

5月行业销量继续走弱，商用车进入下行周期

汽车行业周报 19年 25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

上周沪深股市整体上涨。其中，沪深300上涨2.53%，汽车板块中申万整车上涨0.09%，申万汽车零部件上涨1.78%，申万汽车服务上涨3.53%，国联新能源汽车上涨4.10%，涨幅最大。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

【中汽协发布5月汽车产销数据】5月，汽车产销同比降幅有所扩大，产销分别完成184.8万辆和191.3万辆，比上月分别下降9.9%和3.4%，比上年同期分别下降21.2%和16.4%，同比降幅比上月分别扩大6.7和1.8个百分点。1-5月，汽车产销分别完成1023.7万辆和1026.6万辆，产销量比上年同期均下降13%，降幅比1-4月分别扩大2和0.8个百分点。5月产销继续下降主要有两个原因，一是消费者国六实施前观望情绪；二是生产企业主动放慢产销节奏，减轻终端市场压力。分类车型销量全面下滑，自主销量大幅下降28%，业绩继续承压，自主国六准备不如合资充分，国六升级之际，销量受到严重影响，预计国六排放升级后可缓解。

商用车五月销量出现全面下滑趋势，重卡销量平稳，周期明显弱化。5月，商用车销售35.1万辆，同比下降11.8%。分类车型来看，轻卡和客车均出现明显下滑，重卡销量平稳，周期明显弱化。继续推荐重卡核心零部件标的潍柴动力，天然气重卡销量持续增长，进入重卡配套体系，国六升级行业市占率提升等多重因素保证公司业绩在行业下行周期稳健增长。

【本周投资策略】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125家，停牌1家，下跌36家。板块中新日股份、威唐工业、猛狮科技等个股涨幅居前。日上集团、派生科技、新朋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%	6.9%	4.03%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	1.2%		万里扬	40%
长城汽车	20%	-1.4%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	12.2%		国轩高科	20%
2019年累计收益			22.5%		

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。

一年内行业相对大盘走势



马宝德 分析师

执业证书编号：S0590513090001

电话：0510-85605730

邮箱：mabd@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

- 1、《两广分别出台汽车消费政策，国产Model3接受预订预订》
- 2、《购置税政策微调，特斯拉售价再降价》
- 3、《行业虽低迷，反转仍可期》

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.....	6
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.....	9
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.....	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).....	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：5月汽车销量继续走弱，预计国六排放升级后可缓解

上周沪深股市整体上涨。其中，沪深300上涨2.53%，汽车板块中申万整车上涨0.09%，申万汽车零部件上涨1.78%，申万汽车服务上涨3.53%，国联新能源汽车上涨4.10%，涨幅最大。年初以来，汽车板块表现均跑输大盘。

【中汽协发布5月汽车产销数据】5月，汽车产销同比降幅有所扩大，产销量分别完成184.8万辆和191.3万辆，比上月分别下降9.9%和3.4%，比上年同期分别下降21.2%和16.4%，同比降幅比上月分别扩大6.7和1.8个百分点。1-5月，汽车产销分别完成1023.7万辆和1026.6万辆，产销量比上年同期均下降13%，降幅比1-4月分别扩大2和0.8个百分点。5月产销继续下降主要有两个原因，一是消费者国六实施前观望情绪；二是生产企业主动放慢产销节奏，减轻终端市场压力。分类车型销量全面下滑，自主销量大降28%，业绩继续承压，自主国六准备不如合资充分，国六升级之际，销量受到严重影响，预计国六排放升级后可缓解。

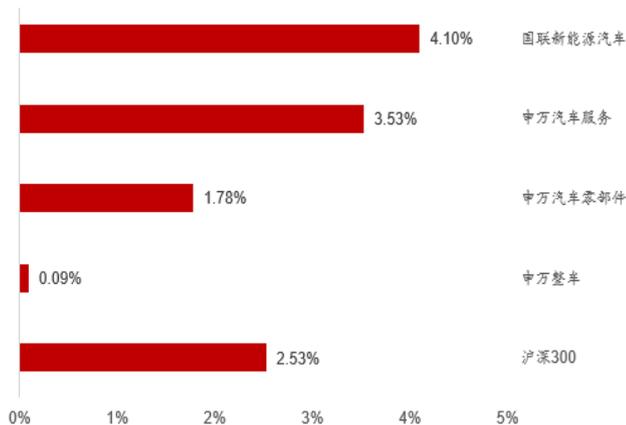
商用车五月销量出现全面下滑趋势，重卡销量平稳，周期明显弱化。5月，商用车销售35.1万辆，同比下降11.8%。分类车型来看，轻卡和客车均出现明显下滑，重卡销量平稳，周期明显弱化。继续推荐重卡核心零部件标的潍柴动力，天然气重卡销量持续增长，进入重卡配套体系，国六升级行业市占率提升等多重因素保证公司业绩在行业下行周期稳健增长。

