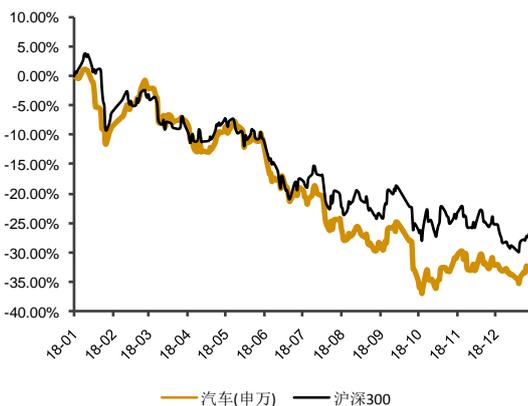


2019年1月21日

乘用车日均零售量出现回暖，持续关注行业拐点的到来

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	1.65	1.82	4.09
深证成指	1.44	2.19	4.72
创业板指	0.63	0.05	1.52
沪深300	2.37	2.49	5.23
汽车(申万)	0.02	0.81	2.04
汽车整车	-0.95	-0.75	-0.81
汽车零部件	0.34	1.37	3.26
汽车服务	1.83	4.71	6.75

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2.37%；申万汽车板块上涨0.02%，涨幅位列申万一级行业第22位，跑输沪深300指数2.35个百分点；其中，汽车整车板块下跌0.95%，汽车零部件板块上涨0.34%，汽车服务板块上涨1.83%。

● **上市公司信息回顾：**大众与福特正式结盟，将在商用车和皮卡领域开展合作；自动驾驶发展过于激进，博世高层称暗藏风险；恒大9.3亿美元入主NEVS，布局新能源全产业链版图等。

● **本周行业观点：**根据乘联会最新数据，2019年1月前两周乘用车日均零售销量分别为5.08万台和5.6万台，同比增长-17%和3%。乘用车零售数据在经历近半年以来持续的大幅下滑后，在1月第2周实现正增长，销量出现企稳迹象。从乘用车日均批发数据看，1月第1周日均批发量为5.2万台，同比下滑37%，第二周批发量为5.29万台，同比下滑29%，尽管日均批发量同比仍大幅下滑，但第2周日均批发销量低于零售销量，体现出厂家配合经销商去库存的节奏正在加快，行业高库存有望逐步缓解。展望2019年，我们预计在2018年上半年国内汽车销量基数相对较高和国内经济下行压力短期内仍较大的背景下，我国乘用车市场去库存状态或将持续，销量数据难有显著改观。但下半年，在相关鼓励汽车消费政策的陆续推出和国家减税降费政策的深入推进下，我国整体消费预期有望得到改善，汽车消费届时有望回暖。

消息层面，上周国家发改委、商务部、国家市场监督管理总局在北京联合召开优化市场供给，促进居民消费电视电话会议，会议强调应着力扩大消费规模，因地制宜促进汽车、家电消费，并提出有条件的地方要加大政策支持力度。从目前国家相关部门的表态看，推出相关政策进行汽车、家电等领域的消费刺激正在积极推进中，相关政策推出成为必然。我们认为，在汽车领域相关部门或更倾向于选择下乡补贴类政策以拉动消费增长，结合近期出现的汽车消费回暖迹象，短期内行业存在估值进一步修复的可能，但中长期看，应持续关注并跟踪行业销量拐点的到来。

● **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 大盘上涨，汽车板块跑输大盘	4
2.2 各子板块表现不一，乘用车板块表现不佳	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

根据乘联会最新数据，2019年1月前两周乘用车日均零售销量分别为5.08万台和5.6万台，同比增长-17%和3%。乘用车零售数据在经历近半年来持续的大幅下滑后，在1月第2周实现正增长，销量出现企稳迹象。从乘用车日均批发数据看，1月第1周日均批发量为5.2万台，同比下滑37%，第二批发量为5.29万台，同比下滑29%，尽管日均批发量同比仍大幅下滑，但第2周日均批发销量低于零售销量，体现出厂家配合经销商去库存的节奏正在加快，行业高库存有望逐步缓解。展望2019年，我们预计在2018年上半年国内汽车销量基数相对较高和国内经济下行压力短期内仍较大的背景下，我国乘用车市场去库存状态或将持续，销量数据难有显著改观。但下半年，在相关鼓励汽车消费政策的陆续推出和国家减税降费政策的深入推进下，我国整体消费预期有望得到改善，汽车消费届时有望回暖。

消息层面，上周国家发改委、商务部、国家市场监管总局在北京联合召开优化市场供给，促进居民消费电视电话会议，会议强调应着力扩大消费规模，因地制宜促进汽车、家电消费，并提出有条件的地方要加大政策支持力度。从目前国家相关部门的表态看，推出相关政策进行汽车、家电等领域的消费刺激正在积极推进中，相关政策推出成为必然。我们认为，在汽车领域相关部门或更倾向于选择下乡补贴类政策以拉动消费增长，结合近期出现的汽车消费回暖迹象，短期内行业存在估值进一步修复的可能，但中长期看，应持续关注并跟踪行业销量拐点的到来。

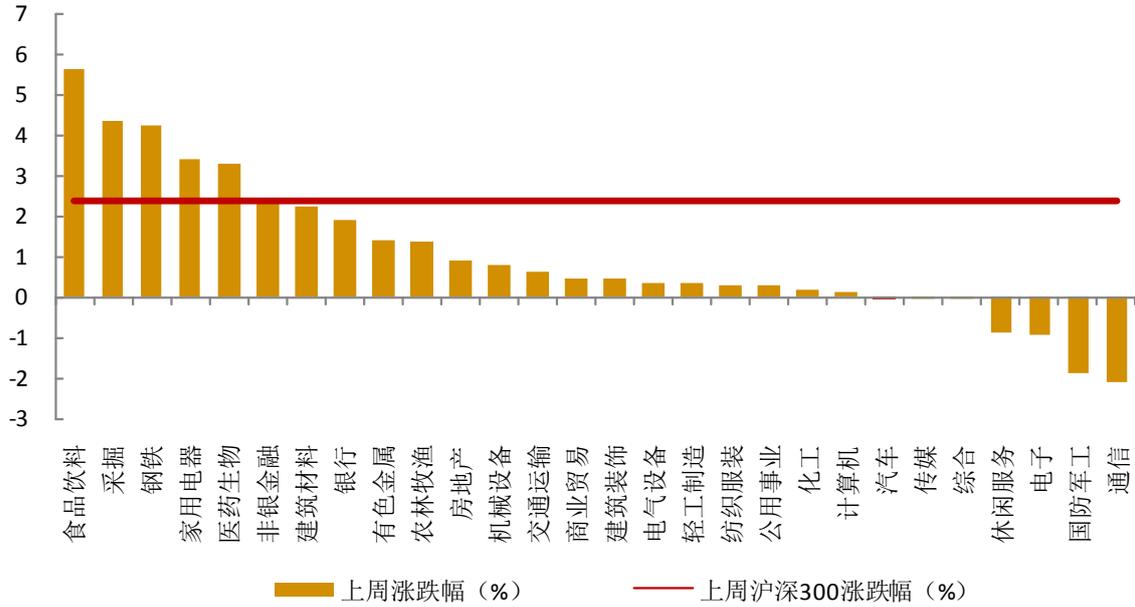
对于行业投资机会，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。整车及零部件板块方面，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着下游销量的不断提升，新能源汽车核心零部件将最具确定性，因此建议关注新能源汽车热管理领域核心标的**银轮股份**、**三花智控**。同时，随着汽车智能化、电动化的不断推进，具备整车厂Tier1资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口，享受智能驾驶高速增长的红利，建议重点关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

