

2019年2月19日

行业下行持续，拐点仍待观察

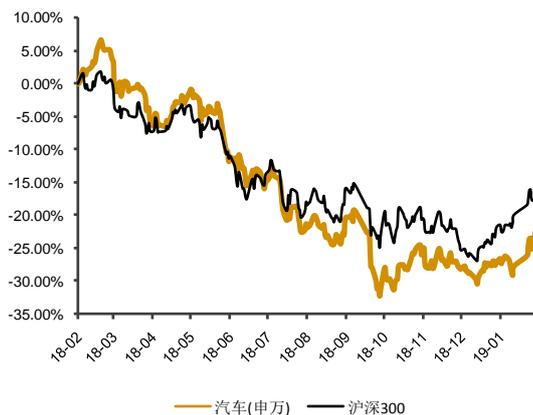
汽车

行业评级：中性

市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅(%)	过去一月 涨跌幅(%)	年初至今涨 跌幅(%)
上证综指	2.45	4.36	7.56
深证成指	5.75	7.76	12.24
创业板指	6.81	7.14	8.58
沪深300	2.81	6.71	10.90
汽车(申万)	3.66	2.54	5.08
汽车整车	3.13	3.24	3.59
汽车零部件	3.51	1.86	5.30
汽车服务	6.83	4.36	10.83

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：杨靖磊

执业证书编号：S1050518080001

电话：021-54967583

邮箱：yangjl@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>

● **上周行情回顾：**上周沪深300上涨2.81%；申万汽车板块上涨3.66%，涨幅位列申万一级行业第19位，跑赢沪深300指数0.85个百分点；其中，汽车整车板块上涨3.13%，汽车零部件板块上涨3.51%，汽车服务板块上涨6.83%。

● **上市公司信息回顾：**中汽协发布1月汽车产销数据，新能源汽车同比增长138%；大众福特即将在自动驾驶领域达成合作；1月动力电池装机量约4.98GWh等。

● **本周行业观点：**2月18日，中汽协发布1月汽车产销数据。1月，国内汽车销售236.73万辆，同比下降15.76%。其中，乘用车销售202.11万辆，同比下降17.71%；商用车销售34.62万辆，同比下降2.18%。新能源汽车1月实现销量9.57万辆，同比增长138%，其中纯电动乘用车销量为6.5万辆，同比增长188.5%；插电式混合动力乘用车销量为2万辆，同比增长52.5%。从数据层面看，1月国内汽车销量仍呈现下降趋势，大幅下滑主要与去年同期基数较高有关。

行业库存方面，根据中国汽车流通协会公布的数据，1月份汽车经销商库存预警指数为58.9%，环比下降7.2个百分点，同比下降8.3个百分点。结合乘联会发布的1月乘用车批发与零售端数据看，1月批发销量超出零售销量14万辆左右，显示出渠道库存正在加速去化。我们认为，2月在春节效应的影响下，行业销量仍无法显著改善，本轮乘用车板块上涨主要受估值修复情绪影响，行业的企稳及拐点的到来仍需观察，预计行业在持续库存去化的背景下，在下半年有望迎来企稳回升。

新能源汽车方面，1月整体行业销量表现亮眼。厂家方面，比亚迪新能源汽车销量达到2.8万辆，同比增长291%，广汽新能源乘用车销量达到2323辆，同比增长116%，吉利新能源车型销量达到9022辆，增速亮眼。我们认为1月新能源汽车销量高企的原因一方面是由于去年同期补贴政策未落地导致基数较低，另一方面在今年补贴政策退坡幅度仍未确定的背景下，各厂家存在加速销售的动力。

行业消息层面，在前期发改委等十部委联合印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019）》印发后，长安、一汽先后响应汽车下乡政策进行产品

补贴。对此我们认为，厂家对终端实施补贴的行为更多意义上相当于促销优惠，或可改善终端销售，但对整体行业销量改善有限，行业性回暖仍需等待中央及地方政府相关具体政策出台。

● **投资建议：**对于行业投资机会，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注前期业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着下游销量的不断提升，新能源汽车核心零部件将最具确定性，因此建议关注新能源汽车热管理领域核心标的**银轮股份**、**三花智控**。同时，随着汽车智能化、电动化的不断推进，具备整车厂 Tier1 资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口，享受智能驾驶高速增长的红利，建议重点关注座舱电子系统龙头**德赛西威**。

● **风险提示：**汽车销量持续低迷导致车企盈利能力大幅下滑、宏观经济持续低迷、中美贸易摩擦不断升级等。

目录

1. 本周观点及投资建议	4
2. 市场行情回顾	5
2.1 大盘上涨，汽车板块跑赢大盘	5
2.2 各子板块均上涨，商用载客车板块表现强劲	6
3. 行业及公司动态回顾	8
3.1 传统整车及零部件领域	8
3.2 智能网联领域	9
3.3 汽车电动化领域	10
4. 重点公司公告速览	12
5. 行业重点数据跟踪	14
5.1. 汽车产销数据跟踪	14
5.2. 商用车产销数据跟踪	15
5.3. 新能源汽车产销数据跟踪	16
5.4 行业库存情况跟踪	18
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪	18

1. 本周观点及投资建议

2月18日，中汽协发布1月汽车产销数据。1月，国内汽车销售236.73万辆，同比下降15.76%。其中，乘用车销售202.11万辆，同比下降17.71%；商用车销售34.62万辆，同比下降2.18%。新能源汽车1月实现销量9.57万辆，同比增长138%，其中纯电动乘用车销量为6.5万辆，同比增长188.5%；插电式混合动力乘用车销量为2万辆，同比增长52.5%。从数据层面看，1月国内汽车销量仍呈现下降趋势，大幅下滑主要与去年同期基数较高有关。

行业库存方面，根据中国汽车流通协会公布的数据，1月份汽车经销商库存预警指数为58.9%，环比下降7.2个百分点，同比下降8.3个百分点。结合乘联会发布的1月乘用车批发与零售端数据看，1月批发销量超出零售销量14万辆左右，显示出渠道库存正在加速去化。我们认为，2月在春节效应的影响下，行业销量仍无法显著改善，本轮乘用车板块上涨主要受估值修复情绪影响，行业的企稳及拐点的到来仍需观察，预计在行业持续库存去化的背景下，在下半年有望迎来企稳回升。

新能源汽车方面，1月整体行业销量表现亮眼。厂家方面，比亚迪新能源汽车销量达到2.8万辆，同比增长291%，广汽新能源乘用车销量达到2323辆，同比增长116%，吉利新能源车型销量达到9022辆，增速亮眼。我们认为1月新能源汽车销量高企的原因一方面是去年同期补贴政策未落地导致基数较低，另一方面在今年补贴政策退坡幅度仍未确定的背景下，各厂家存在加速销售的动力。

行业消息层面，在前期发改委等十部委联合印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019）》印发后，长安、一汽先后响应汽车下乡政策进行产品补贴。对此我们认为，厂家对终端实施补贴的行为更多意义上相当于促销优惠，或可改善终端销售，但对整体行业销量改善有限，行业性回暖仍需等待中央及地方政府相关具体政策出台。

