

# 汽车行业周报

证券研究报告  
2019年06月16日

## 需求二次探底 长线布局成长龙头正当时

——汽车行业周报（2019.06.10-2019.06.16）

### 投资要点

**本周重要新闻：**（1）**传统汽车：**5月汽车经销商库存系数为1.65，同比+4%，环比-18%。乘联会数据，5月狭义乘用车销量同比-16.9%，前五月同比-15.1%。2019年5月国内汽车投诉排行及分析报告出炉。中国汽协数据，汽车产销量同比降幅扩大，分别同比下降21.2%和16.4%。安徽将于7月1日起提前实施国六a排放标准。（2）**新能源汽车：**5月新能源乘用车销售9.7万台，同比增长5.1%。大众9亿欧元投资电池业，初期产能16GWh。吉利汽车与LG化学组建合资公司。（3）**智能汽车：**《智能网联汽车信息安全评价测试技术规范》征求意见稿发布。本田与阿里科大合作发力车载互联。中智行宣布即将成立上海研究院，以5GAI打造“中国式无人驾驶”。

**市场回顾：**本周汽车板块上涨2.21%，沪深300下跌3.31%，汽车板块涨幅高于大盘5.52个百分点。其中，整车上涨1.28%，乘用车上涨0.59%，商用载货车上涨0.27%，商用载客车上涨3.88%，汽车零部件上涨2.00%，汽车服务上涨3.75%，其他交运设备上涨4.82%。个股方面，表现较好的公司有科力远（+13.12%）、\*ST猛狮（+12.09%）、潍柴动力（+10.17%）等；表现较弱的公司有日上集团（-17.23%）、派生科技（-11.82%）、天龙股份（-8.92%）等。

### 本周投资建议：

**【市场二次探底，布局成长龙头】**汽车行业正处于二次探底阶段，目前数据失真扰动较大，下半年市场将进入汽车投资时钟阶的“成长”阶段，长线布局成长龙头正当时。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】**汽车行业正处于二次探底阶段，目前数据失真扰动较大，长线布局细分领域成长龙头。建议关注整车龙头【上汽集团、广汽集团、长城汽车、吉利汽车H】，零部件细分领域龙头【华域汽车、福耀玻璃、星宇股份、旭升股份、岱美股份、精锻科技】，汽车金融稀缺性龙头【东正金融】，重卡行业有效整合后，竞争优势提升和经营质量改善的【潍柴动力、中国重汽H】。

**【新能源车】**补贴政策落地，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

**姜周鑫** 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-行业点评:5月乘用车批发符合预期，国五库存加速去化》 2019-06-11
- 《汽车-行业研究周报:发改委《方案》促进汽车消费 5月重卡销量同比-4%——汽车行业周报（2019.06.03-2019.06.09）》 2019-06-09
- 《汽车-行业点评:重卡：5月同比下滑，但好于预期》 2019-06-04

## 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.....	8
2.1. 传统汽车.....	8
2.2. 新能源汽车.....	9
2.3. 智能汽车.....	9
3. 本周新车型上市.....	11
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.....	25

## 图表目录

图 1: 本周各行业涨跌幅 (2019/06/10-2019/06/14).....	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2019/06/10-2019/06/14).....	5
图 3: 汽车细分板块表现 (2019/06/10-2019/06/14).....	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 (2019/06/10-2019/06/14).....	7
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2019/06/10-2019/06/14).....	7
图 8: 汽车月度销量 (15/01-19/04, 单位: 万辆).....	15
图 9: 汽车月度销量同比增速 (15/01-19/04, 单位: %).....	15
图 10: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/04, 单位: 万辆).....	16
图 11: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/04, 单位: %).....	16
图 12: 新能源汽车月度销量 (15/01-19/04, 单位: 万辆).....	16
图 13: 新能源汽车月度销量同比增速 (16/01-19/04, 单位: %).....	16
图 14: 商用车月度销量 (15/01-19/04, 单位: 万辆).....	17
图 15: 重卡月度销量 (15/01-19/04, 单位: 万辆).....	17
图 16: 轻卡月度销量 (15/01-19/04, 单位: 万辆).....	17

图 17: 客车月度销量 (15/01-19/04, 单位: 万辆) .....	17
图 18: 国际油价数据 (2018/06/13-2019/06/13) .....	18
图 19: 天然橡胶价格数据 (2018/06/14-2019/06/14) .....	18
图 20: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/06/14-2019/06/14) .....	18
图 21: 铝锭价格数据 (2018/06/14-2019/06/14) .....	19
图 22: 碳酸锂价格数据 (2016/06/11-2018/06/11) .....	19
图 23: 磷酸铁锂进口数量 (18/05-19/04) .....	20
图 24: 磷酸铁锂进口金额 (18/05-19/04) .....	20
图 25: 磷酸铁锂出口数量 (18/05-19/04) .....	20
图 26: 磷酸铁锂出口金额 (18/05-19/04) .....	20
图 27: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08) .....	21
图 28: 负极材料价格数据 (16/12-18/08) .....	21
图 29: 电解液相关产品价格数据 (16/12-18/08) .....	21
图 30: 隔膜价格数据 (17/02-18/08) .....	21
图 31: 锂类产品价格数据 (16/12-18/08) .....	22
图 32: 钴类产品价格数据 (16/12-18/08) .....	22
表 1: 本周上市车型 (2019/06/10-2019/06/14) .....	11
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 06 月 14 日) .....	23
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2019 年 06 月 14 日) .....	23

## 1. 本周市场观点与市场回顾

### 1.1. 本周行业观点

中国汽车流通协会公布 5 月汽车经销商库存系数为 1.65，同比+4%，环比-18%。乘联会数据，5 月狭义乘用车销量同比-16.9%，前五个月同比-15.1%。2019 年 5 月国内汽车投诉排行及分析报告出炉。中国汽车协会数据，汽车产销量同比降幅扩大，分别同比下降 21.2%和 16.4%。安徽将于 7 月 1 日起提前实施国六 a 排放标准。

5 月新能源乘用车销售 9.7 万台，大众 9 亿欧元投资电池业。5 月新能源乘用车销售 9.7 万台，同比增长 5.1%。大众 9 亿欧元投资电池业，初期产能 16GWh。吉利汽车与 LG 化学组建合资公司。

《智能网联汽车信息安全评价测试技术规范》征求意见稿发布。《智能网联汽车信息安全评价测试技术规范》征求意见稿发布。本田与阿里科大合作发力车载互联。中智行宣布即将成立上海研究院，以 5GAI 打造“中国式无人驾驶”。

#### 本周投资建议：

**【市场二次探底,布局成长龙头】**汽车行业正处于二次探底阶段,目前数据失真扰动较大,下半年市场将进入汽车投资时钟阶的“成长”阶段,长线布局成长龙头正当时。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】**汽车行业正处于二次探底阶段,目前数据失真扰动较大,长线布局细分领域成长龙头。建议关注整车龙头**【上汽集团、广汽集团、长城汽车,吉利汽车 H】**,零部件细分领域龙头**【华域汽车、福耀玻璃、星宇股份、旭升股份、岱美股份、精锻科技】**,汽车金融稀缺性龙头**【东正金融】**,重卡行业有效整合后,竞争优势提升和经营质量改善的**【潍柴动力、中国重汽 H】**。

