

## 9月重卡销量再度增长，新能源补贴已累计1155亿

### 汽车行业周报 19年 39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

上周沪深股市整体回暖。其中，沪深300上涨2.55%，汽车板块中申万整车上涨0.55%，国联新能源汽车上涨1.59%，申万汽车零部件上涨1.82%，申万汽车服务上涨2.73%。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

#### 【9月重卡销量再度增长，全年销量将超110万辆】

9月份重卡销8.3万辆，环比增长13%，同比增长7%，在今年7、8、9月同比实现“三连涨”，涨幅分别为1%、2%、7%。9月份后，2019年前三季度重卡销量达到了88.8万辆，同比只下降了1%，降幅进一步收窄。随着近期各地对于国三车限行和禁行力度加大，今年重卡板块表现已经超预期。根据以往数据，2019年重卡销量可以达到112万辆左右。10月10日，无锡高架发生侧倾坍塌，主要原因已定性为卡车严重超载。此事件影响较大，很有可能促使政府加大对超载车的监管力度，进一步拉动重卡销量。

#### 【再清算20.7万辆车，应发补贴220亿，累计补贴资金已达1155亿】

10日，工信部发布公示显示，截止目前，工信部累计公布了8次补贴资金清算情况，共计15批清算文件；专家组共计核算了206万辆新能源车，补贴资金合计1155亿元。新能源补贴终将完全退出，今年六月的补贴退坡已导致7、8月份新能源销量严重下滑。目前大部分新能源车企处于亏损状态，核心技术将成为企业生存的关键。预计未来行业将会向龙头靠拢。

#### 【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123家，下跌37家。板块中光启技术、模塑科技、德尔股份等个股涨幅居前；均胜电子、众泰汽车、宝隆科技等个股跌幅居前。

➤ **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

## 正文目录

1	板块一周行情回顾.....	3
1.1	各子板块估值情况.....	3
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.....	8
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

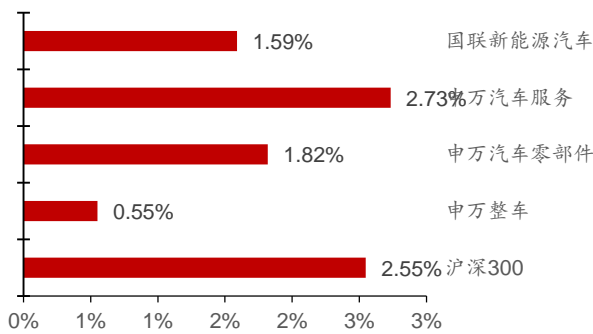
## 图表目录

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).....	11
图表 15:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	11
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:	国内新能源汽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).....	12
图表 21:	商用车月度销量跟踪 (万辆).....	12
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

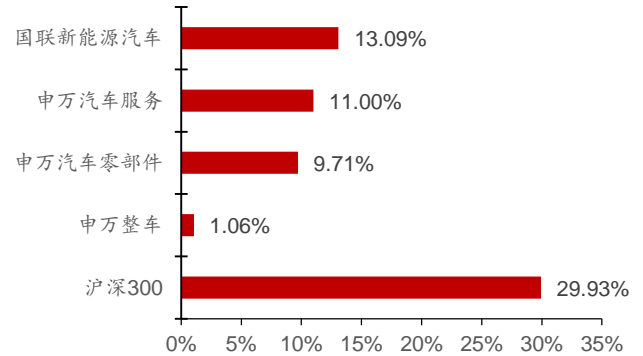
上周沪深股市整体回暖。其中，沪深 300 上涨 2.55%，汽车板块中申万整车上涨 0.55%，国联新能源汽车上涨 1.59%，申万汽车零部件上涨 1.82%，申万汽车服务上涨 2.73%。年初以来，汽车各板块表现均跑输大盘。

