

六月份狭义乘用车零售销量同比增速转正

汽车行业周报 19年 28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

【乘联会发布2019年6月份乘用车销售数据】6月份全国狭义乘用车批发销量为168.7万辆，同比下降7.9%；狭义乘用车零售销量为176.6万辆，同比增长4.9%；新能源乘用车批发销量为13.4万辆，同比增长98.7%。2019年7月1日起，国内10多个省市提前实施国六标准，区域内经销商为在期限内消化国五车型库存，加大促销优惠力度，终端销量明显改善，行业库存回到较低水平。三季度由于渠道补库存，厂家产销量增速有望逐步好转。9月起，由于汽车销量同比低基数，且在各地汽车消费政策的刺激下，行业有望逐步回暖。

【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%	1.5%	2.99%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	-0.4%		万里扬	40%
长城汽车	20%	11.0%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	3.3%		国轩高科	20%
2019年累计收益			26.21%		

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.....	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.....	10
4	产业链数据跟踪.....	14
4.1	锂电池及原材料.....	14
4.2	新能源汽车销量统计.....	14
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).....	14
图表 13:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	14
图表 14:	钴价走势 (元/吨).....	14
图表 15:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	14
图表 16:	国内新能源汽车产量数据.....	14
图表 17:	国内新能源汽车产量按技术路线分布.....	14
图表 18:	国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆).....	15
图表 19:	国内新能源乘用车月度销量跟踪 (辆).....	15
图表 20:	美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆).....	15
图表 21:	TESLA 电动汽车全球季度销量统计.....	15
图表 22:	Model S 美国市场月度销量统计 (辆).....	15
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：六月份狭义乘用车零售销量同比增长 4.9%

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。

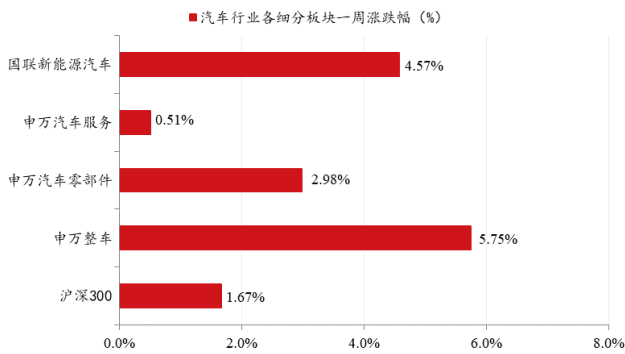
【乘联会发布 2019 年 6 月份乘用车销售数据】6 月份全国狭义乘用车批发销量为 168.7 万辆，同比下降 7.9%；狭义乘用车零售销量为 176.6 万辆，同比增长 4.9%；新能源乘用车批发销量为 13.4 万辆，同比增长 98.7%。2019 年 7 月 1 日起，国内 10 多个省市提前实施国六标准，区域内经销商为在期限内消化国五车型库存，加大促销优惠力度，终端销量明显改善，行业库存回到较低水平。三季度由于渠道补库存，厂家产销量增速有望逐步好转。9 月起，由于汽车销量同比低基数，且在各地汽车消费政策的刺激下，行业有望逐步回暖。

【本周投资策略】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

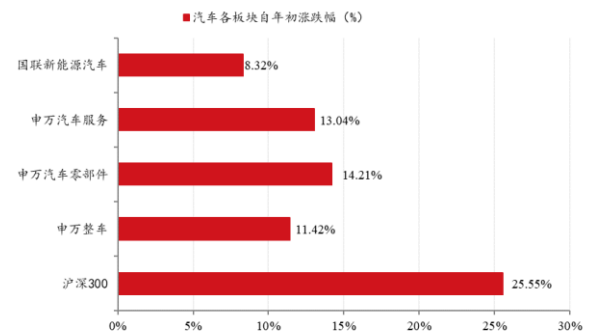
上周沪深股市整体上涨。其中，沪深 300 上涨 1.67%，汽车板块中申万整车上涨 5.75%，国联新能源汽车上涨 4.57%，申万汽车零部件上涨 2.98%，均跑赢大盘，申万汽车服务上涨 0.51%，跑输大盘。年初以来，汽车各板块表现也均跑输大盘。

