

2019年6月03日

行业盈利能力整体承压，广州深圳放松汽车限购

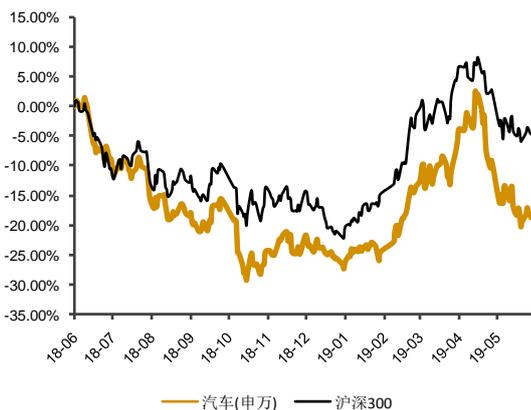
汽车

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	1.60	-5.84	16.23
深证成指	1.66	-7.77	23.25
创业板指	2.76	-8.63	18.64
沪深300	1.00	-7.24	20.56
汽车(申万)	0.83	-10.48	9.09
汽车整车	-0.11	-12.90	3.70
汽车零部件	1.43	-9.30	11.47
汽车服务	0.27	-9.24	16.00

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1.00%；申万汽车板块上涨0.83%，涨幅位列申万一级行业第20位，跑输沪深300指数0.16个百分点；其中，汽车整车板块下跌0.11%，汽车零部件板块上涨1.43%，汽车服务板块上涨0.27%。

● **上市公司信息回顾：**广深放宽小客车指标！到明年年底广州增10万，深圳增8万；日本丰田或与滴滴合资组建汽车租赁公司；动力电池4月装机量5.386GWh，同比增长43.4%等。

● **本周行业观点：**根据乘联会数据，5月第三周，乘用车日均零售为4.41万台，同比下滑9%，下滑幅度进一步改善。第三周日均批发量为3.94万台，同比下滑23%，较第二周有所改善。总体而言，前三周国内乘用车市场零售销量远高于批发销量，去库存力度不断加大。在国内市场需求复苏前景不明、前期高基数以及近期国六标准提前实施带来的库存压力影响下，国内汽车行业即将迎来连续11个月销量同比下滑，在主动去库存背景下，行业盈利能力整体承压，竞争力不足的企业面临出清的局面。

消息层面，6月2日，广州市、深圳市交通运输局分别发布增加小客车指标的通告。广州市从2019年6月至2020年12月，共增加10万个中小客车增量指标额度，增加的指标原则上按1:1比例配置普通车竞价指标和节能车摇号指标。深圳市从2019年6月至2020年12月，每年增加4万个普通小汽车指标，其中1万个采取摇号方式配置，3万个采取竞价方式配置，本次放宽限购政策，两市将新增汽车牌照指标共计18万辆。据统计，目前国内实施汽车限购的省市共计9个，分别为上海、北京、广州、深圳、天津、贵阳、杭州、石家庄、海南省。18年9大省市汽车牌照的总体指标为70万台。我们认为，本次广东省放宽机动车牌照限额政策的推出，是地方政府响应国家促进汽车消费相关政策的实质性举措，标志着在逆周期环境下，拉动国内汽车市场增长的政策措施已由过去的直接降低购置税额转为向放松限购，促进二手车流通，加速车辆更新等方向转变。未来国内其他限购城市有望陆续效仿和跟进，如果按照此次广州深圳年新增50%左右比例来计算，未来国内乘用车市场有望新增销量35万辆左右，最终有望拉动全年乘用车销量提升1.5个百分点。

● **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，建议关注目前业绩及估值见底，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	4
2.1 大盘上涨，汽车板块涨幅跑输大盘	4
2.2 各子板块涨跌不一，汽车零部件板块涨幅居前	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	11
5. 行业重点数据跟踪	12
5.1. 汽车产销数据跟踪	12
5.2. 商用车产销数据跟踪	13
5.3. 新能源汽车产销数据跟踪	14
5.4 行业库存情况跟踪.....	16
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪.....	16

1. 本周观点及投资建议

根据乘联会数据，5月第三周，乘用车日均零售为4.41万台，同比下滑9%，下滑幅度进一步改善。第三周日均批发量为3.94万台，同比下滑23%，较第二周有所改善。总体看，前三周国内乘用车市场零售销量远高于批发销量，去库存力度不断加大。在国内市场需求复苏前景不明、前期高基数以及近期国六标准提前实施带来的库存压力下，国内汽车行业即将迎来连续11个月销量同比下滑，在主动去库存背景下，行业盈利能力整体承压，竞争力不足的企业面临出清的局面。

消息层面，6月2日，广州市、深圳市交通运输局分别发布了增加小客车指标的通告。广州市从2019年6月至2020年12月，共增加10万个中小客车增量指标额度，增加的指标原则上按1:1比例配置普通车竞价指标和节能车摇号指标。深圳市从2019年6月至2020年12月，每年增加4万个普通小汽车指标，其中1万个采取摇号方式配置，3万个采取竞价方式配置。广州、深圳本次放宽限购政策，共计新增汽车牌照指标18万辆。我们认为，本次广东省放宽机动车牌照限额政策的推出，是地方政府响应国家促进汽车消费相关政策的实质性举措，标志着在逆周期环境下，拉动国内汽车市场增长政策措施已由过去的直接降低购置税额转为向放松限购，促进二手车流通，加速车辆更新等方向转变，未来国内其他限购城市有望陆续效仿和跟进。据统计，目前国内实施汽车限购的省市共计9个，分别为上海、北京、广州、深圳、天津、贵阳、杭州、石家庄、海南省。18年9大省市汽车牌照的总体指标为70万台，如果其他省市按照此次广州深圳年新增50%左右比例来计算，未来国内乘用车市场有望新增销量35万辆左右，最终有望拉动全年乘用车销量提升1.5个百分点。

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，建议关注目前业绩及估值见底，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**。

