

汽车行业周报

证券研究报告

2019年04月20日

一汽集团或整体上市，华为聚焦 ICT 技术

——汽车行业周报（2019.04.15-2019.04.19）

投资要点

本周重要新闻：（1）**传统汽车：**一汽集团合作伙伴马自达确认：一汽集团将整体上市。福特携四款新车首发亮相第十八届上海国际车展。大众集团3月全球销量近百万辆，在华销量达32.49万辆下滑9.4%。沃尔沃XC40开始在路桥工厂投产，Polestar2也将同一生产线上生产。福田采埃孚变速箱合资工厂投产，将改变AMT重卡竞争格局。（2）**新能源汽车：**《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》编制工作正在推进。上海车展：国际品牌展开新能源战场反攻。现代汽车全面布局新能源，到2025年将推44款新车。（3）**智能汽车：**华为聚焦ICT技术帮助车企造好车。安波福宣布在华建立自动驾驶技术中心。商汤科技与伟世通达成战略合作强强联手推动智能车舱产业升级。联手上汽长安：千寻位置助力汽车智能化升级。舍弗勒展自动驾驶关键技术Space Drive。

市场回顾：本周汽车板块上涨1.68%，沪深300下跌1.81%，汽车板块涨幅高于大盘3.49个百分点。其中，整车上涨9.29%，乘用车上涨9.31%，商用车载货车上涨12.34%，商用车载客车上涨6.19%，汽车零部件上涨0.27%，汽车服务上涨0.31%，其他交运设备上涨1.81%。个股方面，表现较好的公司有全柴动力（+31.37%）、东风科技（+30.62%）、东风汽车（+30.23%）等；表现较弱的公司有耐世特（9.07%）、曙光股份（9.26%）、富奥股份（9.29%）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。成长股中优质个股，建议关注汽车后市场的【金固股份】、停车领域的【五洋停车】、国企改革【东风科技、金龙汽车、江淮汽车】；在周期拐点前后，建议关注弹性标的【长安汽车、长城汽车、吉利汽车】，关注价值龙头【上汽集团、福耀玻璃、华域汽车、广汇汽车、宇通客车】等的补涨；重卡行业有效整合后，建议关注竞争优势提升和经营质量改善的【潍柴动力、中国重汽】。

【新能源车】补贴政策落地，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】，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】上海车展开幕，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

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

文康 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519040002
wenkang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《行业专题研究【天风汽车邓学团队】汽车行业数据库 - 2019年3月刊》
2019-04-19
- 《汽车-行业研究周报：一汽轿车重组，上海研究燃油车换新能源引导政策——汽车行业周报（2019.04.08-2019.04.13）》
2019-04-13
- 《汽车-行业点评：3月乘用车批发超预期》
2019-04-10

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	10
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	14
4.1. 汽车销量-周度数据跟踪	14
4.2. 汽车销量-月度数据跟踪	16
4.3. 新能源汽车数据跟踪	17
4.4. 商用车数据追踪	18
4.5. 国际油价数据跟踪	19
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪	19
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪	20
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪	22
4.9. 锂、钴价格数据跟踪	23
5. 可转/交换债公司跟踪	24
6. 风险提示	25

图表目录

图 1: 本周各行业涨跌幅 (2019/04/15-2019/04/19)	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2019/04/15-2019/04/19)	5
图 3: 汽车细分板块表现 (2019/04/15-2019/04/19)	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 (2019/04/15-2019/04/19)	7
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2019/04/15-2019/04/19)	7
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2019/04/15-2019/04/19)	8
图 9: 汽车月度销量 (15/01-19/03, 单位: 万辆)	16
图 10: 汽车月度销量同比增速 (15/01-19/03, 单位: %)	16
图 11: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/03, 单位: 万辆)	17
图 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/03, 单位: %)	17
图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-19/03, 单位: 万辆)	17
图 14: 新能源汽车月度销量同比增速 (16/01-19/03, 单位: %)	17
图 15: 商用车月度销量 (15/01-19/03, 单位: 万辆)	18
图 16: 重卡月度销量 (15/01-19/03, 单位: 万辆)	18

图 17: 轻卡月度销量 (15/01-19/03, 单位: 万辆)	18
图 18: 客车月度销量 (15/01-19/03, 单位: 万辆)	18
图 19: 国际油价数据 (2018/04/19-2019/04/19)	19
图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/04/19-2019/04/19)	19
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/04/19-2019/04/19)	19
图 22: 铝锭价格数据 (2018/04/19-2019/04/19)	20
图 23: 碳酸锂价格数据 (2016/06/11-2018/06/11)	20
图 24: 磷酸铁锂进口数量 (18/03-19/02)	21
图 25: 磷酸铁锂进口金额 (18/03-19/02)	21
图 26: 磷酸铁锂出口数量 (18/03-19/02)	21
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (18/03-19/02)	21
图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)	22
图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)	22
图 30: 电解液相关产品价格数据 (16/12-18/08)	22
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)	22
图 32: 锂类产品价格数据 (16/12-18/08)	23
图 33: 钴类产品价格数据 (16/12-18/08)	23
表 1: 本周重点上市车型 (2019/04/15-2019/04/19)	12
表 2: 四月第一周乘用车批发销售情况 (单位: 辆)	14
表 3: 可转/交换债及正股价格表现 (截至 2019 年 04 月 19 日)	24
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2019 年 04 月 19 日)	24

1. 本周市场观点与市场回顾

1.1. 本周行业观点

一汽集团合作伙伴马自达确认：一汽集团将整体上市。福特携四款新车首发亮相第十八届上海国际车展。大众集团 3 月全球销量近百万辆 在华销量达 32.49 万辆下滑 9.4%。沃尔沃 XC40 开始在路桥工厂投产， Polestar2 也将同一生产线上生产。福田采埃孚变速箱合资工厂投产，将改变 AMT 重卡竞争格局。

新能源产业发展规划进行中，上海车展外资新能源掀起反攻。《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》编制工作正在推进。上海车展：国际品牌展开新能源战场反攻。现代汽车全面布局新能源，到 2025 年将推 44 款新车。

华为聚焦 ICT 技术帮助车企造好车，安波福宣布在华建立自动驾驶技术中心。华为聚焦 ICT 技术帮助车企造好车。安波福宣布在华建立自动驾驶技术中心。商汤科技与伟世通达成战略合作 强强联手推动智能车舱产业升级。联手上汽长安：千寻位置助力汽车智能化升级。舍弗勒展自动驾驶关键技术 Space Drive。

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。成长股中优质个股，建议关注汽车后市场的【金固股份】、停车领域的【五洋停车】、国企改革的【东风科技、金龙汽车、江淮汽车】；在周期拐点前后，建议关注弹性标的【长安汽车、长城汽车、吉利汽车】，关注价值龙头【上汽集团、福耀玻璃、华域汽车、广汇汽车、宇通客车】等的补涨；重卡行业有效整合后，建议关注竞争优势提升和经营质量改善的【潍柴动力、中国重汽】。

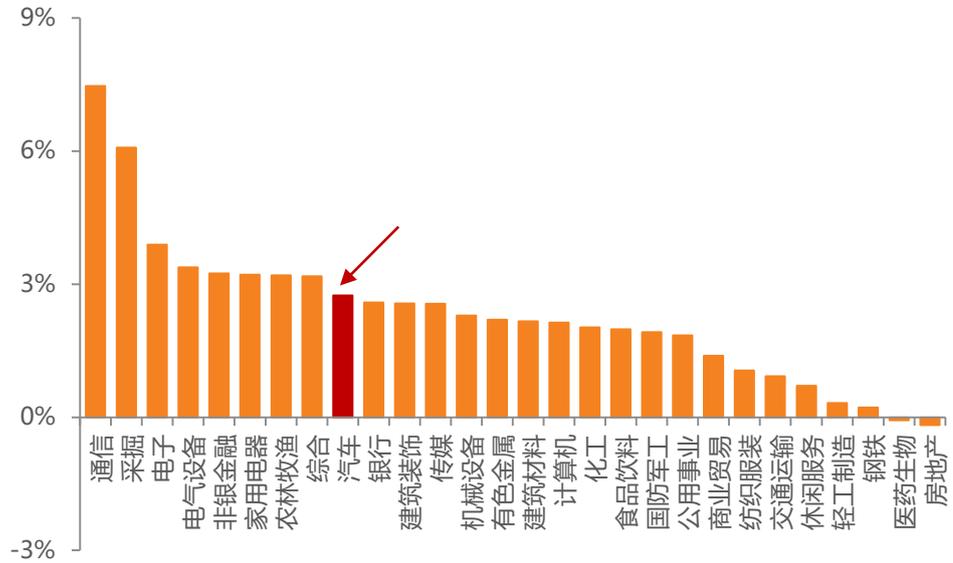
【新能源车】补贴政策落地，李克强表示中国正加快发展氢能源等新兴产业。建议关注燃料电池产业链【华昌化工、潍柴动力、东岳集团、美锦能源、富瑞特装、厚普股份】，特斯拉产业链【旭升股份、岱美股份、拓普集团、中鼎股份】。

