

汽车行业周报

证券研究报告

2019年06月02日

国产 Model 3 开启预订 32.8 万起售

——汽车行业周报（2019.05.27-2019.06.02）

投资要点

本周重要新闻：（1）**传统汽车：**长城汽车俄罗斯图拉工厂即将竣工投产。广东出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》，将逐步放宽广州、深圳两地汽车摇号和竞拍指标。交通部印发最新“绿色出行行动计划”。宝马奔驰大规模召回令公布。（2）**新能源汽车：**5月31日特斯拉国产 Model 3 开启预售，32.8 万元起。中化集团投 100 亿元建 20GWh 锂电池生产线。恒大造车全资收购英国 Protean 轮毂电机公司。（3）**智能汽车：**丰田或投资滴滴超 31 亿，共同组建汽车出行公司。华为成立智能汽车解决方案 BU。戴姆勒卡车成立全球自动驾驶技术集团，10 年内让 L4 卡车上路。

市场回顾：本周汽车板块上涨 2.43%，沪深 300 上涨 1.45%，汽车板块涨幅高于大盘 0.98 个百分点。其中，整车下跌 0.96%，乘用车下跌 1.12%，商用车载货车上涨 0.95%，商用车载客车下跌 2.50%，汽车零部件上涨 3.22%，汽车服务上涨 0.05%，其他交运设备上涨 3.46%。个股方面，表现较好的公司有跃岭股份（+44.00%）、德宏股份（+37.27%）、天龙股份（+27.40%）等；表现较弱的公司有鹏翎股份（-9.88%）、兴民智通（-12.31%）、*ST 新海（-14.70%）等。

本周投资建议：

【市场进入“成长”风格】2019 汽车进入超配，整体为渐进式推进，个股开始呈现轮动特征。目前我们认为市场将进入汽车投资时钟阶的“成长”阶段。补贴政策发布，新能源汽车进入高端化新周期趋势不变。个股中具有滞涨、拐点临近、估值低位、利好密集的机遇：

【汽车】2019 汽车进入超配，整体为渐进式推进，个股开始呈现轮动特征。成长股中优质个股，建议关注汽车后市场的【金固股份】、停车领域的【五洋停车】、国企改革的【东风科技、金龙汽车、江淮汽车】；重卡行业有效整合后，建议关注竞争优势提升和经营质量改善的【潍柴动力、中国重汽 H】；在周期拐点前后，建议关注弹性标的【长安汽车、长城汽车、吉利汽车】，关注价值龙头【上汽集团、福耀玻璃、华域汽车、广汇汽车、宇通客车】等的补涨。

【新能源车】特斯拉 Model3 预售启动，新能源公交车补贴政策落地，李克强表示中国正加快发展氢能源等新兴产业。建议关注燃料电池产业链【华昌化工、潍柴动力、东岳集团、美锦能源、富瑞特装、厚普股份】，新能源客车【金龙汽车】，特斯拉产业链【旭升股份、拓普集团、中鼎股份】。

【智能化、网联化】5G 研发应用进程加速，无人驾驶产业化进程值得期待。看好【均胜电子、拓普集团、德赛西威（计算机联合覆盖）、四维图新（计算机覆盖）、华域汽车】。

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。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

邓学 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518010001
dengxue@tfzq.com

娄周鑫 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519020001
louzhouxin@tfzq.com

张程航 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518070005
zhangchenghang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《汽车-行业研究周报:车辆购置税新规发布,吉利在德设立研发中心——汽车行业周报(2019.05.20-2019.05.26)》 2019-05-26
- 《汽车-行业专题研究:国六切换带来怎样的5、6月?》 2019-05-24
- 《行业专题研究:【天风汽车邓学团队】汽车行业数据库 - 2019 年 4 月刊》 2019-05-20

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 (2019/05/27-2019/05/31)	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2019/05/27-2019/05/31)	5
图 3: 汽车细分板块表现 (2019/05/27-2019/05/31)	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 (2019/05/27-2019/05/31)	7
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2019/05/27-2019/05/31)	7
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2019/05/27-2019/05/31)	8
图 9: 汽车月度销量 (15/01-19/04, 单位: 万辆)	15
图 10: 汽车月度销量同比增速 (15/01-19/04, 单位: %)	15
图 11: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/04, 单位: 万辆)	16
图 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/04, 单位: %)	16
图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-19/04, 单位: 万辆)	16
图 14: 新能源汽车月度销量同比增速 (16/01-19/04, 单位: %)	16
图 15: 商用车月度销量 (15/01-19/04, 单位: 万辆)	17
图 16: 重卡月度销量 (15/01-19/04, 单位: 万辆)	17

图 17: 轻卡月度销量 (15/01-19/04, 单位: 万辆)	17
图 18: 客车月度销量 (15/01-19/04, 单位: 万辆)	17
图 19: 国际油价数据 (2018/05/31-2019/05/31)	18
图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/05/31-2019/05/31)	18
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/05/31-2019/0/31)	18
图 22: 铝锭价格数据 (2018/05/31-2019/05/31)	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 (18/05-19/04)	20
图 25: 磷酸铁锂进口金额 (18/05-19/04)	20
图 26: 磷酸铁锂出口数量 (18/05-19/04)	20
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (18/05-19/04)	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: 本周上市车型 (2019/05/27-2019/06/02)	12
表 2: 五月第三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 05 月 31 日)	23
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2019 年 05 月 31 日)	23

1. 本周市场观点与市场回顾

1.1. 本周行业观点

长城汽车俄罗斯图拉工厂即将竣工投产。广东出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》，将逐步放宽广州、深圳两地汽车摇号和竞拍指标。交通部印发最新“绿色出行行动计划”。宝马奔驰大规模召回令公布。

特斯拉国产 Model 3 于 5 月 31 日开启预售，起售价 32.8 万元。特斯拉国产 Model 3 周五开启预售，续航 460km，32.8 万元起售。中化集团投 100 亿元建 20GWh 锂电池生产线。恒大造车全资收购英国 Protean 轮毂电机公司。

曝丰田将投资滴滴超 31 亿共同组建汽车出行公司，华为成立智能汽车解决方案 BU。曝丰田将投资滴滴超 31 亿，共同组建汽车出行公司。华为成立智能汽车解决方案 BU。戴姆勒卡车成立全球自动驾驶技术集团，10 年内让 L4 卡车上路。

本周投资建议：

【市场进入“成长”风格】2019 汽车进入超配，整体为渐进式推进，个股开始呈现轮动特征。目前我们认为市场将进入汽车投资时钟阶的“成长”阶段。补贴政策发布，新能源汽车进入高端化新周期趋势不变。个股中具有滞涨、拐点临近、估值低位、利好密集的机遇：

【汽车】2019 汽车进入超配，整体为渐进式推进，个股开始呈现轮动特征。成长股中优质个股，建议关注汽车后市场的**【金固股份】**、停车领域的**【五洋停车】**、国企改革的**【东风科技、金龙汽车、江淮汽车】**；重卡行业有效整合后，建议关注竞争优势提升和经营质量改善的**【潍柴动力、中国重汽 H】**；在周期拐点前后，建议关注弹性标的**【长安汽车、长城汽车、吉利汽车】**，关注价值龙头**【上汽集团、福耀玻璃、华域汽车、广汇汽车、宇通客车】**等的补涨。

