

7月产销同比降幅继续收窄，新能源汽车同比负增长

汽车行业周报 19年 34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2.12%，汽车板块中申万整车上涨2.03%，国联新能源汽车上涨1.72%，申万汽车零部件上涨0.63%，申万汽车服务上涨1.36%。年初以来，汽车各板块表现均跑输大盘。

➢ 行业重要事件及本周观点

【7月产销同比降幅继续收窄，新能源汽车同比负增长】7月份，汽车销量同比降幅继续收窄，当月销量181万辆，同比下降4.3%，同比降幅比上月缩小5.3个百分点。今年1-7月，汽车销量1413万辆，同比下降11.4%。其中，乘用车7月份销量153万辆，同比下降3.9%，1-7月销量1165万辆，同比下降12.8%；商用车7月份销量28万辆，同比下降6.4%，1-7月销量248万辆，同比下降4.4%；新能源汽车7月份销量8万辆，同比下降4.7%，1-7月销量70万辆，同比增长41%。从7月产销数据完成情况看，产销呈现同比下降，虽然整体降幅继续收窄，但是行业产销整体下降态势没有根本改变。此外，受6月新能源补贴退坡过渡期结束的影响，7月新能源乘用车销量出现同比负增长，直接影响新能源车整体增速。从6、7月份的销量总体走势来看，呈现了低基数下的同比增速逐步好转的特征。9月起，行业销量低基数叠加各地出台的汽车消费政策刺激，行业有望逐步改善。

【本周投资策略】全国部分地区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，7月汽车产销量同比降幅继续收窄，预计今年四季度行业销量增速有望回暖，建议关注和布局细分行业龙头企业。整车标的方面，继续看好弹性较大的长安汽车（000625）和销量逆势增长的长城汽车（601633）。重卡板块继续推荐核心零部件龙头潍柴动力（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。新能源汽车领域推荐优质成长的湿法隔膜龙头恩捷股份（002812）和二线动力锂电池企业亿纬锂能（300014）等。

➢ 主要上市公司表现

上周汽车板块统计样本（共162家）上涨68家，停牌4家，下跌90家。板块中贵航股份、奥联电子、长安汽车等个股涨幅居前；恒力实业、宁波高发、金鸿顺等个股跌幅居前。

➢ **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、《7月重卡销量同比增长2%，超预期略好》
- 2、《科创板开市，首批25家企业有一半与汽车产业相关》
- 3、《2019年第6批新能源汽车推荐目录发布》

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.....	12
4.1	锂电池及原材料.....	12
4.2	新能源汽车销量统计.....	13
4.3	汽车销量统计.....	13
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.....	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).....	13
图表 19:	国内新能源汽乘用车月度销量跟踪 (辆).....	13
图表 20:	乘用车月度销量跟踪 (万辆).....	13
图表 21:	商用车月度销量跟踪 (万辆).....	13
图表 22:	轿车月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 23:	SUV 月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 24:	MPV 月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 25:	重卡月度产量跟踪 (万辆).....	14

本周观点：7月产销同比降幅继续收窄，新能源汽车同比负增长

上周沪深股市整体上涨。其中，沪深300上涨2.12%，汽车板块中申万整车上涨2.03%，国联新能源汽车上涨1.72%，申万汽车零部件上涨0.63%，申万汽车服务上涨1.36%。年初以来，汽车各板块表现均跑输大盘。

【7月产销同比降幅继续收窄，新能源汽车同比负增长】7月份，汽车销量同比降幅继续收窄，当月销量181万辆，同比下降4.3%，同比降幅比上月缩小5.3个百分点。今年1-7月，汽车销量1413万辆，同比下降11.4%。其中，乘用车7月份销量153万辆，同比下降3.9%，1-7月销量1165万辆，同比下降12.8%；商用车7月份销量28万辆，同比下降6.4%，1-7月销量248万辆，同比下降4.4%；新能源汽车7月份销量8万辆，同比下降4.7%，1-7月销量70万辆，同比增长41%。

7月中国品牌乘用车共销售55.3万辆，同比下降13.3%，占乘用车销售总量的36.2%，比上年同期下降3.9个百分点；1-7月，中国品牌乘用车共销售455.1万辆，同比下降20.8%，占乘用车销售总量的39.1%，比上年同期下降3.9个百分点。7月我国汽车企业出口8.1万辆，比上月下降15.5%，比上年同期下降14%，出口降幅扩大；1-7月，汽车企业出口56.9万辆，比同期下降6.3%。

7月我国动力电池装车量共计4.7GWh，同比增长40.6%，环比下降29.1%。其中三元电池、磷酸铁锂电池、锰酸锂电池、钛酸锂电池装车量分别为2.1GWh、2.5GWh、35.9MWh和0.5MWh，三元电池环比下降55.9%，较6月份减少一半以上，磷酸铁锂电池在纯电动客车带动下，环比上升44.8%。1-7月，我国动力电池装车量累计34.7GWh，同比增长84.0%，市场仍以三元电池和磷酸铁锂电池为主，其中三元电池装车量累计23.4GWh，占总装车量67.5%，同比增长110.6%；磷酸铁锂电池装车量累计10.4GWh，占总装车量29.9%，同比增长44.4%。

