



2019年9月10日

## 8月乘用车日均销量降幅收窄，四季度表现值得期待

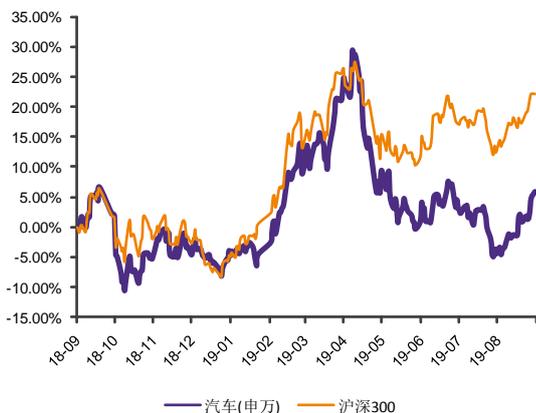
汽车

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	-0.39	-1.58	15.73
深证成指	0.03	0.42	29.36
创业板指	-0.29	2.58	28.82
沪深300	-0.56	-0.93	26.20
汽车(申万)	2.18	-1.57	7.18
汽车整车	1.75	-2.09	4.19
汽车零部件	2.64	-1.36	8.22
汽车服务	1.42	-0.89	10.53

### 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3.92%，汽车板块上涨3.91%，涨幅位列申万一级行业第15，跑输沪深300指数0.01个百分点；其中，汽车整车板块上涨4.03%，汽车零部件板块上涨3.99%，汽车服务板块上涨3.04%。

● **上市公司信息回顾：**商务部：适时出台专项政策，支持汽车贸易；宝马集团加码自动驾驶，投资AI算法公司；宁德时代和比亚迪电池拟进入日本等。

● **本周行业观点：**根据乘联会每周数据，8月第四周国内乘用车市场日均零售量为10万台，同比增长31%，8月最后一周销量显著回暖。8月前四周累计日均零售量为4.8万台，同比下滑6%，降幅出现一定程度回暖迹象。第四周日均批发量为9.3万台，同比增长21%，前四周累计日均批发量为4.8万台，同比下滑8%。考虑到8月为国内乘用车产销淡季，目前的日均销量水平已表现出一定回暖态势。我们认为，在近期国家相关部门再次提出推动和促进汽车消费为市场带来的政策预期和即将到来的四季度传统旺季的叠加下，行业底部正在形成，四季度销量表现值得期待。

● **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，汽车板块跟随上涨	4
2.2 各子板块均出现上涨，商用载客车板块表现抢眼	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	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

根据乘联会每周数据，8月第四周国内乘用车市场日均零售量为10万台，同比增长31%，8月最后一周销量显著回暖。8月前四周累计日均零售量为4.8万台，同比下滑6%，降幅出现一定程度回暖迹象。第四周日均批发量为9.3万台，同比增长21%，前四周累计日均批发量为4.8万台，同比下滑8%。考虑到8月为国内乘用车产销淡季，目前的日均销量水平已出现收窄趋势。我们认为，在近期国家相关部门再次提出推动和促进汽车消费为市场带来的政策预期和即将到来的四季度传统旺季的叠加下，行业底部正在形成，四季度销量表现值得期待。

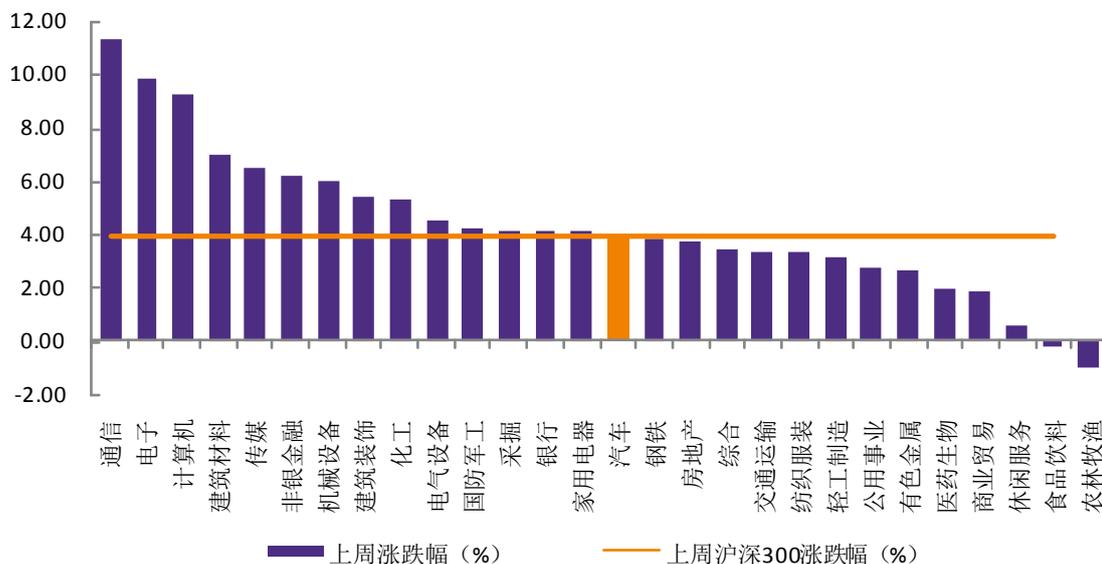
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，未来随着国内宏观经济的逐步企稳，行业复苏指日可待，从弹性角度看，建议关注目前业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，依旧建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对于其现有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

