

10月乘用车销量逐渐改善，行业底部趋势日益明显

汽车行业周报 19年 43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0.52%，汽车板块中申万整车上涨1.26%，国联新能源汽车上涨1.85%，申万汽车零部件上涨1.33%，申万汽车服务下跌0.55%。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月乘用车销量数据发布，豪车继续走强，新能源下滑】

10月全国乘用车市场零售184.3万台，环比增长3.5%，同比下降5.7%，较上月继续收窄0.8个百分点；1-10月乘用车销量同比下降8.3%，较1-9月收窄0.3个百分点。10月乘用车销量环比继续上升，同比增速继续收窄，行业底部趋势明显。分车型来看，SUV在所有车型中降幅最低为0.7%，而轿车和MPV的降幅分别达到了9.1%和13.6%，结合近几月的销量数据，中国居民的汽车消费结构正在向SUV倾斜。另一方面，豪车品牌仍然维持高增长，10月销量同比上升14%，合资品牌和自主品牌分别下降3%、12%，受到近期猪肉等生活必需品价格上升的影响，二线以下城市购买热情在今年的“金九银十”似乎还未得到恢复。新能源方面，10月销售新能源乘用车6.6万辆，同比下降45.4%，较上月降幅又扩大了12个百分点，可见六月补贴退坡对于新能源车行业冲击非常大，车企成本提高，加上新能源二手车保值率极低，预计行业在今年到明年一季度仍会处于调整期；但从长期来看，发展新能源车已成为国际共识，国内在2020年后双积分政策的改动也会拉动新能源车销量提升，而其中受益最大的为国产车，新能源行业也将走上正轨。

【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）和二线城市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96家，下跌61家。板块中春风动力、钱江摩托、宝隆科技等个股涨幅居前；新日股份、ST嘉陵、联名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.....	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.....	7
3.2	行业重要新闻.....	8
4	产业链数据跟踪.....	10
4.1	锂电池及原材料.....	10
4.2	新能源汽车销量统计.....	11
4.3	汽车销量统计.....	12
5	风险提示.....	13

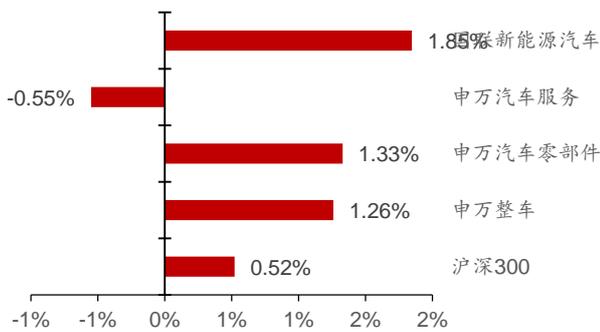
图表目录

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.....	11
图表 17:	国内新能源汽车产量按技术路线分布.....	11
图表 18:	国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆).....	11
图表 19:	国内新能源汽乘用车月度销量跟踪 (辆).....	11
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).....	12
图表 23:	SUV 月度销量跟踪 (万辆).....	12
图表 24:	MPV 月度销量跟踪 (万辆).....	12
图表 25:	重卡月度产量跟踪 (万辆).....	12

1 板块一周行情回顾

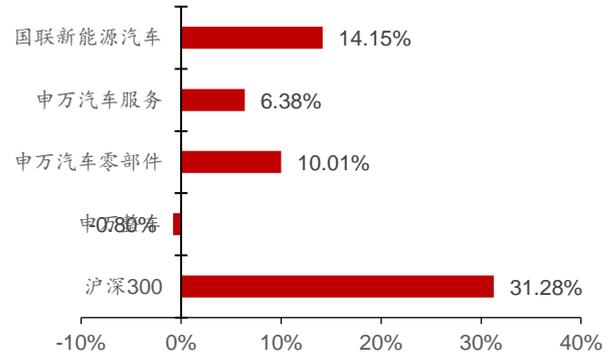
上周沪深股市小幅上涨。其中，沪深 300 上涨 0.52%，汽车板块中申万整车上涨 1.26%，国联新能源汽车上涨 1.85%，申万汽车零部件上涨 1.33%，申万汽车服务下跌 0.55%。年初以来，汽车各板块表现均跑输大盘。

