

商务部表示将采取多举措提振汽车消费

汽车行业周报 19年 11期

投资建议：中性

上次建议：中性

投资要点：

➤ 板块一周行情回顾

上周沪深继续上涨。其中沪深300上涨8.35%，汽车板块申万整车上涨12.57%，国联新能源汽车上涨10.17%，申万汽车服务上涨8.4%，均跑赢大盘。国联新能源汽车上涨6.74%。年初以来，申万汽车服务、申万汽车零部件、国联新能源汽车均跑赢大盘。

➤ 行业重要事件及本周观点

【商务部发言人4日表示，将采取积极措施，推动我国汽车消费市场健康平稳发展】商务部发言人提到，将从优化环境、增加供给、促进升级、拓展消费等重点方面入手，采取积极措施，推动我国汽车消费市场健康平稳发展。此次商务部的表态，说明了政府对汽车消费的重视，2018年我国汽车行业总产值为8万亿，占总GDP比重约为9%。1-2月我国汽车同比下降15%，汽车销量大幅下滑显然不利于稳增长。目前行业处于去库存的中后段，下半年将迎来行业销量的低基数，叠加近期制造业增值税下调之后，汽车售价、油价、汽车零部件等相关产品的价格也有所下调，有利于压制的汽车消费需求释放，我们认为汽车销量增速拐点将至，汽车行业迎来布局机遇期。行业复苏，整车股率先受益。

【本周投资策略】增值税下调，整车销售迎来降价空间，有助于行业回暖；同时产业链主机厂以及核心零部件企业利润迎来边际改善。标的方面，中期看好低估值，高弹性个股的长安汽车（000625）和长城汽车（601633）。重卡板块推荐潍柴动力（000338）。零部件标的建议关注万里扬（002434）、精锻科技（300258）、银轮股份（002126）等标的。新能源汽车板块建议关注当升科技（300073）、格林美（002340），国轩高科（002074）等。

➤ 主要上市公司表现

上周汽车板块统计样本（共162家）上涨156家，停牌1家，下跌5家。板块中北特科技、中国中期、长城汽车等个股涨幅居前。派生科技、金鸿顺、光洋股份等个股跌幅居前。

➤ 本期股票组合推荐

上周推荐标的	权重	上周涨跌幅	上周总收益	本周推荐标的	权重
潍柴动力	20%	11.9%	7.03%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	2.7%		万里扬	40%
长城汽车	20%	21.6%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	-3.8%		长安汽车	20%
2019年累计收益			45.3%		

风险提示：政策风险；限行限购风险；新能源汽车产销低于预期。

一年内行业相对大盘走势



夏纾雨 分析师

执业证书编号：S0590517090004

电话：85607670

邮箱：xiasy@glsc.com.cn

彭福宏 研究助理

电话：0510-85613713

邮箱：pengfh@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《乘用车销量继续走弱，整车厂加速去库存能技术及新能源汽车》
- 2、《2月重卡销量同比微涨，继续维持高位能技术及新能源汽车》
- 3、《1月行业库存去化加速，静待行业拐点能技术及新能源汽车》

正文目录

1	板块一周行情回顾	4
1.1	各子板块估值情况	5
2	汽车板块上市公司市场表现	5
2.1	汽车及零部件板块表现点评	5
2.2	新能源汽车板块表现点评	5
2.3	重点覆盖个股行情	6
2.4	股票组合推荐	7
3	公司重要公告及行业新闻	7
3.1	重要公司公告	7
3.2	行业重要新闻	8
4	产业链数据跟踪	10
4.1	锂电池及原材料	10
4.2	新能源汽车销量统计	10
4.3	汽车销量统计	12
5	风险提示	12

