

汽车行业周报

十部委发文共促汽车消费 1月汽车库存预警指数同降8% ——汽车行业周报（2019.01.28-2019.02.10）

投资要点

本周重要新闻：（1）**传统汽车：**1月汽车经销商库存预警指数为58.9%，同比下降8.3%。十部委联合发文，六大举措促进汽车消费。奔驰+宝马+奥迪2019年将推54款新车。长安三款SUV单月销量破2万辆，达成合计330亿元授信协议。（2）**新能源汽车：**发改委等十部门发文：新能源汽车补贴坚持扶优扶强。1月新能源车销量：比亚迪3.2万辆，奇瑞0.4万辆。北汽与滴滴合资成立“京桔新能源”。北汽新能源EX5上市，到手价16.99~19.99万元。（3）**智能汽车：**谷歌与奥迪沃尔沃达成协议，明年推出新车载安卓系统。德赛西威新加坡成立新研发团队。博世投资四维智联，支持车联网集成解决方案。福特自动驾驶合作方Argo AI获准在加州路测。

市场回顾：本周汽车板块上涨2.64%，沪深300上涨2.14%，汽车板块低于大盘0.1个百分点。其中，整车上涨2.29%，乘用车上涨2.57%，商用载货车上涨1.76%，商用载客车上涨2.15%，汽车零部件上涨2.93%，汽车服务上涨0.97%，其他交运设备上涨2.06%。个股方面，表现较好的公司有得润电子（+9.03%）、亚夏汽车（+8.27%）、跃岭股份（+7.17%）等；表现较弱的公司有湖南天雁（-29.75%）、八菱科技（-23.98%）、全柴动力（-23.17%）等。

本周投资建议：

【重视周期拐点】根据天风汽车投资时钟，主动去库存已一年，刺激政策可能加速新一轮景气周期到来，个股估值具备较强安全边际，或将陆续进入业绩拐点。【电动核心成长】强成长穿越需求周期，高端化开启龙头时代。建议重点关注：

【汽车】1月汽车经销商库存预警指数为58.9%，同比下降8.3%。库存系数多月来首次下行，但行业正处于主动去库存阶段。建议关注【广汽集团H、长安汽车、吉利汽车、上汽集团】。

【电动化】2018年超预期收官，尽管新补贴政策存在不确定性，但新能源汽车进入高端化新周期趋势未变，推荐新能源乘用车【比亚迪】，供应全球的高端核心部件【均胜电子、旭升股份、三花智控（家电覆盖）、中鼎股份、银轮股份、精锻科技】。

【智能化、网联化】5G推动智能驾驶技术加速，电动、电子、网联、AI等技术应用将不断渐进落地，无人驾驶产业化进程值得期待。看好【均胜电子、华域汽车、四维图新（计算机覆盖）、拓普集团】。

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。

证券研究报告

2019年02月10日

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

娄周鑫

联系人

louzhouxin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《汽车-行业点评:重卡:1月开门红,销量超预期》2019-02-01
- 2 《汽车-行业研究周报:丰田/松下拟成立合资公司,长城汽车19年120万销量目标——汽车行业周报(2019.1.21-2019.1.25)》2019-01-27
- 3 《汽车行业专题研究》2019-01-21

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	9
2.3. 智能汽车	10
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 (2019/01/28-2019/02/08)	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2019/01/28-2019/02/08)	5
图 3: 汽车细分板块表现 (2019/01/28-2019/02/08)	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 (2019/01/28-2019/02/08)	7
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2019/01/28-2019/02/08)	7
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2019/01/28-2019/02/08)	8
图 9: 汽车月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆)	15
图 10: 汽车月度销量同比增速 (14/01-18/12, 单位: %)	15
图 11: 新能源汽车月度产量 (14/01-18/12, 单位: 万辆)	16
图 12: 月度产量同比增速 (15/01-18/12, 单位: %)	16
图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-18/12, 单位: 万辆)	16
图 14: 月度销量同比增速 (16/01-18/12, 单位: %)	16
图 15: 商用车月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆)	17
图 16: 重卡月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆)	17

图 17: 轻卡月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆)	17
图 18: 客车月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆)	17
图 19: 国际油价数据 (2018/02/08-2019/02/08)	18
图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/02/08-2019/02/08)	18
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/02/08-2019/02/08)	18
图 22: 铝锭价格数据 (2018/02/08-2019/02/08)	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 (17/12-18/11)	20
图 25: 磷酸铁锂进口金额 (17/12-18/11)	20
图 26: 磷酸铁锂出口数量 (17/12-18/11)	20
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (17/12-18/11)	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 (2019/01/28-2019/02/08)	12
表 2: 一月第四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 2019 年 02 月 01 日)	23
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2019 年 02 月 08 日)	23

1. 本周市场观点与市场回顾

1.1. 本周行业观点

十部委联合发文，六大举措促进汽车消费。1月汽车经销商库存预警指数为58.9%，同比下降8.3%。奔驰+宝马+奥迪2019年将推54款新车。长安三款SUV单月销量破2万辆，达成合计330亿元授信协议。

发改委等表示新能源汽车补贴坚持扶优扶强，1月新能源车比亚迪3.2万辆。发改委等十部门发文：新能源汽车补贴坚持扶优扶强。1月新能源车销量：比亚迪3.2万辆，奇瑞0.4万辆。北汽与滴滴合资成立“京桔新能源”。北汽新能源EX5上市，到手价16.99~19.99万元。

谷歌与奥迪、沃尔沃明年推出新车载安卓系统。谷歌新版安卓系统实现ADAS与谷歌地图连接功能，将于明年配置奥迪沃尔沃车型。德赛西威新团队研发自动驾驶技术，提升汽车电子产品竞争力。博世投资四维智联，支持车联网集成解决方案。福特自动驾驶合作方Argo AI获准在加州路测。

本周投资建议：

【重视周期拐点】根据天风汽车投资时钟，主动去库存已一年，刺激政策可能加速新一轮景气周期到来，个股估值具备较强安全边际，或将陆续进入业绩拐点。**【电动核心成长】**强成长穿越需求周期，高端化开启龙头时代。建议重点关注：

【汽车】1月汽车经销商库存预警指数为58.9%，同比下降8.3%。库存系数连月超预警线，行业正处于主动去库存阶段。建议关注**【广汽集团H、长安汽车、吉利汽车、上汽集团】**。

