

汽车行业周报

证券研究报告

2019年03月17日

Model Y 正式发布 大众 10 年推 70 款新能源车

——汽车行业周报（2019.03.11-2019.03.17）

投资要点

本周重要新闻：(1)传统汽车：中汽协：2月，我国汽车产销分别完成141.0万辆和148.2万辆，同比分别下降17.4%和13.8%。中国汽车流通协会：2月汽车经销商库存系数为2.1，同比上升29%，库存水平位于警戒线以上。中国汽车流通协会：2月二手车交易市场共交易二手车80.7万辆，同比增长1.7%。**(2)新能源汽车：**特斯拉Model Y正式发布。特朗普政府拟取消2020年电动汽车的税费优惠预算。大众汽车加速电动化，未来10年推70款电动车。通用汽车新车计划，5年内推9款纯电/插电车型。**(3)智能汽车：**日本修订道路法规，为2020年实现L3级自动驾驶开路。TomTom与EB合作，将发布业界首款自动驾驶高清地图。芬兰欲打造智能道路，利用C-V2X网络提升道路安全性。上海班车配备商汤科技人脸识别技术，探测和提醒驾驶员疲劳情况。

市场回顾：本周汽车板块下跌2.29%，沪深300上涨2.39%，汽车板块涨幅低于大盘2.39个百分点。其中，整车下跌3.04%，乘用车下跌4.07%，商用车载货车下跌2.78%，商用车载客车下跌0.89%，汽车零部件下跌2.16%，汽车服务下跌5.00%，其他交运设备上涨0.59%。个股方面，表现较好的公司有猛狮科技(+24.89%)、旭升股份(+19.25%)、天华院(+16.14%)等；表现较弱的公司有华菱星马(-19.92%)、金固股份(-12.18%)、耐世特(-8.04%)等。

本周投资建议：

【市场进入“成长”风格】2019汽车进入超配，整体为渐进式推进，个股开始呈现轮动特征。目前我们认为市场将进入汽车投资时钟阶的“成长”阶段。近期市场大趋势在“科创思路”上的电动智能和自动驾驶，板块估值有望修复，个股中白马成长股，具有滞涨、拐点临近、估值低位、利好密集的机遇：

【汽车】2019汽车进入超配，整体为渐进式推进，个股开始呈现轮动特征。目前我们认为市场将进入汽车投资时钟阶的“成长”阶段。在周期拐点前后推荐能获得超额相对收益的弹性标的**【均胜电子、拓普集团、岱美股份、中鼎股份、金龙汽车】**，整车推荐**【长安汽车、吉利汽车、长城汽车】**，追求稳健则可以选择**【广汽H、上汽集团、宇通客车、潍柴动力】**。

【电动化】补贴政策发布在即，新能源汽车进入高端化新周期趋势不变，推荐新能源客车**【金龙汽车】**，关注特斯拉产业链**【旭升股份、拓普集团、中鼎股份、三花智控（家电覆盖）】**。

【智能化、网联化】交通部表态自动驾驶将出国家层面发展指导意见，科创板设立将进一步推动智能驾驶技术加速落地，无人驾驶产业化进程值得期待。看好**【均胜电子、拓普集团、四维图新（计算机覆盖）、华域汽车】**。

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

姜周鑫 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519020001
louzhouxin@tfzq.com

张程航 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518070005
zhangchenghang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《汽车-行业点评:特斯拉产业链迎来新一轮配套机会》2019-03-12
- 《汽车-行业研究周报:增值税由16%降至13% 汽车行业持续去库存——汽车行业周报(2019.03.04-2019.03.10)》2019-03-10
- 《汽车-行业点评:2月负增长延续,行业继续去库存》2019-03-10

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	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 (2019/03/11-2019/03/17)	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2019/03/11-2019/03/17)	5
图 3: 汽车细分板块表现 (2019/03/11-2019/03/17)	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 (2019/03/11-2019/03/17)	7
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2019/03/11-2019/03/17)	7
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2019/03/11-2019/03/17)	8
图 10: 汽车月度销量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)	15
图 11: 汽车月度销量同比增速 (15/01-19/02, 单位: %)	15
图 12: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)	16
图 13: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/02, 单位: %)	16
图 14: 新能源汽车月度销量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)	16
图 15: 新能源汽车月度销量同比增速 (15/01-19/02, 单位: %)	16
图 16: 商用车月度销量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)	17
图 17: 重卡月度销量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)	17

图 18: 轻卡月度销量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)	17
图 19: 客车月度销量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)	17
图 20: 国际油价数据 (2018/03/015-2019/03/15)	18
图 21: 天然橡胶价格数据 (2018/03/15-2019/03/15)	18
图 22: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/03/15-2019/03/15)	18
图 23: 铝锭价格数据 (2018/03/15-2019/03/15)	19
图 24: 碳酸锂价格数据 (2016/06/11-2018/06/11)	19
图 25: 磷酸铁锂进口数量 (17/12-19/01)	20
图 26: 磷酸铁锂进口金额 (17/12-19/01)	20
图 27: 磷酸铁锂出口数量 (17/12-19/01)	20
图 28: 磷酸铁锂出口金额 (17/12-19/01)	20
图 29: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)	21
图 30: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)	21
图 31: 电解液相关产品价格数据 (16/12-18/08)	21
图 32: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)	21
图 33: 锂类产品价格数据 (16/12-18/08)	22
图 34: 钴类产品价格数据 (16/12-18/08)	22
表 1: 本周重点上市车型 (2019/03/11-2019/03/17)	12
表 2: 三月第一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 03 月 14 日)	23
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2019 年 03 月 14 日)	23

1. 本周市场观点与市场回顾

1.1. 本周行业观点

中汽协：2月，我国汽车产销分别完成140.98万辆和148.16万辆，同比分别下降17.37%和13.77%。中国汽车流通协会：2月汽车经销商库存系数为2.1，同比上升29%，库存水平位于警戒线以上。中国汽车流通协会：2月二手车交易市场共交易二手车80.73万辆，同比增长1.68%。

特斯拉推出Model Y，大众汽车电动化目标超预期。特斯拉推出Model Y，2019年公司目标50万辆；特朗普政府拟取消2020年电动汽车的税费优惠预算；大众汽车加速电动化，未来10年推70款电动车；通用汽车新车计划，5年内推9款纯电/插电混车型。

日本为自动驾驶修订法规，TomTom与EB将联合发布首款自动驾驶高清地图。日本修订道路法规，为2020年实现L3级自动驾驶开路。TomTom与EB合作，将发布业界首款自动驾驶高清地图。芬兰欲打造智能道路，利用C-V2X网络提升道路安全性。上海班车配备商汤科技人脸识别技术，探测和提醒驾驶疲劳情况

本周投资建议：

【市场进入“成长”风格】2019汽车进入超配，整体为渐进式推进，个股开始呈现轮动特征。目前我们认为市场将进入汽车投资时钟阶的“成长”阶段。近期市场大趋势在“科创思路”上的电动智能和自动驾驶，板块估值有望修复，个股中白马成长股，具有滞涨、拐点临近、估值低位、利好密集的机遇：

【汽车】2019汽车进入超配，整体为渐进式推进，个股开始呈现轮动特征。目前我们认为市场将进入汽车投资时钟阶的“成长”阶段。在周期拐点前后推荐能获得超额相对收益的弹性标的**【均胜电子、拓普集团、岱美股份、中鼎股份、金龙汽车】**，整车推荐**【长安汽车、吉利汽车、长城汽车】**，追求稳健则可以选择**【广汽H、上汽集团、宇通客车、潍柴动力】**。

