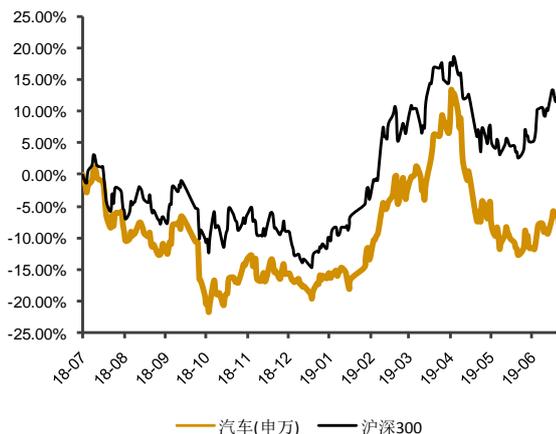


2019年7月16日

乘用车双积分管理办法修正案征求意见稿公布

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	-2.67	0.68	17.51
深证成指	-2.43	2.92	27.26
创业板指	-1.92	2.58	21.39
沪深300	-2.17	3.35	26.51
汽车(申万)	-4.52	-0.83	8.71
汽车整车	-5.65	0.75	5.06
汽车零部件	-3.92	-1.62	10.15
汽车服务	-4.89	-3.66	12.59

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2.17%；申万汽车板块下跌4.52%，涨幅位列申万一级行业第25位，跑输沪深300指数2.35个百分点；其中，汽车整车板块下跌5.65%，汽车零部件板块下跌3.92%，汽车服务板块下跌4.89%。

● **上市公司信息回顾：**流通协会发布6月汽车消费指数44.1，消费需求下降；减少拥堵等待，百度智能红绿灯落地多个城市；双积分管理办法修正案征求意见稿公布等。

● **本周行业观点：**上周，中汽协发布6月国内汽车产销数据，6月我国汽车产销分别为189.5万辆和205.6万辆，同比分别下降17.3%和9.6%，降幅较上月收窄6.8个百分点。上半年国内汽车销量达到1232.2万辆，同比下降12.4%。细分车型方面，6月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6月完成销量32.9万辆，同比下降7.5%；新能源汽车6月实现销量15.2万辆，同比增长80%。从数据看，6月国内汽车行业增速整体延续此前跌势，产销增速下滑已持续12个月。与之前月份有所不同的是，6月销量增速下滑幅度大幅收窄，其中新能源汽车销量大幅提升，表现亮眼。我们认为，汽车销售端回暖主要与6月底部分城市即将迎来国六标准切换和新能源汽车补贴过渡期即将结束有关。整体而言，上半年国内汽车市场处于持续去库存阶段，销量的回升主要由于厂家缩减产量并降价促销，行业利润水平处于持续下滑过程中。值得关注的是，上半年在行业销量下滑幅度达到12.4%的背景下，国内前十位汽车企业市场集中度仍同比提升0.3个百分点，而前五位企业市场集中度提升幅度达到1个百分点。反映出市场弱势下，龙头企业具备更强的竞争力与抗风险能力。

消息层面，上周工信部发布关于《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案征求意见稿，对2021-2023年的双积分要求进行详细要求。新版双积分政策较原政策的变化主要在四个方面，一是更新了2021至2023年新能源汽车积分比例要求。二是优化了指标体系，弱化纯电动乘用车续航里程在车型积分核算中的影响，强化对能耗等体现整车先进性指标的要求。三是降低低油耗乘用车核算新能源汽车积分达标值的基数，鼓励发展低油耗车型。四是确定企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联关系。对于新版政策的影

响，我们认为主要在两方面，一方面，征求意见稿继续强化政策对新能源汽车领域的支持，通过明确未来几年积分比例及相关规则，对新能源汽车行业的发展和市场销量起到了稳定作用。另一方面，本次征求意见稿将测试工况从 NEDC 切换至 WLTC，同时对混动等低油耗车型给予新能源积分核算，体现出国家对于提升传统燃油车和新能源车真正节能水平的要求。我们预计，未来车企将更加重视纯电车型三电系统效率的提升和燃油车型各类节能技术的研发，混和动力车型的价值将得到提升。

● **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.....	5
2.1 大盘下跌，汽车板块跌幅超过大盘.....	5
2.2 各子板块均出现下跌，乘用车及商用载货车板块跌幅最大.....	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

上周，中汽协发布6月国内汽车产销数据，6月我国汽车产销分别为189.5万辆和205.6万辆，同比分别下降17.3%和9.6%，降幅较上月收窄6.8个百分点。上半年国内汽车销量达到1232.2万辆，同比下降12.4%。细分车型方面，6月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6月完成销量32.9万辆，同比下降7.5%；新能源汽车6月实现销量15.2万辆，同比增长80%。从数据看，6月国内汽车行业增速整体延续此前跌势，产销增速下滑已持续12个月。与之前月份有所不同的是，6月销量增速下滑幅度大幅收窄，其中新能源汽车销量大幅提升，表现亮眼。我们认为，汽车销售端回暖主要与6月底部分城市即将迎来国六标准切换和新能源汽车补贴过渡期即将结束有关。整体而言，上半年国内汽车市场处于持续去库存阶段，销量的回升主要由于厂家缩减产量并降价促销，行业利润水平处于持续下滑过程中。值得关注的是，上半年在行业销量下滑幅度达到12.4%的背景下，国内前十位汽车企业市场集中度仍同比提升0.3个百分点，而前五位企业市场集中度提升幅度达到1个百分点。反映出市场弱势下，龙头企业具备更强的竞争力与抗风险能力。

消息层面，上周工信部发布关于《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案征求意见稿，对2021-2023年的双积分要求进行详细要求。新版双积分政策较原政策的变化主要在四个方面，一是更新了2021至2023年新能源汽车积分比例要求。二是优化了指标体系，弱化纯电动乘用车续航里程在车型积分核算中的影响，强化对能耗等体现整车先进性指标的要求。三是降低低油耗乘用车核算新能源汽车积分达标值的基数，鼓励发展低油耗车型。四是确定企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联关系。对于新版政策的影响，我们认为主要在两方面，一方面，征求意见稿继续强化政策对新能源汽车领域的支持，通过明确未来几年积分比例及相关规则，对新能源汽车行业的发展和销量起到了稳定作用。另一方面，本次征求意见稿将测试工况从NEDC切换至WLTC，同时对混动等低油耗车型给予新能源积分核算，体现出国家对于提升传统燃油车和新能源车真正节能水平的要求。我们预计，未来车企将更加重视纯电车型三电系统效率的提升和燃油车型各类节能技术的研发，混和动力车型的价值将得到提升。

