

2019年3月26日

三大汽车央企联手互联网领域巨头，国企改革加速推进

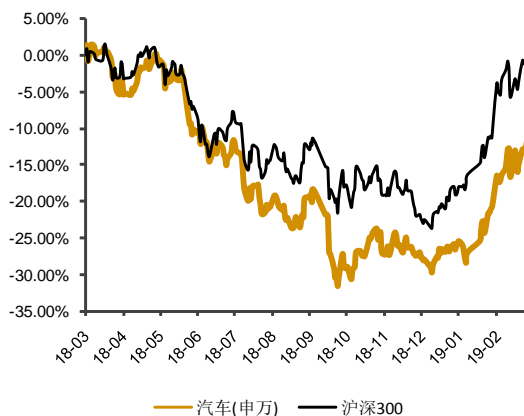
汽车

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	2.73	10.70	24.47
深证成指	3.44	14.19	36.46
创业板指	1.88	16.31	35.45
沪深300	2.37	8.91	27.34
汽车(申万)	3.98	10.58	22.94
汽车整车	4.66	3.95	15.01
汽车零部件	3.17	14.46	26.29
汽车服务	4.54	12.96	35.11

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2.37%；申万汽车板块上涨3.98%，涨幅位列申万一级行业第20位，跑赢沪深300指数1.61个百分点；其中，汽车整车板块上涨4.66%，汽车零部件板块上涨3.17%，汽车服务板块上涨4.54%。

● **上市公司信息回顾：**腾讯/阿里/长安等出资97.6亿元成立合伙企业，拟投资新能源汽车共享出行；比尔盖茨资助的企业推高性能低成本激光雷达，可用于自动驾驶汽车；八部委联合发文推进甲醇汽车应用，新能源汽车进入真正多元路线等。

● **本周行业观点：**根据乘联会发布的数据，3月第二周国内乘用车日均零售量为4万台，同比下滑15%，日均零售量较第一周显著改善，同比跌幅较第一周大幅收窄。第二周日均批发量为4.8万台，同比下滑16%，批发量同样较第一周显著提升，同比跌幅由第一周-32%回升至16%。值得关注的是，第二周日均批发量较零售量显著提升，反映出销售端出现补库现象，或反映出终端对于未来一段时间销售预期的逐步改善。叠加近期增值税下调即将施行，已有厂家陆续下调终端价格，未来几周，终端销量或持续回暖，乘用车销售跌幅有望进一步收窄。

消息层面，上周长安汽车表示，公司与一汽、东风两家央企及互联网巨头阿里、腾讯、苏宁等公司签订协议，共同投资设立南京领行股权投资合伙企业，总计认缴出资额达到97.6亿元，其中三大整机厂出资比例分别为16.39%，苏宁为17.42%，阿里、腾讯等公司共计出资比例达到23.06%。本次设立全新合伙企业是继长安、东风、一汽在2018年签订移动出行意向性协议并组建T3出行服务公司后的最新动作，新公司由央企联合互联网、金融、零售等行业头部公司共同出资设立，意在以网联化、共享化为目标，打造出行公司并快速形成代表行业水平的高质量安全出行供给能力。我们认为，三大央企与互联网等领域头部公司的合作，是国企改革进程加速的体现。本次合作一方面有利于深化三大央企的合作关系，加速三方在前瞻共性技术创新、新商业模式创新、汽车全价值链运营等方面的推进速度；另一方面，有利于发挥车企与互联网头部企业的各自特长，在提升国内新能源汽车整体技术水平的基础上，增强行业在大数据采集、分析等领域的技术与应用能力，最终催生具备强大市场竞争力的创新性企业，分享出行领域巨大市场红利。

● **投资建议：**对于行业投资逻辑，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，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对于其现有供应商而言意味着订单弹性有望增大，而对于潜在供应商而言，则意味着有望获得全新增量订单。建议关注特斯拉现有供应商**三花智控**、**拓普集团**，以及有望成为新晋供应商的优质标的**银轮股份**。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，汽车板块涨幅跑赢大盘	5
2.2 各子板块均出现上涨，商用载货车板块表现亮眼	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	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，3月第二周国内乘用车日均零售量为4万台，同比下滑15%，日均零售量较第一周显著改善，同比跌幅较第一周大幅收窄。第二周日均批发量为4.8万台，同比下滑16%，批发量同样较第一周显著提升，同比跌幅由第一周-32%回升至16%。值得关注的是，第二周日均批发量较零售量显著提升，反映出销售端出现补库现象，或反映出终端对于未来一段时间销售预期的逐步改善。叠加近期增值税下调即将施行，已有厂家陆续下调终端价格，未来几周，终端销量或持续回暖，乘用车销售跌幅有望进一步收窄。

消息层面，上周长安汽车表示，公司与一汽、东风两家央企及互联网巨头阿里、腾讯、苏宁等公司签订协议，共同投资设立南京领行股权投资合伙企业，总计认缴出资额达到97.6亿元，其中三大整机厂出资比例分别为16.39%，苏宁为17.42%，阿里、腾讯等公司共计出资比例达到23.06%。本次设立全新合伙企业是继长安、东风、一汽在2018年签订移动出行意向性协议并组建T3出行服务公司后的最新动作，新公司由央企联合互联网、金融、零售等行业头部公司共同出资设立，意在以网联化、共享化为目标，打造出行公司并快速形成代表行业水平的高质量安全出行供给能力。我们认为，三大央企与互联网等领域头部公司的合作，是国企改革进程加速的体现。本次合作一方面有利于深化三大央企的合作关系，加速三方在前瞻共性技术创新、新商业模式创新、汽车全价值链运营等方面的推进速度；另一方面，有利于发挥车企与互联网头部企业的各自特长，在提升国内新能源汽车整体技术水平的基础上，增强行业在大数据采集、分析等领域的技术与应用能力，最终催生具备强大市场竞争力的创新性企业，分享出行领域巨大市场红利。

