

2019年8月19日

8月第一周零售销量疲弱，行业仍在持续探底中

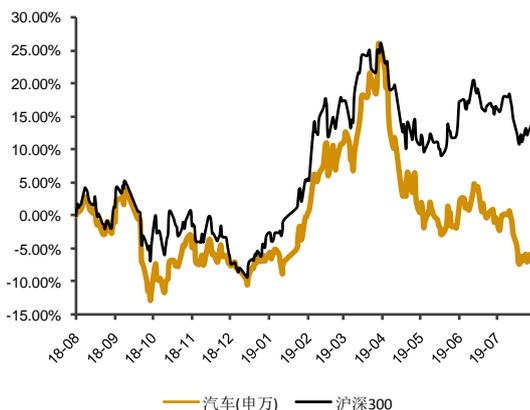
汽车

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	1.77	-3.68	13.23
深证成指	3.02	-2.59	25.15
创业板指	4.00	1.15	25.39
沪深300	2.12	-2.47	23.25
汽车(申万)	1.20	-6.66	2.73
汽车整车	2.03	-3.00	2.71
汽车零部件	0.63	-8.47	2.20
汽车服务	1.36	-8.78	4.05

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上涨2.12%，汽车板块上涨1.20%，涨幅位列申万一级行业第19，跑输沪深300指数0.92个百分点；其中，汽车整车板块上涨2.03%，汽车零部件板块上涨0.63%，汽车服务板块上涨1.36%。

● **上市公司信息回顾：**7月二手车交易121.3万辆同比增长6.73%；激光雷达又曝专利战，禾赛、速腾或面临美国永久禁令；发改委公布铅蓄电池回收管理办法征求意见稿，2025年底回收率要达到60%以上等。

● **本周行业观点：**根据乘联会数据，8月第一周国内乘用车市场日均零售量为2.72万台，同比下降31%，差于7月同期数据。第一周日均批发量为2.7万台，同比下降32%，批发与零售端均表现低迷。从时间节点看，8月是国内乘用车销量传统淡季，每逢此时国内车企会陆续开启高温休假并检修产线为即将到来的生产旺季做准备，因此市场整体销量表现从全年看处于较低水平。今年在国内消费市场整体疲弱的影响下，车市表现持续承压，在此背景下汽车行业已出现部分企业由于产能利用率不足导致亏损加剧，被迫关厂裁员的现象。在整体行业下行阶段，行业出清在所难免，未来一段时间，行业内或有更多竞争力不足的整车及零部件企业经营承压。我们认为，大浪淘沙之后，唯有强者剩，行业集中度将持续提升，应持续关注具备竞争力的整车及零部件标的。

● **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 大盘反弹，汽车板块跟随大盘反弹	4
2.2 各子板块均出现反弹，商用车板块表现较好	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	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，8月第一周国内乘用车市场日均零售量为2.72万台，同比下降31%，差于7月同期数据。第一周日均批发量为2.7万台，同比下降32%，批发与零售端均表现低迷。从时间节点看，8月是国内乘用车销量传统淡季，每逢此时国内车企会陆续开启高温休假并检修产线为即将到来的生产旺季做准备，因此市场整体销量表现从全年看处于较低水平。今年在国内消费市场整体疲弱的影响下，车市表现持续承压，在此背景下汽车行业已出现部分企业由于产能利用率不足导致亏损加剧，被迫关厂裁员的现象。在整体行业下行阶段，行业出清在所难免，未来一段时间，行业内或有更多竞争力不足的整车及零部件企业经营承压。我们认为，大浪淘沙之后，唯有强者剩，行业集中度将持续提升，应持续关注具备竞争力的整车及零部件标的。

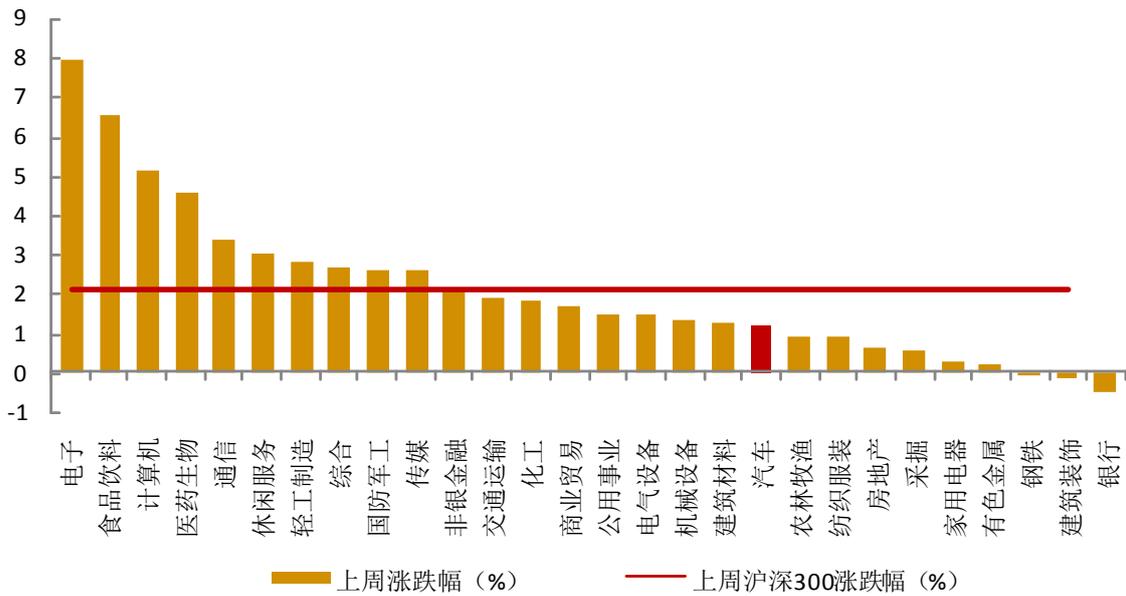
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，未来随着国内宏观经济的逐步企稳，行业复苏指日可待，从弹性角度看，建议关注目前业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，依旧建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对于其现有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

