

汽车行业

汽车行业 1 月展望

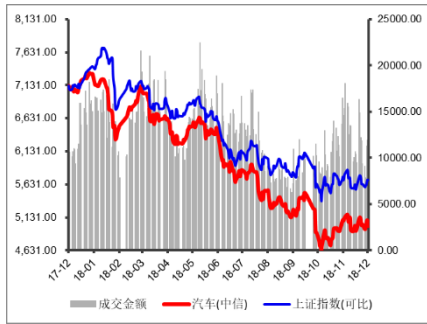
维持整体销量低迷，新能源汽车表现优秀

中性

2018 年 12 月 31 日

行业研究/行业月报

行业近一年市场表现



分析师：平海庆

执业证书编号：S0760511010003

电话：010-83496341

邮箱：pinghaiqing@sxzq.com

研究助理：

张湃

电话：0351-8686775

邮箱：zhangpai@sxzq.com

李召麒

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com

地址：

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街中海国际中

心 7 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

市场回顾

➤ 市场维持在底部震荡。2018 年 12 月，沪深 300 下跌 5.11%，汽车行业下跌 1.45%，在中信一级行业中排名第 6/29 位。从细分行业来看，7 个子行业（中信三级）仅有卡车行业上涨，上涨 0.89%，汽车销售及服务下跌最多，下降 5.76%。汽车相关的 14 个概念板块全部下降，其中参股宁德时代降幅最少，下跌 1.09%，共享汽车下跌最多，下跌 10.37%。

行业回顾

- 汽车产销同比大幅下降，新能源汽车表现仍然亮眼。2018 年 11 月，汽车生产 249.84 万辆，销售 254.78 万辆，同比分别下降 18.89% 和 13.86%。其中，乘用车产销量分别为 212.29 万辆和 217.35 万辆，同比分别下降 20.46% 和 16.06%；商用车产销分别完成 37.5 万辆和 37.4 万辆，产量同比下降 8.7%，销量同比增长 1.7%。
- 乘用车目前仍无边际改善迹象，2019 年一月或仍将延续颓势。2019 年 1 月，汽车销量或将低于去年同期的 280 万辆，降至 240 万辆左右。随着轿车换代周期的到来，SUV 换车周期未到，MPV 销量持续走低，预计轿车销售份额将进一步扩大。乘用车中，C 级车增幅或有所减弱。而 A00 级去年同期销量较低，预计 2019 年 1 月 A00 级销售仍可保持较高增幅。分国别来看，预计 2019 年 1 月日系、德系、其他品牌同比销售增长，美系、韩系、法系、自主品牌销售同比将下降。
- 商用车 1 月销量下滑或有所减少。分车型来看，货车产销相比 2018 年 1 月或有所提高，客车销量或许低于 2018 年同期。
- 新能源汽车表现良好，未来仍有增长空间。2018 年 11 月，新能源汽车实现产销 17.3 万辆和 16.9 万辆，同比增速分别为 36.9% 和

37.6%。插电式混动汽车表现较好，产销分别完成 3.8 万辆和 3.1 万辆，比上年同期分别增长 121.7%和 82.5%。2019 年 1 月，新能源汽车或仍将保持较高同比增速，看好插电混动汽车的销量增长。

- **上汽龙头优势依然明显，广汽、东风当月同比有较高增幅。**全年累计来看，上汽、广汽产销较为稳定，但长安汽车、福田汽车、江淮汽车、中通客车、海马汽车、力帆汽车等销量同比降幅较大。从累计销量来看，大部分公司没有达到去年同期的销量水平，整体全年销量将不及 2017 年。由于上市公司产销格局较为稳定，预计 2019 年 1 月，上汽、广汽、长城汽车或将有较好的表现，长安、福田、江淮等销售或表现一般。

投资建议

- 从 11 月汽车产销表现来看，汽车产业仍然较为低迷，特别是年中以来，汽车产销量大幅下滑，仅新能源汽车维持同比大幅上涨态势。2019 年，虽然补贴逐渐退坡，但随着新能源汽车质量的提升以及厂家成本的内部消化，在新能源汽车邻域仍有望看到较高的销量增速。其中龙头公司更为稳定，行业集中度提升，强者恒强。因此，建议选股时遵循两条主线：

车型覆盖广，市占率优势显著，积极布局新能源汽车、智能汽车等新兴产业领域的整车龙头；

新能源汽车细分领域技术优势显著、进入整车供应链的零部件龙头。

- 风险提示：**汽车行业政策大幅调整；汽车销量不及预期；股市震荡风险。

目录

1.行业市场表现	7
1.1 行业整体表现	7
1.2 细分行业市场表现	7
1.3 相关概念板块市场表现	8
1.4 个股表现	9
2. 行业情绪低迷，全年累计产销将下降	10
2.1 行业情绪低迷，全年累计产销将下降	10
2.1.2 全车型同比增速下滑	14
2.1.3 自主品牌份额回升	15
2.2 商用车产销增速较上年明显回落	17
2.3 新能源汽车产销表现亮眼	22
3.原材料：整体价格稳定，橡胶价格小幅上涨	23
4.上市公司产销数据	25
5.重要政策	27
6.投资建议	27
7.风险提示	28



图表目录

图 1: 过去一个月行业涨跌幅 (%)	7
图 2: 过去一个月汽车细分行业涨跌幅 (%)	8
图 3: 过去一个月概念板块涨跌情况	8
图 4: 社会消费品零售总额情况	10
图 5: 汽车消费额月度增速	10
图 6: 规模以上工业增加值情况 (%)	11
图 7: 汽车月产销情况 (万辆, %)	11
图 8: 汽车累计产销情况 (万辆, %)	11
图 9: 汽车行业市占率分布情况 (外圈本月, 内圈上月)	12
图 10: 乘用车月产销情况 (万辆, %)	13
图 11: 乘用车累计产销情况 (万辆, %)	13
图 12: 2018 年 11 月乘用车周销售情况	13
图 13: 2018 年 11 月乘用车销售份额分布情况	15
图 14: 2018 年 11 月分国别乘用车销量占比 (外圈为本月, 内圈为上月)	16
图 15: 商用车产销情况 (单位: 万辆, %)	17
图 16: 商用车累计产销情况 (单位: 万辆, %)	17
图 17: 货车产销情况 (单位: 辆, %)	18
图 18: 2018 年 11 月货车分车型销售份额	19
图 19: 货车累计产销情况 (单位: 辆, %)	19
图 20: 客车产销情况 (单位: 辆, %)	21
图 21: 2018 年 11 月客车分车型销售份额	21
图 22: 客车累计产销情况 (单位: 辆, %)	21

图 23: 新能源汽车产销数据 (万辆, %)	22
图 24: 新能源汽车累计产销数据 (万辆, %)	22
图 25: 天胶 (标准胶) 市场均价价格走势 (元/吨, %)	24
图 26: 轮胎专用胶市场价格走势 (元/吨, %)	24
图 27: 冷轧薄板 (1.00MM) 价格走势 (元/吨, %)	24
图 28: 磷酸铁锂正极材料国内价格走势 (元/吨, %)	24
图 29: 钴酸锂正极材料国内价格走势 (元/吨, %)	24
图 30: 三元正极材料国内价格走势 (元/吨, %)	24
图 31: 天然石墨负极材料价格走势 (元/吨, %)	25
图 32: 磷酸铁锂 (电解液) 价格走势 (元/吨, %)	25
图 33: 湿法薄膜国内价格走势 (元/平方米, %)	25
图 34: 干法薄膜国内价格走势 (元/平方米, %)	25
表 1: 过去一个月涨跌幅排名前十的个股 (%)	9
表 2: 过去一个月各细分行业 (中信三级) 涨跌排名前三的个股 (%)	9
表 3: 月销量排名前十的车型 (单位: 万辆, %)	14
表 4: 2018 年 11 月乘用车细分市场销售情况	15
表 5: 2018 年 11 月分国别乘用车销量数据	16
表 6: 2018 年 11 月商用车前十家生产企业销量排名 (单位: 万辆)	17
表 7: 2018 年 11 月货车细分车型产量情况 (单位: 万辆, %)	20
表 8: 2018 年 11 月货车细分车型销量情况 (单位: 万辆, %)	20
表 9: 2018 年 11 月客车分车型产量数据 (单位: 万辆, %)	21
表 10: 2018 年 11 月客车分车型销量数据 (单位: 万辆, %)	22
表 11: 2018 年 11 月新能源汽车产销情况 (万辆, %)	23



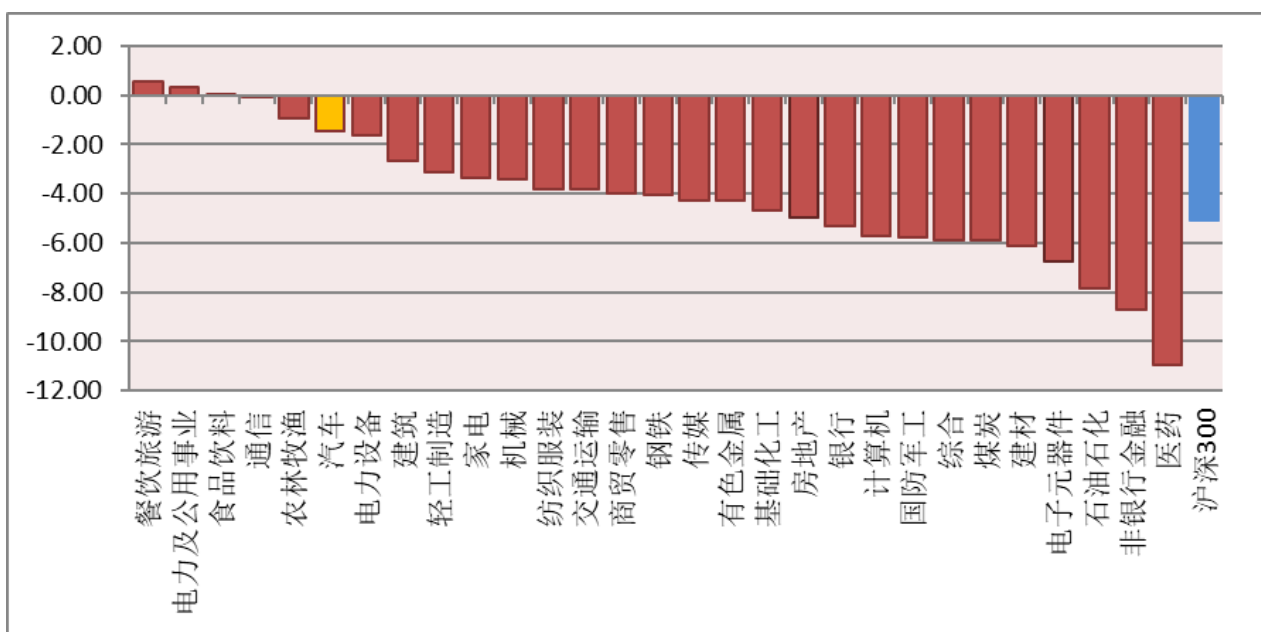
表 12: 2018 年 11 月上市公司汽车产量数据.....	26
表 13: 2018 年 11 月上市公司汽车销量数据.....	26
表 14: 2018 年 11 月汽车行业相关重要政策梳理	27