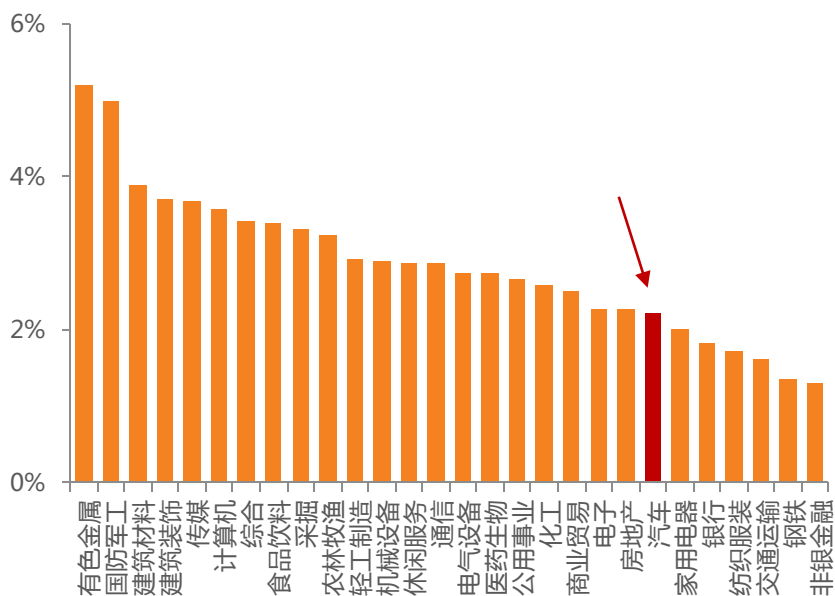
**【新能源车】**补贴政策落地,中国正加快发展氢能源等新兴产业。建议关注燃料电池产业链**【华昌化工、潍柴动力、东岳集团、美锦能源、富瑞特装、厚普股份】**,新能源客车**【金龙汽车】**,特斯拉产业链**【旭升股份、拓普集团、中鼎股份】**。

**【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

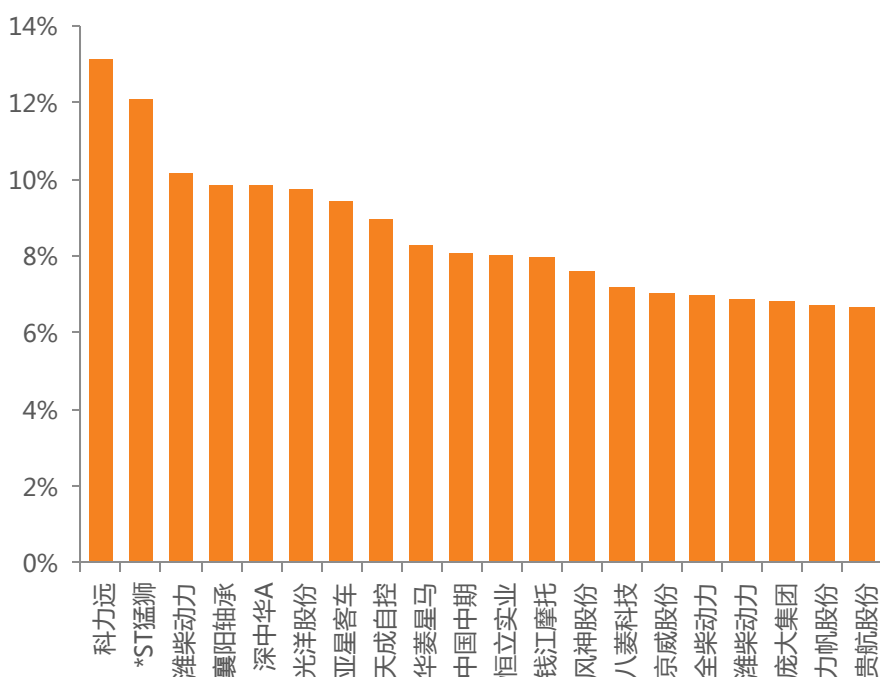
本周汽车板块上涨 2.21%，沪深 300 下跌 3.31%，汽车板块涨幅高于大盘 5.52 个百分点。其中，整车上涨 1.28%，乘用车上涨 0.59%，商用载货车上涨 0.27%，商用载客车上涨 3.88%，汽车零部件上涨 2.00%，汽车服务上涨 3.75%，其他交运设备上涨 4.82%。个股方面，表现较好的公司有科力远（+13.12%）、\*ST 猛狮（+12.09%）、潍柴动力（+10.17%）等；表现较弱的公司有日上集团（-17.23%）、派生科技（-11.82%）、天龙股份（-8.92%）等。

图 1：本周各行业涨跌幅（2019/06/10-2019/06/14）



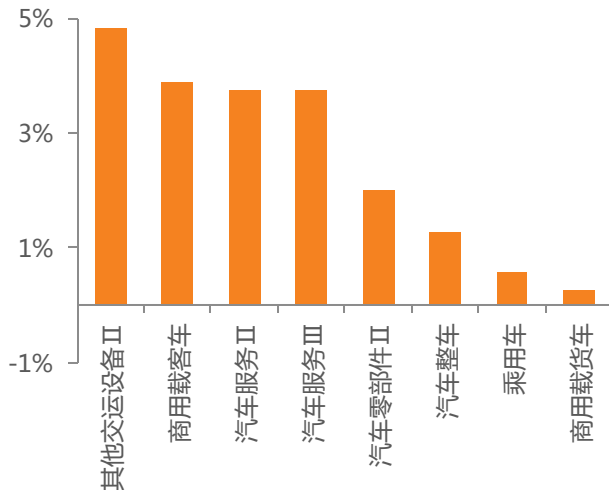
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2019/06/10-2019/06/14）



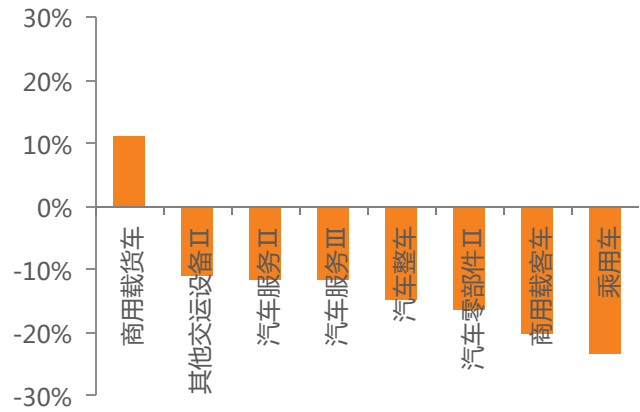
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块表现（2019/06/10-2019/06/14）



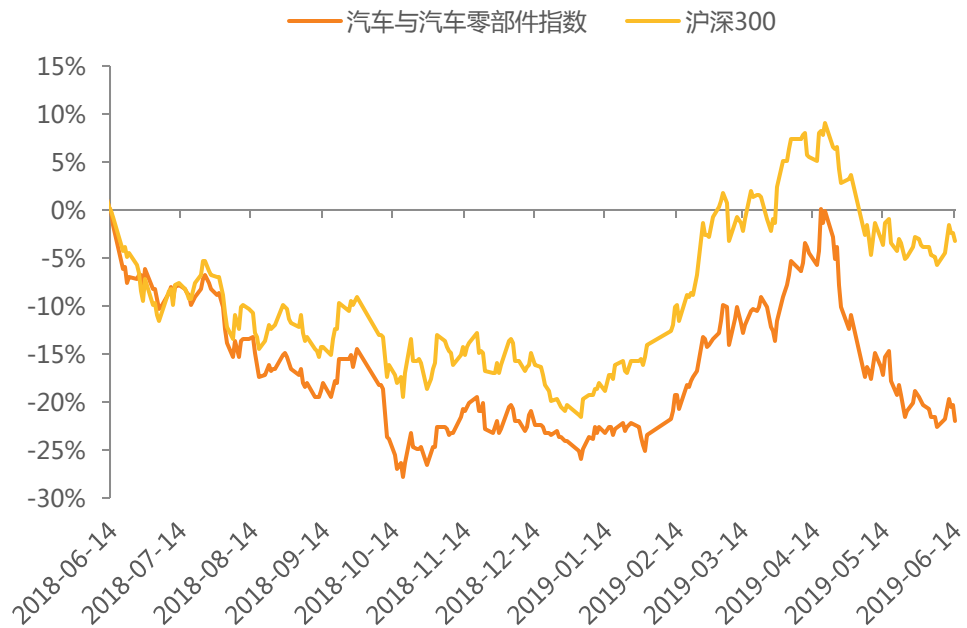
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 4：汽车细分板块近一年内表现



