

# 汽车行业周报

## 丰田/松下拟成立合资公司，长城汽车 19 年 120 万销量目标 ——汽车行业周报（2019.1.21-2019.1.25）

### 投资要点

**本周重要新闻：**（1）**传统汽车：**2018 年汽车销量下滑，总量仍蝉联全球第一。东风科技拟吸收合并东风零部件集团。长城汽车 2018 年净利润 53.95 亿元，挑战 2019 年 120 万销量目标。（2）**新能源汽车：**丰田/松下拟在 2020 年成立电池合资公司。瑞典 2030 后禁售汽油和柴油汽车。知豆投 120 亿元建 20 万产能电动车工厂。恒大健康 10.6 亿元收购卡耐新能源 58% 股权。吉利 GE11 今年 1 季度上市。（3）**智能汽车：**Waymo 计划新建新工厂，量产 L4 级别无人驾驶汽车。华为发布全新 5G 多模终端芯片，可支持车联网、自动驾驶。福特发布特色自动驾驶计划：放弃 L3 专注 L4 继续研发 L2。济南开放 5G 网络自动驾驶路测。

**市场回顾：**本周汽车板块上涨 0.66%，沪深 300 下跌 2.45%，汽车板块高于大盘 3.11 个百分点。其中，整车下跌 0.28%，乘用车上涨 0.89%，商用载货车下跌 0.14%，商用载客车下跌 3.18%，汽车零部件上涨 0.76%，汽车服务上涨 1.89%，其他交运设备上涨 0.40%。个股方面，表现较好的公司有全柴动力（60.76%）、上柴股份（22.02%）、东安动力（21.55%）等；表现较弱的公司有特尔佳（-6.91%）、双林股份（-8.18%）、光洋股份（-8.45%）等。

### 本周投资建议：

**【重视周期拐点】**根据天风汽车投资时钟，主动去库存已一年，刺激政策可能加速新一轮景气周期到来，个股估值具备较强安全边际，或将陆续进入业绩拐点。**【电动核心成长】**强成长穿越需求周期，高端化开启龙头时代。建议重点关注：

**【汽车】**节前终端表现超预期；车企仍在主动去库过程中，预计批发数据大概率保持弱势，但终端需求节前回暖，继 12 月交强险数据超预期增长之后，我们预计 1 月交强险数据同环比有望超预期（同比增长、环比接近持平）。建议关注**【广汽集团 H、长安汽车、吉利汽车、上汽集团】**。

**【电动化】**2018 年超预期收官，尽管新补贴政策存在不确定性，但新能源汽车进入高端化新周期趋势未变，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】**5G 推动智能驾驶技术加速，电动、电子、网联、AI 等技术应用将不断渐进落地，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。

### 证券研究报告

2019 年 01 月 27 日

### 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

- 1 《汽车行业专题研究》2019-01-21
- 2 《汽车-行业研究周报:18 年汽车保有量达 2.4 亿辆，大众与福特结盟——汽车行业周报（2019.1.14-2019.1.18）》2019-01-20
- 3 《汽车-行业点评:5G 加速推动无人驾驶应用落地》2019-01-14



## 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 .....	11
4. 行业重点数据跟踪 .....	12
4.1. 汽车销量-周度数据跟踪 .....	12
4.2. 汽车销量-月度数据跟踪 .....	14
4.3. 新能源汽车数据跟踪 .....	15
4.4. 商用车数据追踪 .....	16
4.5. 国际油价数据跟踪 .....	17
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪 .....	17
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪 .....	18
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪 .....	20
4.9. 锂、钴价格数据跟踪 .....	21
5. 可转/交换债公司跟踪 .....	22
6. 风险提示 .....	23

## 图表目录

图 1: 本周各行业涨跌幅 (2019/1/21-2019/1/25) .....	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2019/1/21-2019/1/25) .....	5
图 3: 汽车细分板块表现 (2019/1/21-2019/1/25) .....	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 (2019/1/21-2019/1/25) .....	7
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2019/1/21-2019/1/25) .....	7
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2019/1/21-2019/1/25) .....	8
图 9: 汽车月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆) .....	14
图 10: 汽车月度销量同比增速 (14/01-18/12, 单位: %) .....	14
图 11: 新能源汽车月度产量 (14/01-18/12, 单位: 万辆) .....	15
图 12: 月度产量同比增速 (15/01-18/12, 单位: %) .....	15
图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-18/12, 单位: 万辆) .....	15
图 14: 月度销量同比增速 (16/01-18/12, 单位: %) .....	15
图 15: 商用车月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆) .....	16
图 16: 重卡月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆) .....	16

图 17: 轻卡月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆) .....	16
图 18: 客车月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆) .....	16
图 19: 国际油价数据 (2018/1/25-2019/1/25) .....	17
图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/1/25-2019/1/25) .....	17
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/1/25-2019/1/25) .....	17
图 22: 铝锭价格数据 (2018/1/25-2019/1/25) .....	18
图 23: 碳酸锂价格数据 (2016/06/11-2018/06/11) .....	18
图 24: 磷酸铁锂进口数量 (17/12-18/11) .....	19
图 25: 磷酸铁锂进口金额 (17/12-18/11) .....	19
图 26: 磷酸铁锂出口数量 (17/12-18/11) .....	19
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (17/12-18/11) .....	19
图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08) .....	20
图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08) .....	20
图 30: 电解液相关产品价格数据 (16/12-18/08) .....	20
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08) .....	20
图 32: 锂类产品价格数据 (16/12-18/08) .....	21
图 33: 钴类产品价格数据 (16/12-18/08) .....	21
表 1: 本周重点上市车型 (2019/1/21-2019/1/25) .....	11
表 2: 一月第三周乘用车批发销售情况 (单位: 辆) .....	12
表 3: 可转/交换债及正股价格表现 (截至 2019 年 1 月 25 日) .....	22
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2019 年 1 月 25 日) .....	22

## 1. 本周市场观点与市场回顾

### 1.1. 本周行业观点

2018 年汽车销量下滑，总量仍蝉联全球第一。东风科技拟吸收合并东风零部件集团。长城汽车 2018 年净利润 53.95 亿元，挑战 2019 年 120 万销量目标。

丰田/松下拟在 2020 年成立电池合资公司，瑞典 2030 后禁售汽油和柴油汽车。丰田与松下拟在 2020 年成立电池合资公司。瑞典宣布 2030 后禁售汽油和柴油汽车。知豆投 120 亿元建 20 万产能电动车工厂。恒大健康 10.6 亿元收购卡耐新能源 58% 股权。吉利 GE11 今年 1 季度上市，外观细节图曝光。

Waymo 计划新工厂量产 L4 级别无人驾驶汽车，华为发布全新 5G 多模终端芯片。Waymo 投资 1360 万美元建设新工厂，首批 L4 级别无人驾驶汽车将用于高端出租车服务。华为发布了全球首个支持 V2X 的多模芯片巴龙 5000，具备能耗低、延迟短等特性。福特发布特色自动驾驶计划：放弃 L3 专注 L4 继续研发 L2。济南开放 5G 网络自动驾驶路测。

