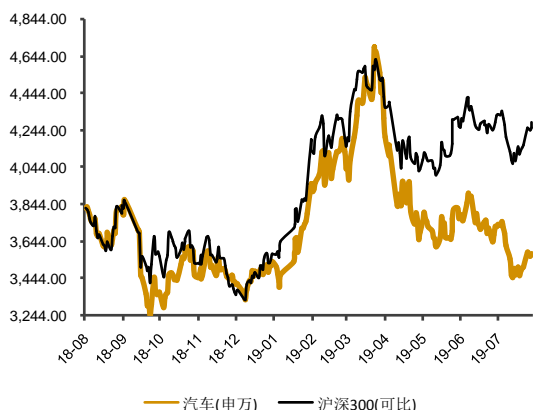


2019年8月27日

**贸易摩擦持续，8月需求未见显著改善**
**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	2.61	-0.88	16.18
深证成指	3.33	1.04	29.32
创业板指	3.03	3.98	29.19
沪深300	2.97	0.03	26.91
汽车(申万)	2.11	-3.87	4.90
汽车整车	-0.31	-4.14	2.40
汽车零部件	3.17	-3.99	5.44
汽车服务	4.74	-2.39	8.98

**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2.61%，汽车板块上涨2.11%，涨幅位列申万一级行业第22，跑输沪深300指数0.86个百分点；其中，汽车整车板块下跌0.31%，汽车零部件板块上涨3.17%，汽车服务板块上涨4.74%。

● **上市公司信息回顾：**中方将对美汽车及零部件恢复加征关税；奇瑞与中兴达成战略合作探索5G汽车；国内首个“自动驾驶之城”9月底将在长沙投用等。

● **本周行业观点：**根据乘联会数据，8月第二周国内乘用车市场日均零售量为3.8万台，同比下降12%，环比第一周有所改善。第二周日均批发量为4万台，同比下降8%，环比改善显著，但相较于2017年的日均5万台水平，批发销量仍难言乐观。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。目前行业中报陆续披露，在上半年市场销量低迷的背景下，行业内相关整车及零部件企业业绩均承受较大压力，在需求端未有显著改善的背景下，龙头企业竞争优势凸显。

消息层面，上周国务院关税税则委员会宣布自19年12月起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%和5%关税。自19年1月1日以来，国务院关税税则委员会一直对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税。与此同时，国务院关税税则委员会还宣布，对原产于美国的750亿美元进口商品加征10%和5%关税。对于此次加征关税对行业的影响，我们认为，主要影响将体现在高端进口豪华车型销量方面，但由于我国自美国进口整车基数较小，因此行业整体影响有限。零部件方面，由于我国零部件国产化率较高，因此对行业成本的影响较小，但需警惕贸易摩擦对零部件行业未来盈利预期的影响。

● **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 除乘用车外各子板块均表现较好.....	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.....	8
3.3 汽车电动化领域.....	8
4.重点公司公告速览.....	10
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

根据乘联会数据，8月第二周国内乘用车市场日均零售量为3.8万台，同比下降12%，环比第一周有所改善。第二周日均批发量为4万台，同比下降8%，环比改善显著，但相较于2017年的日均5万台水平，批发销量仍难言乐观。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。目前行业中报陆续披露，在上半年市场销量低迷的背景下，行业内相关整车及零部件企业业绩均承受较大压力，在需求端未有显著改善的背景下，龙头企业竞争优势凸显。

消息层面，上周国务院关税税则委员会宣布自19年12月起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%和5%关税。自19年1月1日以来，国务院关税税则委员会一直对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税。与此同时，国务院关税税则委员会还宣布，对原产于美国的750亿美元进口商品加征10%和5%关税。对于此次加征关税对行业的影响，我们认为，主要影响将体现在高端进口豪华车型销量方面，但由于我国自美国进口整车基数较小，因此行业整体影响有限。零部件方面，由于我国零部件国产化率较高，因此对行业成本的影响较小，但需警惕贸易摩擦对零部件行业未来盈利预期的影响。

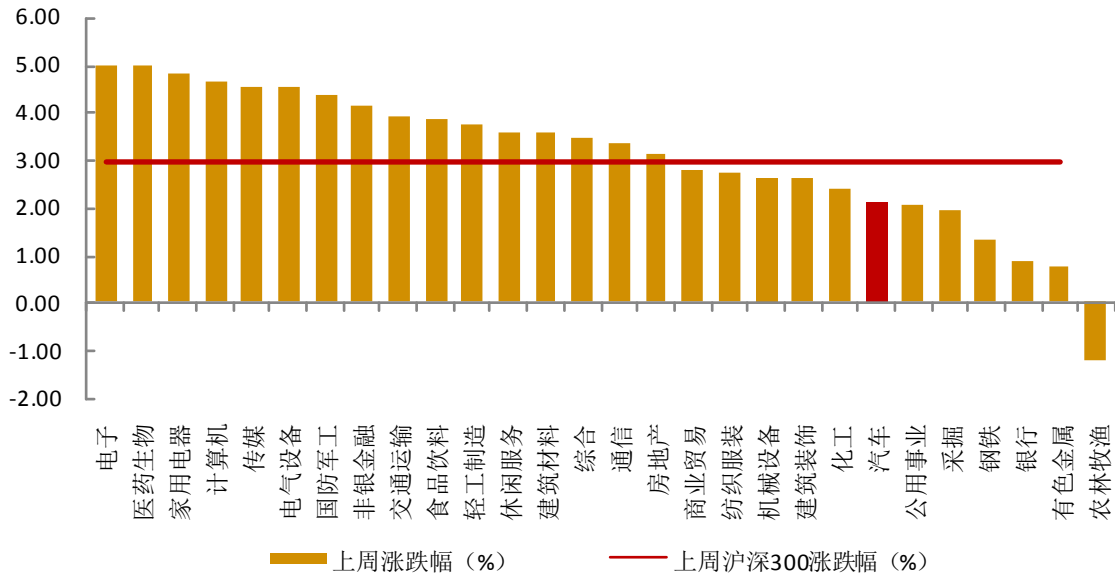
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，未来随着国内宏观经济的逐步企稳，行业复苏指日可待，从弹性角度看，建议关注目前业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，依旧建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对于其现有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