【智能化、网联化】上海车展开幕，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】。

1.2. 本周市场回顾

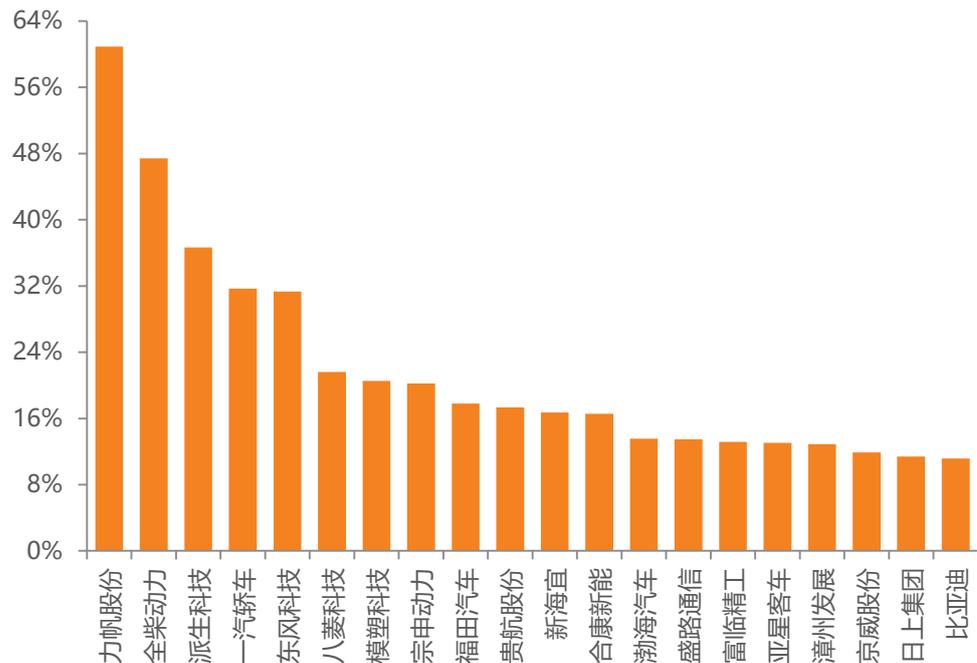
本周汽车板块上涨 2.63%，沪深 300 上涨 1.89%，汽车板块涨幅高于大盘 0.74 个百分点。其中，整车上涨 6.18%，乘用车上涨 8.66%，商用载货车上涨 0.62%，商用载客车上涨 5.96%，汽车零部件上涨 2.40%，汽车服务上涨 1.48%，其他交运设备下降-0.99%。个股方面，表现较好的公司有力帆股份（+60.92%）、全柴动力（+47.43%）、派生科技（36.66%）等；表现较弱的公司有江铃汽车（-11.24%）、林海股份（-8.57%）、ST 安凯（-7.80%）等。

图 1：本周各行业涨跌幅（2019/04/15-2019/04/19）



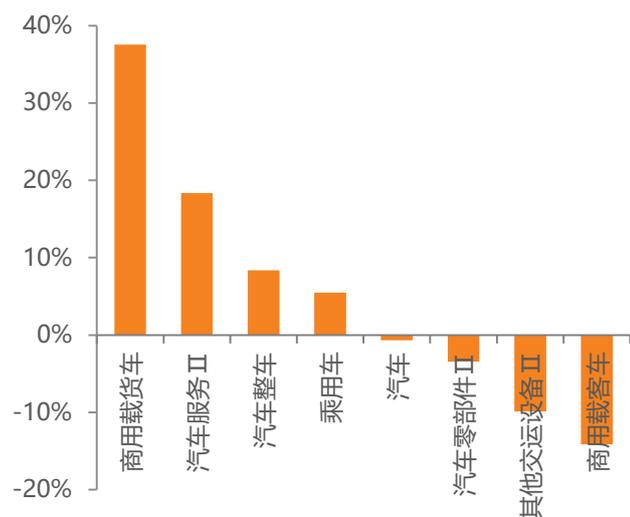
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2019/04/15-2019/04/19）



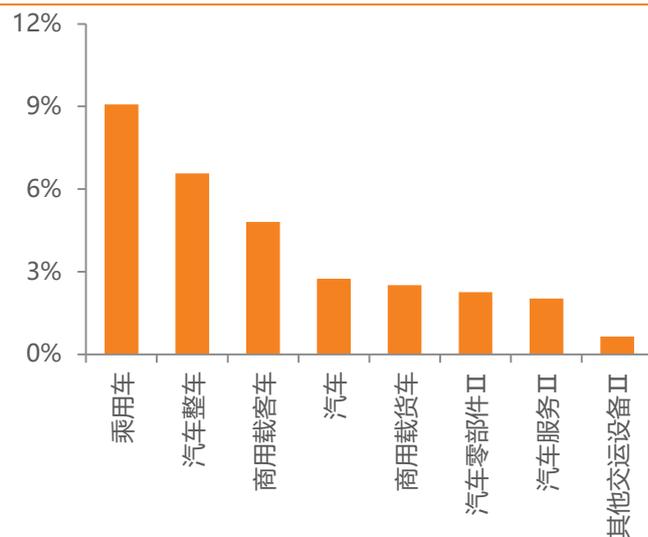
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块表现（2019/04/15-2019/04/19）



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



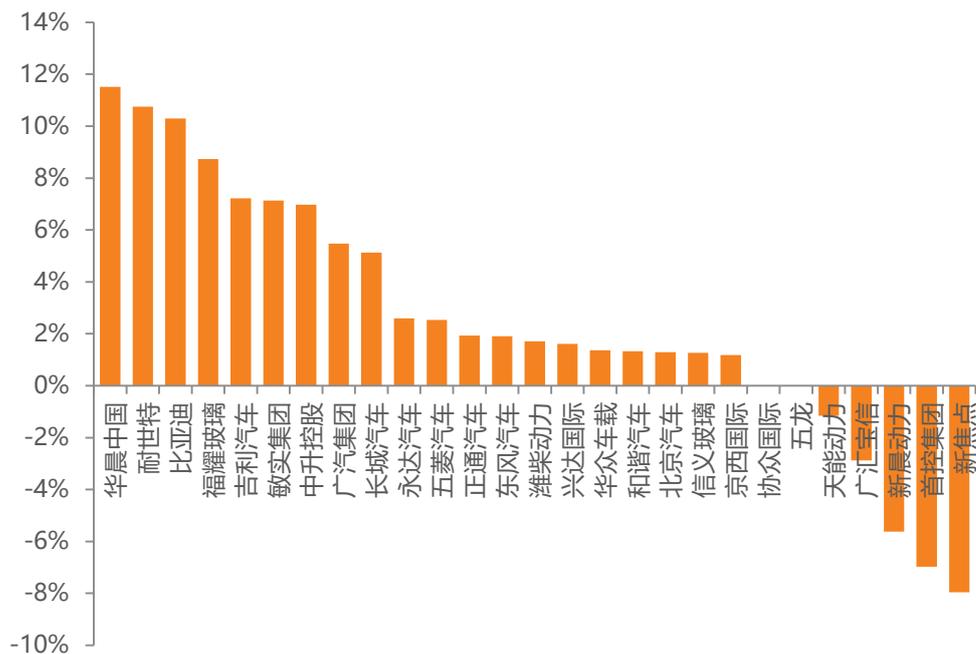
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



