

汽车行业周报

证券研究报告
2019年07月14日

6月乘用车零售+5% 新能源车乘用车+88%

——汽车行业周报（2019.07.08-2019.07.14）

投资要点

本周重要新闻：（1）**传统汽车：**乘联会数据,6月份狭义乘用车批发销量同比-7.9%，零售量同比增长4.9%。中国汽车协会数据，汽车产销量同比降幅有所收窄，分别同比-17.3%和-9.6%。（2）**新能源汽车：**乘联会数据，6月新能源狭义乘用车销量同比+86%，上半年累计销量同比+65%。中国截至6月充电基础设施累计100.2万台，同比+69.3%。比亚迪新能源汽车销量较去年同比+55.5%，上半年累计销量同比+94.5%。（3）**智能汽车：**日本初创企业融1亿多美元研发自动驾驶汽车开源软件。捷豹路虎研发全新情绪探测及舒缓系统为用户“减负”。密歇根大学研发新软件 BubbleNets 提升无人驾驶汽车的计算机视觉能力。

市场回顾：本周汽车板块下跌3.76%，沪深300下跌2.49%，汽车板块跌幅高于大盘1.27个百分点。其中，整车下跌4.02%，乘用车下跌4.67%，商用载货车下跌3.13%，商用载客车下跌3.49%，汽车零部件下跌3.92%，汽车服务下跌3.64%，其他交运设备下跌1.84%。个股方面，表现较好的公司有奥联电子（+14.78%）、华达科技（+10.03%）、新晨动力（+7.04%）等；表现较弱的公司有湘油泵（-0.06%）、腾龙股份（-0.19%）、敏实集团（-0.23%）。

本周投资建议：

【长线布局龙头】汽车行业正处于二次探底阶段，我们预计下半年市场有望进入被动去库存阶段，而惨烈去产能后参与者大幅减少，打开龙头未来盈利弹性空间，建议寻找长期“成长”标的。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，下半年市场有望进入被动去库存阶段，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

娄周鑫 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-行业点评:6月乘用车零售转正,批发降幅收窄》2019-07-09
- 《汽车-行业研究周报:2018年双积分结果公布 积分交易开启——汽车行业周报(2019.07.01-2019.07.05)》2019-07-07
- 《汽车-行业点评:重卡:6月同比下滑,但略好于预期》2019-07-01

内容目录

1. 本周市场观点与市场回顾.....	
1.1. 本周行业观点.....	
1.2. 本周市场回顾.....	
2. 本周行业要闻.....	
2.1. 传统汽车.....	
2.2. 新能源汽车.....	
2.3. 智能汽车.....	1
3. 本周新车型上市.....	1
4. 行业重点数据跟踪.....	1
4.1. 汽车销量-周度数据跟踪.....	1
4.2. 汽车销量-月度数据跟踪.....	1
4.3. 新能源汽车数据跟踪.....	1
4.4. 商用车数据追踪.....	1
4.5. 国际油价数据跟踪.....	1
4.6. 天然橡胶、钢材、铝锭价格数据跟踪.....	1
4.7. 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪.....	1
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪.....	2
4.9. 锂、钴价格数据跟踪.....	2
5. 可转/交换债公司跟踪.....	2
6. 风险提示.....	2

图表目录

图 1: 本周各行业涨跌幅 (2019/07/08-2019/07/12).....	
图 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2019/07/08-2019/07/12).....	
图 3: 汽车细分板块表现 (2019/07/08-2019/07/12).....	
图 4: 汽车细分板块近一年内表现.....	
图 5: 汽车与沪深 300 一年内表现.....	
图 6: 本周行业港股汽车相关公司涨跌幅 (2019/07/08-2019/07/12).....	
图 7: 本周行业美股汽车相关公司涨跌幅 (2019/07/08-2019/07/12).....	
图 8: 本周行业德股汽车相关公司涨跌幅 (2019/07/08-2019/07/12).....	
图 9: 汽车月度销量 (15/01-19/06, 单位: 万辆).....	1
图 10: 汽车月度销量同比增速 (15/01-19/06, 单位: %).....	1
图 11: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/06, 单位: 万辆).....	1
图 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/06, 单位: %).....	1
图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-19/06, 单位: 万辆).....	1
图 14: 新能源汽车月度销量同比增速 (16/01-19/06, 单位: %).....	1
图 15: 商用车月度销量 (15/01-19/06, 单位: 万辆).....	1
图 16: 重卡月度销量 (15/01-19/06, 单位: 万辆).....	1

图 17: 轻卡月度销量 (15/01-19/06, 单位: 万辆)	1
图 18: 客车月度销量 (15/01-19/06, 单位: 万辆)	1
图 19: 国际油价数据 (2018/07/08-2019/07/12)	1
图 20: 天然橡胶价格数据 (2018/07/08-2019/07/12)	1
图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/07/08-2019/07/12)	1
图 22: 铝锭价格数据 (2018/07/08-2019/07/12)	1
图 23: 碳酸锂价格数据 (2016/06/11-2018/06/11)	1
图 24: 磷酸铁锂进口数量 (18/05-19/05)	2
图 25: 磷酸铁锂进口金额 (18/05-19/05)	2
图 26: 磷酸铁锂出口数量 (18/05-19/05)	2
图 27: 磷酸铁锂出口金额 (18/05-19/05)	2
图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)	2
图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)	2
图 30: 电解液相关产品价格数据 (16/12-18/08)	2
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)	2
图 32: 锂类产品价格数据 (16/12-18/08)	2
图 33: 钴类产品价格数据 (16/12-18/08)	2
表 1: 本周上市车型 (2019/07/08-2019/07/12)	1
表 2: 七月第一周乘用车批发销售情况 (单位: 辆)	1
表 3: 可转/交换债及正股价格表现 (截至 2019 年 07 月 12 日)	2
表 4: 可转/交换债公司财务情况 (Wind 一致预期, 截至 2019 年 07 月 12 日)	2

1. 本周市场观点与市场回顾

1.1. 本周行业观点

乘联会数据,6月份狭义乘用车批发销量同比-7.9%,零售量同比增长4.9%。中国汽车协会数据,汽车产销量同比降幅有所收窄,分别同比-17.3%和-9.6%。

乘联会数据,6月新能源狭义乘用车销量同比+86%,上半年累计销量同比+65%。中国截至6月充电基础设施累计100.2万台,同比+69.3%。比亚迪数据,新能源汽车销量较去年同比+55.5%,上半年累计销量同比+94.5%。

日本初创企业融1亿多美元研发自动驾驶汽车开源软件。捷豹路虎研发全新情绪探测及舒缓系统为用户“减负”。密歇根大学研发新软件 BubbleNets 提升无人驾驶汽车的计算机视觉能力。

本周投资建议:

【长线布局龙头】汽车行业正处于二次探底阶段,我们预计下半年市场有望进入被动去库存阶段,而惨烈去产能后参与者大幅减少,打开龙头未来盈利弹性空间,建议寻找长期“成长”标的。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,下半年市场有望进入被动去库存阶段,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】**。

