

2019年6月24日

行业零售销量回暖，去库存力度加大

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	4.16	3.81	20.37
深证成指	4.59	1.91	27.27
创业板指	4.80	2.36	21.85
沪深300	4.90	5.06	27.35
汽车(申万)	4.12	1.45	11.78
汽车整车	3.77	0.66	6.39
汽车零部件	4.29	1.92	14.13
汽车服务	4.00	1.38	18.54

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4.90%；申万汽车板块上涨4.12%，涨幅位列申万一级行业第14位，跑输沪深300指数0.78个百分点；其中，汽车整车板块上涨3.77%，汽车零部件板块上涨4.29%，汽车服务板块上涨4.00%。

● **上市公司信息回顾：**上汽集团与埃及最大汽车销售企业签订合作协议，正式进军非洲市场；南京网约车提门槛，车辆续航里程提升至300公里；工信部要求开展新能源汽车安全隐患排查工作等。

● **本周行业观点：**根据乘联会数据，6月第二周国内乘用车日均零售量为5.1万台，同比增长15.2%，呈现出一段时间以来少有的强势表现。6月前两周零售端累计增速为0%，较5月走势有所回暖。批发端，6月第二周日均批发量为4.05万台，同比下滑16%，较第一周表现有所改观，但仍呈现低迷走势，前两周批发端累计增速为-33%，销量表现仍难言乐观。总体而言，我们认为，目前国内汽车行业正处于库存加速去化的阶段，零售销量显著高于批发销量。在此过程中，部分企业采用大幅降价的方式进行库存车辆促销，甚至造成自身车型价格体系出现混乱，此举或大幅影响企业盈利能力，短期内造成利润显著下滑。因此应警惕即将到来的半年报中库存压力较大的企业业绩低于预期的风险。

● **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，汽车板块小幅跑输大盘.....	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

根据乘联会数据,6月第二周国内乘用车日均零售量为5.1万台,同比增长15.2%,呈现出一段时间以来少有的强势表现。6月前两周零售端累计增速为0%,较5月走势有所回暖。批发端,6月第二周日均批发量为4.05万台,同比下滑16%,较第一周表现有所改观,但仍呈现低迷走势,前两周批发端累计增速为-33%,销量表现仍难言乐观。总体而言,我们认为,目前国内汽车行业正在处于库存加速去化的阶段,零售销量显著高于批发销量。在此过程中,部分企业采用大幅降价的方式进行库存车辆促销,甚至造成自身车型价格体系出现混乱,此举或大幅影响企业盈利能力,短期内造成利润显著下滑。因此应警惕即将到来的半年报中库存压力较大的企业业绩低于预期的风险。

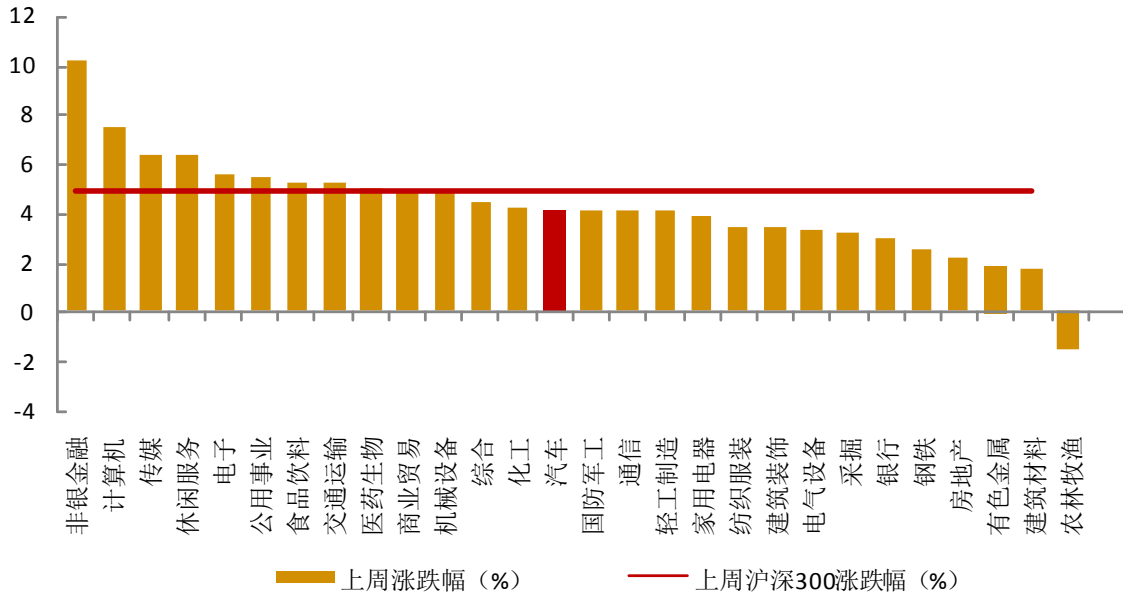
对于行业投资逻辑,我们始终认为,未来我国汽车行业的竞争将不断加剧,唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益,结构性机会将是长期关注重点。在当前时点,汽车行业正面临整体盈利周期的低点,随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳,行业复苏预期正在形成,从弹性角度看,建议关注目前业绩及估值见底,且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看,整车及零部件板块,建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块,随着特斯拉中国工厂的落地,其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对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

