

推荐 (维持)

汽车行业周报

2018年07月15日

6月新能源乘用车同比+74%，建议关注产业链机会

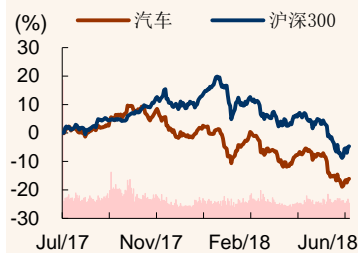
上证指数 2814

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	184	5.2
总市值 (亿元)	19831	4.0
流通市值 (亿元)	15551	3.9

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-9.7	-17.9	-18.8
相对表现	-1.9	-0.6	-13.6



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《6月销量同比+2.9%，预计下半年保持温和增长—2018年6月乘用车销量点评》2018-07-12
- 2、《汽车行业周报——新能源股比7月底放开，建议关注相关产业链机会》2018-07-10
- 3、《汽车行业2018年中期投资策略——“智能驾驭，电动未来”十年巨变》2018-06-26

汪刘胜

0755-25310137

wangls@cmschina.com.cn

S1090511040037

研究助理

李懿洋

liyiyang@cmschina.com.cn

预计2018年行业增长5.2%，SUV增长16.2%，高排引领增速；“智能驾驭、电动未来”涉及电动化、智能化、互联化以及轻量化仍是行业长期大趋势。投资重视结构化行情，精选个股。新能源汽车产业全球化以及零部件产业逐渐强大并加速全球布局带来投资机会，值得重点关注。维持行业“推荐”评级。

□ **6月汽车总销量同比+4.7%，上半年累计同比+5.3%**。根据中期协数据，6月汽车销售量为227.4万辆，环比下降0.6%，同比增长4.7%，1-6月汽车总销量为1335.4万辆，累计同比增长5.3%，上半年整体超出市场预期。乘用车方面，6月狭义乘用车批发端销量183.5万辆（同比+2.9%），零售端销量168.7万辆（同比-3.1%），累计销量1155.5万（同比+5.7%），6月零售端下滑主要因贸易战和行业淡季影响所致。我们认为，上半年销量受低技术及透支边际递减影响，数据相对健康，判断下半年行业将温和增长，在政策退潮后回复正常轨迹。

□ **6月新能源乘用车同比+74%，上半年同比增长1.2倍**。根据乘联会数据，6月新能源乘用车销售7.17万台，环比5月下降22%，同比增长74%，且纯电和插混表现均强；1-6月新能源乘用车销量达35万台，同比增长1.2倍。我们认为6月销量基本符合预期，级别分化明显。分结构来看：**A00**销量1.7万，环比（-63%）大幅下滑，主要因过渡期后厂商做出产品调整所致，预计未来保持稳定低量销售；**A0**级别销售1.3万，环比+39%，保持上涨趋势，未来**A0**作为**A00**的升级，将成为微型车的主战场；**A级及以上**车型销量纯电动2.2万，同比+193%，环比+8%，插电混动2.1万，同比+150%，环比+3%，同比继续保持高速增长。整体来看6月销量基本符合我们此前预期，我们认为随着新产品换代和强势新车型推出，产品结构将继续上移，8-9月开始或可看到环比走强趋势，全年维持80万以上销量预计，下半年有望成为消费崛起元年。

风险提示：汽车销量不及预期，政策风险。

表1：重点推荐公司主要财务指标

	股价	18EPS	19EPS	18PE	19PE	评级
华域汽车	24.27	2.5	2.54	10	10	强烈推荐-A
上汽集团	35.03	3.17	3.49	11	10	强烈推荐-A
中国重汽	11.77	1.86	2.19	6	5	强烈推荐-A
星宇股份	58.36	1.28	1.79	46	33	强烈推荐-A
威孚高科	21.86	1.08	1.28	20	17	强烈推荐-A
国机汽车	10.43	2.27	2.95	5	4	强烈推荐-A
潍柴动力	8.5	0.78	0.91	11	9	强烈推荐-A
一汽富维	10.87	1.79	2.03	6	5	强烈推荐-A
广汽集团	10.45	1.4	1.46	7	7	强烈推荐-A
中鼎股份	14.21	0.92	0.98	15	15	强烈推荐-A
福耀玻璃	25.1	2.71	2.78	9	9	强烈推荐-A

资料来源：招商证券

正文目录

一、一周观点.....	4
1.1、6月汽车总销量同比+4.7%，上半年累计同比+5.3%.....	4
1.2、6月新能源乘用车同比增长74%，上半年同比增长1.2倍.....	5
二、本周市场表现.....	6
2.1、行情回顾.....	6
2.2、子版块回顾.....	7
2.3、个股表现回顾.....	8
三、本周行业要闻.....	9
3.1、国内要闻.....	9
3.2、国际资讯.....	11
四、本周公司重大事项.....	11
五、本周数据库更新.....	18
5.1、汽车销量总览.....	18
5.2、传统汽车数据.....	19
1、乘用车.....	19
2、商用车.....	21
3、全球销量（美欧）.....	22
5.3、新能源汽车数据.....	23
1、月度产销量.....	23
2、新能源车目录数据分析.....	28
5.4、电池市场本周行情汇总.....	30

图表目录

图1 各版块本周涨幅情况（总市值加权平均，%）.....	6
图2 新能源板块本周涨幅情况（总市值加权平均，%）.....	7
图3 汽车子版块本周涨幅情况（总市值加权平均，%）.....	7
图4 重点覆盖个股本周表现（%）.....	8
图5 本周涨幅居前的个股（%）.....	9
图6 本周涨幅居后的个股（%）.....	9
图7 汽车销量总览表（18年6月，单位：万辆）.....	18

图 8 汽车月度销量 (万辆)	18
图 9 乘用车月度销量汇总 (万辆)	19
图 10 轿车月度销量 (万辆)	19
图 11 SUV 月度销量 (万辆)	20
图 12 MPV 月度销量 (万辆)	20
图 13 商用车月度销量汇总 (万辆)	21
图 14 卡车月度销量 (万辆)	21
图 15 客车月度销量 (万辆)	22
图 16 美国轻型车月度销量 (万辆)	22
图 17 欧洲轻型车月度销量 (万辆)	22
图 18 新能源乘用车 4 月销售情况	23
图 19 新能源乘用车 5 月生产情况	23
图 20 新能源汽车月度销量 (千辆) -中汽协网	23
图 21 2018 年 5 月新能源汽车产量分车型占比	24
图 22 国内新能源乘用车月度销量 (千辆)	24
图 23 国内新能源乘用车 EV 月度销量 (千辆)	24
图 24 国内新能源乘用车 PHV 月度销量 (千辆)	25
图 25 国内新能源商用车月度销量 (千辆)	25
图 26 国内新能源商用车 EV 月度销量 (千辆)	26
图 27 国内新能源商用车 PHV 月度销量 (千辆)	26
图 28 欧洲新能源汽车月度销量 (辆)	26
图 29 美国新能源汽车月度销量 (辆)	27
图 30 日本新能源汽车月度销量 (辆)	27
图 31: 新能源乘用车目录分析	28
图 32: 新能源乘用车目录企业车型款数和续航里程情况	29
图 33: 新能源客车目录分析	29
图 34: 新能源专用车目录分析	30

一、一周观点

1.1、6月汽车总销量同比+4.7%，上半年累计同比+5.3%

6月汽车总销量同比+4.7%，上半年累计同比+5.3%。根据中期协数据统计，6月汽车销售量为227.4万辆，环比下降0.6%，同比增长4.7%。今年1-6月，汽车总销量为1335.4万辆，累计同比增长5.3%，复合预期。

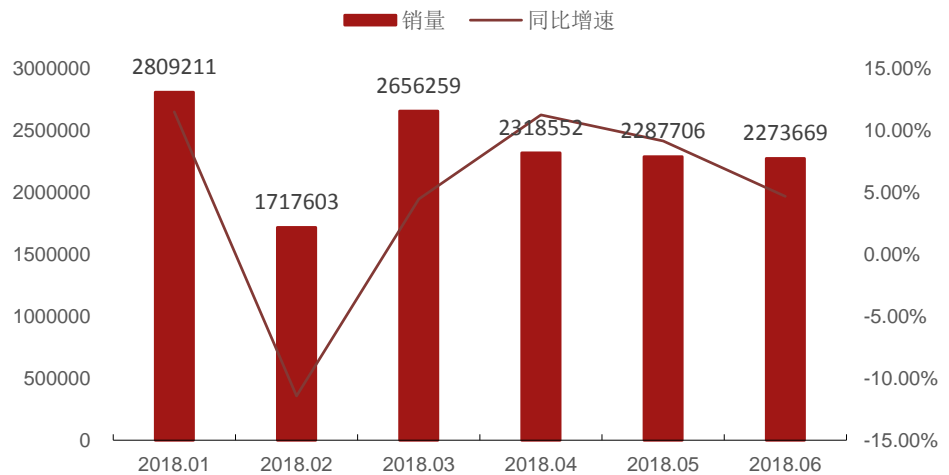
6月销量数据分结构看：

乘用车销量为187.4万辆，同比增长2.4%。其中轿车销量为96.3万辆，同比增长2.5%；SUV销量为73.8万辆，同比下降3.1%；MPV销量为12.9万辆，同比下降7%，交叉型乘用车销量为4.4万辆，同比下降10.3%。

商用车6月销量为39.9万辆，同比增长17.5%。其中卡车销售35.7万辆(+22.8%)，卡车方面，重卡11.2万辆(14.9%)，中卡1.6万辆(-17%)，轻卡16.9万辆(29.6%)，微卡5.9万辆(37.8%)。客车销售4.3万辆(-13.6%)。客车方面，大客0.7万辆(-13.6%)，中客0.5万辆(-36.7%)，轻客3.1万辆(-8.6%)

整体来看，6月汽车销量复合预期，且结构分化大。在轿车增速放缓，SUV增速出现下滑的情况下，重卡，轻卡和微卡成为6月销量增速的主要贡献因素。乘用车方面新车型将陆续推出，部分品牌完成产能爬坡期后进入产销拉动阶段，重卡行业将持续景气周期，综合去年的基数来看，预计下半年行业温和增长。

图 汽车行业上半年销量和同比增速（辆）



资料来源：中汽协，招商证券

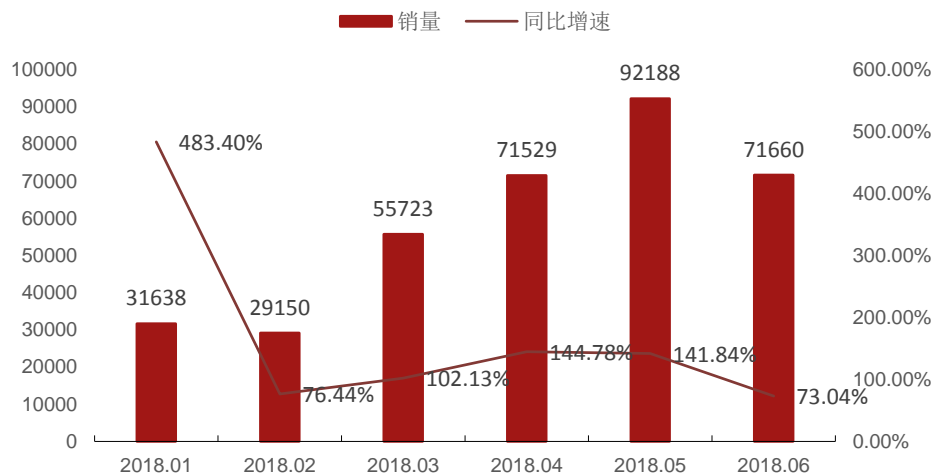
1.2、6月新能源乘用车同比增长74%，上半年同比增长1.2倍

6月新能源乘用车同比+74%，上半年同比增长1.2倍。根据乘联会数据，6月新能源乘用车销售7.17万台，环比5月下降22%，同比增长74%，且纯电和插混表现均强；1-6月新能源乘用车销量达35万台，同比增长1.2倍。6月销量基本符合预期，级别分化明显。

分结构来看：**A00**销量1.7万，环比(-63%)大幅下滑，主要因过渡期结束A00补贴骤降厂商做出产品调整所致，预计未来保持稳定低量销售；**A0**级别车型销售1.3万，环比+39%，保持上涨趋势，未来A0作为A00的升级，将成为小微车型的主战场；**A级及以上**车型销量纯电动2.2万，同比+193%，环比+8%，插电混动2.1万，同比+150%，环比+3%，同比继续保持高速增长。

整体来看6月销量基本符合我们此前预期（A00回落、A0上涨、A级强势），我们认为随着新产品换代和强势新车型推出，产品结构将继续上移，8-9月开始或可看到环比走强趋势，全年维持80万以上销量预计，下半年有望成为消费崛起元年。