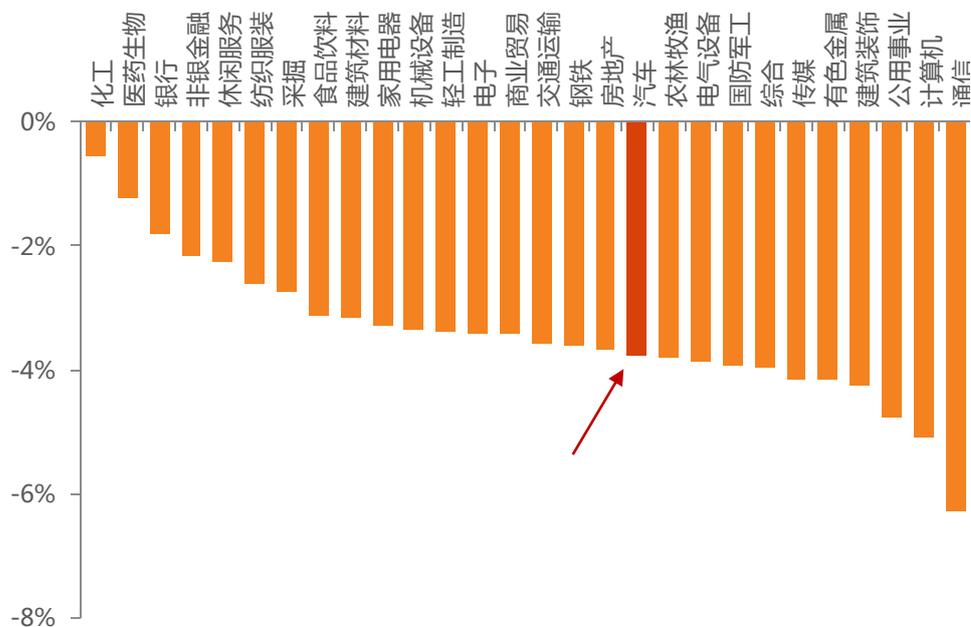
【新能源车】补贴政策落地,中国正加快发展氢能源等新兴产业。建议关注燃料电池产业链**【华昌化工、潍柴动力、东岳集团、美锦能源、富瑞特装、厚普股份】**,新能源客车**【金龙汽车】**,特斯拉产业链**【旭升股份、拓普集团、中鼎股份】**。

【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

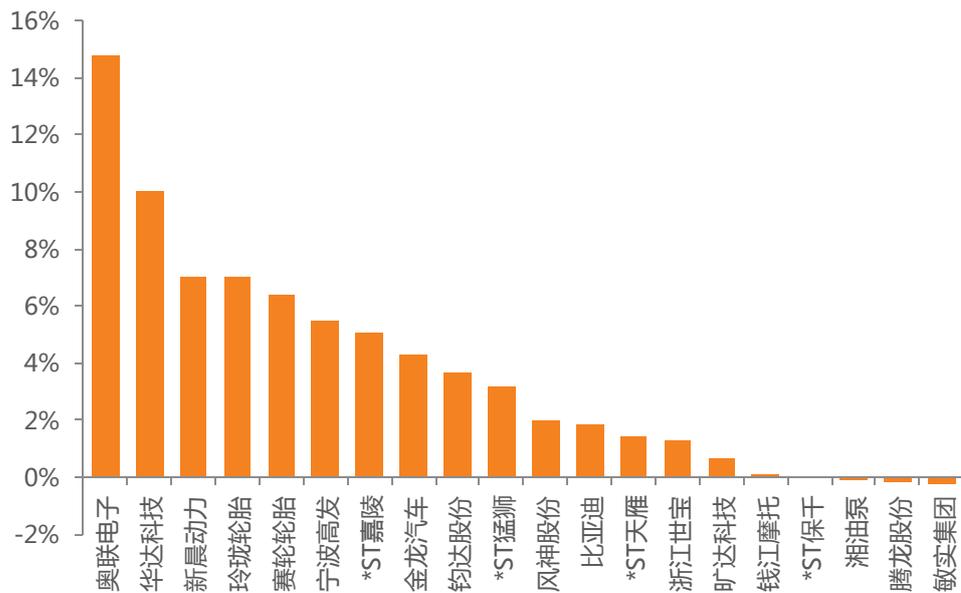
本周汽车板块下跌 3.76%，沪深 300 下跌 2.49%，汽车板块跌幅高于大盘 1.27 个百分点。其中，整车下跌 4.02%，乘用车下跌 4.67%，商用载货车下跌 3.13%，商用载客车下跌 3.49%，汽车零部件下跌 3.92%，汽车服务下跌 3.64%，其他交运设备下跌 1.84%。个股方面，表现较好的公司有奥联电子（+14.78%）、华达科技（+10.03%）、新晨动力（+7.04%）等；表现较弱的公司有湘油泵（-0.06%）、腾龙股份（-0.19%）、敏实集团（-0.23%）。

图 1：本周各行业涨跌幅（2019/07/08-2019/07/12）



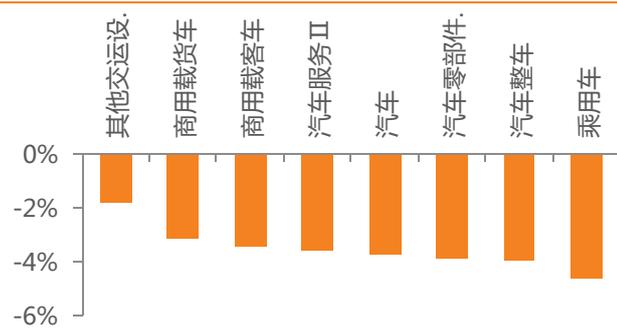
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：本周行业重点公司涨跌幅（2019/07/08-2019/07/12）



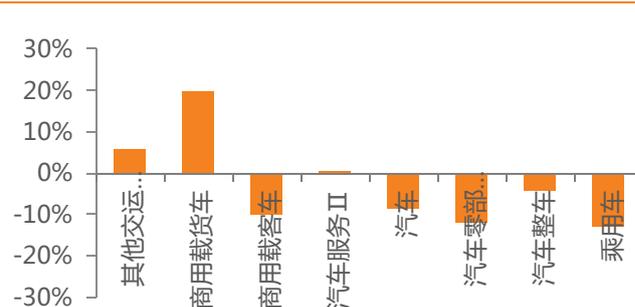
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块表现（2019/07/08-2019/07/12）