1. 行业市场表现

1.1 行业整体表现

2018年12月，沪深300下跌5.11%，汽车行业下跌1.45%，在中信一级行业中排名第6/29位。

图1：过去一个月行业涨跌幅（%）

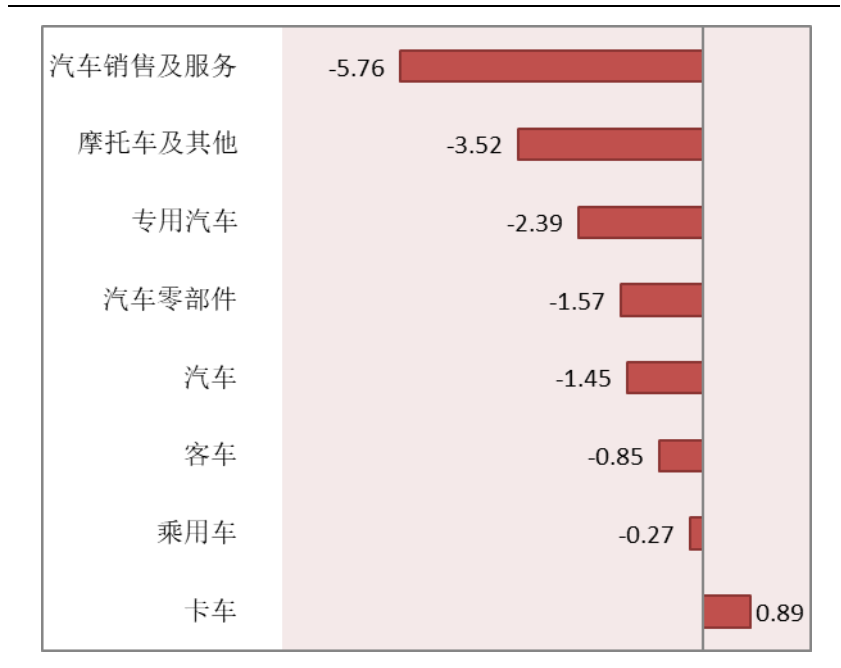


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

2018年12月，从细分行业来看，7个子行业（中信三级）仅有卡车行业上涨，上涨0.89%，汽车销售及服务下跌最多，下降5.76%。

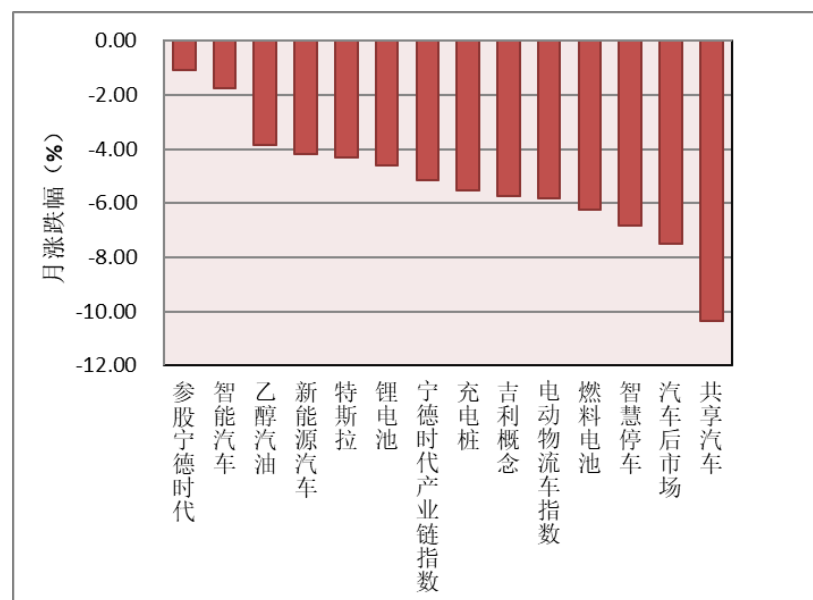
图 2：过去一个月汽车细分行业涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 相关概念板块市场表现

图 3：过去一个月概念板块涨跌情况



数据来源：wind，山西证券研究所

2018 年 12 月，汽车相关的 14 个概念板块（wind 概念板块，包括参股宁德时代、特斯拉、充电桩、智慧停车、汽车后市场、锂电池、新能源

汽车、智能汽车、电动物流车指数、乙醇汽油、共享汽车、吉利概念和宁德时代产业链指数)全部下降,其中参股宁德时代降幅最少,下跌1.09%,共享汽车下跌最多,下跌10.37%。

1.4 个股表现

2018年12月,汽车行业(中信一级)除资产重组且主营业务已经发生重大变更的贝瑞基因有179只个股,其中60只个股实现上涨,其中以恒立实业15.13%的涨幅领涨,中国中期以7.85%的跌幅领跌。表1整理了汽车行业涨跌幅排名前十的个股,表2整理了各个细分行业涨跌幅排名前三的个股。

表1:过去一个月涨跌幅排名前十的个股(%)

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002085.SZ	万丰奥威	11.19	300432.SZ	富临精工	-10.42
000622.SZ	恒立实业	8.21	002662.SZ	京威股份	-10.24
000550.SZ	江铃汽车	7.59	300742.SZ	越博动力	-9.28
002765.SZ	蓝黛传动	6.12	603129.SH	春风动力	-9.20
603377.SH	东方时尚	5.19	000760.SZ	斯太尔	-9.12
600104.SH	上汽集团	4.18	000996.SZ	中国中期	-8.83
000757.SZ	浩物股份	4.16	000903.SZ	云内动力	-8.40
603040.SH	新坐标	3.95	002328.SZ	新朋股份	-8.20
603197.SH	保隆科技	3.82	603178.SH	圣龙股份	-7.60
002265.SZ	西仪股份	3.80	603922.SH	金鸿顺	-7.59

数据来源:wind,山西证券研究所

表2:过去一个月各细分行业(中信三级)涨跌排名前三的个股(%)

所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅(%)	代码	公司简称	涨跌幅(%)
乘用车	600104.SH	上汽集团	4.18	000572.SZ	海马汽车	-5.75
	000625.SZ	长安汽车	2.97	000927.SZ	一汽夏利	-4.83
	601127.SH	小康股份	1.54	000800.SZ	一汽轿车	-3.78
卡车	000550.SZ	江铃汽车	7.59	600375.SH	华菱星马	-3.83
	000951.SZ	中国重汽	-0.27	000927.SZ	一汽夏利	-1.62
	600006.SH	东风汽车	-0.28	000800.SZ	一汽轿车	-0.28
客车	600066.SH	宇通客车	-0.25	600609.SH	金杯汽车	-4.91
	600213.SH	亚星客车	-1.80	600686.SH	金龙汽车	-4.20

	000957.SZ	中通客车	-2.20	000868.SZ	安凯客车	-3.65
专用汽车	603611.SH	诺力股份	1.82	300201.SZ	海伦哲	-3.12
	601965.SH	中国汽研	-0.42	601965.SH	中国汽研	-0.42
	300201.SZ	海伦哲	-3.12	603611.SH	诺力股份	1.82
	002085.SZ	万丰奥威	11.19	300432.SZ	富临精工	-10.42
汽车零部件	000622.SZ	恒立实业	8.21	002662.SZ	京威股份	-10.24
	002765.SZ	蓝黛传动	6.12	300742.SZ	越博动力	-9.28
	603377.SH	东方时尚	5.19	000996.SZ	中国中期	-8.83
汽车销售及服务	002607.SZ	亚夏汽车	1.12	600335.SH	国机汽车	-5.60
	600297.SH	广汇汽车	-0.25	002682.SZ	龙洲股份	-4.02
	600877.SH	ST嘉陵	3.48	603129.SH	春风动力	-9.20
摩托车及其他	603776.SH	永安行	-0.10	000913.SZ	钱江摩托	-6.82
	600818.SH	中路股份	-0.93	603766.SH	隆鑫通用	-4.66

