



## 销量持续疲弱，需求未见显著改善

汽车行业周报（0813-0817）

汽车

行业评级：增持

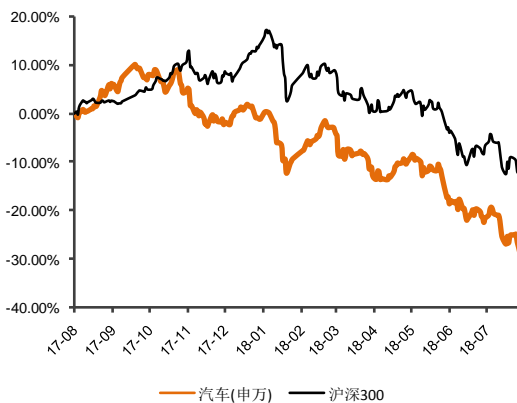
报告日期：2018年08月20日

### 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	-4.52	-4.24	-19.30
深证成指	-5.18	-9.12	-24.31
创业板指	-5.12	-10.80	-18.16
沪深300	-5.15	-5.88	-19.88
SW汽车	-4.72	-9.05	-28.65
SW汽车整车	-4.61	-10.30	-29.25
SW汽车零部件	-5.12	-9.80	-28.76
SW汽车服务	-1.79	3.68	-20.59

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：**上周大盘大幅调整，上证综指、深证成指分别下跌 4.52%、5.18%，创业板指、沪深 300 分别下跌 5.12%、5.15%。汽车板块下跌 4.67%，涨幅位列申万一级行业第 16 位，跑赢沪深 300 指数 0.43 个百分点。
- **行业及上市公司信息回顾：**吉利与宝腾签署协议；舍弗勒收购线控驱动技术；蔚来向美提交招股书：计划最多融资 18 亿美元等。
- **行业观点：**根据乘联会数据，8 月前两周零售日均销量分别 4.35 万台和 3.7 万台，同比分别下降 19% 和 17%，批发端前两周日均销量分别为 4.2 万台和 3.8 万台，同比分别下降 13.6% 和 15%，8 月前两周车市表现依旧疲弱，整体需求未见明显改善。据我们草根调研观察，目前宝马、奔驰等豪华车型和龙头自主品牌销售情况较为乐观，而二线合资与自主品牌中低端车型面临较大压力，市场两极分化现象显著。我们预计，三、四季度国内汽车销量在去年相对较高的基数和较弱的需求下，或将持续承压，全年增速在 3% 左右。从行业估值角度看，目前申万汽车行业估值已显著低于历史平均水平，已充分反映出市场对于行业的悲观预期。但应该看到的是，在需求整体承压、消费者购买能力出现下滑的同时，行业龙头依旧保持逆势增长，市场集中度呈现加速提升的趋势，未来龙头企业的竞争优势将在不断加剧的竞争环境中持续扩大。
- **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 大盘调整，汽车板块下跌 .....	5
2.2 各子版块全部下跌，汽车零部件板块估值显著低于历史平均 .....	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: %)	5
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)	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 (单位: 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

根据乘联会数据,8月前两周零售日均销量分别 4.35 万台和 3.7 万台,同比分别下降 19%和 17%,批发端前两周日均销量分别为 4.2 万台和 3.8 万台,同比分别下降 13.6%和 15%,8月前两周车市表现依旧疲弱,整体需求未见明显改善。据我们草根调研观察,目前宝马、奔驰等豪华车型和龙头自主品牌销售情况较为乐观,而二线合资与自主品牌中低端车型面临较大压力,市场两极分化现象显著。我们预计,三、四季度国内汽车销量在去年相对较高的基数和较弱的需求下,或将持续承压,全年增速在 3%左右。从行业估值角度看,目前申万汽车行业估值已显著低于历史平均水平,已充分反映出市场对于行业的悲观预期。但应该看到的是,在需求整体承压、消费者购买能力出现下滑的同时,行业龙头依旧保持逆势增长,市场集中度呈现加速提升的趋势,未来龙头企业的竞争优势将在不断加剧的竞争环境中持续扩大。

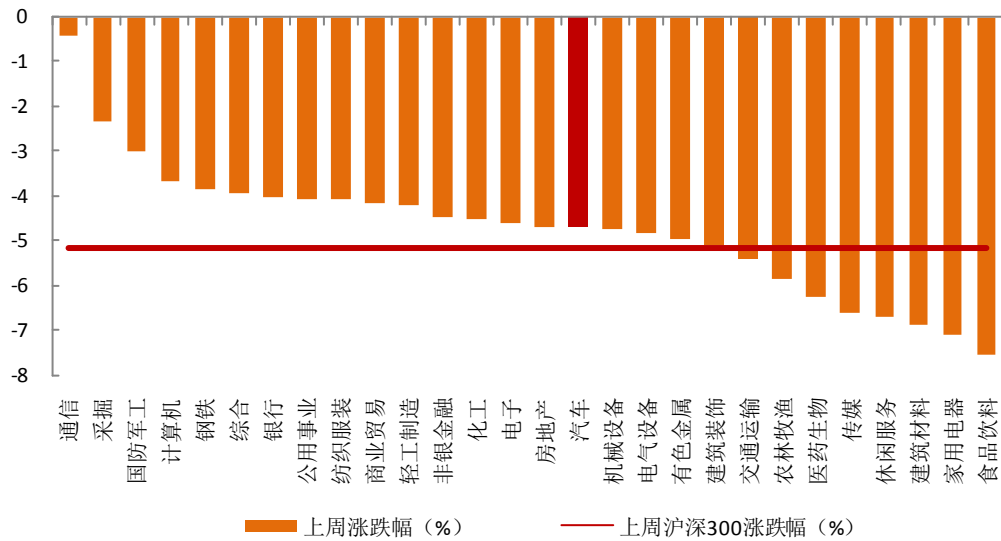
对于行业投资机会,我们始终认为,未来我国汽车行业的竞争将不断加剧,唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益,结构性机会将是长期关注重点。整车及零部件板块方面,建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块,随着下游销量的不断提升,新能源汽车核心零部件将最具确定性,因此建议关注新能源汽车热管理领域核心标的**银轮股份**、**三花智控**。同时,随着汽车智能化、电动化的不断推进,具备整车厂 Tier1 资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口,享受智能驾驶高速增长的红利,建议重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

