



## 8月国内汽车销量负增长持续，四季度销量不容乐观

汽车行业周报（0910-0914）

汽车

行业评级：增持

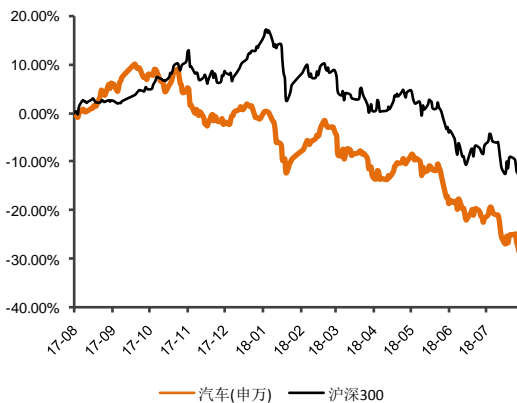
报告日期：2018年09月17日

### 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	-0.76	-1.53	-18.91
深证成指	-2.51	-5.45	-26.51
创业板指	-0.69	-7.57	-18.68
沪深300	-1.08	-1.52	-19.57
SW汽车	0.17	-3.34	-29.02
SW汽车整车	2.06	-1.07	-28.28
SW汽车零部件	-0.74	-4.11	-29.45
SW汽车服务	-1.88	-7.53	-25.40

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：**上周大盘持续低迷，上证综指、深证成指分别下跌 0.76%、2.51%，创业板指、沪深 300 分别下跌 0.69%、1.08%。汽车板块上涨 0.17%，涨幅位列申万一级行业第 7 位，跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点。
- **行业及上市公司信息回顾：**8 月中国汽车经销商库存系数为 1.66 同比上升 22%；大众欲建立自动驾驶技术行业联盟 正与 15 家公司展开商谈；蔚来汽车登陆纽交所等。
- **行业观点：**上周，中汽协发布 8 月国内汽车产销数据，8 月国内汽车销量为 210.3 万辆，同比下降 3.8%，已连续两个月出现同比下滑；1-8 月共实现汽车销量 1809.6 万辆，同比增长 3.5%，较前 7 个月回落 0.8 个百分点。分车型看，乘用车 8 月实现销量 179 万辆，环比出现回升，上涨 12.6%，同比下滑 4.6%。1-8 月乘用车累计销量为 1519.3 万辆，同比增长 2.6%，其中轿车同比增长 3.7%，SUV 增幅出现较大回落，同比仅增长 6.2%，而 MPV 和交叉型乘用车销量同比分别下降 13.8% 和 19.3%。我们认为，8 月乘用车市场整体表现低迷，一方面与传统淡季及今年夏季气温偏高有关，另一方面反映出目前国内需求的疲弱。结合去年四季度销量的高基数，预计今年四季度我国乘用车销量增长将不容乐观。商用车方面，8 月实现销量实现增长，但增速显著放缓。8 月商用车实现销量 31.3 万辆，同比增长 1.1%，较上年同期下降 15.6 个百分点。其中，重卡实现销量 7.2 万辆，同比下降 23.3%，我们认为，重卡销量同比出现下滑主要是去年的高基数及销售淡季所致，应该看到，目前我国重卡销量仍处于较高水平。预计在环保政策持续加码以及国六排放逐步实施的背景下，未来国内重卡销量有望维持。

新能源汽车方面，8 月实现销售 10.1 万辆，同比增长 49.5%，保持了良好的增长势头，1-8 月共实现销



量 60.1 万辆，同比增长 88%，其中纯电动车型销量为 44.7 万辆，同比增长 71.6%，插电混动车型销量达到 15.4 万辆，同比增长 159.7%。按照目前的增速情况，我们预计今年国内新能源汽车销量有望超过 100 万辆，并有望冲击 110 万辆水平。

- **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，汽车板跑赢沪深 300 .....	5
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 .....	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：%） .....	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：上周汽车各子板块涨跌幅（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（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

上周，中汽协发布8月国内汽车产销数据，8月国内汽车销量为210.3万辆，同比下降3.8%，已连续两个月出现同比下滑；1-8月共实现汽车销量1809.6万辆，同比增长3.5%，较前7个月回落0.8个百分点。分车型看，乘用车8月实现销量179万辆，环比出现回升，上涨12.6%，同比下滑4.6%。1-8月乘用车累计销量为1519.3万辆，同比增长2.6%，其中轿车同比增长3.7%，SUV增幅出现较大回落，同比仅增长6.2%，而MPV和交叉型乘用车销量同比分别下降13.8%和19.3%。我们认为，8月乘用车市场整体表现低迷，一方面与传统淡季及今年夏季气温偏高有关，另一方面反映出目前国内市场需求的疲弱。结合去年四季度销量的高基数，预计今年四季度我国乘用车销量增长将不容乐观。商用车方面，8月实现销量实现增长，但增速显著放缓。8月商用车实现销量31.3万辆，同比增长1.1%，较上年同期下降15.6个百分点。其中，重卡实现销量7.2万辆，同比下降23.3%，我们认为，重卡销量同比出现下滑主要是去年的高基数及销售淡季所致，重卡销量目前仍处于较高水平。预计在环保政策持续加码以及国六排放逐步实施的背景下，未来国内重卡销量有望维持。

新能源汽车方面，8月实现销售10.1万辆，同比增长49.5%，保持了良好的增长势头，1-8月共实现销量60.1万辆，同比增长88%，其中纯电动车型销量为44.7万辆，同比增长71.6%，插电混动车型销量达到15.4万辆，同比增长159.7%。按照目前的增速情况，我们预计今年国内新能源汽车销量有望超过100万辆，并有望冲击110万辆水平。

