

汽车行业

行业 10 月报

维持

产销指标持续放缓，全年累计产销不达预期

中性

2018 年 11 月 23 日

行业研究/行业月报

行业近一年市场表现



分析师：平海庆

执业证书编号：S0760511010003

电话：010-83496341

邮箱：pinghaiqing@sxzq.com

研究助理：

张湃

电话：0351-8686775

邮箱：zhangpai@sxzq.com

李召麒

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com

地址：

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街中海国际中心 7 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

市场回顾

➤ 市场维持在底部震荡。2018 年 10 月，沪深 300 下跌 12.58%，汽车行业下跌 8.29%，在中信一级行业中排名第 25/29 位。从细分行业来看，7 个子行业（中信三级）均下跌，其中卡车行业跌幅最小，下跌 7.22%，客车行业以 24.56% 的跌幅领跌。概念板块中智能汽车指数跌幅最小，下跌 7.45%，锂电池指数以 13.86% 的涨幅领跌。

行业回顾

➤ 汽车产销同比大幅下降，新能源汽车表现仍然亮眼。2018 年 10 月，汽车产销量分别为 233.45 万辆和 238.01 万辆，同比分别下降 10.05% 和 11.70%。其中，乘用车产销量分别为 200.22 万辆和 204.68 万辆，同比分别下降 10.01% 和 12.99%；商用车产销量分别为 33.2 万辆和 33.3 万辆，同比分别下降 10.3% 和 2.8%。新能源汽车实现产销 14.56 万辆和 13.79 万辆，同比增速分别为 58.13% 和 51.01%。插电式混动汽车表现佳，产销分别完成 2.93 万辆和 2.66 万辆，比上年同期分别增长 103.98% 和 84.64%。

➤ 上汽龙头优势依然明显，广汽同比有较高增幅。上汽、广汽产销较为稳定，但长安汽车、福田汽车、江淮汽车、东风汽车、中通客车、海马汽车、一汽夏利等销量同比降幅较大。从累计销量来看，大部分公司没有达到去年同期的销量水平，整体全年销量很可能不及 2017 年。

投资建议

➤ 10 月汽车行业表现依旧低迷，整体汽车产销量大幅下滑，仅新能源汽车维持同比大幅上涨态势，但是龙头公司更为稳定，行业集中度提升，强者恒强。因此，建议选股时遵循两条主线：车型覆盖广，市占率优势显著，积极布局新能源汽车、智能汽车等新兴产业领域的整车龙头；新能源汽车细分领域技术优势显著、进入整车供应链的零部件龙头。



风险提示：汽车行业政策大幅调整；汽车销量不及预期；股市震荡风险。

目录

1.行业市场表现	7
1.1 行业整体表现	7
1.2 细分行业市场表现	7
1.3 相关概念板块市场表现	8
1.4 个股表现	9
2. 行业情绪低迷，全年累计产销将下降	10
2.1 行业情绪低迷，全年累计产销将下降	10
2.2 乘用车继续承压，月末产销略有好转	12
2.2.1 全车型同比增速下滑	14
2.2.2 自主品牌份额回升	15
2.2 商用车产销增速较上年明显回落	16
2.3 新能源汽车产销表现亮眼	21
3.原材料：整体价格稳定，橡胶价格小幅上涨	22
4.上市公司产销数据	24
5.重要政策	26
6.投资建议	26
7.风险提示	27



图表目录

图 1: 2018 年 10 月行业月涨跌幅 (%)	7
图 2: 2018 年 10 月汽车细分行业月涨跌幅 (%)	8
图 3: 2018 年 10 月概念板块涨跌情况	8
图 4: 社会消费品零售总额情况	10
图 5: 汽车消费额月度增速	10
图 6: 规模以上工业增加值情况 (%)	11
图 7: 汽车月产销情况 (万辆, %)	11
图 8: 汽车累计产销情况 (万辆, %)	11
图 9: 汽车行业市占率分布情况	12
图 10: 乘用车月产销情况 (万辆, %)	13
图 11: 乘用车累计产销情况 (万辆, %)	13
图 12: 2018 年 10 月乘用车周销售情况	13
图 13: 2018 年 10 月乘用车销售份额分布情况	15
图 14: 商用车产销情况 (单位: 万辆, %)	16
图 15: 商用车累计产销情况 (单位: 万辆, %)	16
图 16: 货车产销情况 (单位: 辆, %)	18
图 17: 2018 年 10 月货车分车型销售份额	18
图 18: 货车累计产销情况 (单位: 辆, %)	18
图 19 客车产销情况 (单位: 辆, %)	19
图 20: 2018 年 10 月客车分车型销售份额	19
图 21: 客车累计产销情况 (单位: 辆, %)	20
图 22: 新能源汽车产销数据 (万辆, %)	21

图 23: 新能源汽车累计产销数据 (万辆, %)	21
图 24: 天胶 (标准胶) 市场均价价格走势 (元/吨, %)	23
图 25: 轮胎专用胶市场价格走势 (元/吨, %)	23
图 26: 冷轧薄板 (1.00MM) 价格走势 (元/吨, %)	23
图 27: 磷酸铁锂正极材料国内价格走势 (元/吨, %)	23
图 28: 钴酸锂正极材料国内价格走势 (元/吨, %)	23
图 29: 三元正极材料国内价格走势 (元/吨, %)	23
图 30: 天然石墨负极材料价格走势 (元/吨, %)	24
图 31: 磷酸铁锂 (电解液) 价格走势 (元/吨, %)	24
图 32: 湿法薄膜国内价格走势 (元/平方米, %)	24
图 33: 干法薄膜国内价格走势 (元/平方米, %)	24
表 1: 2018 年 10 月涨跌幅排名前十的个股 (%)	9
表 2: 2018 年 10 月各细分行业 (中信三级) 涨跌排名前三的个股 (%)	9
表 3: 月销量排名前十的车型 (单位: 万辆、%)	14
表 4: 2018 年 10 月乘用车细分市场销售情况	14
表 5: 2018 年 10 月分国别乘用车销量数据	16
表 6: 2018 年 10 月商用车前十家生产企业销量排名 (单位: 万辆)	17
表 7: 2018 年 10 月货车细分车型产量情况 (单位: 万辆, %)	19
表 8: 2018 年 10 月货车细分车型销量情况 (单位: 万辆, %)	19
表 9: 2018 年 10 月客车分车型产量数据 (单位: 万辆, %)	20
表 10: 2018 年 10 月客车分车型销量数据 (单位: 万辆, %)	20
表 11: 2018 年 10 月新能源汽车产销情况 (万辆, %)	22
表 12: 2018 年 10 月上市公司汽车产量数据	25
表 13: 2018 年 10 月上市公司汽车销量数据	25



