

内燃机等生产许可证取消，贵阳率先废除限购政策

汽车行业周报 19年 38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

上周沪深股市小幅回落。其中，沪深300下跌0.92%，汽车板块中申万整车下跌2.02%，国联新能源汽车下跌1.05%，申万汽车零部件下跌1.09%，申万汽车服务上涨1.98%。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

【国务院:取消内燃机等13类工业产品生产许可证管理】

国务院近日发布通知，今年再取消内燃机、汽车制动液等13类工业产品生产许可证管理，将卫星电视广播地面接收设备与无线广播电视发射设备2类产品压减合并为1类，对涉及安全、健康、环保的产品，推动转为强制性产品认证管理，认证费用由财政负担。经调整，继续实施许可证管理的产品由24类减少至10类。此举进一步减轻包括汽车在内的多数工业上游厂商压力，同时促进市场竞争，提升市场效率，壮大实体经济。预计国家未来将继续推进此类“放管服”改革政策，优化市场结构，刺激国内经济，工业行业有望回暖。

【贵阳市拟取消汽车限购，其余省市未来或将跟进】

12日贵阳市政府发布公告，将废除《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》，成为目前全国实行限购政策的9个省市（北京、上海、广州、深圳、天津、杭州、石家庄、贵阳和海南省）中，首个取消限购的城市。我国汽车产业自去年下半年以来已经连续多月下滑，为稳定汽车消费，此次贵阳取消限购或将带动其余省市“松绑”政策，而由于其中大部分城市居民具有较高购买能力，新一轮汽车需求空间有望释放。另一方面，限购令也被用于解决城市污染问题，预计未来放宽限购政策将配套新能源补贴政策同步使用。

【本周投资策略】

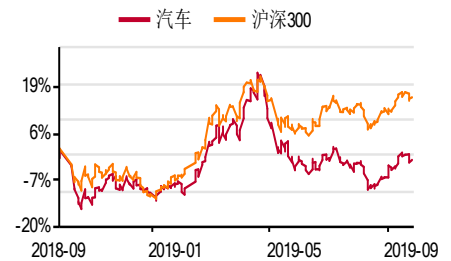
鼓励汽车消费及出口的政策不断出台；补贴退坡背景下新能源汽车领域有望靠强制性提升公共服务领域的新能源车占比来驱动行业发展；全国部分地区开始实施国六标准；今年四季度行业销量增速有望在低基数下回暖，建议关注和布局细分行业龙头企业。整车标的方面，继续看好弹性较大的长安汽车（000625）和销量逆势增长的长城汽车（601633）。重卡板块继续推荐核心零部件龙头潍柴动力（000338）。零部件标的建议关注万里扬（002434）、精锻科技（300258）、银轮股份（002126）等标的。新能源汽车领域推荐湿法隔膜龙头恩捷股份（002812）和二线动力锂电池企业亿纬锂能（300014）等。

➤ 主要上市公司表现

上周汽车板块统计样本（共162家）上涨64家，下跌95家。板块中欣旺达、金冠电气、东方精工等个股涨幅居前；亿纬锂能、欣锐科技、雄韬股份等个股跌幅居前。

➤ **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

相关报告

- 1、《推动汽车出口政策有望出台，新能源物流车迎利好政策》
- 2、《国务院发文鼓励汽车消费，有望释放部分需求潜力》
- 3、《中国对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税》

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.....	13
4.1	锂电池及原材料.....	13
4.2	新能源汽车销量统计.....	13
4.3	汽车销量统计.....	14
5	风险提示.....	15

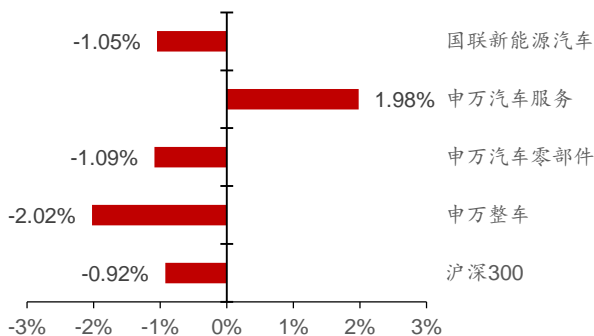
图表目录

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).....	13
图表 13:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	13
图表 14:	钴价走势 (元/吨).....	13
图表 15:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	13
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).....	14
图表 19:	国内新能源乘用车月度销量跟踪 (辆).....	14
图表 20:	乘用车月度销量跟踪 (万辆).....	14
图表 21:	商用车月度销量跟踪 (万辆).....	14
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).....	15
图表 25:	重卡月度产量跟踪 (万辆).....	15

1 板块一周行情回顾

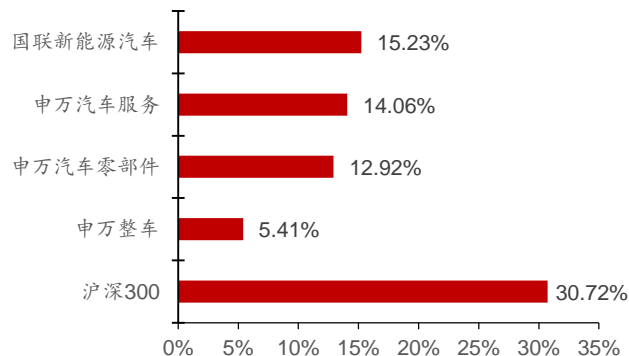
上周沪深股市小幅回落。其中，沪深 300 下跌 0.92%，汽车板块中申万整车下跌 2.02%，国联新能源汽车下跌 1.05%，申万汽车零部件下跌 1.09%，申万汽车服务上涨 1.98%。年初以来，汽车各板块表现均跑输大盘。

