

## 10月重卡销量继续增长，乘用车有望触底反弹

### 汽车行业周报 19年 42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

上周沪深股市小幅上涨。其中，沪深300上涨1.43%，汽车板块中申万整车上涨0.21%，国联新能源汽车下跌3.75%，申万汽车零部件上涨0.70%，申万汽车服务下跌2.60%。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

#### 【10月重卡销9万辆，同比继续扩大，已实现四连涨】

10月重卡销售各类车型约9万辆，环比上升7.7%，同比增长12.4%，增速较9月扩大了约6个百分点。重卡7、8、9、10月已实现四连涨，前十月销量累计97.9万辆，已经追平去年同期销量，徐工、东风、一汽领涨。重卡高于预期的市场表现主要有两点原因：1.置换需求方面，各地近期加大了对国三车的限行力度，同时10月发布了京津冀及周边地区的治理行动方案，明确指出今年年底前需要淘汰40%的老旧柴油货车；2.因为“521事件”以及无锡桥梁坍塌事故，各地加大了对超载的治理力度，预计将带来超百万辆卡车的新增需求。

#### 【行业三季度报告披露，乘用车有望触底反弹】

前三季度报告披露，13家上市乘用车企中有11家利润下滑。行业虽然仍处于下行空间，但从单季度数据来看，Q3乘用车销量同比下降6%，较前两个季度已经收窄了约8个百分点；Q3营收同比下降1%，较上季度收窄15个百分点；Q3利润端同比下降56%，较上季度收窄10个百分点。随着房地产等行业维稳后，消费将持续回暖，三季度销量、营收、利润的增速均好转，汽车行业将会在今年第四季度到明年第一季度复苏。

#### 【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，继续看好业绩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51家，下跌107家。板块中长城汽车、拓普集团、金固股份等个股涨幅居前；新日股份、凌云股份、广东鸿图等个股跌幅居前。

**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.....	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.....	5
2.3	重点覆盖个股行情.....	5
2.4	股票组合推荐.....	6
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.....	14
4	产业链数据跟踪.....	18
4.1	锂电池及原材料.....	18
4.2	新能源汽车销量统计.....	18
4.3	汽车销量统计.....	19
5	风险提示.....	20

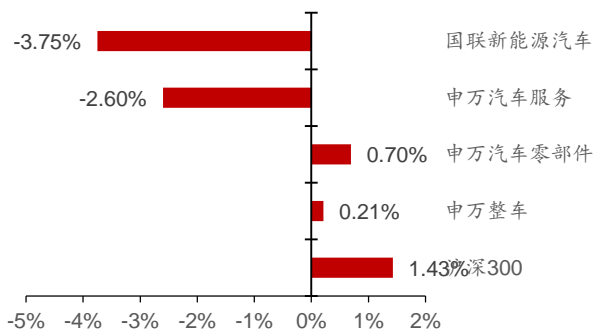
## 图表目录

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

## 1 板块一周行情回顾

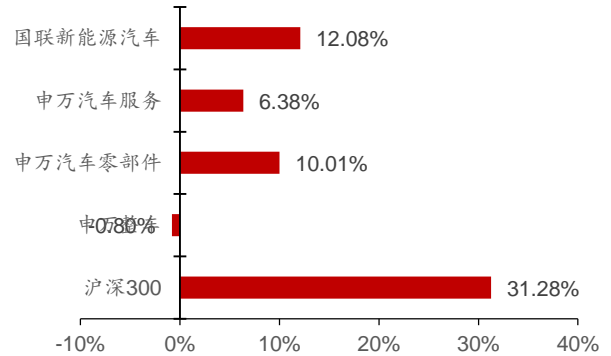
上周沪深股市小幅上涨。其中，沪深 300 上涨 1.43%，汽车板块中申万整车上涨 0.21%，国联新能源汽车下跌 3.75%，申万汽车零部件上涨 0.70%，申万汽车服务下跌 2.60%。年初以来，汽车各板块表现均跑输大盘。

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

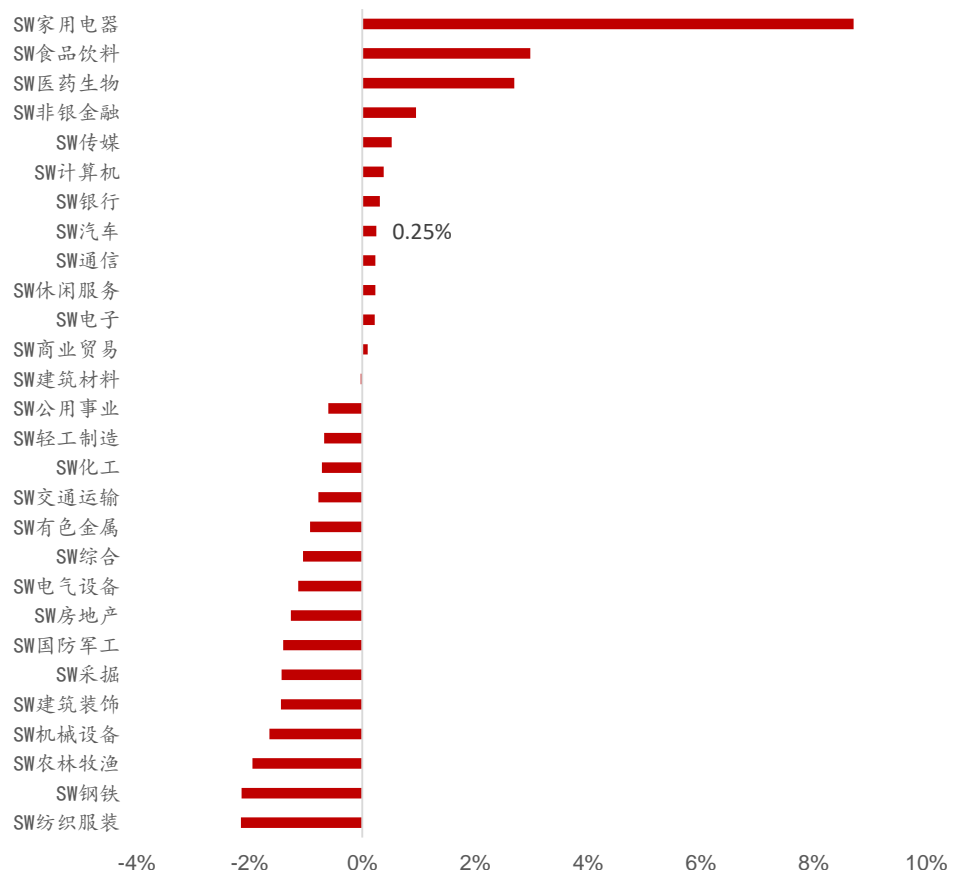
图表 2：汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块上涨 0.25%，在 28 个一级行业中排名第八。SW 家用电器、SW 食品饮料、SW 医药生物板块涨幅居前；SW 纺织服装、SW 钢铁、SW 农林牧渔等板块跌幅居前。

