

六月汽车产销量同比降幅收窄，双积分征求意见稿出台

汽车行业周报 19年 29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

上周沪深股市整体下跌。其中，沪深300下跌2.17%，汽车板块中申万整车下跌5.65%，国联新能源汽车下跌2.06%，申万汽车零部件下跌3.92%，申万汽车服务下跌4.89%，大部分跑输大盘。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

【中汽协发布2019年6月份汽车产销数据】6月份，我国汽车产销量分别完成189.5万辆和205.6万辆，同比分别下降17.3%和9.6%，同比降幅比上月分别缩小3.9和6.8个百分点。受7月1日部分地区切换国六标准，以及新能源汽车补贴退坡过渡期于6月底结束，在厂家和经销商促销政策的共同促进下，乘用车市场需求比上月有所回升，企业端库存降至较低水平。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，由于汽车行业同比低基数，且在各地出台的汽车消费政策刺激下，行业销量有望明显改善。

【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，长期有利于行业健康发展，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恩捷股份（002812）、二线锂电池企业亿纬锂能（300014）、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19家，停牌1家，下跌142家。板块中奥联电子、华达科技、新日股份等个股涨幅居前。今飞凯达、亚星客车、威唐工业等个股跌幅居前。

➤ 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%	-4.2%	-3.56%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	-3.8%		万里扬	40%
长城汽车	20%	-4.0%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	-1.9%		国轩高科	20%
2019年累计收益			21.72%		

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

王昆 研究助理

电话：0510-85607670

邮箱：wangkun@glsc.com.cn

相关报告

1、《六月份狭义乘用车零售销量同比增速转正》

2、《动力电池“白名单”被废止》

3、《暖风化冻，优胜劣汰》

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.....	13
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).....	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).....	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：六月汽车产销量同比降幅收窄，双积分征求意见稿出台

上周沪深股市整体下跌。其中，沪深 300 下跌 2.17%，汽车板块中申万整车下跌 5.65%，国联新能源汽车下跌 2.06%，申万汽车零部件下跌 3.92%，申万汽车服务下跌 4.89%，大部分跑输大盘。年初以来，汽车各板块表现也均跑输大盘。

【中汽协发布 2019 年 6 月份汽车产销数据】6 月份，我国汽车产销量分别完成 189.5 万辆和 205.6 万辆，同比分别下降 17.3%和 9.6%，同比降幅比上月分别缩小 3.9 和 6.8 个百分点，同比降幅有所收窄。6 月份销量表现趋势：汽车总销量同比降幅收窄，乘用车销量降幅收窄且下降幅度略小于行业整体；商用车同比降幅扩大；重卡同比降幅扩大；新能源汽车销量同比涨幅扩大且延续高增长态势；自主品牌乘用车销量下降幅度收窄，但占总销量的比例在下滑。受 7 月 1 日部分地区切换国六标准，以及新能源汽车补贴退坡过渡期于 6 月底结束，在厂家和经销商促销政策的共同促进下，乘用车市场需求比上月有所回升，企业端库存降至较低水平。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，由于汽车行业同比低基数，且在各地出台的汽车消费政策刺激下，行业销量有望明显改善。

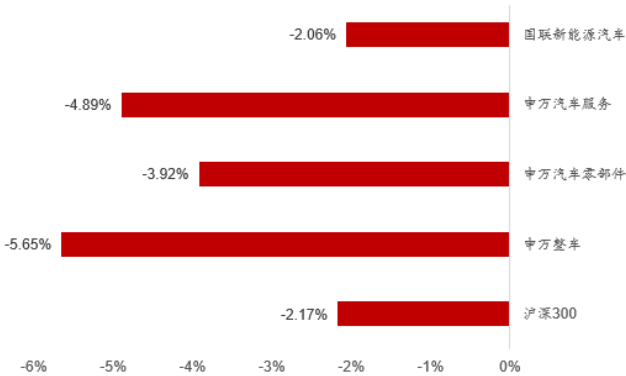
【《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿）发布】与此前双积分政策对比，主要变化如下：1、新增 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%，2024 年及以后另行规定。2、2019 年结转规定不变，2020 年存在的新能源车正积分，每结转一次，结转比例为 50%；2021 年及以后，满足要求的企业可每年按 50%比例向后结转，有利于鼓励企业获取更多的新能源车正积分。3、新能源车车型积分计算方法改变，相比原来计算的积分，新方法计算的降幅在 32%-50%不等，更符合当前实际续航里程实际情况，续航里程低的降幅更高。另外，同时强化能耗指标，将原有电耗调整系数三档并作两档。4、给予“低油耗乘用车”新能源车积分核算优惠，在核算企业新能源车积分达标值时，按照数量的 0.2 倍计算，鼓励企业研发生产先进的低油耗车型。本次双积分管理办法的总体基调是鼓励企业通过生产高续航低能耗的新能源汽车和低油耗乘用车来获取正积分，并允许将正积分进行部分结转。在补贴退坡背景下，有望通过双积分政策刺激新能源汽车的持续发展。

【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，长期有利于行业健康发展，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恩捷股份（002812）、二线锂电池企业亿纬锂能（300014）、特斯拉产业链等。

