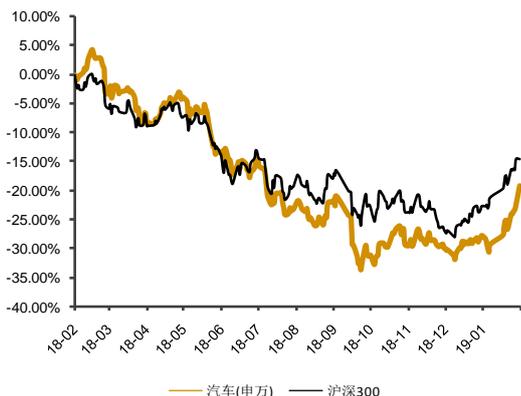


2019年2月26日

## 二月前两周行业持续去库存，静待拐点到来

**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	4.54	8.65	12.44
深证成指	6.47	14.98	19.50
创业板指	7.25	16.40	16.45
沪深300	5.43	12.07	16.92
汽车(申万)	5.81	8.27	11.18
汽车整车	6.80	11.19	10.64
汽车零部件	4.78	6.20	10.34
汽车服务	7.92	9.74	19.61

**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5.43%；申万汽车板块上涨5.81%，涨幅位列申万一级行业第12位，跑赢沪深300指数0.37个百分点；其中，汽车整车板块上涨6.80%，汽车零部件板块上涨4.78%，汽车服务板块上涨7.92%。

● **上市公司信息回顾：**长城汽车80亿整车项目落户泰州，将投建国内第八大生产基地；HERE宣布与四维图新合作，将地图服务扩展至中国；宁德时代欲到2026年使德国电池厂产能增至60GWh等。

● **本周行业观点：**根据乘联会发布的数据，2月前两周乘用车零售端日均销量分别为1.02万台和4.98万台，同比增幅分别为-83%和23%，2月前两周日均零售销量累计同比下滑57%。从批发端看，2月前两周日均批发量分别为8809台和3.76万台，同比增速分别为-83%和36%。从数据看，2月第一周下滑较大，主要原因是春节因素的影响。第二周销量大幅回升主要是去年同期春节影响导致基数较低所致。从库存情况看，厂家2月前两周乘用车日均零售和批发销量分别为2.34万台和1.84万台，厂家利用春节期间持续去库存，行业库存结构有望进一步改善。我们认为，随着行业库存的逐渐去化和宏观经济逐步企稳预期的叠加，汽车销量的持续下滑有望逐步缓解，应持续关注销量拐点的到来。

行业消息层面，上周在国新办举行的政策吹风会上，商务部、司法部相关负责人介绍了《报废机动车回收管理办法（修订草案）》相关情况。《办法》中主要有几大亮点，一是对于发动机、变速器等“五大总成”再制造予以解禁；二是完善进入退出机制，取消总量控制；三是对于报废车辆，不再按照报废金属价格回收，转而按照市场进行定价；四是创新监管方式，完善事中和事后监管。我们认为，本次对于废旧机动车回收管理方面进行改革，对于提升我国机动车的报废率和回收效率有积极作用，从长远看，有利于促进国内新车及二手车的销售和流通。

● **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 .....	4
2.1 大盘上涨，汽车板块跑赢大盘 .....	4
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 .....	8
3.3 汽车电动化领域 .....	9
4. 重点公司公告速览 .....	11
5. 行业重点数据跟踪 .....	12
5.1. 汽车产销数据跟踪 .....	12
5.2. 商用车产销数据跟踪 .....	13
5.3. 新能源汽车产销数据跟踪 .....	14
5.4 行业库存情况跟踪 .....	16
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪 .....	16

## 1. 本周观点及投资建议

根据乘联会发布的数据，2月前两周乘用车零售端日均销量分别为1.02万台和4.98万台，同比增幅分别为-83%和23%，2月前两周日均零售销量累计同比下滑57%。从批发端看，2月前两周日均批发量分别为8809台和3.76万台，同比增速分别为-83%和36%。从数据看，2月第一周下滑较大，主要原因是春节因素的影响。第二周销量大幅回升主要是去年同期春节影响导致基数较低所致。从库存情况看，厂家2月前两周乘用车日均零售和批发销量分别为2.34万台和1.84万台，厂家利用春节期间持续去库存，行业库存结构有望进一步改善。我们认为，随着行业库存的逐渐去化和宏观经济逐步企稳预期的叠加，汽车销量的持续下滑有望逐步缓解，应持续关注销量拐点的到来。

行业消息层面，上周在国新办举行的政策吹风会上，商务部、司法部相关负责人介绍了《报废机动车回收管理办法（修订草案）》相关情况。《办法》中主要有几大亮点，一是对于发动机、变速器等“五大总成”再制造予以解禁；二是完善进入退出机制，取消总量控制；三是对于报废车辆，不再按照报废金属价格回收，转而按照市场进行定价；四是创新监管方式，完善事中和事后监管。我们认为，本次对于废旧机动车回收管理方面进行改革，对于提升我国机动车的报废率和回收效率有积极作用，从长远看，有利于促进国内新车及二手车的销售和流通。

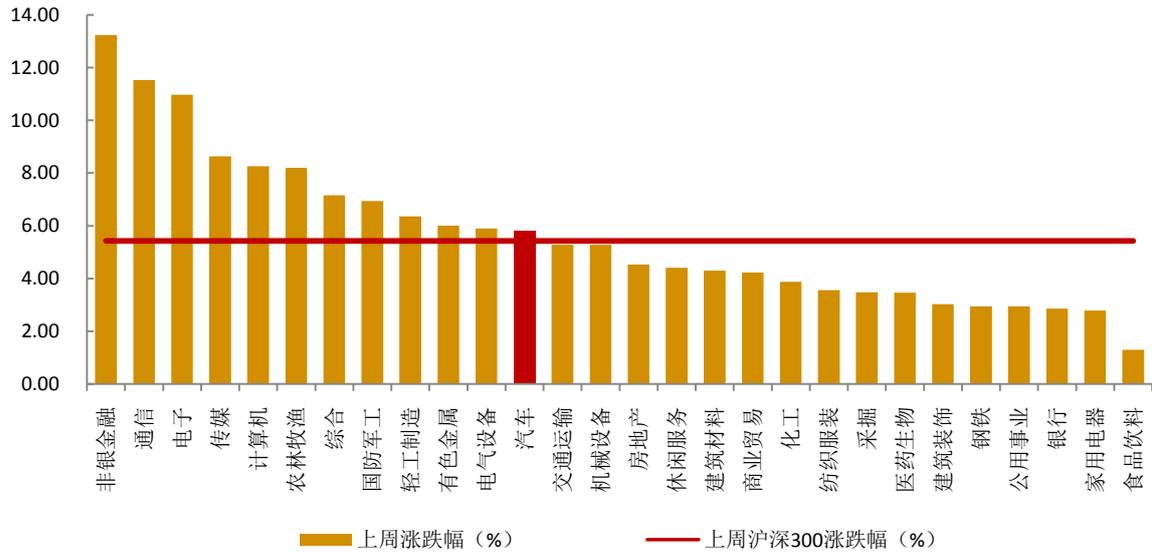
对于行业投资机会，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注前期业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着下游销量的不断提升，新能源汽车核心零部件将最具确定性，因此建议关注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