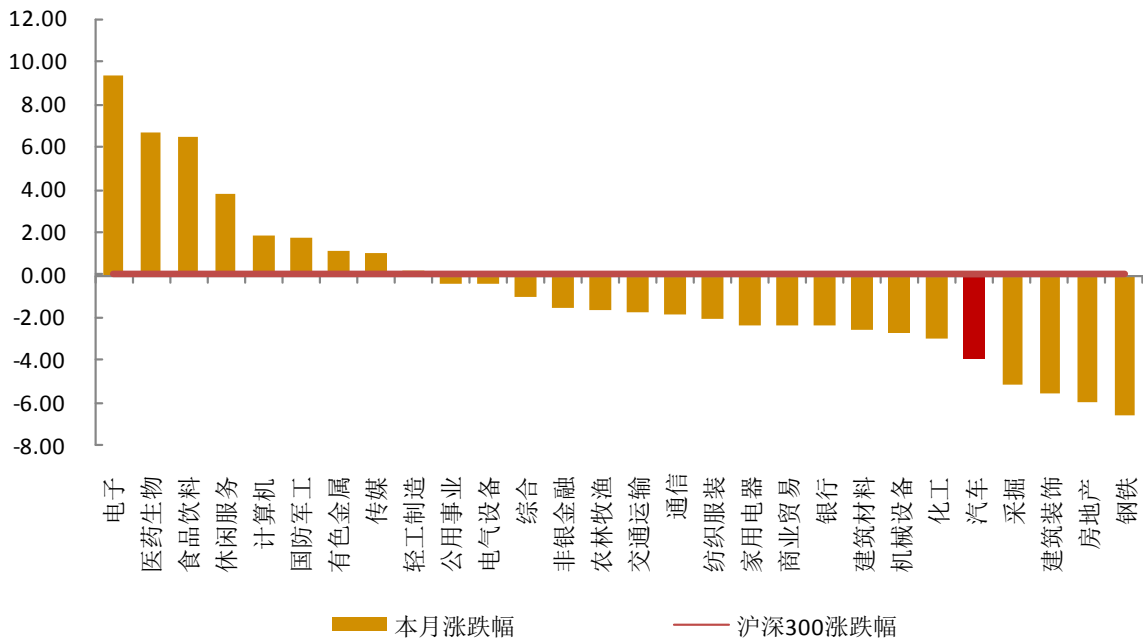
上周沪深300上涨2.61%，汽车板块上涨2.11%，涨幅位列申万一级行业第22，跑输沪深300指数0.86个百分点；其中，汽车整车板块下跌0.31%，汽车零部件板块上涨3.17%，汽车服务板块上涨4.74%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



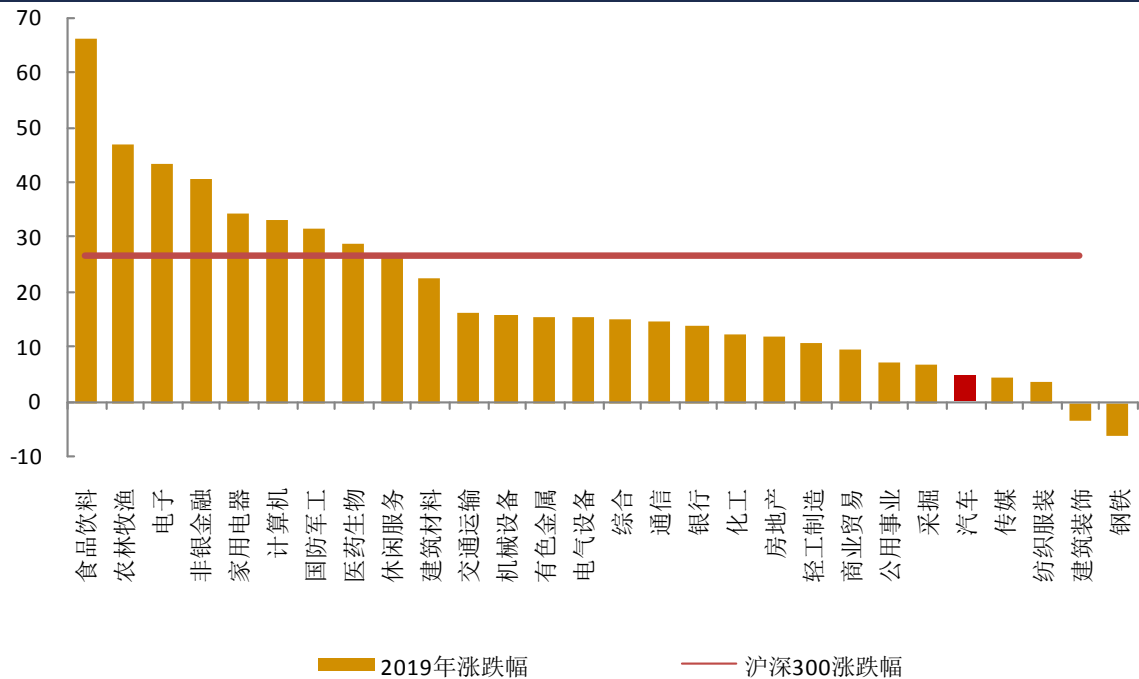
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

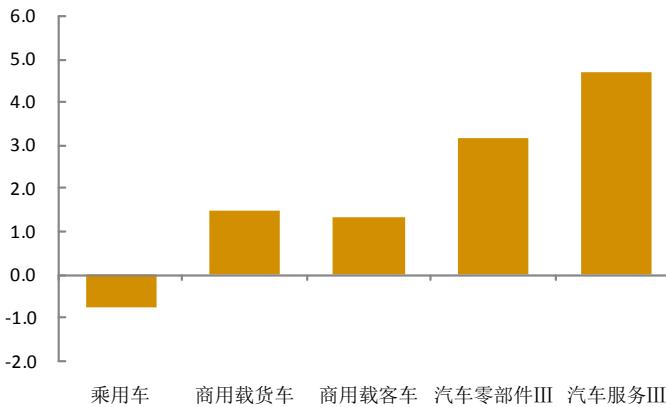
## 2.2 除乘用车外各子板块均表现较好

上周汽车行业各子版块表现不一。除乘用车板块下跌 0.75% 外，其余各版块均出现反弹，其中汽车服务和汽车零部件板块涨幅较高，分别上涨 4.74% 和 3.17%。在个股方面，深中华 A、特尔佳和特力 A 表现较好，分别上涨 31.03%、26.86% 和 21.81%，比亚迪、长安汽车和铁流股份表现不佳，分别下跌 4.27%、3.74% 和 3.59%。