1 板块一周行情回顾

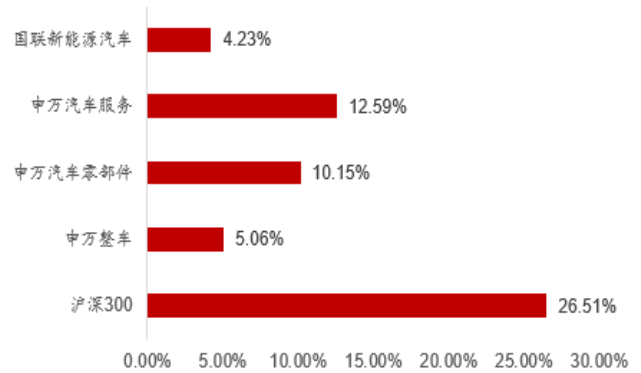
上周沪深股市整体下跌。其中，沪深 300 下跌 2.17%，汽车板块中申万整车下跌 5.65%，国联新能源汽车下跌 2.06%，申万汽车零部件下跌 3.92%，申万汽车服务下跌 4.89%，大部分跑输大盘。年初以来，汽车各板块表现也均跑输大盘。

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

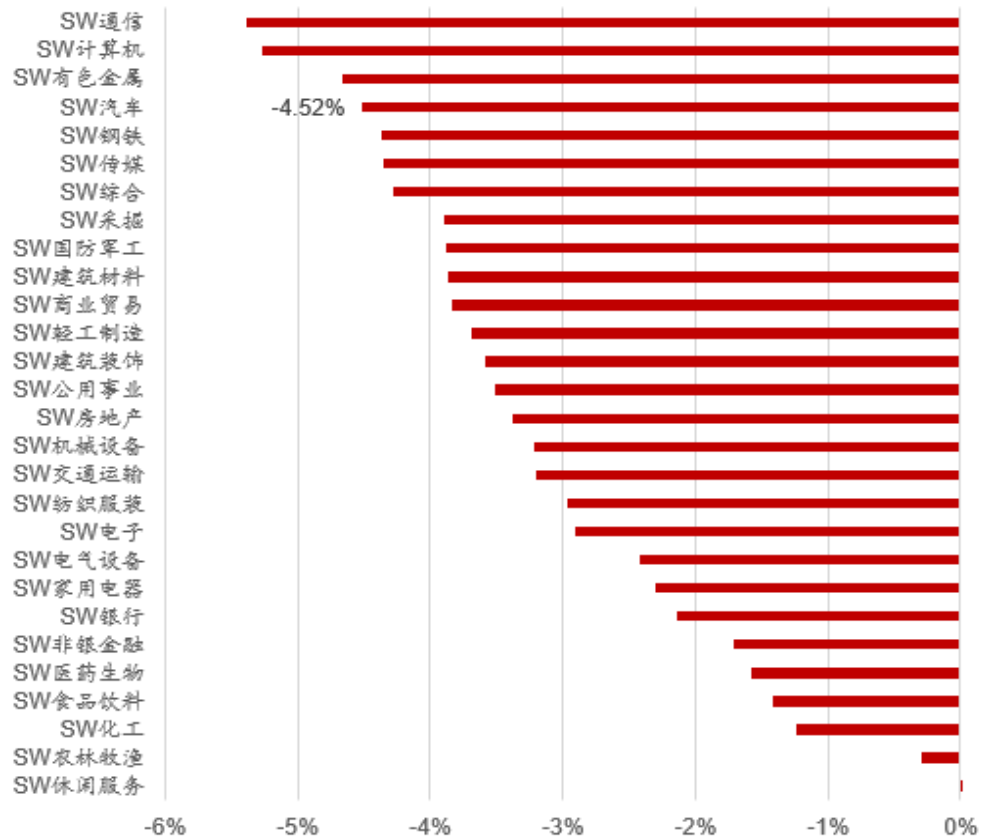
图表 2：汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块下跌 4.52%，在 28 个一级行业中下跌幅度排名第四。SW 通信、SW 计算机、SW 有色金属等行业涨幅居前；上周仅 SW 休闲服务板块上涨。

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。随着汽车限购政策放开，新能源产销量或将继续保持较快增长，目前板块估值回调到底部区域开始小幅反弹，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 19 家，停牌 1 家，下跌 142 家。板块中奥联电子、华达科技、新日股份等个股涨幅居前。今飞凯达、亚星客车、威唐工业等个股跌幅居前。

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%
300585.SZ	奥联电子	13.28	17.4	25.9	33.7
603358.SH	华达科技	12.95	11.7	13.9	10.1
603787.SH	新日股份	15.94	9.7	9.9	2.8
002865.SZ	钧达股份	19.65	6.9	5.8	3.8
600686.SH	金龙汽车	8.43	6.0	9.1	8.8
603788.SH	宁波高发	14.43	5.6	3.9	6.0
600877.SH	ST嘉陵	6.63	5.1	14.1	16.1
603758.SH	泰安股份	6.48	3.5	-2.0	12.1
002703.SZ	浙江世宝	6.24	3.1	-0.5	-8.6
603179.SH	新泉股份	13.92	2.5	5.5	4.8

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%
002863.SZ	今飞凯达	5.98	-21.3	-3.2	1.0
600213.SH	亚星客车	10.16	-17.0	-6.1	-9.3
300707.SZ	威唐工业	14.15	-15.8	-13.6	-9.1
600178.SH	东安动力	5.01	-14.7	-5.3	-1.8
002355.SZ	兴民智通	7.60	-11.3	-11.4	-16.1
300176.SZ	派生科技	12.47	-11.3	-10.2	4.4
002265.SZ	西仪股份	10.18	-11.2	-5.9	1.0
600006.SH	东风汽车	5.07	-9.9	-4.0	2.7
600081.SH	东风科技	10.92	-9.8	-6.2	-3.1
300507.SZ	苏奥传感	9.59	-9.8	-7.6	-5.7

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 0 家，下跌 46 家。多氟多、恩捷股份、天赐材料等个股涨幅居前；星云股份、雄韬股份、道氏技术等个股跌幅居前。