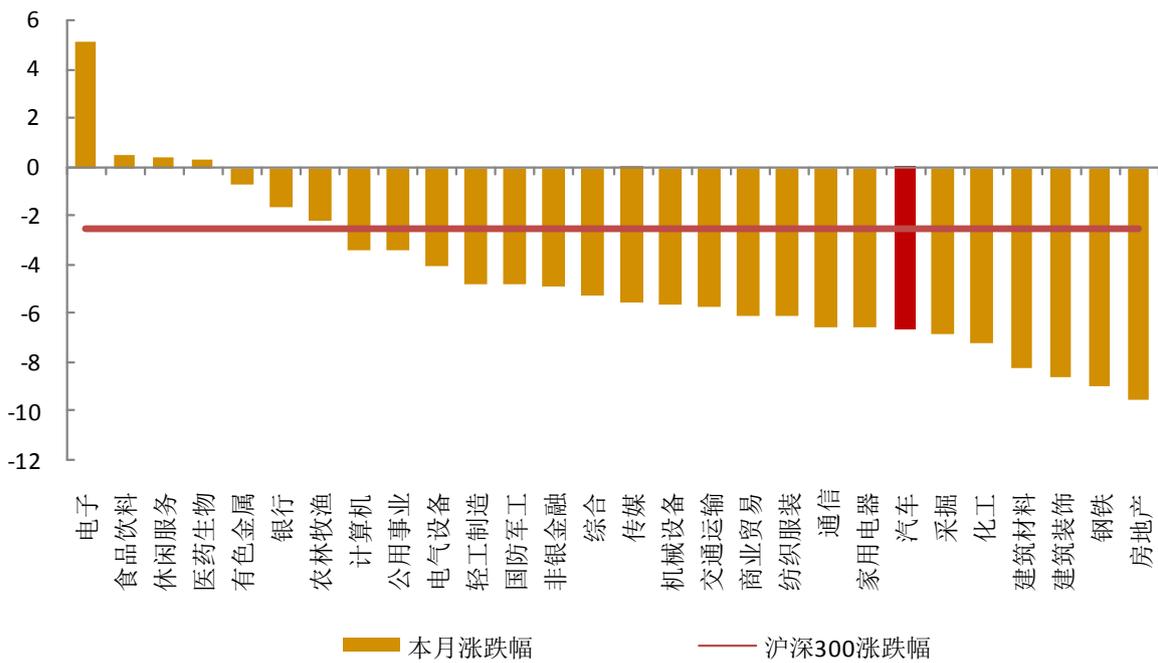
上周沪深300上涨2.12%，汽车板块上涨1.20%，涨幅位列申万一级行业第19，跑输沪深300指数0.92个百分点；其中，汽车整车板块上涨2.03%，汽车零部件板块上涨0.63%，汽车服务板块上涨1.36%。

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

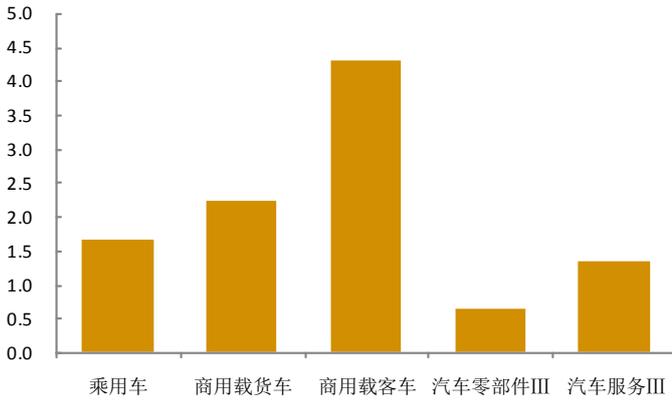
2.2 各子板块均出现反弹，商用车板块表现较好

上周汽车行业各子版块出现反弹。其中商用载客车和商用载货车板块涨幅较高，分别上涨 4.33%、和 2.24%，汽车零部件板块跌幅相对较小，上涨 0.63%。在个股方面，奥联电子、长安汽车和贵航股份表现较好，分别上涨 14.94%、14.15%和 14.07%，宁波高发、安凯客车和金鸿顺表现不佳，分别下跌 6.29%、5.05%和 5.05%。

板块估值方面，截止 2019 年 8 月 16 申万汽车行业动态估值为 20.75X，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 17.47X，处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 21.39X 处于较低水平，低于历史平均估值水平。

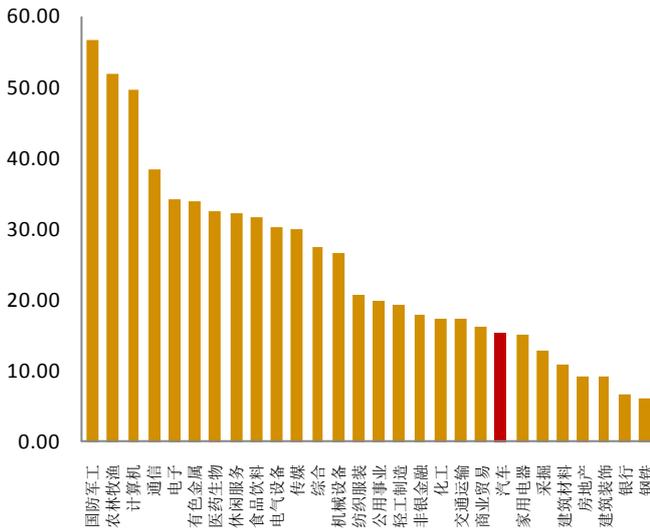
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



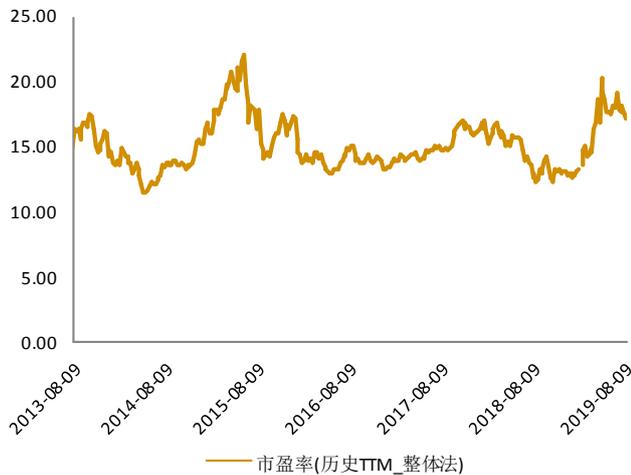
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：申万一级行业估值水平(单位：倍)



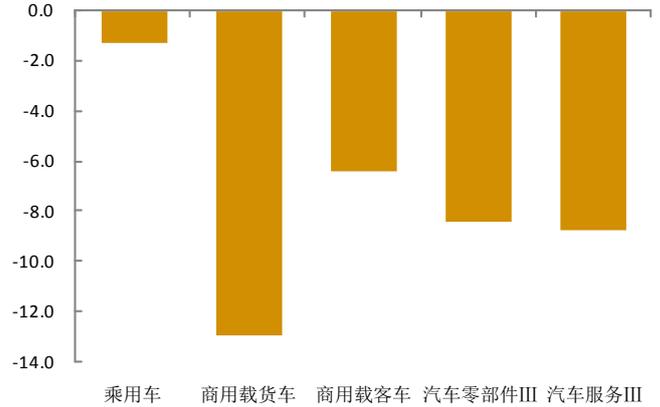
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：SW 汽车整车板块动态估值变化水平 (PE/TTM)