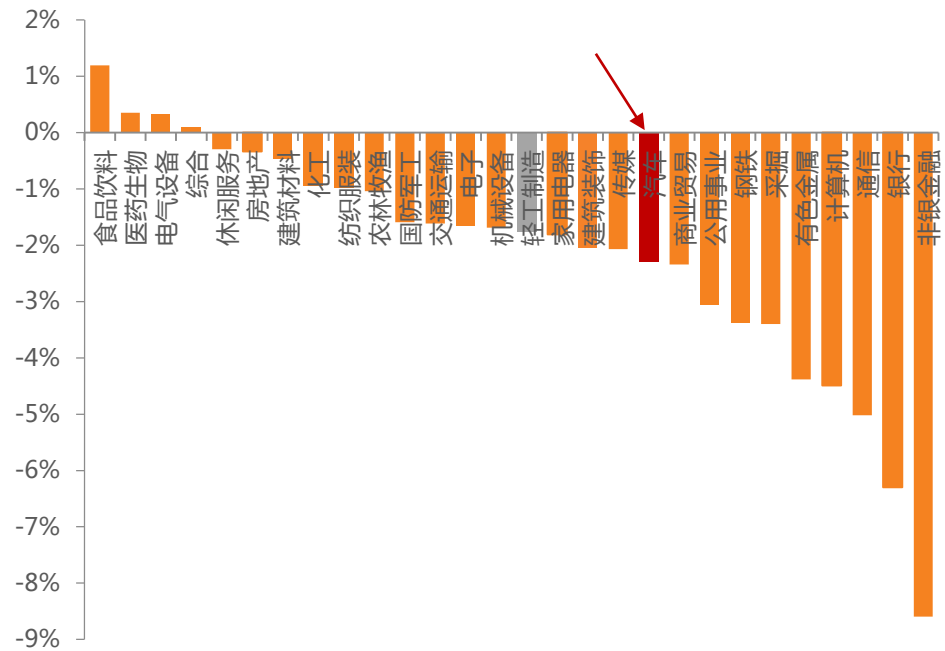
【电动化】补贴政策发布在即，新能源汽车进入高端化新周期趋势不变，推荐新能源客车**【金龙汽车】**，关注特斯拉产业链**【旭升股份、拓普集团、中鼎股份、三花智控（家电覆盖）】**。

【智能化、网联化】交通部表态自动驾驶将出国家层面发展指导意见，科创板设立将进一步推动智能驾驶技术加速落地，无人驾驶产业化进程值得期待。看好**【均胜电子、拓普集团、四维图新（计算机覆盖）、华域汽车】**

1.2. 本周市场回顾

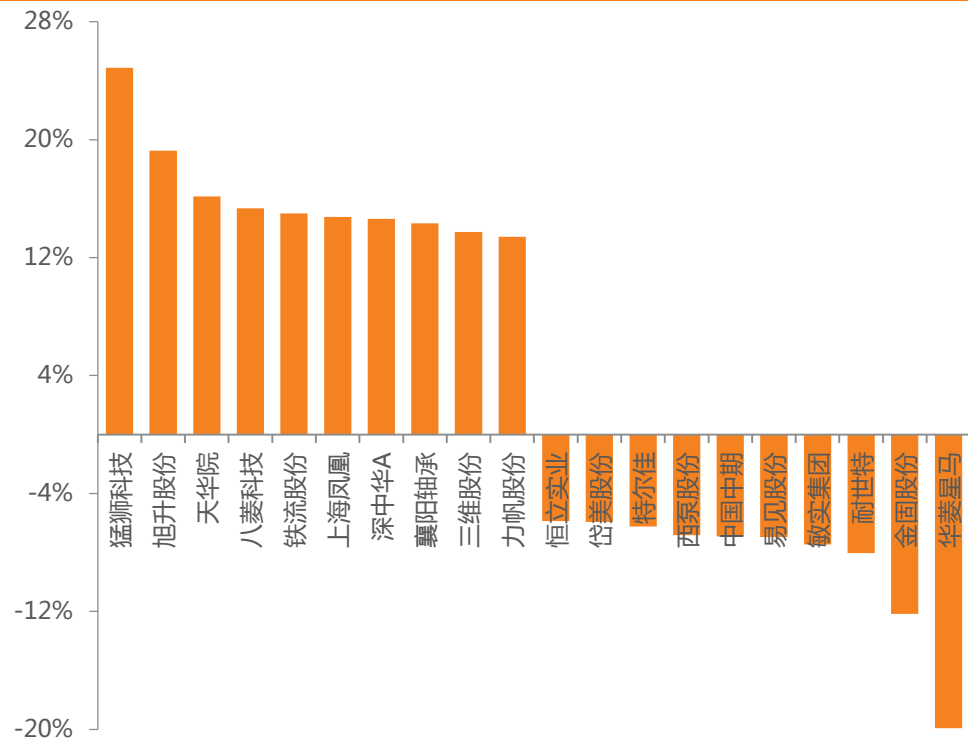
本周汽车板块下跌 2.29%，沪深 300 上涨 2.39%，汽车板块涨幅低于大盘 2.39 个百分点。其中，整车下跌 3.04%，乘用车下跌 4.07%，商用载货车下跌 2.78%，商用载客车下跌 0.89%，汽车零部件下跌 2.16%，汽车服务下跌 5.00%，其他交运设备上涨 0.59%。个股方面，表现较好的公司有猛狮科技（+24.89%）、旭升股份（+19.25%）、天华院（+16.14%）等；表现较弱的公司有华菱星马（-19.92%）、金固股份（-12.18%）、耐世特（-8.04%）等。

图 1：本周各行业涨跌幅（2019/03/11-2019/03/17）



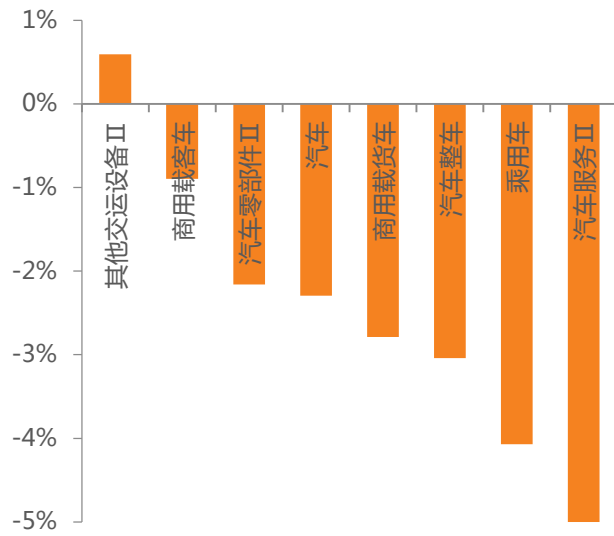
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2019/03/11-2019/03/17）



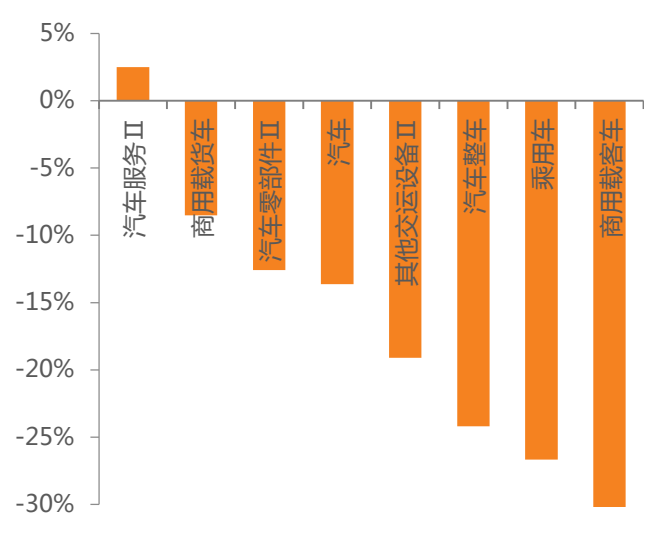
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块表现（2019/03/11-2019/03/17）



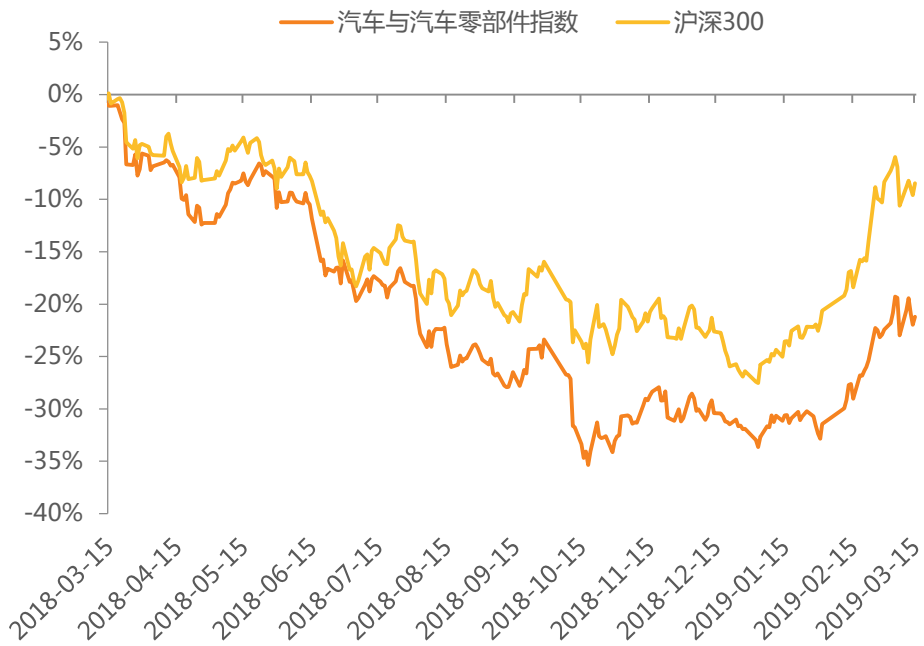
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 4：汽车细分板块近一年内表现



