

2019年第6批新能源汽车推荐目录发布

汽车行业周报 19年30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

上周沪深股市整体小幅收跌。其中，沪深300下跌0.02%，汽车板块中申万整车下跌0.63%，国联新能源汽车下跌1.07%，申万汽车零部件上涨0.49%，申万汽车服务下跌0.39%，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

【2019年第6批新能源汽车推荐目录发布】7月15日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第6批）》，本批目录共包括66户企业的240个车型，其中纯电动产品共65户企业215个型号、插电式混合动力产品共11户企业19个型号、燃料电池产品共6户企业6个型号。整体来看，续航里程和电池能量密度不断提升。纯电动汽车中，续航里程超过400公里的占比近40%，电池系统能量密度在160 Wh/kg及以上占比超过40%。广汽传祺Aion LX的续航里程最高，达到650km；爱驰U5的电池能量密度最高，达到181Wh/kg。未来电动汽车仍然是向高续航和高能量密度方向发展。

【本周投资策略】上半年国五去库存结束，全国大部分地区7月起实施国六标准，各地促进汽车消费的政策陆续发力，去年四季度销量低基数，预计今年四季度行业销量增速有望回暖。当前行业下行，市场分化加剧，自发进行供给侧改革，长期有利于行业健康发展，也是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71家，停牌6家，下跌85家。板块中新日股份、长安汽车、爱柯迪等个股涨幅居前。派生科技、钧达股份、北特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%	4.8%	-0.50%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	0.9%		万里扬	40%
长城汽车	20%	-5.9%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	-3.3%		国轩高科	20%
2019年累计收益			21.11%		

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.....	9
4	产业链数据跟踪.....	12
4.1	锂电池及原材料.....	12
4.2	新能源汽车销量统计.....	12
4.3	汽车销量统计.....	14
5	风险提示.....	14

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).....	12
图表 13:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	12
图表 14:	钴价走势 (元/吨).....	12
图表 15:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	12
图表 16:	国内新能源汽车产量数据.....	12
图表 17:	国内新能源汽车产量按技术路线分布.....	12
图表 18:	国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆).....	13
图表 19:	国内新能源乘用车月度销量跟踪 (辆).....	13
图表 20:	美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆).....	13
图表 21:	TESLA 电动汽车全球季度销量统计.....	13
图表 22:	Model S 美国市场月度销量统计 (辆).....	13
图表 23:	乘用车月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 24:	商用车月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 25:	轿车月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 26:	SUV 月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 27:	MPV 月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 28:	重卡月度产量跟踪 (万辆).....	14

本周观点：2019 年第 6 批新能源汽车推荐目录发布

上周沪深股市整体小幅收跌。其中，沪深 300 下跌 0.02%，汽车板块中申万整车下跌 0.63%，国联新能源汽车下跌 1.07%，申万汽车零部件上涨 0.49%，申万汽车服务下跌 0.39%，大部分跑输大盘。年初以来，汽车各板块表现均跑输大盘。

【2019 年第 6 批新能源汽车推荐目录发布】7 月 15 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 6 批）》，本批目录共包括 66 户企业的 240 个车型，其中纯电动产品共 65 户企业 215 个型号、插电式混合动力产品共 11 户企业 19 个型号、燃料电池产品共 6 户企业 6 个型号。续航里程和电池能量密度不断提升。纯电动汽车中，续航里程超过 400 公里的占比近 40%，电池系统能量密度在 160 Wh/kg 及以上占比超过 40%。广汽传祺 Aion LX 的续航里程最高，达到 650km；爱驰 U5 的电池能量密度最高，达到 181Wh/kg。未来电动汽车仍然是向高续航和高能量密度方向发展。

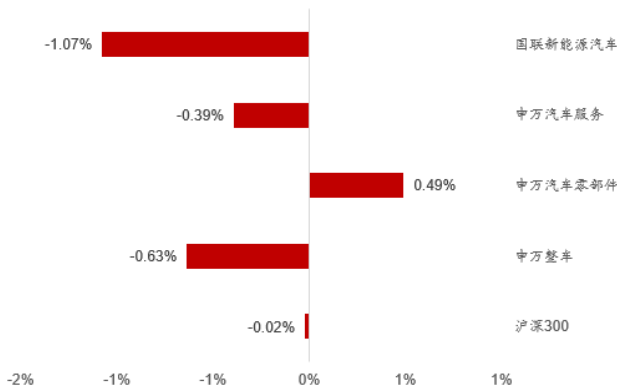
【北京出租车电动化将获补贴，每辆上限 7.38 万元】7 月 17 日，北京市财政局北京市交通委员会发布通知，对符合本市纯电动出租汽车更新要求的出租汽车经营者给予一次性政府资金奖励。奖励标准比照纯电动出租汽车生产环节电池采购价格，每辆车奖励上限为 7.38 万元，低于奖励上限的按实际电池采购价格确定。奖励期限自政策发布之日起至 2020 年 12 月 31 日。在个人购买电动汽车补贴退坡之际，有望通过对电动出租车、电动公交车等公共交通工具的补贴推动新能源汽车延续高增长态势。

