

汽车行业周报

证券研究报告
2018年09月02日

上汽半年报喜人，潍柴动力拟投资巴拉德

——汽车行业周报（2018.08.27-2018.09.02）

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

邓学

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518010001
dengxue@tfzq.com

张程航

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518070005
zhangchenghang@tfzq.com

文康

联系人

wenkang@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

3 《汽车-行业研究周报:中高端 SUV 表现较好, 蔚来赴美提交 IPO 招股书》
——汽车行业周报
(2018.08.13-2018.08.19)
2018-08-19

投资要点

本周重要新闻: (1) **传统汽车:** 上汽集团半年报发布, 净利润增长近 19%; 一汽-大众华北基地建成投产; 下半年我国汽车产销增速承压; 江淮汽车上半年营收 237 亿, 同比下降 6%。(2) **新能源汽车:** 日本提出 2050 年禁售传统燃油车。深圳发布 2018 年新能源汽车地补政策, 补贴标准分三阶段。潍柴动力拟投资巴拉德 19.9% 股份, 全面进军氢燃料电池领域。通用推迟在华电动车生产计划。(3) **智能汽车:** 百度与神州优车达成战略合作, 打造百万辆级智能网联车队。现代汽车子公司 Autron 合作美国风河, 为智能汽车研发软件平台。大众投入 40 亿美元打造网联汽车平台。雷诺三星获准在韩国测试自动驾驶汽车。

市场回顾: 本周汽车板块下跌 1.14%, 沪深 300 上涨 1.29%, 汽车板块低于大盘 0.18 个百分点。其中, 整车下跌 0.56%, 乘用车下跌 0.53%, 商用载货车上涨 0.39%, 商用载客车下跌 1.59%, 汽车零部件下跌 1.22%, 汽车服务下跌 1.83%, 其他交运设备下跌 0.78%。个股方面, 表现较好的公司有钱江摩托 (+28.74%)、正通汽车 (+17.97%)、天成自控 (+17.94%) 等; 表现较弱的公司是中国中期 (-7.67%)、天铁股份 (-8.46%)、新坐标 (-12.79%) 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。中美贸易摩擦短期多空参半, 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】我们对乘用车全年维持小年判断, 3 季度数据仍有压力, 但龙头份额仍保持扩张, 在市场预期过度悲观时, 选择价值龙头配置, 且金九银十的旺季即将到来, 投资机会浮现。维持推荐强者恒强的龙头【上汽集团、吉利汽车】, 以及估值有足够安全边际的零部件标的【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。



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 (2018/08/27-2018/08/31)	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2018/08/27-2018/08/31)	5
图 3: 汽车细分板块 (2018/08/27-2018/08/31) 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 (2018/08/27-2018/08/31)	6
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2018/08/27-2018/08/31)	7
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2018/08/27-2018/08/31)	7
图 9: 汽车月度销量 (14/01-18/08, 单位: 万辆)	14
图 10: 汽车月度销量同比增速 (14/01-18/08, 单位: %)	14
图 11: 新能源汽车月度产量 (14/01-18/08, 单位: 万辆)	15
图 12: 月度产量同比增速 (15/01-18/08, 单位: %)	15
图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-18/08, 单位: 万辆)	15
图 14: 月度销量同比增速 (16/01-18/08, 单位: %)	15
图 15: 商用车月度销量 (14/01-18/08, 单位: 万辆)	16
图 16: 重卡月度销量 (14/01-18/08, 单位: 万辆)	16

图 17: 轻卡月度销量 (14/01-18/08, 单位: 万辆)	16
图 18: 客车月度销量 (14/01-18/08, 单位: 万辆)	16
图 19: 国际油价数据 (2018/02/16-2018/08/31)	17
图 20: 天然橡胶价格数据 (2017/08/31-2018/08/31)	17
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2017/08/31-2018/08/31)	17
图 22: 铝锭价格数据 (2017/08/31-2018/08/31)	18
图 23: 碳酸锂价格数据 (2016/06/11-2018/06/11)	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 (16/12-18/08)	19
图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)	19
图 30: 电解液相关产品价格数据 (16/12-18/08)	20
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)	20
图 32: 锂类产品价格数据 (16/12-18/08)	20
图 33: 钴类产品价格数据 (16/12-18/08)	20
表 1: 本周重点上市车型 (2018/08/27-2018/08/31)	11
表 2: 8 月前二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 8 月 31 日)	21
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2018 年 8 月 31)	21

1. 本周市场观点与市场回顾

1.1. 本周行业观点

上汽集团半年报发布，净利润增长近 19%。一汽-大众华北基地建成投产；下半年我国汽车产销增速承压；江淮汽车上半年营收 237 亿，同比下降 6%。

日本提出 2050 年禁售燃油车，深圳新能源地补发布。深圳发布 2018 年新能源汽车地补政策，补贴标准分三阶段。欧洲前 7 月电动车销量累计增长 41%，日产聆风宝马 i3 销量位居前列。日本提出 2050 年禁售燃油车。潍柴动力拟投资巴拉德 19.9% 股份，全面进军氢燃料电池领域。通用推迟在华电动车生产计划。

百度与神州优车达成智能网联车队相关战略合作。大众投入 40 亿美元打造网联汽车平台。现代汽车子公司 Autron 合作美国风河，为智能汽车研发软件平台。雷诺三星获准在韩国测试自动驾驶汽车，促进自动驾驶技术商业化。

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。中美贸易摩擦短期多空参半，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】我们对乘用车全年维持小年判断，3 季度数据仍有压力，但龙头份额仍保持扩张，在市场预期过度悲观时，选择价值龙头配置，且金九银十的旺季即将到来，投资机会浮现。维持推荐强者恒强的龙头【上汽集团、吉利汽车】，以及估值有足够安全边际的零部件标的【新泉股份、宁波高发、精锻科技、银轮股份】。

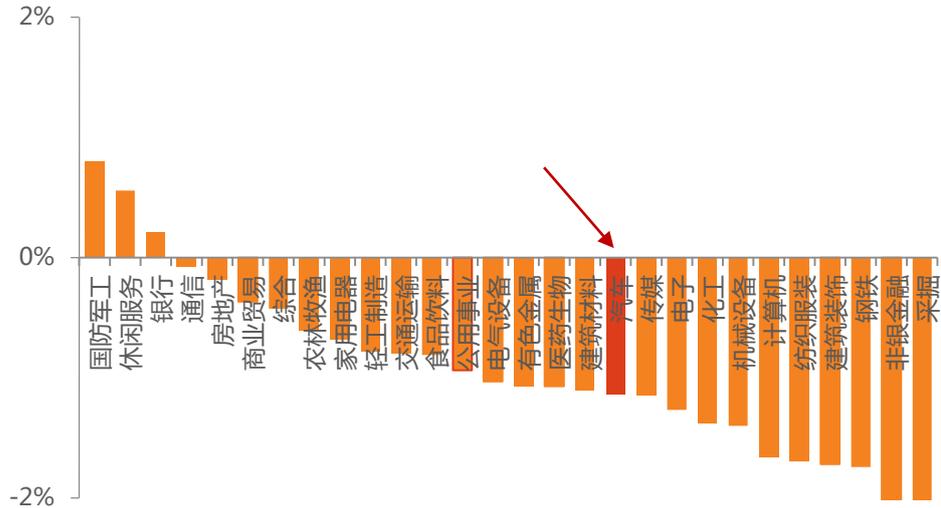
【电动化】新能源汽车投资进入高端化新周期，当前为量、价、预期的三低点，建议紧扣乘用车高端化、客车寡头化趋势积极布局。推荐整合有望加速的客车寡头【金龙汽车】，建议关注新能源乘用车【比亚迪】，供应全球的高端核心部件【旭升股份、三花智控（家电覆盖）、宏发股份（电新、电子覆盖）、中鼎股份、银轮股份】；以及上游资源的锂和钴标的。

