

汽车行业周报

证券研究报告
2019年01月01日

车辆购置税法通过，新能源汽车进口暂定税率取消 ——汽车行业周报（2018.12.24-2018.12.31）

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

投资要点

本周重要新闻：（1）**传统汽车：**车辆购置税法正式通过，税率 10%，明年 7 月起实施。乘联会预测 2019 年 1 月整体乘用车市场批发量同比萎缩 6.6%。92 号汽油下调 0.29 元/升。江淮与康明斯成立合资公司，各持股 50%。（2）**新能源汽车：**财政部：2019 年起取消新能源车用电池等进口暂定税率。国家电网、南方电网、特来电、万邦成立合资公司。我国电动汽车充电桩已建成近 73 万个。法国多个城市订购比亚迪纯电动大巴。爱驰将由江铃代工。（3）**智能汽车：**工信部印发车联网产业发展行动计划。日本将允许高度自动驾驶上路，或于 2020 年上半年开始。爱信、爱德克斯、捷太格特和电装成立合资公司，研发自动驾驶集成控制软件。Zoox 自动驾驶汽车拿到加州首个自动驾驶牌照。

市场回顾：本周汽车板块下跌 2.21%，沪深 300 下跌 2.56%，汽车板块高于大盘 0.35 个百分点。其中，整车下跌 0.94%，乘用车下跌 1.31%，商用载货车上涨 1.44%，商用载客车下跌 2.43%，汽车零部件下跌 2.43%，汽车服务下跌 1.16%，其他交运设备下跌 3.68%。个股方面，表现较好的公司有盛路通信（11.88%）、万丰奥威（11.19%）、路畅科技（8.87%）等；表现较弱的公司有深中华 A（-10.10%）、京威股份（-10.24%）、富临精工（-10.42%）等。

本周投资建议：

策略思路将从“抓大放小”转向“核心成长”，经历 2018 年估值大幅下行，成长个股 10 倍 PE 具备较高增长潜力 PEG 低于 1 的优质龙头，大面积出现。目前汽车投资时钟运行至主动去库存一年左右，仍有半年观察期。汽车终端库存高企，销量增速大幅下行，整车调降来年计划，是主动去库存的典型特征。目前龙头和电动，稳健和强成长，将有明显优势。建议重点关注：

【汽车】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】新能源汽车投资进入高端化新周期，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】智能驾驶相关的电动、电子、网联、AI 等技术应用不断渐进落地，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。

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
文康 联系人
wenkang@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:汽车产业投资管理暂行规定通过，车和家收购力帆汽车——汽车行业周报（2018.12.17-2018.12.23）》
2018-12-23
- 《汽车-行业专题研究:天风汽车投资时钟——指针正在从低配转向高配》
2018-12-19
- 《汽车-行业研究周报:11月乘用车销量同比-18%，暂停对美国汽车加征关税——汽车行业周报（2018.12.10-2018.12.14）》
2018-12-16

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	10
2.3. 智能汽车	11
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 (2018/12/24-2018/12/28)	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2018/12/24-2018/12/28)	5
图 3: 汽车细分板块表现 (2018/12/24-2018/12/28)	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 (2018/12/24-2018/12/28)	7
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2018/12/24-2018/12/28)	7
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2018/12/24-2018/12/28)	8
图 9: 汽车月度销量 (14/01-18/11, 单位: 万辆)	15
图 10: 汽车月度销量同比增速 (14/01-18/11, 单位: %)	15
图 11: 新能源汽车月度产量 (14/01-18/11, 单位: 万辆)	16
图 12: 月度产量同比增速 (15/01-18/11, 单位: %)	16
图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-18/11, 单位: 万辆)	16
图 14: 月度销量同比增速 (16/01-18/11, 单位: %)	16
图 15: 商用车月度销量 (14/01-18/11, 单位: 万辆)	17
图 16: 重卡月度销量 (14/01-18/10, 单位: 万辆)	17

图 17: 轻卡月度销量 (14/01-18/11, 单位: 万辆)	17
图 18: 客车月度销量 (14/01-18/11, 单位: 万辆)	17
图 19: 国际油价数据 (2017/12/28-2018/12/28)	18
图 20: 天然橡胶价格数据 (2017/12/28-2018/12/28)	18
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2017/12/28-2018/12/28)	18
图 22: 铝锭价格数据 (2017/12/28-2018/12/28)	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 (17/03-18/02)	20
图 25: 磷酸铁锂进口金额 (17/03-18/02)	20
图 26: 磷酸铁锂出口数量 (17/03-18/02)	20
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (17/03-18/02)	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 (2018/12/24-2018/12/30)	12
表 2: 12 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 2018 年 12 月 28 日)	23
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2018 年 12 月 28 日)	23

1. 本周市场观点与市场回顾

1.1. 本周行业观点

车辆购置税法正式通过，税率 10%，明年 7 月起实施。乘联会预测 2019 年 1 月整体乘用车市场批发量同比萎缩 6.6%。92 号汽油下调 0.29 元/升。江淮与康明斯成立合资公司，各持股 50%。

新能源车用电池等进口暂定税率 2019 年取消，比亚迪获多批法国订单。财政部：2019 年起取消新能源车用电池等进口暂定税率。国家电网、南方电网、特来电、万邦成立合资公司。我国电动汽车充电桩已建成近 73 万个。法国多个城市已下达多批比亚迪纯电动大巴订单。爱驰将由江铃代工。

工信部印发车联网产业发展行动计划，日本将允许高度自动驾驶车上路。12 月 27 日工信部出台了《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》，以 2020 年为时间节点确定了行动目标。日本将允许高度自动驾驶车上路，或于 2020 年上半年开始。爱信、爱德克斯、捷太格特和电装成立合资公司，研发自动驾驶集成控制软件。Zoox 自动驾驶汽车拿到加州首个自动驾驶牌照。

本周投资建议：

策略思路将从“抓大放小”转向“核心成长”，经历 2018 年估值大幅下行，成长个股 10 倍 PE 具备较高增长潜力 PEG 低于 1 的优质龙头，大面积出现。目前汽车投资时钟运行至主动去库存一年左右，仍有半年观察期。汽车终端库存高企，销量增速大幅下行，整车调降来年计划，是主动去库存的典型特征。目前龙头和电动，稳健和强成长，将有明显优势。建议重点关注：

【汽车】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】。

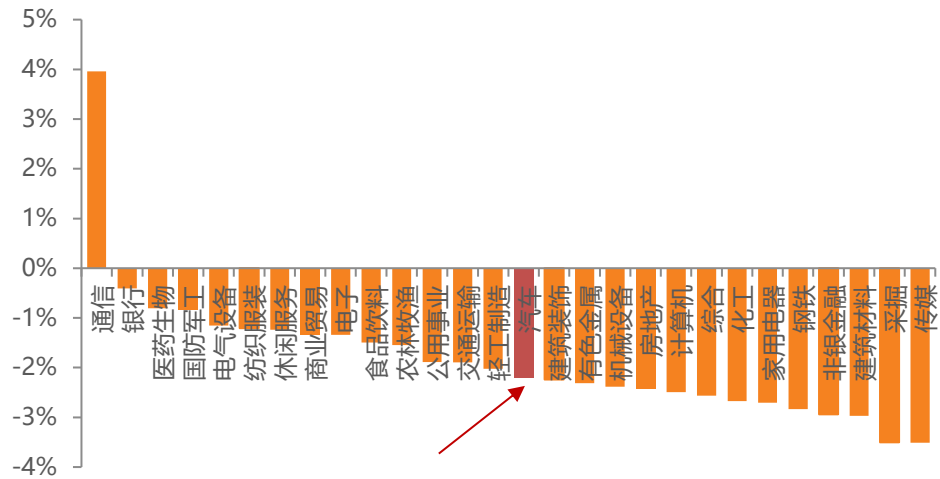
【电动化】新能源汽车投资进入高端化新周期，推荐新能源乘用车【比亚迪】，供应全球的高端核心部件【均胜电子、旭升股份、三花智控（家电覆盖）、中鼎股份、银轮股份、精锻科技】。

