

# 汽车行业周报

证券研究报告  
2018年12月16日

## 11月乘用车销量同比-18%，暂停对美国汽车加征关税 ——汽车行业周报（2018.12.10-2018.12.14）

投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 投资要点

**本周重要新闻：**（1）**传统汽车：**中国暂停对原产美国的汽车及零部件加征关税。11月狭义乘用车销量202万辆，同比下降18.0%，环比增长3.4%。观致汽车、一汽轿车、比亚迪等21个品牌库存深度超两月。长城新增10万产能，用于生产电动车/SUV/皮卡。（2）**新能源汽车：**11月新能源汽车销售16.9万辆。四部门发文称力争用3年时间全面优化充电设施布局。戴姆勒计划购买200亿欧元电池。比亚迪发布IGBT“中国芯”。三星拟增资24亿美元投建动力电池和MLCC项目。（3）**智能汽车：**沃达丰与爱立信合作开发自动驾驶5G基站。丰田投资自动驾驶仿真技术公司，AdaSky推出Viper被动式远红外线固态摄像头，博世将推自动驾驶电动接驳车。

**市场回顾：**本周汽车板块下跌1.41%，沪深300下跌0.49%，汽车板块低于大盘0.92个百分点。其中，整车上涨2.49%，乘用车下跌1.30%，商用载货车上涨1.43%，商用载客车下跌2.73%，汽车零部件下跌1.51%，汽车服务下跌2.34%，其他交运设备下跌0.27%。个股方面，表现较好的公司有特尔佳（26.00%）、八菱科技（23.84%）、京威股份（10.68%）等；表现较弱的公司有富临精工（-8.73%）、新晨动力（-9.18%）、曙光股份（-15.74%）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，推荐新能源乘用车【比亚迪】，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】。

【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。

### 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

- 《汽车-行业点评:11月车市继续同比负增长，新能源继续高增长》2018-12-11
- 《汽车-行业研究周报: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）》2018-12-09
- 《汽车行业专题研究》2018-12-09

## 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 .....	12
4. 行业重点数据跟踪 .....	13
4.1. 汽车销量-周度数据跟踪 .....	13
4.2. 汽车销量-月度数据跟踪 .....	15
4.3. 新能源汽车数据跟踪 .....	16
4.4. 商用车数据追踪 .....	17
4.5. 国际油价数据跟踪 .....	18
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪 .....	18
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪 .....	19
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪 .....	21
4.9. 锂、钴价格数据跟踪 .....	22
5. 可转/交换债公司跟踪 .....	23
6. 风险提示 .....	24

## 图表目录

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

图 17: 轻卡月度销量 (14/01-18/10, 单位: 万辆) .....	17
图 18: 客车月度销量 (14/01-18/10, 单位: 万辆) .....	17
图 19: 国际油价数据 (2017/12/14-2018/12/14) .....	18
图 20: 天然橡胶价格数据 (2017/12/14-2018/12/14) .....	18
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2017/12/14-2018/12/14) .....	18
图 22: 铝锭价格数据 (2017/12/14-2018/12/14) .....	19
图 23: 碳酸锂价格数据 (2016/06/11-2018/06/11) .....	19
图 24: 磷酸铁锂进口数量 (17/03-18/02) .....	20
图 25: 磷酸铁锂进口金额 (17/03-18/02) .....	20
图 26: 磷酸铁锂出口数量 (17/03-18/02) .....	20
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (17/03-18/02) .....	20
图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08) .....	21
图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08) .....	21
图 30: 电解液相关产品价格数据 (16/12-18/08) .....	21
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08) .....	21
图 32: 锂类产品价格数据 (16/12-18/08) .....	22
图 33: 钴类产品价格数据 (16/12-18/08) .....	22
表 1: 本周重点上市车型 (2018/12/10-2018/12/14) .....	12
表 2: 12 月第一周乘用车批发销售情况 (单位: 辆) .....	13
表 3: 可转/交换债及正股价格表现 (截至 2018 年 12 月 14 日) .....	23
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2018 年 12 月 14 日) .....	23

## 1. 本周市场观点与市场回顾

### 1.1. 本周行业观点

**中国暂停对原产美国的汽车及零部件加征关税。**11月狭义乘用车销量202万辆，同比下降18.0%，环比增长3.4%。观致汽车、一汽轿车、比亚迪等21个品牌库存深度超两月。长城新增10万产能，用于生产电动车/SUV/皮卡。

**11月新能源汽车销售16.9万辆，年度累计首次突破100万辆。**四部门发文称力争用3年时间全面优化充电设施布局；戴姆勒计划2030年购买200亿欧元电池，以生产电动汽车；比亚迪发布IGBT“中国芯”；三星拟在天津投建动力电池和MLCC项目，新增投资24亿美元投资。

**沃达丰与爱立信合作开发自动驾驶5G基站。**丰田投资自动驾驶仿真技术公司，AdaSky推出Viper被动式远红外线固态摄像头，博世将推自动驾驶电动接驳车。

**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】。

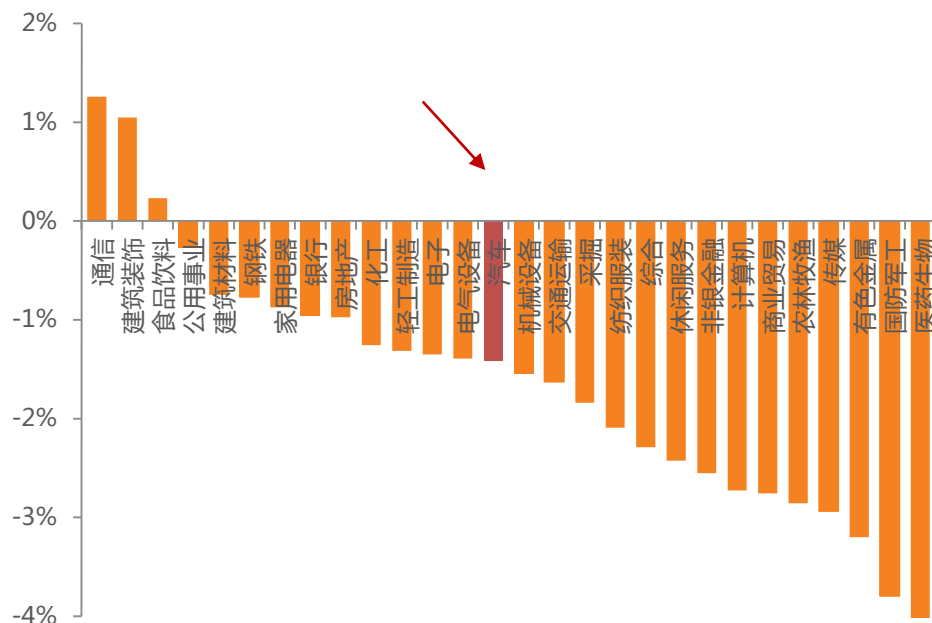
【电动化】新能源汽车投资进入高端化新周期，推荐新能源乘用车【比亚迪】，供应全球的高端核心部件【旭升股份、三花智控（家电覆盖）、宏发股份（电新、电子覆盖）、中鼎股份、银轮股份】。