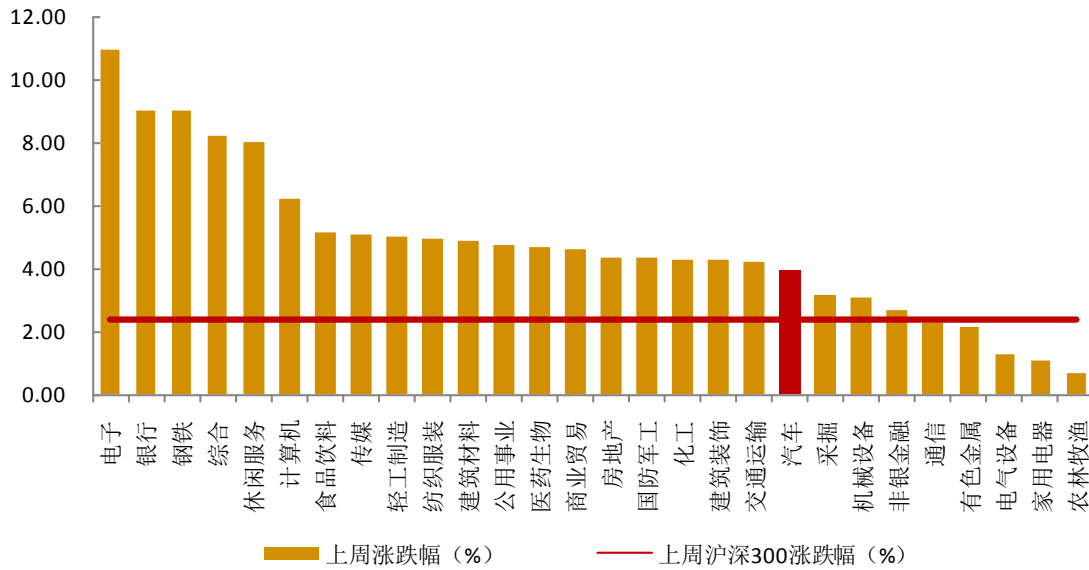
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注前期业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对于其现有供应商而言意味着订单弹性有望增大，而对于潜在供应商而言，则意味着有望获得全新增量订单。建议关注现有特斯拉现有供应商**三花智控**、**拓普集团**，以及有望成为新晋供应商的优质标的**银轮股份**。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，汽车板块涨幅跑赢大盘

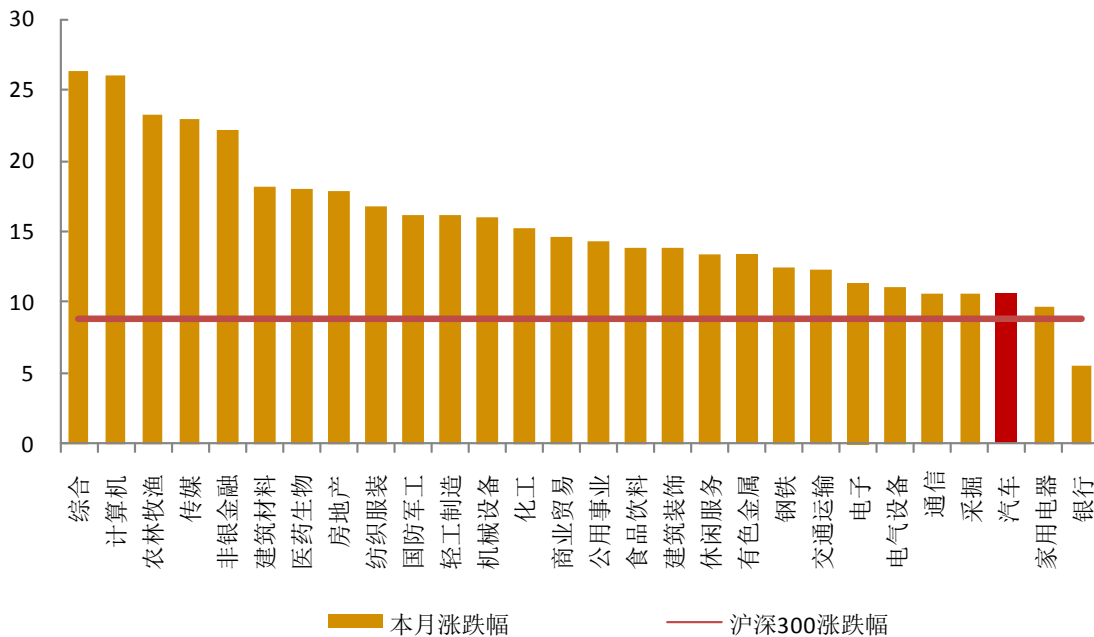
上周沪深 300 上涨 2.37%；申万汽车板块上涨 3.98%，涨幅位列申万一级行业第 20 位，跑赢沪深 300 指数 1.61 个百分点；其中，汽车整车板块上涨 4.66%，汽车零部件板块上涨 3.17%，汽车服务板块上涨 4.54%。

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

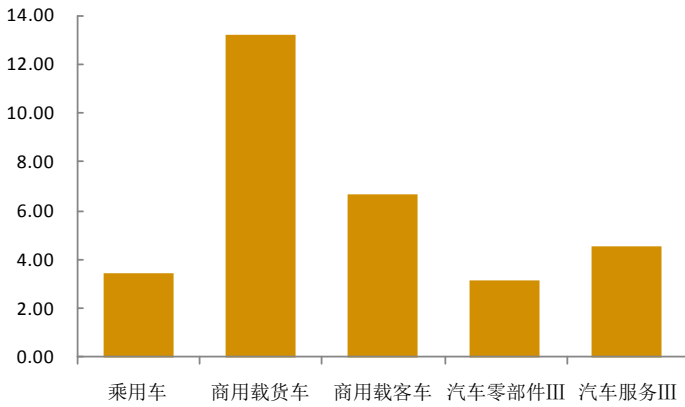
2.2 各子板块均出现上涨，商用载货车板块表现亮眼

上周汽车行业各子板块均表现较好。其中商用载货车板块涨幅较大，涨幅达到 13.17%，商用载客车板块表现仅次于货车板块，上涨 6.70%。在个股方面，上海凤凰、中国重汽和金鸿顺表现较好，分别上涨 38.90%、24.06%和 22.57%，蓝黛传动、铁流股份和威唐工业表现较弱，分别下跌 8.56%、6.87%和 6.23%。