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

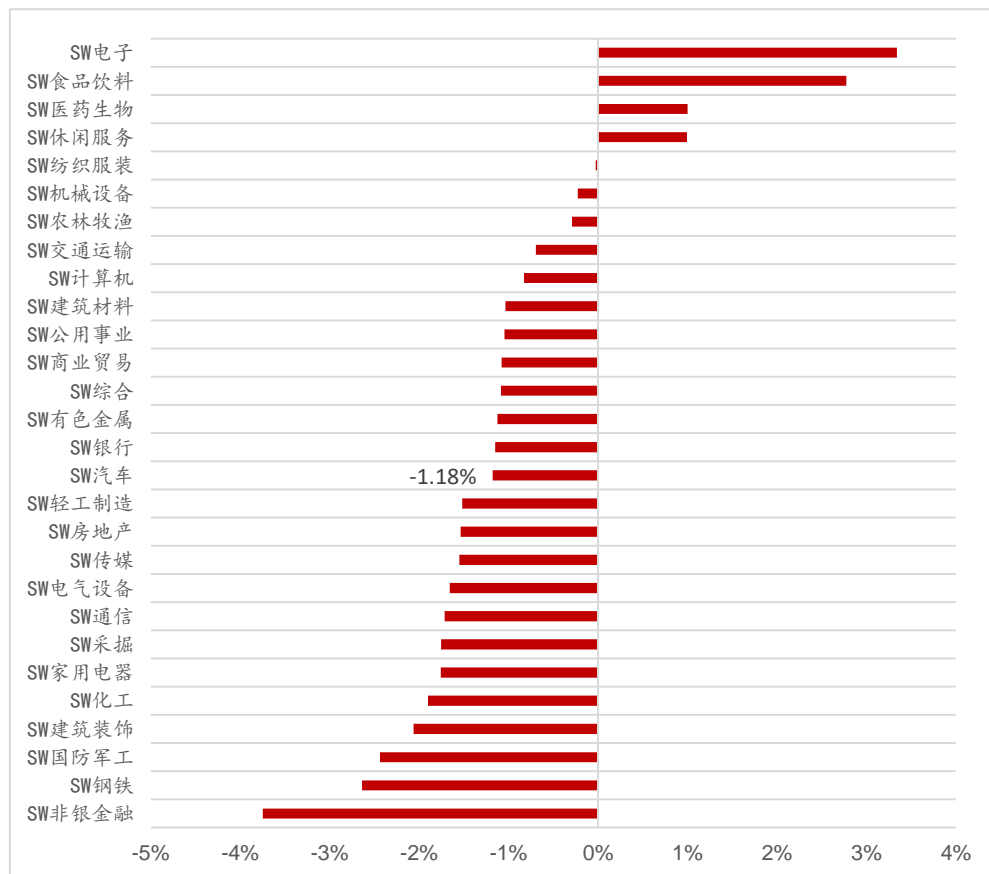
图表 2：汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块下跌 1.18%，在 28 个一级行业中排名第十六。SW 电子、SW 食品饮料、SW 医药生物等板块涨幅居前；SW 非银金融、SW 钢铁、SW 国防军工等板块跌幅居前。

图表 3：上周申万一行业涨幅排行



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 16.00）整体仍处于底部区域，与沪深 300 估值的比值为 1.32。国联新能源汽车板块估值（市盈率 36.94）回调到底部后开始反弹，与沪深 300 估值的比值为 3.05，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 64 家，下跌 95 家。板块中安凯客车、南方轴承、东方时尚等个股涨幅居前；贵航股份、派生科技、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%
000868.SZ	安凯客车	3.95	19.7	32.6	34.8
002553.SZ	南方轴承	6.84	17.9	20.2	23.9
603377.SH	东方时尚	19.99	17.7	17.1	33.4
603197.SH	保隆科技	23.99	15.0	20.5	20.6
300507.SZ	苏奥传感	11.50	13.9	17.5	17.9
603776.SH	永安行	20.36	12.6	14.4	15.0
000550.SZ	江铃汽车	18.31	10.5	21.8	18.9
603023.SH	威帝股份	5.07	9.3	10.7	16.6
603305.SH	旭升股份	28.69	8.3	16.9	21.0
300258.SZ	精锻科技	11.94	8.2	4.3	5.2

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%
600523.SH	贵航股份	15.29	-7.8	-6.9	-3.0
300176.SZ	派生科技	11.63	-7.4	14.2	18.2
300733.SZ	西菱动力	13.39	-6.4	-5.5	18.9
600066.SH	宇通客车	14.49	-6.2	-2.8	8.5
000887.SZ	中鼎股份	9.21	-6.2	1.2	3.4
603655.SH	朗博科技	17.88	-5.6	-4.9	6.2
300585.SZ	奥联电子	17.55	-5.5	-12.0	-20.6
002662.SZ	京威股份	3.13	-5.4	7.2	14.7
002625.SZ	光启技术	9.40	-5.1	-0.4	6.0
000957.SZ	中通客车	6.86	-5.0	-2.1	-2.0