【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

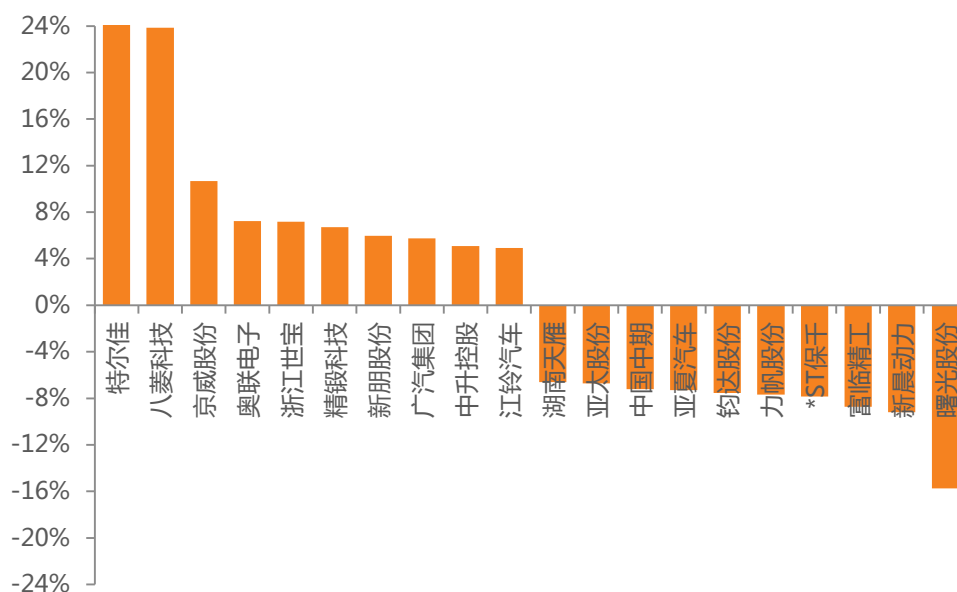
本周汽车板块下跌 1.41%，沪深 300 下跌 0.49%，汽车板块低于大盘 0.92 个百分点。其中，整车上涨 2.49%，乘用车下跌 1.30%，商用载货车上涨 1.43%，商用载客车下跌 2.73%，汽车零部件下跌 1.51%，汽车服务下跌 2.34%，其他交运设备下跌 0.27%。个股方面，表现较好的公司有特尔佳（26.00%）、八菱科技（23.84%）、京威股份（10.68%）等；表现较弱的公司有富临精工（-8.73%）、新晨动力（-9.18%）、曙光股份（-15.74%）等。

图 1：本周各行业涨跌幅（2018/12/10-2018/12/14）



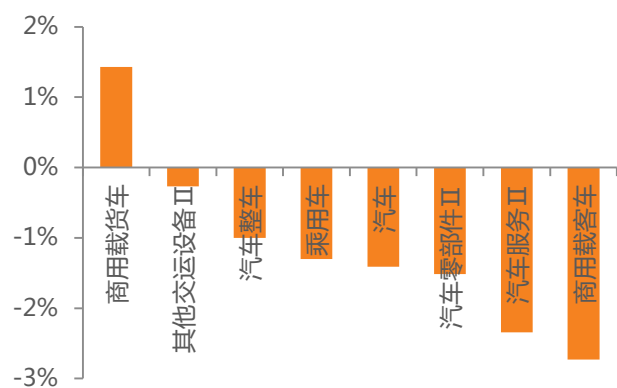
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2018/12/10-2018/12/14）



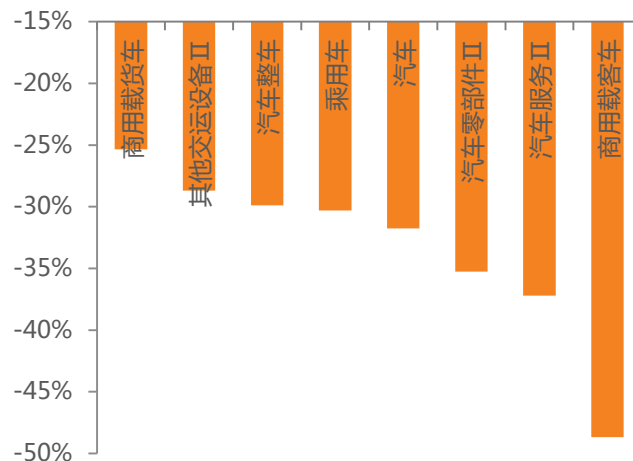
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块表现（2018/12/10-2018/12/14）



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



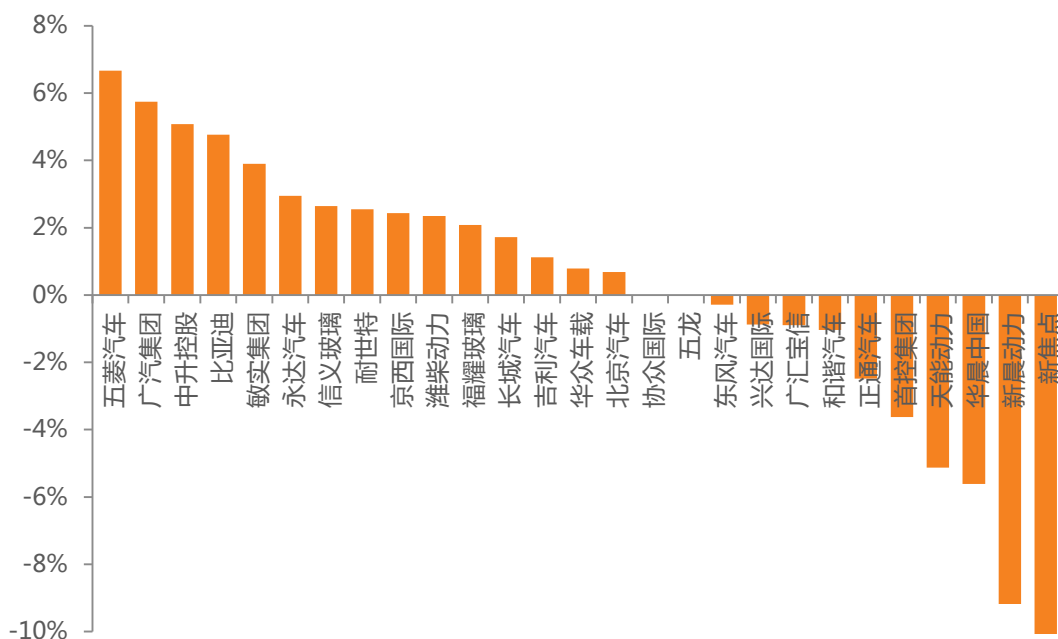
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