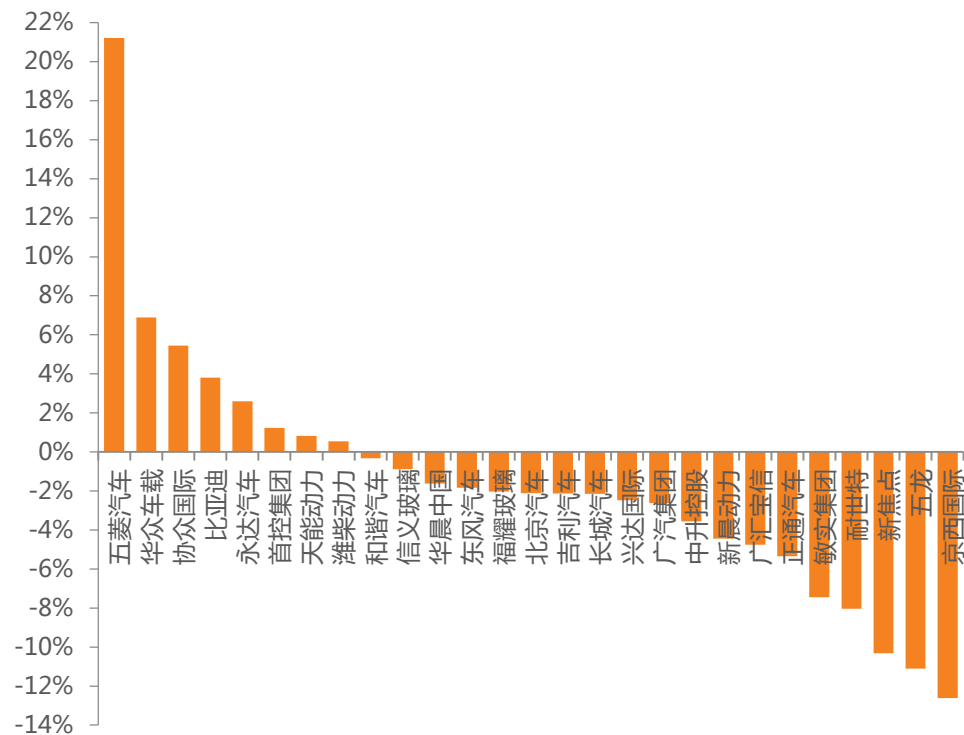
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



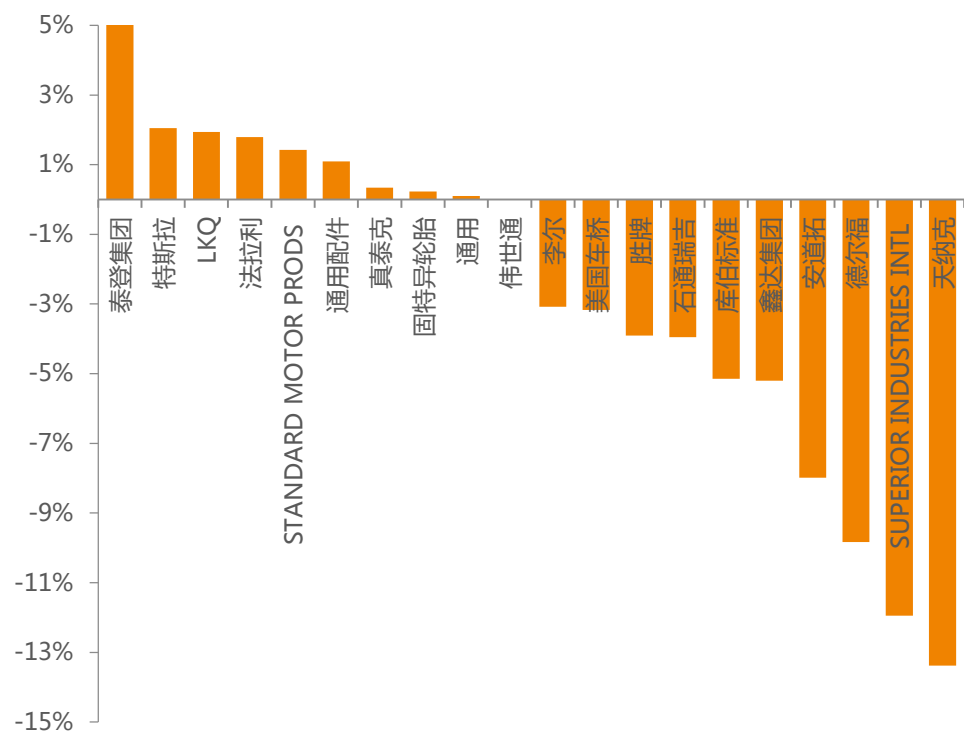
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2019/03/11-2019/03/17）



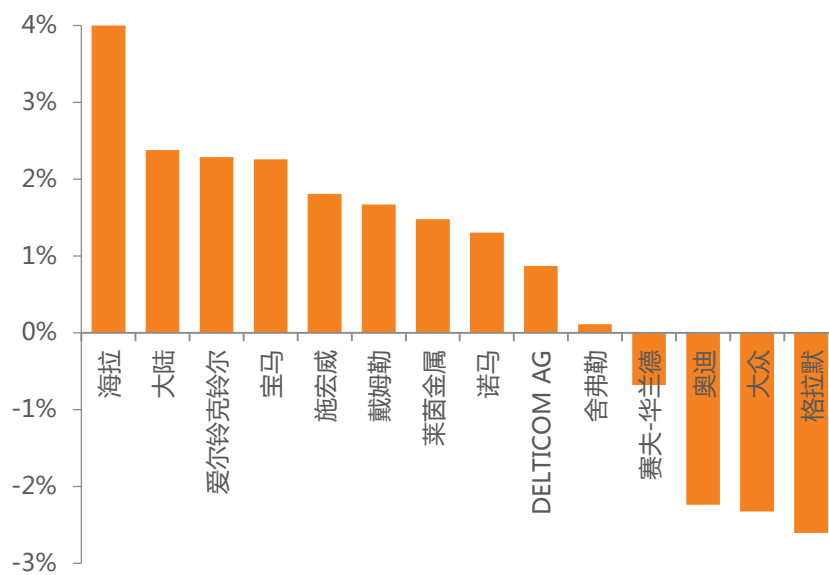
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2019/03/11-2019/03/17）



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（2019/03/11-2019/03/17）



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) 中汽协：2月汽车产销同比分别下降 17.37%和 13.77%

据中国汽车工业协会数据，2月，我国汽车产销分别完成 140.98 万辆和 148.16 万辆，较上年同期分别下降 17.37%和 13.77%；1-2 月，汽车产销分别累计为 377.65 万辆和 385.15 万辆，同比下降 14.08%和 14.94%。

乘用车 2 月份产销分别为 114.03 万辆和 121.95 万辆，同比分别下跌 20.77%和 17.35%。在乘用车主要品种中，与上月相比，四大类乘用车品种产销均呈明显下降。

商用车领域的销量略有好转。2 月份，我国商用车销量为 26.21 万辆，同比增长 8.02%。其中，客车销量完成 1.9 万辆，同比略增 0.1%；货车销量完成 24.3 万台，同比增长 8.7%。

中国品牌乘用车共销售 52.3 万辆，同比下降 25%，占乘用车销售总量的 42.9%，比上年同期下降 4.4 个百分点。

【点评】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。但在国家促进汽车消费政策和国六逐步实施的共同作用下，预计将出现“前低后高”的销量格局，未来预计销量将出现回升。

