

2018年12月17日

车市跌幅扩大，比亚迪突破 IGBT 相关技术

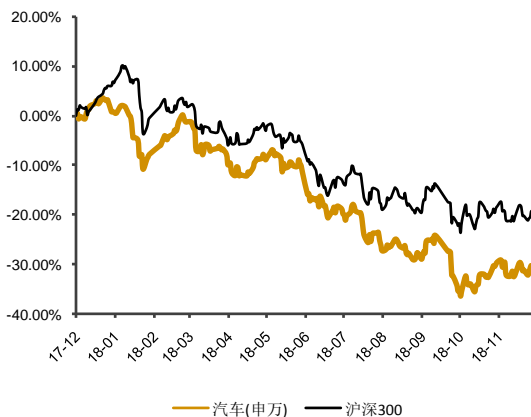
汽车

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	-0.47	-2.79	-21.57
深证成指	-1.35	-4.65	-30.89
创业板指	-0.69	-6.75	-18.68
沪深300	-0.49	-2.36	-21.46
汽车(申万)	-0.50	-2.20	-32.79
汽车整车	-0.05	-1.45	-31.89
汽车零部件	-0.54	-2.02	-32.80
汽车服务	-2.70	-7.15	-34.54

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下跌0.49%；申万汽车板块下跌0.50%，涨幅位列申万一级行业第7位，跑输沪深300指数0.01个百分点；其中，汽车整车板块下跌0.05%，汽车零部件板块下跌0.54%，汽车服务板块下跌2.70%。

● **上市公司信息回顾：**中汽协预计2019年汽车销量2800万辆，车市全年零增长；明年前三月中国暂停对美汽车及零部件加征关税；比亚迪发布IGBT“中国芯”等。

● **本周行业观点：**上周，中汽协发布11月国内汽车产销量数据，11月汽车销量为254.78万台，同比下降13.86%，跌幅进一步扩大。1-11月实现销量2542万辆，同比下降1.7%。细分领域，11月乘用车销量为217.3万台，同比下降16.1%，其中轿车、SUV和MPV分别实现销量107.6、15和90.9万台，同比分别下滑11.9%、30.8%和18.1%，跌幅均有扩大趋势。中汽协同时预计，明年中国汽车市场将停止增长，预计全年销量为2800万台，增速为0%。分析原因，我们认为主要与2017年底购置税政策即将退出导致的销量基数较高及今年以来国内外整体宏观经济波动带来的需求疲弱有关。

行业消息层面，我们认为最值得关注的是比亚迪于上周发布的IGBT4.0技术。IGBT(Insulated Gate Bipolar Transistor)全称“绝缘栅双极型晶体管”，是一种大功率电力电子器件，是电控系统的核心部件，直接影响到电动车功率的释放速度，被称作电力电子装置的“CPU”。该领域此前长期被外资供应商垄断。经过十多年发展，比亚迪在该领域率先取得突破，成为国内唯一拥有IGBT完整产业链的车企，覆盖IGBT芯片设计制造、模组设计制造、大功率器件测试应用平台、电源和电控等环节。同时，比亚迪正在投入更先进的第三代半导体材料碳化硅SiC研发，有望于2019年推出搭载SiC电控的电动车。我们认为，此次比亚迪在汽车关键技术领域的突破是国内相关企业越发重视技术投入的体现，是未来国内汽车行业相关企业发展方向所在。在行业销量整体承压的背景下，未来企业端盈利承压将成为必然，行业的竞争将更多的转向企业规模、研发、与技术能力的竞争。目前，我国汽车行业在细分领域的自主替代将是空间仍然较大，这一方面对相关企业未来成长提供了市场，但同时对于企业的经营理念、研发能力等软硬件实力提出更高要求，只有掌握关键核心技术才能在激

烈的竞争中实现突围。

● **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	12
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，中汽协发布 11 月国内汽车产销量数据，11 月汽车销量为 254.78 万台，同比下降 13.86%，跌幅进一步扩大。1-11 月实现销量 2542 万辆，同比下降 1.7%。细分领域，11 月乘用车销量为 217.3 万台，同比下降 16.1%，其中轿车、SUV 和 MPV 分别实现销量 107.6、15 和 90.9 万台，同比分别下滑 11.9%、30.8%和 18.1%，跌幅均有扩大趋势。中汽协上周预计，明年中国汽车市场将停止增长，预计全年销量为 2800 万台，增速为 0%。分析原因，我们认为主要与 2017 年底购置税政策即将退出导致的销量基数推升以及今年以来国内外整体宏观经济波动带来的需求疲弱有关。

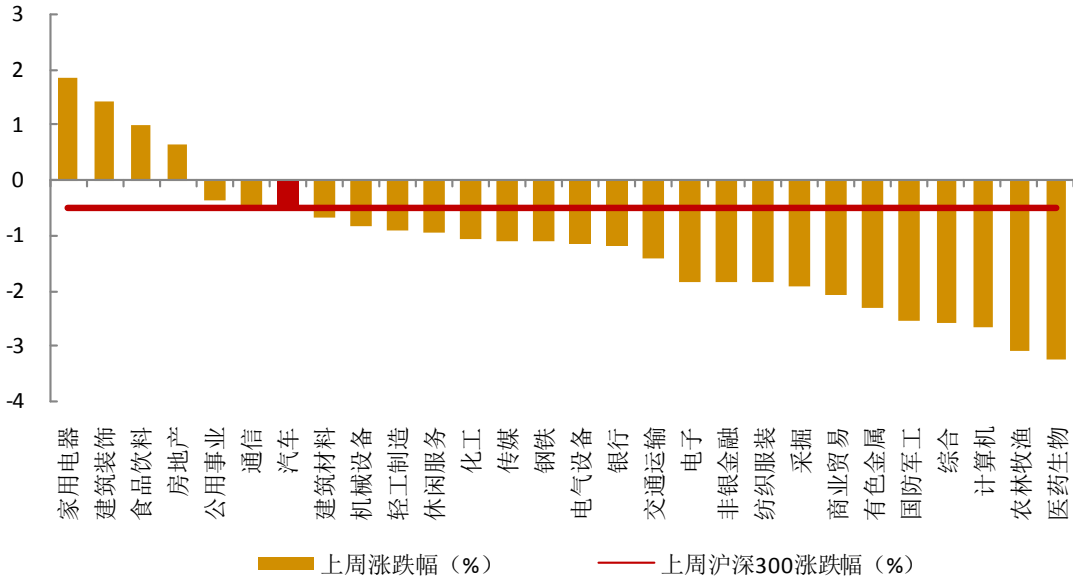
行业消息层面，我们认为最值得关注的是比亚迪于上周发布的 IGBT4.0 技术。IGBT(Insulated Gate Bipolar Transistor)全称“绝缘栅双极型晶体管”，是一种大功率电力电子器件，是电控系统的核心部件，直接影响到电动车功率的释放速度，被称作电力电子装置的“CPU”。该领域此前长期被外资供应商垄断。经过十多年发展，比亚迪在该领域率先取得突破，成为国内唯一拥有 IGBT 完整产业链的车企，覆盖 IGBT 芯片设计制造、模组设计制造、大功率器件测试应用平台、电源和电控等环节。同时，比亚迪正在投入更先进的第三代半导体材料碳化硅 SiC 研发，有望于 2019 年推出搭载 SiC 电控的电动车。我们认为，此次比亚迪在汽车关键技术领域的突破是国内相关企业未来发展方向所在。在行业销量整体承压的背景下，未来企业端盈利承压将成为必然，行业的竞争将更多的转向企业规模、研发、与技术能力的竞争。目前，我国汽车行业在细分领域的自主替代将是空间仍然较大，这一方面对相关企业未来成长提供了市场，但同时对于企业的经营理念、研发能力等软硬实力提出更高要求，只有掌握关键核心技术才能在激烈的竞争中实现突围。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 汽车上周跑输大盘

