

SUV 红利渐褪去，新能源发力正当时

汽车行业周报（0709-0713）

汽车

行业评级：增持

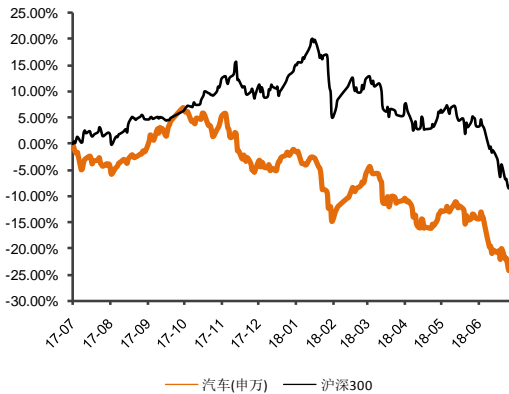
报告日期：2018年07月17日

市场表现

指数/板块	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
上证综指	3.06	-8.75	-14.39
深证成指	4.66	-7.51	-15.52
创业板指	5.01	-3.28	-7.66
沪深300	3.79	-7.44	-13.35
SW 汽车	2.57	-9.03	-19.80
SW 汽车整车	2.34	-9.16	-17.89
SW 汽车零部件	3.09	-7.31	-19.97
SW 汽车服务	-0.84	-18.31	-23.55

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：魏旭锟

执业证书编号：S1050518050001

电话：021-54967800

邮箱：weixk@cfsc.com.cn

联系人：杨靖磊

电话：021-54967583

邮箱：yangjl@cfsc.com.cn

- **上周行情回顾：**上周大盘表现强势，上证综指、深圳成指分别上涨 3.06%、4.06%，创业板指、沪深 300 分别上涨 5.01%、3.79%。汽车板块表现尚可，上涨 2.57%，涨幅位列申万一级行业第 18 位，跑输沪深 300 指数 1.22 个百分点。
- **行业及上市公司信息回顾：**长城宝马正式牵手；宝马百度联手，促进自动驾驶生态系统发展；特斯拉中国工厂将落户上海临港等。
- **行业观点：**上周，中汽协发布 6 月国内汽车销量数据，6 月我国汽车销量为 227.4 万辆，同比增长 4.8%，其中乘用车销量为 187.4 万辆，同比增长 2.3%。上半年，我国汽车销量累计达到 1406.6 万辆，同比增长 5.4%；分车型看，6 月轿车销量同比增长 9.1%，SUV 销量同比下滑 0.5%，MPV 销量同比下滑 21.2%，交叉型乘用车销量同比增长 0.7%。总体看，上半年国内汽车市场保持平稳增长，但呈现出轿车销量逐步回升 SUV 销量增速显著放缓的趋势。我们认为，目前 SUV 车型已连续多年保持高速增长，各厂家均已布局 SUV 领域，市场竞争正在不断加剧。随着 SUV 销量基数的不断抬升，我国 SUV 市场高速增长的红利正逐渐褪去，未来的竞争将更多的体现在产品力及品牌影响力方面，市场竞争将更惨烈，只有拥有研发、技术及品牌号召力的企业才能始终保持竞争优势。

在新能源汽车方面，6 月新能源汽车销量达到 8.4 万辆，同比增长 50.2%，销量保持高速增长。从销量结构看，A0 和 A 及纯电动乘用车销量分别增长 409% 和 193%，而 A00 级纯电动乘用车的占比从 5 月的 62% 下降到 33%，同时，6 月插电混动乘用车销量达到 2.2 万辆，同比增长 130.5%。消费者购买意愿由满足代步需求的 A00 级转向 A0、A 级和更高级别的插电混动车型，反映出消费者对待新能源汽车的态度正在由补贴和政策驱动转向自发购买。我们认为，伴随着国内新



能源汽车市场高增速的背景，下半年即将投放市场的荣威 MarvelX、吉利博瑞 GE、比亚迪秦 Pro 等高品质车型有望受到市场迅速认可，并成为新能源汽车市场的新亮点。未来新能源爆款车型或将取代 SUV 车型成为中国汽车市场保持增速的又一驱动力。

- **投资建议：**对于行业投资机会，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。整车及零部件板块方面，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团、华域汽车、星宇股份**。在新能源汽车板块，随着下游销量的不断提升，新能源汽车核心零部件将最具确定性，因此建议关注新能源汽车热管理领域核心标的**银轮股份、三花智控**。同时，随着汽车智能化、电动化的不断推进，具备整车厂 Tier1 资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口，享受智能驾驶高速增长的红利，建议重点关注座舱电子系统龙头**德赛西威**。
- **风险提示：**汽车销量不及预期、宏观经济持续低迷、中美贸易战不断升级等。



内容目录

1. 本周观点及投资建议	5
2. 市场行情回顾	5
2.1 汽车板块表现尚可	5
2.2 各子板块均大幅下跌，汽车零部件板块估值处于历史低位	7
3. 行业及公司动态回顾	9
3.1 传统整车及零部件领域	9
3.2 智能网联领域	10
3.3 汽车电动化领域	11
4. 重点公司公告速览	12
5.1. 汽车产销数据跟踪	13
5.2. 商用车产销数据跟踪	14
5.3. 新能源汽车产销数据跟踪	15
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪	18

图表目录

图表 1：上周 SW 汽车排名（单位：%）	6
图表 2：本月 SW 汽车排名（单位：%）	6
图表 3：2018 年 SW 汽车排名（单位：%）	7
图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅（单位：%）	8
图表 5：本月汽车各子版块涨跌幅（单位：%）	8
图表 6：申万一级行业估值水平（单位：倍）	8
图表 7：SW 汽车板块动态估值变化水平（PE/TTM）	8
图表 8：SW 汽车整车板块动态估值变化水平（PE/TTM）	9
图表 9：SW 汽车零部件板块动态估值变化水平（PE/TTM）	9
图表 10：重点公司公告一览表	12
图表 11：汽车月度销量（单位：万辆）	13
图表 12：汽车销量同比增速（单位：%）	13
图表 13：乘用车月度销量（单位：万辆）	13
图表 14：乘用车销量同比增速（单位：%）	13
图表 15：轿车月度销量（单位：万辆）	14
图表 16：MPV 月度销量（万辆）	14
图表 17：SUV 月度销量（单位：万辆）	14
图表 18：交叉型乘用车月度销量（单位：万辆）	14
图表 19：商用车月度销量（单位：万辆）	15
图表 20：货车月度销量（单位：万辆）	15
图表 21：客车月度销量（单位：万辆）	15



图表 22: 重卡月度销量 (单位: 万辆)	15
图表 23: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)	16
图表 24: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)	16
图表 25: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)	16
图表 26: 插电混动乘用车月度销量 (单位: 辆)	16
图表 27: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)	17
图表 28 插电混动商用车月度销量 (单位: 辆)	17
图表 29: 中国汽车经销商库存预警指数.....	17
图表 30: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)	18
图表 31: 钴价格走势 (单位: 元)	18
图表 32: 天然橡胶价格走势 (单位: 元)	18
图表 33: 冷轧板 (1mm) 价格 (单位: 元)	18
图表 34: 铝锭价格走势 (单位: 元)	19
图表 35: 国际原油价格走势 (单位: 美元)	19