(二) 中国汽车流通协会：2月汽车经销商库存系数为 2.1，位于警戒线之上

据中国汽车流通协会数据，2019 年 2 月份“汽车经销商库存”调查结果显示，2 月份汽车经销商综合库存系数为 2.1，同比上升 29%，环比上升 50%，库存水平位于警戒线以上。

其中，自主品牌、合资品牌、高端豪华和进口品牌库存系数环比均呈上升趋势。长安福特、捷豹-路虎、上汽荣威、别克、东风标致、上汽大众等 18 个品牌的库存深度超过了 2 个月。

【点评】二月份工作日减少，又逢春节假期，导致销量下滑，经销商存销比增大。由于三月是季末，受经销商提车任务量增加影响，预计库存系数依旧难以好转。

(三) 中国汽车流通协会：2月二手车交易量同比增长 1.68%

据中国汽车流通协会数据，2 月全国二手车交易市场共交易二手车 80.73 万辆，环比下降 32.60%，与去年同期相比增长 1.68%，交易金额为 507.75 亿元。

从二手车市场的主要交易车型来看，2 月份，基本型乘用车共交易 49.09 万辆，同比增长 4.04%；客车 7.87 万辆，同比下降 6.82%；载货车 8.32 万辆，同比增长 17.27%；SUV 共交易 5.74 万辆，同比下降 12.07%；MPV 共交易 4.63 万辆，同比增长 2.76%。

整体二手乘用车市场占二手车总体交易的 77.67%，同比上涨了 1.72 个百分点，占二手车市场主体地位。

【点评】2 月受春节长假影响有效工作日减少。同时，车商在春节前提前清库市场透支一部分消费需求，导致了本月市场交易活跃度相比 1 月明显降低。

2.2. 新能源汽车

(一) 特斯拉发布 Model Y，2019 全系目标生产 50 万辆

澎湃新闻讯，3 月 15 日，特斯拉第五款量产车型 Model Y 正式发布，新车定位于四门中型 SUV，可提供七座版本选装，起售价为 3.9 万美元（约 26.2 万人民币），共拥有四个配置版本，分别为标准续航版、长续航版、双电机全轮驱动版以及 Performance 高性能全轮驱动版。官方表示，除标准续航版外，其它三个版本将于今年秋季上市，2020 年秋季开始向市场交付。目前仅知 Model Y 百公里加速最快 3.5 秒，最长续航里程（后驱长续航版）为

300 英里（EPA，折合 483 公里）。

马斯克为 2019 年提出了野心勃勃的产能计划，他表示，特斯拉计划在 2019 年生产 50 万辆电动车。数据显示，去年特斯拉汽车总销量翻了三倍，从 5 万辆增长至 14.58 万辆，该企业计划今年销量继续增长 65%。

【点评】本次发布的 Model Y 基本可认为是 Model 3 的加强版本，总体性能与定价符合预期，值得注意的是特斯拉 2019 年 50 万辆的生产目标，较我们此前预期的 40 万辆略超预期。预计将带动相关产业链公司的业绩。

（二）特朗普政府拟取消 2020 电动汽车的税费优惠预算

腾讯汽车讯，特朗普政府正式加入 2020 年预算斗争的行列，并于 11 日提议取消针对电动汽车的联邦税收优惠政策，白宫称此举将在未来 10 年为美国政府节省 25 亿美元的开支。据路透社报道，特朗普政府 2020 年预算将提议完全取消税收抵免。但外界预测，这项预算在当前由民主党控制的国会获得通过的可能性不大。目前，特斯拉、通用汽车、日产以及其他汽车制造商领导的联盟正游说美国国会，延长电动汽车销量达到 20 万辆门槛后逐步取消税收优惠的政策，并希望国会能够将此纳入延长税收条款的一揽子计划中，从而扩大这项福利。

美国国会在去年 11 月发布的一份报告表示，2016 年共有 57066 名纳税人申请了总计 3.75 亿美元的电动汽车税收抵免。国会此前还预计，2018 至 2022 财政年度期间的税收抵免成本将高达 75 亿美元。

【点评】预算案顺利通过民主党控制的国会的概率不大，但逐步退坡的压力将倒逼车企提价与降本，目前特斯拉、通用等车企已通过调价与供应链整合的方式来应对此挑战。

（三）大众汽车加速电动化，未来 10 年推 70 款电动车

新 3 月 12 日，全球最大的汽车制造商大众汽车集团发布了 2018 财务数据。这是新任 CEO 的第一份成绩单，2018 年的营业收入突破历史新高至 2358 亿欧元，同比增长 2.7%；除去柴油门事件的影响的经营利润为 171 亿欧元，同比增长 0.4%。以此计算，大众汽车集团在 2019 年的利润率达到 7.3%，超出该集团此前目标。

大众集团计划将在未来十年内推出近 70 款新电动车型，而非此前计划的 50 款。具体到产量上，未来 10 年内，基于该集团电动汽车平台生产的汽车数量将从 1500 万辆增加至 2200 万辆。大众 CEO 表示，大众汽车集团正在史无前例地将大众汽车与电动汽车相结合，这也体现在大众汽车集团对外公布的计划中。他说，大众汽车集团正在从一家传统汽车制造商转变为一家软件驱动的公司。

【点评】大众电动化的步伐超预期，MEB 产业链将集中受惠。

（四）通用汽车计划 5 年内推 9 款纯电/插混车型

第一电动网讯，3 月 12 日，通用汽车发布了 2019 -2023 年的新车计划：在 5 年内推出 60 款以上全新或改款车型，其中包括 9 款国产的全新纯电动车型或全新插电式混合动力车型，包括即将上市的纯电动 MAV 车型——别克 VELITE 6，而雪佛兰也会在年内推出一款全新的纯电动车型。

目前，上汽通用别克 VELITE 6 纯电动版已正式亮相，相比于此前发布的 VELITE 6 PHEV，纯电动版车型在外观上变化不大，换装了一套全新的动力系统。

【点评】美系龙头通用的电动化转型之路颇为艰难，公司拟通过在北美裁员、关厂，以集中精力投向电动化，因此新车计划较为稳妥，此前 VELITE 6 由于电池配套的缘故将推迟至今年上市，但上市的表现仍值得期待。

2.3. 智能汽车

(一) 日本修订道路法规，为2020年实现L3级自动驾驶开路

据第一电动，日本政府近日通过了《道路运输车辆法》修正案，从安保标准、车辆检修等多方面把自动驾驶汽车标准纳入现有道路法中。日本国土交通省表示，希望通过该措施推动自动驾驶技术的商业化普及，目标是：2020年左右实现高速公路上的L3级自动驾驶；2020年底前实现特定区域的无人驾驶移动服务；2020年底前使得自动刹车在新乘用车上的搭载率达到90%以上。

【点评】日本政府用制度建设促进国内自动驾驶发展，同时也在建立行业标准，主导国际话语权。

(二) TomTom与EB合作，将发布业界首款自动驾驶高清地图

据Elektrobit官网报道，TomTom与Elektrobit(EB)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)，可供L2、L3级自动驾驶汽车使用。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。

【点评】在自动驾驶地图竞赛中，TomTom凭借地图交付速度和精准性或能抢占一席之地。

(三) 芬兰欲打造智能道路，利用C-V2X网络提升道路安全性

据盖世汽车，芬兰因科市政府计划打造一条长达31公里的智能化道路，以解决该路段高发事故。若该项目获得批准，其数字化的主干道将能利用智能灯杆内安装的C-V2X网络实现自动驾驶车辆的路测，诺基亚将为智能灯杆提供5G技术。

【点评】C-V2X技术开始实际被用于解决道路交通安全问题。

(四) 上海班车配备商汤科技人脸识别技术，探测和提醒驾驶疲劳情况

据盖世汽车，3月12日，中国人工智能独角兽商汤科技(SenseTime)宣布，其正与公交运营商E-DRIVE合作驾驶员监控解决方案，以及使用面部扫描技术的乘客支付系统。此次升级只增加一个红外摄像头，成本很低。该公司的人脸识别技术可实时探测到驾驶员疲劳或分心情况，然后可通过语音提醒驾驶员注意。

【点评】商汤科技在计算机视觉领域技术领先，已为威马汽车配置带有人脸识别功能的智能座舱，可提升驾驶安全。

3. 本周新车型上市

表 1: 本周重点上市车型 (2019/03/11-2019/03/17)