板块估值方面，截止 2019 年 3 月 22 日，申万汽车行业动态估值为 19.14X，较上周有所回升，在所有申万一级行业中从高到低排第 21 位，处于历史平均水平。汽车整车板块动态估值为 14.93X，较上周上升，低于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 24.08X，较上周回升，但仍处于较低水平，低于历史平均估值水平。

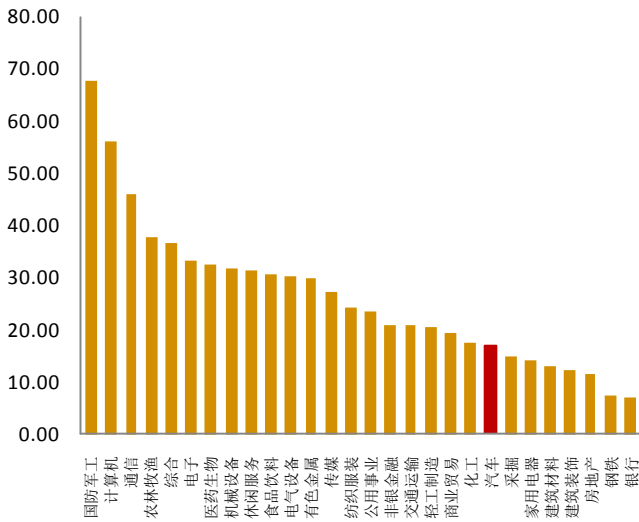
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

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）



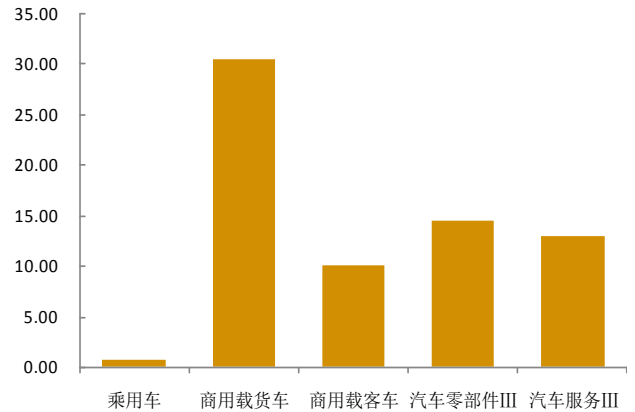
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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：近一月汽车各子版块涨跌幅(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

腾讯/阿里/长安等出资 97.6 亿元成立合伙公司，拟投资新能源汽车共享出行

长安汽车 3 月 22 日午间公告，公司与腾讯、阿里、一汽、东风等多方机构签署协议，共同投资设立南京领行股权投资合伙企业(有限合伙)(暂定名)，出资总额为人民币 97.6 亿元。合伙企业拟投资以新能源汽车为主的共享出行产业，组建出行公司。其中，出行公司由三大央企汽车集团联合互联网、金融、零售等行业头部公司共同出资设立，项目以打造网联化、共享化的“智慧出行新生态”为目标。(第一电动网)

2018 年中国品牌汽车在俄二手车市场销量同比增长 8.5%

俄汽车行业分析机构 Autostat 发布数据显示，2018 年中国品牌汽车在俄罗斯二手车市场总销量达 8.05 万辆，同比增长了 8.5%。其中，奇瑞成为俄罗斯二手车市场上最受欢迎的中国汽车品牌，2018 年共售出 2.51 万辆，同比增长 3.7%。紧随其后的是力帆汽车，销量达 2.02 万辆，同比增长 13.6%。排在第三的是吉利汽车，销量为 1.43 万辆，增幅为 11.7%。在车型排名中奇瑞瑞虎独占鳌头，2018 年该车型的二手车销量达到 8600 辆，同比增长 5.6%。排名第二的是力帆 Solano，销量达 7000 增幅 4.3%。位列第三的是力帆 X60，销量为 6200 辆，增幅 22.9%。第四和第五名分别为长城 H3 和吉利帝豪，销量分别为 6000 辆和 5000 辆。(人民网)

吉利汽车发布 2018 年财报，营收超过千亿

3 月 21 日，吉利汽车控股有限公司(简称“吉利汽车”)发布 2018 年业绩公告。公告显示，吉利汽车 2018 年实现收益约 1065.95 亿元人民币，同比增长 15%。吉利汽车净溢利总额由 2017 年的 107.4 亿元增加 18%至 2018 年的 126.7 亿元。扣除非控股股东权益后，股东应占净利由 2017 年的 106.3 亿元增加 18%至 2018 年的 125.5 亿元。每股摊薄盈利增加 18%至 1.37 元。吉利汽车净利的上涨与年内整体销量的增加自然不无关系。众所周知，中国乘用车市场在政府刺激政策推动下，过去几年经历强劲增长后，在 2018 年销量下跌 4%。政治及经济不明朗因素增加导致中国消费者消费信心下降，年内对乘用车的需求亦受到影响。不过，尽管中国乘用车市场整体呈现下跌趋势，但在 A 级轿车车型及 SUV 车型取得良好销售成绩带动下，吉利 2018 年累计销量仍然首次突破 150 万辆，达到 1,500,838 辆，同比增长 20.3%。(盖世汽车)

41 亿元收 67%股权！神州优车正式收购宝沃汽车

神州优车 3 月 18 日晚间发布公告称，拟受让长盛兴业（厦门）企业管理咨询有限公司所持有的北京宝沃汽车有限公司 67% 股权，股权转让价格为 41.0911 亿元。交易完成后，公司将取得宝沃汽车的控股权。对于此次收购北京宝沃 67% 股权的目的，神州优车在公告中称，当前神州优车已在汽车出行及服务、汽车营销渠道等产业链下游环节积累了深厚的行业资源并建立了优势地位，本次交易有助于加强神州优车对汽车产业链上游的掌控，进一步打通神州优车的汽车产业链布局、充分发挥汽车及出行综合服务平台的优势。（第一电动网）

3.2 智能网联领域

比尔盖茨资助的企业推高性能低成本激光雷达，可用于自动驾驶汽车

当地时间 3 月 20 日，由比尔盖茨（Bill Gates）资助的初创公司 Lumotive（专为自动驾驶汽车研发激光雷达系统）宣布，推出颠覆性的光束控制（beam-steering）技术，可显著提高激光雷达（LiDAR）系统的性能、可靠性和成本效益，为新兴的无人驾驶汽车行业服务。Lumotive 的专利系统最初瞄准机器人出租车市场，使用液晶超颖表面（LCM）以及硅制造技术，达到了无与伦比的制造效率，同时其探测范围、分辨率和帧速率也达到前所未有的高度。（盖世汽车）

