

行业政策预期或带来短期估值修复，中长期应保持谨慎

汽车行业周报（0917-0921）

汽车

行业评级：中性

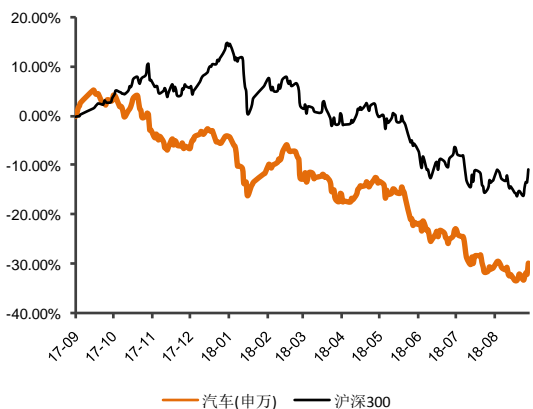
报告日期：2018年09月25日

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	4.32	3.05	-15.41
深证成指	3.64	-0.54	-23.83
创业板指	-0.69	-1.98	-18.68
沪深300	5.19	3.10	-15.39
SW汽车	3.25	1.80	-26.71
SW汽车整车	4.65	4.72	-24.95
SW汽车零部件	2.50	0.71	-27.68
SW汽车服务	2.01	-3.86	-23.90

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：** 上周大盘出现反弹，上证综指、深证成指分别上涨 4.32% 和 3.64%，沪深 300 上涨 5.19%，创业板指下跌 0.69%。汽车板块上涨 3.25%，涨幅位列申万一级行业第 14 位，跑输沪深 300 指数 1.94 个百分点。
- **行业及上市公司信息回顾：** 商务部预测下半年汽车消费仍将平稳增长；阿里巴巴发布汽车新战略：攻坚车路协同，打造智能高速公路；我国电动汽车充电设施实现全面互通等。
- **行业观点：** 根据乘联会发布的数据，9 月前两周乘用车批发日均销量为日均 4.7 万台，同比下滑 20.4%，零售日均销量为 4.06 万台，同比下滑 25.8%。日均销量的大幅下滑体现出目前国内汽车市场面临的增长压力，我们预计本月汽车销量在去年同期高基数的背景下，大概率出现负增长。在行业整体承压背景下，上周中共中央、国务院发布《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》，在有关汽车领域的相关意见中，提出要促进汽车消费优化升级，鼓励和引导农村居民增加汽车消费；鼓励发展共享型、节约型、社会化的汽车流通体系，全面取消二手车限迁政策；实施好新能源汽车免征车辆购置税、购置税补贴等财税优惠政策等。意见的出台引发市场对于国家出台相关汽车领域消费刺激政策的预期，直接造成上周相关汽车股出现上涨。从历史看，过去十年国家先后在 2009 年和 2015 年出台过两次汽车消费刺激政策。从政策手段上看，主要有购置税优惠、以旧换新、汽车下乡、节能工程等政策。从效果上看，相关优惠政策推出后，对于汽车销量均形成了显著的拉动。同时，由于汽车消费在社会商品零售总额中的占比较高，因此相关政策对刺激国内需求的增长起到了关键作用，有利于促进宏观经济的平稳运行，相关部门也具备推行政策的动力。我们认为，鉴于目前相关刺激政



策细则并未出台，因此短期内在政策推出预期的推动下，目前处于低位的汽车相关板块估值有望得到修复，或出现短时间的反弹行情。而从中长期看，由于政策出台需要一定时间，同时，四季度行业销量数据在去年高基数的背景下，压力极大，出现负增长的概率较高，因此行业调整或将持续。在行业竞争加剧的背景下，龙头企业凭借在规模、资金、资源、技术等方面的优势，将不断体现自身价值。

- **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 大盘反弹，汽车板跑输沪深 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

根据乘联会发布的数据，9月前两周乘用车批发日均销量为日均4.7万台，同比下滑20.4%，零售日均销量为4.06万台，同比下滑25.8%。日均销量的大幅下滑体现出目前国内汽车市场面临的增长压力，我们预计本月汽车销量在去年同期高基数的背景下，大概率出现负增长。

在行业整体承压背景下，上周中共中央、国务院发布《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》，在有关汽车领域的相关意见中，提出要促进汽车消费优化升级，鼓励和引导农村居民增加汽车消费；鼓励发展共享型、节约型、社会化的汽车流通体系，全面取消二手车限迁政策；实施好新能源汽车免征车辆购置税、购置税补贴等财税优惠政策等。意见的出台引发市场对于国家出台相关汽车领域消费刺激政策的预期，直接造成上周相关汽车股出现上涨。从历史看，过去十年国家先后在2009年和2015年出台过两次汽车消费刺激政策。从政策手段上看，主要有购置税优惠、以旧换新、汽车下乡、节能工程等政策。从效果上看，相关优惠政策推出后，对于汽车销量均形成了显著的拉动。同时，由于汽车消费在社会商品零售总额中的占比较高，因此相关政策对刺激国内需求的增长起到了关键作用，有利于促进宏观经济的平稳运行，相关部门也具备推行政策的动力。我们认为，鉴于目前相关刺激政策细则并未出台，因此短期内在政策推出预期的推动下，目前处于低位的汽车相关板块估值有望得到修复，或出现短时间的反弹行情。而从中长期看，由于政策出台需要一定时间，同时，四季度行业销量数据在去年高基数的背景下，压力极大，出现负增长的概率较高，因此行业调整或将持续。在行业竞争加剧的背景下，龙头企业凭借在规模、资金、资源、技术等方面的优势，将不断体现自身价值。

