

9月乘用车累计降幅收窄，三季度报延续两极分化趋势

投资建议：中性

汽车行业周报 19年 41期

上次建议：中性

投资要点：

➤ 板块一周行情回顾

上周沪深股市小幅回升。其中，沪深300上涨0.71%，汽车板块中申万整车下跌0.35%，国联新能源汽车下跌4.05%，申万汽车零部件上涨0.85%，申万汽车服务下跌0.18%。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月乘用车累计降幅收窄，三季度报显示两极分化趋势】

9月份乘用车销售178万辆，累计同比减少8.6%对比1-8月已经收窄0.3个百分点，车市底部特征开始显现。中汽协数据显示三季度以来汽车库存预警指数正在逐渐下降，汽车去库存已经处于周期末端，结合鼓励汽车消费等政策的刺激，今年行业降幅将趋于平稳，并在明年重回正增长。根据上周大部分企业披露的三季度报来看，行业延续了两极分化的趋势，尾部企业营收整体下滑，而头部企业中大部分车企表现尚可，其中长城汽车实现净利润14亿元，同比增加507%，是唯一净利润大幅上涨的整车标的企业，建议积极关注。

【特斯拉三季度营收回暖，国产Model 3开放预订】

新能源方面，特斯拉发布了其三季报，在近几个月新能源行业整体大幅下降的情况下，特斯拉营收同比增加了20%。特斯拉上海工厂已经全部完工，初期产能为每月12000辆左右，目前首批车身已下线。同时特斯拉宣布国产Model 3开预定，年底交付，定价30万元左右，在同价位级别电动车内难寻敌手，建议积极关注本土特斯拉产业链相关遍地例如拓普集团等。

【本周投资策略】

鼓励汽车消费及取消汽车限购的政策不断落地；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69家，下跌88家。板块中安凯客车、钧达股份、新朋股份等个股涨幅居前；兰黛传动、春风动力、威帝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

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.....	11
4	产业链数据跟踪.....	14
4.1	锂电池及原材料.....	15
4.2	新能源汽车销量统计.....	15
4.3	汽车销量统计.....	16
5	风险提示.....	17

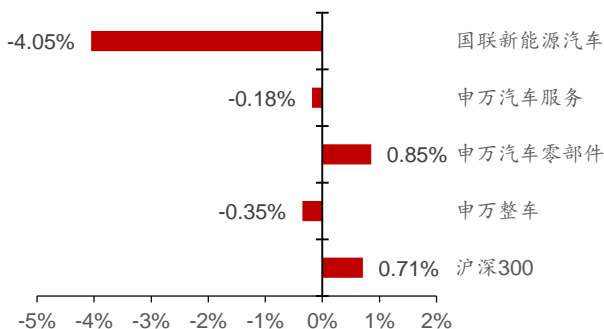
图表目录

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).....	15
图表 13:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	15
图表 14:	钴价走势 (元/吨).....	15
图表 15:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	15
图表 16:	国内新能源汽车产量数据.....	15
图表 17:	国内新能源汽车产量按技术路线分布.....	15
图表 18:	国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆).....	15
图表 19:	国内新能源汽乘用车月度销量跟踪 (辆).....	15
图表 20:	乘用车月度销量跟踪 (万辆).....	16
图表 21:	商用车月度销量跟踪 (万辆).....	16
图表 22:	轿车月度销量跟踪 (万辆).....	16
图表 23:	SUV 月度销量跟踪 (万辆).....	16
图表 24:	MPV 月度销量跟踪 (万辆).....	16
图表 25:	重卡月度产量跟踪 (万辆).....	16

1 板块一周行情回顾

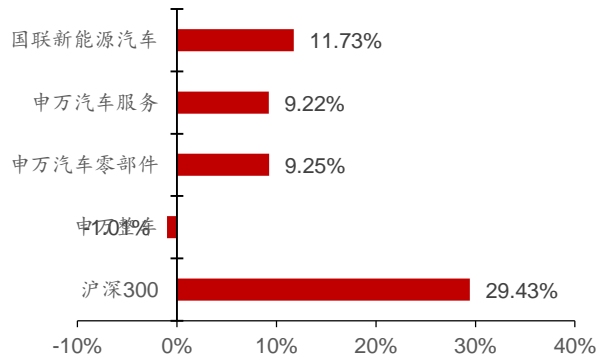
上周沪深股市小幅回升。其中，沪深 300 上涨 0.71%，汽车板块中申万整车下跌 0.35%，国联新能源汽车下跌 4.05%，申万汽车零部件上涨 0.85%，申万汽车服务下跌 0.18%。年初以来，汽车各板块表现均跑输大盘。