2. 市场行情回顾

2.1 大盘上涨，汽车板块跑输大盘

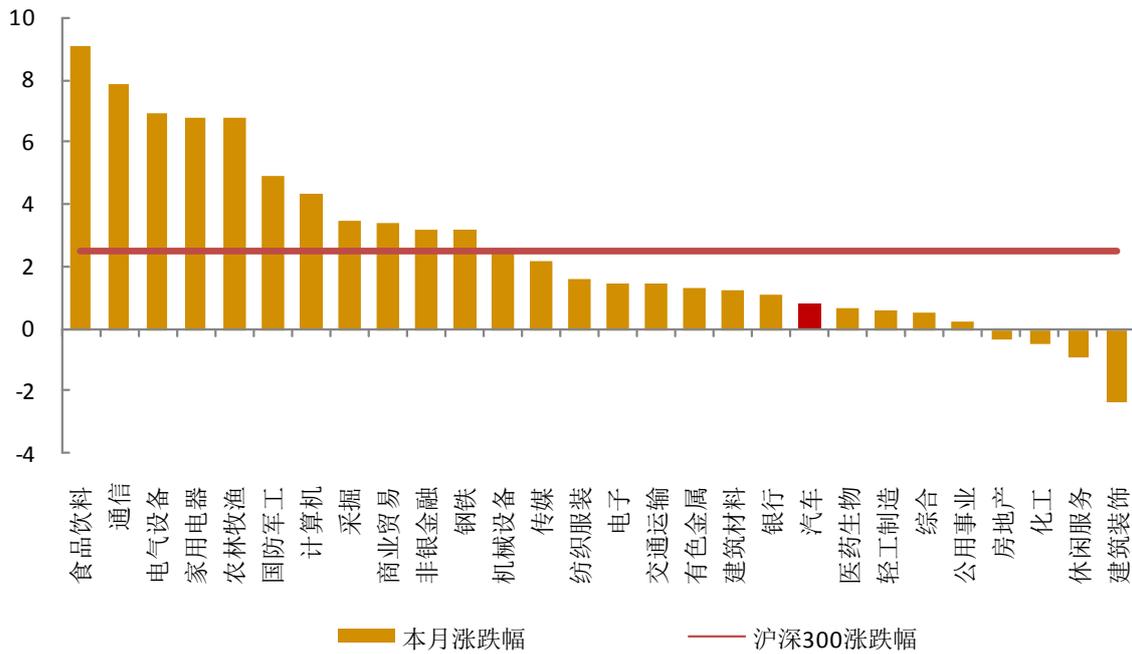
上周沪深300上涨2.37%；申万汽车板块上涨0.02%，涨幅位列申万一级行业第22位，跑输沪深300指数2.35个百分点；其中，汽车整车板块下跌0.95%，汽车零部件板块上涨0.34%，汽车服务板块上涨1.83%。

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：近一月 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：2019 年 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

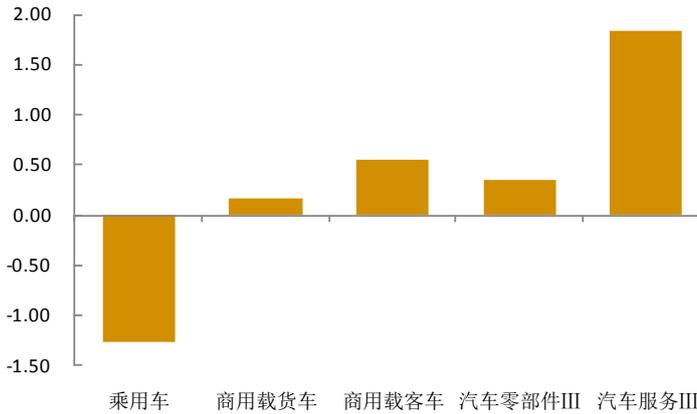
2.2 各子板块表现不一，乘用车板块表现不佳

上周汽车行业各子板块表现不一。其中汽车服务板块表现较好，上涨 1.83%，乘用车板块表现较差下跌 1.26%。在个股方面，中通客车、永安行和金鸿顺表现较好，分别上涨 14.62%、8.76%和 8%，光洋股份、云意电气和建车 B 表现较弱，分别下跌 14.56%、13.29%和 11.43%。

板块估值方面，截止 2019 年 1 月 18 日，申万汽车行业动态估值为 14.22X，较上周有所下降，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 12.81X，较上周下降，低于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 15.36X，较上周回升，但仍处于近年来最低水平，显著低于历史平均估值水平。

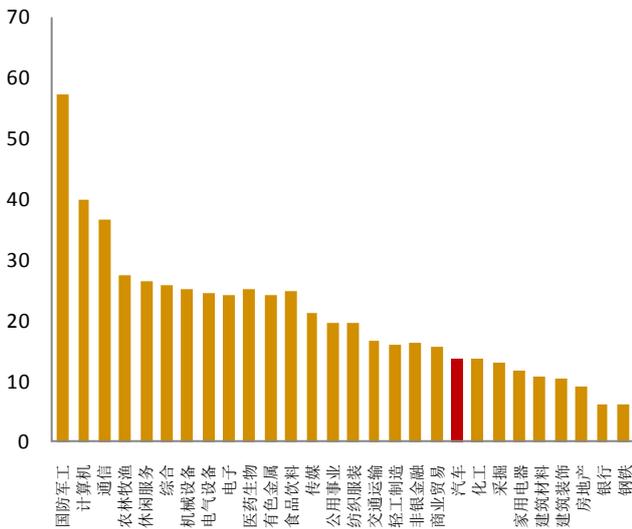
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

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 6：申万一级行业估值水平（单位：倍）



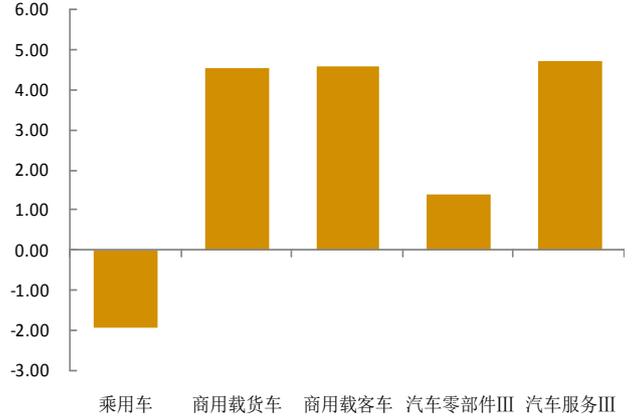
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：SW 汽车整车板块动态估值变化水平（PE/TTM）