1. 本周观点及投资建议

上周，中汽协发布6月国内汽车销量数据，6月我国汽车销量为227.4万辆，同比增长4.8%，其中乘用车销量为187.4万辆，同比增长2.3%。上半年，我国汽车销量累计达到1406.6万辆，同比增长5.4%；分车型看，6月轿车销量同比增长9.1%，SUV销量同比下滑0.5%，MPV销量同比下滑21.2%，交叉型乘用车销量同比增长0.7%。总体看，上半年国内汽车市场保持平稳增长，但呈现出轿车销量逐步回升SUV销量增速显著放缓的趋势。我们认为，目前SUV车型已连续多年保持高速增长，各厂家均已布局SUV领域，市场竞争正在不断加剧。随着SUV销量基数的不断抬升，我国SUV市场高速增长的红利正逐渐褪去，未来的竞争将更多的体现在产品力及品牌影响力方面，市场竞争将更惨烈，只有拥有研发、技术及品牌号召力的企业才能始终保持竞争优势。

在新能源汽车方面，6月新能源汽车销量达到8.4万辆，同比增长50.2%，销量保持高速增长。从销量结构看，A0和A及纯电动乘用车销量分别增长409%和193%，而A00级纯电动乘用车的占比从5月的62%下降到33%，同时，6月插电混动乘用车销量达到2.2万辆，同比增长130.5%。消费者购买意愿由满足代步需求的A00级转向A0、A级和更高级别的插电混动车型，反映出消费者对待新能源汽车的态度正在由补贴和政策驱动转向自发购买。我们认为，伴随着国内新能源汽车市场高增速的背景，下半年即将投放市场的荣威MarvelX、吉利博瑞GE、比亚迪秦Pro等高品质车型有望受到市场迅速认可，并成为新能源汽车市场的新亮点。未来新能源爆款车型或将取代SUV车型成为中国汽车市场保持增速的又一驱动力。

对于行业投资机会，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。整车及零部件板块方面，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着下游销量的不断提升，新能源汽车核心零部件将最具确定性，因此建议关注新能源汽车热管理领域核心标的**银轮股份**、**三花智控**。同时，随着汽车智能化、电动化的不断推进，具备整车厂Tier1资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口，享受智能驾驶高速增长的红利，建议重点关注座舱电子系统龙头**德赛西威**。

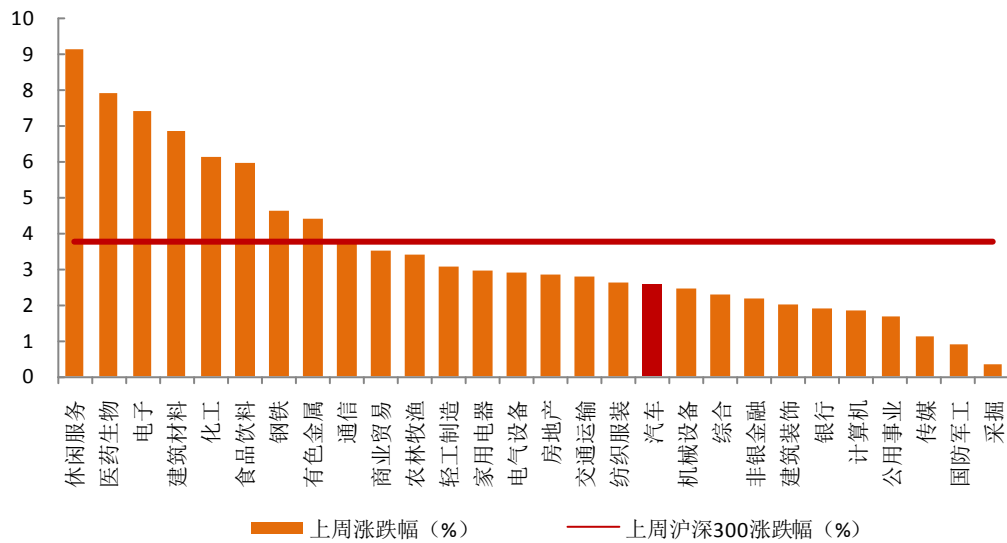
2. 市场行情回顾

2.1 汽车板块表现尚可

上周大盘表现强势，上证综指、深圳成指分别上涨3.06%、4.06%，创业板指、沪深300分别上涨5.01%、3.79%。从申万28个一级指数涨跌幅上看，休闲服务、医药生物和电子板块表现较好，涨幅位列前三位，分别上涨9.16%、7.96%和7.43%；采掘、国防军工和传媒板块表现较弱，涨幅位列后三位，分别0.34%、0.88%和1.12%。汽车板块表现尚可，上涨2.57%，涨幅位列申万一级行业第18位，跑输沪深300指数1.22个百分点。