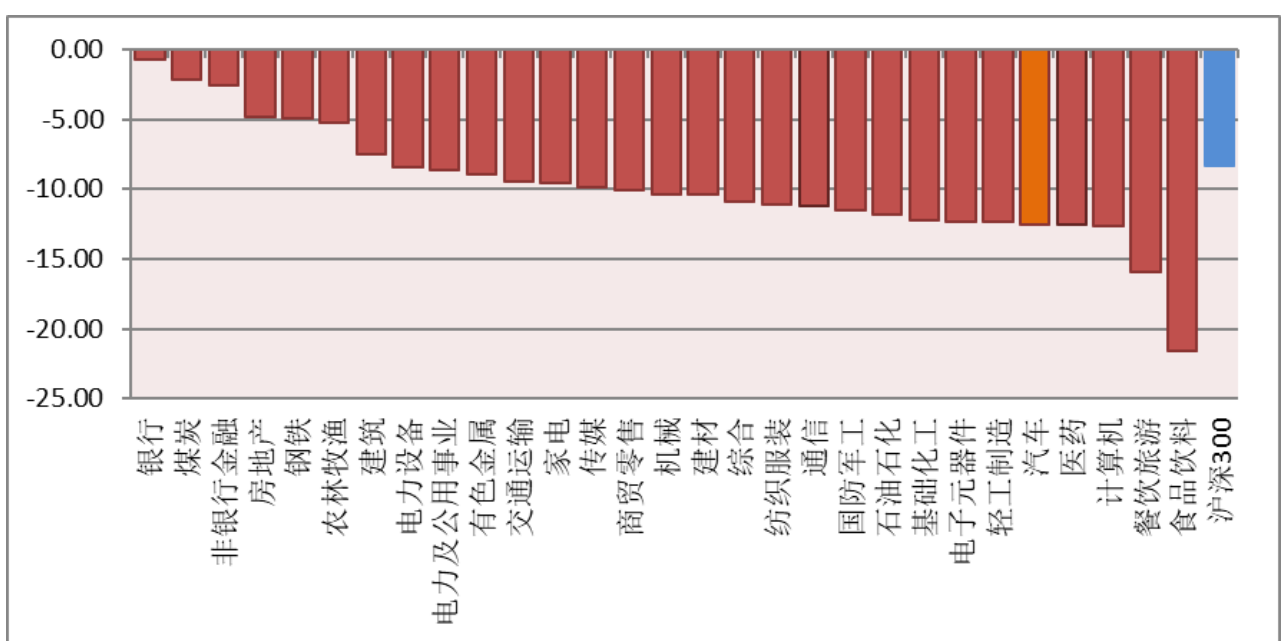
表 14: 2018 年 10 月汽车行业相关重要政策梳理26

1. 行业市场表现

1.1 行业整体表现

2018年10月，沪深300下跌12.58%，汽车行业下跌8.29%，在中信一级行业中排名第25/30位。

图1：2018年10月行业月涨跌幅（%）

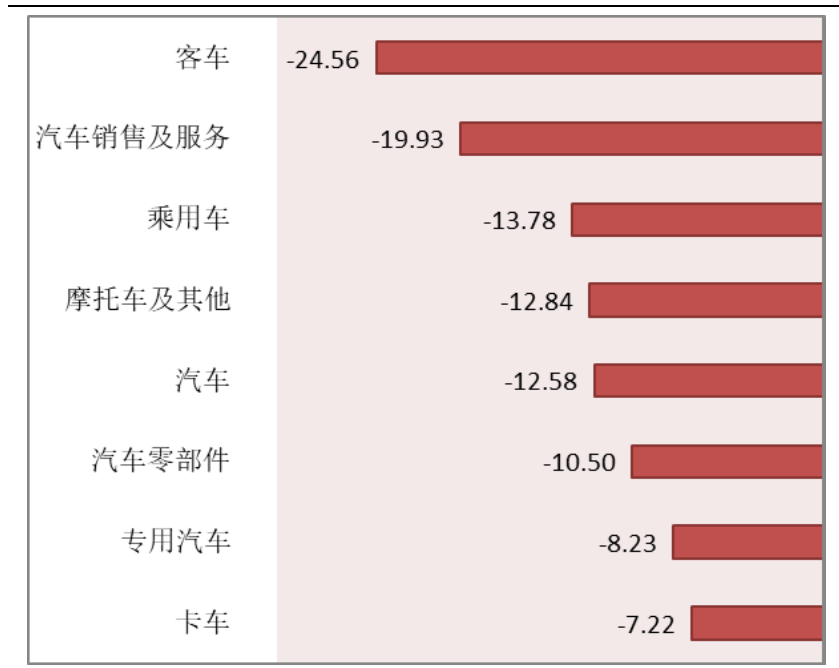


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看，7个子行业（中信三级）均下跌，其中卡车行业跌幅最小，下跌7.22%，客车行业以24.56%的跌幅领跌。

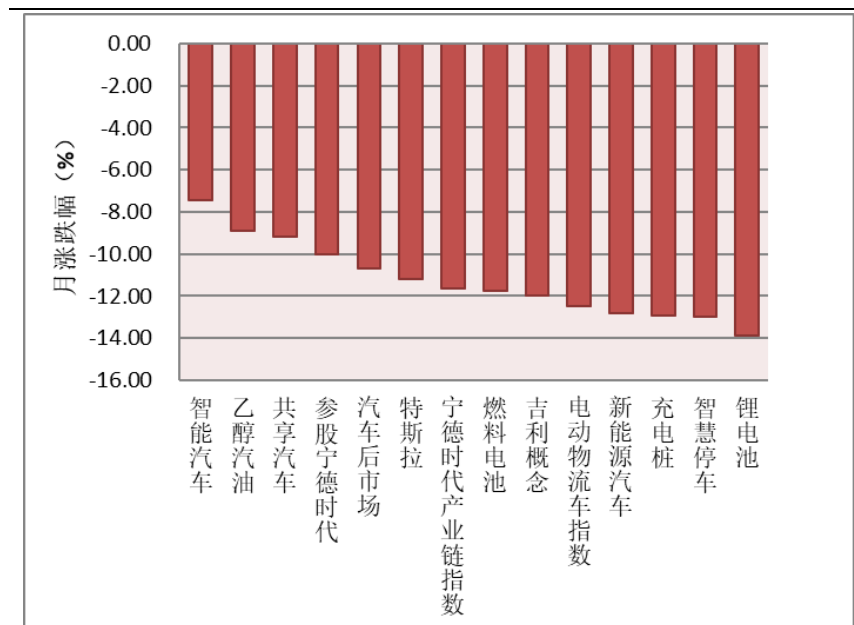
图 2：2018 年 10 月汽车细分行业月涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 相关概念板块市场表现

图 3：2018 年 10 月概念板块涨跌情况



数据来源：wind，山西证券研究所

2018 年 10 月，汽车相关的 14 个概念板块（wind 概念板块，包括参股

宁德时代、特斯拉、充电桩、智慧停车、汽车后市场、锂电池、新能源汽车、智能汽车、电动物流车指数、乙醇汽油、共享汽车、吉利概念和宁德时代产业链指数) 普遍下跌, 其中智能汽车指数跌幅最小, 下跌 7.45%, 锂电池指数以 13.86% 的涨幅领涨。

1.4 个股表现

截至 2018 年 10 月 31 日, 汽车行业(中信一级)除资产重组且主营业务已经发生重大变更的贝瑞基因有 179 只个股, 其中 26 只个股在 2018 年 10 月实现上涨, 其中鑫湖股份以 96.77% 的涨幅领涨, 万里扬以 41.51% 的跌幅领跌。表 1 整理了汽车行业涨跌幅排名前十的个股, 表 2 整理了各个细分行业涨跌幅排名前三的个股。

表 1: 2018 年 10 月涨跌幅排名前十的个股 (%)

涨幅排名前十的个股			跌幅排名前十的个股		
代码	简称	涨幅	代码	简称	跌幅
300694.SZ	鑫湖股份	96.77	002434.SZ	万里扬	-41.51
000622.SZ	恒立实业	54.29	600335.SH	国机汽车	-38.73
603089.SH	正裕工业	30.45	600297.SH	广汇汽车	-36.07
002863.SZ	今飞凯达	22.19	600182.SH	S 佳通	-32.11
300680.SZ	隆盛科技	15.28	600960.SH	渤海汽车	-31.80
002708.SZ	光洋股份	8.84	002213.SZ	特尔佳	-29.71
002085.SZ	万丰奥威	8.30	600066.SH	宇通客车	-27.33
300652.SZ	雷迪克	7.15	600686.SH	金龙汽车	-26.39
000927.SZ	一汽夏利	6.89	600303.SH	曙光股份	-25.13
000757.SZ	浩物股份	6.73	603997.SH	继峰股份	-23.74

数据来源: wind, 山西证券研究所

表 2: 2018 年 10 月各细分行业(中信三级)涨跌排名前三的个股 (%)

所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅 (%)	代码	公司简称	涨跌幅 (%)
乘用车	000927.SZ	一汽夏利	6.89	601633.SH	长城汽车	-22.11
	000800.SZ	一汽轿车	-1.21	603569.SH	长久物流	-18.54
	601238.SH	广汽集团	-2.26	600104.SH	上汽集团	-18.54
卡车	600166.SH	福田汽车	-1.07	000951.SZ	中国重汽	-14.34
	000550.SZ	江铃汽车	-9.76	603569.SH	长久物流	-12.26

	600006.SH	东风汽车	-11.87	600104.SH	上汽集团	-11.87
客车	600213.SH	亚星客车	-10.65	600066.SH	宇通客车	-27.33
	000868.SZ	安凯客车	-13.50	600686.SH	金龙汽车	-26.39
	000957.SZ	中通客车	-17.54	600303.SH	曙光股份	-25.13
	601965.SH	中国汽研	-4.19	603611.SH	诺力股份	-14.74
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	-7.60	300201.SZ	海伦哲	-7.60
	603611.SH	诺力股份	-14.74	601965.SH	中国汽研	-4.19
汽车零部件	300694.SZ	鑫湖股份	96.77	002434.SZ	万里扬	-41.51
	000622.SZ	恒立实业	54.29	600182.SH	S佳通	-32.11
	603089.SH	正裕工业	30.45	600960.SH	渤海汽车	-31.80
汽车销售及服务	002607.SZ	亚夏汽车	5.03	600335.SH	国机汽车	-38.73
	603377.SH	东方时尚	-3.46	600297.SH	广汇汽车	-36.07
	600653.SH	申华控股	-5.08	000996.SZ	中国中期	-16.65
摩托车及其他	603129.SH	春风动力	-3.16	603766.SH	隆鑫通用	-16.51
	603787.SH	新日股份	-3.71	603776.SH	永安行	-16.09
	000913.SZ	钱江摩托	-8.50	600877.SH	ST嘉陵	-14.90