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%
002407.SZ	多氟多	15.88	17.7	33.3	29.8
002812.SZ	思捷股份	31.83	9.2	14.3	2.1
002709.SZ	天赐材料	17.33	7.6	12.7	17.1
300568.SZ	星源材质	25.86	6.8	10.2	11.0
600869.SH	智慧能源	4.77	5.3	6.0	5.1
002611.SZ	东方精工	4.53	4.9	11.3	7.6
300750.SZ	宁德时代	73.88	4.0	5.6	4.0
300037.SZ	新宙邦	23.05	3.0	9.1	5.8
603659.SH	璞泰来	50.00	2.8	5.6	6.4
603026.SH	石大胜华	32.06	2.6	2.2	-13.3

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%
300648.SZ	星云股份	18.85	-17.0	0.1	10.1
002733.SZ	雄韬股份	19.78	-12.0	-2.7	-9.3
300409.SZ	道氏技术	12.04	-11.8	-6.9	-9.1
300048.SZ	合康新能	2.81	-11.4	-5.1	-1.7
300224.SZ	正海磁材	7.69	-9.7	-4.6	-22.7
002249.SZ	大洋电机	4.09	-9.3	-9.7	-17.0
002340.SZ	格林美	4.51	-9.1	-5.1	1.3
300510.SZ	金冠电气	5.00	-8.6	-13.9	-18.2
002089.SZ	新海宜	2.10	-8.3	-1.4	-1.4
300742.SZ	越博动力	28.20	-8.3	-5.8	-4.8

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大部分下跌,上涨的有新宙邦、亿纬锂能、宁波高发等。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
	2019/7/12	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	23.05	0.74	0.76	0.86	1.00	3.0%	-4.2%	推荐
亿纬锂能	31.85	0.47	0.56	0.70	0.85	1.8%	102.6%	推荐
江淮汽车	5.17	0.23	0.24	0.31	0.44	-5.8%	7.5%	推荐
拓普集团	10.15	1.01	1.18	1.33	1.60	-7.8%	2.2%	推荐
国轩高科	13.28	0.74	0.77	0.83	0.94	-2.6%	14.9%	推荐
中鼎股份	9.69	0.92	1.04	1.21	1.40	-3.3%	-2.3%	推荐
精锻科技	11.59	0.62	0.74	0.87	1.04	-6.8%	-4.1%	推荐
渤海汽车	3.74	0.25	0.10	0.12	0.20	-5.5%	6.5%	推荐
宁波高发	14.43	1.42	1.23	1.48	1.84	5.6%	4.2%	推荐
富奥股份	4.41	0.46	0.51	0.53	0.88	-6.8%	22.3%	推荐
银轮股份	7.20	0.39	0.51	0.65	0.81	-5.4%	-2.5%	推荐
双环传动	5.29	0.35	0.35	0.40	0.56	-4.9%	-6.3%	推荐
长安汽车	6.63	1.49	0.20	0.64	0.78	-8.2%	0.6%	推荐
潍柴动力	11.96	0.85	0.99	1.08	1.20	-4.6%	55.3%	推荐
万里扬	6.50	0.38	0.35	0.41	0.57	-3.7%	0.8%	推荐
长城汽车	8.81	0.55	0.65	0.74	0.83	-3.6%	62.8%	推荐
股票池整体表现(算术平均法)						-4.1%	14.4%	

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 2019/7/12	推荐逻辑
潍柴动力	11.96	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	6.50	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	8.81	受益政策推动弹性较大，F 系列车型 2019 年放量
国轩高科	13.28	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			销量		
		本月数	本年累计	累计同比	本月数	本年累计	累计同比
亚星客车	客车	545	2004	19%	610	2016	20%
曙光股份	汽车	798	3442	-66.25%	704	4349	-55.77%
	车桥	75719	447508	-19.22%	52458	480308	-12.47%
长安汽车	汽车	125199	827985	-29.05%	141655	825208	-31.65%
北京新能源汽车	汽车	5986	11222	-71.75%	26072	65159	21.57%
长城汽车	汽车	62948	497146	5.53%	63299	493538	4.67%
小康股份	汽车	17827	140220	-27.45%	19363	140002	-25.93%
	发动机	25122	243962	-22.20%	27295	243806	-20.70%

来源：Wind，国联证券研究所

2019 半年度业绩预告：

公司	代码	报告类型	归母净利润	同比增速
苏奥传感	300507	2019 半年度业绩预告	盈利：1,522 万元-2,587 万元	比上年同期下降：50%~70%
光启技术	002625	2019 半年度业绩预告	盈利：4,576 万元-5,384 万元	增长：70%-100%
新宙邦	300037	2019 半年度业绩预告	盈利：12,672 万元-14,483 万元	增长：5%-20%
合康新能	300048	2019 半年度业绩预告	盈利：2,700 万元-3,100 万元	比上年同期增长：68.63%~93.62%
恒立实业	000622	2019 半年度业绩预告	亏损：600 万元-800 万元	比上年同期下降：55.56%~79.25%
精锻科技	300258	2019 半年度业绩预告	盈利：12,600 万元-13,600 万元	下降：-14.29%~-20.59%