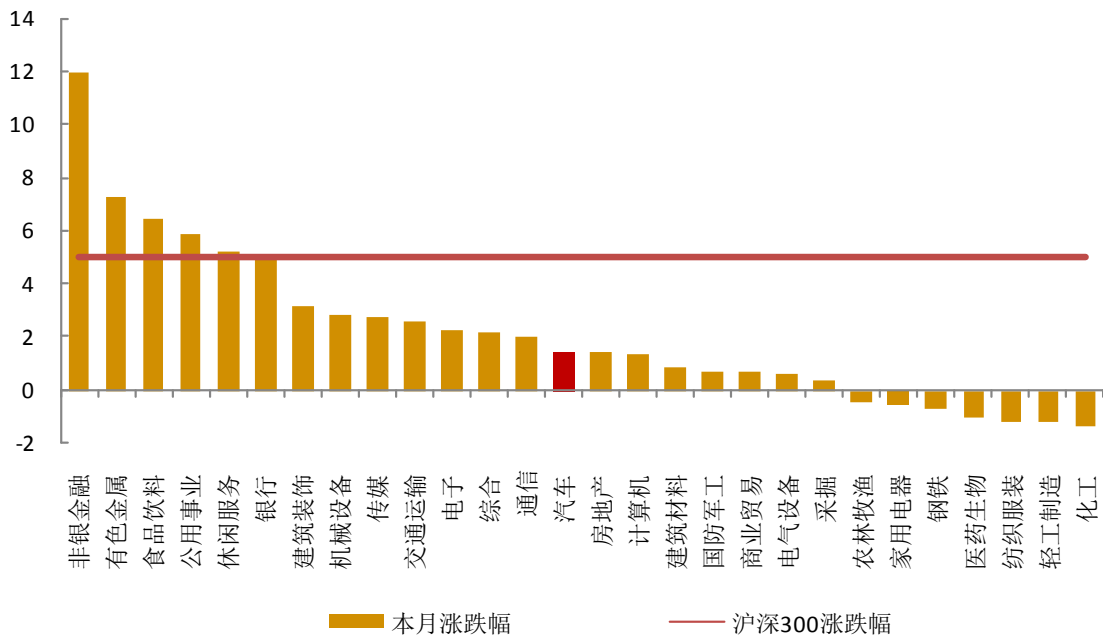
上周沪深300上涨4.90%;申万汽车板块上涨4.12%,涨幅位列申万一级行业第14位,跑输沪深300指数0.78个百分点;其中,汽车整车板块上涨3.77%,汽车零部件板块上涨4.29%,汽车服务板块上涨4.00%。

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

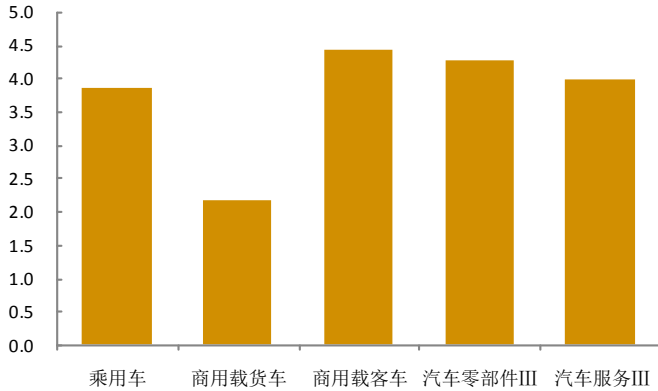
2.2 各子板块表现不一，乘用车板块下跌

上周汽车行业各子板块均出现上涨。其中商用载客车和汽车零部件板块涨幅最大，分别上涨 4.46% 和 4.29%，商用载货车板块涨幅相对较小上涨 2.17%。在个股方面，鸿特精密、金杯汽车和亚太股份表现较好，分别上涨 20.33%、18.28% 和 17.81%，光洋股份、朗博科技和江铃汽车表现较弱，分别下跌 12.86%、10.48% 和 9.23%。

板块估值方面，截止 2019 年 6 月 21 日，申万汽车行业动态估值为 22.50X，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 18.17X，处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 24.24X，处于较低水平，低于历史平均估值水平。

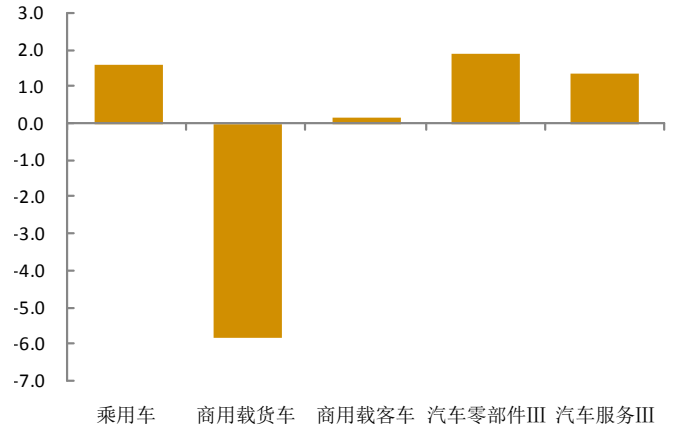
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



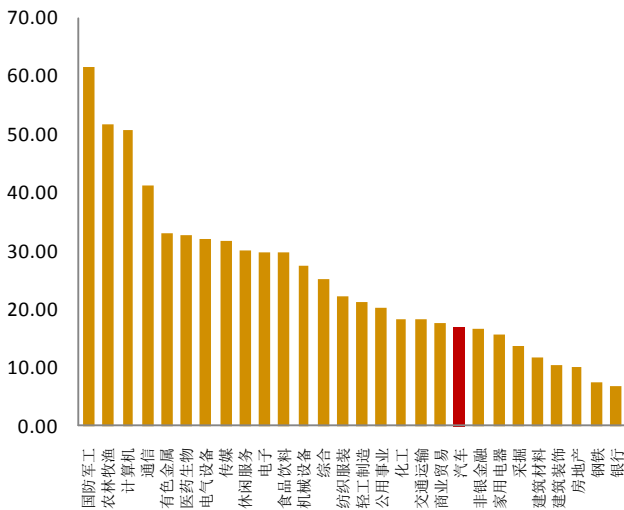
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子版块涨跌幅(单位：%)



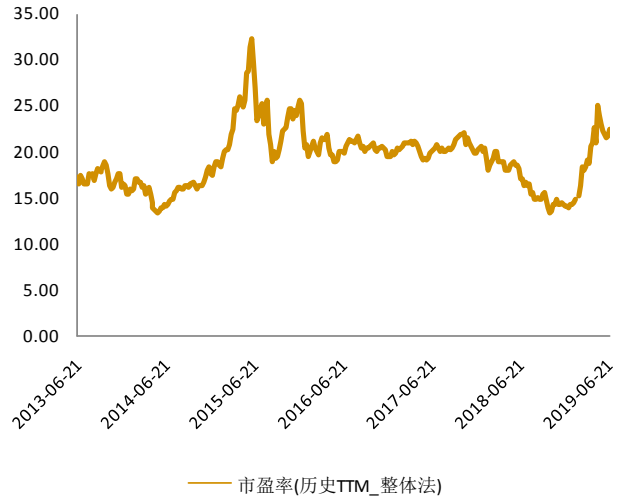
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