## 2. 市场行情回顾

### 2.1 大盘调整,汽车板块下跌

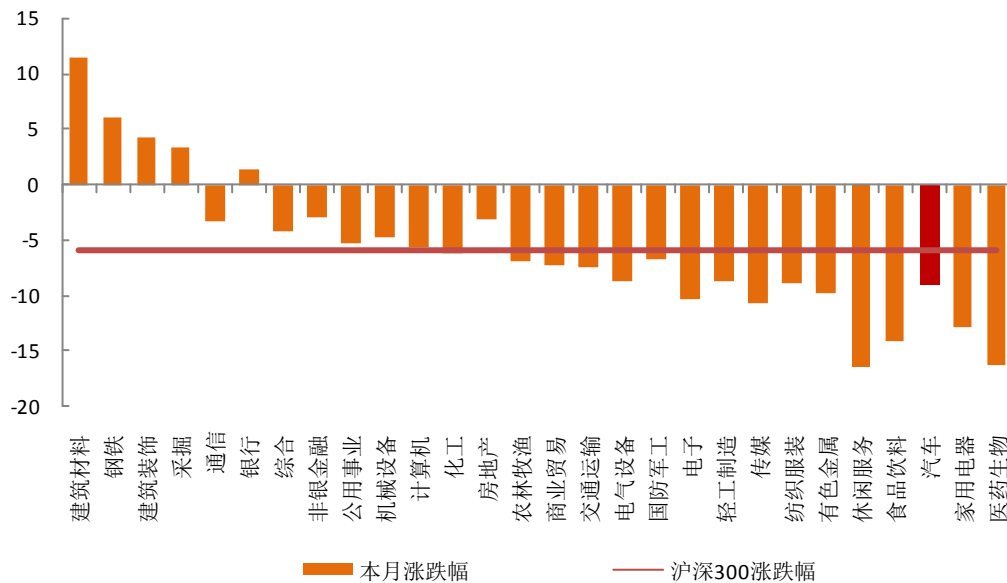
上周大盘大幅调整,上证综指、深证成指分别下跌 4.52%、5.18%,创业板指、沪深 300 分别下跌 5.12%、5.15%。从申万 28 个一级指数涨跌幅上看,所有板块均出现下跌,其中通信、采掘、国防军工板块跌幅相对较小,分别下跌 0.39%、2.31%和 2.98%;食品饮料、家用电器和建筑材料跌幅较大,跌幅位列后三位,分别下跌 7.55%、7.09%和 6.87%。汽车板块下跌 4.67%,涨幅位列申万一级行业第 16 位,跑赢沪深 300 指数 0.43 个百分点。

图表 1: 上周 SW 汽车排名 (单位: %)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

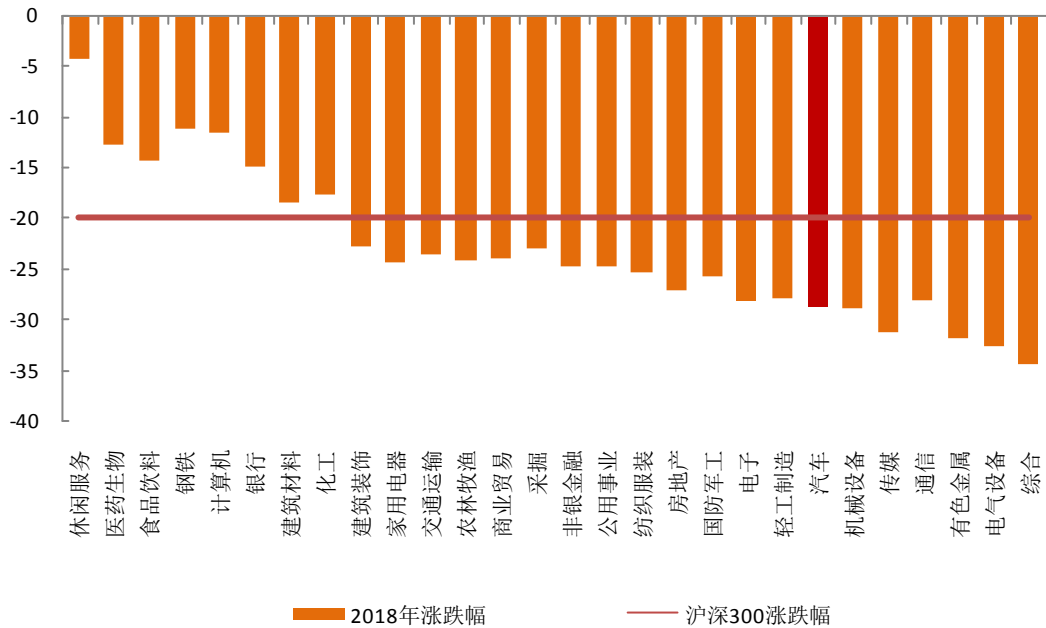
图表 2: 本月 SW 汽车排名 (单位: %)



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 各子版块全部下跌，汽车零部件板块估值显著低于历史平均

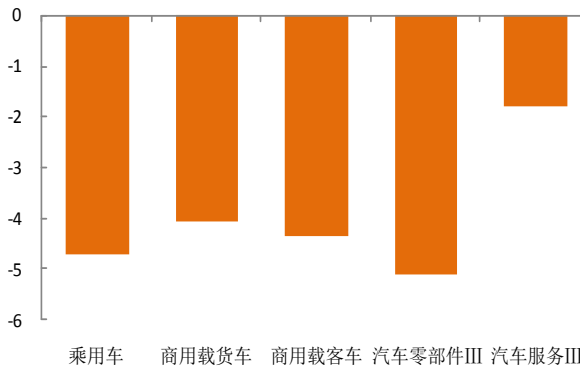
上周汽车行业各子版块全部下跌，其中汽车零部件和乘用车板块跌幅较大，分别下跌 5.11%和 4.70%，汽车服务板块表现相对较好，下跌 1.78%。在个股方面，建车 B、金固股份、广汇汽车表现较好，分别上涨 20.83%、5.42%和 3.96%，钧达股份、宁波高发、恒立实业表现较弱，分别下跌 15.54%、13.59%和 12.64%。

