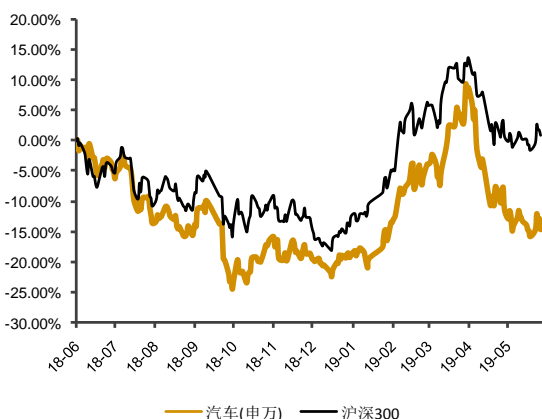


2019年6月17日 5月行业销量持续探底，新能源汽车销量低于预期
汽车
行业评级：中性
市场表现

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	1.92	-1.93	15.56
深证成指	2.62	-4.85	21.69
创业板指	2.68	-4.89	16.27
沪深300	2.53	-1.94	21.40
汽车(申万)	1.37	-6.90	7.35
汽车整车	0.09	-8.12	2.53
汽车零部件	1.78	-6.43	9.44
汽车服务	3.53	-5.04	13.98

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2.53%；申万汽车板块上涨1.37%，涨幅位列申万一级行业第26位，跑输沪深300指数1.12个百分点；其中，汽车整车板块上涨0.09%，汽车零部件板块上涨1.78%，汽车服务板块上涨3.53%。

● **上市公司信息回顾：**5月消费数据现“V”型反转，汽车消费增速一年多来首次“转正”；高德地图联合阿里云推出智慧高速解决方案；中国5月动力电池装车量达5.7GWh，宁德时代比亚迪国轩包揽前三等。

● **本周行业观点：**上周，中汽协发布5月汽车销量数据，5月国内汽车销量达到191.3万台，同比下降16.4%，环比下降3.4%，降幅较4月有所扩大。从细分车型方面看，5月乘用车销量156.1万台，同比下降17.4%，商用车销量为35.1万台，同比下降11.8%，其中重卡实现销量10.8万台，同比下降4%。综合来看，5月国内汽车行业在国内宏观经济结构调整、国内消费需求疲弱、国五、国六标准切换及过去几年政策刺激推高销量基数等因素影响下，销量仍处于加速探底阶段。同时，目前行业批发销量下滑速度远高于零售下滑速度，反映出全行业处于库存去化过程中，其中部分企业采用大幅降价的方式进行库存车辆促销，造成车型价格体系出现混乱，此举或大幅影响企业盈利能力。因此，需警惕半年报中库存压力较大的企业业绩低于预期的风险。

值得关注的是，5月新能源汽车实现销量10.8万台，同比仅增长1.8%，销量增速同比及环比均大幅下滑。我们认为，5月新能源汽车销量增速的大幅下滑主要有三方面原因造成，一是去年5月新能源汽车补贴政策正处于过渡期，抢装效应显著，基数较高；二是今年5月，在国内排放标准即将升级和高库存的背景下，普通燃油车开始大力度促销，因此对新能源汽车销量造成影响。三是新的补贴政策造成补贴金额大幅退坡，叠加目前国内消费需求的疲弱，导致短期内新能源汽车销量承压。对于未来新能源汽车销量，我们认为在国内政策始终鼓励新能源汽车发展及各大主力厂商加速电动化的背景下，仍应保持乐观，预计未来国内新能源汽车仍将实现中高速增长。

● **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	各子板块表现不一，乘用车板块下跌	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

上周，中汽协发布5月汽车销量数据，5月国内汽车销量达到191.3万台，同比下降16.4%，环比下降3.4%，降幅较4月有所扩大。从细分车型方面看，5月乘用车销量156.1万台，同比下降17.4%，商用车销量为35.1万台，同比下降11.8%，其中重卡实现销量10.8万台，同比下降4%。综合来看，5月国内汽车行业在国内宏观经济结构调整、国内消费需求疲弱、国五、国六标准切换及过去几年政策刺激推高销量基数等因素影响下，销量仍处于加速探底阶段。同时，目前行业批发销量下滑速度远高于零售下滑速度，反映出全行业处于库存去化过程中，其中部分企业采用大幅降价的方式进行库存车辆促销，造成车型价格体系出现混乱，此举或大幅影响企业盈利能力。因此，需警惕半年报中库存压力较大的企业业绩低于预期的风险。

值得关注的是，5月新能源汽车实现销量10.8万台，同比仅增长1.8%，销量增速同比及环比均大幅下滑。我们认为，5月新能源汽车销量增速的大幅下滑主要有三方面原因造成，一是去年5月新能源汽车补贴政策正处于过渡期，抢装效应显著，基数较高；二是今年5月，在国内排放标准即将升级和高库存的背景下，普通燃油车开始大力度促销，因此对新能源汽车销量造成影响。三是新的补贴政策造成补贴金额大幅退坡，叠加目前国内消费需求的疲弱，导致短期内新能源汽车销量承压。对于未来新能源汽车销量，我们认为在国内政策始终鼓励新能源汽车发展及各大主力厂商加速电动化的背景下，仍应保持乐观，预计未来国内新能源汽车仍将实现中高速增长。

