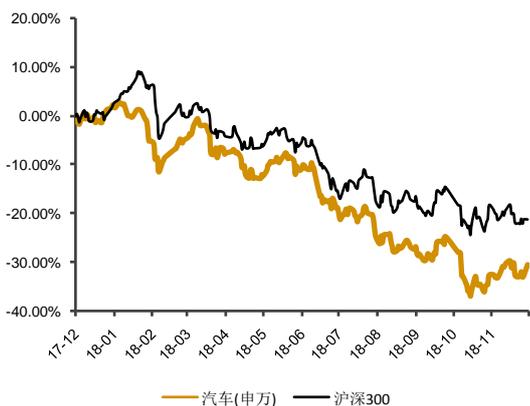


2018年12月10日

# 各大车企 11 月销量陆续公布，广汽、比亚迪表现抢眼

**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	0.68	-1.13	-21.20
深证成指	0.68	0.47	-29.95
创业板指	-0.69	0.86	-18.68
沪深 300	0.28	-0.97	-21.07
汽车(申万)	1.47	1.89	-32.45
汽车整车	0.37	0.53	-31.85
汽车零部件	2.08	3.06	-32.44
汽车服务	1.82	-1.06	-32.73

**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：**上周沪深 300 上涨 0.28%；申万汽车板块上涨 1.47%，涨幅位列申万一级行业第 15 位，跑赢沪深 300 指数 1.19 个百分点；其中，汽车整车板块上涨 0.37%，汽车零部件板块上涨 2.08%，汽车服务板块上涨 1.82%。

● **上市公司信息回顾：**工信部公布《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》；Waymo 推出自动驾驶出租车服务 WaymoOne；比亚迪电池分拆上市提速等。

● **本周行业观点：**上周，各大车企陆续发布 11 月销量数据，按产销量规模看，11 月上汽集团实现销量 64.36 万台，同比下滑 10.42%，累计销量达到 639.2 万台，同比增长 3.15%；广汽集团 11 月实现销量 20.4 万台，同比增长 13.09%，累计销量达到 196.12 万台，同比增长 7.59%；吉利汽车 11 月实现销量 14.17 万台，同比增长 0.3%，累计销量达到 140.75 万台，同比增长 29%；长城汽车 11 月实现销量 13.25 万台，同比增长 1.09%，累计达到 91.9 万台，同比下滑 2.68%；长安汽车 11 月的销量为 16.15 万台，同比下滑 39.64%，累计销量达到 197.96 万台，同比下滑 23.53%；

从 11 月主要车企销售数据看，广汽集团依托广汽丰田和广汽本田分别同比增长 64.58% 和 12.07% 成绩实现逆势增长，表现抢眼。长城汽车在去年高基数的背景下，依托哈弗品牌新车型的不断投放以及 H6 车系的不断升级实现销量企稳回升，表现出较强的韧性。比亚迪在新能源车型的带动下，单月实现销量 5.1 万台，同比增长 9%，其中新能源乘用车销量达到 2.87 万台，同比增幅达到 123.4%，体现出公司在深耕新能源汽车领域多年后，产品正逐渐获得消费者的认同。上汽集团 11 月销量受上汽大众、通用五菱和上汽通用销量同比下滑的影响，出现较大幅度回落，主要原因与去年同期基数过高有关。但上汽乘用车，在 MG 品牌热销的带领下，仍旧实现单月同比 16.47% 的增幅，持续逆势增长。纵观 11 月各大车企销售数据，广汽等龙头车企和拥有全新产品周期的自主品牌销量能够保持稳定，而海马汽车、江铃汽车等品牌销量出现较大幅度下滑。我们认为，在目前车市整体走弱的背景下，未来行业整合势必不断加剧，行业集中度提升将迎来加速期。

● **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 .....	4
2. 市场行情回顾 .....	4
2.1 汽车板块表现较好 .....	4
2.2 各子板块均表现较好，商用载客车板块涨幅较大 .....	6
3. 行业及公司动态回顾 .....	8
3.1 传统整车及零部件领域 .....	8
3.2 智能网联领域 .....	9
3.3 汽车电动化领域 .....	10
4. 重点公司公告速览 .....	11
5. 行业重点数据跟踪 .....	13
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
5.4 行业库存情况跟踪 .....	17
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪 .....	17

## 1. 本周观点及投资建议

上周，各大车企陆续发布 11 月销量数据，按照产销量规模看，上汽集团 11 月实现销量 64.36 万台，同比下滑 10.42%，1 至 11 月累计销量达到 639.2 万台，同比增长 3.15%；广汽集团 11 月实现销量 20.4 万台，同比增长 13.09%，1 至 11 月累计销量达到 196.12 万台，同比增长 7.59%；吉利汽车 11 月实现销量 14.17 万台，同比增长 0.3%，1 至 11 月累计销量达到 140.75 万台，同比增长 29%；长城汽车 11 月实现销量 13.25 万台，同比增长 1.09%，累计达到 91.9 万台，同比下滑 2.68%；长安汽车 11 月的销量为 16.15 万台，同比下滑 39.64%，累计销量达到 197.96 万台，同比下滑 23.53%；

从 11 月主要车企销售数据看，广汽集团依托广汽丰田和广汽本田分别同比增长 64.58% 和 12.07% 成绩实现逆势增长，表现抢眼。长城汽车在去年高基数的背景下，依托哈弗品牌新车型的不断投放以及 H6 车系的不断升级实现销量企稳回升，表现出较强的韧性。比亚迪在新能源车型的带动下，单月实现销量 5.1 万台，同比增长 9%，其中新能源乘用车销量达到 2.87 万台，同比增幅达到 123.4%，体现出公司在深耕新能源汽车领域多年后，产品正逐渐获得消费者的认同。上汽集团 11 月销量受上汽大众、通用五菱和上汽通用销量同比下滑的影响，出现较大幅度回落，主要原因与去年同期基数过高有关。但上汽乘用车，在 MG 品牌热销的带领下，仍旧实现单月同比 16.47% 的增幅，持续逆势增长。纵观 11 月各大车企销售数据，广汽等龙头车企和拥有全新产品周期的自主品牌销量能够保持稳定，而海马汽车、江铃汽车等品牌销量出现较大幅度下滑。我们认为，在目前车市整体走弱的背景下，未来行业整合势必不断加剧，行业集中度提升将迎来加速期。

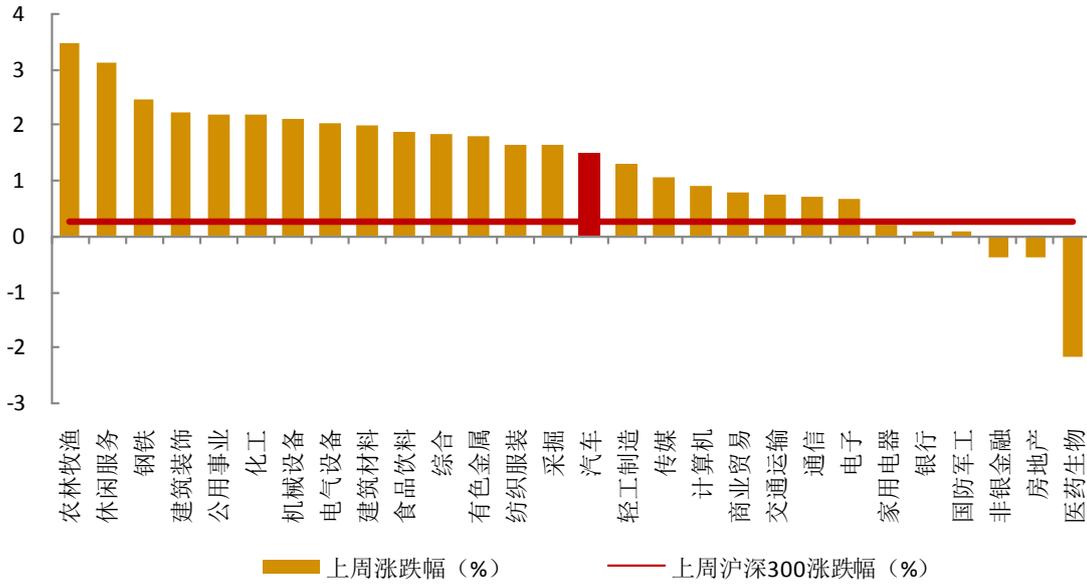
对于行业投资机会，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。整车及零部件板块方面，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业上汽集团、华域汽车、星宇股份。在新能源汽车板块，随着下游销量的不断提升，新能源汽车核心零部件将最具确定性，因此建议关注新能源汽车热管理领域核心标的银轮股份、三花智控。同时，随着汽车智能化、电动化的不断推进，具备整车厂 Tier1 资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口，享受智能驾驶高速增长的红利，建议重点关注座舱电子系统龙头德赛西威。

