

汽车行业周报

证券研究报告
2019年04月27日

国产 Model3 成本或降低 50%，大众江淮将新建工厂 ——汽车行业周报（2019.04.22-2019.04.26）

投资要点

本周重要新闻：（1）**传统汽车：**交通部办公厅发文宣布 2020 年底高速公路将实施入口称重；华晨宝马向国家质检总局递交备案计划召回存在设计缺陷的部分宝马车型；东风日产在原有汽车三包法上推出“7 天质保换新”政策；福田汽车与正大集团签订“一带一路”战略合作协议；国家发改委上调油价，92 号汽油价格回归“7 元时代”。（2）**新能源汽车：**特斯拉 Q1 净亏损 7.02 亿美元，国产 Model3 成本或降低 50%。大众江淮将投资 50 亿元新建年产 10 万辆电动车工厂。合众汽车完成 30 亿元 B 轮融资，累计融资超 70 亿。雷克萨斯计划在欧洲和中国推出首款纯电动汽车。（3）**智能汽车：**上海 5G 试商用，助力智能网联汽车发展。国家车联网产业基地在北京通州开工建设。特斯拉自动驾驶芯片量产，技术取得重大突破。福特、Autonomic 与 AWS 合作，为网联汽车打造云服务。英特尔与长城战略合作，推进汽车智能化。

市场回顾：本周汽车板块下跌 9.70%，沪深 300 上涨 1.58%，汽车板块涨幅低于大盘 11.28 个百分点。其中，整车下跌 5.87%，乘用车下跌 10.52%，商用载货车下跌 6.17%，商用载客车上涨 5.27%，汽车零部件下跌 9.16%，汽车服务下跌 8.48%，其他交运设备下降 7.46%。个股方面，表现较好的公司有亚星客车（+41.57%）、科力远（+13.29%）、新海宜（7.08%）等；表现较弱的公司有 *ST 天雁（-3.31%）、星宇股份（-3.16%）、金麒麟（-2.72%）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】5G 研发应用进程加速，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

- 《汽车-行业点评:燃料电池快速发展,客车价值或被重估》 2019-04-22
- 《汽车-行业研究周报: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)》 2019-04-20
- 《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

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.....	13
4. 行业重点数据跟踪.....	15
4.1. 汽车销量-周度数据跟踪.....	15
4.2. 汽车销量-月度数据跟踪.....	17
4.3. 新能源汽车数据跟踪.....	18
4.4. 商用车数据追踪.....	19
4.5. 国际油价数据跟踪.....	20
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪.....	20
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪.....	21
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪.....	23
4.9. 锂、钴价格数据跟踪.....	24
5. 可转/交换债公司跟踪.....	25
6. 风险提示.....	26

图表目录

图 1: 本周各行业涨跌幅 (2019/04/22-2019/04/26).....	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2019/04/22-2019/04/26).....	5
图 3: 汽车细分板块表现 (2019/04/22-2019/04/26).....	5
图 4: 汽车细分板块近一年内表现.....	5
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 (2019/04/22-2019/04/26).....	7
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2019/04/22-2019/04/26).....	7
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2019/04/22-2019/04/26).....	8
图 9: 汽车月度销量 (15/01-19/03, 单位: 万辆).....	17
图 10: 汽车月度销量同比增速 (15/01-19/03, 单位: %).....	17
图 11: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/03, 单位: 万辆).....	18
图 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/03, 单位: %).....	18
图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-19/03, 单位: 万辆).....	18
图 14: 新能源汽车月度销量同比增速 (16/01-19/03, 单位: %).....	18
图 15: 商用车月度销量 (15/01-19/03, 单位: 万辆).....	19
图 16: 重卡月度销量 (15/01-19/03, 单位: 万辆).....	19

图 17: 轻卡月度销量 (15/01-19/03, 单位: 万辆)	19
图 18: 客车月度销量 (15/01-19/03, 单位: 万辆)	19
图 19: 国际油价数据 (2018/04/22-2019/04/26)	20
图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/04/22-2019/04/26)	20
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/04/22-2019/04/26)	20
图 22: 铝锭价格数据 (2018/04/22-2019/04/26)	21
图 23: 碳酸锂价格数据 (2016/06/11-2018/06/11)	21
图 24: 磷酸铁锂进口数量 (18/03-19/02)	22
图 25: 磷酸铁锂进口金额 (18/03-19/02)	22
图 26: 磷酸铁锂出口数量 (18/03-19/02)	22
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (18/03-19/02)	22
图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)	23
图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)	23
图 30: 电解液相关产品价格数据 (16/12-18/08)	23
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)	23
图 32: 锂类产品价格数据 (16/12-18/08)	24
图 33: 钴类产品价格数据 (16/12-18/08)	24
表 1: 本周重点上市车型 (2019/04/22-2019/04/26)	13
表 2: 四月第三周乘用车批发销售情况 (单位: 辆)	15
表 3: 可转/交换债及正股价格表现 (截至 2019 年 04 月 26 日)	25
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2019 年 04 月 26 日)	25

1. 本周市场观点与市场回顾

1.1. 本周行业观点

交通部办公厅发文宣布 2020 年底将实施高速公路入口称重。华晨宝马向国家质检总局递交备案计划召回存在设计缺陷的部分宝马车型。东风日产在原有汽车三包法上推出“7 天质保换新”政策。福田汽车与正大集团签订“一带一路”战略合作协议。国家发改委上调油价，92 号汽油价格回归“7 元时代”。

特斯拉国产 Model 3 或降本 50%，大众江淮 50 亿投资电动车工厂。特斯拉 Q1 净亏损 7.02 亿美元，国产 Model3 成本或降低 50%。大众江淮将投资 50 亿元新建年产 10 万辆电动车工厂。合众汽车完成 30 亿元 B 轮融资，累计融资超 70 亿。雷克萨斯计划在欧洲和中国推出首款纯电动汽车。

5G 上海试商用，国家车联网产业基地在北京通州开工建设。上海：5G 试商用，助力智能网联汽车发展。国家车联网产业基地在北京通州开工建设。特斯拉自动驾驶芯片量产，技术取得重大突破。福特、Autonomic 与 AWS 合作，为网联汽车打造云服务。英特尔与长城战略合作，推进汽车智能化。

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】**。

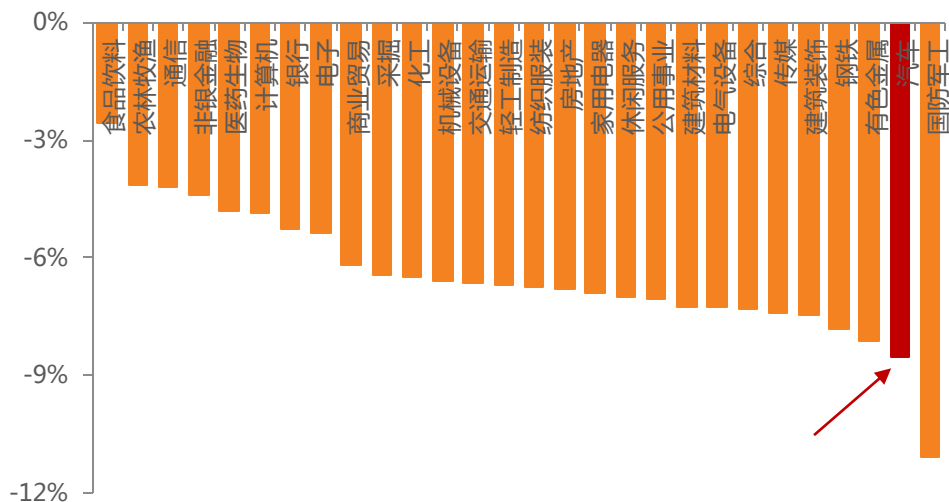
【新能源车】补贴政策落地，李克强表示中国正加快发展氢能源等新兴产业。建议关注燃料电池产业链**【华昌化工、潍柴动力、东岳集团、美锦能源、富瑞特装、厚普股份】**，特斯拉产业链**【旭升股份、岱美股份、拓普集团、中鼎股份】**。