【本周投资策略】发改委促进汽车消费政策正式落地。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

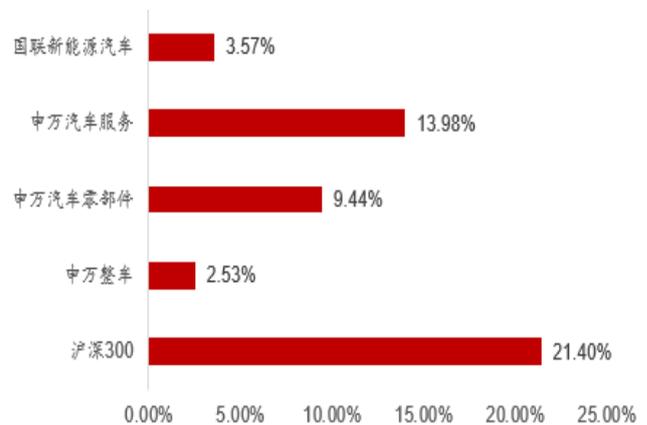
上周沪深股市整体上涨。其中，沪深300上涨2.53%，汽车板块中申万整车上涨0.09%，申万汽车零部件上涨1.78%，申万汽车服务上涨3.53%，国联新能源汽车上涨4.10%，涨幅最大。年初以来，汽车板块表现均跑输大盘。

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

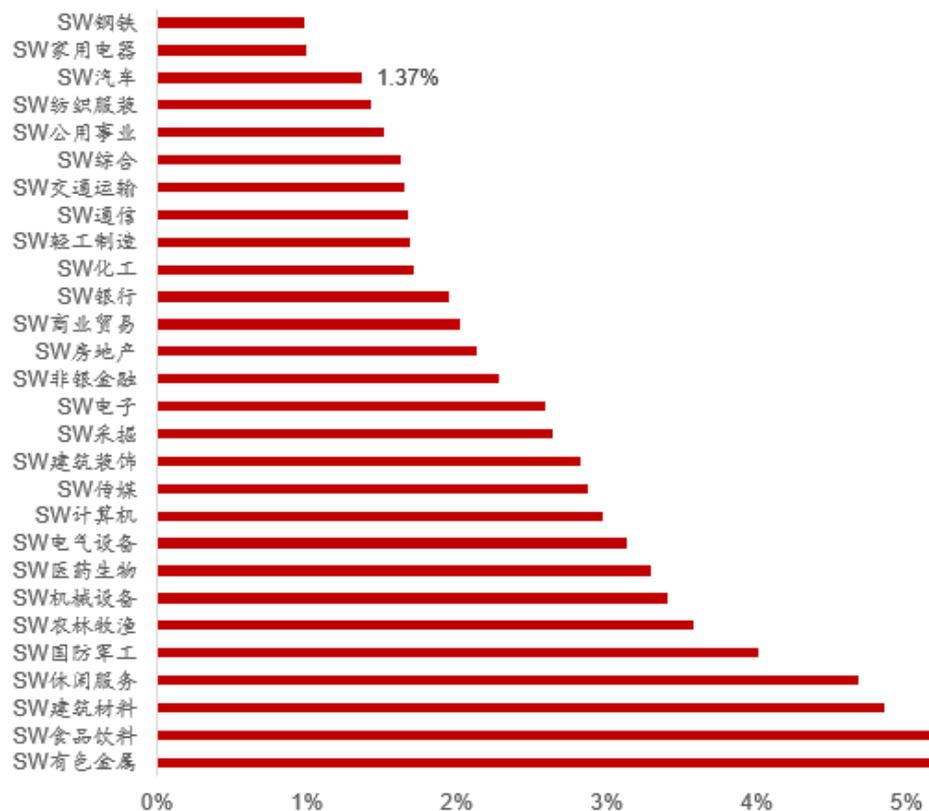
图表2：汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块上涨1.37%，在28个一级行业中排名第3。SW有色金属、SW食品饮料、SW建筑材料等行业涨幅居前；SW钢铁、SW家用电器、SW钢铁等行业涨幅靠后。

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

从长期相对估值水平来看，汽车板块相对估值整体仍处于底部区域，预计 2-3 季度有望出现销量增速拐点。板块个股经过大幅回调，长期价值显现，可以积极关注。随着汽车限购整车放开，新能源产销量有望继续快速增长，板块回调后再次回到底部区域，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。板块中新日股份、威唐工业、猛狮科技等个股涨幅居前。日上集团、派生科技、新朋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%
603787.SH	新日股份	14.97	25.80	18.91	32.18
300707.SZ	威唐工业	15.23	12.32	-4.43	5.35
002684.SZ	猛狮科技	2.78	12.10	-7.02	-23.84
000678.SZ	襄阳轴承	7.9	9.87	-4.93	-13.38
000017.SZ	深中华A	4.47	9.83	-0.89	-3.04
002708.SZ	光洋股份	11.04	9.74	-2.04	-16.11
600213.SH	亚星客车	10.35	9.41	-5.39	-17.99
603085.SH	天成自控	12.31	8.94	9.52	5.57
000996.SZ	中国中期	13.24	8.08	-2.79	-8.94
000622.SZ	恒立实业	5.13	8.00	-8.23	-8.72