【本周投资策略】上半年国五去库存结束，全国大部分地区 7 月起实施国六标准，各地促进汽车消费的政策陆续发力，去年四季度销量低基数，预计今年四季度行业销量增速有望回暖。当前行业下行，市场分化加剧，自发进行供给侧改革，长期有利于行业健康发展，也是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

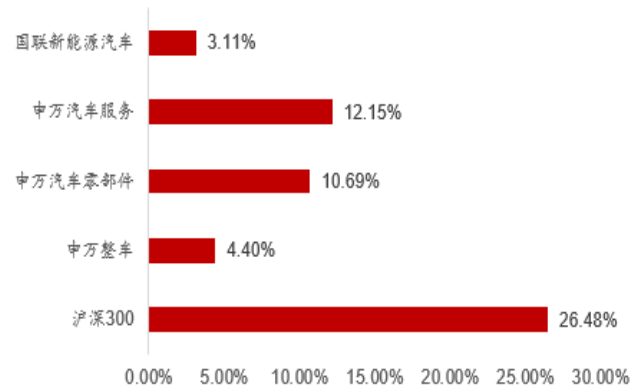
上周沪深股市整体小幅收跌。其中，沪深 300 下跌 0.02%，汽车板块中申万整车下跌 0.63%，国联新能源汽车下跌 1.07%，申万汽车零部件上涨 0.49%，申万汽车服务下跌 0.39%，大部分跑输大盘。年初以来，汽车各板块表现均跑输大盘。

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

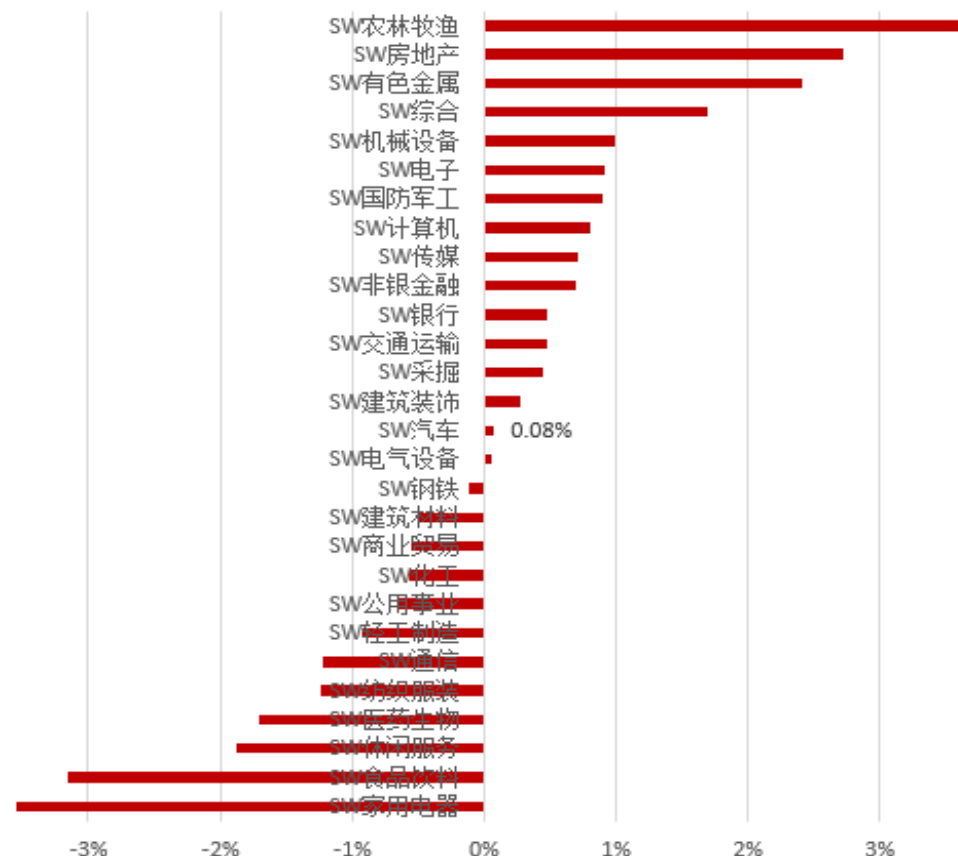
图表 2：汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块上涨 0.08%，在 28 个一级行业中涨幅排名第十七。SW 农林牧渔、SW 房地产、SW 有色金属等行业涨幅居前；SW 家用电器、SW 食品饮料、SW 休闲服务等行业跌幅居前。

