



2019年9月17日

8月汽车销量降幅较上月扩大，需求层面压力有待进一步改善

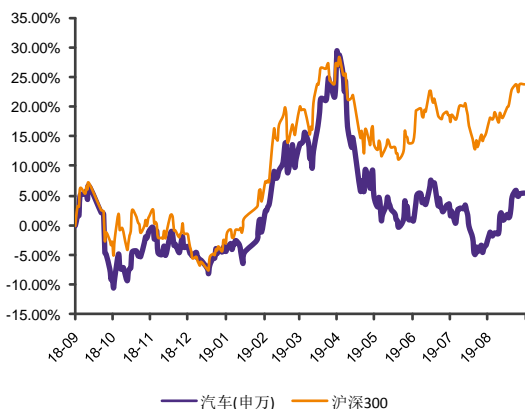
汽车

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	1.05	7.91	21.55
深证成指	0.98	10.63	37.02
创业板指	1.08	11.32	36.79
沪深300	0.60	7.87	31.94
汽车(申万)	0.47	9.59	11.90
汽车整车	-0.74	6.14	7.59
汽车零部件	1.44	12.02	14.16
汽车服务	-1.79	7.12	11.85

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0.6%，汽车板块下跌0.47%，涨幅位列申万一级行业第22，跑输沪深300指数0.13个百分点；其中，汽车整车板块下跌0.74%，汽车零部件板块上涨1.44%，汽车服务板块下跌1.79%。

● **行业及公司信息回顾：**贵阳取消汽车限购，多地松绑能否带动汽车消费；未来俄罗斯或将年产300万辆无人驾驶车；工信部就《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南》公开征求意见等。

● **本周行业观点：**上周，中汽协发布8月国内汽车销量数据，当月我国实现汽车销量195.8万台，环比7月增长8%，同比下滑6.9%，较上月降幅扩大2.6个百分点；1至8月累计同比下滑达到11%。从数据看，8月我国汽车销量未达到200万台，在去年同期已出现较大降幅的基础上，仍出现6.9%的下滑，整体下行压力较大。分车型看，8月乘用车实现销量165.3万台，同比下滑7.7%，销量降幅较上月扩大3.8个百分点。1至8月累计降幅已达12.3%。8月国内商用车销量为30.5万台，同比下滑2.8%，其中重卡表现较好，销量同比增长2%。新能源汽车方面，8月共计实现销量8.5万台，同比降幅达到15.8%。整体来看，国内汽车市场一般在8月开始进入销售旺季，但今年8月销量较7月同比降幅出现扩大。同时，8月销量自2016年以来首次未达到200万辆水平，反映出目前国内汽车消费市场的低迷。我们认为，造成汽车消费低迷的原因主要与当下宏观经济面临较大压力以及上半年国五车型去库存对需求形成的透支有关。值得关注的是，受补贴退坡的影响，新能源汽车在持续多年高增长后，销量连续两个月出现同比下滑，进一步反映出国内汽车市场来自需求面的压力。

消息层面，上周贵阳市政府正式废止小客车专段号牌限购政策，2019年在2018年基础上将增加号牌发放量3万个以上，并根据具体情况取消专段号牌。自此，贵阳成为继广深之后，国内又一放松限购的城市。与此同时，在9月4日国务院办公厅印发的《关于加快发展流通促进商业消费的意见》中指出，未来将适时出台支持汽车产业高质量发展的针对性政策措施。我们认为，结合今年以来有关部门陆续出台的相关政策及建议，在国家的政策推动及市场旺季逐步到来的背景下，国内汽

车消费需求或逐步改善。

- **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	5
2.1 大盘微涨，汽车板块跑输大盘	5
2.2 各子板块表现不一，汽车零部件板块表现强势	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	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

上周，中汽协发布8月国内汽车销量数据，当月我国实现汽车销量195.8万台，环比7月增长8%，同比下滑6.9%，较上月降幅扩大2.6个百分点；1至8月累计同比下滑达到11%。从数据看，8月我国汽车销量未达到200万台，在去年同期已出现较大降幅的基础上，仍出现6.9%的下滑，整体下行压力较大。分车型看，8月乘用车实现销量165.3万台，同比下滑7.7%，销量降幅较上月扩大3.8个百分点。1至8月累计降幅已达12.3%。8月国内商用车销量为30.5万台，同比下滑2.8%，其中重卡表现较好，销量同比增长2%。新能源汽车方面，8月共计实现销量8.5万台，同比降幅达到15.8%。整体来看，国内汽车市场一般在8月开始进入销售旺季，但今年8月销量较7月同比降幅出现扩大。同时，8月销量自2016年以来首次未达到200万辆水平，反映出目前国内汽车消费市场的低迷。我们认为，造成汽车消费低迷的原因主要与当下宏观经济面临较大压力以及上半年国五车型去库存对需求形成的透支有关。值得关注的是，受补贴退坡的影响，新能源汽车在持续多年高增长后，销量连续两个月出现同比下滑，进一步反映出国内汽车市场来自需求面的压力。

消息层面，上周贵阳市政府正式废止小客车专段号牌限购政策，2019年在2018年基础上将增加号牌发放量3万个以上，并根据具体情况取消专段号牌。自此，贵阳成为继广深之后，国内又一放松限购的城市。与此同时，在9月4日国务院办公厅印发的《关于加快发展流通促进商业消费的意见》中指出，未来将适时出台支持汽车产业高质量发展的针对性政策措施。我们认为，结合今年以来有关部门陆续出台的相关政策及建议，在国家的政策推动及市场旺季逐步到来的背景下，国内汽车消费需求或逐步改善。

