



半年报披露完毕，行业分化显著

汽车行业周报（0827-0831）

汽车

行业评级：增持

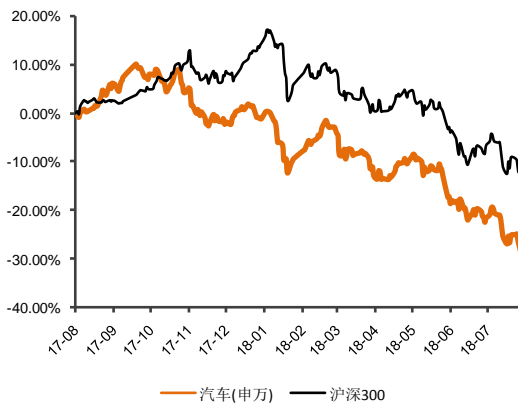
报告日期：2018年09月03日

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	-0.15	-3.52	-17.60
深证成指	-0.23	-6.00	-23.32
创业板指	-1.03	-6.92	-18.11
沪深300	0.28	-3.27	-17.28
SW汽车	-0.02	-7.06	-27.75
SW汽车整车	0.86	-5.88	-27.95
SW汽车零部件	-0.04	-7.99	-27.75
SW汽车服务	-3.29	-5.27	-23.10

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：**上周大盘再度调整，上证综指、深证成指、创业板指分别下跌 0.15%、0.23%和 1.03%，沪深 300 上涨 0.28%。汽车板块下跌 0.02%，涨幅位列申万一级行业第 8 位，跑输沪深 300 指数 0.30 个百分点。
- **行业及上市公司信息回顾：**长城宣布哈弗系列 SUV 进行官降；长城 WEY 与百度展开合作，计划 2020 年量产自动驾驶汽车；动力电池 7 月装机量 3.4GWh，宁德时代、比亚迪共占 62%市场总额等。
- **行业观点：**上周，A 股中报披露完毕，汽车行业实现营业收入 13132.24 亿元，同比增长 12.16%，较去年同期下降 6.91 个百分点；行业实现归母净利润 621.37 亿元，同比增长 5.72%，较去年同期下降 7.95 个百分点。其中，乘用车和商用载客车板块营收增速分别为 18.73%和 23.47%，较去年同期出现增长；商用车载货车和汽车零部件板块增速分别为-28.37%和 15.19%，出现较大幅度下滑。归母净利润方面，乘用车净利润同比增长 2.36%，商用载货车和商用载客车板块分别同比下降 89.55%和 51.85%；汽车零部件板块归母净利润同比增速为 21.84%，增速较去年同期下滑 26.09 个百分点。毛利率方面，乘用车板块毛利率较去年同期下降 0.5 个百分点，商用车载客车板块毛利率较去年同期下降 1.15 个百分点，汽车零部件板块毛利率较去年同期上升 0.03 个百分点。

从上半年经营数据看，我们认为汽车行业运行表现出以下几个特点：

1. 乘用车板块营收增速较高，但净利润增速远低于营收增速。我们认为造成该现象的主要原因是在整体销量增速放缓的背景下，上汽、吉利等龙头企业销量保持强势，营收高速增长，拉动行业整体收入增长。而原材料涨价及产品促销导致的相关费用上升拉低了行业整体利润水平。



2. 受补贴退坡影响，客车板块增收不增利。上半年客车板块收入增幅达到 23.47%，但净利润同比下滑 51.85%。我们认为，上半年客车板块收入增加与客车整体销量增加和新能源客车销售占比提升带来的单车价值量上升有关。净利润的下滑主要由上半年补贴标准下降导致的单车成本上升所致。
 3. 汽车零部件板块营收及净利润增速出现大幅下滑，毛利率稳定。汽车零部件板块上半年实现营业收入 3654.29 亿元，同比增长 15.19%，去年同期的增速为 42.83%，归母净利润为 260.25 亿元，同比增长 21.84%，去年同期增速为 47.93%。我们认为，零部件板块营收和净利润大幅下滑的主要原因为下游销量放缓导致整机厂采购数量下降以及整机厂对零部件厂家压价，转移成本压力所致。值得注意的是，上半年零部件板块三项费用率同比出现显著下降，使得板块毛利率得以支撑，体现出行业内公司通过经营与管理方面的效率提升压缩成本，同时上半年人民币的贬值也有利于部分出口占比较大的企业缩减财务费用。
- **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	6
2.1 大盘调整，汽车板跑输沪深 300	6
2.2 乘用车板块表现突出，汽车零部件板块估值显著低于历史平均	8
3. 行业及公司动态回顾	10
3.1 传统整车及零部件领域	10
3.2 智能网联领域	11
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	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: %)	8
图表 4: 上周汽车各子板块涨跌幅 (单位: %)	9
图表 5: 本月汽车各子版块涨跌幅 (单位: %)	9
图表 6: 申万一级行业估值水平 (单位: 倍)	9
图表 7: SW 汽车板块动态估值变化水平 (PE/TTM)	9
图表 8: SW 汽车整车板块动态估值变化水平 (PE/TTM)	10
图表 9: SW 汽车零部件板块动态估值变化水平 (PE/TTM)	10
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 (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，A股中报披露完毕，汽车行业实现营收13132.24亿元，同比增长12.16%，较去年同期下降6.91个百分点；行业实现归母净利润621.37亿元，同比增长5.72%，较去年同期下降7.95个百分点。其中，乘用车和商用载客车板块营收增速分别为18.73%和23.47%，较去年同期出现增长；商用车载货车和汽车零部件板块增速分别为-28.37%和15.19%，出现较大幅度下滑。归母净利润方面，乘用车净利润同比增长2.36%，商用载货车和商用载客车板块分别同比下降89.55%和51.85%；汽车零部件板块归母净利润同比增速为21.84%，增速较去年同期下滑26.09个百分点。毛利率方面，乘用车板块毛利率较去年同期下降0.5个百分点，商用车载客车板块毛利率较去年同期下降1.15个百分点，汽车零部件板块毛利率较去年同期上升0.03个百分点。

