

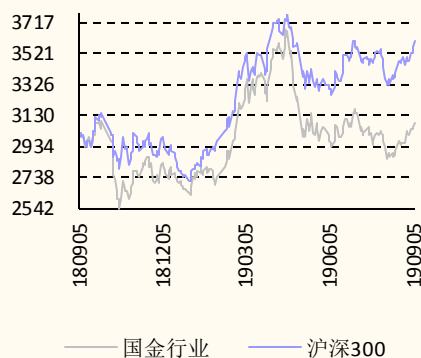
新能源与汽车研究中心

汽车和汽车零部件 买入 (维持评级)

行业月报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金汽车和汽车零部件指数	3085.67
沪深300指数	3925.32
上证指数	2985.86
深证成指	9783.50
中小板综指	9222.00



相关报告

- 1.《贸易摩擦再度加剧，积极配置黄金稀土-有色周报》，2019.8.25
- 2.《美联储或超预期降息，金价有望继续上涨-有色周报》，2019.8.19
- 3.《增势可观但业绩承压，2019 终端销量谨慎乐观-新能源汽车终端...》，2019.8.12
- 4.《供给保守需求透支，底部逐步回暖-汽车乘联会7月数据点评》，2019.8.12
- 5.《全球开启降息潮，人民币贬值助推内盘金价-有色周报》，2019.8.11

张帅 分析师 SAC 执业编号: S1130511030009 (8621)61038279
zhangshuai@gjzq.com.cn

彭聪 分析师 SAC 执业编号: S1130518070001
pengcong@gjzq.com.cn

柴明 联系人
chaiming@gjzq.com.cn

陈晓 联系人
chenxiao@gjzq.com.cn

曾智勤 联系人
zengzhiqin@gjzq.com.cn

电池环节现分化，静待燃料电池补贴驱动新行情——2019年9月新能源汽车产业链观察

月度产业思考

- 资源环节估值处于低位；电池环节盈利出现分化，首推新入二线电池和隔膜环节；整车供应链环节把握特斯拉产业链、轻量化、智能驾驶及车联网三大投资主线；燃料电池补贴未来政策落地后有望迎来新一波投资热潮。

子行业要点

- **上游资源：**建议关注行业边际改善、估值较低的龙头企业。钴行业供需格局边际改善带动价格中枢抬升，相关企业下半年业绩有望环比改善。推荐标的：有色龙头公司**洛阳钼业**。公司主营业务中各类金属均处于优势地位，且主要矿山可开采年限较长，叠加公司有较强的周期研判及并购经验，长期投资价值有较高保障。公司目前 PB 估值为 1.97 倍，处在历史最低位置。
- **中游电池：**从集中度和龙头市占率的角度分析，2019H1 动力电池、隔膜环节竞争格局优化显著；从具体标的盈利状况来看，动力电池板块新入二线电池企业传统业务具备较强的盈利能力，重点推荐电子烟业务持续超预期以及 ETC、动力电池下半年开始起量的**亿纬锂能**；隔膜板块的**恩捷股份**。
- **供应链：**下半年把握 5 条投资主线，一是特斯拉产业链已来，上海工厂 Model 3 产线加速建设，关注招标动态。二是轻量化大势所趋，汽车减重 10%，乘用车能效提升 3.3%+，新能源乘用车提升约 6.3%+，2025 年国内车用铝合金市场有望达 2996 亿元。三是智能驾驶、车联网风口已来支撑高估值，L2~L3 推进标配化需求，车联网为 5G 应用最看好方向。四是**新能源车新增子行业——热管理增长具确定性、高压零部件关注度加深**，热管理企业由单件向系统拓展，看好热泵发展，装载从 0 到 1，2020 年 16 亿市场空间；连接器国产化正处进行时，硅橡胶线缆处加紧开发期，核心企业受益。
- **下游整车：**7 月乘用车终端销量 146.87 万辆，同比下降 11.8%，5、6、7 三月累计销量 504.1 万辆，同比小幅正增长 5%，好于市场预期；8 月以来，购置税优惠透支、促销清库等负面因素消退，在低基数基础上，产销同比有望转正。新能源乘用车上半年终端销量 56.52 万辆，同比增长 95.9%；7 月由于过渡期透支，同比下降 35.5%。上半年营运车辆占比或超一半，自发需求不明显，限牌限行城市今年增长有限，年底抢装或动力不足，预计 2019 年新能源乘用车 119.5 万辆打底；但行业长期增长逻辑仍在。
- **燃料电池：**多地发布氢能规划政策，正式期补贴政策尚未出台，未来政策落地将带来燃料电池新一波热潮。8 月江苏、浙江等省市纷纷出台氢能产业相关政策，地方氢能产业路线趋于清晰。但正式期补贴政策至今尚未出台，空窗期燃料电池汽车产销停滞，车企和燃料电池系统企业目前主要在储备车型目录。结合产业发展现状，我们预期正式期补贴或将更加关注加氢、核心部件等薄弱环节，在正式期补贴政策发布后，板块产销将重新回高增长通道。
- **月度核心推荐组合：**洛阳钼业、亿纬锂能、恩捷股份、广汽集团 (2238.HK)、美锦能源。

风险提示

- 新能源汽车产销量低于预期；产业链各环节加速降价的风险；补贴退坡幅度超预期的风险；燃料电池产业发展不达预期的风险。

内容目录

月度行业回顾与展望.....	4
1、上游资源.....	4
2、锂电池及材料.....	5
3、供应链环节.....	5
4、整车制造.....	9
5、燃料电池.....	11
投资建议.....	12
1、上游资源.....	12
2、锂电池及材料.....	12
3、供应链.....	13
4、整车制造.....	13
5、燃料电池.....	14
行业动态.....	14
1、上游资源.....	14
2、锂电池及材料.....	15
3、供应链环节.....	17
4、整车制造.....	19
5、燃料电池.....	19
数据追踪.....	21
上游：电池原料.....	21
中游：电池四大材料.....	23
下游：汽车与新能源汽车产销.....	25
行业内重点公司动态.....	28
1、上游资源.....	28
2、锂电板块.....	33
3、供应链.....	34
4、整车制造.....	36
5、燃料电池.....	38
风险提示.....	39

图表目录

图表 1：2025 年国内车用铝合金市场空间（亿元）.....	5
图表 2：新能源车空调系统市场规模（亿元）.....	6
图表 3：汽车线束系统及零部件市场空间.....	7
图表 4：行业表现情况（截至 8 月 29 日）.....	7
图表 5：汽车零部件板块估值.....	7
图表 6：汽车与汽车零部件板块估值.....	8

图表 7: 新能源汽车板块市盈率高于汽车板块整体市盈率.....	8
图表 8: 新能源汽车零部件板块市盈率高于整体零部件板块市盈率.....	9
图表 9: 乘用车终端销量.....	9
图表 10: 乘用车年产量、同比增长率.....	9
图表 11: 新能源车销量预测.....	10
图表 12: 各级城市营运需求比例加大.....	10
图表 13: 补贴退坡月为高峰冲量期.....	11
图表 14: 2019 年 7 月电池分车型装机量及同比增速.....	15
图表 15: 2019 年 7 月电池分形状装机量.....	16
图表 16: 2019 年 7 月电池分材料装机量.....	16
图表 17: 2019 年 7 月锂电装机量 Top10.....	17
图表 18: 523 型三元前驱体价格走势.....	21
图表 19: 正极原料碳酸锂与氢氧化锂价格走势.....	21
图表 20: 硫酸钴价格走势.....	22
图表 21: 硫酸镍价格走势.....	22
图表 22: 六氟磷酸锂价格走势.....	22
图表 23: 电解液溶剂 DMC 价格走势.....	23
图表 24: 三元&钴酸锂价格走势.....	23
图表 25: 磷酸铁锂价格走势.....	23
图表 26: 负极材料价格走势.....	24
图表 27: 隔膜湿法产品价格走势.....	24
图表 28: 电解液价格走势.....	25
图表 29: 汽车历年销量情况.....	25
图表 30: 乘用车历年销量情况.....	26
图表 31: 商用车历年销量情况.....	26
图表 32: 重型货车历年销量情况.....	27
图表 33: 客车历年销量情况.....	27
图表 34: 新能源汽车历年销量情况.....	28
图表 35: 汽车经销商库存情况.....	28

月度行业回顾与展望

1、上游资源

- **8 月回顾：锂盐价格下降；国内外钴价均大幅上升；镍价上升；稀土价格上升；三元前驱体及三元材料价格上涨。**
 - **钴：**2019 年 8 月，mb 低等级低幅钴价上涨 36.36%至 16.50 美元/磅；据上海有色网报价，硫酸钴价格从 3.70 万元/吨上涨至 5.00 万/吨，涨幅 35.14%；氯化钴价格从 4.30 万元/吨上涨至 5.90 万元/吨，涨幅 37.21%。钴价上涨原因为：嘉能可下调 2019 年产量指引至 4.3 万吨，且 Mutanda 矿 2020-21 年可能停产进行技改，供给减少约 2.5 万吨，钴行业供需格局迎来明显的边际改善。叠加海外夏休结束需要备库，冶炼厂盈利较少挺价意愿强烈，钴价快速回升。
 - **锂：**2019 年 8 月，亚洲金属网电池级碳酸锂价格从 6.70 万元/吨下跌至 6.15 万元/吨，跌幅 8.21%；工业级碳酸锂价格从 6.05 万元/吨下跌至 5.20 万元/吨，跌幅 14.05%。碳酸锂下跌的原因为：由于之前中游冶炼产能建设落后于上游矿山，原料端过剩严重。但今年下半年冶炼环节产能加速释放，锂精矿向锂盐转化路径畅通。而需求端继续萎靡，电池厂开工率较低，正极材料厂按需采购。
 - **镍：**2019 年 8 月，镍价格上涨 14.87%至 12.92 万元/吨。镍价上涨的原因为：印尼政府宣布 2019 年 12 月 31 日之后停止镍矿出口。印尼是中国红土镍矿最主要的来源国之一，2018 年印尼占中国红土镍矿进口量的 32%。一旦印尼禁令实施，中国或将面临镍矿供应不足的情况。
 - **稀土：**2019 年 8 月，氧化镨钕价格从 29.25 万元/吨上涨至 31.45 万元/吨，涨幅 7.52%；氧化镝价格从 184.00 万元/吨上涨至 191.00 万元/吨，涨幅 3.80%。稀土价格上涨的原因为：一方面，稀土作为我国重要的战略资源，中美贸易摩擦升温往往导致价格上行；另一方面，缅甸进口矿关停、打黑力度加强以及下游磁材领域逐渐复苏导致稀土供需结构边际好转。
 - **三元前驱体及三元材料：**2019 年 8 月，SMM 三元前驱体（523 动力型）月均价从 7.35 万元/吨上涨到 8.95 万元/吨，涨幅 21.77%；SMM 三元正极材料（523 型）月均价从 13.00 万元/吨上涨到 13.50 万元/吨，涨幅 3.85%。上涨原因为：受上游镍和钴原料价格上升的影响，前驱体以及三元材料价格上涨。
- **9 月展望：钴整体仍然过剩，但嘉能可减产导致行业边际改善，钴价中枢抬升，预计钴价高位震荡；锂价因供给过剩下跌；镍价或因印尼出口禁令继续上行；中重稀土价格有望因供给收缩继续上涨；三元前驱体和正极材料因镍价上涨而上涨。**
 - **钴：**高位震荡。嘉能可减产导致今年供给收缩，Mutanda 明后年停产提振市场信心，钴价中枢抬升。但钴行业总体仍然供给过剩，且嘉能可库存较高。催化剂包括：海外 mb 钴报价走势；三元材料出货情况；嘉能可销售策略。
 - **锂：**供给过剩，价格逐渐下行。上游累积的原料将加速向锂盐转化，而下游需求仍然较为疲软，预计锂盐价格继续下跌。催化剂包括：主流厂家装置负荷情况。
 - **镍：**价格上行。印尼镍矿停止进口导致影响 30%-40%供给，供给侧收缩明显。但后续需关注菲律宾红土镍矿的供给情况。催化剂包括：印尼镍矿禁令继续发酵等。
 - **稀土：**镨钕价格或将继续回涨。缅甸矿禁止进口导致大约 2 万吨的中重稀土缺口，镨钕原料偏紧；而下游库存较少，对稀土价格构成一定的支撑。同时，贸易摩擦尚未平息，但凡有加剧迹象都有可能刺激稀土价格上涨。催化剂包括：中重稀土矿开工情况；贸易摩擦进展。

- **三元前驱体及三元材料：价格上行。上游镍价上涨料将带动三元前驱体和三元材料价格上行。催化剂包括：镍价上涨。**

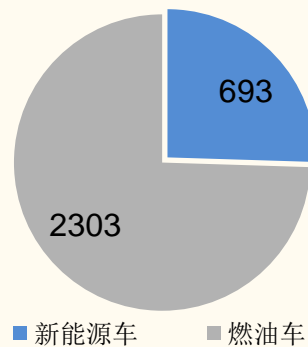
2、锂电池及材料

- **上游降价逐步传递至中游，锂电正极材料价格略有上升。**
 - **三元材料：**8月底，三元523报价约13.5万元/吨，环比上升3.9%，较2019年初下跌12.3%；（数据来源：Wind）
 - **磷酸铁锂：**8月底，LFP报价在4.55万元/吨，环比未变，较2019年初下跌24.8%；（数据来源：Wind）
 - **钴酸锂：**8月底，LCO报价在20.5万元/吨，环比上升7.9%，较2019年初下跌31.7%。（数据来源：Wind）
- **7月新能源车装机数据公布，动力电池装机环比下降25%。**2019年7月份新能源汽车产量7.9万辆，动力电池装机4.90GWh，同比分别下降6.39%，上升34.25%，环比分别下降39.8%、24.8%。其中，乘用车装机2.42GWh，占比49.35%，同比下降6.03%；客车装机2.37GWh，占比48.37%，同比上升265.19%；专用车装机0.11GWh，占比2.28%，同比下降73.84%。（数据来源：墨柯观锂）

3、供应链环节

- **投资重点线一：特斯拉产业链。**特斯拉将高效率推动中国市场，于2019年将Model 3一部分产线转移到上海工厂，并打算启用本地采销模式，将盘活一大批国内本土零部件供应商（特别是江浙沪汽车产业链集群）；也将填补国内25~40万元电动车价格区间产品线。以目前已进入特斯拉的一级供应商看，未来将受益于Model 3上量利好，同时也存在毛利率降低或特斯拉更换成本更低的供应商风险。对于潜在供应商，特斯拉供应链的新进入者能获得纯增量业绩。此外，进入特斯拉供应链意味着可能得到新能源整车厂认可，带来增量新订单。
- **投资重点线二：轻量化主题。**轻量化是汽车节能减排的有效技术路线，汽车减重10%，乘用车能效提升3.3%+，新能源乘用车提升约6.3%+，效果更为显著。轻量化材料中，铝合金减重效果佳，经济性强，为最佳材料，预计2025年国内车用铝合金市场有望达2996亿元。

图表 1：2025 年国内车用铝合金市场空间（亿元）

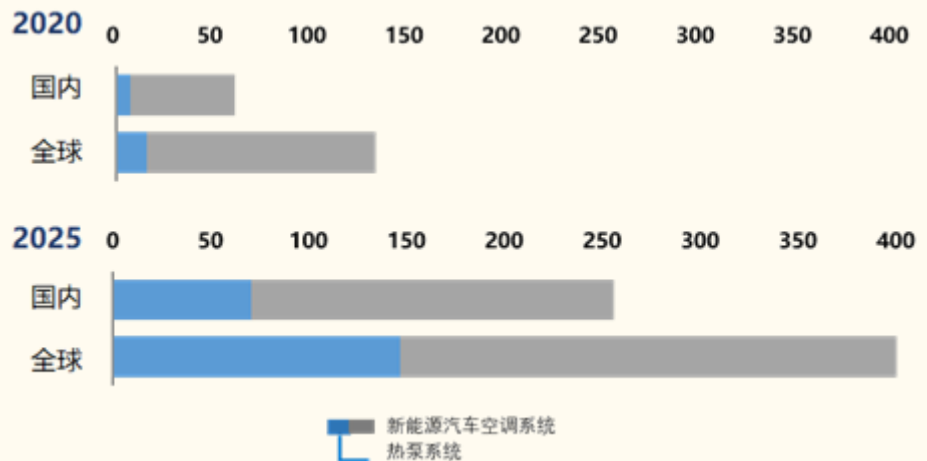


来源：中国产业信息网，国金证券研究所

- **投资重点线三：自动驾驶时代来临。**全球近20万亿美元的汽车产业将面临前所未有的变革，行业更迭催生巨大投资机会，预计我国2030年自动驾驶汽车会占据整体出行里程40%以上；目前在ADAS基础上，L2~L3级自动驾驶贡献标配化需求，为目前主要的投资机会；L4~L5级尚待成熟化。自动驾驶在部分领域的商业模式逐渐确立。行业发展沿着基础理论、传感器、芯片和解决方案逐步传导。

- **决策层：(1) 控制系统是智能汽车的大脑。**自动驾驶控制器需要接受、分析、处理的信号大量且复杂，从而为路径规划和驾驶决策提供支持的多域控制器是发展的趋势。
- **芯片：(1) 中心化架构 DCU、MDC 逐步成为了发展趋势；(2) GPU 同时处理大量简单计算任务的特性在自动驾驶领域取代 CPU 成为了主流方案；(3) 定制化的 ASIC 芯片性能、能耗和大规模量产成本均显著优于 GPU 和 FPGA。ASIC 专用芯片将成为主流。**
- **感知层：激光雷达、毫米波雷达和摄像头为代表的传感器在当前 ADAS 的应用情况，未来 L4/L5 自动驾驶系统中的展望以及多传感器融合解决方案的趋势。**目前随着 ADAS 功能模块渗透率不断提升，短期内传感器市场的需求将主要被摄像头和毫米波雷达所驱动；2020 年前后，L4 级别自动驾驶量产上路，激光雷达的场将会迅速扩大。
- **执行层：汽车制动、转向和传动系统随着电子化、电动化及自动驾驶而逐步升级，由此带来的控制执行系统的发展趋势。**进入自动驾驶时代，控制系统收集来自感知层的大量传感器的信息，将其处理分析，感知周围环境，规划驾驶线路，最终通过线控执行系统操纵车辆。
- **投资重点线四：新能源汽车新增子行业供应链。**现阶段以热管理、高压零部件为代表的纯增量市场以及细分领域的龙头为投资重点。我们认为热管理行业、高压零部件作为边际技术迭代的新增市场，市场格局将在 1-2 年内逐渐分化，建议关注行业龙头标的。
- **热泵空调的发展为行业带来哪些机会？从趋势上，**国产电动汽车完成热泵装载从 0 到 1 的突破，到 2020 年热泵渗透率可达 10%，2025 年可达 30%。从单车价值上，为 3300 元左右，比传统空调高出 1000 元。2017 年电动车空调国内市场规模为 18.3 亿元，预计到 2020 年翻三倍达到 54 亿元；全球市场规模 2017 年为 40.6 亿元，预计 2020 年达到 117 亿元。从市场空间上，以 2020 年热泵系统 10% 的替代率计算则有超过 16 亿空间，2025 年 30% 渗透率市场空间将近 150 亿元。

