

2019年8月05日

7月乘用车销量整体低迷，库存预警指数再度大幅回升

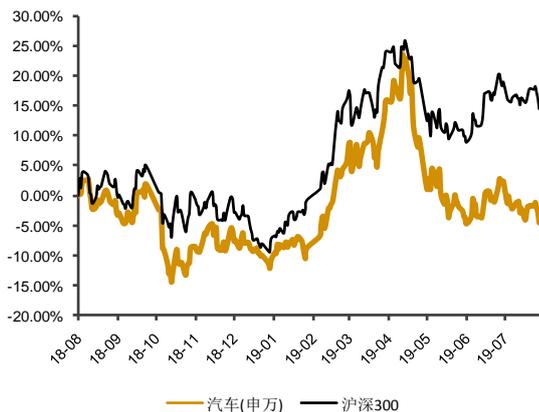
汽车

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	-2.60	-4.89	14.99
深证成指	-2.27	-3.01	26.20
创业板指	-0.33	0.80	24.49
沪深300	-2.88	-3.75	24.47
汽车(申万)	-2.98	-6.72	6.10
汽车整车	-2.99	-6.62	3.54
汽车零部件	-2.85	-6.73	7.04
汽车服务	-4.08	-8.81	8.09

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2.88%，汽车板块下跌2.98%，涨幅位列申万一级行业第22，跑输沪深300指数，0.1个百分点；其中，汽车整车板块下跌2.99%，汽车零部件板块下跌2.85%，汽车服务板块下跌4.08%。

● **上市公司信息回顾：**7月重卡市场销7.6万辆同比微增；威马汽车完成L3级别自动驾驶功能路试；工信部装备工业司开展新能源汽车换电专题调研等。

● **本周行业观点：**根据乘联会数据，7月第四周国内乘用车日均零售量为4.2万台，同比下滑25%，销量下滑幅度出现扩大迹象。第四周批发端日均销量为4.02万台，同比下滑幅度同样扩大至33%。7月整月乘用车日均零售量同比下滑16%，批发量下滑幅度则达到20%，销量增速呈现前高后低的走势，整体表现低迷。我们认为7月乘用车销量不佳主要是国内宏观经济波动导致的需求不振、6月去库存造成短期内消费透支以及传统汽车销量淡季三个因素相互叠加所致。与此同时，汽车流通协会最新发布了国内经销商库存预警指数，从数据看，7月汽车经销商库存预警指数继6月下降至警戒线附近之后，再次大幅上升至62.2%，反映出行业在经过6月去库存带来的短期销量提升后，需求端并未出现显著改善。汽车经销商在市场需求疲弱的背景下，库存压力难以从根本上得到缓解。目前，全行业中报即将披露，我们认为，在经历长达一年的下滑尤其是在上半年国内汽车市场销量加速下滑的背景下，行业利润将面临较大压力。个别受库存影响较大的整车及零部件公司或出现业绩大幅低于预期的可能。与此同时，全行业盈利能力或将于三季度末见底，其中整车企业盈利能力将先于零部件企业见底回升，行业底部配置机会正在逐步到来。

● **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 大盘下跌，汽车板块下跌幅度高于大盘	4
2.2 各子板块均表现不佳，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	9
4. 重点公司公告速览	12
5. 行业重点数据跟踪	13
5.1. 汽车产销数据跟踪	13
5.2. 商用车产销数据跟踪	14
5.3. 新能源汽车产销数据跟踪	15
5.4 行业库存情况跟踪	17
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪	17

1. 本周观点及投资建议

根据乘联会数据，7月第四周国内乘用车日均零售量为4.2万台，同比下滑25%，销量下滑幅度出现扩大迹象。第四周批发端日均销量为4.02万台，同比下滑幅度同样扩大至33%。7月整月乘用车日均零售量同比下滑16%，批发量下滑幅度则达到20%，销量增速呈现前高后低的走势，整体表现低迷。我们认为7月乘用车销量不佳主要是国内宏观经济波动导致的需求不振、6月去库存造成短期内消费透支以及传统汽车销量淡季三个因素相互叠加所致。与此同时，汽车流通协会最新发布了国内经销商库存预警指数，从数据看，7月汽车经销商库存预警指数继6月下降至警戒线附近之后，再次大幅上升至62.2%，反映出行业在经过6月去库存带来的短期销量提升后，需求端并未出现显著改善。汽车经销商在市场需求疲弱的背景下，库存压力难以从根本上得到缓解。目前，全行业中报即将披露，我们认为，在经历长达一年的下滑尤其是在上半年国内汽车市场销量加速下滑的背景下，行业利润将面临较大压力。个别受库存影响较大的整车及零部件公司或出现业绩大幅低于预期的可能。与此同时，全行业盈利能力或将于三季度末见底，其中整车企业盈利能力将先于零部件企业见底回升，行业底部配置机会正在逐步到来。

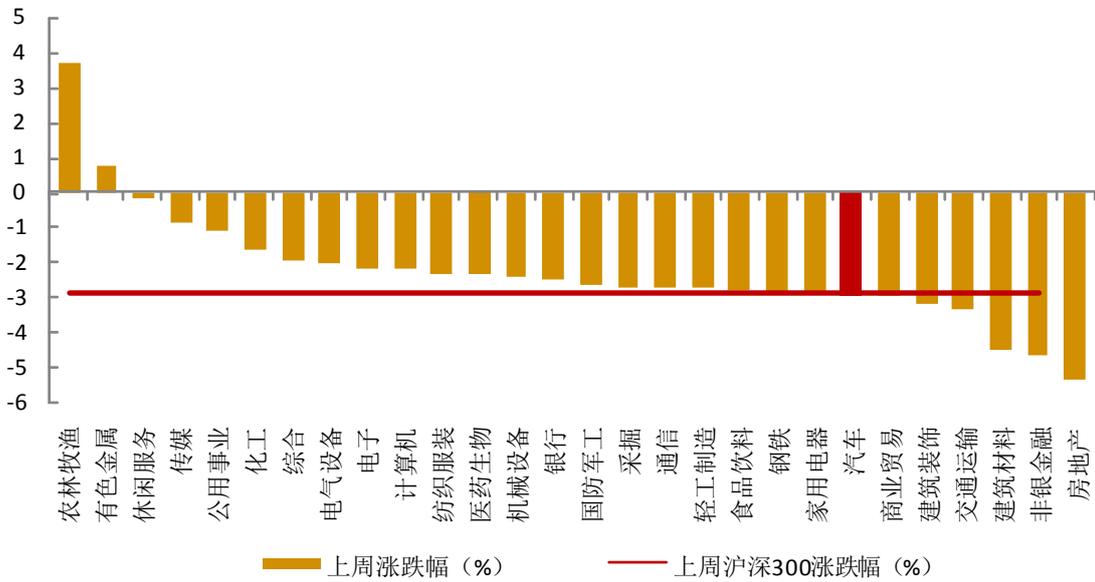
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注目前业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对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