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**。

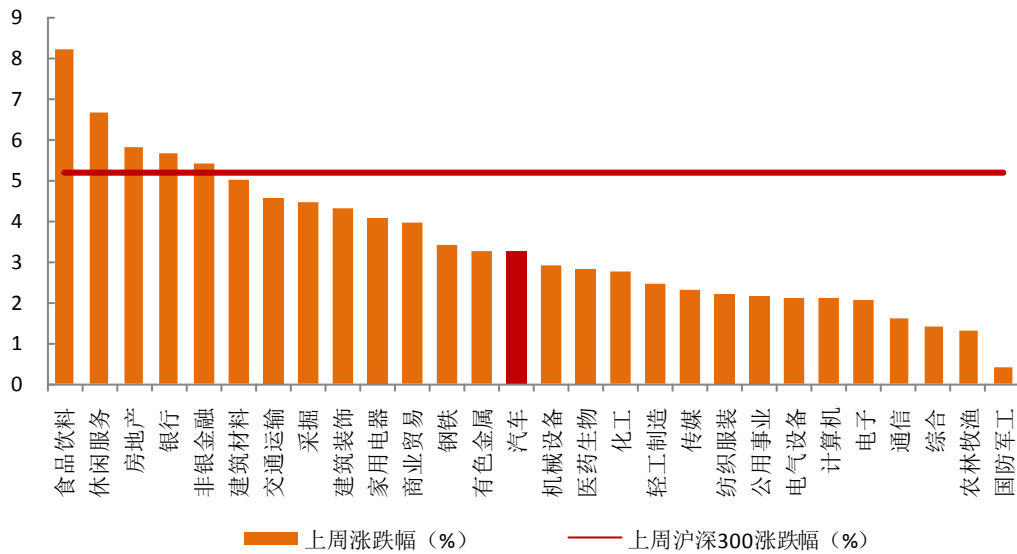
2. 市场行情回顾

2.1 大盘反弹，汽车板跑输沪深300

上周大盘出现反弹，上证综指、深证成指分别上涨4.32%和3.64%，沪深300上涨5.19%，创业板指下跌0.69%。从申万28个一级指数涨跌幅上看，食品饮料、休闲服务、房地产涨幅居前，分别上涨8.25%、6.67%和5.82%；国防军工、农林牧渔和综合涨幅居后，涨幅位列后三位，分别上涨0.39%、1.31%和1.42%。汽车板块上涨3.25%，涨幅位列申万一级行业第14位，跑输沪深300指数1.94个百分点。

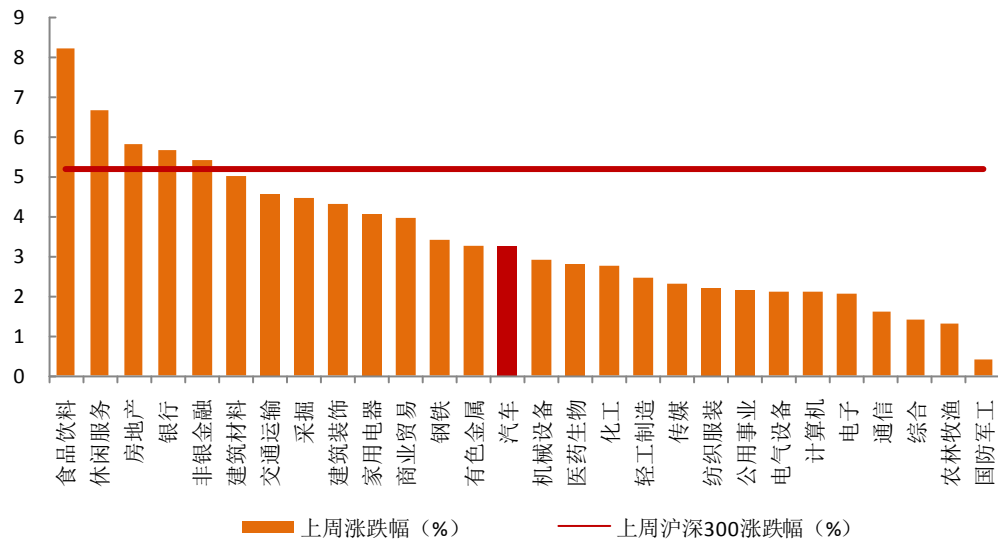


图表 1：上周 SW 汽车排名（单位：%）



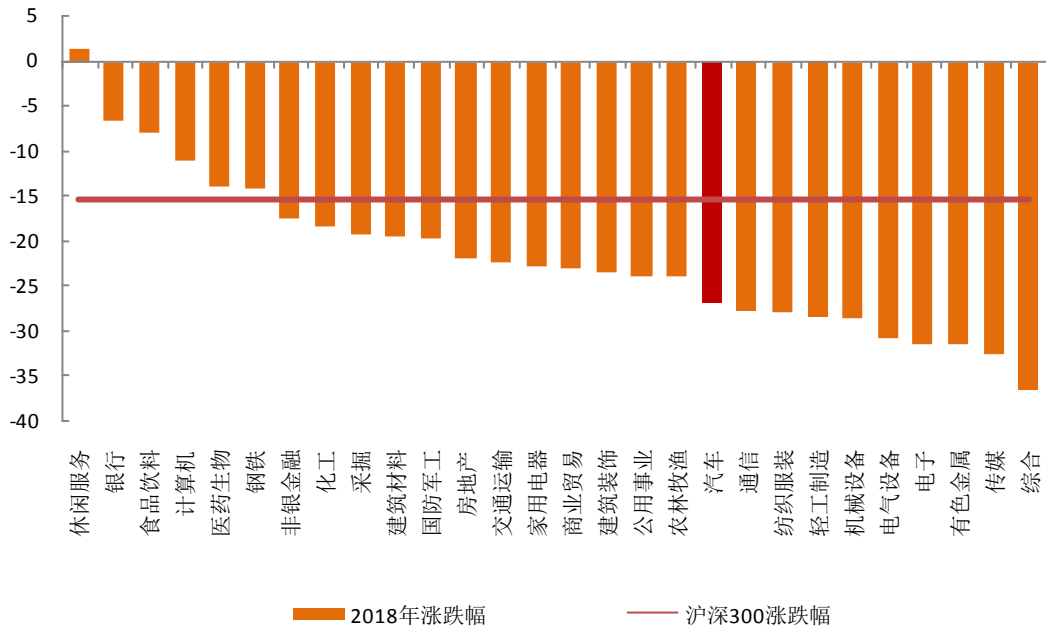
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