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 14.77X，较上周再度下降，在所有申万一级行业中从高到低排第 22 位，低于历史平均水平之下。汽车整车板块动态估值为 12.41X，低于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 17.01X，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。

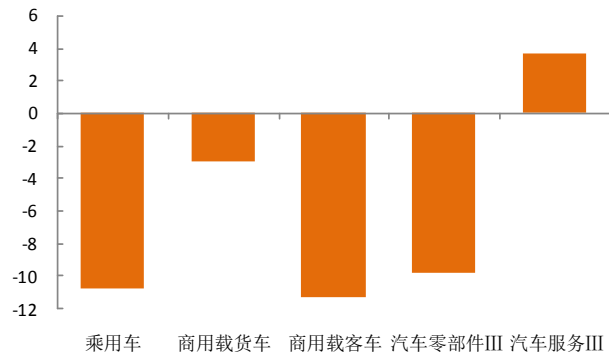


图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



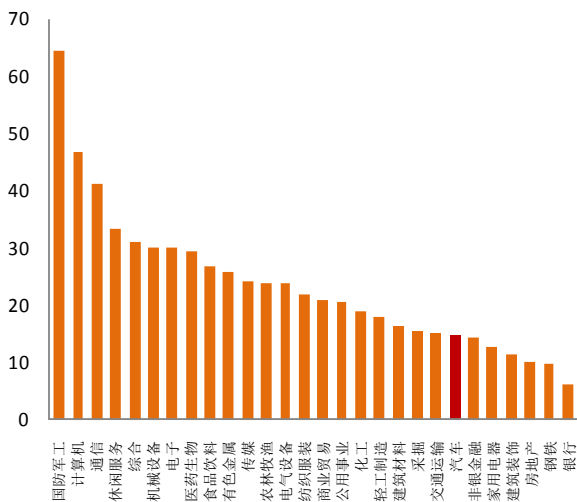
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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)



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

##### 吉利与宝腾签署协议, 将加大在马来西亚投资

8月18日下午, 马来西亚宝腾控股与浙江吉利控股集团有限公司签署协议书。马来西亚总理马哈蒂尔将会出席此次签约仪式。根据马来西亚官方的一份行程, 8月17日晚间抵达浙江杭州的马哈蒂尔, 8月18日早上9时许前往阿里巴巴公司总部考察之后, 于下午前往浙江吉利控股集团。相关行程信息还显示, 马哈蒂尔将会试驾吉利和LYK&CO。而在此次行程中极为重要的一个事项则是, 由马哈蒂尔一手创立并曾经担任董事长的马来西亚宝腾控股与浙江吉利控股集团签署一份协议书。相关知情人士透露, 该协议书包括浙江吉利控股集团加大投资等事项。(盖世汽车)

##### 沃尔沃汽车计划年底前上市, 估值达到300亿美元

据知情人士透露, 沃尔沃第一上市地点为斯德哥尔摩, 之后料于香港进行二次上市。分析指出, 沃尔沃在瑞典上市的15%股份将筹集45亿美元资金, 并使此次IPO成为自2000年以来在瑞典证券交易所进行的规模最大IPO。8月16日周四, 知情人士表示, 浙江吉利旗下沃尔沃汽车计划于今年晚些时候IPO, 第一上市地点为斯德哥尔摩, 之后料于香港进行二次上市。有潜在投资者称, 沃尔沃估值能够达到300亿美元。知情人士透露, 这一数字符合沃尔沃的预期。目前, 银行方尚未接到正式开启IPO之路的相关指示, 但沃尔沃计划于年底前完成上市。上述分析指出, 沃尔沃在瑞典上市的15%股



份将筹集 45 亿美元资金，并使此次 IPO 成为自 2000 年电信集团 Telia 上市以来在瑞典证券交易所进行的规模最大 IPO。（盖世汽车）

### 保隆科技全资收购德国 PEX 汽车传感器业务

盖世汽车讯，从保隆科技官方渠道获悉，8 月 16 日，保隆科技（股票代码：603197）与德国 PRETTL 集团签署了股权收购协议，全资收购该集团旗下的 PEX，并且收购了该集团原本持有的德国 TESONA 的 51% 股权，以推进公司汽车传感器业务的全球化布局与发展。根据签署的收购协议，此次收购包括 PRETTL 集团旗下的 PEX 和其所持有的德国 TESONA 51% 的股份。PEX 是专业的汽车刹车磨损传感器、排气温度（EGT）传感器、霍尔传感器供应商，客户包括奔驰、大众、奥迪、保时捷、宾利和布加迪等，此次收购包括该公司在德国的研发、销售与项目管理部门和位于匈牙利的生产基地。TESONA 是一家传感器及智能加热系统（SHS）的设计与工程开发公司，为德国的整车企业和一级供应商提供技术开发服务。（盖世汽车）

## 3.2 智能网联领域

### 舍弗勒收购线控驱动技术

舍弗勒集团与罗兰·阿诺尔德及帕拉万有限公司就成立合资公司签署主协议。目前，这项交易正等待德国企业合并审查处的监管批准。双方达成一致，不对外披露本次交易的财务细节。合资公司名为舍弗勒帕拉万技术股份有限公司，将进一步开发帕拉万的线控驱动技术 SPACE DRIVE 以及开发和销售移动出行系统。作为交易的一部分，合资公司将获得帕拉万的 SPACE DRIVE 技术。舍弗勒将拥有新公司 90% 的股份。作为一款领先的线控驱动技术，SPACE DRIVE 由帕拉万有限公司开发，用 100% 可靠的全电子系统代替笨重的机械车辆控制系统，帮助身体行动不便的驾驶员。