贝斯特	300580	2019 半年度业绩预告	盈利:6,868.95 万元-8,242.74 万元	增长: 0% ~ 20%
模塑科技	000700	2019 半年度业绩预告	盈利: 5,800 万元-6,300 万元	增长: 337.53% ~ 375.25%
西菱动力	300733	2019 半年度业绩预告	盈利: 942.30 万元-1342.30 万元	下降: -77.85% ~ -68.45%
襄阳轴承	000678	2019 半年度业绩预告	盈利: 约 55 万元	增长: 111.27%
星源材质	300568	2019 半年度业绩预告	盈利: 16,635 万元-17,135 万元	增长: 8.83% ~ 12.10%
正海磁材	300224	2019 半年度业绩预告	盈利:4,368.41 万元-5,416.83 万元	增长: 25% ~ 55%
金银河	300619	2019 半年度业绩预告	盈利:2,724.80 万元-3,133.52 万元	增长: 0.00% ~ 15.00%
双林股份	300100	2019 半年度业绩预告	盈利: 766.51 万元-1,533.02 万元	比上年同期下降: 90% - 95%
深中华 A	000017	2019 半年度业绩预告	亏损: 60 万元-120 万元	下降: 208.26%-316.53%
信隆健康	002105	2019 半年度业绩预告	盈利: 1,600 万元-2,200 万元	增长: 316% - 472%
江铃汽车	000550	2019 半年度业绩预告	盈利: 5,886 万元	下降: 81.55%
隆盛科技	300680	2019 半年度业绩预告	盈利: 1,119 万元-1,286.85 万元	增长: 100%-130%
登云股份	002715	2019 半年度业绩预告	亏损: 50 万元-150 万元	下降: 109.31%-127.93%
威唐工业	300707	2019 半年度业绩预告	盈利: 1,700 万元-2,300 万元	下降: 62.99% -72.64%
隆鑫通用	603766	2019 半年度业绩预告	盈利: 38,080.53 万元	下降: 8.76%
奥特佳	002239	2019 半年度业绩预告	盈利: 2000 万元 - 3000 万元	下降 87.22% - 91.48%
万通智控	300643	2019 半年度业绩预告	盈利: 988.67 万元-1,337.61 万元	增长: -15% - 15%
*ST 安凯	000868	2019 半年度业绩预告	盈利: 3,000 万元-4,000 万元	增长: 121.11%-128.14%
一汽夏利	000927	2019 半年度业绩预告	亏损: 53000 万元- 63000 万元	下降 1.16% - 16.85%
鹏翎股份	300375	2019 半年度业绩预告	盈利: 4,800 万元-5,200 万元	下降: 10.66 % -3.22%
美力科技	300611	2019 半年度业绩预告	盈利: 1,334.5 万元~1,745.00 万元	下降: 35.00% ~ 15.00%
一汽轿车	000800	2019 半年度业绩预告	盈利: 900 万元-1,300 万元	下降: 83.93% - 88.88%
跃岭股份	002725	2019 半年度业绩预告	盈利: 2,873.64 万元- 3,526.74 万元	增长: 120% - 170%
*ST 斯太	000760	2019 半年度业绩预告	亏损: 约 3300 万元	亏损减少: 77.16%
万丰奥威	002085	2019 半年度业绩预告	盈利: 41,770.48 万元-52,909.27 万元	下降: 25%-5%
雷迪克	300652	2019 半年度业绩预告	盈利:2,788.98 万元-3,984.25 万元	下降: 0%-30%
亚太股份	002284	2019 半年度业绩预告	亏损: 2,000 万元~5,000 万元	下降: 155.43%-238.58%
*ST 海马	000572	2019 半年度业绩预告	亏损: 17,000 万元~25,000 万元	亏损减少: 38.22% -9.14%
云意电气	300304	2019 半年度业绩预告	盈利:5,869.86 万元-7,174.28 万元	增长: -10%-10%
川环科技	300547	2019 半年度业绩预告	盈利: 5,450 万元- 5,870 万元	下降 8.11%- 1.03%
石大胜华	603026	2019 半年度业绩预告	盈利: 21676.74 万元-24176.74 万元	增长: 65%-83%
西藏矿业	000762	2019 半年度业绩预告	亏损: 200 万元 - 300 万元	亏损减少: 94.63% -91.94%
当升科技	300073	2019 半年度业绩预告	盈利: 14,000 万元 - 15,500 万元	增长: 24.10% - 37.40%
科恒股份	300340	2019 半年度业绩预告	盈利: 2,500 万元-3,500 万元	下降: 5.61%-32.58%
赣锋锂业	002460	2019 半年度业绩预告	盈利: 29,287.83 万元-46,023.73 万元	下降: 65% - 45%
天赐材料	002709	2019 半年度业绩预告	盈利: 4,900 万元- 6,000 万元	下降: 86.55 % - 89.01%
寒锐钴业	300618	2019 半年度业绩预告	亏损:6,000.00 万元-6,500.00 万元	下降: 111.35%-112.29%
康盛股份	002418	2019 半年度业绩预告	亏损: 8,000.00 万元- 9,800.00 万元	下降: 646.29%-814.20%
先导智能	300450	2019 半年度业绩预告	盈利: 35,958 万元-42,496 万元	增长: 10%-30%
欣旺达	300207	2019 半年度业绩预告	盈利: 22,082.45 万元-26,498.94 万元	增长: 0%-20%