【智能化、网联化】智能驾驶相关的电动、电子、网联、AI 等技术应用不断渐进落地，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

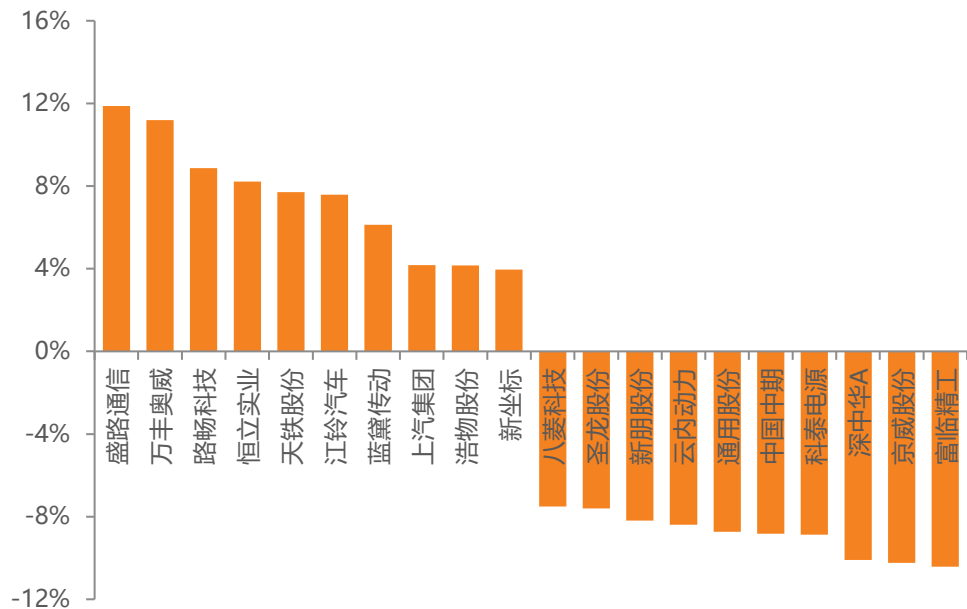
本周汽车板块下跌 2.21%，沪深 300 下跌 2.56%，汽车板块高于大盘 0.35 个百分点。其中，整车下跌 0.94%，乘用车下跌 1.31%，商用载货车上涨 1.44%，商用载客车下跌 2.43%，汽车零部件下跌 2.43%，汽车服务下跌 1.16%，其他交运设备下跌 3.68%。个股方面，表现较好的公司有盛路通信（11.88%）、万丰奥威（11.19%）、路畅科技（8.87%）等；表现较弱的公司有深中华 A（-10.10%）、京威股份（-10.24%）、富临精工（-10.42%）等。

图 1：本周各行业涨跌幅（2018/12/24-2018/12/28）



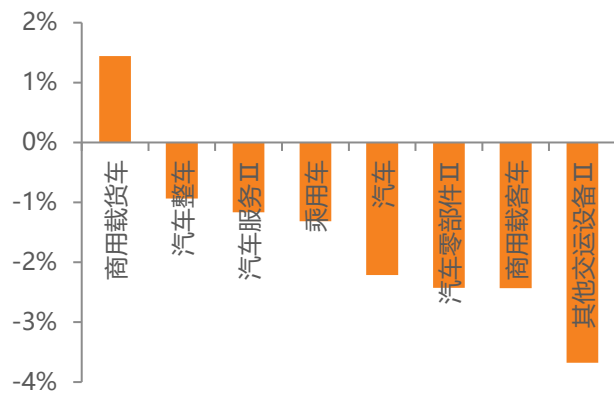
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2018/12/24-2018/12/28）



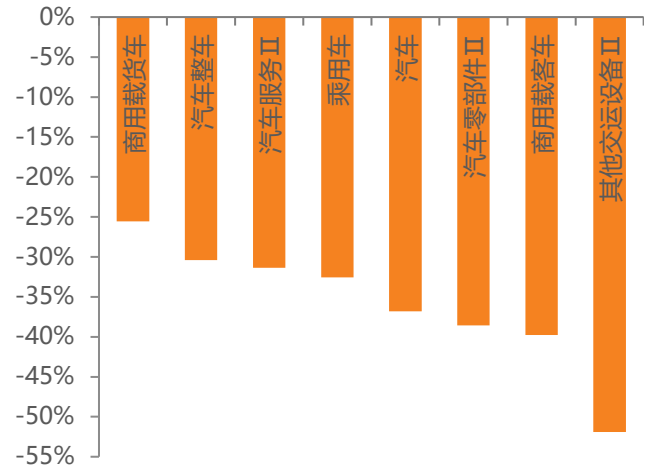
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块表现（2018/12/24-2018/12/28）



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



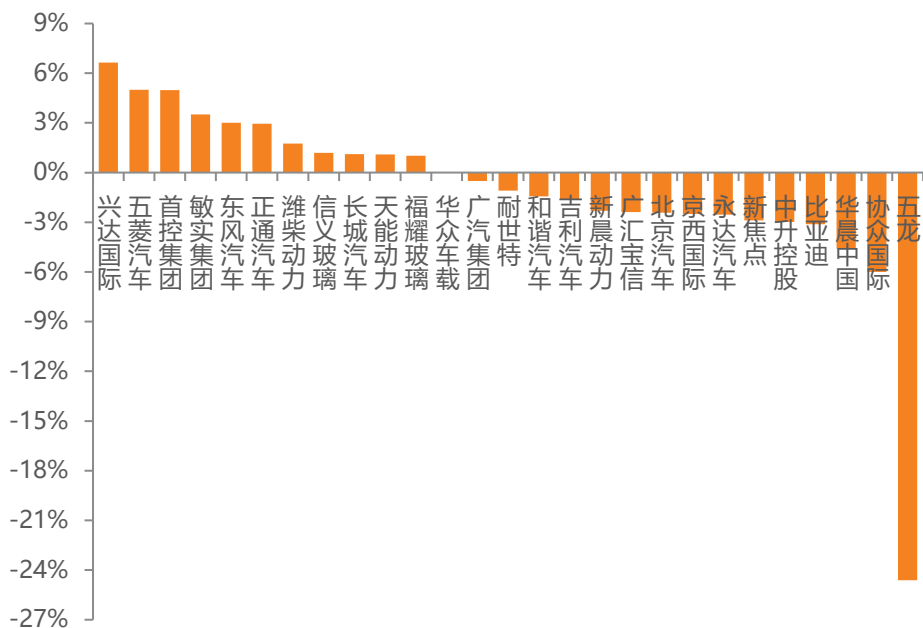
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



