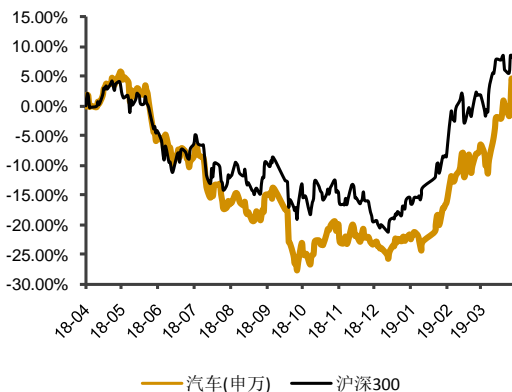


2019年4月22日

上海车展开幕，电动化、智能化、网联化趋势显著
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	2.58	5.83	31.15
深证成指	2.82	6.30	43.90
创业板指	1.18	1.65	37.21
沪深300	3.31	7.44	36.87
汽车(申万)	4.16	12.98	36.82
汽车整车	7.00	18.48	32.66
汽车零部件	3.12	10.61	38.57
汽车服务	0.15	7.88	44.84

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3.31%；申万汽车板块上涨4.16%，涨幅位列申万一级行业第5位，跑赢沪深300指数0.85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：**网传汽车限购将放开；第十八届上海车展隆重开幕；华为签约多家车企，从四大方面帮助造好车等。

● **本周行业观点：**根据乘联会数据，四月第二周国内乘用车日均零售量为2.93万台，同比下滑35%，日均批发量为3.27万台，同比下滑39%，乘用车零售与批发销量在第一周有所好转后再度转弱，预计主要受今年增值税调整因素的影响，3月末销量移至4月初，从而导致第一周销量较高。从当前情况看，国内汽车市场需求改善仍需等待。

行业事件方面，上周上海车展开幕，本届车展以“共创美好生活”为主题，展出的新车达260款，其中SUV车型居多，达135款；新车类型中，展出全新车型相对较多，为110款，自主展出新车最多，达127款。通过观展，我们认为本次车展有四大特点值得关注：

一、豪华品牌陆续更新主力车型，加码中国市场

传统一线品牌方面，奔驰推出新一代GLE车型，新能源车型EQC完成国内首秀。奥迪带来全新Q8车型、Q3 e-tron、Q2L e-tron等车型。宝马推出全新3系和全新X7。沃尔沃推出国产版XC40，凯迪拉克推出XT6等。各大豪华品牌陆续更新旗下重磅车型，体现出中国汽车市场消费升级趋势对豪华车市场的重要影响。

二、自主及合资品牌新车型突出高端化、年轻化，轿跑SUV成新热点

从各大品牌新车型定位和设计趋势上看，新车型整体呈高端化、年轻化趋势。如长安CS75 PLUS、全新轩逸等，均采用了全新的设计语言，强调年轻与运动。本次车展轿跑SUV车型成为新热点，国内外众多车企相继发布了旗下全新轿跑SUV车型。包括吉利星越、哈弗F7X、大众途昂Coupe、保时捷Cayenne Coupe等。

三、传统车企与新势力共同发力新能源，全新平台全新车型众多

自主品牌新能源车型包括：吉利几何 A、比亚迪汉、广汽 Aion X、北汽 EX3 等。合资及外资品牌方面包括：奥迪 Q2L e-tron、奔驰 EQC、现代昂希诺等。新势力方面，理想 ONE、蔚来 ET7、小鹏 P7 金康 SF5 等均出现在车展现场。本次车展再次体现出各大厂商对未来汽车电动化趋势的重视，参展的众多新车型均出自全新平台，在车辆外观设计、技术性能、科技感等方面带给消费者全新体验。

四．智能网联在 5G 时代迎来加速，华为深度涉足该领域

在 5G 走向加速应用的阶段，本届上海车展的相关智能网联产品均以 5G 为载体向公众展示了丰富的应用场景。最值得关注的是，华为在本届车展宣布与车企、电池企业、地图提供商等开展全面合作战略合作，以其在新一代信息技术领域的深厚储备，涉足汽车领域，进一步加速 5G 在汽车领域的应用。我们认为，随着 5G 的商业化，汽车领域成为 5G 的重要应用场景，未来跨界合作将进一步加速，智能网联领域将迎来高速发展机遇和巨大市场空间。

● **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，估值持续修复	5
2.2 子板块中商用载客车表现突出	7
3. 行业及公司动态回顾	9
3.1 传统整车及零部件领域	9
3.2 智能网联领域	10
3.3 汽车电动化领域	11
4. 重点公司公告速览	12
5. 行业重点数据跟踪	13
5.1. 汽车产销数据跟踪	13
5.2. 商用车产销数据跟踪	14
5.3. 新能源汽车产销数据跟踪	15
5.4 行业库存情况跟踪	17
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪	17

1. 本周观点及投资建议

根据乘联会数据，四月第二周国内乘用车日均零售量为 2.93 万台，同比下滑 35%，日均批发量为 3.27 万台，同比下滑 39%，乘用车零售与批发销量在第一周有所好转后再度转弱，相对历年 4 月第二周销量均较弱，预计主要受今年增值税调整因素的影响，3 月末销量移至 4 月初，导致第一周销量较高，从当前情况看，国内汽车市场需求改善仍需等待。

上周，上海车展隆重开幕，本届车展以“共创美好生活”为主题，展出的新车为 260 款，其中 SUV 车型居多，达 135 款；新车类型中，全新车型相对较多，为 110 款，自主展出新车最多，达 127 款。通过观展，我们认为本次车展有四大特点值得关注：

一. 豪华品牌陆续更新主力车型，加码中国市场

传统一线品牌方面，奔驰推出新一代 GLE 车型，同时，肩负着奔驰在华向新能源汽车领域发力的重任的全新奔驰 EQC 也完成国内首秀。奥迪带来全新 Q8 车型，同时全新奥迪 Q3 也正式上市。此外，在新能源车型领域带来了 e-tron、Q2L e-tron 两款车型。宝马推出全新 3 系和全新 X7。二线豪华品牌方面，雷克萨斯推出旗舰 MPV 车型——LM。沃尔沃在推出国产版 XC40。凯迪拉克在成功推出 XT5、XT4 两款走量车型后，推出大型 SUV 车型——XT6。各大豪华品牌陆续更新旗下重磅车型，体现出中国汽车市场消费升级趋势对豪华车市场的重要影响。

二. 自主及合资品牌新车型突出高端化、年轻化，轿跑 SUV 成新热点

本届车展、各大自主与合资品牌相继推出全新车型，从车型定位和设计趋势上看，整体呈高端化趋势、年轻化趋势。例如长安 CS75 PLUS 首次提供运动版和普通版两种外观造型，新车采用了一套长安全新的设计语言，贯穿式日间行车灯设计，使得整车看起来时尚气息更浓；东风日产推出的全新一代轩逸，采用了全新的设计语言，大尺寸的进气格栅搭配两侧类似鹰眼造型的前大灯组，使前脸看上去更具攻击性，整体与全新一代天籁更为相似。在强调运动化年轻化的同时，本次车展轿跑 SUV 车型成为新热点，国内外众多车企相继发布了旗下全新轿跑 SUV 车型。包括吉利星越、哈弗 F7X、特斯拉 Model Y、大众探岳 GT、大众途昂 Coupe、保时捷 Cayenne Coupe 等。