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

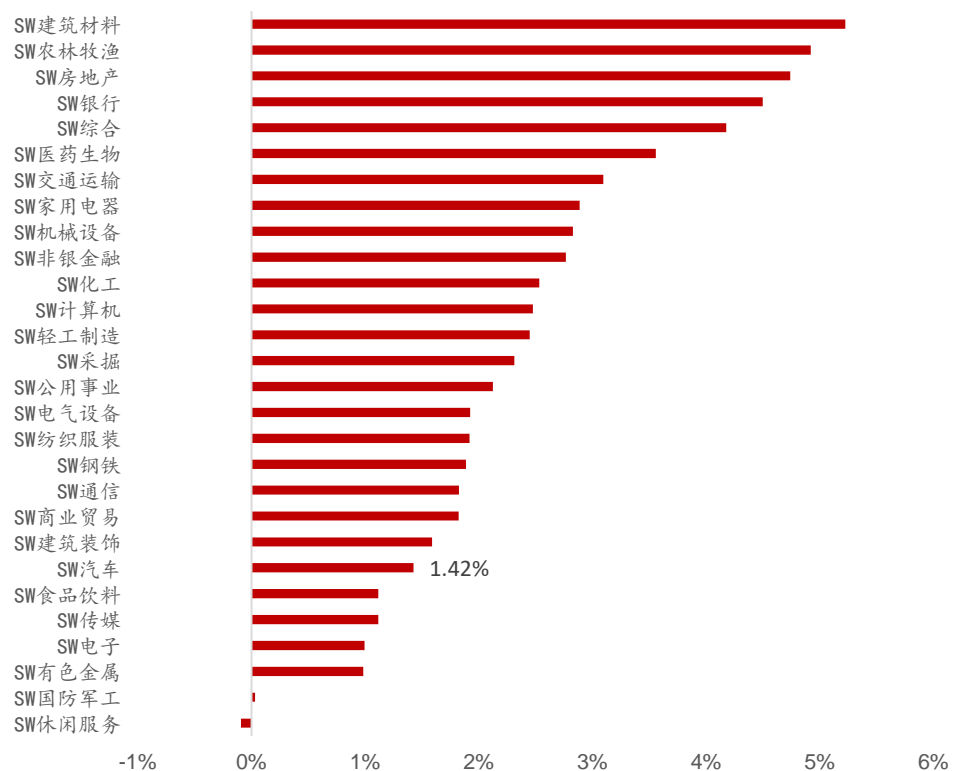
图表 2：汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅



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二十二。SW 建筑材料、SW 农林牧渔、SW 房地产等板块涨幅居前；SW 休闲服务为唯一下跌板块，SW 国防军工板块涨幅较低。

图表 3：上周申万一行业涨幅排行

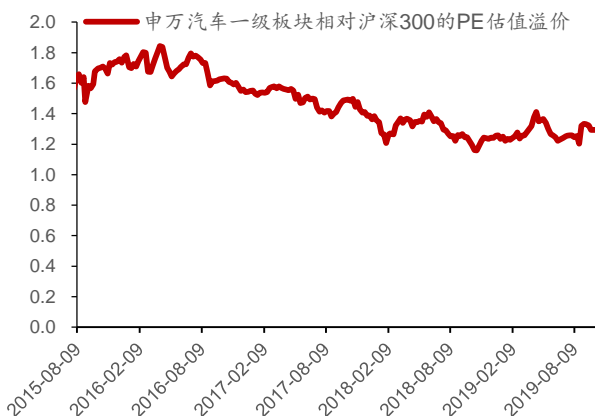


来源：Wind，国联证券研究所

### 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 15.58）整体仍处于底部区域，与沪深 300 估值的比值为 1.29。国联新能源汽车板块估值（市盈率 35.63）回调到底部后开始反弹，与沪深 300 估值的比值为 2.96，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 123 家，下跌 37 家。板块中光启技术、模塑科技、德尔股份等个股涨幅居前；均胜电子、众泰汽车、宝隆科技等个股跌幅居前。

图表 6：汽车行业一周涨幅前 10 排行

证券代码	证券简称	当前 股价	1 周%	2 周%	1 月%
002625.SZ	光启技术	10.06	12.3	14.7	1.6
000700.SZ	模塑科技	4.19	12.0	2.2	17.0
300473.SZ	德尔股份	38.81	11.3	12.7	23.2
002865.SZ	钧达股份	17.20	9.1	7.4	1.6
002363.SZ	隆基机械	5.79	8.8	6.8	-1.2
300643.SZ	万通智控	9.61	8.7	8.2	5.3
000678.SZ	襄阳轴承	7.35	8.1	6.8	1.2
002355.SZ	兴民智通	7.51	7.3	4.2	6.8
002213.SZ	特尔佳	9.72	7.3	8.7	2.4
300680.SZ	隆盛科技	21.21	7.1	7.3	2.2

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%
600699.SH	均胜电子	15.70	-9.5	-6.1	-7.5
000980.SZ	众泰汽车	3.26	-6.3	-6.9	-16.4
603197.SH	保隆科技	21.89	-5.8	-1.1	4.9
601689.SH	拓普集团	11.22	-5.1	1.5	-6.1
000550.SZ	江铃汽车	15.48	-4.7	-11.0	-6.6
002906.SZ	华阳集团	10.73	-4.2	-9.0	-9.5
601777.SH	力帆股份	3.34	-4.0	-7.0	-15.7
603528.SH	多伦科技	7.14	-3.9	-11.4	-7.6
000800.SZ	一汽轿车	8.00	-3.6	-2.0	-9.4
002048.SZ	宁波华翔	14.40	-3.5	-1.6	-0.8