从上半年经营数据看，我们认为汽车行业运行表现出以下几个特点：

1. 乘用车板块营收增速较高，但净利润增速远低于营收增速。我们认为造成该现象的主要原因是在整体销量增速放缓的背景下，上汽、吉利等龙头车企销量保持强势，营收高速增长，拉动行业整体收入增长。而原材料涨价及产品促销导致的相关费用上升拉低了行业整体利润水平。
2. 受补贴退坡影响，客车板块增收不增利。上半年客车板块收入增幅达到23.47%，但净利润同比下滑51.85%。我们认为，上半年客车板块收入增加与客车整体销量增加和新能源客车销售占比提升带来的单车价值量上升有关。净利润的下滑主要由上半年补贴标准下降导致的单车成本上升所致。
3. 汽车零部件板块营收及净利润增速出现大幅下滑，毛利率稳定。汽车零部件板块上半年实现营收3654.29亿元，同比增长15.19%，去年同期的增速为42.83%，归母净利润为260.25亿元，同比增长21.84%，去年同期增速为47.93%。我们认为，零部件板块营收和净利润大幅下滑的主要原因为下游销量放缓导致整机厂采购数量下降以及整机厂对零部件厂家压价，转移成本压力所致。值得注意的是，上半年零部件板块三项费用率同比出现显著下降，使得板块毛利率得以支撑，体现出行业内公司通过经营与管理方面的效率提升压缩成本，同时上半年人民币的贬值也有利于部分出口占比较大的企业缩减财务费用。

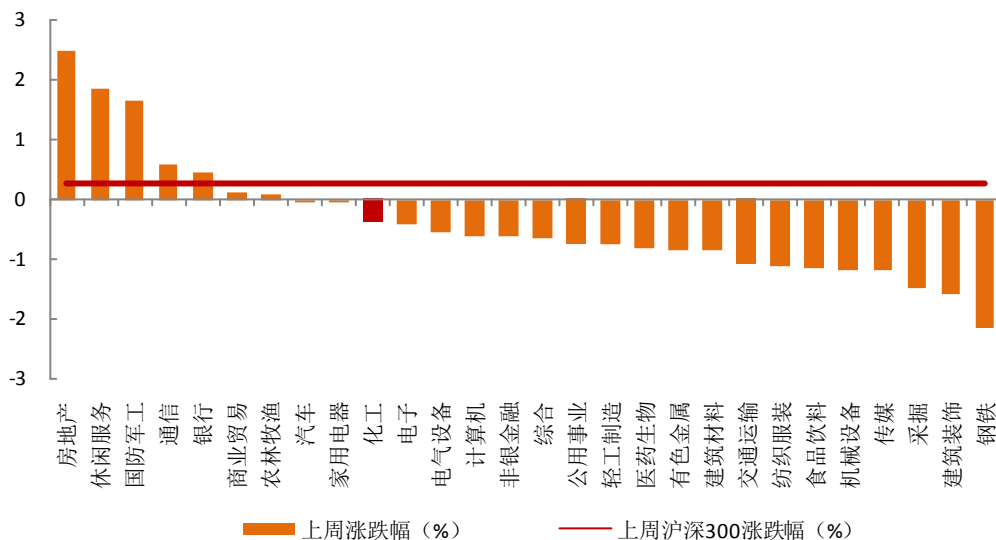
对于行业投资机会，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。整车及零部件板块方面，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着下游销量的不断提升，新能源汽车核心零部件将最具确定性，因此建议关注新能源汽车热管理领域核心标的**银轮股份**、**三花智控**。同时，随着汽车智能化、电动化的不断推进，具备整车厂Tier1资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口，享受智能驾驶高速增长的红利，建议重点关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，汽车板跑输沪深 300

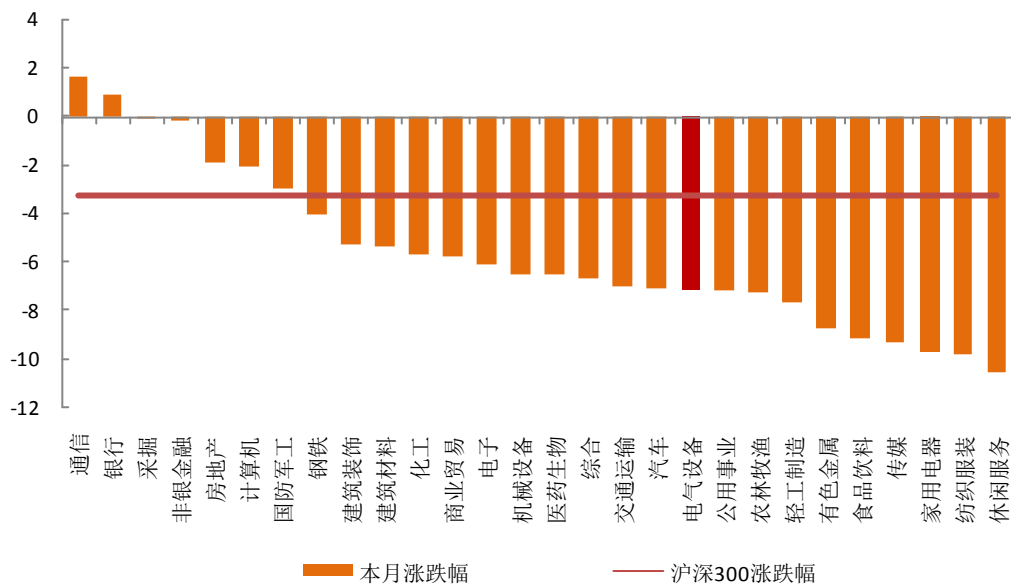
上周大盘再度调整，上证综指、深证成指、创业板指分别下跌 0.15%、0.23%和 1.03%，沪深 300 上涨 0.28%。从申万 28 个一级指数涨跌幅上看，房地产、休闲服务、国防军工板块涨幅居前，分别上涨 2.48%、1.84%和 1.65%；钢铁、建筑装饰、采掘板块跌幅较大，涨幅位列后三位，分别下跌 2.15%、1.59%和 1.49%。汽车板块下跌 0.02%，涨幅位列申万一级行业第 8 位，跑输沪深 300 指数 0.30 个百分点。

