

汽车行业周报

证券研究报告
2018年12月09日

比亚迪正拆分汽车电池业务，特斯拉实现日产 1000 辆目标 ——汽车行业周报（2018.12.03-2018.12.07）

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

邓学

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518010001
dengxue@tfzq.com

张程航

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518070005
zhangchenghang@tfzq.com

文康

联系人

wenkang@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《汽车行业专题研究》 2018-12-09
- 2 《汽车-行业点评:贸易雾霾略散,关税壁垒释放利好进口车市场》 2018-12-05
- 3 《汽车-行业点评:11月重卡行业销量继续略超预期》 2018-12-04

投资要点

本周重要新闻: (1) **传统汽车:** 10月, 中国汽车进口量环比下降 16.1%, 同比下降 22.1%。2018年 1-10月豪华车市场不断走强。11月国内汽车召回超 54.5 万辆, 环比 10月减少 31.73%。(2) **新能源汽车:** 比亚迪正拆分汽车电池业务, 特斯拉实现日产 1000 辆目标。亿纬锂能进入戴姆勒三元软包订单样品阶段。印尼将投资 40 亿美元建锂电池厂, 或引入中日韩投资。(3) **智能汽车:** Uber 重启自动驾驶汽车测试。Waymo 无人驾驶出租车正式开始运营。三星与韩国交通安全公团合作, 为网联汽车和自动驾驶车辆建 5G V2X 测试区。欧盟车联网标准陷 5G 与 Wi-Fi 之争。瑞典 1 月将颁发全球首辆电动自动驾驶卡车商业许可证。

市场回顾: 本周汽车板块上涨 3.15%, 沪深 300 上涨 1.84%, 汽车板块高于大盘 0.13 个百分点。其中, 整车上涨 2.49%, 乘用车上涨 1.21%, 商用载货车上涨 3.30%, 商用载客车上涨 4.70%, 汽车零部件上涨 3.19%, 汽车服务上涨 2.88%, 其他交运设备上涨 4.30%。个股方面, 表现较好的公司有八菱科技 (19.63%)、浙江世宝 (14.10%)、深中华 A (13.33%) 等; 表现较弱的公司有恒立实业 (-8.85%)、广汇宝信 (-11.81%)、光洋股份 (-20.32%) 等。

本周投资建议:

策略思路将从“抓大放小”转向“核心成长”, 经历 2018 年估值大幅下行, 成长个股 10 倍 PE 具备较高增长潜力 PEG 低于 1 的优质龙头, 大面积出现。政府刺激和中美争端明朗, 都意味盈利低谷或至, 板块估值有望跟随盈利反转而回升。建议重点关注:

【汽车】库存系数连月超预警线, 行业正处于去库存阶段。维持推荐强者恒强的龙头【上汽集团、吉利汽车】, 以及估值有安全边际的标的【新泉股份、宁波高发、精锻科技、银轮股份】。

【电动化】新能源汽车投资进入高端化新周期, 建议沿乘用车高端化、客车寡头化布局。推荐整合有望加速的客车寡头【金龙汽车】, 建议关注电动化领先车企【比亚迪、特斯拉、蔚来汽车】, 供应全球的高端核心部件【旭升股份、三花智控(家电覆盖)、宏发股份(电新、电子覆盖)、中鼎股份、银轮股份】; 以及上游资源的锂和钴标的。

【智能化、网联化】智能驾驶相关的电动、电子、网联、AI 等技术应用不断渐进落地, 无人驾驶产业化进程值得期待。看好【华域汽车、均胜电子、宏发股份(电新覆盖)、四维图新(计算机覆盖)、拓普集团、宁波高发】, 建议关注:【法拉电子】。

风险提示: 汽车景气度低于预期、新能源汽车政策调整幅度过大等。

内容目录

1. 本周市场观点与市场回顾	4
1.1. 本周行业观点	4
1.2. 本周市场回顾	5
2. 本周行业要闻	9
2.1. 传统汽车	9
2.2. 新能源汽车	10
2.3. 智能汽车	11
3. 本周新车型上市	13
4. 行业重点数据跟踪	14
4.1. 汽车销量-周度数据跟踪	14
4.2. 汽车销量-月度数据跟踪	16
4.3. 新能源汽车数据跟踪	17
4.4. 商用车数据追踪	18
4.5. 国际油价数据跟踪	19
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪	19
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪	20
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪	22
4.9. 锂、钴价格数据跟踪	23
5. 可转/交换债公司跟踪	24
6. 风险提示	25

图表目录

图 1: 本周各行业涨跌幅 (2018/12/03-2018/12/07)	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2018/12/03-2018/12/07)	5
图 3: 汽车细分板块表现 (2018/12/03-2018/12/07)	6
图 4: 汽车细分板块近一年内表现	6
图 5: 汽车与沪深 300 一年内表现	6
图 6: 本周行业港股汽车相关公司涨跌幅 (2018/12/03-2018/12/07)	7
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2018/12/03-2018/12/07)	7
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2018/12/03-2018/12/07)	8
图 9: 汽车月度销量 (14/01-18/10, 单位: 万辆)	16
图 10: 汽车月度销量同比增速 (14/01-18/10, 单位: %)	16
图 11: 新能源汽车月度产量 (14/01-18/10, 单位: 万辆)	17
图 12: 月度产量同比增速 (15/01-18/10, 单位: %)	17
图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-18/10, 单位: 万辆)	17
图 14: 月度销量同比增速 (16/01-18/10, 单位: %)	17
图 15: 商用车月度销量 (14/01-18/10, 单位: 万辆)	18
图 16: 重卡月度销量 (14/01-18/10, 单位: 万辆)	18

图 17: 轻卡月度销量 (14/01-18/10, 单位: 万辆)	18
图 18: 客车月度销量 (14/01-18/10, 单位: 万辆)	18
图 19: 国际油价数据 (2017/12/07-2018/12/07)	19
图 20: 天然橡胶价格数据 (2017/12/07-2018/12/07)	19
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2017/12/07-2018/12/07)	19
图 22: 铝锭价格数据 (2017/12/07-2018/12/07)	20
图 23: 碳酸锂价格数据 (2016/06/11-2018/06/11)	20
图 24: 磷酸铁锂进口数量 (17/03-18/02)	21
图 25: 磷酸铁锂进口金额 (17/03-18/02)	21
图 26: 磷酸铁锂出口数量 (17/03-18/02)	21
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (17/03-18/02)	21
图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)	22
图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)	22
图 30: 电解液相关产品价格数据 (16/12-18/08)	22
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)	22
图 32: 锂类产品价格数据 (16/12-18/08)	23
图 33: 钴类产品价格数据 (16/12-18/08)	23
表 1: 本周重点上市车型 (2018/12/03-2018/12/07)	13
表 2: 12 月第三周乘用车批发销售情况 (单位: 辆)	14
表 3: 可转/交换债及正股价格表现 (截至 2018 年 12 月 7 日)	24
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2018 年 12 月 7 日)	24

1. 本周市场观点与市场回顾

1.1. 本周行业观点

10月，中国汽车进口量环比下降16.1%，同比下降22.1%，进口车市低迷，平行进口惨遭腰斩。2018年1-10月豪华车市场不断走强。11月国内汽车召回超54.5万辆，环比10月减少31.73%。

比亚迪正拆分汽车电池业务，特斯拉实现日产1000辆目标。亿纬锂能进入戴姆勒三元软包订单样品阶段；印尼将投资40亿美元建锂电池厂，或引入中日韩投资。

Uber重启自动驾驶汽车测试。Waymo无人驾驶出租车正式开始运营。三星与韩国交通安全公团合作，为网联汽车和自动驾驶车辆建5G V2X测试区。欧盟车联网标准陷5G与Wi-Fi之争。瑞典1月将颁发全球首辆电动自动驾驶卡车商业许可证。

本周投资建议：

策略思路将从“抓大放小”转向“核心成长”，经历2018年估值大幅下行，成长个股10倍PE具备较高增长潜力PEG低于1的优质龙头，大面积出现。政府刺激和中美争端明朗，都意味盈利低谷或至，板块估值有望跟随盈利反转而回升。建议重点关注：

【汽车】库存系数连月超预警线，行业正处于去库存阶段。维持推荐强者恒强的龙头【上汽集团、吉利汽车】，以及估值有安全边际的标的【新泉股份、宁波高发、精锻科技、银轮股份】。