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

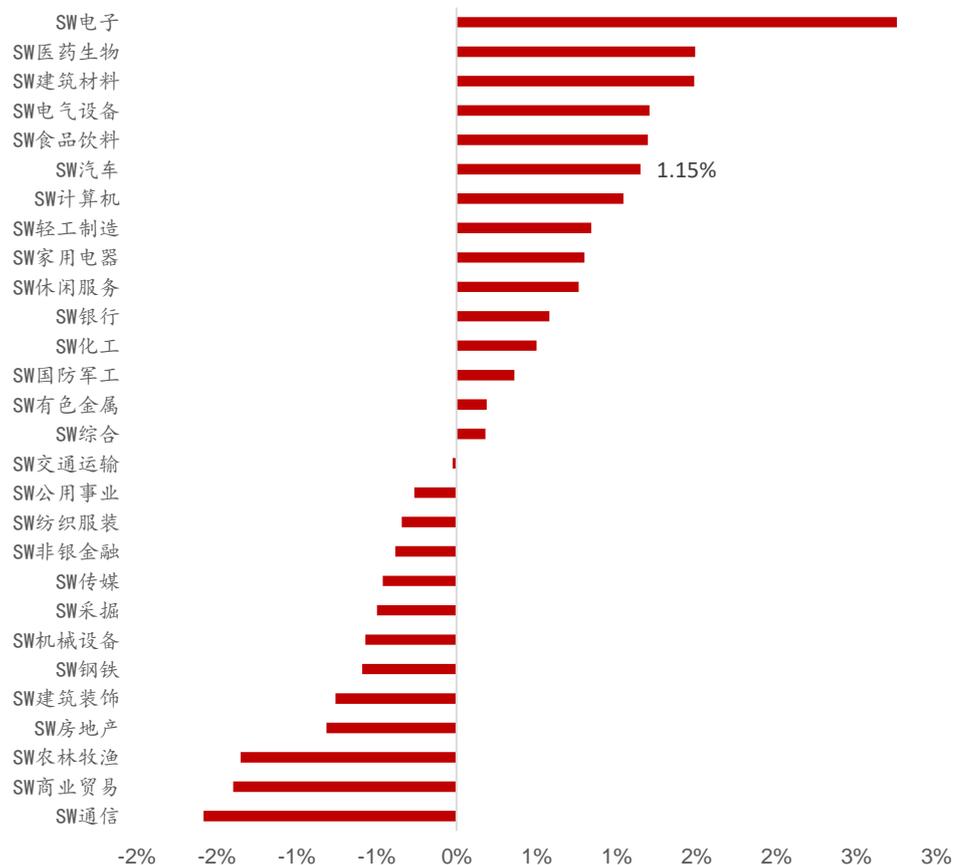
图表 2：汽车行业各细分板块今年以来涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块上涨 1.15%，在 28 个一级行业中排名第六。SW 电子、SW 医药生物、SW 建筑材料板块涨幅居前；SW 通信、SW 商业贸易、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