图表 3：上周申万一一级行业涨幅排行



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，长期价值显现。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 71 家，停牌 6 家，下跌 85 家。板块中新日股份、长安汽车、爱柯迪等个股涨幅居前。派生科技、钧达股份、北特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%
603787.SH	新日股份	19.85	37.0	36.6	33.0
000625.SZ	长安汽车	7.40	10.4	2.5	15.3
600933.SH	爱柯迪	8.62	7.1	6.9	7.3
603335.SH	迪生力	5.37	7.0	0.0	1.9
600698.SH	湖南天雁	2.94	6.9	3.5	10.1
600877.SH	ST嘉陵	6.73	6.3	6.7	20.2
002715.SZ	登云股份	17.25	6.2	1.5	2.1
002607.SZ	亚夏汽车	13.59	5.9	-0.7	0.0
000338.SZ	潍柴动力	12.54	5.9	0.0	-1.4
603809.SH	豪能股份	10.70	4.9	2.0	0.9

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%
300176.SZ	派生科技	11.20	-14.2	-20.3	-5.4
002865.SZ	钧达股份	18.46	-9.5	0.4	-0.8
603009.SH	北特科技	6.20	-6.9	-10.4	-4.0
601633.SH	长城汽车	8.29	-6.7	-9.3	-2.2
002682.SZ	龙洲股份	4.74	-6.6	-5.9	3.5
300572.SZ	安车检测	45.08	-5.9	-9.8	1.5
603997.SH	继峰股份	7.54	-5.7	-4.4	-1.6
600303.SH	曙光股份	4.69	-5.6	-7.3	-8.4
300547.SZ	川环科技	10.29	-5.2	-7.9	-3.3
002921.SZ	联诚精密	20.16	-5.1	-6.8	-3.9

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 28 家，停牌 1 家，下跌 29 家。科达利、多氟多、先导智能等个股涨幅居前；天际股份、特锐德、天赐材料等个股跌幅居前。

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%
002850.SZ	科达利	22.80	13.7	11.3	14.0
002407.SZ	多氟多	15.66	7.6	16.1	29.5
300450.SZ	先导智能	35.50	7.3	6.3	22.9
300568.SZ	星源材质	26.45	6.4	9.2	13.8
002340.SZ	格林美	4.78	6.2	-3.6	2.6
300510.SZ	金冠电气	5.20	4.2	-4.9	-12.4
300224.SZ	正海磁材	7.95	4.2	-6.7	-6.4
300073.SZ	当升科技	25.95	3.9	3.3	6.9
300648.SZ	星云股份	20.10	3.4	-11.5	19.4
603026.SH	石大胜华	31.46	3.0	0.7	-2.1

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%
002759.SZ	天际股份	12.33	-17.4	-15.1	-7.6
300001.SZ	特锐德	18.32	-9.1	-8.4	-2.7
002709.SZ	天赐材料	16.17	-6.9	0.4	9.7
002089.SZ	新海宜	2.01	-5.6	-12.2	4.7
300207.SZ	欣旺达	11.01	-5.2	-7.6	-5.6
300745.SZ	欣锐科技	24.50	-4.7	-11.6	-10.8
300409.SZ	道氏技术	11.51	-4.6	-15.7	-10.2
300681.SZ	英搏尔	25.61	-4.3	-6.9	-6.4
002245.SZ	澳洋顺昌	3.93	-4.1	-10.9	-12.9
002460.SZ	赣锋锂业	22.63	-4.1	-8.0	-4.1

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涨跌互现，上涨较多的有长安汽车、潍柴动力等。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
	2019/7/19	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	22.63	0.74	0.76	0.86	1.00	0.0%	-5.9%	推荐
亿纬锂能	30.84	0.47	0.56	0.70	0.85	-0.4%	96.2%	推荐
江淮汽车	5.06	0.23	0.24	0.31	0.44	-3.3%	5.2%	推荐
拓普集团	10.04	1.01	1.18	1.33	1.60	-3.6%	1.1%	推荐
国轩高科	12.84	0.74	0.77	0.83	0.94	-1.7%	11.1%	推荐
中鼎股份	9.55	0.92	1.04	1.21	1.40	-0.8%	-3.7%	推荐
精锻科技	11.76	0.62	0.74	0.87	1.04	0.3%	-2.7%	推荐
渤海汽车	3.71	0.25	0.10	0.12	0.20	-0.8%	5.7%	推荐
宁波高发	14.58	1.42	1.23	1.48	1.84	1.4%	5.3%	推荐
富奥股份	4.48	0.46	0.51	0.53	0.88	1.6%	24.3%	推荐
银轮股份	7.14	0.39	0.51	0.65	0.81	-1.0%	-3.4%	推荐
双环传动	5.27	0.35	0.35	0.40	0.56	-0.6%	-6.7%	推荐
长安汽车	7.40	1.49	0.20	0.64	0.78	10.4%	12.3%	推荐
潍柴动力	12.54	0.85	0.99	1.08	1.20	5.9%	62.0%	推荐
万里扬	6.56	0.38	0.35	0.41	0.57	0.6%	1.7%	推荐
长城汽车	8.29	0.55	0.65	0.74	0.83	-6.7%	53.2%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						0.6%	14.9%	