三. 传统车企与新势力共同发力新能源，全新平台全新车型众多

本届车展各大车企推出的新能源车型众多，自主品牌方面，备受关注的包括：吉利几何 A、比亚迪汉、广汽 Aion X、北汽 EX3 等。合资及外资品牌方面包括：奥迪 Q2L e-tron、奔驰 EQC、现代昂希诺、别克 VELITE6、特斯拉 Model Y、丰田 Miari 等，均是首次在国内亮相。新势力方面，理想 ONE、拜腾 M-Byte、爱驰 U5、天际 ME7、蔚来 ET7、小鹏 P7、威马 EX6、金康 SF5 等均出现在车展现场。

本次车展再次体现出各大厂商对未来汽车电动化趋势的重视，参展的众多新车型均出自全新平台，在车辆外观设计、技术性能、科技感等方面带给消费者全新体验。值得一提的是，以大众为代表的传统造车势力在本届车展上用实际行动表达了未来转向新能源的决心。大众在 4 月 15 日车展前夜，发布了该集团的脱碳计划，大众汽车集

团正在全球范围向新能源进行转型。为此，大众汽车集团计划到2028年在中国生产1160万辆纯电动汽车，这个数字将占据集团全球纯电动汽车目标产量2200万辆的一半以上。今后几年，大众汽车集团（中国）将与一汽-大众、上汽大众和江淮大众三家合资企业共同完成这一目标。

四. 智能网联汽车在5G时代迎来加速普及，华为深度涉足该领域

在5G走向加速应用的阶段，本届上海车展的相关智能网联产品均以5G为载体提供了丰富的车辆应用场景。其中上汽荣威推出的“5G零屏幕智能座舱”荣威Vision-i概念车，是首款5G智能网联汽车，将于2020年量产。与此同时，上汽与华为、中移动，以及上海国际汽车城还将联手启动5G智慧交通示范区。北汽ARCFOX品牌也发布了首个商业搭载5G技术的平台——IMC智能标准架构，并且2021年ARCFOX也将基于该平台推出6款产品。最值得关注的是，华为在本届车展宣布与车企电池企业、地图提供商等开展全面合作战略合作，以其在新一代信息技术领域的深厚储备，涉足汽车领域，进一步加速5G在汽车领域的应用。我们认为，随着5G的商业化，汽车领域成为5G的重要应用场景，未来跨界合作将进一步加速，智能网联领域将迎来高速发展机遇与巨大市场空间。

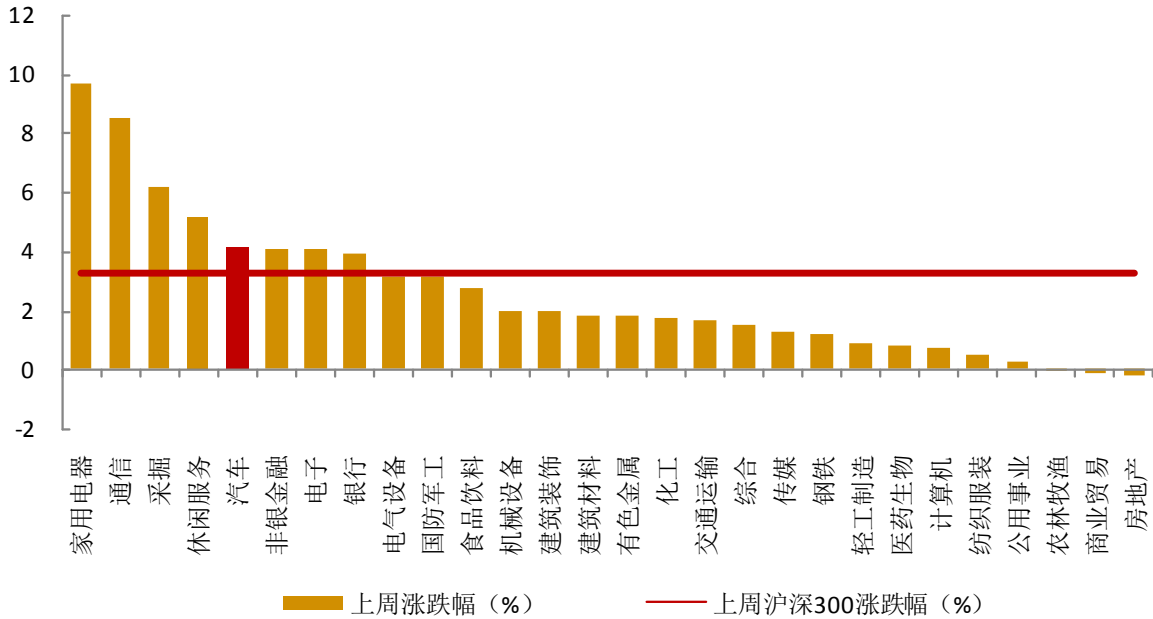
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注前期业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对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

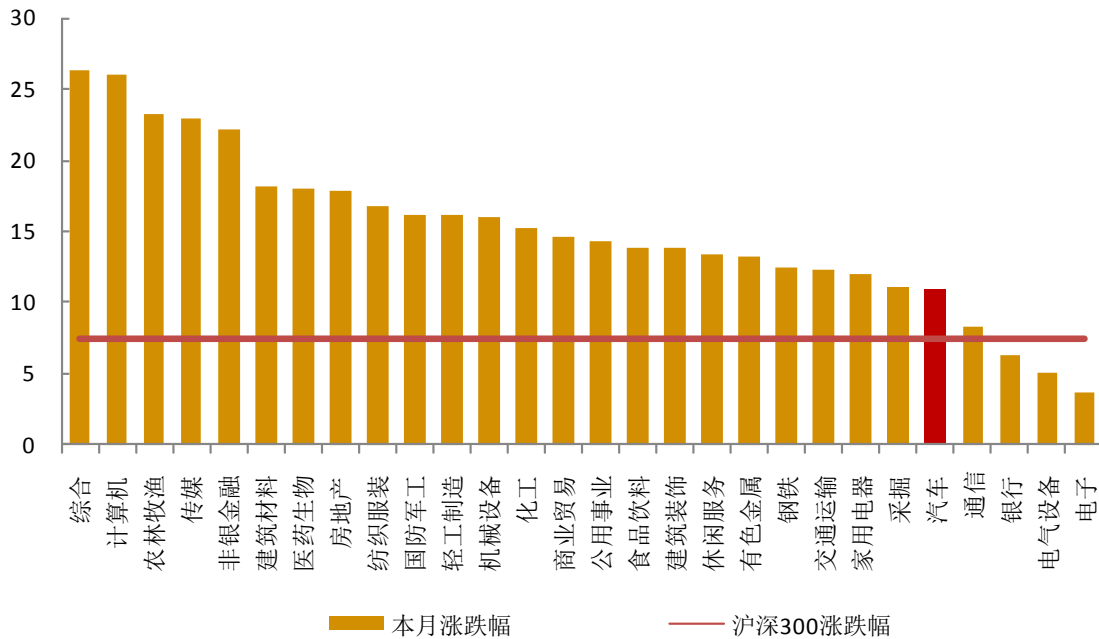
上周沪深300上涨3.31%；申万汽车板块上涨4.16%，涨幅位列申万一级行业第5位，跑赢沪深300指数0.85个百分点，估值修复效应显著；其中，汽车整车板块上涨3.05%，汽车零部件板块上涨0.94%，汽车服务板块上涨2.53%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