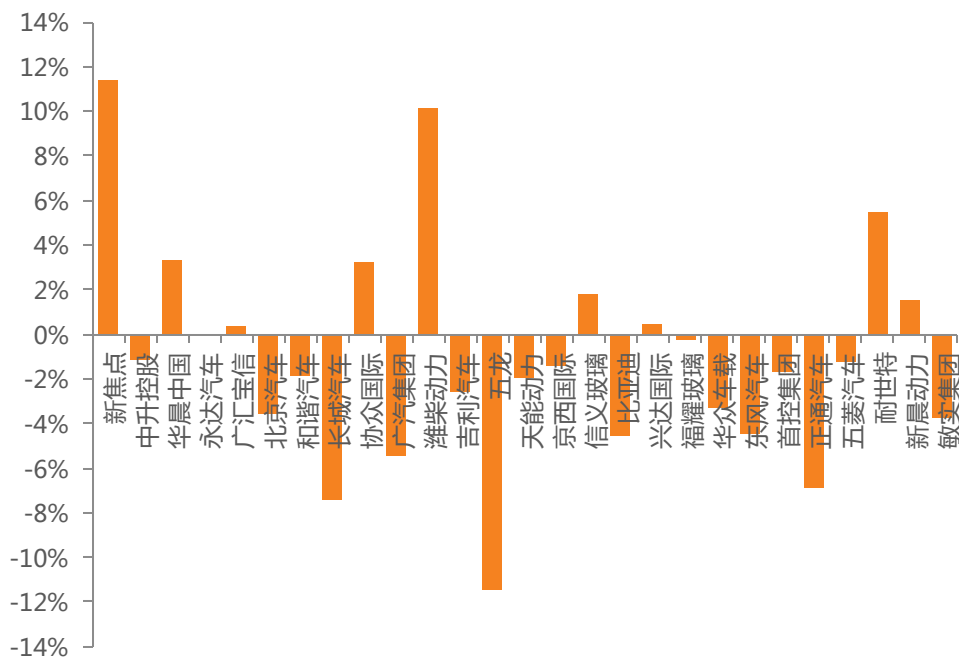
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



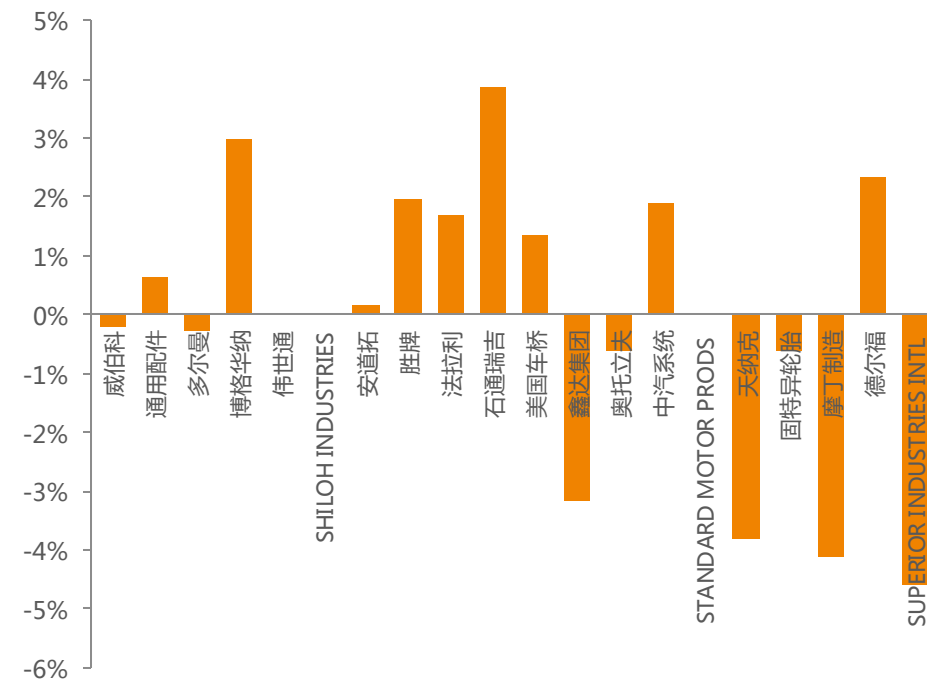
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2019/06/10-2019/06/14）



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（2019/06/10-2019/06/14）



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）中国汽车流通协会公布 5 月汽车经销商库存调查结果

中国汽车流通协会讯，6月10日，中国汽车流通协会发布2019年5月份“汽车经销商库存”调查结果：5月份汽车经销商综合库存系数为1.65，同比上升4%，环比下降18%，库存水平位于警戒线以上。受国五国六切换政策影响，经销商清库压力增大，进车更加谨慎。据统计，占全国销量近三分之二的省份将于7月1日提前实施国六排放标准，这些区域在五月份集中清库，而未提前实施国六排放标准地区的库存系数则远高于这些提前实施国六排放标准的地区。

**【点评】**调查显示，6月汽车市场进入淡季，经销商的压力进一步加大。中国汽车流通协会建议，经销商要根据实际情况，理性预估实际市场需求，合理控制库存水平，以防库存压力过大，导致经营风险。

#### （二）乘联会公布 5 月乘用车销量数据

盖世汽车讯，6月11日，乘联会公布了5月乘用车销量数据。数据显示，5月份狭义乘用车市场批发销量为154万辆，环比4月微跌0.6%，同比下滑16.9%。今年1-5月，国内狭义乘用车市场批发销量为825.8万辆，同比下滑幅度为15.1%。就5月份狭义乘用车厂商批发销量排名来看，上汽大众，一汽大众和上汽通用，三大头部车企依旧遥遥领先；而排名前十的车企中，日系车企占据半数席位。

**【点评】**从以上销量数据来看，无论是5月单月销量还是今年前5个月累计销量，其同比均出现两位数的下滑幅度，这与业内预期的表现几乎保持一致。在车市下行这一大环境不可逆的情况下，业内对乘用车市场当前的走势也表现出更多的理性和淡然。

#### （三）2019年5月国内汽车投诉排行及分析报告出炉

车质网讯，据平台信息统计，2019年5月共接到车主有效投诉信息6589宗，创造了车质网历年5月份投诉量的最高纪录。投诉量同比上涨21%，连续24个月保持两位数增长，环比则微降6.1%。数据显示，本月车质网接到的有效投诉信息共涉及626款车型，其中投诉达两位数（含）以上的车型132款，共接到车企针对投诉回复反馈6762条（含部分4月份投诉的回复）。5月，车质网的投诉数据同比依旧保持着两位数的增长态势，尽管投诉量环比略有下降，但依旧达到了历年5月份投诉量的最高点。

**【点评】**总体来看，本月榜单中自主品牌入榜车型数量依旧保持在较低水平，仅有8款车型入榜，且排名均比较靠后。经过近几年的快速发展，自主品牌在质量口碑方面的进步是显而易见的。

#### （四）中国汽车协会，5月汽车销量同降16.4%

盖世汽车讯，6月12日，中国汽车工业协会发布了最新一期的产销数据。2019年5月，汽车产销同比降幅有所扩大，产销量分别完成184.8万辆和191.3万辆，比上月分别下降9.9%和3.4%，比上年同期分别下降21.2%和16.4%，同比降幅比上月分别扩大6.7和1.8个百分点。1-5月，汽车产销分别完成1023.7万辆和1026.6万辆，产销量比上年同期均下降13%，降幅比1-4月分别扩大2和0.8个百分点。其中，商用车产销分别完成35.7万辆和35.1万辆，比上月分别下降8.8%和13.4%；产销量比上年同期分别下降8.5%和11.8%。