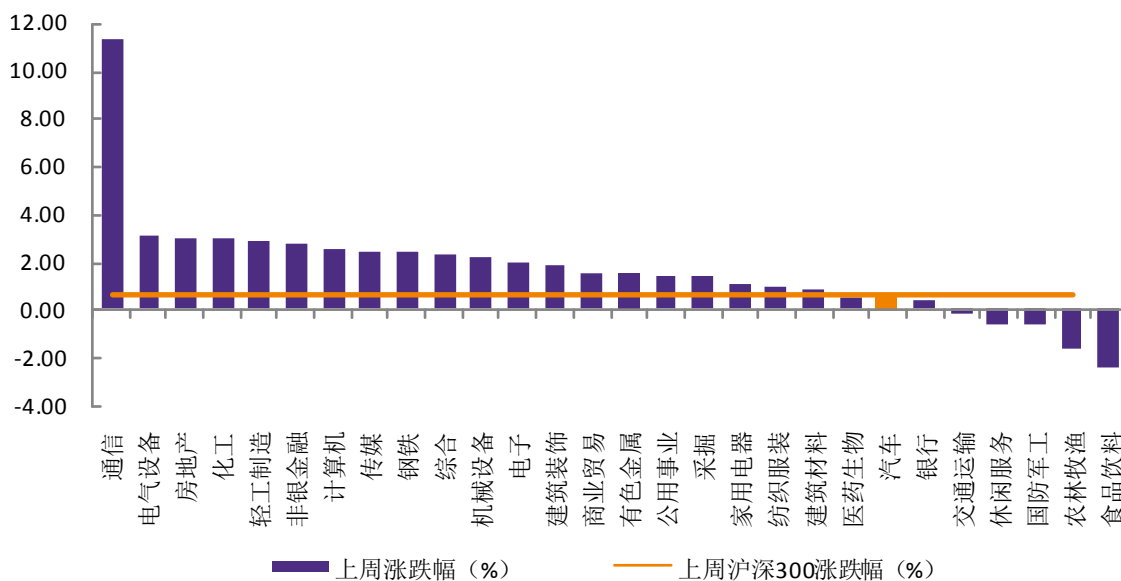
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，未来随着国内宏观经济的逐步企稳，行业复苏指日可待，从弹性角度看，建议关注目前业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，依旧建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对于其现有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

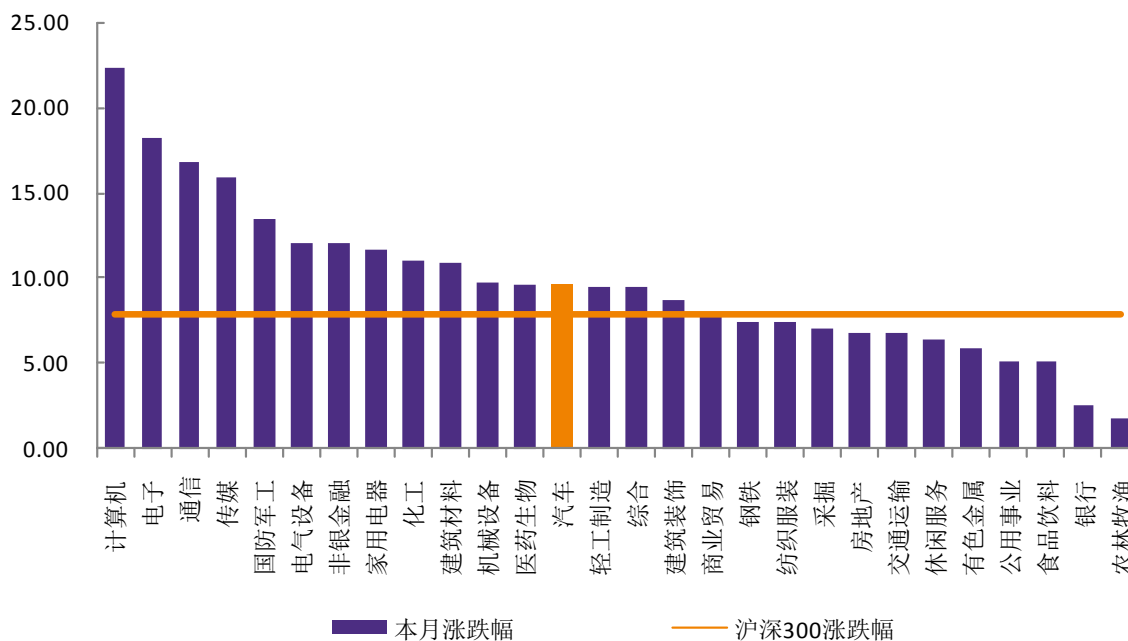
上周沪深 300 上涨 0.6%，汽车板块下跌 0.47%，涨幅位列申万一级行业第 22，跑输沪深 300 指数 0.13 个百分点；其中，汽车整车板块下跌 0.74%，汽车零部件板块上涨 1.44%，汽车服务板块下跌 1.79%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



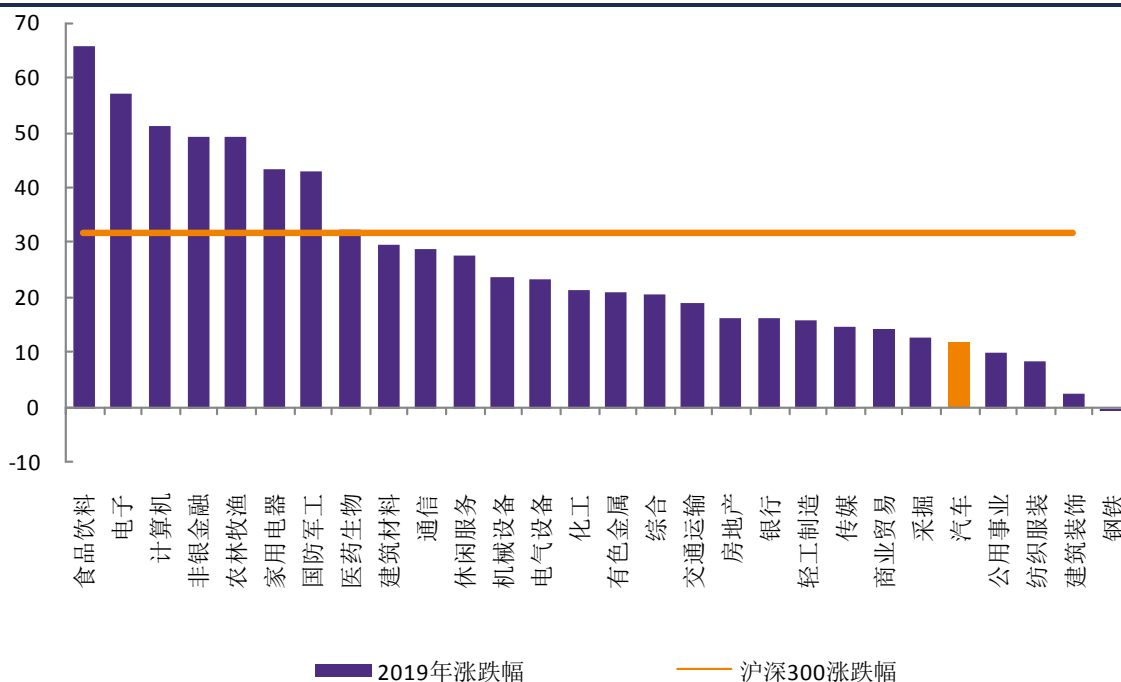
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