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

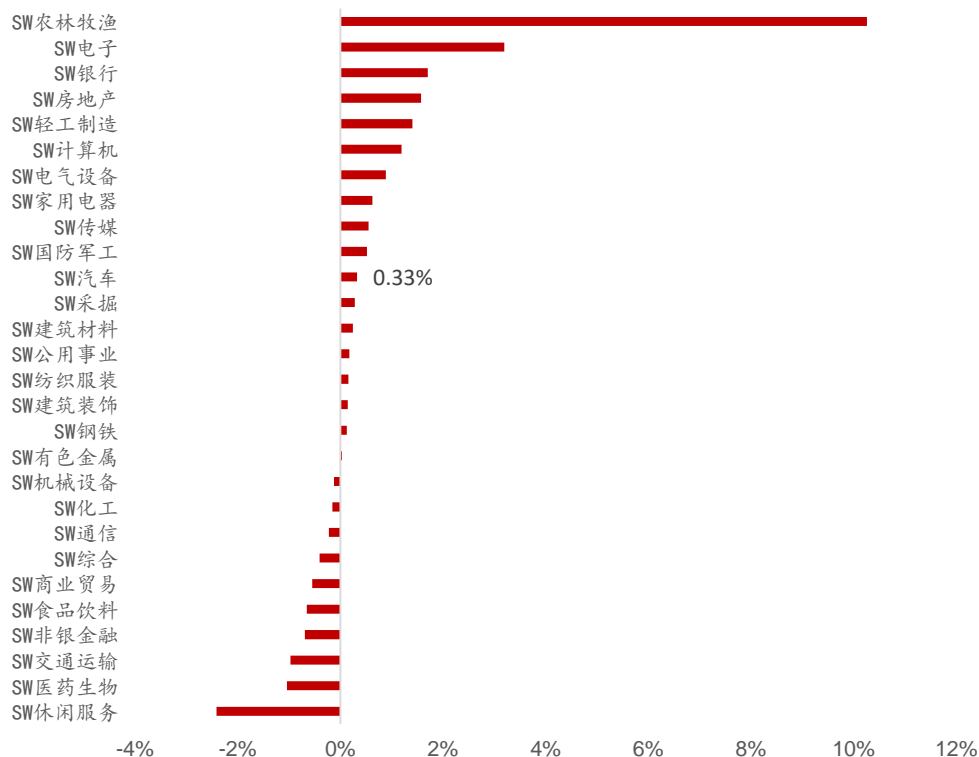
图表 2：汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块上涨 0.33%，在 28 个一级行业中排名第十一。SW 农林牧渔、SW 电子、SW 银行板块涨幅居前；SW 休闲服务、SW 医药生物、SW 交通运输等板块跌幅居前。

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 15.58）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 35.33）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 69 家，下跌 88 家。板块中安凯客车、钧达股份、新朋股份等个股涨幅居前；兰黛传动、春风动力、威帝股份等个股跌幅居前。

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	4.74	18.2	32.4	32.0
002865.SZ	钧达股份	18.31	12.3	7.8	14.3
002328.SZ	新朋股份	4.13	9.5	10.4	12.2
603787.SH	新日股份	24.10	9.2	15.7	6.7
603730.SH	岱美股份	26.99	9.2	7.1	8.5
002239.SZ	奥特佳	1.87	8.7	8.1	12.0
002434.SZ	万里扬	8.05	7.9	11.8	13.1
600933.SH	爱柯迪	10.95	7.6	1.9	5.5
002510.SZ	天汽模	4.27	7.6	13.0	17.3
300432.SZ	富临精工	6.93	7.4	9.7	15.5

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%
002765.SZ	蓝黛传动	4.84	-18.7	-12.8	-9.0
603129.SH	春风动力	29.85	-15.8	-17.6	-3.1
603023.SH	威帝股份	4.54	-10.1	-1.5	-13.0
300507.SZ	苏奥传感	10.45	-9.2	-10.9	-7.2
002355.SZ	兴民智通	6.39	-9.0	-12.9	-11.4
000980.SZ	众泰汽车	3.09	-8.3	-9.6	-11.7
002625.SZ	光启技术	11.10	-8.1	15.5	26.6
002488.SZ	金固股份	7.32	-7.6	3.1	2.2
600006.SH	东风汽车	4.49	-6.7	-1.5	-1.3
603655.SH	朗博科技	17.21	-6.5	-1.4	2.4

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 21 家，下跌 37 家。雄韬股份、石大胜华、赢合科技等个股涨幅居前；多氟多、金冠电气、新海宜等个股跌幅

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%
002733.SZ	雄韬股份	22.40	13.9	9.7	10.5
603026.SH	石大胜华	36.11	9.5	4.0	6.3
300457.SZ	赢合科技	25.77	4.2	6.5	5.2
603659.SH	璞泰来	49.62	3.3	-2.3	-2.7
300001.SZ	特锐德	16.81	3.2	-1.6	3.6
300438.SZ	鹏辉能源	17.67	2.6	4.4	-2.1
300750.SZ	宁德时代	71.02	2.5	0.2	-0.6
300037.SZ	新宙邦	25.03	1.8	-2.3	-1.8
002466.SZ	天齐锂业	25.97	1.8	-3.6	-7.5
000009.SZ	中国宝安	4.80	1.7	3.4	8.1

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%
002407.SZ	多氟多	11.51	-10.1	-12.9	-11.1
300510.SZ	金冠电气	6.85	-8.4	-19.5	-13.3
002089.SZ	新海宜	2.21	-7.9	2.8	2.8
300207.SZ	欣旺达	13.21	-7.5	-8.3	-8.6
002611.SZ	东方精工	4.57	-7.3	-11.4	-9.1
002364.SZ	中恒电气	11.97	-7.3	-10.6	0.3
002418.SZ	康盛股份	2.63	-6.4	-10.2	-12.9
600478.SH	科力远	4.22	-5.6	-1.4	3.2
300484.SZ	蓝海华腾	10.39	-5.2	-6.4	-3.6
002759.SZ	天际股份	10.23	-5.2	-2.0	10.2

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长安汽车(-3.8%)、富奥股份(-3.2%)，精锻科技(-2.5%)，上涨较多的有万里扬(7.9%)、宁波高发(4.7%)、拓普集团(1.9%)。