## 2. 市场行情回顾

### 2.1 汽车板块表现较好

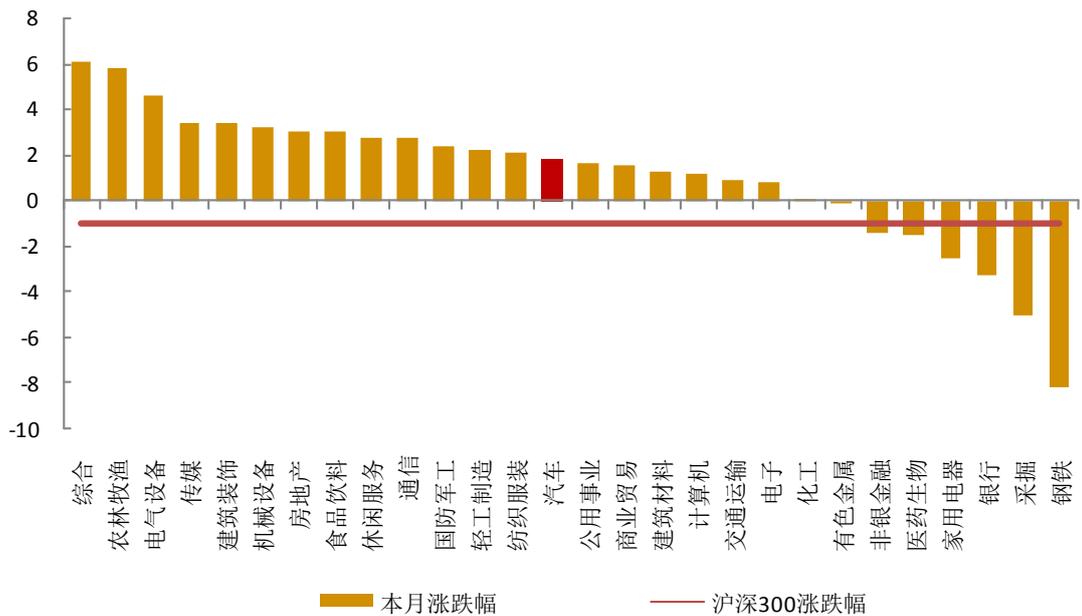
上周沪深 300 上涨 0.28%；申万汽车板块上涨 1.47%，涨幅位列申万一级行业第 15 位，跑赢沪深 300 指数 1.19 个百分点；其中，汽车整车板块上涨 0.37%，汽车零部件板块上涨 2.08%，汽车服务板块上涨 1.82%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



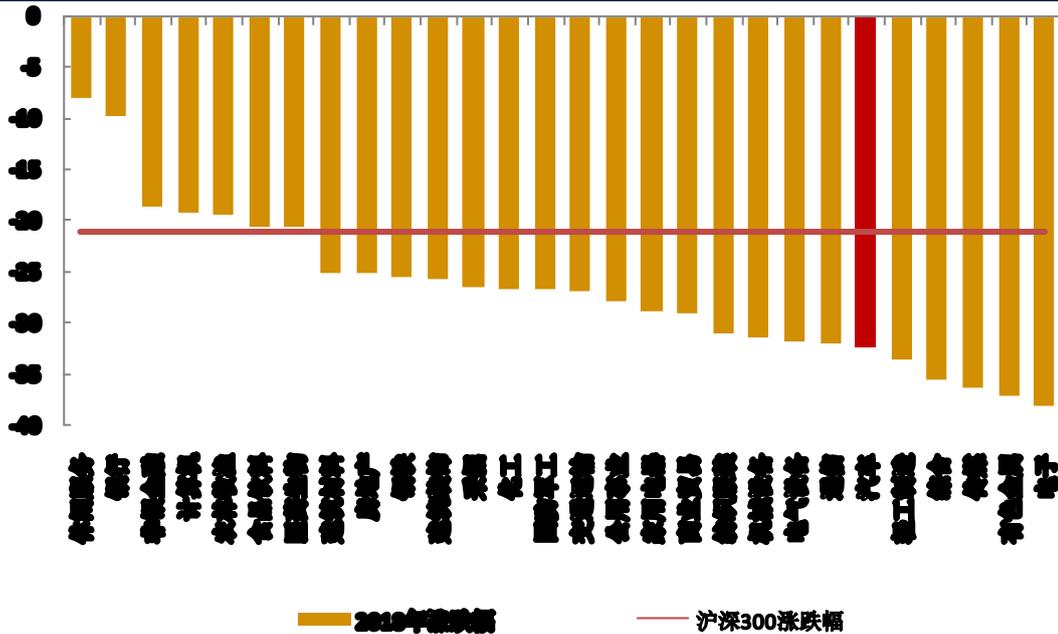
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

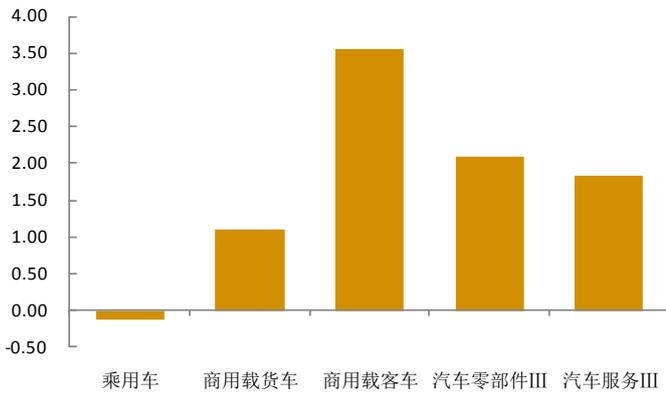
## 2.2 各子板块均表现较好，商用载客车板块涨幅较大

上周汽车行业各子板块均表现较好。其中商用载客车板块涨幅较大，上涨 3.55%，乘用车板块表现较差，下跌 0.12%。1.17%。在个股方面，双林股份、八菱科技、伯特利表现较好，分别上涨 19.94%、19.63%和 16.80%，光洋股份、恒立实业、钧达股份表现较弱，分别下跌 20.32%、8.85%和 6.12%。

板块估值方面，截止 2018 年 12 月 07 日，申万汽车行业动态估值为 14.37X，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 13.09X，较上周有所回落，低于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 15.34X，较上周有所回升，仍处于近年来最低水平，显著低于历史平均估值水平。

