

# 行业库存压力犹在，关注结构性机会

汽车行业周报（0730-0803）

汽车

行业评级：增持

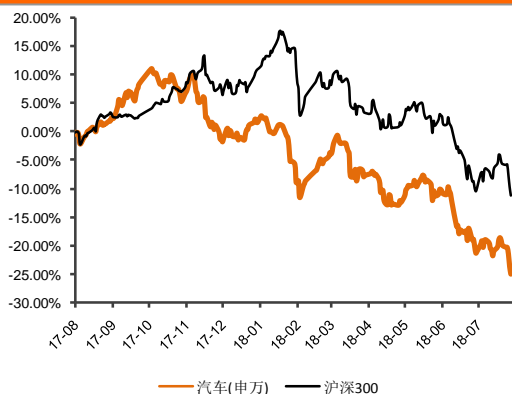
报告日期：2018年08月07日

## 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    | -4.63     | -0.68     | -17.14      |
| 深证成指    | -7.46     | -4.80     | -22.09      |
| 创业板指    | -7.08     | -5.37     | -15.46      |
| 沪深300   | -5.85     | -1.44     | -17.75      |
| SW汽车    | -6.29     | -6.08     | -25.76      |
| SW汽车整车  | -7.16     | -10.73    | -27.83      |
| SW汽车零部件 | -6.11     | -3.69     | -24.48      |
| SW汽车服务  | -3.25     | 0.78      | -21.17      |

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：杨靖磊

执业证书编号：S1050518080001

电话：021-54967583

邮箱：yangjl@cfsc.com.cn

- **上周行情回顾：**上周大盘深度调整，上证综指、深证成指、创业板指分别下跌 4.63%、7.46%和 7.08%，沪深 300 下跌 5.85%。汽车板块同样出现较大跌幅，下跌 6.29%，涨幅位列申万一级行业第 15 位，跑输沪深 300 指数 0.45 个百分点。
- **行业及上市公司信息回顾：**工信部发布第 19 批免购置税新能源车型目录；特斯拉证实超级工厂电池产量超过其他所有车企总和；大众集团 2018 上半年营业利润上涨 9% 在华合资营业利润为 23 亿欧元等。
- **行业观点：**上周，工信部发布今年第 8 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，目录中包括新能源乘用车 51 款，其中纯电动车型 47 款，插电式混合动力 4 款。从 51 款乘用车搭载的动力电池看，搭载三元电池的车型总计 38 款，占比 74.5%，占比持续提升。续航里程方面，本次目录中有 19 款车型续航里程在 300 至 400 公里之间，12 款车型续航里程大于 400 公里，获得高补贴金额车型比例提升。按照 2018 年新版补贴政策，续航里程在 300 至 400 之间的车型可获得 4.5 万元补贴，而续航里程大于 400 公里可获得 5 万元补贴。从电池系统能量密度角度看，本次目录仅有 1 款车型电池能量密度在 120Wh/kg 之下，获得 0.6 倍补贴，获得 1 倍补贴的车型为 10 款，电池系统能量密度在 140-160Wh/kg 之间的车型达到 31 款，将获得 1.1 倍补贴，而有 5 款车型能量密度达到 160Wh/kg 以上，将享受 1.2 倍补贴。从本期目录看，我国纯电动乘用车电池系统能量密度及续航里程正呈现快速提升的趋势，可以预见未来将有更多新上市车型在使用感知、性价比等方面对消费者形成真实的吸引力，A0、A 级和更高级别的插电混动车型销量有望持续提升。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。

上周，中国汽车流通协会发布“中国汽车经销商库存预警指数”，7月汽车经销商库存预警指数为53.9%，环比下降5.3个百分点，同比上升1.4个百分点，尽管库存出现环比下降，但库存预警指数仍位于警戒线之上。我们认为，对于目前市场的库存压力，一方面与7月进口关税下调导致的观望情绪有关，另一方面反映出目前市场真实需求的疲软。在去年下半年相对较高的销量基数下，如果没有相关政策的刺激，下半年汽车行业整体增速或难有显著改观。

- **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 大盘深度调整，汽车板块表现不佳 .....             | 5  |
| 2.2 各子版块均表现不佳，汽车零部件板块估值持续处于历史低位 ..... | 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 .....                   | 14 |
| 5.2. 商用车产销数据跟踪 .....                  | 15 |
| 5.3. 新能源汽车产销数据跟踪 .....                | 16 |
| 5.5 重点原材料价格数据走势跟踪 .....               | 19 |

## 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: 上周汽车各子版块涨跌幅 (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)            | 14 |
| 图表 12: 汽车销量同比增速 (单位: %)           | 14 |
| 图表 13: 乘用车月度销量 (单位: 万辆)           | 14 |
| 图表 14: 乘用车销量同比增速 (单位: %)          | 14 |
| 图表 15: 轿车月度销量 (单位: 万辆)            | 15 |
| 图表 16: MPV 月度销量 (单位: 万辆)          | 15 |
| 图表 17: SUV 月度销量 (单位: 万辆)          | 15 |
| 图表 18: 交叉型乘用车月度销量 (单位: 万辆)        | 15 |
| 图表 19: 商用车月度销量 (单位: 万辆)           | 16 |
| 图表 20: 货车月度销量 (单位: 万辆)            | 16 |
| 图表 21: 客车月度销量 (单位: 万辆)            | 16 |



|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 图表 22: 重卡月度销量 (单位: 万辆) .....      | 16 |
| 图表 23: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆) .....   | 17 |
| 图表 24: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %) .....  | 17 |
| 图表 25: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆) .....   | 17 |
| 图表 26: 插电混动乘用车月度销量 (单位: 辆) .....  | 17 |
| 图表 27: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆) .....   | 18 |
| 图表 28 插电混动商用车月度销量 (单位: 辆) .....   | 18 |
| 图表 29: 中国汽车经销商库存预警指数.....         | 18 |
| 图表 30: 碳酸锂价格走势 (单位: 元) .....      | 19 |
| 图表 31: 钴价格走势 (单位: 元) .....        | 19 |
| 图表 32: 天然橡胶价格走势 (单位: 元) .....     | 19 |
| 图表 33: 冷轧板 (1mm) 价格 (单位: 元) ..... | 19 |
| 图表 34: 铝锭价格走势 (单位: 元) .....       | 20 |
| 图表 35: 国际原油价格走势 (单位: 美元) .....    | 20 |