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 16 家，下跌 42 家。欣旺达、金冠电气、东方精工等个股涨幅居前；亿纬锂能、欣锐科技、雄韬股份等个股跌幅居前。

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%
300207.SZ	欣旺达	15.95	18.3	16.3	22.5
300510.SZ	金冠电气	6.58	11.0	15.6	17.5
002611.SZ	东方精工	5.07	10.9	16.6	19.0
002364.SZ	中恒电气	12.24	8.8	6.3	6.7
002466.SZ	天齐锂业	26.40	6.5	10.3	9.9
600869.SH	智慧能源	5.14	4.3	8.7	13.0
300450.SZ	先导智能	35.57	4.0	12.6	3.4
300340.SZ	科恒股份	15.79	3.1	7.1	6.5
002089.SZ	新海宜	2.24	2.3	0.9	5.7
002460.SZ	赣锋锂业	22.97	2.2	3.8	4.9

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%
300014.SZ	亿纬锂能	34.89	-11.0	-14.4	3.7
300745.SZ	欣锐科技	25.77	-8.6	-2.8	-5.4
002733.SZ	雄韬股份	22.30	-6.4	5.5	9.4
300073.SZ	当升科技	25.48	-6.0	5.3	8.6
002192.SZ	融捷股份	17.24	-5.8	0.9	1.8
300618.SZ	寒锐钴业	61.93	-5.7	1.3	6.2
002709.SZ	天赐材料	17.04	-5.6	-2.9	4.4
300224.SZ	正海磁材	7.87	-5.2	-4.4	0.3
300568.SZ	星源材质	28.20	-5.1	-4.1	-1.1
600499.SH	科达洁能	4.18	-4.8	-2.3	-0.7

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高的有亿纬锂能(-11.0%)、中鼎股份(-6.2%)，拓普集团(-4.6%)，上涨较多的有精锻股份(8.2%)、江淮汽车(4.5%)。

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	25.99	0.86	0.98	1.24	1.57	1.0%	8.8%
亿纬锂能	34.89	0.67	1.17	1.63	2.11	-11.0%	121.9%
江淮汽车	5.55	-0.42	0.10	0.25	0.34	4.5%	15.4%
拓普集团	11.40	1.04	0.53	0.66	0.79	-4.6%	14.8%
中鼎股份	9.21	0.92	0.90	1.03	1.17	-6.2%	-7.1%
精锻科技	11.94	0.64	0.70	0.84	0.97	8.2%	-1.2%
渤海汽车	3.61	0.15	0.00	0.00	0.00	-1.9%	2.8%
宁波高发	14.14	1.09	0.98	1.14	1.27	-0.3%	2.1%
富奥股份	4.87	0.49	0.55	0.62	0.88	3.4%	35.1%
银轮股份	7.54	0.44	0.48	0.57	0.67	0.0%	2.1%
三环传动	5.37	0.29	0.32	0.38	0.48	0.0%	-4.9%
长安汽车	8.27	0.14	0.00	0.64	1.06	-2.0%	25.8%
潍柴动力	11.82	1.08	1.20	1.31	1.42	-3.4%	57.0%
万里扬	7.09	0.26	0.36	0.50	0.62	-2.5%	9.9%
长城汽车	8.13	0.57	0.49	0.61	0.73	-4.0%	50.3%

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 2019/9/20	推荐逻辑
潍柴动力	11.82	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	7.09	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	8.13	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

万安科技(002590) 2019年9月16日关于对外投资的公告：公司参股子公司飞驰镁物信息服务有限公司同意出资 690.7650 万元设立合资公司，并持有合资公司 13.8153%的股权。经营范围：经济贸易咨询；计算机系统服务；数据处理；基础软件服务；应用软件开发；软件开发；软件咨询；销售自行开发后的产品；企业管理；投资管理；资产管理；市场调查；企业管理咨询；设计、制作、代理、发布广告；工程和技术研究与试验发展；产品设计；模型设计；工艺美术设计；电脑动画设计；技术开发、技术咨询、技术服务、技术推广、技术转让；汽车租赁；货物进出口、技术进出口、代理进出口；网络预约出租汽车经营。

京威股份(002662)2019年9月16日关于拟购买德国 MarlokAutomotiveGmbH50%股权的公告：根据公司战略发展的需要，北京威卡威汽车零部件股份有限公司拟以 750,000 欧元收购 Marlok GmbH 持有的 Marlok Automotive GmbH 的 50%股权。

恩捷股份(002812) 2019年9月16日关于首次公开发行股票限售股份上市流通的提示性公告：公司首次向社会公众公开发行人民币普通股(A股)股票 33,480,000 股并于 2016 年 9 月 14 日在深圳证券交易所上市。首次公开发行前，公司总股本为 100,400,000 股，首次公开发行完成后，公司总股本增加至 133,880,000 股，其中：有限售条件流通股 100,400,000 股，无限售条件流通股 33,480,000 股。

