

推动汽车出口政策有望出台，新能源物流车迎利好政策

投资建议： 中性

汽车行业周报 19年 37期

上次建议： 中性

投资要点：

➤ 板块一周行情回顾

上周沪深股市整体大涨。其中，沪深300上涨3.92%，汽车板块中申万整车上涨4.03%，国联新能源汽车上涨3.90%，申万汽车零部件上涨3.99%，申万汽车服务上涨3.04%。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

【推动汽车贸易高质量发展的专项政策有望出台】 商务部对外贸易司有关领导表示，将会同有关部门共同研究制定推动汽车贸易高质量发展的专项政策，该政策将是首个针对重点产业贸易高质量发展的专项政策，今年还将会同有关部门进一步完善二手车出口相关政策，持续扩大二手车出口规模，以对新车消费和出口形成更有力的带动作用。我国汽车产业自去年下半年以来已经连续多月下滑，产能利用率不足，扩大出口有望化解产能过剩的局面。在国内汽车销量下滑背景下，有望靠出口刺激叠加国内鼓励汽车消费政策双轮驱动来扭转颓势。

【交通运输部、国家邮政局等18个部门联合印发《关于认真落实习近平总书记重要指示推动邮政业高质量发展的实施意见》】 《意见》指出，要加快推进城市建成区新增和更新的邮政、快递车辆采用新能源或清洁能源汽车，2020年底重点区域使用比例达到80%。2019年7月1日起，新增和更新的燃气邮政、快递车辆应符合国六排放标准。我们认为，在补贴退坡背景下，有望通过强制性提升公共服务领域新能源汽车占比来促进行业发展。

【本周投资策略】 鼓励汽车消费及出口的政策不断出台；补贴退坡背景下新能源汽车领域有望靠强制性提升公共服务领域的新能源车占比来驱动行业发展；全国部分地区开始实施国六标准；今年四季度行业销量增速有望在低基数下回暖，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湿法隔膜龙头恩捷股份（002812）和二线城市动力电池企业亿纬锂能（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129家，下跌31家。板块中光洋股份、安车检测、隆基机械等个股涨幅居前；奥联电子、力帆股份、西菱动力等个股跌幅居前。

➤ **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.....	3
1.1	各子板块估值情况.....	4
2	汽车板块上市公司市场表现.....	4
2.1	汽车及零部件板块表现点评.....	4
2.2	新能源汽车板块表现点评.....	4
2.3	重点覆盖个股行情.....	5
2.4	股票组合推荐.....	5
3	公司重要公告及行业新闻.....	6
3.1	重要公司公告.....	6
3.2	行业重要新闻.....	9
4	产业链数据跟踪.....	11
4.1	锂电池及原材料.....	11
4.2	新能源汽车销量统计.....	12
4.3	汽车销量统计.....	12
5	风险提示.....	13

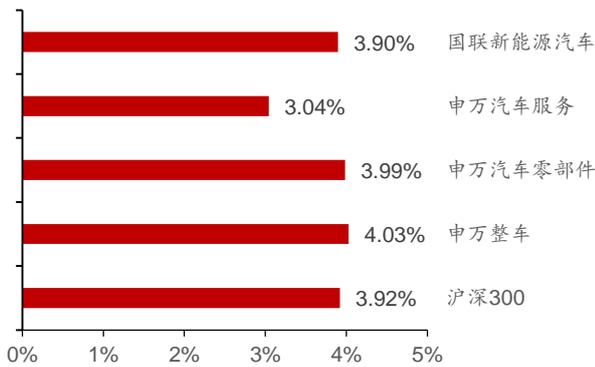
图表目录

图表 1:	汽车行业各细分板块一周涨跌幅.....	3
图表 2:	汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅.....	3
图表 3:	上周申万一级行业涨幅排行.....	3
图表 4:	申万汽车一级板块对沪深 300PE 估值溢价.....	4
图表 5:	国联新能源汽车相对沪深 300PE 估值溢价.....	4
图表 6:	汽车行业一周涨幅前 10 排行.....	4
图表 7:	汽车行业一周跌幅前 10 排行.....	4
图表 8:	新能源汽车行业一周涨幅前 10 排行.....	5
图表 9:	新能源汽车行业一周跌幅前 10 排行.....	5
图表 10:	重点覆盖股票池涨跌幅.....	5
图表 11:	本周股票组合.....	6
图表 12:	电池级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	11
图表 13:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	11
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).....	12
图表 19:	国内新能源乘用车月度销量跟踪 (辆).....	12
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).....	13
图表 23:	SUV 月度销量跟踪 (万辆).....	13
图表 24:	MPV 月度销量跟踪 (万辆).....	13
图表 25:	重卡月度产量跟踪 (万辆).....	13