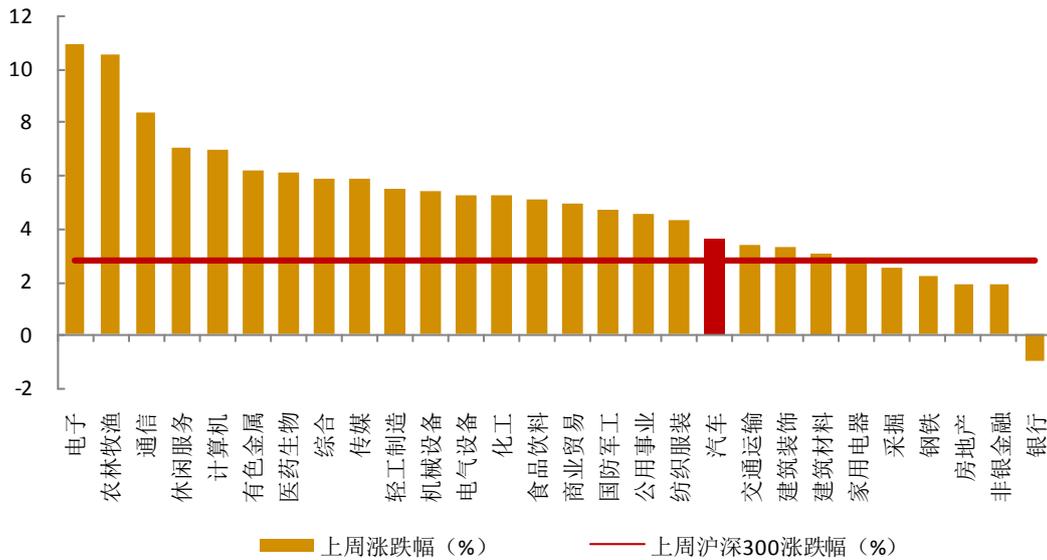
对于行业投资机会，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注前期业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着下游销量的不断提升，新能源汽车核心零部件将最具确定性，因此建议关注新能源汽车热管理领域核心标的**银轮股份**、**三花智控**。同时，随着汽车智能化、电动化的不断推进，具备整车厂Tier1资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口，享受智能驾驶高速增长的红利，建议重点关注座舱电子系统龙头**德赛西威**。

2. 市场行情回顾

2.1 大盘上涨，汽车板块跑赢大盘

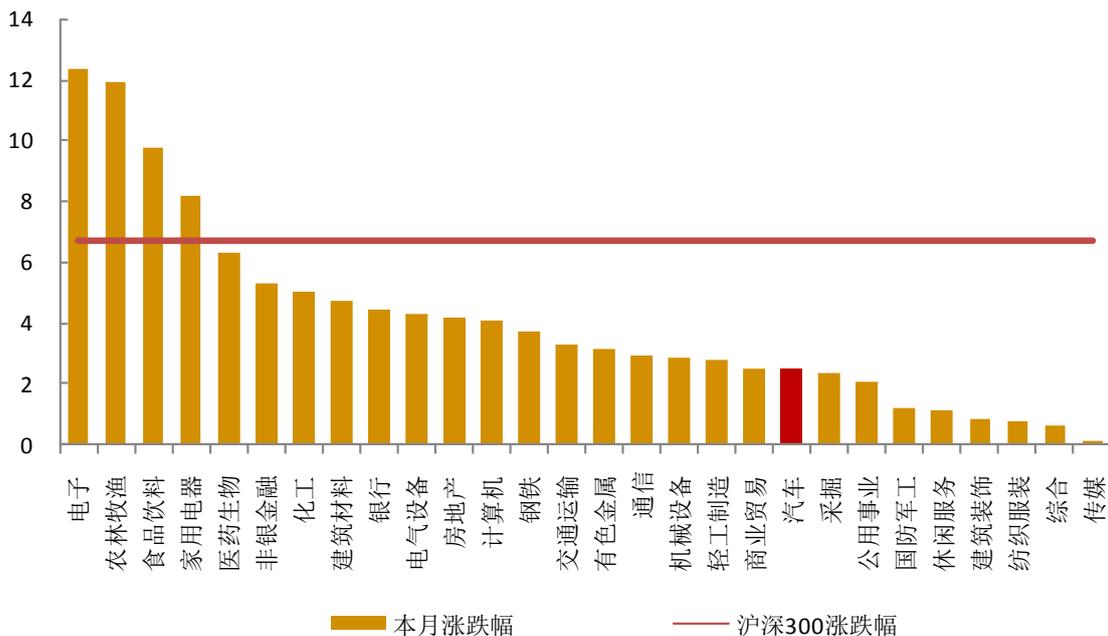
上周沪深 300 上涨 2.81%；申万汽车板块上涨 3.66%，涨幅位列申万一级行业第 19 位，跑赢沪深 300 指数 0.85 个百分点；其中，汽车整车板块上涨 3.13%，汽车零部件板块上涨 3.51%，汽车服务板块上涨 6.83%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：近一月 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：2019 年 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

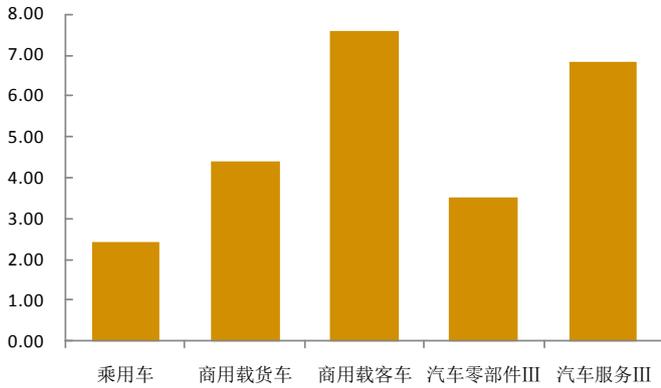
2.2 各子板块均上涨，商用载客车板块表现强劲

上周汽车行业各子板块均出现上涨。其中商用载客车和汽车服务板块表现强劲，分别上涨 7.59% 和 6.83%，乘用车板块表现较弱仅上涨 2.43%。在个股方面，八菱科技、斯太尔和湖南天雁表现较好，分别上涨 16.44%、16.28% 和 14.97%，长青股份、华域汽车和上汽集团表现较弱，分别上涨 -5.69%、-4.42% 和 -1.58%。

板块估值方面，截止 2019 年 2 月 15 日，申万汽车行业动态估值为 15.22X，较上周有所上升，在所有申万一级行业中从高到低排第 21 位，低于历史平均水平之下。汽车整车板块动态估值为 13.69X，较上周回升，低于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 15.53X，较上周回升，但仍处于近年来最低水平，显著低于历史平均估值水平。

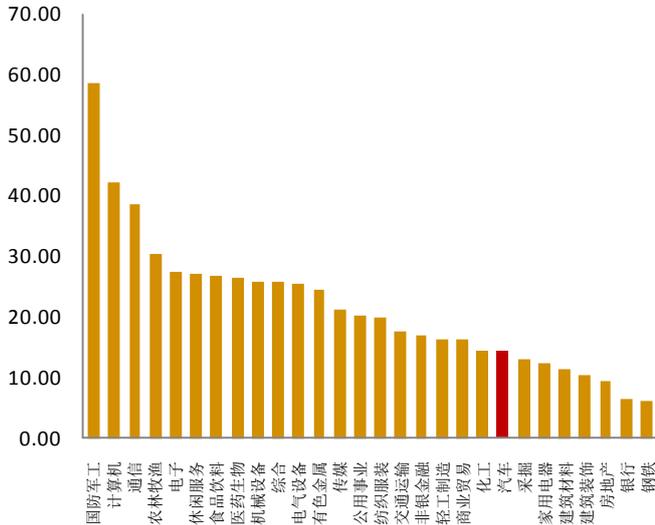
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：申万一级行业估值水平（单位：倍）



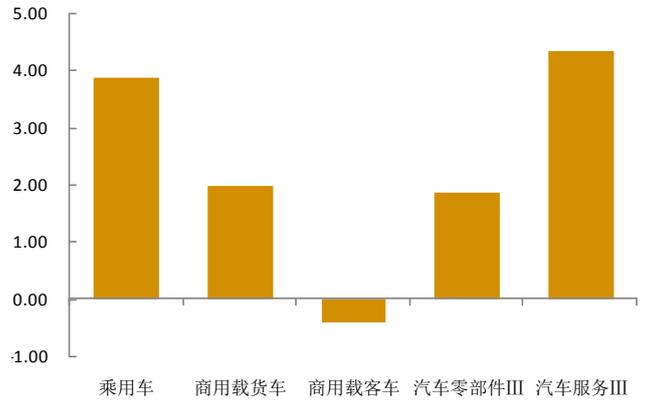
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：SW 汽车整车板块动态估值变化水平（PE/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