## 1. 本周观点及投资建议

上周，工信部发布今年第8批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，目录中包括新能源乘用车51款，其中纯电动车型47款，插电混合式动力4款。从51款乘用车搭载的动力电池看，搭载三元电池的车型总计38款，占比74.5%，占比持续提升。续航里程方面，本次目录中有19款车型续航里程在300至400公里之间，12款车型续航里程大于400公里，获得高补贴金额车型比例提升。按照2018年新版补贴政策，续航里程在300至400之间的车型可获得4.5万元补贴，而续航里程大于400公里可获得5万元补贴。从电池系统能量密度角度看，本次目录仅有1款车型电池能量密度在120Wh/kg之下，获得0.6倍补贴，获得1倍补贴的车型为10款，电池系统能量密度在140-160Wh/kg之间的车型达到31款，将获得1.1倍补贴，而有5款车型能量密度达到160Wh/kg以上，将享受1.2倍补贴。从本期目录看，我国纯电动乘用车电池系统能量密度及续航里程正呈现快速提升的趋势，可以预见未来将有更多新上市车型在使用感知、性价比等方面对消费者形成真实的吸引力，A0、A级和更高级别的插电混动车型销量有望持续提升。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。

上周，中国汽车流通协会发布“中国汽车经销商库存预警指数”，7月汽车经销商库存预警指数为53.9%，环比下降5.3个百分点，同比上升1.4个百分点，尽管库存出现环比下降，但库存预警指数仍位于警戒线之上。我们认为，对于目前市场的库存压力，一方面与7月进口关税下调导致的观望情绪有关，另一方面反映出目前市场真实需求的疲软。在去年下半年相对较高的销量基数下，如果没有相关政策的刺激，下半年汽车行业整体增速或难有显著改观。

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**。

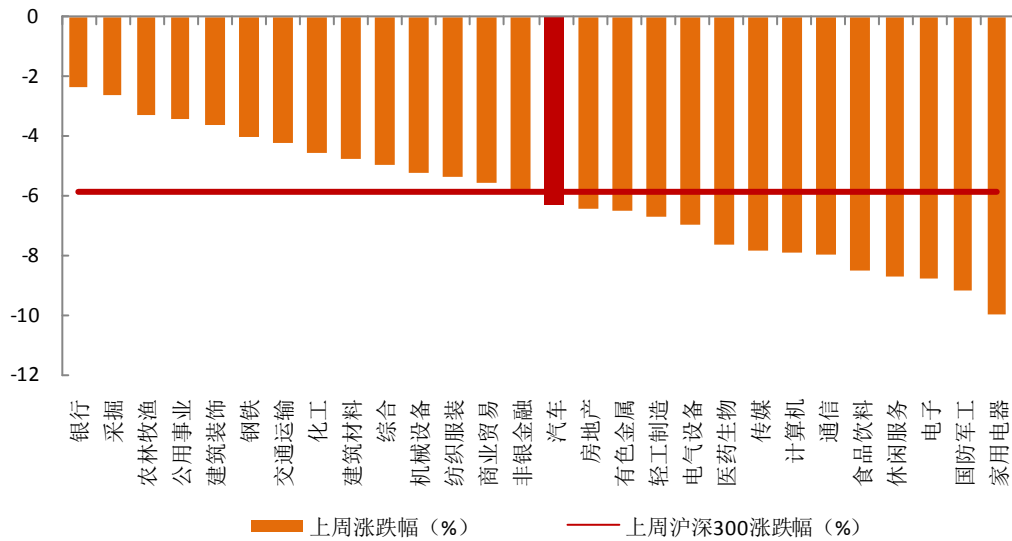
## 2. 市场行情回顾

### 2.1 大盘深度调整，汽车板块表现不佳

上周大盘深度调整，上证综指、深证成指、创业板指分别下跌4.63%、7.46%和7.08%，沪深300下跌5.85%。从申万28个一级指数涨跌幅上看，所有板块均出现下跌，其中银行、采掘、农林牧渔板块跌幅较小，分别下跌2.33%、2.61%和3.28%；家用电器、国防军工、电子板块跌幅较大，跌幅位列后三位，分别下跌10.02%、9.20%和8.80%。汽车板块同样出现较大跌幅，下跌6.29%，涨幅位列申万一级行业第15位，跑输沪深300指数0.45个百分点。