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 38 家，下跌 19 家。亿纬锂能、东方精工、科力远等个股涨幅居前；寒锐钴业、华友钴业、欣旺达等个股跌幅居

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%
300014.SZ	亿纬锂能	33.39	9.9	6.9	-14.8
002611.SZ	东方精工	5.09	8.8	1.2	11.4
600478.SH	科力远	4.35	8.2	6.4	-6.9
002364.SZ	中恒电气	13.37	8.2	12.1	18.8
300619.SZ	金银河	24.90	6.0	6.5	0.8
000009.SZ	中国宝安	4.65	5.4	4.7	-5.5
002759.SZ	天际股份	10.30	5.4	11.0	0.0
002733.SZ	雄韬股份	20.79	4.3	2.6	-12.7
002249.SZ	大洋电机	4.09	4.1	2.8	-7.5
600869.SH	智慧能源	5.15	4.0	2.6	4.5

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%
300618.SZ	寒锐钴业	57.08	-9.0	-15.1	-13.1
603799.SH	华友钴业	24.55	-8.8	-15.2	-11.3
300207.SZ	欣旺达	14.02	-7.5	-3.0	4.0
300116.SZ	坚瑞沃能	1.68	-5.1	-0.6	12.0
603026.SH	石大胜华	34.15	-4.7	0.6	-1.0
002466.SZ	天齐锂业	26.05	-4.2	-7.2	5.0
600525.SH	长园集团	6.14	-3.3	-5.4	-1.9
300742.SZ	越博动力	30.21	-3.3	-1.9	4.1
300450.SZ	先导智能	32.63	-3.2	-3.7	-4.6
300073.SZ	当升科技	24.39	-2.2	-5.2	-10.1

来源：Wind，国联证券研究所

### 2.3 重点覆盖个股行情

上周我们重点覆盖的个股下跌较高的有拓普集团（-5.1%）、新宙邦（-1.6%），万里扬（-1.3%），上涨较多的有亿纬锂能（9.9%）、宁波高发（6.1%）。

**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
	2019/10/11	2018A	2019E	2020E	2021E	涨跌幅	涨跌幅
新宙邦	24.92	0.86	0.98	1.23	1.56	-1.6%	4.4%
亿纬锂能	33.39	0.67	1.28	1.70	2.19	9.9%	112.4%
江淮汽车	5.23	-0.42	0.10	0.25	0.34	-0.9%	8.7%
拓普集团	11.22	1.04	0.53	0.66	0.79	-5.1%	13.0%
中鼎股份	8.78	0.92	0.90	1.03	1.17	1.4%	-11.4%
精锻科技	11.39	0.64	0.69	0.84	0.97	1.4%	-5.8%
渤海汽车	3.42	0.15	0.00	0.00	0.00	2.1%	-2.6%
宁波高发	14.16	1.09	0.92	1.09	1.27	6.1%	2.2%
富奥股份	4.72	0.49	0.55	0.62	0.88	0.6%	30.9%
银轮股份	7.25	0.44	0.47	0.56	0.66	0.3%	-1.9%
三环传动	5.26	0.29	0.32	0.38	0.48	1.0%	-6.9%
长安汽车	7.84	0.14	-0.03	0.65	1.07	5.8%	19.3%
潍柴动力	11.88	1.08	1.20	1.31	1.41	5.9%	57.8%
万里扬	7.07	0.26	0.36	0.50	0.62	-1.3%	9.6%
长城汽车	7.77	0.57	0.49	0.61	0.73	0.9%	43.6%