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

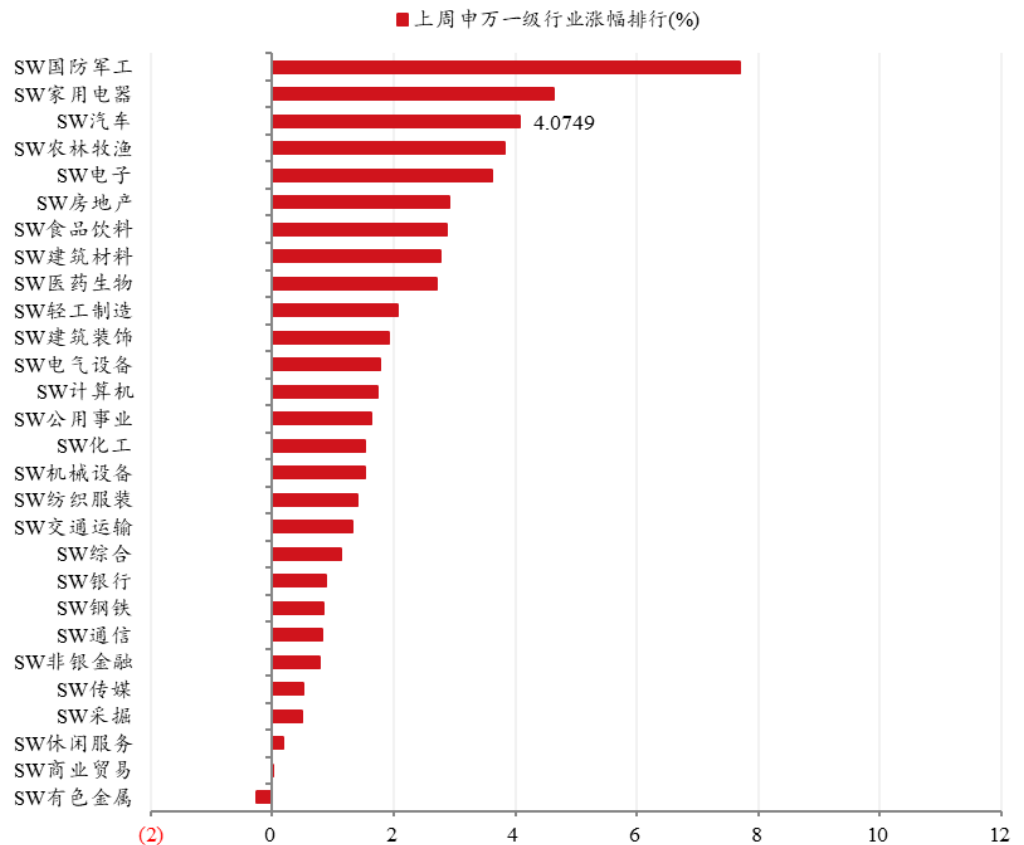
图表 2：汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块上涨 4.07%，在 28 个一级行业中排名第 3。SW 国防军工、SW 家用电器、SW 汽车等行业涨幅居前；上周仅 SW 有色金属板块下跌。

图表 3：上周申万一行业涨幅排行



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 129 家，停牌 4 家，下跌 29 家。板块中今飞凯达、亚星客车、长城汽车等个股涨幅居前。德宏股份、中华控股、蓝黛传动等个股跌幅居前。

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%
002863.SZ	今飞凯达	7.10	15.1	15.4	23.9
600213.SH	亚星客车	11.66	12.3	9.9	23.3
601633.SH	长城汽车	9.18	11.0	6.0	7.5
600178.SH	东安动力	5.75	10.4	9.3	16.2
603179.SH	新泉股份	14.19	9.6	5.3	12.1
603922.SH	金鸿顺	17.89	9.5	7.1	15.9
603305.SH	旭升股份	26.11	9.2	3.5	12.1
601689.SH	拓普集团	16.66	8.7	7.8	16.5
002921.SZ	联诚精密	22.38	8.7	4.3	10.2
000625.SZ	长安汽车	7.20	8.6	8.1	9.9

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%
603701.SH	德宏股份	12.41	-8.1	-7.6	-14.8
600653.SH	中华控股	2.38	-6.3	3.5	11.2
002765.SZ	蓝黛传动	5.78	-5.6	-2.4	3.2
000622.SZ	恒立实业	5.16	-5.3	-13.4	8.6
300176.SZ	派生科技	14.05	-4.4	7.9	14.5
002607.SZ	亚夏汽车	13.13	-4.4	-3.8	7.4
000678.SZ	襄阳轴承	7.44	-3.6	-5.7	3.5
603787.SH	新日股份	14.32	-2.9	-12.7	20.3
603377.SH	东方时尚	14.86	-2.7	-8.0	-11.3
600609.SH	金杯汽车	4.03	-2.7	-8.4	8.6

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 47 家，停牌 2 家，下跌 9 家。特锐德、寒锐钴业、多氟多等个股涨幅居前；正海磁材、中科三环、康盛股份等个股跌幅居前。

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%
300001.SZ	特锐德	20.91	16.0	9.9	10.6
300618.SZ	寒锐钴业	68.17	13.6	11.9	15.0
002407.SZ	多氟多	13.21	13.2	8.4	15.5
002611.SZ	东方精工	4.35	13.0	3.6	4.8
002812.SZ	恩捷股份	52.16	11.6	9.9	-1.5
300073.SZ	当升科技	25.34	10.3	3.0	15.1
300037.SZ	新宙邦	22.90	9.9	6.2	8.6
002709.SZ	天赐材料	16.49	9.4	9.1	16.4
002759.SZ	天际股份	14.69	9.2	11.2	24.5
002733.SZ	雄韬股份	22.06	9.1	3.1	10.9