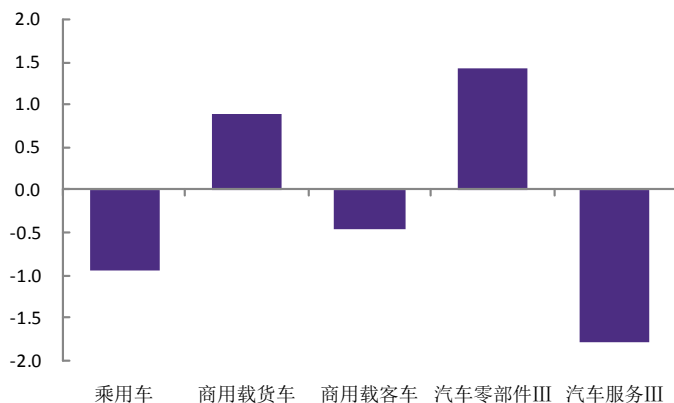
2.2 各子板块表现不一，汽车零部件板块表现强势

上周汽车行业各子版块表现不一。其中汽车零部件和商用载货车板块表现较好，分别上涨 1.44%和 0.90%。汽车服务板块表现较弱，下跌 1.79%。在个股方面，八菱科技、建车 B 和德尔股份表现较好，分别上涨 21.33%、19.43%和 16.49%，庞大集团、爱柯迪和深中华 A 表现不佳，分别下跌 18.46%、5.86%和 4.47%。

板块估值方面，截止 2019 年 9 月 12 日申万汽车行业动态估值为 26.01X，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 26.86X，处于历史平均水平。

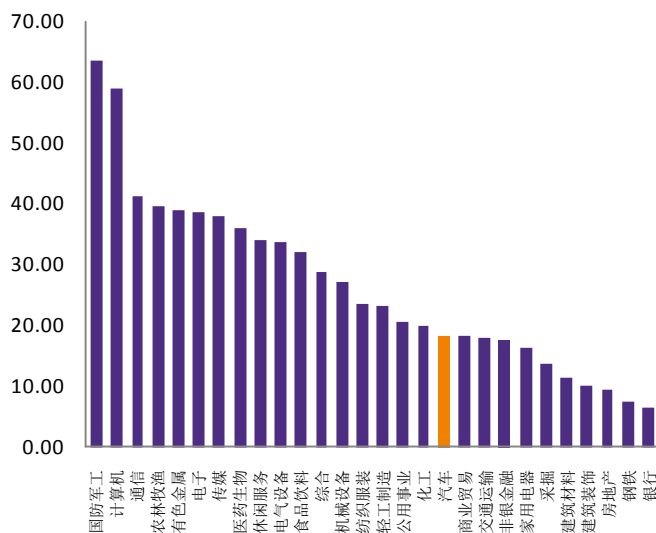
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

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)



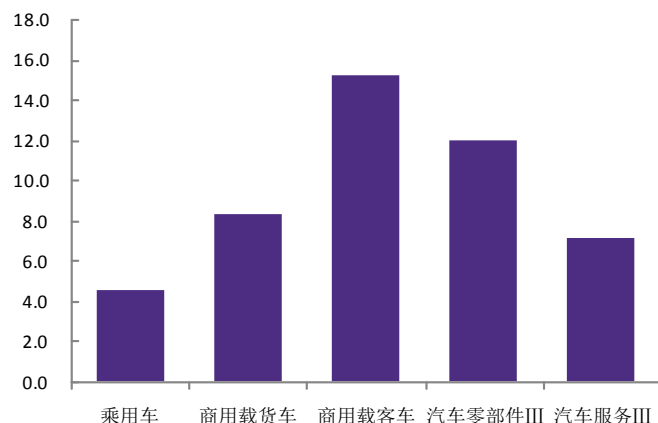
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 8: SW 汽车整车板块动态估值变化水平 (PE/TTM)



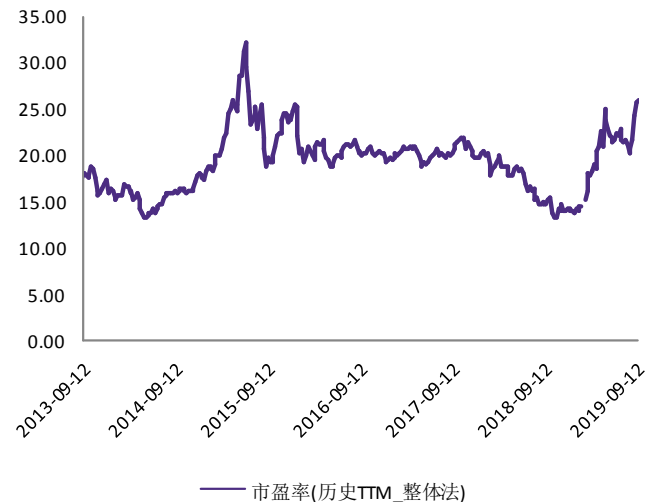
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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

