

汽车行业周报

证券研究报告
2019年06月23日

恒大斥资 2800 亿建设南北新能源汽车基地

——汽车行业周报（2019.06.17-2019.06.23）

投资要点

本周重要新闻：（1）传统汽车：5月皮卡实际售出3.1万辆，同比增长2.9%；1-5月累计售出17.4万辆，同比增长10.4%。日产批准雷诺代表获其董事会关键委员会席位。2019年J.D. Power美国新车质量榜单，韩系品牌捷恩斯、起亚和现代再居榜首。中国汽车技术研究中心发布中国生态汽车评价第十批评价结果，吉利嘉际获得最高等级评价。**（2）新能源汽车：**恒大南北两大新能源基地，总投资达2800亿元。特斯拉、蔚来接连起火，工信部要求排查新能源汽车安全隐患。加速电气化转型，大众电驱产品在华正式投产。**（3）智能汽车：**百度Apollo获45张长沙自动驾驶牌照。广州市正式发布首批自动驾驶路测牌照。百度公布纯视觉L4级自动驾驶解决方案。高德地图联合阿里云推智慧高速解决方案。

市场回顾：本周汽车板块下跌4.82%，沪深300上涨5.88%，汽车板块涨幅低于大盘10.7个百分点。其中，整车下跌5.71%，乘用车上涨0.59%，商用车载货车下跌6.16%，商用车载客车下跌5.42%，汽车零部件下跌4.54%，汽车服务下跌4.37%，其他交运设备下跌6.16%。个股方面，表现较好的公司有广汇宝信（+24.05%）、派生科技（+20.33%）、正通汽车（+18.52%）等；表现较弱的公司有*ST猛狮（-6.47%）、江铃汽车（-9.23%）、光洋股份（-12.86%）等。

本周投资建议：

【市场二次探底，布局成长龙头】汽车行业正处于二次探底阶段，目前数据失真扰动较大，下半年市场将进入汽车投资时钟阶的“成长”阶段，长线布局成长龙头正当时。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】汽车行业正处于二次探底阶段，目前数据失真扰动较大，长线布局细分领域成长龙头。建议关注整车龙头【上汽集团、广汽集团、长城汽车、吉利汽车H】，零部件细分领域龙头【华域汽车、福耀玻璃、星宇股份、旭升股份、岱美股份、精锻科技】，汽车金融稀缺性龙头【东正金融】（非银组联合覆盖），重卡行业有效整合后，竞争优势提升和经营质量改善的【潍柴动力、中国重汽H】。

【新能源车】补贴政策落地，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】，新能源客车【金龙汽车】，特斯拉产业链【旭升股份、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
娄周鑫 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519020001
louzhouxin@tfzq.com
张程航 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518070005
zhangchenghang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《汽车-行业研究周报:需求二次探底 长线布局成长龙头正当时——汽车行业周报（2019.06.10-2019.06.16）》
2019-06-16
- 《汽车-行业点评:5月乘用车批发符合预期，国五库存加速去化》
2019-06-11
- 《汽车-行业研究周报:发改委《方案》促进汽车消费 5月重卡销量同比-4%——汽车行业周报（2019.06.03-2019.06.09）》
2019-06-09



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.....	9
2.3. 智能汽车.....	10
3. 本周新车型上市.....	11
4. 行业重点数据跟踪.....	12
4.1. 汽车销量-周度数据跟踪.....	12
4.2. 汽车销量-月度数据跟踪.....	14
4.3. 新能源汽车数据跟踪.....	15
4.4. 商用车数据追踪.....	16
4.5. 国际油价数据跟踪.....	17
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪.....	17
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪.....	18
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪.....	20
4.9. 锂、钴价格数据跟踪.....	21
5. 可转/交换债公司跟踪.....	22
6. 风险提示.....	23

图表目录

图 1: 本周各行业涨跌幅 (2019/06/17-2019/06/21).....	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2019/06/17-2019/06/21).....	5
图 3: 汽车细分板块表现 (2019/06/17-2019/06/21).....	6
图 4: 汽车细分板块近一年内表现.....	6
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 (2019/06/17-2019/06/21).....	7
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2019/06/17-2019/06/21).....	7
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2019/06/17-2019/06/21).....	8
图 9: 汽车月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆).....	14
图 10: 汽车月度销量同比增速 (15/01-19/05, 单位: %).....	14
图 11: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/05, 单位: 万辆).....	15
图 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/05, 单位: %).....	15
图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆).....	15
图 14: 新能源汽车月度销量同比增速 (16/01-19/05, 单位: %).....	15
图 15: 商用车月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆).....	16
图 16: 重卡月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆).....	16

图 17: 轻卡月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆)	16
图 18: 客车月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆)	16
图 19: 国际油价数据 (2018/06/20-2019/06/20)	17
图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/06/21-2019/06/21)	17
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/06/21-2019/06/21)	17
图 22: 铝锭价格数据 (2018/06/21-2019/06/21)	18
图 23: 碳酸锂价格数据 (2016/06/11-2018/06/11)	18
图 24: 磷酸铁锂进口数量 (18/05-19/04)	19
图 25: 磷酸铁锂进口金额 (18/05-19/04)	19
图 26: 磷酸铁锂出口数量 (18/05-19/04)	19
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (18/05-19/04)	19
图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)	20
图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)	20
图 30: 电解液相关产品价格数据 (16/12-18/08)	20
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)	20
图 32: 锂类产品价格数据 (16/12-18/08)	21
图 33: 钴类产品价格数据 (16/12-18/08)	21
表 1: 本周上市车型 (2019/06/14-2019/06/21)	11
表 2: 六月第二周乘用车批发销售情况 (单位: 辆)	12
表 3: 可转/交换债及正股价格表现 (截至 2019 年 06 月 14 日)	22
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2019 年 06 月 14 日)	22

1. 本周市场观点与市场回顾

1.1. 本周行业观点

5月皮卡售出3.1万辆，同比增长2.9%；1-5月累计售出17.4万辆，同比增长10.4%。日产批准雷诺代表获其董事会关键委员会席位。2019年J.D. Power美国新车质量榜单韩系品牌捷恩斯、起亚和现代再居榜首。

恒大南北两大新能源基地，总投资达2800亿元。特斯拉、蔚来接连起火，工信部要求排查新能源汽车安全隐患。加速电气化转型，大众电驱产品在华正式投产。

百度Apollo获45张长沙自动驾驶牌照，广州市正式发布首批自动驾驶路测牌照。百度Apollo获45张长沙自动驾驶牌照。广州市正式发布首批自动驾驶路测牌照。百度公布纯视觉L4级自动驾驶解决方案。高德地图联合阿里云推智慧高速解决方案。

本周投资建议：

【市场二次探底，布局成长龙头】汽车行业正处于二次探底阶段，目前数据失真扰动较大，下半年市场将进入汽车投资时钟阶的“成长”阶段，长线布局成长龙头正当时。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】汽车行业正处于二次探底阶段，目前数据失真扰动较大，长线布局细分领域成长龙头。建议关注整车龙头【上汽集团、广汽集团、长城汽车，吉利汽车H】，零部件细分领域龙头【华域汽车、福耀玻璃、星宇股份、旭升股份、岱美股份、精锻科技】，汽车金融稀缺性龙头【东正金融】（非银组联合覆盖），重卡行业有效整合后，竞争优势提升和经营质量改善的【潍柴动力、中国重汽H】。