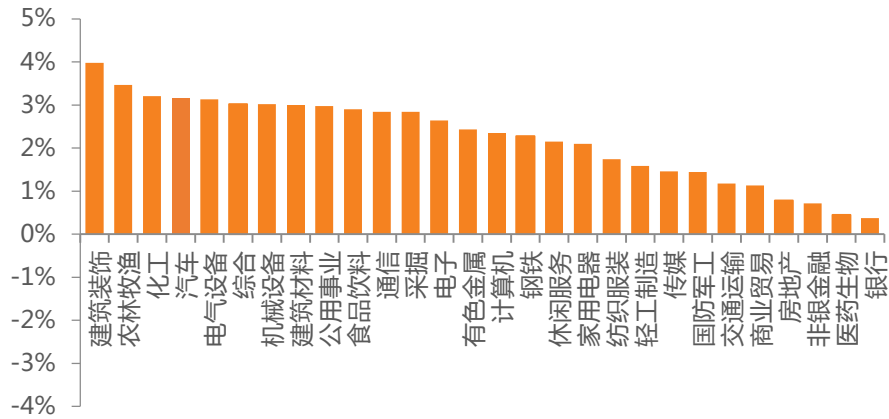
【电动化】新能源汽车投资进入高端化新周期，建议沿乘用车高端化、客车寡头化布局。推荐整合有望加速的客车寡头【金龙汽车】，建议关注电动化领先车企【比亚迪、特斯拉、蔚来汽车】，供应全球的高端核心部件【旭升股份、三花智控（家电覆盖）、宏发股份（电新、电子覆盖）、中鼎股份、银轮股份】；以及上游资源的锂和钴标的。

【智能化、网联化】智能驾驶相关的电动、电子、网联、AI等技术应用不断渐进落地，无人驾驶产业化进程值得期待。看好【华域汽车、均胜电子、宏发股份（电新覆盖）、四维图新（计算机覆盖）、拓普集团、宁波高发】，建议关注：【法拉电子】。

1.2. 本周市场回顾

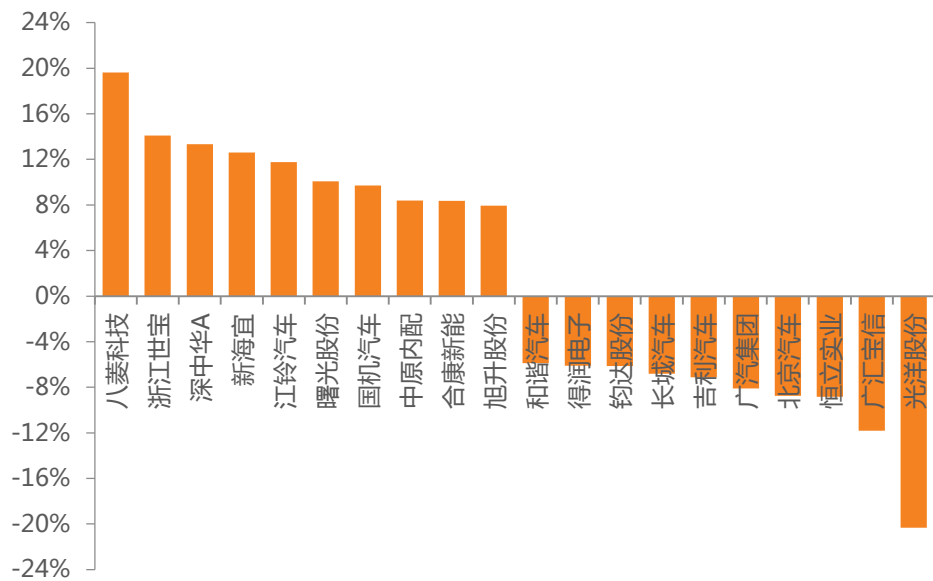
本周汽车板块上涨 3.15%，沪深 300 上涨 1.84%，汽车板块高于大盘 0.13 个百分点。其中，整车上涨 2.49%，乘用车上涨 1.21%，商用载货车上涨 3.30%，商用载客车上涨 4.70%，汽车零部件上涨 3.19%，汽车服务上涨 2.88%，其他交运设备上涨 4.30%。个股方面，表现较好的公司有八菱科技（19.63%）、浙江世宝（14.10%）、深中华 A（13.33%）等；表现较弱的公司有恒立实业（-8.85%）、广汇宝信（-11.81%）、光洋股份（-20.32%）等。

图 1：本周各行业涨跌幅（2018/12/03-2018/12/07）



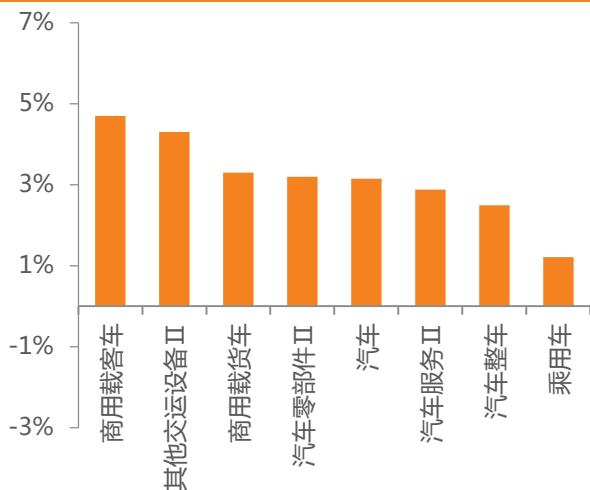
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2018/12/03-2018/12/07）



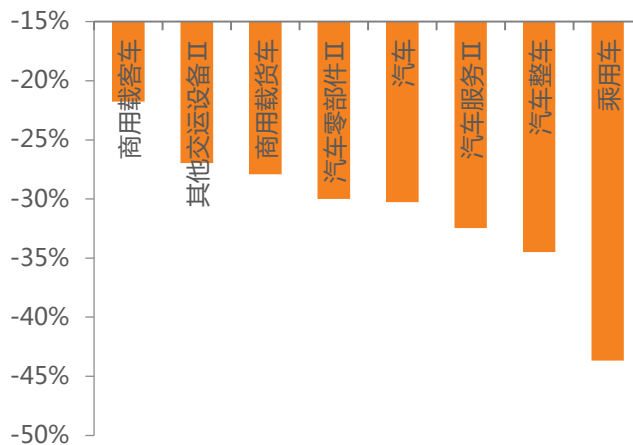
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块表现（2018/12/03-2018/12/07）



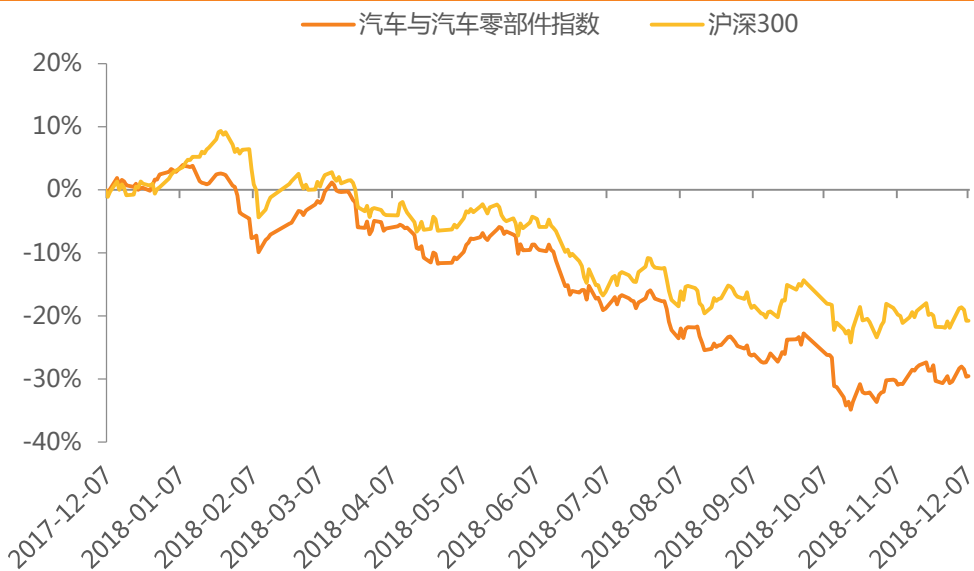
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 4：汽车细分板块近一年内表现



