

汽车行业周报

证券研究报告
2019年07月01日

蔚来大规模召回 ES8 乘联会预测 7 月销量微降 1.7% ——汽车行业周报（2019.06.24-2019.06.28）

投资要点

本周重要新闻：（1）**传统汽车：**2019 全球汽车零部件配套供应商百强榜发布，共有 7 家中国企业入围。一汽轿车投 5000 万拟设立一汽奔腾轿车公司。乘联会预测：7 月中国乘用车市场整体批发量预计为 154 万辆，同期缩减了 1.7%。（2）**新能源汽车：**蔚来召回 4803 辆 ES8，因电池包存在安全隐患。北京公交携手北汽成立新能源车研发公司。东风汽车投资 5.94 亿元布局新能源产业。丰田将投资 20 亿美元在印尼开发电动汽车。（3）**智能汽车：**东风与腾讯签署战略合作协议，共建“汽车产业互联网”新生态。Apple 收购自动驾驶汽车初创公司 Drive.ai。黑莓合作 LG 电子部署互联自动驾驶汽车。丰田将加入百度 Apollo 计划，以期完善在中国技术开发体制。

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】，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
姜周鑫 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519020001
louzhouxin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《汽车-行业投资策略:二次探底，长线布局龙头成长》 2019-06-29
- 《汽车-行业研究周报: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）》 2019-06-23
- 《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

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.....	12
4. 行业重点数据跟踪.....	13
4.1. 汽车销量-周度数据跟踪.....	13
4.2. 汽车销量-月度数据跟踪.....	15
4.3. 新能源汽车数据跟踪.....	16
4.4. 商用车数据追踪.....	17
4.5. 国际油价数据跟踪.....	18
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪.....	18
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪.....	19
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪.....	21
4.9. 锂、钴价格数据跟踪.....	22
5. 可转/交换债公司跟踪.....	23
6. 风险提示.....	24

图表目录

图 1: 本周各行业涨跌幅 (2019/06/24-2019/06/28).....	5
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2019/06/24-2019/06/28).....	5
图 3: 汽车细分板块表现 (2019/06/24-2019/06/28).....	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 (2019/06/24-2019/06/28).....	7
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2019/06/24-2019/06/28).....	7
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2019/06/24-2019/06/28).....	8
图 9: 汽车月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆).....	15
图 10: 汽车月度销量同比增速 (15/01-19/05, 单位: %).....	15
图 11: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/05, 单位: 万辆).....	16
图 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/05, 单位: %).....	16
图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆).....	16
图 14: 新能源汽车月度销量同比增速 (16/01-19/05, 单位: %).....	16
图 15: 商用车月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆).....	17
图 16: 重卡月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆).....	17

图 17: 轻卡月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆)	17
图 18: 客车月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆)	17
图 19: 国际油价数据 (2018/06/27-2019/06/27)	18
图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/06/27-2019/06/27)	18
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/06/27-2019/06/27)	18
图 22: 铝锭价格数据 (2018/06/27-2019/06/27)	19
图 23: 碳酸锂价格数据 (2016/06/11-2018/06/11)	19
图 24: 磷酸铁锂进口数量 (18/05-19/04)	20
图 25: 磷酸铁锂进口金额 (18/05-19/04)	20
图 26: 磷酸铁锂出口数量 (18/05-19/04)	20
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (18/05-19/04)	20
图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)	21
图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)	21
图 30: 电解液相关产品价格数据 (16/12-18/08)	21
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)	21
图 32: 锂类产品价格数据 (16/12-18/08)	22
图 33: 钴类产品价格数据 (16/12-18/08)	22
表 1: 本周上市车型 (2019/06/24-2019/06/28)	12
表 2: 六月第三周乘用车批发销售情况 (单位: 辆)	13
表 3: 可转/交换债及正股价格表现 (截至 2019 年 06 月 28 日)	23
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2019 年 06 月 28 日)	23

1. 本周市场观点与市场回顾

1.1. 本周行业观点

2019 全球汽车零部件配套供应商百强榜发布，共有 7 家中国企业入围。一汽轿车投 5000 万拟设立一汽奔腾轿车公司。乘联会预测报告：7 月中国乘用车市场整体批发量预计为 154 万辆，同期缩减了 1.7%。

蔚来召回 4803 辆 ES8，北京公交携手北汽成立新能源车研发公司。蔚来召回 4803 辆 ES8，因电池包存在安全隐患。北京公交携手北汽成立新能源车研发公司。东风汽车投资 5.94 亿元布局新能源产业。丰田将投资 20 亿美元在印尼开发电动汽车。

东风与腾讯签署战略合作协议，Apple 收购自动驾驶汽车初创公司 Drive.ai。东风与腾讯签署战略合作协议，共建“汽车产业互联网”新生态。Apple 收购自动驾驶汽车初创公司 Drive.ai。黑莓合作 LG 电子部署互联自动驾驶汽车。丰田将加入百度 Apollo 计划，以期完善在中国技术开发体制。

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】，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】。

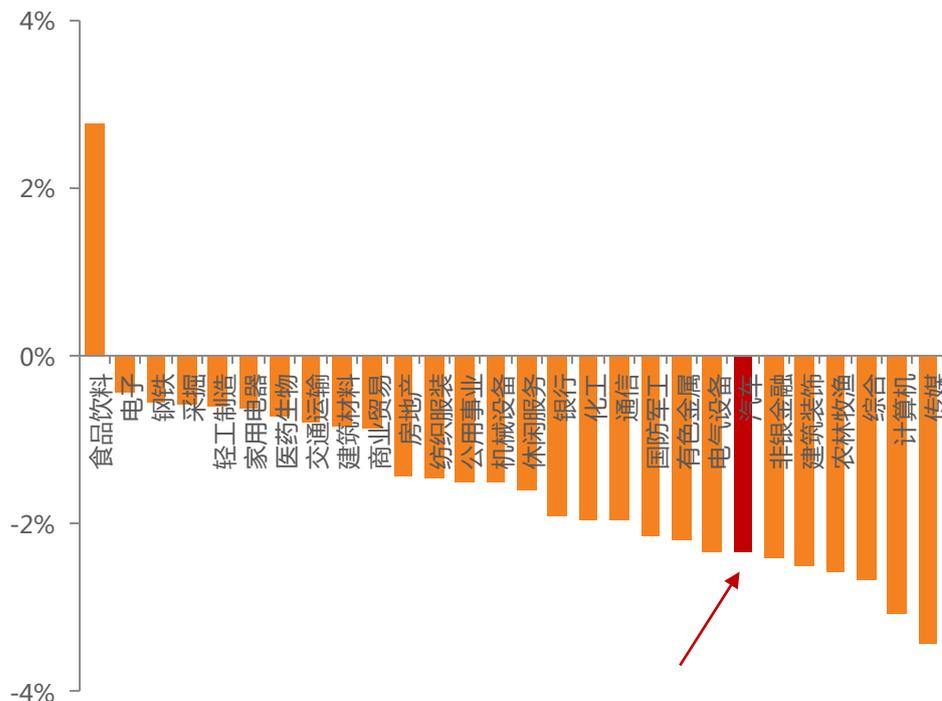
【新能源车】补贴政策落地，中国正加快发展氢能源等新兴产业。建议关注燃料电池产业链【华昌化工、潍柴动力、东岳集团、美锦能源、富瑞特装、厚普股份】，新能源客车【金龙汽车】，特斯拉产业链【旭升股份、拓普集团、中鼎股份】。