1 板块一周行情回顾

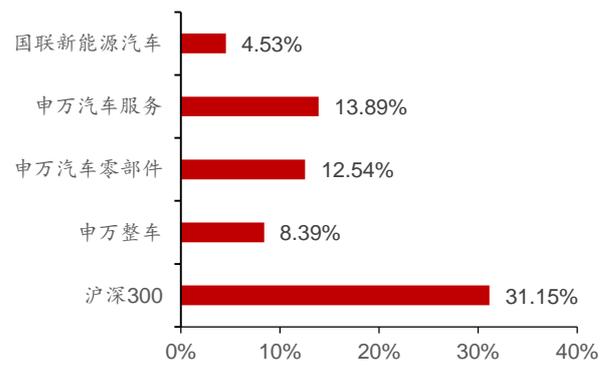
上周沪深股市整体大涨。其中，沪深 300 上涨 3.92%，汽车板块中申万整车上涨 4.03%，国联新能源汽车上涨 3.90%，申万汽车零部件上涨 3.99%，申万汽车服务上涨 3.04%。年初以来，汽车各板块表现均跑输大盘。

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

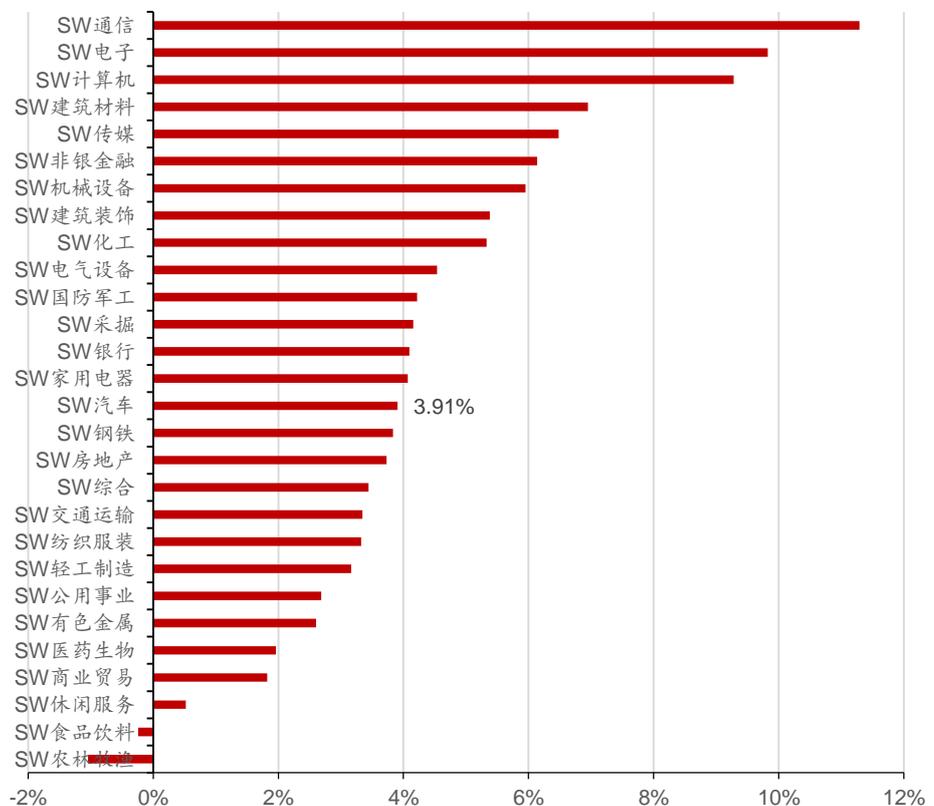
图表 2：汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块上涨 3.91%，在 28 个一级行业中排名第十五。SW 通信、SW 电子、SW 计算机等板块涨幅居前；下跌的板块只有 SW 农林牧渔、SW 食品饮料。

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

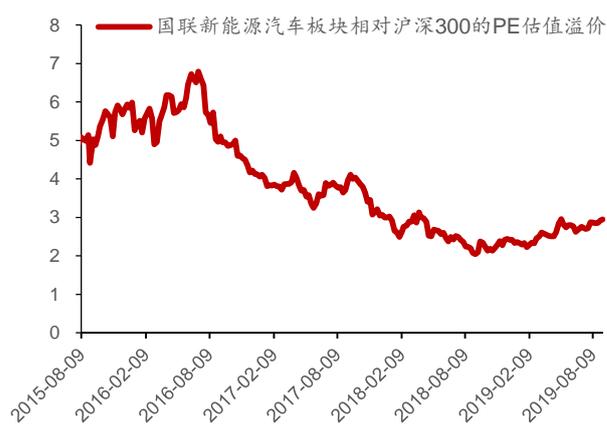
从长期相对估值水平来看，汽车板块相对估值（市盈率 16.15）整体仍处于底部区域，与沪深 300 估值的比值为 1.33。国联新能源汽车板块估值（市盈率 35.74）回调到底部后开始反弹，与沪深 300 估值的比值为 2.95，但仍处于近几年的底部区域。

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 129 家，下跌 31 家。板块中光洋股份、安车检测、隆基机械等个股涨幅居前；奥联电子、力帆股份、西菱动力等个股跌幅居前。