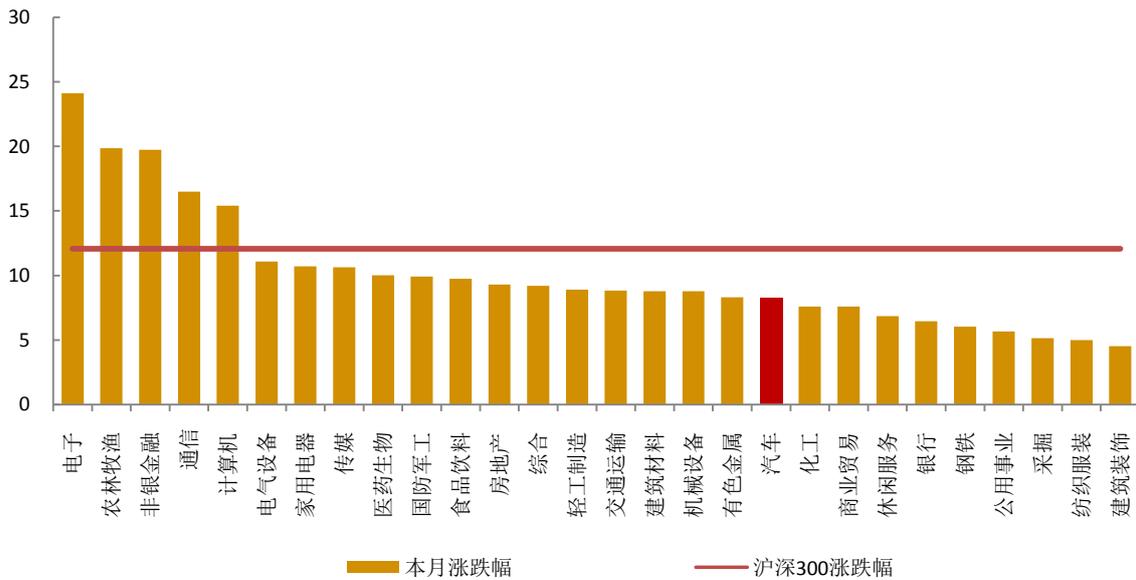
上周沪深300上涨5.43%；申万汽车板块上涨5.81%，涨幅位列申万一级行业第12位，跑赢沪深300指数0.37个百分点；其中，汽车整车板块上涨6.80%，汽车零部件板块上涨4.78%，汽车服务板块上涨7.92%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



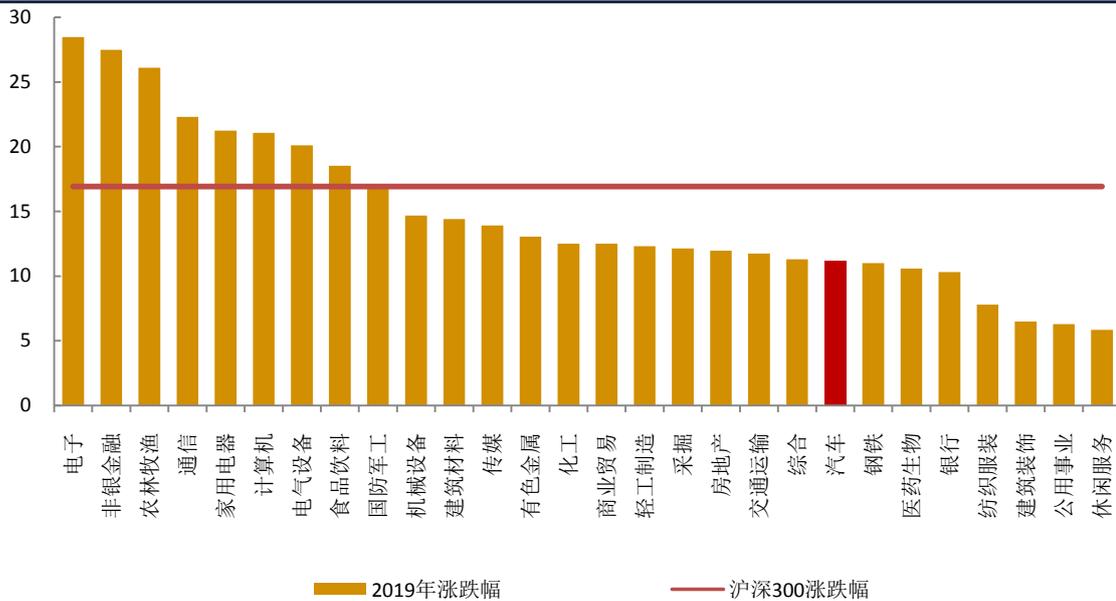
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

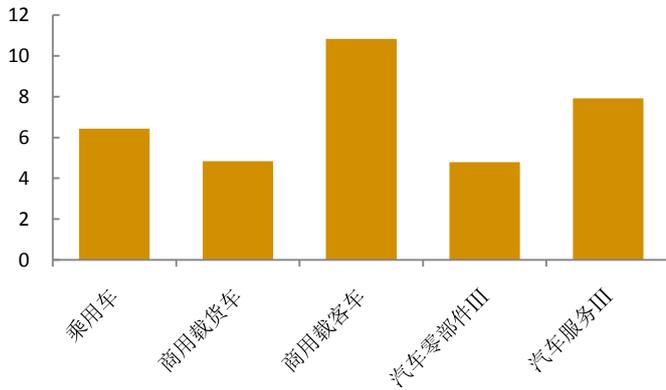
## 2.2 各子板块均上涨，商用载客车板块表现强劲

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 10.83%和 7.92%，汽车零部件板块表现较弱上涨 4.78%。在个股方面，恒立实业、光洋股份和永安行表现较好，分别上涨 27.76%、25.21%和 22.55%，东方时尚、中国汽研和东风科技表现较弱，分别下跌 2.23%、0.49%和 0.47%。