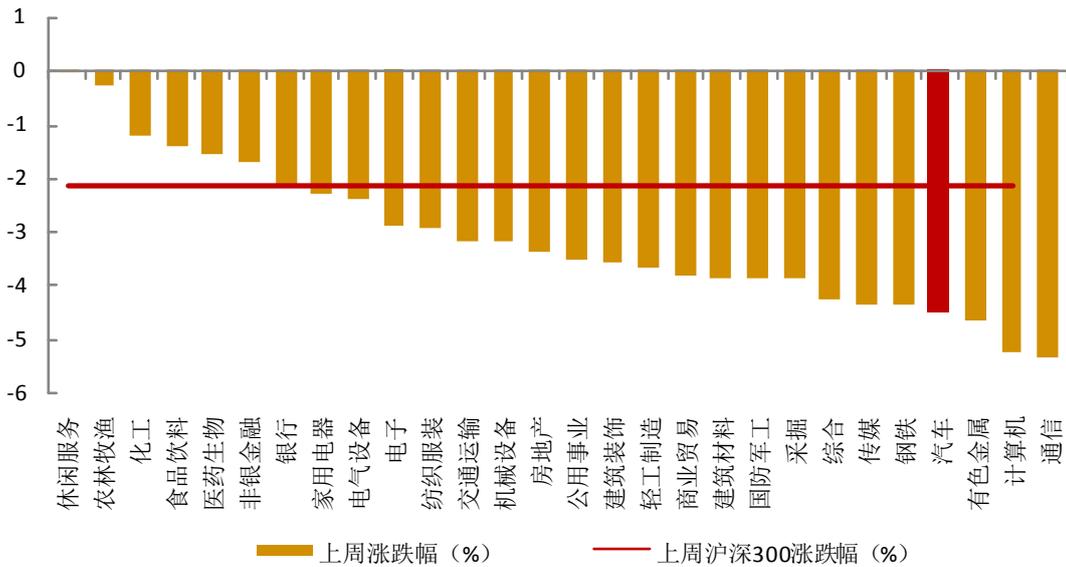
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注目前业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对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

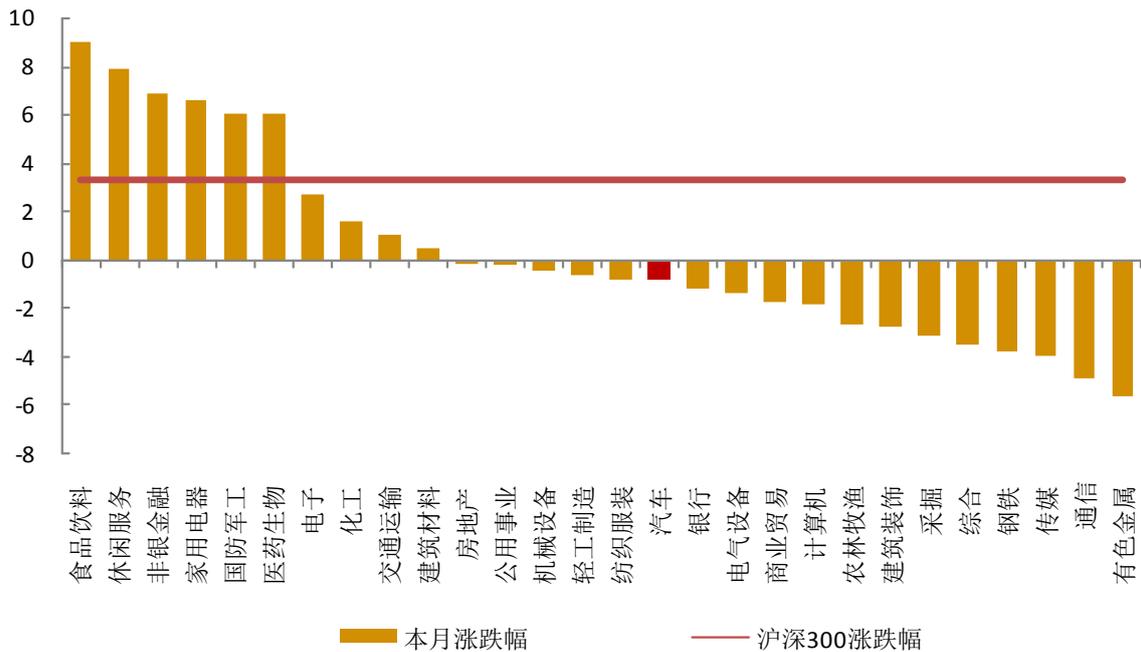
上周沪深 300 下跌 2.17%；申万汽车板块下跌 4.52%，涨幅位列申万一级行业第 25 位，跑输沪深 300 指数 2.35 个百分点；其中，汽车整车板块下跌 5.65%，汽车零部件板块下跌 3.92%，汽车服务板块下跌 4.89%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



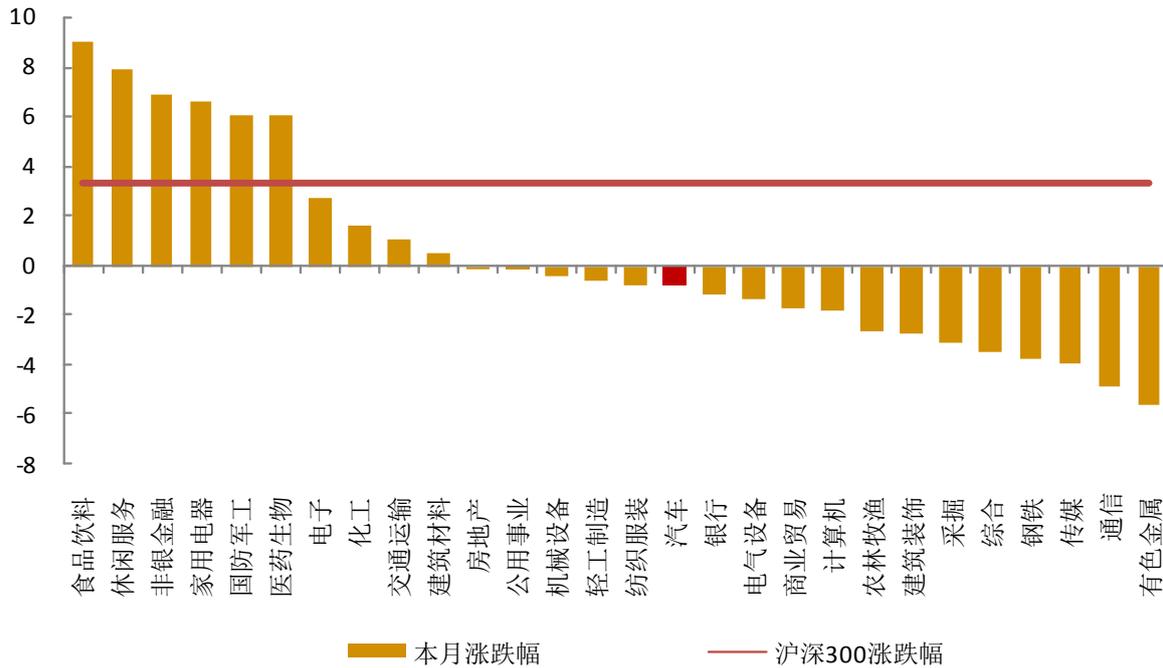
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

