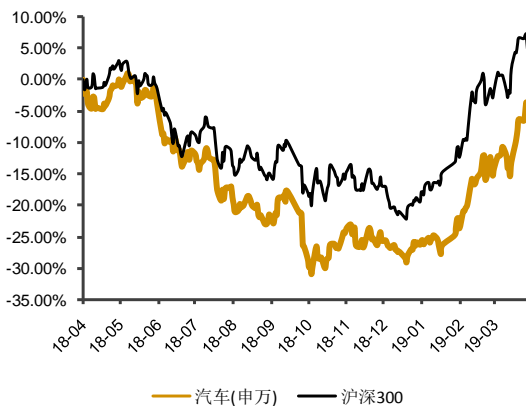


2019年4月16日

汽车销量跌幅收窄，行业拐点或将临近
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 | -1.78 | 5.34 | 27.86 |
| 深证成指 | -2.72 | 5.63 | 39.95 |
| 创业板指 | -4.59 | 0.11 | 35.60 |
| 沪深300 | -1.81 | 7.10 | 32.48 |
| 汽车(申万) | 1.84 | 11.00 | 31.36 |
| 汽车整车 | 3.05 | 15.04 | 23.98 |
| 汽车零部件 | 0.94 | 8.70 | 34.39 |
| 汽车服务 | 2.53 | 9.83 | 44.62 |

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1.81%；申万汽车板块上涨1.84%，涨幅位列申万一级行业第4位，跑赢沪深300指数3.65个百分点，估值修复效应显著；其中，汽车整车板块上涨3.05%，汽车零部件板块上涨0.94%，汽车服务板块上涨2.53%。

● **上市公司信息回顾：**中汽协数据，3月乘用车产销分别同比下降5%和6.9%；雷诺、日产在华成立合资公司致力于自动驾驶研发；发改委发布《产业结构调整指导目录(征求意见稿)》调整相关新能源政策等。

● **本周行业观点：**中汽协上周发布3月国内汽车产销数据，3月，我国汽车销量为252万辆，环比增长70.1%，同比下降5.2%，同比降幅较2月减少8.6个百分点；1-3月汽车累计销量637.2万台，同比下降11.3%，环比2月降幅缩小3.6个百分点。乘用车方面，2月国内乘用车销量为201.9万辆，环比增长65.6%，同比下降6.9%，降幅大于汽车整体销量，但较今年前两个月同比17%以上的降幅，已上出现显著改善。商用车方面，3月国内商用车销量达到50.1万台，环比增长91%，同比增长2.4%，产销量创历史新高，超出市场预期。其中，重型货车销量达到14.9万台，同比增长7.1%，延续高景气度；1-3月国内商用车累计销量达到111万台，产销量同比增长2.2%。

从三月数据看，国内商用车市场在重卡车型的带动下，高景气度持续。我们认为，目前我国商用车高景气度主要与国内的基建加码、换车周期及环保整治等因素有关，考虑到三、四月份传统开工旺季的叠加，未来国内重型商用车景气度有望持续。乘用车方面，尽管3月数据下滑仍在持续，但整体下滑幅度大幅收敛，结合上周乘联会发布的4月第一周数据看，日均零售量已同比转正，增幅达到8%；日均批发同比下滑6%，跌幅同样大幅收敛。同时，从上周国内主流车企公布的3月销量数据看，主流自主品牌销量已率先实现转正，其中，长城汽车3月销量达到8.1万台，同比增长9.2%；吉利汽车实现销量12.5万台，同比增长3%；比亚迪销量4.7万台，同比增长8.3%。上汽、广汽和长安销量在同期高基数的影响下同比下滑。考虑到去年同期销量基数较高的因素，我们认为目前国内汽车市场需求正在逐步改善，汽车行业销量正在接近周期低点，二季度在小长假效应及上海车展、消费刺激政策逐步落地等行业事件的影响下，国内汽车销量有望提前迎

来触底回升。

● **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 大盘下跌，汽车板块涨幅跑赢大盘，估值持续修复 | 5 |
| 2.2 子板块中商用载货车表现亮眼 | 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 | 8 |
| 3.3 汽车电动化领域 | 9 |
| 4. 重点公司公告速览 | 10 |
| 5. 行业重点数据跟踪 | 11 |
| 5.1. 汽车产销数据跟踪 | 11 |
| 5.2. 商用车产销数据跟踪 | 12 |
| 5.3. 新能源汽车产销数据跟踪 | 13 |
| 5.4 行业库存情况跟踪 | 15 |
| 5.5 重点原材料价格数据走势跟踪 | 15 |

1. 本周观点及投资建议

中汽协上周发布3月国内汽车产销数据，3月，我国汽车销量为252万辆，环比增长70.1%，同比下降5.2%，同比降幅较2月减少8.6个百分点；1-3月汽车累计销量637.2万台，同比下降11.3%，环比2月降幅缩小3.6个百分点。乘用车方面，2月国内乘用车销量为201.9万辆，环比增长65.6%，同比下降6.9%，降幅大于汽车整体销量，但较今年前两个月同比17%以上的降幅，已上出现显著改善。商用车方面，3月国内商用车销量达到50.1万台，环比增长91%，同比增长2.4%，产销量创历史新高，超出市场预期。其中，重型货车销量达到14.9万台，同比增长7.1%，延续高景气度；1-3月国内商用车累计销量达到111万台，产销量同比增长2.2%。

从三月数据看，国内商用车市场在重卡车型的带动下，高景气度持续。我们认为，目前我国商用车高景气度主要与国内的基建加码、换车周期及环保整治等因素有关，考虑到三、四月份传统开工旺季的叠加，未来国内重型商用车景气度有望持续。乘用车方面，尽管3月数据下滑仍在持续，但整体下滑幅度大幅收敛，结合上周乘联会发布的4月第一周数据看，日均零售量已同比转正，增幅达到8%；日均批发同比下滑6%，跌幅同样大幅收敛。同时，从上周国内主流车企公布的3月销量数据看，主流自主品牌销量已率先实现转正，其中，长城汽车3月销量达到8.1万台，同比增长9.2%；吉利汽车实现销量12.5万台，同比增长3%；比亚迪销量4.7万台，同比增长8.3%。上汽、广汽和长安销量在同期高基数的影响下同比下滑。考虑到去年同期销量基数较高的因素，我们认为目前国内汽车市场需求正在逐步改善，汽车行业销量正在接近周期低点，二季度在小长假效应及上海车展、消费刺激政策逐步落地等行业事件的影响下，国内汽车销量有望提前迎来触底回升。