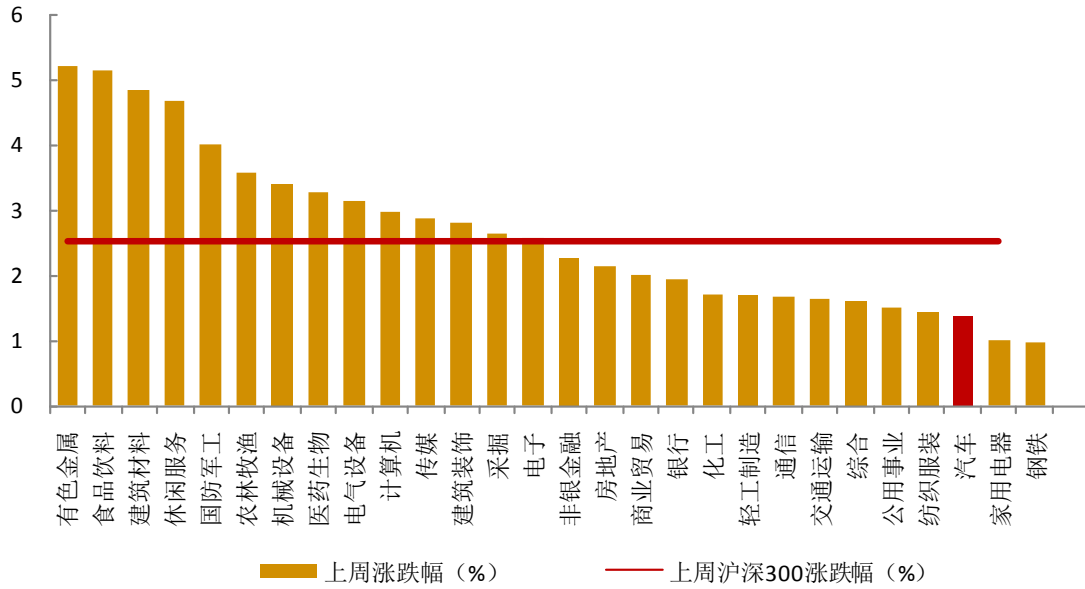
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注目前业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对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

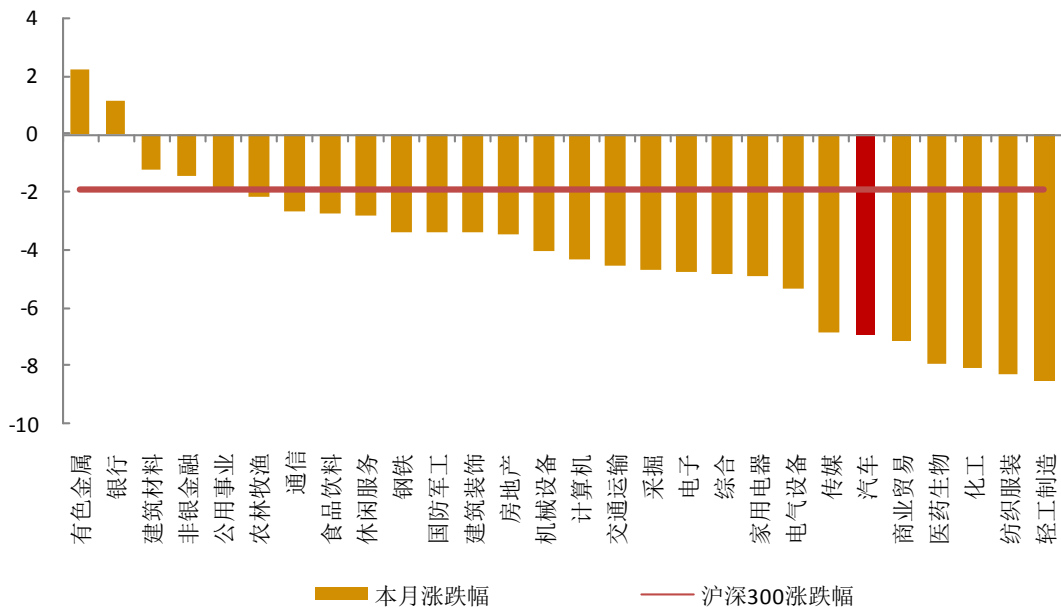
上周沪深300上涨2.53%；申万汽车板块上涨1.37%，涨幅位列申万一级行业第26位，跑输沪深300指数1.12个百分点；其中，汽车整车板块上涨0.09%，汽车零部件板块上涨1.78%，汽车服务板块上涨3.53%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



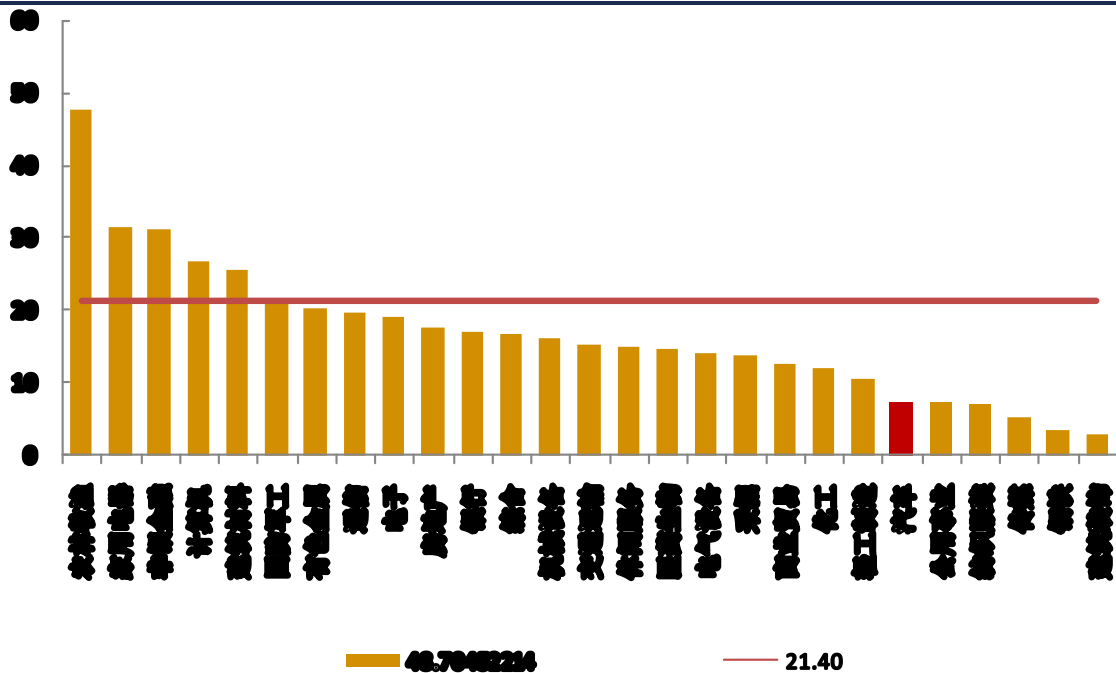
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

