

## 9月轻客逆势增长，山东交工并入山东重工集团

### 汽车行业周报 19年 40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

上周沪深股市整体下跌。其中，沪深300下跌1.08%，汽车板块中申万整车下跌1.70%，国联新能源汽车下跌4.53%，申万汽车零部件下跌1.26%，申万汽车服务下跌1.43%。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月轻客逆势增长，山东交工转入山东重工集团】

9月份客车市场销3.83万辆，同比下降7%，累计同比下降2%，比起8月份的4%降幅继续收窄。分车型看，大中型客车同比销量均下降40%，主要增量为轻型客车，同比增长8%。轻客逆势增长的原因包括今年年初的汽车下乡政策，带动农村或县城等的轻客主要市场销量；以及5月份的“大吨小标”事件，将会带来超过100万辆的增量需求。18日，经山东省通过，山东交工集团100%股份将无偿划转至山东重工集团。谭旭光将兼任山东交工董事，宣布将剥离房地产等非主营业务，专注于主营工程机械汽车业务。此次重组为山东省加快新旧动能转换，推动装备制造业向高质量发展的举动。

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

新能源方面，17日国家电网跨省采购青海7000万千瓦时光伏电力，将全部用于北京地区充电桩，自此北京所有电动车将100%使用绿色电能。新能源汽车大趋势仍然不变，将从一线城市开始普及新能源车以及绿色能源，未来在其他城市也会慢慢跟进。

#### 【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45家，下跌117家。板块中光启技术、中原内配、广东鸿图等个股涨幅居前；圣龙股份、宁波华翔、派生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.....	10
4	产业链数据跟踪.....	13
4.1	锂电池及原材料.....	14
4.2	新能源汽车销量统计.....	14
4.3	汽车销量统计.....	15
5	风险提示.....	16

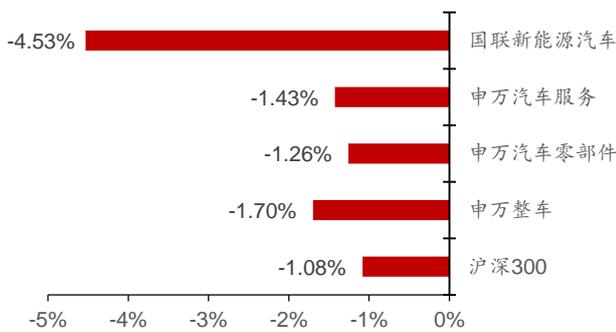
## 图表目录

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).....	14
图表 13:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	14
图表 14:	钴价走势 (元/吨).....	14
图表 15:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	14
图表 16:	国内新能源汽车产量数据.....	14
图表 17:	国内新能源汽车产量按技术路线分布.....	14
图表 18:	国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆).....	14
图表 19:	国内新能源汽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).....	15
图表 21:	商用车月度销量跟踪 (万辆).....	15
图表 22:	轿车月度销量跟踪 (万辆).....	15
图表 23:	SUV 月度销量跟踪 (万辆).....	15
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

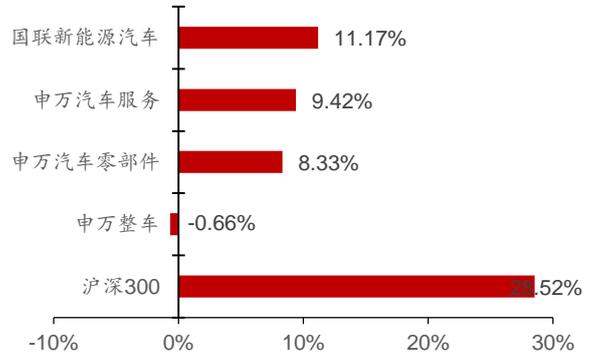
上周沪深股市整体下跌。其中，沪深 300 下跌 1.08%，汽车板块中申万整车下跌 1.70%，国联新能源汽车下跌 4.53%，申万汽车零部件下跌 1.26%，申万汽车服务下跌 1.43%。年初以来，汽车各板块表现均跑输大盘。

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十四。SW 传媒、SW 医药生物、SW 休闲服务板块涨幅居前；SW 有色金属、SW 电气设备、SW 国防军工等板块跌幅居前。