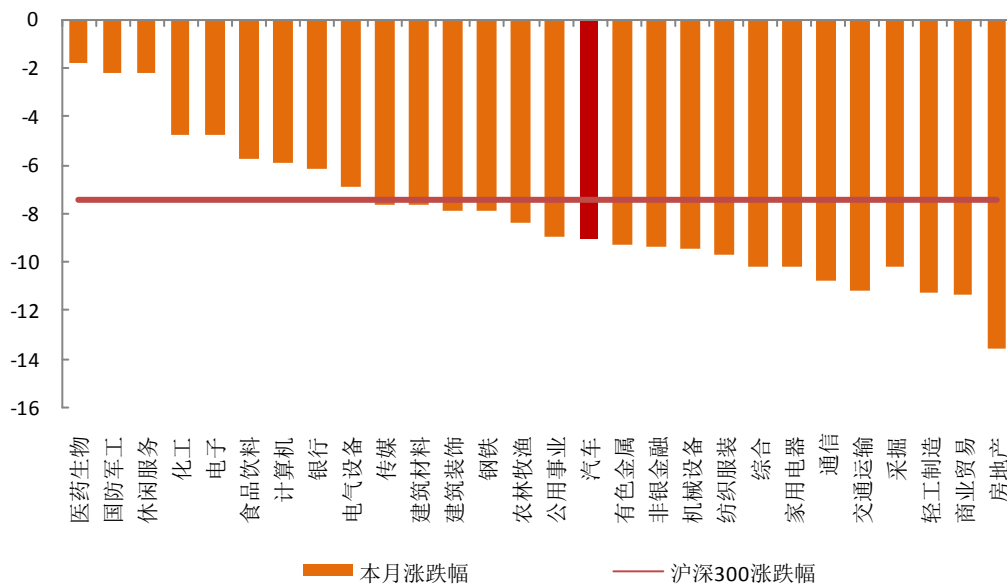


图表 1：上周 SW 汽车排名（单位：%）



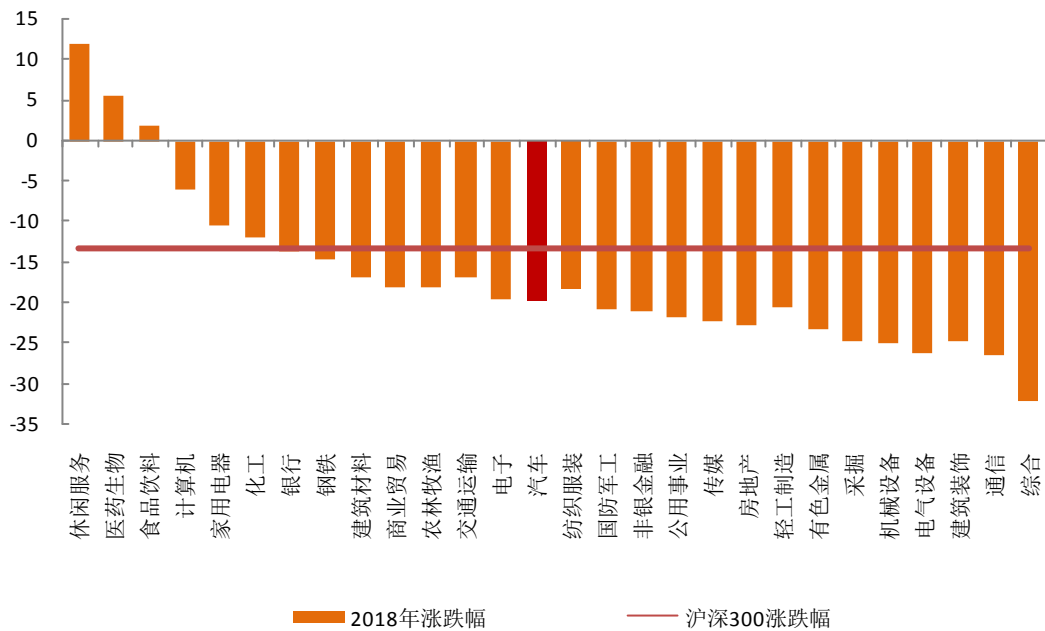
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：本月 SW 汽车排名（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：2018 年 SW 汽车排名（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2.2 各子板块显著反弹，汽车零部件板块估值处于历史低位

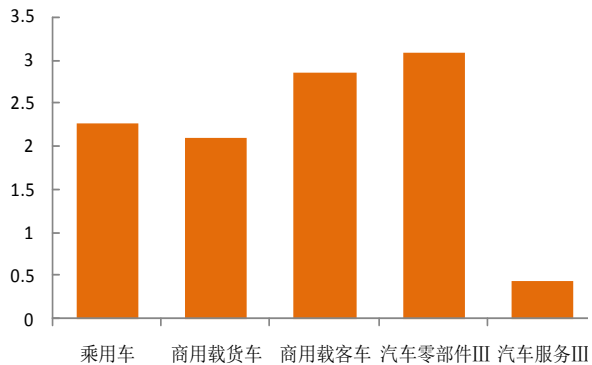
汽车行业子板块方面，各子板块均出现上涨，其中汽车零部件和商用载客车板块涨幅较大，分别上涨 3.09% 和 2.86%。汽车服务板块涨幅较小，上涨 0.44%；在个股方面，威唐工业、跃岭股份、京威股份表现较好，分别上涨 14.33%、10.46% 和 7.18%，东方时尚、新日股份和亚夏汽车表现较弱，分别下跌 46.37%、39.25% 和 35.60%。

板块估值方面，截止 2018 年 7 月 13 日，汽车行业动态估值为 16.71X，较上周有所回升，在所有申万一级行业排中从高到低排第 19 位，低于历史平均水平之下。汽车整车板块动态估值为 14.29X，同样低于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 19.49X，显著低于历史平均估值水平。

从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，2017 年年报已有显著体现，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是汽车板块长期的趋势。

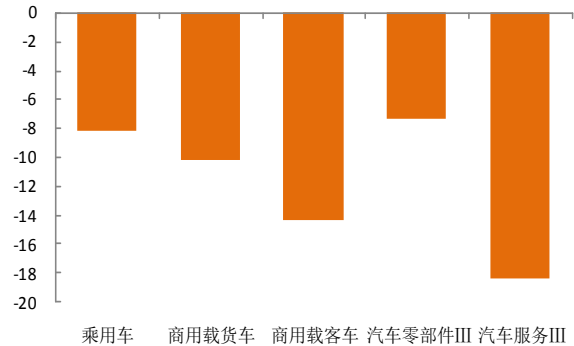


图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



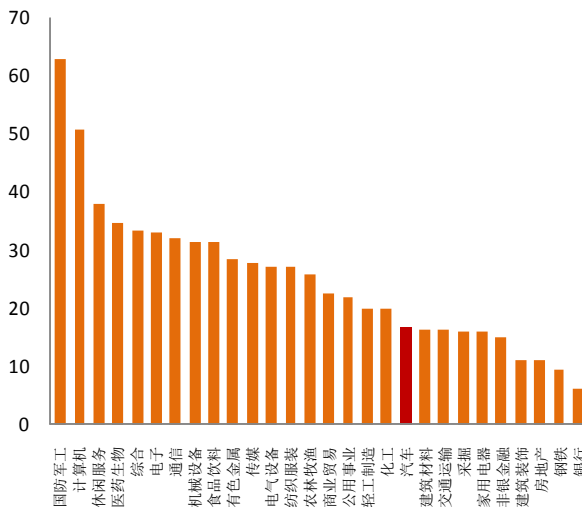
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：本月汽车各子版块涨跌幅(单位：%)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：申万一级行业估值水平（单位：倍）



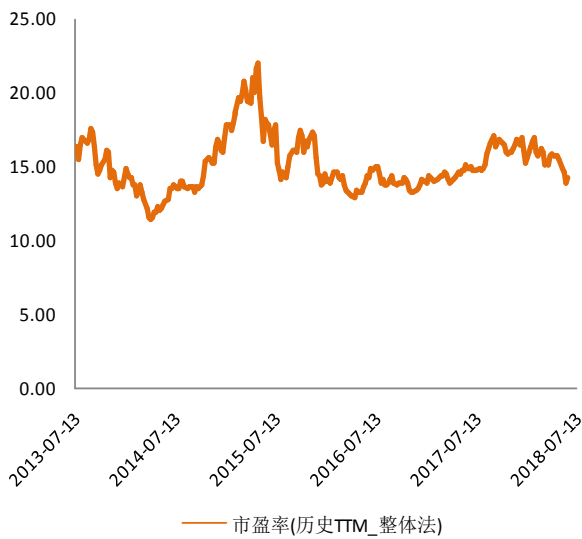
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7：SW 汽车板块动态估值变化水平（PE/TTM）



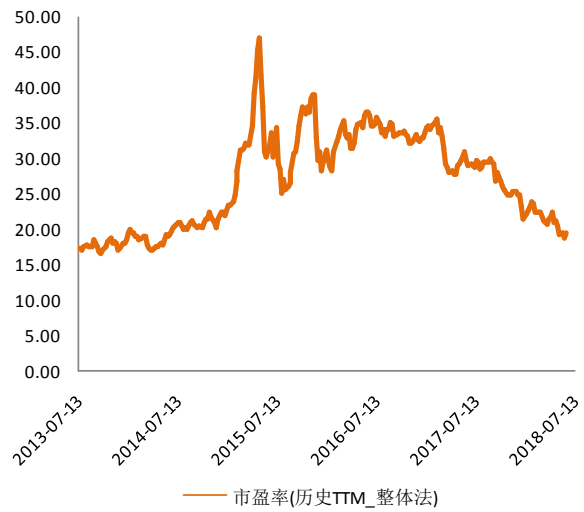
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8: SW 汽车整车板块动态估值变化水平 (PE/TTM)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 9: SW 汽车零部件板块动态估值变化水平 (PE/TTM)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