图表 2：新能源车空调系统市场规模（亿元）



来源：中汽协，国金证券研究所

- **高压线束行业：汽车线束市场规模已达千亿。**传统汽车线束属于劳动密集型产业，乘用车线束单车价值在 2500 - 4500 元。而新能源车线束系统单车价值 5000 元，高压线束价值 2500 元，市场超 100 亿。从长期趋势来看：**(1) 高压线束增量主要由连接器贡献，国产化正处进行时。**2017 年我国汽车连接器市场规模约 180 亿元，2025 年可达 270 亿元，增量主要是由高压连接器贡献。**(2) 高压硅橡胶线缆是未来发展方向。**目前外资厂商在我国没有产线，主要靠进口，货期长、价格贵，国内厂商都在加紧开发来弥补技术和产能的空白。

图表 3：汽车线束系统及零部件市场空间

系统	零部件	单车 价值(元)	中国市场 (亿元)		全球市场 (亿元)		国外厂商	国内厂商
			2020	2025	2020	2025		
传统车低压线束		3500	1012	947	3441	3313		
新能源车线束		5000	112	367	173	585	矢崎,住电,德尔福, 莱尼,李尔,古河, 藤仓,Kroschu	天海,金亭(永鼎),得润, 昆山沪光,长城灯泡厂, 南通友星,柳州双飞, 保定曼德,比亚迪线束, 吉利豪达
新能源车低压线束		2500	56	183	125	418		
新能源车高压线束		2500	56	183	125	418		
	高压线缆	1000	23	73	50	167	克洛普,莱 尼,Kroschu,住电	亨通光电,鑫宏业,无锡 华澄,宝兴电缆
	高压连接器	1500	34	110	75	251	泰科,安费诺,德尔福, 矢崎,菲尼克斯,	中航光电,永贵,得润,南 京康尼,巴斯巴

来源：中汽协，国金证券研究所

■ 行情数据

- 8月行业表现符合预期。8月汽车零部件板块比去年同期下降6.80%，增速低于沪深300指数(+11.47%)。此外，汽车及汽车零部件总板块指数较去年同期变动为-5.14%。

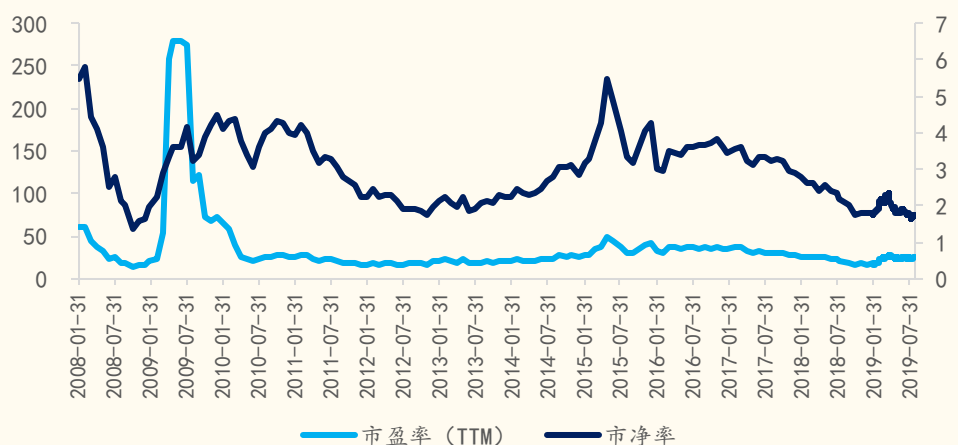
图表 4：行业表现情况（截至 8 月 29 日）

指数	最新价	一月变动 (%)	三月变动 (%)	六月变动 (%)	一年变动 (%)
WIND 汽车与汽车零部件指数	6,574.63	-0.91	-0.61	-6.24	-5.14
汽车零部件指数	4,875.52	-0.07	-1.66	-7.15	-6.80
沪深 300	3,790.19	-2.07	3.21	3.29	11.47
WIND 汽车与汽车零部件指数—沪深 300		1.16	-3.82	-9.54	-16.61
汽车零部件指数—沪深 300		2.00	-4.87	-10.44	-18.27

来源：wind，国金证券研究所

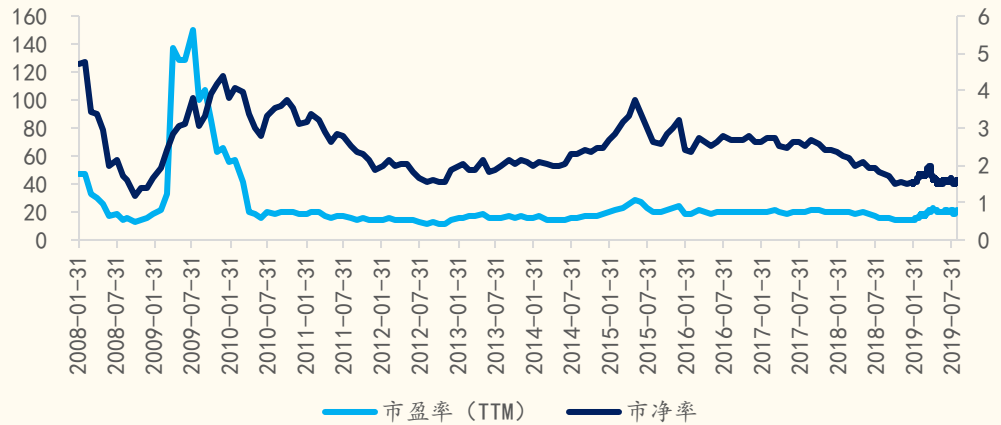
- 汽车零部件板块估值上升。截至 8 月 29 日，汽车零部件板块 PE (TTM)、PB 估值分别为 26.1 倍、1.73 倍，同期 7 月分别为 24.1 倍、1.77 倍，估值增加。此外，汽车与汽车零部件板块 PE (TTM)、PB 估值分别为 21.3 倍、1.58 倍，同期 7 月分别为 21.8 倍、1.68 倍。

图表 5：汽车零部件板块估值



来源：wind，国金证券研究所

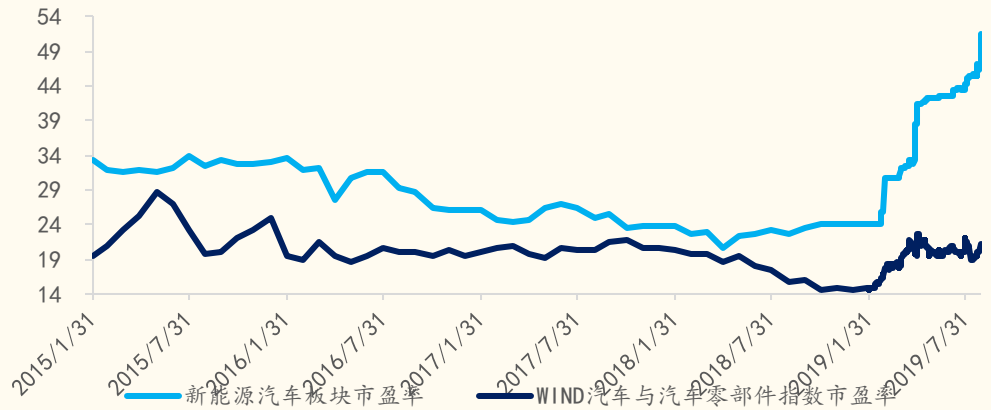
图表 6：汽车与汽车零部件板块估值



来源：wind，国金证券研究所

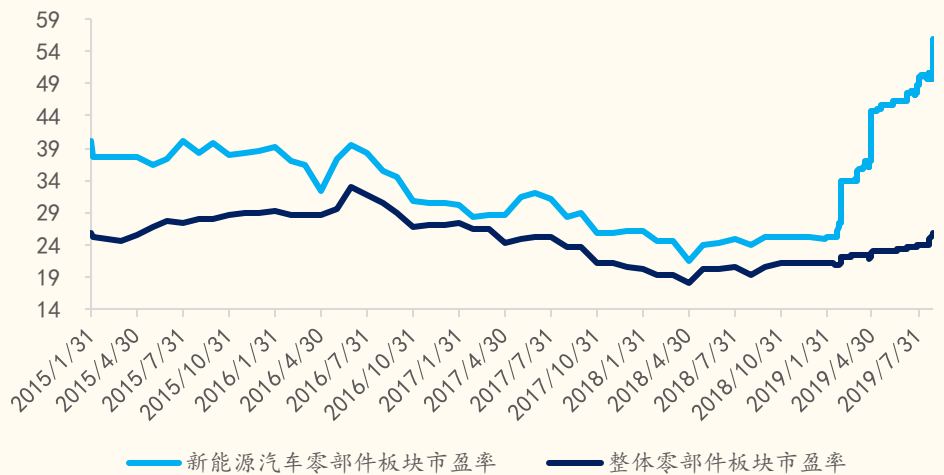
- 与整体汽车板块/零部件板块相比，新能源汽车及零部件市盈率更高。汽车行业整体增速放缓而新能源汽车增长保持强势，市场对新能源汽车板块给予更高的估值。截至 8 月 29 日，新能源汽车板块 PE 为 51.5，相比 7 月估值升高（为 44.0），同期汽车板块（整体）PE 为 21.3。零部件方面，新能源汽车零部件也较整体汽车零部件板块享有估值溢价。截至 8 月 29 日，新能源汽车零部件板块 PE 为 55.8，相比 7 月上升（为 48.4），同期整体汽车零部件板块 PE 为 25.8。

图表 7：新能源汽车板块市盈率高于汽车板块整体市盈率



来源：wind，国金证券研究所

图表 8：新能源汽车零部件板块市盈率高于整体零部件板块市盈率

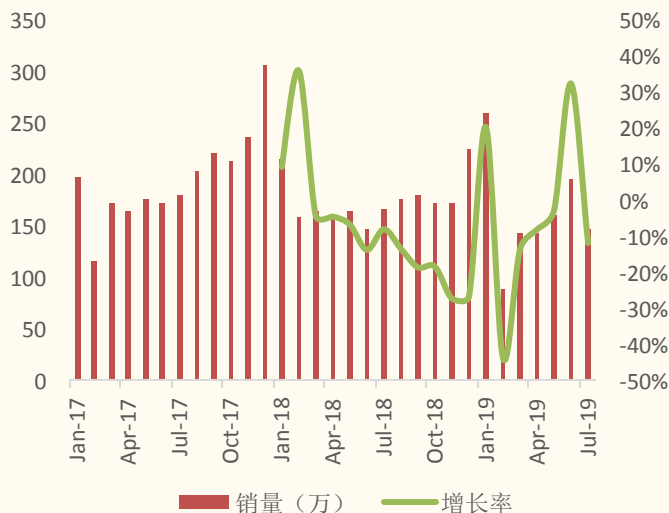


来源：wind，国金证券研究所

4、整车制造

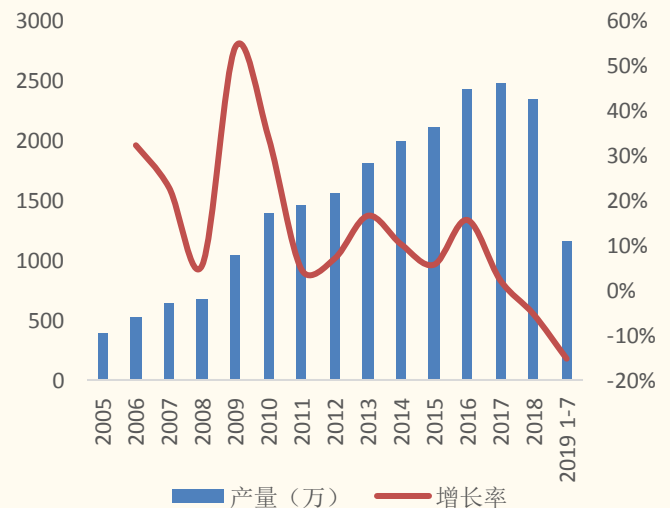
- 从终端销售情况来看 7 月乘用车销量 146.87 万辆，同比下降 11.8%，环比下降 25.3%，反映了 6 月清库的部分透支效应；而 5、6、7 三月累计销量 504.1 万辆，同比小幅正增长 5%，好于市场预期。1-7 月，乘用车累计销量 1140.17 万辆，同比下降 3.1%。预计下半年乘用车销量环比改善，同比将转正。
- 生产端，中汽协数据 7 月乘用车产量 152.3 万辆，环比下降 4.7%，同比下降 11.7%。1-7 月，乘用车产量完成 1150.1 万辆，同比下降 15.3%，降幅比 1-6 月收窄 0.2pct；从库存情况看，2019 年上半年特别是 5、6 月份随着国五清库促销，有较明显的去库存过程。但是仍需要密切关注 8-9 月车企批发销量情况，判断车厂与经销商是否处于库存较合理的情况，是否为了 9、10 月销售及国六车型进行加库的动作。

图表 9：乘用车终端销量



来源：国金证券研究创新数据中心、国金证券研究所

图表 10：乘用车年产量、同比增长率

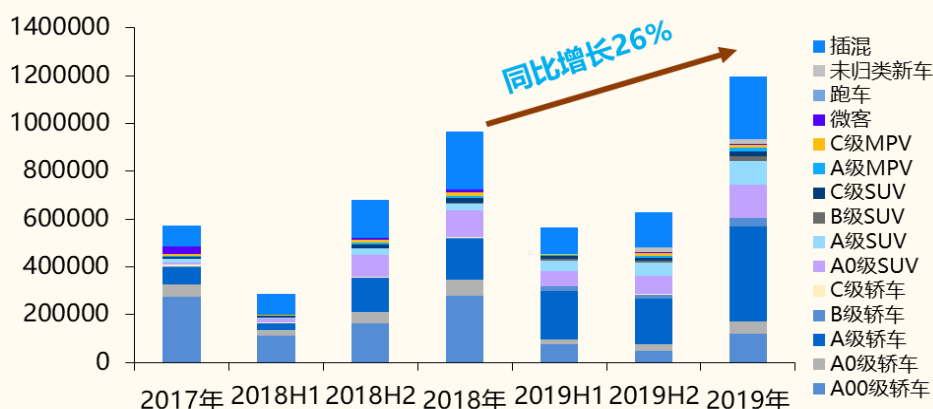


来源：国金证券研究创新数据中心、国金证券研究所

- 8 月以来，车企排产提升，国六车型逐步上市，购置税优惠透支、促销清库等负面因素消退，在 2018 年下半年低基数的基础上，有望实现产销增速转正。

- 新能源乘用车方面，上半年终端销量 56.52 万辆，同比增长 95.9%。其中纯电动车 45.38 万，同比增长 127.7%，插电混动车 11.13 万，同比增长 24.8%；7 月销量 3.43 万辆，同比下降 35.5%，主要由于过渡期补贴退坡抢装的透支效应。
- 预计 2019 年新能源乘用车 119.5 万辆打底。市场目前预期 130-140 万辆，而从上半年终端销量看，补贴退坡和乘用车不景气对行业的影响高于预期，下半年承压。往年补贴退坡月为高峰冲量期，以 119.5 万全年目标计，下半年终端销量需达 63 万以上（同比-7%），年末放量至关重要，局势不甚明朗。但在限牌限行路权、营运需求以及双积分长期调控的驱动下，新能源车行业增长逻辑仍在，全年仍可保证至少 26% 的可观增长，且该行业未来 3 年的发展呈乐观态势。

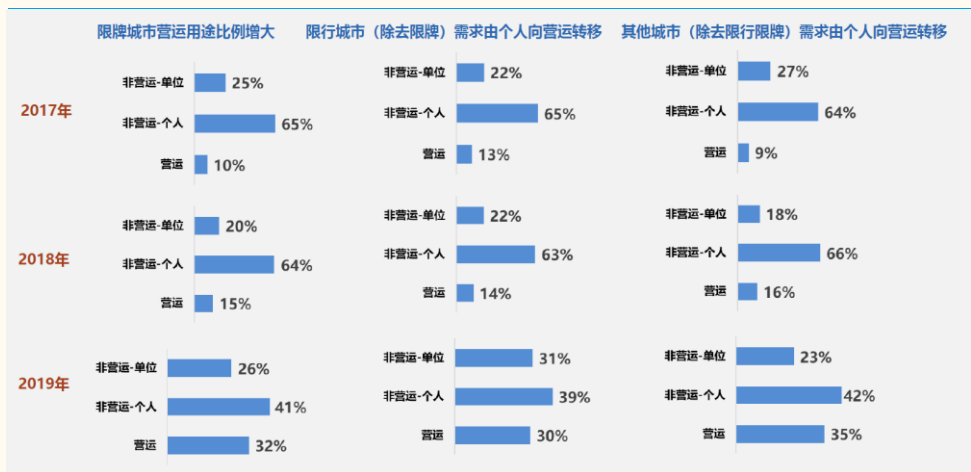
图表 11：新能源车销量预测



来源：国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所

- 1、自发需求不明显，2019H1 主要增量仍在营运需求。根据终端销售数据，2019 年上半年限牌、限行和其他城市的新能源车营运需求均提升，占比 30% 以上，加上部分个人购买实际参与营运车辆，实际营运需求预计在一半以上，营运需求支撑新能源汽车销量的基调将贯穿 2019 全年。但是今年下半年由于等待车厂的运营专用车型上市及补贴大幅退坡等因素，运营需求预计将放缓；

图表 12：各级城市营运需求比例加大



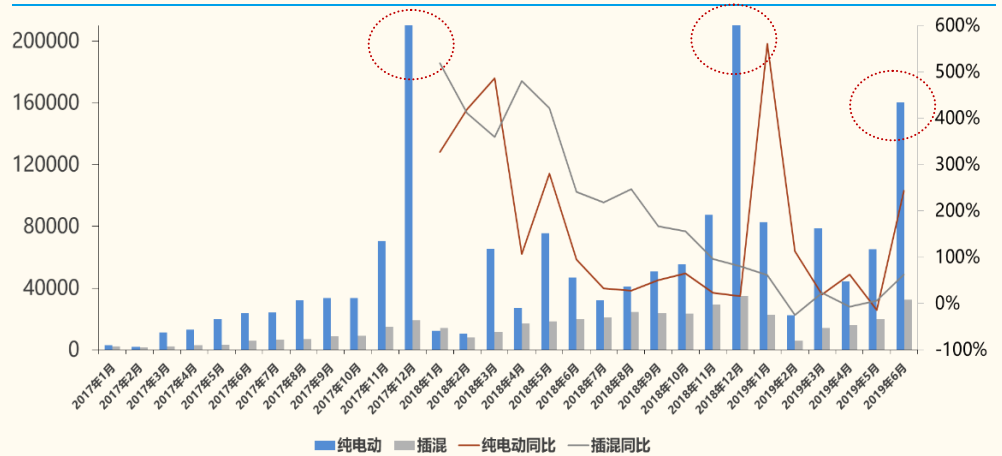
来源：国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所