图 新能源乘用车上半年销量和同比增速（辆）



资料来源：乘联会，招商证券

投资策略：

下游：我们认为下半年产品结构趋势上移明显，18下半年有望成为个人消费崛起元年，由于短期受到产品换代影响，预计8-9月开始或可看到环比走强趋势，看好先发优势企业，推荐上汽、吉利，建议关注比亚迪。

中游：由于下游产品结构上移，单车带电量也在明显提升，理论上动力电池出货量增速高于销量增速，同时由于中游进入补库存周期叠加备货提前效应，看好下半年中游出货量保持高增速，板块保持高景气度，但由于降价因素业绩压力仍在，建议关注CATL产业链，建议关注高镍三元正极材料主题投资机会。

上游：坚定看好钴！钴价格从二季度开始持续回调主要因下游需求萎靡所致（上半年动力电池去库存、3C负增长），而从下半年开始动力电池进入补库存周期，下游需求持续复苏，近两日钴价格已经有企稳上涨迹象，我们认为钴板块目前最具投资价值，下游需求复苏后钴价格有望迎来反弹，带动板块业绩提升，同时目前钴相关标的估值较低（主要标的17X左右），空间较大。

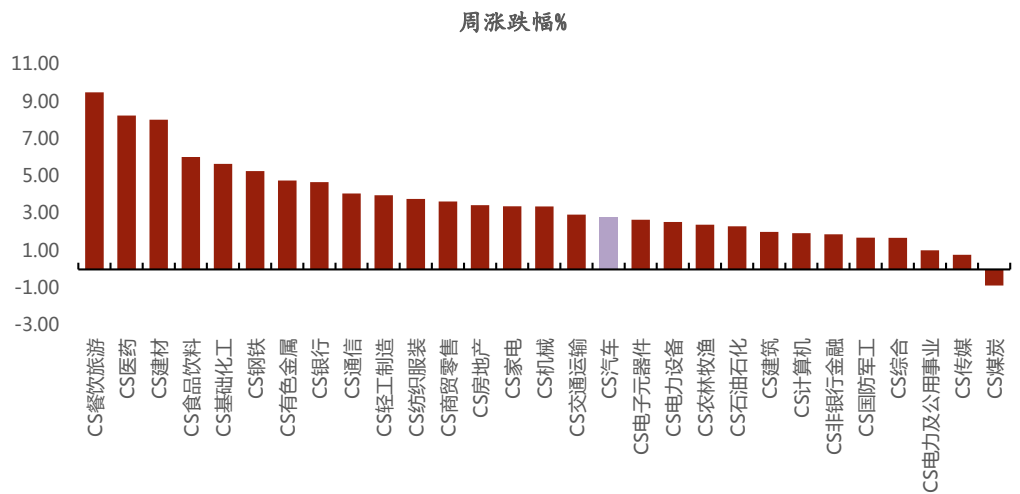
二、本周市场表现

2.1、行情回顾

市场与板块速览

本周上证 A 股涨幅为 3.81%，深证 A 股涨幅为 4.44%，中小板涨幅为 4.36%，创业板涨幅为 5.59%。板块方面，除煤炭板块（-0.87%），其余板块均呈现不同幅度上涨，涨幅前三的板块分别是餐饮旅游（+9.50%）、医药（+8.25%）和建材（+8.03%）。本周汽车板块在中信证券 29 个子行业中排名第 17，上涨 2.78%。

图 1 各版块本周涨幅情况（总市值加权平均，%）



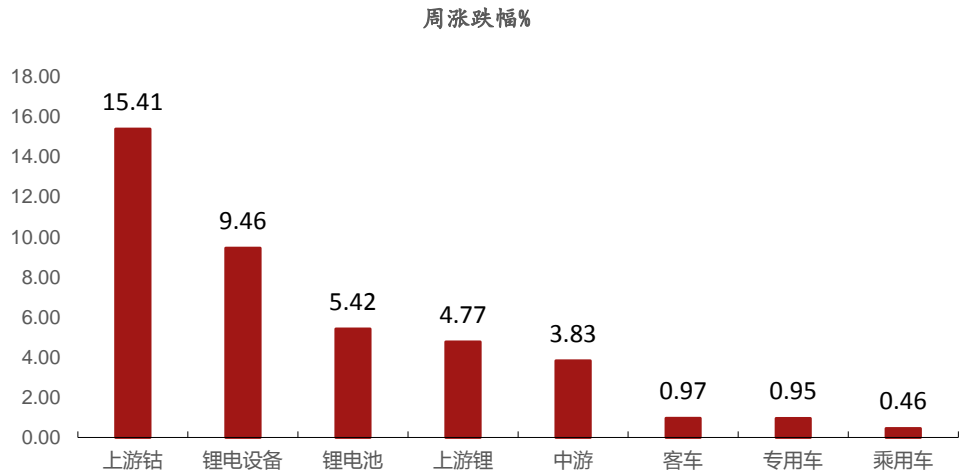
资料来源：wind 资讯、招商证券

点评：在经历了六月与七月初的大幅度调整后，本周市场出现回暖迹象。上证指数在周线级别收阳，结束了周线“七连阴”。汽车板块本周虽然上涨，但是对比来看，表现平平。市场刚刚回暖，板块轮动也需要时间。建议关注板块估值修复机会。

新能源车产业链各版块速览

新能源方面，各版块本周均呈现不同幅度上涨。涨幅前三的板块分别是上游钴（+15.41%）、锂电设备（+9.46%）和锂电池（+5.42%）。

图 2 新能源板块本周涨幅情况（总市值加权平均，%）



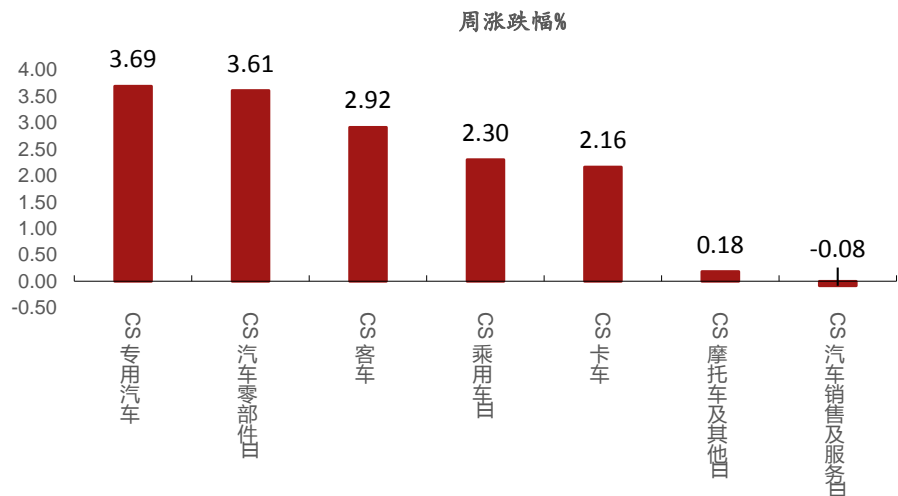
资料来源：wind 资讯、招商证券

点评：本周新能源各版块虽然均出现上涨，但对比来看，分化明显：处于产业链中上游的板块人气旺盛，而新能源整车板块表现差强人意。这主要是因为中上游板块受到了“特斯拉中国工厂落户上海临港”、“宁德时代获得宝马相关车型定点信”两个来自于消息层面因素的刺激，聚拢了人气。

2.2、子版块回顾

本周中信 CS 汽车行业三级子版块除 CS 汽车销售及服务 III (-0.08%)，其余子版块均呈现不同幅度上涨。其中，涨幅最大的前三个版块分别为 CS 专用汽车 (+3.69%)，CS 汽车零部件 III (+3.61%) 和 CS 客车 (+2.92%)。CS 乘用车 III (+2.3%) 与 CS 卡车 (+2.16%) 涨幅也较大，而 CS 摩托车及其他 III (+0.18%) 虽然小幅上涨，但相比之下表现平平。

图 3 汽车子版块本周涨幅情况（总市值加权平均，%）



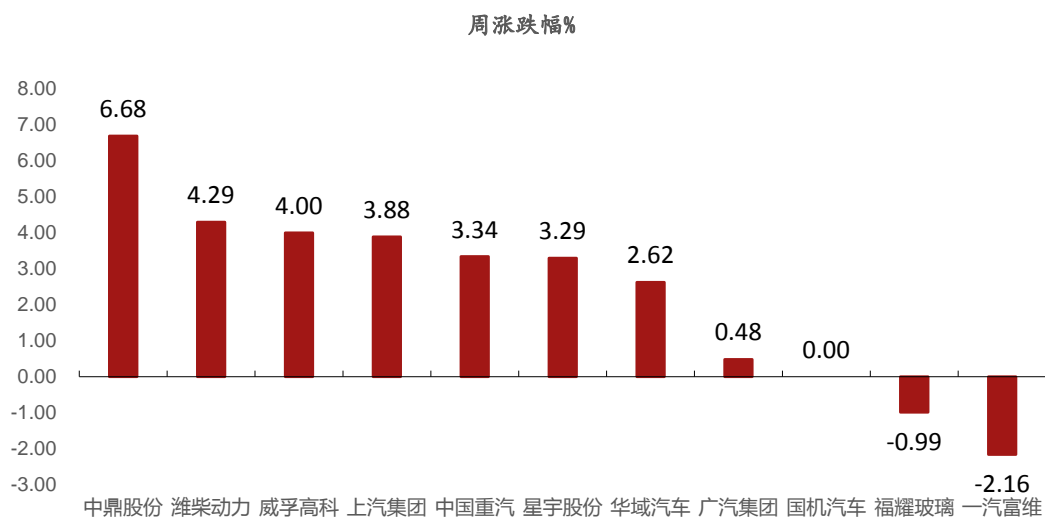
资料来源：wind 资讯、招商证券

2.3、个股表现回顾

重点覆盖个股速览

在重点覆盖的个股中，本周涨幅最大的是中鼎股份（+6.68%），其次分别为潍柴动力（+4.29%）和威孚高科（+4%）。跌幅最大的标的是一汽富维（-2.16%），福耀玻璃本周也出现下跌（-0.99%），广汽集团（+0.48%）相比之下表现平平，国机汽车继续停牌，其余标的呈现涨幅均达 2% 以上。

图 4 重点覆盖个股本周表现 (%)



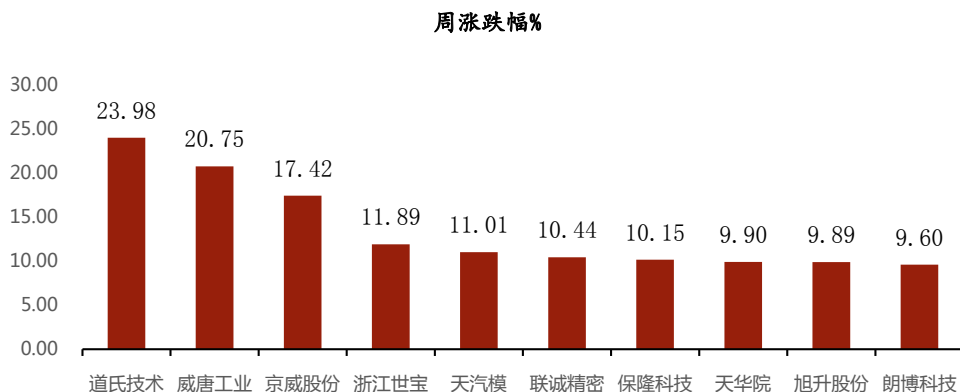
资料来源：wind 资讯、招商证券

点评：上汽集团 A 股每股现金分红人民币 1.83 元；潍柴动力上半年归属于上市公司股东的净利润约 398,000—450,000 万元，同比上升 50%-70%；威孚高科向全体股东每 10 股派 12 元人民币；华域汽车每股派发现金红利 1.05 元；中国重汽半季度生产重型卡车 75,066 辆（同比+17.07%），销售 79,811 辆（同比+21.67%）