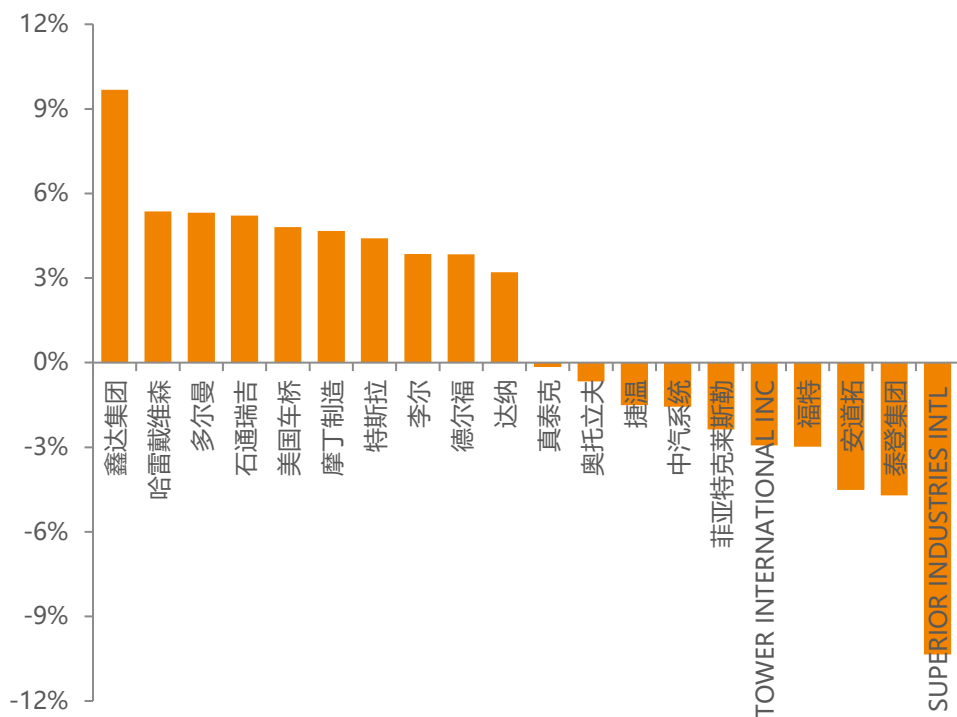
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2018/12/24-2018/12/28）



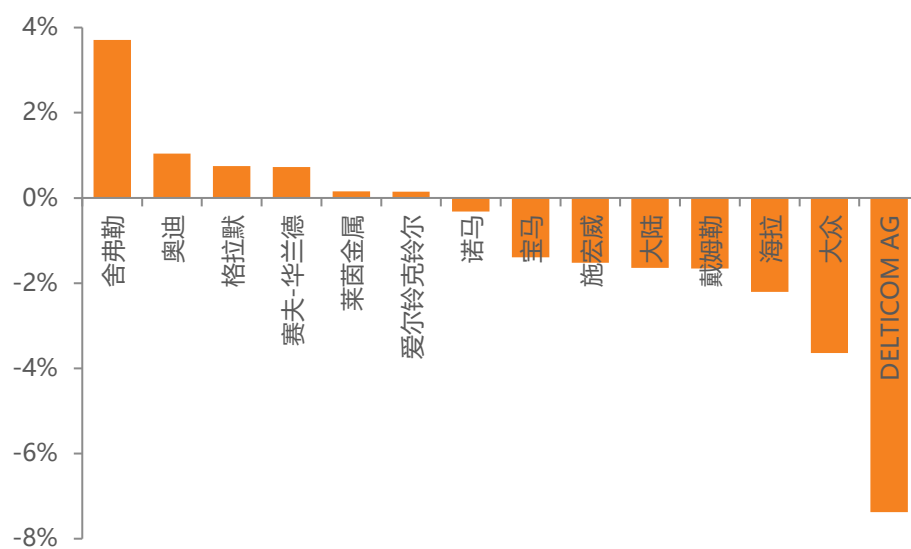
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2018/12/24-2018/12/28）



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（2018/12/24-2018/12/28）



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）车辆购置税正式通过，税率 10%，明年 7 月起实施

据盖世汽车网，12 月 29 日，第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过了《中华人民共和国车辆购置税法》，法案规定，我国车辆购置税的税率为百分之十，该法将于 2019 年 7 月 1 日起实施。与此同时，已经实行了约 18 年的《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》将废止。

【点评】减免车辆购置税带来的效果相当明显，但却只能对车市产生短期刺激，长期而言则以透支车市消费能力为代价，影响当前中国车市增长的原因众多，仅仅通过购置税减免这个措施已经再难真正提振车市。

（二）乘联会预测 2019 年 1 月整体乘用车市场批发量同比萎缩 6.6%

据乘联会与威尔森的联合预测，2019 年 1 月整体乘用车市场批发量预计为：226.0 万辆（*注：销量预测基于乘联会含出口的狭义乘用车批发量数据口径），同比 2018 年 1 月萎缩 6.6%。其中轿车市场 114.5 万辆，同比萎缩 1.2%；MPV 市场 15.5 万辆，同比萎缩 10.9%；SUV 市场 96.0 万辆，同比萎缩 11.7%。

【点评】零售持续走低，经销商库存压力较大，以及宏观经济下压，分别造成一定的批发同比减量。

（三）92 号汽油下调 0.29 元/升

据国家发改委，12 月 28 日 24 时起，新一轮成品油调价窗口开启：汽油每吨下调 370 元，柴油每吨均下调 355 元，其中 92 号汽油每升下调 0.29 元，95 号汽油每升下调 0.31 元，0 号柴油每升下调 0.30 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油将节约 14.5 元。

【点评】由于全球经济预期前景低迷，贸易和金融形势不稳，地缘政治风险上升再加上主要产油国供应增速加快，而库存数据上升，油价形成五连跌。

（四）各持股 50%，江淮与康明斯成立合资公司

据盖世汽车网，安徽江淮汽车集团股份有限公司（简称：江淮汽车）与康明斯公司宣布，双方共同成立安徽康明斯动力有限公司，各持股 50%。

【点评】安徽康明斯动力有限公司将主要生产满足车用市场需求的高效轻、中型发动机，除了配装江淮汽车外，也将供应国内和海外其他主机厂客户。

2.2. 新能源汽车

(一) 财政部：2019年起取消新能源车用电池等进口暂定税率

12月24日，国家财政部发布通知，为积极扩大进口，削减进口环节制度性成本，助力供给侧结构性改革，我国将对700余项商品实施进口暂定税率。自2019年1月1日起，调整部分商品的进出口关税。取消有新能源汽车用锂离子电池单体的进口暂定税率，恢复执行最惠国税率。

【点评】目前外资电池仍未进入补贴目录，预计沿汽车行业开放趋势，未来将逐渐放开。

(二) 国家电网、南方电网、特来电、万邦成立合资公司

据搜狐汽车，12月21日上午，国家电网公司、南方电网公司、特来电、万帮充电设备有限公司（星星充电）四家充电设施巨头在河北雄安新区签署合作协议，共同出资成立合资公司，以加快充电基础设施建设、解决长期困扰新能源汽车发展的充电设施互联互通程度低等问题。

【点评】今年9月，国家电网与南方电网已达成实现充电设施互联互通的协议，特来电与万帮两家民营企业将扩展充电设施互联互通的覆盖面。

(三) 我国电动汽车充电桩已建成近73万个

据第一电动，国家能源局副局长刘宝华21日表示，在政策引导下，充电基础设施快速发展。截至11月末，充电桩数量已达72.8万台。为加大设施互联互通、破解充电难缴费难等问题。

【点评】近两年我国连续发布多项政策，加快居民区、停车场、单位内部充电基础设施建设。

(四) 爱驰将由江铃代工

据搜狐汽车，江西发改委网站相关信息显示，爱驰上饶工厂已经拥有了江铃纯电动乘用车的生产资质，将借用江铃生产资质代工。该项目总投资14亿元，建成后形成年产10万辆纯电动乘用车的生产能力。据爱驰在今年年初上饶工厂封顶时对外透露的信息，两期项目建成后共可实现30万辆的产能规模。