【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

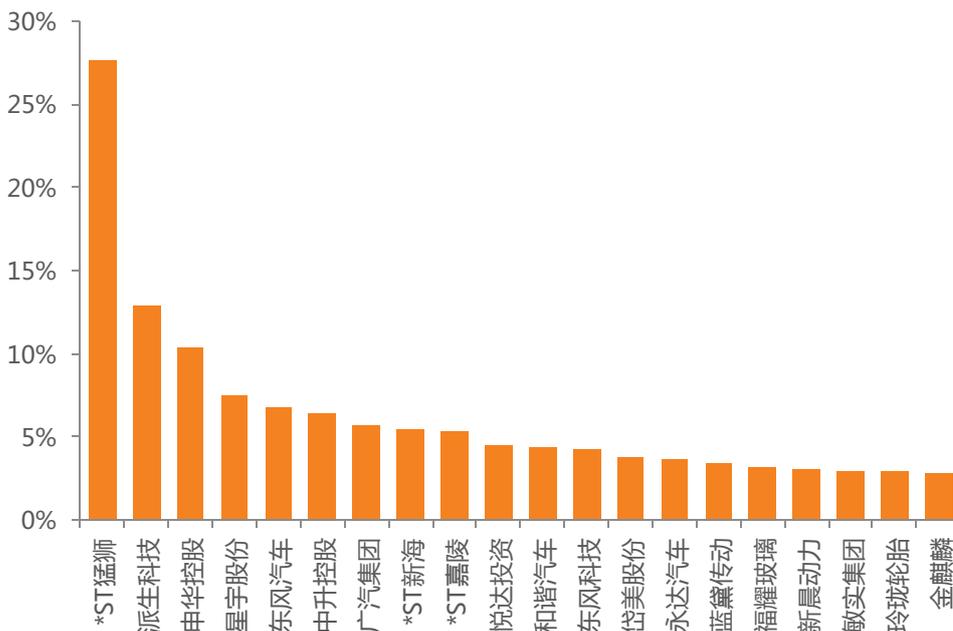
本周汽车板块下跌 2.35%，沪深 300 上涨 8.34%，汽车板块涨幅低于大盘 10.7 个百分点。其中，整车下跌 1.72%，乘用车下跌 1.62%，商用载货车下跌 0.63%，商用载客车下跌 3.06%，汽车零部件下跌 2.56%，汽车服务下跌 1.50%，其他交运设备下跌 2.22%。个股方面，表现较好的公司有*ST 猛狮 (+27.69%)、派生科技 (+12.90%)、申华控股 (+10.43%) 等；表现较弱的公司有飞龙股份 (-10.99%)、联明股份 (-12.11%)、天成自控 (-16.47%)。

图 1：本周各行业涨跌幅 (2019/06/24-2019/06/28)



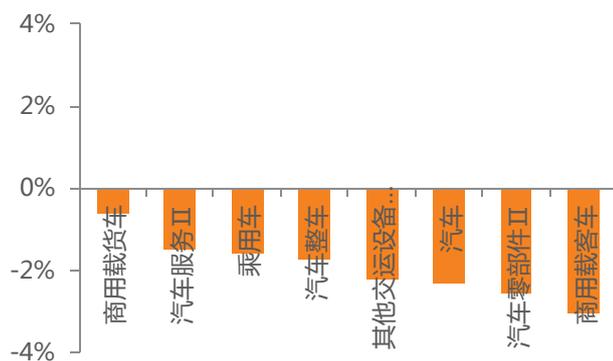
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅 (2019/06/24-2019/06/28)



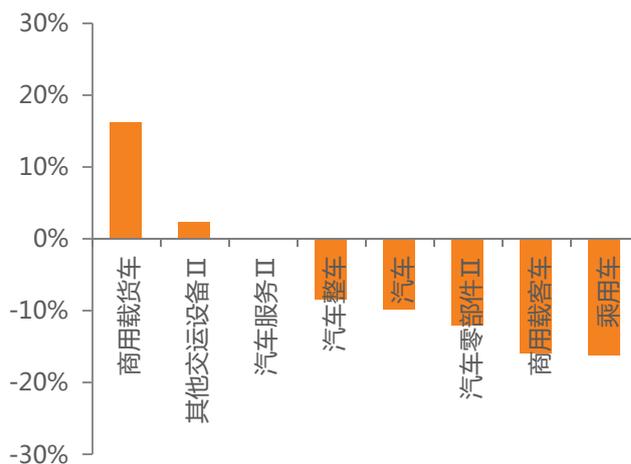
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块表现（2019/06/24-2019/06/28）



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



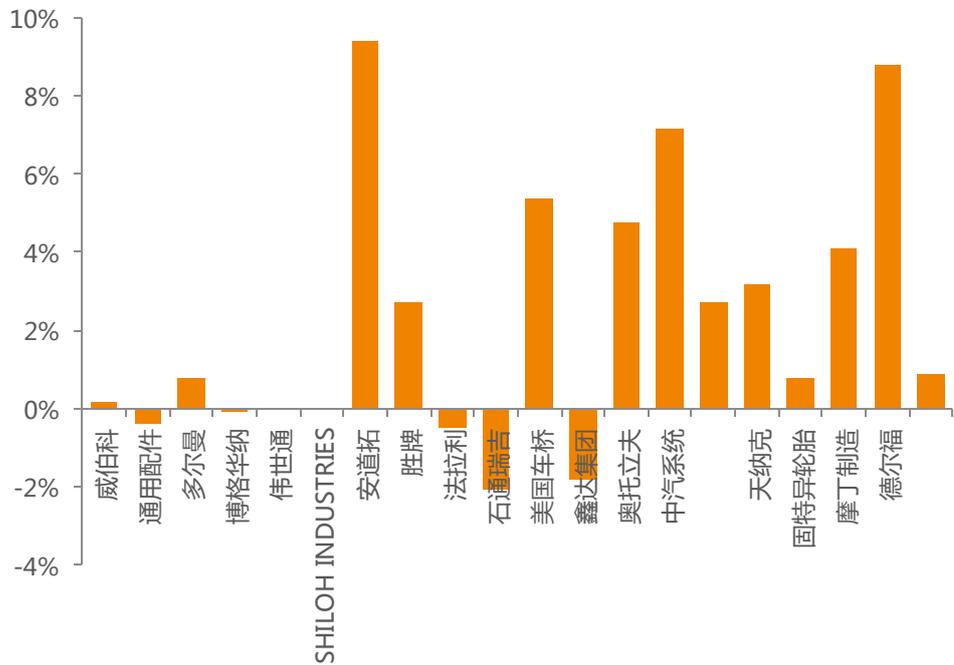
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2019/06/24-2019/06/28）