汽车板块个股速览

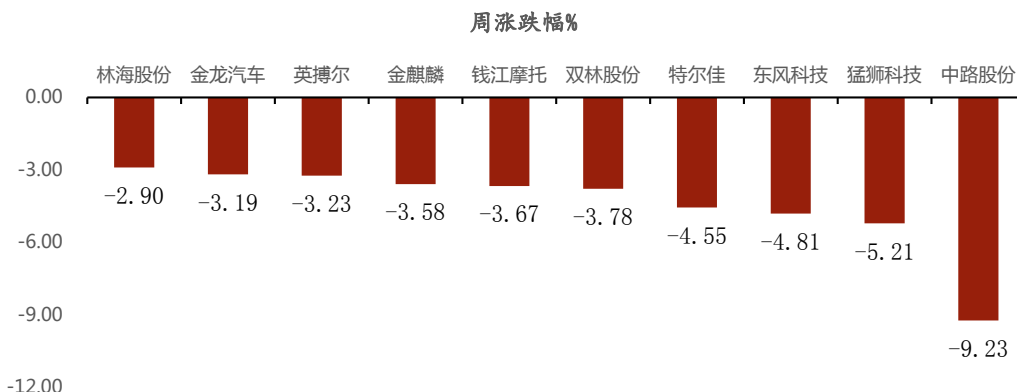
汽车板块个股整体表现良好，但出现较大分化。本周涨幅居前的个股有道氏技术、威唐工业、京威股份、浙江世宝和天汽模，涨幅分别 23.98%、20.75%、17.42%、11.89%和 11.01%。而跌幅居前的个股有中路股份、猛狮科技、东风科技、特尔佳和双林股份，跌幅分别为 9.23%、5.21%、4.81%、4.55%和 3.78%。

图 5 本周涨幅居前的个股 (%)



资料来源: wind 资讯、招商证券

图 6 本周涨幅居后的个股 (%)



资料来源: wind 资讯、招商证券

三、本周行业要闻

3.1、国内要闻

1、马斯克造访中国 特斯拉工厂将落户上海临港

7月10日,特斯拉公司总裁埃隆·马斯克现身上海,参加政府活动。据悉,特斯拉公司与上海临港管委会、临港集团共同签署了纯电动车项目投资协议。特斯拉公司将在临港地区独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂,该项目规划年生产50万辆纯电动整车,是上海有史以来最大的外资制造业项目。

点评：特斯拉中国工厂落户，意味着“国产特斯拉”不远了。特斯拉在华生产，可以避免关税的征收，降低运费等，最终使得特斯拉在华售价下降，更具市场竞争力。这也进一步地推进了我国电动车市场化的进程。在投资方面，利好特斯拉产业链，我们一直认为：特斯拉是 PE 催化剂，合资车才是 EPS 真动力。特斯拉车型体系作为技术核心零配件企业，在合资厂新能源车上量时，在技术、工艺上完全可以无障碍切入合资车型体系。所以现阶段给特斯拉配套更多彰显的是工艺和技术水平。

2、一汽东风长安签署 T3 物流战略合作协议

7月6日，中国第一汽车集团有限公司、东风汽车集团有限公司、重庆长安汽车股份有限公司 T3 物流高层研讨会暨战略合作协议签约仪式在湖北武汉举行。根据协议，三方将按照市场共和、信息共享、资源共用、平台共建、生态共融“五大原则”，以“开放共享、互利共赢”为目标，通过全方位深化合作，增强各方的核心竞争力，为中国一汽、东风汽车、长安汽车提供优质安全的物流保障，带来更大的价值创造，为推动物流行业集约化、智能化、生态化建设做出更大贡献。

3、因机油液面增高隐患 东风本田召回 29 万辆思域

7月9日，东风本田汽车有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划，决定自2018年7月16日起，召回2015年12月15日至2018年5月17日生产的搭载1.5T发动机的部分2016-2017款思域(CIVIC)汽车，共计294511辆。本次召回范围内部分车辆由于设计原因，车辆持续在低温环境下短距离行驶时，发动机机油液面会增高，进而可能造成发动机损坏，存在安全隐患。这使得思域未来的销量变得难以预测。

4、交通部：到 2020 年底前公共领域新能源车保有量达到 60 万辆

7月10日，交通部发布《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》。意见指出，推广应用新能源和清洁能源汽车，加大新能源和清洁能源车辆在城市公交、出租汽车、城市配送、邮政快递、机场、铁路货场、重点区域港口等领域应用。配合有关部门开展高速公路服务区、机场场内充电设施建设。到2020年底前，城市公交、出租车及城市配送等领域新能源车保有量达到60万辆，重点区域的直辖市、省会城市、计划单列市建成区公交车全部更换为新能源汽车。

点评：虽然补贴政策在逐步退坡，但是政策扶持新能源产业的大方向不会变。产品端，补贴政策退坡倒逼产品的升级。需求端，各地政府都在大力推进新能源车载公共领域的运用，特别是电动出租车的不断普及过程，将为A级车带来持续销售增量。

5、神州租车强势入股五龙电动车 布局新能源产业

神州租车于7月11日与五龙电动车签订备忘录。神州租车拟以每股0.06港元的价格认购90亿股五龙电动车，同时，还将认购6亿港元可换股债券。交易全部完成后，神州租车占有五龙电动车股份比例将扩大至37%。神州租车表示，此次交易有利于扩大电动车市场的机会，且符合本公司及股东的整体利益。目标公司是一家在中国专门制造电动商用车的生产商。双发的合作将为双方带来协同效应，并为公司带来前所未有的机会，以为公司的新能源汽车战略建立强大基础。

6、C-NCAP 公布 11 车型碰撞结果 新规标准将迎史上最严

中国汽车技术研究中心于2018年7月12日在天津发布了2018年第二批车型C-NCAP评价结果,这是按2015年版C-NCAP管理规则进行评价试验的最后一批车型。自下批开始,测试将采用2018版新测试规程。2018版C-NCAP评判标准相比2015版规则对乘员保护、行人保护两项有所调整;同时还新增了主动安全测试以及纯电动汽车/混合动力电动汽车安全测试,让汽车安全方面更加完善。

3.2、国际资讯

1、中德签署《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》

当地时间7月9日中午,国务院总理李克强在柏林总理府与德国总理默克尔共同主持了第五轮中德政府磋商。磋商后,在两国领导人见证下,工业和信息化部部长苗圩与德国联邦经济和能源部、联邦交通和数字基础设施部代表共同签署了《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》。根据《联合意向声明》,中德两国将建立高级别对话机制,加强政府部门、行业组织、企业等在自动网联驾驶/智能网联汽车领域的多层次交流与合作。

2、苹果前雇员被控窃取商业机密 披露自动驾驶研发规模或达5,000

7月11日,苹果公司前工程师张晓朗被控窃取商业机密,将与自动驾驶汽车相关的秘密蓝图下载到个人笔记本电脑上,并试图逃离美国。在针对其提交的刑事诉讼文档中,有一份关于苹果自动驾驶系统工程规模的披露,文件显示,苹果有约5,000名员工正在研究该项目或有权利获取相关信息。据悉,该员工计划加入总部位于广州小鹏汽车公司。对此,小鹏汽车表示绝不知情,将努力配合相关调查。

3、美联邦法院通过大众"柴油门"100亿美元和解协议

据外媒报道,经过将近两年的拖延,美国上诉法院最终批准了大众与排放作弊丑闻牵涉到的柴油车车主之间价值100亿美元的和解协议。根据该协议,大众将为约475,000万辆配备2.0升柴油发动机的大众和奥迪车主赔偿100亿美元。除车辆的估值外,大众还同意为2.0升排量汽车的车主提供5,100至10,000美元的赔偿。大众承认,这些汽车在排放测试中安装了作弊软件,已因此在美国支付了超过250亿美元的费用和罚款。

四、本周公司重大事项

业绩公告、产销信息

公司名称(简称)	公告内容
潍柴动力(000338)	公司预计2018年1月1日至2018年6月30日归属于上市公司股东的净利润约398,000-450,000万元,比上年同期(265,004万元)增长50%-70%;基本每股收益约0.50-0.56元(上年同期为每股0.33元)。

模塑科技 (000700)	公司预计 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润 1,300-1,600 万元, 比重组后上年同期下降 89.22%-86.73%, 基本每股收益约为 0.0157-0.0193 元。
苏奥传感 (300507)	公司预计 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日业绩基本持平, 归属于上市公司股东的净利润约 4,958.87-5,741.85 万元, 比上年同期 (5,219.86 万) 增长-5%-10%。预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响为 458.17 万元。
江淮汽车 (600418)	安徽江淮汽车集团 6 月汽车产量 27,961 辆, 1-6 月汽车累计产量 254,680 辆, 6 月汽车销量 28,488 辆, 1-6 月汽车累计销量 252,270 辆。
长城汽车 (601633)	公司 6 月汽车销量 62,186 辆, 其中皮卡 8,873 辆, SUV 52,602 辆, 轿车 711 辆; 1-6 月汽车累计销量 471,515 辆, 其中皮卡累计 65,033 辆, SUV 累计 402,956 辆, 轿车累计 3,526 辆; 6 月汽车产量 62,235 辆, 1-6 月汽车累计产量 471,110 辆。
小康股份 (601127)	公司 6 月汽车产量 19,774 辆, 1-6 月汽车累计产量 193,284 辆; 6 月汽车销量 23,313 辆, 1-6 月汽车累计销量 189,005 辆。发动机产品 6 月产量 43,707 辆, 1-6 月累计 313,563 辆; 6 月销量 44,942 辆, 1-6 月累计销量 307,440 辆。
力帆股份 (601777)	6 月乘用车产量 8,981 辆, 1-6 月乘用车累计产量 54,562 辆; 6 月乘用车销量 10,244 辆, 1-6 月乘用车累计销量 58,630 辆。6 月摩托车产量 67,425 辆, 1-6 月摩托车累计产量 356,765 辆; 6 月摩托车销量 47,381 辆, 1-6 月摩托车累计销量 347,350 辆。摩托车发动机产品 6 月产量 143,199 辆, 1-6 月累计 918,581 辆; 6 月销量 83,402 辆, 1-6 月累计销量 633,866 辆。通用汽油机产品 6 月产量 31,538 辆, 1-6 月累计 218,430 辆; 6 月销量 40,562 辆, 1-6 月累计销量 226,520 辆。
长安汽车 (000625)	6 月汽车产量 176,003 辆, 1-6 月汽车累计产量 1,167,077 辆, 6 月汽车销量 188,173 辆, 1-6 月汽车累计销量 1,207,381 辆。
一汽夏利 (000927)	6 月汽车产量 1,613 辆, 1-6 月汽车累计产量 16,907 辆, 6 月汽车销量 1,366 辆, 1-6 月汽车累计销量 13,007 辆。
贝斯特 (300580)	无锡贝斯特精机股份有限公司预计 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润约 6,442.15 万元—7,027.80 万元, 比上年同期 (5,856.50 万元) 增长 10%-20%。
海马汽车 (000572)	海马财务有限公司未经审计的 2018 半年度主要财务指标披露如下: 营业总收入 14,868 万元, 比上年同期 (21,037 万元) 下降 30.19%; 利润总额 10,376 万元, 比上年同期 (12,671 万元) 下降 18.11%; 归属于上市公司股东的净利润 4,160 万元, 比上年同期 (4,861 万元) 下降 14.42%。本报告期初, 总资产 588,667 万元, 归属于上市公司股东的所有者权益 82,002 万元; 本报告期末, 总资产 377,700 万元, 环比减少 35.84%, 归属于上市公司股东的所有者权益 86,162 万元, 环比增加 5.07%。
中国重汽 (000951)	中国重汽集团济南卡车股份有限公司 2018 年二季度生产及销售重型卡车数据如下: 6 月份产量为 13,000 辆, 二季度产量 40,000 为辆, 1-6 月累计产量为 75,066 辆, 较上年同期累计产量增长 17.07%; 6 月份销量为 13,487 辆, 二季度销量为 47,351 辆, 1-6 月累计销量为 79,811 辆, 较上年同期累计销量增长 21.67%。
西菱动力 (300733)	成都西菱动力科技股份有限公司预计 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润约为 4,103.57 万元—4,355.37 万元, 与上年同期 (4294.21 万元) 基本持平。
雷迪克 (300652)	杭州雷迪克节能科技股份有限公司预计 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润约为 3,528.43 万元—4,234.12 万元, 比上年同期 (3,528.43 万元) 增长 0%-20%。