【点评】目前国内部分车企已经开始为新造车势力代工，成为挽救产能利用率的重要举措，对于缺乏资质和产能的新造车势力来讲也是互惠互利的事情。但由于传统车竞争加剧，市场加速集中，造车新势力也逐渐迎来承诺兑现阶段，这种大范围代工情况不会长期存在。

(五) 法国多个城市已下达多批比亚迪纯电动大巴订单

据第一电动，2018年，比亚迪法国工厂正式投产。目前，三款纯电动大巴已成功在法国工厂下线，并分别交付至博韦市、敦刻尔克市和奥尔良市。比亚迪欧洲总经理何一鹏表示，“目前，法国多个城市已为2019年绿色出行下达多批纯电动大巴订单。”

【点评】中国客车企业尤其新能源客车在全球有较高竞争力。

2.3. 智能汽车

(一) 工信部印发车联网产业发展行动计划

据盖世汽车报道,12月27日工信部出台了《车联网(智能网联汽车)产业发展行动计划》,以2020年为时间节点确定了行动目标。具体包括构建能够支撑有条件自动驾驶(L3级)及以上的智能网联汽车技术体系、车联网用户渗透率达到30%以上、实现LTE-V2X覆盖城市主要道路和部分高速公路的目标。

【点评】《车联网产业发展行动计划》的出台,将有利于推进智能网联汽车规模化应用。

(二) 日本将允许高度自动驾驶车上路,或于2020年上半年开始

据盖世汽车报道,日本国家警察厅公布了一项法案草案,将允许具高度自动驾驶功能(政府归类为3级自动驾驶)的车辆在公共道路上行驶,并且计划于2020年上半年实施该法案。日本政府将从12月25日开始征求公众意见,并一直持续到明年1月23日,然后再向普通国会提交该法案。

【点评】日本无人驾驶规则或将为中国无人驾驶法规提供参考。

(三) 爱信、爱德克斯、捷太格特和电装成立合资公司,研发自动驾驶集成控制软件

据盖世汽车报道,12月26日,日本爱信、爱德克斯、捷太格特以及电装宣布合作组建新公司,研发用于自动驾驶、车辆运动控制以及其他相关功能的集成控制软件。新公司名为J-QuAD DYNAMICS,将于2019年4月正式成立。新公司股权结构中,电装占65%,爱信占25%,爱德克斯和捷太格特各占5%。该新公司出资成立的新公司将研发软件并提供工程服务,为日本和全球的汽车制造商加速研发集成式车辆控制系统。

【点评】自动驾驶技术需要更复杂的集成车辆控制系统来协调传感器、制动器和转向装置。电装是全球领先的汽车零部件供应商,爱信是变速箱龙头企业,上述企业的资源、技术整合预期能带来产业链上更多协同合作。

(四) Zoox 自动驾驶汽车拿到加州首个自动驾驶牌照

据汽车商业评论报道,加州公共事业委员会表示,自动驾驶汽车初创公司Zoox已经成为加州首个获得监管部门批准可以向公共乘客提供自动驾驶打车服务的公司,这也标志着全自动驾驶城市交通部署的发展向前迈进了一步。政府官员要求,驾驶员座位上需要有一位测试驾驶员负责监管,Zoox也不得向乘客收费,使得该技术的盈利前景变得困难。

【点评】Zoox是加州允许测试自动驾驶汽车的62家公司之一。预计在该行业技术领先的Waymo、Uber也将陆续拿到牌照。

3. 本周新车型上市

表 1: 本周重点上市车型 (2018/12/24-2018/12/30)

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
BJ212	改装 增配	SUV	2300	4080×1840×1870	1.5T	6 挡 MT	国 V	7.07	2018/12/ 22
福田图雅诺	改装 增配	客车	2933	5065×2000×2445	2.0L	6 挡 MT	国 V	19.50-29.50	2018/12/ 23
北京现代 ix25 纪念款	改装 增配	SUV	2590	4290×1780×1627	1.6L	6 挡 AT	国 V	13.63	2018/12/ 23
北京现代名 图纪念款	改装 增配	轿车	2770	4710×1820×1470	1.8L	6 挡 AT	国 V	15.28	2018/12/ 23
北京现代索 纳塔纪念款	改装 增配	轿车	2805	4855×1865×1485	1.6L	7 挡双离合	国 V	18.88	2018/12/ 23
迈锐宝 XL	改装 增配	轿车	2829	4933×1854×1473	2.0L	9 挡 AT	国 VI	19.49-21.99	2018/12/ 24
吉利帝豪 GL 8CVT	改装 增配	轿车	2700	4725×1802×1478	1.4T	8 挡 CVT	国 V	10.08-11.08	2018/12/ 25
奥迪 A6L 典 藏版	改装 增配	轿车	3012	5034 (5036) × 1874 × 1480 (1466)	1.8T/2.0T/ 2.5L	7 挡双离合 /8 挡 CVT	国 V	40.28-46.38	2018/12/ 26
欧拉 R1	新车	轿车	2475	3495×1660×1530 (1560)		1 挡固定齿 轮比		5.98	2018/12/ 26
新款别克君 威	改装 增配	轿车	2829	4902×1863×1456 (1461)	1.5L	9 挡 AT	国 V	17.58-26.98	2018/12/ 27

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：

十二月第三周【乘联会日均批发销量】同比-27%，环比+6%。

自主同比-39%、环比+2%，弱于合资（-21%，+7%），日系同比+7%，环比-1%。

数据亮点：

1) 【环比改善】北京现代（+88%）、上汽乘用车（+51%）、上汽通用（+37%）等增长显著。其中，悦纳（+177%）等带动北京现代环比改善；荣威 Ei5（+768%）等带动上汽乘用车环比改善；全新科鲁兹（+73%）等带动上汽通用环比改善。

2) 【同比高增长】东风本田（+32%）、上汽乘用车（+29%）、一汽丰田（+26%）等增长显著。其中，CIVIC（+121%）等带动东风本田同比改善；MG6（+93%）等带动上汽乘用车同比改善；卡罗拉（+28%）等带动一汽丰田同比改善。

表 2：12 月第三周乘用车批发销售情况（单位：辆）

派系	派系细分	车企	2018/12 月	2017/11 月	2018/10 月	日均	日均
			1-21 日	1-22 日	1-23 日	YoY	MoM
计算天数			21	22	23		
所有	所有	总计	1,078,596	1,555,569	1,116,977	-27%	6%
自主	自主	总计	315,095	544,638	338,640	-39%	2%
合资	合资	总计	763,501	1,010,931	778,337	-21%	7%
合资	日系	总计	283,043	276,096	313,666	7%	-1%
合资	美系	总计	115,331	251,401	104,543	-52%	21%
合资	德系	总计	270,347	301,157	291,077	-6%	2%
合资	韩系	总计	67,683	110,796	45,918	-36%	61%
合资	其它	总计	27,097	71,481	23,133	-60%	28%
合资	德系	一汽大众	128,639	128,797	138,375	5%	2%
合资	德系	上汽大众	106,638	141,187	112,861	-21%	3%
合资	美系	上汽通用	100,256	169,469	80,148	-38%	37%
合资	日系	东风日产	82,705	102,119	83,729	-15%	8%
合资	日系	东风本田	64,404	51,071	56,694	32%	24%
自主	自主	长城汽车	64,177	83,983	68,025	-20%	3%
合资	日系	广汽本田	50,733	49,583	59,937	7%	-7%
自主	自主	吉利汽车	50,097	94,536	70,079	-44%	-22%
合资	日系	一汽丰田	47,880	39,843	63,388	26%	-17%
合资	韩系	北京现代	47,650	82,602	27,697	-40%	88%
自主	自主	上汽乘用车	45,121	36,749	32,755	29%	51%
自主	自主	通用五菱	42,099	113,042	47,885	-61%	-4%
自主	自主	长安汽车	37,117	67,713	42,510	-43%	-4%
合资	德系	华晨宝马	35,070	31,173	39,841	-47%	-34%
合资	日系	广汽丰田	34,544	25,581	45,156	41%	-16%
合资	韩系	东风悦达起亚	20,033	28,194	18,221	-26%	20%
自主	自主	广汽传祺	19,756	35,163	19,804	-41%	9%
自主	自主	奇瑞汽车	15,119	21,859	14,515	-28%	14%
自主	自主	众泰汽车	12,466	28,359	13,218	-54%	3%