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%
002708.SZ	光洋股份	9.33	18.1	10.7	25.6
300572.SZ	安车检测	56.60	16.9	11.7	24.7
002363.SZ	隆基机械	6.07	13.5	15.0	16.5
603655.SH	朗博科技	18.78	12.0	11.5	22.2
603129.SH	春风动力	26.50	11.0	36.2	38.6
601689.SH	拓普集团	12.40	10.9	13.8	32.9
000550.SZ	江铃汽车	16.53	9.6	7.3	4.3
600213.SH	亚星客车	10.30	9.3	8.5	16.8
603158.SH	腾龙股份	15.20	8.6	9.7	10.5
000338.SZ	潍柴动力	12.20	8.2	10.3	8.6

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%
300585.SZ	奥联电子	18.20	-28.4	-17.6	-5.3
601777.SH	力帆股份	3.86	-16.6	19.5	20.2
300733.SZ	西菱动力	14.22	-11.8	26.3	29.3
002213.SZ	特尔佳	9.41	-11.7	12.4	27.3
000017.SZ	深中华A	5.59	-10.6	-5.4	43.3
600081.SH	东风科技	12.24	-6.2	24.4	28.7
000927.SZ	一汽夏利	3.85	-6.1	7.8	13.6
603701.SH	德宏股份	14.12	-4.7	38.3	34.9
601799.SH	星宇股份	72.01	-3.8	-3.4	-7.4
000800.SZ	一汽轿车	8.93	-3.7	-1.7	-0.1

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 50 家，下跌 8 家。鹏辉能源、亿纬锂能、石大胜华等个股涨幅居前；康盛股份、坚瑞沃能、南都电源等个股跌幅居前。

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%
300438.SZ	鹏辉能源	17.75	15.1	14.1	21.0
300014.SZ	亿纬锂能	40.80	15.1	21.2	38.2
603026.SH	石大胜华	33.02	13.6	5.8	14.5
002850.SZ	科达利	30.78	10.0	6.5	37.9
300618.SZ	寒锐钴业	59.49	9.4	2.0	2.1
300510.SZ	金冠电气	5.88	8.9	5.0	10.3
300207.SZ	欣旺达	13.44	8.6	3.2	15.6
300409.SZ	道氏技术	12.29	8.5	6.2	3.9
600884.SH	杉杉股份	10.98	6.8	4.8	5.3
300568.SZ	星源材质	29.87	6.6	4.8	16.1

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%
002418.SZ	康盛股份	3.05	-4.4	-3.2	-8.1
300116.SZ	坚瑞沃能	1.38	-3.5	-1.4	-4.8
300068.SZ	南都电源	11.55	-2.4	-5.0	6.9
300224.SZ	正海磁材	8.07	-2.4	2.8	-1.3
300745.SZ	欣锐科技	26.67	-2.1	-2.1	-0.1
002089.SZ	新海宜	2.23	-0.9	5.2	7.7
002812.SZ	恩捷股份	30.27	-0.6	-7.3	-5.3
300001.SZ	特锐德	16.59	-0.1	-3.0	-2.9
002196.SZ	方正电机	5.66	0.4	4.4	5.2
603659.SH	璞泰来	50.55	0.7	-7.7	-3.9

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的只有精锻科技 (-2.5%)、双环传动 (-0.2%)，上涨较多的有亿纬锂能 (15.1%)、拓普集团 (10.9%)。

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
	2019/9/6	2018A	2019E	2020E	2021E		
新宙邦	25.90	0.86	0.99	1.24	1.57	6.4%	8.5%
亿纬锂能	40.80	0.67	1.17	1.63	2.11	15.1%	159.5%
江淮汽车	5.19	-0.42	0.10	0.25	0.34	4.4%	7.9%
拓普集团	12.40	1.04	0.53	0.66	0.79	10.9%	24.8%
中鼎股份	9.72	0.92	0.90	1.03	1.17	5.1%	-2.0%
精锻科技	11.27	0.64	0.70	0.84	0.97	-2.5%	-6.7%
渤海汽车	3.60	0.15	0.00	0.00	0.00	0.8%	2.5%
宁波高发	14.21	1.09	0.98	1.14	1.27	5.4%	2.6%
富奥股份	4.71	0.49	0.55	0.62	0.88	2.8%	30.7%
银轮股份	7.45	0.44	0.49	0.58	0.68	3.6%	0.8%
双环传动	5.25	0.29	0.32	0.38	0.48	-0.2%	-7.1%
长安汽车	8.80	0.14	0.00	0.64	1.06	7.7%	33.9%
潍柴动力	12.20	1.08	1.19	1.31	1.43	8.2%	62.0%
万里扬	6.95	0.26	0.36	0.50	0.62	6.8%	7.8%
长城汽车	8.39	0.57	0.49	0.61	0.73	1.2%	55.1%