板块估值方面，截止 2019 年 8 月 23 日申万汽车行业动态估值为 21.75X，较上周有所上升，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 17.73X，处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 23.13X 处于较低水平，低于历史平均估值水平。

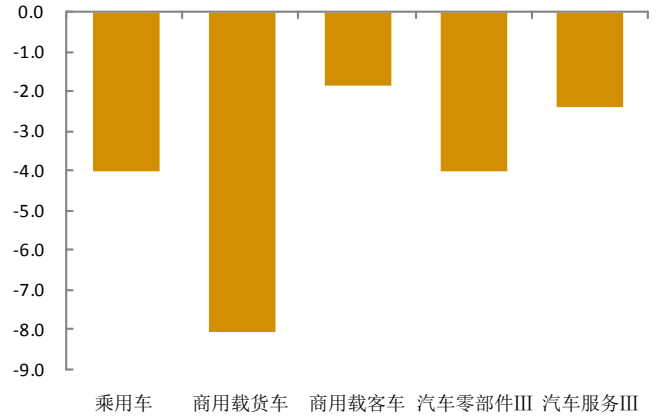
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



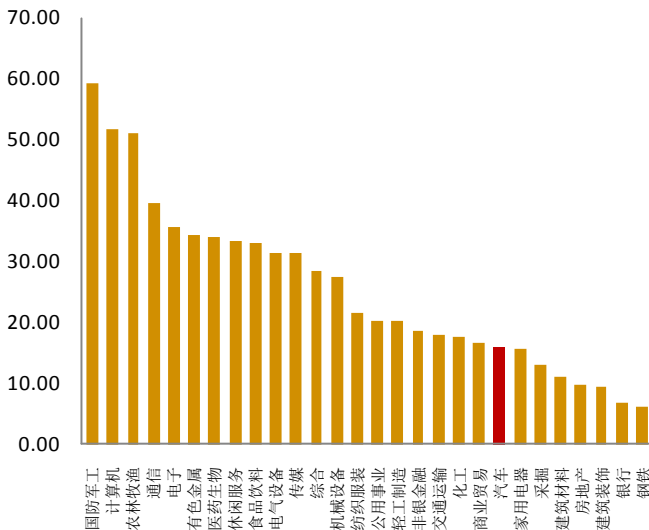
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子版块涨跌幅(单位：%)



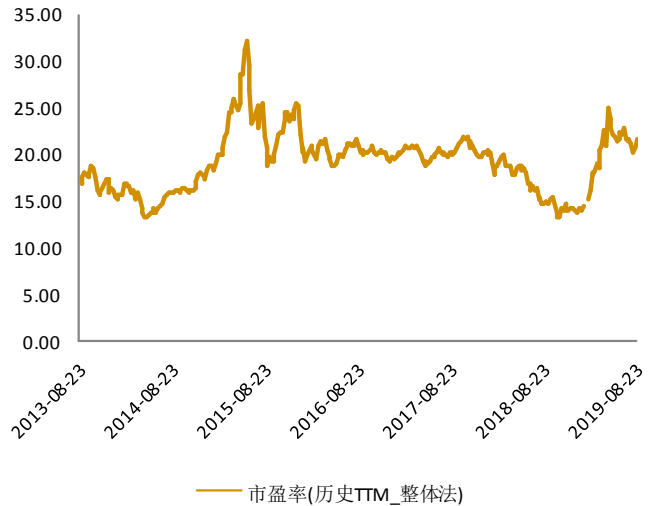
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

#### 中方将对美汽车及零部件恢复加征关税

8月23日，国务院关税税则委员会宣布，2019年12月15日12时01分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%、5%关税。今年1月1日以来，国务院关税税则委员会一直对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税。国务院关税税则委员会还宣布，对原产于美国的约750亿美元进口商品加征10%、5%关税，分两批自2019年9月1日12时01分、12月15日12时01分起实施。（央视新闻）

### 3.2 智能网联领域

#### 奇瑞与中兴达成战略合作探索5G汽车

近日，中兴通讯与奇瑞汽车签订了战略合作协议，双方将共同研究基于5G的车联网、智能制造、智慧园区等业务领域的应用场景，并基于5G网络建设、5G的创新应用场景、方案研究及相关标准、课题的申报等方面进行深度合作，加快5G新应用的研发和商业化进程。中兴通讯一级子公司英博超算与奇瑞新能源还联合成立了合资公司——安徽奇英智能科技有限公司。（搜狐汽车）

#### Waymo 开始在大雨中测试自动驾驶汽车

自动驾驶行业的领头羊Waymo正打算针对天气环境进行进一步的自动驾驶测试，以确保车辆能够应付多种不同的天气条件。近日，据外媒报道，Waymo已经开始在美国佛罗里达州对自动驾驶汽车进行大雨天气测试，并开展传感器数据收集工作。在过去几年中，Waymo已经在多地开展了自动驾驶测试，例如在密歇根州进行冬季测试，在亚利桑那州凤凰城进行测试时还会偶尔遭遇扬尘天气。另外，亚利桑那州也是Waymo率先部署自动驾驶出租车服务Waymo One项目的地区，Waymo One自2018年12月就已经在该地上线。（汽车之家）

### 3.3 汽车电动化领域

#### 国内首个“自动驾驶之城”9月底将在长沙投用

8月21日，随着湖南湘江新区智能网联汽车“两个100公里”项目（即100公里智慧高速和100公里城市开放道路）进入扫尾阶段，长沙正加速迈向“自动驾驶之城”。



记者获悉，9月底，国内首个“自动驾驶之城”将在湘江新区正式投入使用。据介绍，100公里智慧高速项目选址长益复线、绕城高速西南段、绕城高速西北段，全程约93公里，总体定位为支持L3级（即有条件自动化）及以上高级自动驾驶的开放式车路协同高速公路环境，可满足智能网联车辆规模化研发测试和高速公路运营、监管及用户出行信息服务的需求；100公里城市开放道路项目选取人工智能科技城、梅溪湖、洋湖、大王山、高新区约135公里开放道路，将实现试点路段全面感知、高度协同及试点路网可视、可测、可控、可服务。（第一电动网）

### 深圳建设先行示范区带来利好，智能网联与新能源汽车再迎重大机遇

8月18日，《中共中央国务院关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》（以下简称《意见》）正式公布。《意见》中的要点，与汽车产业密切相关。其中5G与人工智能是汽车智能网联化的基础，打造碧水蓝天的生态空间必然需要新能源汽车的加入，而建设高质量发展高地不可或缺的重要组成部分就是汽车产业的高质量发展。”中国人民大学应用经济学院教授刘瑞在接受《中国汽车报》记者采访时指出，《意见》既是国家在新时期深化改革、创新发展的重大战略部署，也是汽车产业发展的重大机遇和重大利好。（第一电动网）