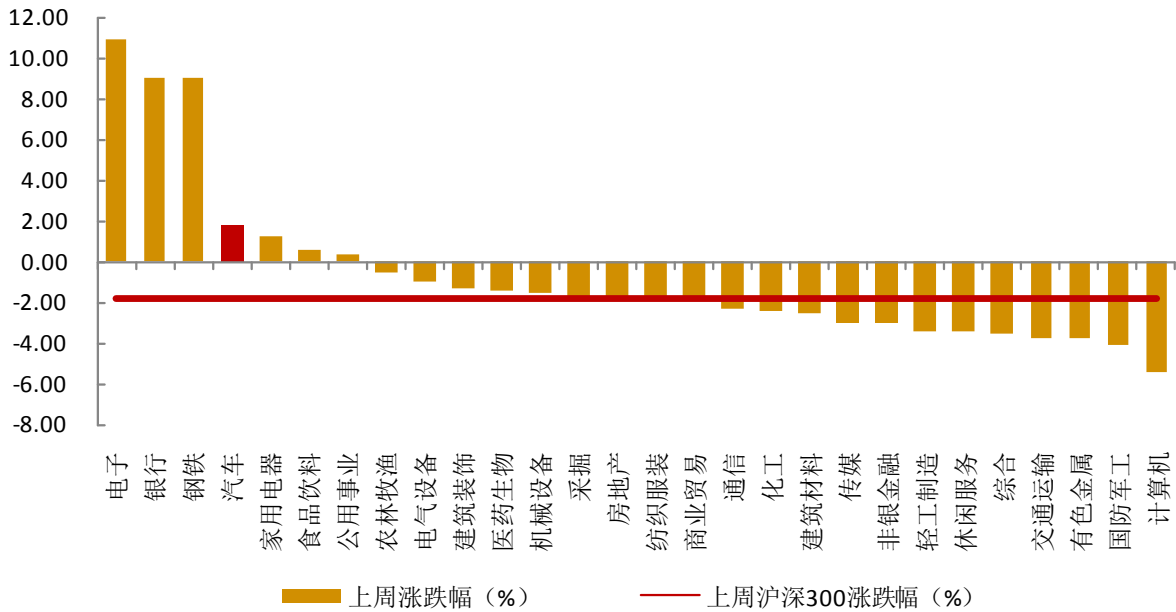
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注前期业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对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 大盘下跌，汽车板块涨幅跑赢大盘，估值持续修复

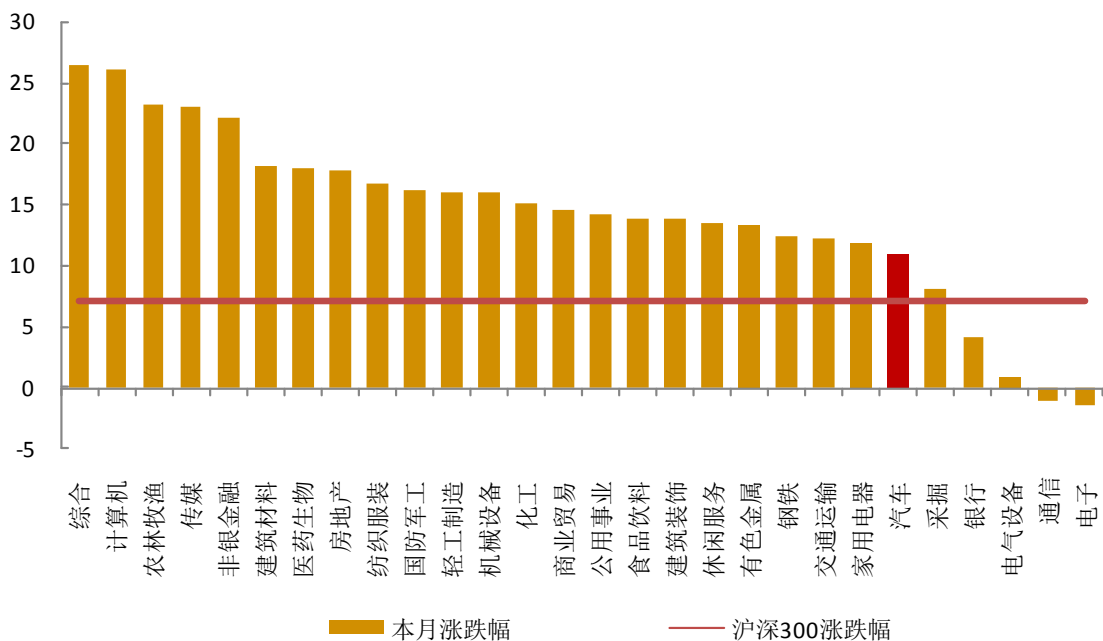
上周沪深 300 下跌 1.81%；申万汽车板块上涨 1.84%，涨幅位列申万一级行业第 4 位，跑赢沪深 300 指数 3.65 个百分点，估值修复效应显著；其中，汽车整车板块上涨 3.05%，汽车零部件板块上涨 0.94%，汽车服务板块上涨 2.53%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



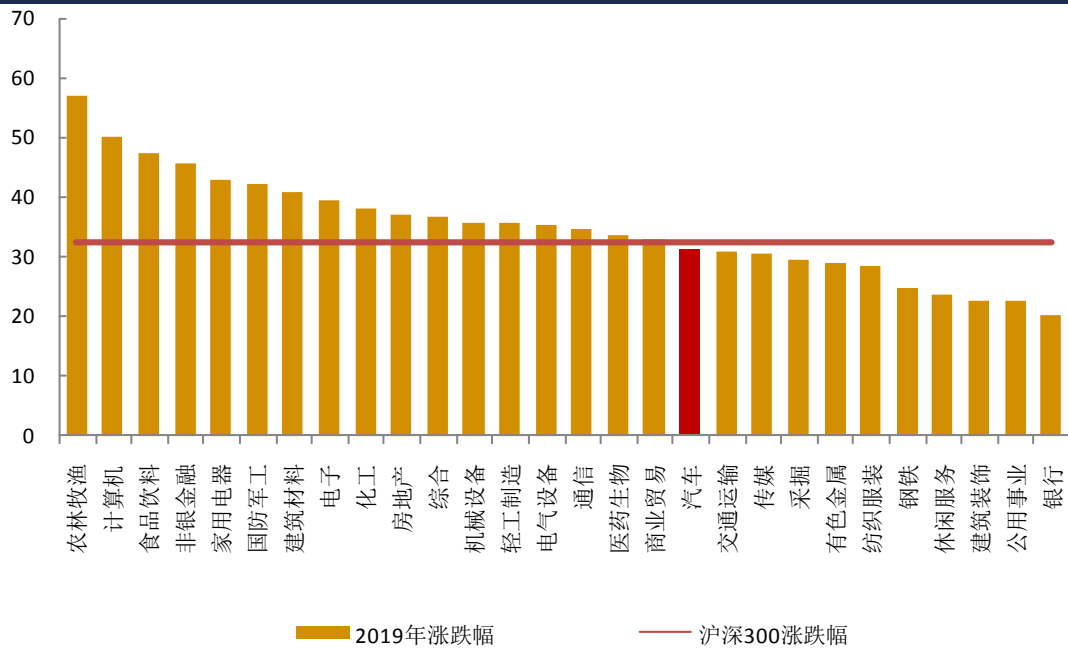
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