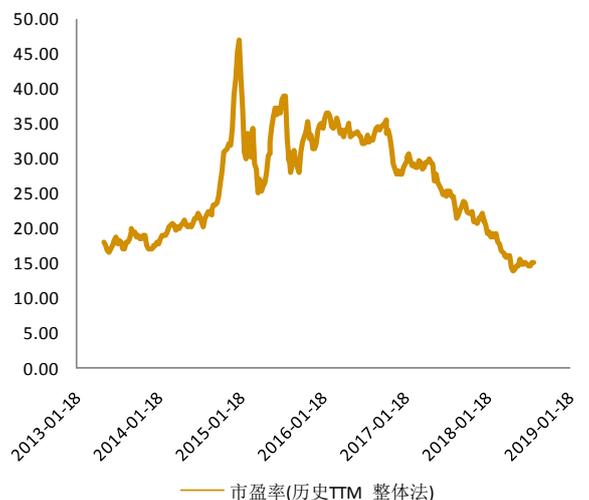
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7：SW 汽车板块动态估值变化水平（PE/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：SW 汽车零部件板块动态估值变化水平（PE/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

3. 行业及公司动态回顾

3.1 传统整车及零部件领域

中汽协发布 1 月汽车产销数据，新能源汽车同比增长 138%

2 月 18 日，中汽协发布 2019 年 1 月汽车产销数据。整体汽车产业来看，2019 年 1 月，汽车产销比上月均呈下降，商用车降幅更为明显；与上年同期相比，汽车产销呈较快下降，乘用车降幅高于行业。具体数据来看，1 月，汽车生产 236.52 万辆，环比下降 4.71%，同比下降 12.05%；销售 236.73 万辆，环比下降 11.05%，同比下降 15.76%。其中：乘用车生产 199.51 万辆，环比下降 2.90%，同比下降 14.39%；销售 202.11 万辆，环比下降 9.49%，同比下降 17.71%。商用车生产 37.01 万辆，环比下降 13.44%，同比增长 3.18%；销售 34.62 万辆，环比下降 19.18%，同比下降 2.18%。

新能源汽车方面，1 月，新能源汽车产销分别完成 9.07 万辆和 9.57 万辆，比上年同期分别增长 1.1 倍和 1.4 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 6.70 万辆和 7.49 万辆，比上年同期分别增长 1.4 倍和 1.8 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.37 万辆和 2.08 万辆，比上年同期分别增长 59.92%和 54.55%。

新能源分车型产销情况看，新能源乘用车产销分别完成 8.2 万辆和 8.5 万辆，比上年同期分别增长 19.3%和 16.3%；新能源商用车产销分别完成 0.9 万辆和 1.1 万辆，比上年同期分别增长 90.1%和 135.1%。（第一电动网）

各车企“汽车下乡”政策密集启动

近日在新一轮促进汽车消费政策红利预期下，汽车企业开始纷纷出台政策以争取有一个好的市场表现。长安欧尚宣布率先实施汽车下乡补贴，最高可享受 22000 元厂家补贴。除了长安汽车外，北京现代部分车型享受厂家直补购置税 50%。一汽-大众方面，推出四款轿车首先进入“汽车下乡”的卖场。凡通过“汽车下乡”购买相应车型，可按照金融贷款分期支付车款。此外，包括吉利、长城、奇瑞等汽车企业也已经开始准备，应对新一轮促进汽车消费政策带来的市场需求。（经济参考报）

山东实现“三油并轨” 新能源汽车（船）免征车辆购置税、车船税

2 月 14 日，山东省人民政府办公厅 13 日发布通知，提出优化运输车队结构，推广使用新能源和清洁能源汽车，落实国家对符合条件的新能源汽车免征车辆购置税政策，对节能、新能源车船减免车船税的政策；2020 年底前淘汰国三及以下排放标准营运柴油货车，2019 年 1 月 1 日起山东省全面供应符合国六标准的车用汽柴油，停止销售普通柴油和低于国六标准的车用汽柴油，实现“三油并轨”。（盖世汽车）

欧洲 1 月新车销量同比下跌 4.6%

根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）发布的数据，2019 年 1 月，欧洲乘用车市场新车注册量同比下降了 4.6%。尽管如此，欧洲乘用车市场新车注册总量达到约 120 万辆，是自 2009 年 1 月以来的第二高销量记录。

欧盟内的 5 大市场对新车的需求都出现了下跌。西班牙和意大利跌幅最大，分别为 8%和 7.5%，而英国、德国和法国的跌幅较小，分别为 1.5%、1.4%和 1.1%。值得注意的是，立陶宛新车销量暴涨了 49%。而在欧洲市场上，除了丹麦（同比增长 7%）、希腊（同比增长 3.7%）、匈牙利（同比增长 9.7%）、拉脱维亚（同比增长 0.7%）、葡萄牙（同比增长 8.3%）和罗马尼亚（同比增长 18.8%）市场实现增长之外，其余所有国家新车销量都出现不同程度的下滑。（盖世汽车）

3.2 智能网联领域

大众福特即将在自动驾驶领域达成合作

福特与大众于 2 月 14 日进行谈判，初步拟定了大众投资福特自动驾驶子公司 Argo AI 的合作框架，有消息人士透露，两家汽车制造商对 Argo AI 达成的估值在 40 亿美元（约合人民币 271 亿元）左右。2019 年 1 月，大众与福特已经在商用车领域达成合作，二者目前已就联合将自动驾驶汽车推向市场达成一致意见。据悉，双方的合作协议可能在几个月之内敲定，有知情人士透露，目前的合作框架类似于创建合资企业，双方将对该合资企业的自动驾驶软件拥有同等权利。（盖世汽车）

自动驾驶最大单轮融资，软银 9.4 亿美元投 Nuro

软银向硅谷初创企业 Nuro 的投资，金额将达 9.4 亿美元，这是自动驾驶技术商业化竞赛中规模最大的单轮融资之一。位于加州山景城的 Nuro 由两名前谷歌自动驾驶汽车项目的成员创立。与图森未来、Embark 和 Waymo 正在进行的自动驾驶长途卡车项目不同，Nuro 的重点是使用其定制的自动驾驶物流车在当地进行低成本送货服务，车辆的体积只有普通汽车的一半左右。

“Nuro 的团队已经成功地把自动驾驶技术从实验室转移到了街道上。”软银投资顾问公司任事股东迈克尔·罗恩（Michael Ronen）说，“他们在短短两年内就将一个概念发展成为一个真正的业务，利用自动驾驶车将零售商和客户联系了起来。”另外，由于 Nuro 的车辆不能在高速公路上行驶，因此不需要安装像其他自动驾驶车辆上的同水平远程视觉设备，降低了硬件成本。（汽车商业评论）

通用汽车 2.75 亿美元收购英国新造车企业 Wejo

据国外媒体报道，美国汽车业巨头通用汽车公司向一家英国科技初创公司 Wejo 投资数千万英镑，旨在即将到来的自动驾驶汽车革命中发挥主导作用此外，通用的投资还包括一项价值逾 7000 万美元的“非现金”交付，提供数百万辆通用汽车的数据，供 Wejo 管理 7 年。总的来说，这笔交易的价值为 2.75 亿美元（2.13 亿英镑），而通用汽车则持有这家英国公司 35% 的股份。

据了解，Wejo 是一家互联网汽车初创公司，由英国企业家理查德·巴洛（Richard Barlow）创立。该公司主要从事“互联网汽车”的生态链研究，在汽车保险、车用联网地图、遥感测绘、地方政府汽车服务和汽车互联网故障恢复服务等领域进行研究和开发，着力对各种数据的价值进行开发。（腾讯网）

