

汽车行业周报

证券研究报告
2019年01月05日

库存预警指数 66%，吉利新能源板块或独立

——汽车行业周报（2019.1.2-2019.1.4）

投资要点

本周重要新闻：（1）**传统汽车：**12月汽车经销商库存预警指数为66.1%。2018年12月二手车销量和价格持续下降。七部委发文，“国六”汽油全国开始供应。（2）**新能源汽车：**工信部就《锂离子电池行业规范条件（2018年本）》等文件征求意见。吉利调整品牌及组织架构，新能源板块或将独立。比亚迪将推出元EV535，综合续航410公里。特斯拉宣布Model 3今年3月交付国内用户，49.9万起。2019款荣威Ei5上市，补贴后价格12.88万起。（3）**智能汽车：**2019CES呈现四大技术发展趋势。大众汽车收购沃尔沃车联网子公司WirelessCar 75.1%股份。英飞凌合作Sense Photonics，CES展推下一代固态Flash激光雷达。

市场回顾：本周汽车板块上涨1.29%，沪深300上涨1.50%，汽车板块低于大盘0.21个百分点。其中，整车上涨1.04%，乘用车上涨0.66%，商用载货车上涨1.48%，商用载客车上涨1.49%，汽车零部件上涨1.11%，汽车服务上涨4.11%，其他交运设备上涨0.48%。个股方面，表现较好的公司有漳州发展（10.54%）、中国中期（9.81%）、三维股份（9.48%）等；表现较弱的公司有均胜电子（-7.96%）、恒立实业（-9.45%）、吉利汽车（-12.78%）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。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

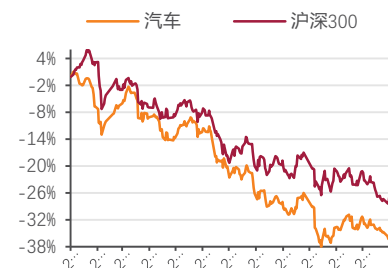
作者

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

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-行业专题研究:12月新能源汽车月报:超预期的2018,持续成长的2019》2019-01-03
- 《汽车-行业点评:12月重卡行业销量略超预期,18年销量再创纪录》2019-01-02
- 《汽车行业专题研究》2019-01-02



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 (2019/1/2-2019/1/4)	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2019/1/2-2019/1/4)	5
图 3: 汽车细分板块表现 (2019/1/2-2019/1/4)	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 (2019/1/2-2019/1/4)	7
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2019/1/2-2019/1/4)	7
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2019/1/2-2019/1/4)	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 (2018/1/4-2019/1/4)	18
图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/1/4-2019/1/4)	18
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/1/4-2019/1/4)	18
图 22: 铝锭价格数据 (2018/1/4-2019/1/4)	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 (2018/12/30-2019/1/4)	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 2019 年 1 月 4 日)	23
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2019 年 1 月 4 日)	23

1. 本周市场观点与市场回顾

1.1. 本周行业观点

12月汽车经销商库存预警指数为66.1%。2018年12月二手车销量和价格持续下降。七部委发文，“国六”汽油全国开始供应。

工信部就《锂离子电池行业规范条件（2018年本）》等文件征求意见，吉利新能源可能成独立品牌。吉利调整品牌及组织架构，新能源版块或将独立。比亚迪将推出元EV535，综合续航410公里。特斯拉宣布Model 3今年3月交付国内用户，49.9万元起。2019款荣威Ei5上市，补贴后价格12.88万元起。

2019 CES 消费电子展自动驾驶技术四大趋势，大众汽车收购沃尔沃车联网子公司WirelessCar 75.1%股份。CES展自动驾驶技术四大趋势：车企投入步入细节；关注驾乘体验；功能组合；接驳车。大众收购沃尔沃旗下WirelessCar车联网公司75.1%股份，提升车队的车联网水平。英飞凌合作Sense Photonics，CES展推下一代固态Flash激光雷达。

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】。

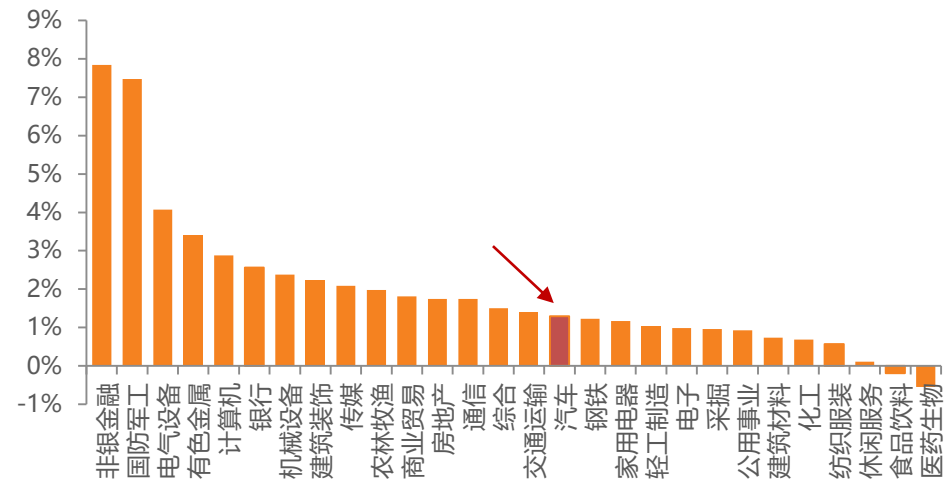
【电动化】新能源汽车投资进入高端化新周期，推荐新能源乘用车【比亚迪】，供应全球的高端核心部件【均胜电子、旭升股份、三花智控（家电覆盖）、中鼎股份、银轮股份、精锻科技】。

