

汽车行业周报

证券研究报告
2019年03月31日

新能源汽车政策落地 客车、营运车超预期

——汽车行业周报（2019.03.25-2019.03.31）

投资要点

本周重要新闻：（1）**传统汽车：**北京汽车 2018 年净利超 44 亿，同比增 96.6%。国家发改委：新一轮成品油调价窗口开启，国内成品油迎年内“第五涨”。中汽协：戴姆勒与吉利组建合资公司，共同运营发展 smart 品牌。（2）**新能源汽车：**2019 新能源汽车补贴落地。比亚迪/荣威/蔚来等过渡期力推新能源保价计划。比亚迪首次春季新品发布“9+1”产品矩阵。雷诺在欧洲试点 V2G 可逆充电。美国联邦补贴减半，通用表示 Bolt 定价不会降低。（3）**智能汽车：**国务院总理李克强：加快发展人工智能、自动驾驶、氢能等新兴产业。海南开展智能网联汽车及 5G 应用试点。大众正在积极谈判入股福特 Argo 自动驾驶部门。福特首款 C-V2X 车型 2021 年量产。比亚迪与华为展开合作布局智能网联。

市场回顾：本周汽车板块下跌 2.30%，沪深 300 上涨 1.01%，汽车板块涨幅低于大盘 3.31 个百分点。其中，整车下跌 2.35%，乘用车下跌 0.91%，商用车载货车下跌 0.30%，商用载客车下跌 7.79%，汽车零部件下跌 2.35%，汽车服务下跌 0.77%，其他交运设备下跌 3.23%。个股方面，表现较好的公司有易见股份（+15.49%）、一汽夏利（+12.29%）、广汇宝信（+10.16%）等；表现较弱的公司有*ST 天雁（-26.19%）、安凯客车（-19.43%）、上海凤凰（-17.56%）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。补贴政策发布，新能源汽车进入高端化新周期趋势不变。个股中具有滞涨、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有望获得超额收益的弹性标的【均胜电子、岱美股份、旭升股份、中鼎股份、八菱科技、康跃科技】，整车推荐【长安汽车、吉利汽车】，建议关注【长城汽车】；客车推荐【金龙汽车、宇通客车】。

【新能源车】补贴政策落地，国务院总理李克强表示中国正加快发展氢能源等新兴产业。建议关注燃料电池产业链【华昌化工、潍柴动力、东岳集团、美锦能源、富瑞特装、厚普股份】，新能源客车【金龙汽车】，特斯拉产业链【旭升股份、岱美股份、拓普集团、中鼎股份】。

【智能化、网联化】国务院总理李克强表示中国正加快发展人工智能、自动驾驶新兴产业，无人驾驶产业化进程值得期待。看好【均胜电子、拓普集团、德赛西威（计算机联合覆盖）、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-行业专题研究:电动车补贴政策落地 推荐客车及高端核心零部件》
2019-03-27
- 《汽车-行业研究周报:东风、一汽、长安联手阿里腾讯共建出行公司——汽车行业周报（2019.03.18-2019.03.24）》
2019-03-24
- 《汽车-行业点评:甲醇汽车应用指导意见出台 加速试点地区推广》
2019-03-20



内容目录

1. 本周市场观点与市场回顾	4
1.1. 本周新闻汇总	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	11
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 (2019/03/25-2019/03/31)	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2019/03/25-2019/03/31)	5
图 3: 汽车细分板块表现 (2019/03/25-2019/03/31)	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 (2019/03/25-2019/03/31)	7
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2019/03/25-2019/03/31)	7
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2019/03/25-2019/03/31)	8
图 9: 汽车月度销量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)	15
图 10: 汽车月度销量同比增速 (15/01-19/02, 单位: %)	15
图 11: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)	16
图 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/02, 单位: %)	16
图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)	16
图 14: 新能源汽车月度销量同比增速 (15/01-19/02, 单位: %)	16
图 15: 商用车月度销量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)	17
图 16: 重卡月度销量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)	17

图 17: 轻卡月度销量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)	17
图 18: 客车月度销量 (15/01-19/02, 单位: 万辆)	17
图 19: 国际油价数据 (2018/03/27-2019/03/27)	18
图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/03/27-2019/03/27)	18
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/03/27-2019/03/27)	18
图 22: 铝锭价格数据 (2018/03/27-2019/03/27)	19
图 23: 碳酸锂价格数据 (2016/06/11-2018/06/11)	19
图 24: 磷酸铁锂进口数量 (18/03-19/02)	20
图 25: 磷酸铁锂进口金额 (18/03-19/02)	20
图 26: 磷酸铁锂出口数量 (18/03-19/02)	20
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (18/03-19/02)	20
图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)	21
图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)	21
图 30: 电解液相关产品价格数据 (16/12-18/08)	21
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)	21
图 32: 锂类产品价格数据 (16/12-18/08)	22
图 33: 钴类产品价格数据 (16/12-18/08)	22
表 1: 本周重点上市车型 (2019/03/25-2019/03/31)	12
表 2: 三月前三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 28 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 28 日)	23

1. 本周市场观点与市场回顾

1.1. 本周新闻汇总

北京汽车 2018 年净利超 44 亿，同比增 96.6%。国家发改委：新一轮成品油调价窗口开启，国内成品油迎来年内“第五涨”。中汽协：戴姆勒与吉利组建合资公司，共同运营发展 smart 品牌。

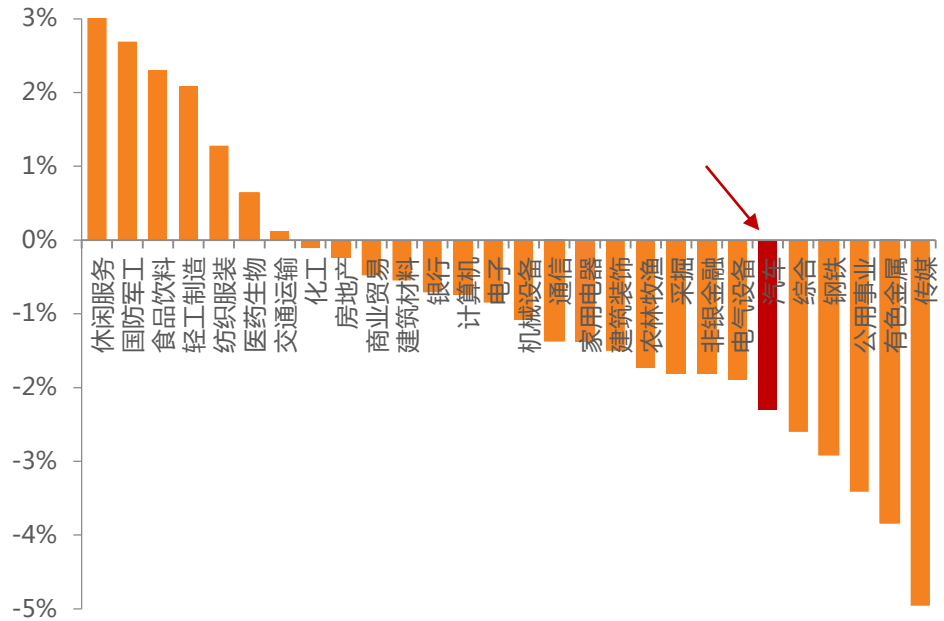
2019 新能源汽车补贴落地，多家车企过渡期力推新能源保价计划。财政部等四部委发布 2019 年新能源汽车补贴政策；比亚迪/荣威/蔚来在过渡期力推新能源保价计划；比亚迪首次春季新品发布“9+1”产品矩阵，新一代唐 EV 领衔；雷诺在欧洲试点 V2G 可逆充电；联邦补贴减半，通用表示 Bolt 定价不会降低。

国务院总理李克强：加快发展人工智能、自动驾驶、氢能源等新兴产业。大众正在积极谈判入股福特 Argo 自动驾驶部门。海南开展智能网联汽车及 5G 应用试点。福特首款 C-V2X 车型 2021 年量产。比亚迪与华为展开合作布局智能网联。