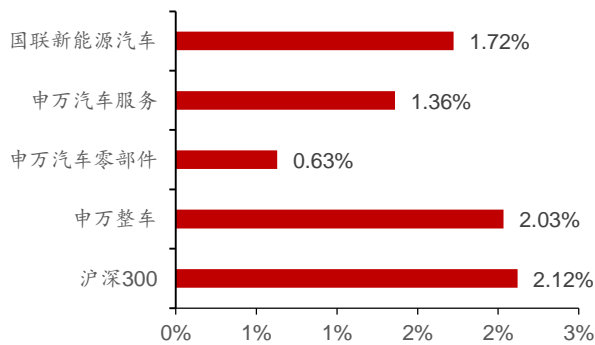
从7月产销数据完成情况看，产销呈现同比下降，虽然整体降幅继续收窄，但是行业产销整体下降态势没有根本改变。此外，受6月新能源补贴退坡过渡期结束销售抢跑影响，7月新能源乘用车销量出现同比负增长，直接影响新能源车整体增速。从6、7月份的销量总体走势来看，呈现了低基数下的同比增速逐步好转的特征。9月起，行业销量低基数叠加各地出台的汽车消费政策刺激，行业有望逐步改善。

【本周投资策略】全国部分地区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，建议关注和布局细分行业龙头企业。标的方面，继续看好弹性较大的长安汽车（000625）和销量逆势增长的长城汽车（601633）。重卡板块继续推荐核心零部件龙头潍柴动力（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。新能源汽车领域推荐优质成长的湿法隔膜龙头恩捷股份（002812）和业绩高增长的二线动力锂电池企业亿纬锂能（300014）等。

1 板块一周行情回顾

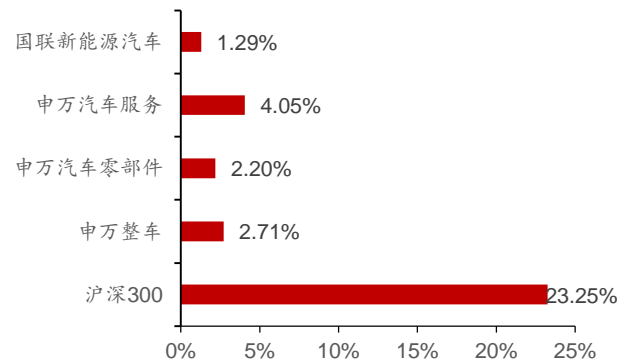
上周沪深股市整体上涨。其中，沪深 300 上涨 2.12%，汽车板块中申万整车上涨 2.03%，国联新能源汽车上涨 1.72%，申万汽车零部件上涨 0.63%，申万汽车服务上涨 1.36%。年初以来，汽车各板块表现均跑输大盘。

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

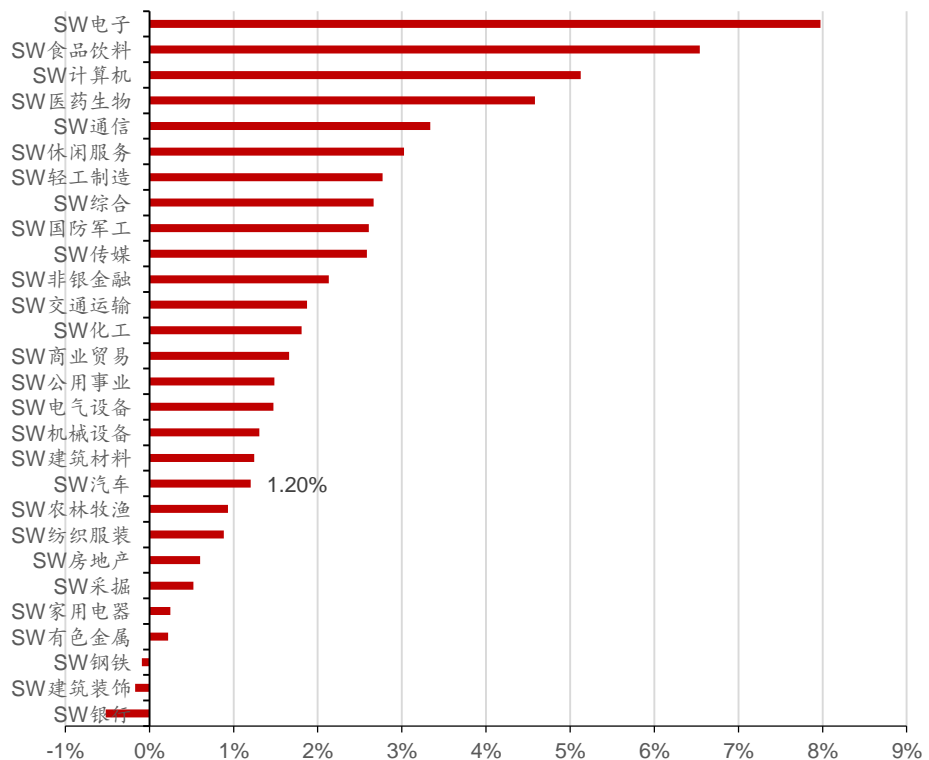
图表 2：汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块上涨 1.2%，在 28 个一级行业中跌幅排名第十九。SW 电子、SW 食品饮料、SW 计算机等板块涨幅居前；下跌的板块有 SW 银行、SW 建筑装饰、SW 钢铁等行业，但跌幅均小于-0.6%。

