

推荐 (维持)

汽车行业周报

2018年09月16日

新能源乘用车8月环比+19%，建议关注产业链机会

上证指数	2682
行业规模	占比%
股票家数 (只)	184 5.2
总市值 (亿元)	17347 3.8
流通市值 (亿元)	13793 3.7

行业指数			
%	1m	6m	12m
绝对表现	-4.7	-25.6	-29.3
相对表现	-0.8	-5.2	-14.0



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《营收稳增，盈利承压，关注分化投资机会—汽车行业 18 半年度报告总结》2018-09-03
- 2、《行业淡季销量承压，建议关注分化投资机会—汽车行业周报》2018-08-28
- 3、《新能源乘用车 7 月同比+64%，建议相关产业链机会—汽车行业周报》2018-08-12

预计 2018 年下半年行业温和增长，长期来看，“智能驾驭、电动未来”涉及电动化、智能化、互联化以及轻量化仍是行业长期大趋势。投资重视结构化行情，精选个股。新能源汽车产业全球化以及零部件产业逐渐强大并加速全球布局带来投资机会，值得重点关注。维持行业“推荐”评级。

□ **8 月汽车销量同比-3.8%，建议关注分化投资机会。**根据中汽协数据，8 月汽车总销量为 210.3 万辆，同比下降 3.8%，今年累计销量 1751.1 万辆，累计同比增长 3.1%。分车型看，乘用车销量为 179 万辆，同比下降 4.7%，今年累计销量为 1480.5 万辆，累计同比增长 2.3%。我们认为，8 月销量虽然环比上升，但依旧承压。三季度本身是行业销量淡季，8 月的低迷表现受行业季节性等因素影响较大。预计行业四季度温和增长。随着行业进入成熟期，行业集中度不断提升，优势整车和优质零部件企业将继续保持强势表现。投资方面，建议关注分化投资机会，**重点推荐**具备竞争力优势的整车龙头上汽集团，重卡产业链机会**潍柴动力**，大众超级周期产业链机会**一汽富维**、**星宇股份**以及优质零部件企业**福耀玻璃**、**宁波高发**、**华域汽车**、**中鼎股份**、**新泉股份**。

□ **新能源乘用车 8 月环比+19%，建议关注产业链机会。**根据乘联会数据，8 月新能源乘用车批发销售 8.4 万台，同比增长 60%，环比 7 月增长 19%，环比 7 月 7.1 万台明显上升。分级别来看，A00 销量 2.21 万，环比 (+28%) 增幅明显；A0 级别车型销售 1.15 万，环比+9%，略有增长；A 级及以上车型销量纯电动 2.47 万，同比+86%，环比+25%，插电混动 2.60 万，同比+147%，环比+12%，同比继续保持高速增长。整体来看 8 月销量略超预期（环比 7 月增加 1.3 万辆），我们认为随着新产品换代和强势新车型推出，产品结构将继续上移，9 月后或可继续看到环比走强趋势，新能源乘用车全年销量或可超预期。**短期推荐比亚迪**。

风险提示：汽车销量不及预期，政策风险。

表 1: 重点推荐公司主要财务指标

	股价	18EPS	19EPS	18PE	19PE	评级
华域汽车	20.36	2.59	2.49	7.9	8.2	强烈推荐-A
上汽集团	29.35	3.23	3.49	9.1	8.4	强烈推荐-A
中国重汽	11.85	1.34	1.4	8.8	8.5	强烈推荐-A
星宇股份	47.89	2.27	2.95	21.1	16.2	强烈推荐-A
新泉股份	17.50	1.54	2.11	11.4	8.3	强烈推荐-A
潍柴动力	8.04	0.85	1.05	9.5	7.7	强烈推荐-A
一汽富维	9.70	1.11	1.19	8.7	8.2	强烈推荐-A
广汽集团	10.43	1.34	1.5	7.8	7.0	强烈推荐-A
中鼎股份	10.38	1.05	1.24	9.9	8.4	强烈推荐-A
福耀玻璃	24.2	1.26	1.63	19.2	14.8	强烈推荐-A
宁波高发	16.8	1.76	2.25	9.5	7.5	强烈推荐-A
银轮股份	7.3	0.49	0.61	14.9	12.0	强烈推荐-A

正文目录

一、一周观点.....	4
1.1、8月汽车销量同比-3.8%，建议关注分化投资机会.....	4
1.2、新能源乘用车8月环比+19%，建议关注产业链机会.....	4
二、本周市场表现.....	6
2.1、行情回顾.....	6
2.2、子版块回顾.....	7
2.3、个股表现回顾.....	7
三、本周行业要闻.....	10
3.1、国内要闻.....	10
3.2、国际资讯.....	10
四、本周公司重大事项.....	12
五、行业月度数据.....	14
5.1、汽车销量总览.....	14
5.2、传统汽车数据.....	15
5.3、新能源汽车数据.....	16
5.4、电池市场本周行情汇总.....	20

图表目录

图1 各版块本周涨幅情况（总市值加权平均，%）.....	6
图2 新能源板块本周涨幅情况（总市值加权平均，%）.....	7
图3 汽车子版块本周涨幅情况（总市值加权平均，%）.....	7
图4 重点覆盖个股本周表现（%）.....	8
图5 本周涨幅居前的个股（%）.....	8
图6 本周涨幅居后的个股（%）.....	9
图7 汽车销量总览表（18年8月，单位：万辆）.....	14
图8 汽车月度销量汇总（万辆）.....	14
图9：乘用车月度销量汇总（万辆）.....	15
图10：轿车月度销量（万辆）.....	15
图11：SUV月度销量（万辆）.....	15
图12：MPV月度销量（万辆）.....	15

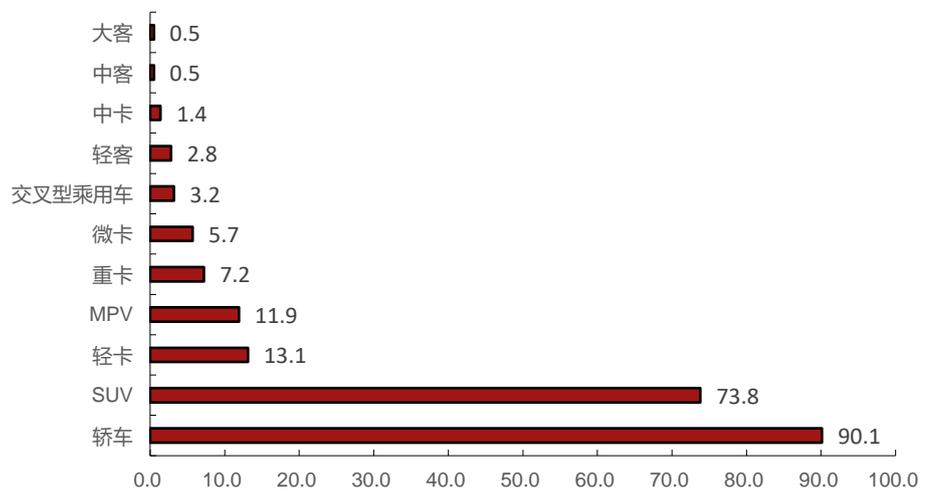
图 13: 商用车月度销量汇总 (万辆)	15
图 14: 卡车月度销量 (万辆)	15
图 15: 客车月度销量 (万辆)	16
图 16: 美国轻型车月度销量 (万辆)	16
图 17: 欧洲轻型车月度销量 (万辆)	16
图 18 新能源乘用车 8 月销售情况	16
图 19 新能源乘用车 8 月生产情况	16
图 20: 新能源车月度总销量 (千辆)	17
图 21: 国内新能源乘用车月度销量 (千辆)	17
图 22: 国内新能源乘用车 EV 月度销量 (千辆)	17
图 23: 国内新能源乘用车 PHV 月度销量 (千辆)	17
图 24: 国内新能源商用车月度销量 (千辆)	17
图 25: 国内新能源商用车 EV 月度销量 (千辆)	17
图 26: 国内新能源商用车 PHV 月度销量 (千辆)	18
图 27: 欧洲新能源汽车月度销量 (不含 HV) (辆)	18
图 28: 美国新能源汽车月度销量 (不含 HV) (辆)	18
图 29: 日本新能源汽车月度销量 (不含 HV) (辆)	18
图 30: 新能源乘用车目录分析	19
图 31: 新能源客车目录分析	19
图 32: 新能源专用车目录分析	20