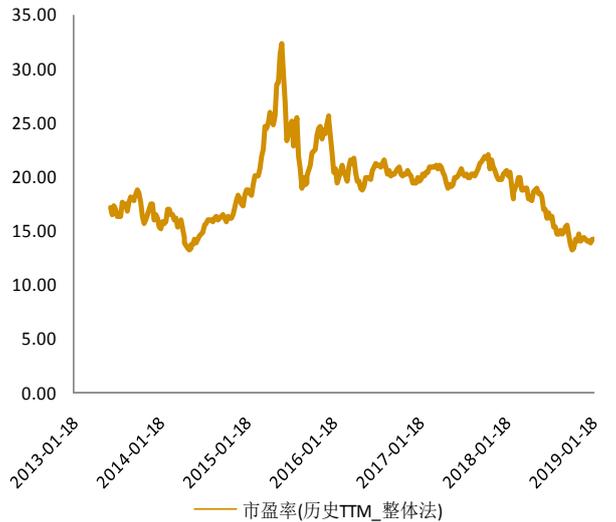
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



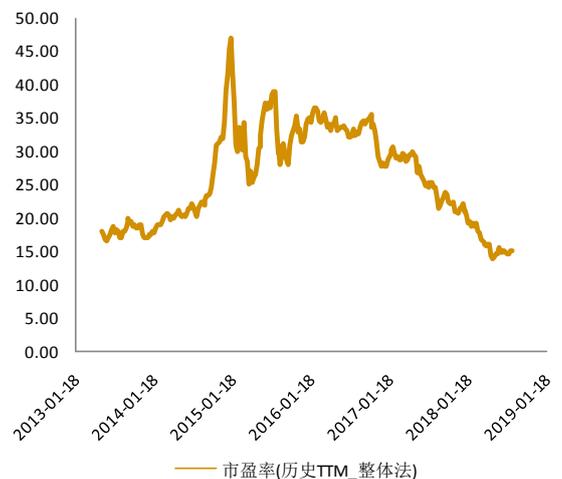
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

大众与福特正式结盟，将在商用车和皮卡领域开展合作

1月15日，大众和福特官宣“结盟”，双方将组建一个业务范围广泛的战略联盟，并签署首项合作协议。两家公司最早将在2022年推出共同为全球市场开发的商用车车型和中型皮卡车型。此外，双方还签署了一项合作备忘录，旨在探索在自动驾驶、智能移动出行服务和电动车型领域内的合作，目前双方已着手开始探寻潜在的合作机会。大众和福特方面表示，新的战略联盟将有利于合作双方在拥有独特功能和技术车型架构方面分摊成本，从而显著提升业务规模和运营效率。双方预计在商用车和皮卡车型上的合作，将自2023年起带来税前利润的增长。据了解，大众和福特合作双方将成立一个联合委员会，来完成联盟的管理工作。该管理委员会由福特汽车CEO韩恺特和大众汽车集团CEO迪斯共同领导，由来自双方公司的高层共同组成。（每日经济新闻）

浙江发布汽车产业高质量发展行动计划

近日，浙江省政府办公厅印发了《浙江省汽车产业高质量发展行动计划(2019—2022年)》(简称“行动计划”)。行动计划提出，要充分发挥浙江省汽车产业的基础优势，以产业结构战略转型和产品高端化为主线，加快融入全球汽车产业创新体系，优化以大湾区为核心的产业布局，培育国际一流企业和世界知名品牌，完善“汽车+”服务体系和基础设施，构建集创新链、产业链、服务链于一体的汽车产业高质量发展体系。行动计划指出，整体目标是到2022年，汽车产业结构不断优化，组织化程度进一步提高，汽车产业创新体系基本形成，产业引领能力和竞争力显著提升，打造成为世界级汽车产业集群。（中证网）

比亚迪2019年计划发布 预计长沙工厂生产30万辆新能源汽车

比亚迪在2019年计划在长沙工厂生产30万辆新能源汽车，产品线覆盖包括e1、e2、e3在内的等多款微小型电动车。另外，比亚迪还将加快卡车研发中心建设，在长沙打造研发、生产、销售三位一体的电动卡车及专用车全球总部。（EV视界）

2018年全国内燃机销量5202.03万台 同比下降8.22%

根据中国内燃机工业协会《中国内燃机工业销售月报》按以往可比口径数据，2018年12月全国内燃机销量环比小幅增长，同比降幅依旧明显；2018年全年销量同比下降，降幅与前11月略有扩大。整体看来，2018年全国内燃机销量相比上年有所下滑。从单月来看，2月内燃机销量最低，1月和3月销量最高超500万台。12月，内燃机销量

436.51万台，环比增长3.81%，同比下降16.95%；功率完成21498.53万千瓦，环比下降1.99%，同比下降16.25%；2018年内燃机销量5202.03万台，同比下降8.22%，功率完成256373.30万千瓦，同比下降4.07%。（中商情报网）

三部委部署促进居民消费，应对经济下行压力

中国国家发改委、商务部和国家市场监管总局18日在京联合召开优化市场供给促进居民消费电视电话会议，研究部署下一步相关工作。会议指出，消费在经济发展中具有基础性地位，对于推动经济转型升级、实现高质量发展具有重要作用，对于保障和改善民生、满足人民群众日益增长的美好生活需要具有重要意义。和汽车消费有关的措施方面，会议强调要着力扩大消费规模。因地制宜促进汽车、家电消费，有条件的地方要加大政策支持力度，满足人民群众对绿色智能新型汽车和家电的消费需求；推动农村消费提质扩容，支持优质工业品下乡。（中新网）

3.2 智能网联领域

自动驾驶发展过于激进，博世高层称暗藏风险

1月15日，博世（中国）投资公司总裁陈玉东表示，当前包括中国在内，诸多企业对自动驾驶的发展和应用“有点陷入炒作之中”，而忽视了技术发展和应用应该遵循的客观规律。很多技术之前就有了，现在又重复拿出来讲个故事，没有意义。作为全球最大的零部件企业，博世在自动驾驶领域掌握了不少核心的硬件和软件，其传感器、激光雷达等处于绝对市场主导地位。目前博世的自动驾驶布局策略是“二元”战略，既直接开展L4与L5级别完全自动驾驶与无人驾驶高自动化的研发和试点工作，也进行L2以及L3级别技术的量产化落地，逐步推进。但在自动驾驶的量产上，博世并没有像互联网企业和部分车企一样激进。博世此前曾公布了其自动驾驶功能的量产时间表，预计到2020年中左右，博世将量产第一个实现L2级变道行驶的功能；而到2021年底左右，博世将量产第一个可以脱手的L3级功能，但至于更高级别的自动驾驶，博世目前还没有划定最终的时间。“就目前已经实现的自动驾驶来看，在实际道路上的体验并不好，人工接管的次数非常多和频繁，危险系数较大。”陈玉东表示（经济观察网）