【智能化、网联化】5G 研发应用进程加速，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

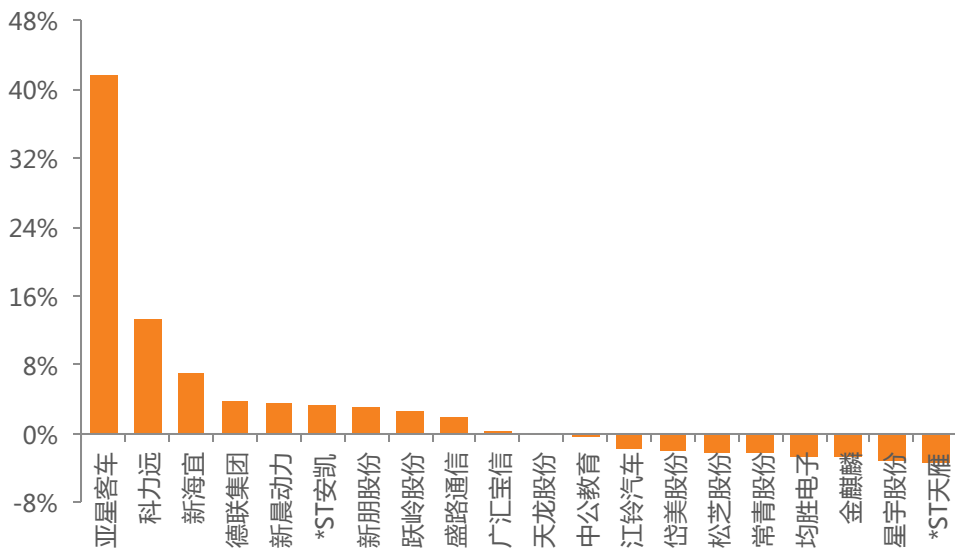
本周汽车板块下跌 9.70%，沪深 300 上涨 1.58%，汽车板块涨幅低于大盘 11.28 个百分点。其中，整车下跌 5.87%，乘用车下跌 10.52%，商用载货车下跌 6.17%，商用载客车上涨 5.27%，汽车零部件下跌 9.16%，汽车服务下跌 8.48%，其他交运设备下降 7.46%。个股方面，表现较好的公司有亚星客车（+41.57%）、科力远（+13.29%）、新海宜（7.08%）等；表现较弱的公司有*ST 天雁（-3.31%）、星宇股份（-3.16%）、金麒麟（-2.72%）等。

图 1：本周各行业涨跌幅（2019/04/22-2019/04/26）



资料来源：WIND，天风证券研究所

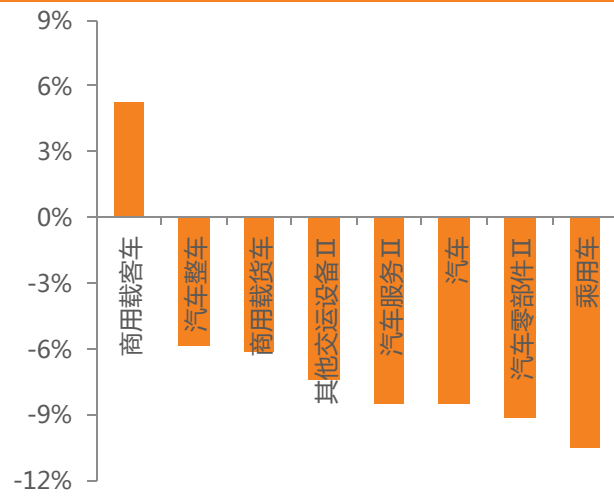
图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2019/04/22-2019/04/26）



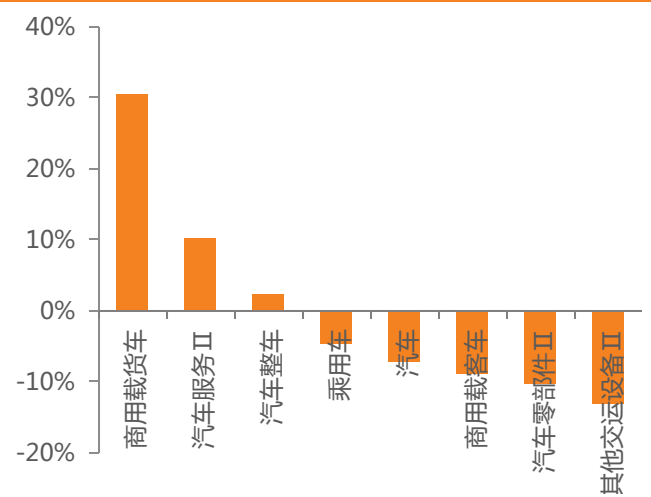
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块表现（2019/04/22-2019/04/26）

图 4：汽车细分板块近一年内表现

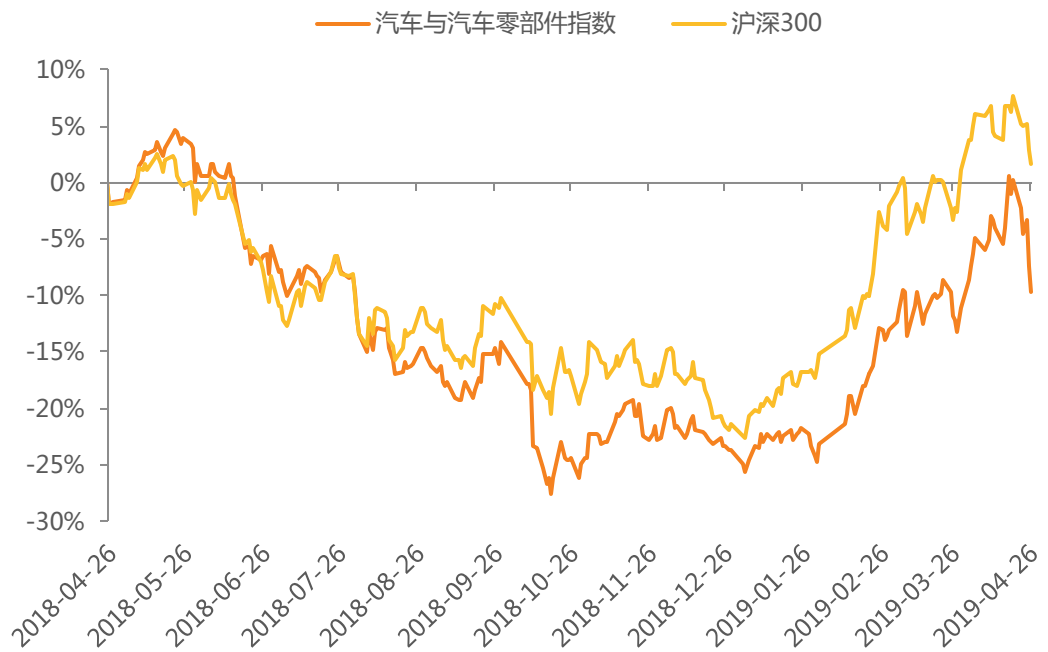


资料来源：WIND，天风证券研究所



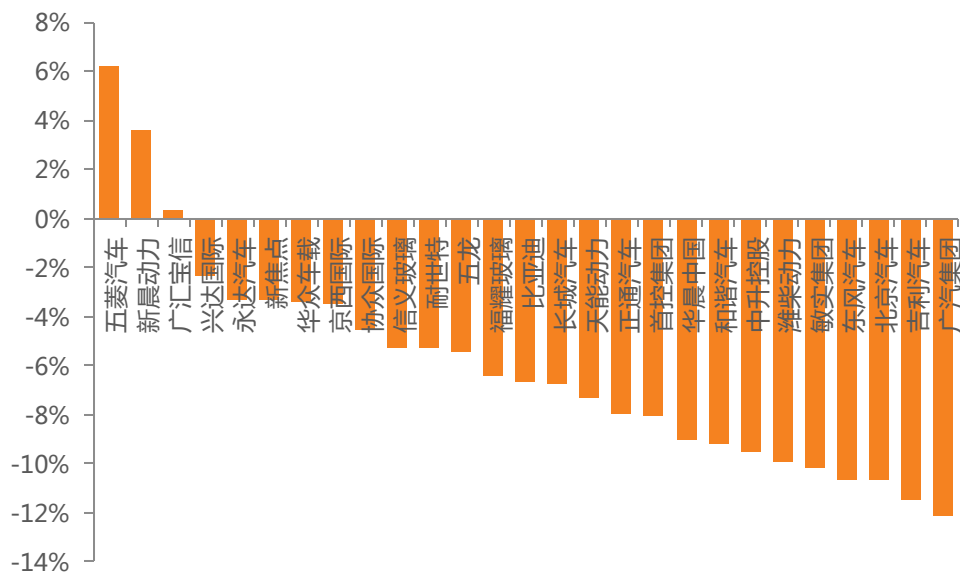
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