一、一周观点

1.1、8月汽车销量同比-3.8%，建议关注分化投资机会

8月汽车销量同比-3.8%，建议关注分化投资机会。根据中汽协数据，8月汽车总销量为210.3万辆，同比下降3.8%，今年累计销量1751.1万辆，累计同比增长3.1%。分车型看，乘用车销量为179万辆，同比下降4.7%，今年累计销量为1480.5万辆，累计同比增长2.3%。其中，轿车（同比-3.4%）和SUV（同比-4.7%）销量小幅下滑；交叉型乘用车（同比+5.1%）继续反弹；MPV（同比-13.6%）本月销量表现依旧低迷。商用车销量为31.3万辆，同比增长0.9%，今年累计销量为289.8万辆，累计同比增长7.1%。其中，重卡销量为7.2万辆（同比-23.3%），符合我们预期，维持全年105万辆销量目标不变；中卡（同比-23.3%）大幅下滑；微卡（同比+57.6%）销量增速自5月以来持续放大。轻卡（+9.9%）继续保持增长。我们认为，8月销量虽然环比上升，但依旧承压。三季度本身是行业销量淡季，8月的低迷表现受行业季节性等因素影响较大。考虑到去年下半年销量基数较大，但新上市车型有望陆续放量，以及新能源乘用车产品结构升级后或出现环比走强趋势，我们预计三季度过后，行业在四季度将进入温和增长态势。随着行业进入成熟期，行业集中度不断提升，优势整车和优质零部件企业将继续保持强势表现。投资方面，建议关注分化投资机会，**重点推荐**具备竞争力优势的整车龙头**上汽集团**，重卡产业链机会**潍柴动力**，大众超级周期产业链机会**一汽富维**、**星宇股份**以及优质零部件企业**福耀玻璃**、**宁波高发**、**华域汽车**、**中鼎股份**、**新泉股份**。

图 8月汽车分车型销量（万辆）



资料来源：中汽协，招商证券

1.2、新能源乘用车8月环比+19%，建议关注产业链机会

新能源乘用车8月环比+19%，建议相关产业链机会。根据乘联会数据，8月新能源乘用车批发销售8.4万台，同比增长60%，环比7月增长19%，环比7月7.1万台明显上升。分级别来看，A00销量2.21万，环比（+28%）增幅明显，因过渡期结束A00补贴骤降厂商做出产品调整所致，改款新车型已经8月开始上市，预计9月后随着新车型上市+产量

爬坡，预计销量环比稳定增加；A0 级别车型销售 1.15 万，环比+9%，略有增长，未来 A0 作为 A00 的升级，随着新车型上市填补 7-10 万价格区间空白，将成为小微型车的主战场；A 级及以上车型销量纯电动 2.47 万，同比+86%，环比+25%，插电混动 2.60 万，同比+147%，环比+12%，同比继续保持高速增长。整体来看 8 月销量略超预期（环比 7 月增加 1.3 万辆），我们认为随着新产品换代和强势新车型推出，产品结构将继续上移，9 月后或可继续看到环比走强趋势，新能源乘用车销量或可超预期。**短期推荐比亚迪。**

图 新能源乘用车销量及同比增速（辆）



资料来源：乘联会，招商证券

投资策略：

下游：我们认为下半年产品结构趋势上移明显，18 下半年有望成为个人消费崛起元年，7 月环比基本持平主要短期受到产品换代影响，预计 8-9 月开始或可看到环比走强趋势，看好先发优势企业，推荐上汽、吉利，短期推荐比亚迪。

中游：由于下游产品结构上移，单车带电量也在明显提升，理论上动力电池出货量增速高于销量增速，同时由于 4 季度旺季提前备货效应，看好三四季度中游出货量保持高增速，板块保持高景气度，但由于降价因素业绩压力仍在，建议关注 CATL，建议关注高镍三元正极材料主题投资机会。

上游：建议关注钴板块，四季度消费电子旺季来临，叠加新能源汽车旺季来临，钴需求回升有望拉动价格回升，带动板块业绩提升。

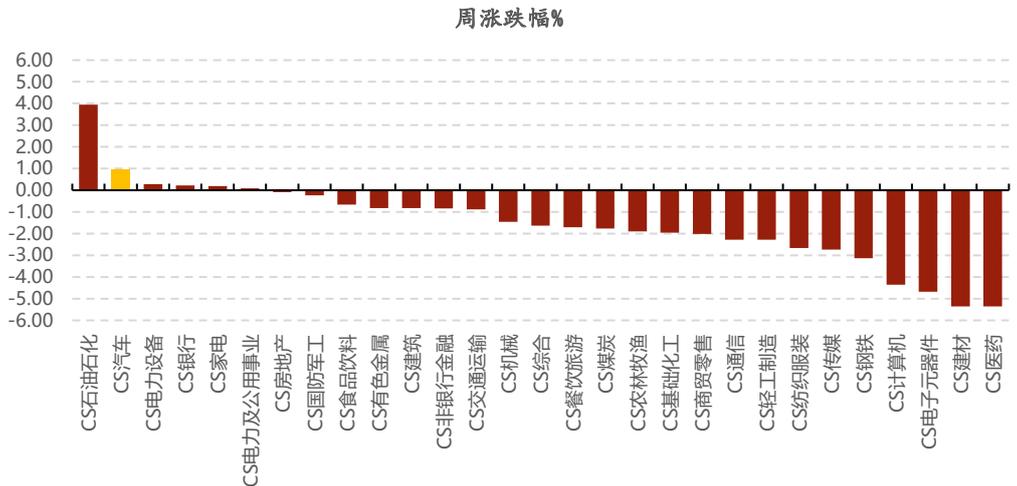
二、本周市场表现

2.1、行情回顾

市场与板块速览

本周上证 A 股涨跌幅为-0.60%，深证 A 股涨跌幅为-2.12%，中小板涨跌幅为-2.55%，创业板涨幅为-2.99%。本周市场行情偏差，板块方面跌多涨少。其中，涨幅前三的板块分别是 CS 石油石化 (+3.94%)，CS 汽车 (+0.93%) 和 CS 电力设备 (+0.29%)，跌幅前三的板块分别是 CS 医药 (-5.36%)，CS 建材 (-5.35%) 和 CS 电子元器件 (-4.68%)。本周汽车板块在中信证券 29 个子行业中排名第 2，涨幅为+0.93%。汽车板块近两月走势疲软，板块多数时间随大盘波动。但本周表现强势，逆势上涨，这也是近期首次出现的异动，值得关注。

图 1 各版块本周涨幅情况（总市值加权平均，%）

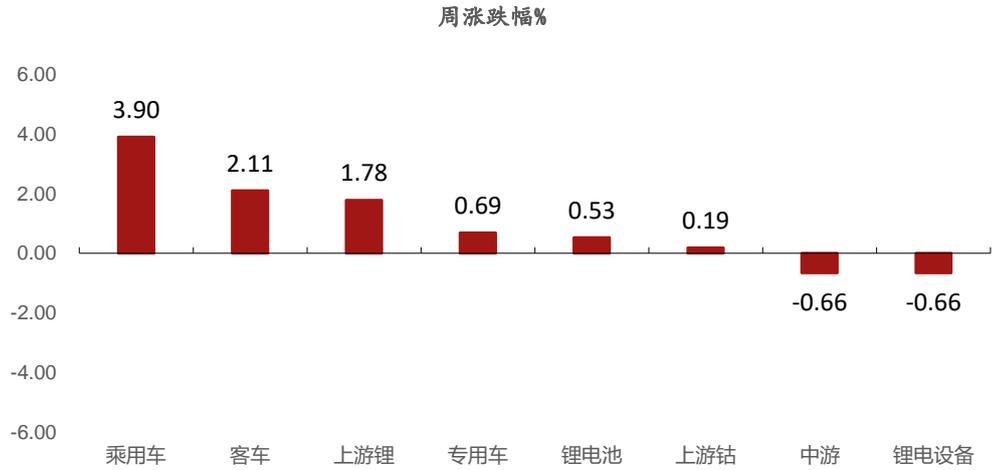


资料来源：wind 资讯、招商证券

新能源车产业链各板块速览

新能源方面，本周表现相对强势。其中，涨幅前三的子板块分别是：乘用车 (+3.90%)，客车 (+2.11%) 和上游锂 (+1.78%)。中游 (-0.66%) 和锂电设备 (-0.66%) 板块小幅下跌，其余板块涨幅均小幅上涨。