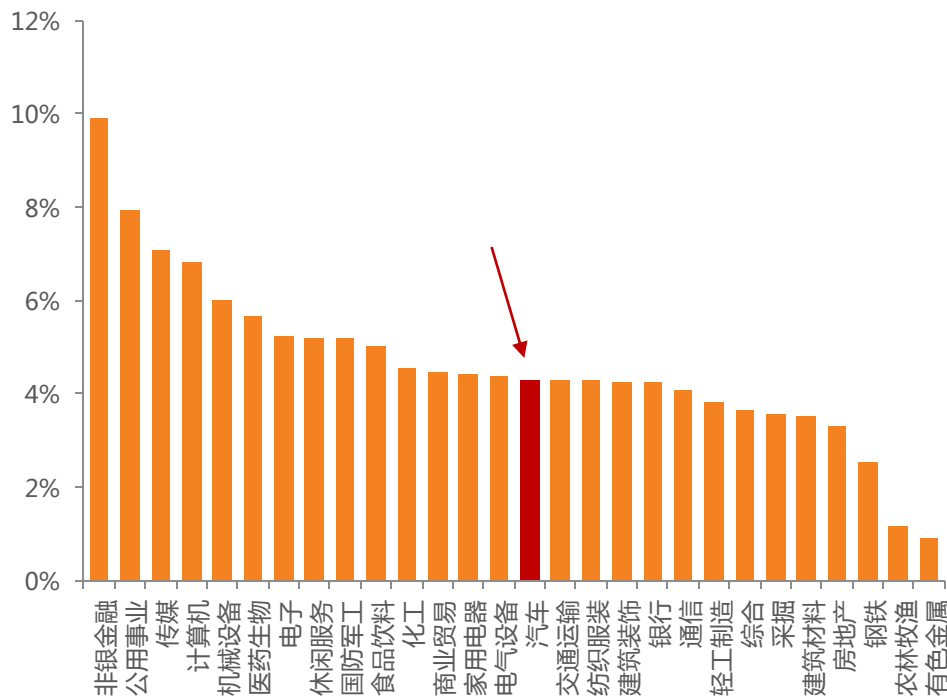
【新能源车】补贴政策落地，中国正加快发展氢能源等新兴产业。建议关注燃料电池产业链【华昌化工、潍柴动力、东岳集团、美锦能源、富瑞特装、厚普股份】，新能源客车【金龙汽车】，特斯拉产业链【旭升股份、拓普集团、中鼎股份】。

【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

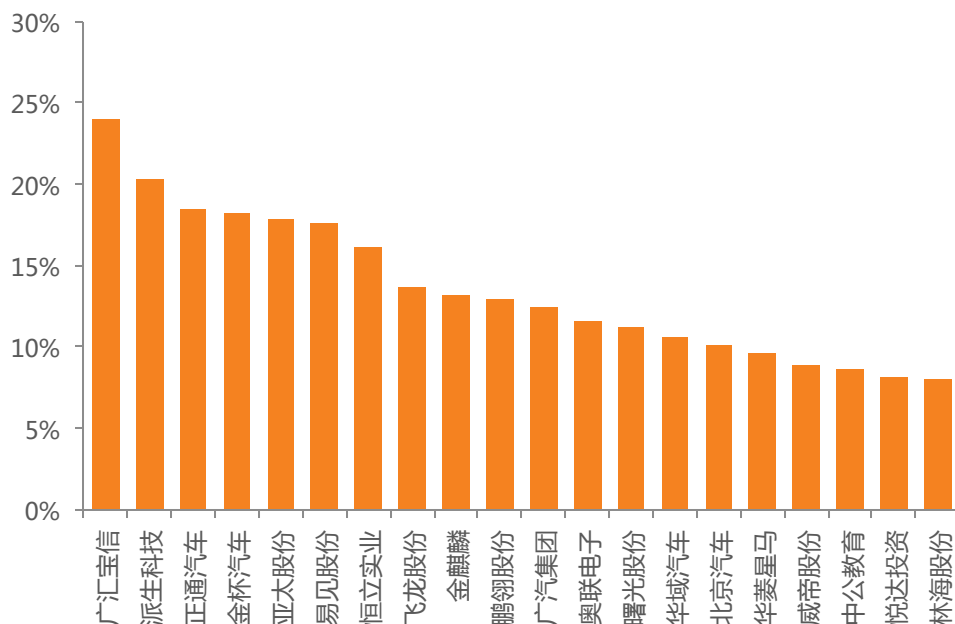
本周汽车板块下跌 4.82%，沪深 300 上涨 5.88%，汽车板块涨幅低于大盘 10.7 个百分点。其中，整车下跌 5.71%，乘用车上涨 0.59%，商用载货车下跌 6.16%，商用载客车下跌 5.42%，汽车零部件下跌 4.54%，汽车服务下跌 4.37%，其他交运设备下跌 6.16%。个股方面，表现较好的公司有广汇宝信（+24.05%）、派生科技（+20.33%）、正通汽车（+18.52%）等；表现较弱的公司有*ST 猛狮（-6.47%）、江铃汽车（-9.23%）、光洋股份（-12.86%）等。

图 1：本周各行业涨跌幅（2019/06/17-2019/06/21）



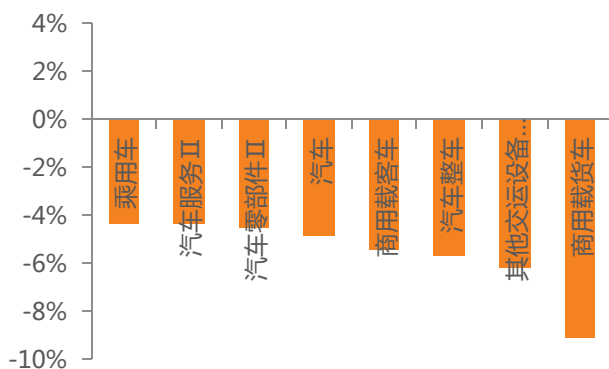
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2019/06/17-2019/06/21）



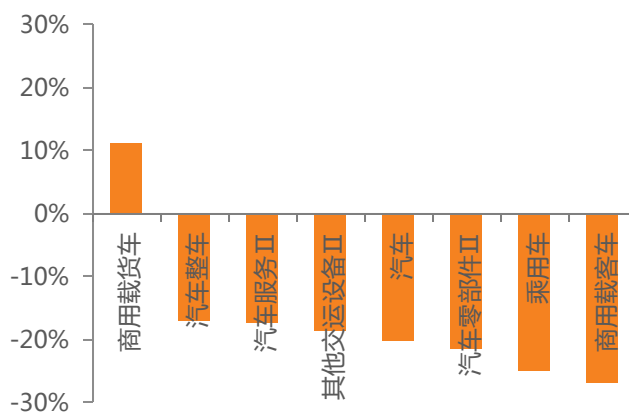
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块表现（2019/06/17-2019/06/21）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 4：汽车细分板块近一年内表现



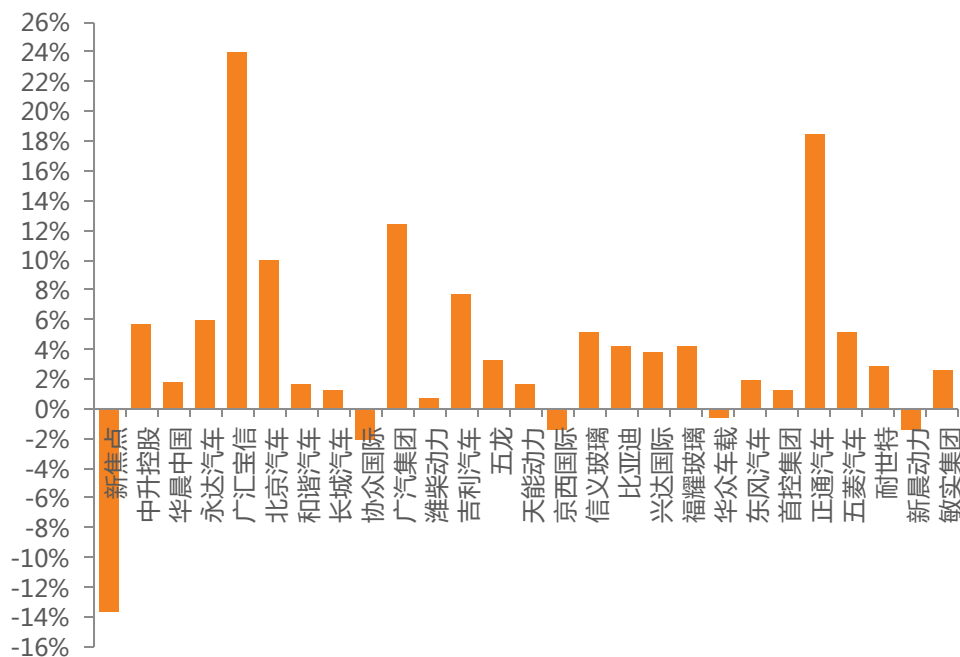
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