加拿大提供资金帮助黑莓研发自动驾驶技术

加拿大自由党政府将从联邦资金中拨出 4000 万美元（约合 2.7 亿元人民币）给黑莓公司（BlackBerry），助其在加拿大卡纳塔（Kanata，亦称加拿大北方硅谷）研发自动驾驶汽车技术。加拿大总理贾斯汀特鲁多（Justin Trudeau）将于当地时间 2 月 15 日前往卡纳塔，宣布对黑莓的支持。黑莓表示，已经有数千万辆汽车使用了其 QNX 软件，为驾驶员辅助、免提功能和娱乐控制台等系统提供支持。（盖世汽车）

3.3 汽车电动化领域

1 月动力电池装机量约 4.98GWh

高工产业研究院 (GGII) 通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019 年 1 月动力电池装机总电量约 4.98GWh，同比增长 281%，新年首月迎来高增长。从车辆细分类别来看，2019 年 1 月新能源乘用车电池装机电量约 3.53GWh，同比增长 411%；客车电池装机电量约 1.24 GWh，同比增长 171%；专用车电池装机电量约 0.21GWh，同比增长 32%。从不同电池类型来看，2019 年 1 月磷酸铁锂电池装机电量约 1.40GWh，同比增长 174%；三元电池装机电量约 3.28GWh，同比增长 356%；锰酸锂电池装机电量约 0.04GWh，同比下降 36%；钛酸锂电池装机电量约 0.05GWh，同比增长 229%。从不同电池形状来看，2019 年 1 月方形电池装机电量约 4.03GWh，同比增长 353%；软包电池装机电量约 0.40GWh，同比增长 152%；圆柱电池装机电量约 0.55GWh，同比增长 113%。（新能源网）

宁德时代德国产能增至 100GWh，欧洲动力电池产能迎来井喷

中国宁德时代欧洲区总裁马蒂亚斯-岑特格拉夫近日在德国波鸿举行的汽车研讨会上宣布，宁德时代计划将德国工厂的产能从原计划的 2022 年 14Gwh 提升至 2026 年 100Gwh。届时，宁德时代的德国工厂将成为全球最大的电池生产基地。宁德时代德国工厂是其进军全球的重要一环，而宁德时代大幅扩增产能的背后是欧洲电动市场的快速崛起，到 2020 年几乎每家汽车制造商都将至少有一款电动车型上市。而仅宝马一

家在去年 7 月与宁德时代签下的订单就高达 40 亿欧元，其中有 15 亿欧元的订单将来自新建的德国工厂。（盖世汽车）

国轩高科与众泰签战略合作协议

2 月 15 日，国轩高科与众泰汽车举行了战略合作签约仪式，双方将共同探索新能源汽车电池、电芯等产品技术的研发，在新产品开发上实现深入合作。众泰汽车在 2008 年开始便布局新能源汽车业务，先后两次和福特签署合作协议，达成了打造纯电动合资品牌和进军新能源网约车市场的共识。2018 年，众泰汽车便已经与国轩高科展开配套合作，众泰汽车旗下众泰 Z500EVPro 以及 T300EV 所采用的电池也均由国轩高科提供，续航能力得到进一步提升，如 Z500EVPro 最大续航里程达到 440 公里。（高工锂电）

新造车势力爱驰将收购陆风汽车

据报道，新造车势力爱驰汽车将收购江铃控股的陆风汽车，成立新的合资公司并实现控股。据悉爱驰汽车收购陆风汽车的股份为 50%，江铃汽车集团和重庆长安汽车股份有限公司占剩余的 50%，爱驰汽车从而实现对陆风汽车的相对控股。另外，江铃控股的非陆风汽车资产可能由一家新的投资公司接盘。

而爱驰汽车是 2017 年成立的一家驱动汽车行业进化的智能新能源汽车公司，总部及技术中心设立在上海，去年发布了首款量产车型爱驰 U5。据报道此次合作除了企业自身的抱团发展需求之外，也是当地政府在背后的促使，国家在去年就表示担心新能源汽车出现像传统汽车市场一样的产能过剩和闲置，要求各地优化资源。（驱动之家）

工信部 2019 年首批新能源补贴车型公布，含宝马 X1、大众朗逸等 106 个车型

日前，工信部公布了 2019 年第一批新能源补贴车型，其中纯电动产品有 98 个。另外，新一批补贴中包含了续航 500 公里的车型，提现消费者对高续航里程的需求，另外客车和专用车补贴数量相比于去年同期有所减少。在工信部公布补贴名单中，节能型乘用车补贴共 3 个品牌的 3 个车型的 4 个型号，分别是大众朗逸、通用科沃兹和本田凌派；插电式混合动力乘用车成包括 5 个品牌的 7 款车型的 11 个型号，分别是华晨宝马之诺 100H、华晨宝马 X1 插电式混合动力车、丰田雷凌、比亚迪宋 Max、比亚迪唐、比亚迪宋、长安 CS75PHEV。（IT 之家）

4. 重点公司公告速览

图表 10: 重点公司公告一览表

公告日期	证券代码	公告标题	公告内容
2019/02/13	小康股份 (601127)	1 月产销数据	公司发布 2019 年 1 月份产销数据, 本月共销售汽车整车 31505 辆, 同比下降 23.5%, 其中 SUV 车型销售 21420 辆, 同比下降 16.1%; 其他车型销售 10085 辆, 同比下降 35.6%。发动机销售 45251 台, 同比下降 31.3%。
2019/02/12	贝斯特 (300580)	18 年业绩预告	公司发布 2018 年业绩快报, 实现营业收入 74,586.77 万元, 同比增长 11.21%; 归属于上市公司股东的净利润 15,988.14 万元, 同比增长 14.49%。公司本期业绩增长主要是因为公司充分抓住汽车产业节能减排的大趋势, 不断提高技术创新能力, 持续加大市场开拓力度, 重点拓展的业务领域经营业绩取得了稳步增长, 销售总收入较上年同期稳步提升。
2019/02/13	四维图新 (002405)	与宝马签订协议公告	近日, 公司与宝马(中国)汽车贸易有限公司(以下简称“宝马汽车公司”)签署了自动驾驶地图及相关服务的许可协议, 公司将为其在中国销售的 2021 年-2024 年量产上市的宝马集团所属品牌汽车提供 Level3 及以上自动驾驶地图产品和服务, 具体销售数量和销售金额取决于在中国销售的搭载自动驾驶系统的宝马集团所属品牌汽车的销量。
2019/02/12	得润电子 (002055)	业务订单公告	近日, 公司子公司广东科世得润汽车部件有限公司长春分公司(以下简称“科世得润”)成为沃尔沃汽车公司全新电气系统线束产品的供应商。公司已布局高端汽车品牌客户多年, 利用自身技术领先的整车线束产品, 持续不断地导入新车型, 成效极为显著。科世得润此次获得沃尔沃业务订单, 是科世得润在高端汽车厂商客户领域的全新突破, 实现了全新电气系统产品的应用, 进一步巩固和增强了公司高端领域的市场竞争力, 有利于实现公司长期稳定的发展。
2019/02/12	福田汽车 (600166)	1 月产销数据	公司发布 2019 年 1 月份产销数据, 本月共销售汽车整车 37063 辆, 同比增长 9.2%。销售商用车 32808 辆, 同比增长 14.4%, 其中销售中重型货车 8158 辆, 同比增长 4.4%, 销售轻型货车 24537 辆, 同比增长 24.8%, 销售微型货车 113 辆, 同比下降 90.7%。销售客车 3268 辆, 同比增长 18.6%, 其中销售大中型客车 753 辆, 同比增长 143.7%, 销售轻型客车 2515 辆, 同比增长 2.8%。销售乘用车 987 辆, 同比下降 60.7%, 其中销售多功能乘用车 698 辆, 同比下降 66.6%, 销售运动型多用途乘用车 31 辆, 同比下降 89.4%, 销售交叉型乘用车 258 辆, 同比增长 104.8%。本月共销售发动机产品 23092 台, 同比下降 17.1%。
2019/02/14	江铃汽车 (000550)	1 月产销数据	公司发布 2019 年 1 月份产销数据, 本月共销售汽车 14,000 辆, 同比下降 19.0%。其中销售福特品牌商用车 2,487 辆, 同比下降 20.2%; 销售福特品牌 SUV 1,817 辆, 同比增长 333.7%; 销售 JMC 品牌卡车 4,780 辆, 同比下降 3.1%; 销售 JMC 品牌皮卡 JMC 品牌皮车辆, 同比下降 41.1%; 销售 JMC 品牌轻型客车 1,669 辆, 同