图表 3：上周申万一级行业涨幅排行

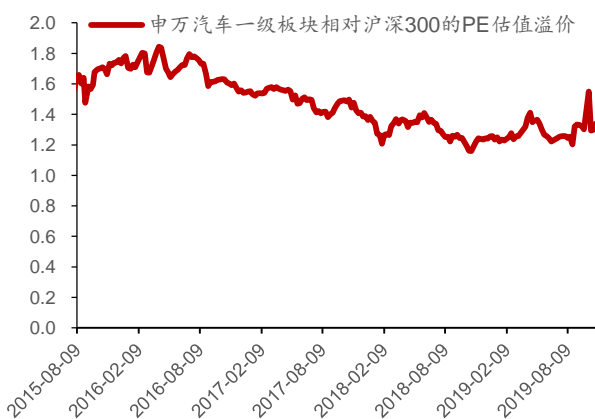


来源: Wind, 国联证券研究所

### 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 15.89)整体仍处于底部区域, 与沪深 300 估值的比值为 1.34。国联新能源汽车板块估值(市盈率 33.43)回调到底部后开始反弹, 与沪深 300 估值的比值为 2.82, 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 51 家, 下跌 107 家。板块中长城汽车、拓普集团、金固股份等个股涨幅居前; 新日股份、凌云股份、广东鸿图等个股跌幅居前。

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%
601633.SH	长城汽车	9.18	18.8	18.3	19.2
601689.SH	拓普集团	12.52	16.1	7.6	5.9
002488.SZ	金固股份	8.55	16.0	8.0	22.1
000951.SZ	中国重汽	18.37	15.8	10.7	25.4
601799.SH	星宇股份	86.74	14.1	13.8	12.4
002865.SZ	钧达股份	20.57	11.3	26.2	30.4
603197.SH	保隆科技	24.81	10.0	13.7	6.8
000338.SZ	潍柴动力	12.69	9.1	6.4	14.6
002328.SZ	新朋股份	4.44	9.1	17.8	20.3
002607.SZ	亚夏汽车	19.95	8.9	5.7	22.6

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%
603787.SH	新日股份	17.78	-24.3	-19.4	-17.6
600480.SH	凌云股份	6.53	-12.8	-8.7	-8.5
002101.SZ	广东鸿图	7.26	-11.7	-6.1	7.1
603129.SH	春风动力	29.55	-10.9	-16.7	-11.3
002703.SZ	浙江世宝	4.52	-10.5	-14.9	-12.4
300507.SZ	苏奥传感	9.53	-9.8	-17.2	-13.2
600698.SH	湖南天雁	2.82	-9.6	-5.7	-2.4
603023.SH	威帝股份	4.27	-8.2	-15.4	-6.6
603768.SH	常青股份	10.71	-8.1	-9.2	-4.1
603306.SH	华懋科技	12.99	-7.9	-8.3	-3.4

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 22 家，下跌 35 家。亿纬锂能、金冠电气、璞泰来等个股涨幅居前；新海宜、天际股份、江特电机等个股跌幅居前。

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	38.30	15.5	10.9	26.0
300510.SZ	金冠电气	7.78	9.7	4.0	-5.8
603659.SH	璞泰来	54.14	9.1	12.7	5.7
300457.SZ	赢合科技	27.13	7.9	9.7	10.7
002192.SZ	融捷股份	16.76	7.7	5.6	5.2
300568.SZ	星源材质	25.70	6.8	4.1	-6.9
300207.SZ	欣旺达	13.85	6.5	-3.0	-8.6
300450.SZ	先导智能	33.36	5.3	5.8	-1.0
300618.SZ	寒锐钴业	55.30	5.2	0.5	-11.8
300438.SZ	鹏辉能源	18.36	5.1	6.6	6.9

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%
002089.SZ	新海宜	1.98	-12.0	-17.5	-7.0
002759.SZ	天际股份	9.65	-10.6	-10.6	-1.2
002176.SZ	江特电机	3.48	-9.1	-11.2	-12.8
300742.SZ	越博动力	23.51	-6.5	-6.4	-24.7
300484.SZ	蓝海华腾	9.78	-5.5	-10.8	-9.9
300340.SZ	科恒股份	11.58	-5.5	-7.5	-10.9
002364.SZ	中恒电气	11.56	-4.9	-10.5	-6.5
002249.SZ	大洋电机	3.79	-4.5	-8.0	-3.6
300068.SZ	南都电源	10.83	-4.3	-4.0	-7.4
300648.SZ	星云股份	15.70	-4.3	-3.9	-5.9

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较高的有精锻科技（-5.9%）、渤海汽车（-5.3%），宁波高发（-1.8%），上涨较多的有长城汽车（18.8%）、拓普集团（16.1%）、亿纬锂能（15.5%）。

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
	2019/10/25	2018A	2019E	2020E	2021E		
新宙邦	25.74	0.86	0.97	1.22	1.52	3.9%	7.8%
亿纬锂能	38.30	0.67	1.47	1.84	2.32	15.5%	143.6%
江淮汽车	5.09	-0.42	0.06	0.13	0.06	-1.0%	5.8%
拓普集团	12.52	1.04	0.49	0.62	0.74	16.1%	26.0%
中鼎股份	8.52	0.92	0.75	0.89	1.03	0.4%	-14.1%
精锻科技	9.97	0.64	0.60	0.73	0.84	-5.9%	-17.5%
渤海汽车	3.19	0.15	0.00	0.00	0.00	-5.3%	-9.1%
宁波高发	14.35	1.09	0.89	1.06	1.22	-1.8%	3.6%
富奥股份	4.57	0.49	0.55	0.62	0.88	2.0%	26.8%
银轮股份	6.94	0.44	0.44	0.52	0.63	-1.6%	-6.1%
双环传动	5.49	0.29	0.00	0.00	0.00	-0.4%	-2.8%
长安汽车	7.47	0.14	-0.09	0.60	1.02	2.9%	13.6%
潍柴动力	12.69	1.08	1.21	1.33	1.41	9.1%	70.7%
万里扬	8.59	0.26	0.36	0.51	0.66	6.2%	33.2%
长城汽车	9.18	0.57	0.50	0.63	0.77	18.8%	69.7%