图 2 新能源板块本周涨幅情况（总市值加权平均，%）

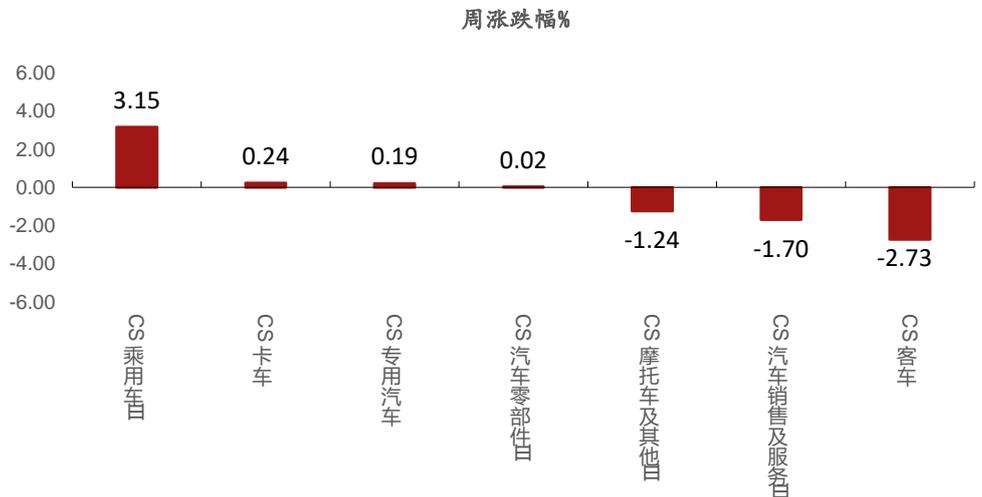


资料来源：wind 资讯、招商证券

2.2、子版块回顾

本周中信 CS 汽车行业的三级子板块涨跌不一，整体表现出明显分化。其中，CS 乘用车 III (+3.15%) 板块表现最为强势。CS 客车 (-2.73%)，CS 汽车销售及服务 III (-1.70%) 和 CS 摩托车及其他 III (-1.24%) 本周跌幅较大，其余板块小幅上涨。

图 3 汽车子版块本周涨幅情况（总市值加权平均，%）



资料来源：wind 资讯、招商证券

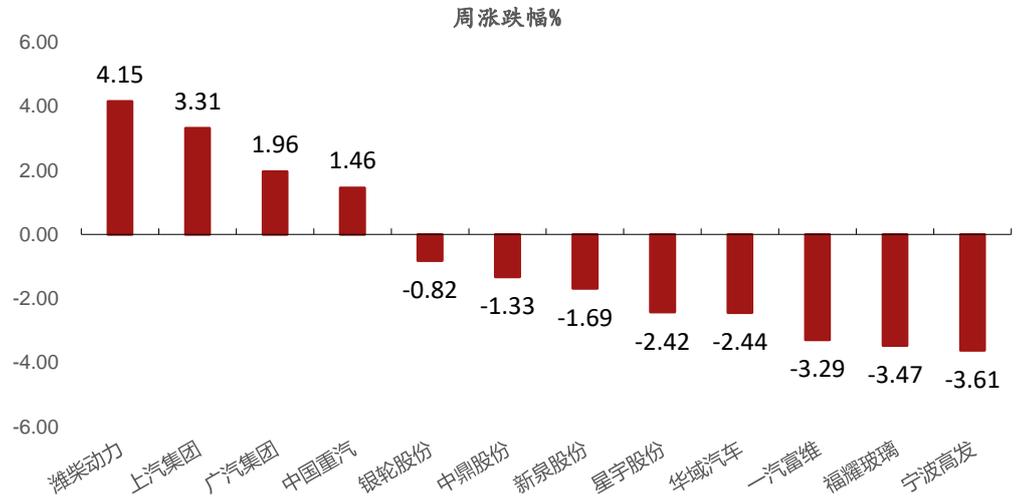
2.3、个股表现回顾

重点覆盖个股速览

本周重点覆盖的个股整体表现有所分化，整车标的表现强势，零部件标的表现不佳。其中，涨幅前三的个股分别是：潍柴动力(+4.15%)，上汽集团(+3.31%)和广汽集团(+1.96%)。

中国重汽 (+1.46%) 表现也相对强势。跌幅前三的个股分别是：宁波高发 (-3.61%)，福耀玻璃 (-3.47%) 和一汽富维 (-3.29%)。其余个股均下跌，跌幅在 0.8% 至 2.5% 之间。

图 4 重点覆盖个股本周表现 (%)



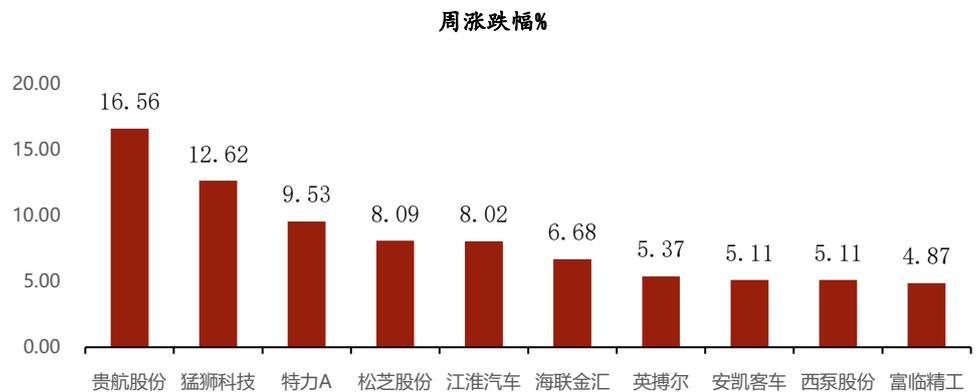
资料来源：wind 资讯、招商证券

重点覆盖公司公告：中国重汽发布 2018 年 8 月产销快报：国重汽集团济南卡车股份有限公司 2018 年 8 月份生产重型卡车 5,500 辆，本年累计生产 89,566 辆，同比增加 3.79%；销售重型卡车 9,396 辆，本年累计销售 100,722 辆，同比增加 12.20%。

汽车板块个股速览

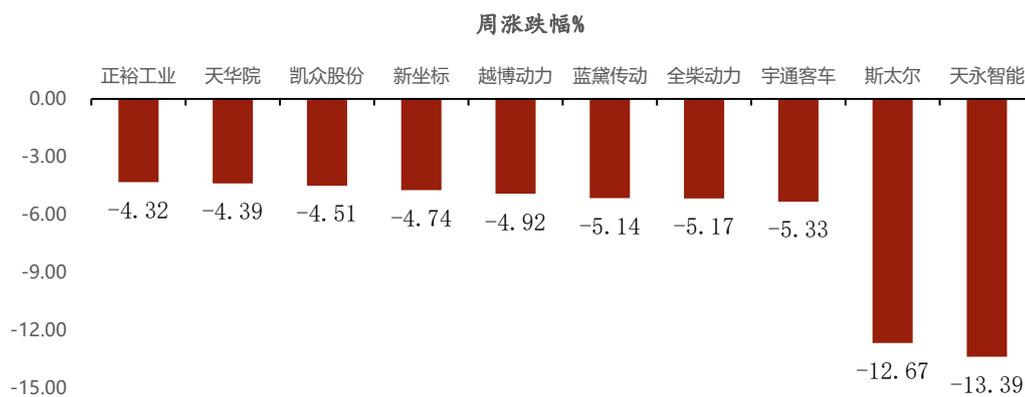
汽车板块个股涨跌对半。本周涨幅居前的个股有贵航股份，猛狮科技，特力 A，松芝股份和江淮汽车涨幅分别 16.56%，12.62%，9.53%，8.09%和 8.02%。而跌幅居前的个股有天永智能，斯太尔，宇通客车，全柴动力和蓝黛传动，跌幅分别为 13.39%，12.67%，5.33%，5.17%和 5.14%。