【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

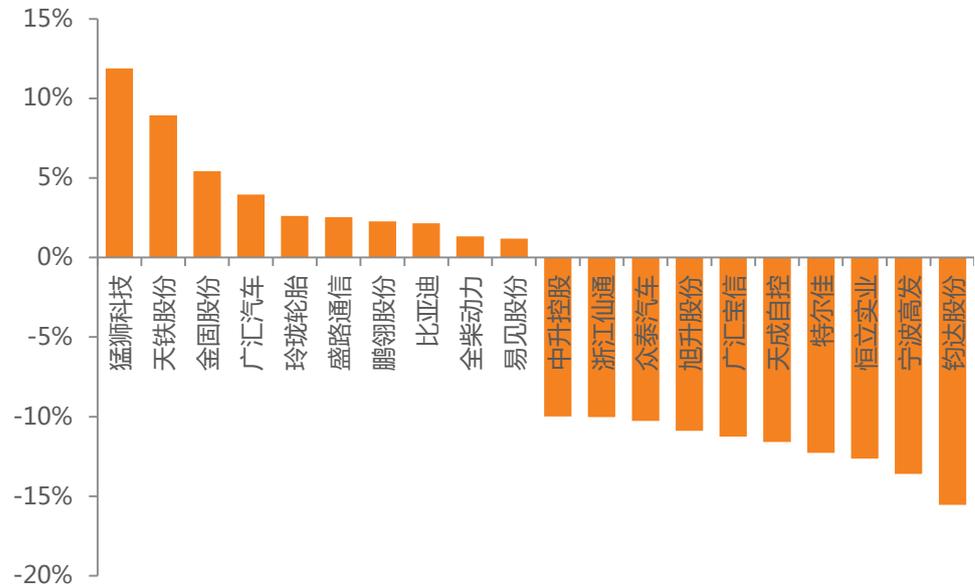
本周汽车板块下跌 1.14%，沪深 300 上涨 1.29%，汽车板块低于大盘 0.18 个百分点。其中，整车下跌 0.56%，乘用车下跌 0.53%，商用载货车上涨 0.39%，商用载客车下跌 1.59%，汽车零部件下跌 1.22%，汽车服务下跌 1.83%，其他交运设备下跌 0.78%。个股方面，表现较好的公司有钱江摩托（+28.74%）、正通汽车（+17.97%）、天成自控（+17.94%）等；表现较弱的公司是中国中期（-7.67%）、天铁股份（-8.46%）、新坐标（-12.79%）等。

图 1：本周各行业涨跌幅（2018/08/27-2018/08/31）



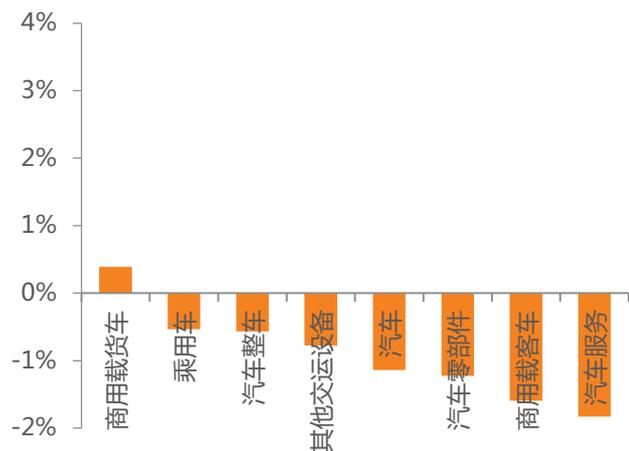
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2018/08/27-2018/08/31）



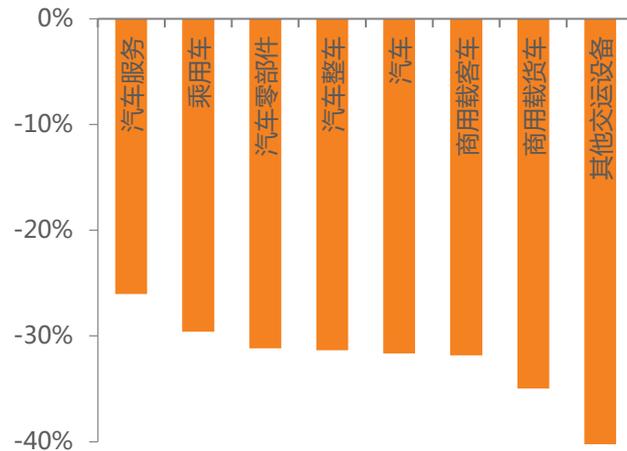
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块（2018/08/27-2018/08/31）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



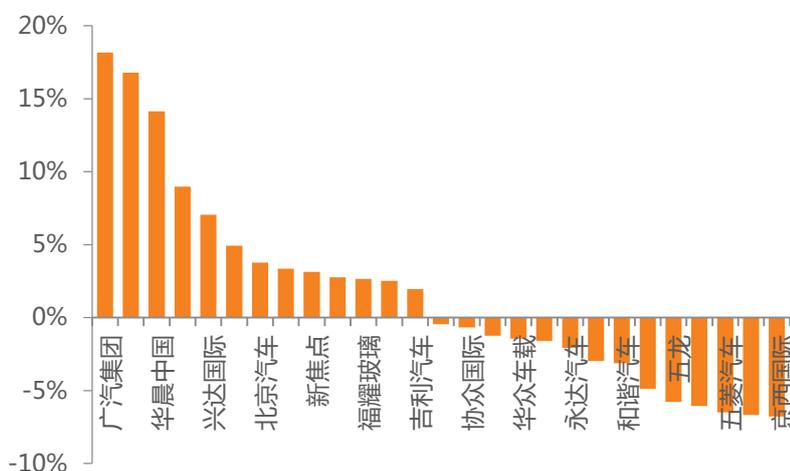
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