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 2019/11/1	推荐逻辑
潍柴动力	12.69	重卡产销量将高于预期，全年业绩稳定增长，估值优势明显
万里扬	8.59	稀缺自主自动变速箱标的，新款 CVT 产品已批量用于吉利、奇瑞新车型
长城汽车	9.18	受益政策推动弹性较大，新 F 系列车型 2019 年已放量，量价齐升推动业绩

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
模塑科技	000700.SZ	2019 年三季度报告	39.33	9.29%	8,940.37	1049.37%	0.11
*ST 安凯	000868.SZ	2019 年三季度报告	25.76	26.31%	13,498.91	152.31%	0.18
众泰汽车	000980.SZ	2019 年三季度报告	54.01	-59.59%	-75,997.69	-283.02%	-0.37
广东鸿图	002101.SZ	2019 年三季度报告	43.00	1.59%	22,817.07	-19.86%	0.43
天润曲轴	002283.SZ	2019 年三季度报告	26.14	0.94%	25,369.61	7.54%	0.23
万里扬	002434.SZ	2019 年三季度报告	32.91	1.95%	34,812.94	-5.36%	0.27
万安科技	002590.SZ	2019 年三季度报告	15.59	-9.18%	2,653.63	-65.73%	0.06
日上集团	002593.SZ	2019 年三季度报告	19.07	-14.17%	6,349.92	3.20%	0.09
*ST 猛狮	002684.SZ	2019 年三季度报告	8.39	-26.77%	-72,456.58	-23.34%	-1.28
光洋股份	002708.SZ	2019 年三季度	9.28	-8.53%	423.77	-80.96%	0.01



		报告					
苏奥传感	300507.SZ	2019年三季度报告	4.50	-2.67%	3,860.11	-47.28%	0.18
奥联电子	300585.SZ	2019年三季度报告	2.69	5.56%	2,263.61	-34.30%	0.14
美力科技	300611.SZ	2019年三季度报告	4.03	3.47%	2,351.49	-11.45%	0.13
东风汽车	600006.SH	2019年三季度报告	99.42	7.57%	33,203.30	-19.76%	0.17
宇通客车	600066.SH	2019年三季度报告	208.62	7.68%	132,488.09	10.62%	0.60
广汇汽车	600297.SH	2019年三季度报告	1,221.77	1.47%	224,647.82	-28.76%	0.27
国机汽车	600335.SH	2019年三季度报告	374.83	-8.90%	52,544.56	-15.64%	0.36
贵航股份	600523.SH	2019年三季度报告	15.79	-25.09%	6,787.13	-30.34%	0.17
均胜电子	600699.SH	2019年三季度报告	458.06	16.20%	70,230.34	-33.60%	0.74
中国汽研	601965.SH	2019年三季度报告	16.89	-15.89%	28,680.20	11.33%	0.30
威帝股份	603023.SH	2019年三季度报告	0.98	-15.50%	2,022.44	-44.13%	0.05
腾龙股份	603158.SH	2019年三季度报告	6.75	-8.51%	7,882.61	-4.28%	0.36
华懋科技	603306.SH	2019年三季度报告	6.94	-6.60%	15,943.26	-25.58%	0.51
湘油泵	603319.SH	2019年三季度报告	6.87	3.98%	7,693.18	4.66%	0.74
文灿股份	603348.SH	2019年三季度报告	10.85	-9.14%	4,728.53	-55.00%	0.21
华达科技	603358.SH	2019年三季度报告	26.42	-3.11%	12,183.47	-32.91%	0.39
多伦科技	603528.SH	2019年三季度报告	4.47	7.13%	10,858.45	1.23%	0.18
金麒麟	603586.SH	2019年三季度报告	11.87	14.60%	14,999.83	91.15%	0.73
隆鑫通用	603766.SH	2019年三季度报告	75.37	-5.56%	61,471.24	0.81%	0.30
铁流股份	603926.SH	2019年三季度报告	10.78	19.87%	7,867.17	6.80%	0.50
赣锋锂业	002460.SZ	2019年三季度报告	42.11	17.17%	32,916.53	-66.15%	0.25
道氏技术	300409.SZ	2019年三季度报告	24.41	-6.57%	-1,266.27	-105.96%	-0.03
星云股份	300648.SZ	2019年三季度	2.63	14.30%	635.38	-74.10%	0.05

		报告					
华友钴业	603799.SH	2019年三季度 报告	140.23	39.20%	9,276.02	-95.15%	0.09
长园集团	600525.SH	2019年三季度 报告	42.15	-21.98%	-51,273.82	-140.11%	-0.40
科恒股份	300340.SZ	2019年三季度 报告	12.80	-22.21%	2,039.68	-59.93%	0.10
杉杉股份	600884.SH	2019年三季度 报告	65.15	2.08%	28,773.98	-72.71%	0.26
先导智能	300450.SZ	2019年三季度 报告	32.16	19.31%	63,533.09	16.14%	0.72
格林美	002340.SZ	2019年三季度 报告	98.33	-3.89%	60,359.95	16.57%	0.15
天赐材料	002709.SZ	2019年三季度 报告	19.64	31.20%	9,001.93	-80.95%	0.17
科力远	600478.SH	2019年三季度 报告	13.76	9.32%	-19,658.01	-5479.74%	-0.12
当升科技	300073.SZ	2019年三季度 报告	18.40	-25.75%	21,967.07	6.98%	0.50
雅化集团	002497.SZ	2019年三季度 报告	23.64	11.54%	10,432.70	-40.97%	0.11
浙江世宝	002703.SZ	2019年三季度 报告	6.87	-22.49%	-3,478.95	-544.85%	-0.04
跃岭股份	002725.SZ	2019年三季度 报告	5.37	-20.64%	3,809.83	42.72%	0.15
川环科技	300547.SZ	2019年三季度 报告	3.76	-20.32%	8,102.34	-12.78%	0.37
越博动力	300742.SZ	2019年三季度 报告	2.45	-44.27%	-7,616.55	-728.73%	-0.97
凌云股份	600480.SH	2019年三季度 报告	83.92	-7.96%	-8,966.26	-140.73%	-0.19
交运股份	600676.SH	2019年三季度 报告	62.47	-12.85%	10,082.46	-52.01%	0.10
智慧能源	600869.SH	2019年三季度 报告	117.39	-7.19%	32,166.50	7.97%	0.14
赢合科技	300457.SZ	2019年三季度 报告	13.82	1.13%	23,820.42	14.46%	0.64
鹏辉能源	300438.SZ	2019年三季度 报告	24.95	40.94%	27,009.10	0.27%	0.96
坚瑞沃能	300116.SZ	2019年三季度 报告	4.30	-87.86%	-260,702.39	10.44%	-1.07
特力 A	000025.SZ	2019年三季度 报告	4.26	46.48%	6,404.12	78.68%	0.15
潍柴动力	000338.SZ	2019年三季度 报告	1,267.08	7.21%	705,824.15	17.61%	0.89
*ST 海马	000572.SZ	2019年三季度	34.35	-15.07%	-20,148.19	57.79%	-0.12