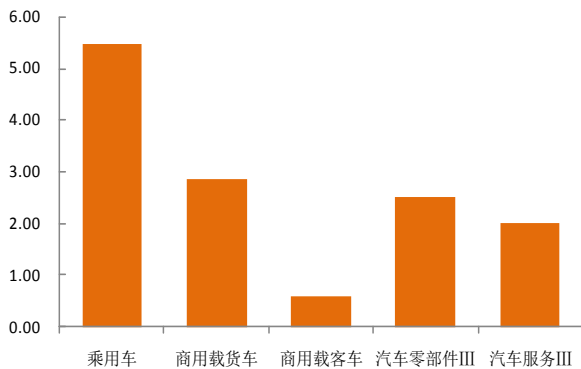
上周汽车行业各子板块在国家促进消费相关指导意见的带动下出现反弹。其中乘用车板块表现突出，上涨 5.47%，商用载货车板块上涨 2.84%，商用载货车板块表现相对较弱，上涨 0.59%。在个股方面，特尔佳、深中华 A、合力科技表现较好，分别上涨 15.76%、14.07%和 13.91%，长鹰信质、钧达股份、伯特利表现较弱，分别下跌 19.29%、8.60%、8.58%。

板块估值方面，截止 2018 年 9 月 21 日，申万汽车行业动态估值为 15.34X，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 14X，低于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 16.30X，较上周有所回升，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。

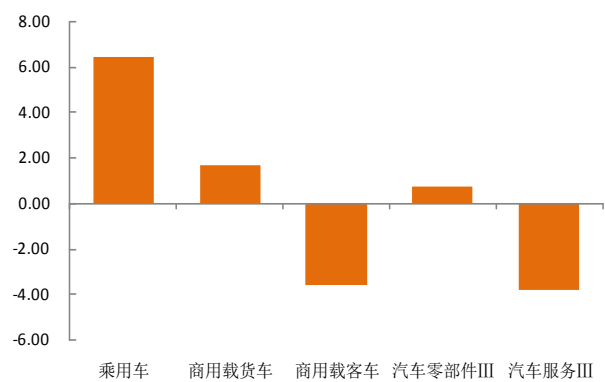


图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



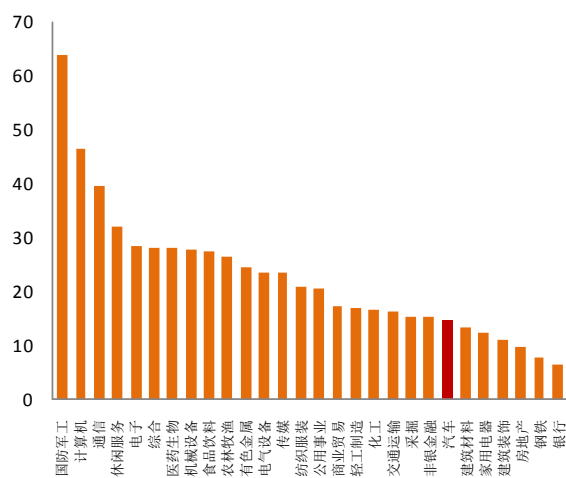
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

商务部: 预测下半年汽车消费仍将平稳增长

商务部新闻发言人高峰 20 日说, 今年前 8 个月我国汽车消费总体平稳, 预测下半年汽车市场仍然将保持平稳增长。今年前 8 个月, 我国累计销售汽车 1809.6 万辆, 同比增长 3.5%, 高于去年全年汽车销量增速 0.5 个百分点, 汽车消费总体平稳。8 月当月, 乘用车销量为 179 万辆, 同比下降 4.6%。高峰分析, 销量下降主要有三方面原因: 一是我国汽车销量已经连续 9 年全球第一, 而且 2017 年因乘用车购置税优惠政策到期引发提前消费, 2017 年销量基数相对较高; 二是今年 7 月 1 日关税下调政策正式实施以后, 消费者普遍预期车企将会调整有关价格, 导致出现延迟消费的现象, 部分进口车降价后, 消费者的选择范围进一步扩大, 观望情绪较高; 三是汽车消费结构正在改变。随着消费者首次购车的比例逐渐下降, 低端的乘用车产品市场份额在持续萎缩, 各细分领域产品逐步向高端化发展。

高峰说, 预测今年下半年汽车市场仍然将保持平稳增长。我国仍处于汽车消费的发展期, 虽然汽车保有量已经超过 2 亿辆, 但三、四线城市和中西部地区人均保有量仍然偏低, 市场还有增长的潜力。同时, 新能源汽车优惠政策有助于加快推广使用新能源汽车。此外, 预计今年下半年出口也将带动汽车销量有所提升。(新华社)

中共中央、国务院印发《关于完善促进消费体制机制, 进一步激发居民消费潜力的若干意见》

9月20日中共中央、国务院印发《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》。在汽车消费，方面《意见》指出，严格汽车产品质量监管，健全质量责任追究机制。鼓励发展共享型、节约型、社会化的汽车流通体系，全面取消二手车限迁政策。实施好新能源汽车免征车辆购置税、购置补贴等财税优惠政策。积极发展汽车赛事等后市场。加强城市停车场和新能源汽车充电设施建设。《意见》还指出，建立绿色产品多元化供给体系，丰富节能节水产品、资源再生产品、环境保护产品、绿色建材、新能源汽车等绿色消费品生产。推进绿色交通体系和绿色邮政发展，规范发展汽车、家电、电子产品回收利用行业。（中国证券报）

恒大汽车产业新布局 近145亿元入股广汇

9月23日晚间，中国恒大(03333.HK)宣布，2018年9月21日，集团与广汇集团签订战略合作协议，双方同意在汽车销售、能源、地产、物流等领域开展全面战略合作，充分发挥双方的资源优势进行资源整合，共同推动相关产业的发展。