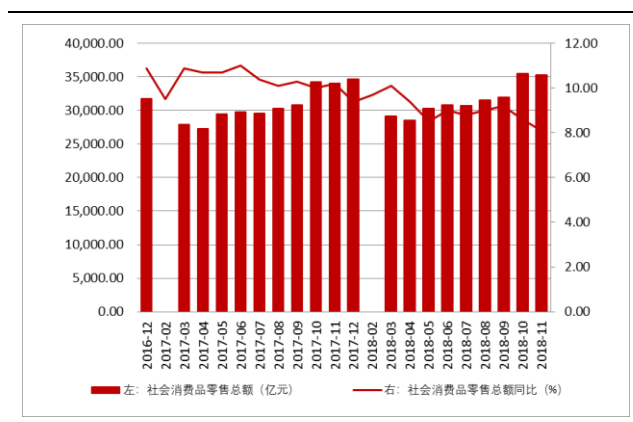
数据来源：wind，山西证券研究所

2. 行业情绪低迷，全年累计产销将下降

2.1 行业情绪低迷，全年累计产销将下降

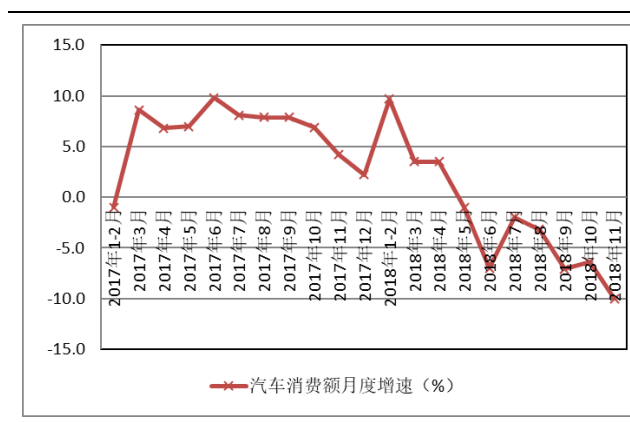
根据国家统计局相关数据，2018年11月，规模以上工业增加值为5.40%，汽车制造业规模以上工业增加值（-3.20%）远低于整体。目前仍无边际改善迹象，2019年一月或仍将延续颓势。

图4：社会消费品零售总额情况



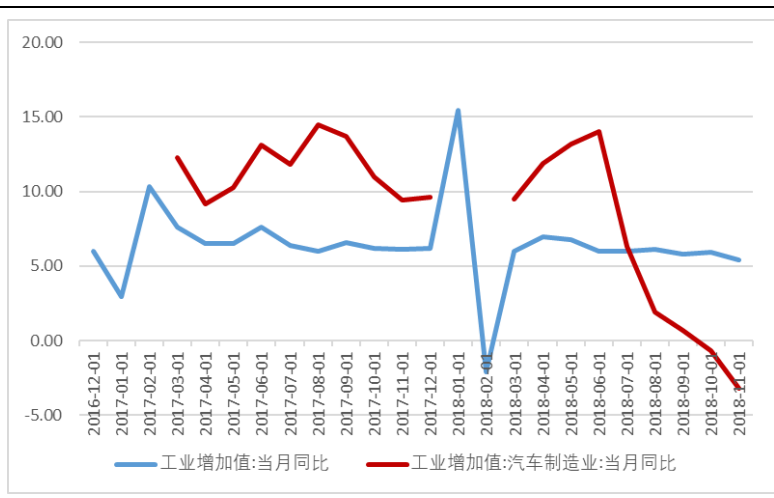
数据来源：wind，山西证券研究所

图5：汽车消费额月度增速



数据来源：乘联会，山西证券研究所

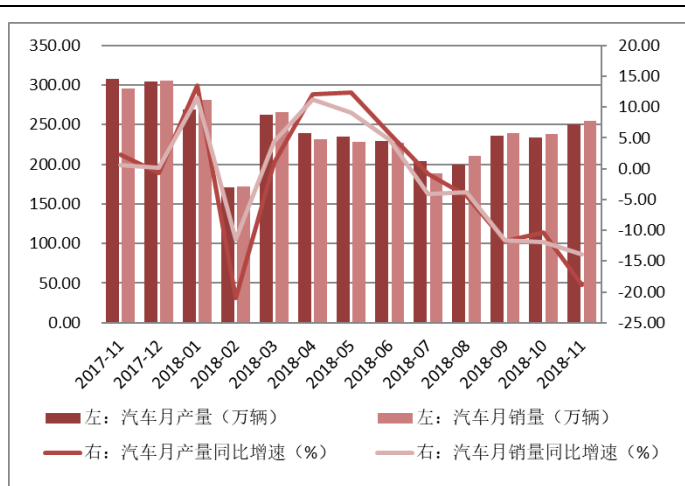
图 6：规模以上工业增加值情况（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

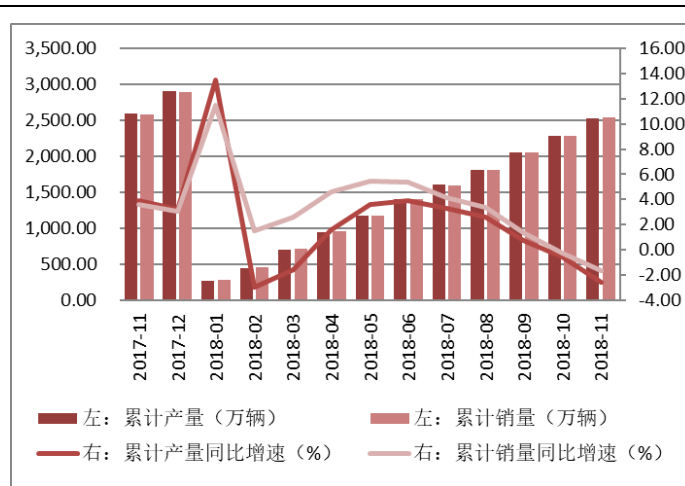
根据中汽协相关数据，2018年11月，汽车生产249.84万辆，环比增长7.02%，同比下降18.89%；销售254.78万辆，环比增长7.05%，同比下降13.86%。2018年1-11月，汽车产销2532.52万辆和2541.97万辆，同比下降2.59%和1.65%。由于暂无改善迹象，2019年1月，汽车销量或将低于去年同期的280万辆，降至240万辆左右。

图 7：汽车月产销情况（万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：汽车累计产销情况（万辆，%）

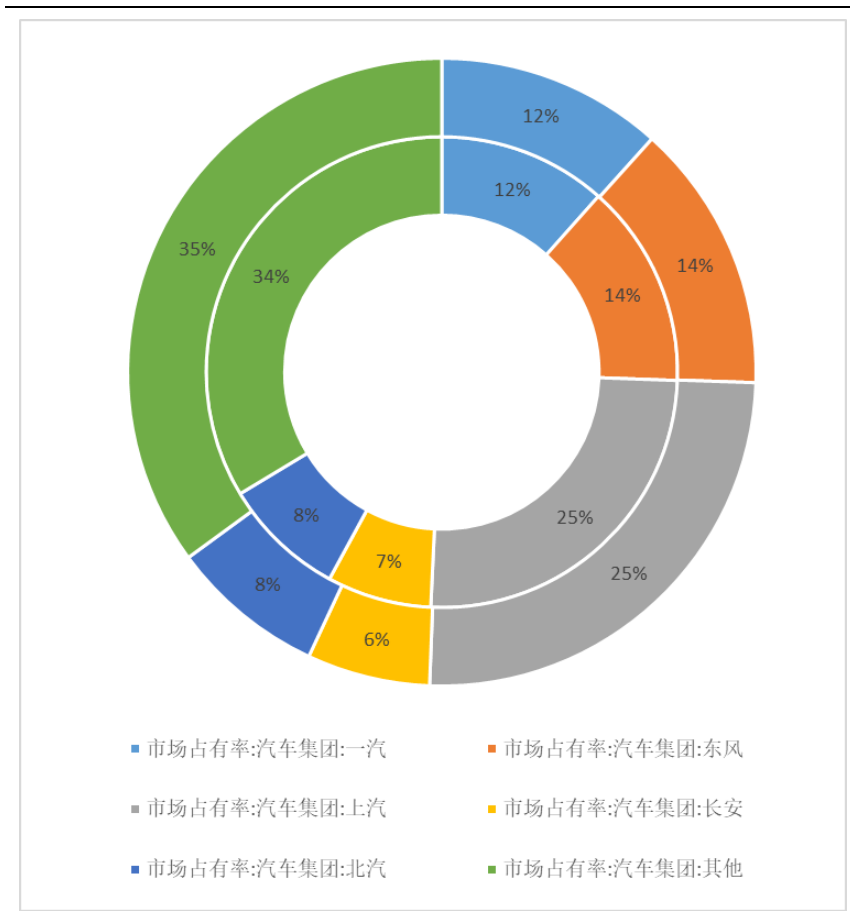


数据来源：wind，山西证券研究所

从公司角度看：1）汽车行业较为集中且全年变化不大，上汽、一汽、东风、长安、北汽5家公司市场占有率合计为64.95%；2）上汽集团龙

头地位显著，市占率水平遥遥领先于其他公司。

图 9：汽车行业市占率分布情况（外圈本月，内圈上月）

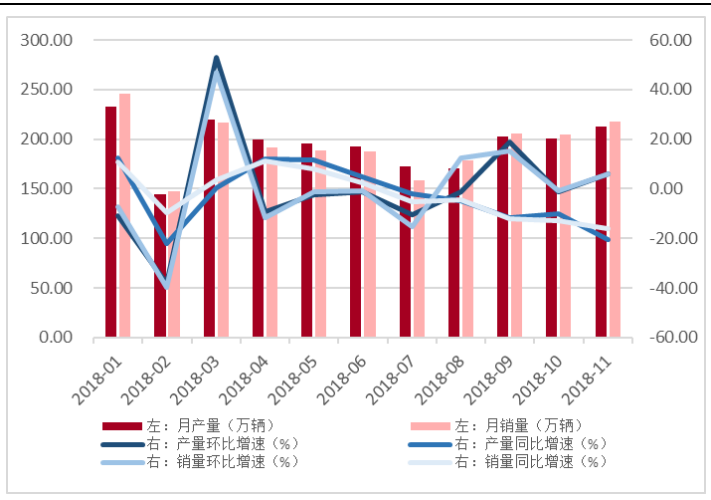


资料来源：wind，山西证券研究所

2.1.1 乘用车继续承压，月末产销略有好转

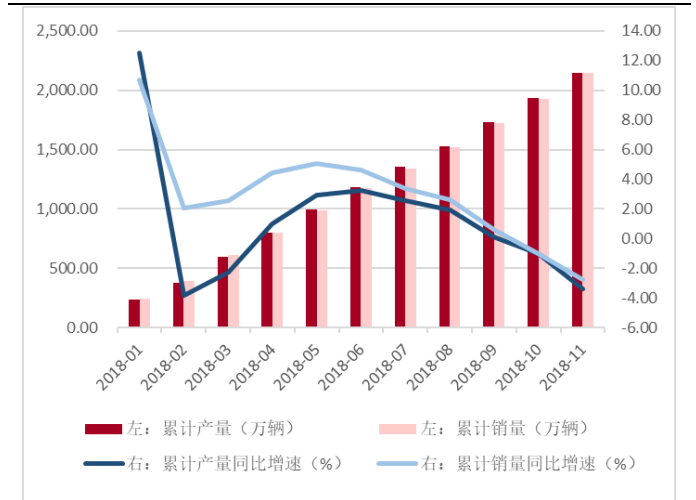
根据中汽协相关数据，2018年11月，乘用车生产212.29万辆，环比增长6.03%，同比下降20.46%；销售217.35万辆，环比增长6.19%，同比下降16.06%。2018年1-11月，乘用车产销2147.41万辆和2147.84万辆，同比下降3.37%和2.77%。累计产销同比增速较上月均下降。受到2017年同期高基数影响，同比表现仍然不佳。