- 2、限牌限行城市增量有限。8 个限牌城市增长有限，2018 年新增燃油车限行或政策更严格城市有近 20 个，其中包括北京、深圳、杭州等大城市，支持了新能源车的快速增长，从 2017 年 11.5 万辆增长到 2018 年 20.8 万辆。但今年以来，大多数省市均为延长过去的政策，少有新增限行城市，

限行城市上半年销量仅有 11.9 万辆，因此燃油车限行对新能源车销量增长的支持比较有限。

- 3、今年 5、6 月份国五燃油车大幅降价促销，拉大了新能源车与燃油车的差价，直接影响新能源车的自发需求。
- 4、年底抢装动力不足。因为对来年补贴退坡的预期，往年总是 12 月抢装冲量；今年补贴退坡幅度在 70%左右，去年仅 12 月一个月销量占全年的 30%，甚至今年一季度还在按补贴标准发布前以及 6 月补贴过渡期抢装。而明年补贴退坡幅度没有今年这么大，且去年今年都存在过渡期，若对明年补贴退坡仍有过渡期有预期，那么今年年底抢装动力会较弱。

图表 13：补贴退坡月为高峰冲量期



来源：国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所

5、燃料电池

- **国家发改委与河北省人民政府：推动张家口加快建设氢能示范区。**8月6日，国家发改委、河北省人民政府发布关于印发《张家口首都水源涵养功能区 and 生态环境支撑区建设规划（2019-2035 年）》的通知。通知提出试点推广氢燃料电池汽车，配套建设加氢站，打造国内一流的氢能产业生态园、氢能产业创新研发平台、氢燃料电池汽车及氢能研究院、氢能公共检测服务平台。（来源：国家发改委）
- **第 7 批新能源汽车推荐车型目录发布，14 款燃料电池车型入选。**8月6日，工信部在官网发布了第 322 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，同时公告中发布了 2019 年第 7 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》。在《新能源汽车推广应用推荐车型目录》中共有 11 户企业 14 个型号的燃料电池产品入选。（来源：工信部）
- **济宁市住房和城乡建设局面向社会公开征求《济宁市加氢站管理暂行办法》意见。**8月8日，山东省济宁市住房和城乡建设局面向社会公开征求《济宁市加氢站管理暂行办法》意见。《办法》指出燃气行业管理部门是加氢站项目的主管部门，负责全市加氢站的行业管理工作，统筹推动济宁市的加氢站项目。（来源：济宁市住房和城乡建设局）
- **中汽协：1-7 月，燃料电池汽车产销分别完成 1176 辆和 1106 辆。**8月13日，中国汽车工业协会发布 2019 年 7 月汽车工业经济运行情况：7 月，新能源汽车产销分别完成 8.4 万辆和 8 万辆，比上年同期分别下降 6.9%和 4.7%。1-7 月，新能源汽车产销分别完成 70.1 万辆和 69.9 万辆，比上年同期分别增长 39.1%和 40.9%。其中燃料电池汽车产销分别完成 1176 辆和 1106 辆，比上年同期分别增长 8.8 倍和 10.1 倍。（来源：中汽协）
- **《河北省推进氢能产业发展实施意见》正式印发。**8月16日，河北省发改委、工信厅、财政厅、科技厅等十部委联合发布《河北省推进氢能产业发展实施意见》。《意见》以培育壮大氢能产业为目标，加快构建“政策生态、产业生态、服务生态”三大氢能生态体系，率先将河北省打造成为全

国氢能产业创新发展高地，为全省新旧动能转换、高质量发展提供新的战略引擎。(来源：河北省发改委)

- **广州黄埔区、开发区发文促进氢能产业发展。**广州市黄埔区人民政府、广州开发区管委会关于印发“广州市黄埔区 广州开发区促进氢能产业发展办法的通知”，推进当地新能源综合利用示范区建设及氢能产业发展。通知明确将对新建氢能企业、研发机构、行业协会提供资金扶持，支持产业园区运营，并明确对日加氢能力 350 公斤及以上的加氢站给予建设补贴，补贴金额最高达到 600 万元，同时对加氢站予以运营补贴。(来源：广州市人民政府)
- **江苏省出台氢燃料电池汽车产业发展行动规划。**为加快推进氢燃料电池汽车产业创新发展，促进汽车产业转型升级，提高核心竞争力，江苏省工信厅、发改委、科技厅联合制定了《江苏省氢燃料电池汽车产业发展行动规划》，预期在 2021 年实现相关产业主营业务收入达到 500 亿元，整车产能超过 2000 辆，电堆产能达到 50 万 kW 以上，建成加氢站 20 座以上。(来源：工信部)
- **加速氢能产业布局，天津将建设 3 个氢能试点示范区。**天津市编制出台《天津市氢能产业发展行动方案(2019-2022)年》，到 2022 年，天津市将在全市范围内建设 3 个氢能推广应用试点示范区，建成国内领先、具有国际影响力的氢能产业高地，助力全市能源结构和产业结构优化升级。(来源：北方网)
- **1-7 月我国氢燃料电池装机量同比增长 642.6%。**8 月 27 日，中国化学与物理电源行业协会动力电池应用分会数据显示，今年 1-7 月，我国氢燃料电池装机量达到 45876.9kW，较 2018 年同期的 6178kW 同比增长 642.6%。(来源：动力电池应用分会)

投资建议

1、上游资源

- **上游资源：建议关注行业边际改善、估值较低的龙头企业。**钴行业供需格局边际改善带动价格中枢抬升，相关企业下半年业绩有望环比改善。推荐标的：有色龙头公司**洛阳钼业**。公司主营业务中各类金属均处于优势地位，且主要矿山可开采年限较长，叠加公司有较强的周期研判及并购经验，长期投资价值有较高保障。公司目前 PB 估值为 1.97 倍，处在历史最低位置。

2、锂电池及材料

- **动力电池：**二线电池企业**亿纬锂能**电子烟持续超预期，锂原电池即将迎来阶段性高增，且高增持续性强；**欣旺达**短期内费用率提升影响，业绩下滑，但 H2 新品发布较多，有望恢复增长。持续**重点推荐**二线电池企业**亿纬锂能**、**欣旺达**。
- **隔膜：**隔膜价格已出现大幅下跌，未来降速会趋缓趋稳，且板块集中度提升加速，龙头竞争格局清晰，为产业链重点推荐板块。**恩捷股份**隔膜出货高增，覆盖价格及利润率下滑后仍有稳定增长；**星源材质**湿法隔膜放量，盈利能力显著好转。持续**重点推荐**恩捷股份、星源材质。
- **正极：**正极占电池成本比例最高，电池厂介入动力强。电池龙头宁德时代已规划建设 10 万吨正极产能。但正极技术更新迭代快，高镍技术领先企业投资价值较高。**当升科技**处于技术引领地位，单吨净利依然强势，增长平稳；若上游硫酸钴等价格持续上涨，公司存在超预期的可能。推荐关注**当升科技**。
- **负极：**下半年新增石墨化产能投产后，成本有望大幅下降，贡献高业绩弹性。推荐关注海外放量和盈利能力有望回升的**璞泰来**。

- **电解液**：溶剂 EC 由于供需失衡，价格大幅上涨，推荐关注石大胜华和全产业链布局，具备成本优势的天赐材料。

3、供应链

- 2019 年特斯拉已来；以铝合金材料为代表的轻量化趋势快速发展；智能驾驶在部分领域的商业模式逐渐建立；新能源汽车新增供应链方向重点关注热管理、高压线束等行业。
- **2019 下半年关注特斯拉产业链**：特斯拉本土化产业链驱动下，对于目前已进入特斯拉的 12 家直接供应商，未来将受益于 Model 3 上量，同时也存在毛利率降低或特斯拉更换成本更低的供应商风险。假设 2018/2019/2020 年供应特斯拉的汽车数量分别为 25/40/55 万辆，增量 EPS 为旭升股份（特斯拉业务占比最高）最大，达 0.44/0.50/0.43，增量 EPS 变动百分比分别为 75%/60%/46%。对于潜在供应商，特斯拉供应链的新进入者能获得纯增量业绩。此外，进入特斯拉供应链意味着可能得到国际及国内新能源整车厂认可。建议关注目前单车供应价值较高的特斯拉供应商，如旭升股份；以及潜在供应商机会。
- **轻量化是大势所趋的投资主题**：节能减排的技术路线之一是轻量化，汽车每减重 10%，能耗提升 3.3% 以上；减重 15%，能耗提升 5%，且新能源乘用车轻量化是提升续航、降低电池成本的有效途径。当前轻量化材料（碳纤维/镁合金/铝合金）中经济型较强的是铝合金，且铝制汽车比钢制汽车减轻重量达 30%-40%，铝散热器比铜轻 20%-40%。当前铝合金已广泛用于汽车车身和覆盖件，预计其渗透率随节能减排趋严加速提升，2025 年国内车用铝合金市场空间有望达到 2996 亿元（新能源车 693 亿+传统车 2996 亿）。建议关注在轻量化领域深化布局的拓普集团、旭升股份、爱柯迪。
- **智能驾驶风口已来支撑高估值**：（1）对自动驾驶决策层，我们看好在车载娱乐系统和车载信息系统拥有绝对竞争优势的智能座舱龙头，发力 ADAS 的德赛西威。建议关注路畅科技、东软集团。（2）对自动驾驶车载芯片，基于产业前景和潜在的巨大市场，给予行业买入评级，上市公司方面看好四维图新，建议关注地平线、寒武纪。（3）对自动驾驶传感器，多传感器搭配融合的方案将是必然，2030 年全球车载传感器市场将会超过 500 亿美元。上市公司方面看好德赛西威、舜宇光学，建议关注英飞凌、博世、大陆以及传感器初创公司。（4）对自动驾驶控制执行，随着汽车电子化程度不断加深，电动助力转向逐步占据主流，而未来自动驾驶时代的到来，进而进入线控转向。上市公司看好拓普集团、耐世特、华域汽车，建议关注博世、大陆等汽车零部件巨头及其与国内公司的合营企业。
- **热管理具增长确定性**：热管理行业上半年业绩预计平均净利润增长 15%，成长远景可期。热泵空调作为热管理行业的先进技术，其优秀的节能性、更高的单车价值将配合电动汽车的高速增长为提前布局的标的带来增长的确定性。当前我们保持预期并持续推荐该板块。三花智控继续加码热泵空调，银轮股份的蒸发器、冷凝器、换热器、暖芯、PTC、电子水泵等核心部件全部自制，中鼎股份收购德国 TFH，积极布局新能源车冷却系统管路总成，向系统供应商转型。
- **高压线束行业关注度逐步加深**：汽车线束市场规模已达千亿。传统汽车线束发展较为成熟，属于劳动密集型产业，乘用车线束单车价值在 2500 - 4500 元。而高压线束是新能源汽车产业的又一个高速成长的子行业，目前新能源车线束系统单车价值 5000 元，高压线束价值 2500 元，市场超 100 亿。我们看好具备连接器设计和量产能力的企业如中航光电、永贵电器、立讯精密，线缆供应商亨通光电，具备线束及高压架构零部件综合能力且与整车厂绑定的企业，如得润电子。

4、整车制造

- 今年 1-7 月销量-12.8%，目前车企普遍估值较低，8 月底乘用车板块加权 PE (TTM) 约为 15.6 倍，较年初 11.8 倍有所回升；PB (LF) 约为 1.4 倍，

也有所恢复，但仍处于近年来底部。近期板块中报相继发布，Q2 业绩在预期内较差，市场反映逐渐见底；去年下半年基数较低，看好下半年环比增速改善，同比增速转正。建议关注国六产品完备、有强产品力车型、新能源车有增长潜力的龙头车企：广汽集团（H）、上汽集团、比亚迪。

5、燃料电池

- 燃料电池产业还处于导入期，距离产业走向成熟期是一个漫长的阶段，目前越来越多的上市公司加入行业。**站在当前阶段，我们建议从两方面思路遴选标的：（1）产业链布局完善标的**，建议关注美锦能源（参股膜电极明星公司广州鸿基、拟投资电堆龙头国鸿氢能、控股燃料电池车制造企业佛山飞驰、副产氢和加氢站建设运营）、雪人股份（空压机主要供应商、参股HYGS）、大洋电机（布局燃料电池系统、运营，参股BLDP）、雄韬股份（布局膜电极、电堆、系统企业）；**（2）估值处于合理区间+氢能持续布局公司**，建议关注嘉化能源（副产氢、加氢站、液氢、国投聚力合作）。

行业动态

1、上游资源

- 钴：8月1日，SMM 网讯：洛阳钼业今日在上证 e 互动回应投资者称，公司主要产品钼铁目前市场价格较年内低点上涨约 35%，大股东不存在减持公司股票的情况。公司刚果（金）铜钴矿运营平稳，第一季度实现铜产量 4.05 万吨，钴金属 4798 吨，铜精矿主要销售给芬兰的托克集团等，氢氧化钴主要消费给芬兰的 Freeport Cobalt 以及中国的钴冶炼厂。（来源：上海有色网）
- 锂：8月2日，SMM 网讯：全球最大的锂生产商 Albemarle Corp 官网发布公告称，由于全球锂需求处于疲软的状态，公司已经对收购 Mineral Resources Limited 旗下 Wodgina 锂矿的协议进行修改，旨在削减交易支出。（来源：上海有色网）
- 锂：8月7日，SMM 网讯：European Metals 旗下 Cinovec 锂锡矿项目的许可证已获延期，捷克政府将该许可证延续至明年 12 月 31 日。Cinovec 是欧洲最大的锂矿床，推定矿产资源为 3.72 亿吨，氧化锂品位为 0.45%，锡品位为 0.04%。推测的矿产资源为 3.24 亿吨，氧化锂品位为 0.39%，锡品位为 0.04%。（来源：上海有色网）
- 锂：8月8日，SMM 网讯：2019 最新研究结果显示公司旗下 Piedmont 锂矿项目的矿山寿命由之前的 13 年增加到了 25 年。目前该项目氢氧化锂的年产量为 2.27 万吨。最新研究预计在矿山寿命内，总氢氧化锂产量可达到 48.9 万吨，锂辉石总产量预计为 381 万吨。（来源：上海有色网）
- 钴：8月8日，SMM 网讯：矿业公司嘉能可(Glencore)表示，刚果 Mutanda 铜钴矿将关闭两年，不太可能很快恢复。去年，Mutanda 项目的钴产量为 2.73 万吨，超过嘉能可总产量的一半，铜产量达到 19.9 万金属吨。此前市场预期由于成本抬升，该矿今年的铜产量将只有去年的一半。（来源：上海有色网）
- 锂：8月14日，SMM 网讯：2019 年 7 月，中国锰酸锂产量为 0.5 万吨，同比增加 5.2%，环比增加 2.9%；磷酸铁锂产量为 0.6 万吨，同比增加 17.3%，环比减少 4.5%；氢氧化锂产量为 0.6 万吨，同比增加 51.7%，环比增加 9.8%；碳酸锂产量为 1.25 万吨，同比增加 24.7%，环比增加 5.2%。（来源：上海有色网）
- 钴：8月23日，SMM 网讯：澳大利亚 Talga Resources 正在为旗下位于瑞典北部的 Kiskama 铜钴项目寻找合作伙伴。经公司勘测，该项目的资源储量达到 770 万吨，铜品位达到 0.25%，钴品位达到 0.04%，并且铜当量品位为 0.36%。（来源：上海有色网）
- 锂：8月24日，SMM 网讯：据消息称，作为 Bald Hill 矿山所有者，澳大

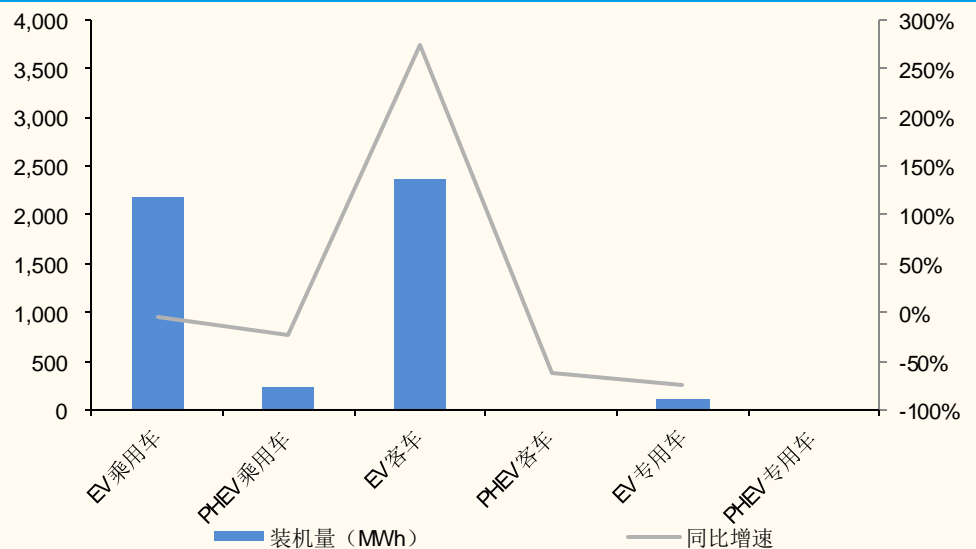
利亚公司 Alita Resources 目前已经自愿暂停交易，等待正在进行的承购和融资谈判结果。此前，该公司宣布对其运营进行战略审查，也是出于对运营成本 and 较低的锂精矿定价对现金流影响的考虑。今年 1 月，该公司与合作伙伴江西宝江锂业修改了其包销定价协议。新的定价条款从固定价格（880 美元/吨）更改为与市场挂钩的价格计算方式，且价格区间为 680-1080 美元/吨。（来源：上海有色网）