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**。

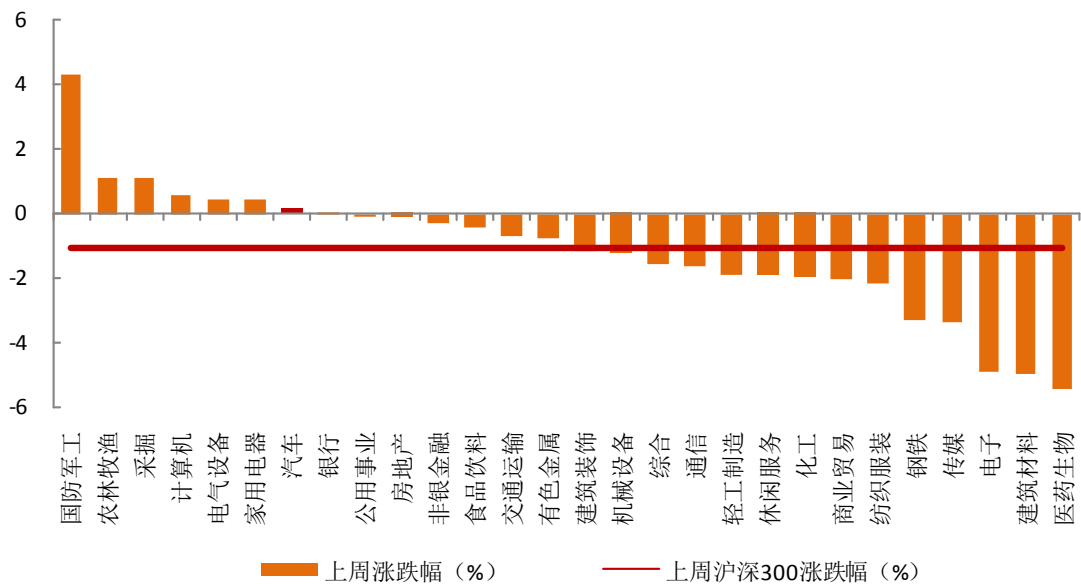
## 2. 市场行情回顾

### 2.1 大盘调整，汽车板跑赢沪深300

上周大盘持续低迷，上证综指、深证成指分别下跌0.76%、2.51%，创业板指、沪深300分别下跌0.69%、1.08%。从申万28个一级指数涨跌幅上看，国防军工、农林牧渔、采掘板块涨幅居前，分别上涨4.33%、1.10%和1.10%；医药生物、建筑材料、电子板块跌幅较大，涨幅位列后三位，分别下跌5.46%、5.02%和4.86%。汽车板块上涨0.17%，涨幅位列申万一级行业第7位，跑赢沪深300指数1.25个百分点。