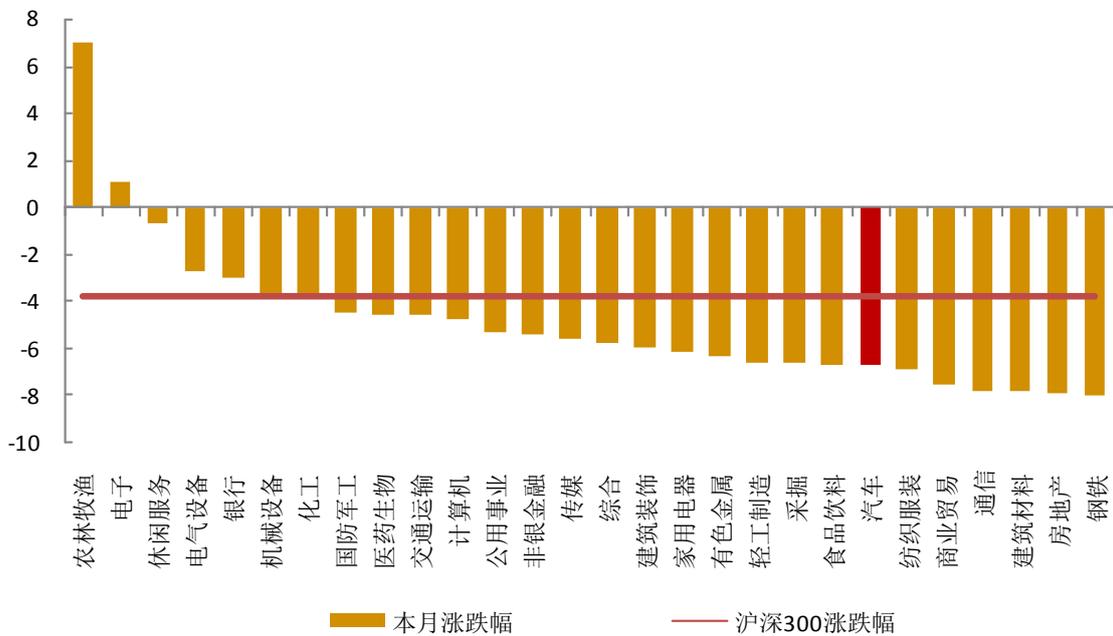
上周沪深300下跌2.88%，汽车板块下跌2.98%，涨幅位列申万一级行业第22，跑输沪深300指数0.1个百分点；其中，汽车整车板块下跌2.99%，汽车零部件板块下跌2.85%，汽车服务板块下跌4.08%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



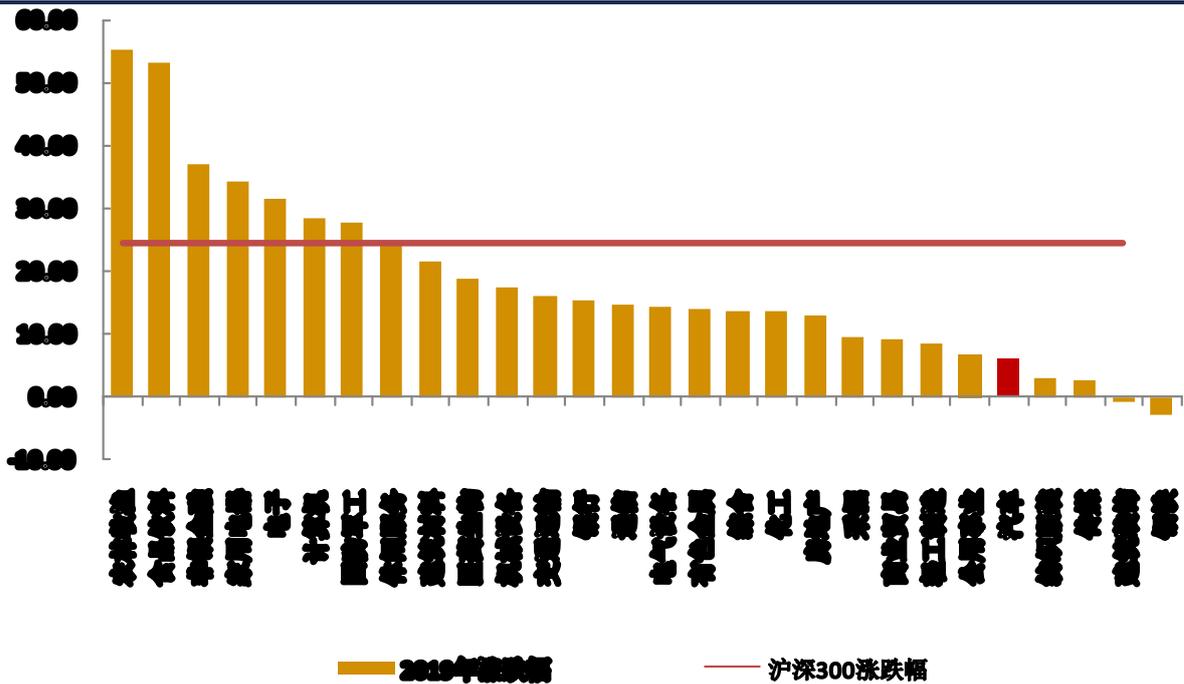
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

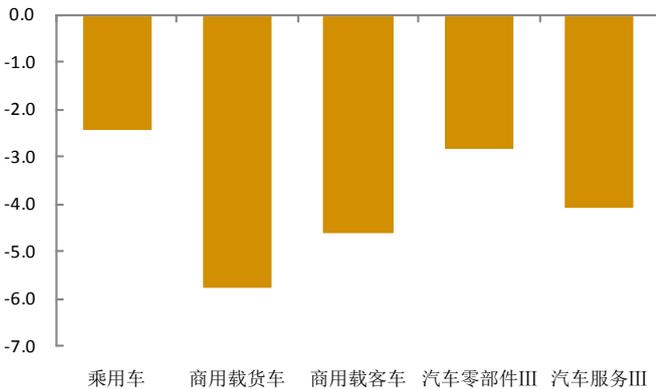
2.2 各子板块均表现不佳，商用载货车板块跌幅最大

上周汽车行业各子版块均出现下跌。其中商用载货车及商用载客车板块跌幅较大，分别下跌 5.78%和 6.64%，乘用车板块跌幅相对较小，下跌 2.42%。在个股方面，奥联电子、安凯客车和双环传动表现较好，分别上涨 27.23%、6.97%和 4.93%，曙光股份、东方时尚和天雁 B 表现不佳，分别下跌 13.23%、9.68%和 8.78%。

板块估值方面，截止 2019 年 8 月 02 申万汽车行业动态估值为 21.25X，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 17.63X，处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 22.23X 处于较低水平，低于历史平均估值水平。

