

2019年8月12日

## 7月新能源乘用车销量承压，补贴退坡影响开始显现

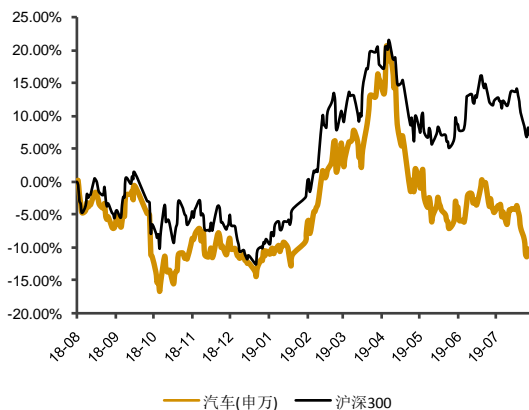
汽车

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	-3.25	-4.82	11.26
深证成指	-3.74	-4.05	21.48
创业板指	-3.15	-0.18	20.57
沪深300	-3.04	-4.05	20.69
汽车(申万)	-4.33	-7.41	1.51
汽车整车	-2.78	-6.62	0.66
汽车零部件	-5.12	-7.72	1.56
汽车服务	-5.03	-9.41	2.65

### 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3.04%，汽车板块下跌4.33%，涨幅位列申万一级行业第14，跑输沪深300指数1.29个百分点；其中，汽车整车板块下跌2.78%，汽车零部件板块下跌5.12%，汽车服务板块下跌5.03%。

● **上市公司信息回顾：**2019中国千人汽车拥有量173辆，为美国五分之一；百度Robotaxi长沙开始路测；2019年7月我国动力电池装机总电量约4.70GWh等。

● **本周行业观点：**上周乘联会发布了7月全国乘用车销量数据，7月狭义乘用车批发销量152.7万台，同比下降2.6%，环比下降9.5%。7月全国乘用车市场零售量为148.5万台，同比下降5.0%，环比下降16%。今年1-7月国内狭义乘用车零售累计下降达到8.8%。可以看到，7月乘用车零售同比增速好于1-7月累计增速，市场下滑趋势出现一定程度缓和，但在6月市场大力去库存后，7月批发销量再次高于零售量，反应出市场库存压力仍然较大，价格体系仍不稳定。从细分车型角度看，7月SUV市场零售同比增长0.8%，出现止跌回升迹象。轿车零售量同比下降7.2%，表现依旧低迷。分品牌类型看，轿车销量结构性分化趋势显著，其中豪华品牌表现亮眼，7月同比增速达到24%；主流合资品牌同比下降4%，自主品牌同比下降14%。我们认为豪华品牌高增长主要与目前国内汽车市场处于存量替换阶段有关。在新增需求不振的整体背景下，存量市场中的消费者在换车时更倾向于选择比现有车型更加高端的产品作为替代，由此造成国内豪华品牌销量持续高增长。但未来若期望行业整体转暖，销量占比更大的中低端车型需求回升才是关键。

值得注意的是，7月新能源乘用车批发销量为6.88万台，同比下降4.2%，环比6月下降48%，其中，纯电动乘用车批发增速同比增长9%，环比下降达到54%，插电混动车型同比下降27%，环比下降16%，整体表现不佳。在6月补贴政策即将到期带来的抢装结束后，行业销量开始面临较大压力。我们认为，在补贴退坡带来的成本上升问题影响下，短时间内新能源汽车在供需两端均面临较大压力，行业或将加速进入调整期，未来龙头企业在规模、资金、成本及研发等方面的优势必将为其带来更多市场空间。

● **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 各子板块均下跌，乘用车板块相对跌幅较小 .....	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 .....	14
5.1. 汽车产销数据跟踪 .....	14
5.2. 商用车产销数据跟踪 .....	15
5.3. 新能源汽车产销数据跟踪 .....	16
5.4 行业库存情况跟踪 .....	18
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪 .....	18

## 1. 本周观点及投资建议

上周乘联会发布了7月全国乘用车销量数据,7月狭义乘用车批发销量152.7万台,同比下降2.6%,环比下降9.5%。7月全国乘用车市场零售量为148.5万台,同比下降5.0%,环比下降16%。今年1-7月国内狭义乘用车零售累计下降达到8.8%。可以看到,7月乘用车零售同比增速好于1-7月累计增速,市场下滑趋势出现一定程度缓和,但在6月市场大力去库存后,7月批发销量再次高于零售量,反应出市场库存压力仍然较大,价格体系仍不稳定。从细分车型角度看,7月SUV市场零售同比增长0.8%,出现止跌回升迹象。轿车零售量同比下降7.2%,表现依旧低迷。分品牌类型看,轿车销量结构性分化趋势显著,其中豪华品牌表现亮眼,7月同比增速达到24%;主流合资品牌同比下降4%,自主品牌同比下降14%。我们认为豪华品牌高增长主要与目前国内汽车市场处于存量替换阶段有关。在新增需求不振的整体背景下,存量市场中的消费者在换车时更倾向于选择比现有车型更加高端的产品作为替代,由此造成国内豪华品牌销量持续高增长。但未来若期望行业整体转暖,销量占比更大的中低端车型需求回升才是关键。值得注意的是,7月新能源乘用车批发销量为6.88万台,同比下降4.2%,环比6月下降48%,其中,纯电动乘用车批发增速同比增长9%,环比下降达到54%,插电混动车型同比下降27%,环比下降16%,整体表现不佳。在6月补贴政策即将到期带来的抢装结束后,行业销量开始面临较大压力。我们认为,在补贴退坡带来的成本上升问题影响下,短时间内新能源汽车在供需两端均面临较大压力,行业或将加速进入调整期,未来龙头企业在规模、资金、成本及研发等方面的优势必将为其带来更多市场空间。

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,未来随着国内宏观经济的逐步企稳,行业复苏指日可待,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,依旧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**。