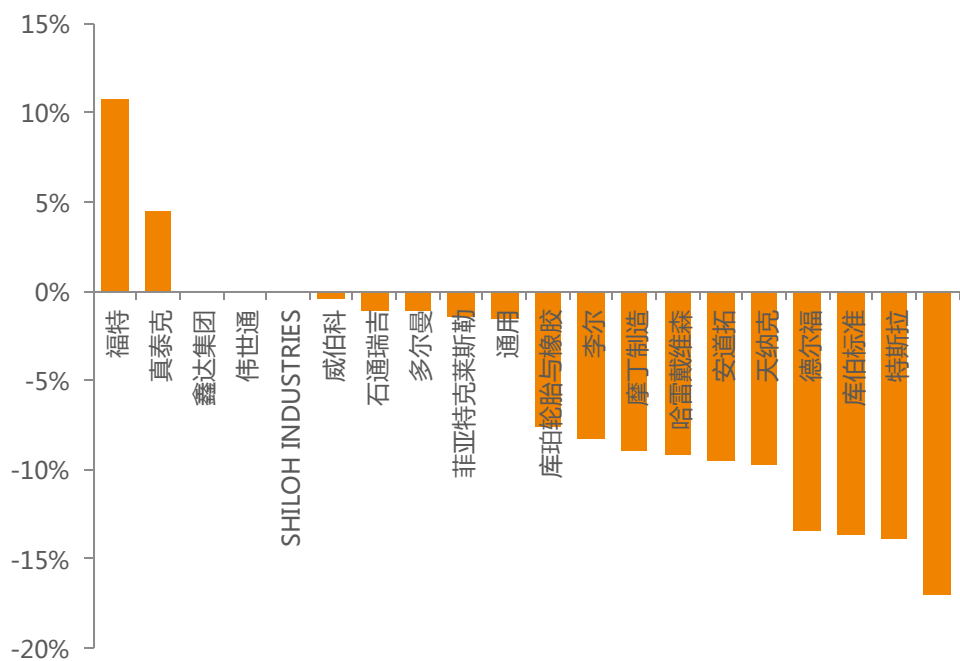
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2019/04/22-2019/04/26）



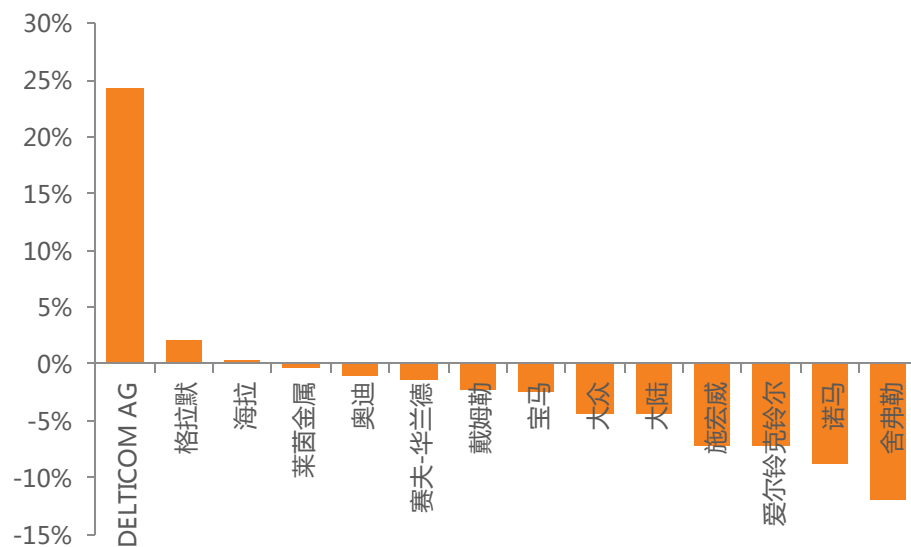
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2019/04/22-2019/04/26）



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（2019/04/22-2019/04/26）



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）交通部办公厅发文宣布 2020 年底将实施高速公路入口称重

据第一商用车网报道，近日，交通部办公厅发布了关于高速公路入口治超的文件，文件公布了高速公路治超的时间节点：2020 年底，全国所有封闭式高速公路收费站，全面实施入口称重检测。2019 年 12 月底，区域内 50%以上高速入口完成称重设备安装；2020 年 9 月底，完成区域内所有高速入口称重设备安装。

【点评】货车超限超载给公共设施以及交通带来极大的危害，同时也扰乱了货运市场。为了减少货车超载现象，各地区都纷纷制定了一系列的政策，目前，湖南、贵州、河南、辽宁等多个地区纷纷进入了高速公路入口治超时代。此次交通部明确了高速公路入口治超时间节点并与当地政府联动实施治超，这将有效打击货车超载的行为。

（二）华晨宝马向国家质检总局递交备案计划召回存在设计缺陷的部分宝马车型

据汽车工业协会消息，近日，华晨宝马汽车有限公司及宝马（中国）汽车贸易有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划，决定自 2019 年 8 月 30 日起，召回 2014 年 1 月 2 日至 2017 年 10 月 16 日期间生产的部分国产华晨宝马 118i、218i、220i 等车型。本次召回范围内车辆的安全气囊装配了高田公司生产的未带干燥剂的硝酸铵气体发生器。在安全气囊展开时，气体发生器可能发生异常破损，导致碎片飞出，伤及车内人员，存在安全隐患。华晨宝马汽车有限公司及宝马（中国）汽车贸易有限公司将为召回范围内的车辆免费更换所涉及部位的气囊气体发生器，以消除安全隐患。

【点评】此次并非华晨宝马首次发起产品召回，在 2017 年 7 月和 2018 年 3 月华晨宝马均发起过部分车辆的召回。召回频频发生，主要原因有两点：一是宝马品牌在华发展迅速，16 年、17 年累计销量同比增长高于中国汽车市场增长，数量增长的同时，相应的召回事件也更加频繁；二是车企供货程序不够完善，某过度依赖某一家供应商。

（三）东风日产在原有汽车三包法上推出“7 天质保换新”政策

据第一财经报道，4 月 24 日，东风日产推出了升级版的汽车三包政策，具体内容在在汽车三包法的基础上，额外增加“7 天质保换新”政策，承诺客户车辆在购买 7 天内，汽油车发动机、变速箱，电动车“三电”（电池、电机、电控）等核心部件如果出现质量问题需要更换，则可以直接换一辆同型号的新车。

【点评】依照我国《合同法》规定，在汽车买卖合同中，类似东风日产做出的承诺属于车企自愿承担义务的单方允诺，是具有法律约束力的，一旦出现问题，消费者就有权要求按照合同维权，该承诺可能会对车企和经销商造成短期损失和考验，但对车企长线发展和市场长期繁荣是有益的。

（四）福田汽车与正大集团签订“一带一路”战略合作协议

据第一商用车网报道，在 4 月 25 日开幕的“一带一路”国际合作高峰论坛上，福田汽车与正大集团签订“一带一路”战略合作协议。正大集团是泰国最大的商业集团。业务遍及东盟及全球 20 多个国家和地区，下属 400 多家公司，经过 90 多年发展，业务涉及农牧、食品、零售、电信、地产、汽机车业及工业和金融等领域，年营业收入超 3000 亿人民币。福田汽车是中国品种最全，规模最大的商用车企业。此次强强联合，将发挥福田汽车先进的技术产品优势，以及正大集团丰富的属地资源、市场优势，突破泰国市场瓶颈，深度开拓属地市场。

【点评】“一带一路”构筑了我国车企与沿线各国开放、融合的进出口贸易机制，给中国汽车品牌创造了商机。以福田汽车为代表的国内商用车企业正在积极谋篇布局，以贸易出口、海外建厂等多种形式，积极推进贸易模式向国际合作模式转型，向企业全球化目标迈进。

（五）国家发改委上调油价，92号汽油回归“7元时代”

据盖世汽车新闻报道，日前国家发改委决定2019年4月26日24时起上调国内成品油零售限价，汽、柴油零售限价每吨分别上调195元、185元。折合升价，92#汽油、95#汽油0#柴油每升分别上调0.15元、0.16元和0.16元。目前全国92号汽油价格均在6.9元/升左右，调价落实后，92号汽油将回归“7元时代”，消费者用油成本进一步增加。2019年至今，除了因增值税税率调整而进行的下调外，2019年以来全国油价均为上涨。此轮油价调整后，国内成品油共经历8次调价，其中7次上调、1次搁浅。

【点评】4月22日，美国表示不再对伊朗问题豁免，市场担忧供应缺口放大，原油价格不断上涨，且涨幅明显。本轮国内油价上调已成定局，且本轮油价上调将刷新今年以来的最大涨幅。经过本轮政策上调后，国内汽油的零售限价或将全线突破7元/升。若以一辆月跑2000公里，百公里耗油10L的小型私家车为例，到下次调价窗口（即2018年5月11日24时）开启之前的半个月时间内，消费者用油成本将增加15.2元左右。临近五一假期在即，消费者外出旅行增多，出行成本面临一定增长。

2.2. 新能源汽车

（一）特斯拉Q1净亏损7.02亿美元，国产Model3成本或降低50%

每日经济新闻讯，4月25日，特斯拉公布了第一季度财报。特斯拉总营收为45.41亿美元，较上年同期的34.09亿美元增长33%。其中，汽车业务营收为37.24亿美元，较上年同期的27.35亿美元增长36%；毛利率为20.2%，较上年同期的19.7%增长0.5个百分点。特斯拉共交付了6.3万辆汽车，相比去年第四季度的9.1辆下滑了31%。其中，Model 3为5.1万辆，Model S和Model X总销量为1.2万辆。另据每日经济新闻讯，马斯克在交流环节表示，预计到今年底，中国上海超级工厂每周将生产1000辆到2000辆Model 3，而在中国生产的Model 3车辆单位成本将比在美国Fremont超级工厂的至少低50%。