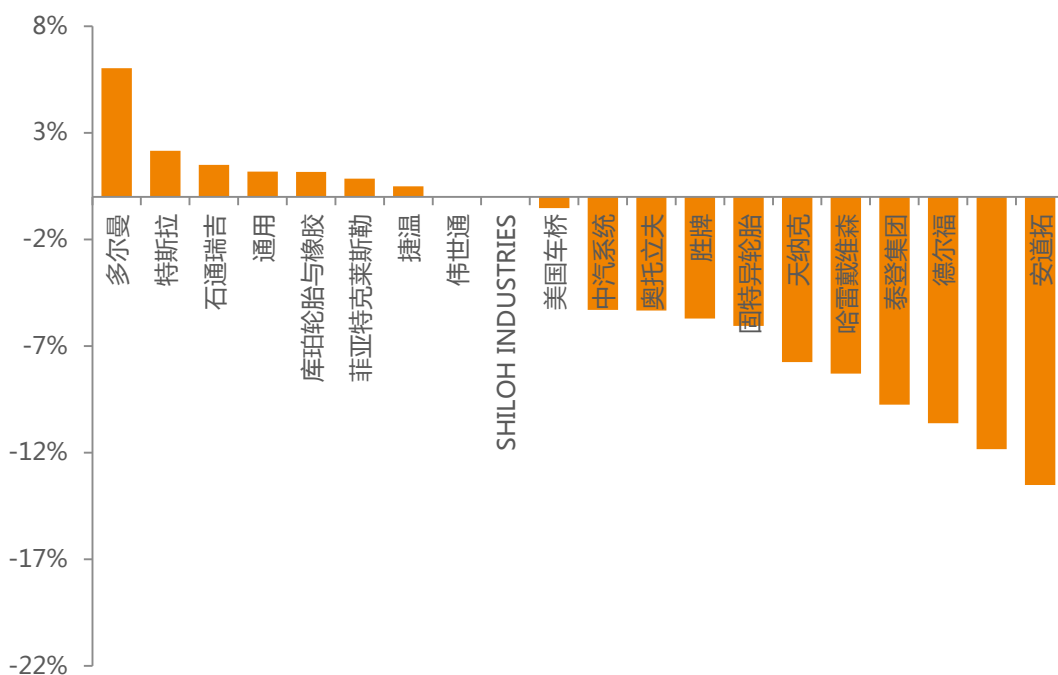
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2018/12/10-2018/12/14）



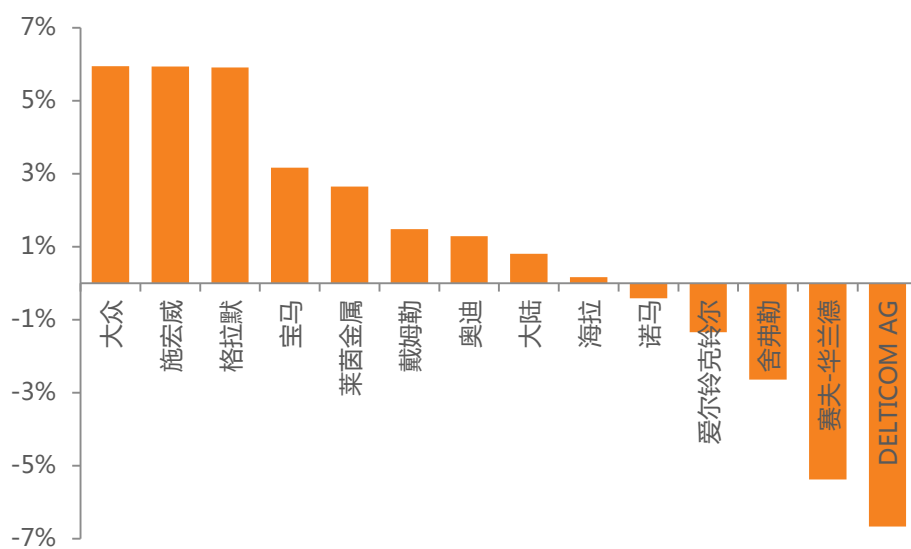
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2018/12/10-2018/12/14）



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（2018/12/10-2018/12/14）



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) 中国暂停对原产美国的汽车及零部件加征关税

据扬子晚报报道,12月14日,国务院关税税则委员会发布公告称,为落实两国元首共识,根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则,经国务院批准,国务院关税税则委员会决定从2019年1月1日起,对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月,涉及211个税目。

**【点评】**暂停加征的关税,是贸易战有所缓和的表现,有利于美国进口车的销量,对特斯拉产业链有正面影响。

#### (二) 11月狭义乘用车销量202万辆 同比下降18%

据乘联会数据,2018年11月狭义乘用车零售202万台,同比2017年11月下降18%,寒冬依旧,但环比10月增长了3.4%,有略微的回暖。1-11月累计销量达2015.2万辆,同比下降4.0%。

**【点评】**乘用车销量相比10月虽然有所回暖但还是十分不景气,全年销量呈负增长已成定局。

#### (三) 观致汽车、一汽轿车、比亚迪等21个品牌库存深度超两月

据中国汽车流通协会数据,11月份库存深度超过2个月的品牌有21个,分别为东风标致、奇瑞汽车、东风雷诺、长安轿车、长安福特、北汽绅宝、观致汽车、一汽轿车、广汽三菱、江淮汽车、东风雪铁龙、广汽菲克、斯柯达、吉利汽车、上汽荣威、捷豹-路虎、比亚迪、宝骏汽车、北京现代、华晨中华、一汽马自达。库存系数>2.5,反映库存过高,经营压力和风险都非常大,在11月份,排位居首的东风标致库存深度高达3.8。

**【点评】**经销商库存压力正在逐步增大,究其原因,主要是受到经济大环境影响,汽车市场整体需求量降低,另外,临近年底,来自于厂家的压库使其库存压力进一步增加。

#### (四) 长城新增10万产能 用于生产电动车/SUV/皮卡

据盖世汽车网,浙江省发改委批复了长城汽车位于浙江平湖的年产10万辆整车项目。按照项目产品方案,长城将投资20亿新建平湖生产基地,其中新能源乘用车5万辆/年、SUV3万辆/年、皮卡2万辆/年,合计10万辆/年。

**【点评】**本次长城汽车新建平湖生产基地或将主要投产欧拉、哈弗F系等车型,对未来继续战略布局。

## 2.2. 新能源汽车

### (一) 中汽协：11月新能源汽车销售 16.9 万辆，年度累计首次突破 100 万辆

据中汽协发布，11月份新能源汽车产销量分别为 17.3 万辆和 16.9 万辆，同比增长分别为 36.9%和 37.6%。1-11月，新能源汽车累计产销分别完成 105.4 万辆和 103 万辆，年度产销累计首次突破 100 万辆，同比去年分别增长 63.6%和 68%。中汽协秘书长助理陈士华表示，预计 2018 全年产销会达到 120 万辆，较之 2018 年新能源汽车产销量至少增长 40 万辆。

【点评】整体车市持续低迷、连续 5 个月同比下降的大环境下，新能源汽车表现格外亮眼，预计 2019 年会持续相对高速发展。

### (二) 四部门发文：力争用 3 年时间全面优化充电设施布局

据发改委网站 10 日消息，发改委、国家能源局、工信部、财政部印发《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，提高充电设施产品质量，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。行动计划提出，加大相关部门间统筹协调力度，系统解决项目建设用地、电力接入、配建预留、燃油车占位、运营盈利难等共性问题。

【点评】充电基础设施落地难、运营效率低等问题仍是制约新能源汽车发展的短板之一，《计划》将从六方面着手推动上述目标的实现。

### (三) 戴姆勒计划2030年购买200亿欧元电池，以生产电动汽车

据第一电动网报道，当地时间 12 月 11 日，德国豪华车制造商戴姆勒表示，随着该公司准备批量生产插电式混合动力车以及纯电动汽车，计划到 2030 年购买价值逾 200 亿欧元（227.5 亿美元）的电池。戴姆勒拒绝透露哪些供应商将获得合同。该公司已经与韩国 SK Innovation（096770.KS）、LG Chem（051910.KS）和宁德时代（CATL）签订了电池供应协议，除生产电动货车、巴士以及卡车以外，梅赛德斯奔驰计划到 2022 年提供 130 款电动及插电式混合动力车。

【点评】政策对汽车行业具有巨大影响，面对德国 2030 年只准生产零排放车辆的法规，戴姆勒集团此次的计划无疑代表了欧洲传统车企未来的发展走向。

### (四) 比亚迪发布IGBT“中国芯”

财经网讯，12月10日，比亚迪在宁波发布了 IGBT4.0 技术。经过 10 余年的技术积累，比亚迪 IGBT 不断迭代更新，成为中国第一家实现车规级 IGBT 大规模量产、也是唯一一家拥有 IGBT 完整产业链的车企。据了解，此次比亚迪推出的 IGBT4.0，在诸多关键技术指标上都优于当前市场主流产品。