除了电子加速器和制动激活装置，SPACE DRIVE 还具有线控转向功能，通过纯电控方式进行安全可靠的车身转向，不再需要方向盘、转向柱和相关的机械联动装置。线控转向是自动驾驶汽车的关键技术，安全及可靠性高的转向是此项技术的基本要求。即使在有方向盘的半自动驾驶车辆中，不需要转向杆可节省空间，为车辆和驾驶室内部设计提供了新的可能。SPACE DRIVE 具有三重冗余，是目前世界上唯一一款按最高质量和安全标准制造的集成式线控驱动解决方案，已通过极其严格的 ISO 26262 ASIL D 功能安全标准认证。在同类系统中只有 SPACE DRIVE 在全球多个国家/地区获得道路使用许可。同时，这项技术具有大批量汽车生产的技术和商业可行性。SPACE DRIVE 还拥有 5 亿公里无事故驾驶的无故障记录。（盖世汽车）

### 恒大法拉第未来智能汽车（中国）集团成立，FF 十年后产能达 500 万

8 月 14 日下午，恒大法拉第未来智能汽车（中国）集团揭牌仪式在恒大中心举行。董事长彭建军表示，恒大法拉第未来智能汽车（中国）集团未来将负责 Faraday Future（FF）技术、研发和所有生产经营管理。未来十年在中国华东、华西、华南华北、华中地区建设 5 大研发生产基地，10 年后年产

能达到 500 万辆，FF91 和 FF81 多系列产品，将面向全球市场，包含高端、终端、入门级产品，2019 年第一季度实现 FF91 的量产目标。（第一电动网）

### 3.3 汽车电动化领域

#### 蔚来向美提交招股书：计划最多融资 18 亿美元

8 月 14 日凌晨，蔚来汽车在美国证券交易委员会提交 F-1 招股书文件，计划最多融资 18 亿美元。截至 2018 年 6 月 30 日的 6 个月中，蔚来实现总营收 695.1 万美元（4599.1 万人民币），其中汽车销售收入 671 万美元（4439.9 万人民币），全面亏损 5.26 亿美元（34.79 亿元）。同时，招股书信息显示，截至 2018 年 7 月 31 日，蔚来共获得 17000 个已交付定金的 ES8 订单，生产 ES8 超过 1300 台，交付 481 台 ES8，累计融资超 24 亿美元。而截至 2018 年 3 月 31 日，蔚来在全球范围内的专利为 2732 项。目前蔚来汽车股权比例中，李斌持股 17.2%，为蔚来最大股东，腾讯持股 15.2%，高瓴资本持股 7.5%。在招股书中，李斌发表一封公开信，表示经过长时间思考，将拿出 5000 万股 NIO 股份（占我所有实益拥有的 NIO 股份的约三分之一）转让给信托架构，保证自己投票权的基础上，经济收益将通过蔚来车展用户讨论和投票决定如何使用。（第一电动网）

#### 长安蔚来新能源汽车合作项目落户南京 双方各持股 45%

8 月 17 日，长安汽车与蔚来汽车共同出资打造的长安蔚来新能源汽车科技有限公司落户南京江宁开发区。据了解，新成立的公司计划总投资 50 亿元，将于年内开工建设，计划研发三款车型，第一款将于 2020 年投产。由蔚来创始人李斌任董事长，长安汽车执行副总裁李伟任副董事长，CEO 由杨放担任。杨放在外资、合资和自主品牌车企工作多年，具有销售、市场、研发、战略等跨领域丰富经验。在股权分配上，长安汽车与蔚来持股比例各占 45%，另外 10% 的股份将由管理层持股并以此来吸引人才。2017 年 4 月，长安汽车就已与蔚来签署战略合作协议双方将成立合创公司，在智能网联新能源汽车领域开展研发、生产、销售、服务等全产业链领域的合作。这跟之前与江淮的代工合作模式不同。（盖世汽车）

#### 丰田计划在华增加年产能 24 万辆，力推新能源汽车

接近丰田的人士透露，这家日本车企计划让广州和天津工厂均增加 12 万辆的产能。资料显示，丰田目前在华的年产能大约是 116 万辆，增加的 24 万辆大约占到了 20%。天津工厂增加的 12 万辆产能中，1 万辆用于纯电汽车，11 万辆用于混动车，广州厂产能增加的思路将与此类似。（快科技）

#### 马斯克表示可以用约三年时间制造出价值 2.5 万美元的特斯拉汽车

特斯拉掌门人马斯克近日表示，特斯拉打算在未来进一步深入市场，推出更小更平价的汽车，特斯拉可以在“三年内”制造出 2.5 万美元的电动汽车。他还提道，特斯拉正在开发一种小型车辆，跟宝马的系列 1 或梅赛德斯奔驰的 GLA 系列相似，外形像 SUV 但结构更紧凑。但是这一系列车辆的价格不会太“亲民”。（新浪科技）

## 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
2018-08-14	钧达股份 (002865)	2018 年半年报	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 2550.52 万元，同比增长 18.87%；营业收入为 4.66 亿元，同比下降 5.65%。
2018-08-18	远东传动 (002406)	2018 年半年报	公司 2018 年半年度实现营业收入 9.22 亿元，同比增长 28.01%；净利润 1.31 亿元，同比增长 51.03%，每股收益 0.23 元。拟每 10 股派发现金红利 2 元（含税）。
2018-08-18	万通智控 (300643)	2018 年半年报	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 1163.14 万元，同比下降 37.76%；营业收入为 1.38 亿元，同比下降 10.34%。
2018-08-18	威唐工业 (300707)	2018 年半年报	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 6214.43 万元，同比增长 43.74%；营业收入为 3.03 亿元，同比增长 52.84%。
2018-08-18	苏奥传感 (300507)	2018 年半年报	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 5173.92 万元，同比下降 0.88%；营业收入为 3.18 亿元，同比增长 6.03%。
2018-08-16	万丰奥威 (002085)	向全资子公司增资公告	为增强镁瑞丁新材料资本实力，满足其经营发展的资金需求，加快轻量化镁合金国产化进程及未来进一步产能的扩大提高公司经营业绩，促进可持续发展，万丰镁瑞丁拟以 8,200 万美元（折合人民币 55,350 万元）对镁瑞丁新材料进行增资，增资完成后，镁瑞丁新材料注册资本由 1,800 万美元增加至 10,000 万美元。