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%
002593.SZ	日上集团	4.18	-17.23	-20.08	13.23
300176.SZ	派生科技	10.82	-11.82	-38.21	-45.08
002328.SZ	新朋股份	4.29	-8.33	-9.68	-19.95
300611.SZ	美力科技	8.91	-7.48	-6.41	-5.41
002553.SZ	南方轴承	5.85	-5.65	-7.29	-12.29
000550.SZ	江铃汽车	22	-5.62	-20.38	-11.72
600741.SH	华域汽车	19.98	-4.36	-0.89	-6.46
002715.SZ	登云股份	17.16	-4.13	-1.04	1.48
002865.SZ	钧达股份	17.98	-4.06	-5.96	-21.66
002536.SZ	西泵股份	9.17	-3.98	-5.95	-12.33

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 46 家，下跌 12 家。坚瑞沃能、科力远、国轩高科等个股涨幅居前；恩捷股份、新海宜、东方精工等个股跌幅居前。

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%
300116.SZ	坚瑞沃能	1.75	17.45	7.36	-7.41
600478.SH	科力远	5.86	13.13	3.72	0.34
002074.SZ	国轩高科	14.06	12.21	8.82	0.64
600525.SH	长园集团	6.78	11.88	18.12	23.05
002249.SZ	大洋电机	4.61	11.62	0.66	-5.53
300224.SZ	正海磁材	9.34	10.01	6.99	38.99
300457.SZ	赢合科技	24.74	10.00	9.81	4.39
300450.SZ	先导智能	29.08	8.95	4.11	-4.76
000762.SZ	西藏矿业	8.14	8.82	-0.73	1.75
603026.SH	石大胜华	35.01	8.16	-0.03	-6.09

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	10.88	-4.39	0.00	-2.42
002812.SZ	恩捷股份	51.63	-2.47	-5.14	-0.27
002089.SZ	新海宜	2.08	-1.89	-5.88	-43.78
002611.SZ	东方精工	4.09	-1.45	-3.31	-7.67
000970.SZ	中科三环	12.34	-1.28	4.84	18.20
002108.SZ	沧州明珠	3.93	-1.26	-6.36	-8.28
600499.SH	科达洁能	4.33	-0.92	-9.98	-11.45
300207.SZ	欣旺达	11.01	-0.81	-1.34	-16.08
300681.SZ	英搏尔	26.9	-0.77	-1.27	-5.92
300048.SZ	合康新能	2.71	-0.73	-7.19	-15.31

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，仅银轮股份、精锻科技、长安汽车、长城汽车等下跌，其余个股均上涨，国轩高科、潍柴动力、亿纬锂能等个股跌幅居前。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，随着部分地区限购政策放开，且未来两年不再出台新的限购政策，预计新能源汽车销量有望再度迎来快速增长，建议关注亿纬锂能、国轩高科等标的。

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
	2019/6/14	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	21.27	0.74	0.76	0.86	1.00	0.9%	-11.6%	推荐
亿纬锂能	24.23	0.47	0.56	0.70	0.85	4.5%	54.1%	推荐
江淮汽车	5.12	0.23	0.24	0.31	0.44	3.0%	6.4%	推荐
拓普集团	14.58	1.01	1.18	1.33	1.60	2.0%	-1.4%	推荐
国轩高科	14.06	0.74	0.77	0.83	0.94	12.2%	21.6%	推荐
中鼎股份	9.42	0.92	1.04	1.21	1.40	2.6%	-5.0%	推荐
精锻科技	12.41	0.62	0.74	0.87	1.04	-1.4%	2.7%	推荐
渤海汽车	3.84	0.25	0.10	0.12	0.20	4.1%	9.1%	推荐
宁波高发	13.95	1.42	1.23	1.48	1.84	2.0%	-3.5%	推荐
富奥股份	4.74	0.46	0.51	0.53	0.88	0.6%	27.8%	推荐
银轮股份	7.20	0.39	0.51	0.65	0.81	-1.0%	-3.2%	推荐
双环传动	5.46	0.35	0.35	0.40	0.56	1.1%	-3.3%	推荐
长安汽车	6.46	1.49	0.20	0.64	0.78	-1.4%	-2.0%	推荐
潍柴动力	12.14	0.85	0.99	1.08	1.20	6.9%	57.7%	推荐
万里扬	6.54	0.38	0.35	0.41	0.57	1.2%	-0.8%	推荐
长城汽车	8.42	0.55	0.65	0.74	0.83	-1.4%	55.6%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						2.6%	11.5%	

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。发改委等三部门联合印发《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》，坚决破除乘用车消费障碍。严禁各地出台新

的汽车限购规定，研究探索拥堵区域内外车辆分类使用政策，原则上对拥堵区域外不予限购，加上部分地区放开限购和出台促进汽车消费的政策。汽车销量有望回暖。长安、长城、吉利等自主品牌将明显受益，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。组合中，万里扬的新款CVT25变速箱已在吉利、奇瑞等车型上批量量产，2019年四季度开始业绩有望高速增长。新能源汽车销量有望保持快速增长，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 2019/6/14	推荐逻辑
潍柴动力	12.14	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	6.54	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	8.42	受益政策推动弹性较大，F系列车型19年放量
国轩高科	14.06	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：2019年5月份产销数据快报