万通智控 (300643)	万通智控股份有限公司预计 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润约为 747.51 万元—1,308.14 万元, 比上年同期 (1,868.77 万元) 下降 30%-60%, 下降的主要原因系原材料成本增加及由公司实施战略布局导致的管理费用增加。
恒立实业 (000622)	恒立实业发展集团股份有限公司预计 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润约-350 万元—500 万元, 亏损原因系公司产品销售情况暂未有明显改善。
骆驼股份 (601311)	公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 27,935 万元到 30,435 万元之间, 与上年同期相比预计增加 6,500 万元到 9,000 万元, 同比增加 30.32%到 41.99%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 23,139 万元到 25,139 万元之间, 与上年同期相比预计增加 9,000 万元到 11,000 万元, 同比增加 63.65%到 77.8%。
浩物股份 (000757)	四川浩物机电股份有限公司预计 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润约为 5,800 万元—6,300 万元, 比上年同期 (2,164.90 万元) 增长 167.91%-191.01%, 大幅增长的主要原因系子公司内江峨柴鸿翔机械有限公司因实施债务重组产生的债务重组利得致使本公司营业外收入大幅增加。
一汽轿车 (000800)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润盈利 6,000 万元 - 10,000 万元 (上年同期盈利 27,045.68 万元); 基本每股收益盈利约 0.04 元 - 0.06 元 (上年同期盈利 0.17 元)
长安汽车 (长安 B) (000625)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润盈利 150,000 万元 - 170,000 万元, 比上年同期下降 67.54% - 63.21%; 基本每股收益盈利约 0.31 元 - 0.35 元 (上年同期盈利 0.96 元)。
海马汽车 (000572)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润亏损 24,000 - 32,000 万元 (上年同期盈利 2,437 万元); 基本每股收益亏损 0.15 - 0.19 元 (上年同期盈利 0.0148 元)。业绩大幅下降主要原因系公司汽车销量同比大幅下降。
黔轮胎 A (000589)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润 2,500 万元 - 3,500 万元, 基本每股收益盈利约 0.032 元 - 0.045 元。
漳州发展 (000753)	公司预计 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润 4,500 万元 - 5,000 万元, 比上年同期 (1,141.34 万元) 增长 294.27% - 338.08%; 基本每股收益 0.045 元 - 0.050 元。本期业绩变动主要原因系: 本期地产板块结转收入增加、财务费用减少及可供出售金融资产的投资收益。
襄阳轴承 (000678)	公司预计 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润亏损约 540 万元 (上年同期盈利 466.43 万元), 基本每股收益亏损约 0.012 元 (上年同期盈利 0.01 元)。公司本期出现亏损, 主要是由于公司主要原材料钢材价格持续上涨并带动相关外购零部件价格上涨, 导致公司本期生产成本上升、产品盈利水平相对下降以及公司工业园建设投资形成的新增固定成本费用、税金支出较高等因素影响所致。
兆丰股份 (300695)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润盈利 8,617.61 万元 - 9,792.74 万元, 比上年同期 (7,834.19 万元) 增长 10% - 25%。经初步测算, 公司 2018 年半年度非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 2,460 万元, 上年同期该金额为 464.71 万元。
越博动力 (300742)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润盈利约 3,600 万元 - 4,100 万元, 比上年同期 (盈利 3,367.38 万元) 增长 6.91% - 21.76%。
鹏翎股份 (300375)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润盈利约 5,300 万元 - 5,500 万元, 比上年同期变动幅度-18.42% - -15.34%。报告期内, 公司按照年度经营计划有序推进各项工作, 公

	司业务规模稳定增长, 主营业务收入与去年同期相比稳中有涨, 受原材料价格上涨、环保投入增加、人工成本上涨等因素影响, 报告期内净利润有所减少。预计公司 2018 年半年度非经常性损益金额约为 295 万元, 主要为与资产相关的政府补助摊销收入
双林股份 (300100)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润盈利 7,765.90 万元 - 10,354.53 万元, 比上年同期 (盈利 17,257.55 万元) 下降 40% - 55%。
隆盛科技 (300680)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润盈利 500 万元 - 927 万元, 比上年同期 (盈利 1425.96 万元) 下降 35% - 65%。隆盛科技的主营产品 EGR 系统产品应用于发动机排放控制领域。2018 年半年度隆盛科技柴油产品收入下降主要受到国标升级的阶段性影响, EGR 产品配套情况不及预期, 加之作为对冲手段的新产品的市场应用未能及时充分衔接, 以及非道路市场需求不及预期, 产品收入整体下降较大。公司研发费用、管理费用维持相对高位, 加之募投项目新厂房、设备投入使用带来的固定资产折旧相应增加, 致使公司本报告期净利润较上年同期下降。
南京聚隆 (300644)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润盈利 1,041.89 万元 - 1,602.90 万元, 比上年同期 (盈利 2,003.63 万元) 下降 48% - 20%。报告期内, 由于主要原材料价格上涨幅度大, 公司成本上升毛利率下降; 此外报告期内新增了上市费用。
斯太尔 (000760)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润亏损约 14,000 万元, 基本每股收益亏损约 0.19 元。去年同期, 公司转让了青海恒信融锂业科技有限公司 51% 股权, 获得 2.3 亿元的投资收益, 而本报告期末发生新的股权转让, 系本报告期与上年同期盈利差别较大的主要原因; 受柴油发动机行业政策及市场环境等因素影响, 报告期内发动机国产化项目进展未达预期, 且公司整体资金较为紧张, 被迫放弃终止了部分未完成研发项目, 并据此在本报告期将未完成研发项目支出全部予以费用化, 导致本期研发费用增加约 4,500 万元; 根据研发项目终止情况, 公司对相关存货计提减值准备, 导致报告内新增存货减值约 1,500 万元。
美力科技 (300611)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润盈利 1,815.89 万元 - 2,242.98 万元, 比上年同期变动 -15% - 5%。
一汽夏利 (000927)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润亏损 67,000 万元 - 60,000 万元 (上年同期亏损 68,564 万元), 基本每股收益亏损约 0.4200 元 - 0.3761 元 (上年同期亏损 0.4298 元)。
中通客车 (000957)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润 2,700 万元 - 3,300 万元, 比上年同期 (6,156.76 万元) 下降 56.15% - 46.4%; 每股收益 0.05 - 0.06 元 (上年同期 0.10 元)。
德尔股份 (300473)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润盈利 9,200 万元 - 10,600 万元, 比上年同期 (盈利 6,339.18 万元) 上升 45.13% - 67.21%。
奥联电子 (300585)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润盈利 2,800 万元 - 2,850 万元, 比上年同期 (盈利 3,029 万元) 增长 -7.56% - -5.91%。预计 2018 年半年度非经常性损益对净利润影响金额为 324 万元, 去年同期影响金额为 105 万元
富临精工 (300432)	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润盈利 6,368.56 万元 - 10,614.27 万元, 比上年同期下降 70% - -50%。报告期, 公司业绩下滑主要原因是升华科技暂停对原客户沃特玛供货, 导致其产销未达预期。
凌云股份 (600480)	2018 年半年度主要财务数据和指标: 归属于上市公司股东的净利润 17,673.00 万元, 比上年同期下降 -24.68%; 基本每股收益 0.39 元, 比上年同期下降 25.00%。

英搏尔 (300681) 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润盈利 3,857.54 万元 - 5,014.80 万元, 比上年同期 (盈利 3,857.54 万元) 上升 0.00% - 30.00%。

安凯客车 (000868) 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润亏损 13,600 万元 - 15,000 万元 (上年同期亏损 2,878.40 万元); 基本每股收益亏损约 0.20 元 - 0.22 元 (上年同期亏损 0.04 元)。

权益分派

公司名称 (简称)	公告内容
上汽集团 (600104)	本公司 2017 年年度权益分派方案为: 以方案实施前的公司总股本 11,683,461,365 股为基数每股派发现金红利人民币 1.83 元 (含税), 共计派发现金红利人民币 21,380,734,297.95 元。
交运股份 (600676)	本公司 2017 年度权益分派方案为: 以方案实施前的公司总股本 1,028,492,944 股为基数每股派发现金红利人民币 0.14 元 (含税), 共计派发现金红利人民币 143,989,012.16 元。
华域汽车 (600741)	本公司 2017 年度权益分派方案为: 以方案实施前的公司总股本 3,152,723,984 股为基数每股派发现金红利人民币 1.05 元 (含税), 共计派发现金红利人民币 3,310,360,183.20 元。

债券股份发行

公司名称 (简称)	公告内容
富临精工 (300432)	公司本次限售股申请上市流通数量为 12,153,132 股, 占公司股本总数的 2.44%; 本次限售股实际可上市流通数量为 2,544,653 股, 占公司股本总数的 0.51%。本次限售股上市流通日期为 2018 年 7 月 13 日 (星期五)。
双林股份 (300100)	公司以发行股份和支付现金相结合的方式购买双林集团、宁海金石、宁海吉盛和上海华普合计持有的宁波双林汽车零部件投资有限公司 100.00% 股权。本次发行股份及支付现金购买资产经调整后的股票发行价格为 24.98 元/股, 发行股份的数量不超过 64,948,757 股。

股权增持/质押/变动

公司名称 (简称)	公告内容
广汇汽车 (600297)	截至本公告披露日, 广汇集团持有本公司股份数为 267,112 万股, 占本公司总股本的 32.50%, 本次质押完成后, 广汇集团累计质押的本公司股份数为 198,056 万股, 占其持有本公司股份总数的 74.15%, 占本公司总股本 24.10%。
兴民智通 (002355)	公司于 2018 年 7 月 9 日召开 2018 年第一次临时股东大会, 审议通过了《关于回购公司股份的预案》等议案。根据回购方案, 公司本次拟使用自有资金最高不超过人民币 1 亿元以集中竞价交易方式回购公司部分股份并予以注销。回购价格不超过 10 元/股, 回购股份的具体数量及比例以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起十二个月内。
长春一东 (600148)	公司近日收到第二大股东一汽集团转来的国务院国资委的批复, 主要内容如下: 同意将中国第一汽车集团有限公司所持长春一东离合器股份有限公司 3,327.8 万股 A 股股份无偿划转给一汽股权投资 (天津) 有限公司 (SS) 持有。本次划转完成后, 公司总股本不变, 天津股权公司持有公司 3,327.8 万股股份, 占公司总股本的 23.51%。
德尔股份 (300473)	公司近日接到控股股东德尔实业通知, 获悉德尔实业将其所持有的部分公司股票进行了质押式回购交易, 质押股数合计 4,100,000 股, 占其所持股份的 11%。截至本公告披露日, 德尔实业持有公司无限售流通股 37,260,150 股, 占公司总股本的 35.51%。其所持公司股份累计被质押 23,250,000 股, 占其直接持有公司股份的 62.40%, 占公司总股本的 22.16%。
威唐工业 (300707)	公司于 2018 年 7 月 11 日获悉张锡亮先生所持有本公司的股份部分被质押, 本次质押股数为 4,670,000 股, 占其所持股份比例为

	13.28%。截至公告披露日,张锡亮先生直接持有公司股份 35,172,184 股,占公司总股本 22.37%。其所持有公司股份累计被质押 15,550,000 股,约占总股本 9.89%。
金飞凯达 (002863)	公司近日获悉瑞琪投资原质押的公司股份已解除质押,截至本公告日,公司股东瑞琪投资持有本公司股份共计 4684.52 万股,占公司总股本 37655 万股的 12.44%;瑞琪投资本次解除质押 534.8 万股,占其总持股的 11.42%,占总股本的 1.42%。本次解除质押完成后,瑞琪投资所持本公司股份中处于质押状态的股份为 0 股。
潍柴动力 (000338)	公司拟以自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份,回购股份将全部予以注销。结合公司财务状况和经营状况,本次回购股份的价格为不超过人民币 15 元/股,资金总额不超过人民币 5 亿元,预计回购股份占公司已发行总股本的比例约为 0.41%以上。具体事项由股东大会授权董事会依据有关法律法规予以办理。本次回购不会对公司的上市地位、经营状况、财务状况和未来发展产生重大影响。
收购/增资	
公司名称 (简称)	公告内容
长城汽车 (601633)	2018 年 7 月 10 日,公司与宝马股份的全资子公司宝马(荷兰)控股公司在德国柏林签订了《关于设立光束汽车有限公司的合资经营合同》,双方拟共同出资成立中外合资公司光束汽车有限公司。长城汽车股份有限公司持股 50%,宝马(荷兰)控股公司持股 50%。投资总额人民币 51 亿元,其中注册资本人民币 17 亿元。公司对合资公司注册资本的出资额为人民币 8.5 亿元,宝马控股对合资公司注册资本的出资额为人民币 8.5 亿元。投资总额的其余投资金额由合资公司自筹。
兴民智通 (002355)	兴民智通(集团)股份有限公司全资子公司兴民智通(武汉)汽车技术有限公司于 2018 年 7 月 9 日与合肥工大汽车工程技术研究院有限公司、常州泽普新能源设备有限公司签署了《安徽意钦信息科技有限公司发起人协议》,武汉兴民拟认购安徽意钦信息科技有限公司 350 万元,占其注册资本的 35%。
曙光股份 (600303)	公司于 2018 年 7 月 11 日召开了八届四十次董事会会议,审议通过了《关于投资成立柳州曙光车桥有限责任公司的议案》,投资金额为 5,000 万元。柳州曙光车桥将以 2018 年 6 月 30 日账面价值购买曙光底盘下属柳州分公司的全部资产,承接债权债务和所有人员、业务。待资产、业务交接完成后,柳州分公司注销。
海伦哲 (300201)	经公司第四届董事会第三次会议审议通过,同意公司以现金方式收购公司控股股东江苏省机电研究所有限公司持有的东莞金迅发制品有限公司 100%股权,以及公司实际控制人丁剑平先生持有的苏州镒升机器人科技有限公司 18.18%的股权。在评估值的基础上,经交易对手方协商,确定本次交易价格分别为 9,000 万元、5,200 万元。本次股权转让后,公司将分别持有东莞金迅 100%股权和镒升机器人 18.18%的股权。
众泰汽车 (000980)	公司控股股东铁牛集团有限公司于 2018 年 7 月 11 日通过深圳证券交易所集中竞价系统增持众泰汽车股份有限公司股份 600,000 股,占公司总股本的 0.03%,并计划在本次增持后 6 个月内继续增持,累计增持股份比例不超过公司总股本的 2% (含本次增持)。本次增持计划可能存在因市场变化等因素,导致无法达到预期的风险。
其他重大事项	
公司名称 (简称)	公告内容
广汇汽车 (600297)	公司于 2018 年 7 月 10 日收到股东 BCIL 出具的《关于自愿锁定所持广汇汽车股份的承诺》,具体内容如下:2015 年 6 月,BCIL 作为战略投资者入股本公司,持有本公司 9,694.9 万股股份,经两次分红转增股本后现持有 18,904.9 万股股份,所持有股份已于 2018 年 6