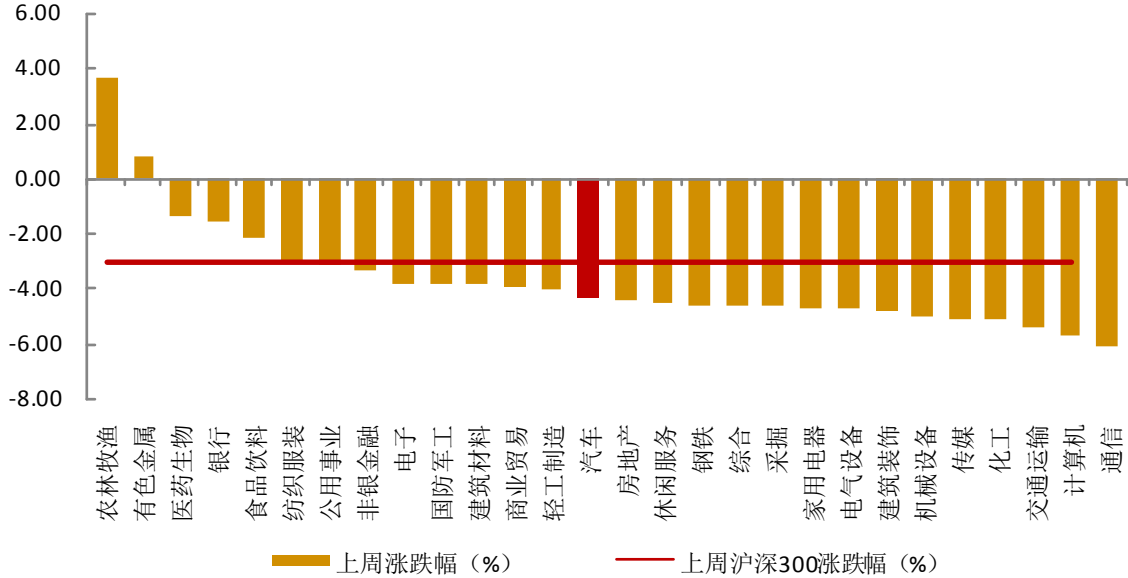
## 2. 市场行情回顾

### 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3.04%,汽车板块下跌4.33%,涨幅位列申万一级行业第14,跑输沪深300指数1.29个百分点;其中,汽车整车板块下跌2.78%,汽车零部件板块下

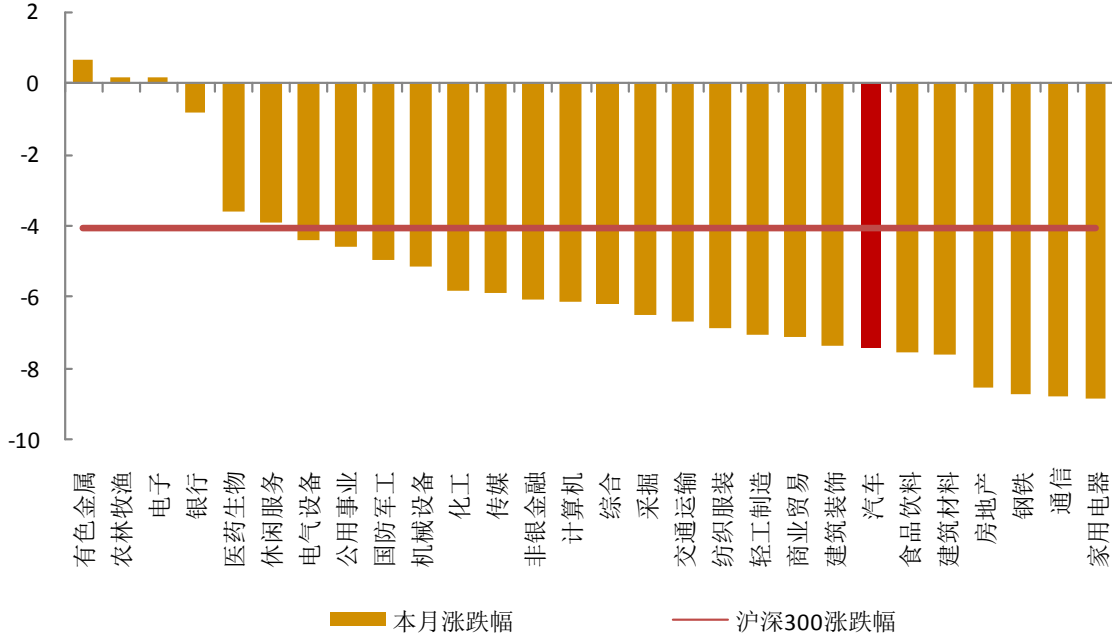
跌 5.12%，汽车服务板块下跌 5.03%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



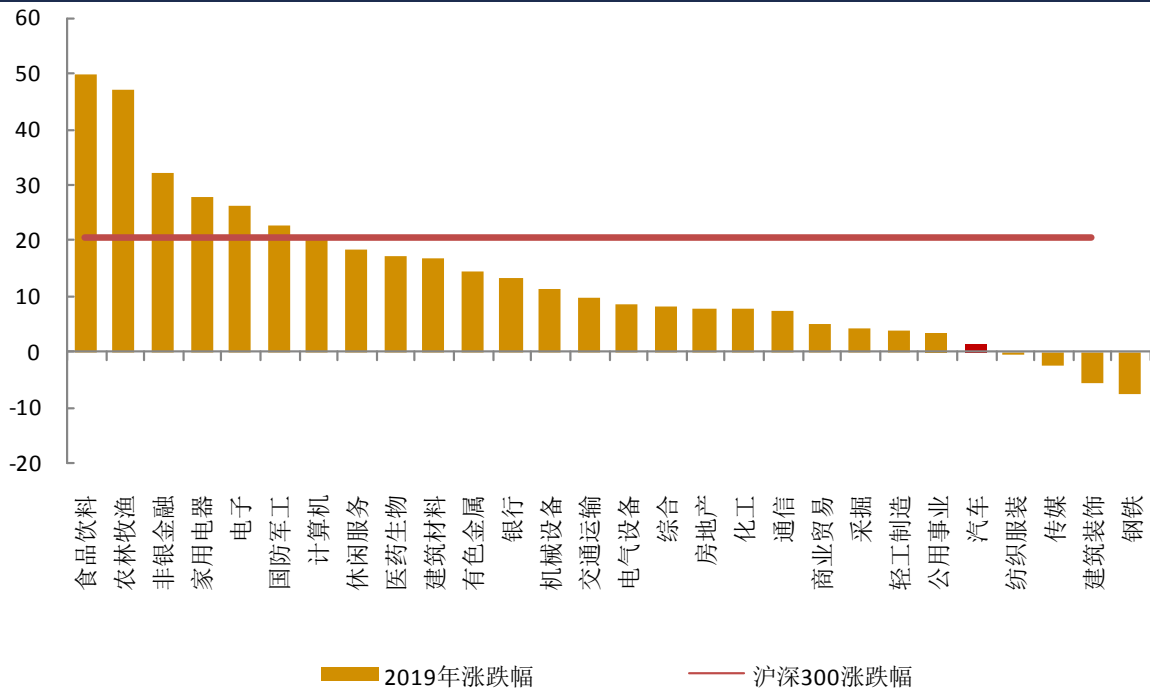
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

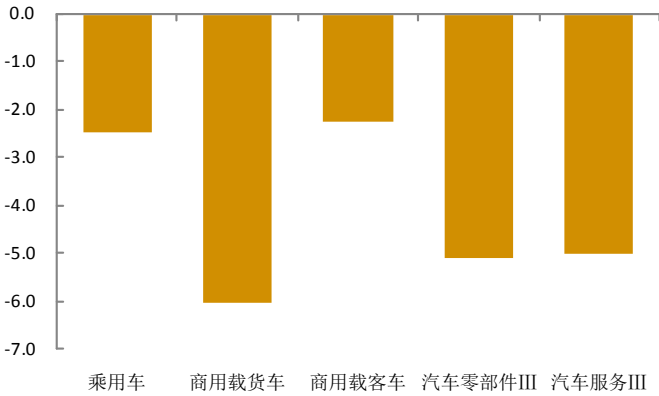
## 2.2 各子板块均下跌，乘用车板块相对跌幅较小

上周汽车行业各子版块均出现下跌。其中商用载货车、汽车零部件和汽车服务板块跌幅均超过 5%，分别达到 6.07%、5.12%和 5.03%，乘用车板块跌幅相对较小，下跌 2.49%。在个股方面，迪生力、中国汽研和跃岭股份表现较好，分别上涨 7.77%、5.75%和 4.01%，秦安股份、一汽夏利和建车 B 表现不佳，分别下跌 15.97%、12.47%和 10.58%。