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%
300224.SZ	正海磁材	8.35	-5.9	-1.2	-1.6
000970.SZ	中科三环	10.90	-4.0	-7.9	-12.1
002418.SZ	康盛股份	3.65	-3.7	-10.1	-4.2
300510.SZ	金冠电气	5.37	-2.9	-13.3	-5.2
300648.SZ	星云股份	20.43	-1.4	18.2	29.2
600478.SH	科力远	5.52	-1.3	-6.0	6.6
600525.SH	长园集团	6.26	-0.9	-4.6	3.3
300340.SZ	科恒股份	16.16	-0.9	-10.0	-4.3
300450.SZ	先导智能	33.52	-0.2	10.4	25.6

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全部上涨, 长城汽车、长安汽车、新宙邦等个股涨幅居前。部分地区国六开始实施, 各地促进汽车销量政策陆续推出, 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
	2019/7/7	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	22.90	0.74	0.76	0.86	1.00	9.9%	-4.8%	推荐
亿纬锂能	31.74	0.47	0.56	0.70	0.85	4.2%	101.9%	推荐
江淮汽车	5.44	0.23	0.24	0.31	0.44	5.4%	13.1%	推荐
拓普集团	16.66	1.01	1.18	1.33	1.60	8.7%	12.7%	推荐
国轩高科	13.54	0.74	0.77	0.83	0.94	3.3%	17.1%	推荐
中鼎股份	10.05	0.92	1.04	1.21	1.40	4.8%	1.4%	推荐
精锻科技	12.48	0.62	0.74	0.87	1.04	3.1%	3.3%	推荐
渤海汽车	3.96	0.25	0.10	0.12	0.20	2.1%	12.5%	推荐
宁波高发	13.68	1.42	1.23	1.48	1.84	0.7%	-1.2%	推荐
富奥股份	4.72	0.46	0.51	0.53	0.88	1.1%	30.9%	推荐
银轮股份	7.53	0.39	0.51	0.65	0.81	1.2%	1.9%	推荐
双环传动	5.53	0.35	0.35	0.40	0.56	2.0%	-2.1%	推荐
长安汽车	7.20	1.49	0.20	0.64	0.78	8.6%	9.3%	推荐
潍柴动力	12.48	0.85	0.99	1.08	1.20	1.5%	62.1%	推荐
万里扬	6.76	0.38	0.35	0.41	0.57	1.7%	4.8%	推荐
长城汽车	9.18	0.55	0.65	0.74	0.83	11.0%	69.7%	推荐
股票池整体表现 (算术平均法)						3.5%	19.1%	

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。随着各地促进汽车消费政策推出, 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 2019/7/7	推荐逻辑
潍柴动力	12.48	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，新产品有望批量用于吉利、奇瑞新车型
长城汽车	9.18	受益政策推动弹性较大，F系列车型19年放量
国轩高科	13.54	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

2019年6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
*ST安凯	客车	448	3273	-5.62%	320	3009	-7.30%
宇通客车	客车	4367	24387	-4.52%	4550	25429	2.62%
东风汽车	汽车	12261	75690	11.5%	12108	80019	14.64%
东安动力	发动机	17643	111936	22.99%	15087	108638	20.20%
福田汽车	汽车	42711	271862	3.26%	44682	272261	3.76%
	发动机	23895	162294	-9.84%	25317	160466	-9.04%
江铃汽车	汽车	22723	135140	-7.76%	23509	13643	-7.27%
*ST海马	汽车	4150	13032	-64.59%	3702	14425	-65.16%
上汽集团	汽车	464635	2857259	-20.8%	466539	2937296	-16.62%
金龙汽车	客车	4878	25449	-20.43%	6387	26076	-9.40%
中通客车	客车	612	2482	15.39%	1722	6684	15.24%
比亚迪	汽车	-	-	-	38735	228072	1.59%
广汽集团	汽车	157973	948157	-9.49%	188970	999560	-1.69%
江淮汽车	汽车	30667	237755	-6.65%	31756	235155	-6.78%

来源：Wind，国联证券研究所

联明股份(603006) 2019年7月2日关于实际控制人减持股份计划公告：公司实控人之一吉蔚娣女士自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内拟减持股份不超过3,821,563股(占公司总股本的2.00%)。

八菱科技(002592) 2019年7月2日关于高级管理人员减持股份的预披露公告: 持本公司股份 3,143,263 股(占本公司总股本比例 1.1094%)的股东黄生田先生计划在 2019 年 7 月 2 日至 2019 年 12 月 31 日减持 569,170 股(占本公司总股本的 0.2009%)。

长安汽车(000625) 2019年7月2日关于公司及全资子公司获得财政补贴的公告: 2019 年 6 月 28 日, 公司收到重庆市财政局拨付的企业补贴 3.5 亿元, 其中, 产品研发奖励 3 亿元, 品牌推广奖励 0.5 亿元。2019 年 6 月 28 日, 公司全资子公司合肥长安汽车有限公司收到合肥高新技术产业开发区新车型研发补贴 3 亿元。