【点评】从 2015 到 2017 年，比亚迪电动车的销量已经连续三年位居全球第一，这与比亚迪在 IGBT 等核心技术领域的超前布局密不可分。

### (五) 三星拟在天津投建动力电池和MLCC项目，新增投资24亿美元

据新华社报道，目前三星拟在天津调整部分产品结构，同时投资建设全球领先的动力电池生产线和车用 MLCC 工厂（多层陶瓷电容器）等新项目，新增投资达 24 亿美元。三星中国高层人士表示，此次在天津加大投资，是三星在中国产业战略调整和产品转型升级的重要组成部分，是三星在中国“进入、融入、升级”三级跳的关键一跃。

【点评】该项目预计明年底建成，2020 年投产。建成后，天津将成为三星电机海外主要的 MLCC 生产基地之一。

## 2.3. 智能汽车

### (一) 丰田投资自动驾驶仿真技术公司

据车云网报道，本月早些时候，丰田 AI 风投参与了 Parallel Domain 公司的种子轮融资。该轮融资计划融得 265 万美元。Parallel Domain 是一家软件初创公司，主要研发在虚拟世界中训练自动驾驶车辆的软件。Parallel Domain 的平台使用真实世界的地图数据、增长程序算法和生成模型，可以教会汽车驾驶以及确保汽车软件在学习正确的驾驶方式。真实世界的所有元素，包括车道数量、地形类型、山脉位置，道路曲率等都可以调整和编程。

【点评】目前各国对道路测试资质的开放仍然较为谨慎，仿真技术的应用有望让自动驾驶在初期虚拟环境中实现深度学习，避免过早风险暴露，有利于自动驾驶初创型企业。

### (二) 沃达丰与爱立信合作开发自动驾驶 5G 基站

据汽车之家报道，移动电话运营商沃达丰与爱立信合作，将针对自动驾驶以及车联网的技术需求在城市井盖下铺设网络设备，主要用于建立增强 4G 以及 5G 网络服务信号。此做法是为了解决智能汽车对于移动网络持续提高的需求，同时避免过多的蜂窝基站对城市秩序以及其他信号造成干扰。目前双方已就第一个方案进行开发，目前沃达丰已经控制了十万个城市井盖，一旦该技术网络建设完毕，将对于利用 5G 网络实现自动驾驶汽车以及远程车联网服务发挥重要作用，同时也能够协助提高移动设备的网络运行速度。

【点评】双方对 5G 技术网络的设置较为柔性化，通过把大量基站布局在城市地表下，避免信号干扰对移动设备以及智能汽车造成扰动，具备一定的可行性。

### (三) AdaSky 推出 Viper 被动式远红外线固态摄像头

据盖世汽车报道，AdSky 与意法半导体公司合作研发了一款图像信号处理器（ISP）芯片，可省去快门部件，使得该款传感器可实现 7 天/24 小时的全天候持续工作。AdSky 的传感器——Viper 采用了基于卷积神经网络（convolutional neural networks）的深度学习算法，该项高端技术已获得技术专利，可提升目标物探查、分类及情境分析的精度，从而为驾驶员提供预警，告知存在的问题或挑战。AdSky 热能传感器的远红外线的光束可达 8-14 微米，在炎热气候下仍能高效地使用。据悉，被动式远红外线传感器无需消耗大量的电量，用户照明目标物，也不会受到其他临近传感器信号的干扰，该类设备可探查并覆盖车辆的周边环境，且不会对其他车载传感器的使用造成影响。

【点评】Viper 作为目前市面上尺寸最小的一款远红外线传感器，该款产品的成本要低于其他传统的红外线，其具有高度的成本效益。

### (四) 博世将推自动驾驶电动接驳车

据盖世汽车报道，为跟上大陆集团和采埃孚公司的脚步，博世公司也在生产自动驾驶接驳车。在 2019 年拉斯维加斯国际消费电子展（CES）正式亮相之前，博世已经发布了该四座电动概念车的预览图。目前，博世尚未透露有关该车的技术细节，但是该自动驾驶汽车模型可乘坐四名乘客，乘客可通过应用程序预订该车。此外，博世计划在移动出行服务方面发挥广泛专业知识。博世董事会成员 Markus Heyn 博士表示，博世将推出“全球独一无二的硬件、软件和移动出行服务包”。

【点评】在目前自动驾驶法律暂不完善的局面下，自动驾驶电动接驳车市场由于运行稳定、需求巨大，已经成为各大主流企业聚焦的细分市场和试验场。

### 3. 本周新车型上市

表 1: 本周重点上市车型 (2018/12/10-2018/12/14)

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
东风风行 M6	改装 增配	MPV	2900 (3200)	4740(5080)×1770 ×1915	1.5T	6挡MT	国V	10.29-11.89	18/12/12
东风风行 M6	新车	MPV	3198	5150×1920×1925	2.0T	6挡AT	国V	16.99-22.99	18/12/12
奥迪 A7 Sportback	改装 增配	掀背 车	2934 (2928)	4976×1908×1408 (1414)	3.0L	7挡双离合	欧VI	80.88-87.98	18/12/12
北京现代 ix35	改装 增配	SUV	2640	4435×1850×1680 (1715)	1.4L/2.0T	7挡双离合 /6挡MT	国V	11.99-16.19	18/12/12
小鹏 G3	新车	SUV	2610	4450×1820×1600 (1668)	纯电动	1挡固定齿 轮比		13.58-16.58	18/12/12
东风雪铁龙 爱丽舍	改装 增配	轿车	2652	4427×1748×1476	1.6L	5挡MT/6 挡AT	国V	8.38-10.48	18/12/14
东风雪铁龙 C3-XR	改装 增配	SUV	2655	4262/1748/1557	1.6L/1.2T/ 1.6T	5挡MT/6 挡AT	国V	10.88-17.18	18/12/14
瑞风 M3 宜 家版	改装 增配	MPV	2810	4645×1740×1900 (1935)	1.5T	5挡MT	国V	8.58-8.98	18/12/14
smart fortwo 特 别版	改装 增配	轿车	1873	2695×1663×1555	0.9L/1.0L	6挡双离合	国V	21.28	18/12/14
东风小康 D51/D52	新车	微卡	3400	5450×1800×2050 (5460×1800× 2145)	1.2L/1.5L	5挡MT	国V	4.09-4.69	18/12/14

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-44%，环比-5%

自主同比-61%、环比-17%，弱于合资（-37%，-1%），日系同比+1%，环比-6%。

数据亮点：

1) 【环比改善】上汽乘用车（+66%）、北京现代（+53%）、上汽通用（+50%）等增长显著。其中，荣威 Ei5（+130%）等带动上汽乘用车环比改善；全新途胜（+297%）等带动北京现代环比改善；全新君威（+14%）等带动上汽通用环比改善。

2) 【同比高增长】广汽丰田（+156%）、北京奔驰（+30%）、华晨宝马（30%）、东风本田（+20%）等同比表现突出。其中，Highlander（+69%）等带动广汽丰田同比改善；MB E class（+59%）等带动北京奔驰同比改善；宝马3系（+31%）等带动华晨宝马同比改善；CIVIC（+91%）等带动东风本田同比改善。

