

动力电池“白名单”被废止

汽车行业周报 19年 27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2.27%，汽车板块中申万整车上涨2.02%，国联新能源汽车上涨1.90%，申万汽车服务上涨0.53%，申万汽车零部件上涨0.46%，均跑输大盘。年初以来，汽车各板块表现也均跑输大盘。

➤ 行业重要事件及本周观点

【工信部：6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》】

自2015年11月开始，工信部先后发布了四批符合《规范条件》的企业名单，在售的新能源汽车只有搭载了符合条件、进入“白名单”目录的动力电池，才能享受新能源汽车补贴。入围的动力电池全部是中国电池企业，而日韩电池企业被排除在外。本次白名单被废止，日韩企业获得在中国市场的发展机会，引入行业竞争或将加速国内动力电池技术的提升和成本的降低，长远有利于行业发展。短期来看，补贴退坡，竞争加剧的背景下，动力电池降价压力增加。而且整车厂从维护产业链地位的角度来看，或将扶持备选供应商，重塑产业链格局，龙头企业市场份额提升趋势或趋缓。

【本周投资策略】上半年国五去库存结束，全国大部分地区7月起实施国六，预计行业销量有望逐渐企稳，9月后行业进入极低的销量基数，且各地促进汽车消费的政策陆续发力，行业销量增速有望恢复正增长。当前行业下行市场分化加剧，相当于利用市场调节进行供给侧改革，长期是有利于行业发展的，也是积极关注和布局行业细分龙头的良机。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71家，停牌5家，下跌86家。板块中猛狮科技、派生科技、龙洲股份等个股涨幅居前。天成自控、联明股份、浙江世宝等个股跌幅居前。

➤ 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% | -2.5% | -1.71% | 潍柴动力 | 20% |
| 万里扬 | 40% | 2.0% | | 万里扬 | 40% |
| 长城汽车 | 20% | -4.5% | | 长城汽车 | 20% |
| 国轩高科 | 20% | -5.5% | | 国轩高科 | 20% |
| 2019年累计收益 | | | 22.55% | | |

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

- 《两广分别出台汽车消费政策，国产 Model3 接受预订预订》
- 《购置税政策微调，特斯拉售价再降价》
- 《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..... | 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..... | 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..... | 16 |
| 5 | 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..... | 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)..... | 16 |
| 图表 24: | 商用车月度销量跟踪 (万辆)..... | 16 |
| 图表 25: | 轿车月度销量跟踪 (万辆)..... | 16 |
| 图表 26: | SUV 月度销量跟踪 (万辆)..... | 16 |
| 图表 27: | MPV 月度销量跟踪 (万辆)..... | 16 |
| 图表 28: | 重卡月度产量跟踪 (万辆)..... | 16 |

本周观点：动力电池“白名单”被废止，日韩电池企业入局

上周沪深股市整体上涨。其中，沪深 300 上涨 2.27%，汽车板块中申万整车上涨 2.02%，国联新能源汽车上涨 1.90%，申万汽车服务上涨 0.53%，申万汽车零部件上涨 0.46%，均跑输大盘。年初以来，汽车各板块表现也均跑输大盘。

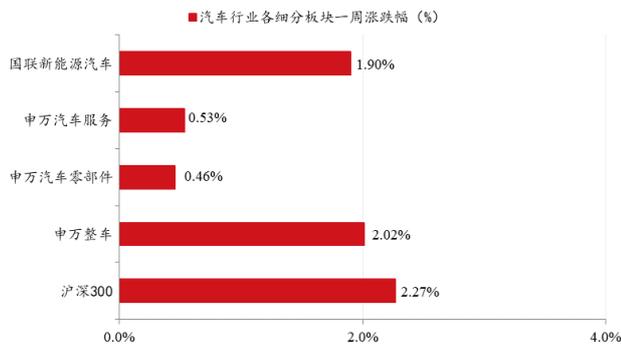
【工信部：6 月 21 日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》】自 2015 年 11 月开始，工信部先后发布了四批符合《规范条件》的企业名单，在售的新能源汽车只有搭载了符合条件、进入“白名单”目录的动力电池，才能享受新能源汽车补贴。入围的动力电池全部是中国电池企业，而日韩电池企业被排除在外。本次白名单被废止，日韩企业获得在中国市场的发展机会，引入行业竞争或将加速国内动力电池技术的提升和成本的降低，长远有利于行业发展。短期来看，补贴退坡，竞争加剧的背景下，动力电池降价压力增加。而且整车厂从维护产业链地位的角度来看，或将扶持备选供应商，重塑产业链格局，龙头企业市场份额提升趋势或趋缓。

【本周投资策略】上半年国五去库存结束，全国大部分地区 7 月起实施国六，预计行业销量有望逐渐企稳，9 月后行业进入极低的销量基数，且各地促进汽车消费的政策陆续发力，行业销量增速有望恢复正增长。当前行业下行市场分化加剧，相当于利用市场调节进行供给侧改革，长期是有利于行业发展的，也是积极关注和布局行业细分龙头的良机。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