隆盛科技(300680) 2019年7月2日关于公司获得政府补助的公告: 公司及子公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日累计获得各类政府补助资金共计人民币 4,003,423.94 元, 且全部政府补助金额都已到账。

湘油泵(603319) 2019年7月2日关于对外投资设立控股子公司及收购资产的公告: 公司拟与香港世成国际发展有限公司(以下简称“世成国际”)合资成立一家从事电机类研发、生产及销售的合资公司(以下简称“合资公司”)。合资公司注册资本 4,000 万元, 公司拟出资 2,040 万元, 占其注册资本的 51%。在合资公司成立后, 合资公司以现金方式收购世成国际控制的东昌电机(深圳)有限公司、东兴昌电机(深圳)有限公司的资产。

金银河(300619) 2019年7月2日关于获得政府补助的公告: 公司及全资子公司佛山市天宝利硅工程科技有限公司、江西安德力高新科技有限公司, 自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日收到各项政府补助资金共计 779.75 万元

登云股份(002715) 2019年7月3日关于收到政府补助的公告: 公司于近日收到怀集县财政局拨付的外贸转型升级补助资金人民币 1,860,000 元。截止本公告披露日, 本年度累计收到政府补助资金 3,224,200 元, 其中与资产相关的补助 3,199,200 元, 与收益相关的补助 25,000 元。

八菱科技(002592) 2019年7月3日关于控股子公司签订合作协议的公告: 公司的控股子公司弘润天源与上海俏佳人医疗美容门诊部股份有限公司于近日签订了《合作协议》, 协议主要内容为弘润天源接受俏佳人委托, 为俏佳人的终端客户提供细胞储存等相关服务。本协议有效期 5 年, 按交易对方承诺的每年不少于 1 万例细胞储存

测算，预计每年交易金额约 2 亿多元，对弘润天源及公司的经营业绩将产生积极重大影响。

多伦科技 (603528) 2019 年 7 月 3 日关于签订楚雄市楚南一级道路信息化改扩建项目合同的公告：公司与楚雄市城乡建设投资有限公司于 2019 年 7 月 1 日签订了楚雄市楚南一级道路信息化改扩建采购项目的合同，合同金额为人民币 22,482,176.00 元。

大洋电机 (002249) 2019 年 7 月 3 日关于向全资子公司增资的公告：公司决定以自有资金向全资子公司上海电驱动股份有限公司增资人民币 112,500 万元。上海电驱动增资完成后，再由上海电驱动以人民币 112,500 万元向其全资子公司上海汽车电驱动有限公司进行增资。

长园集团 (600525) 2019 年 7 月 3 日关于获得政府补助的公告：2019 年 6 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，公司（包括子公司）共收到政府补助 1417.02 万元。

亚星客车 (600213) 2019 年 7 月 4 日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 10,000 万元。

云内动力 (000903) 2019 年 7 月 4 日关于 2019 年第一、二季度获得政府补助的公告：公司及子公司成都云内动力有限公司、山东云内动力有限责任公司、深圳市铭特科技有限公司于 2019 年第一、二季度收到政府补助共计 1,966.40 万元。

曙光股份 (600303) 2019 年 7 月 4 日关于签订 501 辆新能源客车车辆购置合同的公告：哈尔滨黄海新能源汽车销售有限公司与哈尔滨交通集团公共交通有限公司签订了 301 辆和 200 辆 10.5 米纯电动空调公交客车《车辆购置合同》，合同总金额为 46,217.89 万元。

恒立实业 (000622) 2019 年 7 月 4 日关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告：持本公司股份 24,133,347 股（占本公司总股本比例 5.6754%）的股东中国长城资产管理股份有限公司计划减持本公司股份不超过 2,914,570 股（占本公司股份总数的 0.6854%）。

欣锐科技 (300745) 2019 年 7 月 4 日关于获得政府补助的公告：公司及子公司自

2019年5月1日至2019年6月30日累计获得各项政府补助资金共计4,617,000.00元，占公司2018年度经审计的归属于上市公司股东净利润的5.60%。

3.2 行业重要新闻

发改委发布 2019 版外资准入负面清单

6月30日，发改委连续发布了两则“负面清单”，当中明确指出，除专用车、新能源汽车外，汽车整车制造的中方股比不低于50%，同一家外商可在国内建立两家及两家以下生产同类整车产品的合资企业。此外，在2020年取消商用车制造外资股比限制，2022年取消乘用车制造外资股比限制以及同一家外商可在国内建立两家及两家以下生产同类整车产品的合资企业的限制。

http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5224702.html

吉利与百度战略合作 最强 AI 赋能最强汽车引领智能出行新体验

吉利控股与百度将就智能网联、智能驾驶、智能家居、电子商务等AI技术在汽车、出行领域应用展开全面战略合作，共同研究、探索“最强汽车+最强AI”，携手加速中国智能汽车的大规模普及，引领全球智能出行体验。