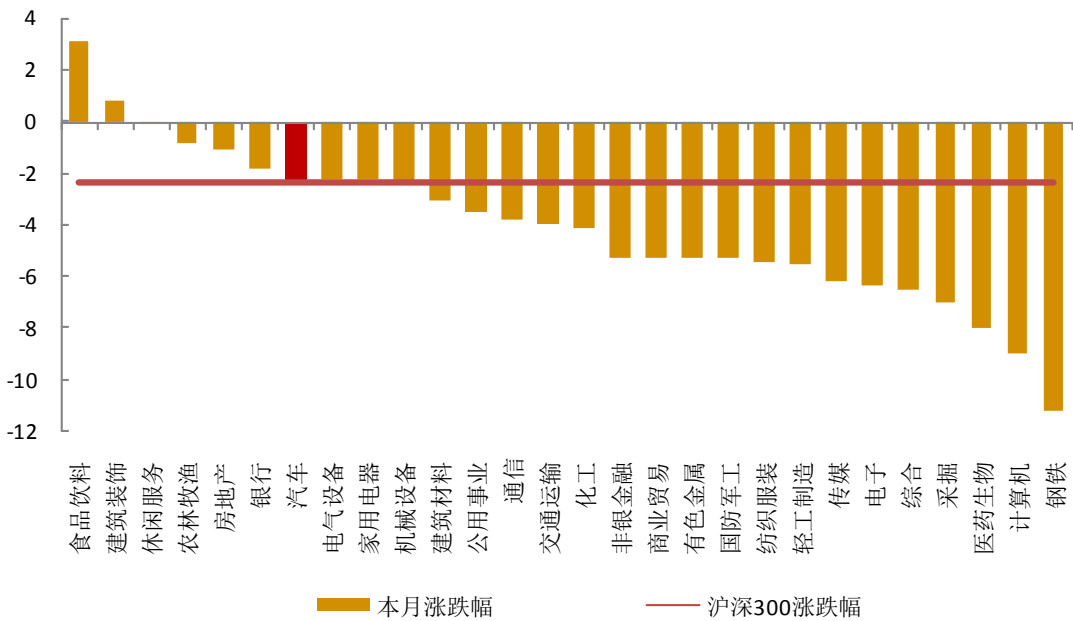
上周沪深 300 下跌 0.49%；申万汽车板块下跌 0.50%，涨幅位列申万一级行业第 7 位，跑输沪深 300 指数 0.01 个百分点；其中，汽车整车板块下跌 0.05%，汽车零部件板块下跌 0.54%，汽车服务板块下跌 2.70%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



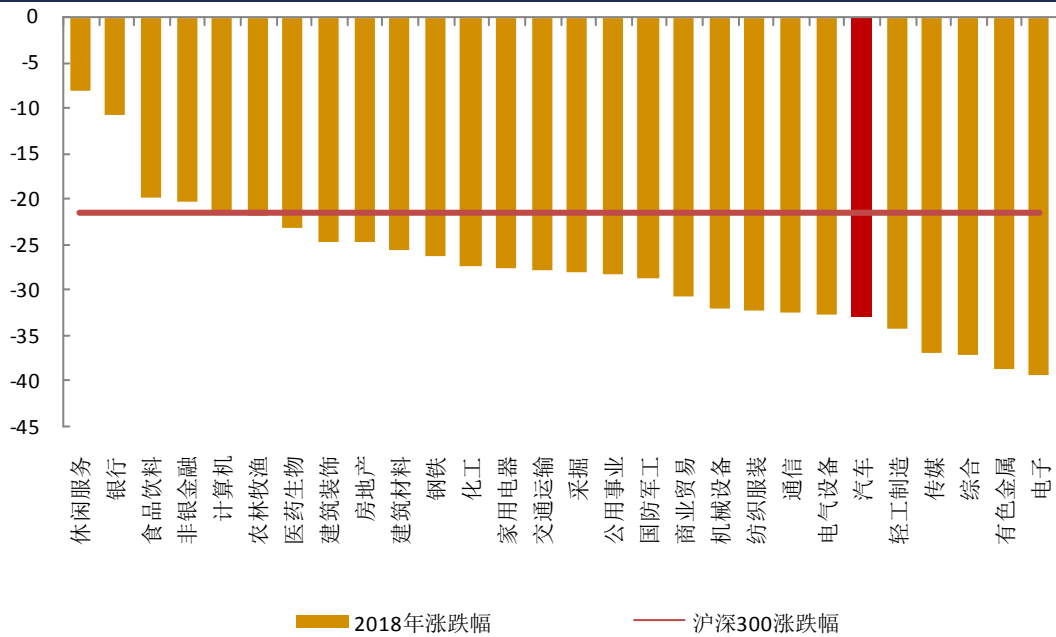
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

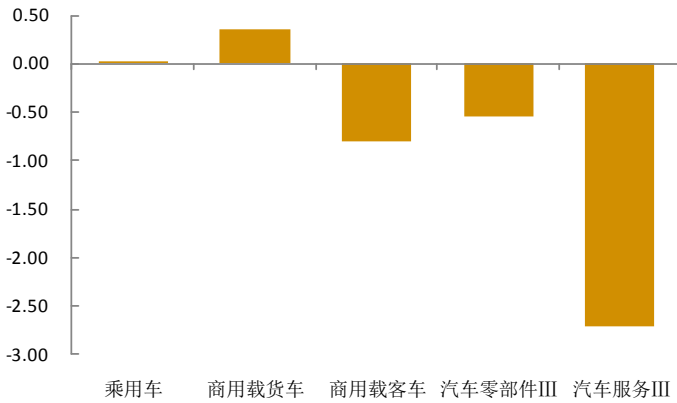
2.2 各子板块表现不一,汽车服务板块跌幅较大

上周汽车行业各子板块表现不一。其中商用载货车和乘用车板块表现较好，分别上涨 0.35% 0.02%，汽车服务板块表现较差，下跌 2.70%。在个股方面，特尔佳、八菱科技和锋龙股份表现较好，分别上涨 26%、23.84%和 11%，曙光股份、富临精工和力帆股份表现较弱，分别下跌 15.74%、8.73%和 7.69%。