科达利	002850	2019 半年度业绩预告	盈利: 7,373.49 万元-8,490.68 万元	增长: 230%-280%
坚瑞沃能	300116	2019 半年度业绩预告	亏损: 171,600.00 万元 - 172,100.00 万元	下降: 2.76%-3.06%
南都电源	300068	2019 半年度业绩预告	盈利: 24,090.44 万元~33,124.36 万元	增长: -20%~10%
越博动力	300742	2019 半年度业绩预告	盈利: 600 万元-1100 万元	下降: 56.31% - 76.17%
赢合科技	300457	2019 半年度业绩预告	盈利: 17,001.78 万元- 22,102.32 万元	增长: 0% - 30%
*ST 新海	002089	2019 半年度业绩预告	亏损: 9,000 万元-13,500 万元	下降: 776.16%-1114.24%
特力 A:	000025	2019 半年度业绩预告	盈利: 3,800 万元-5,300 万元	增长: 41.46%-96.88%
*ST 猛狮	002684	2019 半年度业绩预告	亏损: 39,000 万元-42,000 万元	下降: 26.56%-36.29%
华阳集团	002906	2019 半年度业绩预告	盈利: 3,500 万元-4,500 万元	增长: 137.67%-205.58%
澳洋顺昌	002245	2019 半年度业绩预告	盈利: 2,000 万元-3,000 万元	下降: 81.66% - 87.77%
星云股份	300648	2019 半年度业绩预告	盈利: 79.72 万元-239.15 万元	下降: 85.00%-95.00%
奥联电子	300585	2019 半年度业绩预告	盈利: 1300 万元-1500 万元	下降: 54.27% - 47.23%
富临精工	300432	2019 半年度业绩预告	盈利: 7,103 万元-8,681 万元	增长: -10%-10%
德尔股份	300473	2019 半年度业绩预告	盈利: 3,700 万元~4,300 万元	下降 56.50%~62.57%
特锐德	300001	2019 半年度业绩预告	盈利: 6,755.06 万元~9,211.45 万元	下降: 25%~45%
宁德时代	300750	2019 半年度业绩预告	盈利: 200,409.94 万元-227,738.57 万元	增长: 120% - 150%

来源: Wind, 国联证券研究所

亚太股份 (002284) 2019 年 7 月 10 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及其下属子公司自 2019 年 6 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日期间, 累计收到各类政府补助合计 740,034 元, 已全部到账。

北汽蓝谷 (600733) 2019 年 7 月 10 日关于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黄骅分公司于近日收到黄骅市人民政府拨付的新能源汽车产业扶持资金 3,000.00 万元人民币。

***ST 斯太 (000760) 2019 年 7 月 10 日关于全资子公司对外投资成立合资公司的公告:** 为增强企业盈利点, 常州斯太尔拟以实物出资方式与江西泰豪军工集团有限公司、自然人何佳鑫、刘丽娟、张付军共同投资合作成立长沙泰豪斯太尔动力科技有限公司。合资公司注册资本拟定为人民币 11,100 万元, 其中常州斯太尔以实物出资认缴出资 5106 万元人民币, 占合资公司总股本的 46%。

方正电机 (002196) 2019 年 7 月 13 日关于全资子公司上海海能汽车电子有限公司在越南投资设立新公司的公告: 公司全资子公司上海海能汽车电子有限公司拟在越南

胡志明前江工业区投资设立新公司，对外投资金额为 300 万美元。

杉杉股份（600884）2019 年 7 月 13 日关于实际控制人下属子公司之间拟协议转让部分公司股份的提示性公告：杉杉控股拟将所持杉杉股份 1 亿股无限售条件流通股股份转让予杉杉集团，占公司总股本的 8.91%，转让价格为 10.224 元/股，涉及金额合计人民币 10.224 亿元。本次股权转让后，杉杉集团将直接持有杉杉股份 367,073,986 股，占公司总股本的 32.69%，仍为公司第一大股东，杉杉控股将直接持有杉杉股份 80,629,096 股，占公司总股本的 7.18%。

华阳集团（002906）2019 年 7 月 13 日关于出售资产暨关联交易的公告：公司于 2019 年 7 月 12 日同意将位于惠州市龙丰路 27 号第 1 层的房地产，以人民币 10,700,000 元出售给公司关联法人信华精机有限公司。

澳洋顺昌（002245）2019 年 7 月 13 日关于子公司获得政府补助的公告：公司子公司淮安澳洋顺昌光电技术有限公司于近日收到淮安市清江浦区人民政府给予的投资奖励 10,000 万元。目前，淮安光电已累计收到上述补助中的 2,000 万元。

星云股份（300648）2019 年 7 月 13 日关于获得政府补助的公告：公司及分公司、子公司（含全资、控股子公司，下同），自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日累计各项政府补助资金共计人民币 4,735,915.65 元（已实际到账金额为人民币 2,526,208.05 元）。

特锐德（300001）2019 年 7 月 13 日关于副总裁为香港子公司提供借款暨关联交易的公告：公司高级副总裁 Helmut Bruno Rebstock 先生作为国际业务的负责人为香港子公司提供约 533 万美金资金支持。上述资金支持为无息借款，借款期限为 3 年。

特锐德（300001）2019 年 7 月 13 日关于特来电投资设立子公司的公告：公司子公司特来电新能源有限公司拟在青岛设立全资子公司“青岛特来电新能源科技有限公司”、“青岛特来电云科技有限公司”。

3.2 行业重要新闻

丰田向一汽/苏州金龙提供燃料电池部件

丰田汽车近期宣布，他们将向中国汽车制造商一汽和苏州金龙提供氢燃料电池的

关键部件。丰田汽车当前正在努力推动这项技术，该公司认为在普及电动汽车的过程中，氢燃料电池将会发挥更大的作用，这一举措将有助于燃料电池技术在中国的快速普及。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/94262>

四川发布第六阶段机动车排放标准通告

近日，四川省发布“实施第六阶段机动车排放标准有关事项通告”。通知表示，自2019年7月1日起，四川将严格按照国家要求，分区域、分车型、分步实施。其中，自2020年7月1日起，四川省所有销售和注册登记的轻型汽车应符合6a阶段标准要求。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/07/070520122012170114609C102.shtml>