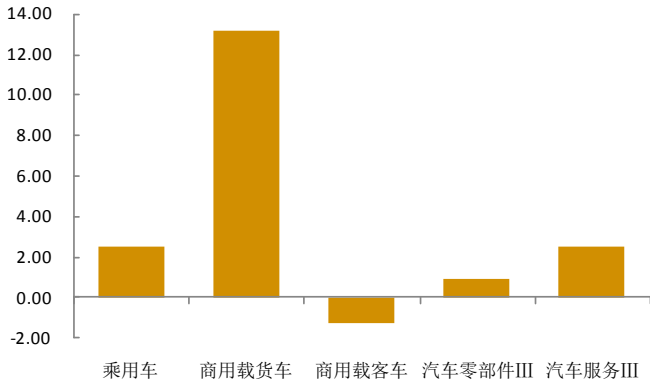
2.2 子板块中商用载货车表现亮眼

上周汽车行业各子板块均表现较好。受益于商用车销量尤其是重卡销量持续超出市场预期，和汽车行业国企改革预期的发酵，商用载货车板块和乘用车板块表现亮眼。上周商用载货车板块涨幅达到 13.18%，乘用车及汽车服务板块表现次之，分别上涨 2.52% 和 2.53%。在个股方面，东风科技、东风汽车和江淮汽车表现较好，分别上涨 30.62%、30.23% 和 27.89%，鸿特精密、北特科技和西仪股份表现较弱，分别下跌 40.93%、13.44% 和 9.05%。

板块估值方面，截止 2019 年 4 月 12 日，申万汽车行业动态估值为 21X，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 16.87X，较上周上升，同样处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 25.48X，较上周回升，但仍处于较低水平，低于历史平均估值水平。

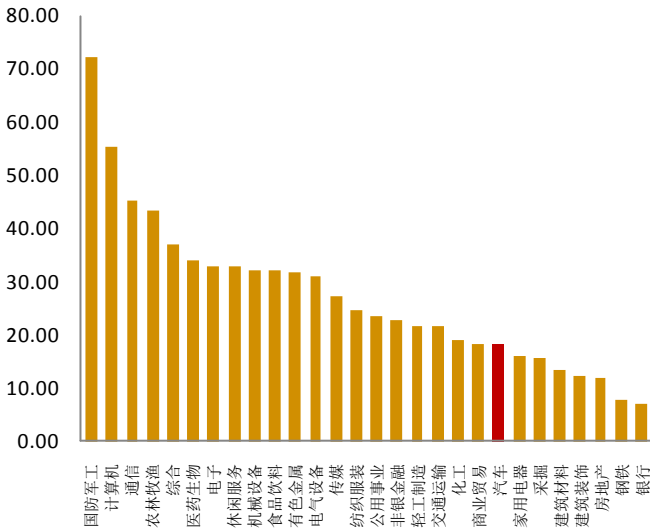
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

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）



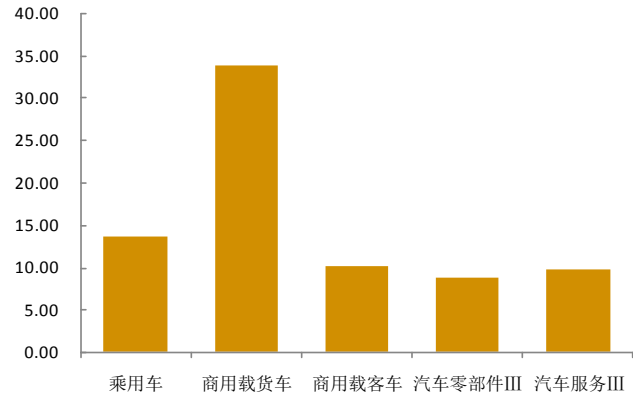
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：SW 汽车整车板块动态估值变化水平（PE/TTM）



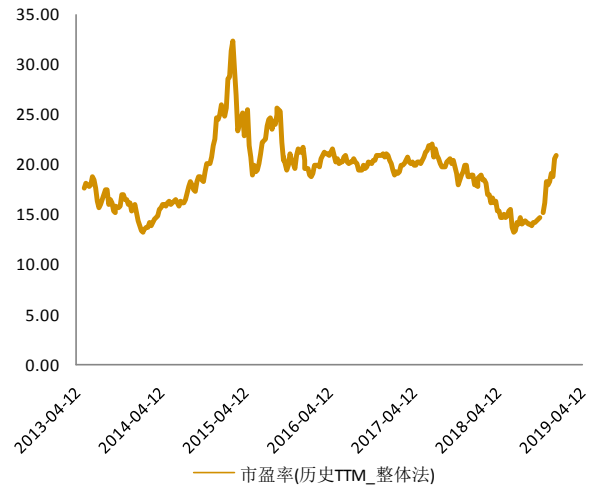
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

中汽协：3 月乘用车产销分别同比降 5%和 6.9%

3 月，乘用车产销分别完成 209 万辆和 201.9 万辆，比上月分别增长 83.3%和 65.6%，比上年同期分别下降 5%和 6.9%，降幅仍大于汽车总体，但是降幅明显收窄。1-3 月，乘用车产销分别完成 522.7 万辆和 526.3 万辆，产销量同比分别下降 12.4%和 13.7%。降幅比 1-2 月分别缩小 4.4 和 3.8 个百分点。乘用车四类车型产销情况看：轿车产销比上年同期分别下降 9.9%和 12.1%；SUV 产销比上年同期分别下降 15%和 14.2%；MPV 产销比上年同期分别下降 16.9%和 22.4%；交叉型乘用车产量比上年同期增长 10.6%，销量比上年同期下降 6.9%。（中汽协）