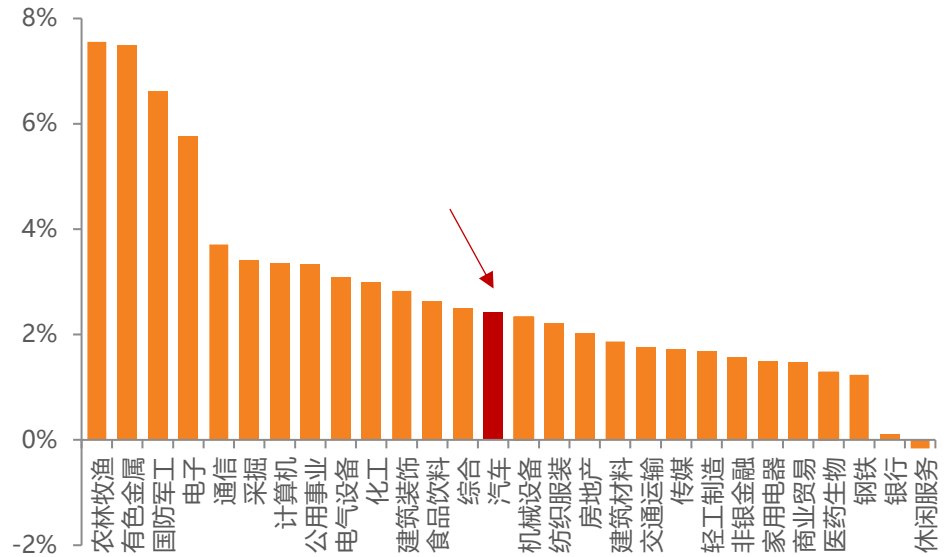
【新能源车】特斯拉 Model3 预售启动，新能源公交车补贴政策落地，李克强表示中国正加快发展氢能源等新兴产业。建议关注燃料电池产业链**【华昌化工、潍柴动力、东岳集团、美锦能源、富瑞特装、厚普股份】**，新能源客车**【金龙汽车】**，特斯拉产业链**【旭升股份、拓普集团、中鼎股份】**。

【智能化、网联化】5G 研发应用进程加速，无人驾驶产业化进程值得期待。看好**【均胜电子、拓普集团、德赛西威（计算机联合覆盖）、四维图新（计算机覆盖）、华域汽车】**。

1.2. 本周市场回顾

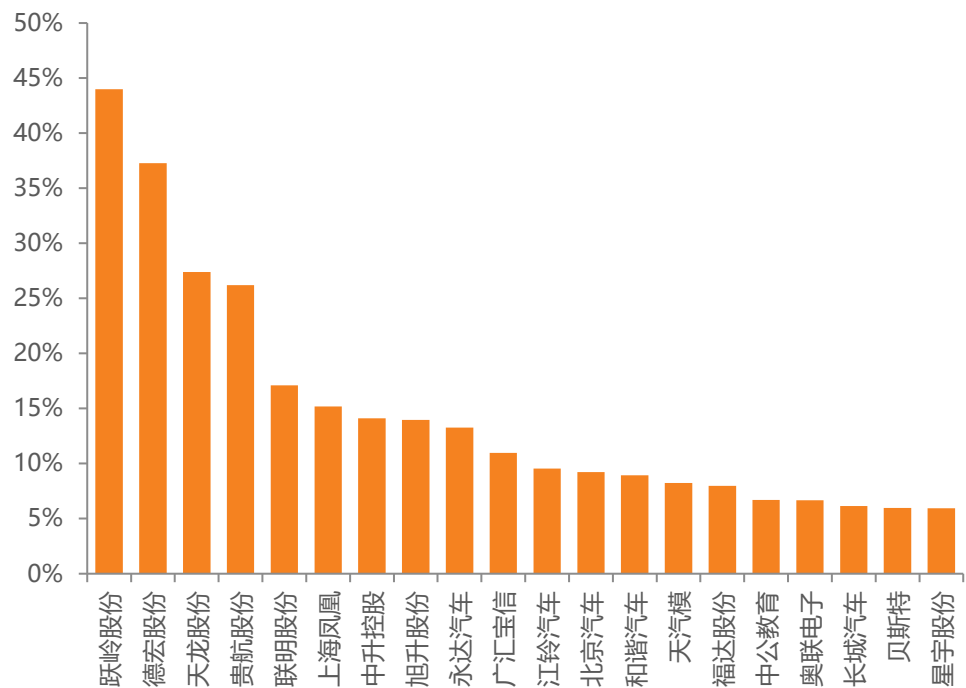
本周汽车板块上涨 2.43%，沪深 300 上涨 1.45%，汽车板块涨幅高于大盘 0.98 个百分点。其中，整车下跌 0.96%，乘用车下跌 1.12%，商用载货车上涨 0.95%，商用载客车下跌 2.50%，汽车零部件上涨 3.22%，汽车服务上涨 0.05%，其他交运设备上涨 3.46%。个股方面，表现较好的公司有跃岭股份（+44.00%）、德宏股份（+37.27%）、天龙股份（+27.40%）等；表现较弱的公司有鹏翎股份（-9.88%）、兴民智通（-12.31%）、*ST 新海（-14.70%）等。

图 1：本周各行业涨跌幅（2019/05/27-2019/05/31）



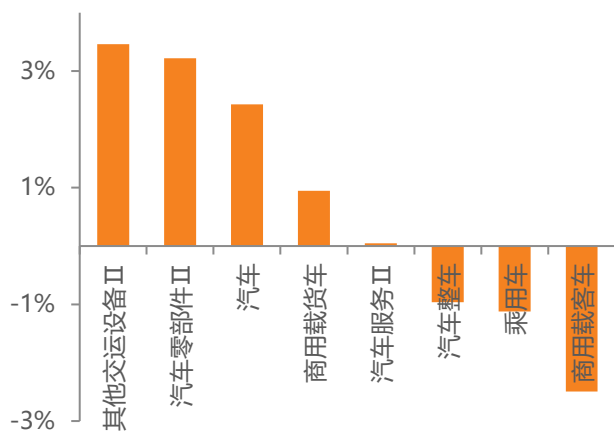
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2019/05/27-2019/05/31）



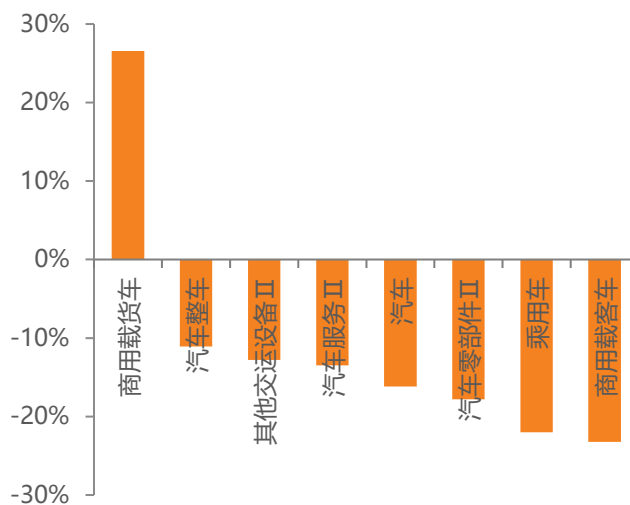
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块表现（2019/05/27-2019/05/31）