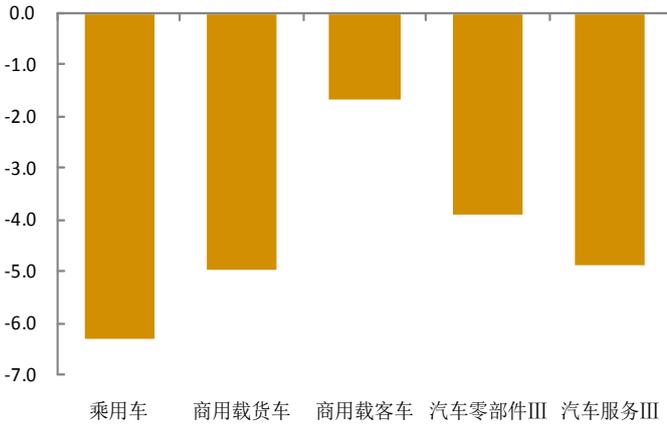
2.2 各子板块均出现下跌，乘用车及商用载货车板块跌幅最大

上周汽车行业各子版块均出现下跌。其中乘用车和商用载货车板块跌幅最大，分别下跌 6.33%和 4.98%，商用载客车板块跌幅相对较小，下跌 1.64%。在个股方面，奥联电子、新日股份和华达科技表现较好，分别上涨 14.78%、11.31%和 10.03%，今飞凯达、威唐工业和东安动力表现较弱，分别下跌 15.77%、14.50%和 12.87%。

板块估值方面，截止 2019 年 7 月 12 日，申万汽车行业动态估值为 21.68X，较上周有所下降，在所有申万一级行业中从高到低排第 21 位，处于历史平均水平。汽车整车板块动态估值为 17.92X，处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 22.76X，处于较低水平，低于历史平均估值水平。

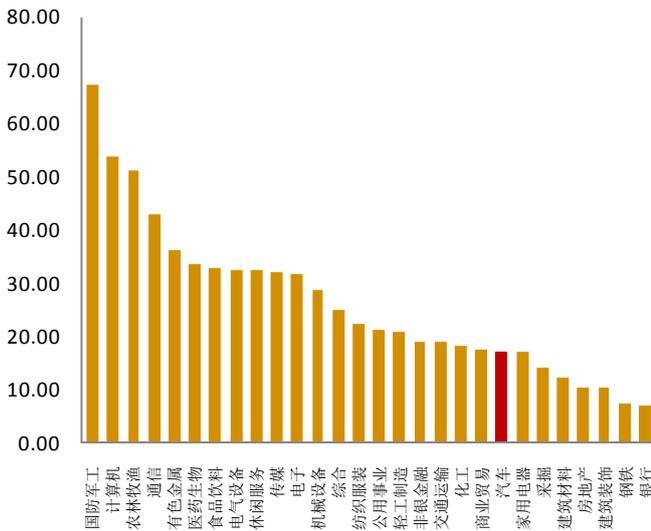
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

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 6：申万一级行业估值水平（单位：倍）



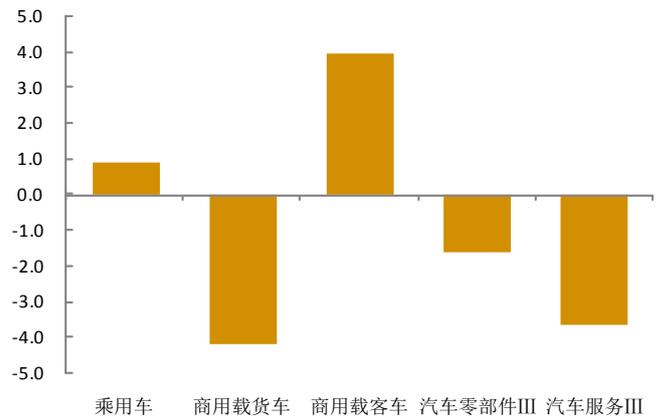
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：SW 汽车整车板块动态估值变化水平（PE/TTM）



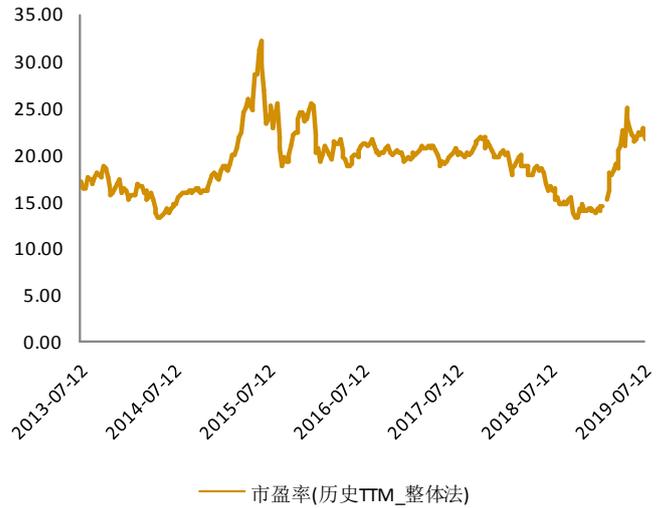
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子版块涨跌幅(单位：%)



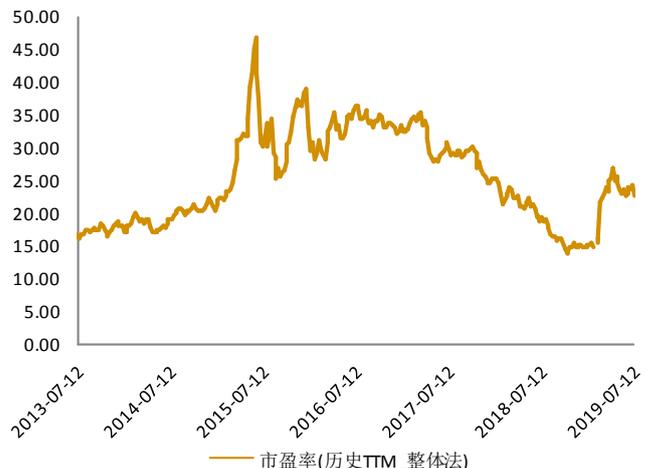
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 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 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

流通协会发布 6 月汽车消费指数 44.1 消费需求下降

日前，中国汽车流通协会发布 2019 年 6 月《汽车消费指数》称，2019 年 6 月汽车消费指数为 41.2，消费需求有所下降。预计 7 月份销量较 6 月份有所下降，市场表现平淡。从构成汽车消费指数的分指数来看，2019 年 6 月份需求分指数为 44.1，较上月有所下降，预计 7 月份消费者购车需求下降。2019 年 6 月份入店分指数为 47.8，消费者在 6 月份入店看车意愿基本与 5 月份持平。（盖世汽车）

前 6 月中国二手车市场累计同比增长 3.93%

7 月 11 日，中国汽车流通协会 11 日透露，2019 年 1 月-6 月全国累计完成交易二手车 686.2 万辆，累计同比增长 3.93%，交易金额为 4336.09 亿元。2019 年中国新车市场呈现同比负增长态势，二手车市场增速也明显减缓，整个行业进入新的调整期。（新浪财经）