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已逐步企稳，四季度有望于低基数背景下复苏。长城汽车今年 1-9 月份销量逆势增长 7.01%，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	11.88	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	7.07	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	7.77	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 9 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	汽车	28246	210117	-19.67%	28121	213339	-15.69%
	发动机	48014	362611	-15.33%	40765	350601	-17.33%
中通客车	客车	1402	11049	36.53%	1402	10774	31.31%
东风汽车	汽车	14438	112938	11.58%	13991	118001	10.06%
长安汽车	汽车	163053	1232793	-21.06%	159848	1225879	-23.59%
*ST 海马	汽车	2912	20152	-60.78%	3224	21979	-60.78%
江铃汽车	汽车	26186	200126	-2.60%	26518	202201	-0.89%
宇通客车	客车	4109	41026	-2.14%	3646	42140	6.57%
*ST 安凯	客车	488	4562	-7.41%	469	4544	-7.28%
福田汽车	汽车	42018	389266	2.62%	45457	390181	2.04%
	发动机	31056	230828	-10.04%	29783	235700	-9.18%
曙光股份	汽车	296	4933	-59.20%	493	6373	-50.54%
	车桥	63010	616521	-18.75%	62438	643670	-15.73%
金龙汽车	客车	4247	40251	-11.70%	4958	40205	-8.59%
江淮汽车	汽车	30794	321867	-11.23%	31697	320816	-11.27%
比亚迪	汽车	/	/	/	40,729	335,795	-4.49%
广汽集团	汽车	175,366	1,444,165	-9.64%	188,632	1,508,018	-3.21%
长城汽车	汽车	100,077	726,863	7.76%	100,019	724,113	7.01%
上汽集团	汽车	567,988	4,346,222	-15.97%	549,999	4,413,947	-14.23%
北汽新能源	汽车	3420	22753	-63.30%	10009	98382	20.45%
亚星客车	客车	293	3758	57%	292	3759	59%

来源：Wind，国联证券研究所



**2019 年前三季度业绩预告:**

公司	代码	报告类型	归母净利润	同比增速
精锻科技	300258.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 16,500 万元~ 17,500 万元	比上年同期下降: 23.69%~28.06%
威唐工业	300707.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 2,800 万元~3,500 万元	比上年同期下降: 56.55% -65.24%
钱江摩托	000913.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 20,171 万元~ 23,171 万元	比上年同期增长: 3,183.52% - 3,671.87%
特尔佳	002213.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 120 万元~150 万 元	比上年同期增加: 767.96%至 984.96%
金银河	300619.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 3,570 万元~3,967 万元	比上年同期下降: 0% ~ 10%
寒锐钴业	300618.SZ	2019 前三季度业绩预告	亏损: 3,800 万元 —4,200 万元	比上年同期下降: 105.42% ~ 105.99%
蓝海华腾	300484.SZ	2019 前三季度业绩预告	亏损: 8,300 万元 ~ 8,800 万元	比上年同期下降: 693.62% ~ 729.39%

来源: Wind, 国联证券研究所

**华达科技 (603358) 2019 年 10 月 9 日离任董事减持股份计划公告:** 公司原董事许霞女士因自身资金需求, 计划减持不超过 783,804 股。减持方式为集中竞价或大宗交易, 减持价格为不低于每股 14.78 元。

**隆盛科技 (300680) 2019 年 10 月 9 日关于公司天然气产品获博世汽车系统(无锡)有限公司供应商定点的公告:** 公司与博世自 2017 年 10 月开始配合开发的“天然气喷射系统”项目已经完成 A、B 样件阶段的相关试验验证工作, 基于上述两个阶段的顺利通过, 公司获得了博世“天然气喷射系统”项目的供应商定点, 并即将进入 C 样件阶段以及 PPAP 阶段; 本项目顺利实施后, 公司将承接博世从核心部件“大流量天然气喷嘴”的制造到天然气喷射系统总成配套业务, 产品定位为全球同步水平。博世总部目前已经将天然气业务单元从德国转移至中国。后续博世将立足中国逐步将此业务覆盖全球。

**江淮汽车 (600418) 2019 年 10 月 9 日股东减持股份计划公告:** 减持前建投投资有限责任公司持有公司 134,355,512 股, 占公司总股本的 7.10%。建投投资计划自六个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过公司股份总数的 2%, 即 37,866,242 股。

**万安科技 (002590) 2019 年 10 月 9 日关于出售参股公司股权的公告:** 公司拟将持有的参股公司飞驰镁物(北京)汽车科技有限公司 13.8153%的股权以及持有的参股公司飞驰镁物(北京)信息服务有限公司 13.8153%的股权分别转让给埃森哲(中国)有限公司及其指定公司。

**方正电机（002196）2019年10月9日关于对外投资成立全资子公司的公告：**公司或以自有资金人民币2亿元人民币投资成立全资子公司，名称为宜城方正高科有限公司。经营范围：生产开发计算机软件、电子产品；汽车雨刮器总成及其他汽车零部件产品的开发、制造、销售；经营本企业来自产品及技术的出口业务和本企业所需的机械设备、零部件、原辅材料及技术的进口业务；各类经济信息咨询。

**中恒电气（002364）2019年10月9日关于收到中标通知书的公告：**公司近日被确定为国恒第三代交流充电桩招标项目的拟中标单位，根据招标文件，2019年11月30日需交付200套试产产品，预计2020年需求量约为3万台，未来五年需求量约为30万台。

