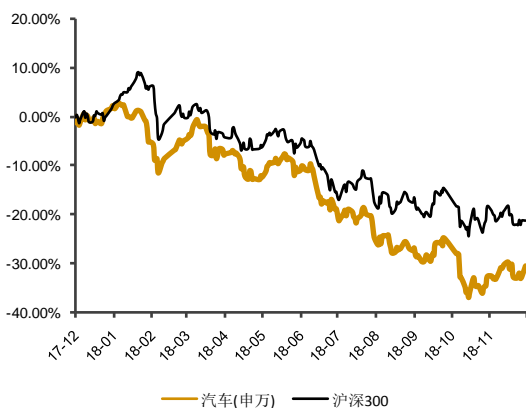


2018年12月03日

车市增长乏力，经销商库存达到高位

汽车
行业评级：中性
市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅(%)	过去一月 涨跌幅(%)	年初至今涨 跌幅(%)
上证综指	0.34	-0.69	-21.74
深证成指	0.59	1.51	-30.42
创业板指	-0.69	3.35	-18.68
沪深300	0.93	-0.14	-21.29
汽车(申万)	0.00	2.81	-33.43
汽车整车	0.99	1.94	-32.10
汽车零部件	-0.53	2.97	-33.82
汽车服务	-0.23	4.50	-33.94

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

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

 网址：<http://www.cfsc.com.cn>

● **上周行情回顾：**上周大盘企稳反弹，沪深300上涨0.93%；申万汽车板块上涨0%，涨幅位列申万一级行业第16位，跑输沪深300指数0.93个百分点；其中，汽车整车板块上涨0.99%，汽车零部件板块下跌0.53%，汽车服务板块下跌0.23%。

● **上市公司信息回顾：**通用汽车宣布在北美裁员15%并计划关停7家工厂；特斯拉实现Model 3日产量1000辆目标；江淮汽车、大众中国和西雅特将共同开发电动汽车平台等。

● **本周行业观点：**据乘联会统计，11月第三周我国乘用车日均零售量为5.4万台，同比下滑24%，零售日均销量较上周略有提升，前三周累计日均零售量为4.2万台，同比下滑30%；第三周日均批发量为5.5万台，同比下滑22%，第三周日均批发销量较上周有所下降。前三周累计日均批发量为5.1万台，同比下滑28%。从数据看，国内乘用车销售在去年高基数及当前需求疲弱的影响下持续承压，11月当月销量或出现同比大幅度下滑，车企销售压力巨大。值得注意的是，根据中国汽车流通协会发布的11月“中国汽车经销商库存预警指数调查”，11月汽车经销商库存预警指数为75.1%，环比上升8.2个百分点，同比上升25.3个百分点，远超50%的警戒线。从数据看，11月国内经销商库存水平已达到历史罕见高位，在整车销量下滑的背景下，行业库存问题持续加剧，应警惕由高库存带来的大规模价格战及由此而来的行业利润大幅下滑风险。

● **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、中美贸易摩擦不断升级等。

目录

1. 本周观点及投资建议	3
2. 市场行情回顾	3
2.1 大盘企稳，汽车板块表现平稳	3
2.2 各板块涨跌不一，乘用车板块表现较好	5
3. 行业及公司动态回顾	7
3.1 传统整车及零部件领域	7
3.2 智能网联领域	8
3.3 汽车电动化领域	9
4. 重点公司公告速览	11
5. 行业重点数据跟踪	12
5.1. 汽车产销数据跟踪	12
5.2. 商用车产销数据跟踪	13
5.3. 新能源汽车产销数据跟踪	14
5.4 行业库存情况跟踪	16
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪	16

1. 本周观点及投资建议

据乘联会统计，11月第三周我国乘用车日均零售量为5.4万台，同比下滑24%，零售日均销量较上周略有提升，前三周累计日均零售量为4.2万台，同比下滑30%；第三周日均批发量为5.5万台，同比下滑22%，第三周日均批发销量较上周有所下降。前三周累计日均批发量为5.1万台，同比下滑28%。从数据看，国内乘用车销售在去年高基数及当前需求疲弱的影响下持续承压，11月当月销量或出现同比大幅度下滑，车企销售压力巨大。值得注意的是，根据中国汽车流通协会发布的11月“中国汽车经销商库存预警指数调查”，11月汽车经销商库存预警指数为75.1%，环比上升8.2个百分点，同比上升25.3个百分点，远超50%的警戒线。从数据看，11月国内经销商库存水平已达到历史罕见高位，在整车销量下滑的背景下，行业库存问题持续加剧，应警惕由高库存带来的大规模价格战及由此而来的行业利润大幅下滑风险。

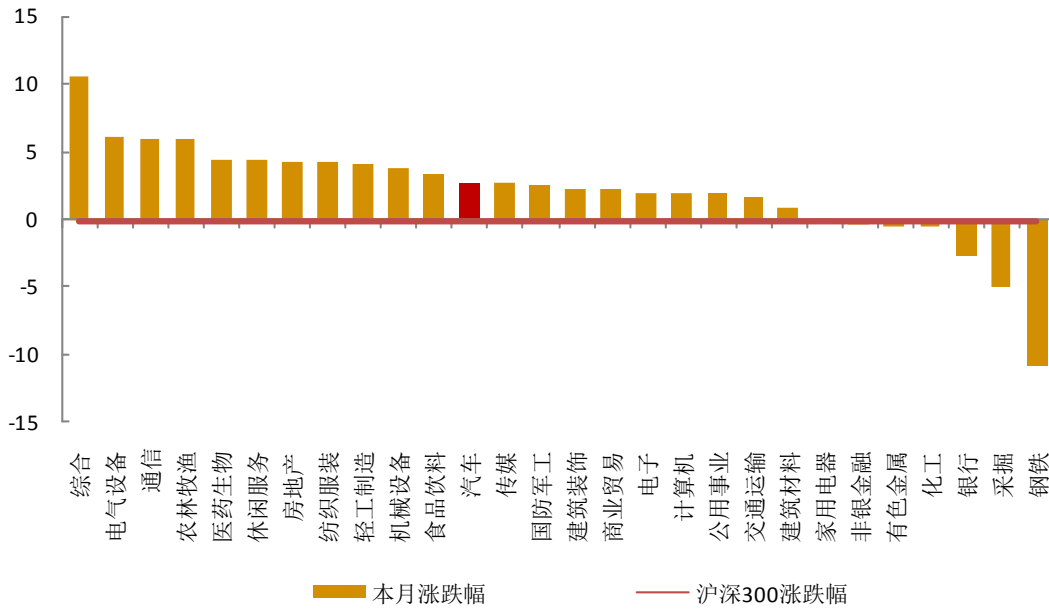
对于行业投资机会，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。整车及零部件板块方面，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着下游销量的不断提升，新能源汽车核心零部件将最具确定性，因此建议关注新能源汽车热管理领域核心标的**银轮股份**、**三花智控**。同时，随着汽车智能化、电动化的不断推进，具备整车厂Tier1资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口，享受智能驾驶高速增长的红利，建议重点关注座舱电子系统龙头**德赛西威**。

