

2019年3月12日

2月乘用车销量持续下滑，新能源车表现抢眼

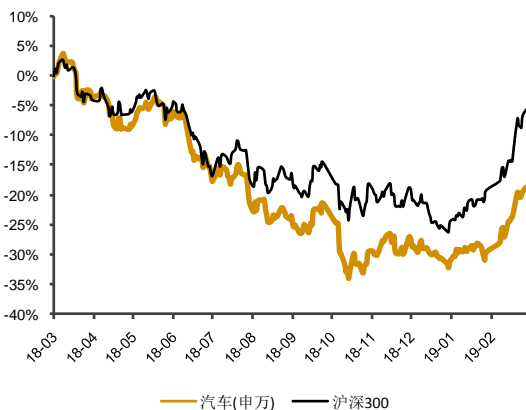
汽车

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	-0.81	13.43	19.09
深证成指	2.14	21.86	29.34
创业板指	5.52	30.14	32.30
沪深300	-2.46	12.63	21.49
汽车(申万)	-0.33	14.14	15.69
汽车整车	-4.93	7.91	8.39
汽车零部件	2.72	16.85	18.87
汽车服务	0.27	24.89	29.57

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下跌2.46%；申万汽车板块下跌0.33%，涨幅位列申万一级行业第17位，跑赢沪深300指数2.13个百分点；其中，汽车整车板块下跌4.93%，汽车零部件板块上涨2.72%，汽车服务板块上涨0.27%。

● **上市公司信息回顾：**中国2月乘用车销量同比降13.8%；Waymo开始对外出售激光雷达传感器，进军激光雷达市场；动力电池1月装机量4.982GWh，同比暴涨282.5%等。

● **本周行业观点：**根据乘联会发布的数据，2月狭义乘用车批发销量为120.8万台，同比下滑16.9%，零售销量为117.0万台，同比下滑19%；1至2月狭义乘用车累计零售333.3万台，同比下滑9.8%。其中2月轿车零售同比下滑15.5%，SUV零售同比下滑20.6%，MPV零售同比下滑29.6%。我们认为，2月乘用车负增长的主要原因一方面与今年春节在月初，销售时间较短有关，另一方面，去年同期销量基数相对较高，致使同比数据下滑严重。同时，1至2月国内乘用车销量疲弱与当前国内整体消费不振关系较大。目前，国家十部委已联合发文促进汽车消费，鼓励汽车下乡，众多车企已开始积极响应并推出相关政策刺激消费者购买需求。未来一段时间在一系列措施的推动下，车市销量进一步下滑的趋势有望逐步收窄。新能源汽车方面，2月共计实现销量5.1万台，同比增长74.4%；1至2月批发销量累计达到14.3万台，同比增长133.8%，我们认为，新能源汽车销量在前两个月的高速增长与补贴政策仍未出台有关，消费者及商家的抢装需求推动销量走高。未来随着补贴政策的落地，各厂家将根据政策对自家车型进行重新布局和调整，届时国内新能源汽车销量或存在短期下滑的可能。

● **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 大盘调整，汽车板块跑赢大盘	4
2.2 各子板块表现不一，乘用车板块跌幅较大	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	13
5.1. 汽车产销数据跟踪	13
5.2. 商用车产销数据跟踪	14
5.3. 新能源汽车产销数据跟踪	15
5.4 行业库存情况跟踪	17
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪	17

1. 本周观点及投资建议

根据乘联会发布的数据,2月狭义乘用车批发销量为120.8万台,同比下滑16.9%,零售销量为117.0万台,同比下滑19%;1至2月狭义乘用车累计零售333.3万台,同比下滑9.8%。其中2月轿车零售同比下滑15.5%,SUV零售同比下滑20.6%,MPV零售同比下滑29.6%。我们认为,2月乘用车负增长的主要原因一方面与今年春节在月初,销售时间较短有关,另一方面,去年同期销量基数相对较高,致使同比数据下滑严重。同时,1至2月国内乘用车销量疲弱与当前国内整体消费不振关系较大。目前,国家十部委已联合发文促进汽车消费,鼓励汽车下乡,众多车企已开始积极响应并推出相关政策刺激消费者购买需求。未来一段时间在一系列措施的推动下,车市销量进一步下滑的趋势有望逐步收窄。新能源汽车方面,2月共计实现销量5.1万台,同比增长74.4%;1至2月批发销量累计达到14.3万台,同比增长133.8%,我们认为,新能源汽车销量在前两个月的高速增长与补贴政策仍为出台有关,消费者及商家的抢装需求推升销量走高。未来随着补贴政策的落地,各厂家将根据政策对自家车型进行重新布局和调整,届时国内新能源汽车销量或存在短期下滑的可能。

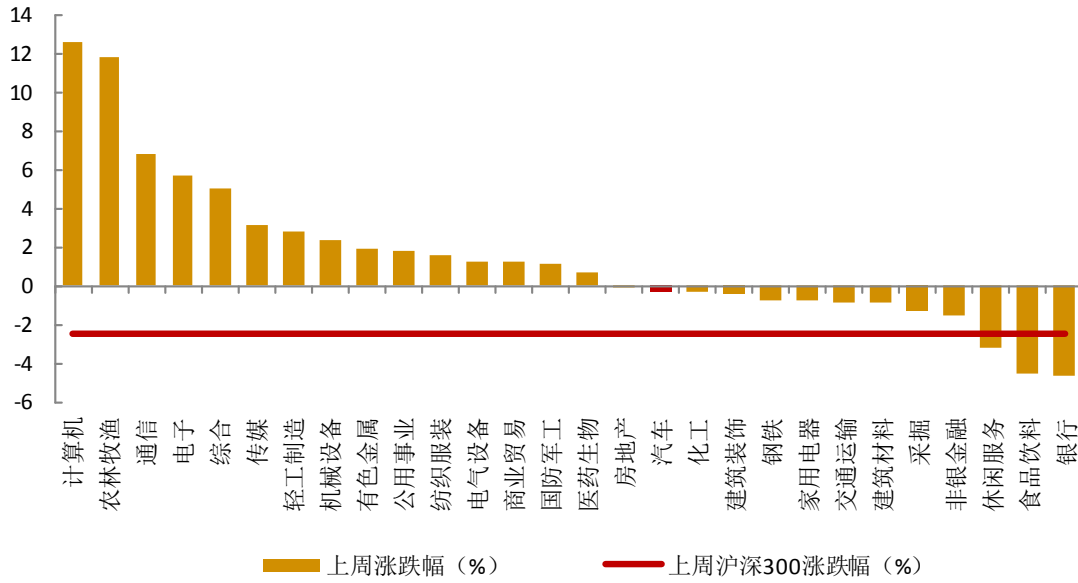
对于行业投资机会,我们始终认为,未来我国汽车行业的竞争将不断加剧,唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益,结构性机会将是长期关注重点。在当前时点,汽车行业正面临整体盈利周期的低点,随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳,行业复苏预期正在形成,从弹性角度看,建议关注前期业绩及估值见底,且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看,整车及零部件板块,建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块,随着下游销量的不断提升,新能源汽车核心零部件将最具确定性,因此建议关注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