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。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 2019/7/19	推荐逻辑
潍柴动力	12.54	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	6.56	稀缺自主自动变速箱标的，新款产品有望批量用于吉利、奇瑞新车型
长城汽车	8.29	受益政策推动弹性较大，F 系列车型 2019 年放量
国轩高科	12.84	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
力帆股份	传统乘用车	835	17170	-66.38%	1075	20758	-62.55%
	新能源汽车	182	1062	-69.61%	246	1257	-60.66%
	摩托车	58983	295147	-17.27%	55910	300891	-13.38%
	摩托车发动机	103873	645641	-29.71%	68675	400126	-36.88%
	汽油机	32192	170353	-22.01%	24670	154279	-31.89%

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
特尔佳	002213	2019 半年度业绩预告	亏损：500 万元-600 万元	下降：326.92%-372.31%
鑫湖股份	300694	2019 半年度业绩预告	盈利：5,587 万元-6,468 万元	同比：-5%-10%
英搏尔	300681	2019 半年度业绩预告	亏损：3,200 万元-3,700 万元	下降：179.17%-191.54%
兆丰股份	300695	2019 半年度业绩预告	盈利：6,839.37 万元-8,663.20 万元	下降：25%-5%
天际股份	002759	2019 半年度业绩预告	盈利：30,115 万元-30,665 万元	增长：898.68%-916.92%
金冠股份	300510	2019 半年度业绩预告	盈利：1,680 万元 - 3,800 万元	下降：76.30%-46.40%
鹏辉能源	300438	2019 半年度业绩预告	盈利：12,296.7 万元-14,942.8 万元	下降：4%-21%
欣锐科技	300745	2019 半年度业绩预告	盈利：2,625.61 万元-3,282.01 万元	下降：40%-25%
道氏技术	300409	2019 半年度业绩预告	亏损：6,000 万元-6,500 万元	下降：142.64%-146.19%
蓝海华腾	300484	2019 半年度业绩预告	盈利：850.00 万元-1,210.00 万元	同比：-29.65%-0.15%
拓普集团	601689	2019 半年度业绩预告	盈利：20,000 万元-22,000 万元	同比下滑：49%-54%
浙江仙通	603239	2019 半年度业绩预告	盈利：3739.07 万元-4451.27 万元	下降 50%-58%
长城汽车	601633	2019 半年度业绩预告	盈利：15.3 亿元	同比下降：58.6%

来源：Wind，国联证券研究所

天际股份（002759）2019年7月16日关于股东权益变动的提示性公告：新华化工及一致行动人因重组时标的公司江苏新泰材料科技有限公司未完成三年累计业绩承诺，应补偿公司股份合计 35,019,191 股。股份补偿后，新华化工及一致行动人持股比例由 27.56%减少至 22.28%，减少幅度超过 5%。

一汽富维（600742）2019年7月17日关于股东权益变动的提示性公告：吉林省亚东国有资本投资有限公司于 2019 年 7 月 12 日、15 日，增持一汽富维流通股 976,560 股，占公司总股本的 0.19%。本次增持完成后，吉林省亚东国有资本投资有限公司持有一汽富维 25,382,854 股，占一汽富维总股本的 5%。

北特科技（603009）2019年7月18日关于收到政府补助的公告：截至 2019 年 7 月 17 日，上海北特科技股份有限公司及子公司今年累计收到各类政府补助 1,810.35 万元，其中与收益相关的政府补助 565.35 万元，与资产相关的政府补助 1,245 万元。

北特科技（603009）2019年7月18日关于控股股东减持股份比例达 1%的公告：公司控股股东靳坤先生于 2019 年 7 月 16 日共减持公司 3,809,800 股股份，占公司总股本的 1.06%。减持后靳坤先生持有公司股份 137,055,600 股，占公司总股本的 38.18%。

金冠股份（300510）2019年7月18日关于持股 5%以上股东减持股份暨权益变动的提示性公告：公司股东孙金良先生于近日减持公司股份 330,800 股，占公司总股本比例 0.03747%，本次权益变动后，孙金良先生及能策投资持有公司股份 44,144,159 股，占公司总股本的 4.99999%，不再是公司持股 5%以上的股东。

双环传动（002472）2019年7月19日关于全资子公司获得政府补助的公告：公司下属全资子公司江苏双环齿轮有限公司于近日接到江苏省淮安市淮安区政府部门的通知，获得政府补助 1165.36 万元。