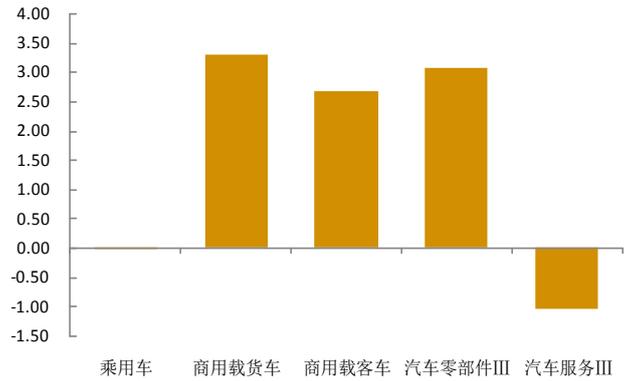
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



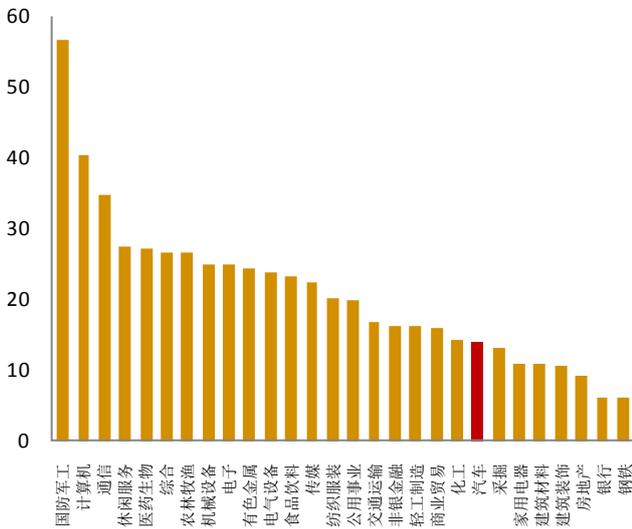
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：本月汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



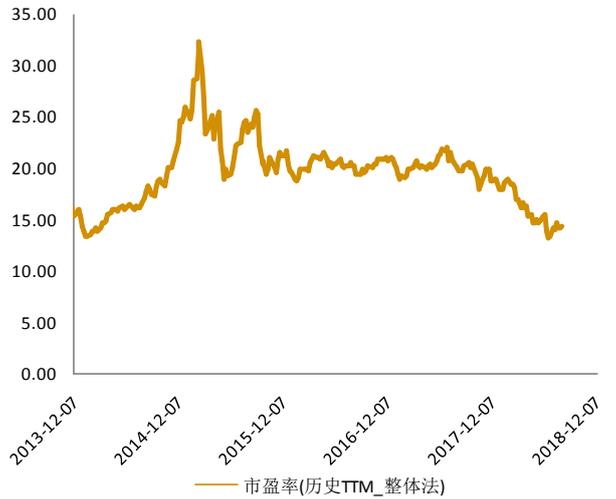
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：申万一级行业估值水平（单位：倍）



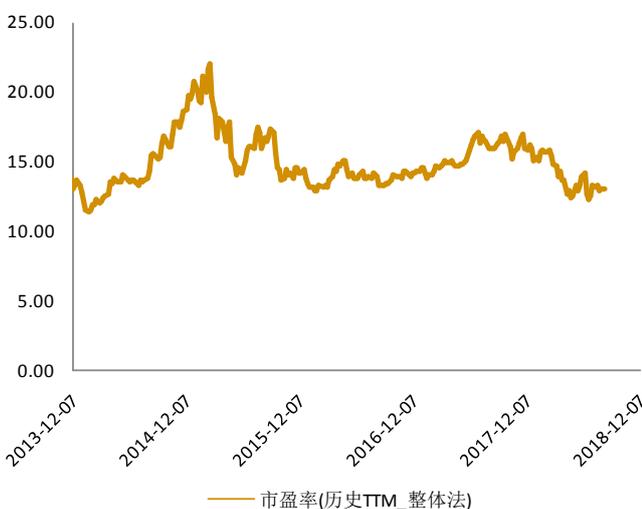
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7：SW 汽车板块动态估值变化水平 (PE/TTM)



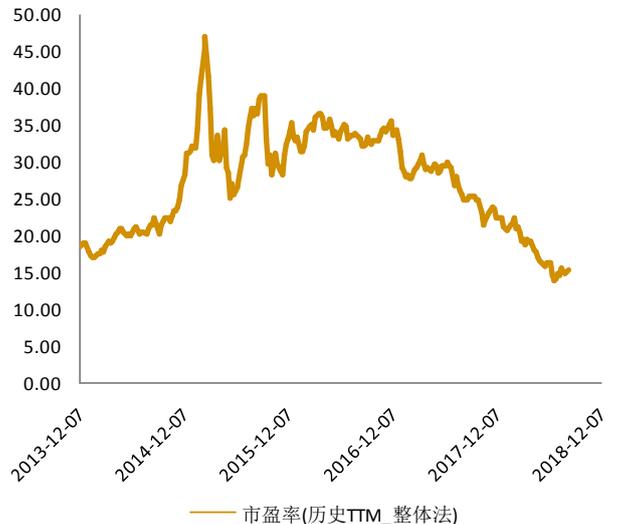
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

#### 工信部公布《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》

工业和信息化部公布了《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》(下称《办法》),并将于2019年6月1日起正式施行。《办法》对于企业和产品类型简化、管理流程优化、企业监管和新业态发展等方面做出了具体要求。

其中,《办法》规定,将建立针对智能网联汽车、无人驾驶汽车等创新技术产品,以及汽车产业电动化、智能化、共享化等新业态发展需要的新制度;并允许具有相同生产资质的集团成员企业之间相互代工。此外,《办法》还规定,对已经取得车辆生产企业及产品准入,但不能维持正常生产经营的车辆生产企业,将予以特别公示。(中国经济网)

#### 大众品牌将大幅降低产品复杂度,欲加速完成利润率目标

大众近日表示,尽管在电动车领域的投资加大,但公司希望以超预期的速度提升营业利润率。大众品牌现在的目标是在2022年将营业利润率提升至6%以上,而这要比之前所预期的快三年时间。大众目前的营业利润率约为4%,而公司此前曾表示,在2025年之前,营业销售利润率至少需要达到6%。

大众计划将80%的汽车生产转移至灵活的MQB平台架构进行生产,从而达到节省成本的目标,而该平台目前负责生产60%的车型。另外,大众品牌在大众集团全球销量当中的占比约为50%。大众预计2026年随着最后一代内燃机车型的推出,公司将告别内燃机时代。届时,大众将仅仅会对内燃机车型平台进行修整,而不会进行全面升级。(盖世汽车)

#### 欧盟反垄断调查,奥托立夫或支付2.1亿美元罚款

当地时间12月6日,瑞典汽车安全设备制造商奥托立夫表示,该公司本季度将拨款2.1亿美元,以支付欧盟委员会在反垄断调查之后可能对其开出的罚单。奥托立夫是全球最大的汽车安全气囊制造商,自2011年以来,欧盟委员会对该公司展开了一项反垄断调查,以确认该公司是否在汽车安全设备(如安全带、方向盘和安全气囊)供应商中存有反竞争行为。奥托立夫表示,该公司可能在2019年上半年被处以罚款,但也可能会延迟。奥托立夫此前还表示,欧盟委员会的反垄断调查结果可能会对公司的营业利润产生重要影响。(盖世汽车)

#### 工信部双积分平台上线,原油耗系统停止接收数据

12月4日，工信部装备工业发展中心发布了《关于乘用车燃料消耗量与新能源汽车积分数据报送和提交2019年度积分预报告的通知》。《通知》中明确，自即日起，乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理平台（以下简称“双积分平台”）数据报送模块正式上线，乘用车企业应当按照要求及时通过双积分平台报送相关“双积分数据”，并提交2019年度的“双积分预报告”。《通知》明确“双积分平台”将于2018年12月5日正式上线，原油耗系统停止接收相关数据，12月5日至12月9日，原来的油耗数据将迁移至双积分平台。原来已经开通过油耗系统用户的企业，账号和初始密码与原油耗系统的一致。企业首次登录平台时，应按平台要求修改密码。新增乘用车企业，包括境内乘用车生产企业、进口乘用车供应企业，应在平台首页点击“注册”，按要求填写基本信息、提交企业营业执照、授权信等相关资料后，获取平台账号和初始密码，可开通数据报送模块功能。（新浪网）