2. 市场行情回顾

2.1 大盘企稳，汽车板块表现平稳

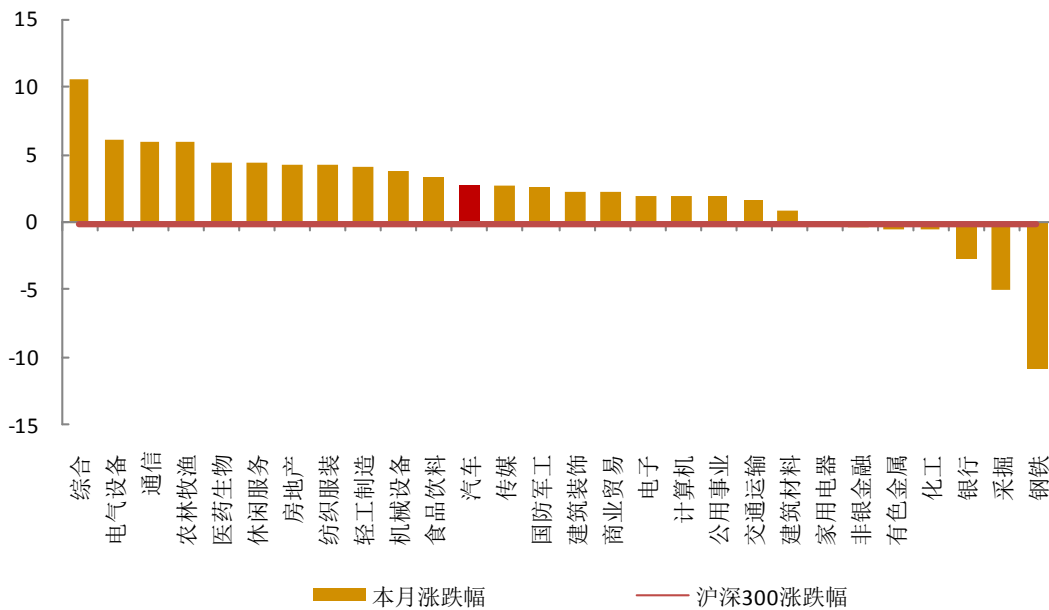
上周大盘出现企稳，沪深300上涨0.93%；申万汽车板块上涨0%，涨幅位列申万一级行业第16位，跑输沪深300指数0.93个百分点；其中，汽车整车板块上涨0.99%，汽车零部件板块下跌0.53%，汽车服务板块下跌0.23%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



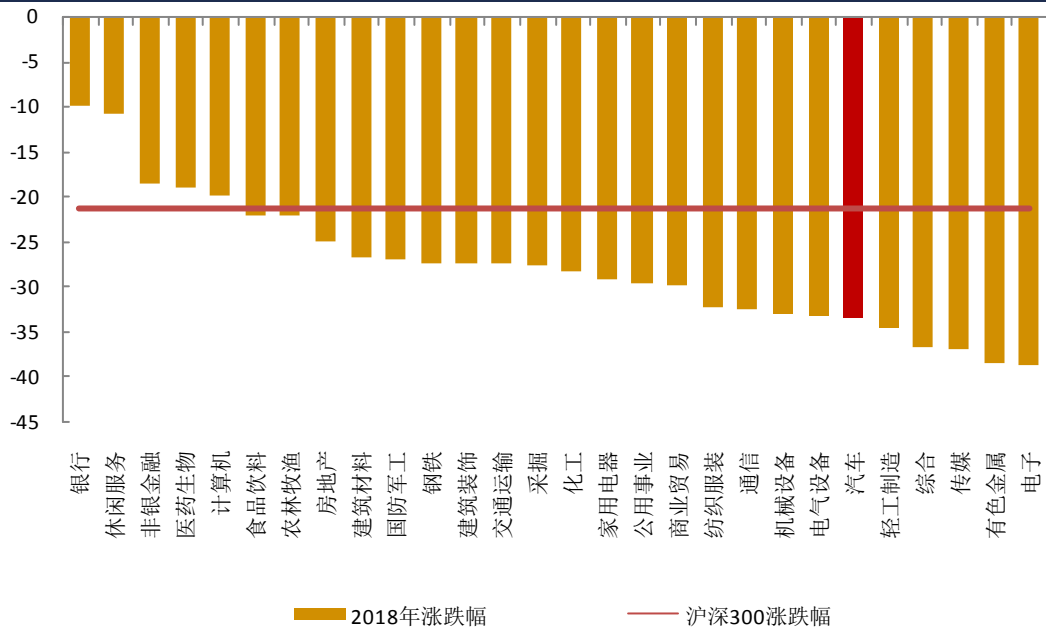
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：本月 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：2018 年 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

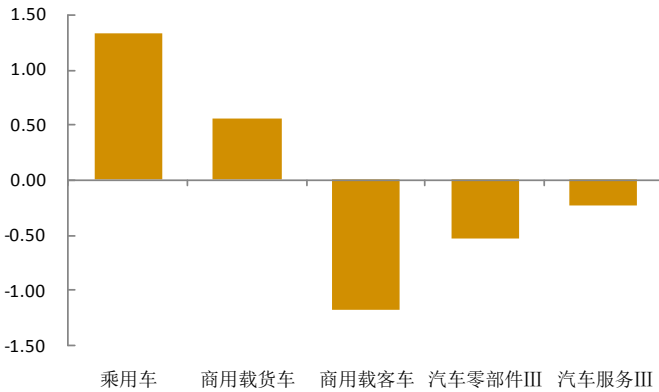
2.2 各板块涨跌不一，乘用车板块表现较好

上周汽车行业各子板块涨跌不一。其中乘用车板块涨幅最大，上涨 1.32%，商用载客车板块跌幅较大，下跌 1.17%。在个股方面，双林股份、迪生力和鸿特精密表现较好，分别上涨 19.94%、11.69%和 9.95%，双环传动、新日股份和光洋股份表现较弱，分别下跌 18.12%、14.93%和 13.82%。

板块估值方面，截止 2018 年 11 月 30 日，申万汽车行业动态估值为 14.21X，较上周有所回升，在所有申万一级行业中从高到低排第 21 位，低于历史平均水平之下。汽车整车板块动态估值为 13.10X，低于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 14.99X，较上周有所下降，仍处于近年来最低水平，显著低于历史平均估值水平。

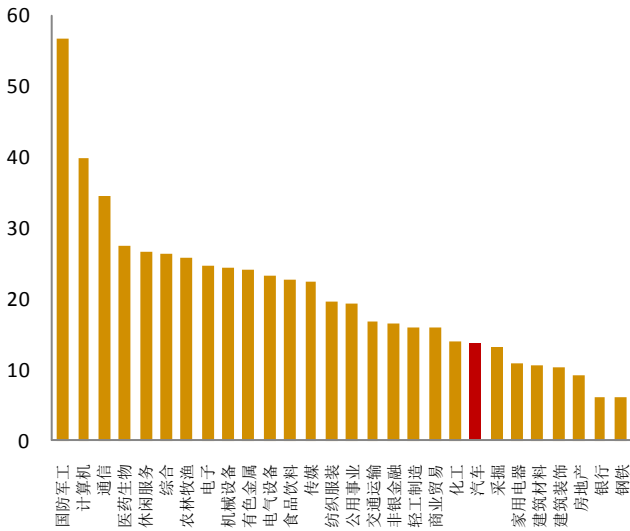
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



