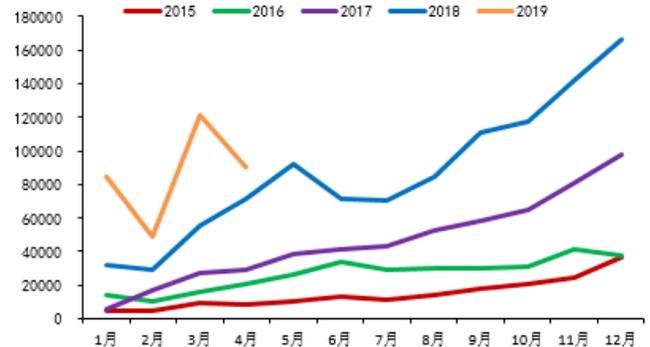
来源: Wind, 国联证券研究所

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

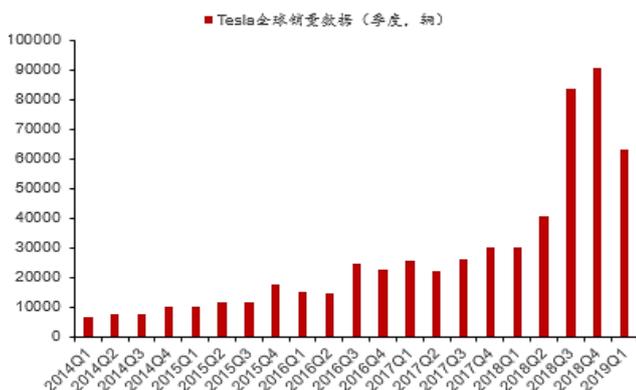
图表 20: 美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆)

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													

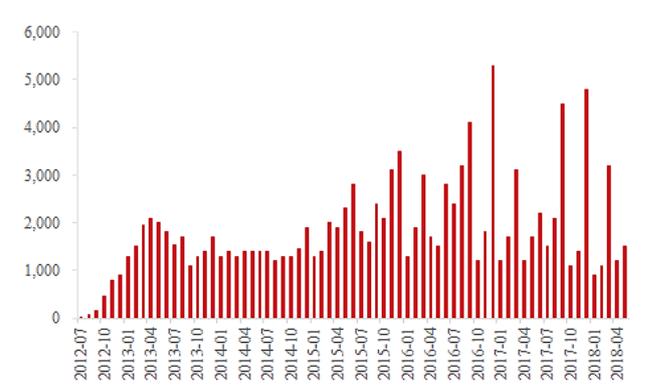
来源: InsideEVs, 国联证券研究所

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

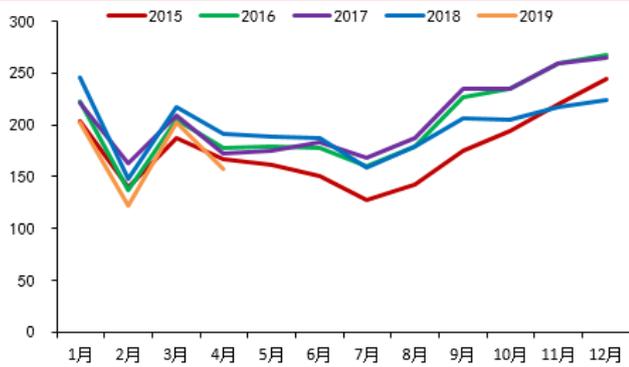
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计 (辆)



来源: Hybrid Cars, 国联证券研究所

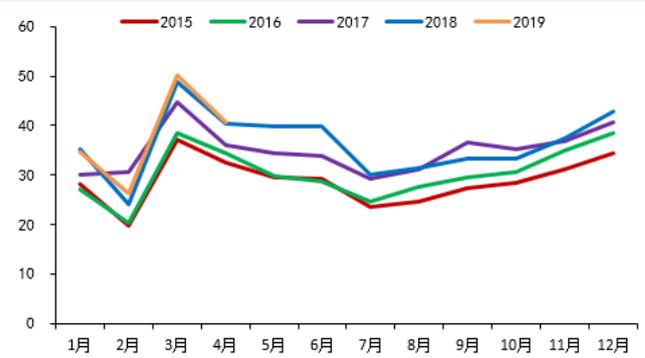
4.3 汽车销量统计

图表 23: 乘用车月度销量跟踪 (万辆)