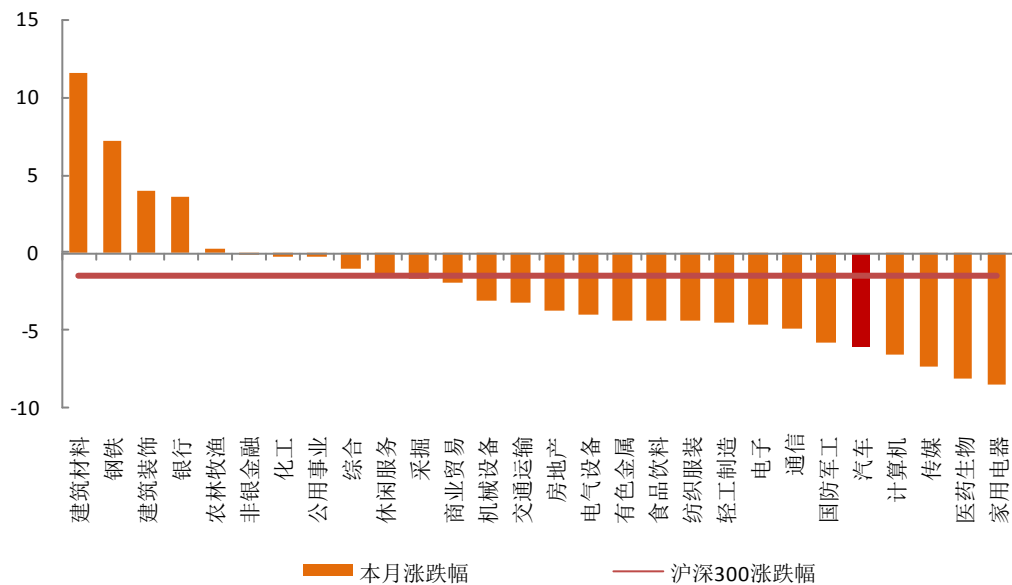


图表 1：上周 SW 汽车排名（单位：%）



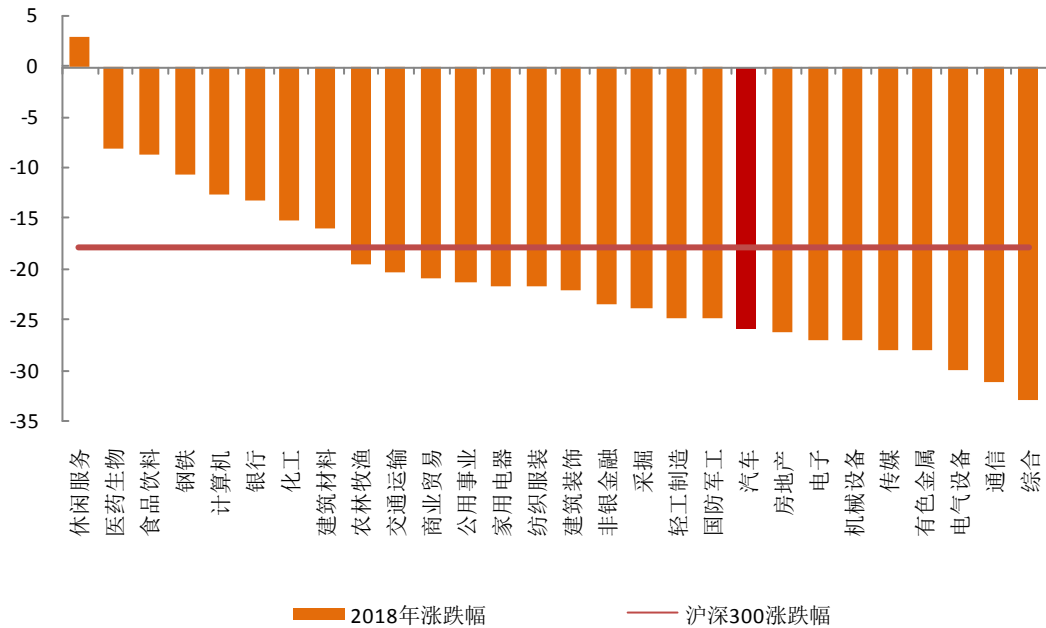
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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 各子版块均表现不佳，汽车零部件板块估值持续处于历史低位

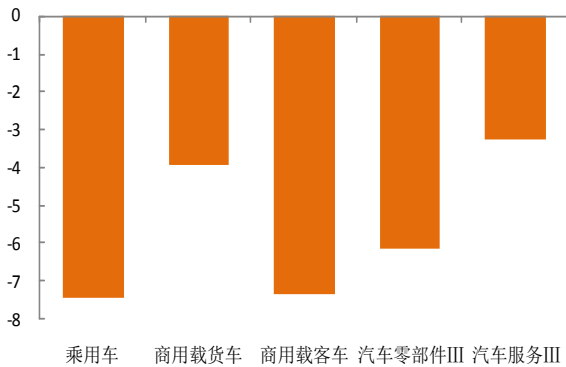
上周汽车行业各子版块均表现不佳，其中乘用车与商用载客车板块出现大幅下跌，跌幅分别达到 7.42%和 7.33%，汽车零部件板块表现同样不佳，出现 6.11%的大幅下跌，汽车服务板块表现稍好，下跌 3.25%；在个股方面，渤海活塞、上海凤凰和旭升股份表现较好，分别上涨 10.12%、6.28%和 6.00%，特尔佳、天成自控和宁波高发表现较弱，分别下跌 18.85%、17.97%和 16.71%。

板块估值方面，截止 2018 年 8 月 03 日，申万汽车行业动态估值为 15.34X，较上周再次下降，在所有申万一级行业中从高到低排第 21 位，低于历史平均水平之下。汽车整车板块动态估值为 12.70X，低于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 18.12X，创今年以来最低，显著低于历史平均估值水平。

近期在中美贸易战等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。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：%)



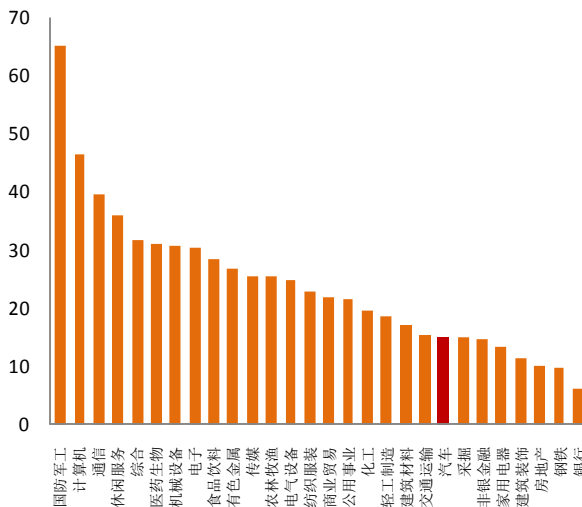
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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）



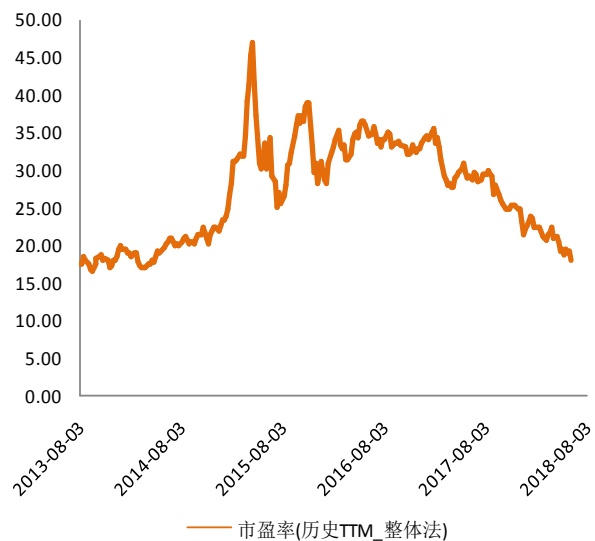
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8: SW 汽车整车板块动态估值变化水平 (PE/TTM)



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

##### 大众集团 2018 上半年营业利润上涨 9% 在华合资营业利润为 23 亿欧元

根据大众集团官网发布的数据,今年上半年,大众集团继续实现盈利性增长,新车交付量、销售额和收益(排除特殊项目)均创历史新高。今年1月到6月底,集团销售额从去年同期的1153亿欧元增长至1194亿欧元;扣除特殊项目前的营业利润从去年同期的89亿欧元增加到98亿欧元,同比上涨9%左右,然而2018年第二季度,大众集团在柴油丑闻方面的支出就达16亿欧元。扣除特殊项目前的销售利润率从去年同期的7.7%增长至8.2%;集团税后利润同比微增2.1%至66亿欧元。大众集团在华合资企业营业利润并没有计入报表,但是根据权益法的计算,排除汇率的不利影响,今年上半年大众在华合资企业的营业利润为23亿(去年同期为21亿)欧元。(盖世汽车)