企业	产品	产量(辆)			销量(辆)		
		本月数	本年累计	累计同比	本月数	本年累计	累计同比
金龙汽车	客车	5003	20571	-23.29%	4468	19689	-17.11%
广汽集团	汽车	151051	790184	-7.29%	159138	810590	-3.25%
小康股份	汽车	18902	122393	-29.46%	18426	120639	-27.19%
	发动机	35378	218840	-18.90%	36487	216511	-17.52%
亚星客车	客车	370	1459	22%	320	1415	33%
长安汽车	汽车	116995	702786	-29.09%	113497	683553	-32.91%
长城汽车	汽车	63410	434198	6.19%	62559	430239	5.11%
力帆股份	传统乘用车	1066	16335	-62.07%	1024	19683	-57.20%
	新能源汽车	136	880	-64.98%	108	1011	-57.77%
力帆股份	摩托车	61737	236164	-18.38%	65617	244981	-18.33%
	摩托发动机	114768	541768	-30.13%	71571	331451	-39.79%
	通用汽油机	38013	138161	-26.07%	40465	129609	-30.30%

来源：Wind，国联证券研究所

金冠股份(300510)2019年6月11日关于重大经营合同收到中标通知书的公告：吉林省金冠电气股份有限公司全资子公司南京能瑞自动化设备股份有限公司中5个包，中标金额约为人民币13,142.57万元。

先导智能（300450）2019年6月11日关于2018年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告：本次符合解除限售条件的激励对象共计184人。解除限售的股份数量为536,664股，占公司当前总股本881,577,267的0.06%；解除限售股份上市流通日为2019年6月13日。

华懋科技（603306）2019年6月12日控股股东减持股份进展公告：截止本公告披露日，金威国际已通过协议转让减持公司股份15,964,000股，占公司总股本的5.10%。

亚太股份（002284）2019年6月12日关于获得政府财政补助的公告：浙江亚太机电股份有限公司自2019年1月1日至2019年5月31日期间，累计收到各类政府补助合计14,825,036.55元，补助形式为现金补助。

新日股份（603787）2019年6月13日关于拟投资建设无锡制造中心智能化工厂改扩建项目的公告：江苏新日电动车股份有限公司拟投资37,062.54万元人民币建设无锡制造中心智能化工厂改扩建项目，以满足公司精益制造的发展需求。该项目建成投产后，无锡制造中心现有生产线将停止使用，现有生产车间将作为仓储库房使用。

万通智控（300643）2019年6月13日拟对外投资设立境外子公司公告：万通智控科技股份有限公司，拟与下属全资子公司杭州万通气门嘴有限公司、万通智控（香港）有限公司两家公司合作，在泰国设立控股子公司 Hamaton (Thailand) Co.,Ltd.，注册资本为1372.75万美元，均以货币出资，其中公司出资1345.295万美元，出资比例为98%，万通气门嘴出资13.7275万美元，出资比例为1%，万通香港出资13.7275万美元，出资比例为1%。

中原内配（002448）2019年6月13日关于子公司对外投资设立中日合资公司的公告：中原内配集团股份有限公司参股子公司南京飞燕活塞环股份有限公司与日本株式会社理研签订合同，双方分别按照60%、40%的认缴出资比例共同投资设立中日合资经营企业——南京理研动力系统零部件有限公司，注册资本为7,500万元人民币。

凯众股份（603037）2019年6月14日股东减持股份计划公告：上海聚磊投资中心本次计划减持公司股份不超过2,151,508股，即不超过公司总股本的2.03%。其中，通过集中竞价减持不超过2,118,454股，通过大宗交易减持不超过2,118,454股，均为不超过公司总股本的2%。

科华控股 (603161) 2019 年 6 月 15 日关于收到政府补助的公告: 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 14 日, 科华控股股份有限公司累计收到与收益相关政府补助资金 1,153.17 万元 (其中 2019 年 6 月 14 日前收到 714.39 万元, 2019 年 6 月 14 日收到 438.78 万元)。

今飞凯达 (002863) 2019 年 6 月 15 日关于对外投资设立全资子公司的公告: 浙江今飞凯达轮毂股份有限公司于 2019 年 6 月 14 日通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》。拟设立子公司浙江今飞智造摩轮有限公司, 注册资本: 10000 万元; 子公司浙江今飞新材料有限公司, 注册资本: 3000 万元。

苏奥传感 (300507) 2019 年 6 月 15 日关于公司部分高管减持计划的预披露公告: 江苏奥力威传感高科股份有限公司高管孙海鑫先生、戴兆喜先生、乔康先生拟减持股份合计不超过 175,500 股, 本次拟减持的股份占本公司总股本比例的 0.08%

长园集团 (600525) 2019 年 6 月 15 日关于获得政府补助的公告: 2019 年 5 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日, 长园集团股份有限公司共收到政府补助 1670.39 万元。

