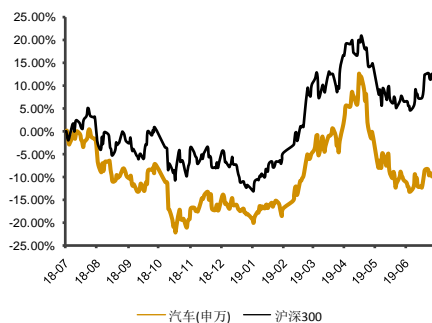


2019年7月2日

## 库存预警指数降至警戒线附近，行业回暖可期

**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	-0.77	2.20	19.45
深证成指	-0.39	1.86	26.78
创业板指	-0.81	0.91	20.87
沪深300	-0.22	4.41	27.07
汽车(申万)	-1.56	-0.28	10.03
汽车整车	-0.53	0.16	5.83
汽车零部件	-2.32	-0.65	11.48
汽车服务	-0.59	0.01	17.85

**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下跌0.22%；申万汽车板块下跌1.56%，涨幅位列申万一级行业第23位，跑输沪深300指数1.35个百分点；其中，汽车整车板块下跌0.53%，汽车零部件板块下跌2.32%，汽车服务板块下跌0.59%。

● **上市公司信息回顾：**6月17日至23日全国乘用车日均零售数量为55208辆，同比增长8.7%；丰田将加入百度Apollo计划，以期完善在中国技术开发体制；工信部废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》等。

● **本周行业观点：**根据乘联会数据，6月第三周国内乘用车日均零售量为5.5万台，同比增长8.7%，前三周累计零售增速为3.3%，表现较前期大幅改观。批发端，6月第三周日均批发量为5万台，同比下滑1%，降幅较第二周大幅收窄，出现一定程度回暖迹象，6月前三周批发销量整体增速为-22%，批发端整体表现仍难言乐观。与此同时，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看，6月预警指数已降至50.4%，该指数自2017年12月以来首次下降至警戒线附近，环比下降3.6个百分点，同比降幅达到8.8个百分点，反映出目前渠道端库存状况的大幅改善。我们认为，在经历了一段时间全行业加速去库存后，国内汽车市场库存压力已大幅改善。三季度末，在去年同期基数下降以及行业库存整体改善的背景下，国内汽车市场销量回暖可期。但须注意的是，在上半年行业加速去库存过程中，部分企业采用大幅降价的方式进行库存车辆促销，或较大程度影响企业盈利能力，短期内造成利润显著下滑。因此，在即将到来的半年报中，库存压力较大的企业存在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 大盘小幅下跌，汽车板块跌幅大于大盘 .....	4
2.2 各子板块表现不佳，汽车零部件板块领跌 .....	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 .....	9
3.3 汽车电动化领域 .....	10
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月第三周国内乘用车日均零售量为5.5万台，同比增长8.7%，前三周累计零售增速为3.3%，表现较前期大幅改观。批发端，6月第三周日均批发量为5万台，同比下滑1%，降幅较第二周大幅收窄，出现一定程度回暖迹象，6月前四周批发销量整体增速为-22%，批发端整体表现仍难言乐观。与此同时，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看，6月预警指数已降至50.4%，该指数自2017年12月以来首次下降至警戒线附近，环比下降3.6个百分点，同比降幅达到8.8个百分点，反映出目前渠道端库存状况的大幅改善。我们认为，在经历了一段时间全行业加速去库存后，国内汽车市场库存压力已大幅改善。三季度末，在去年同期基数下降以及行业库存整体改善的背景下，国内汽车市场销量回暖可期。但须注意的是，在上半年行业加速去库存过程中，部分企业采用大幅降价的方式进行库存车辆促销，或较大程度影响企业盈利能力，短期内造成利润显著下滑。因此，在即将到来的半年报中，库存压力较大的企业存在业绩低于预期的风险。

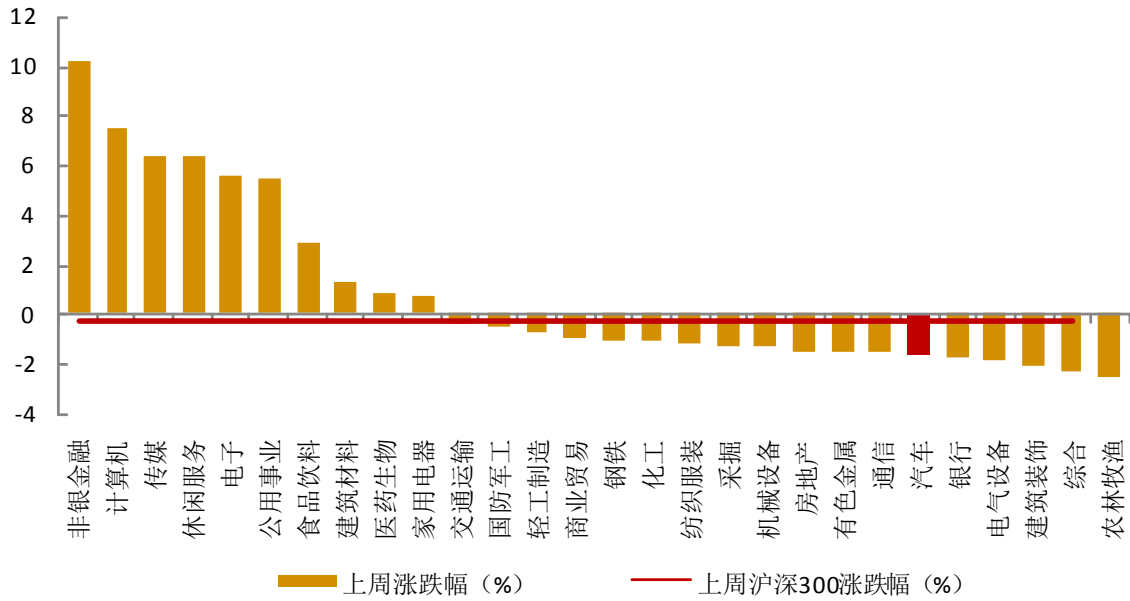
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注目前业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对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