***ST 庞大(601258) 2019年9月17日管理人股东及董监高减持股份计划公告：**公司股东王玉生计划于 2019 年 10 月 11 日至 2020 年 3 月 9 日期间减持公司股份不超过约 2,208 万股，计划减持比例不超过 0.33%。公司股东武成计划于 2019 年 10 月 11 日至 2020 年 3 月 9 日期间减持公司股份不超过约 1,208 万股，计划减持比例不超过 0.18%。

小康股份（601127）2019年9月17日发行股份购买资产暨关联交易预案：本次交易前，上市公司已持有控股子公司东风小康 50%股权。本次交易上市公司拟通过发行股份的方式，向东风汽车集团购买其所持有的东风小康 50%股权。本次交易完成后，上市公司将持有东风小康 100%的股权。本次交易标的资产的交易作价暂定为 385,000 万元。本次发行股份购买资产发行价格经双方协商一致确定为 11.76 元/股。

澳洋顺昌（002245）2019年9月17日简式权益变动报告书：吴建勇先生拟收购澳洋集团有限公司所持有的标的公司（澳洋顺昌）49,065,589 股人民币普通无限售流通股（占澳洋顺昌总股本比例 5.00%）及其所对应的所有股东权利和权益，经协商，转让价格为人民币 4.475 元/股，转让价款合计为人民币 219,568,511 元。

亿纬锂能（300014）2019年9月17日关于全资孙公司拟签订《认股申请书》暨关联交易的公告：公司全资子公司亿纬亚洲有限公司的全资子公司 EVE BATTERY INVESTMENT LTD.拟认购 Smoore International Holdings Limited 股票 23,769 股。认购完成后，公司全资孙公司 EBIL 将持有 SIHL 37.549763%的股权。SIHL 股票每股面值为 0.01 美元，公司全资孙公司 EBIL 以不低于其每股面值的价格认购 SIHL 股票 23,769 股，认购款为 237.69 美元。

隆盛科技（300680）2019年9月18日关于股东股份减持计划的预披露公告：合计持有本公司股份 2,843,700 股（占本公司总股本比例 3.83%）的股东薛祖兴及其配偶周菊秀拟自 2019 年 9 月 21 日起的 180 天内减持本公司股份，数量不超过 670,000 股，即不超过公司目前总股本的 0.90%。

上汽集团（600104）2019年9月18日关于2019年公开发行公司债券(第一期)票面利率公告：上海汽车集团股份有限公司于 2019 年 9 月 18 日至 2019 年 9 月 19 日公开发行不超过 200 亿元公司债券，经发行人和主承销商充分协商和审慎判断，最终确定本期债券（债券简称为“19 上汽 01”，债券代码为 155709）票面利率为 3.42%，实际发行规模为 30 亿元。

格林美（002340）2019年9月18日关于扬州宁达贵金属有限公司股权转让暨关联交易的公告：公司将持有目标公司 35%股权中的合计 17%股权分别转让给樊启鸿、广州立丰产业投资基金合伙企业、郭卫星、扬州远方产业扶持基金合伙企业、江苏匀升股权投资基金合伙企业。转让后公司持有目标公司 18%股权。

特锐德 (300001) 2019 年 9 月 18 日关于中标风电等项目的公告: 近日, 青岛特锐德电气股份有限公司陆续中标大唐、国电投、华润等风电项目, 中标总金额约 2 亿元。上述项目金额 (除税后) 约占公司最近一期经审计销售收入的 3.00%。

石大胜华 (603026) 2019 年 9 月 18 日对外投资暨关联交易公告: 山东石大胜华化工集团股份有限公司拟与富海集团有限公司、山东金达源集团有限公司及公司关联方青岛中石大控股有限公司共同出资设立山东石大富华新材料科技有限公司。拟设立公司注册资本为人民币 50,000.00 万元。经营范围: 自有资产投资管理; 新材料技术、新能源技术、产品生产及销售; 经济、金融信息咨询服务; 科技开发、转让; 石油化工产品、开发研制、销售及相关技术服务; 物业管理; 房屋租赁; 进出口业务。

常熟汽饰 (603035) 2019 年 9 月 19 日股东减持股份计划公告: 公司股东张永明计划减持不超过本公司总股本的 0.87% (即不超过 2,425,000 股); 联新资本由于基金存续期即将到期, 计划减持不超过本公司总股本的 2.99% (即不超过 8,375,769 股)。减持前张永明持有公司股份 18,100,000 股, 占公司总股本的 6.46%; 联新资本持有公司股份 8,375,769 股, 占公司总股本的 2.99%。

中原内配 (002448) 2019 年 9 月 19 日关于投资设立控股孙公司的公告: 公司控股子公司河南省中原华工激光工程有限公司与自然人毕仕林、北京车马帅科技有限公司、天津箭牌石油化工有限公司共同出资设立“中原内配 (郑州) 实业有限公司”, 主要从事汽车用润滑油产品销售及汽车维保业务。