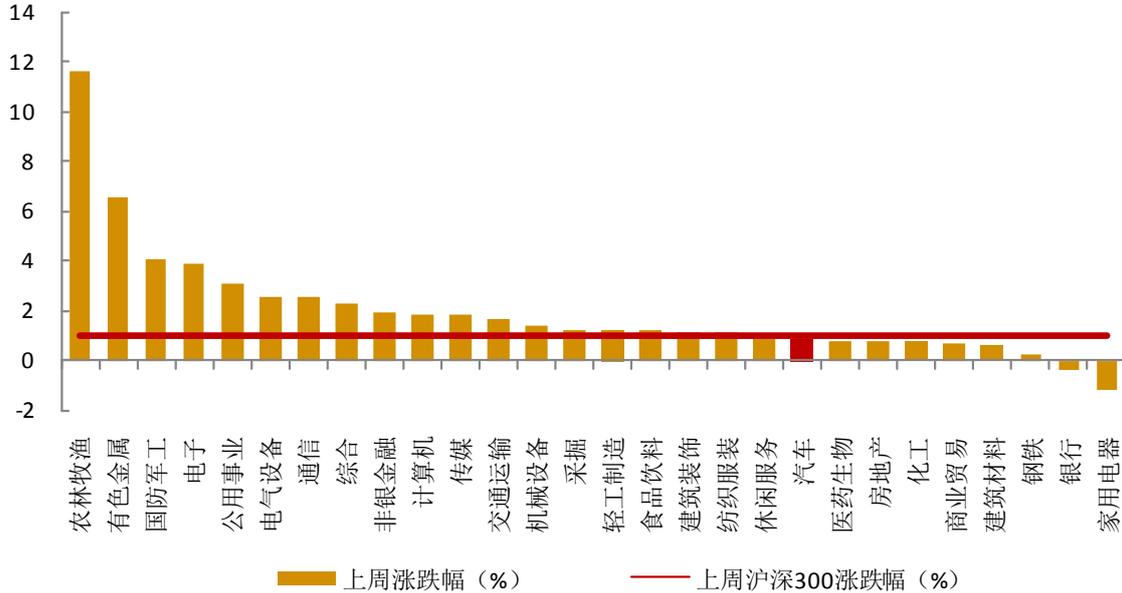
2. 市场行情回顾

2.1 大盘上涨，汽车板块涨幅跑输大盘

上周沪深300上涨1.00%；申万汽车板块上涨0.83%，涨幅位列申万一级行业第20

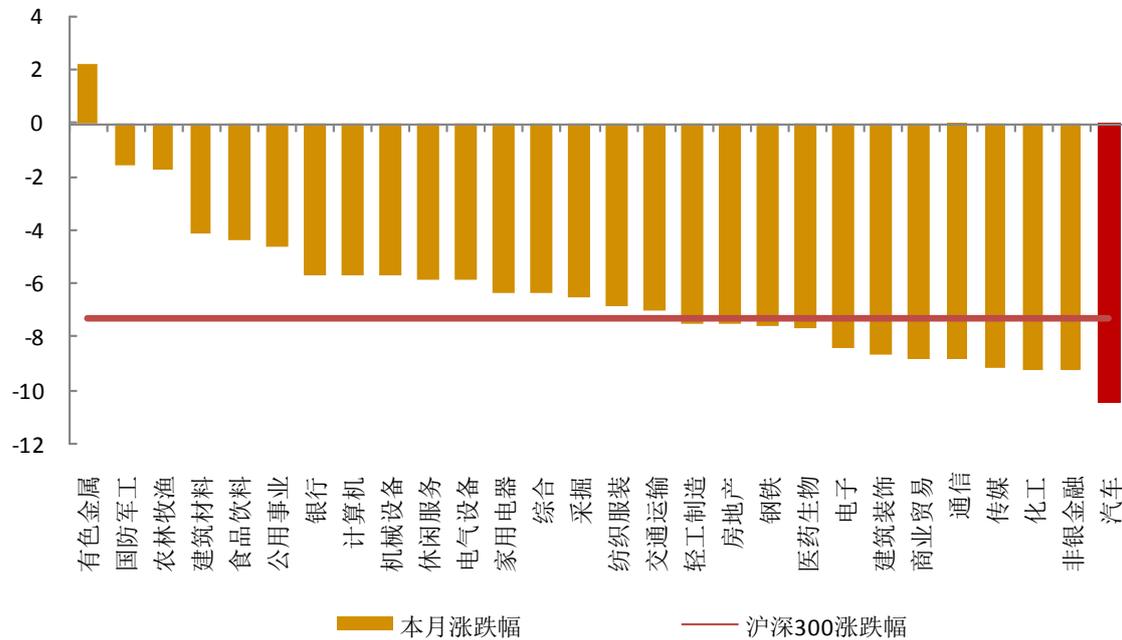
位，跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点；其中，汽车整车板块下跌 0.11%，汽车零部件板块上涨 1.43%，汽车服务板块上涨 0.27%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



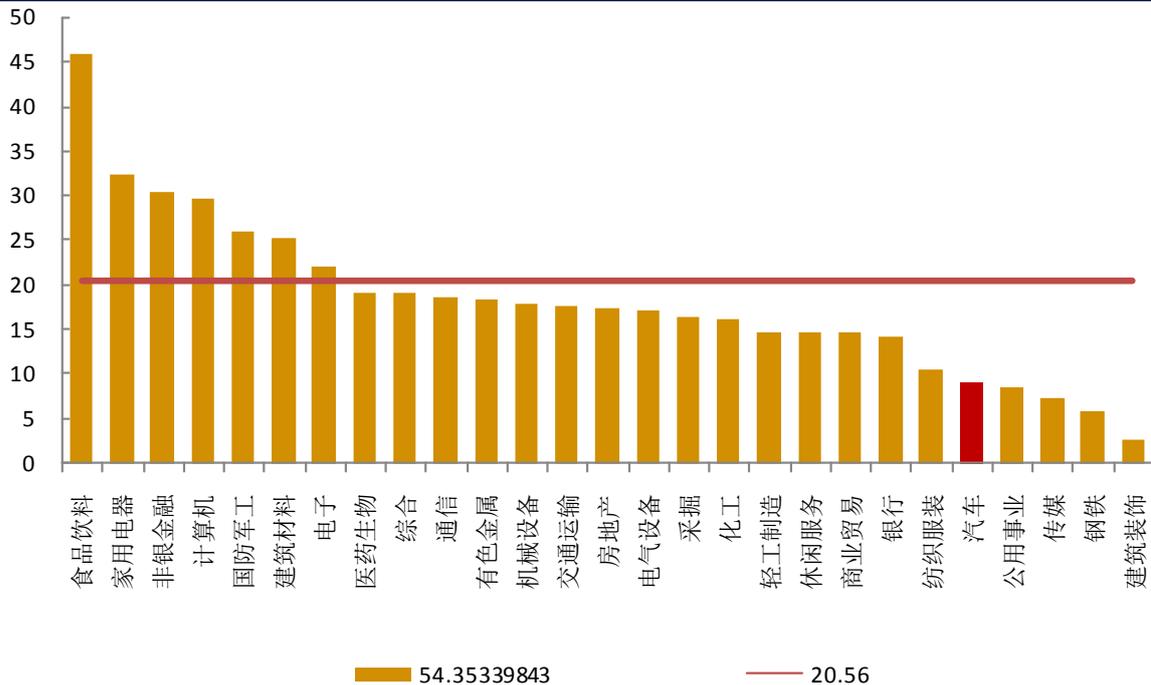
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