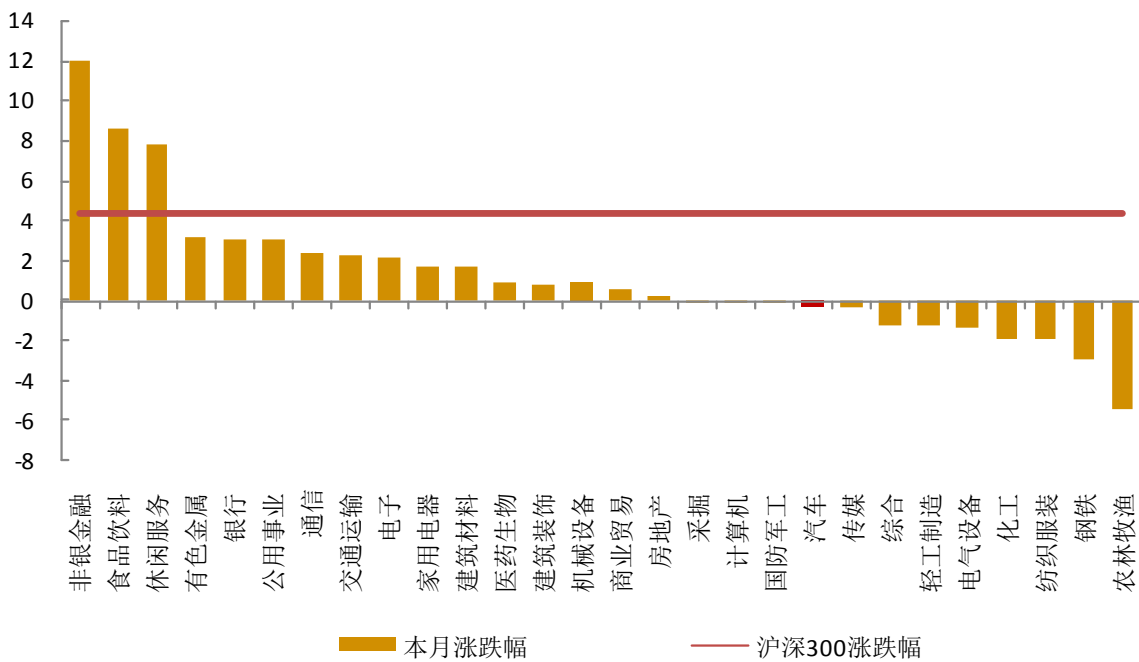
上周沪深300下跌0.22%；申万汽车板块下跌1.56%，涨幅位列申万一级行业第23位，跑输沪深300指数1.35个百分点；其中，汽车整车板块下跌0.53%，汽车零部件板块下跌2.32%，汽车服务板块下跌0.59%。

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

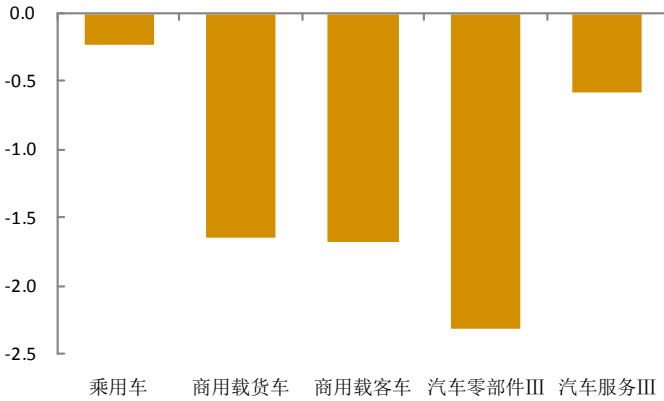
## 2.2 各子板块表现不佳，汽车零部件板块领跌

上周汽车行业各子板块均出现下跌。其中汽车零部件和商用载客车板块跌幅最大，分别下跌 2.32% 和 1.69%，乘用车板块跌幅相对较小下跌 0.22%。在个股方面，鸿特精密、龙洲股份和申华控股表现较好，分别上涨 12.90%、11.86% 和 10.43%，天成自控、联明股份和西泵股份表现较弱，分别下跌 16.47%、12.11% 和 10.99%。

板块估值方面，截止 2019 年 6 月 28 日，申万汽车行业动态估值为 22.16X，较上周有所下降，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 18.03X，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。

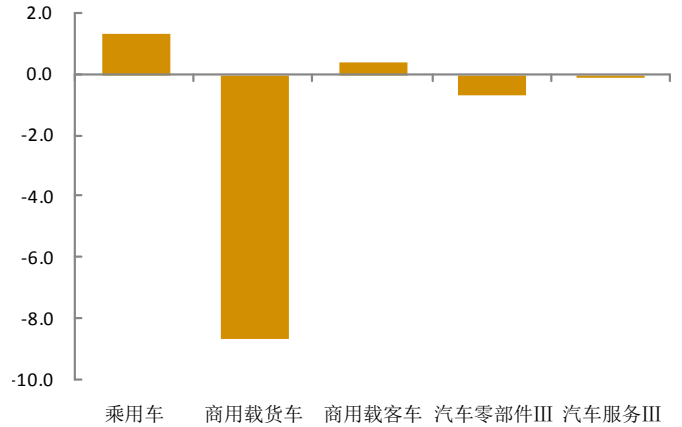
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



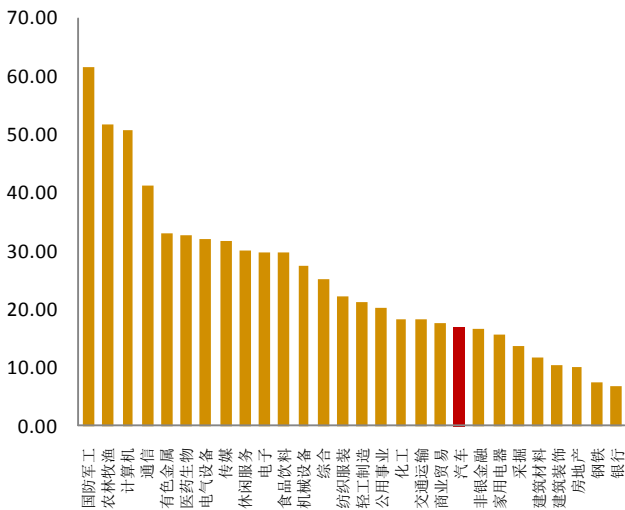
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子版块涨跌幅(单位：%)