上汽集团与埃及最大汽车销售企业签订合作协议 正式进军非洲市场

上汽集团（600104）与埃及最大的汽车销售企业—曼苏尔集团，举行合资销售公司揭牌仪式暨合资制造公司战略合作框架协议签约仪式。这意味着上汽集团正式进军非洲市场。上汽集团董事长陈虹在仪式现场表示：“目前上汽集团已经初步建成集研发、制造、营销、物流、金融为一体的面向全球市场的汽车产业链，此次和曼苏尔集团强强联手，将把上汽的新产品、新技术、新模式积极导入埃及市场，为当地民众提供更多的高品质、本地化的产品和服务”。（中证网）

吉利联手哈雷戴维森推出小排量摩托车

6月19日讯，今日，吉利控股集团宣布，公司旗下浙江钱江摩托股份有限公司和哈雷戴维森股份有限公司达成合作，将在中国推出一款小排量摩托车，并计划于2020年底之前通过哈雷戴维森在中国的经销商进行销售。（车云网）

中国汽车流通协会建议减免二手车增值税

中国汽车流通协会日前向财政部递交《关于调整二手车交易增值税政策的建议函》，建议调整二手车增值税政策，或先行给予二手车经销商企业3年期的免税政策。在建议函里，流通协会建议尽快调整二手车增值税政策，将现有二手车交易中全额征收增值税调整为差额征收增值税，或先行给予二手车经销企业3年期的免税政策，以此来促进二手车市场的活跃度，从而进一步刺激国内汽车市场。（新京报）

3.2 智能网联领域

南京网约车提门槛，车辆续航里程提升至300公里

6月17日，南京出台《网络预约出租汽车平台公司线下服务能力评价指南》（以下简称《指南》），其中对新增新能源网约车续航里程的要求，提升至300公里，车型轴距2650毫米准入标准维持不变。与明确网约车平台公司责任、管理制度等规定相比，《指南》对于网约车车辆条件的修改更为引人注目，车辆续航里程由原规定的150公里提升至300公里，此前对车辆轴距要求的2650毫米则未改变。对此，汽车行业专家颜景辉表示，随着近年来各车企提升旗下车型电池能量密度增加，大部分车型均能满足续航里程要求，但轴距长度红线的划定，会使部分车辆无缘网约车市场。据了解，除南京外，深圳、杭州、三亚、武汉、昆明、西安等10余座城市，均已相继出台新能

源网约车准入政策。其中，各城市对纯电动网约车的准入续航里程为 200 公里以上。事实上，随着国内新能源汽车补贴对于续航里程门槛的提升，各车企早已进入续航里程竞赛，目前国内市场上大部分车型续航里程均迈过 300 公里，部分车型续航里程已超 500 公里，部分城市划定的续航里程 200 公里、250 公里，及本次南京的 300 公里红线，多数在售新能源车型均能达标。（北京商报）

百度 Apollo 公布 L4 级自动驾驶纯视觉城市道路闭环解决方案

在 CVPR 2019 会议期间，百度 Apollo 公开了国内唯一的自动驾驶纯视觉城市道路闭环解决方案——百度 Apollo Lite。Apollo 技术委员会主席王亮表示，经过前期的技术研发投入和 2019 年上半年的路测迭代，依靠 10 相机的感知系统，百度无人车已经可以在城市道路上实现不依赖高线数旋转式激光雷达的端到端闭环自动驾驶。（36 氪）

优步或收购计算机视觉初创公司 以支持自动驾驶技术发展

三名不愿透露姓名的知情人士表示，最近，优步正进行谈判，打算收购西雅图初创公司 Mighty AI，后者专注于为计算机视觉模型研发训练数据。该交易有助于推动优步自动驾驶汽车技术的发展，多年来，优步一直在匹兹堡的机器人工厂测试自动驾驶汽车，并且计划于 2020 年开始让自动驾驶出租车上路，但是近几年，优步的自动驾驶汽车计划遭遇了一些挫折。截至目前，Mighty AI 公司总融资额达到 2700 万美元，其支持者包括英特尔投资（Intel Capital）、GV、Foundry Group、麦德罗纳风险投资集团（Madrona Venture Group）以及恩颐投资（New Enterprise Associates, NEA）。（盖世汽车）

长沙推进汽车自动驾驶路测 一次性为 5 家企业发放 49 张测试牌照

6 月 21 日，在长沙市人工智能政策及智能网联汽车道路测试规则体系新闻发布会上，长沙一次性为 5 家企业发放了 49 张测试牌照。目前，湘江新区智能网联汽车测试区已引进中车时代、地平线、猎豹移动、速腾等 12 家科研院所；与腾讯、京东、百度、大陆、博世、碧桂园等 10 多家企业达成合作协议。（e 公司）

3.3 汽车电动化领域

工信部要求开展新能源汽车安全隐患排查工作

工信部发布开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知，重点对已售车辆、库存车辆的防水保护、高压线束、车辆碰撞、车载动力电池、车载充电装置、电池箱、机械部件和易损件开展安全隐患排查工作。对于私家车，生产企业应明确告知用户，车辆触发何种条件时应回店检修。（证券时报网）

恒大拟投资 1200 亿沈阳建三大产研基地

沈阳市人民政府与恒大集团战略合作协议签约仪式近日在沈阳举行，根据协议，双方将围绕多个领域开展广泛深入合作。恒大集团投资 1200 亿在沈阳建设新能源汽车三大基地等项目，助力沈阳建设国家汽车产业中心。其中恒大新能源汽车的整车研发生产基地将落户浑南区，轮毂电机研发生产基地及动力电池超级工厂将落户铁西区。（新华社）

成都发布新能源汽车补贴实施细则

近日，成都市财政局等 5 部委联合印发的《关于印发成都市新能源汽车市级补贴实施细则的通知》指出，6 月 25 日前在中央财政补贴基础上，给予中央财政单车补贴额 50% 的市级配套补贴。（第一电动网）