			比下降 45.7%；销售驭胜品牌 SUV 178 辆，同比下降 61.8%；销售重卡 11 辆，同比下降 88.2%。
2019/02/14	广汽集团 (601238)	1 月产销数据	公司发布 2019 年 1 月份产销数据，本月共销售汽车 209,709 辆，同比下降 0.2%。销售乘用车 209,533 辆，同比下降 0.1%，其中销售轿车 116,162 辆，同比增长 37.0%；销售 MPV 8,695 辆，同比增长 63.9%；销售 SUV 84,676 辆，同比下降 29.3%。销售商用车 176 辆，同比下降 44.3%，其中销售货车 176 辆，同比下降 44.3%。
2019/02/14	比亚迪 (002594)	1 月产销数据	公司发布 2019 年 1 月份销量数据，本月共销售汽车 43,920 辆，同比增长 3.7%。销售新能源汽车 28,668 辆，同比增长 291.1%，其中销售新能源乘用车 28,005 辆，同比增长 291.6%；销售新能源商用车 663 辆，同比增长 270.4%。销售燃油汽车 15,252 辆，同比下降 56.4%，其中销售轿车 4,330 辆，同比下降 65.0%；销售 SUV 5,889 辆，同比下降 22.4%；销售 MPV 5,033 辆，同比下降 66.6%。
2019/02/15	精锻科技 (300258)	业务订单公告	近日，公司收到大众（天津）关于 MEB 项目差速器锥齿轮（行星齿轮与半轴齿轮）和主动轴、从动轴共 4 个件号配套定点的“提名协议”。该项目大众（天津）规划的年需求量为 71 万台套，公司供货份额为总需求量的 80%。收到大众（天津）关于 DQ501 双离合自动变速器项目 4 根轴配套定点的“提名协议”。该项目客户规划的年需求量为 29.7 万台套，公司供货份额为总需求量的 80%。
2019/02/15	上汽集团 (600104)	1 月产销数据	公司发布 2019 年 1 月份产销数据，本月共销售汽车 611,502 辆，同比下降 14.1%。其中上汽大众销售 190,000 辆，同比下降 11.2%；上汽通用销售 180,497 辆，同比下降 11.0%；上汽乘用车销售 60,003 辆，同比下降 17.8%；上汽通用五菱销售 160,000 辆，同比下降 20.0%；上汽大通销售 10,328 辆，同比下降 15.0%。
2019/02/15	长城汽车 (601633)	1 月产销数据	公司发布 2019 年 1 月份产销数据，本月共销售汽车 111,715 辆，同比增长 1.5%。其中共销售 SUV 96,319 辆，同比下降 2.5%，其中哈弗 H2 销售 5,046 辆，同比下降 51.4%；哈弗 H4 销售 1,595 辆；哈弗 H6 销售 45,034 辆，同比下降 23.8%；哈弗 H9 销售 824 辆，同比下降 57.0%；哈弗 M6 销售 12,074 辆，同比增长 211.4%；哈弗 F5 销售 5,068 辆；哈弗 H7 销售 15,057 辆。共销售轿车 15,396 辆，同比增长 36.3%。
2019/02/16	长安汽车 (000625)	1 月产销数据	公司发布 2019 年 1 月份产销数据，本月合计销售汽车 141,735 辆，同比下降 40.1%。其中重庆长安销售 66,556 辆，同比下降 34.4%，河北长安销售 7,161 辆，同比下降 29.0%，合肥长安销售 5,027 辆，同比下降 33.3%，长安福特销售 14,736 辆，同比下降 69.7%，长安马自达销售 12,278 辆，同比下降 43.9%，新能源汽车本月销量 3,438 辆，同比增长 19.7%

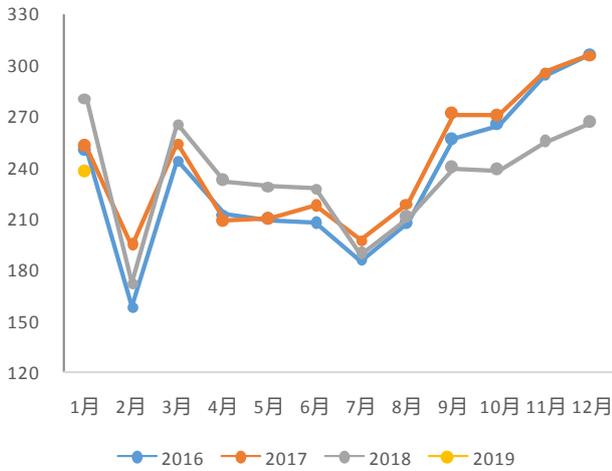
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

5.1. 汽车产销数据跟踪

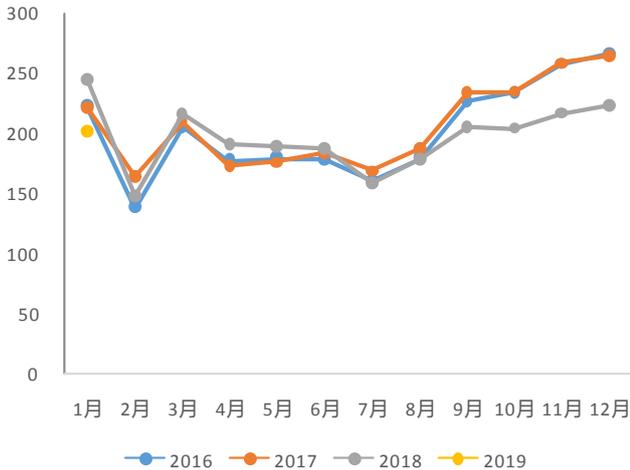
1月，我国汽车销量为236.7万辆，同比下降15.8%，产销增速持续回落。乘用车方面，1月乘用车销量为202.1万辆，同比下降17.7%。分车型看，1月轿车销量同比下降14.9%，SUV销量同比下降18.9%，MPV销量同比下滑27.4%，交叉型乘用车销量同比下滑26%。

图表 10：汽车月度销量（单位：万辆）



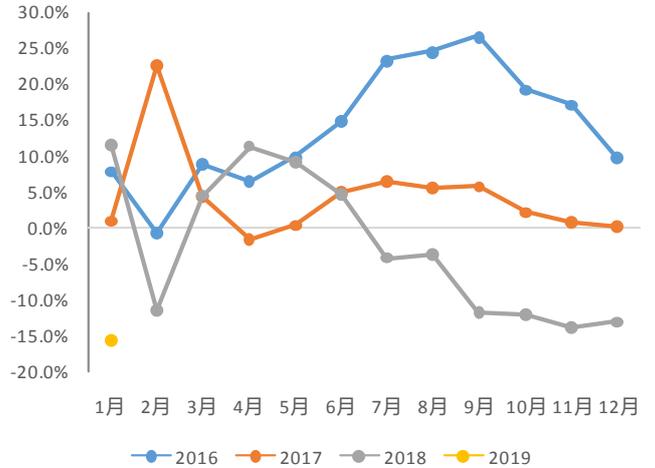
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 12：乘用车月度销量（单位：万辆）