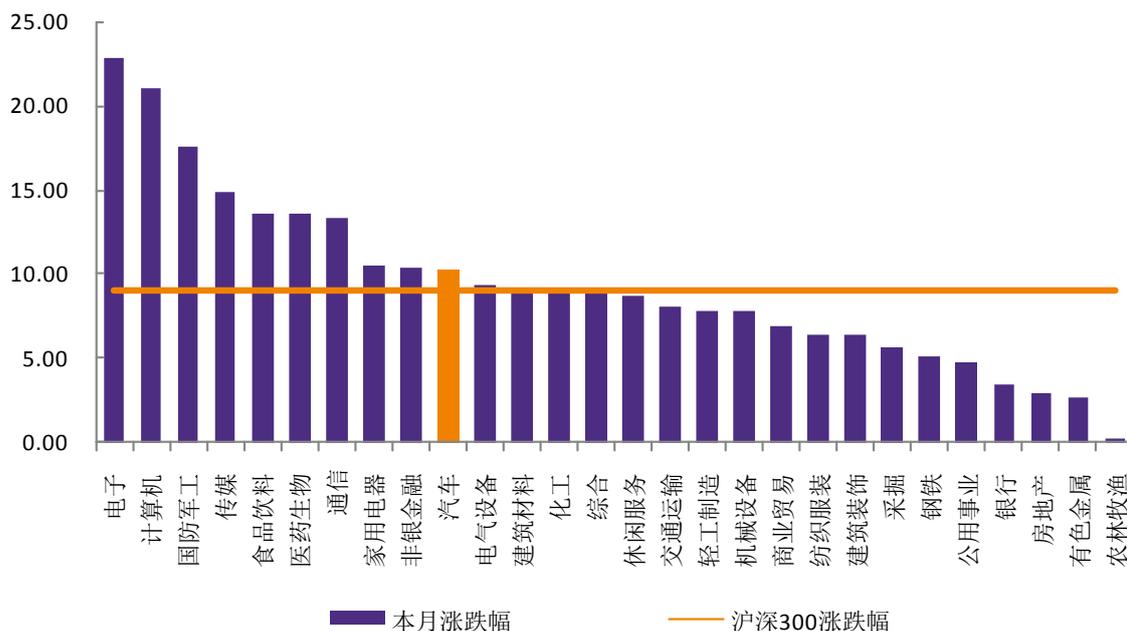
上周沪深300上涨3.92%，汽车板块上涨3.91%，涨幅位列申万一级行业第15，跑输沪深300指数0.01个百分点；其中，汽车整车板块上涨4.03%，汽车零部件板块上涨3.99%，汽车服务板块上涨3.04%。

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

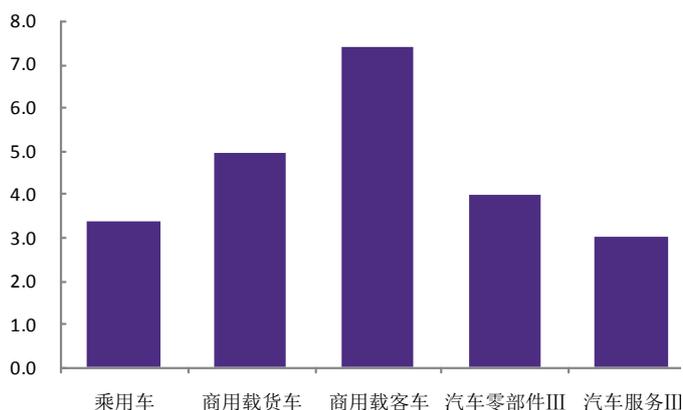
## 2.2 各子板块均出现上涨，商用载客车板块表现抢眼

上周汽车行业各子版块均出现上涨。其中商用载客车和商用载货车板块涨幅较高，分别上涨 7.46%和 5.00%。在个股方面，光洋股份、隆基股份和江铃汽车表现较好，分别上涨 21.17%、17.18%和 16.41%，奥联电子、德宏股份和西泵股份表现不佳，分别下跌 34.91%、13.37%和 8.04%。

板块估值方面，截止 2019 年 8 月 30 申万汽车行业动态估值为 25.84X，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 21.15X，处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 26.48X 处于较低水平，低于历史平均估值水平。

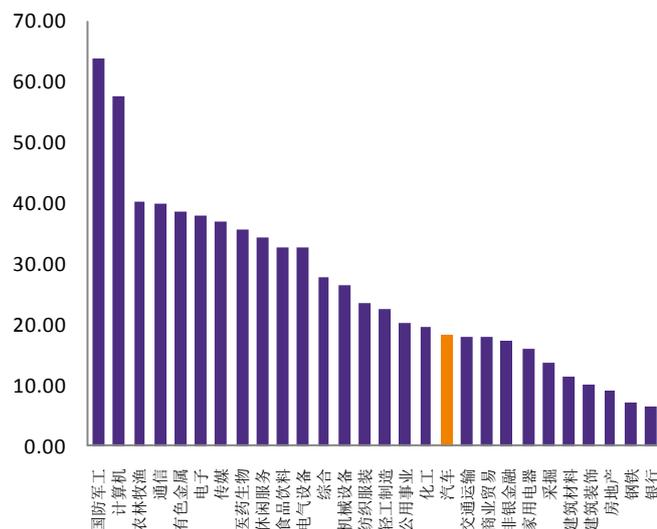
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

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)



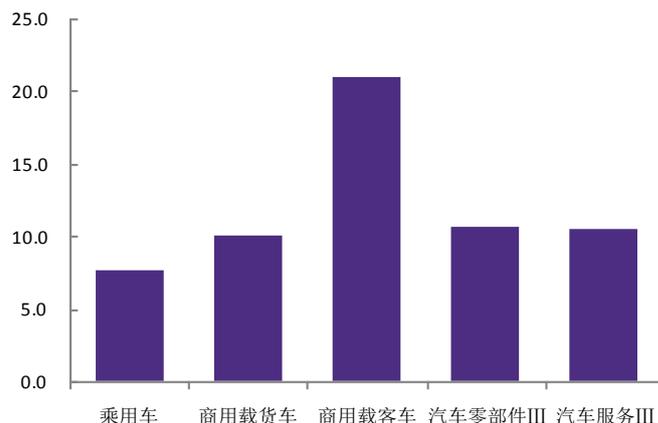
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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

##### 商务部：适时出台专项政策，支持汽车贸易

9月5日，商务部新闻发言人高峰在例行新闻发布会上表示，目前商务部正在深入开展相关调研，并广泛征求汽车行业和企业的意见。同时，商务部还将会同有关部门研究有针对性的政策措施，并适时出台支持汽车贸易高质量发展的专项政策。（中国经济网）

##### 8月全国乘用车市场零售企稳回暖

8月第一周的乘用车市场零售相对低，第一周日均零售2.7万台，同比增速下降31%，差于7月的第一周下滑幅度。第一周的零售偏低主要是车市购车热情不高，休假气氛较浓，加之车企放假较多，导致零售进度稍慢。第二周的零售达到日均3.8万台，相对第一周的环比走势提升较大，同比18年的下滑幅度也是稍有改善。相信后面会越来越好。第三周零售走势达到日均4.4万台，同比下降17%，下降幅度较大，但仍好于前两周的累计下滑幅度，市场改善速度较慢。第四周的零售达到日均10万台，同比增长31%，因此虽然1-3周累计下滑21%，但全月仍能有望回升到-6%左右水平。（乘联会）