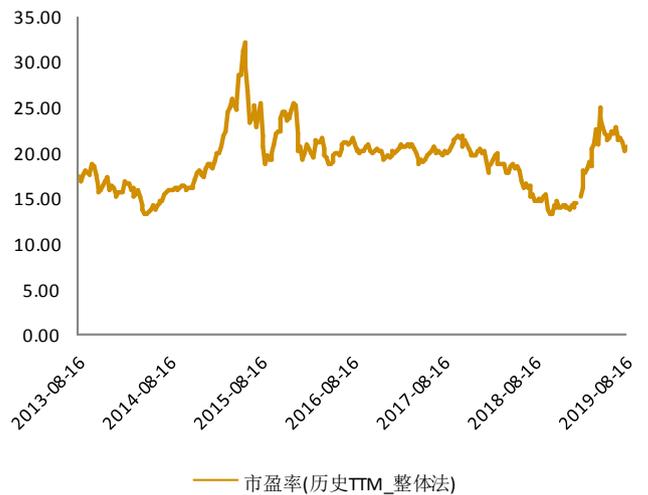
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子版块涨跌幅(单位：%)



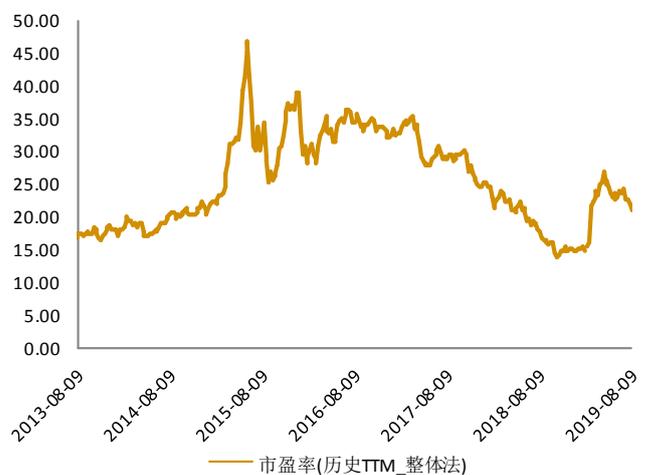
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

工信部：第 323 批机动车产品公告发布，7 款燃料电池汽车上榜

8 月 15 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 323 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》（下称《公告》）。申报本批《公告》新产品的汽车生产企业 551 户，汽车产品 2703 个，申报新能源汽车产品的共有 98 户企业的 307 个型号，其中纯电动产品共 92 户企业 279 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 11 个型号、燃料电池产品共 8 户企业 17 个型号。本次申请公告的燃料电池产品共 8 户企业 17 个型号，对比 321 批 14 个型号多 3 个。申报产品以客车为主，同时呈现了多元化现象。值得注意的是，在客车、货车、冷藏车之后，本次申请公告的燃料电池汽车产品出现了新品类：燃料电池保温车。厂商方面，上海申龙申请型号最多，达到 7 款，厦门金旅、云南五龙、东风汽车各有 2 款申报。新增的燃料电池保温车车型，也是由上海申龙旗下型号。燃料电池系统方面，共有 8 家企业为 17 款燃料电池汽车产品提供了燃料电池系统匹配服务，其中亿华通、安徽明天氢能匹配数量最多，达到了 4 款，爱德曼以 3 款的数量紧随其后。（盖世汽车）

7 月二手车交易 121.3 万辆 同比增长 6.73%

中国汽车流通协会 8 月 14 日发布的统计数据显示，2019 年 7 月，全国 31 个省 1068 家二手车交易市场共交易二手车 121.3 万辆，环比下降 2.53%，与去年同期相比增长 6.73%，交易金额为 780.58 亿元。从二手车市场的主要交易车型来看，7 月份，基本型乘用车共交易 67.54 万辆，环比下降 4.23%，月度同比增长 0.21%；客车 11.93 万辆，环比下降 0.55%，月度同比下降 4.23%；载货车 11.22 万辆，环比下降 4.14%，月度同比增长 8.7%；SUV 共交易 12.78 万辆，环比增长 3.3%，月度同比增长 44.83%；MPV 共交易 8.32 万辆，环比增长 9.8%，月度同比增长 29.61%；交叉型乘用车共交易 2.97 万辆，环比下降 9.28%，月度同比增长 8.27%。7 月份除 SUV、MPV、有小幅增长外，其他车型环比均出现小幅下降，与去年同期相比除客车有小幅下跌外，其他车型均有所增长，SUV 和 MPV 车型增长最为明显。2019 年 1-7 月全国累计完成交易二手车 807.48 万辆，累计同比增长 4.34%，交易金额为 5116.67 亿元。（中证网）

神龙汽车亏损严重拟裁员关厂

近日传出消息，神龙汽车计划将公司一厂、三厂合并，对产能进行优化调整。今年企业的首要任务，是获得稳定现金流，保证企业经营状态。据了解，神龙汽车拟启动裁员计划，将现有的 8000 名员工降至 5500 人。公司将通过内部安置、歇工、待岗

等方式，按相关政策要求进行安置。有员工透露称，目前三厂一天的产量不足 200 辆，产能利用率很低。据悉，该公司一厂的土地将由当地政府开发，预计为其带来 49 亿元的现金流。（轮胎世界）

8 月首周乘用车零售同比下滑 31% 批发同比下降 32%

乘联会数据显示，8 月首周日均零售 2.7 万台，同比增速下降 31%。第一周日均批发 2.7 万台，同比增速下降 32%，大幅低于 7 月的第一周下滑幅度。本周零售偏低主要是市场购车热情不高，休假气氛较浓，加之车企放假较多，导致零售进度稍慢。8 月第一周的乘用车市场批发相对低，第一周日均批发 2.7 万台，同比增速下降 32%，大幅低于 7 月的第一周下滑幅度。本周的厂家批发偏低主要是车市相对低迷，市场休假气氛较浓，加之车企放假较多，数据不完整，导致厂家批发进度稍慢。未来必然会明显改善的。（乘联会）

3.2 智能网联领域

激光雷达又曝专利战，禾赛、速腾或面临美国永久禁令

根据美国法院公开的信息，2019 年 8 月 13 日，美国激光雷达制造商 Velodyne LiDAR 在加州北部地区法院起诉两家中国自动驾驶领域的企业禾赛光电与深圳速腾，指控他们的激光雷达相关产品涉嫌故意侵犯其专利，请求法院判决两家中国企业永久禁令，并索赔三倍赔偿。相关起诉书文件 这两家中国公司被告知侵犯了 Velodyne 拥有的美国专利 US 7, 969, 558，据悉该专利申请人是 Velodyne 创始人 David Hall，专利标题为“High definition Lidar System”，根据专利摘要可以看出这就是 Velodyne 最初的旋转式激光雷达产品，它在 2011 年 6 月获得美国 PTAB 授权。值得一提的是，目前这项专利只在美国获得了授权，欧洲经过了十几年一直在审查中，能否授权待定，在中国视为撤回已经失效。由于 velodyne 在中国的专利被撤回，所以官司的胜负与否可能并不会影响禾赛科技和速腾聚创在国内的市场布局。如果输掉官司，想要进驻美国将变得更加困难，而且要面临巨额罚款，同时两家公司在国内注册的专利也可能面临失效的风险。（OFweek）