##### 美国7月多数车企销量纷纷下滑 预计下半年销量将受抑制

根据美国《汽车新闻》数据中心提供的数据显示,汽车行业正艰难地进入下半年,预计下半年销量将不及表现强劲的前六个月。由于福特、日产、本田、丰田、通用汽车和现代起亚汽车的销量纷纷呈下滑趋势,美国轻型汽车今年7月销量为1,364,961辆,同比下降约3.7%;1-7月累计销量达9,982,617辆,较去年同期微增1.1%。整体而言,7月份,轻卡需求量同比上升4.3%,而轿车销量交付量下跌18%。上个月有24个交易日,是2012年以来历年7月交易日最少的,2017年7月有25个



交易日。Edmunds 网站称，由于 7 月 4 日假期活动交易的推动，7 月份前半个月美国市场车辆销量有所上升，下半个月出现下跌。美国 7 月份季节性调整年化销售速率（SAAR）为 1,673 万辆，是自 2017 年 8 月 1,658 万辆以来最低的 SAAR 值。（盖世汽车）

### 3.2 智能网联领域

#### 自动驾驶另一新进展 Cepton 激光雷达可集成至车灯提高安全性

当地时间 7 月 27 日，Cepton 技术公司宣布，将为全球领先汽车外部照明一级供应商日本小糸制作所（Koito Manufacturing Co., Ltd.），提供用于自动驾驶车辆的微型激光雷达解决方案。Cepton 技术公司总部位于硅谷，是一家汽车、工业和地图应用 3D 激光雷达（LiDAR）解决方案提供商。Cepton 的高性能激光雷达传感器设计紧凑，可直接集成于汽车照明系统，在不影响车辆流线设计的同时，让汽车可利用最新的自动驾驶技术。凭借其创新微动技术（MMTM）平台，Cepton 的激光雷达传感器可让车辆从四周角落识别和跟踪物体，以获得周围环境的真实 3D 图像。（盖世汽车）

### 3.3 汽车电动化领域

#### 工信部发布第 19 批免购置税新能源车型目录

近日，工信部公布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第十九批），本批次目录包括 343 款车型，其中纯电动汽车 315 款，插电式混合动力汽车 25 款，燃料电池汽车 3 款。商用车方面，新能源客车 122 款，新能源专用车 145 款，新能源货车 6 款。从动力类型来看，纯电动车型依然是主流，客车方面共有 122 款车型入选，来自 38 家生产企业，其中 86% 以上为纯电动客车，插电式混动客车入选 15 款，占比 12%，另外还有 2 款燃料客车入选。专用车方面，145 款车型来自 51 家生产企业，99% 比例为纯电动车型，插电式混动和燃料电池专用车各入选 1 款。货车方面，6 款均为纯电动车型。（新能源汽车网）

#### 电池含致癌金属镉大众或召回 12.4 万辆电动/混动车

据 reneweconomy 网站报道，含有镉残留的电池充电器部件正在让大众汽车公司感到头痛，该汽车公司表示，由于存在致癌金属镉，这家德国汽车制造商可能被迫召回 12.4 万辆电动和混合动力汽车。种有毒重金属曾被用于许多老式汽车的多层叠板工节流组件，但由于它的致癌因素，现在被禁止用于大多数汽车零件上。7 月 20 日，该公司检测到少量这一有毒重金属的残留，每个充电器含有 0.008 克镉。目前外界还不清楚提供电池充电器的供应商名称。报道称，大众立即采取行动，停止生产和交付相关车辆，并通知德国联邦汽车运输管理局（KBA）。（腾讯网）

#### 特斯拉证实超级工厂电池产量超过其他所有车企总和

据国外媒体报道，特斯拉同松下在美国内华达州联营的电池工厂 Tesla Gigafactory 1 在产量方面已创造卓越的纪录。斯拉已经证实，Gigafactory 1 超级工厂的的电池产量已经达到约 20GWh，其



还宣称这一规模要比其他所有汽车生产商电池产量的总和还要多。此前有媒体发布预计称，基于 Model 3 的产量在上月已经达到每周 5000 辆的水平，由此反推 Gigafactory 1 工厂的电池产能已经达到约 20GWh。（腾讯网）

### 比亚迪加入充电接口倡议 CharIN 推进全球电动汽车充电系统标准化

比亚迪（BYD）已经加入了充电接口倡议（CharIN），推动电动汽车充电系统标准化。该倡议的其他成员还包括 ABB、特斯拉（Tesla）、宝马、FCA、福特、通用汽车、大众集团、戴姆勒、丰田、斯巴鲁、马自达、国能电动汽车瑞典有限公司、美国 Tritium 公司、壳牌公司等等。由于联盟继续完善联合充电系统（CCS）充电标准，比亚迪此举表明，其支持全球插电式车辆的充电标准化。联合充电系统被设计为一种开放的、通用的而且具国际灵活性的电动汽车充电系统，将国际标准纳入考虑之中。基于单一标准构建和扩建充电基础设施，可确保目前车辆和充电器间能够完美兼容，以及可以支持未来充电速度更快的创新车型。（盖世汽车）