		报告					
长安汽车	000625.SZ	2019年三季度报告	451.15	-9.50%	-266,151.04	-328.83%	-0.55
襄阳轴承	000678.SZ	2019年三季度报告	9.56	-18.44%	-2,405.58	-27.17%	-0.05
浩物股份	000757.SZ	2019年三季度报告	30.10	-9.16%	10,173.21	-6.48%	0.17
一汽轿车	000800.SZ	2019年三季度报告	172.92	-6.95%	-26,663.04	-297.33%	-0.16
钱江摩托	000913.SZ	2019年三季度报告	29.12	11.14%	29,938.74	307.16%	0.66
一汽夏利	000927.SZ	2019年三季度报告	3.53	-62.52%	-70,052.37	30.15%	-0.44
中通客车	000957.SZ	2019年三季度报告	48.29	42.07%	5,537.40	64.37%	0.09
中国中期	000996.SZ	2019年三季度报告	0.45	12.97%	442.78	-46.93%	0.01
宗申动力	001696.SZ	2019年三季度报告	40.79	-8.66%	33,851.50	15.50%	0.30
东方精工	002611.SZ	2019年三季度报告	77.52	115.00%	39,518.23	14.20%	0.22
光启技术	002625.SZ	2019年三季度报告	2.79	0.61%	7,704.22	133.15%	0.04
蓝黛传动	002765.SZ	2019年三季度报告	6.31	-13.71%	-6,879.85	-353.92%	-0.15
特力B	200025.SZ	2019年三季度报告	4.26	46.48%	6,404.12	78.68%	0.15
建车B	200054.SZ	2019年三季度报告	5.95	-18.21%	-6,109.96	-194.74%	-0.51
长安B	200625.SZ	2019年三季度报告	451.15	-9.50%	-266,151.04	-328.83%	-0.55
东风科技	600081.SH	2019年三季度报告	46.95	-4.28%	10,545.01	-23.71%	0.34
上汽集团	600104.SH	2019年三季度报告	5,728.19	-13.62%	2,079,258.25	-24.86%	1.78
福田汽车	600166.SH	2019年三季度报告	354.31	13.93%	25,750.77	115.20%	0.04
亚星客车	600213.SH	2019年三季度报告	19.73	23.56%	1,312.27	-31.83%	0.06
金杯汽车	600609.SH	2019年三季度报告	44.59	0.39%	5,412.99	-26.02%	0.05
中华控股	600653.SH	2019年三季度报告	53.50	4.74%	-2,408.34	77.53%	-0.01
福耀玻璃	600660.SH	2019年三季度报告	156.34	3.38%	234,653.14	-28.07%	0.94
金龙汽车	600686.SH	2019年三季度	116.31	-8.41%	7,813.98	-9.08%	0.09

		报告					
*ST 电能	600877.SH	2019 年三季度 报告	0.82	-35.74%	-1,351.73	-157.15%	-0.02
渤海汽车	600960.SH	2019 年三季度 报告	36.13	42.45%	716.47	-89.53%	0.01
*ST 庞大	601258.SH	2019 年三季度 报告	161.10	-56.44%	-207,090.57	-783.90%	-0.32
科华控股	603161.SH	2019 年三季度 报告	11.60	22.56%	7,289.94	0.28%	0.55
圣龙股份	603178.SH	2019 年三季度 报告	8.19	-18.66%	-9,599.23	-321.81%	-0.47
日盈电子	603286.SH	2019 年三季度 报告	2.98	21.40%	1,519.03	-0.56%	0.17
江苏国泰	002091.SZ	2019 年三季度 报告	297.67	0.99%	76,768.50	4.28%	0.49
科达洁能	600499.SH	2019 年三季度 报告	46.96	4.99%	24,812.23	-21.48%	0.16
*ST 新海	002089.SZ	2019 年三季度 报告	5.20	89.46%	-55,073.68	-613.42%	-0.40
深中华 A	000017.SZ	2019 年三季度 报告	0.63	-37.93%	24.12	-77.76%	0.00
富奥股份	000030.SZ	2019 年三季度 报告	68.55	20.51%	61,713.16	-6.65%	0.34
*ST 斯太	000760.SZ	2019 年三季度 报告	0.08	-95.70%	-5,011.35	85.30%	-0.06
中鼎股份	000887.SZ	2019 年三季度 报告	81.82	-6.50%	60,030.86	-42.86%	0.49
云内动力	000903.SZ	2019 年三季度 报告	45.75	3.42%	14,116.25	-25.85%	0.07
银轮股份	002126.SZ	2019 年三季度 报告	38.57	1.13%	25,580.44	-9.84%	0.32
三环传动	002472.SZ	2019 年三季度 报告	22.61	-2.74%	10,022.45	-47.31%	0.15
天汽模	002510.SZ	2019 年三季度 报告	13.73	8.90%	9,045.85	-11.72%	0.10
今飞凯达	002863.SZ	2019 年三季度 报告	20.79	2.54%	4,680.57	-16.21%	0.12
钧达股份	002865.SZ	2019 年三季度 报告	5.10	-29.64%	-2,841.07	-172.82%	-0.23
深中华 B	200017.SZ	2019 年三季度 报告	0.63	-37.93%	24.12	-77.76%	0.00
富奥 B	200030.SZ	2019 年三季度 报告	68.55	20.51%	61,713.16	-6.65%	0.34
苏威孚 B	200581.SZ	2019 年三季度 报告	63.19	-7.88%	172,676.17	-16.00%	1.71
双林股份	300100.SZ	2019 年三季度	31.77	-24.00%	1,370.80	-92.89%	0.03