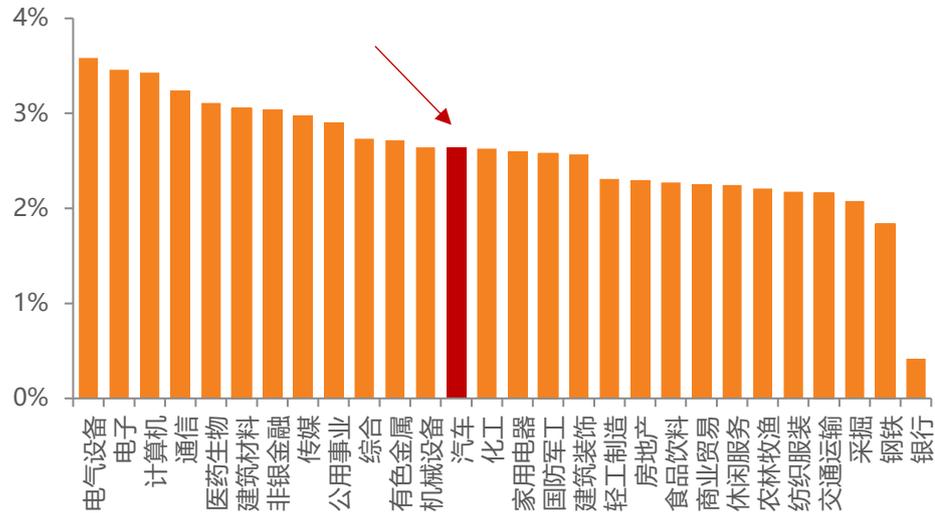
【电动化】2018年超预期收官，尽管新补贴政策存在不确定性，但新能源汽车进入高端化新周期趋势未变，推荐新能源乘用车**【比亚迪】**，供应全球的高端核心部件**【均胜电子、旭升股份、三花智控（家电覆盖）、中鼎股份、银轮股份、精锻科技】**。

【智能化、网联化】5G推动智能驾驶技术加速，电动、电子、网联、AI等技术应用将不断渐进落地，无人驾驶产业化进程值得期待。看好**【均胜电子、华域汽车、四维图新（计算机覆盖）、拓普集团】**。

1.2. 本周市场回顾

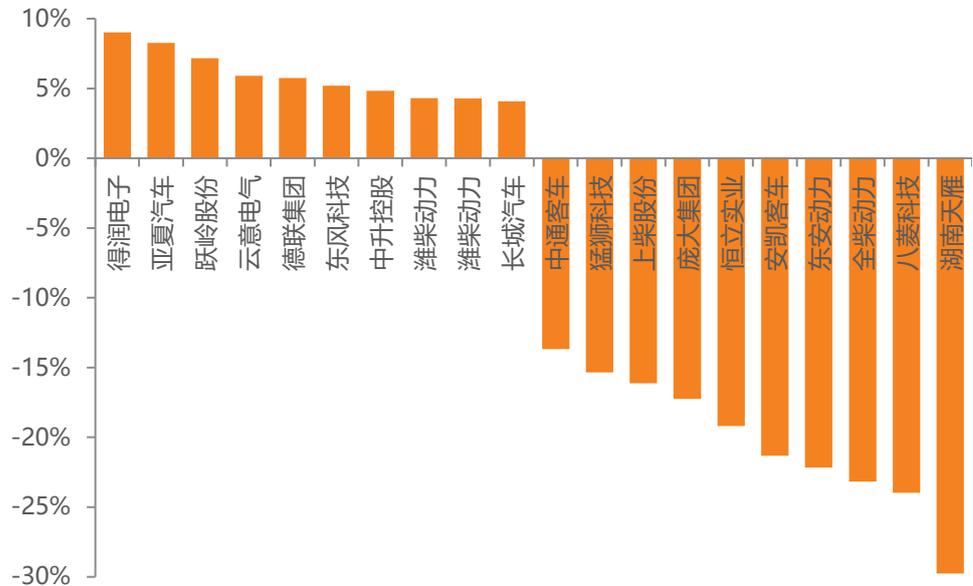
本周汽车板块上涨 2.64%，沪深 300 上涨 2.14%，汽车板块低于大盘 0.1 个百分点。其中，整车上涨 2.29%，乘用车上涨 2.57%，商用载货车上涨 1.76%，商用载客车上涨 2.15%，汽车零部件上涨 2.93%，汽车服务上涨 0.97%，其他交运设备上涨 2.06%。个股方面，表现较好的公司有得润电子（+9.03%）、亚夏汽车（+8.27%）、跃岭股份（+7.17%）等；表现较弱的公司有湖南天雁（-29.75%）、八菱科技（-23.98%）、全柴动力（-23.17%）等。

图 1：本周各行业涨跌幅（2019/01/28-2019/02/08）



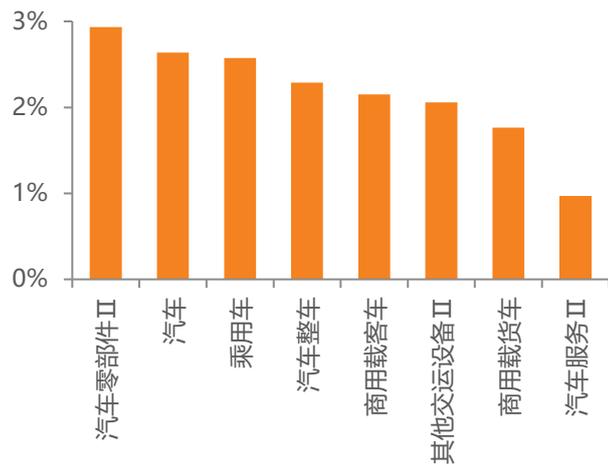
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2019/01/28-2019/02/08）



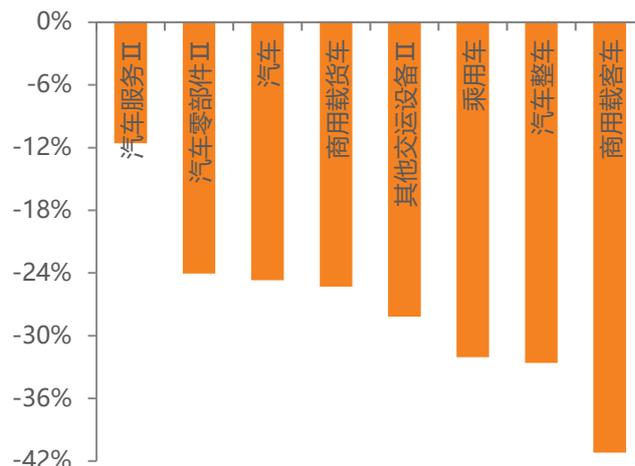
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块表现（2019/01/28-2019/02/08）