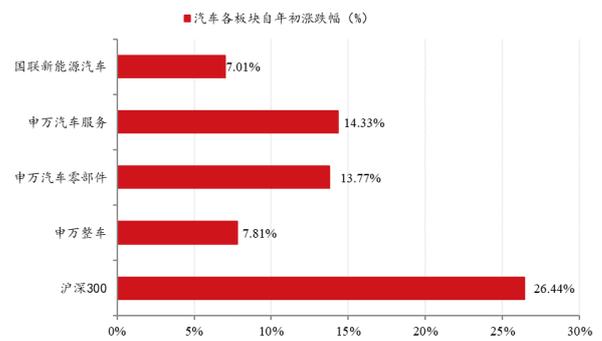
上周沪深股市整体上涨。其中，沪深 300 上涨 2.27%，汽车板块中申万整车上涨 2.02%，国联新能源汽车上涨 1.90%，申万汽车服务上涨 0.53%，申万汽车零部件上涨 0.46%，均跑输大盘。年初以来，汽车各板块表现也均跑输大盘。

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

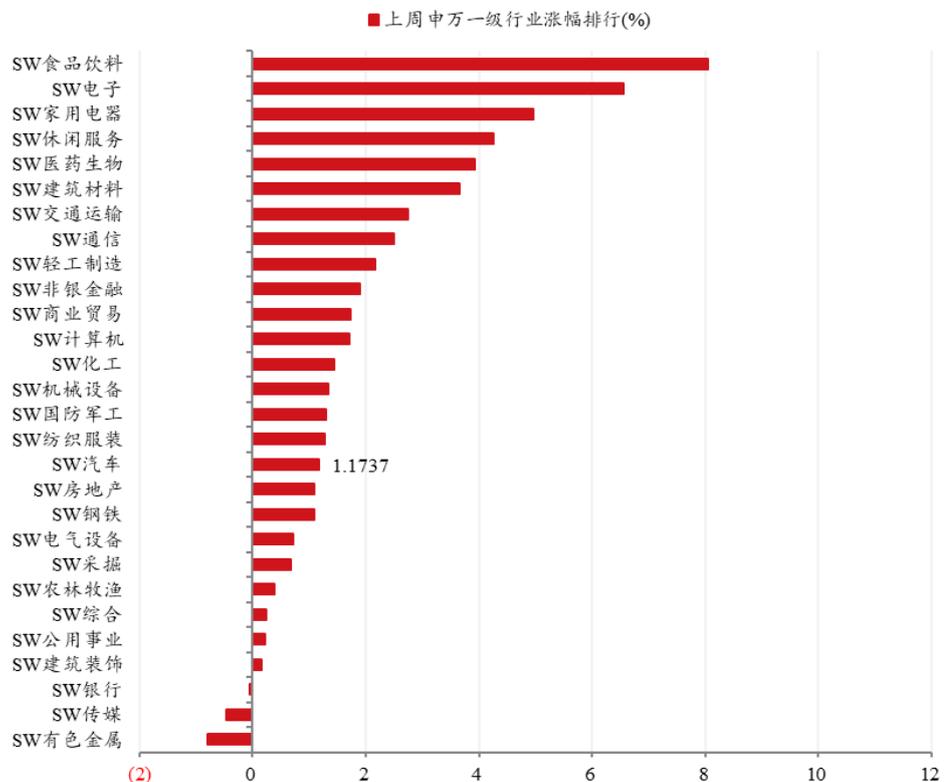
图表 2：汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块上涨 1.17%，在 28 个一级行业中排名第 17。SW 食品饮料、SW 电子、SW 家用电器等行业涨幅居前；SW 有色金属、SW 传媒、SW 银行等板块下跌。

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 3-4 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，新能源产销量或将继续保持较快增长，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 71 家，停牌 5 家，下跌 86 家。板块中猛狮科技、派生科技、龙洲股份等个股涨幅居前。天成自控、黎明股份、浙江世宝等个股跌幅居前。

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% |
|-----------|------|-------|------|------|-------|
| 002684.SZ | 猛狮科技 | 3.32 | 33.9 | 25.3 | 11.0 |
| 300176.SZ | 派生科技 | 14.70 | 24.2 | 23.1 | -16.0 |
| 002682.SZ | 龙洲股份 | 5.28 | 13.5 | 13.5 | 10.9 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 78.96 | 12.8 | 11.6 | 5.6 |
| 600653.SH | 中华控股 | 2.54 | 11.9 | 13.9 | 11.4 |
| 300585.SZ | 奥联电子 | 10.87 | 10.2 | 9.5 | 17.6 |
| 600877.SH | ST嘉陵 | 6.10 | 8.9 | 6.8 | 3.7 |
| 300680.SZ | 隆盛科技 | 20.60 | 8.5 | 5.9 | 8.4 |
| 600006.SH | 东风汽车 | 5.33 | 8.1 | 7.9 | 6.2 |
| 603730.SH | 岱美股份 | 23.44 | 6.5 | 8.9 | 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% |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|
| 603085.SH | 天成自控 | 10.55 | -17.7 | -17.7 | -6.1 |
| 603006.SH | 黎明股份 | 12.99 | -10.4 | -10.8 | -7.0 |
| 002703.SZ | 浙江世宝 | 6.09 | -9.1 | -10.8 | -10.7 |
| 002536.SZ | 西泵股份 | 5.91 | -9.1 | -0.5 | -4.8 |
| 600609.SH | 金杯汽车 | 4.14 | -8.8 | 8.9 | 5.1 |
| 002355.SZ | 兴民智通 | 8.31 | -8.1 | -8.3 | -2.1 |
| 002708.SZ | 光洋股份 | 9.00 | -5.9 | -10.4 | -20.1 |
| 600679.SH | 上海凤凰 | 13.96 | -5.5 | -4.6 | -5.2 |
| 000913.SZ | 钱江摩托 | 10.30 | -5.2 | -0.9 | 1.1 |
| 300580.SZ | 贝斯特 | 15.40 | -5.1 | -6.1 | -0.9 |