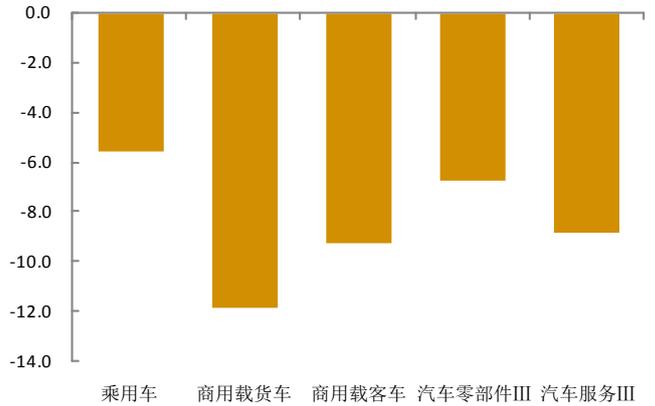
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



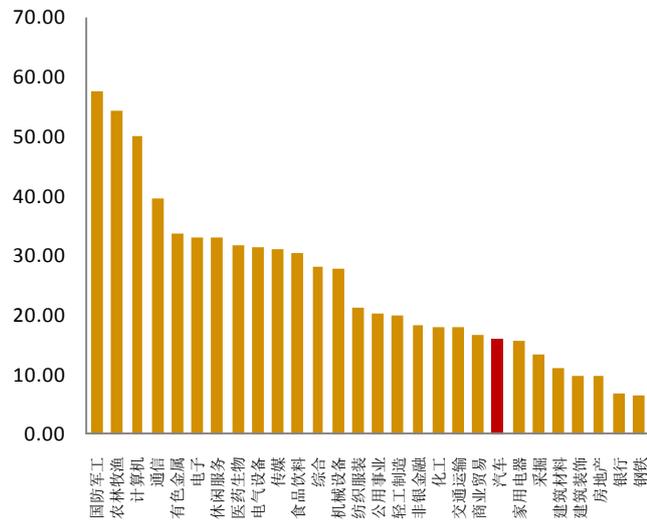
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子版块涨跌幅(单位：%)



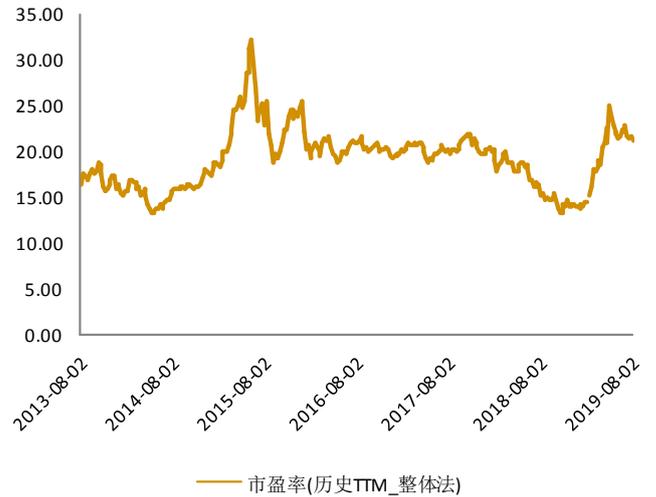
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

7 月重卡市场销 7.6 万辆同比微增

2019 年 7 月份，我国重卡市场预计销售各类车型约 7.6 万辆，环比今年 6 月（10.4 万辆）下降 27%，比上年同期销量微弱增长 2%，一举扭转了重卡市场自今年 4 月份以来的三连降。虽然环比有较大幅度下滑，但“同比微增”，也已算是重卡市场最近交出的一份相对不错的成绩单。与此同时，7 月份的重卡市场格局演变，可以用几句话来形容：多数企业出现同比下滑，但解放和东风彰显王者风范，销量大幅增长；徐工重卡延续了大幅上升态势，月度销量保持行业前九，累计销量距离前九名只差一步之遥。（第一商用车）

爱驰正式购入江铃控股

爱驰汽车购入江铃控股有限公司一事已于日前落地。7 月 26 日，江铃控股有限公司法定代表人发生变更，查询企查查可见，江铃控股的法定代表人不再是长安汽车股份有限公司总裁张宝林，而是由爱驰汽车联席总裁徐骏接任。这也意味着，爱驰正式完成增资江铃控股并获取后者造车资质。（汽车之家）

江淮汽车与潍柴签署战略合作协议

日前，江淮汽车与潍柴在江淮汽车总部所在地安徽合肥正式签署战略合作协议。江淮汽车集团党委书记、董事长安进与山东重工集团党委书记、董事长、潍柴集团董事长谭旭光等出席签约仪式。根据协议内容，双方将进一步深化在新节能技术、新能源等领域的合作，整合优势资源，共同提升市场竞争力，实现合作共赢。（盖世汽车）

宝马大幅削减产品线，加速调整战略

据《汽车杂志》报道，宝马管理层已决定取消 2 系敞篷车、标准轴距 7 系、X2、8 系轿跑车和敞篷车以及下一代 Z4 等多款车型的产品线，而且这仅仅是开始。随着宝马 CEO 克鲁格宣布在 2020 年 4 月合同到期时不再寻求继任，而生产总监奥利弗·齐普斯（Oliver Zipse）将在 8 月 16 日上任，预计有更多的车型削减。宝马正在成为一个真正的运动型多用途车（SUV）品牌。据《汽车杂志》报道，宝马 X8 将推出插电式混合动力车型，续航里程可达 60 英里。X8M 也在开发中，当然性能毋庸置疑。（新浪汽车）

SUV 市场销量解读：告别高增长预计全年下滑 8.9%

2018年SUV市场结束两位数的增长，出现罕见负增长，进入2019年，这一市场仍在持续“退烧”，据中汽协数据，2019年1-6月，SUV累计销量达到430.1万辆，同比下滑13.4%。盖世汽车研究院预计，2019年SUV市场全年销量将下滑8.9%。一个市场的下滑，通常会影响到相关企业在该领域产品投放的热情，不过通过了解不难发现，即使在这一情况下，合资品牌和豪华品牌也并未放缓其产品投放步伐，继续“抢食”SUV市场，而这对自主品牌形成较大挤压。从细分市场来看，自2016年开始，中型SUV市场份额持续攀升，这主要得益于豪华品牌销量的上涨。盖世汽车研究院预计，2019年中型SUV市场份额将由2018年的18.8%提升至21.2%，该细分市场将成为SUV市场的增长热点。不同于中型SUV，小型SUV市场跌幅最大。分析原因，小型SUV销量的下滑，一方面是市场需求疲弱，另一方面是紧凑型SUV价格的下探对其市场份额的抢占。（盖世汽车）

3.2 智能网联领域

威马汽车完成L3级别自动驾驶功能路试

据汽车之家独家获悉，在今年7月底，威马汽车于成都环城高速率先完成了L3级别自动驾驶功能的公路实测。从目前汽车之家掌握的信息来看，执行此次L3级别自动驾驶功能测试的车辆为威马EX5。而在开放高速公路实测当中，相关测试车辆能够在零操作的情况下实现自主判定并执行变道等功能，当相邻车道的车辆有变道意图时，测试车辆也能够及时做出相应的处理机制。据汽车之家了解，本次进行测试的L3级别自动驾驶功能将在威马2020年全新平台产品上实现量产搭载。（汽车之家）