3. 行业及公司动态回顾

3.1 传统整车及零部件领域

宝马与华晨再启新篇章

7月9日,宝马集团和华晨集团就华晨宝马的长期发展签署了一份长期框架性协议,协议涉及双方持续的投资和进一步增长计划,以及新能源汽车的研发、生产策略。相关内容显示,华晨宝马将继续扩大投资和生产,促进德国工业4.0与中国制造业升级融合发展,并启动中德双方在第三方市场的开发与合作:2019年,华晨宝马的整车产能将达到52万辆;接下来,宝马集团在沈阳的投资将持续增加,到2020年,BMW品牌核心产品系列的首款纯电动汽车BMW iX3将在沈阳投产,这款产品将不仅在中国销售,还将出口到全球市场。(盖世汽车)

长城宝马终牵手 新公司命名为光束汽车

上周在中德政府的见证下,中国长城汽车股份有限公司与宝马(荷兰)控股公司正式签署了合资经营合同。合同规定,长城宝马建立合资公司,双方各持股50%。新公司命名为光束汽车有限公司,注册资金17亿人民币,注册地址为江苏省张家港市,投资总额达51亿元人民币。公司董事会由六名成员组成,董事长由长城委派,副董事长由宝马委派,董事任期四年。合资公司规划了标准年产能16万辆的国际先进整车工厂——这是宝马集团在全球范围内首个纯电动车合资项目,也是长城新能源汽车迈向国际化的桥头堡。(盖世汽车)



江淮、大众合作最新进展：2020 年西雅特重返中国

7月9日，在国务院总理李克强和德国总理默克尔的共同见证下，安徽江淮汽车集团股份有限公司（以下简称“江淮汽车”）与大众汽车集团（中国）及西雅特在德国柏林签署谅解备忘录。新的合作项目将有利于江淮汽车进一步巩固在新能源汽车领域的优势，为广大客户提供丰富的新能源汽车产品、车联网及自动驾驶技术。谅解备忘录的签署将进一步助力深化中德两国技术交流和经贸合作。根据该谅解备忘录，江淮汽车、大众汽车集团（中国）、西雅特品牌三方将共同成立一座研发中心，开发符合中国市场需求的电动汽车车型、车联网及自动驾驶技术以及配套的零部件和核心技术。新的研发中心计划将在2021年正式建成。（盖世汽车）

3.2 智能网联领域

蔚来牵手博世 剑指自动驾驶

7月9日，中国电动车初创企业蔚来和德国零部件巨头博世集团在德国柏林签署战略合作协议，双方合作范围包括传感器技术、自动驾驶、电机控制和智能交通系统等领域，德国总理安格拉·默克尔和中国国务院总理李克强出席了签约仪式。6月，蔚来开始向中国消费者交付电动7座SUV蔚来ES8。博世为蔚来ES8提供了驾驶辅助系统、控制单元、传感器和智能化助力器 iBooster 等关键部件。据悉，在进一步开发后，上述部件也将运用到蔚来将推出的其他车型上。（盖世汽车）

戴姆勒与清华大学再度牵手 拓展自动驾驶与智能交通研究

2018年7月9日，在中国国务院总理李克强和德国总理默克尔的共同见证下，戴姆勒与清华大学在德国总理府签署合作意向书，进一步深化双方在可持续交通研究领域的合作。双方表示，未来三年，该联合研究中心将每年投入经费数百万元人民币，重点扩展在自动驾驶和智能交通领域的研究，继续推动交通领域产学研结合的新模式发展。（盖世汽车）

宝马百度联手 促进自动驾驶生态系统发展

7月10日，百度和宝马共同宣布，双方已签署一项谅解备忘录（MoU），宝马将加入百度开发的阿波罗自动驾驶平台。该谅解备忘录标志着宝马和百度在自动驾驶领域新合作关系的开始。两家公司希望共同努力，为中国消费者提供安全、便捷、智能的移动出行体验。中国国务院总理李克强访问德国、与德国总理默克尔（Angela Merkel）会面期间，这一合作关系被正式宣布。（盖世汽车）

奥迪华为再度携手 深化智能网联汽车领域合作

7月10日，奥迪与华为在德国柏林共同签署了战略合作谅解备忘录，根据合作规划，双方将在智能网联汽车领域开展深入合作，联袂推动汽车自动驾驶和数字化服务的发展，并且在无锡开展LTE-V车联网通信标准试点项目。此外，奥迪与华为将共同进行项目培训以加强双方技术人才的专业知识培养。（盖世汽车）

英伟达宣布将与博世、戴姆勒共同开发 L4 级与 L5 级别无人驾驶汽车

英伟达 7 月 11 日早间宣布，将与博世和戴姆勒共同开发 L4 级与 L5 级别无人驾驶汽车。据了解，这些汽车的 AI 大脑将基于 NVIDIA DRIVE Pegasus，即该公司此前发布的 AI 车载超级计算机。具体而言，戴姆勒和博世将利用 NVIDIA 的硬件和系统软件，并在此基础之上开发自己的应用程序和算法。事实上，无人驾驶出租车这个项目早在 4 月 5 日便已对外曝光。彼时，戴姆勒与博世共同宣布其将重点聚焦共享出行市场，计划于 2021 年后实现大规模车辆部署。双方在合作之初表示，该项目专为城市道路设计，初期仅针对城市区域开发。有趣的是，为了降低沟通成本，戴姆勒与博世两家传统巨头的员工几乎搬到了同一张办公桌上工作。（盖世汽车）

3.3 汽车电动化领域

特斯拉中国工厂将落户上海临港

7 月 10 日，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。根据协议，特斯拉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（Gigafactory 3），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。同步上海市政府也与特斯拉签署了合作备忘录。此外，7 月 12 日，特斯拉全球副总裁任宇翔在位于北京华贸中心的特斯拉中国总部接受新京报记者采访时介绍，特斯拉（北京）科技创新中心已设立在北京，主要包括电动汽车及零备件、电池、储能设备及信息技术的研究、开发等。任宇翔介绍，中国是全球最大的新能源汽车市场，而北京是特斯拉进入中国的首站和总部，也是特斯拉在华最大的市场之一。（盖世汽车）

宁德时代将投 2.4 亿欧元落子德国图林根州

上周在中德两国总理的共同见证下，宁德时代与德国图林根州州政府签署了一份投资协议。根据协议内容，宁德时代将 2.4 亿欧元（约折合 18.7 亿人民币）在德国图林根州埃尔福特市设立电池生产基地及智能制造技术研发中心。据了解，生产基地将分两期建设，主要从事锂离子电池的研发与生产，计划于 2021 年投产，2022 年达产后将形成 14Gwh 的产能，有望为当地提供约 600 个就业岗位。而该基地制造的产品将为宝马、大众、戴姆勒、捷豹路虎、PSA 等全球知名车企配套。有外媒报道，宝马采购总监 Markus Duesmann 于当地时间 7 月 9 日表示，宝马已与宁德时代（CATL）签订电池采购合同，宝马将采购宁德时代价值 47 亿美元（约合 310.7 亿元人民币）的电池。（盖世汽车）

英国强制新建住宅安装电动汽车充电站 推进淘汰汽油柴油车

据外媒报道，英国政府发布的一份最新报告显示，英国将很快强制新建住宅安装电动车充电桩。随着世界各国以及英国都开始采用电动车，此举成为英国政府 2040 年前逐步淘汰汽油和柴油动力汽车的一部分。（盖世汽车）