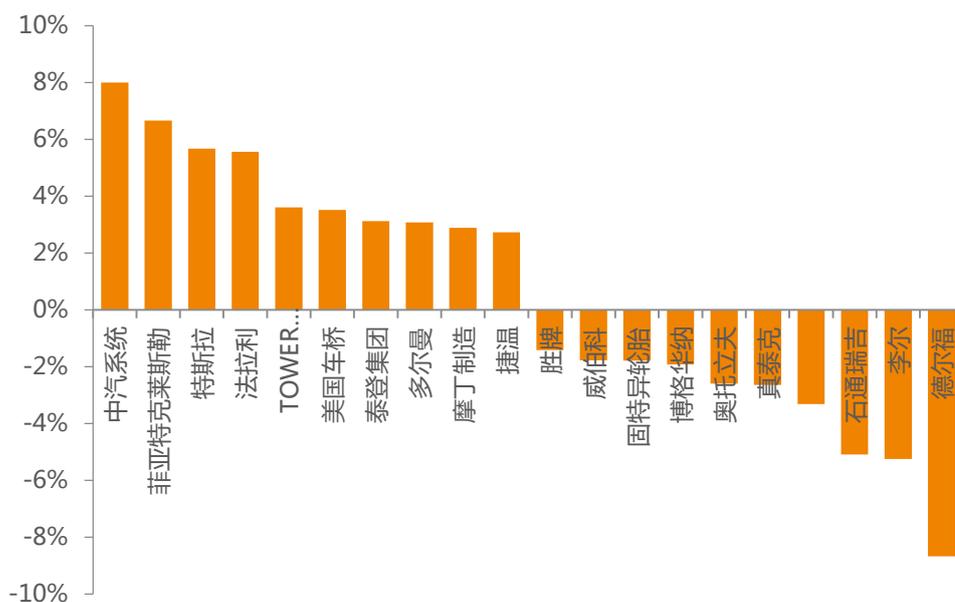
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2018/08/27-2018/08/31）



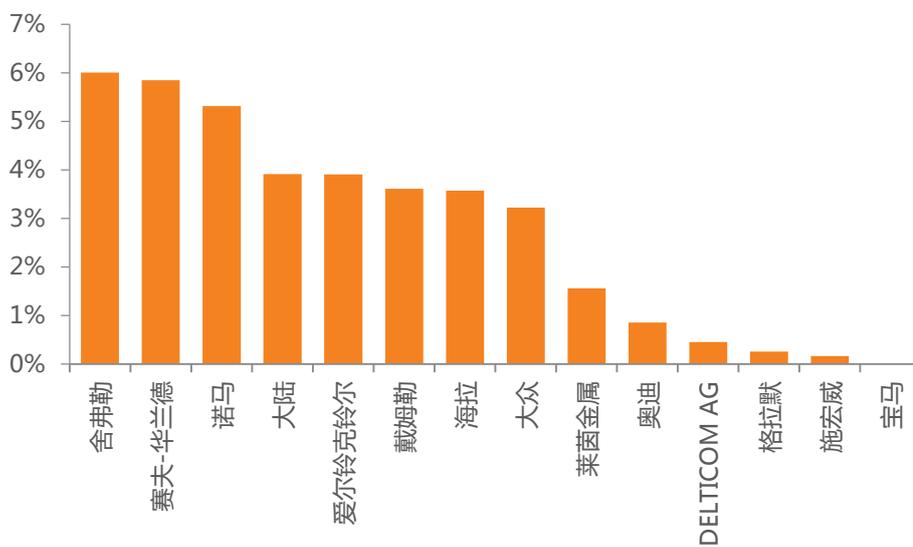
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2018/08/27-2018/08/31）



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（2018/08/27-2018/08/31）



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) 上汽集团半年报发布，净利润增长近 19%

8月30日，上汽集团（600104.SH）发布2018半年报。半年报显示，上汽集团净利润达189.82亿元，同比增长18.95%，累计销量352.3万辆，同比增长11%。其中，乘用车销售308.1万辆，商用车销售44.2万辆，车出口及海外销售13万辆，同比增长104%。自主品牌乘用车累计销量达35.9万辆，同比增长53.7%，在自主品牌销量排行中位于第四名，算上合资品牌，上汽集团整体排名第一。

【点评】作为行业龙头，上汽上半年盈利可观，下半年受相关政策以及市场需求影响，盈利值得期待。

(二) 一汽-大众华北基地建成投产

8月30日，一汽-大众华北基地建成投产仪式在天津举办。天津市委常委、滨海新区区委书记张玉卓，中国第一汽车集团有限公司董事、总经理、党委副书记奚国华等来宾出席。一汽-大众华北基地的建成投产，是中国一汽、德国大众和天津市通力合作的里程碑式重大成果。华北基地作为一汽-大众年内启动的第四座新工厂，将全面实现一汽-大众全国五大基地战略布局的蓝图，亦是迈向“2025战略”的全新起点。预计华北基地将为一汽-大众带来30万台的年产能。

【点评】作为五大基地的一角，华北基地的落实将大大提高一汽大众的产量，同时也会为其在华北地区的行业地位打下根基。

(三) 2018年下半年我国汽车产销增速承压

中国汽车工业协会日前发布的数据显示，7月，我国汽车产销分别完成204.3万辆和188.9万辆，产销量环比分别下降10.8%和16.9%，同比分别下降0.7%和4%。分车型来看，7月乘用车产销分别完成172.5万辆和159万辆，环比分别下降10.6%和15.2%，同比分别下降1.9%和5.3%，销量明显低于产量；用车产销保持增长，但增速下滑，当月产销分别完成31.8万辆和30万辆，产销量环比分别下降11.5%和25%，同比分别增长6.7%和3.3%，高于汽车总体7.4和7.3个百分点，比上年同期增速分别下降18和15.1个百分点。

【点评】库存较多而市场需求却在缩水，下半年许多车企将面临较为严峻的市场考验。

(四) 江淮汽车上半年营收 237 亿，同比下降 6%

8月30日，江淮汽车发布2018年半年度报告。报告显示，2018年上半年，江淮汽车实现营业收入237.09亿元，同比下降6.34%，归属上市公司股东的净利润1.63亿元，同比下降52.58%。公司销售各类汽车及底盘25.23万辆，同比下降8.16%。其中，轻型货车（含中型货车）11.74万辆，同比增长1.14%；重型货车销售2.61万辆，同比下降19.73%；MPV销售3.43万辆，同比增长11.54%；SUV销售4.48万辆，同比下降33.28%。公司实现出口4.06万辆，同比增长12.36%。

【点评】受宏观政策、市场缩水等因素影响，车企行业竞争日益严峻，江淮上半年营收与利润均有很大缩水，但出口增长却较为可观，公司今年似乎有将重心放在海外市场。

2.2. 新能源汽车

(一) 日本提出 2050 年禁售燃油车

据中国汽车报报道，日本经济产业省召开官民协议会并提出，到 2050 年，日本汽车厂商在全球销售的乘用车都将实现电动化，即不再销售新的纯内燃机车型，而是电动汽车、燃料电池车或混合动力车。该会议由日本政府官员和经济界代表联合召开，日本经济产业大臣世耕弘成，丰田、本田、日产等日本车企高管出席。在此次会议上，日本政府正式提出了到本世纪中叶，日本乘用车“全面电动化”的目标。