### 丰田推第二代氢燃料电池卡车 将零排放进行到底

当地时间 7 月 30 日，丰田在北密歇根汽车研究中心（CAR）管理简报研讨会上展示了其下一代 Project Portal 2.0 氢动力 8 级卡车，进一步展示了丰田发展氢燃料电池技术的决心。新卡车在丰田内部名为“Beta”，比丰田首个 Project Portal 测试车的性能更强，每次加氢后续航里程预计从 200 英里增加到了 300 英里。总工程师 Andrew Lund 表示，Project Portal 2.0 是“我们再次扩大氢足迹的下一步”。该辆卡车还增强了多功能性和机动性，增加了卧铺驾驶室和独特的柜式加氢机组合，在不增加轴距的基础上，增加了驾驶室空间。（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   |
|------------|------------------|--------------------------|--|
| 2018-07-31 | 金龙汽车<br>(600686) | 2018 年半年度报告<br>及 7 月产销快报 | 公司发布《2018 年半年度报告》: 上半年实现营业收入 90.3 亿元, 比去年同期增长 57.2%, 实现归属于上市公司股东的净利润 7,919.0 万元, 较上年同期增长 106.4%; 基本每股收益为 0.10 元。同时, 公司发布 2018 年 7 月份产销快报。7 月份公司客车总销量 5,627 辆, 同比增长 59.5%, 1-7 月累计同比增长 23.6%。其中大型客车销量 1,329 辆, 同比减少 0.4%, 1-7 月累计同比增长 25.8%; 中型客车销量 644 辆, 同比降少 0.2%, 1-7 月累计同比增 86.2%; 小型客车销量 3,654 辆, 同比降少 136.1%, 1-7 月累计同比增长 11.0%。 |
| 2018-08-03 | 广汇汽车<br>(600297) | 股东增持公告                   | 公司控股股东新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司自 2018 年 2 月 2 日至 2018 年 8 月 1 日期间通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 6,893,167 股, 占公司当前总股本的 0.084%, 累计增持金额 50,997,183.86 元。   |
| 2018-07-31 | 双环传动<br>(002472) | 上半年业绩快报                  | 公司发布《2018 年半年度业绩快报》, 上半年营业收入为 16.0 亿元, 较上年同期增长 43.0%; 归属于母公司所有者的净利润为 1.3 亿元, 较上年同期增长 12.3%; 基本每股收益为 5.06 元。  |
| 2018-08-02 | 奥特佳<br>(002239)  | 发行股票募集资金                 | 公司拟通过询价方式向不超过 10 名特定对象发行股份募集配套资金, 募集配套资金总额不超过 43,680.00 万元。募集配套资金发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 20%, 即不超过 626,271,883 股。所募集的配套资金拟用于支付本次交易中的全部现金对价、车载双向电源生产线建设项目、新能源乘用车车载电源研发中心建设项目以及本次交易税费、中介费。  |
| 2018-08-03 | 广汽集团<br>(601238) | 7 月产销快报                  | 公司发布 2018 年 7 月份产销快报, 7 月份公司汽车总销量 169,752 辆, 同比增长 5.77%。其中乘用车销量 168,535 辆, 同比增长 5.53%; 商用车销量 1,217 辆, 同比增长 299.35%。  |



|            |                  |         |  |
|------------|------------------|---------|--|
| 2018-08-03 | 宇通客车<br>(600066) | 7月产销快报  | 公司发布2018年7月份产销快报,7月份公司客车总销量3,462辆,同比减少31.36%。其中大型客车销量1,140辆,同比减少43.40%;中型客车销量1,690辆,同比降少28.72%;小型客车销量632辆,同比降少4.10%。   |
| 2018-7-31  | 银轮股份<br>(002126) | 上半年业绩快报 | 公司发布《2018年半年度业绩快报》,上半年归属于母公司所有者的净利润为2.02亿元,较上年同期增21.13%;营业收入为26.25亿元,较上年同期增30.8%;基本每股收益为0.25元。主要受益于商用车、工程机械行业的持续较快增长,乘用车行业保持平稳增长,以及公司在模块化、系统化产品供货进一步突破,相关业务收入同比取得较大增幅。 |
| 2018-7-31  | 江淮汽车<br>(600418) | 上半年业绩快报 | 公司预计2018年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将减少18,100万元左右,同比下降53%左右。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,将减少62,800万元左右,同比下降326%左右。   |
| 2018-7-31  | 得润电子<br>(002055) | 上半年业绩快报 | 公司发布《2018年半年度业绩快报》,上半年实现营业收入36.3亿元,比去年同期增长50.6%;实现归属于上市公司股东的净利润5,542.7万元,较上年同期减少39.5%;基本每股收益为5.33元。  |

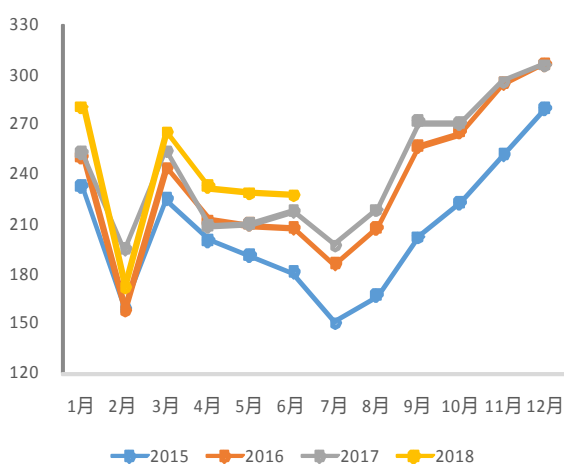
资料来源:Wind,华鑫证券研发部

## 5. 行业重点数据跟踪

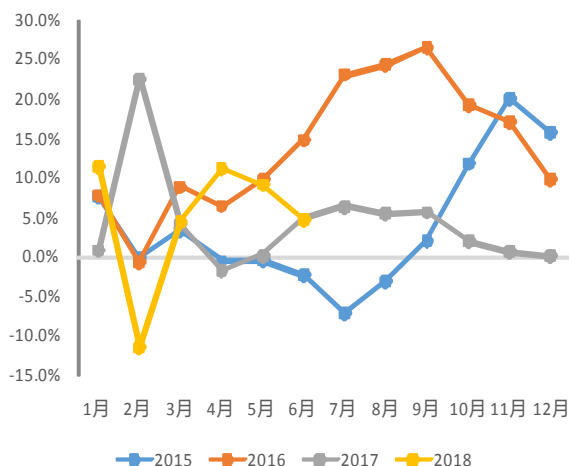
### 5.1. 汽车产销数据跟踪

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)



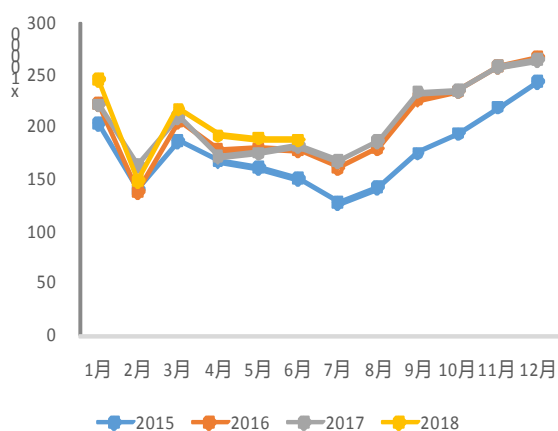
图表 12: 汽车销量同比增速 (单位: %)



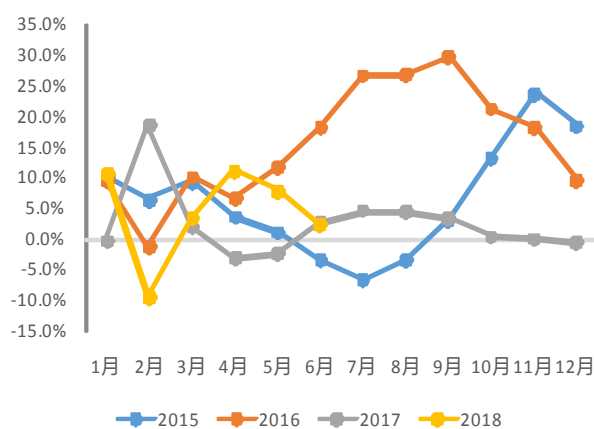
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