图 5 本周涨幅居前的个股 (%)



资料来源：wind 资讯、招商证券

图 6 本周涨幅居后的个股 (%)



资料来源: wind 资讯、招商证券

三、本周行业要闻

3.1、国内要闻

1、李斌再次赴美敲钟：将蔚来的整条命交给用户

美东时间9月12日上午，中国电动车公司蔚来汽车（下称蔚来）在纽交所正式上市，股票代码NIO，共发行1.6亿股ADS，发行价定为每股6.26美元。在承销商不行使超额配股权的情况下，发行总金额约10亿美元，总市值达63.13亿美元。

2、力帆汽车陷经营困境：新能源车被暂停补贴和生产资质

力帆股份(4.570, 0.02, 0.44%)日前发布2018年上半年财报显示，力帆股份实现营业收入59.79亿元，较上年同期减少5.06%；净利润为1.25亿元，较上年同期增长3.01%。在负债方面，力帆股份目前资产负债率为75.02%。新京报记者统计，今年1月至今，力帆控股已经进行了16次股权解押和质押操作，以进一步续贷。

3、东本、广本同日召回 本田“机油门”召回升至近60万辆

昨日，东风本田汽车有限公司和广汽本田汽车有限公司发布召回公告，并分别召回22702辆杰德(JADE)汽车和27554辆讴歌CDX汽车，而召回原因则仍然源于“机油门”事件。

4、燃油泵问题传祺召回26万辆 零部件缺陷成汽车召回“重灾区”

日前，国家市场监督管理总局发布公告称，广州汽车集团乘用车有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划，决定自2018年8月1日起，召回共计261,697辆存在缺陷的汽车。根据召回计划，此次涉及召回的车辆包括2012年2月11日至2016年1月28日期间生产的部分传祺GS5汽车，2014年7月24日至2016年2月29日期间生产的部分传祺GS5速博汽车，2013年4月20日至2015年11月10日期间生产的部分传祺GA3汽车，以及2014年7月25日至2016年2月29日期间生产的部分传祺GA3S·视界汽车。

3.2、国际资讯

1、关税再加征 福特不会将福克斯 Active 在华的生产转移至美国

据外媒报道，尽管特朗普于当地时间9月7日宣布将对另外2,670亿美元的中国商品加征关税，福特汽车表示不会因此将福克斯 Active 的生产从中国转移到美国。

3、LG 化学将 2020 年电池生产目标提高 29% 并合作大量原材料供应商

目前，有几家电池制造商主导了全球电动车电池生产。其中之一就是韩国 LG 化学公司(LG Chem)，该公司为几乎所有汽车制造商提供电池。据外媒报道，最新消息显示，

LG 化学已将其 2020 年电池产能目标提升约 29%，从提供能量为 70 千兆瓦时（GWh）的电动车电池提高至 90 千兆瓦时。

5、英国额外投资 1.06 亿英镑 推环保汽车、电池及低碳技术研发

据外媒报道，英国政府宣布额外拨款 1.06 亿英镑(1.38 亿美元)，用于推动环保汽车、电池和低碳技术的研发。英国政府希望在低排放技术方面占据世界领先地位。

四、本周公司重大事项

业绩公告、产销信息

公司名称（简称）	公告内容
中国重汽（000951）	中国重汽集团济南卡车股份有限公司 2018 年 8 月份生产重型卡车 5,500 辆，本年累计生产 89,566 辆，同比增加 3.79%；销售重型卡车 9,396 辆，本年累计销售 100,722 辆，同比增加 12.20%。
力帆实业（601777）	力帆实业（集团）股份有限公司 2018 年 8 月份生产传统乘用车 6,484 辆，同比增加 2.22%，生产新能源汽车 1,458 辆，同比增加 384.39%；销售传统乘用车 6,300 辆，同比减少 5.08%，销售新能源汽车 1,093 辆，同比增加 303.32%。
小康股份（601127）	2018 年 8 月，重庆小康工业集团股份有限公司总产量为 22,439 辆，同比增加 15.43%；本年累计销量 238,474 辆，同比减少 5.37%。
一汽夏利（000927）	2018 年 8 月，天津一汽夏利汽车股份有限公司产量为 706 辆，同比减少 58.03%；销量为 1182 辆，同比减少 52.24%。

增持/减持相关

公司名称（简称）	公告内容
苏奥传感（300507）	本次增持计划实施后，李宏庆先生持有公司股份 54,002,500 股，占公司现总股本（122,232,000 股）的 44.18%。2018 年 6 月 6 日公司完成了 2018 年限制性股票激励计划首次授予登记工作，授予登记完成后，公司总股本由 120,006,000 股增加至 122,232,000 股。
奥特佳（002239）	珠海世欣鼎成投资中心（有限合伙）于 2018 年 5 月 31 日向奥特佳提交了《股份减持计划告知函》，计划以集中竞价方式或大宗交易方式减持不超过公司股份 6,151,400 股（占公司总股本 0.1964%）。截至 2018 年 9 月 10 日，信息披露义务人已累计减持上市公司股份 6,151,402 股，本次减持计划已实施完毕。

收购/重组/增发相关

公司名称（简称）	公告内容
鹏翎股份（300375）	本次重大资产重组中，鹏翎股份拟分别向欧亚集团、宋金花、解东林、解东泰、清河新欧发行股份及支付现金购买其合计持有的新欧科技 100% 股权。其中，鹏翎股份先以支付现金方式购买交易对方合法持有的新欧科技 51% 的股权，拟在上市公司股东大会审议通过后实施；再以发行股份及支付现金方式购买交易对方合法持有的新欧科技 49% 的股权，拟在获得上市公司股东大会审议通过及中国证监会核准后实施。
猛狮科技（002684）	广东猛狮新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）与中建材蚌埠玻璃工业设计研究院有限公司（以下简称“中建材蚌埠”）于 2018 年 9 月 11 日签署了《资产购买框架协议》，公司拟向中建材蚌埠及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏电站运营维护等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。
隆盛科技（300680）	无锡隆盛科技股份有限公司本次发行股份购买资产所新增股份已经在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成股份登记手续，公司向交易对方共计发行股份 6,312,721 股，新增股份上市日期为 2018 年 8 月 21 日。本次发行股份实施完成后，公司股份总数由 68,000,000 股增至 74,312,721 股，注册资本由 68,000,000 元增至 74,312,721 元。