##### 8月重卡销7.3万辆

8月份，我国重卡市场预计销售各类车型约7.3万辆，环比7月（75783辆）小幅下降4%，比上年同期销量微弱增长1.6%。联想到今年7月重卡销量同比微增长1.5%的态势，今年7月和8月传统淡季的市场表现应该说总体较为不错，没有在去年同期低基数的基础上再度下滑。徐工累计销量跃升前九，解放、东风继续保持增长。（第一商用车）

##### 重回40万辆销量，神龙汽车公布复兴计划

在2019年成都车展前夕，神龙汽车发布了“元”复兴计划，与以往的销量目标、振兴计划相比，该复兴计划格外务实。“元”复兴计划分为三个阶段，第一阶段为培元阶段（2019年），在该阶段中神龙汽车将着重降低成本，将企业盈亏平衡点降至18万辆以下，争取实现现金流由负转正；第二阶段为固元阶段（2020-2021年），在该阶段中神龙汽车将实现稳定盈利，年销量将提升至25万辆水平，盈亏平衡点将降至15万辆；第三阶段为拓元阶段（2022-2025年），届时神龙汽车年销量将稳定在40万辆水平。为了实现上述目标，神龙汽车在产品、营销、运营层面都制定了相应规划。在产

品领域，神龙汽车未来每个品牌每年都会有全新车型推出，在未来 3 年该企业将共推出 14 款车型；在排放标准及新能源战略上，神龙汽车也在加快步伐，据 官方介绍，2020 年前，神龙汽车旗下全部车型将满足“国六 B”排放标准，2020 年后所有新上市车型也将同步推出新能源版本。除产品攻势加速外，神龙汽车最大的改变在于向消费者靠拢。（第一电动）

## 3.2 智能网联领域

### 宝马集团加码自动驾驶，投资 AI 算法公司

据国外媒体报道，宝马旗下风险投资基金 i Ventures 决定投资 Cortica AI 公司，所投资金将被用于启动 Cortica AI 公司的 Autonomous AI 平台，并帮助该公司进行全球业务扩展。Cortica AI 公司使用无监督式学习的 AI 算法，能够在边缘和具有挑战性的场景中获得更高的准确性。目前，除 Cortica AI 公司外，宝马 i Ventures 还和电池供应商 Chargepoint、提供汽车共享的平台 Turo 等公司建立起合作关系。（第一电动）

### 现代摩比斯合作俄罗斯自动驾驶公司

据外媒报道，韩国一级汽车零部件供应商现代摩比斯（Hyundai Mobis）在一份新闻稿中表示，其已经与 Cognitive Pilot 合作，研发出一个实现主动安全功能和自动驾驶的软件模块。Cognitive Pilot 是俄罗斯一家自动驾驶汽车公司。该软件模块基于计算机视觉，能够识别沿着道路移动的不同物体，如各种类型的汽车、公共汽车、摩托车、自行车和行人。正如现代摩比斯所说，研发该软件模块采用的核心技术是深度学习神经网络，能够提供所需的识别精度。该新型 ADAS 系统兼计算机视觉软件模块能够达到 L3 和 L4 水平。（盖世汽车）

## 3.3 汽车电动化领域

### 宁德时代和比亚迪电池拟进入日本

9 月 2 日，日本经济新闻报道称，宁德时代和比亚迪将在日本电池市场展开竞争。报道称，宁德时代将于 2020 年在日本市场推出用于住房和工业的蓄电池，“并将价格降低至同类产品的一半”，而比亚迪的新兴固态电池将在 2021 年开始在日本交付。未来汽车日报分别就此事向宁德时代和比亚迪方面求证。比亚迪方面称正在与全球有合作潜力的主机厂接触推广我们的动力电池。比亚迪动力电池优异的品质，以及持续稳定的运营表现等综合优势得到了众多客户的认可，目前已经获得一些客户的定点，会在合适时间正式公布。（未来汽车日报）

### 北汽整合旗下自主品牌

9月3日，北汽集团在2019北京汽车&北汽新能源经销商年中大会上宣布，对北汽新能源和北京汽车旗下的主要产品品牌及相关研发生产资源进行清理和整合，将在10月中下旬推出BEIJING新品牌，助力产品由量向质发展。此次整合后，北汽新能源、北京汽车两大经销商体系将归拢为统一的经销商体系，整体渠道规模超过700家。另外，两家营销公司进行整合后，将成立北汽营销业务委员会，本次整合将秉承“稳定+发展”的融合思路，确保渠道、销售、品牌、服务、产品、组织6方面均实现提升。（电车汇）

### 均胜电子推出全球首款高压快充技术

日前，保时捷旗下首款纯电动跑车Taycan对外亮相，车辆搭载了均胜电子旗下普瑞研发生产的全球首款高压快充技术。据悉，该技术只需15分钟就能充入可供车辆行驶400km的电量，Taycan也是第一款系统电压达到800V的量产车型。均胜电子成立于1992年，总部位于中国宁波，2012年，均胜电子收购了老牌汽车电子厂商德国普瑞，均胜电子随后与德国普瑞成立了合资公司，将普瑞技术国产化进一步落地。目前，均胜电子研发的无线充电和高压快充模块等产品已经陆续收到整车厂的量产订单。除了重要客户宝马、奔驰和吉利外，均胜电子还获得了大众MQB及MEB平台、奔驰新一代电动化平台、日产、福特、上汽通用五菱及保时捷Taycan电池管理和充放电系统等相关订单。截至2019上半年，公司新能源电子相关业务总计获得131亿订单。（汽车之家）