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



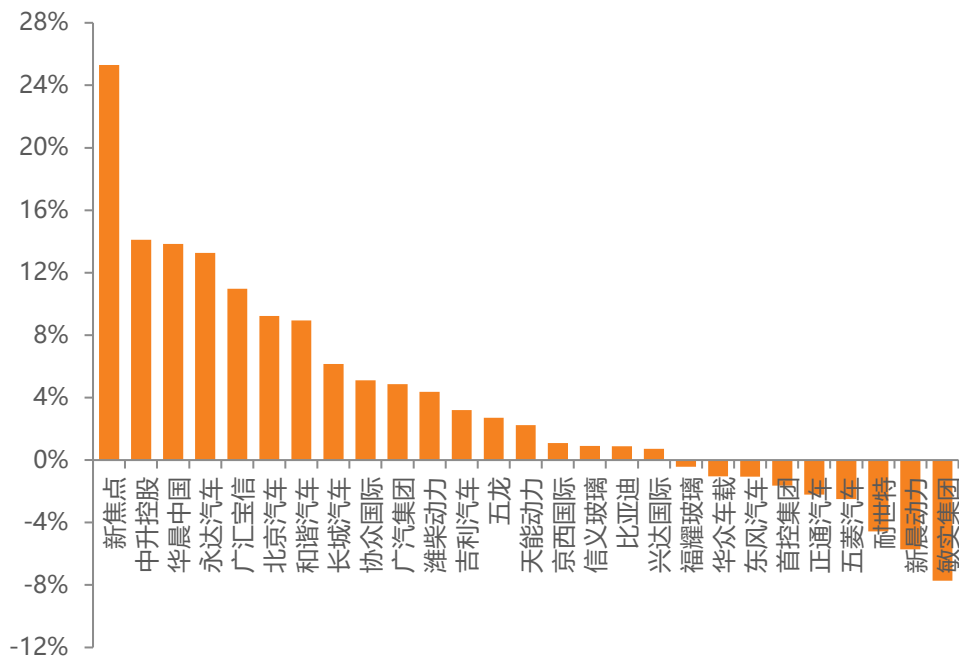
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



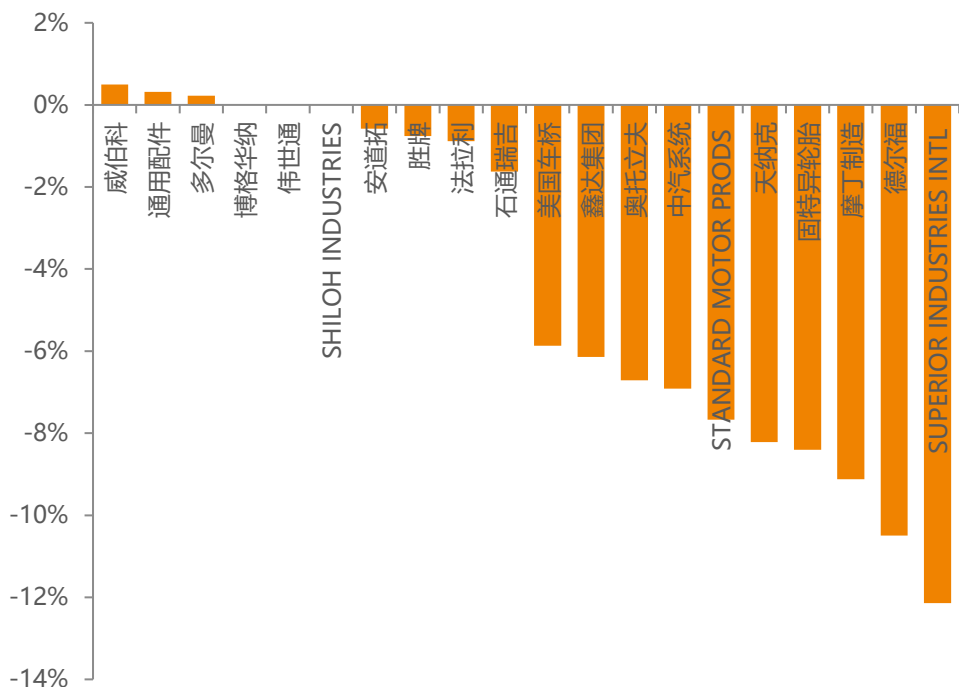
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2019/05/27-2019/05/31）



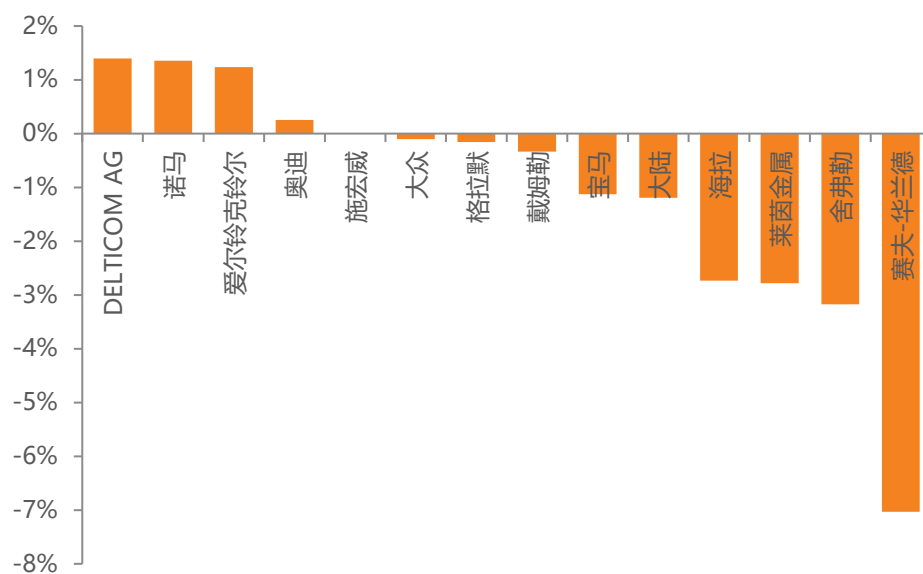
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2019/05/27-2019/05/31）



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（2019/05/27-2019/05/31）



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）长城汽车俄罗斯图拉工厂即将竣工投产

盖世汽车讯，在国家“一带一路”战略下，6月初，中国汽车企业海外首个全工艺整车制造厂——长城汽车俄罗斯图拉工厂将正式竣工投产，同时长城汽车首款“全球车”哈弗F7将下线并于俄罗斯上市。与以往中国汽车企业散件组装工厂（KD工厂）有所不同的是，长城汽车俄罗斯图拉工厂是中国汽车企业在海外首个涵盖冲压、焊接、涂装、总装四大生产工艺的整车制造厂。

【点评】国内汽车市场增速放缓，“走出去”已成为优秀自主品牌的必经之路，早有奇瑞出口，上汽于泰国建厂，吉利借力宝腾进入东南亚。未来自主品牌龙头们有望凭借性价比逐渐打开海外市场。

（二）广东出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》

盖世汽车讯，5月28日，广东出台的《广东省完善促进消费体制机制实施方案》，引发汽车圈强烈关注。方案涉及汽车领域消费领域的多个方面，对包括新能源汽车、汽车消费环境、二手车市场等方面进行了系统性优化。但尤为值得关注的是，方案指出，将逐步放宽广州、深圳两地汽车摇号和竞拍指标。

【点评】作为汽车制造业大省，广东此番逐步松绑广深车辆限购，无疑将大大刺激汽车消费，让更多消费者的购车门槛得以降低。值得注意的是，方案还明确指出，广东将不会出现第三个限购城市。

（三）交通部印发最新“绿色出行行动计划”

盖世汽车讯，5月31日，交通运输部印发了《绿色出行行动计划（2019—2022年）》（以下简称“绿色行动计划”）。其中在“降低小汽车使用强度”方面指出，对自愿停驶的车主提供配套优惠。也就是说，如果一辆小汽车长时间停驶，那么将会享受机动车保险优惠减免等。此外，交通部还提出将通过小汽车分区域、分时段、分路段进行同行管控，以引导降低小汽车的出行总量。

【点评】该绿色行动计划是交通部、发改委、工信部、公安部、市场监管总局、生态环境部等十二个部门和单位联合制定的，目的是进一步提高绿色出行水平。

（四）宝马奔驰大规模召回令公布

盖世汽车讯，5月27日，国家市场监督管理总局缺陷产品管理中心官网连续发布五则国内汽车召回公告，当中四则涉及奔驰、宝马两大品牌，涉事车辆近百万。当中，涉及宝马319092辆，奔驰616396辆。而在5月24日，该网站亦发布了两则关于奔驰多款车型召回的信息，涉事车辆共计6448辆。