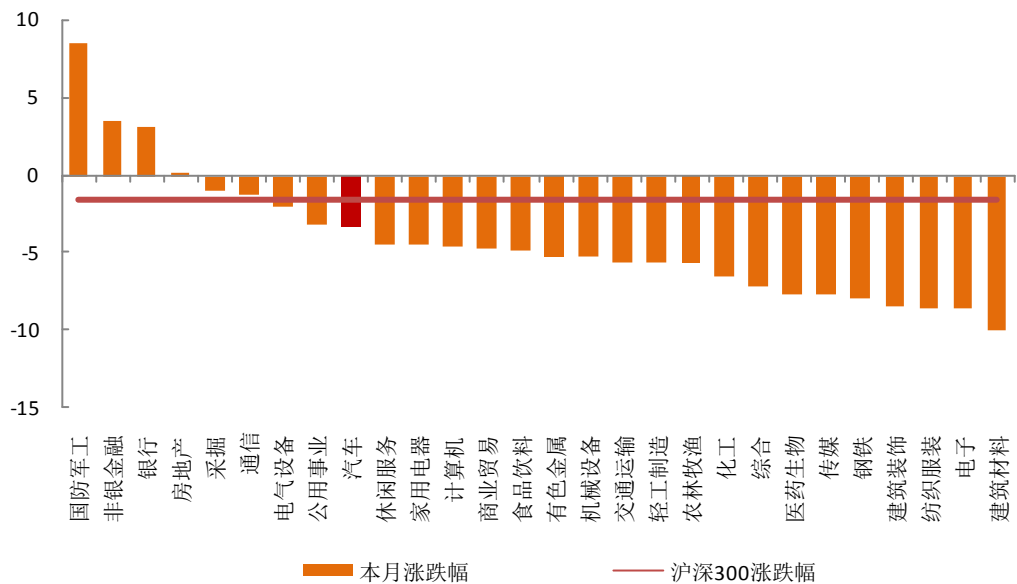


图表 1：上周 SW 汽车排名（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

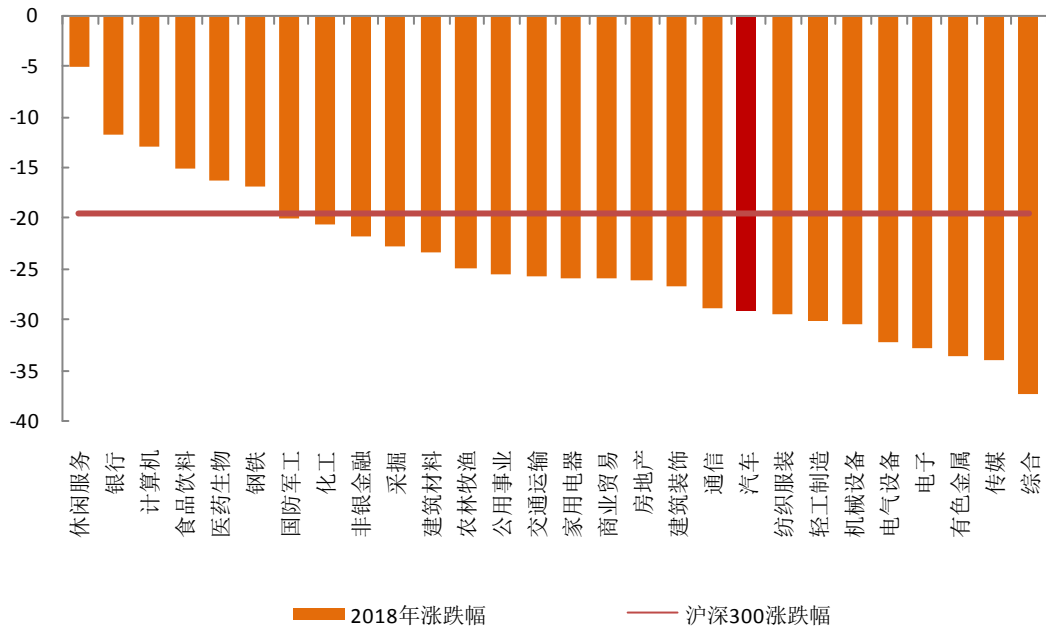
图表 2：本月 SW 汽车排名（单位：%）



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

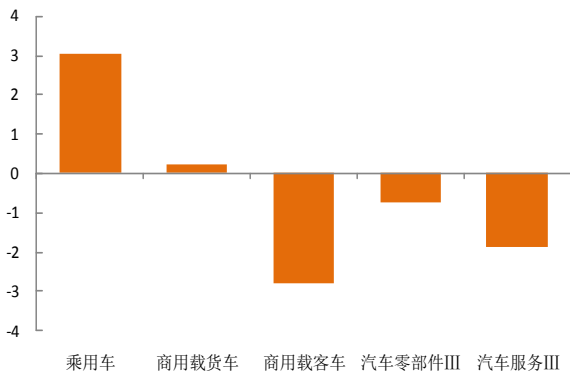
上周汽车行业各子板块表现不一。其中乘用车板块表现突出，上涨 3.05%，其他版块表现均不理想，其中商用载客车板块表现较差，下跌 2.78%。在个股方面，贵航股份、特力 A、松芝股份表现较好，分别上涨 16.56%、9.53%、8.09%，长鹰信质、斯太尔、联诚精密表现较弱，分别下跌 30.24%、12.76%、7.95%。

板块估值方面，截止 2018 年 9 月 7 日，申万汽车行业动态估值为 14.85X，较上周有所回升，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 13.34X，低于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 15.99X，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。

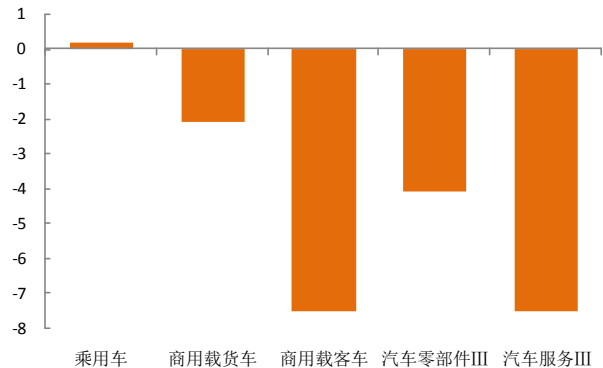


图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



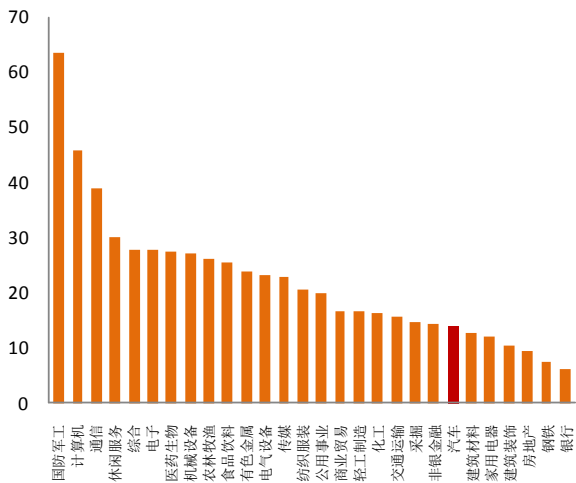
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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)



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

##### 8 月中国汽车经销商库存系数为 1.66 同比上升 22%

中国汽车流通协会 12 日发布的 2018 年 8 月“汽车经销商库存”调查结果显示: 8 月份汽车经销商综合库存系数为 1.66, 同比上升 22%, 环比下降 7%, 库存水平位于警戒线以上。8 月份, 受开学季及地方车展影响, 中国部分地区终端销量有所提升, 一些观望需求得到消化, 但整体市场并未出现回暖迹象。8 月份, 合资品牌汽车库存系数、自主品牌汽车库存系数环比下降, 而高端豪华和进口品牌汽车库存系数环比微升。合资品牌库存系数为 1.51, 环比下降 8%; 自主品牌库存系数为 1.93, 环比下降 19%; 与此同时, 高端豪华和进口品牌库存系数为 1.59, 环比上升 4%。

中国汽车流通协会建议, 经销商要根据实际情况, 理性预估实际市场需求, 合理控制库存水平, 以防库存压力过大, 导致经营风险。(中新网)

##### 持股 51.5% 吉利控股成盛宝银行控股股东

北京时间 2018 年 9 月 14 日, 盛宝银行正式对外宣布, 吉利控股集团和芬兰的保险公司 Sampo 收购盛宝银行股份的所有必要监管审核文件都已被批准。其中吉利控股集团持有盛宝银行 51.5% 的股份, 成为该银行的控股股东。芬兰保险公司 Sampo 占股 19.9%, 盛宝银行的联合创始人 Kim Fournais 继续持有 25.7% 的股份。



盛宝银行总部设在丹麦哥本哈根，成立于1992年，并于1998年推出了第一个在线交易平台，现有1500名员工。作为一家专注于全球资本市场以及多元资产交易、投资服务的金融机构，盛宝银行在全球各个金融中心包括伦敦、巴黎、苏黎世、迪拜、新加坡、上海、香港和东京等地运营。目前盛宝银行的交易平台提供20多种语言服务，在全球拥有100多家专业金融服务机构。（汽车之家）

### 俄最大汽车制造商将与中国联合生产大功率发动机

9月13日，俄罗斯卡玛兹工农联合公司与中国潍柴动力股份有限公司将建立合资企业来生产工业发动机，双方各持股50%。在9月11日举行的第四届东方经济论坛上，俄罗斯卡玛兹公司总经理谢尔盖·寇格金和中国潍柴动力股份有限公司董事长谭旭光签署了创建合资企业“卡玛兹-潍柴”的协议。“卡玛兹-潍柴”合资企业将设立在俄卡玛兹公司在雅罗斯拉夫尔州子公司——图塔耶夫发动机厂的自由区，专门用来生产容量超过17升、功率在520至2000千瓦的工业用柴油和燃气发动机。首批发动机计划在今年开始生产，公司产品符合Stage IIIA环境标准。据了解，该公司生产的发动机主要销售区域是独联体国家和欧亚经济联盟（俄罗斯，白俄罗斯，哈萨克斯坦，亚美尼亚，吉尔吉斯斯坦）。在达到计划产能后，该合资企业能够创造约160个新工作岗位。除了提供市场需求的高科技产品外，公司还准备好提供全方位的服务，包括发动机的维护和任何复杂的维修，广泛的咨询支持和培训技术人员，以及快速交付原厂备件等。雅罗斯拉夫尔州州长德米特里·米罗诺夫表示，在项目第一阶段对合资企业的投资将达到8亿卢布。（盖世汽车）