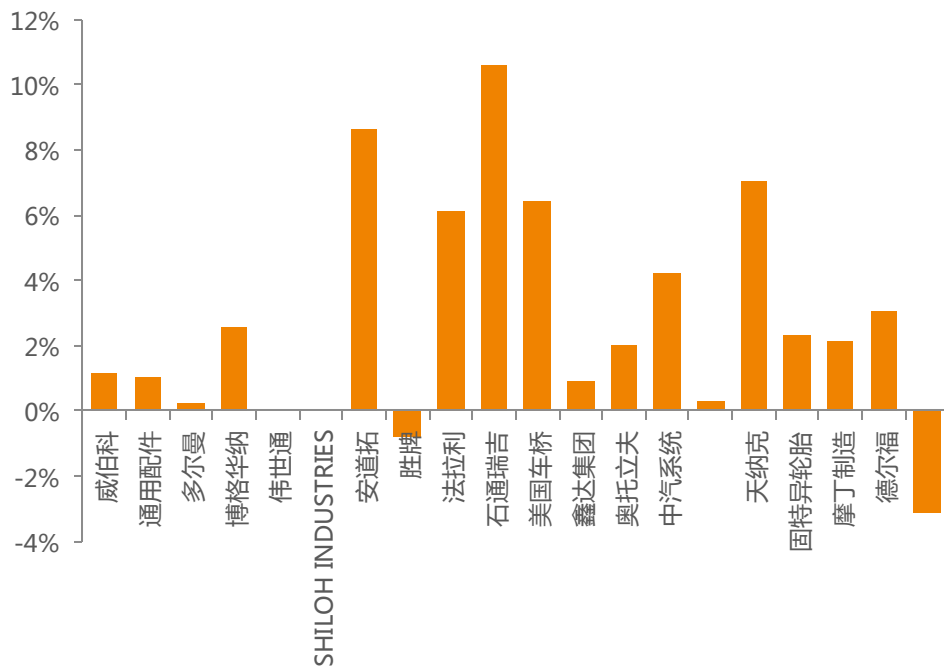
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2019/06/17-2019/06/21）



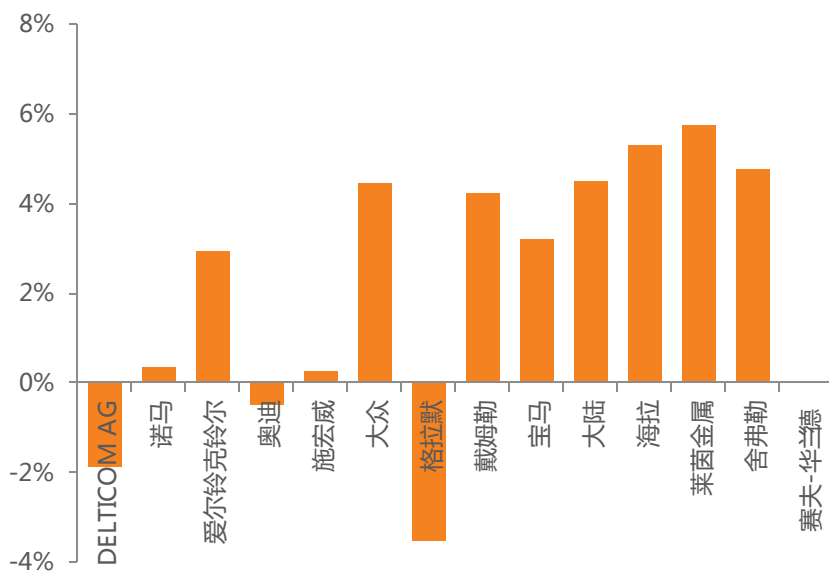
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2019/06/17-2019/06/21）



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（2019/06/17-2019/06/21）



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) 5月皮卡终端销量数据：销售3万辆，同比增长2.9%

中国皮卡网讯，5月，受国六提前实施的影响，一直在车市寒潮中保持乐观增长的皮卡市场有些许降温，据乘联会工业销量数据显示，5月国产皮卡产销量均有下滑。尽管各大车企生产节奏放缓、批发量受到抑制，但令人欣慰的是，随着国五清库存力度的加大，国产皮卡终端市场依旧火热。5月皮卡终端销量数据显示，国产皮卡5月实际售出30708辆，同比增长2.9%；1-5月累计售出174270辆，同比增长10.4%。从品牌实销榜可以看出，5月皮卡实销增量主要来自榜单前列的品牌，长城皮卡、郑州日产、江西五十铃、长安皮卡、上汽大通、福田皮卡增幅明显。

【点评】排放政策的升级让更多消费者选择等待新车上市，目前，国内皮卡市场已有长城风骏7、上汽大通T70、北汽勇士皮卡三款国六车型上市，未来，随着国六车型的不断增加，皮卡销量将在下半年迎来进一步增长。

(二) 日产批准雷诺代表获其董事会关键委员会席位

盖世汽车讯，据外媒报道，日产于当地时间6月21日表示，公司将批准联盟伙伴雷诺的代表获得其董事会关键委员会的席位。日产表示，雷诺首席执行官Thierry Bollore将入驻其董事会审计委员会，而雷诺董事长Jean-Dominique Senard将在其提名委员会中获得一个席位。Senard也将成为该委员会副主席。此前，作为批准日产对公司治理架构进行彻底改革的条件，Senard要求获得日产委员会的代表席位。

【点评】法国政府持有雷诺15%的股份，而雷诺则持有日产43.4%的股份。在寻求与FCA等进行联合之前，法国部长一直强调确保雷诺日产联盟稳定的重要性，另外，雷诺与FCA寻求合并的提议于本月告崩。

(三) 2019年J.D. Power美国新车质量榜单：韩系品牌捷恩斯、起亚和现代再居榜首

盖世汽车讯，当地时间6月19日，美国市场调研机构J.D.Power发布了2019年美国新车质量研究报告（J.D. Power 2019 U.S. Initial Quality Study），研究车主在持有新车90天内上报的问题数量。2019年新车质量研究报告，从2月到5月底对76,256名2019款车型的车主和租赁人员就八大车型种类进行调研，共有233个问题。就报告结果来看，今年的行业平均水平为每百辆新车上报问题数是93，与去年持平。其中，13个品牌的表现有所改善，18个品牌则有所下滑，菲亚特和特斯拉则由于样本量较小而未能被包含在排名中。就品牌来看，韩系品牌捷恩斯、起亚和现代继2018年占据新车质量榜单前三之后，今年再次位居前三。其中，捷恩斯品牌以每百辆新车63个问题的成绩位列榜首，较去年的68个问题有所提高，起亚（70个问题）和现代（71个问题）的成绩也略优于去年。榜单的前十名还有福特、林肯、雪佛兰、日产、道奇、雷克萨斯和丰田。

【点评】J.D. Power指出，韩国品牌占主导地位并非侥幸。在现代汽车集团的18款车型中，有16款进入了各自细分市场的前三名，在信息娱乐和其他电子元件领域的表现也很突出，而其它汽车制造商在上述领域仍然存在问题。

2.2. 新能源汽车

(一) 恒大南北两大新能源基地，总投资达2800亿元

据易车网，6月11日，恒大集团与广州市人民政府签署了战略合作框架协议，将投资1600亿元在广州南沙区建设新能源汽车三大基地等项目。6月15日，恒大与沈阳市人民政府签署了战略合作框架协议，将投资1200亿元建设新能源汽车三大基地等项目。恒大南北两大新能源基地的总投资将达2800亿元。