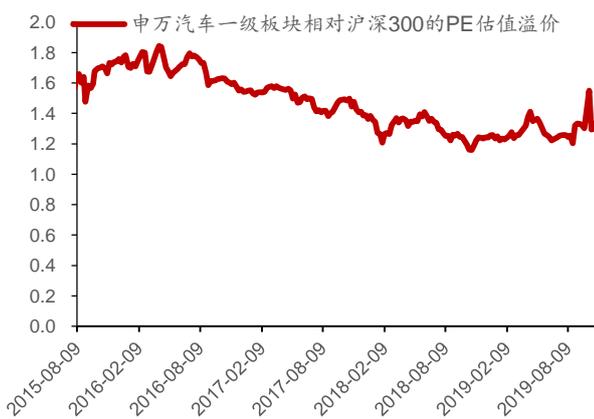


来源: Wind, 国联证券研究所

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 16.12) 整体仍处于底部区域, 与沪深 300 估值的比值为 1.35。国联新能源汽车板块估值(市盈率 35.28) 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 96 家, 下跌 61 家。板块中春风动力、钱江摩托、宝隆科技等个股涨幅居前; 新日股份、ST 嘉陵、联名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%
603129.SH	春风动力	36.32	23.0	9.5	0.2
000913.SZ	钱江摩托	12.35	19.2	22.3	28.1
603197.SH	保隆科技	29.39	18.6	30.3	29.1
603040.SH	新坐标	34.78	16.8	17.3	16.7
000625.SZ	长安汽车	8.05	12.4	10.9	2.9
300643.SZ	万通智控	9.51	11.2	5.3	0.2
603009.SH	北特科技	6.80	11.1	10.0	7.6
000951.SZ	中国重汽	19.10	10.7	20.4	28.4
000338.SZ	潍柴动力	12.77	10.5	9.8	12.9
601633.SH	长城汽车	9.88	10.0	27.8	27.2

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%
603787.SH	新日股份	13.69	-30.7	-41.7	-34.3
600877.SH	ST 嘉陵	5.15	-8.5	-12.0	-15.0
603006.SH	联明股份	10.17	-7.5	-5.6	-9.4
002328.SZ	新朋股份	3.88	-7.4	-4.7	3.7
601777.SH	力帆股份	2.80	-7.3	-11.1	-19.8
603377.SH	东方时尚	23.64	-6.0	0.9	3.1
000887.SZ	中鼎股份	8.09	-5.8	-4.7	-7.8
603766.SH	隆鑫通用	3.36	-5.1	-1.8	-5.6
603922.SH	金鸿顺	15.55	-4.6	-2.6	-3.8
300100.SZ	双林股份	5.76	-4.0	-3.5	-6.0

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 43 家，下跌 15 家。鹏辉能源、天齐锂业、康盛股份等个股涨幅居前；金冠电气、当升科技、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%
300438.SZ	鹏辉能源	22.40	23.8	28.2	32.3
002466.SZ	天齐锂业	28.36	12.8	10.1	5.3
002418.SZ	康盛股份	2.77	12.6	1.5	-5.5
603026.SH	石大胜华	38.72	12.3	11.3	11.6
300750.SZ	宁德时代	75.62	10.1	5.6	6.7
002460.SZ	赣锋锂业	23.98	9.9	12.3	5.8
300207.SZ	欣旺达	15.15	9.8	16.5	5.2
002812.SZ	恩捷股份	36.91	8.9	14.0	5.5
300618.SZ	寒锐钴业	60.64	8.3	15.4	0.1
002850.SZ	科达利	33.28	8.2	7.5	3.5

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%
300510.SZ	金冠电气	7.23	-8.6	2.0	-15.0
300073.SZ	当升科技	21.28	-6.0	-4.9	-15.4
002089.SZ	新海宜	1.89	-5.0	-16.0	-12.1
300340.SZ	科恒股份	11.52	-3.4	-6.0	-13.1
002176.SZ	江特电机	3.35	-3.2	-12.5	-16.5
600525.SH	长园集团	6.06	-3.0	-4.3	-1.8
002196.SZ	方正电机	4.97	-2.9	-2.9	-5.9
002249.SZ	大洋电机	3.66	-2.9	-7.8	-9.9
300048.SZ	合康新能	2.34	-2.9	-6.4	-8.2
300745.SZ	欣锐科技	21.50	-2.3	-5.9	-11.7

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中鼎股份（-5.8%）、精锻科技（-1.8%），双环传动（-1.3%），上涨较多的有长安汽车（12.4%）、潍柴动力（10.5%）、长城汽车（10.0%）。

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	27.68	0.86	0.97	1.22	1.52	6.9%	15.9%
亿纬锂能	39.06	0.67	1.48	1.85	2.32	5.8%	148.5%
江淮汽车	5.07	-0.42	0.06	0.13	0.06	3.5%	5.4%
拓普集团	13.75	1.04	0.49	0.62	0.74	9.9%	38.4%
中鼎股份	8.09	0.92	0.75	0.89	1.03	-5.8%	-18.4%
精锻科技	9.89	0.64	0.60	0.73	0.84	-1.8%	-18.2%
渤海汽车	3.13	0.15	0.00	0.00	0.00	-0.9%	-10.8%
宁波高发	15.05	1.09	0.89	1.06	1.22	5.5%	8.7%
富奥股份	4.50	0.49	0.55	0.62	0.88	-0.9%	24.8%
银轮股份	7.16	0.44	0.44	0.52	0.63	3.9%	-3.1%
双环传动	5.41	0.29	0.00	0.00	0.00	-1.3%	-4.2%
长安汽车	8.05	0.14	-0.09	0.60	1.02	12.4%	22.5%
潍柴动力	12.77	1.08	1.21	1.31	1.40	10.5%	71.8%
万里扬	8.90	0.26	0.36	0.51	0.66	2.8%	38.0%
长城汽车	9.88	0.57	0.50	0.63	0.77	10.0%	82.6%