表 2：12 月第一周乘用车批发销售情况（单位：辆）

派系	派系细分	车企	2018/12 月	2017/11 月	2018/10 月	日均	日均
			1-7 日	1-8 日	1-9 日	YoY	MoM
		计算天数	7	8	9		
所有	所有	总计	282,843	573,995	381,690	-44%	-5%
自主	自主	总计	64,498	191,235	99,392	-61%	-17%
<b>合资</b>	<b>合资</b>	<b>总计</b>	<b>218,345</b>	<b>382,760</b>	<b>282,298</b>	<b>-35%</b>	<b>-1%</b>
合资	日系	总计	92,893	104,901	126,509	1%	-6%
合资	美系	总计	22,667	77,285	28,417	-66%	3%
合资	德系	总计	85,480	143,664	109,196	-32%	1%
合资	韩系	总计	10,623	32,583	10,922	-63%	25%
合资	其它	总计	6,682	24,327	7,254	-69%	18%
合资	德系	一汽大众	33,417	63,154	45,151	-40%	-5%
合资	德系	上汽大众	23,531	55,477	35,005	-52%	-14%
合资	日系	东风日产	22,553	34,987	30,973	-26%	-6%
合资	美系	上汽通用	20,888	60,813	17,864	-61%	50%
<b>合资</b>	<b>日系</b>	<b>东风本田</b>	<b>20,829</b>	<b>19,583</b>	<b>21,657</b>	<b>22%</b>	<b>24%</b>
<b>合资</b>	<b>日系</b>	<b>一汽丰田</b>	<b>18,920</b>	<b>18,855</b>	<b>29,688</b>	<b>15%</b>	<b>-18%</b>
<b>合资</b>	<b>德系</b>	<b>北京奔驰</b>	<b>15,721</b>	<b>13,790</b>	<b>15,266</b>	<b>30%</b>	<b>32%</b>
合资	日系	广汽本田	15,720	22,440	27,065	-20%	-25%
<b>合资</b>	<b>日系</b>	<b>广汽丰田</b>	<b>14,343</b>	<b>6,409</b>	<b>15,803</b>	<b>156%</b>	<b>17%</b>
自主	自主	长城汽车	13,400	28,850	26,093	-47%	-34%
<b>合资</b>	<b>德系</b>	<b>华晨宝马</b>	<b>12,811</b>	<b>11,243</b>	<b>13,774</b>	<b>30%</b>	<b>20%</b>
自主	自主	上汽乘用车	11,749	18,913	9,111	-29%	66%
自主	自主	长安汽车	7,794	19,166	14,429	-54%	-31%
合资	韩系	北京现代	7,775	25,816	6,551	-66%	53%
自主	自主	吉利汽车	7,509	30,899	20,047	-72%	-52%
自主	自主	通用五菱	6,816	47,614	8,275	-84%	6%
自主	自主	众泰汽车	4,523	7,404	4,245	-30%	37%
自主	自主	奇瑞汽车	4,211	6,706	4,486	-28%	21%

合资	法系	长安马自达	3,600	7,086	3,043	-42%	52%
自主	自主	广汽传祺	3,248	15,575	5,062	-76%	-18%
合资	韩系	东风悦达起亚	2,848	6,767	4,371	-52%	-16%
合资	法系	神龙汽车	1,850	9,702	2,679	-78%	-11%
合资	美系	长安福特	1,365	14,936	9,217	-90%	-81%
自主	自主	一汽轿车	1,192	3,460	1,376	-61%	11%
自主	自主	江淮汽车	1,103	3,888	955	-68%	48%

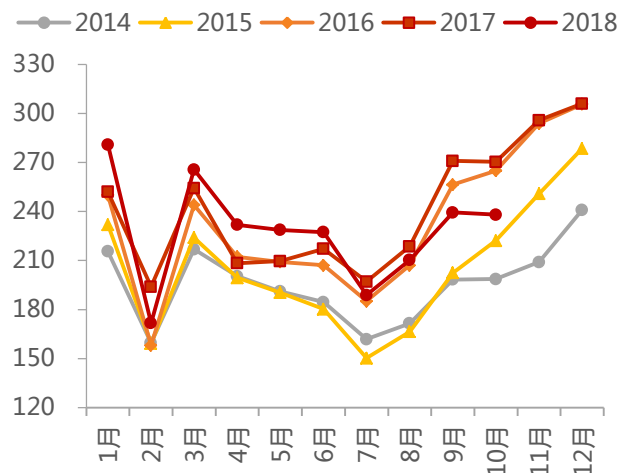
资料来源：乘联会、天风证券研究所

## 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%。

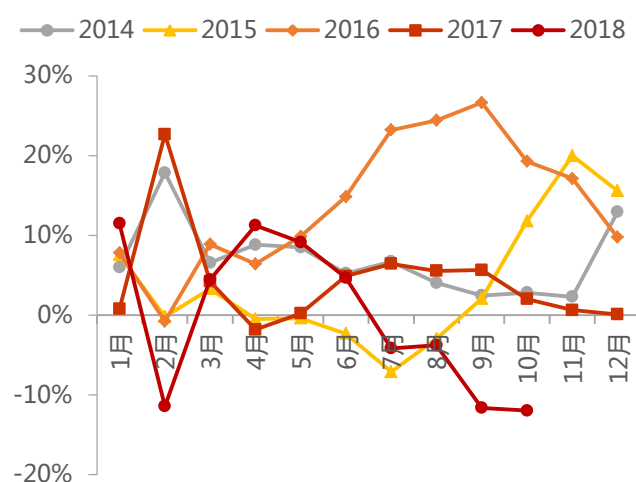
2018年10月，基本型乘用车(轿车)产销98.96万辆和99.58万辆，同比下降5.79%和10.05%；运动型多用途乘用车(SUV)产销85.52万辆和87.09万辆，同比下降10.34%和14.69%；多功能乘用车(MPV)产销12.80万辆和14.72万辆，同比下降28.70%和22.42%；交叉型乘用车产销2.95万辆和3.29万辆，同比下降28.22%和5.27%。

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：%）



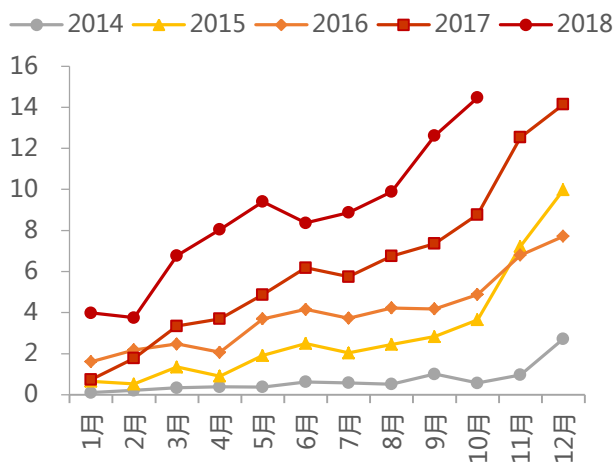
资料来源：中汽协，天风证券研究所



### 4.3. 新能源汽车数据跟踪

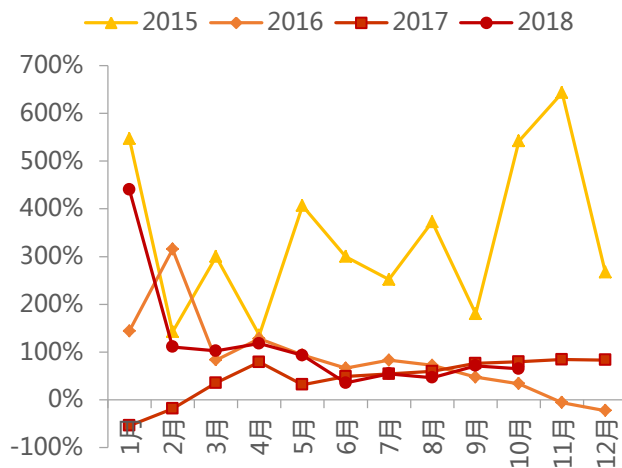
2018年10月，新能源汽车产销分别完成14.6万辆和13.8万辆，同比分别增长58.1%和51%。其中纯电动汽车产销分别完成11.6万辆和11.1万辆，同比分别增长49.7%和44.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.9万辆和2.7万辆，同比分别增长104%和84.6%。