德尔股份 (300473) 2019 年 9 月 19 日关于全资子公司收购威曼动力 (常州) 有限公司 100% 股权的公告: 公司全资子公司常州德尔汽车零部件有限公司拟收购上海扬发动力有限公司持有的威曼动力 (常州) 有限公司 100% 的股权。在参考评估值的基础上, 经各方协商一致, 本次交易的作价确定为人民币 5,800 万元。

远东传动 (002406) 2019 年 9 月 19 日公开发行可转换公司债券发行公告: 本次发行总额为人民币 89,370 万元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计发行 893.70 万张; 期限为自发行之日起六年, 即 2019 年 9 月 23 日至 2025 年 9 月 23 日; 票面利率第一年 0.3%、第二年 0.6%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%。

石大胜华 (603026) 2019 年 9 月 19 日对外投资暨关联交易公告: 石大胜华以货币认缴出资 17,500.00 万元, 持股 35%; 石大控股以所持山东石大科技集团有限公司

100%股权认缴出资 10,000.00 万元,持股 20%;富海集团以货币认缴出资 12,500.00 万元,持股 25%;金达源集团以货币认缴出资 10,000.00 万元,持股 20%。设立企业注册资本 5 亿元,经营范围:自有资产投资管理;新材料技术、新能源技术、产品生产及销售;经济、金融信息咨询服务;科技开发、转让;石油化工产品、开发研制、销售及相关技术服务;物业管理;房屋租赁;进出口业务。

恩捷股份(002812) 2019 年 9 月 19 日关于公司董事减持股份预披露公告:持有公司股份 2,447,830 股(持股数量占公司总股本 0.30%)的董事许铭先生,计划自 2019 年 10 月 18 日至 2020 年 4 月 17 日减持公司股份 611,900 股(拟减持数量占公司总股本 0.08%)。

亿纬锂能(300014) 2019 年 9 月 19 日关于参股公司麦克韦尔拟派发现金红利的公告:截至 2019 年 8 月 31 日,亿纬锂能对麦克韦尔的认缴出资额为 2,376.90 万元,股权比例为 37.55%。根据麦克韦尔股东会决议,亿纬锂能将收到现金红利人民币 27,334.35 万元。

华培动力(603121) 2019 年 9 月 20 日关于投资设立合资公司暨关联交易及风险提示的公告:公司拟与帕佛儿公司共同发起设立合资公司。新设立公司注册资本为 1,000 万元,其中公司拟出资 190 万元,占股 19%。截至公告日,帕佛儿公司直接持有 9,384 万股公司股份,占公司总股本的 43.44%,为公司控股股东。合资公司经营范围:新能源汽车燃料电池控制系统、氢燃料电池空气压缩机及其控制系统、超高速电机、汽车电力电子、空气轴承等产品研发、生产和销售,相关技术开发、技术咨询服务等。

华友钴业(603799)2019 年 9 月 20 日关于本次重组方案调整构成重大调整的公告:华友钴业拟发行股份收购华友衢州 15.68%股权,并向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次交易完成后,上市公司将持有华友衢州 100%股权。经交易各方协商本次发行价格确认为 23.60 元/股,交易作价暂定为 8.05 亿元。

3.2 行业重要新闻

交科院: 8 月运输仍保持在较快增长区间

8 月,中国运输生产指数为 177.3 点,同比增长 5.4%,增速较 7 月放缓 0.7 个百分点。分结构看,CTSI 客运指数为 174.5 点,同比增长 5.2%,增速较 7 月放缓 0.8 个百分点;CTSI 货运指数为 178.9 点,同比增长 5.5%,增速较 7 月放缓 0.6

个百分点。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10056>

南京市人民政府发布关于对高排放机动车实施限制通行的通告

近日，南京市公安局、南京市生态环境局、南京市交通运输局共同起草了《南京市人民政府关于对高排放机动车实施限制通行的通告》。根据意见稿，南京拟自2019年10月15日起，在绕城高速公路G2503合围区域内，每日7时至24时禁止高排放机动车通行。

<http://www.evhui.com/93423.html>

贵阳市拟取消汽车限购 其他城市会跟进吗

9月12日，据贵阳市人民政府官网、贵阳市公安交通管理局发布公告称，贵阳市人民政府于2019年9月10日作出了废止《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》的决定，贵阳市公安交通管理局自2011年以来根据《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》拟定发布的小客车号牌管理相关公告相应予以废止，摇号、家庭、企业、高层次人才等指标申请工作停止办理。

<http://www.evhui.com/93420.html>

百度与沧州市签署自动驾驶战略合作协议

近日，百度与河北沧州市政府正式签署了战略合作协议，双方将围绕自动驾驶、智能交通以及电子政务等方面进行合作。在自动驾驶领域，双方将在测试、载客运营、人才培养、标准认证等领域展开探索，形成以“北京-沧州-雄安”为核心的自动驾驶“研发-测试-示范”联动机制。百度将在沧州市推进智能交通、智能物流等多个智能场景应用。

<https://auto.gasgoo.com/News/2019/09/16042003203170128039C601.shtml>

氢燃料电池车发展再引争议 大规模应用或尚待时日

在日前召开的2019年泰达汽车论坛上，财政部经济建设司一级巡视员宋秋玲当众表示，“我国燃料电池汽车由于核心技术和零部件技术尚未突破，基础设施建设不足，标准法规缺失，氢气作为能源管理的体系尚未建立等原因，目前尚不具备大规模推广应用条件。”