德国大力支持欧洲本地三大电池联盟

据《欧洲新闻》报道，德国将向 3 大电池联盟拨款 10 亿欧元，以支持欧洲本地的电池产业，并减少汽车制造商对于亚洲电池供应商的依赖。在欧洲，确保电动汽车的区域供应链将有助于德国实现欧盟降低碳排放、减少化石燃料消耗的目标。同时，这还将强化欧洲汽车制造商以及电池供应商的能力，更好的与亚洲竞争对手——宁德时代、LG 化学以及三星竞争。（网易汽车）

大众国内投产新能源车零部件

6 月 20 日，型号为 E-Drive MQB APP290 的动力电机正式于大众天津变速器工厂规模化投产，年产能为 18 万台，首款搭载该电机的车型为上汽大众朗逸电动版车型。此外，明年 9 月，这座工厂还将投产 E-Drive MQB APP310 动力电机，年产能为 33 万台，搭载于 I.D. 系列以及奥迪、斯柯达等品牌的 MEB 平台车型。届时，APP290、APP310 电机的总年产能可达 51 万台。（澎湃新闻网）

工信部第 321 批新车公示

2019 年 6 月 18 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 321 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，申报新能源汽车产品的共有 78 户企业的 286 个型号，其中纯电动产品共 74 户企业 256 个型号、插电式混合动力产品共 12 户企业 19 个型号、燃料电池产品共 8 户企业 11 个型号。哪吒 N01/奥迪 e-tron/奔驰 E300 等 256 款新能源车进入。（第一电动网）

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
2019/06/17	精锻科技 (300258)	签订投资协议公告	2019年6月17日,江苏太平洋精锻科技股份有限公司(以下简称“精锻科技”或“公司”)第三届董事会第九次会议审议通过了《关于拟与天津经济技术开发区管理委员会签订的议案》。该项目计划在2-3年内形成初步的模具制造及50万套差速器总成装配能力,在3-5年内全面形成北方模具制造中心,为天津公司和北方客户提供高精度高质量模具配套保障,同时形成不低于150万套的差速器总成装配生产能力。
2019/06/18	亚太股份 (002284)	签订战略合作协议公告	公司与华晟基金管理(深圳)有限公司于2019年06月18日签署了《关于中国云城无人驾驶产业基地战略合作框架协议》。现阶段,公司重点推进新能源汽车的研发、布局汽车智能驾驶领域,加快环境感知、主动安全控制、移动互联的智能驾驶领域布局,打造智能汽车生态圈。本次合作协议的签订将加快推进中国云城智慧园区无人驾驶产业基地发展的全面战略合作,切实促进公司智能驾驶技术产业化应用,提高公司的市场竞争力,为公司的长远发展奠定良好的基础。
2019/06/20	万里扬 (002434)	公司产品配套车型上市公告	公司自主研发的全新一代智能变速器CVT18、CVT25分别搭载吉利汽车的远景X3和远景S1的国六车型正式量产。本次CVT产品配套吉利汽车的国六车型成功量产,是继2019年5月公司CVT25搭载吉利汽车的远景SUV、帝豪GS、帝豪GL和奇瑞汽车的艾瑞泽GX等国六车型量产后的又一重要进展,为公司大力发展以CVT产品为主的自动变速器业务奠定了坚实基础,后续公司将积极推动CVT18、CVT25、CVT28等CVT系列产品搭载更多汽车厂的各种国六车型上市销售,进一步提高产品市场占有率,并推动公司业务规模的不断增长。
2019/06/20	威孚高科 (000581)	股权出售公告	公司持有Protean Holdings Corp. 9.61%的股权。由于Protean Holdings Corp. 大股东行使了“拖售权”,威孚高科必须同意出售持有的9.61%的Protean Holdings Corp. 股权,被拖动出售股票的还有其它共持有其余16.04%已发行股票的数十位股东。出售后,威孚高科不再持有Protean Holdings Corp. 的股权。公司在本次并购出售股权交易中,预计将获得717万美元的收入,其中预计首期将获得564万美元左右的收入,剩余153万美元左右将作为并购保证备用金,预计将在12个月收到剩余资金。
2019/06/20	万安科技 (002590)	股权出售公告	并购交易前,公司持有Protean 股权为9.37%。出售后,公司不再持有Protean 股权。公司在本次并购出售股权交易中,预计将获得630万美元的收入,其中预计首期将获得470万美元左右的收入,剩余150万美元左右将作为并购保证备用金,预计将在12个月收到剩余资金。

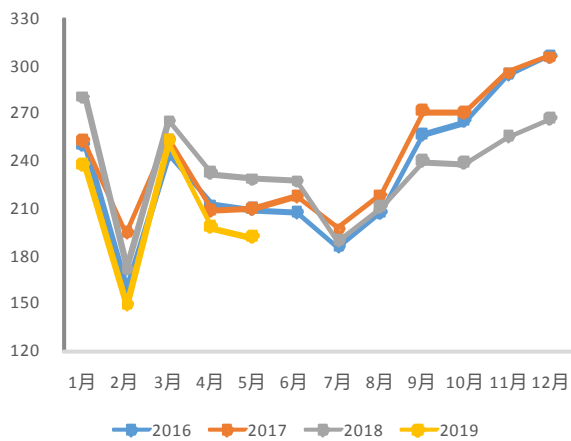
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

5.1. 汽车产销数据跟踪

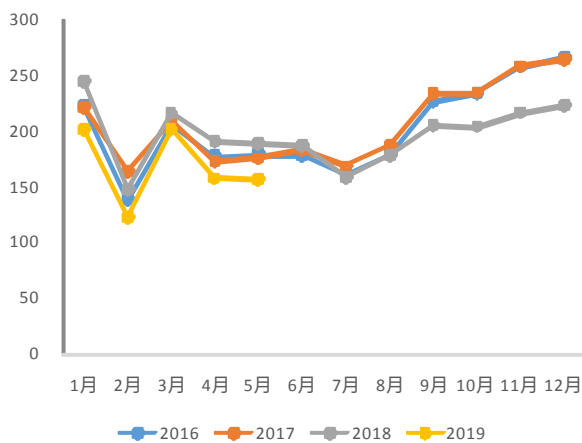
5月，我国汽车销量为191.3万辆，同比下降16.4%，产销增速持续回落。乘用车方面，5月乘用车销量为156.1万辆，同比下降17.37%。分车型看，5月轿车销量同比下降16.6%，SUV销量同比下降15.6%，MPV销量同比下滑22.4%，交叉型乘用车销量同比下滑46.0%。