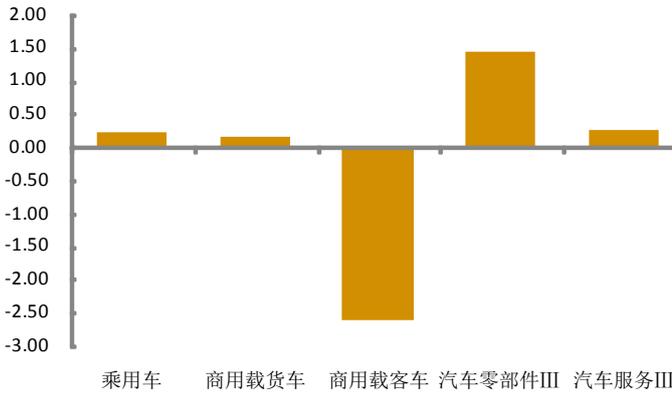
2.2 各子板块涨跌不一，汽车零部件板块涨幅居前

上周汽车行业各子板块涨跌不一。其中汽车零部件板块和汽车服务板块表现较好，分别上涨 1.43%和 0.27%，商用载客车板块跌幅较大，下跌 2.58%。在个股方面，跃岭股份、德宏股份和贵航股份表现较好，分别上涨 44%、37.27%和 26.20%，兴民智通、鹏翎股份和中国汽研表现较弱，分别下跌 12.31%、9.89%和 8.33%。

板块估值方面，截止 2019 年 5 月 17 日，申万汽车行业动态估值为 21.96X，较上周有所回落，在所有申万一级行业中从高到低排第 20 位，处于历史平均水平。汽车整车板块动态估值为 17.72X，处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 23.66X，处于较低水平，低于历史平均估值水平。

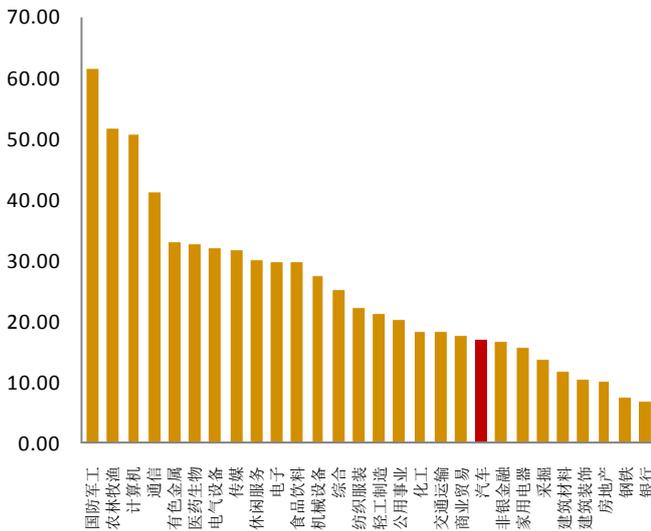
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



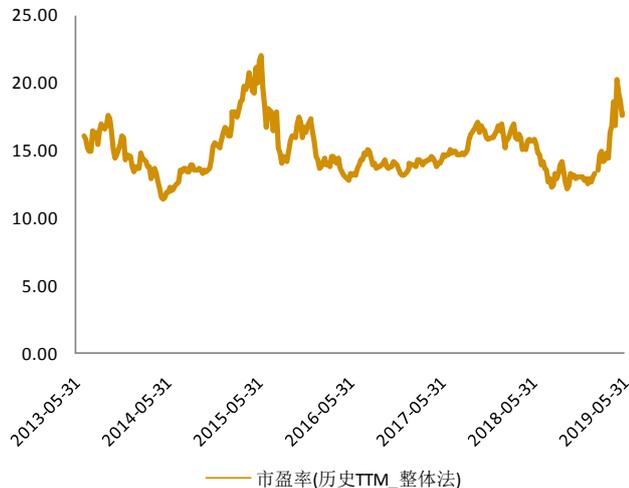
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：申万一级行业估值水平（单位：倍）



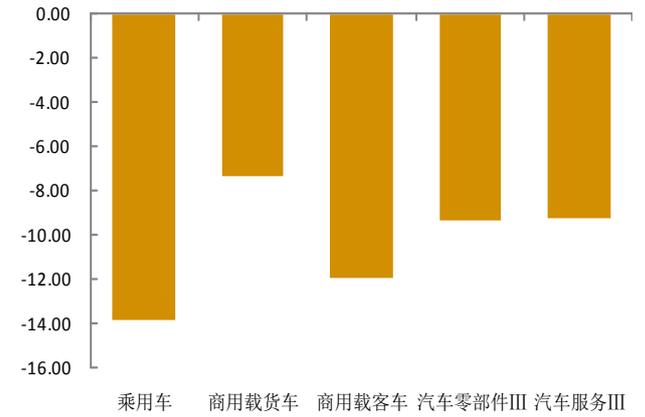
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：SW 汽车整车板块动态估值变化水平（PE/TTM）



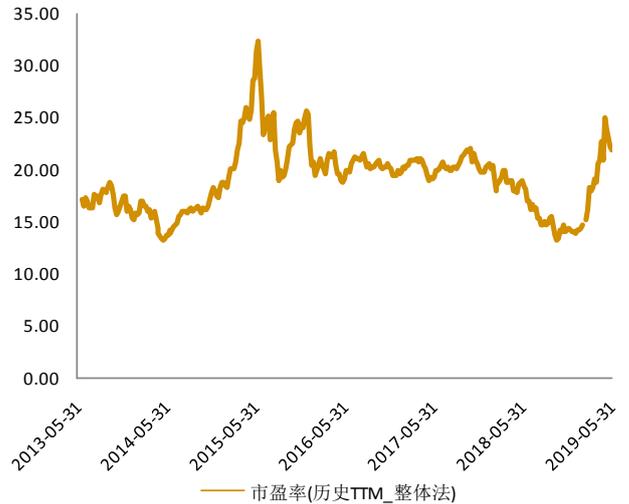
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



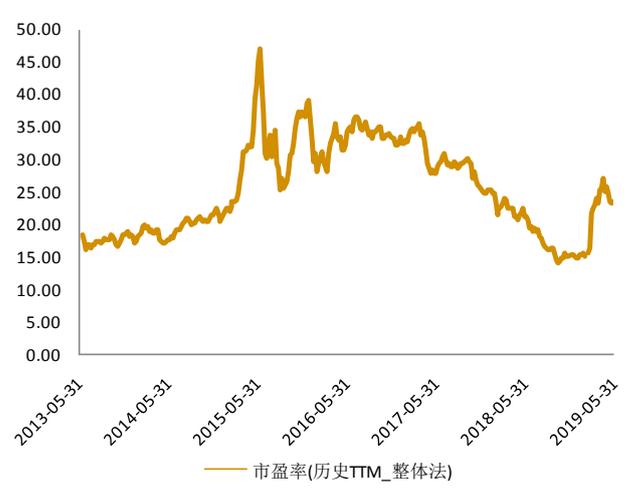
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

广深放宽小客车指标！到明年年底广州增 10 万，深圳增 8 万！

6 月 2 日，广州市、深圳市交通运输局分别发布了增加小客车指标的通告。从 2019 年 6 月至 2020 年 12 月，广州市共增加 10 万个中小客车增量指标额度，增加的指标原则上按 1:1 比例配置普通车竞价指标和节能车摇号指标，每月指标配置计划于当月 9 日前向社会公布。从 2019 年 6 月至 2020 年 12 月，深圳市每年增加 4 万个普通小汽车指标，其中 1 万个采取摇号方式配置，3 万个采取竞价方式配置。2019 年增加的 4 万个指标按月平均分配到 2019 年 6-12 月，2020 年增加的 4 万个指标按月平均分配到全年 12 个月。（第一电动网）