贵阳取消汽车限购，多地松绑能否带动汽车消费

贵州省贵阳市正式对外称，《贵阳市人民政府关于废止〈贵阳市小客车号牌管理暂行规定〉的决定》已经 2019 年 9 月 10 日市人民政府第 62 次常务会议通过，即日起，贵阳市废除汽车限购措施，并取消“购车摇号”。而在此前，贵州省发改委、工信厅等单位就发布通知，要求 2019 年贵阳市的号牌发放量，相比 2018 年要增加 3 万个以上，并提出根据具体情况，适时取消小客车专断号牌摇号。根据相关资料显示，贵阳于 2011 年启动汽车限购政策，当年 7 月 12 日贵阳市发布《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》，对新入户的小客车核发专段号牌和普通号牌，以达到控制车流量的目标，而根据贵阳当地汽车经销商王先生的说法，在今年以前，每个月贵阳市发放的指标数量约在 1800~2000 个左右。这也就意味着，在国务院于 6 月印发，明确指出“逐步放宽或取消限购”的《推动重点消费品更新升级，畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》后，已经有广东省、海南省及贵阳市作出响应，调整或废除限购政策。（第一财经）

北京首批二手商用车将发运尼日利亚

北京市商务局 9 月 9 日通报，继 8 月北京现代首选二手车经营有限公司完成 3 台乘用车出口试单后，9 月 15 日，由北京欧豪汽车贸易有限公司出口的本市首批二手商用车将在天津港装船起航，发运至尼日利亚，标志着北京二手车出口业务步入正轨，蓄势待发。今年 4 月 26 日，商务部、公安部、海关总署联合发布通知，批准在全国 10 省市开展二手车出口业务。北京作为首批试点省市，市商务局、市交通委、市公安交管局、北京海关等部门协同联动，迅速推进二手车出口筹备相关工作，遴选出 5 家出口企业和 3 家第三方检测机构，明确出口业务流程，制定出口车辆检测标准，为支持企业尽快扩大二手车出口创造条件。9 月 15 日，由北京欧豪汽车贸易有限公司出口的本市首批二手商用车将在天津港装船起航，发运至尼日利亚，该批车辆共计 10 台，总价值约 30 万元。在出口流程中，车辆过户、检测、申领出口许可证、海关报关等每个环节办理时间均不超过 2 天。（中新经纬）

奔驰 8 月全球销量增长，在华销量占比超三成

根据戴姆勒官方公布的销量数据，8 月份，梅赛德斯奔驰品牌继续上个月的强劲攻势，共交付 177,819 辆汽车，连续第二个月实现两位数增幅 14%，同时也再次创下销量新纪录。奔驰紧凑型车继续受到广泛欢迎，上月销量劲增 28.6%；由于新车型的刺激，8 月份奔驰 SUV 销量今年来首次获得增长 8.7%。另外，奔驰 C 级和 E 级上月销量也分

别增长 6.7%和 14.7%。今年 1 至 8 月份，奔驰品牌在全球范围内共售出 1,501,405 辆汽车，较去年同期微跌 0.7%；在德国、英国、法国、比利时、瑞士、葡萄牙、瑞典、丹麦、澳大利亚、加拿大 和南非共和国等市场，奔驰依然是豪华品牌中的领导者。在亚太地区，奔驰凭借 82,310 辆（同比增幅为 13.8%）的销量成绩创下历史同期新纪录；今年前 8 个月，奔驰在亚太区累计共售出 642,603 辆汽车，同比微增 0.5%，同样创下历史同期新高。在该地区核心市场中国，奔驰上月共交付 60,134 辆汽车到客户手中，同比攀升 12.8%，今年前 8 个月累计销量达 464,226 辆，同比上涨 4.1%。另外，奔驰 8 月份在韩国和越南等市场的销量也均创历史新高。（盖世汽车）

3.2 智能网联领域

东风日产发布“智能驾驶行动计划”

近日在 2019 成都车展期间，东风日产正式发布了“东风日产智能驾驶行动计划”；在会上，东风日产汽车提出了 ProPILOT 驾驶辅助系统的分阶段推进部署计划，同时，东风日产市场销售总部总部长辛宇还公开透露了 e-POWER 技术。首先对于东风日产的“智能驾驶行动计划”，2020 年，东风日产将有 3 款车型搭载 ProPILOT “超智驾”系统；至 2021 年，东风日产将推进 ProPILOT “超智驾”系统 2.0 技术导入，完成新一轮的技术升级；截至 2023 年，东风日产还将实现旗下全车系搭载该系统。（盖世汽车）

美国加州或将设置自动驾驶专用车道

日前据外媒报道，有近 73%的加州民众认为，应该为自动驾驶车辆设置专用车道，从而提升自动驾驶车辆的安全性，并进一步推动自动驾驶的落地应用。加州的自动驾驶倡议组织开展了一次研究，对 313 名成人受访者进行调研，询问他们对于自动驾驶的看法和意见，借此推广自动驾驶车辆在加州的应用。此前，加州也提出过建立自动驾驶专用车道的倡议，议案专注于低成本方案，投资额约为 1200 万美元/英里（约合人民币 5300 万元/公里），相比之下，铁路项目的投资额度约为 1.39 亿美元/英里（约合人民币 6.14 亿元/公里）（盖世汽车）

未来俄罗斯或将年产 300 万辆无人驾驶车

据外媒报道，俄罗斯正在加速提升自动驾驶及无人驾驶车辆的量产规模，并提出了诸多相关的新兴技术与战略。数据分析公司 GlobalData 预测，未来 10 年内，俄罗斯 L3 级和 L4 级自动驾驶车辆的产量将会出现大幅增长，到 2028 年，俄罗斯自动驾驶车辆年产量将达到 300 万辆以上。根据统计显示，2018 年，俄罗斯的汽车年产量为 175 万辆，按照俄罗斯目前的市场增长速率粗略估计，未来上路的每 2 辆汽车中，可能就有 1 辆是自动驾驶汽车。（盖世汽车）