【点评】豪华车虽受行业不景气影响较小，但竞争愈发激烈，车辆质量和口碑将成重中之重。

2.2. 新能源汽车

（一）起售价32.8万元/续航460km 特斯拉国产Model 3开启预售

据第一电动，5月31日特斯拉宣布开放国产Model 3预订，订金为2万元人民币，Model 3标准续航升级版续航里程为460公里（NEDC预估），起售价为32.8万元，预计交付时间为6至10个月。进口Model 3标准续航升级版起售价为人民币37.7万元。

【点评】国产特斯拉Model 3价格下探，相比原进口版价格降低近5万元，使特斯拉的入门门槛更低。

（二）中化集团投100亿元建20GWh锂电池生产线

据盖世汽车，近日，中化集团化工事业部与扬州经济技术开发区签署了合作协议，中化集团将投资总共 100 亿元，分三期建设年产 20GWh 的三元锂电池生产线。在投资三元锂电池项目之外，中化集团还将成立电池技术研究院，主要是针对第二代、第三代锂电池技术进行开发。

【点评】目前，扬州地区汽车产业日趋成熟，拥有上汽大众等 13 家整车制造企业和 200 多家规模以上的零部件企业。因此，双方合作不仅能发挥扬州地区汽车产业链协同作用，也有利于中化集团打造新能源生态圈。

(三) 恒大造车全资收购英国 Protean 轮毂电机公司

据盖世汽车，英国时间 5 月 30 日，恒大与英国 Protean 轮毂电机公司在伦敦签订协议，全资收购英国 Protean，一举掌握乘用车轮毂电机技术。轮毂电机作为具有行业颠覆性的核心技术，过去一直被英国、美国、日本和荷兰公司长期领先。今年 3 月，恒大通过入主荷兰 e-Traction，获得了世界最先进的商用车（例如公交车、货车等）轮毂电机驱动技术。此次收购拥有世界最先进乘用车（例如小轿车、SUV、面包车等）轮毂电机技术的英国 Protean，意味着恒大已在轮毂电机领域确立了绝对的全球领先优势。

【点评】在入主瑞典 NEVS、与科尼赛克组建合资公司，获得整车研发制造能力，并入主卡耐公司，获得日本动力电池技术后，恒大相继入主荷兰 e-Traction 和英国 Protean，标志着恒大掌握了商用车和乘用车领域的先进轮毂电机技术，有利于加速推进全产业链布局。

2.3. 智能汽车

(一) 曝丰田将投资滴滴超31亿，共同组建汽车出行公司

据第一电动，5 月 29 日，日本丰田汽车宣布将对滴滴出行投资 500 亿日元，约 31.6 亿元人民币，并共同组建汽车出行公司。早在 2016 年，丰田就推出了移动出行服务平台 (MSPE)，这是丰田互联汽车应用的框架，可提供汽车租赁、车队保险及大数据管理等一套服务，支持移动出行服务型公司的经营和发展。之后，在 2018 年 1 月份，丰田总裁丰田章男宣布，丰田将从一家汽车公司转型为一家移动出行公司，其竞争对手也将转变为谷歌、苹果、facebook 等科技巨头。

在产品方面，去年 CES 期间，丰田发布了一款全新纯电动商务车 e-Palette，其也是是丰田“移动出行服务 (MaaS)”开发联盟的核心成果之一。目前，联盟主要成员还包括亚马逊、滴滴、马自达、必胜客和 Uber 等。

【点评】丰田汽车公司目标是提供与移动出行相关所有服务的“移动公司”，并将此目标当成在中国市场的主要立足点。。

(二) 华为成立智能汽车解决方案BU

据 InfoQ，华为在 5 月 27 日，由任正非签发组织变动文件，成立智能汽车解决方案 BU，隶属于 ICT 管理委员会管理。华为对其部门定位，是作为智能汽车领域的端到端业务责任主体，提供智能汽车的 ICT 部件和解决方案，帮助企业造好车。

华为智能汽车解决方案 BU 主要职责包括：负责智能汽车领域的产业洞察和客户需求分析，制定智能汽车解决方案的战略规划和商业计划；在所负责的产业方向上直接面对车企和 Tier1 供应商，承担销售和服务责任；负责智能汽车 ICT 解决方案的设计、开发、集成和验证；负责智能汽车领域标准、研究专利、法规伦理方面的创新和推动；负责建设公司的车规级的质量管理体系。

【点评】此举主要是为了把华为公司过去 30 年积累的 ICT 技术优势延伸到智能汽车产业，成为面向智能汽车的增量 ICT 部件供应商。

(三) 戴姆勒卡车成立全球自动驾驶技术集团，10年内让L4卡车上路

据第一电动，6月1日起，戴姆勒卡车将成立一个自动驾驶全球组织 - 自动驾驶技术集团（Autonomous Technology Group），以汇集其全球自动驾驶专业知识和活动。新集团的主要任务包括自动驾驶路线图的总体规划和实施，即研发和成立必备的操作基础设施和网络，朝着量产高度自动化卡车迈进（L4）。

新成立的自动驾驶技术集团是戴姆勒自动驾驶计划的一部分，该公司希望在10年内让高度自动驾驶卡车上路。为实现该目标，戴姆勒卡车在2019年拉斯维加斯国际消费电子展（CES）上宣布将投资5亿多欧元（超5.7亿美元）发展L4卡车。在商用卡车中，实现L2之后，实现L4将可以提高安全性和效率。

【点评】戴姆勒卡车是第一家将部分自动驾驶功能（L2）投入量产的制造商，将继续在戴姆勒的自动化车辆技术领域内工作，包括与乘用车部门合作，以发挥协同效应。

3. 本周新车型上市

表 1: 本周上市车型 (2019/05/27-2019/06/02)

名称	类型	车型	长*宽*高 (mm)	轴距 (mm)	排量	变速箱	环保 标准	价格 (万元)	上市时间
红旗 HS5	新车	SUV	4760 × 1907 × 1700	2870	2.0L	6 挡 AT	国 VI	18.38-24.98	5/26
勇士三门短 轴距版	改装 增配	SUV	4300 × 1825 × 2100	2400	2.0L	6 挡 MT	国 V	9.98	5/26
锐铃 3350 轴 距版	改装 增配	皮卡	5570 × 1820 × 1830	3350	2.8L	5 挡 MT	国 V	8.08	5/26
新款宝马 3 系 GT	新车	掀背 车	4852 × 1828 × 1518	2920	2.0L	8 挡 AT	国 V	35.98-44.98	5/28
吉利缤越 PHEV	新车	SUV	4330 × 1800 × 1609	2600	1.5L	7 挡双离合	国 VI	17.28-19.28	5/28
上汽大众途 昂 X	新车	SUV	5039 × 1989 × 1773	2980	2.0L	7 挡双离合	国 V	31.69-48.89	5/28
新款捷豹 XF Sportbrake 车 型	改装 增配	旅行 车	4955 × 1987 × 1496	2960	2.0L	8 挡 AT	国 VI	45.58-58.28	5/28
新款沃尔沃 S60L	改装 增配	轿车	4715 × 1866 × 1481	2856	2.0L	8 挡 AT	国 VI	24.98-30.98	5/29
东风风光 S560	改装 增配	SUV	4515 × 1815 × 1735	2690	1.8L	5 挡 MT	国 V	6.39-9.69	5/30

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

总量：

5月前四周狭义乘用车批发销量同比-35%，环比-12%，注意数据周度间波动较大。本表覆盖率 84%。

结构：

合资同比-29%，环比-11%，继续好于自主（同比-51%，环比-19%）；车企中一汽丰田、广汽丰田、奇瑞汽车表现相对较好。

数据亮点：

1)【环比改善】奇瑞汽车(+33%)、广汽丰田(+11%)、一汽丰田(+10%)等增长显著。其中，艾瑞泽5(+38%)等带动奇瑞汽车环比改善；C-HR(+19%)等带动广汽丰田环比改善；卡罗拉(+20%)、IZOA(24%)等带动一汽丰田环比改善。