广州市公布智能网联汽车第三方监管机构

近日，广州交通局、工信局、公安局联合发文，宣布委托广州市智能网联汽车示范区运营中心（以下“运营中心”）作为第三方机构，该运营中心具备示范区政策咨询、道路测试业务办理等独立第三方运营条件和功能，将负责广州市智能网联汽车道路测试的申请、日常管理等工作。具体来看，该运营中心将制定广州市智能网联汽车道路测试办事指南和行业规范标准，对外公布业务受理渠道以及划定的测试路段，正式受理测试主体申请，并加快建立测试区、第三方数据中心等智能网联汽车道路测试服务能力体系，面向示范区推广。（盖世汽车）

英伟达自动驾驶软件平台推新组件 SFF，可防止绝大多数碰撞事件

当地时间 3 月 18 日，英伟达在其英伟达 DRIVE™ AV 自动驾驶车辆软件平台推出了一个新组件 - 安全力场（SFF™），旨在保护无人驾驶汽车以及乘客，以及其他道路使用者。SFF 可通过接收传感器数据，确定一套保护车辆和其他道路使用者的措施，来分析和预测周围环境的动态。SFF 框架确保此类措施不会造成或是加剧不安全形势，并且还包括减轻潜在危险所需的措施。此外，SFF 还使用了真实世界的的数据以及精确的模拟进行了验证，包括高速公路和城市驾驶等场景，此类场景太过危险，无法在真实世界中重现。（盖世汽车）

3.3 汽车电动化领域

八部委联合发文推进甲醇汽车应用，新能源汽车进入真正多元路线

3月19日，工信部、国家发改委、科技部等八部门联合发布《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》（下称：《指导意见》），明确指出要坚持因地制宜、积极稳妥、安全可控地在具备应用条件的地区发展甲醇汽车。

《指导意见》提出，要重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快M100甲醇汽车的应用，并鼓励在有条件地区的公务、出租、短途客运等领域使用甲醇汽车。

此外，《指导意见》还强调要加快甲醇汽车制造体系建设、甲醇燃料生产及加注体系建设，以及体系标准建设，并加强甲醇汽车监管。资料显示，甲醇作为车用替代燃料使用，具有低碳、氧含量高、辛烷值高的特性，有利于充分燃烧，可有效提升发动机功率。而国内开展甲醇汽车研发和应用始于上世纪70年代末。

特斯拉 Model 3 全国陆续开始交付

据悉3月21日，继2月22日在北京正式开启交付后，特斯拉Model 3 目前在上海、广州、成都等城市也已经陆续开始交付。交付方式上，中国车主除了到特斯拉交付中心迎接车辆，还可以选择特斯拉全新推出的一种个性化交付模式——特意到家，即在满足条件、双方同意的情况下，由特斯拉员工将新车直接送到消费者指定的接车地点。（第一电动网）

预售价 15-17 万起，吉利几何 A 正式开启预售

3月20日，吉利汽车首款纯电动车型几何A开启预售，并将于4月11日于新加坡上市。新车提供高能版和高维版两种动力选择，其中高维标准续航版预售价15万元起，高能超长续航版预售价17万起。（第一电动网）

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
2019/03/23	长城汽车 (601633)	18 年年报公告	2018 年实现营业收入 978.00 亿元, 同比下降 2.68%, 归属于上市公司股东的净利润 52.07 亿元, 同比增长 3.58%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 38.89 亿元, 同比下降 9.53%, 基本每股收益 0.57 元。
2019/03/24	浙江世宝 (002703)	18 年年报公告	2018 年实现营业收入 11.33 亿元, 同比下降 1.83%, 归属于上市公司股东的净利润 727.84 万元, 同比下降 77.71%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2301.87 万元, 同比下降 266.20%, 基本每股收益 0.0092 元。
2019/03/22	华菱星马 (600375)	18 年年报公告	2018 年实现营业收入 72.92 亿元, 同比增长 21.72%, 归属于上市公司股东的净利润 5948.80 万元, 同比增长 6.51%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 132.17 万元, 同比下降 9.83%, 基本每股收益 0.11 元。
2019/03/22	富临精工 (300432)	一季度业绩预告	预计 2019 年 1 月 1 日—2019 年 3 月 31 日公司盈利 2,530 万元—3,036 万元, 上年同期盈利 2530 万元, 比上年同期增长 0%—20%。业绩增长主要是公司 VVT 产品销量增加所致。预计非经常性损益对净利润的影响金额为 130 万元至 180 万元之间。
2019/03/21	雷迪克 (300652)	18 年年报公告	2018 年实现营业收入 4.58 亿元, 同比下降 7.47%, 归属于上市公司股东的净利润 8289.68 万元, 同比增长 10.59%, 基本每股收益 0.94 元。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为: 以 88000000 为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元 (含税)。
2019/03/22	长安汽车 (000625)	对外投资公告	公司在南京签订协议, 与苏宁、一汽、东风、腾讯、世嘉利、阿里、无锡飞叶、咸宁荣巽、南京恒创、南京领行共同投资设立南京领行股权投资合伙企业 (有限合伙), 总份额为 97.6 亿元。其中长安汽车认缴出资额 16 亿元。南京领行股权投资合伙企业 (有限合伙) 设立后, 拟投资以新能源汽车为主的共享出行产业, 组建出行公司。
2019/03/22	国机汽车 (600335)	购买资产公告	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, 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%。

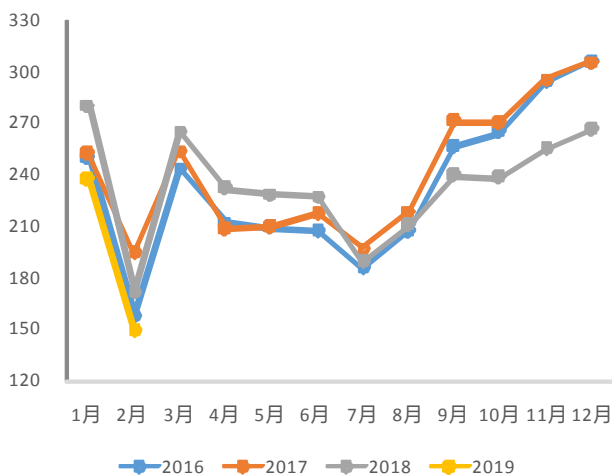
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