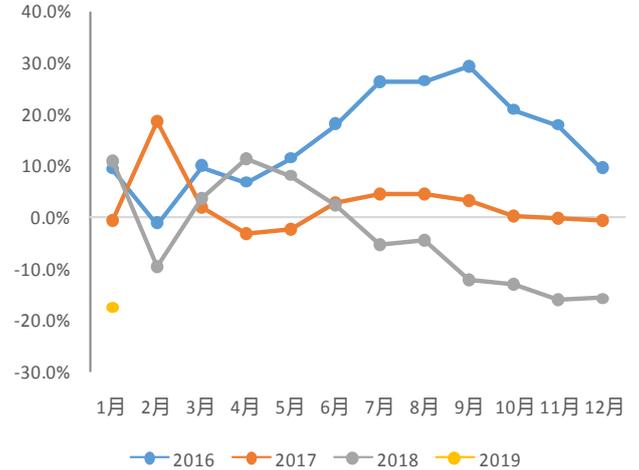
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 11：汽车销量同比增速（单位：%）



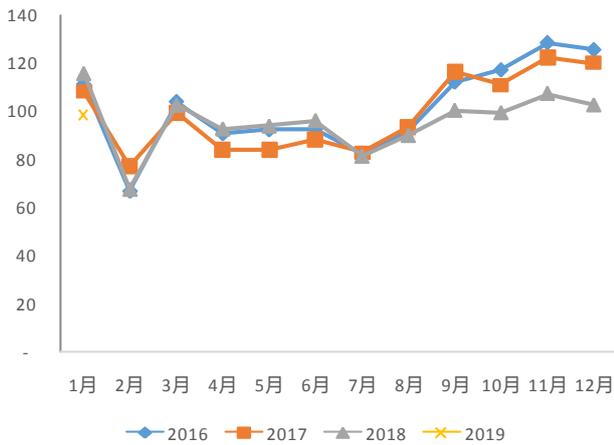
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 13：乘用车销量同比增速（单位：%）



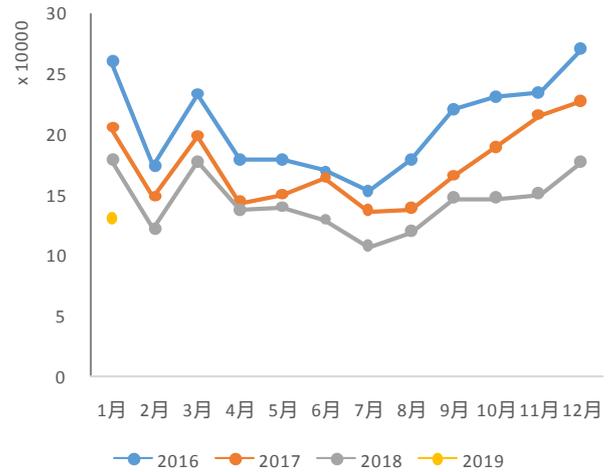
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



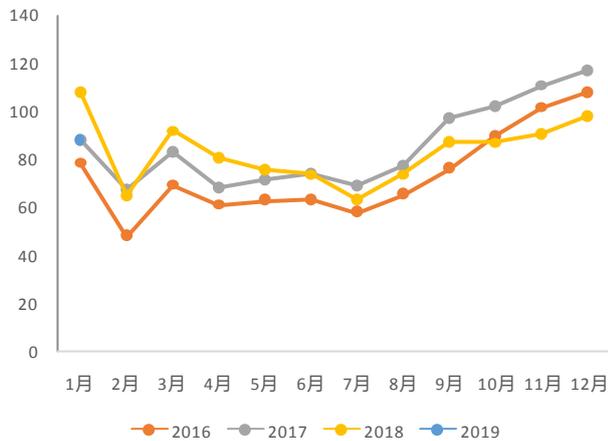
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



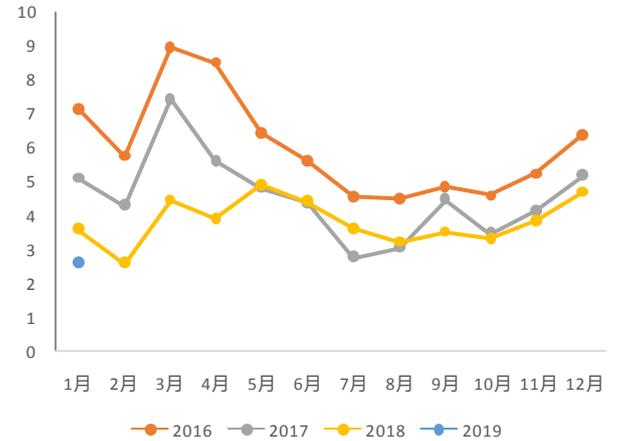
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 17: 交叉型乘用车月度销量 (单位: 万辆)

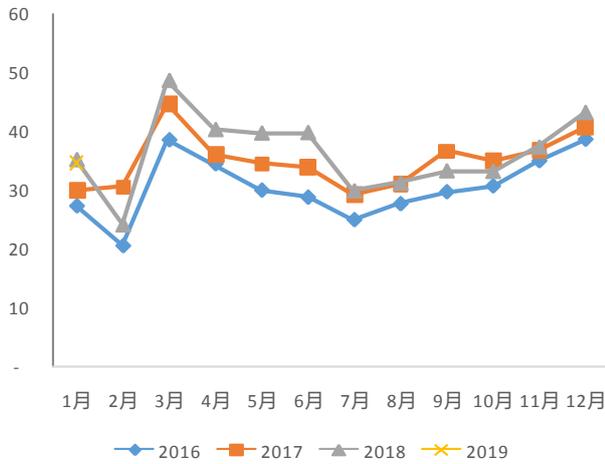


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

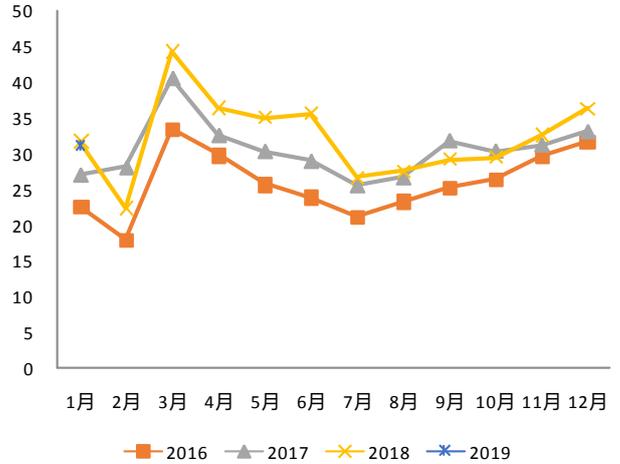
1月, 我国商用车实现销量 34.6 万辆, 同比下降 2.2%。分车型看, 1月客车实现销量 3.3 万辆, 同比下滑 6.7%, 货车实现销量 31.3 万辆, 同比下滑 1.7%, 其中重卡销量达到 9.6 万辆, 同比下滑 12.4%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



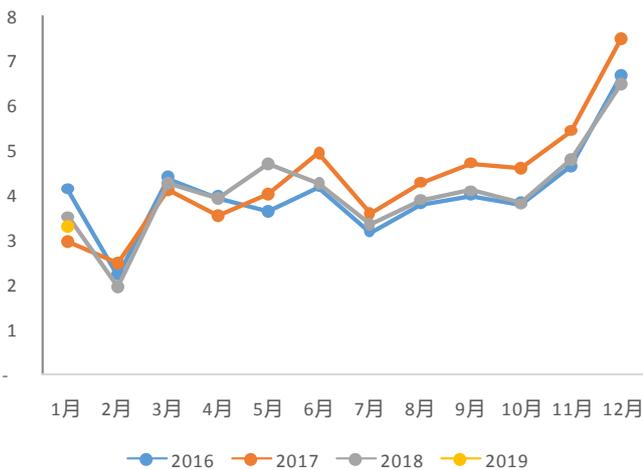
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 19: 货车月度销量 (单位: 万辆)