Mobileye 通过合作推动自动驾驶商业化运作，欲在四年内推出无人驾驶车辆

Mobileye在CES 2019上宣称，该公司将与英国地形测量局开展合作，旨在推动高精度定位信息的商业化运作。Mobileye计划于明年初推出首款自动驾驶打车服务，合作方为大众和Champion Motors合作，分工如下：Champion Motors负责运营车队，大众将提供车辆，而Mobileye将提供自动驾驶系统。此外，以色列政府也将分享交通及基础设施的相关信息。配置了Mobileye的车辆可展现其适应性，应对具有挑战性的道路驾驶操控。（盖世汽车）

丰田合作科通芯城旗下硬蛋网，建智能汽车生态系统

中国科通芯城（Cogobuy Group）旗下子公司硬蛋网（INGDAN.com）宣布与丰田汽车公司（Toyota）达成战略协议，将在中国合作创建“丰田硬蛋网创新平台”智能汽车生态系统。通过新平台，双方将把丰田的核心技术应用于中国的创新企业中，并且帮助中国智能汽车行业研发出下一代汽车产品和应用。丰田将把日本数百家先进汽车技术供应商引进该创新平台，而硬蛋网将为其丰富的上下游企业好项目资源提供接入渠道，强化目前薄弱的产业链，助力中国汽车行业实现更大程度的创新。此外，几家优秀的新兴初创公司预计将借力该新型生态系统中得到成长，帮助丰田获得新能源和工业红利。（盖世汽车）

智行者获北京自动驾驶 T3 路测牌照，为第二家获此资格的初创企业

智行者已于近日获得了北京市政府颁发的自动驾驶车辆道路测试许可（“路测牌照”），等级为 T3 级。据了解，这是目前国内颁发的最高级别自动驾驶路测牌照。由此，智行者也成为继小马智行后，第二家获北京自动驾驶 T3 路测牌照的初创企业。据北京智能车联产业创新中心网站（北京市自动驾驶测试管理第三方服务机构）最新信息显示，目前共有 8 家企业、总计 59 辆车拥有北京市自动驾驶路测资格。（盖世汽车）

3.3 汽车电动化领域

恒大 9.3 亿美元入主 NEVS，布局新能源全产业链版图

1 月 15 日，恒大健康（HK.0708）宣布收购 NEVS 的 51% 股权，并获得多数董事席位。据了解，9.3 亿美元的总代价将分两期支付；第一期的 4.3 亿美元在 2019 年 1 月 15 日已完成支付，余额在 2019 年 1 月 31 日或之前支付。NEVS 是一家总部位于瑞典的全球性电动汽车公司，致力于成为全球可持续的共享智能出行生态的领军者。NEVS 于 2012 年成功收购了有 75 年历史的瑞典萨博汽车公司的核心资产及知识产权，继承萨博“人车合一、贴地飞行”的品牌基因及源于北欧的深厚技术底蕴。（钛媒体）

平均上涨 33% 特斯拉提高全球充电价格

自 2018 年 11 月开始，所有销售的新款特斯拉都开始遵守新的超级充电站付费充电计划。作为车主推荐计划的一部分，特斯拉仍在提供有限的免费充电时间，但现在该计划也被取消。车主在超级充电站充电将按照每度电来付费，或者在一些不允许直接销售电力的市场按分钟来付费。特斯拉官方数据显示，该公司正在从按州/地区来定价的结构转向按每个充电站来定价的结构，以便根据当地电价和需求制定更合理、更全面的价格。去年，特斯拉已经提高了美国超级充电站的充电价格。大多数地区的价格增幅为 20%-40%，但在一些地区，价格增幅达到了 100%。（汽车之家）

雷丁收购川汽野马，正式踏足新能源造车企业

1月18日上午，雷丁汽车正式入主野马汽车，雷丁&野马战略重组正式签约。此次，雷丁汽车通过重组收购野马，也正是宣布正式踏入造车企业大军当中。四川野马汽车股份有限公司其前身诞生于上世纪80年代末。目前，野马汽车是四川省唯一一家同时具备新能源及传统能源乘用车、客车等完整生产资质的本土整车制造企业。同时，野马汽车具备年产传统及新能源乘用车单班20万辆、8000辆客车（含新能源）的生产能力。近几年来，雷丁汽车以低速电动车迅速占领了城乡市场，但是随着近两年政策对低速电动车的管控，以及政策推新能源车企的支持，雷丁汽车对于正式踏足造车业也非常期望。此次雷丁与野马汽车战略重组，将使雷丁汽车在战略布局、产品布局上得到再一次强化。雷丁汽车与野马汽车，在各自的细分领域都有着领先优势，以及资源互补能力。通过战略重组，必将带来广阔的市场空间。（腾讯网）

通用合作美国最大的三家充电网络 为电动汽车客户提供无缝充电体验

当地时间1月9日，通用汽车（GM）公司宣布与美国最大的三家充电网络EVgo、ChargePoint以及Greenlots合作，以改进其为客户提供的电动汽车充电解决方案。特斯拉（Tesla）等公司都在构建自己的充电网络，专为自己品牌的车辆服务，而其他几家汽车制造商都依赖第三方充电网络，使得充电变得更加复杂。通用汽车计划推出更加简单的解决方案，聚合各个电动汽车充电网络的动态数据，让纯电动雪佛兰Bolt电动汽车等通用汽车车主能够获得无缝的充电体验。（盖世汽车）

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
2019/01/19	玲珑轮胎 (601966)	境外投资进展公告	2018 年 8 月 21 日, 公司披露了《山东玲珑轮胎股份有限公司关于对外投资的公告》。公司拟在境外(塞尔维亚)投资 99,441.91 万美元建设年产 1362 万套高性能子午线轮胎项目。近日, 公司收到中华人民共和国国家发展和改革委员会下发的《境外投资项目备案通知书》, 对公司在塞尔维亚投资建设年产 1362 万套高性能子午线轮胎项目予以备案。
2019/01/17	亚太股份 (002284)	新产品开发通知公告	近日公司收到长城汽车股份有限公司的《新产品开发通知书》, 公司将作为长城汽车的零部件开发和生产供应商, 开发和生产哈弗 H6 新款车型项目的前制动钳总成产品, 公司将积极配合长城汽车推进上述项目的开发工作。
2019/01/17	凌云股份 (600480)	收到北京奔驰电池壳项目定点通知	近日公司收到北京奔驰汽车有限公司的《货源确认书》, 公司正式获得北京奔驰指定车型电池壳项目定点。货源确认书主要内容包括: 1、北京奔驰确认本公司为其指定车型电池壳/盖项目的国产化供应商; 2、本公司已确认货源确认书附件中载明的零件价格、工装价格的有效性, 并确认已正式启动上述模块/总成/零部件的国产化工作, 承认该项目询价文件中规定的项目里程碑的有效性; 3、以实施该等国产化为目的、任何其他未明示的权利和义务, 受双方另行签署协议中的条款约束。
2019/01/16	福耀玻璃 (600660)	子公司购买资产公告	公司之全资子公司福耀欧洲玻璃工业有限公司与 SAM automotive production GmbH 的破产管理人 Dr Holger Leichtle 签订协议, 购买 SAM 的资产, 包括设备、材料、产成品、在产品、工装器具等, 购买价格为 58,827,566.19 欧元。
2019/01/12	安凯客车 (000868)	重大合同公告	公司近日与哈菲尔运输公司签署了《销售合同》。合同的生效条件为双方签字、收到合同金额的 15% 加上 21,297 美元的首付款。合同的履行期限: 自 2019 年 4 月起分批交付; 19 日, 公司发布关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告, 公司于 2019 年 1 月 17 日收到合肥市财政局转拨支付的国家 2016—2017 年新能源汽车推广应用补贴资金 3.2 亿元。
2019/01/18	隆基股份 (601012)	业绩预告公告	公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 26.61 亿元到 27.61 亿元, 与上年同期相比, 同比减少 25.36% 到 2.55%。预计 2018 年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 24.44 亿元到 25.44 亿元, 与上年同期相比, 同比减少 29.47% 到 26.58%。