5.1. 汽车产销数据跟踪

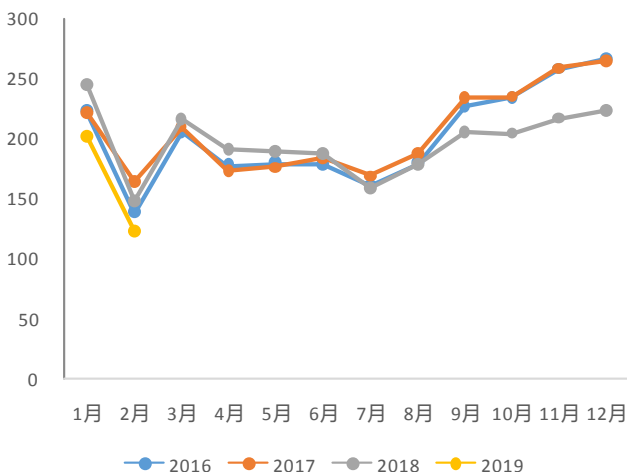
2月，我国汽车销量为148.2万辆，同比下降13.7%，产销增速持续回落。乘用车方面，2月乘用车销量为122万辆，同比下降17.4%。分车型看，2月轿车销量同比下降14.3%，SUV销量同比下降18.6%，MPV销量同比下滑27.6%，交叉型乘用车销量同比下滑16.7%。

图表 10：汽车月度销量（单位：万辆）



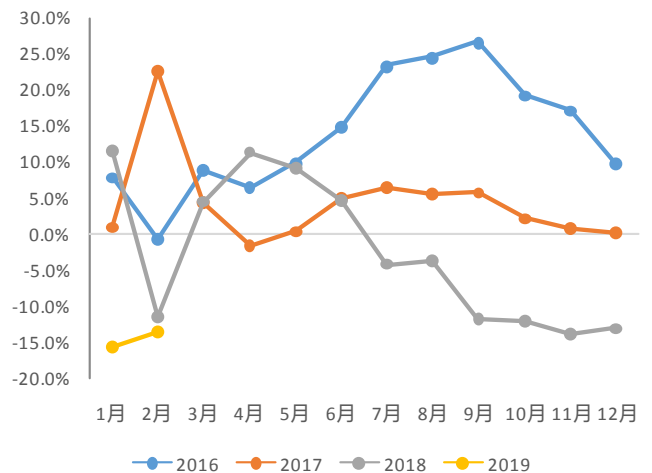
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 12：乘用车月度销量（单位：万辆）



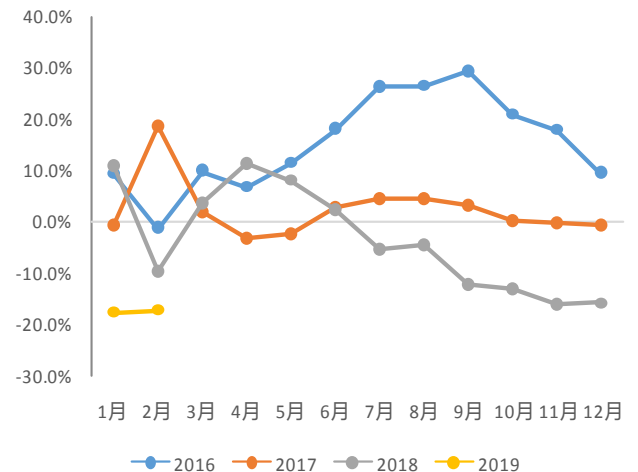
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 11：汽车销量同比增速（单位：%）



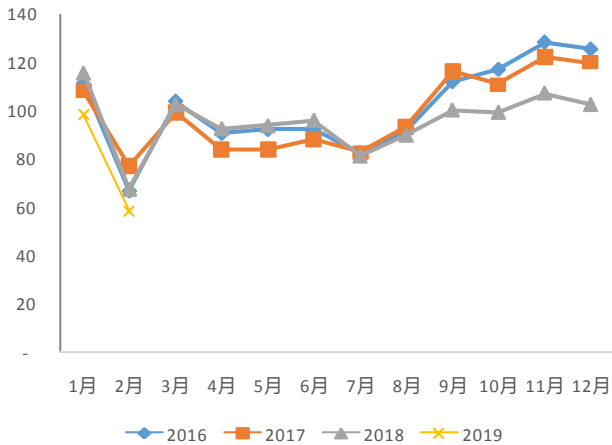
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 13：乘用车销量同比增速（单位：%）



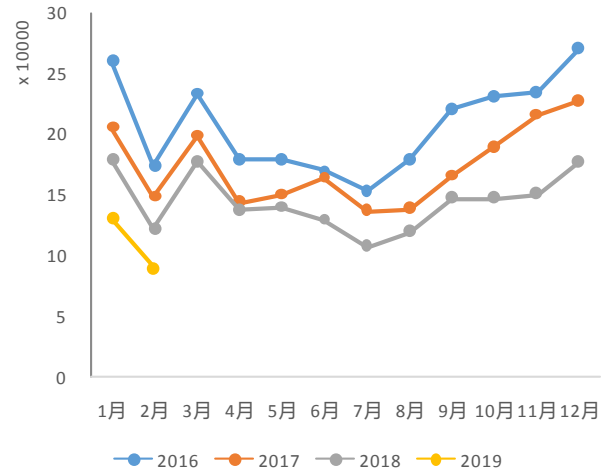
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



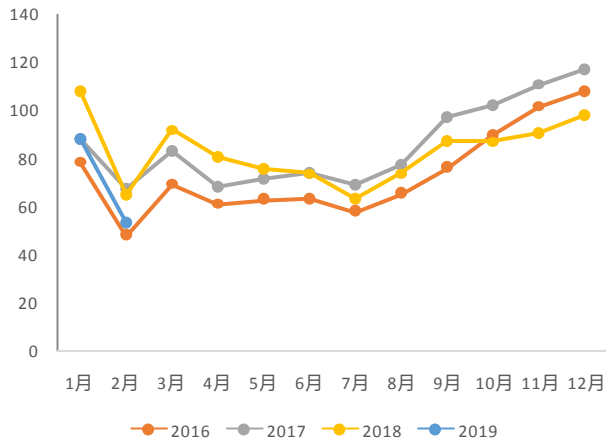
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