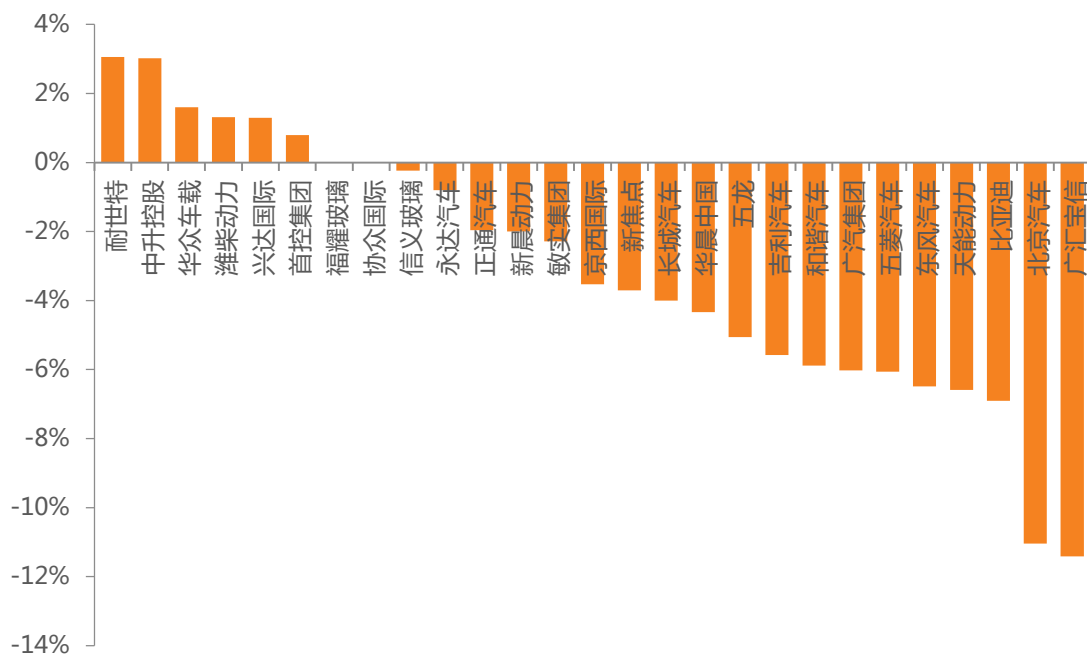
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



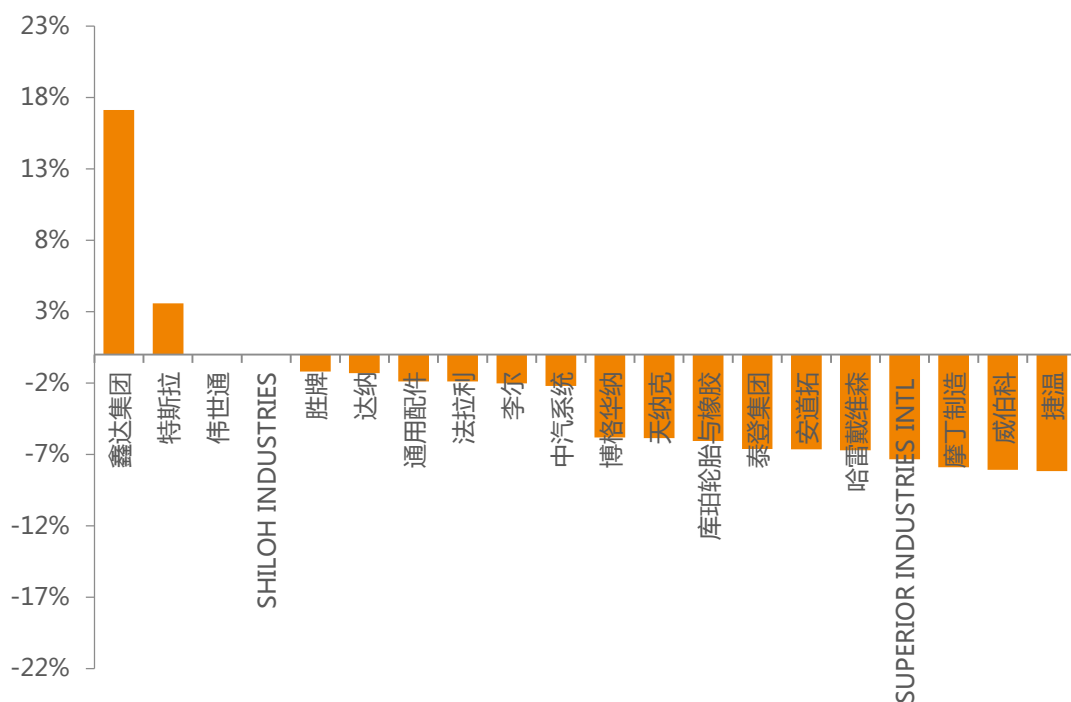
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2018/12/03-2018/12/07）



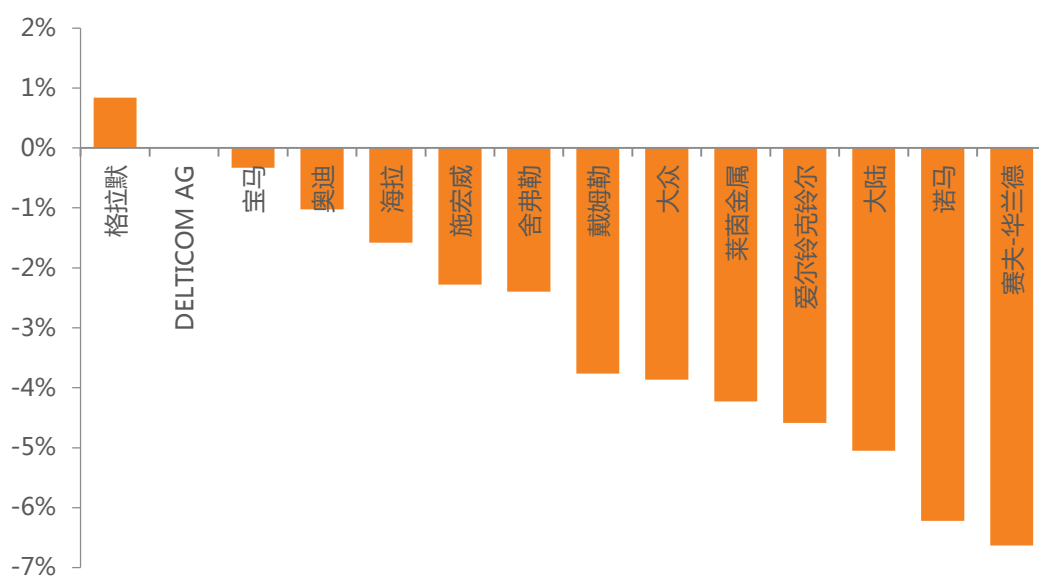
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2018/12/03-2018/12/07）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 8：本周行业德股汽车相关公司涨跌幅（2018/12/03-2018/12/07）



资料来源：WIND，天风证券研究所

2. 本周行业要闻

2.1. 传统汽车

(一) 进口车市低迷，平行进口惨遭腰斩

据中国汽车流通协会数据，10月，中国汽车进口量为8万辆，环比下降16.1%，同比下降22.1%，导致前10个月进口车降幅扩大至6%。10月，平行进口汽车量仅为0.6万辆，同比下滑56.6%。

【点评】受中美贸易战影响，美产汽车进口量下滑严重，导致进口车市场整体表现低迷。同时叠加很多车型耐久性试验未完成和国六排放即将实施的影响，平行进口汽车下滑明显。

(二) 豪华车市场不断走强

据盖世汽车网，2018年1-10月，豪华车品牌累计销量呈现出同比上涨10.3%的成绩，与此同时，中国品牌在华累计销量同比下挫2.1%，主流合资品牌同比下挫4.4%。今年前10个月，奔驰在华总销量为542729辆，相比去年同期增长了10.52%。今年1-10月，奥迪在中国市场累计销量523833辆。今年前10个月，宝马品牌在华总销量累计489724辆，同比增长13.70%。

【点评】虽然国内汽车市场低迷影响，但是豪华车市场持续走强，可以看到消费者对于中高端车型逐渐增长的购车需求。

(三) 11月国内汽车召回超54.5万辆 环比10月减少31.73%

据盖世汽车网，今年11月份，召回总量545,606辆，召回数量环比10月的799,215辆减少31.73%。11月召回数量排名前三位的依次为：发动机问题、动力控制模块问题、通信模块问题。其中一汽集团以280,022辆的召回数量成为11月份召回最多的品牌，占到召回总量的51.32%。

【点评】国家相关部门对于整车企业监管趋严使整车质量提高，召回数量明显减少。需要注意的是一汽集团，其召回数量占了一半，需警惕风险。

2.2. 新能源汽车

(一) 比亚迪正拆分汽车电池业务 2022 年前上市

据彭博社报道，比亚迪董事长王传福 12 月 5 日在接受采访时表示，比亚迪计划在 2022 年前将旗下电池业务上市，以筹集资金进行发展。预计上市时间为 2022 年年底，比亚迪目前尚未决定上市地点。王传福在采访中预测，如果中国交通要实现全面电动化，国内的电池制造产能到 2030 年需要提高 10 倍到 1,000 GWh。目前，比亚迪正计划在欧洲和美国建设车用电池工厂。何龙透露，比亚迪正在英国和德国寻找选址，公司也正在与国内外的投资者洽谈上市前的融资事宜，但是并未提供细节。