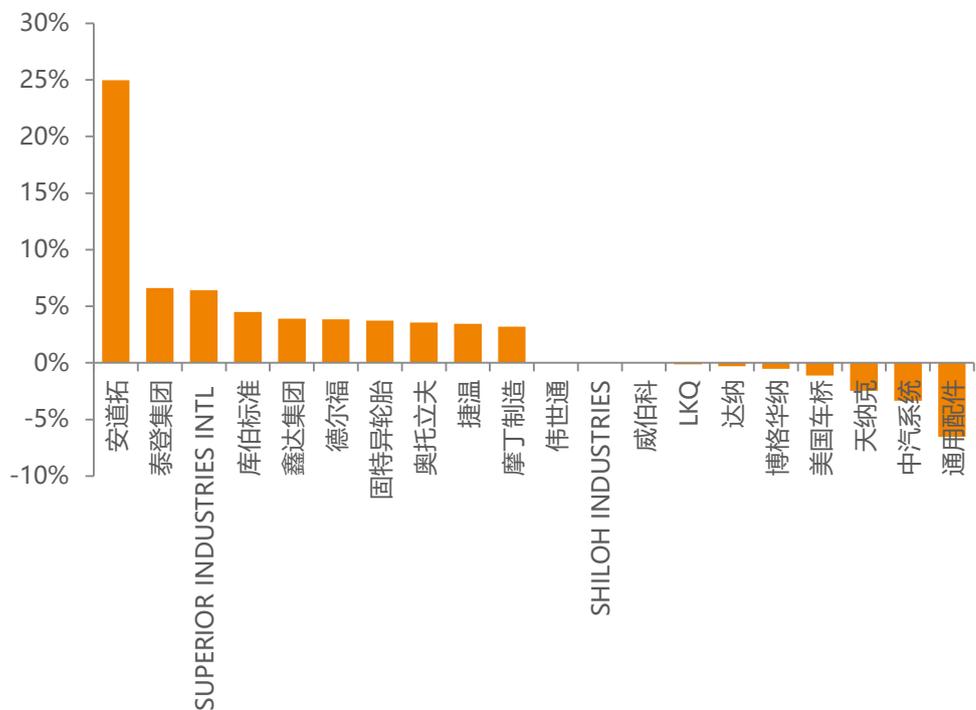
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2019/04/15-2019/04/19）



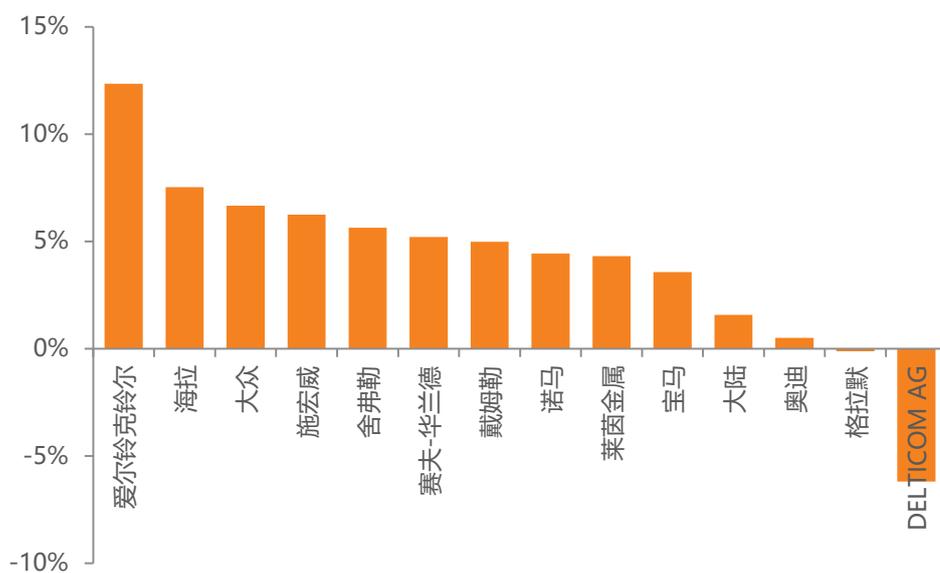
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2019/04/15-2019/04/19）



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（2019/04/15-2019/04/19）



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）一汽集团合作伙伴马自达确认：一汽集团将整体上市

据国际金融报消息，4月16日上海车展上，一位马自达中国高层领导向《国际金融报》记者确认，一汽集团将整体上市。

【点评】一汽集团整体上市的主要障碍是一汽夏利与一汽轿车之间存在同业竞争问题，曾在2011年一汽股份收购一汽夏利承诺在5年内解决同业竞争问题，但2016年仍未解决，后寻求3年的过渡期，2019年已经到了截止时间。最近一汽轿车通过资产置换的方式将一汽轿车形成商用车平台，解决了同业竞争问题。我们还发现，一汽轿车与一汽夏利的高层在年初大面更换，一汽集团也主动放弃一汽富维的控股权，一汽集团整体上市节奏将加快。

（二）福特携四款新车首发亮相第十八届上海国际车展

据福特中国讯，在“驭见创新”的参展主题下，福特品牌以强势产品阵容出击第十八届上海国际车展，并携四款新车首发亮相——全新福特 Escape ST-Line、新福特锐界 ST 及 ST-Line 以及全新美式豪华皮卡福特 F-150 LTD，正式拉开福特汽车在中国市场 2.0 时代的序幕，以纯正美式豪华皮卡和一系列标志性的“福特式驾乘体验”产品，满足中国消费者日益细分的市场需求。

【点评】根据“福特中国 330 产品计划”，未来 3 年内，福特汽车将在中国市场推超 30 款新产品，其中超过 10 款为新能源车型，为中国消费者提供更多针对他们的需求而打造的产品。而本届车展精彩亮相的四款新车，正是福特中国兑现“更福特、更中国”承诺的最好例证。

（三）大众集团 3 月全球销量近百万辆，在华销量达 32.49 万辆下滑 9.4%

盖世汽车讯，2019年3月，大众集团向全球客户共998,900辆车，与2018年3月相比，交付量下降了4.3%。与去年同期相比，欧洲和北美的交付量都有所上涨，涨幅分别为0.6%和3.7%。但是，这一涨幅仍无法弥补大众集团在亚太地区（9.9%）和南美地区（10.2%）的销量下滑，其中在华销量下滑9.4%。

【点评】在华销量下滑主要是因为我国政府4月开始实施的下调增值税政策，加上中美贸易摩擦，消费者本月更加没有购买意愿。但是，与中国整体车市萎缩相比，大众集团在中国的交付量只下滑了9.4%，跌幅与整体车市相比小得多。

（四）沃尔沃 XC40 开始在路桥工厂投产，Polestar2 也将在同一生产线上生产

盖世汽车讯，本周开始，沃尔沃汽车（Volvo Cars）将在中国路桥工厂（Luqiao plant）生产其首款小型高档 SUV XC40，以满足不断增长的市场需求。此外，沃尔沃汽车和吉利共同拥有的电动性能品牌 Polestar 本周宣布，将从明年开始，在路桥工厂生产纯电动 Polestar2 车型。

【点评】XC40 车型于 2017 年底推出，一经推出，受到全球好评，目前 XC40 已在全球售出逾 10 万辆。迄今为止，沃尔沃汽车比利时根特工厂一直是生产 XC40 车型的唯一生产基地。目前路桥工厂已经生产了领克 01 SUV 车型，沃尔沃汽车此举意味着不久之后，路桥工厂将在一条生产线上生产三款沃尔沃集团不同品牌车型。沃尔沃 XC40、领克 01 和 Polestar2 车型都基于沃尔沃与吉利合作开发的紧凑型模块化架构（CMA）生产。