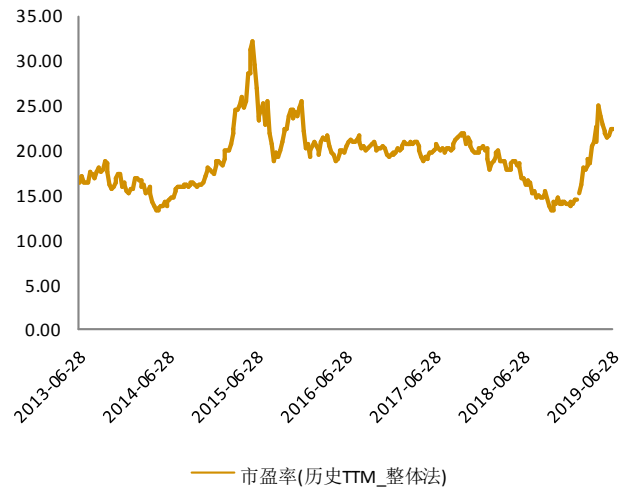
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

6月17日至23日全国乘用车日均零售数量为55208辆，同比增长8.7%

6月26日，乘联会公布2019年6月17日-6月23日厂家周度销量数据，其中全国乘用车日均零售数量为55208辆，去年同期为50782辆，同比增长8.7%；全国乘用车日均批发数量为50465辆，去年同期为50959辆，同比下降1%。（乘联会）

7月1日一波新规将施行，车辆购置税为10%

车辆购置税新规实施，护照、港澳通行证收费下降，为促ETC普及通行费优惠不少于5%，7月即将到来，一波新规又将施行。财政部、国家税务总局发布公告，明确关于车辆购置税有关具体政策，自7月1日起正式施行。新政中最大的变化是纳税人购买自用应税车辆实际支付给销售者的全部价款。依据纳税人购买应税车辆时相关凭证载明的价格确定，不包括增值税税款。这也就意味着，新政执行后，消费者购买车辆应扣税款将取决于实际支付金额即俗称的裸车成交价。新的《中华人民共和国车辆购置税法》，法定税率为10%。（中国汽车工业协会）

江淮：携手 Ideanomics 开发氢能源汽车

Ideanomics Inc. (IDEX) 近日宣布与江淮汽车签订协议，江淮汽车将作为 Ideanomics 新成立的 NEVC 部门在中国和东盟地区的新能源商用车和燃料电池供应商。同时，双方将共同开展销售和营销活动，Ideanomics 将获得高达15%的订单佣金和相应的差异协商价格。双方还将在零部件采购、生产、销售、ABS 融资及再融资等供应链所有环节上进行金融合作。根据协议，Ideanomics 和江淮还将合作开发燃料电池汽车，包括电堆和燃料电池系统以及相关的研究、开发和测试，以应用于目标市场。此外，Ideanomics 还将为车辆生产、销售的整个生命周期中的各类融资需求提供咨询服务，涵盖了供应链金融、零部件企业和政府大型 ABS 项目。江淮汽车将整合现有的金融资源，与 Ideanomics 及其金融服务伙伴一起合作。（新浪财经）

2019 年全球汽车零部件供应商百强榜：中国企业占七席，“黑马”中鼎入围

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，以吉利、长城为代表的自主车企在过去的几年中取得了不错的成绩。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。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。（盖世汽车）

### 3.2 智能网联领域

#### 丰田将加入百度 Apollo 计划，以期完善在中国技术开发体制

6 月 28 日据外媒报道，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。据了解，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。截至目前，包括像大众、福特等大型车企，以及英特尔、英伟达等科技企业等，已有超过 135 家企业参加该计划。在日本的汽车厂商中，本田此前已加入，丰田则成为第 2 家。（车云网）

#### 滴滴与广汽集团深化合作，“洪流联盟”进一步落地

6 月 26 日滴滴出行与广汽集团签署《深化合作框架协议》。滴滴与广汽将发挥各自优势，在汽车运营领域、车辆推广及定制化领域以及无人驾驶领域展开合作探索，在市场营销、汽车售后、智能充电、加油业务、分时租赁业务及金融服务等层面展开深度沟通与交流，并探索可行的创新合作模式。（环球网）

#### 苹果收购自动驾驶初创公司 Drive.ai

6 月 26 日，苹果公司证实他们收购了自动驾驶初创公司 Drive.ai，但未披露收购价格。Drive.ai 创立于 2015 年，总部位于加州硅谷的山景城，主要是利用人工智能来为汽车研发自动驾驶系统，其相关的技术能将汽车改造成自动驾驶汽车。（TechWeb）

#### 马自达等日本汽车企业投资自动驾驶企业 Monet

6 月 28 日，马自达汽车、铃木汽车、斯巴鲁、大发汽车、五十铃汽车等五家日本汽车企业宣布将投资于软银和丰田的自动驾驶汽车合资企业莫奈技术 (Monet Technologies) 公司。莫奈的目标是在日本为自动驾驶汽车提供按需驾驶等服务，计划明年开始在东南亚运营。（TechWeb）

### 3.3 汽车电动化领域

#### 工信部：废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》

工信部于 2019 年 6 月 24 日发文中华人民共和国工业和信息化部公告 2019 年第 22 号，为进一步贯彻落实党中央、国务院关于转变政府职能和深化“放管服”改革的精神，经研究，我部决定自 2019 年 6 月 21 日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》（工业和信息化部公告 2015 年第 22 号），第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录同时废止。（工信部）

#### 北京取消纯电动汽车补贴，燃料电池车按中央标准 1:0.5 补贴

6 月 26 日，北京市科委、市经信局等五部门宣布对《北京市推广应用新能源汽车管理办法》进行调整。自 6 月 26 日起，取消对纯电动汽车的市级财政补助；燃料电池汽车按照中央与地方 1:0.5 比例安排市级财政补助。通知自 2019 年 6 月 26 日起执行，有效期至 2020 年 12 月 31 日。《关于调整完善北京市新能源汽车推广应用财政补助政策的通知》（京财经一〔2018〕1296 号）自 2019 年 6 月 26 日起废止。如中央政策调整，北京市相应政策按照中央政策另行制定。（央视网）