汇顶科技拟斥资 1.65 亿美元收购恩智浦语音及音频业务

8 月 16 日下午，汇顶科技（603160）公告，公司拟以 1.65 亿美元现金支付的方式购买恩智浦半导体的音频应用解决方案业务（Voice and Audio Solutions，简称 VAS），VAS 业务相关的所有资产、知识产权、欧洲和亚洲的研发团队都将并入汇顶科技。汇顶科技表示，基于扩展技术研究领域和产品应用市场的公司战略，着力于在移动终端、IoT 和汽车领域为更多用户提供应用覆盖面更广的领先技术、产品及应用解决方案，

公司拟以现金出资 1.65 亿美元购买恩智浦的 VAS 业务。该业务解决方案主要用于智能手机、智能穿戴、IoT 等领域，主要客户为国内外知名安卓手机厂商。（中证网）

高德发布全国首个交通运行评价 AI 系统

8 月 13 日，在 2019 互联网+城市交通管理创新论坛上，高德地图发布了基于 AI 和大数据、实现城市交通智能分析评价诊断功能的“明镜系统”。“‘明镜系统’就像一台针对城市的 CT，能够从多个维度对影响城市交通的因素进行扫描，提供一份城市交通运行‘体检报告’并分析原因，为精准化综合施策提供依据。”高德地图副总裁董振宁表示。据介绍，这也是全国首个交通运行评价 AI 系统。此前 8 月 6 日，高德地图发布了全新 v10.0 版本，对产品设计和业务功能进行了全面升级，从“千人一图”转变成主打高效便捷与个性化、场景化的移动出行体验。阿里巴巴合伙人、高德集团总裁刘振飞表示，这次产品全面焕新，意味着高德地图正式进入了新的战略发展阶段：从地图导航工具，升级为国民出行平台。会上，高德地图在品牌焕新之后首次发布普惠价值数据，以及“智能+出行”四大趋势。刘振飞透露，高德地图过去一年为用户节省 19.3 亿小时出行时间，按照 2018 年我国居民人均 GDP 计算，相当于节省时间成本 143 亿元。（南方都市报）

3.3 汽车电动化领域

发改委公布铅蓄电池回收管理办法征求意见稿，2025 年底回收率要达到 60%以上

8 月 14 日，发改委发布关于《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见的公告。公告显示，国家将实行铅蓄电池回收目标责任制，制定发布铅蓄电池规范回收率目标。到 2025 年底，规范回收率要达到 60%以上，国家根据行业发展情况适时调整回收目标。（第一电动网）

同比增长超 40%，宝马公布前 7 月在华新能源汽车销量

近日，宝马集团发布消息称，7 月集团在华销量为 53953 辆（含 MINI 品牌），与去年同期相比增长 15.6%；全球销量为 183487 辆，同比增长 1.3%。新能源方面也有新的突破，前七个月交付量同比增长超过 40%。值得一提的是，宝马 i3 上市 6 年来，于今年 7 月销量实现了 12.6% 的两位数增幅，达 2691 辆。此前不久，宝马集团宣布将加快电动产品扩张计划，公司将在 2023 年前实现 25 款新能源车型的布局，这比原计划提前两年实现。（第一电动网）

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)

北京发布新政,力争明年底纯电动4.5吨轻型物流车比例达90%

近日,北京市发布了《北京市新能源物流配送车辆优先通行工作实施方案》,方案提到,自2019年四季度起,北京市将通过分季度提升纯电动货车持证比例和实施差别化通行措施,实现“到2020年底,除冷链运输车辆外,通过办理货车通行证方式允许日间通行五环以内道路的4.5吨以下轻型物流车中,纯电动货车比例达到相关要求”。其中,2019年四季度新能源货车比例占货车通行证比例将达到25%,2020年一季度该比例达到50%,2020年二季度达到65%,2020年三季度达到80%,2020年四季度达到90%。(电车汇)

不产电池,大陆动力总成业务专注电驱动系统

日前大陆集团执行董事会已经决定动力总成业务的未来发展方向,该业务未来将以Vitesco Technologies为公司名进行交易。Vitesco Technologies能为主机厂提供一站式电气化系统解决方案,产品组合包括用于混合动力及纯电动汽车的48伏技术、电机和功率电子等,以及用于燃料电池汽车、智能能源和热管理系统的技术。大陆集团动力总成事业群负责人Andreas WolfWolf强调,未来大陆集团将不考虑进入电动汽车的电池生产领域,未来将更加专注电驱动系统,加强对电动未来和清洁空气的关注。尽管锂离子电池的出现让电动汽车可以实现快速发展,但在早期阶段其它供应商已凭借自身技术占领了这一电池生产市场,这也是大陆集团做出不进入这一领域的原因之一。(电车资源)

大众通用为中国抛弃混动路线聚焦纯电动,丰田福特依然坚守

据《华尔街日报》报道,近期大众、通用世界上最大的两家汽车制造商称,他们认为混合动力汽车没有未来,决定暂停混动车型的生产。大众汽车和通用汽车将研发重点放在纯电动汽车上,很大程度上是因为中国。而作为全球最大的汽车市场,中国新规定也对电动汽车的销量做出了一定的规定。中国的双积分政策于2018年4月1日正式实施。新能源积分自2019年开始考核,2019年和2020年积分达标比例分别为10%和12%。未达到相应积分的企业将受到惩罚。丰田和福特正在开发纯电动汽车,但同时也在扩大混合动力车的供应。这些不同的战略表明,在汽车行业内部,对于实现全面电气化的最佳途径存在分歧。目前,汽车制造商正将重心从一个多世纪以来对汽油动力汽车的依赖转向电动汽车。(新浪汽车)

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
2019/08/16	旭升股份 (603305)	2019年半年 报告	公司发布了2019年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入50308.3万元,同比增加2.2%;营业利润10177.2万元,同比下降34.6%;归属于上市公司股东的净利润8478.5万元,同比下降36.1%;经营活动产生的现金流量净额为20462.5万元,同比增加19.5%。
2019/8/15	长安汽车 (000625)	产销快报公 告	7月销量快报:重庆长安本月销量44872辆,同比增加24.3%。本年累计销量355047辆,累计同比减少20.8%。河北长安本月销量6210辆,同比减少47.6%,本年累计销量51678辆,累计同比减少41.5%。合肥长安本月销量5007辆,同比减少34.2%,本年累计销量41228辆,累计同比减少16.0%。长安福特本月销量18072辆,同比减少24.5%,本年累计销量93233辆,累计同比减少62.9%。长安马自达本月销量11560辆,同比增加18.2%,本年累计销量72721辆,累计同比减少27.3%。江铃控股本月销量17401辆,同比减少2.2%,本年累计销量157473辆,累计同比减少21.1%。合计本月销量119592辆,同比减少7.1%,本年累计销量944800辆,累计同比减少29.3%。
2019/08/16	奥特佳 (002239)	2019年半年 报告	公司发布了2019年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入16.6亿元,同比下降25.3%;归属于母公司所有者的净利润2.3亿元,同比下降90.5%。公司作为整车厂的零配件供应商,在下游企业市场收缩的同时也不可避免地受到影响。2019年上半年,公司各类汽车空调压缩机产品销量为275.5万台,各类汽车空调系统产品销量为87.5万台套,分别较上期下滑23.9%和27.3%。
2019/08/15	中鼎股份 (000887)	项目中标公 告	公司下属子公司安徽中鼎减震橡胶技术有限公司近期收到客户的通知,公司成为北京奔驰MRA2平台车型锻铝后轴控制臂连杆总成产品的批量供应商。
2019/08/16	长鹰信质 (002664)	2019年半年 报告	公司发布了2019年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入12.2亿元,同比下降8.6%;实现利润总额1.7亿元,同比下降1.2%;归属于母公司所有者的净利润1.3亿元,同比下降1.9%;作为公司新的业务增长点的电梯业务,同比增长144%。
2019/08/16	华阳集团 (002906)	2019年半年 报告	公司上半年营业收入16.2亿元,同比增长0.5%,归属于上市公司股东的净利润3937.2万元,同比增加167.4%,基本每股收益0.08元/股,同比增加166.7%,加权平均净资产收益率1.15%,比上年同期增长0.73个百分点。。