3.3 汽车电动化领域

工信部就《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南》公开征求意见

9月10日，工信部就《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南》公开征求意见。文件指出，新能源汽车生产及梯次利用等企业应依托回收服务网点加强对本地区废旧动力蓄电池的跟踪；回收服务网点负责收集、分类、贮存及包装废旧动力蓄电池，不得擅自对收集的废旧动力蓄电池进行安全检查外的拆解处理；废旧动力蓄电池应规范移交至综合利用企业进行梯次利用或再生利用。（第一电动）

工信部发布关于修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》的决定

9月11日，工业和信息化部发布了关于修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》的决定（征求意见稿），与7月9日版本相比，本次《征求意见稿》最明显的一处调整是将第十六条增加一款，作为第二款：“计算乘用车企业新能源汽车积分达标值时，低油耗乘用车的生产量或者进口量按照其数量的0.2倍计算。”调整为0.5倍。（第一电动）

8月我国动力电池装车量共计3.5GWh，同比下降17.1%

根据中国汽车动力电池产业创新联盟发布的数据，2019年8月，我国动力电池装车量共计3.5GWh，同比下降17.1%，环比下降26.4%。其中三元电池、磷酸铁锂电池、锰酸锂电池、钛酸锂电池装车量分别为2.7GWh、0.6GWh、3.2MWh和5.1MWh。（第一电动）

8月全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为108万台，同比增长67.8%

截至2019年8月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩45.6万台；通过联盟内成员整车企业采样约93.8万辆车的车桩相随信息，其中随车配建充电设施31.3万台。累计来看，截至2019年8月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为108万台，同比增长67.8%。公共类充电桩保有量为45.6万台，其中交流充电桩26.5万台、直流充电桩19万台、交直流一体充电桩549台。2019年8月较2019年7月公共类充电桩增加0.9万台。从2018年9月到2019年8月，月均新增公共类充电桩约1.5万台，2019年8月同比增长63.5%。（第一电动）

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
2019/09/10	广汽集团 (601238)	产销快报公告	8 月份, 公司汽车销量为 16.18 万辆, 同比下降 6.78%; 1-8 月累计汽车销量为 131.94 万辆, 同比下降 2.99%。
2019/9/10	长城汽车 (601633)	产销快报公告	8 月份, 公司汽车销量为 70199 辆, 同比增长 9.52%; 1-8 月汽车销量总计 62.41 万辆, 同比增长 5.79%。
2019/09/11	小康股份 (601127)	产销快报公告	8 月份, 公司汽车销量为 23649 辆, 同比增长 17.59%; 1-8 月累计销量 18.52 万辆, 同比下降 18.96%。
2019/09/10	长安汽车 (000625)	产销快报公告	公司 8 月份汽车销量 125,023 辆, 同比-5.19%, 本年累计 1,066,031 辆, 同比-25.49%。
2019/09/10	东风科技 (600081)	吸收合并公告	东风科技拟通过向零部件集团全体股东东风有限及南方实业发行股份的方式吸收合并零部件集团。东风科技为吸收合并方, 零部件集团为被吸收合并方。本次交易拟向不超过 10 名特定投资者募集不超过 5.00 亿元配套资金, 募集配套资金总额不超过拟购买资产交易价格的 100%。
2019/09/09	江淮汽车 (600418)	产销快报公告	公司 8 月份汽车销量 26,347 辆, 同比-28.16%, 本年累计 289,117 辆, 同比-11.54%。

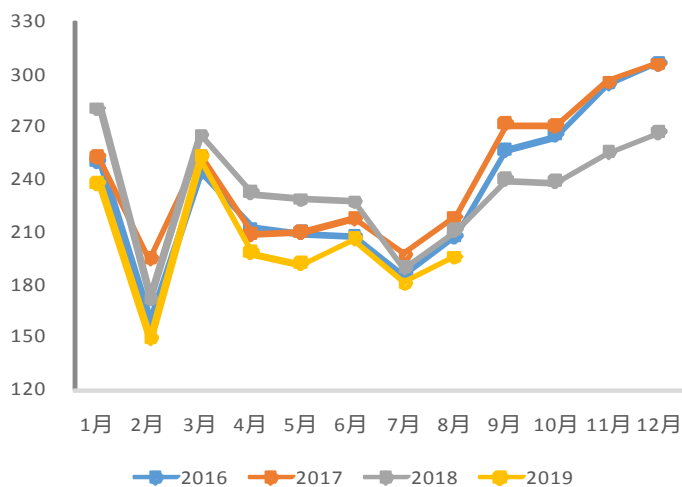
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

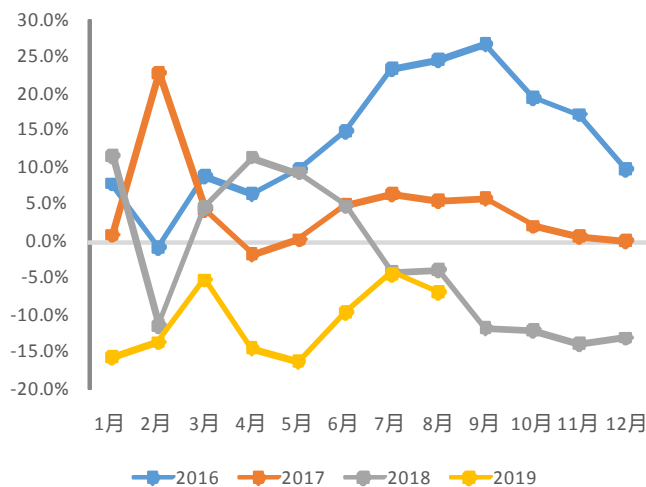
5.1. 汽车产销数据跟踪

8月，我国汽车销量为195.8万辆，同比下降6.9%，1至8月累计下滑11%，产销增速连续14个月负增长。乘用车方面，8月乘用车销量为165.3万辆，同比下降7.7%。分车型看，8月轿车销量同比下降13.9%，SUV销量同比增长1.5%，MPV销量同比下滑17.4%，交叉型乘用车销量同比下滑6.4%。