	<p>月 19 日解除限售。基于看好国内资本市场长期投资的价值以及对本 公司未来持续稳定发展的信心，BCIL 自愿将持有的已解除限售的股 份锁定 3 个月，锁定期自 2018 年 7 月 10 日至 2018 年 10 月 9 日止。 锁定期内，BCIL 承诺不减持该部分股份。</p>
道氏技术 (300409)	<p>广东道氏技术股份有限公司根据《广东道氏技术股份有限公司创业板 公开发行可转换公司债券募集说明书》及相关规定，公司可转换公司 债券（债券代码：123007；债券简称：道氏转债）将于 2018 年 7 月 12 日开市起恢复转股。</p>
宇通客车 (600066)	<p>根据国家工业和信息化部发布的《关于 2017 年及以前年度新能源汽 车推广应用补助资金初步审核情况的公示》，公司应收账款中对应的 2016-2017 年公司所售且截至 2017 年 12 月 31 日累计行驶里程达到 2 万公里的新能源汽车推广补贴款为 333,114 万元。2018 年 7 月 11 日， 公司收到郑州市财政局转支付的上述国家新能源汽车推广补贴款第 一批清算资金 83,685 万元。本次收到的款项将直接冲减应收账款， 对公司现金流产生积极的影响。</p>
宗申动力 (001696)	<p>公司于 2018 年 7 月 12 日召开第九届董事会第十八次会议，审议通过 了《关于与关联方签署网络交易服务框架协议的议案》：公司拟与公 司关联方—宗申产业集团有限公司签署《网络交易服务框架协议》， 主要包括：公司关联方—重庆忽米网络科技有限公司将向公司及控股 子公司提供技术研发委托等业务的信息发布、咨询服务、订单撮合等 互联网服务；同时，公司控股子公司—重庆汽摩交易所有限公司将为 宗申产业集团及其子公司提供互联网交易结算服务。</p>

资料来源：公司公告、招商证券

五、本周数据库更新

5.1、汽车销量总览

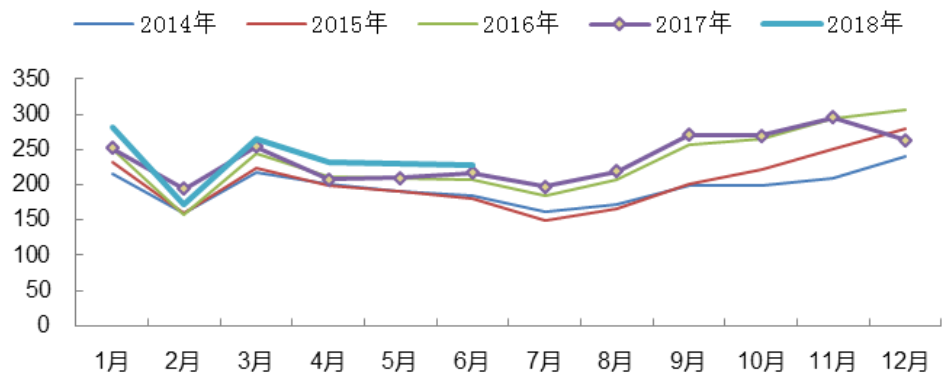
图7 汽车销量总览表（18年6月，单位：万辆）

汽车月度销量总览表（万辆）

	Jun-18	本月完成	本期止累计	同期止累计	比上月增长	比同期增长	累计同比增长	2017年	2018年同比 增速预计	2018年预计销量
汽车总销量	227.4	1406.3	1335.4	-0.6%	4.7%	5.3%	2894.1	5.1%	3041.0	
乘用车合计	187.4	1176.3	1125.1	-0.8%	2.4%	4.5%	2474.2	5.0%	2597.6	
轿车	96.3	569.2	539.9	2.5%	9.1%	5.4%	1187.1	-1.2%	1173.3	
SUV	73.8	497.3	452.6	-3.1%	-0.5%	9.9%	1023.3	16.2%	1188.5	
MPV	12.9	87.0	101.1	-7.0%	-21.0%	-13.9%	205.8	-10.0%	185.2	
交叉型乘用车	4.4	22.8	31.7	-10.3%	0.5%	-28.1%	54.1	-15.0%	46.0	
商用车合计	39.9	228.5	210.1	0.3%	17.5%	8.8%	419.7	5.6%	443.2	
卡车合计	35.7	205.8	188.1	1.6%	22.8%	9.5%	367.5	6.4%	391.0	
重卡	11.2	67.2	58.4	-1.3%	14.9%	15.1%	111.2	6.8%	118.8	
中卡	1.6	10.1	11.7	-19.5%	-17.0%	-13.6%	24.7	15.0%	28.4	
轻卡	16.9	97.1	85.2	3.8%	29.6%	14.0%	174.0	8.0%	188.0	
微卡	5.9	31.4	32.7	8.7%	37.8%	-4.1%	57.6	-3.0%	55.9	
客车合计	4.3	22.6	22.0	-9.4%	-13.6%	2.8%	51.9	0.3%	52.1	
大客	0.7	3.5	2.7	-20.0%	-13.6%	26.3%	9.0	3.0%	9.3	
中客	0.5	3.1	2.6	-49.6%	-36.7%	15.5%	8.4	8.0%	9.0	
轻客	3.1	16.1	16.6	7.1%	-8.6%	-3.1%	34.8	-2.0%	34.1	

资料来源：招商证券

图8 汽车月度销量（万辆）



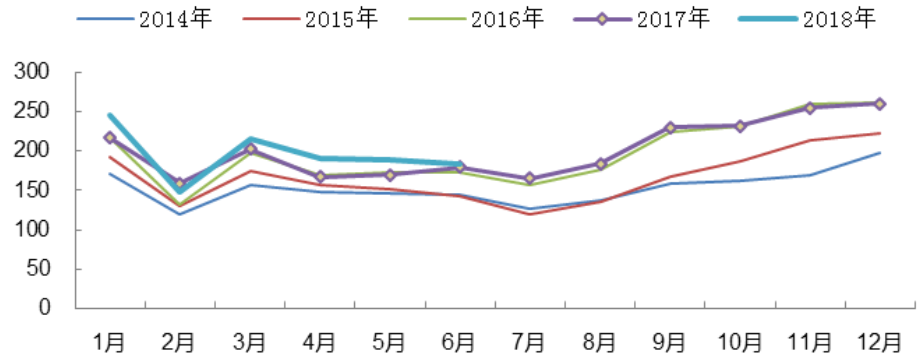
月总销量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度销量
2014年	216	160	217	200	191	185	162	172	198	199	209	241	2349
2015年	232	159	224	199	190	180	150	166	202	222	251	279	2456
2016年	251	158	244	212	209	207	185	207	256	265	294	306	2795
2017年	252	194	254	208	210	217	197	219	271	270	296	264	2852
2018年	281	172	266	232	229	227							

资料来源：CAAM、招商证券

5.2、传统汽车数据

1、乘用车

图9 乘用车月度销量汇总（万辆）

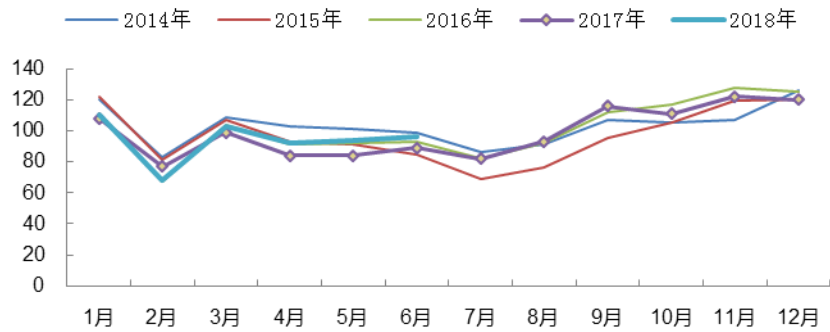


乘用车月度销量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度销量
2014年	171	120	156	148	146	145	127	137	159	162	169	197	1836
2015年	193	130	175	156	151	142	119	135	168	187	214	223	1993
2016年	217	132	197	169	173	173	156	177	224	231	259	261	2369
2017年	217	159	202	167	170	179	165	184	230	232	255	260	2420
2018年	246	148	216	191	189	183							

资料来源：CAAM、招商证券

1.1 乘用车分支 - 轿车月度销量

图10 轿车月度销量（万辆）

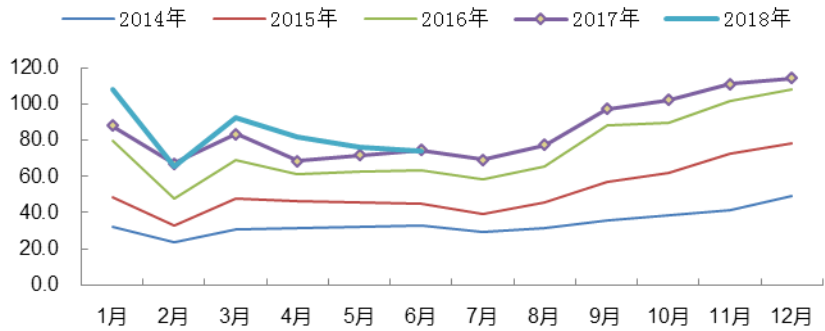


轿车月度销量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度销量
2014年	120	83	109	103	101	99	86	91	107	105	107	126	1237
2015年	122	81	107	93	91	85	69	76	95	105	119	120	1164
2016年	111	67	104	91	92	93	82	92	112	117	128	125	1214
2017年	108	77	99	84	84	89	82	93	116	111	122	120	1185
2018年	110	68	103	92	94	96							

资料来源：CAAM、招商证券

1.2 乘用车分支 - SUV 月度销量

图 11 SUV 月度销量 (万辆)

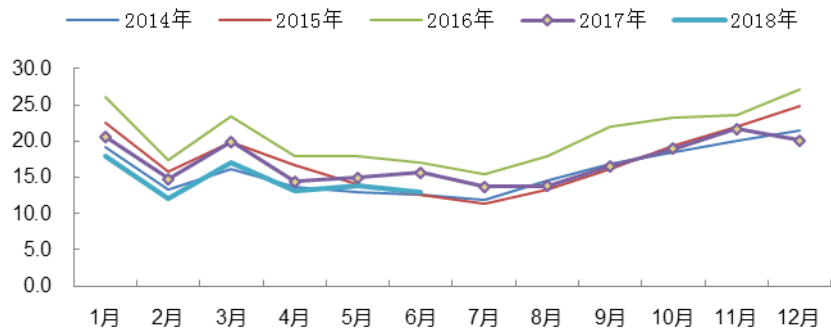


SUV 月度销量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度销量
2014年	32.2	23.7	30.9	31.1	31.9	32.5	29.3	31.1	35.7	38.7	41.5	49.2	408
2015年	48.7	33.1	47.4	46.2	45.9	44.8	39.3	45.3	56.7	62.2	72.3	78.3	620
2016年	79.7	47.8	69.3	60.9	62.7	63.2	58.1	65.4	87.9	89.6	101.9	108.2	695
2017年	88.1	67.2	83.2	68.4	71.5	74.4	69.0	77.4	97.1	102.1	110.9	114.2	1024
2018年	108.3	65.1	92.4	81.5	76.1	73.8							

资料来源：CAAM、招商证券

1.3 乘用车分支 - MPV 月度销量

图 12 MPV 月度销量 (万辆)