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



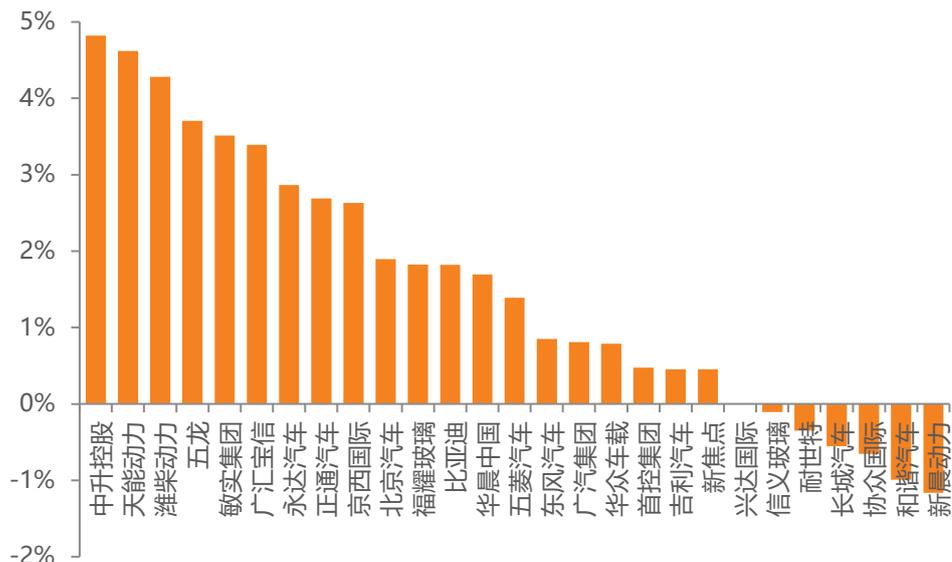
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



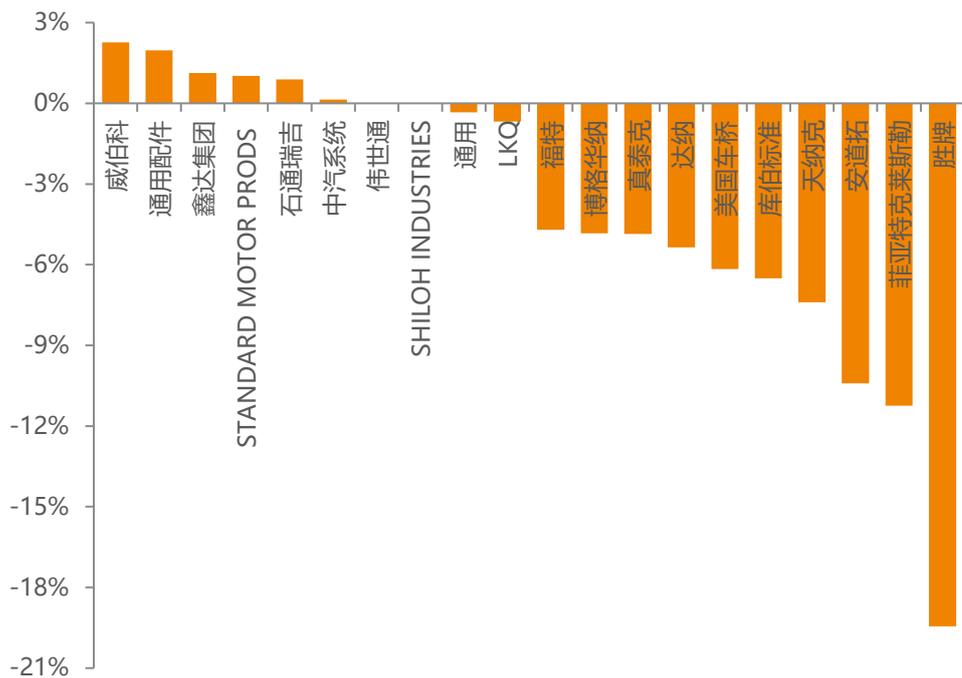
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2019/01/28-2019/02/08）



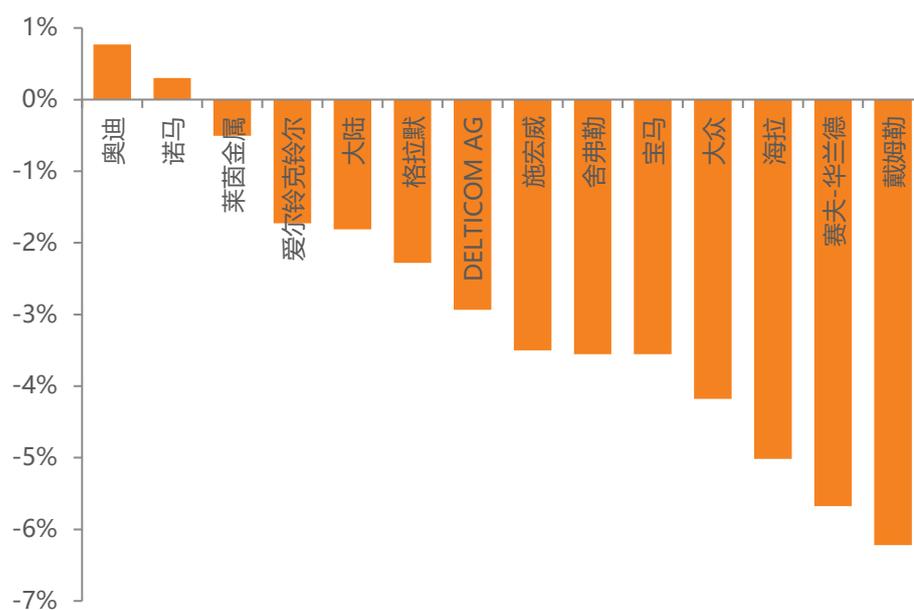
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2019/01/28-2019/02/08）



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（2019/01/28-2019/02/08）



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) 1月汽车经销商库存预警指数为 58.9%，同比下降 8.3%

据中国汽车流通协会数据，2019年1月汽车经销商库存预警指数为 58.9%，环比下降 7.2 个百分点，同比下降 8.3 个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。

【点评】1月份，多数厂家尚未明确任务目标，经销商压力减小。

(二) 十部委联合发文 六大举措促进汽车消费

据盖世汽车网，2019年1月29日，发展改革委等十个部委联合印发了《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》，刺激政策提出了有序推进老旧汽车报废更新、持续优化新能源汽车补贴结构、促进农村汽车更新换代、稳步推进放宽皮卡进城限制范围、加快繁荣二手车市场、进一步优化地方政府机动车管理措施等六方面政策内容。

