

## 持续关注整车及零部件细分领域龙头

汽车行业周报（0723-0727）

汽车

行业评级：增持

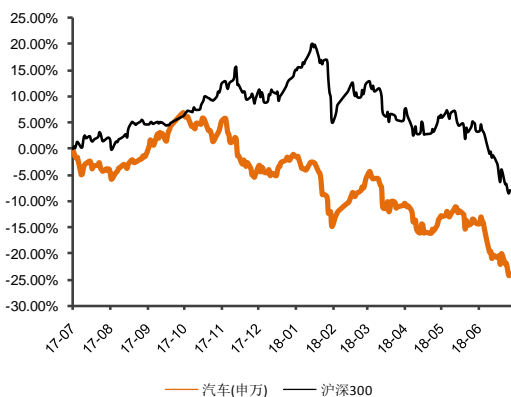
报告日期：2018年07月30日

### 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	1.57	3.11	-13.11
深证成指	0.48	2.47	-15.80
创业板指	-0.93	3.30	-9.02
沪深300	0.81	2.85	-12.64
SW汽车	1.27	-1.01	-20.77
SW汽车整车	-0.74	-5.38	-22.27
SW汽车零部件	1.99	1.57	-19.56
SW汽车服务	4.98	2.22	-18.52

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：**上周大盘出现反弹，上证综指、深证成指、沪深300分别上涨1.57%、0.48%、0.81%，创业板指下跌0.93%。汽车板块跟随大盘出现反弹，上涨1.27%，涨幅位列申万一级行业第17位，跑赢沪深300指数0.46个百分点
- **行业及上市公司信息回顾：**工信部发布三年行动计划大力发展绿色产业，推广新能源汽车；北汽表示将在7月底在京停产自主燃油车；宁德时代与江铃汽车签订战略合作协议等。
- **行业观点：**从乘联会发布的狭义乘用车销量数据看，7月第三周乘用车日均批发销量为4.38万辆，同比下滑10.5%；零售端日均销量为4.31万辆，同比下滑12.5%，乘用车销量延续7月初以来整体疲弱的走势。同时，伴随着零售销量的不振，市场库存进一步增加，未来厂家存在大规模让利促销的可能。根据此前我们对于经销商的草根调研，市场普遍认为6、7月市场销量表现不佳或与关税降低引起的观望情绪有关。而从目前7月前三周批发零售的数据看，虽然关税政策已经落地，但销量仍然未见显著起色，或反映出市场整体消费能力的不足。结合上半年基金对于汽车行业的配置比例看，汽车行业基金重仓持股比例仅为2.74%，同比下降1.23个百分点，处于十年来的低位，也体现出资本市场对于汽车行业未来增速的悲观。我们认为，在去年7、8月份相对高增速的背景下，未来两个月我国汽车整体销量或将持续承压，但龙头企业在强产品周期和品牌效应的带动下，销量仍将保持较高速增长，有望进一步扩大市场份额。因此，在未来销量增速整体承压的背景下，汽车行业洗牌或将加速，整车及零部件细分领域龙头将更具投资价值。
- **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 汽车板块出现反弹 .....	5
2.2 各版块表现不一，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 .....	10
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

从乘联会发布的狭义乘用车销量数据看，7月第三周乘用车日均批发销量为4.38万辆，同比下滑10.5%；零售端日均销量为4.31万辆，同比下滑12.5%，乘用车销量延续7月初以来整体疲弱的走势。同时，伴随着零售销量的不振，市场库存进一步增加，未来厂家存在大规模让利促销的可能。根据此前我们对于经销商的草根调研，市场普遍认为6、7月市场销量表现不佳或与关税降低引起的观望情绪有关。而从目前7月前三周批发零售的数据看，虽然关税政策已经落地，但销量仍然未见显著起色，或反映出市场整体消费能力的不足。结合上半年基金对于汽车行业的配置比例看，汽车行业基金重仓持股比例仅为2.74%，同比下降1.23个百分点，处于十年来的低位，也体现出资本市场对于汽车行业未来增速的悲观。我们认为，在去年7、8月份相对高增速的背景下，未来两个月我国汽车整体销量或将持续承压，但龙头企业在强产品周期和品牌效应的带动下，销量仍将保持较高速增长，有望进一步扩大市场份额。因此，在未来销量增速整体承压的背景下，汽车行业洗牌或将加速，整车及零部件细分领域龙头将更具投资价值。

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**。

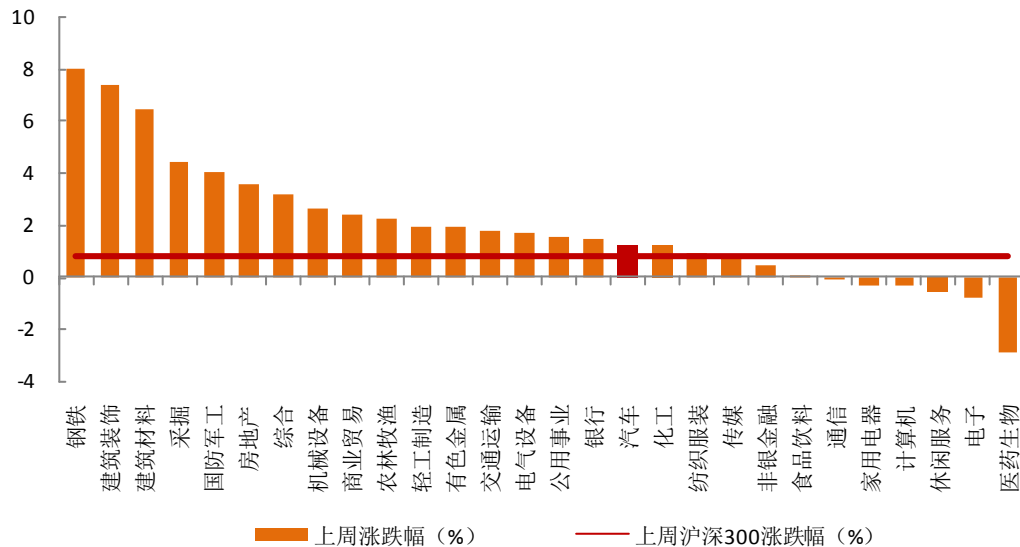
## 2. 市场行情回顾

### 2.1 汽车板块出现反弹

上周大盘出现反弹，上证综指、深证成指、沪深300分别上涨1.57%、0.48%、0.81%，创业板指下跌0.93%。从申万28个一级指数涨跌幅上看，钢铁、建筑装饰、建筑材料板块表现突出，涨幅位列前三位，分别上涨8.05%、7.40%、6.47%；医药生物、电子和休闲服务板块表现较弱，涨幅位列后三位，分别下跌2.93%、0.77%、0.55%。汽车板块跟随大盘出现反弹，上涨1.27%，涨幅位列申万一级行业第17位，跑赢沪深300指数0.46个百分点。

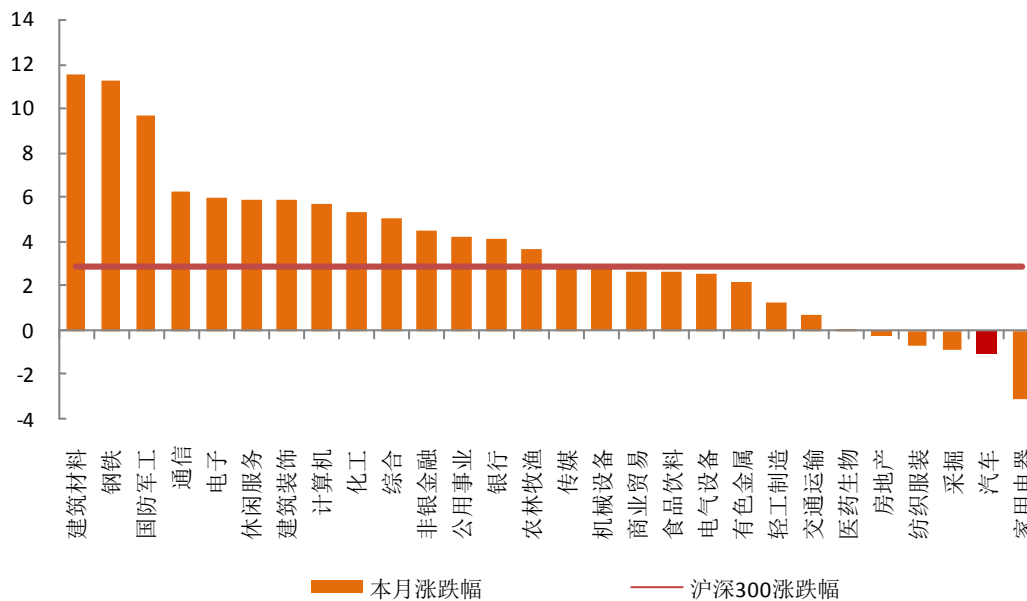


图表 1：上周 SW 汽车排名（单位：%）



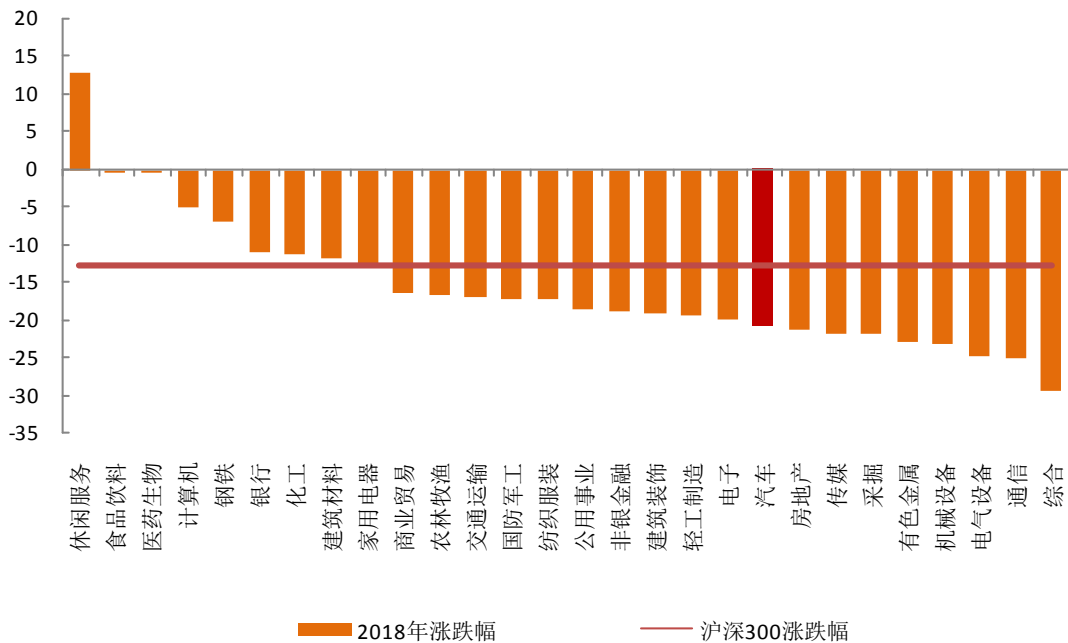
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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 各版块表现不一，汽车零部件板块估值处于历史低位

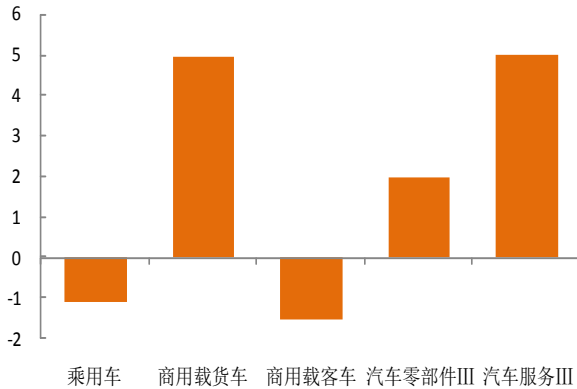
汽车行业子版块方面，各子版块表现不一，汽车服务板块与商用载货车板块表现突出，分别上涨 4.98%和 4.96%。商用载客车和乘用车板块表现较弱，分别下跌 1.52%和 1.07%；在个股方面，斯太尔、深中华 A 和特尔佳表现较好，分别上涨 46.31%、36.72%、31.64%，威唐工业、隆盛科技和亚夏汽车表现较弱，分别下跌 9.38%、6.18%和 4.50%。

板块估值方面，截止 2018 年 7 月 20 日，申万汽车行业动态估值为 16.39X，较上周微升，在所有申万一级行业中从高到低排第 20 位，低于历史平均水平之下。汽车整车板块动态估值为 13.68X，低于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 19.30X，较上周有所提升，但仍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，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。

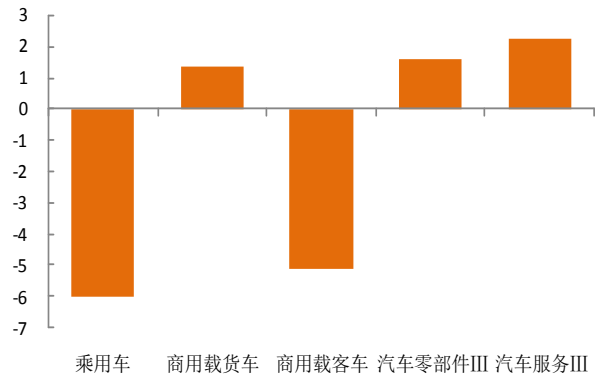


图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



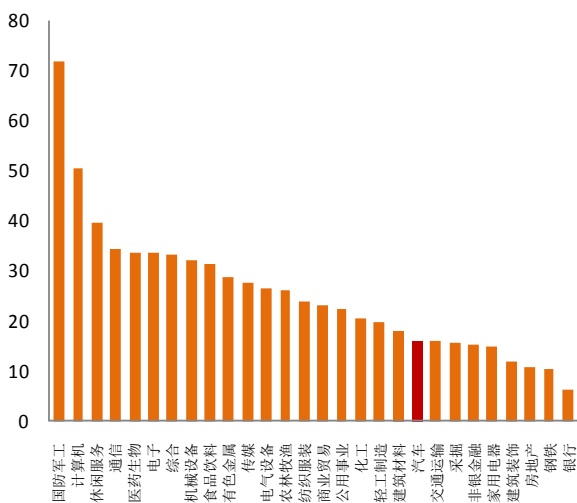
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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）

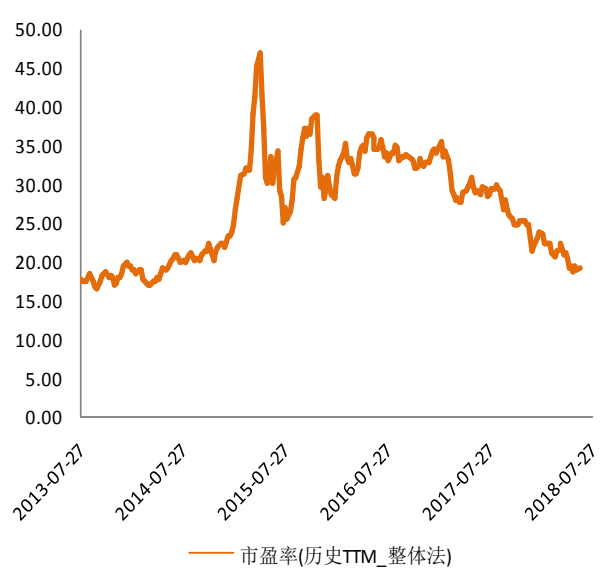


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8: SW 汽车整车板块动态估值变化水平 (PE/TTM)



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

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

##### 工信部发布三年行动计划: 大力发展绿色产业 推广新能源汽车

7月25日,工信部发布坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划,旨在全面推进工业绿色发展,坚决打好污染防治攻坚战,促进工业和通信业高质量发展。行动计划提出,2020年新能源汽车产销量达到200万辆左右。联合交通运输等部门,加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车,重点区域达到80%。大力推进新能源汽车动力蓄电池回收利用。发展壮大节能环保、清洁生产和清洁能源产业。推进环保装备制造业规范发展,加大先进环保装备推广应用力度,提升环保装备技术水平,为污染治理提供装备保障。(第一电动网)

##### 吉利与湖北省签定系列合作协议 涉及智能网联、飞行汽车等

近日,浙江吉利控股集团与湖北省武汉市、荆州市、洪湖市、长江产业基金签署系列战略合作协议,布局未来出行领域,积极打造湖北省智能网联汽车产业集群,抢占未来出行制高点。此次签约项目包括智能网联、飞行汽车、豪华SUV、高性能车用动力电池及模组项目,以完善湖北汽车产业发展生态,推动湖北汽车产业创新发展,打造世界级汽车产业集群。(腾讯网)



### 戴姆勒集团十年来最大架构重组：奔驰公司将独立上市

7月26日晚间，奔驰母公司戴姆勒股份公司发布公告称，为了更好地适应未来，戴姆勒将对公司组织架构进行重组。将当前五大事业部门重组为三家新的独立上市公司，包括：梅赛德斯-奔驰股份公司、戴姆勒卡车股份公司以及戴姆勒移动出行公司。7月26日，戴姆勒集团监督委员会一致通过了这份组织架构重组方案。该方案将于明年5月22日提交给戴姆勒股东大会表决通过。方案一旦获批，将于当年秋季正式生效。此前，戴姆勒集团的组织架构共分为五大部分，分别是负责金融业务的戴姆勒金融服务部门；负责货车业务的戴姆勒货车部门；负责大型巴士的戴姆勒客车部门；负责轿车/SUV等车型的梅赛德斯奔驰乘用车部门以及负责各类MPV的梅赛德斯奔驰厢式车部门。重组后，集团原货车与汽车业务将统一纳入梅赛德斯-奔驰股份公司。商用客车和卡车运营将划归戴姆勒卡车股份公司管理。而戴姆勒的移动业务将与其金融部门合并，组建成为戴姆勒移动出行公司。（澎湃新闻网）

## 3.2 智能网联领域

### 交通部将在组织开展广泛调研等三个方面推动自动驾驶

7月26日下午，在交通运输部7月例行新闻发布会上，交通部新闻发言人、政策研究室副主任吴春耕在回答媒体提问时表态，在推进自动驾驶测试及技术发展方面，交通运输部接下来的工作重点主要有三块：组织开展广泛调研、加紧编制自动驾驶车辆封闭场地测试技术文件以及开展自动驾驶与车路协同技术体系研究。（盖世汽车）

### 福特决定投入40亿美元创建独立子公司负责其自动驾驶汽车业务

7月25日，福特公司表示已决定投入40亿美元创建独立子公司，专门负责其自动驾驶汽车业务，并且开始寻求外部投资者的合作。福特方面称，将在2023年之前累积投资40亿美元到新成立的自动驾驶技术公司Autonomous Vehicles，其中包括此前福特向Argo AI投资的10亿美元，后者是福特在2017年收购的美国自动驾驶技术初创公司。（盖世汽车）

## 3.3 汽车电动化领域

### 工信部表示将加大新能源汽车推广力度，2020年实现产销200万辆目标

7月24日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，工信部运行监测协调局副局长、新闻发言人黄利斌在发布会上表示，工信部将通过五方面的工作落实国务院印发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》。工信部强调的几大举措其中之一，是积极培育壮大新兴产业。发挥产业政策的导向作用，支持新一代信息技术、节能环保、高端装备、新材料、生物技术等先进制造业快速发展。推动互联网、大数据、人工智能和制造业深度融合。加大新能源汽车推广力度，争取2020年实现产销量达到200万辆左右的目标。（第一电动网）

### 宁德时代与江铃汽车签订战略合作协议



7月25日，江铃集团与宁德时代签订战略合作协议。此次签约，明确了双方将在多个重点车型开展战略合作，并就进一步深化长期战略合作达成意向。双方将积极探索高效、务实的合作模式，发挥各自在行业领域的优势，共同提升可持续发展和创新能力，构建强大的核心竞争力。（第一电动网）

#### 北汽表示将在7月底在京停产自主燃油车

7月20日，北汽集团董事长徐和谊表示：“今年上半年，北汽新能源销量达到了5.9万多辆，销量只比第二和第三名相加略微少一点，我们就是要做自主，北汽自主就是看北汽新能源。”为此，7月31日前，北汽自主品牌在北京地区将全面停止燃油车的生产，至2020年在北京地区全面停售燃油车，2025年在全国全面停售燃油车。北汽集团一直在优化产业链结构、压缩北京地区已建产能，例如北汽已把原生产绅宝的北京顺义生产基地转产北京奔驰，并将绅宝安排到株洲和广州基地生产，北汽福田的怀柔工厂及工程机械工厂也将进行迁建。据悉，北京奔驰战略重组项目总投资额119.39亿元，将把北汽股份北京分公司原有产能升级为北京奔驰高端新能源汽车生产基地。（第一电动网）

#### 美国研发氟基电解质 提升电池电量保有率及安全性

据外媒报道，马里兰大学、美国陆军研究实验室、阿贡国家实验室的研究人员表示已找到新方法（氟化手段），提升电动车的续航里程数。研究人员创建了一款氟基电解质，与锂金属阳极相搭配，使其充放电循环周期达到了1000次，电池容量也较大。用户可以连续充放电，几乎无性能损失。即使充放电1000次后，电池容量保有率高达93%。研究人员将其制作为纽扣电池，目前正与业内公司开展合作，旨在采用高压电池用电解质。该材料还能防止原本易燃电解质起火，提升车载电池使用时的安全性。（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
2018-07-26	旭升股份 (603305)	2018 年报年度报告	报告期内, 公司实现营业收入 49,247.87 万元, 同比增加 40.52%; 营业利润 15,554.86 万元, 同比增加 21.06%; 归属于上市公司股东的净利润 13,277.58 万元, 同比增加 20.24%; 经营活动产生的现金流量净额为 17,117.16 万元, 同比增加 96.58%。
2018-07-27	新日股份 (603787)	2018 年半年度报告	2018 上半年度实现营业收入 144,860.75 万元, 同比增长 21.87%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4,830.72 万元, 同比增加 31.49%。截至报告期末, 公司总资产 201,620.91 万元, 较期初增长 5.47%; 归属于上市公司股东的净资产 90,270.22 万元, 较期初增长 2.71%。
2018-07-24	特尔佳 (002213)	签署股权收购协议公告	公司与深圳普创天信科技发展有限公司的股东姜天亮先生签署了《拟收购深圳普创天信科技发展有限公司部分股权的框架协议》, 公司拟采用现金方式收购姜天亮先生及普创天信其他股东直接及/或间接持有的标的公司不少于 51% 的股权。
2018-07-27	威帝股份 (603023)	2018 年半年度报告	2018 年 1 月-6 月, 公司实现营业收入 9282.21 万元, 同比增长 59.75%; 归属于上市公司股东的净利润 3382.41 万元, 同比增长 58.49%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3109.87 万元, 同比增长 65.98%; 基本每股收益为 0.09 元。
2018-07-28	华菱星马 (600375)	2018 年半年度报告	2018 年 1 月-6 月, 公司实现营业收入 36.99 亿元, 同比增长 18.90%; 归属于上市公司股东的净利润 4074.49 万元, 同比增长 35.09%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1205.53 万元, 同比增长 110.42%; 基本每股收益为 0.07 元。
2018-07-27	诺力股份 (603611)	半年报业绩预告	公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 3,130 万元至 3,756 万元, 同比增加 50% 至 60%。预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比, 将增加 2,402 万元至 2,883 万元, 同比增加 50% 至 60%。

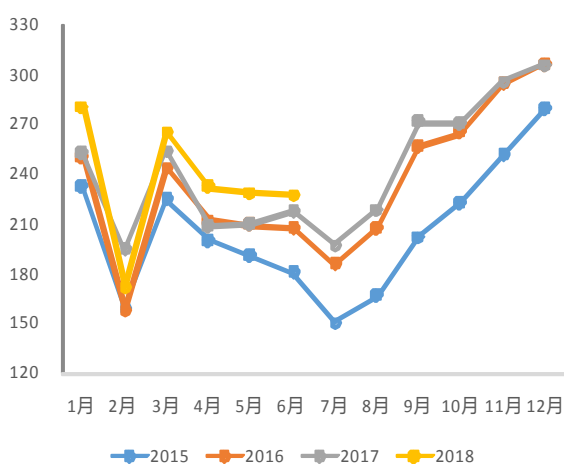
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

## 5. 行业重点数据跟踪

### 5.1. 汽车产销数据跟踪

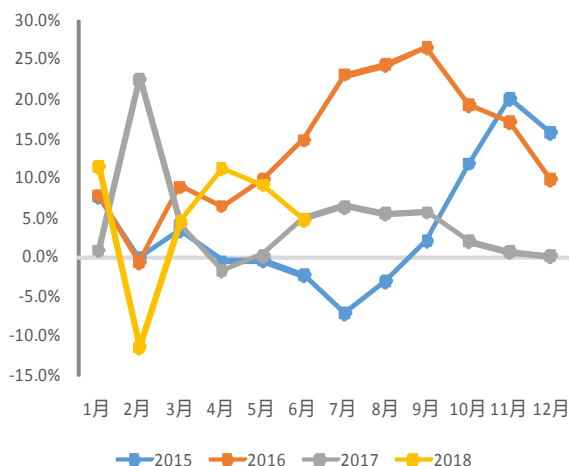
6月,我国汽车销量为227.4万辆,同比增长4.8%,1至6月,我国汽车销量累计达到1406.6万辆,同比增长5.4%,销量增速高于上年同期1个百分点,比一季度增速明显提高。乘用车方面,6月乘用车销量为187.4万辆,同比增长2.3%,1至6月,乘用车累计销量1177.8万辆,同比增长4.7%。分车型看,6月轿车销量同比增长9.1%,SUV销量同比下滑0.5%,MPV销量同比下滑21.2%,交叉型乘用车销量同比增长0.7%。

图表 11: 汽车月度销量 (单位: 万辆)



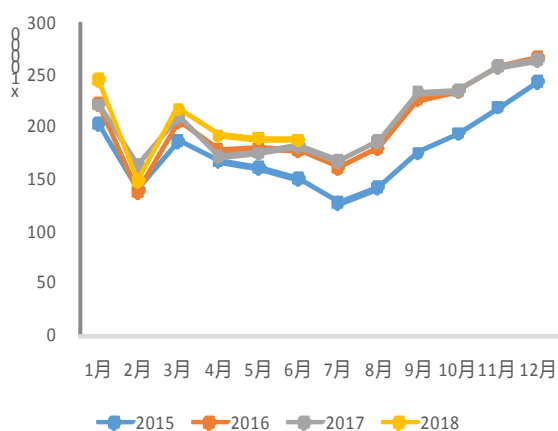
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 12: 汽车销量同比增速 (单位: %)



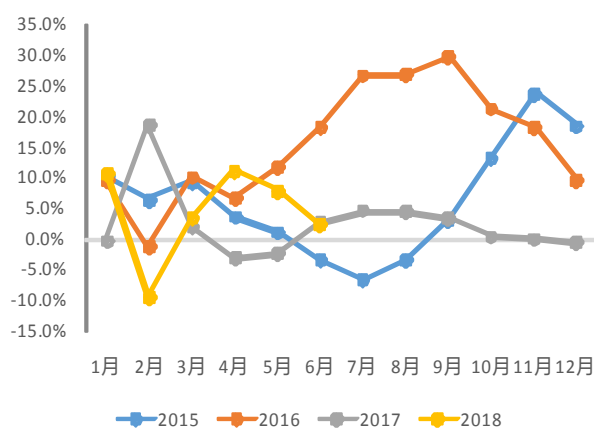
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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

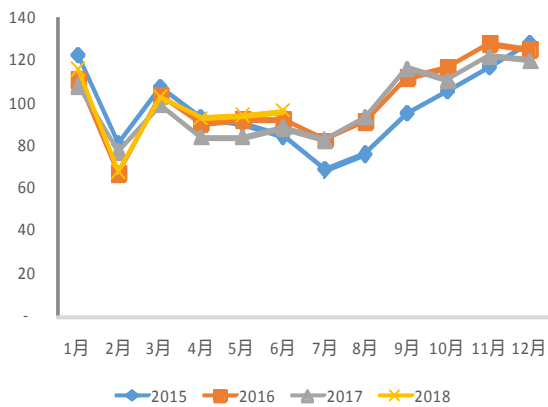
图表 14: 乘用车销量同比增速 (单位: %)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

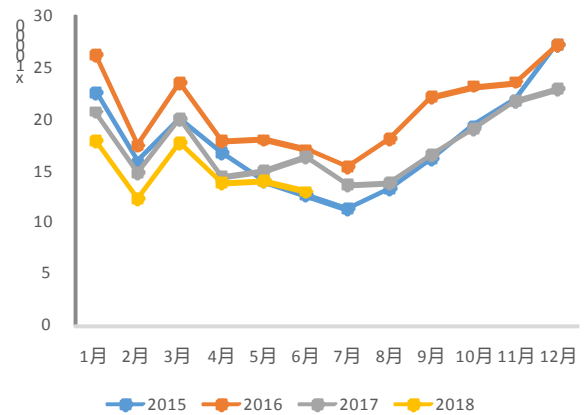


图表 15: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



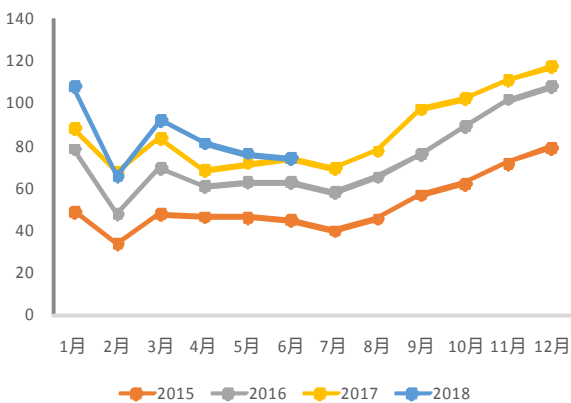
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: MPV 月度销量 (万辆)



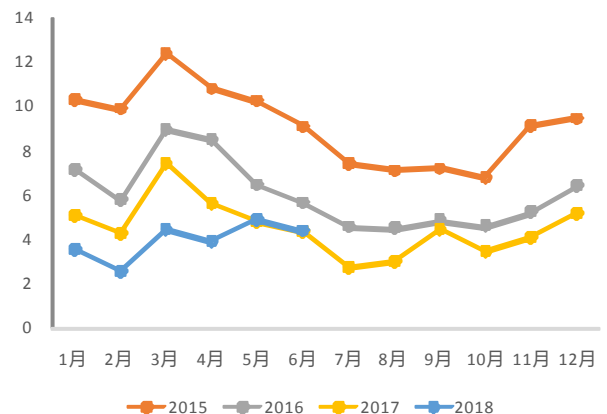
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



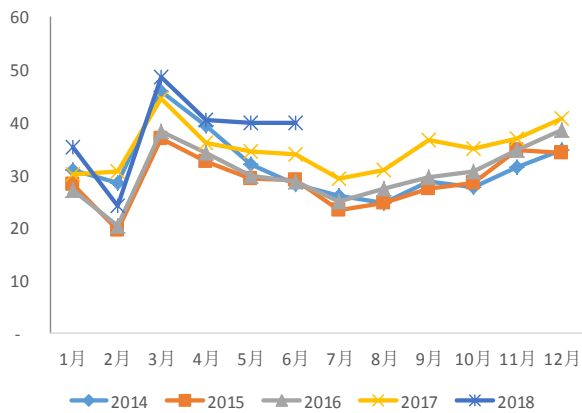
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 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%。

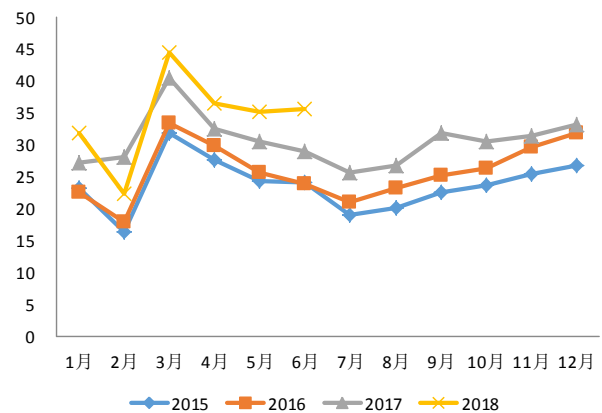


图表 19：商用车月度销量（单位：万辆）



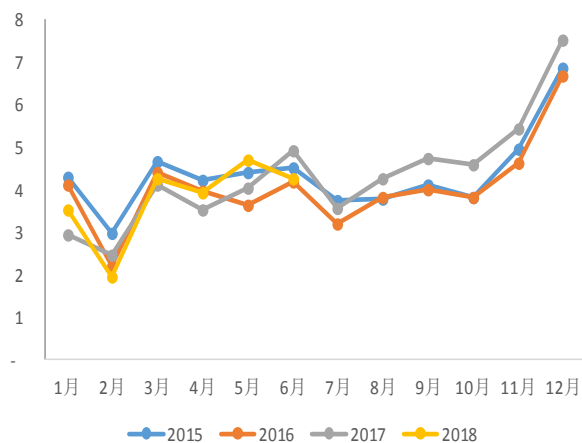
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 20：货车月度销量（单位：万辆）



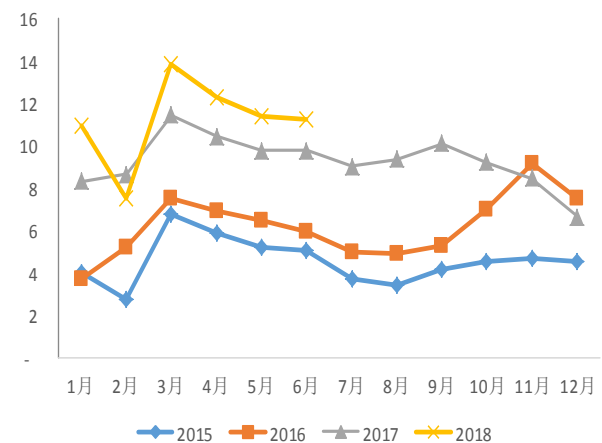
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

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）



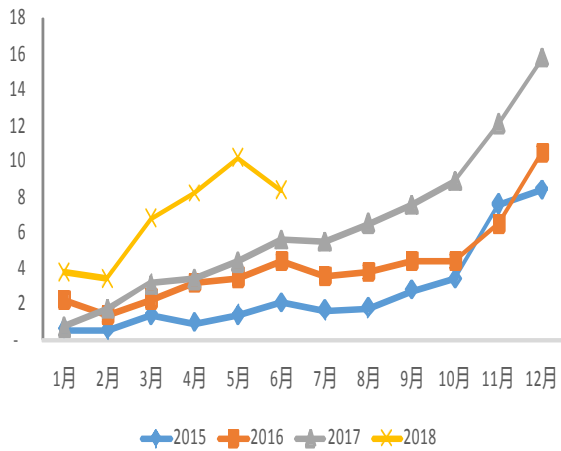
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

### 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%。

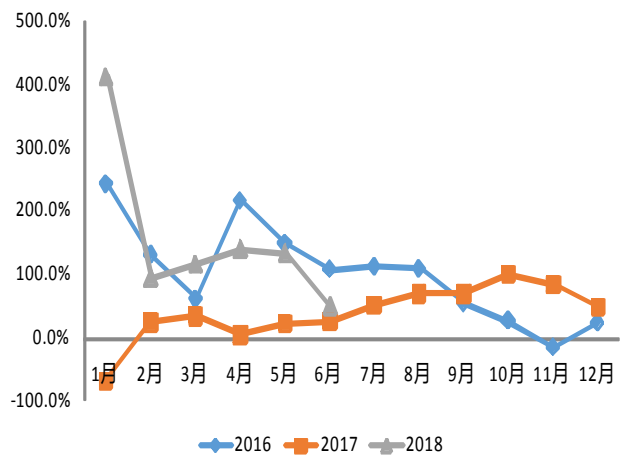


图表 23：新能源汽车月度销量（单位：万辆）



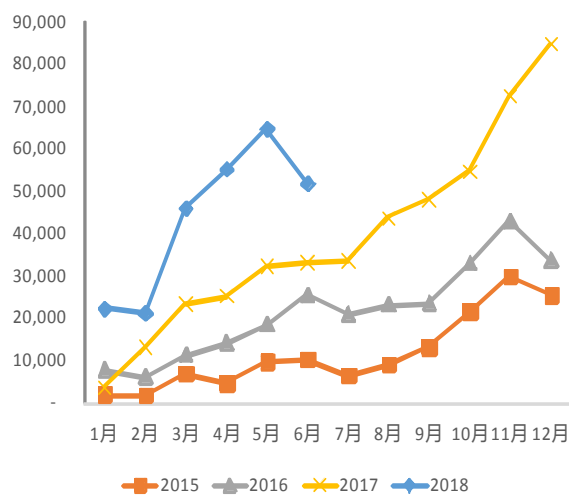
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 24：新能源汽车销量同比增速（单位：%）



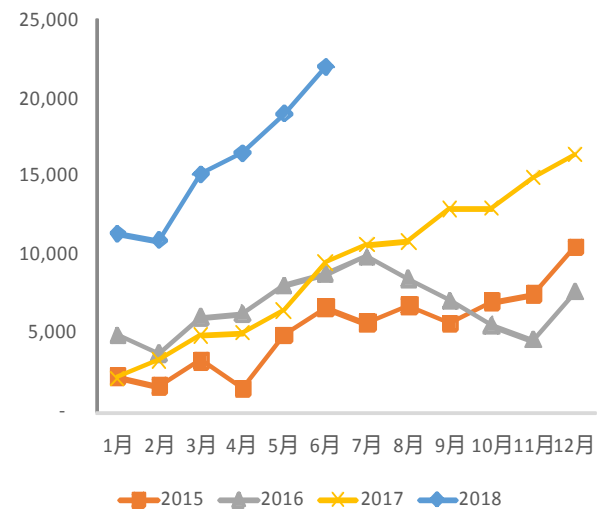
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

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

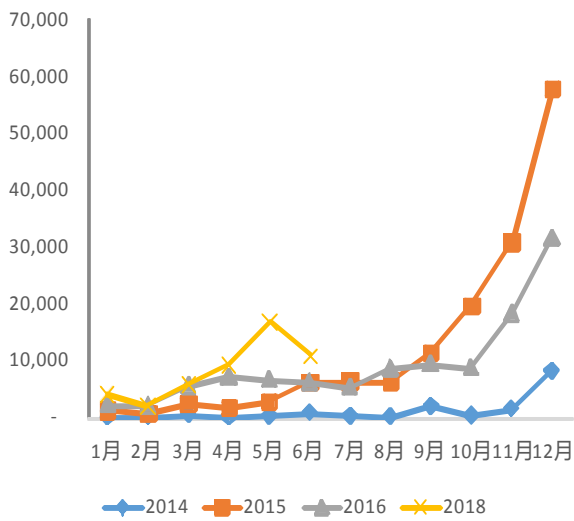
图表 26：插电混动乘用车月度销量（单位：辆）



资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

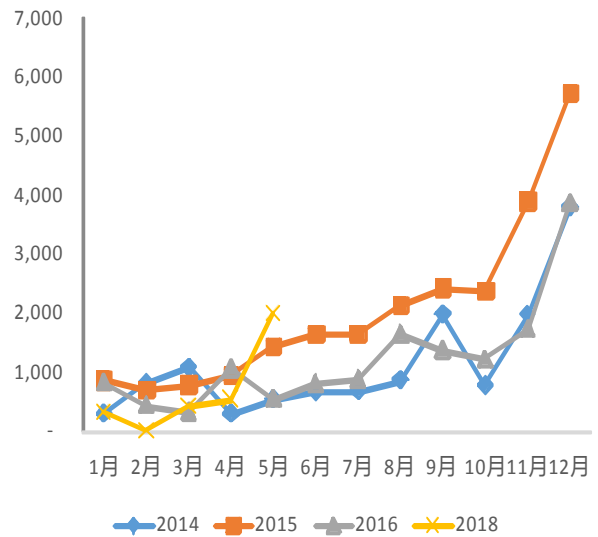


图表 27: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

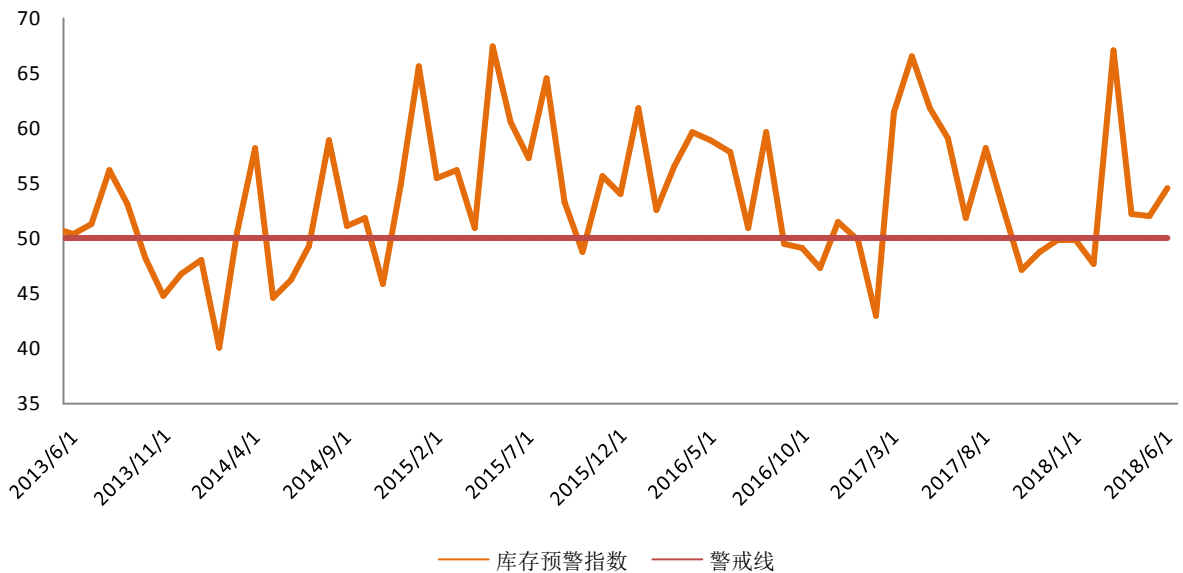
图表 28 插电混动商用车月度销量 (单位: 辆)



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

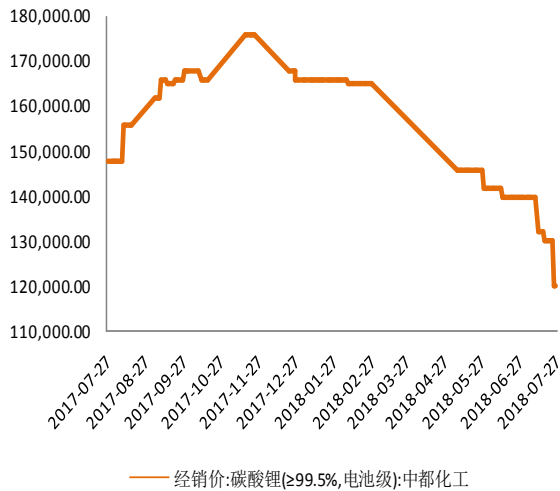


资料来源: 中国汽车流通协会, 华鑫证券研发部



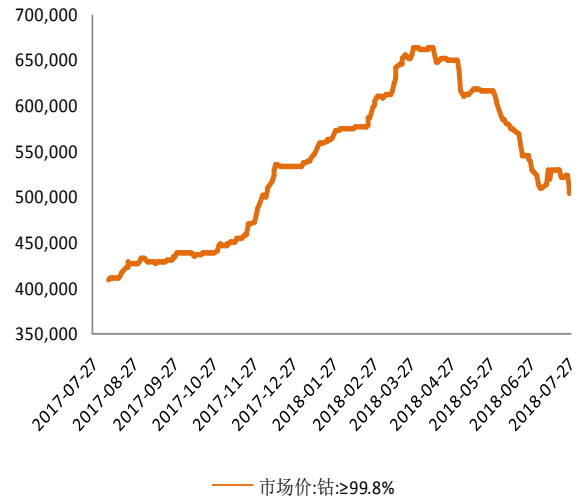
## 5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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）



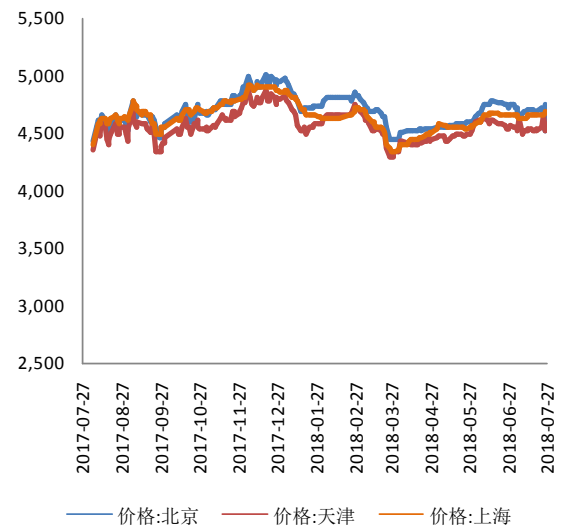
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

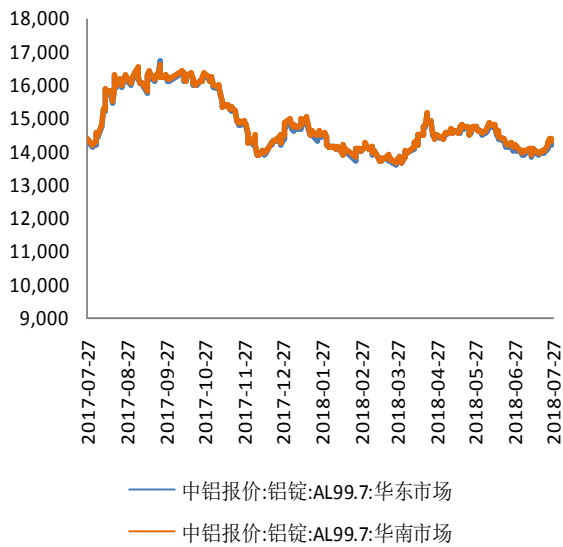
图表 33：冷轧板（1mm）价格（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

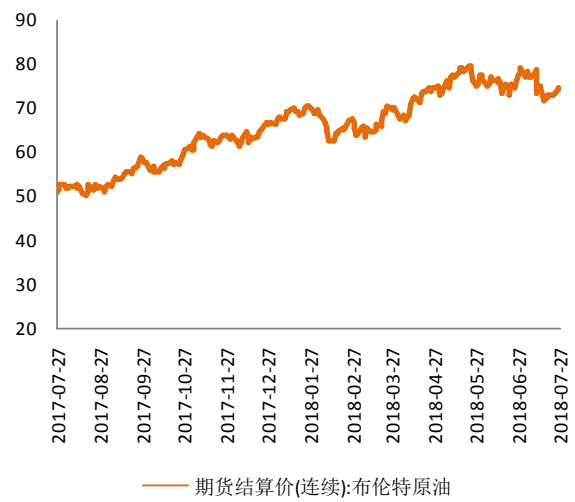


图表 34: 铝锭价格走势 (单位: 元)



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>