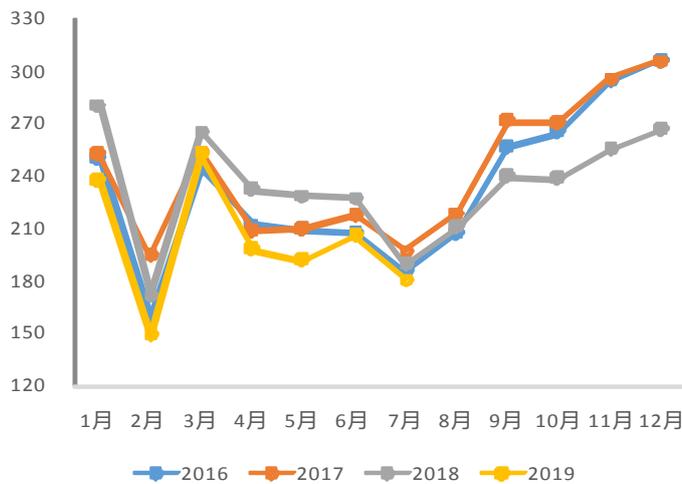
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

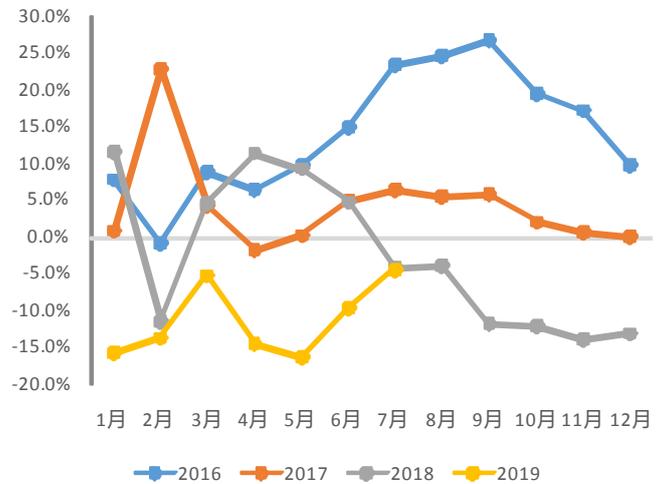
5.1. 汽车产销数据跟踪

7月,我国汽车销量为180.8万辆,同比下降4.3%,产销增速连续13个月负增长。乘用车方面,7月乘用车销量为152.8万辆,同比下降3.9%。分车型看,7月轿车销量同比下降9.5%,SUV销量同比增长6.4%,MPV销量同比下滑19.6%,交叉型乘用车销量同比下滑10.3%。

图表 10: 汽车月度销量 (单位: 万辆)

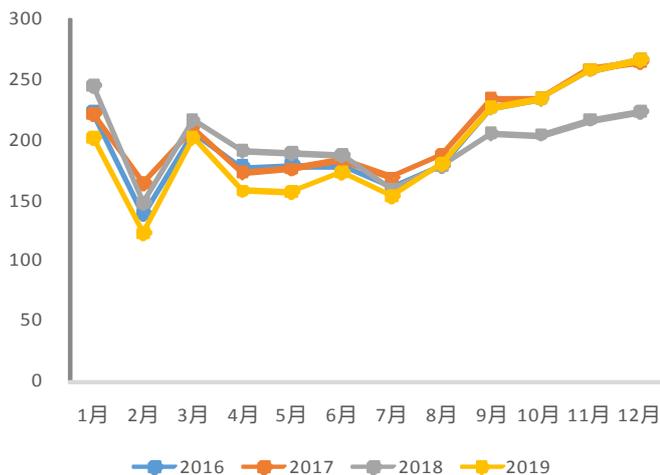


图表 11: 汽车销量同比增速 (单位: %)



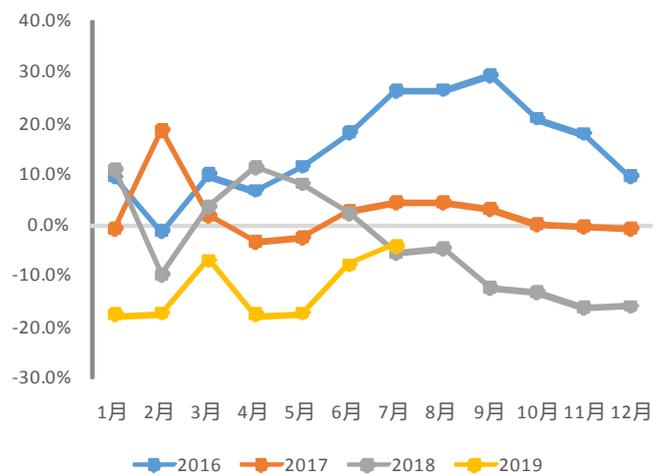
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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

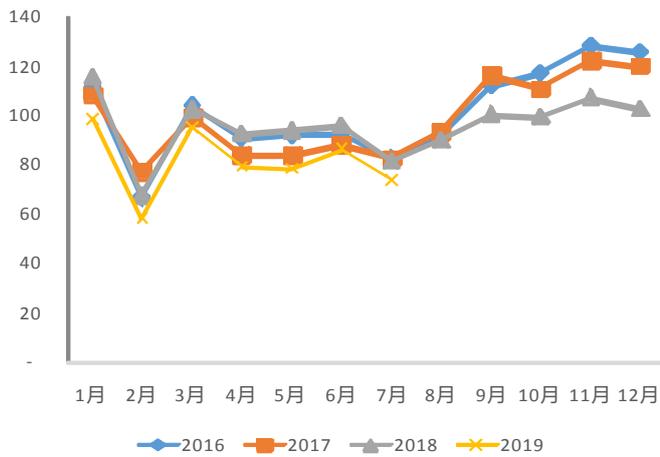
图表 13: 乘用车销量同比增速 (单位: %)