乘联会：3 月广义乘用车批、零售分别同比降 9.1%和 12.0%

3 月乘联会广义乘用车产量/批售/零售分别为 203.5/196.6/178.1 万辆，同比分别降 7.3%、9.1%、12.0%。上汽大众、一汽大众和上汽通用位列综合销量的前三位。日系厂商同比呈现强势增长的态势。（乘联会）

上海经信委：上汽集团成立 30 亿基金启动老旧汽车以旧换新

上海市经信委在上海市府新闻发布会上说，针对上海注册登记的国三及以下排放标准汽车，鼓励老旧汽车使用者更换购买国六排放标准的环保新车和新能源汽车，启动了汽车“以旧换新”活动，对老旧汽车置换环保高标燃油车按 1 万元/辆补贴、置换新能源汽车按 1.5 万元/辆补贴。在博鳌亚洲论坛年会举办期间，海南在博鳌乐城开展智能网联汽车及 5G 应用试点项目，邀请观众及媒体记者体验智能网联（自动驾驶）汽车，中国电信、中国移动等运营商现场演示了 5G 手机、用户终端设备、远程医疗等依托 5G 网络的设备与手段。（搜狐汽车）

3.2 智能网联领域

雷诺、日产在华成立合资公司致力于自动驾驶研发

雷诺集团与日产汽车正式宣布在中国上海成立一家新的研发合资公司，其中雷诺集团、日产汽车各占合资公司股比 50%，该研发公司将主要致力于自动驾驶、智能网联汽车和电动车等方面的研究、开发工作，技术成果将被应用于雷诺集团与日产汽车中国区及全球地区销售的车型上。根据“联盟 2022”中期事业计划，至 2022 年，雷诺-日产-三菱联盟将推出 12 款全新的零排放电动车、40 款搭载不同级别自动驾驶技术的

车型，以及在全球范围内超过 90% 的联盟车型具备智能互联功能，该计划还包括承诺运营一项机器人网约车出行服务。（第一电动网）

英国移动通信运营商 O2 将开放 5G 网络，用于无人驾驶汽车测试

英国移动通信运营商 O2 近日宣布，将于今年 6 月为贝德福德郡的一处测试场地开放 5G 网络，用于无人驾驶汽车测试。据悉，多家研发无人驾驶汽车的企业正位于该地区，5G 网络开放后，这些企业可在新的网络环境下测试无人驾驶汽车。（第一电动网）

3.3 汽车电动化领域

发改委发布《产业结构调整指导目录(征求意见稿)》调整相关新能源政策

4 月 8 日，国家发改委发布了《产业结构调整指导目录(征求意见稿)》，文件对新能源材料、动力电池、关键零部件、动力电池回收、氢燃料电池汽车等电动汽车产业链相关部分作出了调整和指导意见。其中，新能源有色金属材料的生产方面，鼓励新能源核级海绵锆及锆材、大容量长寿命二次电池电极材料、前驱体材料、储氢材料等；智能制造方面，鼓励铅蓄电池全自动、智能化装配流水线；新能源汽车关键零部件方面，鼓励发展能量型动力电池单体；电动汽车废旧动力蓄电池回收利用方面，鼓励梯级利用、再生利用等，废旧动力蓄电池回收利用技术装备；此外，意见中还对氢燃料电池作出了发展方向的指导。（第一电动网）

工信部公示 2018 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况

工信部公示 2018 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。2018 年度，中国 141 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2312.28 万辆，平均燃料消耗量实际值为 5.52 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 987.37 万分，燃料消耗量负积分为 299.03 万分，新能源汽车正积分为 398.79 万分。（第一电动网）

3 月我国动力电池装机量环比增长 70.2%

根据中国汽车动力电池产业创新联盟发布的数据，2019 年 3 月，我国动力电池产量共计 8.2GWh，环比增长 70.2%。动力电池装车量共计 5.1Gwh，同比增长 144.9%，环比增长 127.0%；第一季度累计装车量总计 12.3Gwh，同比增长 178.6%。（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 |
|------------|------------------|------------|--|
| 2019/04/11 | 上汽集团 (600104) | 3月销量快报 | 3月份汽车产量合计57.33万辆,销量64.95万辆。1-3月,产量累计152.43万辆,同比下降17.96%;销量累计153.3万辆,同比下降15.88%。 |
| 2019/04/11 | 一汽轿车 (000800) | 资产重组公告 | 一汽轿车以拥有的除财务公司、鑫安保险之股权及部分保留资产以外的全部资产和负债作为置出资产,与一汽股份持有的实施部分资产调整后一汽解放100%股权中的等值部分进行置换。差额部分,由公司以发行股份和可转换债券、支付现金的方式向一汽股份进行购买。同时,公司拟募集配套资金。交易后,上市公司的主营业务将变更为商用车的开发、制造和销售。 |
| 2019/04/12 | 银轮股份 (002126) | 18年年报公告 | 2018年归属于母公司所有者的净利润为3.49亿元,同比增长12.26%;营业收入为50.19亿元,同比增长16.10%;基本每股收益为0.44元,同比增长7.32%。 |
| 2019/04/11 | 中国重汽 (000951) | 19年一季报预告公告 | 2019年第一季度预计盈利2.9亿元至3.29亿元,同比增长50%至70%。报告期内,重卡行业保持了平稳增长势头,公司产销量较去年同期也有了一定程度增长。 |
| 2019/04/10 | 长鹰信质 (002664) | 18年年报公告 | 公司2018年实现营业收入26.31亿元,同比增长8.77%;实现归属于上市公司股东的净利润2.6亿元,同比增长1.80%;加权平均净资产收益率12.73%,基本每股收益0.65元。 |
| 2019/04/10 | 精锻科技 (300258) | 重大资产重组公告 | 公司1Q19年实现归母净利6,400万元~7,400万元,同比增长-3.23%~11.89%。计入非经常性损益中的政府补助约320万元,上年同期约120万元。业绩波动主因:1)1Q19国内汽车市场产销下滑、产品销售价格年降、原辅材料价格上涨;2)人员增加,管理费用上升;3)航空等特殊运输费用同比减少,销售费用下降;4)出口外汇收入兑人民币汇率收益同比增加,财务费用下降。 |
| 2019/04/10 | 一汽夏利 (000927) | 一季度预亏公告 | 2019年第一季度预计亏损1.8亿元至2.1亿元。另外,公司目前正在筹划与国内新能源汽车企业进行合作,生产新能源汽车,该事项尚存在很大不确定性。 |