图表 10：汽车月度销量（单位：万辆）



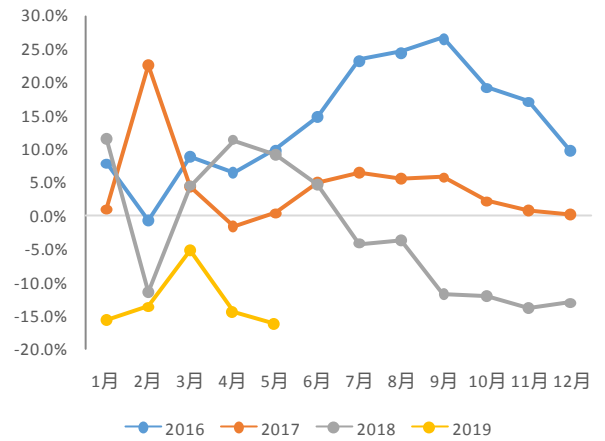
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 12：乘用车月度销量（单位：万辆）



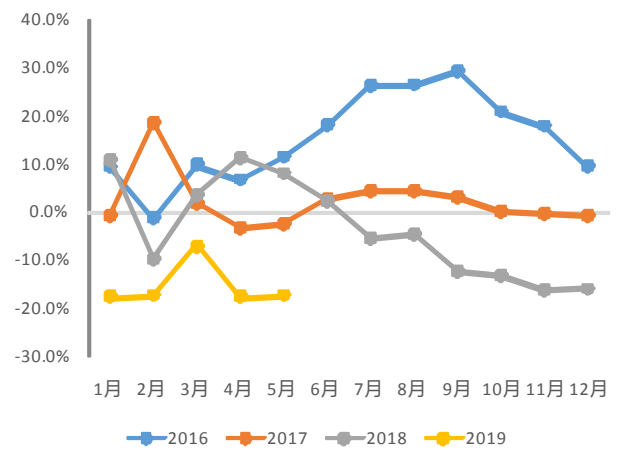
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 11：汽车销量同比增速（单位：%）



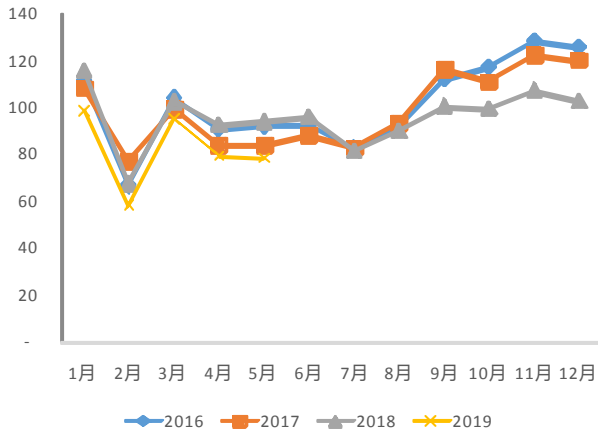
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 13：乘用车销量同比增速（单位：%）



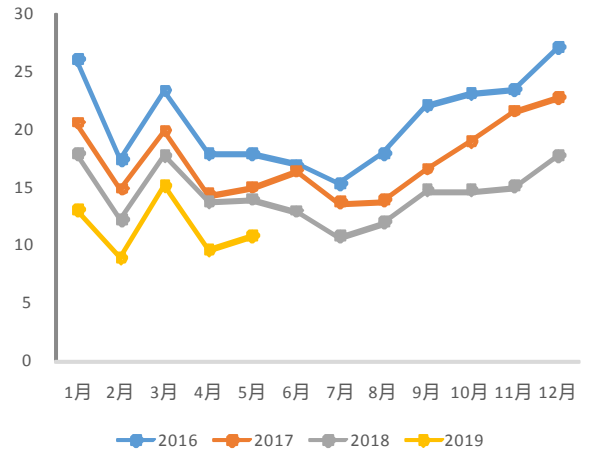
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



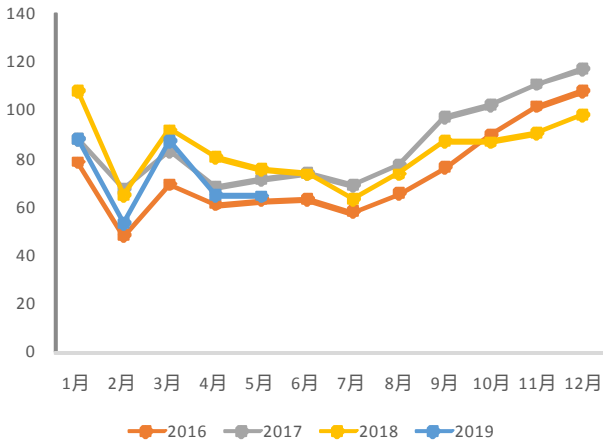
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



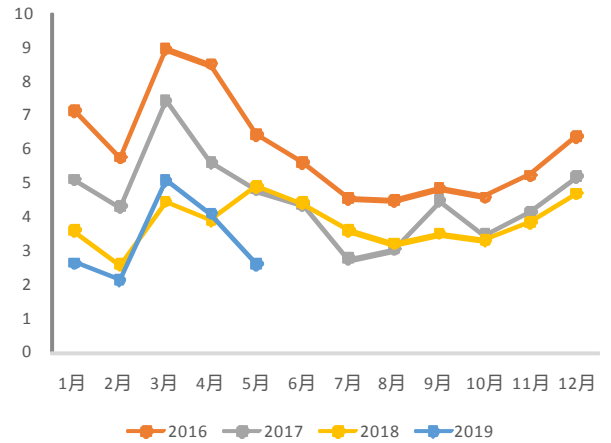
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