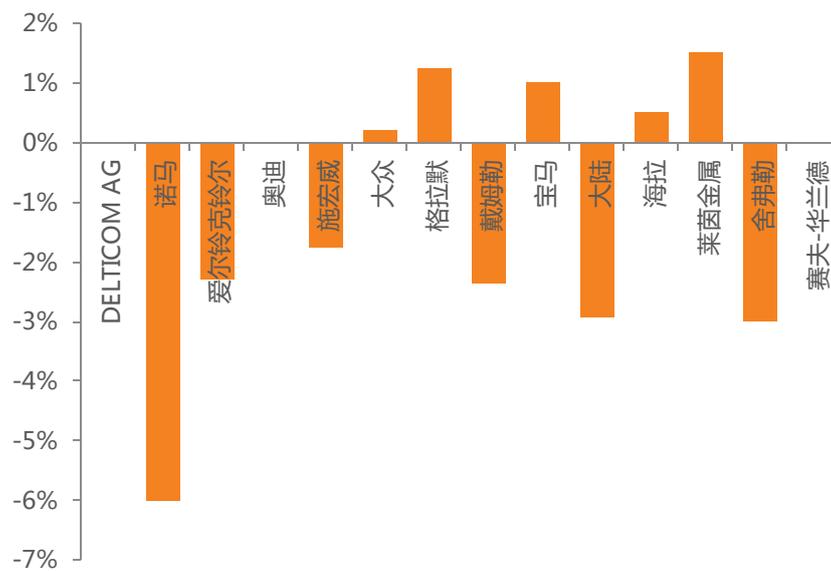
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2019/06/24-2019/06/28）



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（2019/06/24-2019/06/28）



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）2019 全球汽车零部件配套供应商百强榜发布，共有 7 家中国企业入围

盖世汽车讯，6月24日，《美国汽车新闻》（Automotive News）发布的2019全球汽车零部件配套供应商百强榜中，中国企业数量较去年再增1家，今年共有7家中国企业上榜，而延锋依然是排名最高的中国企业，安徽中鼎密封件股份有限公司（以下简称中鼎）今年也成功跻身百强。

按照惯例，《美国汽车新闻》根据供应商提供的上一年在汽车行业配套市场业务中的营业收入（销售额）进行排名。因此，2019年全球零部件配套供应商百强榜的评定标准则是各供应商2018年度的业绩。在2019年上榜的7家中国企业中，延锋以997.32亿人民币（约合145.06亿美元）的2018年营收总额以绝对优势继续领跑中国企业，排名也从去年的第16名上涨至第15名。除今年新晋上榜的中鼎外，去年上榜的其余5家企业也继续上榜，不过名次上有高有低。其中北京海纳川上升4位至61名；中信戴卡、敏实集团均攀升6位，分别位列第65名和86名；德昌电机则下降1位至80名；五菱工业因2018年营业收入同比下滑22.03%，排名下跌9位至89名。而中鼎以117.84亿人民币（约合17.14亿美元）营业收入，成功入围2019年全球汽车零部件供应商百强榜。

【点评】随着近年来中国经济的蓬勃发展，中国汽车产业正逐渐拉近与外资企业之间的距离。而除了自主车企外，中国汽车零部件企业也在奋起直追，最直观的表现，便是全球汽车零部件配套供应商百强榜里中国企业数量的逐年递增。此外，随着近年来中国企业在海外投资并购动作频频，百强榜中，越来越多中国企业以投资方、母公司等身份出现。

（二）一汽轿车投5000万拟设立一汽奔腾轿车公司

汽车之家讯，近日，一汽轿车股份有限公司（证券代码：000800）发布公告称，拟以自有资金人民币5000万元投资设立全资子公司。名称暂定为一汽奔腾轿车有限公司，具体以市场监督管理机关最终登记的名称为准。

公告中提到，设立子公司是根据一汽轿车整体战略布局的规划以及与中国第一汽车股份有限公司进行重大资产重组的需要。新公司经营范围包括：开发、制造、销售汽车及零部件（包含新能源汽车及与其相关的电池、电机、电控等）、旅行车及其配件、智能产品及设备；修理汽车、二手车销售；汽车租赁；移动出行；房屋和厂房租赁等等。

【点评】对于这一置换方案，业内有声音认为是一汽整体上市的前奏。2019年4月，一汽轿车发布公告称，拟置出乘用车业务，同时置入大股东旗下的一汽解放资产，化解公司与控股股东长期存在的同业竞争问题。这样一来，一汽轿车的主营业务将变更为商用车开发、制造和销售，将优质资产一汽解放划转至一汽轿车，此举被外界看做是一汽集团再次启动整体上市的信号。

（三）乘联会预测报告：7月中国乘用车市场整体批发量预计为154万辆，同期缩减了1.7%

盖世汽车讯，近日，乘联会与威尔森发布联合预测报告。报告预测，今年7月份，中国乘用车市场整体批发量预计为154万辆，与2018年7月相比缩减了1.7%。此外，按照乘联会给出的信息来看，今年7月份，轿车市场80.0万辆，同比萎缩2.3%，相比5月上升2.5%；MPV市场9.8万辆，同比萎缩7.5%，相比5月下降7.4%；SUV市场64.2万辆，同比上升0.1%，相比5月下降2.0%。乘联会与威尔森认为，影响7月份批发量的主要因素为宏观经济下行以及季节性汽车消费的下降。其中，宏观经济下行或将导致4.7%的减量，而季节性汽车消费下降则造成1.9%的减量。

不过，在宏观经济和季节性汽车消费下降带来减量的同时，今年7月份中国乘用车市场批发量也有一定的利好提供增量。比如，受国六排放标准实施所带来的影响，经销商在5月份的批发相对谨慎，而在6月和7月经销商可能会逐步增加批发，这样就能够带来大概0.8%

的增量；在市场零售方面，经销商库存压力不断减小，也会带来大概 1.8%的增量；而主机厂为了完成其年度销量目标，也会逐步加大向经销商的批发量，这也会带来大概 1.5%的增量。