滴滴有意分拆自动驾驶业务

“分拆自动驾驶业务”似乎已成为一个不得已的潮流。继百度被传将要拆分自动驾驶业务后，7月30日，滴滴也被传出要对该业务进行分拆。亿欧汽车随后进行求证，滴滴方面表示“不作回应”。7月29日，LatePost报道，滴滴有意分拆自动驾驶业务，原顺为资本执行董事孟醒将加入新公司担任负责人，同时其承担起了新公司的融资事宜。如今，通过剥离自身自动驾驶业务上市似乎已经成为行业共识。自动驾驶作为具有发展前景的领域，虽然受到众多企业追捧，但目前依然处于大规模研发实验阶段，距离大规模应用还很远。不可避免的是，当下众企业必须以“真金白银”投入大量财力、人力、物力。当前，众多研究自动驾驶的企业也用事实证明了这个道理。（第一电动）

3.3 汽车电动化领域

工信部装备工业司开展新能源汽车换电专题调研

据工业和信息化部 8 月 2 日消息，7 月 31 日，工业和信息化部装备工业司赴浙江实地调研新能源汽车换电有关情况，并组织召开专题座谈会，听取行业企业意见。会议全面分析了不同换电技术发展及实际运营情况，交流了在换电解决方案、商业模式创新等方面的经验做法，对目前存在的制度、标准等问题及下一步工作方向进行了研讨。（证券时报网）

全球新能源乘用车上半年销量榜单：特斯拉交付 16 万辆夺第一

根据 EVsales 数据，2019 年 6 月，包括纯电动车型和插电式混合动力车型在内的全球新能源乘用车总计交付 264591 辆，同比大幅增长 67%，取得至今为止第二好成绩。6 月销量的高速增长主因是特斯拉的大批量交付以及中国市场受补贴退坡影响带来的提前预支。纯电动模型依然比插电式混合动力车型增速更为迅猛，同比增速分别为 104% 和 67%。6 月来看，纯电动模型市场占比高达 76%，2019 年全年来看占比 73%。2019 年 6 月，特斯拉 Model 3 以 39632 辆的总销量再次刷新纪录。北汽新能源 EU 系列销量继续攀升，凭借 17916 辆的交付量超越比亚迪元 EV，夺得当月亚军。上半年累计来看，特斯拉和比亚迪分别以 16 万和 14 万辆的总交付量继续霸占冠亚军，特斯拉超越比亚迪，成为上半年度销量冠军。（第一电动网）

2018 年及以前年度新能源汽车补贴清算工作启动

7 月 30 日，财政部、工信部、科技部、发改委联合发布了《关于开展 2018 年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算的通知》，《通知》指出，对 2016 年-2018 年度销售上牌、此前未获得中央财政补助的车辆，将开展报补助资金清算；对 2016 年度已按正常补助标准 50% 清算的终端用户闲置车辆，此次不申报或未通过审核将扣回已拨付资金，对 2015 年度及以前车辆此次未申报或不符合相关要求未通过审核的，以后年度不再予以集中清算。考虑到接入国家监管平台的周期，对 2016 年及以前年度推广车辆清算予以 4 个月过渡期。（电车汇）

特斯拉即将推出皮卡车型

马斯克最近在推特上回复到，他们已接近准备推出电动皮卡，可能需要两到三个月的时间。关于特斯拉电动皮卡的规格，马斯克此前曾透露，特斯拉皮卡的尺寸将会和福特 F-150 类似或者更大，续航里程在 400 英里（约 645 公里）到 500 英里（约 805 公里），也可能会更高。另外新车还会标配双电机全轮驱动、四轮转向等。同时，特斯拉皮卡车的售价将低于 5 万美元。（第一电动）

广东江门发布新能源汽车地方补贴标准征求意见

7 月 29 日，广东省江门市发展和改革局发布“关于《江门市新能源汽车推广应用地方财政补助实施细则（2016-2020）》（征求意见稿）征询公众意见的公告”。根据该

实施细则显示，2017年1月1日至2020年12月31日，新能源公交客车和燃料电池汽车地方补贴标准不超过国家补贴的50%。2017年1月1日至2019年6月25日，注册登记的新能源汽车（除新能源公交客车和燃料电池汽车）地方补贴标准不超过国家补贴的50%。2019年6月26日及以后，注册登记的新能源汽车（除新能源公交客车和燃料电池汽车）不予补助。各级财政补贴资金单车的补贴总额（国家补贴加地方补贴），最高不超过车辆销售价格（国家补贴+地方补贴+消费者支付金额）的60%。（电车汇）

2000 万元氢能汽车项目入选交通部重点节能低碳项目

交通部发布了《交通运输行业重点节能低碳技术推广目录（2019 年度）》，目录有效期至2021年6月30日，时长近3年。在7月初，交通部曾对《目录》进行公示，此次是正式公布入选项目。在公示清单中共有38个项目入选，在正式公布的《目录》中也是38个项目。其中道路运输6项，公路领域15项，船舶运输3项，航道领域2项，港口领域12项。新能源领域相关方面，有6个项目列入《目录》，包括了新能源汽车、分布式发电、新能源船舶等多个方面，其中涉及一项氢燃料电池技术——通过建立智能化的车辆管理平台和规范化的管理制度，科学应用23台氢燃料电池车，与传统燃油车的替代比达1:1，投资额为2000万元。（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
2019/08/01	银轮股份 (002126)	业绩快报及 股份回购公 告	2019 年半年度营业总收入 27.0 亿元, 比去年同期增加 2.7%; 营业利润 2.5 亿元, 比去年同期下降 4.3%; 归属于上市公司股东的净利润 2.0 亿元, 比去年同期下降 0.2%; 加权平均净资产收益率 5.5%, 比去年同期下降 0.4%。同时, 公司公告, 截至 2019 年 7 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户, 以集中竞价方式回购股, 累计回购股份数量 763.3 万股, 占公司总股本的 1.0%, 最高成交价为 8.94 元/股, 最低成交价为 7.11 元/股, 成交总金额为 5997.4 万元 (不含交易费用)。
2019/7/31	三花智控 (002050)	股票回购公 告	截至 2019 年 7 月 31 日, 公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份 1562.6 万股, 占公司总股本的 0.6%
2019/07/30	天齐锂业 (002466)	半年度业绩 快报公告	公司上半年营业总收入 25.9 亿元, 比上年同期下降 21.3%, 营业利润 6.4 亿元, 比上年同期下降 69.2%, 基本每股收益 0.2 元, 比上年同期下降 84.4%, 加权平均净资产收益率 2.01%, 比上年同期下降 11.75 百分点。
2019/07/30	悦达投资 (600805)	半年度业绩 快报公告	公司上半年营业收入 13.0 亿元, 比上年度末增加 29.5%, 归属于上市公司股东的净利润 2.0 亿元, 比上年度末增加 102.7%, 加权平均净资产收益率 3.3%, 比上年度末增加 1.7 个百分点, 基本每股收益 0.2 元/股, 比上年度末增加 102.7%。
2019/07/29	云内动力 (000903)	股权转让公 告	公司拟通过协议转让方式收购深圳市蓝海华腾技术股份有限公司控股股东邱文渊、徐学海及其他股东等持有的蓝海华腾部分股权, 股权比例待交易双方协商后方可确定, 是否控股蓝海华腾尚 存在不确定性
2019/07/29	潍柴动力 (002536)	签订合同公 告	公司于 2019 年 8 月 2 日通过了公司及其附属公司与潍柴控股及其附属(关联)公司、公司及其附属公司与陕汽集团及其附属(关联)公司、公司控股子公司潍柴巴拉德与加拿大巴拉德的日常持续性关联交易。