<http://www.evhui.com/90077.html>

福特第三代自动驾驶在美开启公开道路测试

福特第三代自动驾驶测试车辆已开始在美国的迈阿密、华盛顿、底特律等五座城市进行公开道路测试。最新测试车基于福特Fusion混动版进行全面升级，搭载福特与Argo AI合作开发的升级版虚拟驾驶系统；较上两代测试车更接近量产版。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/93833>

百度获北京首批 T4 级别路测牌照，可实现复杂道路自动驾驶能力

7月1日，北京市自动驾驶测试管理联席小组发布首批T4级别自动驾驶测试牌照，总计5张，百度全部收入囊中，成为中国第一家、也是唯一获得此级别牌照的企业。据了解，T4牌照是目前全国最高技术等级、最高标准、测试场景最难的开放道路测试资格认证。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/07/01053107317170113486C601.shtml>

涉及无人驾驶，广汽与滴滴深化战略合作

近日，滴滴出行和广汽集团再度签署合作框架协议，双方将在多个领域开展更为深入的合作，包括车辆定制化、汽车运营、无人驾驶以及移动出行市场营销、汽车售后、智能充电、加油业务和分时租赁等领域。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/07/01012308238170113411C601.shtml>

2018 年度中国乘用车企业双积分情况公布

2018 年度中国境内 141 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2313.91 万辆(含新能源乘用车，不含出口乘用车，下同)，行业平均整车整备质量为 1456 公斤，平均燃料消耗量实际值为 5.80 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 992.99 万分，燃料消耗量负积分为 295.13 万分，新能源汽车正积分为 403.53 万分。

<http://www.evhui.com/90021.html>

万钢：我国新能源汽车预计 2020 年实现年产销规模 200 万辆目标

7 月 2 日，在 2019 世界新能源汽车大会上，全国政协副主席、中国科学技术协会主席万钢表示：我国新能源汽车预计 2020 年实现年产销规模 200 万辆目标。

<http://www.evhui.com/90014.html>

辛国斌：工信部正牵头进行新能源汽车产业规划 2021~2035 年的编制工作

日前，工信部副部长辛国斌在 2019 世界新能源汽车大会上表示，工业和信息化部正牵头进行新能源汽车产业规划 2021~2035 年的编制工作，总体思路：降低资源消耗强度，兼容多种技术路线发展。二要加快政府职能转变，形成推广应用。三要处理好宏观和微观，国际和国内的关系。

<http://www.evhui.com/90010.html>

发改委发布促进储能技术与产业发展指导意见 2019-2020 年行动计划

7 月 1 日，国家发改委办公厅等印发《贯彻落实<关于促进储能技术与产业发展的指导意见>2019-2020 年行动计划》。通知要求加强先进储能技术研发，加大储能项目研发实验验证力度，继续推动储能产业智能升级和储能装备的首台(套)应用推广。持续推进停车充电一体化建设，促进能源交通融合发展，为新能源汽车动力电池储能化应用奠定基础。

<http://www.evhui.com/89979.html>

特斯拉第二季度交付 95200 辆新车 上海工厂整体工程建设基本完成

7月3日凌晨，特斯拉表示，2019年第二季度该公司共生产87048辆汽车，较一季度增长12.9%，交付95200辆汽车，较一季度增长51%，较去年同期增长133.5%。其中，Model S和Model X的产量为14517辆，交付量为17650辆；Model 3产量为72531辆，交付量77550辆。

<http://www.evhui.com/90053.html>

百度 Apollo 推出中国首个自动驾驶出租车服务 Apollo Go

7月3日，“Baidu Create 2019”百度AI开发者大会如约而至，百度旗下Apollo自动驾驶开放平台为现场数千名合作伙伴、开发者、媒体，同步了中国自动驾驶的领先进展和成果。同时，百度与红旗携手打造的中国首条L4乘用车前装产线在长春投产下线。而备受瞩目的Robotaxi项目“Apollo Go”也在本次大会上首次亮相。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/07/030248104810170113937C601.shtml>

上汽大众国五库存车不足三成

7月1日，上海和广东等地区率先对机动车实施国六排放标准。上汽大众销售公司总经理贾鸣镝称，这段时间，上汽大众忙着国五、国六切换，“现在切换进度理想”，上汽大众经销商的国五库存已经降到30%以下。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/07/030838373837170113831C102.shtml>

广东省佛山市建成全国首个油氢合建站

7月1日，中国石油化工集团公司对外宣布，国内首座油氢合建站——中国石化佛山樟坑油氢合建站正式建成，这是全国首座集油、氢、电能源供给及连锁便利服务于一体的新型网点。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/07/03072408248170113809C501.shtml>

增加投资 1.3 亿美元以上！康明斯宣布扩建武汉研发中心

康明斯副总裁、中国首席技术官彭立新博士宣布康明斯东亚研发中心扩展项目。根据规划，新的研发中心占地面积将增长200%，在现有1亿美元投资规模的基础上，再增加1.3亿美元以上投资，也将增加研发工程师数量，以满足多元能源动力解决方案的研发需求。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/07/030611301130170113772C104.shtml>