图表 3：上周申万一一级行业涨幅排行

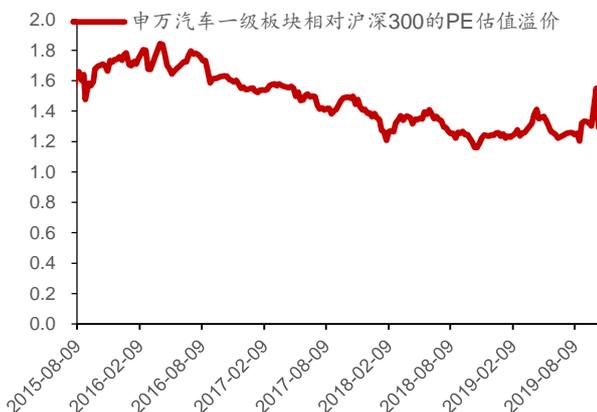


来源：Wind，国联证券研究所

### 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 15.44）整体仍处于底部区域，与沪深 300 估值的比值为 1.30。国联新能源汽车板块估值（市盈率 35.47）回调到底部后开始反弹，与沪深 300 估值的比值为 2.89，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 45 家，下跌 117 家。板块中光启技术、中原内配、广东鸿图等个股涨幅居前；圣龙股份、宁波华翔、派生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	11.54	20.1	28.8	21.5
002448.SZ	中原内配	6.24	20.0	20.5	18.4
002101.SZ	广东鸿图	8.03	18.3	18.4	15.2
000868.SZ	安凯客车	4.21	17.6	16.3	12.0
600081.SH	东风科技	12.41	12.3	13.0	-0.4
002607.SZ	亚夏汽车	18.88	12.2	16.0	16.5
603023.SH	威帝股份	5.10	10.6	11.6	10.6
300304.SZ	云意电气	3.93	10.4	13.9	6.5
000951.SZ	中国重汽	16.16	8.7	10.3	6.0
002488.SZ	金固股份	7.68	8.2	9.7	2.7

来源：Wind，国联证券研究所

图表 7：汽车行业一周跌幅前 10 排行

证券代码	证券简称	当前 股价	1 周%	2 周%	1 月%
603178.SH	圣龙股份	9.88	-12.1	-14.8	-12.0
002048.SZ	宁波华翔	13.61	-10.9	-8.8	-7.5
300176.SZ	派生科技	9.97	-10.9	-11.0	-17.8
601777.SH	力帆股份	3.17	-9.2	-8.9	-14.6
002355.SZ	兴民智通	6.69	-8.9	-4.4	-2.5
300258.SZ	精锻科技	10.66	-8.3	-5.1	-11.9
300507.SZ	苏奥传感	10.80	-7.9	-1.6	-9.0
600523.SH	贵航股份	13.68	-7.9	-1.7	-7.6
300585.SZ	奥联电子	14.71	-7.5	-8.2	-19.5
603776.SH	永安行	17.60	-7.4	-3.6	-12.9

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 9 家，下跌 49 家。新海宜、澳洋顺昌、科力远等个股涨幅居前；越博动力、金冠电气、星源材质等个股跌幅居

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%
002089.SZ	新海宜	2.52	17.2	18.3	13.0
002245.SZ	澳洋顺昌	3.84	6.7	8.8	2.1
600478.SH	科力远	4.44	3.7	10.4	0.0
300457.SZ	赢合科技	24.64	1.8	0.5	-0.5
600525.SH	长园集团	6.26	1.5	-1.4	2.1
300484.SZ	蓝海华腾	11.13	0.3	2.6	-0.7
000009.SZ	中国宝安	4.65	0.2	5.4	-1.1
600869.SH	智慧能源	5.07	0.2	2.4	-2.5
300681.SZ	英搏尔	29.15	-0.1	1.1	3.0
002249.SZ	大洋电机	4.05	-0.2	3.1	-3.6

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%
300742.SZ	越博动力	25.59	-17.8	-18.1	-17.3
300510.SZ	金冠电气	7.21	-15.3	-12.7	13.4
300568.SZ	星源材质	24.75	-14.4	-10.3	-14.7
300073.SZ	当升科技	22.24	-11.6	-10.8	-13.8
300618.SZ	寒锐钴业	54.15	-10.6	-13.6	-14.3
002611.SZ	东方精工	4.70	-8.9	0.4	-6.6
300409.SZ	道氏技术	11.53	-7.6	-5.3	-13.7
603799.SH	华友钴业	23.95	-7.6	-11.0	-11.7
002850.SZ	科达利	29.84	-7.2	-7.3	-10.5
300340.SZ	科恒股份	12.30	-7.2	-5.3	-23.2

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精锻科技(-8.3%)、长安汽车(-7.3%)、新宙邦(-4.9%)，上涨较多的有潍柴动力(3.5%)、拓普集团(2.2%)、双环传动(2.1%)。