板块估值方面，截止 2019 年 8 月 09 申万汽车行业动态估值为 20.44X，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 17.20X，处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 21.12X 处于较低水平，低于历史平均估值水平。

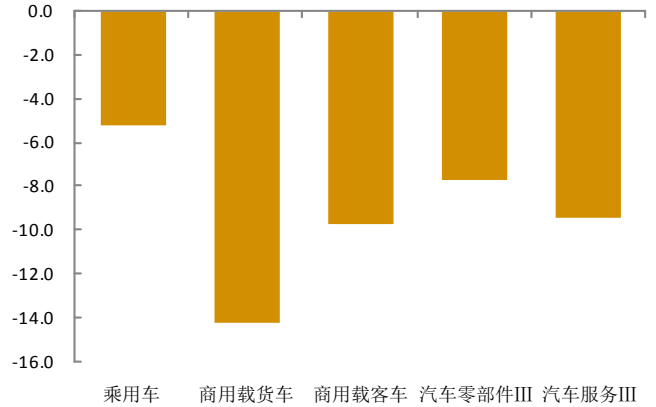
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



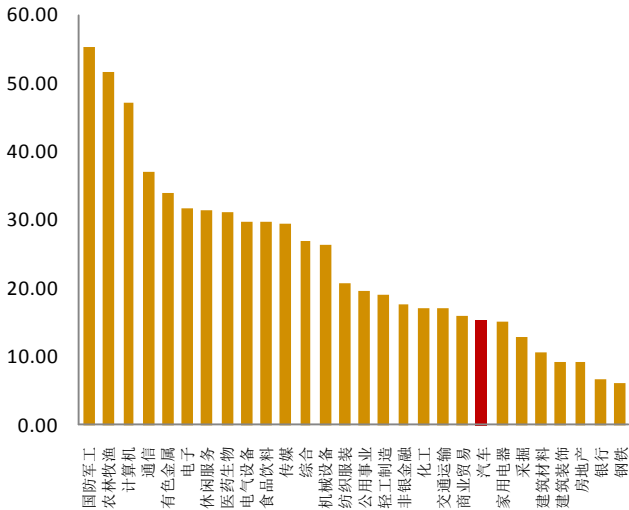
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子版块涨跌幅(单位：%)



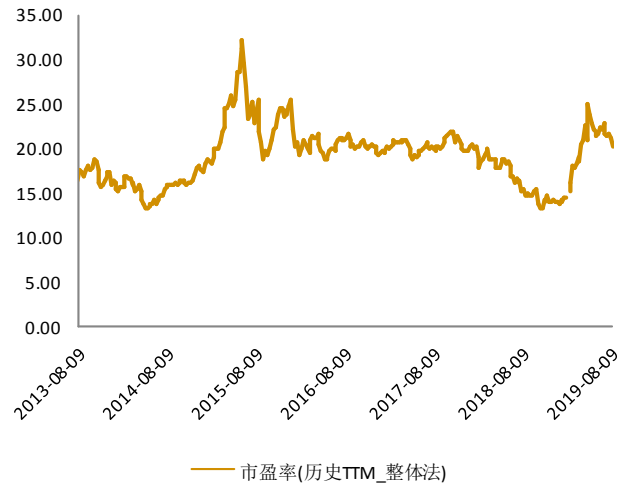
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

#### 2019 中国千人汽车拥有量 173 辆 为美国五分之一

据公安部交管局数据显示，截至今年上半年，中国汽车保有量 2.5 亿辆，私家车 1.98 亿辆。世界银行发布了全球主要国家千人汽车拥有量数据，其中，中国每 1000 人拥车量为 173 辆，在统计的 20 个国家中排名倒数第四位（17 位）。而美国以千人拥车量 837 辆高居第一，澳大利亚、意大利则以 747、695 辆分列第 2、3 名。也即，中国千人拥车量仅为美国的 1/5。相对于这些国家的人手一车，中国则是每家每户才一车。中国地广人也多，城市化程度、交通发达程度也不如上述这些国家，因此每个家庭对汽车的“刚需”强烈。但限于经济水平影响，千人拥有量程度则较低。以购买一辆 10 万元家轿为例，按中国人均 GDP 粗略计算，则需要两年时间才能购买。（腾讯网）

#### 2019 年 7 月全国乘用车零售销量同比下降 5.0%

乘联会发布 2019 年 7 月全国乘用车市场数据，从批发销量上，7 月乘用车市场狭义乘用车批发销量 152.7 万台，同比下降 2.6%，环比下降 9.5%。从产量上，今年 7 月全国乘用车市场生产 150.5 万台，同比下降 3.8%，环比下降 10.9%。从零售销量上，今年 7 月全国乘用车市场零售 148.5 万台，同比下降 5.0%，环比下降 16%。今年 1-7 月狭义乘用车零售下降 8.8%，7 月零售同比增速好于年累计增速。新能源汽车方面，19 年 1-7 月新能源乘用车批发 64.5 万台，同比增速 53.7%。由于 6 月底补贴退坡带来的销售成本大幅上涨，产销各环节很难快速应对这样的成本变化。7 月新能源乘用车批发销量 6.88 万台，同比下降 4.2%，环比 6 月下降 48%。7 月纯电动乘用车批发增速同比增长 9%，环比下降 54%；7 月插混车型同比下降 27%，环比下降 16%。（乘联会）

#### 东风汽车考虑部分或全部出售 PSA 股份

据彭博社援引知情人士报道，东风汽车公司正在为其持有的标致雪铁龙集团（PSA）股份探索各种选择，包括可能的撤资。东风汽车持有标志雪铁龙约 12.2% 的股份，价值 22 亿欧元（约合 25 亿美元）。目前，PSA 集团在中国共拥有 5 座工厂，其中 3 座位于武汉，一座在成都，而另一座在深圳，后者用于生产长安 PSA 旗下的 DS 品牌高档汽车。（新浪汽车）

#### 长城汽车与俄罗斯签署特别投资者合同

近日，俄罗斯政府签署了针对俄罗斯哈弗汽车制造有限责任公司（长城汽车的俄罗斯子公司）的特别投资合同。长城汽车成为第一个与俄罗斯政府签署特别投资者合



同的中国汽车品牌。这意味着长城汽车在俄罗斯将享受同其它在俄外资车企同等的优惠政策。而长城汽车也将利用特别投资合同给予的优惠政策，在俄罗斯市场开展业务。（盖世汽车）

## 3.2 智能网联领域

### 百度 Robotaxi 长沙开始路测

近日，百度与中国一汽红旗共同打造的量产 L4 级自动驾驶出租车 Robotaxi-红旗 E·界亮相长沙展开测试。长沙市民将有望在年底之前率先体验到中国首批自动驾驶出租车。（第一电动）