- 锂：8 月 24 日，SMM 网讯：受到锂价疲软的影响，全球第二大锂矿商 SQM 在今年第二季度的财报中披露，该季度公司的利润同比下降 47.5% 至 7020 万美元，而去年同期是 1.339 亿美元。SQM 的最新季报也反映出市场对于锂价的担忧，目前锂矿供应过剩叠加电动汽车补贴退潮均对锂价造成打压。（来源：上海有色网）
- 锂：8 月 26 日，SMM 网讯：锂矿商 Argosy Minerals Ltd .周五表示，已与日本三菱(Mitsubishi Corp .)旗下子公司签署了碳酸锂供应的初步协议，该协议为期三年，并可再延长两年。协议规定，Argosy 每年向三菱提供 2000 吨碳酸锂，这些碳酸锂是来自公司阿根廷旗舰项目 Rincon。（来源：上海有色网）
- 镍：8 月 30 日，SMM 网讯：据最新消息称，印尼政府最终决定加快对镍矿石出口的禁令。印尼能源和矿产资源部（ESDM）Ignasius Jonan 表示，从 2019 年 12 月底开始，含量低于 1.7% 的镍矿石不再允许出口。（来源：上海有色网）

2、锂电池及材料

- 分车型电池装机情况：2019 年 7 月，我国新能源汽车锂电装机量约 4.90GWh，环比下降 24.8%，同比上升 34.25%。其中，EV 客车装机量最大，为 2.37GWh，占比 48.2%，同比增长 274.88%；EV 乘用车以 2.19GWh 排在第二，占比 44.6%，同比下降 3.72%；PHEV 乘用车装机 0.23GWh 排名第三，占比 4.73%，同比下降 23.4%；EV 专用车以 0.11GWh 排名第四，占比 2.28%，同比下降 73.85%；PHEV 客车以 7.15MWh 排名第五，占比 0.15%，同比下降 61.76%；PHEV 专用车装机量为 0.05MWh，排名第六。（数据来源：墨柯观锂）

图表 14：2019 年 7 月电池分车型装机量及同比增速

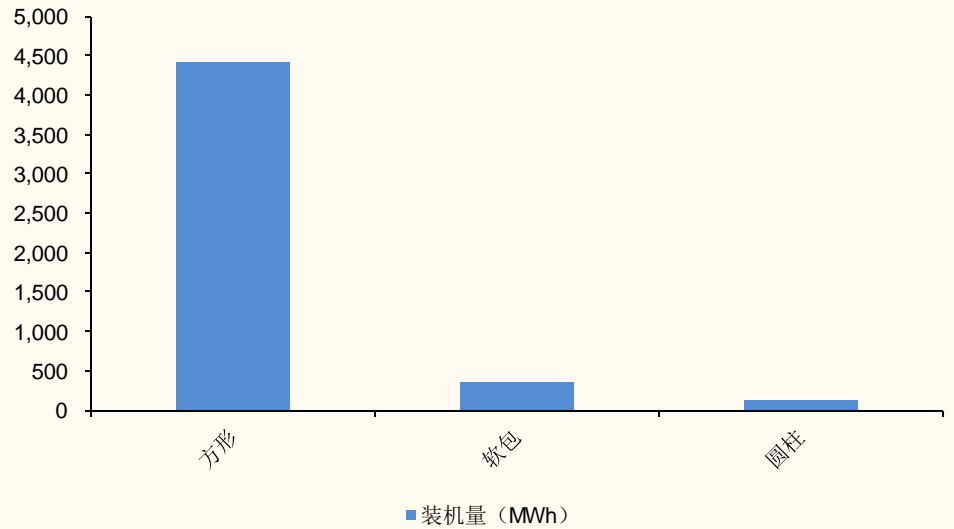


来源：墨柯观锂、国金证券研究所

- 电池封装情况：2019 年 7 月 4.90GWh 锂电装机量中，方形电池装机 4.42GWh，占比 90.1%，排在首位；软包电池装机 0.35GWh，占比

7.15%，排在第二位；圆柱电池装机 0.13GWh，占比 2.75%，排在第三位。
(数据来源：墨柯观锂)

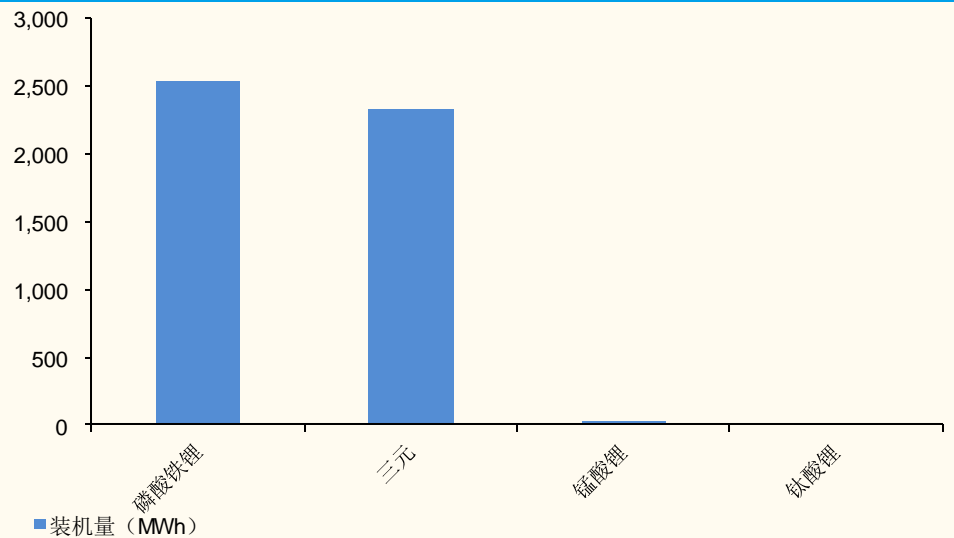
图表 15：2019 年 7 月电池分形状装机量



来源：墨柯观锂、国金证券研究所

- **分材料装机情况：**从不同电池类型来看，2019 年 7 月磷酸铁锂电池装机电量约 2.54GWh，占比 51.7%；三元电池装机电量约 2.33GWh，占比 47.57%；锰酸锂电池装机电量约 35.63Wh，占比 0.73%；钛酸锂电池装机电量约 0.52MWh，占比 0.01%。(数据来源：墨柯观锂)

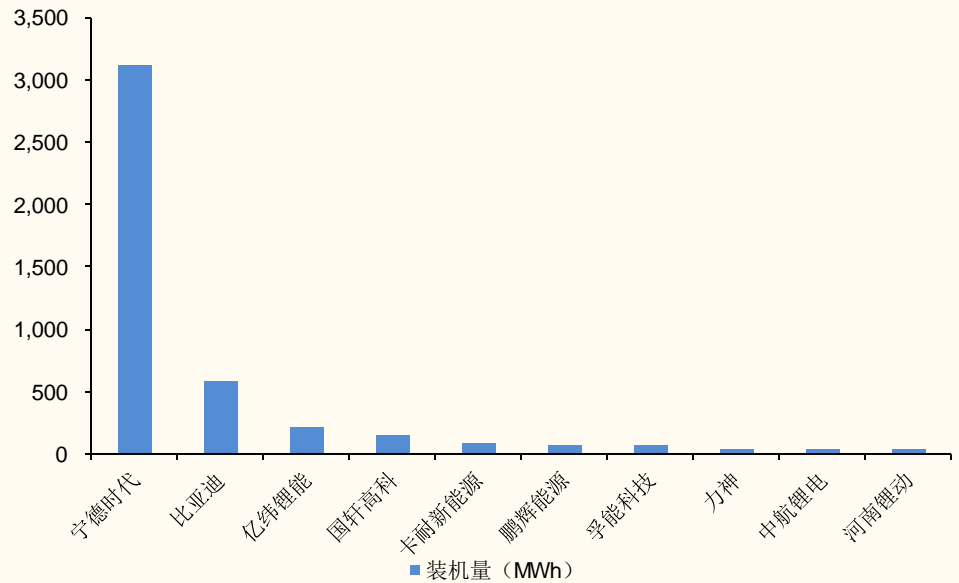
图表 16：2019 年 7 月电池分材料装机量



来源：墨柯观锂、国金证券研究所

- **各企业电池装机量情况：**2019 年 7 月 CATL 装机 3.12GWh，市占率 66%；比亚迪装机 0.58GWh，市占率 12%；亿纬锂能 0.21，市占率 4%；国轩高科装机 0.14GWh，市占率 3%。(数据来源：GGII)

图表 17: 2019 年 7 月锂电装机量 Top10



来源: GGII、国金证券研究所

3、供应链环节

- **特斯拉**: 19 年上半年销量拔得头筹; 计划 2020 年 3 月前完成 1TWh 电池生产产能; 计划在弗里蒙特汽车工厂进行太阳能屋顶测试; 上海超级工厂进展顺利, 预计今年年底投产; 特斯拉将弗里蒙特市的一个仓库改造成大型研发实验室和车辆测试设施; V10 系统升级, 新增影音娱乐功能; 8 月 27 日对沃尔玛太阳能电池板起火事件作出回应。

 - **销量方面**: 根据 EV Sales 网站公布的全球电动车销量数据, 今年 6 月单月全球电动车注册量达 2.6 万辆, 较去年同期环比增长 67%, 冲进电动车历史销量前三, 这主要得益于特斯拉 6 月份的交付高峰期以及中国中低端电动车的提前放量; 6 月份的惊人销量强势拉动 2019H1 整体业绩, 全球电动车累计销量超过 117.7 万辆。(来源: EV Sales)
 - **电池生产方面**: 据公司官方透露, 特斯拉计划在今年年底前举行“电池和动力总成投资者日”。马斯克表示, “在活动当天, 我们将对电池化学、模块和包装、结构和制造计划做一个全面的回顾, 有一个明确的路线图——每年 1TWh 产能。时间大概是 6 个月后, 比如 2020 年 2 月或者 3 月。”(来源: 电池中国网)
 - **太阳能屋顶测试**: 8 月 2 日, 特斯拉于今年 7 月份获得的一份建筑许可, 筹划在位于加州的弗里蒙特汽车工厂建立一个测试结构用来评估特斯拉太阳能屋顶产品和安装过程。此举与马斯克近期在 Twitter 上暗示的信息相呼应, “特斯拉的一款拖延已久的产品正在缓慢推进, 但它仍需要改进”。(来源: 新浪财经)
 - **上海超级工厂**: 斯拉官微近期发布消息, 称特斯拉上海超级工厂建设顺利, 到目前为止已动工 7 个月, 并预计在今年年底正式投产。据特斯拉上月底向美国证监会(SEC)提交的最新季度申报文件显示, 该公司与上海市政府签署了为期 50 年的土地租赁协议。根据协议条款, 特斯拉需要在未来 5 年内完成上海工厂 140.8 亿元的投产。与此同时, 从 2023 年底起, 特斯拉上海工厂每年须向中国政府上缴税款 22.3 亿元人民币。如过期未按时上缴税款, 5 年协议将失效, 特斯拉将必须将土地使用权归还给上海市政府。特斯拉官方表示, 预计年底前将在上海工厂投产 Model3。(来源: 新浪财经)

- **车辆测试设施：**据海外媒体报道,特斯拉正在将位于弗里蒙特市的一个仓库改造成大型研发实验室和车辆测试设施,从而提升车辆的可靠性。据外媒 Electrek 拿到的特斯拉公司上月提交给弗里蒙特规划部门的建筑平面图显示,公司将对 Kato 路一栋建筑的部分区域进行修建。同时,特斯拉还计划将目前的一处仓库地点改造为大型研发站点,它将由一个车辆研发实验室、一个“未来能源可靠性实验室”、一个车辆测试设施和多个办公室(约合 28093 平方米的空间)构成。目前特斯拉的改造批准还处在申请流程的阶段,未来的规划是将该空间改造成一个集研发中心和大型车辆测试设施于一身的大型功能区,推测该区域的工作人员将超过 250 位。(来源:盖世汽车)
- **V10 车载系统：**8 月 13 日,马斯克在社交媒体推特上宣布 8 月底前将完成车载系统 V10 的升级,但配备 FSD 自动驾驶的用户才拥有优先更新机会。V10 系统升级后,用户可在车辆静止状态时播放 YouTube、Netflix 等影音内容,开通车载卡拉 OK 的功能。此外,V10 还将升级在高速上的自动驾驶功能。(来源:推特)
- **回应火灾报告：**8 月 27 日,正如沃尔玛近期指控特斯拉太阳能电池板造成七家商店大火的类似情形,亚马逊表示 2018 年 6 月该公司的特斯拉太阳能电池板也遭遇了火灾。特斯拉发言人回应了亚马逊的声明,即已采取必要措施确保其他亚马逊太阳能装置尽可能安全可靠地运行。最新调查发现,与太阳能电池板火灾相关的活动似乎与特斯拉的 Titan 计划有关,其中 1%的第三方组件被发现表现出异常行为。特斯拉发言人解释,特斯拉的软件监控应用程序发现少数 Amphenol H4 连接器出现故障并超出其标准允许范围。由于连接器调节流向太阳能电池板的能量和热量,因此该部件的故障可能导致电池板过热进而发生火灾。(来源:新浪财经)
- **智能驾驶：**(1) 7 月 31 日,博世汽车技术和服务提供商宣布,博世汽车多媒体事业部未来客舱(上海)技术中心(以下简称上海技术中心)正式启动。正式博世汽车创立以来的第三个大型技术中心。上海技术中心的主要任务之一是与中国合作伙伴合作,与软件层面进行交互对接,以便各个 OEM 客户希望享受的服务与智能驾驶舱相连接。(2) 从 7 月 28 日起,小鹏正式将 XTA OS 1.5 版本的 OTA 升级软件推向 2019 G3 用户。据小鹏自动驾驶高级产品经理黄欣介绍,小鹏 G3(智能版,高级版)OTA 包括自动驾驶系统和人工智能功能两方面的升级。(3) 8 月 5 日,滴滴出行宣布其自动驾驶部门升级为独立公司,专注于自动驾驶研发,产品应用和相关业务发展。滴滴设立了一个独立的子公司,以摆脱原有系统的限制,这将促进公司自动驾驶业务的着陆,并为该业务提供更大的灵活性。(4) 8 月 7 日,自驾游出行公司 WeRide 宣布将与广州白云出租车集团有限公司和科学城(广州)投资集团有限公司组建合资公司——文远粤行 WeRide RoboTaxi,携手进入自动驾驶出行领域。三方的据出资金额尚未详细公布。(5) 美国时间 8 月 7 日,美国纽约首个自驾车穿梭服务在布鲁克林上线。Optimus Ride(剥离自麻省理工学院)负责自动驾驶穿梭服务的整体运营。参与服务的车队共有 6 台 6 座电动穿梭车。(6) 近日,世界知名零部件供应商大陆集团的全资子公司 Elektrobit(EB)正式与国内自动驾驶头企业百度建立战略合作关系。EB 将成为阿波罗自动驾驶专用计算平台 ACU(Apollo Computing Unit)提供底层软件技术支持。据了解,双方的合作成果将首先应用于自动泊车(AVP)功能。(7) 8 月 20 日,百度公布了 2019 年第二季度未经审计的财务报告:本季度营收为人民币 263 亿元,净利润为人民币 24 亿元。作为百度 AI 的战略重点,Apollo 还在第二季度完成了许多自动驾驶商业化项目。(8) 2019 年全球智能驾驶峰会由苏州市人民政府主办。智能驾驶领域正逐渐聚焦于工程问题。自动驾驶领域内的企业即将迎来一场“量产和交付”的拉锯战。如何告别“手工车间”生产样车,如何形成大规模,规范化,模块化的生产工艺是大规模生产前夕需要解决的问题。此外,全自动驾驶是一个非常复杂的系统项目,涉及汽车的硬件和软件水平,道路设施,法律法规和城市规划的多个方面。新变量也在不断涌现:即将推出的 5G 将通过其低延迟和高可靠性实现自动驾驶的进一步发展。(来源:新智驾)

- **高压线束：**自今年年初以来，在蔚来汽车的两次自燃事故中，其中一起便是由于线束磨损造成的。具体原因是动力电池组配备了规格型号为 NEV-P50 的模块。模块中的电压采样线束处于走线不适当的情况，可能会被模块的上盖挤压，导致被挤压的电压采样线束表皮绝缘材料磨损。因此，工信部最近发布了《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》。在通知中，除了防水保护和车载设备外，销售车辆和库存车辆的高压线束也被视为安全隐患调查的重中之重。（来源：新智驾）
- **热管理：**8月19日，银轮宣布收到宁德时代新能源水冷板定点项目，配备通用的 BEV3 项目（将于 2022 年 11 月批量生产），在生命周期内的销售额约为 3.75 亿元。此外，子公司广州银轮拿下广汽乘用车 EGR 定点项目。配套广汽 2.0TM/1.5TG 发动机平台，预计 2020 年、2021 年实现量产。（来源：公司公告）

4、整车制造

- 工信部 8 月 6 日发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019 年第 7 批）。目录包括 94 家车企的 273 个车型（去重后），其中纯电动产品共 88 家车企 242 个型号（去重后）；插电式混合动力产品共 9 家车企 17 个型号；燃料电池产品共 11 家车企 14 个型号。（来源：工信部）
- 乘联会 8 月 9 日发布 2019 年 7 月乘用车销量数据：7 月狭义乘用车批发销量为 152.69 万辆，同比下降 2.6%；狭义乘用车零售销量为 148.54 万辆，同比下降 5.0%，环比下降 15.9%；新能源乘用车批发销量为 6.88 万辆，同比下降 4.2%。
- 7 月新能源乘用车批发 6.88 万辆，同比-4.2%，环比-48%，主要是反映了新能源车补贴退坡前的抢装透支效应，五六月燃油车大幅优惠从而抑制了新能源车自发需求，6-7 月车企零部件企业排产普遍较低也造成了销量不强。随着新车型上市，车企逐步适应新的补贴标准，采取提升车级、带电量及附加功能的策略，体现为价格中枢提升，续航及性能的改善；而另一方面燃油车优惠收窄，且从物料成本看车企仍有做量的动力，预计新能源车销量将逐步回暖。（来源：乘联会、国金证券研究所）
- 8 月 20 日工信部发布对《关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国的建议》的答复，该答复表示，将支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。（来源：工信部）
- 8 月 27 日国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》（以下简称《意见》）。《意见》指出，释放汽车消费潜力。实施汽车限购的地区要结合实际情况，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施。有条件的地方对购置新能源汽车给予积极支持。促进二手车流通，进一步落实全面取消二手车限迁政策，大气污染防治重点区域应允许符合在用排放标准的二手车在本省（市）内交易流通。（来源：国务院办公厅）