### 18部门联合发文，2020年底重点区域新能源、清洁能源物流车使用比例将达80%

近日，交通运输部、国家邮政局等18部门联合印发《关于认真落实习近平总书记重要指示推动邮政业高质量发展的实施意见》（简称《意见》）。《意见》立足当前，着眼长远，从全面深化改革、强化创新驱动、加快结构调整、提高服务质量、推动绿色发展、加强队伍建设六个方面提出了18项重点任务。其中，《意见》13条提到，加快推进城市建成区新增和更新的邮政、快递车辆采用新能源或清洁能源汽车，2020年底重点区域使用比例达到80%。（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
2019/09/04	三花智控 (002050)	获得供应商订单公告	公司的全资子公司三花汽零于近期收到美国通用汽车的订单, 三花汽零被确定为通用汽车电子水泵(传统汽车及新能源汽车均需使用)的供应商, 相关车型预计于 2022 年批量上市, 预计至 2027 年累计销售额近 10 亿元人民币。
2019/9/04	四维图新 (002405)	新签合同公告	近日, 三菱电机与四维图新的子公司图新经纬与签署了《采购合同》, 三菱电机将为其车载终端产品向图新经纬采购导航电子地图数据、实时交通信息及车牌限行限号等服务。该三菱电机的车载终端产品将用于在中国销售的 2021 年-2026 年量产上市的搭载 TSU3.0 平台的广汽本田、东风本田等车型。
2019/09/05	宇通客车 (600066)	产销快报公告	8 月客车销量 5349 辆, 同比下降 0.8%。今年累计销售 38494 辆, 累计同比增长 14.5%。其中大型客车 2304 辆, 同比增长 6.9%, 今年累计销售大型客车 15525 辆, 累计同比增长 13.1%; 中型客车 1936 辆, 同比减少 9.5%, 今年累计销售中型客车 17052 辆, 累计同比增长 17.7%; 轻型客车 1109 辆, 同比增长 0.9%, 今年累计销售轻型客车 5917 辆, 累计同比增长 9.1%。
2019/09/05	奥特佳 (002239)	获得供应商资格公告	公司 9 月 6 日收到子公司富通公司的信息, 称该公司收到大众汽车印度公司的供应商定点函, 富通公司将作为大众印度提供活塞式汽车空调压缩机产品。
2019/09/03	亚太股份 (002284)	新产品定点公告	公司于近日收到奇瑞新能源汽车技术有限公司的新产品定点通知, 公司将作为奇瑞新能源的零部件开发和生产供应商, 开发和生产 S61EV 项目的电子液压带制动主缸含罐总成 (IBS) 和 ESC 控制器总成 (ESC 为 S61EV 和 T19EV 同平台化产品) 产品, 公司将按照奇瑞新能源的要求完成开发及量产工作。
2019/09/06	上汽集团 (600104)	产销快报公告	销量方面, 上汽大众 8 月销售 151000 辆, 同比下降 3.3%, 本年累计销售 1215206 辆, 同比下降 8.5%; 上汽通用 8 月销售 133770 辆, 同比下降 15.7%, 本年累计销售 1079416 辆, 同比下降 13.8%; 上汽集团乘用车分公司 8 月销售 51042 辆, 同比上升 2.1%, 本年累计销售 414740 辆, 同比下降 9.3%; 上汽通用五菱 8 月销售 127000 辆, 同比下降 11.6%, 本年累计销售 980212 辆, 同比下降 26.1%。上汽大通 8 月销售 13005 辆, 同比上升 29.1%, 本年累计销售 86846 辆, 同比上升 4.4%; 上海申沃 8 月销售 152 辆, 同比上升 52.0%, 本年累计销售 636 辆, 同比上升 7.1%; 上汽依维柯红岩商用车 8 月销售 4011 辆, 同比上升 11.2%, 本年累计销售 39365 辆, 同比下降 10.0%;

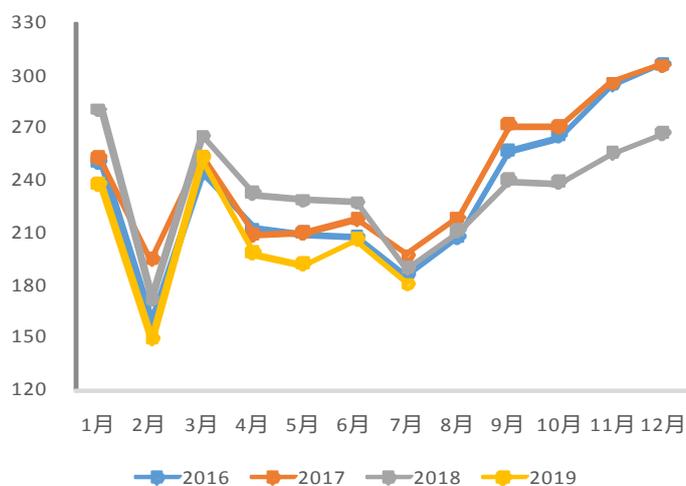
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

## 5. 行业重点数据跟踪

### 5.1. 汽车产销数据跟踪

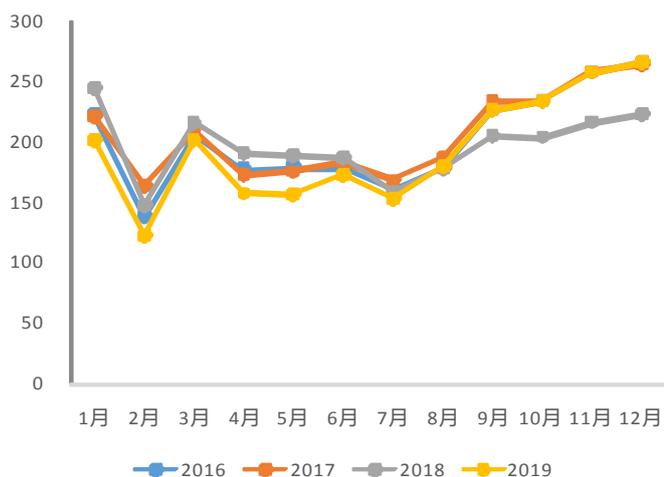
7月,我国汽车销量为180.8万辆,同比下降4.3%,产销增速连续13个月负增长。乘用车方面,7月乘用车销量为152.8万辆,同比下降3.9%。分车型看,7月轿车销量同比下降9.5%,SUV销量同比增长6.4%,MPV销量同比下滑19.6%,交叉型乘用车销量同比下滑10.3%。

图表 10: 汽车月度销量 (单位: 万辆)



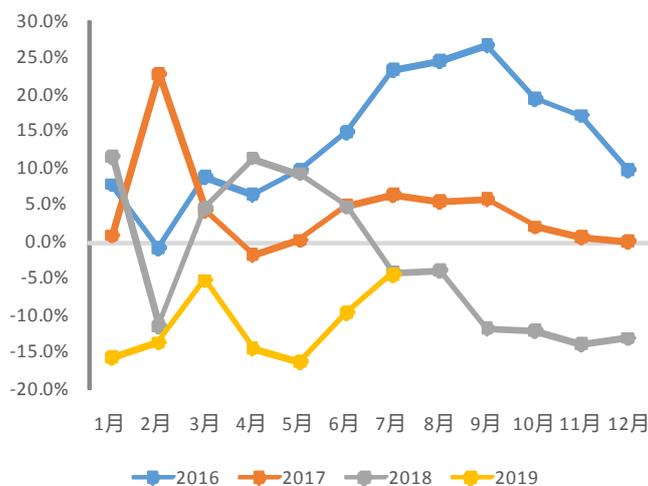
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 12: 乘用车月度销量 (单位: 万辆)