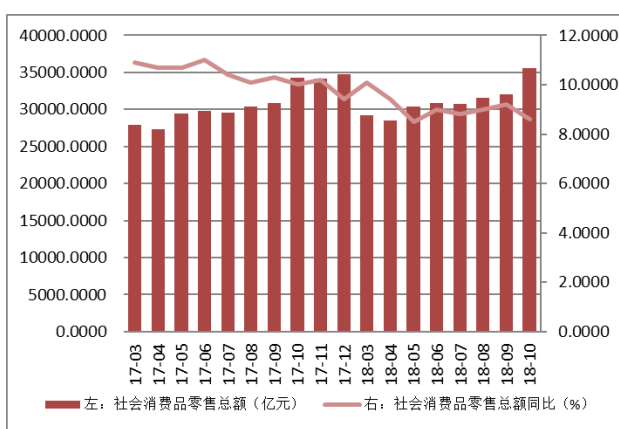
数据来源：wind，山西证券研究所

2. 行业情绪低迷，全年累计产销将下降

2.1 行业情绪低迷，全年累计产销将下降

根据国家统计局相关数据，2018年10月，规模以上工业增加值为5.90%，汽车制造业规模以上工业增加值（-0.70%）远低于整体。

图4：社会消费品零售总额情况



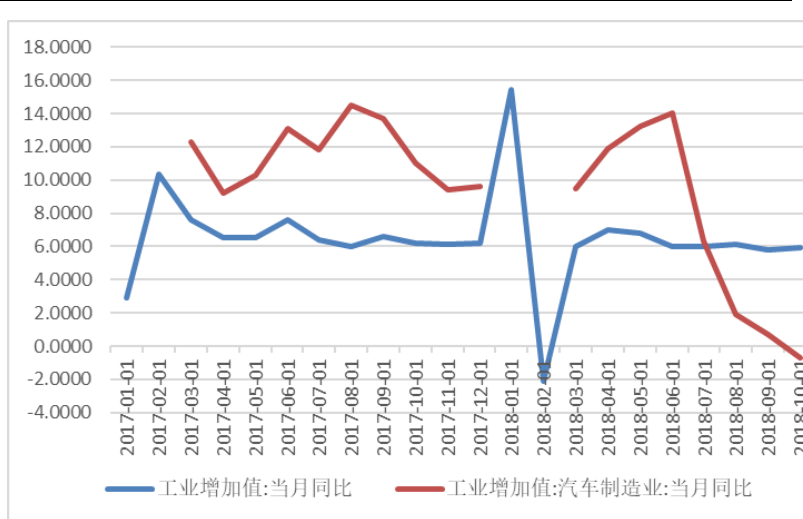
数据来源：wind，山西证券研究所

图5：汽车消费额月度增速



数据来源：乘联会，山西证券研究所

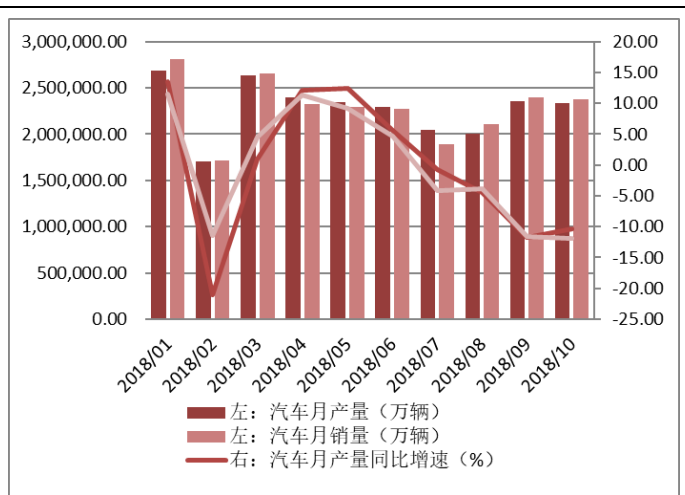
图 6：规模以上工业增加值情况（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

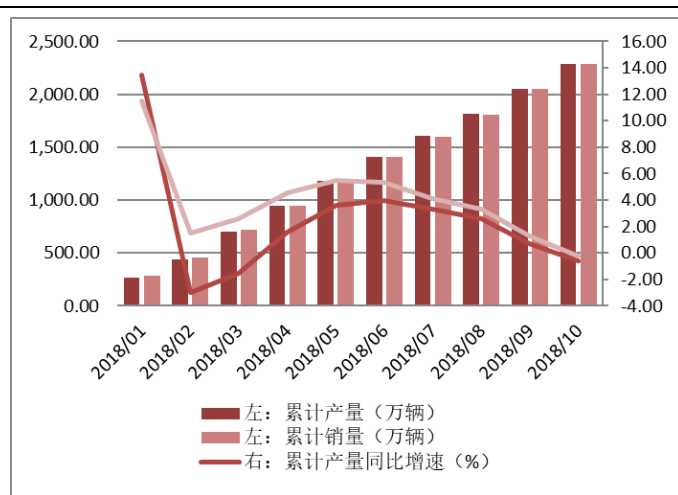
根据中汽协相关数据，2018年10月，汽车生产233.45万辆，环比下降0.92%，同比下降10.05%；销售238.01万辆，环比下降0.58%，同比下降11.70%。2018年1-10月，汽车累计产销2282.58万辆和2287.09万辆，同比下降0.39%和0.06%。增速分别比1-9月回落1.26个百分点和1.55个百分点。

图 7：汽车月产销情况（万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：汽车累计产销情况（万辆，%）

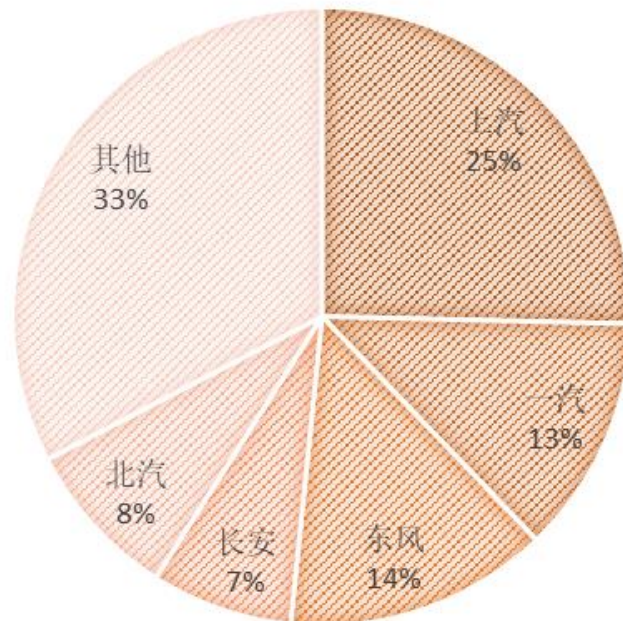


数据来源：wind，山西证券研究所

从公司角度看：1）汽车行业较为集中且全年变化不大，上汽、一汽、

东风、长安、北汽 5 家公司市场占有率合计为 66.36%；2) 上汽集团龙头地位显著，市占率水平遥遥领先于其他公司。

图 9：汽车行业市占率分布情况

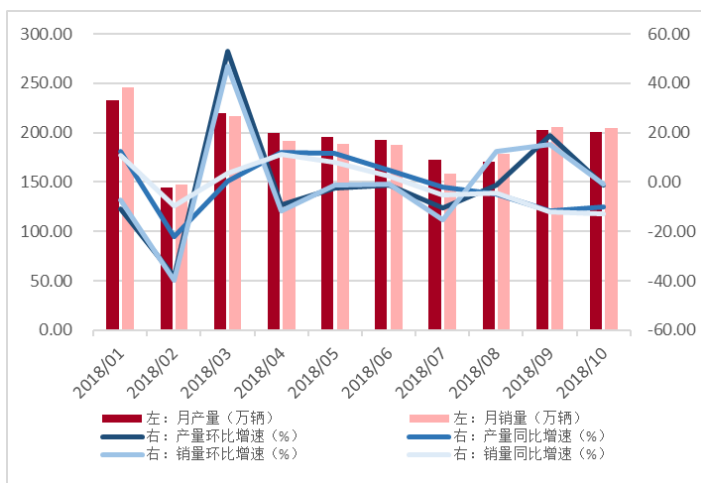


资料来源：wind，山西证券研究所

2.2 乘用车继续承压，月末产销略有好转

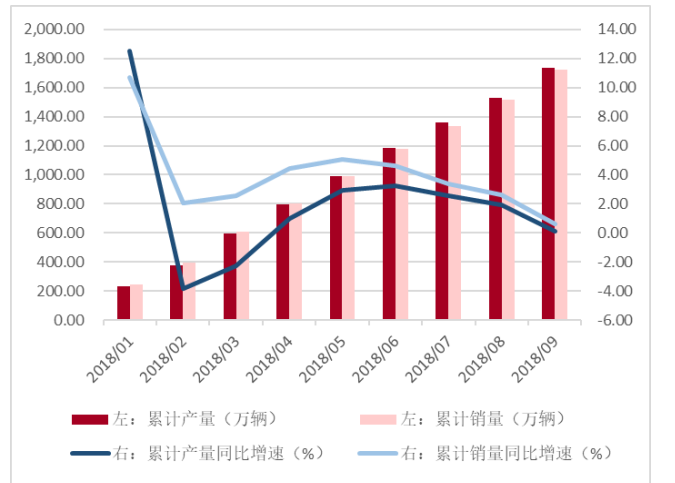
根据中汽协相关数据，2018 年 10 月，乘用车生产 200.22 万辆，环比下降 1.11%，同比下降 10.01%；销售 204.68 万辆，环比下降 0.66%，同比下降 12.99%。2018 年 1-10 月，乘用车累计产销 1935.02 万辆和 1930.40 万辆，同比下降 1.04%和 1.02%，累计产销同比增速较上月均下降。受到 2017 年同期高基数影响，同比表现仍然不佳。