【点评】恒大先后在广州和沈阳投入巨资，意味着恒大在加速新能源汽车项目的产业布局。

（二）特斯拉、蔚来接连起火，工信部要求排查新能源汽车安全隐患

据盖世汽车，在特斯拉、蔚来汽车连接发生多起自燃事件后，6月17日，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。

【点评】新能源汽车的电池安全一直以来为消费者所关注，车企应重视安全问题。

（三）加速电气化转型 大众电驱产品在华正式投产

据盖世汽车，近日 APP290 动力电机和 DQ400e 混合动力变速器两款新能源汽车核心零部件，在大众汽车自动变速器（天津）有限公司开始本土化生产，这标志着大众汽车集团（中国）进一步强化其电动化战略。据悉，两者年产能分别为 12 万台、9 万台。此外，天津变速箱工厂明年还将量产 APP 310 动力电机（供应 MEB 平台电动车），届时常规燃油车电机、动力电机总产能将达到 198 万台。

【点评】新能源汽车零部件的本土化生产将成为大众汽车集团电动化战略的重要里程碑。

2.3. 智能汽车

（一）百度 Apollo 获 45 张长沙自动驾驶牌照

据车云网，6月21日，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在长沙举行，会上长沙市政府颁布了《长沙市智能网联汽车道路测试管理实施细则（试行）V2.0》，并颁发了 49 张自动驾驶测试牌照，其中百度 Apollo 获得 45 张自动驾驶测试牌照。

【点评】百度累计获得全国各地政府颁发的牌照数量超百张，在国内遥遥领先，有助于其为 2019 年的无人驾驶载客运营做好政策和技术准备。

（二）广州市正式发布首批自动驾驶路测牌照

据盖世汽车，广州的自动驾驶路测即将正式开启。近日，AutoX、广汽集团、文远知行、小马智行、深兰等企业收到由广州市交通运输局、广州市工业和信息化局、广州市公安局颁发的路测通知书，成为首批获得广州市智能网联汽车道路测试资格的企业。

【点评】继北上深之后，广州成为国内第四个获得自动驾驶路测牌照的超一线城市。

（三）百度公布纯视觉 L4 级自动驾驶解决方案

据盖世汽车，近日，百度 Apollo 在一个全球学术会议中公开了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就 L4 级全自动驾驶（Fully Autonomous Driving）环境感知技术方案进行了讲解。据悉 Apollo Lite 已经在北京稻香湖等多地多路段落地测试。

【点评】百度 Apollo 为汽车行业及自动驾驶领域企业提供了一个开放、完整的软件平台，能帮助相关企业结合车辆和硬件系统，快速搭建一套属于自己的完整的自动驾驶系统。

（四）高德地图联合阿里云推智慧高速解决方案

据盖世汽车，6月14日，高德地图联合阿里云推出了智慧高速解决方案，该方案的应用可实现多种功能，包括高速运行监测、异常事件发现处置、未来路况预测、公众出行引导等。

【点评】该方案的应用意味着用户在以后的高速出行中，可以提前得知节假日的道路拥堵情况，同时在驾车过程中，路况更真实且更准确，保障司机的高速出行安全。

3. 本周新车型上市

表 1: 本周上市车型 (2019/06/14-2019/06/21)

名称	类型	车型	长*宽*高 (mm)	轴距 (mm)	排量	变速箱	环保 标准	价格 (万元)	上市时 间
哈弗 H4 智联版	改装 增配	SUV	4410×1845×1695	2660	1.5L	7 挡双离合	国 VI	9.7-11.5	19/6/14
新哈弗 H6 Coupe	改装 增配	SUV	4590×1845×1700	2720	1.5L	7 挡双离合	国 VI	9.8-11.9	19/6/14
2019 款全 新哈弗 H6	改装 增配	SUV	4600×1860×1720	2680	1.5L	7 挡双离合	国 VI	11.1-13.6	19/6/14
凯迪拉克 新款 XT5	改装 增配	SUV	4813x1903x682	2857	2.0L	8 挡 AT	国 VI	32.97-46.97	19/6/17
2019 款宝 马 4 系四 门轿跑车	新车	轿跑	4670×1825×1408	2810	2.0L	8 挡 AT		35.98-44.98	19/6/17
2019 款上 汽大通 G10 PLUS	新车	MPV	5168×1980×1928	3198	1.9L/2.0L	6 挡 MT/6 挡 AT	国 V/国 VI	13.98-22.98	19/6/17
比亚迪 S2	改装 增配	SUV	4100×1785×1680	2535	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电 动	8.98-10.98	19/6/17
吉利新款 帝豪 GS	新车	SUV	4440×1833×1560	2700	1.4T/1.5T/1.8L	6 挡 MT/8 挡 CVT	国 V/国 VI	7.78-11.68	19/6/18
东南 A5 翼 舞	新车	轿车	4588×1780×1485	2625	1.5L	5 挡 MT/CVT	国 VI	5.29-7.89	19/6/18
上汽大众 全新 Polo Plus	新车	轿车	4053×1740×1449	2564	1.5L	5 挡 MT/6 挡 AT	国 VI	9.99-12.39	19/6/18
广汽本田 新款缤智	新车	SUV	4328×1772×1605	2610	1.5L	6 挡 MT/CVT	国 V/国 VI	12.78-17.68	19/6/18
2019 款全 新远景升 级版	改装 增配	轿车	4599×1747×1482	2615	1.5L	5 挡 MT/CVT	国 VI	5.29-10.59	19/6/19
2019 款路 虎揽胜运 动版	改装 增配	SUV	4879×2073×1780	2923	3.0L/5.0L/2.0L	8 挡 AT	国 VI	86.48-183.80	19/6/20

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：

6月1-16日狭义乘用车批发销量同比-33%，环比-1%。本表覆盖率98.77%。

结构：

合资同比-24%，环比-1%，好于自主同比-53%，环比-2%；车企中东风本田、广汽丰田、北京奔驰和奇瑞汽车表现相对较好。

数据亮点：

1)【环比改善】东风本田(+11%)、广汽丰田(+4%)等增长显著。其中，CIVIC(+173%)、CR-V(+60%)等带动东风本田环比改善；LEVIN 混动(+174%)、C-HR(+20%)等带动广汽丰田环比改善。

2)【同比高增长】奇瑞汽车(+27%)、广汽丰田(+9%)等增长显著。其中，瑞虎8(+39%)等带动奇瑞汽车同比改善；Highlander(+9%)等带动广汽丰田同比改善。

表 2：六月第二周乘用车批发销售情况（单位：辆）

派系	派系细分	车企	2019/06月 1-16日	2018/6月 1-15日	2019/05月 1-17日	日均 YoY	日均 MoM
所有	所有	总计	466,015	648,879	500,137	-33%	-1%
自主	自主	总计	97,434	194,546	105,403	-53%	-2%
合资	合资	总计	368,581	454,333	394,734	-24%	-1%
合资	日系	总计	154,743	167,412	175,034	-13%	-6%
合资	美系	总计	38,986	56,122	25,887	-35%	60%
合资	德系	总计	155,462	191,804	170,973	-24%	-3%
合资	韩系	总计	9,043	23,704	11,440	-64%	-16%
合资	其它	总计	10,347	15,291	11,400	-37%	-4%
合资	德系	一汽大众	63,282	84,474	68,175	-30%	-1%
合资	德系	上汽大众	47,883	68,661	48,266	-35%	5%
合资	美系	上汽通用	33,731	41,633	22,839	-24%	57%
合资	日系	一汽丰田	33,249	32,181	39,163	-3%	-10%
合资	日系	东风本田	32,885	31,111	31,409	-1%	11%
合资	日系	东风日产	30,540	42,154	37,897	-32%	-14%
合资	日系	广汽本田	28,487	35,148	36,008	-24%	-16%
合资	日系	广汽丰田	27,531	23,576	28,204	9%	4%
自主	自主	长安汽车	24,293	29,438	15,304	-23%	69%
合资	德系	北京奔驰	23,725	22,245	29,494	0%	-15%
自主	自主	吉利汽车	20,684	40,544	24,011	-52%	-8%
合资	德系	华晨宝马	20,572	16,424	25,038	17%	-13%
自主	自主	长城汽车	14,080	25,926	21,397	-49%	-30%
自主	自主	广汽传祺	9,898	15,381	7,905	-40%	33%
自主	自主	上汽乘用车	8,763	18,932	9,108	-57%	2%
自主	自主	奇瑞汽车	5,812	4,279	8,721	27%	-29%
合资	韩系	北京现代	5,559	16,037	5,934	-68%	0%
合资	美系	长安福特	4,584	12,668	2,131	-66%	129%
自主	自主	一汽轿车	3,742	4,855	4,559	-28%	-13%