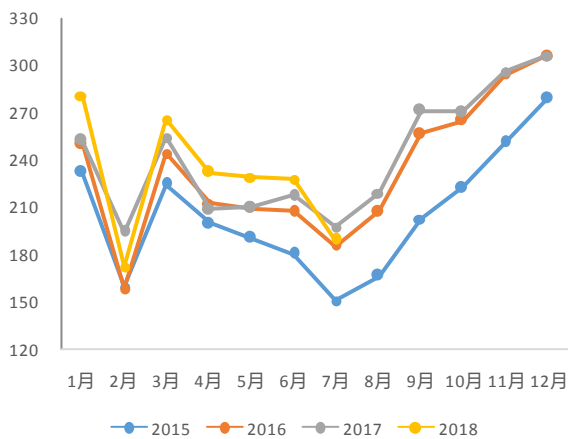
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 5. 行业重点数据跟踪

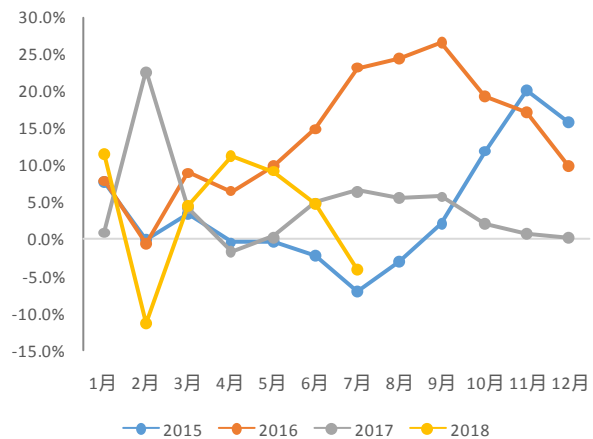
### 5.1. 汽车产销数据跟踪

7月，我国汽车销量为188.9万辆，同比下滑4%，1至7月，我国汽车销量累计达到1595.5万辆，同比增长4.3%，销量增速高于上年同期0.2个百分点，销量较上半年回落1.3个百分点。乘用车方面，7月乘用车销量为159万辆，同比下降5.3%，1至7月，乘用车累计销量1336.5万辆，同比增长3.4%。分车型看，7月轿车销量同比下降1.25%，SUV销量同比下滑8.2%，MPV销量同比下滑21.6%，交叉型乘用车销量同比增长31.1%。

图表 11：汽车月度销量（单位：万辆）



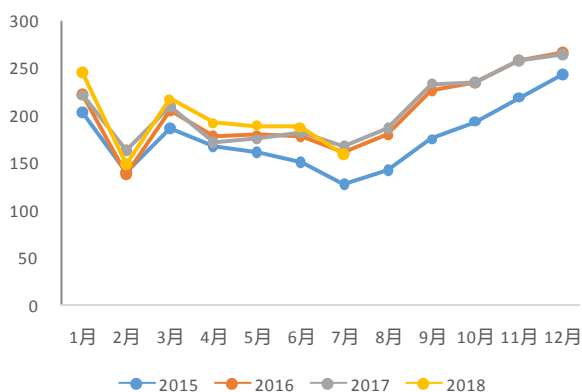
图表 12：汽车销量同比增速（单位：%）



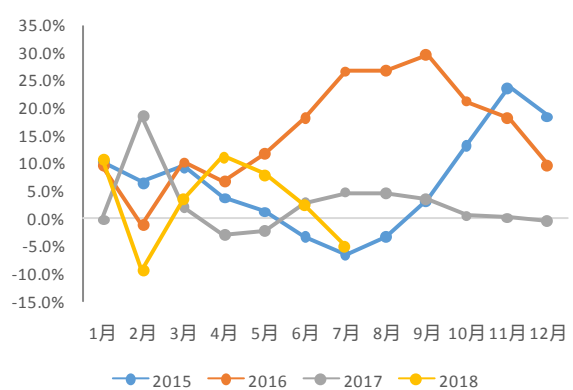
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

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：%）

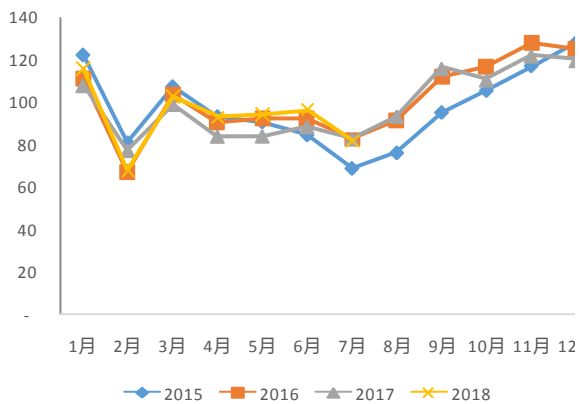


资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

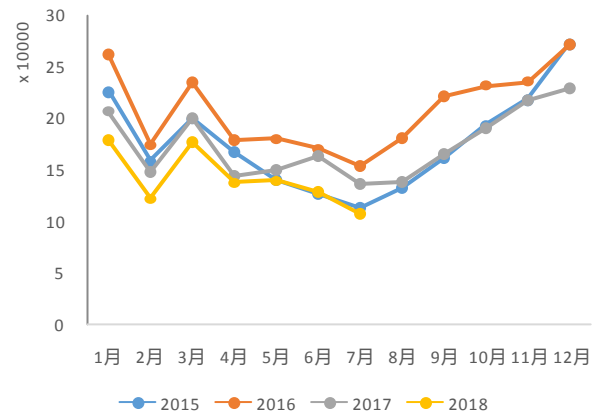


图表 15: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



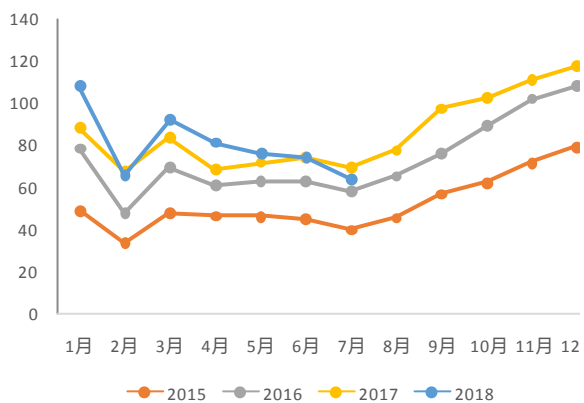
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: MPV 月度销量 (万辆)