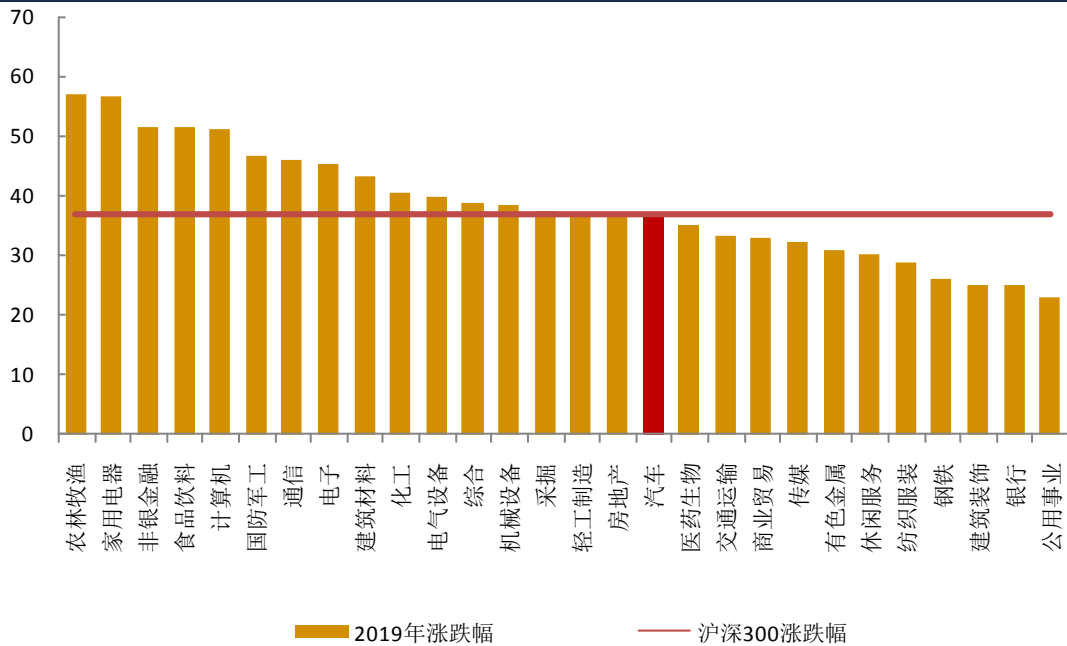
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

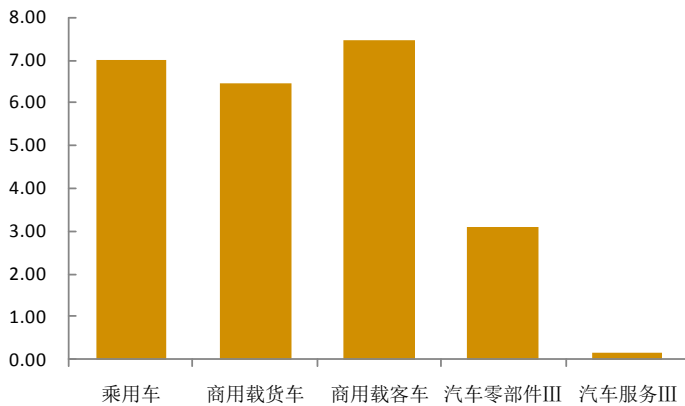
2.2 子板块中商用载客车表现突出

上周汽车行业各子板块均表现较好。受益于国内汽车消费政策推出预期的影响以及商用车销量尤其是重卡销量持续超出市场预期，乘用车、商用载货车和商用载客车板块表现亮眼。其中商用载客车板块上周上涨幅度达到 7.47%，乘用车和商用载货车板块表现次之，涨幅分别达到 7.01%和 6.45%。在个股方面，力帆股份、鸿特精密和一汽轿车表现较好，分别上涨 60.92%、36.66%和 31.68%，兆丰股份、建车 B 和伯特利表现较弱，分别下跌 8.23%、7.53%和 6.66%。

板块估值方面，截止 2019 年 4 月 19 日，申万汽车行业动态估值为 22.70X，较上周再次提升，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 18.68X，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 27.18X，较上周回升，位于历史平均水平附近。

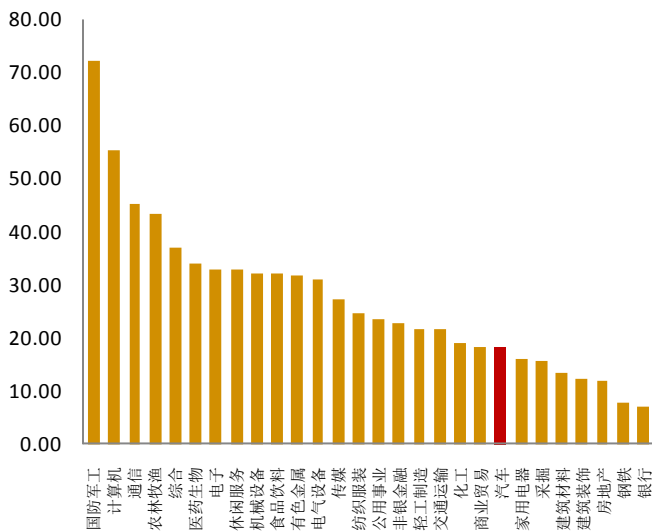
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车行业销量仍未见显著改观，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

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）



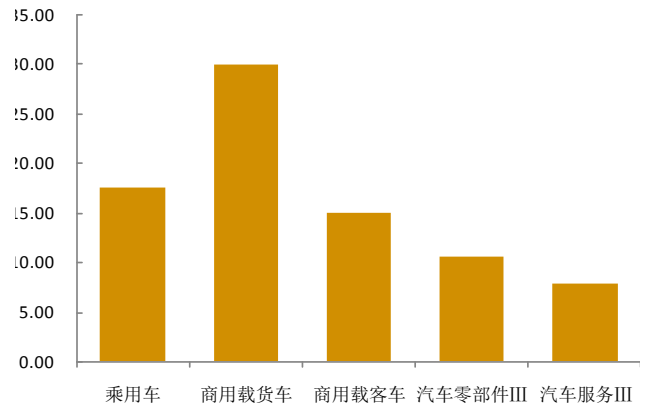
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：SW 汽车整车板块动态估值变化水平（PE/TTM）