合资	美系	长安福特	9,562	71,604	19,134	-86%	-45%
合资	法系	神龙汽车	9,011	36,291	7,732	-74%	28%
自主	自主	江淮汽车	5,910	9,320	7,158	-34%	-10%
自主	自主	一汽轿车	5,599	16,148	6,162	-64%	0%
合资	美系	广汽菲克	5,513	10,328	5,261	-44%	15%

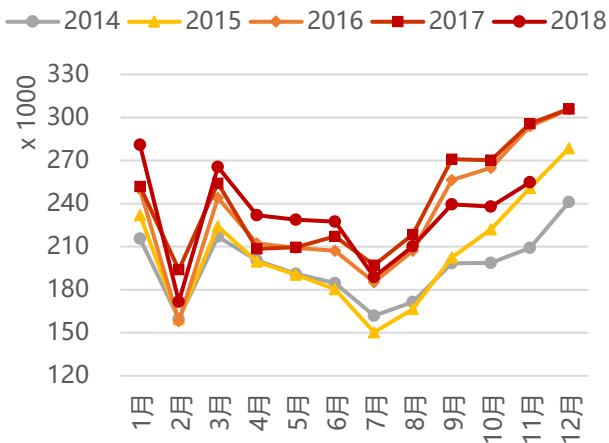
资料来源：乘联会、天风证券研究所

4.2. 汽车销量-月度数据跟踪

2018年11月，汽车产销分别完成249.84万辆和254.78万辆，同比分别下降18.89%和13.86%。其中：乘用车产销分别完成212.29万辆和217.35万辆，同比下降20.46%和16.06%；商用车产销分别完成37.54万辆和37.43万辆，同比下降8.69%和上升1.68%。

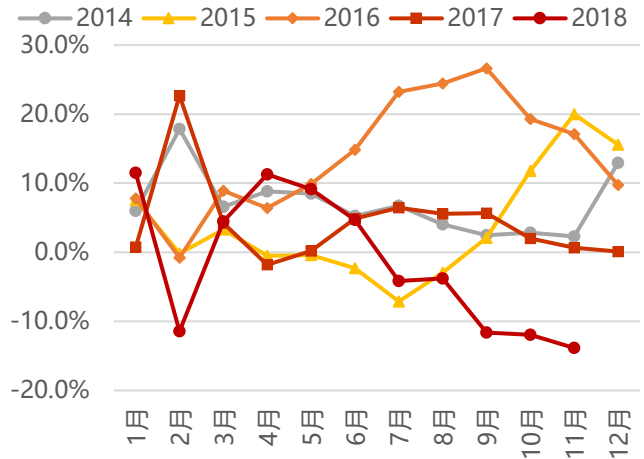
2018年11月，基本型乘用车（轿车）产销105.24万辆和107.63万辆，同比下降16.74%和11.94%；运动型多用途乘用车（SUV）产销89.66万辆和90.89万辆，同比下降21.1%和18.06%；多功能乘用车（MPV）产销14.48万辆和15.00万辆，同比下降33.87%和30.81%；交叉型乘用车产销2.91万辆和3.83万辆，同比下降41.49%和7.21%。

图9：汽车月度销量（14/01-18/11，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（14/01-18/11，单位：%）

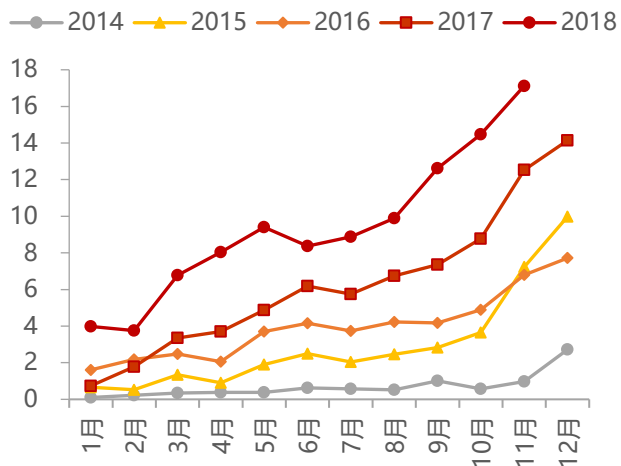


资料来源：中汽协，天风证券研究所

4.3. 新能源汽车数据跟踪

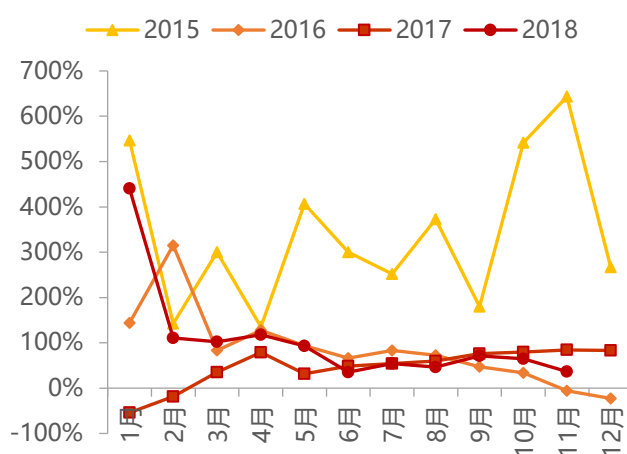
2018年11月，新能源汽车产销分别完成17.1万辆和16.7万辆，同比分别增长36.6%和38.6%。其中纯电动汽车产销分别完成10.4万辆和10.8万辆，同比分别增长37.0%和49.9%；插电式混合动力汽车产销分别完成3.8万辆和3.1万辆，同比分别增长172.5%和105.4%。

图 11：新能源汽车月度产量（14/01-18/11，单位：万辆）



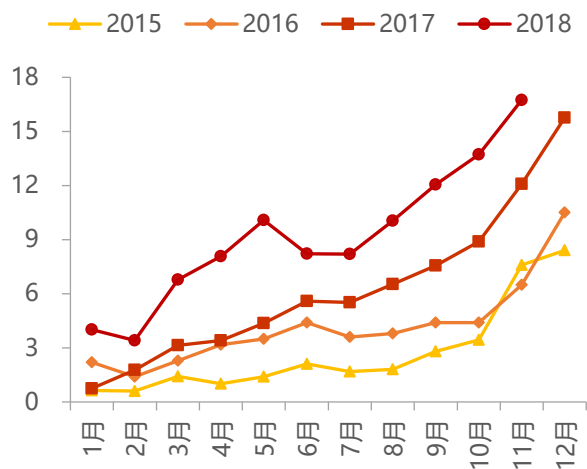
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 12：月度产量同比增速（15/01-18/11，单位：%）



