

# 汽车行业周报

证券研究报告  
2018年07月22日

**全国汽车保有量 2.29 亿辆 新能源车保有量 199 万辆**  
——汽车行业周报（2018.2018.07.16-2018.07.22）

投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

## 投资要点

**本周重要新闻:** (1) **传统汽车:** 海关总署数据,上半年汽车出口值增长 15.1%。一汽、长安先后发布声明,否认三方合并。公安部交通安全发布数据,截至 6 月底,全国机动车保有量达 3.19 亿辆,其中汽车保有量达 2.29 亿辆,私家车保有量达 1.8 亿辆。(2) **新能源汽车:** 公安部:国内新能源车保有 199 万辆,纯电占比 8 成。山东低速电动车 6 月生产 4.9 万辆,同比增 5.2%。北京/广州新能源汽车地补发布,纯电将按 1:0.5 发到 2020 年。韩国 LG 化学 20 亿美元电池项目重返南京,预计年产能 32GWH。小鹏汽车拟向阿里等融资 6 亿美元,估值近 40 亿美元。(3) **智能汽车:** 软银与滴滴日本成立合资公司推动车服务。恩智浦半导体发布 S32S 多核微控制单元,支持并行安全运算。采埃孚佛吉亚合作研发 L4 级自动驾驶概念舱,左右驾驶位可灵活切换。捷豹 I-PACE 运抵旧金山,Waymo 利用新车绘制城市地图。

**市场回顾:** 本周汽车板块下跌 2.41%,沪深 300 下跌 0.01%,汽车板块低于大盘 2.40 个百分点。其中,整车下跌 1.41%,乘用车下跌 1.84%,商用载货车下跌 0.54%,商用载客车下跌 1.27%,汽车零部件下跌 1.32%,汽车服务上涨 0.54%,其他交运设备下跌 2.72%。个股方面,表现较好的公司有三维股份(+12.39%)、旷达科技(+9.28%)、风神控股(+7.18%)等;表现较弱的公司有天成自控(-10.92%)、猛狮科技(-13.32%)、深中华 A(-15.91%)等。

## 本周投资建议:

中国汽车消费已经确定走向龙头时代,消费升级和技术升级指向龙头强者恒强。中美贸易战再起波澜,但中长期看产业竞争力。建议重点关注:

【汽车】2018 年中国汽车市场平稳发展,重个股、挖结构。消费大潮来临下,龙头强者恒强率先获益。推荐龙头车企【上汽集团、吉利汽车】,以及二季度高增速低估值零部件标的【新泉股份、宁波高发、精锻科技、银轮股份】。

【电动化】新能源汽车投资进入高端化新周期,当前为量、价、预期的三低点,建议紧扣乘用车高端化、客车寡头化趋势积极布局。推荐整合有望加速的客车寡头【金龙汽车】,建议关注新能源乘用车【比亚迪】,供应全球的高端核心部件【旭升股份、三花智控(家电覆盖)、宏发股份(电新、电子覆盖)、中鼎股份、银轮股份】;以及上游资源的锂和钴标的。

【智能化、网联化】《智能汽车创新发展战略(征求意见稿)》开启中国汽车产业弯道超车的另一重大布局,目标 2020 年新车销售实现 50%为智能汽车。将加速智能汽车在电动、电子、网联、AI 等技术升级,自动驾驶产业化进程值得期待。看好【华域汽车、均胜电子、宏发股份(电新覆盖)、四维图新(计算机覆盖)拓普集团、宁波高发】。建议关注:【法拉电子】。

**风险提示:** 汽车景气度低于预期、新能源汽车政策调整幅度过大等。

## 作者

邓学 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110518010001  
dengxue@tfzq.com  
娄周鑫 联系人  
louzhouxin@tfzq.com  
张程航 联系人  
zhangchenghang@tfzq.com

## 行业走势图



资料来源: 贝格数据

## 相关报告

- 1 《汽车-行业专题研究:“补贴”结束,“高端”开启 — 电动汽车新一轮三年十倍》 2018-07-20
- 2 《行业专题研究:【天风汽车邓学团队】汽车行业数据库 - 2018 年 6 月刊》 2018-07-18
- 3 《汽车-行业投资策略:龙头扩张+新能源中高端》 2018-07-17

## 内容目录

1. 本周市场观点与市场回顾 .....	4
1.1. 本周行业观点 .....	4
1.1. 本周市场回顾 .....	5
2. 本周行业要闻 .....	8
2.1. 传统汽车 .....	8
2.2. 新能源汽车 .....	9
2.3. 智能汽车 .....	10
3. 本周新车型上市 .....	11
4. 行业重点数据跟踪 .....	12
4.1. 汽车销量-周度数据跟踪 .....	12
4.2. 汽车销量-月度数据跟踪 .....	14
4.3. 新能源汽车数据跟踪 .....	15
4.4. 商用车数据追踪 .....	16
4.5. 国际油价数据跟踪 .....	17
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪 .....	17
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪 .....	18
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪 .....	19
4.9. 锂、钴价格数据跟踪 .....	20
5. 可转/交换债公司跟踪 .....	21
6. 风险提示 .....	22

## 图表目录

图 1: 本周各行业涨跌幅 (2018/07/16-2018/07/20) .....	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2018/07/16-2018/07/20) .....	5
图 3: 汽车细分板块 (2018/07/16-2018/07/20) 表现 .....	6
图 4: 汽车细分板块近一年内表现 .....	6
图 5: 汽车与沪深 300 一年内表现 .....	6
图 6: 本周行业港股汽车相关公司涨跌幅 (2018/07/16-2018/07/20) .....	6
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2018/07/16-2018/07/20) .....	7
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2018/07/16-2018/07/20) .....	7
图 9: 汽车月度销量 (14/01-18/06, 单位: 万辆) .....	14
图 10: 汽车月度销量同比增速 (14/01-18/06, 单位: %) .....	14
图 11: 新能源汽车月度产量 (14/01-18/06, 单位: 万辆) .....	15
图 12: 月度产量同比增速 (15/01-18/06, 单位: %) .....	15
图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-18/06, 单位: 万辆) .....	15
图 14: 月度销量同比增速 (16/01-18/06, 单位: %) .....	15
图 15: 商用车月度销量 (14/01-18/06, 单位: 万辆) .....	16
图 16: 重卡月度销量 (14/01-18/06, 单位: 万辆) .....	16

图 17: 轻卡月度销量 (14/01-18/06, 单位: 万辆) .....	16
图 18: 客车月度销量 (14/01-18/06, 单位: 万辆) .....	16
图 19: 国际油价数据 (2017/07/16-2018/07/20) .....	17
图 20: 天然橡胶价格数据 (2017/07/16-2018/07/20) .....	17
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2017/07/16-2018/07/20) .....	17
图 22: 铝锭价格数据 (2017/07/16-2018/07/20) .....	18
图 23: 碳酸锂价格数据 (2017/06/11-2018/06/11) .....	18
图 24: 磷酸铁锂进口数量 (17/03-18/02) .....	19
图 25: 磷酸铁锂进口金额 (17/03-18/02) .....	19
图 26: 磷酸铁锂出口数量 (17/03-18/02) .....	19
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (17/03-18/02) .....	19
图 28: 三元正极材料价格数据 (16/11-18/07) .....	19
图 29: 负极材料价格数据 (16/11-18/07) .....	19
图 30: 电解液相关产品价格数据 (16/11-18/07) .....	20
图 31: 隔膜价格数据 (17/03-18/07) .....	20
图 32: 锂类产品价格数据 (16/11-18/07) .....	20
图 33: 钴类产品价格数据 (16/11-18/07) .....	20
表 1: 本周重点上市车型 (2018/07/16-2018/07/20) .....	11
表 2: 7 月第二周乘用车批发销售情况 (单位: 辆) .....	12
表 3: 可转/交换债及正股价格表现 (截至 2018 年 7 月 20 日) .....	21
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2018 年 7 月 20 日) .....	21

## 1. 本周市场观点与市场回顾

### 1.1. 本周行业观点

**海关总署：上半年汽车出口值增长 15.1%。**7月19日《财富》中国杂志对外发布 2018 世界 500 强企业的排行榜，上汽、东风、一汽、北汽、广汽、吉利长安上榜。7月19日，一汽、长安先后发布声明，否认三方合并。公安部交通安全发布数据，截至6月底，全国机动车保有量达 3.19 亿辆，其中汽车保有量达 2.29 亿辆，私家车保有量达 1.8 亿辆。

**公安部：国内新能源车保有 199 万辆，纯电占比 8 成。**山东低速电动车 6 月生产 4.9 万辆，同比增 5.2%。北京/广州新能源汽车地补发布：纯电将按 1:0.5 发到 2020 年。韩国 LG 化学 20 亿美元电池项目重返南京，预计年产能 32GWH。小鹏汽车拟向阿里等融资 6 亿美元，估值近 40 亿美元。

**软银与滴滴日本成立合资公司推打车服务，恩智浦发布 S32S 多核微控制单元。**滴滴与软银成立合资公司，计划 2018 年秋季在大阪开始提供出租车打车服务。恩智浦研发了 S32S 多核微控制单元，旨在支持并行安全运算，并支持新的“故障可用性”功能。采埃孚佛吉亚为无方向盘、无踏板的全自动车辆研发 L4 级自动驾驶概念舱，目前仍是静态显示组件。三辆捷豹 I-PACE 运抵旧金山，Waymo 将利用新车创建详尽的城市驾驶地图，探索该款车型的耐用性。

**本周投资建议：**

**中国汽车消费已经确定走向龙头时代，消费升级和技术升级指向龙头强者恒强。中美贸易停火，汽车及零部件行业格局逐渐清晰，中长期看产业竞争力。建议重点关注：**

**【汽车】**2018 年中国汽车市场平稳发展，重个股、挖结构。消费大潮来临下，龙头强者恒强率先获益。推荐龙头车企**【上汽集团、吉利汽车】**，以及二季度高增速低估值零部件标的**【新泉股份、宁波高发、精锻科技、银轮股份】**。

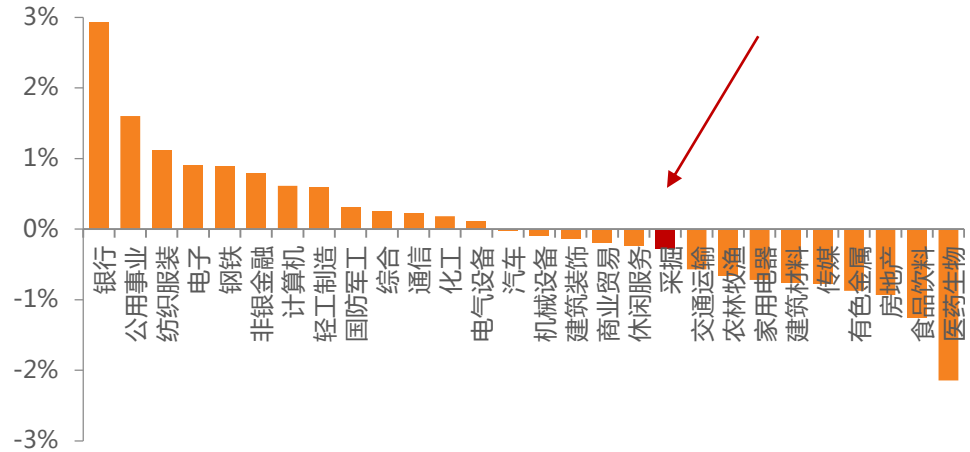
**【电动化】**新能源汽车投资进入高端化新周期，当前为量、价、预期的三低点，建议紧扣乘用车高端化、客车寡头化趋势积极布局。推荐整合有望加速的客车寡头**【金龙汽车】**，建议关注新能源乘用车**【比亚迪】**，供应全球的高端核心部件**【旭升股份、三花智控（家电覆盖）、宏发股份（电新、电子覆盖）、中鼎股份、银轮股份】**；以及上游资源的锂和钴标的。

**【智能化、网联化】**《智能汽车创新发展战略（征求意见稿）》开启中国汽车产业弯道超车的另一重大布局，目标 2020 年新车销售实现 50%为智能汽车。将加速智能汽车在电动、电子、网联、AI 等技术升级，自动驾驶产业化进程值得期待。看好**【华域汽车、均胜电子、宏发股份（电新覆盖）、四维图新（计算机覆盖）拓普集团、宁波高发】**。建议关注：**【法拉电子】**。

### 1.1. 本周市场回顾

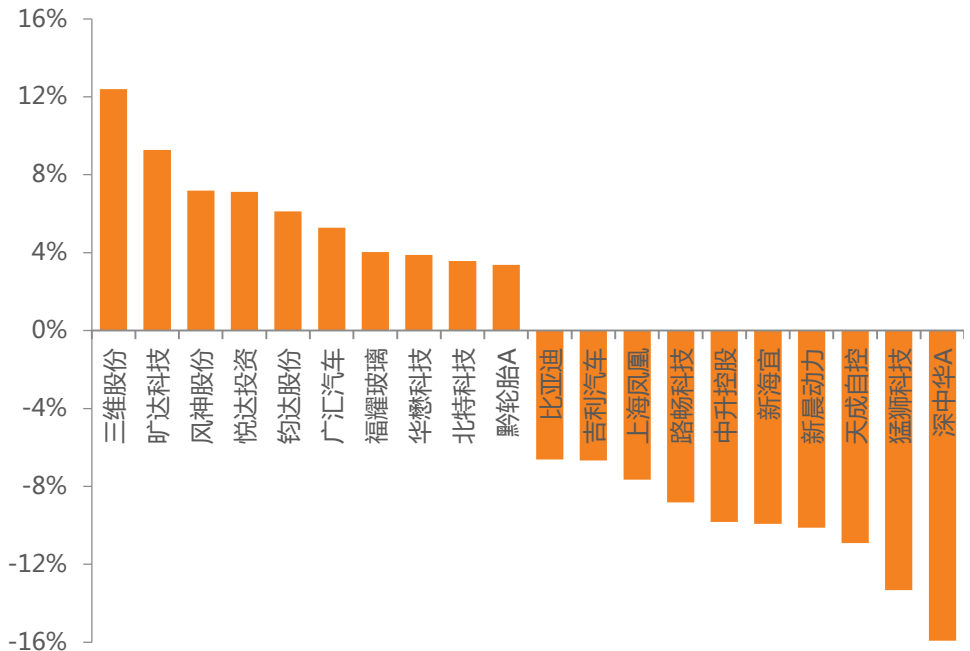
本周汽车板块下跌 2.41%，沪深 300 下跌 0.01%，汽车板块低于大盘 2.40 个百分点。其中，整车下跌 1.41%，乘用车下跌 1.84%，商用载货车下跌 0.54%，商用载客车下跌 1.27%，汽车零部件下跌 1.32%，汽车服务上涨 0.54%，其他交运设备下跌 2.72%。个股方面，表现较好的公司有三维股份（+12.39%）、旷达科技（+9.28%）、风神控股（+7.18%）等；表现较弱的公司有天成自控（-10.92%）、猛狮科技（-13.32%）、深中华 A（-15.91%）等。

图 1：本周各行业涨跌幅（2018/07/16-2018/07/20）



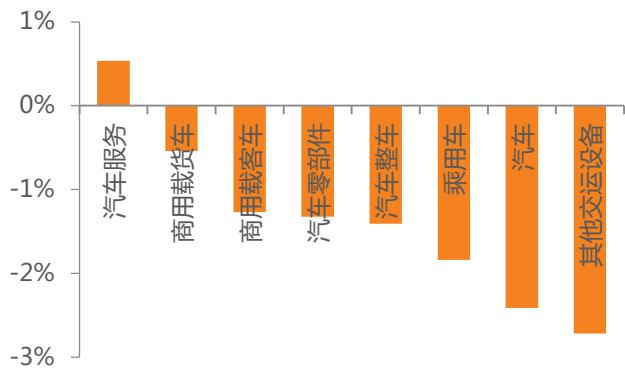
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2018/07/16-2018/07/20）



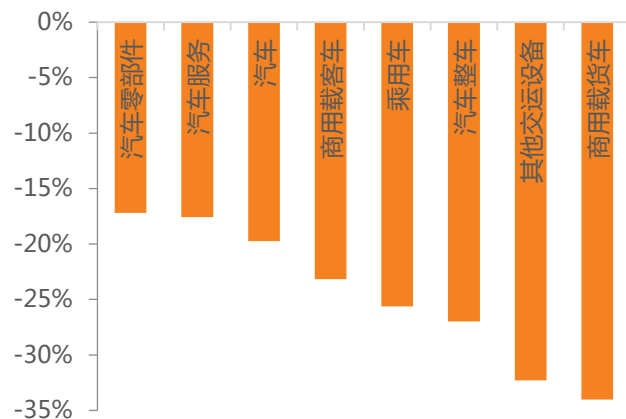
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块（2018/07/16-2018/07/20）表现



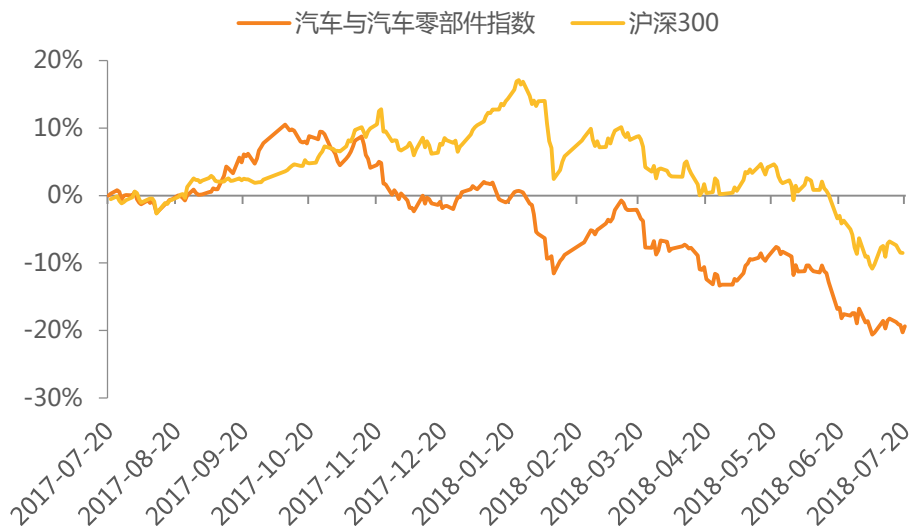
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 4：汽车细分板块近一年内表现



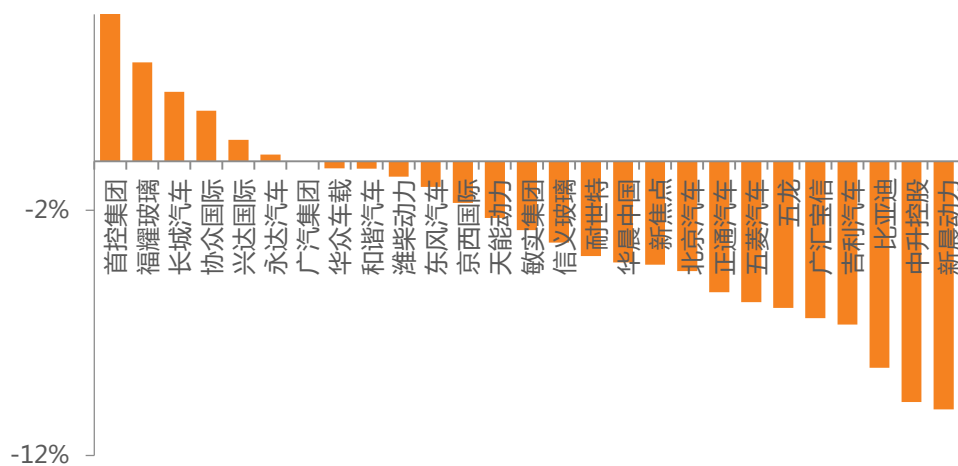
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



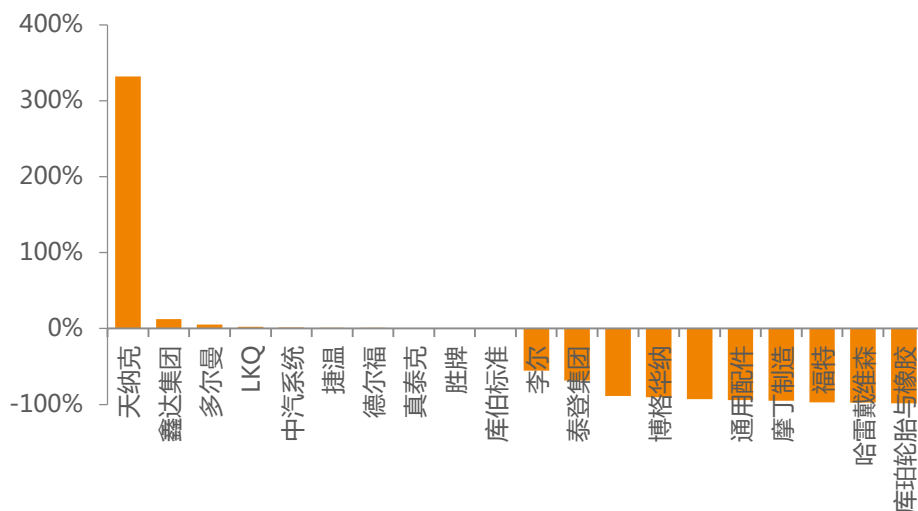
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2018/07/16-2018/07/20）



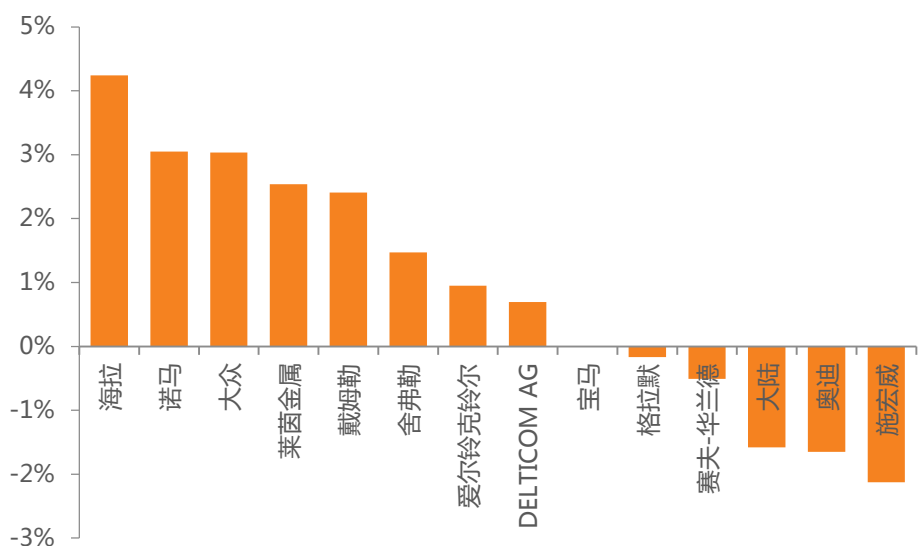
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2018/07/16-2018/07/20）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 8：本周行业德股汽车相关公司涨跌幅（2018/07/16-2018/07/20）



资料来源：WIND，天风证券研究所

## 2. 本周行业要闻

### 2.1. 传统汽车

#### (一) 海关总署：上半年汽车出口值增长 15.1%

据盖世汽车网报道，7月16日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，海关总署新闻发言人黄颂平介绍了2018年上半年进出口情况，其中上半年汽车出口值增长15.1%，金属加工机床出口值增长14.9%，水海产品进口值增长38.4%。

【点评】汽车等制造产品出口保持良好增势，将进一步带动进出口产品结构持续优化。

#### (二) 《财富》世界 500 强出炉，6 家中国车企上榜

据盖世汽车网报道，7月19日，《财富》中国杂志对外发布了2018世界500强企业的排行榜。在这份榜单中，汽车工业的占比不断攀升。其中，全球汽车企业有34席，中国有7家上榜公司，美国仅有通用汽车和福特两家。

上榜的7家中国车企包含上汽、东风、一汽、北汽、广汽、吉利以及隶属于中国兵器装备集团公司的长安汽车，较去年排名均有不同程度的提升。其中要特别提出的是，吉利作为大陆唯一一家上榜的民营车企。

【点评】中国汽车制造企业作为汽车行业的新生军，近几年不断发力。未来随着中国汽车行业的优胜劣汰加快，市场集中度快速提升，中国的龙头车企将强者恒强，最终亦有望发展为世界级汽车巨头。

#### (三) 否认三方合并，一汽、长安发布官方声明

据盖世汽车网报道，7月19日，中国第一汽车集团正式发布声明，其表示网络上发布和转载的关于“一汽、东风、长安”整合成立国汽集团的相关报道属不实信息。同日下午，长安汽车也火速发布了官方声明，再次对这一事件进行了否定。

在两份声明中，一汽、长安均对整合报道予以直接否决，但同时也特别强调中国一汽、东风汽车与长安汽车之间存在着深度合作，目前主要集中在前瞻共性技术、汽车全价值链运营、拓展海外市场以及新商业模式等四个领域。

【点评】推动此迅速发酵的重要原因仍是涉及重组整合主题的征求意见稿以及国资委视频会议的放大作用。未来对于这艘最大规模的“战舰”能否成功组装完毕，并如预期般抵挡住国内乃至全球市场将起的巨浪仍值得重点关注。

#### (四) 2018 上半年全国新登记机动车 1636 万辆，私家车保有量达 1.8 亿辆

据公安部交通安全发布数据，截至6月底，全国机动车保有量达3.19亿辆，2018年上半年新注册登记机动车达1636万辆，高于去年同期1594万辆的登记量。

其中，汽车保有量达2.29亿辆，2018年上半年新注册登记汽车达1381万辆。而以个人名义登记的小型载客汽车和微型载客汽车(私家车)保有量达1.8亿辆，占汽车总量的78.6%，2018年以来保有量月均增加166万辆。

【点评】中国机动车消费水平继续保持高位，私家车仍呈高速增长态势。

## 2.2. 新能源汽车

### (一) 公安部：国内新能源车保有 199 万辆 纯电占比 8 成。

据公安部交管局官方数据显示，截至 6 月底，目前国内机动车保有量达 3.19 亿，其中汽车保有量达 2.29 亿辆。新能源汽车保有量达 199 万辆，新能源占汽车总量的比例达到 0.87%，其中纯电动汽车 162 万辆，占新能源汽车总量的 81.4%，新能源货车 24 万辆，占新能源汽车总量的 12.1%。此外，全国将全面启用新能源汽车专用号牌。

【点评】随着新能源汽车产销加速，“十三五”规划 2020 年新能源汽车保有量 500 万辆的目标将有序完成。

### (二) 山东低速电动车 6 月生产 4.9 万辆，同比增 5.2%。

据山东省汽车行业协会统计，2018 年 6 月，山东生产低速电动车 49182 辆，环比下降 8.43%，同比上升 5.2%。今年第二季度山东低速电动车产量达 162278 辆，同比上升 17.18%。此前在 5 月，A00 级纯电动车市场出现脉冲式增长，不符合新政标准的众多 A00 级纯电动车集体冲量，使得低速电动车 4 月和 5 月的产量相比往年同期下降幅度加大。

【点评】低速电动车仍然是潜在的小微 BEV 升级需求来源。

### (三) 北京/广州新能源汽车地补发布：纯电将按 1:0.5 发到 2020 年。

7 月 10 日，北京市财政局会同科委、经信委联合印发了《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补助政策的通知》，北京市将按照中央与地方 1:0.5 比例安排对新能源汽车（纯电动汽车、燃料电池汽车）的市级补助。新能源环卫车、公交车以及行政单位使用财政性资金购买的新能源汽车，将不再获得北京市财政的补贴。通知明确了补助对象为消费者，应获得的补助资金由生产企业或销售机构垫付。汽车生产企业或销售机构申请中央和本市财政补助总额最高不超过车辆销售价格的 60%。该政策自 2018 年 1 月 1 日起执行，有效期至 2020 年 12 月 31 日。

7 月 19 日，广州市发改委发布《广州市推动新能源汽车发展的若干意见》，规定除燃料电池汽车按照不超过国家补贴 1:1 的比例给予地方补贴外，对续驶里程及电池能量密度符合要求的纯电动汽车按照不超过国家补贴 1:0.5 的比例给予地方补贴，对插电式混合动力（含增程式）汽车按照不超过国家补贴 1:0.3 的比例给予地方补贴，且国家补贴和地方补贴资金总额最高不超过车辆销售价格（国家补贴+地方补贴+消费者支付金额）的 60%。该政策自 2018 年 7 月 1 日起执行，有效期至 2020 年 12 月 31 日。

【点评】主要城市的地方补贴政策陆续明朗，补贴更多集中在新能源纯电、燃料电池领域，强化对车企、销售机构的约束，将有利于行业的良性发展。

### (四) 韩国 LG 化学 20 亿美元电池项目重返南京，预计年产能 32GWh。

汽车之家网讯，7 月 17 日，南京江宁滨江开发区与 LG 化学举行签约仪式，LG 化学计划在滨江开发区投资 20 亿美元建设动力电池项目。该项目将在今年 10 月开工，2019 年 10 月开始实现量产，2023 年实现全面达产，预计年产能 32GWh。据悉，该项目将为现代、沃尔沃、通用、克莱斯勒、雷诺等车厂供应电池，后续也将随着中国国内和国际整车品牌订单量增加，调整投资规模和产能。

LG 化学曾于 2015 年在南京建成动力电池厂，但由于一直未能进入动力电池目录而陷入困境，产能也由吉利集团收购。2018 年 4 月，中国汽车工业协会宣布建立动力电池行业白名单以规范行业发展，并明确表示不与补贴挂钩。与此同时，工信部取消了动力电池目录。这或许是 LG 化学下决心重返中国的考虑。

【点评】随着新能源电池领域的对外开放，将有更多的跨国企业选择本土化设厂，本土的设备厂商有望受益。

### (五) 小鹏汽车拟向阿里等融资 6 亿美元，估值近 40 亿美元。

据彭博社报道，小鹏汽车预计本月将从阿里巴巴等投资方处筹集超过 6 亿美元。据熟悉投资动作的人士透露，小鹏汽车的估值接近 40 亿美元。

今年 1 月 29 日，小鹏汽车宣布启动总额 22 亿元人民币的 B 轮融资，并获得阿里巴巴集团、富士康和 IDG 资本的联合领投支持。在 B 轮融资后，小鹏汽车筹得的资金超过 50 亿元。本次融资完成后，将加速其肇庆工厂尽快投产，同时在年内实现 G3 量产交付。

【点评】蔚来、小鹏、威马等造车新势力进入第一波兑现期，背后支持的创投、互联网巨头、产业资本的投资也逐渐形成不同的阵营，这将深刻影响未来的竞争格局。

## 2.3. 智能汽车

### (一) 软银与滴滴日本成立合资公司推打车服务 可实现中日实时互译

据盖世汽车网报道，外媒报道，当地时间 7 月 18 日，滴滴出行宣布与软银公司（软银）成立合资公司，即将在日本提供出租车打车服务和智能交通解决方案。滴滴计划 2018 年秋季在大阪开始运营，并陆续在京都、福冈、东京等主要城市向乘客、司机和出租车公司提供运营服务。出租车运营商可通过使用热图追踪员工和司机，乘客可以通过 app 打车以及给司机打分，app 会提供中日文字信息互译功能。

【点评】长期以来，日本的出租车行业一直占据着主导地位，日本或将成为滴滴重要的海外市场。

### (二) 恩智浦半导体发布 S32S 多核微控制单元 符合自动驾驶 Asil-D 安全要求

据第一电动网报道，外媒报道，为确保自动驾驶车辆的安全性，恩智浦半导体研发了 S32S 多核微控制单元，该设备符合 Asil-D (ISO 26262) 的要求。该产品采用了 Arm Cortex-R52 内核矩阵，可提供四个完全独立运行的 Asil-D 处理路径，旨在支持并行安全运算。S32S 架构可支持新的“故障可用性”功能，在探查故障后，将该故障区域隔离，确保设备的正常使用。恩智浦半导体还与 Opensynergy 合作研发了一款实时虚拟机管理程序，旨在为 NXP S32S 产品提供支持。

【点评】行业巨头引领技术发展，对于未来的自动驾驶汽车而言，故障可用性这一功能具备十足的重要性。

### (三) 采埃孚佛吉亚合作研发 L4 级自动驾驶概念舱，左右驾驶位可灵活切换

据第一电动网报道，外媒报道，采埃孚（ZF）与佛吉亚（Faurecia）为无方向盘、无踏板的全自动驾驶车辆（4 级自动驾驶车辆）合作研发了操作和显示器概念驾驶舱，名为创新风驾驶舱（Trendsetting Cockpit）交互显示器，目前还是一个静态显示组件。该概念舱允许驾驶员即使在手动驾驶时，都可通过中央控制台的控制杆来决定驾驶位。屏幕显示和操作概念舱提供了高度的灵活性，并简化了驾驶时的操作。

【点评】两大巨头强强联手，推动自动驾驶用户体验走向极致。尽管目前量产运用并无计划，但这一技术令人期待。

### (四) 捷豹 I-PACE 运抵旧金山 Waymo 利用新车绘制城市地图

据盖世汽车网报道，Waymo 已订购了 2 万辆捷豹 I-PACE 自动驾驶电动 SUV 车型，预计将在未来两年内交付。如今，已有三辆捷豹 I-PACE 运抵旧金山，上述车辆将被用于创建详尽的城市驾驶地图，探索该款车型的耐用性，并保留其维修保养记录。Waymo 与捷豹工程师将致力于将自动驾驶技术整合到捷豹 I-PACE 车型中，该过程将在车辆的制造中完成，而非等车辆制造完毕后再改装。此外，预计在未来两年内，将有 8.2 万辆自动驾驶汽车参与营收业务。

【点评】Waymo 向打车/汽车共享/移动出行服务投入大把的金钱，并致力于使旗下技术成为业内标准。

### 3. 本周新车型上市

表 1: 本周重点上市车型 (2018/07/16-2018/07/20)

名称	类型	车型	轴距 (mm)	长*宽*高 (mm)	排量	变速箱	环保 标准	价格(万)	上市 时间
东南 DX7 Prime 智联星空版自动 版/手动版	改装增配	SUV	2700	4585×1900 ×1718	1.5T	6挡 AT/6挡 MT	国 V	11.29-13. 29	2018/7/16
五十铃 D-MAX X-POWER	改装增配	皮卡	3095	5295×1860 ×1775	3.0T	6挡 MT/6挡 AT	国 V	19.88-21. 98	2017/7/17
五十铃 mu-X 牧 游侠 X-POWER	改装增配	SUV	2845	4830×1860 ×1830	1.9T/ 3.0T	6挡 AT	国 V	24.28-28. 48	2017/7/17
2019款英菲尼迪 Q60	改装增配	轿车	2850	4685×1853 ×1397	2.0T	7挡 AT	国 VI	36.68-38. 58	2018/7/18
二代海马 S5	改装增配	SUV	2630	4418×1823 ×1630	1.6T/ 1.5T	5挡 MT/6挡 MT/CVT	国 V	6.98-10.9 8	2018/7/18
大切诺基 Trailhawk 高性 能四驱版	改装增配	SUV	2915	4828×1943 ×1792	3.6T	8挡 AT	国 V	64.99	2018/7/18
潍柴英致 EX1	新车	SUV	2090	3248×1617 ×1600			纯电 动	13.98	2018/7/19

资料来源: 爱卡汽车, 天风证券研究所

## 4. 行业重点数据跟踪

### 4.1. 汽车销量-周度数据跟踪

概览:

七月第二周【乘联会日均批发销量】同比-14%，环比-20%。

自主同比-14%，环比-20%；合资同比-14%，环比-21%。

数据亮点:

1)【环比改善】一汽丰田(+10%)、长城汽车(+3%)、吉利汽车(+1%)等增长显著。其中卡罗拉(+23%)、Rav 4(+29%)等带动一汽丰田环比改善；哈弗H7(+70%)、VV7(+12%)等带动长城汽车环比改善；远景X3(+12%)、远景(+4%)等带动吉利汽车环比改善。

2)【同比高增长】长安汽车(+27%)、北京奔驰(+17%)、广汽丰田(+17%)等同比表现突出。其中，CX70(+161%)等带动长安汽车同比高增长；MB E class(+65%)等带动北京奔驰同比高增长；Camry(+37%)等带动广汽丰田同比高增长。

表 2：7 月第二周乘用车批发销售情况（单位：辆）

派系	派系细分	车企	2018/7 月	2017/7 月	2018/6 月	日均	日均
			1-13 日	1-14 日	1-15 日	YoY	MoM
计算天数			13	14	15		
所有	所有	总计	439,022	552,072	637,026	-14%	-20%
自主	自主	总计	133,680	168,185	192,181	-14%	-20%
合资	合资	总计	305,342	383,887	444,845	-14%	-21%
合资	日系	总计	123,218	135,878	167,412	-2%	-15%
合资	美系	总计	36,917	61,810	54,301	-36%	-22%
合资	德系	总计	131,631	149,024	191,804	-5%	-21%
合资	韩系	总计	4,257	17,928	16,037	-74%	-69%
合资	其它	总计	9,319	19,247	15,291	-48%	-30%
合资	德系	一汽大众	69,957	70,371	84,474	7%	-4%
合资	德系	上汽大众	38,837	49,298	68,661	-15%	-35%
自主	自主	吉利汽车	35,321	34,832	40,544	9%	1%
合资	日系	一汽丰田	30,777	29,921	32,181	11%	10%
合资	美系	上汽通用	28,243	42,099	41,633	-28%	-22%
自主	自主	通用五菱	26,616	41,321	45,747	-31%	-33%
合资	日系	广汽本田	26,372	29,708	35,148	-4%	-13%
合资	日系	东风日产	25,017	32,003	42,154	-16%	-32%
自主	自主	长城汽车	23,084	26,692	25,926	-7%	3%
合资	日系	东风本田	21,026	25,415	31,111	-11%	-22%
合资	德系	北京奔驰	18,879	17,419	22,245	17%	-2%
合资	日系	广汽丰田	18,629	17,088	23,576	17%	-9%
自主	自主	长安汽车	17,318	14,708	29,438	27%	-32%
自主	自主	广汽传祺	10,209	18,495	15,381	-41%	-23%
合资	美系	长安福特	8,674	19,711	12,668	-53%	-21%
自主	自主	上汽乘用车	8,372	11,853	18,932	-24%	-49%
合资	韩系	北京现代	4,257	17,928	16,037	-74%	-69%
合资	德系	华晨宝马	3,958	11,936	16,424	-64%	-72%

自主	自主	一汽轿车	3,483	6,617	4,855	-43%	-17%
自主	自主	江淮汽车	2,565	4,237	3,489	-35%	-15%
合资	法系	神龙汽车	2,512	5,364	4,186	-50%	-31%
自主	自主	奇瑞汽车	2,397	5,070	4,279	-49%	-35%
合资	德系	华晨宝马	3,958	11,936	16,424	-64%	-72%

资料来源：乘联会、天风证券研究所

备注：

1) ^为其它口径数据如上市公司产销快报等

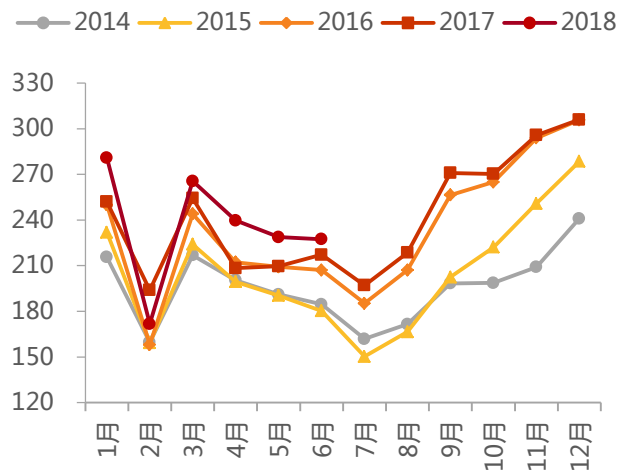
2) \*为预估数据

## 4.2. 汽车销量-月度数据跟踪

2018年6月，汽车产销分别完成228.96和227.37万辆，同比分别增长5.77%和4.79%。其中：乘用车产销分别完成193.08万辆和187.42万辆，同比增长4.66%和2.31%；商用车产销分别完成35.89万辆和39.95万辆，同比增长12.18%和18.20%。

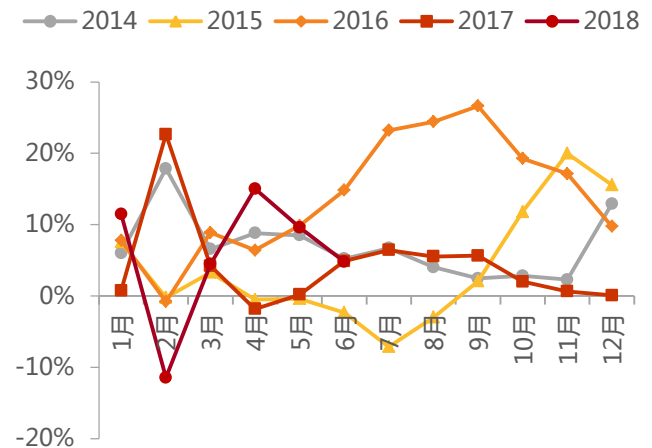
2018年6月，基本型乘用车(轿车)产销分别完成97.53万辆和96.34万辆，同比增长8.82%和9.11%；运动型多用途乘用车(SUV)产销分别完成79.42万辆和73.76万辆，产量同比增长7.54%，销量下降0.52%；多功能乘用车(MPV)产销分别完成12.57万辆和12.93万辆，同比下降25.42%和21.03%；交叉型乘用车产销分别完成3.56万辆和4.39万辆，产量同比下降14.43%，销量增长0.53%。

图9：汽车月度销量（14/01-18/06，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

图10：汽车月度销量同比增速（14/01-18/06，单位：%）

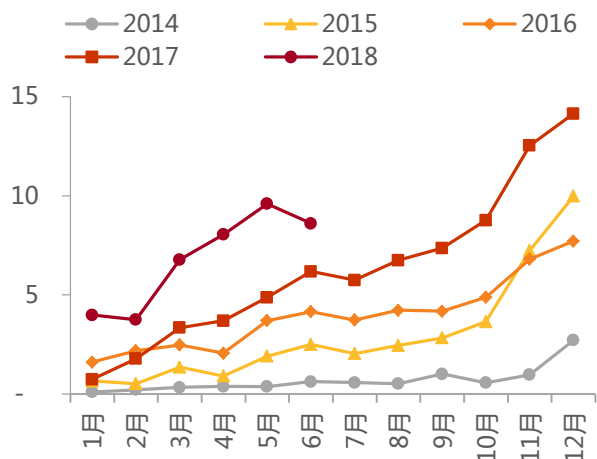


资料来源：中汽协，天风证券研究所

### 4.3. 新能源汽车数据跟踪

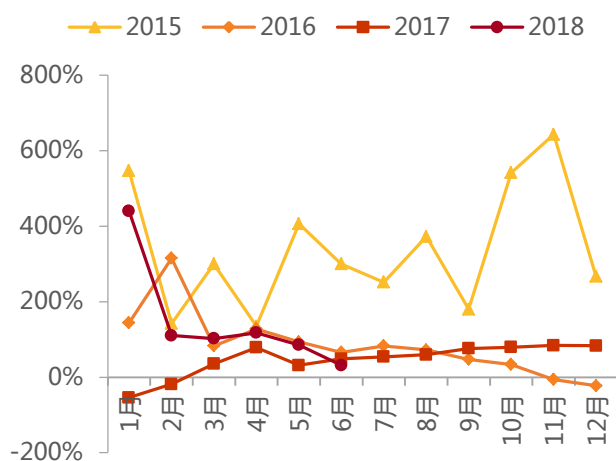
2018年6月,新能源汽车产销分别完成8.6万辆和8.4万辆,同比分别增长31.7%和42.9%。其中,纯电动汽车产销分别完成6.4万辆和6.2万辆,同比分别增长18.6%和29.5%;插电式混合动力汽车产销均完成2.2万辆,同比分别增长93.8%和102.0%。

图 11: 新能源汽车月度产量 (14/01-18/06, 单位: 万辆)



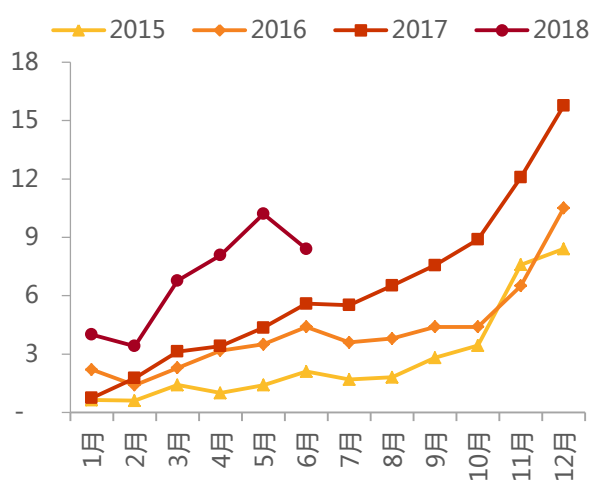
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 12: 月度产量同比增速 (15/01-18/06, 单位: %)



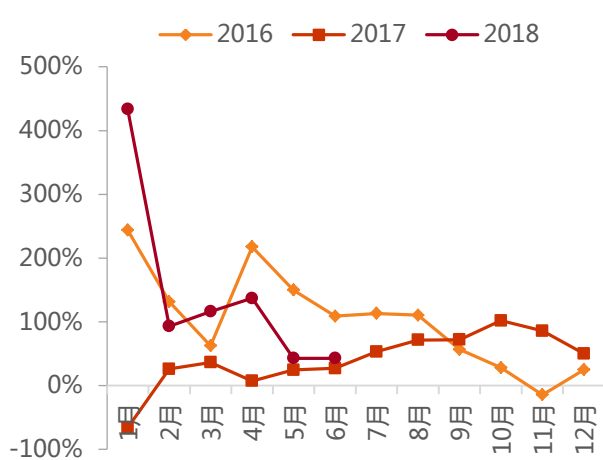
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-18/06, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 14: 月度销量同比增速 (16/01-18/06, 单位: %)

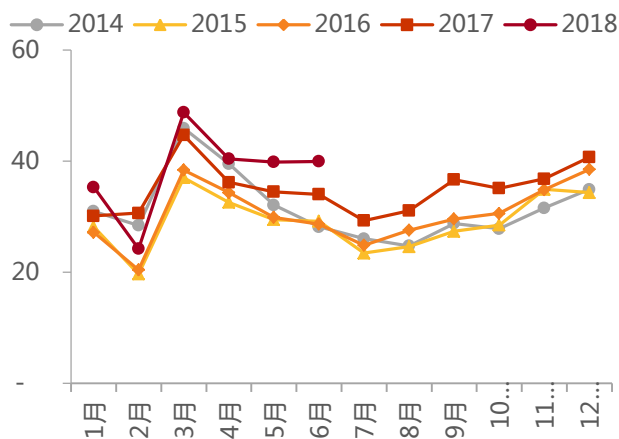


资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

### 4.4. 商用车数据追踪

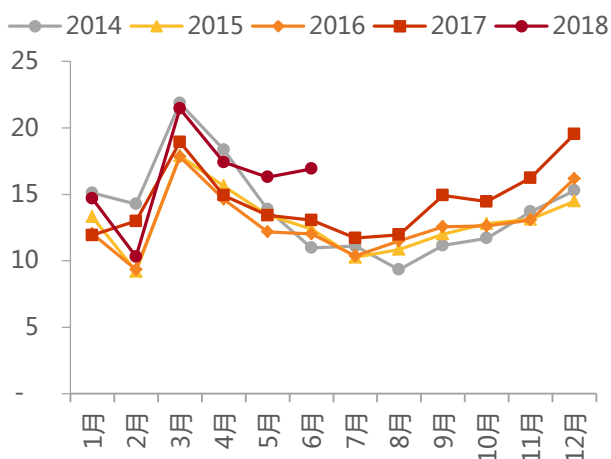
2018年6月,商用车产销分别完成35.88万辆和39.95万辆,同比增长12.17%和18.19%。其中,重卡销量11.21万辆,同比增长14.86%;轻卡销量16.93万辆,同比增长30.62%;客车销量4.27万辆,同比增长13.59%。

图 15: 商用车月度销量 (14/01-18/06, 单位: 万辆)



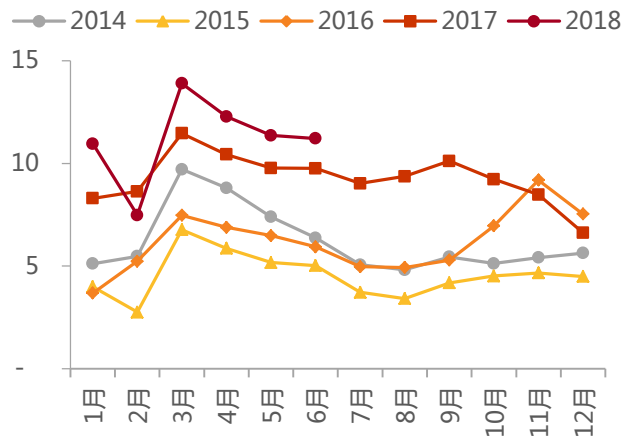
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 17: 轻卡月度销量 (14/01-18/06, 单位: 万辆)



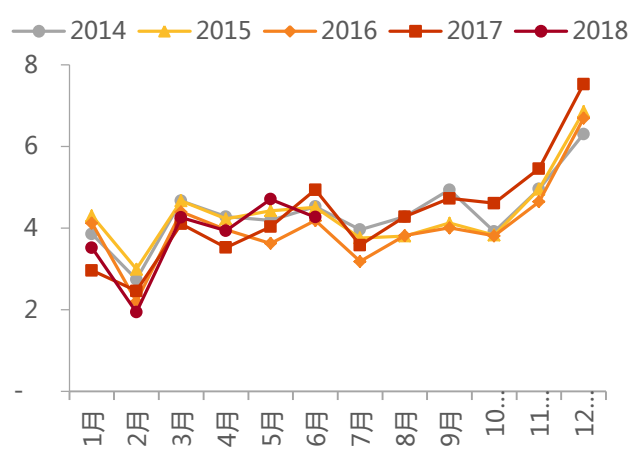
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 16: 重卡月度销量 (14/01-18/06, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

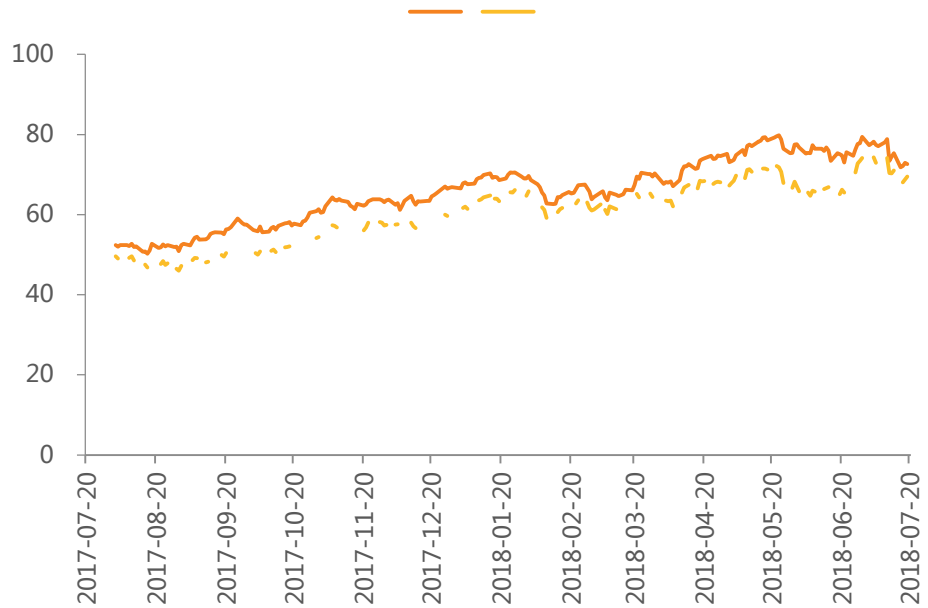
图 18: 客车月度销量 (14/01-18/06, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

### 4.5. 国际油价数据跟踪

图 19: 国际油价数据 (2017/07/16-2018/07/20)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

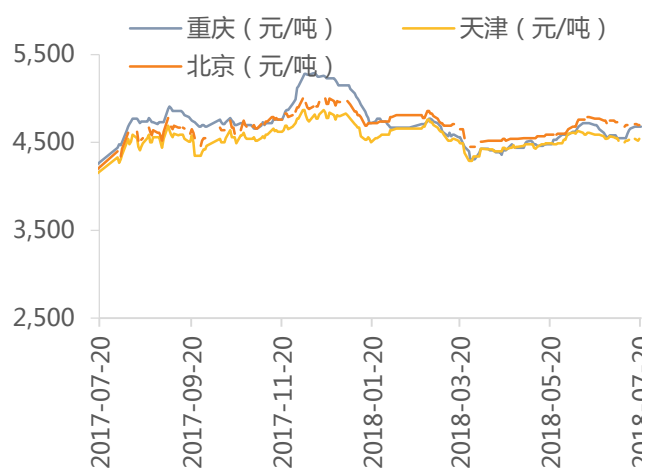
### 4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 20: 天然橡胶价格数据 (2017/07/16-2018/07/20)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2017/07/16-2018/07/20)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

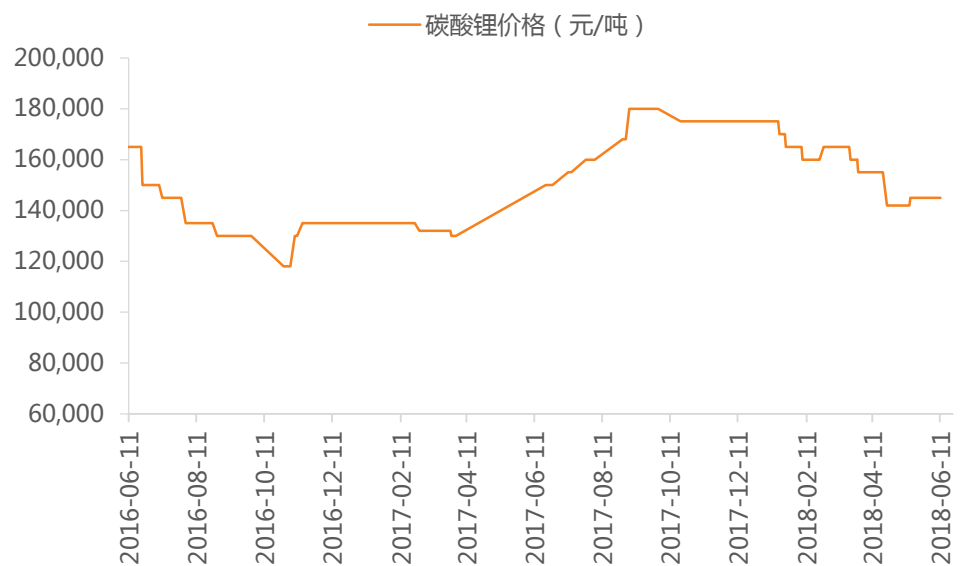
图 22: 铝锭价格数据 (2017/07/16-2018/07/20)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

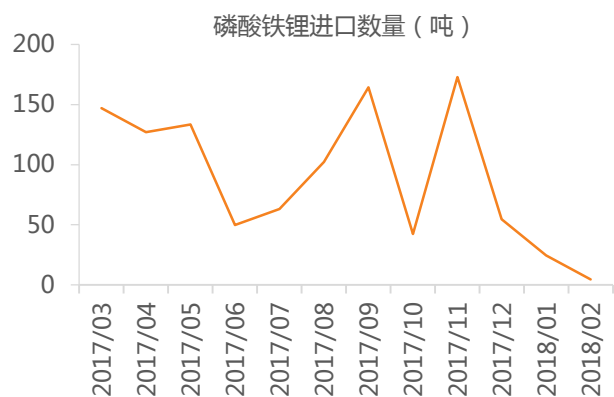
#### 4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪

图 23: 碳酸锂价格数据 (2017/06/11-2018/06/11)



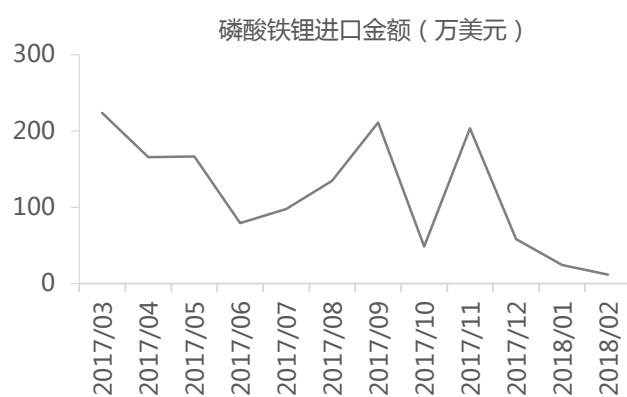
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 24: 磷酸铁锂进口数量 (17/03-18/02)



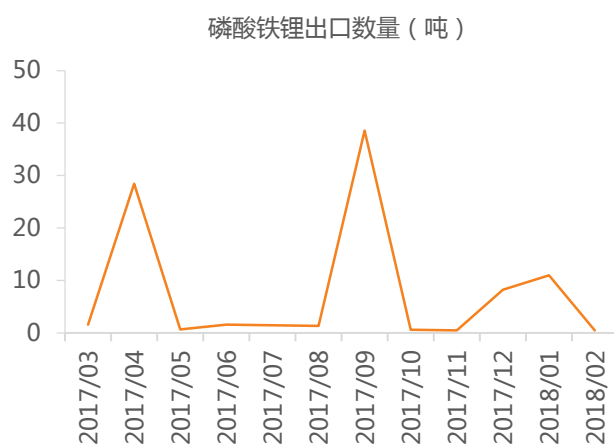
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 25: 磷酸铁锂进口金额 (17/03-18/02)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 26: 磷酸铁锂出口数量 (17/03-18/02)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 27: 磷酸铁锂出口金额 (17/03-18/02)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

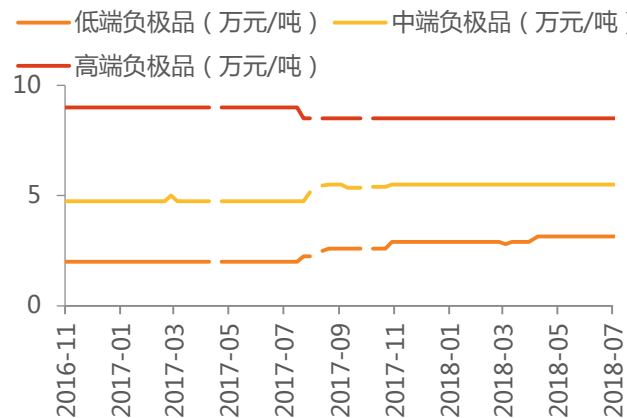
#### 4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/11-18/07)



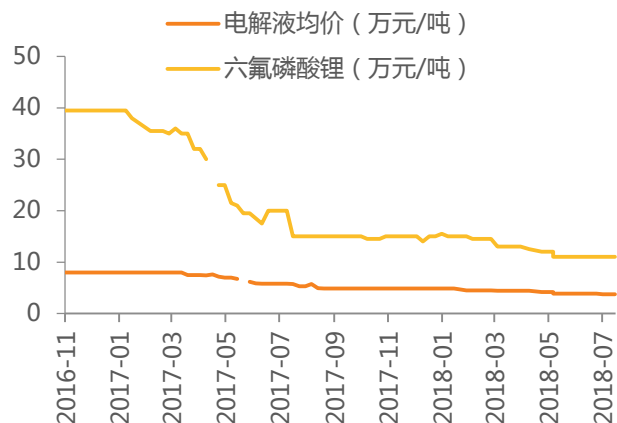
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 负极材料价格数据 (16/11-18/07)



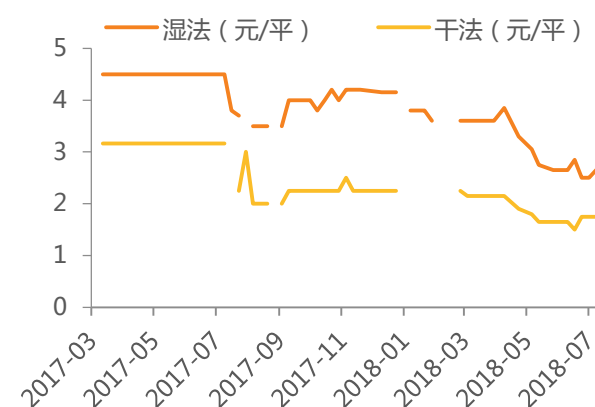
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 30: 电解液相关产品价格数据 (16/11-18/07)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

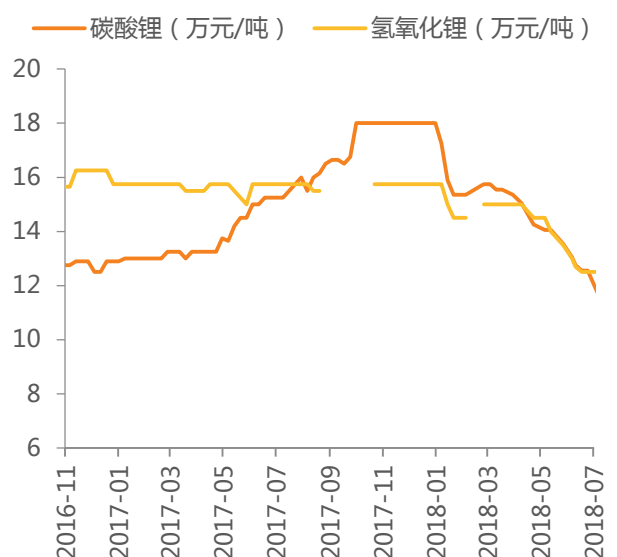
图 31: 隔膜价格数据 (17/03-18/07)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

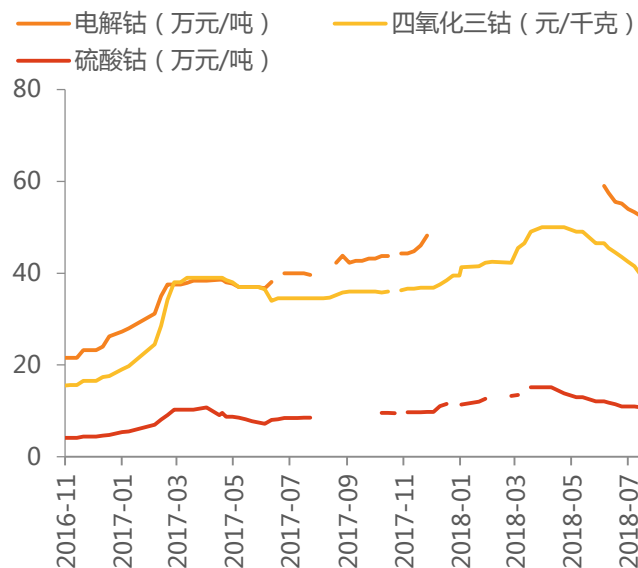
### 4.9. 锂、钴价格数据跟踪

图 32: 锂类产品价格数据 (16/11-18/07)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 33: 钴类产品价格数据 (16/11-18/07)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

## 5. 可转/交换债公司跟踪

表 3: 可转/交换债及正股价格表现 (截至 2018 年 7 月 20 日)

公司/债券	债券发行状况	转股溢价率(%)	涨跌幅(%)					
			一周		一月		半年	
			债券	正股	债券	正股	债券	正股
广汽集团	可转债, 已发行	46.4	0.7	-0.7	-1.9	-15.6	-13.5	-39.4
骆驼股份	可转债, 已发行	17.9	0.9	4.3	3.7	11.6	4.2	-10.7
小康股份	可转债, 已发行	23.2	4.5	1.5	3.0	0.3		-9.9
模塑科技	可转债, 已发行	91.6	2.6	-2.4	4.1	2.8	-5.3	-33.7
亚太股份	可转债, 已发行	57.6	2.3	2.6	5.7	1.4	-5.3	-31.2
双环传动	可转债, 已发行	20.9	1.0	-1.0	4.5	2.6	-0.6	-9.2
新泉股份	可转债, 已发行	24.2	1.7	-0.7	-1.2			
均胜电子	暂停			-1.7				-17.7
钧达股份	可转债, 董事会预案			7.2		6.3		-9.7
万安科技	可转债, 董事会预案			-0.4		1.7		-35.5
17 万丰 E2	可交换债, 已发行	179.7		3.2		-8.0		-43.9
17 万丰 E1	可交换债, 已发行	180.6		3.2		-8.0		-43.9
隆基机械	可交换债, 董事会预案			-2.0		2.9		-33.0
宇通客车	可交换债, 已发行			0.5		-15.5		-22.1
中鼎股份	可交换债, 已发行			-3.4		-1.0		-19.3

资料来源: Wind、天风证券研究所

表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2018 年 7 月 20 日)

公司	归母净利 (亿元)						归母净利增速 (%)							
	2017 全年预告		业绩预期			2017 全年预告		业绩预期						
	2016	17Q3	上限	下限	2017	2018	2019	2016	17Q3	上限	下限	2017	2018	2019
广汽集团	62.9	89.6	116.3	97.4	113.8	135.3	153.3	49%	60%	85%	55%	81%	25%	13%
骆驼股份	5.2	3.4			5.7	6.2	7.5	-15%	5%	0%	0%	11%	29%	20%
小康股份	5.1	4.9	7.4	7.0	7.0	8.7	10.2	38%	69%	43%	36%	36%	20%	18%
模塑科技	1.9	1.3						-37%	-21%	0%	0%			
亚太股份	1.4	0.8	1.6	0.9		1.2	1.5	2%	-36%	10%	-40%		41%	30%
双环传动	1.9	1.8	3.0	2.4		3.1	4.2	36%	35%	60%	30%		30%	33%
新泉股份	1.1	1.7				3.4	4.4	116%	137%	0%	0%		35%	31%
均胜电子	4.5	8.9			10.5	9.5	12.5	13%	120%	0%	0%	131%	142%	30%
钧达股份	0.6	0.4	0.7	0.6				21%	7%	20%	0%			
万安科技	1.3	0.9	1.5	1.1		1.5	1.8	38%	17%	20%	-10%		18%	19%
万丰奥威	9.6	7.1				10.8	13.0	20%	0%	20%	0%		19%	21%
隆基机械	0.6	0.6	0.6	0.5				8%	9%	0%	-20%			
宇通客车	40.4	19.0			36.0	37.8	41.4	14%	-16%	0%	0%	-11%	20%	11%
中鼎股份	9.0	9.5			11.1	13.2	15.6	26%	19%	0%	0%	23%	17%	18%

资料来源: Wind、天风证券研究所

## 6. 风险提示

汽车景气度低于预期、新能源汽车政策调整幅度过大等。

## 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。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，天风证券及/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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/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。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com