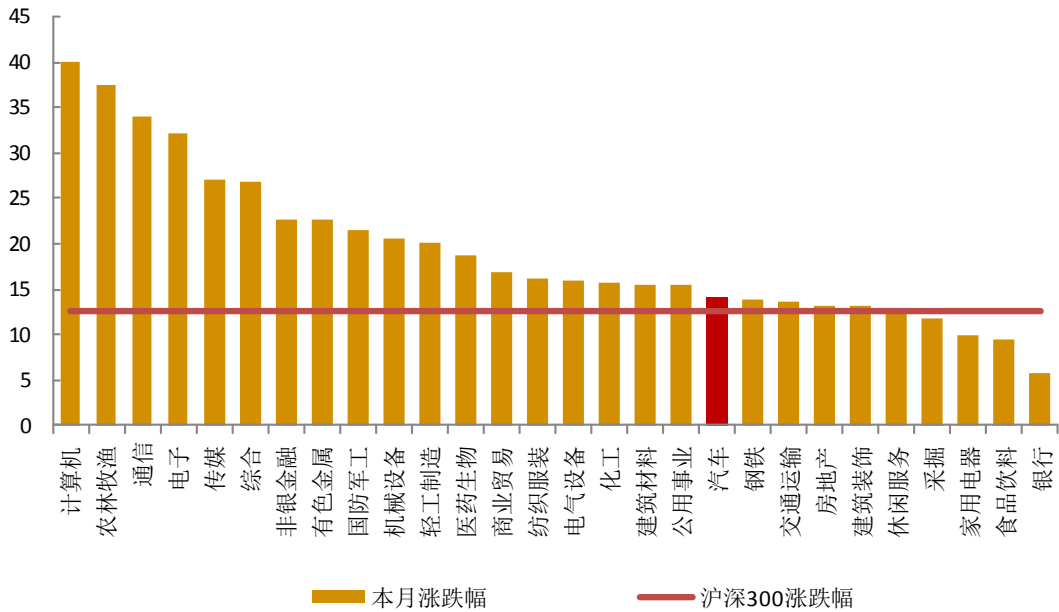
上周沪深300下跌2.46%;申万汽车板块下跌0.33%,涨幅位列申万一级行业第17位,跑赢沪深300指数2.13个百分点;其中,汽车整车板块下跌4.93%,汽车零部件板块上涨2.72%,汽车服务板块上涨0.27%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



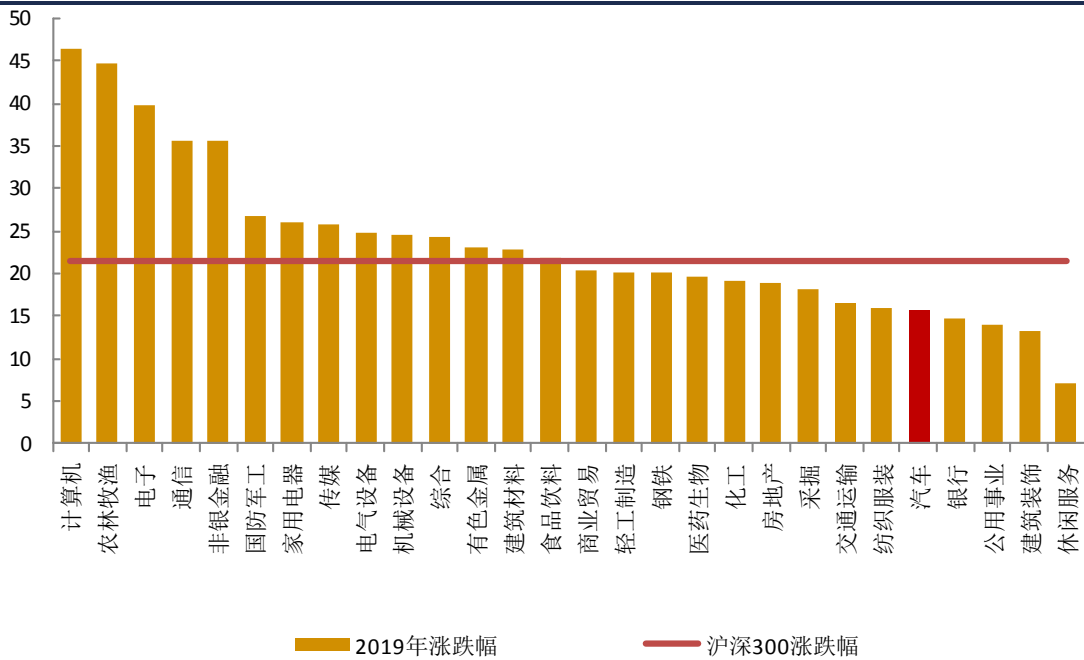
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

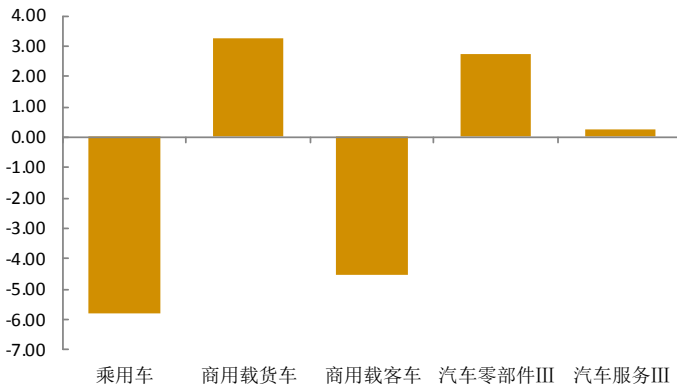
2.2 各子板块表现不一，乘用车板块跌幅较大

上周汽车行业各子板块表现不一。其中商用载货车和汽车零部件板块表现较好，分别上涨 3.27%和 2.72%，乘用车板块表现较差下跌 5.81%。在个股方面，金固股份、骆驼股份和庞大集团表现较好，分别上涨 53.13%、47.78%和 36.96%，长安汽车、长城汽车和上汽集团表现较弱，分别下跌 10.06%、9.56%和 7.64%。

板块估值方面，截止 2019 年 3 月 01 日，申万汽车行业动态估值为 18.05X，较上周有所回落，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 14.26X，较上周回落，低于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 22.39X，较上周回升，但仍处于较低水平，显著低于历史平均估值水平。