【点评】日本禁售燃油车日程表相比其他发达国家更为保守，其中燃油汽车产业相关的就业人口的冲击是日本政府的主要担忧。

(二) 深圳发布 2018 年新能源汽车地补政策：补贴标准分三阶段

第一电动报道，8 月 30 日，深圳市财政委员会发布了《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》，关于车辆购置补贴，对于在深圳市依法注册登记的新能源汽车，由新能源汽车生产企业在销售新能源汽车产品时按照扣减补贴后的价格与购车方进行结算。2018 年新能源汽车地方财政购置补贴标准分为以下三个阶段：1、2018 年 1 月 1 日至 2018 年 2 月 11 日上牌的车辆按照《深圳市 2017 年新能源汽车推广应用财政支持政策》(深财规[2017]10 号)对应标准补贴。

2、2018 年 2 月 12 日至 2018 年 6 月 11 日上牌的新能源乘用车、纯电动客车按照《深圳市 2017 年新能源汽车推广应用财政支持政策》(深财规[2017]10 号)对应标准的 0.7 倍补贴，纯电动货车和专用车按对应标准的 0.4 倍补贴，燃料电池汽车补贴标准不变。

3、2018 年 6 月 12 日至 2018 年 12 月 31 日上牌的新能源乘用车、纯电动客车、纯电动货车和专用车按照财建[2018]18 号文对应标准的 0.5 倍补贴，燃料电池汽车按照财建[2018]18 号文对应标准的 1 倍补贴。

《政策》特别提出，对于在深圳销售新能源汽车的企业，包括本地生产企业和外地生产企业在深圳授权的法人销售企业，应按 20 元/千瓦时的标准专项计提动力蓄电池回收处理资金。对按要求计提了动力蓄电池回收处理资金的，按经审计确定的金额的 50%对企业给予补贴，补贴资金应专项用于动力蓄电池回收。

【点评】北上广深地补政策均保持稳步退坡，但深圳规定更为细致，对于动力蓄电池回收的补贴规定或将得到推广。

(三) 欧洲前 7 月电动车销量累计增长 41% 日产聆风宝马 i3 销量位居前列

据盖世汽车报道，7 月份欧洲电动车注册量约为 2.7 万辆，较去年同期攀升 30%；自年初以来，欧洲电动车销量超 21.2 万辆，同比增长 41%。纯电动汽车的销量同比增 40%，高于插电式混合动力车的 22%；但今年前七个月，插电式混合动力车的销量依然占据上风，占所有电动车销量的 53%。

今年 1-7 月份，在欧洲销量排名前几的车型依然保持不变，日产聆风以 22,026 辆位居第一，雷诺 Zoe 和宝马 i3 分别以 18,917 辆和 12,989 辆的成绩位列其后。大众 e-Golf 以微小差距领先三菱欧蓝德排名第四。在车企排名中，宝马以 17% 的市场份额蝉联冠军，大众以 13% 的市场份额位列第二，日产占据了 11% 的市场份额（上升了 1 个百分点），紧随大众其后；雷诺以 9% 的市场份额稳居第四，而沃尔沃和特斯拉均占 7% 的市场份额。

【点评】欧洲电动车市场的表现是行业重要风向标，关注日产、宝马等畅销电动车型进入中国市场的相关动态。

(四) 潍柴动力拟投资巴拉德 19.9% 股份 全面进军氢燃料电池领域

据第一商用车网报道，8 月 29 日，潍柴动力宣布与全球氢燃料电池领军企业加拿大巴拉德动力系统有限公司在山东济南签署战略合作协议。潍柴动力拟投资 1.63 亿美元（相当于 11 亿人民币）认购巴拉德 19.9% 的股份，成为巴拉德第一大股东。同时，双方计划在山东

成立合资公司，研发制造氢燃料电池动力系统产品，合资公司将拥有巴拉德下一代电堆及模组技术产品在中国商用车和叉车市场的独家权利。此外，潍柴将向社会供应 2000 台氢燃料电池商用车。

【点评】本次合作是中国燃料电池市场和国际一流技术的强强联合，有望加速国内氢燃料电池行业在商用车领域的广泛应用。

2.3. 智能汽车

(一) 百度与神州优车达成战略合作，打造百万辆级智能网联车队

据第一电动网报道，8 月 29 日，百度与神州优车达成战略合作，双方将基于百度 Apollo 平台在智能网联、自动驾驶领域展开深度合作。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。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。

【点评】双方强强联手，将推动自动驾驶朝着量产和运营落地有效过渡，加速“自动驾驶+共享出行”的商业化应用。

(二) 大众投入 40 亿美元打造网联汽车平台

据车云网报道，外媒称，大众汽车计划投资 40 亿美元用于开发联网和自动驾驶汽车技术，其中包括一个支持汽车共享、交付以及其他服务的专有软件操作系统。大众汽车计划在 2025 年实现这一目标。投资将主要用于开发以云计算为基础的联网汽车平台，以及其他产品和服务。

【点评】这项投资计划出台的时机，正值其竞争对手正在加大联网汽车业务，而该行业的标准之争也在升温之际。此举体现了大众对智能网联技术研发的重视。

(三) 现代汽车子公司 Autron 合作美国风河，为智能汽车研发软件平台

据盖世汽车网报道，近日，韩国现代汽车零部件子公司现代 Autron 宣布与美国风河合作，一起研发下一代智能汽车软件平台。两家公司将致力于开发一个标准软件平台，促进高端半导体、车辆内外网联以及无线更新等嵌入式科技的采用，该平台将于 2022 年完成。

【点评】韩国最大的汽车制造商现代汽车集团一直与众多顶尖的全球技术公司合作，以确保掌握未来移动出行所需的核心技术。

(四) 雷诺三星获准在韩国测试自动驾驶汽车，促进自动驾驶技术商业化

据盖世汽车网报道，8 月 30 日，雷诺三星汽车公司（RSM）表示，其已获得韩国交通部的临时批准，获准在韩国道路上测试其自动驾驶汽车。该许可允许法国汽车制造商雷诺 S.A. 的韩国公司在指定的高速公路和测试场地测试其自动驾驶车辆。

【点评】该许可证将推动雷诺三星在合理、实用的基础上发展自动驾驶技术，并将有助于此技术早日实现商业化。

3. 本周新车型上市

表 1: 本周重点上市车型 (2018/08/27-2018/08/31)

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
斯威 G01	新车	SUV	2750	4610×1855×1725	1498	6 挡 MT	国 V	7.99-13.99	2018/8/29
捷豹 E-PACE	新车	SUV	2681	4411×1900×1649	1997	9 挡 AT	国 V	28.88-39.58	2018/8/29
本田第十代雅阁·混动	改装增配	轿车	2830	4893×1862×1449	1993	E-CVT	国 V	19.98-25.98	2018/8/29
吉利缤瑞	新车	轿车	2670	4680×1785×1460	1398	6 挡 MT	国 V	9.08-11.88	2018/8/30
荣威 Marvel X	新车	SUV	2800	4678×1919×1618	-	1 挡固定齿轮比	-	26.88-30.88	2018/8/30
江淮瑞风 S3 欧洲版	改装增配	MPV	2560	4345×1765×1640	1499	6 挡 MT	国 V	20.18-21.18	2018/8/31
北京现代逸行	改装增配	轿车	2650	4405×1750×1470	1591	6 挡 MT	国 V	8.09-11.99	2018/8/31
新特 DEV 1	新车	SUV	2415	3735×1655×1550	-	1 挡固定齿轮比	-	6.19-7.79	2018/8/31