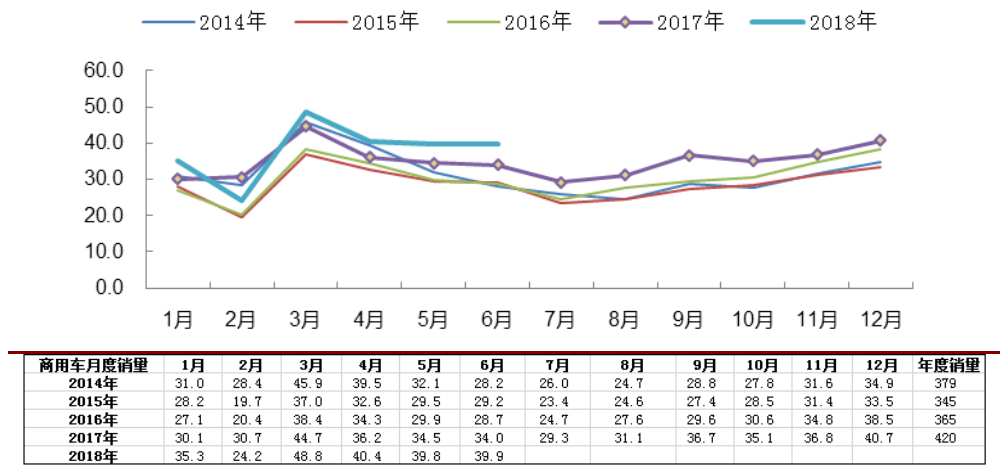


MPV 月度销量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度销量
2014年	19.2	13.4	16.2	13.7	13.0	12.7	11.9	14.6	16.8	18.4	20.1	21.4	192
2015年	22.6	15.8	19.9	16.7	14.0	12.6	11.3	13.3	16.1	19.3	22.0	24.9	206
2016年	26.1	17.4	23.4	18.0	18.0	17.0	15.4	18.0	22.1	23.2	23.6	27.2	249
2017年	20.6	14.8	19.9	14.4	15.0	15.7	13.7	13.8	16.6	19.0	21.7	20.1	205
2018年	17.9	12.2	17.0	13.2	13.9	12.9							

资料来源：CAAM、招商证券

2、商用车

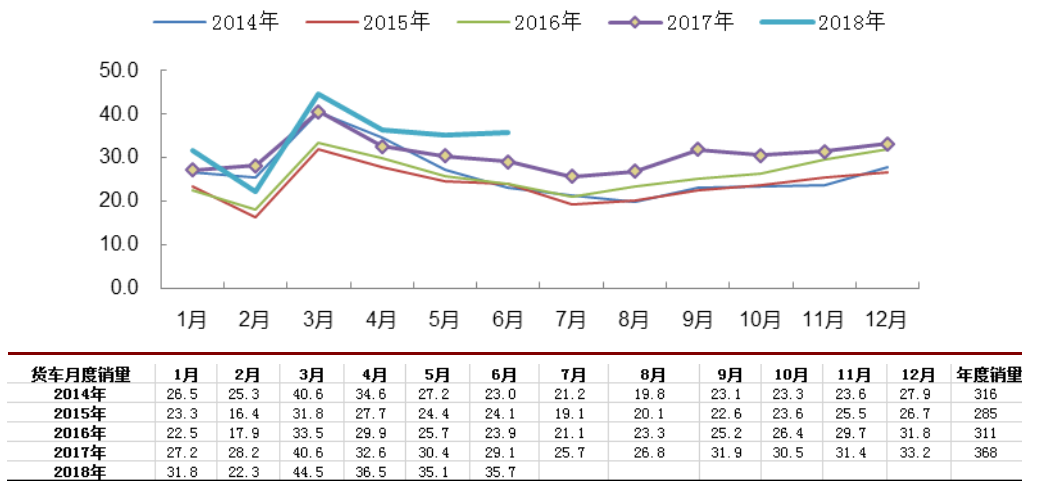
图 13 商用车月度销量汇总（万辆）



资料来源：CAAM、招商证券

2.1 商用车分支 - 卡车月度销量

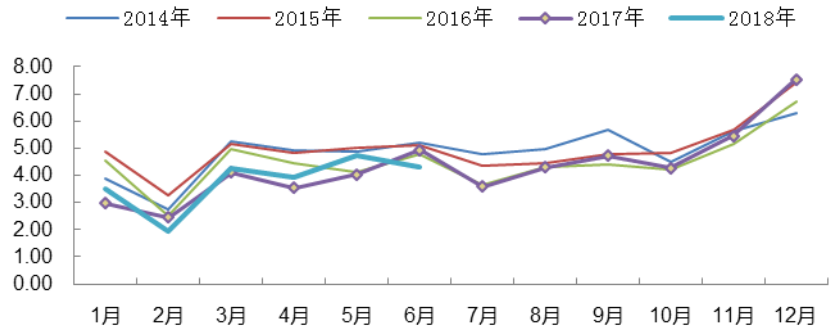
图 14 卡车月度销量（万辆）



资料来源：CAAM、招商证券

2.2 商用车分支 - 客车月度销量

图 15 客车月度销量 (万辆)

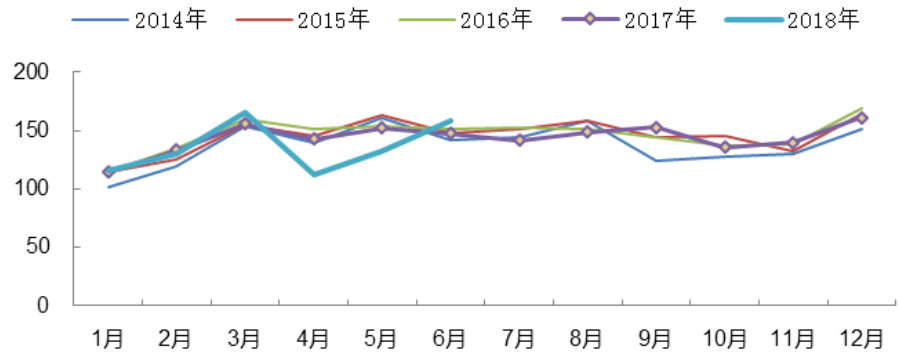


客车月度销量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度销量
2014年	3.89	2.74	5.23	4.94	4.87	5.22	4.79	4.97	5.66	4.50	5.62	6.31	59
2015年	4.87	3.27	5.18	4.83	5.02	5.09	4.37	4.46	4.79	4.83	5.69	7.43	60
2016年	4.56	2.53	4.95	4.46	4.13	4.77	3.64	4.30	4.40	4.19	5.17	6.70	54
2017年	2.96	2.46	4.11	3.53	4.04	4.94	3.58	4.29	4.73	4.26	5.46	7.53	52
2018年	3.52	1.94	4.26	3.94	4.71	4.30							

资料来源: CAAM、招商证券

3、全球销量 (美欧)

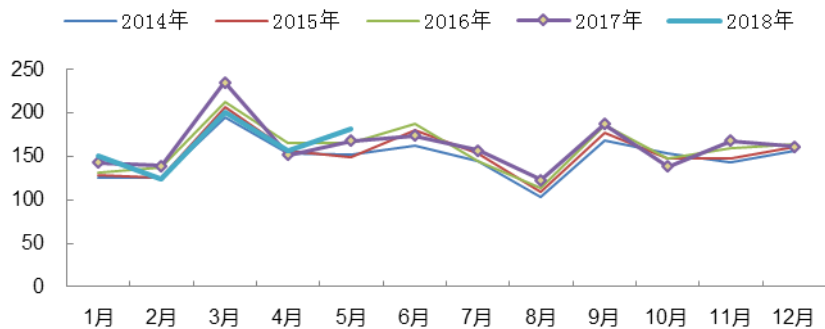
图 16 美国轻型车月度销量 (万辆)



美国轻型车销量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度销量
2014年	101	119	154	139	161	142	144	159	125	128	130	151	1652
2015年	115	126	155	146	164	148	151	158	144	146	132	164	1748
2016年	115	134	160	151	154	152	152	151	144	137	138	169	1757
2017年	114	133	156	142	152	148	142	148	153	135	140	161	1724
2018年	115	130	185	112	133	158							

资料来源: CAAM、招商证券

图 17 欧洲轻型车月度销量 (万辆)



欧洲轻型车销量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度注册
2014年	126	125	195	154	152	163	145	103	169	153	143	156	1785
2015年	129	128	206	157	149	180	153	109	177	148	148	161	1842
2016年	132	137	213	166	166	168	145	114	166	148	159	164	1918
2017年	143	139	235	152	168	174	157	123	187	138	168	161	1945
2018年	151	124	201	157	181								

资料来源：CAAM、招商证券

5.3、新能源汽车数据

1、月度产销量

1.1 新能源汽车4月产销情况

➢ 新能源乘用车4月销售情况

图 18 新能源乘用车4月销售情况

(万辆, %)	4月	本期止累计	环比增长	同比增长	累计同比增长
新能源汽车	8.02	22.17	19.15%	135.36%	144.79%
新能源乘用车	7.19	20.10	17.08%	135.83%	145.55%
纯电动	5.53	14.52	19.69%	117.68%	145.55%
插电式混合动力	1.66	14.52	19.69%	117.68%	118.79%
新能源商用车	0.84	2.17	39.86%	146.57%	148.70%
纯电动	0.83	2.02	40.91%	179.92%	196.91%
插电式混合动力	0.04	0.14	0.00%	2000.00%	438.46%

资料来源：中汽协、招商证券

➢ 新能源乘用车5月生产情况

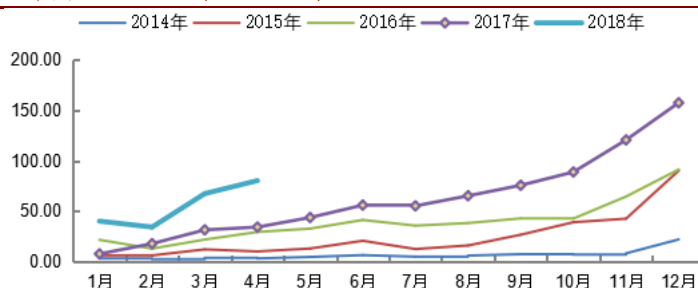
图 19 新能源乘用车5月生产情况

(万辆, %)	5月	本期止累计	环比增长	同比增长	累计同比增长
新能源汽车	86176	314946	7.20%	81.83%	
新能源乘用车	64223	268786	-7.65%	52.58%	
纯电动	48777	195331	-7.80%	139.78%	
插电式混合动力	15446	56075	-7.16%	114.71%	
新能源商用车	21953	46160	102.37%	413.97%	
纯电动	19800	42582	94.48%	399.76%	
插电式混合动力	2037	3400	205.40%	27.00%	

资料来源：中汽协、招商证券

1.2 新能源汽车月度销量总览

图 20 新能源汽车月度销量（千辆） - 中汽协网



月度总销量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度销量
2014年	2.98	2.25	3.54	2.95	4.42	6.26	4.72	5.81	7.15	6.79	7.99	21.82	76.67
2015年	6.04	5.97	11.93	9.90	12.79	20.48	12.30	15.82	26.49	38.91	42.41	90.10	293.14
2016年	21.44	12.69	21.70	29.23	32.57	41.14	35.55	38.09	42.71	42.51	64.38	91.29	293.14
2017年	7.49	17.66	31.32	34.09	43.58	55.88	55.13	65.15	75.58	88.76	120.60	157.54	752.78
2018年	40.00	34.11	67.33	80.23									

资料来源：中汽协，招商证券

图 21 2018 年 5 月新能源汽车产量分车型占比

2017年5月产量分车型占比

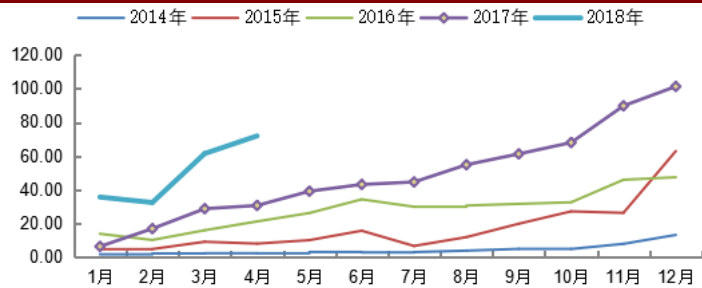
2018年5月产量分车型占比



资料来源：节能与新能源网、招商证券

1.3 新能源乘用车月度销量（仅统计 EV 和 PHV）

图 22 国内新能源乘用车月度销量（千辆）

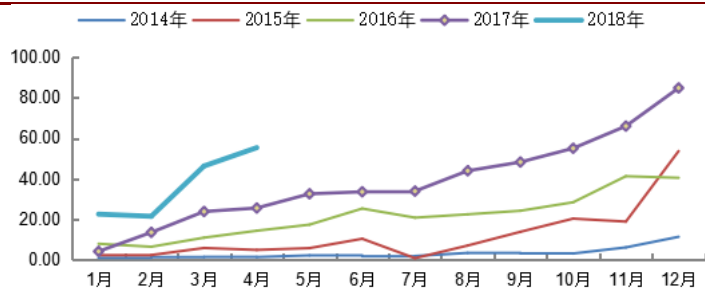


乘用车销量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度销量
2014年	1.42	1.95	2.07	2.03	2.80	2.54	2.72	3.60	4.65	4.58	7.65	12.97	48.99
2015年	4.47	4.56	8.89	7.80	9.85	15.47	6.39	11.66	19.62	26.98	26.10	62.83	204.60
2016年	13.64	9.95	15.74	20.99	26.00	34.13	29.72	30.45	31.44	32.38	45.79	47.29	337.51
2017年	6.12	16.69	28.57	30.48	38.96	43.00	44.46	54.74	61.18	67.93	89.78	101.32	583.23
2018年	35.49	32.25	61.39	71.88									