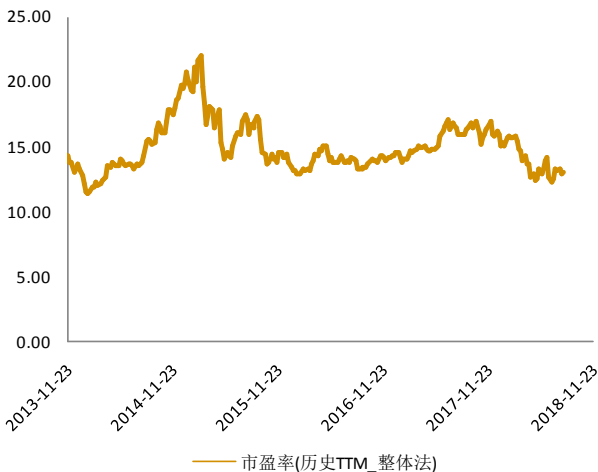
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：申万一级行业估值水平（单位：倍）



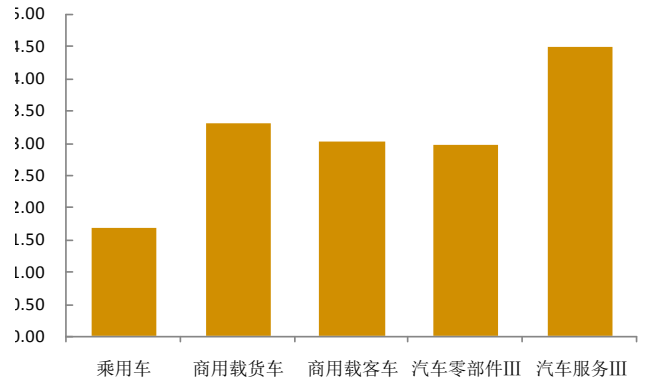
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 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 5：本月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 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 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

通用汽车宣布在北美裁员 15% 并计划关停 7 家工厂

据国外媒体报道，通用汽车周一宣布将在北美裁员 15%，并计划关停 7 家工厂。这是该公司自 10 年前破产以来宣布的北美最大规模重组计划。通用汽车表示，面对传统汽油动力轿车市场停滞不前的局面，该公司将削减销售缓慢车型的产量，将更多投资转向电动和自动驾驶汽车。通用汽车计划明年暂停三家组装厂的生产，这三家工厂分别位于俄亥俄州的 Lordstown、密歇根州的 Hamtramck 和加拿大安大略省的 Oshawa。该公司还计划停产目前在这些工厂组装的几款车型，包括雪佛兰克鲁兹 (Chevrolet Cruze)、凯迪拉克 CT6 和别克君越 (Buick LaCrosse) 等等。克鲁兹紧凑型轿车将于 2019 年在美国市场停产。(Techweb)

奇瑞捷豹路虎投资 70 亿进军新能源

近日，奇瑞捷豹路虎汽车有限公司新能源整车及研发中心项目签约落户江苏常熟经济技术开发区。项目总投资 70 亿元，将在现有常熟 20 万辆燃油车年产能基础上，新建新能源动力总成工厂和全新车身车间；同时还将新建研发中心、研发测试设施和研发测试赛道等。显然，在传统燃油车豪华市场上被德系三强 BBA (奔驰、宝马、奥迪) 拉开距离的捷豹路虎，是想要在新能源领域打一场翻身仗了。根据捷豹路虎之前的规划，2020 年所有车型都要实现电气化，包括纯电动、插电式混合动力和轻度混合动力车型。而奇瑞捷豹路虎常熟工厂作为首个英国本土以外的整车制造工厂，也必将作为捷豹路虎电动化的排头兵来打开市场。(车云网)

华晨宝马 17.6 亿新增 4 万辆 X3 纯电动车型产能

近日，华晨宝马新能源车型技术改造建设项目获得批准，该项目投资 17.6 亿元，主要对现有 BMW X3 生产线进行改造和调整，新增 4 万辆 BMW X3 纯电动 SUV 车型的产能。与此同时，华晨宝马动力电池组装车间扩建项目 (三期) 也将启动，该项目总投资 7 亿元，将新增产能 26.64 万套/年 G28 (新 3 系) 动力电池组，计划于 2019 年 4 月开始进行土建施工，并于 2022 年 5 月正式投产。(盖世汽车)

舍弗勒收购 Elmotec Statomat 有限公司

全球汽车和工业产品供应商舍弗勒 28 日签署合同，收购 Elmotec Statomat 有限公司。作为全球领先的高功率密度电机定子成套生产设备制造商之一，Elmotec Statomat 在绕线技术领域拥有独一无二的专业技术。通过收购，舍弗勒旨在提升在电机制造领域的专业技术，从而进一步推动电驱动战略的实现。Elmotec Statomat 是一

家个体经营公司, 2017 年销售额约为 4,000 万欧元, 目前约有 200 名员工。60 多年来, 该公司始终是电机定子成套生产设备制造的技术领先者, 主要专注于电机定子的生产。凭借其创新的可单独扩展的绕线技术, Elmotec Statomat 在电机生产市场中占据优势地位。依托电机的功率密度、效率和高效批量生产等因素, 其波状绕组技术被认为是电机绕组技术未来发展的主要方向。(盖世汽车)

江淮汽车、大众中国和西雅特将共同开发电动汽车平台

11 月 28 日, 江淮汽车与大众汽车集团(中国)、西雅特签署谅解备忘录。根据协议, 合作方将基于各自的技术实力和产品储备, 共同开发一款面向全球市场的电动汽车平台, 用于生产江淮大众车型。江淮大众将于 2021 年前引进西雅特品牌, 并共同进行电动化开发。江淮大众研发中心将于 2018 年底前开工建设, 该研发中心将关注车联网、自动驾驶等核心领域以及其他以未来为导向的战略。(中证网)

长春一汽富晟与 Wallbox 成立合资企业 促中国插电式电动汽车销量增长

插电式电动汽车充电设备制造商 Wallbox Chargers 公司已与中国长春一汽富晟集团有限公司(Changchun FAWSN of China)签订了合资协议。该协议将促成一家名为 Wallbox 长春一汽富晟集团充电系统有限公司的成立, 该公司将坐落在上海以西一百公里的苏州。此新公司将专注于促进中国插电式汽车销量增长。在 2018 年第一季度至第三季度, 中国的插电式电动汽车销量已达 718,000 辆, 预计到 2020 年将达 200 万辆。目前, 全球已上路插电式电动汽车有 300 万辆, 中国生产和保有的插电式电动汽车就占了三分之二。苏州工厂的初期产能是在未来五年内生产和销售 500,000 台 Wallbox 充电器, 生产计划于 2019 年第二季度开始, 将标志着该品牌开始进入中国市场。该合资企业将基于 Wallbox 工程运营、销售和营销专业知识, 使 Wallbox 充电技术适应中国市场条件。(盖世汽车)