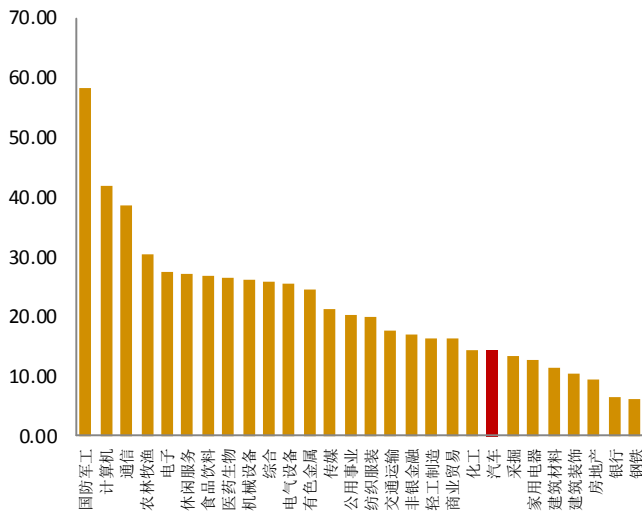
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

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)



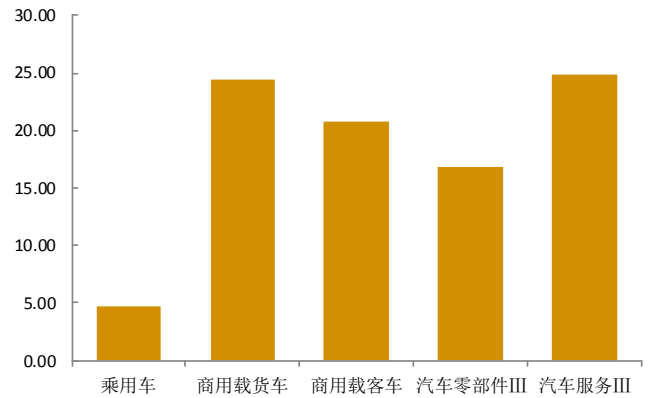
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

中国 2 月乘用车销量同比降 13.8%

3月11日,中汽协发布了2月全国汽车产销数据。2019年2月,全国汽车生产140.98万辆,环比下降40.40%,同比下降17.37%,销售148.16万辆,环比下降37.41%,同比下降13.77%。具体来看,2月乘用车生产114.03万辆,环比下降42.85%,同比下降20.77%,销售121.95万辆,环比下降39.66%,同比下降17.35%;新能源车汽车产销分别完成5.92万辆和5.29万辆,比上年同期分别增长50.88%和53.60%。中汽协表示,2019年2月,受春节长假因素影响,汽车产销环比呈较快下降,乘用车降幅更为明显,与上年同期相比,商用车产销呈小幅增长,乘用车有所下降。1-2月,汽车产销延续了下降趋势,乘用车降幅高于行业,商用车产销略有增长。(智通财经)

长城汽车 1-2 月销量增长 7.35%, WEY 品牌销量下滑 43.16%

长城汽车1、2月份销量均实现了同比增长。3月8日,长城汽车发布的2月份产销快报显示,2月份长城汽车销量达69037辆,同比增长18.34%,增幅相比1月份的1.52%进一步扩大。今年1-2月份,长城汽车累计销量达18.08万辆,同比增长7.35%。分品牌来看,1-2月份哈弗品牌累计销量达13.55万辆,同比增长12.3%;其中,哈弗H2、哈弗H6、哈弗H9等三款车型销量均出现了同比下滑。而哈弗品牌整体销量之所以能够实现同比增长,主要靠哈弗F5、哈弗F7两款2018年上市的全新产品,以及更新换代产品哈弗M6的拉动。定位最高的WEY品牌成为长城汽车销量下滑的唯一板块。数据显示,WEY品牌1-2月份累计销量达16372辆,同比下滑43.19%,除去2018年才上市的VV6和P8,剩下的VV5和VV7累计销量均出现了78.5%的负增长。(经济观察网)

3.2 智能网联领域

Waymo 开始对外出售激光雷达传感器, 进军激光雷达市场

当地时间3月6日,谷歌母公司Alphabet旗下自动驾驶部门Waymo宣布,将开始向其他公司出售其用在自动驾驶汽车上的定制激光雷达传感器。激光雷达是一种传感器,通过用激光照射目标物体并测量反射脉冲来测量与目标物体的距离,是优步和Lyft的自动驾驶系统等很多自动驾驶系统的基础,此外,也可应用于机器人、安全和农业技术等垂直领域。据Waymo介绍,与普通的3D激光雷达传感器相比,其采用的Laser Bear Honeycomb激光雷达具备几个优势。首先,垂直视野达90度,而普通的3D激光雷达传感器垂直视野为30度,而且其水平视野达360度。当该激光雷达发出光脉冲时,可在

激光束的视线内看到 4 个不同物体。此外，该激光雷达的最小量程为零，意味着可立即看到前方物体，从而实现近物探测和躲避等功能。（盖世汽车）

TomTom 与 EB 合作，为自动驾驶车辆提供高清地图

TomTom 与 Elektrobit (EB) 于近日宣布，双方将发布业内首款自动驾驶车载高清地图视野（地图地平线，map horizon）。该款高清地图有助于帮助车辆建立高精度虚拟图片，清楚地呈现道路前方视野，提升驾驶安全性及舒适性。该款产品可利用 Elektrobit 的 EB robinos Predictor 车载软件，通过 TomTom AutoStream 为驾驶员呈现最新的 TomTom HD Maps 流媒体内容。该款高清地图定位 SAE 2 级或更高级别的车辆，其符合汽车业内的 ADAS 接口规格（ADASIS）v3 协议。（盖世汽车）

日本允许自动驾驶汽车司机看手机

日本旧的《道路交通法》禁止驾驶人员在驾驶中操作智能手机和注视车载导航仪，3 月 8 日通过的新修正案将自动驾驶排除在上述规定的适用对象之外。修正案以紧急时切换为手动驾驶为前提，将解禁智能手机操作等“开车一心二用”。车辆驾驶员此前还需承担遵守交通规则等“安全驾驶义务”，禁止喝酒、睡觉、吃东西和读书没有明确的法律上的规定。修正案还要求通过车辆配备的装置记录行驶状态，保存数据。（腾讯网）

3.3 汽车电动化领域

动力电池 1 月装机量 4.982GWh，同比暴涨 282.5%

根据工信部合格证产量数据，2019 年 1 月共产出新能源汽车 10.18 万辆。根据第一电动研究院的统计测算，动力电池 2019 年 1 月装机量为 4.982GWh，同比暴涨 282.5%。其中，纯电动车型装机占比 93.0%，插混车型装机占比 6.88%。