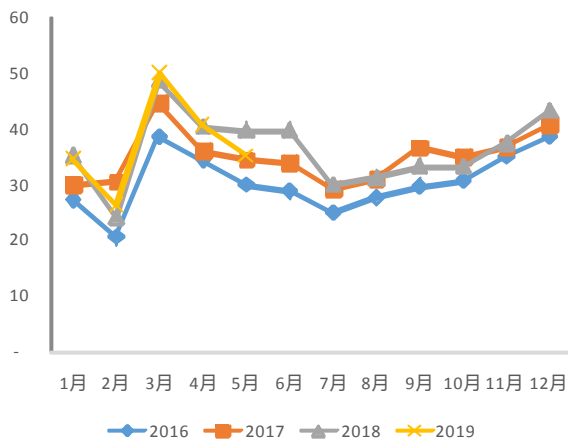


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

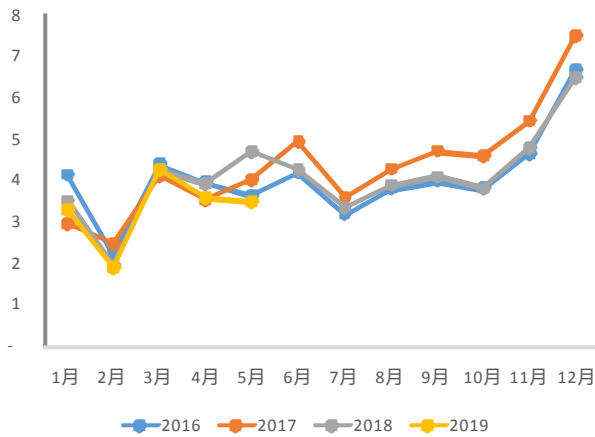
5月, 我国商用车实现销量 35.1 万辆, 同比下降 11.8%。分车型看, 5月客车实现销量 3.5 万辆, 同比下滑 25.7%, 货车实现销量 31.6 万辆, 同比下滑 9.9%, 其中重卡销量达到 10.9 万辆, 同比下滑 4%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



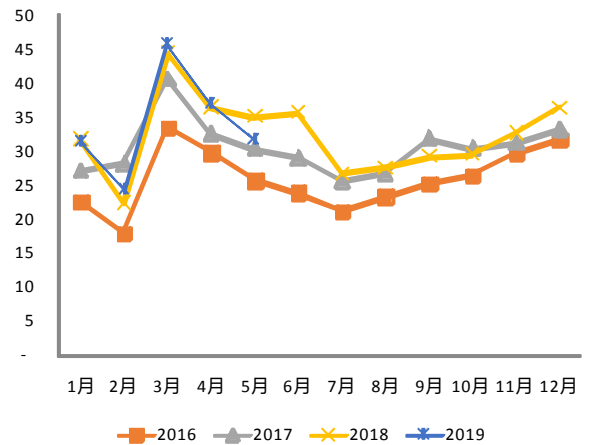
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



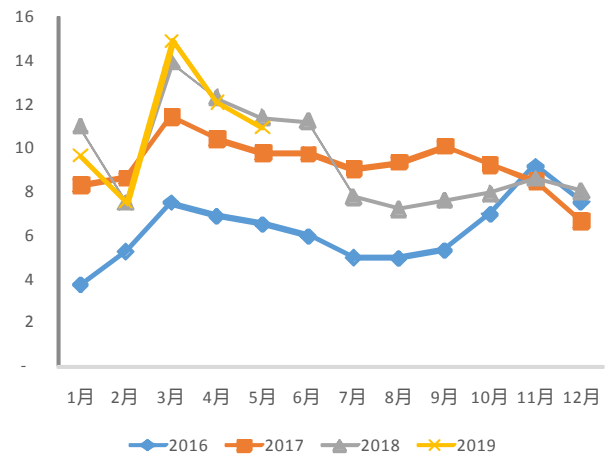
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

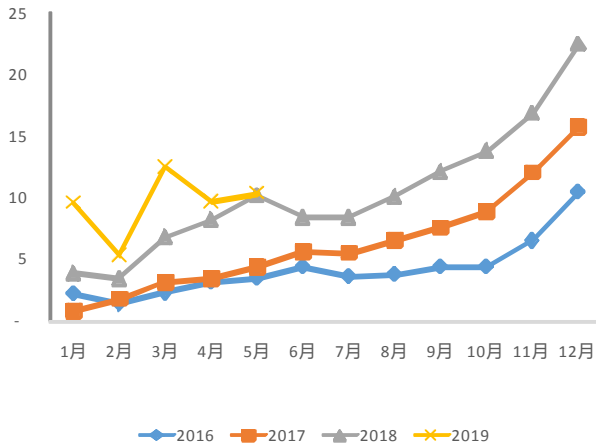


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

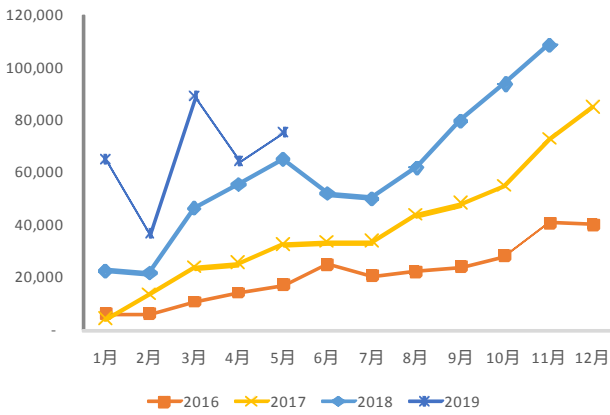
5月, 新能源汽车实现销量 10.4 万辆, 同比增长 2%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 7.5 万辆, 同比增长 15.4%; 插电式混动乘用车实现销量 2.1 万辆, 同比增长 10.5%; 纯电动商用车实现销量 0.8 万辆, 同比下滑 52.9%;