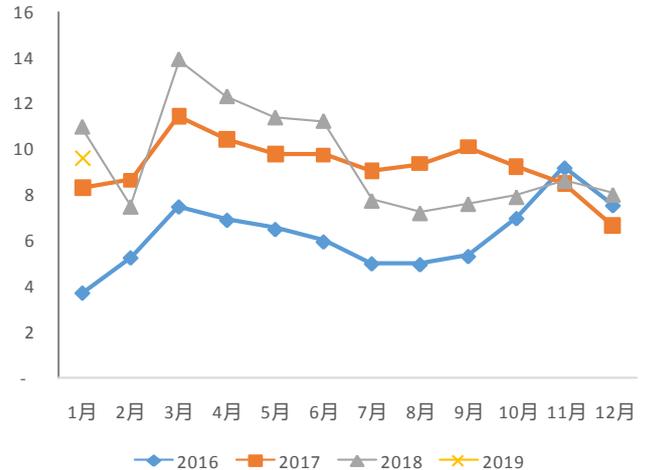
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 21: 重卡月度销量 (单位: 万辆)

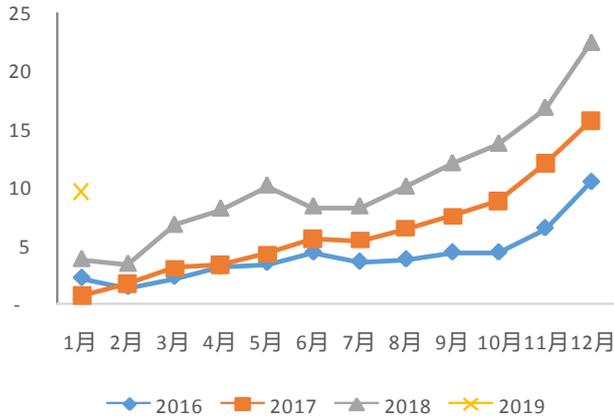


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

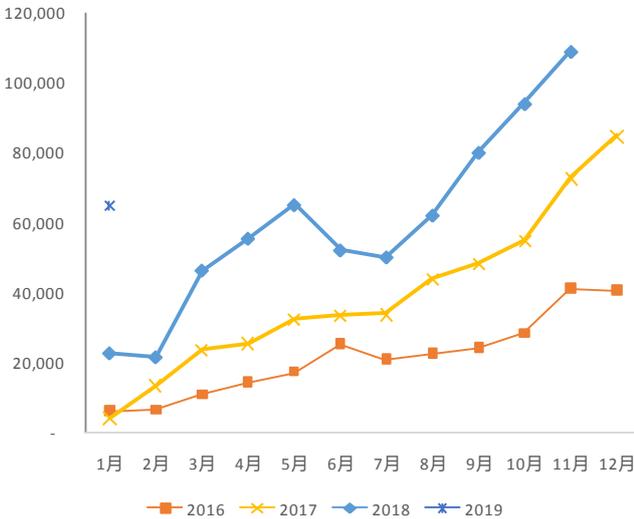
1月, 新能源汽车实现销量 9.6 万辆, 同比增长 138%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 6.5 万辆, 同比增长 188.5%; 插电式混动乘用车实现销量 2 万辆, 同比增长 52.5%; 纯电动商用车实现销量 1 万辆, 同比增长 133.6%; 插电混动商用车实现销量 0.1 万辆, 同比增长 137.8%

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



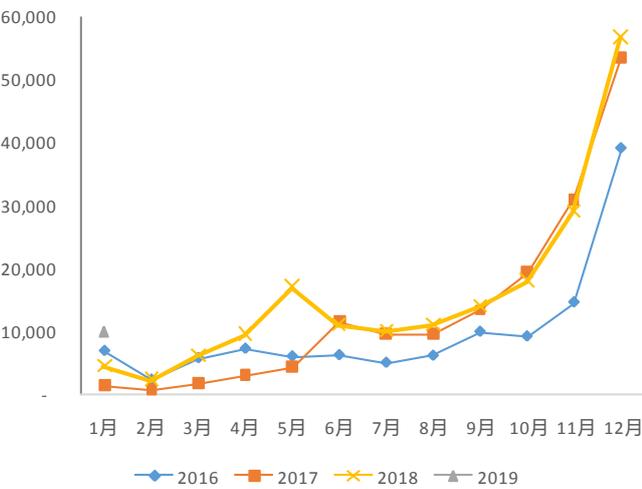
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



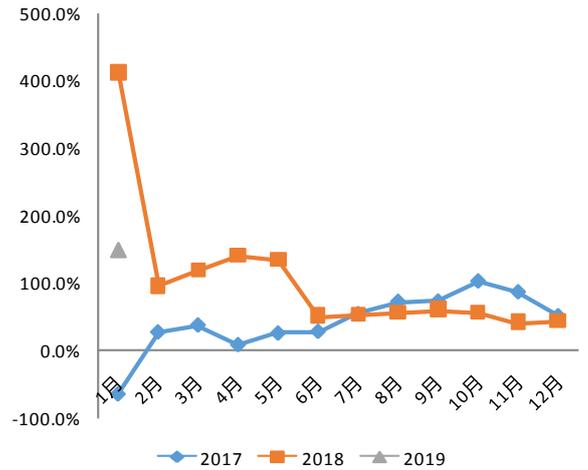
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



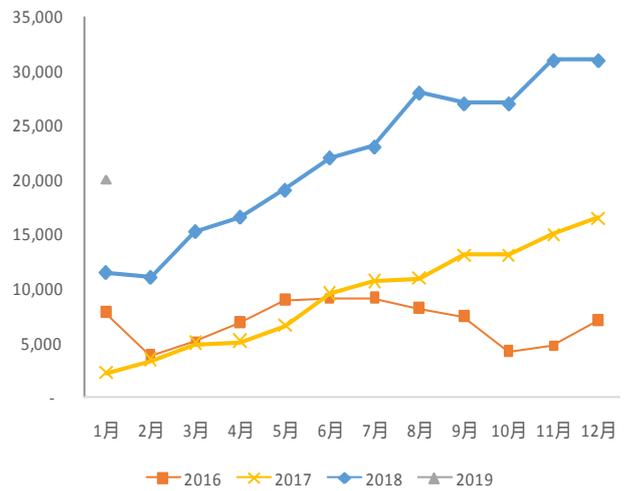
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



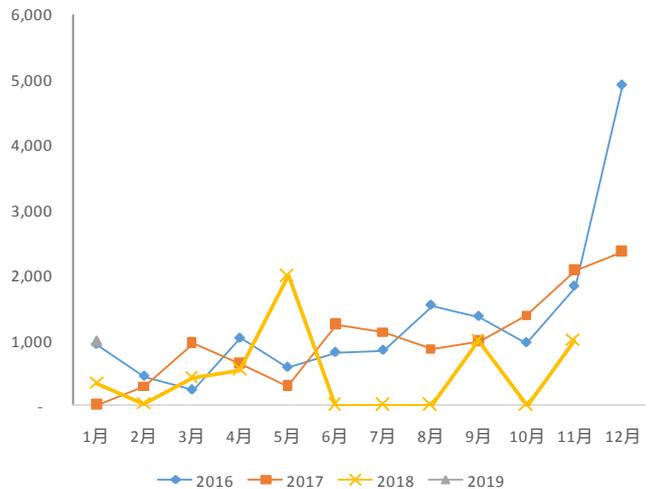
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 25: 插电混动乘用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 27: 插电混动商用车月度销量 (单位: 辆)