**北特科技（603009）2019年10月11日关于收到政府补助的公告：**上海北特科技股份有限公司及子公司自2019年7月18日至2019年10月10日累计收到政府补助562.59万元，均为收益相关的政府补助。

**科力远（600478）2019年10月11日关于股东权益变动的提示性公告：**公司股东吉科控股以协议转让方式将所持有的上市公司49,149,883股（占上市公司总股本的2.97%股份）转让予吉利科技；一致行动人华普汽车将其持有的上市公司134,444,823股（占上市公司总股本的8.13%股份）转让予吉利科技。

### 3.2 行业重要新闻

#### 沃尔沃将和吉利合并发动机业务 以节约成本

据路透社报道，沃尔沃汽车将把其发动机开发和制造业务与母公司吉利进行合并，成立一个独立的部门，为内部品牌诸如莲花、伦敦出租车、领克和宝腾等供货，同时也为潜在竞争对手提供下一代内燃机和混合动力发动机。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10106>

#### 9月重卡销8.3万辆再度增长 全年市场直奔110万辆以上

2019年9月份，我国重卡市场预计销售各类车型约8.3万辆，环比今年8月的7.32万辆上涨13%，比上年同期的7.77万辆增长7%。2019年前三季度，重卡销量达到了88.8万辆，同比微弱下降1%，累计降幅进一步收窄。按照四季度月均7.7万辆的销量趋势来判断的话，2019年全年重卡市场的整体销量将超过110万辆，达到112万辆左右，比全球重卡历史最高峰2018年时的销量（114.8万辆）只小幅下



滑了 3%。

<http://www.cvworl d.cn/news/sycnews/guangyao/191008/166121.html>

### 今年 1-8 月，河北省共推广新能源汽车 30469 辆

近日，据河北新闻网报道，今年 1-8 月，河北省共推广新能源汽车 30469 辆，已提前完成年度目标。中国汽车工业协会数据显示，今年前 8 月，我国累计推广新能源汽车 79.3 万辆，河北省贡献量占 3.8%。截至目前，河北省累计推广新能源汽车超 12 万辆，居全国第 11 位。

<http://www.evhui.com/94104.html>

### 特斯拉上海工厂测试跑道国产 Model 3 内测 或下周投产

据最新一段由无人机拍摄的视频显示，一辆 Model 3 电动汽车出现在特斯拉上海 Gigafactory 3 工厂附近的一条新的测试跑道上，而该辆 Model 3 很可能由上海工厂生产。对于特斯拉而言，上海工厂正式投产是一个重要的里程碑，因为它将成为第一个由外国汽车制造商在中国全资拥有的电动汽车工厂，也是特斯拉的第二个电动汽车生产工厂。

<https://auto.gasgoo.com/a/70131425.html>

### 大数据报告：二手车市场跨区域溢价特点鲜明

天天拍车二手车大数据研究院 8 日发布的《2019 年 9 月个人卖车大数据报告》显示，江苏、浙江、山东等东部沿海省市青睐德系车和美系车，德系、美系在这些区域溢价更高；山东、安徽、河南等中部省市则对于国产车情有独钟；日系车的溢价优势区域在两广及福建地区。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10108>

### 国内成品油调价搁浅 下周期下调概率较大

10 月 8 日，国内成品油调价窗口再度开启。本计价周期以来，受到沙特原油产量恢复及全球经济数据低迷等因素影响，国际原油价格呈现出震荡后持续下跌走势。但由于本周期测算的原油变化率所对应的成品油零售限价调整幅度不足 50 元/吨，故而 8 日国内成品油调价遭遇搁浅。

[http://www.caam.org.cn/chn/8/cate\\_82/con\\_5226523.html](http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5226523.html)

### 工信部：将持续推进工业半导体材料、芯片、器件及 IGBT 模块产业发展

10月8日，工信部回复政协《关于加快支持工业半导体芯片技术研发及产业化自主发展的提案》称，下一步，将持续推进工业半导体材料、芯片、器件及 IGBT 模块产业发展，根据产业发展形势，调整完善政策实施细则，更好的支持产业发展。

<http://www.evhui.com/94145.html>

### 第十一批车船税优惠车型目录公示 新能源汽车共计 344 款

10月10日，工信部公示《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》(第十一批)》。在新能源汽车方面，共有 344 款新能源汽车入选，其中包括，24 款插混乘用车，294 款纯电动商用车，6 款插电式混合动力商用车，20 款燃料电池商用车。