## 3.2 智能网联领域

### Waymo 推出自动驾驶出租车服务 WaymoOne

Google 母公司 Alphabet 旗下的自动驾驶技术公司 Waymo，今天在美国亚利桑那州菲尼克斯推出了商用自动驾驶出租车服务 Waymo One。想要使用该服务，用户需要下载独立应用，使用流程与我们熟悉的 Uber（国内的话类似滴滴出行）类似。但乘客呼叫的车辆并非完全“无人驾驶”，出于安全方面的考虑，Waymo One 的自动驾驶汽车会配备司机，司机只会在紧急状况下对车辆进行干预就是了。Waymo 将邀请部分早期用户体验 Waymo One 服务。该公司首席执行官 John Krafcik 表示：“随着时间的推移，我们希望面向更多用户推出 Waymo One 服务。”Waymo 表示，该服务将在菲尼克斯的特定区域内提供服务，服务会在未来逐渐扩展到菲尼克斯的其它社区和郊区。（动点科技）

### 宝马称至少两家公司有意加入其自动驾驶联盟

宝马集团研发负责人克劳斯·弗勒利希（Klaus Froehlich）表示，宝马正与至少两家同行就加入其自动驾驶阵营进行谈判，预计将在未来3至4个月内宣布新成员加入。长期以来，宝马一直主张在自动驾驶汽车的竞争中，与竞争对手展开合作。于是，为了分担研发成本以及面临的不确定风险，2016年7月，宝马与英特尔、Mobileye 公司三方成立了自动驾驶联盟，旨在建立自动驾驶开放平台，向众多汽车供应商和其他可以从自动驾驶中受益的公司开放。一年以后，该联盟又加入了德尔福、大陆、麦格纳和FCA。该联盟的目标是研发一个可扩展的系统，可以根据需要提供所有不同的自动驾驶，一直到最高的L5等级。（新浪网）

### 3.3 汽车电动化领域

#### 比亚迪电池分拆上市提速：计划 2022 年

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）

#### 沈阳促进新能源汽车产业做大做强

近日，《沈阳市加快新能源汽车推广促进产业做大做强实施方案》（以下简称《方案》）正式发布。《方案》明确，沈阳市将加快推进新能源汽车在城市公共服务领域先行先试，更新和新增的公务车及用于公务使用的租赁车辆除特殊需要外，将全部采用纯电动新能源汽车。2020 年，力争实现 2 万辆新能源汽车的推广应用。除明确更新、新增公务用车标准外，沈阳市要求，在场站适合建设充电基础设施的条件下，新增或更新的公交车要全部采用纯电动车辆；新建公交场站需同步建设充电设施；新增网约车出租汽车要全部采用纯电动新能源汽车，鼓励巡游出租汽车更新为纯电动车辆，行业管理部门在充（换）电设施建设等方面予以支持；在物流及环卫领域大力推广和应用纯电动新能源汽车，新增分时租赁车辆全部采用新能源纯电动汽车；加大私人消费领域推广力度。（新能源网）

#### LG 化学 39 亿增资波兰，年产能提至 70GWh

近日，LG 化学 (LG Chem) 宣布，公司将向其波兰弗罗茨瓦夫的电池厂追加投资 5 亿欧元 (约合 39 亿元人民币)，将该工厂的电池年产量提高到 70GWh，预计每年可以为 30 万辆电动汽车提供电池零部件。随着国际整车品牌新的订单量增加，LG 化学正在不断扩大国际投资规模和生产容量。目前，LG 化学已经进入到大众、奥迪、通用、现代汽车、克莱斯勒和沃尔沃等主机厂的电池供应链，其中还在大众成立了一个“特别工作小组”，以确保 LG 可以稳定的向大众供应电池产品，满足大众 2025 年旗下电动汽车总年产能达 300 万辆的计划。截至目前，LG 化学拥有韩国、中国、波兰和美国四座电池工厂，并且计划到 2020 年在韩国、荷兰、南京和波兰弗罗茨瓦夫确保拥有年产 110GWh 电池的生产能力。（高工锂电）

## 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
2018/12/04	岱美股份 (603730)	股份回购公告	截至 2018 年 11 月 30 日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 4, 240, 031 股, 占公司目前总股本的比例为 1. 0334%。成交的最低价格为 18. 48 元/股, 成交的最高价格为 21. 40 元/股, 累计支付的总金额为人民币 86, 293, 012. 76 元。
2018/12/04	中鼎股份 (000887)	股份回购公告	截至 2018 年 11 月 30 日, 公司累计回购股份 6, 663, 000 股, 占公司总股本的 0. 546%, 最高成交价为 11. 48 元/股, 最低成交价为 10. 64 元/股, 支付的总金额为 7279. 44 万元
2018/12/06	宇通客车 (600066)	11 月产销快报	公司十一月销售汽车 5, 784 辆, 同比减少 24. 8%。其中销售大型客车 2, 341 辆, 同比减少 10. 3%; 销售中型客车 2, 596 辆, 同比减少 42. 0%; 销售轻型客车 847 辆, 同比增长 40. 7%。
2018/12/07	新泉股份 (603179)	股份回购公告	截至 2018 年 11 月 30 日, 公司通过集中竞价交易方式累计已回购股份数量为 1, 621, 120 股, 占公司目前总股本的 0. 71%。成交的最低价格为 16. 48 元/股, 成交的最高价格为 17. 70 元/股, 支付的总金额为 2833. 3 万元。
2018/12/06	潍柴动力 (000338)	股份回购公告	截至 2018 年 11 月 30 日, 公司以集中竞价方式回购 A 股股份共计 11, 898, 000 股, 占公司总股本的比例为 0. 15%, 最高成交价为人民币 8. 49 元/股, 最低成交价为人民币 7. 93 元/股, 支付的总金额为人民币 9999. 7 万元
2018/12/08	银轮股份 (002126)	股份回购公告	公司决定使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份并进行注销, 回购总金额不低于人民币 5, 000 万元, 不超过人民币 10, 000 万元, 回购价格不超过 9. 00 元/股。按照回购总金额上限 10, 000 万元、回购价格上限 9. 00 元/股进行测算, 若全部以最高价回购, 预计可回购股份数量约为 1, 111. 11 万股, 约占公司目前已发行总股本的 1. 39%。