板块估值方面，截止 2019 年 2 月 22 日，申万汽车行业动态估值为 16.24X，较上周显著上升，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 14.73X，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 16.34X，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。

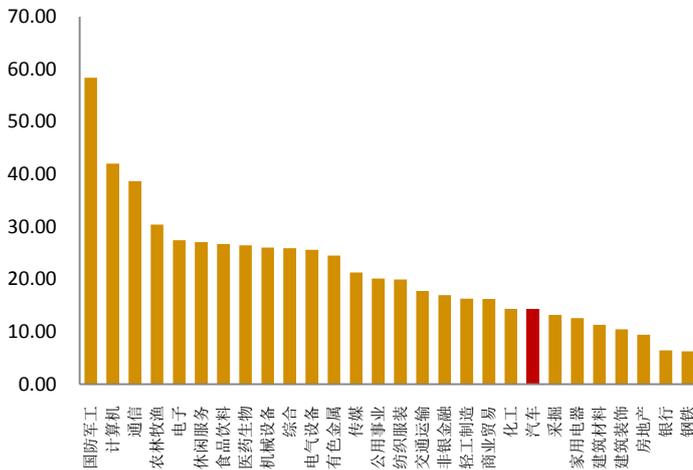
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

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）



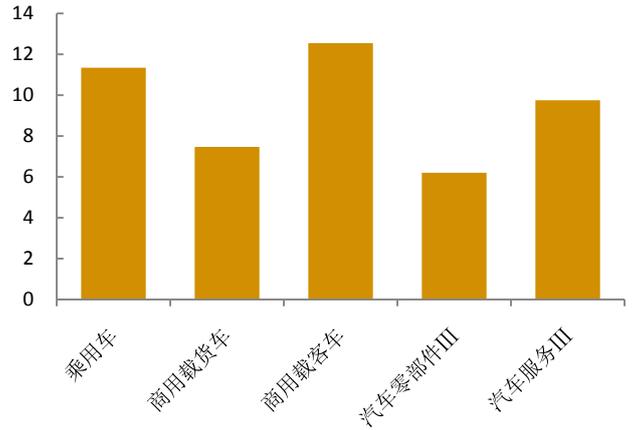
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

#### 长城汽车 80 亿整车项目落户泰州，将投建国内第八大生产基地

日前，长城控股集团与泰州市人民政府正式签约，投资 80 亿的长城汽车整车项目正式落户泰州港经济开发区。当日，江苏省政府及泰州市政府领导长城汽车董事长魏建军及长城汽车相关高管出席了签约仪式。此次签约的长城汽车泰州项目先期投资 80 亿元，将在泰州高港区建设汽车整车、内外饰及底盘制造项目。同时，规划实施以汽车整车制造为核心、关键零部件为配套及汽车金融、汽车保险、共享出行等业务，构建完整的汽车产业链体系，打造华东地区最具影响力的汽车科技产业园。（盖世汽车）

#### 北京市拟提前实施第六阶段机动车排放标准

记者从北京市生态环境局官网获悉，北京市拟提前实施第六阶段机动车排放标准，并发布了《关于北京市实施第六阶段机动车排放标准的通告(征求意见稿)》该《征求意见稿》表示，“自 2019 年 7 月 1 日起，在本市销售和登记注册的重型燃气车以及公交和环卫行业重型柴油车须满足国六 b 阶段标准要求。自 2020 年 1 月 1 日起，在本市销售和登记注册的轻型汽油车和其余行业重型柴油车须满足国六 b 阶段标准要求。”此外，该通告还表示，凡在规定标准实施日期之前已购买(以购车发票日期为准)和已从外省市转出迁往本市的(以机动车登记证书的转移登记日期为准)符合第五阶段排放标准的车辆，在本通告规定的标准实施日期之后的一个月内可继续办理车辆注册登记手续，逾期不再办理。（中国网）

### 3.2 智能网联领域

#### HERE 宣布与四维图新合作，将地图服务扩展至中国

2 月 26 日消息，据国外媒体报道，数字地图公司 HERE Technologies 周一表示，将与中国的四维图新合作，在中国提供位置服务。HERE 称，将在中国提供路线和导航服务、以及地图展示和定位服务。四维图新将提供中国地图服务，HERE 将转换成全球规格，以与全球其他地区的地图和定位服务兼容。HERE 地图原为诺基亚旗下资产，后于 2015 年 12 月被奥迪、奔驰、宝马三家汽车厂商收购。这些汽车厂商目前总共持有 74% 股权。（TechWeb）

#### 戴姆勒、宝马 10 亿欧元，建 5 家出行合资公司

德国汽车制造商戴姆勒和宝马于 2 月 22 日联合宣布，双方将投资逾 10 亿欧元（约合 8.679 亿英镑）整合各自旗下的出行业务，并为此建立五家合资公司。新业务将与优步等科技公司推出的移动出行服务展开竞争。据悉，戴姆勒汽车共享服务品牌 Car2Go 将于宝马的 DriveNow 共享服务、ParkNow 停车服务和 ChargeNow 充电业务合并。此外，双方分别持有合资企业 50% 的股份。这五家合资公司及各自的具体业务分别为：REACH NOW，将提供基于智能手机的路线管理和预约服务；CHARGE NOW，将为车主提供电动车充电服务；FREE NOW、PARK NOW 和 SHARE NOW 则分别是为网约出租车服务、停车服务和共享汽车服务而设的。（盖世汽车）

### Lyft 或成美国首家上市网约车公司

据外媒报道，美国网约车公司 Lyft 计划在 3 月 18 日开始首次公开募股（IPO）的路演，这意味着其将成为首家在股票市场上市的美网网约车公司。据悉，该公司最早可能于下周（2 月 25 日）申请股票发行。据了解，Lyft 目前预计 IPO 估值在 200 亿美元至 250 亿美元之间，IPO 路演预计将持续约两周。不过，上述计划仍会受市场状况等变化的影响。（新京报）