1.2. 本周市场回顾

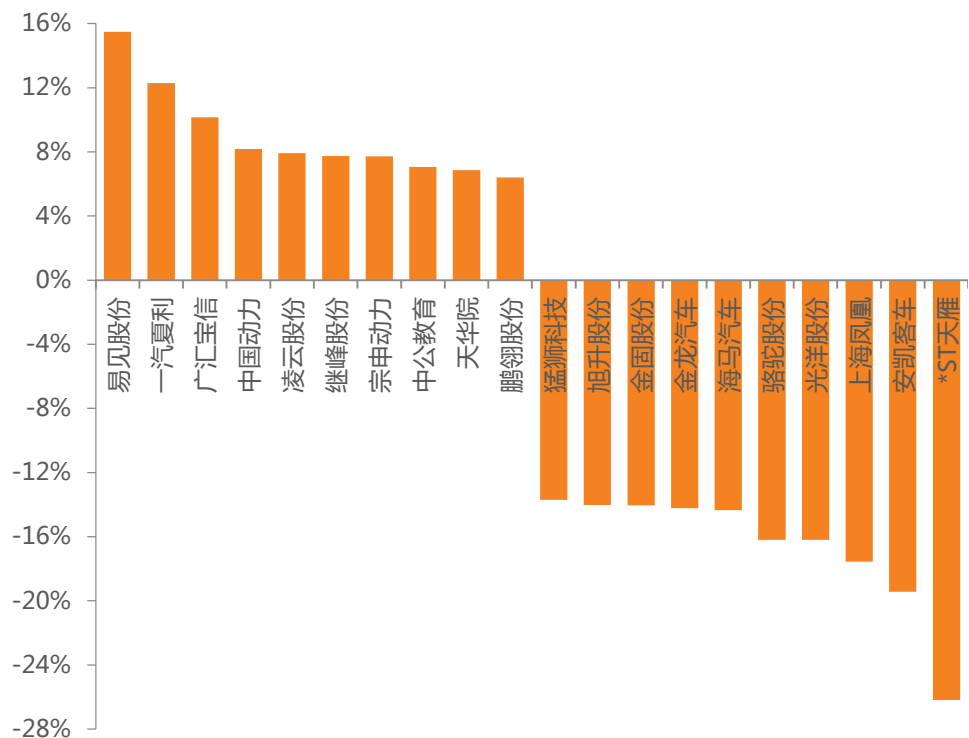
本周汽车板块下跌 2.30%，沪深 300 上涨 1.01%，汽车板块涨幅低于大盘 3.31 个百分点。其中，整车下跌 2.35%，乘用车下跌 0.91%，商用载货车下跌 0.30%，商用载客车下跌 7.79%，汽车零部件下跌 2.35%，汽车服务下跌 0.77%，其他交运设备下跌 3.23%。个股方面，表现较好的公司有易见股份（+15.49%）、一汽夏利（+12.29%）、广汇宝信（+10.16%）等；表现较弱的公司有*ST 天雁（-26.19%）、安凯客车（-19.43%）、上海凤凰（-17.56%）等。

图 1：本周各行业涨跌幅（2019/03/25-2019/03/31）



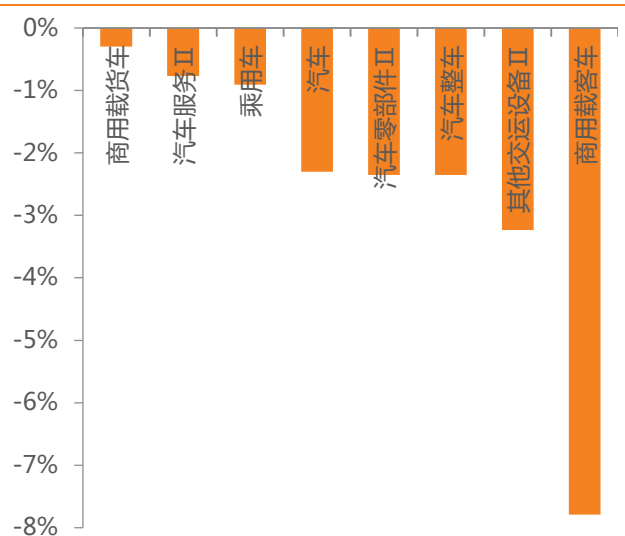
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2019/03/25-2019/03/31）



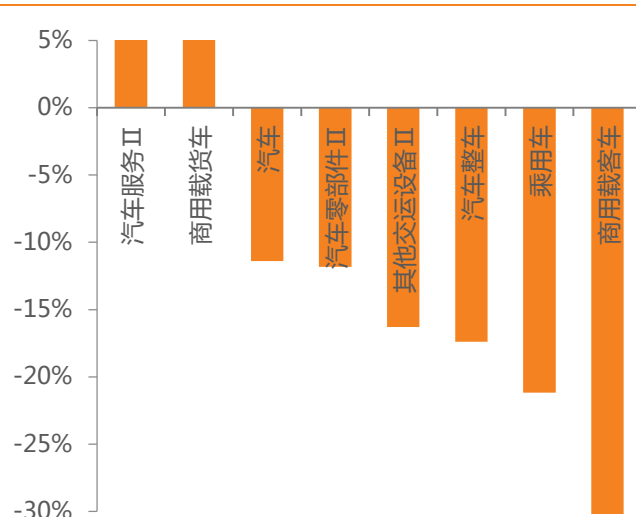
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块表现（2019/03/25-2019/03/31）



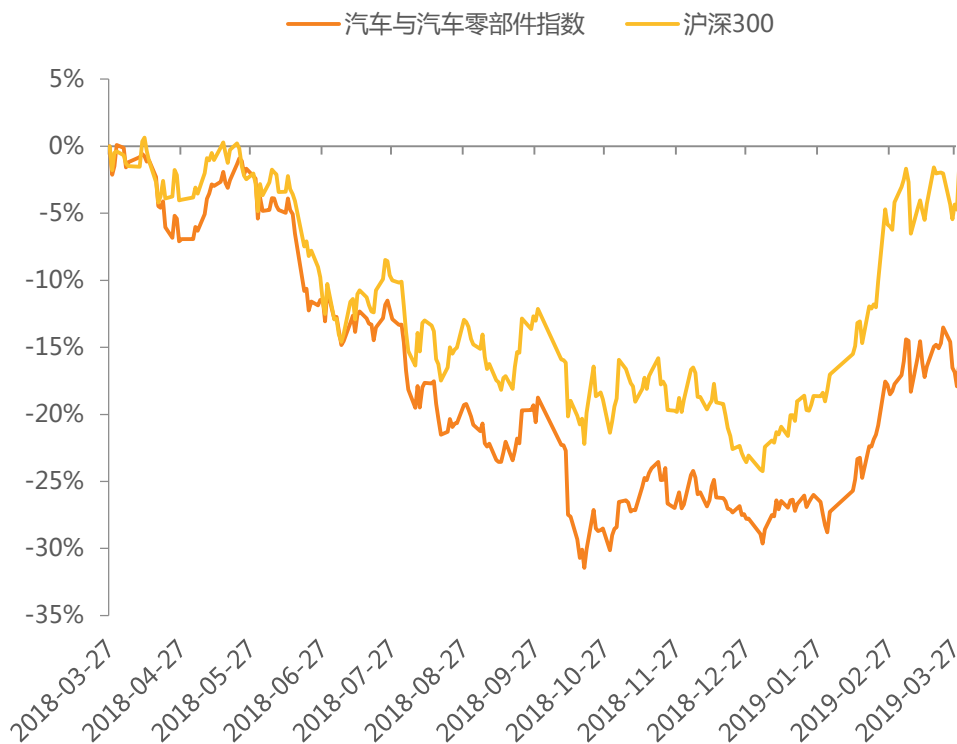
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 4：汽车细分板块近一年内表现



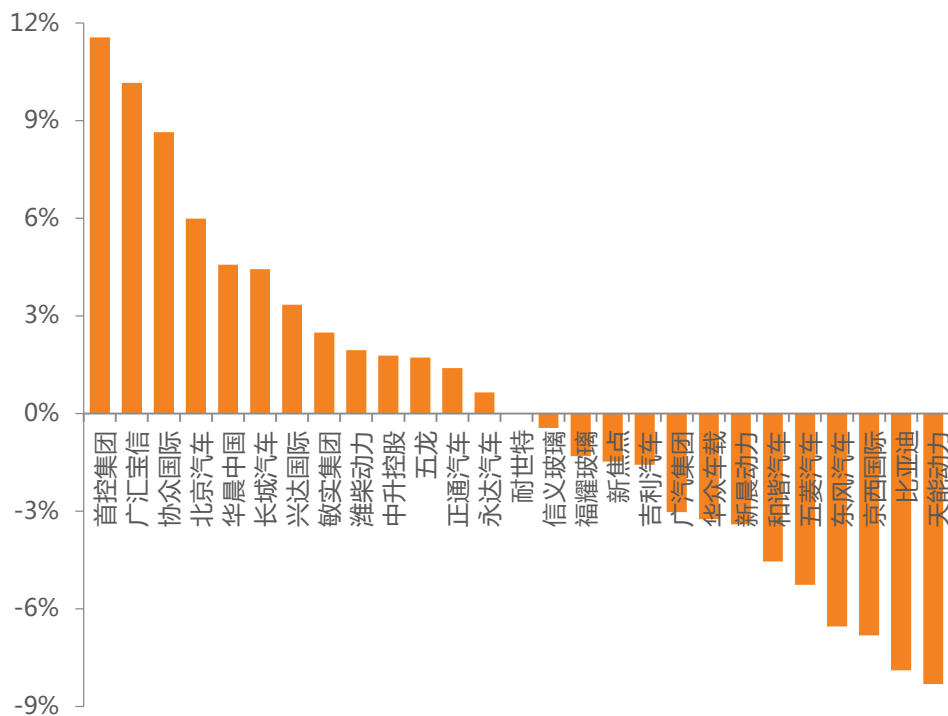
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