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
	2019/10/25	2018A	2019E	2020E	2021E		
新宙邦	25.03	0.86	0.97	1.22	1.53	1.8%	4.8%
亿纬锂能	34.44	0.67	1.29	1.72	2.21	-0.3%	119.1%
江淮汽车	5.14	-0.42	0.06	0.13	0.06	-1.7%	6.9%
拓普集团	11.86	1.04	0.50	0.64	0.76	1.9%	19.4%
中鼎股份	8.62	0.92	0.85	0.98	1.13	0.7%	-13.1%
精锻科技	10.63	0.64	0.65	0.79	0.93	-2.5%	-12.0%
渤海汽车	3.40	0.15	0.00	0.00	0.00	0.3%	-3.2%
宁波高发	14.62	1.09	0.89	1.06	1.22	4.7%	5.5%
富奥股份	4.52	0.49	0.55	0.62	0.88	-3.2%	25.4%
银轮股份	7.21	0.44	0.47	0.55	0.67	1.3%	-2.4%
三环传动	5.51	0.29	0.00	0.00	0.00	0.2%	-2.5%
长安汽车	7.32	0.14	-0.05	0.61	1.02	-3.8%	11.4%
潍柴动力	12.03	1.08	1.20	1.30	1.39	0.9%	61.8%
万里扬	8.05	0.26	0.36	0.49	0.60	7.9%	24.8%
长城汽车	7.90	0.57	0.48	0.61	0.74	1.8%	46.0%

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 2019/10/25	推荐逻辑
潍柴动力	12.03	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	8.05	稀缺自主自动变速箱标的，新产品已批量用于吉利、奇瑞新车型
长城汽车	7.90	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
漳州发展	000753.SZ	2019 年三季度报告	5.5	-8.72%	1163.78	-30.57%	0.012
新宙邦	300037.SZ	2019 年三季度报告	6.4	13.31%	10524.92	20.63%	0.28
长鹰信质	002664.SZ	2019 年三季度报告	7.31	15.83%	8521.77	34.66%	0.21
江铃汽车	000550.SZ	2019 年三季度报告	204.08	1.08%	15,767.32	-27.93%	0.18
万丰奥威	002085.SZ	2019 年三季度报告	76.79	-4.48%	60,193.43	-23.28%	0.28
信隆健康	002105.SZ	2019 年三季度报告	14.15	34.12%	4,980.84	858.79%	0.14
新朋股份	002328.SZ	2019 年三季度报告	26.23	-5.60%	7,963.12	9.31%	0.10
隆基机械	002363.SZ	2019 年三季度报告	12.15	-14.37%	6,895.66	-8.28%	0.17
金固股份	002488.SZ	2019 年三季度报告	14.64	-34.57%	7,300.38	-42.28%	0.07
江铃 B	200550.SZ	2019 年三季度报告	204.08	1.08%	15,767.32	-27.93%	0.18
宁波高发	603788.SH	2019 年三季度报告	6.58	-35.35%	13,987.30	-32.19%	0.61
天齐锂业	002466.SZ	2019 年三季度报告	37.97	-17.81%	13,948.84	-114.20%	0.12

恩捷股份	002812.SZ	2019年三季度报告	21.06	12.51%	63,178.35	50.53%	0.78
亚普股份	603013.SH	2019年三季度报告	61.70	9.69%	29,030.26	24.26%	0.57
旭升股份	603305.SH	2019年三季度报告	7.77	-5.78%	13,607.44	-40.82%	0.34
西仪股份	002265.SZ	2019年三季度报告	5.03	-13.05%	-2,248.46	-2067.25%	-0.07
万向钱潮	000559.SZ	2019年三季度报告	76.54	-10.78%	41,567.98	-28.33%	0.15
松芝股份	002454.SZ	2019年三季度报告	25.04	-7.78%	17,562.30	167.23%	0.28
江特电机	002176.SZ	2019年三季度报告	20.96	-9.46%	648.08	-97.82%	0.00
华阳集团	002906.SZ	2019年三季度报告	24.37	-1.85%	6,723.52	78.05%	0.14
合康新能	300048.SZ	2019年三季度报告	7.59	-22.84%	2,189.27	3.01%	0.02
登云股份	002715.SZ	2019年三季度报告	2.42	-11.48%	380.52	-55.73%	0.04
沧州明珠	002108.SZ	2019年三季度报告	22.51	-10.08%	17,004.66	-45.16%	0.12
澳洋顺昌	002245.SZ	2019年三季度报告	24.35	-22.97%	9,591.26	-56.70%	0.10
中原内配	002448.SZ	2019年三季度报告	11.13	-7.63%	12,415.07	-36.80%	0.20
中马传动	603767.SH	2019年三季度报告	6.59	0.48%	5,420.96	10.40%	0.18
正裕工业	603089.SH	2019年三季度报告	8.22	10.01%	7,616.73	19.80%	0.49
浙江仙通	603239.SH	2019年三季度报告	4.38	-18.31%	6,216.47	-45.39%	0.23
一汽富维	600742.SH	2019年三季度报告	96.21	-2.79%	35,635.39	-8.14%	0.70
亚太股份	002284.SZ	2019年三季度报告	22.52	-22.61%	-7,483.22	-311.73%	-0.10
新坐标	603040.SH	2019年三季度报告	2.37	8.15%	8,708.73	10.29%	1.11
新日股份	603787.SH	2019年三季度报告	24.40	3.25%	8,992.19	3.08%	0.44
拓普集团	601689.SH	2019年三季度报告	37.66	-15.50%	33,741.27	-45.33%	0.32
天际股份	002759.SZ	2019年三季度报告	5.66	-8.09%	37,908.40	673.02%	0.86
骆驼股份	601311.SH	2019年三季度报告	66.51	1.35%	42,032.97	13.04%	0.49