【点评】源于国六排放标准的实施，全国经销商在 6 月份开始集中清理库存。因此，行业内对于今年 6 月份的整体销量预期普遍看好，中国汽车市场“止跌”或会提前到来。但随着 6 月份经销商清理库存节奏的放缓，7 月份所面临的销量压力可想而知，而从乘联会与威尔森对于 7 月份销量的预测来看，中国汽车市场的“下滑”态势或会继续。

2.2. 新能源汽车

(一) 蔚来召回 4803 辆 ES8，因电池包存在安全隐患

据盖世汽车，根据国家市场监督管理总局公告，日前，蔚来汽车根据《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，受委托向国家市场监督管理总局备案了召回计划，并于 6 月 27 日得到了批准。

该计划决定自 2019 年 6 月 27 日起，召回部分搭载了 2018 年 4 月 2 日到 2018 年 10 月 19 日期间生产的动力电池包的蔚来 ES8 电动汽车，共计 4,803 辆。

【点评】新能源汽车行业的快速增长的同时，制造商们也需要确保整个供应链的质量和一致性。

(二) 北京公交携手北汽成立新能源车研发公司

据盖世汽车，6 月 24 日，北京公交集团与北汽集团战略合作发布会在北京公交集团总部举行。据悉，此次双方共同出资成立“北京福田欧辉新能源汽车有限公司”，主要从事汽车及新能源汽车开发、制造、销售。新公司在河北涞水公交产业园设立分公司，负责研发与制造。

【点评】此次北京公交集团与北汽集团合作，有望实现城市公共出行的路网设计、线路运营、新能源车辆、车联网的综合解决方案，从而改善公共出行环境。

(三) 东风汽车投资 5.94 亿元布局新能源产业

据盖世汽车，东风汽车发布公告称将斥资 5.94 亿元人民币与北京瑞和信业投资有限公司、汉江投资控股有限公司共同设立襄阳东风汉江新能源汽车供应链基金合伙企业。据了解，东风汉江基金投资领域主要面向新能源汽车产业，日后将重点支持东风新能源汽车的运营项目。

【点评】东风汽车参与投资东风汉江基金，可在增加新能源汽车销量的同时降低公司应收账款回款风险，增加公司现金流。

(四) 丰田将投资 20 亿美元在印尼开发电动汽车

据盖世汽车，印度尼西亚海事协调部表示，丰田汽车计划未来四年在印尼投资 20 亿美元开发电动汽车，首先从混合动力汽车开始。

当地时间 6 月 27 日，丰田汽车总裁丰田章男在一份声明中表示，“从 2019 至 2023 年，我们将逐步增加投资至 28.3 万亿卢比（合 20 亿美元）。”这家日本汽车制造商本月表示，计划到 2025 年（比原计划提前 5 年），使其全球销量的一半均来自电动汽车，并将利用中国电池制造商，以满足全球向电动汽车加速转变的需要。

【点评】印尼现已经是东南亚地区第二大汽车生产中心，且一直在吸引外国汽车制造商的投资。其丰富的镍红土矿资源能够满足快速增长的电动汽车需求。

2.3. 智能汽车

(一) 东风与腾讯签署战略合作协议，共建“汽车产业互联网”新生态

据盖世汽车，6月28日，东风汽车集团有限公司与深圳市腾讯计算机系统有限公司在深圳正式签署战略合作协议，携手共建“汽车产业互联网”新生态。

东风公司和腾讯将采用资本合作、战略联盟、项目合作等多种方式，在网联汽车、汽车安全、自动驾驶、智慧出行、智慧物流、联合创新、数字化转型等七大领域开展战略合作，充分发挥双方在各自领域内的优势，实现“汽车+互联网”的合作共赢。

【点评】当前，在国家大力提倡和推动互联网、大数据、人工智能及实体经济深度融合的新时代背景下，在汽车产业轻量化、电动化、智能化、网联化、共享化的“五化”发展趋势下，汽车行业正在加速与互联网行业的跨界合作、协同发展。

(二) Apple收购自动驾驶汽车初创公司Drive.ai

据盖世汽车，苹果公司本周二表示已经收购了自动驾驶汽车创业公司 Drive.ai。

Drive.ai 是一家自动驾驶创业公司，由斯坦福大学人工智能实验室的前同学创建，是加利福尼亚州首批获得自驾车辆许可证的初创公司之一。公司自 2015 年创立以来一直致力于为自动驾驶汽车开发人工智能技术，此前正在构建自动驾驶汽车的大脑，通过深度学习优先的方法，Drive.ai 为自动驾驶汽车创建了人工智能软件。

【点评】此次收购，或意味着 Apple 将加大自动驾驶领域的投入。

(三) 黑莓合作LG电子部署互联自动驾驶汽车

据车云网，当地时间6月26日，黑莓公司（BlackBerry Limited）宣布正与韩国LG电子公司（LG Electronics Inc.）合作，加速为全球汽车OEM和供应商部署互联自动驾驶汽车技术。作为合作的一部分，LG电子将使用一系列黑莓QNX软件和服务，以打造下一代数字综合座舱，其中包括信息娱乐系统、数字仪表盘以及适用于多家OEM的远程信息处理系统。

【点评】黑莓与LG电子拓宽合作范围，建立长期合作伙伴关系，将助力全球汽车制造商和供应商加速部署车联网技术和自动驾驶汽车技术。

(四) 丰田将加入百度Apollo计划，以期完善在中国技术开发体制

据车云网，6月28日，丰田将加入由百度推动的自动驾驶开发联盟“Apollo计划”。丰田希望通过加入该联盟，能够加速技术实用化进程，并构建在国内完成技术开发的体制。

2017年，百度正式推出“Apollo”自动驾驶平台开放计划，其将通过该平台像汽车行业及自动驾驶领域的合作伙伴提供一个“开放、完整、安全”的软件平台，从而帮助他们结合车辆和硬件系统，快速搭建属于自己的完整自动驾驶系统。

【点评】此次丰田决定加入百度“Apollo”计划，一方面是希望能够在完善自身在自动驾驶技术方面的开发体制，另一方面，也是希望能够推进与中国当地企业的合作，从而在技术研发方面形成优势互补。

3. 本周新车型上市

表 1：本周上市车型（2019/06/24-2019/06/28）

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
2020 款博越	改装增配	SUV	4519 × 1831 × 1694	2670	1.5L	7 挡双离合	国 VI	11.78-12.98	19/6/24
江淮新款瑞风 M6	改装增配	MPV	5005 × 1850 × 1970	2950	2.0L	6 挡双离合	国 V	19.95-25.95	19/6/24
荣威 i5 领豪版	改装增配	轿车	4601 × 1818 × 1489	2680	1.5L	7 挡双离合 / CVT	国 VI	6.89-11.59	19/6/26
2019 款名爵 HS	新车	SUV	4574 × 1876 × 1664	2720	1.5L	6 挡 MT/7 挡双离合	国 VI	10.98-12.98	19/6/27
荣威 RX5 超越系列	新车	SUV	4556x1885x1719	2700	1.5L	6 挡 MT/7 挡双离合	国 VI	9.98-15.98	19/6/27
福田风景 G5	新车	轻客	5245x1825x2030	3430	2.0L	5 挡 MT	国 VI	8.48-9.88	19/6/27
奇瑞瑞虎 7i	新车	SUV	4470 × 1837 × 1670	2670	1.5L	6 挡双离合	国 VI	11.58	19/6/28
宝骏 E100	新车	微型车	2488x1506x1670	1600	纯电动	1 挡固定齿轮比	纯电动	4.98-5.98	19/6/28
冠道星空限量版	改装增配	SUV	4816 × 1942 × 1669	2820	1.5L	CVT	国 VI	25.58-26.58	19/6/28