#### 宝马：计划到 2021 年将其电动汽车和混合动力汽车的销量提高一倍

宝马汽车公司表示，计划到 2021 年将其电动汽车和混合动力汽车的销量提高一倍。公司计划到 2023 年达到销售 25 款电动汽车的目标，比原计划提前两年，其中一半将是纯电动汽车。该公司补充称，预计从现在开始到 2025 年，其电动汽车的销量平均每年将增长 30%。（新浪网）

#### 特斯拉公布上海自燃事件调查结果：单个电池模组故障车辆无系统缺陷

据外媒报道，当地时间 6 月 28 日，美国电动汽车制造商特斯拉表示，在对上海车库一起特斯拉自燃事件进行调查之后，该公司并未发现车辆具有任何系统性缺陷。特斯拉在其微博账户上发表声明称，该公司联合调查小组已经对车辆的电池、软件、生产数据和车辆历史数据进行了调查和分析，但调查没有发现任何系统缺陷，初步结果显示该个别事故是由位于车辆前部的单个电池模组故障引起（日本电池制造商松下为特斯拉供应电池，但不提供模组）。声明还称，该公司已经通过 OTA 软件更新修改了 Model S 和 Model X 车辆的充电和热管理设置，以帮助进一步保护电池并延长电池寿命。（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
2019/06/24	一汽轿车 (000800)	成立全资子公司公告	公司拟以自有资金人民币 5,000 万元投资设立全资子公司暂定名一汽奔腾轿车有限公司, 用以承接重组置出资产。
2019/06/25	银轮股份 (0021026)	签订股权转让协议公告	公司拟与 Setrab AB 股东签订股权转让协议, 拟投资 7000 万瑞典克朗通过股权收购方式持有 Setrab AB 公司 100% 股权。此次交割完成后, Setrab AB 将全力支持银轮欧洲业务发展, 充分发挥战略协同作用, 为公司进一步拓展欧洲乘用车市场产生积极影响
2019/06/26	常熟汽饰 (603035)	设立新公司公告	公司拟与控股子公司常源科技的股东天津华锐源、厚望投资共同出资设立两家新公司, 其中本公司分别出资 260 万元人民币及 156 万元人民币, 并由新公司承接常源科技现有的自动化设备制造业务和检具制造业务。
2019/06/25	今飞凯达 (002863)	对外投资公告	公司于 2019 年 6 月 24 日召开第三届董事会第二十七次会议, 审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》。本次投资将围绕公司主营业务展开, 对公司的长远发展和企业效益将产生积极影响, 符合公司战略发展的方向, 有利于提高公司经济效益, 提升公司的竞争力。
2019/06/26	宁德时代 (300750)	对外投资公告	根据海外业务发展状况和市场需求的变化, 为进一步深化公司全球化战略产业布局, 公司第二届董事会第四次会议于 2019 年 6 月 25 日审议通过了《关于对欧洲生产研发基地项目增加投资议案》, 同意扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模, 增加后项目投资总额将不超过 18 亿欧元
2019/06/27	广汇汽车 (600297)	发行可转债公告	本次发行可转债拟募集资金总额不超过 260,000.00 万元, 募集资金扣除发行费用后, 将用于门店升级改造项目、信息化建设升级项目 和二手车网点建设项目, 本次公开发行可转换公司债券实际募集资金 (扣除发行费用后的净额) 若不能满足上述全部项目资金需要, 资金缺口由公司自筹解决。
2019/06/27	越博动力 (300742)	收到政府补助公告	公司及全资子公司南京越博电驱动系统有限公司分别于 2019 年 6 月 27 日收到政府补助 2,200,000 元、2019 年 6 月 28 日收到政府补助 18,000,000 元。上述政府补助均为现金形式, 与日常经营活动有关, 但不具备可持续性。上述补助均为与收益相关, 计入“其他收益”会计科目, 对当期利润总额影响的金额约为 34,524,430 元。

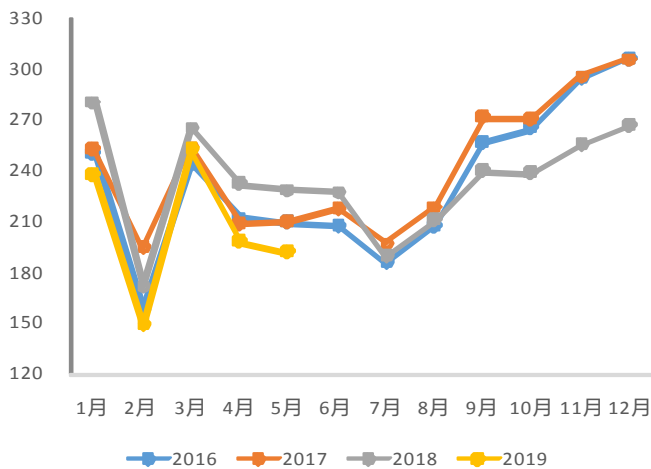
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