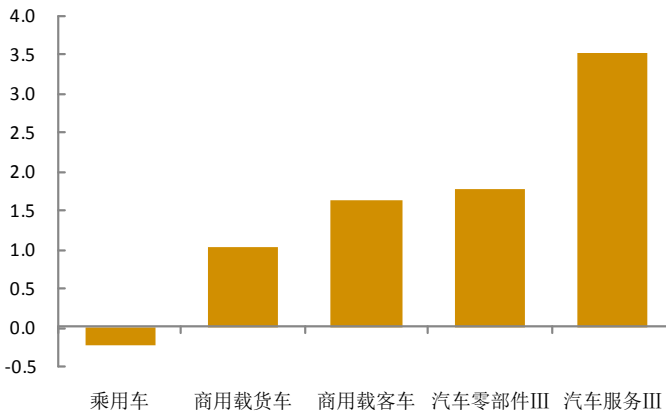
2.2 各子板块表现不一，乘用车板块下跌

上周汽车行业各子板块表现不一。其中除乘用车板块外，各子板块均出现上涨，其中汽车服务板块涨幅最大，上涨 3.53%，乘用车板块下跌 0.25%。在个股方面，新日股份、威唐工业和襄阳轴承表现较好，分别上涨 25.80%、12.32 和 9.87%，日上集团、鸿特精密和新朋股份表现较弱，分别下跌 17.23%、11.82%和 8.33%。

板块估值方面，截止 2019 年 6 月 14 日，申万汽车行业动态估值为 21.65X，较上周有所回升，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 17.57X，处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 23.20X，处于较低水平，低于历史平均估值水平。

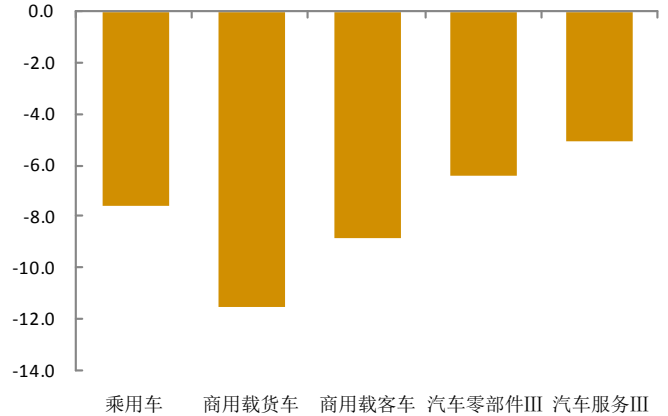
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



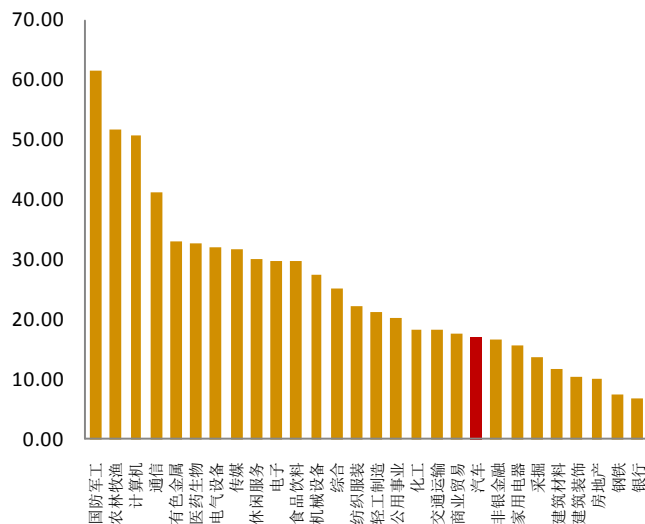
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子版块涨跌幅(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 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 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 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

5月消费数据现“V”型反转，汽车消费增速一年多来首次“转正”

6月14日国家统计局新任新闻发言人表示：“5月份社会消费品零售总额增速出现明显加快，大家也很关注今年五一假期的调整对于消费增长的拉动作用。从某种意义上来看，假日消费的潜力还是非常大的。5月份社会消费品零售总额增长8.6%，比上个月加快了1.4个百分点，这当中五一假期因素发挥了重要作用。”值得注意的是，从此次国家统计局发布的数据看，今年5月，此前长期处于低迷状态的汽车消费开始出现复苏迹象，汽车消费增速实现“由负转正”。而这将对未来整体消费进一步企稳回升起到重要作用。（每日经济新闻）

上汽大众合作瑞萨 在上海成立联合实验室研发汽车电子应用

据外媒报道，当地时间6月10日，日本瑞萨电子公司（Renesas Electronics Corporation）宣布其与上汽大众汽车公司（上汽大众，SVW）成立了“汽车电子联合实验室”（Automotive Electronic Joint Laboratory）。上汽大众-瑞萨联合实验室将加快座舱和车辆控制等新兴汽车电子应用的研发工作，而且将面向中国汽车市场。（盖世汽车）

20条支持举措！上海嘉定欲打造500亿年产值“氢能港”

近年来，氢能产业的热度正在直线攀升。继6月5日全球规模最大、等级最高的氢燃料电池车加氢站在上海化工区正式落成后，6月10日，上海市嘉定区推出了“氢燃料电池汽车产业集聚区规划”和“鼓励氢燃料电池汽车产业发展的有关意见（试行）”。据悉，此次嘉定规划的氢燃料电池汽车产业集聚区，位于安亭镇环同济片区。该片区位于盐铁塘以西、曹安公路以北区域，规划范围2.15平方公里。根据目标，到2025年，嘉定区氢能及燃料电池汽车全产业链年产值将突破500亿元。（盖世汽车）

3.2 智能网联领域

高德地图联合阿里云推出智慧高速解决方案

6月14日下午，高德地图联合中国公路学会在世界交通运输大会上举办了高德地图智慧交通应用论坛，会上高德地图联合阿里云推出了智慧高速解决方案。据了解，智慧高速解决方案的应用能力覆盖高速运行监测、异常事件发现处置、未来路况预测、公众出行引导等方面，每一方面都有相对应的一个或多个智慧应用服务。高德地图副

总裁董振宁表示，智慧高速解决方案推出后，高德地图、阿里云将与高速管理方开放合作，让中国的高速路网聪明起来。计划未来一年，智慧高速解决方案将在 10 个省市高速路网落地，目标让合作高速的节假日道路拥堵下降 20%，二次事故下降 20%。（盖世汽车）