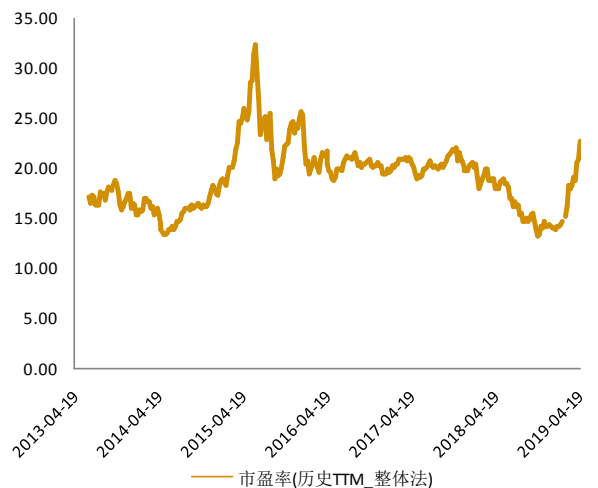
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

网传汽车限购将放开

4月17日，一份《推动汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展实施方案（2019-2020年）》（征求意见稿）在网络上流传。该征求意见稿显示，“推动节能环保和新能源汽车更新消费的实施方案之一是，破除乘用车消费升级制度障碍，严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施汽车限购的地方应加快由限制购买向引导使用转变，根据路段拥堵情况合理设置拥堵区域，细化交通管理措施，科学引导车辆出行，对拥堵区域外车牌核发不予限制。已实施限购的地方2019年和2020年车牌增量指标数量在2018年的基础上分别增加50%、100%，取消对无车家庭购车的限制，对小客车更新指标的申请不得设置数量限制。”（每日经济新闻）

第十八届上海车展隆重开幕

第十八届上海国际汽车工业展览会将于2019年4月18日至25日在国家会展中心（上海）举行，展出规模将超过36万平方米，主题为“共创美好生活”。本次车展展出的新车为260款，其中SUV车型居多，达135款；新车类型中，展出新车型相对较多，为110款，自主展出新车最多，达127款。其中百余款首发新车、概念车和上市新车齐亮相，首发的重磅新车，也终于在车展上揭开神秘面纱。上汽通用汽车雪佛兰品牌全新SUV——创界，进行了全球首发亮相。其是雪佛兰面向互联网新生代打造的一款入门级SUV，在丰富产品阵线之余，又与探界者、沃兰多等车型共同开拓SUV市场。安福特旗下全新SUV——福特Escape进行了首发。其未来上市后将与现款翼虎同堂销售，无疑将进一步扩宽长安福特的产品阵容，又可以提高福特在中国的整体竞争实力，这对于目前逐渐开始展现疲态的福特而言，无疑是“雪中送炭”。沃尔沃XC40从概念车时期就备受业内各界人士的关注，本届上海车展实现国内首发，同时也开启了预售，新车将于5月正式上市。一汽大众奥迪Q2Le-tron正式首发亮相，它的推出不仅丰富了自身产品线，更大的意义在于为那些想购买豪华品牌新能源车型的消费者提供了新的选择。（盖世汽车资讯）

工信部召开汽车产业发展形势座谈会：今年我国汽车产销将呈前低后高态势

4月17日工信部官网消息，工信部副部长辛国斌近日在上海主持召开汽车产业发展形势座谈会。与会代表认为，2018年以来的汽车产销下滑既是宏观经济下行压力增大等外部因素影响的结果，也表明汽车产业经过多年中高速增长后进入了结构调整、动力转换的新阶段。随着宏观经济总体向好以及增值税下调等利好政策的实施，今年

我国汽车产销将呈前低后高态势，有望逐步企稳。辛国斌指出，汽车产业发展正处在巨大变革的关口。工信部将会同相关部门，完善管理制度，优化发展环境，推动汽车产业健康持续发展（中证网）

3.2 智能网联领域

Uber 无人驾驶部门获软银等投资，估值达 72 亿美元

当地时间周四晚间，美国打车服务公司 Uber 表示，该公司的自动驾驶汽车部门正在接受一项总额为 10 亿美元的新投资。几天后，该公司将开始向公众投资者推介其业务。新投资使得 Uber 自动驾驶汽车业务估值达到 72.5 亿美元。软银、丰田和日本汽车制造商电装(Denso)将向 Uber 的自动驾驶汽车业务投入 10 亿美元。随着 Uber 离 IPO 越来越近，这笔交易将帮助该公司避开一系列棘手问题。作为交易的一部分，Uber 的自动驾驶部门将进行重组，从而允许投资者对 Uber 业务进行针对性的投资，而不是对其拥有的所有业务进行广泛投资。重组后自动驾驶部门将组建由 Uber、软银以及丰田代表组成的董事会，Uber 保持多数控制权，而自动驾驶部门对自己的董事会负责。Uber 表示，这笔交易使得自动技术部门的估值为 72.5 亿美元。其中丰田和电装的投资总额为 6.67 亿美元，软银为 3.33 亿美元。（网易科技）

华为签约多家车企，从四大方面帮助造好车

华为首次亮相车展，并于多家车企达成战略合作。华为轮值董事长徐直军在汽车关键技术论坛上，进行近半个小时的演讲，详述了华为在汽车出行领域的业务布局。他指出了华为在汽车方面主要在做的几件事，主要是在四个方面的汽车解决方案。首先，在链接方面，提供 4G、5G 的通信模块。其次，开发计算平台和计算大脑，用于自动驾驶、模拟仿真等。再次，开发华为云，提供名为八爪鱼的自动驾驶训练平台。最后，促进智能终端生态和车结合，实现全场景智能生活，这方面主要指消费者业务和汽车生态打通。总结起来，华为在智能网联电动汽车市场，主要是基于 ICT 技术，成为面向智能网联汽车的“增量部件供应商”。（36 氪）

福田汽车与华为达成战略合作，强强联合共启商用车智能时代

4 月 17 日，在 2019 年上海国际车展上，福田汽车与华为正式签署战略合作协议，双方将整合优势资源，在车载计算与智能驾驶、智能网联、智能互联、智能能源、智能制造、云服务、云计算和信息化等领域开展战略合作，开启 5G 时代商用车全智能化体系建设。福田汽车党委书记、总经理巩月琼，华为公司汽车解决方案部总经理何利扬代表双方企业签字。（第一商用车网）

宁德时代与华为签署战略合作协议

4月17日，锂电G20成员宁德时代与华为在上海签订合作协议。双方将展开深度合作，实现优势互补、合作共赢，迎接智能化发展新机遇。宁德时代副董事长李平、华为轮值董事长徐直军出席并见证签约仪式。（高工锂电网）

重返自动驾驶赛道，传苹果洽谈激光雷达传感器合作

据外媒报道，苹果公司（Apple）已与至少四家公司进行谈判，以寻找自动驾驶汽车下一代激光雷达传感器供应商，该公司在评估其他公司技术的同时，也在研发自己的激光雷达部件。此举为苹果重返自动驾驶汽车领域提供了新证据，苹果自动驾驶项目名为泰坦（Project Titan）。谈判的重点集中在下一代激光雷达，激光雷达是一种传感器，能够提供有关道路环境的3D视图。（新浪汽车）