各出一半 江淮与康明斯合资公司新增 3 亿注册资本

启信宝数据显示，安徽康明斯动力有限公司日前发生多项工商变更，其中注册资本由 6 亿元人民币新增至 9 亿元人民币；在公司高管方面，原东风康明斯发动机有限公司总经理熊振洪退出，康明斯全球副总裁刘晓星接任。安徽康明斯动力有限公司是安徽江淮汽车集团股份有限公司（以下简称江淮汽车）与康明斯公司（以下简称康明斯）共同设立的合资公司，双方各持股 50%，法定代表人为安徽江淮汽车股份有限公司董事长安进。本次新增的 3 亿元人民币注册资本由江淮和康明斯各出资 1.5 亿元。（每日经济新闻）

长城汽车半年销量出炉，同比劲增 4.7% 累计销售近 50 万辆

7 月 9 日，长城汽车发布 2019 年 6 月产销数据。今年 6 月，长城汽车共销售新车 63,299 辆。至此，长城汽车 2019 年 1-6 月共销售新车 493,538 辆，同比劲增 4.7%。其中，哈弗、WEY、欧拉和长城皮卡分别取得 352,872 辆、46,884 辆、27,013 辆以及 64,878 辆的出色成绩，有力地支撑了长城汽车的整体销量增长。2019 年是长城汽车发力全球市场的关键之年，长城汽车在全球市场的发展也取得了令人瞩目的成绩。今年 6 月，中国汽车品牌海外首个全工艺独资制造工厂——长城汽车俄罗斯图拉工厂竣工投产，正式宣告长城汽车全球化战略进入新阶段。6 月，长城汽车共出口新车 6,711

辆,同比增长 83.3%。今年 1-6 月,长城汽车累计出口新车 30,305 辆,同比增长 29.4%。
(长城汽车)

3.2 智能网联领域

减少拥堵等待, 百度智能红绿灯落地多个城市

在去年百度世界大会上, 百度创始人兼 CEO 李彦宏提到, 通过智能红绿灯全局控制, 可以减少 20%-30%左右的拥堵等待时间。李彦宏近日宣布, 目前百度已在多个城市落地了智能红绿灯。他以保定为例表示, 智能红绿灯的运营对提升交通效率有明显的效果。实测显示, 在早晚高峰期间, 市民的行程延误时间减少了 20%-30%, 在缓解突发交通拥堵方面效果尤为显著。李彦宏今年两会的提案就包括呼吁利用人工智能等新技术构建智能交通解决方案, 实现对交通的“全面感知、全局决策、实时控制”, 从而缓解交通拥堵, 减少交通事故。(北京商报)

软银终获 CFIUS 批准, 将向通用旗下 Cruise 投资 22.5 亿美元

据外媒报道, 当地时间 7 月 5 日, 通用汽车控股的自动驾驶汽车公司 Cruise 表示, 一家美国国家安全机构已经批准日本软银集团 (SoftBank Corp) 对其投资 22.5 亿美元 (约合 155.08 亿元人民币)。由于中美贸易和技术摩擦不断升级, 美国也越来越关注软银集团与中国公司的关系。在部署了第一个投资部门之后, 软银筹集了 1000 亿美元成立了第二个投资部门-Vision Fund (软银愿景基金)。(盖世汽车)

知情人士表示, 福特/大众就共享电动汽车和自动驾驶技术达成初步协议

据外媒报道, 一知情人士表示, 福特和大众已经就共享电动和自动驾驶汽车技术达成初步协议, 自此双方的联盟扩大到了商用车以外的领域。该名知情人士表示, 大众将与福特共享其 MEB 电动汽车平台。今年 1 月份, 福特 CEO Jim Hackett 表示, 由于成本高昂, 人们非常有兴趣在电动汽车和自动驾驶汽车技术领域建立合作。(盖世汽车)

宝马中国与联通达成 5G 合作, 推进未来出行战略布局

7 月 10 日, 宝马 (中国) 汽车贸易有限公司正式宣布与中国联通达成 5G 移动通信业务合作, 为宝马产品顺利驶入 5G 时代铺就通信基础。宝马成为首家与中国联通达成 5G 移动网络服务的国际整车制造商。这也是宝马以全新“第一战略”为指导, 推进“2+4”中国战略布局的又一重要里程碑。根据合作协议, 宝马中国正在与中国联通合作开展基于 5G 移动通信网络的自动驾驶验证项目, 包括实验用 5G 网络环境的搭建, 以探索不同场景下自动驾驶应用。(车云网)

3.3 汽车电动化领域

双积分管理办法修正案意见稿公布

7月9日，工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿）公开征求意见的通知（以下简称《修正案意见稿》）。《修正案意见稿》对此前业内争论的焦点大部分都做了修改，尤其是节能汽车的发展得到大力支持，回应了业内节能与新能源汽车要协同发展的呼声。此次修改重新定义了传统能源乘用车的范围，进一步明确了低油耗乘用车的定义，降低了低油耗乘用车核算新能源汽车积分达标值的基数。引人关注的是，此前一直为行业诟病的高续航里程更多积分规定得以修正，新能源汽车积分的核算标准相应做出调整。（盖世汽车）

两部委拟对网约车实行市场调节价，平台调整定价机制应提前7日公布

7月12日，据交通部网站12日消息，交通运输部会同国家发改委研究起草了《交通运输部国家发展改革委关于深化道路运输价格改革的意见（征求意见稿）》，其中提到，拟规范网络预约出租汽车价格行为，对网约车实行市场调节价，城市人民政府认为确有必要的可实行政府指导价。此外，道路运输经营者按照价格政策规定制定或者调整价格、网约车平台公司调整定价机制或者动态加价机制，应至少提前7日向社会公布。（凤凰新闻）

LG化学考虑在美建立第二家动力电池工厂

据第三方知情人士透露，韩国动力电池制造商LG化学正在考虑在美国建立第二个工厂，以此来提升生产产能，并满足全球日益增长的对清洁能源汽车的需求。由于该公司的这个想法属于秘密计划，透露这个消息的三名知情人士拒绝透露自己的身份。今年早些时候，LG化学在美国对SK Innovation提起了诉讼，原因是后者雇佣了从LG化学离职的员工，并且窃取了该公司的商业机密。LG化学新任CEO辛学喆曾公开对媒体表示：“我们当前正在寻求新的生产地址。”但是他并未具体透露新的工厂将会位于哪个国家。（车云网）