2)【同比高增长】奇瑞汽车(+55%)、华晨宝马(+25%)等增长显著。其中，艾瑞泽5(+105%)等带动奇瑞汽车同比改善；宝马5系(+44%)、宝马2系(+34%)等带动华晨宝马同比改善。

表 2：五月第三周乘用车批发销售情况（单位：辆）

派系	派系细分	车企	2019/05月	2018/05月	2019/04月	日均	日均
			1-24日	1-25日	1-26日	YoY	MoM
所有	所有	总计	632,551	1,011,331	782,986	-35%	-12%
自主	自主	总计	127,073	269,419	170,855	-51%	-19%
合资	合资	总计	505,478	741,912	612,131	-29%	-11%
合资	日系	总计	212,345	213,319	231,121	4%	0%
合资	美系	总计	40,390	125,784	60,062	-67%	-27%
合资	德系	总计	213,763	305,776	262,069	-27%	-12%
合资	韩系	总计	20,391	57,421	35,309	-63%	-37%
合资	其它	总计	18,589	39,612	23,570	-51%	-15%
合资	德系	一汽大众	97,245	134,382	131,836	-25%	-20%
合资	德系	上汽大众	79,884	140,932	85,669	-41%	1%
合资	日系	东风日产	63,963	80,263	70,482	-17%	-2%
合资	日系	一汽丰田	55,758	52,001	54,757	12%	10%
合资	日系	广汽本田	49,821	42,639	63,288	22%	-15%
合资	日系	广汽丰田	40,599	37,309	39,795	13%	11%
合资	德系	华晨宝马	36,634	30,462	44,564	25%	-11%
合资	美系	上汽通用	34,058	95,950	43,558	-63%	-15%
自主	自主	长城汽车	32,529	45,440	56,320	-25%	-37%
自主	自主	长安汽车	27,108	43,576	29,949	-35%	-2%
自主	自主	奇瑞汽车	16,228	10,891	13,184	55%	33%
自主	自主	广汽传祺	12,588	26,904	15,018	-51%	-9%
自主	自主	上汽乘用车	12,452	40,625	16,505	-68%	-18%
合资	韩系	北京现代	11,998	38,087	23,671	-67%	-45%
自主	自主	通用五菱	11,259	79,936	17,154	-85%	-29%
合资	韩系	东风悦达起亚	8,393	19,334	11,638	-55%	-22%
自主	自主	一汽轿车	6,979	10,265	9,276	-29%	-18%
合资	美系	长安福特	4,370	23,656	12,930	-81%	-63%

合资	法系	神龙汽车	4,067	13,668	5,598	-69%	-21%
合资	美系	广汽菲克	1,962	6,178	3,574	-67%	-41%

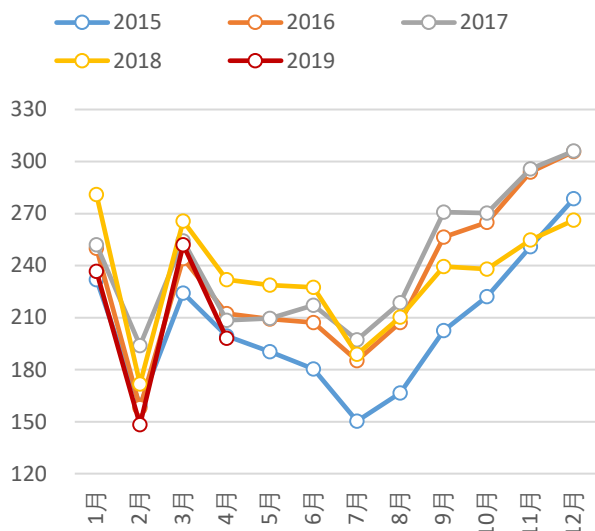
资料来源：乘联会，天风证券研究所

4.2. 汽车销量-月度数据跟踪

2019年4月,汽车产销分别完成205.20万辆和198.05万辆,同比分别下降14.45%和14.61%。其中:乘用车产销分别完成166.05万辆和157.49万辆,同比分别下降16.97%和17.73%;商用车产销分别完成39.16万辆和40.56万辆,产量同比下降1.80%,销量同比增长0.13%。

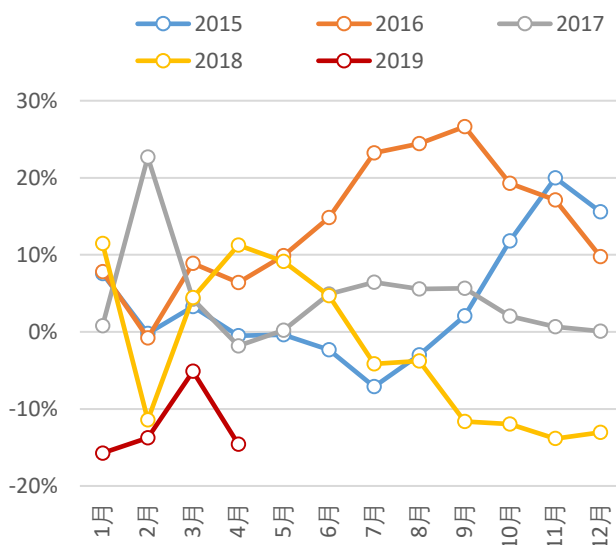
2019年4月,基本型乘用车(轿车)产销80.39万辆和79.12万辆,同比下降15.80%和14.77%;运动型多用途乘用车(SUV)产销70.04万辆和64.78万辆,同比下降19.31%和20.02%;多功能乘用车(MPV)产销10.69万辆和9.51万辆,同比下降22.14%和30.67%;交叉型乘用车产销4.92万辆和4.08万辆,同比增长24.09%和4.76%。

图 9: 汽车月度销量 (15/01-19/04, 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 (15/01-19/04, 单位: %)

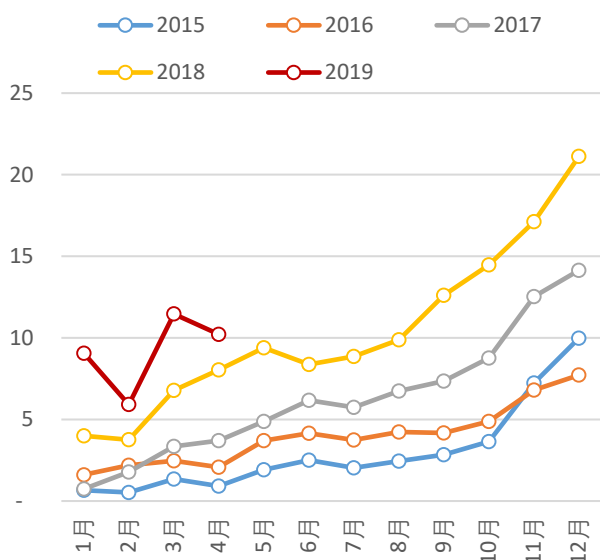


资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

4.3. 新能源汽车数据跟踪

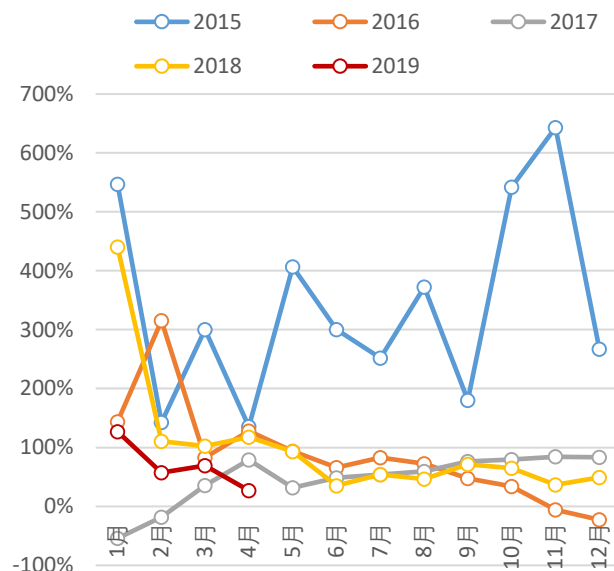
2019年4月,新能源汽车产销分别完成10.16万辆和9.68万辆,比上年同期分别增长25.03%和18.15%。其中纯电动汽车产销分别完成8.19万辆和7.10万辆,比上年同期分别增长28.23%和9.61%;插电式混合动力汽车产销分别完成1.97万辆和2.58万辆,比上年同期分别增长13.59%和50.90%。