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



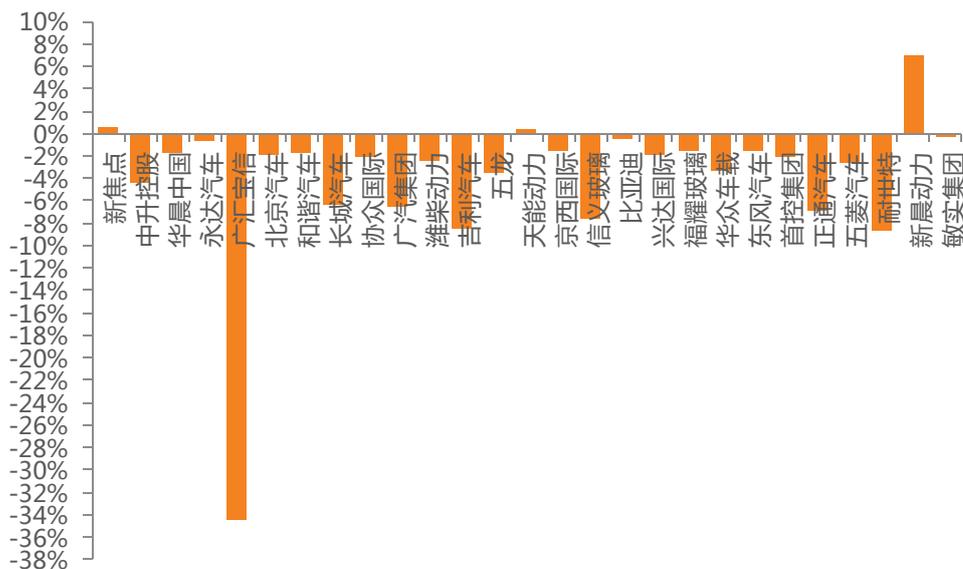
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：汽车与沪深 300 一年内表现



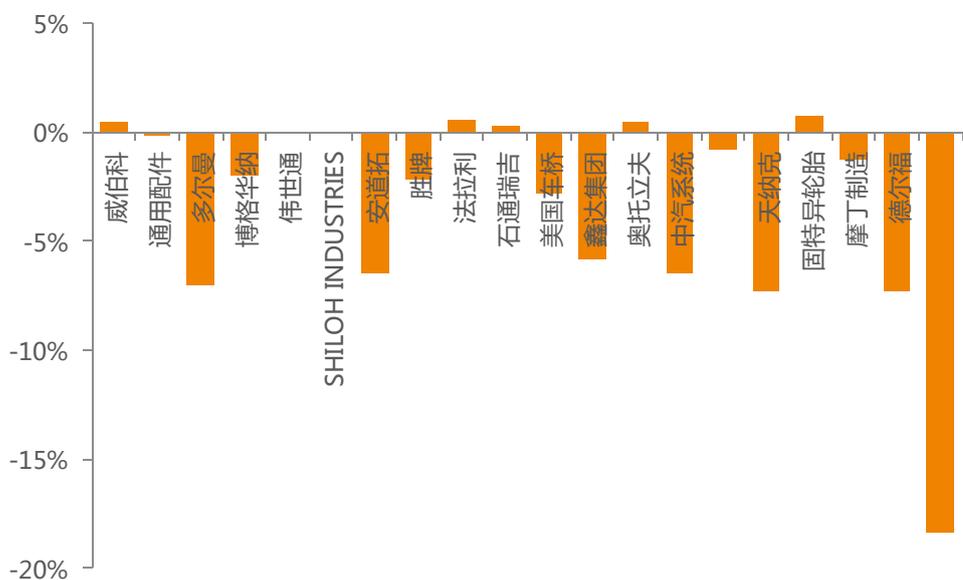
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周行业港股汽车相关公司涨跌幅（2019/07/08-2019/07/12）



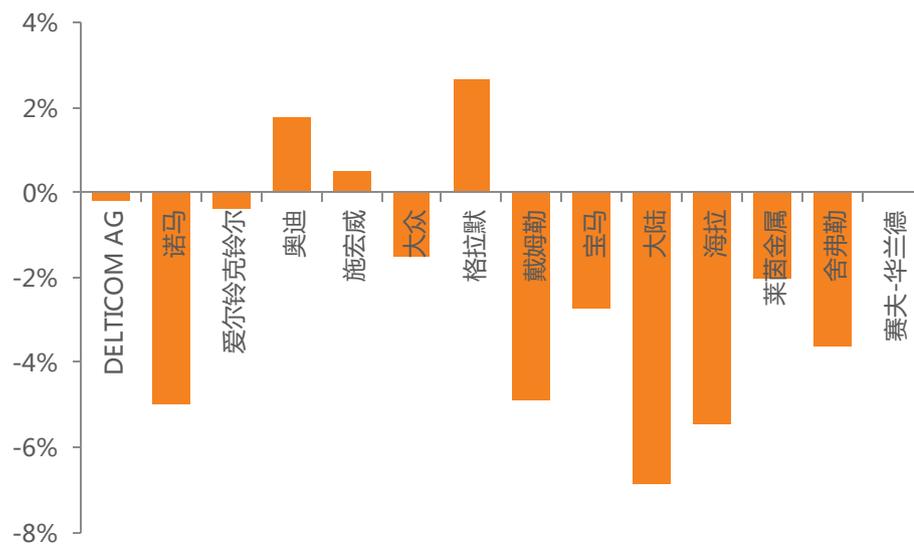
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周行业美股汽车相关公司涨跌幅（2019/07/08-2019/07/12）



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（2019/07/08-2019/07/12）



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）乘联会数据,6月份狭义乘用车批发销量同比-7.9%，零售量同比+4.9%

盖世汽车讯，7月9日，乘联会公布了6月乘用车销量数据。数据显示，6月份狭义乘用车批发销量为168.7万辆，环比5月下跌9.4%，同比下滑7.9%。今年上半年，国内狭义乘用车批发销量为995万辆，同比下滑幅度为13.9%。6月狭义乘用车零售量达176.6万辆，同比增长4.9%，在入围前十的批发销量榜单中，除了上汽大众、一汽大众和上汽通用分别位列第一、第二、第三名外，长安汽车也入围销量排行榜前十，6月批发销量6.69万辆，排在第七位。

6月份轿车销量实现85.1万辆，同比下跌11.4%，1-6月轿车市场累计销量达494.8万辆，累计同比下跌13.2%。SUV销量实现73.9万辆，同比下降0.5%，2019年1-6月累计销量434.7万辆，同比减少13%。MPV销量实现9.6万辆，同比下跌24.4%，2019年1-6月累计销量65.5万辆，累计同比减少24.6%。

【点评】6月零售（177万）>批发（169万）>生产（157万），无论是批发端还是渠道端都在加速去库。由于国五库存压力较大，终端折扣较高，较大地刺激了6月的终端零售。我们认为，汽车需求迟早会回归常态，板块处于探明的历史底部。传统车企惨烈去产能，龙头企业未来竞争和盈利反而大幅提升。

（二）中国汽车协会数据，汽车产销量同比降幅有所收窄，分别同比-17.3%和-9.6%

盖世汽车讯，7月10日，中国汽车工业协会发布了最新一期的产销数据。从各项数据指标来看，2019年6月份，我国汽车产销量同比降幅有所收窄，产销量分别为189.5万辆和205.6万辆，环比增幅为2.5%和7.5%，较去年同期下跌17.3%和9.6%，同比降幅比上个月分别缩小3.9和6.8个百分点。今年上半年，汽车产销分别完成1213.2万辆和1232.3万辆，产销量比上年同期分别下降13.7%和12.4%，产量降幅比1-5月扩大0.7个百分点，销量降幅收窄0.6个百分点。