4. 重点公司公告速览

图表 10: 重点公司公告一览表

公告日期	证券代码	公告标题	公告内容
2018-07-10	中国重汽 (000951)	6 月产销快报	中国重汽集团济南卡车股份有限公司 截至 2018 年 6 月份产销快报 数据如下: 6 月份生产重卡 13000 量, 二季度累计生产 40000 辆, 本年累计生产累计 75066 辆, 本年累计比上年同期累计增加 17.07%; 6 月份销售重卡 13487 辆, 二季度销售 47351 辆, 本年累计销售 79811 辆, 本年累计比上年同期累计增加 21.67%.
2018-07-09	潍柴动力 (000338)	2018 年半年度业绩预告	潍柴动力股份有限公司 2018 年半年度业绩预告数据如下: 归属于 上市公司股东的净利润报告期内盈利 398000 万元-450000 万元, 比上年同期增长 50%-70%
2018-07-10	众泰汽车 (000980)	对外投资公告	公司与歙县人民政府签署了《关于年产 100 万套智能网联汽车电子 零部件生产基地项目投资协议》, 公司拟设立全资子公司负责该项目建设运营。项目计划总投资 15 亿元人民币, 计划总用地面积约 200 亩, 建设年产 100 万套智能网联汽车电子零部件生产基地项目。
2018-07-10	万安科技 (002590)	收到定点通知公告	控股子公司安徽万安汽车零部件有限公司收到广州小鹏汽车科技 有限公司的定点开发通知书, 成为小鹏汽车 David2.1 车型“扭力梁 总成”、“前副车架总成”产品的供应商, 后续安徽万安将与小鹏 汽车进行相关信息的确认, 并签订相应的《技术开发合同》。
2018-07-11	长城汽车 (601633)	与宝马控股公司签署合资经营合同的公告	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。合资公司标准产能预计 为 160,000 辆。
2018-07-13	浙江世宝 (002703)	签署战略合作协议	驭势科技(北京)有限公司签署了与公司的战略合作协议。双方相 信, 通过本次战略合作, 能够帮助双方进一步提升智能驾驶领域的 竞争能力、加速新技术/新产品快速应用, 实现双方未来的市场扩 张战略并获得市场份额, 为双方创造更大的商业价值。

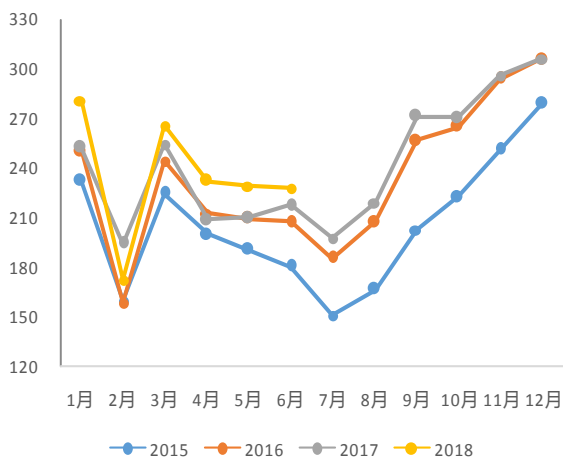
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

5.1. 汽车产销数据跟踪

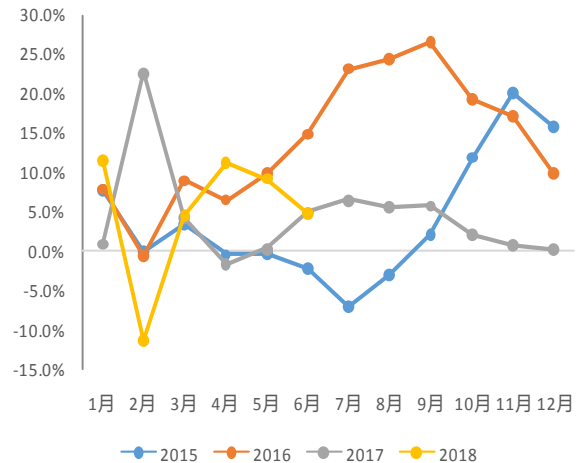
6月，我国汽车销量为227.4万辆，同比增长4.8%，1至6月，我国汽车销量累计达到1406.6万辆，同比增长5.4%，销量增速高于上年同期1个百分点，比一季度增速明显提高。乘用车方面，6月乘用车销量为187.4万辆，同比增长2.3%，1至6月，乘用车累计销量1177.8万辆，同比增长4.7%。分车型看，6月轿车销量同比增长9.1%，SUV销量同比下滑0.5%，MPV销量同比下滑21.2%，交叉型乘用车销量同比增长0.7%。

图表 11：汽车月度销量（单位：万辆）



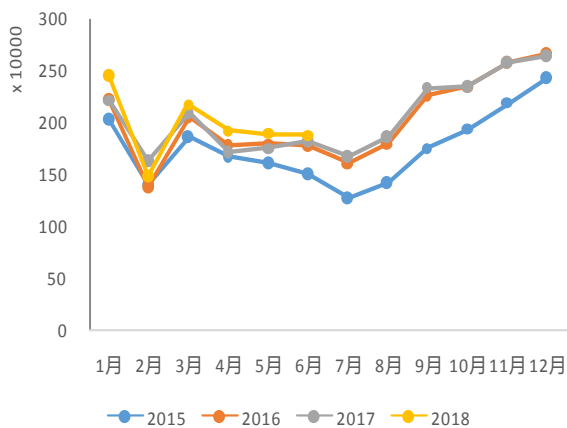
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 12：汽车销量同比增速（单位：%）



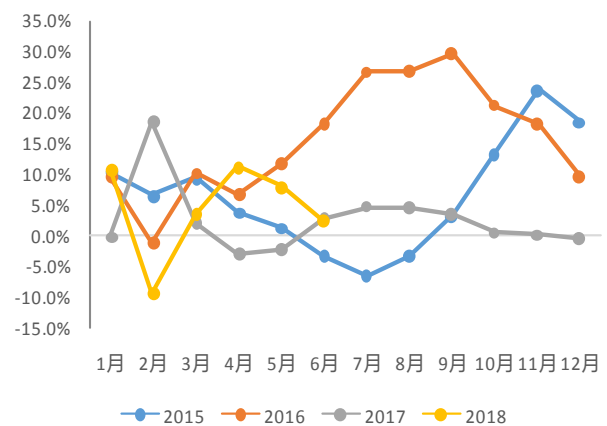
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 13：乘用车月度销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