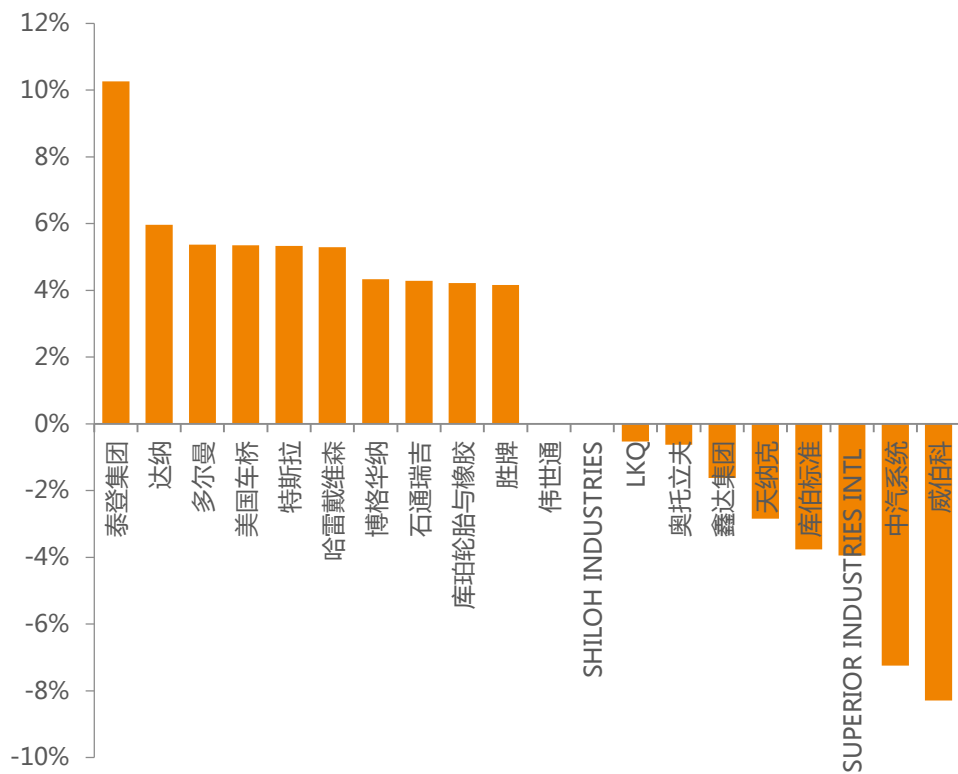
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2019/03/25-2019/03/31）



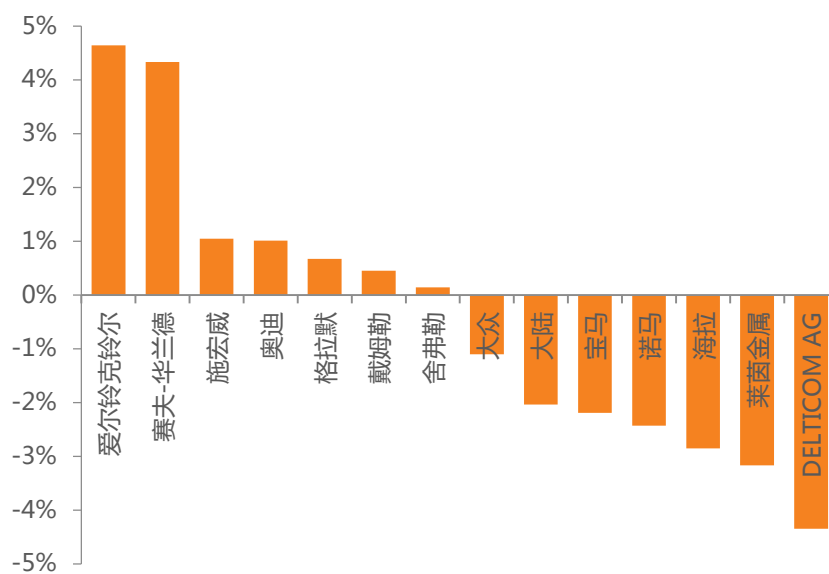
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2019/03/25-2019/03/31）



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（2019/03/25-2019/03/31）



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) 盖世汽车网：北京汽车 2018 年净利超 44 亿，同比增 96.6%

据北京汽车公布的 2018 年报显示，2018 年北京汽车收入约为 1519.2 亿元人民币，同比增长 13.2%；净利润约为 44.3 亿元人民币，同比增长 96.6%。

财报指出，北京汽车 2018 年收入和毛利增加的主要原因是由于北京奔驰的收入和毛利增加，其中，与北京奔驰相关的收入由 2017 年度的约人民币 1167.7 亿元增至 2018 年度的约人民币 1354.2 亿元，同比增长 16.0%，占北京汽车 2018 年度总收入的 89.1%。2018 年北京奔驰销量同比增加 14.8%，并且售价相对较高的车型销量占比进一步提升。

北京汽车旗下有北京品牌、北京奔驰、北京现代、福建奔驰四大板块。除北京奔驰之外，2018 年度，北京现代积极调整，发力新车型和营销改善，实现累计销售 79.0 万辆，同比增长 0.7%。福建奔驰于 2018 年度实现销售 2.9 万辆，同比增长 27.3%，延续了强劲的发展势头。北京品牌受行业竞争加剧和业务范围调整影响，2018 年销售业绩下滑。

【点评】 高端车型、新能源车型销量占比提升，在乘用车市场整体处于低平台运行的背景下，北京汽车或将聚焦高质量发展。

(二) 国家发改委：新一轮成品油调价窗口开启，国内成品油迎来年内“第五涨”

据国家发改委发布的消息，3 月 28 日 24 时起，新一轮成品油调价窗口开启：汽油每吨上调 80 元，柴油每吨均上调 80 元，其中 92 号汽油每升上调 0.06 元，95 号汽油每升上调 0.07 元，0 号柴油每升上调 0.07 元。

据国家发改委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内（3 月 14 日—3 月 27 日），伦敦布伦特、纽约 WTI 油价分别在每桶 67-69 美元、58-60 美元区间窄幅波动，平均来看，两市油价较上轮调价周期上涨 3.86%。受此影响，国内汽油、柴油零售价格随之上调。

经过本次调价，2019 年国内成品油调价“第五涨”。综合计算，今年以来，“第五涨”后的 92 号汽油已经累计上调 0.58 元。

【点评】 今年国内成品油调价已呈现出“五涨零跌一搁浅”格局（3 月 14 日年内第 5 轮成品油调价搁浅未调）。据统计，今年汽油累计上调 750 元/吨，柴油累计上调 725 元/吨。

(三) 中汽协：戴姆勒与吉利组建合资公司，共同运营发展 smart 品牌

据中汽协消息，3 月 28 日，戴姆勒股份公司和浙江吉利控股集团联合宣布，双方将成立合资公司，在全球范围内联合运营和推动 smart 品牌转型。合资公司预计将于 2019 年底成立，总部设在中国，双方各持股 50%。

根据合资协议，全新一代纯电动 smart 将由梅赛德斯-奔驰的全球设计部门负责设计，吉利控股全球研发中心负责工程研发。新车型将在中国的全新工厂生产，预计 2022 年开始投放市场并销往全球。作为整体新车型研发规划的一部分，smart 未来产品阵容还计划扩展到快速增长的紧凑级别车型细分市场。

【点评】 随着 smart 的加入，在中国设立总部，并在中国生产汽车产品，服务全球市场，吉利大有可以将微型电动车做大做强可能性。

2.2. 新能源汽车

(一) 财政部等四部委发布 2019 年新能源汽车补贴政策

第一电动网讯，3 月 26 日，财政部、工信部、发改委、科技部联合发布《关于进一步完善

《新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。通知明确 2019 年补贴政策从 2019 年 3 月 26 日起实施，2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日为过渡期。从 2019 年起，地方应完善政策，过渡期后不再对新能源汽车（新能源公交车和燃料电池汽车除外）给予购置补贴，转为用于支持充电（加氢）基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。如地方继续给予购置补贴的，中央将对相关财政补贴作相应扣减。

【点评】补贴政策整体符合预期，公交客车、营运乘用车超预期，政策落地为新能源市场增长扫除障碍，建议关注两条投资主线：一是客车政策超预期下的国企改革、智能驾驶率先商业化的金龙汽车，建议关注宁德时代，二是新能源高端产业链中的电动新兴零部件全球核心供应商均胜电子、旭升股份、宁德时代、三花智控，以及低估值的拓普股份、中鼎股份、银轮股份、奥特佳。