图表 10: 汽车月度销量 (单位: 万辆)

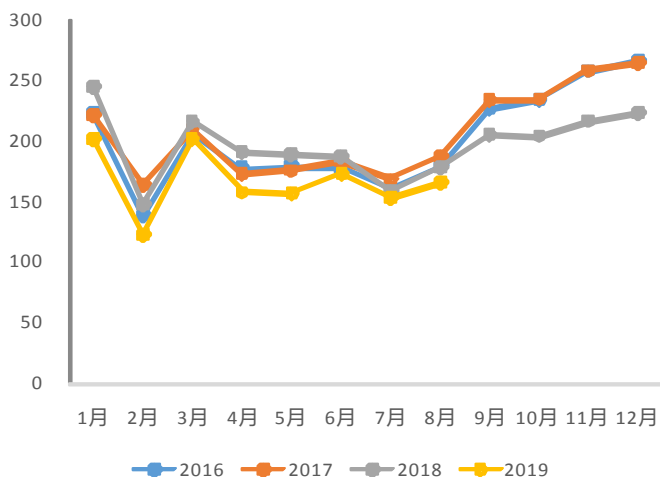


图表 11: 汽车销量同比增速 (单位: %)



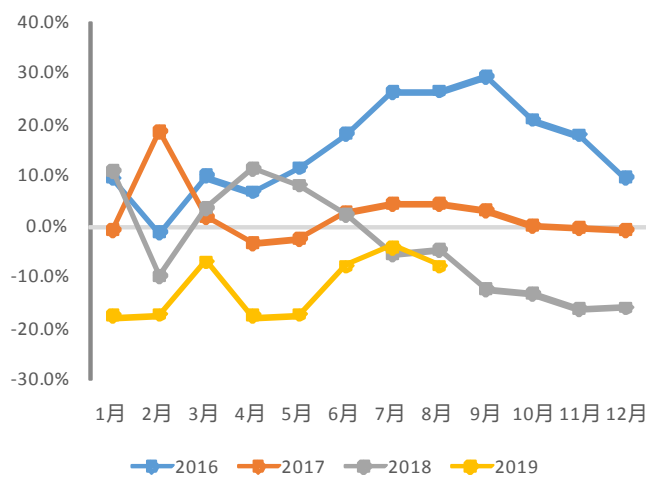
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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: %)

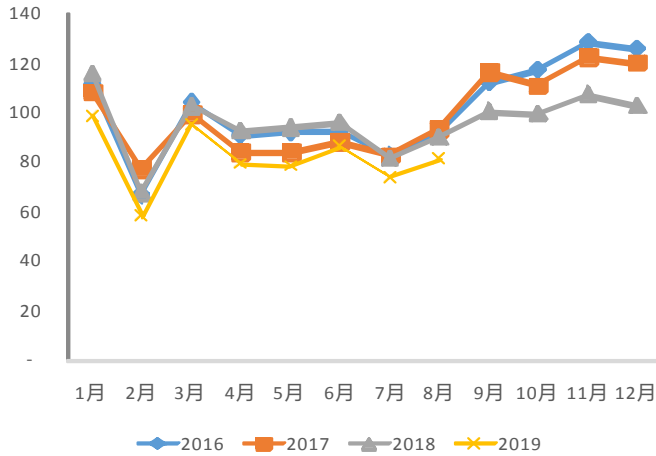


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

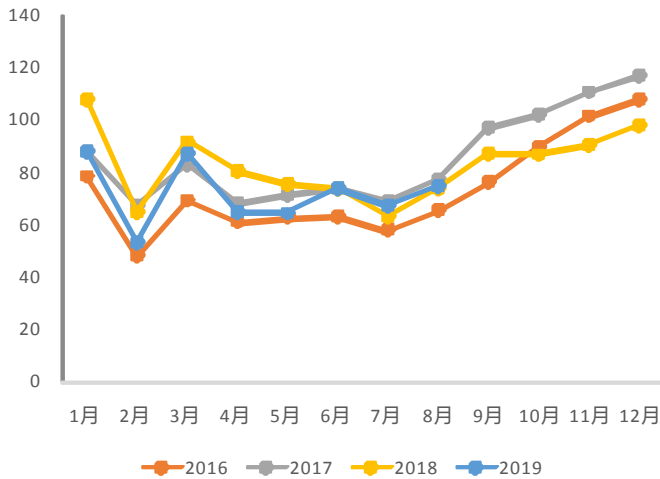


图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



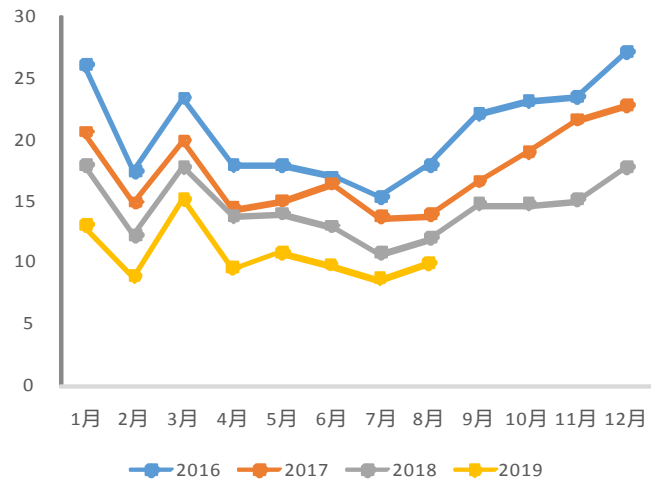
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