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1-23日狭义乘用车批发销量同比-20%，环比10%。本表覆盖率98.39%。

结构：

合资同比-11%，环比9%，好于自主同比-40%，环比14%；车企中东风本田、广汽丰田、奇瑞汽车表现相对较好。

数据亮点：

1)【环比改善】广汽丰田(+11%)、东风本田(+9%)等增长显著。其中，LEVIN混动(+351%)、LEVIN(+28%)等带动广汽丰田环比改善；CIVIC(+86%)、CR-V(+63%)等带动东风本田环比改善。

2)【同比高增长】奇瑞汽车(+92%)、广汽丰田(+19%)、东风本田(+16%)等增长显著。其中，瑞虎5X(+12%)等带动奇瑞汽车同比改善；Highlander(+11%)等带动广汽丰田同比改善；CR-V(+75%)、CIVIC(+57%)等带动东风本田同比改善。

表 2：六月第三周乘用车批发销售情况（单位：辆）

派系	派系细分	车企	2019/06月	2018/6月	2019/05月	日均	日均
			1-23日	1-22日	1-24日	YoY	MoM
所有	所有	总计	810,694	967,043	766,125	-20%	10%
自主	自主	总计	183,481	293,794	168,005	-40%	14%
合资	合资	总计	627,213	673,249	598,120	-11%	9%
合资	日系	总计	252,660	236,769	262,522	2%	0%
合资	美系	总计	74,840	93,790	40,390	-24%	93%
合资	德系	总计	260,637	281,639	256,228	-11%	6%
合资	韩系	总计	22,305	37,002	20,391	-42%	14%
合资	其它	总计	16,771	24,049	18,589	-33%	-6%
合资	德系	一汽大众	104,946	118,656	97,245	-15%	13%
合资	德系	上汽大众	88,460	105,344	79,884	-20%	16%
合资	美系	上汽通用	63,024	69,430	34,058	-13%	93%
合资	日系	东风日产	61,202	66,066	63,963	-11%	0%
合资	日系	东风本田	51,236	42,105	49,049	16%	9%
合资	日系	一汽丰田	47,622	42,915	55,758	6%	-11%
合资	日系	广汽本田	46,465	46,692	49,821	-5%	-3%
自主	自主	长安汽车	44,526	44,148	27,108	-4%	71%
合资	日系	广汽丰田	43,071	34,676	40,599	19%	11%
自主	自主	吉利汽车	40,070	72,869	40,391	-47%	4%
合资	德系	北京奔驰	36,596	31,947	42,465	10%	-10%
合资	德系	华晨宝马	30,635	25,692	36,634	14%	-13%
自主	自主	长城汽车	28,000	37,905	32,529	-29%	-10%
自主	自主	广汽传祺	19,056	18,991	12,588	-4%	58%
自主	自主	上汽乘用车	17,547	28,637	12,452	-41%	47%
合资	韩系	北京现代	15,173	26,464	11,998	-45%	32%
合资	美系	长安福特	9,536	18,348	4,370	-50%	128%
自主	自主	奇瑞汽车	9,180	4,571	16,228	92%	-41%
自主	自主	一汽轿车	7,943	7,353	6,979	3%	19%

合资	韩系	东风悦达起亚	7,132	10,538	8,393	-35%	-11%
自主	自主	通用五菱	5,482	68,147	11,259	-92%	-49%
合资	法系	神龙汽车	3,179	7,034	4,067	-57%	-18%
合资	美系	广汽菲克	2,280	6,012	1,962	-64%	21%
自主	自主	江淮汽车	1,763	5,032	1,340	-66%	37%

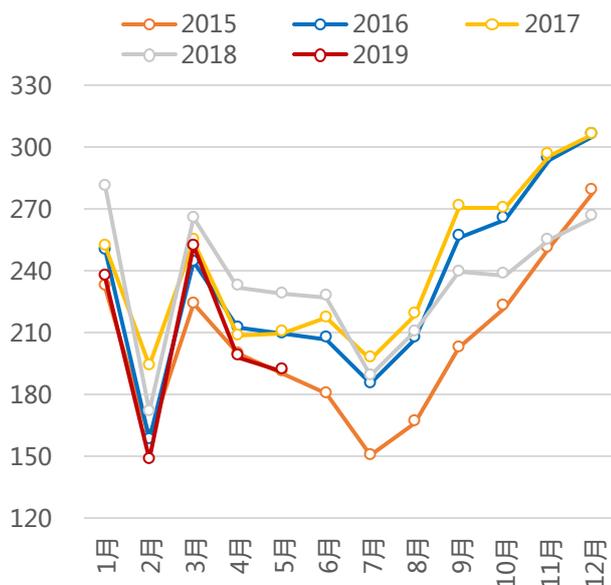
资料来源：乘联会，天风证券研究所

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%。

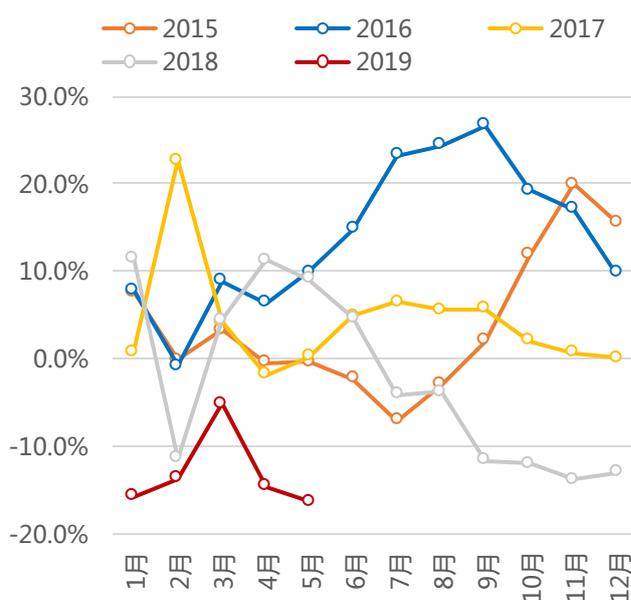
2019年5月,基本型乘用车(轿车)产销78.76万辆和78.43万辆,同比下降20.26%和16.58%;运动型多用途乘用车(SUV)产销58.79万辆和64.26万辆,同比下降25.14%和15.59%;多功能乘用车(MPV)产销8.62万辆和10.79万辆,同比下降34.76%和22.40%;交叉型乘用车产销2.96万辆和2.64万辆,同比下降39.65%和46.03%。