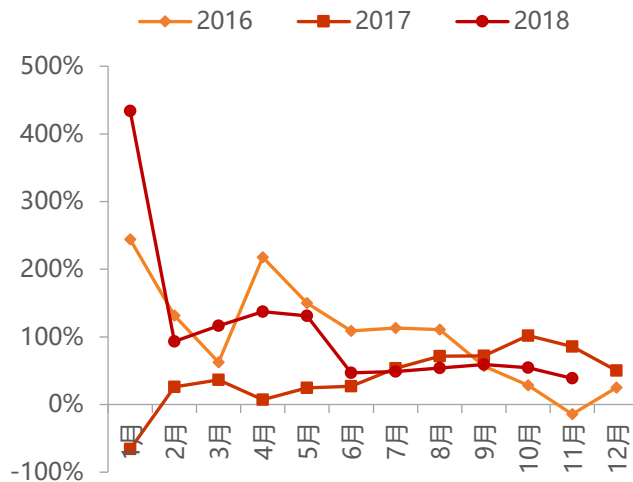
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 13：新能源汽车月度销量（15/01-18/11，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（16/01-18/11，单位：%）

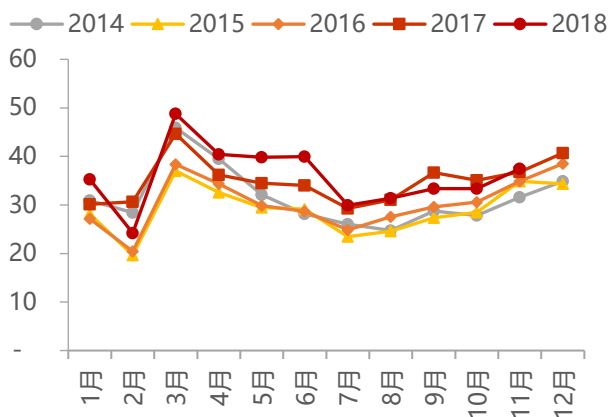


资料来源：中汽协，天风证券研究所

4.4. 商用车数据追踪

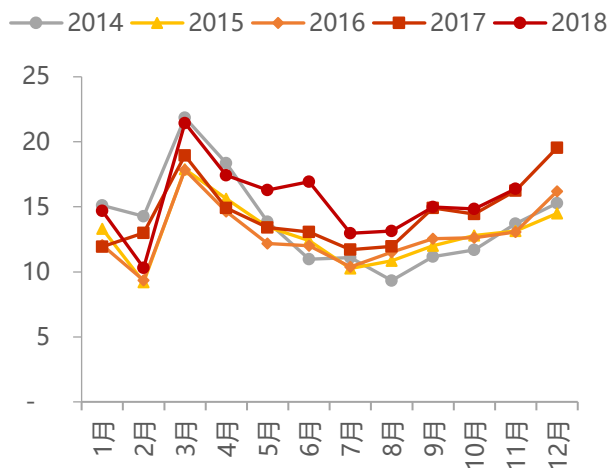
2018年11月，商用车产销分别完成37.5万辆和37.4万辆，同比增长13.0%和1.7%。其中，重卡销量8.9万辆，同比增长5.3%；轻卡销量16.4万辆，同比增长1.0%；客车销量4.8万辆，同比下降12.3%。

图 15：商用车月度销量（14/01-18/11，单位：万辆）



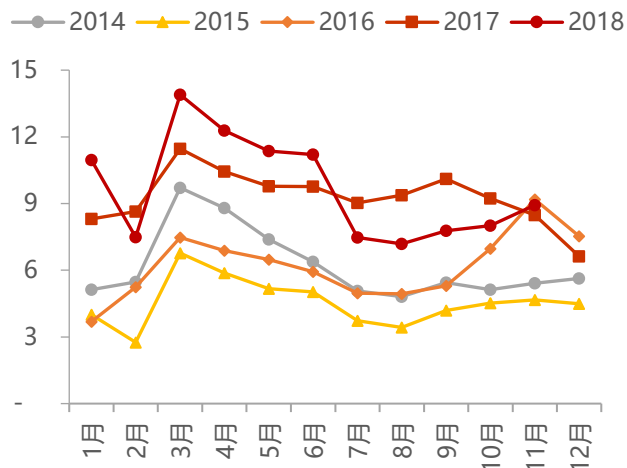
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 17：轻卡月度销量（14/01-18/11，单位：万辆）



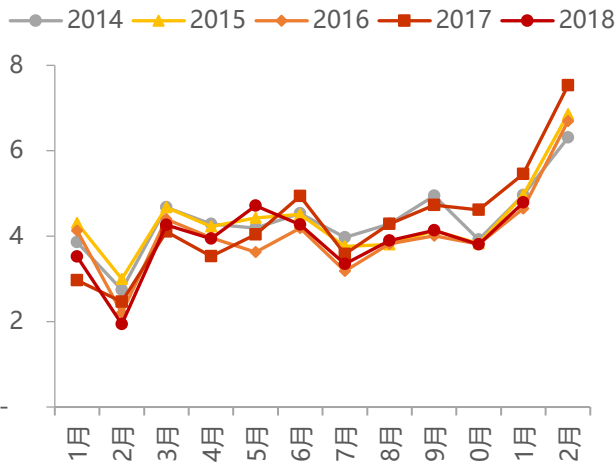
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 16：重卡月度销量（14/01-18/10，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

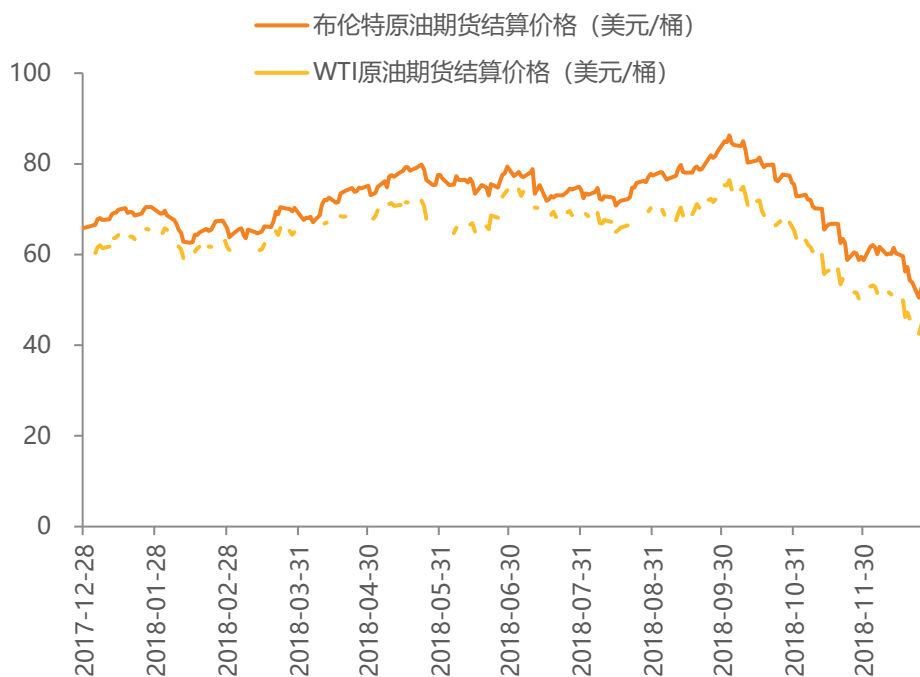
图 18：客车月度销量（14/01-18/11，单位：万辆）



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 (2017/12/28-2018/12/28)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