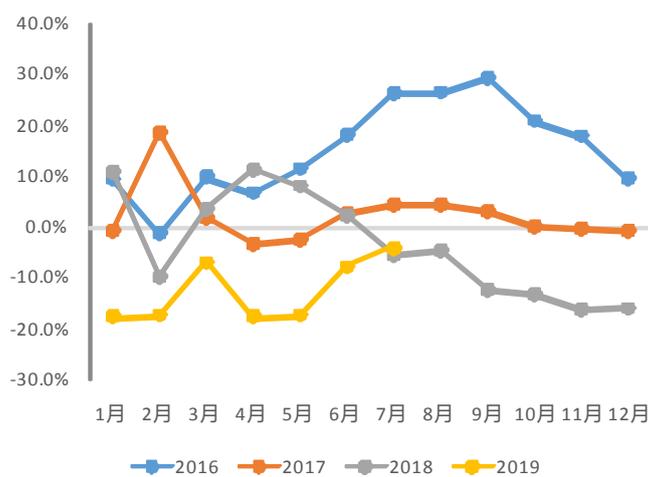
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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

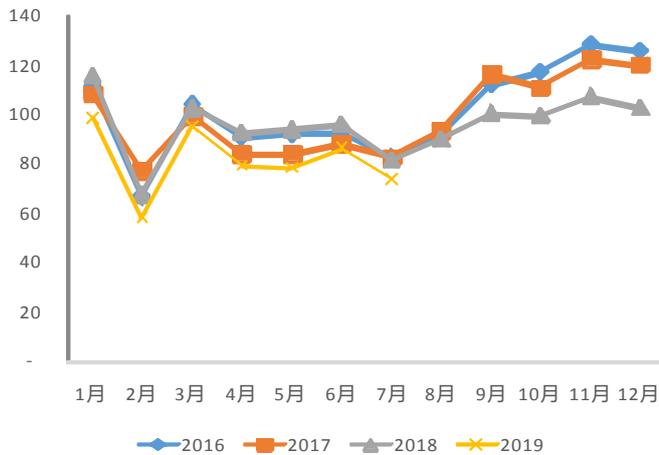
图表 13: 乘用车销量同比增速 (单位: %)



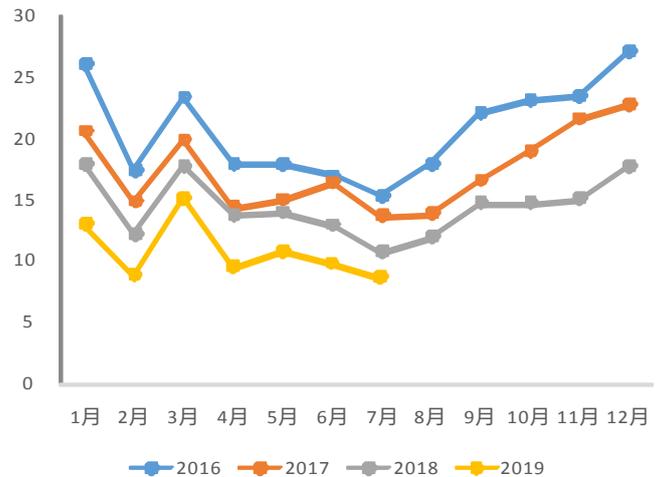
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部



图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



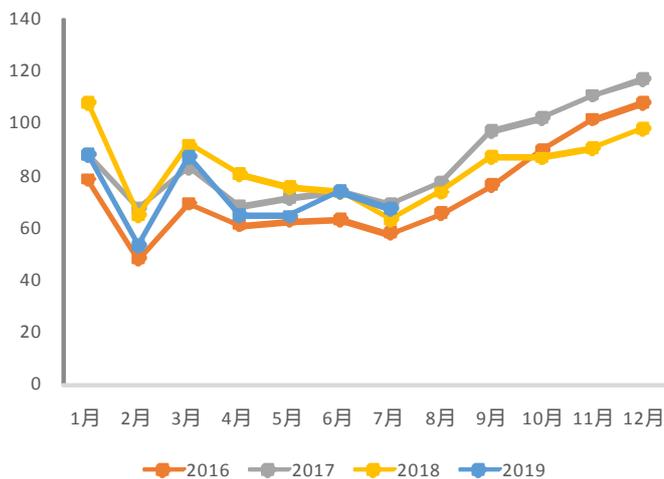
图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



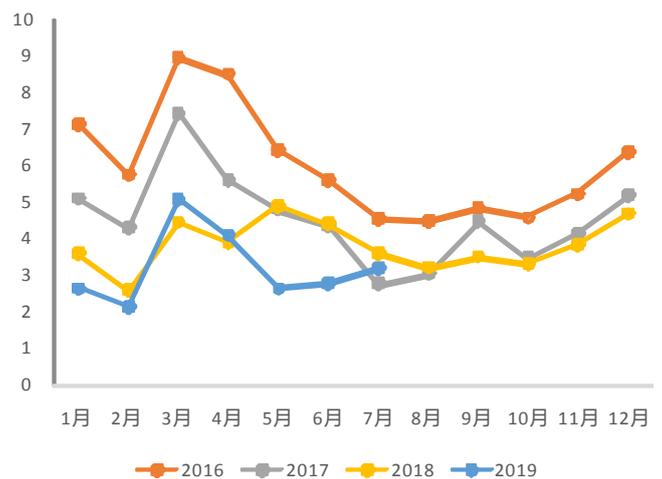
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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

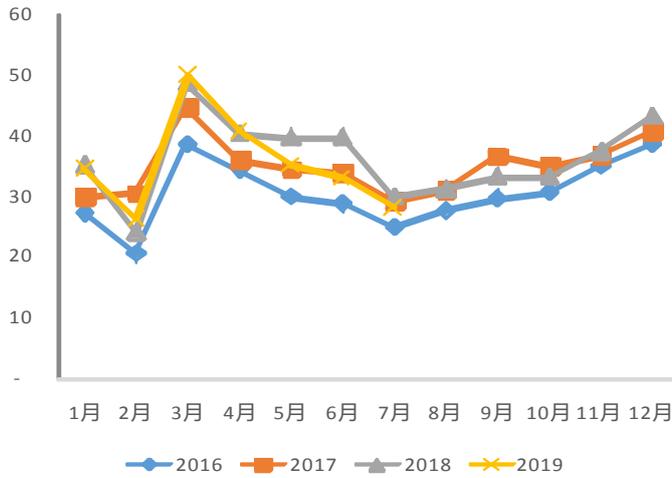
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 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%。