德赛西威牵手四维图新

6 月 12 日，亚洲消费电子展 CES Asia 2019 期间，德赛西威与四维图新正式签署战略合作框架协议，双方将在自动驾驶地图及智能网联等领域进行深入合作，充分发挥双方优势，共同推动汽车智能网联化发展。根据协议，双方将围绕德赛西威 L3/L4 级别自动驾驶解决方案，结合四维图新自动驾驶地图数据、地图引擎、在线分发服务和动态交通信息，为客户共同提供量产自动驾驶核心解决方案。（盖世汽车）

蔚来推送 L2 级别自动辅助驾驶功能

6 月 10 日，NIO Pilot 自动辅助驾驶系统迎来升级，本次新增 7 项功能；同时推送升级的还有 NIO OS 2.0 智能操作系统，全新的 UX 交互和全新的 UI 设计将带来全新的数字化体验。NIO Pilot 自动辅助驾驶系统本次新增包含高速自动辅助驾驶（Highway Pilot）、拥堵自动辅助驾驶（Traffic Jam Pilot）、转向灯控制变道（Auto Lane Change）等在内的 7 项功能。此次升级后，正式标志着 NIO Pilot 系统成为具备横向和纵向控制能力的 L2 级别自动辅助驾驶系统。（盖世汽车）

福特旗下 Argo AI 推第三代自动驾驶车队

据外媒报道，当地时间 6 月 12 日，福特汽车公司旗下自动驾驶子公司 Argo AI 在美国底特律新推出了一支自动驾驶汽车车队，从而将其业务扩展到至美国五个城市。新车队是 Argo AI 的第三代自动驾驶原型车，也标志着福特朝着 2021 年量产自动驾驶汽车的计划又迈出了重要一步。（盖世汽车）

3.3 汽车电动化领域

5 月新能源汽车销量 10.4 万辆 同比增长 1.8%

2019 年 5 月，新能源汽车产销分别完成 11.2 万辆和 10.4 万辆，同比分别增长 16.9% 和 1.8%。从驱动方式来看，纯电动汽车 5 月产销分别完成 9.4 万辆和 8.3 万辆，比上年同期分别增长 21.7% 和 1.4%；插电式混合动力汽车生产完成 1.8 万辆，比上年同期下降 4.2%，销售完成 2.1 万辆，比上年同期增长 2.2%；燃料电池汽车产销分别完成 316 辆和 315 辆，比上年同期分别增长 104.3 倍和 8.0 倍。与此前动辄两位数的高增长相比，5 月新能源汽车销量同比增速回落至 1.8%。在中汽协秘书长助理许海东看来，国

六切换过程中，国五车型开始大量促销，部分新能源意向消费者发生转移；同时补贴退坡政策发布前，部分销量得到释放是导致该现状的重要原因。（盖世汽车）

中国 5 月动力电池装车量达 5.7GWh，宁德时代比亚迪国轩包揽前三

中国汽车动力电池产业创新联盟 6 月 12 日发布了新能源汽车动力电池月度数据，5 月，中国动力电池产量共计 9.9GWh，环比增长 35.6%。1-5 月，中国动力电池累计产量达 37.0GWh。从动力电池企业生产集中度水平来看，5 月份，动力电池产业产量排名前三名的企业共生产 7.5GWh，占比 75.6%；前五名企业共计生产 8.4GWh，占比 84.8%；前十名企业共计生产 9.5GWh，占比 95.4%。龙头企业产量集中度占比较 4 月份显著提高。1-5 月份，动力电池产业产量排名前三名企业共计生产 25.6GWh，占比 69.0%；前五名企业共计生产 28.6GWh，占比 77.1%；前十名企业共计生产 32.6GWh，占比 88.0%。（盖世汽车）

丰田向宁德时代、比亚迪采购电池

据外媒报道，日本丰田汽车公司 6 月 7 日在东京举行发布会，宣布将与宁德时代、比亚迪、东芝等汽车电池制造商合作，以满足其全球范围内向电气化加速转型的需求。此外，该日本汽车制造商还表示，至 2025 年，其全球新车年销量将有一半来自电动汽车。（盖世汽车）

大众计划投资 9 亿欧元与 Northvolt 联合研发电池

大众汽车集团 6 月 13 日宣布计划投资 9 亿欧元与 Northvolt 公司联合开展电池研发。该笔资金其中一部分将用于设立合资企业，剩余部分将直接用于对 Northvolt 的投资。由此，在获得相关机构针对反垄断的审批之后，大众汽车集团将获得 Northvolt 公司约 20% 的股份，并在其董事会中获得一个席位。此外，大众汽车集团计划在年内与 Northvolt 公司以 50:50 股权比例设立一家合资企业，并在欧洲建立一座初期产能为 16 千兆瓦时（GWh）的电池工厂。在满足各项前提条件的基础上，该电池工厂或将选址下萨克森州（萨尔茨吉特）。按照计划，工厂最早将于 2020 年开始建设，并将于 2023 年底或 2024 年初开始为大众汽车集团生产电池。（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
2019/06/11	上汽集团 (600104)	5月产销快报公告	5月份汽车产量达41.2万辆,销量48.1万辆。至此,上汽于2019年累计产量239.3万辆,同比下滑21.6%;累计销量247.1万辆,同比下滑16.7%。
2019/06/12	长安汽车 (000625)	5月产销快报公告	5月份,产量11.7万辆,同比下降32.4%;销量11.3万辆,同比下降34.7%。1-5月,累计产量70.2万辆,同比下降29.1%;累计销量68.4万辆,同比下降32.9%。
2019/06/12	长城汽车 (601633)	5月产销快报公告	5月,长城汽车销量6.3万辆,同比下降11.8%;1-5月累计销量43万辆,同比增长5.1%;5月,长城汽车产量6.3万辆,同比下降10.9%;1-5月累计生产43.4万辆,同比增长6.2%。
2019/06/13	广汽集团 (601238)	5月产销快报公告	5月份产量为15.1万辆,同比跌16.2%;销量为15.9万辆,同比跌3.6%。今年首5个月产量为79.02万辆,同比减少7.3%;销量为81.1万辆,同比减少3.3%。
2019/06/12	天奇股份 (002009)	设立子公司公告	2019年6月12日,天奇自动化工程股份有限公司控股子公司江苏一汽铸造股份有限公司收到General Electric Renewable Energy Business的重大订单。该笔订单涵盖多件大型风力发电设备的轮毂、底座、轴承座等铸件产品,订单金额合计约人民币32,098.66万元。交货期为2020年1月1日至2020年12月31日。
2019/06/12	比亚迪 (002594)	5月产销快报公告	5月销量3.3万辆,同比跌10.2%;首5个月累计销量为18.9万辆,同比升1.3%。新能源汽车5月销量2.2万辆,同比增加53.8%;燃油汽车销量1.2万辆,同比减少48.9%。
2019/06/11	凌云股份 (600480)	项目定点公告	公司近日收到长城汽车股份有限公司的《新产品开发通知书》,公司正式获得长城汽车指定平台车型车身结构件总成新产品开发项目定点。