鑫湖股份	300694.SZ	2019年三季度 报告	8.38	7.32%	9,051.51	11.29%	0.42
康盛股份	002418.SZ	2019年三季度 报告	15.11	-36.70%	-15,635.36	-1540.82%	-0.14
福达股份	603166.SH	2019年三季度 报告	10.71	0.76%	8,726.74	9.24%	0.15
飞龙股份	002536.SZ	2019年三季度 报告	19.86	-6.57%	6,548.38	-65.11%	0.13
方正电机	002196.SZ	2019年三季度 报告	8.49	-8.80%	1,679.56	-70.49%	0.04
长春一东	600148.SH	2019年三季度 报告	6.81	4.84%	1,952.28	-19.18%	0.14
春风动力	603129.SH	2019年三季度 报告	23.92	28.29%	14,125.35	45.33%	1.05
常熟汽饰	603035.SH	2019年三季度 报告	12.70	22.11%	20,643.59	-33.84%	0.74
奥特佳	002239.SZ	2019年三季度 报告	23.91	-23.30%	2,434.36	-94.30%	0.01
锋龙股份	002931.SZ	2019年三季度 报告	2.94	22.76%	4,550.62	36.79%	0.51
南都电源	300068.SZ	2019年三季度 报告	64.78	-1.67%	32,920.16	-24.11%	0.38
特尔佳	002213.SZ	2019年三季度 报告	0.87	19.30%	-409.10	-274.70%	-0.02
中国重汽	000951.SZ	2019年三季度 报告	292.5880	-0.0628	82,015.4265	0.1203	1.2200
宁波华翔	002048.SZ	2019年三季度 报告	117.1395	0.0933	66,968.4283	0.3289	1.0700
联诚精密	002921.SZ	2019年三季度 报告	5.3498	0.0920	3,376.4001	-0.1441	0.4221
精锻科技	300258.SZ	2019年三季度 报告	8.9681	-0.0588	16,627.5707	-0.2750	0.4106
鹏翎股份	300375.SZ	2019年三季度 报告	11.1501	0.2052	6,679.1600	-0.1935	0.1047
万通智控	300643.SZ	2019年三季度 报告	2.3801	0.0710	1,967.4536	-0.3106	0.1000
威唐工业	300707.SZ	2019年三季度 报告	2.8934	-0.2853	2,812.1032	-0.6509	0.1796
林海股份	600099.SH	2019年三季度 报告	4.3724	0.1838	77.0525	2.7148	0.0035
东安动力	600178.SH	2019年三季度 报告	12.6759	0.3315	809.1026	-0.8776	0.0175
大东方	600327.SH	2019年三季度 报告	68.5053	0.0135	24,300.7963	0.0082	0.2750
上海凤凰	600679.SH	2019年三季度 报告	6.8639	0.1169	2,377.4182	-0.1092	0.0591

星宇股份	601799.SH	2019年三季度报告	41.0508	0.1022	53,135.5046	0.2096	1.9241
天成自控	603085.SH	2019年三季度报告	10.8054	0.7437	2,531.4075	-0.3776	0.0900
新泉股份	603179.SH	2019年三季度报告	21.4476	-0.1865	13,066.6725	-0.4269	0.5700
秦安股份	603758.SH	2019年三季度报告	4.0762	-0.2399	-7,535.1484	-3.8234	-0.1700
永安行	603776.SH	2019年三季度报告	6.5119	0.0213	10,855.4418	0.1666	0.5800
凤凰B股	900916.SH	2019年三季度报告	6.8639	0.1169	2,377.4182	-0.1092	0.0591
寒锐钴业	300618.SZ	2019年三季度报告	12.4348	-0.4241	-4,029.8543	-1.0575	-0.1500
融捷股份	002192.SZ	2019年三季度报告	1.9357	-0.2599	-4,516.1187	-5.5785	-0.1739
中国宝安	000009.SZ	2019年三季度报告	87.5558	0.3168	20,068.8170	1.0352	0.0778
中科三环	000970.SZ	2019年三季度报告	29.5182	-0.0187	15,607.7256	-0.1685	0.1470

来源：Wind，国联证券研究所

三环传动（002472）2019年10月22日关于对外投资参与设立合伙企业的公告：

公司拟与自然人毛少君、开山控股集团股份有限公司等共12个合伙人共同出资设立杭州上研科领信息科技合伙企业。合伙企业出资总额为人民币15,152万元，其中公司以自有资金认缴出资人民币1,000万元，出资比例为6.5998%。经营范围：服务：信息技术、网络技术、计算机软硬件、电子产品的技术开发、技术服务、技术咨询、成果转让；企业管理咨询；商务信息咨询；企业营销策划。

科恒股份（300340）2019年10月22日关于全资子公司签署战略合作协议的公告：

公司子公司浩能科技有限公司于中国科学院大连化学物理研究所签订合作协议，浩能科技承诺将研究所DNL0305组群作为优先服务客户，积极响应其研发需求，配合项目研发。研究所DNL0305组群承诺后续质子交换膜涂布设备在技术规格和价格同等条件下优先从浩能科技采购，相关涂布研发项目也优先选择浩能科技作为配套服务厂商。

蓝海华腾（300484）2019年10月23日权益变动提示性公告：

公司控股股东、实际控制人邱文渊、徐学海，公司股东姜仲文、傅颖、时仁帅、黄主明、深圳市蓝海华腾投资有限公司、深圳市蓝海中腾投资有限公司拟通过协议转让方式将其合计持有的公司股份37,759,400股转让给云内动力，占公司总股本的18.15%。