（二）比亚迪/荣威/广汽/蔚来在过渡期力推新能源保价计划

搜狐汽车讯，为了应对补贴的下调，车企纷纷推出保价计划，在 6 月 25 日过渡期内维持 2018 年全额补贴。截止到目前为止，推出保价计划的车企有比亚迪、广汽新能源、上汽荣威、蔚来等。

具体来看，比亚迪表示，2019 年补贴退坡造成的差价由公司进行补全，企业最高补贴金额达 9.90 万元，保价车型包括宋 EV500、秦 Pro EV500、秦 EV450、2019 款元 EV360、唐 DM、宋 DM、秦 Pro DM 和秦。荣威新能源方面，过渡期内全系车型补贴后价格不变，由于补贴退坡而产生的差价将由公司官方承担。涉及车型包括 MARVEL X、Ei5、ERX5 三款纯电动车型以及 eRX5、ei6 两款 PHEV 车型。

此外，广汽新能源表态旗下两款车型厂家实行“全额补贴”，车型上 GE3 530 国地补共计 9.07 万元补贴、GS4 PHEV 国地补共计 3.3 万元补贴。蔚来推出的 ES8 车型的保价计划则规定，4 月 1 日前现车及大定用户 5.85 万补贴，4 月 1 日至过渡期结束补贴 4.05 万元。

（三）比亚迪首次春季新品发布“9+1”产品矩阵，新一代唐 EV 领衔

车云网讯，3 月 28 日，比亚迪举办了成立以来的首次春季新品发布会，全面发布王朝旗下的所有新车，呈现出“燃油车+插电式混动车+纯电动车，轿车+SUV+MPV”的立体式矩阵。插混方面，全面搭载第三代 DM 技术，宋 MAX、秦 Pro DM、唐 DM 形成插混车型“50+、80+、100”纯电续航里程的新产品序列。纯电动车方面，“BNA 架构+e 平台”的升级，使得比亚迪新款纯电动车的续航里程全部突破 400 公里。其中，元 EV 综合续航 410km，到手价 10.99 万-13.99 万元（含综合补贴），较上一代上涨，秦 Pro EV 综合续航 520km，指导价 19 万-20 万元。

全新一代唐 EV 600D 作为高端纯电动车型，蔚来 ES6、即将国产化的特斯拉 Model 3 等车型将是全新一代唐 EV 600D 的直接对手。该车主力车型为次配车型，售价为 30.99 万元，电池容量达到 80 度、续航里程 500 公里。

（四）雷诺在欧洲试点 V2G 可逆充电

车云网报道，近期雷诺集团与荷兰合作伙伴 We Drive Solar、葡萄牙能源供应商分别在荷兰乌特勒支和葡萄牙圣港岛启动了大规模的可逆充电试点计划。车辆给电网充电（V2G）也称为可逆充电，即可以根据用户的需要和电网的电力供给来调节电动车电池的充电和放电。当电网电力供应过剩，特别是在可再生能源生产的高峰期时，电动车充电将达到最高值。但在用电高峰期，电动车也可向电网提供电力。未来，雷诺集团还将在法国、德国、瑞士、瑞典和丹麦等 7 个国家与各领域的合作伙伴在多个项目（电力生态系统或出行服务）中进行可逆充电试点，以为将来相关业务的发展奠定基础。

【点评】V2G 可逆充电是车企借以建立智能电力生态系统的重要途径。

（五）联邦补贴减半，通用表示 Bolt 定价不会降低

盖世汽车讯，3 月 26 日开始，通用旗下车辆从美国联邦获得的税收抵免减半至 3750 美元，但公司表示其雪佛兰 Bolt 电动车的定价不会降低。新闻发言人解释不调价原因时表示，公

司通过经销商及市场团队合作，更容易对市场做出反应。去年，通用成为美国第二家电动车累计销量达到 20 万辆的车企，因此 7500 美元的联邦税收抵免将在 15 个月内被逐步取消。通用已经制定了“激进的”电动车战略，承诺在 2023 年之前推出至少 20 款电动车。

据悉，通用和特斯拉已经游说国会超过一年时间，要求延长或增加对电动车的税收抵免。通用旗下车辆的联邦补贴将在 10 月份降低至 1875 美元，到 2020 年 4 月份将会完全消失。而特斯拉的旗下车辆的联邦补贴于 7 月份降低至 1875 美元，并将在年底到期。

【点评】美国新能源补贴采取消费者税收抵免的形式，车企不享受补贴。对比而言，特斯拉扁平化的直销模式和此前较高端的定价，降价是必然之举，而通用不降价，是利用传统的经销商体系，将价格压力传导给经销商共担。

2.3. 智能汽车

(一) 国务院总理李克强：加快发展人工智能、自动驾驶、氢能源等新兴产业

国务院总理李克强 3 月 28 日下午在海南博鳌同出席博鳌亚洲论坛 2019 年年会的工商、金融、媒体、智库代表举行对话会。国务院总理李克强指出，当前新一轮产业和技术革命方兴未艾。中国正在积极实施创新驱动发展战略，推动大众创业、万众创新，着力培育壮大新动能，加快发展人工智能、自动驾驶、氢能源等新兴产业，并为科技成果转化提供更好的市场环境。

【点评】汽车新兴变革技术仍在快速推进，建议持续重点关注。

(二) 大众正在积极谈判入股福特Argo自动驾驶部门

据路透社，大众正在积极入股福特汽车旗下自动驾驶部门 Argo，大众准备向 Argo 投资 6 亿美元作为股权投资，以保证大众与福特每家公司都拥有一半的业务。此外，大众将投资 11 亿美元用于 Argo AI 的研发营运。。

【点评】在汽车产业迎来新一轮浪潮之际，全球汽车制造商都在讨论合作。在电动化和自动驾驶领域，大众汽车与福特进行合作能够分担成本、减少技术风险。

(三) 海南开展智能网联汽车及5G应用试点

据车云网，3 月 27 日，在博鳌亚洲论坛年会举办期间，海南在博鳌乐城进行智能网联汽车及 5G 应用试点项目展示，开放自动驾驶汽车体验。海南是全国首批 5G 试点、首批车联网 5.9GHz 频率试点，该项目融合了 5G 技术和 L4 级自动驾驶技术。

【点评】下一步海南将紧密结合自身特色发展智能网联汽车，以试点项目带动海南智能网联示范岛的建成。

(四) 福特首款C-V2X车型2021年量产

据盖世汽车，3 月 26 日，福特汽车公司宣布将于 2021 年在中国量产首款搭载蜂窝车联网技术（C-V2X）车型，作为 5G 汽车联盟成员（5GAA）的主要成员，福特汽车与行业内各公司和各地政府组织紧密合作，全力支持 C-V2X 技术在全球范围内的开发和应用。

【点评】目前，人工智能、云计算、5G 等技术在中国的快速发展，福特此举旨在加速在华智能网联战略发展。

(五) 比亚迪与华为展开合作布局智能网联

据盖世汽车，3月25日，华为与比亚迪在深圳签署全面战略合作协议。双方计划在汽车智能网联、智能驾驶以及智慧云轨、智慧园区等方面展开深度交流与合作，共同推动汽车与轨道交通的创新发展、助力汽车行业数字化转型。

3. 本周新车型上市

表 1: 本周重点上市车型 (2019/03/25-2019/03/31)

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
江淮 iEV7L	改装 增配	轿车	2500	4320×1710×1515	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电动	9.45	19/3/26
易至 EV3	新车	轿车	2390	3720×1640×1485	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电动	11.68-13.38	19/3/26
野马博骏	新车	SUV	2550	4360×1830×1680	1.5L	5 挡 MT	国 V	5.78-8.98	19/3/27
野马 EC60	改装 增配	SUV	2550	4505×1828×1660	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电动	15.98-18.98	19/3/27
长安逸动 7 周年超值版	改装 增配	轿车	2700	4710×1820×1505	1.6L	5 挡 MT	国 V	5.99	19/3/28
东风雪铁龙 C4L	改装 增配	轿车	2710	4675×1780×1500	1.2T	5 挡 MT	国 V	10.69-14.19	19/3/28
比亚迪宋 MAX DM	改装 增配	MPV	2785	4680×1810×1680	1.5T+电	6 挡双离合	国 V	14.99-19.69	19/3/28
比亚迪元 EV535	改装 增配	SUV	2535	4360×1785×1680	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电动	10.99-13.99	19/3/28
比亚迪秦 Pro 超能版	改装 增配	轿车	2718	4765×1837×1515	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电动	6.99-10.99	19/3/28
比亚迪唐 EV600	改装 增配	SUV	2820	4870×1950×1725	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电动	25.99-35.99	19/3/28
全新别克君 越	改装 增配	轿车	2905	5026×1866×1462	2.0T	9 挡 AT	国 VI	23.98-28.98	19/3/29
奥迪 RS4	改装 增配	旅行车	2826	4781×1866×1404	2.9T	8 挡 AT	欧 V	82.28	19/3/29
新款江淮瑞 风 R3	改装 增配	MPV	2760	4750×1835×1773	1.5L	6 挡 MT	国 V	8.18-9.58	19/3/29
猎豹 CS9 EV360	改装 增配	SUV	2600	4315×1840×1650	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电动	12.68-13.68	19/3/29