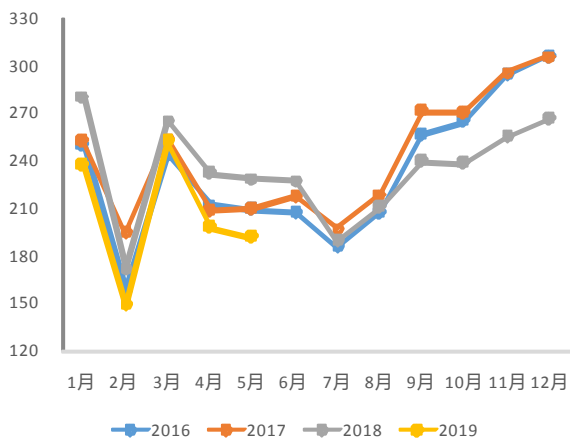
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

5.1. 汽车产销数据跟踪

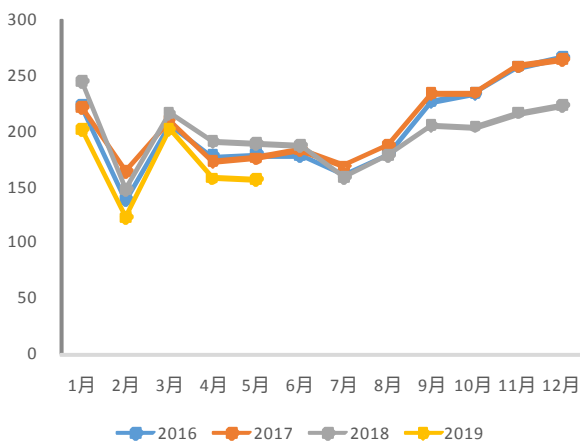
5月，我国汽车销量为191.3万辆，同比下降16.4%，产销增速持续回落。乘用车方面，5月乘用车销量为156.1万辆，同比下降17.37%。分车型看，5月轿车销量同比下降16.6%，SUV销量同比下降15.6%，MPV销量同比下滑22.4%，交叉型乘用车销量同比下滑46.0%。

图表 10: 汽车月度销量 (单位: 万辆)



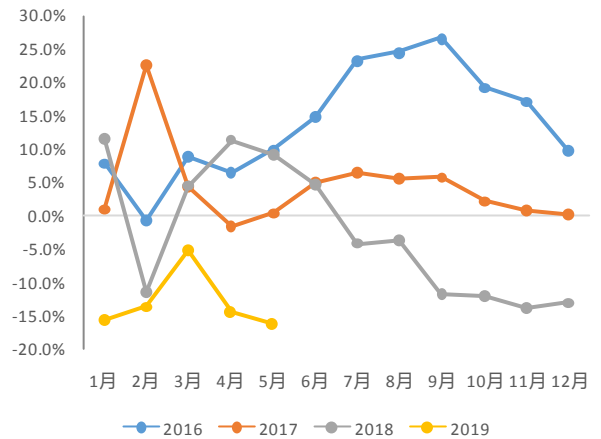
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 12: 乘用车月度销量 (单位: 万辆)



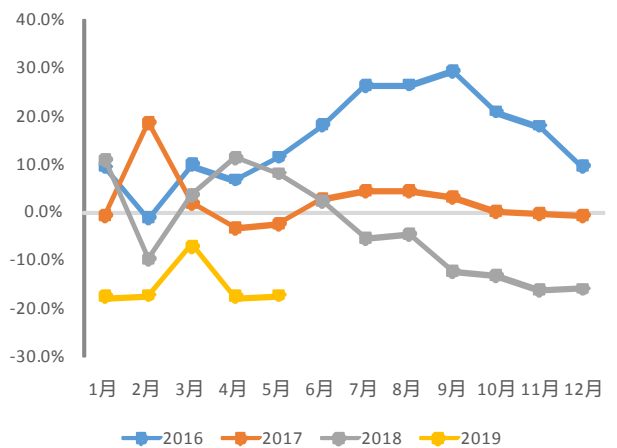
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 11: 汽车销量同比增速 (单位: %)



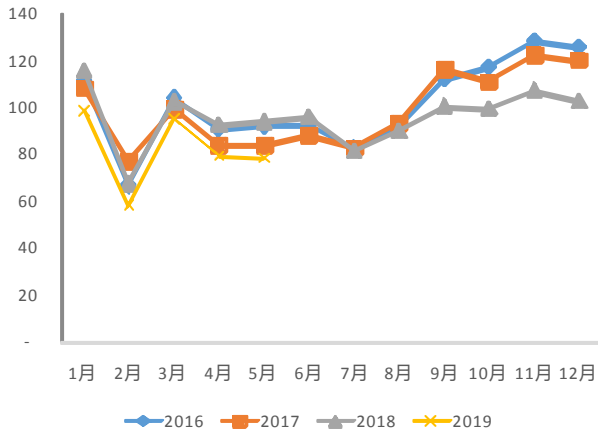
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 13: 乘用车销量同比增速 (单位: %)



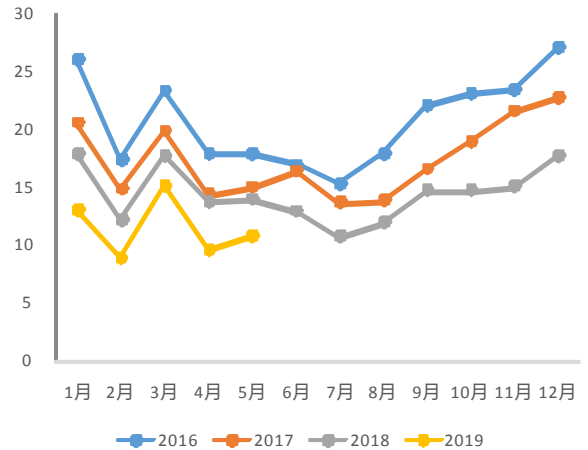
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