图表目录

图表 1:	汽车行业各细分板块一周涨跌幅	4
图表 2:	汽车行业各细分板块自年初行情回顾	4
图表 3:	上周申万一级行业涨幅排行	4
图表 4:	申万汽车一级板块对沪深 300PE 估值溢价	5
图表 5:	国联新能源汽车相对沪深 300PE 估值溢价	5
图表 6:	汽车行业一周涨幅前 10 排行	5
图表 7:	汽车行业一周跌幅前 10 排行	5
图表 8:	新能源汽车行业一周跌涨幅前 10 排行	6
图表 9:	新能源汽车行业一周跌幅前 10 排行	6
图表 10:	重点覆盖股票池涨跌幅	6
图表 11:	本周股票组合	7
图表 12:	电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)	10
图表 13:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨)	10
图表 14:	钴价走势 (元/吨)	10
图表 15:	氧化镨钕价格走势 (元/吨)	10
图表 16:	国内新能源汽车产量数据	10
图表 17:	国内新能源汽车产量按技术路线分布	10
图表 18:	国内新能源汽车月度销量跟踪	11
图表 19:	国内新能源乘用车月度销量跟踪	11
图表 20:	美国 2019 年新能源汽车销量统计	11
图表 21:	TESLA 电动汽车全球季度销量统计	11
图表 22:	Model S 美国市场月度销量统计	11
图表 23:	乘用车月度销量跟踪	12
图表 24:	商用车月度销量跟踪	12
图表 25:	轿车月度销量跟踪	12
图表 26:	SUV 月度销量跟踪	12
图表 27:	MPV 月度销量跟踪	12

本周观点：商务部表示将采取多举措提振汽车消费

上周沪深继续上涨。其中沪深 300 上涨 8.35%，汽车板块申万整车上涨 12.57%，国联新能源汽车上涨 10.17%，申万汽车服务上涨 8.4%，均跑赢大盘。国联新能源汽车上涨 6.74%。年初以来，申万汽车服务、申万汽车零部件、国联新能源汽车均跑赢大盘。

【商务部发言人 4 日表示，将采取积极措施，推动我国汽车消费市场健康平稳发展】商务部发言人提到，将从优化环境、增加供给、促进升级、拓展消费等重点方面入手，采取积极措施，推动我国汽车消费市场健康平稳发展。

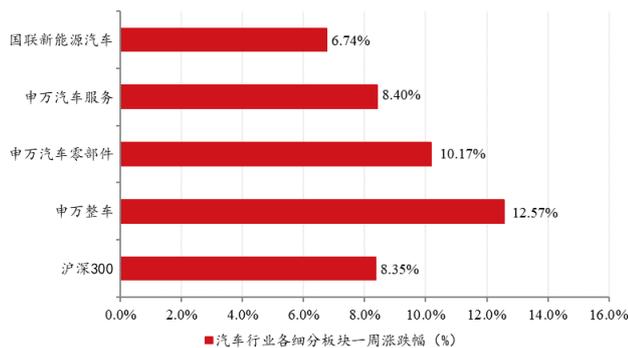
此次商务部的表态，说明了政府对汽车消费的重视，2018 年我国汽车行业总产值为 8 万亿，占总 GDP 比重约为 9%。1-2 月我国汽车同比下降 15%，汽车销量大幅下滑显然不利于稳增长。目前行业处于去库存的中后段，下半年将迎来行业销量的低基数，叠加近期制造业增值税下调之后，汽车售价、油价、汽车零部件等相关产品的价格也有所下调，有利于压制的汽车消费需求释放，我们认为汽车销量增速拐点将至，汽车行业迎来布局机遇期。行业复苏，整车股率先受益。

【本周投资策略】增值税下调，整车销售迎来降价空间，有助于行业回暖；同时产业链主机厂以及核心零部件企业利润迎来边际改善。标的方面，我们仍然中期看好低估值，高弹性个股的长安汽车（000625）和长城汽车（601633）。重卡板块继续推荐板块核心零部件标的潍柴动力（000338）。零部件标的建议关注万里扬（002434）、精锻科技（300258）、银轮股份（002126）等标的。新能源汽车板块一二季度可能存在持续机会，高镍三元产业链仍是确定性最高的方向，建议关注当升科技（300073）、格林美（002340）。同时在补贴大幅退坡的背景下，磷酸铁锂电池的性价比优势正在被重新认识，在纯电动专用车领域，市场份额有望迎来修复。建议继续关注磷酸铁锂电池核心厂商国轩高科（002074）。

1 板块一周行情回顾

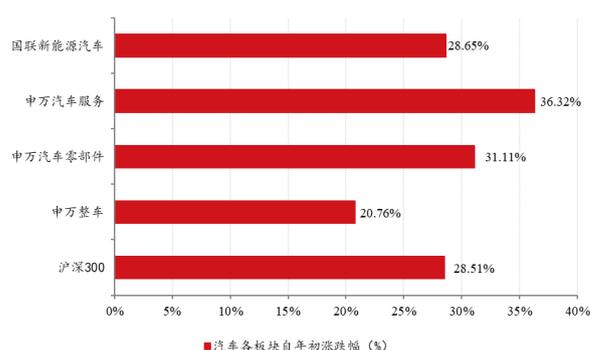
上周沪深继续上涨。其中沪深300上涨8.35%，汽车板块申万整车上涨12.57%，国联新能源汽车上涨10.17%，申万汽车服务上涨8.4%，均跑赢大盘。国联新能源汽车上涨6.74%。年初以来，申万汽车服务、申万汽车零部件、国联新能源汽车均跑赢大盘。