图 10：乘用车月产销情况（万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

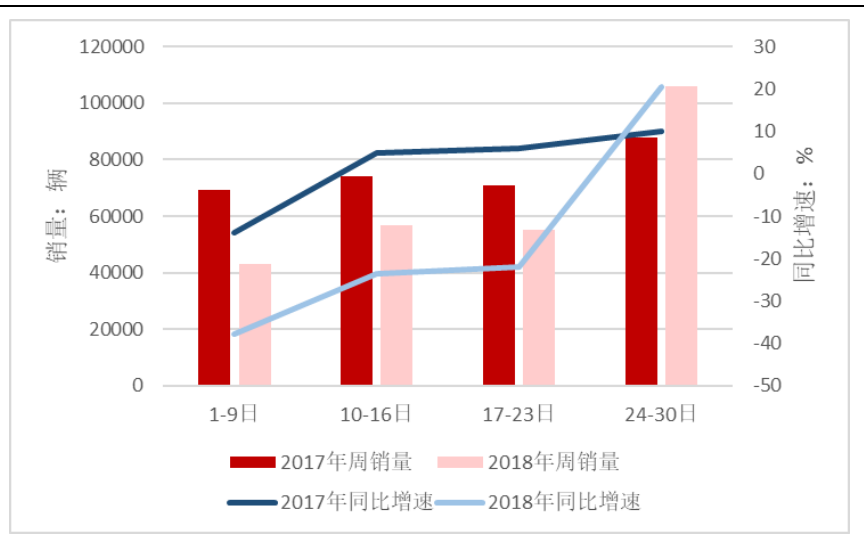
图 11：乘用车累计产销情况（万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

根据乘联会对周乘用车销量的统计数据，2018年11月前三周销量表现不佳，明显弱于往年，第四周汽车销量出现明显好转，销量数据达到往年平均水平，且略优于2017年同期销量数据（2018年11月第五周乘用车周销量105955辆，同比增20%），这种情况在前几个月同样发生。

图 12：2018年11月乘用车周销售情况



数据来源：乘联会，山西证券研究所

表 3：月销量排名前十的车型（单位：万辆、%）

排名	轿车		SUV		MPV	
	品牌	销量	品牌	销量	品牌	销量
1	轩逸	5.50	哈弗 H6	5.42	五菱宏光	5.11
2	朗逸	4.80	宝骏 510	2.78	宝骏 360	1.16
3	卡罗拉	3.50	途观	2.74	宋 MAX	1.00
4	捷达	3.23	本田 CRV	2.26	别克 GL8	0.96
5	英朗	3.18	博越	1.96	宝骏 730	0.73
6	科沃兹	2.76	传祺 GS4	1.83	欧诺	0.48
7	桑塔纳	2.75	奇骏	1.64	菱智	0.45
8	速腾	2.61	CS55	1.58	艾力绅	0.42
9	思域	2.22	RAV4	1.53	奥德赛	0.40
10	帝豪	2.05	荣威 RX5	1.53	杰德	0.39
	合计	32.60		23.28		11.11
	所占比重	30.29		25.61		74.07

数据来源：中汽协，山西证券研究所

2.1.2 全车型同比增速下滑

根据中汽协相关数据，11月，乘用车主要品种销量均不佳，与上月相比，交叉型乘用车销量呈较快增长，其他品种增速略低；与上年同期相比，四大类乘用车品种销量均呈下降，多功能乘用车（MPV）降幅依然最为显著。预计2019年1月，MPV销量下降仍无法缓解。

从销量看：2018年11月，基本型乘用车（轿车）销售107.63万辆，环比增长8.09%，同比下降11.94%；运动型多用途乘用车（SUV）销售90.89万辆，环比增长4.36%，同比下降18.06%；多功能乘用车（MPV）销售15万辆，环比增长1.87%，同比下降30.81%；交叉型乘用车销售3.83万辆，环比增长16.39%，同比下降7.21%。

从乘用车细分市场看：根据乘联会相关数据，C级轿车、A00级轿车，实现单月同比增长，其中C级轿车保持了2018年以来的高增长趋势，11月份销量实现同比6.83%的高速增长。由于去年同期C级车的高基数，2019年1月C级车增幅或有所减弱。而A00级去年同期销量较低，预计2019年1月A00级销售仍可保持较高增幅。

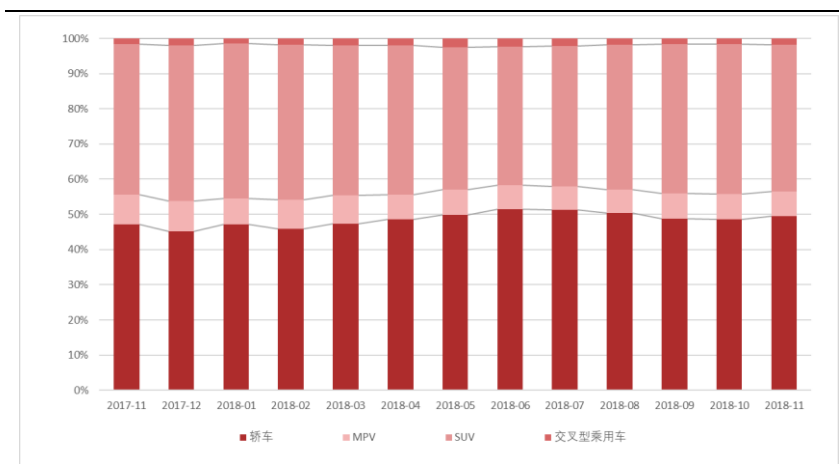
表 4：2018 年 11 月乘用车细分市场销售情况

轿车					
	A00 级	A0 级	A 级	B 级	C 级
月销量（万辆）	5.12	8.92	69.72	18.70	5.91
同比增速（%）	37.14	-48.59	-9.40	-3.14	6.83
SUV					
	A0 级	A 级	B 级	C 级	
月销量（万辆）	19.66	52.82	17.01	1.64	
同比增速（%）	-28.95	-13.52	-11.31	-43.47	
MPV					
	A 级	B 级	C 级		
月销量（万辆）	9.96	4.34	0.19		
同比增速（%）	-21.55	-48.35	-5.90		

数据来源：wind，乘联会，山西证券研究所

从份额看：SUV 车型在 2018 年 11 月的销售份额为 41.82%，轿车在 2018 年 10 月的销售份额为 49.52%，整体份额变化不大。轿车和 SUV 作为乘用车主流销售车型，累计份额仍然超过 90%。随着轿车换代周期的到来，SUV 换车周期未到，预计轿车销售份额将进一步扩大。

图 13：2018 年 11 月乘用车销售份额分布情况

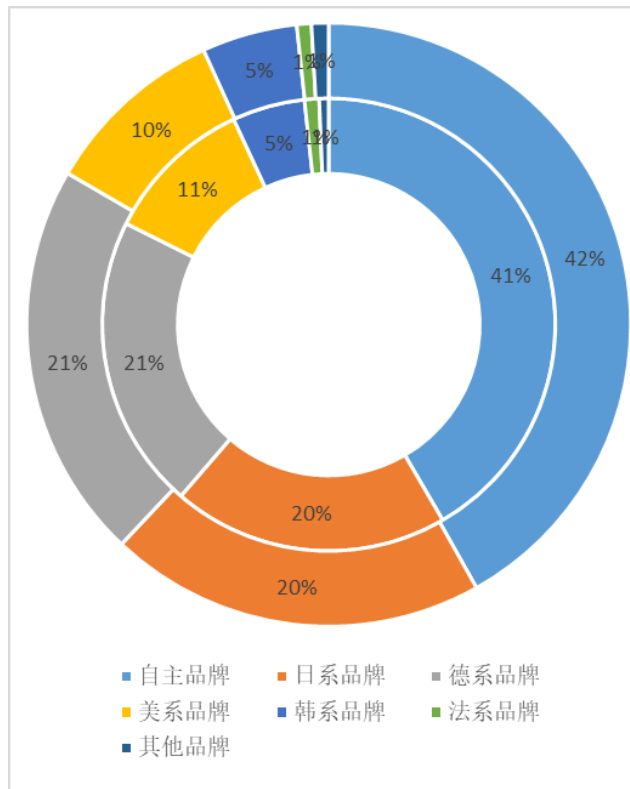


数据来源：wind，山西证券研究所

2.1.3 自主品牌份额回升

2018 年 11 月，自主品牌、日系品牌、德系品牌、美系品牌、韩系品牌、法系品牌乘用车分别销售 90.99 万辆、43.85 万辆、46.36 万辆、21.37 万辆、11.10 万辆和 1.69 万辆。

图 14：2018 年 11 月分国别乘用车销量占比（外圈为本月，内圈为上月）



数据来源：中国汽车工业信息网，山西证券研究所

自主品牌环比增长 6.85%，同比下降 23.29%。外国品牌与上月相比，日系、德系、韩系品牌小幅增长，美系、法系品牌下降。其中法系品牌乘用车同比增速下滑严重，同比分别降低 70.04%。此外，自主品牌乘用车本月销售份额为 41.86%，较上月提升 2.72 个百分点，份额略有回升。预计 2019 年 1 月自主品牌同比将下降，日系、德系、其他品牌同比销售增长，美系、韩系、法系品牌销售同比将下降。