合资	韩系	东风悦达起亚	3,484	7,667	5,506	-57%	-33%
自主	自主	通用五菱	1,858	45,747	7,323	-96%	-73%
合资	法系	神龙汽车	1,668	4,186	2,290	-63%	-23%
自主	自主	江淮汽车	1,265	3,489	1,056	-66%	27%
合资	美系	广汽菲克	671	1,821	917	-65%	-22%

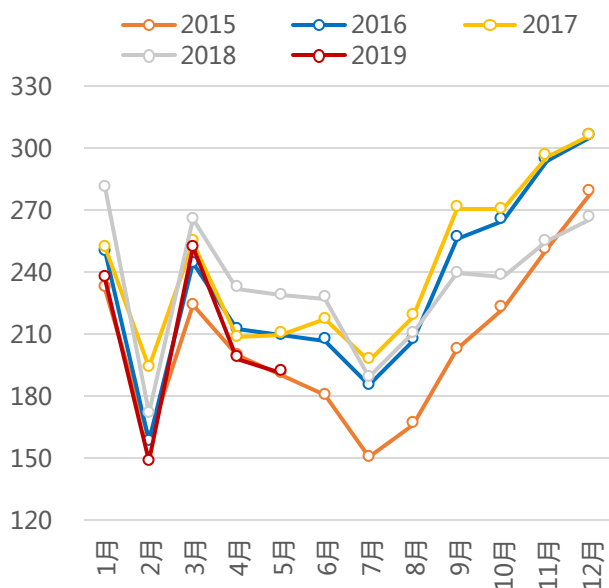
资料来源：乘联会，天风证券研究所

4.2. 汽车销量-月度数据跟踪

2019年5月,汽车产销分别完成184.83万辆和191.26万辆,同比分别下降21.16%和16.40%。其中:乘用车产销分别完成149.14万辆和156.12万辆,同比分别下降23.69%和17.37%;商用车产销分别完成35.70万辆和35.14万辆,同比分别下降8.50%和11.79%。

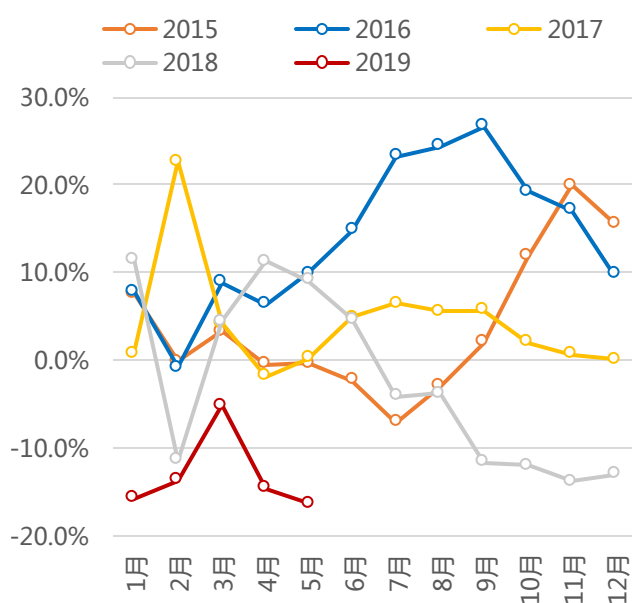
2019年5月,基本型乘用车(轿车)产销78.76万辆和78.43万辆,同比下降20.26%和16.58%;运动型多用途乘用车(SUV)产销58.79万辆和64.26万辆,同比下降25.14%和15.59%;多功能乘用车(MPV)产销8.62万辆和10.79万辆,同比下降34.76%和22.40%;交叉型乘用车产销2.96万辆和2.64万辆,同比下降39.65%和46.03%。

图 9: 汽车月度销量 (15/01-19/05, 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 (15/01-19/05, 单位: %)

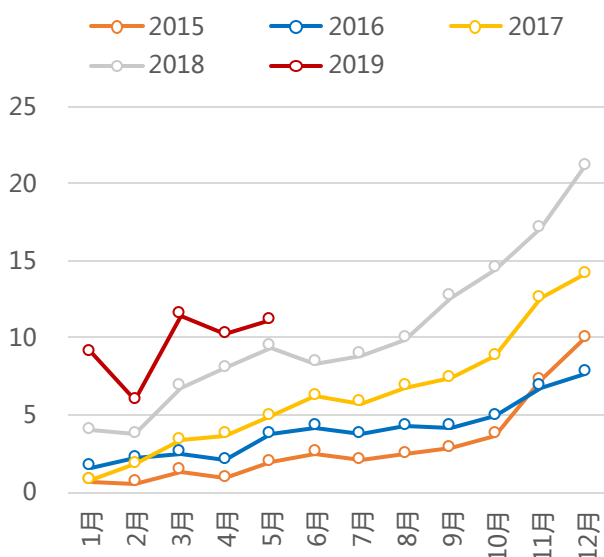


资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

4.3. 新能源汽车数据跟踪

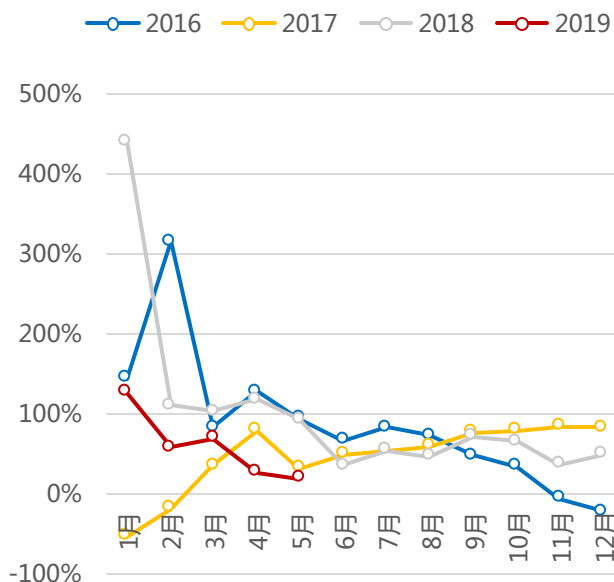
2019年5月,新能源汽车产销分别完成11.2万辆和10.4万辆,比上年同期分别增长16.9%和1.8%。其中纯电动汽车产销分别完成9.4万辆和8.3万辆,比上年同期分别增长21.7%和1.4%;插电式混合动力汽车生产完成1.8万辆,比上年同期下降4.2%,销售完成2.1万辆,比上年同期增长2.2%。

图 11: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/05, 单位: 万辆)



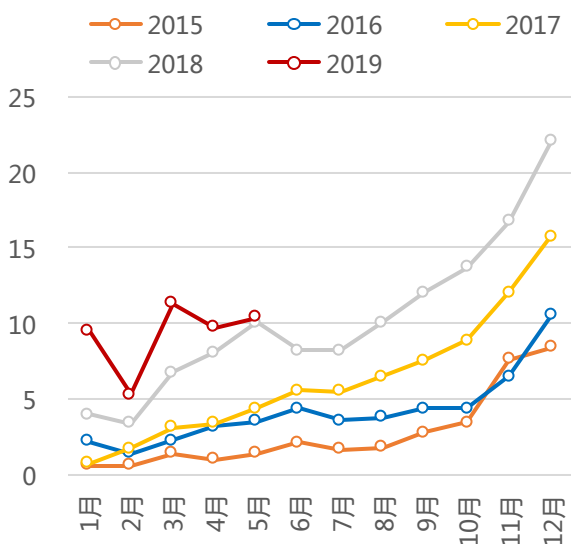
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/05, 单位: %)