图表 14: 乘用车销量同比增速 (单位: %)

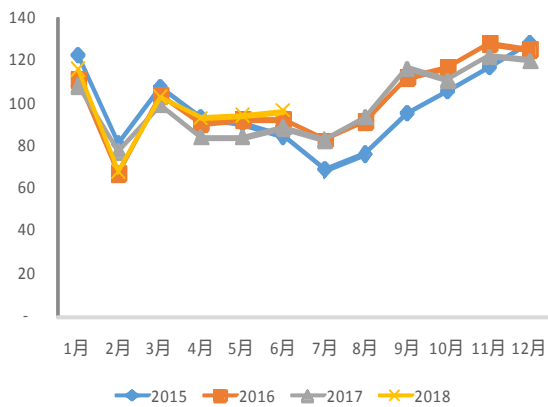


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

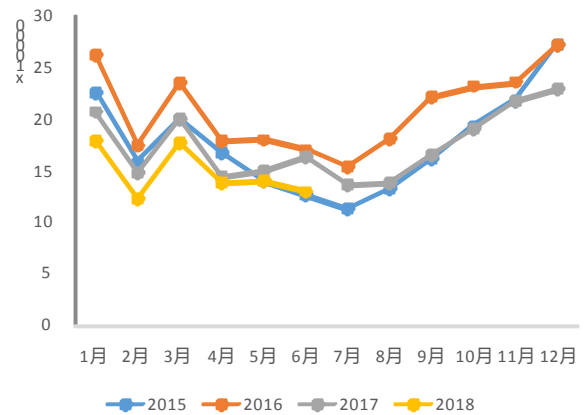


图表 15: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



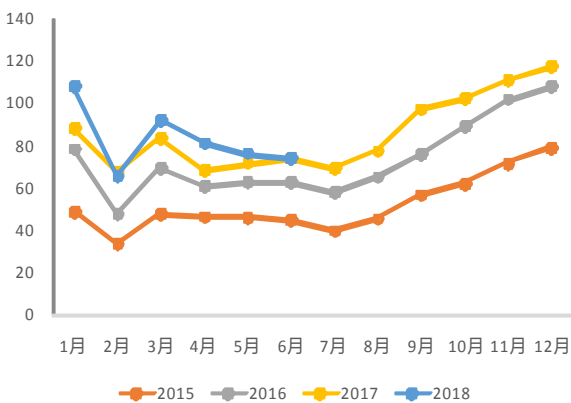
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: MPV 月度销量 (万辆)



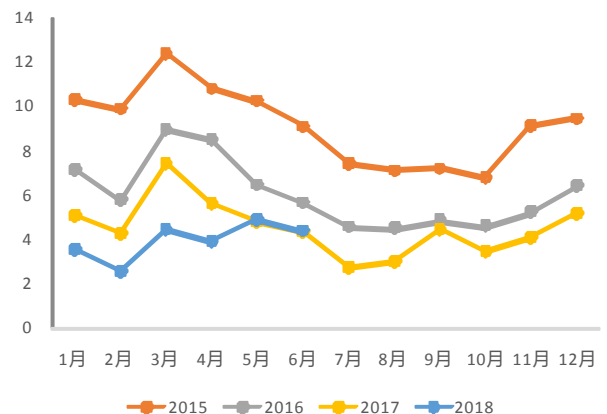
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



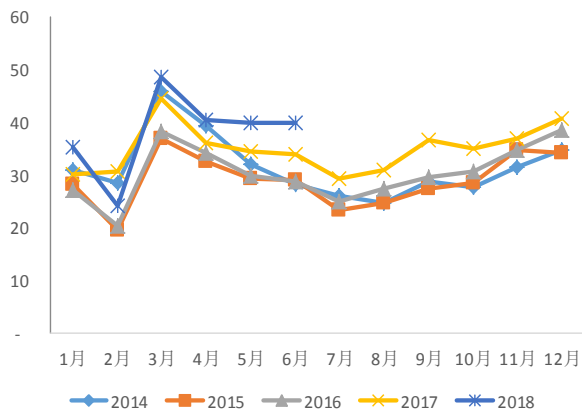
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 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%。

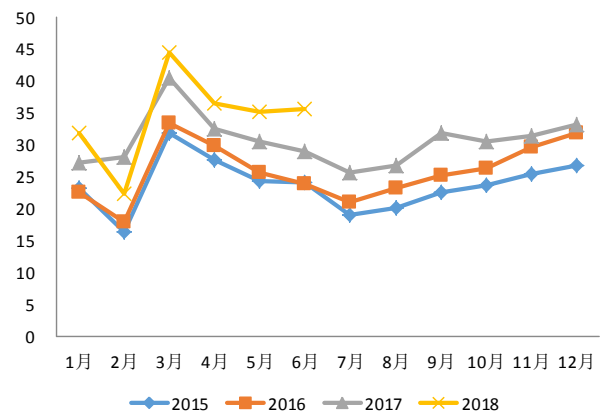


图表 19：商用车月度销量（单位：万辆）



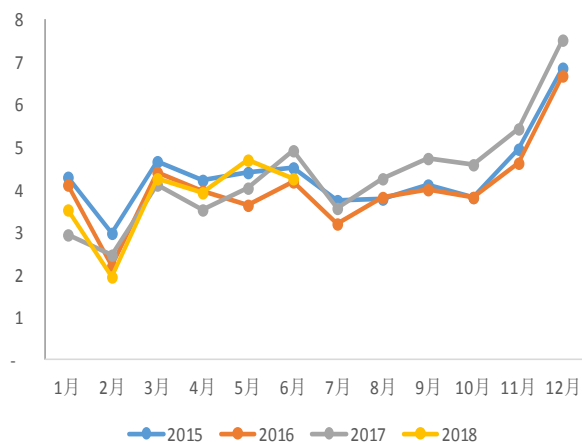
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 20：货车月度销量（单位：万辆）