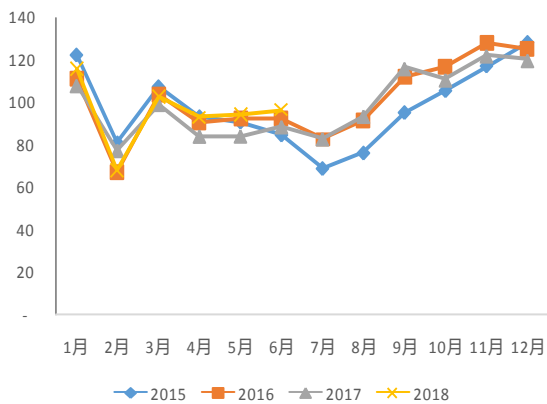
图表 14：乘用车销量同比增速（单位：%）



资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

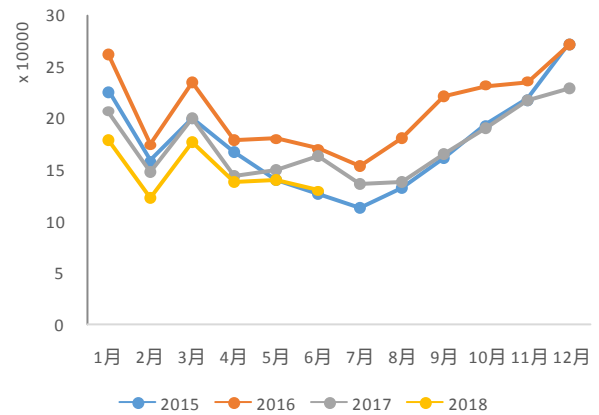


图表 15: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



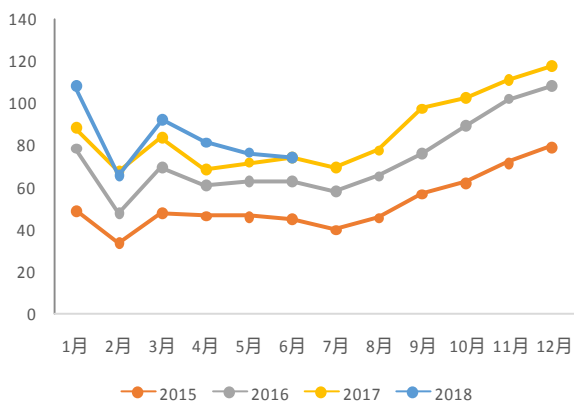
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: MPV 月度销量 (万辆)



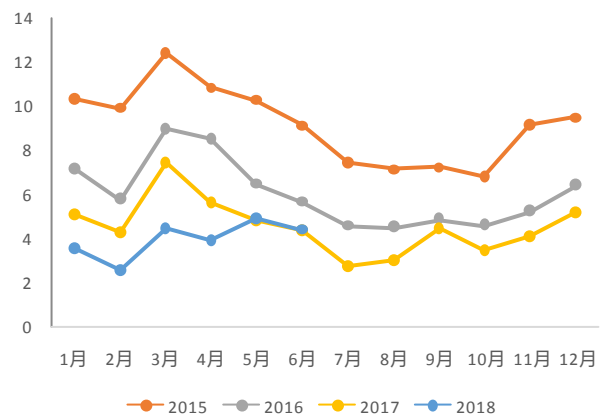
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 17: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 18: 交叉型乘用车月度销量 (单位: 万辆)



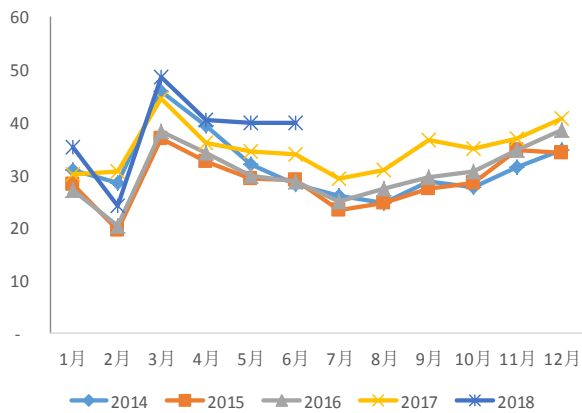
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

6月,我国商用车实现销量39.9万辆,同比增长17.3%,高于汽车销量11.9个百分点。1至6月,商用车累计完成销量228.4万辆,同比增长8.7%。分车型看,6月客车实现销量4.2万辆,同比下滑13.6%,货车实现销量35.7万辆,同比增长1.6%,其中重卡销量达到11.2万辆,同比增长14.9%。

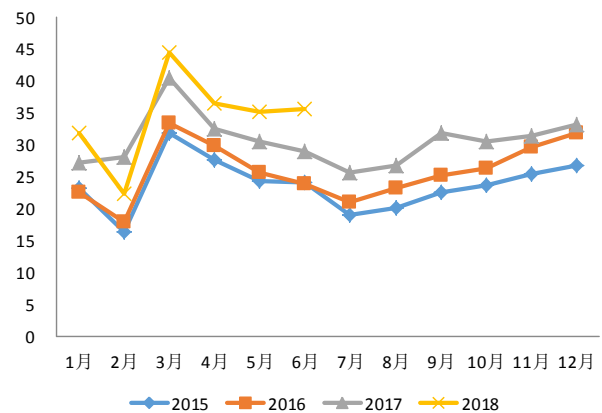


图表 19: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



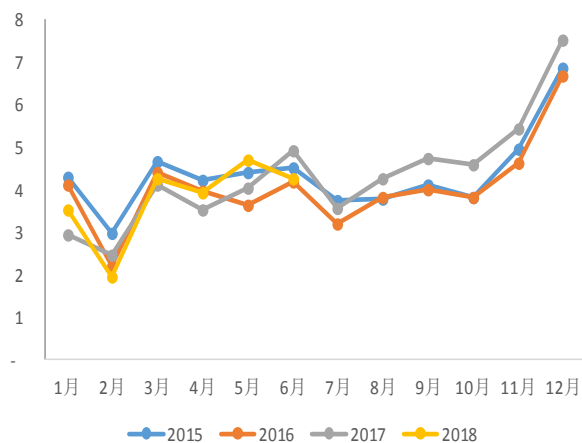
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 货车月度销量 (单位: 万辆)



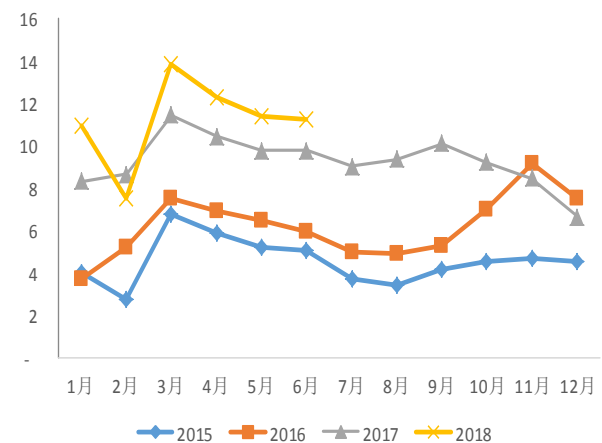
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 21: 客车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 22: 重卡月度销量 (单位: 万辆)



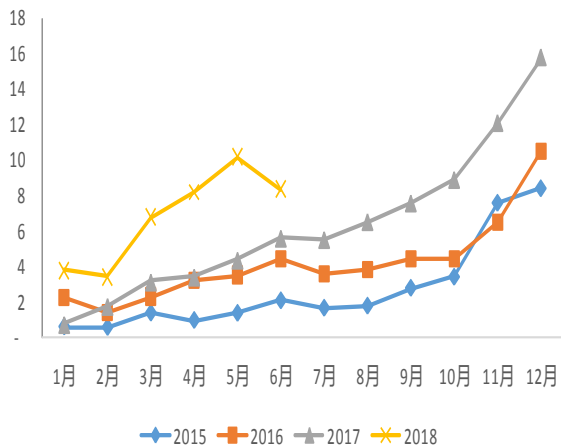
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

6月, 新能源汽车实现销量 8.4 万辆, 同比增长 50.2%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 5.2 万辆, 同比增长 55.4%; 插电式混动乘用车实现销量 2.2 万辆, 同比增长 130.5%; 纯电动商用车实现销量 1.1 万辆, 同比下滑 5.4; 1 至 6 月, 新能源汽车累计实现销量 40.9 万辆, 同比增长 115.2%, 其中纯电动乘用车销量为 26.2 万辆, 同比增长 98.4%, 插电式混乘用车销量为 9.5 万辆, 同比增长 201.1%; 纯电动商用车销量为 5 万辆, 同比增长 118.9%。

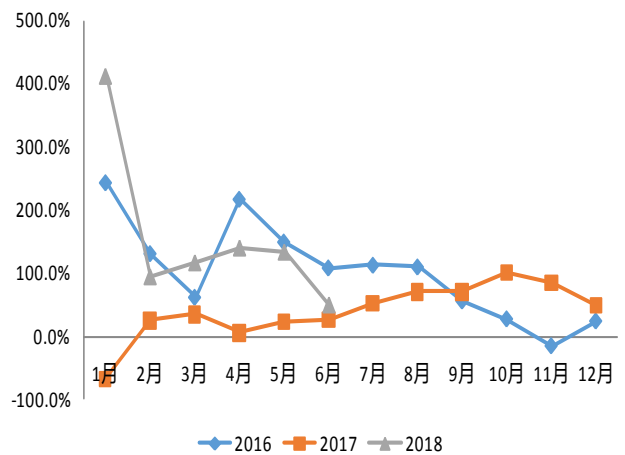


图表 23：新能源汽车月度销量（单位：万辆）



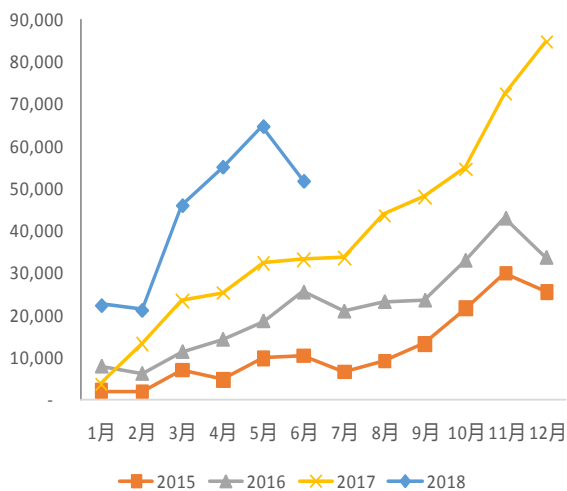
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 24：新能源汽车销量同比增速（单位：%）



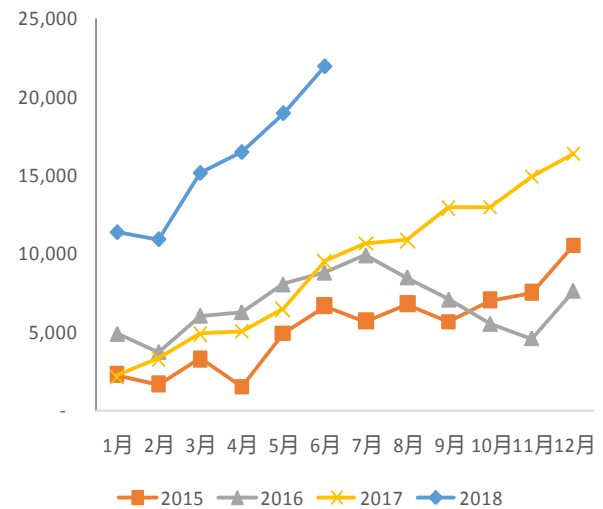
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 25：纯电动乘用车月度销量（单位：辆）



资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

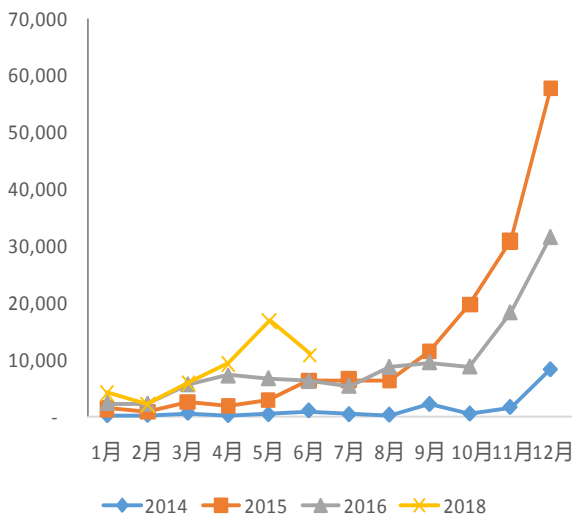
图表 26：插电混动乘用车月度销量（单位：辆）



资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

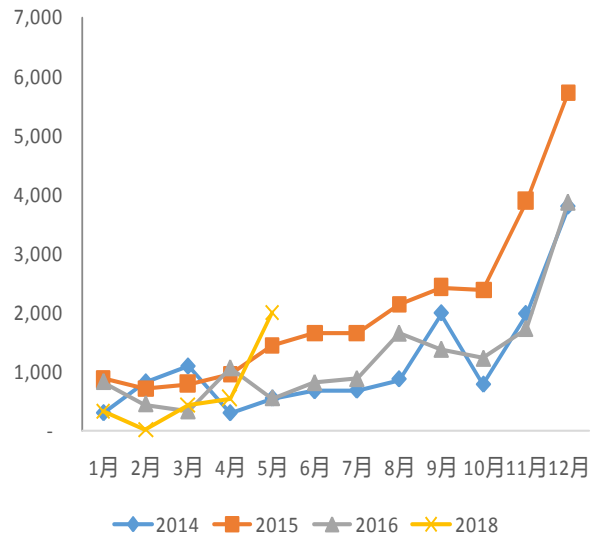


图表 27: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

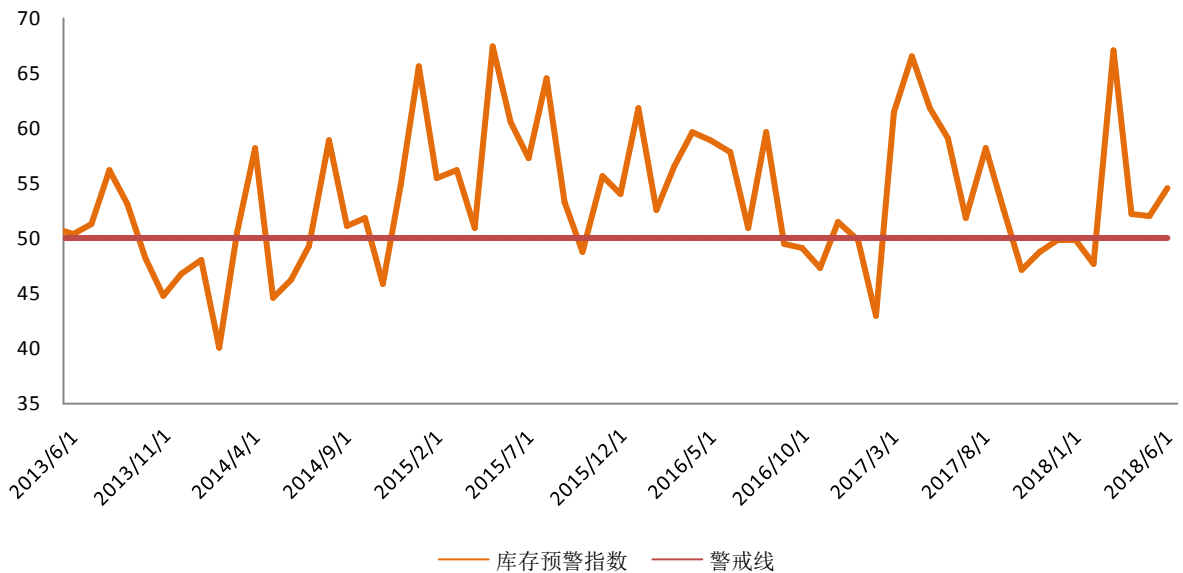
图表 28 插电混动商用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.4 行业库存情况跟踪

图表 29: 中国汽车经销商库存预警指数

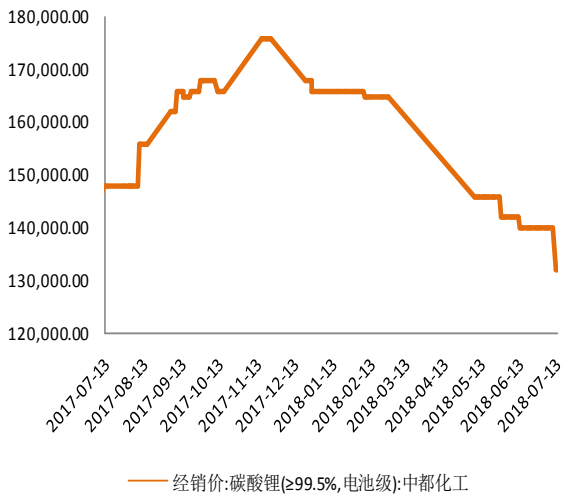


资料来源: 中国汽车流通协会, 华鑫证券研发部



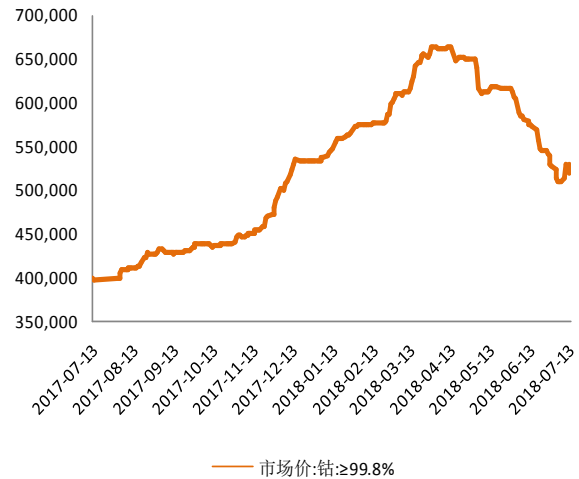
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 30：碳酸锂价格走势（单位：元）



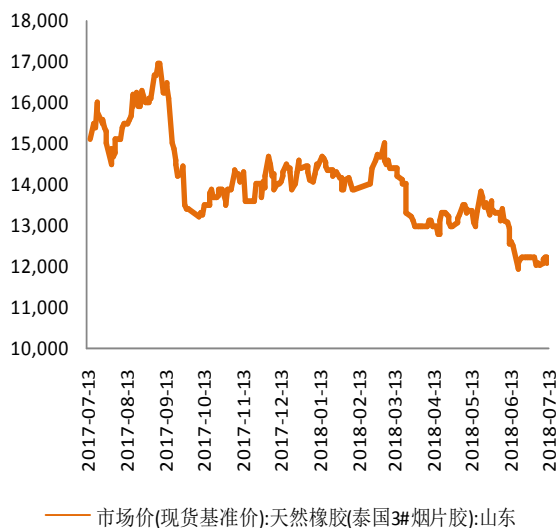
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 31：钴价格走势（单位：元）



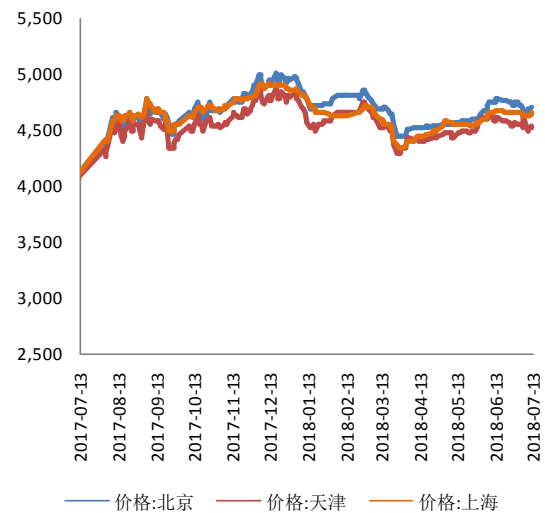
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 32：天然橡胶价格走势（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

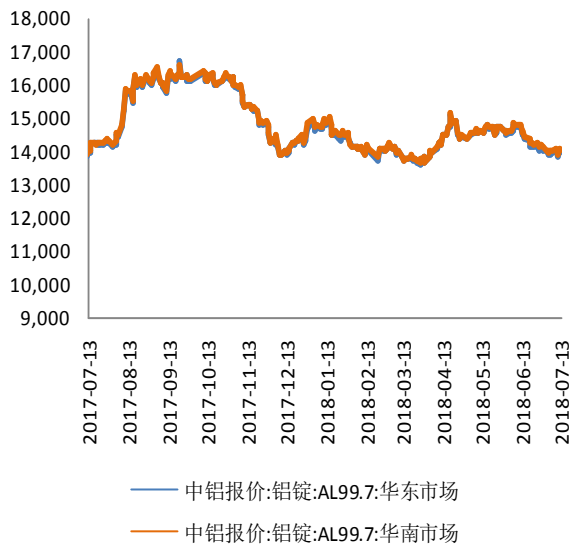
图表 33：冷轧板（1mm）价格（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

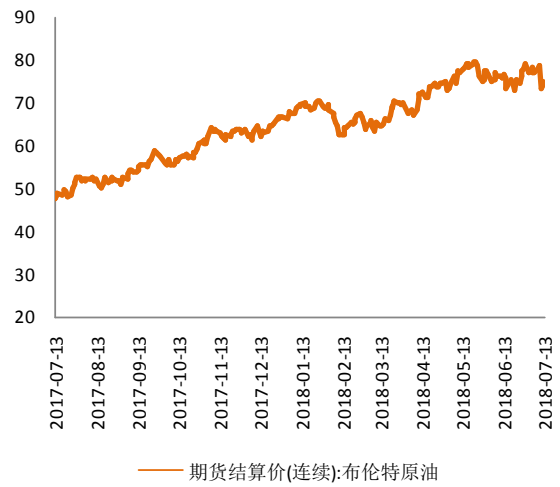


图表 34: 铝锭价格走势 (单位: 元)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 35: 国际原油价格走势 (单位: 美元)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

分析师简介

魏旭锟：华鑫证券研究员，华东理工大学工商管理硕士，五年汽车和机械行业工作经历，2013年5月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：机械行业

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明:

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明:

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+8621) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>