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
2019/07/08	长安汽车 (000625)	6 月产销快报公告	公司 6 月份汽车产量为 12.52 万量, 上年同期为 17.60 万台; 6 月份汽车销量为 14.17 万辆, 上年同期为 18.85 万辆。其中, 新能源汽车 6 月份销量为 10976 辆, 今年累计销量为 28644 辆。
2019/07/09	江铃汽车 (000550)	半年度业绩快报	上半年预计盈利 5886 万元, 同比下降 81.55%。业绩变动的原因主要是销量下降及销售结构变坏, 领界上市市场费用增加及人员经济因素影响。
2019/07/09	长城汽车 (601633)	6 月产销快报公告	6 月公司汽车销量 63299 辆, 同比增长 1.79%; 产量 62948 辆, 同比增长 1.15%。2019 年 1-6 月, 公司汽车销量累计 49.35 万辆, 同比增长 4.67%; 产量累计 49.71 万辆, 同比增长 5.53%。
2019/07/10	奥特佳 (002239)	半年度业绩快报	预计上半年净利 2000 万元至 3000 万元, 同比下降 87.22%至 91.48%。公司客户为汽车整车制造行业, 该行业上半年的产销量持续严重下滑, 导致公司出货量相应减少, 业务规模和收入有所降低
2019/07/11	苏奥传感 (300507)	半年度业绩快报	预计上半年净利 1552.18 万-2586.96 万元, 同比下降 50%至 70%。上半年, 因汽车行业周期调整和公司老产品减产, 公司营业收入预计下降 18.33%。
2019/07/11	科达利 (002850)	半年度业绩快报	预计上半年净利润 7373.49 万元-8490.68 万元, 同比增长 230%-280%。上半年, 在新能源汽车销量持续增长的带动下, 动力锂电池产销持续放量, 带动公司主营业务收入快速增长, 充足的订单使得公司各生产基地产能逐步释放, 及时满足了不断增长的市场需求, 整体提升了公司利润水平。
2019/07/12	万通智控 (300643)	资产收购公告	万通智控及其全资子公司 CORE 卢森堡公司、CORE 德国公司作为收购主体以支付现金的方式购买 H&T 集团旗下的 Westfalia Metal Hoses Group 相关的股权资产及非股权资产。

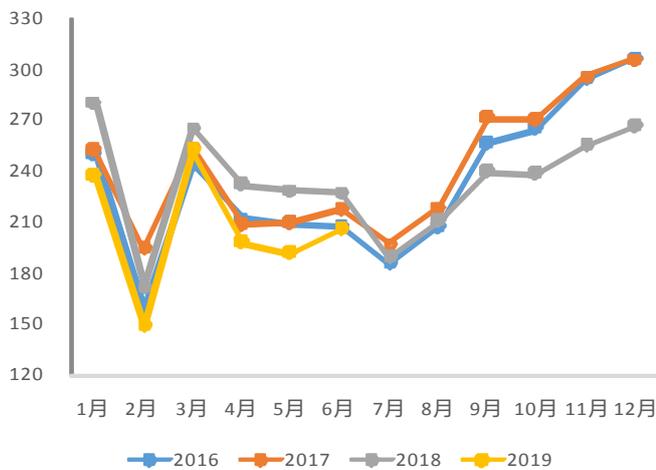
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

5.1. 汽车产销数据跟踪

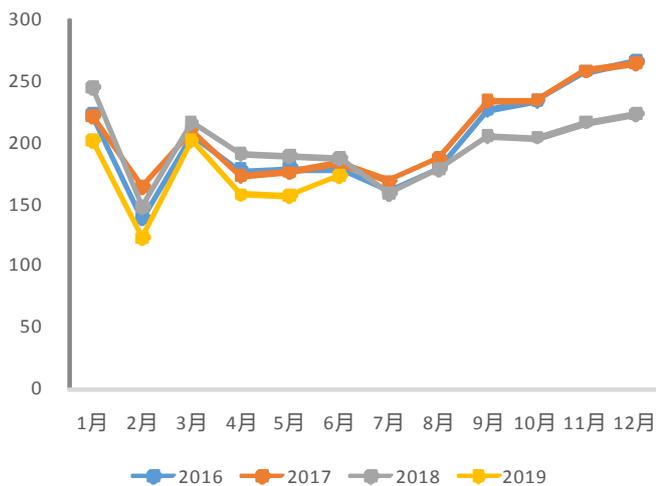
6月,我国汽车销量为205.6万辆,同比下降9.6%,产销增速连续12个月负增长。乘用车方面,6月乘用车销量为172.8万辆,同比下降7.8%。分车型看,6月轿车销量同比下降10.5%,SUV销量同比增长0.3%,MPV销量同比下滑24.4%,交叉型乘用车销量同比下滑36.4%。

图表 10: 汽车月度销量 (单位: 万辆)



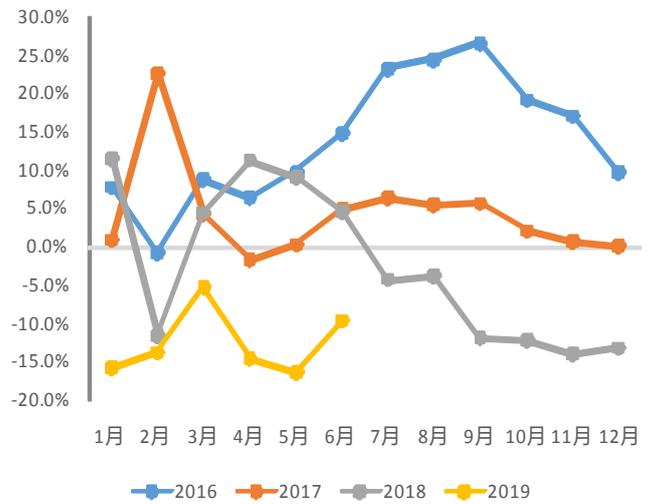
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 12: 乘用车月度销量 (单位: 万辆)



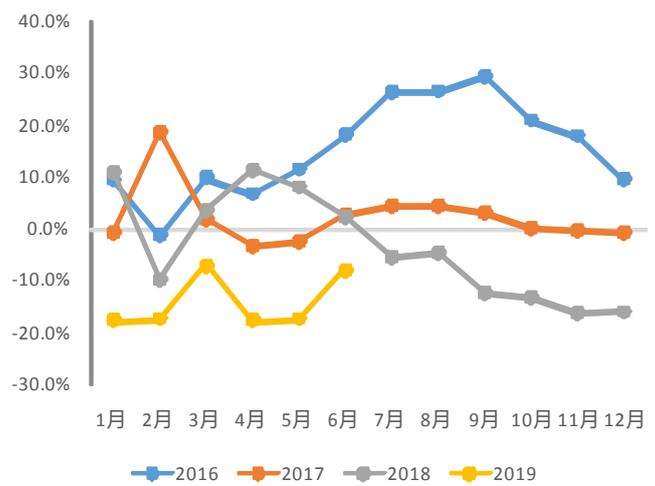
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 11: 汽车销量同比增速 (单位: %)