## 5. 行业重点数据跟踪

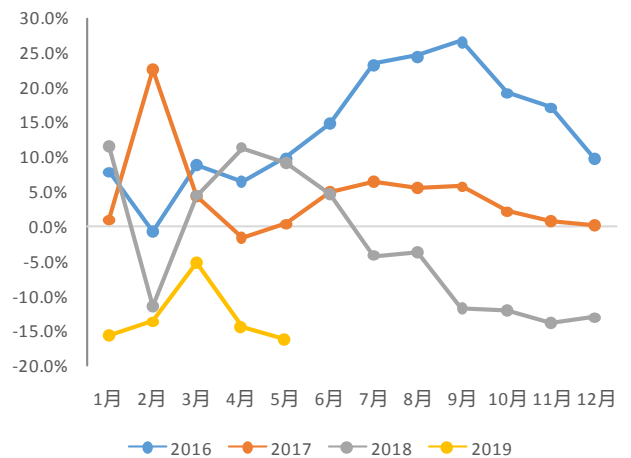
### 5.1. 汽车产销数据跟踪

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）



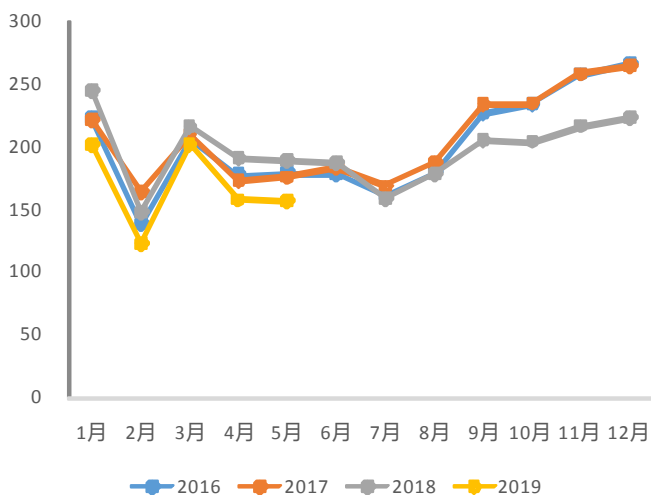
图表 11：汽车销量同比增速（单位：%）



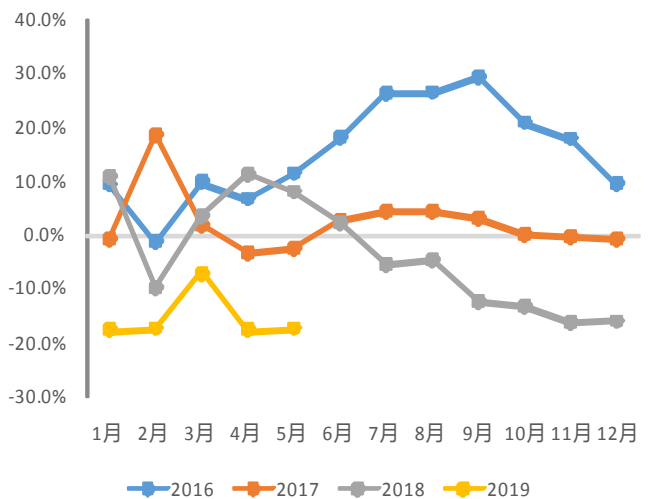
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

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）



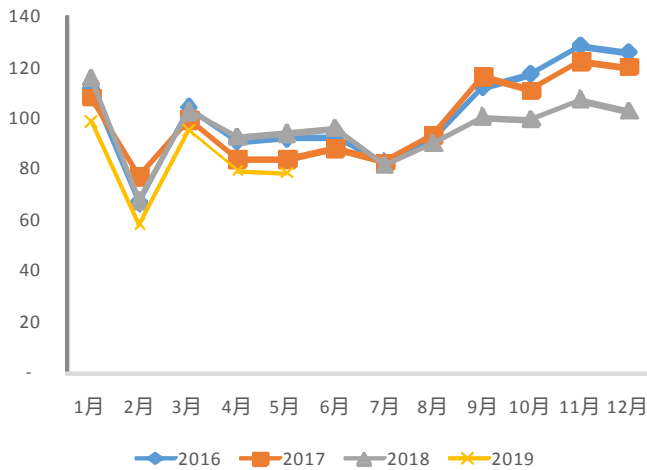
图表 13：乘用车销量同比增速（单位：%）



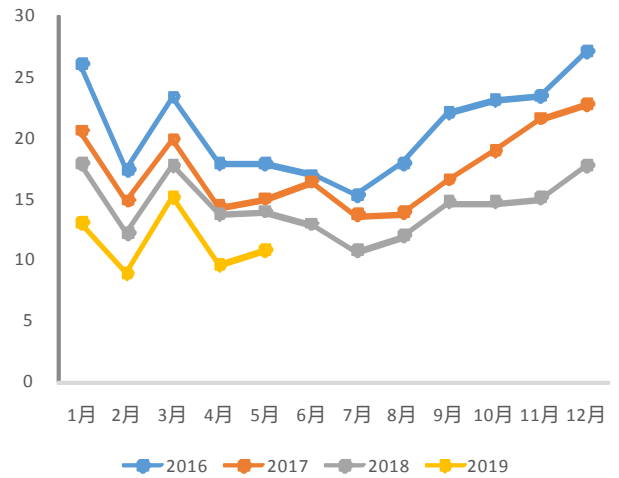
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

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)



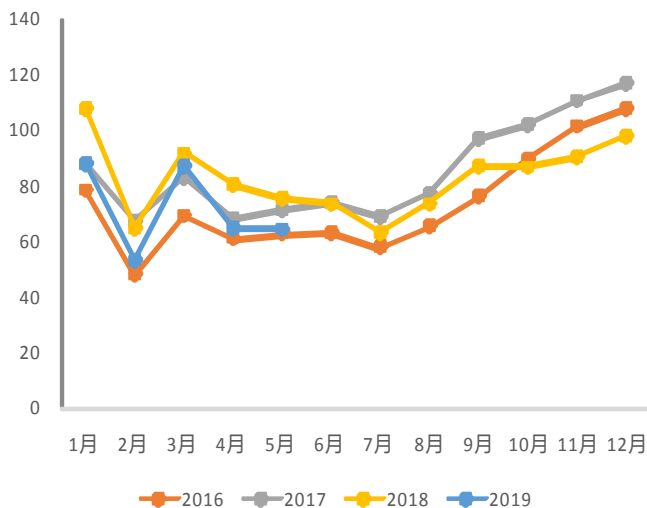
图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



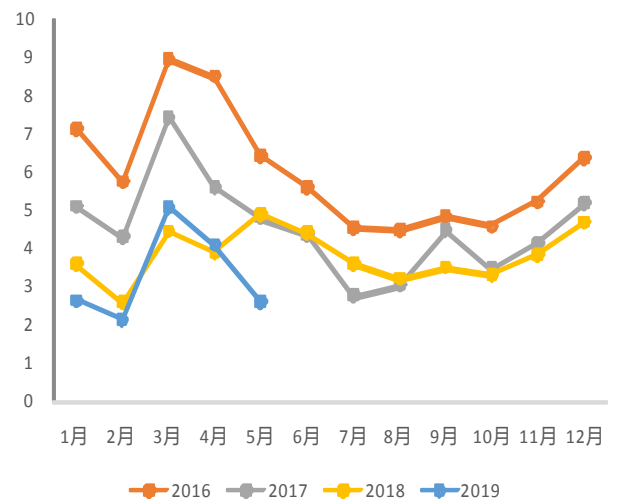
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