爱驰汽车入主长安汽车合营企业江铃控股 总代价应达 20 亿元

5 月 31 日晚间，长安汽车公告，下属合营企业江铃控股有限公司（以下简称“江铃控股”）在北京联合产权交易所公开挂牌，拟通过增资扩股引入 1 家战略投资者，该投资者将占 50% 股权。爱驰汽车有限公司（爱驰汽车）已经缴纳保证金 3 亿元。业内人士指出，预计爱驰汽车获得该 50% 股权的总代价，应不低于 20 亿元。（重庆商报）

汽车流通协会：2019 年经销商新车毛利普遍为负

中国汽车流通协会 5 月 29 日向国家发展和改革委员会、工业和信息化部、商务部、国家市场监督管理总局四部委递交《关于我国汽车经销商当前生存状况及相关建议的报告》。报告提出三项建议：督促生产企业应以销定产减少库存，切实做好供给侧结构性调整；构建以市场供需关系决定的价格调节体系；合理布局销售渠道网点，建立科学的渠道网点规划、建设和退出机制。2018 年我国汽车市场出现 28 年来首次负增长，汽车经销商各项营收指标大幅下降，经销商盈利状况迅速恶化，经销商生存状况十分严峻。汽车流通协会发布的《2018 年汽车经销商生存调查》数据显示，2018 年经销商新车毛利率从 2017 年的 5.5% 下降到 0.4%，经销商的亏损面从 2017 年的 11.4% 增加到 39.3%。进入 2019 年，除少数品牌之外，经销商的新车毛利普遍为负，亏损面进一步加大。根据汽车流通协会调查数据，2018 年 12 个月库存平均系数为 1.73，高于 1.5 的预警线。今年 4 月，经销商库存达到 2.0。目前，全行业汽车库存高达 300 多万辆，相当于 2 个月的销量，流通环节库存占压的资金额高达 5000 亿元。（汽车流通协会）

3.2 智能网联领域

Seeking Alpha：AI 技术为百度提供长期发展动力

Seeking Alpha 近日发文指出，百度已经采取措施改善核心业务，年内还将推出一款新的广告产品，推动核心业务的增长；在人工智能领域，其 AI 技术和自动驾驶、智能音箱方面取得了巨大的进步，这将为百度长期增长提供动力。基于百度业务向好发展而股价承压走低的现状，百度目前是最佳投资标的。文章指出，百度 2019 年一季度 35.9 亿美元 (241 亿元人民币) 的营收高于分析师此前预期，但与央视春晚的营销活动使得一季度整体运营成本上升，进而影响了财务表现。不过，百度仍旧处在上升通道，与谷歌一样百度对人工智能技术和自动驾驶进行了大量投资，这两项业务将为百度的未来奠定良好的发展基础。(中新网)

什马出行与东风雷诺达成战略合作 将共同开拓新线新能源出行市场

什马出行与东风雷诺正式签署战略合作协议，并就此次战略合作内容召开联合发布会。双方将以东风雷诺“Renault City K-ZE”为合作首款车型，进一步加强市场与品牌的合作，共同开拓新线新能源出行市场。有消息称，此前什马出行曾先后与北汽、江淮、欧拉、江铃、猎豹、奇瑞等 10 余家新能源汽车产销车企达成合作。在高速车源供给上，已拥有 16 款主销主流车型、2 款定制车型。此次与东风雷诺的战略合作将扩展什马出行的车源矩阵，增强适销车型多样化的同时，也将为东风雷诺品牌拓宽新线市场销售渠道。(盖世汽车)

外媒：日本丰田或与滴滴合资组建汽车租赁公司

据日本东京新闻消息称，丰田将出资约 500 亿日元，滴滴出资约 80 亿日元，总额约 600 亿日元左右。双方合资组建的汽车租赁公司将购买丰田汽车并将其借给司机，丰田的经销商负责汽车维修，为了符合要求汽车制造商生产电动汽车的中国新能源汽车法规，丰田还将考虑在 2020 年或之后提供当地生产的电动汽车。(DoNews)

3.3 汽车电动化领域

动力电池 4 月装机量 5.386GWh，同比增长 43.4%

根据工信部合格证产量数据，2019 年 4 月共产出 9.9 万辆。根据第一电动研究院的统计测算，动力电池 2019 年 4 月装机量约为 5.386GWh，同比增长 43.4%，环比增长 5.7%。其中，纯电动车型装机占比 94.4%，插混车型装机占比 5.6%。从车辆细分类别来看，2019 年 4 月电动汽车装机量主要来源于纯电动乘用车。纯电动乘用车 4 月产量为 79014 辆，装机量为 3.78GWh，环比小幅下跌，占总装机量的 70.2%。其他车辆细分市场，纯电动客车随着 4 月产量的再次提升回升，装机量环比提升 22.49%，达到 0.82GWh。纯电动专用车方面，4 月装机量提升至 489.07MWh。4 月三元材料的搭载量为 3.31GWh，其中乘用车占 99.4%。三元材料搭载量占总搭载量的 61.55%，占比下跌约 9 个百分点。磷酸铁锂电池装机 1.45GWh，在月度装机中的占比提升至 27%。其中 54.7%

用于纯电动客车，纯电动乘用车和纯电动专用车的装机量则分别占到 13.1%和 32.2%。锰酸锂、钛酸锂以及多元复合电池 4 月合计装机 100.8MWh，占比 1.9%，其中钛酸锂电池全部由银隆新能源提供且全部用在客车市场上。（第一电动网）

恒大全资收购顶尖轮毂电机公司

中国经济周刊-经济网讯 英国时间 5 月 30 日，恒大与世界顶级轮毂电机公司英国 Protean 在伦敦签订协议，恒大全资收购 Protean。公开资料显示，英国 Protean 成立于 2008 年，在全球拥有 130 多名技术科研专家，总开发时长超过 100 万小时，获得 150 多项授权技术专利，待授予技术专利亦有 150 多项，涵盖了电机、逆变器设计以及轮毂电机的应用等领域，是全球唯一可实现量产的乘用车轮毂电机企业，已与奔驰、福特等全球各大整车厂建立合作。轮毂电机过去一直被英国、美国、日本和荷兰公司长期领先。今年 3 月，恒大通过入主荷兰 e-Traction，获得了商用车（例如公交车、货车等）轮毂电机驱动技术。此次收购乘用车（例如小轿车、SUV、面包车等）轮毂电机技术的英国 Protean，意味着恒大已在轮毂电机领域覆盖面再次扩大。（经济网）

特斯拉国产 Model 3 售价 328,000 元起

5 月 31 日，特斯拉公布国产 Model 3 标准续航升级版售价。0 到 100 公里/小时加速时间最快 5.6 秒，车速最高可达 225 公里/小时，续航里程为 460 公里的国产 Model 3 标准续航升级版起售价 328,000 元，预计交付时间为 6 至 10 个月。此，特斯拉还宣布，预计今年年底将在中国布局 V3 超级充电桩，V3 充电桩是特斯拉第三代超级充电桩，峰值充电功率为 250 千瓦。（第一电动网）