### 马斯克表示今年底特斯拉汽车就可以实现完全无人驾驶

特斯拉 CEO 埃隆·马斯克 (Elon Musk) 预计，今年底该公司将具备使汽车实现无人驾驶所需要的技术。马斯克说，“我认为我们今年将具备实现完全无人驾驶所需要的技术。这意味着，今年汽车将能在停车场找到用户所在位置，等用户上车后把用户送到目的地，这一过程不需要人的干预。我对这一点确信无疑，这毋庸置疑。”不过马斯克也表示，客户能用上自动驾驶技术的速度取决于监管机构的批准。（凤凰网）

## 3.3 汽车电动化领域

### 宁德时代欲到 2026 年使德国电池厂产能增至 60 GWh

宁德时代正在德国东部埃尔福特附近建造一座锂离子动力电池工厂，耗资 2.4 亿欧元（合 2.7 亿美元），计划于 2021 年投产，初期年产能将达 14 千兆瓦时。该公司最近表示，到 2026 年，该工厂年产能将增至 60 千兆瓦时，且德国的电池需求很快将达 100 千兆瓦时。去年宁德时代获宝马集团价值 40 亿欧元的电池订单支持，其中 15 亿欧元订单将由其德国埃尔福特工厂生产。宁德时代欧洲地区主管 Matthias Zentgraf 表示，预计到 2025 年，宁德时代欧洲工厂的电池需求至少将达 100 千兆瓦时，相比之下，特斯拉位于内华达州的超级电池工厂 2018 年的产能才为 35 千兆瓦时。（盖世汽车）

### 戴姆勒与吉利或在电动车领域展开合作

据外媒报道，戴姆勒与吉利正就电动车领域合作相关事宜展开讨论。报道指出，未来的电动版 smart 有可能在中国生产和开发，而吉利汽车有意与戴姆勒合作生产电动版 smart 汽车，目前正在谈判。此前，戴姆勒在中国的另一家合作伙伴北汽，也有意与戴姆勒在 smart 汽车上展开合作。此次吉利与戴姆勒宣布商讨扩大合作范围的背后，是双方日益急迫的转型渴望。日前，戴姆勒金融服务股份公司 CEO 恩腾曼表示，戴姆勒集团已经做好准备，持续推进转型；浙江吉利控股集团有限公司总裁安聪慧也提及吉利将由“汽车制造商向全球汽车科技集团转型”。（汽车之家）

### 特斯拉 Model Y 将在上海车展亮相

有媒体爆料，特斯拉 Model Y 或将于 2019 年 4 月 16 日在上海车展首次亮相。目前这一消息并未得到官方证实，但从 CEO 频频到访中国以及 Model Y 在中国排产的消息来看，特斯拉的确十分重视中国市场，所以此消息有一定合理性。Model Y 是特斯拉产品序列中的第五款量产车型，定位于紧凑型跨界 SUV，将使用与 Model 3 相同的平台。与 Model X 一样，该车也将拥有第三排座椅以及仪表盘，不过鹰翼门或将取消。如何在有限的空间内实现 7 座布局，将是 Model Y 车型设计的重点之一。（EV 视界）

## 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
2019/02/20	隆鑫通用 (603766)	股权收购公告	公司于 2019 年 2 月 18 日与金业机械及其全体股东共同签署了《隆鑫通用动力股份有限公司与苏黎、吴启权、刘江华关于遵义金业机械铸造有限公司增资及股权转让协议》，公司拟对标的公司增资并取得 10% 的股权，在上述增资完成后，公司以现金方式受让苏黎、吴启权、刘江华合计持有的、公司增资后的金业机械 56% 的股权。
2019/02/20	八菱科技 (002592)	18 年业绩预告	公司发布 2018 年度业绩快报，2018 年公司实现营业收入 7.1 亿元，营业利润 2504.0 万元，利润总额 2621.4 万元，归属于上市公司股东的净利润 1783.4 万元，较上年同期分别下降了 8.3%、83.2%、82.6% 和 86.8%。公司营业收入下降的主要原因是由于客户产品结构调整，公司配套的部分车型销售下滑，公司部分产品销量下降。公司利润下降的主要原因是投资收益大幅下降，其中参股公司重庆八菱汽车配件有限责任公司由于营业收入下降导致销售毛利率下降，以及资产减值损失增加等原因导致利润大幅下降。
2019/02/20	银轮股份 (002126)	供应商定点公告	公司近期与曼胡默尔公司签订水空中冷器项目采购合同，公司取得曼胡默尔公司乘用车水空中冷器项目的授权，该项目产品预计将于 2022 年 1 月开始批量供货。根据客户预测，生命周期为 5 年，目前授权的销售额预计约 2.25 亿元人民币。
2019/02/20	长城汽车 (601633)	业务订单公告	公司拟将所持全资子公司长城共享 100% 股权转让给长城控股，拟转让价格为人民币 46,418 万元。本公司控股股东创新长城持有本公司 56.04% 已发行股本，长城控股持有创新长城 62.854% 股权。因此，长城控股为本公司关联方，此项交易为关联交易。
2019/02/21	福田汽车 (600166)	设立合资公司公告	公司与云内集团、吉林科技、北京汽车拟共同出资设立河北规一汽车部件有限公司，注册资本为 43,631.85 万元人民币，其中，云内集团拟以现金出资 26,179.11 万元，持股 60%；
2019/02/21	国机汽车 (600335)	发行股份购买资产	公司发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)，公司拟向国机集团发行股份购买其持有的中汽工程 100% 股权。同时，国机汽车拟向不超过十名符合条件的特定投资者以非公开发行的方式募集配套资金，拟募集资金总额不超过 239,813.00 万元，募集配套资金总额不超过本次拟购买资产交易价格的 100%，且发行股份数量不超过本次发行前公司总股本的 20%。

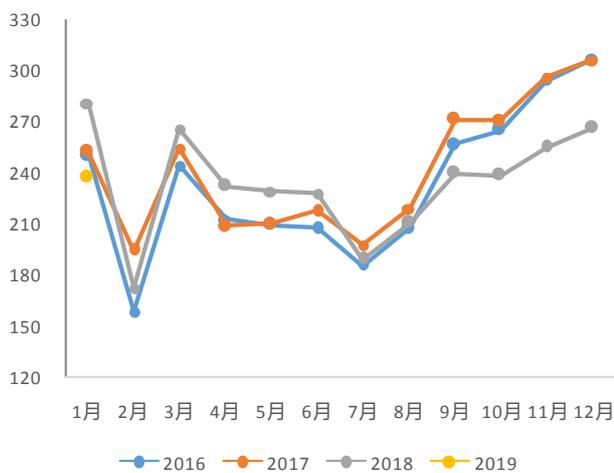
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