资料来源：中汽协、招商证券

新能源乘用车 EV 月度销量

图 23 国内新能源乘用车 EV 月度销量（千辆）

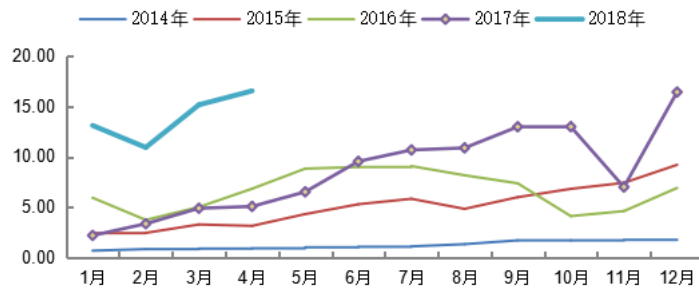


乘用车EV销量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度销量
2014年	0.75	1.12	1.20	1.12	1.94	1.49	1.62	3.17	2.95	2.88	5.90	11.15	35.28
2015年	2.05	2.12	5.61	4.66	5.54	10.18	0.56	6.83	13.63	20.16	18.68	53.62	143.64
2016年	7.70	6.23	10.73	14.16	17.17	25.15	20.64	22.29	24.06	28.26	41.17	40.38	257.94
2017年	3.94	13.35	23.68	25.41	32.44	33.46	33.77	43.85	48.18	55.00	66.00	84.88	463.96
2018年	22.37	21.32	46.22	55.32									

资料来源：中汽协、招商证券

新能源乘用车 PHV 月度销量

图 24 国内新能源乘用车 PHV 月度销量 (千辆)

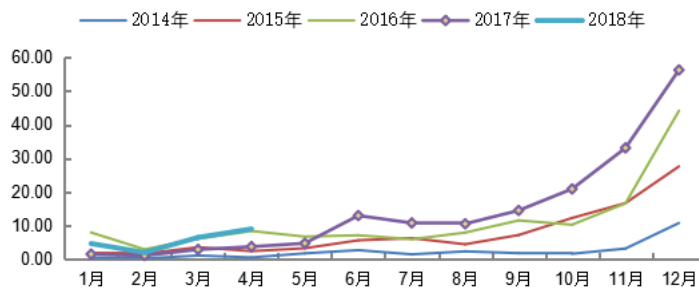


乘用车PHV销量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度销量
2014年	0.67	0.83	0.88	0.91	1.01	1.06	1.10	1.32	1.70	1.70	1.75	1.82	14.75
2015年	2.42	2.44	3.28	3.14	4.31	5.29	5.83	4.83	5.99	6.82	7.42	9.21	60.96
2016年	5.93	3.73	5.01	6.83	8.83	8.99	9.08	8.17	7.37	4.11	4.61	6.91	79.57
2017年	2.19	3.35	4.89	5.07	6.52	9.55	10.69	10.89	12.99	13.00	7.00	16.44	102.58
2018年	13.12	10.94	15.18	16.56									

资料来源：中汽协、招商证券

1.4 新能源商用车月度销量

图 25 国内新能源商用车月度销量 (千辆)

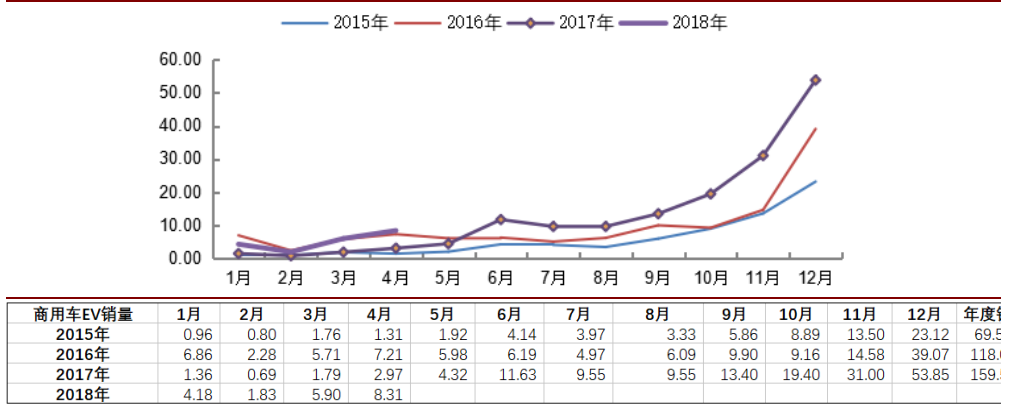


商用车销量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度销量
2014年	0.31	0.09	0.97	0.40	1.62	2.57	1.32	2.21	1.68	1.50	3.05	10.67	26.39
2015年	1.72	1.51	3.45	2.28	3.14	5.51	6.15	4.33	7.08	12.16	16.60	27.55	91.45
2016年	7.84	2.81	5.99	8.29	6.61	7.01	5.83	7.81	11.44	10.17	16.54	44.14	134.52
2017年	1.38	0.97	2.76	3.61	4.62	12.88	10.68	10.43	14.41	20.83	33.06	56.31	171.94
2018年	4.54	1.88	6.36	8.90									

资料来源：中汽协、招商证券

➤ 新能源商用车 EV 月度销量

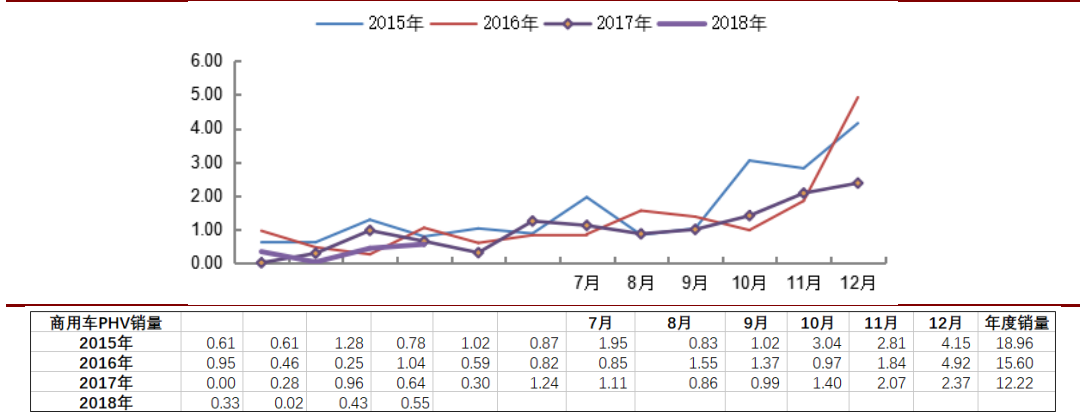
图 26 国内新能源商用车 EV 月度销量 (千辆)



资料来源：中汽协、招商证券

➤ 新能源商用车 PHV 月度销量

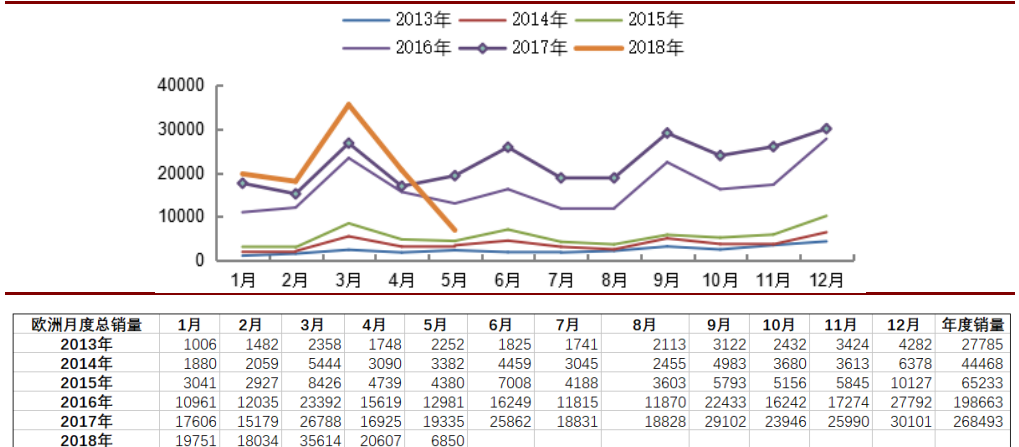
图 27 国内新能源商用车 PHV 月度销量 (千辆)



资料来源：中汽协、招商证券

欧洲新能源汽车月度销量

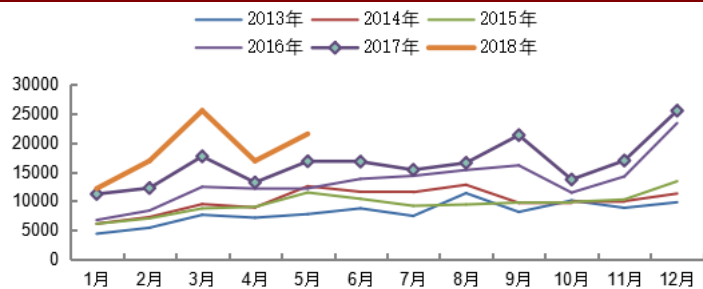
图 28 欧洲新能源汽车月度销量 (辆)



资料来源：Marklines、招商证券

➤ 美国新能源汽车月度销量

图 29 美国新能源汽车月度销量 (辆)

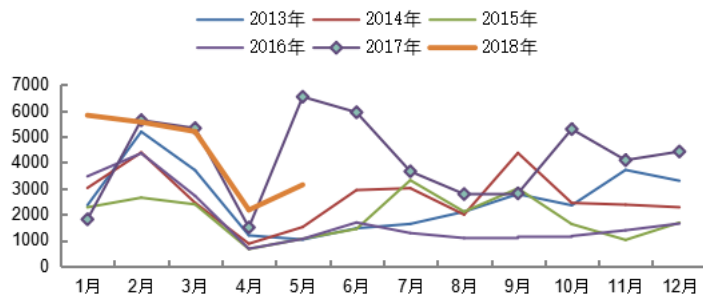


美国月度总销量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度销量
2013年	4376	5405	7632	7138	7754	8742	7442	11363	8127	10100	8833	9794	96706
2014年	6105	7245	9472	8906	12553	11593	11533	12803	9690	9903	9985	11287	121075
2015年	6090	7024	8735	8999	11472	10384	9179	9410	9742	9855	10268	13405	114563
2016年	6739	8363	12446	12149	12185	13812	14339	15344	16138	11454	14229	23412	160610
2017年	11212	12235	17693	13201	16844	16781	15374	16573	21341	13709	16971	25545	197479
2018年	12155	16912	25566	16901	21552								

资料来源: Marklines、招商证券

➤ 日本新能源汽车月度销量

图 30 日本新能源汽车月度销量 (辆)



日本月度总销量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度销量
2013年	2349	5191	3703	1185	1026	1461	1629	2100	2781	2348	3714	3296	30783
2014年	3018	4388	2447	865	1509	2936	3009	1989	4370	2440	2372	2273	31616
2015年	2270	2643	2384	660	1056	1437	3316	2101	3000	1622	1012	1679	23180
2016年	3467	4358	2713	670	1050	1685	1276	1083	1133	1162	1383	1643	21623
2017年	1807	5634	5326	1494	6539	5939	3659	2781	2808	5290	4092	4425	49794
2018年	5825	5561	5198	2170	3139								

➤ 世界 10 大集团新能源汽车销量情况 (单位: 辆)