【点评】中汽协认为，市场消费动能并未受“价格促销”等因素影响提升，消费者观望情绪未有改善。随着7月1日国家购置税新政的正式实施及部分地区国六标准的正式切换，消费动能或有所改善，这些将会成为下半年市场需求改善的积极因素。

2.2. 新能源汽车

（一）乘联会数据，6月新能源狭义乘用车销量同比+86%，上半年累计销量同比+65%

盖世汽车讯，根据乘联会最新发布的新能源乘用车销量显示，6月新能源狭义乘用车销量为133528辆，同比增长86%，环比5月增加36610辆，今年1-6月累计销量约57.5万辆，同比增长65%。其中北汽EU系列蝉联冠军，当月销售17916辆，同比暴增1113%，长安逸动EV超越比亚迪元EV，以7340辆多的亚军，同比大增1005%。比亚迪元EV则滑落至第三位，销售6553辆，同比增长241%。

【点评】乘联会认为，2019年1-3月，新能源车在2018年补贴政策延续期的增速为117%，促进了年初市场抢跑效应。在4-6月的过渡期，市场增长37%的表现较好，但基数偏高和国五切换压力抑制了增长动力。同时，双积分政策的实施效果凸显，车企为降低传统车油耗的发展新能源车热情很高，尤其是合资车企的新能源发展迅猛，也推动了新能源车的较强增量，新势力车企逐步成为市场重要参与力量。从7月开始，新的补贴政策开始大幅退坡，加之地补取消，市场开启良性竞争环境，叠加国六标准即将实施，新产品逐渐入市，新能源乘用车市场后续还有一定增量。

（二）中国截至6月充电基础设施累计100.2万台，同比+69.3%

盖世汽车讯，中国电动充电基础设施促进联盟7月10日发布了最新电动汽车充电基础设施

施整体情况，2019年1-6月，充电基础设施增量为19.4万台，同比增加32.6%。截止2019年6月，全国充电基础设施累计数量为100.2万台，同比增加69.3%。6月较5月公共类充电桩增加10926台。从2018年7月到2019年6月，月均新增公共类充电桩约11656台，6月同比增长51.5%。

【点评】 总体来看，中国公共类充电基础设施与随车配建充电设施均保持稳定增长，但却没有跟上新能源汽车市场快速增长的步伐。公安部交通安全官方发布微博称，2018年全国新能源汽车保有量为261万辆，占汽车总量的1.09%，与2017年相比，增加107万辆，增长70%。其中，纯电动汽车保有量211万辆，占新能源汽车总量的81.06%，由此可见，充电基础设施建设距离“一车一桩”仍相距甚远。

（三）比亚迪数据，新能源汽车销量较去年同比+55.5%，上半年累计销量同比+94.5%

盖世汽车讯，比亚迪发布最新一期新能源汽车销量快报。数据显示，2019年6月，比亚迪新能源汽车销量26571辆，较去年同比增长55.5%；上半年累计销量145653辆，同比增长94.5%。根据官方信息具体来看，比亚迪元EV贡献出上半年累计销量近三分之一销售份额，售出43484辆。而在混合动力车型上，唐DM扛起大旗，上半年累销24174辆，摘得国内插电式混合动力车型市场桂冠。

【点评】 对于上半年销量，比亚迪表示，由于受到燃油车型国五切换国六清理库存影响，中国部分地区在7月1日开始执行燃油车国六排放标准，国五车型在7月前大肆集中清理库存，厂商对国五车型打折促销力度远超新能源车型。如此来看，新能源汽车在过渡期内，价格优势无法体现，导致销量数据不稳。

2.3. 智能汽车

（一）日本初创企业融1亿多美元研发自动驾驶汽车开源软件

盖世汽车讯，据外媒报道，日本自动驾驶汽车软件维护商和供应商Tier IV宣布，其在由日本财产保险公司（Sompo Japan Nipponkoa Insurance）领投，雅马哈汽车公司（Yamaha Motor）、电信运营商KDDI、集富有限公司（JAFCO）和Aisan Technology参投的一轮融资中共筹集了1亿美元（约合6.9亿元人民币）。公司创始人表示，融得的资金将推动Tier IV公司自动驾驶技术平台的全球商业化和扩张。

【点评】 Tier IV是东京大学（University of Tokyo）的衍生公司，是研发Autoware的先行者。Autoware是一个“集所有功能于一身”的开源、BSD授权的自动驾驶汽车解决方案。该平台可支持3D定位和地图、3D路径规划、物体和交通信号灯探测、车道识别、传感器校准以及软件仿真等任务。据Tier IV表示，配备Autoware的汽车在日本和海外等60多个地区进行测试，都实现了“零事故”，而且早在2017年12月份，在其平台上运行的车辆能够达到L4自动驾驶水平（即能够在特定条件且无人员监控的条件下，能够安全运行）。

（二）捷豹路虎研发全新情绪探测及舒缓系统为用户“减负”

盖世汽车讯，捷豹路虎正在研发全新情绪探测及舒缓系统。这套系统采用最新的AI技术，能够辨识人类面部表情的细微差别，并自动调节和优化车内环境；同时，该系统还可以深度学习驾驶者的偏好，进而为用户提供更加个性化的环境设置。

【点评】 捷豹路虎致力于为用户打造静享空间、全方位提升其驾驶体验，因而正在研发一系列有益于驾乘者身心健康的特色配置，在确保安全驾驶的同时，进一步提升驾乘者的舒适感受。全新情绪探测及舒缓系统作为捷豹路虎在道路安全领域的又一进展，预计未来会在更多车型上应用普及。

（三）密歇根大学研发新软件BubbleNets提升无人驾驶汽车的计算机视觉能力

盖世汽车讯，据外媒报道，在进行探测“极度虚假”视频的项目中，密歇根大学（University

of Michigan) 的工程师研发出一种软件, 可利用视频片段提高计算机追踪物体的能力, 而且计算机的物体追踪能力平均提高了 11%。该软件名为 BubbleNets, 可为人类选择出最好的视频帧, 以便进行人工注射。除了能够帮助训练算法识别出被篡改的视频片段, 该软件还能够提升无人驾驶汽车、无人机、监控和家庭机器人等新兴领域内的计算机视觉能力。

【点评】无人驾驶汽车和无人机等配备的计算机视觉算法必须在无人工输入的情况下运行, 在此类情况下, 该软件会从视频片段中筛选出不认识的物体, 然后当该软件发现有问题的视频片段时, 可为人类选择最佳视频帧, 以帮助解释问题。

3. 本周新车型上市

表 1: 本周上市车型 (2019/07/08-2019/07/12)