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 18 家，停牌 1 家，下跌 39 家。星云股份、亿纬锂能、先导智能等个股涨幅居前；越博动力、东方精工、金冠

电气等个股跌幅居前。

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% |
|-----------|------|-------|------|-------|------|
| 300648.SZ | 星云股份 | 20.71 | 23.1 | 21.0 | 21.1 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 30.46 | 16.4 | 18.1 | 21.6 |
| 300450.SZ | 先导智能 | 33.60 | 16.3 | 15.5 | 20.3 |
| 002089.SZ | 新海宜 | 2.13 | 10.9 | 0.0 | -3.6 |
| 300116.SZ | 坚瑞沃能 | 1.71 | 6.9 | 0.0 | 4.9 |
| 300224.SZ | 正海磁材 | 8.87 | 4.5 | -10.9 | 1.6 |
| 002364.SZ | 中恒电气 | 9.76 | 3.6 | 0.4 | -2.4 |
| 300048.SZ | 合康新能 | 2.84 | 2.9 | -0.7 | -2.7 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 24.20 | 2.2 | 1.8 | 0.0 |
| 600884.SH | 杉杉股份 | 10.65 | 2.1 | 3.7 | -8.8 |

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% |
|-----------|------|-------|------|-------|-------|
| 300742.SZ | 越博动力 | 28.95 | -9.2 | -2.2 | -6.0 |
| 002611.SZ | 东方精工 | 3.85 | -7.5 | -8.6 | -9.0 |
| 300510.SZ | 金冠电气 | 5.53 | -6.9 | -9.5 | -9.9 |
| 002249.SZ | 大洋电机 | 4.34 | -6.5 | -12.0 | -5.2 |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 16.31 | -6.0 | -11.6 | -11.0 |
| 603026.SH | 石大胜华 | 30.26 | -5.8 | -18.2 | -13.6 |
| 300073.SZ | 当升科技 | 22.97 | -5.4 | -2.1 | -3.1 |
| 002074.SZ | 国轩高科 | 13.11 | -5.3 | -6.5 | 1.5 |
| 600478.SH | 科力远 | 5.59 | -5.1 | -8.2 | -1.1 |
| 002733.SZ | 雄韬股份 | 20.22 | -4.7 | -7.3 | -6.8 |

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，亿纬锂能、长安汽车、万里扬等个股涨幅居前，国轩高科、潍柴动力、长城汽车等个股跌幅居前。2019 年上半年国五去库存结束，行业销量或将逐步企稳回升，四季度有望于低基数背景下弱复苏。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 |
|-----------------------|-----------|------|-------|-------|-------|-------------|--------------|----|
| | 2019/6/28 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | | | |
| 新宙邦 | 20.84 | 0.74 | 0.76 | 0.86 | 1.00 | 0.3% | -13.3% | 推荐 |
| 亿纬锂能 | 30.46 | 0.47 | 0.56 | 0.70 | 0.85 | 16.4% | 93.8% | 推荐 |
| 江淮汽车 | 5.16 | 0.23 | 0.24 | 0.31 | 0.44 | -0.8% | 7.3% | 推荐 |
| 拓普集团 | 15.32 | 1.01 | 1.18 | 1.33 | 1.60 | 0.3% | 3.7% | 推荐 |
| 国轩高科 | 13.11 | 0.74 | 0.77 | 0.83 | 0.94 | -5.3% | 13.4% | 推荐 |
| 中鼎股份 | 9.59 | 0.92 | 1.04 | 1.21 | 1.40 | -1.2% | -3.3% | 推荐 |
| 精锻科技 | 12.11 | 0.62 | 0.74 | 0.87 | 1.04 | -1.9% | 0.2% | 推荐 |
| 渤海汽车 | 3.88 | 0.25 | 0.10 | 0.12 | 0.20 | -1.5% | 10.2% | 推荐 |
| 宁波高发 | 13.58 | 1.42 | 1.23 | 1.48 | 1.84 | 0.4% | -2.0% | 推荐 |
| 富奥股份 | 4.67 | 0.46 | 0.51 | 0.53 | 0.88 | -1.7% | 29.6% | 推荐 |
| 银轮股份 | 7.44 | 0.39 | 0.51 | 0.65 | 0.81 | 1.4% | 0.7% | 推荐 |
| 双环传动 | 5.42 | 0.35 | 0.35 | 0.40 | 0.56 | -2.3% | -4.0% | 推荐 |
| 长安汽车 | 6.63 | 1.49 | 0.20 | 0.64 | 0.78 | 3.3% | 0.6% | 推荐 |
| 潍柴动力 | 12.29 | 0.85 | 0.99 | 1.08 | 1.20 | -3.4% | 59.6% | 推荐 |
| 万里扬 | 6.79 | 0.38 | 0.35 | 0.41 | 0.57 | 3.5% | 3.0% | 推荐 |
| 长城汽车 | 8.27 | 0.55 | 0.65 | 0.74 | 0.83 | -2.5% | 52.9% | 推荐 |
| 股票池整体表现（算术平均法） | | | | | | 0.5% | 15.2% | |