3.2 智能网联领域

高德发布“智行战略” 覆盖智能驾驶等三方面

11 月 30 日消息, 阿里巴巴合伙人、高德地图总裁刘振飞今天正式对外宣布推出智行战略, 据悉, 高德将从智能出行、智能驾驶、共享出行三个方面助力合作伙伴智能化升级。刘振飞称, 智行战略是高德基于行业洞察和在出行领域的能力累积, 面向合作伙伴推出的整体智能解决方案, 可以覆盖智能出行、智能驾驶、共享出行全场景服务, 帮助合作伙伴实现升级转型。

具体来看, 在智能出行领域, 高德推出了一体化的智能硬件—A+Box, 采用车规级的处理器, 内置 4G 网络, 集成了包括导航、语音交互、车载娱乐、无感支付等车内服务能力, 可实时在线更新迭代。在智能驾驶领域, 高德将为车企提供结合高精地图与高精定位能力的解决方案。同时, 高德还与千寻位置联合发布了首个高精地图+高精定

位解决方案，将双方的地图和定位能力融合，从而使智能驾驶更加安全高效。共享出行方面，高德易行平台是基于大量的用户需求对接智慧调度的服务平台，为合作伙伴提供一站式共享出行解决方案，从订单获取、订单匹配、运力配置、行程规划等为合作伙伴提供全周期服务，构建网约车运营所必需的技术体系和精准运营方案。据介绍，目前，高德已为曹操专车等众多共享出行平台提供服务。（Techweb）

Waymo 被曝重新为无人驾驶汽车配备安全驾驶员

科技媒体 The Information 报道称，在最近几周内，Waymo 已经将安全驾驶员放回其最先进的无人驾驶汽车原型的驾驶位。而之前，这些安全员通常坐在乘客的位置。另外，Waymo 还安装了拍摄驾驶员面部的摄像头，以便监控他们何时可能会打瞌睡。Waymo 目前正为在凤凰城推出无人驾驶出租车服务做准备。按照 Waymo 之前公布的时间表，该公司将在年底推出这项服务。不过，外媒推测，Waymo 可能因安全原因推迟。（Techweb）

电装持股英飞凌提升自动驾驶技术研发速度

电装于近日宣布，公司将持股英飞凌科技（简称“英飞凌”，Infineon Technologies AG），加速其技术研发，助力自动驾驶等新一代车载系统。在获得电装投资后，英飞凌科技的先进半导体技术将与电装的车载技术及专业知识相结合，旨在加速新款及新兴移动应用方案的研发进度。由于车辆功能性及先进电控性能的提升，对半导体产品的需求量呈指数级增长（growing exponentially）。自动驾驶车辆、电动车及互联车辆所需的新一代车载系统正愈发成熟，需要更多的先进技术。为增强车载半导体产品研发，电装与英飞凌科技等半导体制造商开展合作，后者在该领域内经验丰富。（盖世汽车）

3.3 汽车电动化领域

陕西省发布充电基础设施建设管理办法

11月28日，陕西省发改委印发《陕西省电动汽车充电基础设施建设运营管理办法》（简称“办法”），鼓励省内油（气）经营企业在符合安全要求的前提下，利用加油（气）站辅助服务区增建充电设施；每2000辆电动车应至少配套建设一座快速充电站。本办法自发布之日起施行，有效期五年。办法明确，各市（区）要将充电基础设施专项规划有关内容纳入城乡规划，根据规划确定的规模和布局，按照自用、专用、公用并进，快充、慢充结合，分类管理实施的原则，以用户居住区停车位、单位停车场、公交及出租车场站配建的自用和专用充电设施为主体，以公共建筑物配建停车场、社会公共停车场、临时停车位配建的公共充电基础设施为辅助，以独立占地的城市快充站、换电站和高速公路服务区配建的城际快充站为补充，以充电智能服务平台为纽带，加快建设适度超前、布局合理、功能完善的充电基础设施体系。（盖世汽车）

河南省多举措支持新能源汽车发展

日前印发的《河南省新能源及网联汽车发展三年行动计划（2018—2020年）》称，把发展新能源及网联汽车作为汽车产业提档升级的优先方向，加快建设全国重要的新能源及网联汽车研发生产基地和推广应用先行区。河南提出，到2020年，力争新引进整车企业若干家，全省新能源汽车产能达到30万辆，带动整车产能突破250万辆，网联汽车新车占比达到50%，汽车零部件本地配套率超过60%，重点区域充电设施网络基本完善，建成郑州5000亿级汽车产业集群和若干在全国具有重要影响力的新能源汽车及零部件产业集群。（新华网）

四部门联合印发《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》

日前，国家发展和改革委员会、国家能源局、工业和信息化部 and 财政部联合下发“关于《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的通知”。力争用3年时间大幅提升充电技术水平，提供充电设施产品质量，加快完善充电标准体系，全面优化充电设施布局，显著增强充电网络互联互通能力，快速升级充电运营服务品质，进一步优化充电基础设施发展环境和产业格局作为行动计划目标。（第一电动网）

特斯拉实现 Model 3 日产量 1000 辆目标

据国外汽车网站 Electrek 当地时间周五报道，特斯拉已经实现了每天生产 1000 辆 Model 3 汽车的目标，这将让该公司的这款车型每周产量达到 7000 辆。不过，该公司此后的重点将是既要保持这个生产速度，也要降低成本。马斯克在当地时间周五发送的最新电子邮件中证实，特斯拉实现了一天生产 1000 辆 Model 3 汽车的速度。马斯克当地时间周五对员工表示，“在保持质量优良情况下，使得 Model 3 日产量稳定在 1000 辆水平，这应当是全公司上下都应该考虑的头等大事。车身生产目前似乎是我们的制约因素，所以它现在需要最多的支持。请先致力于简化和缩短周期时间，然后再恢复到正常的运行时间。”（网易）

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
2018/11/27	日盈电子 (603286)	项目投资公告	公司本次使用募集资金 2,700 万元向募集资金实施主体日盈电子(长春)有限公司注资用于实施“长 春日盈精密注塑件及汽车小线束生产建设项目”。
2018/11/27	广汽集团 (601238)	股东增持公告	截止 2018 年 11 月 26 日, 公司股东广州汽车工业集团有限公司增持金额为 107,705,250.8 元, 累计增持 8,446,556 股。
2018/11/27	德宏股份 (603701)	股权投资公告	江西森阳科技股份有限公司股票发行的备案申请已经全国中小企业股份转让系统有限责任公司审查并予以确认, 并取得了全国中小企业股转系统函, 2018 年 3863 号《关于江西森阳科技股份有限公司股票发行股份登记的函》。森阳科技本次股票发行 10,000,000 股, 公司已认购 4,500,000 股。
2018/11/28	一汽夏利 (000927)	股权转让公告	公司拟向控股股东一汽股份转让其所持天津一汽丰田 15% 的股权, 上述股权作价为 292,305.00 万元, 一汽股份以现金方式支付对价。本次交易构成重大资产重组并构成关联交易。
2018/11/28	杉杉股份 (002050)	股票发行公告	公司下属控股子公司湖南杉杉能源科技股份有限公司(全国中小企业股份转让系统有限责任公司挂牌公司, 代码 835930, 以下简称“杉杉能源”)本次发行股份总额为 82,678,792 股, 其中有限售条件流通股 82,678,792 股, 无限售条件流通股 0 股。本次发行新增股份将于 2018 年 11 月 30 日起在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。本次股票发行完成后, 杉杉能源总股本增加至 578,845,492 股, 通过全资子公司宁波杉杉新能源技术发展有限公司、宁波甬湘投资有限公司合计持有其 39,734.17 万股, 占其发行后总股本的 68.64%。

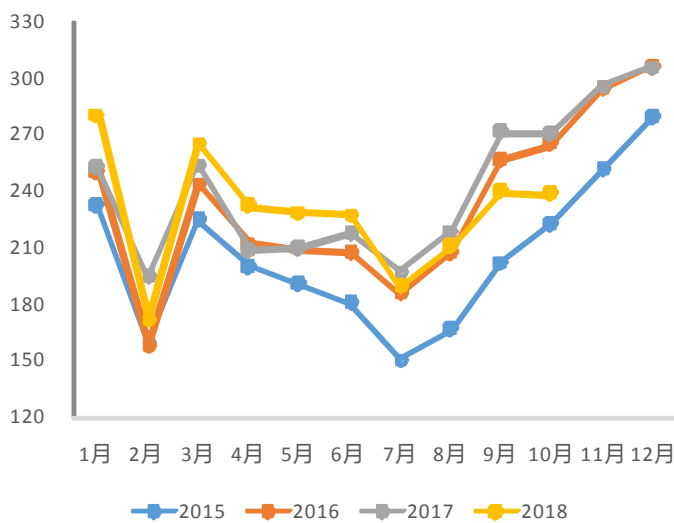
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

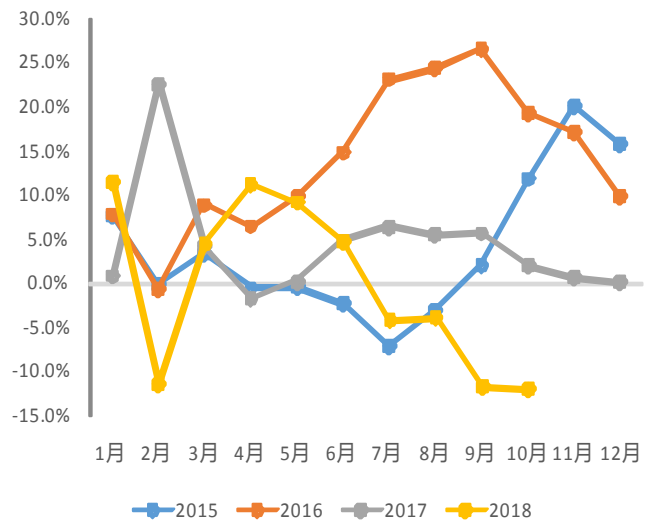
5.1. 汽车产销数据跟踪

10月，我国汽车销量为238万辆，同比下降11.7%，1至10月，我国汽车销量累计达到2287.1万辆，同比下降0.1%，产销增速持续回落，为今年以来的首次负增长。乘用车方面，10月乘用车销量为204.7万辆，同比下降13%，1至10月，乘用车累计销量1930.4万辆，同比下降1%。分车型看，10月轿车销量同比下降0.4%，SUV销量同比增长1.6%，MPV销量同比下滑14.1%，交叉型乘用车销量同比下滑19.1%。

图表 10：汽车月度销量（单位：万辆）



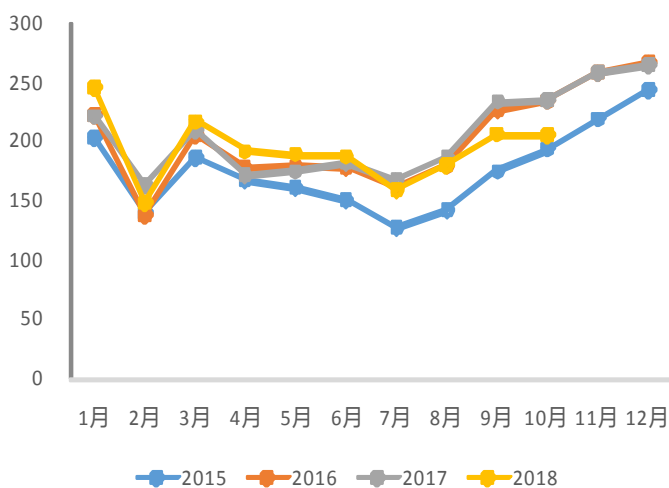
图表 11：汽车销量同比增速（单位：%）



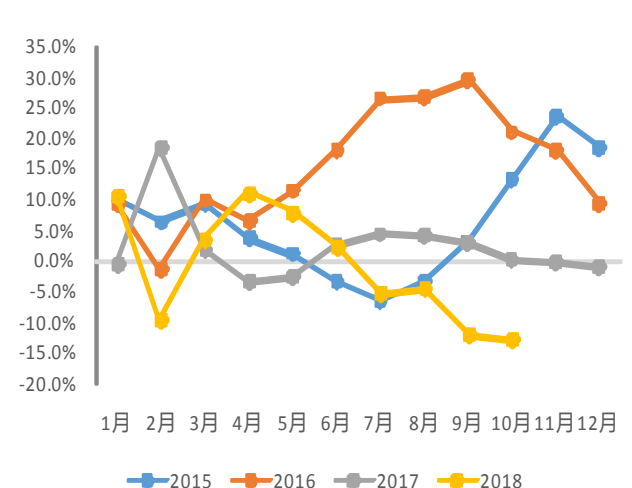
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 12：乘用车月度销量（单位：万辆）



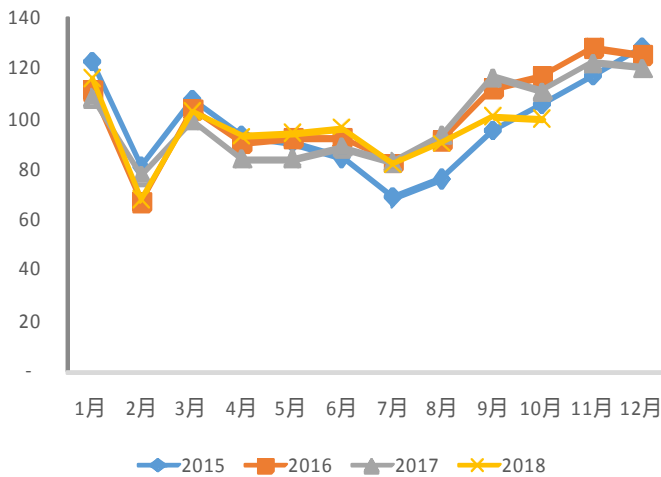
图表 13：乘用车销量同比增速（单位：%）



资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

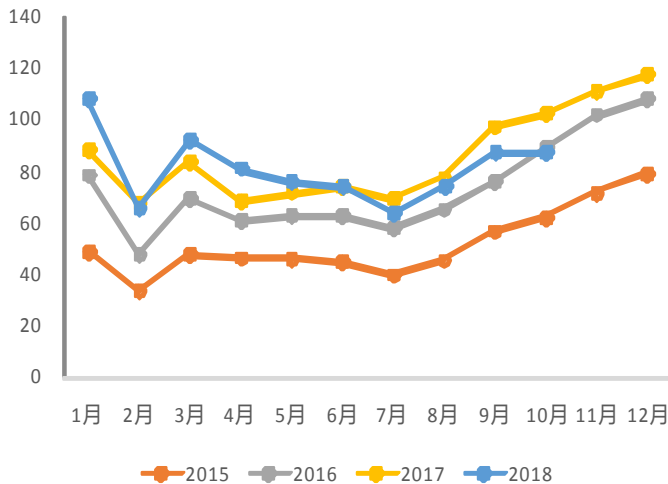
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



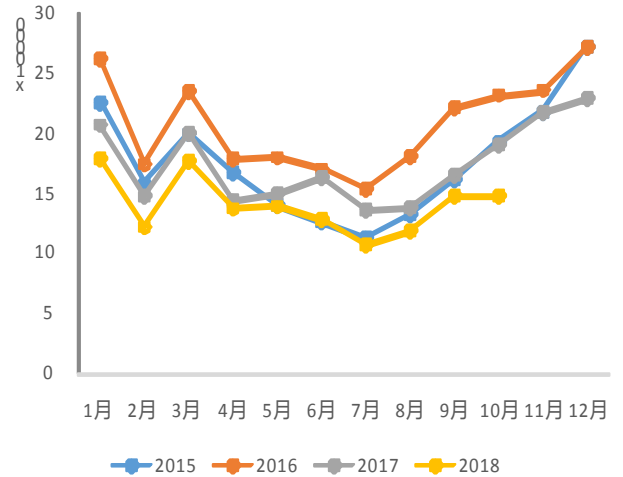
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



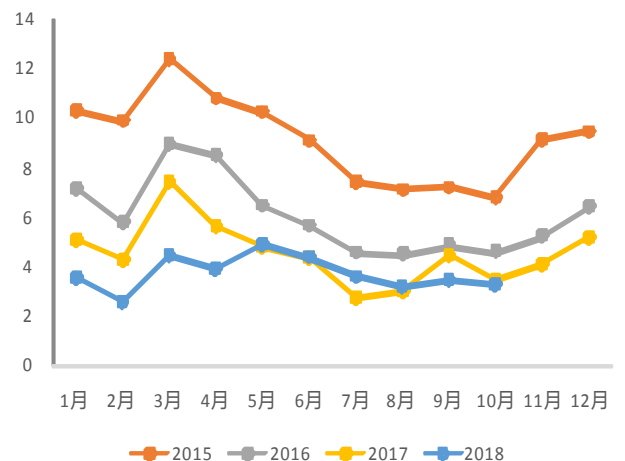
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 17: 交叉型乘用车月度销量 (单位: 万辆)

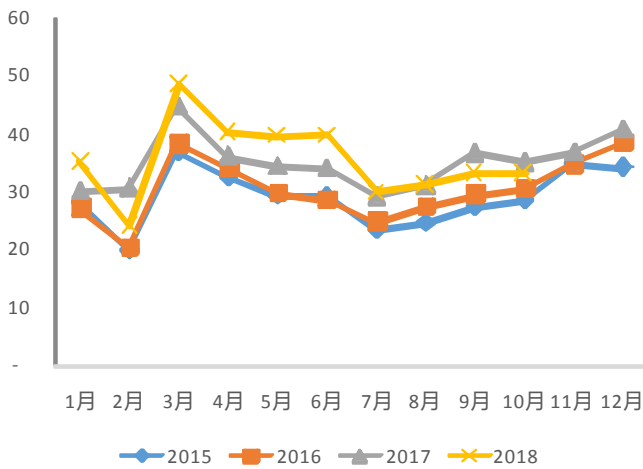


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

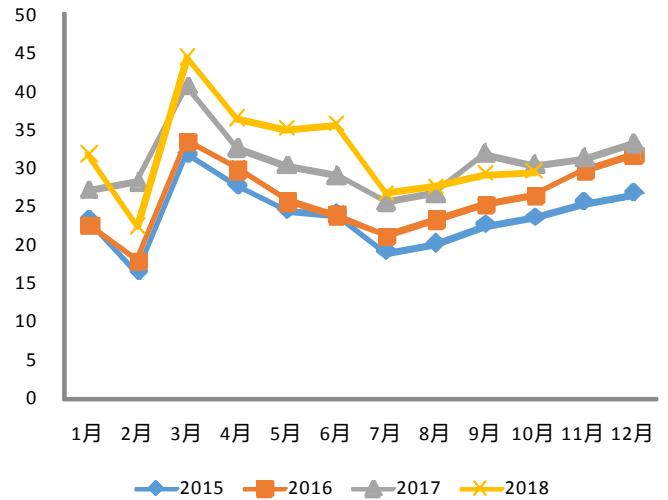
10月,我国商用车实现销量33.3万辆,同比下降2.8%,增速较上年同期下降17.7个百分点。1至10月,商用车累计完成销量356.7万辆,同比增长5.5%。分车型看,10月客车实现销量3.8万辆,同比下滑17.5%,货车实现销量29.5万辆,同比下滑0.5%,其中重卡销量达到7.9万辆,同比下滑14.4%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



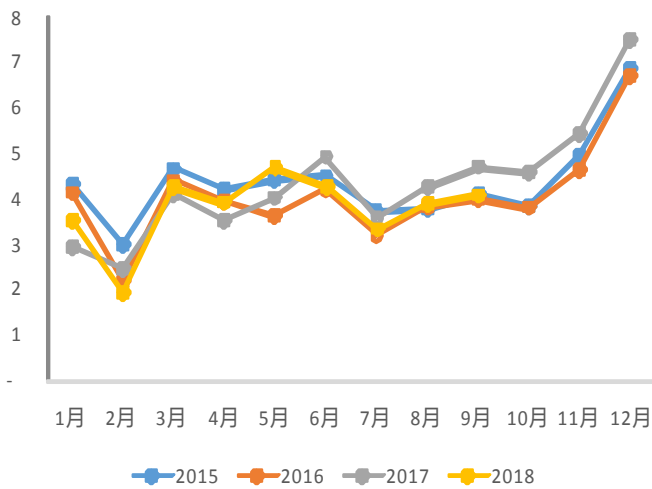
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 19: 货车月度销量 (单位: 万辆)



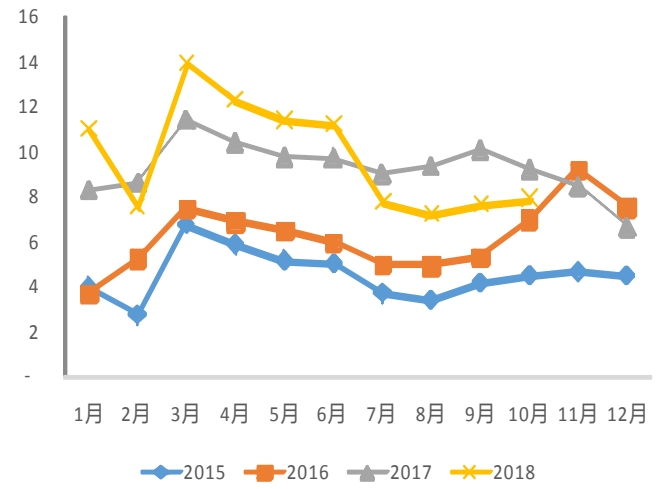
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 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 21: 重卡月度销量 (单位: 万辆)

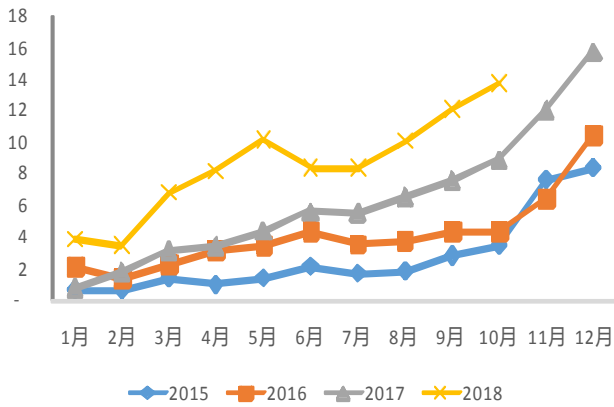


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

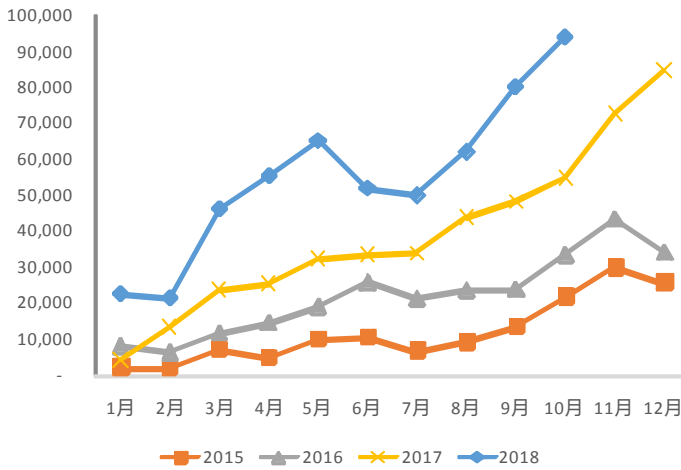
10月, 新能源汽车实现销量 13.8 万辆, 同比增长 51%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 9.4 万辆, 同比增长 71.2%; 插电式混动乘用车实现销量 2.7 万辆, 同比增长 107.1%; 纯电动商用车实现销量 1.8 万辆, 同比下滑 7.4%; 1至10月, 新能源汽车累计实现销量 86 万辆, 同比增长 75.6%, 其中纯电动乘用车销量为 54.8 万辆, 同比增长 75.2%, 插电式混乘用车销量为 20 万辆, 同比增长 152.6%; 纯电动商用车销量为 10.3 万辆, 同比增长 37.6%。

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



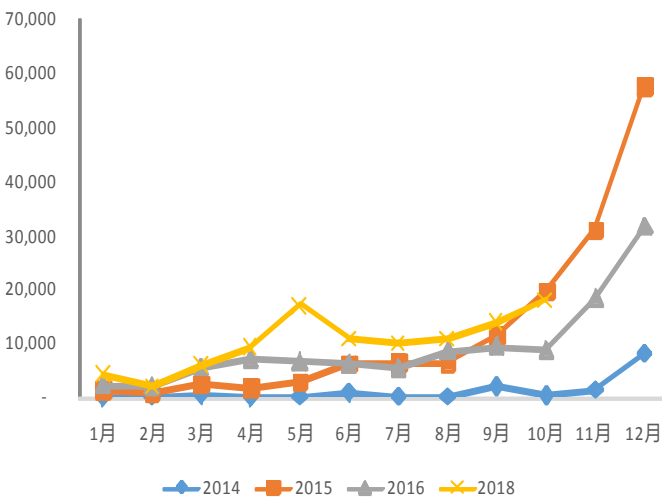
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



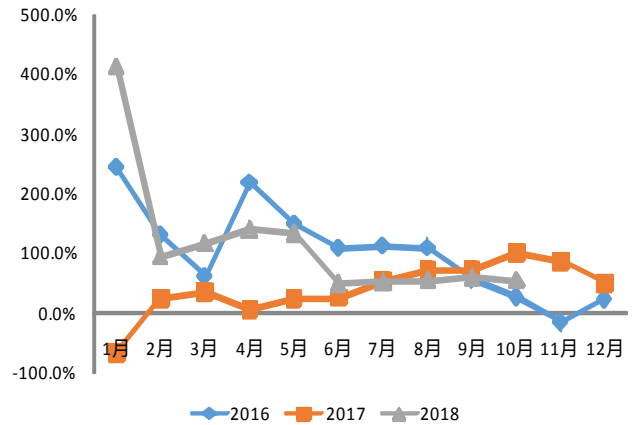
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



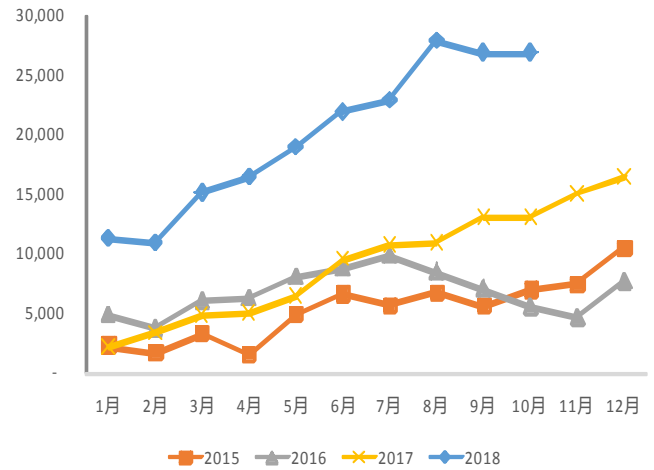
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



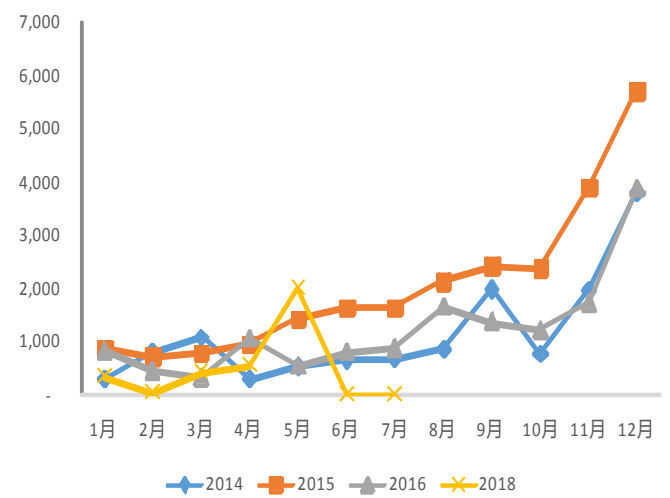
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 25: 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: 插电混动商用车月度销量 (单位: 辆)