**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	24.38	0.86	0.98	1.23	1.56	-4.9%	2.1%
亿纬锂能	32.96	0.67	1.28	1.70	2.19	-4.7%	109.7%
江淮汽车	5.15	-0.42	0.05	0.16	0.06	-1.9%	7.1%
拓普集团	11.33	1.04	0.53	0.66	0.79	2.2%	14.1%
中鼎股份	8.54	0.92	0.90	1.03	1.17	-2.6%	-13.9%
精锻科技	10.66	0.64	0.69	0.84	0.97	-8.3%	-11.8%
渤海汽车	3.35	0.15	0.00	0.00	0.00	-2.0%	-4.6%
宁波高发	13.79	1.09	0.92	1.09	1.27	-3.2%	-0.4%
富奥股份	4.52	0.49	0.55	0.62	0.88	-3.4%	25.4%
银轮股份	6.99	0.44	0.47	0.56	0.66	-4.1%	-5.4%
双环传动	5.37	0.29	0.32	0.38	0.48	2.1%	-4.9%
长安汽车	7.25	0.14	-0.03	0.65	1.07	-7.3%	10.3%
潍柴动力	11.86	1.08	1.20	1.30	1.39	3.5%	57.5%
万里扬	7.30	0.26	0.36	0.50	0.62	1.4%	13.2%
长城汽车	7.61	0.57	0.49	0.61	0.73	-0.02	0.41

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	11.86	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	7.30	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	7.61	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
力帆股份	传统乘用车	605	18090	-75.20%	399	22032	-72.25%
	新能源汽车	377	1843	-70.63%	360	2035	-65.67%
	摩托车	46321	441488	-18.87%	38422	443832	-13.97%
	摩托发动机	124252	949472	-26.03%	80633	601482	-30.59%
	通用汽油机	32492	264712	-17.14%	27289	237666	-27.05%

来源：Wind，国联证券研究所

**2019 年第三季度报告：**

公司	代码	报告类型	营业收入 (亿元)	同比增速	归母净利润 (万元)	同比增速	基本每股收益
正海磁材	300224.SZ	2019 年三季度报告	4.47	19.17%	3549.69	57.07%	0.04
蓝海华腾	300484.SZ	2019 年三季度报告	0.9	1.77%	-8965.27	-4818.7%	-0.43
星源材质	300568.SZ	2019 年三季度报告	1.62	53.61%	2388.13	-7.57%	0.11
南方轴承	002553.SZ	2019 年三季度报告	1.03	0.40%	1566.87	-54.44%	0.045
东方时尚	603377.SH	2019 年三季度报告	8.55	5.90%	19128.68	0.02%	0.33
石大胜华	603026.SH	2019 年三季度报告	35.44	-7.68%	30274.92	78.20%	1.49

来源：Wind，国联证券研究所

**2019 年前三季度业绩快报：**

公司	代码	报告类型	营业收入 (亿元)	同比增速	归母净利润 (万元)	同比增速	基本每股收益
隆鑫通用	603766.SH	2019 前三季度 业绩快报	75.37	-5.56%	61471.24	0.8%	0.30

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：6,400 万元-7,400 万元	比上年同期持平： -3.23%~11.89%
松芝股份	002454.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利：8,900 万元-10,000 万元	增长： 125.87%-153.79%
华阳集团	002906.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利：6,500 万元—7,000 万元	增长：72.13%—85.37%
*ST 斯太	000760.SZ	2019 前三季度业绩预告	亏损： 约 5050 万元	减亏：85.19%
兆丰股份	300695.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利：12,836.26 万元 至 14,863.04 万元	增长： -5 % 至 10 %
西菱动力	300733.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利 1337.00 万元 -1487.00 万元	下降：74.49%-77.06%
深中华 A	000017.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利：约 20 万元-50 万元	下降：约 81.56%-53.90%
雷迪克	300652.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利：4,538.45 万元 —6,483.50 万元	下降：0%—30%
锋龙股份	002931.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利：4441.95 万元 - 4702.41 万元	增长：33.53 % - 41.36 %
襄阳轴承	000678.SZ	2019 前三季度业绩预告	亏损： 约-2400 万元	下降：26.88%
万通智控	300643.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利：1,569.52 万元— 2,282.94 万元	下降：45% — 20%
川环科技	300547.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利：约 7,800.00-8,380.00 万元	下降：-16.03%— -9.79%
信隆健康	002105.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利：4600 万元—5500 万 元	增长：785% - 959%
钧达股份	002865.SZ	2019 前三季度业绩预告	亏损：3500 万元至 2500 万元	下降： 164.08%-189.71%
贝斯特	300580.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利：11,067.68 万元 —13,281.22 万元	增长：0%—20%
双林股份	300100.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利：385.78 万元— 2,314.68 万元	下降：88% -98%