【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

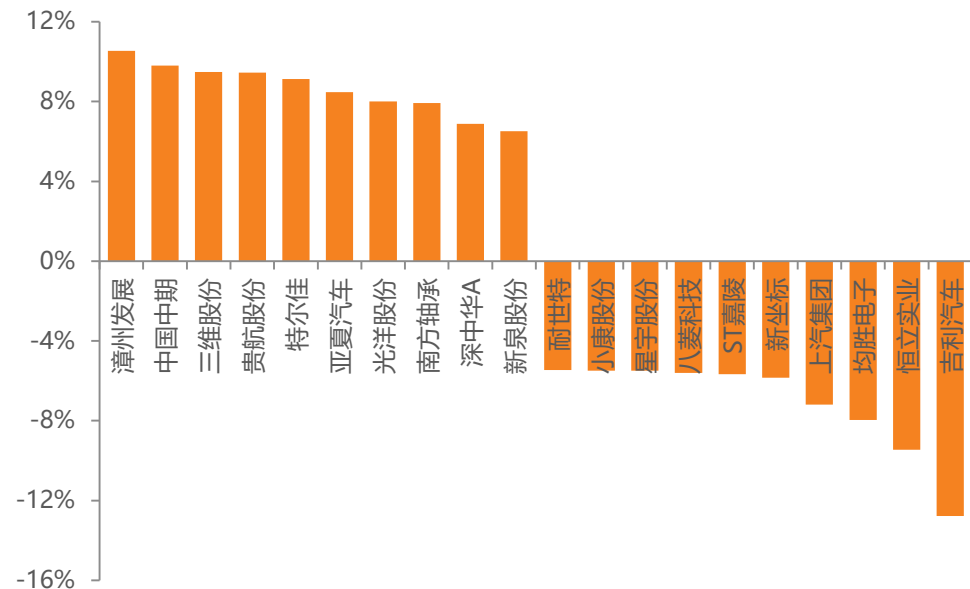
本周汽车板块上涨 1.29%，沪深 300 上涨 1.50%，汽车板块低于大盘 0.21 个百分点。其中，整车上涨 1.04%，乘用车上涨 0.66%，商用载货车上涨 1.48%，商用载客车上涨 1.49%，汽车零部件上涨 1.11%，汽车服务上涨 4.11%，其他交运设备上涨 0.48%。个股方面，表现较好的公司有漳州发展（10.54%）、中国中期（9.81%）、三维股份（9.48%）等；表现较弱的公司有均胜电子（-7.96%）、恒立实业（-9.45%）、吉利汽车（-12.78%）等。

图 1：本周各行业涨跌幅（2019/1/2-2019/1/4）



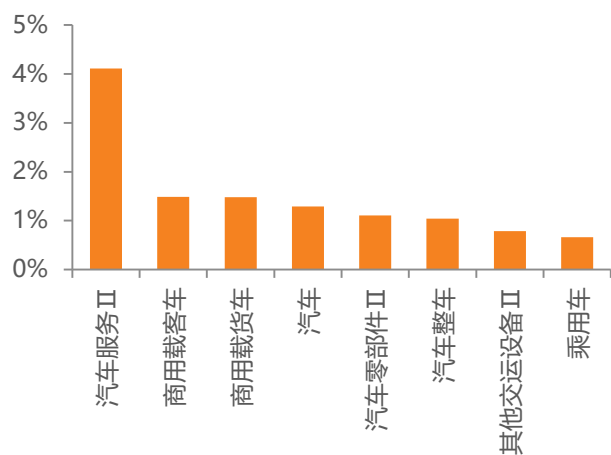
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2019/1/2-2019/1/4）



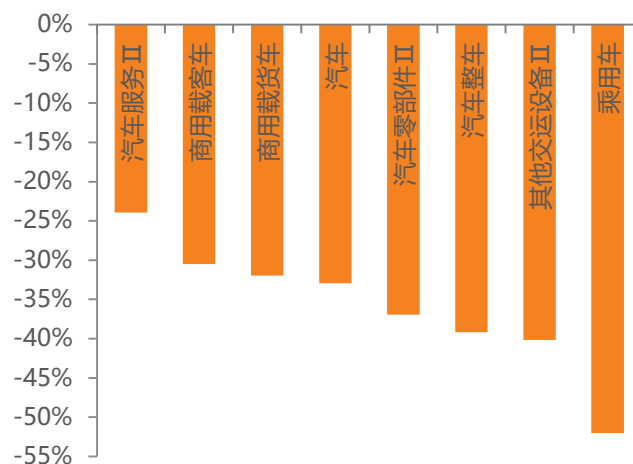
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块表现（2019/1/2-2019/1/4）



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



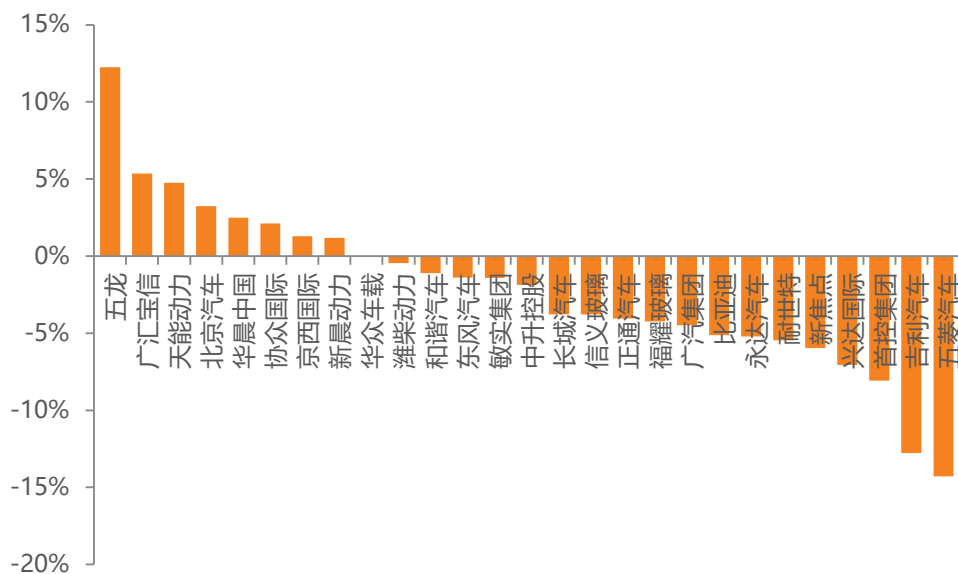
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



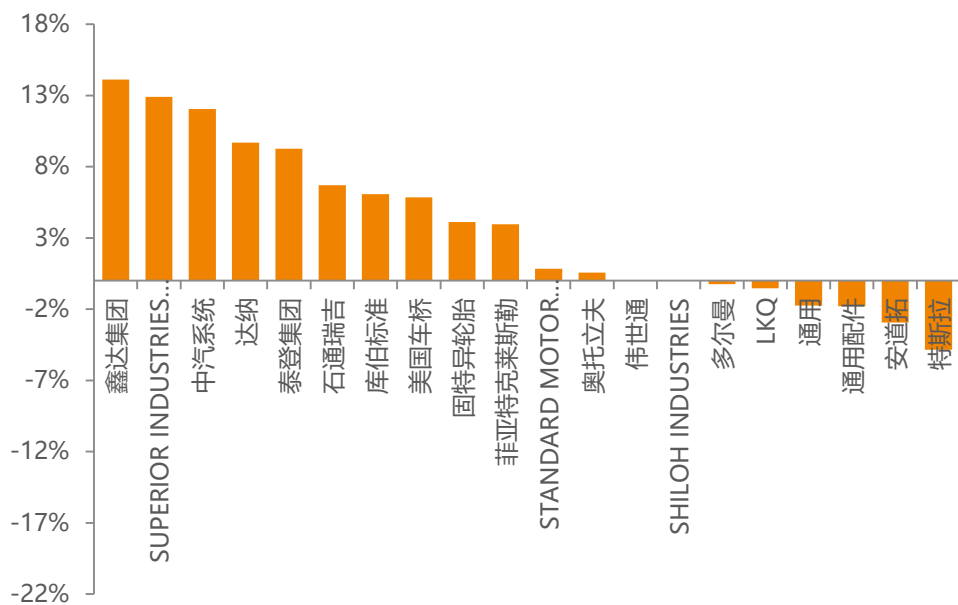
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2019/1/2-2019/1/4）