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月前三周狭义乘用车累计批发同比-22%，环比65%。

结构:

合资同比-13%，环比+71%，强于自主（同比-39%，环比+51%）；车企中东风本田、北京奔驰、华晨宝马、广汽丰田、奇瑞汽车表现较好。

展望:

3月终端需求平稳，主机厂批发保持谨慎，但考虑季末和3-5月传统小旺季因素可能适当加库，预计上险增速-10~-15%，批发增速-15~-20%。

数据亮点:

1) 【环比改善】长安福特(+223%)、神龙汽车(+163%)、众泰汽车(+150%)等增长显著。其中，金牛座(+8600%)、全新福睿斯(+677%)、翼虎(+319%)等带动长安福特环比改善；T300(+402%)、T600(+150%)等带动众泰汽车环比改善。

2) 【同比高增长】东风本田(+55%)、北京奔驰(+41%)、华晨宝马(+39%)等增长显著。其中，CR-V(+1406%)、XR-V(+58%)等带动东风本田同比改善；MB E class(+53%)、MB GLC Class(+40%)等带动北京奔驰同比改善；3系(+65%)、1系(8%)等带动华晨宝马同比改善。

表 2：三月前三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
			1-22日	1-23日	1-22	YoY	MoM
		计算天数	22	23	22		
所有	所有	总计	1,000,488	1,341,690	607,090	-22%	65%
自主	自主	总计	288,449	486,016	190,205	-38%	52%
合资	合资	总计	712,039	855,674	416,885	-13%	71%
合资	日系	总计	264,952	248,444	129,952	11%	104%
合资	美系	总计	83,648	159,671	51,317	-45%	63%
合资	德系	总计	308,487	342,742	202,209	-6%	53%
合资	韩系	总计	34,684	58,845	24,045	-38%	44%
合资	其它	总计	20,268	45,972	9,362	-54%	116%
合资	德系	一汽大众	124,285	141,113	81,244	-8%	53%
合资	德系	上汽大众	100,999	139,446	60,900	-24%	66%
合资	日系	东风日产	72,796	80,365	29,460	-5%	147%
合资	美系	上汽通用	69,733	122,432	45,939	-40%	52%
自主	自主	长城汽车	58,069	53,495	30,085	13%	93%
合资	日系	东风本田	55,310	37,292	24,204	55%	129%
合资	日系	广汽本田	53,252	45,486	31,964	22%	67%
自主	自主	吉利汽车	51,889	81,874	40,596	-34%	28%
自主	自主	长安汽车	49,499	63,430	33,976	-18%	46%
合资	德系	北京奔驰	43,703	32,395	33,619	41%	30%
合资	日系	一汽丰田	41,289	50,687	22,721	-15%	82%
合资	德系	华晨宝马	39,500	29,788	26,446	39%	49%

合资	日系	广汽丰田	39,231	29,843	20,717	37%	89%
自主	自主	通用五菱	28,663	120,369	22,626	-75%	27%
合资	韩系	北京现代	23,038	42,717	14,007	-44%	64%
自主	自主	上汽乘用车	22,832	51,381	19,236	-54%	19%
自主	自主	广汽传祺	17,494	37,103	9,654	-51%	81%
自主	自主	奇瑞汽车	14,737	11,959	8,172	29%	80%
合资	美系	长安福特	10,405	29,460	3,224	-63%	223%
合资	韩系	东风悦达起亚	11,646	16,128	10,038	-25%	16%
自主	自主	众泰汽车	11,574	14,779	4,632	-18%	150%
自主	自主	一汽轿车	7,815	14,345	5,885	-43%	33%
合资	法系	神龙汽车	6,093	18,387	2,320	-65%	163%
自主	自主	江淮汽车	3,977	11,186	4,109	-63%	-3%
合资	美系	广汽菲克	3,510	7,779	2,154	-53%	63%

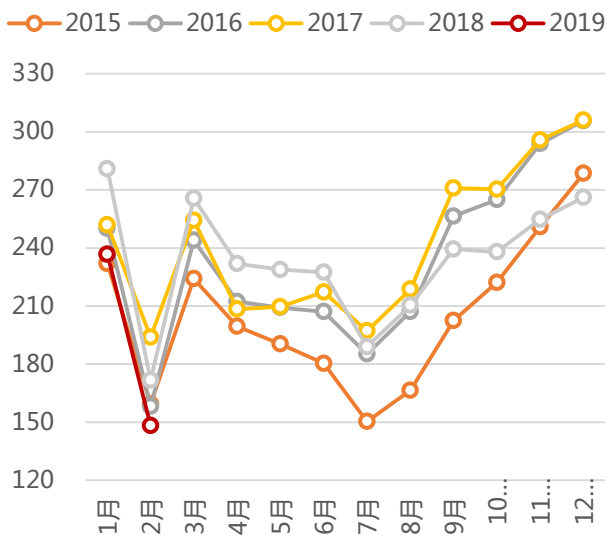
资料来源：乘联会、天风证券研究所

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%。

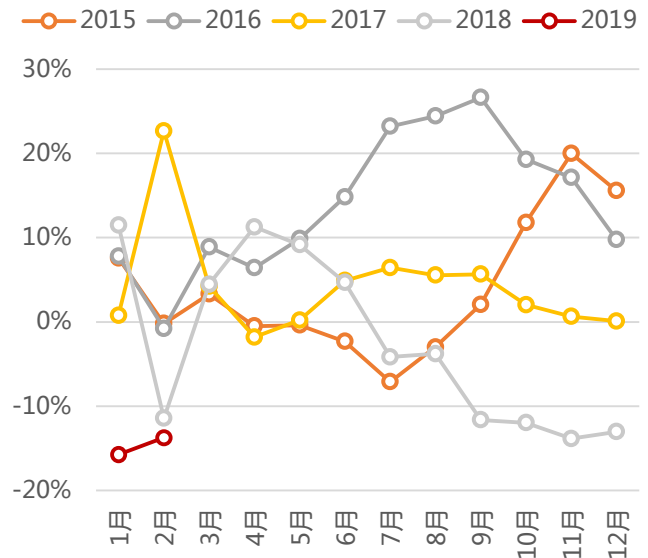
2019年2月，基本型乘用车（轿车）产销54.38万辆和57.95万辆，同比下降16.68%和14.40%；运动型多用途乘用车（SUV）产销48.93万辆和53.02万辆，同比下降24.10%和18.60%；多功能乘用车（MPV）产销8.44万辆和8.84万辆，同比下降28.10%和27.23%；交叉型乘用车产销2.27万辆和2.14万辆，同比下降7.10%和16.70%。

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：%）

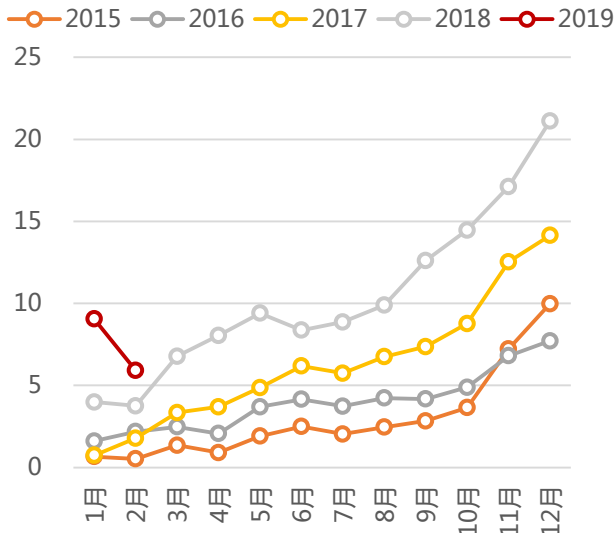


资料来源：中汽协，天风证券研究所

4.3. 新能源汽车数据跟踪

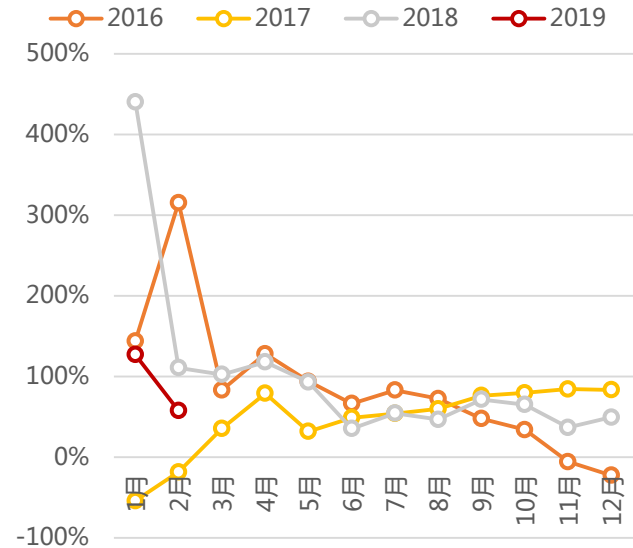
2019年2月,新能源汽车产销分别完成5.9万辆和5.3万辆,比上年同期分别增长50.9%和53.6%。其中纯电动汽车产销分别完成4.4万辆和4.0万辆,比上年同期分别增长51.3%和69.4%;插电式混合动力汽车产销分别完成1.5万辆和1.3万辆,比上年同期分别增长48.2%和18.6%。