京威股份（002662）2019年7月19日关于股东增持股份的公告：股东北京中环投资管理有限公司自本次增持首次增持之日起连续 12 个月，累计增持公司股份 600 万股，占公司总股本的 0.40%。

合康新能（300048）2019年7月19日关于持股5%以上股东权益变动的提示性公告：公司股东刘锦成及一致行动人林芝市明珠星科技有限公司计划合计减持股份总数不超过49,000,000股，占公司总股本的4.36%。

星源材质（300568）2019年7月20日关于与欣旺达惠州动力签订保供框架协议的公告：公司同意向欣旺达惠州动力新能源有限公司销售锂电池隔膜产品，公司同意购买欣旺达惠州动力生产的锂电池隔膜。公司承诺在2019年至2023年协议期间，保证向欣旺达惠州动力供应10亿平方米锂电池隔膜。

金杯汽车（600609）2019年7月20日关于对外投资的公告：为拓展高端汽车模具市场，增加投资回报，金杯汽车拟与青岛海尔模具有限公司共同出资设立金海智联科技有限公司。金杯汽车以现金方式出资3200万元，持股比例40%，海尔模具以现金方式出资4800万元，持股比例60%。

3.2 行业重要新闻

交管局公布上半年全国机动车和驾驶人数据

截至6月，汽车保有量达2.5亿辆，占机动车总量的74.58%，其中私家车（以个人名义登记的小型载客汽车和微型载客汽车）保有量达1.98亿辆。2019年上半年汽车新注册登记1242万辆，与去年同期相比，减少139万辆。

http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5224958.html

2019年第6批推荐目录发布

工信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4批)》，本批目录共包括66户企业的240个车型，其中纯电动产品共65户企业215个型号、插电式混合动力产品共11户企业19个型号、燃料电池产品共6户企业6个型号。

<http://www.evhui.com/90580.html>

广州计划投放计划共发放3751个纯电动出租汽车运力指标

7月11日，广州市交通运输局发布了《广州市2019年出租汽车运力指标投放招标公告》。公告表示，拟采取招标方式，对提前更新纯电动出租汽车的企业计划共发放3751个运力指标，主要用于鼓励目前合法正在运营的非纯电动出租汽车更新为纯电动出租汽车。

<http://www.evhui.com/90577.html>

两部委共同研究起草文件 规范长途客运及网约车价格

7月12日，交通运输部、国家发展改革委共同研究起草了《交通运输部国家发展改革委关于深化道路运输价格改革的意见（征求意见稿）》，提出将规范网约车价格行为，对网约车实行市场调节价，城市人民政府认为确有必要的可实行政府指导价。

<http://www.evhui.com/90686.html>

重庆：将对全市范围内专用或公用充电桩给予400元/千瓦建设补贴

近日，重庆市能源局发布通知，将对全市范围内公交车、出租车、网约车、分时租赁车、物流车、环卫车专用直流充电基础设施以及高速公路服务区公用直流充电基础设施，给予400元/千瓦建设补贴；其他为社会车辆服务的公用充电基础设施，以及在党政机关、企事业单位、社会团体、园区等内部停车位建设，为公务车辆、员工车辆等提供服务的专用充电基础设施（高速公路服务区充电桩数量不少于4个，其他充电桩数量不少于6个），给予直流300元/千瓦、交流100元/千瓦建设补贴。

<http://www.evhui.com/90678.html>

广西出台方案 新能源汽车充电基础设施可获补贴

广西将对充电设施综合投资成本和充电桩功率进行一次性补贴，补贴标准为：直流充电桩、交直流一体化充电桩、无线充电设施，按照600元/千瓦的标准补贴；交流充电桩：按照300元/千瓦的标准补贴。充电设施项目补贴均含第三方验收费用。

<http://www.evhui.com/90676.html>

郑州将出台新能源城市配送车辆运营补贴政策

7月8日，郑州市人民政府发布《郑州市推进运输结构调整工作实施方案》。方案提到，将出台新能源城市配送车辆运营补贴政策，加快物流园区、公用停车场及其他交通和商业站点充电桩及配套设施建设，重点发展建设各类集中式直流快充站。到2021年，郑州市建成区物流配送车、邮政快递车辆全部实现纯电动化。

<http://www.evhui.com/90661.html>

汕头发布充电基础设施补贴方案 直流充电桩最高补贴550元/千瓦

近日，汕头市发展和改革局近期发布《汕头市2016-2018年度新能源汽车充电基础设施财政补贴资金实施方案》。方案规定，2016-2018年建成并竣工验收，接入广东省电动汽车充电设施智能服务平台的专用充换电设施和公用充换电设施（不含自用