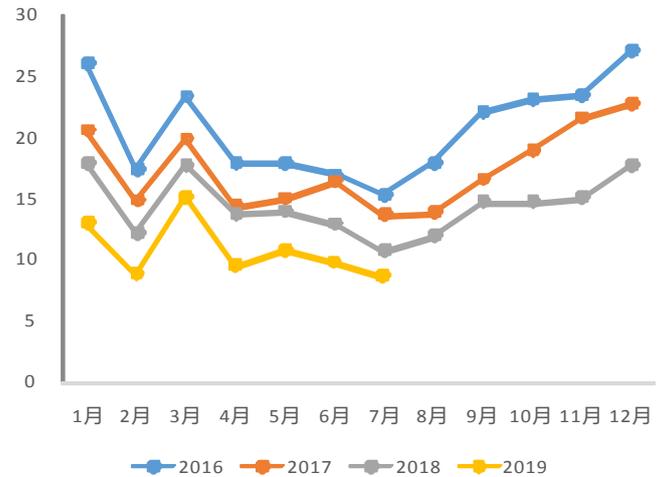
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



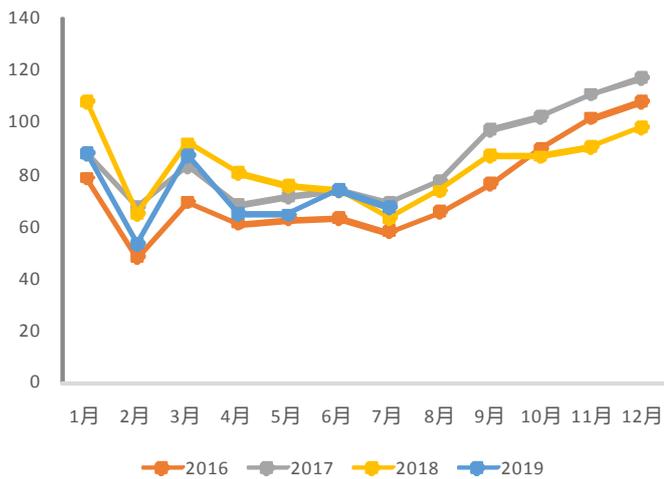
图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



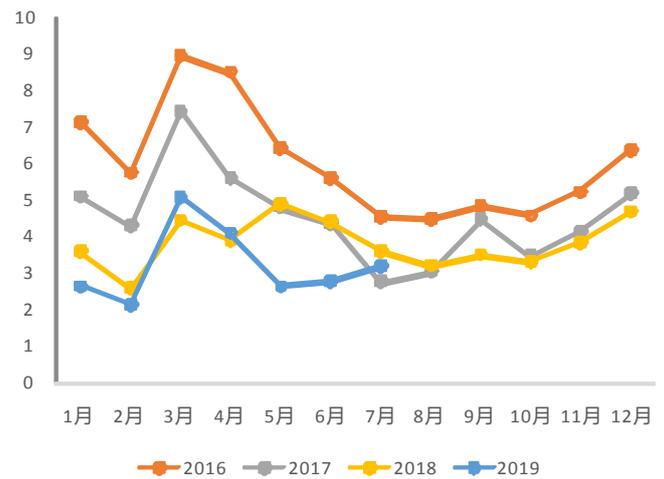
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



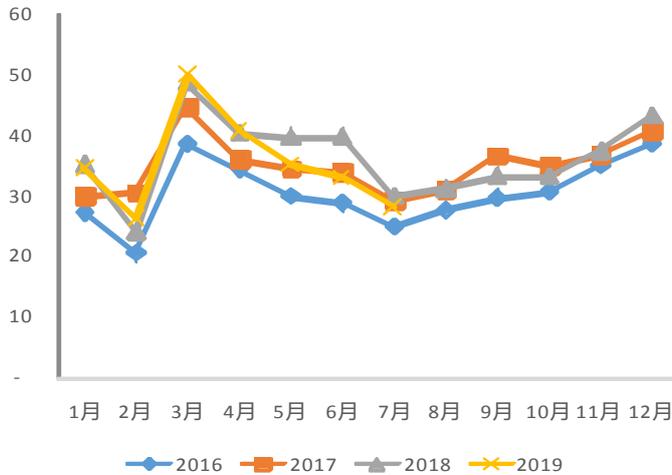
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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

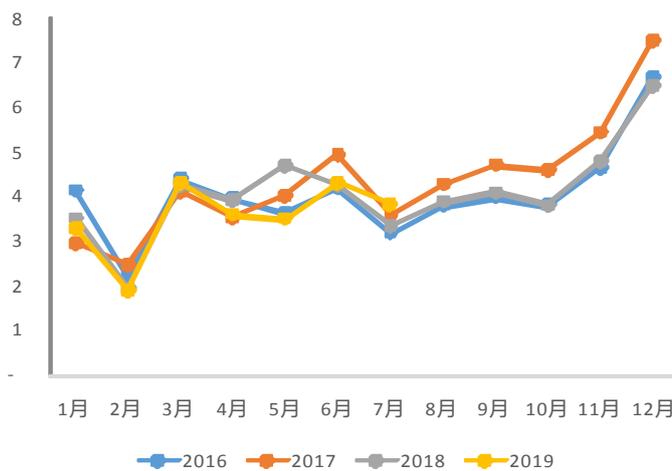
7月, 我国商用车实现销量 28.1 万辆, 同比下降 6.4%。分车型看, 7月客车实现销量 3.8 万辆, 同比增长 14%, 货车实现销量 24.2 万辆, 同比下滑 8.9%, 其中重卡销量达到 7.6 万辆, 同比增长 2%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



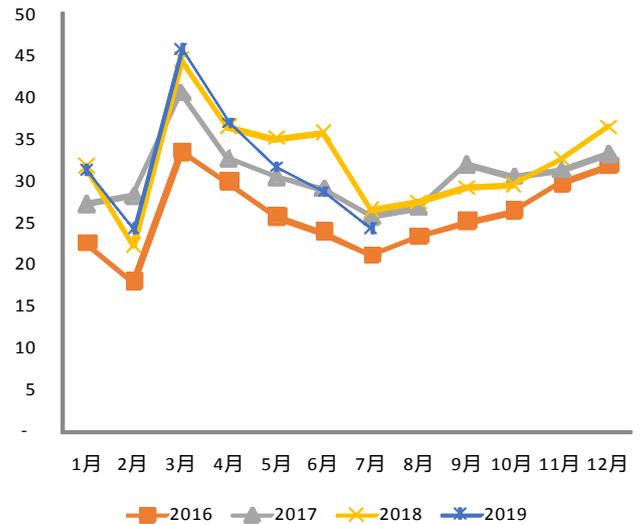
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



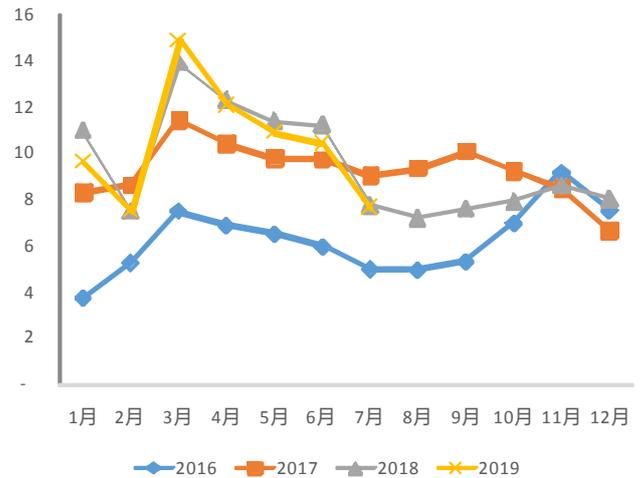
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