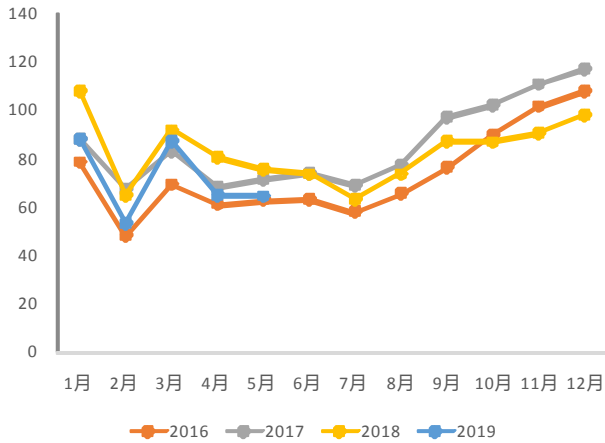
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



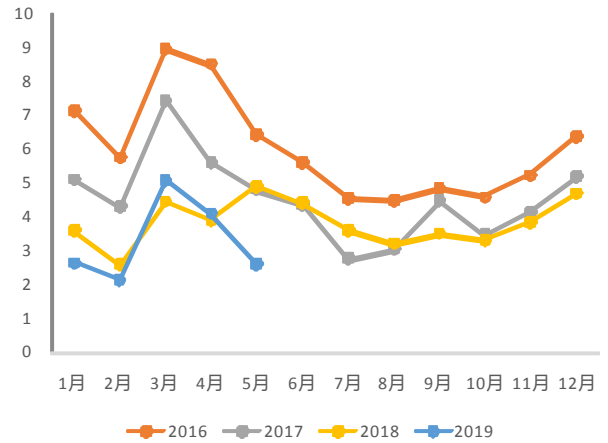
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

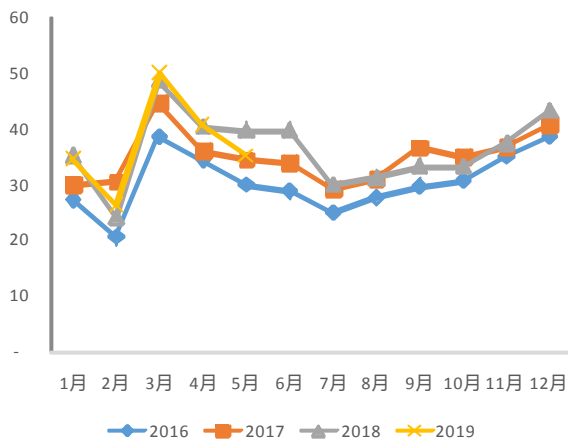


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

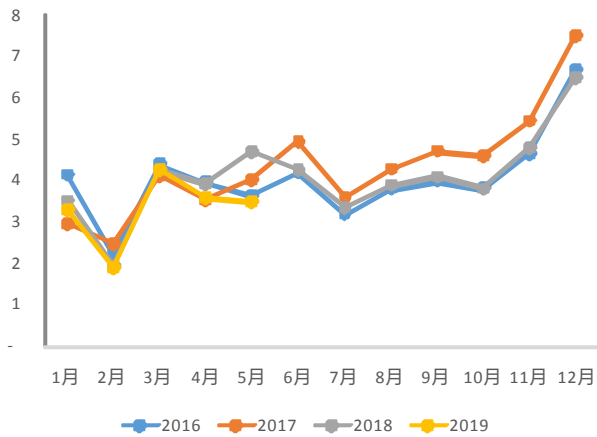
5月, 我国商用车实现销量 35.1 万辆, 同比下降 11.8%。分车型看, 5月客车实现销量 3.5 万辆, 同比下滑 25.7%, 货车实现销量 31.6 万辆, 同比下滑 9.9%, 其中重卡销量达到 10.9 万辆, 同比下滑 4%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



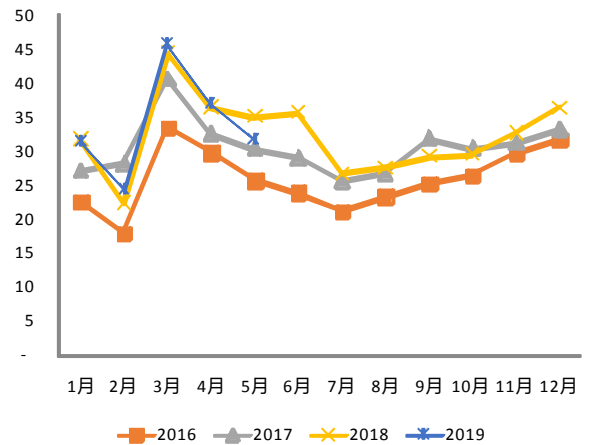
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



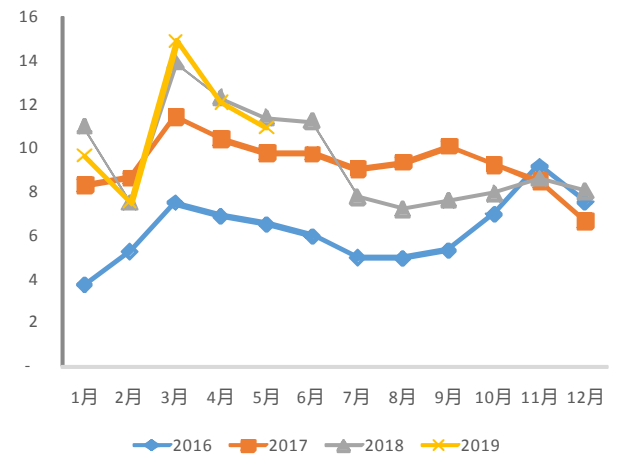
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