图表 1：上周 SW 汽车排名（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

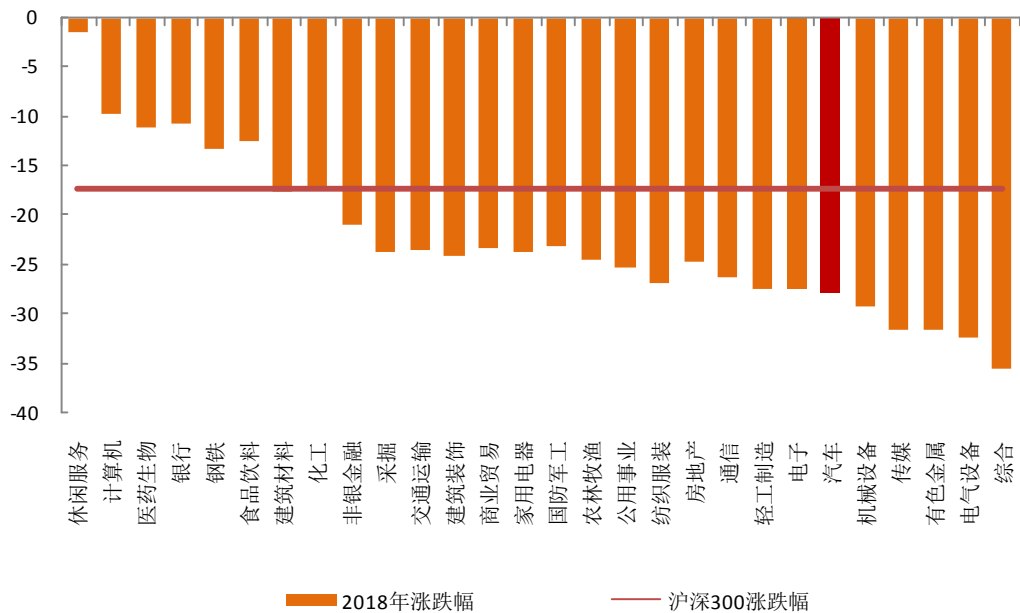
图表 2：本月 SW 汽车排名（单位：%）



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 乘用车板块表现突出，汽车零部件板块估值显著低于历史平均

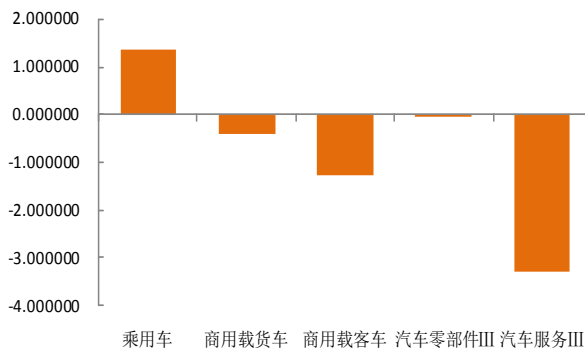
上周汽车行业各子板块表现不一，除乘用车板块外，其他板块均出现下跌。其中其中乘用车板块表现突出上涨 1.35%，汽车服务和商用载客车板块表现较弱，分别下跌 3.29%和 1.26%。在个股方面，光启技术、登云股份和上海凤凰表现较好，分别上涨 12.90%、10.97%和 9.65%，奥特佳、钱江摩托和广汇汽车表现较弱，分别下跌 9.94%、9.64%和 8.42%。

板块估值方面，截止 2018 年 8 月 31 日，申万汽车行业动态估值为 15.04X，较上周有所上升，在所有申万一级行业中从高到低排第 23 位，低于历史平均水平之下。汽车整车板块动态估值为 13.33X，低于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 16.39X，再创今年以来最低，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。

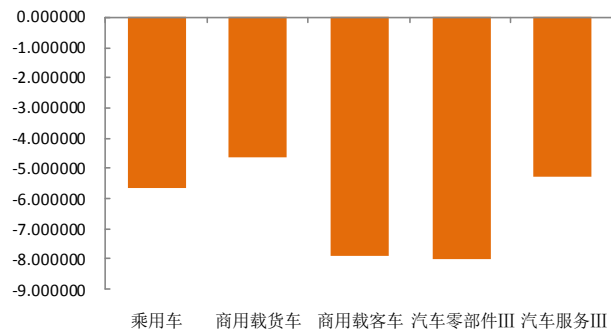


图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



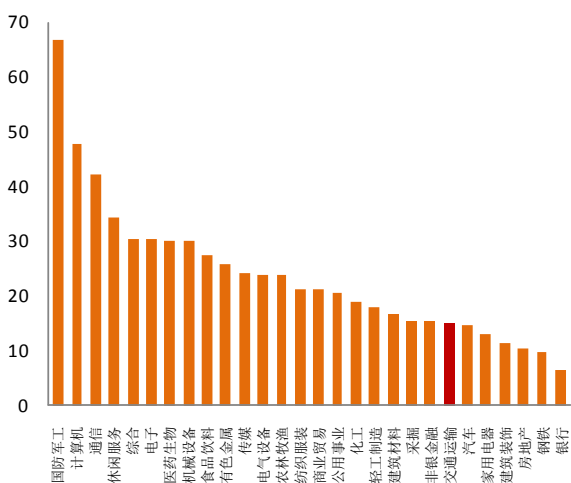
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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）

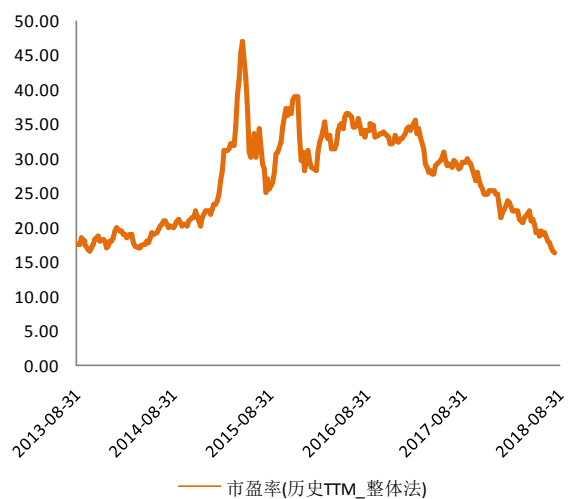


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

长城宣布哈弗系列 SUV 进行官降

9月1日,长城汽车旗下哈弗SUV宣布,9月1日-10月31日,旗下包括全新H6、新H6 Coupe、H6运动版、H4、H2、H2s(2017款)等在内的车型将进行全面优惠,最高让利2万元,同时M6车型官降2.4万元。由此,哈弗成为近期国内首个开展官方降价活动的自主品牌。(新浪网)