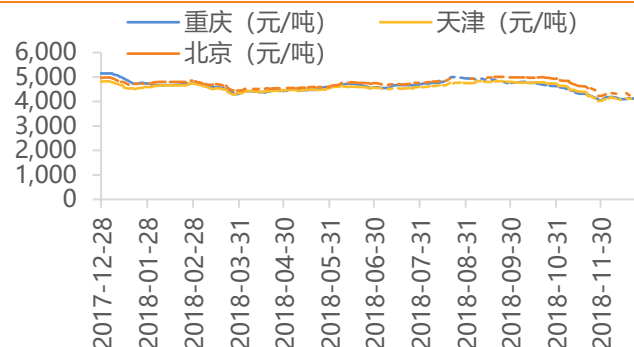
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 20: 天然橡胶价格数据 (2017/12/28-2018/12/28)



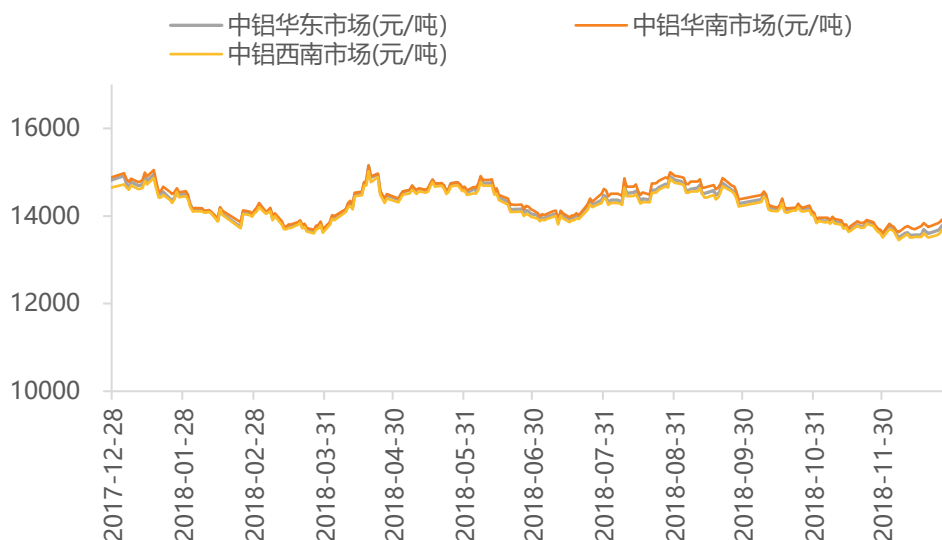
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2017/12/28-2018/12/28)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

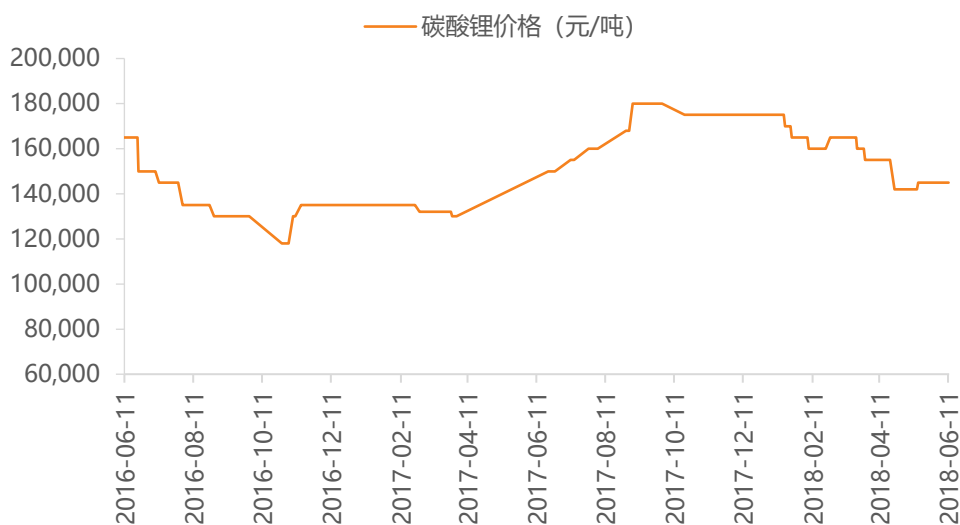
图 22: 铝锭价格数据 (2017/12/28-2018/12/28)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

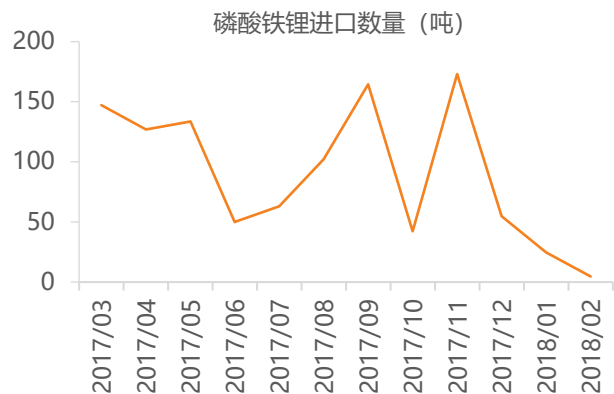
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪

图 23: 碳酸锂价格数据 (2016/06/11-2018/06/11)



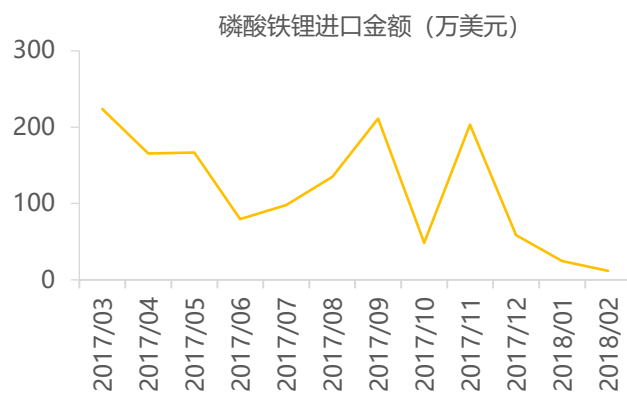
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 24: 磷酸铁锂进口数量 (17/03-18/02)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 25: 磷酸铁锂进口金额 (17/03-18/02)



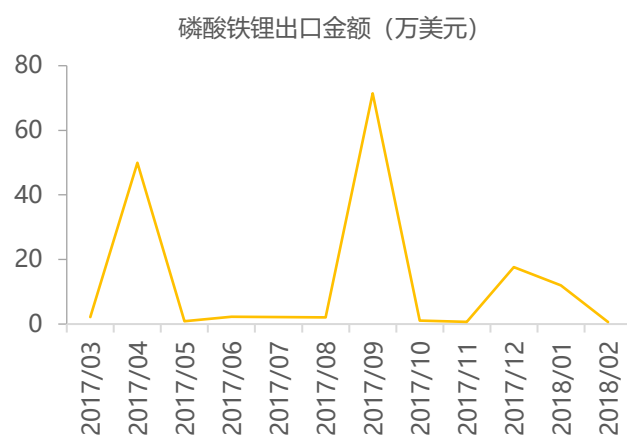
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 26: 磷酸铁锂出口数量 (17/03-18/02)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