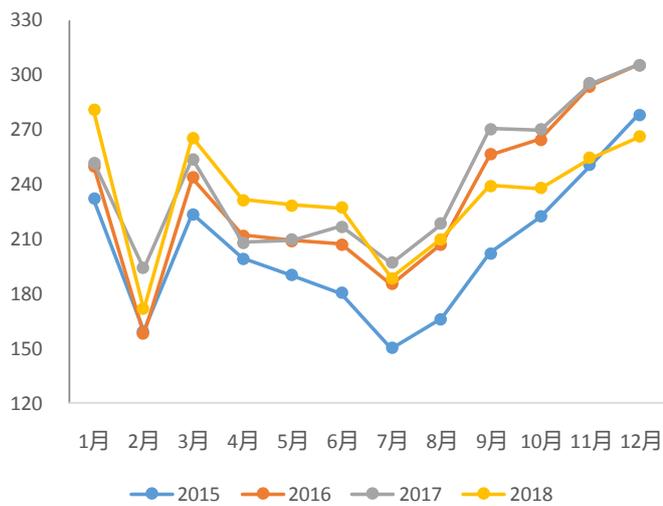
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

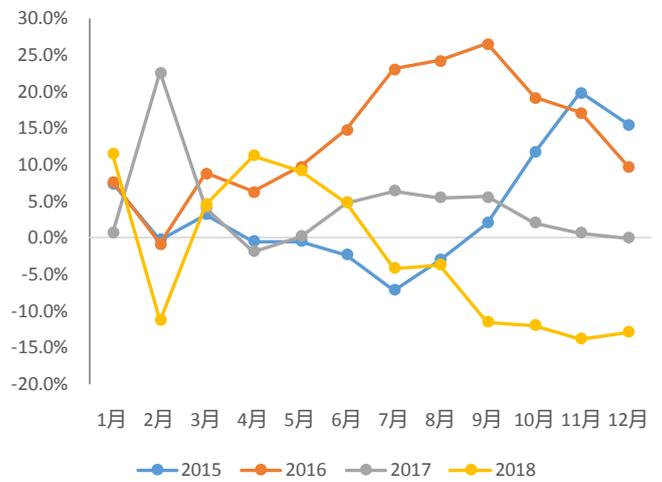
5.1. 汽车产销数据跟踪

12月，我国汽车销量为266.15万辆，同比下降13.03%，1至12月，我国汽车销量累计达到2808.06万辆，同比下降2.76%，产销增速持续回落。乘用车方面，12月乘用车销量为223.31万辆，同比下降15.84%，1至12月，乘用车累计销量2370.98万辆，同比下降4.08%。分车型看，12月轿车销量同比下降14.3%，SUV销量同比下降16.32%，MPV销量同比下滑22.85%，交叉型乘用车销量同比下滑9.65%。

图表 10: 汽车月度销量 (单位: 万辆)



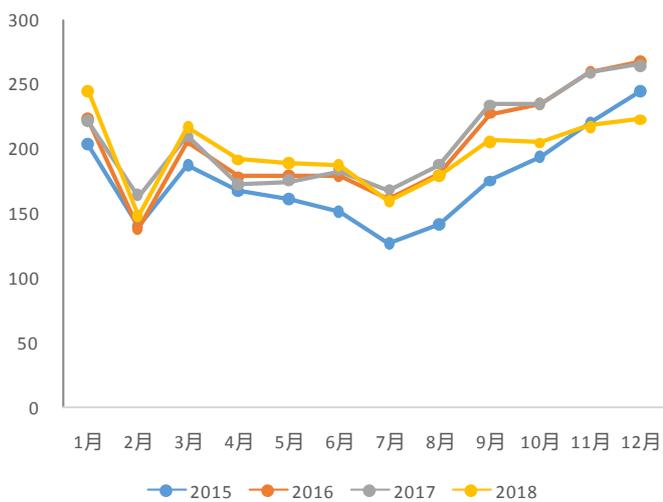
图表 11: 汽车销量同比增速 (单位: %)



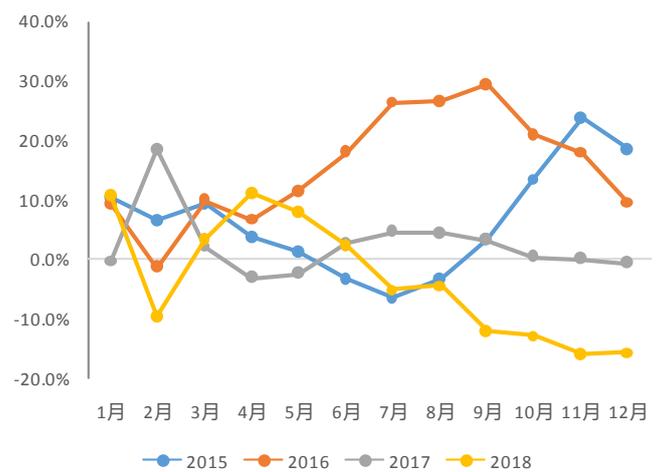
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



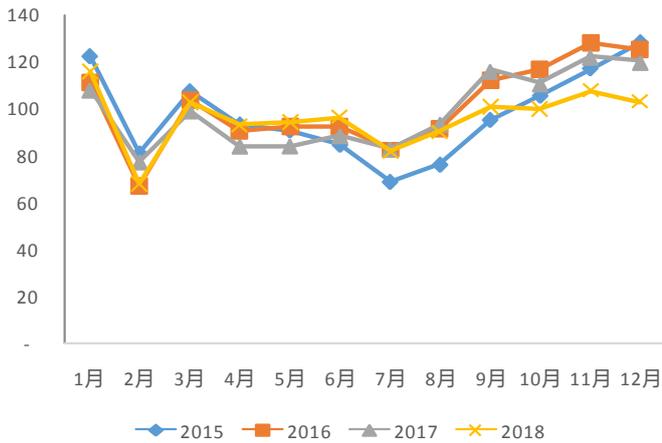
图表 13: 乘用车销量同比增速 (单位: %)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