据悉，广汇控股股东承诺自投资协议书签署日起7个工作日内，促成除广汇控股股东以外的现有广汇集团股东(即出让方)向恒大集团转让广汇集团合计23.865%股权，代价为人民币66.8亿元。恒大集团亦以人民币78.1亿元向广汇集团增资，于增资完成后，恒大集团将持有广汇集团合共40.964%股权并将成为广汇集团的第二大股东。广汇集团的财务资料将不会与集团合并而广汇集团将不会被视作集团的附属公司。交易的总代价为人民币144.9亿元，代价将由恒大集团以分期方式支付。本次交易完成后公司的控股股东仍为广汇集团，实控人仍为孙广信。对于此次进行股权投资事项的原因，中国恒大方面表示，为了更好地促进企业未来发展，集团与广汇集团展开全面战略合作，双方共同推动公司在汽车销售、能源、地产及物流等领域的发展。（盖世汽车）

3.2 智能网联领域

阿里巴巴发布汽车新战略：攻坚车路协同，打造智能高速公路

阿里巴巴集团在2018云栖大会上宣布将利用车路协同技术，共同打造“智能高速公路”。这一战略是阿里巴巴汽车升级战略的重要组成部分，将由AliOS联合阿里云、达摩院、高德、支付宝、千寻位置、斑马网络等共同完成，旨在探索未来二十年的路。阿里巴巴的汽车新战略也标志着该公司正在探索由车向路延伸。简而言之，智能高速公路的核心技术便是“车路协同”。按照阿里巴巴的构想，智能高速公路将全面支持普通功能车、互联网汽车、自动驾驶汽车，赋予驾驶者以“千里眼”和“顺风耳”。路会告诉车“我看到了什么”，车会告诉路“我经历了什么”，大脑则在云端运筹帷幄，人-车-路-云全面协同。（亿欧汽车）

高德地图与吉利签署战略合作协议，共同布局智能驾驶领域

日前在阿里巴巴2018全球投资者大会上，高德地图总裁刘振飞透露，高德与吉利在高精地图领域达成全面合作。高德高精地图将成为吉利的G-Pilot智能驾驶系统中的一部分。作为国内最早进行高精度地图数据采集和技术研发的企业之一，目前高德已完成覆盖中国超过30万公里的高速及城快

公路的高精地图数据采集，实现绝对精度 1 米，相对精度 10 厘米，在采集里程和数据精度方面处于业内领先地位。与此同时，依托阿里巴巴集团达摩院的机器识别与人工智能技术，高德实现了高精地图矢量元素自动化处理，绝大部分元素自动化指标达到 95% 以上。根据吉利此前公布的 G-Pilot 智能驾驶战略规划，吉利的智能驾驶技术将分为四步走。G-Pilot 3.0 将实现驾驶员解放双手的自动驾驶体验，G-Pilot 4.0 将给予驾驶员完全解放的自动驾驶体验。（AC 汽车）

3.3 汽车电动化领域

我国电动汽车充电设施实现全面互通

国家电网公司 19 日宣布，其下属车联网平台与南方电网智能充电服务联通。至此，我国电动汽车充电服务全面实现互联互通，我国主要的 20 家充电运营商、超过 25 万个充电桩均接入“一张网”，为 200 多万辆电动汽车提供“一站式”服务。为实测充电设施“南北互通”的便捷性和可靠性，国家电网下属电动汽车服务公司和南方电网广州供电局近日进行了“电动汽车京广行”活动。8 辆电动汽车从广州出发途经 19 个城市，于 19 日抵达北京，行驶距离 3200 公里。据介绍，车联网平台建立了充电桩线上实时监控体系，提供 7×24 小时全天候在线客服服务，可实现城市内一小时赶到现场，高速服务区两小时赶到现场。（新华社）

奥迪 e-tron 全球首秀：四环品牌发起电动攻势

2018 年 9 月 18 日，奥迪 e-tron 在美国旧金山举行了全球首秀，四环品牌发起电动化攻势。到 2025 年，奥迪将在全球重要市场中投放 12 款纯电动车型，纯电动以及插电式混合动力车型将占总销量约三分之一的份额。其中，SUV 车型将包括奥迪 e-tron，以及将于 2019 年首发的奥迪 e-tron Sportback。同时，一系列基于经典的 Avant 及 Sportback 车身设计的电动车型也将推出。届时，奥迪电动车型阵容将覆盖从紧凑级到全尺寸车型的各细分市场。奥迪 e-tron 和 e-tron Sportback 使用了奥迪纵置模块化平台（MLP）。这一平台以及驱动系统的众多创新技术，共同孕育了配备奥迪 quattro 电动四驱系统的全新电动 SUV 产品家族。凭借 150 千瓦功率下的快速充电功能和满足长途出行的续航里程，奥迪 e-tron 将成为同级车型中的标杆。（盖世汽车）

为补充电动车产能 大众欲建北美新工厂

大众计划在北美建立新工厂，不过新工厂将仅生产大众 I.D.（参数|询价）系列纯电动车。据大众官方透露，该工厂预计在 2022 年建成，并正式投入生产。大众汽车为了补充产能，计划在北美建设一个专门用于制造纯电动车的新工厂。虽然工厂的位置尚未公布，但大众于近日宣布该工厂将于 2022 年建成，并正式开工造车。目前，大众汽车已经在位于德国本土沃尔夫斯堡和德累斯顿的工厂生产 e-Golf。明年，该公司计划将位于德国茨维考的工厂从燃油车制造转向纯电动车制造。从 2020 年底开始，茨维考工厂的年产能将达到 33 万辆，该工厂生产的车型暂定为 I.D. 和 I.D. Crozz。待大众的北美新工厂建成后，所有纯电动车型的生产将在新工厂进行。（汽车之家）