从车辆细分类别来看，2019 年 1 月新能源汽车装机量主要来自于纯电动乘用车及纯电动客车。纯电动乘用车 1 月产量为 69804 辆，装机量为 3.22GWh，占总装机量的 64.6%。纯电动客车 1 月产量为 6531 辆，装机 1.2GWh，占总装机量的 24.1%。专用车方面，纯电动专用车装机 0.21GWh。

1 月三元材料的搭载量为 3.24GWh，其中乘用车占 97.4%。三元材料搭载量占总搭载量的 65%，占比再次大幅提高。磷酸铁锂方面，由于纯电动客车及纯电动专用车处于年初产能调整阶段，产量有所回落，装机量也随之下降。1 月磷酸铁锂电池装机 1.4GWh，占总装机量的 28.1%。锰酸锂和钛酸锂电池 1 月合计装机不到 100MWh，占比 1.87%。从图表中可以看出，钛酸锂电池全部用在客车市场上。（第一电动网）

德国工业斥 680 亿美元用于电动汽车和自动驾驶模块的研发

继法国为支持汽车电池发展投资 7 亿欧元（7.9 亿美元）后，VDA 汽车行业协会负责人表示，德国汽车产业将在未来三年内投资近 600 亿欧元（680 亿美元）用于电动汽车和自动驾驶的研发生产。根据德国的调查报告来看，这个数字是 2015 年德国汽车工业产值的 44.70%。（车云网）

蔚来 2018 年净亏近百亿元

3 月 6 日，蔚来发布的《2018 年第四季度及年度未经审计财务业绩报告》显示，蔚来 2018 年四季度交付量环比增长达 144.2%，但年度净亏损也同比增长九成。财报显示，2018 年，蔚来总收入 49.51 亿元，其中四季度总收入 34.356 亿元，环比增长 133.8%；年度净亏损 96.39 亿元，同比增长 92%。2018 年，蔚来总研发费用为 39.97 亿元，同比增长 53.6%；总销售及管理费用为 53.418 亿元，同比增长 127.2%，总股份支付费用为 6.795 亿元，而这些费用多支出在四季度。产销方面，2018 年，蔚来 ES8 车型产量为 1.27 万辆，其中四季度产量为 8069 辆，环比增长 91.8%。2018 年，蔚来 ES8 车型交付量为 1.13 万辆，其中四季度交付量为 7980 辆，环比增长 144.2%。（北京商报）

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
2019/03/04	东风汽车 (600006)	2月产销快报	公司发布2019年2月份产销数据,本月共销售商用车6,109辆,同比增长22.0%。其中销售客车207辆,同比下降13.4%;销售客车非完整车辆315辆,同比下降45.4%;销售货车3,066辆,同比增长37.5%;销售货车非完整车辆2,521辆,同比增长29.5%。
2019/03/04	银轮股份 (002126)	股票回购公告	截至2019年2月28日,公司通过回购专用证券账户,以集中竞价方式回购股份,累计回购股份数量2,582,060股,占公司总股本的0.3223%,最高成交价为7.93元/股,最低成交价为7.51元/股,成交总金额为19,933,332.78元(不含交易费用)。
2019/03/05	奥特佳 (002239)	获得供应商公告	公司收到子公司南京奥特佳新能源科技有限公司的信息,称该公司收到一汽-大众汽车有限公司的供应商提名函,南京奥特佳将按最终合同为一汽-大众的新能源汽车提供电动空调压缩机产品。
2019/03/05	黔轮胎A (000589)	设立子公司公告	公司全资子公司贵州前进轮胎投资有限责任公司为加快越南年产120万条全钢子午线轮胎项目落地,根据项目推进计划,拟以自有资金投资设立全资子公司前进轮胎(越南)有限责任公司。投资金额4,290万美元,占注册资本的100%。
2019/03/05	宇通客车 (600066)	2月产销快报	公司发布2019年2月份产销数据,本月共销售汽车客1,077辆,同比下降52.2%。其中大型客车销396辆,同比下降61.1%;中型客车销售325辆,同比下降55.5%;轻型客车销售356辆,同比下降29.5%。
2019/03/05	浙江仙通 (603239)	18年业绩预告	公司发布2018年度业绩快报,2018年公司营业总收入7.1亿元,同比下降3.5%,归属于上市公司股东的净利润1.2亿元,同比下降28.4%,基本每股收益0.45元,同比下降28.6%。业绩变动主要原因是受销售下滑、原材料采购价格居高不下、产品销售价格下降、资产减值损失增加影响。
2019/03/06	江铃汽车 (000550)	2月产销快报	公司发布2019年2月份产销数据,本月共销售汽车13,165辆,同比下降10.4%。其中福特品牌商用车销售1,375辆,同比下降28.4%,福特品牌SUV销售2,905辆,同比增长548.6%,JMC品牌卡车销售4,053辆,同比下降6.7%,JMC品牌皮卡销售3,308辆,同比下降23.2%,JMC品牌轻型客车销售1,364辆,同比下降33.2%,驭胜品牌SUV销售123辆,同比下降83.2%,重卡销售37辆,同比下降55.1%;整车散件出口740,同比增长29.6%。

2019/03/06	天成自控 (603085)	设立子公司	公司拟与全资子公司——上海天成航空座椅有限公司签署《资产转让协议》，以 2018 年 6 月公司向控股股东浙江天成科技有限公司收购标的资产时的成本价人民币 4.8 亿元为转让价格，向上海天成航空座椅有限公司转让公司持有的英国 Acro Holdings Limited 100% 股权。
2019/03/06	长安汽车 (000625)	18 年业绩预告	公司发布 2019 年 2 月份产销数据，本月共销售汽车 110,470 辆，同比下降 25.6%。其中重庆长安销售 49,681 辆，同比下降 18.1%；河北长安销售 6,078 辆，同比下降 27.1%；合肥长安销售 5,807 辆，同比增长 8.8%；长安福特销售 6,799 辆，同比下降 81.4%，长安马自达销售 6,897 辆，同比下降 21.6%，江铃控股销售 14,991 辆，同比下降 10.0%，其他销售 20,217 辆，同比增长 25.5%。
2019/03/06	长城汽车 (601633)	2 月产销快报	公司发布 2019 年 2 月份产销数据，本月共销售汽车 68,765 辆，同比增长 16.5%。其中哈弗销售 48,561 辆，同比增长 14.8%；WEY 销售 6,284 辆，同比下降 26.8%；风骏销售 10,062 辆，同比增长 35.4%；长城 C30 销售 228 辆，同比下降 68.0%，新车型欧拉销售 3,630 辆。
2019/03/06	比亚迪 (002594)	2 月产销快报	本月共销售汽车 26,833 辆，同比增长 2.3%。新能源汽车销售 14,429 辆，同比增长 72.7%，其中乘用车销售 14,005 辆，同比增长 70.0%，纯电动汽车销售 7,960 辆，同比增长 1215.7%，插电式混合动力销售 6,045 辆，同比下降 20.8%，商用车销售 424 辆，同比增长 250.4%，客车销售 232 辆，同比增长 91.7%。燃油汽车销售 12,404 辆，同比下降 30.8%，其中轿车销售 2,636 辆，同比增长 11.5%，SUV 销售 4,693 辆，同比下降 9.5，MPV 销售 5,075 辆，同比下降 51.1%
2019/03/06	西泵股份 (002536)	一季度业绩预告	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内预计公司实现归属于上市公司股东的净利润 1,492.59 万元~3,731.47 万元，比上年同期下降 80%~50%。业绩变动原因：汽车行业产销量延续下降趋势，公司销售收入同比减少，固定资产、两化（自动化、智能化）融合投资增加，研发费用增加，人力资源成本上升等原因导致归属于上市公司股东的净利润下降。