【点评】车市结构性改善的方向已经明确，具体刺激效果需关注不同地区的实施细则以及后续的落实情况。

(三) 奔驰+宝马+奥迪 2019年将推 54款新车

据盖世汽车网，2019年奔驰、宝马、奥迪三大品牌至少将推出 54 款产品。其中宝马将推出大型 SUV X7、中期改款 7 系、8 系轿跑、全新一代 3 系、国产 X2 等 21 款新车，同时其国产阵容也将达到 7 款；奥迪方面则会投放包括全新 A6L、Q3、Q8、e-tron 在内的共计 18 款新车，其中全新一代 A6L 已于 1 月 15 日正式上市；奔驰则表示今年将进入“SUV 之年”，推出全新 GLE、全新 GLS、EQC 等 10 款 SUV，整个品牌新品投放数量更是超过 15 款新车。

【点评】2019年 BBA 将继续在新产品上发力，领衔豪车市场抢占市场份额。

(四) 长安三款 SUV 单月销量破 2 万辆 达成合计 330 亿元授信协议

据盖世汽车网，2019年1月，长安汽车旗下 3 款主力 SUV CS75、CS55、CS35（系列）销量均突破两万辆大关，分别为 20,760 辆、20,334 辆、20,073 辆，环比分别增长 19.4%、24.8%、41.8%。

此外，长安汽车披露，公司与兵器装备集团财务有限责任公司和长安汽车金融有限公司达成了合计 330 亿元的授信协议以及累计 90 亿元的日存款余额服务协议。

【点评】长安 3 款 SUV 销量迎来开门红。此外，此次授信旨在增强经销商信心以及提升消费者个人信贷，助力长安汽车的终端销量。

2.2. 新能源汽车

(一) 发改委等十部门发文：新能源汽车补贴坚持扶优扶强

人民网讯，国家发展改革委、工业和信息化部、民政部等十部委联合发布了《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》。方案指出，新能源汽车补贴将坚持扶优扶强的导向，将更多补贴用于支持综合性能先进的新能源汽车销售，鼓励发展高技术水平新能源汽车。落实新能源货车差异化通行管理政策，提供通行便利，扩大通行范围。

【点评】在我国新能源汽车发展的提质换挡期，补贴政策导向平稳。

(二) 1月新能源车销量：比亚迪 3.2 万辆，奇瑞 0.4 万辆

据汽车之家，比亚迪 1 月新能源汽车销量达 3.2 万辆，同比增长 342%。另据新华网消息，奇瑞 1 月份新能源汽车销售 0.4 万辆，同比增长 177.3%。

【点评】根据比亚迪官方数据，1 月份比亚迪新能源汽车销量已超过燃油汽车。

(三) 北汽与滴滴合资成立“京桔新能源”

据《国际金融报》，北汽新能源与滴滴出行旗下小桔车服共同出资成立“京桔新能源汽车科技有限公司”，公司注册资本 4 亿元，滴滴持股 67%，北汽新能源持股 33%。合资公司将在新能源汽车运营、大数据应用、出行服务、网约定制车，充换电等领域深入探索布局。

【点评】新公司的成立意味着北汽与滴滴战略合作正式落地，同时为北汽新能源的销量提供助力。

(四) 北汽新能源 EX5 上市，到手价 16.99~19.99 万元

据新浪汽车，北汽新能源旗下首款高端智能纯电 SUV EX5 于 1 月 27 日上市，补贴后全国统一售价 16.99-19.99 万元，搭载由宁德时代提供电芯的三元锂动力电池组，综合续航里程 415km，最大续航 520km。

【点评】EX5 超长续航里程与智能驾驶安全辅助配置在同级别车型中拥有很强的竞争力。

2.3. 智能汽车

(一) 谷歌与奥迪、沃尔沃达成协议，明年推出新车载安卓系统

据车云网，谷歌已经与沃尔沃和奥迪达成协议，在 2020 年开始推出新车载安卓系统。新安卓系统也可以访问汽车的 ADAS，并且把 ADAS 和谷歌地图连接起来。同时，车主可以命令谷歌语音助手打开暖风，关闭座椅暖气，甚至预订维修预约服务等。据悉，Android Auto 运行在用户的手机上，并连接到一辆兼容的汽车上，用户需要同时处理本地系统和智能手机。

【点评】谷歌已拥有消费级的高精度地图，并试图通过融合传感器捕捉到的数据，产生出可供无人驾驶使用的完整地图。新版安卓系统将提升奥迪、沃尔沃的自动驾驶功能。

(二) 德赛西威新加坡成立新研发团队，专注研发 L4、L5 级自动驾驶及网络安全技术

据盖世汽车，汽车电子供应商德赛西威计划成立新的研发团队，专门在新加坡研发 4 级和 5 级自动驾驶以及有关网络安全等前沿技术。此类新技术将会整合至德赛西威总部的新商用产品中，包括目前芯片控制的 2 级自动驾驶汽车以及 4 级自动驾驶汽车中。

【点评】德赛西威的未来产品策略集中于智能驾驶舱，对自动驾驶技术的研究如何提升汽车电子产品竞争力有待观察。

(三) 博世投资四维智联，支持车联网集成解决方案

据盖世汽车，博世集团旗下博世创业投资公司 (RBVC) 参与了四维智联公司的 A 轮融资。四维智联公司此次欲筹集 1.04 亿美元，致力于提供基于大数据及其智能云平台的车联网 (IOV) 集成解决方案。四维智联的网联汽车平台为汽车提供互联网的服务和内容，该平台包括远程信息处理箱、车载优化安卓操作系统、云端数据收集、存储和分析解决方案等车载组件。提供的服务包括个性化娱乐、天气和交通信息、停车、加油和保险等。

【点评】负责车联网业务的四维智联去年从四维图新独立出来，短时间内获得腾讯系、蔚来资本、博世的战略投资，和阿里系旗下斑马智行成对立之势。

(四) 福特自动驾驶合作方 Argo AI 获准在加州路测

据 Automotive News, 1月29日, Argo AI 获得了在加州公共道路上测试自动驾驶汽车的许可, 该公司是福特合作伙伴, 为福特打造自动驾驶系统。加州是 Argo 第 5 个自动驾驶汽车测试点, 预计到 2020 年底, 该公司的测试车队将拥有 100 多辆自动驾驶汽车。

【点评】福特自动驾驶取得进展。

3. 本周新车型上市

表 1: 本周重点上市车型 (2019/01/28-2019/02/08)

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
北京奔驰 GLC	改装 增配	SUV	2973	4765 × 1898 × 1648	2.0T	9 挡 AT	欧 V	39.98	19/01/26
北汽新能源 EX5	改装 增配	SUV	2665	4480 × 1837 × 1673	纯电动	1 挡固定齿 轮比		16.99-19.99	19/01/27
2019 款 Mustang	改装 增配	跑车	2720	4794 × 1916 × 1373/1387	2.3T/5.0L	10 挡 AT	国 V/国 VI	40.38-59.18	19/01/30
2019 款宝 马 X6	改装 增配	SUV	2933	4929 × 1989 × 1709	2.0T/3.0T	8 挡 AT	欧 VI	77.39-91.99	19/01/30