中国首个氢能共享汽车项目落地重庆，首批200辆格罗夫氢能乘用车投入运营

重庆市南岸区政府、重庆盼达汽车租赁有限公司、重庆地大工业技术研究院有限公司签订三方战略合作协议，将在重庆率先开展氢能“共享汽车”项目，这也是国内首个氢能共享汽车项目；根据合作协议，首批将会有200辆格罗夫氢能乘用车投入分时租赁业务，进行示范运营。2020-2021年，计划将有1万辆格罗夫氢能乘用车在全国约30个一、二线城市推广应用。（电车汇）

3.3 汽车电动化领域

8款燃料电池产品申报319批推荐目录

4月18日，工信部官网公示申报第319批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，公示期7天，截止到4月24日。此次参与申报的8款燃料电池产品包括5款燃料电池客车、1款燃料电池厢式运输车和2款燃料电池载货汽车底盘，分别来自亚星客车、长江汽车、中车时代、东风汽车、中植汽车和一汽解放青岛汽车6家主机厂。（证券时报网）

特斯拉开发电池回收系统

日前，特斯拉相关负责人表示，其公司正在开发一套特殊的电池回收系统，长远来看，此系统可为公司节省一大笔资金。与大部分企业将废旧电池用于储能设备不同，特斯拉预计回收有价值的金属从而再次用于生产新电池。特斯拉认为，其闭环电池回收系统可为公司节省大量资金，因为回收废旧电池中可用材料的成本远低于购买和运输新材料的成本。此外，特斯拉联合创始人斯特劳贝尔于两年前建立了一家从事材料回收的初创公司，也许这家公司在特斯拉的电池回收系统中会占重要地位。（汽车之家）

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
2019/04/16	长安汽车 (000625)	一季报业绩预告	2019 年一季度, 归属于上市公司股东的净利润预计亏损: 170,000 万元 - 250,000 万元, 比上年同期下降: 222.14%-279.62%; 基本每股收益预计亏损: 约-0.35 元/股至-0.52 元/股。
2019/04/17	浙江仙通 (603239)	2018 年年报公告	公司 2018 年实现营业收入 7.0 元, 同比下降 3.8%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.2 亿元, 同比下降 28.1%; 加权平均净资产收益率 12.5%, 基本每股收益 0.45 元。公司拟每 10 股派发现金股利人民币 3.00 元(含税)。
2019/04/17	海马汽车 (000572)	签订协议公告	公司全资子公司海马汽车有限公司与北京京东世纪贸易有限公司在郑州签订了《战略合作框架协议》。双方将持续在定制车型、技术研究、业务探索和营销矩阵等领域进行深入合作。
2019/04/16	四维图新 (002405)	年报及一季报公告	2018 年营业收入 21.3 亿元, 同比减少 1.1%; 归属于上市公司股东的净利润为 4.8 亿元, 同比增长 80.7%。基本每股收益 0.38 元, 拟每 10 股派发现金 0.14 元(含税)及转增 5 股。一季报显示, 公司一季度营业收入 5.2 亿元, 同比增长 15.3%; 归母净利润 4202.6 万元, 同比下降 42.7%。
2019/04/18	当升科技 (300073)	签订合同公告	近日, 公司全资子公司当升科技(常州)新材料有限公司与百利科技正式签署了《当升科技锂电新材料产业基地项目第一阶段年产 2 万吨锂电正极材料智能工厂设计、采购、施工工程总承包(EPC 一体化)合同》。
2019/04/17	比亚迪 (002594)	发行股票公告	比亚迪股份有限公司非公开发行不超过 26,132 万股 A 股股票。本次非公开发行的募集资金总额为人民币 144.7 亿元, 扣除发行费用人民币 1 亿元后, 公司募集资金净额为人民币 143.7 亿元。
2019/04/18	星宇股份 (601799)	一季报公告	2019 年第一季度内实现营业总收入 14.2 亿元, 同比增长 21.2%; 归属于上市公司股东的净利润 1.7 亿元, 同比增长 30.2%; 基本每股收益 0.62 元。较上年同期增 31.9%

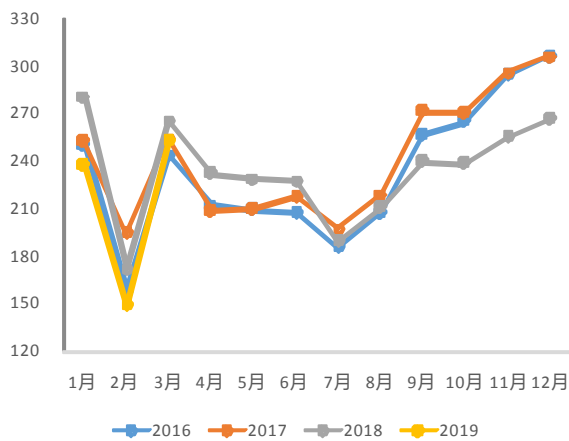
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

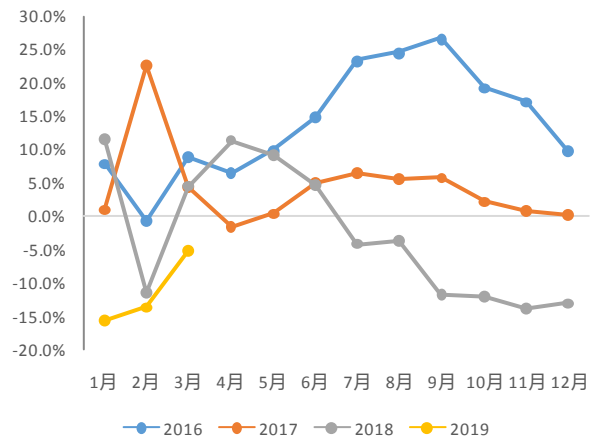
5.1. 汽车产销数据跟踪

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）

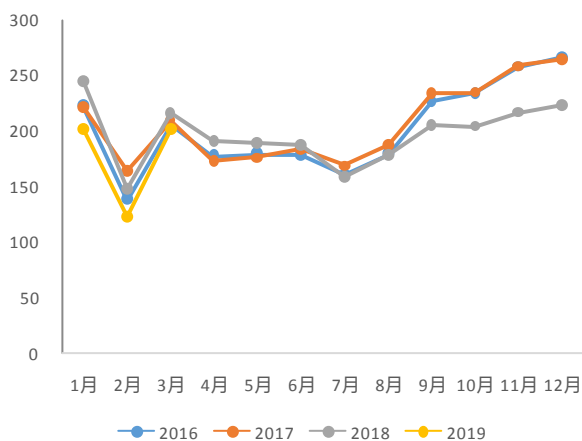


图表 11：汽车销量同比增速（单位：%）



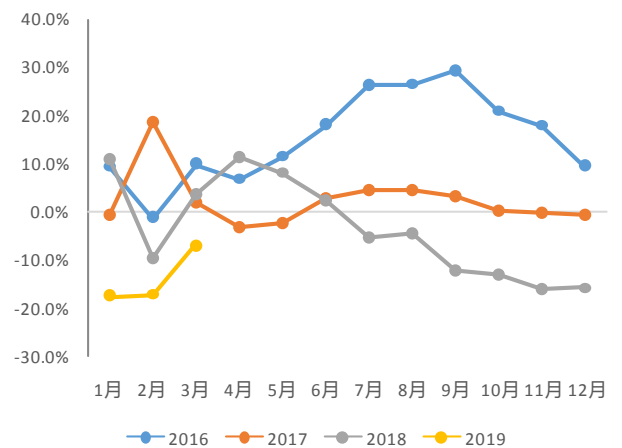
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 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