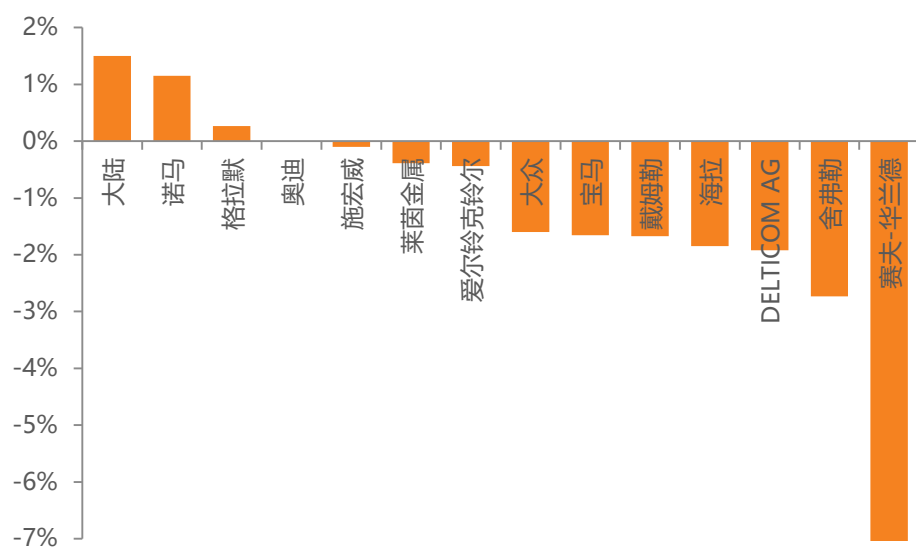
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2019/1/2-2019/1/4）



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（2019/1/2-2019/1/4）



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) 12月汽车经销商库存预警指数为66.1%

据中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index), 2018年12月汽车经销商库存预警指数为66.1%, 环比下降9个百分点, 同比上升18.33个百分点, 库存预警指数位于警戒线之上。

【点评】终端销量疲软导致库存高企, 等待终端销量好转。

(二) 2018年12月二手车销量和价格持续下降

据中国汽车流通协会发布的2018年12月份“中国二手车经理人指数”(UCMI), 12月二手车经理人指数为36.8%, 处于荣枯线之下, 二手车市场较为低迷。调查还显示, 12月二手车市场总需求相比11月份降低, 认为市场总需求“减少”的经销商比例为52.2%; “增加”的比例为15.7%。

【点评】12月, 受整体市场环境不景气的影响, 加上新车降价的冲击, 二手车市场需求减少。

(三) 七部委发文, “国六”汽油全国开始供应

据盖世汽车网, 国家发展改革委官网公开发布了第16号文件。该文件指出, 自2019年1月1日起, 全国全面供应符合第六阶段强制性国家标准VIA车用汽油(含E10乙醇汽油)、VI车用柴油(含B5生物柴油), 同时停止国内销售低于国VIA标准车用汽油(含E10乙醇汽油)、低于国VI标准车用柴油(含B5生物柴油)。该文件由国家发展改革委、公安部、生态环境部、商务部、国资委、市场监管总局、国家能源局等七个部委联合署名发布。

【点评】国六汽油开始供应, 预示国六标准临近。

2.2. 新能源汽车

(一) 工信部就《锂离子电池行业规范条件（2018年本）》等文件征求意见

据工信部1月2日消息，为进一步加强锂离子电池行业管理，推动产业加快转型升级，工信部（电子信息司）组织修订完成了《锂离子电池行业规范条件（2018年本）》和《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法（2018年本）》，现公开征求意见。其中，《锂离子电池行业规范条件（2018年本）（征求意见稿）》提到，鼓励企业加强顶层设计，促进自动化装备升级，推动自动化水平提高。

【点评】锂离子电池是电动汽车最核心部分，上述文件的制定将进一步推动我国电动汽车产业发展。

(二) 吉利调整品牌及组织架构 新能源版块或将独立

据每日经济新闻，吉利或将在近期宣布将对旗下新能源业务进行调整升级，吉利新能源有望与吉利品牌、领克品牌成为吉利并行的三大品牌之一。与此同时部分高层的职位也有了一定变化。其中，林杰任吉利汽车集团副总裁兼领克销售公司总经理，并分管三大品牌的营销管理，宋军升任吉利品牌销售公司总经理一职（原为常务副总经理），郑状出任吉利新能源销售有限公司总经理。

【点评】此次架构调整最大变化之处为新能源板块在集团地位有所提升，而人事调整相比之下实际变化不大。

(三) 比亚迪即将推出元EV535，综合续航410公里

据新浪汽车，比亚迪将推出元EV535，最大续航里程达到535公里。根据之前工信部的申报信息，比亚迪元EV535的综合工况续航为410公里，相比现款元EV360的综合续航有所提升。

【点评】随着元EV535的到来，小型纯电SUV的综合工况续航将达到400公里以上。

(四) 特斯拉宣布Model 3今年3月交付国内用户：49.9万起

36氪讯，特斯拉宣布Model 3全轮驱动版和长续航全轮驱动版正式在大陆开放选配。Model 3全轮驱动版中国标准续航里程最高为595公里，起售价为人民币56.0万元；长续航全轮驱动版中国标准续航里程最高为590公里，起售价为人民币49.9万元。两款车型预计在今年3月交付用户。

【点评】与长续航全轮驱动版相比，Model 3全轮驱动版拥有更优驾驶体验。

(五) 2019款荣威Ei5上市，补贴后价格12.88万起

据购车之家讯，2019年1月2日，2019款荣威Ei5正式上市，新车共推出4款车型，售价12.88-15.88万元。外观和内饰不变，配置有所升级，综合续航能力提升至420公里。