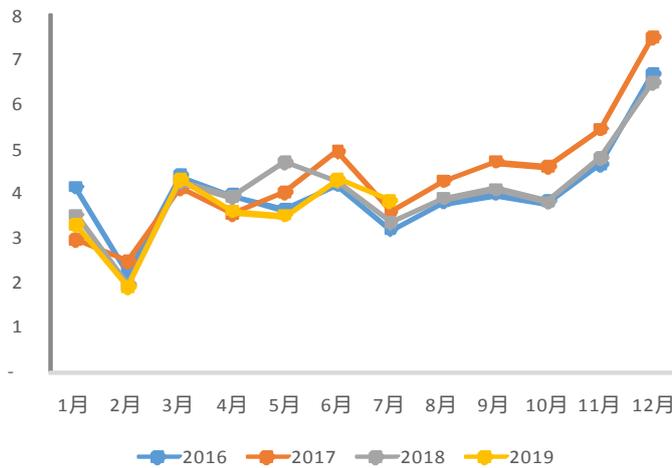


图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



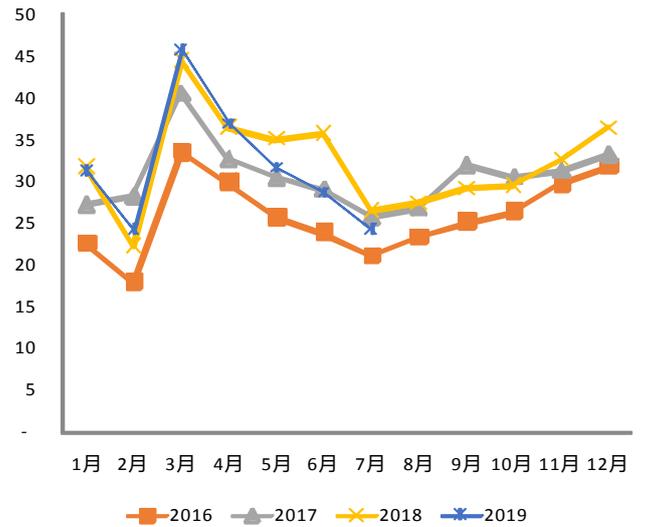
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



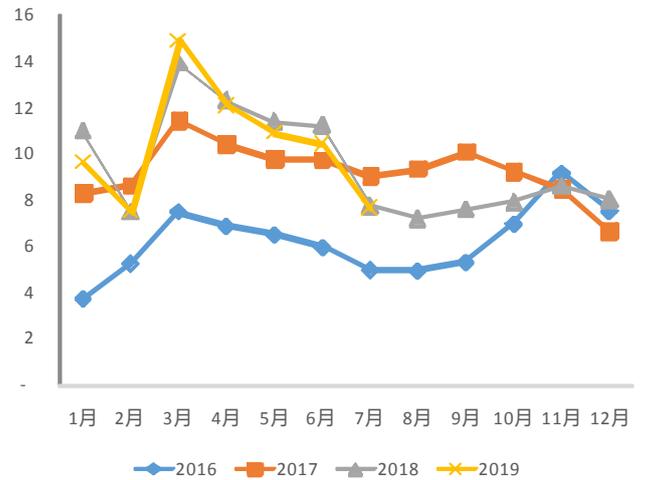
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



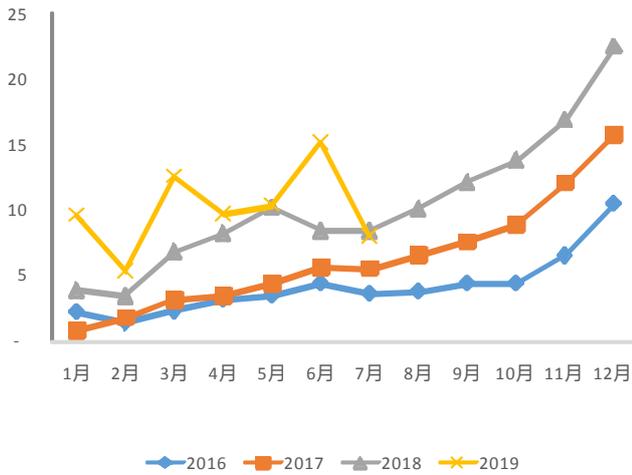
资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

### 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%。

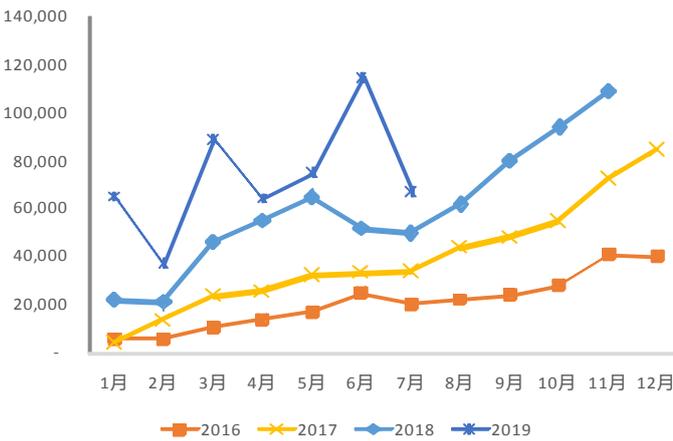


图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



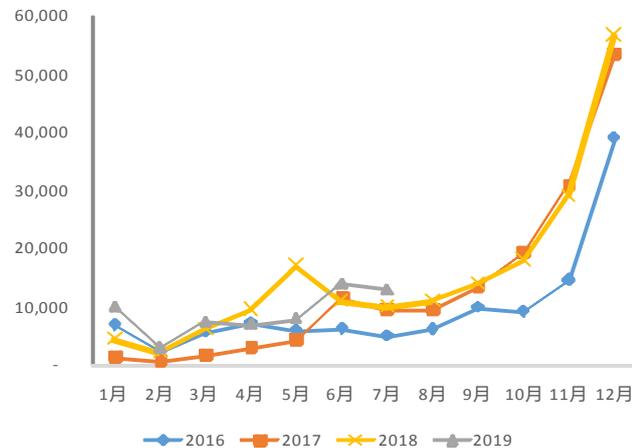
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