（五）福田采埃孚变速箱合资工厂投产，将改变 AMT 重卡竞争格局

第一商用车网讯，4月18日，采埃孚商用车变速箱中国发布暨采埃孚与福田合资工厂投产下线仪式，在嘉兴经济技术开发区隆重举行。活动现场，福田与采埃孚双方首次发布了即将在新工厂量产的 TraXon 自动变速箱的中文商标名称：传胜。

【点评】传胜（TraXon）是采埃孚第四代重型 AMT 自动挡变速箱，也是最新一代自动挡重型变速箱，于 2016 年首次投放市场，目前是欧洲商用车市场最主流的重型 AMT 变速箱之一，国产后将给中国商用车市场带来巨大变化。伴随着物流行业的快速发展、法规标准的不断加严、用户要求的提高，我国商用车市场需求快速升级，低端比重快速下降，中高端比重快速上升。因为 AMT 自动挡变速箱的高效、可靠、智能、舒适、节油，商用车自动变速箱逐渐得到市场追捧和认可，预计 2020 以后中端产品将成为市场主流，高端需求也将在 2025 年以后进入快速成长期。

2.2. 新能源汽车

（一）《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》编制工作正在推进

网易汽车讯，4 月 18 日，在 2019 中国汽车论坛上，工信部装备工业发展中心主任瞿国春表示，全球汽车产业格局正面临重塑，生产方式正在变革，我国汽车市场缓增长、扩大开放等将是新趋势。瞿国春还表示，今年以来，国家正在推动《新能源汽车产业发展规划（2021 年-2035 年）》的研究编制工作，该规划将从新能源汽车产业国际化、传统内燃机汽车与新能源汽车协同发展等 6 大课题进行研究。规划拟提出，到 2035 年，新能源汽车产业综合实力要达到世界先进水平。

【点评】新能源汽车产业面临转型升级，新版的《发展规划》将指引明确方向，但未来一段时间仍处于政策博弈期，多条技术路线并行将是趋势。

（二）上海车展：国际品牌展开新能源战场反攻

网上车市讯，今年的上海车展，国际品牌集中发力新能源车型，无论在中端、高端车型，在插电混动/纯电动/氢能源等多个领域均有展示。在中端经济型市场，丰田展出了氢燃料动力的 Mirai，一汽丰田携提前上市的亚洲龙、卡罗拉双擎 E+ 等车型，定价 18-25 万之间。广汽丰田展出的 C-HR EV、奕泽 IZO A EV 也将于 2020 年面世，定价预计基于燃油版。此外，广泛关注两个车型，上汽通用别克 VELITE6 正式上市，综合补贴后售价 16.58-18.58 万元。大众发布基于 MEB 平台的大型电动 SUV 车型 ID Roomzz，定价未公布，但业内预计也将较为亲民。

新能源豪车方面，国际品牌的优势体现更为明显。特斯拉 Model Y 德国三大豪华品牌均推出新品，奔驰展出了首款纯电动车型 EQC 400 并宣布将于 2019 年底在北京奔驰实现国产化，奥迪 e-tron 首次公布预售价，该车型也将在 2020 年于中国投产。同时，沃尔沃旗下 Polestar 宣布中文命名“极星”，同时发布 C 级豪华纯电动高性能轿跑车 Polestar 2 的售价，标准版价格 29.8 万元，对标 Model 3 的同时也将保持竞争力。法式豪车品牌 DS 也发布了新能源家族 E-TENSE 的四款新车。

【点评】国际品牌凭借多年来的技术积累，在插混、纯电动、氢能源等多个技术维度都有充分的积淀，将加剧市场竞争，倒逼自主车企的研发进步。

（三）现代汽车全面布局新能源 到2025年将推44款新车

网通社讯，4 月 19 日，北京现代客户服务室室长戚晓晖女士在上海车展接受专访时表示，2025 年之前，现代汽车计划发布 44 款新能源汽车。今年北京现代计划推出三款新能源车。据悉，现代新能源布局较早，北京现代将对现代汽车在新能源领域的技术储备做一个本地化应用，目前已经在合资车企中率先实现了 EV，HEV，PHEV 的全面布局。本次上海车展，现代展出了 NEXO 就是现代汽车的氢燃料电池车型，综合行驶里程可达 800 公里。

【点评】继日系车企启动国产化后，现代、起亚等车企也将中国市场作为新能源的重点市场，预计将逐步建立在华的配套体系，目前韩系的主要动力电池配套商 LG、SK 均已在国内实现先期投资，因此前期设备将率先受益。

2.3. 智能汽车

(一) 华为聚焦ICT技术帮助车企造好车

据环球网，4月17日，2019上海车展期间的“第五届国际汽车关键技术论坛”上，华为轮值董事长徐直军发表了“迎接汽车产业与ICT产业的融合”的演讲。徐直军指出，华为基于三十多年来在ICT领域的积累，会继续聚焦ICT技术，为汽车企业提供基于MDC(移动数据中心)的车载计算平台和智能驾驶子系统解决方案；基于华为云的自动驾驶(训练, 仿真, 测试)云服务Octopus; 4G/5G车载移动通信模块和T-BOX及车载网络; HUAWEI HiCar人-车-家全场景无缝互联解决方案。

【点评】面对这一轮历史性产业变革，华为明确了自己的战略选择，致力于成为面向智能网联汽车的增量部件供应商，“华为不造车，聚焦ICT技术，帮助车企造好车”。

(二) 安波福宣布在华建立自动驾驶技术中心

据盖世汽车，4月17日，2019上海车展，安波福宣布将在中国建立自动驾驶技术中心，将其业界领先的自动驾驶技术及其配合移动出行应用的解决方案引入中国市场，并在中国建立自动驾驶技术及应用开发团队。安波福中国自动驾驶技术中心落户上海，主要致力于将安波福全球领先的四级以上自动驾驶技术和解决方案引入中国，并进行主要针对中国市场环境的应用开发。

【点评】安波福在华建立自动驾驶技术中心将推动中国市场自动驾驶的技术开发进程和未来发展。

(三) 商汤科技与伟世通达成战略合作 强强联手推动智能车舱产业升级

据腾讯汽车，4月16日，2019上海车展，商汤科技携最新的“智能车舱”产品与解决方案亮相，并与全球汽车座舱电子科技的领军企业伟世通Visteon正式签署战略合作协议。未来，依托伟世通的丰富资源、技术储备和行业经验，以及商汤科技在人工智能技术方面的领先优势，双方将联手推动智能车舱产业的创新与发展。

【点评】此次与伟世通达成战略合作，是商汤科技推动“智能车舱”全面落地的重要一步。

(四) 联手上汽长安：千寻位置助力汽车智能化升级

据盖世汽车，2019上海车展期间，精准位置服务公司千寻位置与上汽集团、长安汽车以及福特等众多合作伙伴一起亮相，将高达厘米级定位能力和精准授时能力应用于汽车行业。展会上展出了千寻位置与上汽集团联手打造的国内首款动态厘米级定位应用量产车——上汽荣威Marvel X，该车型首次推出“人工智能代主泊车”应用。

【点评】高精度定位和高精准授时服务的基础性价值，受到越来越多的汽车厂商和供应商关注，更多的应用实践将会在未来涌现。

(五) 舍弗勒展自动驾驶关键技术Space Drive

据盖世汽车，2019上海车展期间，舍弗勒展示的Space Drive线控技术弥补了自动驾驶领域中缺乏车辆底盘层面上具有故障安全机制的解决方案这一空白，为快速发展的自动驾驶市场提供了一款成熟可靠的技术解决方案。

【点评】舍弗勒Space Drive系统取代了传统机械系统，通过线控的方式实现车辆的操控，为自动驾驶解决方案的开发奠定了基础。

3. 本周新车型上市

表 1: 本周重点上市车型 (2019/04/15-2019/04/19)