蔚来将获 100 亿元投资 一季度销量及营收均大幅下降

5 月 28 日，蔚来公布 Q1 财报，汽车交付量下滑导致营收下降，但亏损相比上一季度收窄。该公司同时宣布获得北京亦庄国际投资发展有限公司的 100 亿元投资，蔚来第二款车型 ES6 也于今日在合肥量产下线。

2019 年第一季度，受汽车行业低迷、新能源汽车补贴退坡等因素影响，蔚来 ES8 交付量为 3989 辆，较 2018 年第四季度的 7980 辆减少 50%。相应地，汽车销售收入也环比下滑 54.6%，降至 15.352 亿元，其他销售收入为 9600 万元，环比增长 76.4%。一季度亏损收窄，净亏损为 26.236 亿元，环比减少 25.1%，但同比增加 1.4%。不过，毛利率再次由正转负，只有-13.4%。现金流方面，截至一季度末，蔚来持有的现金、现金等价物、限制性现金和短期投资总额为 75.365 亿元。去年年底时的现金及现金等价物为 31.3 亿元。今年 2 月 4 日，蔚来发行了总额 6.5 亿美元、年利率 4.50%的 2024 年到期可转换优先债券。（盖世汽车）

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
2019/05/30	长安汽车 (000625)	引入战略投资者公告	公司先前公告合营企业江铃控股拟通过公开挂牌增资扩股方式, 引入一家战略投资者。截至 5 月 31 日 17:00, 有一家意向受让方爱驰汽车有限公司向北京产权交易所递交了产权受让申请书, 并已经缴纳保证金 3 亿元。江铃控股与意向受让方将根据北京产权交易所相关交易规则及流程办理后续增资事宜。
2019/05/30	奥特佳 (002239)	供应商合作协议公告	子公司空调国际(上海)公司及空调国际(美国)公司近期分别与美国某知名电动汽车制造商在上海的工厂及美国制造基地签署了产品价格协议。该电动汽车制造商将公司子公司选择为供应商。公司子公司将按合同为该电动汽车制造商的某型电动汽车供应汽车空调系统(HVAC)产品及配件。
2019/05/29	兴民智通 (002355)	签署战略合作框架协议	公司与 Savari 签署了战略框架协议书, 为全面推动车联网通信行业发展进程, 双方拟在基于智能网联汽车领域的 C-V2X 通信软件、智能交通相关产品和服务等方面开展全面合作。
2019/05/29	中材科技 (002080)	项目投资公告	控股子公司中材锂膜拟投资 15.47 亿元在山东省枣庄市滕州经济开发区实施建设“年产 4.08 亿平方米动力锂离子电池隔膜生产线”项目。项目建成后, 预计实现年均销售收入 7.4 亿元, 年均利润总额 3.2 亿元, 总投资收益率为 21.38%。同时, 中材锂膜各股东拟对中材锂膜合计增资 7.9 亿元, 增资完成后, 中材锂膜注册资本增至 10.9 亿元。
2019/05/23	日盈电子 (603286)	股权收购协议公告	公司以自有资金 4320 万元收购刘盛、淮安信堃股权投资合伙企业、中科光芯光电科技有限公司 20.79% 股权。收购完成后, 公司直接持有中科光芯 36.91% 股权
2019/05/23	跃岭股份 (002725)	签订项目建设合同公告	公司与徐州市公安局签订了机动车驾驶人驾驶技能考试系统及监管系统建设目合同, 合同金额为人民币 14,280,000.00 元。徐州市公安局以公开招标方式进行采购, 确定公司为中标供应商。

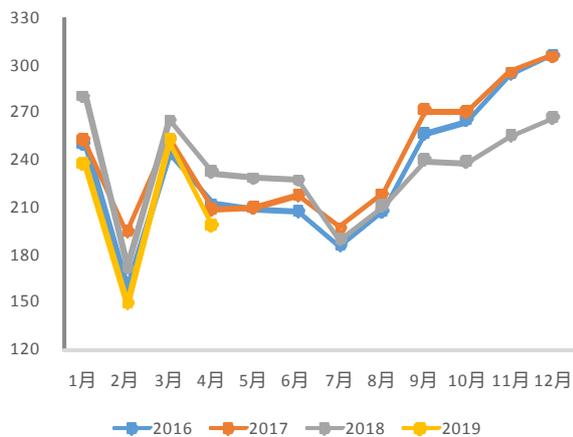
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

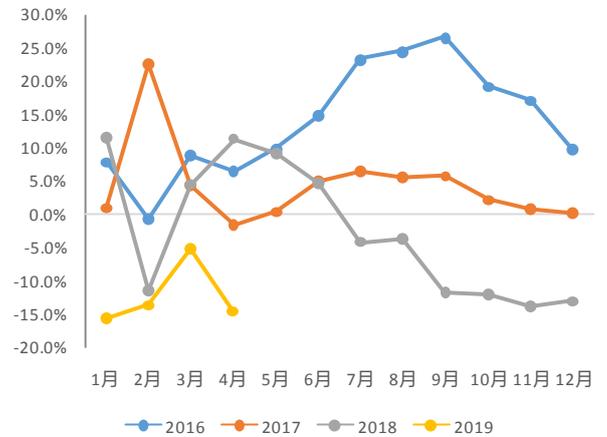
5.1. 汽车产销数据跟踪

4月,我国汽车销量为198万辆,同比下降14.6%,产销增速持续回落。乘用车方面,4月乘用车销量为157.5万辆,同比下降17.7%。分车型看,4月轿车销量同比下降14.8%,SUV销量同比下降20%,MPV销量同比下滑30.7%,交叉型乘用车销量同比下滑5.3%。

图表 10: 汽车月度销量 (单位: 万辆)



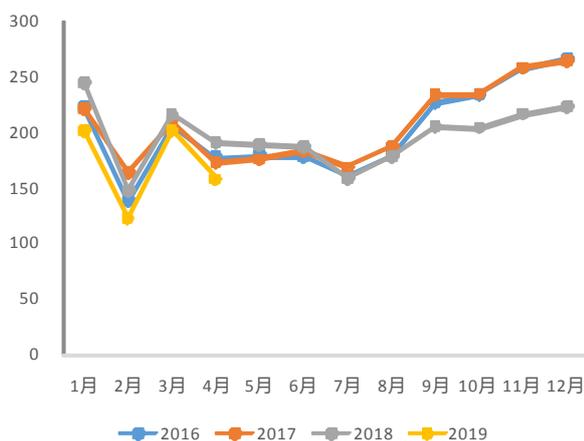
图表 11: 汽车销量同比增速 (单位: %)