<https://auto.gasgoo.com/News/2019/09/160719461946170127679C501.shtml>

上海颁发智能网联汽车示范应用牌照

在 16 日举办的 2019 世界智能网联汽车大会上，上海市经信委、市交通委等部门正式颁发了智能网联汽车示范应用牌照。上海成为国内首个为企业颁发该项牌照的城市，获得示范应用牌照的企业可先行在城市道路中开展示范应用，探索智能网联汽车商业化运营。

http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5226208.html

天津将出台氢能产业发展行动方案：重点推动氢燃料电池及关键零部件产业化

日前，天津市发改委牵头组织编制了《天津市氢能产业发展行动方案（2019—2022 年）》，为全面推进天津市氢能产业高质量发展。据悉，在《行动方案》中，天津市首次提出了天津市氢能产业发展的顶层设计。此外，根据发展目标，到 2022 年天津市场初步打造形成氢能全产业链发展格局，预计行业总产值将突破百亿元。

<http://www.evhui.com/93493.html>

深圳：新注册的网约车必须为纯电动汽车

16 日下午，《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法（修订草案）》获市政府常务会议原则通过，出租汽车和网约车驾驶员资格证互认、新注册的网约车必须为纯电动汽车……修订后的《办法》解决了网约车执法难等一系列管理难点。

<http://www.evhui.com/93473.html>

发改委：国内成品油价格按机制上调

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 18 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨均提高 125 元。

http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5226270.html

国务院：取消内燃机等 13 类工业产品生产许可证管理

国务院近日印发《关于调整工业产品生产许可证管理目录加强事中事后监管的决定》。其中明确，在近年来大幅压减工业产品生产许可证基础上，今年再取消内燃机、汽车制动液等 13 类工业产品生产许可证管理，将卫星电视广播地面接收设备与无线广播电视发射设备 2 类产品压减合并为 1 类，对涉及安全、健康、环保的产品，推动转为强制性产品认证管理，认证费用由财政负担。经调整，继续实施许可证管理的产品由 24 类减少至 10 类。

http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5226275.html

交通运输部开始第二批城市绿色货运配送示范工程申报工作

9月17日，交通运输部办公厅公安部办公厅商务部办公厅发布关于组织开展第二批城市绿色货运配送示范工程申报工作的通知，通知提出新能源车辆推广应用成效显著，要优先支持城市配送车辆清洁化、标准化成效明显的项目。鼓励地方政府围绕购置、运营、回收利用、充电或加气加氢等配套设施建设、优先保障路权等方面，建立有效的资金和政策保障机制。

<http://www.evhui.com/93519.html>

深圳发布 2016 年新能源汽车地补清算工作的通知

通知提及,此次补贴清算对象为 2016 年 1 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日在深圳市辖区范围内按照扣减补助后的价格销售新能源汽车的生产企业。其中要求车辆必须是纳入工信部发布的《新能源汽车推广应用工程推荐车型目录》且应符合国家和深圳对新能源汽车续驶里程等技术要求,通过国家级新能源汽车专项检测、符合国家级新能源汽车相关产品技术要求和标准。

<http://www.evhui.com/93614.html>

同期基数较大 欧洲 8 月销量现最大月度跌幅

8月,对欧洲车市而言也是不友好的。根据欧洲汽车制造商协会(ACEA)公布的新车销量数据,上个月,欧洲乘用车新车注册量为 1,074,169 辆,同比下滑 8.6%,为 2019 年以来最大的跌幅。今年前 8 个月,欧洲乘用车注册量为 10,830,899 辆,同比下跌 3.2%。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10067>

江铃氢能重卡现身, 20 款燃料电池汽车登上 324 批机动车公告

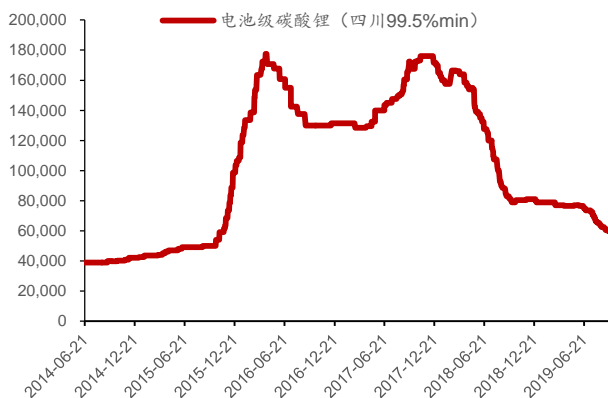
9月18日,工业和信息化部在官方网站公示了申报第 324 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。本次申报产品依旧以客车为主,同时产品多元化的趋势明显。值得一提的是,本次再次申报燃料电池半挂牵引车产品,这意味着我国在“柴改氢”上迈出重要一步。此外,广州环卫机械还推出了燃料电池洒水车产品,有望加快推动城市专用车电动化进程。