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
广汽丰田雷 凌 E+	改装 增配	轿车	2700	4645×1775×1480	1.8L	E-CVT	国 VI	20.78-22.28	19/3/11
吉利嘉际	新车	MPV	2805	4706×1909×1690	1.5L	6 挡 MT	国 VI	9.98-21.58	19/3/11
哈弗 H7/H7L	改装 增配	SUV	2850	4715×1925×1718	2.0L	7 挡双离合	国 V	14.2-18	19/3/12
比亚迪宋 MAX	改装 增配	MPV	2785	4680×1810×1680	1.5L	6 挡 MT	国 V	7.99-12.99	19/3/12
欧尚 A600 EV	改装 增配	MPV	2700	4680×1720×1515	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电动	14.98	19/3/12
新款奔驰 E 级	改装 增配	轿车	3079	5065×1860×1484	1.5L	9 挡 AT	欧 V	43.58-62.98	19/3/13
斯柯达明锐 国 VI 版	改装 增配	掀背 车	2686	4675×1814×1460	1.5T	5 挡 MT	国 VI	12.14-14.84	19/3/13
2019 款宝 来	改装 增配	轿车	2688	4663×1815×1462	1.5L	5 挡 MT	国 V	11.28-15.98	19/3/13
北斗星 X5	改装 增配	轿车	2485	3664×1610×1722	1.4L	5 挡 MT	国 V	4.8	19/3/14
新款北斗星	改装 增配	轿车	2335	3400×1575×1670	1.4L	5 挡 MT	国 V	4.2-4.4	19/3/14
观致 3	改装 增配	轿车	2702	4627×1839×1445	1.6L	6 挡双离合	国 V	12.09	19/3/14
新雪铁龙 C3-XR	改装 增配	SUV	2655	4282×1748×1557	1.2L	6 挡 AT	国 V	9.48-11.58	19/3/14
拓陆者 E7	新车	皮卡	3105	5310×1880×1870	2.0T/2.8T	5MT/6AT	国 V	10.28-19.88	19/3/14

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

总量:

3月第一周狭义乘用车批发同比-26%，环比297%。

结构:

合资同比-23%，环比256%，强于自主（同比-41%，环比398%）；车企中北京奔驰、奇瑞汽车、广汽丰田、华晨宝马、东风本田、江铃汽车表现抢眼。

数据亮点:

1)【环比改善】东风英菲尼迪(+19567%)、华晨宝马(+3233%)、奇瑞汽车(+1857%)、等增长显著。其中，5系(+22144%)、3系(+7291%)等带动华晨宝马环比改善；艾瑞泽5(+4187%)、瑞虎8(+1470%)等带动奇瑞汽车环比改善。

2)【同比高增长】江铃汽车(+554%)、北京奔驰(+84%)、广汽丰田(+69%)等增长显著。其中，领界等带动江铃汽车同比改善；GLC(+120%)、E级(+63%)等带动北京奔驰同比改善；LEVIN(+51%)等带动广汽丰田同比改善；

表 2: 三月第一周乘用车批发销售情况 (单位: 辆)

派系	派系细分	车企	2019/03月	2018/03月	2019/02月	日均	日均
			1-8日	1-9日	1-10日	YoY	MoM
计算天数			8	9	10		
所有	所有	总计	273,594	413,625	86,250	-26%	297%
自主	自主	总计	52,013	99,830	13,062	-41%	398%
合资	合资	总计	221,581	313,795	73,188	-21%	278%
合资	日系	总计	96,179	97,302	32,147	11%	274%
合资	美系	总计	19,217	64,758	9,490	-67%	153%
合资	德系	总计	98,343	136,850	29,641	-19%	315%
合资	韩系	总计	3,409	3,676	369	4%	1055%
合资	其它	总计	4,433	11,209	1,541	-56%	260%
合资	德系	一汽大众	38,069	58,110	15,085	-26%	215%
合资	德系	上汽大众	28,852	56,840	12,330	-43%	192%
合资	日系	东风日产	22,614	29,641	8,442	-14%	235%
合资	日系	东风本田	22,366	15,315	3,808	64%	634%
合资	日系	广汽本田	21,405	21,824	13,562	10%	97%
自主	自主	吉利汽车	19,521	30,023	1,994	-27%	1124%
合资	德系	北京奔驰	16,678	10,172	1,673	84%	1146%
合资	美系	上汽通用	15,763	53,075	9,140	-67%	116%
合资	德系	华晨宝马	14,744	11,728	553	41%	3233%
合资	日系	广汽丰田	14,731	9,795	4,772	69%	286%
合资	日系	一汽丰田	14,591	20,258	1,560	-19%	1069%
自主	自主	长安汽车	12,750	20,834	6,055	-31%	163%
自主	自主	上汽乘用车	6,517	26,769	3,135	-73%	160%
自主	自主	广汽传祺	6,145	12,242	500	-44%	1436%
自主	自主	奇瑞汽车	4,071	2,906	260	58%	1857%
合资	美系	长安福特	3,454	11,683	350	-67%	1134%
合资	韩系	东风悦达起亚	3,409	3,676	369	4%	1055%

合资	法系	长安马自达	2,946	3,358	1,080	-1%	241%
自主	自主	一汽轿车	1,627	5,864	971	-69%	109%
合资	法系	神龙汽车	1,130	5,763	212	-78%	566%
自主	自主	江铃汽车	1,000	172	127	554%	884%
合资	日系	东风英菲尼迪	472	469	3	13%	19567%
自主	自主	北京汽车	313	903	15	-61%	2508%
合资	瑞系	沃尔沃亚太	197	989	248	-78%	-1%
合资	法系	东风雷诺	160	1,099	1	-84%	19900%
自主	自主	观致汽车	69	117	5	-34%	1625%

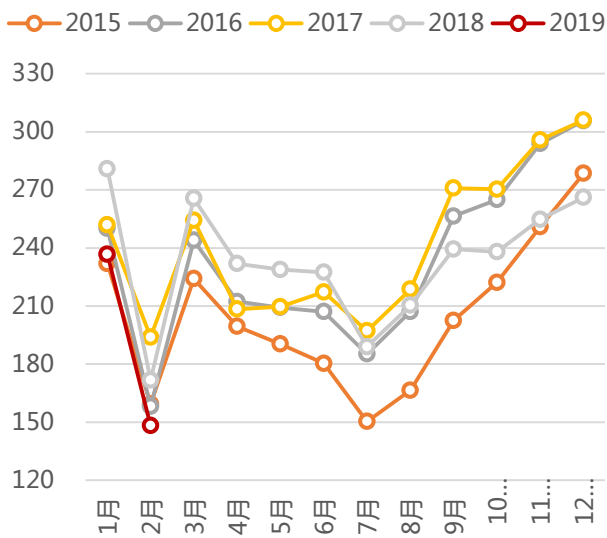
资料来源：乘联会、天风证券研究所

4.2. 汽车销量-月度数据跟踪

2019年2月，汽车产销分别完成140.98万辆和148.16万辆，同比分别下降17.37%和13.77%。其中：乘用车产销分别完成114.03万辆和121.95万辆，同比分别下降20.77%和17.35%；商用车产销分别完成26.95万辆和26.21万辆，产量同比增长0.95%，销量同比增长8.02%。

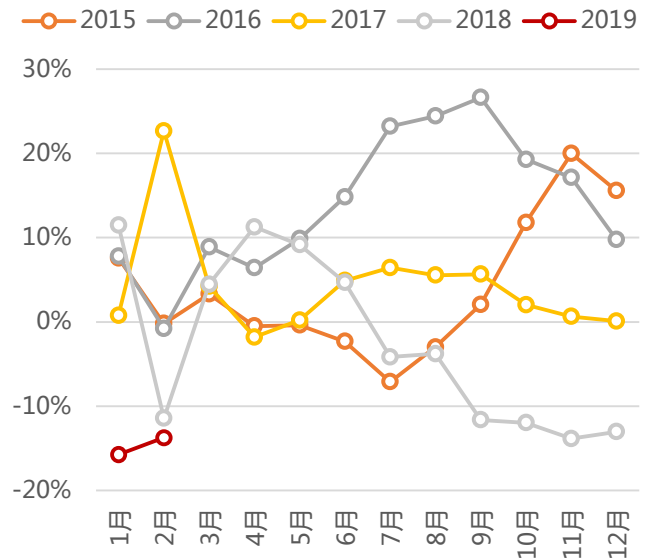
2019年2月，基本型乘用车（轿车）产销54.38万辆和57.95万辆，同比下降16.68%和14.40%；运动型多用途乘用车（SUV）产销48.93万辆和53.02万辆，同比下降24.10%和18.60%；多功能乘用车（MPV）产销8.44万辆和8.84万辆，同比下降28.10%和27.23%；交叉型乘用车产销2.27万辆和2.14万辆，同比下降7.10%和16.70%。