【点评】分拆汽车电池的规划，是公司巩固新能源龙头地位，再度出发的重要举措，关注其电池外供合作及融资动态。

(二) 特斯拉实现日产 1000 辆 Model 3 目标

据国外汽车新闻网站 Electrek 援引特斯拉电动汽车公司首席执行官埃隆·马斯克给员工的电子邮件证实，特斯拉实现了每天生产 1000 辆 Model 3 汽车的目标。这意味着其每周可生产 7000 辆汽车。此外，马斯克周五在接受哥伦比亚广播公司《60 分钟》节目采访时称，通用汽车明年将有 5 座工厂闲置下来，他可能愿意收购其中的部分工厂。据悉，过去两天，通用 CEO 玛丽·巴拉一直在华盛顿与美国国会议员会晤，讨论明年在北美关闭 5 家工厂，裁员 1.47 万人的计划。她现在面临保留部分工厂的压力。

【点评】今年特斯拉在产销的快速提升下不断稳固欧美新能源车市场份额，并在第三财季实现盈利，造车的规模效应法则在新能源领域依然适用。

(三) 亿纬锂能：进入戴姆勒三元软包订单样品阶段

据高工锂电报道，亿纬锂能在接受投资者调研时表示，公司在惠州的锂锰电池产线已经投产，湖北荆门的锂锰产线会在今年 12 月份投产。公司和戴姆勒签订了多年供货协议，并通过了戴姆勒的审核，目前公司已经向戴姆勒出样品。据悉，8 月 2 日，亿纬锂能公司与全球高端乘用车车企戴姆勒(Daimler AG)签订了《供货合同》，在本合同签署生效之日起至 2027 年 12 月 31 日期间，将为戴姆勒供应三元软包电池。与戴姆勒的合作是亿纬锂能软包动力电池投产后迎来的第一个采购订单，也是其打入国际车企供应链的重要一环。

【点评】随着外资车企在华投资新能源汽车产能的周期开启，行业配套的龙头企业将从本土化走向国际，高端产业链将持续受益。

(四) 印尼将投资 40 亿美元建锂电池厂 投资商或来自中日韩

据北极星储能网消息，日前印尼海洋事务统筹部长鲁胡特·班查伊丹在雅加达 Raffles 酒店举行的能源论坛活动上表示，印尼将新建全球最大规模锂电池厂，以供应电动汽车工厂，预计投资 40 亿美元。他预计产能将于 2019 年 1 月 11 日在 Morowali 举行奠基仪式，施工时间约两年完成。据鲁胡特透露，目前已有几个投资者表示在印尼建设锂电池厂有浓厚的兴趣。其中是来自中国、日本和韩国的投资者均深感兴趣，投资额大约 43 亿美元。

【点评】全球主要经济体均开始对电动汽车产业链进行跨国布局，其中以欧洲的德国-波兰锥形的电池联盟、东亚的中日韩产业体系最为完整，预计各国围绕新能源产业的竞争合作将持续存在。

2.3. 智能汽车

(一) Uber 重启自动驾驶汽车测试

据汽车之家报道，Uber 正计划重新启动自动驾驶汽车的测试。项目重启之后，该公司会对自动驾驶测试更为谨慎，车内安全员数从之前的一人增加到两人，此次重启是该公司自 9 个月前在亚利桑那州发生致命事故以来首次在公共道路上测试自动驾驶汽车。Uber 的自动驾驶测试将会在获得美国宾夕法尼亚州的批准后开始，自动驾驶汽车测试时车辆行驶速度不超过 25 英里/小时（40 千米/小时），并且测试只在白天进行，当遇到潮湿阴雨天气时也将停止测试。此外，据悉，在今年 9 月 Uber 宣称未来 5 年内将在加拿大多伦多投资超过 1.5 亿美元，支持自动驾驶汽车研发。

【点评】虽然这是 Uber 自事故后的首次上路测试，但从之前报道中可以看出，Uber 自始至终没有放弃自动驾驶的研究，并将持续发力自动驾驶。

(二) Waymo 无人驾驶出租车正式开始运营

据盖世汽车报道，12 月 6 日，Waymo 正式推出商业化自动驾驶网约车服务——Waymo One。经过多年的落地实践，数十亿美元投资，超千万英里实际路测里程，Waymo 终于要开启其商业化的第一步征程。目前 Waymo 暂时只在凤凰城市郊的四个区域（Chandler、Mesa、Tempe、Gilbert）将近 100 平方英里的范围内提供自动驾驶网约车服务。而且这项服务并不是完全面向普通用户，只有大概数百人，这些人均来源于 Waymo 的测试项目「early rider」，他们对无人驾驶的接受程度更高。这些先锋官们会对每次乘坐体验进行打分，帮助 Waymo 对自家技术进行改进优化。

【点评】Waymo 无人驾驶出租车正式开始运营，是无人驾驶真正开始走向现实的里程碑事件，虽然 Waymo 自动驾驶仍然有诸多不完善，但 Waymo 的自动驾驶商业化进度仍是全球最快的。

(三) 三星与韩国交通安全公团合作，为网联汽车和自动驾驶车辆建 5G V2X 测试区

据盖世汽车报道，12 月 6 日，韩国三星电子（Samsung Electronics）公司宣布，其已与韩国交通安全公团（KOTSA）签署谅解备忘录（MoU），合作研发下一代电信技术，以在全国范围内实现自动驾驶创新。通过此次合作，双方将在韩国自动驾驶技术测试场 K-City 建立 4G 长期演进技术（LTE）、5G 和车到一切（V2X）电信网络和相关的 IT 基础设施。

【点评】5G、4G 和 V2X 等各种电信网络和 IT 基础设施的建立，可为汽车行业的人和企业提供自动驾驶真实体验。该开放环境有望成为行业合作伙伴的独特创新实验室，最终加速自动驾驶时代的到来。

(四) 欧盟车联网标准陷 5G 与 Wi-Fi 之争。

据中国汽车报报道，目前车联网无线通信技术主要有两种，一种是基于 Wi-Fi（无线局域网）技术，也称为 DSRC（专用短距离通信）；另一种是基于蜂窝网络尤其是 5G（第五代移动通信网络）技术的 C-V2X（蜂窝车联网）。欧盟目前倾向于采用基于 Wi-Fi 技术制定的车联网标准，并在未来 3 年内对新规进行复审，以将新技术囊括在内。这让车载 Wi-Fi 技术的支持者——大众集团、恩智浦等颇为高兴。但支持 5G 的汽车厂商及通信巨头对此颇有微词。近日，宝马、沃达丰和爱立信正在为游说欧盟委员会批准汽车使用 5G 技术做出最后的努力，他们共同致信欧盟委员会，要求对方为 5G 在未来车联网中的应用开辟路径，希望欧盟不要采用单一的车联网通信技术。

【点评】尽管全球范围内 5G 技术更受青睐，但欧盟的 5G 与 Wi-Fi 阵营均有大量拥趸。目前来看，两条技术路线共存将为欧洲经济带来最大程度的净利润。

(五) 瑞典 1 月将颁发全球首辆电动自动驾驶卡车商业许可证。

据金融界报道，瑞典自动驾驶汽车初创公司 Einride 和德国辛克物流公司（DB Schenker）今日宣布，两家公司在未来数周内将获得监管部门的批准，允许一辆全电动、自动驾驶卡车在公共道路上运送货物。届时，这将成为全球第一辆获准在公路上进行商业化运营的全

电动、自动驾驶卡车。据悉，两家自今年 11 月初就开始测试该项服务。Einride 开发的这款全电动自动驾驶卡车被称为“T-pod”，基于英伟达的 Nvidia Drive 平台，是一辆“Level 4”级别的自动驾驶卡车。它完全用电力行驶，载货能力达到 20 吨，充电一次可以续航 124 英里（约 200 公里）。

【点评】Einride 和德国辛克物流获得监管部门批准，允许全电动、自动驾驶卡车在公共道路上运送货物，将是自动驾驶走向现实的又一重要里程碑事件。

3. 本周新车型上市

表 1: 本周重点上市车型 (2018/12/03-2018/12/07)