#### 本周投资建议：

**【重视周期拐点】**根据天风汽车投资时钟，主动去库存已一年，刺激政策可能加速新一轮景气周期到来，个股估值具备较强安全边际，或将陆续进入业绩拐点。**【电动核心成长】**强成长穿越需求周期，高端化开启龙头时代。建议重点关注：

**【汽车】**节前终端表现超预期；车企仍在主动去库过程中，预计批发数据大概率保持弱势，但终端需求节前回暖，继 12 月交强险数据超预期增长之后，我们预计 1 月交强险数据同比有望超预期（同比增长、环比接近持平）。建议关注**【广汽集团 H、长安汽车、吉利汽车、上汽集团】**

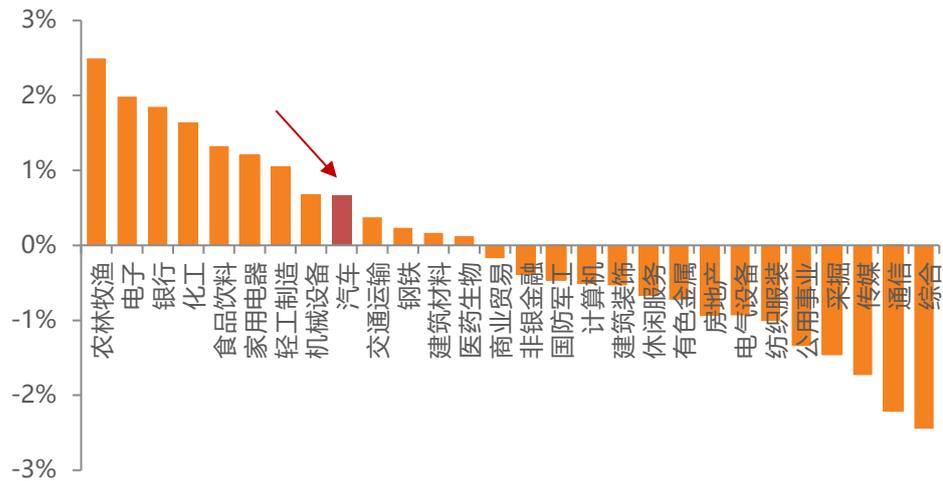
**【电动化】**2018 年超预期收官，尽管新补贴政策存在不确定性，但新能源汽车进入高端化新周期趋势未变，推荐新能源乘用车**【比亚迪】**，供应全球的高端核心部件**【均胜电子、旭升股份、三花智控（家电覆盖）、中鼎股份、银轮股份、精锻科技】**。

**【智能化、网联化】**5G 推动智能驾驶技术加速，电动、电子、网联、AI 等技术应用将不断渐进落地，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

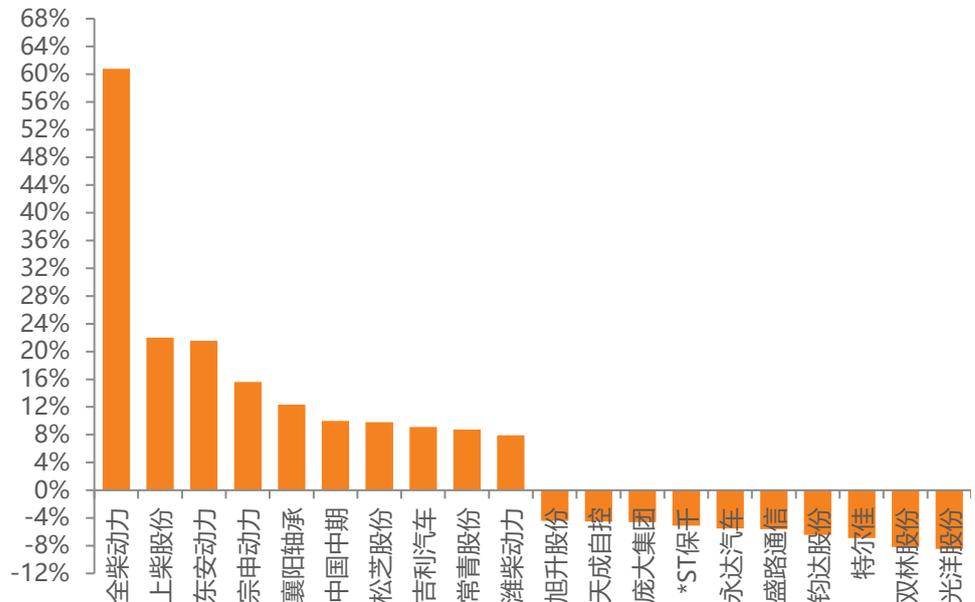
本周汽车板块上涨 0.66%，沪深 300 下跌 2.45%，汽车板块高于大盘 3.11 个百分点。其中，整车下跌 0.28%，乘用车上涨 0.89%，商用载货车下跌 0.14%，商用载客车下跌 3.18%，汽车零部件上涨 0.76%，汽车服务上涨 1.89%，其他交运设备上涨 0.40%。个股方面，表现较好的公司有全柴动力（60.76%）、上柴股份（22.02%）、东安动力（21.55%）等；表现较弱的公司有特尔佳（-6.91%）、双林股份（-8.18%）、光洋股份（-8.45%）等。

图 1：本周各行业涨跌幅（2019/1/21-2019/1/25）



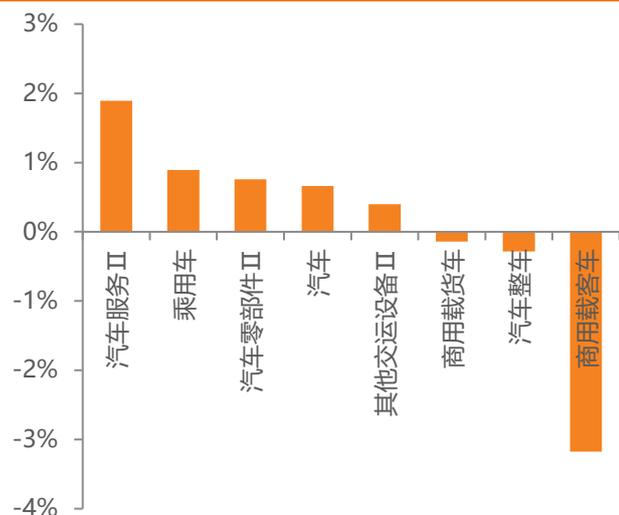
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2019/1/21-2019/1/25）