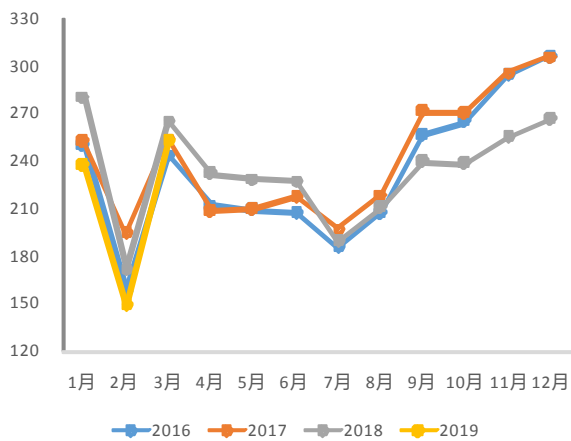
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

5.1. 汽车产销数据跟踪

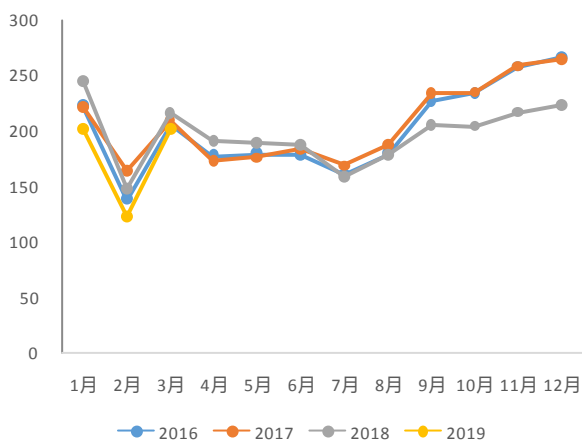
3月，我国汽车销量为252万辆，同比下降5.1%，产销增速持续回落。乘用车方面，2月乘用车销量为201.9万辆，同比下降6.9%。分车型看，2月轿车销量同比下降7.5%，SUV销量同比下降5.8%，MPV销量同比下滑13.8%，交叉型乘用车销量同比下滑6.9%。

图表 10：汽车月度销量（单位：万辆）



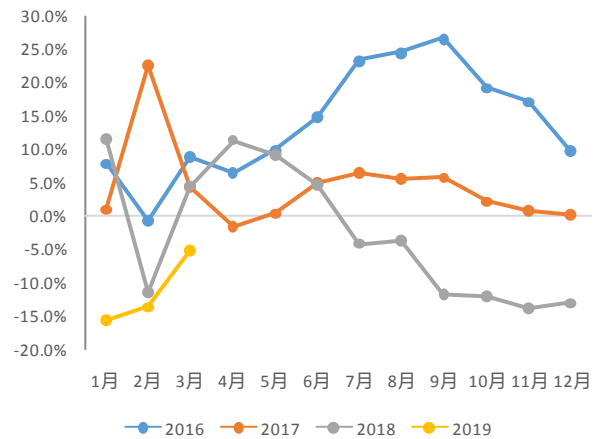
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 12：乘用车月度销量（单位：万辆）



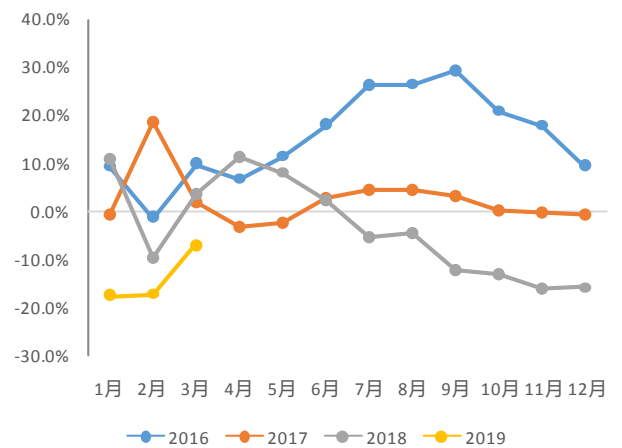
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 11：汽车销量同比增速（单位：%）



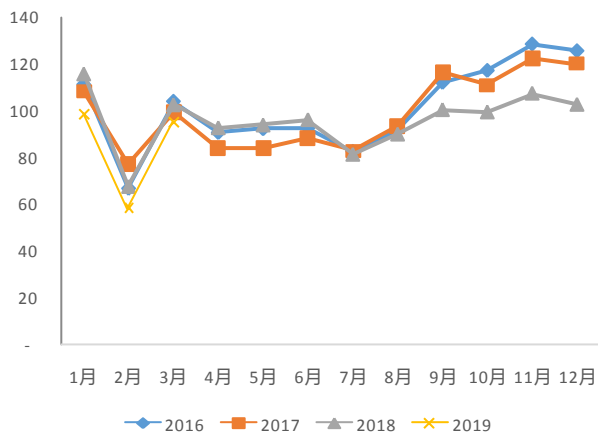
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 13：乘用车销量同比增速（单位：%）



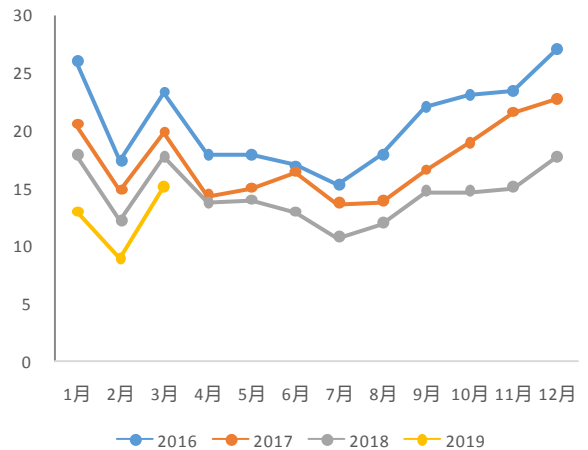
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



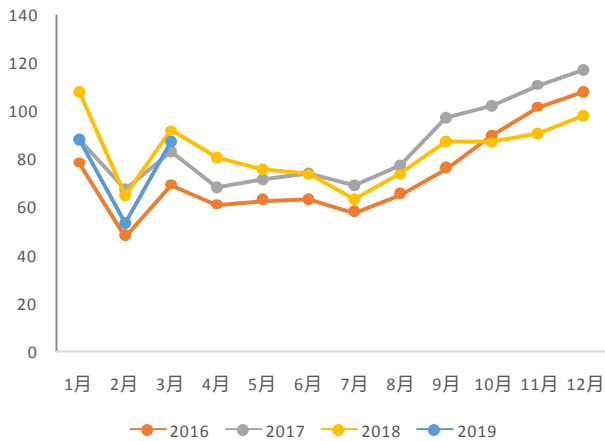
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