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
猎豹新 CS10	改装增配	SUV	2700	4663 × 1875 × 1700	2.0L	6 挡双离合	国 V	7.98-14.68	4-13
法拉利 F8 Tributo	改装增配	跑车	2650	4611 × 1979 × 1206	3.9L	7 挡双离合	国 V	298.8	4-14
别克 VELITE 6	改装增配	SUV	2660	4650 × 1817 × 1510	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电 动	20.38-22.38	4-15
宝马 X7	改装增配	SUV	3105	5163 × 2000 × 1835	3.0L	8 挡 AT	欧 VI	100-162.8	4-15
上汽大通 G20	改装增配	MPV	3198	5198 × 1980 × 1928	2.0L	8 挡 AT	国 V	17.98-28.98	4-16
江淮 iEV54	新车	SUV	2620	4410 × 1800 × 1660	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电 动	12.95-15.95	4-16
新款斯巴鲁 BRZ	改装增配	跑车	2570	4240 × 1775 × 1320	2.0L	6 挡 MT	国 V	27.38-28.38	4-16
EXEED 星途 TX/TXL	新车	SUV	2800	4775 × 1885 × 1706	1.6L	7 挡双离合	国 VI	12.59-17.59	4-16
路特斯 Evora GT410 Sport	改装增配	跑车	2575	4394 × 1845 × 1240	3.5L	6 挡 AT	国 V	97.2	4-16
东风雪铁龙 C5/C6	改装增配	轿车	2815	4825 × 1860 × 1480	1.6L	6 挡 AT	国 V	17.99-22.09	4-16
大乘 G60S	新车	SUV	2680	4521 × 1840 × 1672	1.5L	6 挡 AT/8 挡 AT	国 V	6.99-11.99	4-16
领克 03	改装增配	轿车	2730	4639 × 1840 × 1460	1.5L	6 挡 AT/7 挡双离合	国 V	15.68-16.48	4-16
大乘 E20	新车	微型车	1765	2871 × 1563 × 1568	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电 动	6.98	4-16
大乘 G60E	新车	SUV	2680	4523 × 1836 × 1682	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电 动	12.18	4-16
北汽新能源 EX3	新车	SUV	2585	4200 × 1780 × 1638	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电 动	12.39-16.39	4-16
威马 EX5 Pro	改装增配	SUV	2703	4591 × 1853 × 1682	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电 动	23.98	4-16
2019 款领克 01	改装增配	SUV	2734	4512 × 1857 × 1689	2.0L	6 挡 AT	国 VI	15.08-19.88	4-16
全新奥迪 Q3	改装增配	SUV	2680	4481 × 1848 × 1584	1.4L	7 挡双离合	国 V	27.18-35.98	4-16
东南 DX3	改装增配	SUV	2610	4354 × 1840 × 1654	1.5L	5 挡 MT/8 挡 CVT	国 VI	6.39-9.29	4-16
新一代奔驰 GLE	改装增配	SUV	2995	4930 × 1950 × 1787	2.0L	9 挡 AT	国 VI	72.78-84.38	4-16
北京越野 BJ40 猎人版	改装增配	SUV	2745	4645 × 1925 × 1871	2.0L	6 挡 AT	国 V	17.48-18.48	4-17

上汽大通 V90	改装增配	客车	3000	5180 × 2062 × 2535	2.0L	6 挡 MT	国 VI	15-29	4-17
2019 款东风 雷诺科雷傲	改装增配	SUV	2705	4672 × 1843 × 1678	2.0L	7 挡 CVT	国 V	17.98-25.98	4-17
丰田埃尔法 双擎	改装增配	MPV	3000	4975 × 1850 × 1890	2.5L	E-CVT	国 VI	80.5-85.6	4-19
东风风行 T5L	改装增配	SUV	2753	4780 × 1872 × 1760	1.5L	CVT/6 挡 MT	国 V	12.99-14.99	4-19
新科沃兹 尚·红系列	改装增配	轿车	2600	4474 × 1730 × 1471	1.0L	6 挡 AT	国 VI	9.69-9.99	4-19

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:

4月前二周狭义乘用车批发同比-33%，环比-23%。本表覆盖率 100%。

结构:

合资同比-28%，环比-21%，继续强于自主（同比-43%，环比-28%）；车企中广汽本田、一汽丰田、广汽丰田表现较好。

展望:

3月行业销量超预期，4月我们初步预计批发-10%，上险0%，景气步入复苏通道。

数据亮点:

1)【环比改善】众泰汽车(+27%)、长安汽车(+26%)、一汽轿车(+3%)等增长显著。其中，T300(+104%)等带动众泰汽车环比改善；CS15(+32%)等带动长安汽车环比改善；奔腾X40(+27%)等带动一汽轿车环比改善。

2)【同比高增长】一汽丰田(+51%)、广汽丰田(+25%)、广汽本田(+15%)等增长显著。其中，卡罗拉(+5%)、RAV4(+6%)等带动一汽丰田同比改善；Camry(+48%)、LEVIN(+42%)等带动广汽丰田同比改善；雅阁(+1733%)、凌派(+48%)、飞度(+45%)等带动广汽本田同比改善。

表 2：四月第一周乘用车批发销售情况（单位：辆）

派系	派系细分	车企	2019/04月	2018/04月	2019/03月	日均	日均
			1-12日	1-13日	1-15日	YoY	MoM
		计算天数	12	13	15		
自主	自主	总计	102,776	196,969	179,445	-43%	-28%
合资	合资	总计	289,582	434,105	456,973	-28%	-21%
合资	日系	总计	121,556	127,066	178,751	4%	-15%
合资	美系	总计	19,609	81,046	41,690	-74%	-41%
合资	德系	总计	131,845	183,270	205,717	-22%	-20%
合资	韩系	总计	11,204	29,006	20,862	-58%	-33%
合资	其它	总计	5,368	13,717	9,953	-58%	-33%
合资	德系	一汽大众	58,511	74,262	84,413	-15%	-13%
合资	德系	上汽大众	37,730	73,441	62,091	-44%	-24%
合资	日系	广汽本田	29,804	28,111	37,760	15%	-1%
自主	自主	吉利汽车	26,405	41,355	36,047	-31%	-8%
合资	日系	东风日产	26,361	40,728	43,182	-30%	-24%
自主	自主	长城汽车	25,716	25,673	37,622	9%	-15%
合资	日系	东风本田	24,770	24,685	39,631	9%	-22%
合资	日系	一汽丰田	23,607	16,914	29,409	51%	0%
合资	德系	北京奔驰	19,399	18,915	30,450	11%	-20%
合资	日系	广汽丰田	16,485	14,253	28,006	25%	-26%
合资	德系	华晨宝马	16,205	16,652	28,763	5%	-30%
合资	美系	上汽通用	14,050	67,755	36,178	-78%	-51%
自主	自主	长安汽车	11,106	26,576	29,275	-55%	-53%
合资	韩系	北京现代	7,036	22,930	14,204	-67%	-38%
自主	自主	上汽乘用车	6,967	27,810	11,855	-73%	-27%

自主	自主	广汽传祺	5,748	12,044	11,197	-48%	-36%
合资	美系	长安福特	5,559	13,291	5,512	-55%	26%
自主	自主	众泰汽车	5,225	10,127	5,149	-44%	27%
自主	自主	通用五菱	4,341	30,412	17,470	-85%	-69%
自主	自主	一汽轿车	4,231	6,137	5,138	-25%	3%
合资	韩系	东风悦达起亚	4,168	6,076	6,658	-26%	-22%
合资	法系	长安马自达	3,730	5,559	5,640	-27%	-17%
自主	自主	奇瑞汽车	2,212	5,467	9,647	-56%	-71%
合资	法系	神龙汽车	1,278	5,586	3,392	-75%	-53%

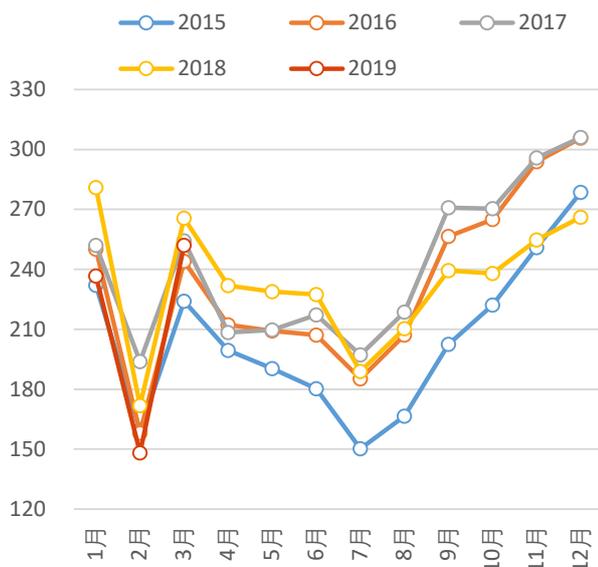
资料来源：乘联会、天风证券研究所

4.2. 汽车销量-月度数据跟踪

2019年3月，汽车产销分别完成255.8万辆和252万辆，同比分别下降2.73%和5.18%。其中：乘用车产销分别完成209万辆和201.9万辆，同比分别下降4.97%和6.88%；商用车产销分别完成46.8万辆和50.1万辆，产量同比增长8.72%，销量同比增长2.36%。