板块估值方面，截止 2018 年 12 月 14 日，申万汽车行业动态估值为 14.31X，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 13.08X，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 15.26X，较上周下降，仍处于近年来最低水平，显著低于历史平均估值水平。

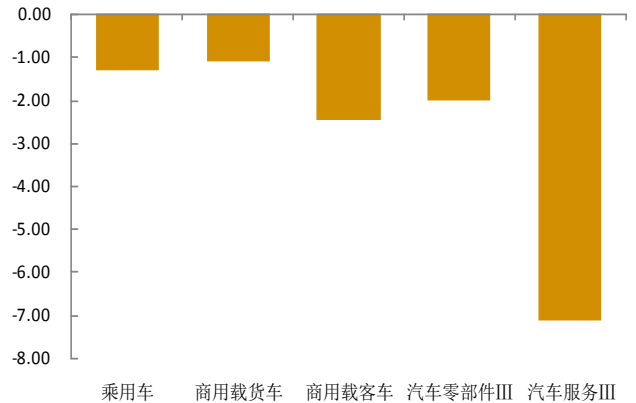
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



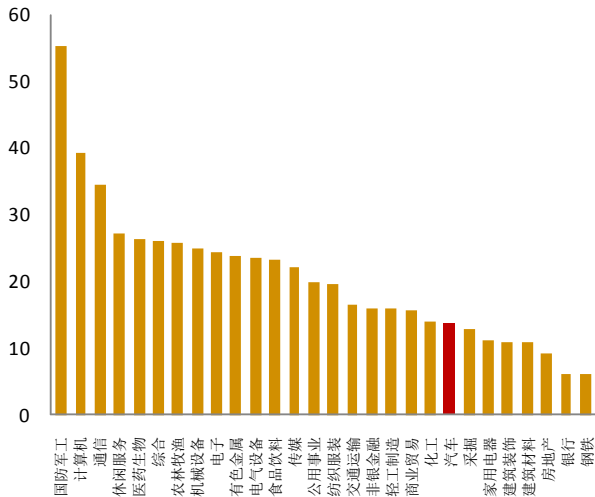
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：本月汽车各子版块涨跌幅(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

中汽协预计 2019 年汽车销量 2800 万辆，车市全年零增长

12 月 13 日，中国汽车工业协会发布的 2019 车市预测报告显示，预计明年中国汽车市场将停止增长，预计 2019 年全年汽车销量为 2800 万辆，与 2018 年持平，增速为 0%。

具体而言，中汽协预计 2019 年乘用车销量为 2360 万辆，与 2018 年持平；商用车预计销量为 440 万辆，同比增长 1%；新能源汽车预计销售 160 万辆，增长 33.3%。对于 2019 年总体判断数据的依据，中汽协表示，中国汽车市场需求增速放缓，未来 3 年内维持 L 型发展态势；国六政策实施在即，车企自身成本及销售车型受冲击；受多重因素影响，三线以下城市消费能力下降，低端 SUV 波及较大；受消费能力下滑影响，二手车消费替代部分新车消费。

中汽协指出，中国汽车刚需仍然存在，需要三年左右缓解。截至 2017 年年底，中国汽车千人保有量为 156 辆，远低于美欧日等发达国家，随着国家经济发展，人民收入提高，汽车仍有较大增长空间。此外，人口仍持续稳定增长，持续提供购车群体；而电动汽车销量仍然保持高速增长。

明年前三月中国暂停对美汽车及零部件加征关税

12 月 14 日，国务院关税税则委员会发布公告称，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。公告称，从 2019 年 1 月 1 日起至 2019 年 3 月 31 日，对附件 1 所列 28 个税目商品暂停征收《国务院关税税则委员会关于对原产于美国 500 亿美元进口商品加征关税的公告》（税委会公告〔2018〕5 号）所加征 25% 的关税；对附件 2 所列 116 个税目商品暂停征收《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征关税的公告》（税委会公告〔2018〕7 号）所加征 25% 的关税；对附件 3 所列 67 个税目商品暂停征收《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约 600 亿美元进口商品实施加征关税的公告》（税委会公告〔2018〕8 号）所加征 5% 的关税。（21 世纪报）

德国金融监管局结束调查吉利收购戴姆勒股份一事

德国联邦金融监管局(Bafin)已经结束对吉利集团收购戴姆勒公司 9.69% 股份的调查，并决定不对吉利进行任何罚款。吉利表示，12 月 4 日已经收到德国联邦金融监管局结束调查的通知，并无需就此事再遭到其它调查。此前，吉利一直在积极配合德国联邦金融监管局关于收购戴姆勒股份的相关调查，并称在投资戴姆勒一事上，吉利一

直秉承依法依规的宗旨，严格遵守德国相关法律法规，信息披露及时，内容准确无误。今年 2 月 24 日，吉利集团有限公司（由李书福拥有、浙江吉利控股集团有限公司管理）宣布，已通过旗下海外企业主体收购戴姆勒股份公司 9.69% 具有表决权的股份。按照戴姆勒当时的股价，所收购的股份市值高达 90 亿美元。一旦收购完成，吉利集团将成为戴姆勒最大股东，并承诺长期持有股权且没有进一步增持戴姆勒公司股票的计划。（盖世汽车）

宝马宣布出口中国的 X5、X6 降价：部分车型降价 3.7%

宝马表示，对在中国大陆市场销售的原产于美国的 BMW X5、X6，以及 X5M 和 X6M 的厂家建议零售价进行适当调整，新的厂家建议零售价于本月 15 日起开始执行。其中，宝马 X5 仍在销售的上一代车型，价格调整为 77.69 万元，下浮 3.7%；12 月初刚刚上市的全新 BMW X5 建议零售价调整为人民币 77.99 万元，降幅也是 3.7%。BMW X6，X5M、X6M，以及目前仍在销售的上一代 BMW X5 的厂家建议零售价下调到关税为 15% 时的水平，也即恢复执行今年 5 月 25 日起的建议零售价。（澎湃新闻网）

3.2 智能网联领域

三星业务重组，布局 AI/汽车零部件/5G 网

三星电子年终组织结构调整的重点是三项新业务：人工智能（AI）、汽车零部件和 5G 网络。三星在维持目前三个部门（设备解决方案、IT 和移动通信、消费电子产品）框架不变的同时，每个部门都将拥有新的团队，这些团队将加强对人工智能（AI）、汽车零部件和 5G 网络的关注。在过去的 25 年里，三星积累了大量的汽车专利。曾经有机构搜索了三星、谷歌、苹果、特斯拉和 Uber 在 1990 年至 2014 年之间提交的汽车相关专利。数据显示，在提交的 4761 项专利中，三星占到了 60% 以上，这些专利分布在动力电池、燃料电池、汽车电子等多个领域。这也从另一层面预示着，进入电动化、智能化时代的汽车产业，汽车制造商与 IT 科技公司的界限开始变得越来越模糊。（盖世汽车）