图9：汽车月度销量（15/01-19/02，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（15/01-19/02，单位：%）

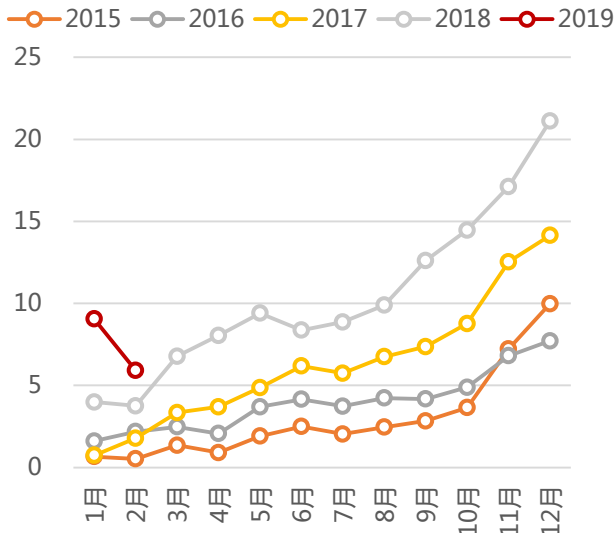


资料来源：中汽协，天风证券研究所

4.3. 新能源汽车数据跟踪

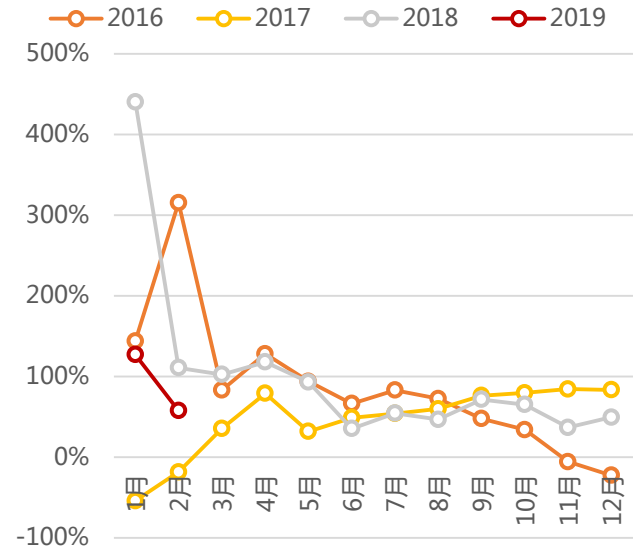
2019年2月,新能源汽车产销分别完成5.9万辆和5.3万辆,比上年同期分别增长50.9%和53.6%。其中纯电动汽车产销分别完成4.4万辆和4.0万辆,比上年同期分别增长51.3%和69.4%;插电式混合动力汽车产销分别完成1.5万辆和1.3万辆,比上年同期分别增长48.2%和18.6%。

图 11: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

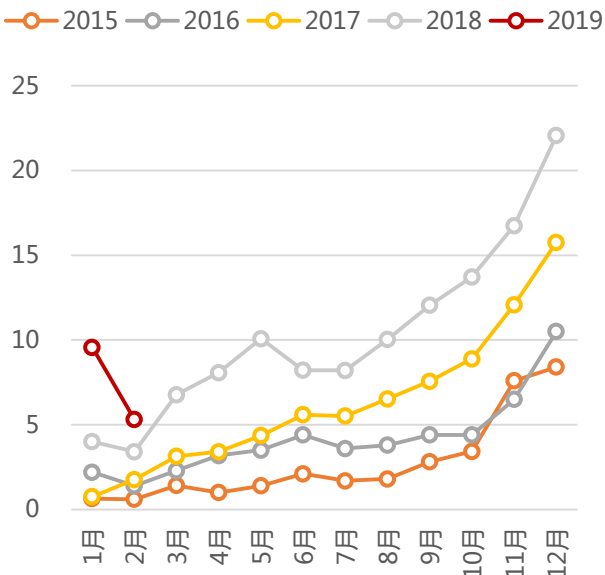
图 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/02, 单位: %)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

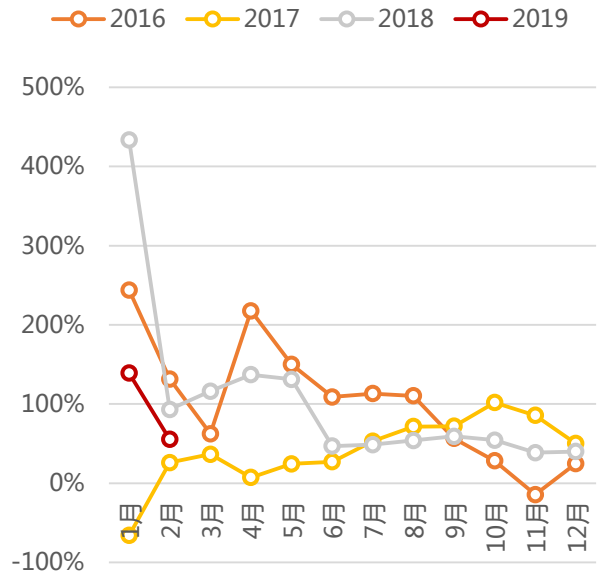
注: 由于 2015 年数值过大, 导致其他年份不明显, 故未作出 2015 年的图示

图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 14: 新能源汽车月度销量同比增速 (15/01-19/02, 单位: %)



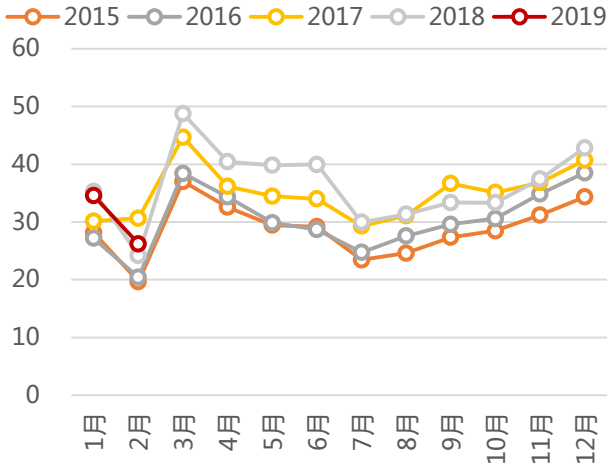
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

注: 由于 2014 年销量数据未统计, 故未作出 2015 年的同比增速图示

4.4. 商用车数据追踪

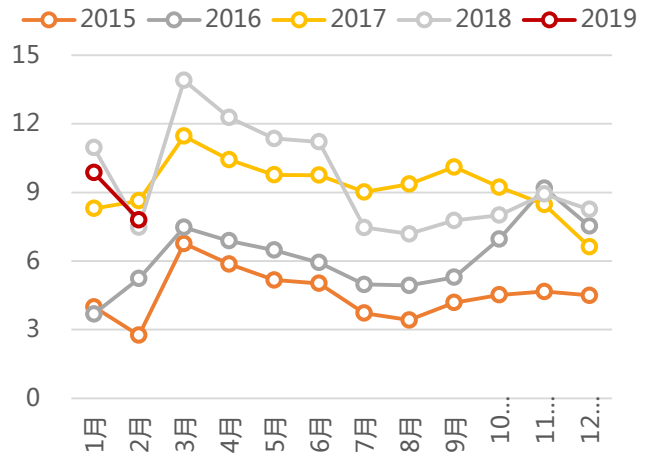
2019年2月，商用车产销分别完成26.95万辆和26.21万辆，产量同比增长0.95%，销量同比增长8.02%。其中，重卡销量7.80万辆，同比增长4.26%；轻卡销量11.84万辆，同比增长14.19%；客车销量1.94万辆，同比增长0.10%。