云意电气	300304.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 9,034.78 万元 —11,042.50 万元	增长: -10%—10%
奥特佳	002239.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 190 万元至 240 万元	下降: 98.75%至 99.01%
长安汽车	000625.SZ	2019 前三季度业绩预告	亏损: 240,000 万元 - 280,000 万元	下降: 306.35% - 340.74%
一汽夏利	000927.SZ	2019 前三季度业绩预告	亏损: 67000 万元 — 73000 万元	下降 27.21% -33.20%
恒立实业	000622.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 1200 万元—1600 万元	增长: 1001.27%—1368.36%
模塑科技	000700.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 8000 万元—9000 万 元	上升: 928.48% - 1057.04%
建车 B	200054.SZ	2019 前三季度业绩预告	亏损: -6300 万元— -5700 万元	下降: 198% - 188%
登云股份	002715.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 350 万元—390 万 元	下降: 54.63%—59.28%
特力 A	000025.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 约 5100 万元至 7000 万元	增长: 42.3 % - 95.31 %
一汽轿车	000800.SZ	2019 前三季度业绩预告	亏损: 23,600 万元至 29,600 万元	下降: 274.66% - 319.06%
德尔股份	300473.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 5,200 万元~6,000 万元	下降 59.68%~65.05%
苏奥传感	300507.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 3660.87 万-5125.21 万	下降: 50%- 30%
富临精工	300432.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 19,499 万元 —21,937 万元	增长: 60%—80%
*ST 海马	000572.SZ	2019 前三季度业绩预告	亏损: 16,400 万元~ 24,400 万元	减亏: 48.88%-65.64%
奥联电子	300585.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 2200 万元 — 2300 万元	增长: -36.14% — -33.24%
隆盛科技	300680.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 1890.72-2108.88 万元	增长: 160%-190%
浩物股份	000757.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 约 10,170 万元	增长: 约 30.85%
*ST 安凯	000868.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 10,000 万元 —14,500 万元	增加: 139% -156%
兴民智通	002355.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 1,083 万元—1,624 万元	下降: 80%—70%
越博动力	300742.SZ	2019 前三季度业绩预告	亏损: 7,500 万元 - 8,000 万元	下降: 716.05% - 770.45%
*ST 猛狮	002684.SZ	2019 前三季度业绩预告	亏损: 71,517.98 万元 -75,017.98 万元	下降: 21.74% - 27.70%
金冠股份	300510.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 2,270.00 万元— 3,700.00 万元	下降: 67.91% - 80.31%
先导智能	300450.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 60,176.45 万元 —71,117.62 万元	上升: 10%—30%
澳洋顺昌	002245.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 8,300 万元—10,000	下降: 54.85% - 62.53%

			万元	
合康新能	300048.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 2,150 万元至 2,550 万元	上升: 1.16%- 19.98%
赣锋锂业	002460.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 30,000.00 万元-40,000.00 万元	下降: 72.89% - 63.85%
科恒股份	300340.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 1,500 万 至 3,000 万	下降: 41.07%-70.53%
星云股份	300648.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 490.64 万元 --735.96 万元	下降: 70.00%--80.00%
天赐材料	002709.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 8,500 万元-10,000 万元	下降: 78.84% - 82.01%
道氏技术	300409.SZ	2019 前三季度业绩预告	亏损: 1,000 万元 - 1,500 万元	下降: 104.71% - 107.06%
欣旺达	300207.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 45,060.89 万元-55,789.67 万元	上升: 5% - 30%
特锐德	300001.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 14,366.30 万元~15,802.93 万元	增长: 0%~10%
欣锐科技	300745.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 2,233.29 万元至 3,070.77 万元	下降: 45% - 60%
*ST 新海	002089.SZ	2019 前三季度业绩预告	亏损: 16,000 万元 -22,000 万元	下降: 270.29% - 334.15%
坚瑞沃能	300116.SZ	2019 前三季度业绩预告	亏损: 286,561.91 万元 —287,061.91 万元	减亏: 1.55% - 1.38%
宁德时代	300750.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 309,205.00 万元-356,775.00 万元	增长: 30.00 % - 50.00 %
南都电源	300068.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 30,365.30 万元~39,041.10 万元	下降: 10% - 30%
赢合科技	300457.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 22,891.72 万元 -27,053.85 万元	增长: 10%-30%
天齐锂业	002466.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 12,000 万元-16,000 万元	下降: 92.90% - 90.53%
鹏辉能源	300438.SZ	2019 前三季度业绩预告	盈利: 25,589.21 万元-28,282.81 万元	增长: -5%至 5%
江淮汽车	600418.SH	2019 前三季度业绩预告	盈利: 12,400 万元	比上年同期增长: 159%

来源: Wind, 国联证券研究所

**兴民智通 (002355) 2019 年 10 月 15 日关于永麻生物对外投资的公告:** 公司子公司云南永麻生物科技有限公司拟以自有资金 3,000 万元对黑龙江丰佑麻类种植有限公司进行增资, 其中 200 万元计入目标公司注册资本, 2,800 万元计入目标公司资本公积金。增资完成后, 永麻生物取得目标公司 2% 股权。