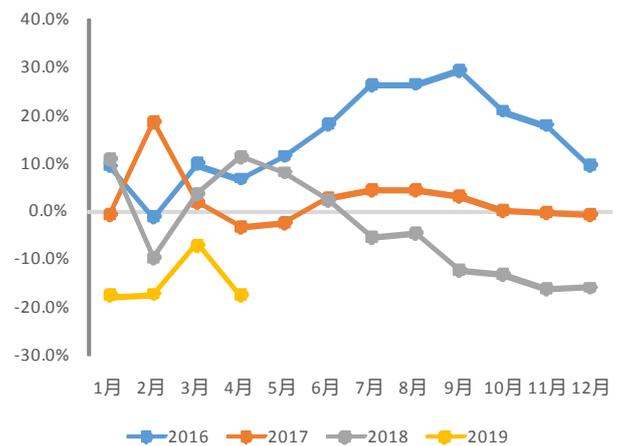
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



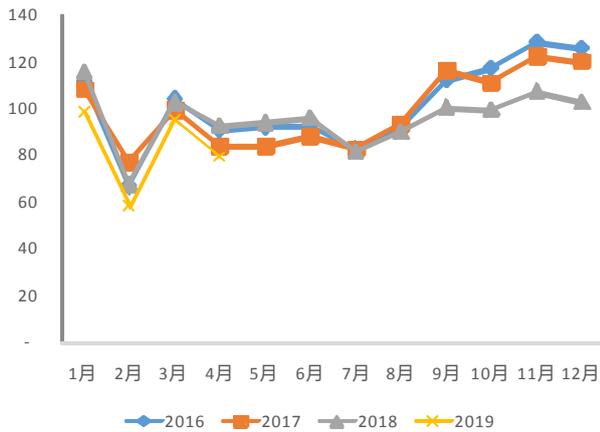
图表 13: 乘用车销量同比增速 (单位: %)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

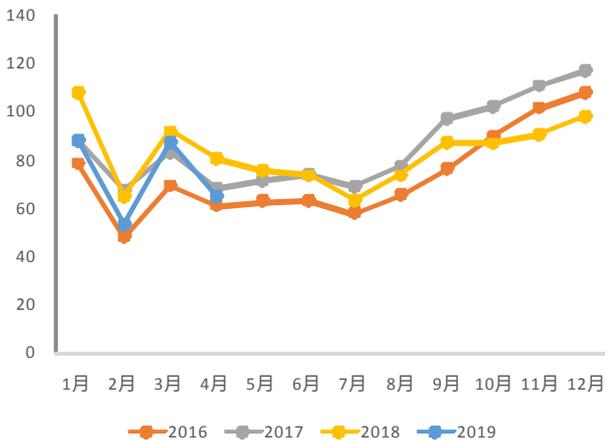
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



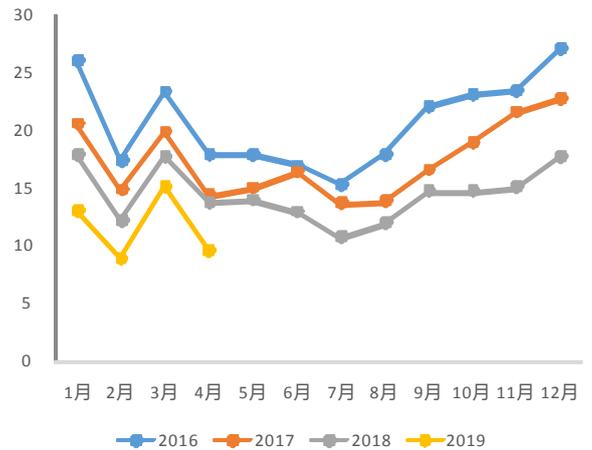
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



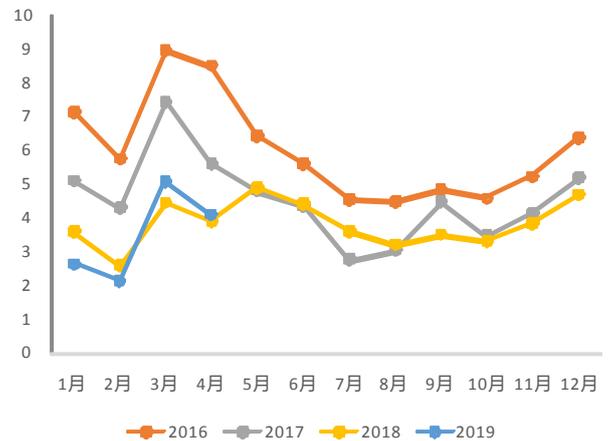
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (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)

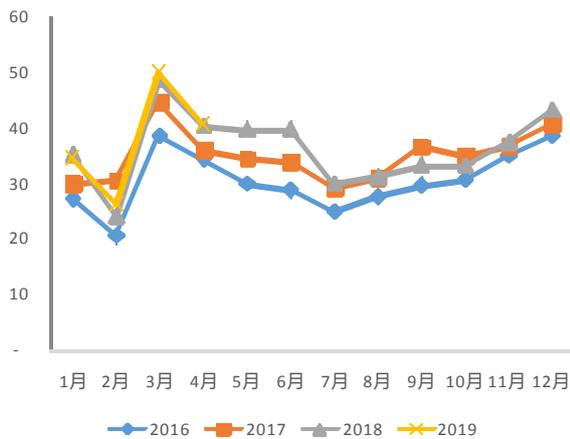


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

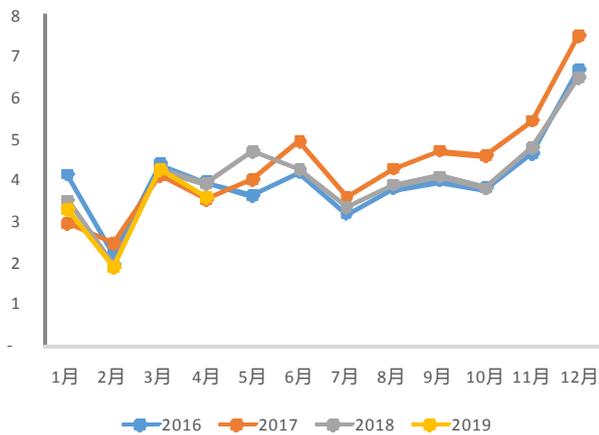
4月, 我国商用车实现销量 40.6 万辆, 同比上升 0.4%。分车型看, 4月客车实现销量 3.6 万辆, 同比下滑 8.6%, 货车实现销量 36.9 万辆, 同比增长 1.2%, 其中重卡销量达到 12.1 万辆, 同比下滑 1.5%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



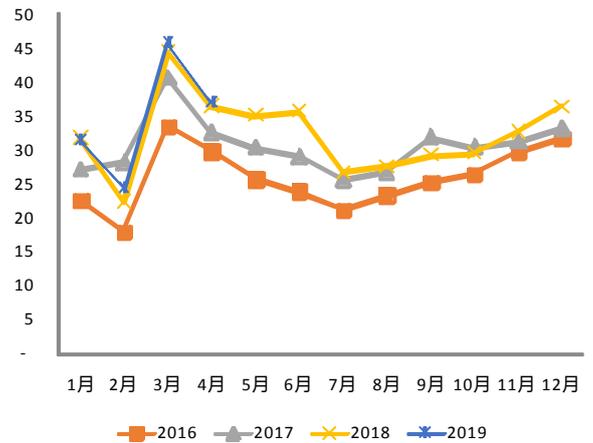
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