名称	类型	车型	轴距 (mm)	长*宽*高 (mm)	排量	变速箱	环保标准	价格 (万元)	上市 时间
斯柯达柯迪亚克 GT	改装增配	SUV	2791	4634×1883×1649	2.0T	7 挡双离合	国 V	18.99-26.99	18/12/3
一汽-大众探岳开疆版	新车	SUV	2731	4589×1860×1660	2.0T	7 挡双离合	国 V	24.13	18/12/3
斯柯达昕动	改装增配	轿车	2603	4312×1706×1475	1.5L	5 挡 MT/6 挡 AT	国 V	6.99-10.99	18/12/3
奔驰 GLE	改装增配	SUV	2915	4891×2003×1719	3.0L	9 挡 AT	欧 V	73.98-89.88	18/12/4
高尔夫·嘉旅	改装增配	轿车	2685	4351×1807×1574	1.2T/1.4T/1.6T	5 挡 MT/6 挡 AT/7 挡双离合	国 V	13.19-19.79	18/12/5
凯迪拉克 XT4	改装增配	SUV	2779	4600×1881×1625 (1634)	2.0T	9 挡 AT	国 V	28.97/29.47	18/12/6
领途 K-ONE	新车	SUV	2520	4100×1710×1595	纯电动	1 挡固定齿轮比		8.79-10.79(补贴后)	18/12/6
宝马 5 系	改装增配	轿车	2520	4100×1710×1595	2.0T/3.0T	8 挡 AT	国 V	42.99-65.99	18/12/7
宝马 X5	改装增配	SUV	2975	4930×2004×1776	3.0T	8 挡 AT	欧 VI	80.99-90.99	18/12/7
长安马自达 CX-8	新车	SUV	2930	4955×1842×1733	2.5L	6 挡 AT	国 VI	25.88-33.08	18/12/7
君马 SEEK 5(赛克 5)	改装增配	SUV	2800	4771×1859×1735	1.5T	5 挡 MT/6 挡 AT	国 V	8.99	18/12/7

资料来源: 爱卡汽车, 天风证券研究所

4. 行业重点数据跟踪

4.1. 汽车销量-周度数据跟踪

概览:

十二月第一周【乘联会日均批发销量】同比-17%，环比+8%

自主同比-25%、环比+7%，弱于合资（-12%，+9%），日系同比+8%，环比+14%。

数据亮点:

1) 【环比改善】一汽丰田（+42%）、北京奔驰（+36%）、一汽轿车（+35%）等增长显著。其中，Rav 4（+176%）等带动一汽丰田环比改善；MB E Class（+62%）等带动北京奔驰环比改善；CX-4（+14%）等带动一汽轿车环比改善。

2) 【同比高增长】广汽丰田（+63%）、华晨宝马（+27%）、上汽乘用车（22%）、一汽丰田（+20%）等同比表现突出。其中，Carmony（+6506%）等带动广汽丰田同比改善；宝马5系（+20%）等带动华晨宝马同比改善；MG ZS（+38%）等带动上汽乘用车同比改善；Rav 4（+22%）等带动一汽丰田同比改善。

表 2：12 月第三周乘用车批发销售情况（单位：辆）

派系	派系细分	车企	2018/11 月 1-30 日 计算天数	2017/11 月 1-30 日	2018/10 月 1-31 日	日均 YoY	日均 MoM
所有	所有	总计	1,890,793	2,270,165	1,805,573	-17%	8%
自主	自主	总计	646,531	863,230	625,347	-25%	7%
合资	合资	总计	1,244,262	1,406,935	1,180,226	-12%	9%
合资	日系	总计	415,436	384,459	375,644	8%	14%
合资	美系	总计	213,464	316,154	218,728	-32%	1%
合资	德系	总计	461,786	460,136	428,229	0%	11%
合资	韩系	总计	111,196	145,015	106,021	-23%	8%
合资	其它	总计	42,380	101,171	51,604	-58%	-15%
合资	德系	上汽大众	198,400	205,257	180,000	-3%	14%
合资	美系	上汽通用	180,662	217,156	183,154	-17%	2%
合资	德系	一汽大众	176,267	181,801	174,181	-3%	5%
自主	自主	吉利汽车	141,661	141,265	128,986	0%	13%
合资	日系	东风日产	124,501	138,829	118,047	-10%	9%
自主	自主	通用五菱	117,867	184,734	103,594	-36%	18%
自主	自主	长城汽车*	97,000	119,285	97,026	-19%	3%
合资	日系	广汽本田	76,001	68,262	75,355	11%	4%
合资	日系	东风本田	74,675	69,814	66,945	7%	15%
合资	日系	一汽丰田	72,886	60,667	52,863	20%	42%
合资	韩系	北京现代	71,185	95,012	70,019	-25%	5%
自主	自主	上汽乘用车	65,961	54,098	61,360	22%	11%
合资	日系	广汽丰田	60,125	36,826	55,508	63%	12%
自主	自主	长安汽车*	60,000	105,071	75,017	-43%	-17%
合资	德系	华晨宝马	48,519	38,109	44,705	27%	12%
自主	自主	广汽传祺	44,166	43,324	46,168	2%	-1%
合资	韩系	东风悦达起亚	40,011	50,003	36,002	-20%	15%
合资	德系	北京奔驰	38,600	34,969	29,343	10%	36%

自主	自主	奇瑞汽车	34,530	44,797	33,467	-23%	7%
合资	美系	长安福特	24,441	81,393	26,326	-70%	-4%
自主	自主	众泰汽车	18,150	38,523	16,027	-53%	17%
自主	自主	一汽轿车	16,238	26,887	12,418	-40%	35%
自主	自主	江淮汽车^	15,936	21,054	13,969	-24%	18%
合资	法系	神龙汽车	15,465	49,736	18,167	-69%	-12%
合资	美系	广汽菲克	8,361	17,605	9,248	-53%	-7%

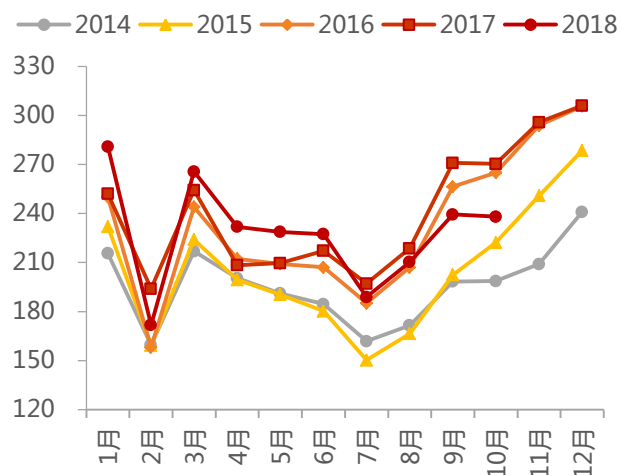
资料来源：乘联会、天风证券研究所

4.2. 汽车销量-月度数据跟踪

2018年10月，汽车产销分别完成233.45万辆和238.01万辆，同比分别下降10.05%和11.70%。其中：乘用车产销分别完成200.22万辆和204.68万辆，同比下降10.01%和12.99%；商用车产销分别完成33.23万辆和33.33万辆，同比下降10.30%和2.83%。

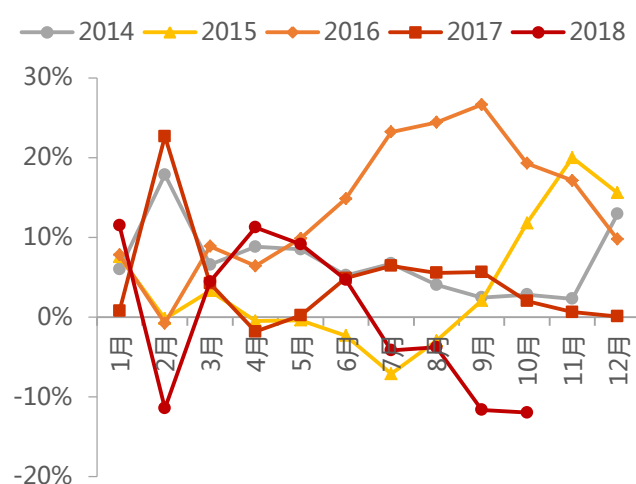
2018年10月，基本型乘用车(轿车)产销98.96万辆和99.58万辆，同比下降5.79%和10.05%；运动型多用途乘用车(SUV)产销85.52万辆和87.09万辆，同比下降10.34%和14.69%；多功能乘用车(MPV)产销12.80万辆和14.72万辆，同比下降28.70%和22.42%；交叉型乘用车产销2.95万辆和3.29万辆，同比下降28.22%和5.27%。