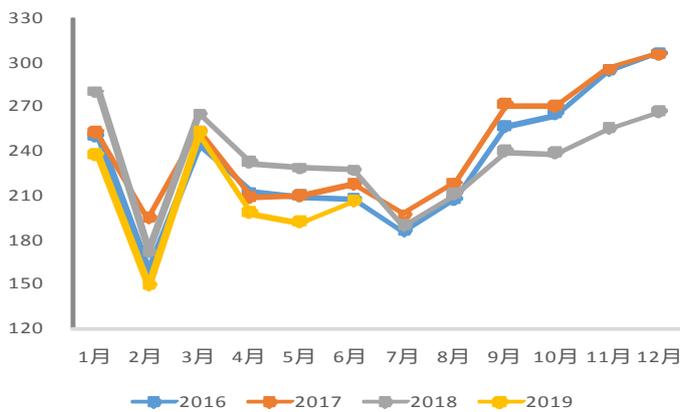
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

5.1. 汽车产销数据跟踪

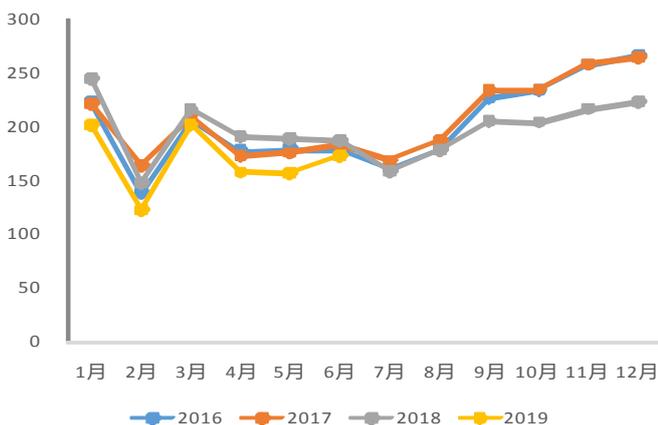
6月,我国汽车销量为205.6万辆,同比下降9.6%,产销增速连续12个月负增长。乘用车方面,6月乘用车销量为172.8万辆,同比下降7.8%。分车型看,6月轿车销量同比下降10.5%,SUV销量同比增长0.3%,MPV销量同比下滑24.4%,交叉型乘用车销量同比下滑36.4%。

图表 10: 汽车月度销量 (单位: 万辆)



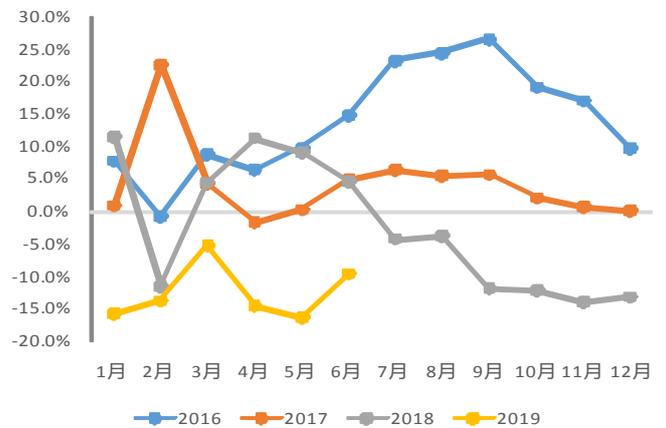
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 12: 乘用车月度销量 (单位: 万辆)



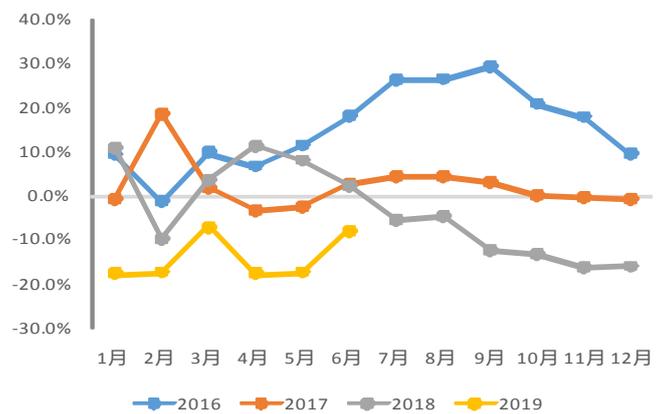
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 11: 汽车销量同比增速 (单位: %)



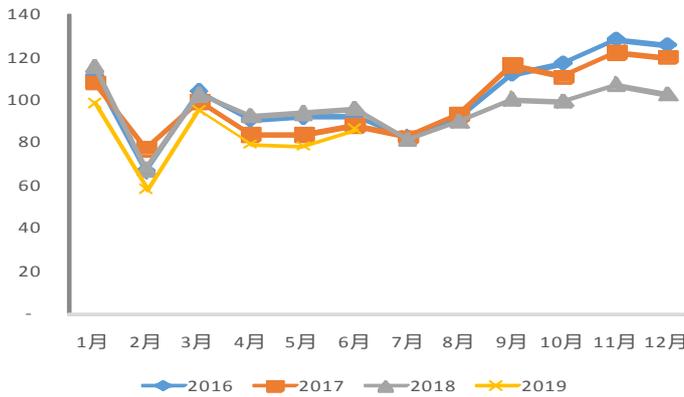
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 13: 乘用车销量同比增速 (单位: %)



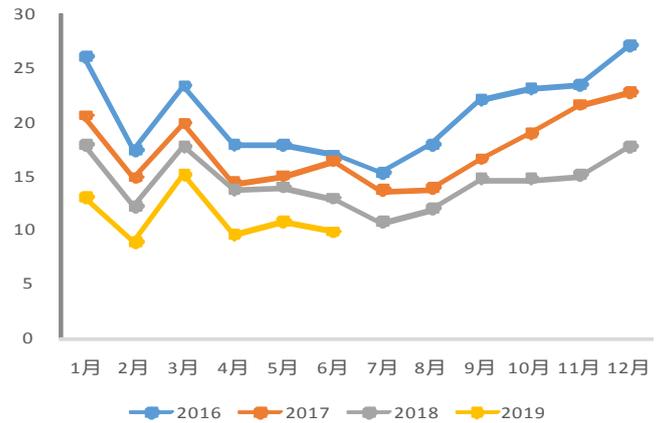
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