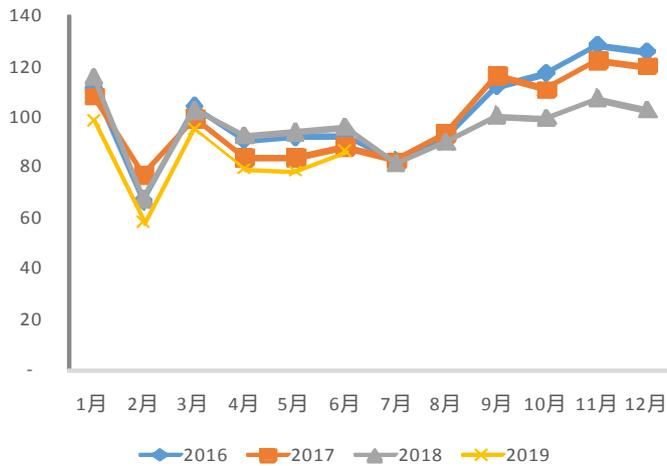
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 13: 乘用车销量同比增速 (单位: %)



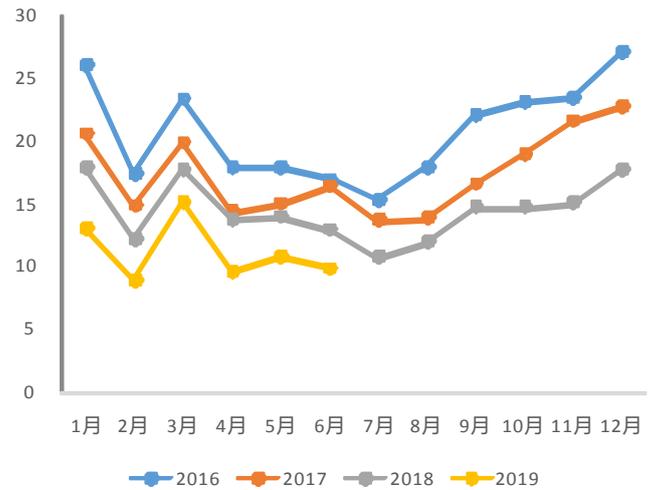
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



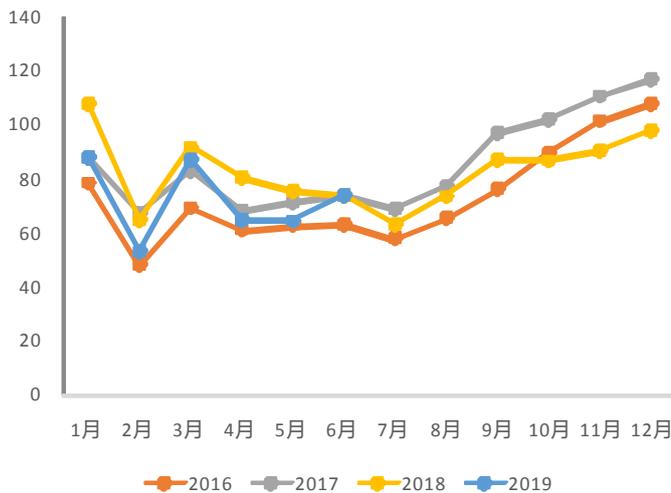
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



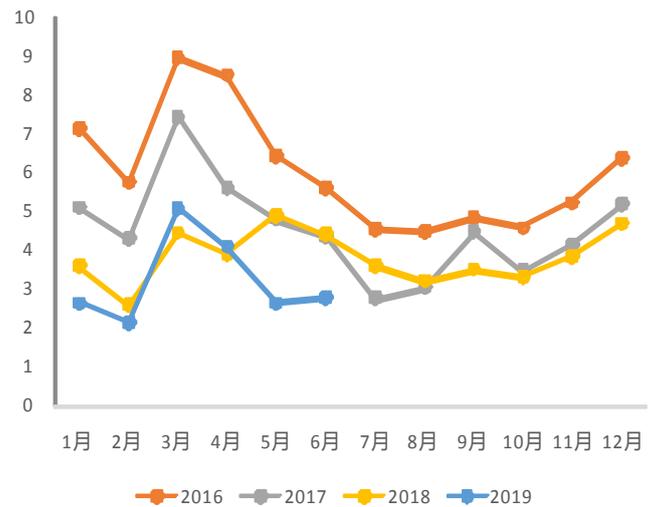
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

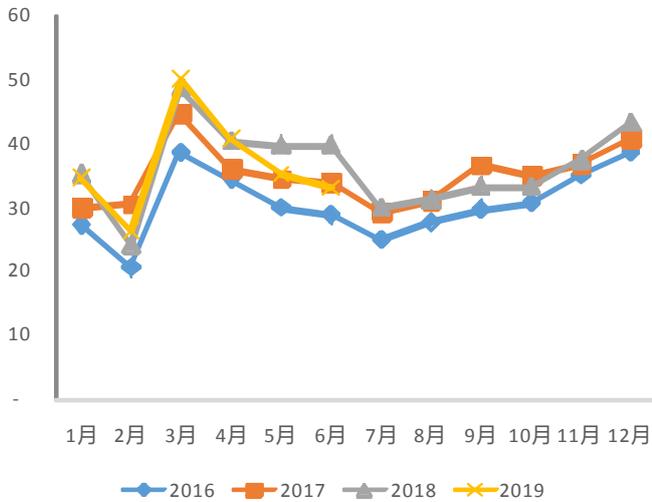


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

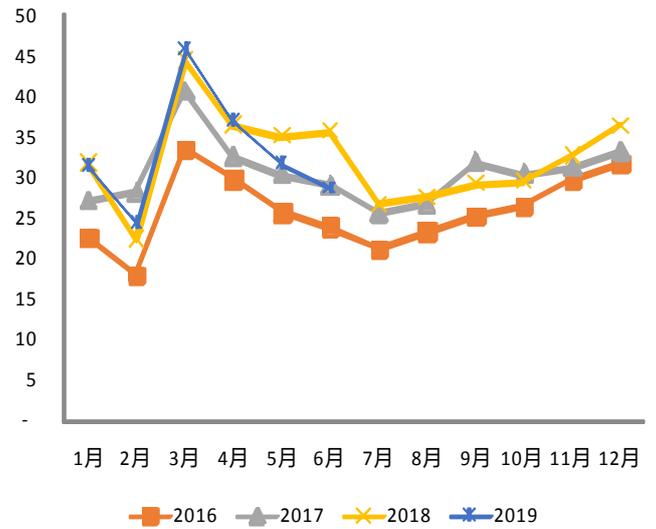
5.2. 商用车产销数据跟踪

6月, 我国商用车实现销量 32.9 万辆, 同比下降 17.8%。分车型看, 6月客车实现销量 4.3 万辆, 同比下滑 0.4%, 货车实现销量 28.6 万辆, 同比下滑 19.8%, 其中重卡销量达到 10.4 万辆, 同比下滑 7.2%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)