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（市盈率 14.54）整体仍处于底部区域，与沪深 300 估值的比值为 1.25。国联新能源汽车板块估值（市盈率 33.09）回调到底部后开始小幅反弹，与沪深 300 估值的比值为 2.85，但仍处于近几年的底部区域。

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 68 家，停牌 4 家，下跌 90 家。板块中贵航股份、奥联电子、长安汽车等个股涨幅居前；恒力实业、宁波高发、金鸿顺等个股跌幅居前。

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%
600523.SH	贵航股份	15.08	19.7	12.5	5.9
300585.SZ	奥联电子	22.24	15.7	-5.2	66.5
000625.SZ	长安汽车	8.55	14.0	10.3	19.1
603197.SH	保隆科技	19.50	9.9	3.0	-0.5
603758.SH	泰安股份	5.92	9.2	-10.6	-6.6
002607.SZ	亚夏汽车	14.72	9.0	5.3	11.3
002906.SZ	华阳集团	10.79	7.3	0.9	1.0
601689.SH	拓普集团	10.00	7.2	-0.6	-0.1
603926.SH	铁流股份	11.98	7.1	2.4	-4.6
603305.SH	旭升股份	23.41	6.1	-9.0	-6.7

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%
000622.SZ	恒立实业	4.58	-10.0	-5.2	-4.2
603788.SH	宁波高发	12.67	-7.0	-10.2	-13.9
603922.SH	金鸿顺	15.24	-7.0	-9.6	-7.2
000887.SZ	中鼎股份	8.51	-5.8	-14.5	-10.5
603358.SH	华达科技	11.93	-5.2	-6.1	-5.2
002921.SZ	联诚精密	18.45	-4.7	-10.2	-8.3
603239.SH	浙江仙通	9.10	-4.7	-1.4	0.8
601258.SH	鹿大集团	1.26	-4.5	-8.0	3.3
000572.SZ	海马汽车	1.68	-4.5	-7.2	-13.0
000980.SZ	众泰汽车	3.64	-4.0	-11.4	-11.7

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 31 家，停牌 1 家，下跌 26 家。中恒电气、科恒股份、亿纬锂能等个股涨幅居前；天际股份、东方精工、欣锐科技等个股跌幅居前。

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%
002364.SZ	中恒电气	11.81	22.8	22.3	18.2
300340.SZ	科恒股份	14.64	20.5	4.1	-1.3
300014.SZ	亿纬锂能	33.93	14.9	9.0	10.3
300207.SZ	欣旺达	13.20	13.5	5.3	20.5
002850.SZ	科达利	25.04	12.2	3.6	11.4
300568.SZ	星源材质	28.46	10.6	7.6	9.3
300068.SZ	南都电源	11.67	8.1	4.7	3.7
300037.SZ	新宙邦	24.85	5.7	6.0	10.3
300035.SZ	中科电气	5.30	4.5	-4.5	-5.0
002407.SZ	多氟多	13.86	3.4	3.7	-8.9

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%
002759.SZ	天际股份	10.27	-27.2	-16.5	-16.8
002611.SZ	东方精工	4.12	-8.4	-12.9	-6.2
300745.SZ	欣锐科技	24.75	-7.3	5.5	1.6
300484.SZ	蓝海华腾	10.17	-6.1	-20.2	-7.5
002812.SZ	恩捷股份	30.09	-5.9	-11.4	-2.5
300409.SZ	道氏技术	11.21	-5.2	-6.7	-1.2
000970.SZ	中科三环	9.88	-4.9	-1.4	-5.7
300742.SZ	越博动力	25.90	-4.7	-6.8	-5.9
603799.SH	华友钴业	25.81	-4.6	4.8	22.3
002091.SZ	江苏国泰	5.30	-4.5	-4.0	-1.9

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下跌较多的有中鼎股份(-5.8%)、银轮股份(-3.7%)，上涨较多的有亿纬锂能(14.9%)、长安汽车(14%)。