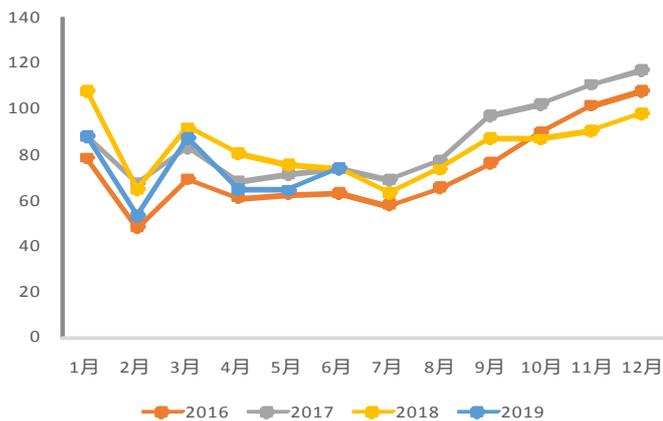
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



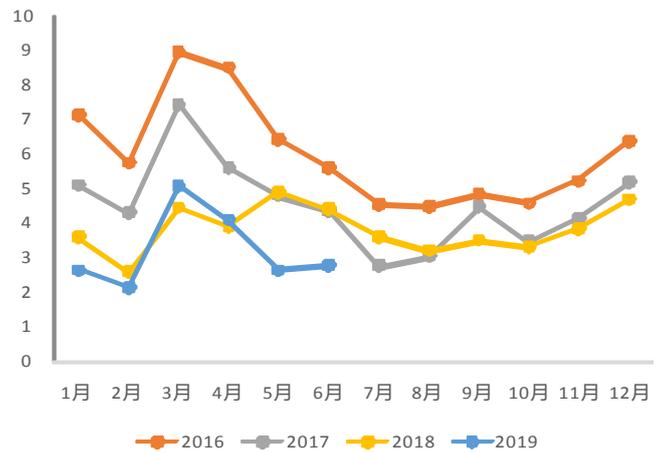
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

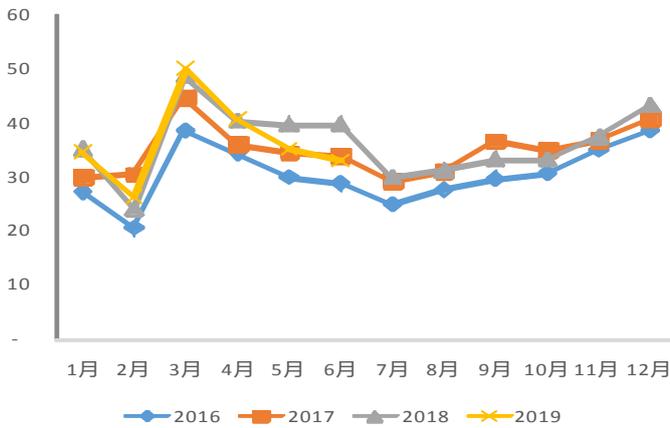


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

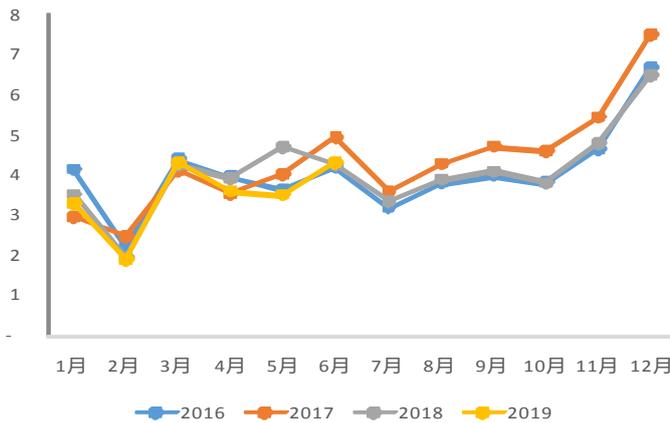
6月, 我国商用车实现销量 32.9 万辆, 同比下降 17.8%。分车型看, 6月客车实现销量 4.3 万辆, 同比下滑 0.4%, 货车实现销量 28.6 万辆, 同比下滑 19.8%, 其中重卡销量达到 10.4 万辆, 同比下滑 7.2%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



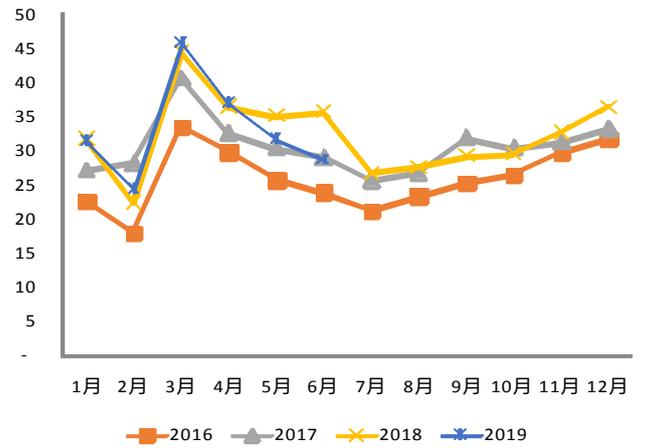
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



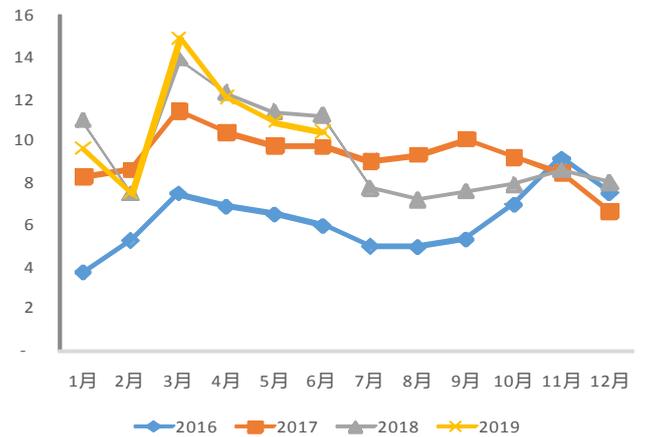
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