的私人乘用车充电桩), 直流充电桩(包括无线充电桩)补贴不高于 550 元/千瓦、交流充电桩不高于 100 元/千瓦。

<http://www.evhui.com/90809.html>

北京出租车“电动化” 将获奖励 每辆上限 7.38 万元

7 月 17 日, 北京市财政局北京市交通委员会发布通知, 指出奖励对象为对符合本市纯电动出租汽车更新要求的出租汽车经营者给予一次性政府资金奖励; 奖励标准比照纯电动出租汽车生产环节电池采购价格, 每辆车奖励上限为 7.38 万元, 低于奖励上限的按实际电池采购价格确定。电池资产归出租汽车经营者所有; 奖励期限自政策发布之日起至 2020 年 12 月 31 日。

<http://www.evhui.com/90864.html>

三亚发布停车场内充电基础设施建设和管理实施意见

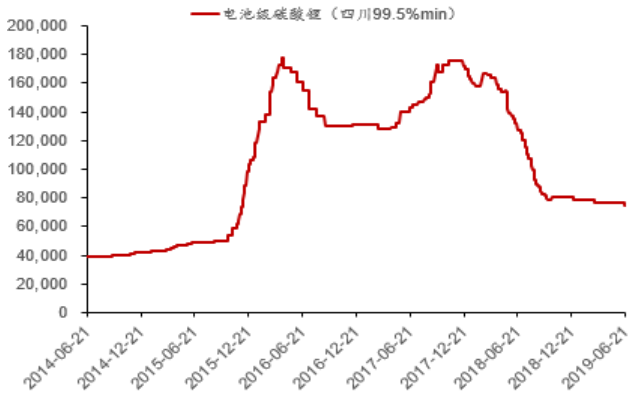
7 月 15 日, 三亚市联合发布《关于加强停车场内充电基础设施建设和管理的实施意见》。意见明确表示, 新建专用停车场、公共停车场, 原则建设充电基础设施的车位比例不低于 20%。每个公共停车场必须至少配建一个只供充电使用的电动汽车专用应急充电车位, 电动汽车专用应急充电车位只允许电动汽车充电使用, 燃油车停占的, 属于违规行为。

<http://www.evhui.com/90851.html>

4 产业链数据跟踪

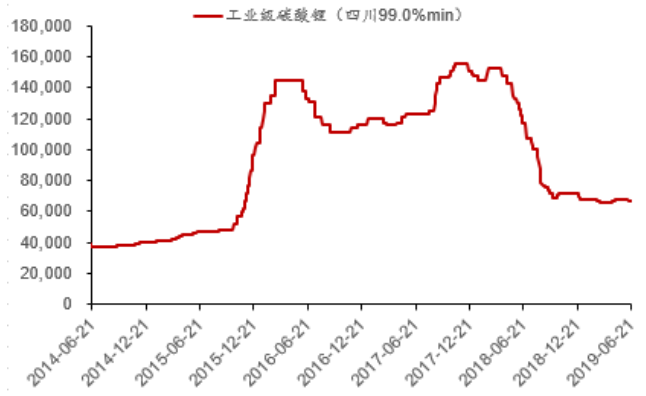
4.1 锂电池及原材料

图表 12: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



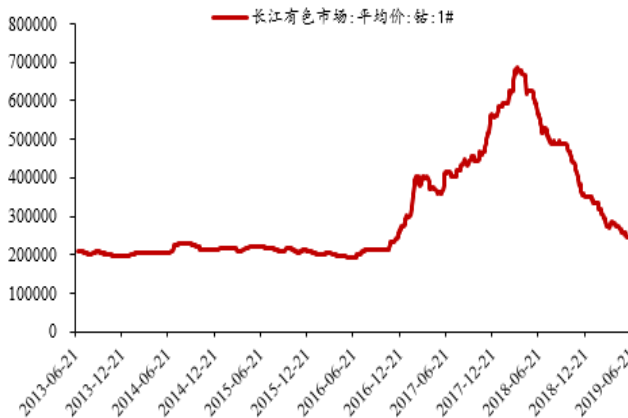
来源: 百川资讯, 国联证券研究所

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

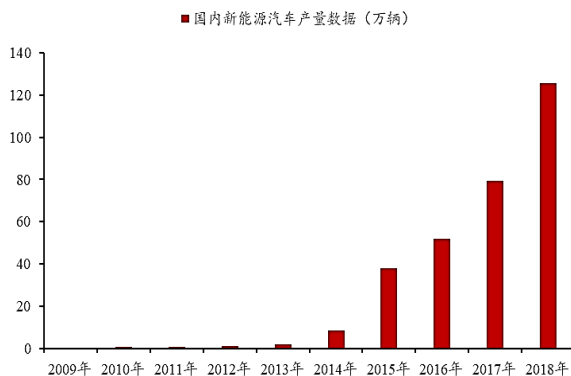
图表 15: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