图表 10：重点覆盖股票池涨跌幅

公司名称	收盘价		EPS			上周	本年累计	评级
	2019/8/16	2018	2019E	2020E	2021E	涨跌幅	涨跌幅	
新宙邦	24.85	0.86	0.99	1.25	1.57	5.7%	4.1%	推荐
亿纬锂能	33.93	0.67	0.94	1.30	1.83	14.9%	115.8%	推荐
江淮汽车	4.83	-0.42	0.06	0.21	0.00	0.2%	0.4%	推荐
拓普集团	10.00	1.04	0.74	0.85	1.00	7.2%	0.7%	推荐
中鼎股份	8.51	0.92	0.96	1.10	1.26	-5.8%	-14.2%	推荐
精锻科技	10.92	0.64	0.78	0.95	1.09	-0.9%	-9.6%	推荐
渤海汽车	3.35	0.15	0.00	0.00	0.00	-0.6%	-4.6%	推荐
宁波高发	12.67	1.09	1.20	1.37	1.37	-7.0%	-8.5%	推荐
富奥股份	4.53	0.49	0.53	0.59	0.88	0.4%	25.7%	推荐
银轮股份	6.86	0.44	0.50	0.60	0.70	-3.7%	-7.1%	推荐
双环传动	4.96	0.29	0.32	0.38	0.48	-0.4%	-12.2%	推荐
长安汽车	8.55	0.14	0.11	0.80	1.26	14.0%	30.1%	推荐
潍柴动力	10.95	1.08	1.19	1.31	1.44	-2.5%	45.4%	推荐
万里扬	5.99	0.26	0.41	0.55	0.69	1.0%	-7.1%	推荐
长城汽车	8.17	0.57	0.56	0.66	0.76	4.6%	51.0%	推荐

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。长城汽车今年 1-7 月份销量逆势增长 5.3%，随着下半年欧拉 R2、皮卡高端车型长城炮等车型的上市，有望带来新的增长点，建议重点关注。对于重卡板块，估值处于低位，安全边际较高，我们继续推荐潍柴动力。万里扬的新款 CVT25 变速箱已在吉利、奇瑞等车型上批量应用，未来还有望配套比亚迪、一汽的部分车型，建议积极关注。

图表 11：本周股票组合

公司名称	收盘价 2019/8/16	推荐逻辑
潍柴动力	10.95	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	5.99	稀缺自主自动变速箱标的，新款产品已批量用于吉利、奇瑞新车型
长城汽车	8.17	受益政策推动弹性较大，F 系列车型 2019 年放量，新产能即将释放

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 7 月车企产销快报数据如下：

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
小康股份	传统乘用车	34	17204	-70.97%	678	21436	-66.16%
	新能源汽车	186	1248	-69.59%	187	1444	-62.50%
	摩托车	50164	345311	-13.23%	49133	350024	-12.55%
	摩托车发动机	80941	726582	-30.42%	50435	450561	-36.25%
	通用汽油机	29067	199420	-18.85%	31518	185797	-26.54%
长安汽车	传统乘用车	34	17204	-70.97%	678	21436	-66.16%
长安汽车	汽车	128270	956225	-26.11%	119592	944800	-29.29%

来源：Wind，国联证券研究所

2019 年半年度报告：

公司	代码	报告类型	营业收入 (亿元)	同比增速	归母净利润 (万元)	同比增速	基本每股收益
小康股份	601127.SH	2019 半年 年度报告	76.84	-26.49%	-28130.67	-218.81%	-0.3
信隆健康	002105.SZ	2019 年半 年度报告	8.15	20.81%	1800.99	368.53%	0.0489
伯特利	603596.SH	2019 年半 年度报告	13.10	-0.06%	19074.48	27.04%	0.47
迪生力	603335.SH	2019 年半 年度报告	4.41	6.67%	1014.76	-22.30%	0.02
长鹰信质	002664.SZ	2019 年半 年度报告	12.20	-8.58%	13310.14	-1.88%	0.3327
旭升股份	603305.SH	2019 年半 年度报告	5.03	2.15%	8478.52	-36.14%	0.21
爱柯迪	600933.SH	2019 年半 年度报告	12.53	1.19%	20176.40	-13.49%	0.24
奥特佳	002239.SZ	2019 年半 年度报告	16.58	-25.29%	2229.86	-90.50%	0.0071

科达利	002850.SZ	2019 年半年度报告	11.73	46.67%	8025.24	259.17%	0.38
雅化集团	002497.SZ	2019 年半年度报告	15.72	15.19%	11652.47	-23.98%	0.1215
中科三环	000970.SZ	2019 年半年度报告	18.80	-4.48%	10031.27	-10.66%	0.094
华阳集团	002906.SZ	2019 年半年度报告	16.24	0.49%	3937.21	167.36%	0.08

来源：Wind，国联证券研究所

亚太股份（002284）2019年8月14日关于获得政府财政补助的公告：公司及其下属子公司自2019年7月1日至2019年7月31日期间，累计收到各类政府补助合计10,707,900元，补助形式为现金补助。截止本公告日，补助资金已全部到账。

中鼎股份（000887）2019年8月15日关于获得供应商项目定点书的公告：安徽中鼎密封件股份有限公司下属子公司安徽中鼎减震橡胶技术有限公司近期收到客户的通知，公司成为北京奔驰 MRA2 平台车型锻铝后轴控制臂连杆总成产品的批量供应商。