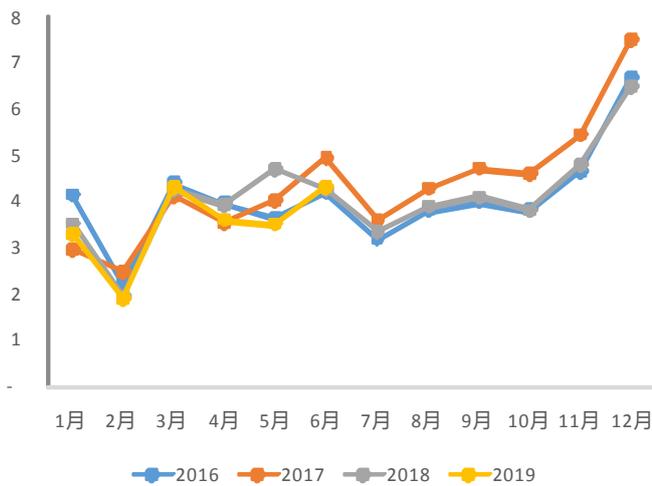


图表 19: 货车月度销量 (单位: 万辆)



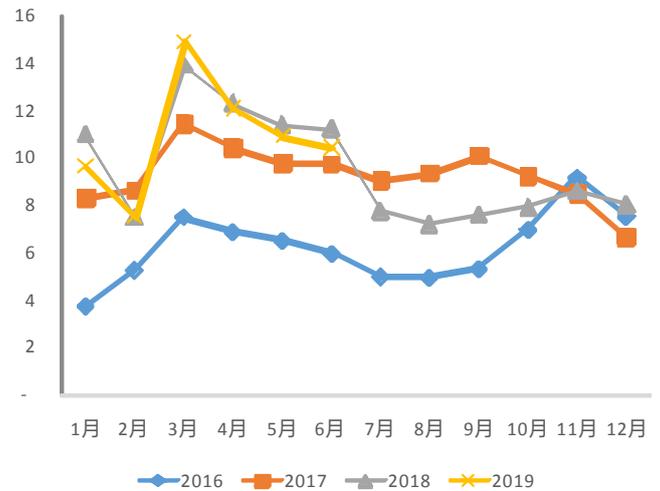
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 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 21: 重卡月度销量 (单位: 万辆)



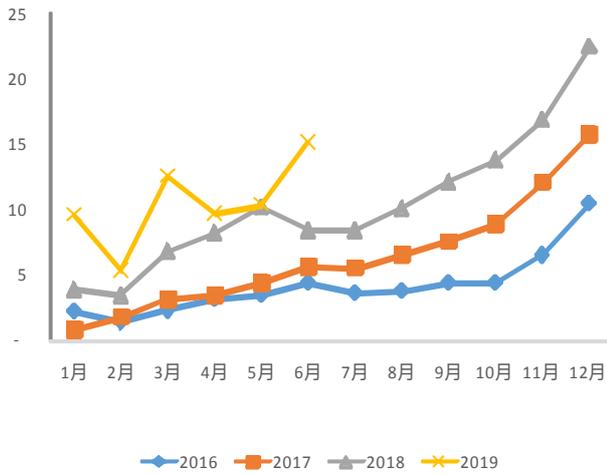
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

资料来源: 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

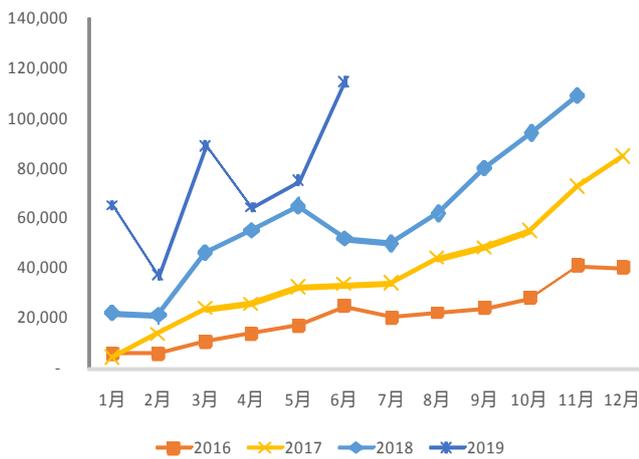
6月, 新能源汽车实现销量 15.2 万辆, 同比增长 80%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 11.5 万辆, 同比增长 123.6%; 插电式混动乘用车实现销量 2.2 万辆, 同比增长 1.5%; 纯电动商用车实现销量 1.4 万辆, 同比增长 26.2%; 插电式混动商用车实现销量 0.1 万辆, 同比增长 38.2%。

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



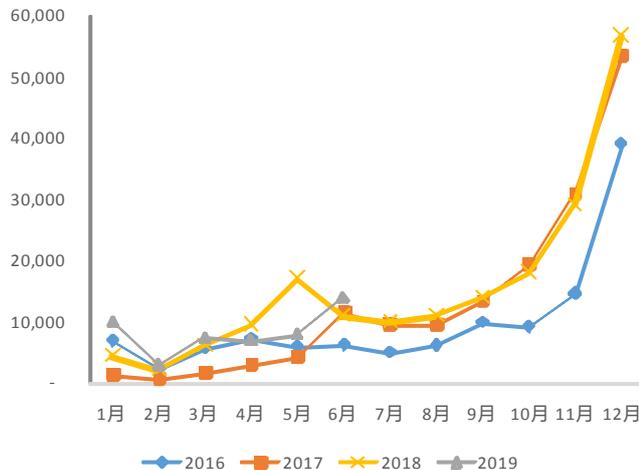
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



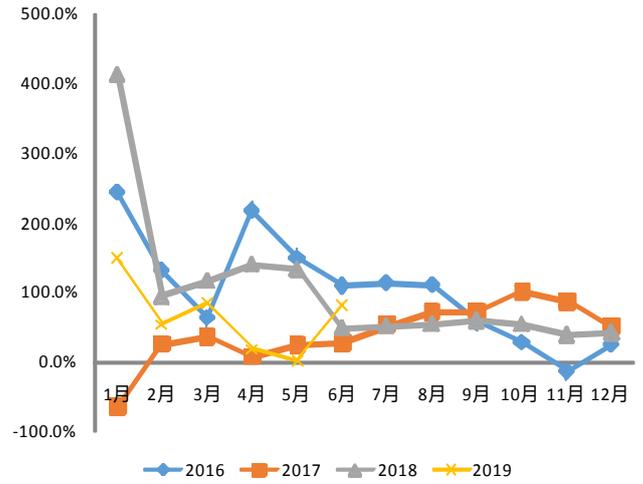
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



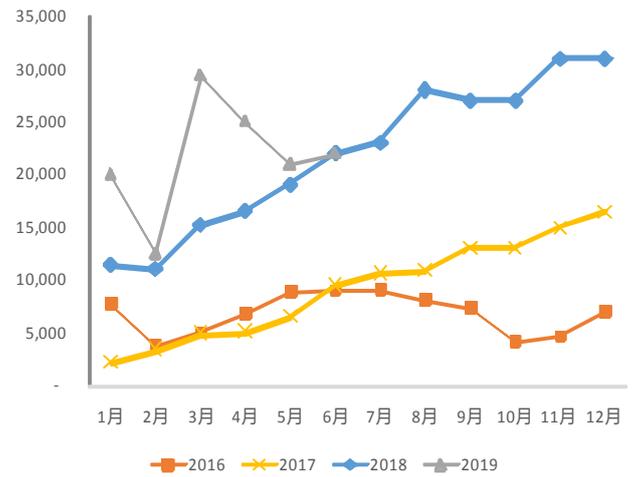
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