3.2 行业重要新闻

地级市皮卡即将解禁, 三部委联合下发实施方案

国家发展改革委、生态环境部和商务部共同研究制定了《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案 (2019-2020 年)》。其中“鼓励有条件的地级及以下城市加快取消皮卡进城限制, 充分发挥皮卡客货两用功能。建立健全汽车改装行业管理机制和技术标准”, 明确指出皮卡将会地级及以下城市加快解禁步伐, 并将在车辆改装上迎来春天。另外, 对于农村居民购买 3.5 吨以下货车也将享受“汽车下乡”等优惠政策。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/06/070952285228170109455C102.shtml>

门槛将提高 新代工管理办法或 6 月发布

来自消息人士信息, 已拟定的代工管理办法草案要求被代工企业须满足以下条件: 过去 3 年内, 在国内的研发投入至少达到 40 亿元人民币; 过去两年, 全球纯电动乘用车销量至少达到 1.5 万辆; 代工合同至少签 3 年, 且同一地点代工年产能至少达到 5 万辆; 企业需有或高达数十亿人民币计的实收资本; 最多只能由两家车企为其代工。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/06/100747554755170109541C102.shtml>

第九批车船税减免优惠目录发布

近日，工业和信息化部、国家税务总局委托工业和信息化部装备工业发展中心开展了《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》组织申报、技术审查工作，并发布车型目录。其中，领动 PHEV、理想 ONE、名爵 eHS 以及魏 VV7 PHEV/GT PHEV 等车型入围。

<http://auto.gasgoo.com/a/70109780.html>

中汽协发表关于切换国六的 6 大建议 稳定车市

近日，中国汽车工业协会发表了《关于做好国五切换国六和在重点地区提前实施好国六标准的倡议》，表示除“蓝天保卫战”要求以外的地区，不提前扩大实施国六的范围；不得制定实施限制二手车（包括国五排放标准）的限迁政策的具体规定等。

<http://www.cvworl.d.cn/news/sycnews/sector/190610/161326.html>

乘联会 2019 年 5 月份全国乘用车市场分析

5 月狭义乘用车零售 158.2 万台，同比下降 12.5%，相对于今年 1-4 月累计同比-11.9%降幅基本持平，同比降幅较上月收窄。5 月狭义乘用车零售环比 4 月增长 4.8%，这是历年 5 月的环比表现最强的，且是在 5 月初休假 4 天的基础上取得的改善。这主要是国六实施的去库存力度的超强贡献取得的效果。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=csjd&id=9762>

停车费减半、充电有补贴 河南多措施推广新能源汽车

6 月 10 日，河南省政府发布《关于印发河南省加快新能源汽车推广应用若干政策的通知》，其中包括燃油出租车分批置换新能源汽车、新能源汽车停车费减半、充电费用优惠等政策。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=9759>

20 条支持举措 嘉定欲打造 500 亿年产值氢能港

近日，嘉定区在此次“鼓励氢燃料电池汽车产业发展的有关意见（试行）”中，围绕项目引进、企业培育、企业发展、科技创新、金融扶持、产业配套等六大方面，推出了 20 条支持举措，包括企业从注册到项目落地再到后期发展的所有环节，并覆盖氢燃料电池汽车的上、中、下全产业链。

http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5224028.html

工信部发布 19 年第 5 批推荐车型目录 3453 款车型入选 超六成符合 19 年补贴标准

今日，工业和信息化部在官方网站发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019 年第 5 批)，其中新车共包括 98 户企业的 325 个车型，其中纯电动产品共 92 户企业 301 个型号、插电式混合动力产品共 12 户企业 21 个型号、燃料电池产品共 3 户企业 3 个型号。

<http://www.evhui.com/89050.html>

张家口市发布氢能发展规划：2035 年累计产值目标 1700 亿元

6 月 12 日，张家口市人民政府发布了《氢能张家口建设规划(2019-2035 年)》，规划的总体目标是，将氢能产业发展成为张家口市的重要支柱，到 2021 年打造成为国内一流的氢能城市；到 2035 年建成国际知名的氢能之都。预计到 2021 年，张家口市计划累计推广各类车辆 1500 辆，其中公交车累计推广 1000 辆，创建公共交通氢能应用示范城市。2021 年、2025 年、2030 年、2035 年全市氢能及相关产业累计产值分别达到 60 亿元、260 亿元、850 亿元和 1700 亿元。

<http://www.evhui.com/89169.html>

北京 2019 年第四批新能源汽车地补公示

6 月 11 日，北京市经信局发布了《关于 2019 年北京市拟拨付第四批新能源汽车财政补助资金的公示》。2019 年北京市拟拨付第四批新能源汽车补助资金共涉及 7 家企业的 748 辆新能源汽车，拟拨付资金 3441.42 万元，其中北汽拟拨付 2563.3 万元占总体的 74.5%。

<http://www.evhui.com/89162.html>

吉利与 LG 化学成立动力电池合资公司

6 月 12 日，吉利汽车(00175)发布公告，其控股 99% 的子公司上海华普国润将与 LG 化学成立合资公司，主要从事生产及销售电动汽车电池。合资公司的注册资本将为 1.88 亿美元，并将由上海华普国润及 LG 化学各出资 50%。