【点评】特斯拉距离全面盈利还要跨越不少障碍，但马斯克透露的国产Model 3信息如果兑现，将在中国市场形成强大的竞争力。

（二）大众江淮将投资50亿元新建年产10万辆电动车工厂

据《欧洲汽车新闻》网站报道，根据当地政府透露的消息，大众集团同中国江淮汽车所组建的合资企业计划投资50.6亿元人民币（约合7.5亿美元）在安徽省合肥市东部地区打造一座新的电动汽车工厂。合肥经济技术开发区网上公示的文件内容显示，大众和江淮汽车已经获得环保部门的批准建设一座电动汽车工厂，该厂每年可生产10万辆全电动汽车。大众（中国）集团周四（当地时间4月25日）证实了上述投资金额，并透露江淮汽车-大众将会很快推出首款车型。

【点评】大众在中国电动车战略根据不同伙伴定位，此前与上汽集团投资25亿美元建的新能源汽车工厂将主要投产奥迪电动车型，而本次与江淮的投资将主打经济车型，更为西雅特入华做好准备。

（三）雷克萨斯计划在欧洲和中国推出首款纯电动汽车

盖世汽车讯，雷克萨斯国际总裁泽良宏(YOSHIHIRO SAWA)表示，该公司目前正在研制第一款电动汽车，以在中国和欧洲市场推出。但关于该款车型的具体样子以及什么时候会推出，丰田汽车正在探讨中。据悉，雷克萨斯在2005年推出了第一款混合动力车，目前在全球拥有11款混合动力车。该公司去年在全球销售的69.8万辆汽车中，约26%是油电混合动力汽车。

【点评】根据此前丰田管理层的表态，雷克萨斯国产化与电动化或将同步推进，由于丰田此前纯电动路线布局还处于初级阶段，未来将大规模投资，相关产业链配套企业或将迎来机遇。

（四）合众汽车完成30亿元B轮融资 累计融资超70亿

盖世汽车讯，合众汽车总裁张勇近日在 2019 年上海车展上宣布，合众汽车已完成 B 轮融资 30 亿元，由政府产业基金领投，战略投资资本跟投；截止目前，合众汽车累计融资已超过 70 亿元人民币。张勇表示，B 轮融资的大部分资金将用于未来汽车产品和技术研发，并加快落实创新技术在智能座舱、智能驾驶的应用。目前的股权结构中，大股东为政府基金和产业基金。目前，合众汽车战略发展及产品推进正在有序进行，渠道布局以及业务生态布局也在积极稳健地推进中，刚刚预售的第二款量产车合众 U 也将于 Q4 上市交付。

【点评】近期造车新势力融资事件不断，表明它们正处于投入期与兑现期的过渡阶段。新势力在本次上海车展纷纷推出量产车型、车型规划，其中多数车企的集中交付将在 Q4 左右，2020 年将是新势力业绩兑现的关键年份。

2.3. 智能汽车

(一) 上海：5G 试商用，助力智能网联汽车发展

据汽车之家，4 月 23 日，上海市政府宣布，上海成为全国首个 5G 试商用城市。据了解，到 2021 年，上海市将累计建设超过 3 万个 5G 基站，实现 5G 网络深度覆盖，在工业制造、智能网联汽车等领域形成一批全球领先的应用解决方案。2019 年，上海市将建成超过 1 万个 5G 基站。除上海之外，接下来还将在北京、广州、深圳、杭州、南京和雄安正式开通 5G 试验网。

【点评】上海地区的 5G 试商业化运营，或将为本土车企的智能网联技术提供一个良好的商业环境。

(二) 国家车联网产业基地在北京通州开工建设

据车云网，国家级车联网产业基地项目将开展施工，未来将打造成为具有全球影响力的车联网科技创新中心和国家级车联网产业策源地。国家车联网产业基地项目 2013 年确定落户通州区台湖镇，建设台湖高端总部基地。规划为科技服务配套区，重点发展科技服务业、高端商务服务业，主导产业包括以车联网、移动互联网、生物医药、节能环保、新能源等为主的战略性新兴产业和以研发服务、科技商务、文化创意为主的现代服务业。

【点评】未来，车联网项目通过项目开发，促进项目所在区域的可持续性发展、提升区域整体功能，最终将该项目打造成台湖区域车联网特色的产业核心区域。

(三) 特斯拉自动驾驶芯片量产，技术取得重大突破

据盖世汽车，4 月 23 日，特斯拉正式推出全自动驾驶产品，包含芯片、硬件以及软件配套方案。特斯拉将全自动驾驶的硬件称为 Hardware 3.0，每套 HW3.0 含 2 套 FSD 硬件，未来会嵌入手套箱顶部。马斯克公布，最快 2020 年，特斯拉会推出 RoboTaxi（无人驾驶出租车）服务。未来，Model S 和 Model 3 系列都会作为 RoboTaxi 用车。

【点评】2016 年初启动，2019 年中量产。AP 芯片发布后，特斯拉本质上已经拼上了最后一块关键的版图。

(四) 福特、Autonomic 与 AWS 合作，为网联汽车打造云服务

据盖世汽车，福特汽车和车联云平台（TMC）缔造者 Autonomic 与亚马逊云计算服务平台（AWS）签署了一项为期多年的全球协议，该协议将让交通行业扩大对云连接服务和网联汽车应用程序开发服务的使用。通过此次合作 AWS 将为 Autonomic 的车联云平台提供动力，成为福特汽车的标准网联汽车解决方案。汽车制造商和应用程序开发商可利用 TMC 平台，构建自己的网联层，免去大量的研发资金和时间。

【点评】TMC 平台有助于汽车制造商将资金和时间资源用于创造创新产品和解决方案，从而在市场中脱颖而出。

(五) 英特尔与长城战略合作，推进汽车智能化

据汽车之家，长城汽车与英特尔达成战略合作，未来，双方计划在智能驾舱及智慧交通等领域开展合作，为自动驾驶做准备，共同推动汽车智能化创新发展。在此次合作中，英特尔的 Apollo Lake 将助力长城汽车 WEY 品牌车型装配全球第一款安卓 8.0 O-MR1 系统版本的智能车机。

【点评】在汽车智能化、网联化的趋势下，国内车企纷纷在智能网联、无人驾驶领域进行布局，合作共赢也成为一种必然。

3. 本周新车型上市

表 1：本周重点上市车型（2019/04/22-2019/04/26）

名称	类型	车型	自动 驾驶 级别	自动驾驶配 套设施	轴距 (mm)	长*宽*高 (mm)	排量	变速箱	环 保 标 准	价格 (万元)	上市 时间
新款东风 风行 SX6	改装 增配	SUV	L2	ABS+制动 分配系统, 刹车辅助+ 牵引力控 制, 车身稳 定控制+上 坡辅助	2750	4660×1810×1790	1.6L	5 挡 MT/6 挡 MT	国 V	7.98-14.68	4/20
吉利新款 金刚	改装 增配	轿车			2502	4342×1692×1435	1.5L	5 挡 MT/4 挡 AT	国 V	298.8	4/22
新艾瑞泽 5	改装 增配	轿车	L3	百度 Apollo Pilot 2.0, 自 主巡航、车 道保持、自 主变道、以 及自动驾驶 人机交互系 统 HMI	2670	4572×1825×1482	1.5L	5 挡 MT/7 挡 CVT	国 VI	20.38-22.38	4/23
艾瑞泽 GX	改装 增配	轿车			2670	4710×1825×1490	1.5L	9 挡 CVT	国 VI/ 国 V	100-162.8	4/23
新款宝骏 E100	改装 增配	微型 车			1600	2488×1506×1670	纯电 动	1 挡固 定齿轮 比	纯 电 动	17.98-28.98	4/23
新款宝骏 E200	改装 增配	微型 车			1600	2488×1506×1670	纯电 动	1 挡固 定齿轮 比	纯 电 动	12.95-15.95	4/23
新款北汽 新能源 EC3	改装 增配	微型 车	L2	智能辅助驾 驶功能, 车 道偏离、车 道辅助、方 向盘主动纠 偏	2360	3684×1630×1518	纯电 动	1 挡固 定齿轮 比	纯 电 动	27.38-28.38	4/23
玛莎拉蒂 新款 Ghibli	改装 增配	轿车		ADAS 高级 驾驶辅助系 统, EPS 电 动助力转 向、电吸门、 高速辅助装	2998	4971×1945×1455	3.0L	8 挡 AT	国 V	12.59-17.59	4/23