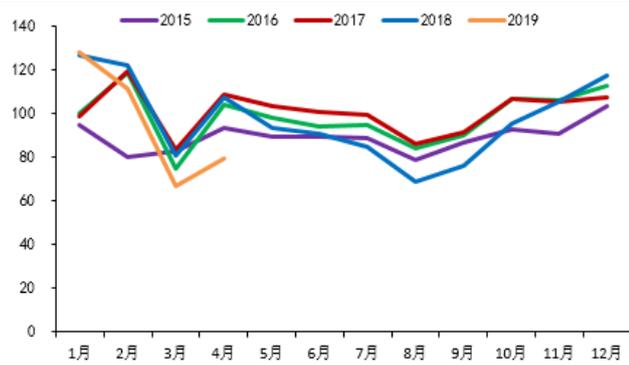
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 24: 商用车月度销量跟踪 (万辆)



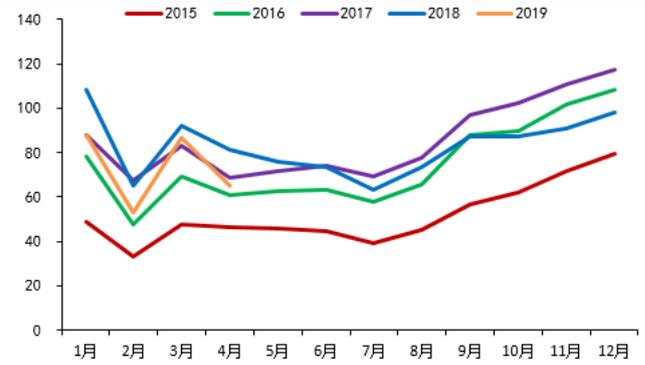
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 25: 轿车月度销量跟踪 (万辆)



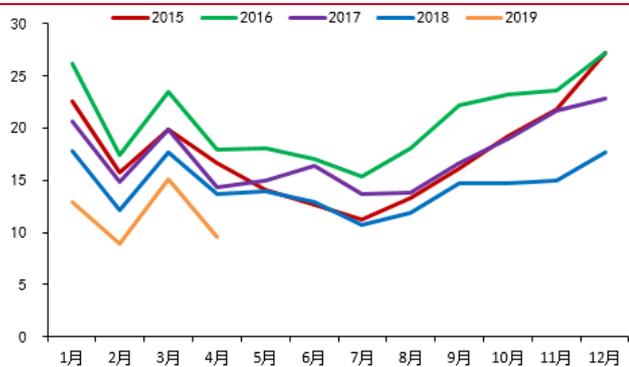
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 26: SUV 月度销量跟踪 (万辆)



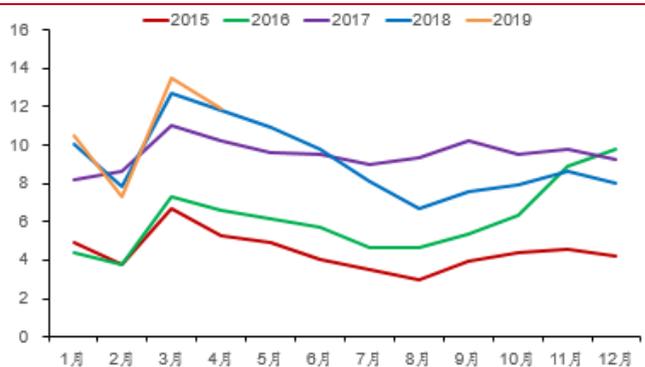
来源: 中汽协, 国联证券研究所

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：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210