		报告					
云意电气	300304.SZ	2019年三季度报告	4.96	3.35%	10,020.48	-0.18%	0.12
富临精工	300432.SZ	2019年三季度报告	10.47	0.25%	21,269.97	74.53%	0.43
德尔股份	300473.SZ	2019年三季度报告	28.64	2.20%	5,702.88	-61.67%	0.55
贝斯特	300580.SZ	2019年三季度报告	5.66	5.66%	11,700.77	5.72%	0.59
雷迪克	300652.SZ	2019年三季度报告	3.30	-0.88%	4,735.13	-26.97%	0.54
隆盛科技	300680.SZ	2019年三季度报告	2.76	132.25%	2,021.70	178.01%	0.27
兆丰股份	300695.SZ	2019年三季度报告	3.81	3.54%	13,903.13	2.90%	2.09
西菱动力	300733.SZ	2019年三季度报告	3.50	-12.06%	1,485.86	-74.51%	0.09
曙光股份	600303.SH	2019年三季度报告	20.24	-9.68%	-8,760.32	-184.41%	-0.13
江淮汽车	600418.SH	2019年三季度报告	371.87	2.36%	12,163.93	154.33%	0.06
北汽蓝谷	600733.SH	2019年三季度报告	174.84	78.64%	-26,971.71	-303.55%	-0.08
华域汽车	600741.SH	2019年三季度报告	1,055.96	-11.11%	492,677.21	-22.58%	1.56
爱柯迪	600933.SH	2019年三季度报告	19.26	2.89%	29,376.88	-19.81%	0.35
小康股份	601127.SH	2019年三季度报告	115.55	-18.96%	-42,145.98	-951.59%	-0.45
广汽集团	601238.SH	2019年三季度报告	426.84	-19.19%	633,502.26	-35.75%	0.62
黎明股份	603006.SH	2019年三季度报告	6.82	-3.98%	7,026.52	6.23%	0.37
凯众股份	603037.SH	2019年三季度报告	3.73	-10.18%	7,408.93	-27.90%	0.70
华培动力	603121.SH	2019年三季度报告	4.52	21.58%	7,594.20	24.95%	0.36
保隆科技	603197.SH	2019年三季度报告	23.61	40.05%	12,083.36	-1.64%	0.73
伯特利	603596.SH	2019年三季度报告	21.21	11.42%	30,572.41	35.60%	0.75
朗博科技	603655.SH	2019年三季度报告	1.09	-16.28%	1,361.54	-41.93%	0.13
德宏股份	603701.SH	2019年三季度报告	3.36	-0.67%	4,487.58	-55.84%	0.22
岱美股份	603730.SH	2019年三季度	37.90	29.40%	48,015.52	7.78%	1.18

		报告					
常青股份	603768.SH	2019年三季度报告	13.39	-5.27%	3,216.11	-54.13%	0.16
豪能股份	603809.SH	2019年三季度报告	6.46	-4.88%	8,586.08	-27.63%	0.41
合力科技	603917.SH	2019年三季度报告	4.13	1.11%	5,678.91	-15.75%	0.36
金鸿顺	603922.SH	2019年三季度报告	5.41	-32.67%	-3,950.97	-182.14%	-0.31
泉峰汽车	603982.SH	2019年三季度报告	8.49	-1.25%	4,079.63	-26.69%	0.24
继峰股份	603997.SH	2019年三季度报告	15.39	-1.58%	19,039.07	-18.12%	0.30
凯马B	900953.SH	2019年三季度报告	26.20	-10.80%	-2,975.60	28.17%	-0.05
金冠股份	300510.SZ	2019年三季度报告	6.60	-13.22%	2,528.46	-78.07%	0.03
中恒电气	002364.SZ	2019年三季度报告	6.22	7.23%	6,239.52	-29.93%	0.11
科达利	002850.SZ	2019年三季度报告	17.00	26.34%	14,657.03	234.74%	0.70
欣锐科技	300745.SZ	2019年三季度报告	4.26	-6.10%	2,141.32	-61.65%	0.19
璞泰来	603659.SH	2019年三季度报告	35.01	52.80%	45,843.20	6.83%	1.05
金银河	300619.SZ	2019年三季度报告	4.57	8.54%	3,792.54	-4.41%	0.51
西藏矿业	000762.SZ	2019年三季度报告	4.40	22.37%	-2,118.19	71.98%	-0.04
大洋电机	002249.SZ	2019年三季度报告	66.71	5.85%	26,464.94	82.97%	0.11
欣旺达	300207.SZ	2019年三季度报告	177.39	35.36%	50,204.49	16.99%	0.32

来源: Wind, 国联证券研究所

**美力科技(300611) 2019年10月29日关于获得政府补助的公告:** 浙江美力科技股份有限公司及其全资子公司自2019年1月1日至本公告披露期间,累计获得各项政府补助资金共计人民币257.10万元,均计入其他收益。

**华友钴业(603799) 2019年10月29日发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书摘要:** 公司拟向信达新能以发行股份的方式,购买其持有华友衢州15.68%股权。根据中联评估报告,股东全部权益价值的评估值为513,044.71万元。交易双方协商确定华友衢州15.68%股权最终的交易价格为80,500.00万元。本次交易完成

后，上市公司将持有华友衢州 100%股权。

**天赐材料(002709) 2019年10月29日关于对外投资设立韩国子公司的公告：**公司同意以货币及设备的方式出资在韩国投资设立全资子公司，经营范围：实验与开发；注册资本为5亿韩元（约300万人民币）。

**天赐材料(002709) 2019年10月29日关于对外投资设立捷克子公司的公告：**公司同意以货币方式在捷克投资设立全资子公司，注册资本为500万美元，经营范围：锂离子电池原材料（含化学品和危险化学品）的生产和销售；化学品贸易；技术进出口。

**八菱科技(002592) 2019年10月30日第四期员工持股计划(草案)：**本员工持股计划筹集资金总额不超过人民币211,609,144元，每元1份，共计不超过211,609,144份，人数不超过200人，股票规模不超过16,826,900股股票，占公司总股本比例不超过5.94%。本员工持股计划按公司回购股份均价12.58元/股的价格受让公司回购股份。

**小康股份(601127)2019年10月30日发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)：**本次交易标的资产东风小康50%股权的交易作价确定为385,000万元。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。交易完成后，上市公司将持有东风小康100%的股权。

**康盛股份(002418) 2019年11月1日关于签署战略合作协议的公告：**10月31日，公司与成都城投能源投资管理集团有限公司就新能源汽车产业合作等事宜签订《战略合作协议》，能源集团与公司全资子公司中植一客成都汽车有限公司拟合资建设2.5万辆新能源商用车标准化厂房项目。