图 10：乘用车月产销情况（万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

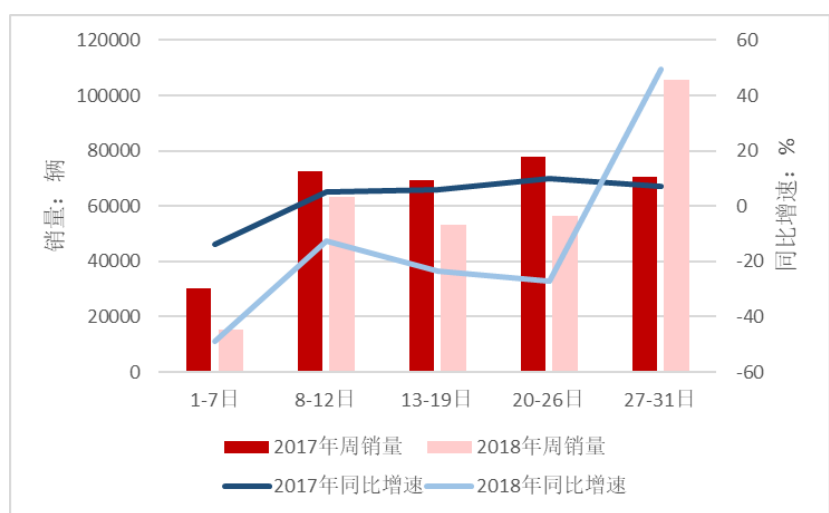
图 11：乘用车累计产销情况（万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

根据乘联会对周乘用车销量的统计数据，2018年10月前三周销量表现不佳，明显弱于往年，第四周汽车销量出现明显好转，销量数据达到往年平均水平，且略优于2017年同期销量数据（2018年10月第五周乘用车周销量105500辆，同比增32.5%），这种情况在9月同样发生。

图 12：2018年10月乘用车周销售情况



数据来源：乘联会，山西证券研究所

表 3：月销量排名前十的车型（单位：万辆、%）

排名	轿车		SUV		MPV	
	品牌	销量	品牌	销量	品牌	销量
1	朗逸	4.68	哈弗 H6	4.11	五菱宏光	4.53
2	轩逸	4.34	途观	2.62	宝骏 360	1.20
3	桑塔纳	3.06	宝骏 510	2.62	别克 GL8	1.12
4	英朗	2.93	荣威 RX5	2.45	宋 MAX	1.00
5	捷达	2.93	奇骏	2.15	欧诺	0.74
6	卡罗拉	2.78	传祺 GS4	2.12	宝骏 730	0.65
7	速腾	2.69	博越	2.02	菱智	0.49
8	科沃兹	2.45	本田 XRV	1.88	沃兰多	0.47
9	帝豪	2.03	本田 CRV	1.74	奥德赛	0.46
10	雅阁	1.90	CS55	1.70	艾力绅	0.43
合计		29.81	23.42		11.08	
所占比重		29.94	26.89		75.24	

数据来源：中汽协，山西证券研究所

2.1.1 全车型同比增速下滑

根据中汽协相关数据，乘用车主要品种销量均不佳，同比均下降，MPV 同比下降更加明显，但 MPV 环比略有上涨。

从销量看：2018 年 10 月，轿车销售 99.58 万辆，环比下降 1.01%，同比下降 10.05%；SUV 销售 87.09 万辆，销量下降 0.21%，同比下降 14.69%；MPV 销售 14.72 万辆，销量环比增长 0.16%，同比下降 22.42%；交叉型乘用车销售 3.29 万辆，环比下降 5.50%，同比下降 5.27%。

从乘用车细分市场看：根据乘联会相关数据，C 级轿车、A00 级轿车、C 级 MPV 实现单月同比增长，其中 C 级轿车保持了 2018 年以来的高速增长趋势，10 月份销量实现同比 13.24% 的高速增长。

表 4：2018 年 10 月乘用车细分市场销售情况

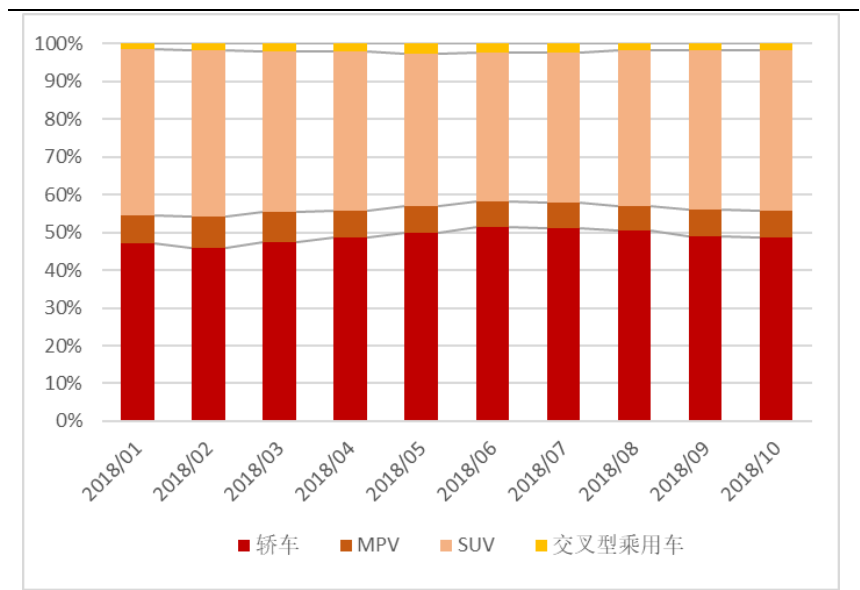
	轿车				
	A00 级	A0 级	A 级	B 级	C 级
月销量（万辆）	4.94	9.17	63.85	17.36	5.87
同比增速（%）	65.76	-36.13	-9.76	-1.08	13.24
	SUV				
	A0 级	A 级	B 级	C 级	
月销量（万辆）	19.10	49.90	16.47	1.58	
同比增速（%）	-16.83	-13.40	-13.69	-41.76	

MPV				
	A 级	B 级	C 级	
月销量（万辆）	9.55	4.06	0.26	
同比增速（%）	-6.00	-47.81	66.99	

数据来源：wind，乘联会，山西证券研究所

从份额看：SUV 车型在 2018 年 10 月的销售份额为 42.55%，轿车在 2018 年 10 月的销售份额为 48.65%，SUV 份额略有修复，且轿车和 SUV 作为乘用车主流销售车型，累计份额仍然超过 90%。

图 13：2018 年 10 月乘用车销售份额分布情况



数据来源：wind，山西证券研究所

2.1.2 自主品牌份额回升

2018 年 10 月，自主品牌、日系品牌、德系品牌、美系品牌、韩系品牌、法系品牌乘用车分别销售 85.16 万辆、40.35 万辆、43.09 万辆、21.97 万辆、10.60 万辆和 2.13 万辆。自主品牌环比增长 5.60%，同比下降 18%。外国品牌与上月相比，法系品牌销量小幅增长，其他外国品牌均呈下降。其中美系品牌乘用车和法系品牌乘用车同比增速下滑严重，同比分别降低 21.86%和 56.54%。此外，自主品牌乘用车本月销售份额为 39.14%，较上月提升 0.92 个百分点，份额略有回升。

表 5：2018 年 10 月分国别乘用车销量数据

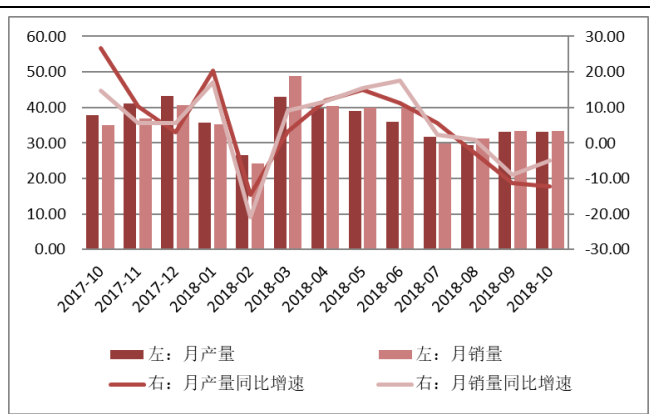
	月销量（万辆）	环比增速（%）	同比增速（%）	月销售份额（%）
自主品牌	85.16	5.61	-18.01	41.61
日系品牌	40.35	-2.32	9.44	19.71
德系品牌	43.09	-7.27	-5.71	21.05
美系品牌	21.97	-2.74	-26.69	10.73
韩系品牌	10.60	-4.59	-13.47	5.18
法系品牌	2.13	3.40	-57.65	1.04
其他品牌	1.38	-26.20	-12.10	0.67