【点评】上汽荣威Ei5 2019款是今年第一个新车型。

2.3. 智能汽车

(一) 2019 CES 自动驾驶技术四大趋势

据盖世汽车，2019年1月8-11日的CES参展企业呈现自动驾驶行业技术发展四趋势：1. 车企对自动驾驶的投入正从整车概念、局部自动驾驶平台和系统向细节技术渗透；2. 驾乘体验成为自动驾驶关注的热点，其中情绪感应和沉浸式娱乐系统是最新的技术趋势；3. 自动驾驶技术朝着更灵活方向发展，乘客型和载货型车体转换、汽车和机器人的结合衍生运用成为新趋势；4. 自动驾驶接驳车仍是热点。

【点评】世界一流汽车零部件供应商加快研发投入，对国内企业带来更大的竞争压力，建议加强对CES最新技术的关注。结合《车联网产业发展行动计划》，自动驾驶的接驳车有望在2020年率先运用于机场、港口、快速公交道、产业园区等特定场景。

(二) 大众汽车收购沃尔沃车联网子公司 WirelessCar 75.1%股份

据盖世汽车，大众以11亿瑞典克朗的价格，收购沃尔沃旗下WirelessCar车联网公司75.1%的股份，计划利用WirelessCar的网联技术，提升车队的车联网水平。

【点评】WirelessCar是大众继2018年与Diconium、微软合作以来的第三家车联网合作公司。预计此举能帮助其打造下一代完全互联的车队，并且在汽车或移动设备中提供全面的智能网联增值服务。

(三) 英飞凌合作 Sense Photonics，CES 展推下一代固态 Flash 激光雷达

据盖世汽车，技术初创公司 Sense Photonics 宣布与英飞凌合作，一起为自动驾驶车辆、工业化机器人、环境监测和其他应用改进激光雷达技术。Sense Photonics 主要负责构建高性能闪光激光雷达系统，而英飞凌是半导体解决方案的全球领导者。Sense Photonics 的固态解决方案与英飞凌的符合汽车标准的飞行时间技术 REAL3™ 图像产品相结合，特别满足高级驾驶员辅助系统（ADAS）和自动驾驶汽车应用的要求。在2019年1月8日至11日期间（2019年CES展），Sense Photonics 将在英飞凌的展位上展示其激光雷达系统原型。

【点评】英飞凌是全球领先的半导体生产厂商，涉足汽车电子、功率半导体、安全芯片。2018年和上汽集团在中国合资办厂，生产电动汽车功率模块。如今在传感器领域继续选择合作伙伴，预计将加强其在智能网联产业链上游地位。

3. 本周新车型上市

表 1: 本周重点上市车型 (2018/12/30-2019/1/4)

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
东风御风 P16	改装 增配	皮卡	3100 (3500)	5219 (5730/5679) ×1870×1844	2.4L	6 挡 MT	国 V	8.18-10.88	2018/12/ 30
广汽传祺 GM8	改装 增配	MPV	3000	5066×1923×1822	2.0L	6 挡 AT	国 V	22.98	2018/12/ 30
宝马 6 系 GT	改装 增配	掀背 车	3070	5103×1904×1550	2.0L	8 挡 AT	国 VI	59.99-69.99	2019/1/2
荣威 Ei5	改装 增配	旅行 车	2665	4544×1818×1536		1 挡固定齿 轮比		12.88-15.88	2019/1/2
凯迪拉克 CT6 40T	改装 增配	轿车	3109	5223×1879×1492 (1498)	2.0L	10 挡 AT	国 VI	69.9	2019/1/2
广汽传祺 GM6	新车	MPV	2810	4780×1860×1730 (1765)	1.5L	6 挡 AT	国 V	10.98-15.98	2018/1/2
马自达 CX-5	改装 增配	SUV	2700	4555×1842×1685	2.0/2.5L	6 挡 AT	国 V	17.98	2018/1/2
宝骏 530 七 座版	改装 增配	SUV	2750	4655×1835×1760	1.5L	6 挡 MT / 8 挡 CVT	国 V	7.88-9.78	2018/1/3
林肯大陆	改装 增配	轿车	2994	5115×1912×1492 (1491)	2.0L	6 挡 AT	国 VI	36.88-56.68	2018/1/3
零跑 S01	新车	掀背 车	2500	4075×1760×1380		1 挡固定齿 轮比		10.99-14.99	2018/1/3

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%

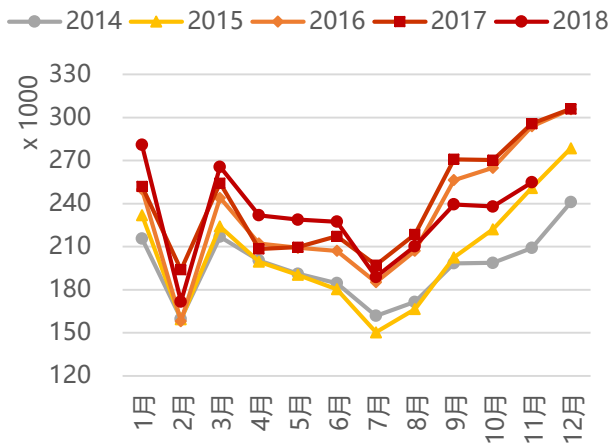
资料来源：乘联会、天风证券研究所

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%。

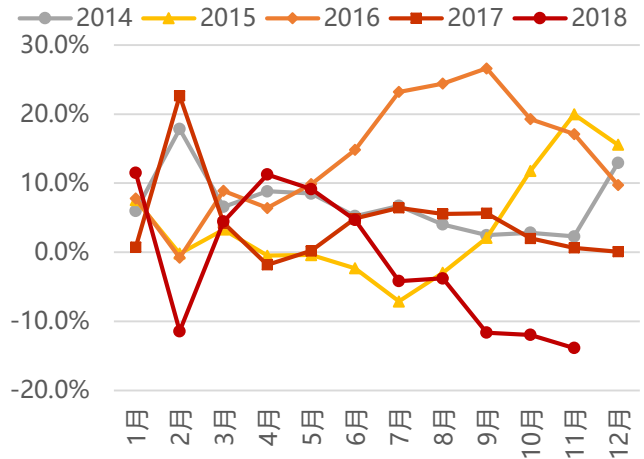
2018年11月，基本型乘用车（轿车）产销105.24万辆和107.63万辆，同比下降16.74%和11.94%；运动型多用途乘用车（SUV）产销89.66万辆和90.89万辆，同比下降21.1%和18.06%；多功能乘用车（MPV）产销14.48万辆和15.00万辆，同比下降33.87%和30.81%；交叉型乘用车产销2.91万辆和3.83万辆，同比下降41.49%和7.21%。