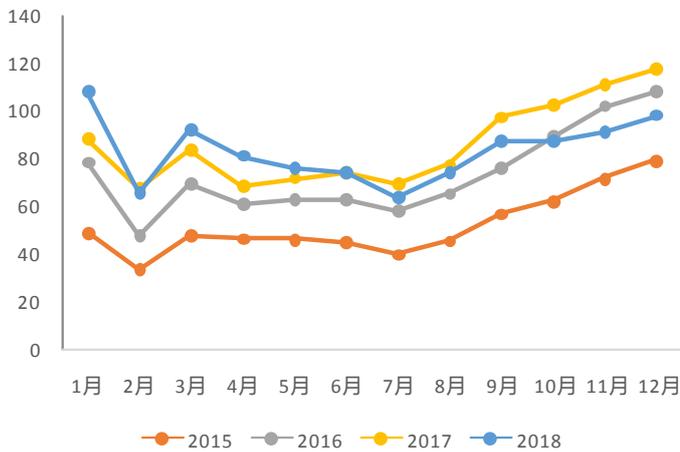
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



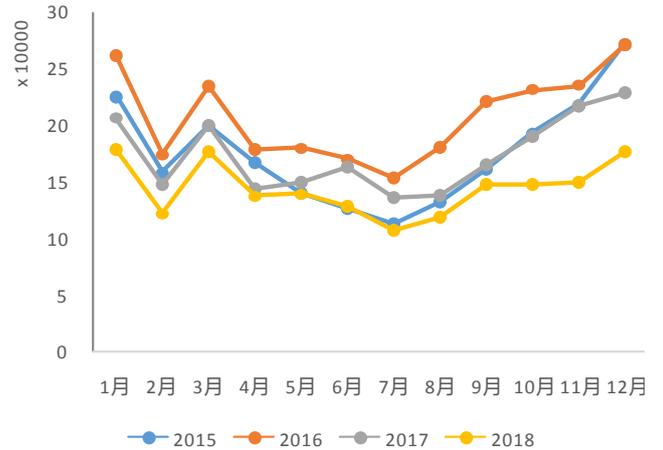
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



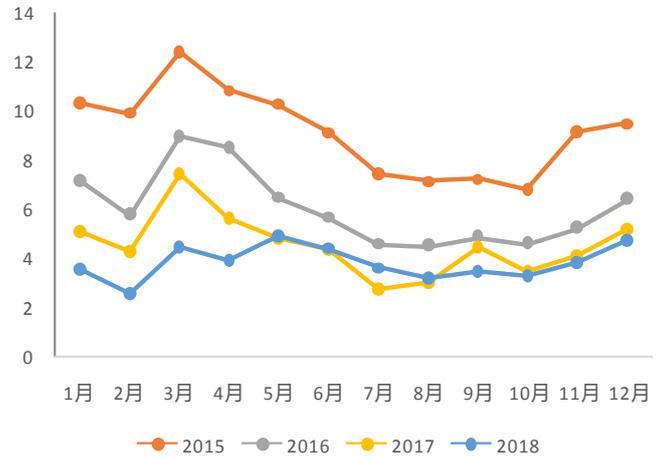
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

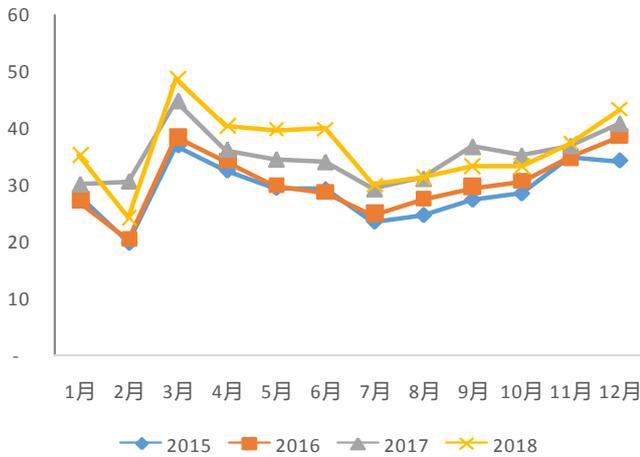


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

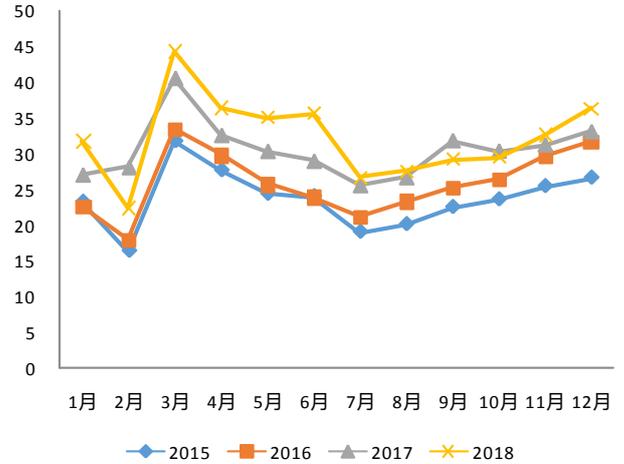
12月, 我国商用车实现销量 42.84 万辆, 同比增长 5.24%, 1 至 12 月, 商用车累计完成销量 437.08 万辆, 同比增长 5.05%。分车型看, 12 月客车实现销量 6.5 万辆, 同比下滑 13.7%, 货车实现销量 36.4 万辆, 同比增长 9.73%, 其中重卡销量达到 8 万辆, 同比增长 20.7%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



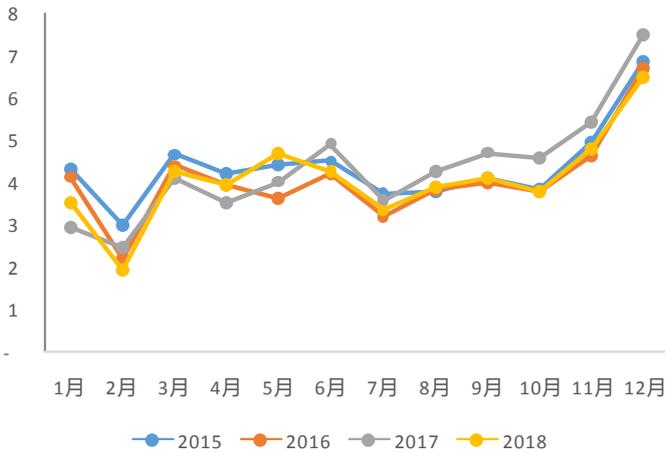
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 19: 货车月度销量 (单位: 万辆)



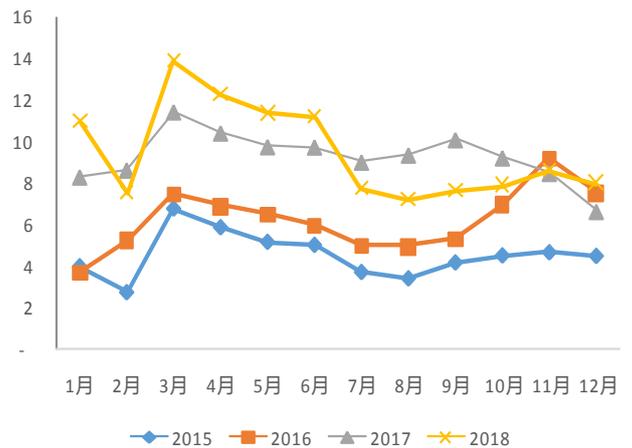
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