### 格力电器与威马汽车达成战略合作，涉及整车制造等方面

8月23日，在董明珠的见证下，格力电器和威马汽车签署了战略合作协议。根据协议，双方将在智能制造、车家智能互联等智能化相关领域，以及整车制造相关、高端设备输出等方面展开深度合作，并将共同探索在渠道方面合作的可能。根据此次合作对外发布的消息，双方的合作暂时还没有延伸至收购、投资等领域，主要还是在技术合作领域。（中国证券网）

## 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
2019/08/20	继峰股份 (603997)	2019 年半年 报公告	公司发布了 2019 年半年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 10.0 亿元, 较去年同期下降 5.7%; 实现归属上市公司股东净利润 1.2 亿元, 较去年同期下降 20.6%。
2019/8/20	银龙股份 (603969)	产销快报公 告	公司发布了关于获得供应商定点的公告。公司获得的宁德时代订单为新能源水冷板产品, 该产品配套通用 BEV3 项目, 该项目计将于 2022 年 11 月开始批产。根据客户预测, 生命周期内公司新增销售额预计约 3.8 亿元人民币。控股子公司广州银轮获得的广汽乘用车订单为乘用车 EGR 产品, 共有两款产品, 分别配套广汽 2.0TM/1.5TG 发动机平台, 两款产品预计分别将于 2020 年和 2021 年批产。根据客户预测, 生命周期内公司新增销售额预计约 4.2 亿元人民币。
2019/08/21	新坐标 (603040)	2019 年半年 报公告	公司发布了 2019 年半年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 1.6 亿元, 同比增长 7.9%, 实现归属于母公司净利润 5574.7 万元, 同比增长 10.0%。公司采用“发力海外市场, 提升销售份额”、“坚持自主创新, 拓宽产品运用领域”、“加大研发投入, 加强专利保护”的发展战略, 取得业务进一步拓展。
2019/08/22	万通智控 (300643)	2019 年半年 报公告	公司发布了 2019 年半年度报告。公司 2019 年上半年度实现营业收入 1.5 亿元, 较上年同期增长 7.5%, 归属于上市公司股东的净利润 1199.5 万元, 较上年同期增长 3.1%。
2019/08/22	均胜电子 (600699)	2019 年半年 报公告	公司发布了 2019 年半年度报告。公司于报告期内实现营业收入 308.3 亿元, 比上年同期增长 36.2%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.7 亿元, 比上年同期增长 25.5%。2019 年上半年汽车电子业务实现营收 48.63 亿元, 毛利率 18.44%。截止至本报告期末, 新获订单超 173 亿元人民币(全生命周期)。
2019/08/22	广东鸿图 (002101)	2019 年半年 报公告	公司发布了 2019 年半年度报告。报告期内, 公司实现营业总收入 27.4 亿元, 同比上升 2.4%; 实现利润总额 1.6 亿元, 同比下降 34.7%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.2 亿元, 同比下降 34.0%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.1 亿元, 同比下降 27.2%。

2019/08/22	德赛西威 (002920)	2019年半年 报公告	公司发布了2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入22.7亿元，归属于上市公司股东的净利润1.02亿元。公司营业收入及净利润同比有所下降的主要原因是：国内乘用车市场下滑，公司部分配套车型销量下降；同时，公司持续大力投入新技术研发，研发费用同比显著增加，减少了公司净利润。
2019/08/22	拓普集团 (601689)	2019年半年 报公告	公司发布2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入24.4亿元，同比下降20.7%；归属于上市公司股东的净利润2.1亿元，同比下降51.8%。新项目开发融合铝合金多种工艺开发的各类轻合金产品获得国内外客户尤其是新能源车企的广泛青睐。成本控制报告期内，原材料、人工等成本上升，销售收入下降对公司盈利能力造成较大压力。
2019/08/22	比亚迪 (601689)	2019年半年 报公告	公司发布2019年半年度报告。报告期内，集团实现营业收入约人民币621.8亿元，同比增长14.8%。归属于上市公司股东的净利润14.5亿元，同比上升203.8%。基本每股收益0.49元/股，同比上升276.9%。汽车业务的营业收入339.8亿元，同比上升16.3%；手机业务的营业收入约233.2亿元，同比增长14.4%；二次充电电池及光伏业务的营业收入约人民币44.5亿元，同比降低1.6%。三大业务占本集团总收入的比例分别为54.7%、37.5%和7.2%。期内，新能源汽车业务营业收入约人民币254.5亿元，同比增长38.8%，占集团收入比例进一步提升至40.9%。
2019/08/22	一汽富维 (600742)	2019年半年 报公告	公司公布2019年半年度报告：上半年营业收入64.2亿元，同比减少1.4%；归属于上市公司股东的净利润为2.5亿元，同比减少4.8%；基本每股收益0.5元/股，同比减少4.8%；加权平均净资产收益率4.9%，比上年同期减少0.57个百分点。
2019/08/22	广汇汽车 (600297)	2019年半年 报公告	公司发布2019年半年度报告。报告期内，集团实现营业收入收入约人民币801.7亿元，同比增长3.3%。归属于上市公司股东的净利润15.1亿元，同比下降28.4%。基本每股收益0.18元/股，同比下降27.8%。
2019/08/23	华域汽车 (601131)	2019年半年 报公告	公司公布2019年半年度报告：上半年营业收入705.6亿元，同比减少13.6%；归属于上市公司股东的净利润为33.6亿元，同比减少29.5%；基本每股收益1.1元/股，同比减少29.5%；加权平均净资产收益率7.2%，比上年同期减少3.9个百分点。
2019/08/22	银轮股份 (300751)	2019年半年 报公告	公司发布2019年半年度报告。报告期内，集团实现营业收入约26.9亿元，同比增长2.6%。归属于上市公司股东的净利润2.0亿元，同比下降0.3%。基本每股收益0.25元/股，与去年持平。