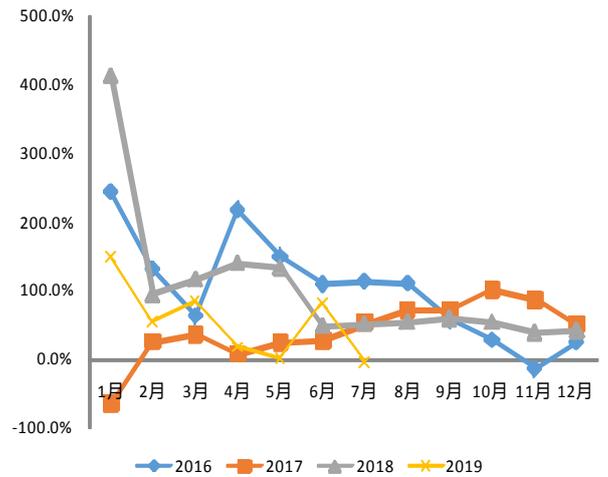
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



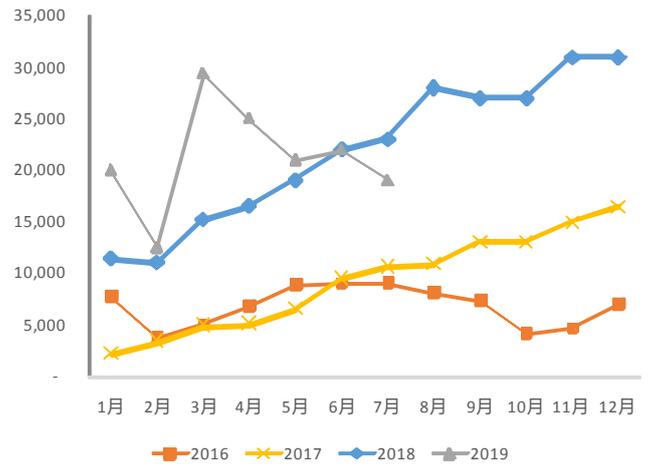
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



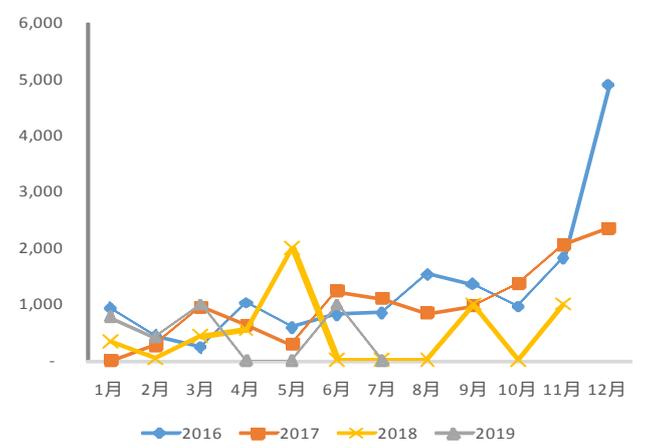
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

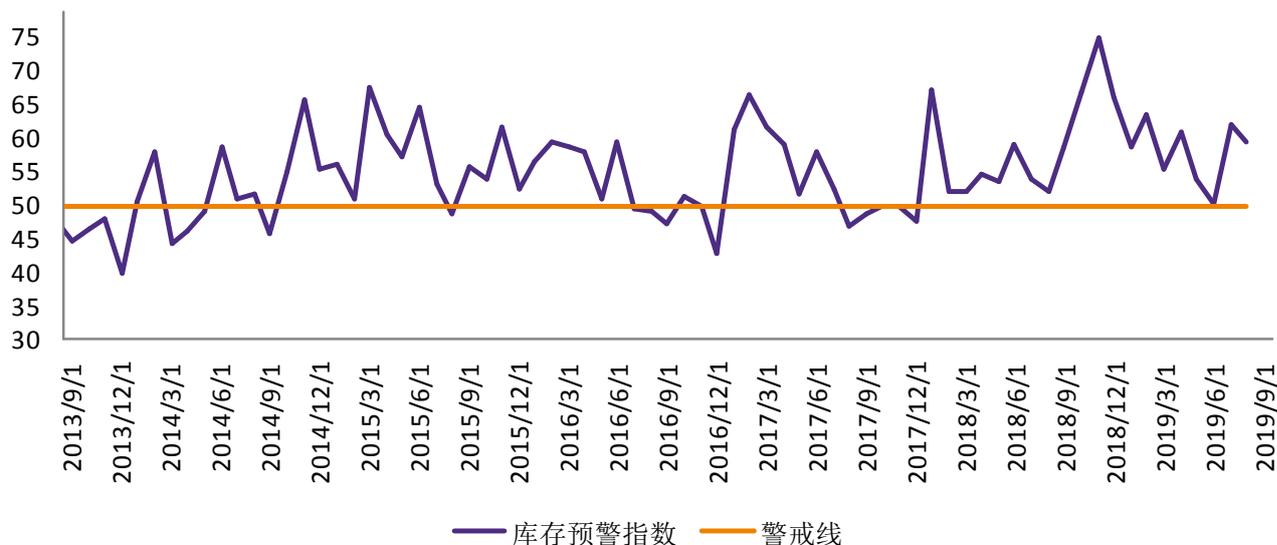


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 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, 8 月份汽车经销商库存预警指数为 59.4%, 环比下降 2.8 个百分点, 同比上升 7.2 个百分点, 库存预警指数较 7 月有所下降, 但同比仍处于高位, 持续位于警戒线之上, 反映行业整体需求不振, 经销商仍面临较大库存压力。

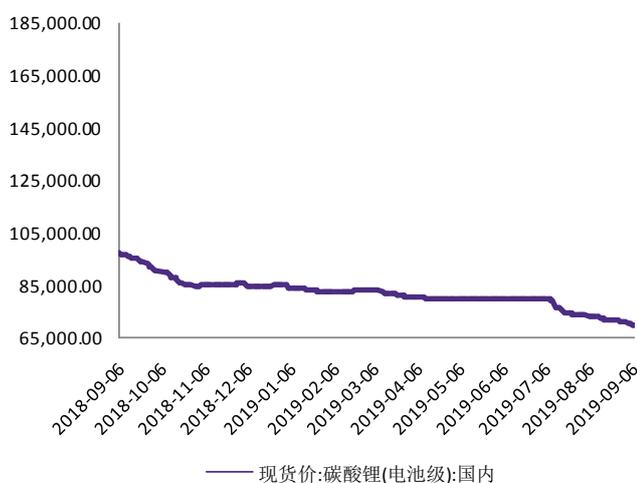
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