图表1：汽车行业各细分板块一周涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

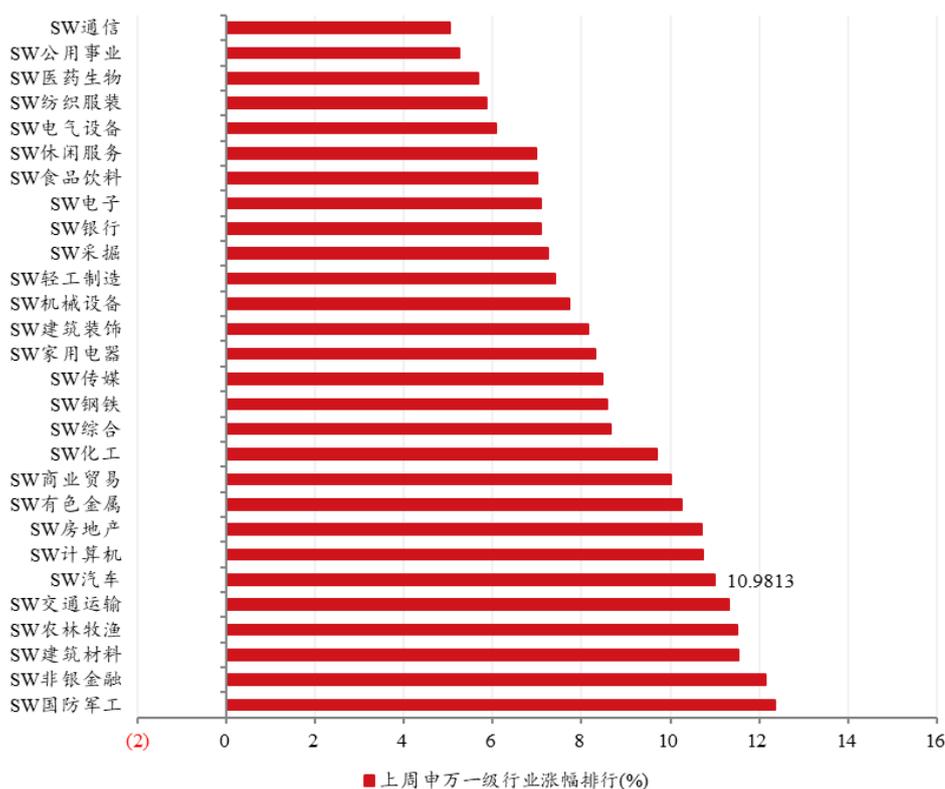
图表2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind，国联证券研究所

上周市场普涨，汽车板块上涨10.98%，在28个一级行业中排名第六。SW国防军工、SW非银金融、SW建筑材料等板块涨幅居前；SW通信、SW公用事业、SW医药生物等板块涨幅居后。

图表3：上周申万一级行业涨幅排行



来源：Wind，国联证券研究所

1.1 各子板块估值情况

上周汽车板块大涨，汽车板块相对估值整体仍处于底部，预计2季度有望出现销量增速拐点。板块个股一季度均出现明显反弹，但仍处于中长期底部区域，长期价值显现，可以积极关注。上半年新能源在补贴过渡期的设置下，产销量仍有望大幅增长，预计上半年新能源汽车板块表现较好，建议积极关注。

图表4：申万汽车一级板块对沪深300PE估值溢价



来源：Wind，国联证券研究所

图表5：国联新能源汽车相对沪深300PE估值溢价



来源：Wind，国联证券研究所

2 汽车板块上市公司市场表现

2.1 汽车及零部件板块表现点评

上周汽车板块统计样本（共162家）上涨156家，停牌1家，下跌5家。板块中北特科技、中国中期、长城汽车等个股涨幅居前。派生科技、金鸿顺、光洋股份等个股跌幅居前。

图表6：汽车行业一周涨幅前10排行

证券代码	证券简称	当前股价	1周%	2周%	1月%
603009.SH	北特科技	10.12	33.2	37.3	50.4
000996.SZ	中国中期	17.97	25.3	20.1	20.6
601633.SH	长城汽车	9.52	21.6	19.3	29.0
000678.SZ	襄阳轴承	10.63	20.9	16.2	43.6
002703.SZ	浙江世宝	6.27	17.6	12.8	16.1
000550.SZ	江铃汽车	26.68	17.6	18.3	24.8
600066.SH	宇通客车	15.67	16.7	9.5	15.3
600741.SH	华域汽车	23.65	16.0	16.2	18.0
603085.SH	天成自控	10.75	16.0	9.2	10.8
002906.SZ	华阳集团	13.31	15.5	14.4	19.6