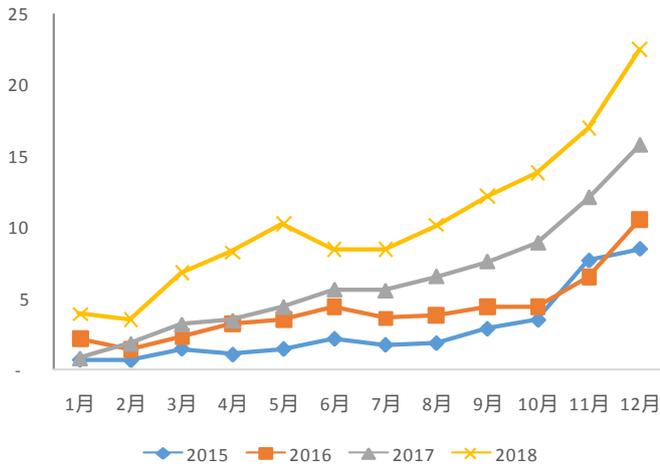


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

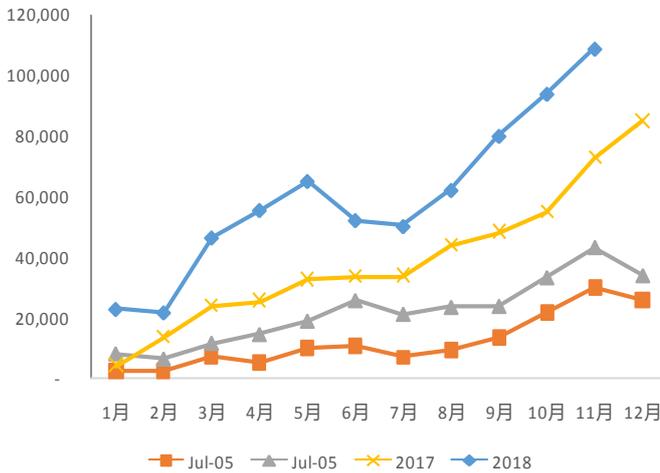
12月, 新能源汽车实现销量 22.5 万辆, 同比增长 42.7%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 13.5 万辆, 同比增长 59%; 插电式混动乘用车实现销量 3.1 万辆, 同比增长 88.6%; 纯电动商用车实现销量 5.7 万辆, 同比增长 6.1%; 1 至 12 月, 新能源汽车累计实现销量 125.6 万辆, 同比增长 61.7%, 其中纯电动乘用车销量为 78.8 万辆, 同比增长 68.4%, 插电式混乘用车销量为 26.5 万辆, 同比增长 139.6%; 纯电动商用车销量为 19.6 万辆, 同比增长 6.3%。

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



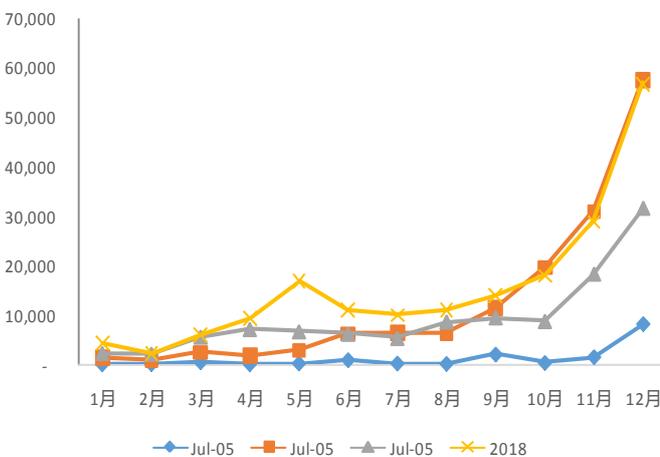
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



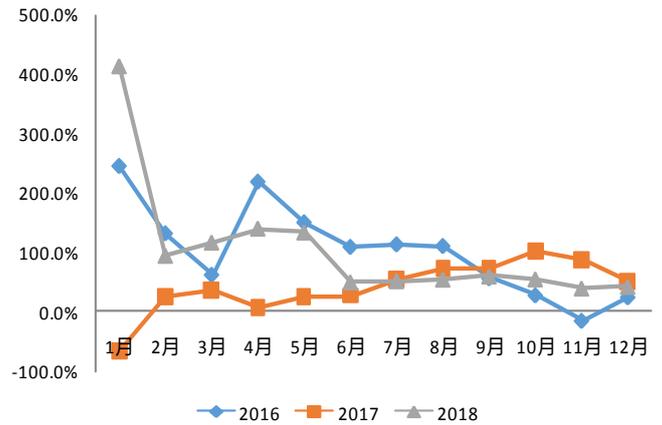
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



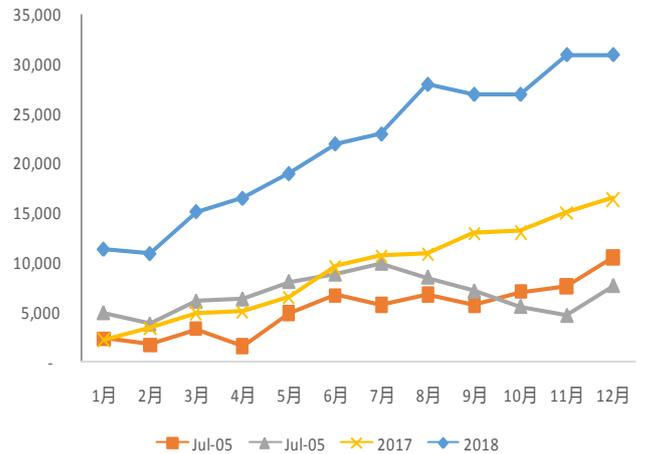
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



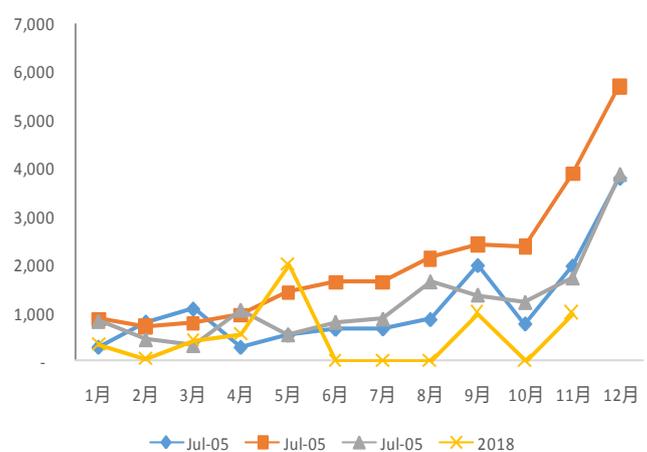
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