### Uber 自动驾驶新专利监测乘客压力水平

据外媒报道，美国网约车公司 Uber 已经向欧洲专利局提交了一项与乘客压力监测相关的专利申请。Uber 在申请中提到，未来旗下自动驾驶出租车将配传感器，以监测乘客的焦虑水平，例如在出发前，监测系统会记录下乘客的心跳基线，并在整个行程中检查基线波动情况。据了解，这项新的监测技术会使用到温度、速度、红外摄像头等传感器以及麦克风等车载设备，可以监测心率、体温、汗液水平等多项身体生理指标，以及乘客向窗外探头的次数。不仅如此，该技术还能根据车速和位置交叉检查乘客的笑声、咳嗽声等，因车辆急刹车所引起的乘客前倾程度也会被记录下来，各方面的详细数据最终都会反馈给系统。其实，乘客对于自动驾驶汽车各方面的顾虑是造成他们焦虑、紧张的主要原因之一。因此，根据乘客的乘车表现及时调整驾驶模式或给予乘客心理安慰就显得十分重要。（汽车之家）

### 苹果自动驾驶出现新动作，增加测试驾驶员

据外媒报道，苹果一直在扩大其加州自动驾驶汽车车队测试驾驶员的规模。据加州机动车管理局的最新数据，现在苹果总共拥有 69 辆自动驾驶汽车以及 143 名认证驾驶员。有报道称，苹果计划将其自动驾驶汽车技术应用于一款自动驾驶接驳车，该车将在加州校园内接送员工，此外苹果仍在考虑生产一款自己的自动驾驶汽车。最近，苹果在汽车行业挖到了几个令人瞩目的人物。今年早些时候，该公司聘请了特斯拉公司的电动传动系统负责人。而就在最近的 7 月份，苹果招聘了特斯拉的工程副总裁兼资深汽车行业高管 Steve MacManus，担任苹果公司的高级经理一职。（盖世汽车）

## 3.3 汽车电动化领域

2019 年 7 月我国动力电池装机总电量约 4.70GWh

高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示,2019年7月我国新能源汽车生产约7.4万辆,同比下降6%,环比下降43%;动力电池装机总电量约4.70GWh,同比增长40%,环比下降29%。新能源乘用车7月电池装机量“腰斩”下滑,环比降幅54%。新能源专用车下滑更为严重,环比下降83%。而新能源客车则呈现逆势上扬的态势,环比增长达109%。在5月8日发布的《关于支持新能源公交车推广应用的通知》中,明确指出新能源客车补贴过渡期于8月5日结束,这也带动了新能源客车“抢装”潮的延续。一旦过渡期结束不排除新能源客车电池装机量将呈现断崖式下滑。从7月各类型电池装机量来看,仅磷酸铁锂依旧保持环比上涨势头,环比增长44%。三元、锰酸锂、钛酸锂三元电池均环比下跌,其中三元环比下滑54%,锰酸锂环比下滑46%,钛酸锂环比下滑93%。磷酸铁锂增势依旧,主要与新能源客车抢装态势有关,与此同时,在中型重型专用车市场,磷酸铁锂依旧是装机主力,成为磷酸铁锂增长的重要支撑。而三元电池装机和锰酸锂装机环比下滑,主要是受新能源乘用车装机和专车装机环比下滑影响。从7月整体装机量数据来看,排名前十企业市场份额占比再创新高,动力电池装机总电量合计约4.4GWh,约占整体的94%,达到历月以来最高值。与此同时,前十竞争格局发生重大变化。其中,亿纬锂能在客车市场放量,挺进装机量排名第三;卡耐、鹏辉能源排名逐步靠前,而国轩、力神排名开始下滑;比克电池跌出前十,河南锂动新晋前十。(高工锂电)

### 江苏发布新能源汽车发展规划 2025年产量超100万

8月6日,江苏省工业和信息化厅发布《关于印发关于促进新能源汽车产业高质量发展的意见的通知》(以下简称“通知”)称,将进一步扩大产业规模,计划到2021年,全省新能源汽车产量超过30万辆,形成1至2家年产量超过10万辆的新能源汽车生产企业;到2025年,新能源汽车产量超过100万辆,形成2至3家年产量超过30万辆的新能源汽车生产企业。在新能源汽车关键零部件领域,培育一批国内外知名企业。通知指出,要加快培育产业集群——培育整车制造产业集群,打造关键零部件产业集群;突破产业链关键环节——突破动力电池瓶颈,推动智能网联汽车产业化,加快布局燃料电池汽车产业。(TechWeb)

### 工信部发布第七批新能源车型推荐目录

8月6日,工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019年第7批)》,共包括94户企业的273个车型,其中纯电动产品共88户企业242个型号、插电式混合动力产品共9户企业17个型号、燃料电池产品共11户企业14个型号。(电车汇)

### 比亚迪预计2022年前后拆分电池业务上市

以电池事业起家的比亚迪,正在寻求动力电池业务的独立。8月7日,比亚迪在互动平台表示,目前公司动力电池业务分拆上市在稳步推进中,预计在2022年前后会

电池整个分拆出去独立上市。比亚迪宣称对外拆分电池业务已有一年有余，但据行业人士分析，比亚迪动力电池内部供应尚且产能很紧张，加上其此前一直坚持磷酸铁锂路线，生产制造三元锂电池的技术经验还有待完善；此外，补贴政策每年一调的风向也对电池技术路线的选择造成摇摆。而以上因素，或许是比亚迪电池拆分动作较为缓慢的原因。（汽车之家）

### 特斯拉上海工厂或于年底投产

近日，特斯拉官方微博对外宣布，上海超级工厂建设顺利，预计在 2019 年年底正式投产。根据规划，这座超级工厂将集研发、制造、销售等功能于一体，建成后将在两到三年后实现 50 万辆（周产 9600 辆）纯电动整车年产能。（汽车之家）

### 深圳出租汽车管理发布新规，巡游车辆和网约车均必须使用新能源汽车

近日，深圳市公共交通运输管理局发布《深圳经济特区出租汽车管理条例（征求意见稿）》。意见稿明确表示，巡游车辆和网约车均必须使用新能源汽车，且须符合深圳市关于使用新能源汽车的要求，排气污染物须符合深圳市执行的排放标准。此外，意见稿还表示鼓励出租汽车行业规模化、集约化发展。鼓励采用智能汽车及新技术、新能源、新装备，加强出租汽车智能化建设，推进物联网、大数据、移动互联网等现代信息技术在出租汽车经营、服务和管理方面的应用。（电车汇）