来源: Wind, 国联证券研究所

2.4 股票组合推荐

本周组合维持不变。国务院办公厅发布的《关于加快发展流通促进商业消费的意见》提到，要释放汽车消费潜力。商务部对外贸易司有关领导表示，将会同有关部门共同研究制定推动汽车贸易高质量发展的专项政策。随着国家及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。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 2019/9/6	推荐逻辑
潍柴动力	12.20	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	6.95	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	8.39	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 8 月份主要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
东风汽车	汽车	10533	98500	9.82%	13033	104010	11.45%
宇通客车	客车	4528	36917	5.17%	5349	38494	14.45%
东安动力	发动机	14674	144359	30.36%	17584	143592	24.73%
江铃汽车	汽车	22676	173940	-4.70%	22002	175683	-3.11%
中通客车	客车	1271	9647	34.43%	1431	9770	31.96%
*ST 海马	汽车	1688	17240	-62.99%	1560	18755	-63.69%
亚星客车	客车	1036	3465	60%	1030	3467	62%
福田汽车	汽车	38129	344724	0.64%	37796	347248	2.38%
*ST 安凯	客车	376	4074	-8.31%	571	4075	-5.17%
曙光股份	汽车	256	4637	-59.57%	572	5880	-52.27%
上汽集团	汽车	535744	3778234	-17.75%	486858	3863948	-14.81%
金龙汽车	客车	4959	36004	-11.72%	4762	35247	-8.51%
比亚迪	汽车	/	/	/	36009	295066	-2.83%

来源：Wind，国联证券研究所

永安行 (603776) 2019 年 9 月 2 日股东减持股份计划公告：公司股东福弘股权投资基金合伙企业减持前持有公司股份 10,258,640 股，占公司总股本的 5.47%。常州福弘本次计划减持公司股份数量不超过 5,627,400 股，占公司总股本的 3%。

蓝黛传动 (002765) 2019 年 9 月 3 日关于子公司收到政府补助的公告：深圳市龙华区经济促进局对公司控股子公司台冠科技拨付产业发展专项资金外贸稳增长资助资金计人民币 88.58 万元。

日盈电子 (603286) 2019 年 9 月 3 日股东减持股份计划公告：截止本公告披露日，青岛金石灏纳投资有限公司持有公司无限售条件流通股 2,251,948 股，占公司总股本

的 2.56%。青岛金石计划减持不超过 1,761,520 股，减持比例不超过公司总股本的 2.0%。

曙光股份 (600303) 2019 年 9 月 3 日关于获得政府补贴的公告：公司及下属子公司丹东黄海特种专用车有限责任公司、凤城市曙光汽车半轴有限责任公司、辽宁黄海汽车进出口有限责任公司、丹东黄海汽车有限责任公司和丹东曙光专用车有限责任公司自 2019 年 7 月 31 日起至 8 月 31 日止，累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币 1,654,514.05 元。

华阳集团 (002906) 2019 年 9 月 3 日关于获得政府补助的公告：惠州市华阳集团股份有限公司控股子公司惠州市华阳精机有限公司将获得 2019 年省级促进经济发展企业技术改造专项资金 306.15 万元。

恩捷股份 (002812) 2019 年 9 月 3 日关于收购苏州捷力新能源材料有限公司 100% 股权的公告：公司与胜利精密于同日正式签订《股权转让协议》，双方约定，截至 2019 年 6 月 30 日，公司就受让胜利精密持有的苏州捷力 100% 股权需向胜利精密支付的交易对价总额为不超过 20.20 亿元人民币，包括以现金 9.50 亿元人民币为对价受让胜利精密持有的苏州捷力 100% 的股权及支付苏州捷力欠胜利精密不超过 10.70 亿元人民币的其他应付款总额。

华达科技 (603358) 2019 年 9 月 4 日关于收到子公司现金分红款的公告：华达汽车科技股份有限公司于近日收到子公司江苏恒义汽配制造有限公司现金分红款 34,741,200.00 元。

多伦科技 (603528) 2019 年 9 月 5 日关于签订江宁高新区雪亮工程项目建设合同的公告：多伦科技股份有限公司与中国移动通信集团江苏有限公司南京分公司于 2019 年 9 月 4 日签订了江宁高新区雪亮工程项目建设合同，合同金额为人民币 24,352,077 元。

襄阳轴承 (000678) 2019 年 9 月 5 日关于股东减持股份计划的预披露公告：持有本公司股份 10,532,000 股（占公司总股本的 2.29%）的特定股东上银基金管理有限公司拟减持本公司股份不超过 10,532,000 股，占公司总股本的 2.29%。

一汽富维 (600742) 2019 年 9 月 5 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18日至9月4日期间，以集中竞价的方式增持一汽富维流通股25,382,812股，占公司总股本的5%。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50,765,666股，占一汽富维总股本的10%。

欣锐科技(300745) 2019年9月5日关于获得政府补助的公告：公司及子公司自2019年7月1日至2019年8月31日累计获得各项政府补助资金共计15,239,774.79元，均为与收益相关的政府补助，占公司2018年度经审计的归属于上市公司股东净利润的18.48%。