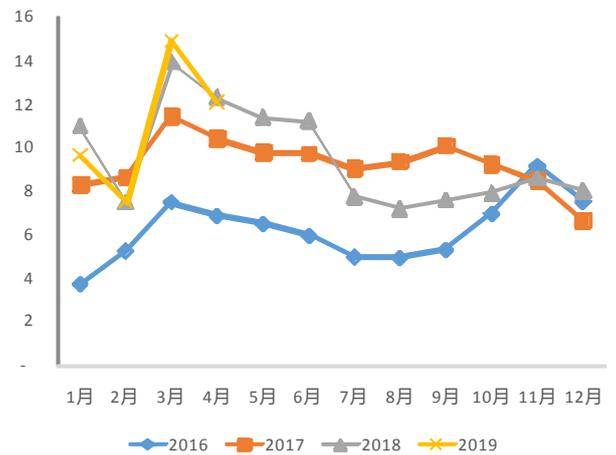
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

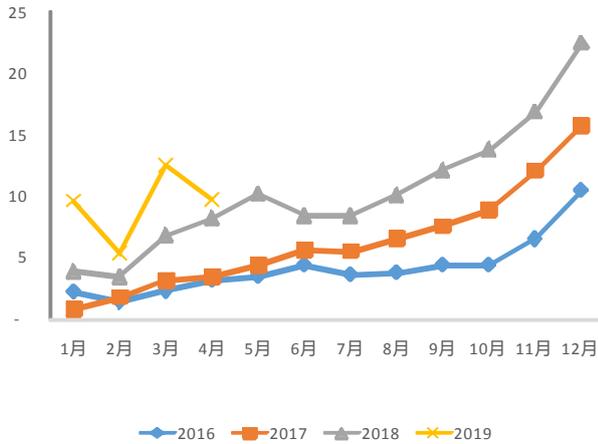


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

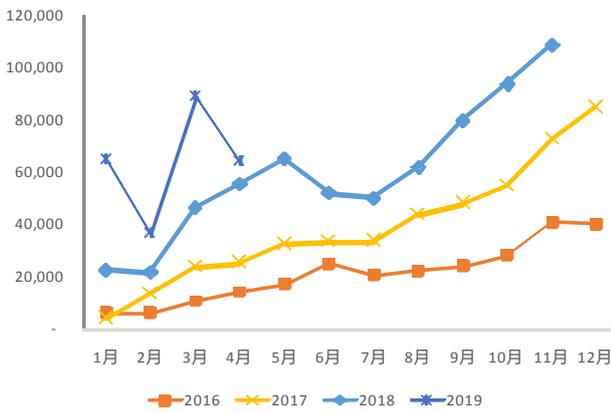
4月, 新能源汽车实现销量 9.7 万辆, 同比增长 18.3%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 6.4 万辆, 同比增长 15.6%; 插电式混动乘用车实现销量 2.5 万辆, 同比增长 51.4%; 纯电动商用车实现销量 0.7 万辆, 同比下滑 25.7%;

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



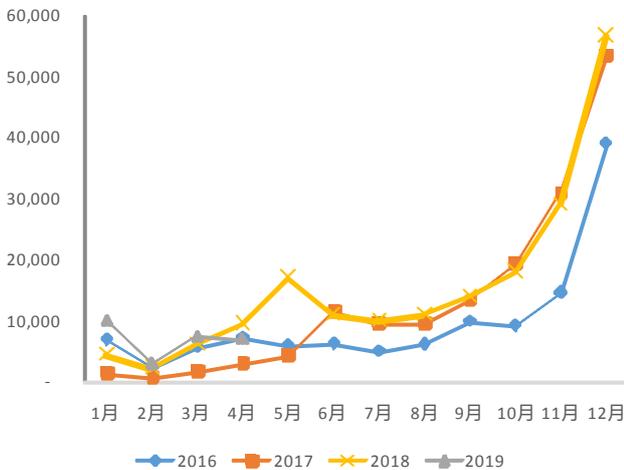
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



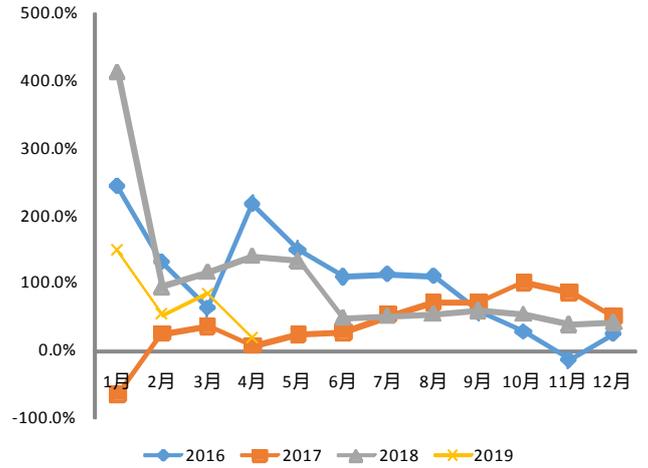
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



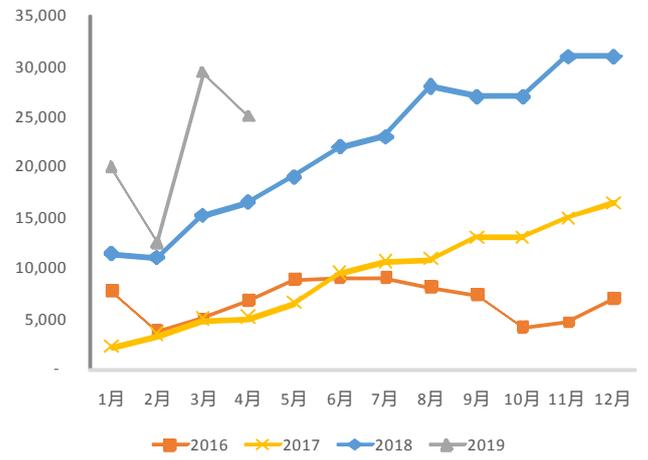
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



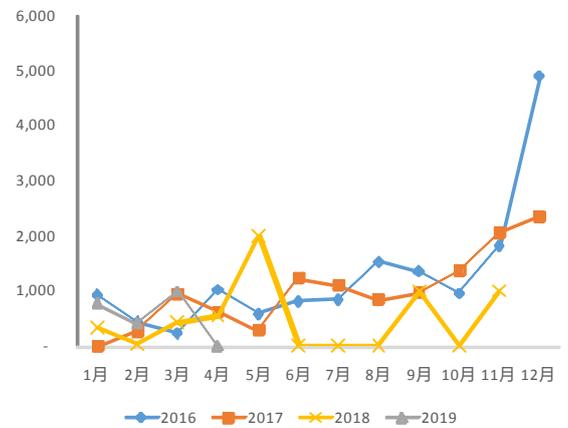
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