宁德时代(300750) 2019年10月23日面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)

募集说明书摘要: 本次发行的公司债券面值 100 元, 按面值平价发行。本期发行的规模为不超过人民币 20 亿元(含 20 亿元), 为两个品种, 其中: 品种一为 5 年期, 附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权, 债券简称: 19CATL01, 债券代码: 112988; 品种二为 5 年期, 债券简称: 19CATL02, 债券代码: 112989。

湘油泵(603319) 2019年10月24日关于对外投资设立控股子公司及收购资产完成

的公告: 公司拟与香港世成国际发展有限公司合资成立一家从事电机类研发、生产及销售的合资公司, 合资公司注册资本 4,000 万元, 公司拟出资 2,040 万元, 占其注册资本的 51%。

中恒电气(002364) 2019年10月24日关于全资子公司签署战略合作协议的公告:

公司全资子公司杭州中恒云能源互联网技术有限公司与临海市电力实业有限公司于 2019 年 10 月 23 日签署战略合作协议。双方一致同意共同开展临海市约 7000 家工业企业能耗数据上云, 争取在 2020 年底实现约 3000 家以上企业接入; 共同推动建设临海市约 400 家重点污染企业污染设施监管数据平台, 争取 2019 年底实现医化、眼镜等行业约 300 家企业污染治理设备数据接入。

新日股份(603787) 2019年10月25日关于拟建温州工厂年产50万辆电动摩托车

一期项目的公告: 项目主要新建生产车间、智能化生产线的设备和配套设备等, 建成后形成年产 50 万辆电动摩托车的生产能力, 预计投资 22,692 万元, 拟建于温州乐清经济开发区, 建设期预计约 2 年。

中马传动(603767) 2019年10月25日关于2019年股票期权与限制性股票激励计划:

本激励计划拟向激励对象授予股票权益合计不超过 1500 万份, 涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股, 约占本激励计划公告时公司股本总额 29,864.8 万股的 5.02%。公司全部有效期内股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股份总数的 10%。

春风动力(603129) 2019年10月25日关于2019年第二期股票期权激励计划(草案)

本激励计划授予的激励对象共计 68 人, 激励对象的股票期权数量为 50.10 万份, 占本激励计划草案公告日公司股本总额 13,438.54 万股的 0.37%, 股票期权的行权价格为 28.00 元/份。

金杯汽车（600609）2019年10月26日关于公开挂牌转让铁岭华晨橡塑制品有限公司95%股权的公告：为调整业务结构，落实公司中长期发展战略，公司拟将持有的铁岭华晨95%股权通过公开挂牌方式转让，首次挂牌价格不低于股权评估价值乘以出售的股权比例，即11,907.08万元人民币。

***ST猛狮（002684）2019年10月26日关于签署合作协议进展暨签署项目工程总承包合同的公告：**2019年10月25日，合资公司与中国建材国际工程签署了《工程总承包合同》，合同的主要内容如下：工程名称：漳州通兴年产3.68GWh动力锂离子圆柱电池生产线项目；工程内容及规模：

B线：年产0.8GWh动力锂离子圆柱电池生产线部分设备采购及安装；

C线：新建年产1.44GWh动力锂离子圆柱电池生产线设备采购及安装；

D线：新建年产1.44GWh动力锂离子圆柱电池生产线设备采购及安装。

项目建设地点：福建省漳州市诏安县金都工业园区北区；合同价格（暂定）：人民币91,159.78万元；合同工期：365日历天。

3.2 行业重要新闻

首次纳入双积分考核 甲醇汽车市场化超车有多大胜算

近日，备受瞩目的新版双积分修正案意见征求阶段正式结束。新版的主要修改内容之一，即“修改了对传统能源乘用车的定义，将能够燃用醇醚燃料的乘用车纳入考核”。这意味着，甲醇汽车等醇醚燃料乘用车将正式被纳入“双积分”的考核范畴之中。

http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5226810.html

汽车内饰件等产品不再实施3C认证管理

近日，国家市场监管总局发布《关于调整完善强制性产品认证目录和实施要求的公告》，提出进一步改革和完善CCC认证改革的措施：一是将部分产品调出目录，将汽车内饰件、汽车门锁及门保持件等18种产品调出CCC认证目录，不再实施CCC认证管理。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10151>

《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》意见稿流出

根据意见稿内容，到2025年，新能源汽车竞争力明显提高，销量占当年汽车总

销量的 20%，有条件自动驾驶智能网联汽车销量占比 30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域内的商业化应用，乘用车新车平均油耗降至 4.0L/100km，新能源乘用车新车平均电耗降至 11.0kWh/100km。到 2030 年，新能源汽车形成市场竞争优势，销量占当年汽车总销量的 40%，有条件自动驾驶智能网联汽车销量占比 70%，高度自动驾驶智能网联汽车在高速公路广发应用，在部分城市道路规模化应用，汽车新车能耗到达世界先进水平。

<https://auto.gasgoo.com/a/70133631.html>

长城量产氢动力燃料电池车 核心技术自主研发

长城汽车在去年 8 月份发布了新能源战略规划，包括纯电动（bev）、插电混动（phev）以及氢燃料电池车（fcev）三大细分领域。目前纯电动板块已经布局了欧拉品牌，首批插电混动车型——wey vv7 phev/vv7 gt phev 也将于本月正式推向市场。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10155>

国内成品油价格按机制下调 汽、柴油每吨分别降低 150 元和 145 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 10 月 21 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别降低 150 元和 145 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.com/news/sycnews/hongguan/191022/168375.html>