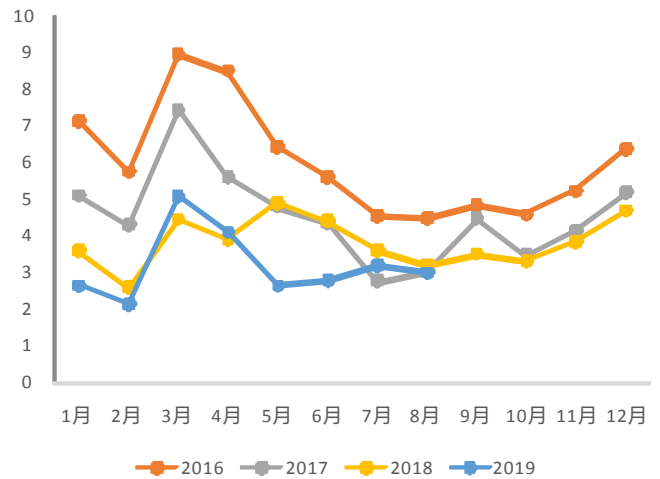
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (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)



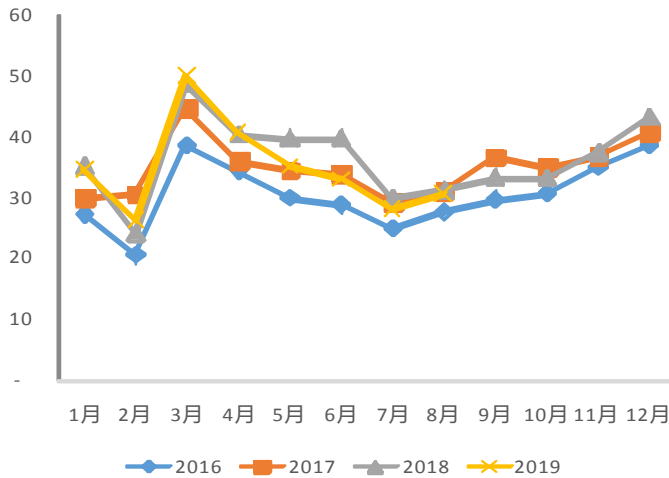
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

8月, 我国商用车实现销量 30.5 万辆, 同比下降 2.8%。分车型看, 8月客车实现销量 3.9 万辆, 同比下降 0.4%, 货车实现销量 26.6 万辆, 同比下滑 3.2%, 其中重卡销量达到 7.3 万辆, 同比增长 1.4%。

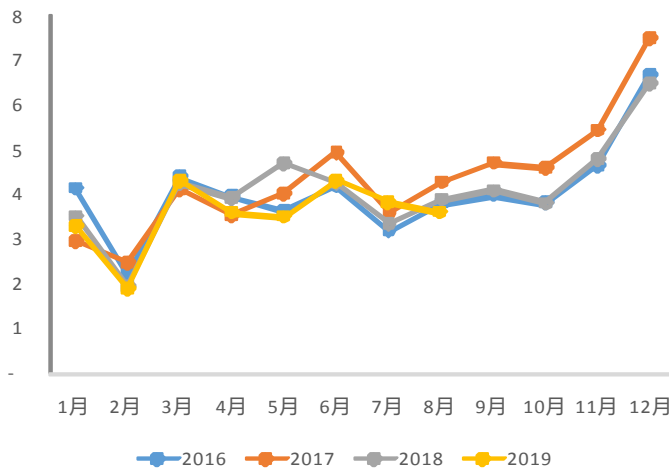


图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



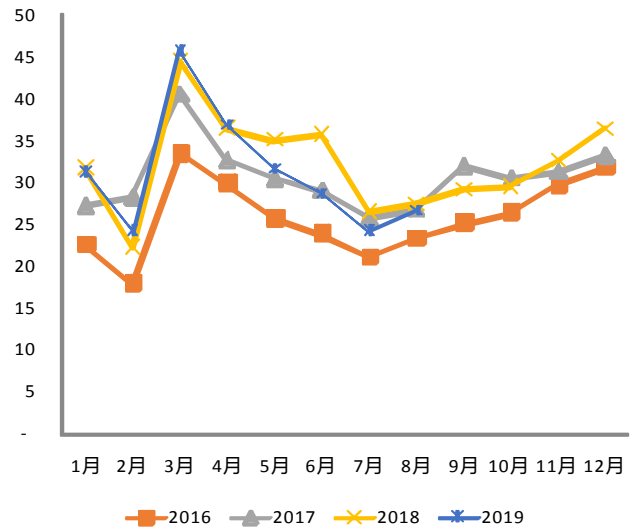
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



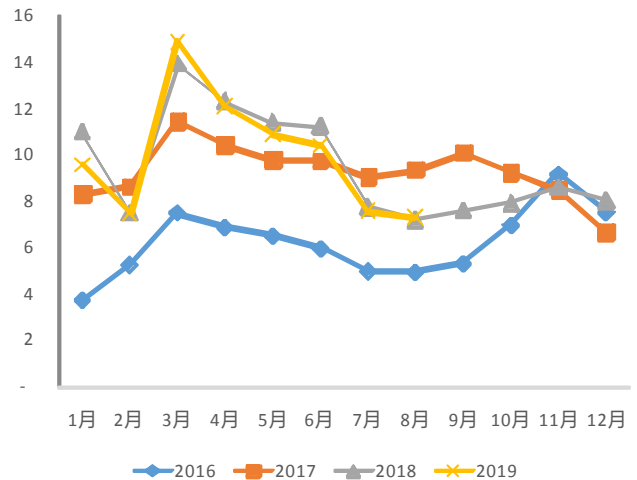
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