法雷奥、德尔福科技加入 Auto-ISAC，共推汽车网络安全发展

零部件供应商法雷奥和德尔福科技日前加入汽车信息共享和分析中心 Auto-ISAC。Auto-ISAC 是由车企于 2015 年成立，希望在智能汽车日益增多的情况下研究网络安全，设立信息共享社区。

作为一个网络安全风险情报的分享和分析中心，Auto-ISAC 的安全情报共享门户可以使成员匿名提交和接收信息，帮助成员更有效地应对网络威胁。Auto-ISAC 在声明中表示，“法雷奥和德尔福的加入，证明 Auto-ISAC 一直以来都在积极推进供应商、商用车公司、汽车生产商在车辆网络安全领域的合作。”据悉，Auto-ISAC 的成员包括重型

车生产商、商用车队、承运商和供应商，大约提供了北美市场 99%的轻型车。根据 Auto-ISAC 官网上的信息，福特、奔驰、通用、大陆、现代摩比斯、电装等均是其成员。（盖世汽车）

马斯克表示，特斯拉 Autopilot “很快”可实现完全自动驾驶

特斯拉（Tesla）首席执行官埃隆马斯克宣布，该公司自动驾驶系统（Autopilot system）很快可以支持交通信号灯、停靠站和环形交叉路口等交通，具备完全自动驾驶能力。最近几个月，特斯拉为其自动驾驶系统重写了神经网络，以便能够部署更高级的驾驶辅助功能。两年前发布自动驾驶 2.0 版本时，该公司曾承诺此更高级的驾驶辅助功能将是 2.0 版本的一部分。

特斯拉表示：“最初的功能要求驾驶员在进入相邻车道之前使用转向杆确认变道，但是未来版本的 Navigate on Autopilot 将让驾驶员选择不确认的情况下，自动变道。但是在真正的无人驾驶得到监管机构的验证和批准之前，此两种情况下的驾驶员都必须始终对汽车负责并且始终控制汽车。”（盖世汽车）

3.3 汽车电动化领域

11 月新能源汽车销售 16.9 万辆，年度累计首次突破 100 万辆

12 月 11 日，中汽协发布 2018 年 11 月份汽车产销数据。新能源汽车部分，11 月份产销量分别为 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，同比去年分别增长 63.6%和 68%。中汽协会秘书长助理陈士华表示，在整体车市持续低迷、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，年度产销累计首次突破 100 万辆。预计 2018 年全年产销会达到 120 万辆，2019 年会持续相对高速发展，较之 2018 年新能源汽车产销量至少增长 40 万辆。（第一电动网）

四部委发布新能源汽车充电保障计划，力争 3 年内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。鼓励地方充分发挥“十三五”中央财政充电基础设施奖补政策作用，促进整车行业与充电设施建设运营行业合作，调动社会资本积极性，为私人用户提供建桩充电保障。（第一电动网）

比亚迪发布 IGBT “中国芯”

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。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。（第一电动网）

小鹏G3正式上市，补贴后售价13.58万元起

12月12日，造车新势力小鹏汽车首款车型G3正式上市并开始交付。新车共推出3款车型配置，分别为悦享版、智享版和尊享版，三款车型动力配置相同，仅在智能化配置上略有差异，补贴后价格区间为13.58-16.58万元。新车NEDC续航里程达到365km，等速续航里程为550km。（第一电动网）

蔚来ES6/ES8六座版正式上市，补贴前起售价分别为35.8/45.6万元

12月15日，蔚来汽车2018“NIO Day”蔚来日在上海举办，新车共推出蔚来ES6和蔚来ES8六座版两款车型，补贴前起售价分别为35.8/45.6万元。ES6定位高性能长续航智能纯电动5座SUV，且全系标配全铝车身和双电机智能电子四驱系统，官方公布百公里加速时间达到4.7s，NEDC综合工况续航达510km。此外，还推出ES6首发纪念版，限量6000台，补贴前售价为49.8万元，采用电池租用方案补贴前售价为39.8万元。另外，蔚来还发布了ES8六座版车型，补贴前售价45.6万元，采用电池租用方案补贴前售价35.6万元。（第一电动网）

北汽蓝谷投资25亿拟建高端智能生态工厂

12月12日晚间，北汽蓝谷新能源科技股份有限公司（简称北汽蓝谷）发布公告表示，董事会同意北京高端智能生态工厂建设项目的立项申请。公告中提到，该项目拟规划总产能12万辆，分期实施。其中，项目一期规划5万辆产能，预计总投资额为25亿元。土地、厂房、公用设施等投资拟计划由政府承建，北汽新能源有偿租赁使用；工艺设备投资及铺底流动资金拟由北汽新能源自筹。（第一电动网）

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
2018/12/10	广汽集团 (601238)	股东增持公告	广汽工业集团于 2018 年 11 月 28 日、11 月 30 日、12 月 4 日、12 月 5 日、12 月 10 日, 通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式对公司股份进行继续增持, 共增持公司股份 5,392,340 股, 增持均价 10.45 元/股, 增持金额 56,375,704.25 元。截止 2018 年 12 月 10 日, 广汽工业集团本次增持计划累计增持金额为 164,080,955.05 元, 累计增持 13,838,896 股。
2018/12/11	小康股份 (601127)	11 月产销快报	十一月销量快报: 公司 11 月销售汽车整车 28,032 辆, 同比下降 27.9%。其中销售 SUV15,822 辆, 同比下降 26.9%; 销售其他车型 12,210 辆, 同比下降 25.6%。销售发动机 47,522 台, 同比下降 20.1%。
2018/12/12	银轮股份 (002126)	供应商定点公告	公司近期收到美国通用汽车公司定点采购合同, 公司被确定为通用 CSS625T 平台水空中冷器定点供应商。该产品将于 2022 年 9 月开始批量供货, 根据客户预测, 生命周期内全球销售额预计约 7750 万美元。
2018/12/12	赛轮轮胎 (601058)	设立子公司公告	公司全资子公司赛轮(越南)有限公司与 Cooper Tire & Rubber Company Vietnam Holding, LLC 签署了《合资合同》。双方拟利用各自优势资源在越南成立合资公司, 总投资金额为 2.8 亿美元, 合资公司注册资本为 1.4 亿美元, 其中赛轮越南出资 9,100 万美元, 持有 65% 股权; 固铂越南出资 4,900 万美元, 持有 35 股权。
2018/12/15	万安科技 (002590)	募集资金延期公告	公司拟向控股孙公司安徽盛隆铸业有限公司提供财务资助, 财务资助额度为 20,000 万元。公司募投项目“汽车电控 制动系统建设项目”、“汽车底盘模块化基地建设项目”和“车联网、无线充电技术及高级驾驶员辅助系统(ADAS)研发项目”达到使用状态日期调整为 2019 年 6 月 30 日。
2018/12/08	天汽模 (002510)	股权激励公告	公司于 2018 年 12 月 13 日召开第四届董事会第十五次会议, 审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》, 确定限制性股票的首次授予日为 2018 年 12 月 13 日。授予数量为 2461 万股, 授予价格为 1.89 元/股, 激励计划首次授予的激励对象总人数为 489 人。