工信部：将进一步对外资开放汽车等领域

10 月 22 日，在 2019 年前三季度工业通信业发展新闻发布会上，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌表示，未来将进一步对外资开放电信、互联网、汽车等领域及相关领域，继续提高知识产权保护水平，营造良好的营商环境。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10159>

欧洲汽协：到 2030 年实现全自动化出行

10 月 22 日，欧洲汽车工业协会秘书长 Erik Jonnaert 在 2019 年世界智能网联汽车大会（WICV）介绍欧盟未来出行战表示，欧盟在推动智能出行上有着明确的时间表，2020 年实现部分场景下的自动驾驶，到 2030 年迈向全自动化出行。

<https://auto.gasgoo.com/News/2019/10/23I70134347C601.shtml>

解决车牌久摇不中 广州欲施行摇号新政

近日，广州市交通运输局发布《关于通过阶梯摇号方式配置个人中小客车增量指标的通告（征求意见稿）》，目的是为解决广州车牌久摇不中的现状。如果 2019 年 9 月份的摇号程序按征求意见稿方案实施，拥有 2、3、4 个基数序号的人数分别约为 19.5 万人、4.5 万人、0.3 万人，对应中签率分别为 0.89%，1.34%，1.78%。也就是说，摇号时间越长其获取号牌的几率也就越大。

http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5226853.html

给予 200-500 万元资金支持，广东发布加快氢燃料电池汽车产业发展实施方案

近日，广东省发展改革委发布关于征求《广东省加快氢燃料电池汽车产业发展实施方案》意见的函。其中主要包括六大方面：1、着力培育氢燃料电池汽车产业链；2、大力支持氢燃料电池技术研发创新；3、加大氢燃料电池汽车推广应用力度 4、加快推进加氢站规划建设；5、多渠道增加氢源供应；6、着力完善产业配套。

<http://www.evhui.com/94945.html>

天津发布氢能产业发展方案，明年累计推广车辆 800 辆以上

今日天津市发展改革委发布了关于向社会公开征求《天津市氢能产业发展行动方案（征求意见稿）》意见的公告，公告指出，到 2022 年，力争建成 10 座加氢站，在全市范围内打造 3 个推广应用试点示范区，重点在交通领域推广应用，累计推广车辆 800 辆以上，开展 3 条以上公交或通勤线路示范运营；实现其他领域应用突破，建成 1 至 2 个氢燃料电池热电联供示范项目，氢能行业总产值突破 150 亿元。

<http://www.evhui.com/94942.html>

9 月国内轿车和 SUV 销量 TOP 车型一览及动力驱动数据解读

2019 年 9 月，乘用车市场销量 190.1 万辆，同比下跌 6.1%。轿车市场销量 9 月份同比减 8%至 92.4 万辆，SUV 市场销量 9 月份同比下跌 2.8%至 85 万辆。9 月轿车销量排名前三的分别为大众朗逸、日产轩逸及大众速腾；SUV 销量前三的为哈弗 H6、大众探岳及吉利博越。

<https://auto.gasgoo.com/News/2019/10/23I70134408C110.shtml>

重庆公示备案充电运营企业 21 家 备案金额 0.99 元/kWh 至 1.19 元/kWh 不等

日前，重庆经信委发布了关于重庆市推广应用新能源汽车充电运营企业备案名单的公示，公示的两批充电运营企业共 21 家，备案金额分别从 0.99 元/kWh 至 1.19

元/kWh 不等，其中国网重庆电力公司备案金额为 1 元/kWh，重庆特来电新能源等报价为 1.19 元/kWh。

<http://www.evhui.com/94970.html>

交通运输部发言人：新能源汽车推广应用目标已提前实现

10 月 24 日，交通运输部新闻发言人吴春耕在当日召开的例行新闻发布会上表示，截至 2018 年底，全国已经在京沪、京哈、京港澳、京昆、京台、沈海、长深、连霍等高速公路 940 对服务区投入运营充电站约 1800 个、充电桩约 7500 个；交通运输行业新能源汽车推广应用总量超过 45 万辆，已提前实现我部原定于 2020 年的推广应用目标，其中，新能源公交车从 2012 年的 1.3 万辆增长至 2018 年的 34.2 万辆。

<http://www.evhui.com/94978.html>

发改委：《智能汽车创新发展战略》将在年内出台

10 月 25 日，国家发改委产业发展司处长吴卫在 2019 全球未来出行大会现场表示，从 2017 年就启动制定的《智能汽车创新发展战略》将在年内发布。吴卫表示，此次印发的《智能汽车创新发展战略》将构建技术创新、产业生态、路网设施、法规标准、产品监管、信息安全 6 大体系为智能汽车的发展护航。

<http://www.evhui.com/95033.html>

45 万人申请北京新能源指标，新申请者或将轮候 9 年

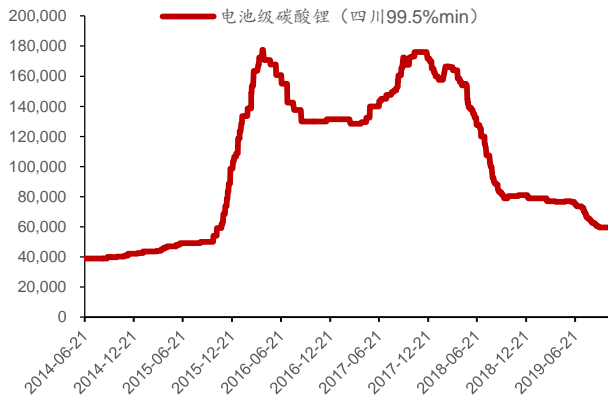
10 月 25 日，北京小客车指标办发布今年第五期指标配置数据。经审核，截至 2019 年 10 月 8 日 24 时，新能源小客车指标申请个人共有 448576 个有效编码、单位共有 10225 家。按照现行配置规则推算，本期新能源指标新申请者或将轮候到 2028 年才能获得指标。