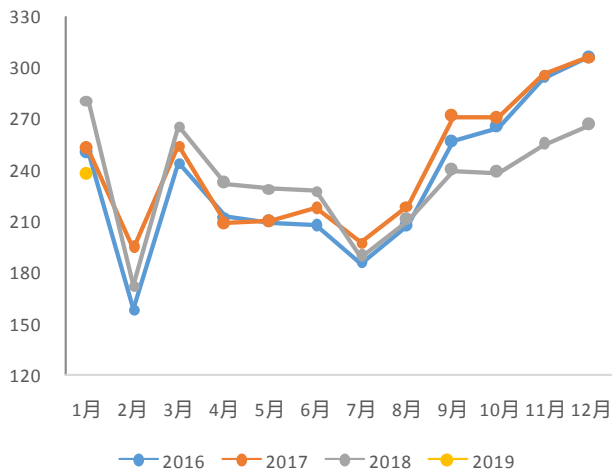
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

5.1. 汽车产销数据跟踪

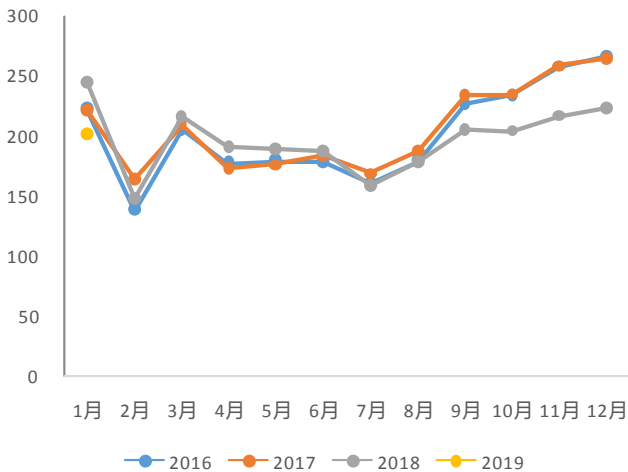
1月，我国汽车销量为236.7万辆，同比下降15.8%，产销增速持续回落。乘用车方面，1月乘用车销量为202.1万辆，同比下降17.7%。分车型看，1月轿车销量同比下降14.9%，SUV销量同比下降18.9%，MPV销量同比下滑27.4%，交叉型乘用车销量同比下滑26%。

图表 10：汽车月度销量（单位：万辆）



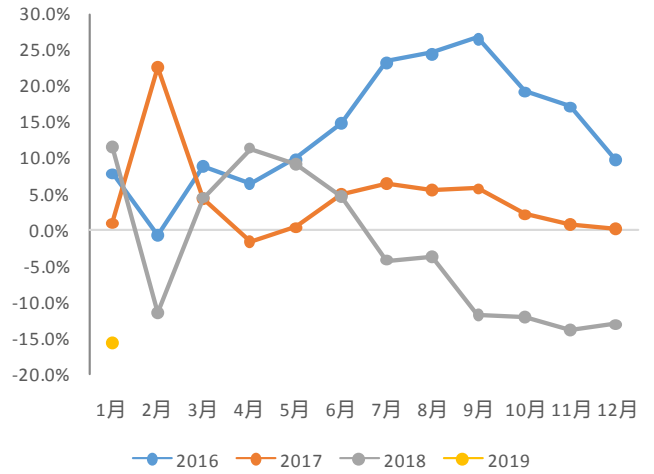
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 12：乘用车月度销量（单位：万辆）



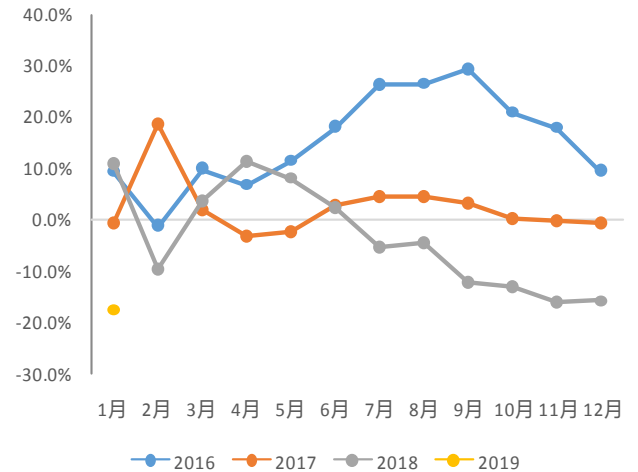
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 11：汽车销量同比增速（单位：%）



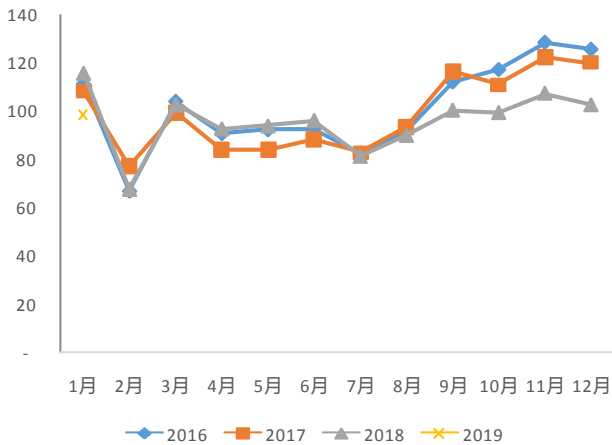
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 13：乘用车销量同比增速（单位：%）