图 15：商用车月度销量（15/01-19/02，单位：万辆）



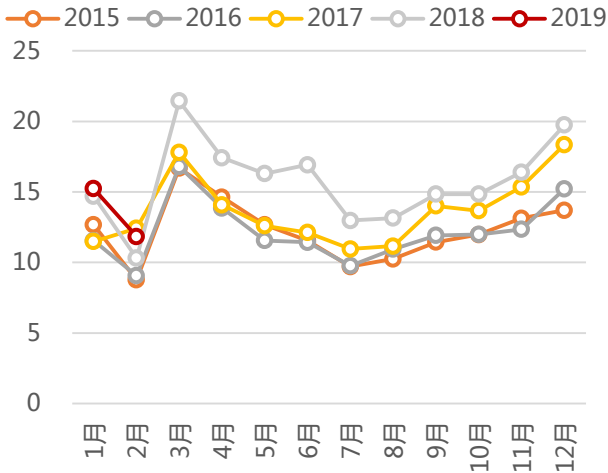
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 16：重卡月度销量（15/01-19/02，单位：万辆）



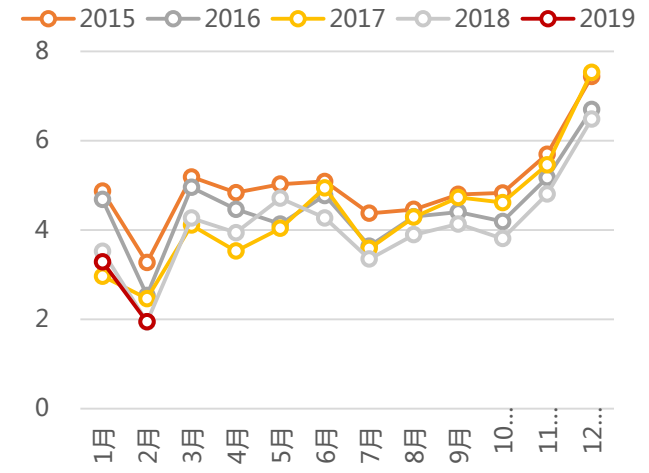
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 17：轻卡月度销量（15/01-19/02，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

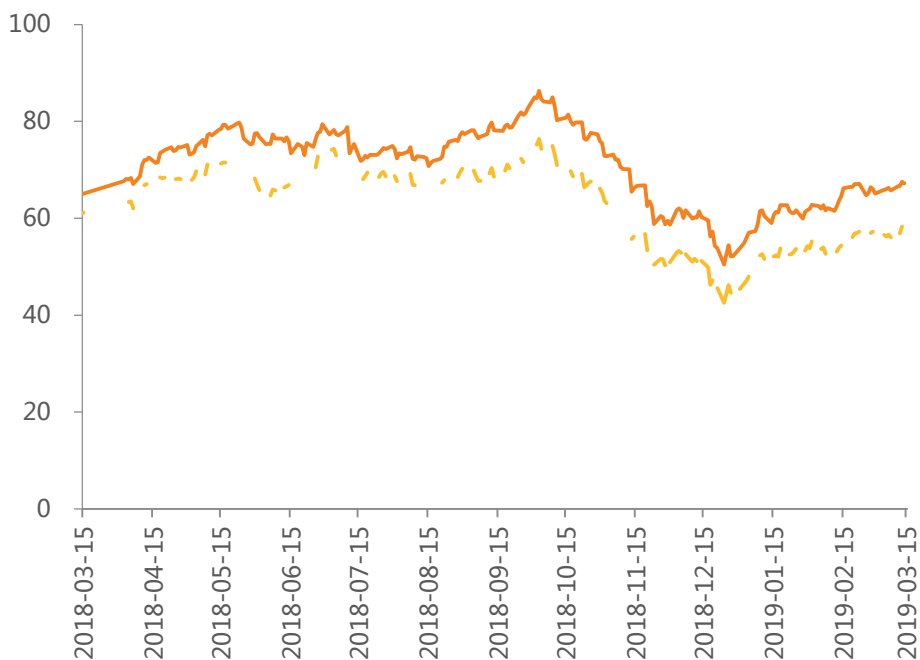
图 18：客车月度销量（15/01-19/02，单位：万辆）



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 (2018/03/015-2019/03/15)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

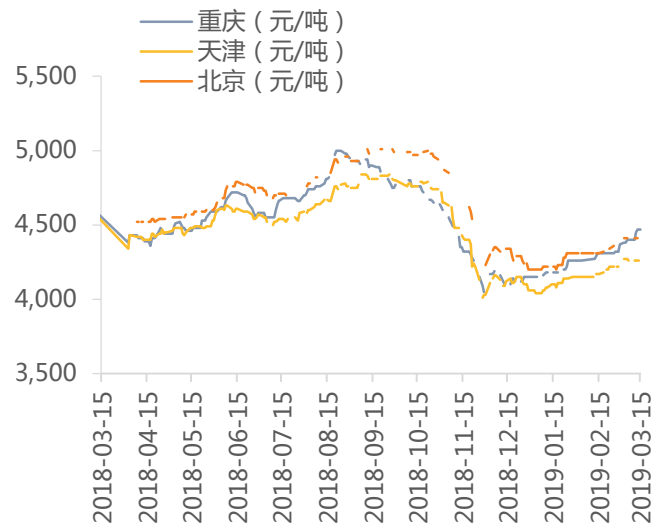
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/03/15-2019/03/15)



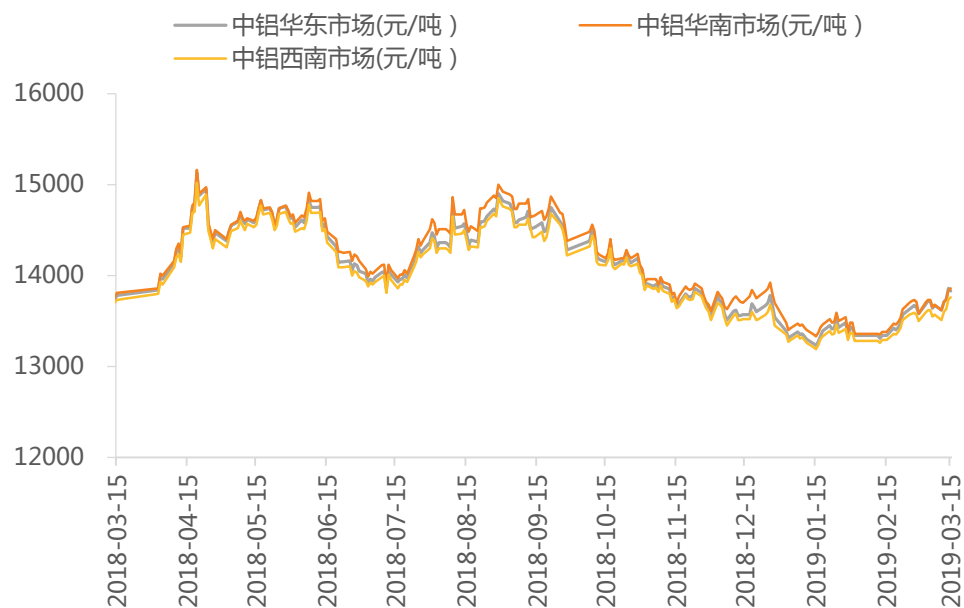
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/03/15-2019/03/15)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 22: 铝锭价格数据 (2018/03/15-2019/03/15)



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（17/12-19/01）



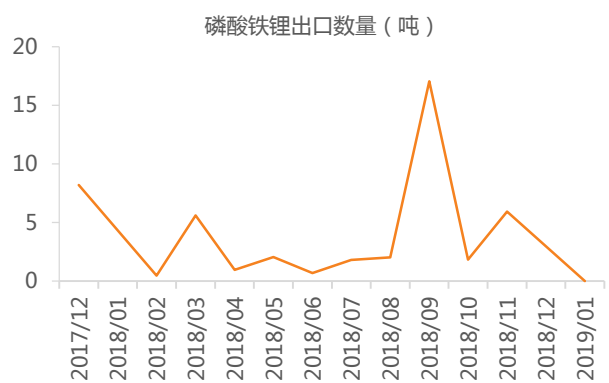
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 25：磷酸铁锂进口金额（17/12-19/01）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 26：磷酸铁锂出口数量（17/12-19/01）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 27：磷酸铁锂出口金额（17/12-19/01）