多氟多(002407) 2019年9月5日关于收购洛阳蓝宝氟业有限公司股权的公告：多氟多化工股份有限公司拟以自有资金人民币7,700万元收购斯媛女士和顺利办信息服务股份有限公司持有的洛阳蓝宝氟业有限公司70%的股权(2,800万元注册资本对应的股权)。

坚瑞沃能(300116) 2019年9月6日关于限售股份上市流通提示性公告：本次解除限售股份数量为621,978,660股，占公司股本总额比例为25.57%；实际可上市流通股为274,543,708股(有347,434,952股被司法冻结)，占公司股本总额比例为11.29%。

华懋科技(603306) 2019年9月6日关于持股5%以上股东减持至5%以下的提示性公告：公司股东蔡学彦于2019年9月4日减持其持有的公司505,000股股份，占公司总股本的0.163%。减持前蔡学彦持有公司股份15,955,040股，占公司总股本的5.137%；减持后蔡学彦持有公司股份15,450,040股，占公司总股本的4.974%，不再是公司持股5%以上的股东。

***ST安凯(000868) 2019年9月6日重大合同公告：**公司近日与合肥公交集团签署了《工业品买卖合同》，公司于2019年9月15日至2019年11月30日向合肥公交供应安凯牌客车500辆，合同总金额87,884万元。

渤海汽车(600960) 2019年9月6日关于转让控股子公司股权的公告：公司拟通过北京产权交易所挂牌转让控股子公司渤海江森自控电池有限公司51%股权，转让完成后公司将不再持有渤海江森股权。

奥特佳(002239) 2019年9月7日关于子公司成为大众汽车印度公司供应商的公告：公司子公司牡丹江富通汽车空调有限公司(富通公司)将成为大众汽车印度公司的供

应商定点函，富通公司将为大众印度提供活塞式汽车空调压缩机产品。

华达科技（603358）2019年9月7日股东减持股份计划公告：公司股东葛江宏因自身资金需求，计划减持不超过6,400,000股，不超过公司总股本的2.04%；减持价格按照市场价格减持，但不低于14.78元。

金杯汽车（600609）2019年9月7日关于非公开发行A股股票预案：本次非公开发行的发行对象为辽宁并购基金，定价基准日为发行期首日，发行价格为不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%。本次非公开发行募集资金总额不超过80,000.00万元（含本数），不超过218,533,426股，扣除发行费用后全部用于补充流动资金及偿还公司债券。

3.2 行业重要新闻

新版《机动车查验工作规程》9月1日实施

日前，由公安部发布的新版《机动车查验规程》（GA801-2019）于9月1日起正式实施。本次规程规定了机动车查验项目、查验要求和检验监督要求，适用于机动车业务办理时的相关查验，也便于公安机关交通管理部门对机动车安全技术检验进行监督。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10023>

2020年底重点区域新能源物流车比例将达80%

近日，交通运输部、国家邮政局等18个部门联合印发《关于认真落实习近平总书记重要指示推动邮政业高质量发展的实施意见》。《意见》指出，要加快推进城市建成区新增和更新的邮政、快递车辆采用新能源或清洁能源汽车，2020年底重点区域使用比例达到80%。2019年7月1日起，新增和更新的燃气邮政、快递车辆应符合国六排放标准。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/98352>

工信部：将落实财税优惠政策支持动力电池回收和梯次利用发展

工信部近日回复全国人大代表关于支持动力电池回收和梯次利用加快发展的建议，工信部考虑到当前动力电池回收利用成本高、企业经济动力不足等问题，未来将积极会同有关部门落实财税优惠政策，利用已有节能环保、绿色制造等专项资金渠道支持骨干企业发展。

<http://www.evhui.com/92891.html>

63家锂电上市公司H1业绩公布 超5成净利下滑

统计显示,2019上半年我国新能源汽车生产约60.9万辆,同比增长60%;动力电池装机总电量约30.01GWh,同比增长93%。上半年得益于补贴过渡期“抢装潮”拉动了锂电池产业链企业的业绩增长。但从整体数据来看,增收不增利、增速放缓、毛利率下滑、盈利能力下降、应收账款高企、行业两极分化等关键词也成为2019年上半年锂电池产业链企业发展的重要注脚。

<https://auto.gasgoo.com/News/2019/09/030711391139I70125248C501.shtml>

广州发布新能源车地方补贴标准:纯电、插混无补贴 燃料电池1:1补贴

日前,广州市发布新通知表示,2019、2020年广州市将对购买新能源汽车给予分阶段补贴。2019年1月1日至6月25日期间,燃料电池汽车按照不超过国家补贴1:1的比例进行补贴,纯电动汽车按照不超过国家补贴1:0.5的比例进行补贴,对插电式混合动力汽车按照不超过国家补贴1:0.3的比例进行补贴,且国家补贴和地方补贴资金总额最高不超过车辆销售价格的60%。6月25日之后将遵循最新的补贴政策。除纯电动公交车之外,燃料电池汽车仍能获取部分比例的地方补贴,但纯电动汽车及插电式混合动力汽车则不再给予地方补贴。