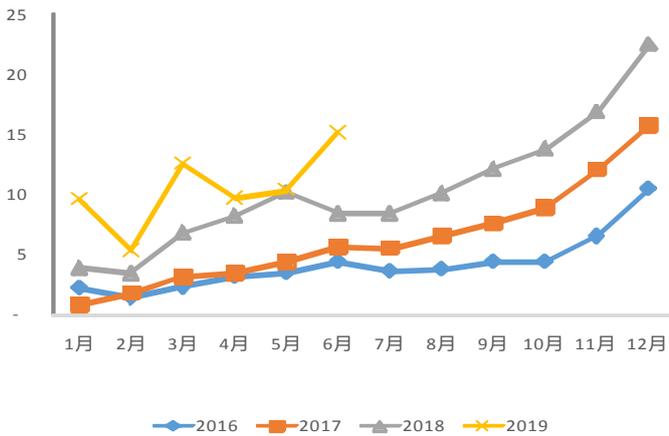


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

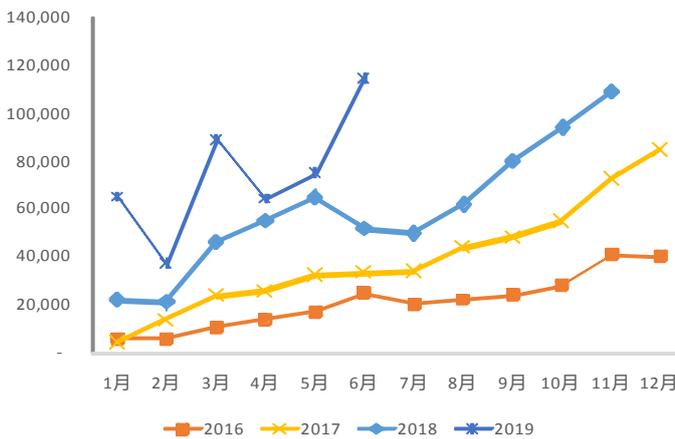
6月, 新能源汽车实现销量 15.2 万辆, 同比增长 80%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 11.5 万辆, 同比增长 123.6%; 插电式混动乘用车实现销量 2.2 万辆, 同比增长 1.5%; 纯电动商用车实现销量 1.4 万辆, 同比增长 26.2%; 插电式混动商用车实现销量 0.1 万辆, 同比增长 38.2%。

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



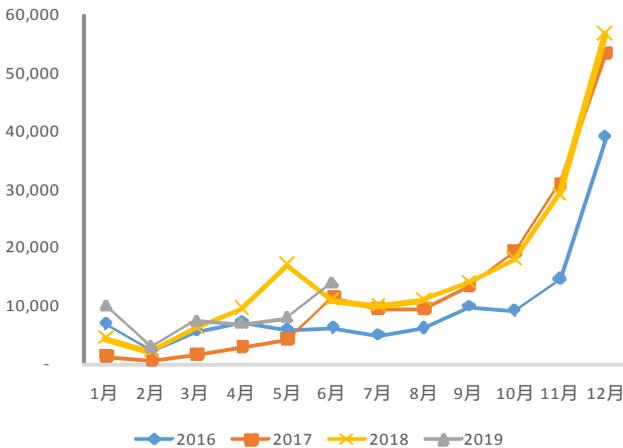
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



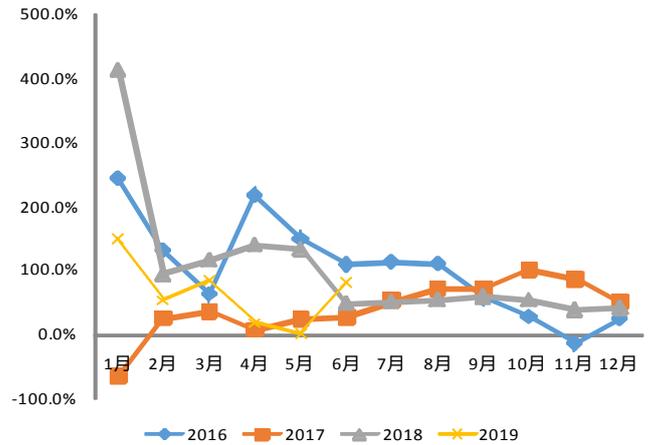
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



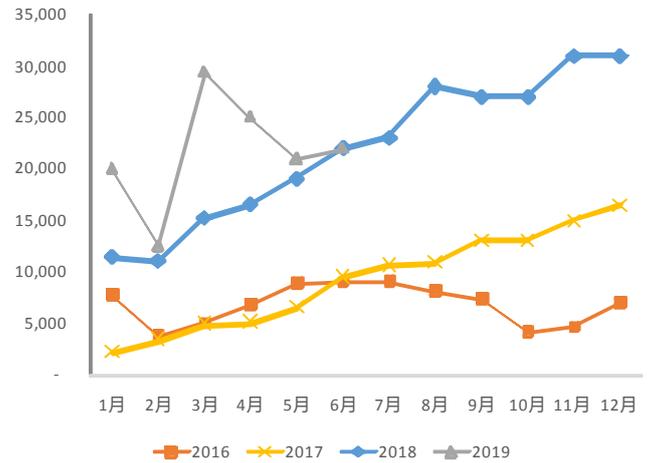
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



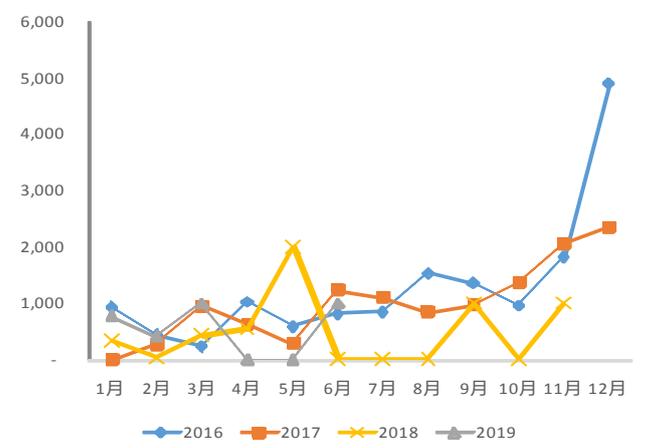
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

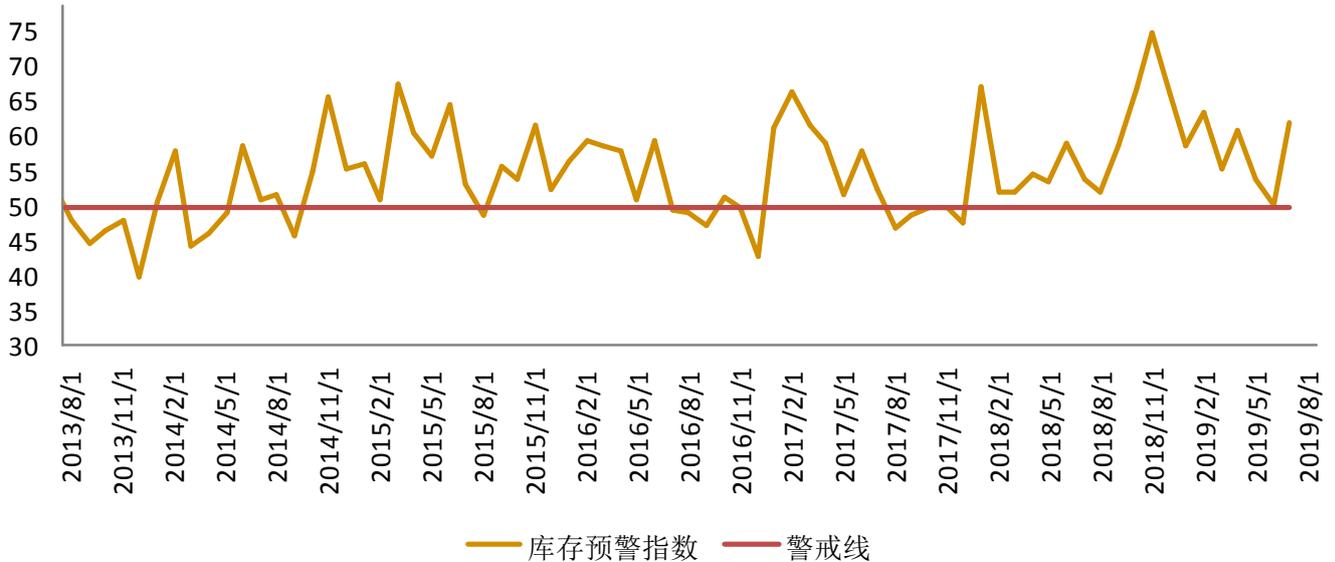


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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, 7 月份汽车经销商库存预警指数为 62.2%, 环比上升 11.8 个百分点, 同比上升 8.3 个百分点, 库存预警指数较 6 月再次上升, 反映出 6 月去库存后, 行业整体需求不振, 导致经销商仍面临较大库存压力。