<http://www.evhui.com/89143.html>

第 25 批《免征购置税新能源汽车车型目录》发布，567 款车型入列

6月12日，工信部网站发布了第25批《免征购置税新能源汽车车型目录》，包括567款车型，其中纯电动车型部分一共523款，包含乘用车95款，客车256款，货车25款，专用车147款；混合动力车型一共35款，包括乘用车18款，客车14款，专用车3款；燃料电池车型一共9款，包括客车7款，专用车2款。

<http://www.evhui.com/89126.html>

特朗普政府拒绝特斯拉、通用和优步等寻求中国产产品关税豁免的申请

据外媒报道，特朗普政府正加大阻止中国技术在先进车辆中应用的力度，分别拒绝了特斯拉公司对其电动汽车关键部件进行关税减免的要求、叫车公司优步提出的免除其电动踏板车关税的请求以及通用汽车提出的至少50项单独请求。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/06/14110610610170110648C101.shtml>

唐山实行机动车限行 新能源车不受影响

近日，唐山人民政府发布了《唐山市人民政府关于实行机动车限行的通告》，唐山将在2019年6月14日至10月31日期间，对城市（城区）道路和公路区域进行限行，悬挂合法号牌的新能源汽车不受该限行政策影响。

<http://www.evhui.com/89217.html>

深圳市发布对新能源纯电动物流车继续实施通行优惠政策通告

近日，深圳市公安局交通警察局颁布了《深圳市公安局交通警察局关于对新能源纯电动物流车继续实施通行优惠政策的通告》，深圳对新能源纯电动物流车继续实施通行优惠政策，通告自2019年6月20日至2019年12月19日施行。

<http://www.evhui.com/89219.html>

7月1日起提前实施国六a排放标准

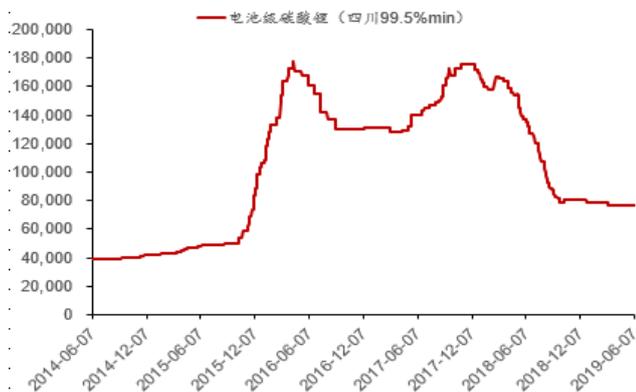
日前，安徽省政府发布了《安徽省人民政府关于实施国家第六阶段机动车排放标准的通告》，指出安徽省将于7月1日起实施国六a排放标准，7月1日前（不含当天）已购买的国五排放车辆，可在10月1日前（不含当日）办理注册登记手续。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/06/141239423942170110652C102.shtml>

4 产业链数据跟踪

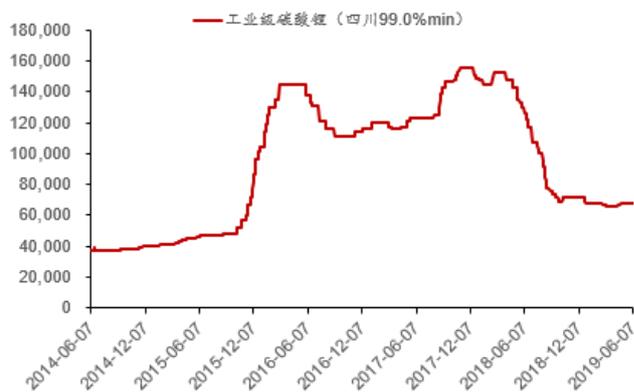
4.1 锂电池及原材料

图表 12: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



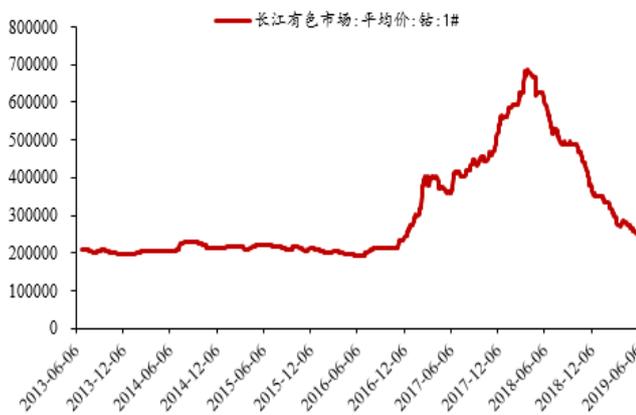
来源: 百川资讯, 国联证券研究所

图表 13: 工业级碳酸锂价格走势 (元/吨)