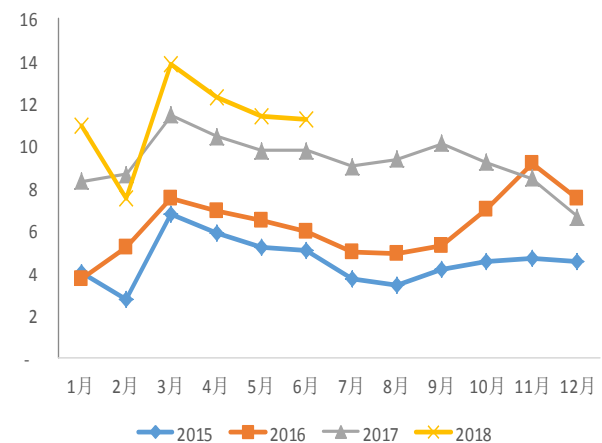
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

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）



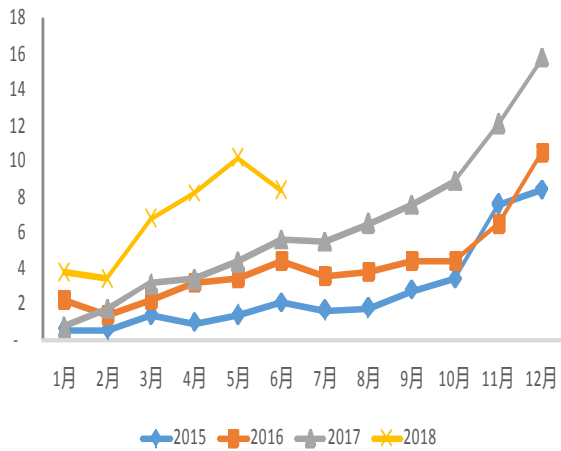
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

### 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%。

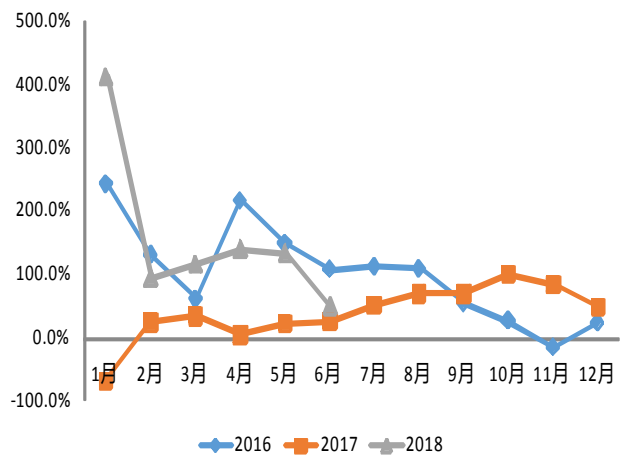


图表 23: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



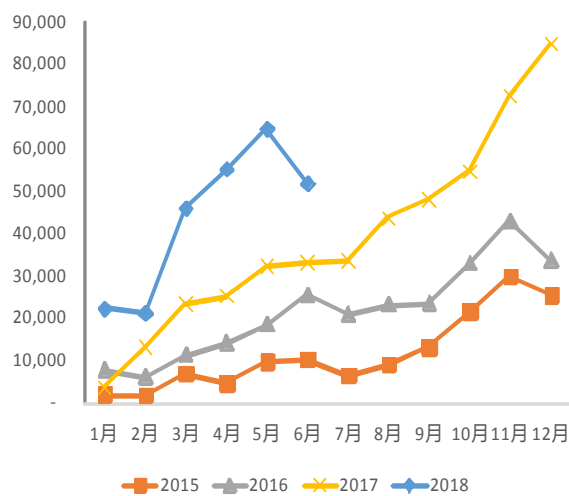
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



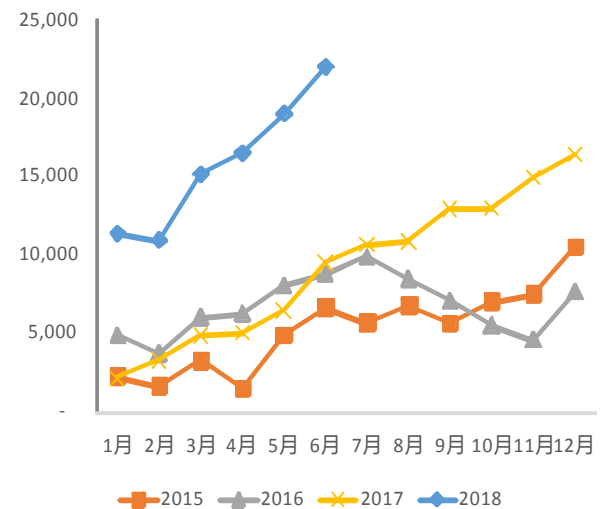
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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

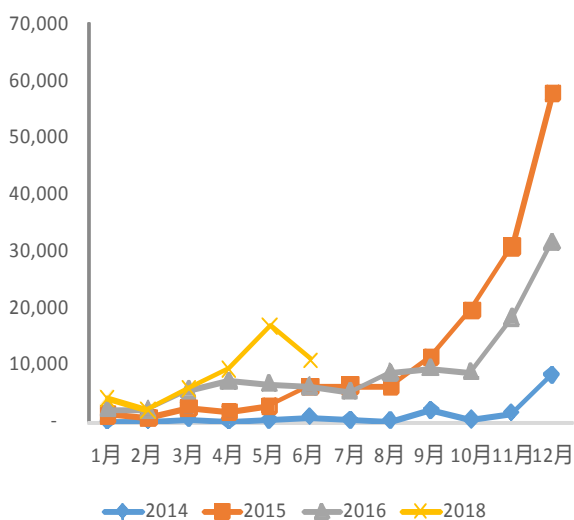
图表 26: 插电混动乘用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