其他重大事项

公司名称（简称）	公告内容
----------	------

德尔股份 (300473)	阜新德尔汽车部件股份有限公司(以下简称“公司”)经公司董事长审批决定在香港投资设立全资子公司,具体内容详见2018年9月11日刊登在中国证监会指定的创业板信息披露网站巨潮资讯网。
潍柴动力 (000338)	潍柴动力股份有限公司以集中竞价方式回购公司部分A股社会公众股份的相关议案已经2018年9月14日召开的公司2018年第一次临时股东大会和2018年第一次A股股东会议审议通过。根据回购方案,在回购资金总额不超过人民币5亿元、回购股份价格不超过人民币14.75元/股条件下,若按回购金额上限测算,预计回购股份不少于33,898,305股,占公司已发行总股本的比例约为0.42%以上。
保隆科技 (603197)	2018年6月22日,上海保隆汽车科技股份有限公司实施了2017年年度权益分派,其中以资本公积金向全体股东每股转增0.4股。转增后,兰瑞林先生持有本公司股份878,028股。2018年9月14日,兰瑞林先生由于操作失误,错误委托买入公司股票400股。
索菱股份 (002766)	2018年9月13日法院为肖行亦先生办理了560,000股股份的解冻手续,本次解冻股份占其持有公司股份总数的0.39%,占公司总股本的0.13%。
迪生力 (603335)	2018年9月13日,公司召开了第二届董事会第七次会议,审议通过了《关于在香港设立全资子公司的议案》,同意公司在香港新设立全资子公司广东迪生力汽配(香港)有限公司(英文名:Guangdong Dcenti Auto-Parts (HongKong) Limited Company),香港子公司的注册资本为300万美元,公司以自有资金出资,持股100%。
路畅科技 (002813)	深圳市路畅科技股份有限公司于2018年09月13日与深圳市昆山财富投资企业(有限合伙)签订了《股权转让协议书》,拟将本公司持有的深圳市路畅电装科技有限公司70%的股权全部转让给昆山财富。
中华控股 (600653)	本次交易上海中华控股股份有限公司拟出售广发银行1.45%股份(223,596,793股股票),拟出售的广发银行1.45%股份对应的2017年12月31日资产总额与资产净额分别为3,009,253.80万元与165,270.33万元,占公司2017年末经审计的资产总额与资产净额的比分别为302.75%与91.30%。
福田汽车 (600166)	公司参股公司采埃孚福田因业务发展需要融资2.1亿元,福田汽车拟为采埃孚福田的融资业务按股比(49%)提供担保,担保总金额不超过1.029亿元,担保期限不超过5年。
华达科技 (603358)	2018年6月11日,华达汽车科技股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)召开的第二届董事会第十三次会议审议通过了《关于收购江苏恒义汽配股份有限公司51%股权的议案》,同意公司以支付现金收购江苏恒义股东鞠小平、万小民、泰州平安思享企业管理中心(有限合伙)、郑欣荣及邹占伟持有的江苏恒义51%股份。

资料来源:公司公告、招商证券

五、行业月度数据

5.1、汽车销量总览

图7 汽车销量总览表（18年8月，单位：万辆）

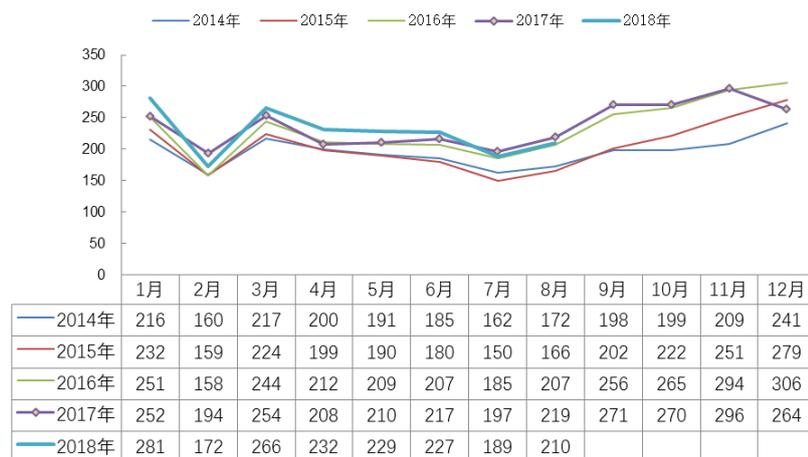
汽车月度销量总览表（万辆）

	Aug-18	本月完成	本期止累计	同期止累计	比上月增长	比同期增长	累计同比增长	2017年	2018年同比 增速预计	2018年预计数量
汽车总销量	210.3		1805.5	1751.1	11.3%	-3.8%	3.1%	2894.1	5.1%	3041.0
乘用车合计	179.0		1514.2	1480.5	12.9%	-4.7%	2.3%	2474.2	5.0%	2597.6
轿车	90.1		740.7	715.7	10.6%	-3.4%	3.5%	1187.1	-1.2%	1173.3
SUV	73.8		634.3	599.0	16.6%	-4.7%	5.9%	1023.3	16.2%	1188.5
MPV	11.9		109.6	128.5	11.9%	-13.6%	-14.7%	205.8	-10.0%	185.2
交叉型乘用车	3.2		29.5	37.4	-10.5%	5.1%	-21.2%	54.1	-15.0%	46.0
商用车合计	31.3		289.8	270.5	4.6%	0.9%	7.1%	419.7	5.6%	443.2
卡车合计	27.5		259.9	240.5	3.2%	2.5%	8.0%	367.5	6.4%	391.0
重卡	7.2		81.8	76.8	-3.8%	-23.3%	6.6%	111.2	6.8%	118.8
中卡	1.4		12.6	15.4	32.8%	-23.3%	-17.9%	24.7	15.0%	28.4
轻卡	13.1		123.2	108.9	1.3%	9.9%	13.2%	174.0	8.0%	188.0
微卡	5.7		42.2	39.6	12.1%	57.6%	6.8%	57.6	-3.0%	55.9
客车合计	3.9		29.9	29.9	16.3%	-9.2%	-0.1%	51.9	0.3%	52.1
大客	0.5		4.4	4.1	22.3%	-9.2%	9.0%	9.0	3.0%	9.3
中客	0.5		4.1	4.1	18.3%	-31.8%	0.0%	8.4	8.0%	9.0
轻客	2.8		21.4	21.8	14.8%	1.4%	-1.8%	34.8	-2.0%	34.1

资料来源：招商证券、CAAM

资料来源：招商证券，CAAM

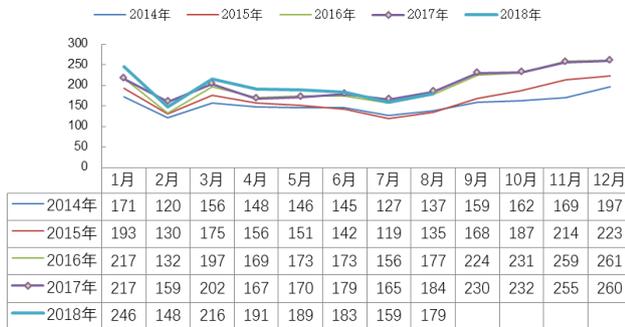
图8 汽车月度销量汇总（万辆）



资料来源：CAAM、招商证券

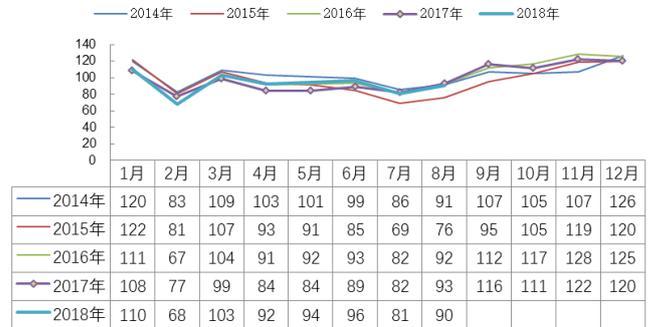
5.2、传统汽车数据

图 9: 乘用车月度销量汇总 (万辆)



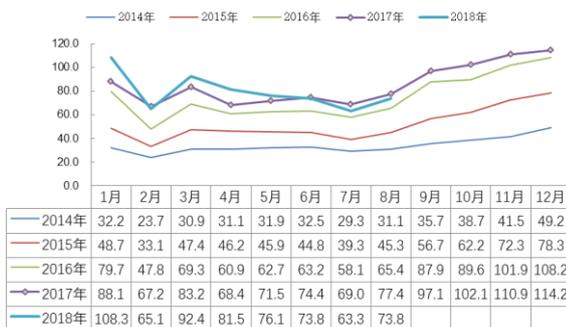
资料来源: CAAM、招商证券

图 10: 轿车月度销量 (万辆)



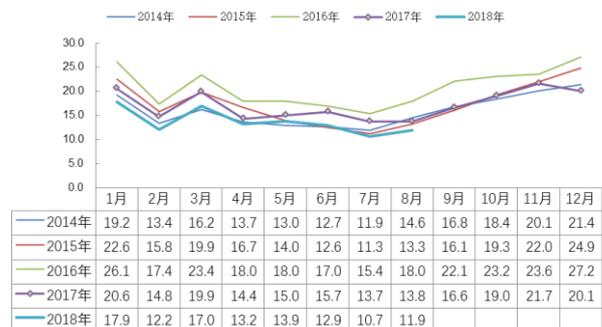
资料来源: CAAM、招商证券

图 11: SUV 月度销量 (万辆)