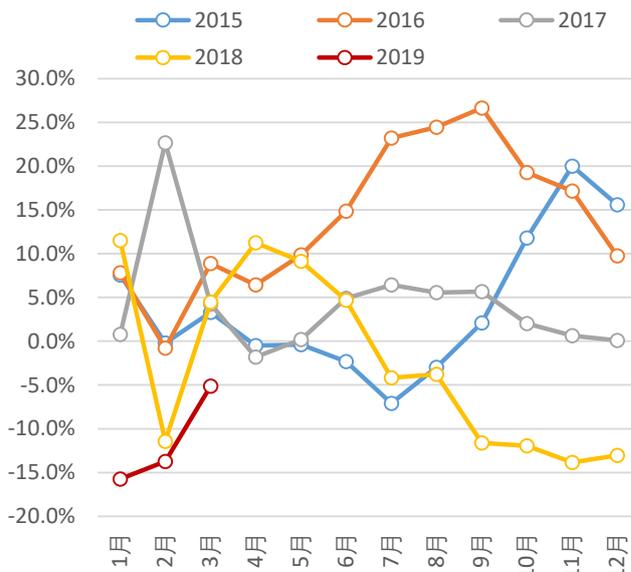
2019年3月，基本型乘用车(轿车)产销98.62万辆和94.93万辆，同比下降0.83%和7.52%；运动型多用途乘用车(SUV)产销90.60万辆和86.78万辆，同比下降9.25%和5.80%；多功能乘用车(MPV)产销15.40万辆和15.16万辆，同比下降9.10%和14.06%；交叉型乘用车产销4.35万辆和5.07万辆，同比增长18.13%和14.07%。

图9：汽车月度销量（15/01-19/03，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（15/01-19/03，单位：%）

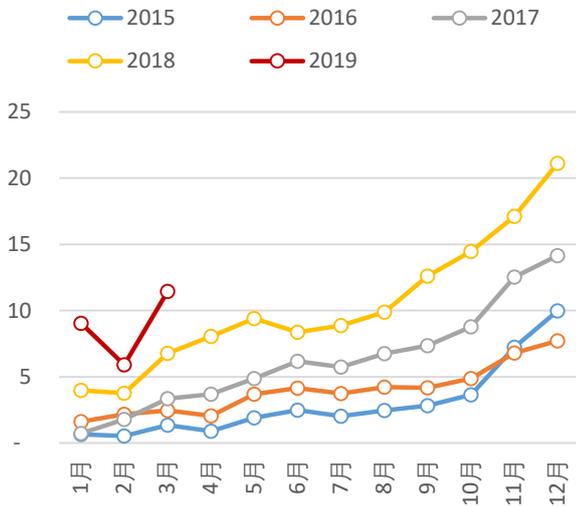


资料来源：中汽协，天风证券研究所

4.3. 新能源汽车数据跟踪

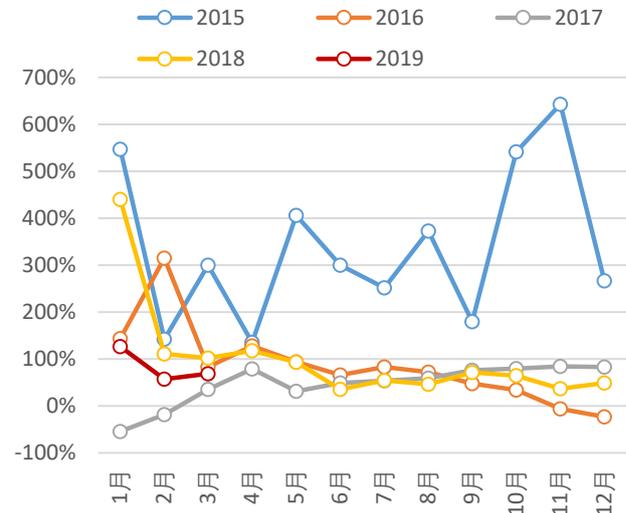
2019年3月，新能源汽车产销分别完成12.81万辆和12.56万辆，比上年同期分别增长88.64%和85.36%。其中纯电动汽车产销分别完成10.03万辆和9.57万辆，比上年同期分别增长96.17%和83.38%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.77万辆和2.99万辆，比上年同期分别增长65.53%和91.46%。

图 11: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/03, 单位: 万辆)



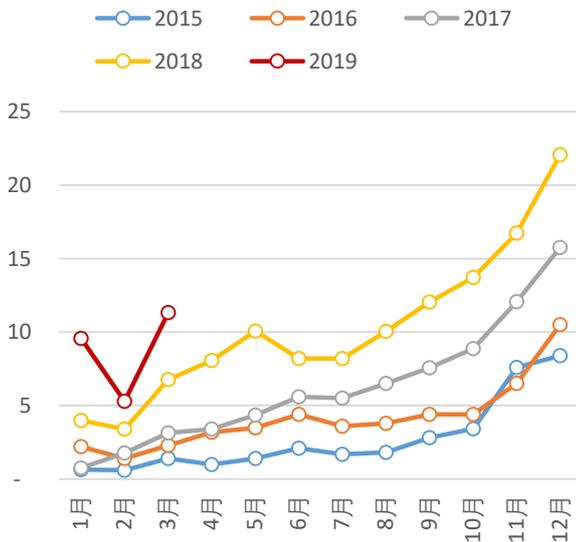
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/03, 单位: %)



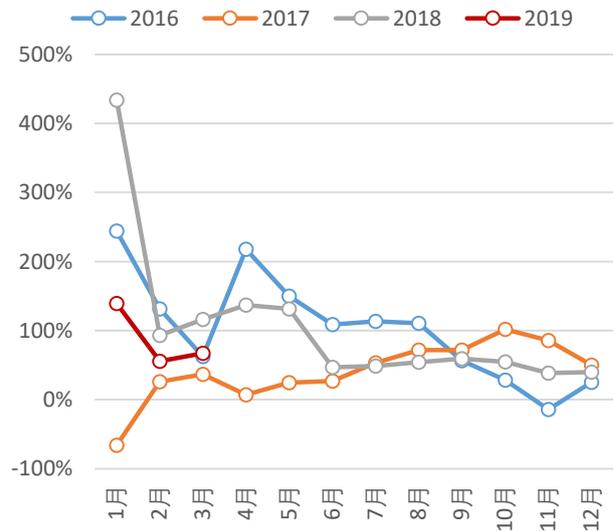
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-19/03, 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 (16/01-19/03, 单位: %)



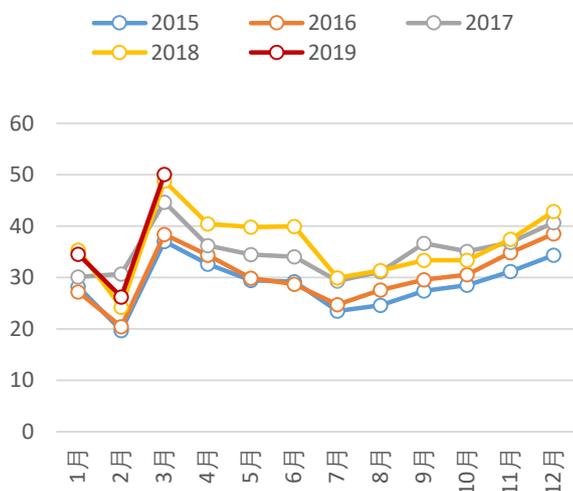
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