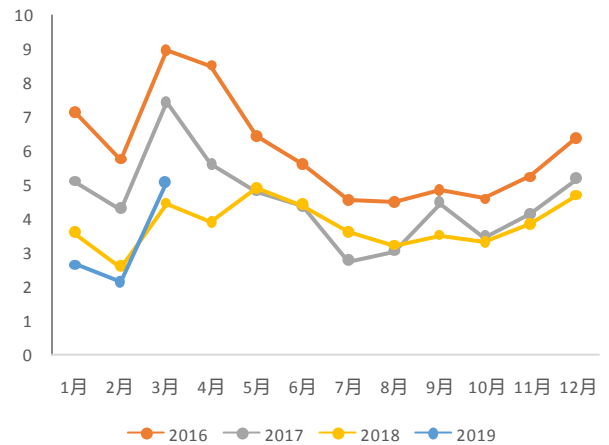
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

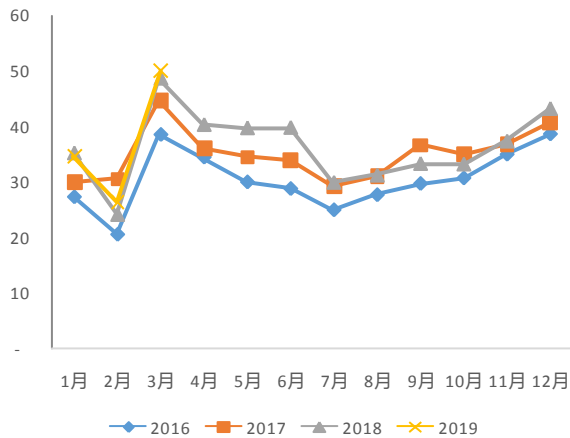


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

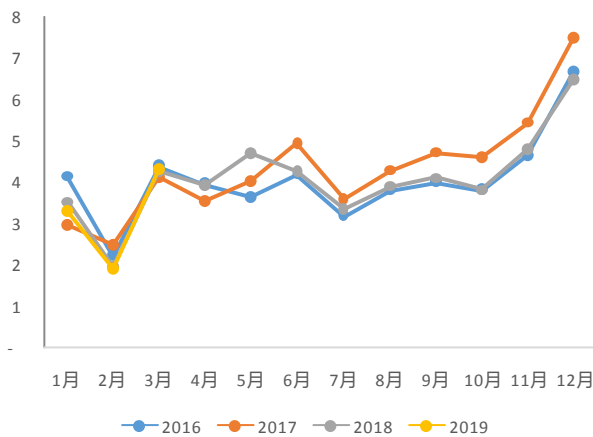
3月, 我国商用车实现销量 50.1 万辆, 同比上升 2.7%。分车型看, 3月客车实现销量 4.3 万辆, 同比增长 0.8%, 货车实现销量 45.8 万辆, 同比增长 2.9%, 其中重卡销量达到 14.9 万辆, 同比增长 7.1%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



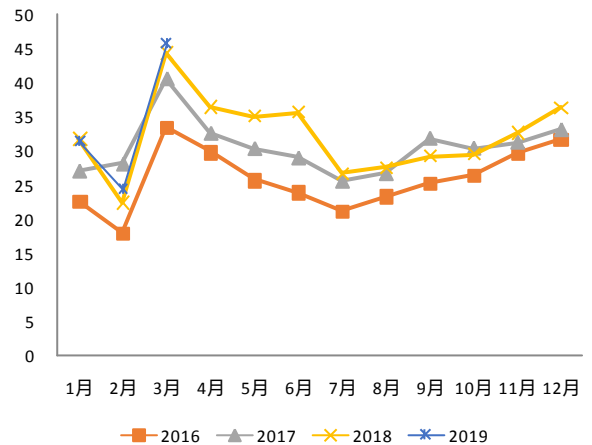
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



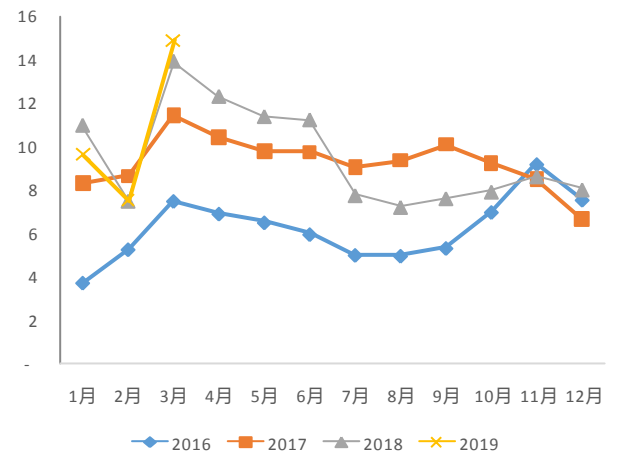
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

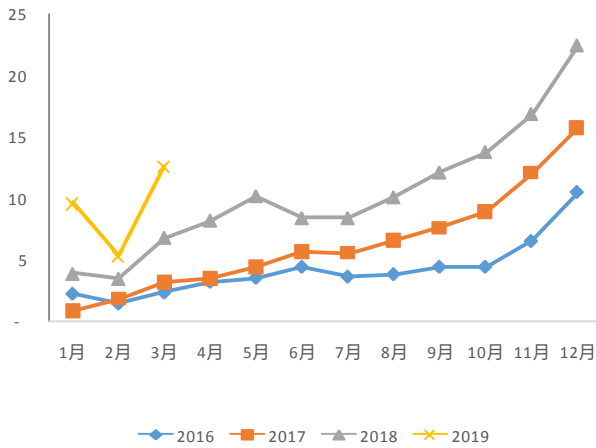


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

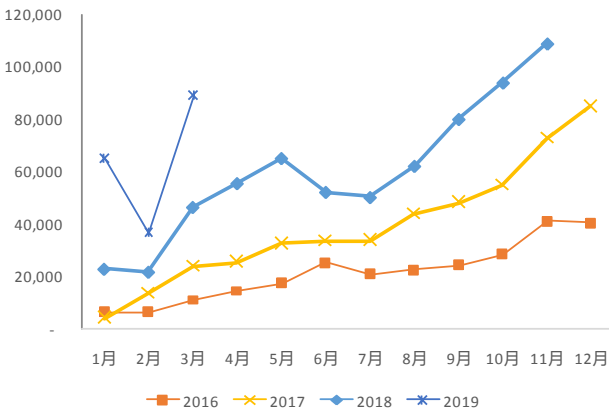
3月, 新能源汽车实现销量 12.6 万辆, 同比增长 85%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 8.9 万辆, 同比增长 92.6%; 插电式混动乘用车实现销量 2.9 万辆, 同比增长 91.1%; 纯电动商用车实现销量 0.3 万辆, 同比增长 40%;