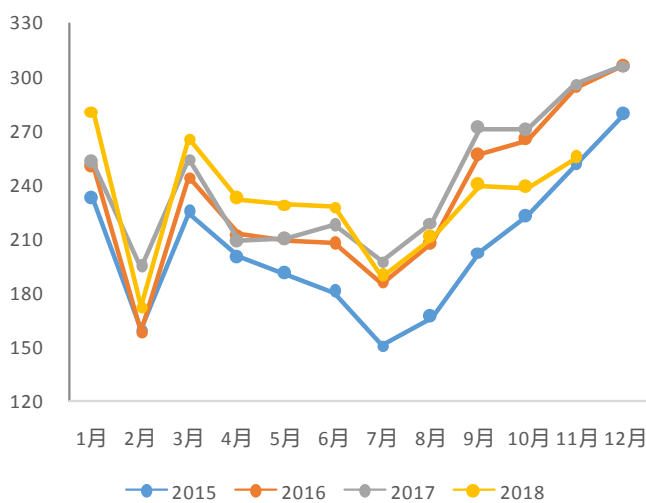
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

5.1. 汽车产销数据跟踪

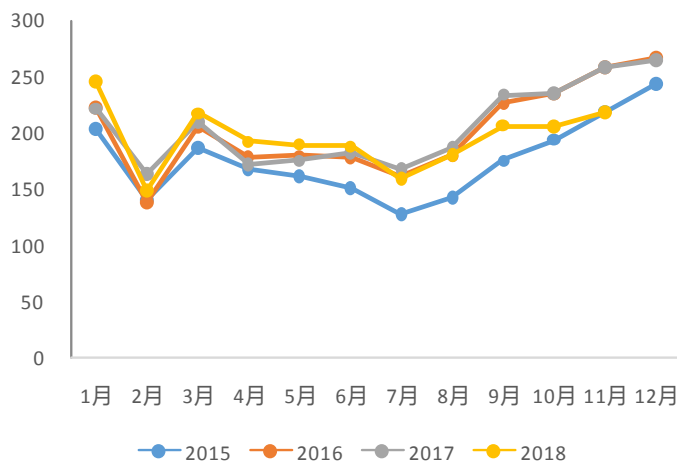
11月，我国汽车销量为254.8万辆，同比下降13.9%，1至11月，我国汽车销量累计达到2542万辆，同比下降1.7%，产销增速持续回落。乘用车方面，11月乘用车销量为217.3万辆，同比下降16.1%，1至11月，乘用车累计销量2147.8万辆，同比下降2.8%。分车型看，11月轿车销量同比下降1.4%，SUV销量首次出现同比下降，下降0.8%，MPV销量同比下滑16.1%，交叉型乘用车销量同比下滑18.1%。

图表 10: 汽车月度销量 (单位: 万辆)



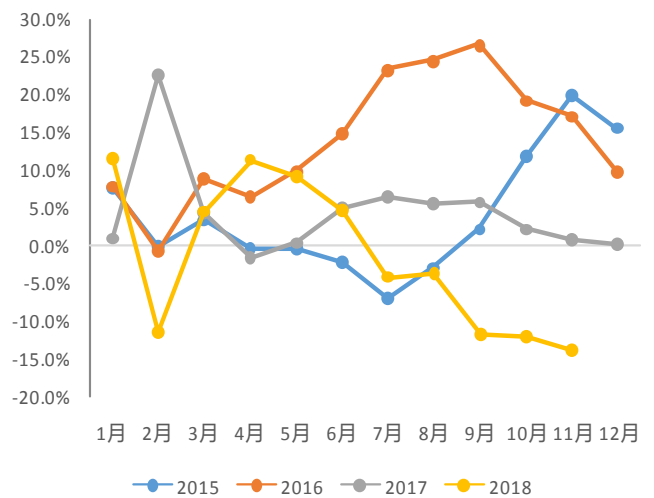
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 12: 乘用车月度销量 (单位: 万辆)



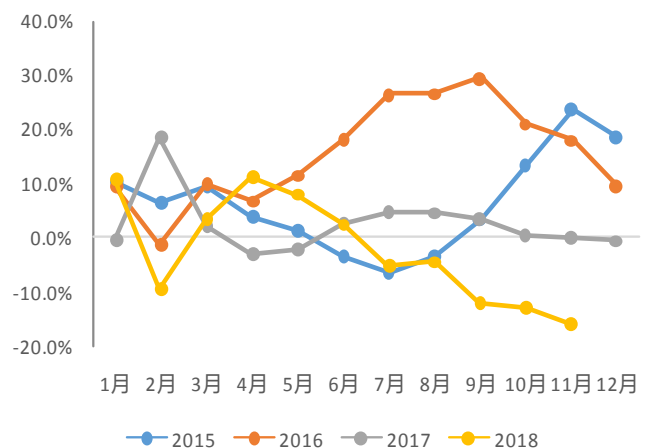
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 11: 汽车销量同比增速 (单位: %)



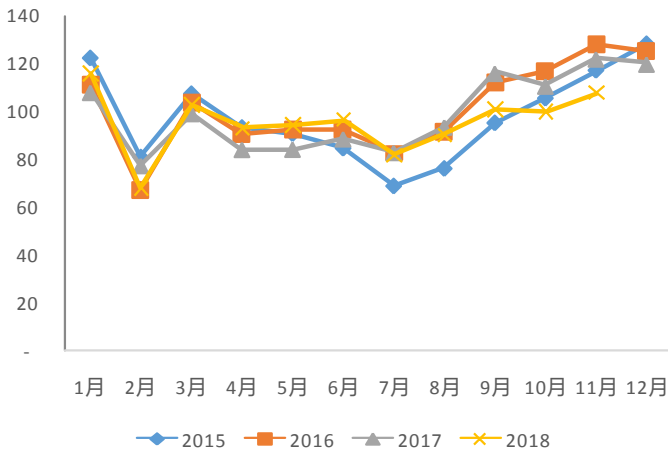
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 13: 乘用车销量同比增速 (单位: %)



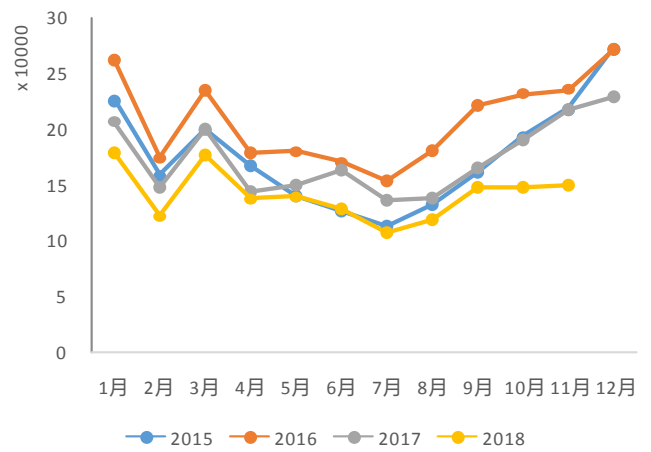
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