<http://www.evhui.com/92966.html>

国内成品油价格按机制上调 汽、柴油价格每吨分别提高115元和105元

根据近期国际市场油价变化情况,按照现行成品油价格形成机制,自2019年9月3日24时起,国内汽、柴油价格每吨分别提高115元和105元。调整后,各省(区、市)和中心城市汽、柴油最高零售价格见附表。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行。

<http://www.cvworl d.cn/news/sycnews/hongguan/190904/165665.html>

8月重卡销7.3万辆 徐工大涨 红岩逆转 解放东风稳增

2019年8月份,我国重卡市场预计销售各类车型约7.3万辆,环比今年7月(75783辆)小幅下降4%,比上年同期销量微弱增长2%。联想到今年7月重卡销量同比微增长1.5%的态势,今年7月和8月传统淡季的市场表现应该说总体较为不错,没有在去年同期低基数的基础上再度下滑。

<http://www.cvworl d.cn/news/sycnews/guangyao/190902/165637.html>

生态环境部公布 2018 年全国移动源环境管理情况 新能源车仅占全国机动车保有量 1.1%

生态环境部日前发布《中国移动源环境管理年报（2019）》，其中显示，我国已连续十年成为世界机动车产销第一大国，机动车等移动源污染已成为我国大气污染的重要来源，移动源污染防治的重要性日益凸显。其中新能源车仅为占 1.1%，需继续加速淘汰高排放车辆，大力发展新能源车，推动车用燃料清洁化，推进运输结构调整。

<http://www.evhui.com/93063.html>

工信部副部长辛国斌主持召开《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》大纲座谈会

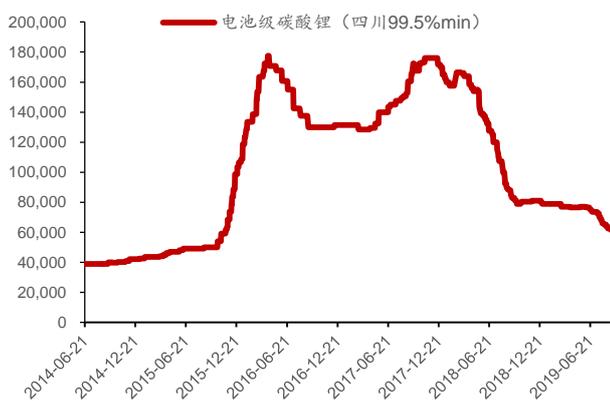
论坛提出 7 条应对建议。第一，推动顶层设计，注重政策设计的前瞻性、中立性和科学性。第二，部门间的新能源汽车政策要加强协调和衔接，形成合力，为产业发展提供更优环境。第三，推动政、产、学、研合作，加快关键技术产业化。第四，以新能源汽车为载体，以更大力度探索新的应用场景和商业模式。第五，将充电基础设施建设放到更突出位置，加大资源整合力度，完善扶持政策，建成布局合理、科学高效的充电基础设施服务体系。第六，完善售后服务及流通体系建设，将新能源汽车产业建成全生命周期的绿色循环经济。第七，加强国际合作与交流，基于中国汽车产业发展（泰达）国际论坛等平台，形成互动机制。