潍柴动力投资加拿大巴拉德

当地时间8月29日,加拿大燃料电池专家巴拉德电力系统公司(Ballard Power Systems)宣布与中国潍柴动力公司(Weichai Power)建立广泛战略合作伙伴关系。中国潍柴将向巴拉德投资约1.63亿美元。潍柴动力将认购巴拉德19.9%的股份,成为其最大单一投资者。此外,两家公司还宣布在山东成立一家合资企业,研发生产氢燃料电池动力系统产品,提供给中国市场。合资公司注册资本不低于10亿元人民币,其中潍柴动力持股51%,巴拉德持股49%。作为合资企业技术交流项目的一部分,巴拉德将花费9000万美元获得在中国设立巴拉德LCS燃料电池堆的独家生产权。此外,该合资企业将使用巴拉德燃料电池的核心组件-燃料电池膜电极组件(MEA)。该战略合作伙伴关系要求潍柴动力到2021年,在中国生产和交付至少2000辆燃料电池电动汽车。(盖世汽车)

3.2 智能网联领域

长城 WEY 与百度展开合作，计划 2020 年量产自动驾驶汽车

2018 年 8 月 27 日消息，WEY VV6 于北京宣布上市，百度成为 WEY 高精地图和自定位量产指定合作伙伴，WEY 成为首个与百度达成高精地图量产合作的中国品牌车企。同时 WEY 加入百度 Apollo 开放车辆认证平台，成为国内首家向 Apollo 开放传统燃油车硬件平台的汽车厂商。（盖世汽车）

百度获得长城汽车批量订单，高精度地图试水商业化

8 月 27 日晚，百度获得来自长城汽车的高精度地图和自定位量产订单，与此同时，百度邀请 WEY 加入了 Apollo 开放车辆认证平台，未来长城将向百度逐步开放长城的燃油车型、电动车型等车辆硬件体系。此外，长城汽车还向百度正式交付首批 WEY VV6 作为百度自动驾驶研发测试车辆。双方合作的高精度地图和自定位方案将在长城旗下的高端品牌 WEY 中落地，这一时间是在 2020 年下半年。（钛媒体）

百度与神州优车达成合作，将运营十万辆级自动驾驶车队

百度与神州优车签署战略合作协议，双方将基于百度 Apollo 平台，在智能网联、自动驾驶两个方向推进合作。根据协议，神州优车将基于 Apollo 平台，搭建自有车载 OS，实现百万辆级百度车联网产品搭载，完成车辆的智能化升级。而在自动驾驶领域，双方将探索 10 万辆级自动驾驶车队的商业化运营，以“自动驾驶+共享出行”的模式，推动自动驾驶的量产和运营落地。（钛媒体）

3.3 汽车电动化领域

动力电池 7 月装机量 3.4GWh，宁德时代、比亚迪共占 62% 市场总额

根据第一电动研究院的统计测算，2018 年 7 月国内新能源汽车市场动力电池装机量为 3.369GWh，环比增长 15.7%，同比增长 30%。1-7 月累计装机量为 18.93GWh，同比增长 126.16%。从车辆细分类别来看，2018 年 7 月电动汽车装机量的提升主要来源于乘用车及专用车。纯电动乘用车 7 月装机量为 2GWh，占本月装机量的 59.4%，环比 6 月增加 26.3%。纯电动客车方面 7 月继续下跌，装机量为 0.59GWh，环比下跌 27.6%。本月纯电动专用车装机量有所上升，达到 0.39GWh，环比增加 95.3%。7 月三元材料的搭载量为 2.38GWh，其中纯电动乘用车占 75.6%，纯电动专用车占比 9.6%。磷酸铁锂方面，总搭载量为 0.92GWh，其中纯电动客车占比 61.9%。锰酸锂本月搭载量为 0.05GWh。从动力电池企业来看，宁德时代以 1.276GWh 的装机量位居榜首，占 7 月总装机量的 37.9%；比亚迪位居第二，装机量为 0.801GWh，占比为 23.8%。从数据上来看，动力电池市场二八分化越发明显。一方面，宁德时代、比亚迪合力占据了市场总额的 62%，牢牢锁定国内动力电池市场的冠军；另一方面，其他企业虽每月有小幅度的排名变化，但并未拉开彼此差距，竞争异常激烈。（第一电动网）

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
2018-08-30	比亚迪 (002594)	2018 年半年报	2018 年上半年实现营业收入 541.5 亿元, 同比增长 20.23%; 实现净利润 4.79 亿元, 同比下滑 72.19%。
2018-08-31	长安汽车 (000625)	2018 年半年报	2018 年上半年实现营业收入 356.43 亿元, 同比增长 6.22%; 实现净利润 16.10 亿元, 同比下滑 65.16%。
2018-08-25	广汽集团 (601238)	2018 年半年报	2018 年上半年实现营业收入 372.00 亿元, 同比增长约 7.00%; 归属于上市公司股东的净利润为 69.13 亿元, 同比增长 11.82%。
2018-08-31	上汽集团 (600104)	2018 年半年报	2018 年上半年实现营业收入 4571.78 亿元, 同比增长 17%; 净利润为 189.82 亿元, 同比增长 19%。
2018-08-30	江淮汽车 (600418)	2018 年半年报	2018 年上半年实现营业收入 237.09 亿元, 同比下滑 6%; 净利润为 1.63 亿元, 同比下滑 53%。
2018-08-25	金杯汽车 (600609)	2018 年半年报	公司 2018 年上半年完成营收 27.9 亿元, 同比增长 8.17%; 实现净利润 4848.55 万元, 同比扭亏为盈。
2018-08-29	富奥股份 (000030)	2018 年半年报	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 4.81 亿元, 同比增长 6.17%; 营业收入为 38.19 亿元, 同比增长 11.61%。
2018-08-29	潍柴动力 (000338)	2018 年半年报	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 43.93 亿元, 同比增长 65.76%; 营业收入为 822.64 亿元, 同比增长 13.76%。