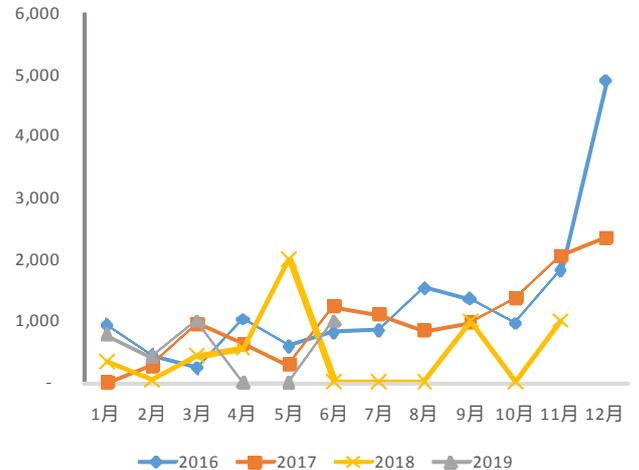
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

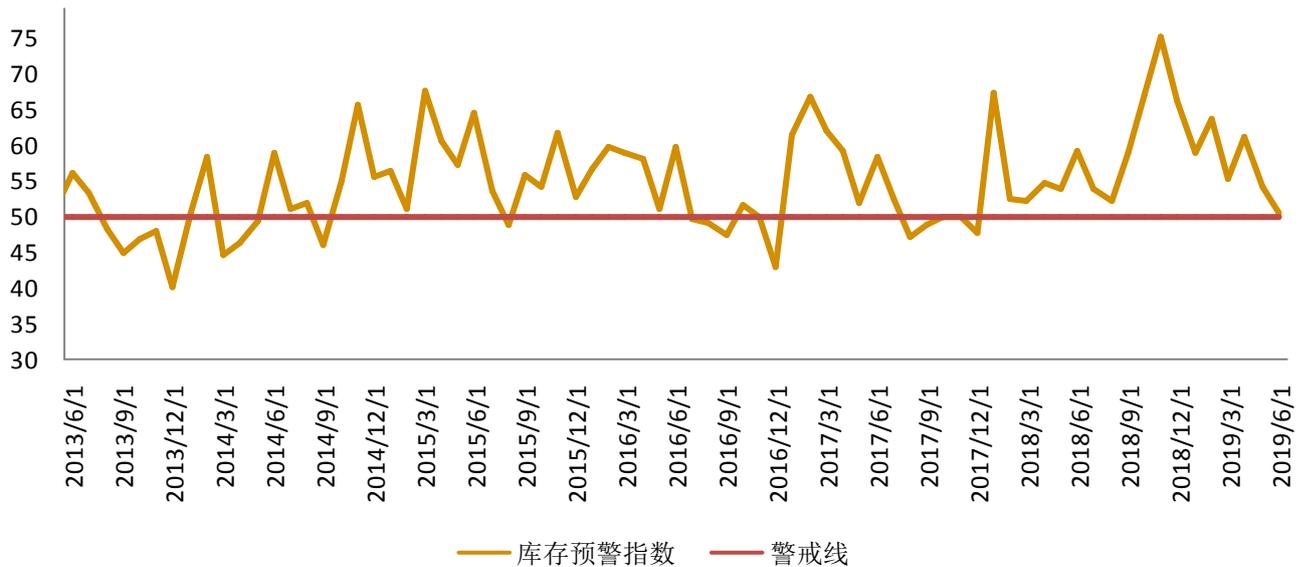


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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。

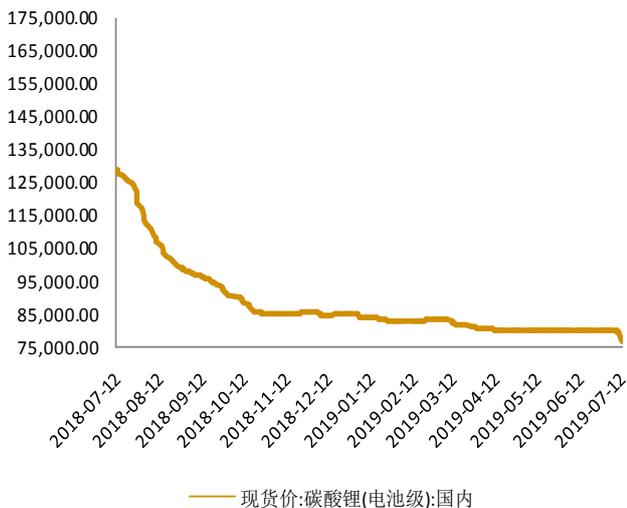
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

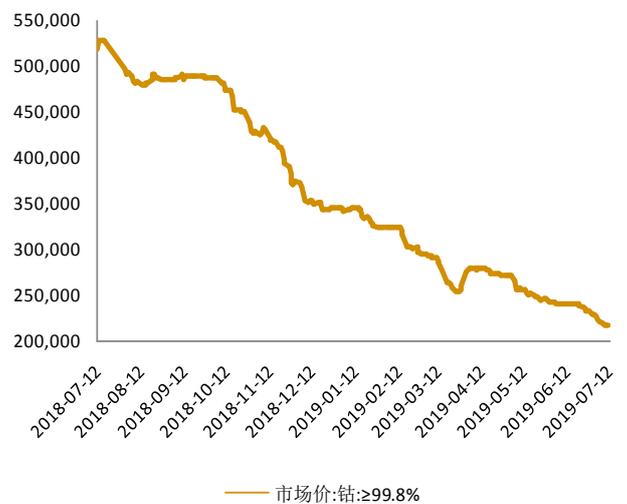
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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)



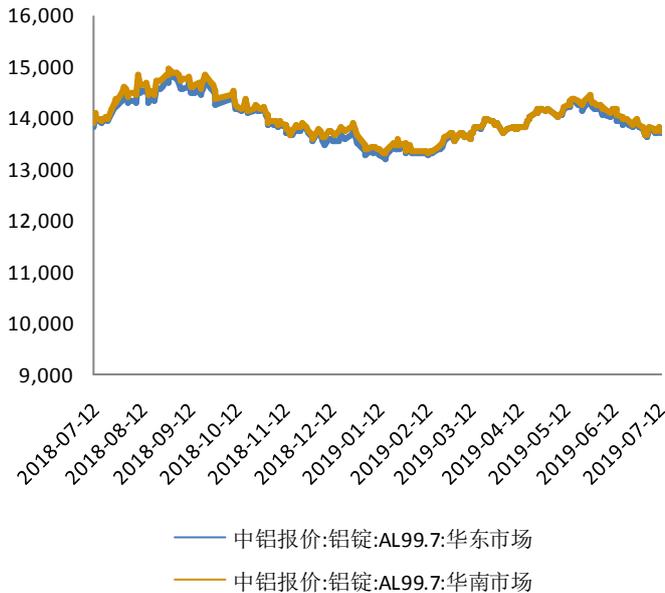
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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>