图 11: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/04, 单位: 万辆)



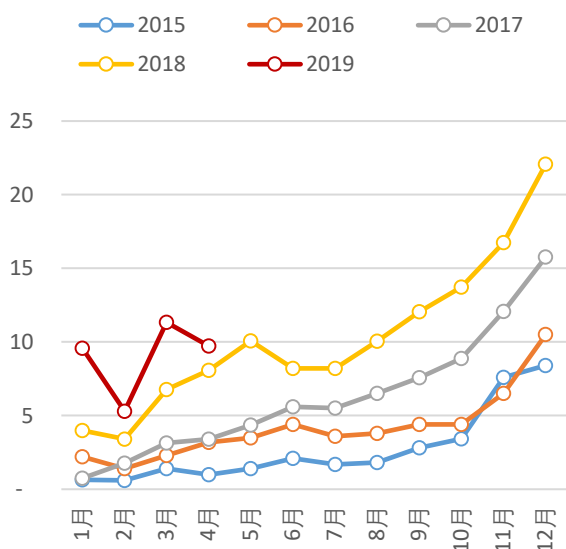
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/04, 单位: %)



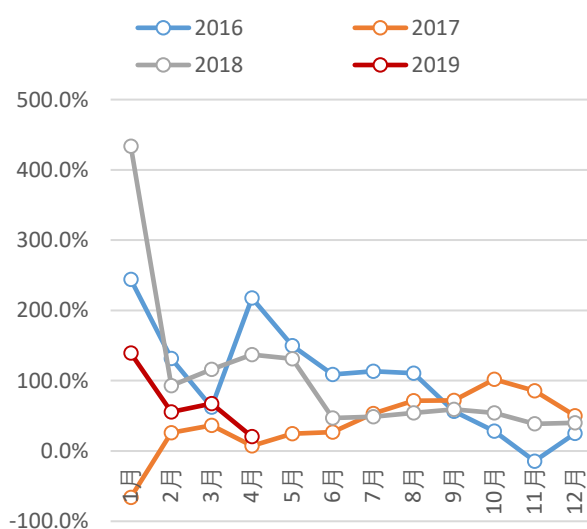
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-19/04, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 14: 新能源汽车月度销量同比增速 (16/01-19/04, 单位: %)



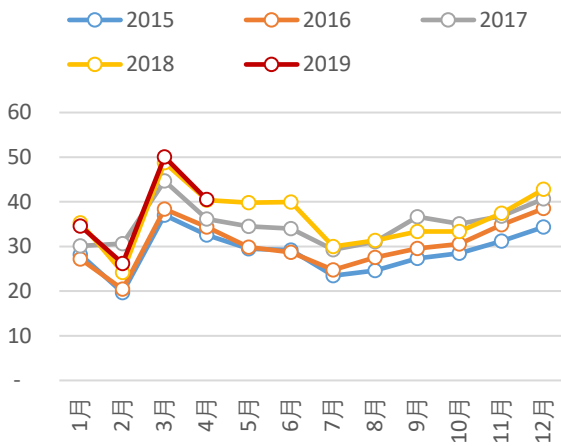
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

注: 由于 2014 年销量数据未统计, 故未作出 2015 年的同比增速图示

4.4. 商用车数据追踪

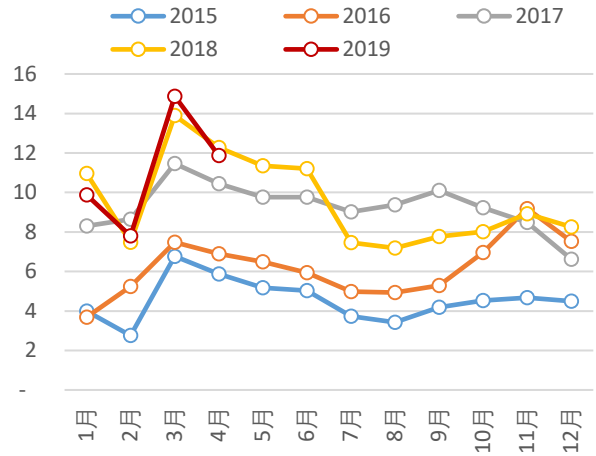
2019年4月，商用车产销分别完成39.16万辆和40.56万辆，产量同比下降1.80%，销量同比增长0.13%。其中，重卡销量11.88万辆，同比下降3.31%；轻卡销量18.46万辆，同比增长5.40%；客车销量3.63万辆，同比下降7.82%。

图 15：商用车月度销量（15/01-19/04，单位：万辆）



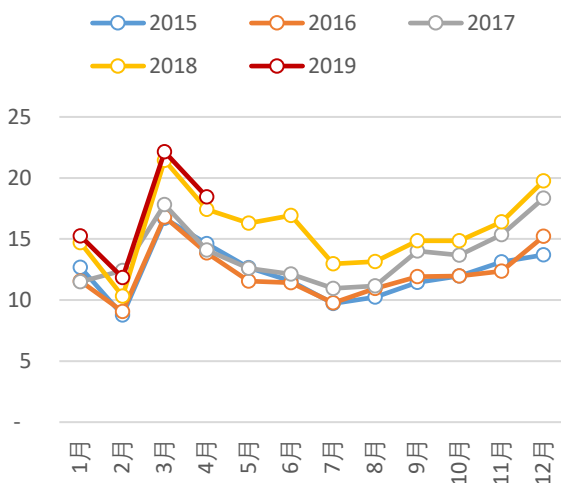
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 16：重卡月度销量（15/01-19/04，单位：万辆）



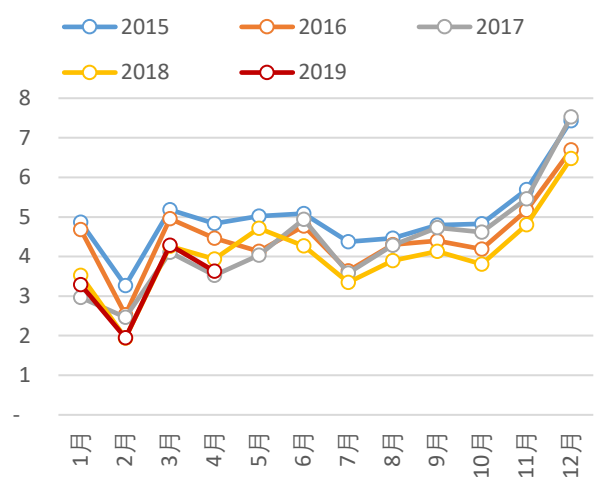
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 17：轻卡月度销量（15/01-19/04，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