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
北京奔驰 A 220 L 4MATIC	新车	轿车	4622×1796×1462	2789	2.0L	7 挡双离合	国 VI	29.98	19-7-8
新款捷途 X70	改装 增配	SUV	4720×1900×1695	2745	1.5L	6 挡双离合	国 VI	8.79-12.29	19-7-8
海马 8S	新车	SUV	4565×1850×1682	2700	1.6L	6 挡 MT/6 挡 AT	国 VI	7.99-12.59	19-7-8
捷途 X70S 国六版	改装 增配	SUV	4750×1910×1695	2745	1.5L	5 挡 MT/8 挡 AT	国 V	9.99-12.99	19-7-9
捷途 X90 国六版	改装 增配	SUV	4840×1925×1718	2850	1.5L	6 挡 MT/8 挡 AT	国 V	9.89-12.99	19-7-9
2020 款小 鹏 G3	改装 增配	SUV	4450×1820×1610	2625	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电 动	14.38-19.68	19-7-10
2019 款哈 弗 M6	改装 增配	SUV	4649×1830×1705	2680	1.5L	7 挡双离合 /6 挡 MT	国 VI	6.6-8.2	19-7-10
荣威 ei6 PLUS	改装 增配	轿车	4671×1835×1460	2715	1.5L	10 挡 AT	国 VI	14.78-17.88	19-7-10
上汽大通 EG50	新车	MPV	4825×1825×1778	2800	纯电动	1 挡固定齿 轮比	纯电 动	16.98-21.38	19-7-10
2020 款福 克斯	改装 增配	轿车	4378×1810×1468	2705	1.5L	6 挡 MT/8 挡 AT	国 VI	10.88-15.08	19-7-11
新别克昂 科拉家族	改装 增配	SUV	4295×1798×1607	2570	1.0L/1.3L	6 挡 AT/CVT	国 VI	12.59-18.59	19-7-11
本田新款 XR-V	改装 增配	SUV	4328×1772×1605	2610	1.5L	6 挡 MT/CVT	国 V	12.79-17.59	19-7-11
宋 Pro	新车	SUV	4650×1860×1700	2712	1.5L	6 挡双离合	国 VI	8.98-21.98	19-7-11
长安欧尚 科尚	改装 增配	MPV	4840×1860×1840	2820	1.5L/1.6L	5 挡 MT/6 挡 MT	国 V	7.98-14.98	19-7-12
红旗 HS7	新车	SUV	5035×1989×1778	3008	3.0L	8 挡 AT	国 VI	34.98-45.98	19-7-12
2020 款江 淮瑞风 S3	改装 增配	SUV	4345×1765×1640	2560	1.5L	6 挡 MT	国 VI	6.79-8.79	19-7-12

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：

7月1-7日狭义乘用车批发销量同比-14%，环比24%。本表覆盖率90.74%。

结构：

合资同比-4%，环比29%，好于自主同比-42%，环比5%；车企中东风本田、广汽丰田、奇瑞汽车、北京现代表现相对较好。

数据亮点：

1)【环比改善】奇瑞汽车(+312%)、北京现代(+124%)等增长显著。其中，艾瑞泽5(+651%)、瑞虎5X(+484%)等带动奇瑞汽车环比改善；名图(+2179%)、全新途胜(+1094%)等带动北京现代环比改善。

2)【同比高增长】奇瑞汽车(+178%)、东风本田(+87%)、北京现代(+77%)等增长显著。其中，艾瑞泽5(+386%)等带动奇瑞汽车同比改善；CR-V(+311%)等带动东风本田同比改善；新一代ix35(+4614%)、全新途胜(+486%)等带动北京现代同比改善。

表 2：七月第一周乘用车批发销售情况（单位：辆）

派系	派系细分	车企	2019/07月 1-7日	2018/7月 1-6日	2019/6月 1-9日	日均 YoY	日均 MoM
所有	所有	总计	177,642	176,294	183,600	-14%	24%
自主	自主	总计	29,461	43,525	36,194	-42%	5%
合资	合资	总计	148,181	132,769	147,406	-4%	29%
合资	日系	总计	73,826	55,094	69,296	15%	37%
合资	美系	总计	7,807	15,507	14,318	-57%	-30%
合资	德系	总计	59,494	56,715	58,287	-10%	31%
合资	韩系	总计	3,041	2,160	2,429	21%	61%
合资	其它	总计	4,013	3,293	3,076	4%	68%
合资	德系	一汽大众	26,557	27,671	23,186	-18%	47%
合资	日系	东风本田	20,228	9,270	13,715	87%	90%
合资	日系	一汽丰田	16,415	14,319	17,669	-2%	19%
合资	日系	广汽丰田	14,787	7,526	12,075	68%	57%
合资	日系	东风日产	13,508	11,764	12,016	-2%	45%
合资	德系	上汽大众	13,372	15,560	17,414	-26%	-1%
合资	德系	北京奔驰	12,249	9,526	11,610	10%	36%
合资	日系	广汽本田	8,347	11,727	12,926	-39%	-17%
合资	德系	华晨宝马	7,316	3,958	6,077	58%	55%
自主	自主	长城汽车	6,183	10,022	7,174	-47%	11%
自主	自主	长安汽车	5,560	6,745	8,690	-29%	-18%
合资	美系	上汽通用	4,855	11,967	12,130	-65%	-49%
自主	自主	上汽乘用车	4,712	2,573	3,306	57%	83%
自主	自主	吉利汽车	4,050	16,434	8,119	-79%	-36%
自主	自主	奇瑞汽车	3,436	1,058	1,073	178%	312%
合资	美系	长安福特	2,752	3,141	2,059	-25%	72%
自主	自主	一汽轿车	2,552	1,412	1,481	55%	122%
合资	韩系	北京现代	2,295	1,110	1,316	77%	124%
自主	自主	广汽传祺	1,081	3,230	2,846	-71%	-51%

合资	韩系	东风悦达起亚	746	1,050	1,113	-39%	-14%
合资	法系	神龙汽车	667	485	458	18%	87%
合资	美系	广汽菲克	200	399	129	-57%	99%
自主	自主	江淮汽车	164	968	494	-85%	-57%
合资	德系	一汽大众	26,557	27,671	23,186	-18%	47%

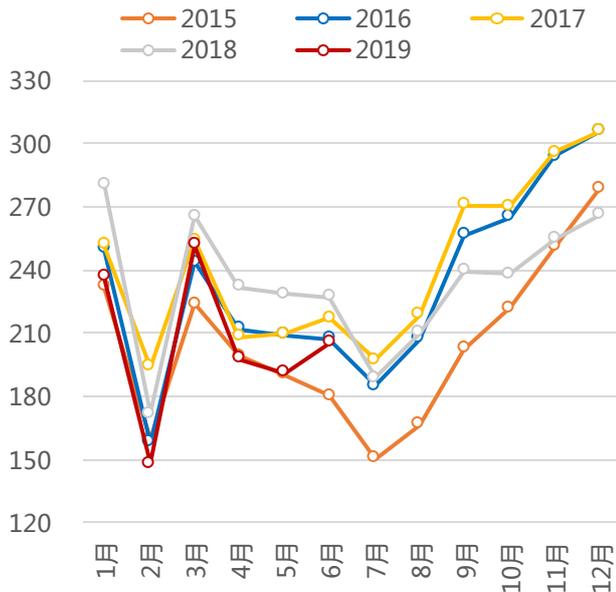
资料来源：乘联会，天风证券研究所

4.2. 汽车销量-月度数据跟踪

2019年6月，汽车产销分别完成189.5万辆和205.6万辆，同比分别下降17.3%和9.6%。其中：乘用车产销分别完成159.8万辆和172.8万辆，同比分别下降17.2%和7.8%；商用车产销分别完成29.6万辆和32.9万辆，同比分别下降17.5%和17.8%。