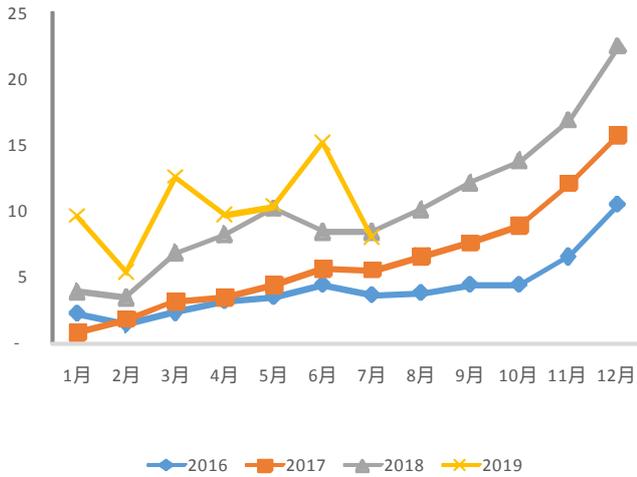


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

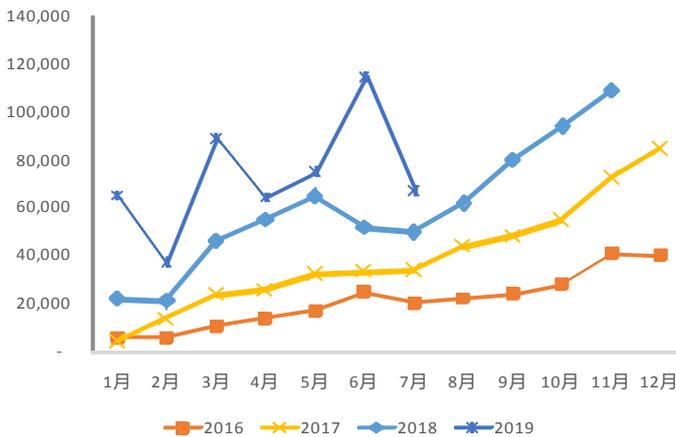
7月, 新能源汽车实现销量 8 万辆, 同比下滑 4.7%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 4.8 万辆, 同比下滑 4.2%; 插电式混动乘用车实现销量 1.9 万辆, 同比下滑 20.6%; 纯电动商用车实现销量 1.3 万辆, 同比增长 31%。

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



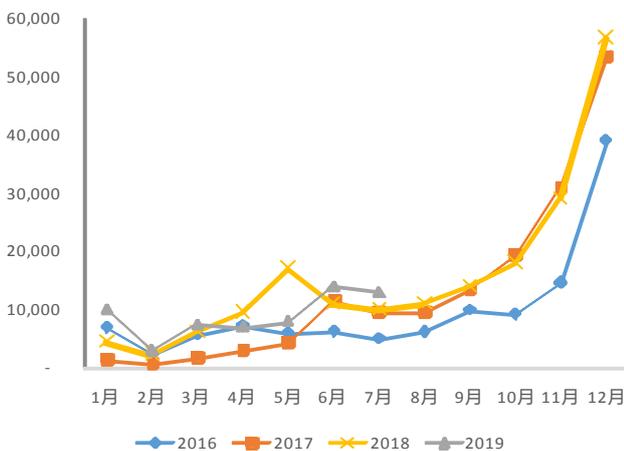
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



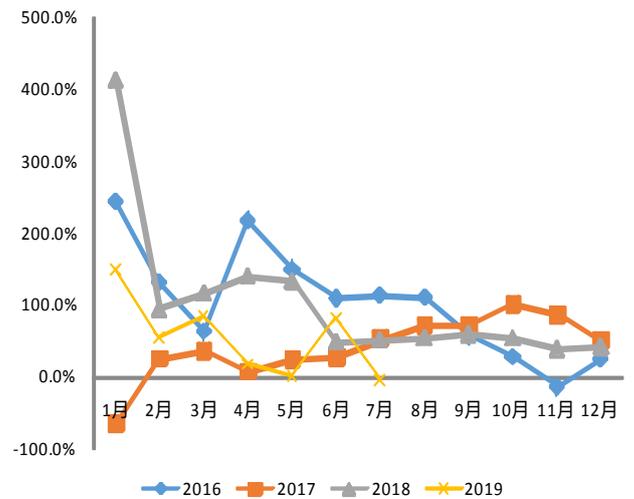
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



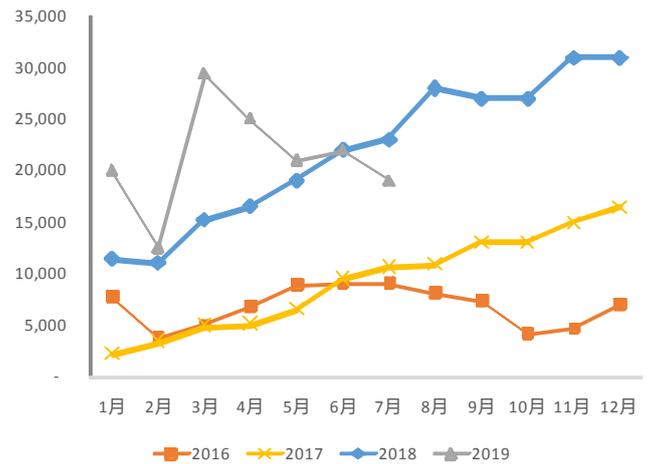
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



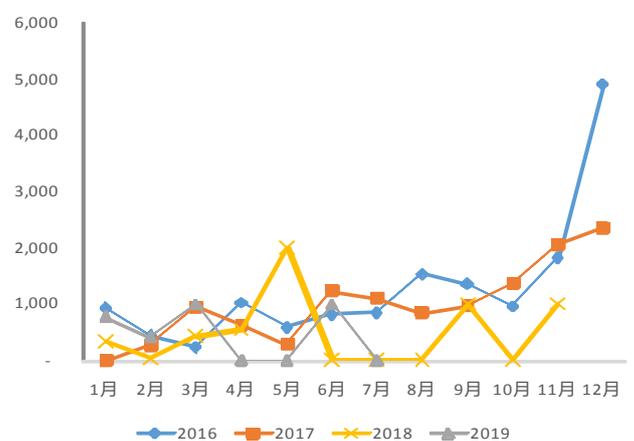
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