2018-08-31	中国重汽 (000951)	2018 年半年报	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 4.84 亿元, 同比增长 1.01%; 营业收入为 225.41 亿元, 同比增长 23.10%。
2018-08-29	北汽模 (002510)	2018 年半年报	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 7826.26 万元, 同比增长 2.45%; 营业收入为 9.13 亿元, 同比增长 3.12%。
2018-08-29	广汇汽车 (600297)	2018 年半年报	2018 年上半年营业收入 781.5 亿, 同比上升 11.2%, 归母净利润 21.1 亿元, 同比增长 5.2%, 对应 每股盈利 0.25 元
2018-08-31	长城汽车 (601633)	2018 年半年报	2018 年上半年营业总收入为 486.8 亿元, 同比增长 18.0%; 归母净利润为 37.0 亿元, 同比增长 52.7%, 对应每股盈利 0.4 元。
2018-08-28	威孚高科 (000581)	2018 年半年报	2018 年上半年营业收入 49.6 亿, 同比增长 4.9%; 归属母公司净利润 15.5 亿, 同比增长 16.5%, 对应每股盈利 1.53 元。
2018-08-24	宇通客车 (600066)	2018 年半年报	2018 年上半年营业收入 120.17 亿元, 同比上升 29.03%; 归母净利润 6.16 亿元, 同比下降 23.42%
2018-08-22	赛轮金宇 (601058)	2018 年半年报	2018 年 8 月 31 日, 公司及全资子公司赛亚轮胎检测有限公司 与中国第一汽车集团有限公司签署《合作备忘录》, 充分发挥双方在整车领域、轮胎及零部件领域的优势, 满足双方对现代化的智能网联试验场的 共同需求

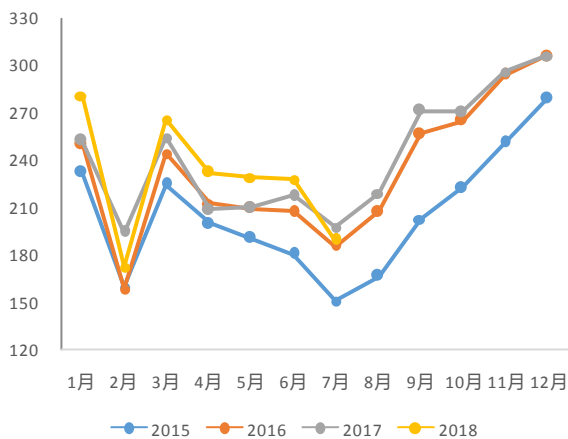
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

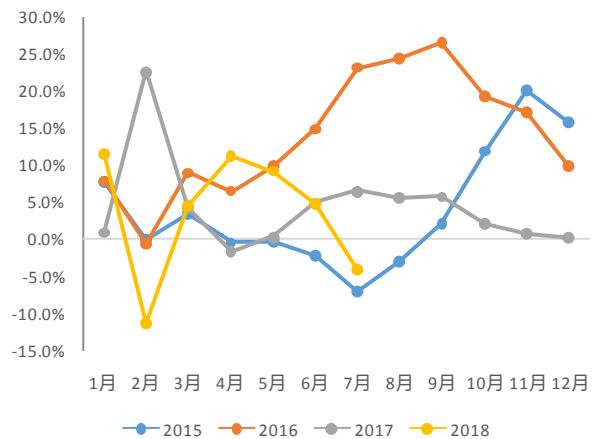
5.1. 汽车产销数据跟踪

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）



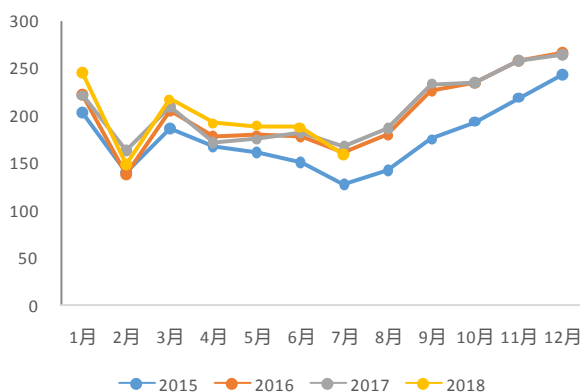
图表 12：汽车销量同比增速（单位：%）



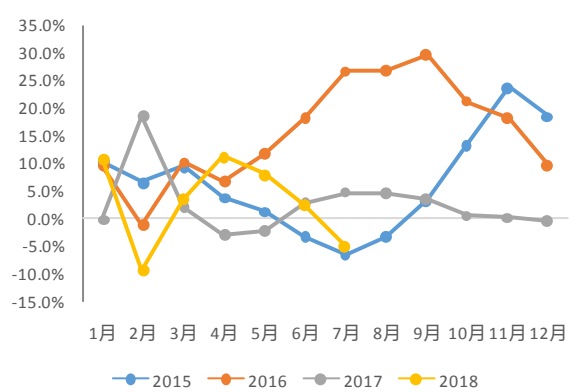
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