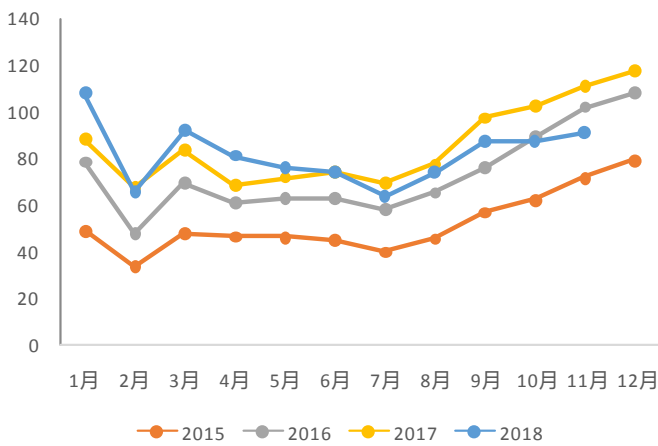
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



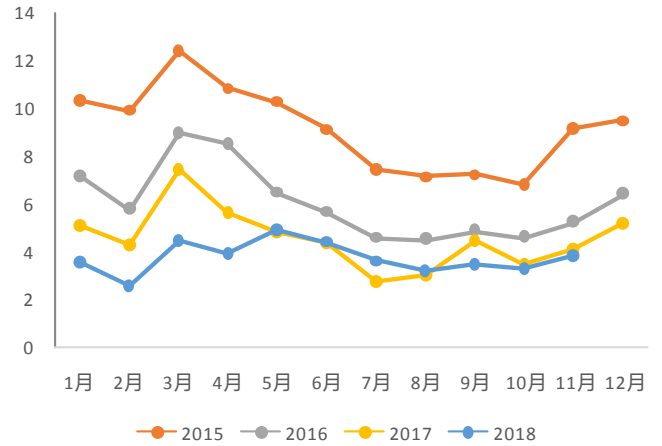
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

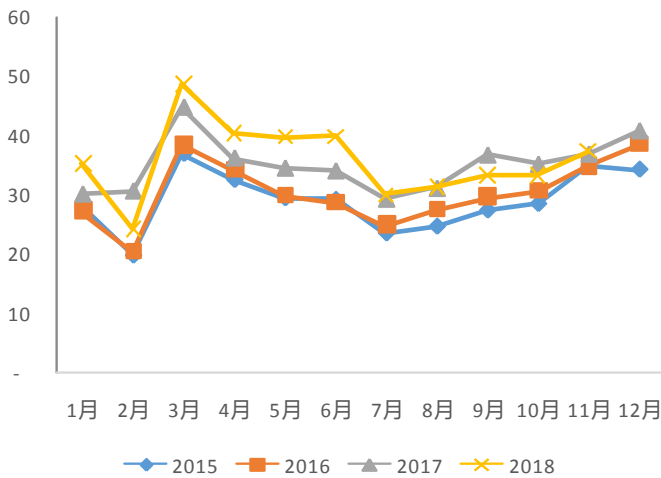


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

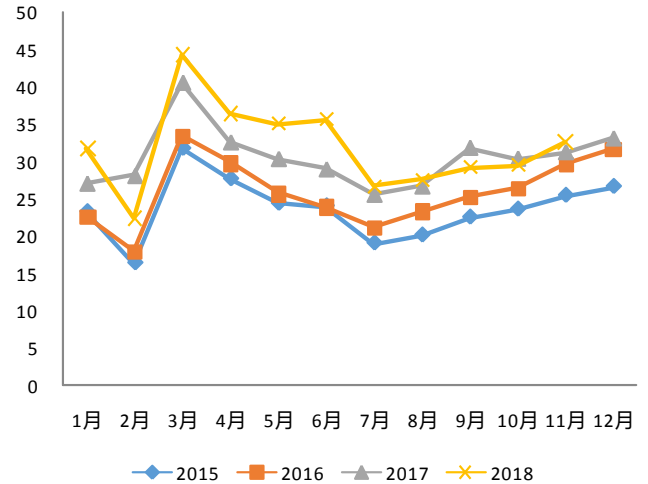
11月,我国商用车实现销量37.4万辆,同比增长1.7%,1至11月,商用车累计完成销量394.1万辆,同比增长5%。分车型看,11月客车实现销量4.8万辆,同比下滑12.1%,货车实现销量32.6万辆,同比下滑3.97%,其中重卡销量达到8.6万辆,同比增长1.5%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



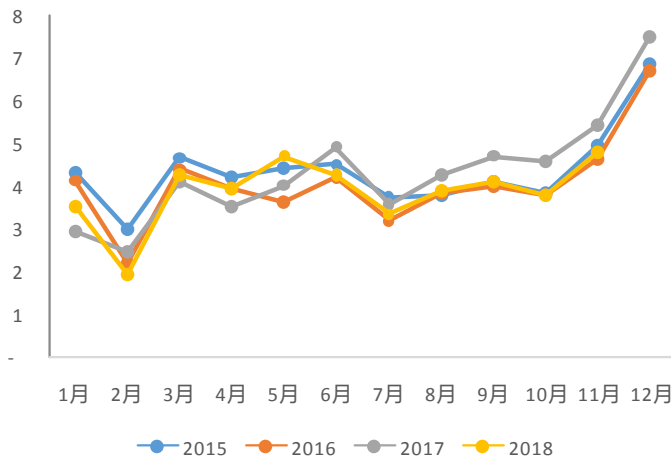
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 19: 货车月度销量 (单位: 万辆)



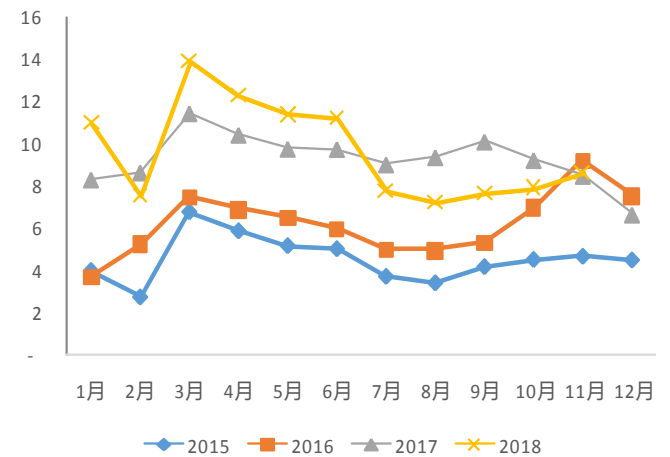
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