## 3.2 智能网联领域

### 大众欲建立自动驾驶技术行业联盟 正与15家公司展开商谈

大众集团希望与其他汽车制造商结成联盟，为自动驾驶技术创立行业标准。大众认为，此举将为公司在涉及自动驾驶汽车事故后提供更好的法律保护。大众选择合作伙伴的一个关键标准是，是否所有合作伙伴都赞成自动驾驶技术是公开资源，这意味着合作伙伴对该技术的使用将不受限制，此外也有助于确保测试结果的可比性，使得来自一方的验证数据将适用于所有合作伙伴。（盖世汽车）

### 日本发布自动驾驶汽车安全指南，为L3、L4立十大规矩

9月12日，日本国土交通省正式对外发布了《自动驾驶汽车安全技术指南》，明确规定了L3、L4级自动驾驶汽车所必须满足的一系列安全条件。日本国土交通省希望借此促进汽车厂商对自动驾驶汽车的进一步开发，并主导国际话语权，继续探讨自动驾驶相关的国际标准的制订。这份指南针对的是搭载L3、L4级自动驾驶系统的乘用车、卡车及巴士。目标是打造一个自动驾驶系统引发的人身事故为零的社会。为此，日本国土交通省列出了自动驾驶汽车所应满足的一系列安全条件，主要分为十项。（中国汽车）

### 3.3 汽车电动化领域

#### 蔚来汽车登陆纽交所

北京时间9月12日晚，蔚来汽车正式在纽交所上市，成为国内首家在美国上市的造车新势力。蔚来汽车此前发行价的目标区间为6.25美元至8.25美元，此次选择6.26美元的发行价，属于区间内低价。12日上市当天，蔚来汽车开盘即出现下跌，最低触及5.35美元，随后开始拉升，截至收盘，该公司股价收于6.6美元，上涨5.43%。在招股书中，蔚来汽车将自己定位为“发展阶段的成长型公司”（emerging growth company），并将特斯拉定为对标公司，在招股书中13次提到了特斯拉，似乎想将自身打造为“中国版特斯拉”。但从财务数据看，特斯拉上市以来，也一直处于亏损状态，市场对特斯拉产销量、业绩的预期，也一度影响该公司的市值起伏。（证券时报）

#### 大众投资 QuantumScape 研发固态电池技术

当地时间9月14日，大众宣布向电池技术公司-QuantumScape 投资1亿美元，QuantumScape 是斯坦福大学（Stanford University）的衍生公司。通过该项投资，两家公司成立了合资公司，计划到2025年前将固态电池技术推向市场。

大众集团正大幅扩展其电动车型系列，因此，探索固态电池技术是重要的一步。到2030年，大众旗下保时捷、布加迪、西亚特、斯柯达和奥迪等汽车品牌现有的300款车型都计划提供电动版，而固态电池将可让上述车型配备更小、更轻并且更实惠的电池。目前，大众已经在德国测试了以汽车功率运行的QuantumScape早期固态电池样品。（盖世汽车）

#### 北京市发布打赢蓝天保卫战三年行动计划

北京市政府14日发布关于印发《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》的通知，提出通过采取调整交通运输结构、大力推进车辆电动化、加快淘汰老旧车、降低机动车使用强度等措施，到2020年，交通领域污染物排放量力争比2017年减少30%。2018年底前，研究制订以推进柴油车电动化为重点的新能源车推广专项实施方案，到2020年，全市新能源车保有量达到40万辆左右。（盖世汽车）

#### 丰田披露全固态电池技术 计划本世纪20年代初实现商业化

日本丰田汽车公司（Toyota Motor Corp）近日披露了其全固态电池的框架，并计划于本世纪20年代初实现商业化。丰田全固态电池基础就是降低固态电池内电阻的技术。凭借该技术，丰田为其全固态电池的商业化铺平了道路。由于其固态电池的能量输出密度低，将被应用于电动汽车（EV）。由于能量输出密度低，增加能量密度变得不可能，进而使得商业化不可行，因此，在设计电池芯时必须做出权衡。（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
2018-09-08	小康股份 (601127)	8 月产销快报	公司发布 2018 年 8 月份产销快报: 8 月份公司汽车总销量 2.0 万辆, 1-8 月累计总销售 22.9 万辆, 1-8 月累计同比减少 10.8%。其中 SUV 车型销量 1.1 万辆, 1-8 月累计总销售 11.7 万辆, 1-8 月累计同比增长 9.2%; 其他车型销量 9,399 辆, 1-8 月累计总销售 11.2 万辆, 1-8 月累计同比减少 25.1%。发动机销量 3.7 万台, 1-8 月累计总销售 38.6 万辆, 1-8 月累计同比增长 6.9%。
2018-09-08	索菱股份 (002766)	供应商资质认证	公司于近日收到招标代构中捷通信有限公司发来的《中标通知书》, 确认公司为 2018 年中国电 信广公司上半年车路路智能后视镜终端采购项目的中标单位, 中标金额达人民币 3815.596 万元。
2018-09-05	猛狮科技 (002684)	资产投资公告	公司与中建材蚌埠玻璃工业设计研究院有限公司于 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。
2018-09-08	广汽集团 (601238)	股权激励	公司股票期权激励计划第 3 次行权期已满足行权条件, 行权数量为 23,007,473 份, 行权价格为 4.48 元/股, 股票来源为公司向激励对象定向增发的本公司 A 股普通股, 行权有效期为 2018 年 9 月 19 日~2019 年 9 月 18 日。
2018-09-08	中国重汽 (000951)	8 月产销快报	公司发布 2018 年 8 月份产销快报: 8 月份公司汽车总销量 9,396 辆, 1-8 月累计总销售 100,722 辆, 1-8 月累计同比增加 12.2%。
002590	万安科技 (002590)	供应商定点公告	公司全资子公司近日收到上汽通用五菱汽车的意向书, 被通用五菱选定为 CN180S-LVO/CN180W-LVO/CN185M-LVO 项目, SOR 号为 SGMW-SOR0506 的供应商。后续诸暨万宝将与通用五菱就制动主缸助力器总成 (23552985、23916793) 产品签订正式合同。