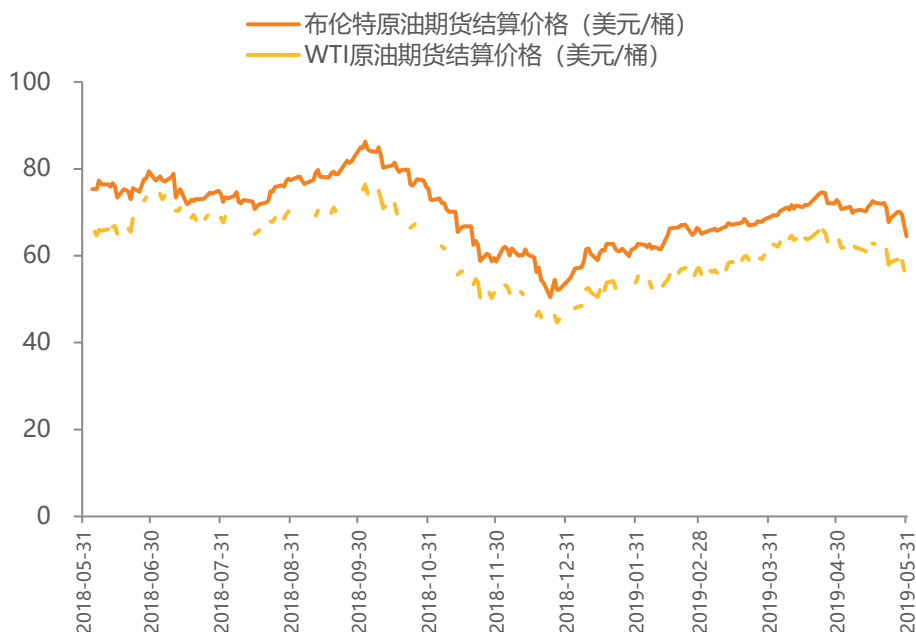
图 18：客车月度销量（15/01-19/04，单位：万辆）



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 (2018/05/31-2019/05/31)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

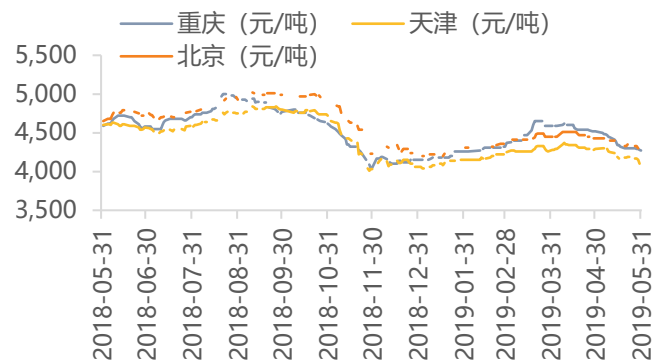
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/05/31-2019/05/31)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/05/31-2019/0/31)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

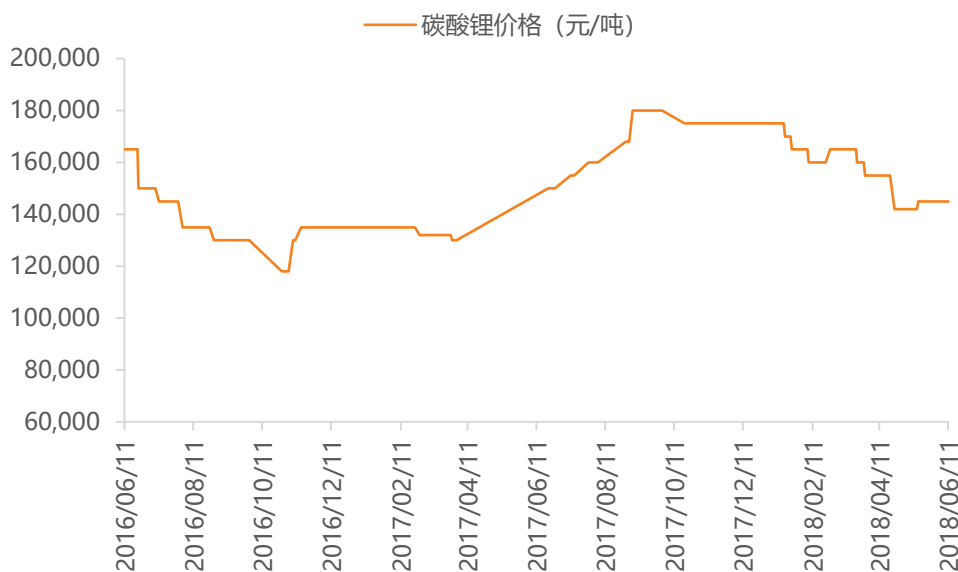
图 22: 铝锭价格数据 (2018/05/31-2019/05/31)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

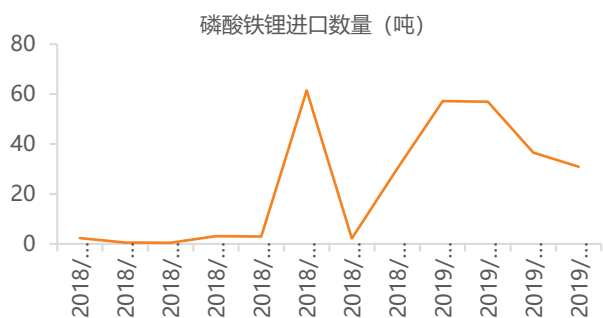
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪

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（18/05-19/04）



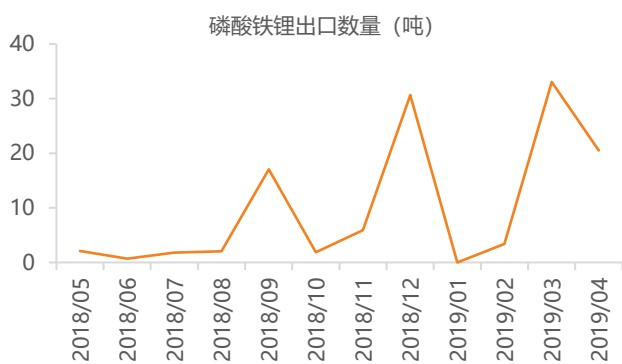
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 25：磷酸铁锂进口金额（18/05-19/04）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 26：磷酸铁锂出口数量（18/05-19/04）



资料来源：WIND，天风证券研究所

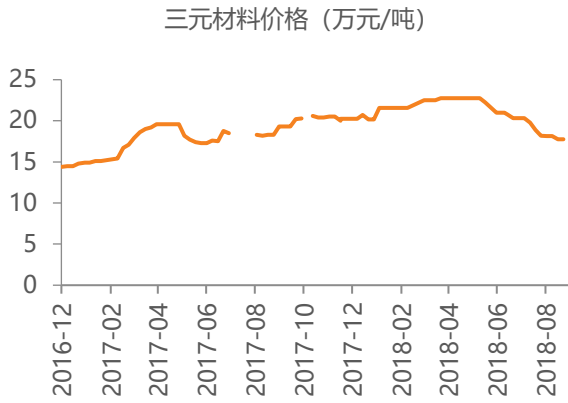
图 27：磷酸铁锂出口金额（18/05-19/04）



资料来源：WIND，天风证券研究所

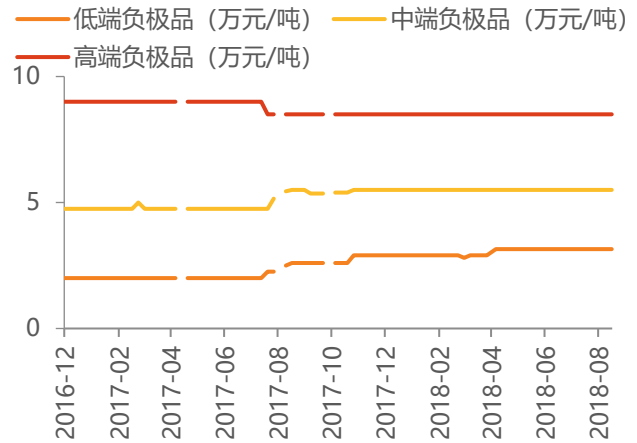
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