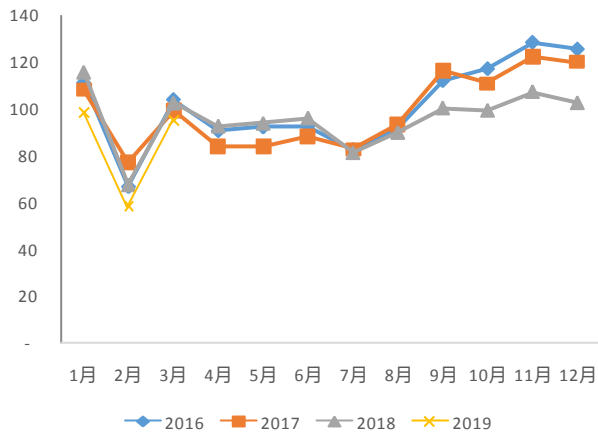
图表 13：乘用车销量同比增速（单位：%）



资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

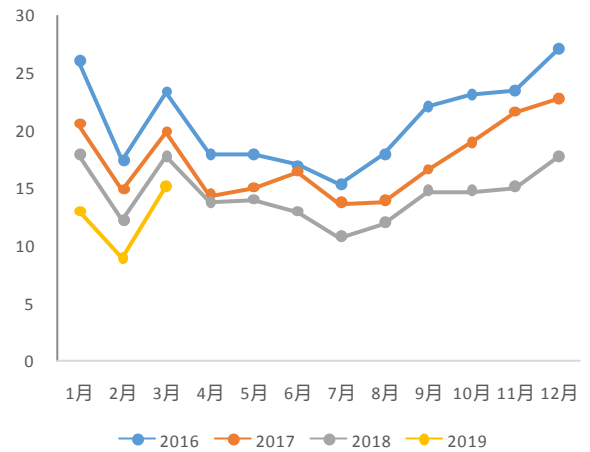
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



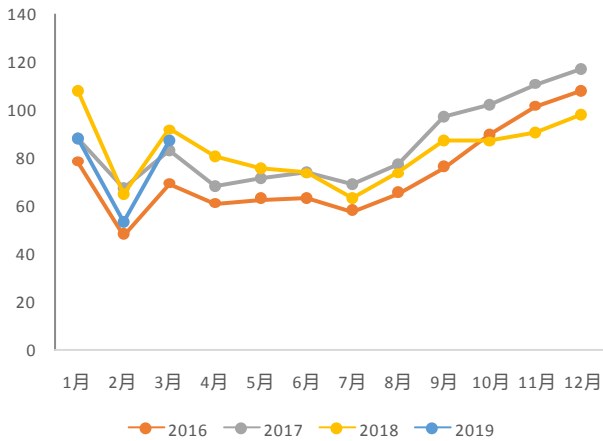
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



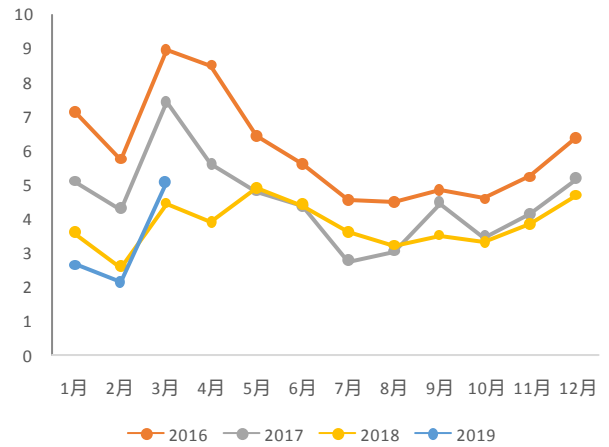
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

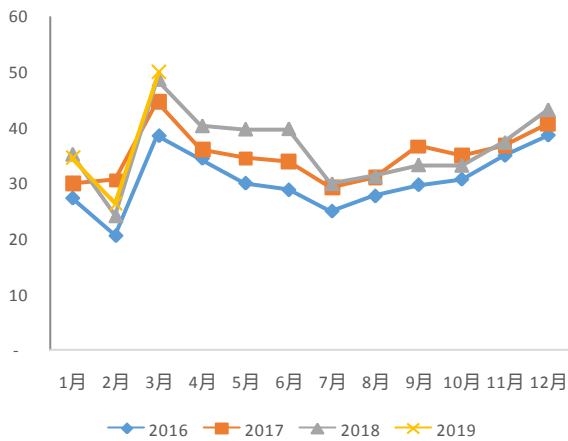


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

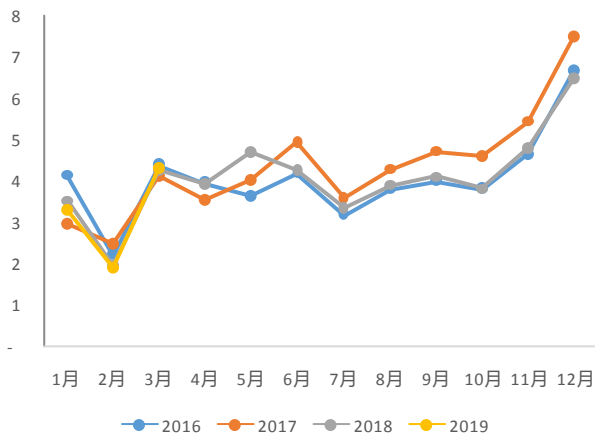
3月, 我国商用车实现销量 50.1 万辆, 同比上升 2.7%。分车型看, 3月客车实现销量 4.3 万辆, 同比增长 0.8%, 货车实现销量 45.8 万辆, 同比增长 2.9%, 其中重卡销量达到 14.9 万辆, 同比增长 7.1%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



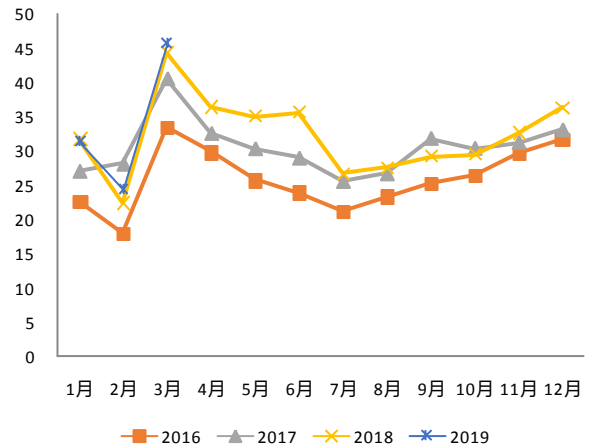
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