数据来源：中国汽车工业信息网，山西证券研究所

2.2 商用车产销增速较上年明显回落

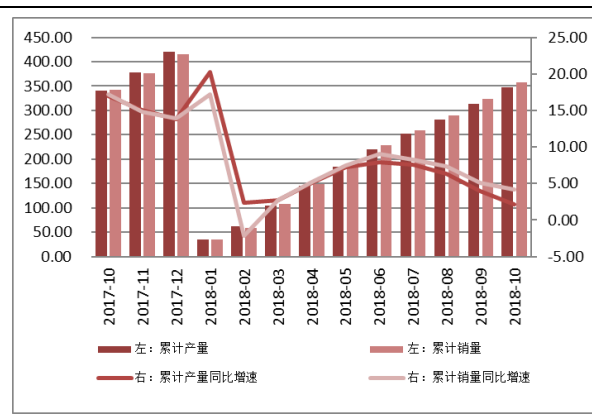
2018 年 10 月，商用车产销分别完成 33.2 万辆和 33.3 万辆，同比分别下降 10.3%和 2.8%。2018 年 1—10 月，商用车累计产销分别完成 347.6 万辆和 356.7 万辆，同比分别增长 3.4%和 5.5%，单月产销均有所下降。

图 14：商用车产销情况（单位：万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 15：商用车累计产销情况（单位：万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

2018 年 10 月商用车销量单月销量排名前十的商用车企业销量与 2018 年 9 月相比变化不一，其中东风、北汽、上汽销量上升，季节性购车需求逐渐褪去。单月销量排名前十的商用车企业合计销量 24.70 万辆，环比增长 0.86%，合计销量份额为 74.11%，较 2018 年 9 月增长 0.69 个百分点。

表 6：2018 年 10 月商用车前十家生产企业销量排名（单位：万辆）

单月销量排名前十的商用车企业							
排名	企业名称	10 月销量	9 月销量	环比增速 (%)	排名	企业名称	1-10 月累计销量
1	东风公司	4.21	3.92	7.40	1	东风公司	46.03
2	北汽福田	4.06	3.91	3.84	2	中国长安	44.38
3	上汽通用五菱	3.49	3.39	2.95	3	上汽集团	44.30
4	中国一汽	2.55	2.58	-1.16	4	北汽集团	42.04
5	中国重汽	2.32	2.36	-1.69	5	中国一汽	29.44
6	江铃控股	2.14	2.19	-2.28	6	中国重汽	26.77
7	江淮股份	1.92	1.98	-3.03	7	安徽江淮	22.87
8	长安汽车	1.48	1.59	-6.92	8	陕汽集团	14.96
9	长城汽车	1.31	1.33	-1.50	9	长城汽车	11.09
10	陕汽集团	1.23	1.23	0.00	10	成都大运	6.68
排名前十销量合计		24.7	24.49	0.86	排名前十销量合计		288.56
排名前十销量占比 (%)		74.11	73.42		排名前十销量占比 (%)		84.34

注：以上数据按照汽车子公司口径统计

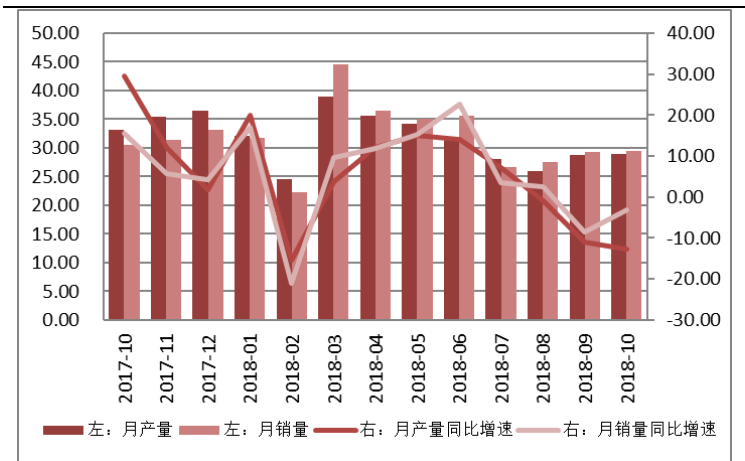
数据来源：中汽协，山西证券研究所

2.2.1 货车

10 月，货车产销 28.90 万辆和 29.52 万辆，环比增长 0.62%和 1.02%，同比下降 10.37%和 0.54%。

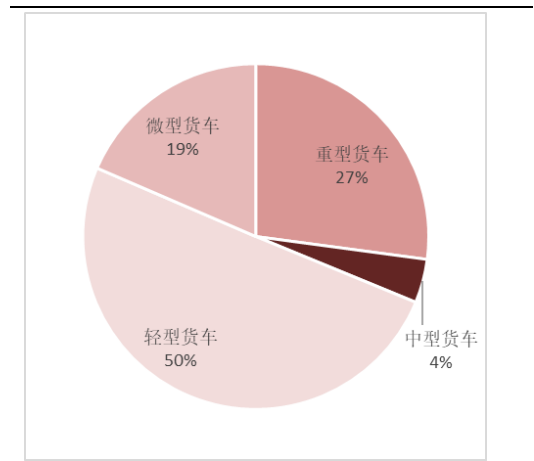
货车细分车型来看，中型、重型货车销量同比下降较快，微型、轻型同比相对稳定。重型货车产销 7.25 万辆和 8.01 万辆，环比增长 0.49%和 2.99%，同比下降 24.09%和 13.25%；中型货车产销 1.23 万辆和 1.21 万辆，环比下降 1.08%和 4.71%，同比下降 45.24%和 43.31%；轻型货车产销 15.05 万辆和 14.85 万辆，产量环比增长 2.71%，销量下降 0.03%，产量同比下降 2.24%，销量增长 4.91%；微型货车产销 5.38 万辆和 5.47 万辆，产量环比下降 4.29%，销量增长 2.46%，同比增长 6.22%和 30.81%。

图 16: 货车产销情况 (单位: 辆, %)



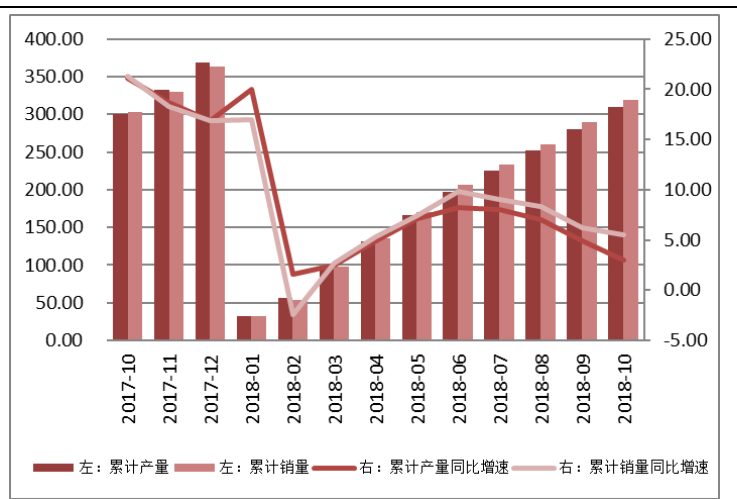
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 17: 2018 年 10 月货车分车型销售份额



数据来源: 中汽协, 山西证券研究所

图 18: 货车累计产销情况 (单位: 辆, %)



数据来源: wind, 山西证券研究所

2018 年 1-10 月份, 货车产销 309.31 万辆和 319.58 万辆, 同比增长 4.47% 和 7.04%。重型、中型货车累计销量下降, 轻型、微型货车累计产销上升。其中: 重型货车产销 92.37 万辆和 97.60 万辆, 产量同比下降 3.47%, 销量增长 1.31%; 中型货车产销 14.61 万辆和 15.04 万辆, 同比下降 19.67% 和 17.09%; 轻型货车产销 151.21 万辆和 153.36 万辆, 同比增长 10.23% 和 12.49%; 微型货车产销 51.11 万辆和 53.58 万辆, 同比增长 13.58% 和 12.26%。

表 7：2018 年 10 月货车细分车型产量情况（单位：万辆，%）

车型	月产量	单月环比增速	单月同比增速	累计产量	累计产量同比增速
重型货车	7.25	0.49	-24.09	92.37	-3.47
中型货车	1.23	-1.08	-45.24	14.61	-19.67
轻型货车	15.05	2.71	-2.24	151.21	10.23
微型货车	5.38	-4.29	6.22	51.11	13.58

数据来源：中汽协，山西证券研究所

表 8：2018 年 10 月货车细分车型销量情况（单位：万辆，%）

车型	月销量	单月环比增速	单月同比增速	累计销量	累计销量同比增速
重型货车	8.01	1.99	-13.25	97.6	1.31
中型货车	1.21	-4.71	-43.31	15.04	-17.09
轻型货车	14.85	-0.03	4.91	153.36	12.49
微型货车	5.47	2.46	30.81	53.58	12.26