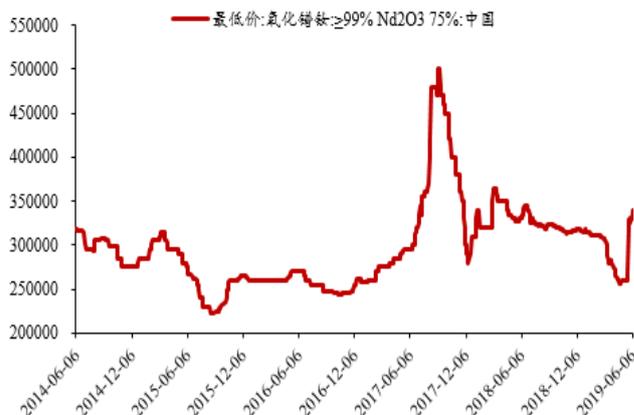
来源: 百川资讯, 国联证券研究所

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

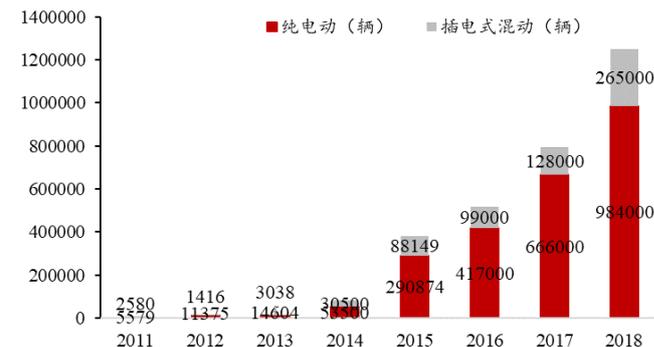
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



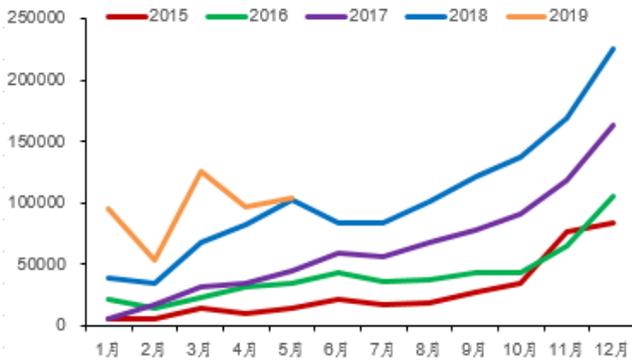
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



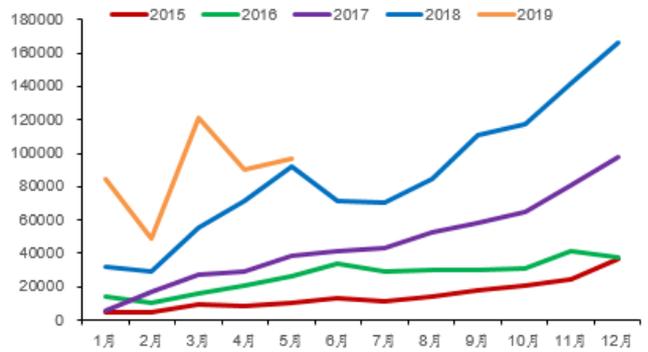
来源: Wind, 国联证券研究所

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

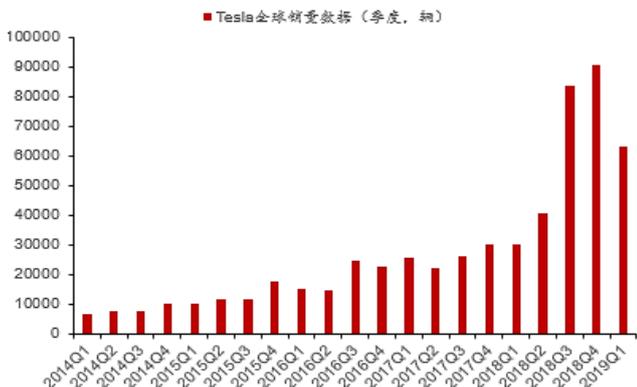
图表 20: 美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆)

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													

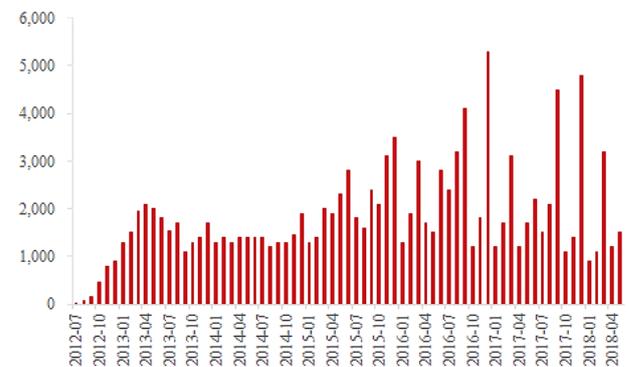
来源: InsideEVs, 国联证券研究所

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

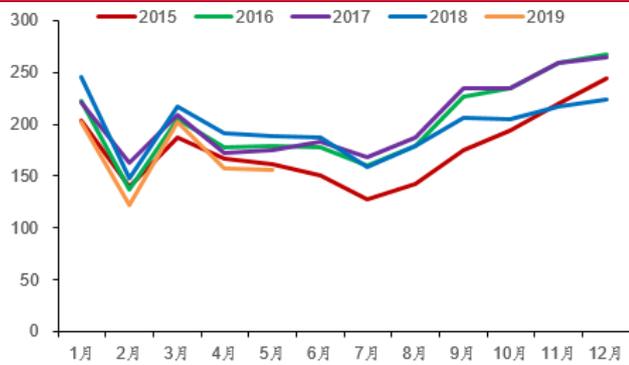
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计 (辆)