## 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
2019/08/05	东风汽车 (600006)	产销快报公告	东风汽车股份有限公司发布了 2019 年 7 月份产销数据。销量方面,基本型乘用车 7 月销售 386 辆,同比下降 20.2%,本年累计销售 4140 辆,同比增长 107.5%;客车 7 月销售 1403 辆,同比上升 116.5%,累计销售 4488 辆,同比增长 31.8%;客车非完整车辆 7 月销售 1395 辆,同比上升 40.3%,累计销售 8655 辆,同比下降 10.0%;货车 7 月销售 6708 辆,同比上升 37.5%,累计销售 42432 辆,同比增长 21.0%;货车非完整车辆 7 月销售 1066 辆,同比下降 72.5%,累计销售 31262 辆,同比增长 2.7%。
2019/8/09	浙江仙通 (002510)	2019 年半年报告	公司发布了 2019 年半年度报告。在本报告期 2019 年 1-6 月中,公司营业收入 3.0 亿元,同比下降 22.4%,归属于母公司股东的净利润 4536.7 万元,同比下降 49.0%。ROA、ROE 等主要财务比率均同比大幅下滑。
2019/08/07	银轮股份 (002126)	签订投资协议公告	近日公司收到与张家港经济技术开发区管理委员会签订的《新能源汽车热管理系统部件项目投资协议书》,就公司在张家港经济技术开发区投资研发和生产新能源汽车热管理系统部件有关事项达成协议。
2019/08/08	长城汽车 (601633)	澄清公告及产销快报	公司发布了澄清公告。近期有报道称,(1)公司与俄罗斯政府签署特别投资合同,本公司承担了多达 420 亿卢布(约人民币 44.6 亿元)的投资义务。(2)公司与宝马合资项目生变。公司澄清,公司在俄预计总投资约为 180 亿卢布(折合人民币约为 32 亿元)。并否认与宝马合资项目生变。同时公司发布 7 月销量快报:7 月销售 42888 辆哈弗汽车,同比增长 15%,本年累计销售 395760 辆哈弗汽车,同比减少 54.1%。7 月销售 7246 辆 WEY 汽车,同比增长 2.3%,本年累计销售 54130 辆 WEY 汽车,同比减少 36.1%。7 月总计销售 60357 辆汽车,同比增长 11.1%,本年累计销售 553895 辆汽车,同比增长 5.3%。
2019/08/08	上汽集团 (600104)	产销快报公告	公司发布了 2019 年 7 月份产销数据。销量方面,上汽大众 7 月销售 145100 辆,同比下降 4.6%,本年累计销售 1064206 辆,同比下降 9.3%;上汽通用 7 月销售 111567 辆,同比下降 17.6%,本年累计销售 945646 辆,同比下降 13.5%;上汽集团乘用车分公司 7 月销售 52025 辆,同比上升 8.1%,本年累计销售 363698 辆,同比下降 10.7%;上汽通用五菱 7 月销售 108500 辆,同比下降 16.7%,本年累计销售 853212 辆,同比下降 27.8%。上汽大通 7 月销售 11109 辆,同比上升 48.9%,本年累计销售 73841 辆,同比下降 0.3%;上海申沃 7 月销售 45 辆,同比上升 21.6%,本年累计销售 484 辆,同比下降 2.0%;上汽依维柯红岩商用车 7 月销售 4017 辆,同比下降 19.8%,本年累计销售 35354 辆,同比下降

			<p>11.9%；南京依维柯7月销售1529辆，同比下降34.0%，本年累计销售13986辆，同比下降26.7%；上汽通用五菱印尼7月销售2191辆，同比上升94.2%，本年累计销售9959辆，同比上升162.8%。新增名爵汽车印度7月份投产，首月销量2088辆。</p>
2019/08/08	广汽集团 (601238)	产销快报公告	<p>公司发布了2019年7月份产销。销量方面，乘用车7月销售157904辆，同比下降6.3%，本年累计销售1156007辆，同比下降2.3%。其中，轿车7月销售93277辆，同比上升9.0%，本年累计销售631353辆，同比上升17.8%；MPV车7月销售6804辆，同比下降8.3%，本年累计销售55520辆，同比上升30.7%；SUV7月销售57823辆，同比下降23.5%，本年累计销售469134辆，同比下降22.4%。商用车7月销售148辆，同比下降84.8%，本年累计销售1605辆，同比下降56.3%。其中，客车7月销售44辆，同比下降95.4%，本年累计销售48辆，同比下降95.5%；货车7月销售104辆，同比下降58.9%，本年累计销售1557辆，同比下降42.4%。</p>

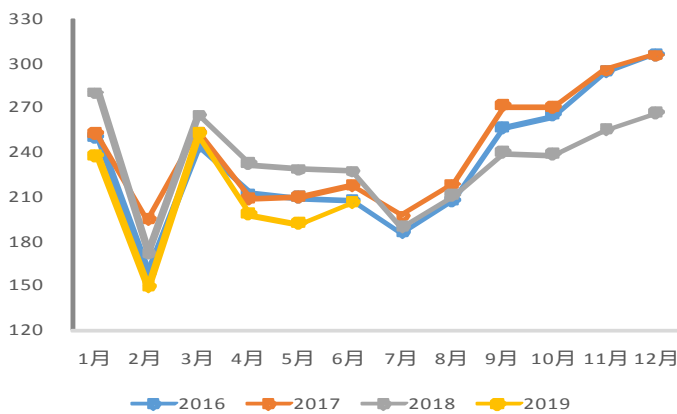
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 5. 行业重点数据跟踪

### 5.1. 汽车产销数据跟踪

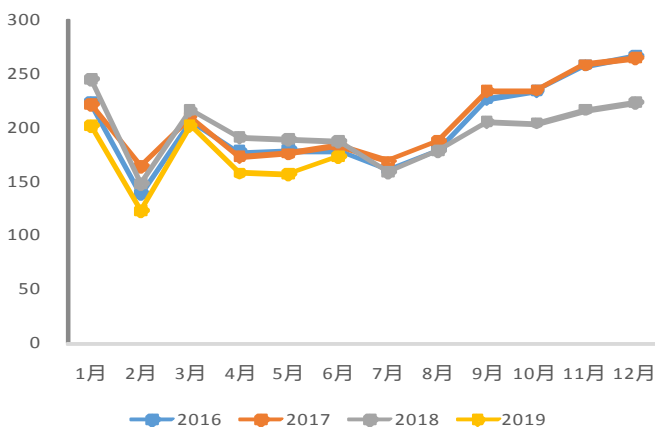
6月,我国汽车销量为205.6万辆,同比下降9.6%,产销增速连续12个月负增长。乘用车方面,6月乘用车销量为172.8万辆,同比下降7.8%。分车型看,6月轿车销量同比下降10.5%,SUV销量同比增长0.3%,MPV销量同比下滑24.4%,交叉型乘用车销量同比下滑36.4%。

图表 10: 汽车月度销量 (单位: 万辆)



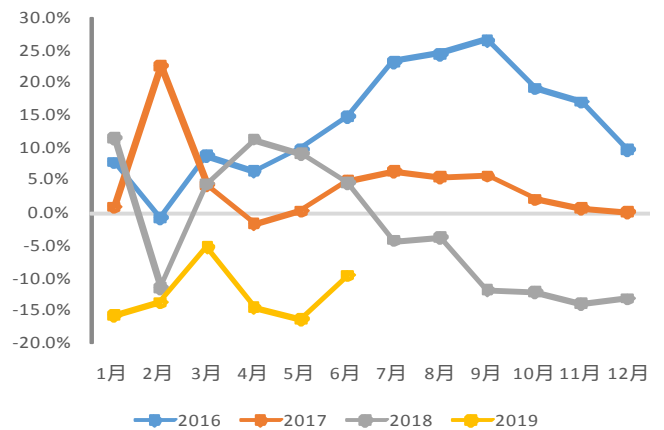
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 12: 乘用车月度销量 (单位: 万辆)