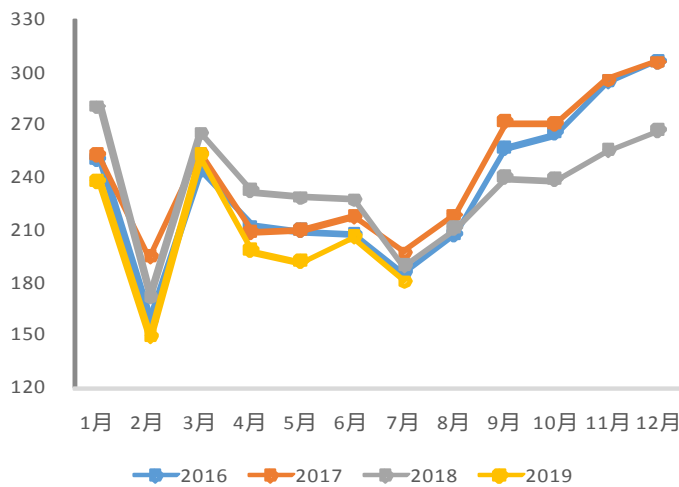
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 5. 行业重点数据跟踪

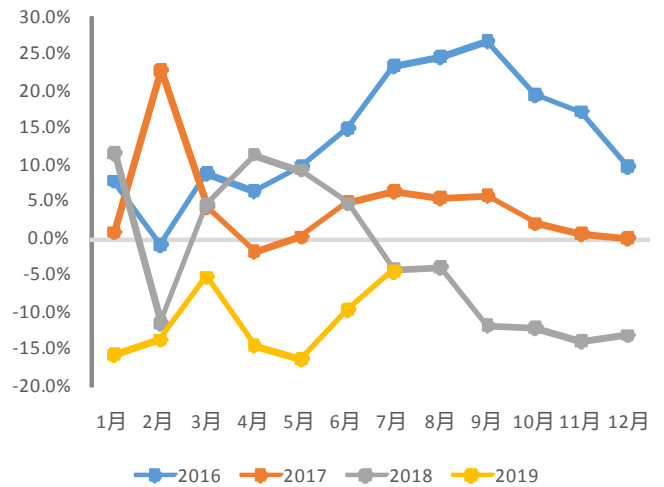
### 5.1. 汽车产销数据跟踪

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)



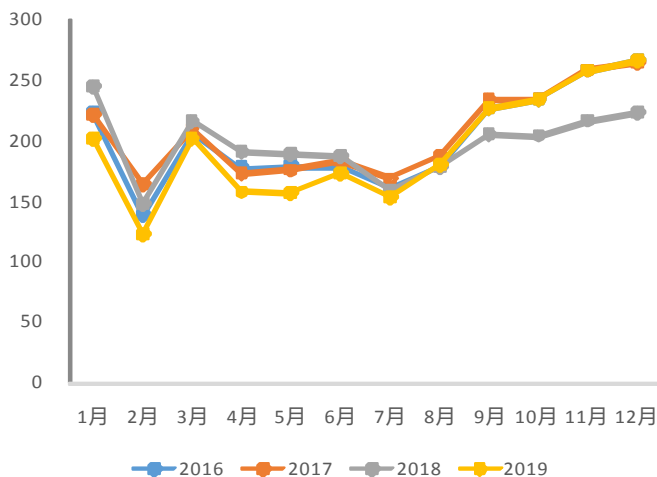
图表 11: 汽车销量同比增速 (单位: %)



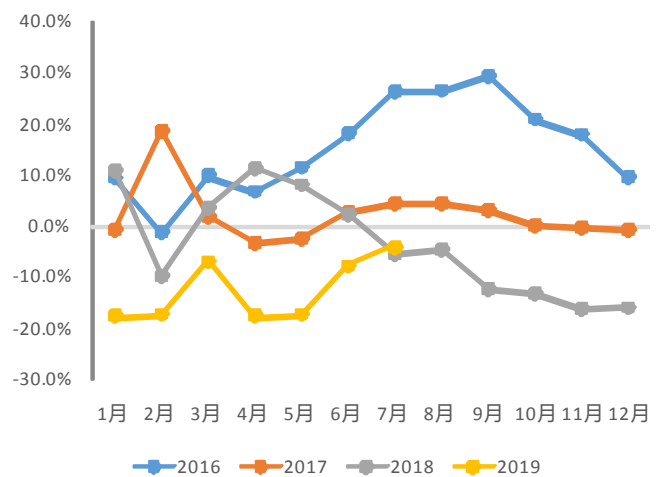
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



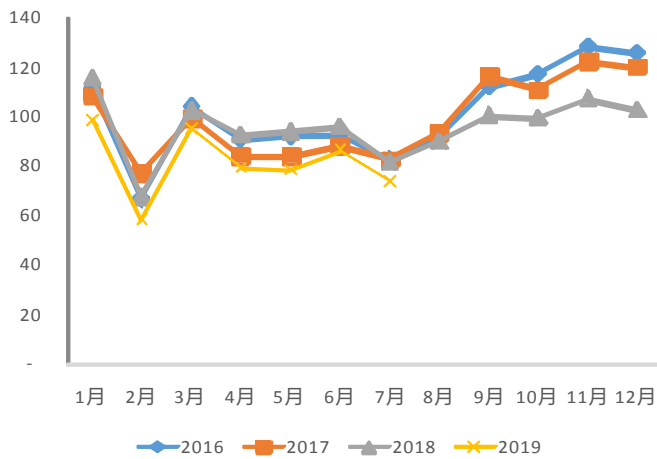
图表 13: 乘用车销量同比增速 (单位: %)



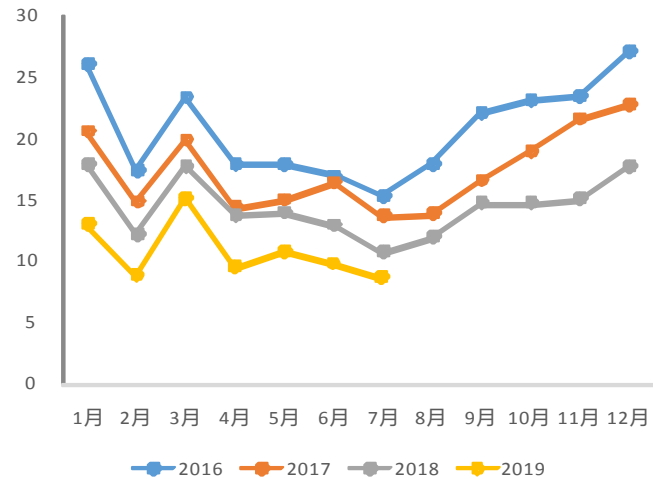
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