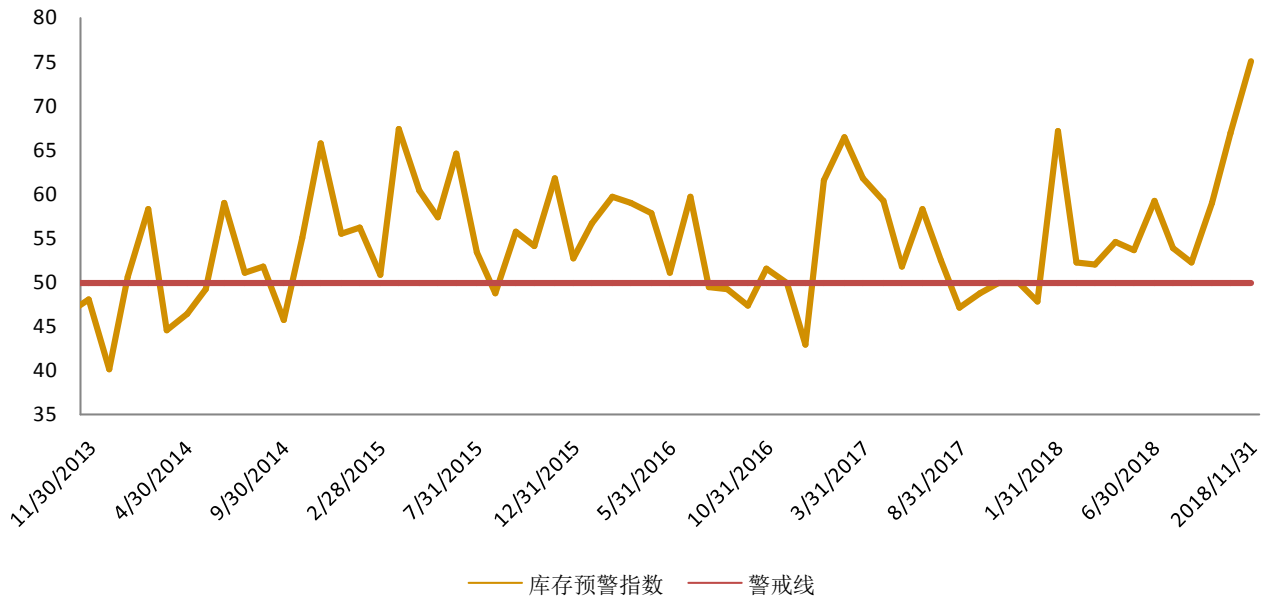


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.4 行业库存情况跟踪

根据中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示, 11 月份汽车经销商库存预警指数为 75.1%, 环比上升 8.2 个百分点, 同比上升 25.3 个百分点, 库存预警指数远超警戒线之上, 且创近年来罕见的新高, 显示在目前车市需求不振的情况下, 经销商库存压力持续高企。

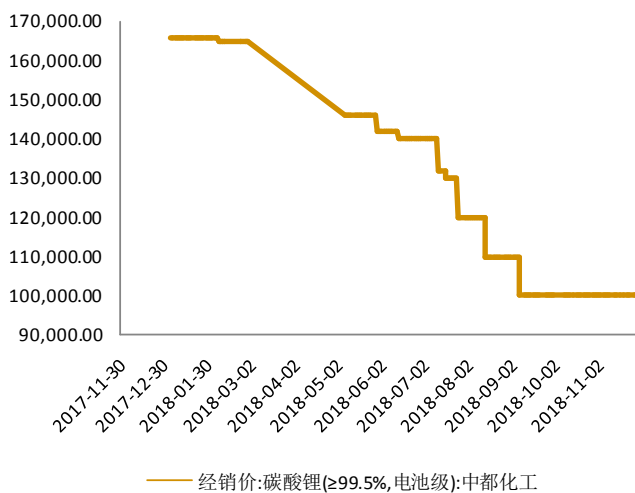
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

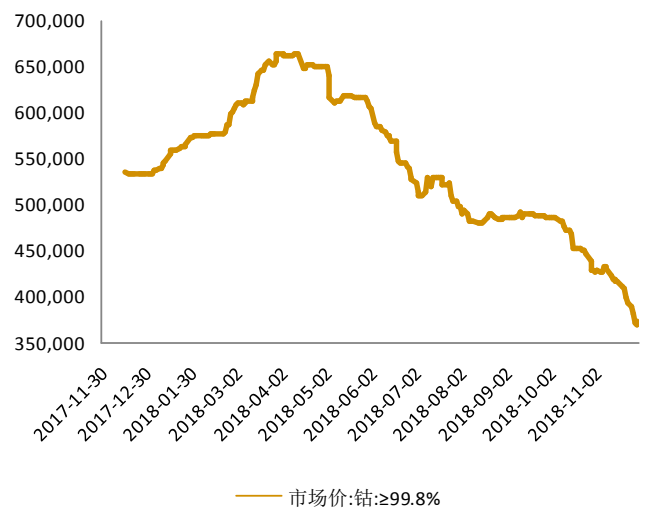
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 29: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 30: 钴价格走势 (单位: 元)



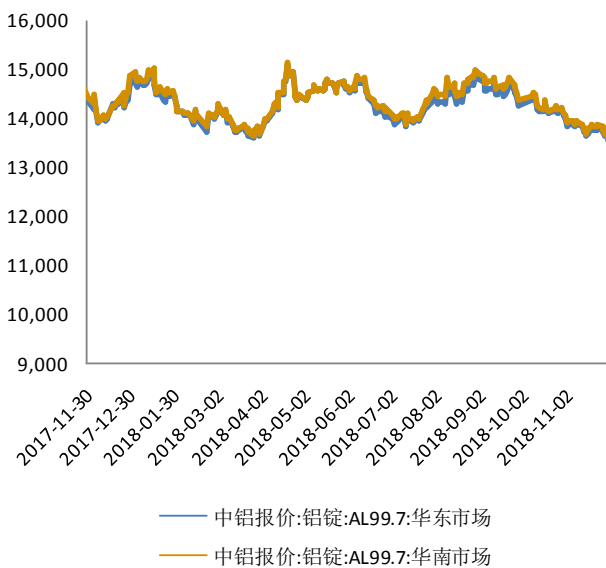
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31：天然橡胶价格走势（单位：元）



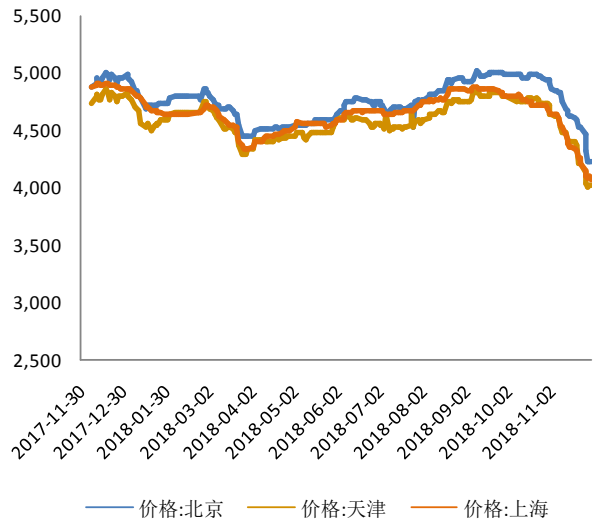
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 33：铝锭价格走势（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 32：冷轧板（1mm）价格（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 34：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：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>