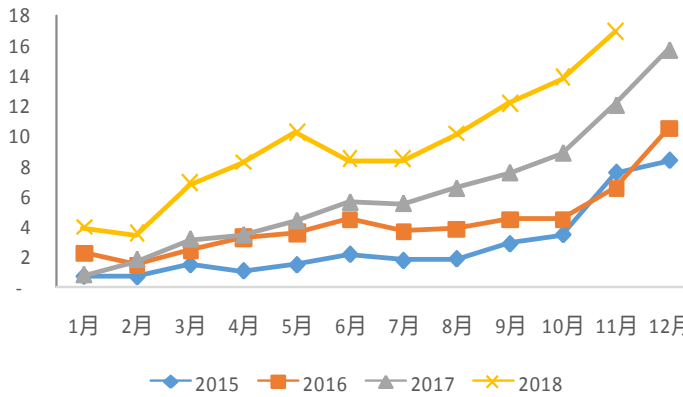


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

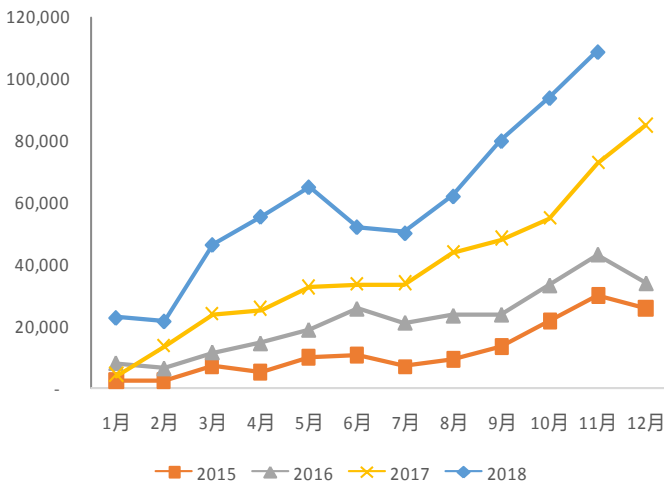
11月, 新能源汽车实现销量 16.9 万辆, 同比增长 39.9%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 10.9 万辆, 同比增长 50.2%; 插电式混动乘用车实现销量 3.1 万辆, 同比增长 106.7%; 纯电动商用车实现销量 2.9 万辆, 同比下滑 6.4%; 1至11月, 新能源汽车累计实现销量 102.2 万辆, 同比增长 71.6%, 其中纯电动乘用车销量为 65.7 万辆, 同比增长 70.5%, 插电式混乘用车销量为 23.1 万辆, 同比增长 145.3%; 纯电动商用车销量为 13.2 万辆, 同比增长 24.7%。

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



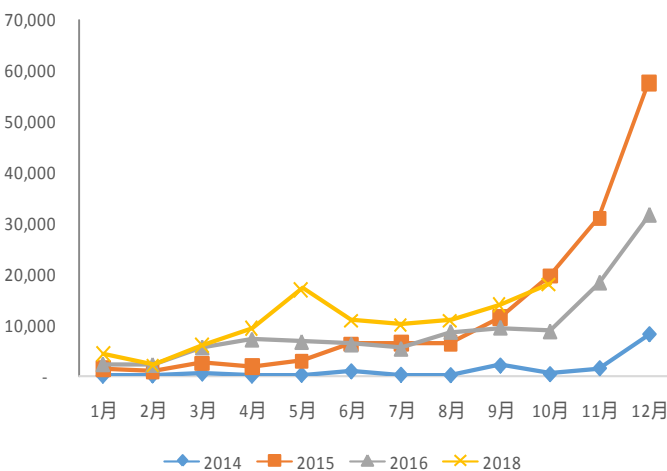
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



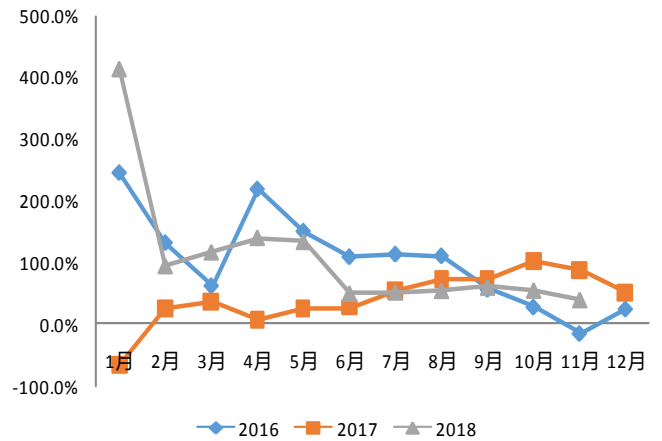
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



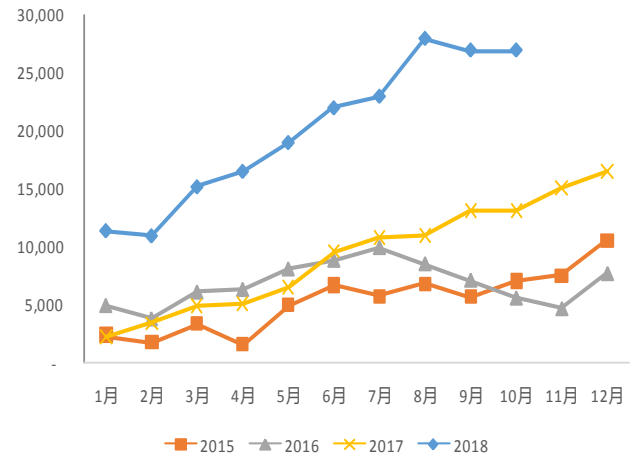
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



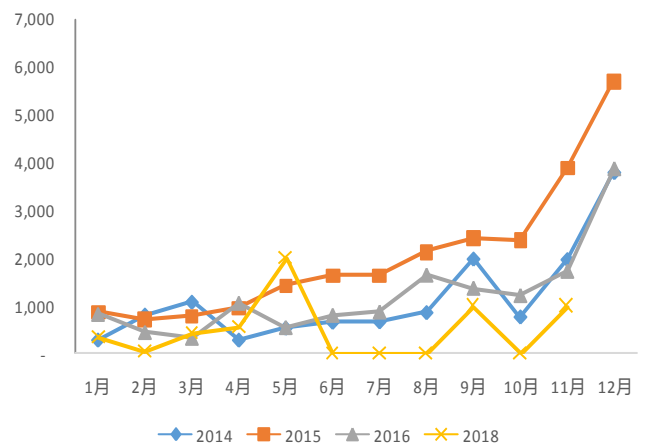
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