资料来源：WIND，天风证券研究所

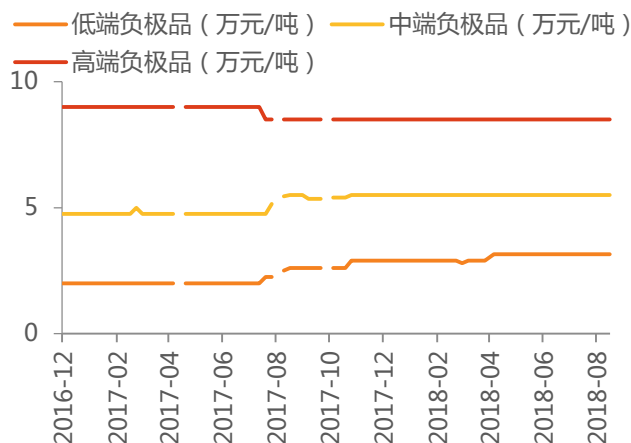
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



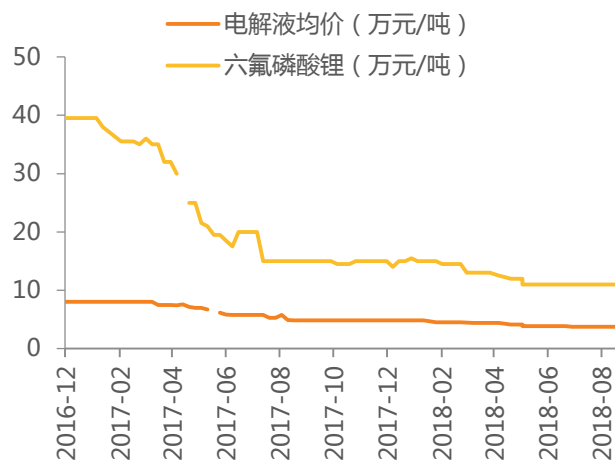
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)



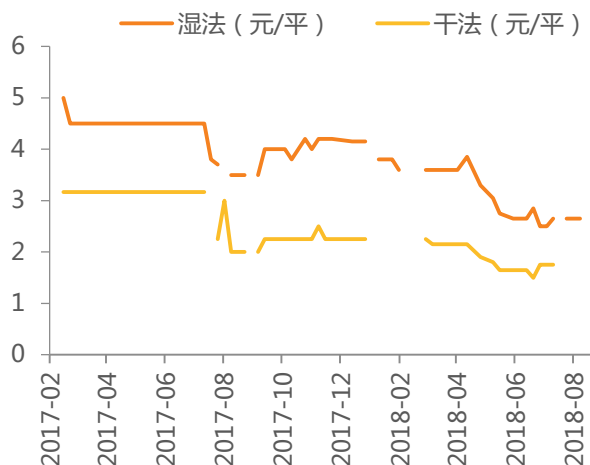
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

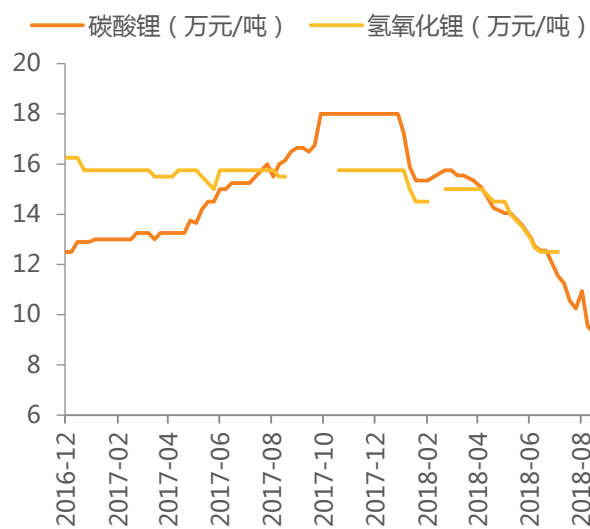
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

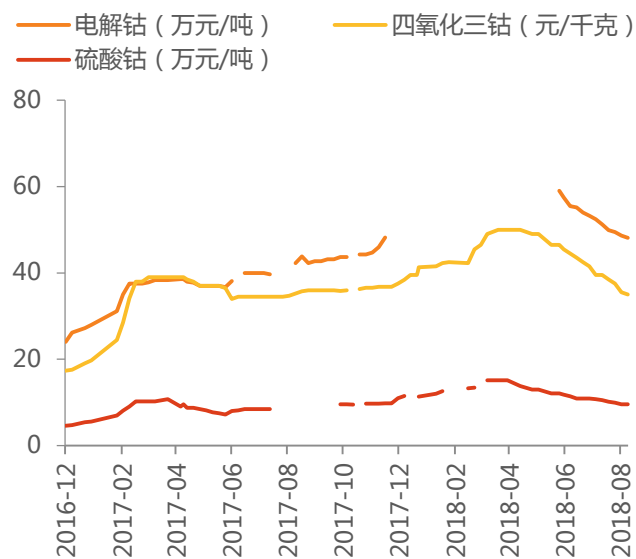
4.9. 锂、钴价格数据跟踪

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 03 月 14 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	41.8	-0.6	-8.9	2.2	1.3	8.9	13.9
骆驼股份	可转债, 已发行	3.5	-14.2	18.2	12.1	61.8	12.2	28.1
小康股份	可转债, 已发行	6.5	-2.4	-2.3	7.5	5.3	11.0	4.5
模塑科技	可转债, 已发行	96.6	0.2	-2.3	6.3	13.3	10.7	8.7
亚太股份	可转债, 已发行	77.1	0.1	2.0	6.2	22.0	11.4	13.2
双环传动	可转债, 已发行	43.3	1.0	-3.2	4.9	12.1	8.9	2.5
新泉股份	可转债, 已发行	18.2	-2.8	-4.3	4.6	0.0	7.4	0.0
旭升股份	可转债, 已发行	-6.6	-1.4	10.8	6.3	0.0	0.0	0.0
均胜电子	暂停	0.0	0.0	2.5	0.0	22.1	0.0	16.9
钧达股份	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-11.4	0.0	5.5	0.0	5.2
万安科技	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-6.6	0.0	29.6	0.0	14.9
万丰奥威	可交换债, 已发行	10.0	0.0	-2.5	0.0	6.1	0.0	14.4
万丰奥威	可交换债, 已发行	205.2	0.0	-2.5	0.0	6.1	0.0	14.4
隆基机械	可交换债, 董事会预案	0.0	0.0	-7.8	0.0	18.1	0.0	13.8
宇通客车	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-10.8	0.0	5.5	0.0	-6.1
中鼎股份	可交换债, 已发行	0.0	0.0	0.1	0.0	23.3	0.0	21.3

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 03 月 14 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	137.6	10%	0%	0%	14%	12%
骆驼股份	4.8	2.9	3.8	0.0	0.0	5.7	6.9	11%	0%	0%	18%	20%
小康股份	7.2	2.4	0.5	1.3	0.8	2.4	6.9	-90%	-82%	-89%	-67%	190%
模塑科技	1.3	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	-96%	-89%	-93%		
亚太股份	0.8	0.4	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0	-56%	-60%	-95%		
双环传动	2.4	1.3	1.9	2.9	1.9	2.6	3.3	5%	20%	-20%	9%	70%
新泉股份	2.5	1.5	2.3	0.0	0.0	3.3	3.7	34%	0%	0%	33%	33%
旭升股份	2.2	1.3	2.3	0.0	0.0	3.4	4.8	42%	222%	133%	230%	41%
均胜电子	4.0	8.2	10.6	14.5	12.5	13.0	14.0	19%	266%	216%	228%	8%
钧达股份	0.7	0.3	0.4	0.5	0.4	0.0	0.0	1%	-25%	-45%		
万安科技	1.3	0.7	0.8	-0.1	-0.6	0.0	0.0	-16%	-110%	-150%		
万丰奥威	9.0	5.6	7.8	11.7	9.5	10.0	11.0	11%	30%	5%	11%	15%
万丰奥威	9.0	5.6	7.8	11.7	9.5	10.0	11.0	11%	30%	5%	11%	15%
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	25.1	28.0	-37%	0%	0%	-20%	11%
中鼎股份	11.3	7.0	10.5	12.0	11.0	12.4	14.3	10%	6%	-2%	10%	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