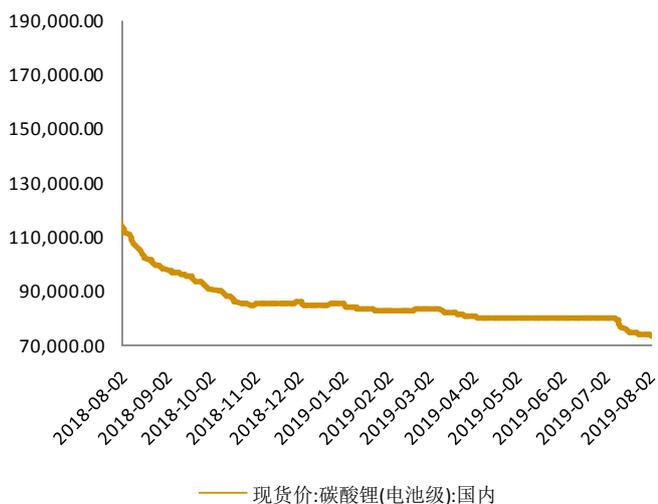
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

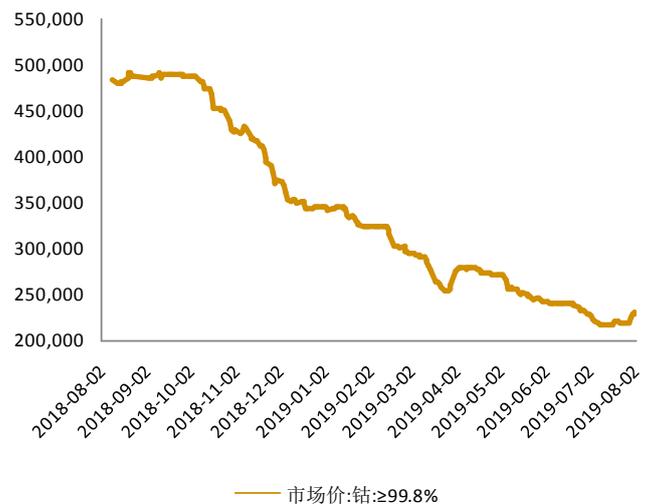
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 29: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



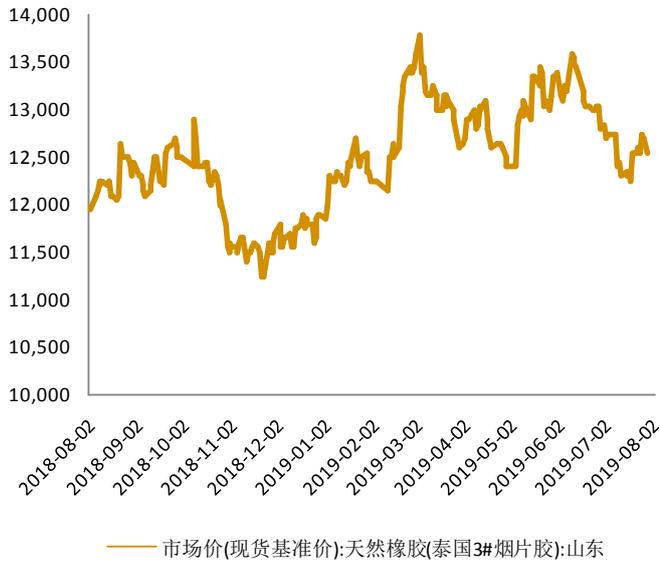
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 30: 钴价格走势 (单位: 元)



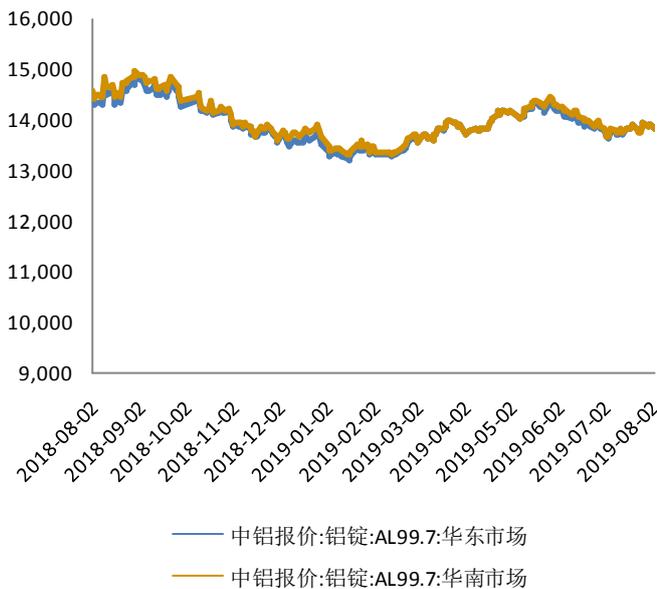
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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）



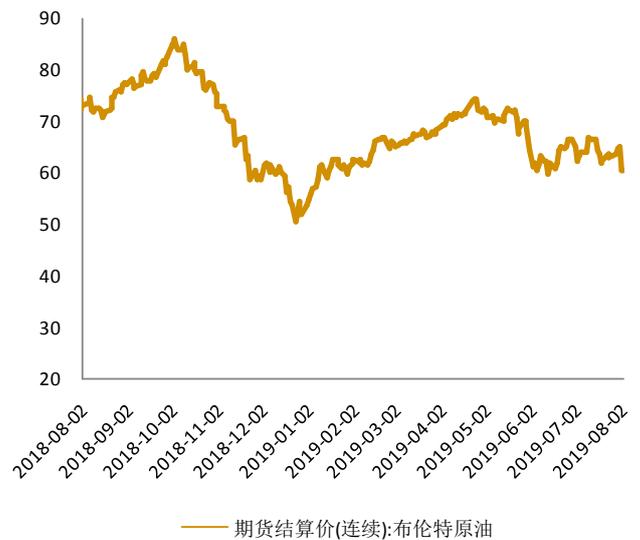
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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>