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

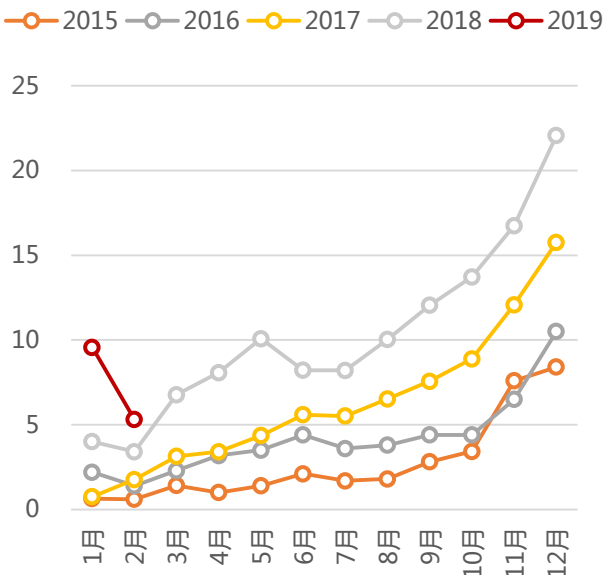
图 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/02, 单位: %)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

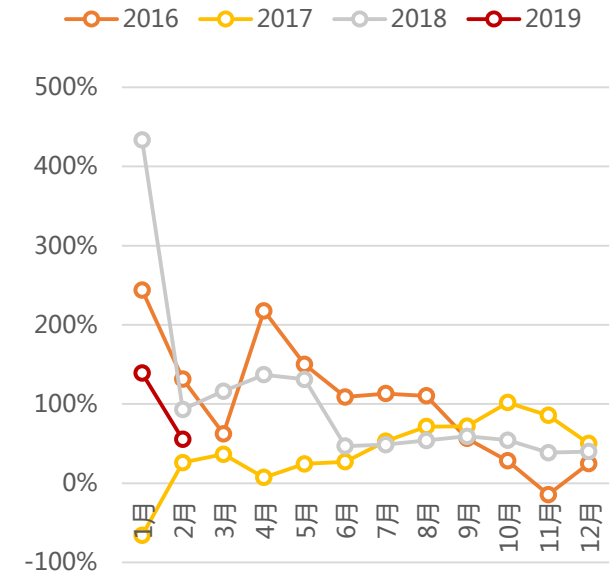
注: 由于 2015 年数值过大, 导致其他年份不明显, 故未作出 2015 年的图示

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: %)



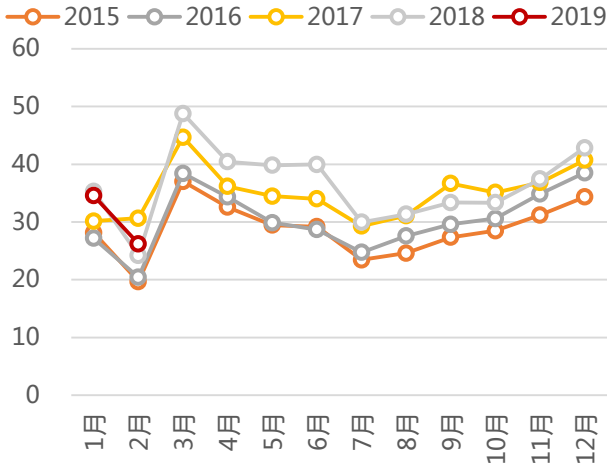
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

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

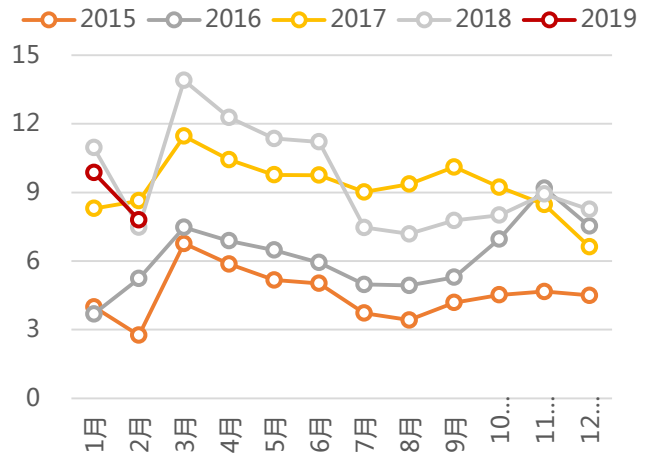
2019年2月，商用车产销分别完成26.95万辆和26.21万辆，产量同比增长0.95%，销量同比增长8.02%。其中，重卡销量7.80万辆，同比增长4.26%；轻卡销量11.84万辆，同比增长14.19%；客车销量1.94万辆，同比增长0.10%。

图 15：商用车月度销量（15/01-19/02，单位：万辆）



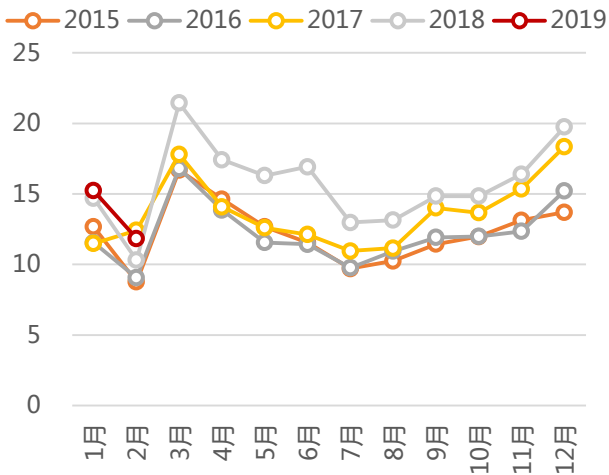
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 16：重卡月度销量（15/01-19/02，单位：万辆）