新能源汽车产销分别完成11.2万辆和10.4万辆，比上年同期分别增长16.9%和1.8%。其中纯电动汽车产销分别完成9.4万辆和8.3万辆，比上年同期分别增长21.7%和1.4%；插电式混合动力汽车生产完成1.8万辆，比上年同期下降4.2%，销售完成2.1万辆，比上年同期增长2.2%；燃料电池汽车产销分别完成316辆和315辆，比上年同期分别增长104.3倍和8.0倍。

**【点评】**根据中汽协预测，今年下半年，随着符合国六标准的车型不断增加，以及减税降



费等一系列政策措施效果的持续显现，将为乘用车市场带来相对积极的作用。

### （五）安徽将于7月1日起提前实施国六a排放标准

盖世汽车讯，日前，安徽省政府发布了《安徽省人民政府关于实施国家第六阶段机动车排放标准的通告》，指出安徽省将于7月1日起实施国六a排放标准，7月1日前（不含当天）已购买的国五排放车辆，可在10月1日前（不含当日）办理注册登记手续。

【点评】截止当下，已经明确提前实施国六排放标准的地区还有上海、天津、广东、深圳、河南、河北、山东等。目前来看，提前实施国六对当下的新车销售、二手车流通等都产生了一定影响，此外汽车厂家和经销商的国五库存车也面临着一定的压力。

## 2.2. 新能源汽车

### （一）5月新能源乘用车销售9.7万台，同比增长5.1%

据乘联会，5月新能源狭义乘用车销量为96918台，同比增长5.1%，环比4月增加5218台。1-5月累计销量达约44.2万台，同比增长58%，相对于传统乘用车17%的跌幅，新能源乘用车的表现依然较好。

乘联会秘书长崔东树认为，5月新能源乘用车市场呈现均衡发展特征，5.1%的增速体现了补贴退坡的影响。5月销量比4月小幅增长主要受到A级电动车拉动。

【点评】2019年新政补贴退坡力度大，加之地方退出市场，市场环境将更为规范。6月是2018年补贴标准的过渡期终止时间，叠加国六标准即将实施，新能源车型的最后一轮冲刺将在市场有所体现。

### （二）大众9亿欧元投资电池业，初期产能16GWh

据盖世汽车，大众汽车正式宣布计划投资9亿欧元（约合70亿人民币）与瑞典电池厂商Northvolt公司联合开展电池研发。据悉，该笔资金中的一部分将用于设立合资企业，剩余部分将直接用于对Northvolt的投资，大众汽车集团计划在初期收购Northvolt公司约20%的股份。

【点评】大众汽车集团正在为电动化战略的成功实施奠定全面的基础。作为集团在欧洲的合作伙伴，Northvolt的技术优势、可持续和碳优化的电池生产工艺将助力集团在德国的电池生产。

### （三）吉利汽车与LG化学组建合资公司

据盖世汽车，6月12日，吉利汽车宣布，其控股99%的子公司上海华普国润将与LG化学成立合资公司，从事动力电池相关的应用研发、制造、销售、售后服务等业务，提升双方在各自领域的核心竞争力和可持续发展能力。

【点评】吉利汽车与LG化学的合作将充分发挥各自在新能源领域的研发、技术和制造优势，资源整合共享，提升规模效应。

## 2.3. 智能汽车

### （一）《智能网联汽车信息安全评价测试技术规范》征求意见稿发布

据车云网，6月11日，在CES 2019展会期间，百度Apollo公开小度车载OS的商业化数据，并发布由中国汽车工业协会牵头、百度Apollo等机构参与制定的《智能网联汽车信息安全评价测试技术规范》征求意见稿。

【点评】作为国内首个智能网联汽车的信息安全评测标准，《规范》将为智能网联技术新蓝海的各个入局者引领发展方向，也为智能汽车提供了一个有公信力的评判标准。

## (二) 本田与阿里科大合作发力车载互联

据车云网,在 CES 2019 展会期间,本田宣布将与阿里巴巴以及科大讯飞合作开发具备 Smart AI 等功能的第三代 Honda CONNECT 智导互联系统。第三代系统将导入阿里巴巴的“天猫精灵”和科大讯飞的智能语音识别技术。

**【点评】**在移动出行的大变革时期,本田与科大讯飞的合作有助于打造人与车的深度对话环境,实现出行服务和体验的再度升级。

## (三) 中智行宣布即将成立上海研究院,以5GAI打造“中国式无人驾驶”

据盖世汽车,6月12日,中国领先的无人驾驶公司中智行在继上周在北京公布中智行“中国5GAI新一代无人驾驶战略”后,宣布即将成立中智行上海研究院,广泛吸引人工智能、通信等5GAI相关人才。

中智行希望通过5G和AI深度融合实现新一代、更安全无人驾驶,促进高科技、汽车制造、电信和交通出行四大行业的融合,同时占据全球无人驾驶行业的制高点,实现无人驾驶的“中国标准”即“中国式无人驾驶”,力助中国无人驾驶行业实现换道超车。

**【点评】**中智行“中国5GAI新一代无人驾驶战略”有助于中国在无人驾驶领域快速发展并投入应用。

### 3. 本周新车型上市

表 1: 本周上市车型 (2019/06/10-2019/06/14)

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
东风风行 全新景逸 S50	改 装 增 配	轿车	4630×1790×1526	2700	1.5L	5 挡 MT/6 挡 CVT	国 V	4.30-9.59	19/6/10
新款东风 风神 AX7	新 车	SUV	4696×1850×1712	2712	1.5L/1.6L	5 挡 MT/6 挡 AT	国 V/ 国 VI	11.99-13.29	19/6/10
新款桑塔 纳	改 装 增 配	轿车	4475×1706×1469	2603	1.5L	5 挡 MT/7 挡 AT	国 V/ 国 VI	8.69-11.18	19/6/10
哈弗 H6/H6 Coupe 国 6 版	改 装 增 配	SUV	4549×1835×1700	2720	1.5L	7 挡 DCT	国 V/ 国 VI	9.8-13.6	19/6/11
长安睿行 M60	新 车	客车 /货 车	4498×1680×1990	3000	1.5L	5 挡 MT	国 V/ 国 VI	5.19-5.99	19/6/11
哈弗 H4 智联版国 六	改 装 增 配	SUV	4410×1845×1695	2660	1.5L	6 挡 MT	国 VI	9.70-11.50	19/6/11
长安睿行 ES30	新 车	货车	4805×1715×1990	3050	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电 动	6.68/6.98	19/6/12
福田拓陆 者 E3 海鲜 版	新 车	皮卡	5310×1860×1860	3105	2.0L/2.8L	5 挡 MT/6 挡 AT/MT	国 V	9.68	19/6/12
上汽大通 G10 PLUS 智 享版	改 装 增 配	MPV	5168×1980×1928	3198	2.0L	6 挡 MT	国 V	13.98	19/6/12
上汽大通 G50 国六 版	改 装 增 配	MPV	4825×1825×1778	2800	1.3L/1.5L	6 挡 MT	国 VI	9.18-13.98	19/6/12
2019 款 宝马 4 系	改 装 增 配	跑车	4670×1825×1387	2810	2.0L	8 挡 AT	国 VI	35.98-61.68	19/6/12
荣威 i6	新	轿车	4671×1835×1464	2715	1.6L/1.5L	5 挡	国	8.98-13.98	19/6/13

PLUS 荣 车					MT/CVT/7	VI		
耀系列					挡 DCT			
奥德赛								
锐·混动福	MPV	4847×1820×1702	2900	2.0L	E-CVT	国	34.98/37.68	19/6/13
祉车						VI		