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

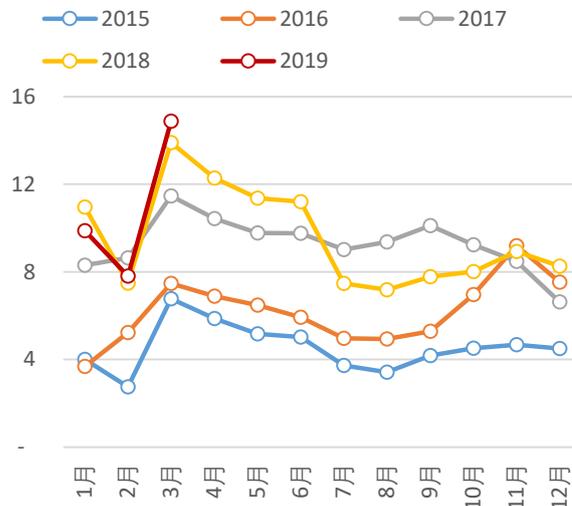
2019年3月，商用车产销分别完成46.83万辆和50.06万辆，产量同比增长0.95%，销量同比增长8.02%。其中，重卡销量14.88万辆，同比增长7.06%；轻卡销量22.14万辆，同比增长2.61%；客车销量4.29万辆，同比增长0.55%。

图 15：商用车月度销量（15/01-19/03，单位：万辆）



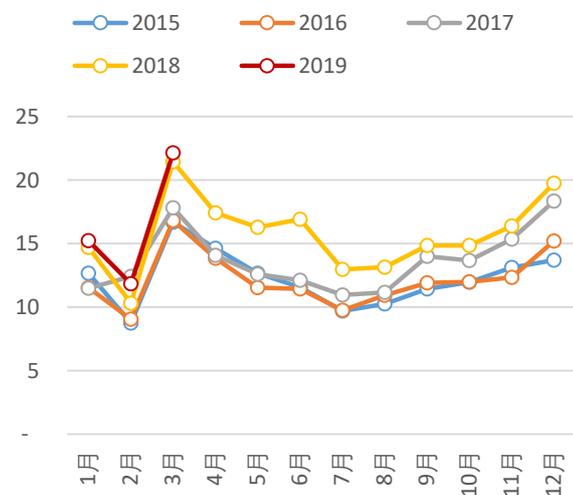
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 16：重卡月度销量（15/01-19/03，单位：万辆）



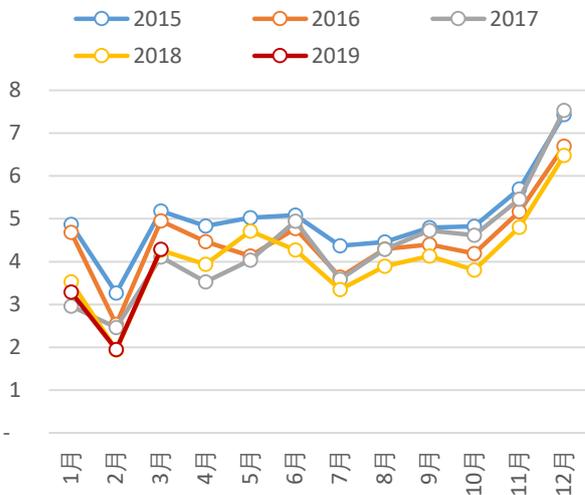
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 17：轻卡月度销量（15/01-19/03，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

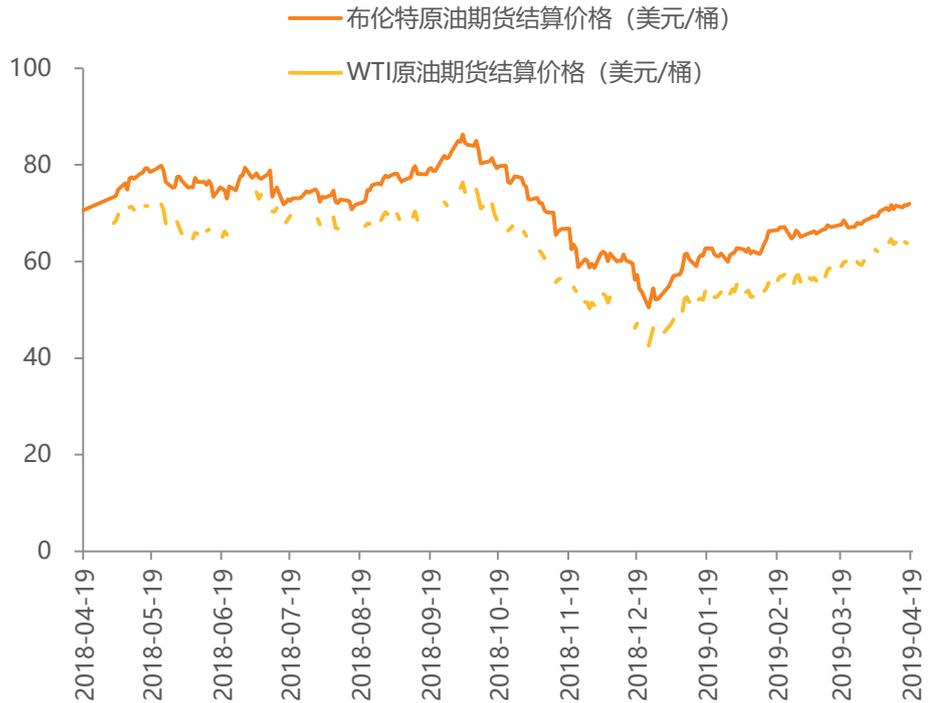
图 18：客车月度销量（15/01-19/03，单位：万辆）



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 (2018/04/19-2019/04/19)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

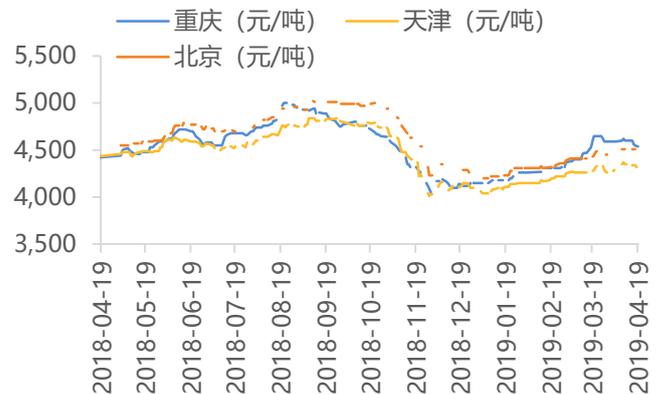
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/04/19-2019/04/19)



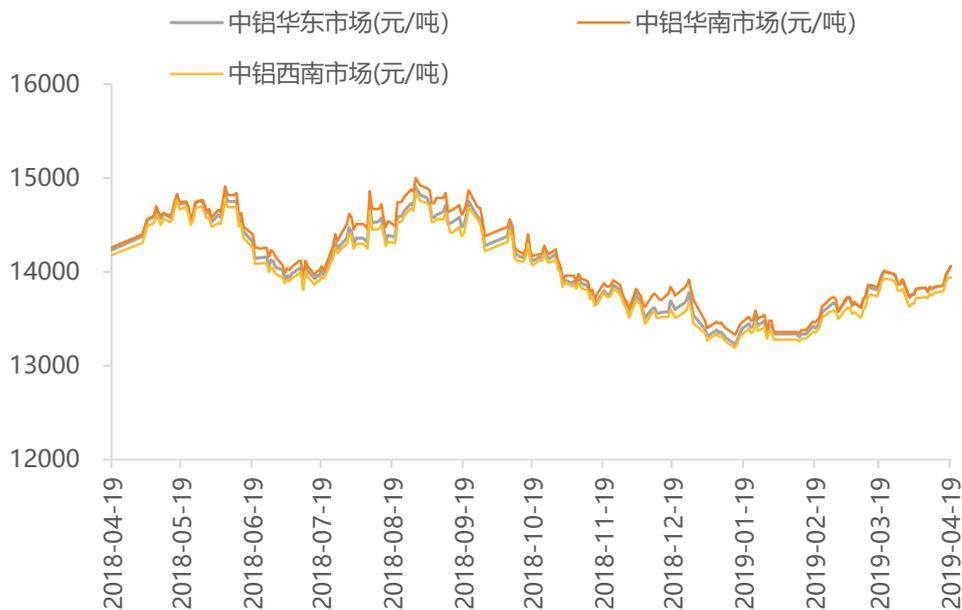
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/04/19-2019/04/19)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 22: 铝锭价格数据 (2018/04/19-2019/04/19)