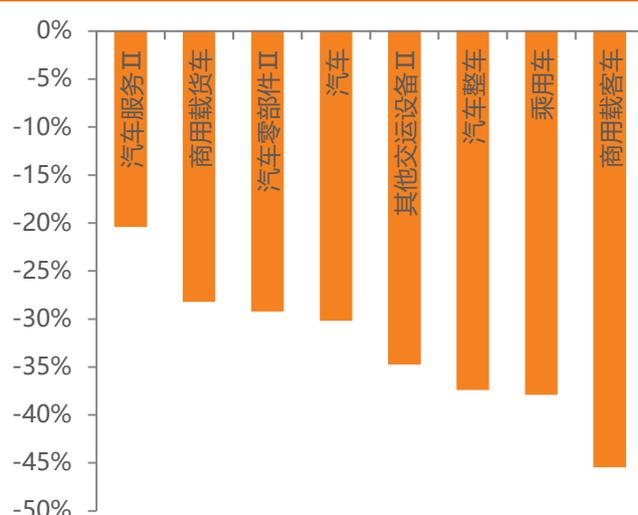
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块表现（2019/1/21-2019/1/25）



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



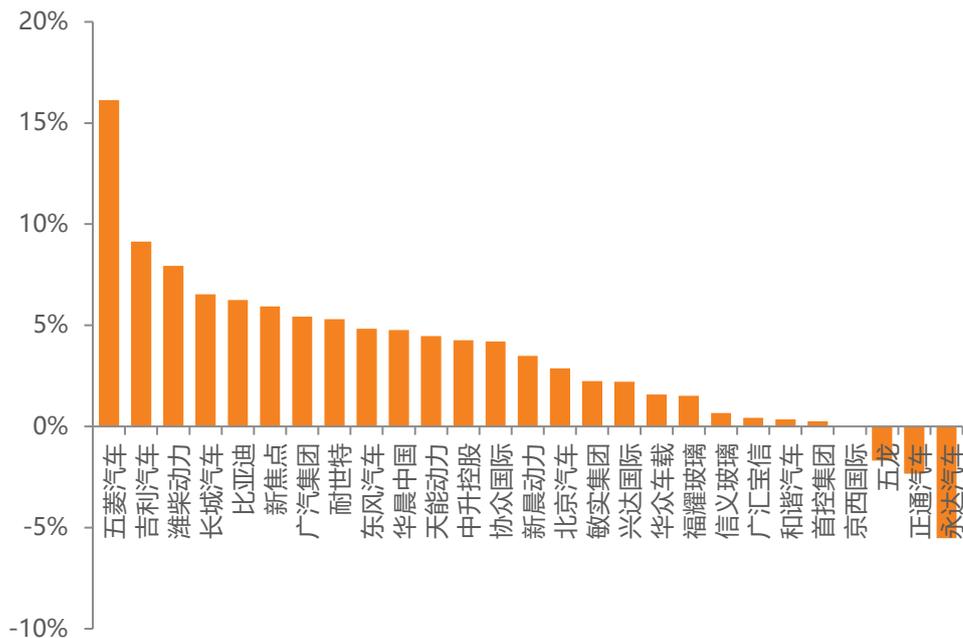
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



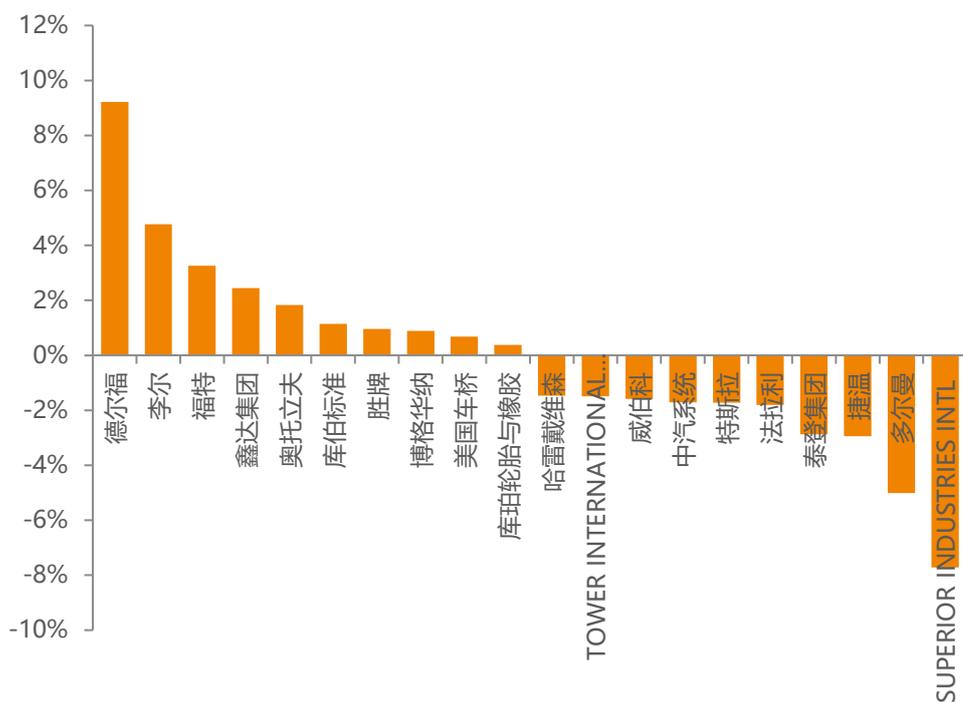
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2019/1/21-2019/1/25）



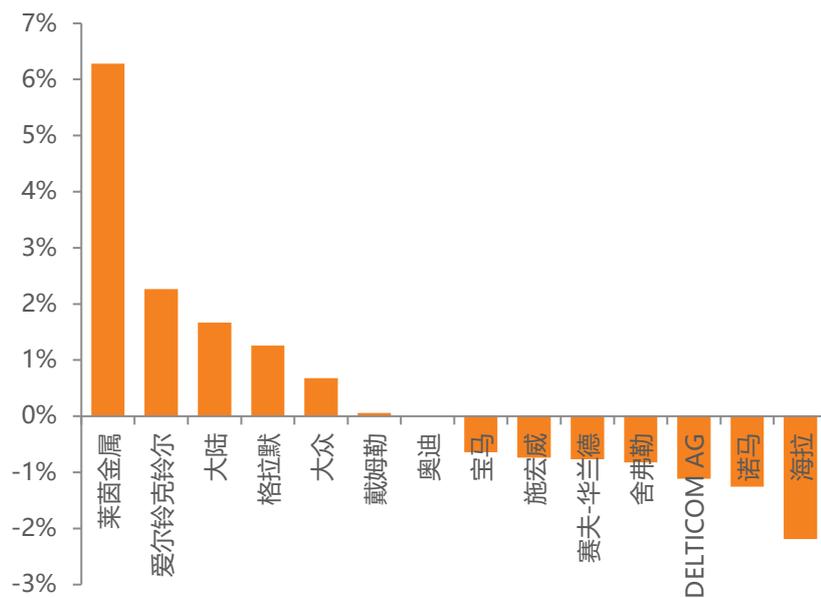
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2019/1/21-2019/1/25）