图 11：新能源汽车月度产量（14/01-18/10，单位：万辆）



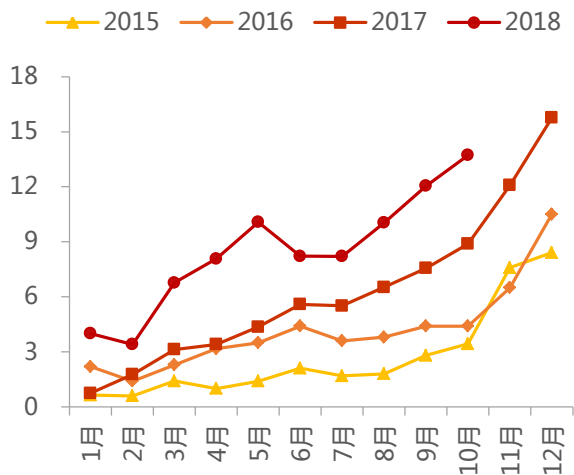
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 12：月度产量同比增速（15/01-18/10，单位：%）



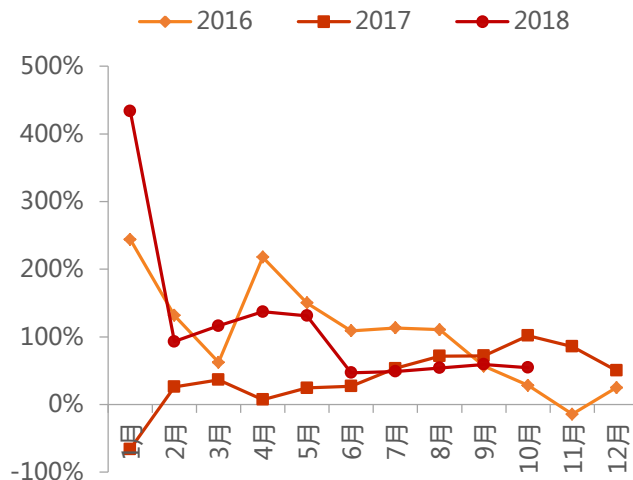
资料来源：中汽协，天风证券研究所

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：%）



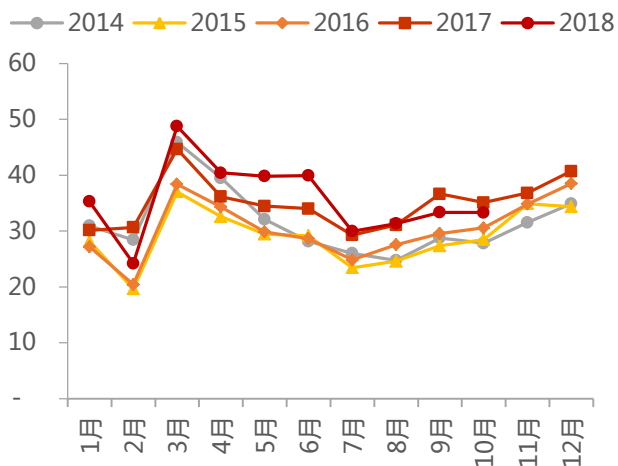
资料来源：中汽协，天风证券研究所



### 4.4. 商用车数据追踪

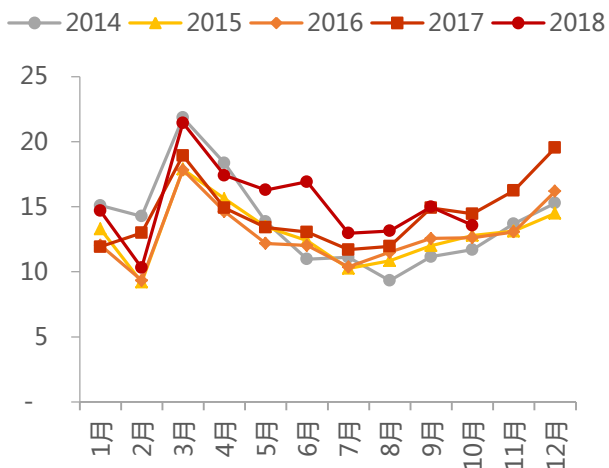
2018年10月,商用车产销分别完成33.23万辆和33.33万辆,同比下降10.30%和2.83%。其中,重卡销量8.01万辆,同比下降13.25%;轻卡销量14.85万辆,同比增长4.91%;客车销量3.81万辆,同比下降17.53%。

图 15: 商用车月度销量 (14/01-18/10, 单位: 万辆)



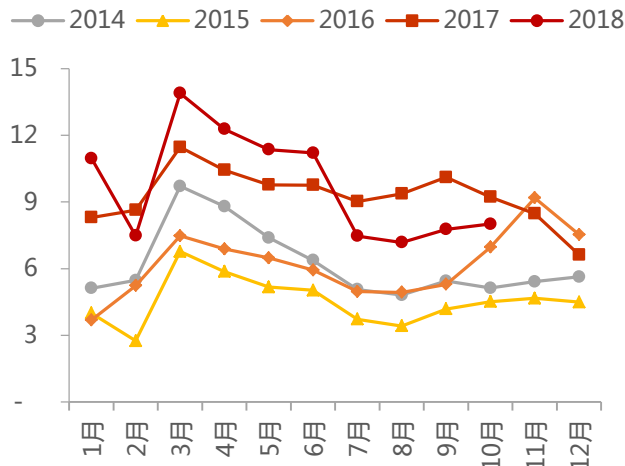
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 17: 轻卡月度销量 (14/01-18/10, 单位: 万辆)



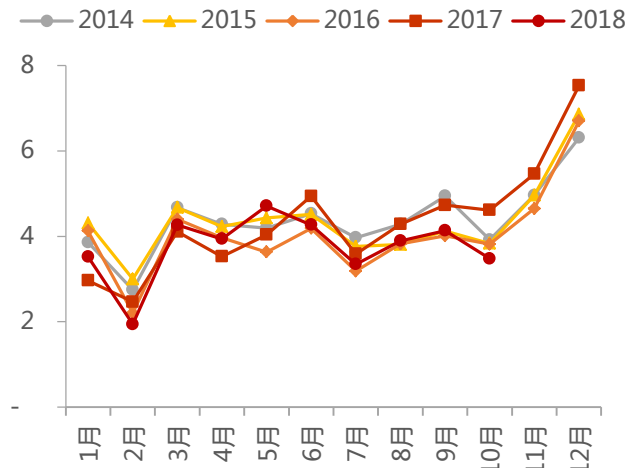
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