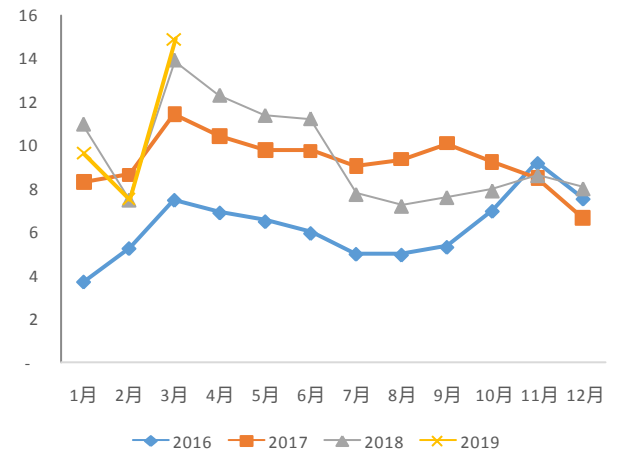
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

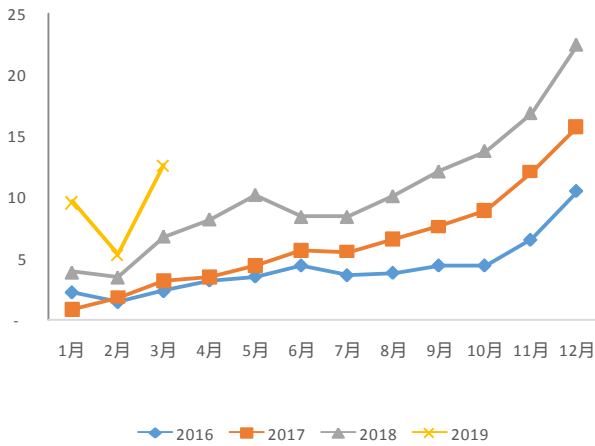


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

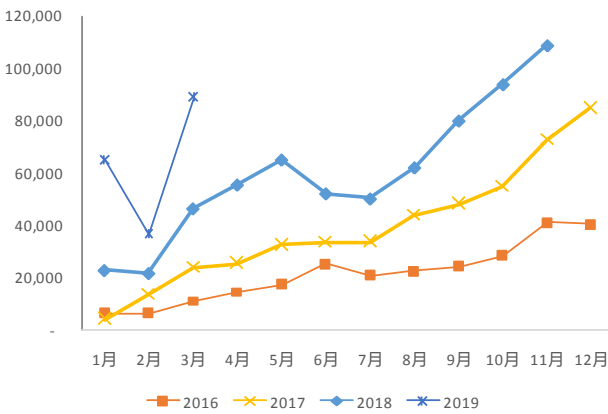
3月, 新能源汽车实现销量 12.6 万辆, 同比增长 85%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 8.9 万辆, 同比增长 92.6%; 插电式混动乘用车实现销量 2.9 万辆, 同比增长 91.1%; 纯电动商用车实现销量 0.3 万辆, 同比增长 40%;

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



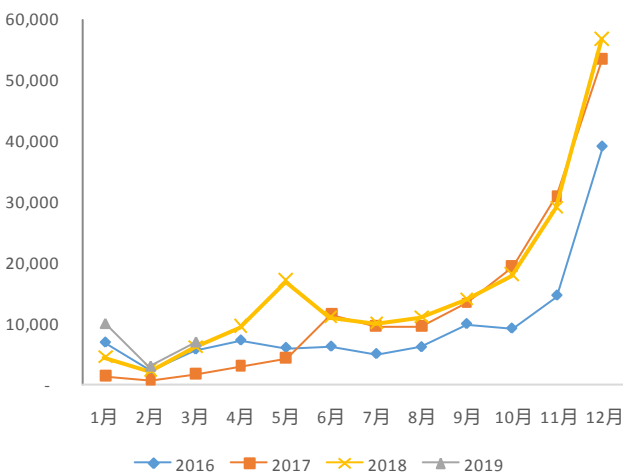
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



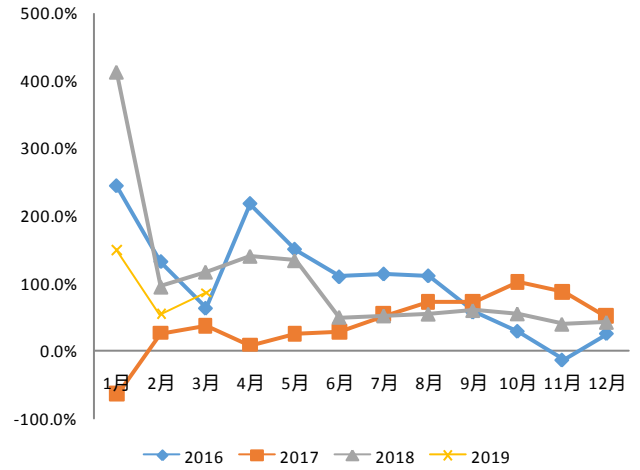
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



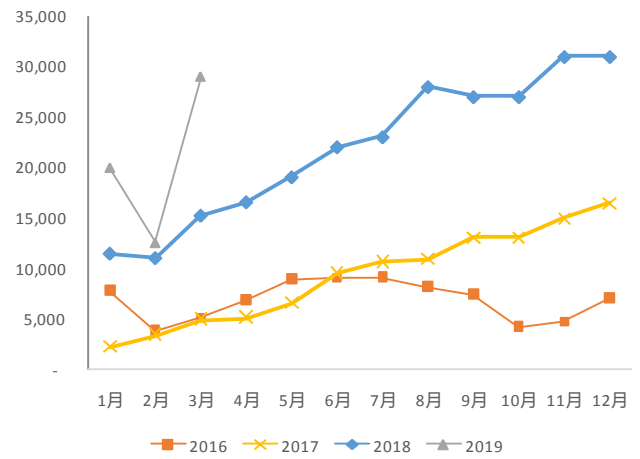
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



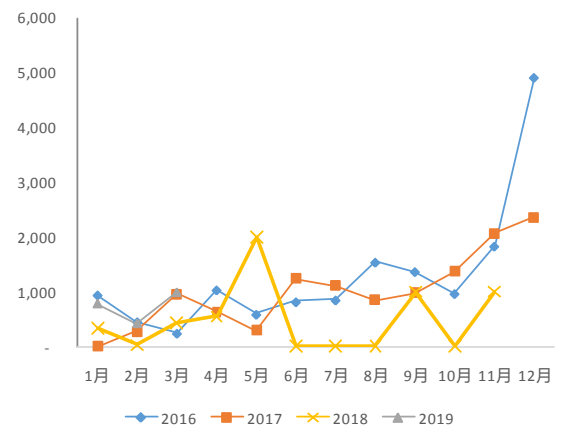
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