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
2018-09-22	万丰奥威 (002085)	增资公告	为进一步提升市场占有率, 巩固与主机厂之间的战略合作关系, 降低贸易壁垒风险, 公司在印度万丰新增投资年产 300 万套铝合金车轮项目, 项目投资总额 11,696.25 万元, 其中浙江万丰摩轮有限公司及广东万丰摩轮有限公司分别对印度万丰增资 1,584 万美元(折合人民币 10,850 万元)、和 16 万美元(折合人民币 110 万元), 其余资金由印度万丰自筹解决。
2018-09-24	广汇汽车 (600297)	签署合作协议公告	恒大集团与广汇集团双方同意在汽车销售等领域开展全面战略合作。广汇控股股东承诺自投资协议书签署日起 7 个工作日内, 促成除广汇控股股东以外的现有广汇集团股东向恒大转让广汇集团合计 23.865% 股权, 代价为人民币 66.8 亿元。恒大亦以人民币 78.1 亿元向广汇集团增资, 增资完成后, 恒大将持有广汇集团合共 40.964% 股权并将成为广汇集团的第二大股东。
2018-09-21	拓普集团 (601689)	股份增持公告	2018 年 9 月 20 日, 宁波拓普集团股份有限公司收到控股股东一致行动人宁波筑悦的通知, 宁波筑悦通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持了公司部分股份, 并计划在增持当日起 6 个月内继续择机增持公司股份。
2018-09-22	奥特佳 (002239)	购买资产公告	公司拟收购深圳市国电赛思科技有限公司股东全部权益项目; 公司选举了第五届独立董事、非独立董事及监事; 拟通过发行股份及支付现金的方式购买任翌华、任韶清、新余国电持有的国电赛思 100% 的股权
2018-09-22	双林股份 (300100)	募资进展公告	公司披露发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的进展, 公司拟募集总额不超过 7.4 亿元的资金, 用于标的公司年产 36 万台后驱自动变速器建设项目和支付本次交易的部分现金对价。

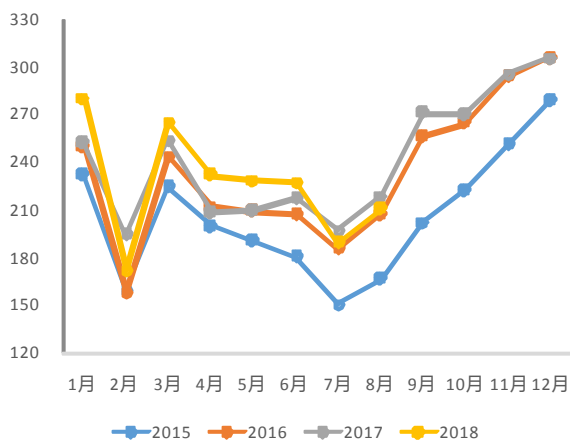
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

5.1. 汽车产销数据跟踪

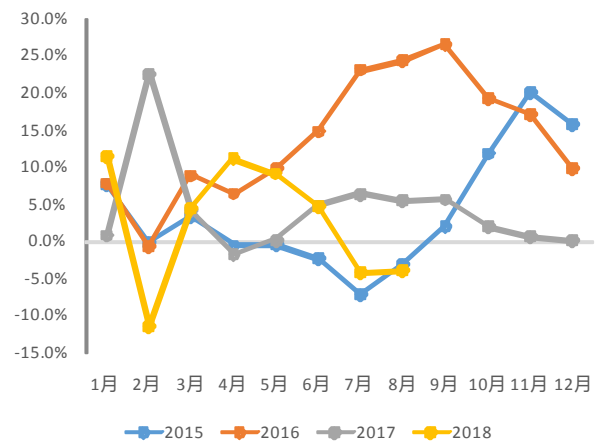
8月，我国汽车销量为210.3万辆，同比下降3.8%，1至8月，我国汽车销量累计达到1809.6万辆，同比增长3.5%，销量较前七个月回落0.8个百分点。乘用车方面，7月乘用车销量为179万辆，同比增长12.6%，1至8月，乘用车累计销量1519.3万辆，同比增长2.6%。分车型看，8月轿车销量同比增长3.7%，SUV销量同比增长6.2%，MPV销量同比下滑13.8%，交叉型乘用车销量同比增长19.3%。

图表 11：汽车月度销量（单位：万辆）



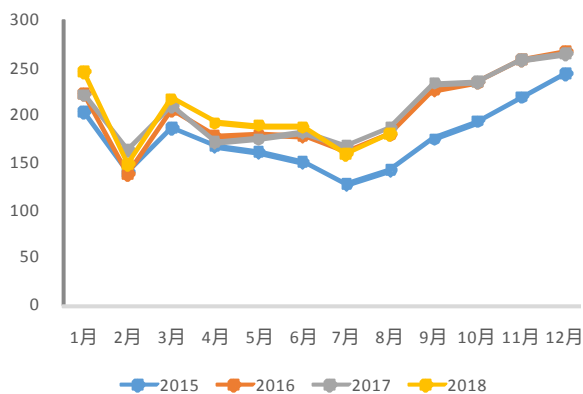
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 12：汽车销量同比增速（单位：%）



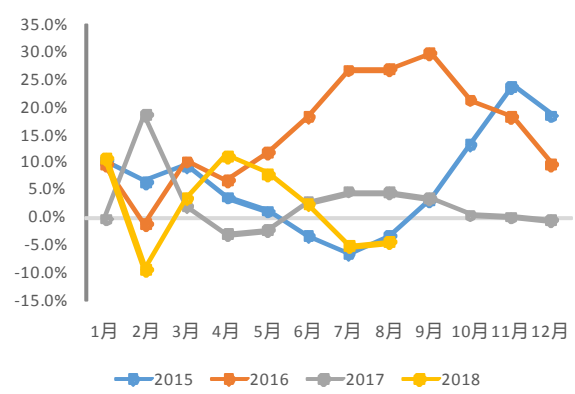
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