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: %)

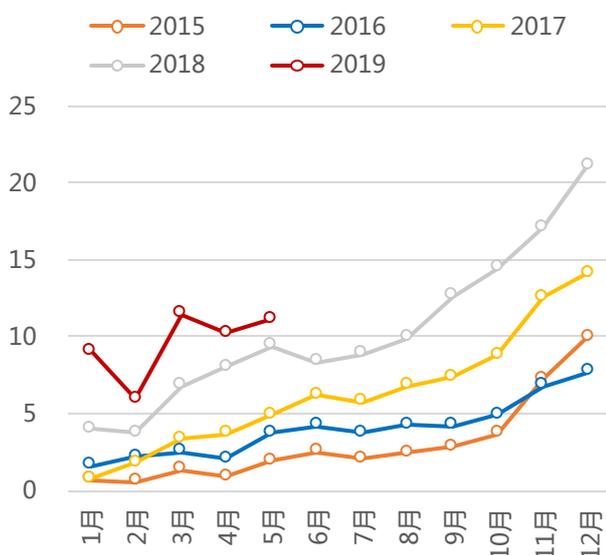


资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

4.3. 新能源汽车数据跟踪

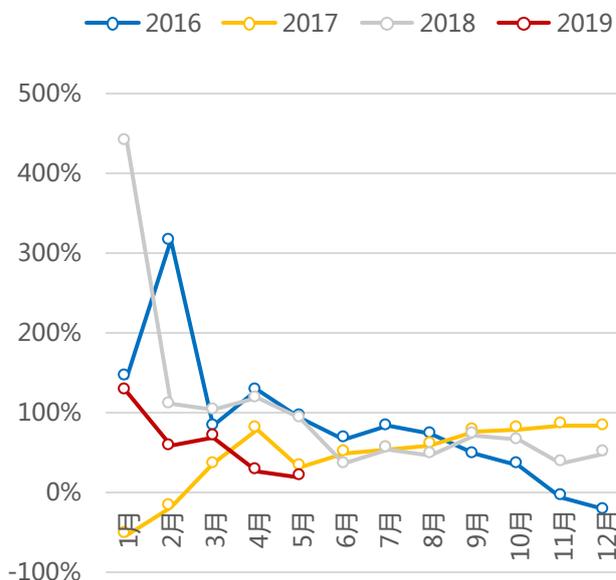
2019年5月,新能源汽车产销分别完成11.2万辆和10.4万辆,比上年同期分别增长16.9%和1.8%。其中纯电动汽车产销分别完成9.4万辆和8.3万辆,比上年同期分别增长21.7%和1.4%;插电式混合动力汽车生产完成1.8万辆,比上年同期下降4.2%,销售完成2.1万辆,比上年同期增长2.2%。

图 11: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/05, 单位: 万辆)



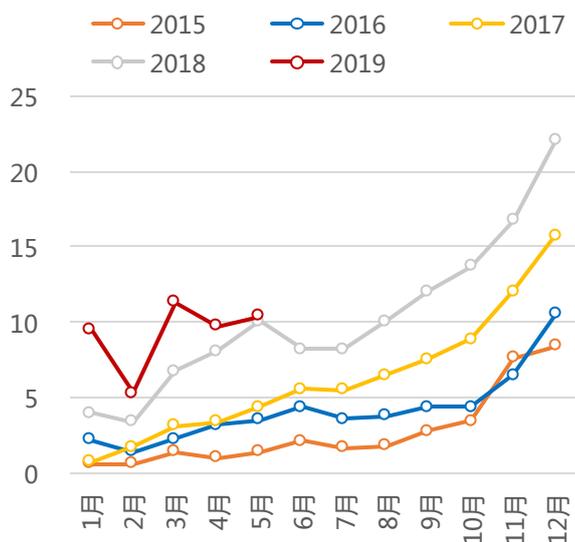
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

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



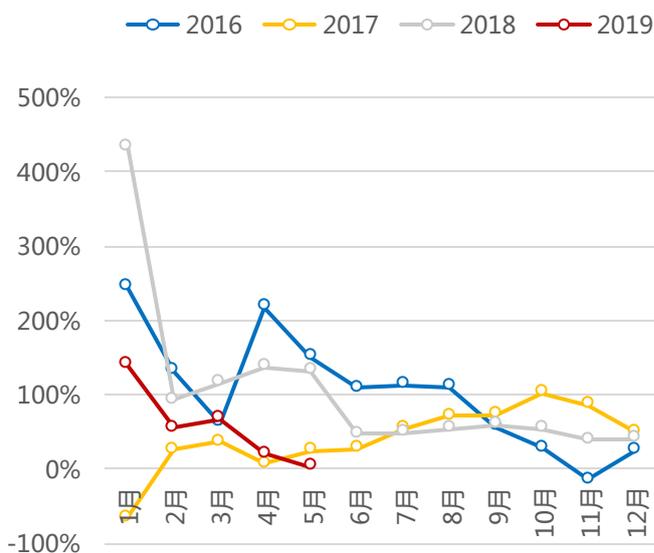
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

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: %)



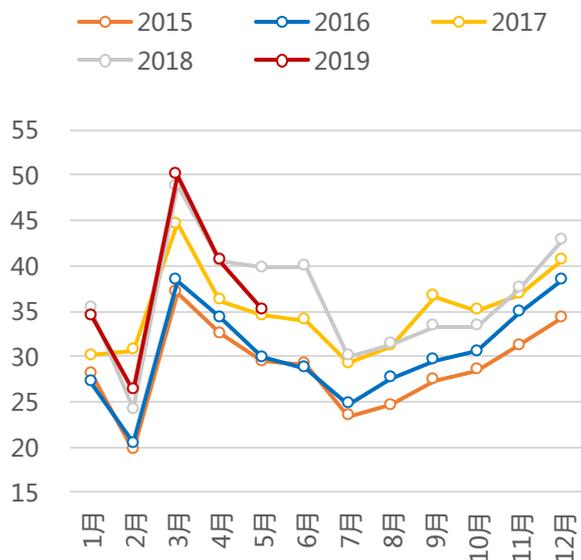
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