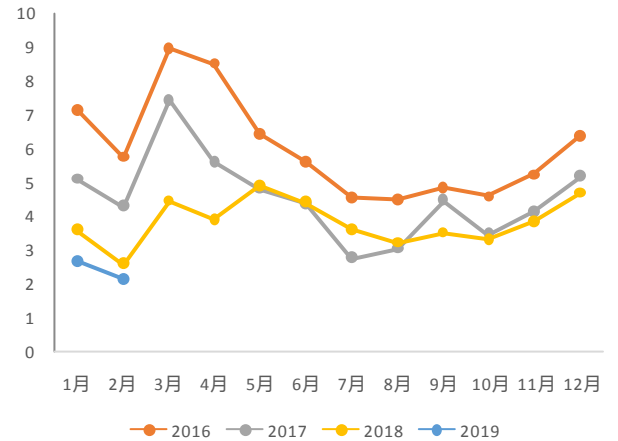
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

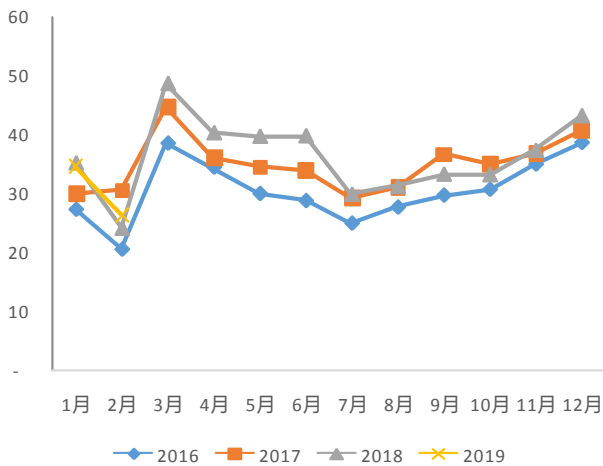


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

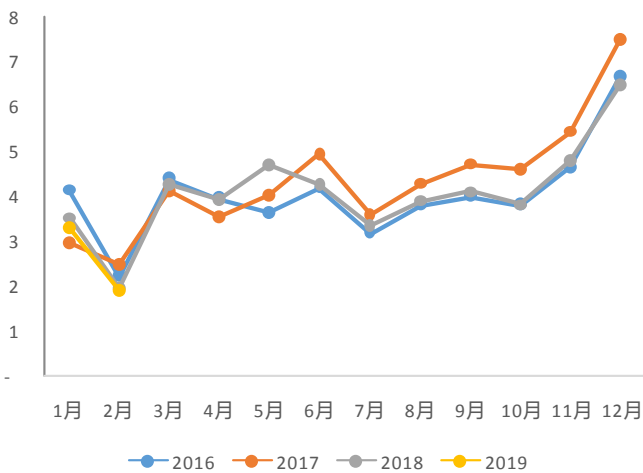
2月, 我国商用车实现销量 26.2 万辆, 同比上升 8.3%。分车型看, 2月客车实现销量 1.9 万辆, 同比下滑 2.1%, 货车实现销量 24.3 万辆, 同比增长 9.1%, 其中重卡销量达到 7.5 万辆, 同比下滑 0.2%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



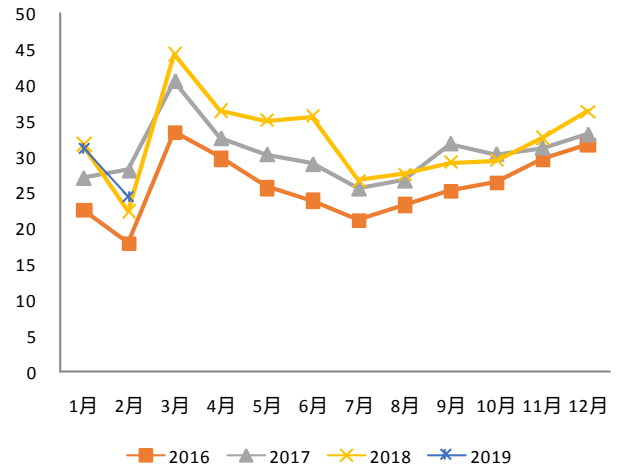
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



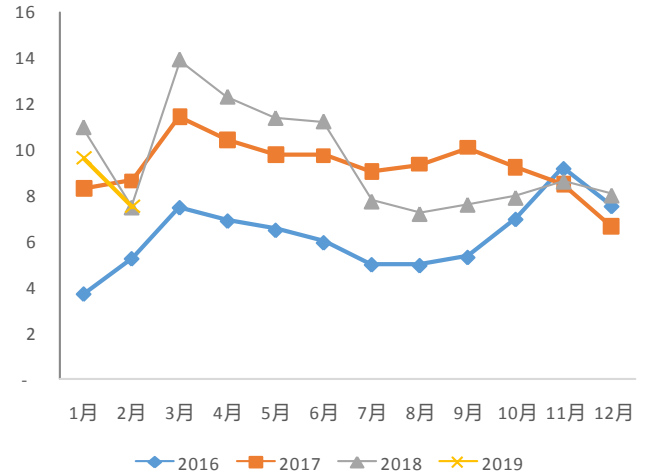
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