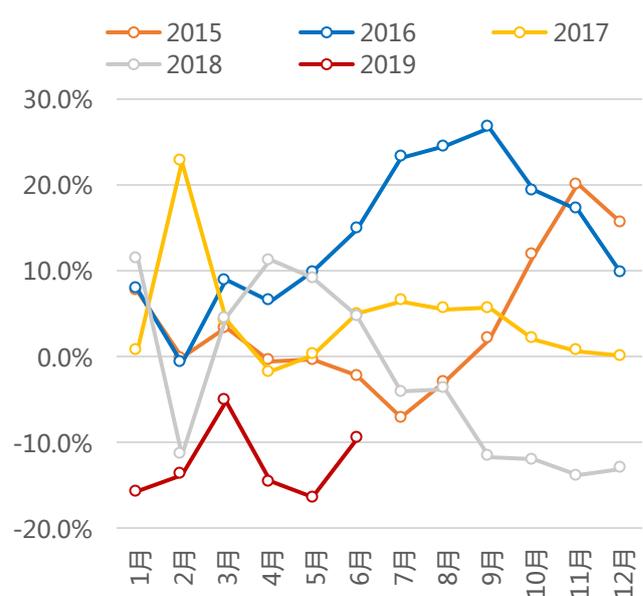
2019年6月，基本型乘用车（轿车）产销83.3万辆和86.3万辆，同比下降14.6%和10.5%；运动型多用途乘用车（SUV）产销66.5万辆和73.9万辆，同比下降16.3%和24.4%；多功能乘用车（MPV）产销7.6万辆和9.8万辆，同比下降39.6%和24.4%；交叉型乘用车产销2.5万辆和2.8万辆，同比下降31.1%和36.4%。

图 9：汽车月度销量（15/01-19/06，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（15/01-19/06，单位：%）

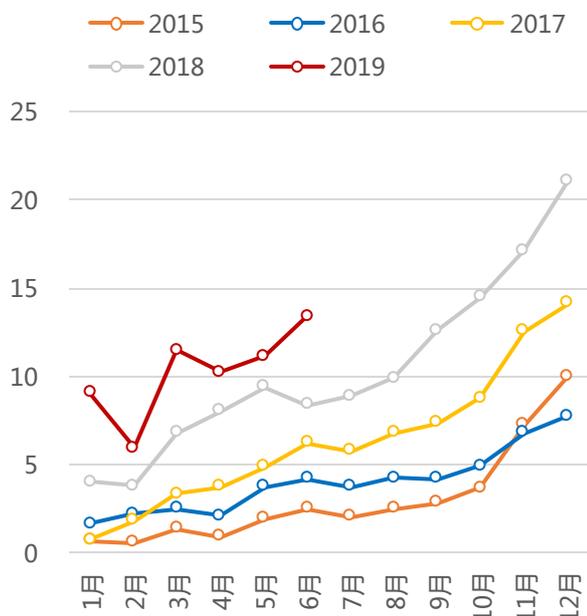


资料来源：中汽协，天风证券研究所

4.3. 新能源汽车数据跟踪

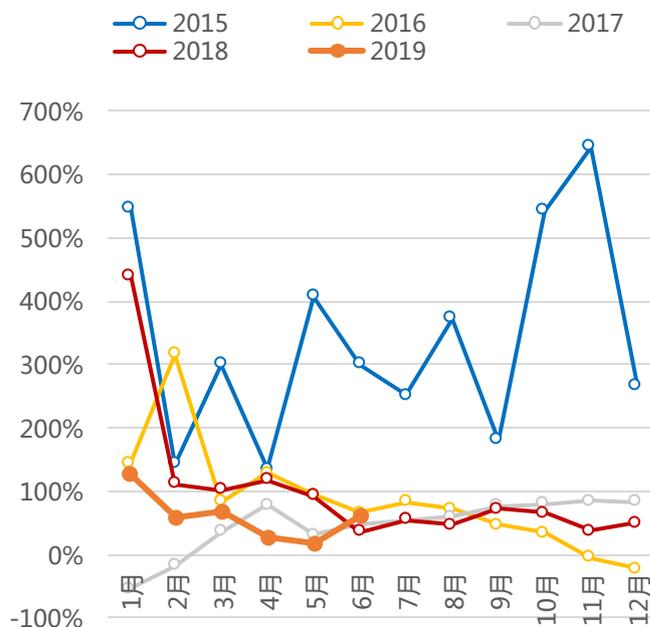
2019年6月,新能源汽车产销分别完成13.4万辆和15.2万辆,比上年同期分别增长56.3%和80.0%。其中纯电动汽车产销分别完成10.1万辆和11.5万辆,比上年同期分别增长96.1%和123.6%;插电式混合动力汽车生产完成1.9万辆,比上年同期下降9.9%,销售完成2.2万辆,比上年同期增长1.5%。

图 11: 新能源汽车月度产量 (15/01-19/06, 单位: 万辆)



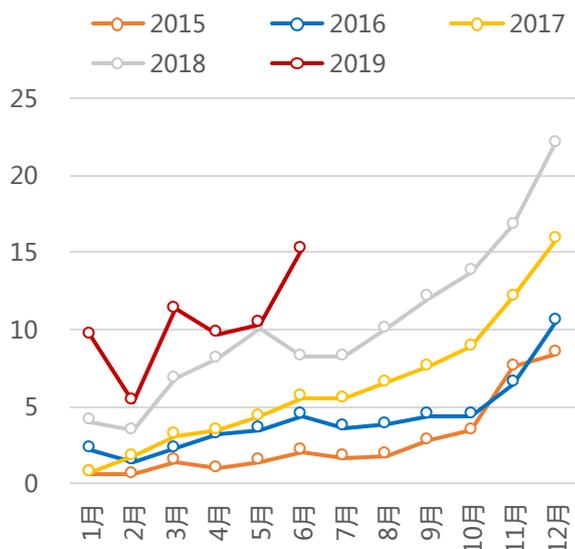
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (15/01-19/06, 单位: %)