置

玛莎拉蒂 新款总裁	改装 增配	轿车			3171	5262×1948×1481	3.0L	8挡AT	欧 VI	97.2	4/23
玛莎拉蒂 新款 Levante	改装 增配	SUV			3004	5005×1981×1693	3.0L	8挡AT	国 V	17.99-22.09	4/23
新款阿斯 顿·马丁 -DBS	改装 增配	跑车			2805	4712×1968×1280	5.2L	8挡AT	国 V	6.99-11.99	4/24
大众甲壳 虫珍藏版 180TSI	改装 增配	掀背 车			2538	4288×1825×1488	1.2L	7挡双 离合	国 V	15.68-16.48	4/24
大众甲壳 虫珍藏版 280TSI	改装 增配	掀背 车			2538	4288×1825×1488	1.4L	7挡双 离合	国 V	6.98	4/24
Model S	改装 增配	掀背 车	L3	Autopilot 驾驶辅助系 统	2960	4970×1964×1445	纯电 动	1挡固 定齿轮 比	纯 电 动	12.18	4/25
Model X	改装 增配	SUV	L3	Autopilot 驾驶辅助系 统	2965	5036×2271×1684	纯电 动	1挡固 定齿轮 比	纯 电 动	12.39-16.39	4/25
华晨雷诺 观境	新车	SUV	L2	ACC自适应 巡航及 LCDA智能 后方辅助系 统	2780	4745×1820×1780	1.6L	5挡MT	国 V	23.98	4/26
吉利缤瑞 新款	改装 增配	轿车	L2	ICC智能领 航系统, ACC全速自 适应巡航系 统 IHBC智 能远近光控 制系统	1680	4680×1785×1460	1.0L	6挡MT	国 VI	9.69-9.99	4/26

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 月前三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-26%，环比-19%，继续强于自主（同比-47%，环比-32%）；车企中广汽本田、一汽丰田表现较好。

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】一汽丰田(+11%)、广汽本田(+3%)、长安福特(+2%)等增长显著。其中，卡罗拉(+11%)等带动一汽丰田环比改善；highlander(+15%)等带动广汽本田环比改善；金牛座(+225%)等带动长安福特环比改善。

2)【同比高增长】广汽本田(+26%)、华晨宝马(+18%)等增长显著。其中，雅阁(+2616%)、凌派(+51%)等带动广汽本田同比改善；华晨宝马 3 系(+15%)等带动华晨宝马同比改善。

表 2：四月第三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		
所有	所有	总计	667,836	1,051,023	1,000,749	-33%	-23%
自主	自主	总计	170,587	341,580	288,710	-47%	-32%
合资	合资	总计	497,249	709,443	712,039	-26%	-19%
合资	日系	总计	206,184	209,950	264,952	3%	-10%
合资	美系	总计	37,643	129,853	83,648	-69%	-48%
合资	德系	总计	221,376	282,651	308,487	-18%	-17%
合资	韩系	总计	18,141	55,296	34,684	-65%	-39%
合资	德系	一汽大众	99,693	114,843	124,285	-9%	-7%
合资	德系	上汽大众	61,882	110,522	100,999	-41%	-29%
合资	日系	广汽本田	47,417	39,562	53,252	26%	3%
合资	日系	东风日产	45,177	66,340	72,796	-28%	-28%
合资	日系	东风本田	42,663	40,776	55,310	10%	-11%
自主	自主	长城汽车	41,343	41,104	58,069	6%	-18%
合资	日系	一汽丰田	39,702	32,586	41,289	28%	11%
自主	自主	吉利汽车	38,887	63,193	51,889	-35%	-13%
合资	德系	华晨宝马	30,372	27,039	39,500	18%	-11%
合资	德系	北京奔驰	29,429	30,247	43,703	2%	-22%
合资	日系	广汽丰田	28,258	26,395	39,231	13%	-17%
合资	美系	上汽通用	26,823	100,981	69,733	-72%	-55%
自主	自主	长安汽车	20,555	44,817	49,499	-52%	-52%
自主	自主	上汽乘用车	12,746	41,981	22,832	-68%	-35%
合资	韩系	北京现代	10,894	41,089	23,038	-72%	-45%
自主	自主	通用五菱	9,533	72,011	28,663	-86%	-61%

自主	自主	广汽传祺	9,246	25,607	17,494	-62%	-39%
合资	美系	长安福特	9,196	22,970	10,405	-58%	2%
自主	自主	众泰汽车	9,029	14,981	11,574	-37%	-10%
合资	韩系	东风悦达起亚	7,247	14,207	11,646	-46%	-28%
自主	自主	一汽轿车	6,285	9,531	7,815	-31%	-7%
自主	自主	奇瑞汽车	5,977	9,169	14,737	-31%	-53%
合资	法系	神龙汽车	3,328	10,968	6,093	-68%	-37%
自主	自主	江淮汽车	2,299	4,080	3,977	-41%	-33%

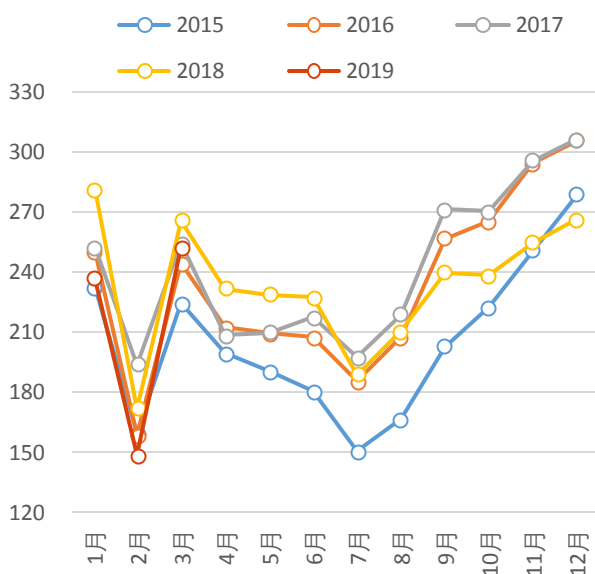
资料来源：乘联会、天风证券研究所

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%。

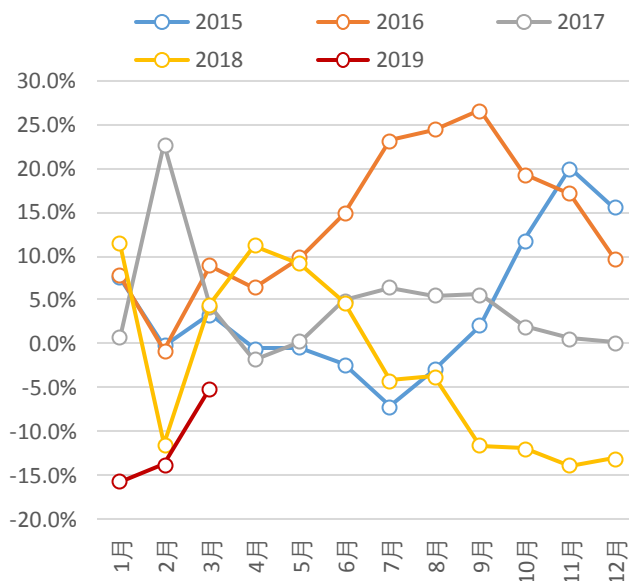
2019年3月，基本型乘用车(轿车)产销98.62万辆和94.93万辆，同比下降0.83%和7.52%；运动型多用途乘用车(SUV)产销90.60万辆和86.78万辆，同比下降9.25%和5.80%；多功能乘用车(MPV)产销15.40万辆和15.16万辆，同比下降9.10%和14.06%；交叉型乘用车产销4.35万辆和5.07万辆，同比增长18.13%和14.07%。

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: %)

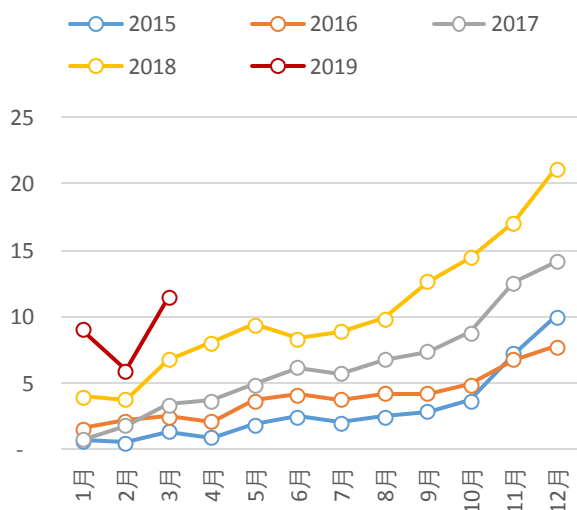


资料来源：中汽协，天风证券研究所

4.3. 新能源汽车数据跟踪

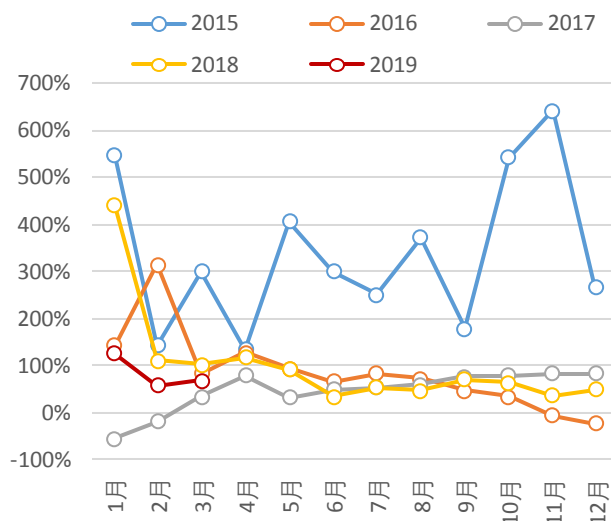
2019年3月，新能源汽车产销分别完成12.81万辆和12.56万辆，比上年同期分别增长88.64%和85.36%。其中纯电动汽车产销分别完成10.03万辆和9.57万辆，比上年同期分别增长96.17%和83.38%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.77万辆和2.99万辆，比上年同期分别增长65.53%和91.46%。