来源：Wind，国联证券研究所

图表7：汽车行业一周跌幅前10排行

证券代码	证券简称	当前股价	1周%	2周%	1月%
300176.SZ	派生科技	34.45	-34.4	-37.0	-22.7
603922.SH	金鸿顺	22.40	-5.0	-1.3	27.0
002708.SZ	光洋股份	9.49	-3.0	-18.7	-3.2
000913.SZ	钱江摩托	11.61	-2.4	-4.9	16.6
600480.SH	凌云股份	12.12	-2.3	5.5	28.5

来源：Wind，国联证券研究所

2.2 新能源汽车板块表现点评

上周国联新能源汽车板块统计样本（共58家）上涨46家，停牌0家，下跌12

家。寒锐钴业、石大胜华、欣旺达等个股涨幅居前；恩捷股份、鹏辉能源、国轩高科等个股跌幅居前。

图表 8：新能源汽车行业一周涨跌幅前 10 排行

证券代码	证券简称	当前股价	1周%	2周%	1月%
300618.SZ	寒锐钴业	100.91	27.3	27.6	32.5
603026.SH	石大胜华	35.68	23.9	39.9	62.1
300207.SZ	欣旺达	14.12	18.6	16.5	19.1
300014.SZ	亿纬锂能	28.11	15.3	15.7	23.3
600525.SH	长园集团	7.70	15.3	9.8	16.7
000970.SZ	中科三环	11.28	15.2	9.7	17.4
603799.SH	华友钴业	43.16	15.1	11.4	14.7
002611.SZ	东方精工	4.61	11.9	4.5	11.4
002196.SZ	方正电机	6.86	11.7	9.2	14.1
600478.SH	科力远	6.35	9.5	9.3	25.2

来源：Wind，国联证券研究所

图表 9：新能源汽车行业一周跌幅前 10 排行

证券代码	证券简称	当前股价	1周%	2周%	1月%
002812.SZ	恩捷股份	56.59	-6.9	-10.6	-8.8
300438.SZ	鹏辉能源	24.02	-4.9	-1.4	4.0
002074.SZ	国轩高科	16.92	-3.8	-6.2	-3.6
300681.SZ	英搏尔	36.48	-3.0	-4.4	4.6
603659.SH	璞泰来	52.48	-2.8	-6.7	6.3
002850.SZ	科达利	23.90	-1.9	-6.7	-4.5
300450.SZ	先导智能	36.68	-1.4	-2.6	4.1
300750.SZ	宁德时代	84.17	-1.0	-2.8	-0.9
002709.SZ	天赐材料	30.89	-0.8	-11.7	-2.2
300068.SZ	南都电源	15.27	-0.5	-1.9	0.7

来源：Wind，国联证券研究所

2.3 重点覆盖个股行情

上周我们重点覆盖的个股中，长城汽车、亿纬锂能、长安汽车等个股涨幅居前，个股仅国轩高科微跌。19 年 Q1 行业继续去库存，二季度跌幅预计将持续收窄，板块拐点或将在二三季度出现。一季度以来，重点覆盖的个股潍柴动力、亿纬锂能、长城汽车、长安汽车等个股涨幅可观，但中长期看，大部分汽车板块个股仍处于中长期底部，建议积极关注。新能源汽车板块上半年在过渡期的设置下，产销量将大幅增长，建议继续关注。