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



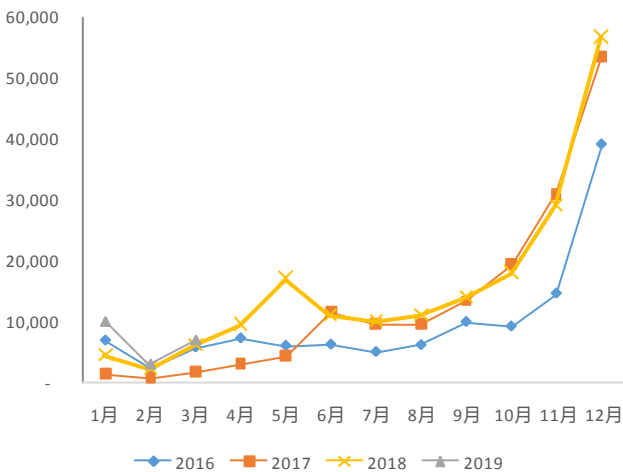
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



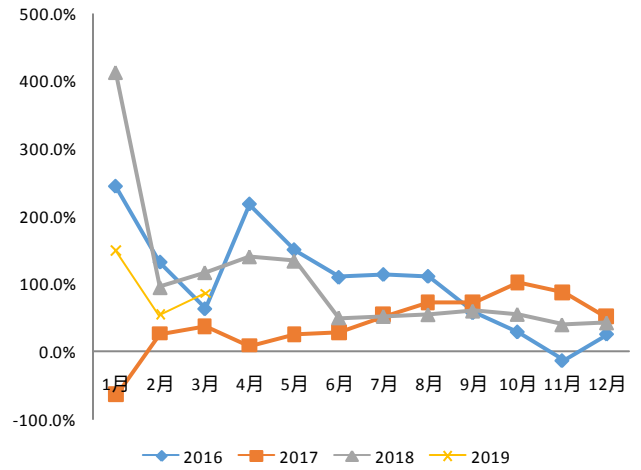
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



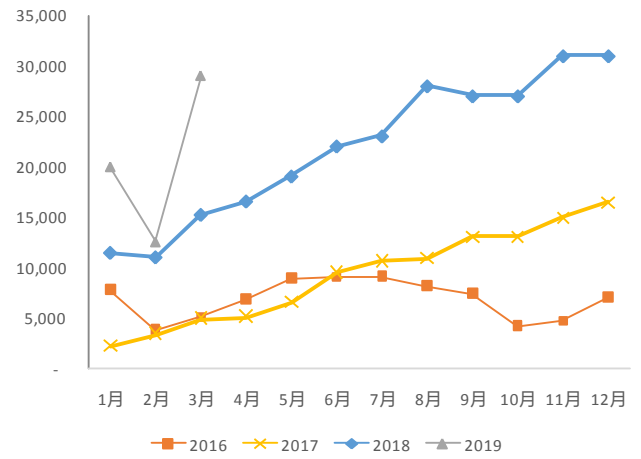
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



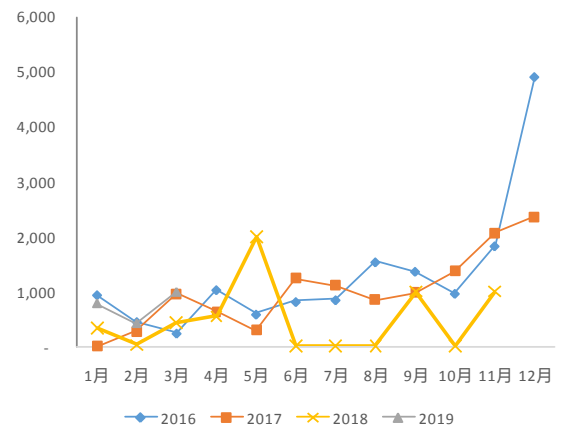
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

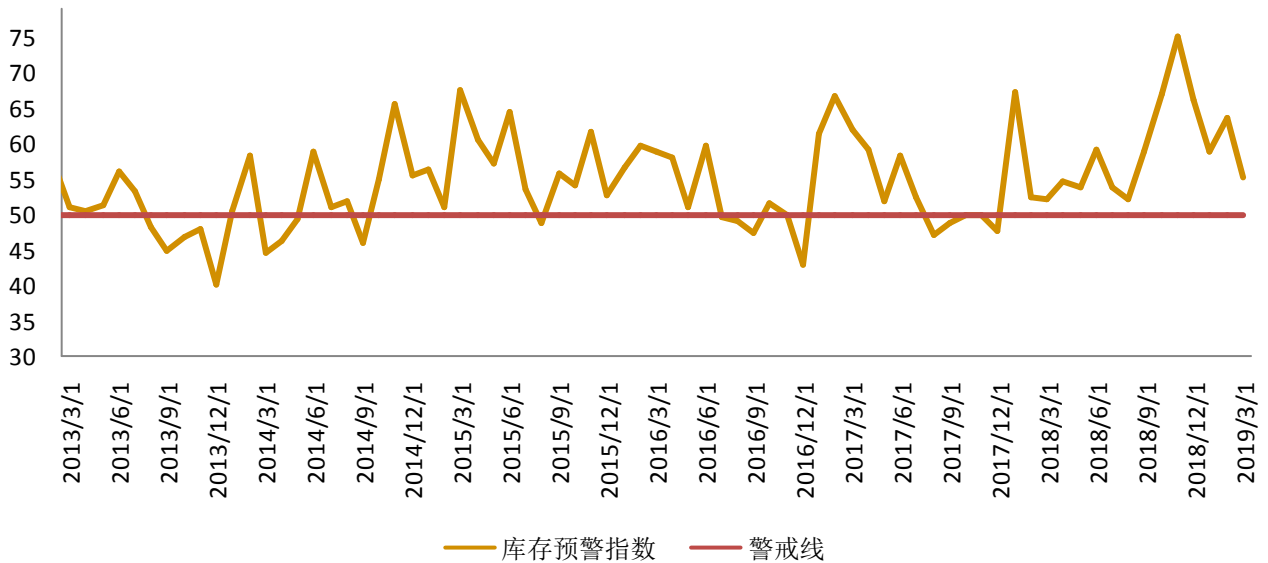


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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, 3月份汽车经销商库存预警指数为 55.3%, 环比上升下降 8.3 个百分点, 同比上升 3.2 个百分点, 库存预警指数受较 2 月显著下降, 仍高于警戒线。尽管目前库存水平较 18 年整体水平而言有所回落, 但持续高于警戒线的库存水平体现出经销商库存压力仍在持续。