2018/12/04	广汽集团 (601238)	11月产销快报	公司11月销售汽车20.41万辆,同比增长13.1%;广汽本田销售76498辆,同比增长12.1%;广汽丰田销售60609辆,同比增长64.6%;广汽乘用车销售44166辆,同比增长1.9%;广汽菲亚特克莱斯勒销售8452辆,同比减少52.0%;广汽三菱销售12520辆,同比增长0.4%;本田汽车(中国)有限公司销售1306辆,同比减少6.5%;广汽日野销售261辆,同比减少9.7%;广汽比亚迪323辆,同比增长3.5%。
2018/12/08	比亚迪 (002594)	11月产销快报	公司十一月销售汽车50,982辆。其中销售新能源汽车30,076辆,销售新能源乘用车28,739辆,销售纯电动乘用车15,347辆,销售插电式混合动力乘用车13,392辆,销售商用车1,337辆,销售客车1,049辆,销售燃油汽车20,906辆,其中销售轿车3,781辆,销售SUV7,093辆,销售MPV10,032辆。
2018/12/08	上汽集团 (600104)	11月产销快报	11月公司销售汽车643,605辆,同比下降10.4%。其中上汽大众销售汽车198,400辆,同比下降3.3%;上汽通用销售汽车180,662辆,同比下降16.8%;上汽乘用车销售汽车63,006辆,同比增长16.5%;上汽通用五菱销售汽车181,278辆,同比下降18.7%;上汽大通销售汽车11,190辆,同比增长37.8%;上汽申沃销售客车87辆,同比增长770.0%;上汽依维柯红岩商用车有限公司销售汽车3,510辆,同比下降4.7%;南京依维柯汽车有限公司销售汽车2,517辆,同比下降58.6%;上汽正大销售汽车2,955辆,同比增长187.5%。
2018/12/07	长安汽车 (000625)	11月产销快报	公司11月销售汽车161,458辆,同比下降39.6%。其中重庆长安销售54,395辆,同比下降35.7%;河北长安销售10,945辆,同比增长2.0%;合肥长安销售6,229辆,同比下降28.0%;长安福特销售24,437,同比下降70.2%;长安马自达销售11,113辆,同比下降43.0%;江铃控股销售29,558辆,同比下降16.3%。
2018/12/08	长城汽车 (601633)	11月产销快报	公司11月销售皮卡13667辆,同比增长16.1%。销售SUV117769辆,同比增长0.1%,其中,销售哈弗车型106390辆,同比增长9.4%,销售哈弗H1520辆,同比下降40.8%,哈弗H2 15030辆,同比下降42.4%,哈弗H4 5052辆,哈弗H5 735辆,同比下降55.6%,哈弗H6 54226辆,同比增长0.2%,哈弗H7 2591辆,同比增长25.2%,哈弗H9 1006辆,同比下降37.2%,哈弗M6 14098辆,同比增长40.2%;销售VV5 4074辆,同比下降60.4%;销售VV6 5001辆;销售VV7 2083辆,同比下降79.5%;销售P8 221辆。销售轿车1043辆。

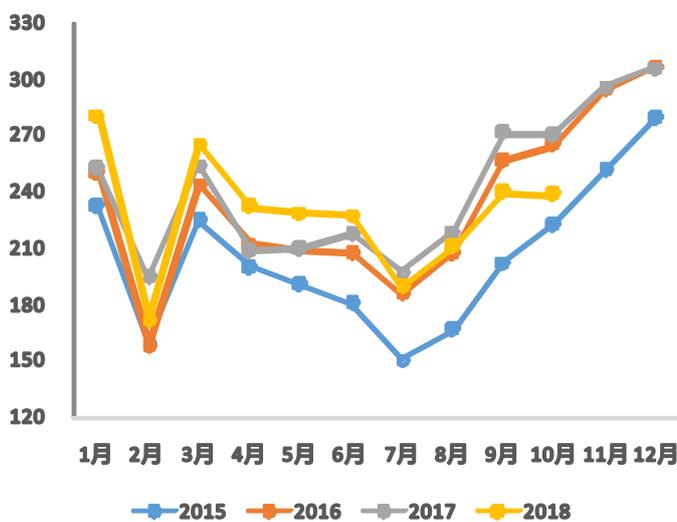
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

## 5. 行业重点数据跟踪

### 5.1. 汽车产销数据跟踪

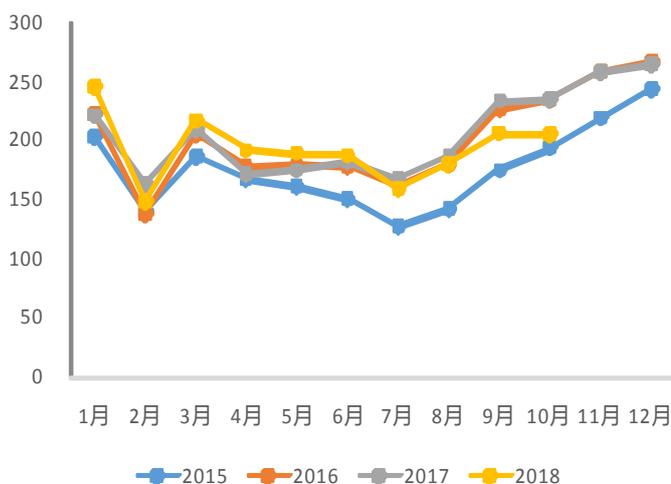
10月，我国汽车销量为238万辆，同比下降11.7%，1至10月，我国汽车销量累计达到2287.1万辆，同比下降0.1%，产销增速持续回落，为今年以来的首次负增长。乘用车方面，10月乘用车销量为204.7万辆，同比下降13%，1至10月，乘用车累计销量1930.4万辆，同比下降1%。分车型看，10月轿车销量同比下降0.4%，SUV销量同比增长1.6%，MPV销量同比下滑14.1%，交叉型乘用车销量同比下滑19.1%。

图表 10：汽车月度销量（单位：万辆）



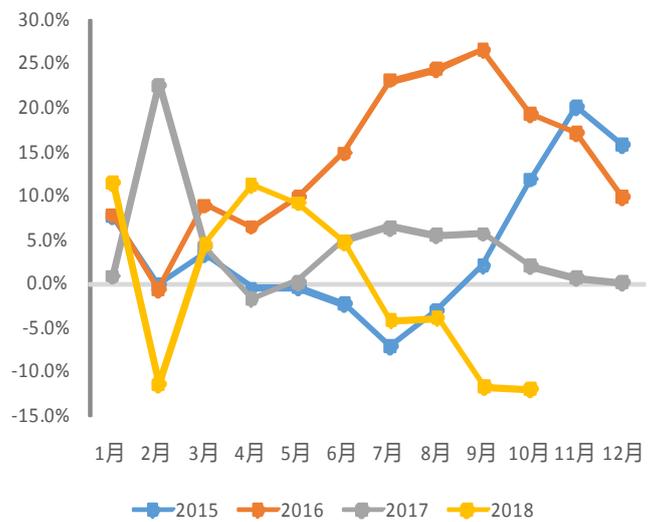
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 12：乘用车月度销量（单位：万辆）



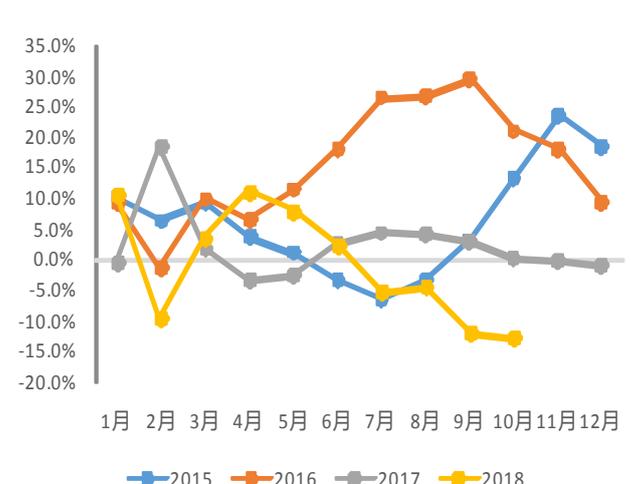
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 11：汽车销量同比增速（单位：%）



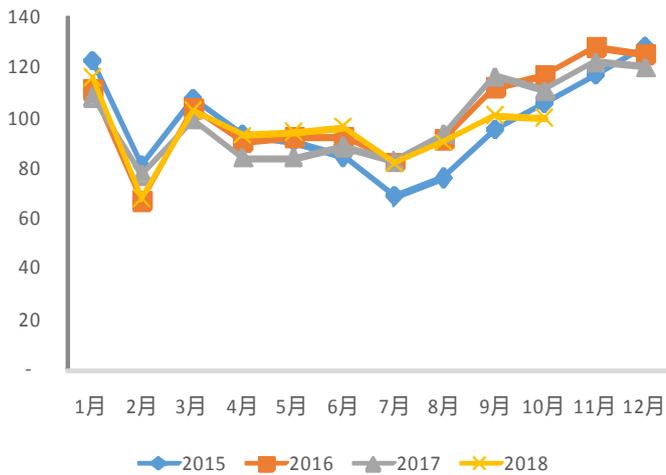
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 13：乘用车销量同比增速（单位：%）