**一汽轿车 (000800) 2019 年 10 月 15 日关于获得政府补助的公告:** 一汽轿车股份有限公司近日获得长春汽车经济技术开发区补助人民币 1 亿元, 该资金专项用于一汽奔腾品牌研发及自主创新项目。

**兴民智通 (002355) 2019 年 10 月 16 日关于对外投资设立全资子公司的公告:** 兴民智通于 2019 年 10 月 15 日召开会议, 同意公司以自有资金不超过 500 万元人民币在印度设立全资子公司兴民车轮技术有限责任公司, 经营范围: 生产、加工及销售钢制车轮。

**骆驼股份 (601311) 2019 年 10 月 16 日简式权益变动报告书:** 自 2019 年 7 月 2 日至 2019 年 10 月 14 日, 驼铃投资通过上海证券交易所集中竞价、大宗交易的方式累计减持公司无限售条件流通股 26,087,286 股, 累计减持股份比例占公司总股本的 3.02%。本次权益变动后, 骆驼股份不再是骆驼股份持股 5%以上的股东。

**科力远 (600478) 2019 年 10 月 17 日关于控股股东大宗交易减持股份的公告:** 公司股东科力远集团通过大宗交易方式减持公司无限售流通股 19,646,540 股, 占其所持有公司股份的 7.34%, 占公司总股本比例 1.19%。

**多氟多 (002407) 2019 年 10 月 17 日关于对外投资设立合资公司的公告:** 多氟多与浉池县华远实业有限公司共同投资设立河南氟兴实业有限公司, 经营范围: 铝酸钙粉、聚合氯化铝、高端不定型耐火材料、铝矾土的研发与生产销售, 萤石粉、氢氧化铝生产与销售; 化工产品 (危险化学品除外)、矿产品、氟化盐购销。

**蓝海华腾 (300484) 2019 年 10 月 17 日关于获得政府补助的公告:** 公司于 2019 年 7 月 12 日至 2019 年 10 月 15 日收到软件产品增值税即征即退政府补助资金及以项目形式申报的政府补助资金共 2,902,929.66 元, 占公司 2018 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 11.84%。

**鑫湖股份 (300694) 2019 年 10 月 18 日关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告:** 持有公司 15,938,903 股的股东无锡金茂二号新兴产业创业投资企业和持有公司 4,496,992 股的股东扬州经信新兴产业创业投资中心计划于减持股份数量不超过 12,919,018 股, 即不超过公司股份总数的 6.00%。

### 3.2 行业重要新闻

### 2019年9月汽车工业经济运行情况

据中国汽车工业协会统计分析，9月，汽车进入传统“金九银十”销售旺季，从今年9月产销数据完成情况看，与上月相比，呈现了明显回升，行业销量同比降幅也比上月有所收窄，但降幅依然较大，延续了去年7月份以来的下降态势，我国汽车产销量已连续15个月同比下降，其中新能源汽车也连续3个月下降，消费动能仍处于不足状态。从乘用车车型看，本月所有车型同比均呈现下降，企业面临的压力没有有效改善；商用车相对较好，本月产销均呈现正增长。

[http://www.caam.org.cn/chn/4/cate\\_39/con\\_5226653.html](http://www.caam.org.cn/chn/4/cate_39/con_5226653.html)

### 宁德时代携手大众卡客车，共同推进全球商用车电动化进程

近日，宁德时代与拉丁美洲三大商用车公司之一的大众（拉美）卡客车公司（Volkswagen Caminhões e Ônibus，简称“VWCO”）签订长期战略合作协议。宁德时代将为VWCO提供包括电池开发、制造、回收与梯次利用在内的全生命周期电池解决方案。

<http://www.evhui.com/94452.html>

### 2019年智能网联汽车蓝皮书正式发布

10月14日，由中国汽车工程学会、国汽(北京)智能网联汽车研究院有限公司组织智能网联汽车及相关行业资深专家共同编写完成的2019智能网联汽车蓝皮书在北京正式发布。蓝皮书对智能网联汽车产业的技术发展趋势、出行场景、产业变革、协同发展及政策创新的研究等方面进行了深入探讨，以兼具深度与前瞻性的论述，描绘一幅未来出行的新图景。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10134>

### 工信部第9批新能源车型推荐目录发布 240款车型入选

10月15日，工信部发布了第324批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。申报本批《公告》的汽车、摩托车、低速汽车生产企业共计748户，新产品共计3360个。同时，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019年第9批)》，共包括86户企业的240个车型，其中纯电动产品共77户企业193个型号、插电式混合动力产品共11户企业21个型号、燃料电池产品共11户企业26个型号。