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 2019/11/1	推荐逻辑
潍柴动力	12.77	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	8.90	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	9.88	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

2019 年 10 月车企产销数据：

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
宇通客车	客车	3028	44054	-7.84%	2904	45044	1.87%
中通客车	客车	992	12041	26.24%	1019	11793	22.52%
东风汽车	汽车	13580	126518	9.00%	12926	130927	8.38%
*ST 海马	汽车	1411	21563	-60.38%	1267	23246	-61.10%
江铃汽车	汽车	28889	229015	-1.40%	27051	229252	1.38%
金龙汽车	客车	4779	45030	-10.46%	3794	43999	-7.90%
亚星客车	客车	286	4030	50%	303	4062	54%
曙光股份	整车	454	5387	-60.51%	418	6791	-50.75%
	车桥	51896	668417	-21.69%	57018	700688	-17.15%
福田汽车	汽车	47051	436317	3.69%	46645	436826	3.67%
	发动机	23384	254212	-7.83%	22687	258387	-7.58%
比亚迪	汽车	/	/	/	41130	376925	-5.78%
长安汽车	汽车	167142	1399935	-9.52%	164018	1389897	-21.48%
江淮汽车	汽车	31228	353134	-11.02%	32718	353534	-10.52%
*ST 安凯	客车	378	4940	-8.43%	355	4899	-6.38%
长城汽车	汽车	117130	843993	7.83%	115015	839128	6.66%
上汽集团	汽车	585075	4931401	-14.17%	544391	4958338	-13.74%
广汽集团	汽车	169890	1614055	-9.32%	172690	1680708	-4.35%

来源：Wind，国联证券研究所

3.1 重要公司公告

亚太股份（002284）2019年11月5日关于获得政府财政补助的公告：公司及其下属子公司自2019年8月1日至2019年10月31日期间，累计收到各类政府补助合计2,026,363.84元，补助形式为现金补助。截止本公告日，补助资金已全部到账。

银轮股份（002126）2019年11月5日回购股份报告书：公司决定使用自有资金回购公司股份，用于股权激励计划。回购总金额不低于人民币5,000万元，不超过人民币10,000万元，回购价格不超过9.00元/股。按照回购总金额上限10,000万元、回购价格上限9.00元/股进行测算，若全部以最高价回购，预计可回购股份数量约为1,111.11万股，约占公司目前已发行总股本的1.40%。

华阳集团（002906）2019年11月5日关于获得政府补助的公告：自2019年1月1日至今，公司及控股子公司累计收到政府补助资金共计3,807.05万元，其中与收益相关的政府补助资金2,592.17万元，与资产相关的政府补助资金1,214.88万元。

今飞凯达（002863）2019年11月6日关于获得政府补助的公告：公司与子公司今日收到通知，公司将获得补助555.10万元，今飞摩轮将获得补助91.42万元，今泰零部件将获得补助1,108.28万元。

科达洁能（600499）2019年11月7日关于收到政府补助的公告：2019年1月1日至2019年11月5日，公司及其子公司收到与收益相关的政府补助款项共计6,090.52万元，占公司2018年度经审计净利润绝对值的10.35%。

亚普股份（603013）2019年11月8日关于2019年限制性股票激励计划(草案)：本计划的激励对象不超过281人，限制性股票的授予价格为9.22元/股；本计划拟授予的限制性股票数量不超过460万股，占本计划公告时公司股本总额51000.00万股的0.90%。

西仪股份（002265）2019年11月9日关于签订日常经营重大合同的公告：云南西仪工业股份有限公司近日与国家有关单位签订了一份《其他工业产品销售合同》，合同总金额为3,400万元。