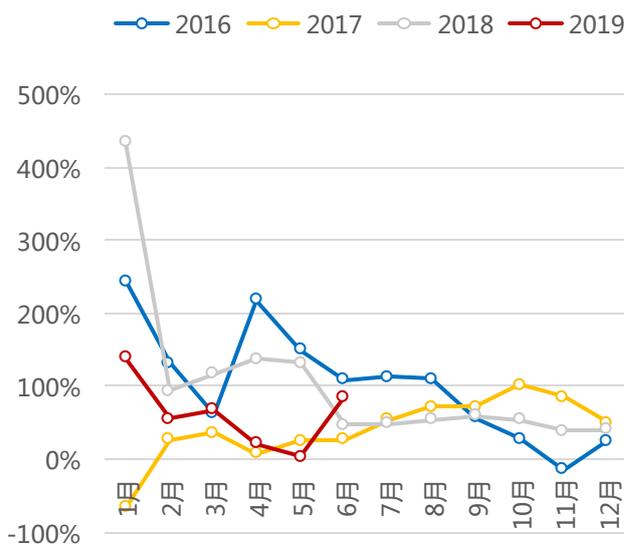
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 13: 新能源汽车月度销量 (15/01-19/06, 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 (16/01-19/06, 单位: %)



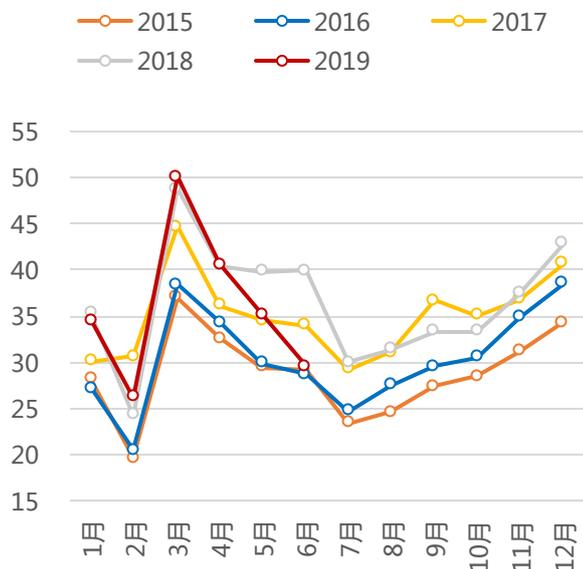
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

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

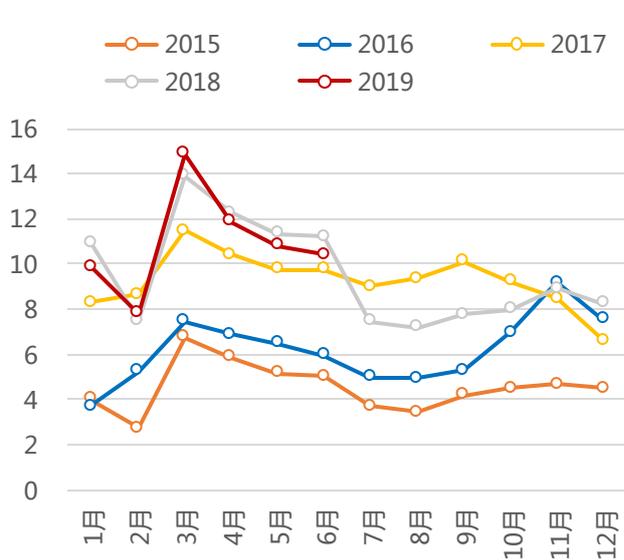
2019年6月，商用车产销29.6万辆和32.9万辆，产量同比下降17.5%，销量下降17.8%。其中，重卡销量10.4万辆，同比下降7.5%；轻卡销量13.1万辆，同比下降22.7%；客车销量4.3万辆，同比下降0.4%。

图 15：商用车月度销量（15/01-19/06，单位：万辆）



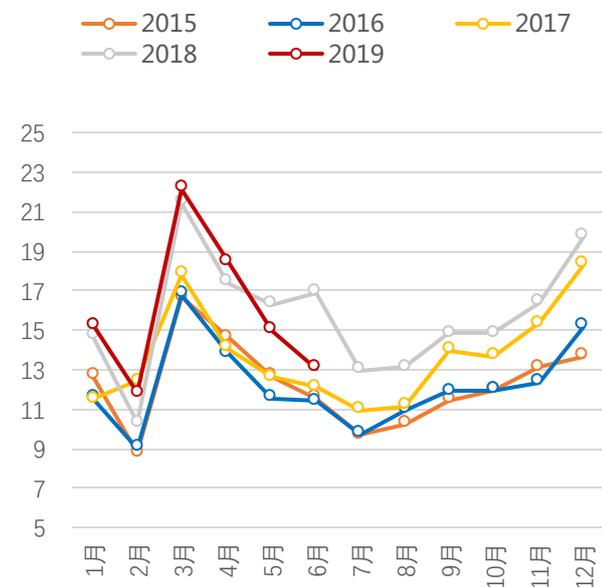
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 16：重卡月度销量（15/01-19/06，单位：万辆）



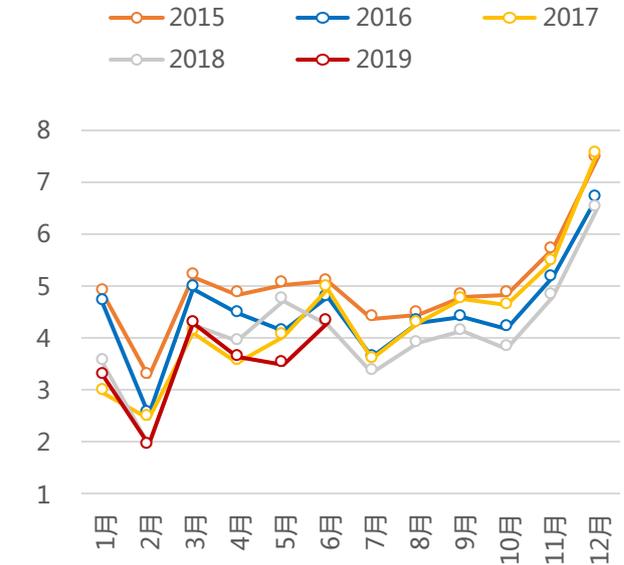
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 17：轻卡月度销量（15/01-19/06，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（15/01-19/06，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 (2018/07/08-2019/07/12)



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 (2018/07/08-2019/07/12)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 21: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2018/07/08-2019/07/12)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 22：铝锭价格数据（2018/07/08-2019/07/12）



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（18/05-19/05）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 25：磷酸铁锂进口金额（18/05-19/05）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 26：磷酸铁锂出口数量（18/05-19/05）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 27：磷酸铁锂出口金额（18/05-19/05）