<http://www.evhui.com/94553.html>

### 吉利与潍柴签署战略合作协议，共同推动甲醇商用车市场化和产业化

10月15日，吉利集团与潍柴动力正式签署战略合作协议，双发就推动甲醇商用车市场化和产业化达成合作。吉利集团董事长李书福一直是甲醇电池汽车的拥簇者，曾连续多年在“两会”提案中建议，加大甲醇汽车的普及力度。今年的“两会”期间，李书福曾建议，在具有资源优势和产业基础的地区，适度发展“煤制醇”，推动甲醇燃料和甲醇汽车的普及。

<http://www.evhui.com/94546.html>

### 全线环比正增长 9月动力电池“翘尾”反弹

高工产业研究院（GGII）通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2019年9月我国新能源汽车生产约7.6万辆，同比下降31%，环比增长3%；动力电池装机量约3.95GWh，同比下降31%，环比增长9%。经历补贴过渡期结束的“黑色”7、8月份之后，动力电池市场在9月开始回温。

<https://auto.gasgoo.com/News/2019/10/150126292629I70132835C501.shtml>

### 截至9月 全国充电桩保有量达111.5万台

10月14日，中国电动充电基础设施促进联盟发布数据显示，截至2019年9月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩46.6万台，其中交流充电桩27.1万台、直流充电桩19.5万台、交直流一体充电桩549台。当前，公共充电基础设施建设区域较为集中，前十省市江苏、北京、广东、上海、山东、浙江、安徽、河北、湖北、天津建设的公共充电基础设施占比达75.3%。

<https://auto.gasgoo.com/News/2019/10/150731253125I70132762C501.shtml>

### 金九成色足 欧洲车市9月销量实现两位数增幅

在8月出现8.6%的同比跌幅之后，9月欧洲车市实现了成色较足的“金九”。根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）公布的新车销量数据，9月份，欧洲乘用车新车注册量同比上涨14.4%，总量达1,285,494辆。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10142>

### 国务院常务会议：要优化汽车外资政策

10月16日，国务院总理李克强在主持召开国务院常务会议时指出，要优化汽车外资政策，保障内外资汽车制造企业生产的新能源汽车享受同等市场准入待遇。修订乘用车企业平均燃料消耗量与双积分政策，允许外资在华投资的整车企业间转让积分。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10143>

### 2019年9月皮卡市场分析

9月中国皮卡市场同比增长-12%，环比8月增长13%，在2018年中国皮卡市场同比增长10%的高增长基础上，2019年皮卡市场1-9月份累计销量31万台，累计同比增长-3%。2019年的皮卡市场虽然受国六影响而下滑，但继续保持旺盛的增长活力，在汽车市场中表现较好。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=yjsy&id=349>

### 工信部发布325批新车公示，228款新能源车型入列

10月17日，工信部公示了申报第325批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。本批《公告》新产品的新能源汽车产品的共有92户企业的228个型号，其中纯电动产品共83户企业197个型号、插电式混合动力产品共8户企业12个型号、燃料电池产品共9户企业19个型号。

<http://www.evhui.com/94658.html>

### 苏州市将发布绿色货运配送车辆运营奖励办法

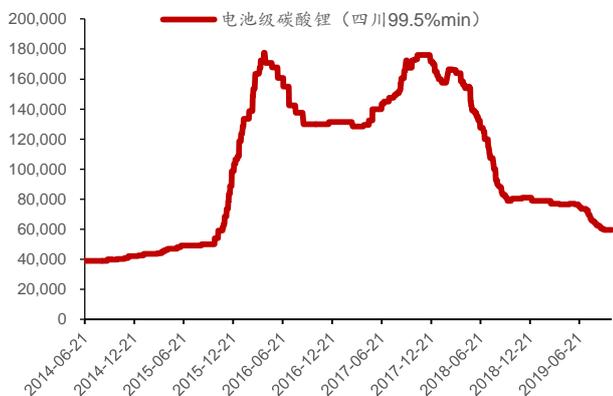
近日，在一则苏州市交通局和苏州市财政局联合发布的通知中获悉，《苏州市绿色货运配送车辆运营奖励办法》已经获得市政府批准。同时，我们在苏州市人民政府第70次常务会议会议纪要中也证实了这一消息。补贴金额以及将以何种方式补贴，暂时还无法获知。