试水品质顺风车，吉利确定向曹操专车导入全部产品

7月3日，亿咖通科技携手吉利汽车在北京戴姆勒大厦举办 GKUI 19 发布会暨吉利博越 PRO 全球首发仪式，同时曹操专车将联合 GKUI 19 吉客智能生态系统，共创车载智能网联出行生态，于当日同步发布了品质顺风车业务，将于2019年9月正式上线。

<http://www.evhui.com/90123.html>

投资 20 亿美元 丰田将于印尼研发新能源车

近日印尼海事协调部长 Luhut Pandjaitan 和丰田总裁丰田章男日本大阪达成协议，丰田汽车将从2019年到2023年分阶段在印尼进行投资，投资总额将达到28.3万亿卢比（约137.4亿元人民币），用于研发新能源汽车。丰田汽车的整体投资项目将从对插电式混合动力车型开始，逐步向纯电动车型方向转变。

<http://www.evhui.com/90113.html>

丰田将向一汽股份、苏州金龙提供氢燃料电池组件

丰田今日宣布，为进一步促进氢燃料电池（FC）汽车在中国的应用和普及，已与一汽股份、苏州金龙和上海重塑能源科技有限公司达成共识，将在一汽股份、苏州金龙生产及销售的 FC 大巴上搭载采用丰田 FC 电堆等零部件的上海重塑 FC 系统。

<http://www.evhui.com/90163.html>

工信部：面向 2035 年新能源规划将出初稿

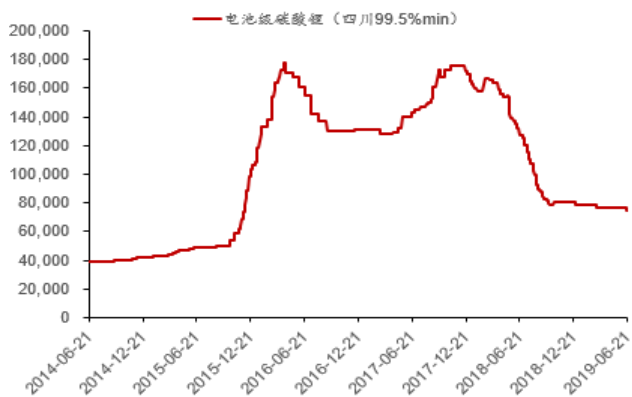
日前，由工业和信息化部组织的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》咨询委员会会议在海南博鳌召开，委员会提出要加强汽车与能源、交通、信息通信等相关产业融合发展的研究，明确内燃机汽车与新能源汽车协同发展路径，重视新能源汽车安全问题等意见和建议。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/07/05010735735170114369C501.shtml>

4 产业链数据跟踪

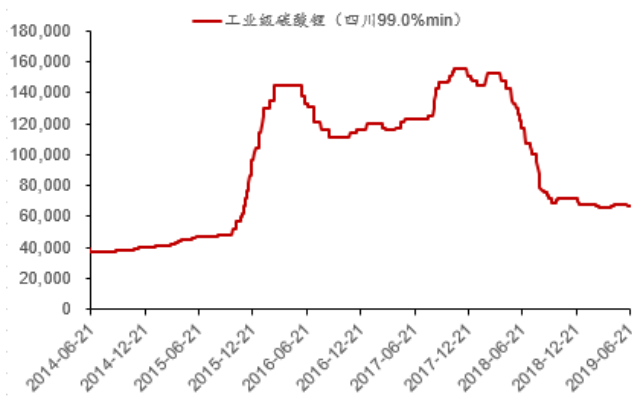
4.1 锂电池及原材料

图表 12: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



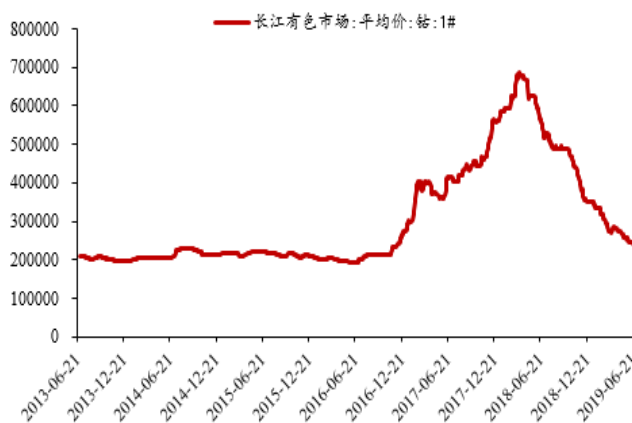
来源: 百川资讯, 国联证券研究所

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

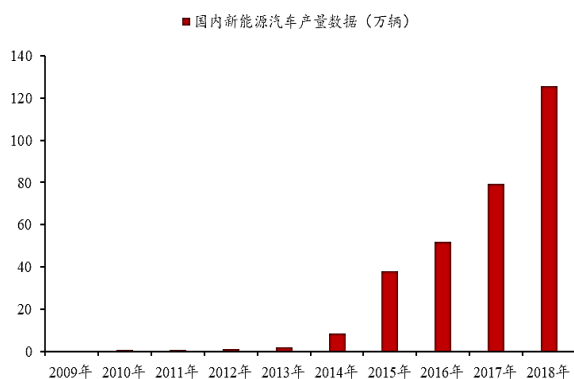
图表 15: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