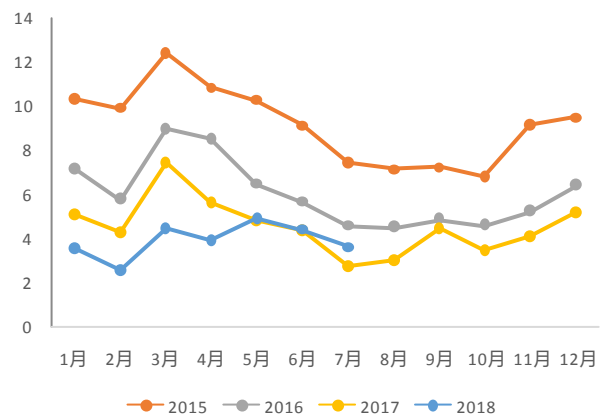
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

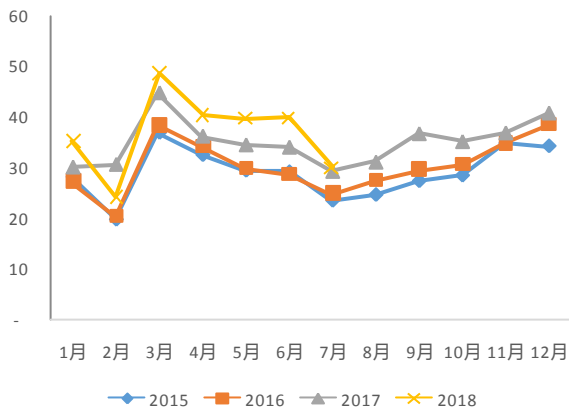


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 5.2. 商用车产销数据跟踪

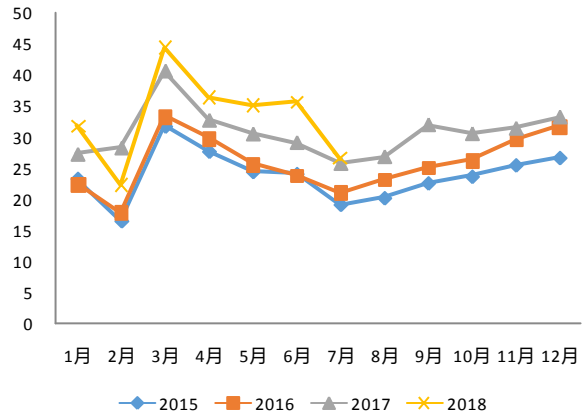
7月,我国商用车实现销量30万辆,同比增长3.3%,高于汽车销量7.3个百分点。1至7月,商用车累计完成销量259万辆,同比增长9.7%。分车型看,7月客车实现销量3.4万辆,同比下滑6.5%,货车实现销量26.6万辆,同比增长3.6%,其中重卡销量达到7.7万辆,同比下滑14.2%。

图表 19: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



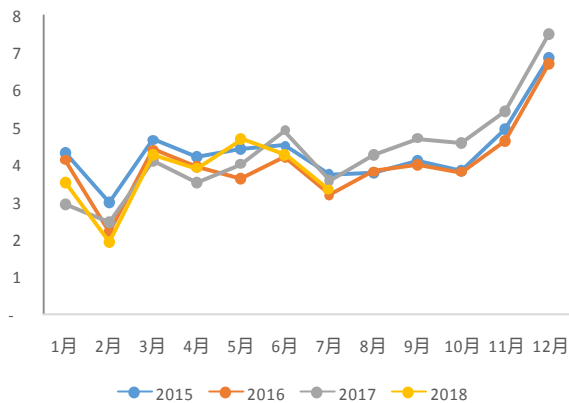
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 货车月度销量 (单位: 万辆)



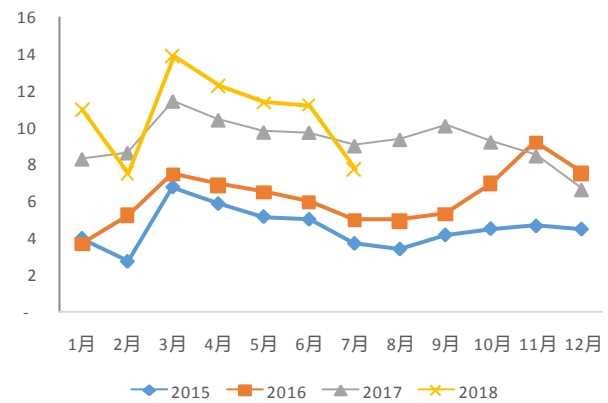
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



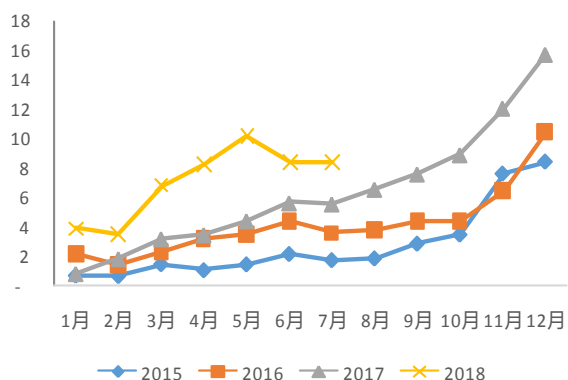
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