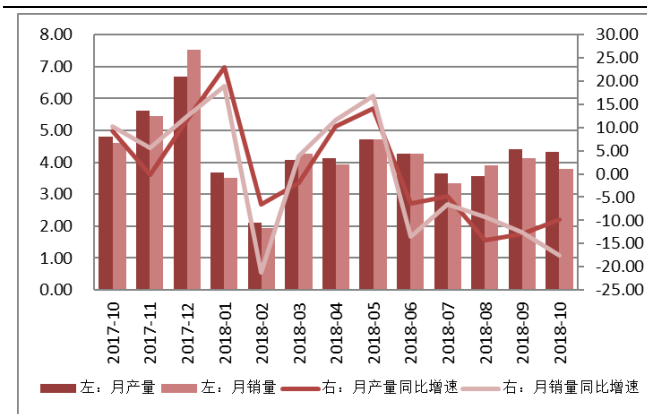
数据来源：中汽协，山西证券研究所

2.2.2 客车

2018 年 10 月，客车产销 4.33 万辆和 3.81 万辆，环比下降 2.05% 和 7.96%，同比下降 9.81% 和 17.53%。

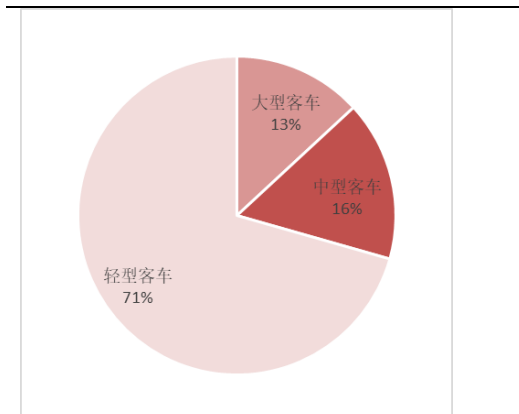
分车型看，与 2018 年 9 月相比，客车销量普遍下降，与去年同期相比销量也有所下降。10 月，大型客车产销 0.54 万辆和 0.50 万辆，环比下降 27.33% 和 29.10%，同比下降 40.20% 和 46.41%；中型客车产销 0.75 万辆和 0.62 万辆，产量环比增长 3.78%，销量下降 5.31%，同比下降 3.07% 和 12.10%；轻型客车产销 3.04 万辆和 2.69 万辆，产量环比增长 2.86%，销量下降 3.17%，同比下降 2.72% 和 9.69%。

图 19 客车产销情况（单位：辆，%）



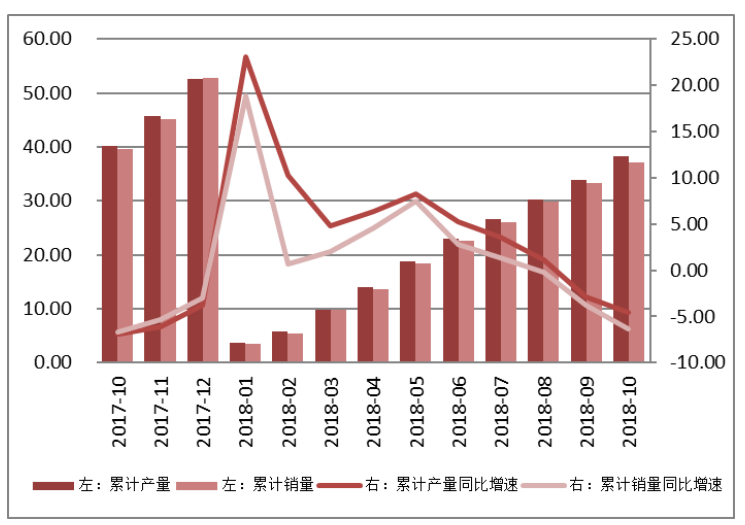
数据来源：wind，山西证券研究所

图 20：2018 年 10 月客车分车型销售份额



数据来源：中汽协，山西证券研究所

图 21：客车累计产销情况（单位：辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

2018 年 1-10 月份，累计产销均有所下降，降幅接近。客车产销 38.25 万辆和 37.12 万辆，同比下降 4.61% 和 6.38%。其中：大型客车产销 5.81 万辆和 5.61 万辆，同比下降 7.44% 和 9.13%；中型客车产销 5.64 万辆和 5.33 万辆，同比下降 0.54% 和 4.77%；轻型客车产销 26.79 万辆和 26.17 万辆，同比下降 4.80% 和 6.10%。

表 9：2018 年 10 月客车分车型产量数据（单位：万辆，%）

车型	月产量	单月环比增速	单月同比增速	累计产量	累计同比增速
大型客车	0.54	-27.33	-40.20	38.25	-4.61
中型客车	0.75	3.78	-3.07	5.64	-0.54
轻型客车	3.04	2.86	-2.72	26.79	-4.80

数据来源：中汽协，山西证券研究所

表 10：2018 年 10 月客车分车型销量数据（单位：万辆，%）

车型	月销量	单月环比增速	单月同比增速	累计销量	累计产量同比增速
大型客车	0.50	-29.10	-46.41	37.12	-6.38
中型客车	0.62	-5.31	-12.10	5.33	-4.77
轻型客车	2.69	-3.17	-9.69	26.17	-6.10

数据来源：中汽协，山西证券研究所

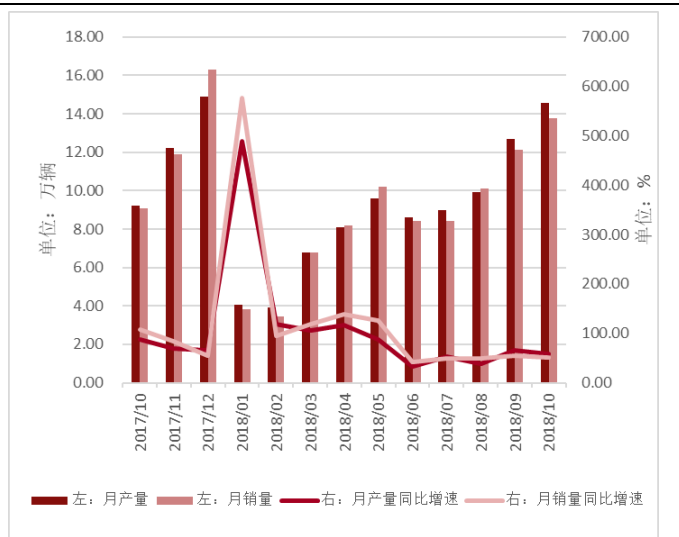
2.3 新能源汽车产销表现亮眼

根据中汽协披露的数据：

2018年10月，新能源汽车产销分别完成14.56万辆和13.79万辆，比上年同期分别增长58.13%和51.01%。其中纯电动汽车产销分别完成11.64万辆和11.12万辆，比上年同期分别增长49.69%和44.70%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.93万辆和2.66万辆，比上年同期分别增长103.98%和84.64%。

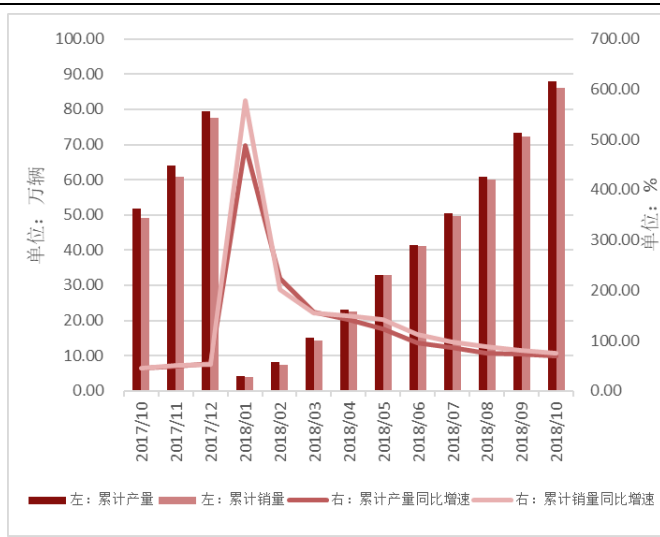
2018年1-10月，新能源汽车产销分别完成87.90万辆和86.01万辆，比上年同期分别增长69.95%和75.59%。其中纯电动汽车产销分别完成67.03万辆和65.26万辆，比上年同期分别增长56.88%和62.29%；插电式混合动力汽车产销分别完成20.86万辆和20.73万辆，比上年同期分别增长131.97%和136.42%。

图 22：新能源汽车产销数据（万辆，%）



数据来源：wind，中汽协，山西证券研究所

图 23：新能源汽车累计产销数据（万辆，%）



数据来源：wind，中汽协，山西证券研究所

分车型看：纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销均维持高速增长，其中插电式混合动力汽车同比增速依然维持远超纯电动汽车趋势。

表 11：2018 年 10 月新能源汽车产销情况（万辆，%）

产量					
	月产量	月产量环比增速	月产量同比增速	累计产量	累计产量同比增速
新能源汽车	13.79	13.73	51.50	86.01	75.54
纯电动汽车	11.12	18.00	44.44	65.26	62.35
插电式混合动力汽车	2.66	-1.19	90.32	20.73	135.61
销量					
	月销量	月销量环比增速	月销量同比增速	累计销量	累计销量同比增速
新能源汽车	14.56	14.66	58.29	87.90	70.02
纯电动汽车	11.64	16.73	51.13	67.03	56.97
插电式混合动力汽车	2.93	7.09	108.96	20.86	131.75