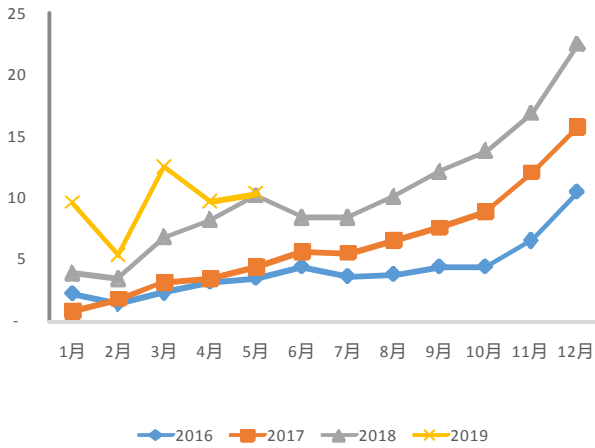


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

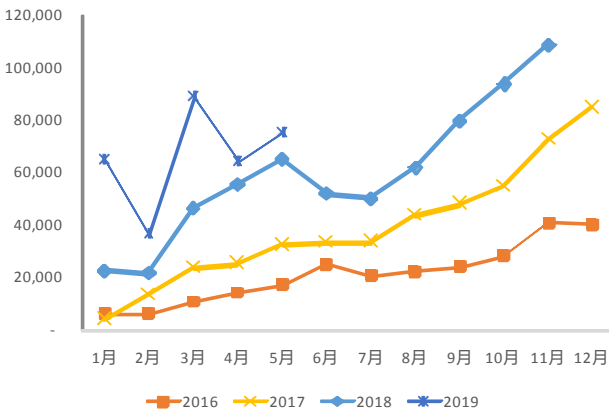
5月, 新能源汽车实现销量 10.4 万辆, 同比增长 2%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 7.5 万辆, 同比增长 15.4%; 插电式混动乘用车实现销量 2.1 万辆, 同比增长 10.5%; 纯电动商用车实现销量 0.8 万辆, 同比下滑 52.9%;

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



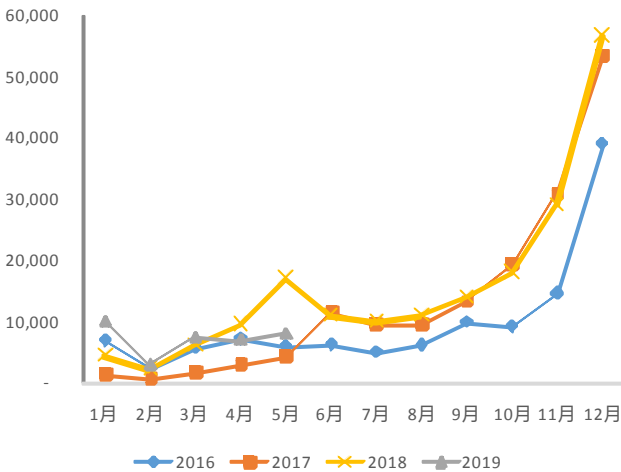
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



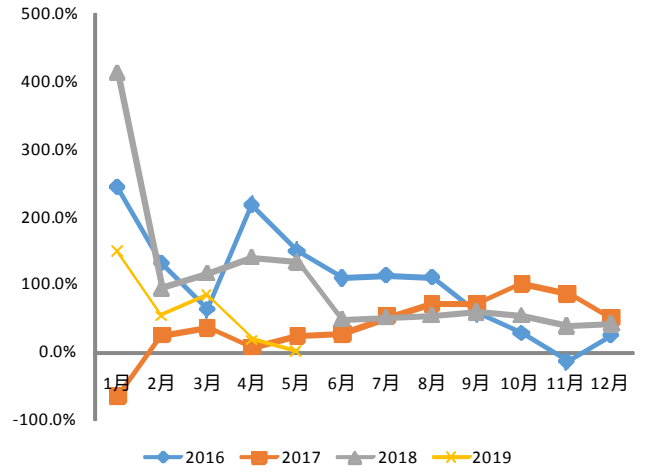
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



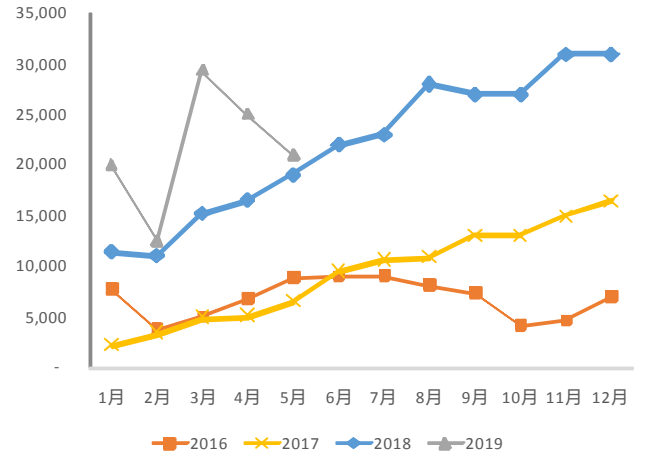
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



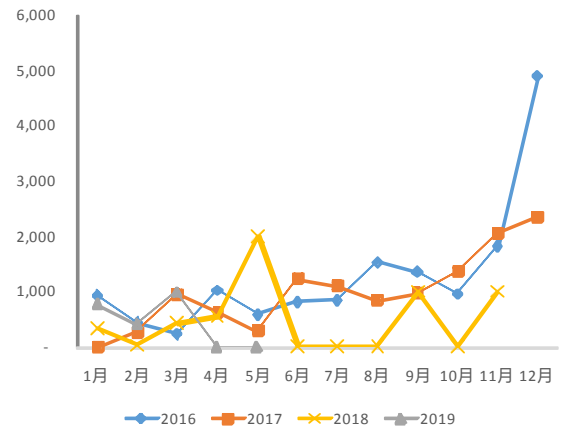
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