表 5：2018 年 11 月分国别乘用车销量数据

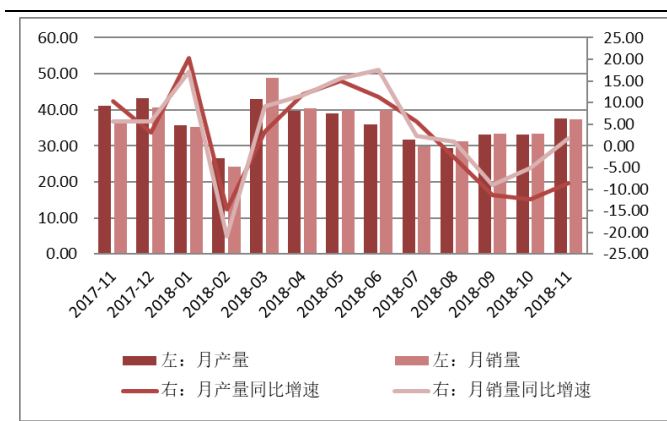
	月销量（万辆）	环比增速（%）	同比增速（%）	月销售份额（%）
自主品牌	90.99	6.85	-23.29	41.86
日系品牌	43.85	8.67	8.11	20.17
德系品牌	46.36	7.59	0.32	21.33
美系品牌	21.37	-2.73	-32.67	9.83
韩系品牌	11.10	4.72	-23.40	5.11
法系品牌	1.69	-20.66	-70.04	0.78
其他品牌	1.99	44.20	17.75	0.92

数据来源：中国汽车工业信息网，山西证券研究所

2.2 商用车产销增速放缓

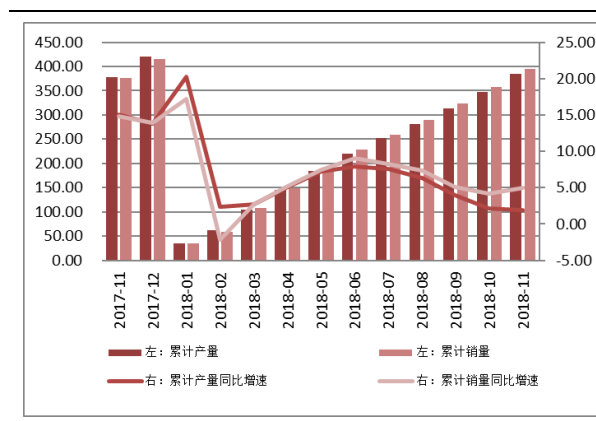
2018年11月，商用车产销分别完成37.5万辆和37.4万辆，产销量比上月分别增长13%和12.3%；产量比上年同期下降8.7%，销量比上年同期增长1.7%。2018年1-11月，商用车产销分别完成385.1万辆和394.1万辆，产销量比上年同期分别增长2%和5%。2019年1月销量下滑现象或有修复。

图 15：商用车产销情况（单位：万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 16：商用车累计产销情况（单位：万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

2018年11月商用车销量单月销量排名前十的商用车企业销量与2018年10月相比变化不一，其中陕汽、重汽、上汽销量上升。单月销量排名前十的商用车企业合计销量26.43万辆，环比增长7.81%，合计销量份额为71.15%，较2018年10月下降3.99个百分点。

表 6：2018年11月商用车前十家生产企业销量排名（单位：万辆）

单月销量排名前十的商用车企业					累计销量排名前十的企业十的乘用车企业		
排名	企业名称	11月销量	10月销量	环比增速(%)	排名	企业名称	1-11月累计销量
1	东风公司	4.63	4.21	9.98	1	东风公司	47.97
2	上汽通用五菱	3.73	3.49	6.88	2	北汽福田	44.14
3	北汽福田	3.65	4.06	-10.10	3	上汽通用五菱	35.39
4	中国重汽	2.9	2.32	25.00	4	中国一汽	32.11
5	中国一汽	2.68	2.55	5.10	5	中国重汽	29.67
6	江铃控股	2.43	2.14	13.55	6	江淮股份	24.26
7	江淮股份	1.92	1.92	0.00	7	江铃控股	23.89
8	长安汽车	1.69	1.48	14.19	8	长安汽车	22.37
9	陕汽集团	1.64	1.23	33.33	9	陕汽集团	16.6
10	长城汽车	1.37	1.31	4.58	10	长城汽车	12.46
排名前十销量合计		26.63	24.7	7.81	排名前十销量合计		288.86

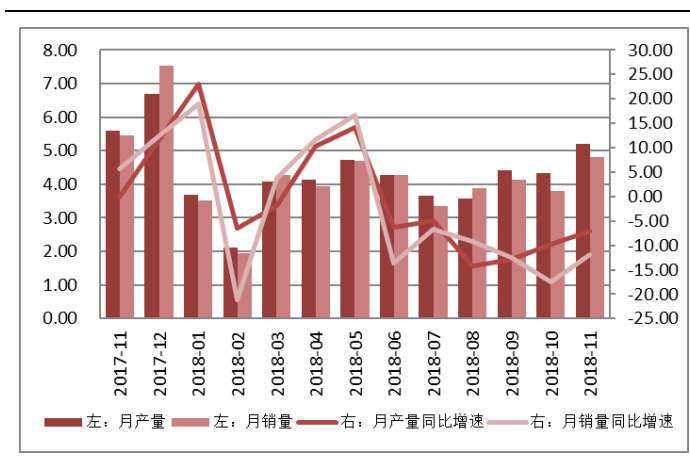
排名前十销量占比 (%)	71.15	74.11	-3.99	排名前十销量占比 (%)	73.29
--------------	-------	-------	-------	--------------	-------

注：以上数据按照汽车子公司口径统计 数据来源：中汽协，山西证券研究所

2.2.1 货车

11月，货车产销32.34万辆和32.63万辆，环比增长11.91%和10.52%，产量同比下降8.94%，销量增长4.07%。

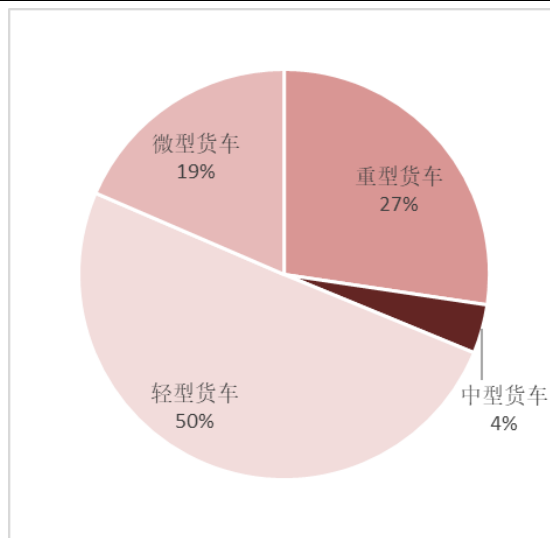
图 17：货车产销情况（单位：辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

货车细分车型来看，中型货车销量同比下降较快，微型、轻型、重型货车同比相对稳定。重型货车产销9.01万辆和8.93万辆，环比增长24.28%和11.50%，产量同比下降8.05%，销量增长5.33%；中型货车产销1.18万辆和1.26万辆，产量环比下降3.52%，销量增长4.77%，同比下降49.70%和40.24%；轻型货车产销16.87万辆和16.40万辆，环比增长12.12%和10.44%，产量同比下降4.24%，销量增长0.95%；微型货车产销5.28万辆和6.04万辆，产量环比下降1.84%，销量增长10.59%，产量同比下降8.17%，销量增长33.59%。

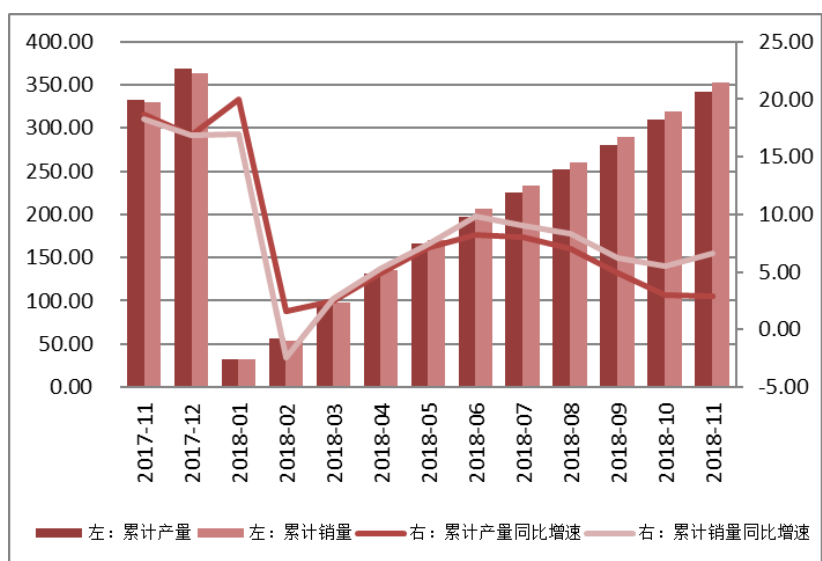
图 18：2018 年 11 月货车分车型销售份额



数据来源：中汽协，山西证券研究所

2018 年 1-11 月，货车产销 341.64 万辆和 352.21 万辆，同比增长 2.93% 和 6.64%。重型、中型货车累计销量下降，轻型、微型货车累计产销上升。重型货车产销 101.38 万辆和 106.53 万辆，产量同比下降 3.89%，销量增长 1.64%；中型货车产销 15.79 万辆和 16.29 万辆，同比下降 23.15%和 19.55%；轻型货车产销 168.08 万辆和 169.75 万辆，同比增长 8.33%和 11%；微型货车产销 56.39 万辆和 59.63 万辆，同比增长 11.11%和 14.09%。