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

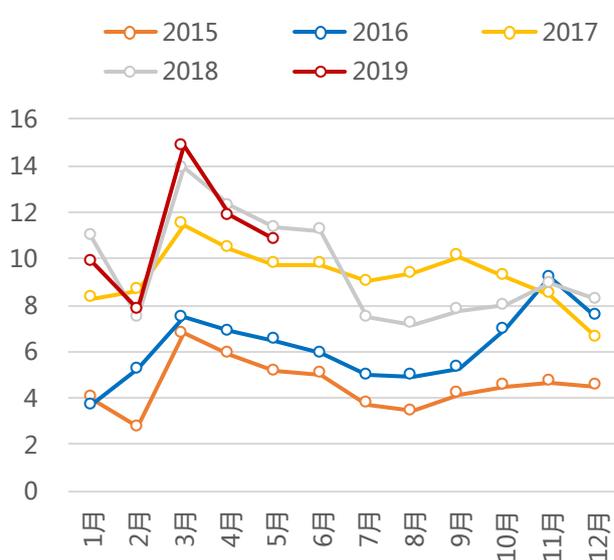
2019年5月,商用车产销185.76万辆和186.72万辆,产量同比增长0.67%,销量下降1.30%。其中,重卡销量10.83万辆,同比下降4.68%;轻卡销量15.00万辆,同比下降7.95%;客车销量3.50万辆,同比下降25.65%。

图 15: 商用车月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆)



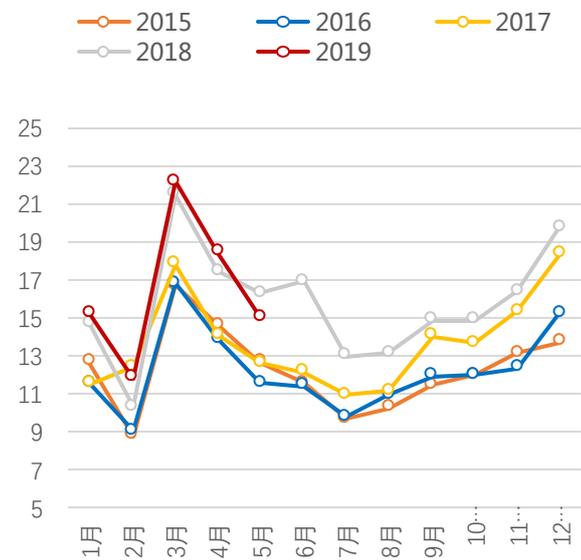
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 16: 重卡月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆)



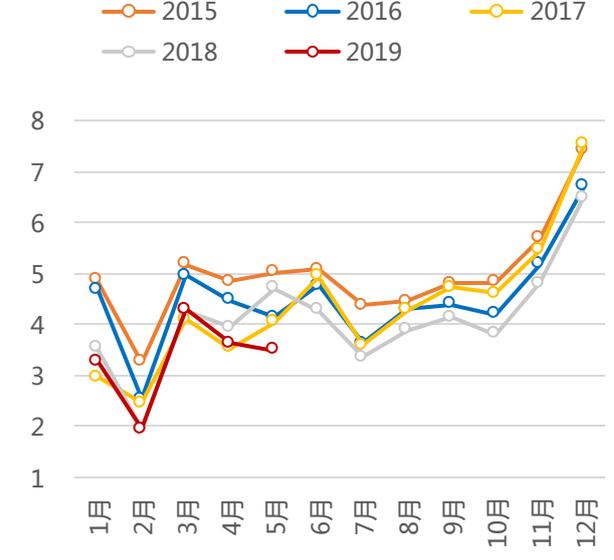
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

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

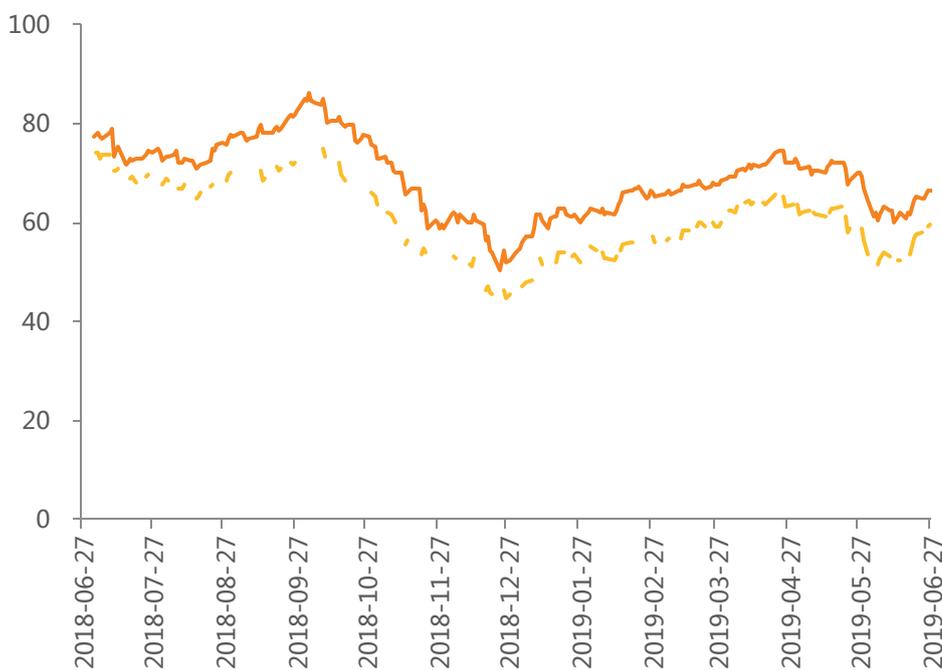
图 18: 客车月度销量 (15/01-19/05, 单位: 万辆)



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 (2018/06/27-2019/06/27)



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 (2018/06/27-2019/06/27)



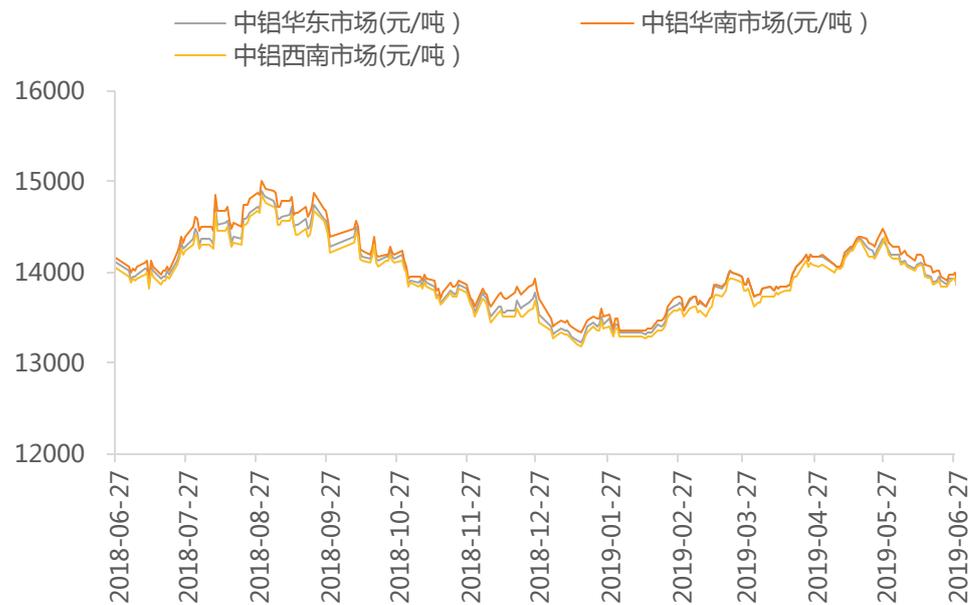
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/06/27-2019/06/27)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 22：铝锭价格数据（2018/06/27-2019/06/27）