5、燃料电池

- **德国 E.ON 尝试将天然气管道中氢气比例提升至 20%。**德国萨克森-安哈尔特州的 Schopsdorf 镇正在准备一个独特的项目：E.ON 的子公司 Avacon 计划将天然气管道网的氢气混合比率提高至 20%。项目组期望验证氢气以比现在高得多的比例混合到天然气网格中的可行性，并证明包括家用电器在内的终端设备的对氢气的兼容性。（来源：Fuelcellworks）
- **国家电投将为 2022 年北京冬奥会提供 1000 辆氢能公交车。**国家电投已完成 100 千瓦级氢燃料电池堆组装，年底将装车试运行；将为 2022 年北京冬奥会提供 1000 辆氢能公交车；氢燃料动力系统在中国商飞无人机“灵雀 H”上已经试飞成功，下一步无人机成为快送重要的工具。积极打造雄安新区的零碳小镇等一系列新能源项目。（来源：新浪财经）
- **现代 Nexo 燃料电池车获得 IIHS 最高安全奖章。**2019 款现代 Nexo 在 2019 年 6 月后制造完成的车辆中脱颖而出，获得美国高速公路保险协会

(IIHS) 的最高安全奖章, Nexo 也成为 IIHS 测试的第一款氢燃料电池车。
(来源: FuelCellsWorks)

- **国内首条固体燃料电池生产线华清氢能燃料电池项目投产。** 华清氢能燃料电池项目是国内第一条固体氧化物燃料电池生产线, 具备全产业链自主知识产权。项目一期建筑面积约 1 万平方米, 主要产品为燃料电池动力系统、燃料电池热电联产、燃料重整系统、燃料电池辅助电源系统等。目前, 项目首批 20 万片单电池片生产线已投产试产。预计 2020 年内可逐步实现全产能: 年产单电池片 100 万片、单电堆 4 万套、热盒 1 万台、25 千瓦发电系统 1000 台套等, 总年产能可达 25 兆瓦。(来源: 徐州日报)
- **嘉化氢能港城加氢站项目公示发布。** 8 月 14 日, 张家港市人民政府官网发布嘉化氢能港城加氢站项目公示。根据公示, 加氢站将由江苏嘉化氢能科技有限公司进行建设, 为二级加氢站, 位于张家港市杨舍镇国泰北路东侧地块。该项目将于 2019 年 11 月开始建设, 建设周期为 6 个月, 按计划将在 2020 年 4 月完成建设。预计建成后该加氢站规模可达 1000kg/d, 氢气储存规模可达 1795kg。(来源: 张家港市人民政府)
- **神力科技测试中心获 CNAS 认可。** 2019 年 8 月 14 日, 上海神力科技有限公司测试中心 CNAS 认可资格正式获得批准, 成为我国首家获 CNAS 认可的企业燃料电池检测实验室, 认可能力范围涉及燃料电池电堆及模块, 燃料电池系统等共 96 个测试项目。(来源: 神力科技)
- **H2M: 柏林第五座加氢站开业运营。** 柏林氢能基础设施建设稳步推进: H2 MOBILITY 及其股东壳牌和林德现已在 Rothenbachstrasse 的壳牌加油站开设了第五座加氢站。柏林成为德国拥有加氢站最多的城市, 慕尼黑、汉堡则以 4 座、3 座紧随其后。(来源: H2M)
- **国内首个兆瓦级氢能源储能电站签约六安。** 六安市投创中心 20 日报道, 8 月 16 日六安市成功签约 1MW 分布式氢能综合利用站电网调峰示范项目。该项目由国网安徽综合能源服务有限公司投资建设, 总投资 5000 万元, 落户金安经济开发区, 占地 10 亩, 主要建设 1MW 分布式氢能综合利用站, 是国内第一个兆瓦级氢能源储能电站。(来源: 六安市创业投资中心)
- **中国石化助推加油加氢合建站建设国家标准制定工作启动。** 中国石化销售公司协调集团公司工程部, 向住房和城乡建设部发函请示修订 GB50156《汽车加油加气站设计与施工规范》, 成功将该项标准的修订工作列入住房和城乡建设部《2020 年工程建设规范和标准编制及相关工作计划》中。8 月 20 日, 集团公司工程部主持召开了国家标准 GB50156《汽车加油加气站设计与施工规范》修订工作会议, 住房和城乡建设部标准定额司、中国石化销售股份有限公司、中国石化股份有限公司科技部、中国石化工程建设有限公司、中国电子工程设计院有限公司等 16 家单位的 30 名代表参加了会议。(来源: 中国石化)
- **潍柴氢燃料电池公交车正式批量运营。** 8 月 23 日, 潍坊创建氢能示范城市暨潍柴氢燃料电池公交车正式运营仪式举行。此次在潍坊批量投放运营的氢燃料电池公交车, 是潍柴动力(000338)联合中通客车(000957)开发的全新一代氢燃料电池公交车, 车辆搭载了潍柴燃料电池发动机动力系统, 通过了高低温、可靠性和耐久性验证, 最大续航里程 350km 以上, 达到行业领先水平。(来源: 中证网)
- **丰田将向东京奥运会提供超 500 辆燃料电池汽车。** 作为东京奥运会的合作伙伴, 丰田计划在明年的东京奥运会上投运共计 3,700 辆机动车辆, 其中 90% 将采用混合动力汽车 (HEV)、纯电动汽车 (BEV), 燃料电池汽车 (FCEV) 等电动方案, 满足运动员接驳需求。其中 Mirai 投运数目将达到 500 辆。除此之外, 丰田还将提供燃料电池大巴“SORA”, 以及由丰田自动织机制造的燃料电池叉车等, 全面支持奥运会举办。(来源: Response)
- **雄韬氢雄 87kW 燃料电池系统亮相。** 8 月 27 日, 2019 中国(大同)新能源国际高峰论坛暨博览会在古都山西大同开幕。会上, 雄韬氢雄正式发布了全新 87kW 燃料电池发动机产品。(来源: 雄韬氢雄)

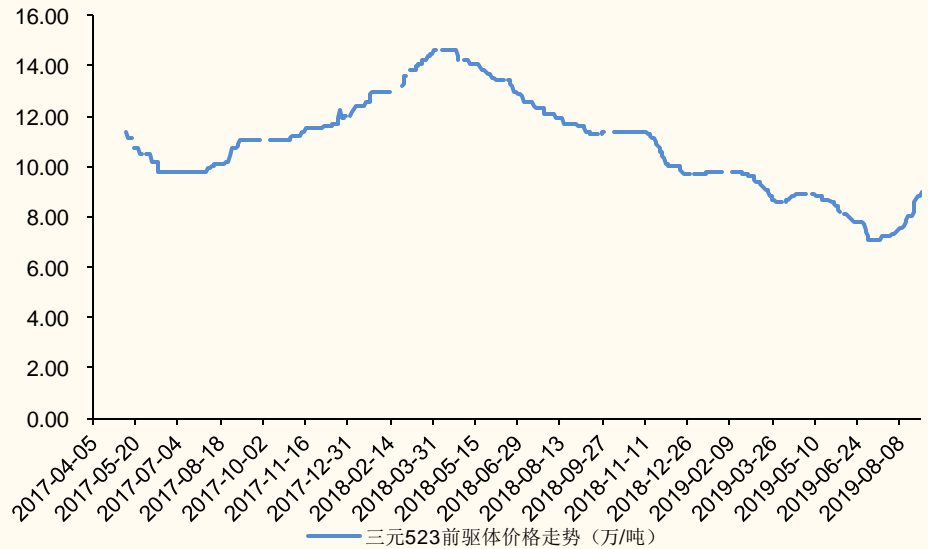
数据追踪

上游：电池原料

■ 正极材料

- 三元前驱体价格本月持续上升，8月末523前驱体主流报价为8.95万元/吨，环比上月末上升21.8%，与年初相比下降7.7%，同比下降22.8%。（数据来源：Wind）

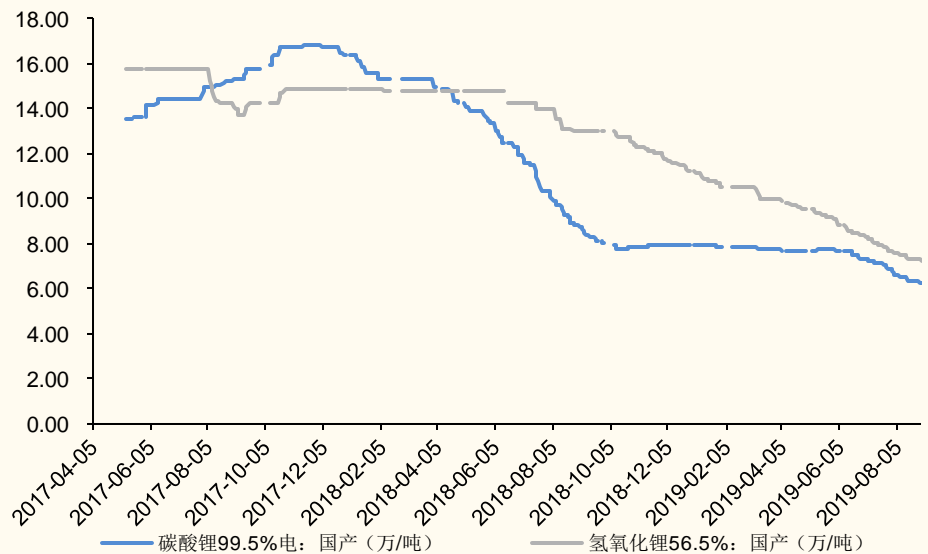
图表 18：523 型三元前驱体价格走势



来源：Wind、国金证券研究所

- 国产电池级碳酸锂价格短期有所下降，8月底报价6.25万/吨，环比下降7.4%，与年初比下降21.4%，同比下降29.0%；
- 国产氢氧化锂价格有所下降，8月底报价7.25万/吨，环比下降5.2%，与年初比下降35.3%，同比下降44%。（数据来源：Wind）

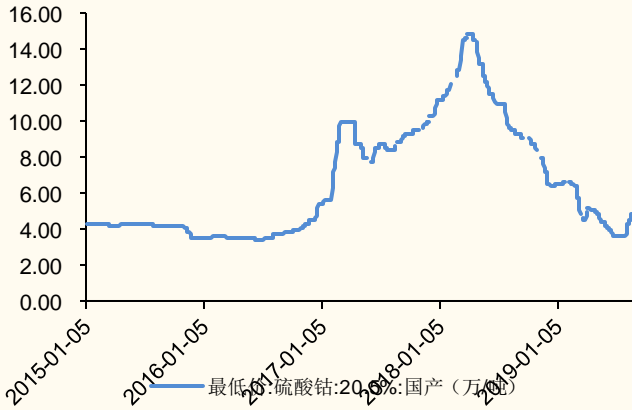
图表 19：正极原料碳酸锂与氢氧化锂价格走势



来源：Wind、国金证券研究所

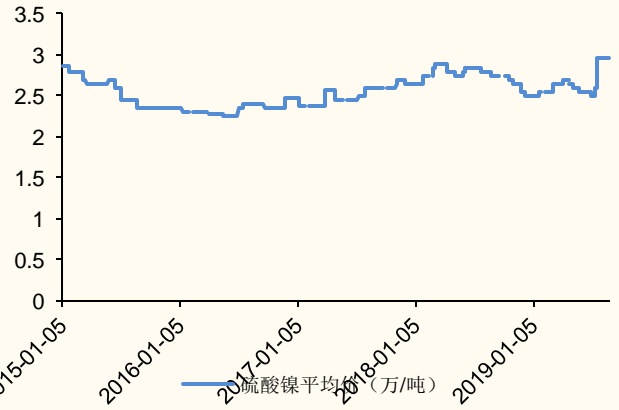
- 硫酸钴价格短期有所上升，8月末安泰科最低价 4.9 万元/吨，环比上升 32.4%，与年初比下降 25.8%，同比下降 55.5%；
- 硫酸镍价格短期保持不变，8月末长江有色平均报价 2.95 万元/吨，环比未变，与年初比增长 18.0%，同比增长 3.5%。（数据来源：Wind）

图表 20：硫酸钴价格走势



来源：安泰科、国金证券研究所

图表 21：硫酸镍价格走势

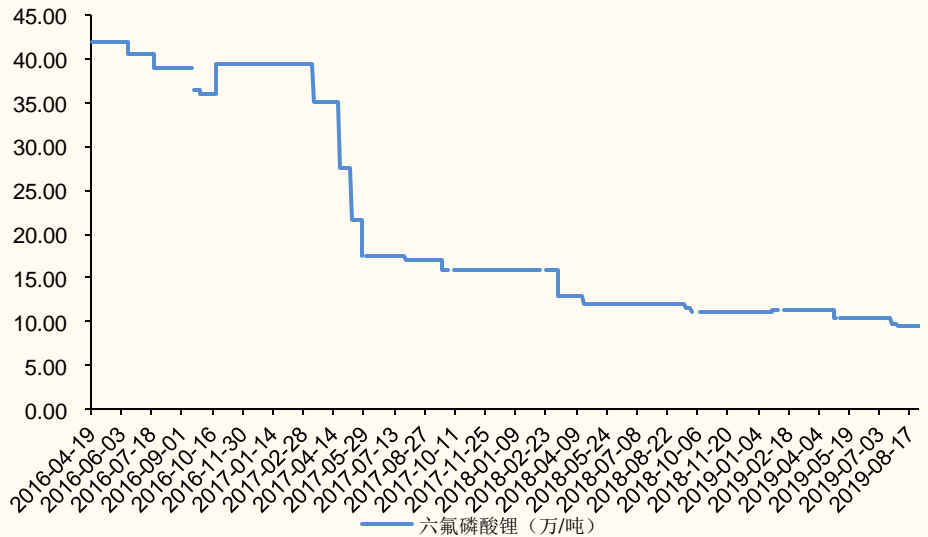


来源：长江有色、国金证券研究所

■ 电解液原料

- 六氟磷酸锂价格短期保持不变，8月末主流报价为 9.5 万元/吨，环比未变，与年初比下降 14.8%，同比下降 20.8%。（数据来源：Wind）

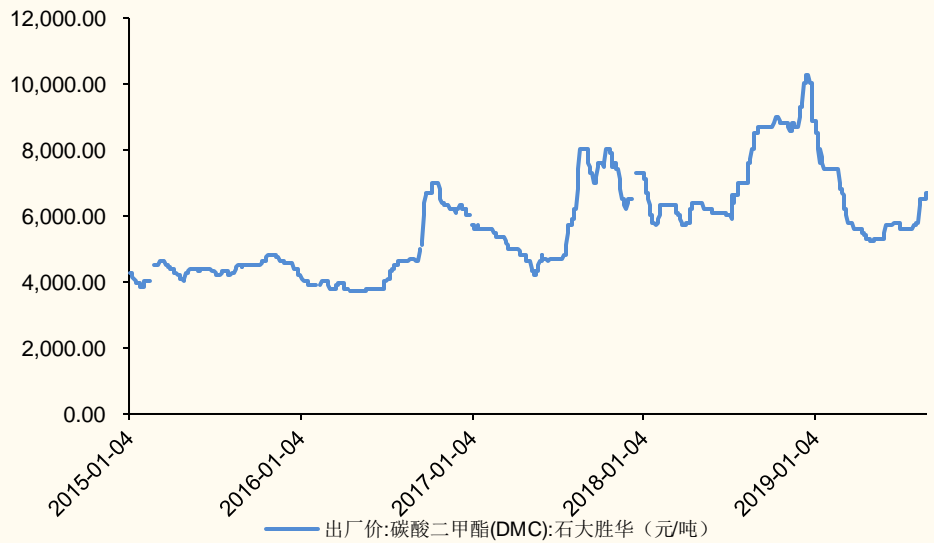
图表 22：六氟磷酸锂价格走势



来源：Wind、国金证券研究所

- 溶剂 DMC 价格本月有所上升，8月底报价 6700 元/吨，环比上升 19.6%，与年初比下降 24.7%，同比下降 21.2%。（数据来源：Wind）

图表 23: 电解液溶剂 DMC 价格走势



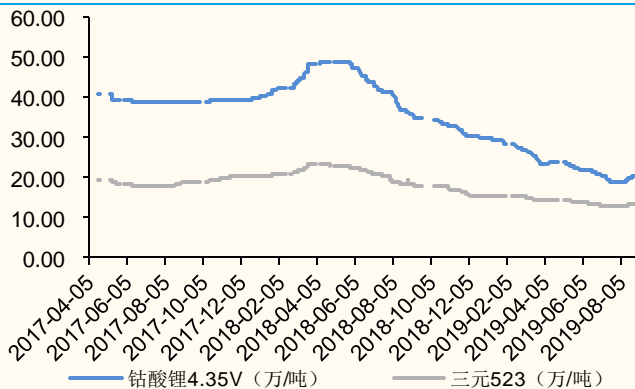
来源: Wind、国金证券研究所

中游: 电池四大材料

■ 正极材料

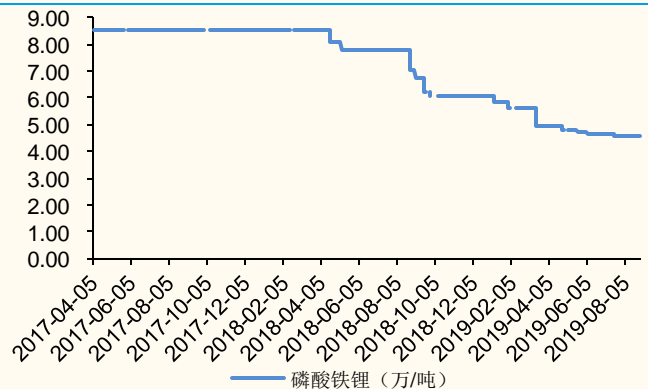
- 三元材料基本不变略有上升, 8 月底报价 13.5 万/吨, 环比上升 3.9%, 与年初比下降 12.3%, 同比下降 27.0%;
- 钴酸锂略有上升, 8 月底报价 20.5 万/吨, 环比上升 7.9%, 与年初比下降 31.7%, 同比下降 43.1%;
- 磷酸铁锂价格保持不变, 8 月底报价 4.55 万/吨, 环比下降未变, 与年初比下降 24.8%, 同比下降 35.5%。(数据来源: Wind)