图 19：货车累计产销情况（单位：辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

货车销量逐渐提升，预计 2019 年 1 月，货车产销相比 2018 年 1 月会有所提高。

表 7：2018 年 11 月货车细分车型产量情况（单位：万辆，%）

车型	月产量	单月环比增速	单月同比增速	累计产量	累计产量同比增速
重型货车	9.01	24.28	-8.05	101.38	-3.89
中型货车	1.18	-3.52	-49.7	15.79	-23.15
轻型货车	16.87	12.12	-4.24	168.08	8.33
微型货车	5.28	-1.84	-8.17	56.39	11.11

数据来源：中汽协，山西证券研究所

表 8：2018 年 11 月货车细分车型销量情况（单位：万辆，%）

车型	月销量	单月环比增速	单月同比增速	累计销量	累计销量同比增速
重型货车	8.93	11.5	5.33	106.53	1.64
中型货车	1.26	4.77	-40.24	16.29	-19.55
轻型货车	16.4	10.44	0.95	169.75	11
微型货车	6.04	10.59	33.59	59.63	14.09

数据来源：中汽协，山西证券研究所

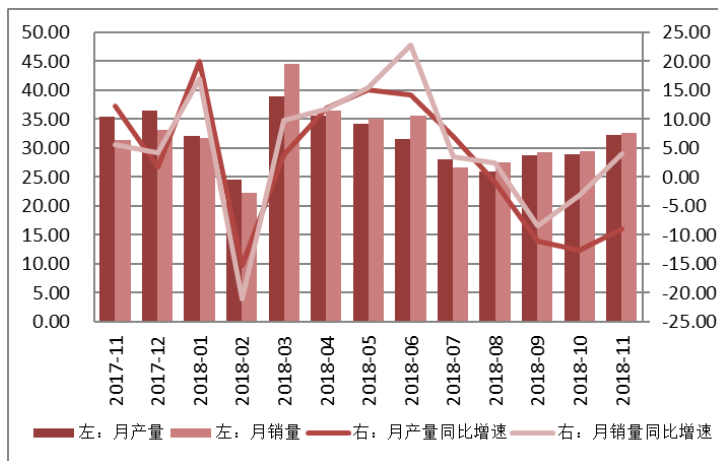
2.2.2 客车

2018 年 11 月，客车产销 5.21 万辆和 4.80 万辆，环比增长 20.29%和 26.23%，同比下降 7.14%和 12.01%。

分车型看，与 2018 年 10 月相比，客车销量普遍上升，与去年同期相比，除轻型客车外，销量均有较大幅度下降。大型客车产销 0.91 万辆和 0.86 万辆，环比增长 69.30% 和 70.78%，同比下降 26.66%和 29.11%；中型客车产销 0.81 万辆和 0.75 万辆，环比增长 7.34%和 21.18%，同比下降 33.52%和 33.65%；轻型客车产销 3.49 万辆和 3.20 万辆，环比增长 14.82%和 19.04%，同比增长 10.79%和 2.42%。

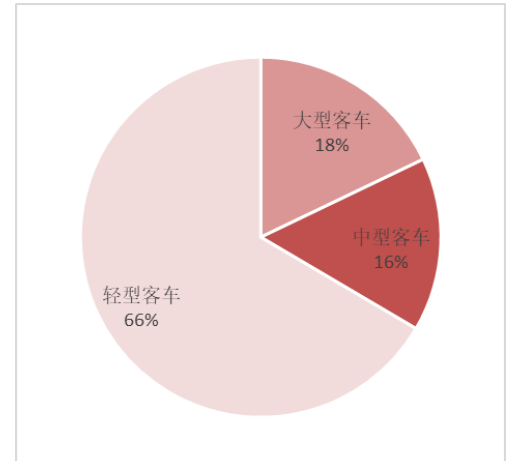
2018 年 1-11 月份，各车型客车累计产销均有所下降。1-11 月，客车产销 43.46 万辆和 41.92 万辆，同比下降 4.98%和 7.01%。其中：大型客车产销 6.73 万辆和 6.47 万辆，同比下降 10.36%和 12.38%；中型客车产销 6.45 万辆和 6.08 万辆，同比下降 6.54%和 9.58%；轻型客车产销 30.28 万辆和 29.37 万辆，同比下降 3.35%和 5.18%。

图 20: 客车产销情况 (单位: 辆, %)



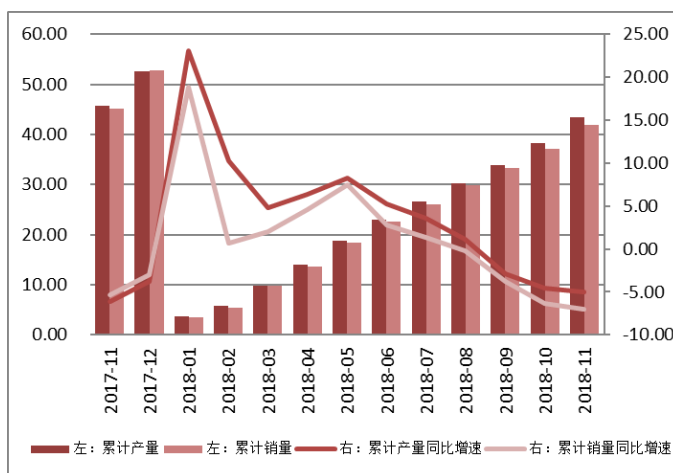
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 21: 2018 年 11 月客车分车型销售份额



数据来源: 中汽协, 山西证券研究所

图 22: 客车累计产销情况 (单位: 辆, %)



数据来源: wind, 山西证券研究所

2019 年 1 月, 在没有政策刺激下, 以及交通方式的多元化, 客车需求逐渐放缓, 客车销量或许低于 2018 年同期。

表 9: 2018 年 11 月客车分车型产量数据 (单位: 万辆, %)

车型	月产量	单月环比增速	单月同比增速	累计产量	累计同比增速
大型客车	0.91	69.30	-26.66	6.73	-10.36
中型客车	0.81	7.34	-33.52	6.45	-6.54
轻型客车	3.49	14.82	10.79	30.28	-3.35

数据来源: 中汽协, 山西证券研究所

表 10: 2018 年 11 月客车分车型销量数据 (单位: 万辆, %)

车型	月销量	单月环比增速	单月同比增速	累计销量	累计产量同比增速
大型客车	0.86	70.78	-29.11	6.47	-12.38
中型客车	0.75	21.18	-33.65	6.08	-9.58
轻型客车	3.20	19.04	2.42	29.37	-5.18

数据来源: 中汽协, 山西证券研究所

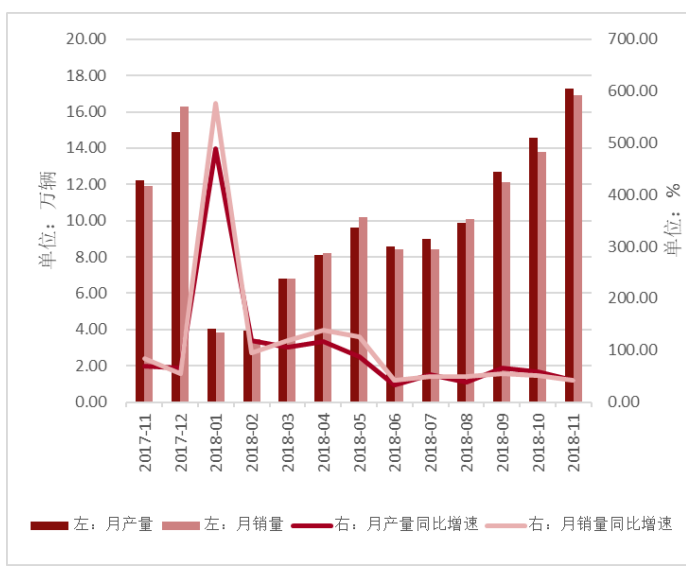
2.3 新能源汽车产销表现亮眼

2018 年 11 月, 新能源汽车产销分别完成 17.3 万辆和 16.9 万辆, 比上年同期分别增长 36.9%和 37.6%。

其中插电混动汽车继续保持高增长的态势。纯电动汽车产销分别完成 13.5 万辆和 13.8 万辆, 比上年同期分别增长 23.6%和 30.3%;插电式混合动力汽车产销分别完成 3.8 万辆和 3.1 万辆, 比上年同期分别增长 121.7%和 82.5%。

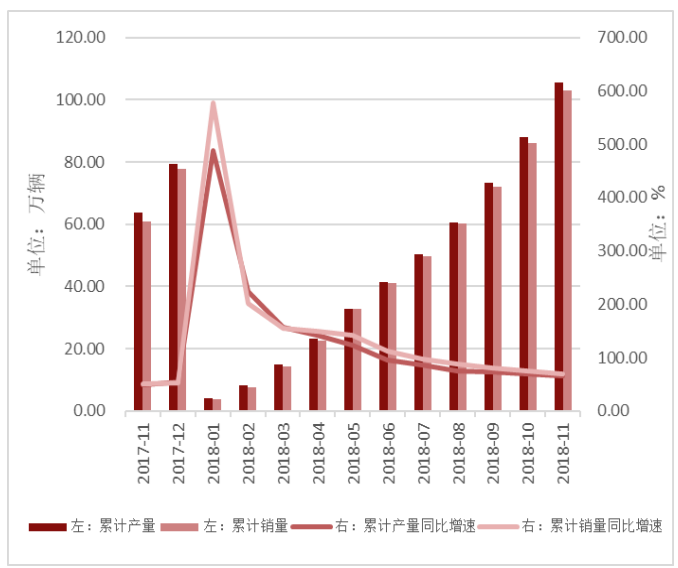
2018 年 1-11 月, 新能源汽车产销分别完成 105.4 万辆和 103 万辆, 比上年同期分别增长 63.6%和 68%。其中纯电动汽车产销分别完成 80.7 万辆和 79.1 万辆, 比上年同期分别增长 50.3%和 55.7%;插电式混合动力汽车产销分别完成 24.7 万辆和 23.9 万辆, 比上年同期分别增长 130.3%和 127.6%。