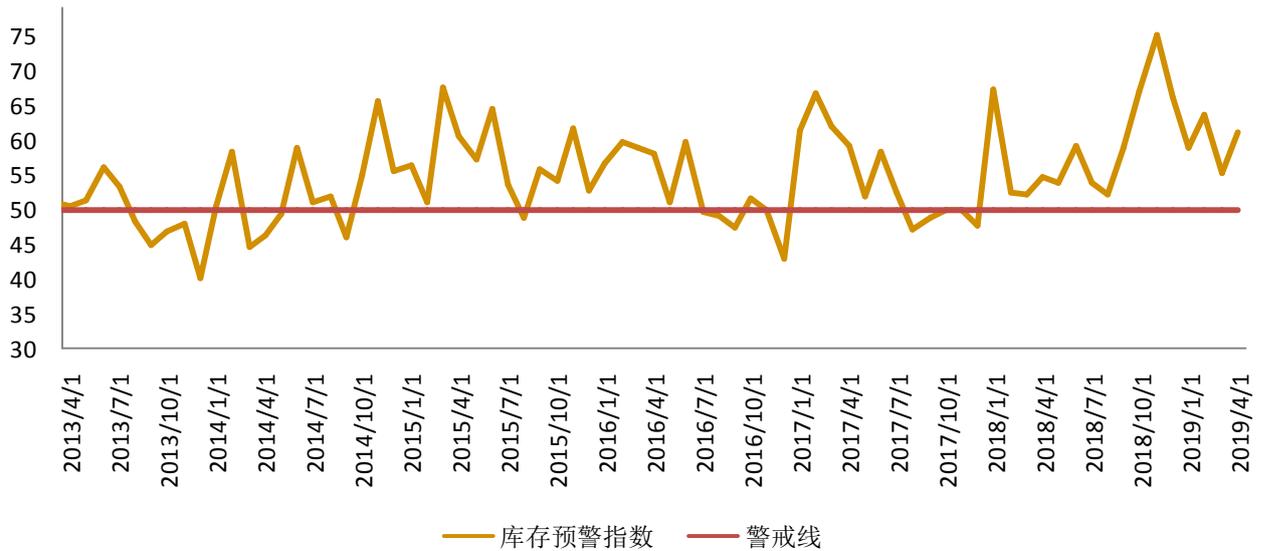


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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, 4月份汽车经销商库存预警指数为61%, 环比上升5.7个百分点, 同比上升6.4个百分点, 库存预警指数受较3月上升, 高于警戒线。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。

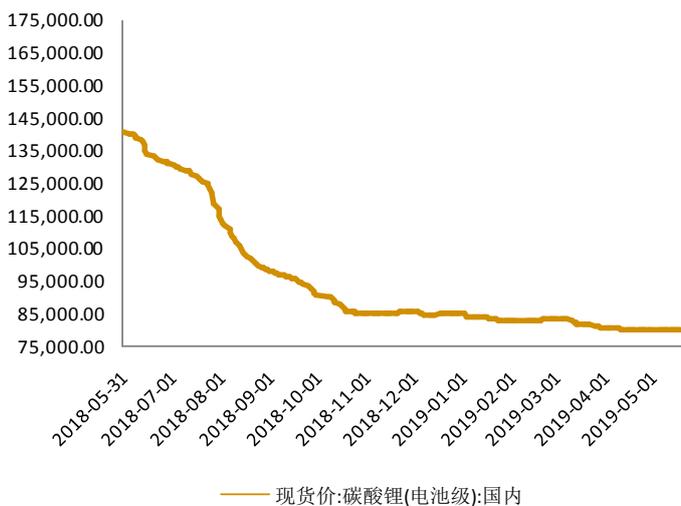
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

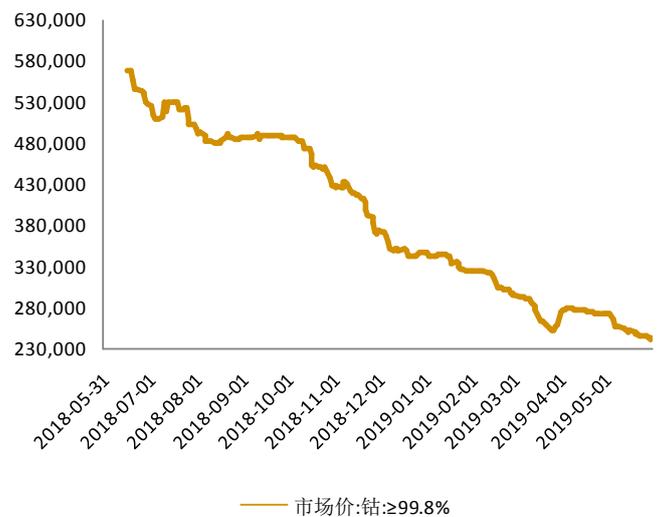
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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)



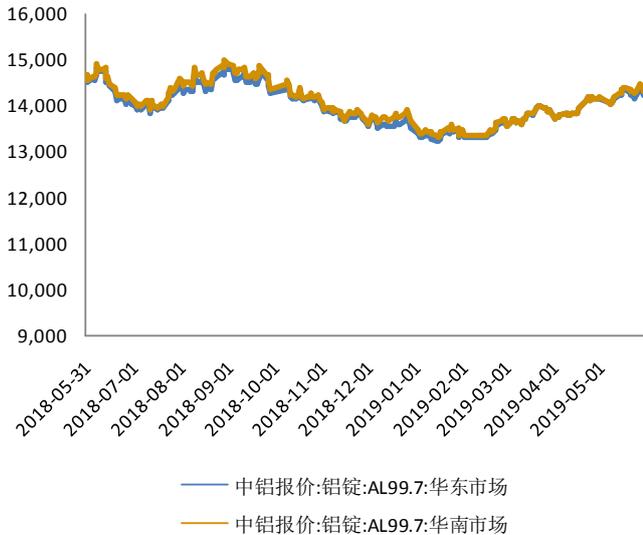
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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）



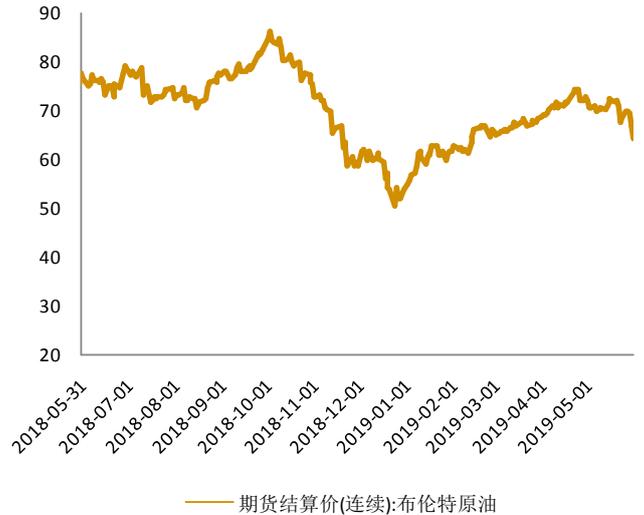
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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>