<http://www.evhui.com/95027.html>

4 产业链数据跟踪

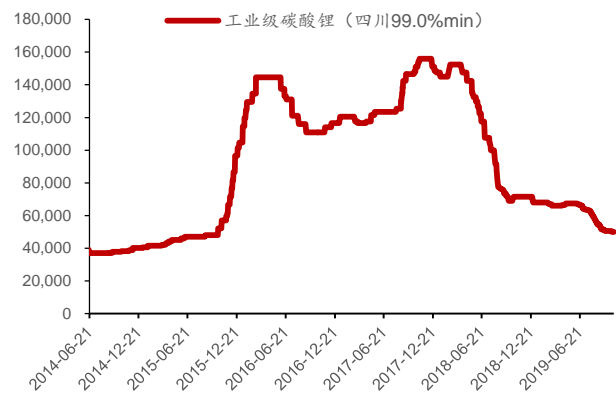
4.1 锂电池及原材料

图表 12: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



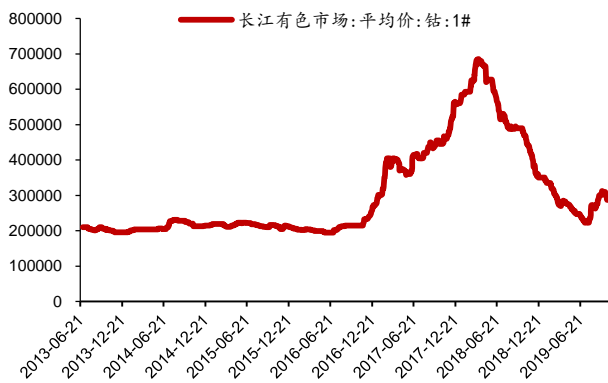
来源: 百川资讯, 国联证券研究所

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

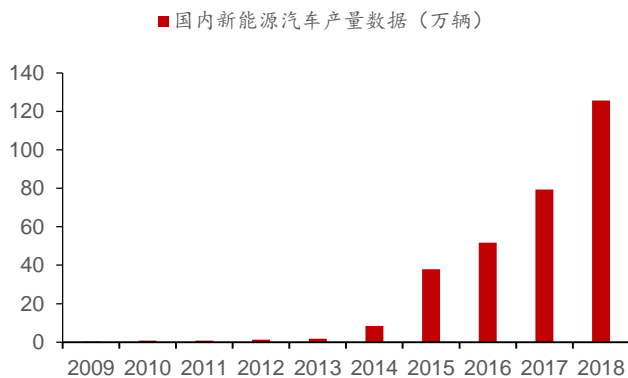
图表 15: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

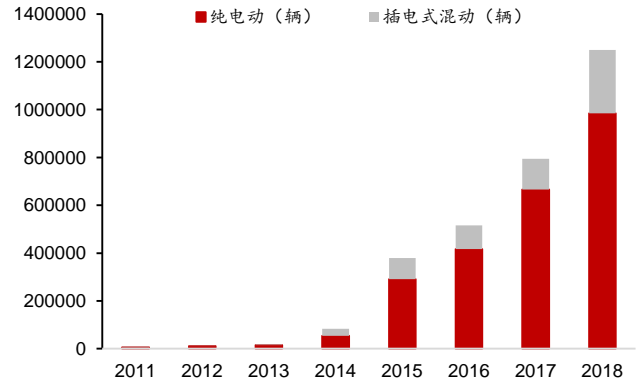
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



来源: Wind, 国联证券研究所

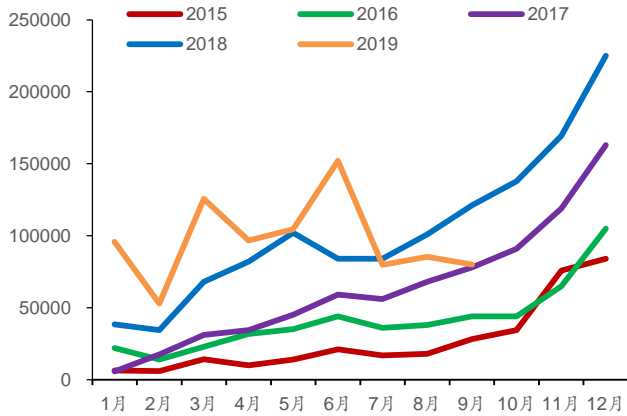
图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



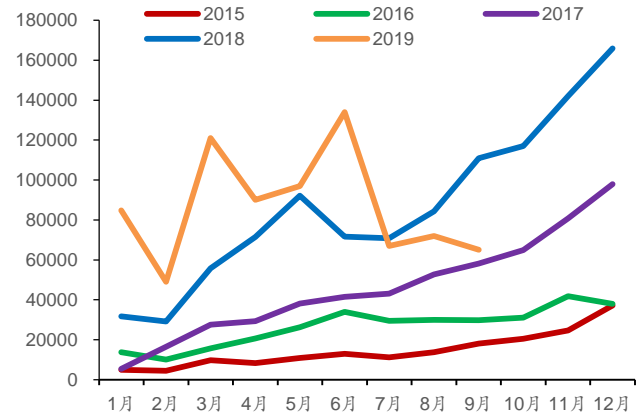
来源: Wind, 国联证券研究所

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)