**长园集团(600525) 2019年11月1日关于获得政府补助的公告：**2019年8月24日至2019年10月30日，长园集团股份有限公司共收到的与收益相关的政府补助为5,075.28万元，计入其他收益。

**宁德时代(300750) 2019年11月2日关于2019年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一)上市公告书：**债券代码：112988；发行价格100元/张；发行

总额 5 亿元，债券期限 5 年，年利率 3.68%；上市日 2019 年 11 月 4 日，到期日 2024 年 10 月 28 日。

### 3.2 行业重要新闻

#### BEIJING 品牌携手国网电动 推 10 亿运营补贴

国网电动与北汽集团 beijing 品牌共同发布了“10000 辆新零售车辆签约暨车桩电生态营销模式”。beijing 品牌将为新能源私人车主及大客户合作伙伴提供总额高达 10 亿元的运行 / 运营补贴，让无法按桩的纯电用户享受便捷的国网公共桩服务。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10170>

#### 投资 110 亿元 长城汽车平湖整车项目开工

10 月 26 日，长城汽车平湖整车项目开工仪式在浙江省平湖市举行，该项目总投资约 110 亿元，总占地约 1200 亩，计划年产能 10 万辆。项目集生产、研发于一体，涵盖整车生产基地与平湖研发中心，建成后主要生产长城汽车旗下哈弗品牌及新能源系列产品。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10172>

#### 第 27 批新能源免税目录发布，共计 463 款车型入选

10 月 25 日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第二十七批)》，共 463 款新能源车型入选。其中，纯电动乘用车方面，包括一汽奔腾 B30EV400、东风 EV30、上汽通用 MENLO、北汽新能源 EU5、哪吒 N01、威马 EX5400、蔚来 ES8、比亚迪 e3、广汽传祺 AION LX、奥迪 E 创等 61 款。插电式混合动力乘用车方面，包括一汽大众 MAGOTAN GTE、上汽大众 PASSAT PHEV、北京奔驰 E 300 eL、宝马 X1 插电式混合动力、宝马 5 系插电式混合动力、比亚迪腾势 X、沃尔沃 XC90 T8 LFBAGD3 等 23 款。

<http://www.evhui.com/95095.html>

#### 二手车出口迎政策利好 有利出口体系建设

10 月 29 日，商务部、公安部，以及海关总署发布《关于加快二手车出口工作有关事项的通知》指出，为加快二手车出口工作，进一步简化工作流程，为出口创造便利环境，将简化出口二手车转移登记手续和出口许可办理，且企业可自主选择报关地点。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10180>



### 1-9 月我国汽车制造业利润下降 16.6%

10 月 27 日，国家统计局公布前三季度工业利润情况。1-9 月，汽车制造业营收 58022.7 亿元，同比下滑 4.2%；利润总额同比下降 16.6%至 3734.6 亿元，降幅比 1-8 月收窄 2.4%。国家统计局工业司高级统计师朱虹表示，前三季度工业企业效益出现结构性改善，汽车、电子行业利润回暖带动装备制造业利润增速由负转正，由 1-8 月下降 0.7%转为 1-9 月增长 0.9%。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10182>

### 江苏首个省级车联网先导区正式落户苏州

近日，江苏省车联网先导区于苏州市正式揭牌，这也意味着苏州将以常熟市、相城区、工业园区为主体，创建首个省级车联网先导区。先导区将聚焦智能网联汽车、车联网通信技术等重点领域和环节，实施一批研发项目，并引进和培育智能网联汽车相关企业，形成完善的产业链条，努力创建国家级车联网先导区。

[http://www.caam.org.cn/chn/8/cate\\_82/con\\_5226978.html](http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5226978.html)

### 10 月粤 A 车牌摇号普通车中签率 0.63% 节能车全中

10 月 28 日，广州 2019 年 10 月中小客车指标摇号结果出炉。由于配置指标多于有效申请编码，个人节能车摇号中签率达 100%，这也是广州宣布今明两年增加 10 万个增量指标后，个人节能车中签率首度达到 100%。

[http://www.caam.org.cn/chn/8/cate\\_82/con\\_5226954.html](http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5226954.html)

### 全国新能源公交车突破 34 万辆 全球第一

交通运输部数据显示，截至目前，全国共有城市公共汽电车 67 万辆，新能源公交车突破 34 万辆，占比达 51%，位居全球第一。共有 37 个城市开通轨道交通运营，运营里程超过 5300 公里。城市公共交通年客运量超过 900 亿人次。我国的公共汽电车辆数、客运量，轨道交通运营里程、客运量均稳居世界第一。

[http://www.caam.org.cn/chn/8/cate\\_82/con\\_5226968.html](http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5226968.html)

### 2019 版《电动汽车安全指南》发布，新增氢燃料电池汽车安全

本次发布的《指南 2019 版》在 2018 版基础上进行了修订完善。从电动汽车全产业链条和全生命周期入手，梳理电动汽车的各种安全风险，参考现有国际国内相关标准，汇集一线专家的经验编制而成，目的是给从事电动汽车开发和生产企业从业

人员，以及服务保障人员和广大消费者进行指导和提供参考。

<http://www.evhui.com/95199.html>

### 武汉新能源汽车发展新政出台，新建加氢站最高补贴 300 万元

10 月 28 日，武汉市政府常务会审议通过《关于促进新能源汽车产业发展若干政策的通知(送审稿)》，提出奖励新能源汽车生产、加大公务用车领域新能源汽车推广、对新建加氢站给予 50 万元至 300 万元补贴等 11 条“新政”。

<http://www.evhui.com/95186.html>

### 乌鲁木齐：下个月开始，新能源车将不受市区限行措施限制

10 月 24 日，乌鲁木齐市公安局交通警察支队发布《关于进一步优化新能源车辆管理措施的通告》，通告表示，2019 年 11 月 1 日起，悬挂新能源机动车号牌的机动车（包含载客汽车和载货汽车）不受乌鲁木齐市外埠车和货运车限行措施的限制，可全天在市区道路通行。

<http://www.evhui.com/95159.html>

### 新能源汽车相关上市公司三季度业绩一览

23 家动力电池相关上市公司 2019 年前三季度总营业收入达 1103.72 亿元，净利润总额达 94.45 亿元。与去年同期相比，11 家公司今年前三季度净利润出现了不同程度的下滑；18 家上市车企 2019 年前三季度总营业收入达 9393.4 亿元，净利润总额 317.41 亿元，与去年同期相比，11 家公司今年前三季度净利润出现了不同程度的下滑，其中 10 家下跌幅度超过 20%。

<http://www.evhui.com/95222.html>

### 充电成本再降，北京发布措施加快充换电基础设施建设

2019 年 10 月 28 日，北京市发布《关于进一步明确经营性集中式充换电设施的通知》。该通知

重点明确了三点：

- 1、经营性集中式充换电设施需满足三大条件。
- 2、经营性集中式充换电设施可直接获得国网北京市电力公司的接入支持，享受国家规定的电价政策。
- 3、经营性集中式充换电设施应当接入北京市级平台 e 充网并符合互联互通要求。