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：%）

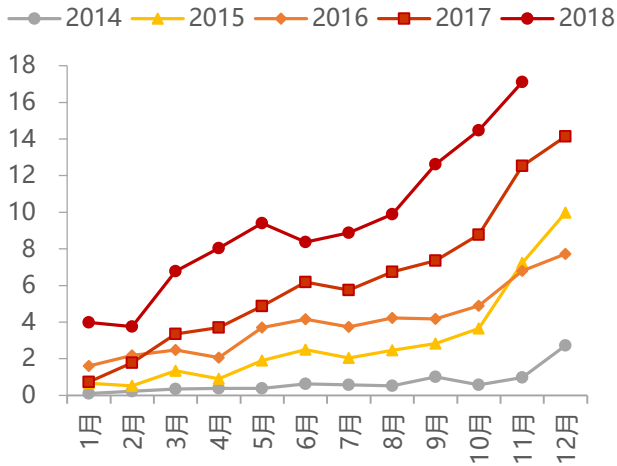


资料来源：中汽协，天风证券研究所

4.3. 新能源汽车数据跟踪

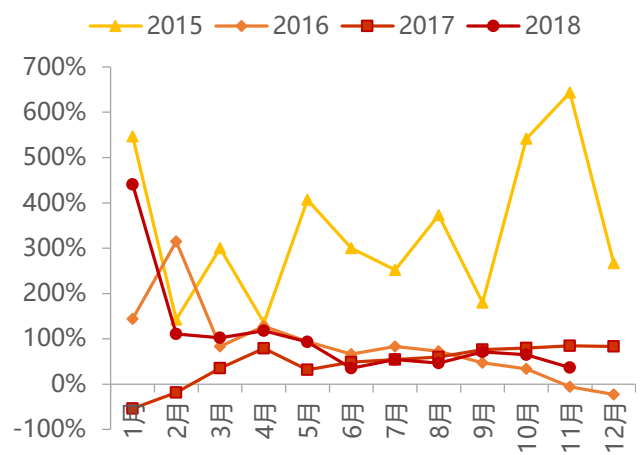
2018年11月，新能源汽车产销分别完成17.1万辆和16.7万辆，同比分别增长36.6%和38.6%。其中纯电动汽车产销分别完成10.4万辆和10.8万辆，同比分别增长37.0%和49.9%；插电式混合动力汽车产销分别完成3.8万辆和3.1万辆，同比分别增长172.5%和105.4%。

图 11：新能源汽车月度产量（14/01-18/11，单位：万辆）



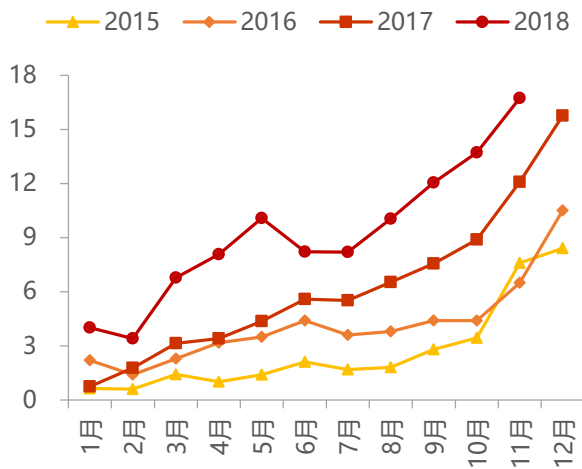
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 12：月度产量同比增速（15/01-18/11，单位：%）



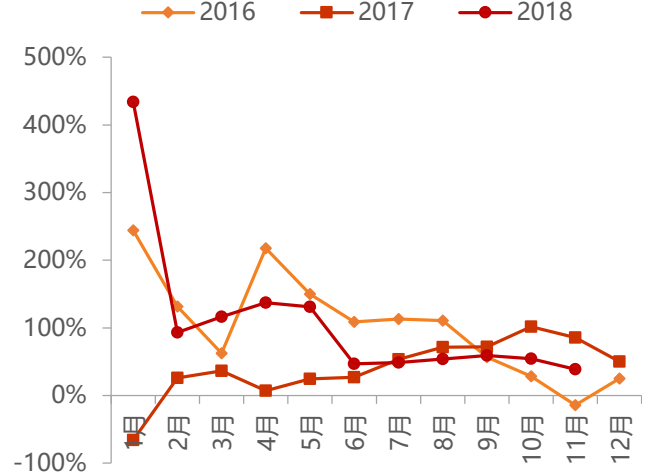
资料来源：中汽协，天风证券研究所

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：%）

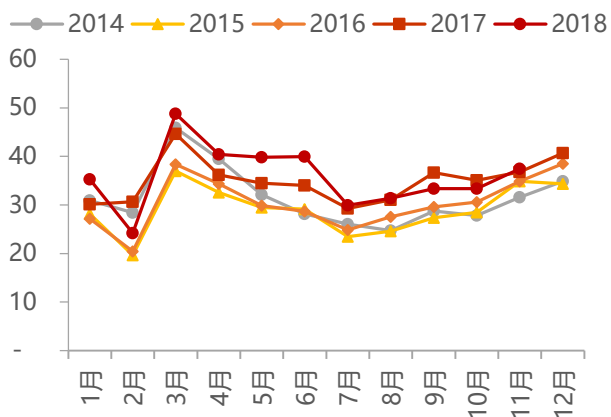


资料来源：中汽协，天风证券研究所

4.4. 商用车数据追踪

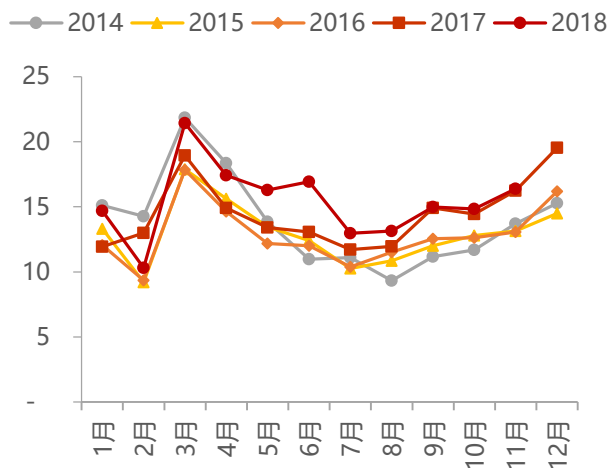
2018年11月，商用车产销分别完成37.5万辆和37.4万辆，同比增长13.0%和1.7%。其中，重卡销量8.9万辆，同比增长5.3%；轻卡销量16.4万辆，同比增长1.0%；客车销量4.8万辆，同比下降12.3%。