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：

6月1-9日狭义乘用车批发销量同比-44%，环比-18%。本表覆盖率90.26%。

#### 结构：

合资同比-41%，环比-18%，继续好于自主（同比-55%，环比-21%）；车企中一汽丰田和广汽丰田表现相对较好。

#### 数据亮点：

1)【环比改善】广汽丰田(-18%)、一汽丰田(-19%)等降幅较小。其中，Camry(+10%) Highlander(+7%)等带动广汽丰田环比改善。

2)【同比低降幅】广汽丰田(0%)、一汽丰田(-11%)等降幅较小。其中，Camry(+5%) Highlander(+4%)等带动广汽丰田环比改善。

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	2019/06月	2018/6月	2019/05月	日均	日均
			1-9日	1-8日	1-10日	YoY	MoM
自主	自主	总计	35,328	69,069	49,495	-55%	-21%
合资	合资	总计	147,264	223,298	198,966	-41%	-18%
合资	日系	总计	69,154	86,308	92,617	-29%	-17%
合资	美系	总计	14,318	27,163	14,914	-53%	7%
合资	德系	总计	58,287	92,895	80,134	-44%	-19%
合资	韩系	总计	2,429	10,326	6,465	-79%	-58%
合资	其它	总计	3,076	6,606	4,836	-59%	-29%
自主	自主	总计	35,328	69,069	49,495	-55%	-21%
合资	德系	一汽大众	23,186	41,554	30,244	-50%	-15%
<b>合资</b>	<b>日系</b>	<b>一汽丰田</b>	<b>17,669</b>	<b>17,616</b>	<b>23,799</b>	<b>-11%</b>	<b>-18%</b>
合资	德系	上汽大众	17,414	30,795	21,310	-50%	-9%
合资	日系	东风本田	13,715	16,847	13,646	-28%	12%
合资	日系	广汽本田	12,784	18,543	18,472	-39%	-23%
合资	美系	上汽通用	12,130	19,182	13,407	-44%	1%
<b>合资</b>	<b>日系</b>	<b>广汽丰田</b>	<b>12,075</b>	<b>10,754</b>	<b>16,561</b>	<b>0%</b>	<b>-19%</b>
合资	日系	东风日产	12,016	21,128	18,901	-49%	-29%
合资	德系	北京奔驰	11,610	12,991	16,541	-21%	-22%
自主	自主	长安汽车	8,690	13,843	7,567	-44%	28%
自主	自主	吉利汽车	8,119	19,356	11,576	-63%	-22%
自主	自主	长城汽车	7,174	12,563	12,193	-49%	-35%
合资	德系	华晨宝马	6,077	7,555	12,039	-29%	-44%
自主	自主	上汽乘用车	3,306	10,454	4,601	-72%	-20%
自主	自主	广汽传祺	2,846	5,476	3,894	-54%	-19%
合资	美系	长安福特	2,059	7,588	1,249	-76%	83%
自主	自主	一汽轿车	1,481	2,343	1,805	-44%	-9%
合资	韩系	北京现代	1,316	6,742	3,464	-83%	-58%
合资	韩系	东风悦达起亚	1,113	3,584	3,001	-72%	-59%

自主	自主	奇瑞汽车	1,073	1,508	5,107	-37%	-77%
自主	自主	江淮汽车	494	1,581	463	-72%	19%
合资	法系	神龙汽车	458	1,883	992	-78%	-49%
合资	美系	广汽菲克	129	393	258	-71%	-44%

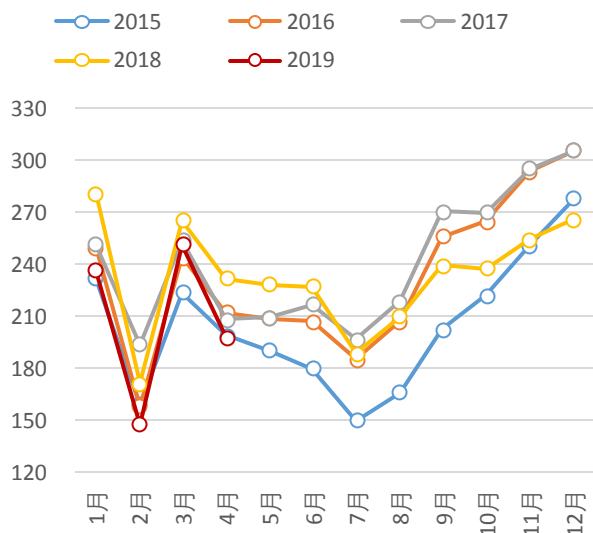
资料来源：乘联会，天风证券研究所

## 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%。

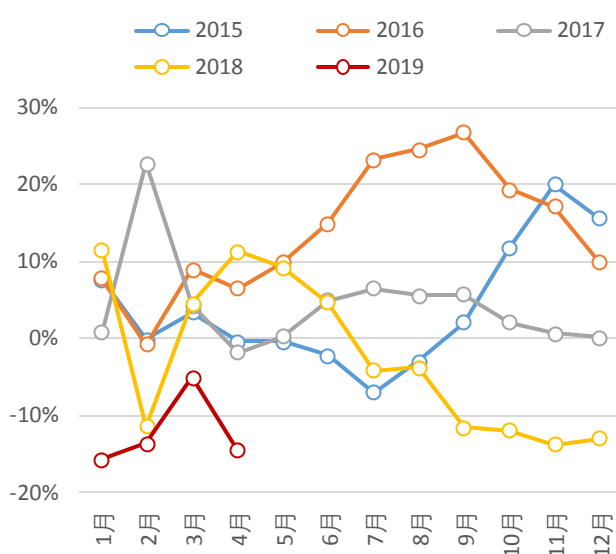
2019年4月,基本型乘用车(轿车)产销80.39万辆和79.12万辆,同比下降15.80%和14.77%;运动型多用途乘用车(SUV)产销70.04万辆和64.78万辆,同比下降19.31%和20.02%;多功能乘用车(MPV)产销10.69万辆和9.51万辆,同比下降22.14%和30.67%;交叉型乘用车产销4.92万辆和4.08万辆,同比增长24.09%和4.76%。

图 8: 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 9: 汽车月度销量同比增速 (15/01-19/04, 单位: %)

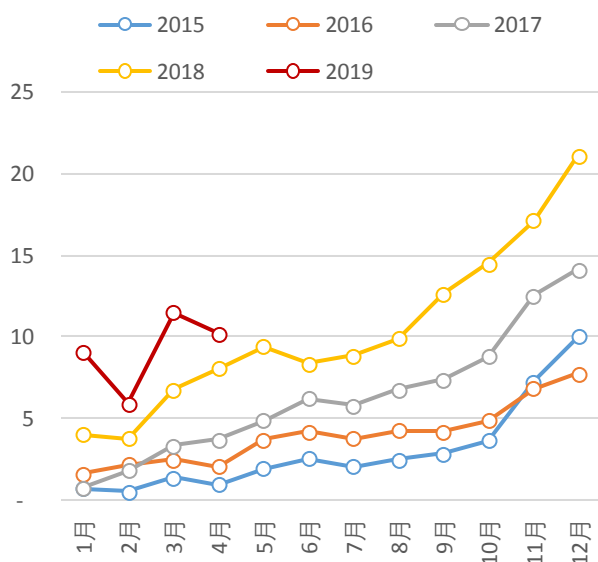


资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

### 4.3. 新能源汽车数据跟踪

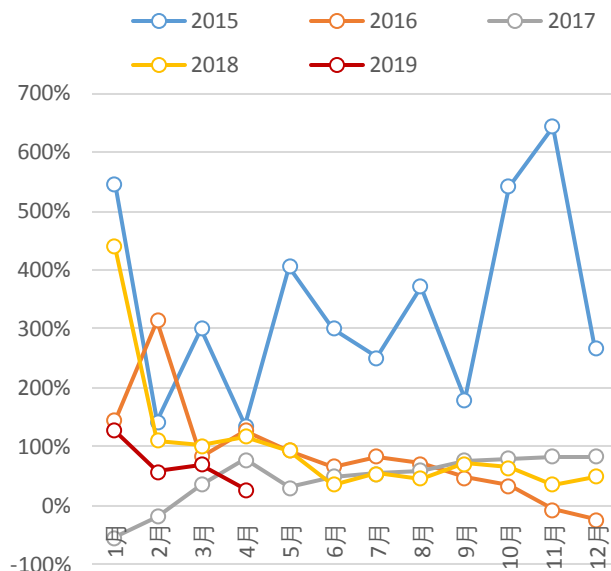
2019年4月,新能源汽车产销分别完成10.16万辆和9.68万辆,比上年同期分别增长25.03%和18.15%。其中纯电动汽车产销分别完成8.19万辆和7.10万辆,比上年同期分别增长28.23%和9.61%;插电式混合动力汽车产销分别完成1.97万辆和2.58万辆,比上年同期分别增长13.59%和50.90%。