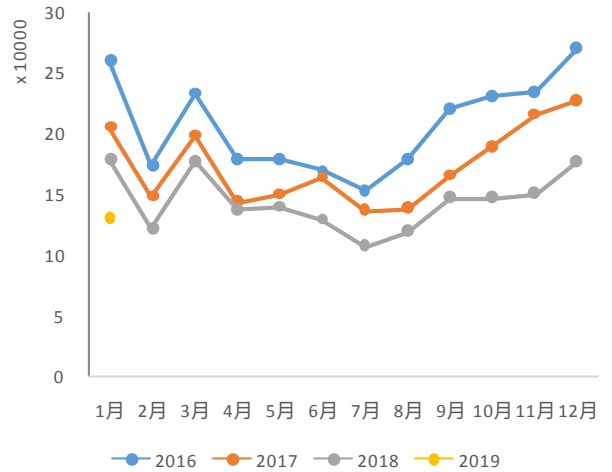
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



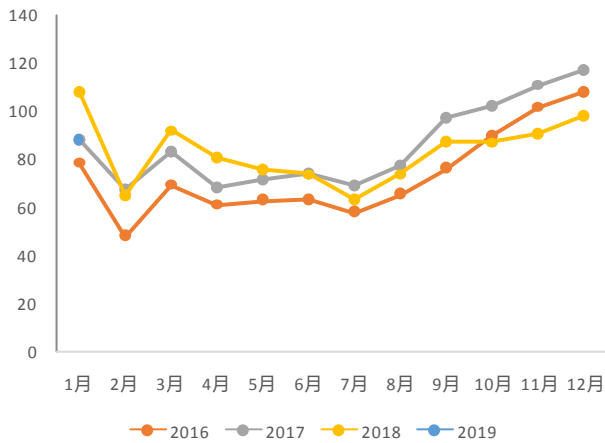
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



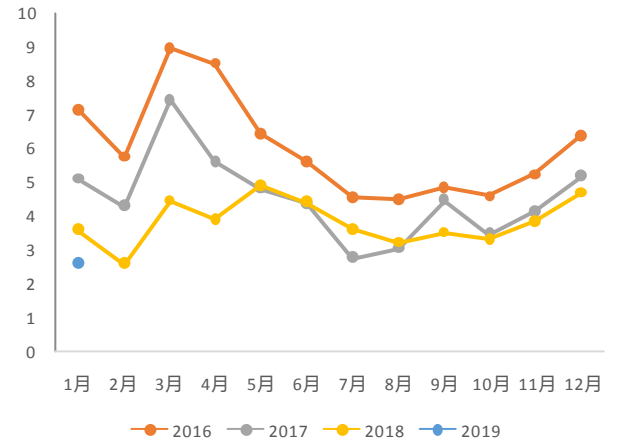
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

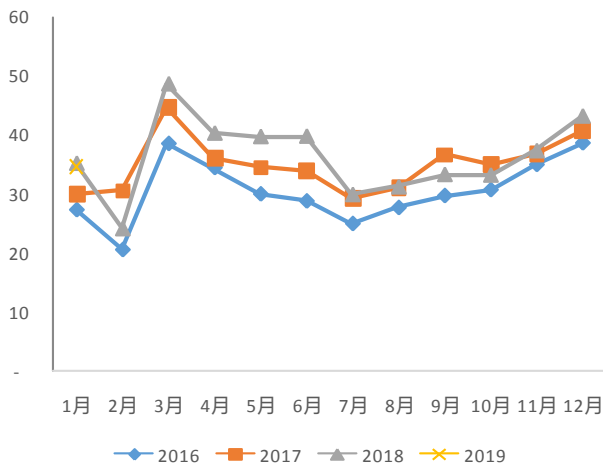


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

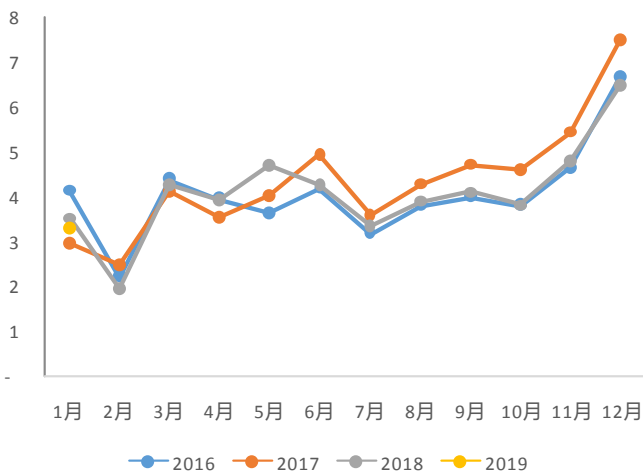
1月, 我国商用车实现销量 34.6 万辆, 同比下降 2.2%。分车型看, 1月客车实现销量 3.3 万辆, 同比下滑 6.7%, 货车实现销量 31.3 万辆, 同比下滑 1.7%, 其中重卡销量达到 9.6 万辆, 同比下滑 12.4%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



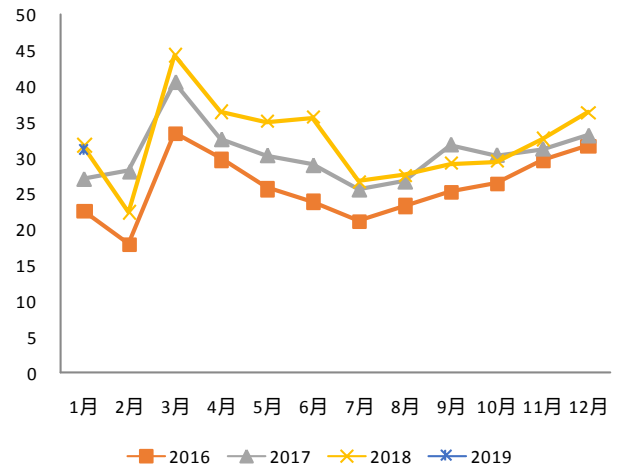
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



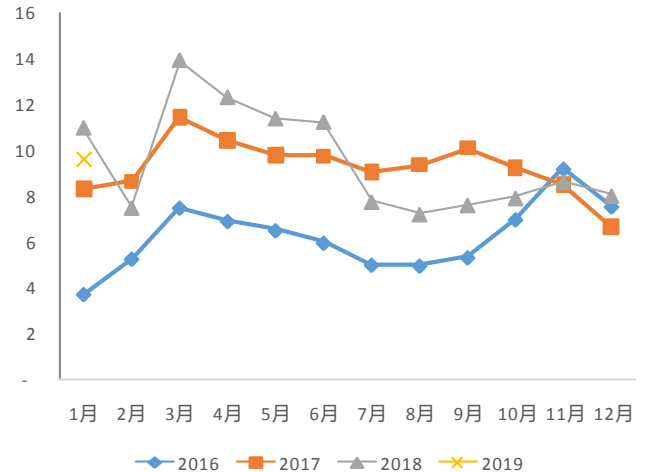
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 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 21: 重卡月度销量 (单位: 万辆)