图表 17: 交叉型乘用车月度销量 (单位: 万辆)



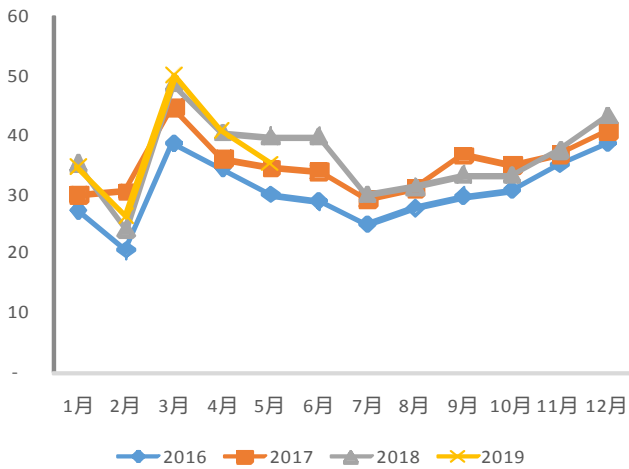
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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

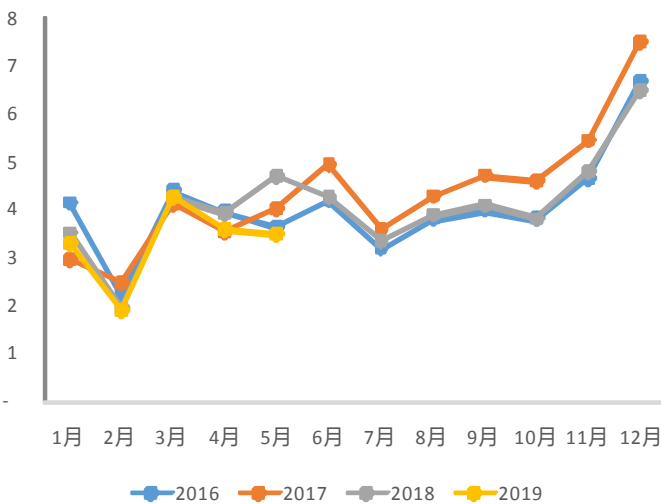
5月, 我国商用车实现销量 35.1 万辆, 同比下降 11.8%。分车型看, 5月客车实现销量 3.5 万辆, 同比下滑 25.7%, 货车实现销量 31.6 万辆, 同比下滑 9.9%, 其中重卡销量达到 10.9 万辆, 同比下滑 4%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



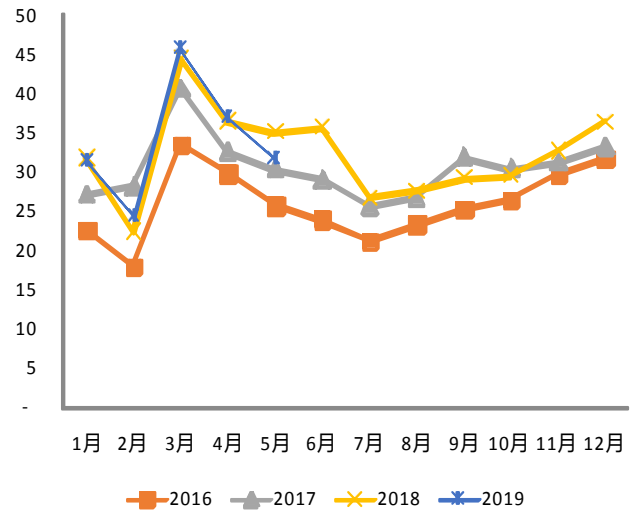
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



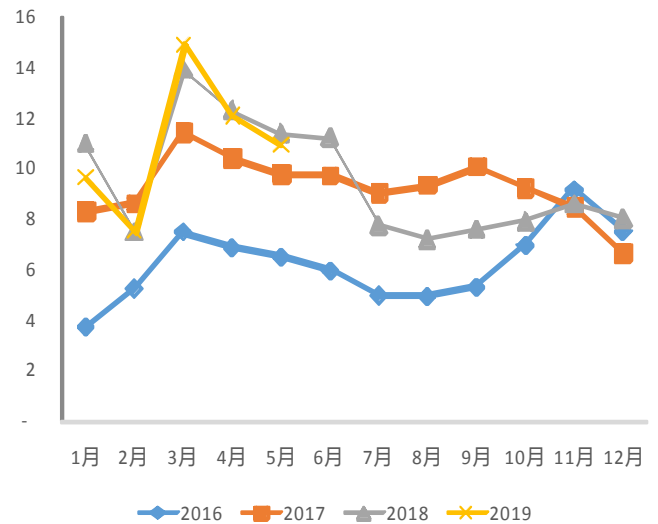
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