<http://www.evhui.com/94246.html>

### 2019 年 9 月美国市场电动汽车销量

2019 年 9 月，美国新能源汽车销量连续第三个月明显下降。据 InsideEVs 估计的数字，总销量约为 33128 辆(同比下降 25.6%)。相比之下，8 月份为 27665 辆(同比下降 23.9%)。2019 年前 9 个月，总销量超过 236,000 辆(与前一年持平)。很有可能，这种下降趋势至少会持续到今年年底，才能最终反弹。

<http://www.evhui.com/94231.html>

### 青海：2025 年底前将实现对电动汽车集中式充换电设施等免收基本电费

日前青海省发改委印发《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的实施意见》，该意见指出将建立峰谷电价动态调整机制，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，鼓励电动汽车提供储能服务，并通过峰谷价差获得收益。并将在 2025 年底前实现对电动汽车集中式充换电设施等免收基本电费。

<http://www.evhui.com/94198.html>

### 吉林：七条政策支持智能网联及新能源汽车供应链企业入园

近日，吉林发布《关于支持吉林省智能网联及新能源汽车供应链产业园发展若干措施的通知》，给出七条支持智能网联及新能源汽车供应链企业入园政策。包括保证企业用地需求，奖励新进企业，给予贴息补助，提供人才保证等。

<http://www.evhui.com/94194.html>

**2017年再清算20.7万辆车，应发补贴220亿，累计补贴资金已达1155亿**

今日，工信部发布了《关于2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核情况的公示》，公示显示2017年企业共计申报新能源汽车推广数236881辆，企业申请清算资金2441403.25万元，专家组核定新能源汽车推广数207409辆，应清算补助资金总额为2202709万元。据统计，截至目前，2017年累计核算了应发放补贴车辆63.9万辆，而中汽协公布的2017年销量为77.7万辆，还有近14万辆车为清算补贴资金。

<http://www.evhui.com/94304.html>

**全国二手车8月份交易量119万辆 同比增长0.92%**

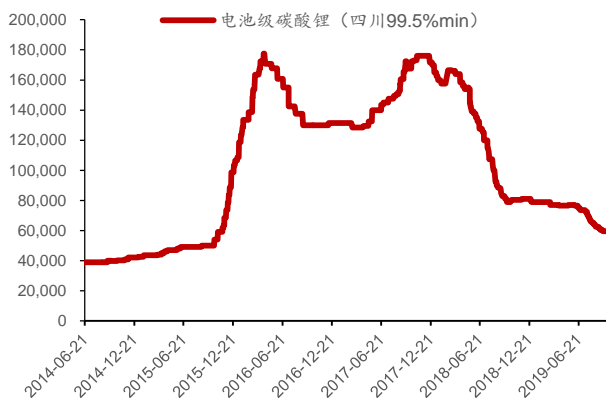
8月全国二手车市场交易量119.86万辆，环比下降1.19%，同比增长0.92%。其中，乘用车方面，基本型乘用车共交易68.35万辆，环比增长1.2%；SUV共交易13.47万辆，环比增长5.42%；MPV共交易8.29万辆，环比下降0.45%；交叉型乘用车共交易3.06万辆，环比增长3.22%。商用车方面，客车交易量10.76万辆，环比下降9.78%；载货车10.01万辆，环比下降10.8%。