## 5. 行业重点数据跟踪

### 5.1. 汽车产销数据跟踪

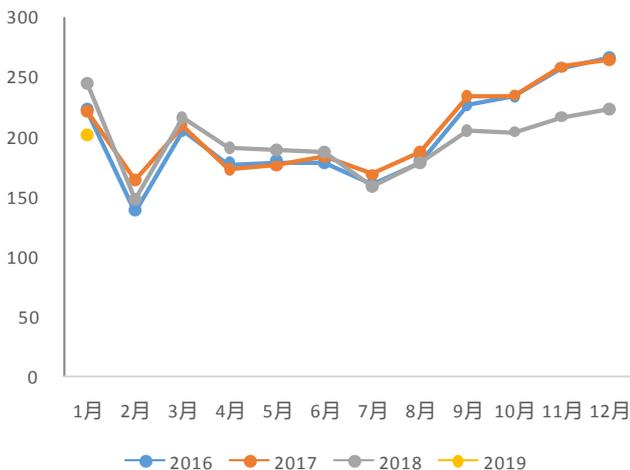
1月，我国汽车销量为236.7万辆，同比下降15.8%，产销增速持续回落。乘用车方面，1月乘用车销量为202.1万辆，同比下降17.7%。分车型看，1月轿车销量同比下降14.9%，SUV销量同比下降18.9%，MPV销量同比下滑27.4%，交叉型乘用车销量同比下滑26%。

图表 10：汽车月度销量（单位：万辆）



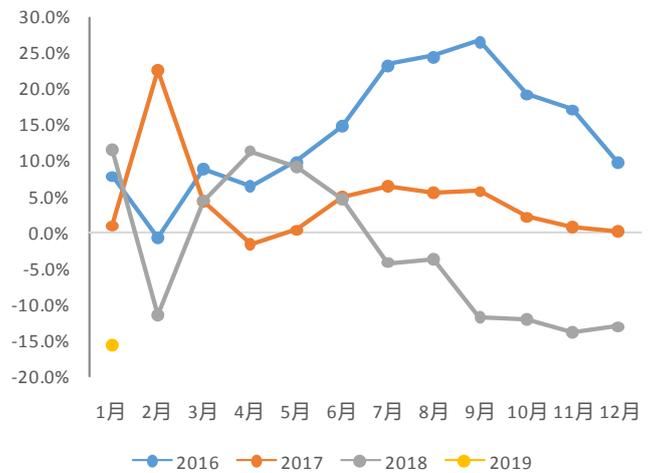
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 12：乘用车月度销量（单位：万辆）



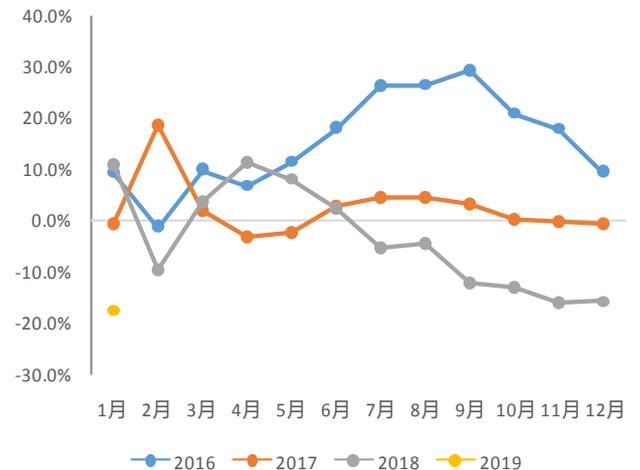
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 11：汽车销量同比增速（单位：%）



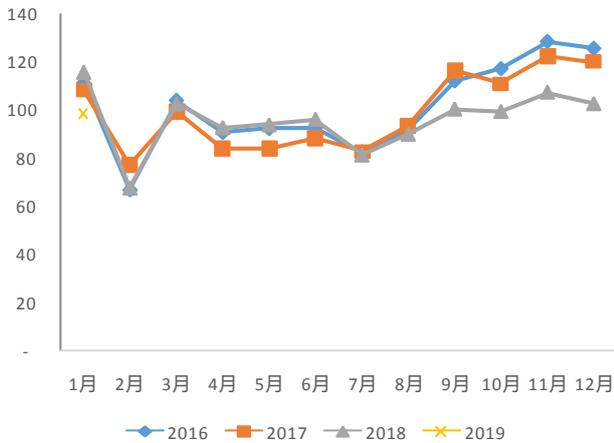
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 13：乘用车销量同比增速（单位：%）



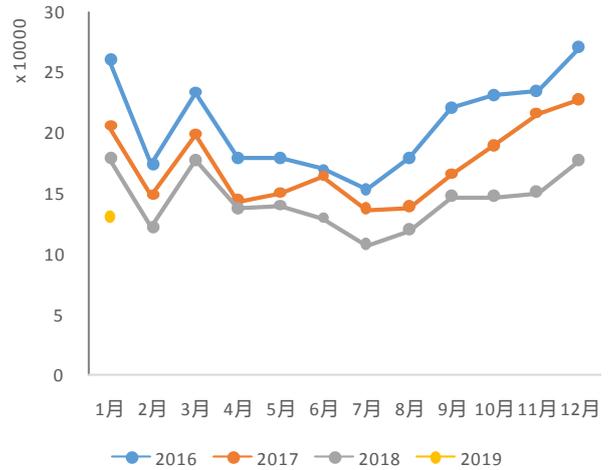
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



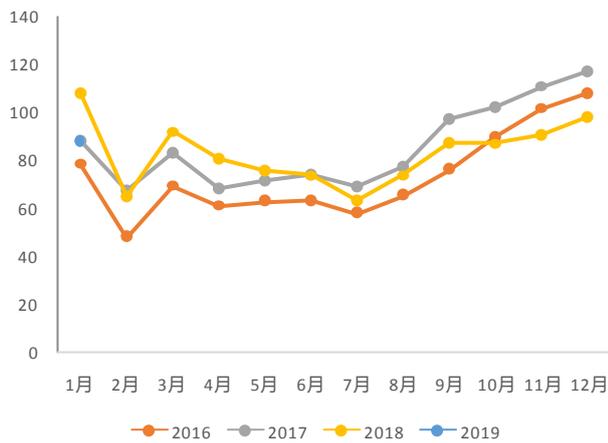
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