图表 10：重点覆盖股票池涨跌幅

公司名称	收盘价		EPS			上周涨跌幅	本年累计涨跌幅	评级
	2019/4/5	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	25.91	0.74	0.76	0.86	1.00	3.1%	7.7%	推荐
亿纬锂能	28.11	0.47	0.56	0.70	0.85	25.2%	78.8%	推荐
江淮汽车	5.63	0.23	0.24	0.31	0.44	13.7%	17.0%	推荐
拓普集团	21.26	1.01	1.18	1.33	1.60	8.5%	43.8%	推荐
国轩高科	16.92	0.74	0.77	0.83	0.94	-2.4%	46.4%	推荐
中鼎股份	12.96	0.92	1.04	1.21	1.40	8.0%	28.1%	推荐
精锻科技	14.10	0.62	0.74	0.87	1.04	9.8%	15.3%	推荐
渤海汽车	4.45	0.25	0.10	0.12	0.20	9.3%	26.4%	推荐
宁波高发	17.54	1.42	1.23	1.48	1.84	11.1%	21.4%	推荐
富奥股份	5.38	0.46	0.51	0.53	0.88	5.1%	45.0%	推荐
银轮股份	9.19	0.39	0.51	0.65	0.81	5.5%	23.5%	推荐
三环集团	7.46	0.35	0.35	0.40	0.56	6.6%	30.6%	推荐
长安汽车	9.42	1.49	0.20	0.64	0.78	16.0%	42.9%	推荐
潍柴动力	13.26	0.85	0.99	1.08	1.20	15.9%	72.2%	推荐
万里扬	7.91	0.38	0.35	0.41	0.57	4.8%	20.0%	推荐
长城汽车	9.52	0.55	0.65	0.74	0.83	25.4%	70.0%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						9.8%	36.5%	

来源：Wind，国联证券研究所

2.4 股票组合推荐

本周组合维持不变。出于对可能出台的汽车行业刺激政策的考虑，长安、长城、吉利等自主品牌最为受益，弹性上看长安弹性最大，长城汽车次之。长城汽车股价在大幅下跌后，已经充分反应了悲观的预期，当前股价低估明显，19年F系列新车表现仍值得期待，建议重点关注。对于重卡板块，我们认为19年重卡销量稳定性或仍将好于市场预期，板块估值处于低位，安全边际较高，我们继续推荐潍柴动力作为防御品种。在传统乘用车领域，由于自动变速箱渗透率正快速提升，自主自动变速箱渗透率远低于合资车，成为行业主要增量，因此自动变速箱产业链是未来两年相对较为确定的投资机会。组合中，万里扬的新款CVT25变速箱有望在吉利、奇瑞等新车型上批量应用，19年四季度开始业绩有望高速增长。新能源汽车销量仍处于快速增长过程中，我们中长期看好板块的持续成长，当前推荐国轩高科，主要逻辑是三元发展稳步推进改善市场预期，乘用车客户有望逐步突破，业绩边际改善。

图表 11：本周股票组合

公司名称	收盘价 2019/4/5	推荐逻辑
潍柴动力	13.26	重卡产销量好于预期，全年业绩稳定增长，估值优势明显
万里扬	7.91	稀缺自主自动变标的，新款产品有望批量用于吉利、奇瑞新车型
长城汽车	9.52	受益政策推动弹性较大，F系列车型19年放量
长安汽车	9.42	受益政策推动弹性较大，福特产品周期底部拐点

来源：Wind，国联证券研究所

3 公司重要公告及行业新闻

3.1 重要公司公告

图表：2018 年年度报告

证券代码	证券简称	报告类型	营业收入（亿 元）	同比增速 （%）	归属净利润（亿 元）	同比增速 （%）	每股收益 EPS
600686.SH	金龙汽车	2018 年年报	182.91	3.13	2.06	-77.29	0.21
600563.SH	法拉电子	2018 年年报	17.21	1.40	4.60	5.28	2.01
002725.SZ	跃岭股份	2018 年年报	9.67	23.61	0.47	193.13	0.18
300547.SZ	川环科技	2018 年年报	6.10	-5.77	1.37	20.01	1.14
603766.SH	隆鑫通用	2018 年年报	112.04	5.98	9.99	-5.78	0.44
000025.SZ	特力 A	2018 年年报	4.14	19.30	0.86	30.95	0.29
300457.SZ	赢合科技	2018 年年报	20.87	31.58	3.30	46.47	0.92
600066.SH	宇通客车	2018 年年报	317.46	-4.44	23.28	-26.50	1.01
600104.SH	上汽集团	2018 年年报	9,021.94	3.62	484.05	2.73	3.08

来源：Wind，国联证券研究所

八菱科技(002592) 2019年4月02日关于持股5%以上股东、董事、高管股份减持计划的预披露公告:持有本公司股份占本公司总股本的6.59%的股东、董事兼副总经理黄志强先生计划减持不超过本公司总股本的1.65%股份。持有本公司股份占本公司总股本的5.49%的特定股东陆晖先生计划减持不超过本公司总股本的5.49%。