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:

一月前四周【乘联会日均批发销量】同比-22%左右，环比+0%。

自主同比-31%、环比+2%，同比弱于合资(-18%)，环比强于合资(-1%)，日系同比+8%，环比+3%。

数据亮点:

1)【环比改善】一汽轿车(+93%)、广汽丰田(+36%)、吉利汽车(+36%)、长安汽车(+26%)、华晨宝马(+23%)等增长显著。其中，阿特兹(+48%)等带动一汽轿车环比改善；C-HR(+73%)、Camry(+43%)等带动广汽丰田环比改善；远景S1(+149%)、远景SUV(+100%)等带动吉利汽车环比改善；CS75(+115%)、CS35(+47%)等带动长安汽车环比改善；宝马2系(+79%)、宝马3系(+48%)等带动华晨宝马环比改善。

2)【同比高增长】广汽丰田(+55%)、华晨宝马(+31%)、东风悦达起亚(13%)等增长显著。其中，LEVIN(+66%)等带动广汽丰田同比改善；宝马3系(+73%)等带动华晨宝马同比改善；焕驰(+761%)等带动东风悦达起亚同比改善。

表 2：一月第四周乘用车批发销售情况（单位：辆）

派系	派系细分	车企	2019/01月	2018/01月	2018/12月	日均	日均
			1-25日	1-26日	1-21日	YoY	MoM
		计算天数	25	26	21		
所有	所有	总计	1,281,669	1,713,746	1,077,091	-22%	0%
自主	自主	总计	331,990	503,684	272,996	-31%	2%
合资	合资	总计	949,679	1,210,062	804,095	-18%	-1%
合资	日系	总计	346,544	333,995	283,827	8%	3%
合资	美系	总计	149,219	225,848	115,331	-31%	9%
合资	德系	总计	380,522	506,906	310,157	-22%	3%
合资	韩系	总计	43,511	69,643	67,683	-35%	-46%
合资	其它	总计	29,883	73,670	27,097	-58%	-7%
合资	德系	一汽大众	145,019	225,208	128,639	-33%	-5%
合资	德系	上汽大众	137,228	189,359	106,638	-25%	8%
合资	美系	上汽通用	130,488	174,672	100,256	-22%	9%
合资	日系	东风日产	96,589	95,125	82,705	6%	-2%
自主	自主	吉利汽车	80,980	113,072	50,097	-26%	36%
合资	日系	一汽丰田	67,324	73,791	47,880	-5%	18%
自主	自主	长城汽车	66,649	72,718	64,177	-5%	-13%
合资	日系	广汽本田	66,016	64,298	51,517	7%	8%
合资	日系	东风本田	57,862	59,590	64,404	1%	-25%
合资	日系	广汽丰田	55,790	37,532	34,544	55%	36%
自主	自主	长安汽车	55,503	93,550	37,117	-38%	26%
合资	德系	华晨宝马	51,261	40,615	35,070	31%	23%
合资	德系	北京奔驰	47,014	51,724	39,810	-5%	-1%
自主	自主	上汽乘用车	44,341	63,057	45,121	-27%	-17%
自主	自主	广汽传祺	22,622	50,166	19,756	-53%	-4%
合资	韩系	东风悦达起亚	21,757	20,001	20,033	13%	-9%

合资	韩系	北京现代	21,754	49,642	47,650	-54%	-62%
自主	自主	奇瑞汽车	14,214	17,732	15,119	-17%	-21%
自主	自主	一汽轿车	12,844	21,645	5,599	-38%	93%
合资	美系	长安福特	12,292	40,698	9,562	-69%	8%
合资	法系	神龙汽车	9,003	20,519	9,011	-54%	-16%
自主	自主	江淮汽车	6,746	12,699	5,910	-45%	-4%
合资	美系	广汽菲克	6,439	10,478	5,513	-36%	-2%

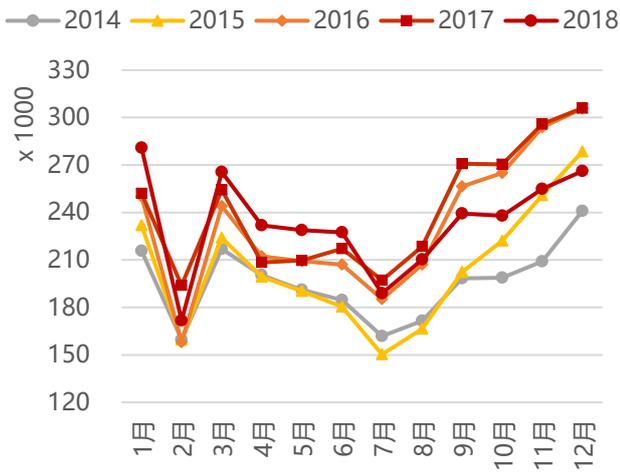
资料来源：乘联会、天风证券研究所

4.2. 汽车销量-月度数据跟踪

2018年12月，汽车产销分别完成248.22万辆和266.15万辆，同比分别下降18.39%和13.03%。其中：乘用车产销分别完成205.46万辆和223.31万辆，同比下降21.27%和15.84%；商用车产销分别完成42.75万辆和42.84万辆，同比下降0.98%和上升5.24%。

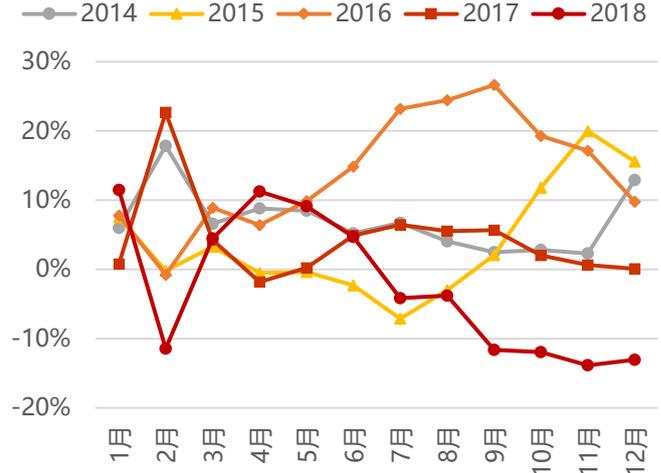
2018年12月，基本型乘用车（轿车）产销100.95万辆和102.85万辆，同比下降17.93%和14.30%；运动型多用途乘用车（SUV）产销83.53万辆和98.16万辆，同比下降26.38%和16.32%；多功能乘用车（MPV）产销16.77万辆和17.62万辆，同比下降15.90%和22.85%；交叉型乘用车产销4.21万辆和4.68万辆，同比下降7.68%和9.65%。

图9：汽车月度销量（14/01-18/12，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（14/01-18/12，单位：%）