图表 24: 三元&钴酸锂价格走势



来源: Wind、国金证券研究所

图表 25: 磷酸铁锂价格走势

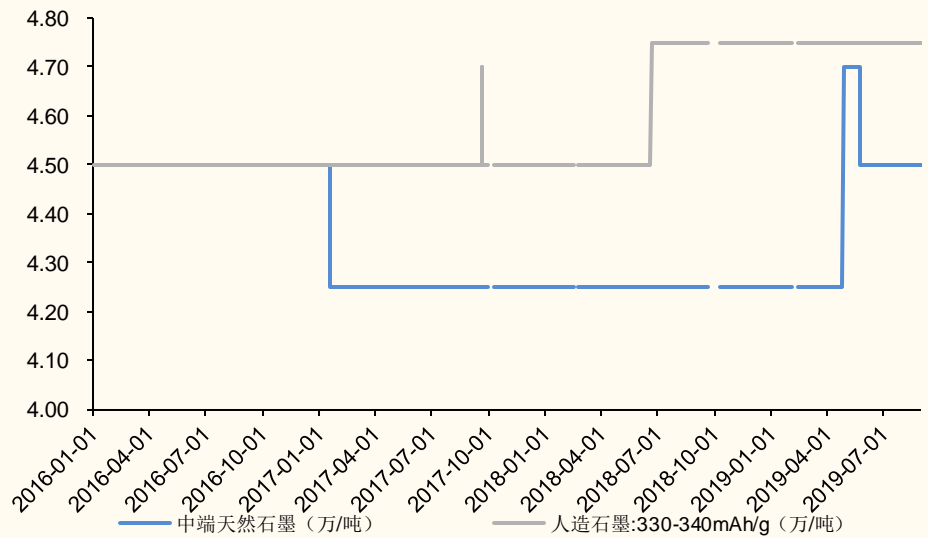


来源: Wind、国金证券研究所

■ 负极

- 人造石墨 330-340mAh/g 主流报 4.75 万元/吨, 中端天然石墨主流报 4.5 万元/吨。(数据来源: Wind)

图表 26: 负极材料价格走势

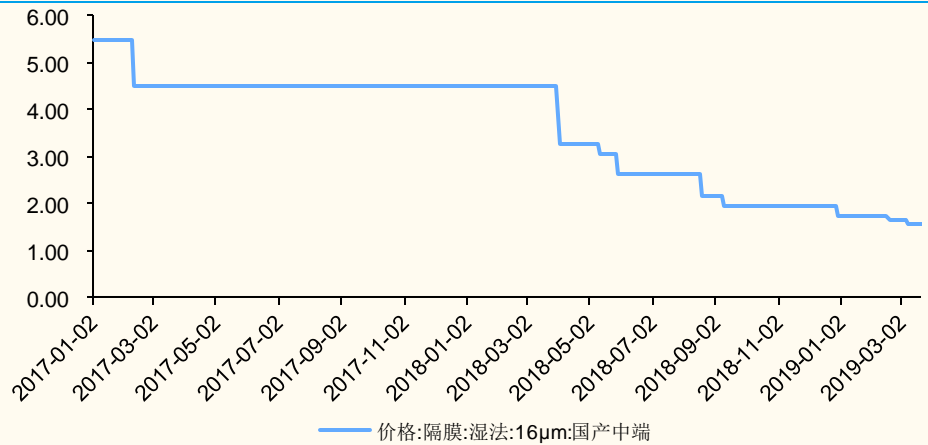


来源: Wind、国金证券研究所

■ 隔膜

- 隔膜价格仍处于下行趋势，湿法中端 16 微米价格在 1.55 元/平。(数据来源: Wind)

图表 27: 隔膜湿法产品价格走势

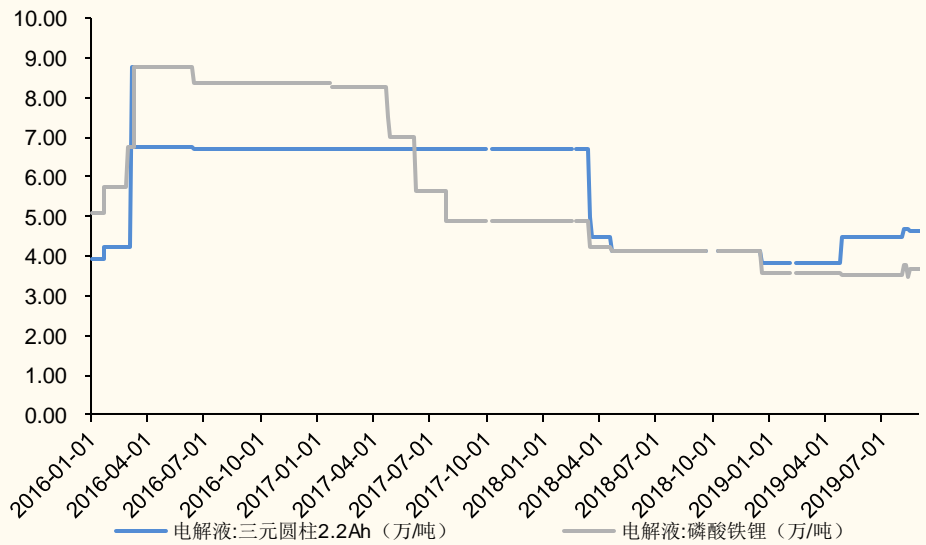


来源: Wind、国金证券研究所

■ 电解液

- 磷酸铁锂电解液价格短期小幅上升，8 月末主流报价为 3.65 万元/吨，环比上升 4.3%，与年初比上升 2.8%，同比下降 12.1%；
- 三元圆柱体电解液价格短期趋稳，8 月末主流报价为 4.65 万元/吨，环比上升 3.3%，与年初比上涨 20.8%，同比上涨 12.1%。(数据来源: Wind)

图表 28：电解液价格走势

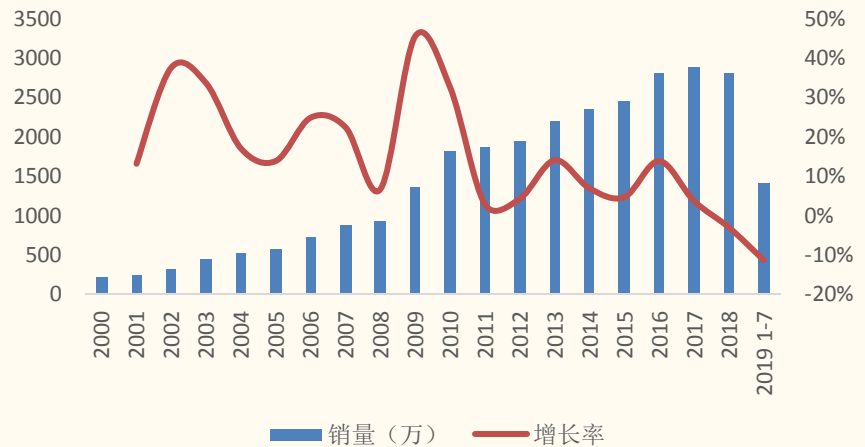


来源：Wind、国金证券研究所

下游：汽车与新能源汽车产销

- 根据中汽协数据，2019年7月全国共销售汽车180.8万辆，环比减少12.1%，同比减少4.3%。同比降幅缩小5.3pct。2019年1-7月，全国累计销售汽车1413.2万辆，同比降幅11.4%。

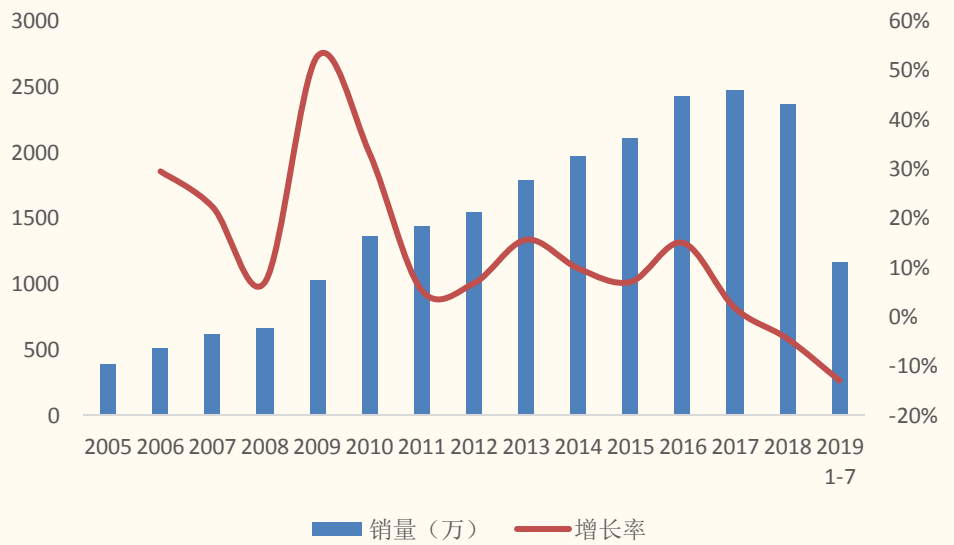
图表 29：汽车历年销量情况



来源：中汽协、国金证券研究所

- 乘用车方面，7月全国共销售乘用车152.8万辆，环比下降11.6%，同比减少3.9%。2019年1-7月，全国累计销售乘用车1165.4万辆，同比减少12.8%。

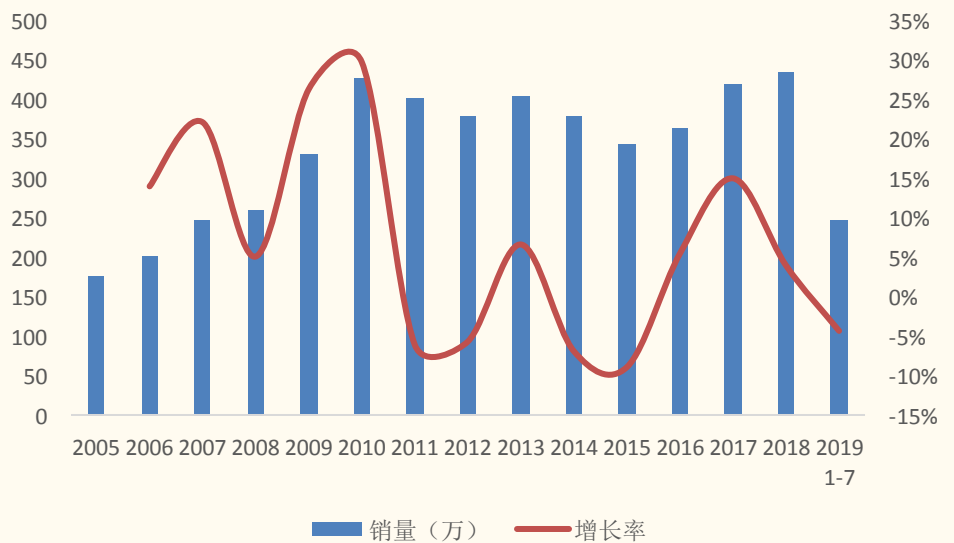
图表 30: 乘用车历年销量情况



来源: 中汽协、国金证券研究所

- 商用车方面, 6 月全国共销售商用车 28.1 万辆, 环比减少 14.6%, 同比减少 6.4%。2019 年 1-7 月, 全国累计销售商用车 247.7 万辆, 同比减少 4.4%。

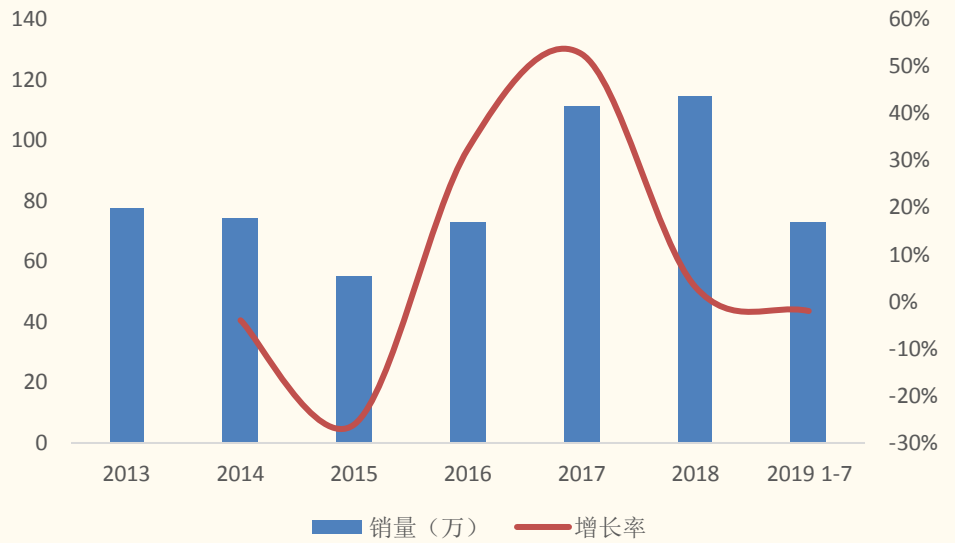
图表 31: 商用车历年销量情况



来源: 中汽协、国金证券研究所

- 重型货车方面, 7 月全国共销售重型货车 7.6 万辆, 同比增长 1.5%。2019 年 1-7 月, 全国累计销售重型货车 73.2 万辆, 同比下降 1.9%。

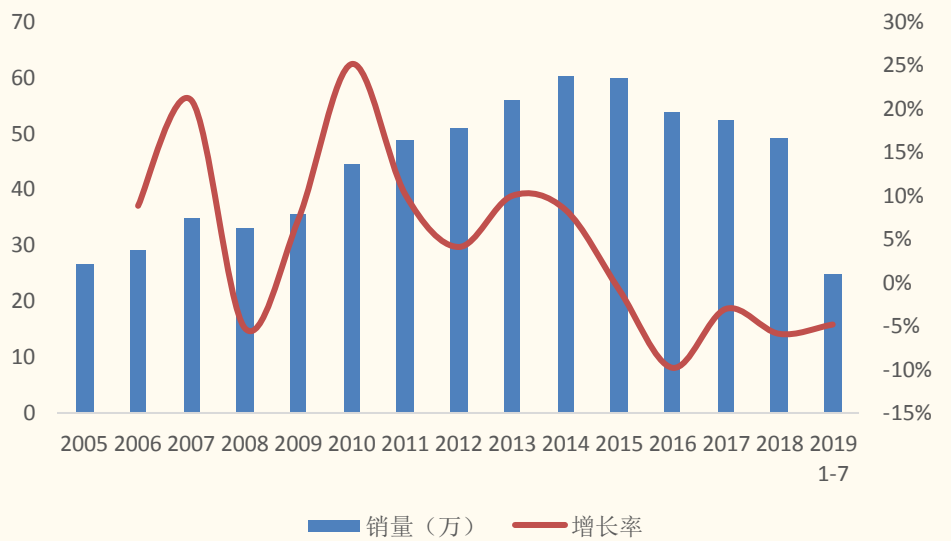
图表 32：重型货车历年销量情况



来源：中汽协、国金证券研究所

- 客车方面，7 月全国共销售客车 3.8 万辆，环比下降 10.3%，同比增长 14%。2019 年 1-7 月，全国累计销售客车 24.9 万辆，同比下降 3.9%。

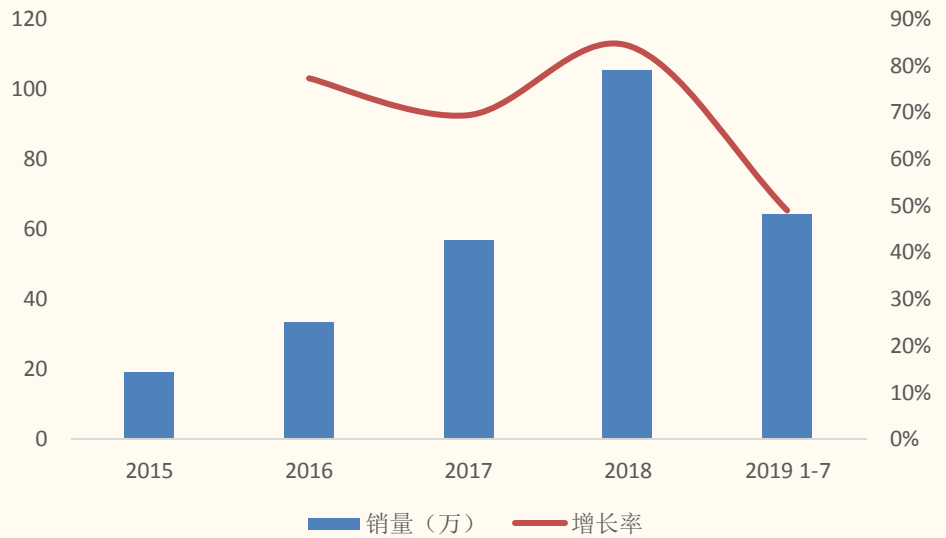
图表 33：客车历年销量情况



来源：中汽协、国金证券研究所

- 新能源汽车方面，7 月全国共销售新能源汽车 8 万辆，环比增长 45.6%，同比下降 4.7%。其中纯电动车销量 6.1 万辆，同比增长 1.6%，插混销量 1.9 万辆，同比下降 20.9%；2019 年 1-7 月，全国累计销售新能源汽车 69.9 万辆，同比增长 40.9%。纯电动 55.1 万辆，同比增长 47.8%，插混 14.6 万辆，同比增长 18.9%。

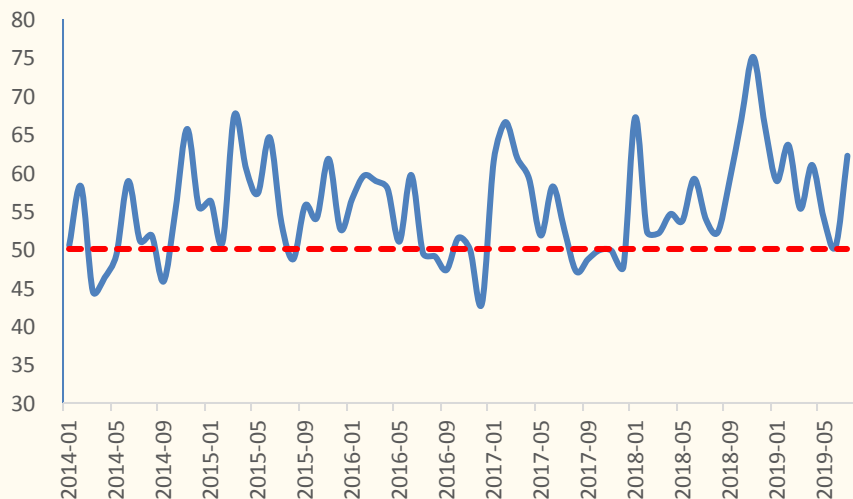
图表 34：新能源汽车历年销量情况



来源：中汽协、国金证券研究所

- 7月库存预警指数为62.2%，环比上升11.8pct，6月促销结束后，库存预警指数快速提升，特别是未转入国六标准地区，需求尚待好转。

图表 35：汽车经销商库存情况



来源：中汽协、国金证券研究所

行业内重点公司动态

1、上游资源

■ 天齐锂业：2019年半年度业绩快报

- 8月2日，报告期内，公司实现营业总收入25.90亿元，同比减少21.28%，主要系：2018年1-6月公司锂化工产品的售价仍处于相对高位，自2018年下半年开始，随着行业供需格局调整，锂化工产品价格发生较为明显的回调，导致2019年1-6月锂化工产品的销售收入较上年同期下降较为明显。报告期内，实现归母净利润2.06亿元，同比减少84.30%，主要原因是：前述锂化工品售价下降影响；2019年1-6月因并购贷款增加导致利息支出较上年同期大幅增加。（来源：wind）