光启技术(002625) 2019年4月03日关于签订超材料隐身产品批产合同的公告:近日,客户A与公司全资子公司光启尖端及双方军事代表机构签订了《军品配套产品订货合同》,要求光启尖端于2019年12月底前交付某超材料隐身产品一批,合同总金额为2,596万元。

西仪股份(002265) 2019年4月03日关于控股股东减持公司股份的预披露公告:公司实际控制人及其一致行动人南方工业资产等三家公司合计持有公司181,837,720股,占公司总股本的57.08%。南方工业资产因经营发展需要,拟减持其持有的部分公司股份,占公司总股本的2%。

银轮股份(002126) 2019年4月03日关于购买瑞典Setrab AB公司股权暨对外投资的公告:公司全资子公司上海银轮投资的全资子公司银轮欧洲拟与瑞典Setrab AB股东签订股权转让协议,公司拟投资7000万瑞典克朗,通过股权收购方式持有Setrab AB公司100%股权。

常熟汽饰(603035) 2019年4月04日关于向天津安通林汽车饰件有限公司增资的公告:公司计划与安通林(中国)投资有限公司按股权变更后的新持股比例对天津安通林增资,其中本公司对天津安通林新增投资9,000万元人民币,安通林(中国)投资有限公司对天津安通林新增投资1,000万元人民币。

蓝海华腾(300484) 2019年4月05日关于特定股东股份减持计划的预披露公告:公司股东南桥投资计划以集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过4,160,000股(占公司股份总数的2%)。

3.2 行业重要新闻

蔚来第一季度共交付 3989 辆 ES8

4月3日,蔚来公布了最新的汽车交付结果,2019年第一季度,蔚来共交付了3989辆ES8。截至2019年第一季度,ES8累计交付量已达15337辆。

其中,蔚来1月份交付1805辆ES8,2月份交付811辆,3月份交付1373辆,较2月份交付量增长了69.3%。蔚来方面表示,2月的交付量受到春节假期前后经济放缓以及相关的汽车牌照登记处关闭等因素影响。根据计划,蔚来汽车2019年的目标销量为4万—5万辆。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89300>

10 亿元入局！广汽+腾讯等跨界合作，瞄准智能网联和出行领域！

广汽集团与腾讯、广州公交集团以及其他投资者共同投资设立广汽移动出行项目，投资总额为 10 亿元。在 4 月 1 日的业绩发布会上，广汽首次对外公布了移动出行项目的具体细节。项目初期，广汽移动出行拟采用 B2C 模式，结合广汽集团电动化、智能化、网联化、共享化的大战略，依托广汽集团自身的产品优势，选用智能网联新能源定制车型。项目还计划于 6 月份首先在广州投入一万辆新能源车辆，以粤港澳大湾区为核心，一年内开拓深圳、东莞等 5 个城市，再逐步向全国推广。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89283>

丰田今年将免费开放混合动力汽车技术专利

4 月 3 日，我们从外媒获悉，丰田计划最早在今年开放其混合动力汽车技术专利，其中包括发动机、动力转换器和电池在内的大部分最新专利。目前，丰田在该领域拥有约 2 万项有效专利。其实早在 2018 年 8 月，丰田汽车中国执行副总经理董长征说，丰田正在通过其中国混合动力核心零部件供应商合作伙伴科力远，与吉利合作推广混合动力技术。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89247>

特斯拉 Q1 交车量 6.3 万辆 低于预期

据国外媒体报道，特斯拉 2019 年第一季度出货量约为 6.3 万辆，低于分析师的预期。特斯拉在 3 日晚间发布的声明中表示，Model 3 实际交付量仅为 5.09 万辆。特斯拉表示，由于运输时间较长，该公司首批向欧洲和中国发运的 Model 3 轿车遇到了困难，并导致总交付量比上一季度下滑 31%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89369>

北京首份自动驾驶报告出炉：八企业总测试里程 15 万公里

日前，北京市自动驾驶测试管理联席工作小组发布《北京市自动驾驶车辆道路测试 2018 年度工作报告》。报告显示，2018 年百度、蔚来汽车、北汽新能源、小马智行、戴姆勒、腾讯、滴滴和奥迪共八家企业的 56 辆自动驾驶车辆已获得北京市颁发的道路临时测试牌照，总测试里程达到 15.36 万公里。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/89369>