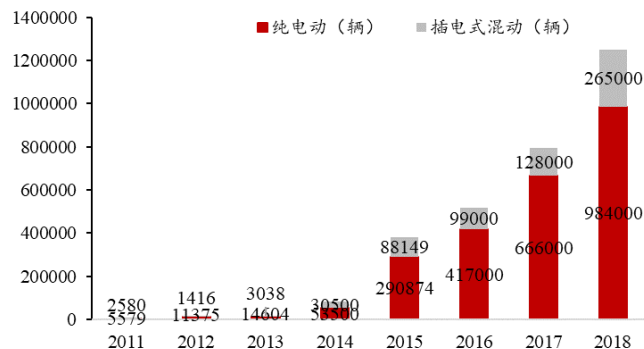
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



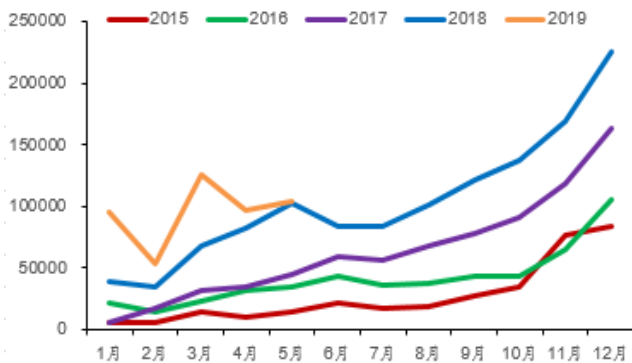
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



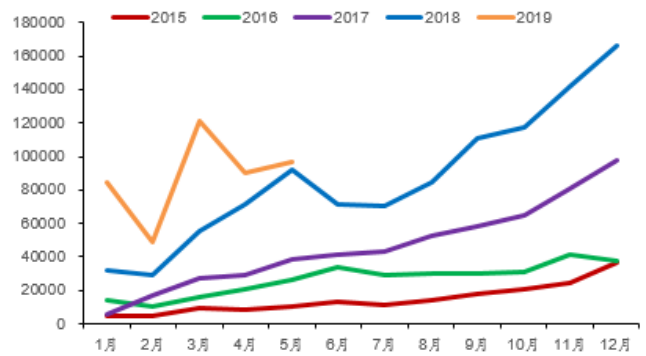
来源: Wind, 国联证券研究所

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

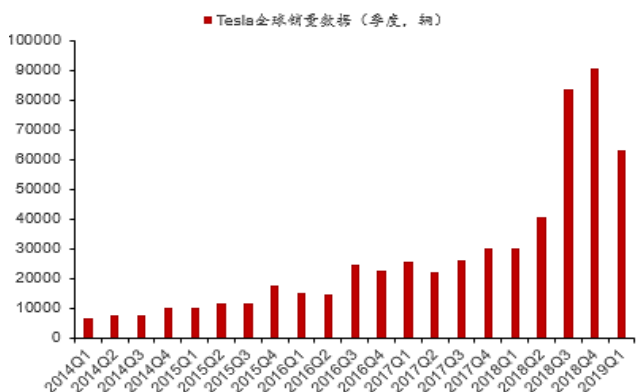
图表 20: 美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆)

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													

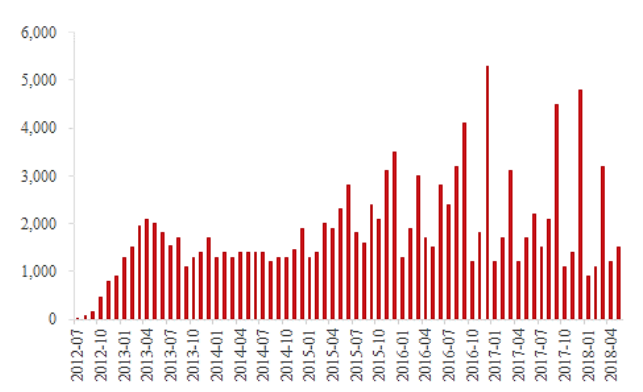
来源: InsideEVs, 国联证券研究所

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

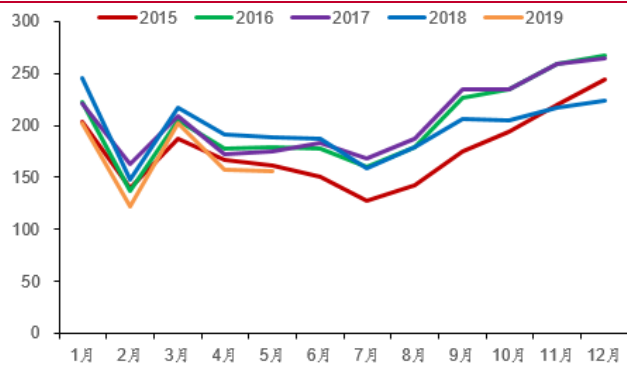
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计 (辆)