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



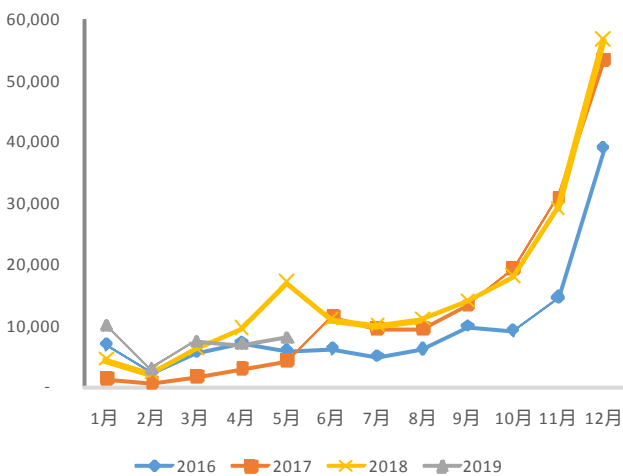
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



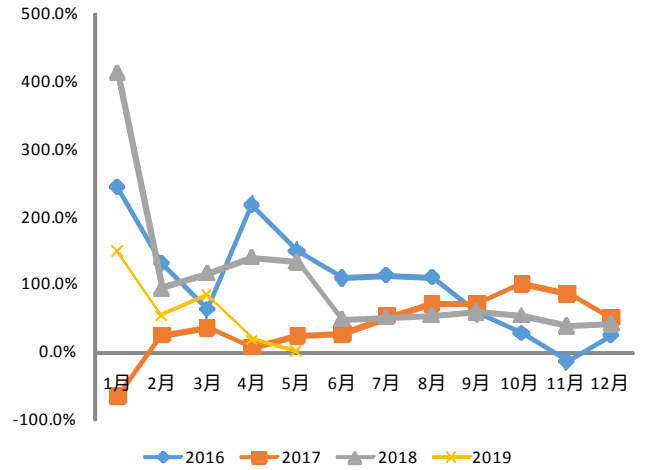
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



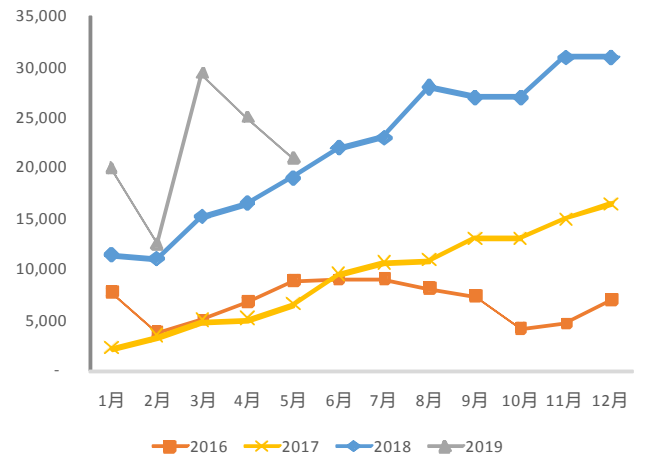
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



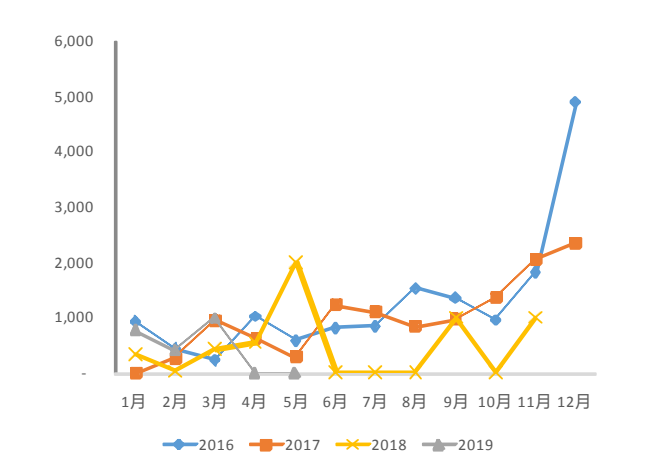
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

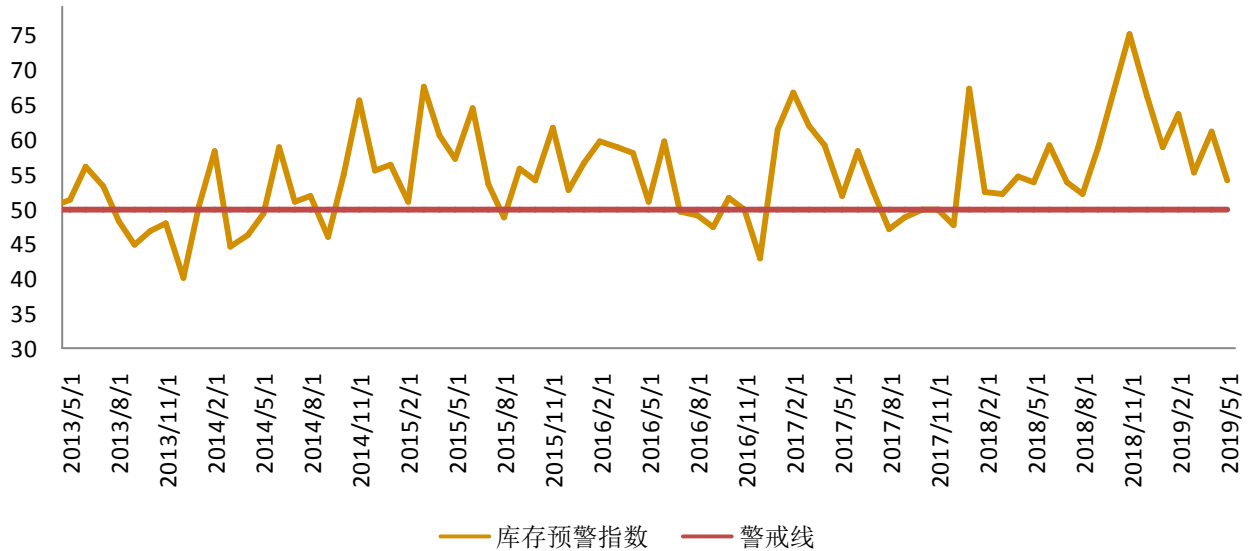


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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。