<https://auto.gasgoo.com/a/70128613.html>

4 产业链数据跟踪

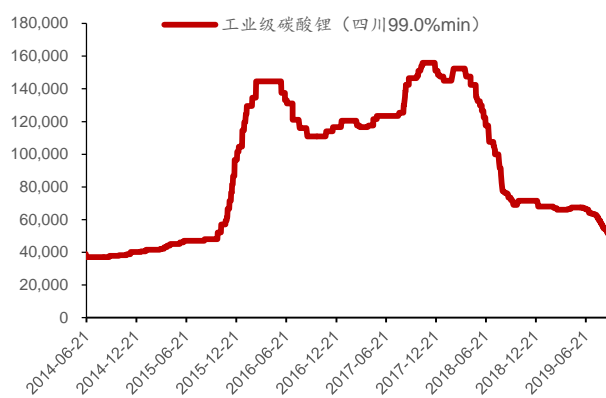
4.1 锂电池及原材料

图表 12: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



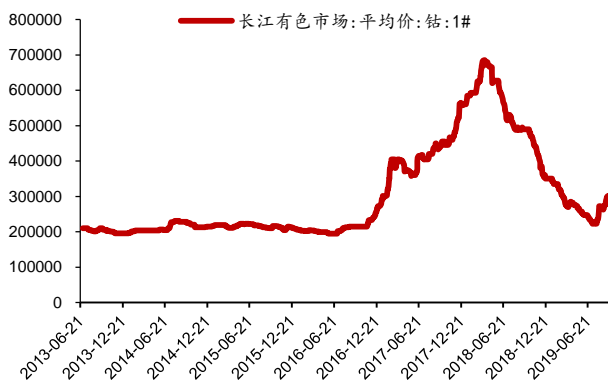
来源: 百川资讯, 国联证券研究所

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

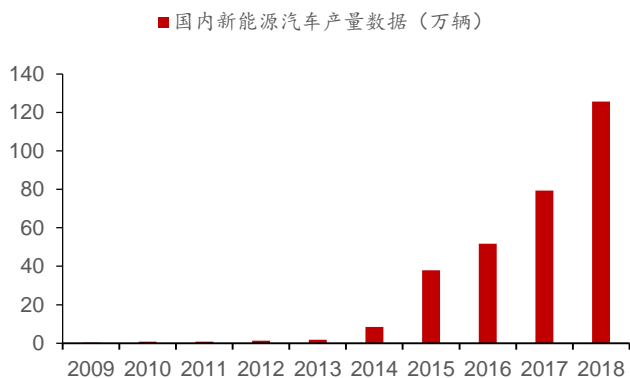
图表 15: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

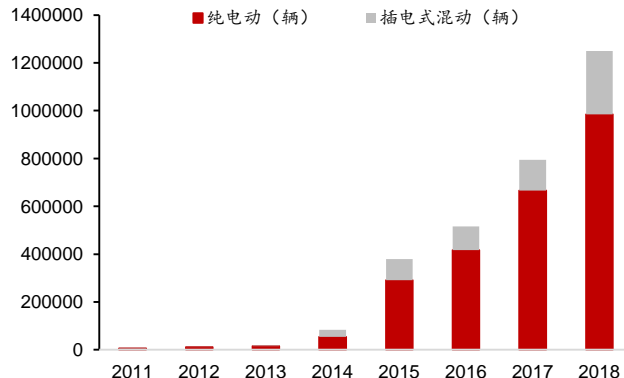
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



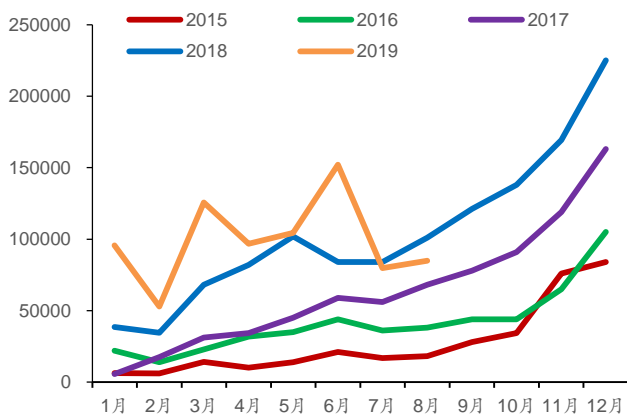
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



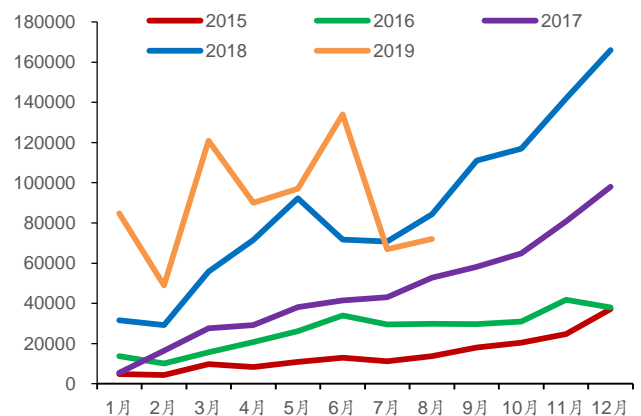
来源: Wind, 国联证券研究所

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

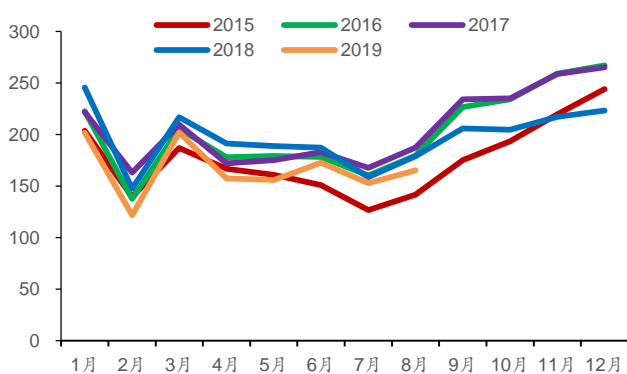
图表 19: 国内新能源汽乘用车月度销量跟踪 (辆)