广汇汽车（600279）2019年11月9日关于2019年员工持股计划(草案)摘要：本次员工持股计划每一计划份额的认购价格为人民币1元。本次员工持股计划设立时计划

份额合计不超过 10,000 万份，资金总额不超过 10,000 万元，参与认购的员工不超过 1,100 人，存续期为 18 个月。

3.2 行业重要新闻

佛山：到 2030 年推广氢燃料电池公交 1500 辆、物流车 10000 辆，加氢站超 60 座

近日，《佛山市南海区氢能产业发展规划（2019-2030）（征求意见稿）》发布。其中提出：到 2020 年，氢燃料电池公交车保有量达到 400 辆，物流车保有量达到 1000 辆，建设有轨电车线路 1 条，建成加氢站 15-20 座；到 2025 年，氢燃料电池公交车保有量达到 800 辆，物流车保有量达到 5000 辆，建成有轨电车线路 2 条，建成加氢站 30 座；到 2030 年，氢燃料电池公交车保有量达到 1500 辆，物流车保有量达到 10000 辆，建成有轨电车线路 5 条，建成加氢站超过 60 座。

<http://www.evhui.com/95389.html>

宁德时代与 TÜV 莱茵签订全球框架合作协议

近日，德国莱茵 TÜV 集团与宁德时代签署全球框架合作协议。双方将围绕电池、储能系统、生产设备及生产过程展开全方位合作，内容涉及产品检测、安全认证、风险管理咨询、安全评估、人员能力发展、管理体系认证、汽车相关测试认证等服务，合作范围将覆盖双方在全球的子公司。

<http://www.evhui.com/95364.html>

10 月重卡销 9 万辆上涨 12% 解放、东风、徐工领衔增长

2019 年 10 月，我国重卡市场预计销售各类车型约 9 万辆，环比今年 9 月的 8.36 万辆上涨 7.7%，比上年同期的 8 万辆增长 12.4%。这是重卡市场自今年 7 月以来的第四个月连续增长，2019 年重卡市场也将藉此冲击 114 万辆以上的全年销量。

<http://www.cvworld.cn/news/sycnews/guangyao/191102/173538.html>

南昌：规划建设 64 座充电站，不少于 7000 个充电桩

据了解，全市分散式公共充电桩主要结合大型公建设施、公共停车场、枢纽场站布设，共规划分散式公共充电桩设施 298 处，合计充电桩约 9300 个。其中，结合大型公建设施布设 66 处，共有充电桩约 3800 个；结合公共停车场布设 232 处，共有充电桩约 5500 个。我市将在规划范围内规划 64 座城市公共集中式充电站，建设不少于 7000 个充电桩。

<http://www.evhui.com/95427.html>

浙江省：计划到 2025 年，智能汽车及关联产业产值突破万亿元

日前，浙江省发改委印发《浙江省智能汽车创新发展规划（2020-2025）》，提出到 2022 年，全省基本形成智能汽车、智能交通、智能设施、智能城市协同发展格局，智能汽车及关联产业产值突破 8000 亿元。到 2025 年，智能汽车及关联产业产值突破万亿元。

<http://www.evhui.com/95433.html>

国家发改委公布《产业结构调整指导目录（2019 年本）》 明年实施

11 月 6 日，中央发改委公布《产业结构调整指导目录（2019 年本）》，其中共涉及行业 48 个，条目 1477 条，其中鼓励类 821 条、限制类 215 条、淘汰类 441 条。共涉及行业 48 个，条目 1477 条，其中鼓励类 821 条、限制类 215 条、淘汰类 441 条。其中，在鼓励类中明确了电动汽车充电设施、新能源汽车关键零部件及车载充电机等设备。

<http://www.evhui.com/95490.html>

特斯拉与宁德时代达成初步电池供应协议

11 月 6 日，据知情人士消息，特斯拉已经与宁德时代达成一项初步协议，后者最早从明年开始就将成为中国制造的特斯拉电动汽车的电池供应商，目前两家公司正在就扩大全球合作关系进行谈判。知情人士说，尽管最终协议有望在 2020 年中期签署，但并不能保证会达成。