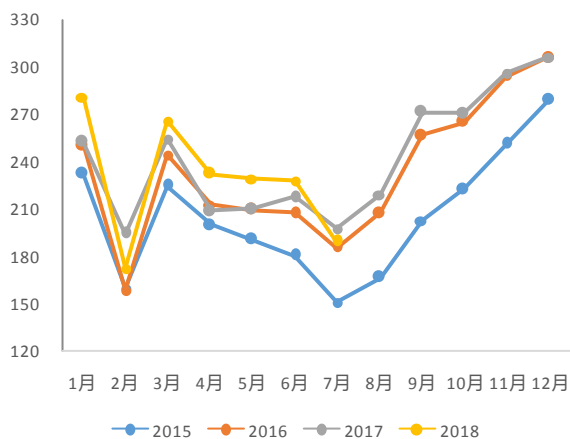
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

## 5. 行业重点数据跟踪

### 5.1. 汽车产销数据跟踪

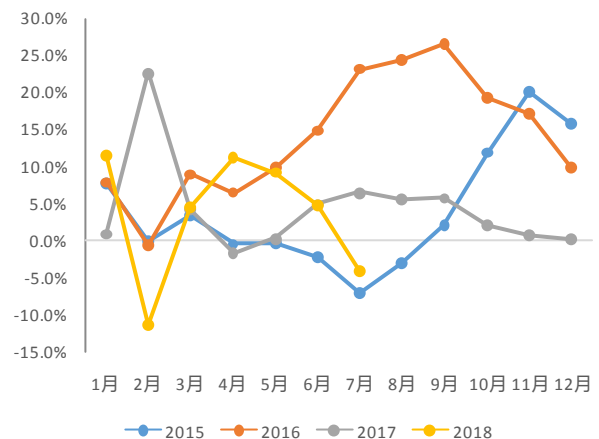
8月,我国汽车销量为210.3万辆,同比下降3.8%,1至8月,我国汽车销量累计达到1809.6万辆,同比增长3.5%,销量较前七个月回落0.8个百分点。乘用车方面,7月乘用车销量为179万辆,同比增长12.6%,1至8月,乘用车累计销量1519.3万辆,同比增长2.6%。分车型看,8月轿车销量同比增长3.7%,SUV销量同比增长6.2%,MPV销量同比下滑13.8%,交叉型乘用车销量同比增长19.3%。

图表 11: 汽车月度销量 (单位: 万辆)



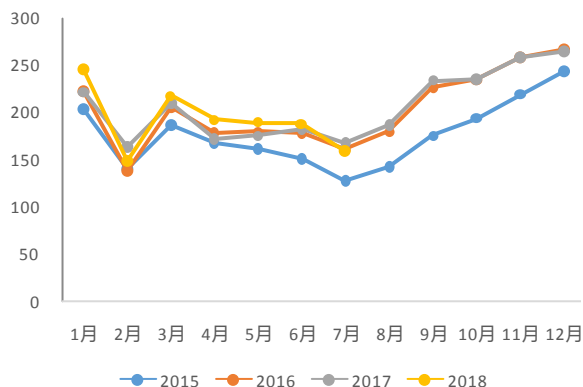
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 12: 汽车销量同比增速 (单位: %)



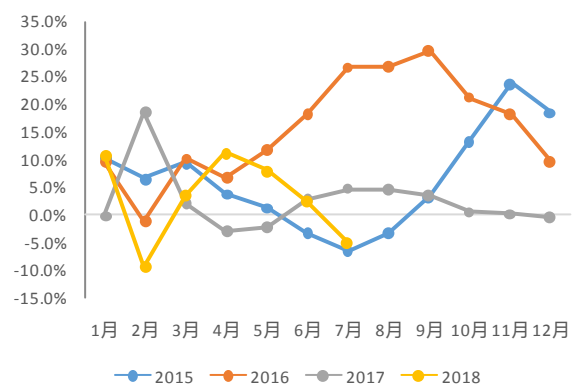
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 13: 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

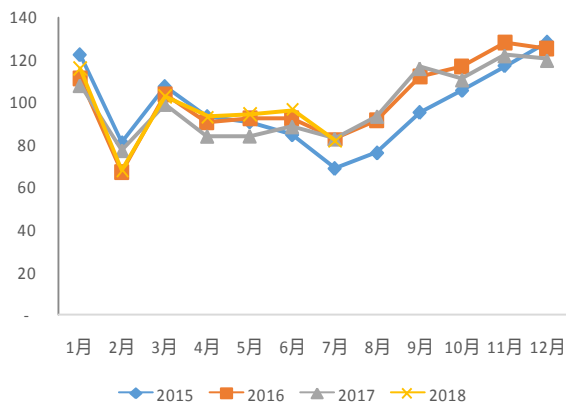
图表 14: 乘用车销量同比增速 (单位: %)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

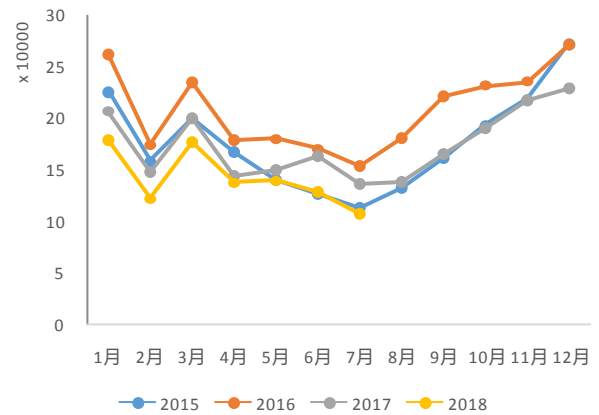


图表 15: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



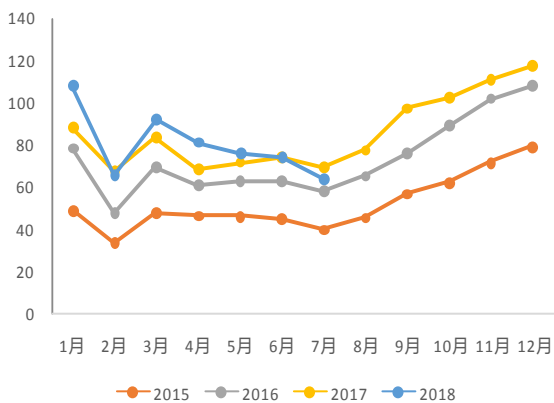
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: MPV 月度销量 (万辆)