图9：汽车月度销量（14/01-18/10，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

图10：汽车月度销量同比增速（14/01-18/10，单位：%）

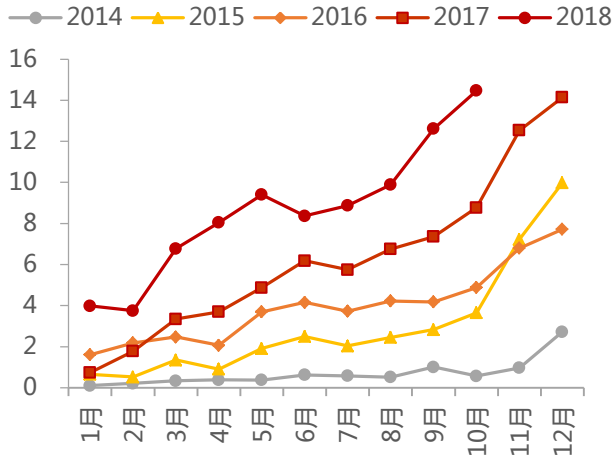


资料来源：中汽协，天风证券研究所

4.3. 新能源汽车数据跟踪

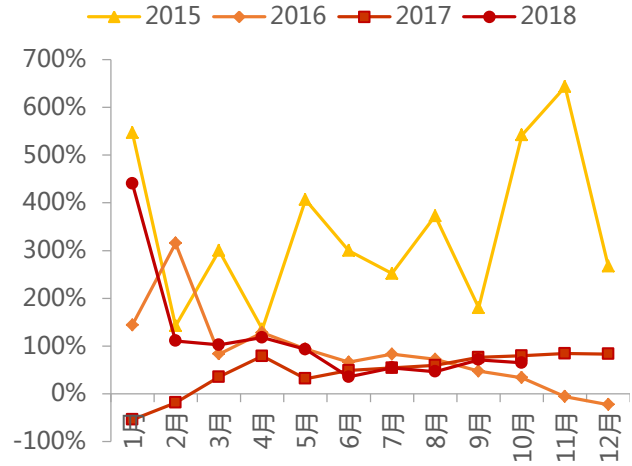
2018年10月，新能源汽车产销分别完成14.6万辆和13.8万辆，同比分别增长58.1%和51%。其中纯电动汽车产销分别完成11.6万辆和11.1万辆，同比分别增长49.7%和44.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.9万辆和2.7万辆，同比分别增长104%和84.6%。

图 11：新能源汽车月度产量（14/01-18/10，单位：万辆）



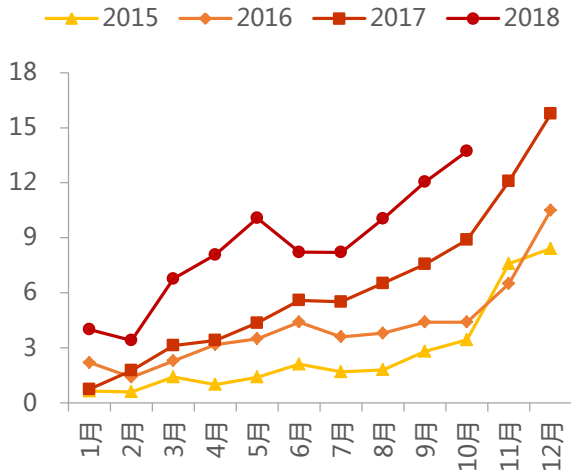
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 12：月度产量同比增速（15/01-18/10，单位：%）



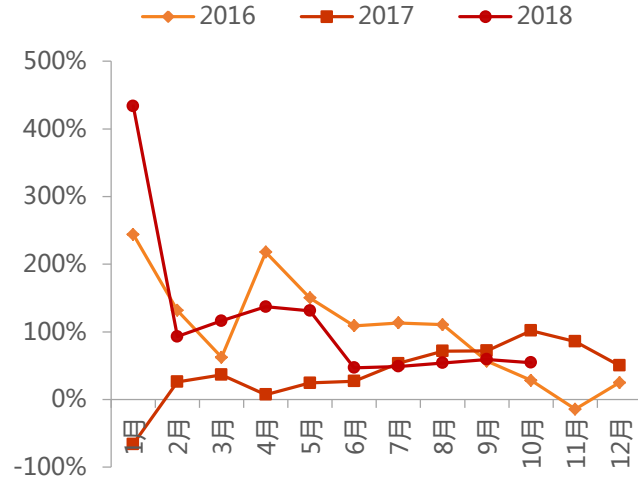
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 13：新能源汽车月度销量（15/01-18/10，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 14：月度销量同比增速（16/01-18/10，单位：%）

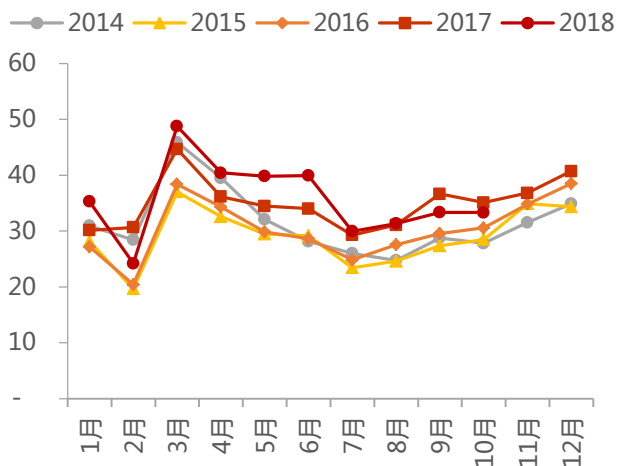


资料来源：中汽协，天风证券研究所

4.4. 商用车数据追踪

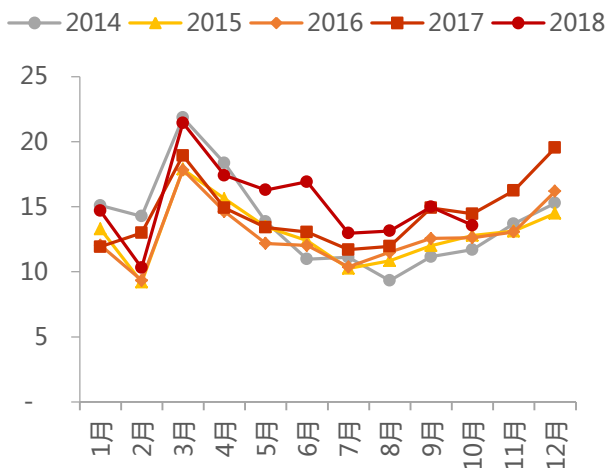
2018年10月,商用车产销分别完成33.23万辆和33.33万辆,同比下降10.30%和2.83%。其中,重卡销量8.01万辆,同比下降13.25%;轻卡销量14.85万辆,同比增长4.91%;客车销量3.81万辆,同比下降17.53%。

图 15: 商用车月度销量 (14/01-18/10, 单位: 万辆)



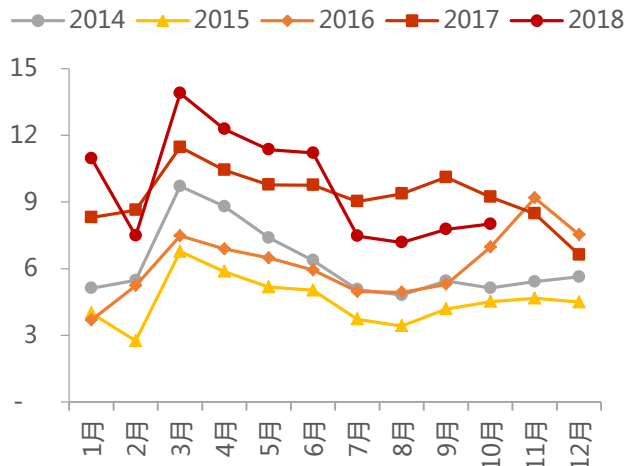
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 17: 轻卡月度销量 (14/01-18/10, 单位: 万辆)



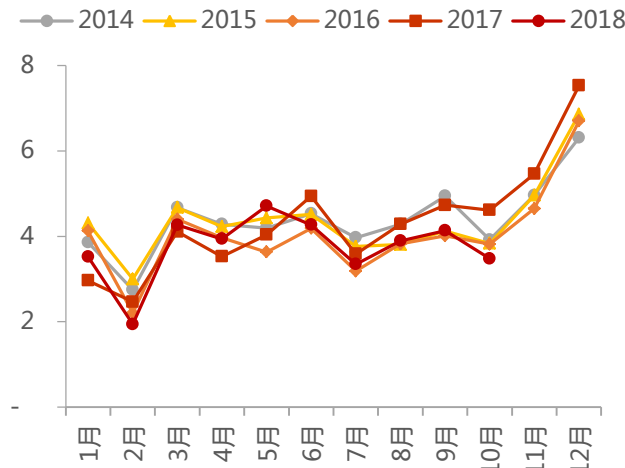
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 16: 重卡月度销量 (14/01-18/10, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

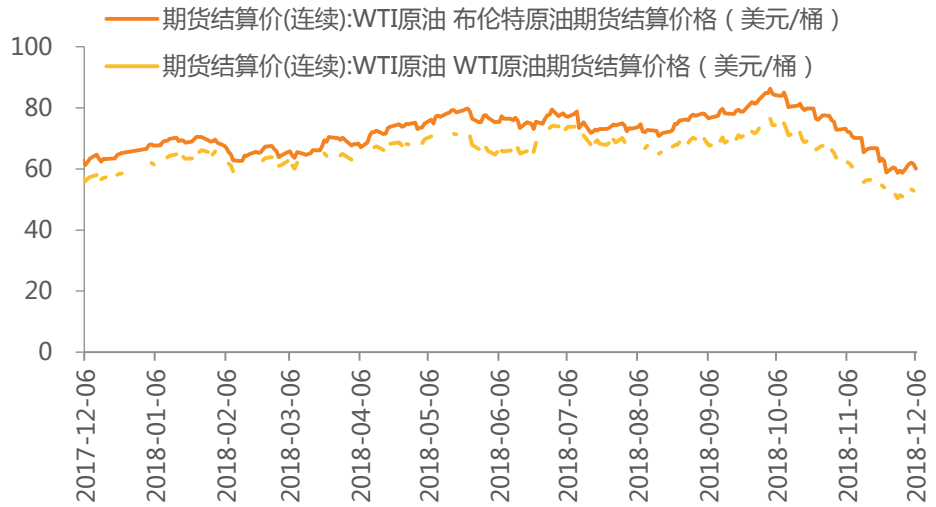
图 18: 客车月度销量 (14/01-18/10, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