<http://www.evhui.com/95457.html>

2019 年 10 月份全国乘用车市场分析

10 月全国乘用车市场零售 184.3 万台，同比下降 5.7%，今年 1-10 月狭义乘用车零售同比下降 8.3%，10 月零售环比增长 3.5%，相近于 2018 年的 10 月环比走势，终端消费不温不火，消费需求不旺。批发销量 190.5 万台，同比下降 5.9%，环比增长 0.2%，相对历年的 10 月稍强于九月的银九金十表现，今年 10 月的批发环比提升不强，对于全年市场走势也趋于理性。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=csjd&id=10213>

第十一批车船税优惠车型目录正式发布 新能源汽车共计 344 款

11 月 7 日，工信部发布了《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/95579.html>

安徽计划 3 年新增城市公共停车位 17.2 万个 并配建充电桩

安徽省政府发布“关于加强城镇基础设施建设的实施意见”,其中包括三年新增城市公共停车位 17.2 万个;2020 年底,合肥、铜陵基本建成生活垃圾分类处理系统;2021 年年底,全省城市轨道交通通车里程超过 210 公里等。

<http://www.evhui.com/95537.html>

工信部发布动力电池回收网点建设指南

11 月 7 日,为工信部制定了《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南》,并予以公告。《指南》主要提出了新能源汽车废旧动力蓄电池以及报废的梯次利用电池回收服务网点建设、作业以及安全环保等方面的要求。

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=news&id=10210>

国务院修订双积分管理办法,允许外资车企转让积分

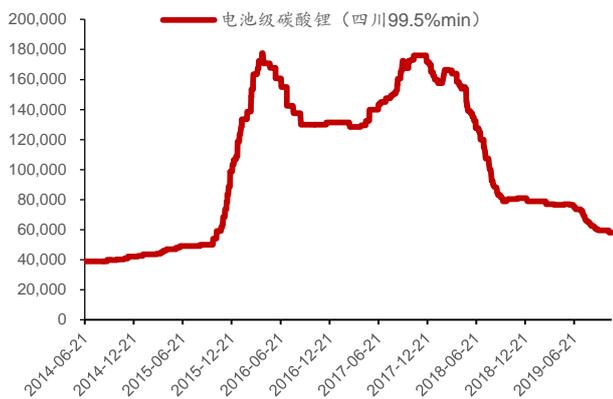
11 月 7 日,国务院正式指出要优化汽车外资政策,并保障内外资汽车制造企业生产的新能源汽车享受同等市场准入待遇。其中修订乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法,允许外资在华投资的整车企业间转让积分。