图 11：新能源汽车月度产量（15/01-19/03，单位：万辆）



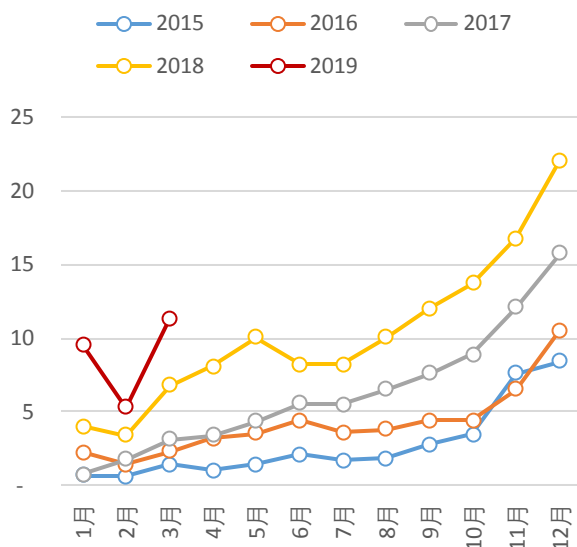
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 12：新能源汽车月度产量同比增速（15/01-19/03，单位：%）



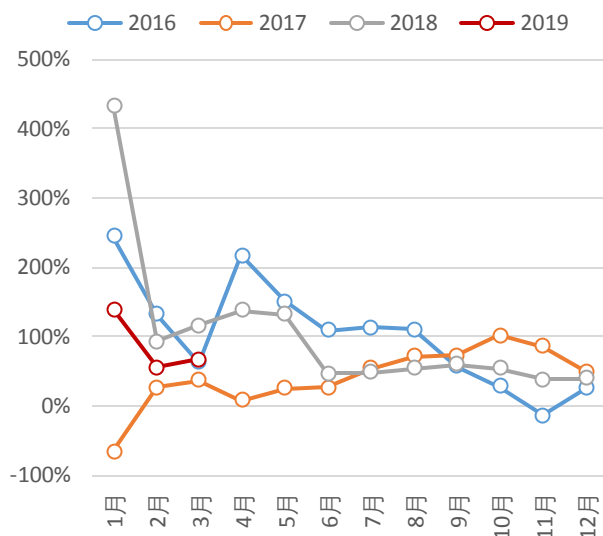
资料来源：中汽协，天风证券研究所

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：%）



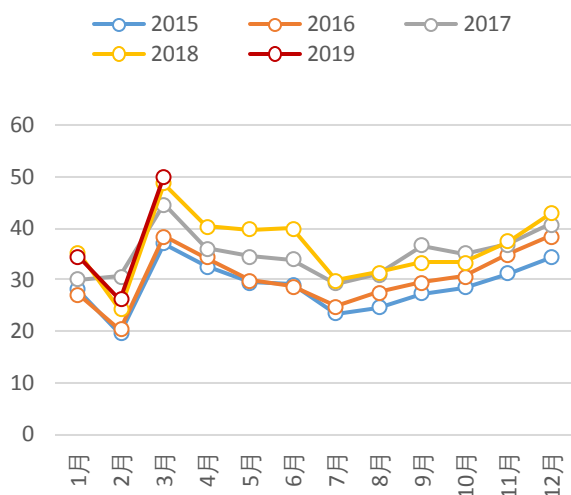
资料来源：中汽协，天风证券研究所

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

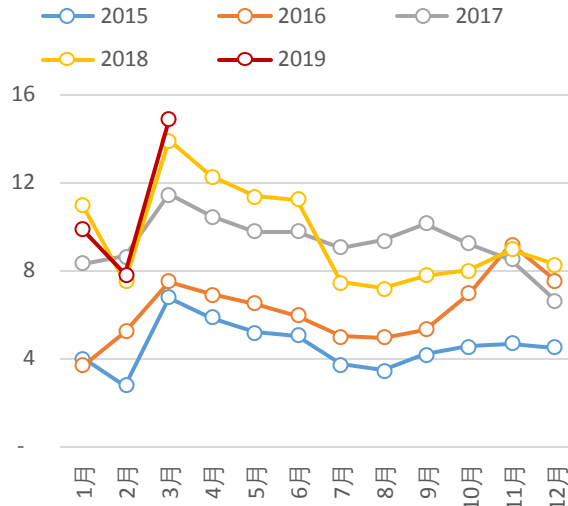
2019年3月，商用车产销分别完成46.83万辆和50.06万辆，产量同比增长0.95%，销量同比增长8.02%。其中，重卡销量14.88万辆，同比增长7.06%；轻卡销量22.14万辆，同比增长2.61%；客车销量4.29万辆，同比增长0.55%。

图 15：商用车月度销量（15/01-19/03，单位：万辆）



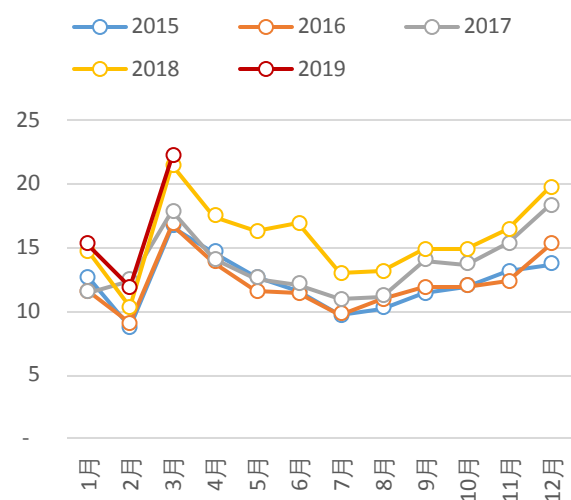
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 16：重卡月度销量（15/01-19/03，单位：万辆）



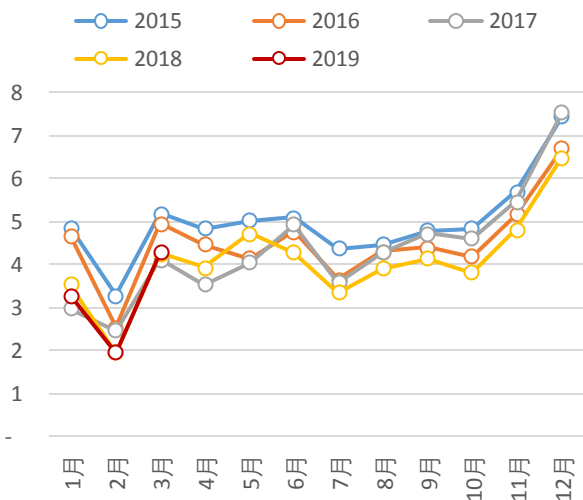
资料来源：中汽协，天风证券研究所

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

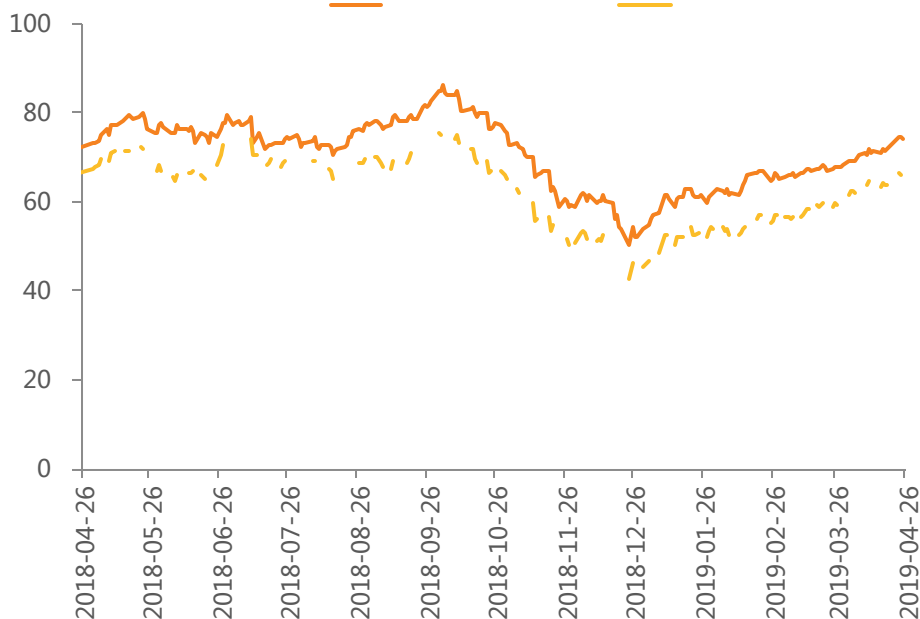
图 18：客车月度销量（15/01-19/03，单位：万辆）



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 (2018/04/22-2019/04/26)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