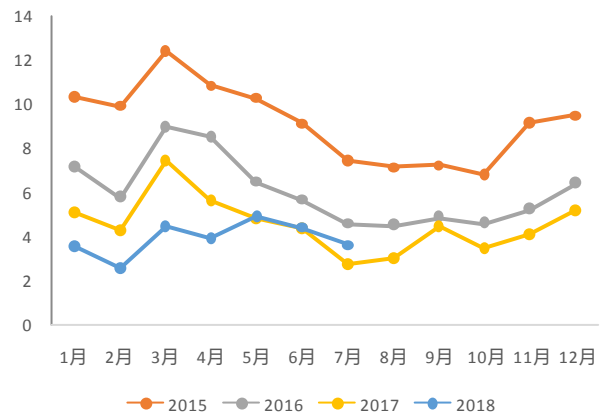
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



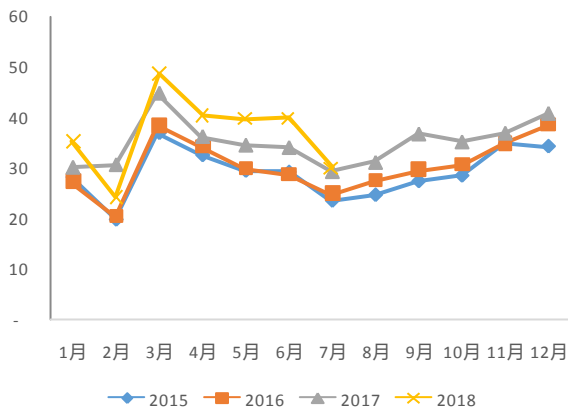
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 5.2. 商用车产销数据跟踪

8月,我国商用车实现销量31.3万辆,同比增长1.1%,高于汽车销量4.9个百分点。1至8月,商用车累计完成销量290.3万辆,同比增长8.7%。分车型看,8月客车实现销量3.9万辆,同比下滑9%,货车实现销量27.5万辆,同比增长3.2%,其中重卡销量达到7.2万辆,同比下滑23.3%。

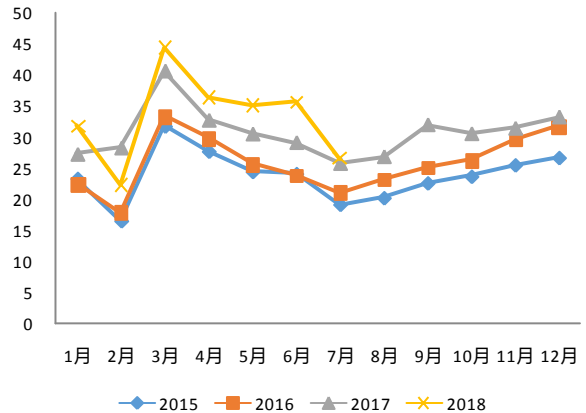


图表 19: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



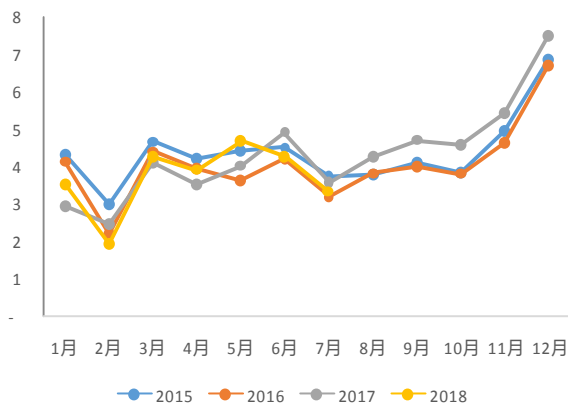
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 货车月度销量 (单位: 万辆)



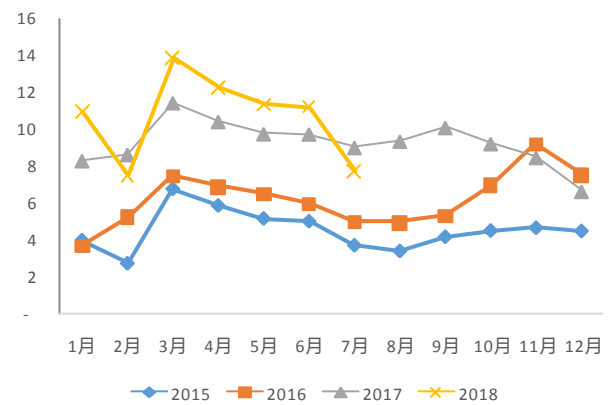
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



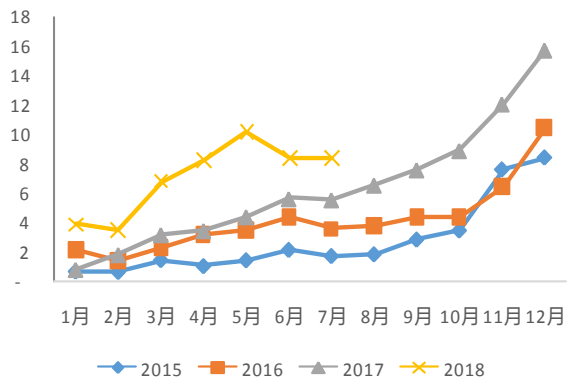
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

### 5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

8月, 新能源汽车实现销量 10.1 万辆, 同比增长 49.5%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 6.2 万辆, 同比增长 41.4%; 插电式混动乘用车实现销量 2.8 万辆, 同比增长 157%; 纯电动商用车实现销量 1.1 万辆, 同比增长 15.1%; 1至8月, 新能源汽车累计实现销量 60.1 万辆, 同比增长 88%, 其中纯电动乘用车销量为 37.4 万辆, 同比增长 78.4%, 插电式混乘用车销量为 14.6 万辆, 同比增长 174.8%; 纯电动商用车销量为 7.1 万辆, 同比增长 69.1%。