图 15：商用车月度销量（14/01-18/11，单位：万辆）



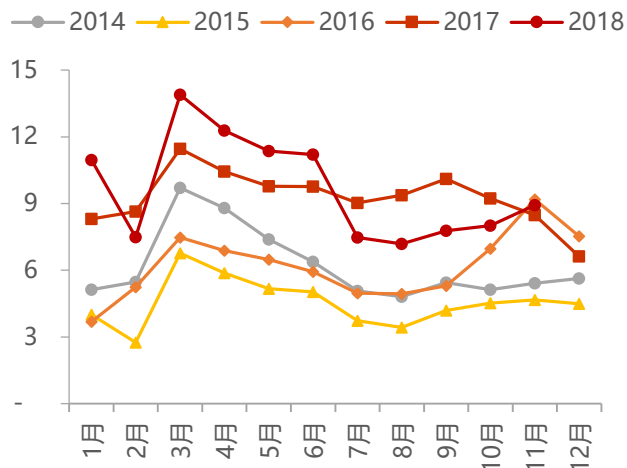
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 17：轻卡月度销量（14/01-18/11，单位：万辆）



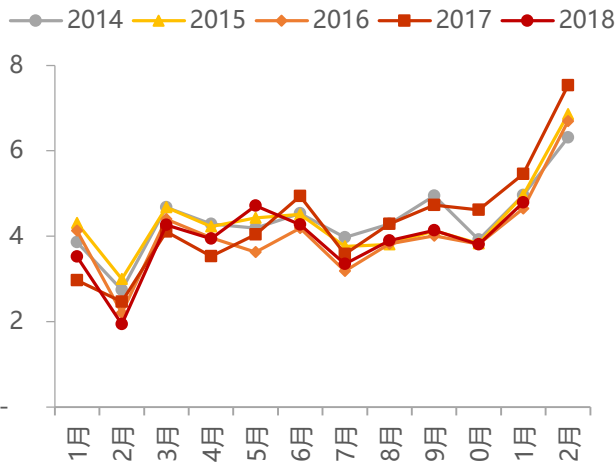
资料来源：中汽协，天风证券研究所

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

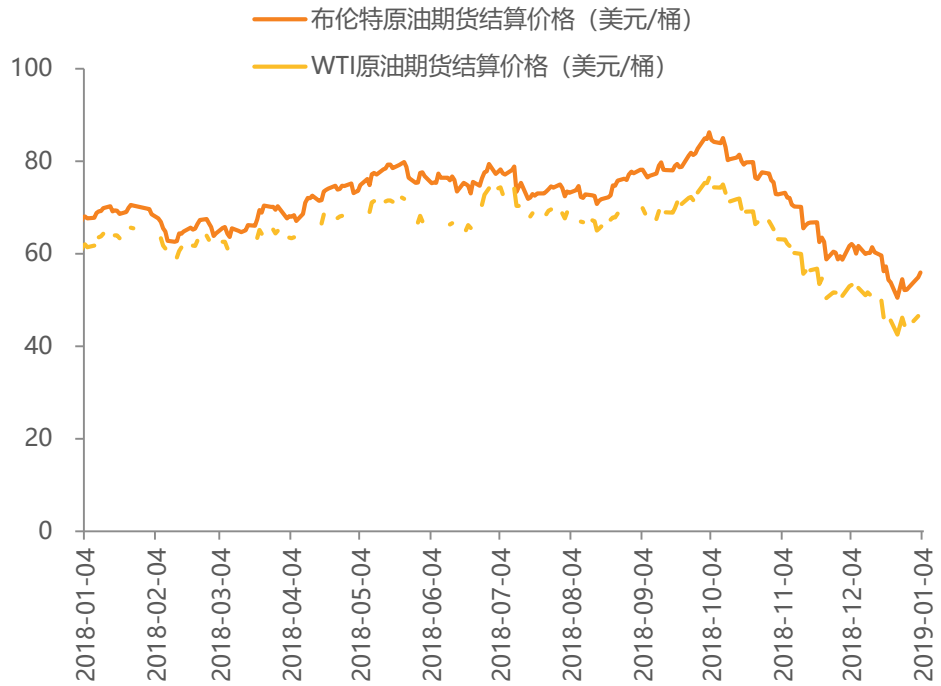
图 18：客车月度销量（14/01-18/11，单位：万辆）



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 (2018/1/4-2019/1/4)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

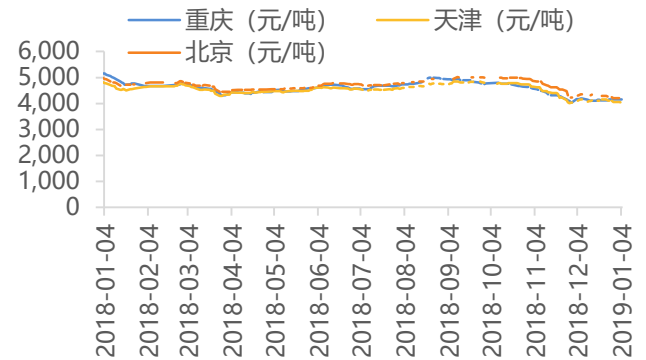
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/1/4-2019/1/4)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/1/4-2019/1/4)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

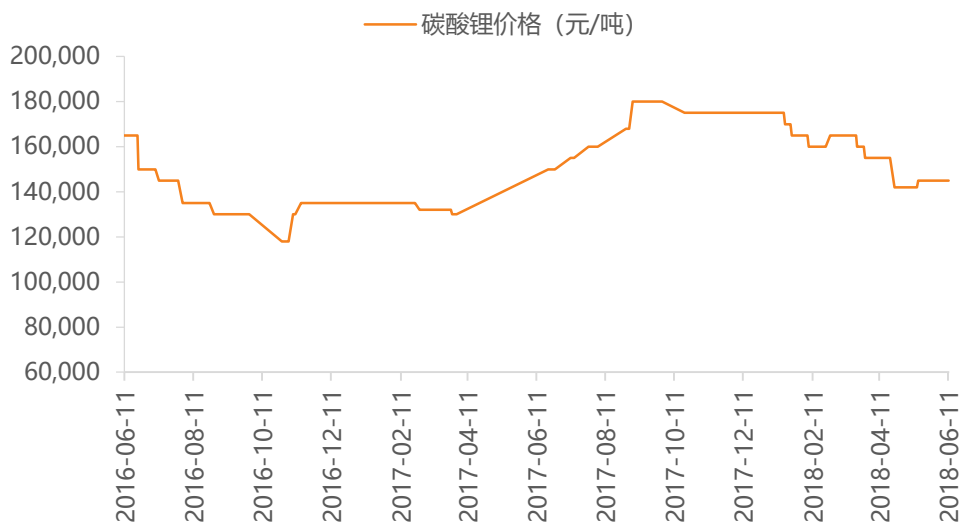
图 22: 铝锭价格数据 (2018/1/4-2019/1/4)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