骆驼股份（601311）2019年8月15日关于全资子公司获得财政补助的公告：公司全资子公司骆驼集团华南蓄电池有限公司获得高质量发展专项资金扶持，于2019年8月13日收到梧州进口再生资源加工园区管理委员会拨付的500万元项目补助资金。

多氟多（002407）2019年8月15日关于获得政府补助的公告：近日，多氟多化工股份有限公司收到政府补助3025万元。上述补助款项已到账，系与资产相关的补助，于收到时确认为递延收益。

格林美（002340）2019年8月15日关于下属公司获得政府补助的公告：据丰城市循环经济园区管委会签发的函告：本次拨付资金2268.53万元用于扶持江西城市矿产资源循环利用产业发展。目前，江西城市矿产公司已实际收到上述政府扶持资金2268.53万元。

铁流股份（603926）2019年8月15日关于支付现金购买资产暨关联交易的公告：2019年8月14日，浙江铁流离合器股份有限公司拟以现金人民币18,900.00万元收购德萨集团和黄石慈海分别持有湖北三环离合器有限公司96.75%和3.25%股权以及以现金人民币6,200.00万元收购德萨集团持有的湖北慈田智能传动有限公司100%

股权。收购完成后，上市公司将持有湖北三环和慈田智能 100% 股权。

继峰股份 (603997) 2019 年 8 月 15 日发行可转换公司债券，股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书摘要：本次交易方案为继峰股份拟向东证继涵、上海并购基金、固信君瀛、润信格峰、绿脉程锦、力鼎凯得非公开发行可转换债券、股份及支付现金购买其持有的继烨投资 100% 股权，同时拟向不超过十名符合条件的特定投资者非公开发行股份及可转换债券募集配套资金。本次募集资金总额不超过 79,800 万元，所募配套资金用于向交易对方支付现金对价、支付本次交易的中介机构费用、偿还债务及补充流动资金。

亿纬锂能 (300014) 2019 年 8 月 15 日关于公司董事，高级管理人员减持股份计划的预披露公告：公司董事及高级管理人员刘建华先生持有公司股份 11,166,563 股(占公司总股本的 1.15%)，计划自 2019 年 9 月 5 日至 2019 年 12 月 31 日止，减持公司股份不超过 1,000,000 股(占公司总股本比例 0.10%)。公司高级管理人员李沐芬女士持有公司股份 387,447 股(占公司总股本的 0.04%)，计划自 2019 年 9 月 5 日至 2020 年 3 月 3 日止，减持公司股份不超过 96,800 股(占公司总股本比例 0.01%)。

江淮汽车 (600418) 2019 年 8 月 16 日关于获得政府补助的公告：截至 2019 年 8 月 14 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 81,596,125.23 元人民币(不含公司前期已披露政府补贴)。

爱柯迪 (600933) 2019 年 8 月 16 日关于对全资子公司进行增资的公告：根据爱柯迪股份有限公司业务发展需要，公司拟向全资子公司爱柯迪香港增资不超过 3,000 万美元(按约定汇率折算为港币)，增资完成后，公司仍持有其 100% 的股权，爱柯迪香港仍为公司全资子公司。

澳洋顺昌 (002245) 2019 年 8 月 16 日关于转让扬州澳洋顺昌金属材料有限公司 20% 股权的公告：公司及全资子公司江苏鼎顺创业投资有限公司将持有的扬州顺昌 20% 股权转让给张家港合顺企业管理合伙企业，转让对价为 890 万元人民币。转让完成后，公司持有扬州顺昌 80% 股权，合顺企业持有扬州顺昌 20% 股权。

星源材质 (300568) 2019 年 8 月 16 日创业板非公开发行 A 股股票发行情况报告暨上市公告书：本次发行数量为 38,400,000 股，发行价格为 22.37 元/股，募集资金总额大约人民币 859,008,000 元，本次新增股份上市日期为 2019 年 8 月 20 日，所有认购对象认购的股份限售期为 12 个月，新增股份后总股本为 230,406,491 股。

恩捷股份（002812）2019年8月16日关于发行股份购买资产部分限售股份上市流通的提示性公告：本次申请解除股份限售的股东户数共计16户，其中，自然人14户，境内法人1户，合伙企业1户。解除限售股份数量为95,308,168股，占公司总股本805,575,450股的11.83%。本次解除限售股份可上市流通日为2019年8月19日。

恩捷股份（002812）2019年8月17日关于收到政府补贴的公告：公司下属公司江西省通瑞新能源科技发展有限公司于2019年8月15日收到高安市政府的项目扶持资金共计162,957,592.21元。

欣旺达（300207）2019年8月17日关于部分董事，高级管理人员股份减持计划的预披露公告：公司董事、财务总监兼副总经理肖光昱先生计划减持公司股份不超过658,576股，占公司股份总数的0.04%；公司董事会秘书兼副总经理曾均先生计划减持公司股份不超过168,000股，占公司股份总数的0.01%。

3.2 行业重要新闻

工商联汽车商会：北京应该取消新能源限购

今年6月，国家相关部门发布文件表示，各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。基于此，近日，全国工商业联合会汽车经销商商会建议，北京应该带好头，取消对新能源汽车限购政策。