来源: 乘联会, 国联证券研究所

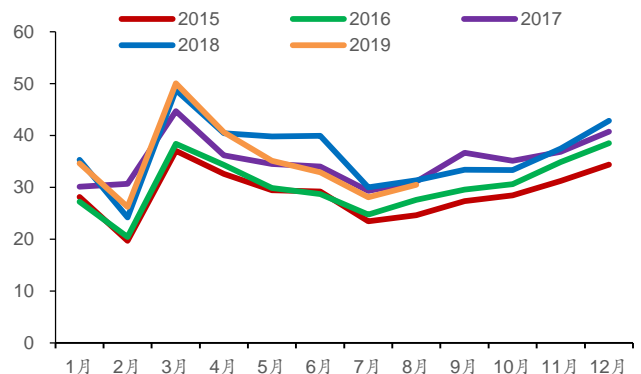
4.3 汽车销量统计

图表 20: 乘用车月度销量跟踪 (万辆)



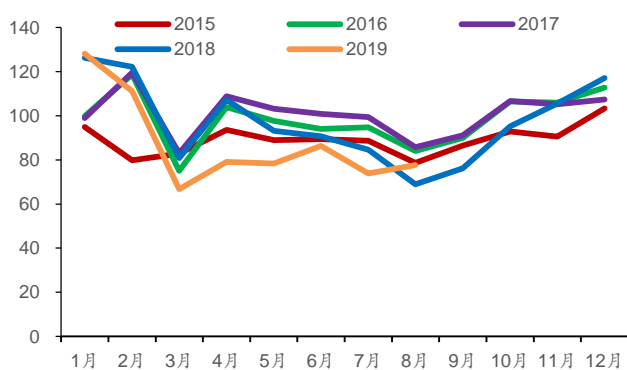
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 21: 商用车月度销量跟踪 (万辆)



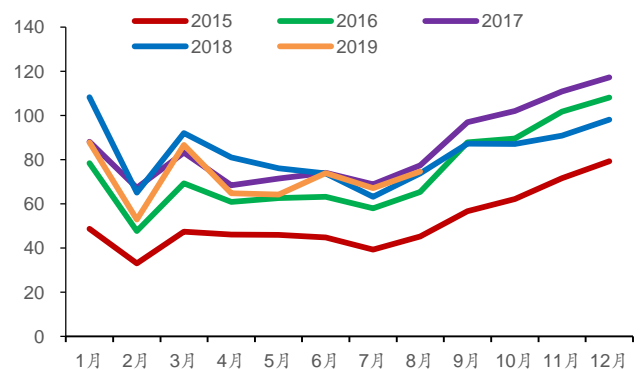
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 22: 轿车月度销量跟踪 (万辆)



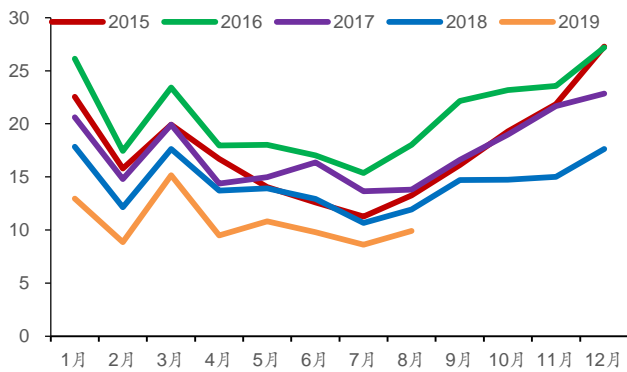
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 23: SUV 月度销量跟踪 (万辆)



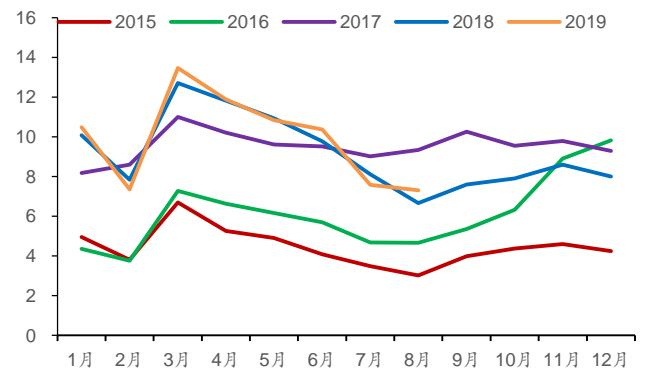
来源: 中汽协, 国联证券研究所

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