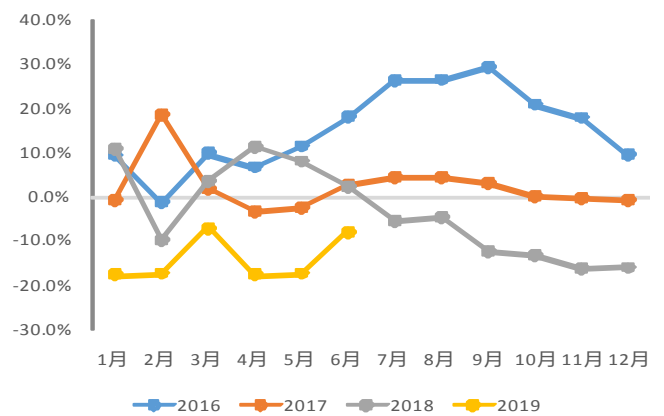
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 11: 汽车销量同比增速 (单位: %)



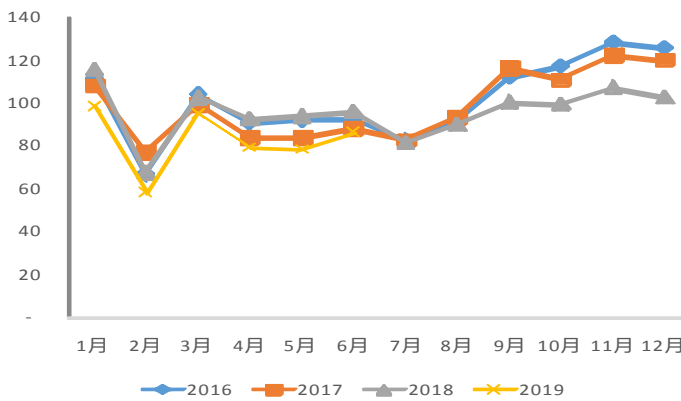
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 13: 乘用车销量同比增速 (单位: %)



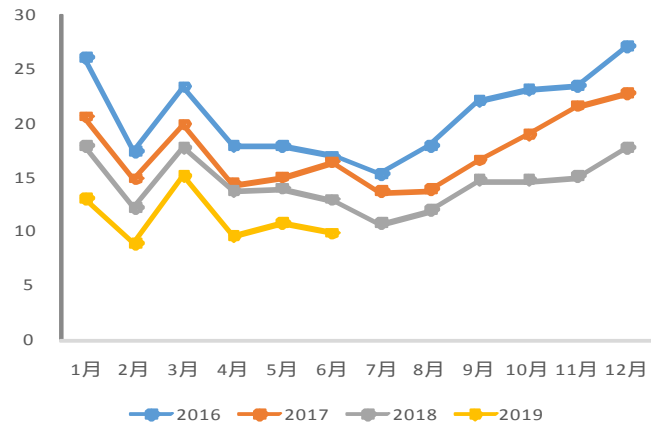
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



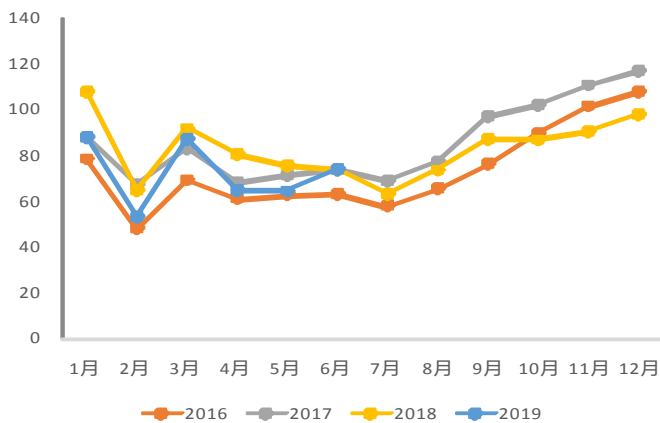
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



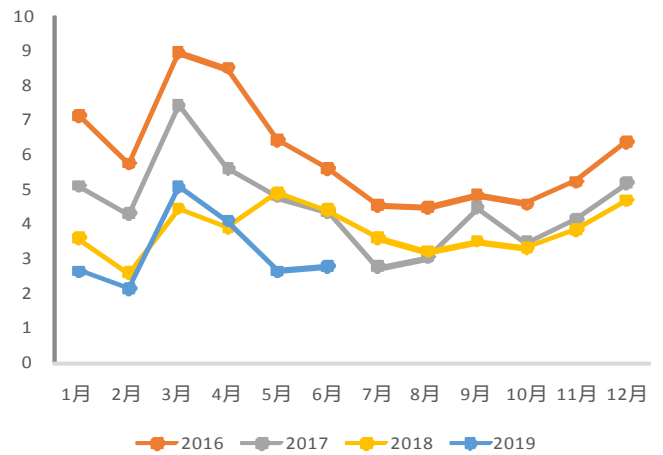
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

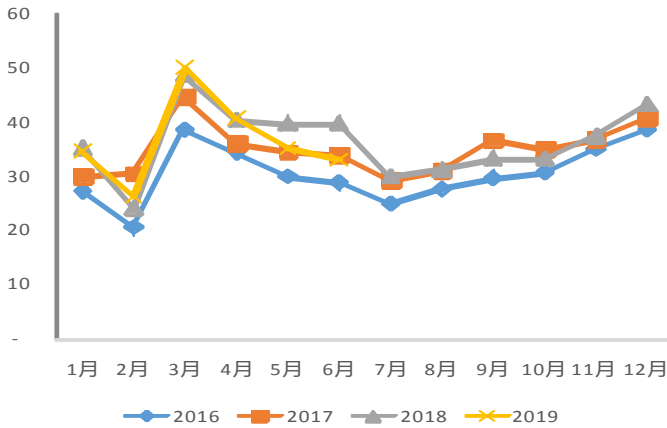


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 5.2. 商用车产销数据跟踪

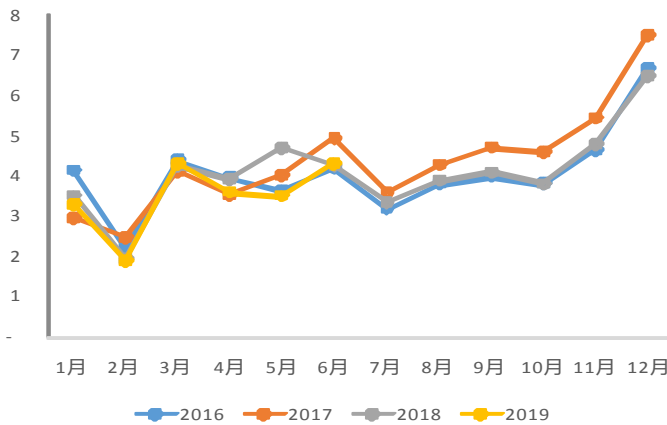
6月, 我国商用车实现销量 32.9 万辆, 同比下降 17.8%。分车型看, 6月客车实现销量 4.3 万辆, 同比下滑 0.4%, 货车实现销量 28.6 万辆, 同比下滑 19.8%, 其中重卡销量达到 10.4 万辆, 同比下滑 7.2%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