资料来源：WIND，天风证券研究所

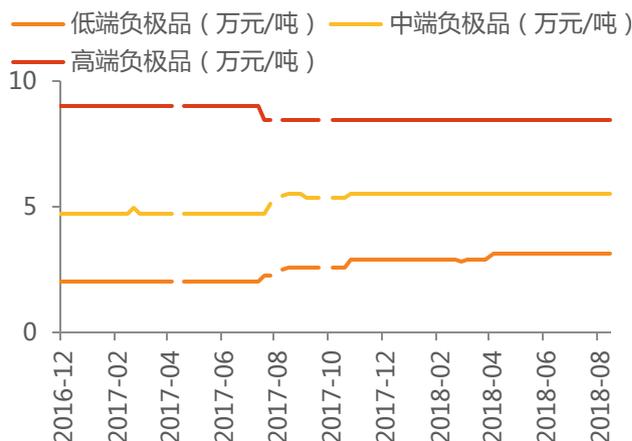
4.8. 正负极材料、电解液及隔膜数据跟踪

图 28: 三元正极材料价格数据 (16/12-18/08)



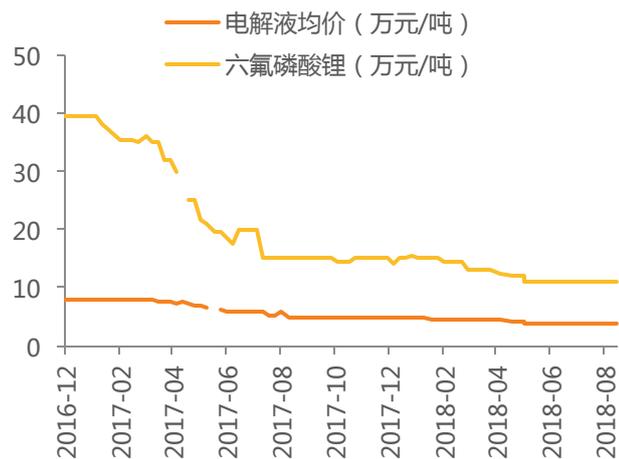
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 29: 负极材料价格数据 (16/12-18/08)



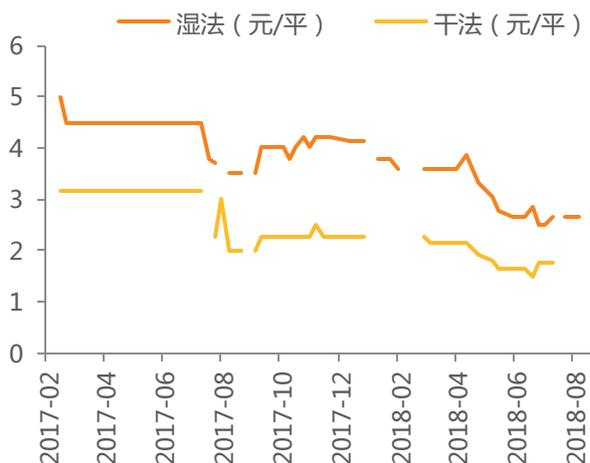
资料来源: WIND, 天风证券研究所

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

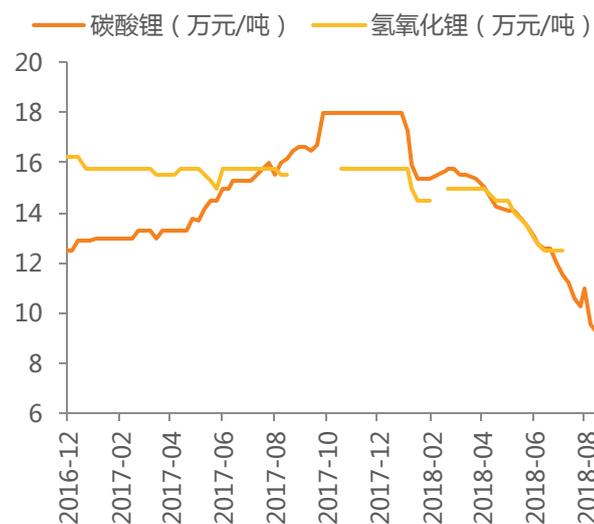
图 31: 隔膜价格数据 (17/02-18/08)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

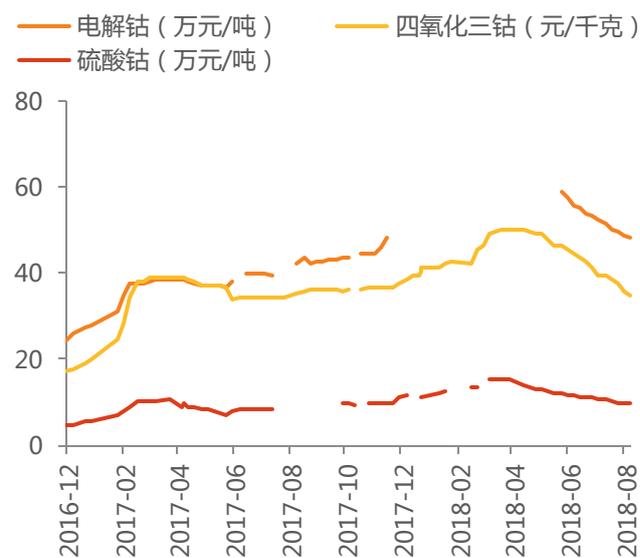
4.9. 锂、钴价格数据跟踪

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 07 月 12 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	38.1	-1.3	-3.3	1.9	4.5	1.8	8.8
骆驼股份	可转债, 已发行	31.4	-0.8	-3.8	0.7	0.7	5.0	19.5
小康股份	可转债, 已发行	28.3	-0.6	-0.8	3.5	4.8	-3.2	-21.0
模塑科技	可转债, 已发行	90.6	-0.3	-2.1	-0.8	-0.3	2.2	17.6
亚太股份	可转债, 已发行	86.6	-0.1	-3.9	1.4	3.4	2.5	4.5
双环传动	可转债, 已发行	76.5	-0.6	-4.3	0.5	-6.0	-1.1	-14.2
新泉股份	可转债, 已发行	35.8	-1.4	-1.9	2.0	0.0	1.1	0.0
旭升股份	可转债, 已发行	27.2	-2.2	-6.5	1.7	0.0	-1.8	0.0
均胜电子	暂停	0.0	0.0	-3.6	0.0	1.9	0.0	0.5
钧达股份	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	3.7	0.0	2.6	0.0	-6.8
万安科技	可转债, 董事会预案	0.0	0.0	-7.7	0.0	-11.8	0.0	2.3
万丰奥威	可交换债, 已发行	21.9	0.0	-2.7	0.0	-6.5	0.0	-3.4
万丰奥威	可交换债, 已发行	245.7	0.0	-2.7	0.0	-6.5	0.0	-3.4
隆基机械	可交换债, 董事会预案	0.0	0.0	-6.1	0.0	-5.6	0.0	6.9
宇通客车	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-0.5	0.0	4.9	0.0	15.7
中鼎股份	可交换债, 已发行	0.0	0.0	-3.6	0.0	-0.3	0.0	-2.5

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 07 月 12 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	113.9	130.0	10%	0%	0%	4%	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	3.2	3.9	34%	0%	0%	14%	20%
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	17.1	19%	266%	216%	6%	22%
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	25.4	27.3	-37%	0%	0%	10%	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