<http://www.evhui.com/94650.html>

## 4 产业链数据跟踪

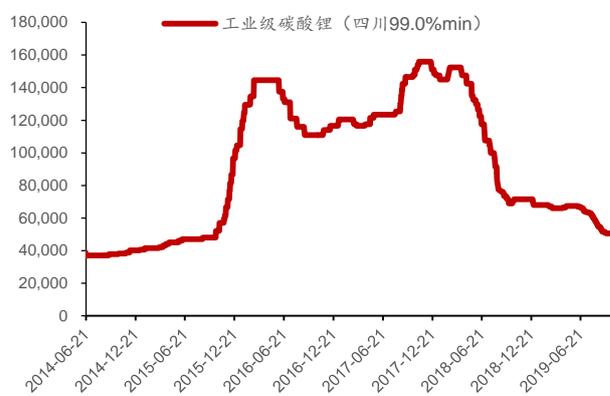
### 4.1 锂电池及原材料

图表 12: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



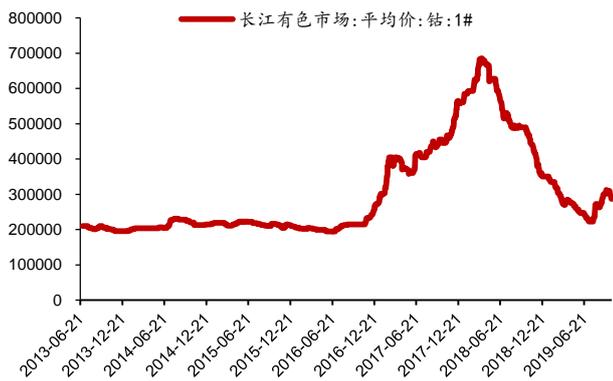
来源: 百川资讯, 国联证券研究所

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

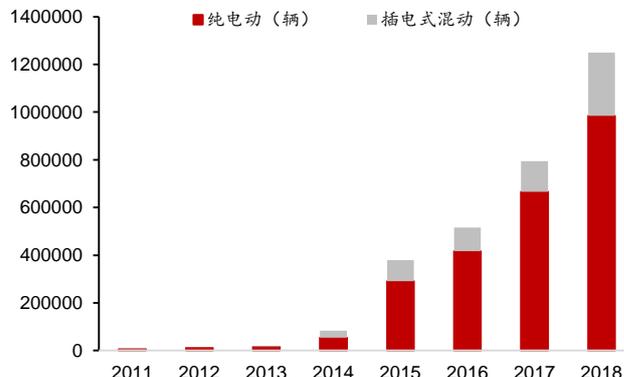
### 4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



来源: Wind, 国联证券研究所

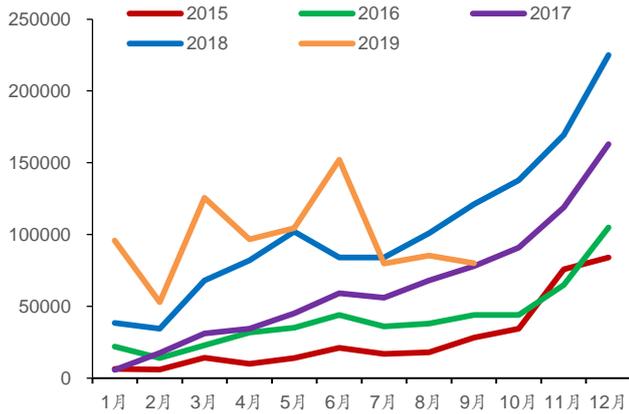
图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



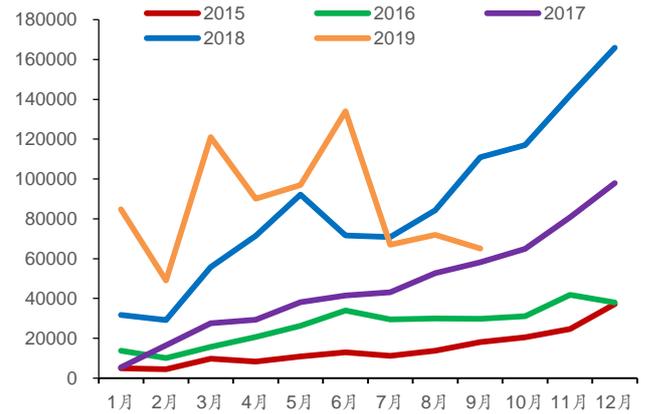
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 18: 国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆)

图表 19: 国内新能源汽车乘用车月度销量跟踪 (辆)