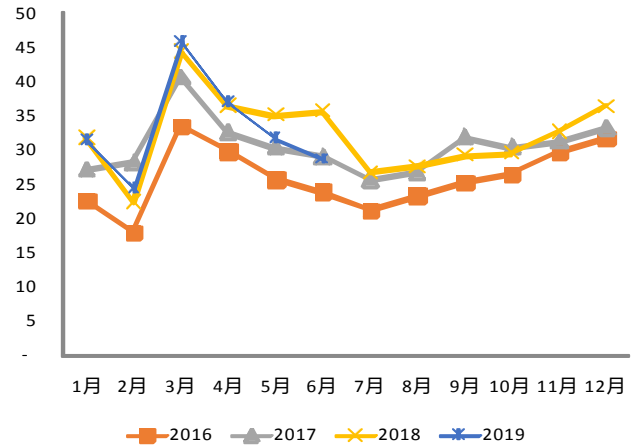
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



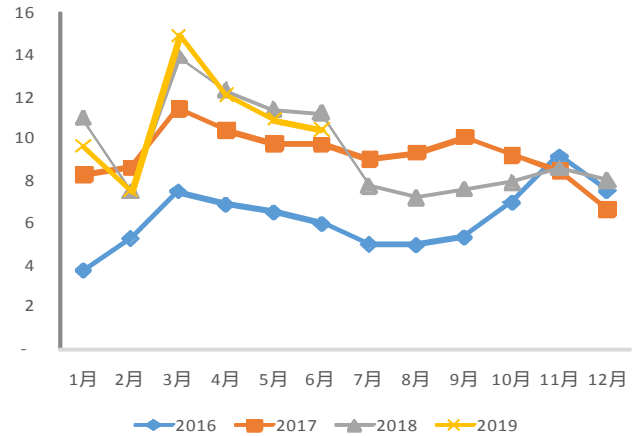
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



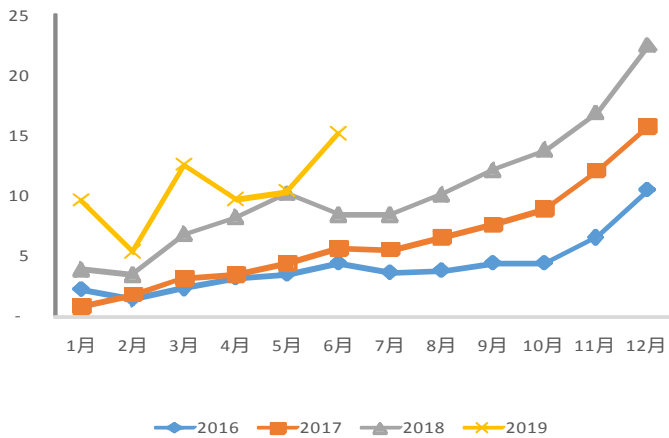
资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

### 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%。

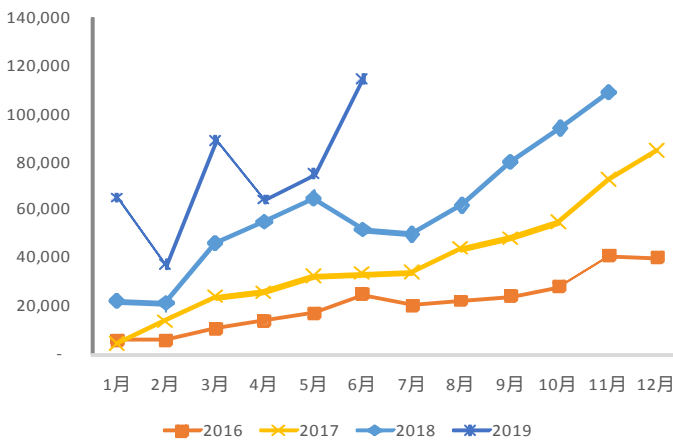


图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



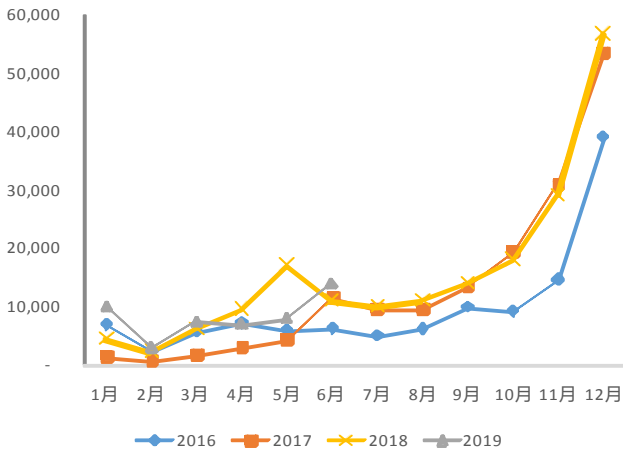
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



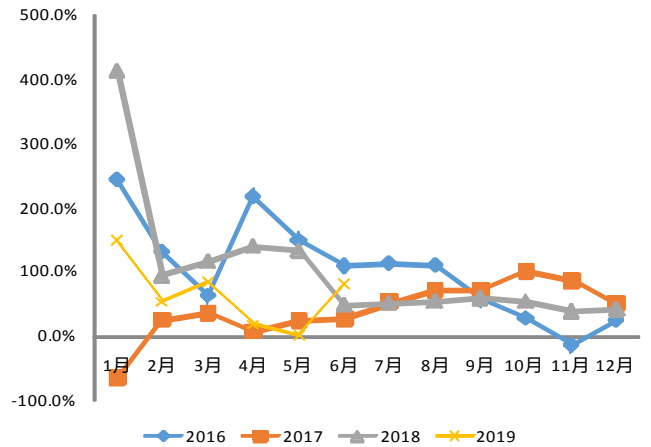
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



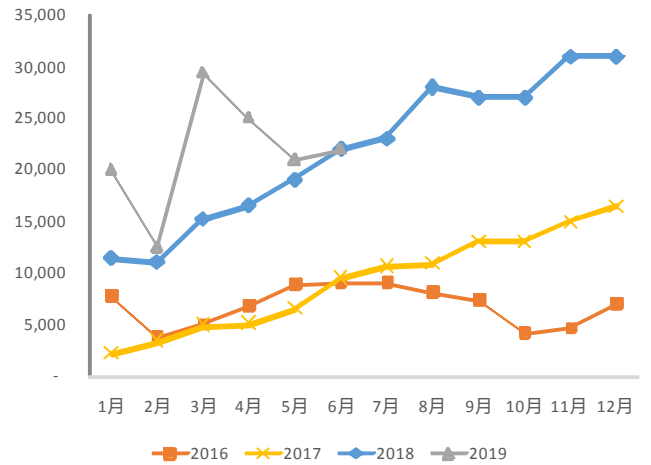
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