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。上半年国五去库存结束，三季度开始汽车销量将逐步企稳，四季度有望于低基数背景下复苏。行业复苏，整车股有望率先受益。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 2019/6/28 | 推荐逻辑 |
|------|------------------|---|
| 潍柴动力 | 12.29 | 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 | 6.79 | 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 | 8.27 | 受益政策推动弹性较大，F系列车型19年放量 |
| 国轩高科 | 13.11 | 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

雄韬股份（002733）2019年6月24日关于股东减持股份的预披露公告：持有深圳市雄韬电源科技股份有限公司161,872股的股东京山轻机控股有限公司计划减持不超过公司股份7,000,000股（占公司总股本的2%）。

特力A（000025）2019年6月27日关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告：持本公司股份85,717,844股（占本公司总股本比例19.89%）的股东深圳远致富海珠宝产业投资企业计划减持公司股份不超过25,863,499股（即不超过本公司总股本比例6%）。

常熟汽饰（603035）2019年6月27日关于对外投资的公告：本公司拟与控股子公司常源科技的股东天津华锐源、厚望投资共同出资设立两家新公司，其中，本公司分别出资260万元人民币及156万元人民币。

模塑科技（000700）2019年6月27日对外投资设立子公司的公告：公司董事会决

定在辽宁省沈阳市投资设立辽宁名华模塑科技有限公司，注册资本为人民币 2,999 万元，项目计划投资总额 50,000 万元，预计在 2021 年 8 月份投产。主要从事模塑、汽车零部件技术研究、技术服务、咨询；汽车零部件制造（限分支机构经营）、销售。

北汽蓝谷（600733）2019 年 6 月 28 日关于子公司获得政府补助的公告：北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司北京新能源汽车股份有限公司青岛分公司于近日收到莱西市财政局汽车产业扶持资金 14,384.94 万元。

康盛股份（002418）2019 年 6 月 29 日关于公司实际控制人及其一致行动人被纳入失信被执行人名单的公告：浙江康盛股份有限公司实际控制人陈汉康先生及其一致行动人浙江润成控股集团有限公司被北京市第二中级人民法院列入失信被执行人名单，陈汉康先生被出具了《限制消费令》。

小康股份（601127）2019 年 6 月 25 日关于全资子公司引入投资者的公告：拟引进重庆金新股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“金新基金”）对全资子公司重庆金康新能源汽车有限公司（以下简称“金康新能源”）进行增资，拟增资金额为 9.6 亿元。本次增资完成后，金康新能源注册资本由 40 亿元增加至 49.6 亿元，新进股东金新基金持股比例为 19.355%，小康股份持股比例为 80.645%。

***ST 安凯（000868）2019 年 6 月 25 日关于公司董事及高级管理人员辞职的公告：**公司董事会于近日收到董事李强先生的书面辞职报告，因工作变动原因，李强先生申请辞去公司董事及董事会审计委员会委员职务。公司总会计师洪洋女士因退休原因，辞去公司总工程师职务。

伯特利（603596）2019 年 6 月 25 日关于在美国设立子公司的公告：为配合公司国内团队进行汽车安全系统相关技术及产品的开发，公司在美国密歇根州设立全资子公司芜湖伯特利美国公司，作为芜湖伯特利的海外研发中心，注册资本 100 万美元。

万通智控（300643）2019 年 6 月 25 日关于获得政府补助的公告：公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 24 日累计获得各项政府补助资金共计 2,144,798.64 元，均为与收益相关的政府补助。

今飞凯达（002863）2019 年 6 月 25 日关于对外投资设立全资子公司的公告：为了满足当前及今后市场发展的需要，扩大市场份额，缩小产品供应半径，降低成本，提

高竞争力,公司以自有资金人民币 1,000 万元(出资比例为 100%)设立全资子公司从事汽车零部件生产销售。

一汽轿车 (000800) 2019 年 6 月 25 日关于设立全资子公司的公告: 根据公司整体战略布局的规划以及与一汽股份进行重大资产重组的需要,公司拟以自有资金人民币 5,000 万元投资设立全资子公司,用以承接重组中的置出资产。

杉杉股份 (600884) 2019 年 6 月 25 日对外投资提示性公告: 收购在澳大利亚证券交易所上市的从事锂矿项目运营的 Altura Mining Limit

东方时尚 (603377) 2019 年 6 月 26 日关于股东股份减持计划公告: 东方时尚投资拟于本公告披露之日起 3 个交易日后六个月内通过大宗交易方式减持数量不超过 17,000,000 股公司股份,即不超过公司总股本的 2.9%。