4.5. 国际油价数据跟踪

图 19: 国际油价数据 (2017/12/07-2018/12/07)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

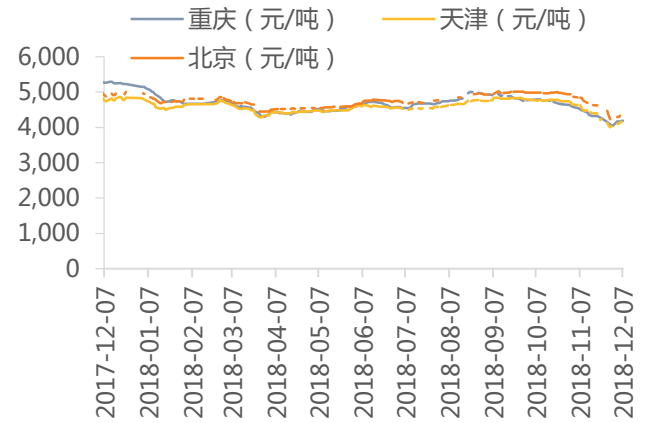
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 20: 天然橡胶价格数据 (2017/12/07-2018/12/07)



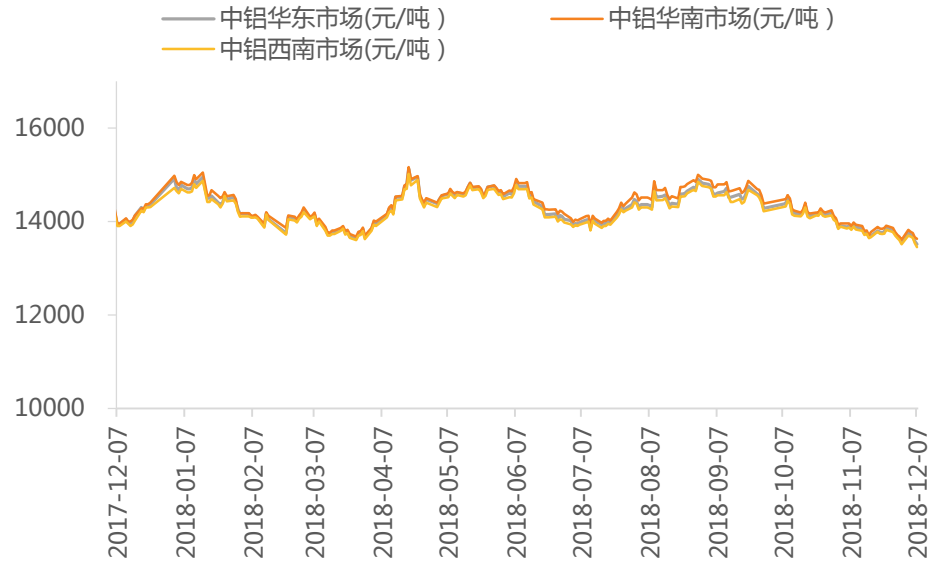
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2017/12/07-2018/12/07)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

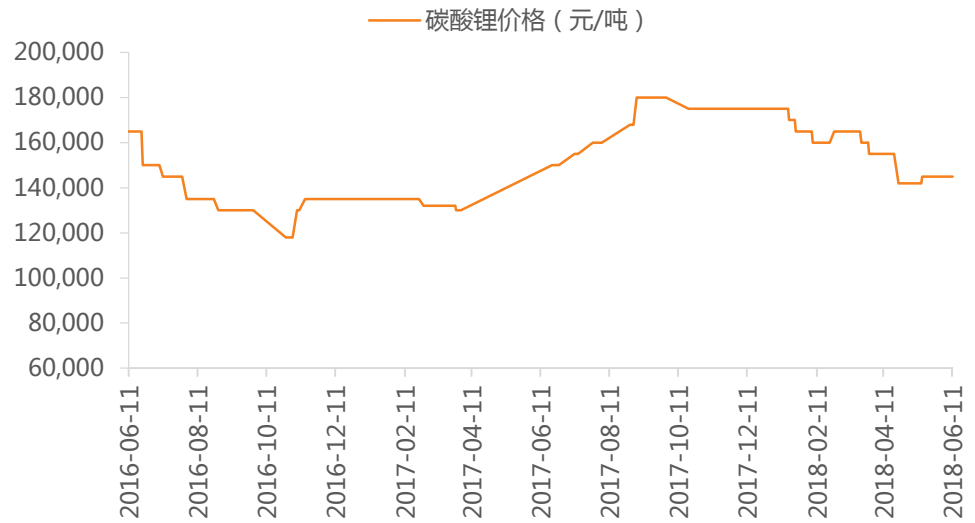
图 22: 铝锭价格数据 (2017/12/07-2018/12/07)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

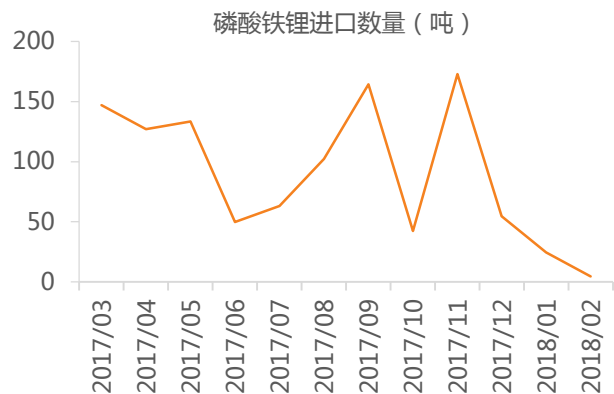
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪

图 23: 碳酸锂价格数据 (2016/06/11-2018/06/11)



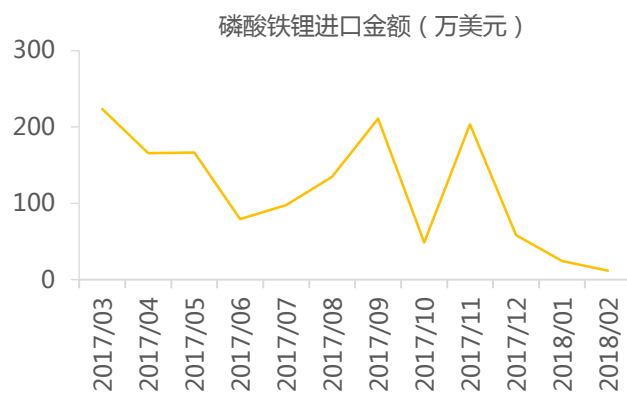
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 24: 磷酸铁锂进口数量 (17/03-18/02)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 25: 磷酸铁锂进口金额 (17/03-18/02)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 26: 磷酸铁锂出口数量 (17/03-18/02)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

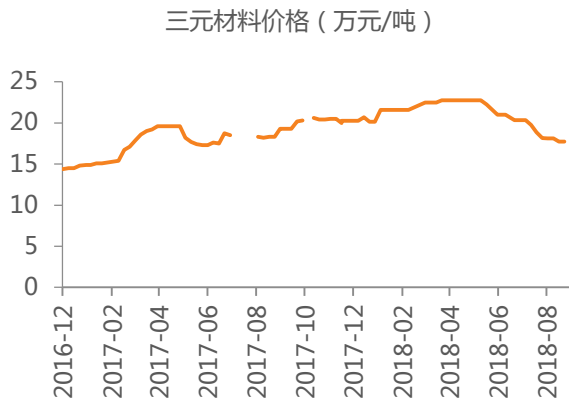
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (17/03-18/02)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

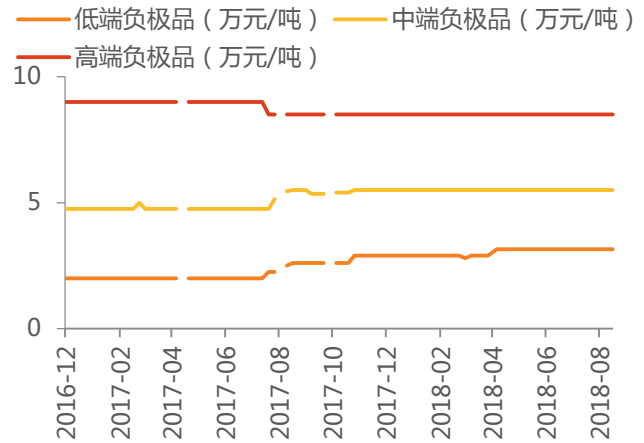
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