■ **鹏欣资源：关于为全资孙公司提供担保的公告**

- 8月3日，公司于2019年8月1日与建银国际签订了《保证合同》，为鹏欣资源的全资孙公司鹏欣国际向建银国际申请贷款提供担保，担保金额为港币8500万元，保证期间为自主合同签订之日起至主合同确定的债权及全部义务和责任履行期限届满之日起的两年后止。截至8月1日，公司及其控股子公司对外担保金额为人民币10.93亿元（不含本次担保），其中：人民币8.2亿元，美元4000万元。（来源：wind）

■ **金力永磁：2019年半年度报告摘要**

- 8月6日，报告期内，公司实现营业收入7.80亿元，同比增长26.69%；实现归属上市公司股东净利润5,890.26万元，同比增长12.88%。业绩上涨的主要是受益于国内风电行业需求增长以及公司海外风电业务的增长，公司风电领域收入较去年同期大幅增长逾130%，公司风电磁钢领先供应商地位得到进一步巩固。（来源：wind）

■ **洛阳钼业：为全资子公司提供担保的公告**

- 8月6日，全资子公司洛钼控股为满足企业运营资金需求，拟向银行申请贷款。为支持洛钼控股发展，降低融资成本，公司与香港上海汇丰银行有限公司签署担保协议，为洛钼控股提供不超过8.5亿美元的担保，担保期限为自洛钼控股相关债务期满之日起两年。本次担保不存在反担保情形，截止本公告发布之日，公司不存在对外担保逾期的情形。（来源：wind）

■ **广晟有色：重大资产重组进展公告**

- 8月7日，公司于2018年11月13日对外披露了《关于筹划重大资产重组的提示性公告》，筹划收购广东省大宝山矿业有限公司的控制权。截至目前，公司本次重大资产重组事项正在有序推进中，公司聘请的审计机构、评估机构在完成标的资产现场尽职调查基础工作上，已出具了审计、评估报告初稿，独立财务顾问和法律顾问正加紧相关报告的编制，并积极履行交易对手方内部决策程序。（来源：wind）

■ **盛和资源：关于仲裁事项的进展公告**

- 8月8日，2018年7月公司向太原仲裁委员会递交了《仲裁申请书》，获得太原仲裁委员会受理。2019年2月太原仲裁委员会裁决山西省焦炭集团向公司支付中保房产案件所涉款项2,920.55万元及代垫执行款项、代垫税费、滞纳金、代垫仲裁费等费用。2019年6月公司收到太原市中级人民法院传票等相关法律文书：山西省焦炭集团向太原市中级人民法院申请撤销仲裁裁决书。近日，公司收到山西省太原市中级人民法院民事裁定书，经太原市中级人民法院审查认为，申请人山西省焦炭集团申请撤销仲裁裁决的理由不予采信，山西省焦炭集团关于撤销仲裁裁决的申请不予支持。（来源：wind）

■ **盛和资源：关于为控股子公司提供担保的公告**

- 8月8日，公司控股子公司晨光稀土向中国银行上犹支行申请人民币2.2亿元，公司为其向中国银行上犹支行提供最高额连带责任保证担保，保证期间为主合同项下各具体授信的债务履行期届满之日后两年。截止本公告日，公司因融资需求提供担保18.89亿元（含本次数），因履约需求提供担保8,290万元。本公司及控股子公司无逾期担保。（来源：wind）

■ **盛屯矿业：对外投资公告**

- 8月9日，公司全资子公司宏盛国际拟对华玮镍业增资550万美元，增资完成后，公司持有华玮镍业55%股权。由华玮镍业与永青科技设立的子公司恒通亚洲合资在印度尼西亚设立友山镍业，华玮镍业持有友山镍业65%股权。友山镍业拟在印度尼西亚纬达贝工业园投建年产3.4万吨镍金属量高冰镍项目，项目建设总投资为4.07亿美元。根据

公司所占股权比例计算，公司本次对外投资金额为 1.45 亿美元。后续，根据项目需要，将对友山镍业进行增资到 1.22 亿美元。（来源：wind）

■ 贵研铂业：关于全资子公司涉及诉讼的公告

- 8 月 13 日，公司全资子公司贵研金属因与北京黄金合同纠纷事项，向上海市浦东新区人民法院提起诉讼。具体情况如下：2018 年 5 月贵研金属因与北京黄金签署四份产品购销合同，共计金额人民币 6,062.43 万元。上述合同签订之后，贵研金属按照约定向北京黄金交付了全部黄金并开具了相应发票，北京黄金在提货后亦确认了应付货款金额。但是，截至本案起诉日 2019 年 7 月 31 日，北京黄金仅向贵研金属支付了货款人民币 16.02 万元，按照合同约定北京黄金尚欠货款人民币 6,046.40 万元，虽经贵研金属多次催讨，北京黄金仍未支付，中青旅亦未按约履行担保责任。贵研金属根据我国相关规定向法院提起民事诉讼。（来源：wind）

■ 格林美：关于下属公司获得政府补助的公告

- 8 月 14 日，公司近日收到下属公司江西城市矿产公司关于获得政府补助的通知，现就具体补助事宜公告如下：据丰城市循环经济园区管委会签发的函告：本次拨付资金 2,268.53 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 2,268.53 万元。（来源：wind）

■ 华友钴业：关于境外全资子公司终止对外投资的公告

- 8 月 15 日，2017 年 12 月 15 日，公司境外全资子公司华友国际矿业 Summit Reward、三盛公司及 Lucky Lucky Resources 签署《合作协议》，以 6,630 万美元收购 Summit Reward 持有的 Lucky Resources 股份，占 Lucky Resources 总股本的 51%。《合作协议》签署后，市场环境发生较大变化，钴产品价格大幅下跌，盈利能力大幅下降；同时考虑到该项目除了剩余 85% 约 5635.5 万美元股权转让款尚需支付之外，后续开发还需投入大额资金，且矿山项目开发周期较长，结合公司目前财务情况，公司拟终止该项合作。2019 年 8 月 15 日，华友国际矿业与 Summit Reward、三盛公司及 Lucky Resources 签署《合作协议之终止协议》。（来源：wind）

■ 鹏欣资源：2019 年半年度主要经营数据公告

- 8 月 15 日，公司 2019 年半年度主要经营数据如下：自产阴极铜产量同比上升 8.63% 至 1.76 万吨，销量同比下降 1.95 至 1.72 万吨，销售收入同比下降至 7.20 亿元。贸易收入同比上升 68.55% 至 88.89 亿元。（来源：wind）

■ 雅化集团：2019 年半年度报告摘要

- 8 月 15 日，报告期内，公司实现营业收入 15.72 亿元，较上年同期增长 15.19%；实现归母净利润 1.17 亿元，较上年同期下降 23.98%。业绩下降的主要原因是锂产业方面受新能源汽车不景气和国家补贴退坡，以及“国五”车型降价的冲击，新能源乘用车市场需求发生转移，动力电池减产，锂盐产品需求和价格大幅下滑。但同时，随着上游锂精矿产能的逐步释放，锂精矿价格也大幅下滑，在一定程度上对冲了锂盐产品价格下降对公司业绩造成的影响。（来源：wind）

■ 中科三环：2019 年半年度报告摘要

- 8 月 16 日，报告期内，公司完成营业收入 18.0 亿元，比上年同期下降 4.40%；归母净利润为 1.00 亿元，比上年同期下降 10.66%。公司总体生产经营较为平稳。由于宏观经济和市场环境变化，公司面临的不确定因素增加。（来源：wind）

■ 赣锋锂业：海外投资进展

元的债券；3) 公司拟向交易商协会申请注册发行不超过 20 亿元的中期票据。(来源: wind)

■ **寒锐钴业: 半年报告**

- 8 月 23 日, 公司 19H1 营收 9.22 亿元, 同比-38.62%; 归母净利-0.77 亿元, 同比-114.47%。(来源: wind)

■ **江特电机: 半年报告**

- 8 月 23 日, 公司 19H1 营收 13.59 亿元, 同比-18.55%; 归母净利 0.74 亿元, 同比-75.86%。(来源: wind)

■ **融捷股份: 半年报告、增资全资子公司融达锂业**

- 8 月 26 日, 1) 公司 19H1 营收 1.38 亿元, 同比-27.39%; 归母净利-0.26 亿元, 同比-728.66%。2) 公司拟对全资子公司融达锂业增资 1.66 亿元, 增资完成后融达锂业注册资本增至 3 亿元, 公司仍持有其 100%的股权。(来源: wind)

■ **金诚信: 收购刚果 AMC 公司持有的 PE606 和 PE13085 采矿权**

- 8 月 26 日, 公司拟以 275 万美元购买刚果 AMC 公司的 PE606 和 PE13085 采矿权。PE606 矿床资源量: 铜银矿石量 113.1 万吨, 铜平均品位 6.31%, 银平均品位 145g/t。PE13085 矿床资源量: 铜银矿石量 57.5 万吨, 铜平均品位 1.63%, 银平均品位 48g/t。(来源: wind)

■ **寒锐钴业: 大股东减持**

- 8 月 26 日, 公司股东江苏汉唐自 2018 年 11 月 29 日至 2019 年 8 月 23 日累计减持公司股份 3.69%。(来源: wind)

■ **盛和资源: 大股东减持**

- 8 月 26 日, 公司股东沃本新材拟减持公司股份不超过 1214.48 万股, 不超过公司总股本的 0.69%。(来源: wind)

■ **北方稀土: 大股东减持**

- 8 月 27 日, 公司股东嘉鑫有限公司拟于 2019/9/19-2020/3/17 减持公司股份不超过 2000 万股, 即总股本的 0.55%。当前持股 3.13 亿股, 占公司总股本 8.62%。(来源: wind)

■ **华友钴业: 半年报告、收购维斯通 40%股权**

- 8 月 28 日, 1) 公司 19H1 营收 91.04 亿元, 同比+34.21%; 归母净利 0.33 亿元, 同比-97.82%; 2) 公司拟通过控股子公司华友国际矿业收购华友控股香港持有维斯通 40%的股权, 交易金额为 1027 万美元。(来源: wind)

■ **赣锋锂业: 半年报告、增资全资子公司上海赣锋**

- 8 月 28 日, 1) 公司 19H1 营收 28.22 亿元, 同比+21.04%; 归母净利 2.96 亿元, 同比-59.23%; 2) 公司拟以自有资金对全资子公司上海赣锋增资 4 亿元, 增资后注册资本将为 5 亿元。(来源: wind)

■ **广晟有色: 半年报告**

- 8 月 28 日, 公司 19H1 营收 15.43 亿元, 同比+34.85%; 归母净利 0.65 亿元, 去年同期亏损 0.30 亿元。(来源: wind)

■ **金诚信: 半年报告**

- 8 月 28 日, 公司 19H1 营收 15.27 亿元, 同比+4.27%; 归母净利 1.65 亿元, 同比+1.61%。(来源: wind)

■ **中色股份: 半年报告**

- 8月29日，公司19H1营收62.35亿元，同比-18.83%；归母净利润0.81亿元，同比-29.96%。（来源：wind）

2、锂电板块

■ 星源材质(300568.SZ)：公司发布2019年半年度报告

- 8月8日，星源材质发布《2019年半年度报告》，营收35,287万元，同比增长11.09%；归母净利润17,170万元，同比增长12.33%；扣非归母净利润9,035万元，同比增长7.27%。（来源：Wind）

■ 亿纬锂能(300014.SZ)：公司发布2019年半年度报告

- 8月16日，亿纬锂能发布《2019年半年度报告》，营收252,971万元，同比增长34.3%；归母净利润50,051万元，同比增长215.23%；扣非归母净利润49,064万元，231.31%。（来源：Wind）

■ 多氟多(002407.SZ)：公司发布2019年半年度报告

- 8月22日，多氟多发布《2019年半年度报告》，营收195,400万元，同比增长15.23%；归母净利润8,331万元，同比下降36.32%；扣非归母净利润4,441万元，同比下降63.68%。（来源：Wind）

■ 杉杉股份(600884.SZ)：公司发布2019年半年度报告

- 8月23日，杉杉股份公布《2019年半年度报告》，营收444,133万元，同比增长3.58%；归母净利润21,899万元，同比下降52.97%；扣非归母净利润16,166万元，同比下降46.6%。（来源：Wind）

■ 恩捷股份(002812.SZ)：公司发布关于苏州捷力之股权转让框架协议、全资子公司增资扩股暨引入投资者和2019年半年度报告的公告

- 8月5日，恩捷股份拟以支付现金的方式受让胜利精密持有的苏州捷力100%股权，交易总额约为20.20亿元。
- 8月24日，恩捷股份全资子公司红创包装通过增资扩股方式引入投资者先进制造基金，约定先进制造基金出资3亿元人民币向红创包装增资，增资完成后公司持有红创包装59.46%的股权，先进制造基金持有红创包装40.54%的股权。
- 8月24日，恩捷股份发布《2019年半年度报告》，营收137,811万元，同比增长41.44%；归母净利润38,893万元，同比增长140.98%；扣非归母净利润32,381万元，同比增长852.50%。（来源：Wind）

■ 宁德时代(300750.SZ)：公司发布2019年半年度报告

- 8月24日，宁德时代发布《2019年半年度报告》，营收2,026,384万元，同比增长116.5%；归母净利润210,244万元，同比增长130.79%；扣非归母净利润181,854万元，同比增长160.82%。（来源：Wind）

■ 当升科技(300073.SZ)：公司发布获得发明专利证书和2019年半年度报告的公告

- 8月13日，当升科技公告2017年1月16日申请的“一种锂电池正极材料高温存储性能的快速评价方法”发明专利，已于近期获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。
- 8月27日，当升科技发布《2019年半年度报告》，营收133,975万元，同比下降17.80%；归母净利润15,110万元，同比增长33.94%；扣非归母净利润12,627万元，同比增长18.98%。（来源：Wind）

■ 天赐材料(002709.SZ)：公司发布终止部分募投项目并永久补充流动资金及变更部分募投项目和2019年半年度报告的公告

- 8月27日，天赐材料发布公告称由于国家环保政策的变化，终止2,000t/a高性能锂离子电池电解质双(氟代磺酰)亚胺锂(LiFSI)项目，并将尚剩余募集资金用于永久补充流动资金。

- 8月27日,天赐材料发布《2019年半年度报告》,营收121,772万元,同比增长29.30%;归母净利润5,052万元,同比下降88.67%;扣非归母净利润5,250万元,同比增长443.16%。(来源:Wind)
- **石大胜华(002407.SZ):公司发布投资建设5万吨/年碳酸二甲酯项目、成立全资子公司建设5000吨/年动力电池添加剂项目和2019年半年度报告的公告**
 - 8月20日,石大胜华拟采用公司自有资金和融资的形式对5万吨/年碳酸二甲酯项目投资55603万元。
 - 8月20日,石大胜华拟成立全资子公司东营石大胜华融创新材料科技有限公司(该名称需经工商部门核准通过),以自有资金和融资方式投资建设5000吨/年动力电池添加剂项目。
 - 8月28日,石大胜华发布《2019年半年度报告》,营收234,131万元,同比下降14.48%;归母净利润22,460万元,同比增长70.45%;扣非归母净利润22,243万元,同比增长64.74%。(来源:Wind)
- **璞泰来(603659.SH):公司发布2019年半年度报告**
 - 8月28日,璞泰来发布《2019年半年度报告》,营收217,730万元,同比增长58.04%;归母净利润26,380万元,同比增长2.62%;扣非归母净利润23,967万元,同比增长8.53%。(来源:Wind)
- **国轩高科(002074.SZ):公司发布2019年半年度报告**
 - 8月29日,国轩高科发布《2019年半年度报告》,营收360,657万元,同比增长38.36%;归母净利润35,154万元,同比下降24.49%;扣非归母净利润29,171万元,同比增长10.34%。(来源:Wind)
- **欣旺达(300207.SZ):公司发布2019年半年度报告**
 - 8月30日,欣旺达发布《2019年半年度报告》,营收1,085,661万元,同比增长43.75%;归母净利润22,863万元,同比增长3.54%;扣非归母净利润16,160万元,同比下降4.10%。(来源:Wind)
- **南都电源(300068.SZ):公司发布开展融资租赁业务的公告**
 - 8月10日,南都电源拟部分储能电站相关设备资产与平安租赁、海通恒信租赁开展融资租赁业务,净融资额度合计不超过3亿元,期限不超过3年。(来源:Wind)
- ***ST猛狮(002684.SZ):公司发布投资设立控股子公司和签署战略合作协议的公告**
 - 8月10日,*ST猛狮全资子公司深圳清洁电力以自筹资金2550万元与中安睿达合资设立新疆猛狮睿达,主要作为南疆三地州发电侧储能项目的实施主体。
 - 8月30日,*ST猛狮发布公告称,公司于8月28日与河南高创签署了《战略合作协议》,双方拟在市场信息互通、资质资源共享、项目交流、金融服务、权益类投资等方面开展合作,实现优势互补,共赢发展。(来源:Wind)
- **科达利(002850.SZ):公司发布投资建设福建动力锂电池精密结构件一期项目的公告**
 - 8月16日,科达利拟使用自有资金2.5亿元通过全资子公司福建科达利实施福建动力锂电池精密结构件一期项目。(来源:Wind)
- **德赛电池(000049.SZ):公司发布终止与Altura公司包销协议的公告**
 - 8月21日,由于公司目前依然面临着严峻的债务危机和经营困难,资金严重缺乏流动性,Altura与公司签署包销的《终止协议》。(来源:Wind)

3、供应链

■ 三花智控

- 由传统车转入新能源汽车，四通换向阀、截止阀和电子膨胀阀全球龙头；进入特斯拉、通用供应链，为 Model 3 电子膨胀阀独家供应商。
- 8 月 29 日，公司公布 2019 半年报，2019 H1 实现营收、归母净利润及扣非归母净利润分别为 58.31 亿元、6.93 亿元、6.42 亿元，分别 +4.3%、+2.4%、-4.8%。（来源：公司公告）

■ 银轮股份

- 热交换器龙头企业，拳头产品油冷器、水空中冷器国内市占率超 40%。
- 8 月 25 日，公司公布 2019 年半年报，2019H1 实现营收、归母净利润及扣非归母净利润分别为 26.95 亿、2.02 亿、1.40 亿元，分别同比 +2.65%、-0.25%、-24.38%。EPS 为 0.25 元。（来源：公司公告）