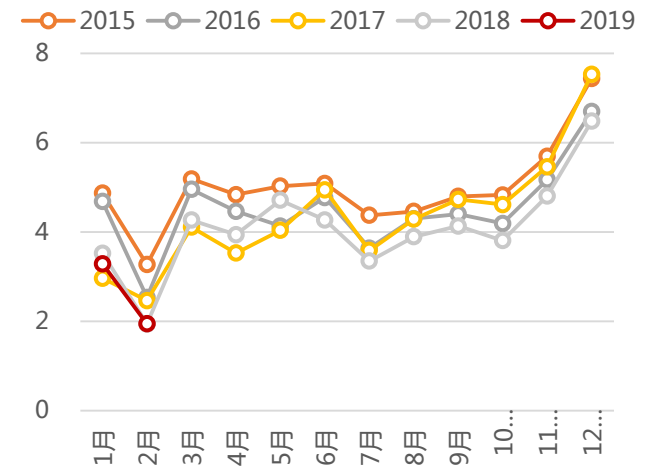
资料来源：中汽协，天风证券研究所

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

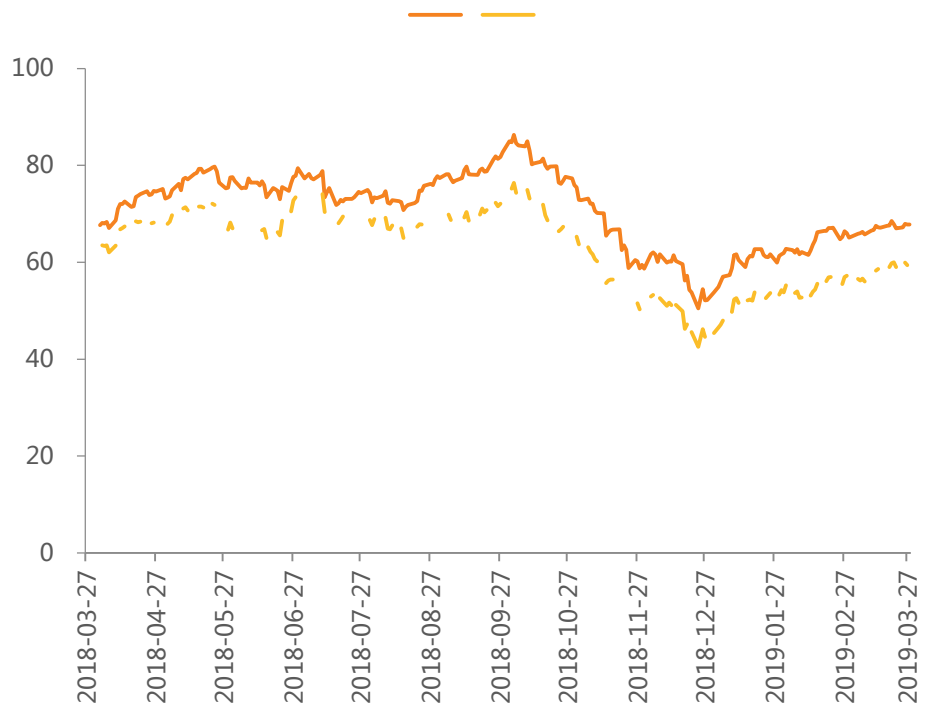
图 18：客车月度销量（15/01-19/02，单位：万辆）



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 (2018/03/27-2019/03/27)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

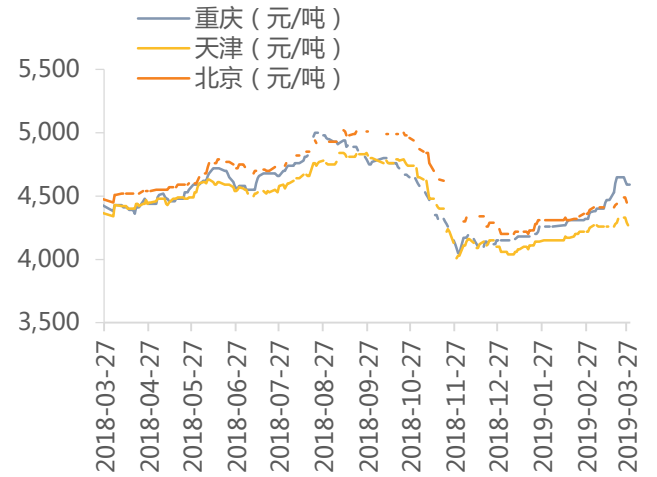
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/03/27-2019/03/27)



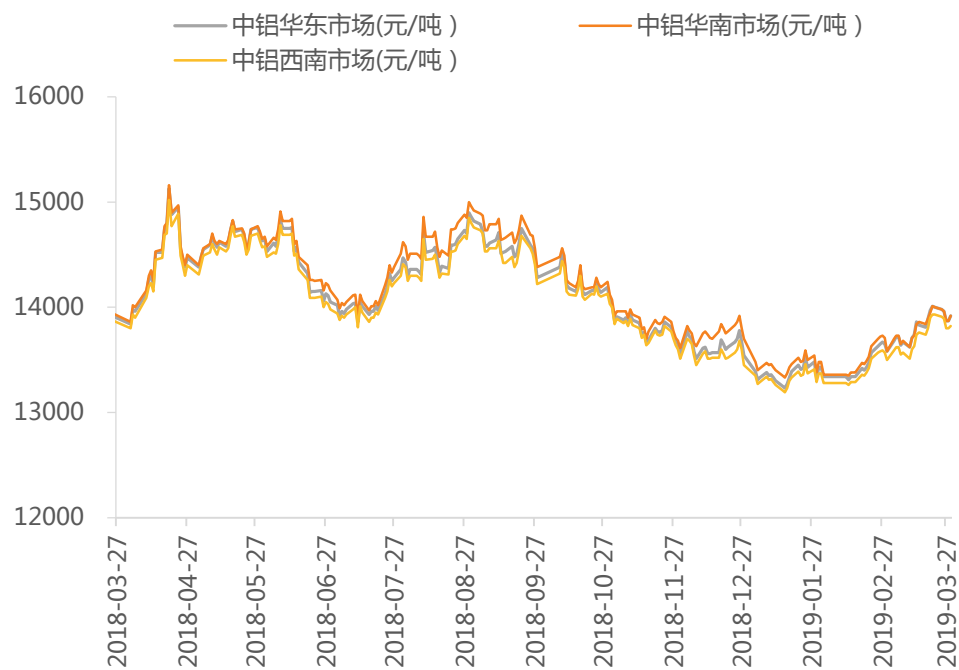
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/03/27-2019/03/27)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

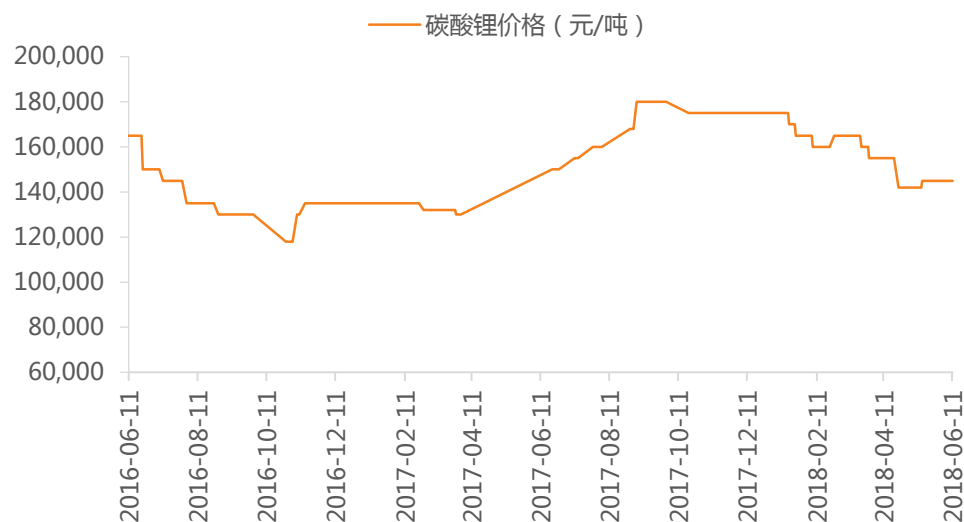
图 22: 铝锭价格数据 (2018/03/27-2019/03/27)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

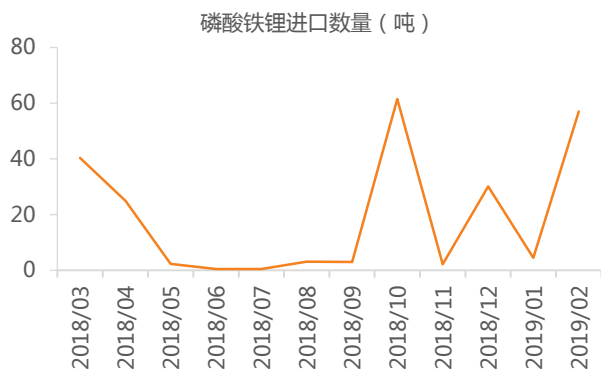
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪

图 23: 碳酸锂价格数据 (2016/06/11-2018/06/11)



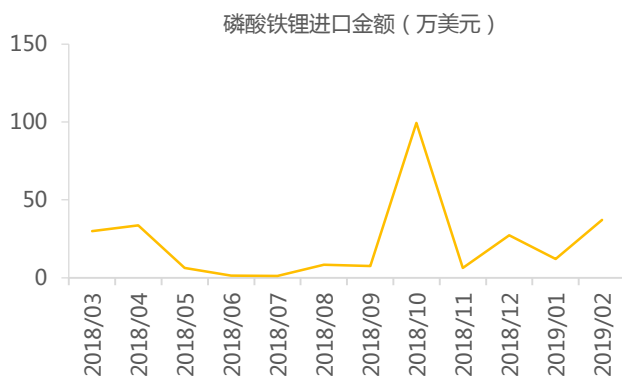
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 24: 磷酸铁锂进口数量 (18/03-19/02)



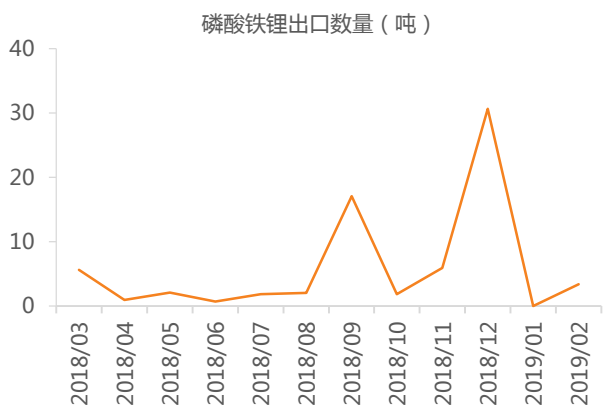
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 25: 磷酸铁锂进口金额 (18/03-19/02)