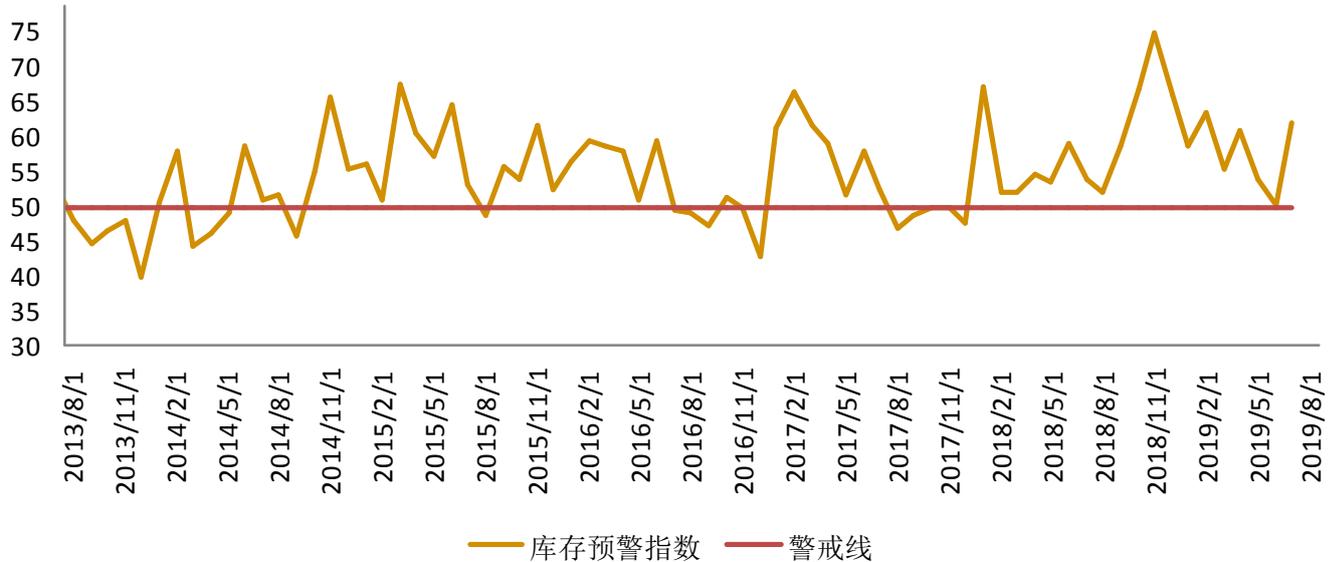


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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。

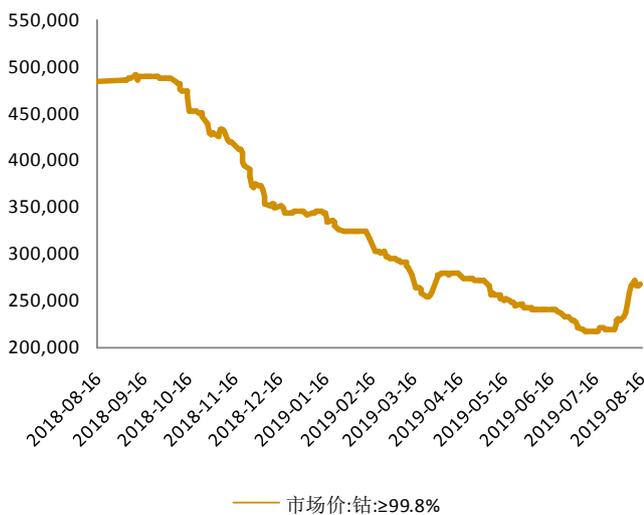
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

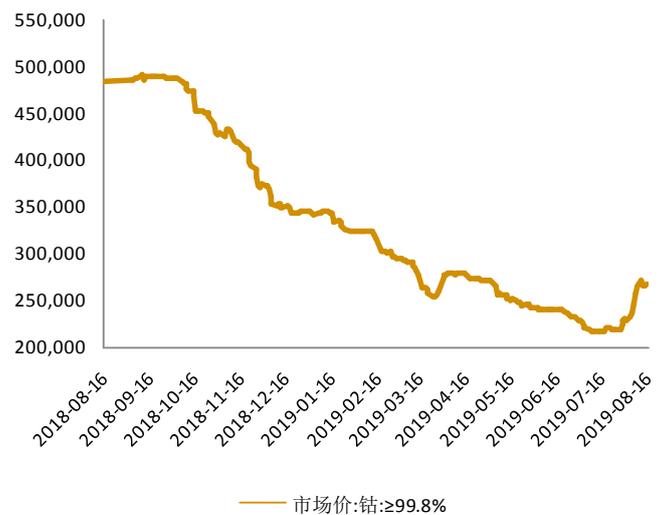
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 29: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



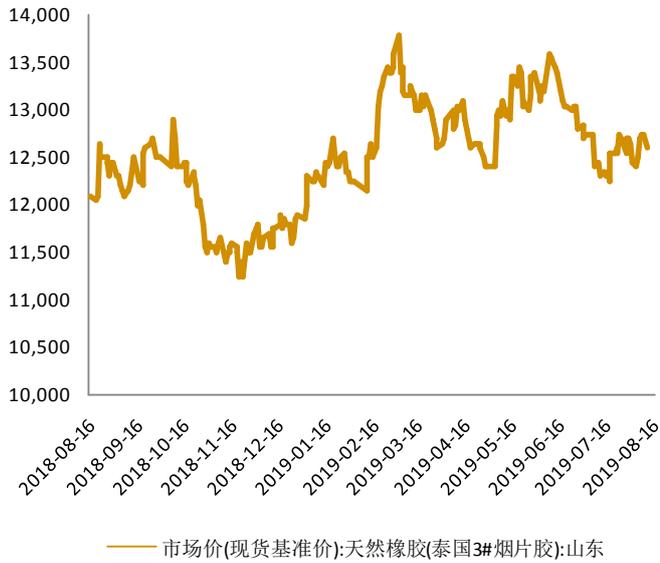
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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）



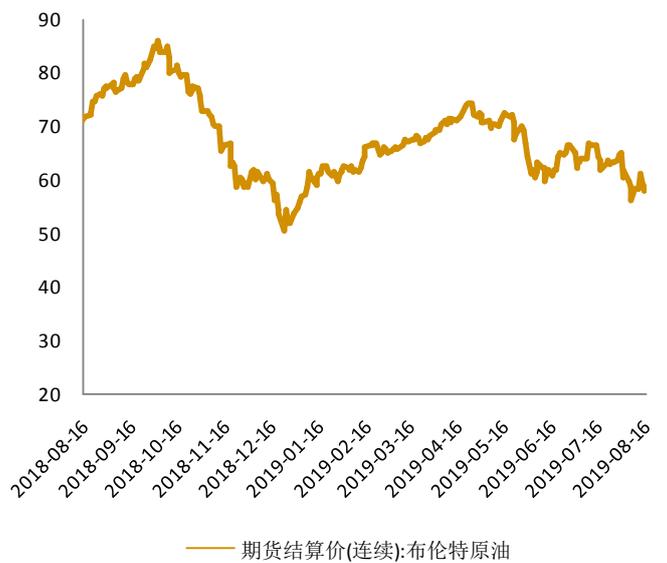
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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>