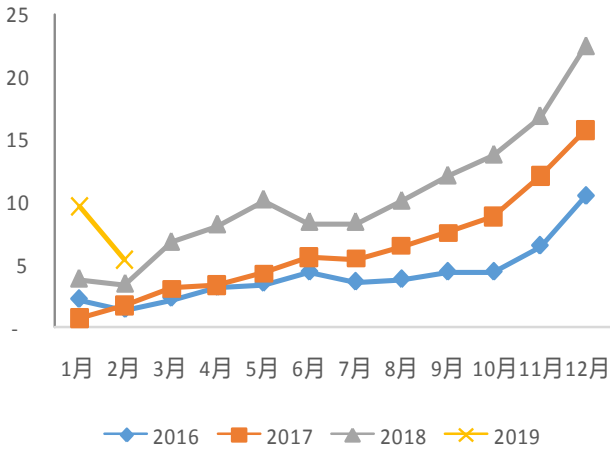


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

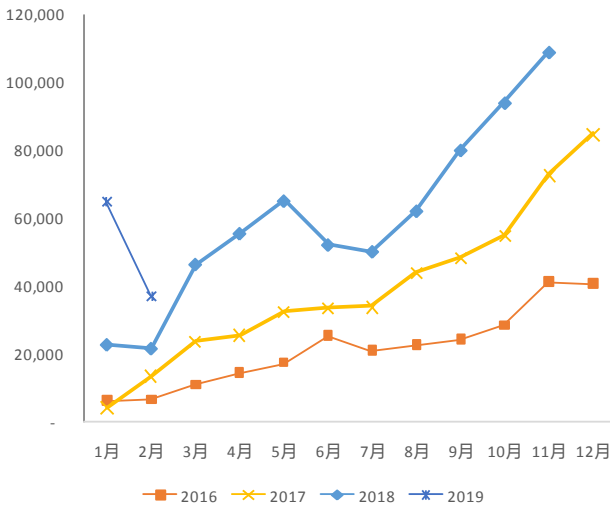
2月, 新能源汽车实现销量 5.3 万辆, 同比增长 54%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 3.7 万辆, 同比增长 73.6%; 插电式混动乘用车实现销量 1.3 万辆, 同比增长 18.8%; 纯电动商用车实现销量 0.3 万辆, 同比增长 40%;

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



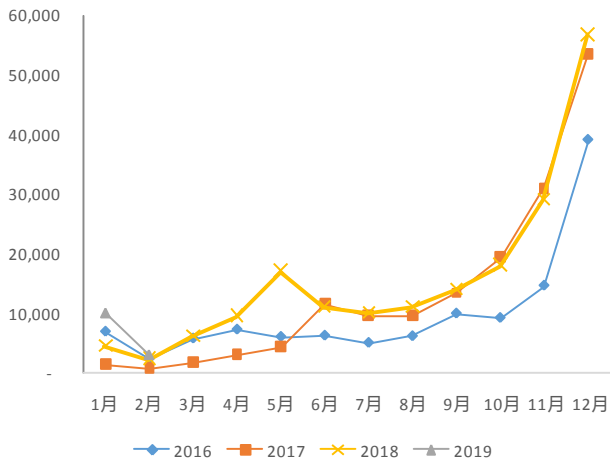
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



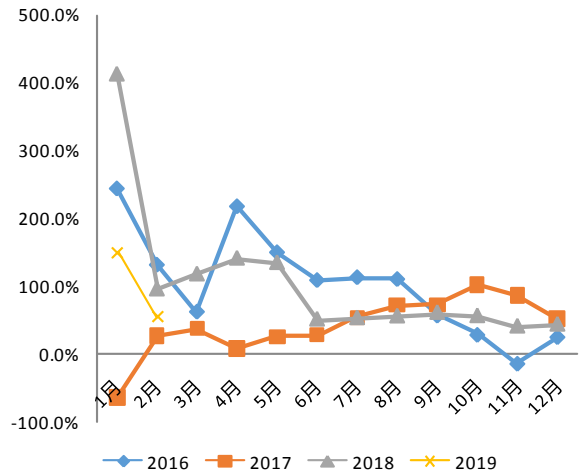
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



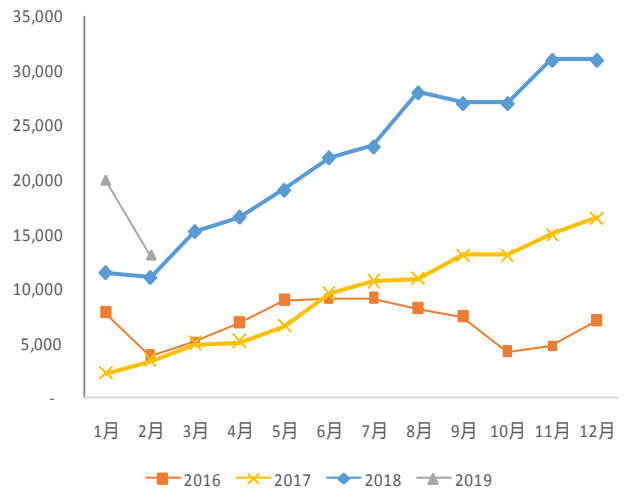
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



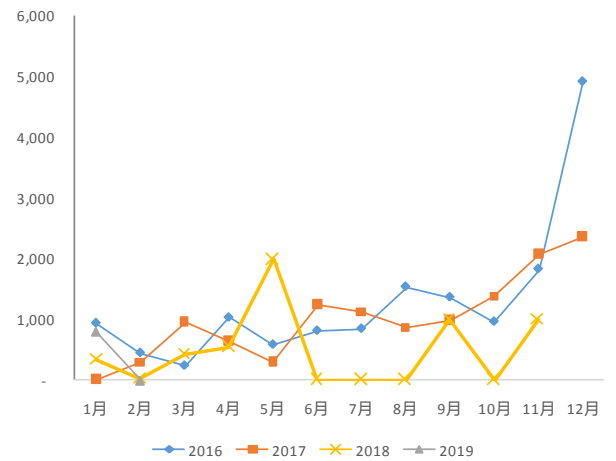
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