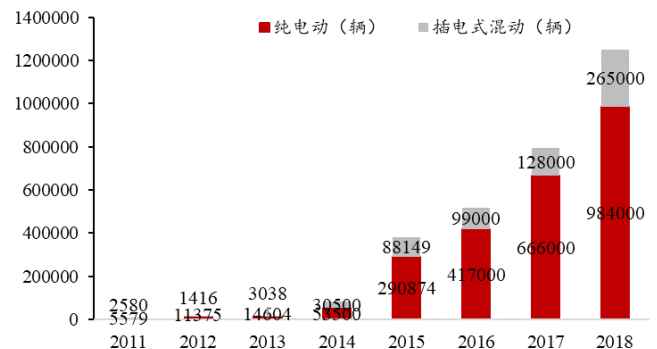
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



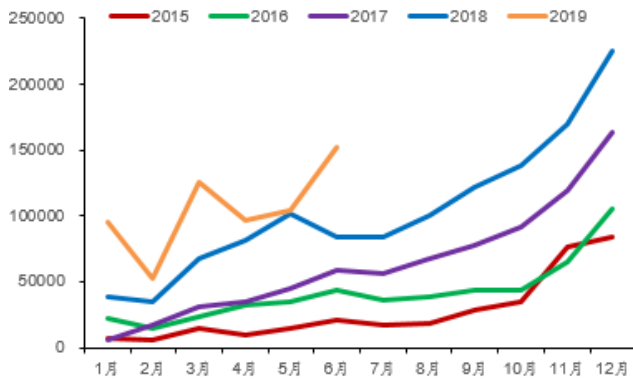
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



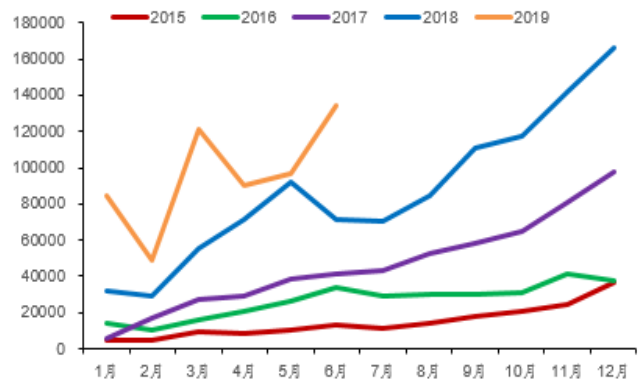
来源: Wind, 国联证券研究所

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)



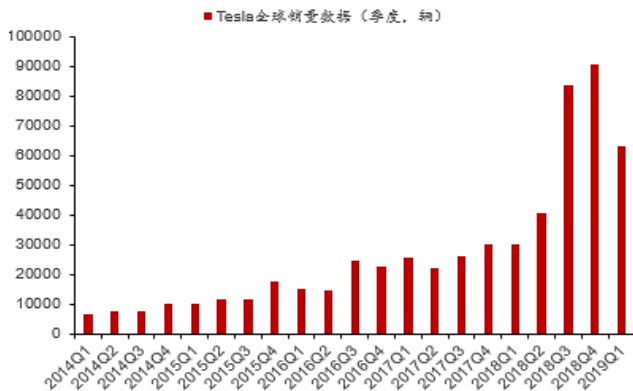
来源: 乘联会, 国联证券研究所

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													

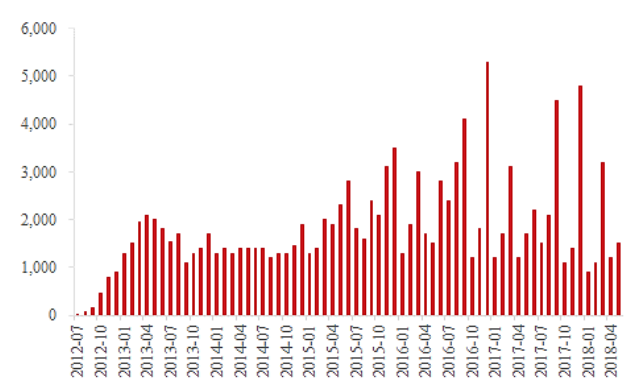
来源: InsideEVs, 国联证券研究所

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

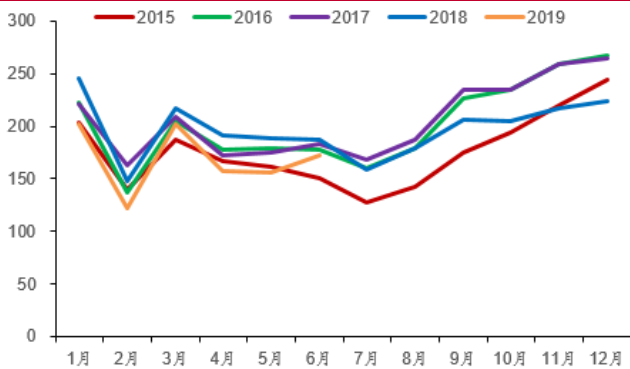
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计 (辆)