<http://www.cvworld.cn/news/Onedata/191011/166171.html>

**4 产业链数据跟踪**

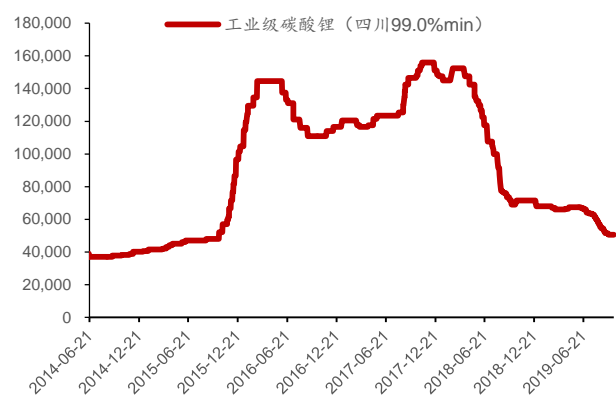
**4.1 锂电池及原材料**

**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

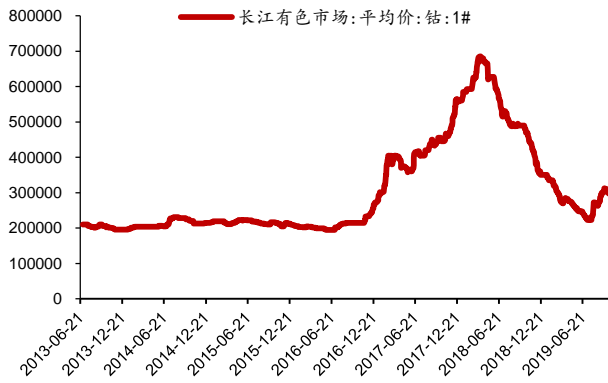
**图表 13: 工业级碳酸锂价格走势 (元/吨)**



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)**



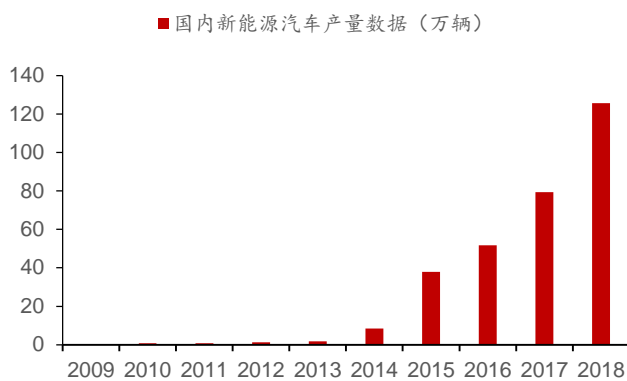
来源: Wind, 国联证券研究所



来源: Wind, 国联证券研究所

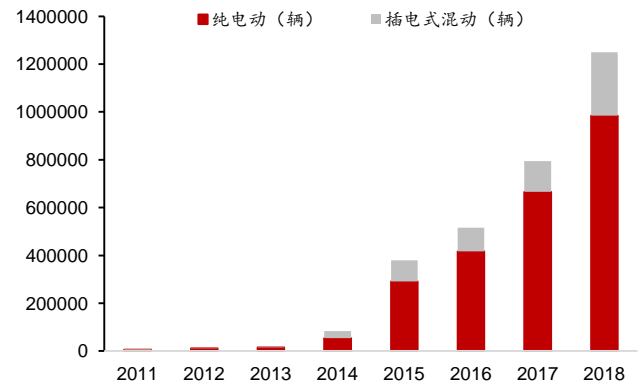
## 4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



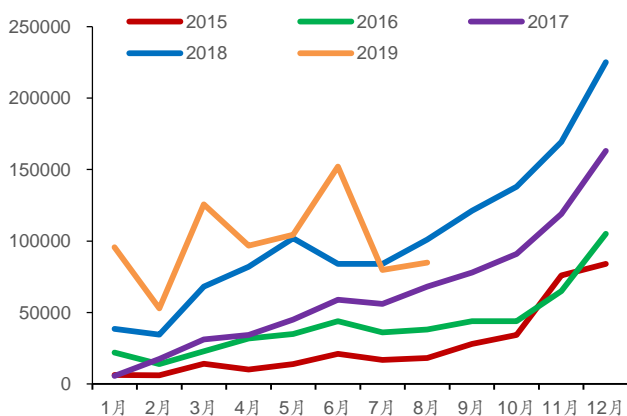
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



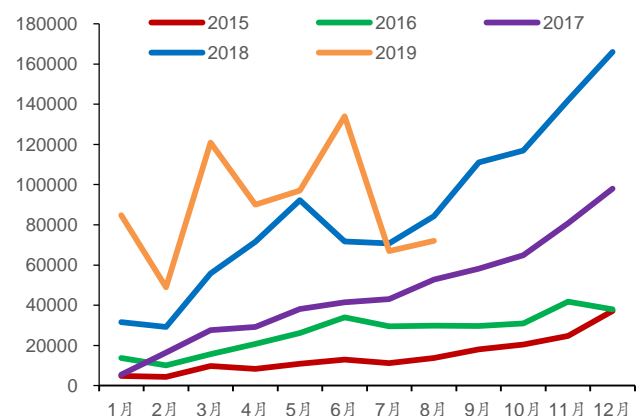
来源: Wind, 国联证券研究所

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)