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（2019/1/21-2019/1/25）



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）2018 年汽车销量下滑，总量仍蝉联全球第一

据中汽协数据，2018 年汽车销量出现 2.8% 的下滑，但仍以 2808.06 万辆的成绩连续第十年蝉联全球第一。其中，乘用车 2018 年销售 2370.98 万辆，比上年同期下滑 4.1%，下滑幅度超汽车整体 1.3 个百分点；乘用车占汽车销量比重为 84.4%，较上年低 1.2 个百分点。

【点评】2018 年，受政策因素和宏观经济的影响，汽车产销增速低于年初预期。但对于未来车市无需过于悲观，毕竟我国汽车产业目前仍处于普及期。

#### （二）东风科技拟吸收合并东风零部件集团

据盖世汽车网，东风科技（600081）1 月 18 日晚间发布重大资产重组停牌公告称，公司系东风汽车零部件（集团）有限公司（简称“东风零部件”）的控股子公司，拟通过发行股份的方式吸收合并东风零部件集团并募集配套资金，预计本次交易涉及的金额将达到重大资产重组的标准，公司股票于将 1 月 21 日起停牌。

【点评】汽车行业的变革正在加速汽车产业的重组。

#### （三）长城汽车 2018 年净利润 53.95 亿元，挑战 2019 年 120 万销量目标

据盖世汽车网，长城汽车发布 2018 年度业绩快报及 2019 年度销量目标，根据业绩快报数据，2018 年营业总收入约为人民币 994.69 亿元，较上年同比减少 1.68%；净利润约为人民币 53.95 亿元，同比增加 6.97%；归属于上市公司股东的净利润约为人民币 53.54 亿元，同比增加 6.51%。此外长城汽车将 2019 年的销量目标定为 120 万辆，并表示这是基于宏观经济发展、汽车行业整体需求和公司新产品推出情况所定的年度目标。

【点评】在 2018 年车市整体低迷的态势下，长城汽车通过调整策略，加大营销，其让利幅度、涵盖车型开创中国 SUV 市场新记录，保持了市场份额。

### 2.2. 新能源汽车

#### （一）丰田/松下拟在 2020 年成立电池合资公司

新浪汽车讯，丰田和松下将于 2020 年成立合资企业生产电动汽车电池，与中国对手展开竞争。丰田、松下各持股 51%、49%。合资电池公司日后可能为丰田的电动车技术合作伙伴马自达和斯巴鲁提供电池。

【点评】宁德时代已与松下实力相当，丰田松下强强联合来者不善。

#### （二）瑞典 2030 后禁售汽油和柴油汽车

网易汽车讯，瑞典宣布在 2030 年后禁止销售汽油或柴油发动机汽车。燃油车禁售令同样始于 2030 年的有丹麦、印度、荷兰、爱尔兰和以色列，始于 2040 年的有英国和法国，德国则最早始于 2050 年。

【点评】欧洲主要国家均在加速汽车电动化进程，老牌汽车强国德国转型则需要时间。

#### （三）知豆投 120 亿元建 20 万产能电动车工厂

新浪汽车讯，总投资 120 亿元的知豆新能源汽车制造基地项目已正式签约，新工厂将用于生产轿车和 SUV。项目一期将实现 10 万辆产能、100 亿元年销售额，二期完成后总产能 20 万辆，预计实现年销售额 200 亿元。

【点评】2018 年知豆销量出现断崖式下滑，负面消息频频传出，此举将成为知豆低谷时的强心剂。微型车市场在补贴显著下降后短暂低迷，但仍是占比最高的细分领域。主力车企

纷纷布局，成本低、占位小、易通行的微型车在民用与营运市场仍有空间。

#### (四) 恒大健康10.6亿元收购卡耐新能源58%股权

恒大健康1月24日晚间公告称拟斥资10.6亿元收购上海卡耐新能源有限公司58.07%股权，旨在完成公司对新能源汽车全产业链的布局。

**【点评】**恒大集团日前并购瑞典电动车企NEVS后又下一城，对新能源汽车的全产业链的布局完成关键一步。

#### (五) 吉利GE11今年1季度上市，外观细节图曝光

据爱卡汽车，吉利GE11将于今年1季度上市，新车外观细节图已曝光，采用新设计风格以呈现科技感。新车为纯电驱动，或搭载最大功率130kW（177Ps）的驱动电机，最高时速可达150km/h。

**【点评】**GE11设计追求科技感，将主要对标特斯拉Model 3，市场预计售价20-25万元。

## 2.3. 智能汽车

### (一) Waymo计划新建新工厂，量产L4级别无人驾驶汽车

据盖世汽车，Waymo计划新建工厂，用以大规模生产L4级别自动驾驶车辆，服务于自动驾驶打车业务。总投资1360万美元，工厂位于美国密歇根州东南部。截至2018年7月，Waymo自动驾驶车队的总路测里程已达到了800万英里（约合1287万公里），成为全球公开发布的自动驾驶路测里程数据最高的企业。此基础之上，2018年12月，Waymo正式在美国亚利桑那州凤凰城及其周边地区推出商业自动驾驶出租车服务。此前，Waymo向菲亚特克莱斯勒、捷豹路虎订购车辆，此次新建工厂可能用于改装该批车辆，通过搭载L4级别自动驾驶系统，用于高端出租车服务。

**【点评】**该计划将帮助Waymo成为首个提供无人驾驶汽车打车服务的公司。

### (二) 华为发布全新5G多模终端芯片，可支持车联网、自动驾驶

据盖世汽车，华为发布了全球首个支持V2X的多模芯片巴龙5000，可用于车联网、自动驾驶。巴龙5000不同于之前发布的“巴龙系列芯片”，这款芯片体积小、集成度高，能够同时实现2G、3G、4G和5G多种网络模式，具备能耗更低、延迟更短等特性，极大的增加了5G商用价值体验。

**【点评】**5G-V2X是自动驾驶的基础，与雷达、摄像头视频识别、传感器一同构成了车辆外部环境的信息获取系统。与传感器不同的是，V2X能够在汽车视觉范围之外提前判断附近车辆移动。在密集的车流中频繁、快速地交换行驶状态（车速、方向、制动等）信息，所需的时延极小，对5G芯片有极高要求。华为以强大5G技术构建车联网业务护城河，新发布的低延时的5G芯片将是其参与自动驾驶市场的关键。

### (三) 福特特色自动驾驶计划：放弃L3专注L4继续研发L2

据盖世汽车，福特汽车公司正在改变其研发自动驾驶车辆技术的方法，放弃L3自动驾驶，转而专注于L4自动驾驶车辆（无需人类控制），但是会继续研发盲点监测和车道保持系统等L2驾驶员辅助功能。L2方面，福特采用的技术可通过检测驾驶员视网膜，确定驾驶员是否注意力集中，从而可确保驾驶员在接到通知后能够立马控制车辆。同时，福特仍计划在2021年大规模部署L4自动驾驶商用车。