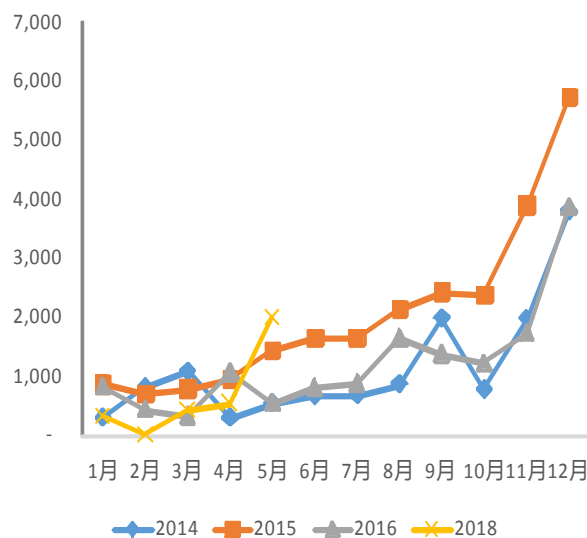


图表 27: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

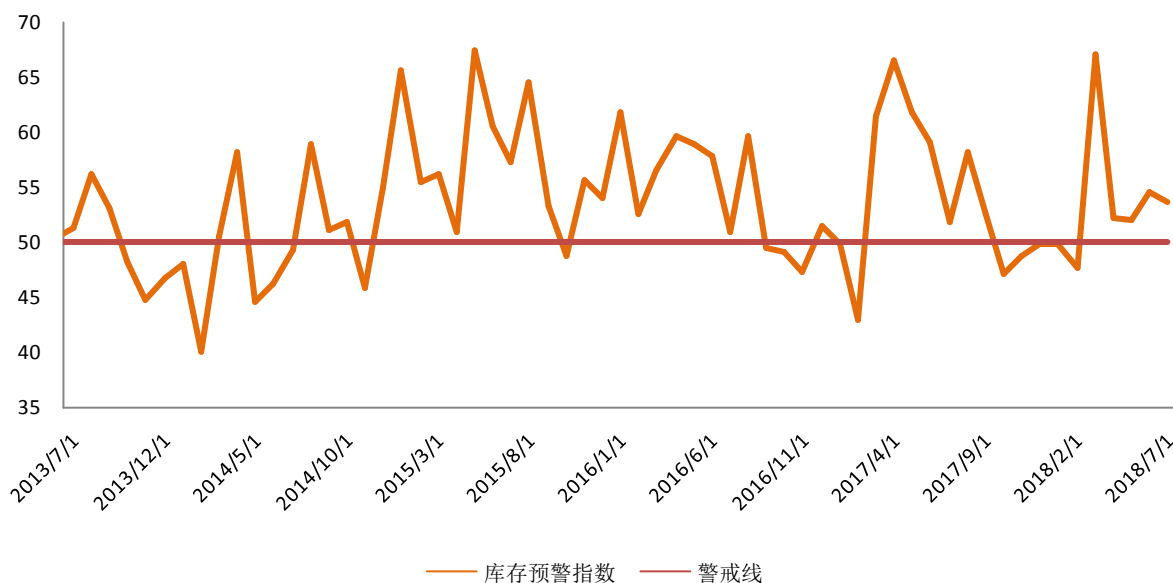
图表 28 插电混动商用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 5.4 行业库存情况跟踪

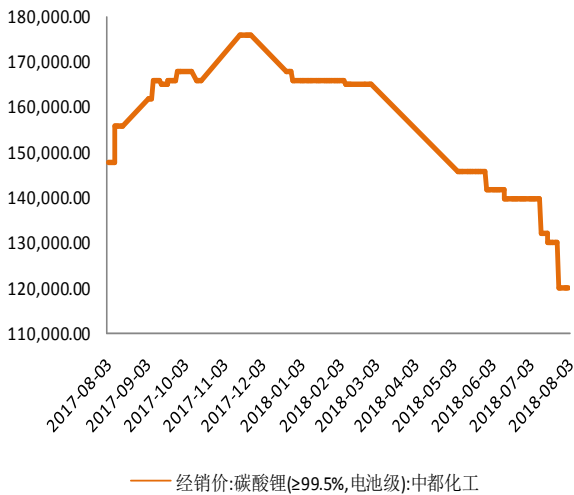
图表 29: 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华鑫证券研发部

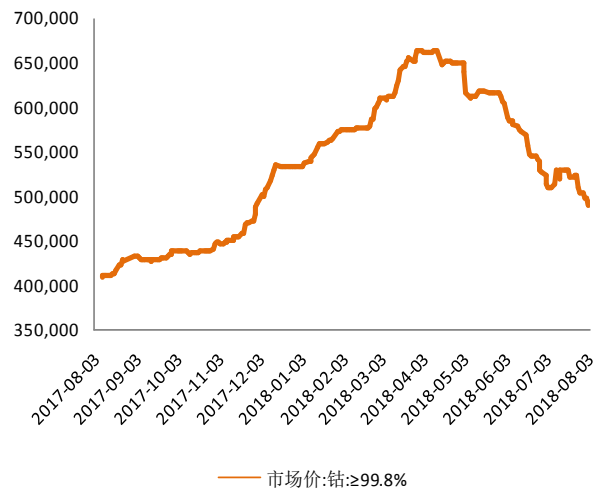
## 5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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）



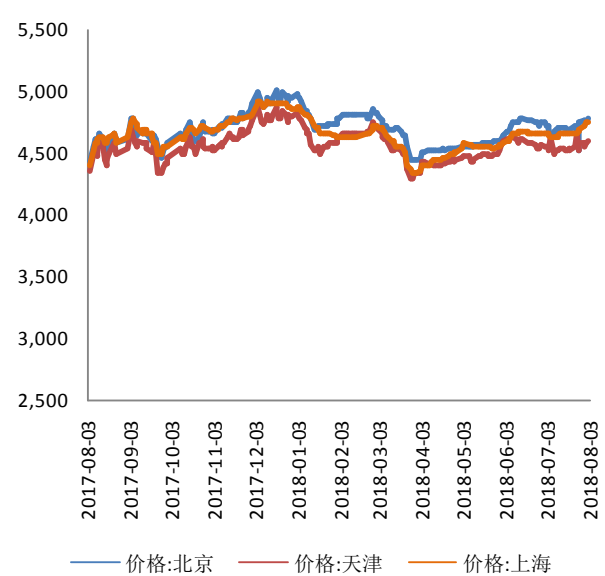
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

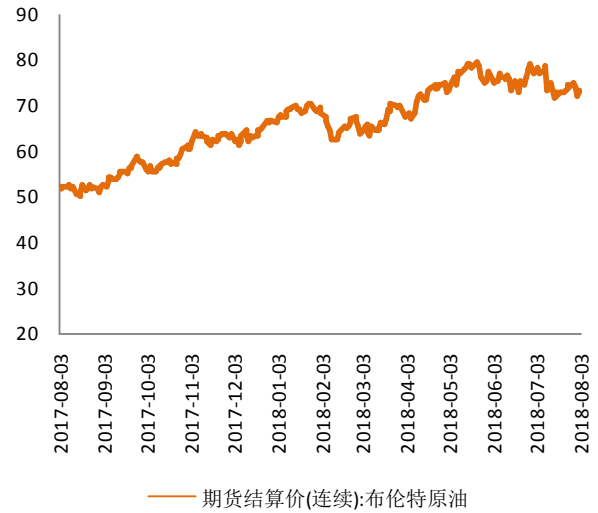


图表 34: 铝锭价格走势 (单位: 元)



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

杨靖磊：华鑫证券研究员，工学硕士，2016年6月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：汽车行业

## 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>