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

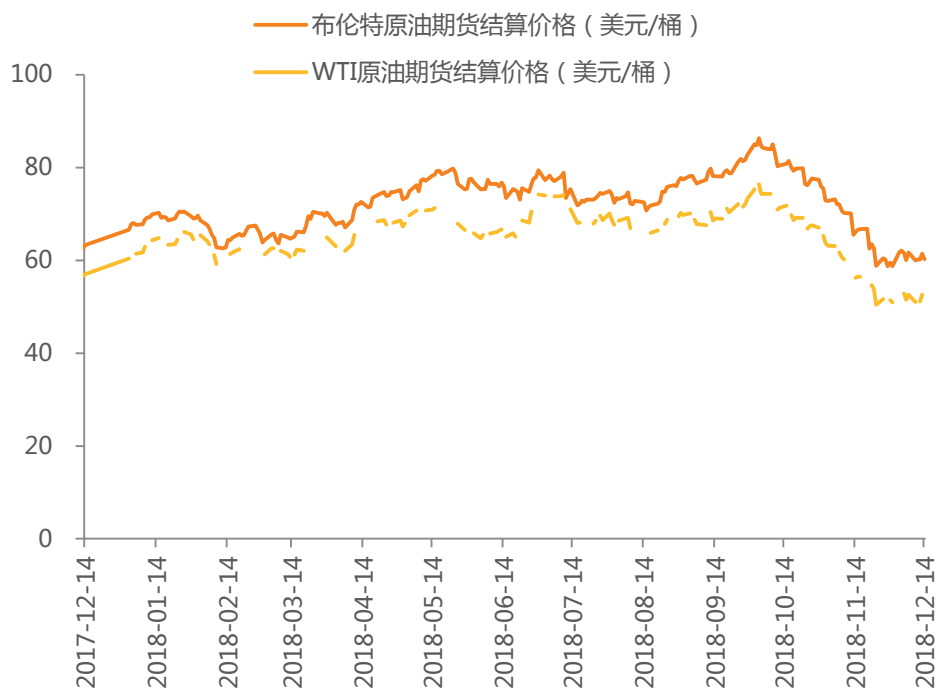
图 18: 客车月度销量 (14/01-18/10, 单位: 万辆)



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 (2017/12/14-2018/12/14)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

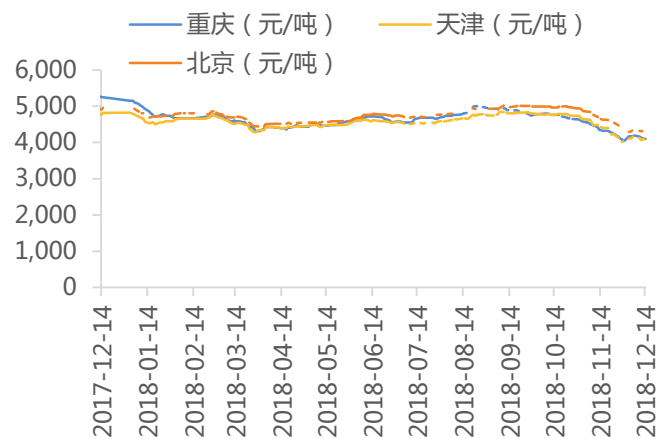
### 4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 20: 天然橡胶价格数据 (2017/12/14-2018/12/14)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2017/12/14-2018/12/14)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

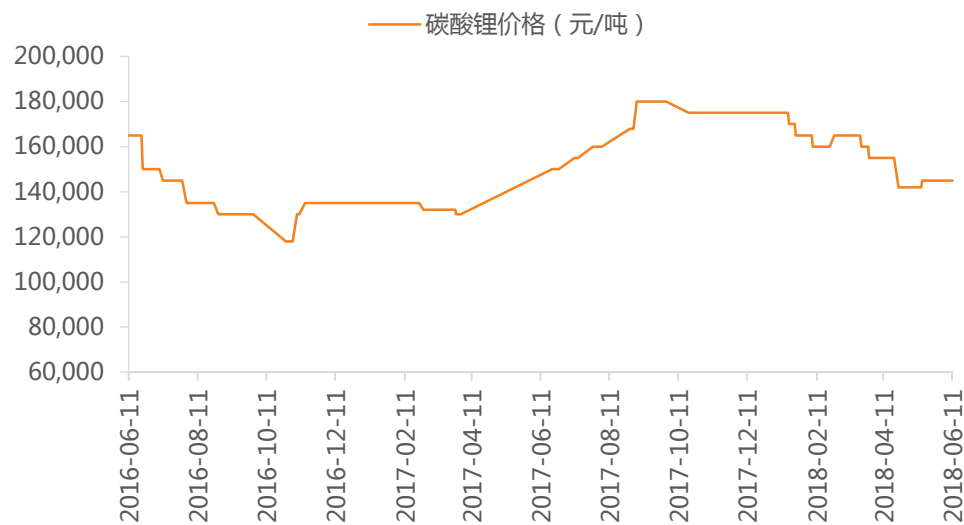
图 22: 铝锭价格数据 (2017/12/14-2018/12/14)



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)



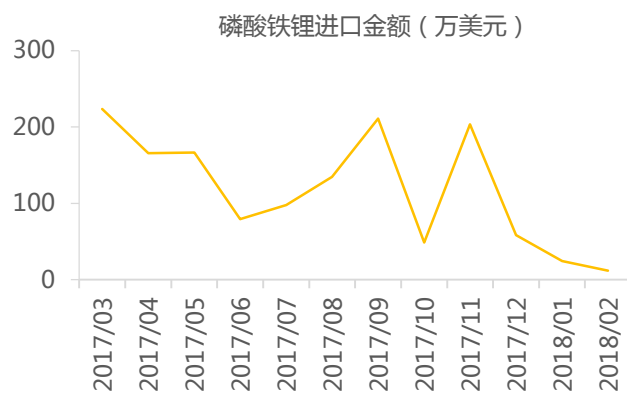
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

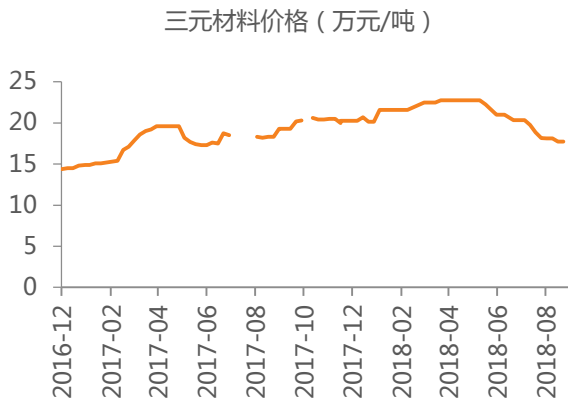
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (17/03-18/02)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

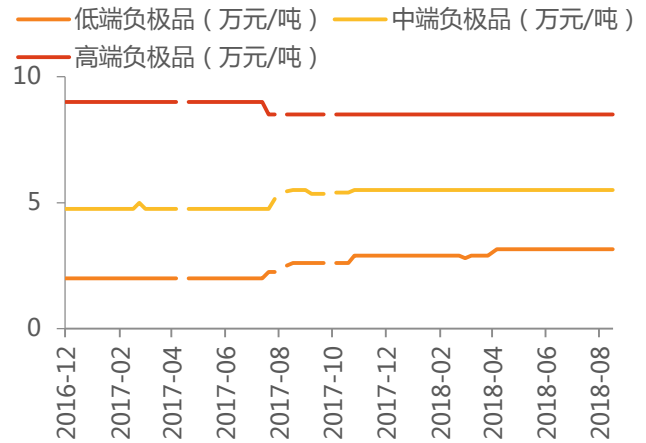
### 4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