**【点评】**在L3自动驾驶技术落后于其他竞争对手情况下，福特采取放弃瘦狗业务、专注于未来市场的竞争策略，同时使现有L2技术商用变现。

### (四) 济南开放5G网络自动驾驶路测

据盖世汽车，1月22日，山东省济南市5G通信智能网联汽车测试道路正式开放，中国重汽集团研发的无人驾驶公交车在全长4.8公里的测试道路上进行公开路测。济南是国内第七个省内第一家实现无人驾驶路测的城市，同时也是全国第一个实现商用车在5G环境下路测的城市。目前测试区域已全部实现5G网络全覆盖，4.8公里的范围内布局了7个5G基站，峰值速率达10Gbps以上，空口时延低至1毫秒。

【点评】国内各城市接连进行无人驾驶路测，推进无人驾驶公交落地。

### 3. 本周新车型上市

表 1: 本周重点上市车型 (2019/1/21-2019/1/25)

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
路虎揽胜 SVAutobio graphy	改装 增配	SUV	3120	5200×2073×1868	5.0L	8AT	欧V	329.8	19/1/18
领界	新车	SUV	2716	4580×1936×1674	1.5L	6MT/CVT	国V	11.98-16.98	19/1/22
福克斯	改装 增配	轿车	2705	4647×1810×1468	1.5L	6MT/6AT/8 AT	国V	12.78	19/1/22
雷克萨斯 UX	新车	SUV	2640	4494×1840×1520	2.0L	CVT/E-CVT	国VI/国V	26.8-37.1	19/1/23

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:

一月第三周【乘联会日均批发销量】同比-29%左右，环比+1%。

自主同比-44%、环比-6%，弱于合资（-20%，+3%），日系同比+8%，环比+6%。

数据亮点:

1)【环比改善】一汽轿车（+74%）、广汽丰田（+41%）、华晨宝马（+39%）等增长显著。其中，阿特兹（+42%）等带动一汽轿车环比改善；C-HR（+85%）等带动广汽丰田环比改善；宝马2系（+121%）等带动华晨宝马环比改善。

2)【同比高增长】广汽丰田（+49%）、华晨宝马（+38%）、东风悦达起亚（26%）等增长显著。其中，LEVIN（+23%）等带动广汽丰田同比改善；宝马3系（+49%）等带动华晨宝马同比改善；焕驰（+462%）等带动东风悦达起亚同比改善。

表 2：一月第三周乘用车批发销售情况（单位：辆）

派系	派系细分	车企	2019/1月	2018/1月	2018/12月	日均	日均
			1-18日	1-19日	1-21日	YoY	MoM
计算天数			18	19	21		
所有	所有	总计	964,740	1,424,515	1,119,190	-29%	1%
自主	自主	总计	254,918	484,708	315,095	-44%	-6%
合资	合资	总计	709,822	939,807	804,095	-20%	3%
<b>合资</b>	<b>日系</b>	<b>总计</b>	<b>257,104</b>	<b>250,856</b>	<b>283,827</b>	<b>8%</b>	<b>6%</b>
合资	美系	总计	109,027	178,459	115,331	-36%	10%
合资	德系	总计	292,206	407,388	310,157	-24%	10%
合资	韩系	总计	32,830	51,399	67,683	-33%	-43%
合资	其它	总计	18,655	51,705	27,097	-62%	-20%
合资	德系	一汽大众	119,319	190,816	128,639	-34%	8%
合资	美系	上汽通用	95,536	139,831	100,256	-28%	11%
合资	德系	上汽大众	92,554	142,969	106,638	-32%	1%
合资	日系	东风日产	64,487	65,239	82,705	4%	-9%
自主	自主	吉利汽车	56,312	84,794	50,097	-30%	31%
合资	日系	一汽丰田	53,606	60,082	47,880	-6%	31%
合资	日系	广汽本田	51,970	50,991	51,517	8%	18%
自主	自主	长城汽车	47,255	53,177	64,177	-6%	-14%
合资	日系	东风本田	42,633	42,362	64,404	6%	-23%
<b>合资</b>	<b>德系</b>	<b>华晨宝马</b>	<b>41,749</b>	<b>31,881</b>	<b>35,070</b>	<b>38%</b>	<b>39%</b>
<b>合资</b>	<b>日系</b>	<b>广汽丰田</b>	<b>41,740</b>	<b>29,544</b>	<b>34,544</b>	<b>49%</b>	<b>41%</b>
自主	自主	长安汽车	39,376	71,875	37,117	-42%	24%
合资	德系	北京奔驰	38,584	41,722	39,810	-2%	13%
自主	自主	上汽乘用车	33,418	56,868	45,121	-38%	-14%
自主	自主	通用五菱	21,704	100,677	42,099	-77%	-40%
合资	韩系	北京现代	17,745	38,770	47,650	-52%	-57%
自主	自主	广汽传祺	16,720	38,430	19,756	-54%	-1%
<b>合资</b>	<b>韩系</b>	<b>东风悦达起亚</b>	<b>15,085</b>	<b>12,629</b>	<b>20,033</b>	<b>26%</b>	<b>-12%</b>
自主	自主	奇瑞汽车	10,104	12,982	15,119	-18%	-22%

合资	美系	长安福特	9,519	31,485	9,562	-68%	16%
自主	自主	一汽轿车	8,347	16,500	5,599	-47%	74%
合资	法系	神龙汽车	5,835	12,791	9,011	-52%	-24%
自主	自主	众泰汽车	4,547	10,141	12,466	-53%	-57%
自主	自主	江淮汽车	4,097	8,512	5,910	-49%	-19%
合资	美系	广汽菲克	3,972	7,143	5,513	-41%	-16%

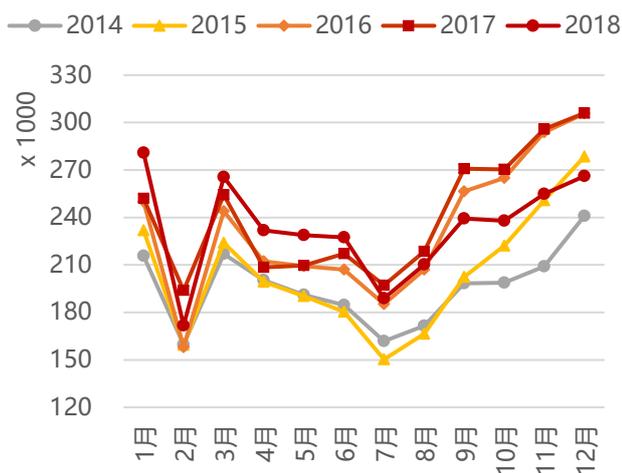
资料来源：乘联会、天风证券研究所

## 4.2. 汽车销量-月度数据跟踪

2018年12月，汽车产销分别完成248.22万辆和266.15万辆，同比分别下降18.39%和13.03%。其中：乘用车产销分别完成205.46万辆和223.31万辆，同比下降21.27%和15.84%；商用车产销分别完成42.75万辆和42.84万辆，同比下降0.98%和上升5.24%。