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:

八月四周【乘联会日均批发销量】同比-11%，环比-4%。

自主同比-18%，环比-20%；合资同比-8%，环比-20%。

数据亮点:

1【环比改善】北京现代(+47%)、一汽大众(+33%)等增长较高。其中，新一代ix35(+221%)、悦纳(+294%)等带动北京现代环比改善。

2【同比高增长】广汽丰田(+51%)、华晨宝马(+27%)、北京现代(+18%)等同比表现突出。其中，Camry(+115%)等带动广汽丰田同比高增长；领动(+95%)等带动北京现代同比高增长。

表 2: 8月前二周乘用车批发销售情况(单位: 辆)

派系	派系细分	车企	2018/8月	2017/8月	2018/7月	日均	日均
			1-24日	1-25日	1-31日	YoY	MoM
		计算天数	24	25	31		
所有	所有	总计	1,044,269	1,222,010	1,400,875	-11%	-4%
自主	自主	总计	299,585	379,916	485,708	-18%	-20%
合资	合资	总计	744,684	842,094	915,167	-8%	5%
合资	日系	总计	245,812	239,753	305,582	7%	4%
合资	美系	总计	111,881	179,512	167,932	-35%	-14%
合资	德系	总计	326,354	350,509	378,498	-3%	11%
合资	韩系	总计	34,061	30,053	30,018	18%	47%
合资	其它	总计	26,576	42,267	33,137	-35%	4%
合资	德系	一汽大众	153,427	159,043	149,401	0%	33%
合资	德系	上汽大众	104,670	131,027	152,155	-17%	-11%
合资	美系	上汽通用	89,898	116,685	135,448	-20%	-14%
自主	自主	吉利汽车	73,597	69,447	120,277	10%	-21%
合资	日系	东风日产	70,651	70,816	77,401	4%	18%
自主	自主	通用五菱	58,379	82,298	75,942	-26%	-1%
合资	日系	东风本田	45,303	45,218	48,270	4%	21%
合资	日系	广汽本田	43,505	48,985	56,120	-7%	0%
合资	日系	一汽丰田	43,409	42,384	68,511	7%	-18%
合资	日系	广汽丰田	40,146	27,612	51,123	51%	1%
自主	自主	长城汽车	37,678	48,417	45,246	-19%	8%
合资	德系	华晨宝马	34,262	28,027	37,542	27%	18%
合资	韩系	北京现代	34,061	30,053	30,018	18%	47%
合资	德系	北京奔驰	33,995	32,412	39,400	9%	11%
自主	自主	长安汽车	29,082	42,646	51,531	-29%	-27%
自主	自主	上汽乘用车	22,852	28,363	51,079	-16%	-42%
自主	自主	广汽传祺	21,340	29,067	40,953	-24%	-33%
合资	美系	长安福特	16,711	56,457	23,875	-69%	-10%
自主	自主	奇瑞汽车	15,788	12,848	22,183	28%	-8%

合资	法系	神龙汽车	9,058	14,079	12,685	-33%	-8%
合资	法系	长安马自达	8,968	9,956	9,779	-6%	18%
自主	自主	一汽轿车	8,922	12,221	11,550	-24%	0%
自主	自主	众泰汽车	8,102	16,576	15,035	-49%	-30%
合资	美系	广汽菲克	5,272	6,370	8,609	-14%	-21%
自主	自主	江淮汽车	5,155	7,808	20,436	-31%	-67%

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

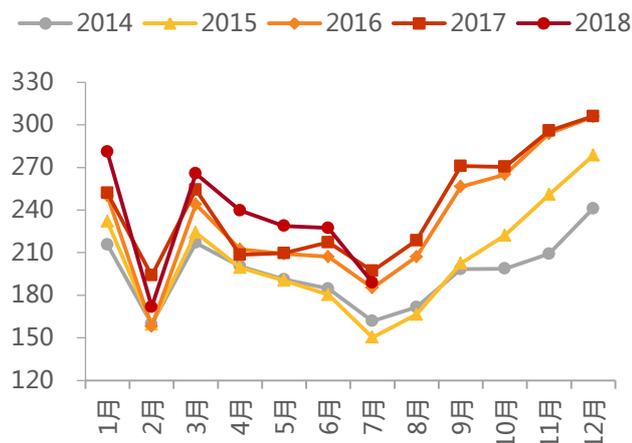
2) *为预估数据

4.2. 汽车销量-月度数据跟踪

2018年7月，汽车产销分别完成204.28和188.91万辆，同比分别下降0.66%和4.02%。其中：乘用车产销分别完成172.53万辆和158.95万辆，同比下降1.90%和5.30%；商用车产销分别完成31.75万辆和29.96万辆，同比增长6.65%和3.34%。

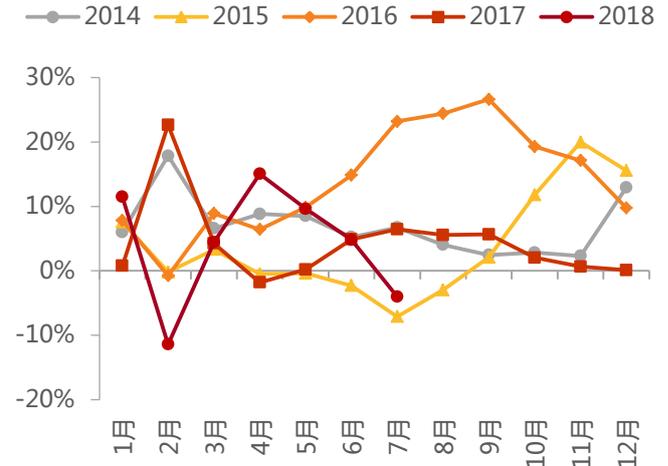
2018年7月，基本型乘用车(轿车)产销分别完成86.90万辆和81.46万辆，同比下降1.94%和1.25%；运动型多用途乘用车(SUV)产销分别完成79.42万辆和73.76万辆，产量同比增长持平，销量下降8.24%；多功能乘用车(MPV)产销分别完成11.92万辆和10.66万辆，同比下降18.28%和21.90%；交叉型乘用车产销分别完成3.88万辆和3.56万辆，产量同比增长37.25%，销量增长29.74%。

图9：汽车月度销量（14/01-18/08，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（14/01-18/08，单位：%）