图 10: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/04, 单位: 万辆)



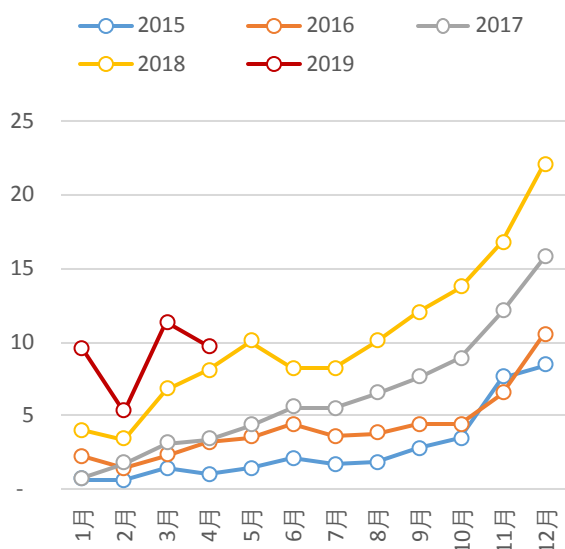
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 11: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/04, 单位: %)



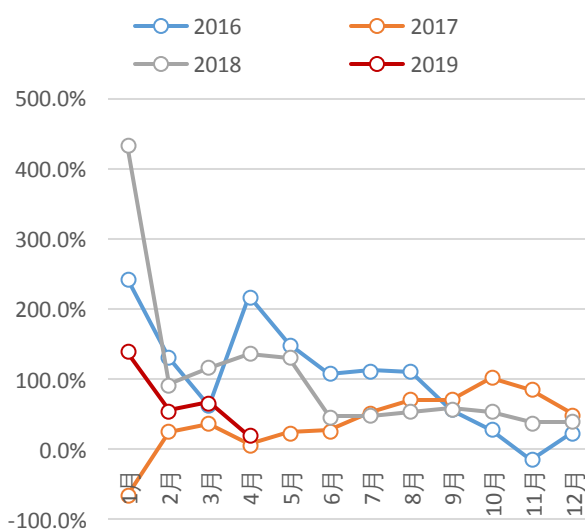
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 12: 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 13: 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

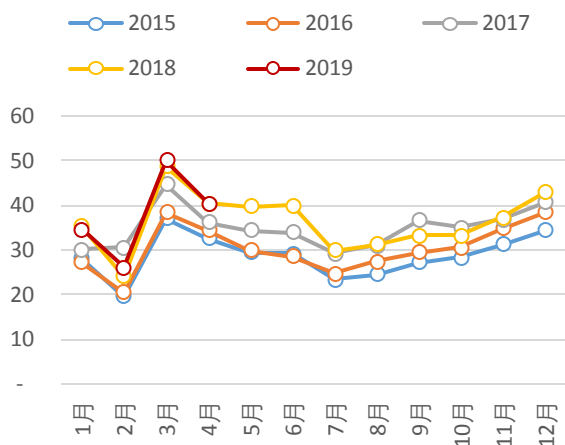
注: 由于2014年销量数据未统计, 故未作出2015年的同比增速图示



### 4.4. 商用车数据追踪

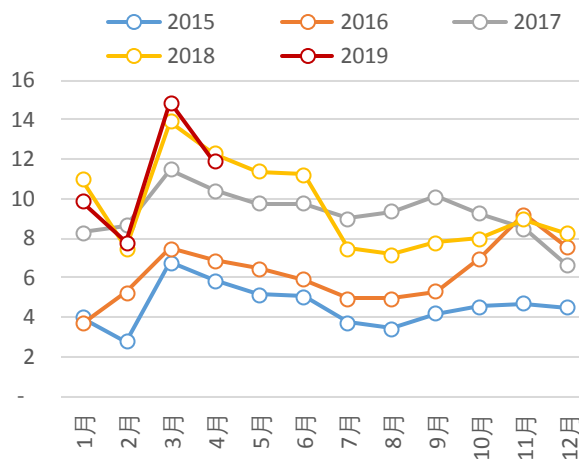
2019年4月，商用车产销分别完成39.16万辆和40.56万辆，产量同比下降1.80%，销量同比增长0.13%。其中，重卡销量11.88万辆，同比下降3.31%；轻卡销量18.46万辆，同比增长5.40%；客车销量3.63万辆，同比下降7.82%。

图 14：商用车月度销量（15/01-19/04，单位：万辆）



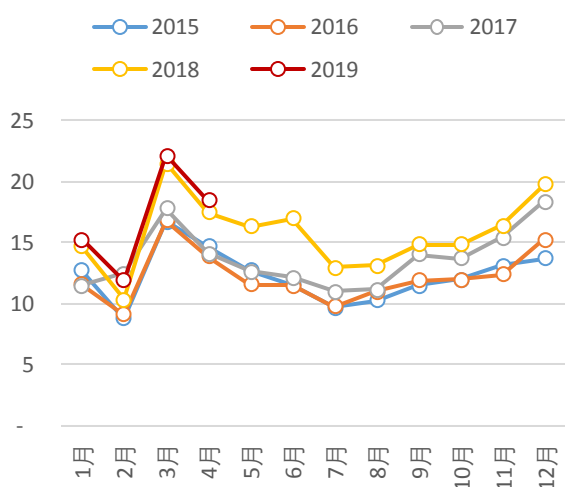
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 15：重卡月度销量（15/01-19/04，单位：万辆）



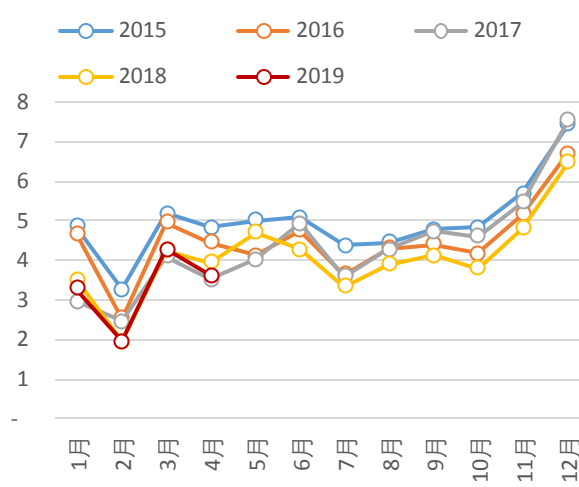
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 16：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