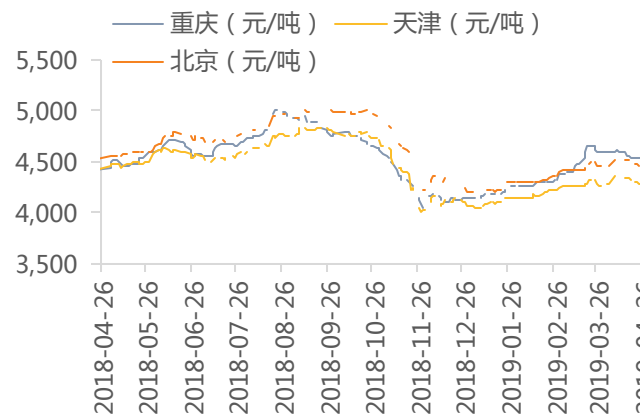
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/04/22-2019/04/26)



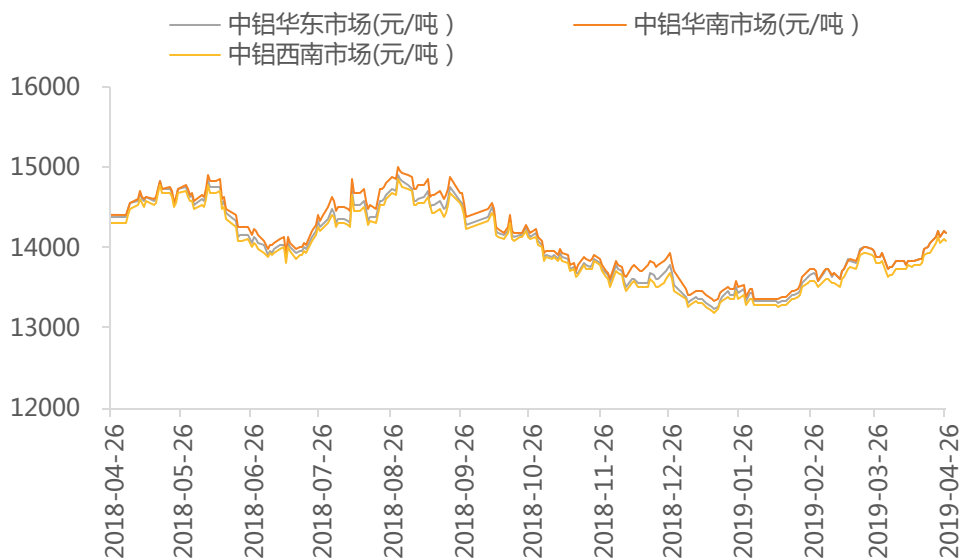
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/04/22-2019/04/26)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

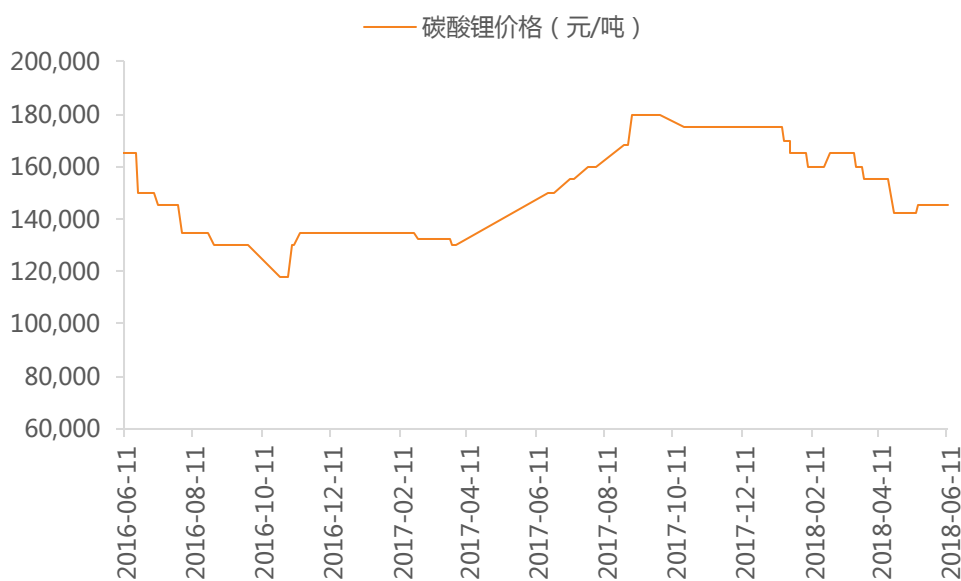
图 22：铝锭价格数据（2018/04/22-2019/04/26）



资料来源：WIND，天风证券研究所

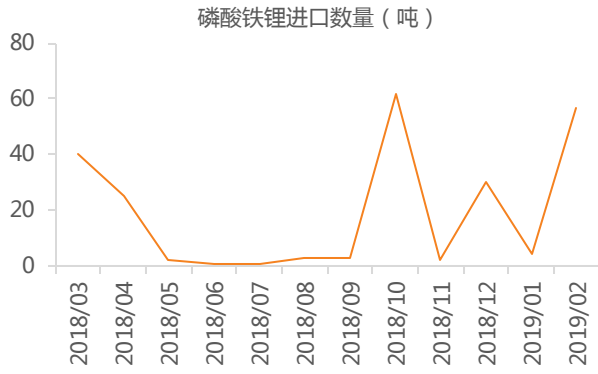
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪

图 23：碳酸锂价格数据（2016/06/11-2018/06/11）



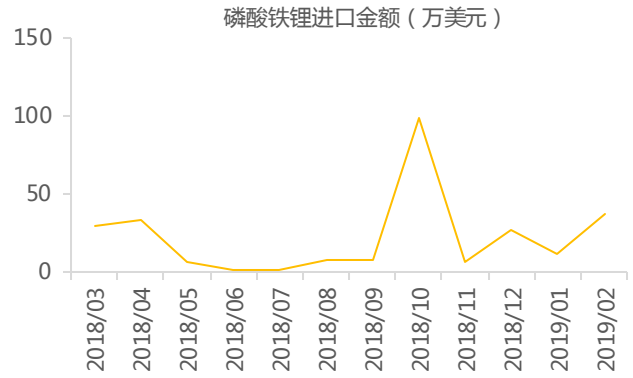
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 24：磷酸铁锂进口数量（18/03-19/02）



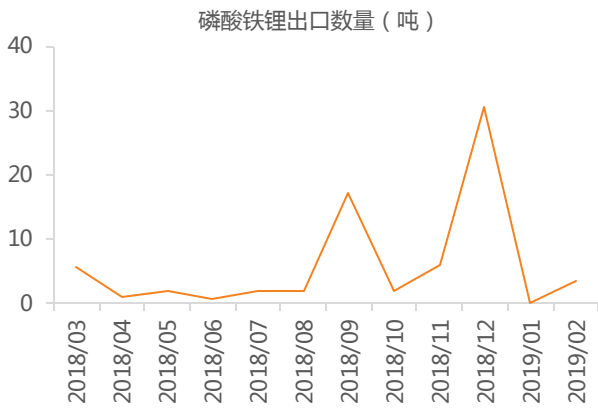
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 25：磷酸铁锂进口金额（18/03-19/02）