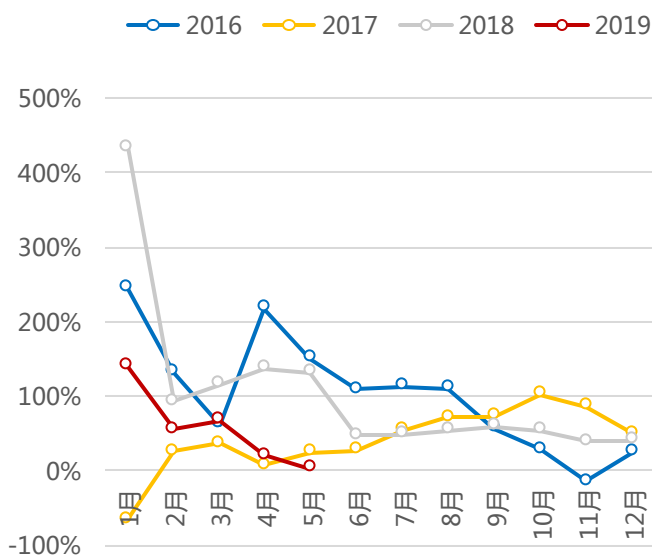
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-19/05, 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 (16/01-19/05, 单位: %)



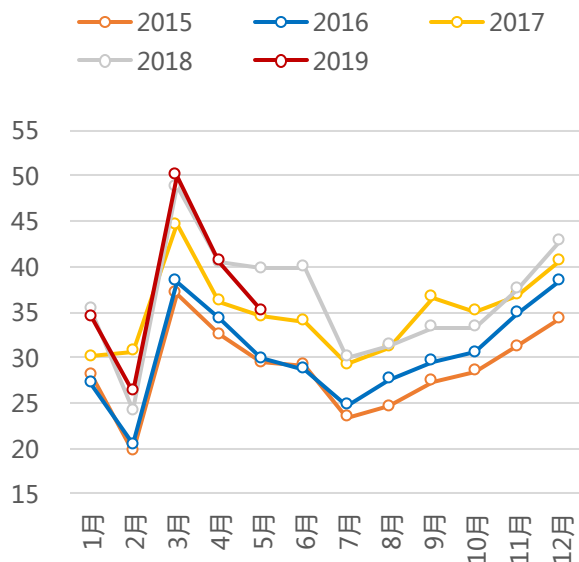
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

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

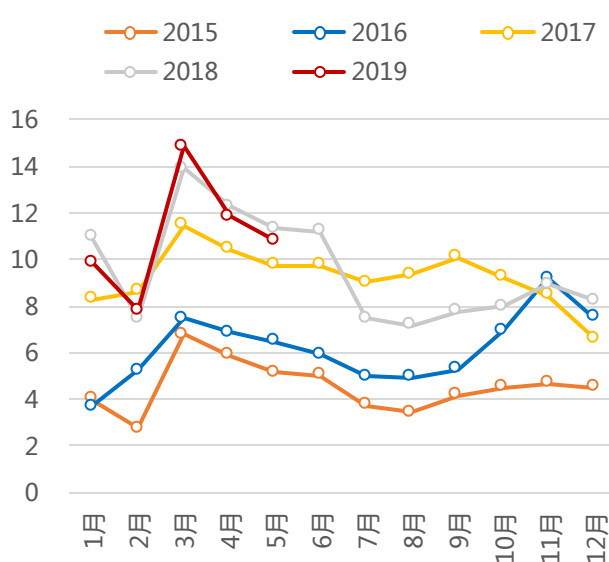
2019年5月,商用车产销185.76万辆和186.72万辆,产量同比增长0.67%,销量下降1.30%。其中,重卡销量10.83万辆,同比下降4.68%;轻卡销量15.00万辆,同比下降7.95%;客车销量3.50万辆,同比下降25.65%。

图 15: 商用车月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆)



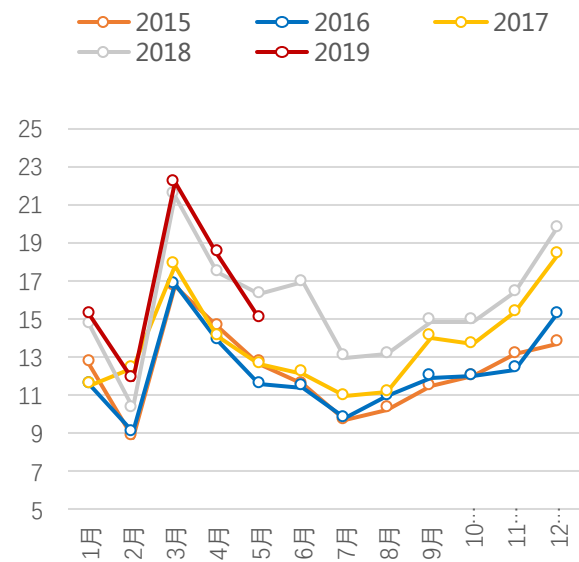
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 16: 重卡月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆)



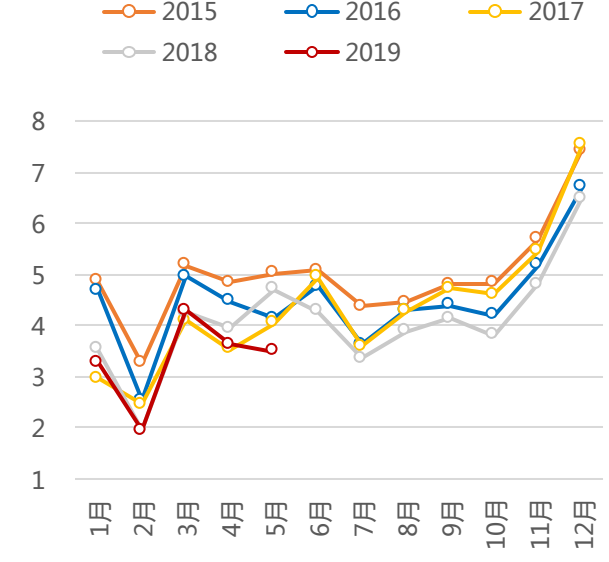
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 17: 轻卡月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

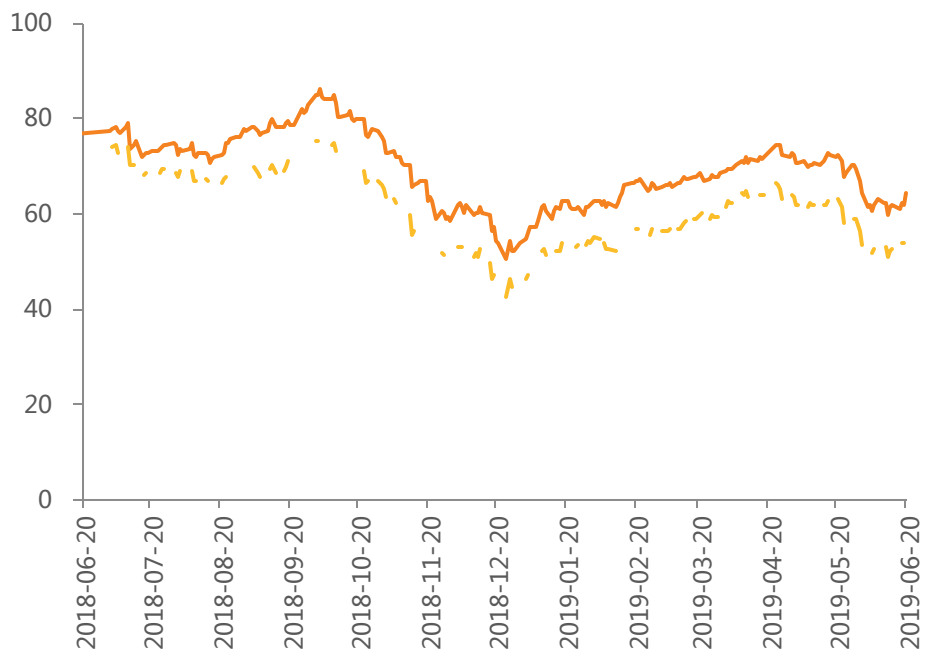
图 18: 客车月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆)