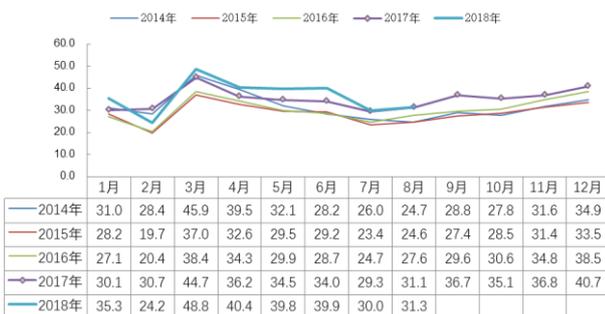
资料来源: CAAM、招商证券

图 12: MPV 月度销量 (万辆)



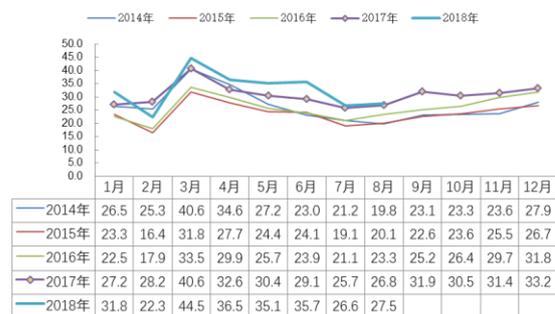
资料来源: CAAM、招商证券

图 13: 商用车月度销量汇总 (万辆)



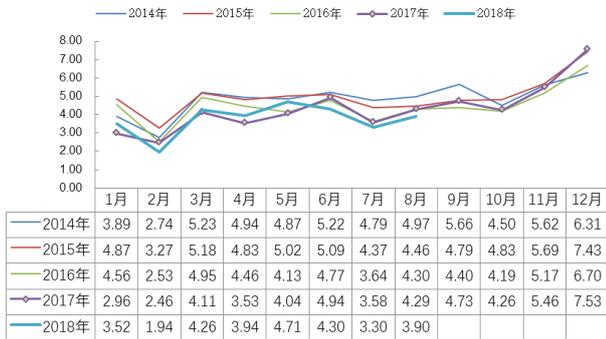
资料来源: CAAM、招商证券

图 14: 卡车月度销量 (万辆)



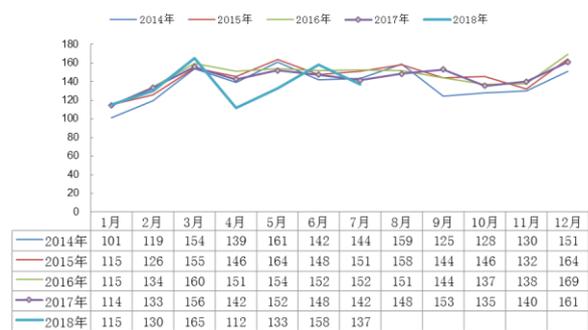
资料来源: CAAM、招商证券

图 15: 客车月度销量 (万辆)



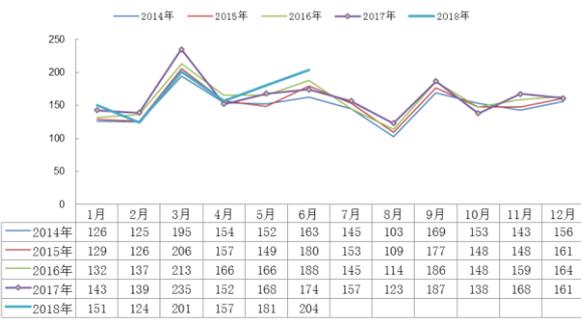
资料来源: CAAM、招商证券

图 16: 美国轻型车月度销量 (万辆)



资料来源: CAAM、招商证券

图 17: 欧洲轻型车月度销量 (万辆)



资料来源: CAAM、招商证券

5.3、新能源汽车数据

图 18 新能源乘用车 8 月销售情况

(万辆, %)	8月	本期止累计	环比增长	同比增长	累计同比增长
新能源汽车	10.12	60.06	20.94%	49.46%	87.96%
新能源乘用车	9.00	52.15	22.32%	63.66%	98.05%
纯电动	6.24	37.20	24.30%	42.42%	77.17%
插电式混合动力	2.76	14.96	18.06%	146.94%	180.14%
新能源商用车	1.12	7.91	10.93%	-11.89%	40.69%
纯电动	1.08	7.47	11.38%	-8.43%	48.29%
插电式混合动力	0.40	4.25	-7.24%	-58.43%	-27.18%

资料来源: 中汽协、招商证券

图 19 新能源乘用车 8 月生产情况

(万辆, %)	8月	本期止累计	环比增长	同比增长	累计同比增长
新能源汽车	9.94	60.72	9.95%	39.02%	75.36%
新能源乘用车	8.82	52.58	11.51%	52.22%	84.18%
纯电动	6.13	37.33	16.17%	29.35%	67.47%
插电式混合动力	2.69	14.83	21.86%	114.33%	161.81%
新能源商用车	1.11	8.14	-1.01%	-17.58%	33.93%
纯电动	1.07	7.70	-1.04%	-14.79%	40.21%

插电式混合动力 0.04

4.30

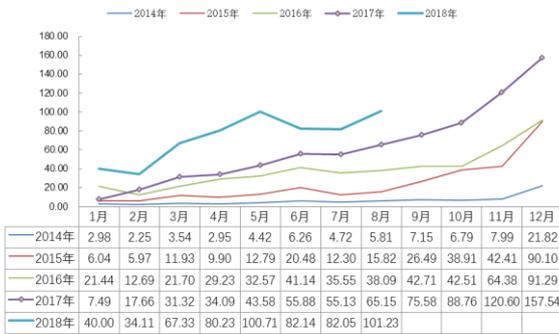
-6.09%

-57.70%

-27.01%

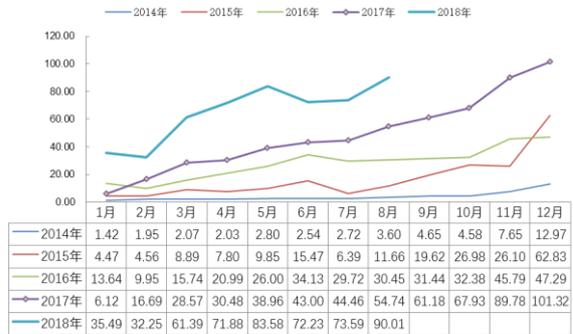
资料来源：中汽协、招商证券

图 20: 新能源车月度总销量 (千辆)



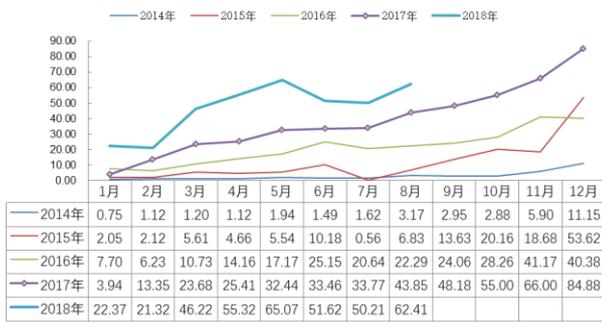
资料来源：中汽协、招商证券

图 21: 国内新能源乘用车月度销量 (千辆)



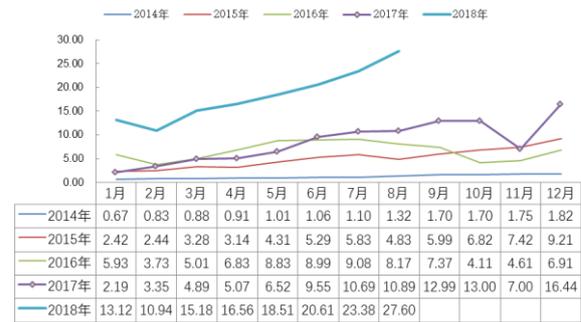
资料来源：中汽协、招商证券

图 22: 国内新能源乘用车 EV 月度销量 (千辆)