数据来源：中汽协，山西证券研究所

3.原材料：整体价格稳定，橡胶价格小幅上涨

2018 年 10 月，天然胶市场价格小幅回落；钢材价格高位维持后下跌。根据百川资讯的相关数据，截至 2018 年 10 月 31 日，天胶（标准胶）市场均价为 10000 元/吨，轮胎专用胶市场价格为 10200 元/吨。

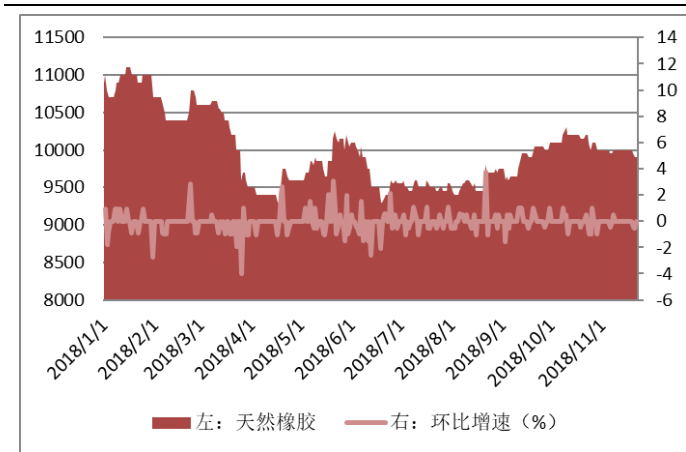
锂电池：

根据百川资讯相关数据，正极材料方面，磷酸铁锂市场均价稳至 7.25 万元/吨，三元材料市场均价下调至 19.1 万元/吨，钴酸锂市场均价下调至 36.89 万元/吨，锰酸锂高端均价下调至 6.625 万元/吨。

负极材料方面，本月末天高端产品天然石墨价格 80000 元/吨、人造石墨 82500 元/吨、中间相碳微球 G8 价格 71500 元/吨，钛酸锂市场均价 14 万元/吨。

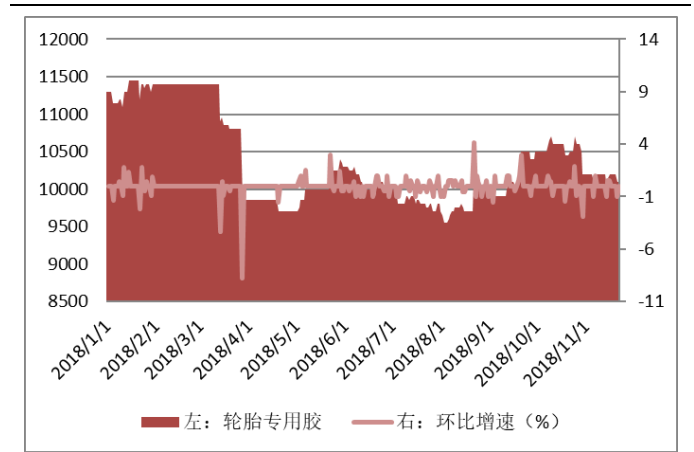
电解液、隔膜方面，本月六氟磷酸锂市场均下调至 11 万元/吨；磷酸铁锂电解液价格稳定在 4.5 万元/吨；隔膜 16 μm 干法单拉报价 1.6 元/平方米，16 μm 湿法报价 2.7 元/平方米。

图 24：天胶（标准胶）市场均价价格走势（元/吨，%）



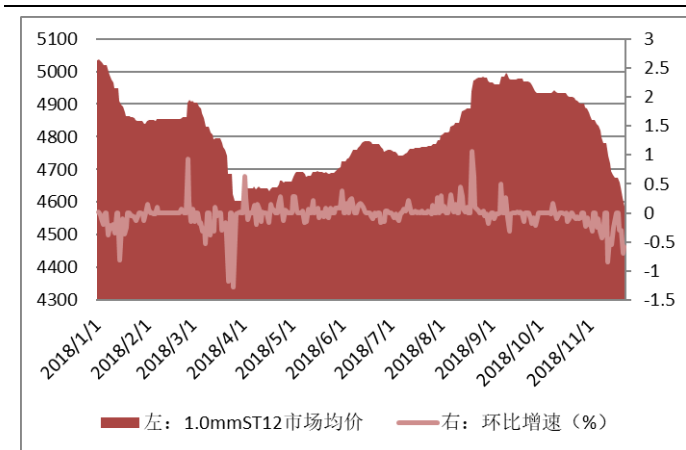
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 25：轮胎专用胶市场价格走势（元/吨，%）



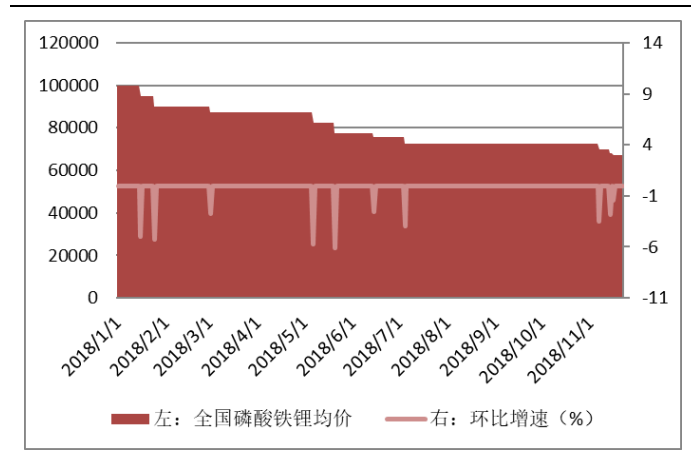
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 26：冷轧薄板（1.00mm）价格走势（元/吨，%）



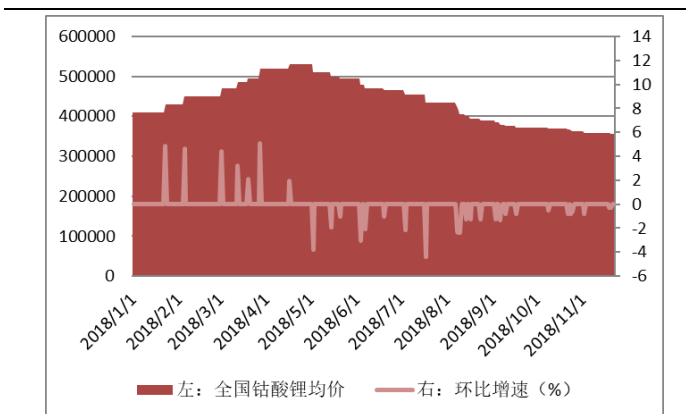
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 27：磷酸铁锂正极材料国内价格走势（元/吨，%）



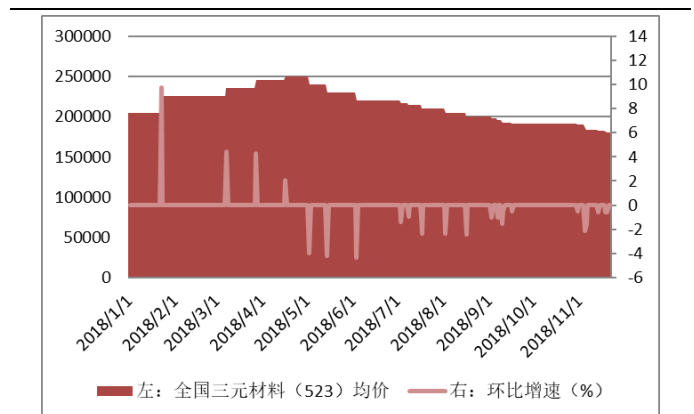
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 28：钴酸锂正极材料国内价格走势（元/吨，%）



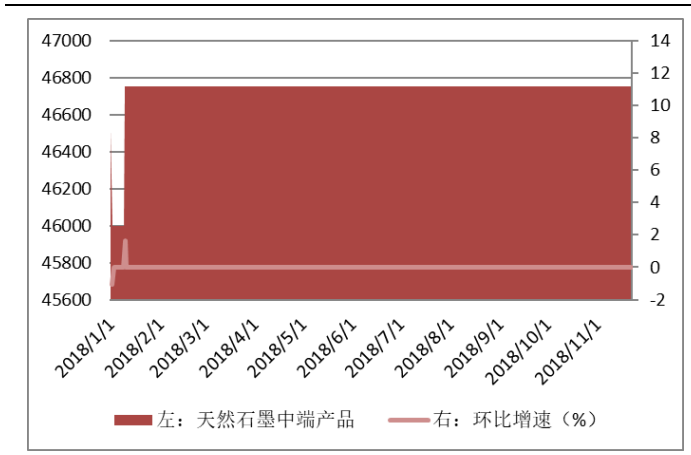
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 29：三元正极材料国内价格走势（元/吨，%）