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：%）

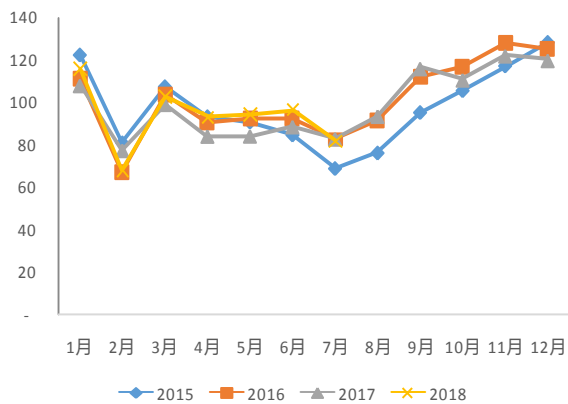


资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

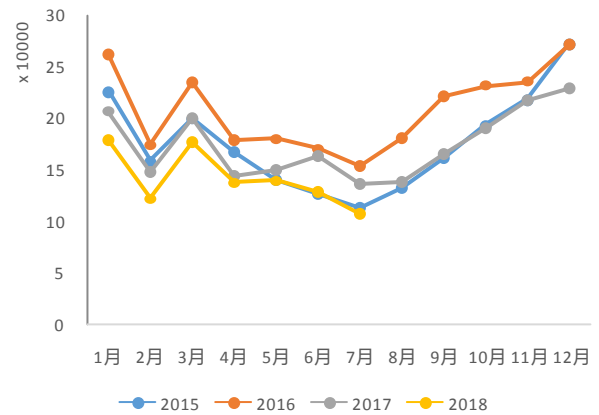


图表 15: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



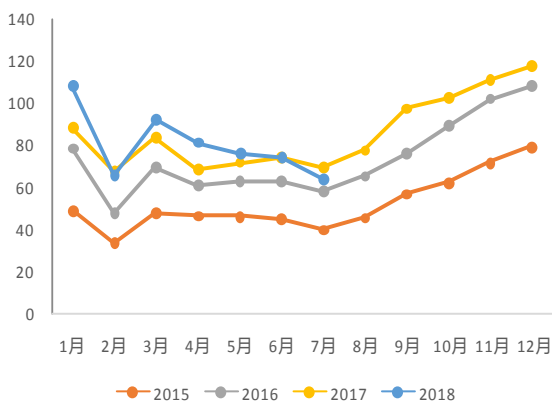
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: MPV 月度销量 (万辆)



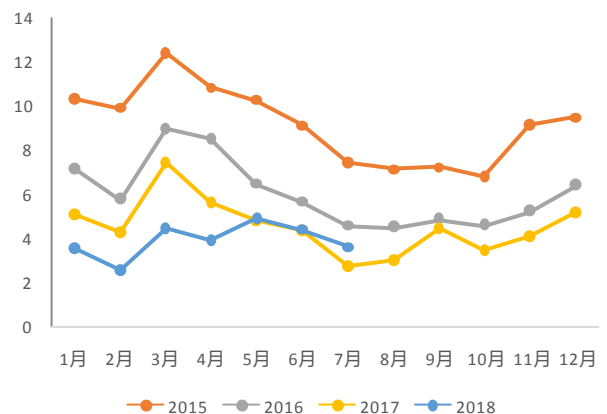
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

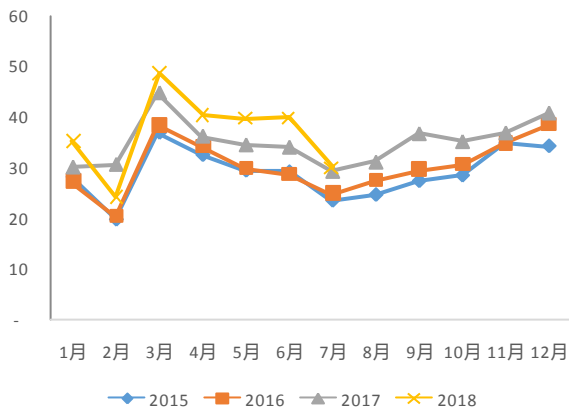


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

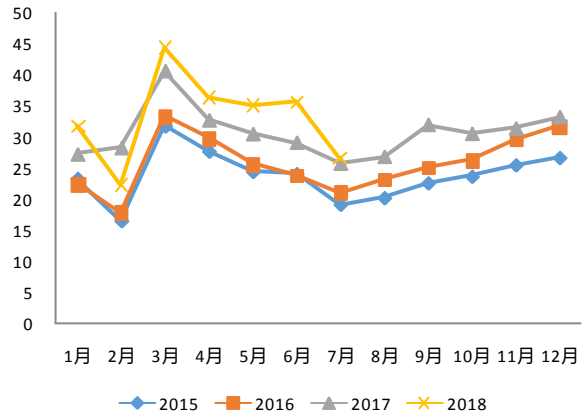
7月,我国商用车实现销量30万辆,同比增长3.3%,高于汽车销量7.3个百分点。1至7月,商用车累计完成销量259万辆,同比增长9.7%。分车型看,7月客车实现销量3.4万辆,同比下滑6.5%,货车实现销量26.6万辆,同比增长3.6%,其中重卡销量达到7.7万辆,同比下滑14.2%。

图表 19: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



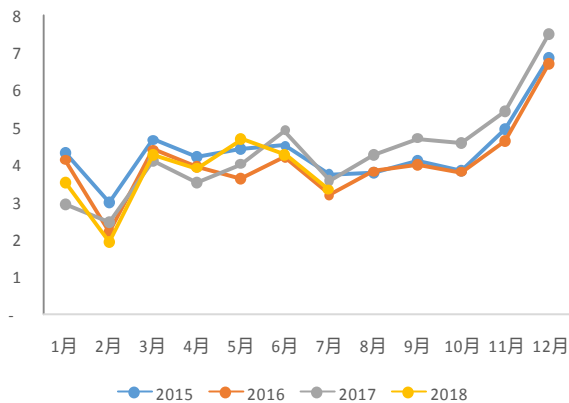
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 货车月度销量 (单位: 万辆)



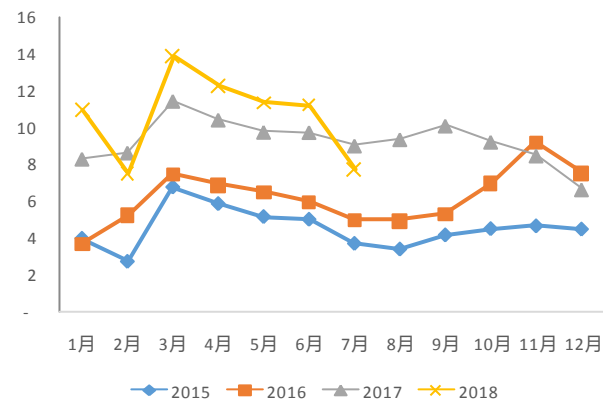
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