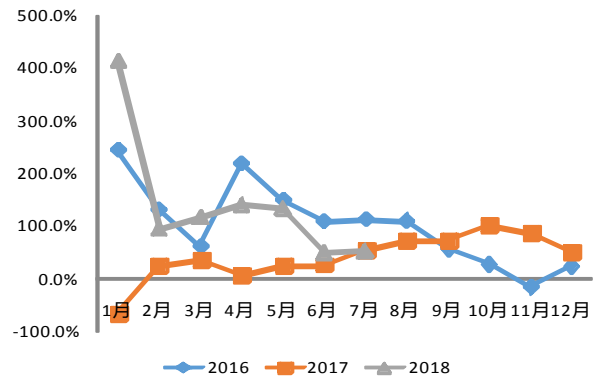


图表 23: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



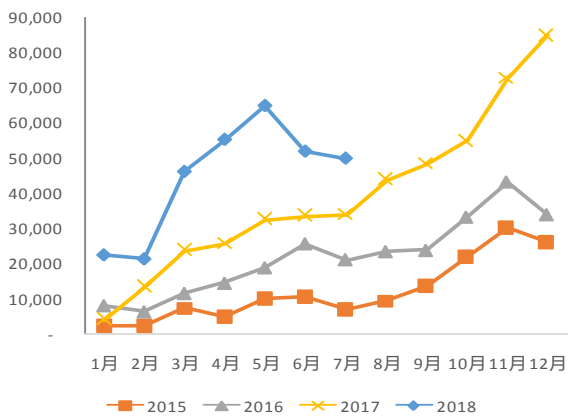
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



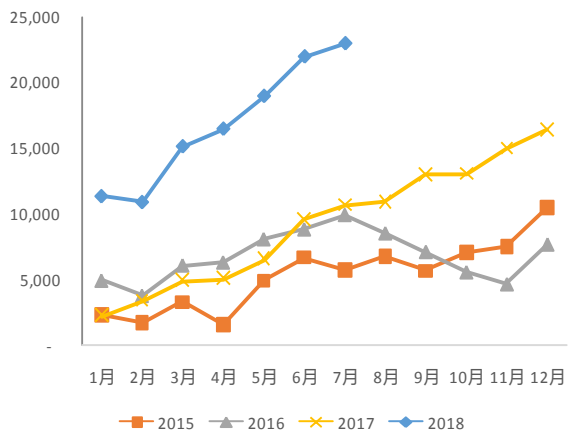
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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

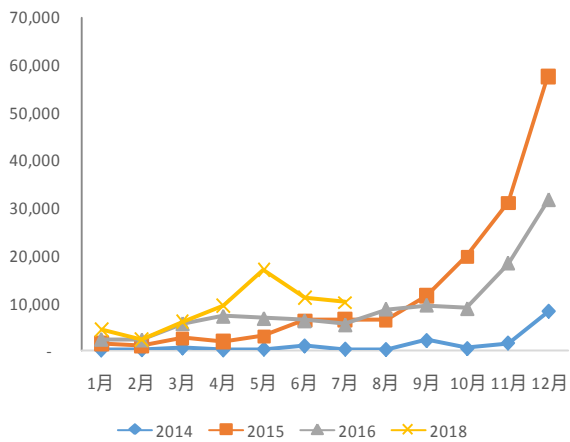
图表 26: 插电混动乘用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

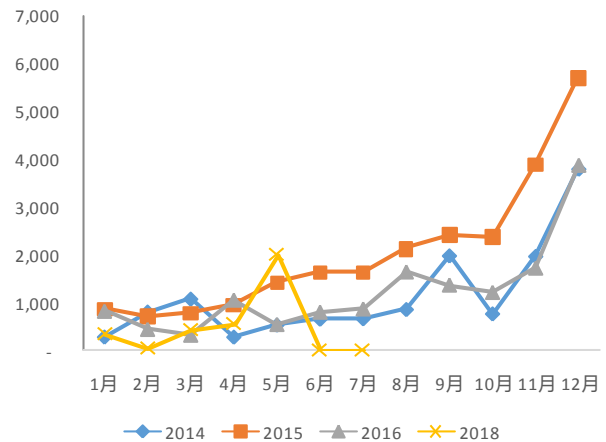


图表 27: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

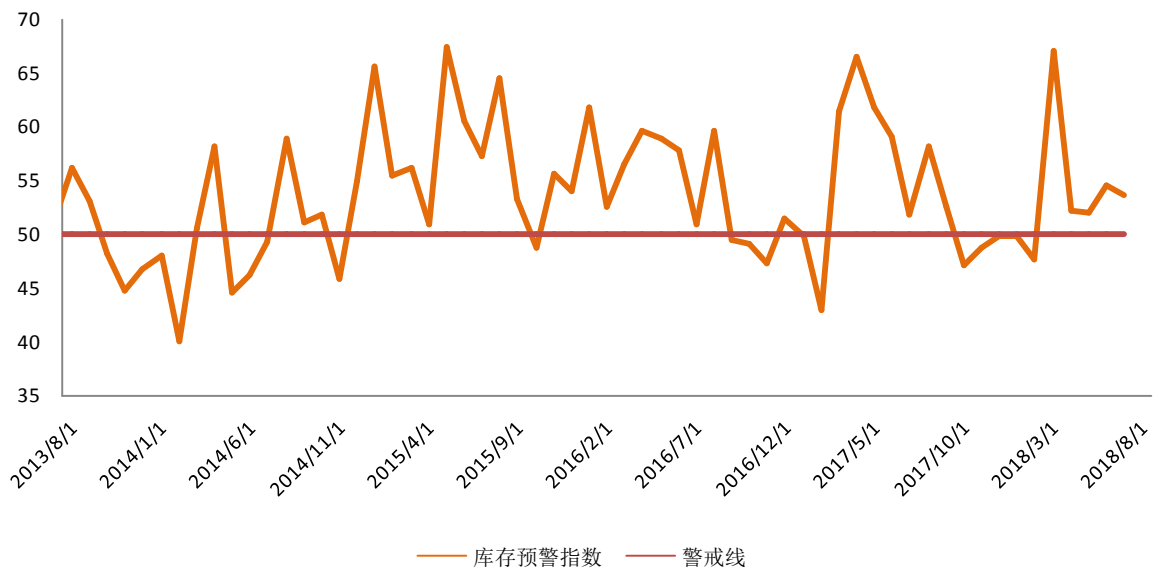
图表 28 插电混动商用车月度销量 (单位: 辆)