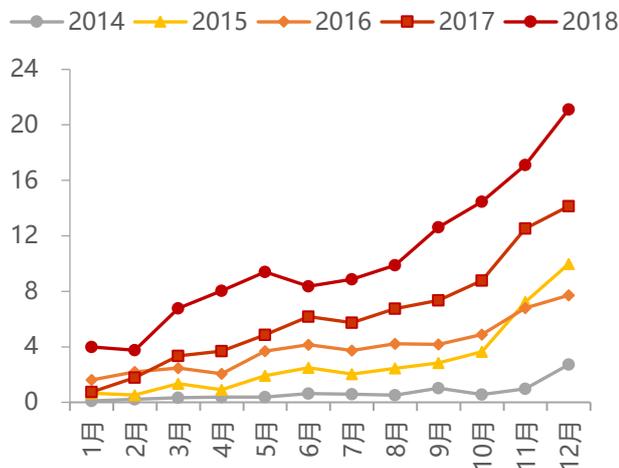


资料来源：中汽协，天风证券研究所

4.3. 新能源汽车数据跟踪

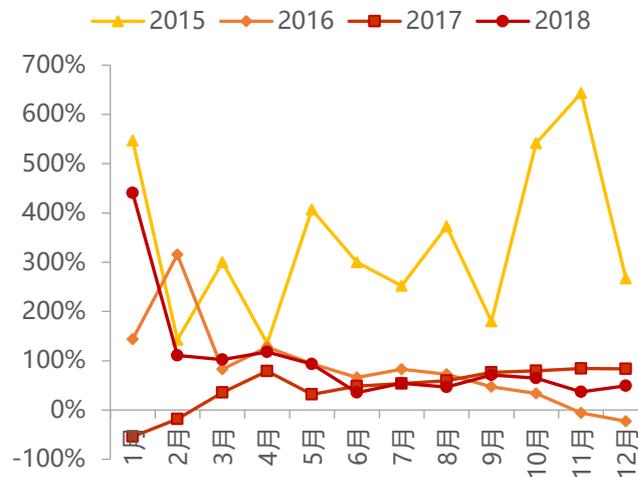
2018年12月，新能源汽车产销分别完成21.1万辆和22.1万辆，同比分别增长49.3%和40.0%。其中纯电动汽车产销分别完成13.1万辆和13.5万辆，同比分别增长67.6%和58.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成3.5万辆和3.1万辆，同比分别增长122.2%和91.0%。

图 11：新能源汽车月度产量（14/01-18/12，单位：万辆）



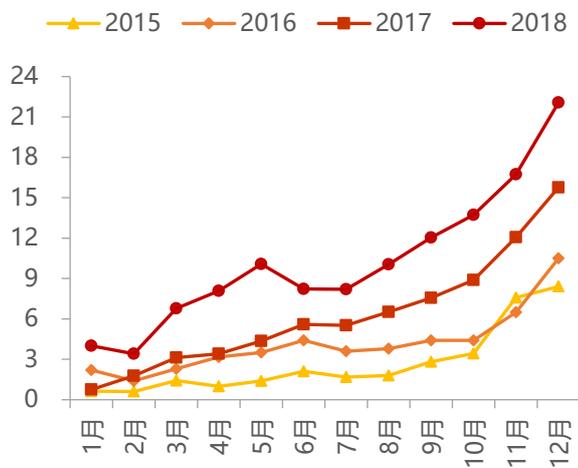
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 12：月度产量同比增速（15/01-18/12，单位：%）



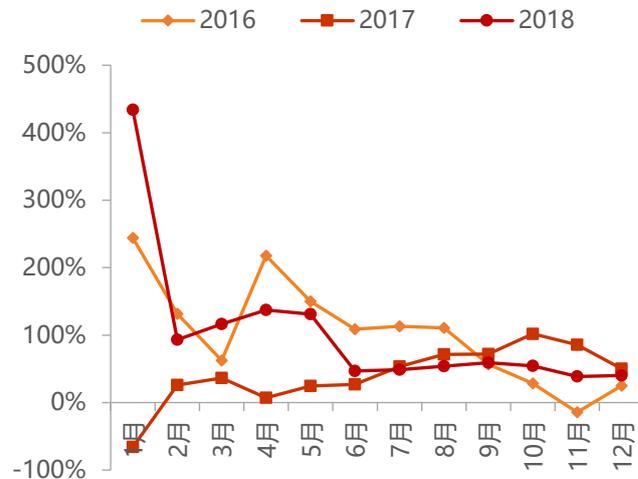
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 13：新能源汽车月度销量（15/01-18/12，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（16/01-18/12，单位：%）

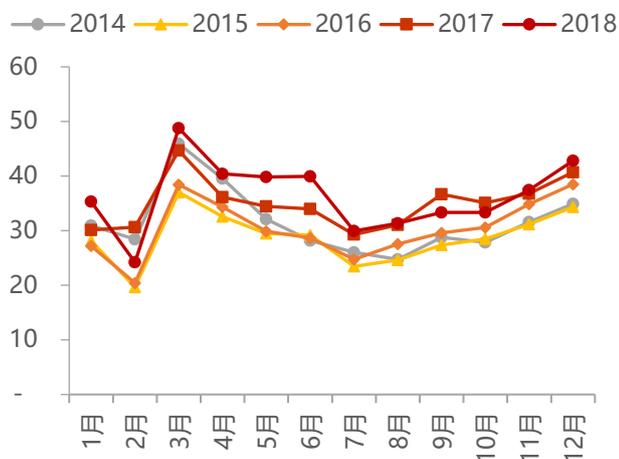


资料来源：中汽协，天风证券研究所

4.4. 商用车数据追踪

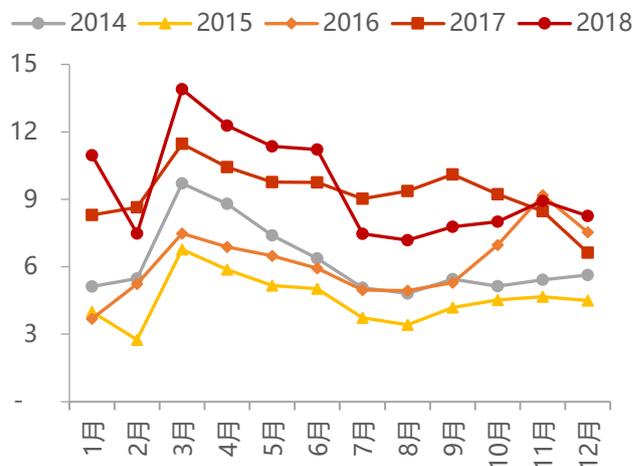
2018年12月,商用车产销分别完成42.8万辆和42.8万辆,同比下降0.98%和增长5.2%。其中,重卡销量8.3万辆,同比增长24.6%;轻卡销量19.7万辆,同比增长7.6%;客车销量6.5万辆,同比下降13.9%。