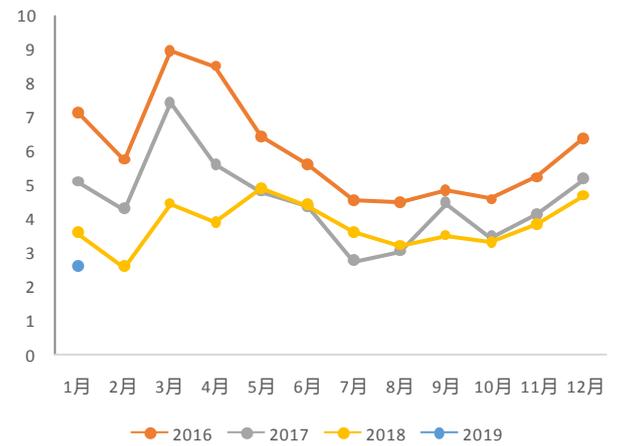
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

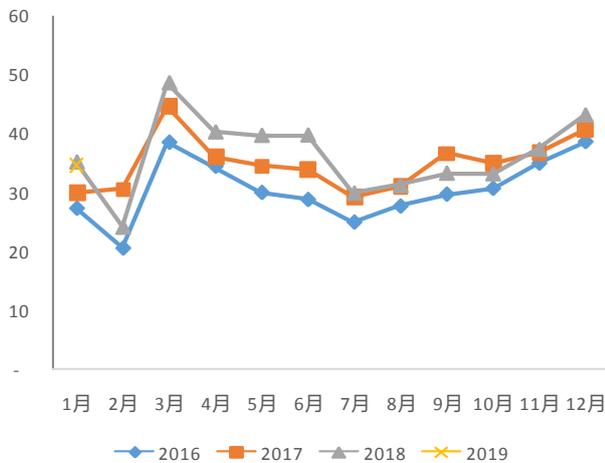


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 5.2. 商用车产销数据跟踪

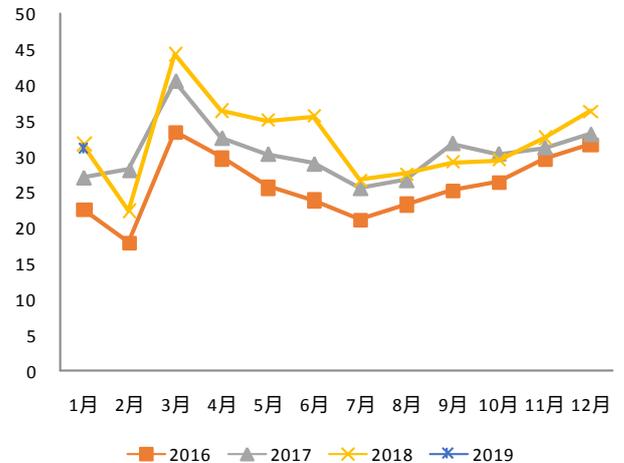
1月, 我国商用车实现销量 34.6 万辆, 同比下降 2.2%。分车型看, 1月客车实现销量 3.3 万辆, 同比下滑 6.7%, 货车实现销量 31.3 万辆, 同比下滑 1.7%, 其中重卡销量达到 9.6 万辆, 同比下滑 12.4%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



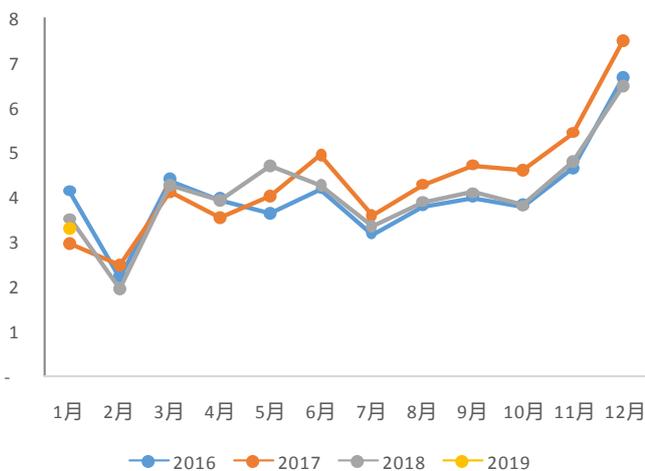
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 19: 货车月度销量 (单位: 万辆)



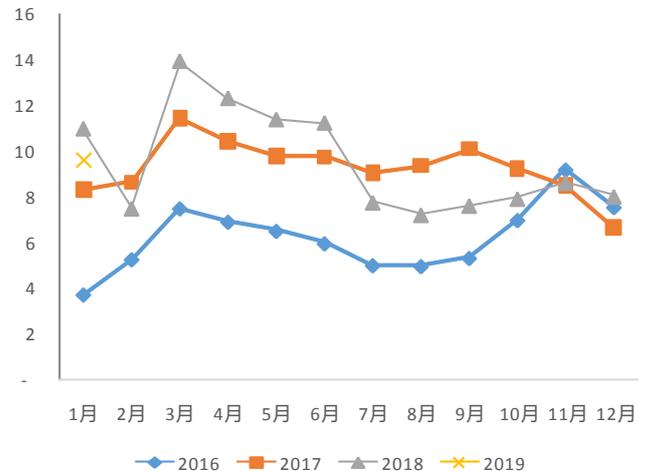
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