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

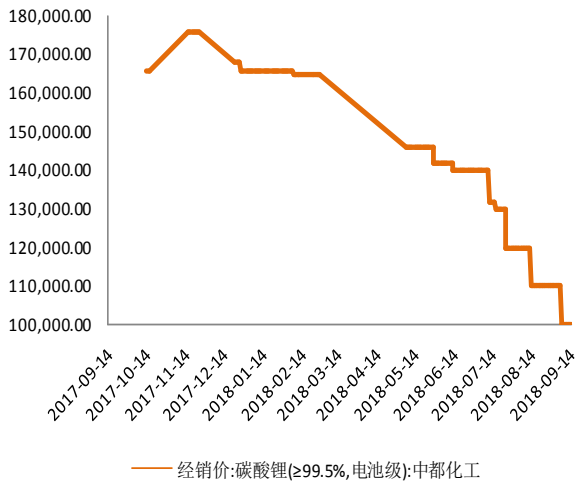


资料来源: 中国汽车流通协会, 华鑫证券研发部



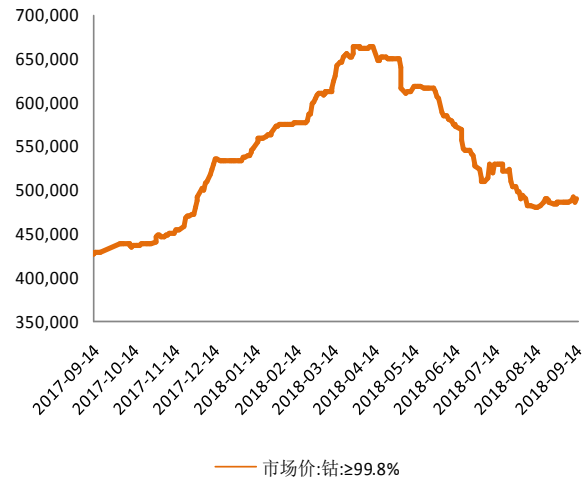
## 5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 30: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



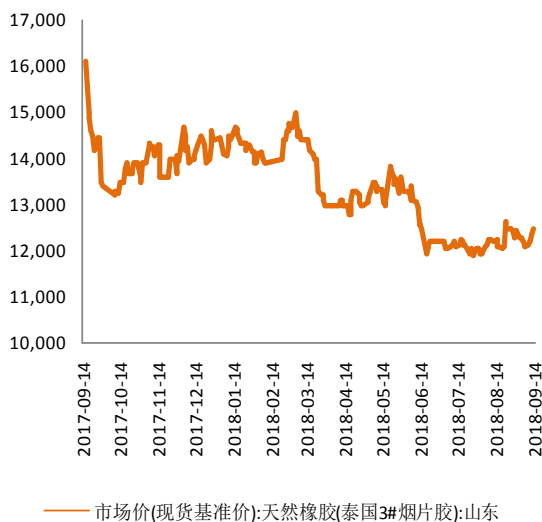
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31: 钴价格走势 (单位: 元)



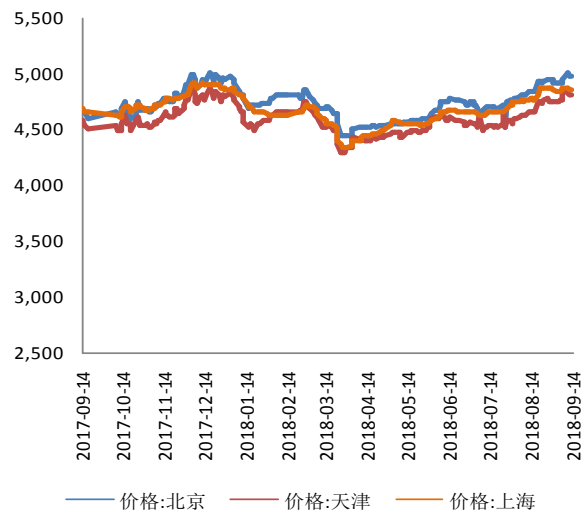
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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

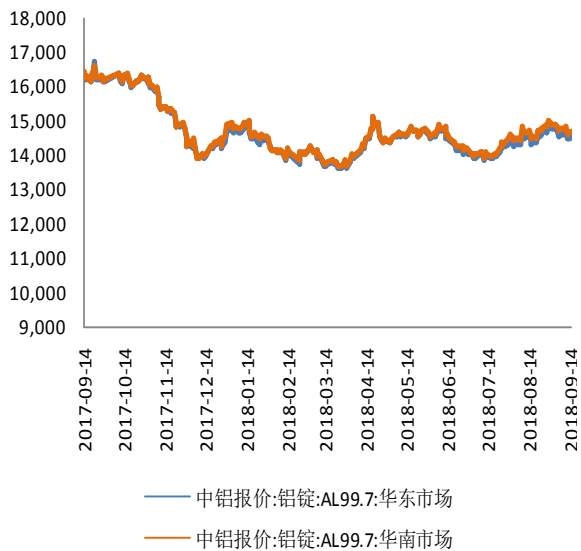
图表 33: 冷轧板(1mm)价格 (单位: 元)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

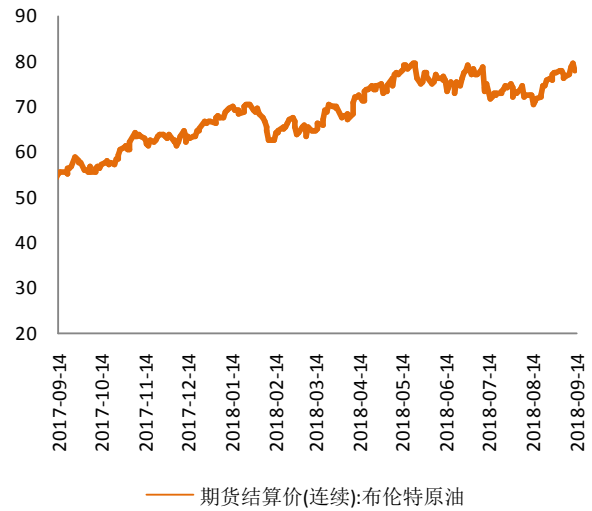


图表 34: 铝锭价格走势 (单位: 元)



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>