广州7月拟增加中小客车购车指标17833个

7月6日，广州市中小客车指标调控管理办公室发布《关于2019年7月份广州市中小客车增量指标配置数量的通告》。通告明确，本月拟配置中小客车增量指标17833个，略高于6月份的17090个。增量指标按照节能车及普通车分别配置。

http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5224819.html

深圳：到2021年完成工程车领域新增车辆纯电动化

7月4日，深圳市工业和信息化局正式印发《深圳市推进新能源工程车产业发展行动计划（2019-2021年）》，预计到2021年，深圳市工程车领域新增车辆纯电动化工作率先完成。深圳市政府将统筹现有相关专项资金，大力推动新能源工程车核心技术攻关、创新平台建设及产业化应用。

<http://www.evhui.com/90224.html>

大众与福特已达成电动车技术共享框架协议

据路透社援引一位知情人士表示，福特和大众已达成一项共享电动汽车和自动驾驶汽车技术的框架协议，将两家公司的联盟扩大到商用车合作之外。上述一位消息人士称，大众将与福特共享其meb电动车平台。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=9848>

北京：推动车辆电动化并严查高排放车

7月8日,在2019年北京国际大都市清洁空气行动论坛开幕式上,北京市生态环境局大气环境处处长李翔表示,接下来将严查高排放车,并持续推动机动车电动化;规划到2020年底前,实现北京市新能源车保有量40万辆左右。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/07/09010534534170114944C102.shtml>

新《机动车维修管理规定》施行 汽车后市场行业迎来政策利好

7月8日,交通运输部发布关于修改《机动车维修管理规定》的决定,自发布之日起施行。新规对机动车维修经营进行更为规范的要求,旨在促进行业良性健康发展,鼓励连锁型维修企业合规发展。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=9851>

长城与澳大利亚锂矿商签附加协议 继续供应锂辉石精矿

澳大利亚锂矿商Pilbara Minerals于7月9日表示,已与中国汽车制造商长城汽车有限公司(Great Wall Motor Co. Ltd.)签署附加协议,以供应电动汽车电池制造的关键矿物——锂辉石精矿。根据协议,Pilbara将从8月份开始发货,连续6年每年运送2万公吨干精矿。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/94503>

传统汽车销量下滑,双积分修正案修改救市

7月9日,工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案并公开征求意见。办法修订内容包括:修改传统能源乘用车适用范围;更新2021-2023年新能源汽车积分比例要求并修改新能源汽车车型积分计算方法;完善传统能源乘用车燃料消耗量引导和积分灵活性措施;更新小规模企业核算优惠等。

<http://www.evhui.com/90374.html>

第九批车船税优惠车型目录正式发布 新能源汽车共计444款

7月9日,工业和信息化部、国家税务总局近日发布了《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》(第九批)。本批公告的新能源汽车共计444款,其中插电式混合动力乘用车18款,纯电动商用车405款,插电式混合动力商用车14款,燃料电池商用车7款。

<http://www.evhui.com/90323.html>

广州 2035 年将形成世界级汽车产业集群 产业转型升级路线图正公开征求意见

7月10日,广州市工信局公布《广州市推进汽车产业加快转型升级的工作意见》,提出将推动传统汽车企业转型发展,加快推进新能源汽车向高质量发展,加紧布局智能网联汽车应用示范,加快布局汽车关键零部件产业链,及时把握汽车产业变革趋势。

<http://www.evhui.com/90301.html>

18 个项目入选 京津冀电池回收利用示范名单公示

北京市经济和信息化局、天津市工业和信息化局、河北省工业和信息化厅7月8日发布《京津冀地区新能源汽车动力蓄电池回收利用试点示范项目名单》,公布了18个入选项目申报单位名单,申报单位主要为车企、能源类企业以及环保科技类企业。

<http://www.evhui.com/90445.html>

327 款新能源车将被撤销免征车辆购置税的新能源汽车车型目录

工信部近日发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示。从公示名单看,此次撤销免征车辆购置税的新能源汽车以纯电动车城市客车和运输车为主,也有部分乘用车,其中包括比亚迪宋、比亚迪秦、江淮 IEV6 运动版、长城 EV 等车型。

<http://www.evhui.com/90438.html>

上海自贸区推出汽车质量认证新机制

7月10日消息,日前中国质量认证中心、上海市市场监管局、上海自贸试验区管委会签署《共同推进上海自贸试验区一带一路国际合作暨汽车产业发展质量认证服务工作备忘录》。新政策有利于缩短取得认证时间,促进特斯拉等企业汽车上市加速。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/07/1109050252170115375C105.shtml>

2030 年海南省将累计建充电桩 94 万个

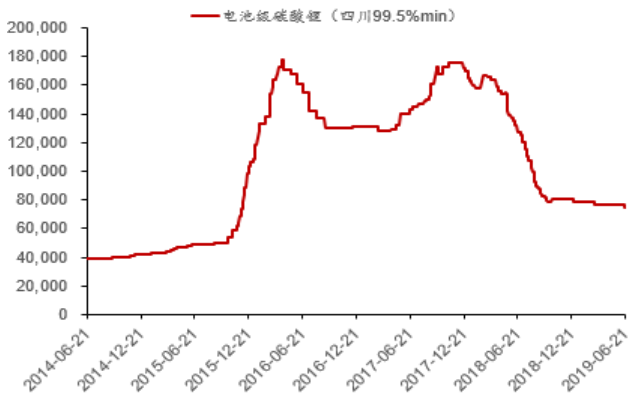
海南省的充电基础设施年度建设目标将根据清洁能源汽车推广情况实施动态调整,预计到2020年,全省累计将建设充电桩8.5万个,总体车桩比小于3:1;到2025年,全省累计建设充电桩33.7万个,总体车桩比例小于2:1;到2030年,全省累计建设充电桩94万个,总体车桩比接近1:1。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/94685>