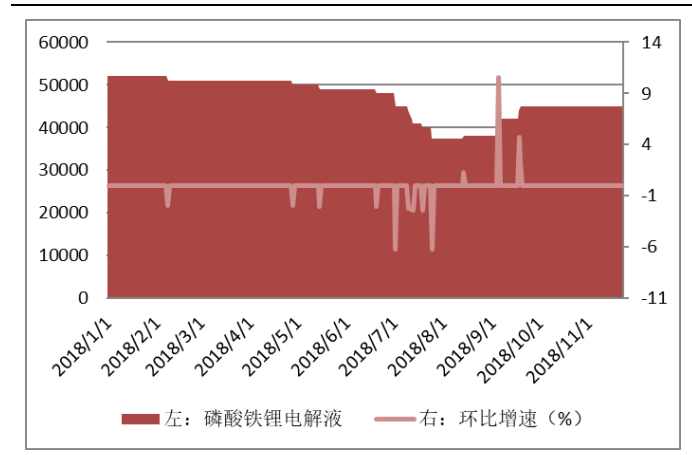
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 30：天然石墨负极材料价格走势（元/吨，%）



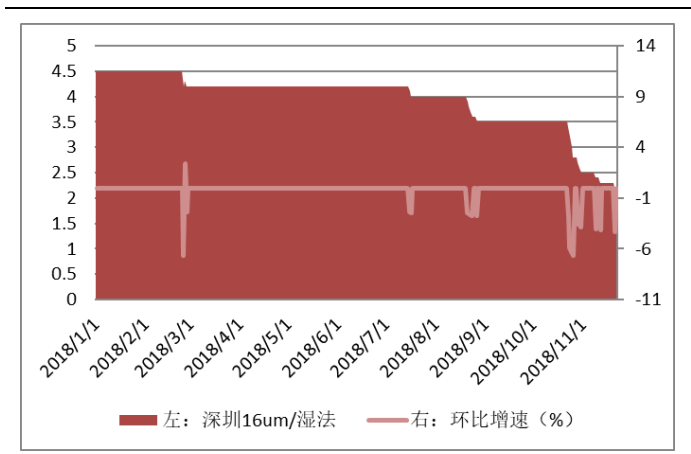
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 31：磷酸铁锂（电解液）价格走势（元/吨，%）



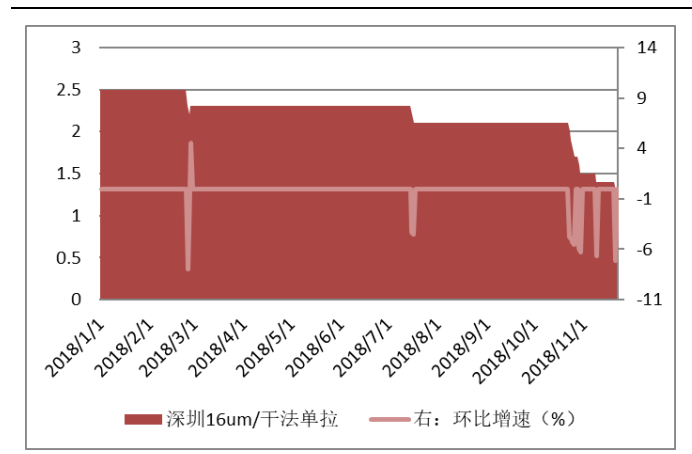
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 32：湿法薄膜国内价格走势（元/平方米，%）



数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 33：干法薄膜国内价格走势（元/平方米，%）



数据来源：百川资讯，山西证券研究所

4.上市公司产销数据

2018年10月，根据上市公司公告中披露的产销数据：

大部分上市公司汽车产销量同比下降，仅有广汽同比有较高增幅。长安汽车、福田汽车、江淮汽车、东风汽车、中通客车、海马汽车、一汽夏利等销量同比降幅较大。从累计销量来看，大部分公司没有达到去年同期的销量水平，上汽、广汽较为稳定，整体全年销量很可能不及

2017年。

上汽集团稳居上市公司汽车产销量第一的位置，且产销量远超其他上市公司；上汽集团当月同比虽然有所下降，但相比其他厂商汽车来看，降幅较少。

表 12：2018 年 10 月上市公司汽车产量数据

	月产量 (辆)	当月同比	当月环比	累计产量 (辆)	累计同比
上汽集团	573,107.00	-8.24%	-0.95%	5,745,241.00	3.14%
长安汽车	182,436.00	-29.25%	-6.99%	1,788,376.00	-20.77%
广汽集团	181,601.00	13.43%	-6.23%	1,779,881.00	8.15%
长城汽车	108,220.00	0.37%	28.88%	782,718.00	-1.12%
福田汽车	42,178.00	-20.52%	-0.66%	448,746.00	-7.93%
江淮汽车	34,287.00	-24.47%	0.06%	396,873.00	-5.72%
东风汽车	14,855.00	-19.44%	28.95%	116,069.00	-32.33%
宇通客车	5,879.00	0.51%	-13.80%	47,802.00	1.88%
力帆股份	5,227.00	-42.14%	-34.08%	84,456.00	-2.27%
金龙汽车	4,704.00	-20.03%	-2.00%	50,288.00	13.45%
海马汽车	3,034.00	-76.13%	-36.90%	54,419.00	-49.08%
曙光股份	1,552.00	-2.14%	150.32%	13,642.00	-17.79%
中通客车	1,445.00	-41.28%	57.58%	9,538.00	-41.61%
一汽夏利	1,221.00	-19.41%	364.26%	19,879.00	-0.60%
安凯客车	468.00	-19.03%	-3.31%	5,395.00	-18.73%

数据来源：上市公司公告，山西证券研究所

表 13：2018 年 10 月上市公司汽车销量数据

	月销量 (辆)	当月同比 (%)	当月环比 (%)	累计销量 (辆)	累计同比 (%)
上汽集团	601,877.00	-8.42%	-1.45%	5,748,433.00	4.93%
广汽集团	198,963.00	13.24%	-6.23%	1,779,881.00	8.15%
长安汽车	170,575.00	-35.16%	-3.78%	1,818,191.00	-21.67%
长城汽车	108,220.00	0.37%	0.47%	1,757,068.00	6.99%
福田汽车	42,178.00	-20.52%	-0.66%	448,746.00	-7.93%
江淮汽车	33,536.00	-24.38%	-3.40%	395,095.00	-7.49%
东风汽车	13,583.00	-29.65%	-2.22%	120,802.00	-24.88%
力帆股份	5,054.00	-26.15%	-52.86%	90,367.00	-2.52%
宇通客车	4,677.00	-15.09%	-20.81%	44,218.00	-5.40%
金龙汽车	3,791.00	-29.81%	-30.53%	47,775.00	12.03%
海马汽车	3,713.00	-70.41%	-15.23%	59,752.00	-46.39%
中通客车	1,420.00	-44.18%	77.28%	9,625.00	-37.83%

曙光股份	904.00	-47.59%	59.72%	13,789.00	-18.20%
一汽夏利	745.00	-70.31%	-22.23%	17,074.00	-19.16%
安凯客车	332.00	-41.86%	-45.03%	5,233.00	-20.88%

数据来源：上市公司公告，山西证券研究所

5.重要政策

表 14：2018 年 10 月汽车行业相关重要政策梳理

时间	发布部门	政策	汽车行业相关要点
10 月 12 日	工业和信息部	《完善促进消费体制机制实施方案（2018-2020 年）》	<p>第九条涉及促进汽车消费有效升级并提出促进政策，其中新能源汽车是发展重点。</p> <p>促进汽车消费优化升级。继续实施新能源汽车车辆购置税优惠政策，完善新能源汽车积分管理制度，落实好乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法，研究建立碳配额交易制度。完善新能源汽车充电设施标准规范，大力推动“互联网+充电基础设施”，提高充电服务智能化水平。研究制定促进智能汽车创新发展的政策措施。实施汽车销售管理办法，打破品牌授权单一模式，鼓励发展共享型、节约型、社会化的汽车流通体系。深入推进汽车平行进口试点。全面取消二手车限迁政策，便利二手车交易。修订报废汽车回收管理办法。积极发展汽车赛事、旅游、文化、改装等相关产业，深挖汽车后市场潜力。综合运用发行城市停车场建设专项债券、调整完善车辆购置税分配政策等措施，加大停车设施建设资金支持力度。</p>

资料来源：公开资料，山西证券研究所

6.投资建议

10 月汽车行业表现依旧低迷，整体汽车产销量大幅下滑，仅新能源汽车维持同比大幅上涨态势，但是龙头公司更为稳定，行业集中度提升，强者恒强。因此，建议选股时遵循两条主线：

- 1) 车型覆盖广，市占率优势显著，积极布局新能源汽车、智能汽车等新兴产业领域的整车龙头；
- 2) 新能源汽车细分领域技术优势显著、进入整车供应链的零部件龙头。



7.风险提示

- 1) 汽车行业政策大幅调整;
- 2) 汽车销量不及预期;
- 3) 股市震荡风险。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险,投资需谨慎。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。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。