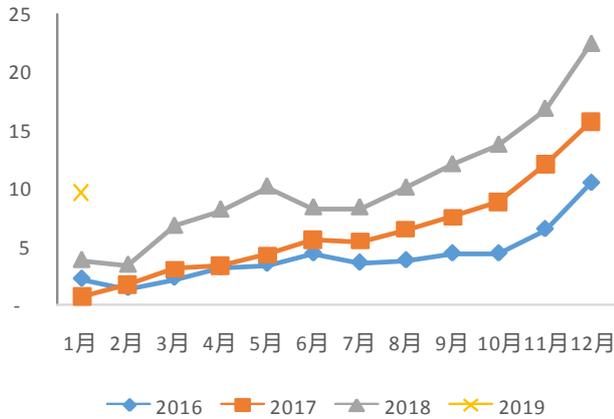


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

### 5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

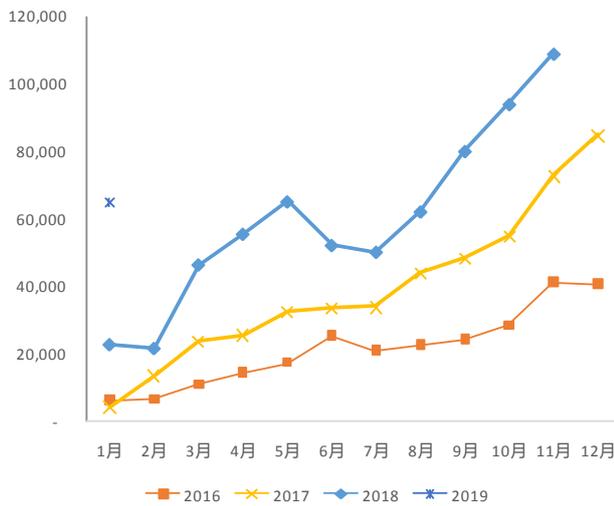
1月, 新能源汽车实现销量 9.6 万辆, 同比增长 138%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 6.5 万辆, 同比增长 188.5%; 插电式混动乘用车实现销量 2 万辆, 同比增长 52.5%; 纯电动商用车实现销量 1 万辆, 同比增长 133.6%; 插电混动商用车实现销量 0.1 万辆, 同比增长 137.8%

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



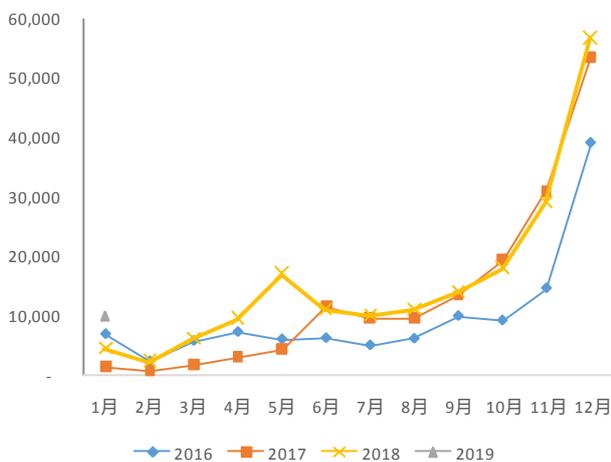
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



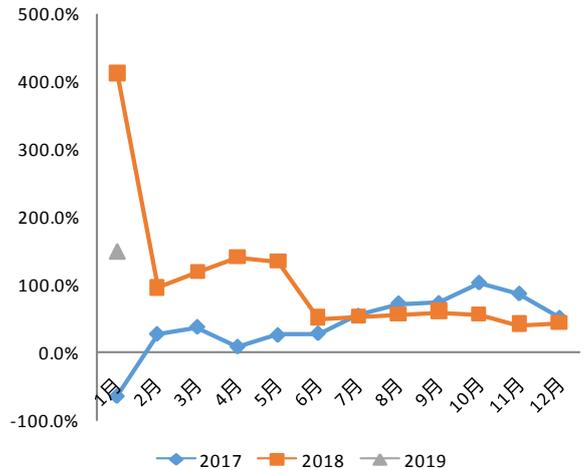
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



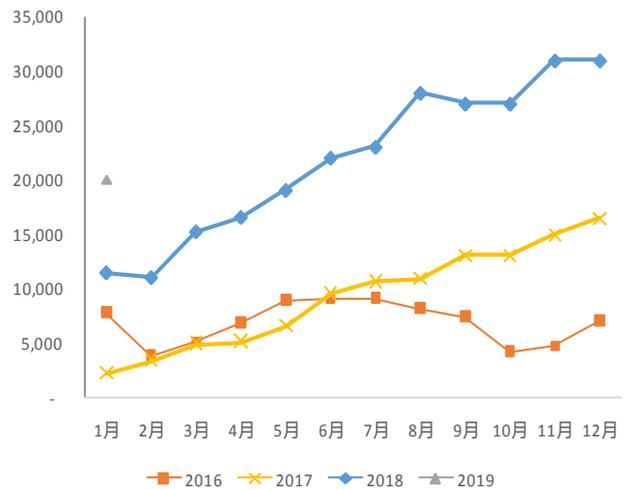
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



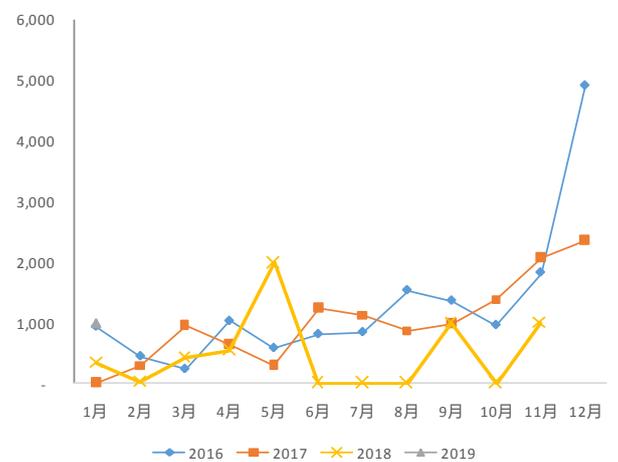
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