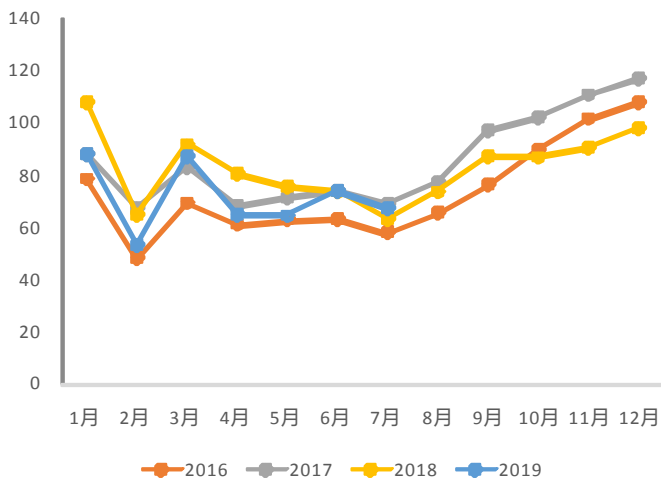
图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



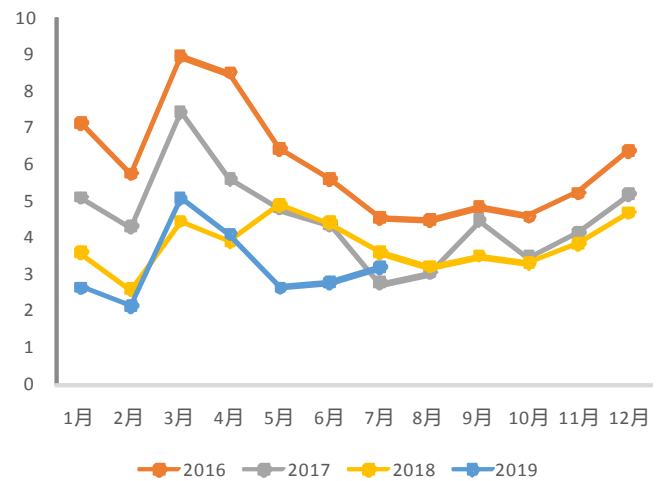
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



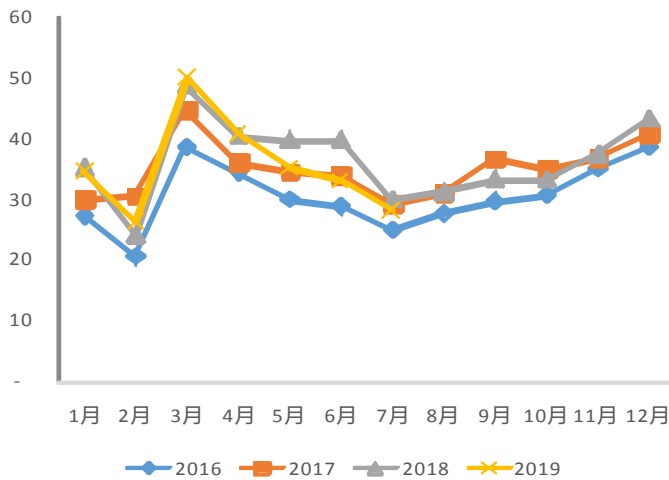
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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

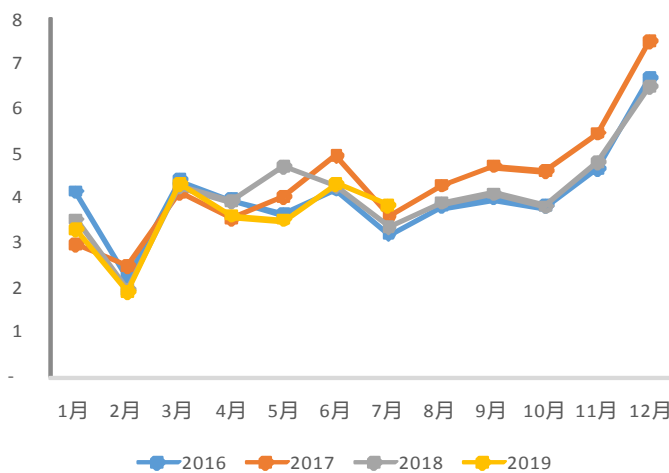
7月, 我国商用车实现销量 28.1 万辆, 同比下降 6.4%。分车型看, 7月客车实现销量 3.8 万辆, 同比增长 14%, 货车实现销量 24.2 万辆, 同比下滑 8.9%, 其中重卡销量达到 7.6 万辆, 同比增长 2%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



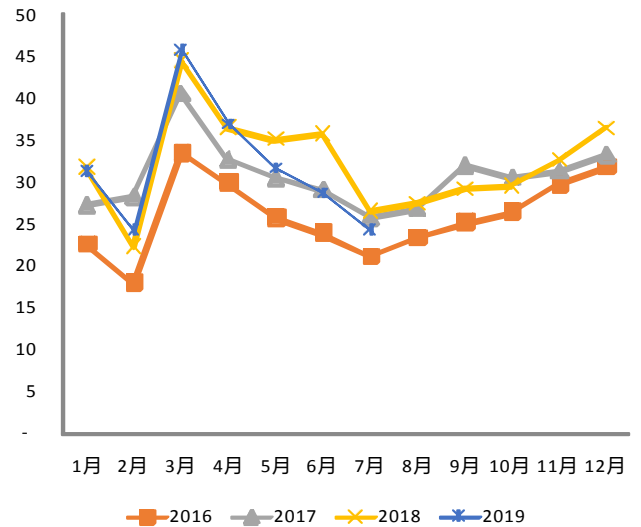
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



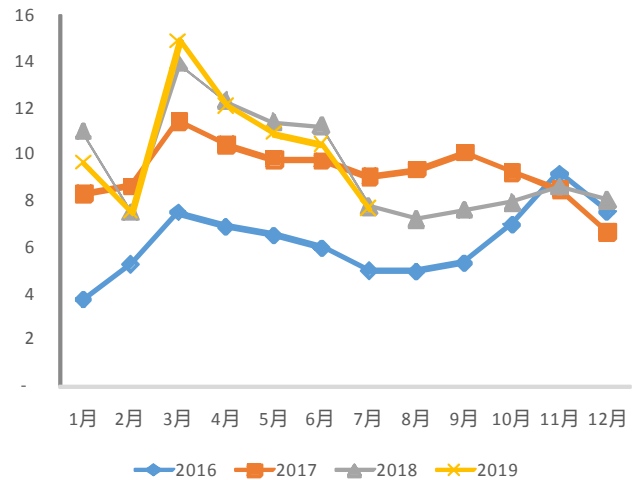
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