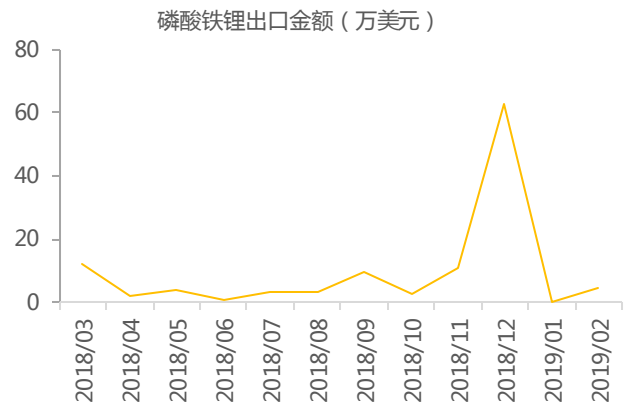
资料来源：WIND，天风证券研究所

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

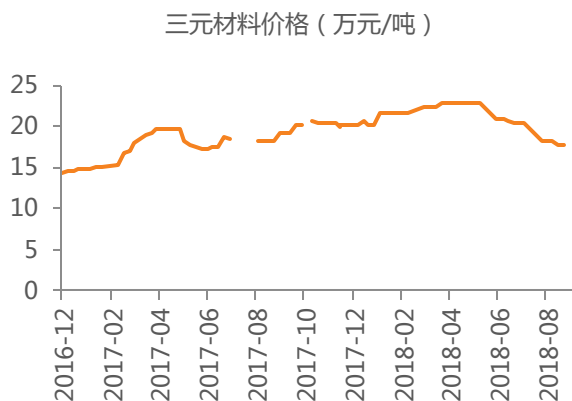
图 27：磷酸铁锂出口金额（18/03-19/02）



资料来源：WIND，天风证券研究所

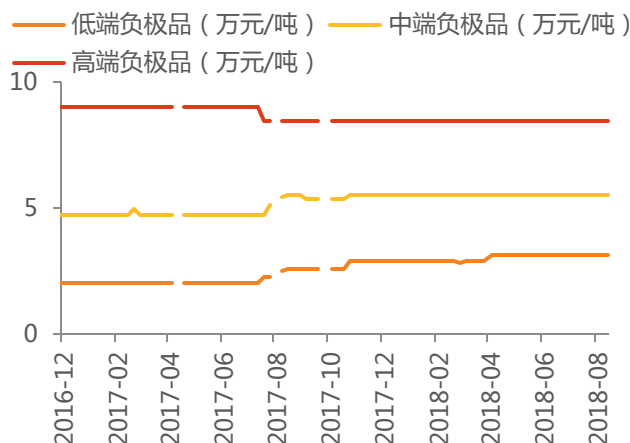
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



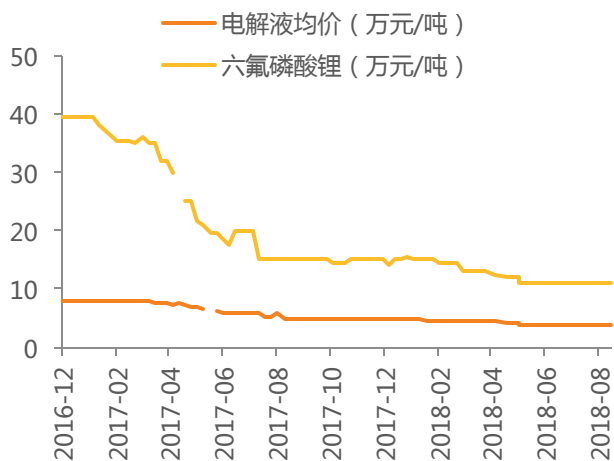
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)



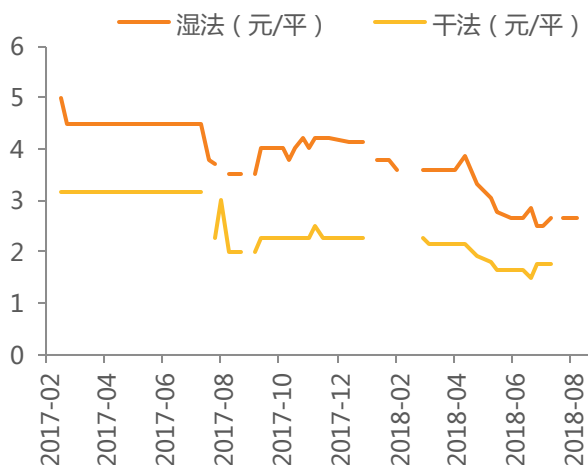
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

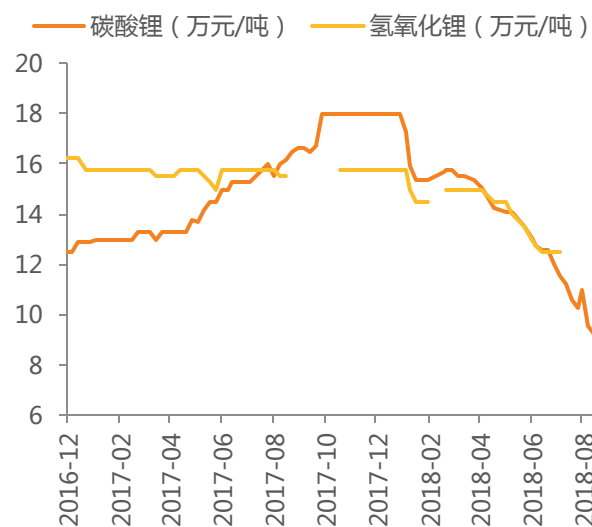
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

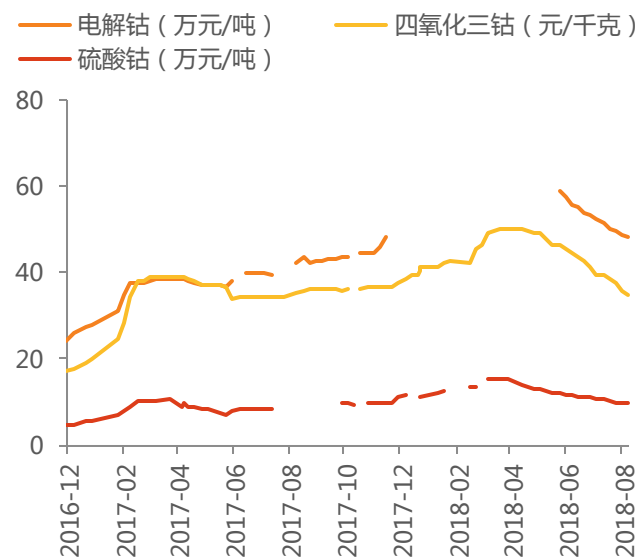
4.9. 锂、钴价格数据跟踪

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 26 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	21.9	-3.4	-8.9	-1.2	11.5	9.3
骆驼股份	可转债, 已发行	10.3	9.3	-8.5	-12.6	-13.8	-20.5	10.1
小康股份	可转债, 已发行	9.0	12.2	-5.1	-9.1	-8.1	-9.9	7.0
模塑科技	可转债, 已发行	55.5	76.8	-2.7	-4.8	-3.4	3.2	12.6
亚太股份	可转债, 已发行	63.5	70.8	-3.2	-8.4	-3.4	1.1	11.4
双环传动	可转债, 已发行	44.5	47.8	-5.7	-8.5	-9.3	-14.3	9.6
新泉股份	可转债, 已发行	12.1	11.2	-4.6	-3.8	-4.0	0.0	9.2
旭升股份	可转债, 已发行	10.2	14.9	-6.9	-12.3	-13.4	0.0	0.0
均胜电子	暂停	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0	4.7	0.0
钧达股份	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	0.0	-0.7	0.0	-6.2	0.0
万安科技	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	0.0	-9.0	0.0	-4.3	0.0
万丰奥威	可交换债, 已发行	1.5	9.4	0.0	-8.8	0.0	-5.0	0.0
万丰奥威	可交换债, 已发行	181.6	203.7	0.0	-8.8	0.0	-5.0	0.0
隆基机械	可交换债, 董事会预案	0.0	0.0	0.0	-5.6	0.0	-2.1	0.0
宇通客车	可交换债, 已发行	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	8.9	0.0
中鼎股份	可交换债, 已发行	0.0	0.0	0.0	-8.0	0.0	-5.7	0.0

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 04 月 26 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	10%	0%	0%		
骆驼股份	4.8	2.9	3.8	0.0	0.0	0.0	6.6	11%	0%	0%		
小康股份	7.2	2.4	0.5	1.3	0.8	0.0	6.9	-90%	-82%	-89%		
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	0.0	2.2	5%	20%	-20%		
新泉股份	2.5	1.5	2.3	0.0	0.0	0.0	3.7	34%	0%	0%		
旭升股份	2.2	1.3	2.3	0.0	0.0	0.0	4.3	42%	222%	133%	230%	
均胜电子	4.0	8.2	10.6	14.5	12.5	0.0	13.8	19%	266%	216%		
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	0.0	11.0	11%	30%	5%		
万丰奥威	9.0	5.6	7.8	11.7	9.5	0.0	11.0	11%	30%	5%		
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	0.0	26.0	-37%	0%	0%		
中鼎股份	11.3	7.0	10.5	12.0	11.0	0.0	12.9	10%	6%	-2%		

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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com