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 (2018/06/20-2019/06/20)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

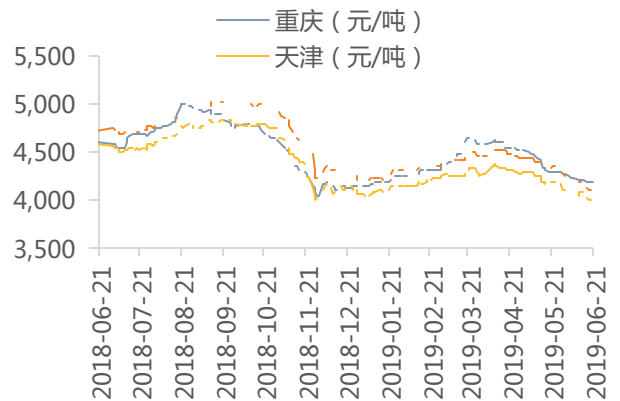
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪

图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/06/21-2019/06/21)



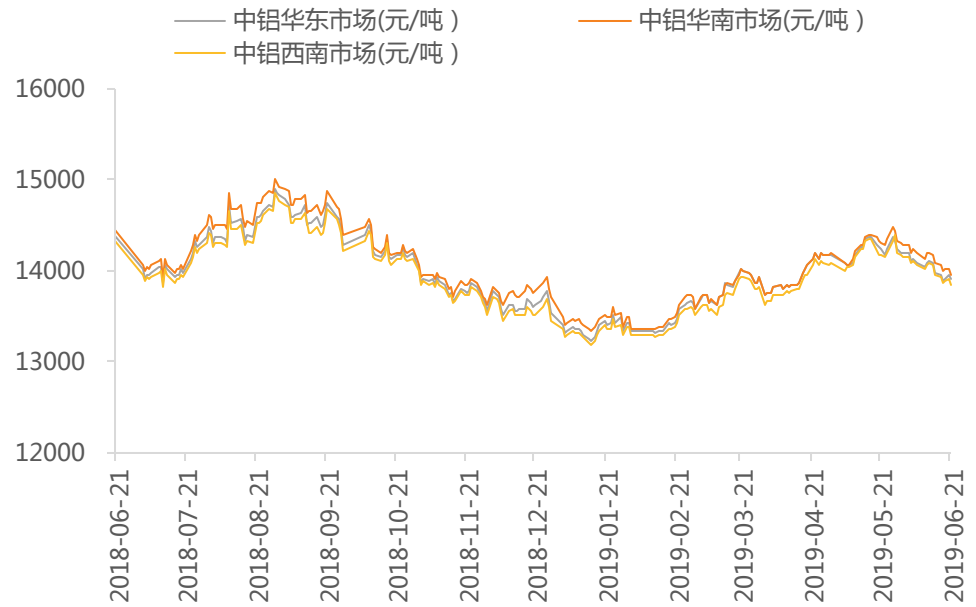
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/06/21-2019/06/21)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

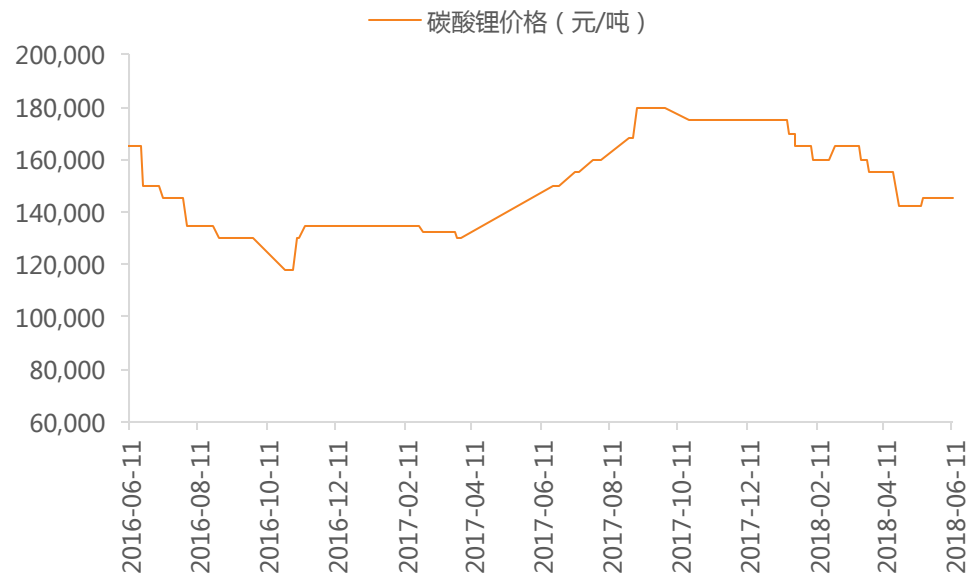
图 22：铝锭价格数据（2018/06/21-2019/06/21）



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）



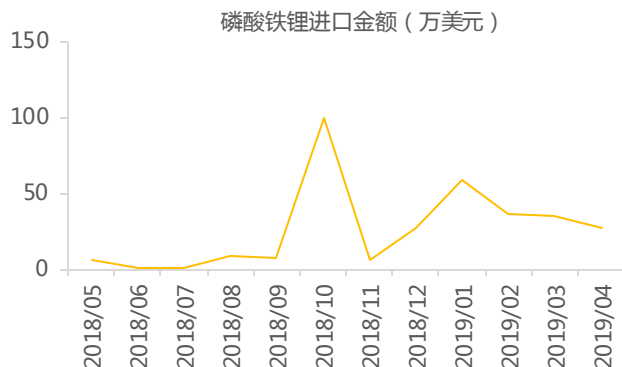
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 24: 磷酸铁锂进口数量 (18/05-19/04)



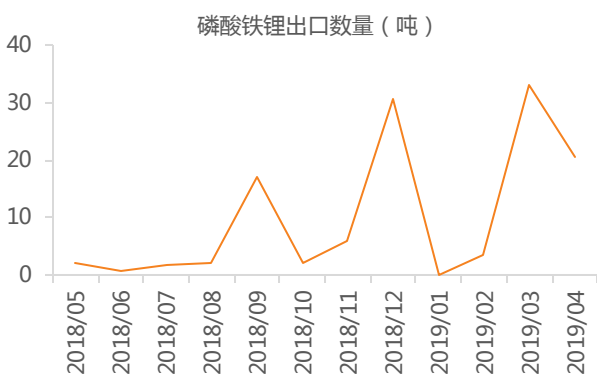
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 25: 磷酸铁锂进口金额 (18/05-19/04)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 26: 磷酸铁锂出口数量 (18/05-19/04)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

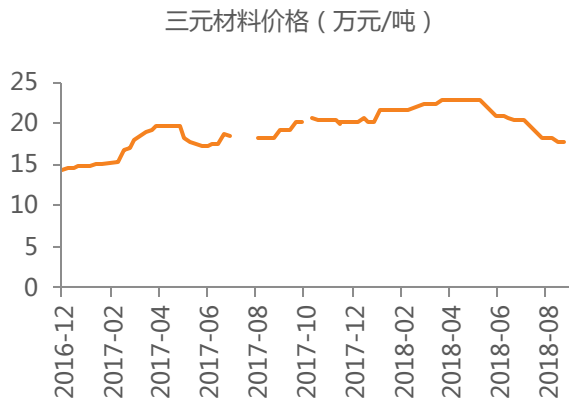
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (18/05-19/04)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