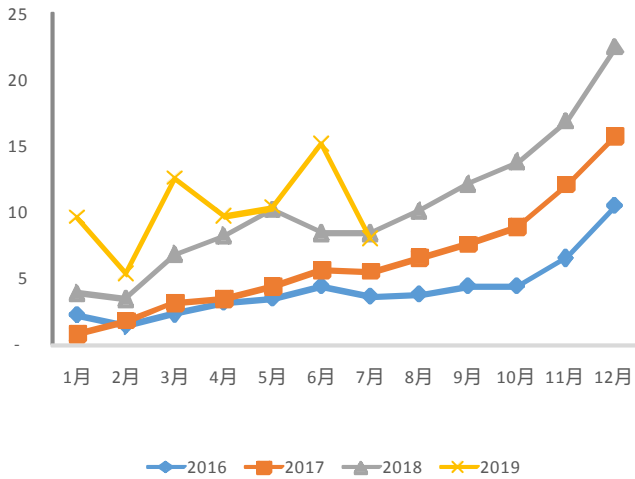


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

### 5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

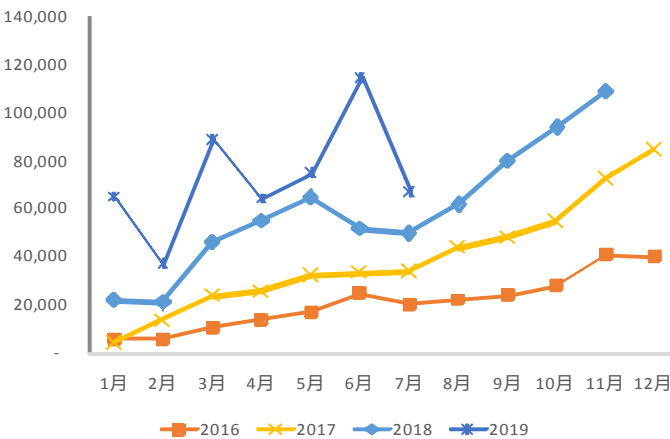
7月, 新能源汽车实现销量 8 万辆, 同比下滑 4.7%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 4.8 万辆, 同比下滑 4.2%; 插电式混动乘用车实现销量 1.9 万辆, 同比下滑 20.6%; 纯电动商用车实现销量 1.3 万辆, 同比增长 31%。

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



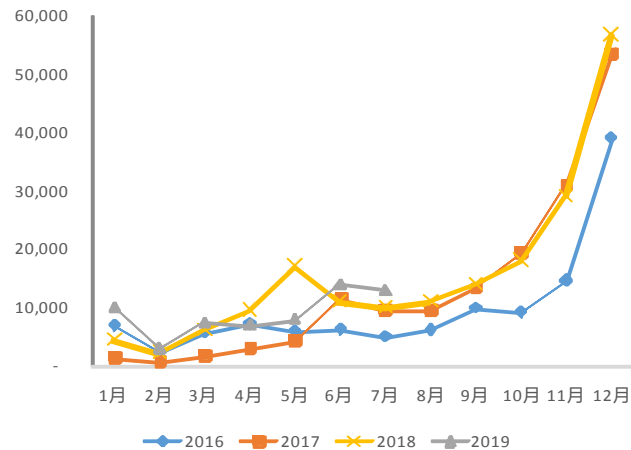
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



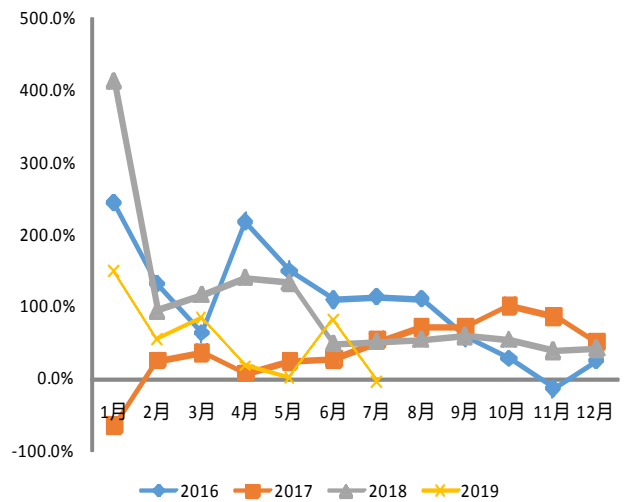
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



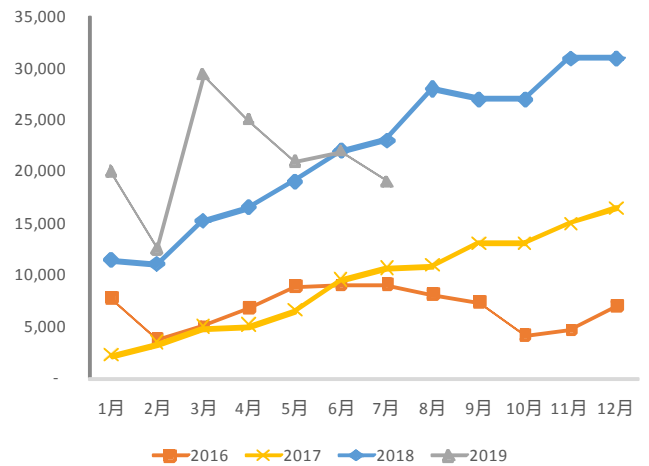
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



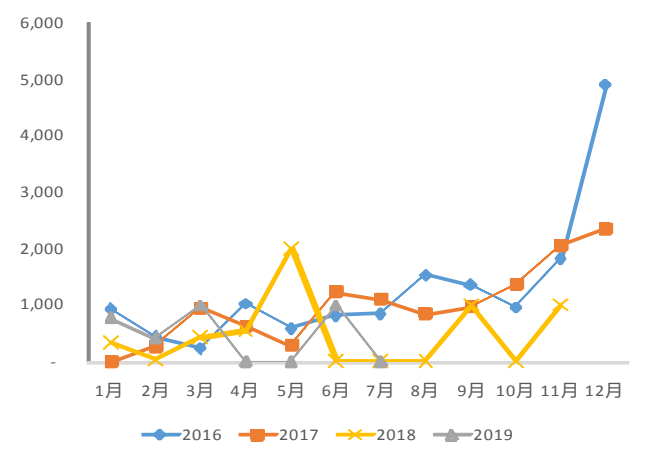
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