4 产业链数据跟踪

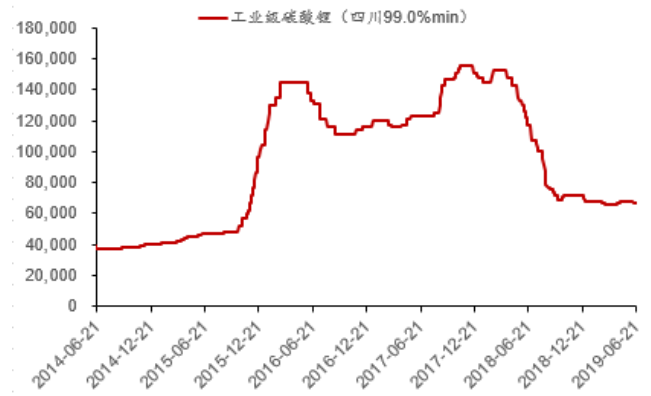
4.1 锂电池及原材料

图表 12: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



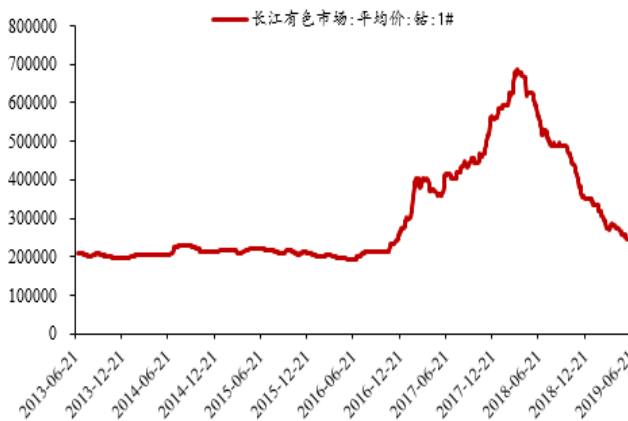
来源: 百川资讯, 国联证券研究所

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

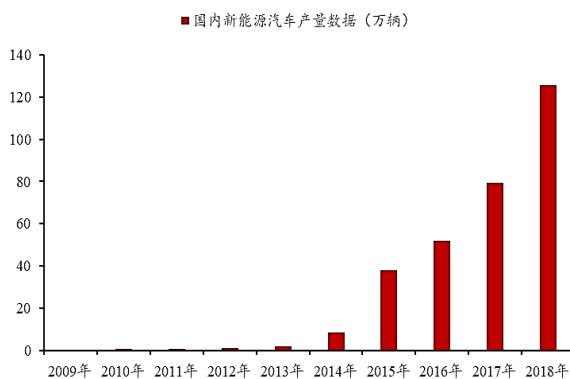
图表 15: 氧化钴价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

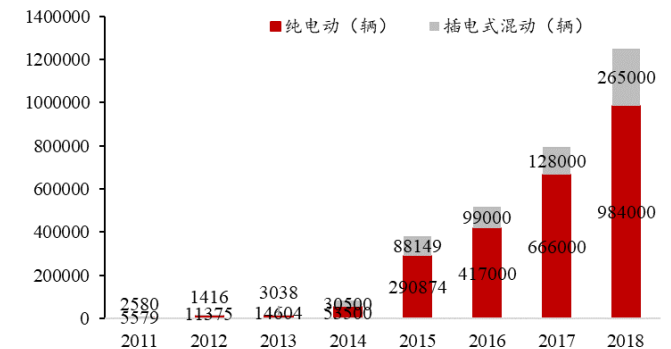
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



来源: Wind, 国联证券研究所

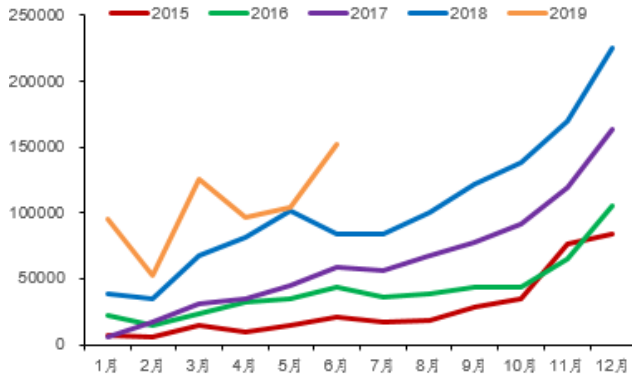
图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



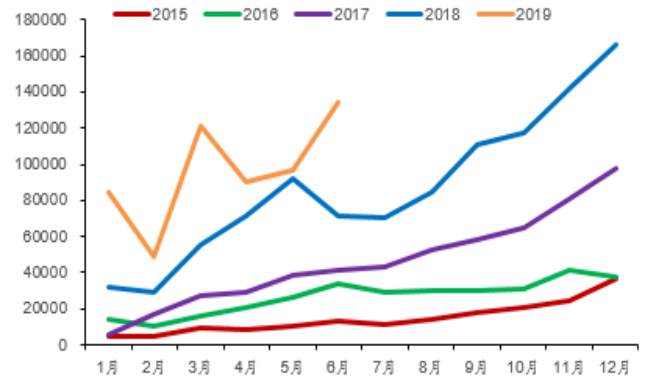
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 18: 国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆)

图表 19: 国内新能源汽车乘用车月度销量跟踪 (辆)



来源：中汽协，国联证券研究所



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													

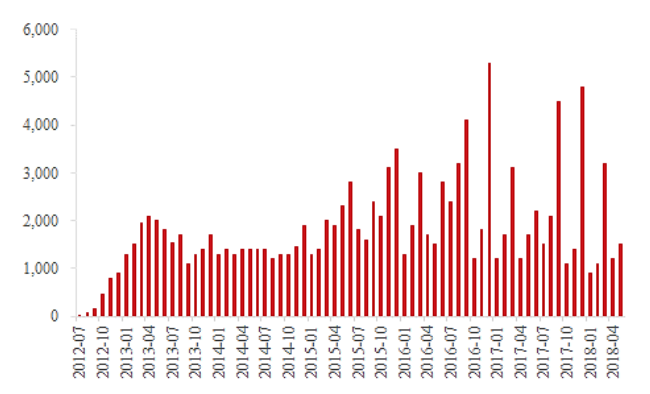
来源：InsideEVs，国联证券研究所

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

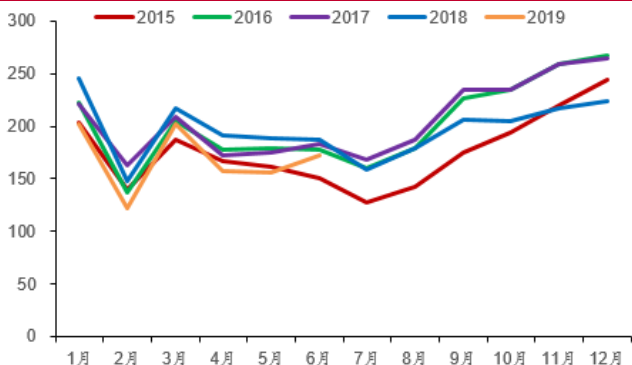
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计 (辆)



来源：Hybrid Cars，国联证券研究所

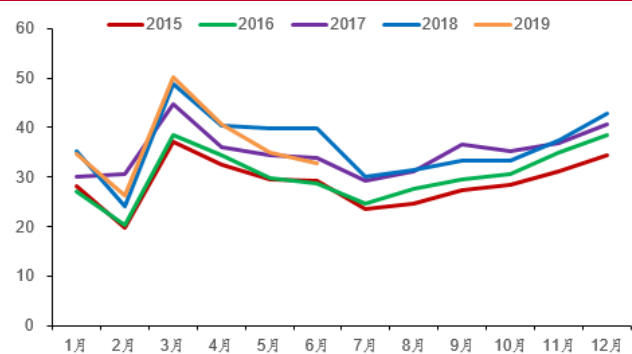
4.3 汽车销量统计

图表 23: 乘用车月度销量跟踪 (万辆)



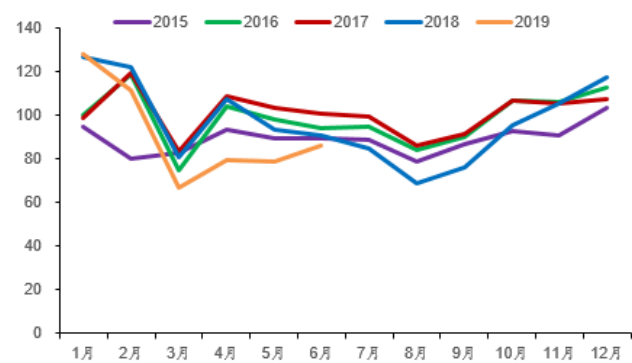
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 24: 商用车月度销量跟踪 (万辆)



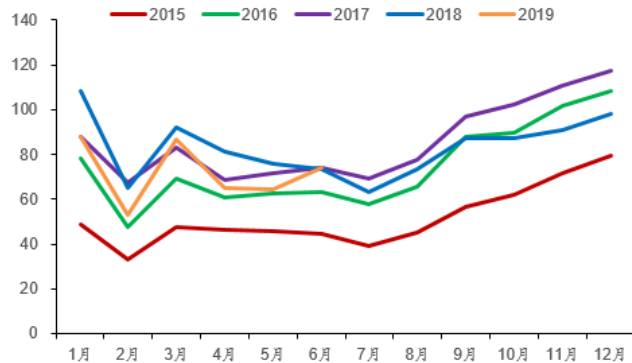
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 25: 轿车月度销量跟踪 (万辆)



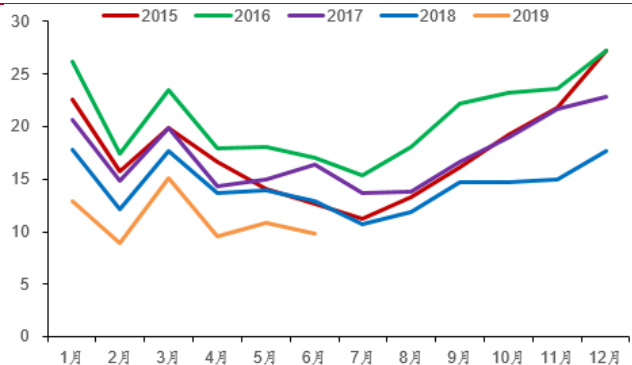
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 26: SUV 月度销量跟踪 (万辆)



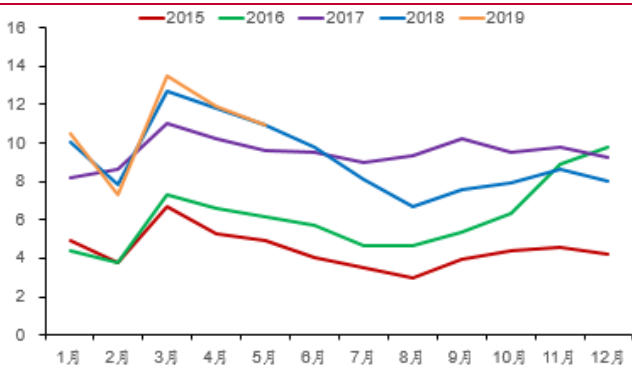
来源: 中汽协, 国联证券研究所

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