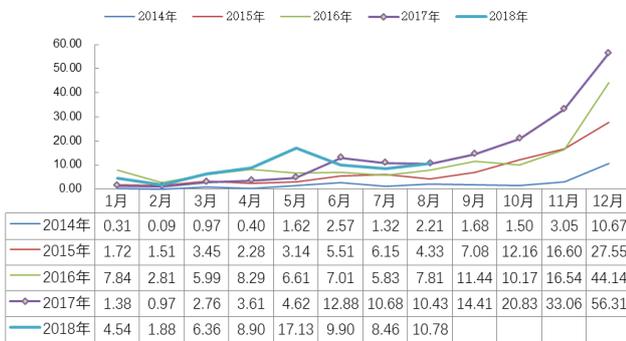
资料来源：中汽协、招商证券

图 23: 国内新能源乘用车 PHV 月度销量 (千辆)



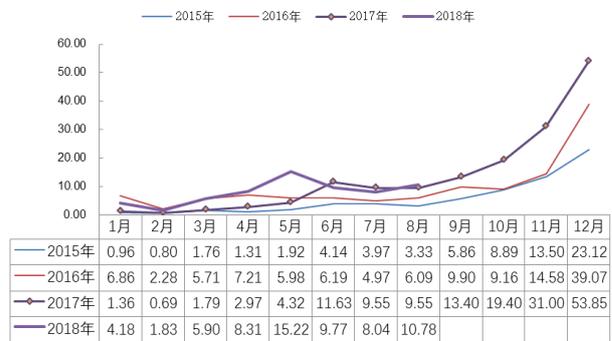
资料来源：中汽协、招商证券

图 24: 国内新能源商用车月度销量 (千辆)



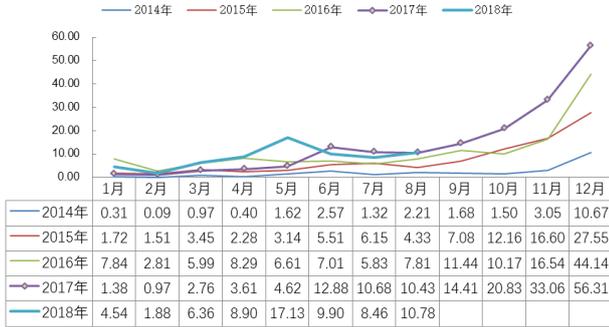
资料来源：中汽协、招商证券

图 25: 国内新能源商用车 EV 月度销量 (千辆)



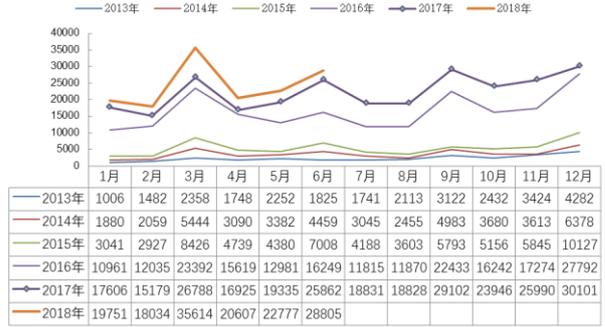
资料来源：中汽协、招商证券

图 26: 国内新能源商用车 PHV 月度销量 (千辆)



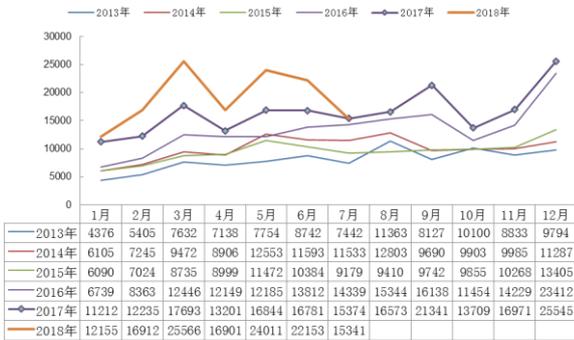
资料来源: 中汽协、招商证券

图 27: 欧洲新能源汽车月度销量 (不含 HV) (辆)



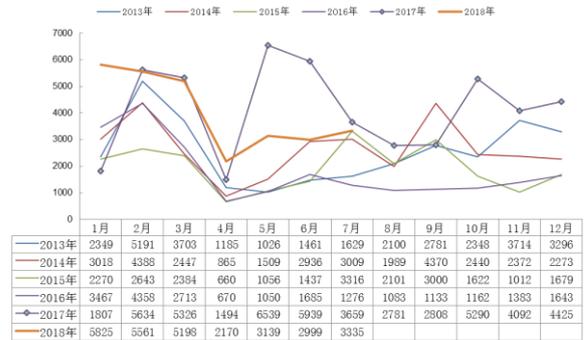
资料来源: Marklines、招商证券

图 28: 美国新能源汽车月度销量 (不含 HV) (辆)



资料来源: Marklines、招商证券

图 29: 日本新能源汽车月度销量 (不含 HV) (辆)



资料来源: Marklines、招商证券

➤ 世界 10 大集团新能源汽车销量情况 (单位: 辆)

新能源车	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 年	同比增速
丰田集团	0	20761	21151	20402	6036	3009	48740	151.98%
大众集团	130	65	1045	3086	24690	56709	61614	8.65%
通用集团	8289	30536	28843	23999	21328	32671	66889	104.74%
雷诺-日产联盟	23090	30231	56619	72341	60129	97890	175607	79.39%
现代-起亚	0	531	377	1066	3293	17527	77446	341.87%
福特集团	0	3068	15031	21960	20161	24814	19626	-20.91%
本田	0	122	1236	974	141	2	2024	10110%
戴姆勒集团	972	1070	3760	4543	11448	18477	35431	91.76%
宝马集团	113	692	1403	17616	29538	54426	81529	49.80%
总计	32594	87076	129465	165987	176764	305525	568906	

资料来源: Marklines、招商证券

➤ 新能源乘用车目录数据分析

图 30：新能源乘用车目录分析

乘用车目录分析		2018年第9批(款)	占比	2018年1-9批(款)	占比
动力类型	纯电动	41	85.42%	652	86.59%
	插电混	7	14.58%	97	12.88%
	燃料电池	0	0.00%	4	0.53%
	总计	48	100.00%	753	100.00%
燃料类型	三元	40	83.33%	520	69.06%
	磷酸铁锂	2	4.17%	130	17.26%
	其他	6	12.50%	103	13.68%
	总计	48	100.00%	753	100.00%
工况续航(KM)	R < 150	0	0.00%	2	0.38%
	150 ≤ R < 200	0	0.00%	8	1.53%
	200 ≤ R < 250	2	4.88%	67	12.81%
	250 ≤ R < 300	5	12.20%	138	26.39%
	300 ≤ R < 400	26	63.41%	217	41.49%
	400 ≤ R	8	19.51%	91	17.40%
	总计	41	100.00%	523	100.00%
电池系统能量密度(Wh/kg)	W < 105	0	0.00%	2	0.31%
	105 ≤ W < 120	0	0.00%	51	7.88%
	120 ≤ W < 140	6	14.63%	223	34.47%
	140 ≤ W	35	85.37%	371	57.34%
	总计	41	100.00%	647	100.00%

资料来源：工信部，招商证券

➤ 新能源客车目录数据分析

图 31：新能源客车目录分析

客车目录分析		2018年第9批(款)	占比	2018年1-9批(款)	占比
动力类型	纯电动	116	100.00%	1598	84.24%
	插电混	0	0.00%	274	14.44%
	燃料电池	0	0.00%	25	1.32%
	总计	116	100.00%	1897	100.00%
燃料类型	三元	0	0.00%	0	0.00%
	磷酸铁锂	102	87.93%	1494	79.68%
	其他	14	12.07%	381	20.32%
总计	116	100.00%	1875	100.00%	
Ekg单位载质量能量消耗量(Wh/km·kg)	0.15及以下	79	68.10%	337	21.32%
	0.15 - 0.21 (含)	37	31.90%	1241	78.49%
	0.21-0.24 (含)	0	0.00%	3	0.19%
	总计	116	100.00%	1581	100.00%
电池系统能量密度(Wh/kg)	W < 105	0	0.00%	1	0.07%
	105 ≤ W < 120	0	0.00%	144	9.69%
	120 ≤ W < 140	34	29.31%	499	33.58%
	140 ≤ W	82	70.69%	842	56.66%
总计	116	100.00%	1486	100%	