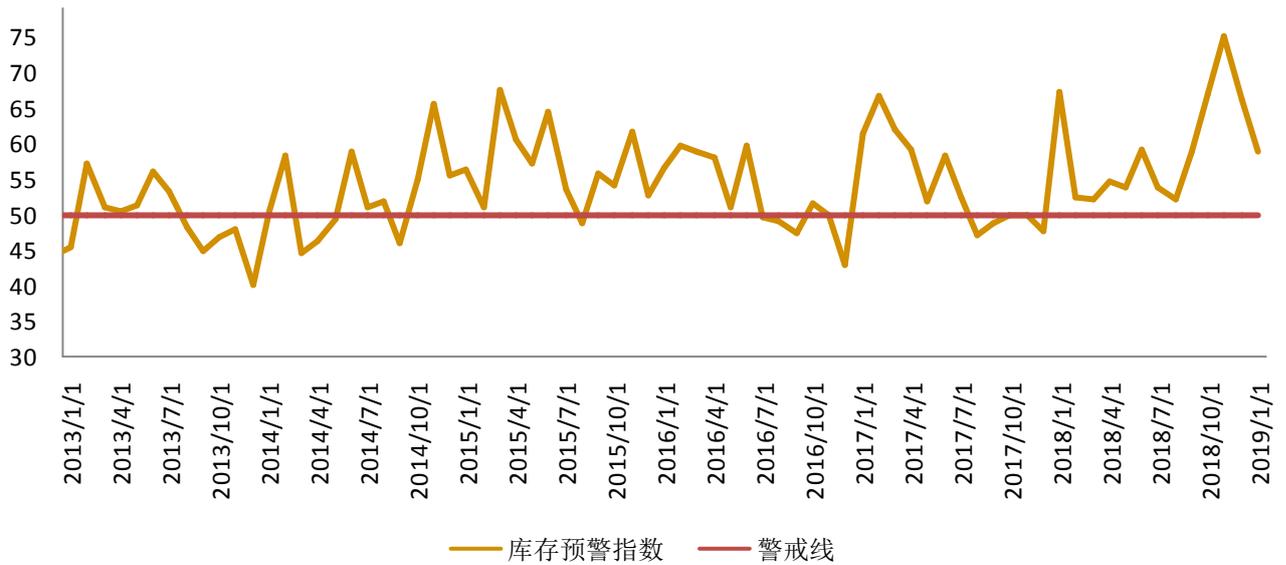


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 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。

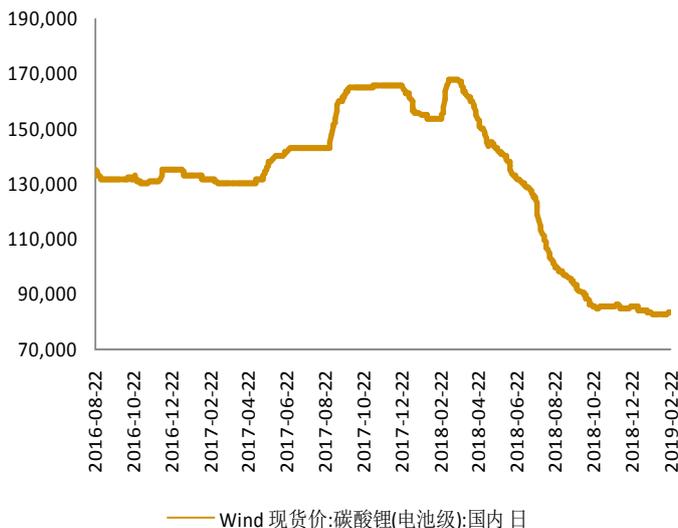
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



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)



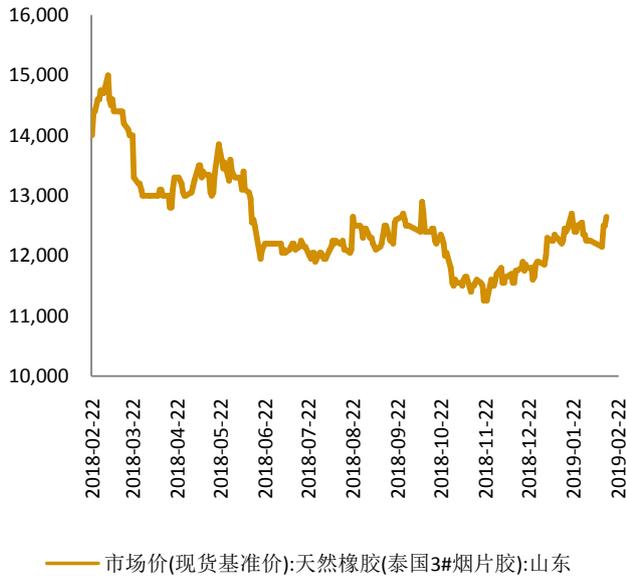
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 30: 钴价格走势 (单位: 元)



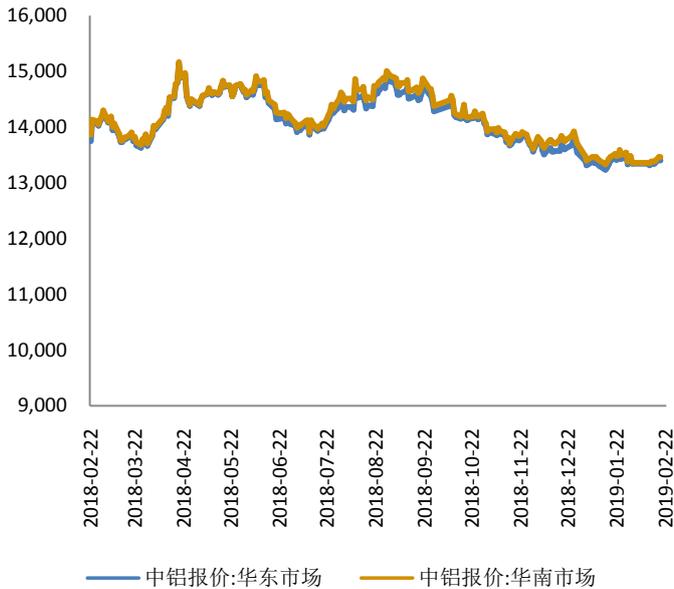
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31：天然橡胶价格走势（单位：元）



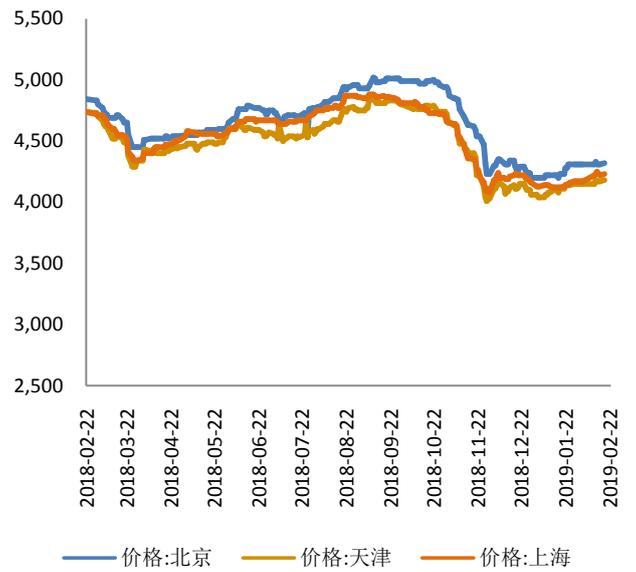
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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>