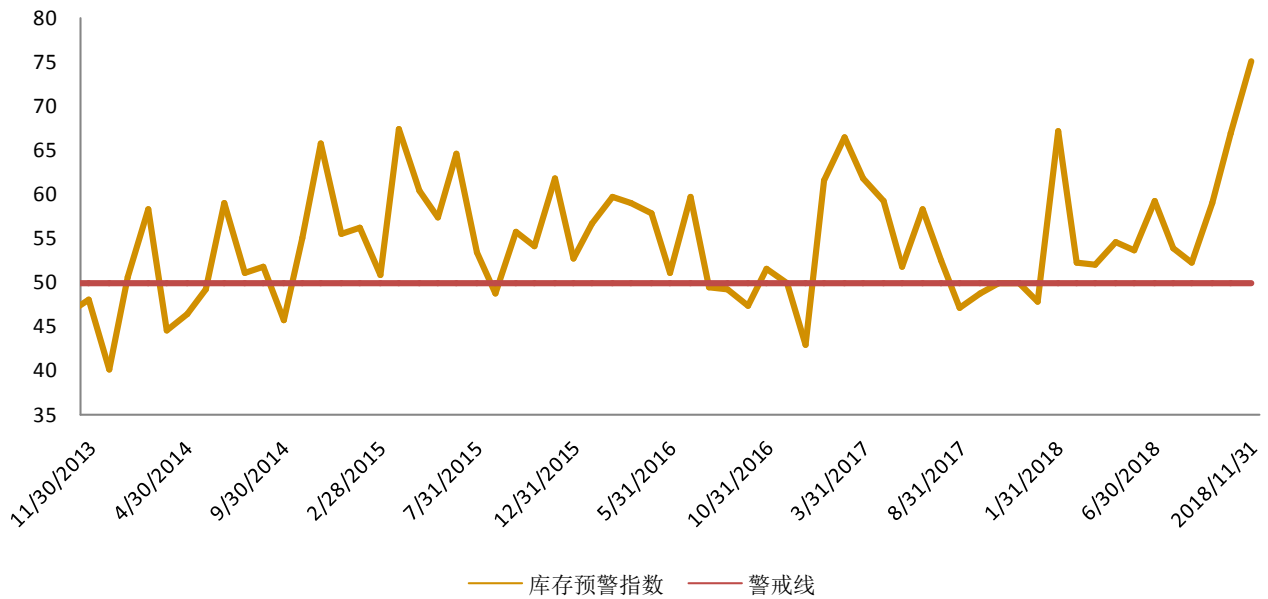


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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。

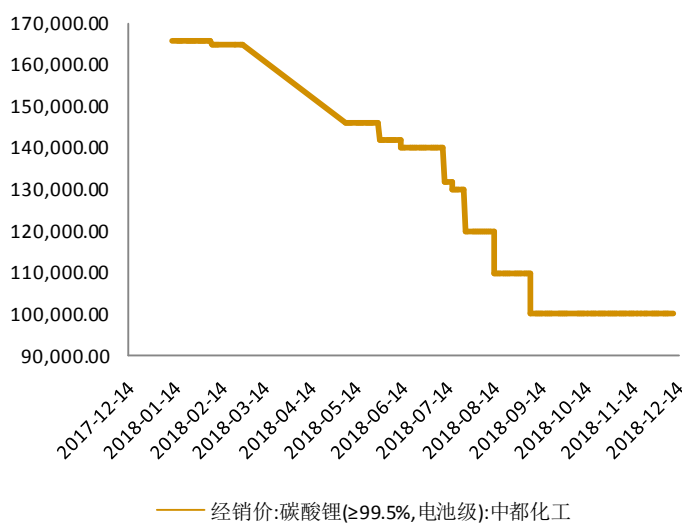
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

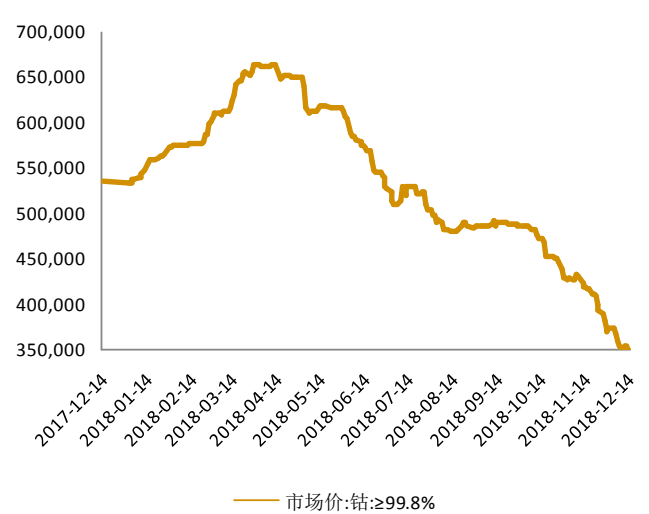
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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)



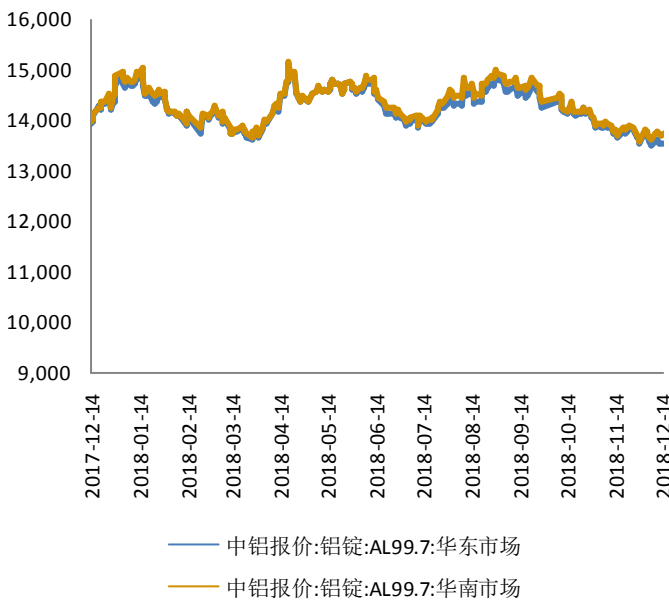
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31：天然橡胶价格走势（单位：元）



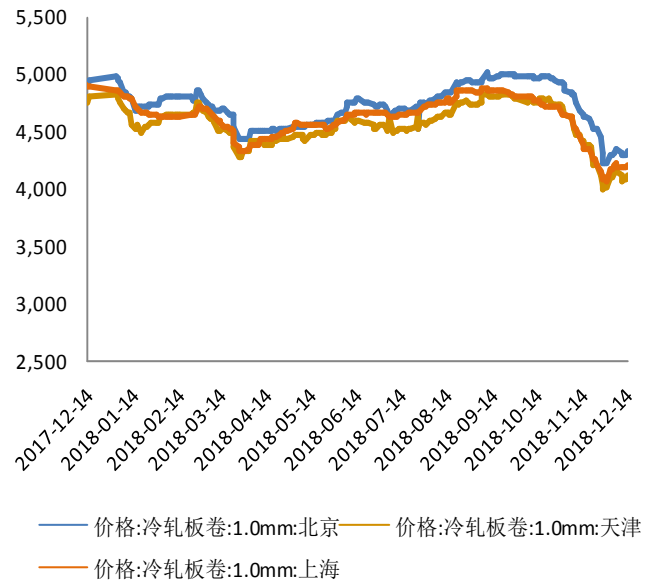
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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>