来源: Hybrid Cars, 国联证券研究所

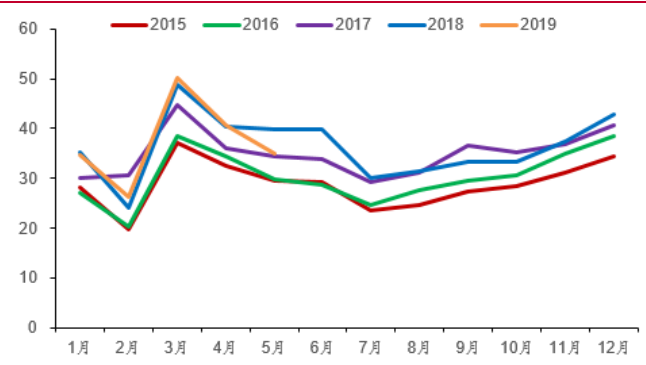
4.3 汽车销量统计

图表 23: 乘用车月度销量跟踪 (万辆)



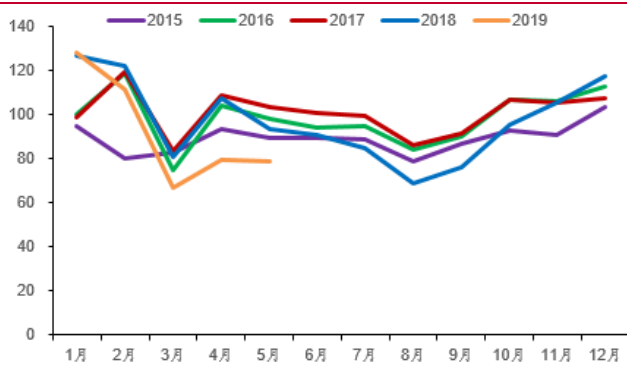
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 24: 商用车月度销量跟踪 (万辆)



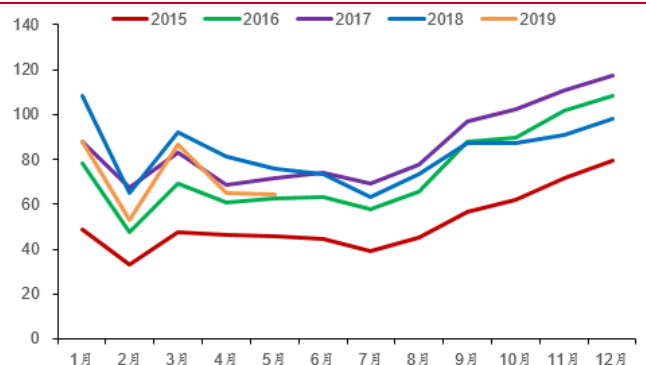
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 25: 轿车月度销量跟踪 (万辆)



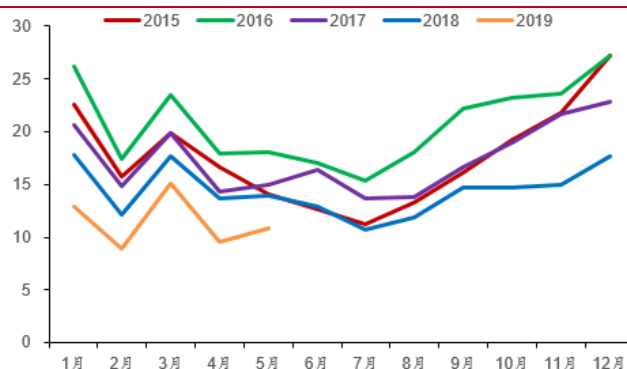
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 26: SUV 月度销量跟踪 (万辆)



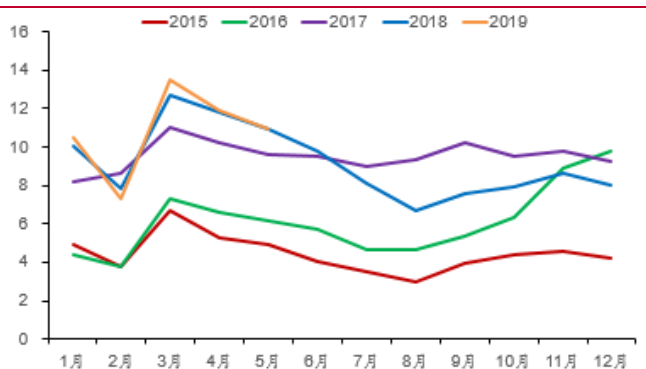
来源: 中汽协, 国联证券研究所

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