### 5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

7月, 新能源汽车实现销量 8.4 万辆, 同比增长 52.3%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 5 万辆, 同比增长 48.1%; 插电式混动乘用车实现销量 2.3 万辆, 同比增长 115.2%; 纯电动商用车实现销量 1 万辆, 同比增长 4.7; 1 至 7 月, 新能源汽车累计实现销量 49.3 万辆, 同比增长 101%, 其中纯电动乘用车销量为 31.2 万辆, 同比增长 88.1%, 插电式混乘用车销量为 11.8 万辆, 同比增长 179.3%; 纯电动商用车销量为 6 万辆, 同比增长 85.1%。

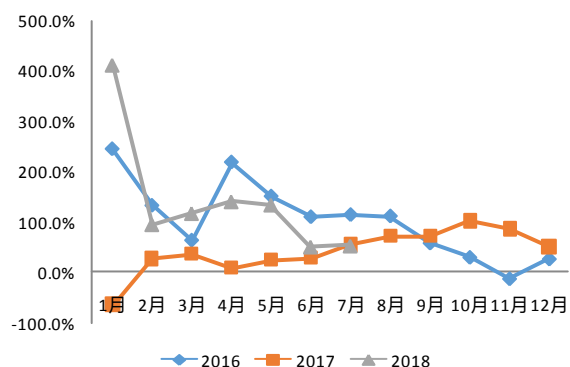


图表 23: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



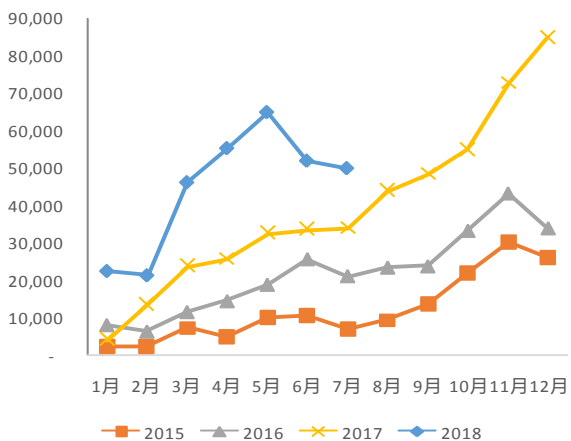
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



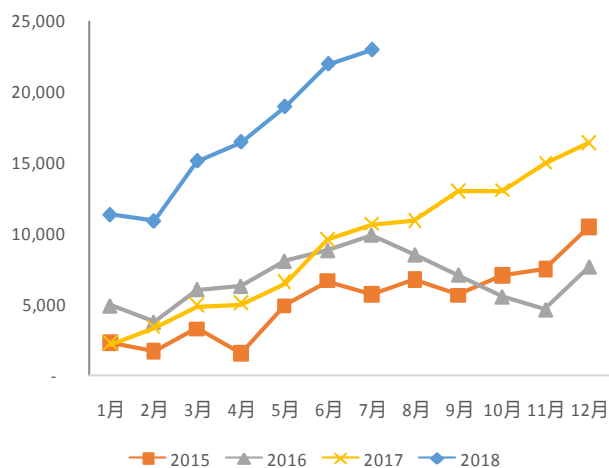
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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

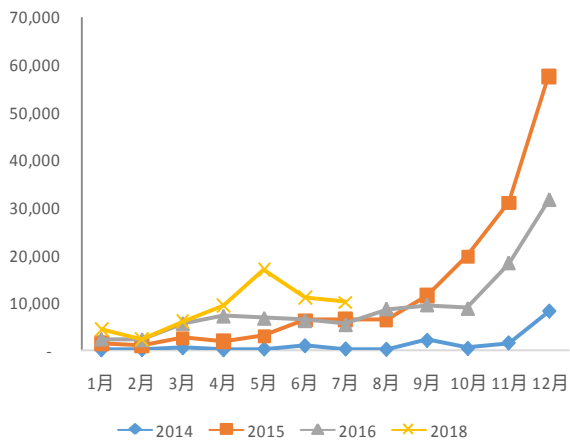
图表 26: 插电混动乘用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

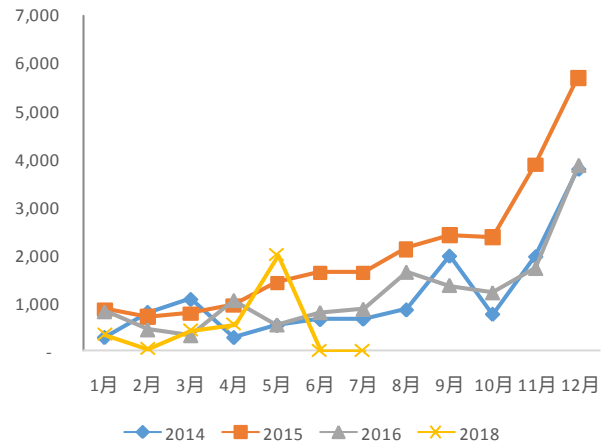


图表 27: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

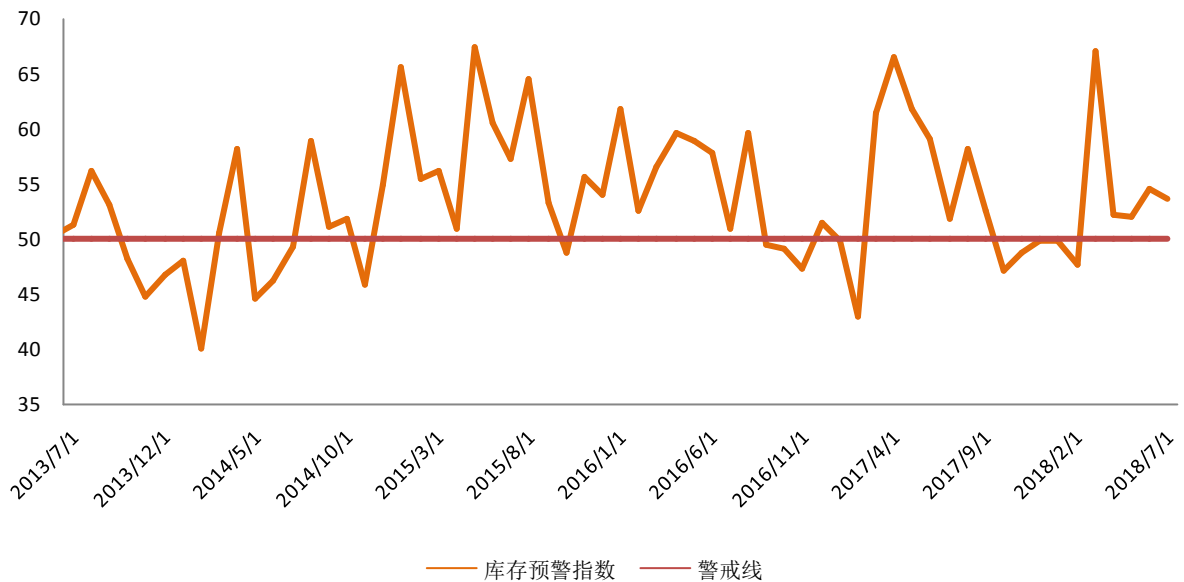
图表 28 插电混动商用车月度销量 (单位: 辆)