银轮股份 (002126) 2019 年 6 月 26 日关于购买瑞典 Setrab AB 公司股权暨对外投资的进展公告: 公司董事会同意全资子公司上海银轮投资有限公司的全资子公司银轮欧洲控股有限公司与瑞典 Setrab Aktiebolag 公司股东签订股权转让协议,公司拟投资 7000 万瑞典克朗,通过股权收购方式持有 Setrab AB 公司 100%股权。

中华控股 (600653) 2019 年 6 月 26 日关于公司高管辞去总裁职务的公告: 2019 年 6 月 24 日,公司董事会收到董事(代理董事长)、总裁池冶先生提交的关于辞去总裁职务的报告,因工作原因,池冶先生申请辞去公司总裁及兼任的公司下属全资、控股、参股公司的所有行政职务,仍将继续担任公司董事(代理董事长)职务。

宁德时代 (300750) 2019 年 6 月 26 日关于对欧洲生产研发基地项目增加投资的公告: 公司董事会同意扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模,增加后项目投资总额将不超过 18 亿欧元。

恩捷股份 (002812) 2019 年 6 月 26 日关于收到政府补贴的公告: 公司的控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司于近日收到上海市浦东新区世博地区开发管理委员会拨付的浦东新区经济发展财政扶持资金人民币 3,381.65 万元。该项政府补助为现金形式,与公司日常经营活动有关,但不具备可持续性。

3.2 行业重要新闻

推氢能及燃料电池 美/日/欧签联合声明

外媒报道,在 G20 部长级会议期间,美国能源部(DOE)副部长 Dan Brouillette、日本经济贸易工业部(METI)部长世耕弘成(Hiroshige Seko)和欧盟委员会欧盟气候行动与可再生能源委员(ENER) Miguel Cañete 签署了联合声明,三方致力于在未来合作氢能及燃料电池技术。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/06/23080240240170112120C501.shtml>

发改委、财政部: 5905-5925MHz 频段车联网频率占用费三年免收

发改委公告,为鼓励新技术新业务的发展,对 5905-5925MHz 频段车联网直连通信系统频率占用费标准实行“头三年免收”的优惠政策。即自频率使用许可证发放之日起,第一至第三年免收无线电频率占用费;第四年及以后按照国家规定的收费标准收取频率占用费。

<http://www.evhui.com/89596.html>

江淮携手 Ideanomics 开发氢能源汽车

近日,美国 Ideanomics Inc. (IDEX) 宣布与江淮汽车签订协议,江淮汽车将作为 Ideanomics 新成立的 NEVC 部门在中国和东盟地区的新能源商用车和燃料电池供应商。同时,双方将共同开展销售和营销活动,Ideanomics 将获得高达 15% 的订单佣金和相应的差异协商价格。

<http://www.evhui.com/89737.html>

宁德时代拟对欧洲项目增加投资 总额不超 18 亿欧元

6 月 25 日,宁德时代新能源科技股份有限公司发布公告,拟扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模,增加后项目投资总额将不超过 18 亿欧元,将用于建设锂离子动力电池生产基地及锂电池研发测试中心。

<http://www.evhui.com/89716.html>

四川省人民政府: 扬长补短抢占新能源汽车研发制造高地

近日,四川省《新能源与智能汽车产业培育方案》印发,围绕新能源汽车、智能网联汽车和充电基础设施等 3 个方面提出明确发展目标,力争将四川打造成具有核心竞争力、全国重要的新能源汽车研发制造与应用基地。

<http://www.evhui.com/89714.html>

北京公交携手北汽成立新能源车研发公司

6月24日,北京公交集团与北汽集团战略合作发布会在北京公交集团总部举行。据悉,此次双方共同出资成立“北京福田欧辉新能源汽车有限公司”,主要从事汽车及新能源汽车开发、制造、销售。新公司在河北涿水公交产业园设立分公司,负责研发与制造。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/06/26080827827170112552C501.shtml>

公交燃料电池车除外 成都6月26日起取消新能源汽车地方购置补贴

成都市6月18日发布通知,其中明确表示从2019年6月26日起,成都市不再对新能源汽车(新能源公交车和燃料电池汽车除外)给予地方购置补贴。此外,通知还表示2015—2016年度的新能源汽车市级补贴,继续按照有关文件执行。

<http://www.evhui.com/89781.html>

北京发布调整地补通知,26日后取消纯电动补贴

6月26日,北京发布通知,对《北京市推广应用新能源汽车管理办法》进行调整:将第三条修改为:本市鼓励购买和使用新能源汽车,对纯电动汽车(纯电动公交车、纯电动环卫车、行政事业单位使用财政性资金购买的纯电动汽车除外)按照中央与地方1:0.5比例安排市级财政补助。自6月26日起,取消对纯电动汽车的市级财政补助。燃料电池汽车按照中央与地方1:0.5比例安排市级财政补助。如中央政策调整,本市相应政策按照中央政策另行制定。

<http://www.evhui.com/89761.html>

财政部、税务总局发布《关于继续执行的车辆购置税优惠政策的公告》

财政部、税务总局发布《关于继续执行的车辆购置税优惠政策的公告》。公告指出,自2018年1月1日至2020年12月31日,对购置新能源汽车免征车辆购置税。自2018年7月1日至2021年6月30日,对购置挂车减半征收车辆购置税。