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

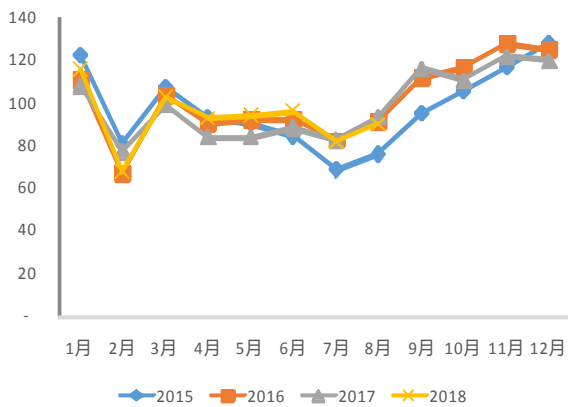
图表 14：乘用车销量同比增速（单位：%）



资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

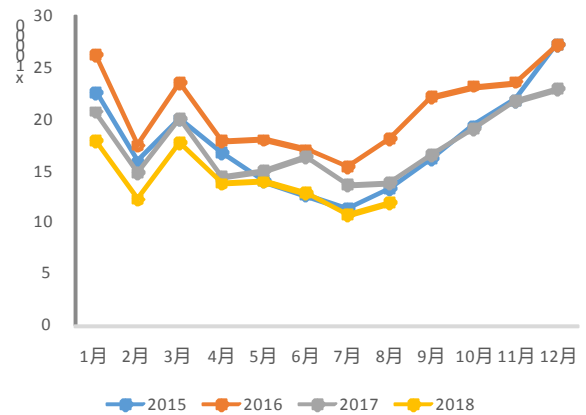


图表 15: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



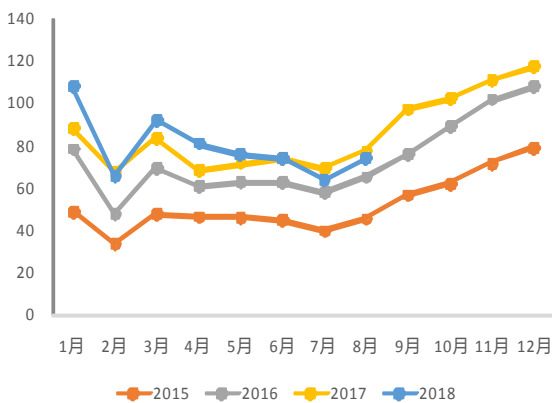
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: MPV 月度销量 (万辆)



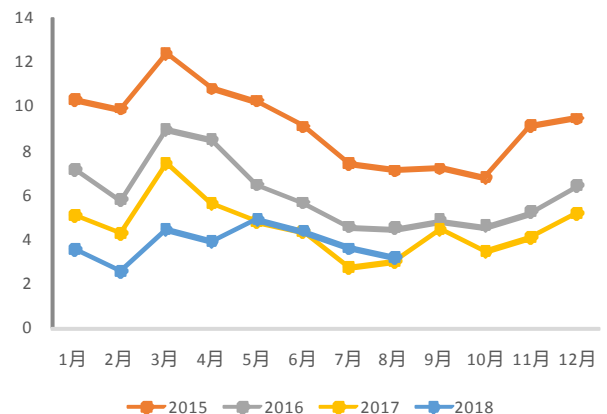
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



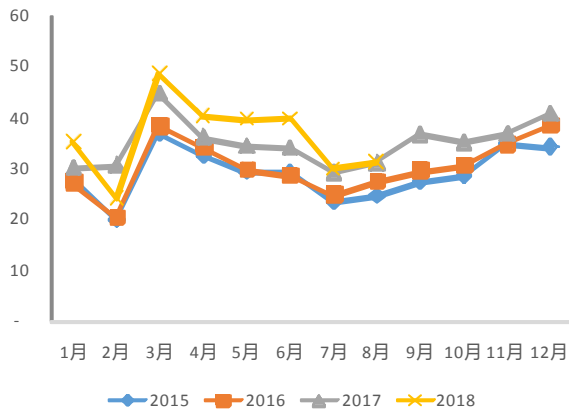
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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%。

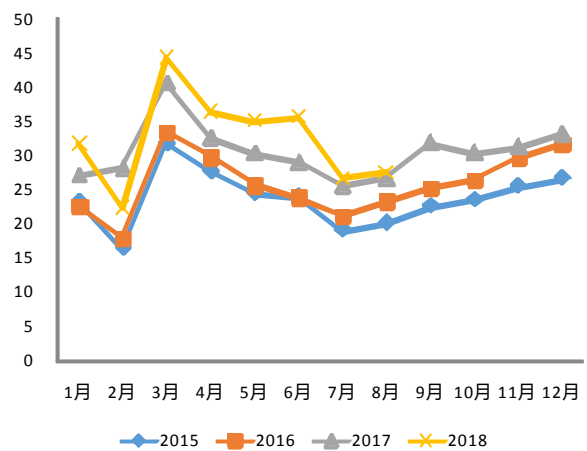


图表 19: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



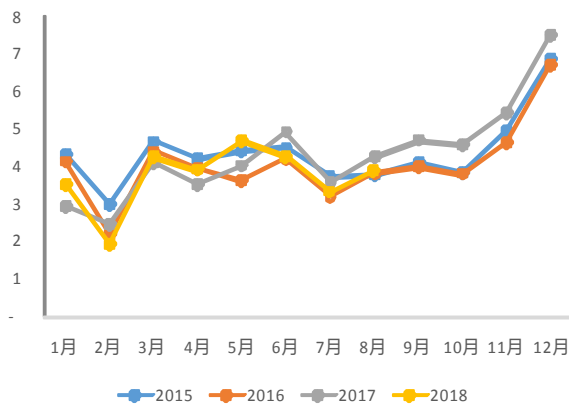
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 货车月度销量 (单位: 万辆)



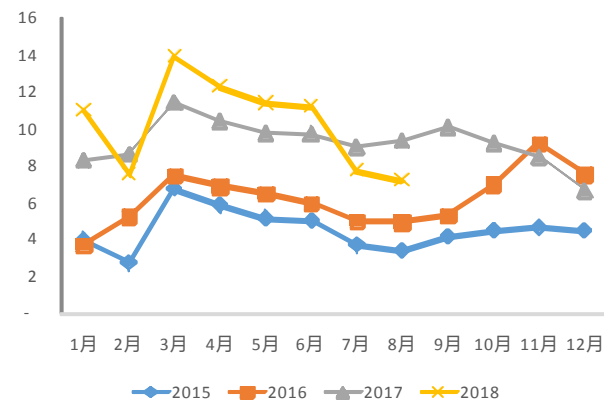
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