<http://auto.gasgoo.com/a/70120878.html>

中国汽车市场持续下跌 各大车企投资承压

根据中国乘用车协会的数据显示，7月份轿车、运动型多用途车（SUV）、小型货车和多用途车的零售额同比下降5.3%，至151万辆。这是过去14个月的第13次下跌。中国汽车销量在经历了6月的短暂回升后，7月又回到了下降的轨道。这表明中国汽车市场的下滑远未结束。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/08/100942124212170120821C102.shtml>

云南：鼓励电动汽车提供储能服务通过峰谷价差获得收益

云南发改委发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的实施意见》，意见指出鼓励市场主体签订包含峰、谷、平时段价格和电量的交易合同。利用峰谷电价差、

辅助服务补偿等市场化机制，促进储能发展。利用现代信息、车联网等技术，鼓励电动汽车提供储能服务，并通过峰谷价差获得收益。

<http://www.evhui.com/91920.html>

北京或将为新能源物流车放开路权

北京于8月5日召开了“北京市新能源物流配送车辆优先通行政策宣贯会”，将出台新能源物流车配送车辆优先通行政策和实施细则。据悉，该初审实施细则指出的工作目标是：2019年四季度新能源货车比例占货车通行证比例将达到25%，2020年一季度该比例达到50%，2020年二季度达到65%，2020年三季度达到80%，2020年四季度达到90%。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=9960>

泉州市蓝天保卫战发布：环卫和物流等城市专用车实现电动化率达50%

近日，泉州市人民政府发布了《泉州市打赢蓝天保卫战三年行动计划贯彻实施方案》，2020年底前，全市城市公交更新为新能源或清洁能源汽车，适宜应用新能源汽车的道路客运班线实现电动化率达50%，城市出租车新增或更新优先选择新能源车辆，城市出租车电动化率高于全国平均水平，分时租赁车辆实现电动化，环卫和物流等城市专用车实现电动化率达50%。

<http://www.evhui.com/92001.html>

昭通：提前淘汰并购买新能源货车 享受中央财政现行购置补贴政策

8月12日，云南昭通市人民政府办公室发布了关于印发《昭通市柴油货车污染治理实施方案》的通知。方案提到，对提前淘汰并购买新能源货车的，享受中央财政现行购置补贴政策。同时要求，各县（市、区）要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用新能源车辆和达到国六排放标准清洁能源车辆。

<http://www.evhui.com/92038.html>

323批新车公示：比亚迪电池供货长安，雪佛兰、腾势、敏安等多款新车曝光

8月15日，工信部公示了申报第323批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，申报新能源汽车产品的共有98户企业的307个型号，其中纯电动产品共92户企业279个型号、插电式混合动力产品共9户企业11个型号、燃料电池产品共8户企业17个型号。

<http://www.evhui.com/92015.html>

传新能源公交车运营补贴将延续，所有运营车辆均可享受

近日，有知情人士获悉，将于2019年年底到期的《关于完善城市公交车成品油价格补助政策 加快新能源汽车推广应用的通知》补贴有望延续，并且后续随着购置补贴的进一步降低，运营补贴标准将会更加完善。值得注意的是，延续的补贴政策将不仅限于新能源公交车，将扩大至所有用于运营的新能源车辆。

<http://www.evhui.com/92113.html>

浙江:将重点发展氢能/新能源汽车等领域高端装备制造业

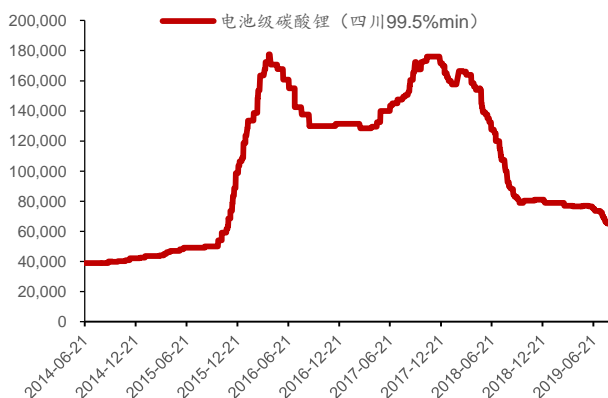
8月13日，浙江省经信委正式发布了《浙江省高端装备制造业发展重点领域(2019版)》，新能源汽车领域相关方面，通知提到两个重点领域，其产品方向为：1、新能源汽车及关键零部件，包括燃料电池车载系统及电堆系统装备，车载氢罐，加氢机等；2、新能源材料，包括锂离子动力电池材料，超级电容器材料，有机太阳能电池材料等。