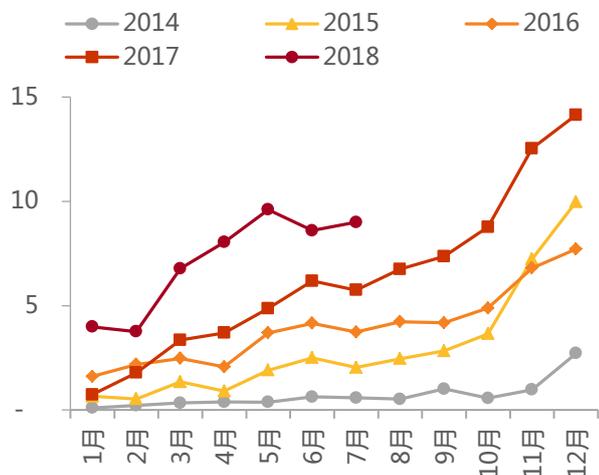


资料来源：中汽协，天风证券研究所

4.3. 新能源汽车数据跟踪

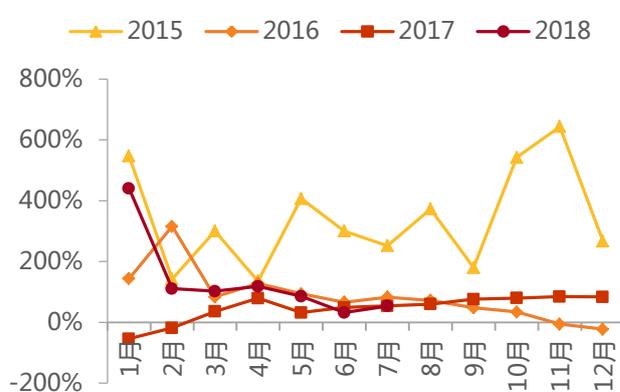
2018年7月,新能源汽车产销分别完成9万辆和8.4万辆,同比分别增长53.6%和47.7%。其中,纯电动汽车产销分别完成6.8万辆和6万辆,同比分别增长45.4%和33.6%;插电式混合动力汽车产销分别完成2.3万辆和2.4万辆,同比分别增长85.3%和101.1%。

图 11: 新能源汽车月度产量 (14/01-18/08, 单位: 万辆)



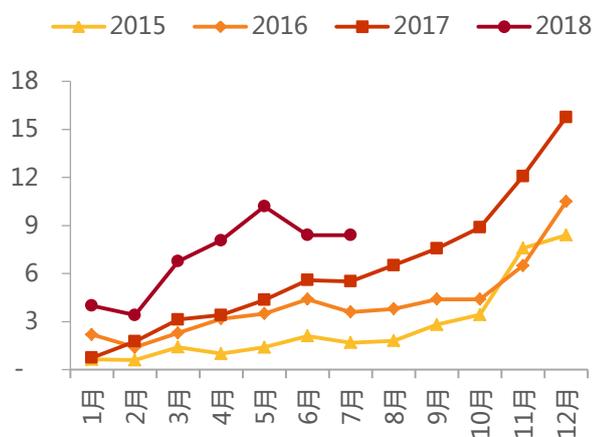
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 12: 月度产量同比增速 (15/01-18/08, 单位: %)



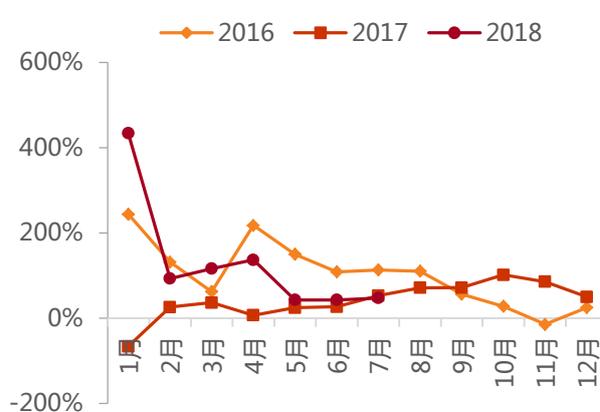
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-18/08, 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 (16/01-18/08, 单位: %)

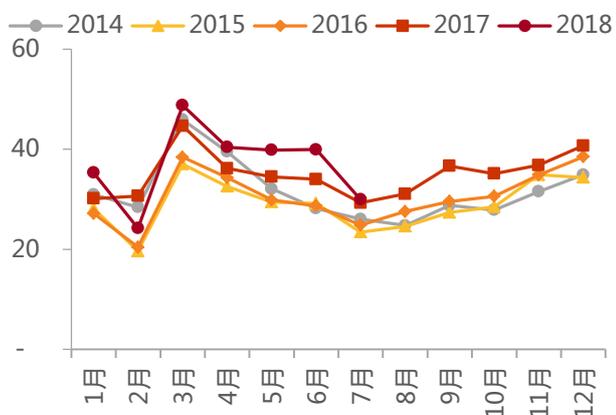


资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

4.4. 商用车数据追踪

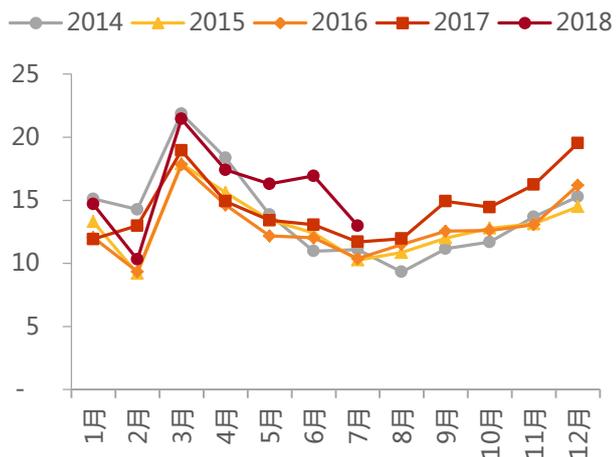
2018年7月，商用车产销分别完成31.75万辆和29.96万辆，同比增长6.65%和3.34%。其中，重卡销量7.47万辆，同比下降17.24%；轻卡销量12.98万辆，同比增长11.84%；客车销量3.35万辆，同比下降6.63%。

图 15：商用车月度销量（14/01-18/08，单位：万辆）



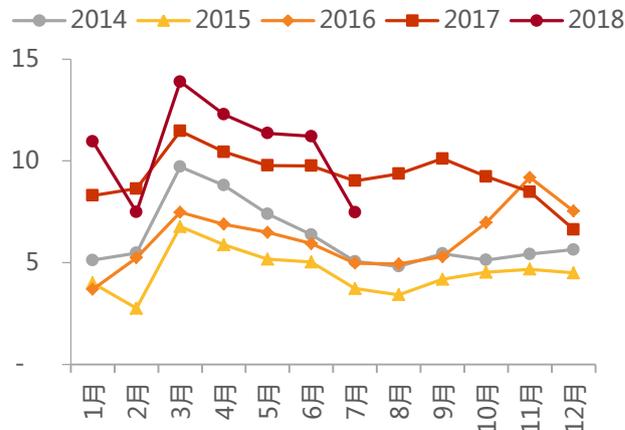
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 17：轻卡月度销量（14/01-18/08，单位：万辆）