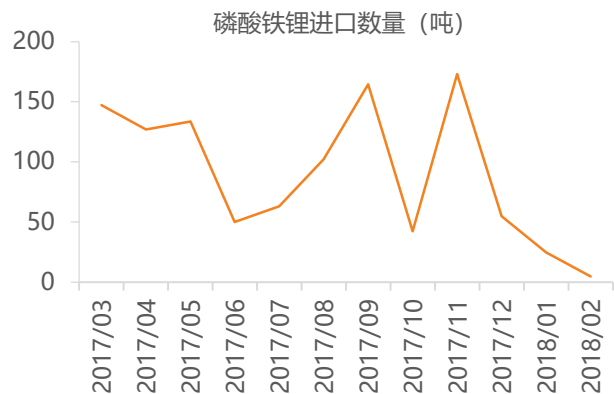
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪

图 23: 碳酸锂价格数据 (2016/6/11-2018/6/11)



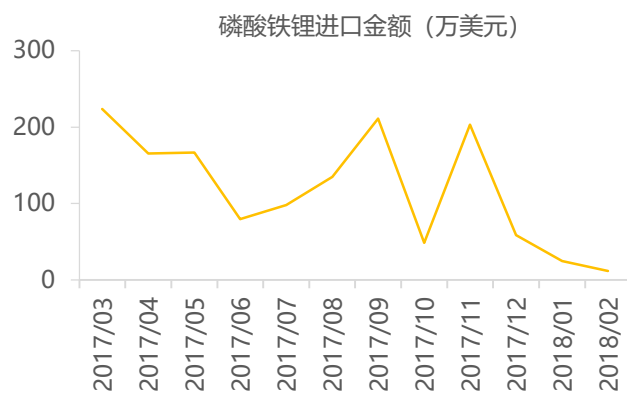
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 24: 磷酸铁锂进口数量 (17/03-18/02)



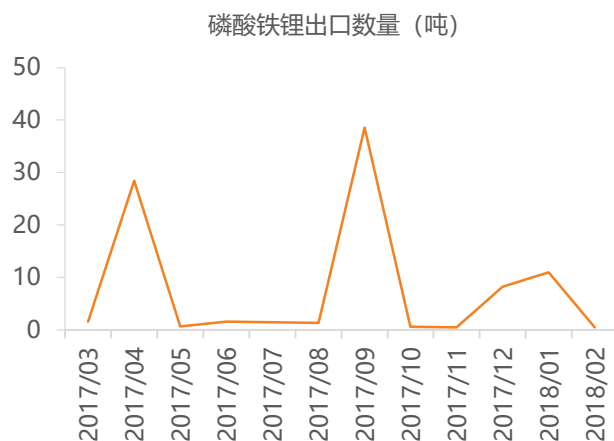
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 25: 磷酸铁锂进口金额 (17/03-18/02)



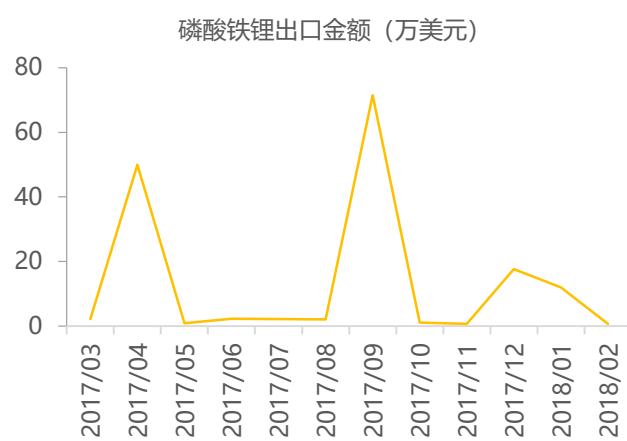
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

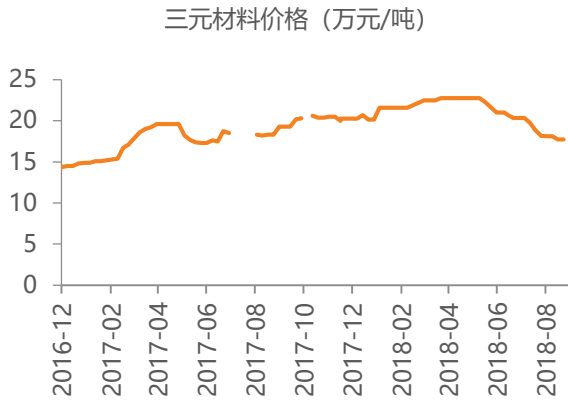
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (17/03-18/02)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

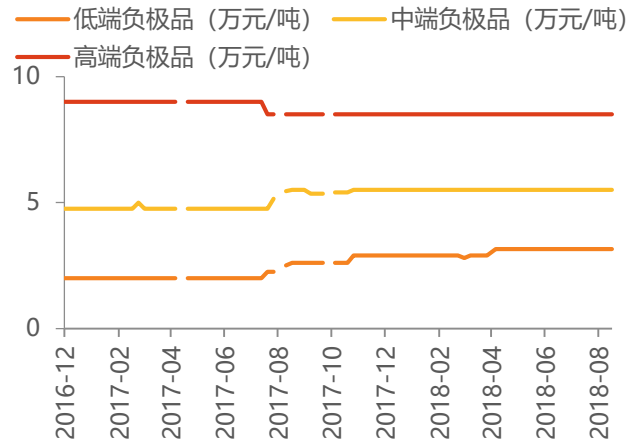
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



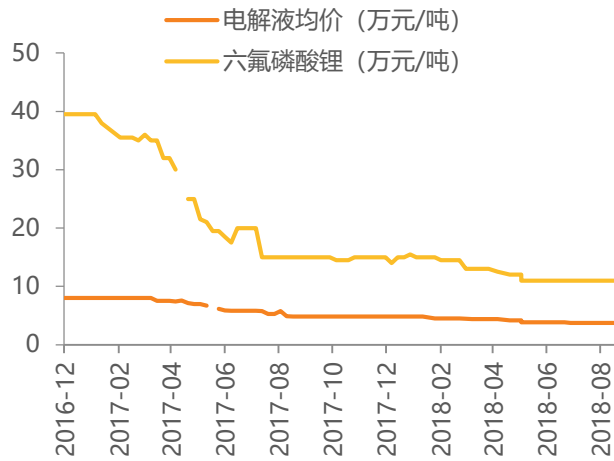
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)