<http://www.evhui.com/92098.html>

4 产业链数据跟踪

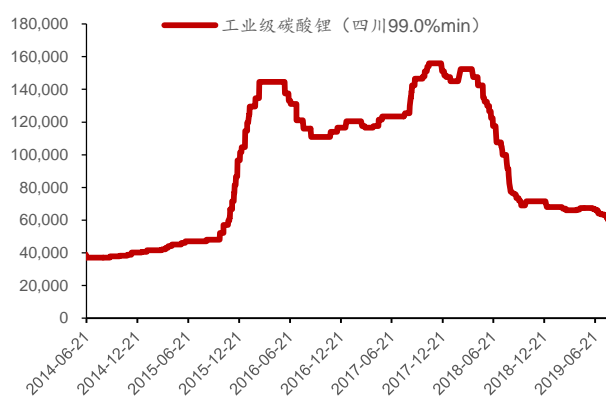
4.1 锂电池及原材料

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

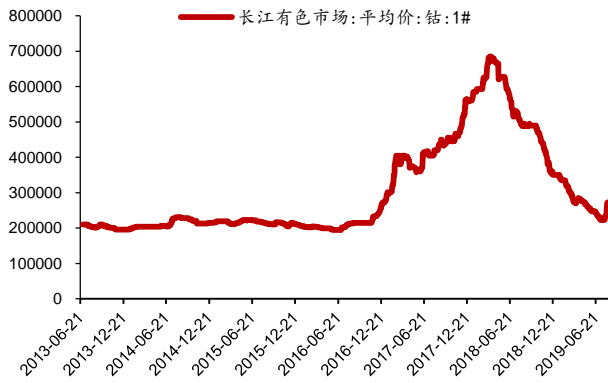
图表 13: 工业级碳酸锂价格走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国联证券研究所

图表 14: 钴价走势 (元/吨)

图表 15: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



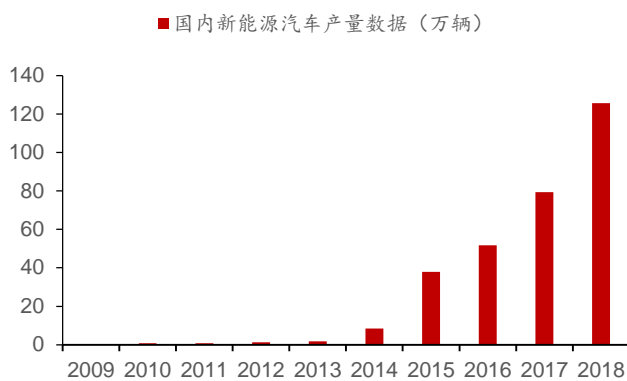
来源: Wind, 国联证券研究所



来源: Wind, 国联证券研究所

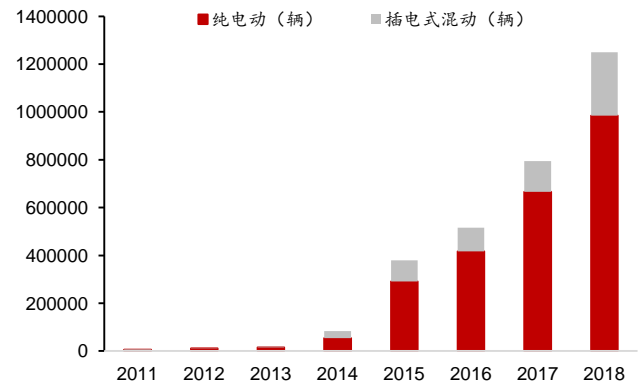
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



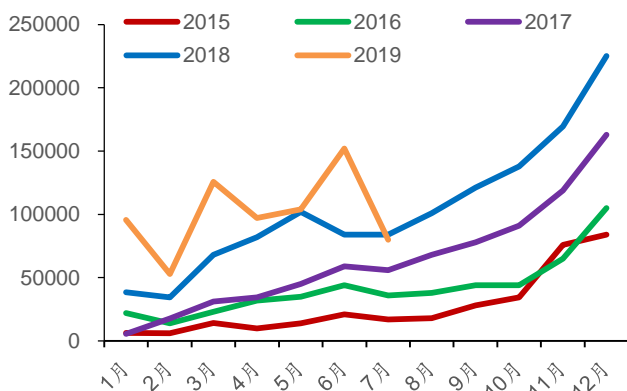
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



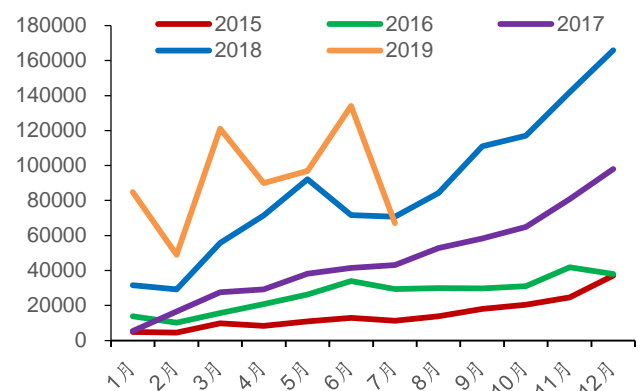
来源: Wind, 国联证券研究所

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)