图 23: 新能源汽车产销数据 (万辆, %)



数据来源: wind, 中汽协, 山西证券研究所

图 24: 新能源汽车累计产销数据 (万辆, %)



数据来源: wind, 中汽协, 山西证券研究所

分车型看：纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销均维持高速增长，其中插电式混合动力汽车同比增速依然维持远超纯电动汽车趋势。

2019年1月，新能源汽车或仍将保持较高同比增速，看好插电混合动力汽车的销量增长。

表 11：2018 年 11 月新能源汽车产销情况（万辆，%）

产量					
	月产量	月产量环比增速	月产量同比增速	累计产量	累计产量同比增速
新能源汽车	17.30	18.80	41.80	105.40	17.30
纯电动汽车	13.50	16.01	28.57	80.70	13.50
插电式混合动力汽车	3.80	29.89	123.53	24.70	3.80
销量					
	月销量	月销量环比增速	月销量同比增速	累计销量	累计销量同比增速
新能源汽车	16.90	22.59	42.02	103.00	16.90
纯电动汽车	13.80	24.08	35.29	79.10	13.80
插电式混合动力汽车	3.10	16.34	82.35	23.90	3.10

数据来源：中汽协，山西证券研究所

3.原材料：整体价格稳定，橡胶价格小幅上涨

2018年12月，国内天胶市场价格震荡上涨，价格波动区间有限；本月国内钢材价格止跌企稳。根据百川资讯的相关数据，截至2018年12月28日，国内全乳胶现货价格在10400元/吨。

锂电池：

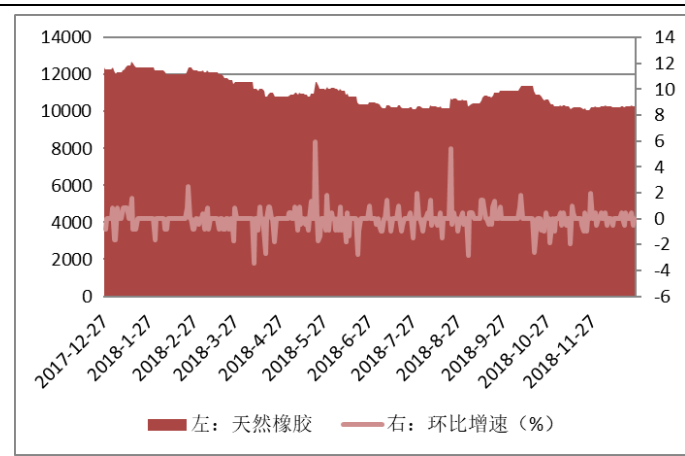
根据百川资讯相关数据，正极材料整体走低，本月磷酸铁锂市场均价下滑至6.2万元/吨，三元材料市场均价下调至15.7万元/吨，钴酸锂市场均价下调至30.7万元/吨，锰酸锂高端均价下调至5.93万元/吨。

负极材料较为稳定，本月末天高端产品天然石墨价格80000元/吨、人造石墨82500元/吨、中间相碳微球G8价格71500元/吨，钛酸锂市场均价14万元/吨。

电解液、隔膜方面，本月末天高端产品天然石墨价格80000元/吨、人

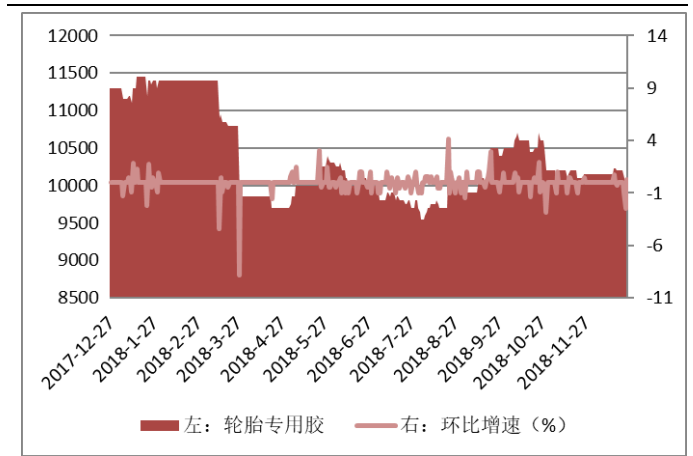
造石墨 82500 元/吨、中间相碳微球 G8 价格 71500 元/吨。

图 25: 天胶（标准胶）市场均价价格走势（元/吨，%）



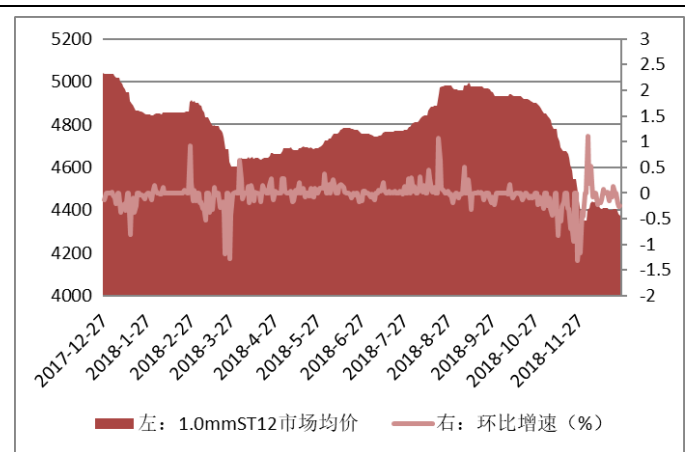
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 26: 轮胎专用胶市场价格走势（元/吨，%）



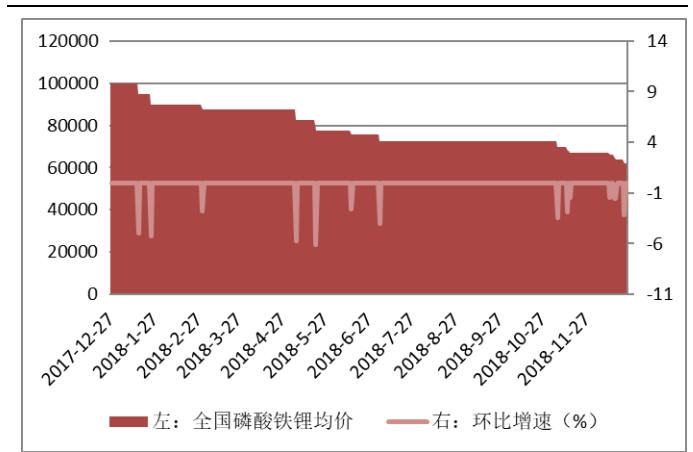
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 27: 冷轧薄板（1.00mm）价格走势（元/吨，%）



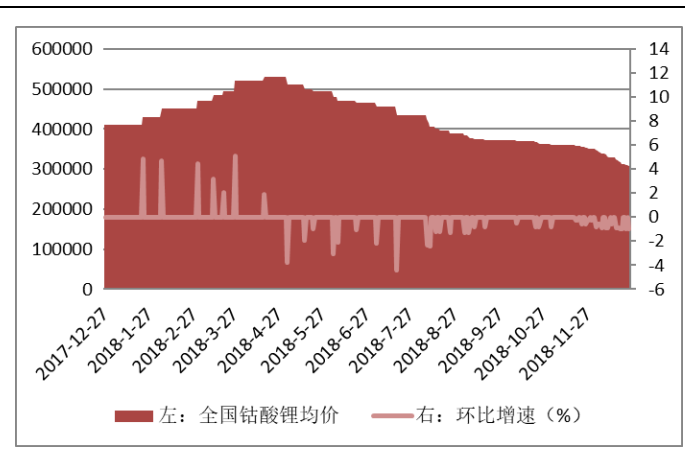
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 28: 磷酸铁锂正极材料国内价格走势（元/吨，%）



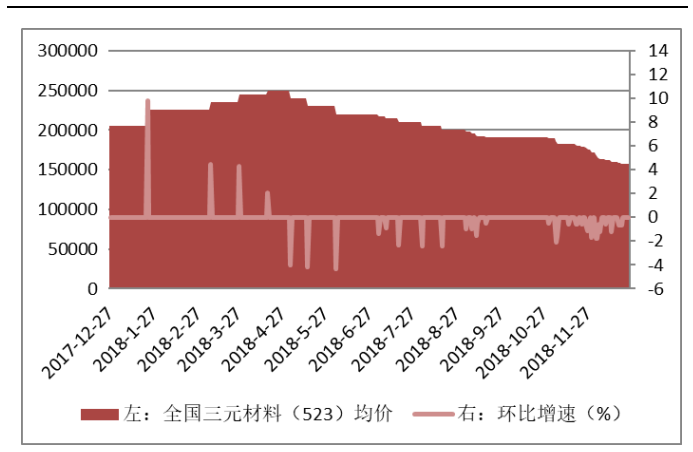
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 29: 钴酸锂正极材料国内价格走势（元/吨，%）



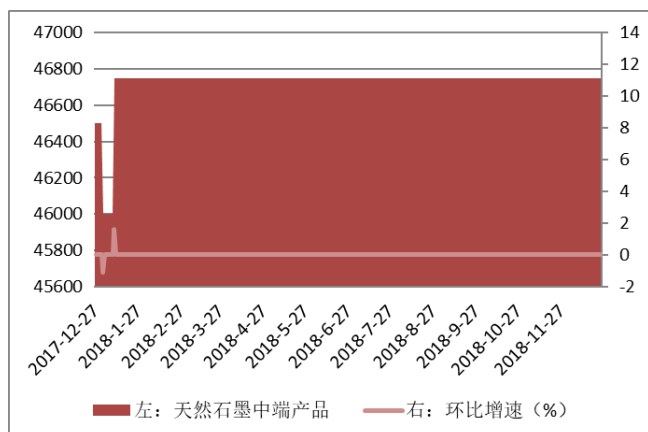
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 30: 三元正极材料国内价格走势（元/吨，%）