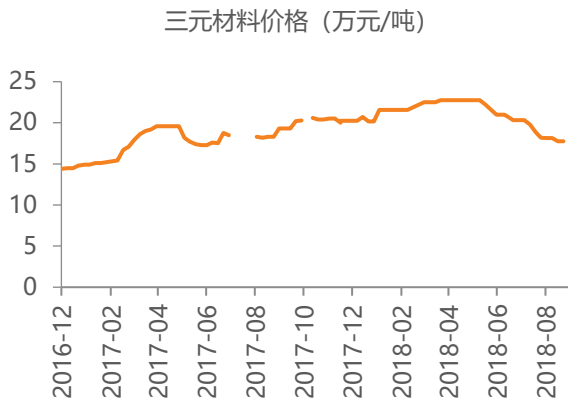
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (17/03-18/02)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

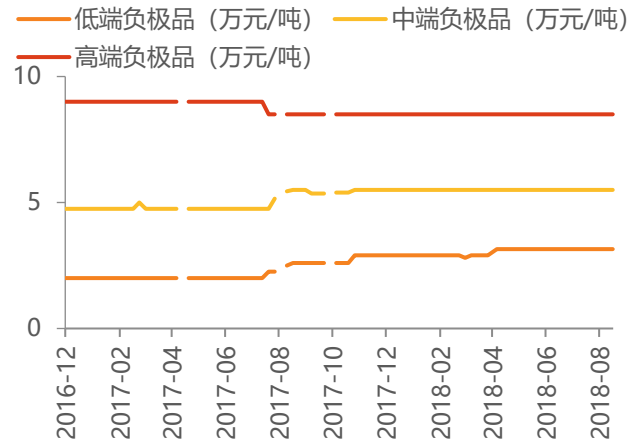
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



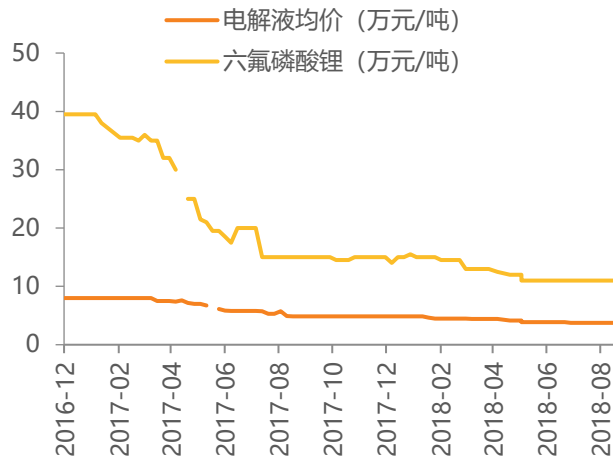
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)



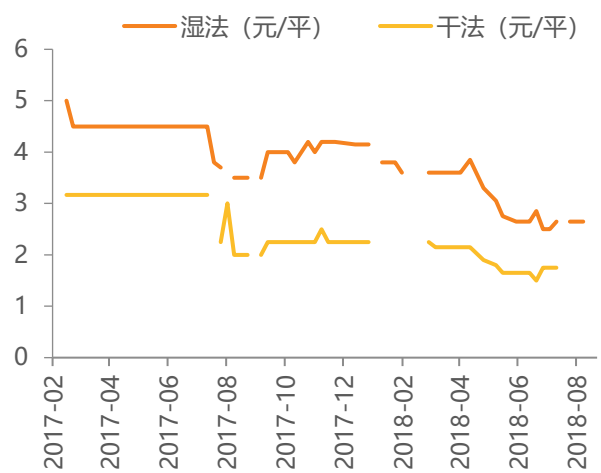
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

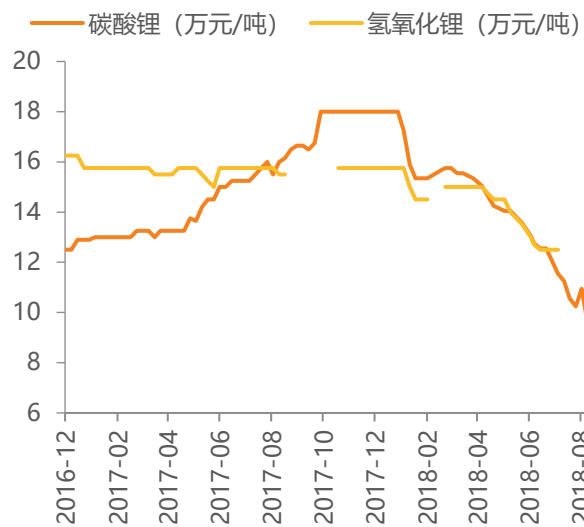
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

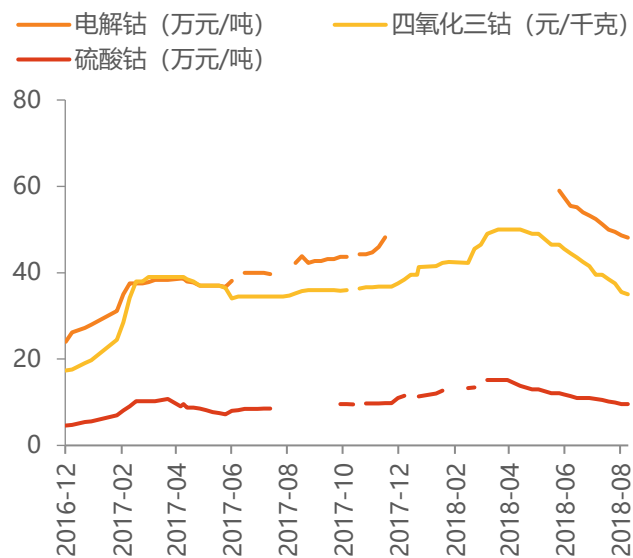
4.9. 锂、钴价格数据跟踪

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 2018 年 12 月 28 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	16.2	-1.2	2.1	-2.8	0.0	1.5	0.0
骆驼股份	可转债, 已发行	0.0	0.0	-2.6	0.0	6.1	0.0	-8.6
小康股份	可转债, 已发行	0.0	0.0	-9.3	0.0	-16.6	0.0	1.2
模塑科技	可转债, 已发行	0.0	0.0	-3.0	0.0	-7.3	0.0	-21.8
亚太股份	可转债, 已发行	15.2	0.0	11.4	0.0	2.1	0.0	-18.5
双环传动	可转债, 已发行	219.7	0.0	11.4	0.0	2.1	0.0	-18.5
新泉股份	可转债, 已发行	0.0	0.0	-3.8	0.0	-11.0	0.0	-14.2
均胜电子	暂停	0.0	0.0	1.3	0.0	5.7	0.0	-39.0
钧达股份	可转债, 董事会预案	16.2	-1.2	2.1	-2.8	0.0	1.5	0.0
万安科技	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-2.6	0.0	6.1	0.0	-8.6
万丰奥威	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-9.3	0.0	-16.6	0.0	1.2
万丰奥威	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-3.0	0.0	-7.3	0.0	-21.8
隆基机械	可交换债, 董事会预案	15.2	0.0	11.4	0.0	2.1	0.0	-18.5
宇通客车	可交换债, 已发行	219.7	0.0	11.4	0.0	2.1	0.0	-18.5
中鼎股份	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-1.2	0.0	-6.1	0.0	-26.5

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 2018 年 12 月 28 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	123.1	137.8	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	3.4	4.4	116%	448%	40%	34%	0%
均胜电子	4.0	8.2	10.6	0.0	0.0	12.3	13.5	13%	62%	33%	19%	0%
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	28.3	32.2	14%	153%	-23%	-37%	0%
中鼎股份	11.3	7.0	10.5	0.0	0.0	12.8	14.8	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