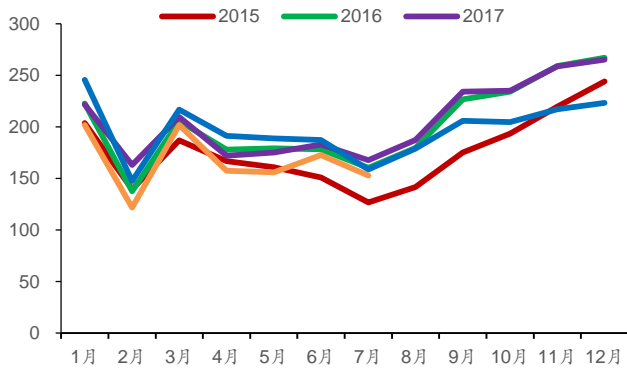


来源: 乘联会, 国联证券研究所

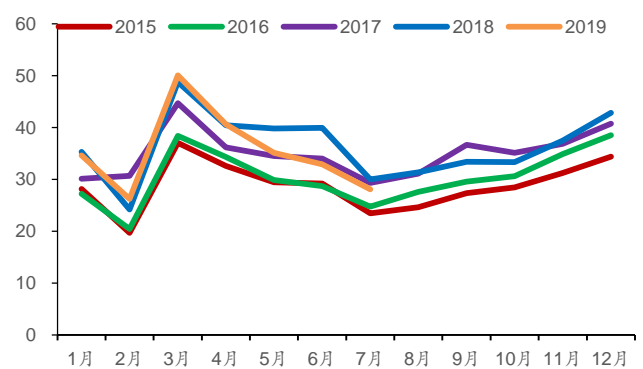
4.3 汽车销量统计

图表 20: 乘用车月度销量跟踪 (万辆)

图表 21: 商用车月度销量跟踪 (万辆)

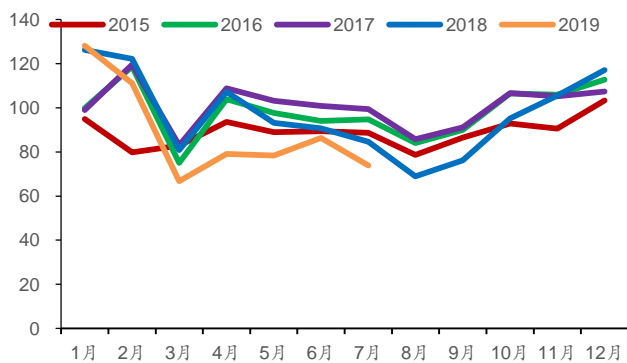


来源：中汽协，国联证券研究所



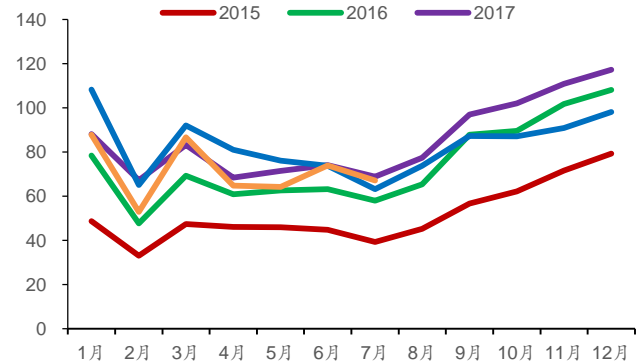
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 22：轿车月度销量跟踪（万辆）



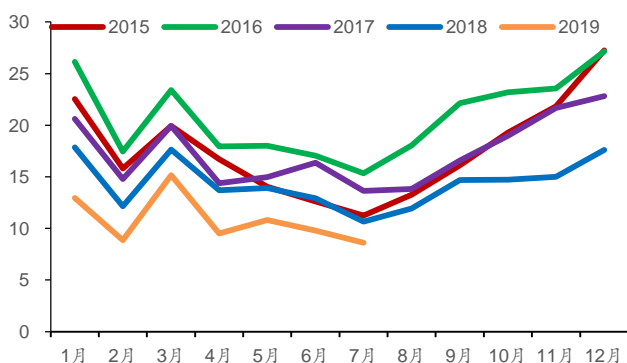
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 23：SUV 月度销量跟踪（万辆）



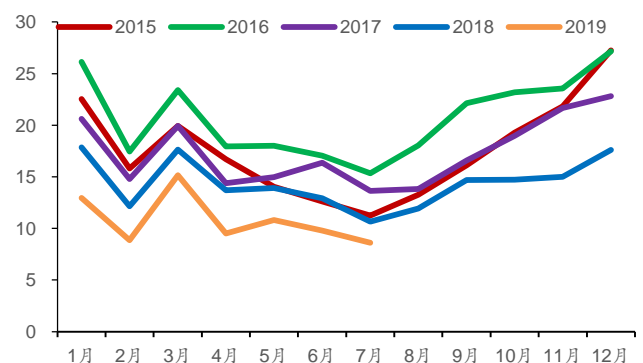
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 24：MPV 月度销量跟踪（万辆）



来源：中汽协，国联证券研究所

图表 25：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	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210