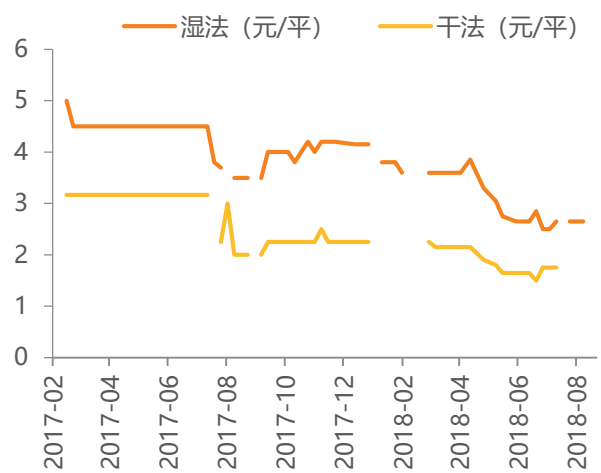
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

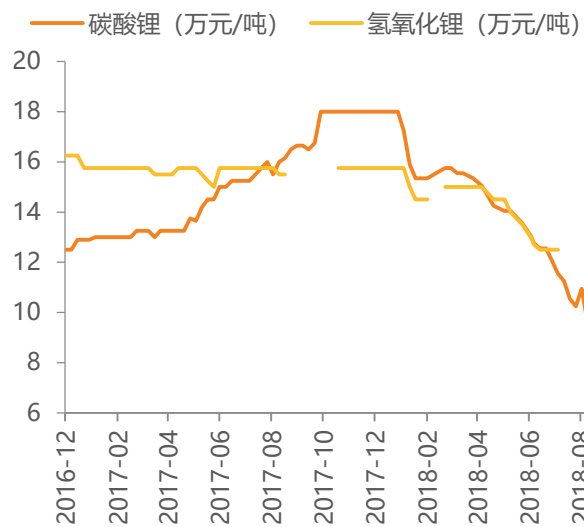
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

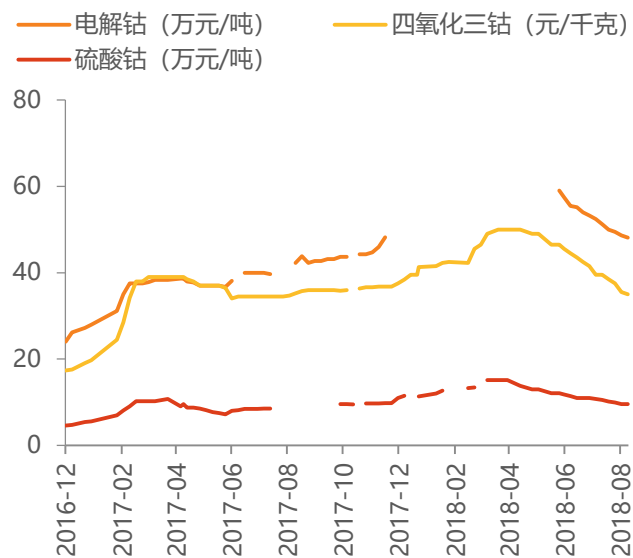
4.9. 锂、钴价格数据跟踪

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 2019 年 1 月 4 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	46.3	1.0	1.2	0.0	-1.9	3.0	-3.7
骆驼股份	可转债, 已发行	46.8	1.7	1.6	-2.0	-10.6	0.6	-21.2
小康股份	可转债, 已发行	3.6	-0.1	-3.3	0.0	-1.9	9.1	-4.7
模塑科技	可转债, 已发行	124.0	0.9	3.4	-1.7	-10.9	1.4	-17.9
亚太股份	可转债, 已发行	108.8	0.8	3.5	-0.8	-10.6	2.1	-24.7
双环传动	可转债, 已发行	53.7	0.7	5.3	-2.1	-9.7	-6.4	-29.5
新泉股份	可转债, 已发行	10.7	2.6	7.4	-1.9	0.0	1.3	0.0
均胜电子	暂停	0.0	0.0	-5.0	0.0	-8.8	0.0	-16.3
钧达股份	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	9.9	0.0	-14.9	0.0	2.3
万安科技	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	4.3	0.0	-8.6	0.0	-21.5
万丰奥威	可交换债, 已发行	13.6	0.0	4.9	0.0	3.1	0.0	-11.6
万丰奥威	可交换债, 已发行	215.3	0.0	4.9	0.0	3.1	0.0	-11.6
隆基机械	可交换债, 董事会预案	0.0	0.0	5.5	0.0	-8.3	0.0	-12.4
宇通客车	可交换债, 已发行	0.0	0.0	1.9	0.0	3.9	0.0	-28.8
中鼎股份	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-2.8	0.0	-10.9	0.0	-28.7

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 1 月 4 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	10%	0%	0%	14%	12%
骆驼股份	4.8	2.9	3.8	0.0	0.0	6.2	7.4	11%	0%	0%	28%	20%
小康股份	7.2	2.4	0.5	0.0	0.0	2.4	6.9	-90%	0%	0%	-67%	190%
模塑科技	1.3	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-96%	0%	0%		
亚太股份	0.8	0.4	0.4	0.7	0.3	0.8	0.8	-56%	-20%	-60%	-10%	11%
双环传动	2.4	1.3	1.9	2.9	1.9	2.8	3.6	5%	20%	-20%	14%	28%
新泉股份	2.5	1.5	2.3	0.0	0.0	3.4	4.4	34%	0%	0%	34%	30%
均胜电子	4.0	8.2	10.6	0.0	0.0	12.5	13.8	19%	0%	0%	215%	11%
钧达股份	0.7	0.3	0.4	0.9	0.7	0.0	0.0	1%	30%	0%		
万安科技	1.3	0.7	0.8	1.3	0.6	0.0	0.0	-16%	0%	-50%		
万丰奥威	9.0	5.6	7.8	11.7	9.5	10.0	11.0	10%	30%	5%	11%	9%
万丰奥威	9.0	5.6	7.8	11.7	9.5	10.0	11.0	10%	30%	5%	11%	9%
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	27.7	31.1	-37%	0%	0%	-12%	13%
中鼎股份	11.3	7.0	10.5	0.0	0.0	12.7	14.7	10%	0%	0%	13%	15%

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