<http://www.evhui.com/95229.html>

### **进京证新规今起施行：影响百万辆汽车 缓解停车难？**

11月1日，北京被称为“史上最严”的汽车进京证新规正式施行。这意味着，在新规实施后，北京市机动车保有量中的约100万辆外地牌照汽车将受到新规约束，北京每7辆车就有1辆每年有280多天只能在六环之外行驶。

[http://www.caam.org.cn/chn/8/cate\\_82/con\\_5227000.html](http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5227000.html)

### **传统燃油车加速退出 “油改电”成大势所趋**

10月30日，北京市交通委相关负责人表示，今明两年，北京要将到期报废的巡游出租汽车全部更换为纯电动车，同时，与车身配套设计了新顶灯和门饰标识。截至目前，已有1000多辆新标识纯电动出租汽车上路运营。到明年底，北京近2万辆出租车将更新为新能源车辆，超过北京出租车总数的20%。

[http://www.caam.org.cn/chn/8/cate\\_82/con\\_5227002.html](http://www.caam.org.cn/chn/8/cate_82/con_5227002.html)

### **江苏43个老旧小区将在年底前统一安装电动汽车充电桩**

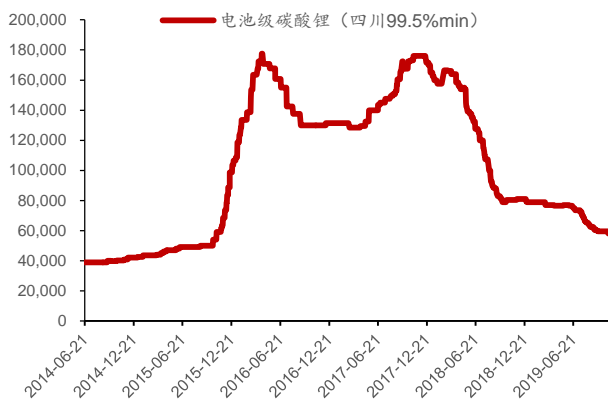
今年年底前，国网江苏电力公司将为全省43个老旧小区建公共电动汽车充电桩。入选的小区需具备一些条件。首先，物业管理的信用等级高、责任心强；其次，小区及周边具有相当数量的电动汽车用户；第三是公用配电设施容量充裕，现场施工条件完备。

<http://www.evhui.com/95314.html>

## 4 产业链数据跟踪

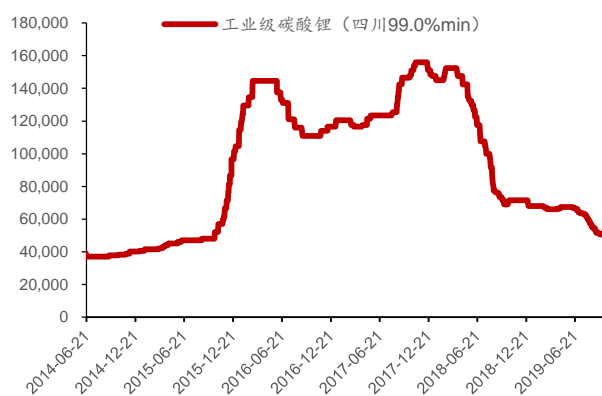
### 4.1 锂电池及原材料

图表 12: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



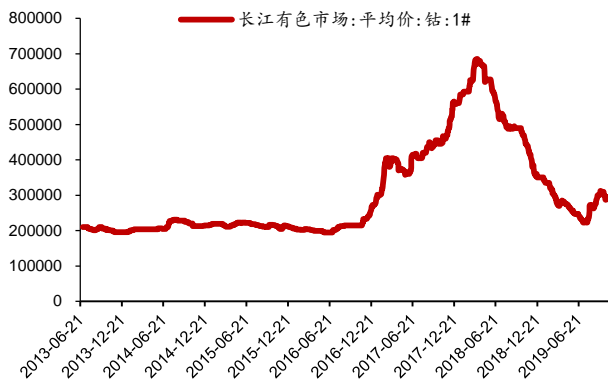
来源: 百川资讯, 国联证券研究所

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)

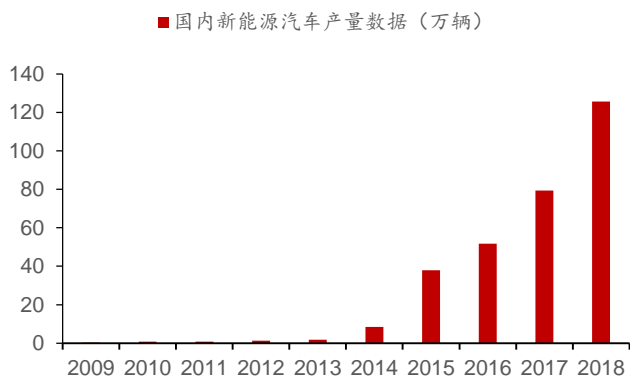


来源: Wind, 国联证券研究所

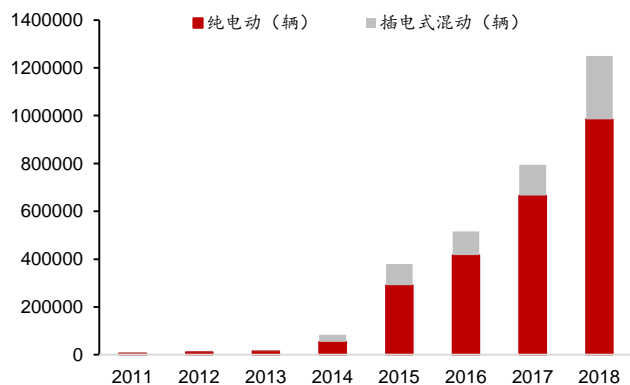
### 4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布