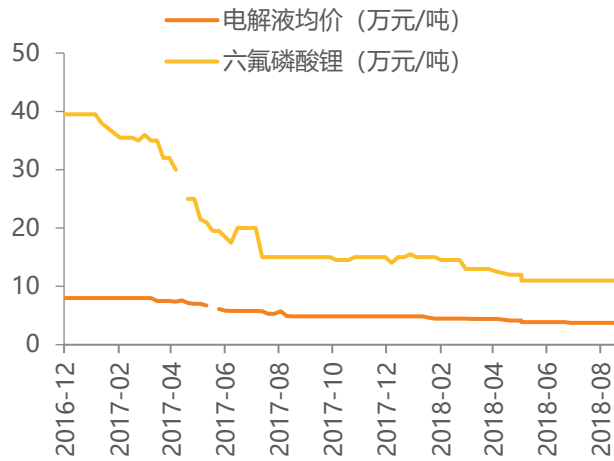
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)



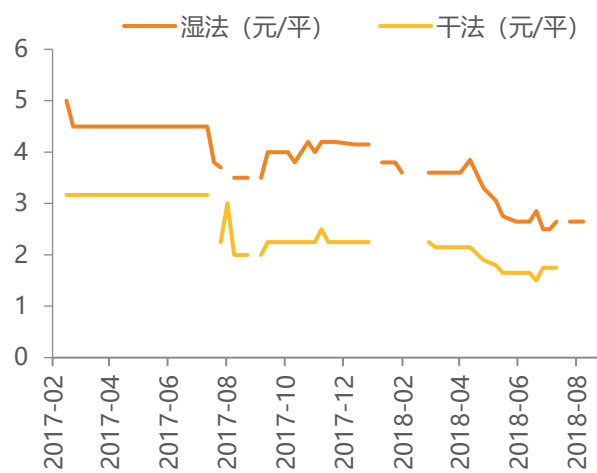
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

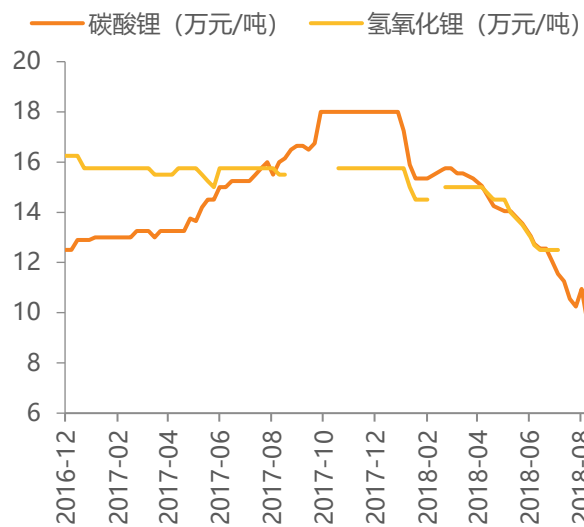
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

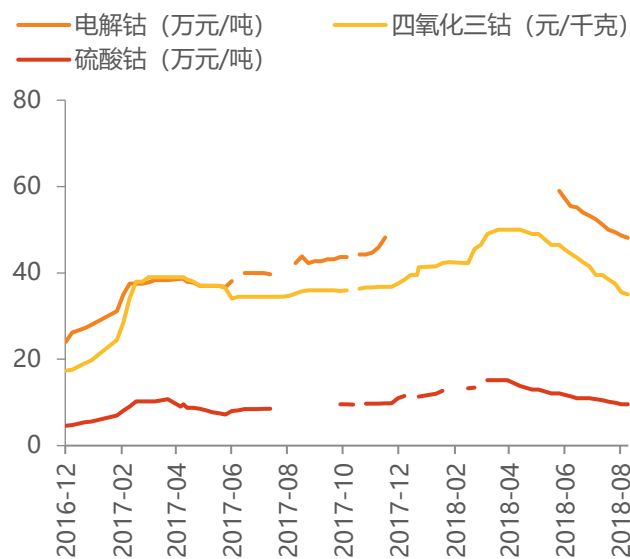
4.9. 锂、钴价格数据跟踪

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 05 月 31 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	43.6	-1.2	0.1	-4.9	-14.2	2.4	5.0
骆驼股份	可转债, 已发行	15.5	-1.6	4.0	0.5	-1.7	6.8	26.7
小康股份	可转债, 已发行	33.1	-0.6	-6.8	-4.3	-17.6	-2.1	-25.5
模塑科技	可转债, 已发行	91.1	0.0	3.6	-1.3	-4.8	5.8	17.0
亚太股份	可转债, 已发行	92.8	-0.3	-0.2	-1.9	-8.0	3.7	6.5
双环传动	可转债, 已发行	68.7	-0.4	-0.4	-2.7	-9.6	2.4	-11.6
新泉股份	可转债, 已发行	38.6	-1.5	2.1	-2.5	0.0	-0.8	0.0
旭升股份	可转债, 已发行	22.7	0.9	14.0	-1.1	0.0	1.9	0.0
均胜电子	暂停	0.0	0.0	0.5	0.0	-20.0	0.0	-4.0
钧达股份	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-0.7	0.0	-0.2	0.0	-15.6
万安科技	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	2.2	0.0	1.9	0.0	16.4
万丰奥威	可交换债, 已发行	23.3	0.0	0.4	0.0	-8.7	0.0	-3.6
万丰奥威	可交换债, 已发行	242.3	0.0	0.4	0.0	-8.7	0.0	-3.6
隆基机械	可交换债, 董事会预案	0.0	0.0	-1.0	0.0	-10.5	0.0	11.2
宇通客车	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-2.3	0.0	-6.5	0.0	16.5
中鼎股份	可交换债, 已发行	0.0	0.0	0.9	0.0	-15.8	0.0	-7.7

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 05 月 31 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	2019E	2020E	18M1-9	上限	下限	2019E	2020E
广汽集团	107.9	69.1	98.6	0.0	0.0	119.6	135.9	10%	0%	0%	10%	14%
骆驼股份	4.8	2.9	3.8	0.0	0.0	6.6	7.4	11%	0%	0%	18%	13%
小康股份	7.2	2.4	0.5	1.3	0.8	0.0	0.0	-90%	-82%	-89%		
模塑科技	1.3	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	-96%	-89%	-93%		
亚太股份	0.8	0.4	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0	-56%	-60%	-95%		
双环传动	2.4	1.3	1.9	2.9	1.9	2.2	2.6	5%	20%	-20%	13%	19%
新泉股份	2.5	1.5	2.3	0.0	0.0	3.3	4.0	34%	0%	0%	18%	21%
旭升股份	2.2	1.3	2.3	0.0	0.0	3.9	4.9	42%	222%	133%	32%	28%
均胜电子	4.0	8.2	10.6	14.5	12.5	14.0	17.0	19%	266%	216%	6%	21%
钧达股份	0.7	0.3	0.4	0.5	0.4	0.0	0.0	1%	-25%	-45%		
万安科技	1.3	0.7	0.8	-0.1	-0.6	0.0	0.0	-16%	-110%	-150%		
万丰奥威	9.0	5.6	7.8	11.7	9.5	10.8	11.7	11%	30%	5%	13%	8%
万丰奥威	9.0	5.6	7.8	11.7	9.5	10.8	11.7	11%	30%	5%	13%	8%
隆基机械	0.6	0.5	0.8	0.9	0.7	0.0	0.0	30%	60%	30%		
宇通客车	31.3	6.2	12.0	0.0	0.0	25.3	27.2	-37%	0%	0%	10%	7%
中鼎股份	11.3	7.0	10.5	12.0	11.0	11.8	13.4	10%	6%	-2%	6%	14%

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