来源: Hybrid Cars, 国联证券研究所

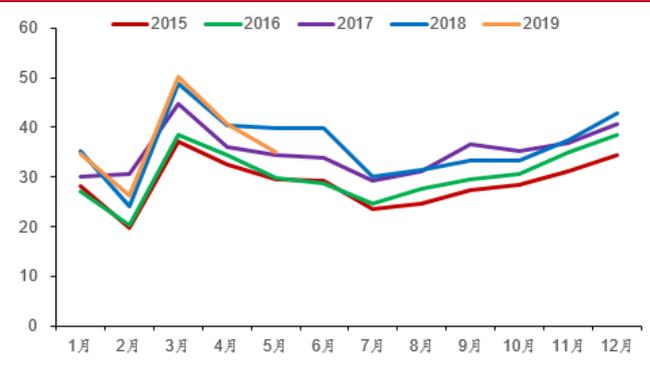
4.3 汽车销量统计

图表 23：乘用车月度销量跟踪（万辆）



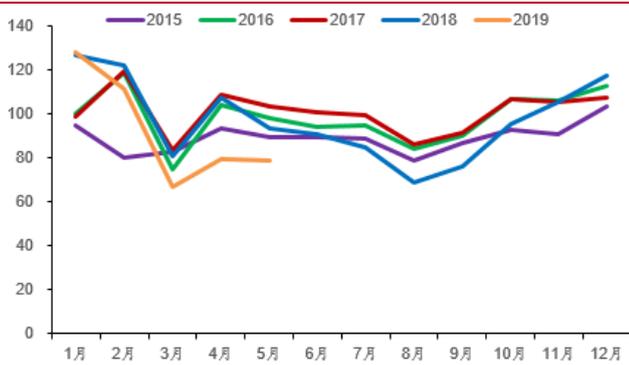
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 24：商用车月度销量跟踪（万辆）



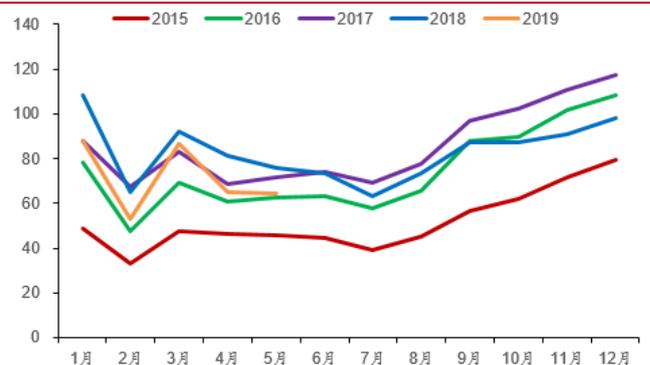
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 25：轿车月度销量跟踪（万辆）



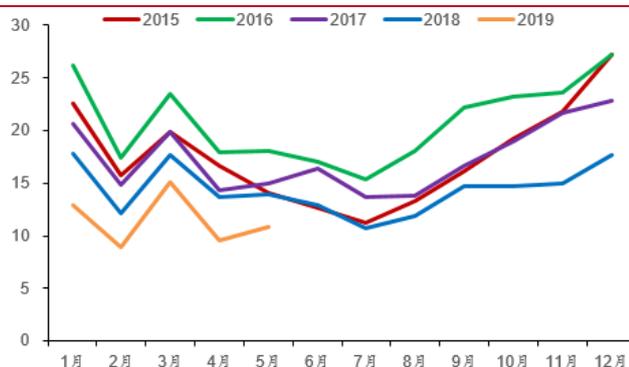
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 26：SUV 月度销量跟踪（万辆）



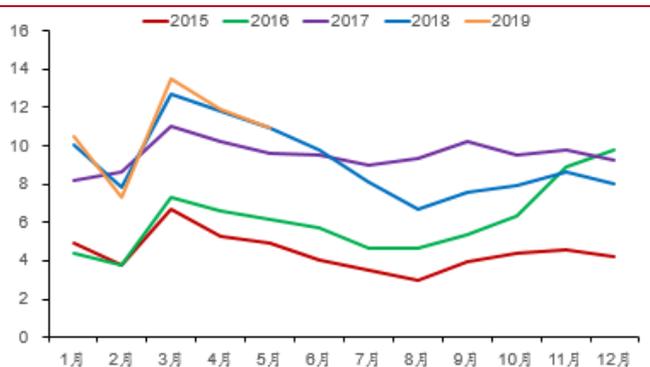
来源：中汽协，国联证券研究所

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：0510-85603281

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