■ 四维图新

- 公司以拳头业务高精度地图作为智能驾驶入口，整合杰发科技构筑芯片壁垒，“高精度地图+芯片+算法+软件”的自动驾驶产业链全方位布局雏形已现。
- 8 月 26 日，四维图新宣布，公司上半年营业收入 10.84 亿元，同比增长 9.43%；净利润为 8600 万元，同比下降 47.56%。其中，上半年芯片业务收入为 1.84 亿元，同比下降 34.44%，而芯片业务收入主要来自于公司收购的杰发科技的运营（公司此前支出 38.75 亿元收购）。（来源：公司公告）

■ 拓普集团

- 公司系 NVH 龙头，向轻量化底盘和汽车电子产品（电动真空泵+智能电子刹车系统）拓展，支撑中长期发展。
- 8 月 22 日，公司公布 2019 年半年报，上半年实现营收、归母净利润及扣非归母净利润分别为 24.4 亿元、2.1 亿元、2.0 亿元，分别同比 -20.7%、-51.8%、-49.3%。Q1 毛利率为 26.0%，比上年同期下降 2pct。销售/管理/研发/财务费用率分别为 5.1%/4.4%/6.3%/0.1%，较上年同期的 13.7%下降 3.3pct。（来源：公司公告）

■ 比亚迪

- 新能源汽车行业龙头，纯电+插电双轮驱动，产品竞争力边际提升，动力电池供应链战略放开，打开新的增长空间。
- 8 月 22 日，比亚迪发布 2019 年半年报，公司 2019 年 1-6 月实现营业收入 621.84 亿元，同比增长 14.84%；归属于上市公司股东的净利润 14.55 亿元，同比增长 203.61%；公司每股收益为 0.49 元。（来源：公司公告）

■ 中鼎股份

- 积极布局新能源汽车领域，在电池冷却系统、电机密封、电池模具密封、电池电机减振降噪、电桥密封总成等方面处于国际领先水平。
- 公司公布 2019 年半年报，2019H1 实现营收、归母净利润及扣非归母净利润分别为 55.82 亿、4.56 亿、4.19 亿元，分别同比 -8.5%、-35.0%、-36.5%。此外，EPS 为 0.37 元。股份回购：截至 2019 年 7 月 31 日，公司累计回购股份 7,593,000 股，占公司总股本的 0.622%，最高成交价为 11.48 元/股，最低成交价为 9.86 元/股，支付的总金额为 8244 万元（含交易费用）。（来源：公司公告）

■ 松芝股份

- 国内中大型客车空调领域龙头企业，乘用车空调业务快速增长，新能源热管理业务为业绩增量点（电池热管理零部件与集成+电动压缩机）。

- 8月29日，松芝股份发布2019年半年报，公司2019年1-6月实现营业收入17.81亿元，同比下降3.46%；归属于上市公司股东的净利润1.29亿元，同比增长83.62%；公司每股收益为0.21元。同时，公司发布2019年前三季度业绩预告，预计净利润1.45亿元至1.70亿元，增长幅度为121%至159%。（来源：公司公告）
- **德赛西威**
 - 在车载娱乐系统和车载信息系统拥有绝对竞争优势的智能座舱龙头，发力ADAS和车联网。公司拳头产品为车载娱乐系统和车载信息系统，营收占比超80%，主攻毛利较高的前装市场，产品打入德、日、美系合资品牌。公司将智能座舱优势进一步向ADAS（包括自动泊车系统、控制器系统和传感器系统等）领域拓展，牵手百度合作研发BCU。
 - 8月20日，公司公布2019年半年报，2019H1实现营收、归母净利润及扣非归母净利润分别为22.71亿、1.02亿、0.46亿元，分别同比-20.6%、-64.4%、-82.4%。此外，EPS为0.19元。发布业绩预告，公司预计2019年1-9月归属上市公司股东的净利润1.35亿至1.55亿，同比变动-60.08%至-54.17%。公司基于以下原因作出上述预测：受汽车市场下滑影响，公司部分配套车型销量下滑；同时公司2019年1-9月研发投入同比增加，减少了当期净利润。（来源：公司公告）
- **旭升股份**
 - 公司绑定特斯拉，成长性强、业绩弹性大。Model 3的畅销打开公司增长空间，特斯拉中国工厂的落地有望进一步催化销量。
 - 8月15日，公司公布2019年半年报，2019H1实现营收、归母净利润及扣非归母净利润分别为5.03亿元、0.85亿元、0.80亿元，分别同比+2.2%、-36.1%、-37.2%。此外，EPS为0.21元。（来源：公司公告）
- **精锻科技**
 - 公司为精锻齿轮行业龙头，盈利水平维持高位。公司专注汽车差速器、变速器及其他轻量化领域的精锻零部件制造，客户涵盖大众、通用、丰田等知名整车厂商，同时DCT、新能源打开成长空间。
 - 8月20日，精锻科技披露2019年中报，公司2019年H1实现营收6.08亿元，同比下降5.64%；归属于上市公司股东的净利润1.26亿元，同比下降20.47%。公司每股收益为0.31元。（来源：公司公告）
- **华域汽车**
 - 国内最完善的独立供应汽车零部件体系之一，聚焦电动化及智能化，自主技术能力强。
 - 在电动化方面，公司在电机电控、电动压缩机、热泵空调、BMS均有较高市占率。公司已完成纯电动量身打造的德国大众MEB电驱动系统项目的多轮设计优化和样机交付工作，获得上汽乘用车、上汽通用、大众定点；在智能化方面，公司是首个量产毫米波雷达的国内企业，公司自主研发的24GHz毫米波雷达产品2018年批量供货近1.7万台，配套Marvel X等车型
 - 旗下子公司华域电动开发了大功率电机8层扁铜线绕组平衡设计技术；上海汇众自主研发的第一代电子制动助力系统（Ebooster）和电子驻车制动系统（EPB）将进入产业化阶段，获北汽新能源、比亚迪等定点。延锋汽车加快智能座舱系统域控制器、智能饰件等产品创新研发。
 - 8月23日，华域汽车披露2019年中报，公司2019H1实现营业收入705.63亿元，同比-13.55%；归属母公司净利润33.64亿元，同比-29.53%；扣非后归属母公司净利润为28.08亿元，同比-15.88%。（来源：公司公告）

4、整车制造

■ 广汽集团

- 7月28日，广汽集团正式发布 ADiGO(智驾互联)生态系统，该系统包含了 ADiGO 自动驾驶系统、ADiGO 智能物联系统，未来还将陆续推出 ADiGO 云平台、ADiGO 大数据平台等子系统；是一个由广汽主导，腾讯、华为等多个战略合作伙伴支持，自主研发的，集智能工厂生态、自动驾驶系统、物联系统于一身的智驾互联生态系统。(来源：盖世汽车)
- 工信部网站发布 2019 年第 7 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，目录显示，广汽丰田 IA5 搭载驱动电机最大功率为 184 马力，峰值扭矩 300 牛·米，采用宁德时代三元锂电池，动力电池系统能量密度为 170Wh/kg，NEDC 综合工况续航里程 510km。新车长宽高分别为 4792/1880/1530mm，轴距为 2750mm。(来源：工信部)
- 广汽集团发布产销快报，7 月公司汽车销量 15.8 万辆，同比下降 6.89%；1-7 月累计汽车销量 115.76 万辆，同比下降 2.44%。(来源：公司公告)
- 根据乘联会数据，7 月 Aion S 销量 3406 辆，国产纯电动轿车销量排名第二。广汽新能源销量排名前五。(来源：乘联会)
- 滴滴在广州上线“网约车开放平台”，接入第三方服务商“如祺出行”，广州用户可一键同时呼叫滴滴平台和“如祺出行”的车辆，提升用户的打车效率。如祺出行是由广汽集团、腾讯、广州公交集团、滴滴等共同投资开展的创新移动出行公司。该服务目前还处于试运营阶段，本月底之前广州用户将逐步可以使用。(来源：证券时报)
- 8月29日，广汽新能源纯电 SUV Aion LX 开启预售，两驱基准版补贴后预售价格为 25 万元起，四驱基准版补贴后预售价格为 30 万元起。高配版 0-100 加速 3.9 秒，双永磁电机输出峰值功率 300kW，峰值扭矩 700N·m。AionLX 在纯电平台 GEP2.0 打造，轴距 2920mm，NEDC 续航最长 650km (来源：公司官网)

■ 上汽集团

- 上汽集团 8 月 9 日产销快报显示，7 月份公司销量为 43.98 万辆，同比下降 9.3%；1-7 月份，公司累计销量为 337.71 万辆，同比下降 15.73%。(来源：公司公告)
- 8 月 9 日，上汽集团储架发行公司债券的议案在股东大会上通过。此前，上汽集团发布公告称，公司拟以储架发行方式申请发行不超过 200 亿元(含)的公司债券。(来源：公司公告)
- 8 月 23 日，上汽集团透露，计划在即将开幕的 2019 世界人工智能大会上，展示 5G 智能重卡、斑马智能行车系统、C2B 智能制造项目。5G 智能重卡是上汽自主创新的最新成果，结合先进的 5G-V2X 车联通讯技术，可以实现 L4 级自动驾驶、厘米级定位、精确停车、与自动化设备的交互以及队列行驶。上汽已经建立起互联网车机系统与智能驾驶决策控制器 i-ECU、高精度电子地图等协同开发的机制路径，在全球率先实现“最后一公里”自主泊车无人驾驶技术的量产发布。上汽自主开发的智能驾驶汽车样车测试总里程接近 12 万公里，在开放道路的测试里程已超过 10000 公里。(来源：证券时报)
- 8 月 28 日，上汽集团与阿里巴巴集团达成深化战略合作协议，加码汽车赛道，打造面向未来的下一代车联网汽车。为此，双方将战略重组斑马网络和 YUN OS，并将合作范围扩大至汽车出行平台、自动驾驶、汽车行业云等领域。阿里巴巴将成为斑马网络第一大股东，YUN OS 操作系统整体知识产权及业务将注入斑马。(来源：36 氪)
- 上汽集团(600104)8 月 29 日晚间披露半年报，公司上半年实现营业收入 3679.16 亿元，同比下降 19.52%；净利润 137.64 亿元，同比下降

27.49%；每股收益 1.18 元。面对国内车市的持续深度下行，公司加快在新能源、国际经营等领域培育增长的新动能。但总体看，新增量仍难以抵补销量主力的过快下滑，加之同比高基数及国五国六切换的影响，进一步加大了公司经营稳增长的难度。其下调了 2019 年的销量预期，从年初提出的“力争实现 710 万辆销售”降低至 650 万辆左右。（证券时报网）

- 2019 年世界人工智能大会(下称“大会”)在上海举行，上汽集团也在大会期间正式宣布，结合 L4 级别智能驾驶重卡及自动化港区系统的全球首次 5G+AI 智能化港区转运作业在上海洋山深水港成功落地。上汽集团涵盖了 5G、V2X 车联网技术、自动驾驶及深度学习等不同模块间的整合，研发出针对大规模物流产业的物流运输解决方案，并在大会期间，向现场及业界展示了能够实现快速装卸、自主确定路线并驾驶在洋山港-东海大桥-临港物流园区间的“集装箱智能转运沙盘模型”。
- 该技术系上汽集团联合上港集团、中国移动等单位，综合应用激光雷达、机器视觉、高精地图、5G-V2X 车联通讯等不同技术，打通技术间的壁垒；并运用 5G 特有的高宽带、低延时，为大量数据的采集、分析及安全运行提供保障，进而在特定场景下的 L4 级别自动驾驶、厘米级误差定位及与港机设备的交互工作。上述技术预计在今年内实现全过程的示范运行，并在 2024 年底实现在特定条件下的 L4 自动驾驶；而这也是全球首个在实际港口实现智能驾驶和智慧港口集装箱转运的解决方案案例。（来源：第一财经）

■ 比亚迪

- 比亚迪(002594)8 月 6 日披露 7 月销量快报，7 月份比亚迪销售新车 30985 辆，同比下降 16.96%，前七月累计销量为 259057 辆，同比下降 1.05%。其中 7 月新能源汽车销量 16567 辆，同比下降 11.8%。新能源汽车前 7 月累计销量 16.22 万辆，同比增长 73.17%。燃油车销售新车 14418 辆，同比下降 22.16%，前七月累计销量 96837 辆，同比下降 42.14%。（来源：公司公告）
- 比亚迪(002594)8 月 7 日在互动平台回复投资者提问称，公司动力电池业务分拆上市在稳步推进中，预计在 2022 年前后把电池业务分拆独立上市。（投资者互动平台）
- 8 月 8 日，比亚迪 e2 开启预售，价格为 11-13 万元。E2 搭载最大功率为 70 千瓦和 100 千瓦两种电机，峰值扭矩为 180 牛米，采用三元锂电池组，NEDC 续航里程为 305 公里（高续航版车型续航里程 400 公里）。E2 长宽高分别为 4,240*1,760*1,530 毫米，轴距为 2,610 毫米。（来源：公司官网）
- 8 月 6 日，比亚迪发布 2019 年 7 月销量快报，动力电池及储能电池装机总量约为 0.812GWh，本年累计装机总量约为 8.998GWh。据高工产业研究院(GGII)统计，7 月我国动力电池装机总电量约 4.70GWh，其中比亚迪以 13327 台装机数量、582721KWh 装机电量排名国内第二。7 月，比亚迪与丰田签订合同，双方就联合开发电动车达成合作，将共同开发轿车和低底盘 SUV 的纯电动车型，车型使用丰田品牌，计划于 2025 年前投放中国市场；双方亦将共同开发上述车型等所需的动力电池。目前，比亚迪正在青海投资建设的新电池工厂，将形成 10GWh 的动力电池年生产能力，今年比亚迪动力电池产能已经扩产至 40GWh。除了自足，还可供应市场。（来源：高工锂电）
- 比亚迪(002594)8 月 21 日披露 2019 年半年报，报告期公司实现营收 621.84 亿元，同比增长 14.84%；净利润 14.55 亿元，同比增长 203.61%。报告期内非经常性损益合计 7.1 亿元，对净利润影响较大。扣除非经常性损益后归母净利润为 7.4 亿元，由上年同期-6.7 亿元的亏损转为盈利。（来源：公司公告）

5、燃料电池

■ 雄韬股份

- 8月12日，雄韬股份发布公告拟非公开发行股票不超过7千万股，募资不超过14.15亿元，用于氢燃料电池项目和补充流动资金。公司募投资金主要用于四大项目：①武汉雄韬氢燃料电池动力系统产业化基地建设（投资总额达8.59亿元，募资拟投入5.23亿元，建设期3年，预计T+3.5年正式投产，T+4年产能完全释放），②深圳雄韬氢燃料电池产业园项目（投资总额达9亿元，募资拟投入3.8亿元，建设期3年，预计T+3.5年正式投产，T+4年产能完全释放），③深圳雄韬氢燃料电池电堆研发项目（投资总额达2亿元，募资拟投入0.92亿元），④补充流动资金（投资总额达4.2亿元，募资拟投入4.2亿元）。（来源：公司公告）

■ 开尔新材

- 2019年8月19日，浙江开尔新材料股份有限公司与上海舜华新能源系统有限公司及浙江省新能源投资集团股份有限公司签署了《浙江浙能舜华新能源装备制造项目投资合作意向书》，为促进全国氢能产业加快发展，三方拟合资设立新能源装备制造公司开发油、氢、电综合能源站核心装备，用于配套建设综合能源站核心装备及系统生产项目。（来源：公司公告）

■ 穗恒运 A

- 公司审议通过了《关于广州恒运建设投资有限公司（原锦泽公司）设立全资子公司投资开发氢能产业园项目的议案》。同意控股子公司广州恒运建设投资有限公司投资开发氢能产业园项目，项目（一期）总投资不超过63,212万元。并依法成立项目公司——广州恒运新能源投资有限公司，负责氢能产业园项目的开发建设和运营管理工作。（来源：公司公告）

■ 华昌化工

- 2019年8月30日，收到国家机动车产品质量监督检验中心（上海），出具的检验报告，本公司自主开发60kw氢燃料电池动力系统通过国家强检。具体检验报告为：燃料电池发动机性能（报告编号：QM19EB1QD0261），道路车辆用质子交换膜燃料电池模块高温储存（报告编号：QM19EU1QD0271），燃料电池发动机额定输出功率（报告编号：QM19ER1QD0261）。（来源：公司公告）

风险提示

- 电池及材料价格下跌超预期。**与传统汽车相比，经济性仍为新能源汽车一大痛点，叠加退补影响，中游电池及材料环节价格压力较大。
- 新能源汽车产销量低于预期。**政策密集发布，产业政策可能发生临时性变化，补贴退坡幅度和执行时间预期逐步清晰，对电动车产销量造成冲击。
- 纯电 A0、A 级车能否弥补 A00 级车销量仍不确定。**低续航纯电 A00 级车补贴大幅下降，车型性价比大幅降低。整车厂大多选择研发、推出纯电 A0 及以上车型实现高续航车型布局。但由于售价较纯电 A00 级车高 3 万元以上，新车型能否被市场接受也尚需检验，因此纯电 A0 级以上车型能否顺利承接纯电 A00 级车消费者需求还需要后续月份销量进行验证。
- 供应链子行业竞争加剧。**国产企业可能受到合资品牌或国外企业挤压，进而企业业绩出现下滑。
- 燃料电池产业发展不达预期的风险。**一方面是燃料电池相关关键技术研发进度和国产化水平不及预期，造成成本下降缓慢，影响行业发展。另一方面是加氢站等基础设施建设进度和数量不及预期，影响下游车辆落地。
- 特斯拉建厂项目周期较长及国产化不及预期风险。**若特斯拉上海工厂建厂不及预期，或短期未启用本土化产业链，会对特斯拉产业链造成影响。

- **宏观经济增速放缓，汽车消费需求下降，产销量低于预期风险。**当前我国经济面对复杂的国内外形势，与美国贸易摩擦存在较大不确定性，国内宏观经济下行压力较大，需求端压力明显，可能带来汽车销量增长大幅低于预期。
- **各地鼓励汽车消费政策细则实施效果不确定性风险。**随着先前购置税优惠政策退去，新的刺激尚存在不确定性，在于政策细则的不确定以及实施效果的不确定性。
- **整车厂国六车型升级、生产进度缓慢，产品无法满足消费者需求风险。**国六标准升级幅度较大，整车厂面临相关零部件供应不足、技术提升难度较大等风险，从而影响产品上市销售进度，市场内在售产品无法满足消费者购车需求。
- **2019 年新能源汽车补贴过渡期结束，补贴大幅退坡，不利于新能源汽车产销的风险。**2019 年新能源汽车补贴过渡期结束，补贴大幅退坡，将增加企业盈利负担和消费者购车压力，可能影响市场对新能源汽车需求。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH