

汽车行业周报

证券研究报告
2018年07月29日

工信部发布3年计划 20年新能源车产销量达200万 ——汽车行业周报（2018.2018.07.23-2018.07.29）

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:** 汽车流通协会数据, 6月二手车交易量为105.67万辆, 同比增长2.29%。据乘联会与威尔森的联合预测, 8月整体乘用车市场批发量为187.0万辆, 同比增长0.9%。丰田正在考虑扩建中国工厂, 目标在2020年左右将中国工厂年产量翻一番, 达到约200万辆/年。(2) **新能源汽车:** 工信部发布三年行动计划: 2020年新能源汽车产销量达到200万辆。两部委发文支持海南加快建设“国家级新能源全域应用示范区”。中国充电联盟: 公共充电桩保有量达27.2万个, 行业转向设施运营效率提升。七部委发文, 动力电池回收试点将启动。北京奔驰纯电动车改造完成备案, 总投资近120亿元。(3) **智能汽车:** 福特豪掷40亿美元加持自动驾驶布局。Waymo与沃尔玛DDR合作, 用自动驾驶车辆接送购物者。捷豹路虎建立新研发中心专注自动驾驶。英伟达提供Pegasus及Drive Constellation, 打造自动驾驶生态系统。

市场回顾: 本周汽车板块下跌0.39%, 沪深300上涨0.81%, 汽车板块低于大盘1.20个百分点。其中, 整车上涨2.70%, 乘用车上涨1.98%, 商用载货车上涨3.99%, 商用载客车上涨3.07%, 汽车零部件上涨2.49%, 汽车服务上涨3.74%, 其他交运设备上涨8.60%。个股方面, 表现较好的公司有深中华A(+36.72%)、特尔佳(+31.64%)、湖南天雁(+20.47%)等; 表现较弱的公司有敏实集团(-7.69%)、路畅科技(-9.29%)、新海宜(-11.01%)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

- 《汽车-行业研究周报: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)》2018-07-22
- 《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
- 《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



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 (2018/07/23-2018/07/27)	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2018/07/23-2018/07/27)	5
图 3: 汽车细分板块 (2018/07/23-2018/07/27) 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 (2018/07/23-2018/07/27)	6
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2018/07/23-2018/07/27)	7
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2018/07/23-2018/07/27)	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 (2017/07/27-2018/07/27)	17
图 20: 天然橡胶价格数据 (2017/07/27-2018/07/27)	17
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2017/07/27-2018/07/27)	17
图 22: 铝锭价格数据 (2017/07/27-2018/07/27)	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 (2018/07/23-2018/07/27)	11
表 2: 7 月第三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 27 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 27 日)	21

1. 本周市场观点与市场回顾

1.1. 本周行业观点

汽车流通协会：6月二手车交易量为105.67万辆，同比增长2.29%。据乘联会与威尔森的联合预测，8月整体乘用车市场批发量预计为187.0万辆，同比增长0.9%。据日本媒体《东京新闻》报道称，丰田正在考虑扩建中国工厂，目标是在2020年左右将中国工厂年产量翻一番，达到约200万辆/年。

工信部发布三年行动计划，北京奔驰纯电动改造完成备案。工信部发布打好污染防治攻坚战三年行动计划：2020年新能源汽车产销量达到200万辆。两部委发文支持海南加快建设“国家级新能源全域应用示范区”。中国充电联盟：公共充电桩保有量达27.2万个，行业转向设施运营效率提升。七部委发文，动力电池回收试点将启动。北京奔驰纯电动车改造完成备案 总投资近120亿元。

福特豪掷40亿美元加持自动驾驶布局，Waymo用自动驾驶车辆接送购物者。福特公司决定投入40亿美元创建独立子公司，专门负责其自动驾驶汽车业务。Waymo与沃尔玛和DDR公司进行试验，用其自动驾驶小型货车接送乘客。捷豹路虎建立全新的软件工程中心，投入车辆电气化以及自动驾驶领域的技术开发。英伟达提供Pegasus及Drive Constellation，该系统可提供4级乃至5级自动驾驶能力。

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】**。

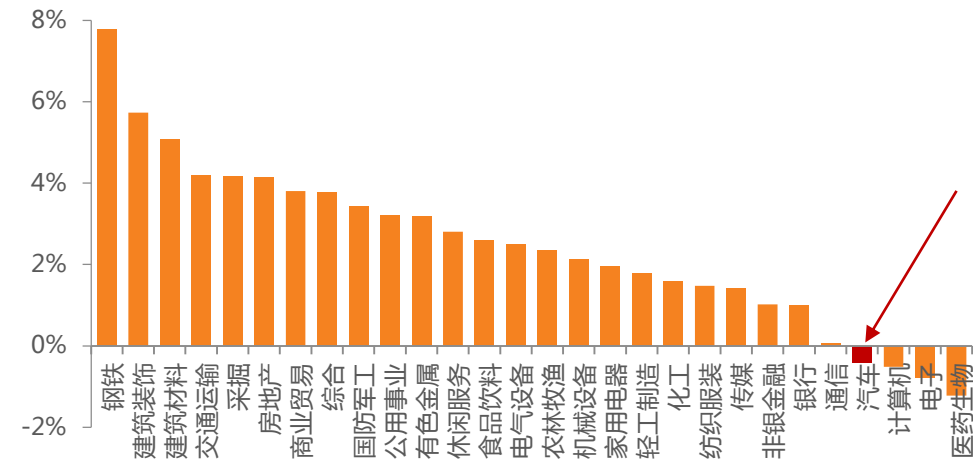
【电动化】新能源汽车投资进入高端化新周期，当前为量、价、预期的三低点，建议紧扣乘用车高端化、客车寡头化趋势积极布局。推荐整合有望加速的客车寡头**【金龙汽车】**，建议关注新能源乘用车**【比亚迪】**，供应全球的高端核心部件**【旭升股份、三花智控（家电覆盖）、宏发股份（电新、电子覆盖）、中鼎股份、银轮股份】**；以及上游资源的**锂和钴**标的。

【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

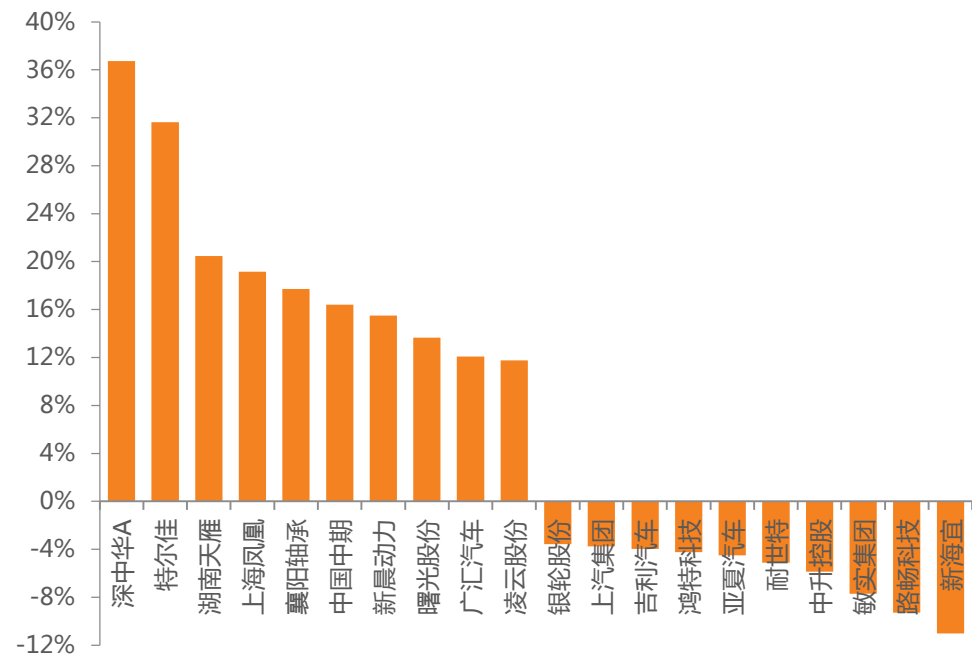
本周汽车板块下跌 0.39%，沪深 300 上涨 0.81%，汽车板块低于大盘 1.20 个百分点。其中，整车上涨 2.70%，乘用车上涨 1.98%，商用载货车上涨 3.99%，商用载客车上涨 3.07%，汽车零部件上涨 2.49%，汽车服务上涨 3.74%，其他交运设备上涨 8.60%。个股方面，表现较好的公司有深中华 A (+36.72%)、特尔佳 (+31.64%)、湖南天雁 (+20.47%) 等；表现较弱的公司有敏实集团 (-7.69%)、路畅科技 (-9.29%)、新海宜 (-11.01%) 等。

图 1：本周各行业涨跌幅 (2018/07/23-2018/07/27)



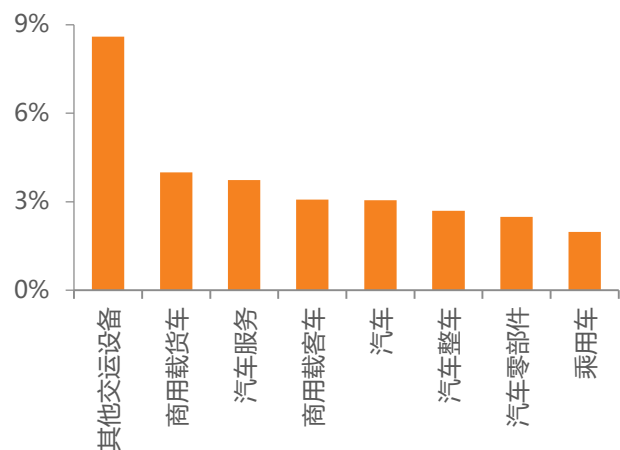
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅 (2018/07/23-2018/07/27)



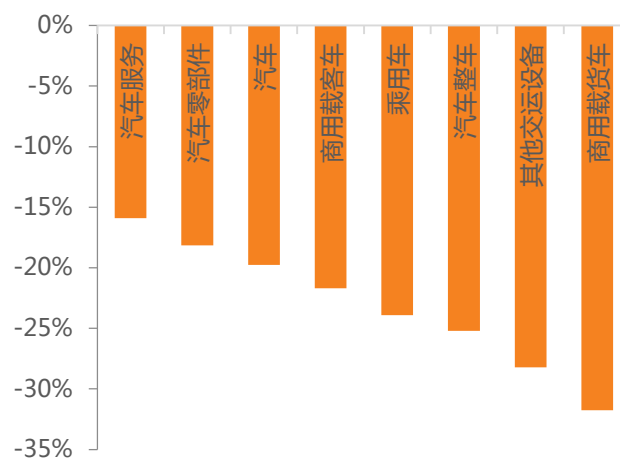
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块（2018/07/23-2018/07/27）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



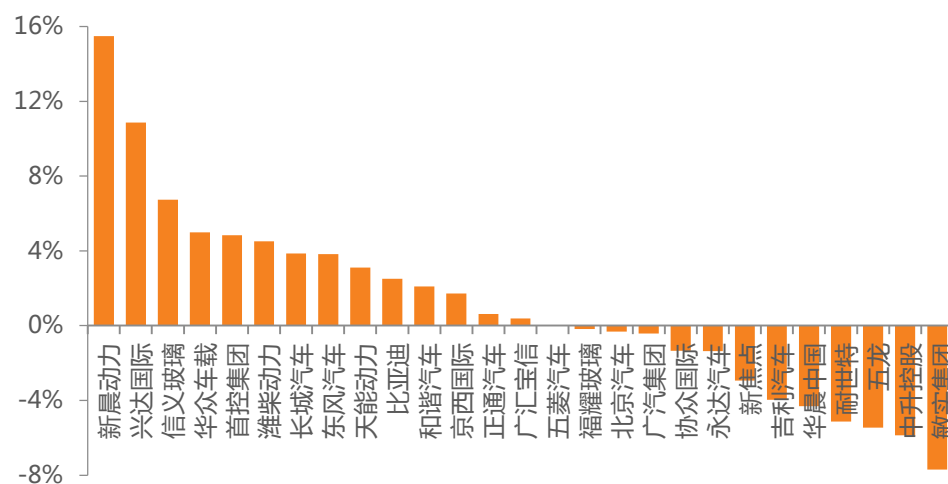
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



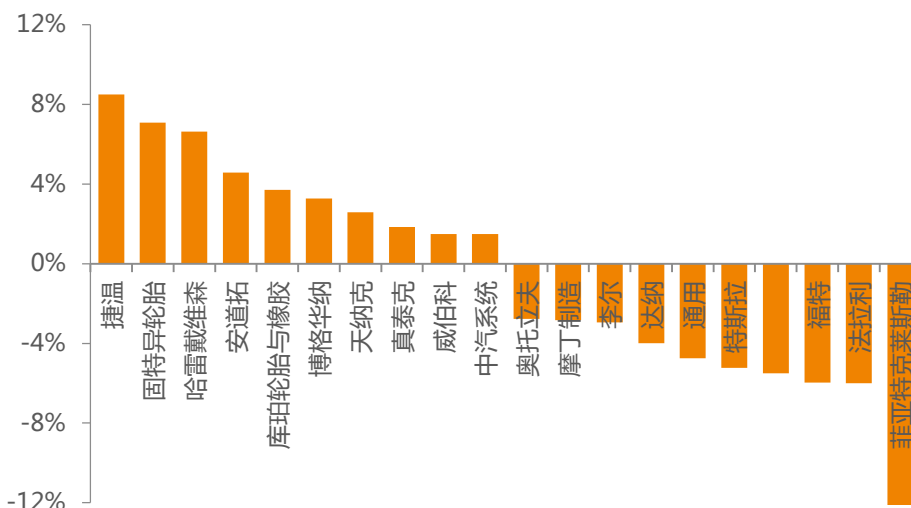
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2018/07/23-2018/07/27）



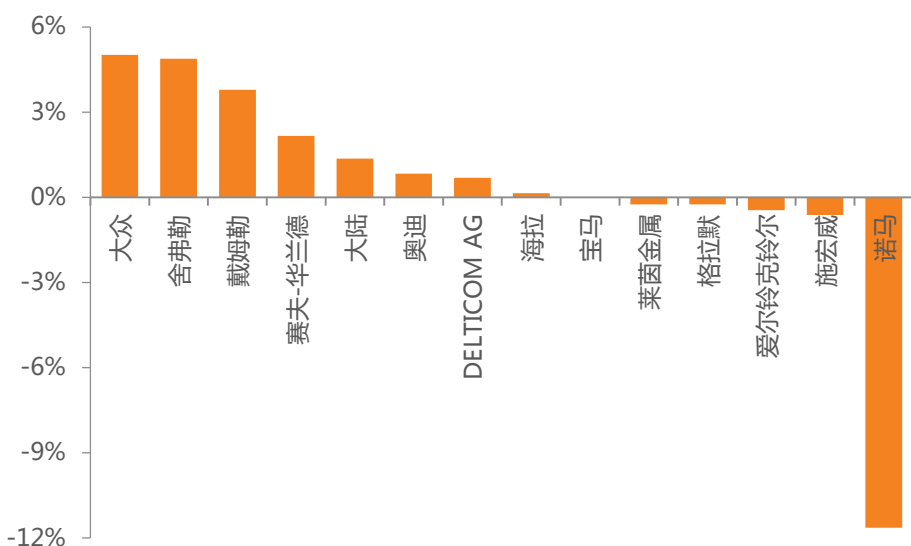
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2018/07/23-2018/07/27）



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（2018/07/23-2018/07/27）



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) 汽车流通协会：6月二手车交易量为105.67万辆，同比增长2.29%

据汽车流通协会数据，2018年6月，全国32个省、自治区、直辖市1068家二手车交易市场共交易二手车105.67万辆，环比下降12.16%，同比增长2.29%。

从二手车市场的主要交易车型来看，基本型乘用车共交易64.20万辆，环比下降8.35%，同比增长2.26%；客车10.67万辆，环比下降14.98%，同比下降5.39%；载货车8.35万辆，环比下降25.37%，同比下降6.15%；SUV 9.38万辆，环比下降8.89%，同比增长44.74%；MPV 5.25万辆，环比下降25.12%，同比下降9.02%。

【点评】6月份依然处于市场淡季，市场需求减少。从细分市场的交易情况来看，二手SUV同比增速最快。

(二) 乘联会与威尔森狭义乘用车批发量预测：8月批发量187万辆

根据乘联会与威尔森的联合预测，2018年8月，整体乘用车市场批发量预计为187.0万辆，同比增长0.9%。其中，轿车市场98.0万辆，同比增长4.2%；MPV市场11.5万辆，同比下降13.7%；SUV市场77.5万辆，同比下降0.5%。

【点评】相较8月整体销量，新能源高端车型销量更值得关注。

(三) 年产200万辆，丰田计划2020年将中国产量提高一倍

据盖世汽车网报道，日本媒体《东京新闻》称丰田正在考虑扩建中国工厂，目标是在2020年左右将中国工厂年产量翻一番，达到约200万辆/年。

去年，丰田在华生产114万辆汽车，售出129万辆（仅占其全球总体销量的12.4%），落后于大众汽车和日产汽车，后两者去年在华销量分别为418万辆和151万辆。与此同时，丰田在其最大的市场——北美的销量增长放缓。

【点评】鉴于在美国的竞争加剧、在日本的销售达到顶峰，丰田汽车开始将中国视为最重要的市场，而此次产能提升也是其把中国视为最重要的市场第一步。

2.2. 新能源汽车

(一) 工信部发布三年行动计划：2020 年新能源汽车产销量达到 200 万辆。

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。

【点评】国务院三年行动计划的落实，期待相关部门及重点地区的具体细则逐步落地。

(二) 两部委支持海南加快建设“国家级新能源全域应用示范区”。

7月26日，工信部与海南省政府在海口签署推进海南全面深化改革开放战略合作协议。双方将在石化行业扩大对外开放、清洁能源汽车推广应用、智能网联汽车发展和文昌航天城建设等方面深化合作。工信部支持海南清洁能源汽车全域推广应用及相关产业发展，建设“国家级新能源汽车全域应用示范区”。

交通运输部25日印发《贯彻落实〈中共中央国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见〉实施方案》，提出支持海南在出行等领域开展共享经济试点示范、加快新能源汽车和节能环保汽车推广应用等措施。在共享经济试点方面，加强小微型客车租赁营业网点与不同交通运输方式的换乘衔接，推进机场、火车站、汽车站、港口等交通枢纽小微型汽车租赁服务及汽车租赁停车设施建设，支持大型连锁经营租赁企业强化区域租赁车辆组织调配，满足旺季用车需求。

加快新能源汽车和节能环保汽车推广应用方面。进一步加大新能源汽车在交通运输行业的推广应用，积极引导新能源汽车用于出租汽车和小微型客车租赁等服务，确保2019年底新增及更换的公交车中新能源公交车比重达到80%。开展汽车排放检测与强制维护制度（I/M制度）试点示范，研究在2020年前提前淘汰更新国III重型柴油货车政策。

【点评】海南是首个新能源全域应用的省份，在共享经济、新能源汽车推广方面的实践值得继续关注。

(三) 充电联盟：公共充电桩保有量达 27.2 万个，行业转向设施运营效率提升。

近日，中国充电联盟在北京发布《2017-2018年度中国充电基础设施发展报告》发布会暨打赢蓝天保卫战，提升充电保障能力专题研讨”，全面总结中国充电基础设施建设、运营的年度发展情况，并针对提升电动汽车充电服务保障能力进行研讨。

《报告》中指出，截止2017年12月，公共充电桩保有数量21.4万个，私人充电桩数量23.2万个。到2018年6月，公共充电桩保有量增长至27.2万个，充电设施建设增速有所下降，行业从大规模投资建设转向提升设施运营效率。《报告》认为，2018年在我国新能源汽车销量将突破100万辆的同时，相关政策措施将进一步落地，产业环境有望进一步改善，充电设施产业呈现新的业态，充电设施互联互通水平持续提升，国际化交流进一步加强，充电设备走出国门。

【点评】随着充电桩保有量不断提升，预期相关政策将从“量”的要求转向对“质”的指引，促进车企、充电桩生产、运营企业之间的协同，提升行业的整体运营效率。

(四) 七部委发文，动力电池回收试点将启动。

7月25日，工信部、科技部等七部委联合发布了《关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知》，确定京津冀地区、山西省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、广西壮族自治区、四川省、甘肃省、青海省、宁波市、厦门市及中国铁塔股份有限公司为试点地区和企业。

【点评】通知明确控制回收利用企业规模和数量，有助产业向规模化、集中化的方向健康发展，提前布局、具备技术和产能优势的龙头企业将长期受益。

(五) 北京奔驰纯电动车改造完成备案，总投资近 120 亿元。

据腾讯汽车报道，7 月 22 日，记者从北京市发改委获悉，北京奔驰重组北汽股份北京分公司制造升级改造建设项目、奔驰 C 级轿车更新换代项目、M254 发动机技术改造项目完成备案，将加快新能源产品落地。

北京市发改委官网显示，去年 8 月 9 日，《北京奔驰汽车有限公司纯电动乘用车技术改造项目》被核准批复。据悉，该项目已于近日完成备案，总投资 119.39 亿元。北京奔驰将利用北汽股份北京分公司的原有产能，转型升级为北京奔驰高端新能源汽车生产基地。一期项目年产能为 15 万辆，预计年产值可达到 500 亿元，计划 2019 年底下线。

【点评】奔驰电动化的步伐再进一步，相关产业链配套企业将受益。

2.3. 智能汽车

(一) 布局自动驾驶：福特豪掷 40 亿美元加持

据亿欧网报道，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。

【点评】自动驾驶目前是汽车领域的一大热点，无论是传统汽车厂商，还是如今炙手可热的造车新势力，都在研发自动驾驶技术。福特这是效仿通用的策略，释放其自动驾驶业务的价值。

(二) Waymo 与沃尔玛 DDR 等公司合作，用自动驾驶车辆接送购物者

据盖世汽车网报道，外媒报道，谷歌母公司 Alphabet Inc. 自动驾驶汽车部门 Waymo，刚刚宣布今夏开始，将开始与沃尔玛公司 (Walmart Inc.) 和 DDR 公司进行试验，用其自动驾驶小型货车接送乘客往返沃尔玛和 DDR 零售店。该试验范围很小，仅在亚利桑那州凤凰城的郊区（之前 Waymo 还在此地进行过自动驾驶车辆测试）进行，而且只选了部分乘客参与此项免费乘车项目。

【点评】这是 Waymo 网约车服务之外的新兴技术商业化的首个尝试。Waymo 正在探索网约车之外，自动驾驶的商业场景落地。

(三) 专注自动驾驶，捷豹路虎建立新研发中心

据第一电动网报道，外媒报道，捷豹路虎在爱尔兰香农建立了全新的软件工程中心，该中心将投入到车辆电气化以及自动驾驶领域的技术开发。从 2020 年开始捷豹路虎品牌旗下的所有新车型都将提供电动版本，捷豹路虎会将自动驾驶技术建立在电气化的基础上。捷豹首款纯电动 SUV I-PACE 将于今年年底开始销售，同时该公司也正与谷歌旗下自动驾驶子公司 Waymo 进行合作。

【点评】自动驾驶目前是汽车领域的一大热点，各路玩家均在积极研发自动驾驶技术。

(四) 英伟达提供 Pegasus 及 Drive Constellation 打造自动驾驶生态系统

据盖世汽车报道，外媒报道，英伟达研发了提升自动驾驶车辆能效、安全性的所有必需设备，使自动驾驶车辆的上路成为现实。英伟达还在悄悄地打造生态系统，随着未来数年自动驾驶技术的发展，该系统也将得到蓬勃发展。英伟达的 Pegasus 系统每秒可提供 320 万亿次深度学习操作。简单地说，该系统是自动驾驶车辆的大脑，可提供 4 级乃至 5 级自动驾驶能力。此外，英伟达最近还引入了 Drive Constellation，该产品还未向所有用户开放。当其投入市场后，届时将大幅改变自动驾驶业态

【点评】英伟达若率先建立丰富的数据中心方案，将会牢牢稳固其今后在产业链中的位置。

3. 本周新车型上市

表 1: 本周重点上市车型 (2018/07/23-2018/07/27)

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
睿行 EM80	新车	轻客	3050	4805×1715× 1990		1 挡固定齿轮 比	纯电 动	9.68-9.88	2018/7/23
奇瑞 eQ1 小 蚂蚁 400	改装增配	轿车	2150	3200×1670× 1550		1 挡固定齿轮 比	纯电 动	5.98-6.98	2018/7/24
揽福自动柴油 四驱旗舰型	改装增配	SUV	2790	4771×1870× 1828	1.9T	6 挡 AT	国 V	16.38	2018/7/24
2018 款 Sahara 两门 版/四门版	改装增配	SUV	2459/3 008	4334×1894× 1839/4882× 1894×1838	2.0T	8 挡 AT	国 V	42.99/45. 99	2018/7/25
2018 款 Rubicon 两 门版/四门版	改装增配	SUV	2459/3 008	4334×1894× 1841/4882× 1894×1848	2.0T	8 挡 AT	国 V	45.99-53. 99	2018/7/25
全新雷克萨斯 ES	改装增配	轿车	2870	4975×1866× 1447	2.0T/ 2.5T	6 挡 AT/8 挡 AT/E-CVT	国 V	27.9-46.8	2017/7/26
2019 款楼兰	改装增配	SUV	2830	4897×1908× 1691	2.5T	7 挡 CVT	国 V	23.88-37. 58	2018/7/27
2019 款沃尔 沃 S60L	改装增配	轿车	2856	4715×1866× 1481	2.0T	8 挡 AT	国 V	50.59	2018/7/27
途观 L 280TSI 舒适 版	改装增配	SUV	2791	4712×1839× 1673	1.4T	6 挡双离合	国 V	22.68	2018/7/27
领克 01 PHEV	改装增配	SUV	2734	4512×1857× 1650/4512× 1857×1673	1.5T	7 挡双离合	国 V	23.28-26. 28	2018/7/27

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:

七月第三周【乘联会日均批发销量】同比-15%，环比-16%。

自主同比-18%，环比-22%；合资同比-13%，环比-14%。

数据亮点:

1)【环比改善】奇瑞汽车(+26%)、一汽丰田(+19%)、华晨宝马(+5%)等增长显著。其中瑞虎3(+107%)等带动奇瑞汽车环比改善；卡罗拉(+18%)、Rav 4(+16%)等带动一汽丰田环比改善；X3(+128%)、5系(+16%)等带动华晨宝马环比改善。

2)【同比高增长】华晨宝马(+37%)、吉利汽车(+13%)、广汽丰田(+12%)、北京奔驰(+12%)等同比表现突出。其中，5系(+68%)等带动华晨宝马同比高增长；远景SUV(+39%)等带动吉利汽车同比高增长；Camry(+46%)等带动广汽丰田同比高增长；MB E class(+53%)等带动北京奔驰同比高增长。

表 2：7 月第三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
			1-20 日	1-21 日	1-22 日	YoY	MoM
计算天数			20	21	22		
所有	所有	总计	732,294	901,575	963,389	-15%	-16%
自主	自主	总计	220,511	282,586	309,258	-18%	-22%
合资	合资	总计	511,783	618,989	654,131	-13%	-14%
合资	日系	总计	200,264	221,892	242,222	-5%	-9%
合资	美系	总计	65,541	109,921	87,778	-37%	-18%
合资	德系	总计	226,840	237,778	281,639	0%	-11%
合资	韩系	总计	9,605	27,155	26,464	-63%	-60%
合资	其它	总计	9,533	22,243	16,028	-55%	-35%
合资	德系	一汽大众	106,815	110,933	118,656	1%	-1%
合资	德系	上汽大众	67,488	81,891	105,344	-13%	-30%
自主	自主	吉利汽车	54,793	50,953	72,869	13%	-17%
合资	美系	上汽通用	51,146	74,849	69,430	-28%	-19%
合资	日系	一汽丰田	46,265	44,288	42,915	10%	19%
合资	日系	东风日产	42,550	54,194	66,066	-18%	-29%
合资	日系	广汽本田	40,136	43,431	46,692	-3%	-5%
自主	自主	通用五菱	36,689	71,843	68,147	-46%	-41%
自主	自主	长城汽车	33,430	38,970	37,905	-10%	-3%
合资	日系	东风本田	32,993	40,604	42,105	-15%	-14%
合资	日系	广汽丰田	30,974	29,011	34,676	12%	-2%
自主	自主	长安汽车	28,267	26,504	44,148	12%	-30%
合资	德系	北京奔驰	28,065	26,218	31,947	12%	-3%
合资	德系	华晨宝马	24,472	18,736	25,692	37%	5%
自主	自主	上汽乘用车	20,410	19,149	28,637	12%	-22%
自主	自主	广汽传祺	16,717	26,023	18,991	-33%	-3%
合资	美系	长安福特	14,395	35,072	18,348	-57%	-14%

合资	韩系	北京现代	9,605	27,155	26,464	-63%	-60%
自主	自主	众泰汽车	7,117	8,939	12,248	-16%	-36%
自主	自主	一汽轿车	5,681	9,751	7,353	-39%	-15%
自主	自主	奇瑞汽车	5,245	9,209	4,571	-40%	26%
合资	法系	神龙汽车	4,644	9,697	7,034	-50%	-27%
自主	自主	江淮汽车	3,135	6,918	5,032	-52%	-31%

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

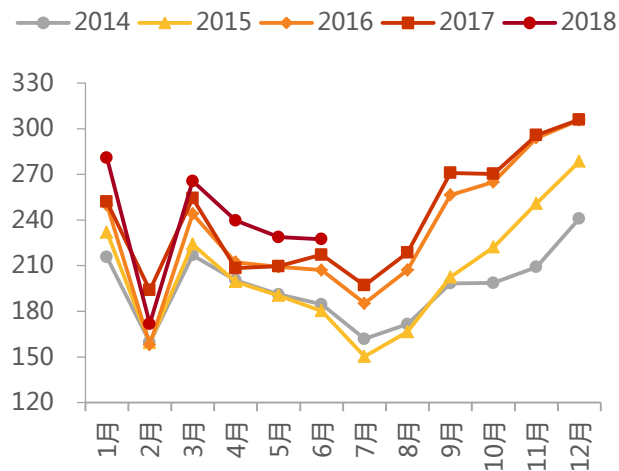
2) *为预估数据

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%。

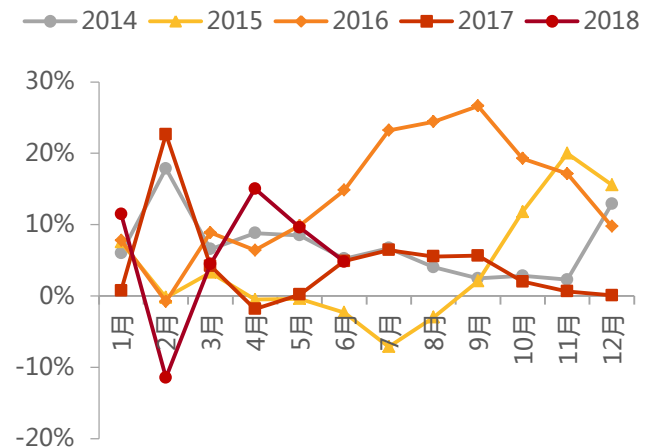
2018年6月，基本型乘用车(轿车)产销分别完成97.53万辆和96.34万辆，同比增长8.82%和9.11%；运动型多用途乘用车(SUV)产销分别完成79.42万辆和73.76万辆，产量同比增长7.54%，销量下降0.52%；多功能乘用车(MPV)产销分别完成12.57万辆和12.93万辆，同比下降25.42%和21.03%；交叉型乘用车产销分别完成3.56万辆和4.39万辆，产量同比下降14.43%，销量增长0.53%。

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：%）

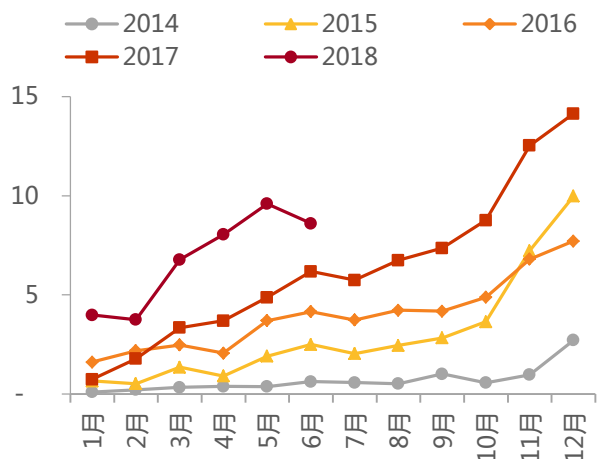


资料来源：中汽协，天风证券研究所

4.3. 新能源汽车数据跟踪

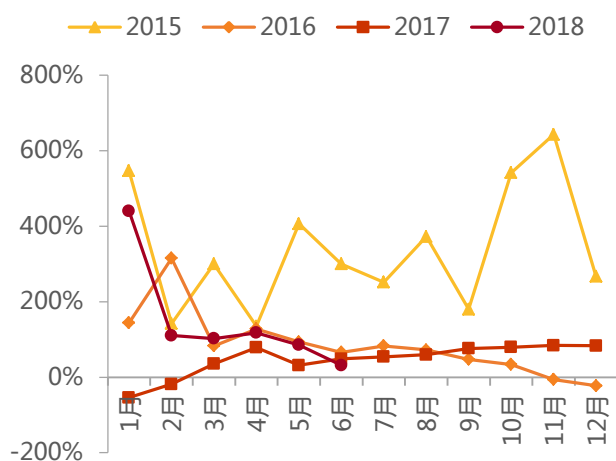
2018年6月,新能源汽车产销分别完成8.6万辆和8.4万辆,同比分别增长31.7%和42.9%。其中,纯电动汽车产销分别完成6.4万辆和6.2万辆,同比分别增长18.6%和29.5%;插电式混合动力汽车产销均完成2.2万辆,同比分别增长93.8%和102.0%。

图 11: 新能源汽车月度产量 (14/01-18/06, 单位: 万辆)



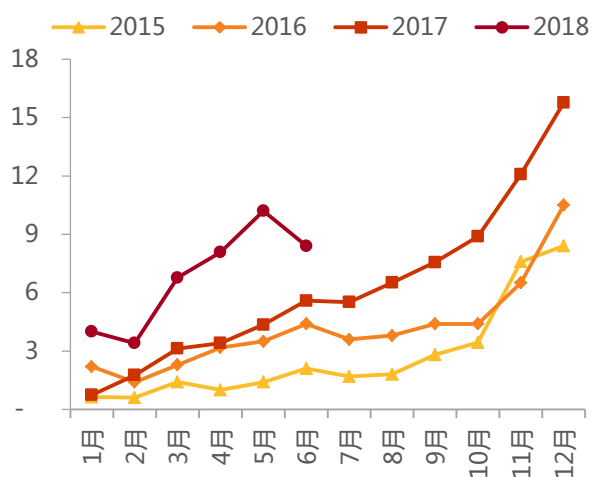
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 12: 月度产量同比增速 (15/01-18/06, 单位: %)



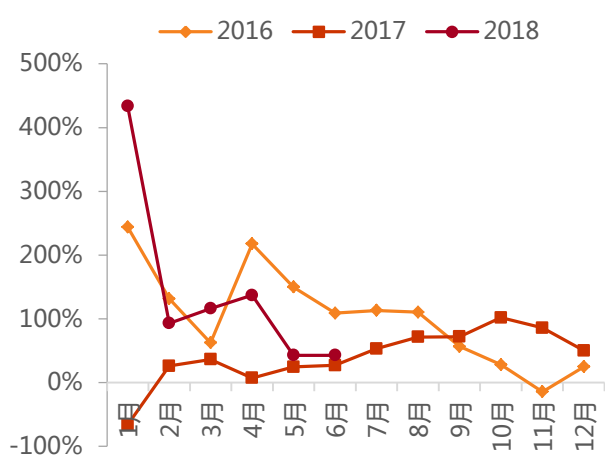
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

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: %)

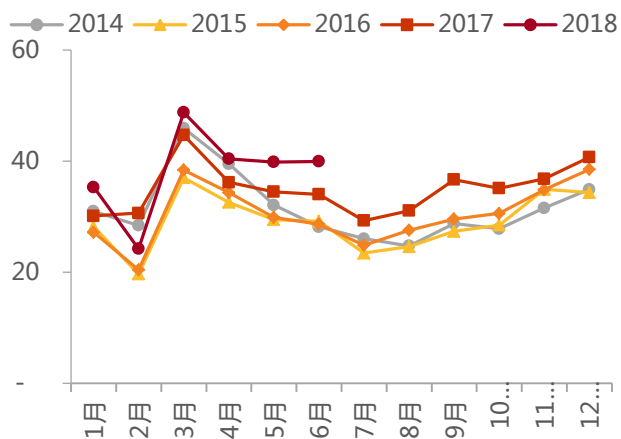


资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

4.4. 商用车数据追踪

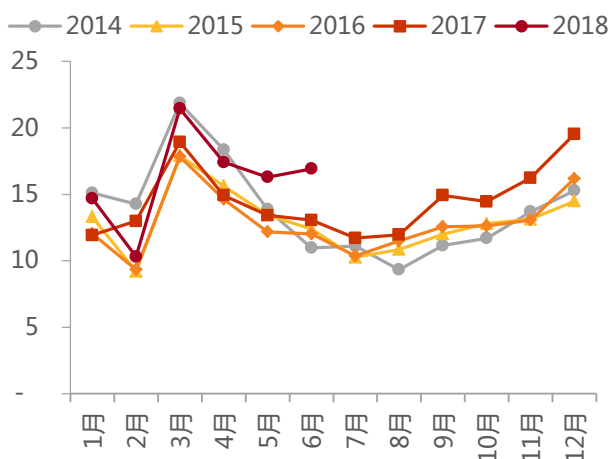
2018年6月,商用车产销分别完成35.88万辆和39.95万辆,同比增长12.17%和18.19%。其中,重卡销量11.21万辆,同比增长14.86%;轻卡销量16.93万辆,同比增长30.62%;客车销量4.27万辆,同比增长13.59%。

图 15: 商用车月度销量 (14/01-18/06, 单位: 万辆)



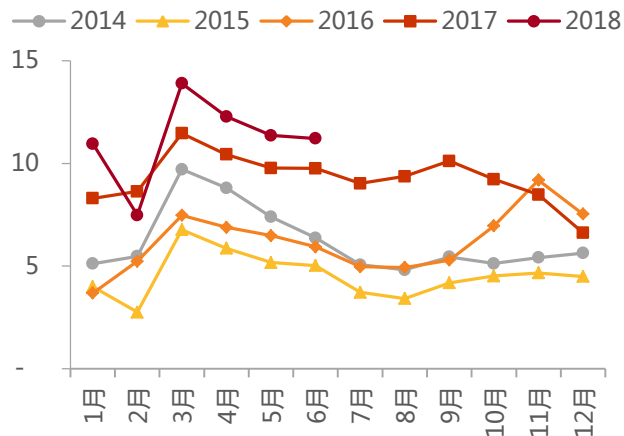
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 17: 轻卡月度销量 (14/01-18/06, 单位: 万辆)



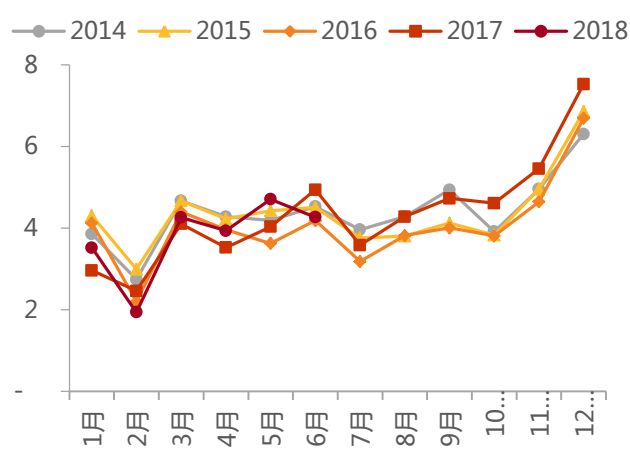
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

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

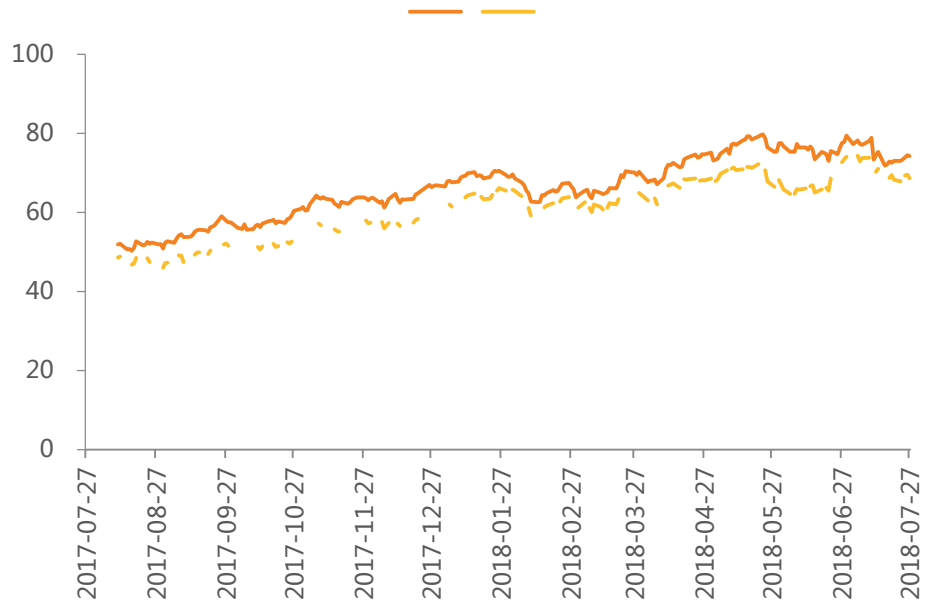
图 18: 客车月度销量 (14/01-18/06, 单位: 万辆)



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 (2017/07/27-2018/07/27)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

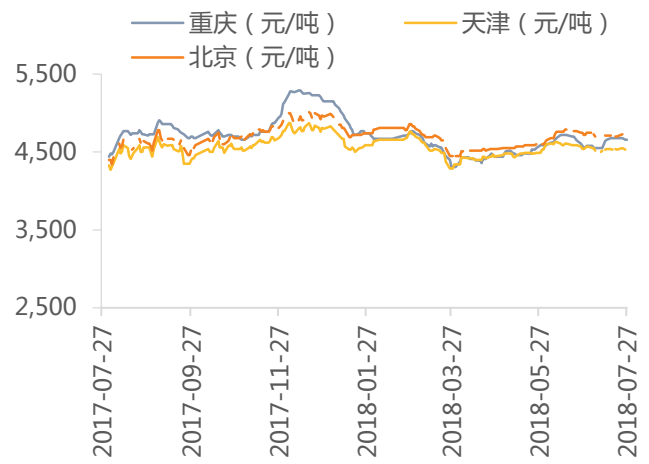
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 20: 天然橡胶价格数据 (2017/07/27-2018/07/27)



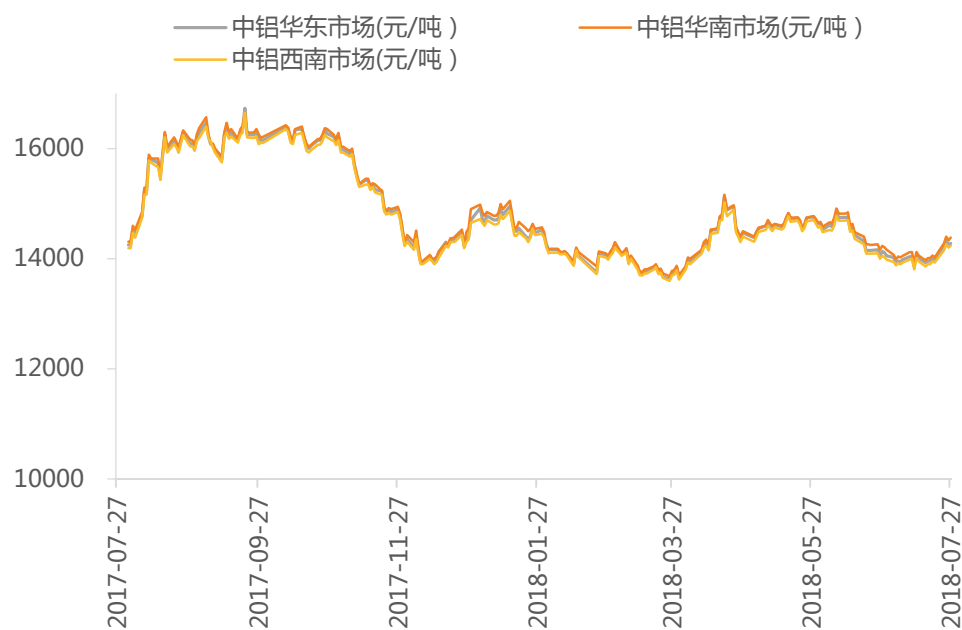
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2017/07/27-2018/07/27)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

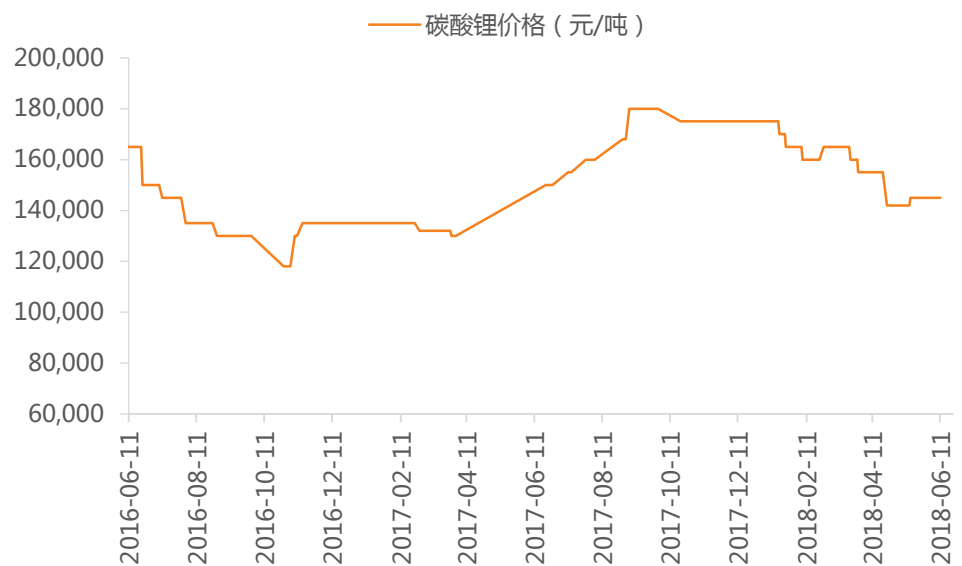
图 22: 铝锭价格数据 (2017/07/27-2018/07/27)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

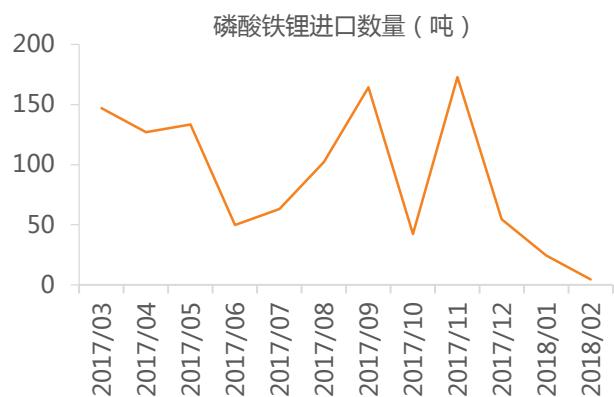
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪

图 23: 碳酸锂价格数据 (2017/06/11-2018/06/11)



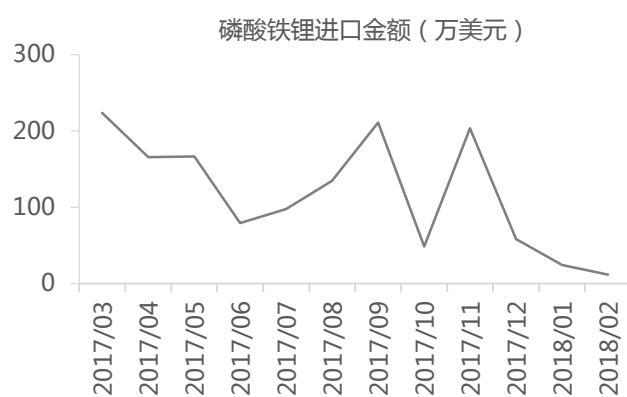
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 24: 磷酸铁锂进口数量 (17/03-18/02)



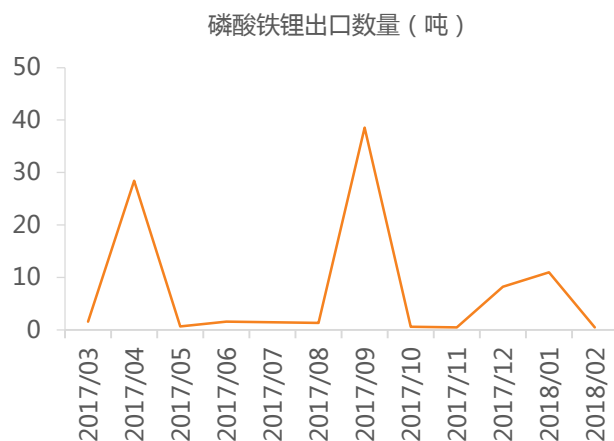
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 25: 磷酸铁锂进口金额 (17/03-18/02)



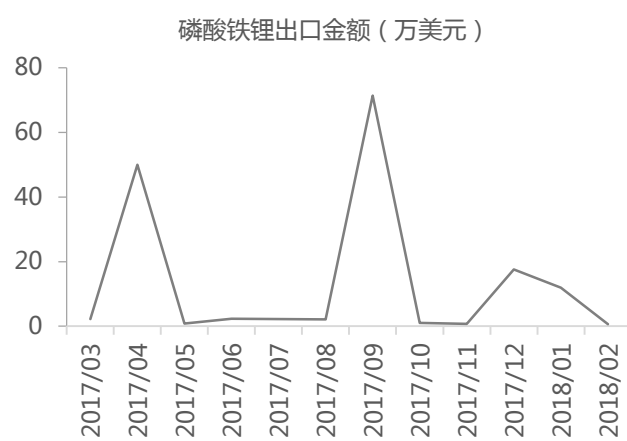
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

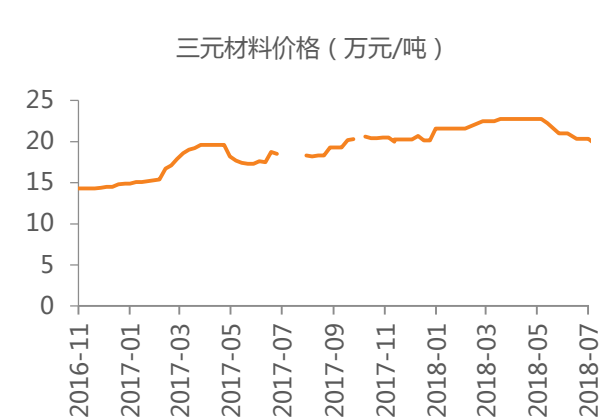
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (17/03-18/02)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

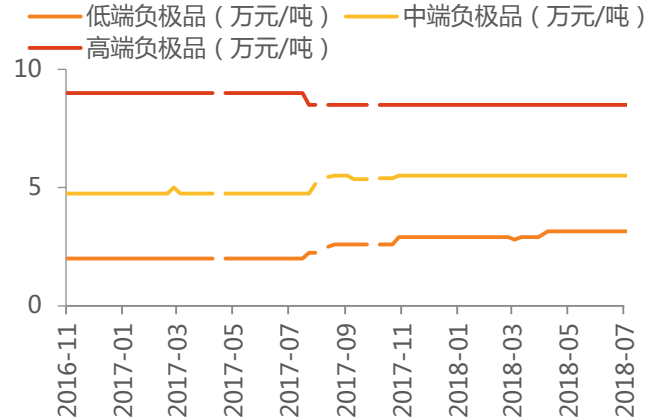
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/11-18/07)



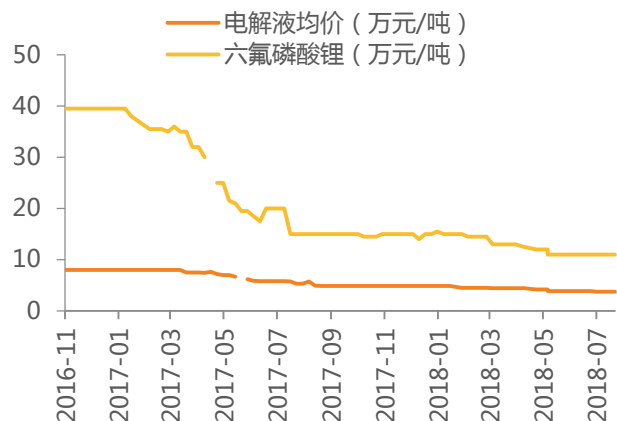
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 负极材料价格数据 (16/11-18/07)



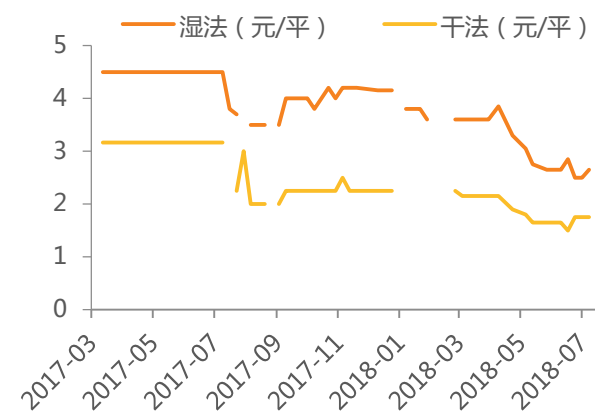
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

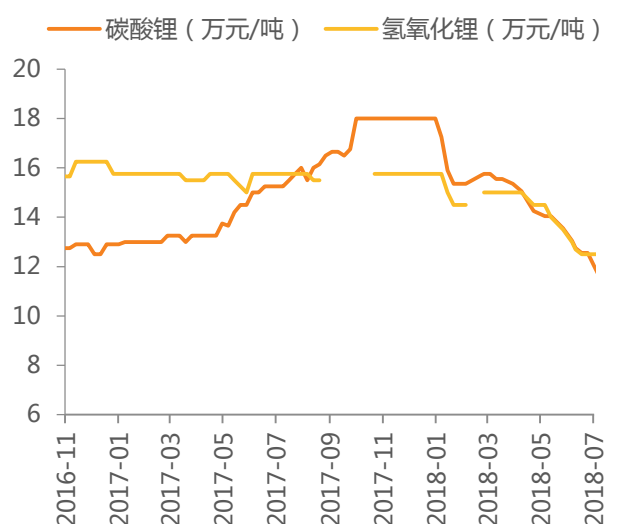
图 31: 隔膜价格数据 (17/03-18/07)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

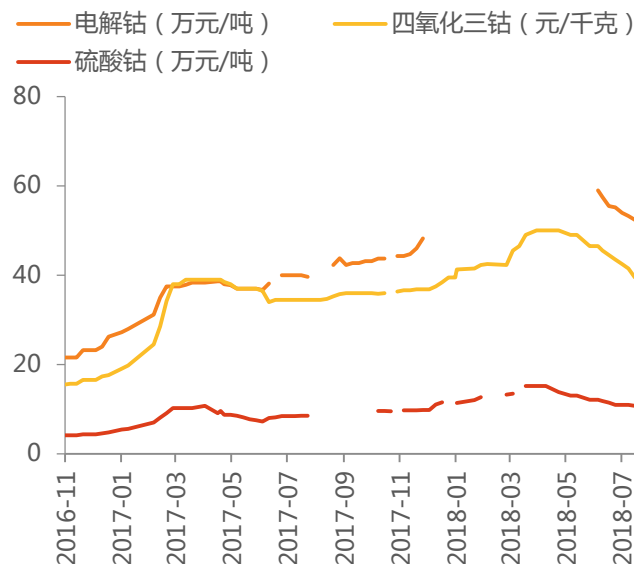
4.9. 锂、钴价格数据跟踪

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 27 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	40.5	0.4	3.8	0.4	-8.7	-13.8	-36.5
骆驼股份	可转债, 已发行	14.1	-0.9	4.8	5.1	9.5	0.3	-9.4
小康股份	可转债, 已发行	24.2	0.5	-1.2	1.5	1.5		-12.5
模塑科技	可转债, 已发行	80.9	-0.2	5.9	1.8	4.7	-8.0	-30.8
亚太股份	可转债, 已发行	57.3	2.0	5.1	6.2	4.9	-6.6	-31.0
双环传动	可转债, 已发行	21.5	0.2		2.3	-3.7	-5.2	-10.5
新泉股份	可转债, 已发行	21.1	0.8	2.7	2.3			
均胜电子	暂停			4.7		4.6		-14.0
钧达股份	可转债, 董事会预案			15.4		14.1		-6.9
万安科技	可转债, 董事会预案			8.1		8.2		-30.9
17 万丰 E2	可交换债, 已发行	167.9		5.4		-3.5		-38.9
17 万丰 E1	可交换债, 已发行	168.8		5.4		-3.5		-38.9
隆基机械	可交换债, 董事会预案			3.5		6.3		-31.1
宇通客车	可交换债, 已发行			-0.6		-13.7		-23.1
中鼎股份	可交换债, 已发行			1.5		1.7		-17.3

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 27 日)

公司	归母净利 (亿元)							归母净利增速 (%)						
	2016		2017 全年预告		业绩预期			2016		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	9.6	12.4	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	37.5	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