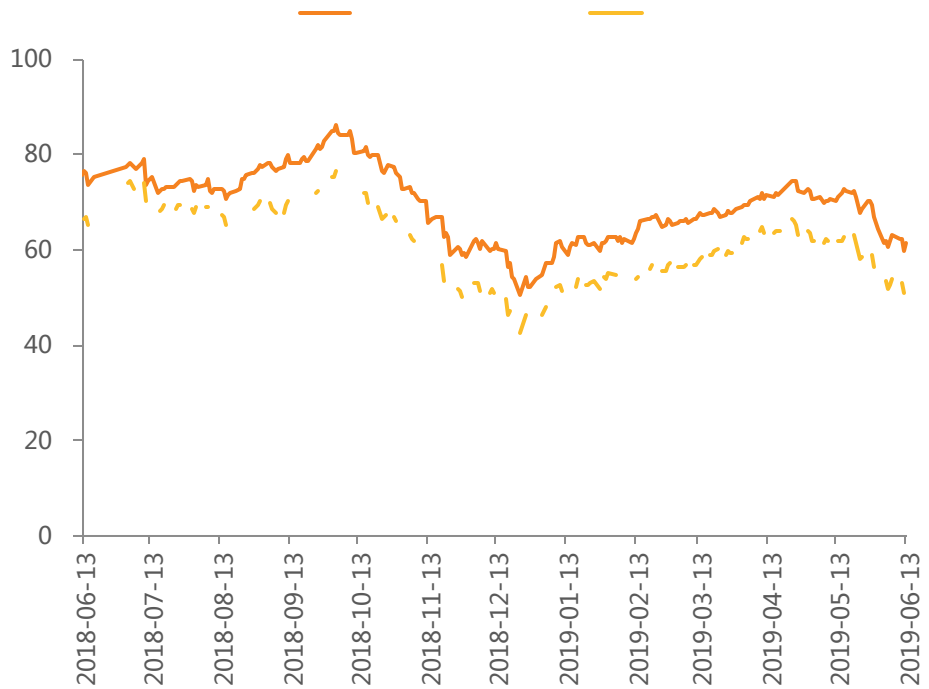
图 17：客车月度销量（15/01-19/04，单位：万辆）



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 18: 国际油价数据 (2018/06/13-2019/06/13)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

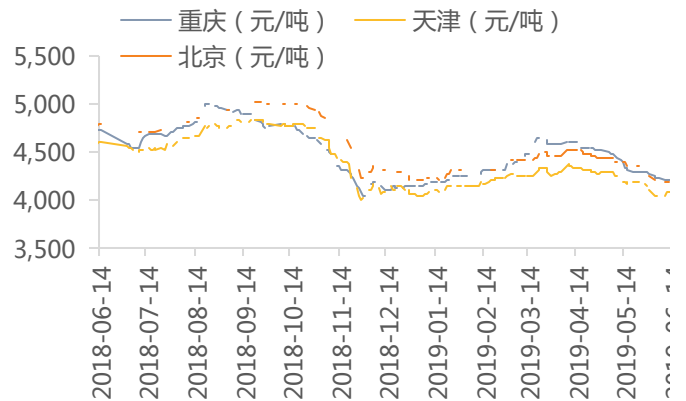
### 4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 19: 天然橡胶价格数据 (2018/06/14-2019/06/14)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 20: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/06/14-2019/06/14)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

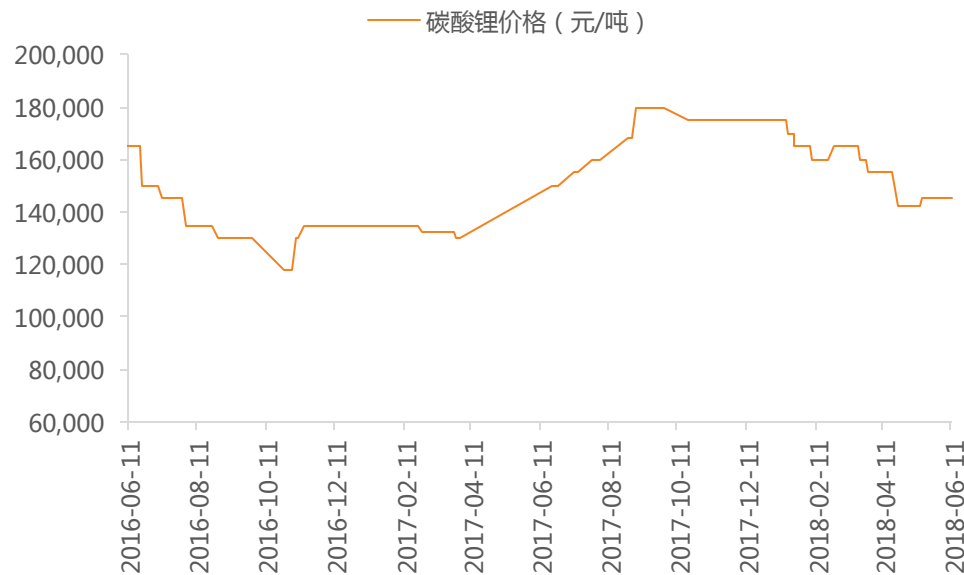
图 21：铝锭价格数据（2018/06/14-2019/06/14）



资料来源：WIND，天风证券研究所

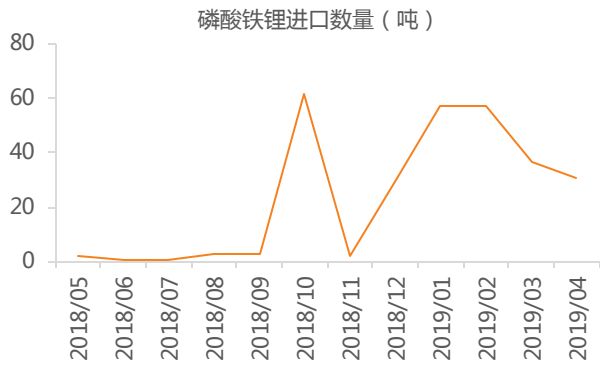
#### 4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪

图 22：碳酸锂价格数据（2016/06/11-2018/06/11）



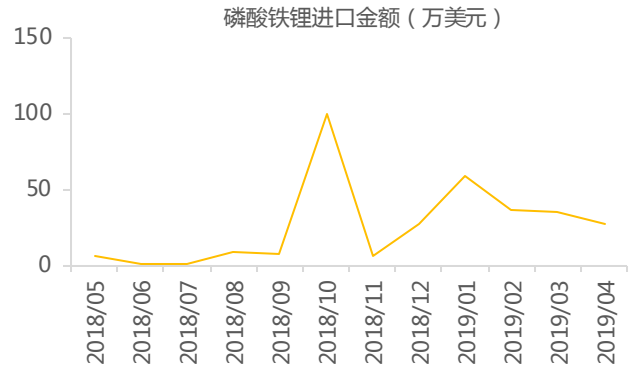
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 23: 磷酸铁锂进口数量 (18/05-19/04)



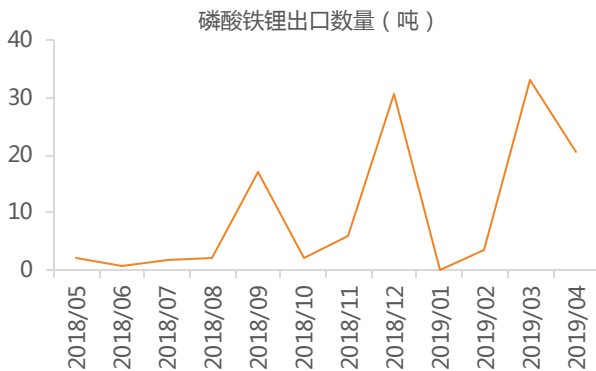
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 24: 磷酸铁锂进口金额 (18/05-19/04)



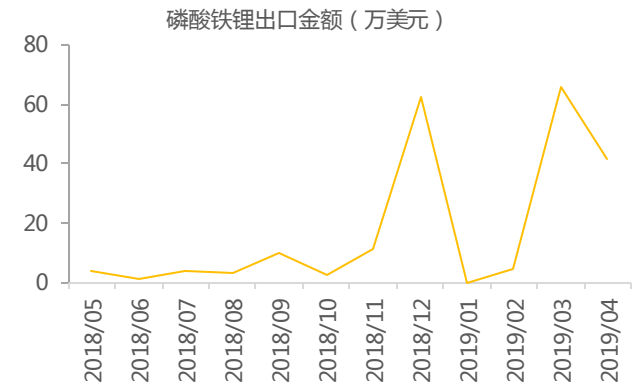
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 25: 磷酸铁锂出口数量 (18/05-19/04)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