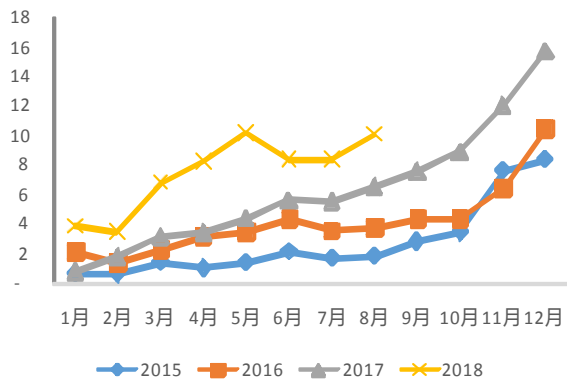
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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%。

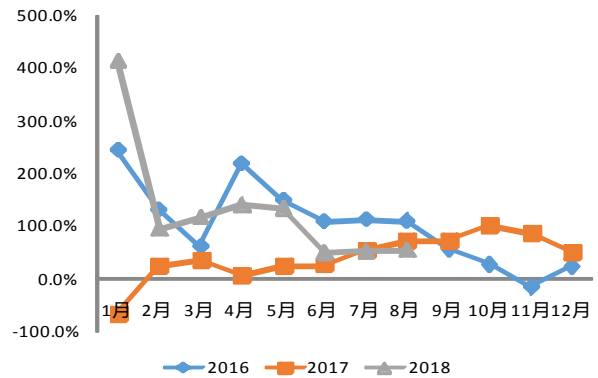


图表 23：新能源汽车月度销量（单位：万辆）



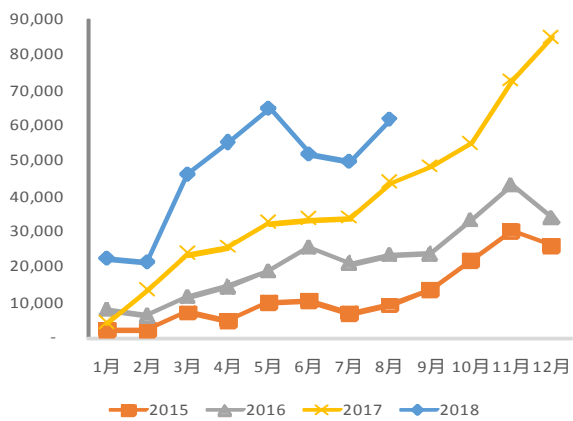
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 24：新能源汽车销量同比增速（单位：%）



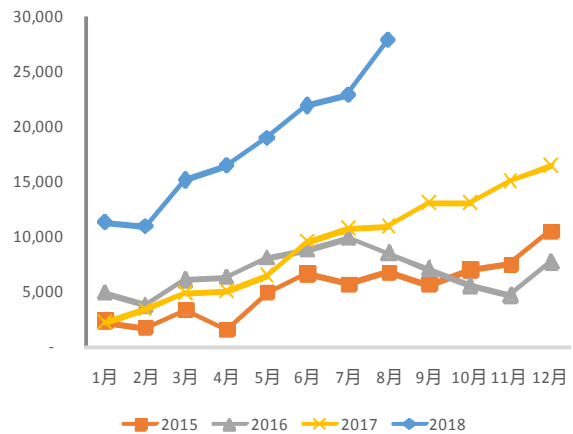
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

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

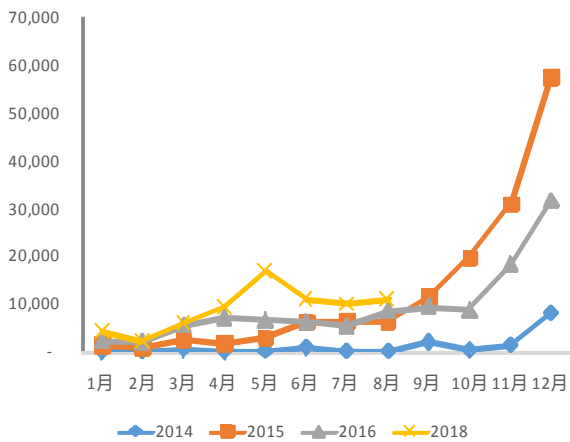
图表 26：插电混动乘用车月度销量（单位：辆）



资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

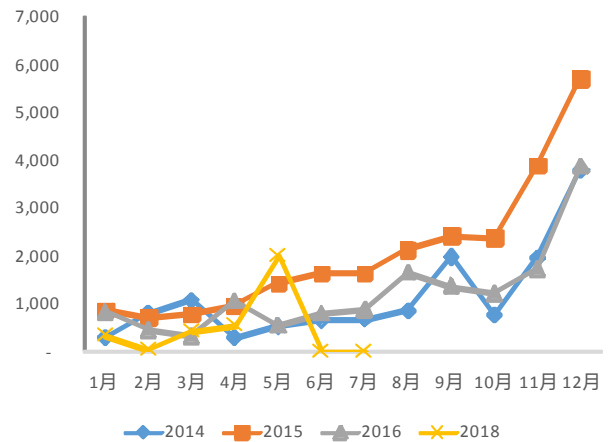


图表 27: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

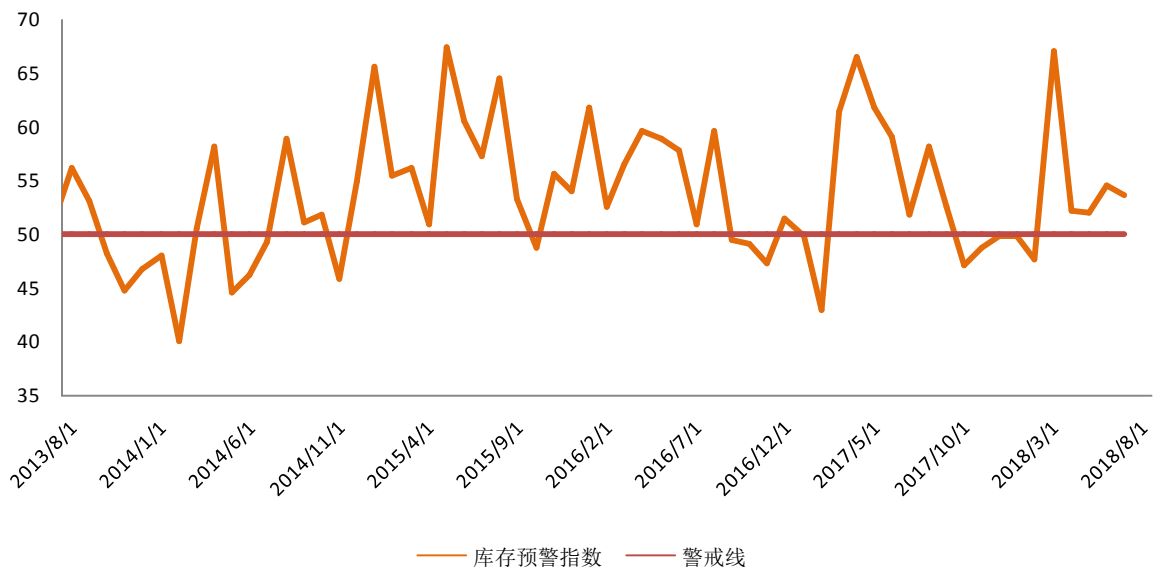
图表 28 插电混动商用车月度销量 (单位: 辆)