新能源车	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 年	同比增速
丰田集团	0	20761	21151	20402	6036	3009	48740	151.98%
大众集团	130	65	1045	3086	24690	56709	61614	8.65%
通用集团	8289	30536	28843	23999	21328	32671	66889	104.74%
雷诺-日产联盟	23090	30231	56619	72341	60129	97890	175607	79.39%
现代-起亚	0	531	377	1066	3293	17527	77446	341.87%
福特集团	0	3068	15031	21960	20161	24814	19626	-20.91%

本田	0	122	1236	974	141	2	2024	10110%
戴姆勒集团	972	1070	3760	4543	11448	18477	35431	91.76%
宝马集团	113	692	1403	17616	29538	54426	81529	49.80%
总计	32594	87076	129465	165987	176764	305525	568906	

资料来源：Marklines、招商证券

2、新能源车目录数据分析

2.1 新能源乘用车目录数据分析

图 31：新能源乘用车目录分析

乘用车目录分析		2018年第6批(款)	占比	2018年1-6批(款)	占比
动力类型	纯电动	46	88.46%	396	83.54%
	插电混	6	11.54%	78	16.46%
	燃料电池	0	0.00%	0	0.00%
	总计	52	100.00%	474	100.00%
燃料类型	三元	37	71.15%	385	81.22%
	磷酸铁锂	4	7.69%	20	4.22%
	其他	11	21.15%	69	14.56%
	总计	52	100.00%	474	100.00%
工况续航 (KM)	R < 150	0	0.00%	1	0.25%
	150 ≤ R < 200	0	0.00%	34	8.59%
	200 ≤ R < 250	4	8.70%	49	12.37%
	250 ≤ R < 300	6	13.04%	112	28.28%
	300 ≤ R < 400	23	50.00%	145	36.62%
	400 ≤ R	13	28.26%	55	13.89%
总计	46	100.00%	396	100.00%	
电池系统能量密度 (Wh/kg)	W < 105	0	0.00%	2	0.51%
	105 ≤ W < 120	3	6.52%	36	9.09%
	120 ≤ W < 140	7	15.22%	162	40.91%
	140 ≤ W	36	78.26%	196	49.49%
总计	46	100.00%	396	100.00%	

资料来源：工信部，招商证券

图 32：新能源乘用车目录企业车型款数和续航里程情况

目录企业推出纯电动乘用车型款数和续航里程关系情况 (款, km)					
R < 150		150 ≤ R < 200		200 ≤ R < 250	
2018年6批企业	2018年1-6批企业	2018年6批企业	2018年1-6批企业	2018年6批企业	2018年1-6批企业
款数	款数	款数	款数	款数	款数
	上汽 1		江铃 9 北汽 5 众泰 4 东风 3 昌河 2 青年 2 上汽 2 其他 7	吉利 2 长安 1 一汽 1	江铃 9 长安 8 上汽 6 一汽 5 东风 4 吉利 4 北汽 3 众泰 3 海马 2 其他 5
总计 0 占比 0.00%	总计 1 占比 0.25%	总计 0 占比 0.00%	总计 34 占比 8.59%	总计 4 占比 8.70%	总计 49 占比 12.37%
250 ≤ R < 300		300 ≤ R < 400		400 ≤ R	
2018年6批企业	2018年1-6批企业	2018年6批企业	2018年1-6批企业	2018年6批企业	2018年1-6批企业
款数	款数	款数	款数	款数	款数
吉利 2 北汽 1 江铃 1 一汽 1 云度 1	北汽 13 云度 13 东风 12 吉利 11 江铃 8 奇瑞 7 江淮 5 力帆 5 广汽 4 其他 34	奇瑞 3 江铃 2 力帆 2 御捷马 2 众泰 2 东风 2 比亚迪 1 广汽 1 其他 8	东风 18 北汽 17 长安 16 吉利 11 江淮 9 御捷马 8 比亚迪 6 奇瑞 5 通家 4 其他 51	奇瑞 3 腾势 3 比亚迪 2 东风 1 江淮 1 野马 1 御捷马 1 北汽 1	比亚迪 8 东风 8 北汽 6 吉利 6 通家 4 奇瑞 3 腾势 3 比亚迪 2 国金汽车 2 其他 13
总计 6 占比 13.04%	总计 112 占比 28.28%	总计 23 占比 50.00%	总计 145 占比 36.62%	总计 13 占比 28.26%	总计 55 占比 13.89%

资料来源：工信部，招商证券

2.2 新能源客车目录数据分析

图 33：新能源客车目录分析

客车目录分析		2018年6批(款)	占比	2018年1-6批(款)	占比
动力类型	纯电动	160	87.43%	1298	82.52%
	插电混	18	9.84%	265	16.85%
	燃料电池	5	2.73%	10	0.64%
	总计	183	100.00%	1573	100.00%
燃料类型	三元	0	0.00%	0	0.00%
	磷酸铁锂	149	83.71%	1233	78.74%
	其他	29	16.29%	333	21.26%
	总计	178	100.00%	1566	100.00%
Ekg单位载质量能量消耗量 (Wh/km·kg)	0.15及以下	73	45.63%	165	12.83%
	0.15 - 0.21 (含)	87	54.38%	1120	87.09%
	0.21-0.24 (含)	0	0.00%	1	0.08%
	总计	160	100.00%	1286	100.00%
电池系统能量密度 (Wh/kg)	W < 105	0	0.00%	1	0.08%
	105 ≤ W < 120	1	0.64%	142	11.44%
	120 ≤ W < 140	31	19.75%	427	34.41%
	140 ≤ W	125	79.62%	671	54.07%
	总计	157	100.00%	1241	100.00%

资料来源：工信部，招商证券

2.3 新能源专用车目录数据分析

图 34：新能源专用车目录分析

专用车目录分析		2018年第6批(款)	占比	2018年1-6批(款)	占比
动力类型	纯电动	118	100.00%	769	98.84%
	插电混	0	0.00%	2	0.26%
	燃料电池	0	0.00%	7	0.90%
	总计	118	100.00%	778	100.00%
燃料类型	三元	68	57.63%	436	56.19%
	磷酸铁锂	38	32.20%	245	31.57%
	其他	12	10.17%	95	12.24%
	总计	118	100.00%	776	100.00%
Ekg单位载质量能量消耗量(Wh/km·kg)	0.35及以下	110	100.00%	631	89.76%
	0.35-0.4(含)	0	0.00%	67	9.53%
	0.4-0.5(含)	0	0.00%	5	0.71%
	总计	110	100.00%	703	100.00%
电池系统能量密度(Wh/kg)	W < 105	0	0.00%	2	0.26%
	105 ≤ W < 120	22	18.64%	171	22.24%
	120 ≤ W < 140	71	60.17%	483	62.81%
	140 ≤ W	25	21.19%	113	14.69%
	总计	118	100.00%	769	100.00%

资料来源：工信部，招商证券

5.4、电池市场本周行情汇总

锂电池	电芯	锂电池市场行情仍然偏淡。数码及小动力电池方面，受淡季影响，下游需求明显下滑，再加上原材料的持续降价，部分电池厂已调低了产品报价，现主流2500mAh圆柱产品6.4-6.7元/颗，较前期降价0.1-0.2元/颗。车用动力电池
	动力电池	方面，进入7月份并未见有明显起色，今年的“旺季”将明显后移。
三元材料	三元材料	本周国内三元材料市场价格总体稳定，截止周五，NCM523动力型三元材料主流价在21-21.5万元/吨，NCM523容量型三元材料报价在19-19.8万元/吨，NCM811三元材料报价在24万元/吨左右。7月4-5日由鑫椽资讯在镇江喜来登召开的“2018高能量密度正负极材料产业化研讨会”上，业内专家就今年大家所关心的811\NCA的发展趋势提出了不同建议，其中中南大学胡国荣教授对高镍NCM/NCA材料的产业化过程中存在的难点提出了9个问题：如1、合成技术仍需改进优化；2、关键装备国产化率低；3、生产与应用环境湿度控制要求苛刻；4、前驱体生产废水处理成本高、高镍三元材料生产过程中原料氢氧化锂的使用使得环保控制难度大.....的确，由于这类产品在产业化进程中存在上述各方面的问题，从市场实际情况来看，虽然诸多企业都在储备这方面的技术，但至2018年上半年实际量产的企业还是个位数。
	三元前驱体	三元前驱体方面，暂时保持稳定，523型主流报价12.5-12.8万元/吨，部分企业生产销售情况不错，回款情况有所好转，部分企业销量仍不见起色，也有企业抱怨七月情况不佳，甚至不如六月。目前市场小颗粒三元前驱体很受欢迎，据了解，目前80%以上的企业都有在生产，产线要求较高，因此报价高出常规三元前驱体2000-5000元/吨不等。硫酸钴方面，主流报价10.7-11.2万元/吨，暂时没有变化，销量也不乐观。硫酸镍方面，主流报价2.7-2.9万元/吨，出货量不错。硫酸锰市场继续持稳，主流报价6600-6800元/吨。
正极材料	钴	电解钴主流报价52.3-55.6，较上周下调1.2万元/吨。四氧化三钴方面，主流报价42-43万元/吨，较上周下调1万元/吨，出口方面还不错，不过国内需求依然低迷，大部分企业除了常规订单并没有签到新的订单。
	磷酸铁锂	磷酸铁锂市场处于一个低水平的恢复阶段，整体行情虽较前几个月有所好转，但主要是因为之前太差。在产销处于较低水平以及价格接近于成本线的情况下，企业的利润一直难以得到保障。主流磷酸铁锂报价在7万元/吨，正磷酸铁在1.3-1.5万元/吨。
碳酸锂	碳酸锂	碳酸锂方面，进入7月份下游需求恢复程度不如预期，受盐湖碳酸锂大幅降价带动，电池级碳酸锂也有所承压，普遍调低报价。电碳目前主流价维持在11.8-12.3万元/吨，工碳在10-10.5万元/吨，个别盐湖工碳低至10万元以下；氢氧化锂在12.5万元/吨左右，也有所下滑。

负极材料	人造石墨	进入7月份,国内负极材料市场短期仍延续6月份走势,业内望眼欲穿的旺季仍是姗姗来迟。但是行业龙头企业却表示订单多的完全忙不过来。但是紧跟第二梯队的负极厂家生产产量稳中趋涨,增速却令人心焦。产品价格方面波动不大,但部分同质化严重的产品明稳暗降。国内负极材料低端产品主流报2.8-3.5万元/吨,中端产品主流报4.8-6.2万元/吨,高端产品主流报7-10万元/吨。
	原料市场	下游市场,中汽协5月汽车产销数据今日出炉。数据显示,5月份,中国汽车销量为229万辆,同比增长9.6%;乘用车销量报189万辆,同比增长7.9%;新能源汽车产销量分别为9.6万辆、10.2万辆,同比分别增长85.6%、125%。
隔膜	锂电隔膜	本周隔膜市场价格较为稳定,生产情况有所好转。某厂商表示其生产运行状况良好,2018年1~3月以消耗库存为主,5-6月份已将库存消耗完毕,目前开工率较高以补充库存,预计下半年市场将转暖。价格方面仍维持在低位,目前干法隔膜1.5-2.0元,湿法隔膜2.0-3.0元,与去年同期相比已下跌20~30%。
电解液		近期电解液市场淡稳运行,价格战后的电解液市场一片哀嚎声,除个别大厂仍有利润可言外,在整个动力电池市场大家吐槽声一片,之前还能赚个加工费,现在是算上财务成本已经没有利润。现电解液价格主流报3.4-4.1万元/吨,高端产品价格7万元/吨左右,低端产品报价在2.1-2.9万元/吨。目前的市场对于新近电解液厂家可谓杀伤力巨大,还未施展拳脚就已经面临激烈的市场厮杀。原料市场方面,近期碳酸锂价格下调5000元/吨,主流报11.8万元/吨。六氟磷酸锂价格低位持稳,现主流报10-12万元/吨,部分高报15万元/吨。溶剂价格维持高位,现DMC报6900-7500元/吨,现DEC报13000-14000元/吨。

资料来源:中国化学与物理电源行业协会

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

汪刘胜，1998年毕业于同济大学。7年产业经历，2006年至今于招商证券从事汽车、新能源行业研究，连续11年新财富最佳分析师入围。2008年获金融时报与Starmine全球最佳分析师-亚太区汽车行业分析师第三名；2010年获水晶球奖并获新财富第三名；2014年水晶球第一名、新财富第二名；2015年水晶球公募第一名、新财富第三名；2016年金牛奖第二名；2017年新财富第三名。“智能驾驭、电动未来”是我们提出的重点研究领域，基于电动化平台、车联网基础之上的智能化是汽车行业发展的方向。

寸思敏，上海财经大学硕士，3年证券行业研究经验。2016年加入招商证券，重点覆盖传统整车、零部件、后市场板块。

李懿洋，清华大学硕士，2年证券行业研究经验。2017年加入招商证券，重点覆盖新能源、智能汽车板块。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。