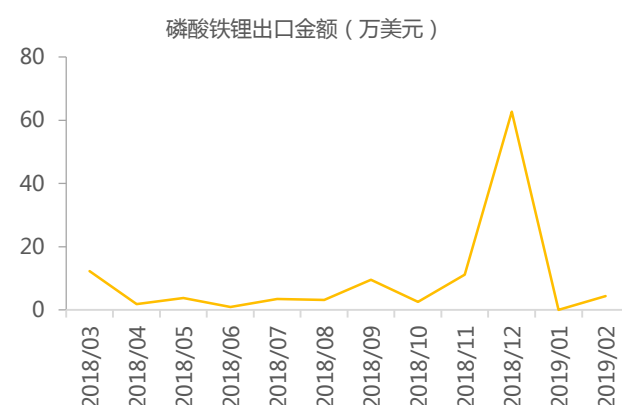
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 26: 磷酸铁锂出口数量 (18/03-19/02)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

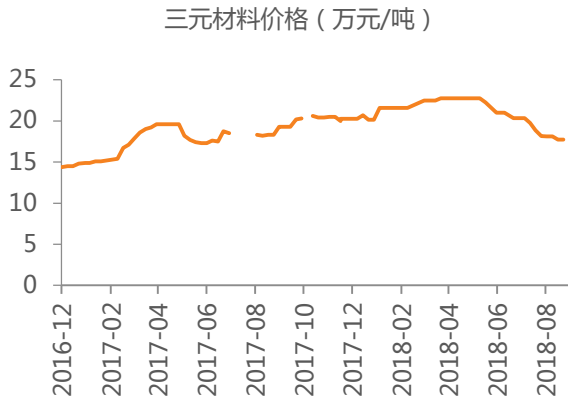
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (18/03-19/02)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

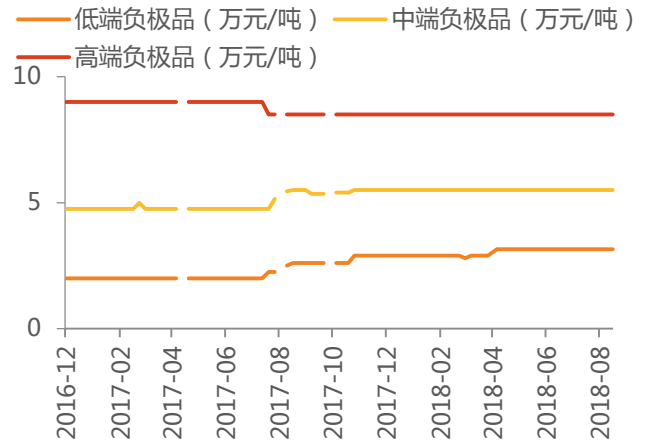
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



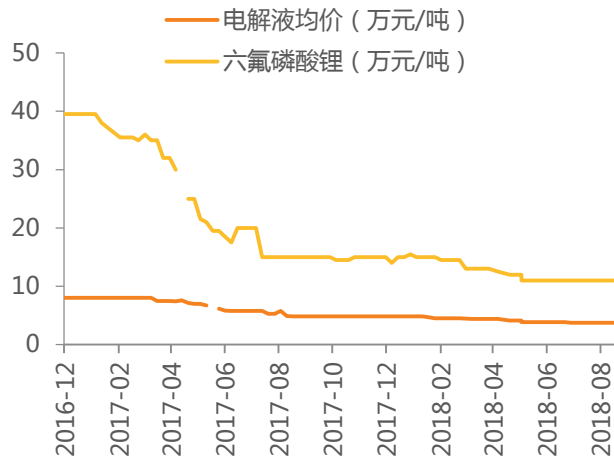
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)



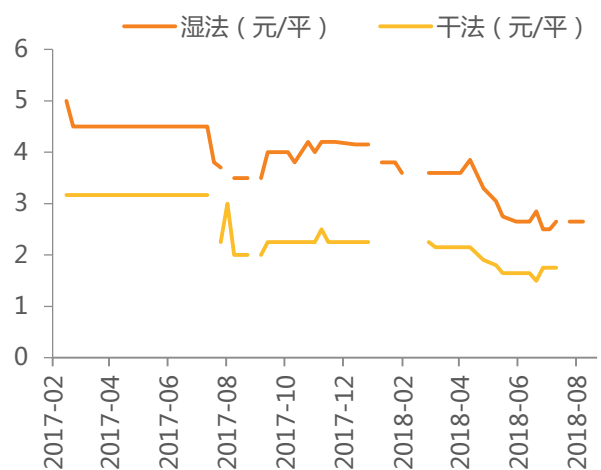
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

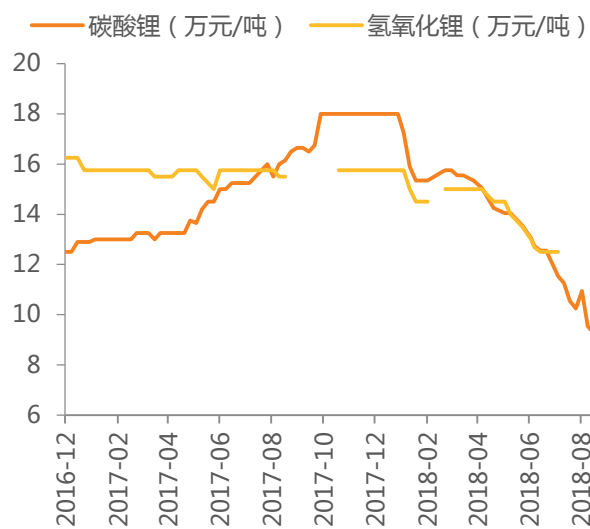
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

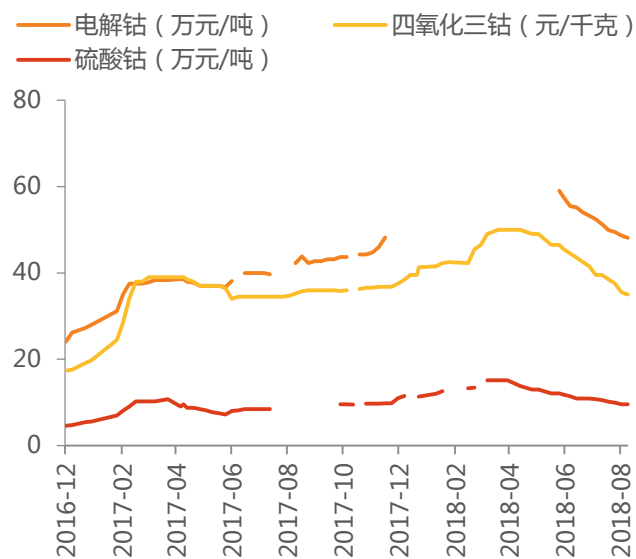
4.9. 锂、钴价格数据跟踪

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 28 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	-2.3	-3.9	-0.4	-6.0	6.8	4.5
骆驼股份	可转债, 已发行	15.8	-5.5	-18.7	10.6	32.4	14.4	16.9
小康股份	可转债, 已发行	12.0	-3.3	-5.3	1.2	-3.4	9.0	-2.8
模塑科技	可转债, 已发行	96.2	-0.6	-2.1	6.1	6.5	10.4	10.8
亚太股份	可转债, 已发行	83.9	-1.0	-4.9	3.5	6.5	10.9	9.9
双环传动	可转债, 已发行	50.7	0.1	-6.4	5.6	-2.5	11.1	3.1
新泉股份	可转债, 已发行	18.8	-2.1	-5.8	2.4	0.0	8.0	0.0
旭升股份	可转债, 已发行	8.9	-8.3	-15.8	-5.1	0.0	0.0	0.0
均胜电子	暂停	0.0	0.0	-4.8	0.0	3.4	0.0	3.6
钧达股份	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-10.8	0.0	-0.2	0.0	24.6
万安科技	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-3.3	0.0	11.5	0.0	14.8
万丰奥威	可交换债, 已发行	13.0	0.0	-7.4	0.0	-3.1	0.0	11.7
万丰奥威	可交换债, 已发行	213.7	0.0	-7.4	0.0	-3.1	0.0	11.7
隆基机械	可交换债, 董事会预案	0.0	0.0	2.2	0.0	13.0	0.0	21.6
宇通客车	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-3.4	0.0	-11.5	0.0	-7.0
中鼎股份	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-5.1	0.0	5.7	0.0	9.0

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 28 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%	553%
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%	47%
均胜电子	4.0	8.2	10.6	14.5	12.5	13.0	14.0	19%	266%	216%	229%	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