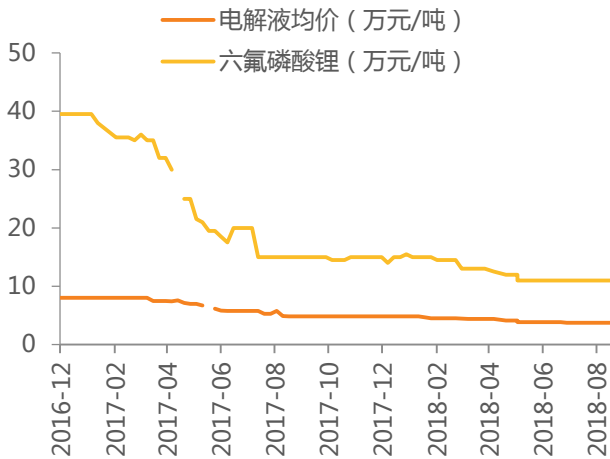
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)



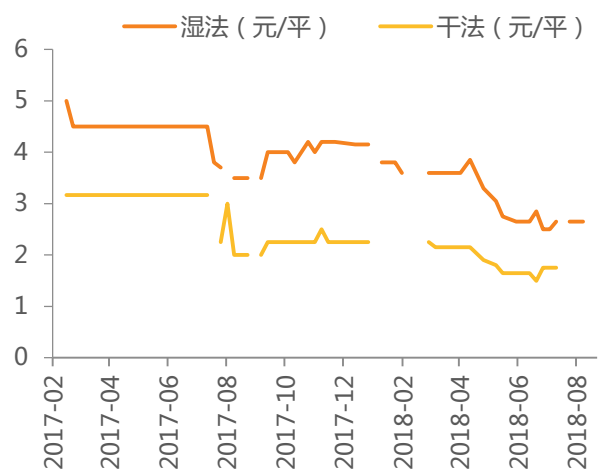
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

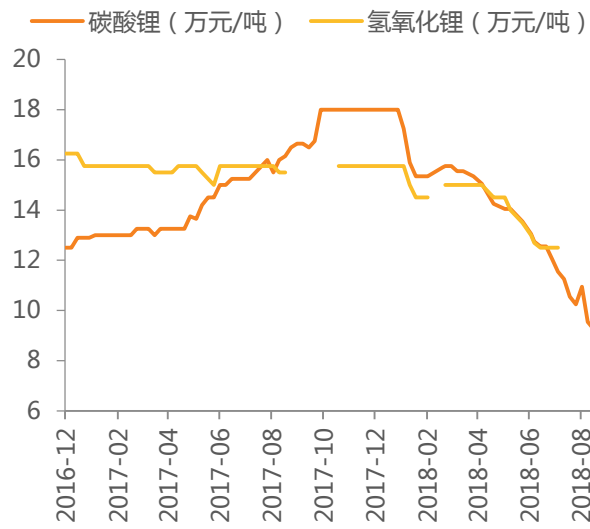
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

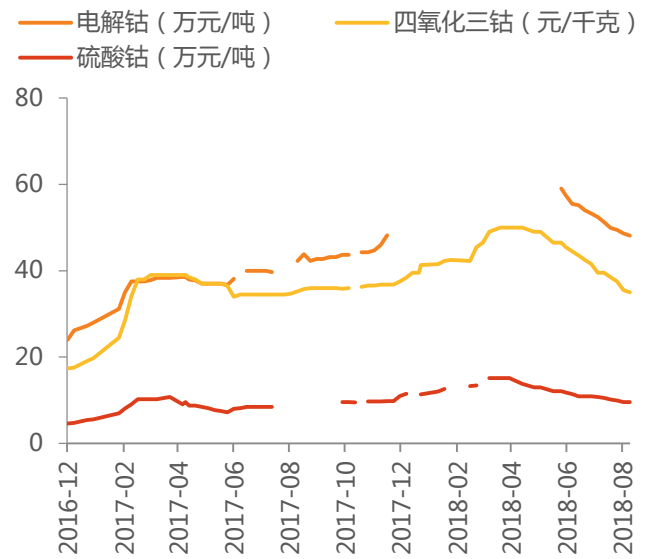
### 4.9. 锂、钴价格数据跟踪

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 14 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	45.0	0.4	0.9	0.0	-3.2	-2.7	-19.4
骆驼股份	可转债, 已发行	37.4	-0.6	-3.8	0.4	-6.3	-2.2	-18.3
小康股份	可转债, 已发行	0.6	0.6	2.8	1.2	1.2	2.5	-13.9
模塑科技	可转债, 已发行	114.5	-0.9	-4.2	1.8	-4.7	0.9	-17.9
亚太股份	可转债, 已发行	102.3	-0.3	-9.7	2.0	-4.2	0.6	-30.4
双环传动	可转债, 已发行	47.6	0.1	-0.2	2.5	4.1	-8.6	-28.7
新泉股份	可转债, 已发行	17.3	-0.5	-5.1	0.8	0.0	-0.7	0.0
均胜电子	暂停	0.0	0.0	2.9	0.0	6.1	0.0	-10.9
钧达股份	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-9.0	0.0	8.5	0.0	-16.2
万安科技	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-4.7	0.0	-2.3	0.0	-27.1
万丰奥威	可交换债, 已发行	20.5	0.0	-1.5	0.0	-7.8	0.0	-30.7
万丰奥威	可交换债, 已发行	234.4	0.0	-1.5	0.0	-7.8	0.0	-30.7
隆基机械	可交换债, 董事会预案	0.0	0.0	-2.3	0.0	-2.8	0.0	-19.4
宇通客车	可交换债, 已发行	0.0	0.0	0.9	0.0	0.9	0.0	-43.8
中鼎股份	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-1.1	0.0	-2.0	0.0	-32.1

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 14 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	123.1	137.8	49%	171%	12%	10%	0%
骆驼股份	4.8	2.9	3.8	0.0	0.0	6.2	7.4	-15%	148%	34%	11%	0%
小康股份	7.2	2.4	0.5	0.0	0.0	2.4	6.9	38%	271%	-39%	-90%	0%
模塑科技	1.3	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-37%	18%	-89%	-96%	0%
亚太股份	0.8	0.4	0.4	0.7	0.3	0.8	0.8	2%	-16%	-45%	-56%	-20%
双环传动	2.4	1.3	1.9	2.9	1.9	2.8	3.6	36%	194%	12%	5%	20%
新泉股份	2.5	1.5	2.3	0.0	0.0	3.4	4.4	116%	448%	40%	34%	0%
均胜电子	4.0	8.2	10.6	0.0	0.0	12.3	13.5	13%	62%	33%	19%	0%
钧达股份	0.7	0.3	0.4	0.9	0.7	0.0	0.0	21%	226%	19%	1%	30%
万安科技	1.3	0.7	0.8	1.3	0.6	0.0	0.0	38%	114%	-7%	-16%	0%
万丰奥威	9.0	5.6	7.8	11.7	9.5	10.0	11.0	20%	88%	16%	10%	30%
万丰奥威	9.0	5.6	7.8	11.7	9.5	10.0	11.0	20%	88%	16%	10%	30%
隆基机械	0.6	0.5	0.8	0.9	0.7	0.0	0.0	8%	45%	19%	30%	60%
宇通客车	31.3	6.2	12.0	0.0	0.0	28.3	32.2	14%	153%	-23%	-37%	0%
中鼎股份	11.3	7.0	10.5	0.0	0.0	12.8	14.8	26%	138%	12%	10%	0%

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