图 15: 商用车月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆)



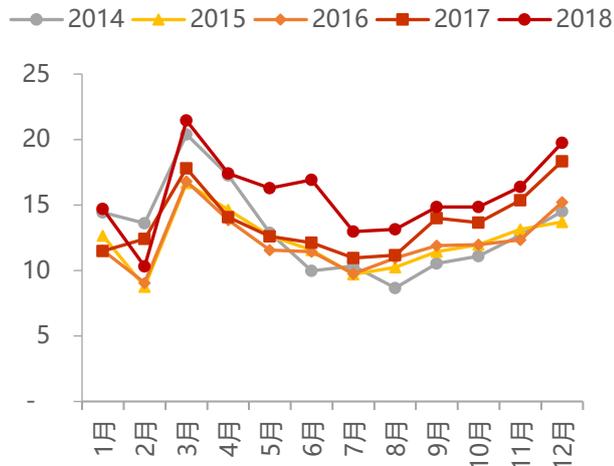
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 16: 重卡月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆)



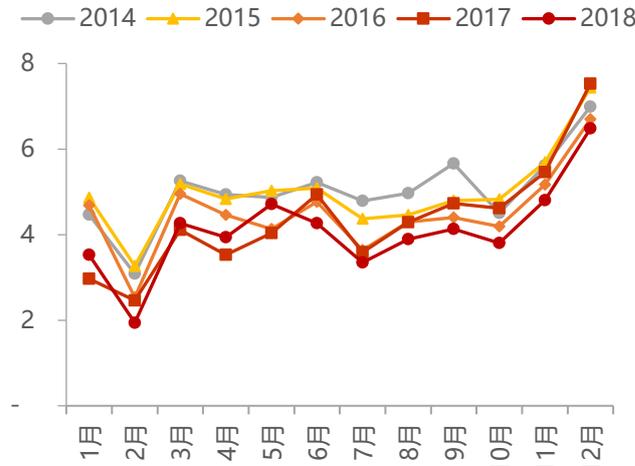
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 17: 轻卡月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

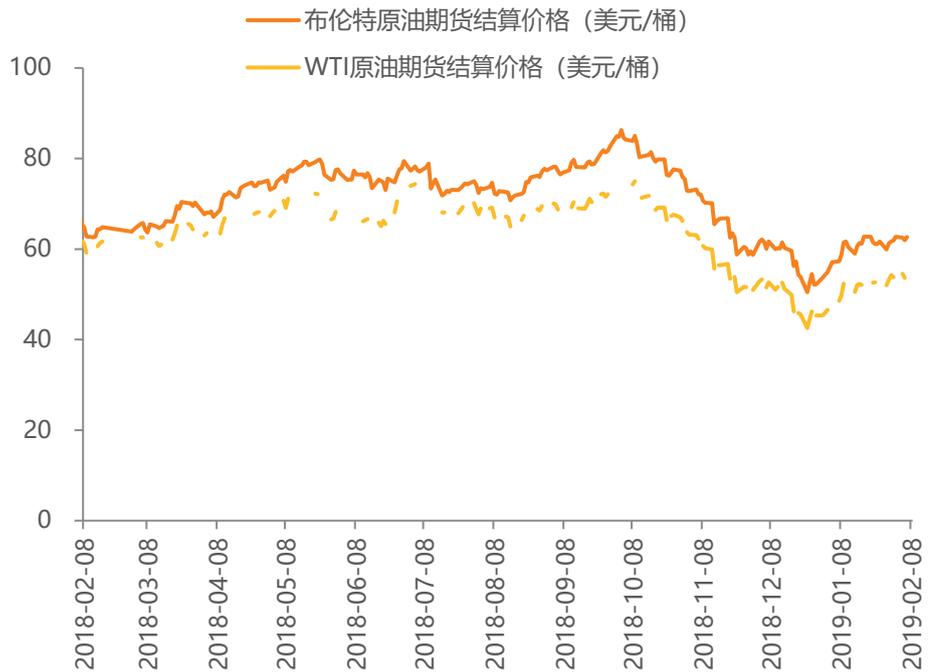
图 18: 客车月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆)



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 (2018/02/08-2019/02/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

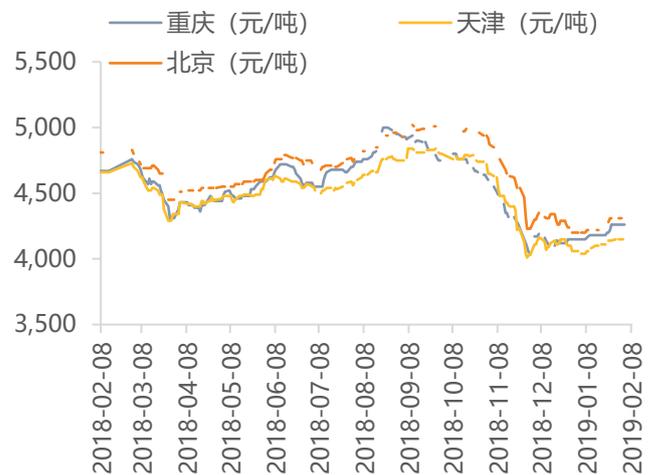
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/02/08-2019/02/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/02/08-2019/02/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 22: 铝锭价格数据 (2018/02/08-2019/02/08)



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 (17/12-18/11)



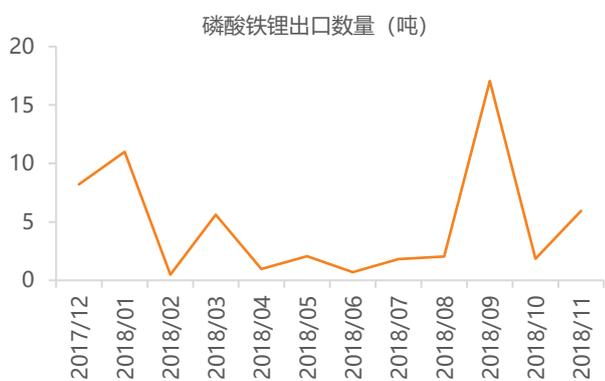
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 25: 磷酸铁锂进口金额 (17/12-18/11)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 26: 磷酸铁锂出口数量 (17/12-18/11)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 27: 磷酸铁锂出口金额 (17/12-18/11)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