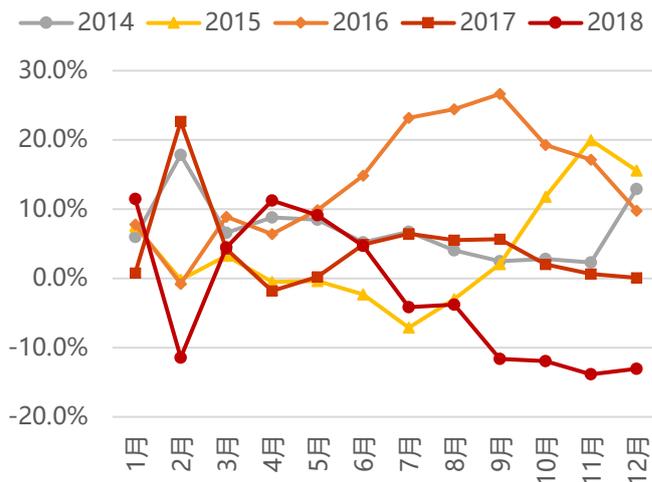
2018年12月，基本型乘用车（轿车）产销100.95万辆和102.85万辆，同比下降17.93%和14.30%；运动型多用途乘用车（SUV）产销83.53万辆和98.16万辆，同比下降26.38%和16.32%；多功能乘用车（MPV）产销16.77万辆和17.62万辆，同比下降15.90%和22.85%；交叉型乘用车产销4.21万辆和4.68万辆，同比下降7.68%和9.65%。

图9：汽车月度销量（14/01-18/12，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（14/01-18/12，单位：%）

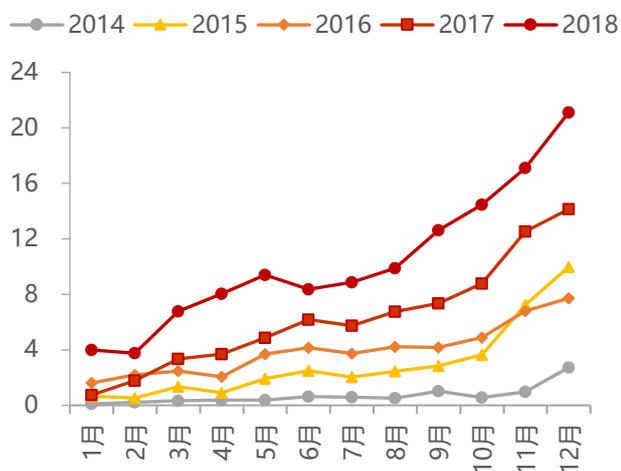


资料来源：中汽协，天风证券研究所

### 4.3. 新能源汽车数据跟踪

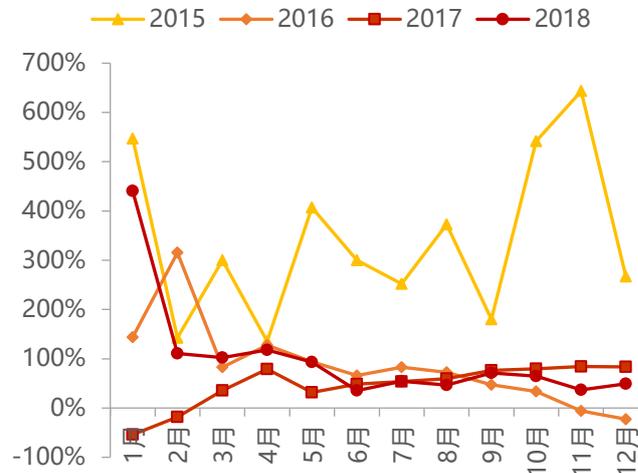
2018年12月，新能源汽车产销分别完成21.1万辆和22.1万辆，同比分别增长49.3%和40.0%。其中纯电动汽车产销分别完成13.1万辆和13.5万辆，同比分别增长67.6%和58.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成3.5万辆和3.1万辆，同比分别增长122.2%和91.0%。

图 11：新能源汽车月度产量（14/01-18/12，单位：万辆）



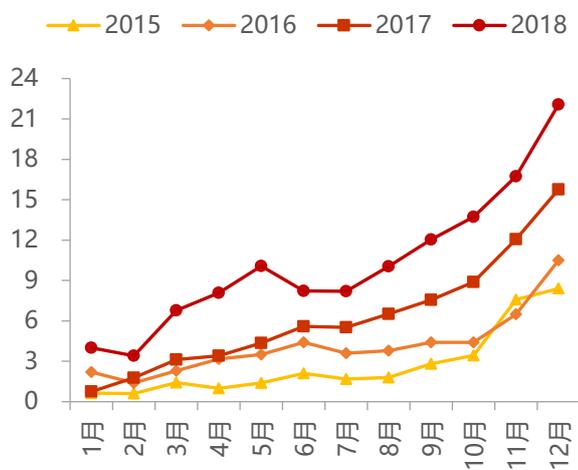
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 12：月度产量同比增速（15/01-18/12，单位：%）



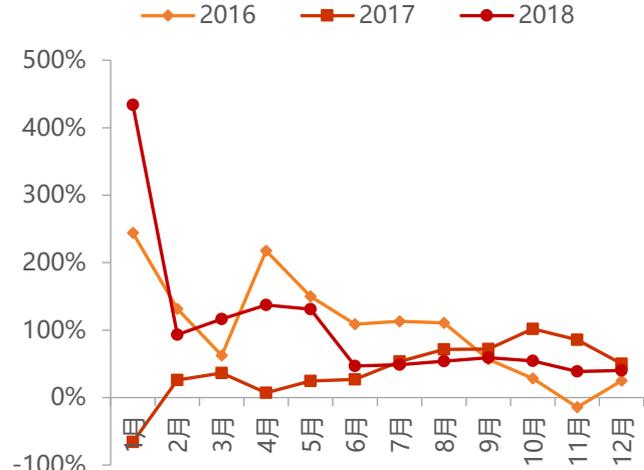
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 13：新能源汽车月度销量（15/01-18/12，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（16/01-18/12，单位：%）