来源: Hybrid Cars, 国联证券研究所

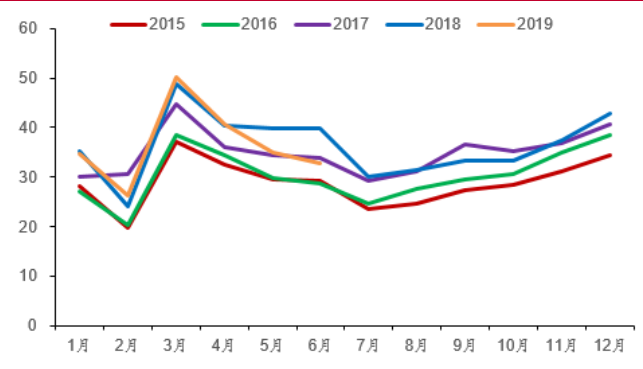
4.3 汽车销量统计

图表 23: 乘用车月度销量跟踪 (万辆)



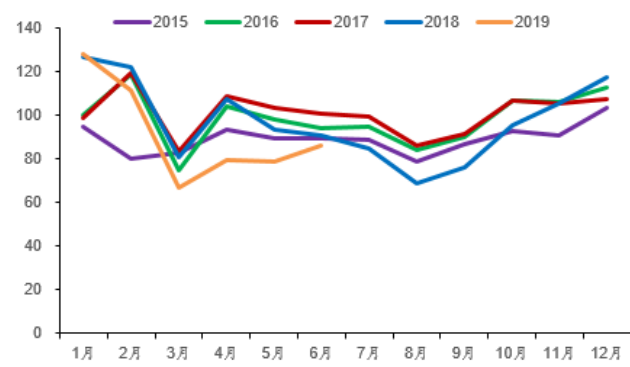
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 24: 商用车月度销量跟踪 (万辆)



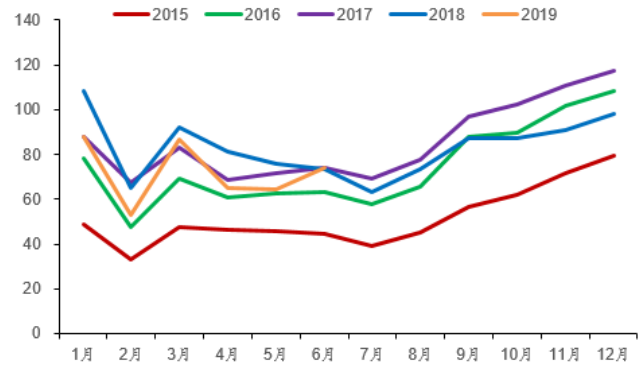
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 25: 轿车月度销量跟踪 (万辆)



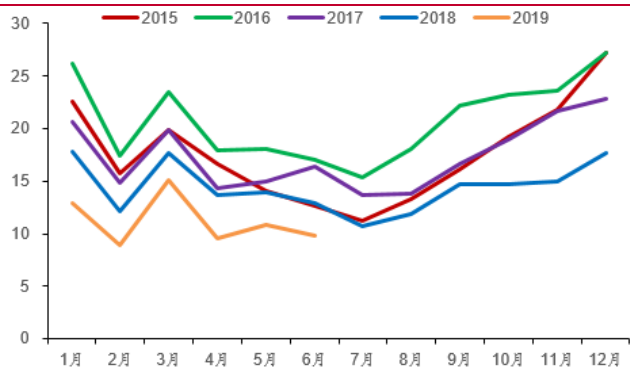
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 26: SUV 月度销量跟踪 (万辆)



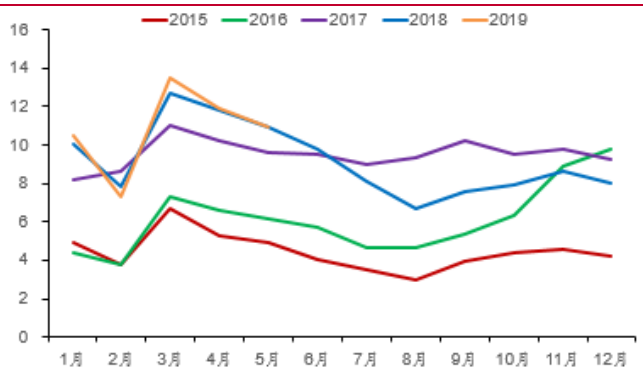
来源: 中汽协, 国联证券研究所

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