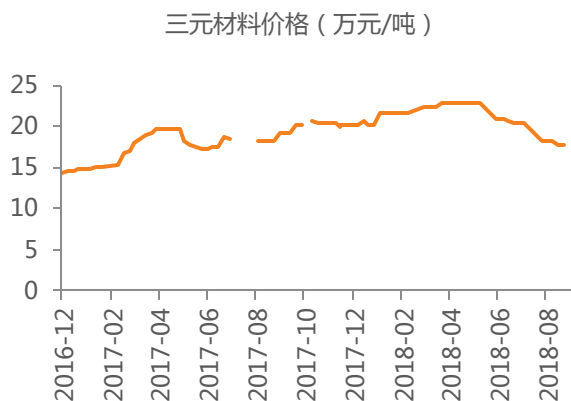
图 26: 磷酸铁锂出口金额 (18/05-19/04)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

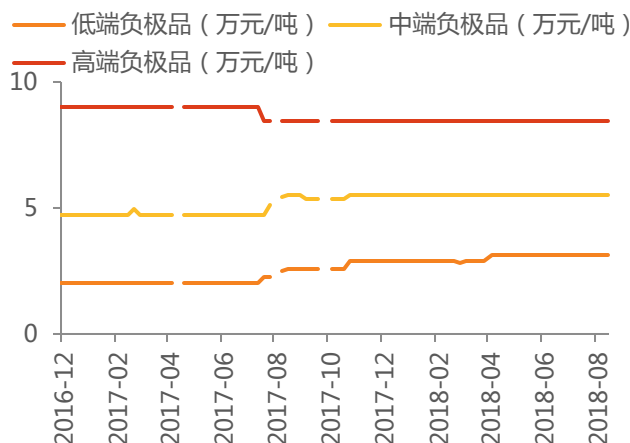
### 4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 27: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



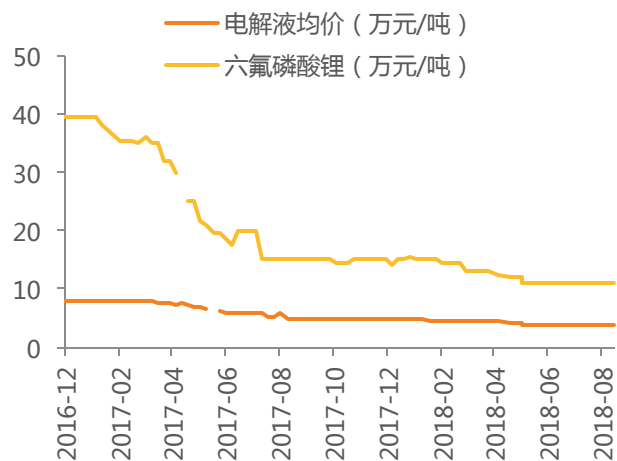
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 28: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)



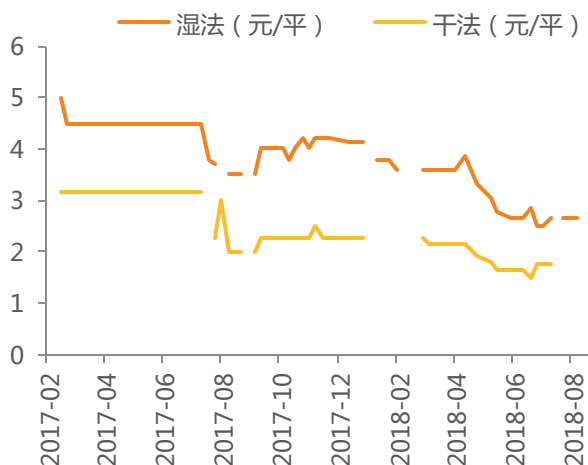
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 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

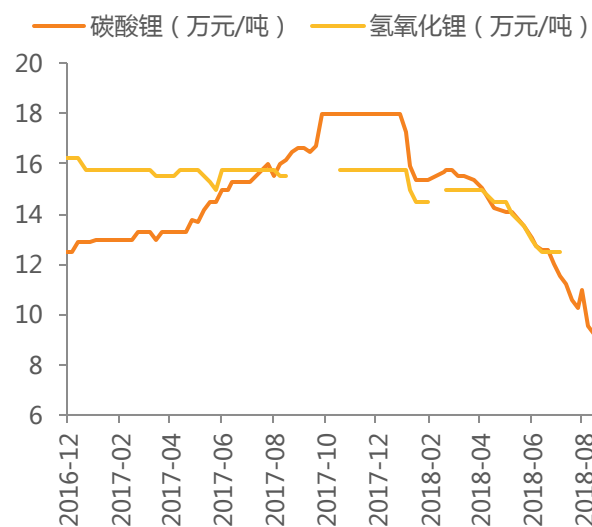
图 30: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

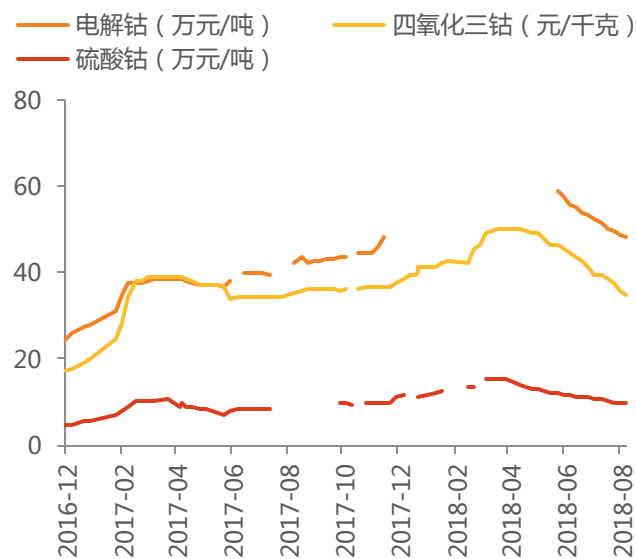
### 4.9. 锂、钴价格数据跟踪

图 31: 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 32: 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 06 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	44.8	0.5	-0.2	-4.7	-8.7	1.2	0.8
骆驼股份	可转债, 已发行	29.9	-0.5	-3.2	-4.1	-11.3	2.9	6.6
小康股份	可转债, 已发行	29.3	0.0	-0.5	-4.1	-8.0	-4.3	-24.7
模塑科技	可转债, 已发行	93.8	0.6	3.9	-2.1	-4.9	3.2	11.5
亚太股份	可转债, 已发行	96.5	0.8	2.8	-1.7	-3.0	2.2	1.9
双环传动	可转债, 已发行	69.3	-0.3	1.1	-4.5	-6.8	-0.5	-15.7
新泉股份	可转债, 已发行	41.3	-1.1	1.9	-4.7	0.0	-2.8	0.0
旭升股份	可转债, 已发行	26.0	0.5	2.9	-2.5	0.0	-4.6	0.0
均胜电子	暂停	0.0	0.0	2.2	0.0	-8.0	0.0	-14.0
钧达股份	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-4.1	0.0	-13.4	0.0	-13.4
万安科技	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	2.2	0.0	6.8	0.0	12.0
万丰奥威	可交换债, 已发行	23.3	0.0	-3.1	0.0	1.4	0.0	-1.7
万丰奥威	可交换债, 已发行	249.7	0.0	-3.1	0.0	1.4	0.0	-1.7
隆基机械	可交换债, 董事会预案	0.0	0.0	4.8	0.0	-3.6	0.0	7.5
宇通客车	可交换债, 已发行	0.0	0.0	0.2	0.0	-4.2	0.0	6.3
中鼎股份	可交换债, 已发行	0.0	0.0	2.6	0.0	-5.0	0.0	-11.6

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 06 月 14 日）

公司	归母净利（亿元）						归母净利增速（%）					
	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	115.8	131.8	10%	0%	0%	6%	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	3.8	4.9	42%	222%	133%	30%	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	25.5	27.3	-37%	0%	0%	11%	7%

---

<b>中鼎股份</b>	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