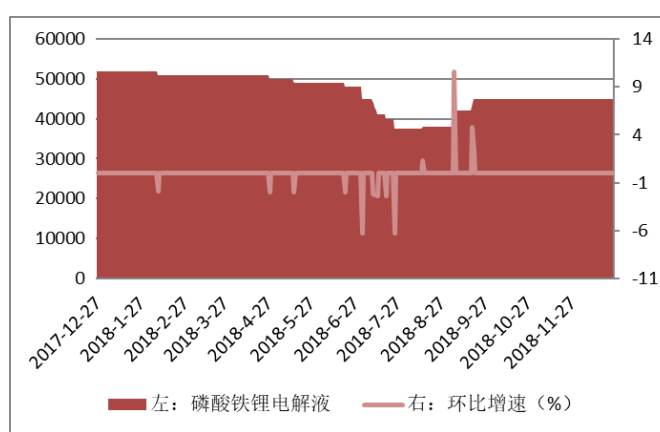
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 31：天然石墨负极材料价格走势（元/吨，%）



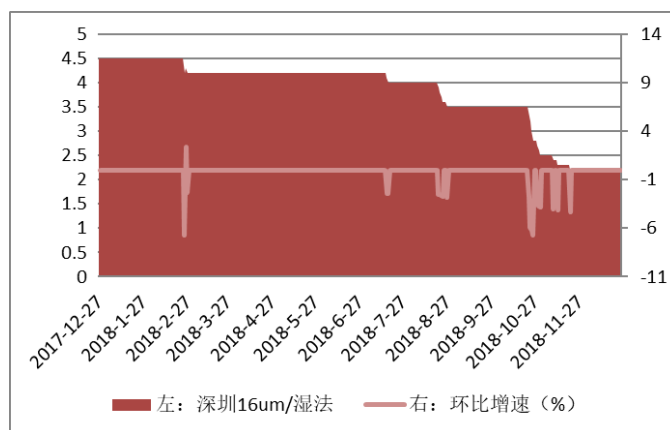
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 32：磷酸铁锂（电解液）价格走势（元/吨，%）



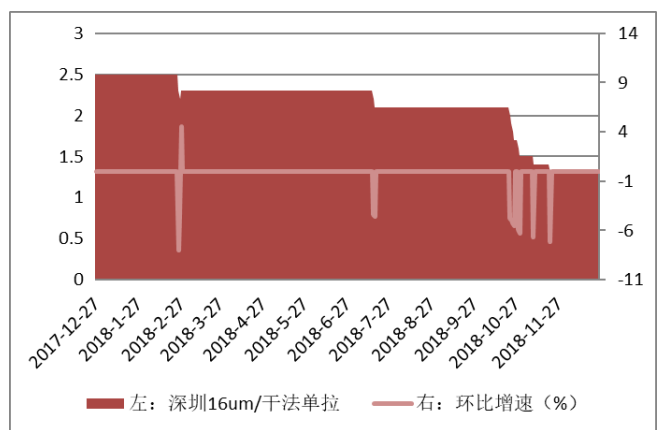
数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 33：湿法薄膜国内价格走势（元/平方米，%）



数据来源：百川资讯，山西证券研究所

图 34：干法薄膜国内价格走势（元/平方米，%）



数据来源：百川资讯，山西证券研究所

4.上市公司产销数据

2018年11月，根据上市公司公告中披露的产销数据：

大部分上市公司汽车产销量同比下降，仅有广汽、东风汽车同比有较高增幅。长安汽车、福田汽车、江淮汽车、中通客车、海马汽车、力帆汽车等销量同比降幅较大。从累计销量来看，大部分公司没有达到去年同期的销量水平，上汽、广汽较为稳定，整体销量不及2017年。

上汽集团稳居上市公司汽车产销量第一的位置，且产销量远超其他上市公司；上汽集团当月同比虽然有所下降，但相比其他厂商汽车来看，

降幅较少。

由于上市公司产销格局较为稳定，预计 2019 年 1 月，上汽、广汽、长城汽车或将有较好的表现，长安、福田、江淮等销售或表现一般。

表 12：2018 年 11 月上市公司汽车产量数据

	月产量（辆）	当月同比	当月环比	累计产量（辆）	累计同比
上汽集团	602,980.00	-17.17%	5.21%	6,348,221.00	0.80%
广汽集团	212,502.00	11.72%	17.02%	1,992,383.00	8.52%
长安汽车	156,673.00	-45.17%	-14.12%	1,945,049.00	-23.51%
长城汽车	134,656.00	3.20%	24.43%	917,374.00	-0.51%
福田汽车	37,884.00	-31.45%	-10.18%	486,630.00	-10.32%
江淮汽车	35,979.00	-23.01%	4.93%	432,852.00	-7.44%
东风汽车	19,757.00	35.13%	33.00%	135,826.00	-27.03%
力帆股份	6,539.00	-65.67%	25.10%	90,995.00	-13.72%
宇通客车	6,444.00	-29.43%	9.61%	54,246.00	-3.22%
金龙汽车	6,336.00	-4.84%	34.69%	56,624.00	11.06%
海马汽车	2,433.00	-83.60%	-19.81%	56,852.00	-53.29%
中通客车	1,498.00	-53.68%	3.67%	11,036.00	-43.60%
曙光股份	1,131.00	-56.96%	-27.13%	14,773.00	-23.15%
安凯客车	1,069.00	54.70%	128.42%	6,464.00	-11.80%
亚星客车	1,009.00	11.74%	259.07%	3,689.00	2.93%

数据来源：上市公司公告，山西证券研究所

表 13：2018 年 11 月上市公司汽车销量数据

	月销量（辆）	当月同比（%）	当月环比（%）	累计销量（辆）	累计同比（%）
上汽集团	643,605.00	-10.42%	6.93%	6,392,038.00	3.15%
广汽集团	204,135.00	13.09%	17.02%	1,992,383.00	8.52%
长安汽车	161,458.00	-39.64%	-5.34%	1,979,649.00	-23.53%
长城汽车	134,656.00	3.20%	2.60%	1,961,203.00	7.59%
福田汽车	37,884.00	-31.45%	-10.18%	486,630.00	-10.32%
江淮汽车	36,062.00	-15.71%	7.53%	431,157.00	-8.24%
东风汽车	16,123.00	1.68%	18.70%	136,925.00	-22.50%
力帆股份	6,538.00	-46.10%	29.36%	96,905.00	-7.56%
金龙汽车	6,018.00	8.00%	58.74%	53,793.00	11.57%
宇通客车	5,784.00	-24.75%	23.67%	50,002.00	-8.13%
海马汽车	2,633.00	-79.77%	-29.09%	62,385.00	-49.88%
中通客车	1,422.00	-52.79%	0.14%	11,047.00	-40.27%
曙光股份	1,304.00	-39.69%	44.25%	15,093.00	-20.64%
亚星客车	1,000.00	12.99%	255.87%	3,640.00	3.82%
安凯客车	965.00	35.92%	190.66%	6,198.00	-15.37%

数据来源：上市公司公告，山西证券研究所

5.重要政策

表 14：2018 年 11 月汽车行业相关重要政策梳理

时间	发布部门	政策	汽车行业相关要点
2018.11.8	工业和信息化部等六部委	关于加强低速电动车管理的通知	经国务院同意，工信部等六部委印发了《关于加强低速电动车管理的通知》，要求各省、自治区、直辖市地方人民政府组织开展低速电动车清理整顿工作，严禁新增低速电动车产能，加强低速电动车规范管理
2018.12.4	工业和信息化部	关于乘用车燃料消耗量与新能源汽车积分数据报送和提交 2019 年度积分预报告的通知	根据《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》（工业和信息化部 财政部 商务部 海关总署质检总局令 第 44 号）有关要求，自即日起，乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理平台数据报送模块正式上线，乘用车企业应当按照要求及时通过平台报送生产或者进口的乘用车燃料消耗量与新能源乘用车相关数据，并提交下一年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分预报告。
2018.12.10	国家发展改革委、能源局、财政部、工业和信息化部	关于印发《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的通知	《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的主要内容包括总体要求、工作目标、重点任务、保障措施等共四个方面。工作目标是：力争用 3 年时间大幅提升充电技术水平，提高充电设施产品质量，加快完善充电标准体系，全面优化充电设施布局，显著增强充电网络互联互通能力，快速升级充电运营服务品质，进一步优化充电基础设施发展环境和产业格局。重点任务共六项：一是提高充电设施技术质量；二是提升充电设施运营效率；三是优化充电设施规划布局；四是强化充电设施供电保障；五是推进充电设施互联互通；六是完善充电设施标准体系。
2018.12.18	发改委	关于发布《汽车产业投资管理规定》的令	第 22 号令称，《汽车产业投资管理规定》已经国家发展和改革委员会主任办公会议审议通过，现予以发布，自 2019 年 1 月 10 日起施行。经国务院同意，《政府核准的投资项目目录（2016 年本）》中新建中外合资轿车生产企业项目、新建纯电动乘用车生产企业（含现有汽车企业跨类生产纯电动乘用车）项目及其余由省级政府核准的汽车投资项目均不再实行核准管理，调整为备案管理。

资料来源：公开资料，山西证券研究所

6.投资建议

从 11 月汽车产销表现来看，汽车产业仍然较为低迷，特别是年中以来，汽车产销量大幅下滑，仅新能源汽车维持同比大幅上涨态势。2019 年，虽然补贴逐渐退坡，但随着新能源汽车质量的提升以及厂家成本的内部消化，在新能源汽车邻域仍有望看到较高的销量增速。其中龙头公



司更为稳定，行业集中度提升，强者恒强。因此，建议选股时遵循两条主线：

- 1) 车型覆盖广，市占率优势显著，积极布局新能源汽车、智能汽车等新兴产业领域的整车龙头；
- 2) 新能源汽车细分领域技术优势显著、进入整车供应链的零部件龙头。

7.风险提示

- 1) 汽车行业政策大幅调整；
- 2) 汽车销量不及预期；
- 3) 股市震荡风险。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。