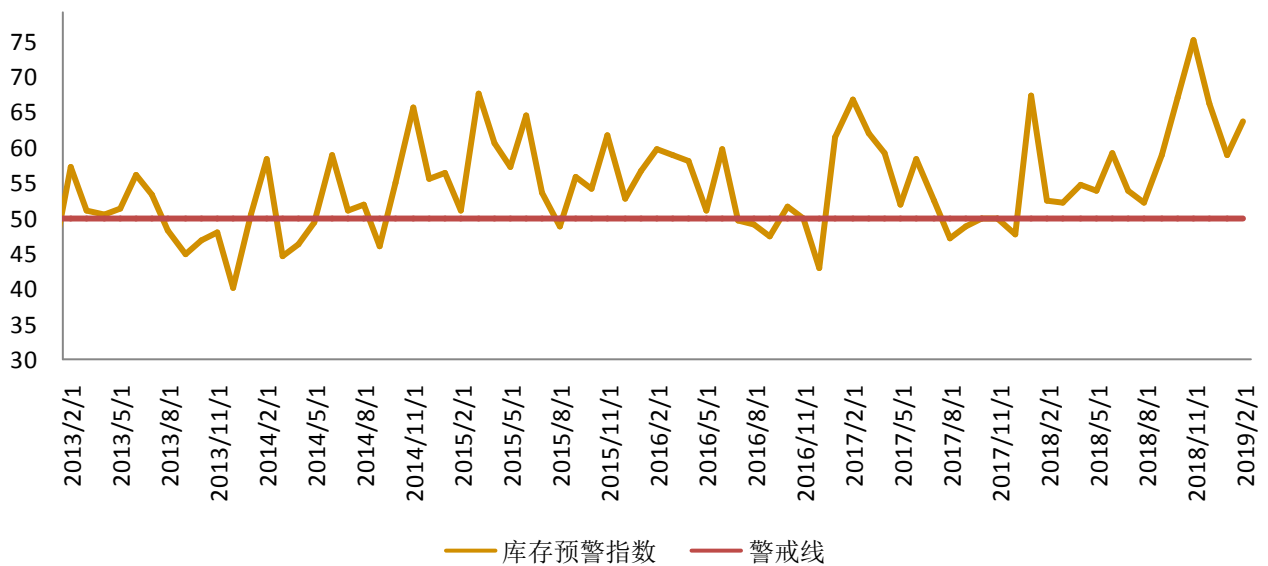


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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。

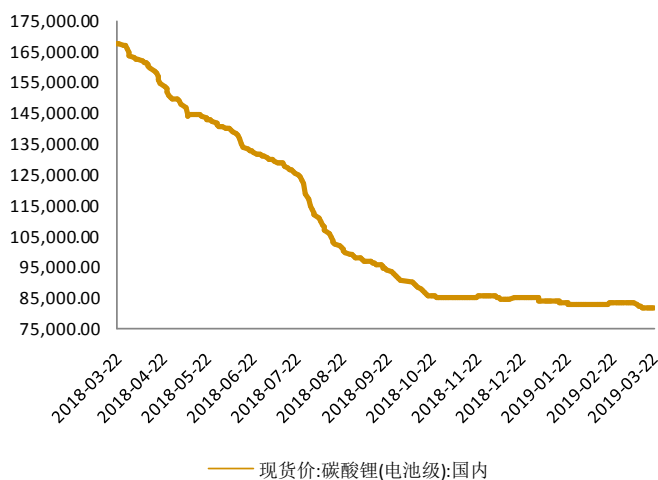
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

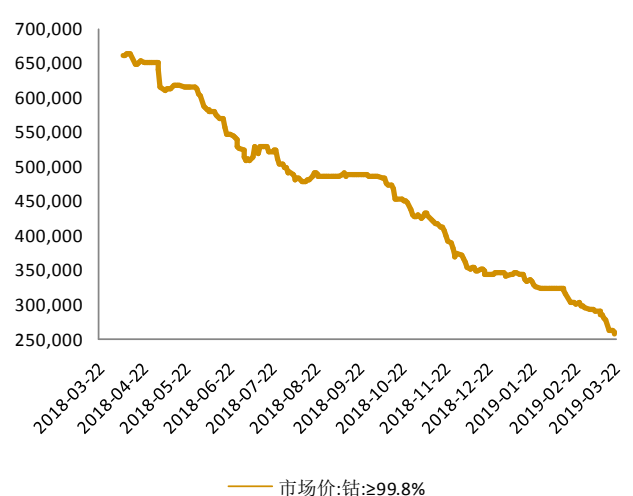
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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)



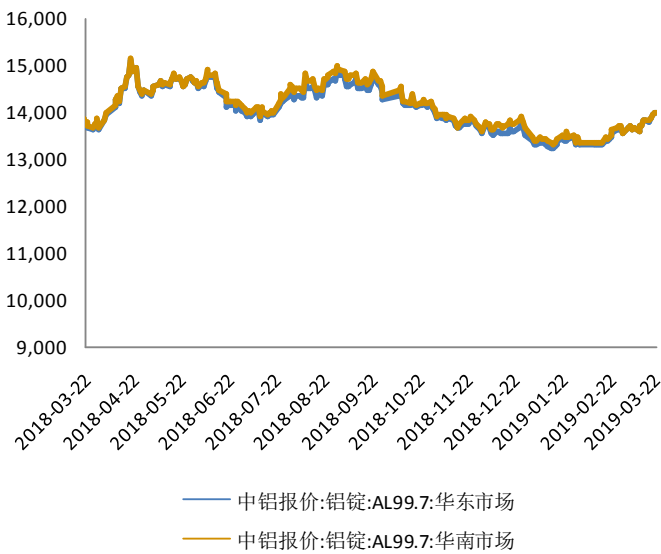
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31：天然橡胶价格走势（单位：元）



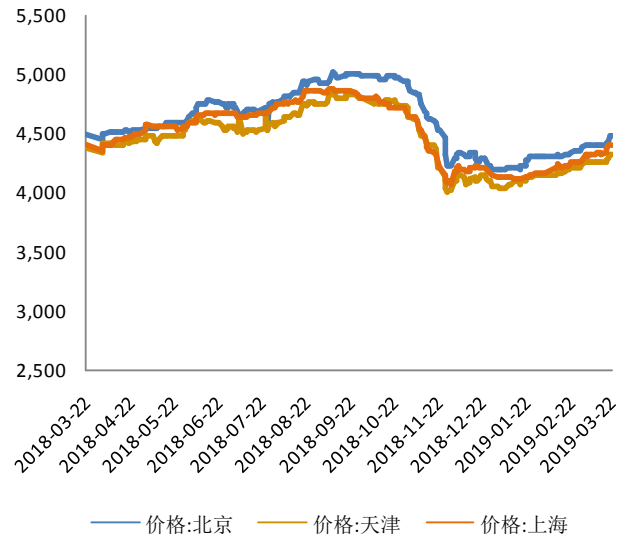
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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>