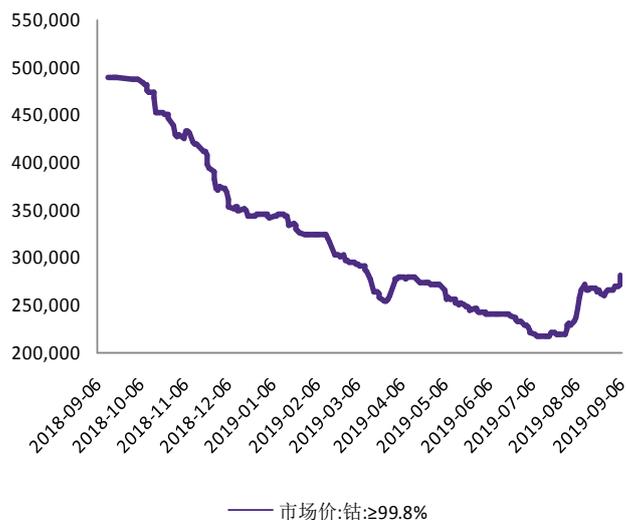
## 5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 29: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



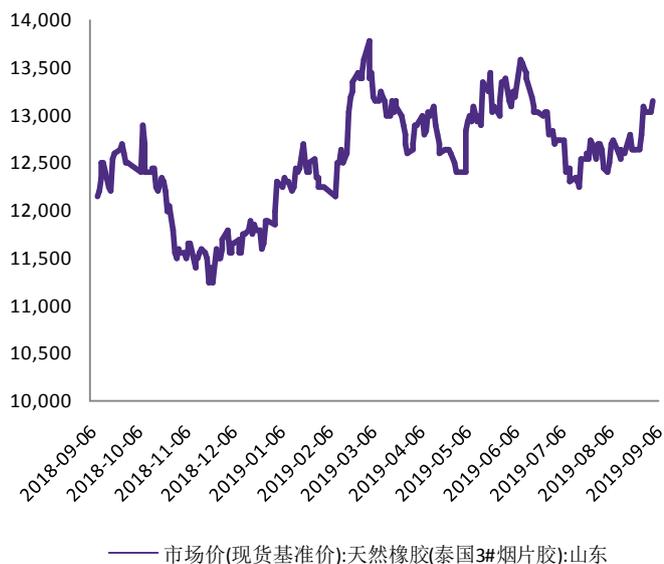
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 30: 钴价格走势 (单位: 元)



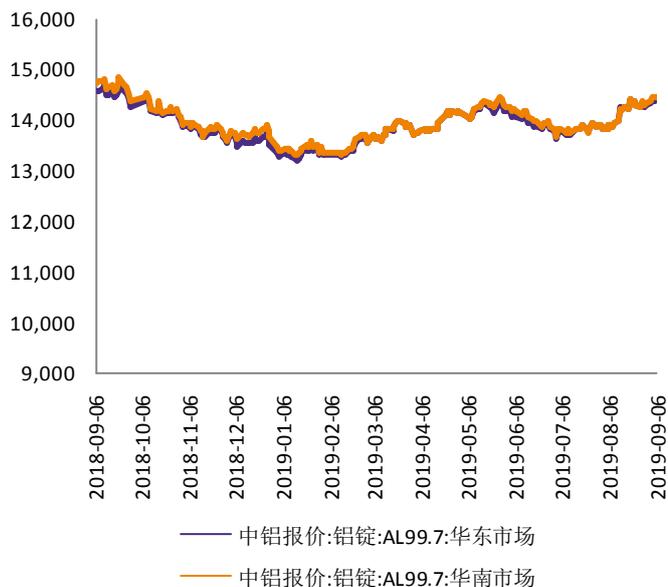
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31: 天然橡胶价格走势 (单位: 元)



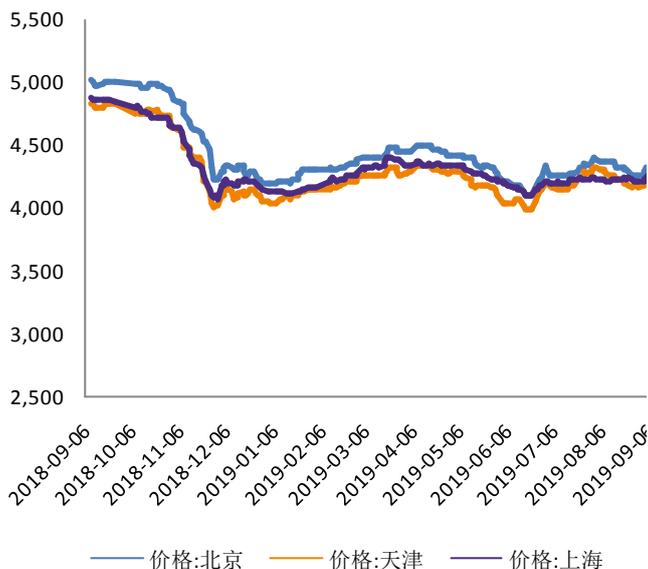
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 33: 铝锭价格走势 (单位: 元)



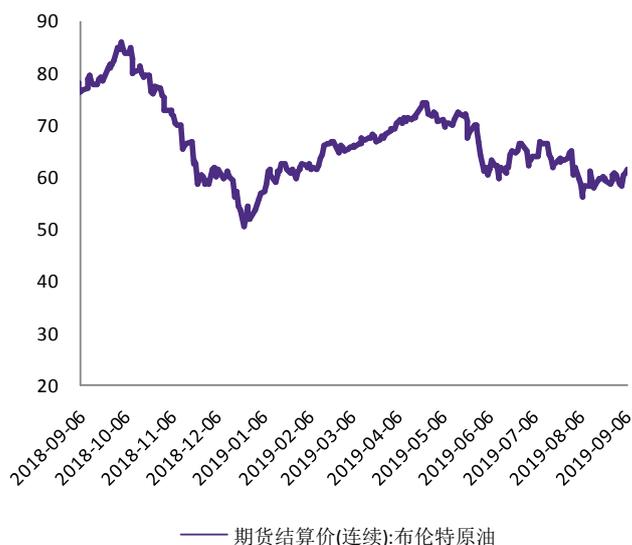
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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>