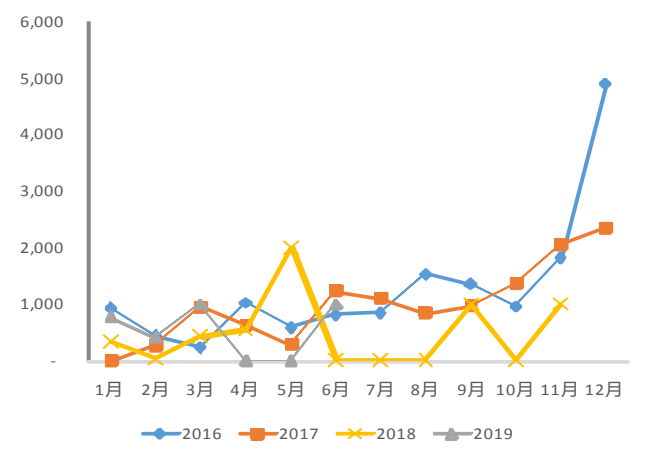
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

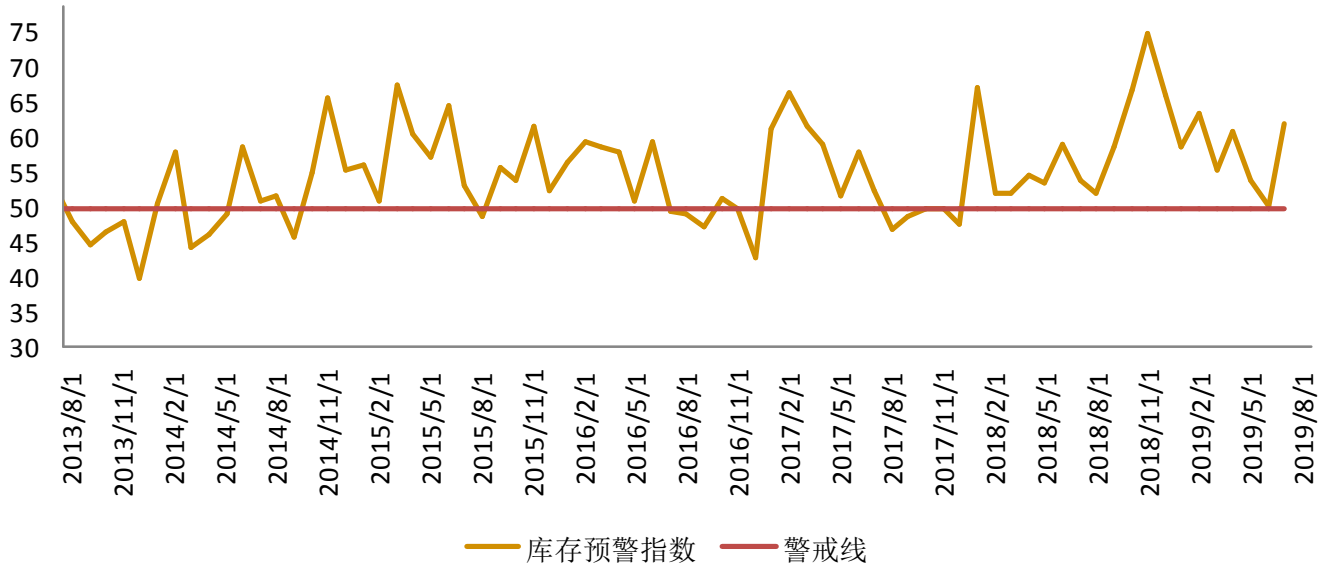


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 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。

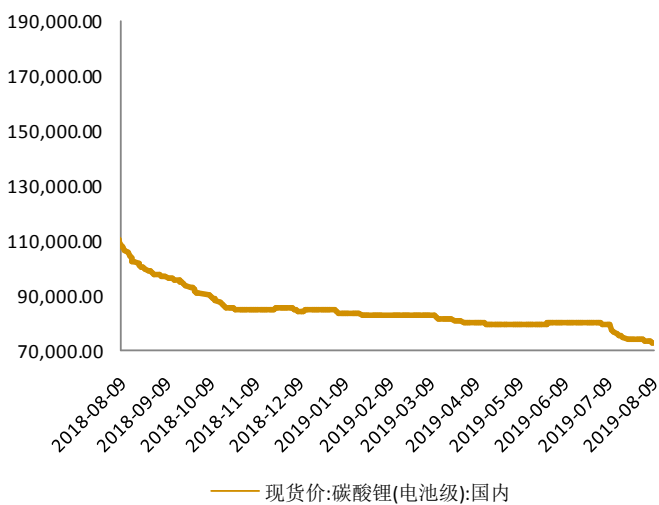
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

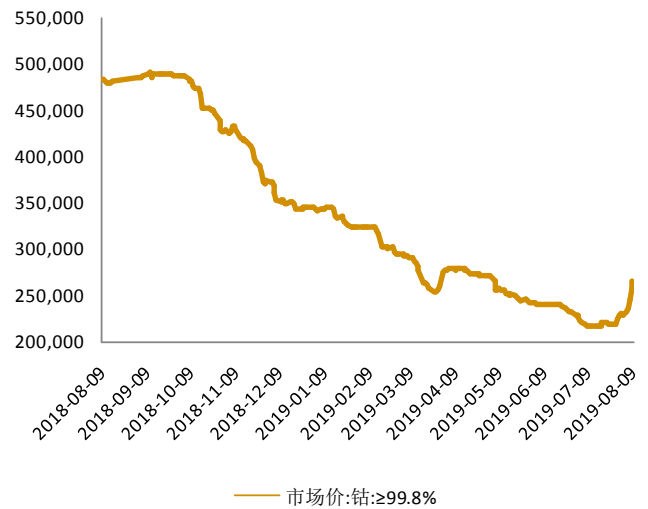
## 5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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)



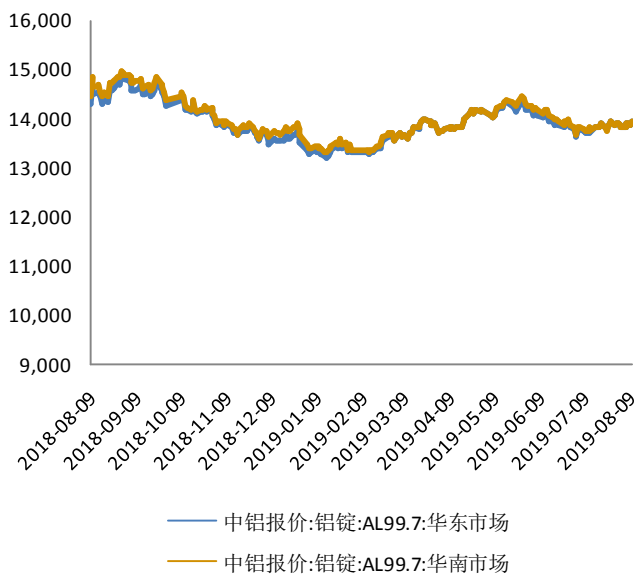
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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>