资料来源：工信部，招商证券

➤ 新能源专用车目录数据分析

图 32：新能源专用车目录分析

专用车目录分析		2018年第9批(款)	占比	2018年1-9批(款)	占比
动力类型	纯电动	32	100.00%	1297	97.23%
	插电混	0	0.00%	18	1.35%
	燃料电池	0	0.00%	19	1.42%
	总计	32	100.00%	1334	100.00%
燃料类型	三元	17	53.13%	612	46.47%
	磷酸铁锂	10	31.25%	410	31.13%
	其他	5	15.63%	295	22.40%
	总计	32	100.00%	1317	100.00%
Ekg单位载质量能量消耗量(Wh/km)	0.35及以下	23	100.00%	1039	93.44%
	0.35-0.4(含)	0	0.00%	68	6.12%
	0.4-0.5(含)	0	0.00%	5	0.45%
	总计	23	100.00%	1112	100.00%
电池系统能量密度(Wh/kg)	W < 105	0	0.00%	2	0.15%
	105 ≤ W < 120	21	19.63%	253	19.46%
	120 ≤ W < 140	54	50.47%	746	57.38%
	140 ≤ W	32	29.91%	299	23.00%
总计	107	100.00%	1300	100.00%	

资料来源：工信部，招商证券

5.4、电池市场本周行情汇总

锂电池	储能路灯	随着年底逐渐临近，储能路灯市场订单开始增多，据企业反馈，近两年“新农村”建设大大带动了储能路灯的需求量，同比持续高速增长。
	动力电池	动力电池方面，由于近一段时间以来钴、锂价格波动剧烈，考虑到来年的电池产品定价，大家近期对上游原材料价格关注度颇高，一方面试图了解哪些产品可以压低采购价，一方面担心钴价、锂价反弹影响未来规划，现主流动力电池组价格报 1.2-1.3 元/Wh。
正极材料	三元材料	本周国内三元材料市场价格稳中有落，截止本周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 17.5-18.5 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 16-16.8 万元/吨，较上周下跌 5000 元/吨左右，811 型主流价维持在 23 万元/吨。进入 9 月份以来，数码三元材料的需求较前期略有好转，不过一些材料厂家反映，由于经历了两三个月的行业淡季，一些锂电池厂家也有一些库存，因此采购热情并不高。不过近期国内钴价渐稳，材料厂家再度降价意愿不强，短期内市场价格应以稳定为主。
	三元前驱体	三元前驱体方面，本周市场整体交投热情有所回暖，下游需求量较上周有所好转，不过其改善幅度有限，并未能达到市场预期。受此影响，本周生产商虽欲上调报价，但是市场响应者寥寥，最终只得作罢。因此本周市场主流三元前驱体价格并未发生改变，依旧报在 11.5-11.8 万元/吨之间。硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰等材料价格同样未发生变化，分别为 9.2-9.5 万元/吨，2.65-2.85 万/吨，6600-6900 元/吨。不过值得注意的是，由于近期包括钴、镍在内的多种金属原材料价格均走出了一定的反弹行情，因此后期三元前驱体及硫酸盐的价格可能会在成本的推动下出现被动上涨的局面。
	钴	钴价方面，如前文所言，本周有所回升，周内电解钴价格上涨至 47.2-49.6 万元/吨之间，涨幅约 1.65 万元左右。不过电解钴的价格并未带动四氧化三钴价格的上调，本周四氧化三钴价格依旧报在 34.5-35.5 万元/吨之间，因九月旺季需求好转幅度不及预期，生产商担忧上调报价将打压下游采购意愿。
	磷酸铁锂	磷酸铁锂市场变化不大。除几家主导厂家生产量有所增加以外，中小厂生产情况基本稳定，现主流报价在 6.3-6.8 万元/吨，部分低于 6 万元/吨的报价多以库存品为主，未成为主流。
	碳酸锂	碳酸锂市场弱稳为主，电碳主流报价 8.5 万元/吨左右，工碳报 6.8-7.3 万元/吨，氢氧化锂报价仍在 12 万元/吨以上。根据以往价格走势来看，氢氧化锂报价一般持平或略低于电碳报价，造成目前这种价格差异主要原因还是氢氧

	化锂新扩产能暂未释放，市场供需不平衡所致。根据企业规划，我们预计今年底至明年初供需格局会逐渐转换，氢氧化锂高价现象将逐渐消失。
负极材料	<p>近期负极材料波动不大，产品价格相对稳定，但也有个别厂家表示，部分产品价格略微下调。现国内负极材料低端产品主流报 2.8-3.5 万元/吨，中端产品主流报 4.5-6.1 万元/吨，高端产品主流报 7-10 万元/吨。近期多数负极厂家表示订单情况与上个月相比波动不大，但个别厂家表示 11 月份前后订单预期明显增长。据某负极材料厂家表示，公司目前负极材料月产量在 300 来吨，到 11 月份公司负极产量有望翻倍。受原料价格高企影响，今年负极材料厂家利润明显受挫，贝特瑞 2018 年上半年显示，公司负极材料营业收入 8.67 亿元，同比增长 50.62%，主要得益于国际客户和硅基负极材料的订单增加，毛利率 28.2%，同比-6.9pcts。据悉，天津锦美碳材科技发展有限公司在安徽宣城开发区内投资建设的负极材料项目，一期 5000 吨预计年底投产。</p>
隔膜	<p>隔膜市场变化不大，企业表示 9 月份以来并未见明显好转迹象。目前对于大部分隔膜企业来说，由于主导企业投扩产量较大，现主要工作是保证客户和供应量，出货价格都较低。现主流湿法基膜 1.8-2.1 元/平，干法双拉 1-1.3 元/平。</p>
电解液	<p>鑫椽讯：近期电解液市场价格终于迎来了今年以来的首次调涨，普遍涨幅在 8%，部分产品涨幅在 15% 左右。此次价格调涨主要是来自溶剂市场的强力支撑。供给不足，价格大幅拉升，在经过 2 个月左右时间的酝酿，终于在本月迎来破冰，价格正式调涨。现电解液价格主流报 3.5-4.5 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2-2.5 万元/吨。</p> <p>本周溶剂市场供应仍不足，尽管石大胜华和山东海科已经开始陆续出货，但一时并不能缓解市场的需求缺口。价格方面依然高位坚挺，现 DMC 报 11000-12000 元/吨，DEC 报 14000-14800 元/吨。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 10-12 万元/吨，部分高报 15 万元/吨。</p>

资料来源：中国化学与物理电源行业协会

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

汪刘胜，1998年毕业于同济大学。7年产业经历，2006年至今于招商证券从事汽车、新能源行业研究，连续11年新财富最佳分析师入围。2008年获金融时报与 Starmine 全球最佳分析师-亚太区汽车行业分析师第三名；2010年获水晶球奖并获新财富第三名；2014年水晶球第一名、新财富第二名；2015年水晶球公募第一名、新财富第三名；2016年金牛奖第二名；2017年新财富第三名。“智能驾驭、电动未来”是我们提出的重点研究领域，基于电动化平台、车联网基础之上的智能化是汽车行业发展的方向。

寸思敏，上海财经大学硕士，3年证券行业研究经验。2016年加入招商证券，重点覆盖传统整车、零部件、后市场板块。

李懿洋，清华大学硕士，2年证券行业研究经验。2017年加入招商证券，重点覆盖新能源、智能汽车板块。

马良旭，清华大学博士，3年证券行业研究经验。2018年加入招商证券，重点覆盖商用车、新能源、智能汽车板块。

杨献宇，同济大学硕士，一年半汽车产业经历，2年证券行业研究经验。2018年加入招商证券，重点覆盖乘用车、商用车、零部件板块。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。