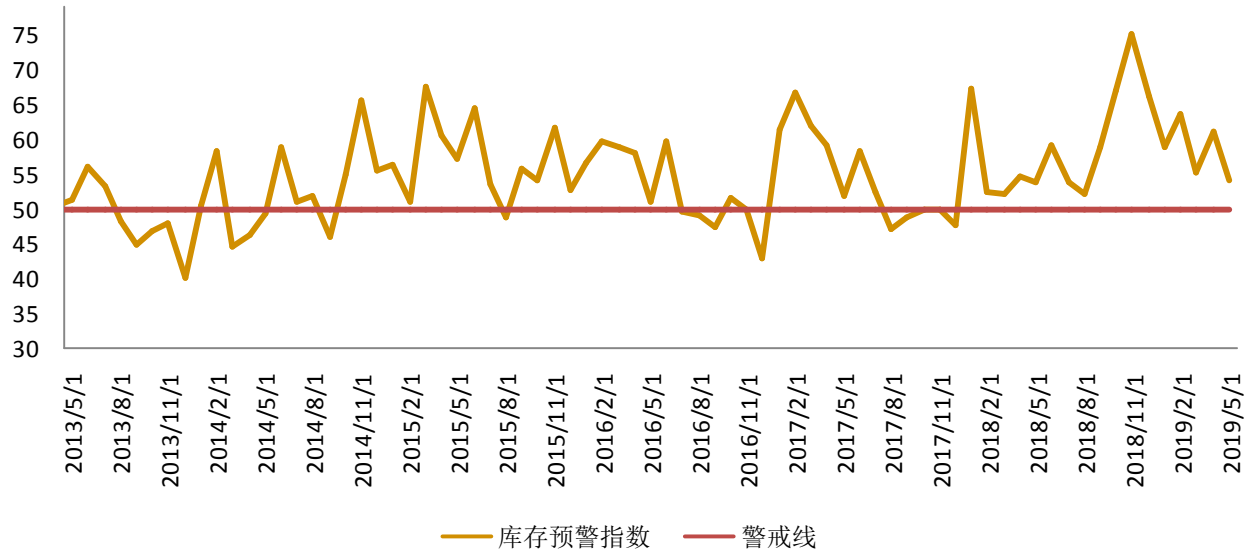


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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, 5月份汽车经销商库存预警指数为54%, 环比下降7个百分点, 同比上升0.3个百分点, 库存预警指数受较4月下降, 尽管数据仍高于警戒线, 但在经销商持续去库存背景下, 行业库存以大幅改善。

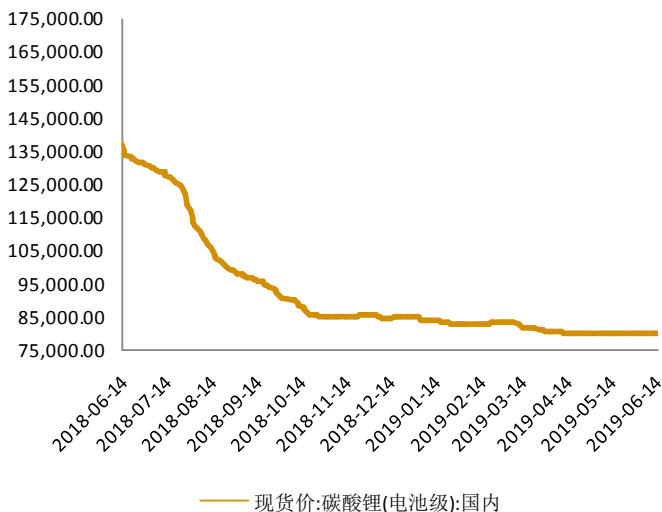
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

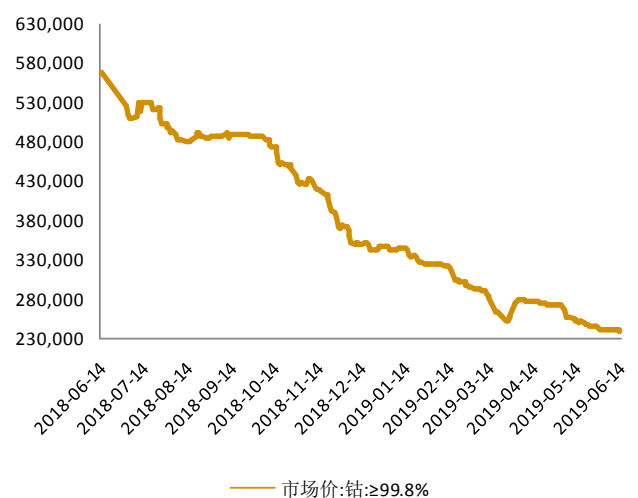
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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)



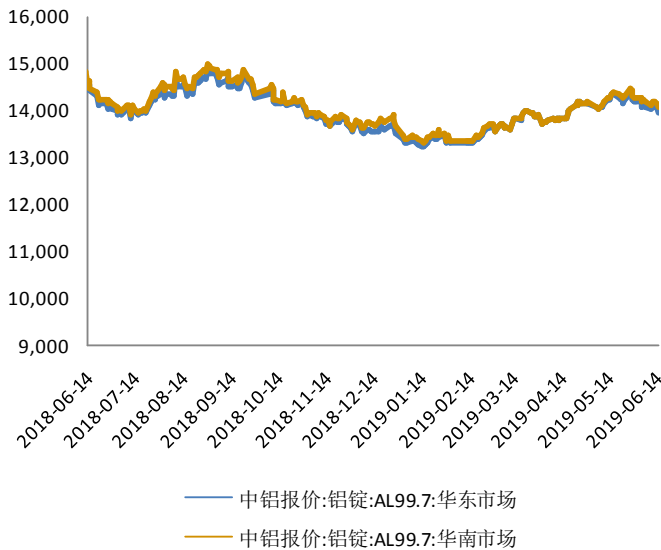
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31：天然橡胶价格走势（单位：元）



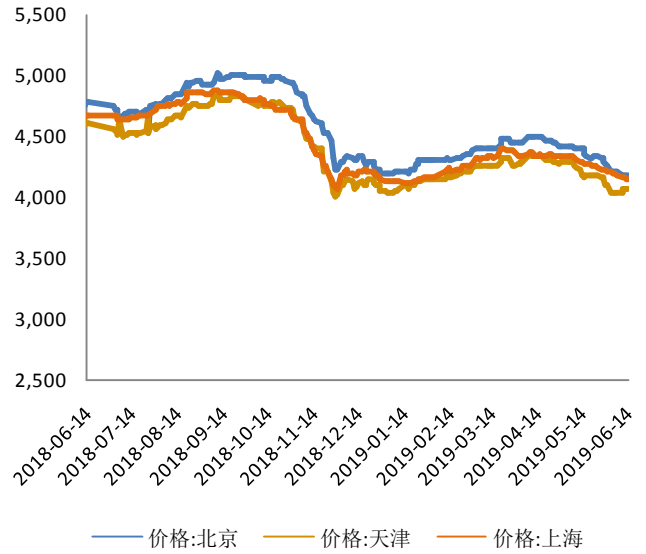
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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：华鑫证券分析师，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>