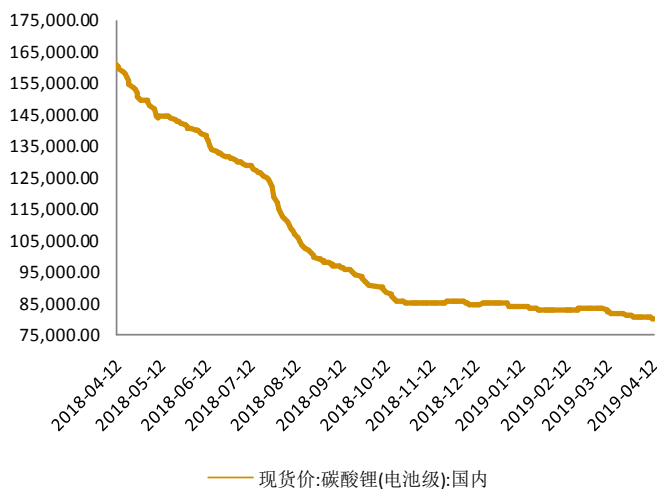
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

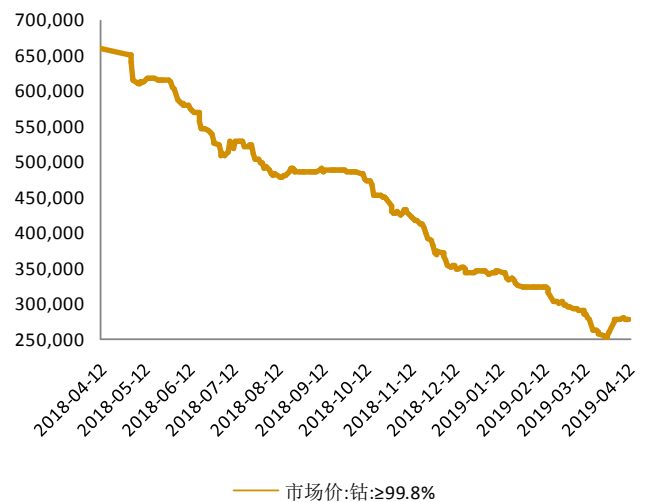
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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)



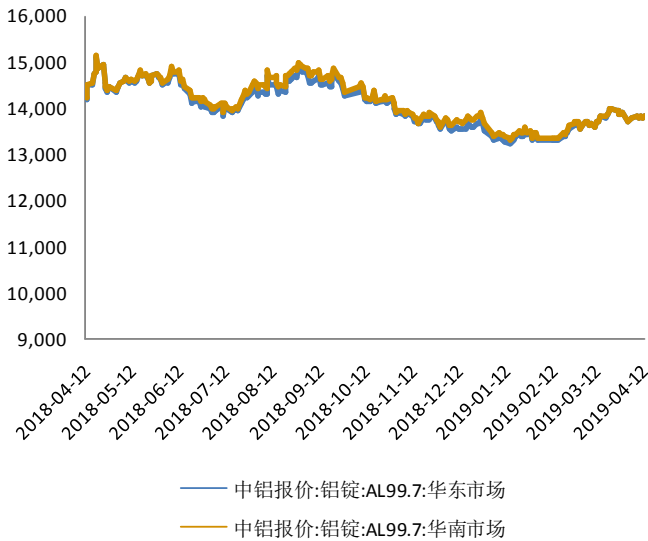
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31：天然橡胶价格走势（单位：元）



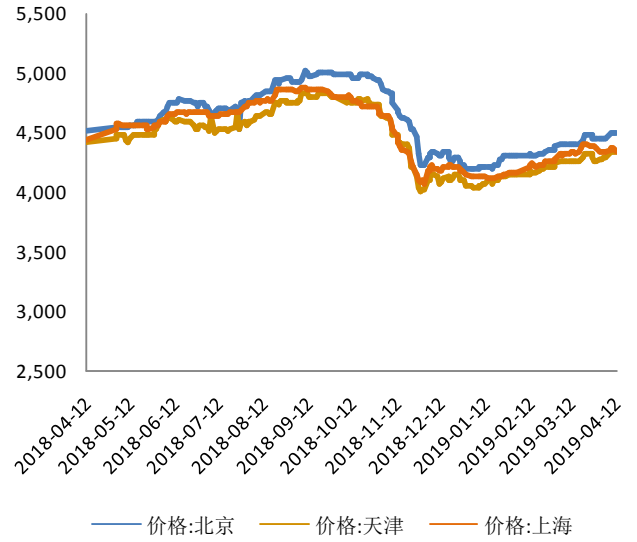
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 33：铝锭价格走势（单位：元）



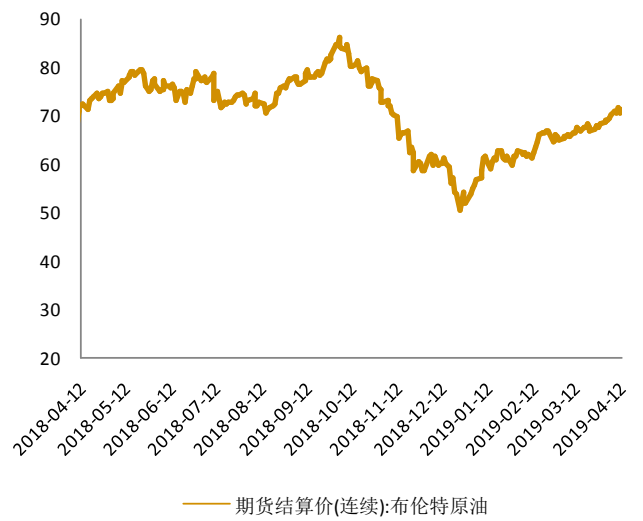
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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>