<http://www.evhui.com/93049.html>

4 产业链数据跟踪

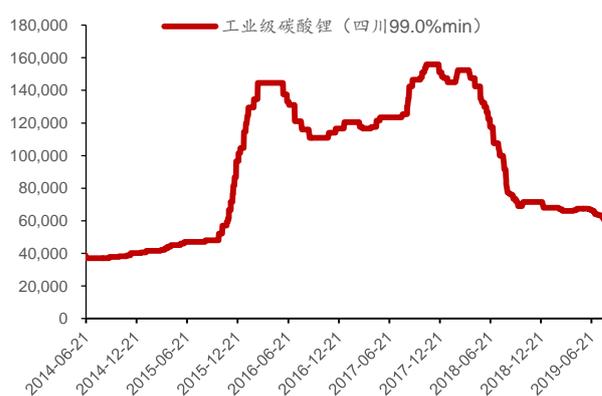
4.1 锂电池及原材料

图表 12：电池级碳酸锂价格走势（元/吨）



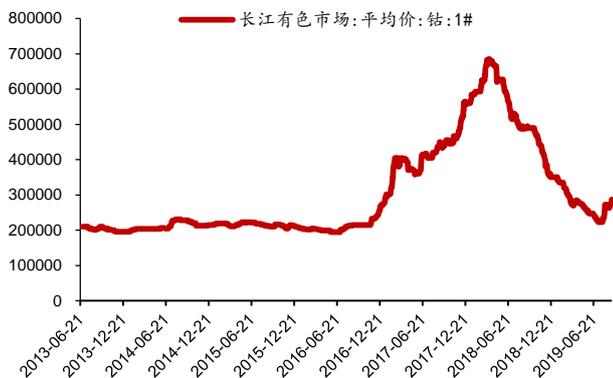
来源：百川资讯，国联证券研究所

图表 13：工业级碳酸锂价格走势（元/吨）



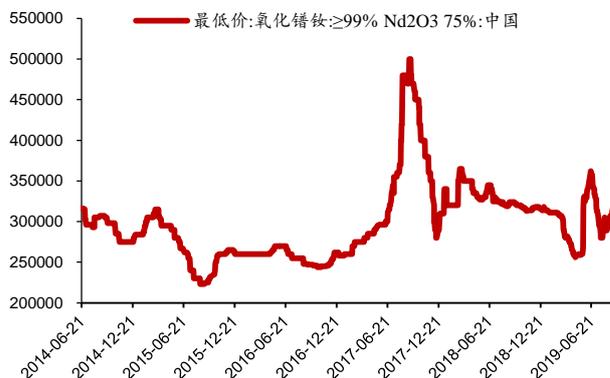
来源：百川资讯，国联证券研究所

图表 14: 钴价走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

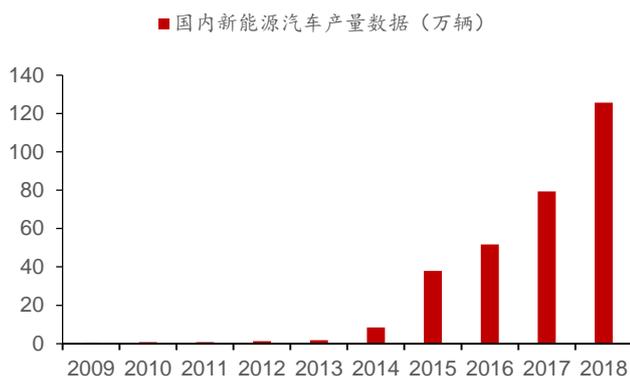
图表 15: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

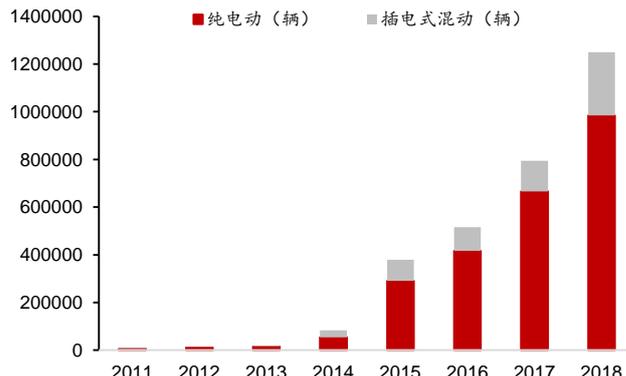
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



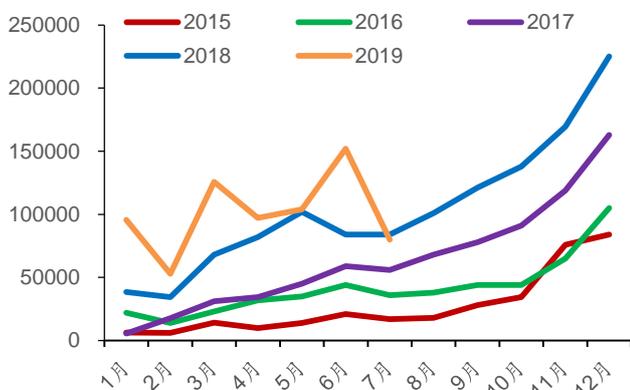
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



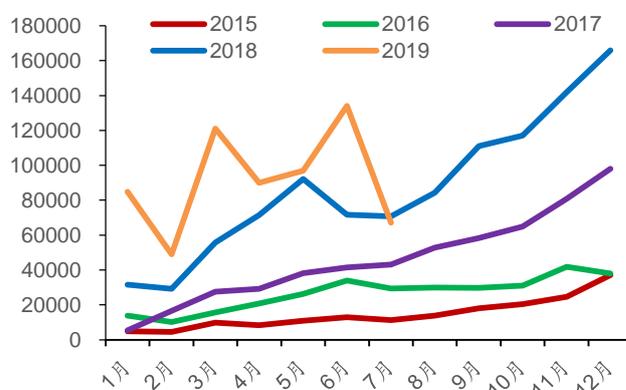
来源: Wind, 国联证券研究所

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

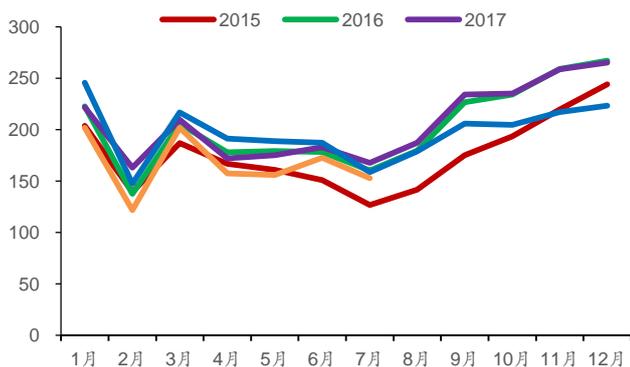
图表 19: 国内新能源乘用车月度销量跟踪 (辆)