4 产业链数据跟踪

4.1 锂电池及原材料

图表 12: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国联证券研究所

图表 13: 工业级碳酸锂价格走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国联证券研究所

图表 14: 钴价走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

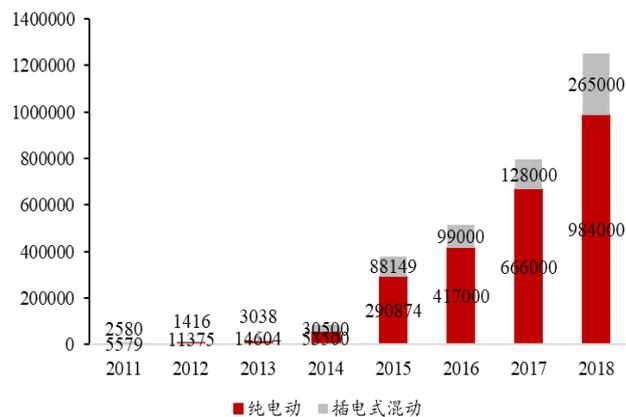
4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据 (万辆)



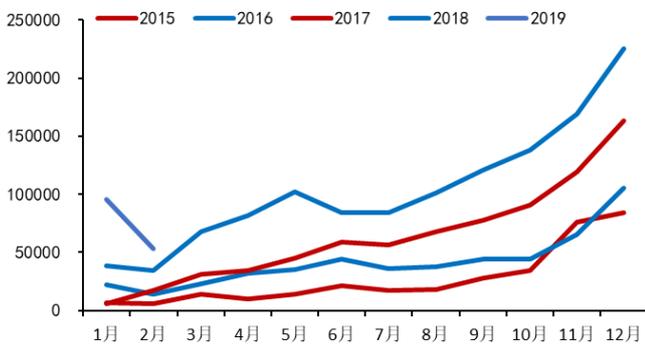
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布 (辆)



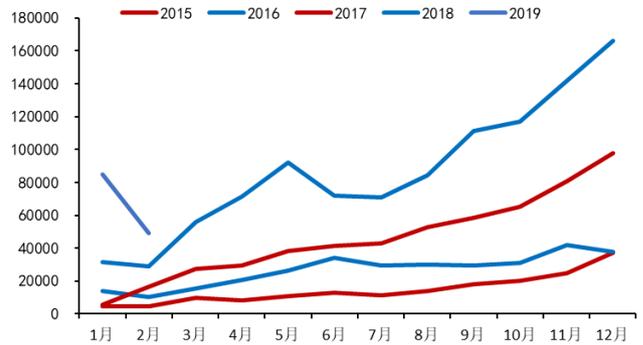
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 18: 国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆)



来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 19: 国内新能源乘用车月度销量跟踪 (辆)



来源: 乘联会, 国联证券研究所

图表 20: 美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆)

2019年情况统计

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
Tesla Model 3	6500												
Honda Clarity PHEV	1192												
Toyota Prius Prime	1123												
Tesla Model X	950												
Chevrolet Bolt EV	925												
Tesla Model S	875												
Nissan LEAF	717												
Chevrolet Volt	675												
Ford Fusion Energi	625												
Chrysler Pacifica Hybrid	436												
BMW 530e	376												
2019美国销量	16899												
2018美国销量	12009												
Worldwide													

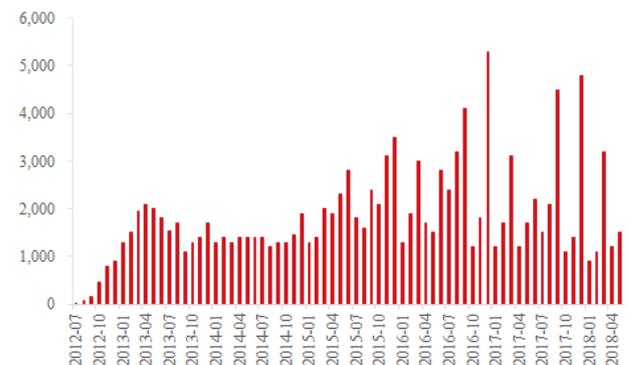
来源: InsideEVs, 国联证券研究所

图表 21: TESLA 电动汽车全球季度销量统计 (辆)