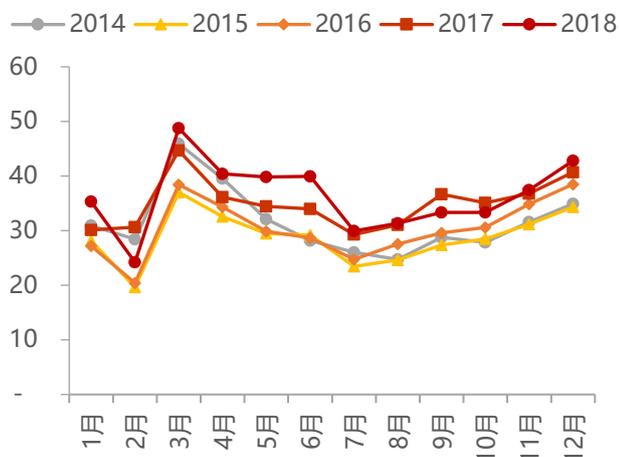


资料来源：中汽协，天风证券研究所

### 4.4. 商用车数据追踪

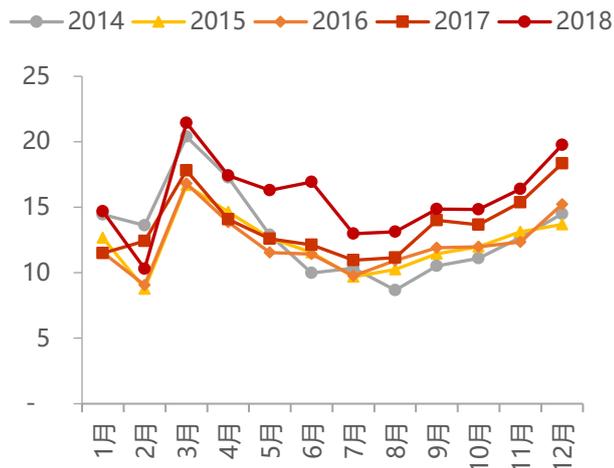
2018年12月,商用车产销分别完成42.8万辆和42.8万辆,同比下降0.98%和增长5.2%。其中,重卡销量8.3万辆,同比增长24.6%;轻卡销量19.7万辆,同比增长7.6%;客车销量6.5万辆,同比下降13.9%。

图 15: 商用车月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆)



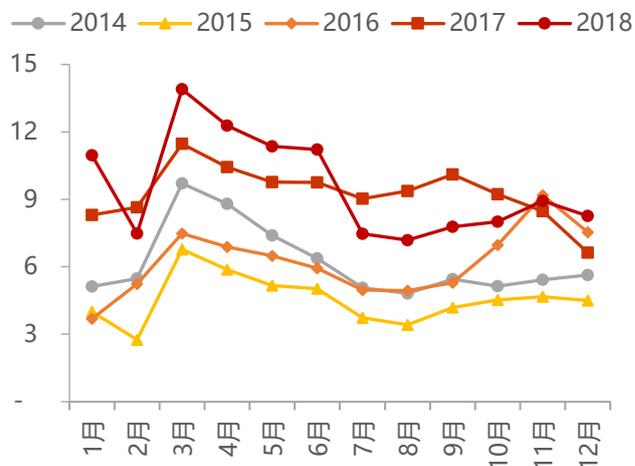
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 17: 轻卡月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆)



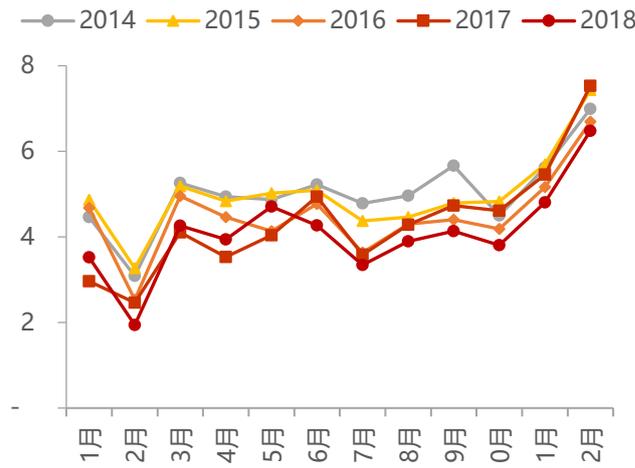
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 16: 重卡月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

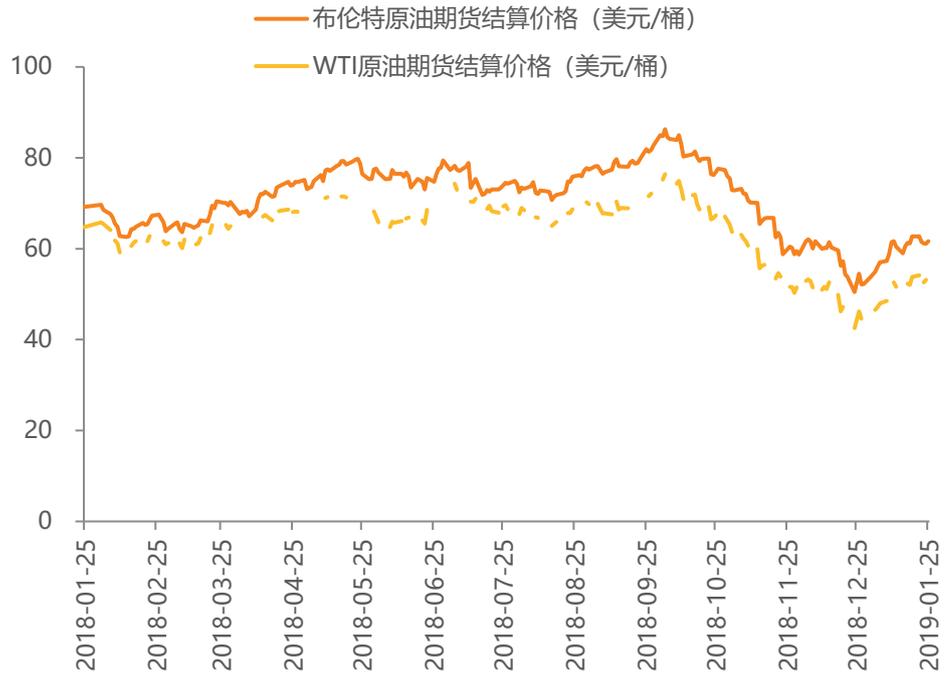
图 18: 客车月度销量 (14/01-18/12, 单位: 万辆)



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 (2018/1/25-2019/1/25)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

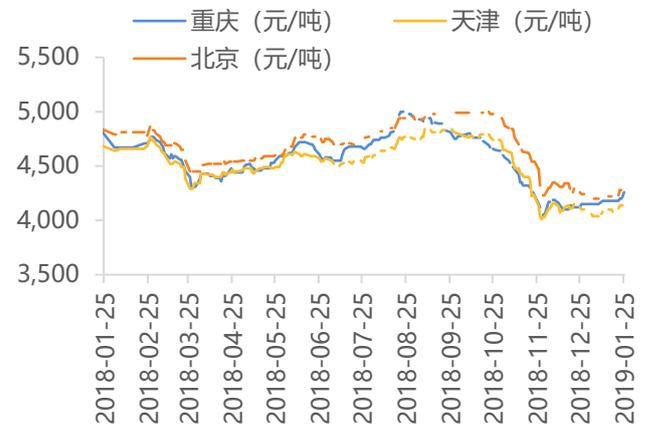
#### 4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/1/25-2019/1/25)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/1/25-2019/1/25)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 22: 铝锭价格数据 (2018/1/25-2019/1/25)



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（17/12-18/11）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 25：磷酸铁锂进口金额（17/12-18/11）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 26：磷酸铁锂出口数量（17/12-18/11）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 27：磷酸铁锂出口金额（17/12-18/11）