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

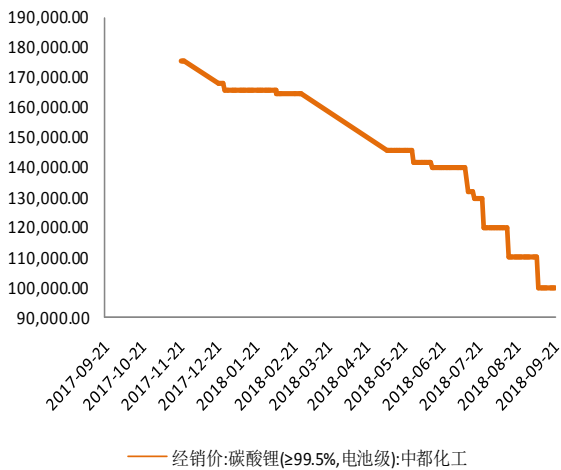


资料来源: 中国汽车流通协会, 华鑫证券研发部



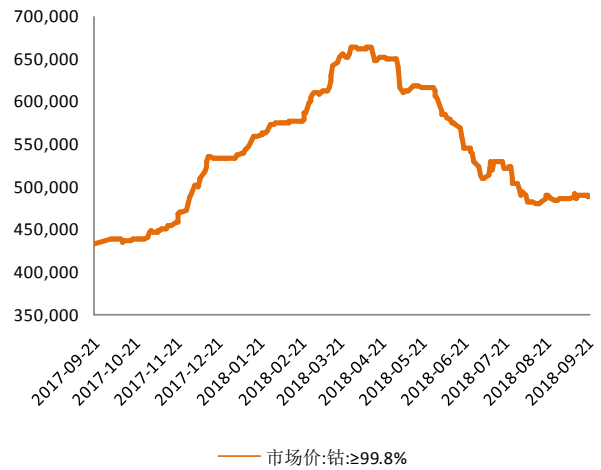
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 30：碳酸锂价格走势（单位：元）



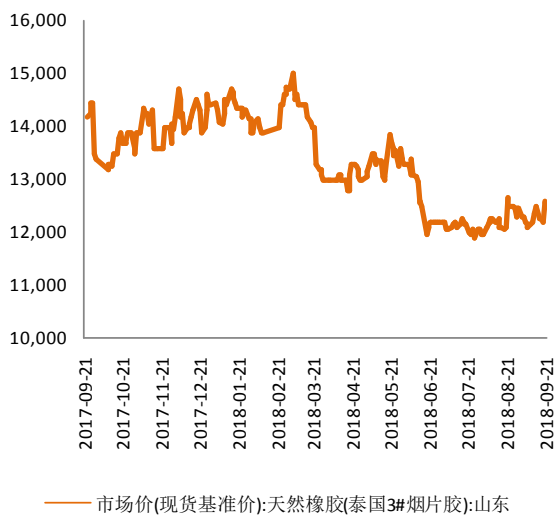
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 31：钴价格走势（单位：元）



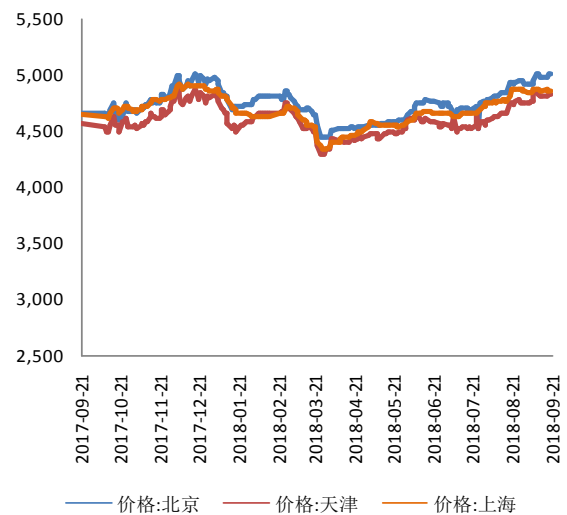
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

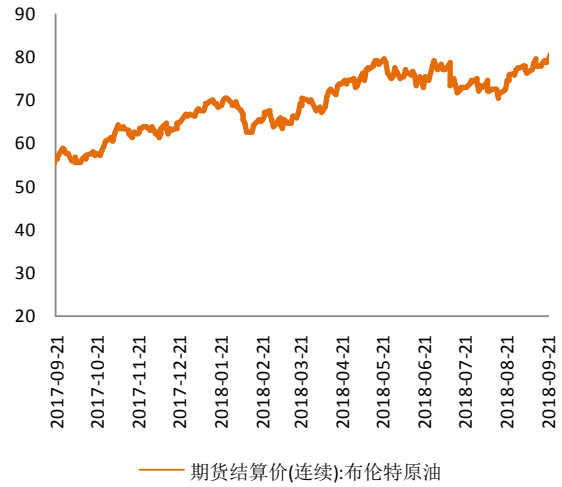


图表 34: 铝锭价格走势 (单位: 元)



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>