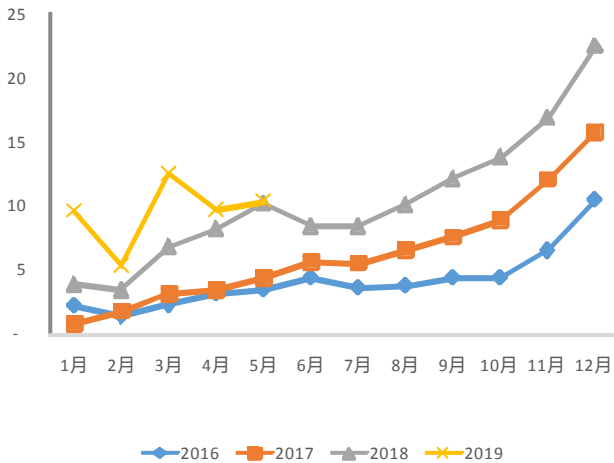


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

### 5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

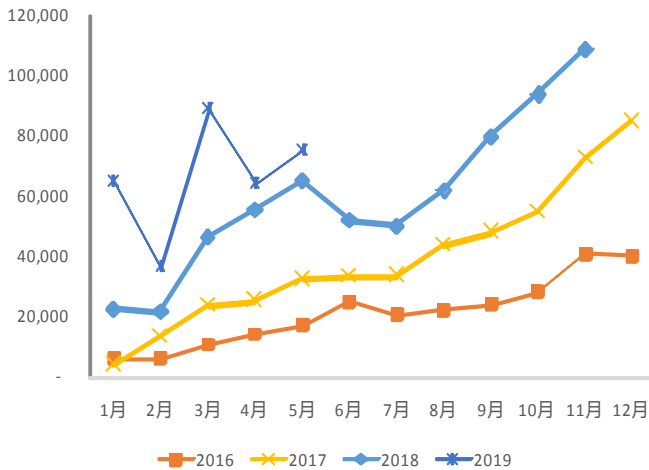
5月, 新能源汽车实现销量 10.4 万辆, 同比增长 2%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 7.5 万辆, 同比增长 15.4%; 插电式混动乘用车实现销量 2.1 万辆, 同比增长 10.5%; 纯电动商用车实现销量 0.8 万辆, 同比下滑 52.9%;

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



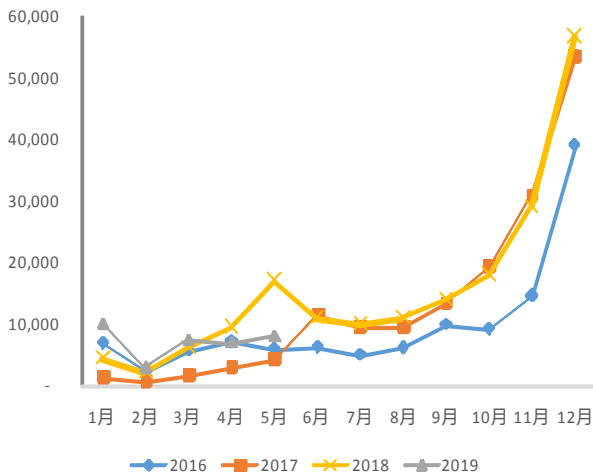
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



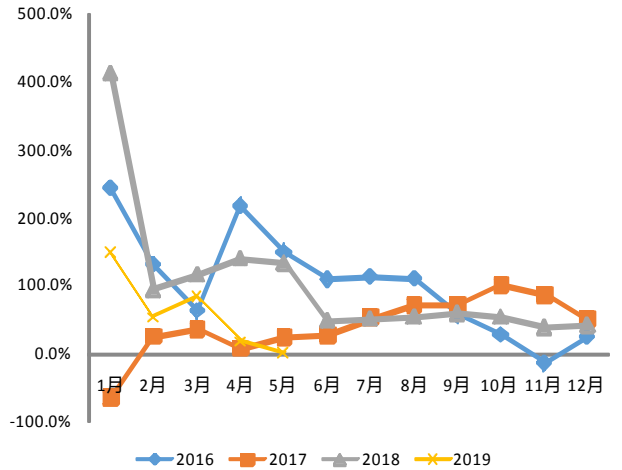
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



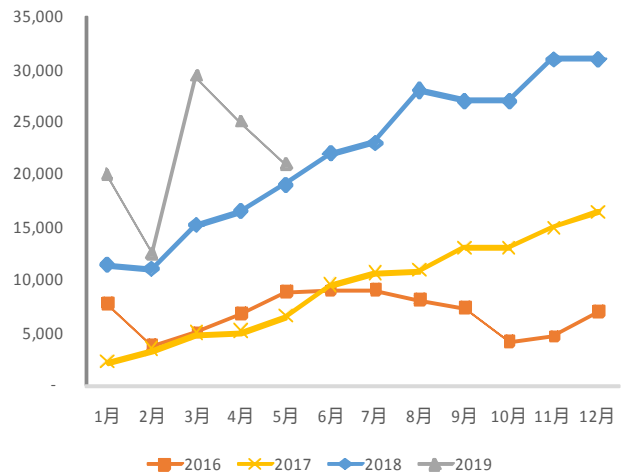
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



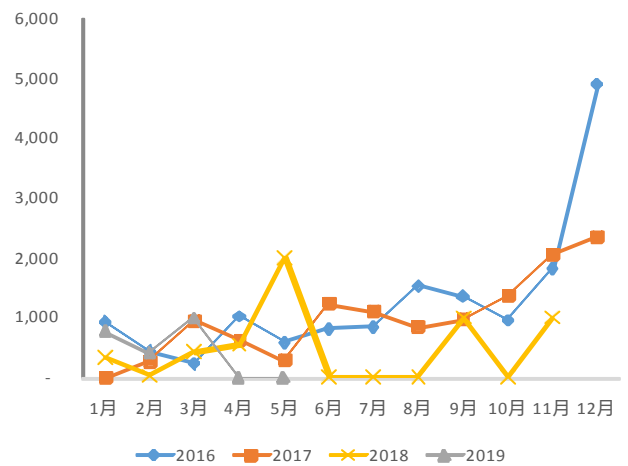
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