资料来源：WIND，天风证券研究所

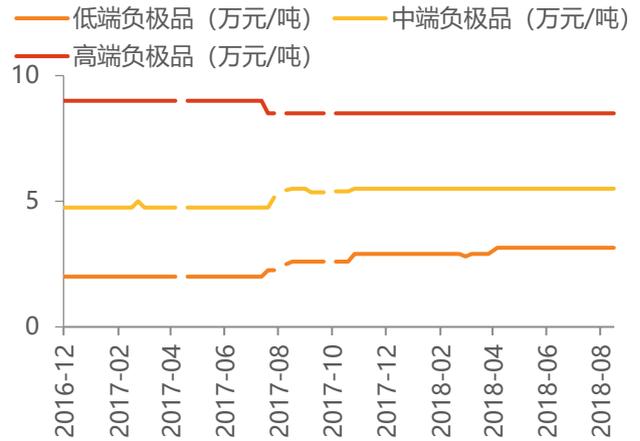
### 4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



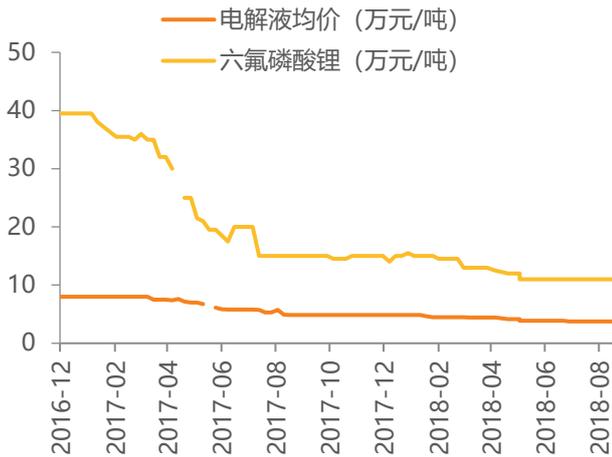
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)



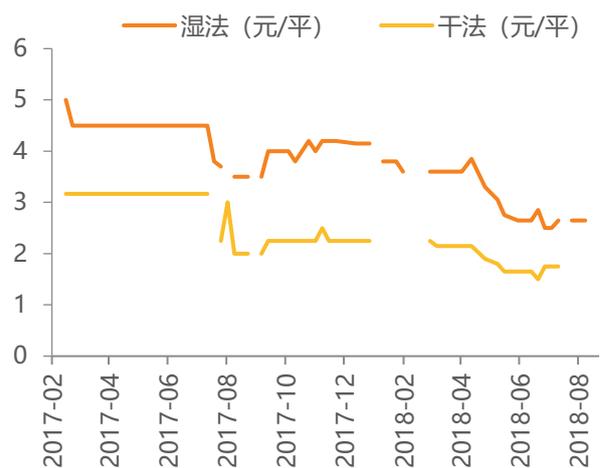
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

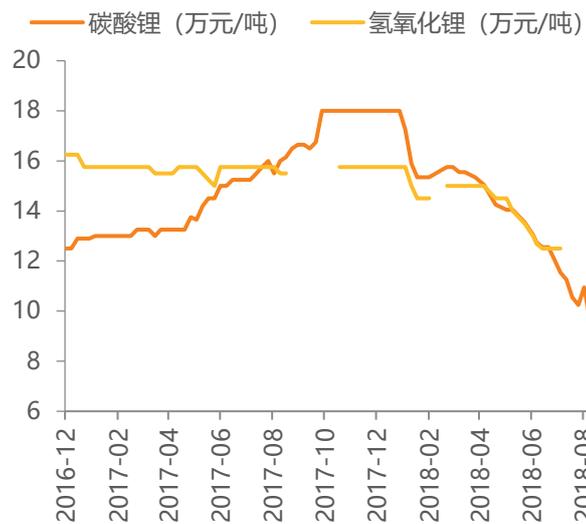
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

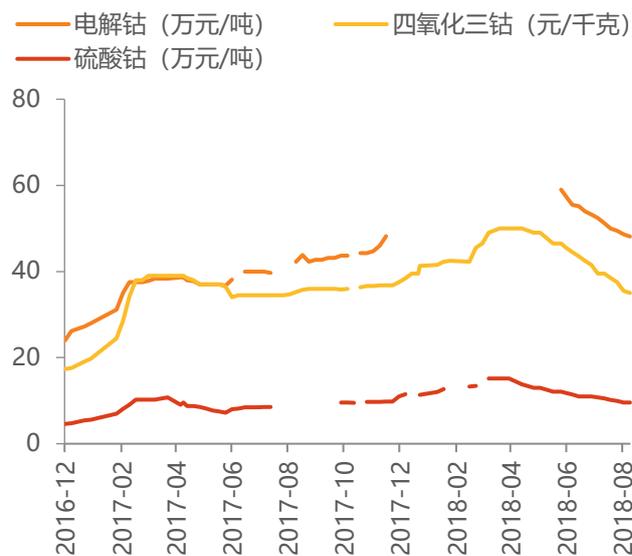
### 4.9. 锂、钴价格数据跟踪

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 25 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	52.7	2.2	1.1	5.0	0.3	5.1	-3.8
骆驼股份	可转债, 已发行	44.7	0.6	5.3	2.2	-1.3	-3.4	-23.3
小康股份	可转债, 已发行	4.5	-1.4	-1.8	2.0	-2.7	6.1	-6.7
模塑科技	可转债, 已发行	122.1	-0.1	-0.6	2.6	1.6	0.1	-16.4
亚太股份	可转债, 已发行	103.8	-0.1	-1.1	2.7	3.9	0.4	-23.7
双环传动	可转债, 已发行	47.6	1.4	4.9	6.5	9.6	-2.7	-20.8
新泉股份	可转债, 已发行	17.5	0.5	-2.6	4.2	0.0	0.2	0.0
均胜电子	暂停	0.0	0.0	0.2	0.0	-10.4	0.0	-18.9
钧达股份	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-6.7	0.0	-5.8	0.0	-8.8
万安科技	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-1.4	0.0	5.2	0.0	-18.1
万丰奥威	可交换债, 已发行	19.1	0.0	0.3	0.0	7.6	0.0	-16.5
万丰奥威	可交换债, 已发行	230.4	0.0	0.3	0.0	7.6	0.0	-16.5
隆基机械	可交换债, 董事会预案	0.0	0.0	0.6	0.0	5.0	0.0	-11.5
宇通客车	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-2.2	0.0	2.3	0.0	-31.3
中鼎股份	可交换债, 已发行	0.0	0.0	1.6	0.0	-2.6	0.0	-31.1

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 25 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	123.6	138.5	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	3.3	4.3	116%	448%	40%	34%	0%
均胜电子	4.0	8.2	10.6	14.5	12.5	12.7	13.9	13%	62%	33%	19%	266%
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	27.1	30.5	14%	153%	-23%	-37%	0%
中鼎股份	11.3	7.0	10.5	0.0	0.0	12.7	14.7	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