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

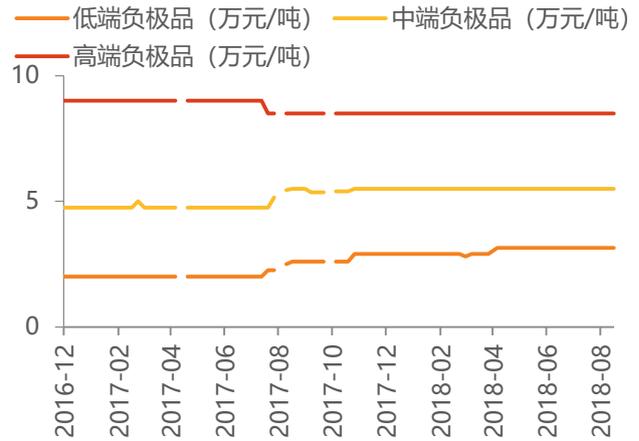
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



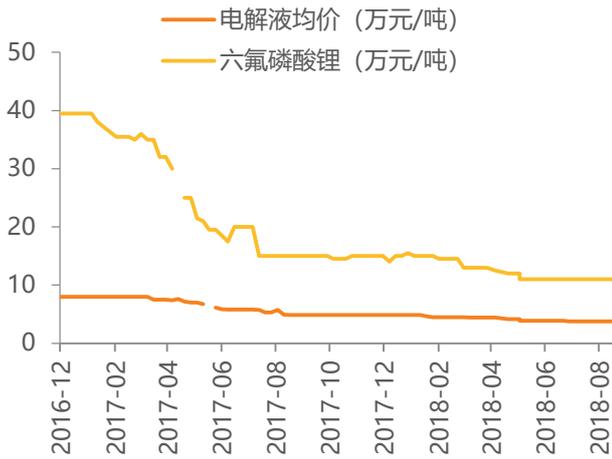
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

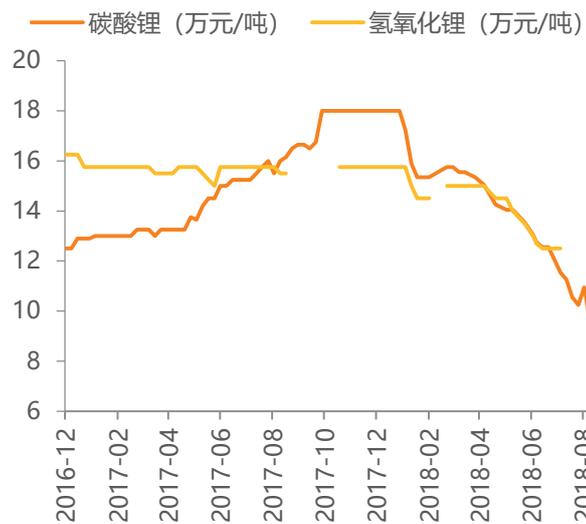
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

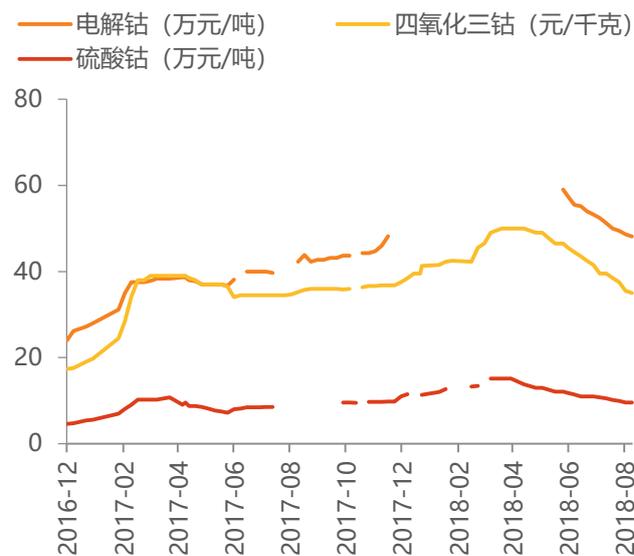
4.9. 锂、钴价格数据跟踪

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 04 月 19 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	19.2	0.6	5.9	3.7	19.0	14.1	39.3
骆驼股份	可转债, 已发行	10.3	1.0	4.2	-2.4	-6.7	19.5	45.3
小康股份	可转债, 已发行	9.0	-2.5	-3.5	-1.3	-3.1	13.6	3.4
模塑科技	可转债, 已发行	55.5	-0.1	15.7	2.3	27.4	17.6	75.4
亚太股份	可转债, 已发行	63.5	-1.4	-7.9	0.7	8.0	15.7	55.5
双环传动	可转债, 已发行	44.5	-2.2	0.7	-0.9	-4.0	16.6	33.5
新泉股份	可转债, 已发行	12.1	-3.1	-6.2	1.6	0.0	16.7	0.0
旭升股份	可转债, 已发行	10.2	-0.9	-1.8	-7.1	0.0	0.0	0.0
均胜电子	暂停	0.0	0.0	-0.2	0.0	1.8	0.0	34.0
钧达股份	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	0.7	0.0	3.3	0.0	43.2
万安科技	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-8.9	0.0	9.6	0.0	59.7
万丰奥威	可交换债, 已发行	1.5	0.0	-3.0	0.0	0.8	0.0	17.2
万丰奥威	可交换债, 已发行	181.6	0.0	-3.0	0.0	0.8	0.0	17.2
隆基机械	可交换债, 董事会预案	0.0	0.0	3.7	0.0	9.6	0.0	62.4
宇通客车	可交换债, 已发行	0.0	0.0	6.1	0.0	17.1	0.0	32.7
中鼎股份	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-0.6	0.0	1.7	0.0	43.5

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 04 月 19 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	0.0	123.9	49%	72%	12%	10%	0%
骆驼股份	4.8	2.9	3.8	0.0	0.0	0.0	6.6	-15%	-6%	34%	11%	0%
小康股份	7.2	2.4	0.5	1.3	0.8	0.0	6.9	38%	41%	-39%	-90%	-82%
模塑科技	1.3	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	-37%	-28%	-89%	-96%	-89%
亚太股份	0.8	0.4	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0	2%	-42%	-45%	-56%	-60%
双环传动	2.4	1.3	1.9	2.9	1.9	0.0	3.3	36%	31%	12%	5%	20%
新泉股份	2.5	1.5	2.3	0.0	0.0	0.0	3.7	116%	120%	40%	34%	0%
旭升股份	2.2	1.3	2.3	0.0	0.0	0.0	4.3	153%	9%	0%	42%	222%
均胜电子	4.0	8.2	10.6	14.5	12.5	13.0	14.0	13%	-13%	33%	19%	266%
钧达股份	0.7	0.3	0.4	0.5	0.4	0.0	0.0	21%	21%	19%	1%	-25%
万安科技	1.3	0.7	0.8	-0.1	-0.6	0.0	0.0	38%	1%	-7%	-16%	-110%
万丰奥威	9.0	5.6	7.8	11.7	9.5	0.0	11.0	20%	-6%	16%	11%	30%
万丰奥威	9.0	5.6	7.8	11.7	9.5	0.0	11.0	20%	-6%	16%	11%	30%
隆基机械	0.6	0.5	0.8	0.9	0.7	0.0	0.0	8%	-7%	19%	30%	60%
宇通客车	31.3	6.2	12.0	0.0	0.0	0.0	26.0	14%	-23%	-23%	-37%	0%
中鼎股份	11.3	7.0	10.5	12.0	11.0	12.4	14.3	26%	25%	12%	10%	6%

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