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

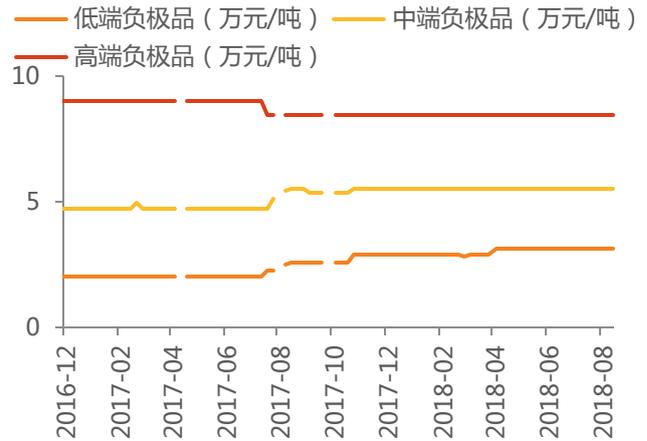
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



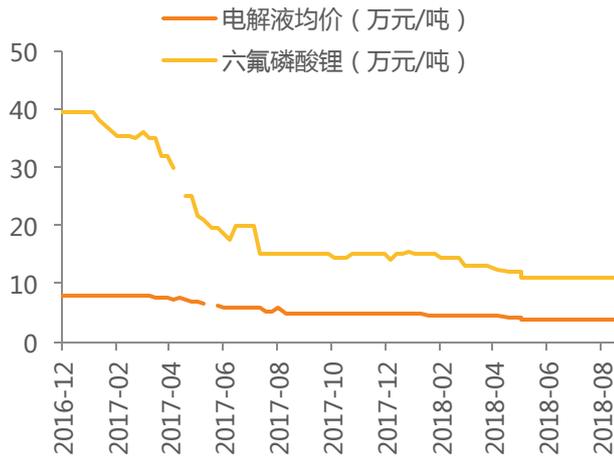
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

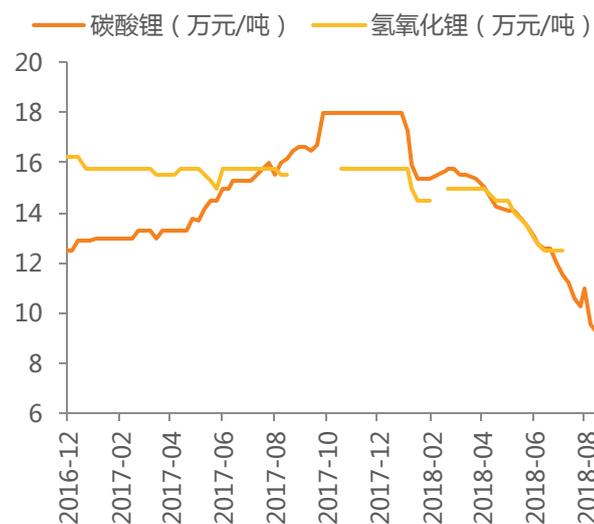
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

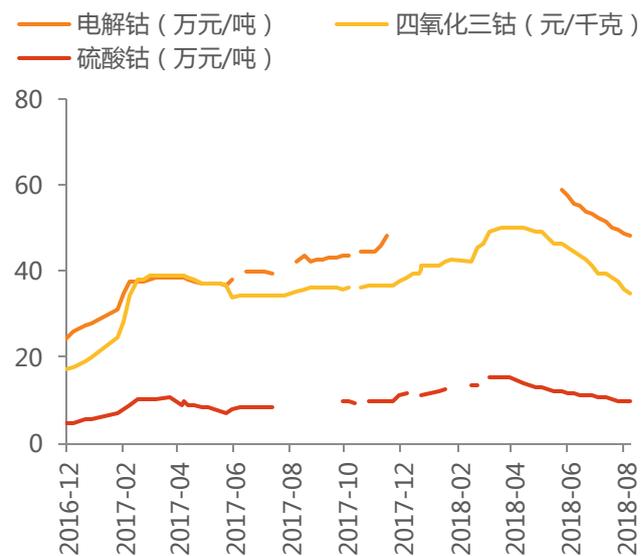
4.9. 锂、钴价格数据跟踪

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 28 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	41.5	1.3	0.9	0.3	4.4	4.8	9.3
骆驼股份	可转债, 已发行	26.0	-0.1	-	-2.9	-9.0	8.2	26.0
小康股份	可转债, 已发行	27.8	1.9	-2.2	2.3	-1.2	0.1	-21.3
模塑科技	可转债, 已发行	87.9	-1.3	-1.6	-2.1	-0.3	5.6	29.0
亚太股份	可转债, 已发行	77.7	-0.7	-5.3	0.1	6.5	5.5	27.4
双环传动	可转债, 已发行	71.0	-0.3	-3.7	-2.9	-5.9	2.5	-3.2
新泉股份	可转债, 已发行	42.7	-0.1	-3.9	-2.1	0.0	2.4	0.0
旭升股份	可转债, 已发行	28.7	0.0	-5.2	2.6	0.0	0.6	0.0
均胜电子	暂停	0.0	0.0	-3.7	0.0	-0.2	0.0	-5.6
钧达股份	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-1.6	0.0	-6.1	0.0	0.9
万安科技	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-5.3	0.0	0.8	0.0	29.2
万丰奥威	可交换债, 已发行	18.5	0.0	0.6	0.0	3.8	0.0	1.0
万丰奥威	可交换债, 已发行	236.2	0.0	0.6	0.0	3.8	0.0	1.0
隆基机械	可交换债, 董事会预案	0.0	0.0	-2.8	0.0	-1.2	0.0	24.1
宇通客车	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-0.2	0.0	1.2	0.0	13.2
中鼎股份	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-2.5	0.0	-1.2	0.0	-3.9

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 28 日）

公司	归母净利（亿元）						归母净利增速（%）					
	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	4.8	42%	222%	133%	29%	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	11.7	13.5	10%	6%	-2%	5%	15%

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