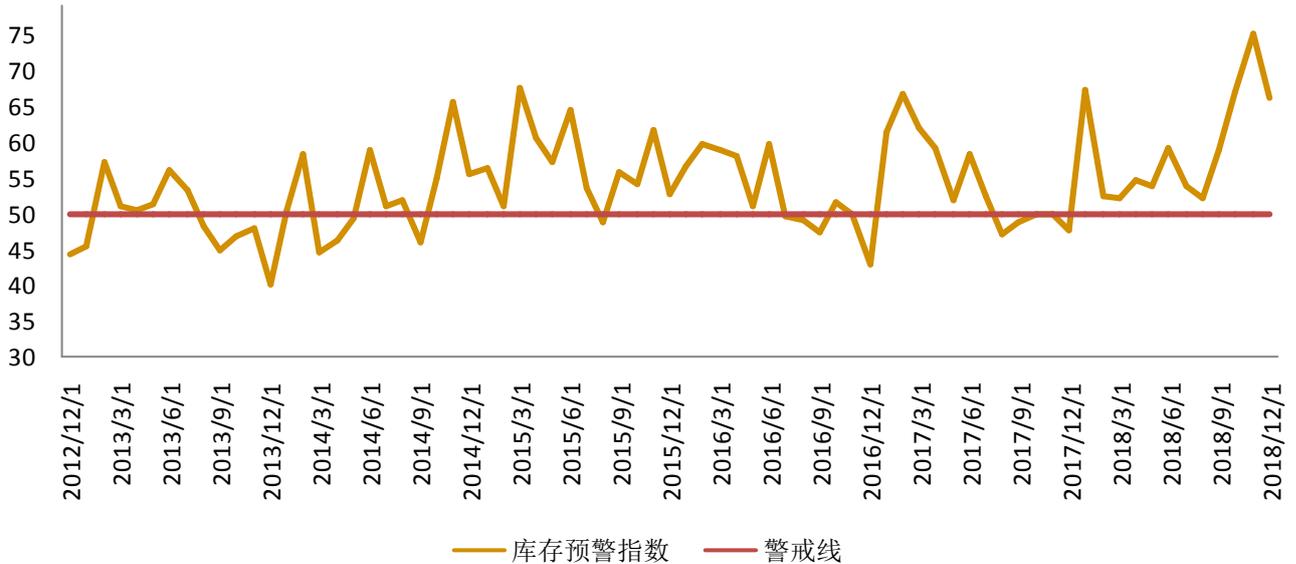


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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, 12 月份汽车经销商库存预警指数为 66.1%, 环比下降 9 个百分点, 同比上升 18.4 个百分点, 库存预警指数远超警戒线之上, 库存较上月略有下降, 但仍处于近年来少有的高水平之上, 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。

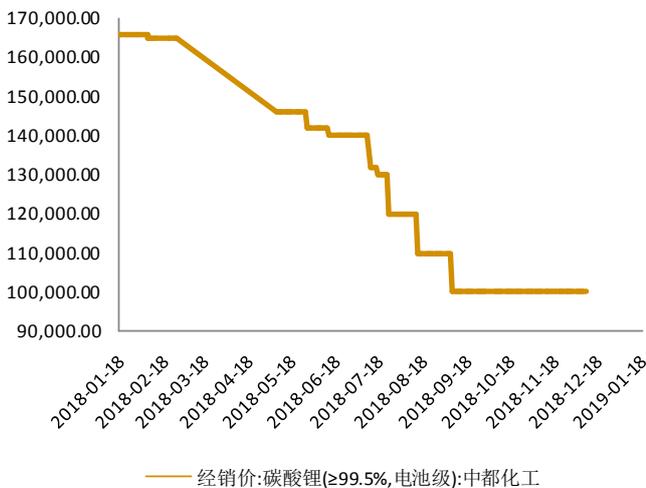
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

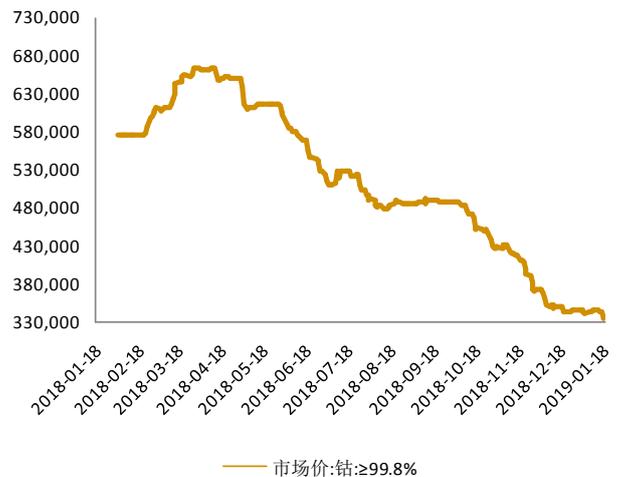
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 29: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



—— 经销价:碳酸锂(≥99.5%, 电池级):中都化工

图表 30: 钴价格走势 (单位: 元)

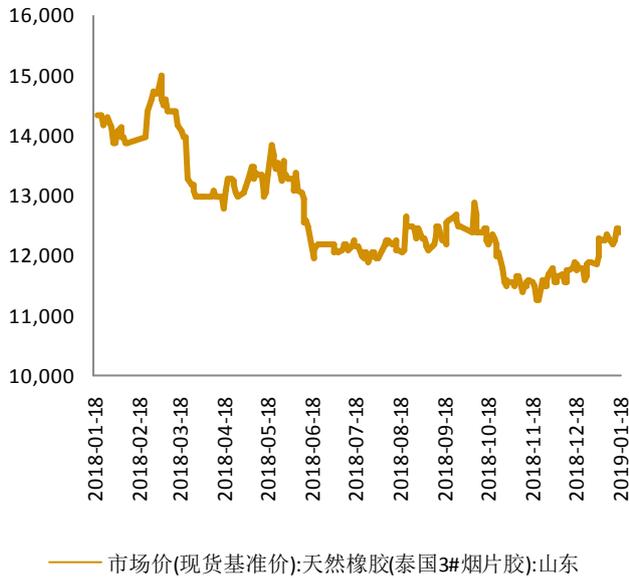


—— 市场价:钴:≥99.8%

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

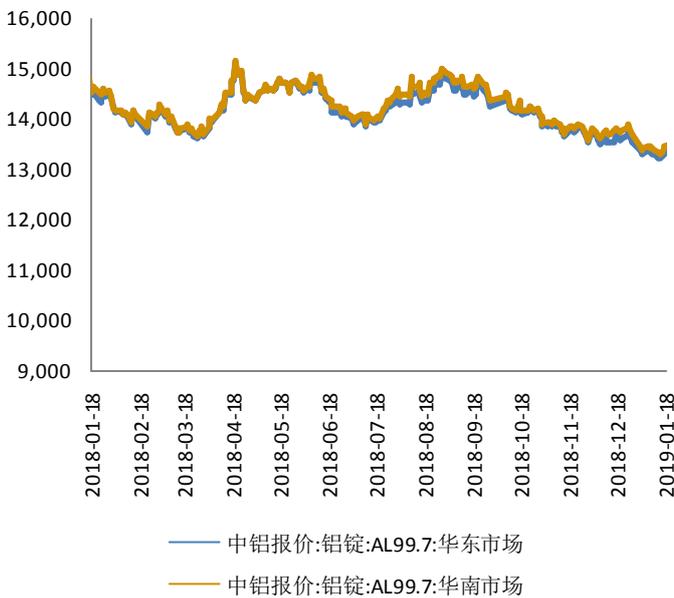
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

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>