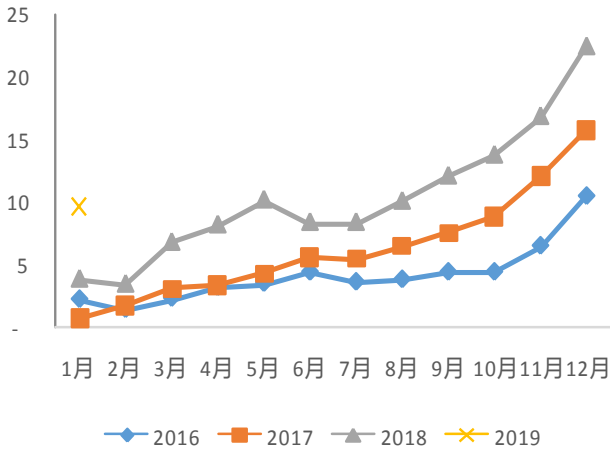


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

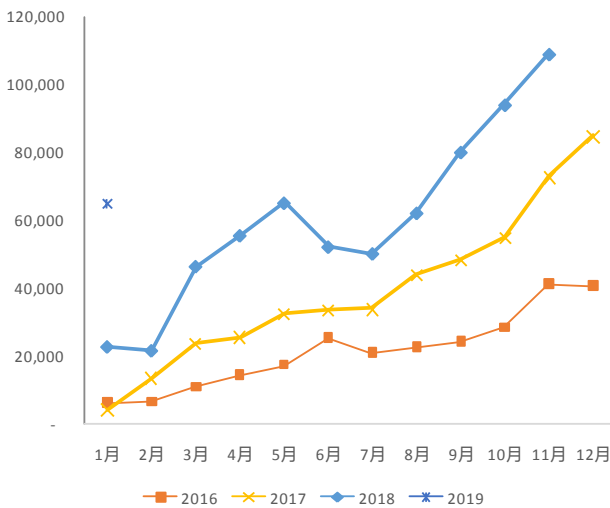
1月, 新能源汽车实现销量 9.6 万辆, 同比增长 138%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 6.5 万辆, 同比增长 188.5%; 插电式混动乘用车实现销量 2 万辆, 同比增长 52.5%; 纯电动商用车实现销量 1 万辆, 同比增长 133.6%; 插电混动商用车实现销量 0.1 万辆, 同比增长 137.8%

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



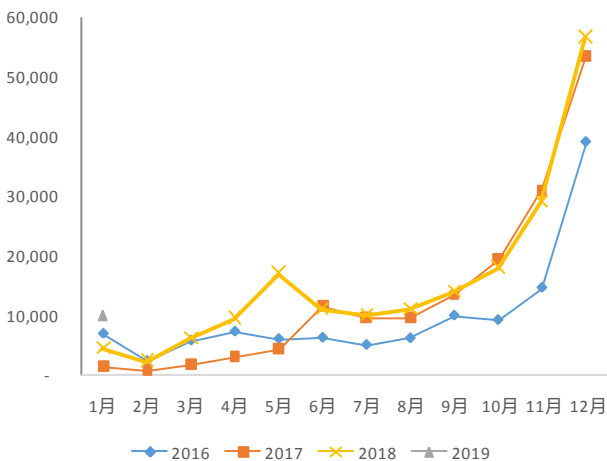
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



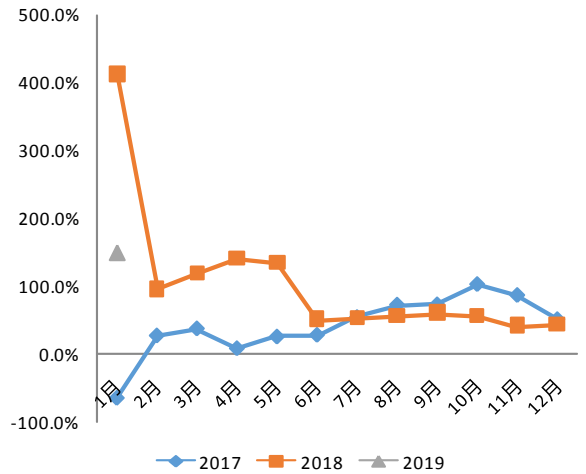
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



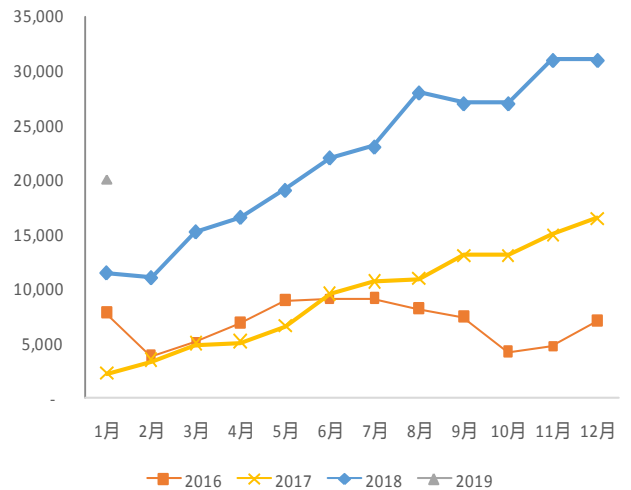
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



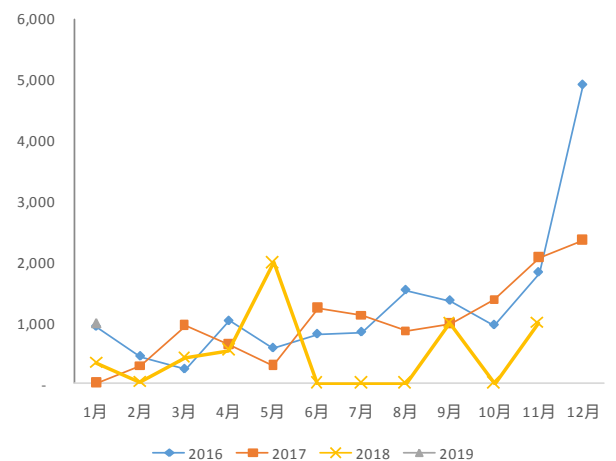
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