<http://www.evhui.com/89859.html>

东风汽车与腾讯签署战略合作协议 打造汽车+互联网新生态

6月28日,东风汽车与腾讯公司在深圳签署战略合作协议,双方将围绕智能网联、数字化转型、智慧出行、汽车安全、联合创新等七大领域开展全方位合作,并宣布成立东风腾讯联合创新实验室,该实验室将开展汽车相关前沿技术研究。

<http://www.evhui.com/89841.html>

福田戴姆勒获国内首张重卡开放道路自动驾驶测试牌照

6月15-16日，福田戴姆勒汽车欧曼超级重卡在长沙国家级验证测试场，以41项测试100%通过的成绩，获得长沙市政府颁发的智能网联汽车开放道路测试牌照，成为国内首家获得智能重卡开放道路测试牌照的重卡企业。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/06/280916381638170113016C104.shtml>

加快新能源物流车的使用 陕西淘汰11万辆国三及以下柴油货车

近日，陕西省生态环境厅等九部门联合印发《陕西省柴油货车污染治理攻坚战实施方案》，2019年底前，全省累计淘汰国三及以下排放标准营运柴油货车8.8万辆（其中淘汰国三及以下排放标准重中型营运柴油货车7.4万辆），“油改气”的老旧燃气车1.6万辆。2020年底前，全省累计淘汰国三及以下排放标准营运柴油货车11万辆，“油改气”的老旧燃气车2万辆。方案还提到，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取新能源、清洁能源汽车或甲醇汽车，使用比例达到80%。其中，2019年底前，关中地区各市建成区新能源和清洁能源公交车使用比例达到80%。

<http://www.evhui.com/89613.html>

北京新能源车指标申请数已超43万个 指标已排至2027年后

6月25日，北京市小客车指标调控管理信息系统官网发布消息显示，截至2019年6月8日24时，普通小客车指标申请个人共有约326.4万个有效编码、单位共有62596家；新能源小客车指标申请个人共有43.1万个有效编码、单位共有8802家。根据申请人数预估，如果现在开始排队新能源指标，或需要等到2027年才能排上。

<http://www.evhui.com/89687.html>

新增四地，18城共发放近200张自动驾驶路测牌照

2019年上半年，襄阳、苏州、广州、浙江德清县4个城市发出首批路测牌照，至此，北上广深四大一线城市全部已加入路测队列，同时，德清县成为首个颁发路测牌照的县域城市。截至6月21日，我国共有18城发放路测牌照，总数近200张。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/06/2505040141170112529C601.shtml>

工信部官宣：新能源汽车动力电池“白名单”取消

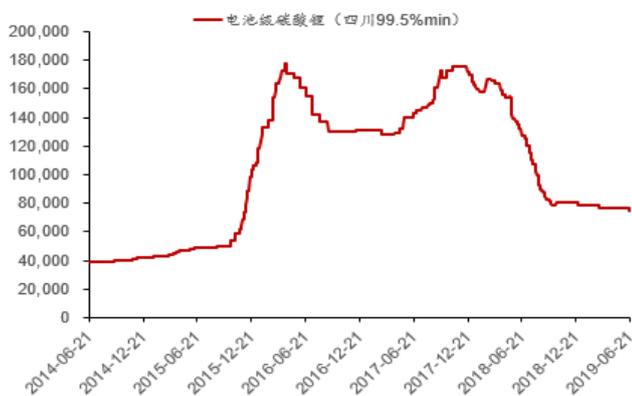
为进一步贯彻落实党中央、国务院关于转变政府职能和深化“放管服”改革的精神，工信部决定自2019年6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》，第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录也同时废止。

http://auto.gasgoo.com/News/2019/06/24061209129170112340C501.shtml?a_utopcseat=c&autopcid=1