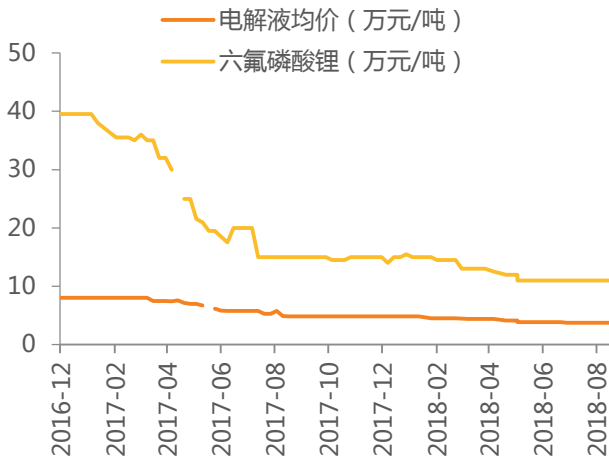
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)



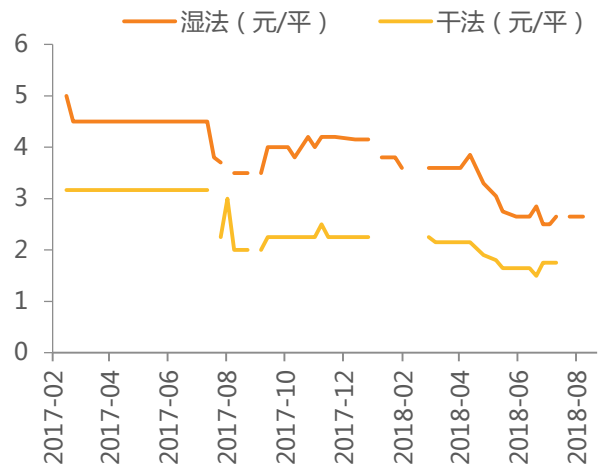
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 30: 电解液相关产品价格数据 (16/12-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

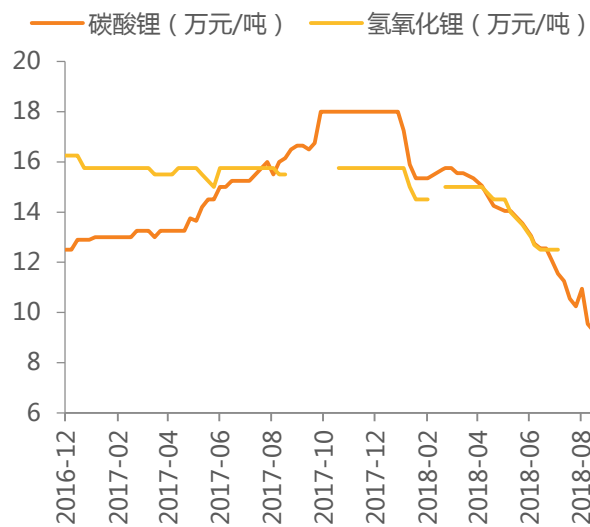
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

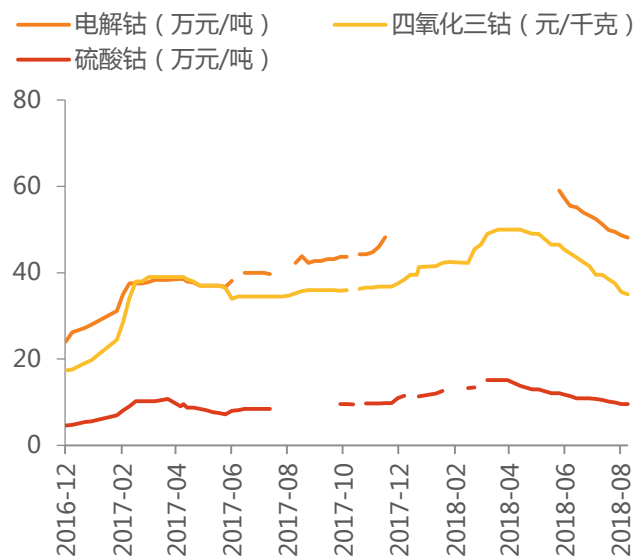
4.9. 锂、钴价格数据跟踪

图 32: 锂类产品价格数据 (16/12-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 33: 钴类产品价格数据 (16/12-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

5. 可转/交换债公司跟踪

表 3: 可转/交换债及正股价格表现 (截至 2018 年 12 月 7 日)

公司/债券	债券发行状况	转股溢价率(%)	涨跌幅(%)					
			一周		一月		半年	
			债券	正股	债券	正股	债券	正股
广汽集团	可转债, 已发行	45.7	-0.2	-1.5	0.1	-6.5	-2.6	-22.1
骆驼股份	可转债, 已发行	33.0	0.9	1.3	1.3	-1.0	-2.6	-16.9
小康股份	可转债, 已发行	2.7	-0.5	-2.9	0.8	0.2	3.0	-14.3
模塑科技	可转债, 已发行	107.4	1.3	0.6	2.4	8.1	1.5	-18.1
亚太股份	可转债, 已发行	83.4	1.2	4.3	3.2	13.2	1.4	-25.4
双环传动	可转债, 已发行	47.2	-0.6	-4.1	2.6	9.5	-8.9	-30.3
新泉股份	可转债, 已发行	12.0	0.3	-0.7	0.9	0.0	-0.2	0.0
均胜电子	暂停	0.0	0.0	2.5	0.0	-1.2	0.0	-10.9
钧达股份	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-14.1	0.0	18.2	0.0	-10.1
万安科技	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	0.4	0.0	8.0	0.0	-26.5
17 万丰 E2	可交换债, 已发行	18.8	0.0	-0.4	0.0	-5.3	0.0	-28.6
17 万丰 E1	可交换债, 已发行	229.5	0.0	-0.4	0.0	-5.3	0.0	-28.6
隆基机械	可交换债, 董事会预案	0.0	0.0	-0.4	0.0	7.5	0.0	-22.8
宇通客车	可交换债, 已发行	0.0	0.0	5.2	0.0	2.3	0.0	-45.6
中鼎股份	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-2.6	0.0	-1.2	0.0	-33.3

资料来源: Wind、天风证券研究所

表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2018 年 12 月 7 日)

公司	归母净利润 (亿元)						归母净利润增速 (%)					
	2018 预告			净利预期			2018 预告		净利增速预期			
	2017	18H1	18M1-9	上限	下限	2018E	2019E	18M1-9	上限	下限	2018E	2019E
广汽集团	107.9	69.1	98.6	0.0	0.0	126.3	142.1	10%	0%	0%	17%	13%
骆驼股份	4.8	2.9	3.8	0.0	0.0	6.2	7.4	11%	0%	0%	28%	20%
小康股份	7.2	2.4	0.5	0.0	0.0	2.4	6.9	-90%	0%	0%	-67%	190%
模塑科技	1.3	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-96%	0%	0%		
亚太股份	0.8	0.4	0.4	0.7	0.3	0.8	0.8	-56%	-20%	-60%	-10%	11%
双环传动	2.4	1.3	1.9	2.9	1.9	2.8	3.6	5%	20%	-20%	14%	28%
新泉股份	2.5	1.5	2.3	0.0	0.0	3.4	4.4	34%	0%	0%	34%	30%
均胜电子	4.0	8.2	10.6	0.0	0.0	11.9	13.3	19%	0%	0%	200%	12%
钧达股份	0.7	0.3	0.4	0.9	0.7	0.0	0.0	1%	30%	0%		
万安科技	1.3	0.7	0.8	1.3	0.6	1.6	2.0	-16%	0%	-50%	23%	27%
万丰奥威	9.0	5.6	7.8	11.7	9.5	10.3	11.6	10%	30%	5%	14%	13%
万丰奥威	9.0	5.6	7.8	11.7	9.5	10.3	11.6	10%	30%	5%	14%	13%
隆基机械	0.6	0.5	0.8	0.9	0.7	0.0	0.0	30%	60%	30%		
宇通客车	31.3	6.2	12.0	0.0	0.0	29.8	33.6	-37%	0%	0%	-5%	13%
中鼎股份	11.3	7.0	10.5	0.0	0.0	12.9	15.1	10%	0%	0%	15%	17%

资料来源: Wind、天风证券研究所

6. 风险提示

汽车景气度低于预期、新能源汽车政策调整幅度过大等。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风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。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com