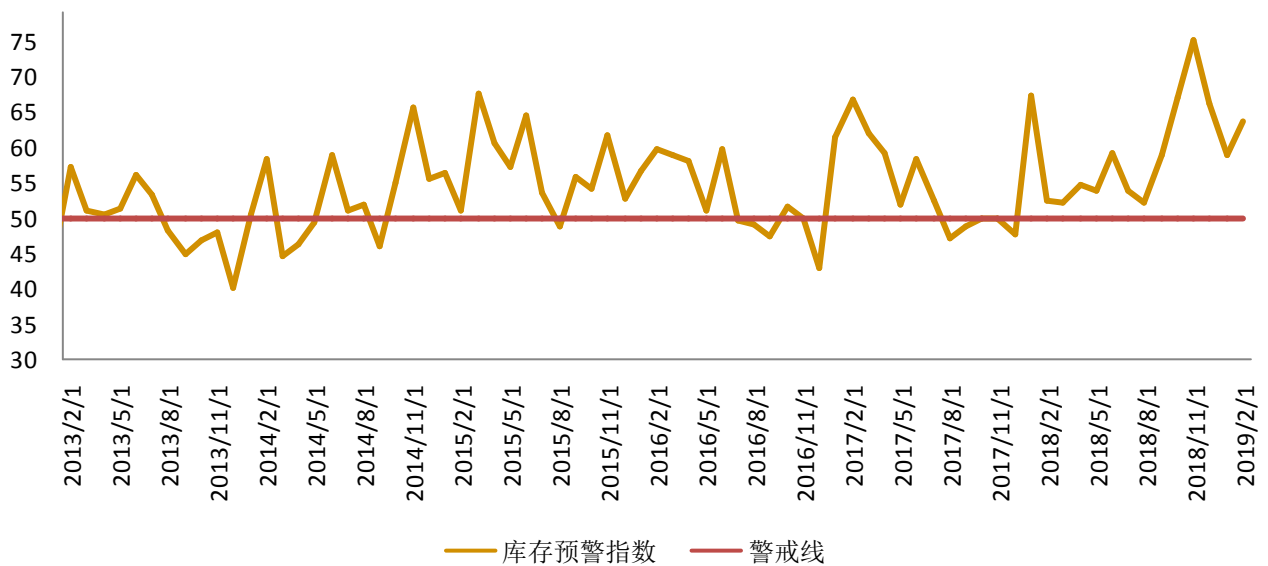


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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, 2月份汽车经销商库存预警指数为63.6%, 环比上升4.7个百分点, 同比上升11.3个百分点, 库存预警指数受春节因素影响较上月以及上年同期出现上涨, 仍高于警戒线。但库存水平较18年整体水平而言有所回落, 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。

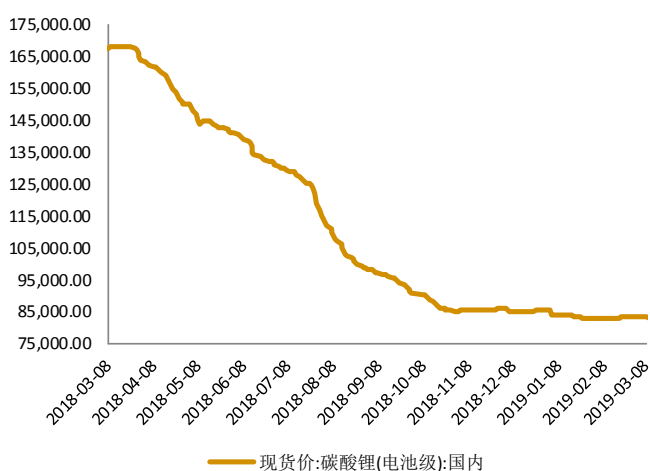
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

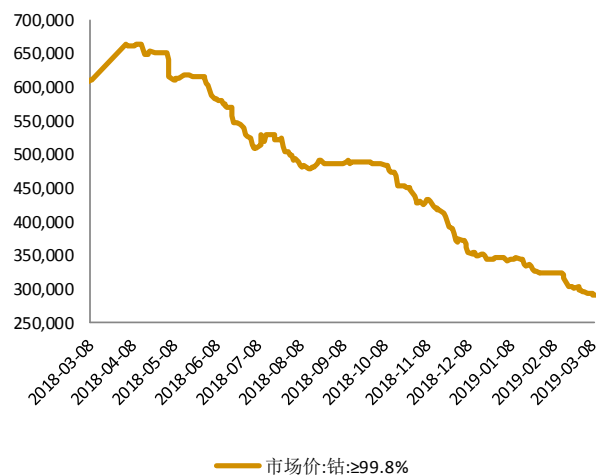
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 29: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



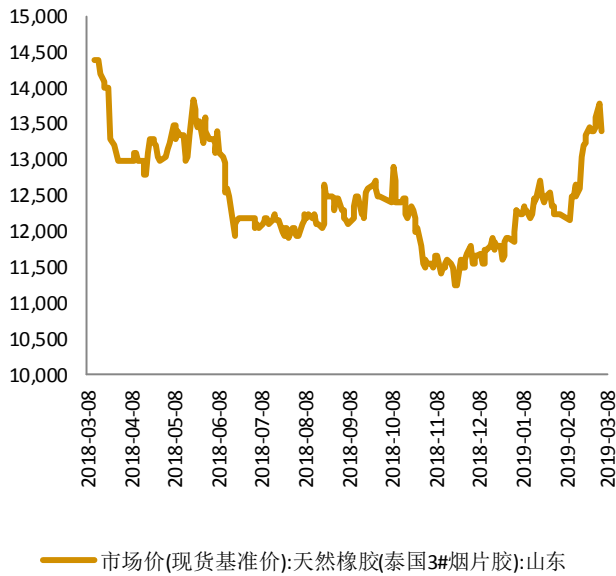
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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）



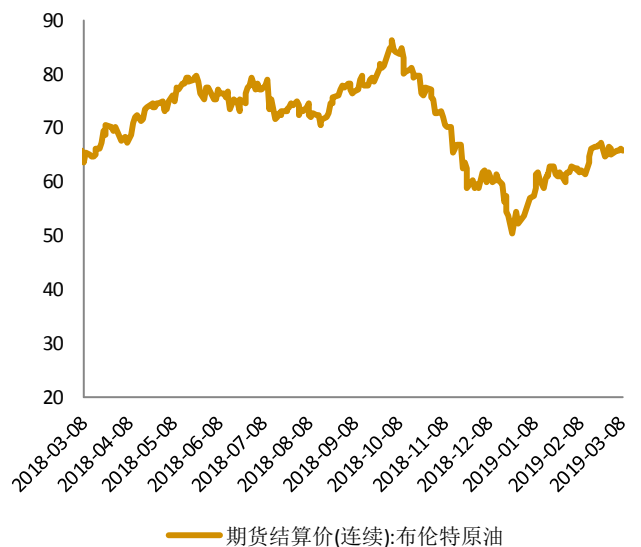
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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>