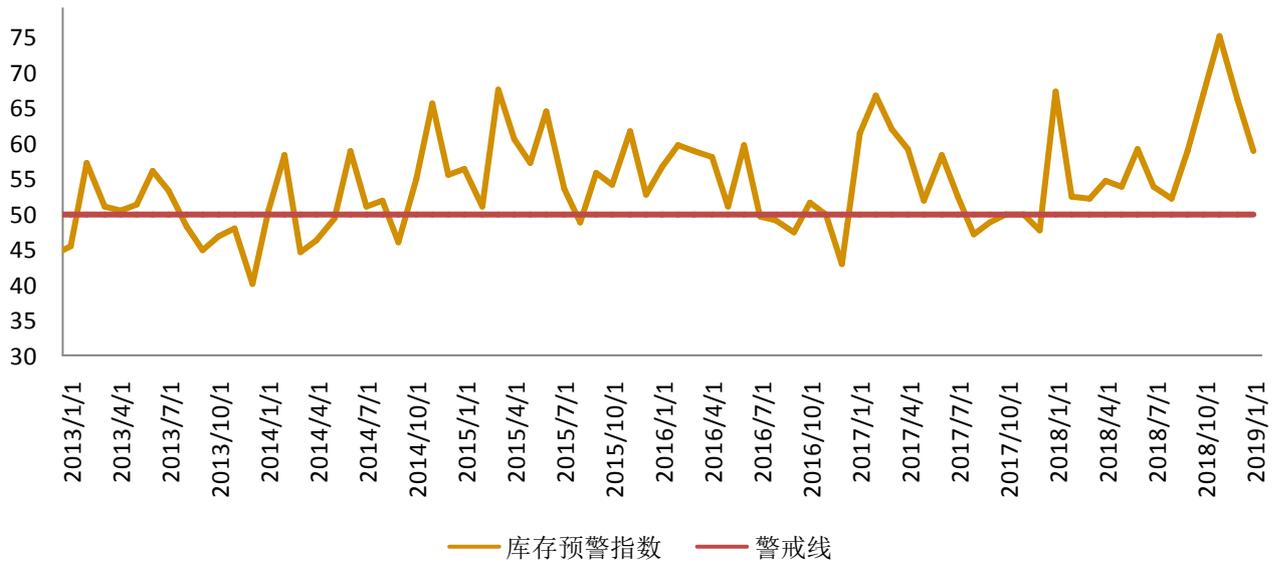


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.4 行业库存情况跟踪

根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) 显示, 1 月份汽车经销商库存预警指数为 58.9%, 环比下降 7.2 个百分点, 同比下降 8.3 个百分点, 库存预警指数虽仍在警戒线之上, 但库存水平已显著下降, 显示在目前车市需求不振的情况下, 在经销商库存压力持续高企的情况下, 车企去库存力度仍在持续。

图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

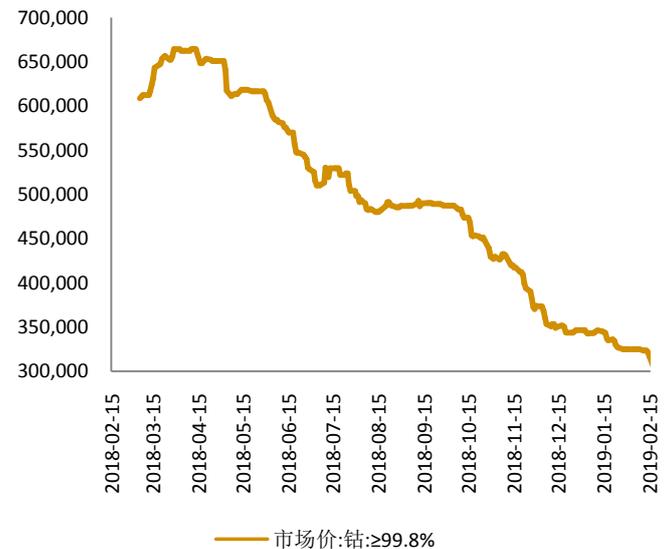
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 29: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



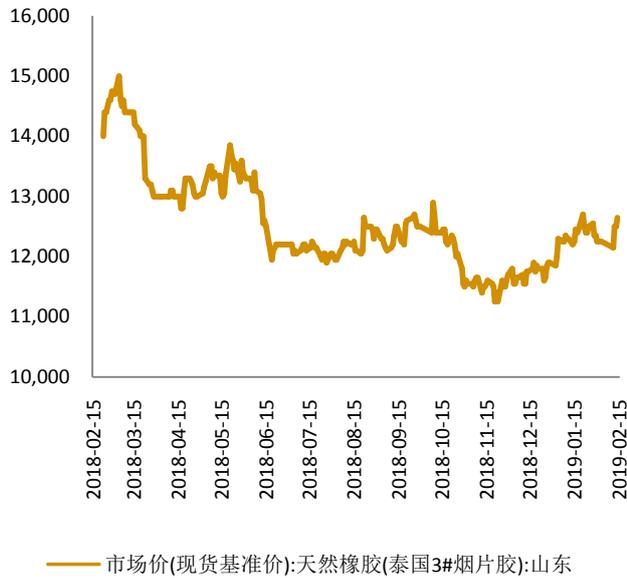
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 30: 钴价格走势 (单位: 元)



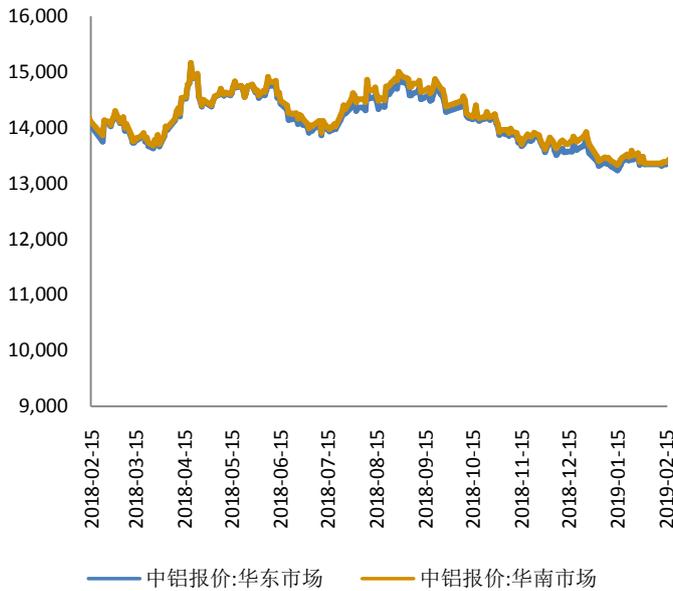
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31: 天然橡胶价格走势 (单位: 元)



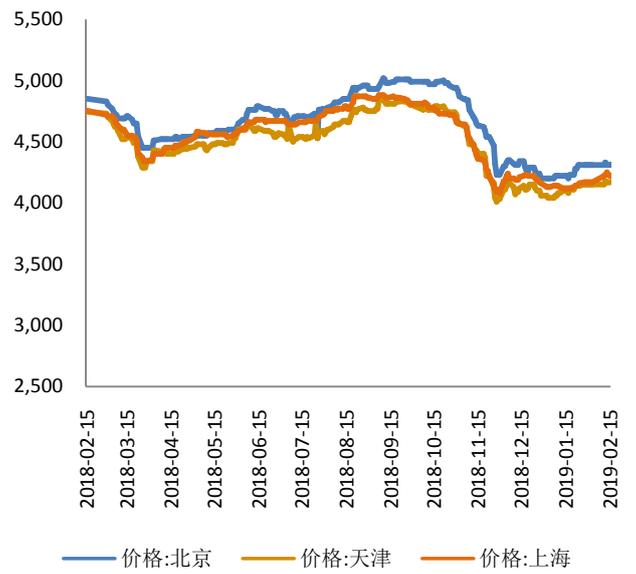
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 33: 铝锭价格走势 (单位: 元)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 32: 冷轧板(1mm)价格 (单位: 元)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 34: 国际原油价格走势 (单位: 美元)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

分析师简介

杨靖磊：华鑫证券研究员，工学硕士，2016年4月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：汽车行业

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>