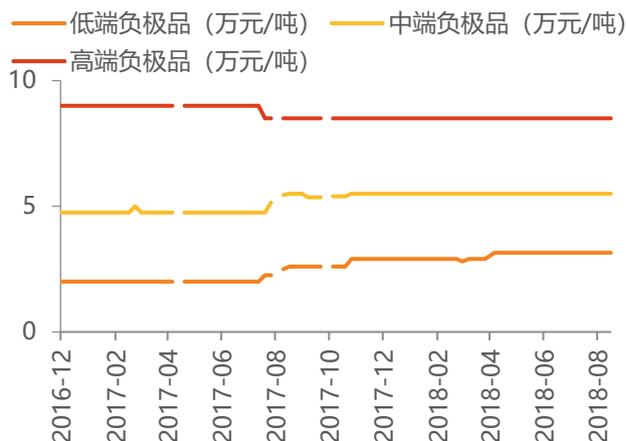
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



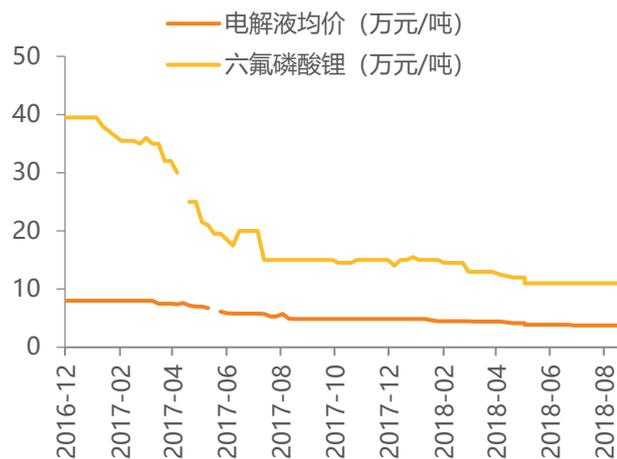
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)



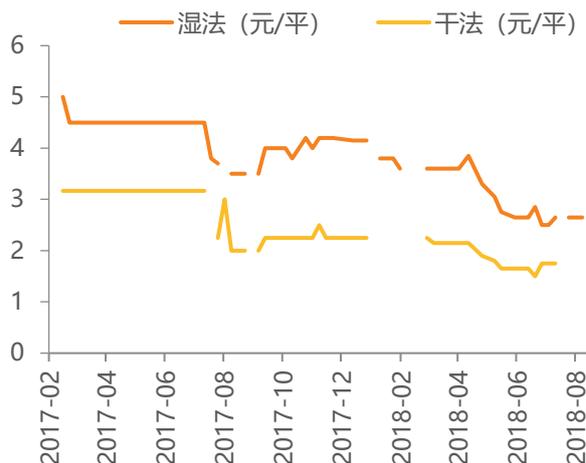
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

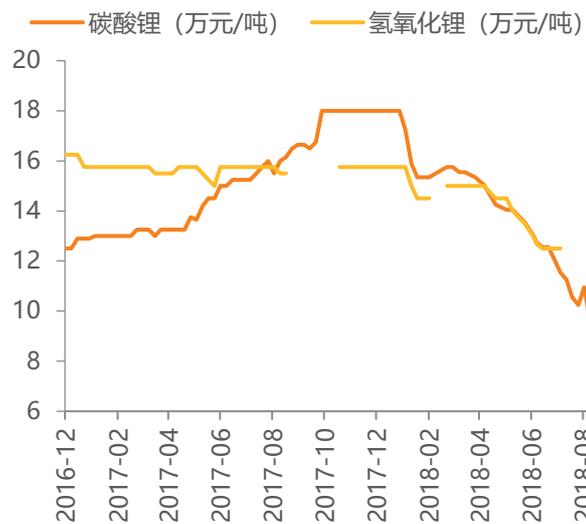
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

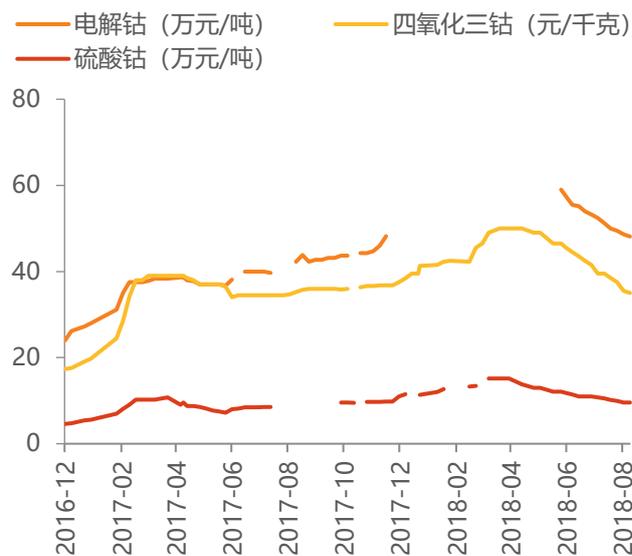
4.9. 锂、钴价格数据跟踪

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 2019 年 02 月 01 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	52.9	0.3	0.7	5.4	0.8	6.6	-1.5
骆驼股份	可转债, 已发行	57.3	0.9	-6.2	2.5	-6.3	-2.2	-30.7
小康股份	可转债, 已发行	5.3	0.5	-0.2	1.8	-4.5	5.4	-4.5
模塑科技	可转债, 已发行	129.7	-1.1	-6.3	1.4	0.7	0.3	-20.4
亚太股份	可转债, 已发行	116.9	0.3	-6.7	3.0	1.4	1.1	-28.2
双环传动	可转债, 已发行	61.0	0.8	-4.6	5.8	4.9	-1.7	-26.1
新泉股份	可转债, 已发行	17.0	0.0	-0.6	3.4	0.0	2.4	0.0
均胜电子	暂停	0.0	0.0	2.0	0.0	-7.3	0.0	-17.6
钧达股份	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-11.1	0.0	-8.8	0.0	-15.1
万安科技	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-12.5	0.0	-3.1	0.0	-27.1
万丰奥威	可交换债, 已发行	22.2	0.0	0.3	0.0	-5.7	0.0	-19.8
万丰奥威	可交换债, 已发行	239.0	0.0	0.3	0.0	-5.7	0.0	-19.8
隆基机械	可交换债, 董事会预案	0.0	0.0	-5.2	0.0	4.0	0.0	-16.0
宇通客车	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-1.2	0.0	-1.4	0.0	-30.5
中鼎股份	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-4.9	0.0	-4.7	0.0	-31.5

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 2019 年 02 月 08 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	123.6	138.5	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	3.3	4.3	116%	448%	40%	34%	0%
均胜电子	4.0	8.2	10.6	14.5	12.5	12.7	13.9	13%	62%	33%	19%	266%
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	27.1	30.5	14%	153%	-23%	-37%	0%
中鼎股份	11.3	7.0	10.5	0.0	0.0	12.7	14.7	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	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