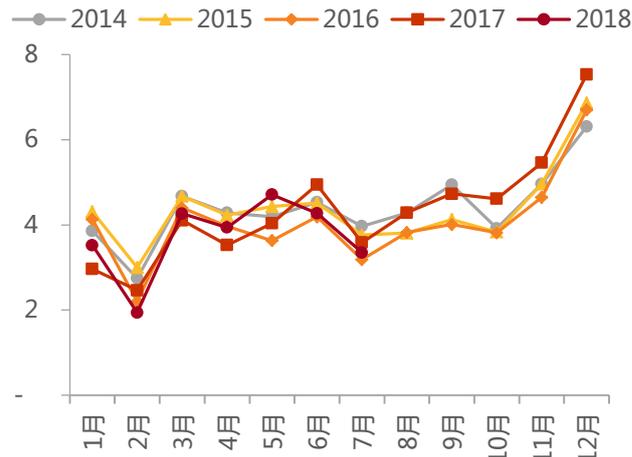
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 16：重卡月度销量（14/01-18/08，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

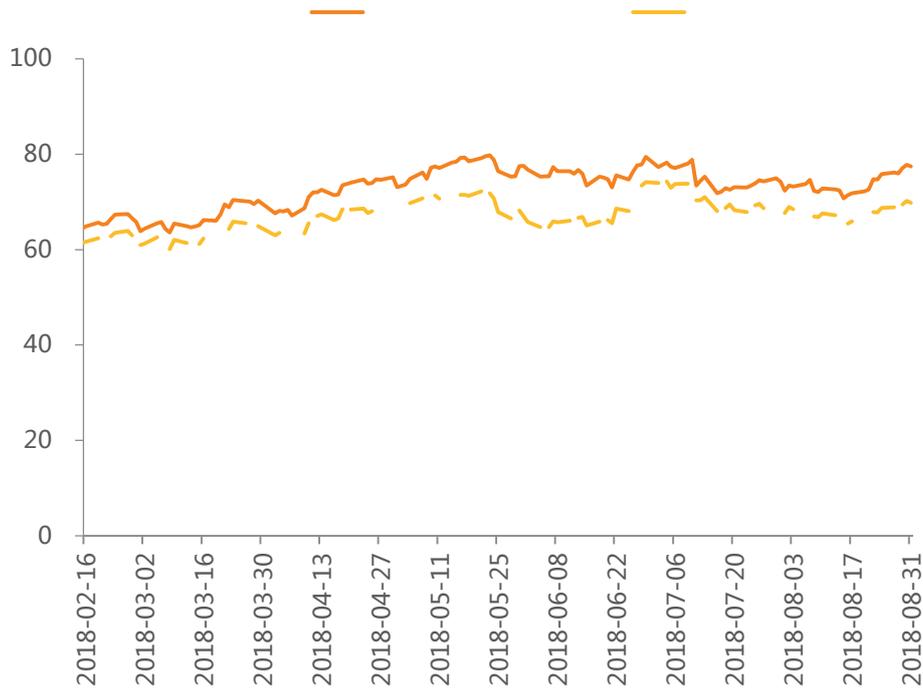
图 18：客车月度销量（14/01-18/08，单位：万辆）



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 (2018/02/16-2018/08/31, 单位: 美元/桶)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

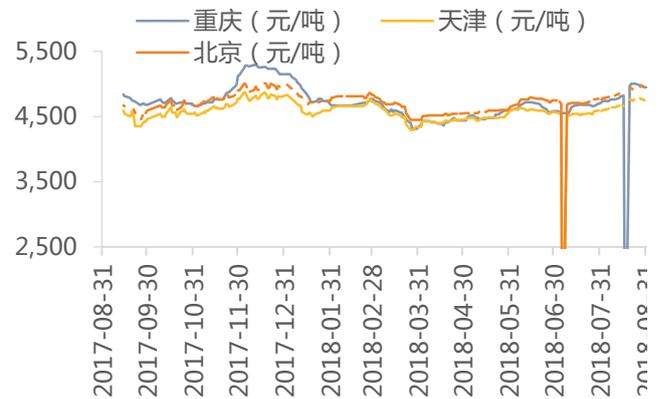
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 20: 天然橡胶价格数据 (2017/08/31-2018/08/31)



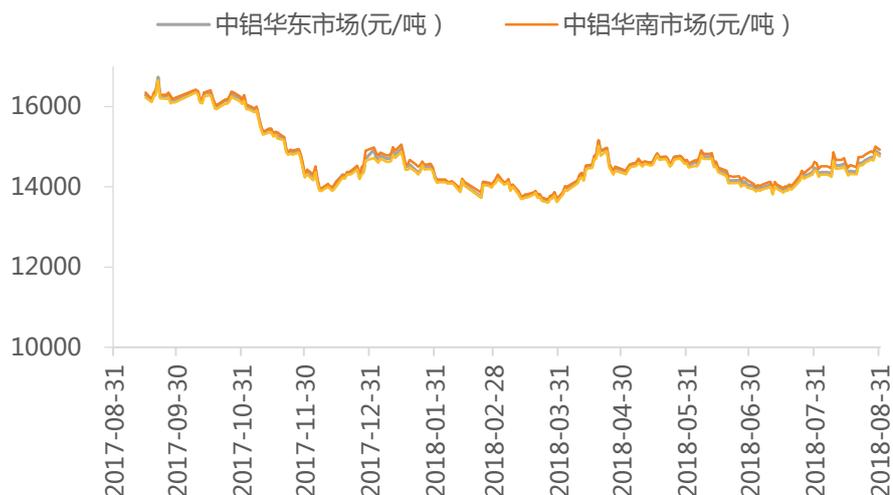
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2017/08/31-2018/08/31)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 22: 铝锭价格数据 (2017/08/31-2018/08/31)



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 (2016/06/11-2018/06/11)



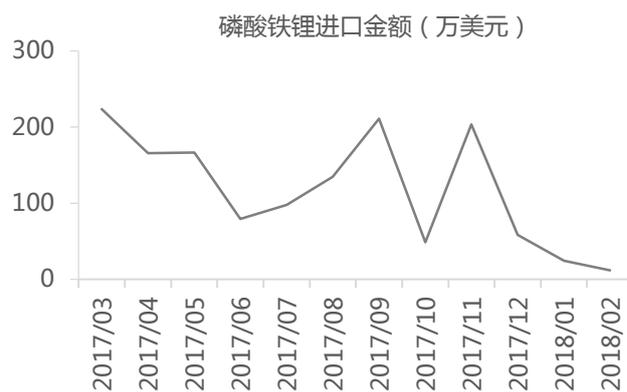
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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)