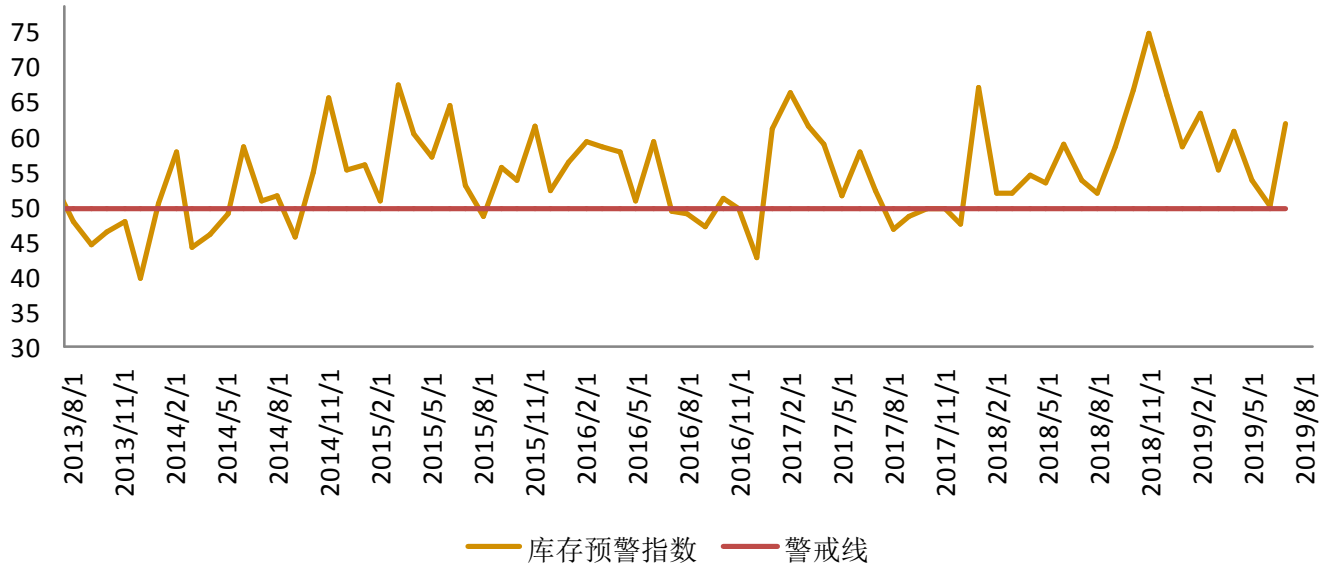


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 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

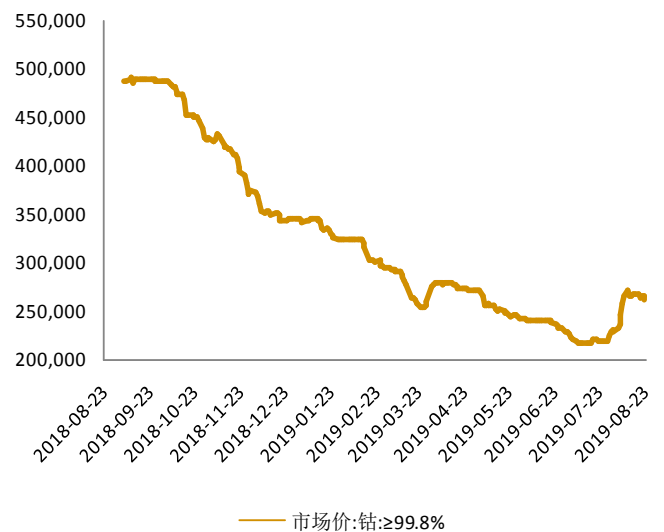
## 5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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

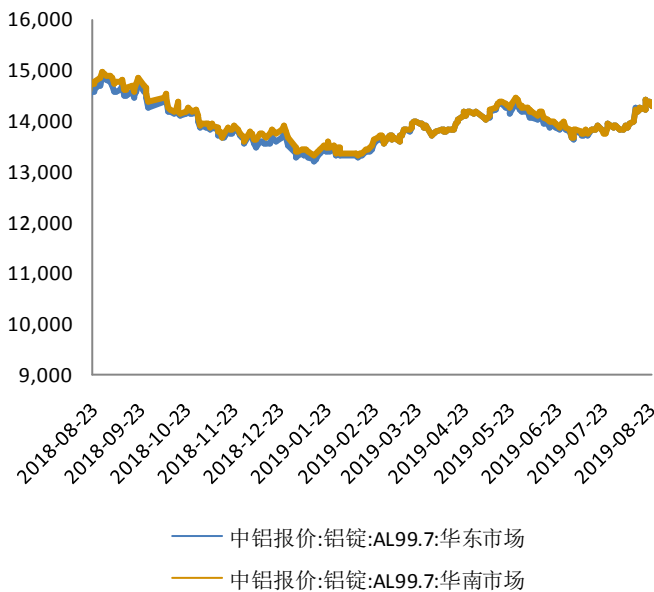


图表 31：天然橡胶价格走势（单位：元）



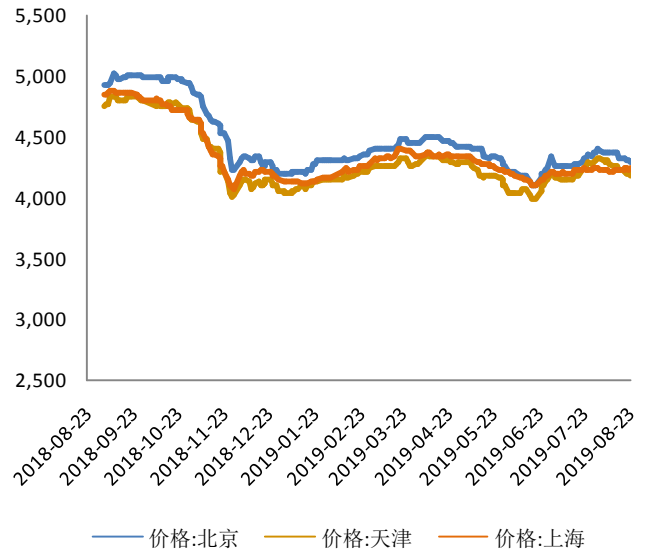
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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>