<http://www.evhui.com/95600.html>

4 产业链数据跟踪

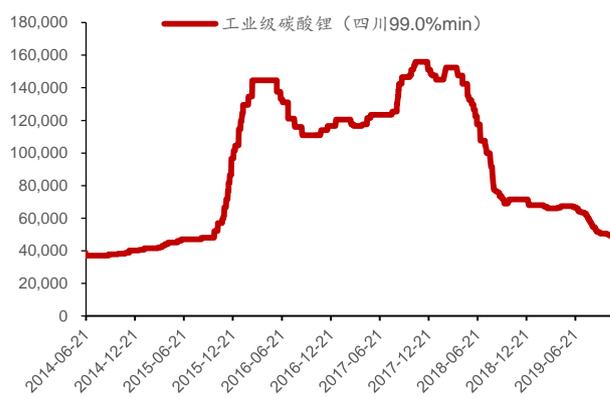
4.1 锂电池及原材料

图表 12: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



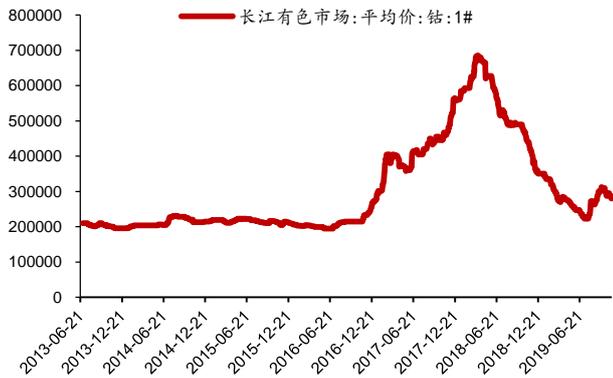
来源: 百川资讯, 国联证券研究所

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

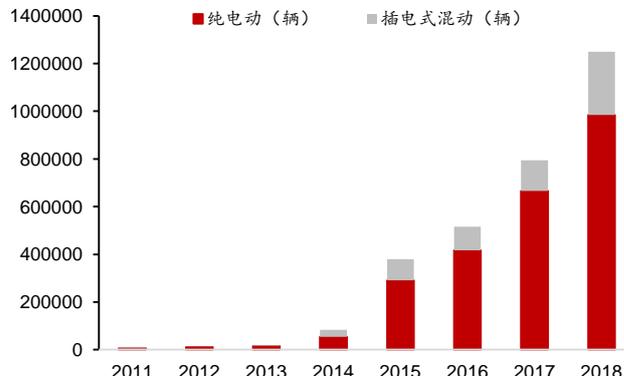
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



来源: Wind, 国联证券研究所

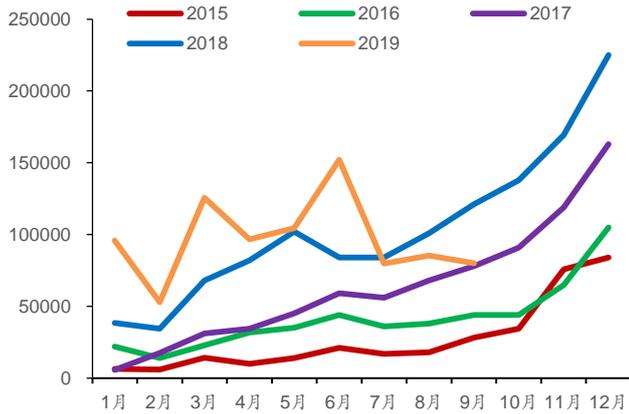
图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



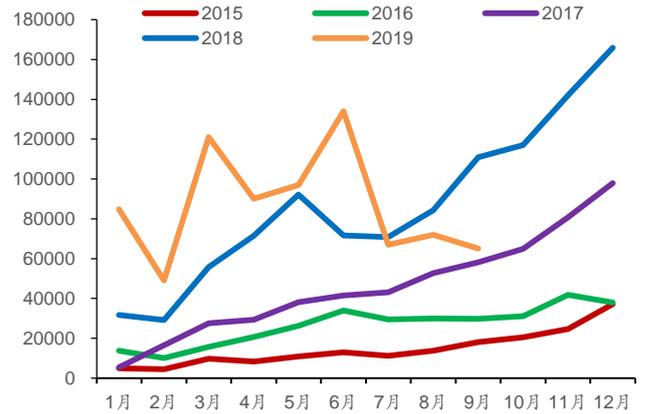
来源: Wind, 国联证券研究所

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)