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

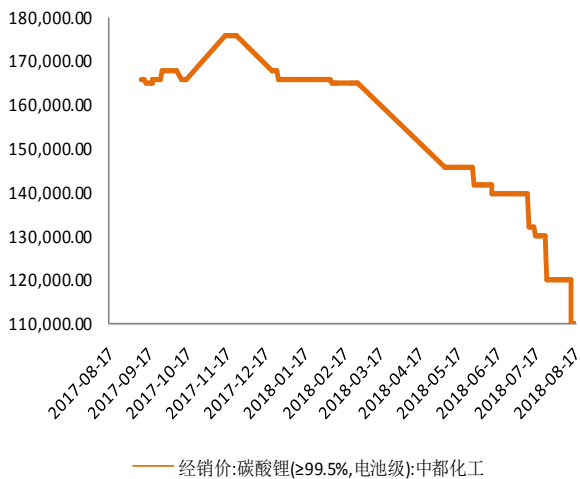


资料来源: 中国汽车流通协会, 华鑫证券研发部



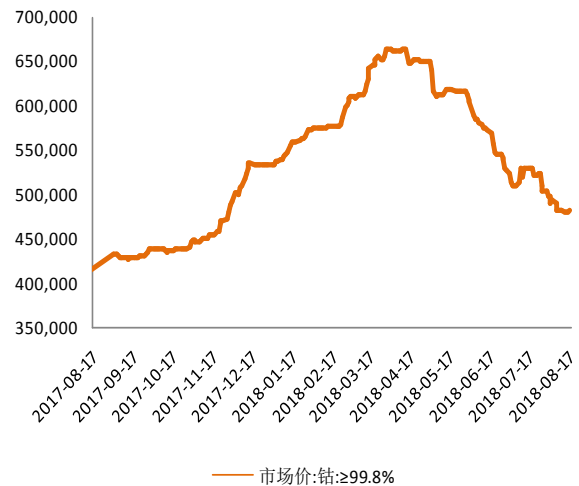
## 5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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）



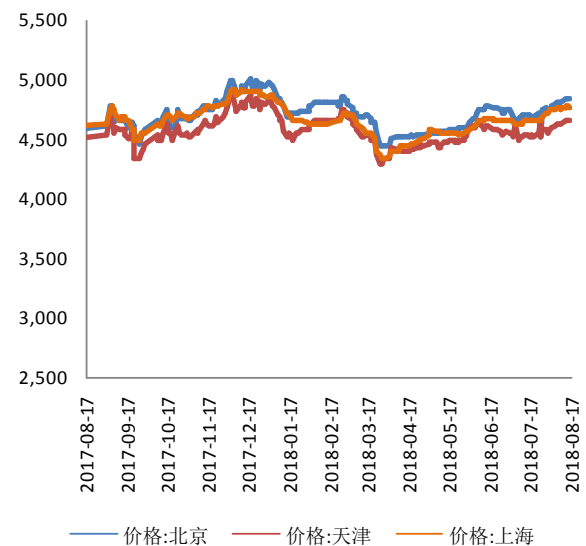
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

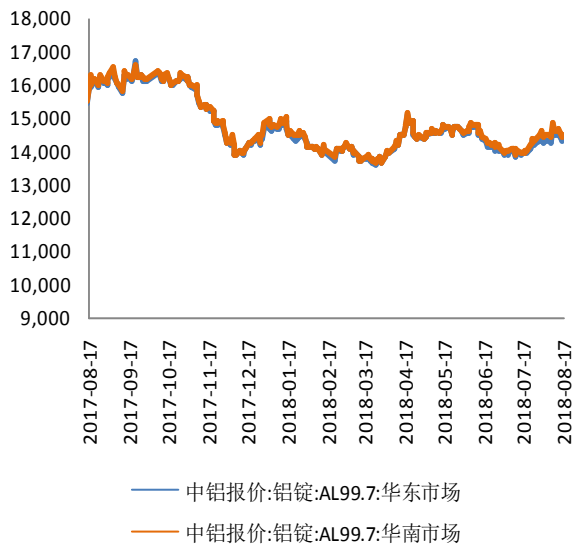
图表 33：冷轧板（1mm）价格（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

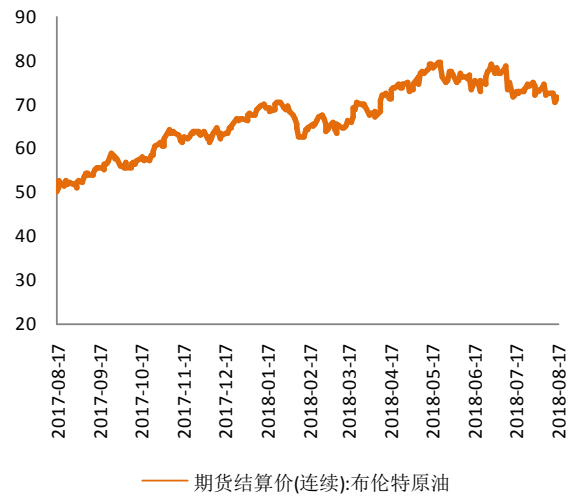


图表 34: 铝锭价格走势 (单位: 元)



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4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>