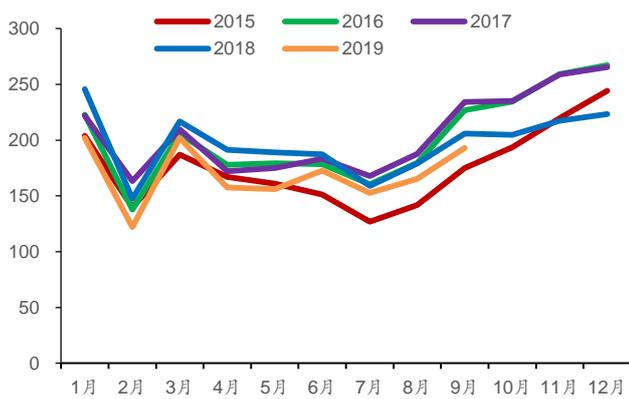
来源：中汽协，国联证券研究所



来源：乘联会，国联证券研究所

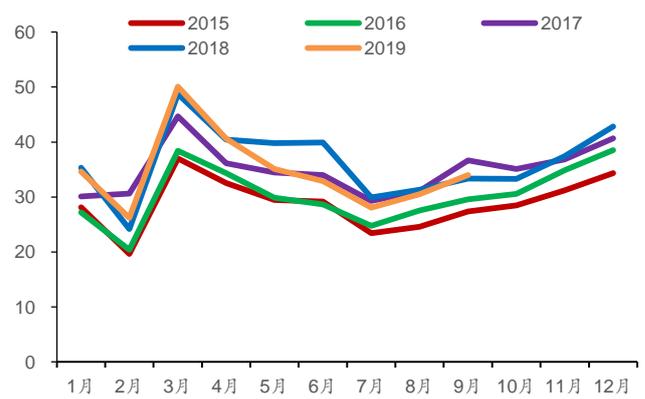
### 4.3 汽车销量统计

图表 20: 乘用车月度销量跟踪 (万辆)



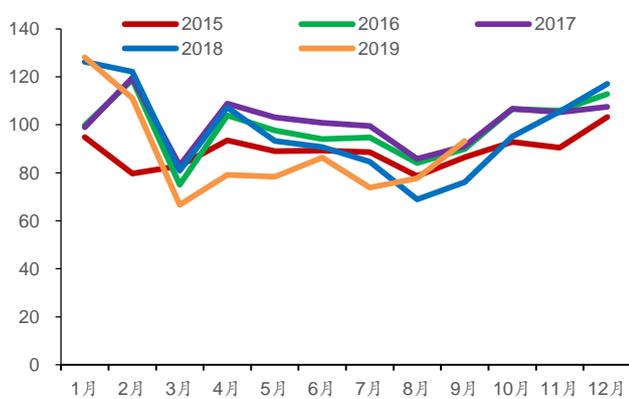
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 21: 商用车月度销量跟踪 (万辆)



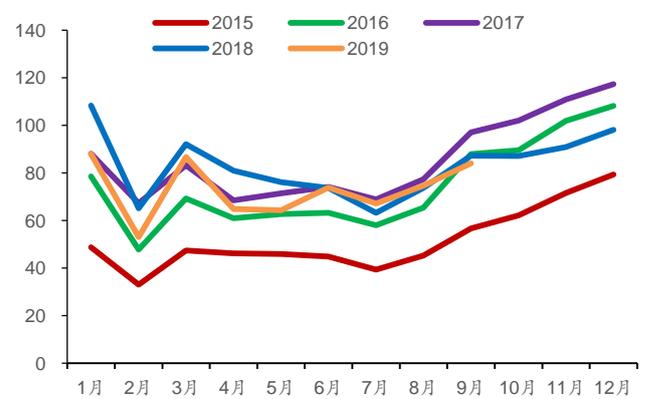
来源：中汽协，国联证券研究所

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

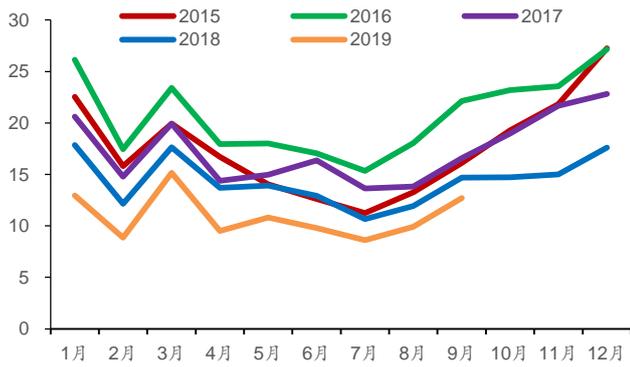
图表 23: SUV 月度销量跟踪 (万辆)



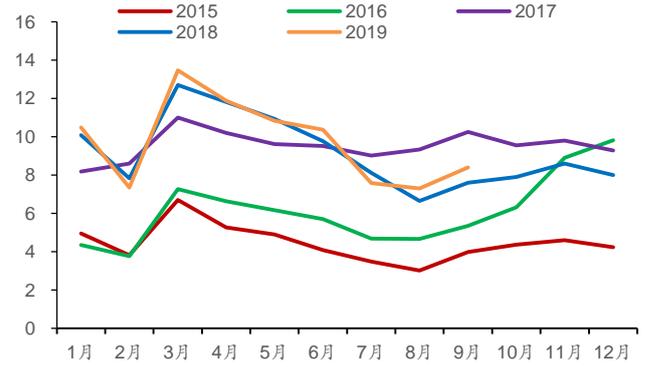
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 24: MPV 月度销量跟踪 (万辆)

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



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