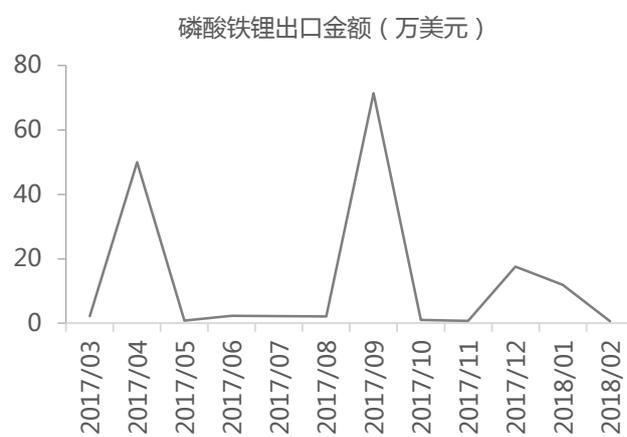
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

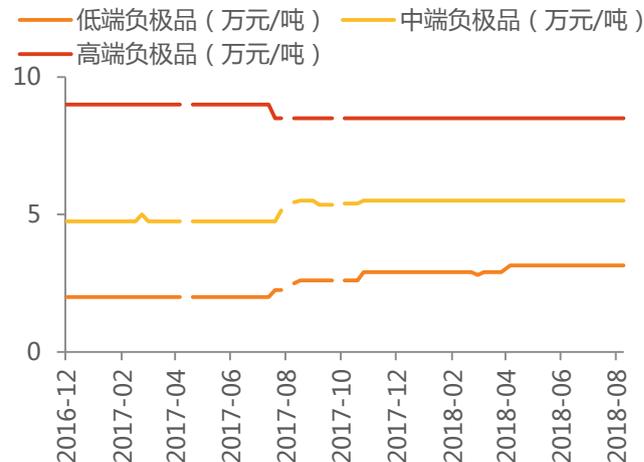
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)



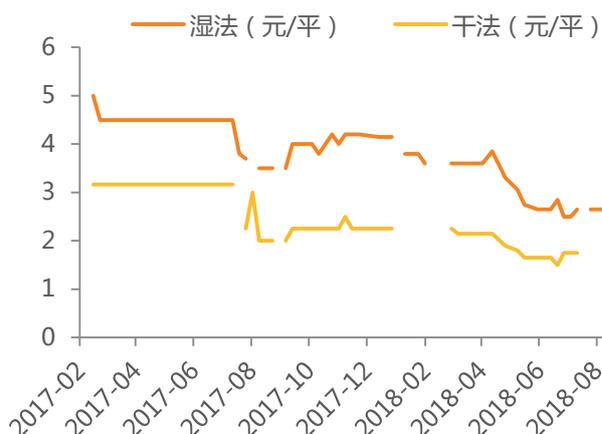
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 30: 电解液相关产品价格数据 (16/12-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

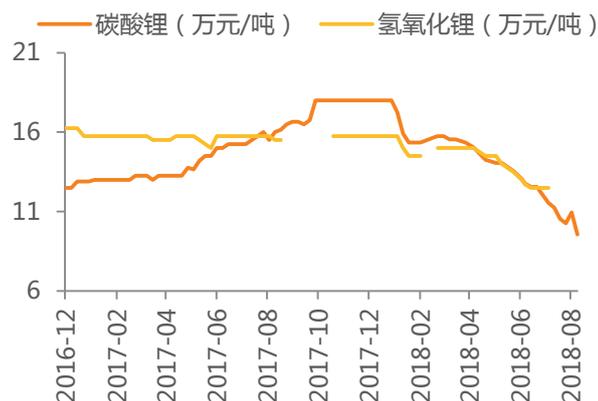
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

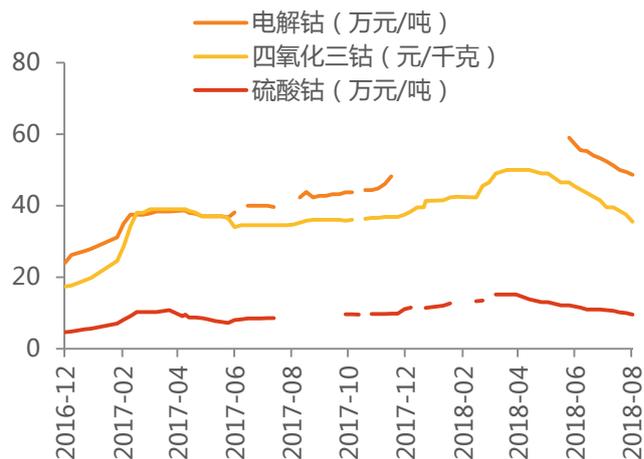
4.9. 锂、钴价格数据跟踪

图 32: 锂类产品价格数据 (16/12-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 33: 钴类产品价格数据 (16/12-18/08)



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 8 月 31 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
广汽转债	广汽集团	可转债, 已发行	45.7	0.6	1.1	0.8	-1.7	-9.8
骆驼转债	骆驼股份	可转债, 已发行	20.0	0.3	-2.3	-0.5	-4.0	0.8
小康转债	小康股份	可转债, 已发行	30.3	2.2	-4.5	4.2	-0.8	
模塑转债	模塑科技	可转债, 已发行	91.1	-0.2	-2.8	-2.8	-6.5	-9.6
亚太转债	亚太股份	可转债, 已发行	70.1	0.5	-4.7	-3.7	-12.5	-8.5
双环转债	双环传动	可转债, 已发行	30.5	0.2	1.4	-2.9	-9.7	-4.9
新泉股份	新泉股份	可转债, 已发行	36.3	2.1	1.8	0.7		
均胜电子	均胜电子	暂停			2.7		-8.0	
钧达股份	钧达股份	可转债, 董事会预案			6.9		-3.3	
万安科技	万安科技	可转债, 董事会预案			-2.0		-8.5	
17 万丰 E2	万丰奥威	可交换债, 已发行	27.4		-3.2		-24.0	
17 万丰 E1	万丰奥威	可交换债, 已发行	253.5		-3.2		-24.0	
隆基机械	隆基机械	可交换债, 董事会预案			-0.2		-6.4	
宇通客车	宇通客车	可交换债, 已发行			-0.3		-9.2	
中鼎股份	中鼎股份	可交换债, 已发行			-3.5		-18.7	

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 8 月 31 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			2017 全年预告		业绩预期			2019	
	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	132.5	153.8	49%	60%	85%	55%	81%	23%	16%
骆驼股份	5.2	3.4			5.7	6.2	7.5	-15%	5%			11%	29%	20%
小康股份	5.1	4.9	7.4	7.0		8.7	10.2	38%	69%	43%	36%		20%	18%
模塑科技	1.9	1.3				0.0	0.0	-37%	-21%					
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	4.1	36%	35%	60%	30%		27%	33%
新泉股份	1.1	1.7				3.4	4.4	116%	137%				35%	31%
均胜电子	4.5	8.9			10.5	9.6	12.3	13%	120%			131%	141%	29%
钧达股份	0.6	0.4	0.7	0.6				21%	7%	20%				
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%		20%			19%	21%
隆基机械	0.6	0.6	0.6	0.5				8%	9%		-20%			
宇通客车	40.4	19.0			36.0	37.1	41.1	14%	-16%			-11%	18%	11%
中鼎股份	9.0	9.5			11.1	13.2	15.6	26%	19%			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