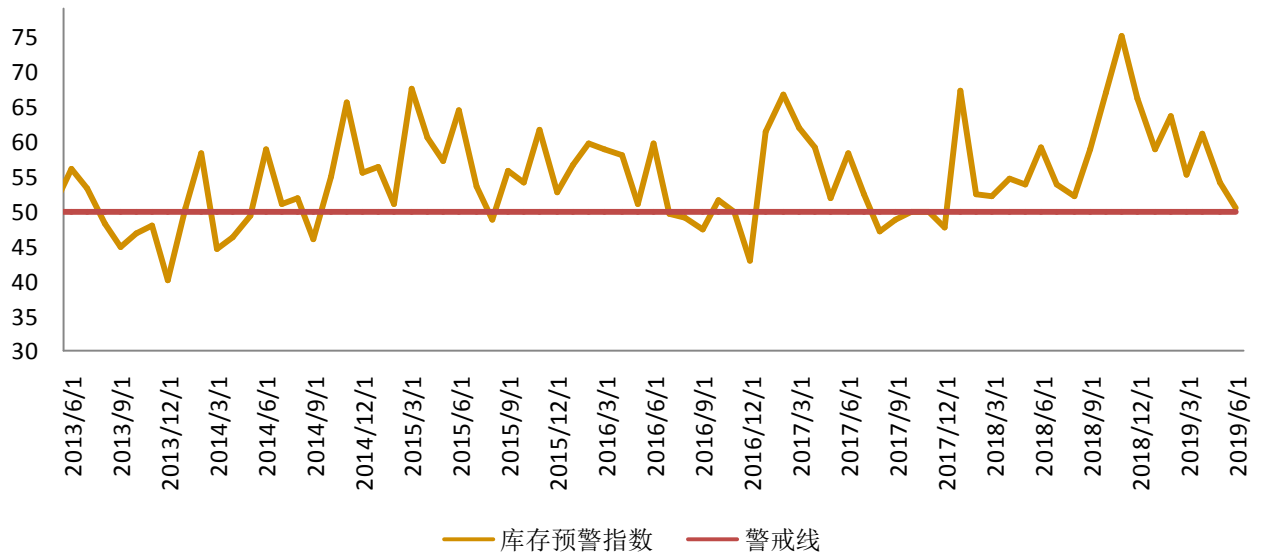


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 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, 6 月份汽车经销商库存预警指数为 50.4%, 环比下降 3.6 个百分点, 同比下降 8.8 个百分点, 库存预警指数较 5 月下降, 已经接近警戒线, 是自 2017 年 12 月以来首次下降至警戒线附近。在经销商持续去库存背景下, 行业库存已大幅改善。

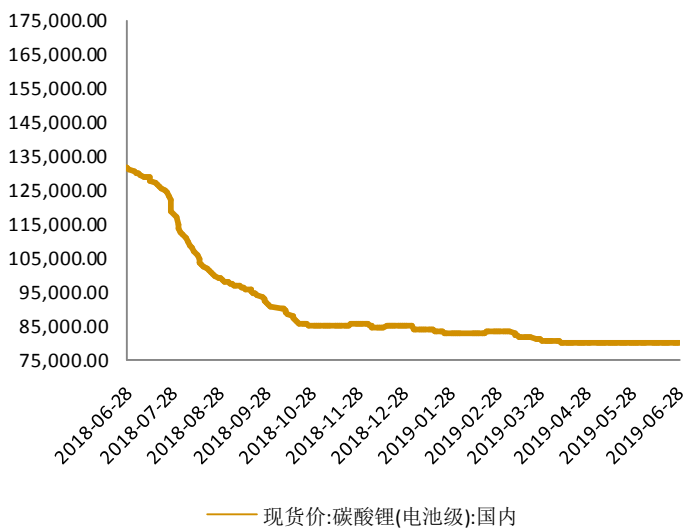
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

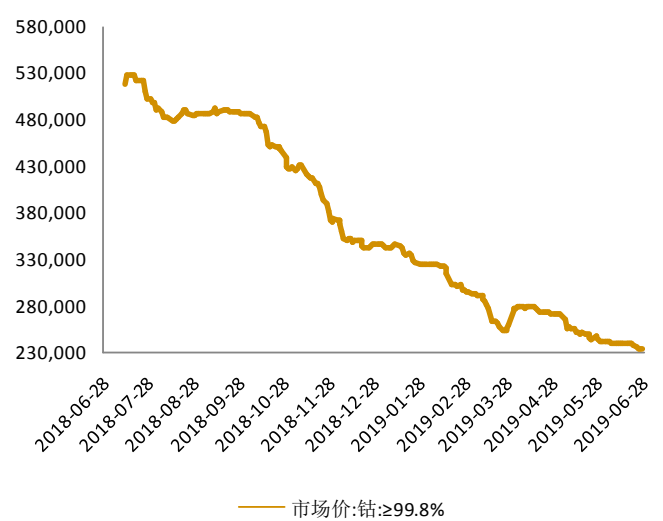
## 5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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

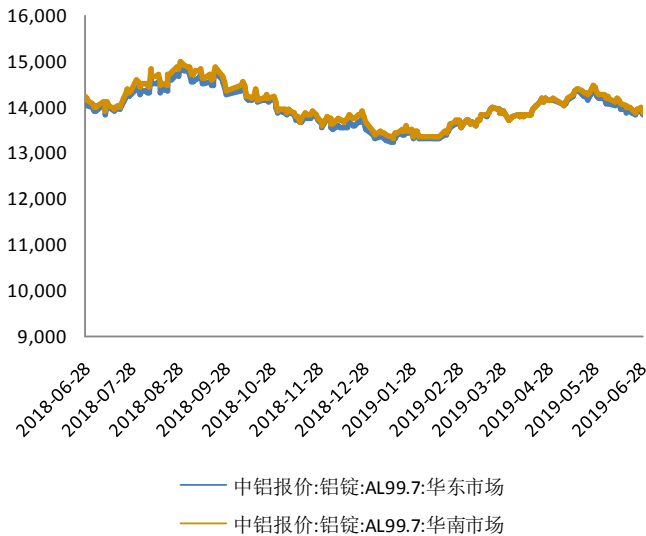


图表 31：天然橡胶价格走势（单位：元）



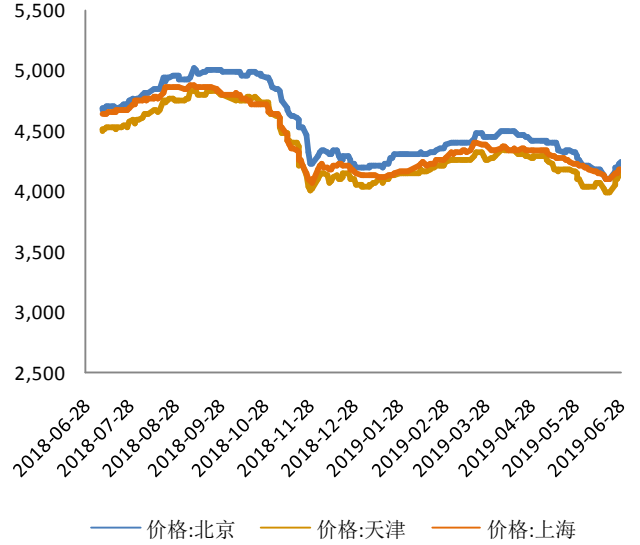
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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>