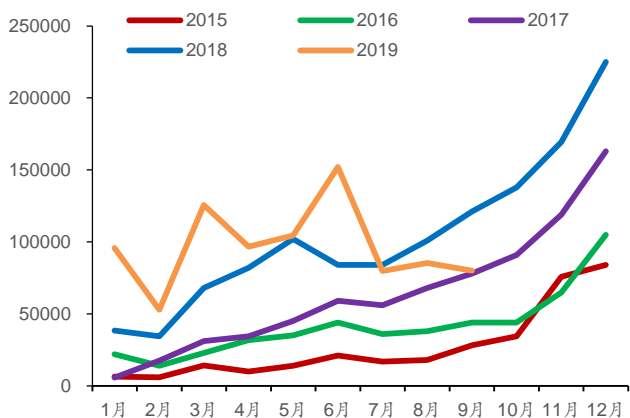


来源: Wind, 国联证券研究所



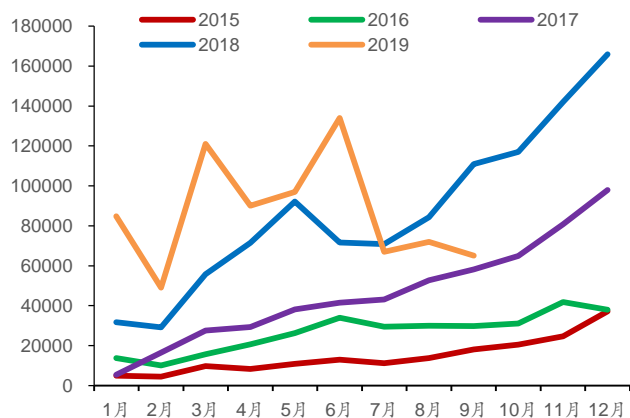
来源: Wind, 国联证券研究所

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

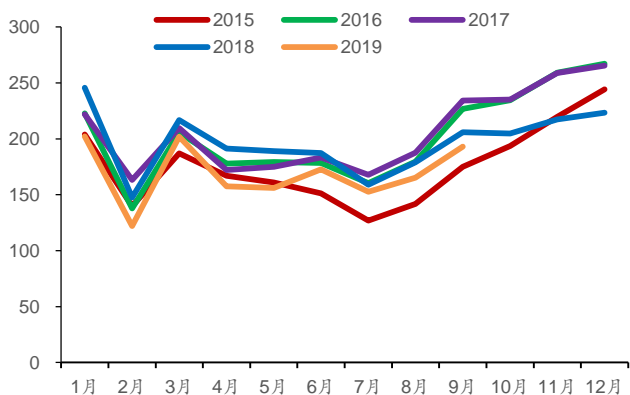
图表 19: 国内新能源乘用车月度销量跟踪 (辆)



来源: 乘联会, 国联证券研究所

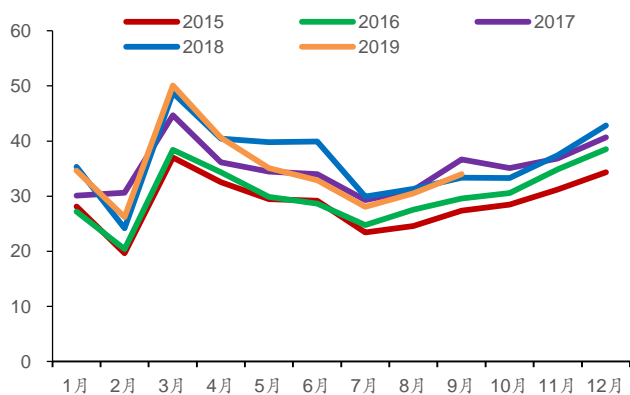
### 4.3 汽车销量统计

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

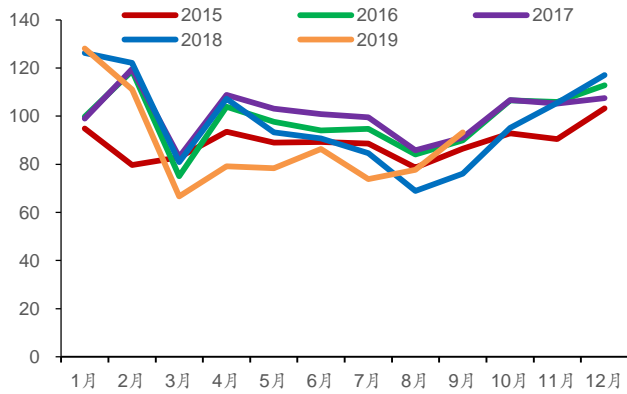
图表 21: 商用车月度销量跟踪 (万辆)



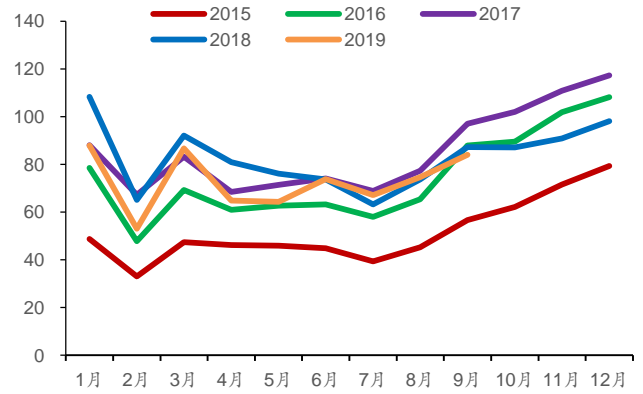
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 22: 轿车月度销量跟踪 (万辆)

图表 23: SUV 月度销量跟踪 (万辆)

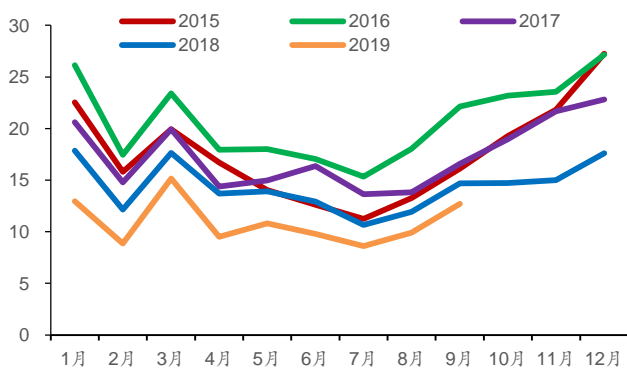


来源：中汽协，国联证券研究所



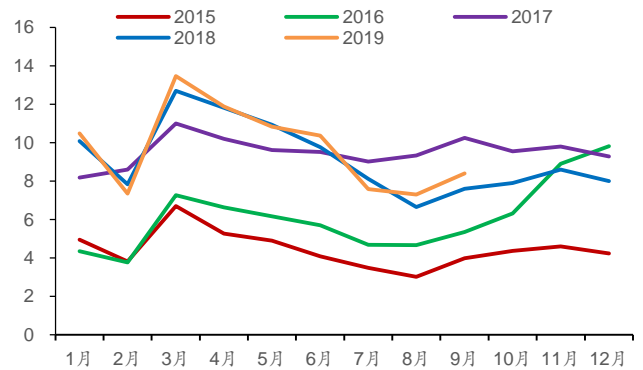
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 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