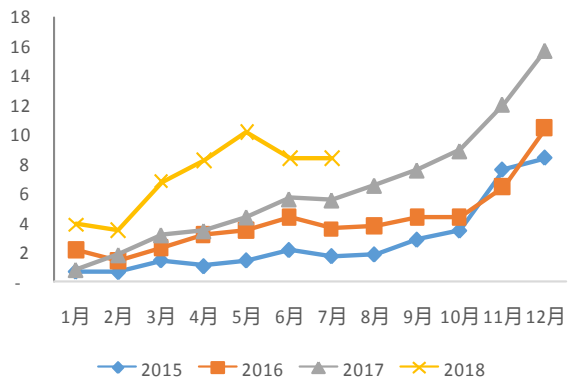
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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%。

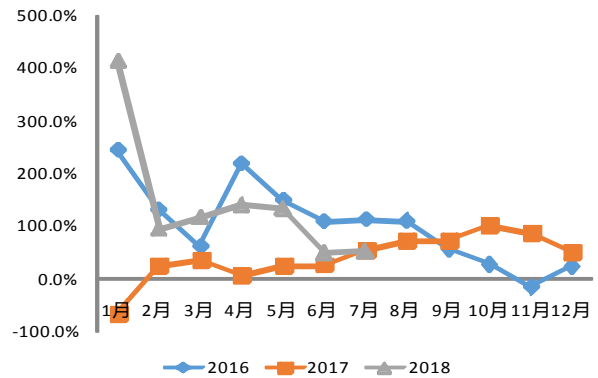


图表 23: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



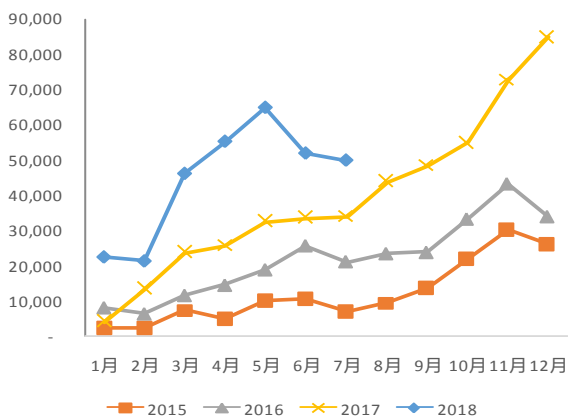
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



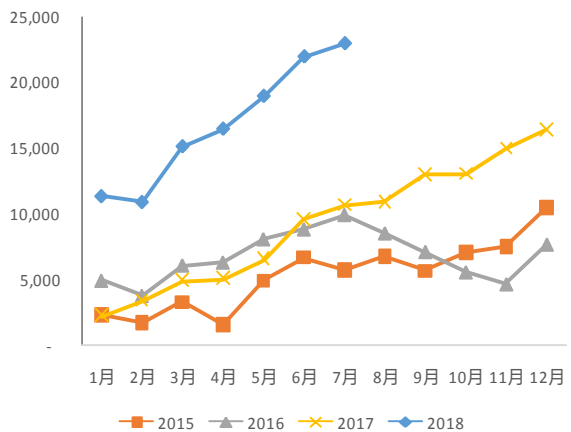
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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

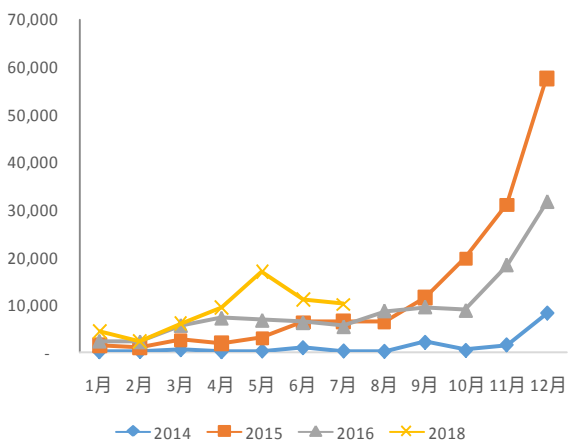
图表 26: 插电混动乘用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

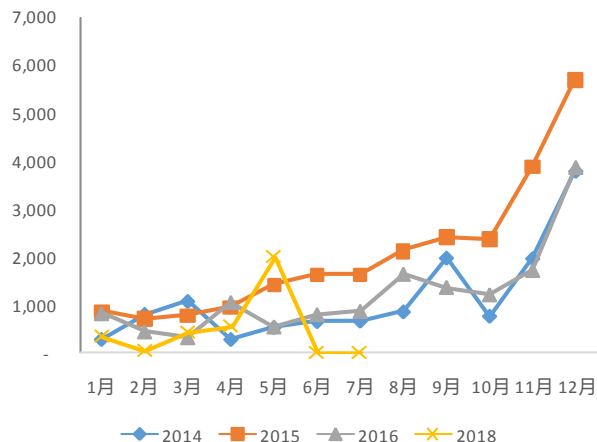


图表 27: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

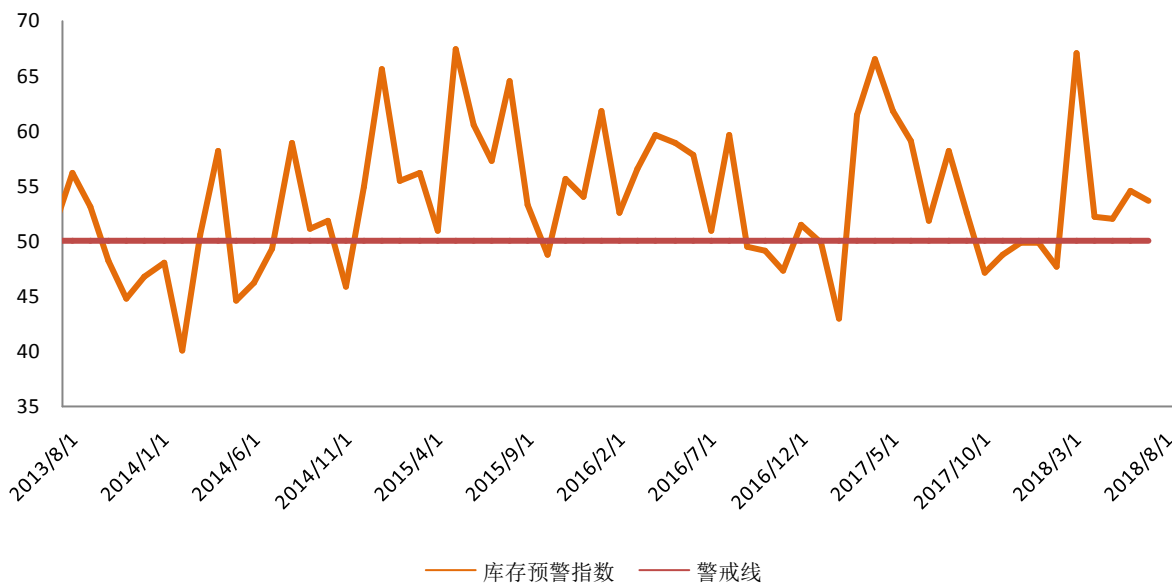
图表 28 插电混动商用车月度销量 (单位: 辆)