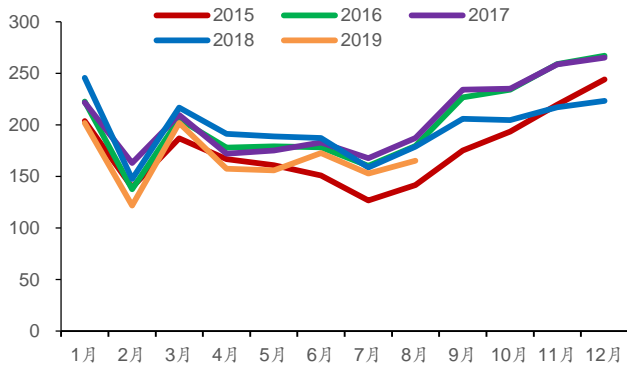


来源: 乘联会, 国联证券研究所

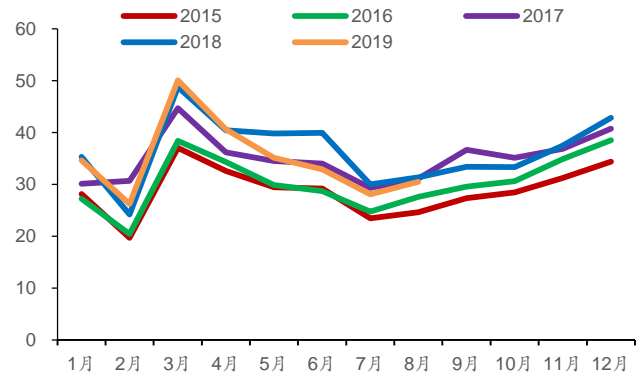
## 4.3 汽车销量统计

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)

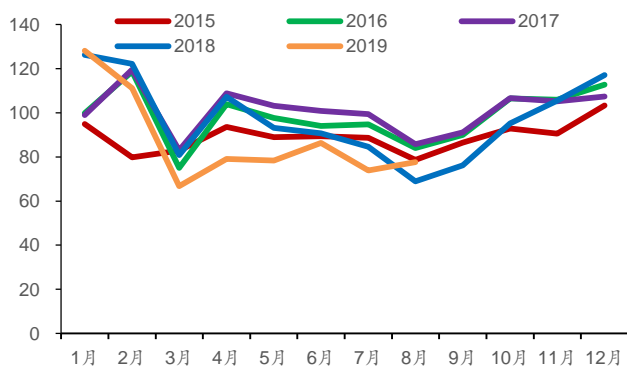


来源：中汽协，国联证券研究所



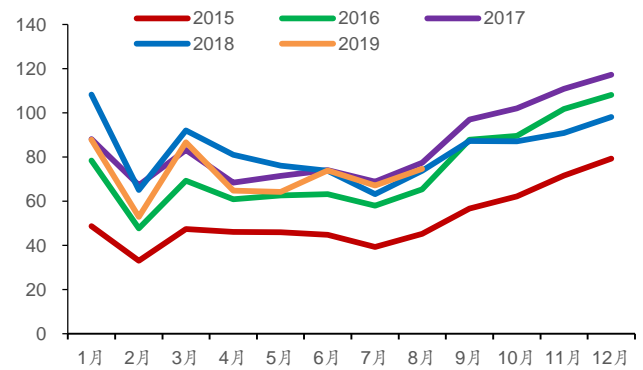
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 22：轿车月度销量跟踪（万辆）



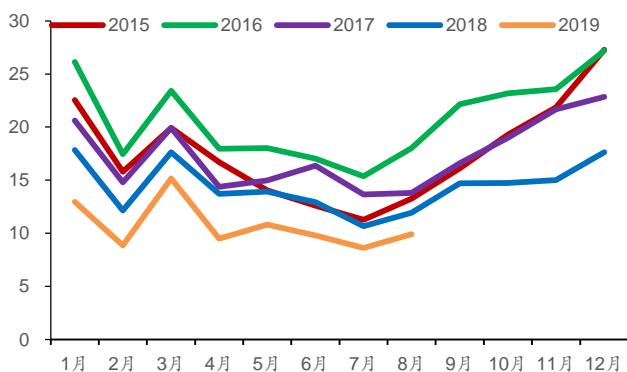
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 23：SUV 月度销量跟踪（万辆）



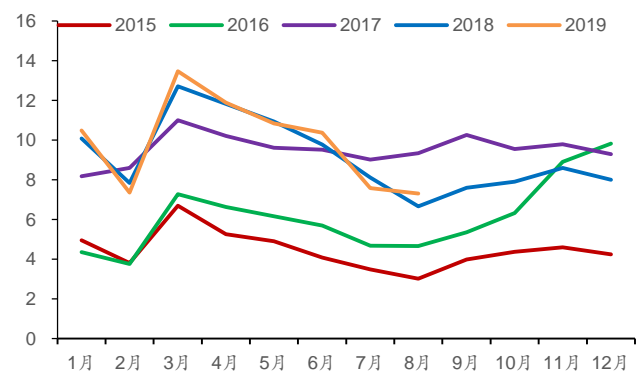
来源：中汽协，国联证券研究所

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/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