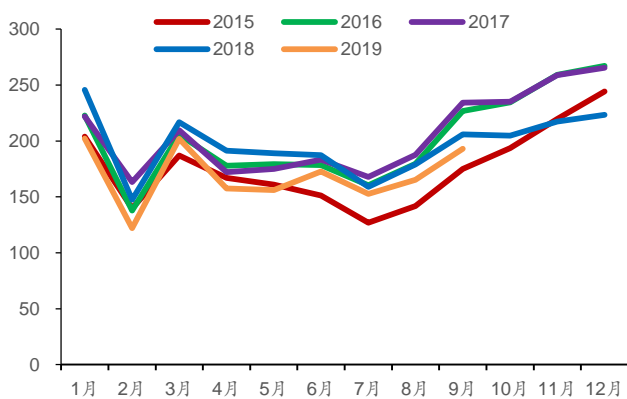
来源：中汽协，国联证券研究所



来源：乘联会，国联证券研究所

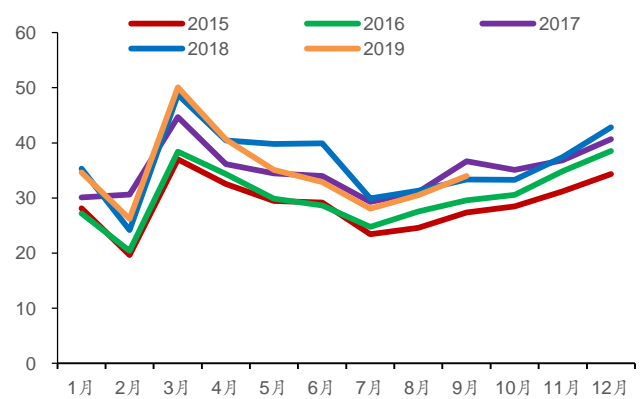
4.3 汽车销量统计

图表 20：乘用车月度销量跟踪（万辆）



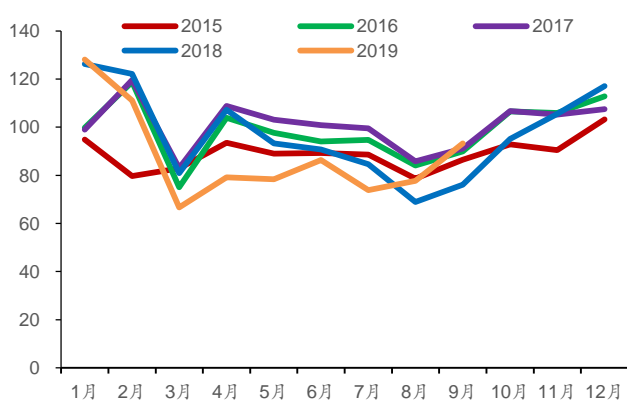
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 21：商用车月度销量跟踪（万辆）



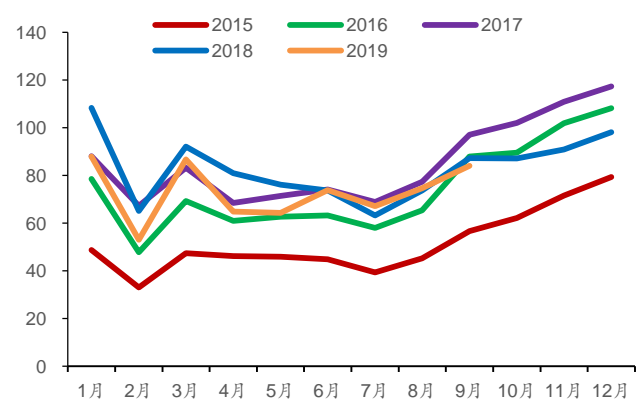
来源：中汽协，国联证券研究所

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

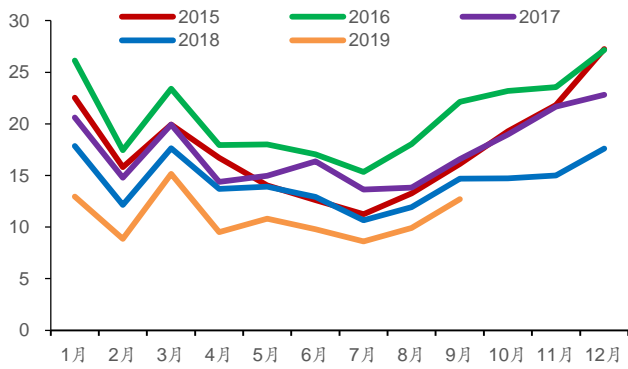
图表 23：SUV 月度销量跟踪（万辆）



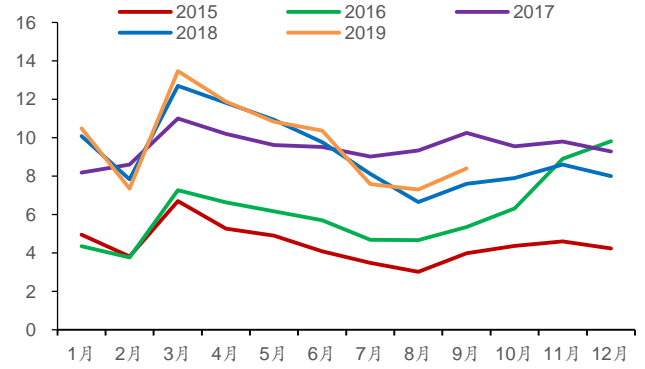
来源：中汽协，国联证券研究所

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