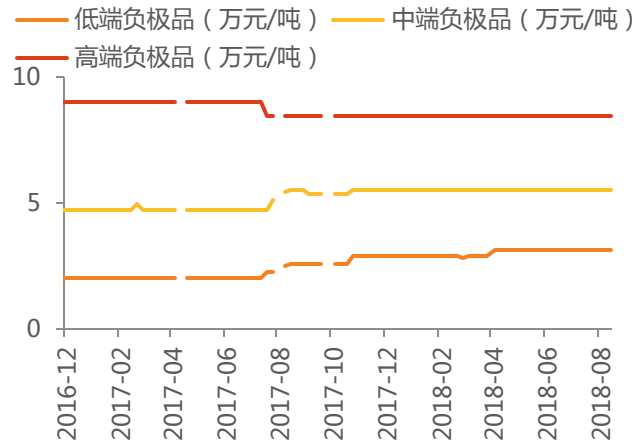
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



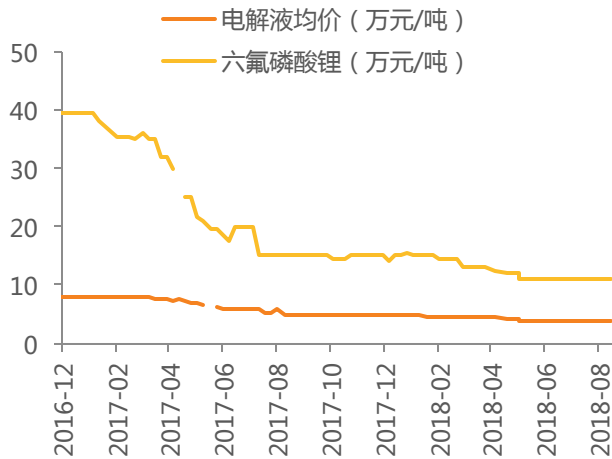
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)



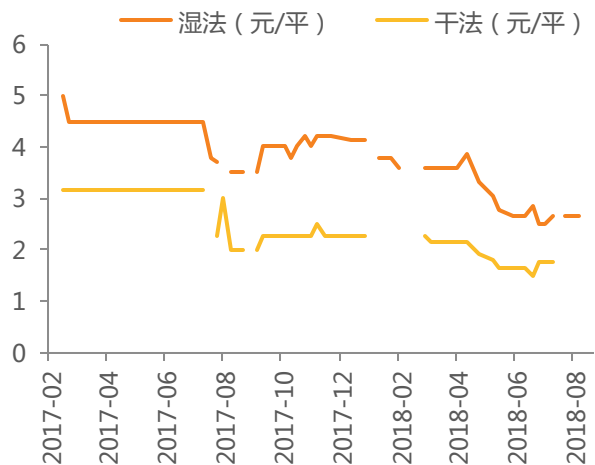
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

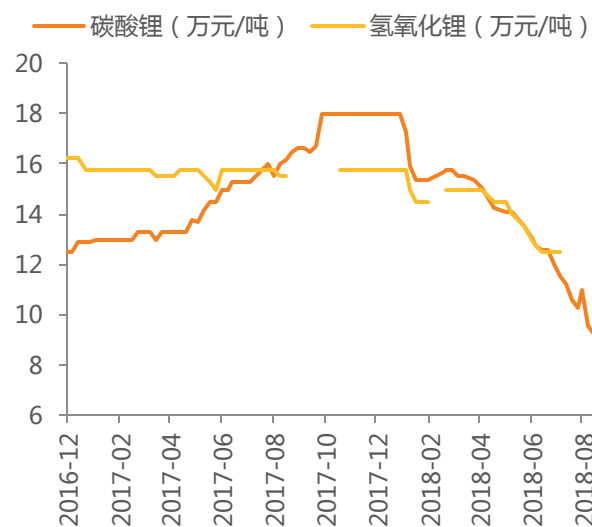
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

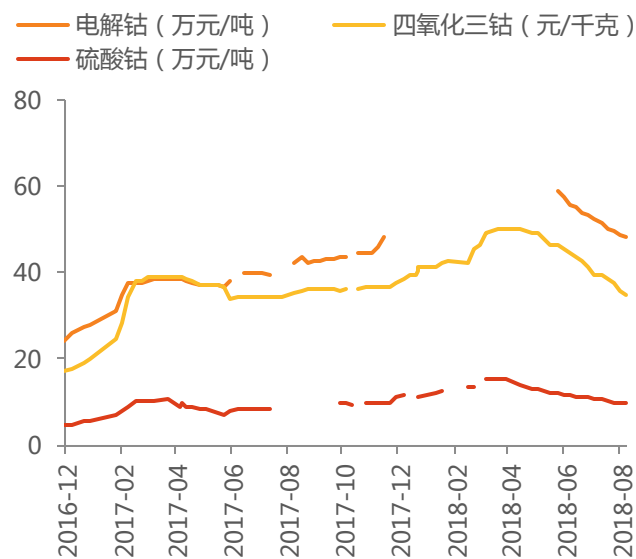
4.9. 锂、钴价格数据跟踪

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 06 月 14 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	40.0	0.9	4.3	-2.3	-4.4	2.9	7.3
骆驼股份	可转债, 已发行	26.1	1.8	4.8	-4.5	-7.3	6.8	17.0
小康股份	可转债, 已发行	22.7	2.3	7.8	-0.6	0.2	-2.1	-20.3
模塑科技	可转债, 已发行	87.4	0.6	4.1	-0.8	0.3	6.6	23.9
亚太股份	可转债, 已发行	69.5	1.6	17.8	0.6	15.2	5.7	27.9
双环传动	可转债, 已发行	65.1	0.6	3.1	-2.9	-1.9	1.3	-7.8
新泉股份	可转债, 已发行	37.3	1.5	4.5	-2.8	0.0	0.1	0.0
旭升股份	可转债, 已发行	22.0	1.9	5.3	2.7	0.0	2.0	0.0
均胜电子	暂停	0.0	0.0	3.8	0.0	4.9	0.0	-7.5
钧达股份	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	4.6	0.0	-7.0	0.0	-10.7
万安科技	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	5.6	0.0	9.7	0.0	29.6
万丰奥威	可交换债, 已发行	19.2	0.0	3.4	0.0	5.3	0.0	8.1
万丰奥威	可交换债, 已发行	238.1	0.0	3.4	0.0	5.3	0.0	8.1
隆基机械	可交换债, 董事会预案	0.0	0.0	3.4	0.0	2.9	0.0	22.2
宇通客车	可交换债, 已发行	0.0	0.0	4.1	0.0	1.2	0.0	15.8
中鼎股份	可交换债, 已发行	0.0	0.0	4.5	0.0	1.7	0.0	-1.9

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 06 月 14 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	2019E	2020E	18M1-9	上限	下限	2019E	2020E
广汽集团	107.9	69.1	98.6	0.0	0.0	115.8	131.8	10%	0%	0%	6%	14%
骆驼股份	4.8	2.9	3.8	0.0	0.0	6.6	7.4	11%	0%	0%	18%	13%
小康股份	7.2	2.4	0.5	1.3	0.8	0.0	0.0	-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	2.2	2.6	5%	20%	-20%	13%	19%
新泉股份	2.5	1.5	2.3	0.0	0.0	3.3	4.0	34%	0%	0%	18%	21%
旭升股份	2.2	1.3	2.3	0.0	0.0	3.8	4.9	42%	222%	133%	30%	28%
均胜电子	4.0	8.2	10.6	14.5	12.5	14.0	17.0	19%	266%	216%	6%	21%
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	10.8	11.7	11%	30%	5%	13%	8%
万丰奥威	9.0	5.6	7.8	11.7	9.5	10.8	11.7	11%	30%	5%	13%	8%
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	25.5	27.3	-37%	0%	0%	11%	7%
中鼎股份	11.3	7.0	10.5	12.0	11.0	11.8	13.4	10%	6%	-2%	6%	14%

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