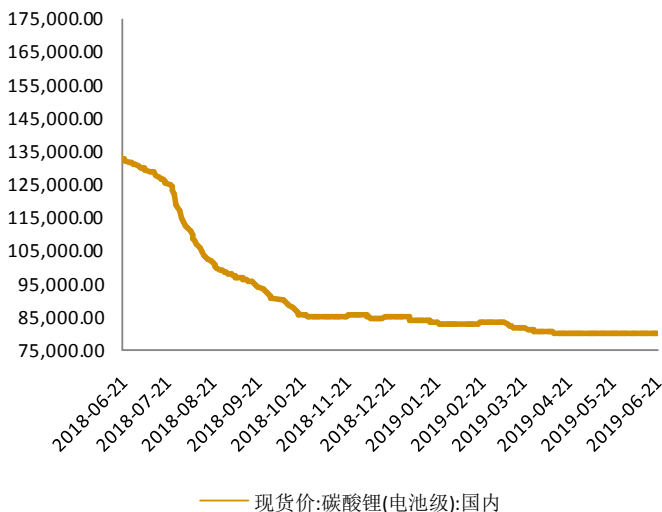
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

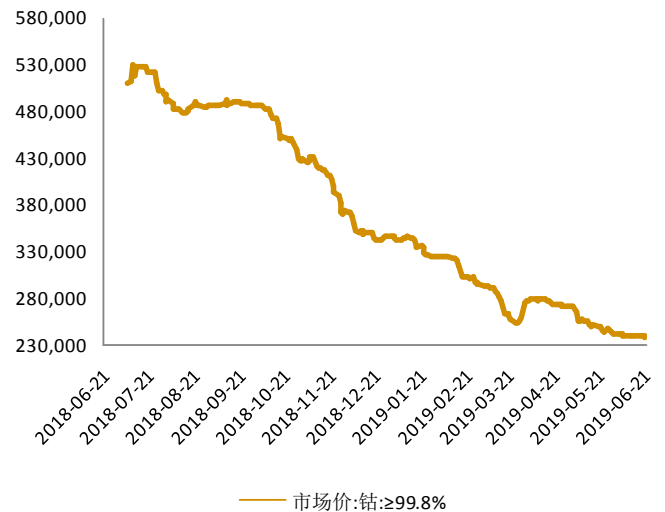
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 29: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



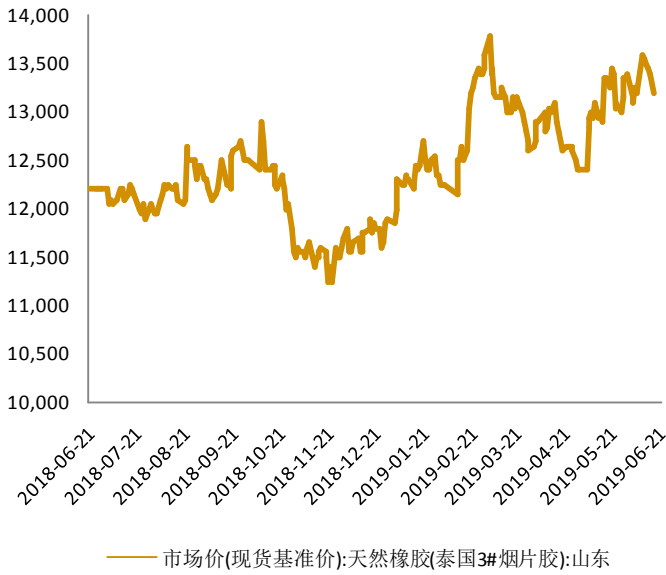
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 30: 钴价格走势 (单位: 元)



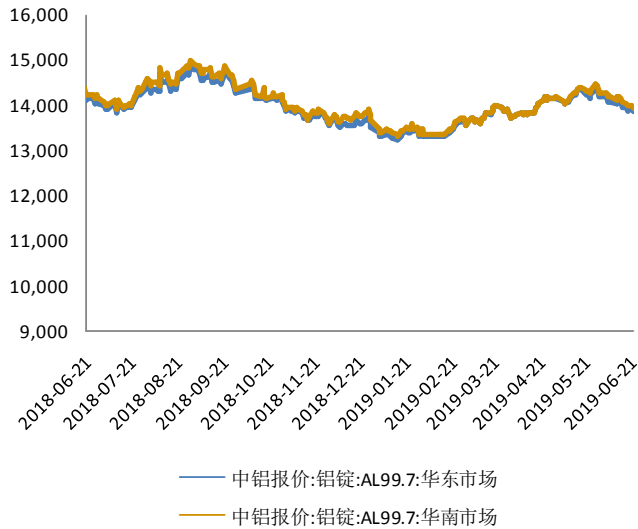
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31：天然橡胶价格走势（单位：元）



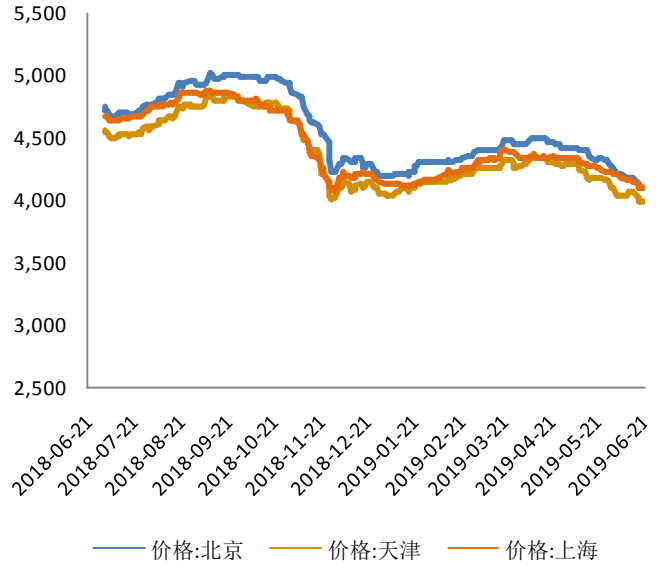
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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>