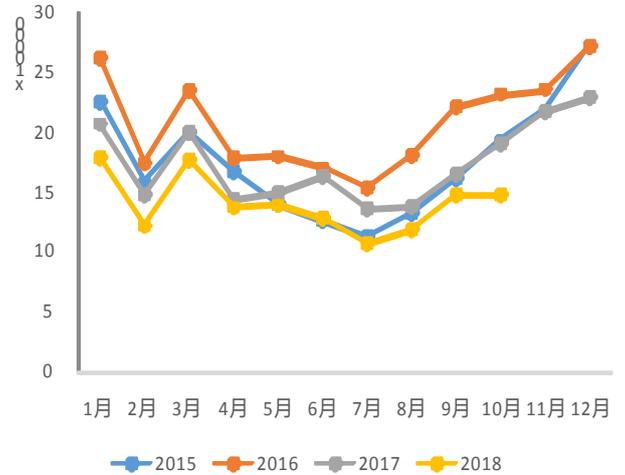
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



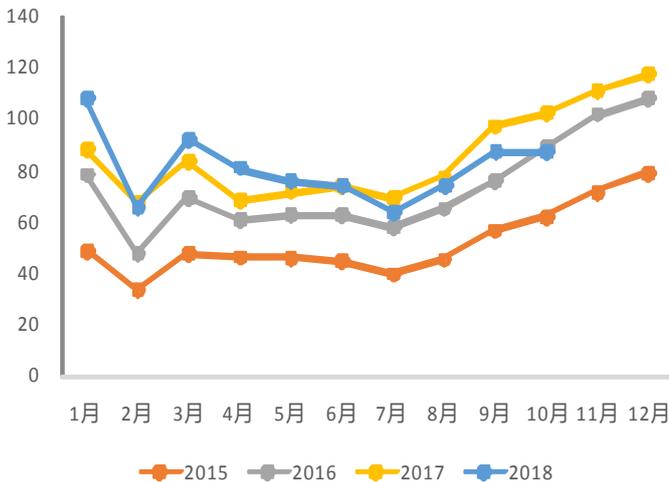
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



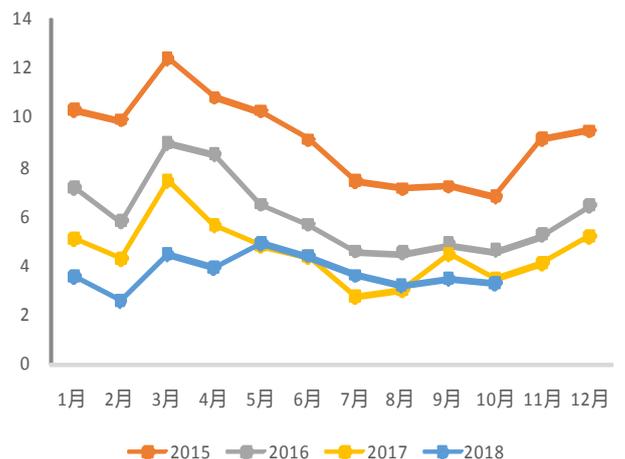
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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 17: 交叉型乘用车月度销量 (单位: 万辆)

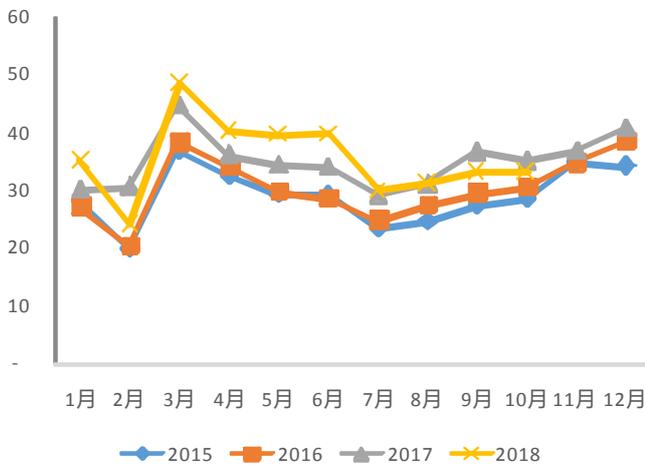


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 5.2. 商用车产销数据跟踪

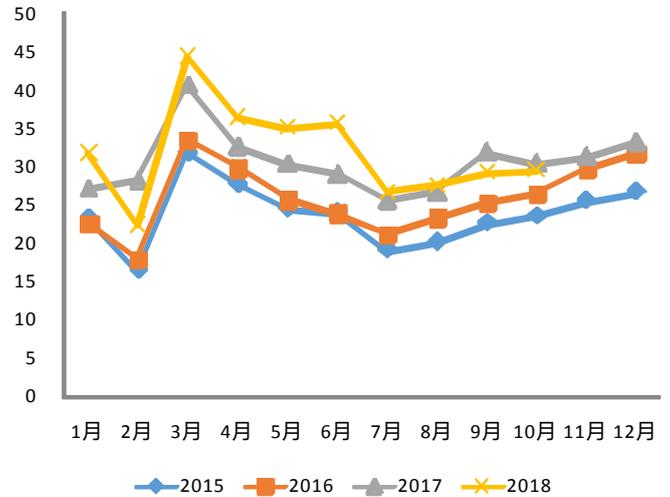
10月,我国商用车实现销量33.3万辆,同比下降2.8%,增速较上年同期下降17.7个百分点。1至10月,商用车累计完成销量356.7万辆,同比增长5.5%。分车型看,10月客车实现销量3.8万辆,同比下滑17.5%,货车实现销量29.5万辆,同比下滑0.5%,其中重卡销量达到7.9万辆,同比下滑14.4%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



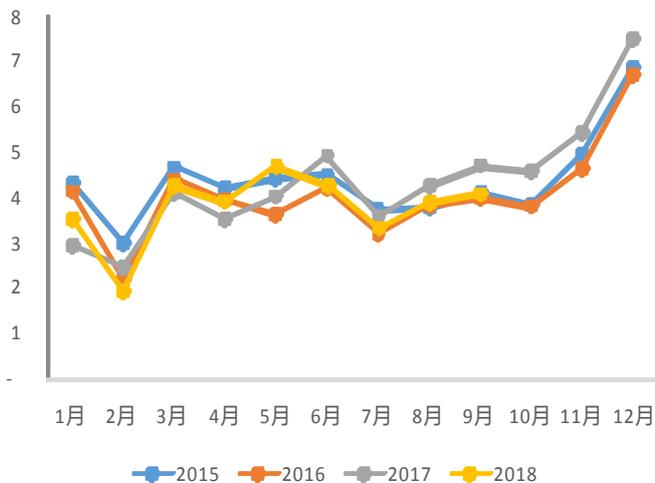
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 19: 货车月度销量 (单位: 万辆)