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

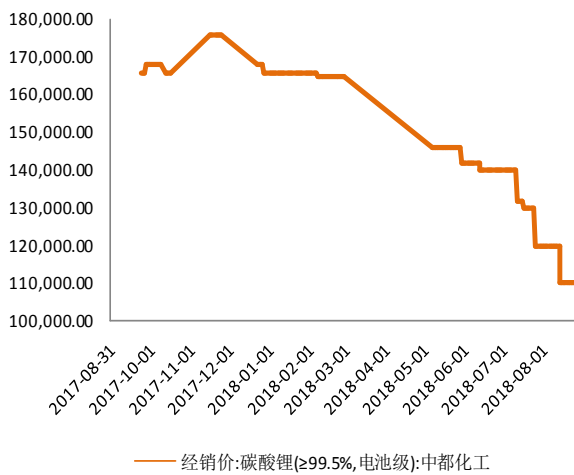


资料来源: 中国汽车流通协会, 华鑫证券研发部



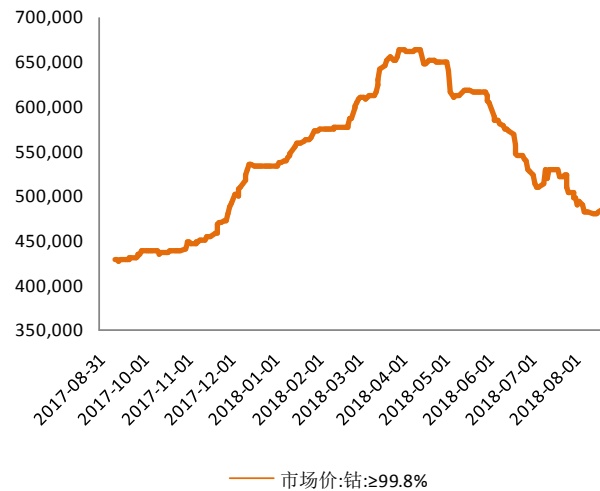
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 30：碳酸锂价格走势（单位：元）



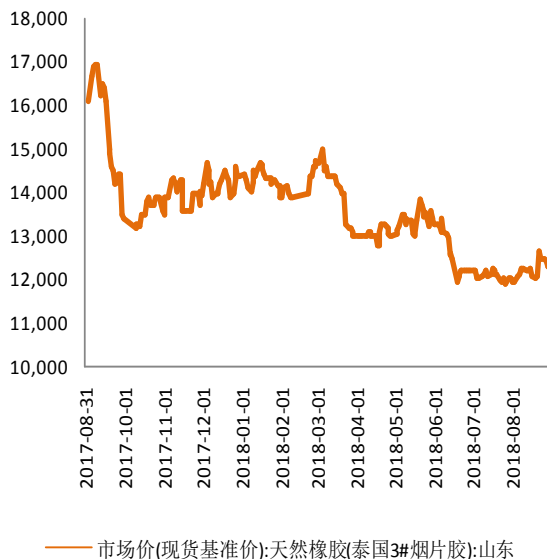
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

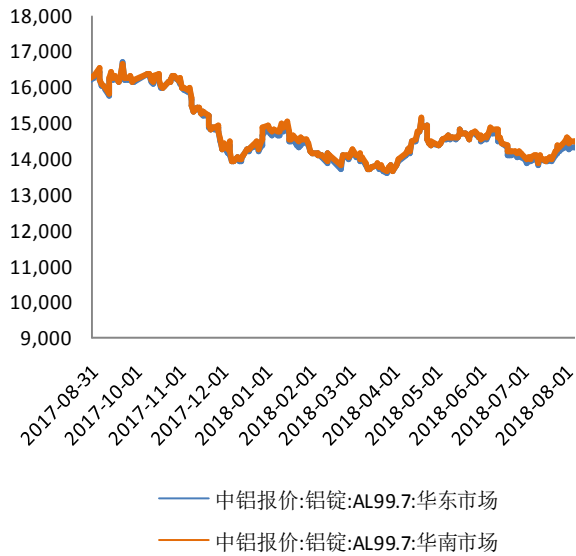
图表 33：冷轧板（1mm）价格（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

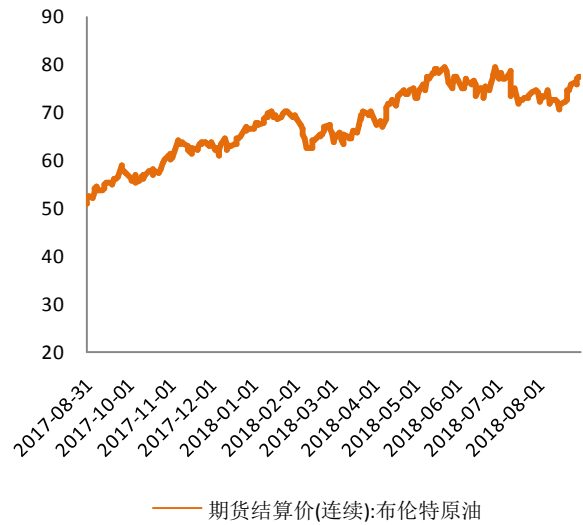


图表 34: 铝锭价格走势 (单位: 元)



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>