来源: 乘联会, 国联证券研究所

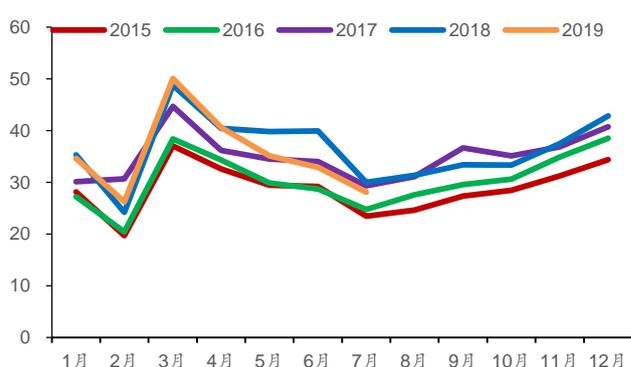
4.3 汽车销量统计

图表 20: 乘用车月度销量跟踪 (万辆)



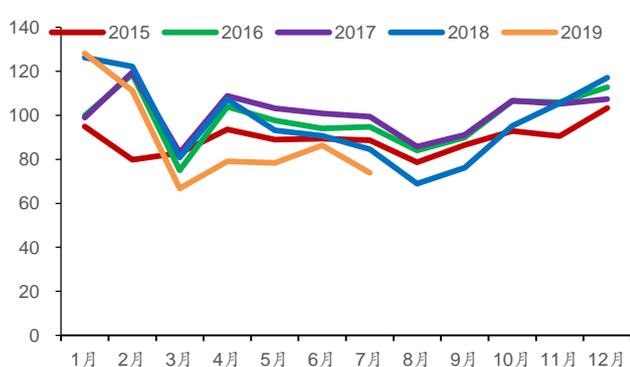
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 21: 商用车月度销量跟踪 (万辆)



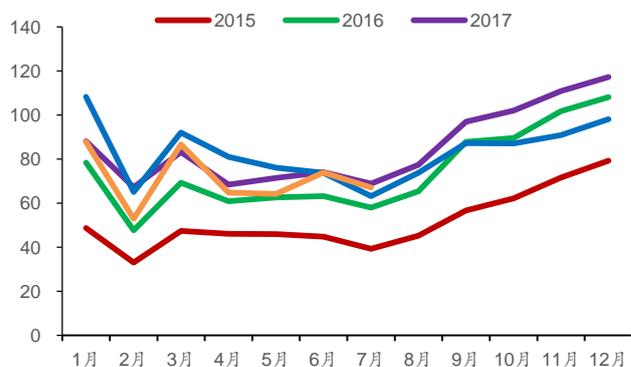
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 22: 轿车月度销量跟踪 (万辆)



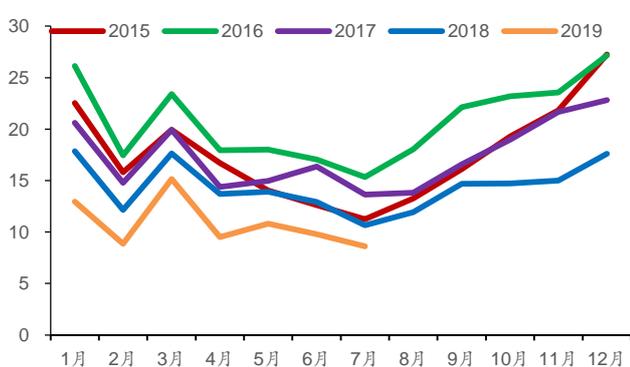
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 23: SUV 月度销量跟踪 (万辆)



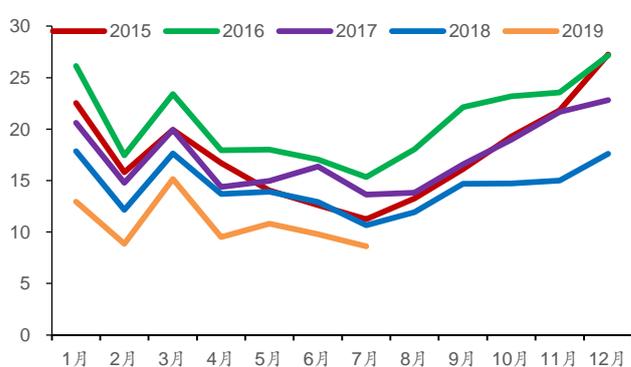
来源: 中汽协, 国联证券研究所

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/或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/或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