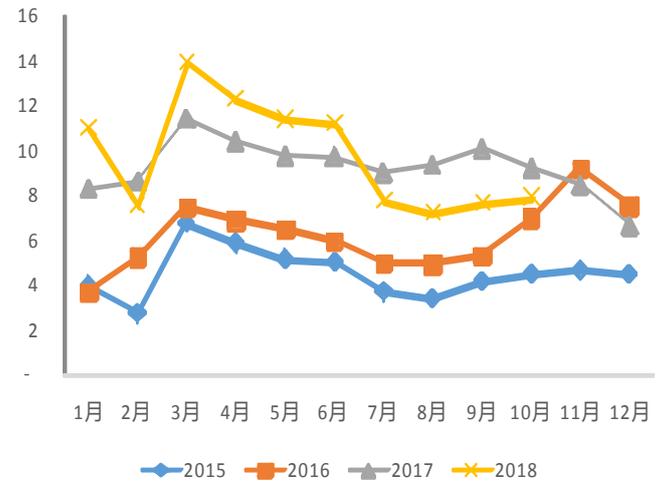
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

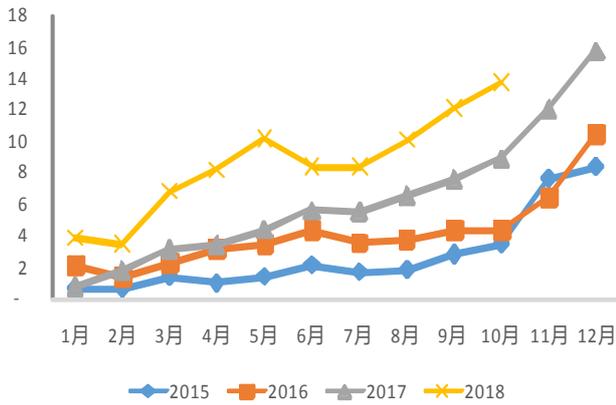


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

### 5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

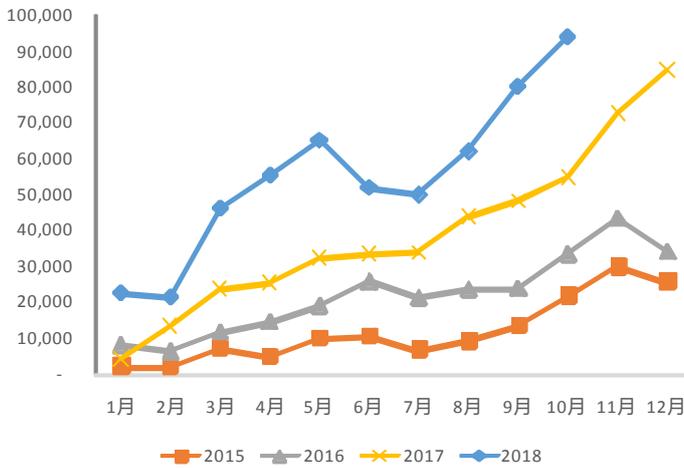
10月, 新能源汽车实现销量 13.8 万辆, 同比增长 51%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 9.4 万辆, 同比增长 71.2%; 插电式混动乘用车实现销量 2.7 万辆, 同比增长 107.1%; 纯电动商用车实现销量 1.8 万辆, 同比下滑 7.4%; 1至10月, 新能源汽车累计实现销量 86 万辆, 同比增长 75.6%, 其中纯电动乘用车销量为 54.8 万辆, 同比增长 75.2%, 插电式混乘用车销量为 20 万辆, 同比增长 152.6%; 纯电动商用车销量为 10.3 万辆, 同比增长 37.6%。

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



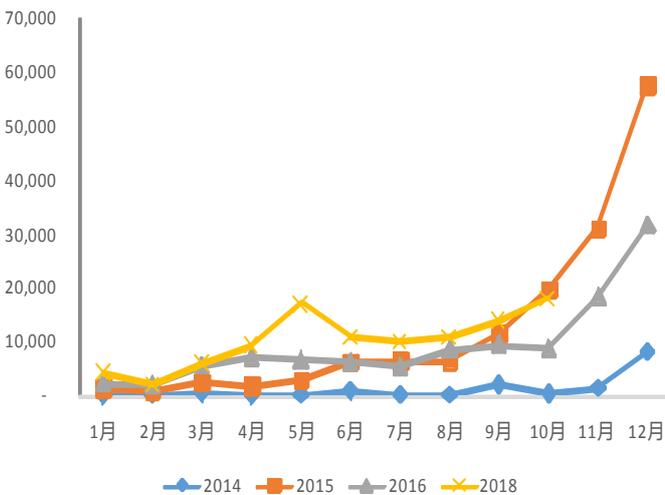
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



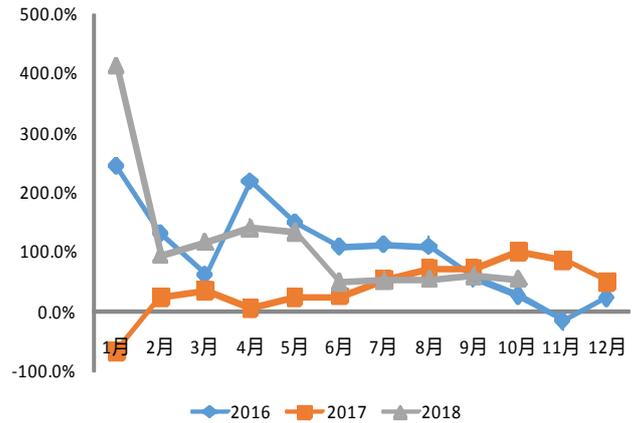
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



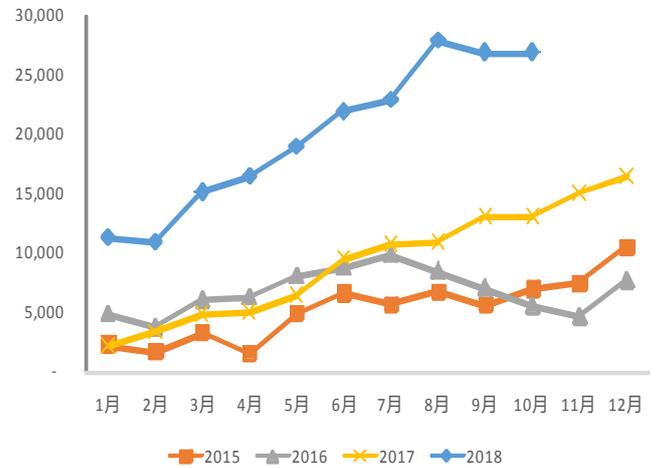
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



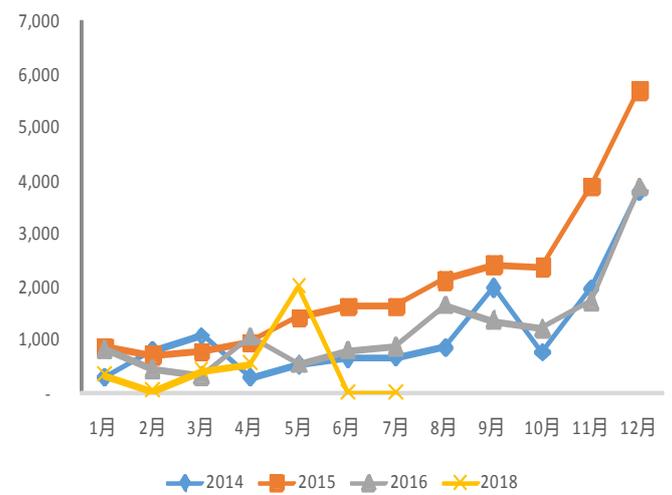
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