4 产业链数据跟踪

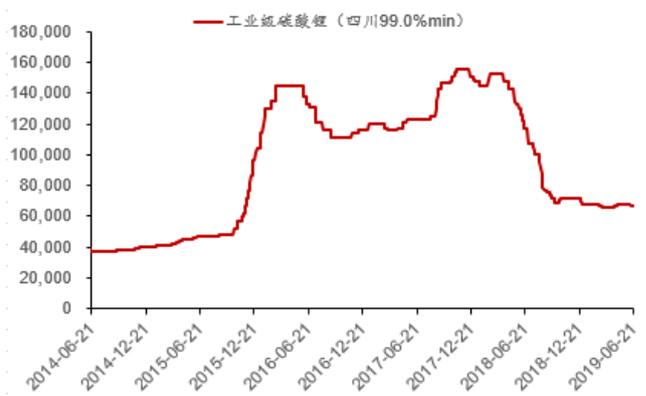
4.1 锂电池及原材料

图表 12：电池级碳酸锂价格走势（元/吨）



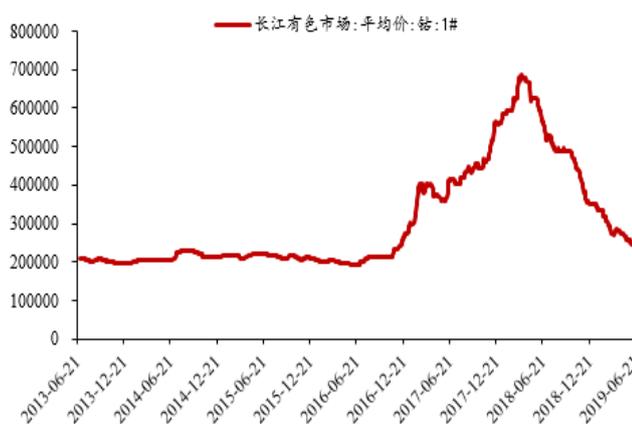
来源：百川资讯，国联证券研究所

图表 13：工业级碳酸锂价格走势（元/吨）



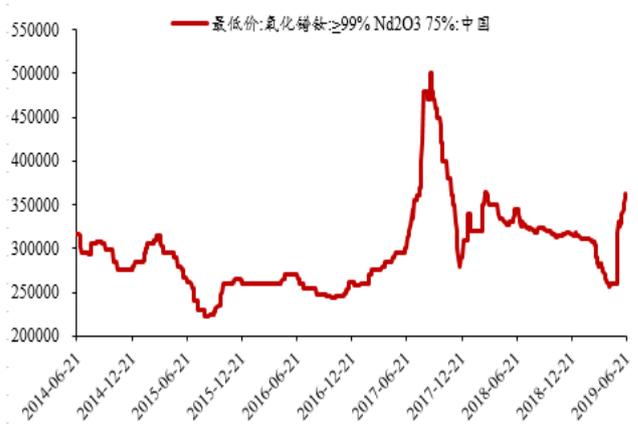
来源：百川资讯，国联证券研究所

图表 14：钴价走势（元/吨）



来源：Wind，国联证券研究所

图表 15：氧化钴价格走势（元/吨）



来源：Wind，国联证券研究所

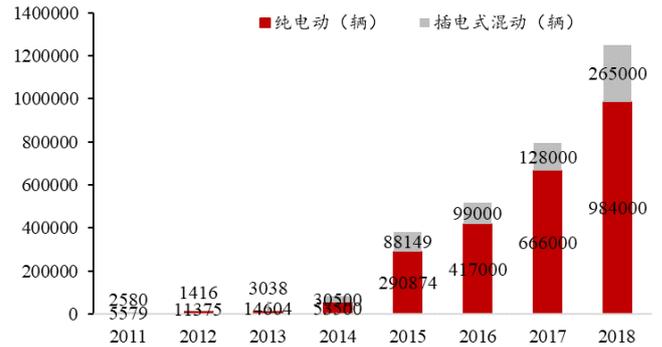
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16：国内新能源汽车产量数据

图表 17：国内新能源汽车产量按技术路线分布

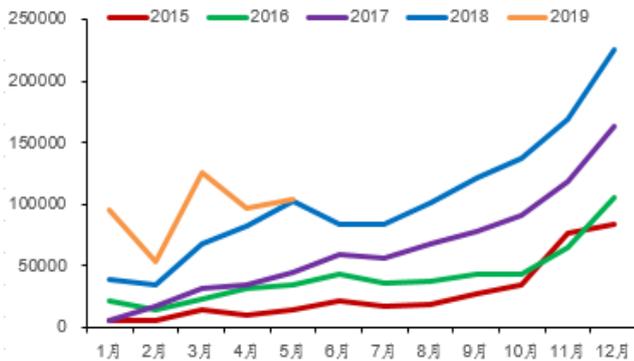


来源: Wind, 国联证券研究所



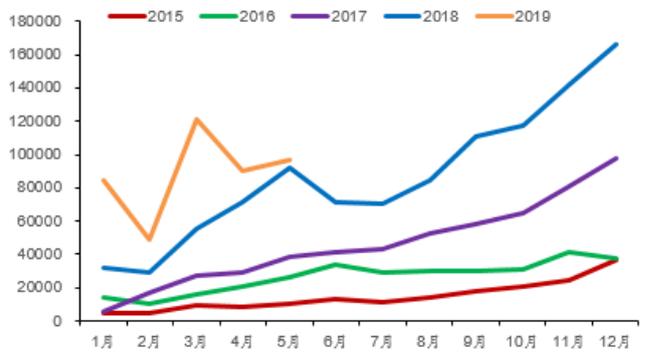
来源: Wind, 国联证券研究所

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 | | | | | | | | | | | | | |

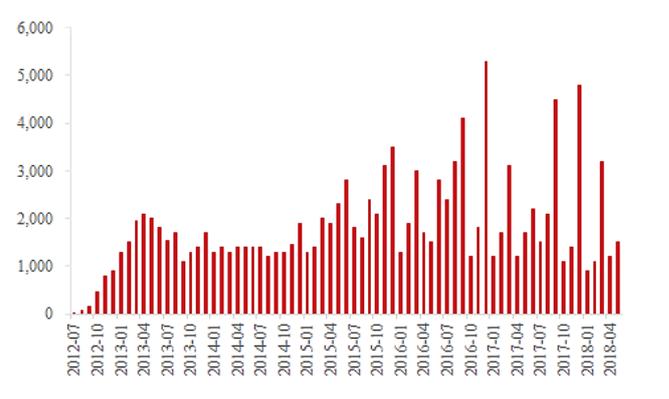
来源: InsideEVs, 国联证券研究所

图表 21: TESLA 电动汽车全球季度销量统计

图表 22: Model S 美国市场月度销量统计 (辆)



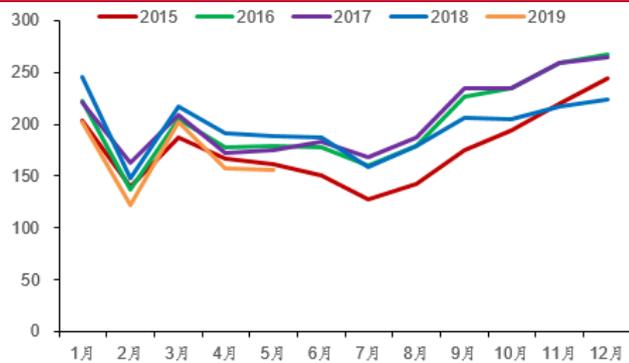
来源：特斯拉公告，国联证券研究所



来源：Hybrid Cars，国联证券研究所

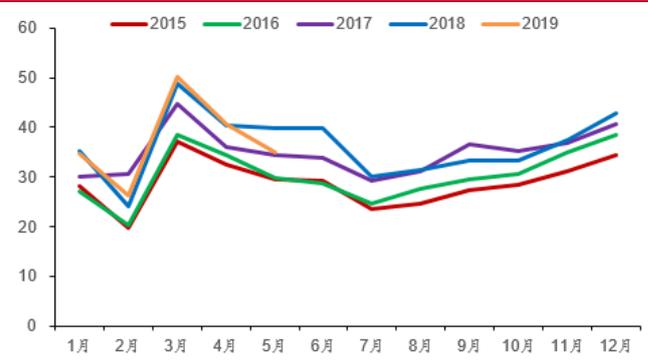
4.3 汽车销量统计

图表 23: 乘用车月度销量跟踪 (万辆)



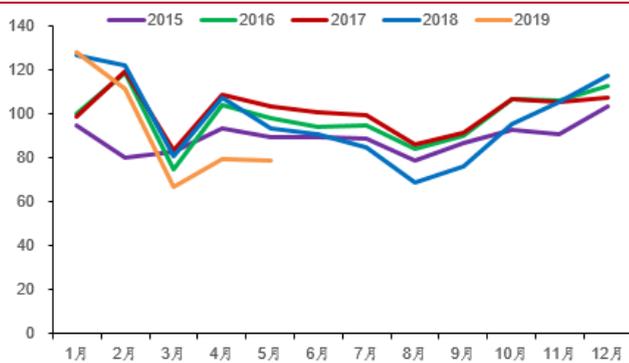
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 24: 商用车月度销量跟踪 (万辆)



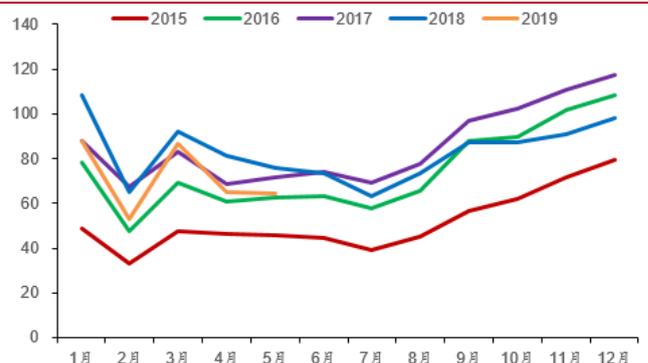
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 25: 轿车月度销量跟踪 (万辆)



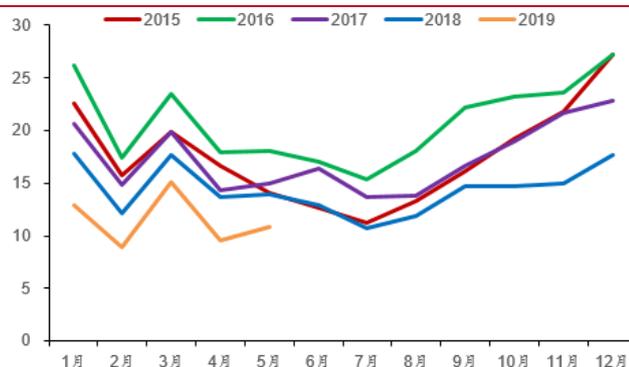
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 26: SUV 月度销量跟踪 (万辆)



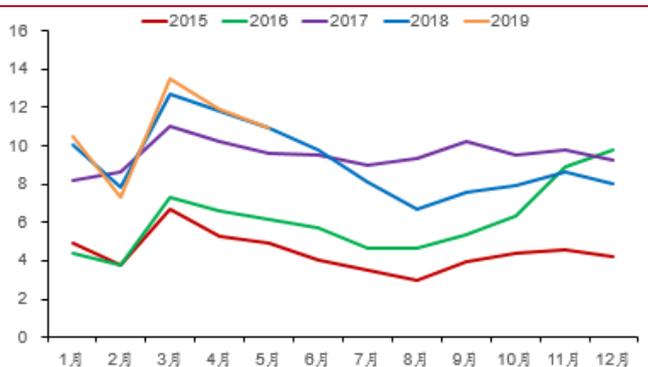
来源: 中汽协, 国联证券研究所

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：0510-85603281

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 |