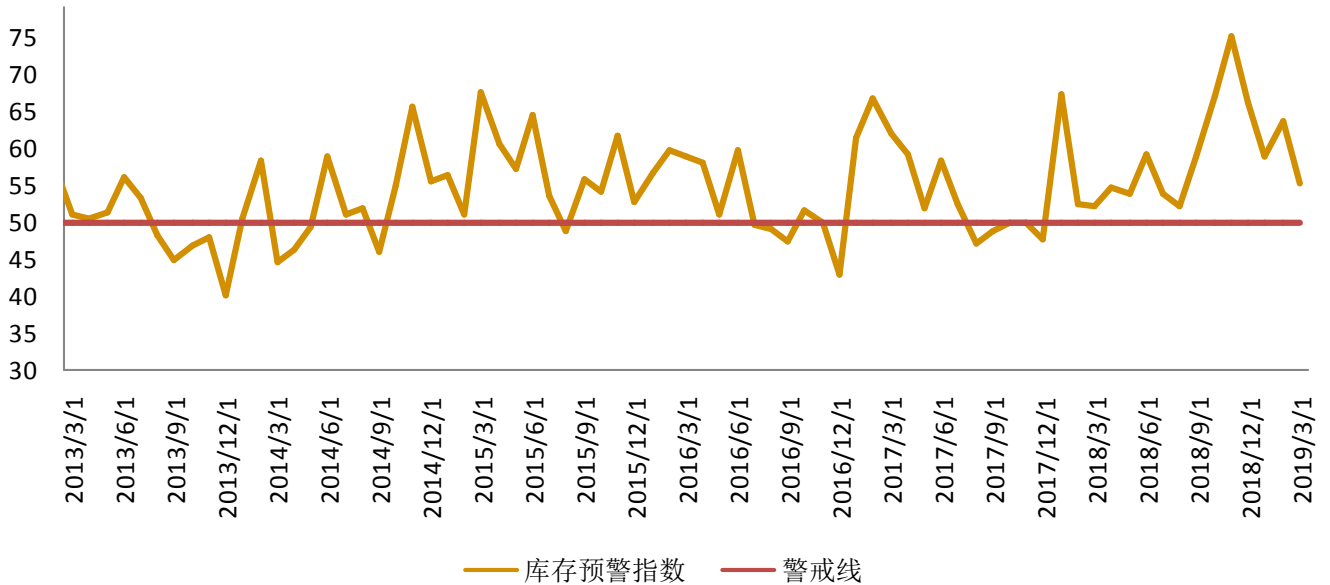


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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。

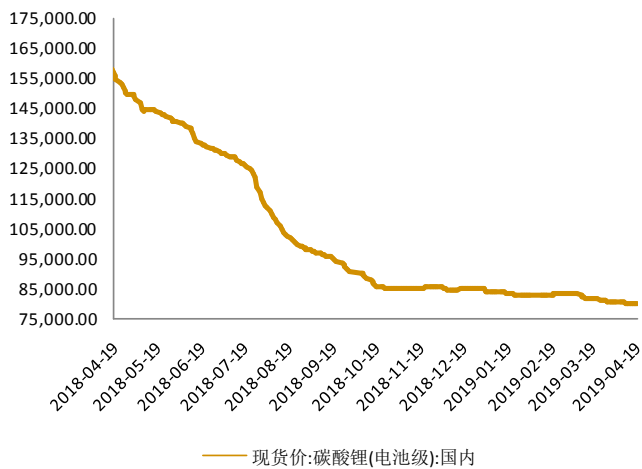
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

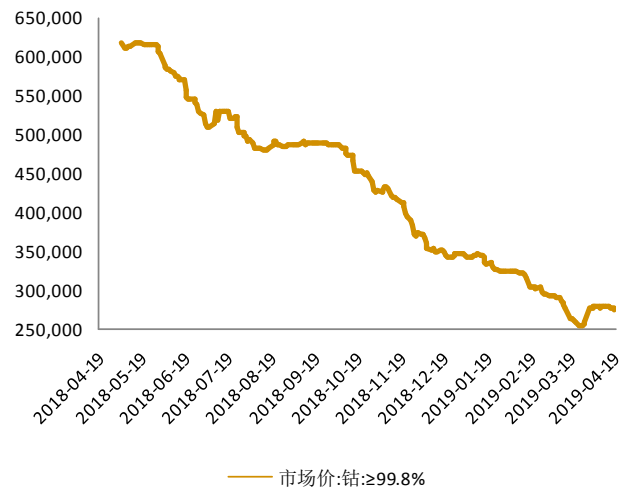
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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)



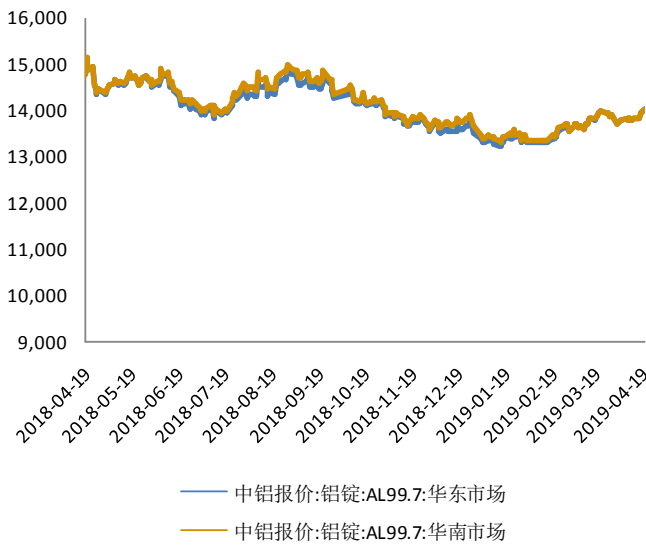
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31：天然橡胶价格走势（单位：元）



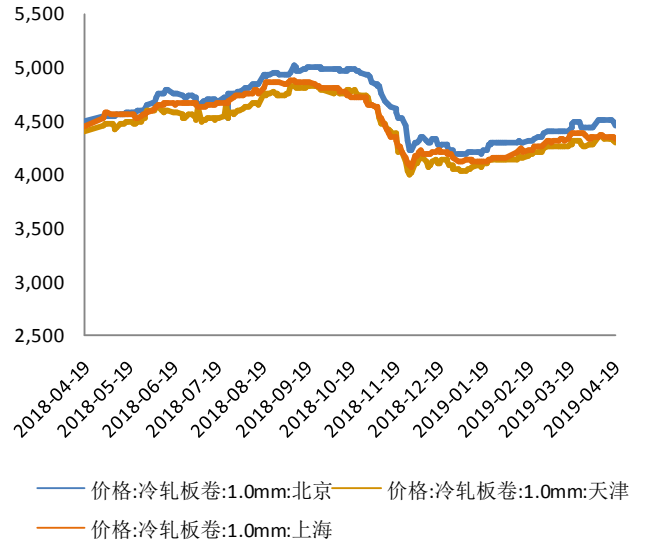
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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>