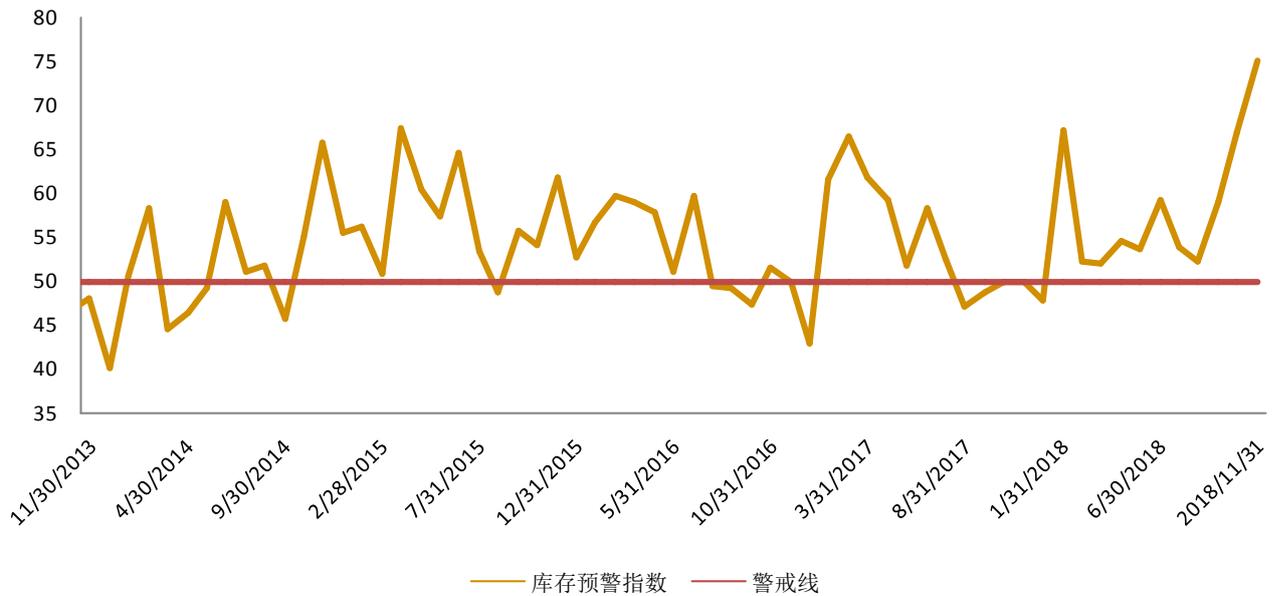


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 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。

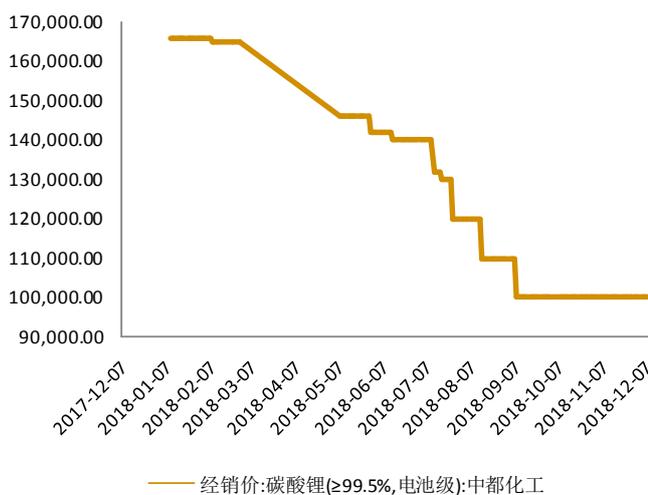
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

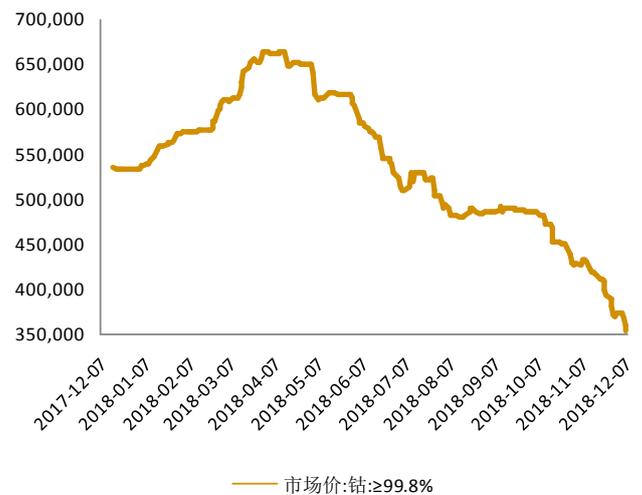
## 5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 29: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



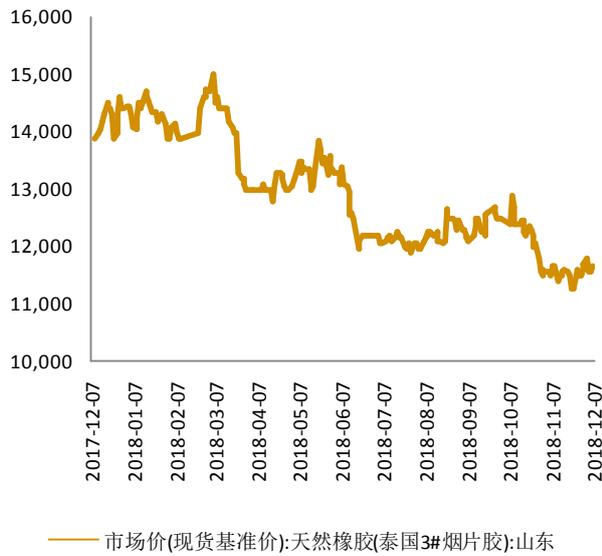
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 30: 钴价格走势 (单位: 元)



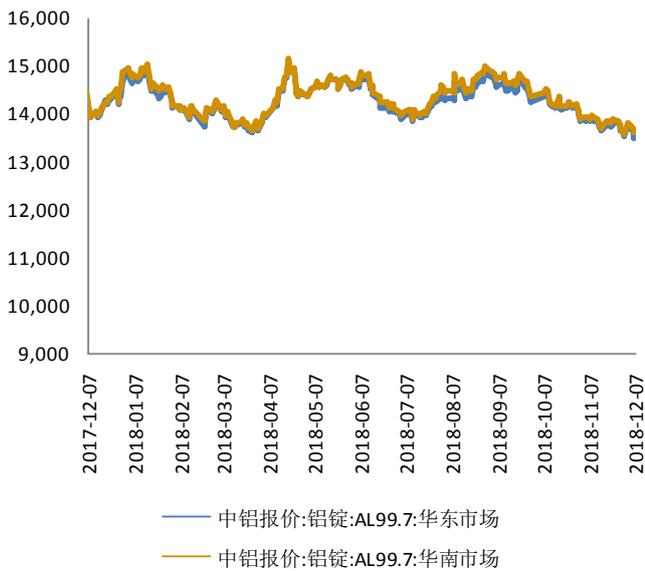
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31：天然橡胶价格走势（单位：元）



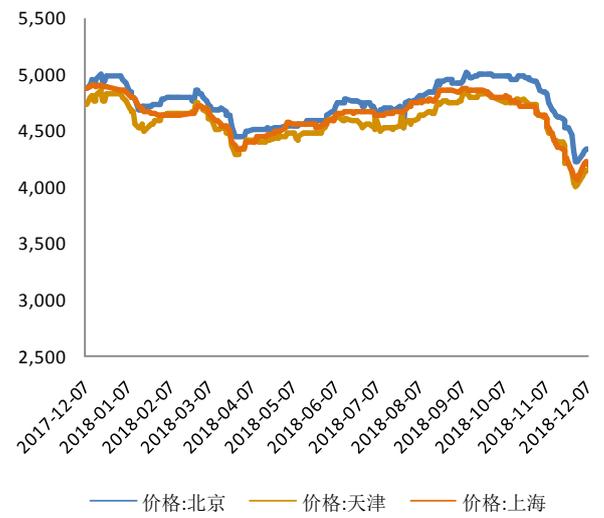
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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>