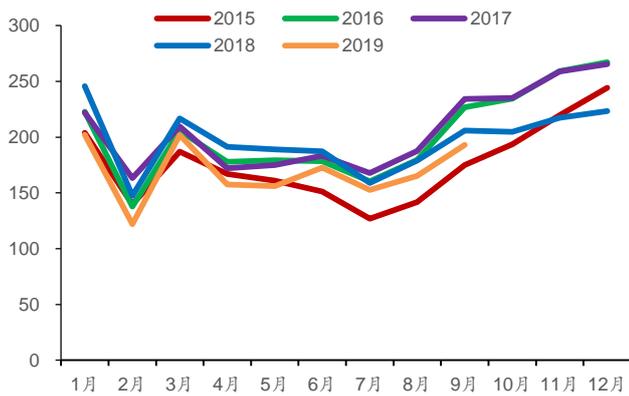
来源：中汽协，国联证券研究所



来源：乘联会，国联证券研究所

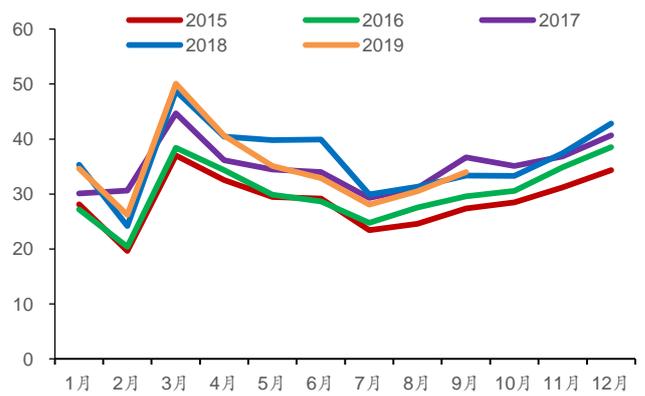
4.3 汽车销量统计

图表 20：乘用车月度销量跟踪（万辆）



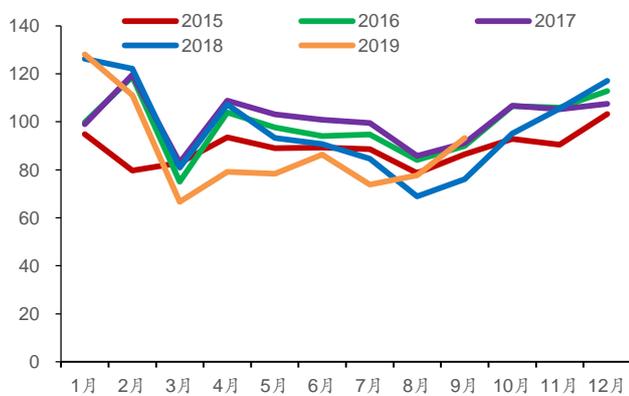
来源：中汽协，国联证券研究所

图表 21：商用车月度销量跟踪（万辆）



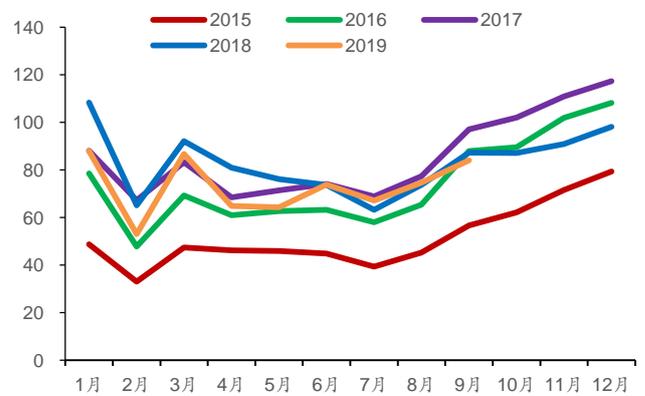
来源：中汽协，国联证券研究所

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

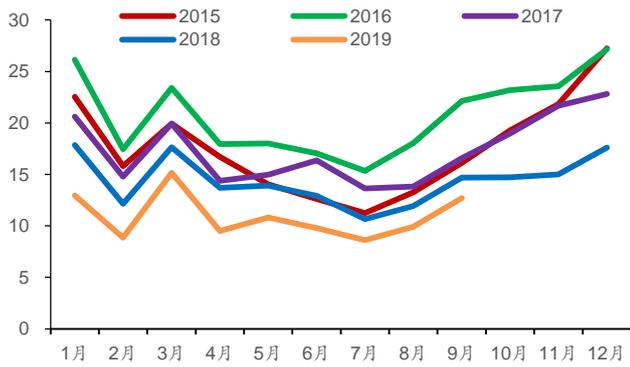
图表 23：SUV 月度销量跟踪（万辆）



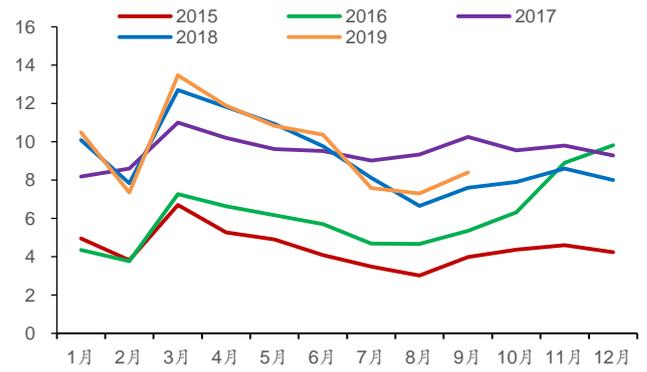
来源：中汽协，国联证券研究所

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