来源: 特斯拉公告, 国联证券研究所

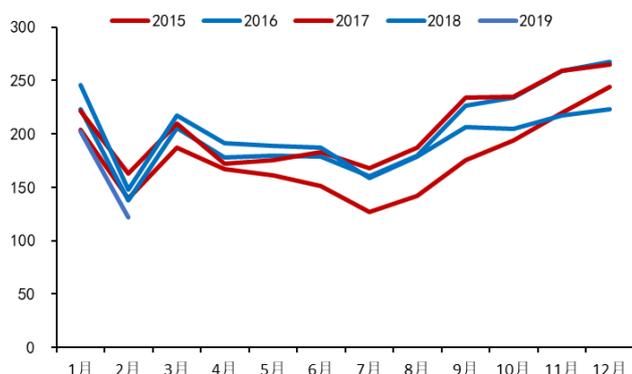
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计 (辆)



来源: Hybrid Cars, 国联证券研究所

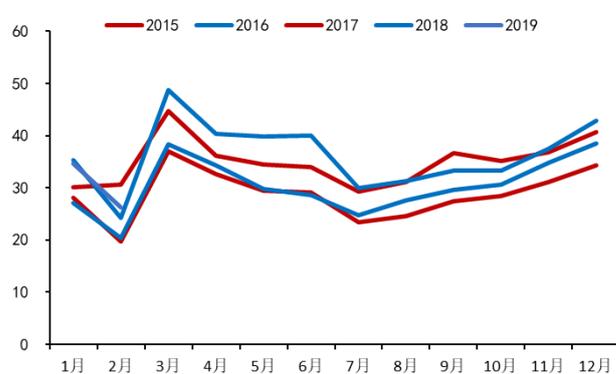
4.3 汽车销量统计

图表 23: 乘用车月度销量跟踪 (万辆)



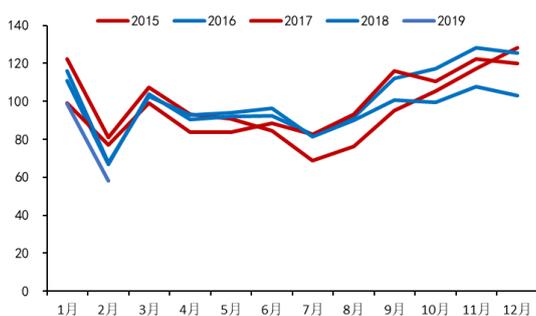
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 24: 商用车月度销量跟踪 (万辆)



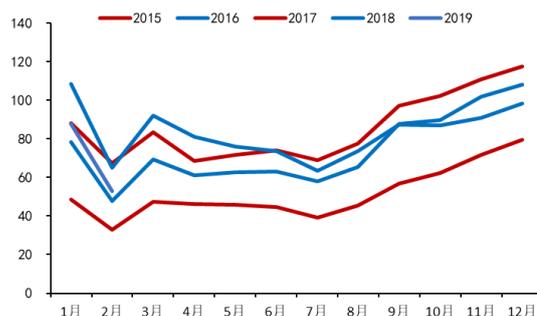
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 25: 轿车月度销量跟踪 (万辆)



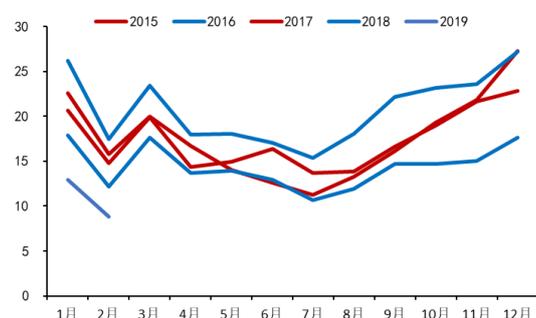
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 26: SUV 月度销量跟踪 (万辆)



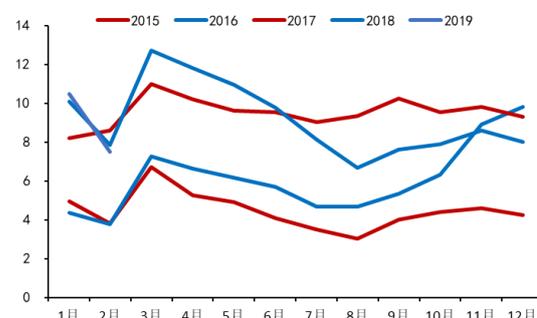
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 27: MPV 月度销量跟踪 (万辆)



来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 28: 重卡月度产量跟踪 (万辆)



来源: 中汽协, 国联证券研究所

5 风险提示:

政策风险; 限行限购风险; 新能源汽车产销低于预期。

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。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（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“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，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国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联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，国联证券及/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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联证券的资产管理部、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，国联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，投资者应当考虑到国联证券及/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。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810