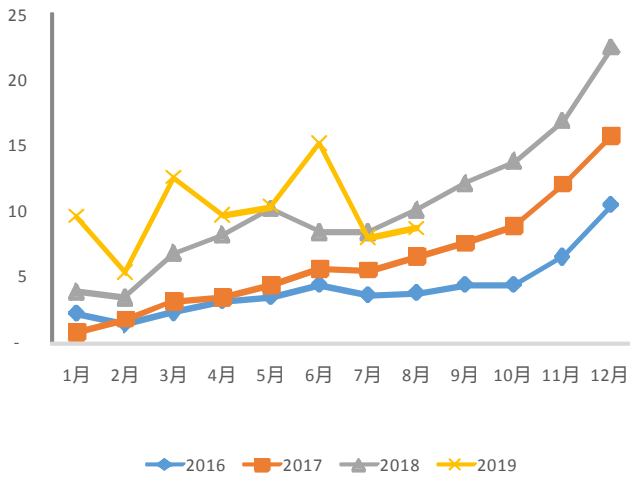
资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

8月, 新能源汽车实现销量 8.5 万辆, 同比下滑 15.8%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 8 万辆, 同比下滑 11.4%; 插电式混动乘用车实现销量 1.6 万辆, 同比下滑 40.5%; 纯电动商用车实现销量 0.5 万辆, 同比下滑 49.1%。

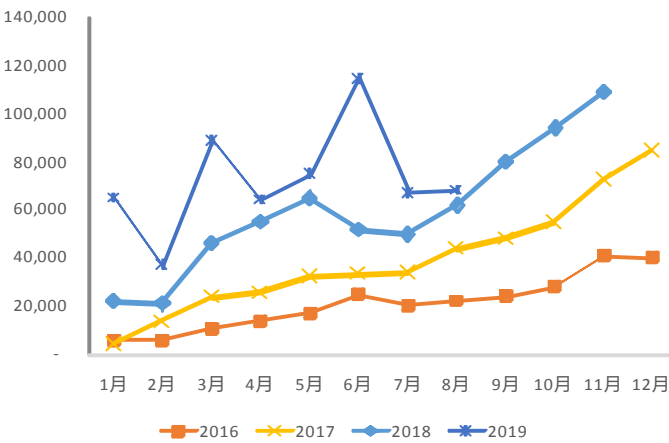


图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



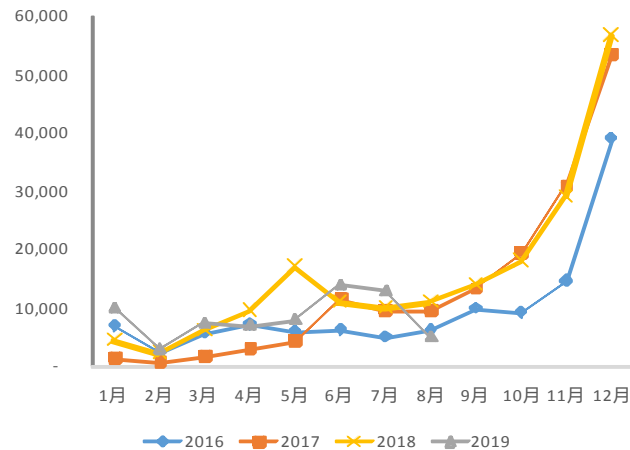
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



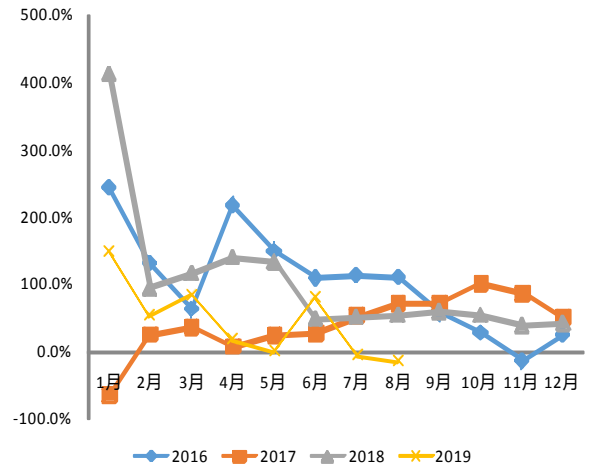
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



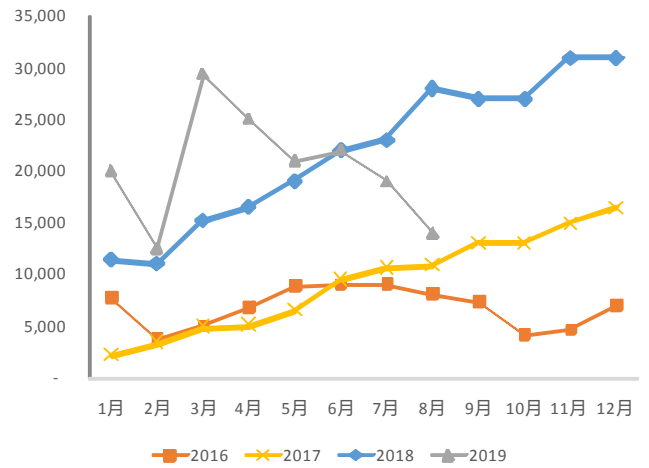
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



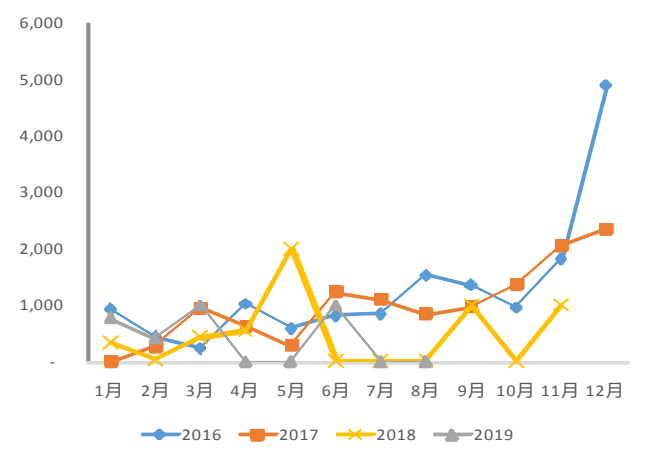
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

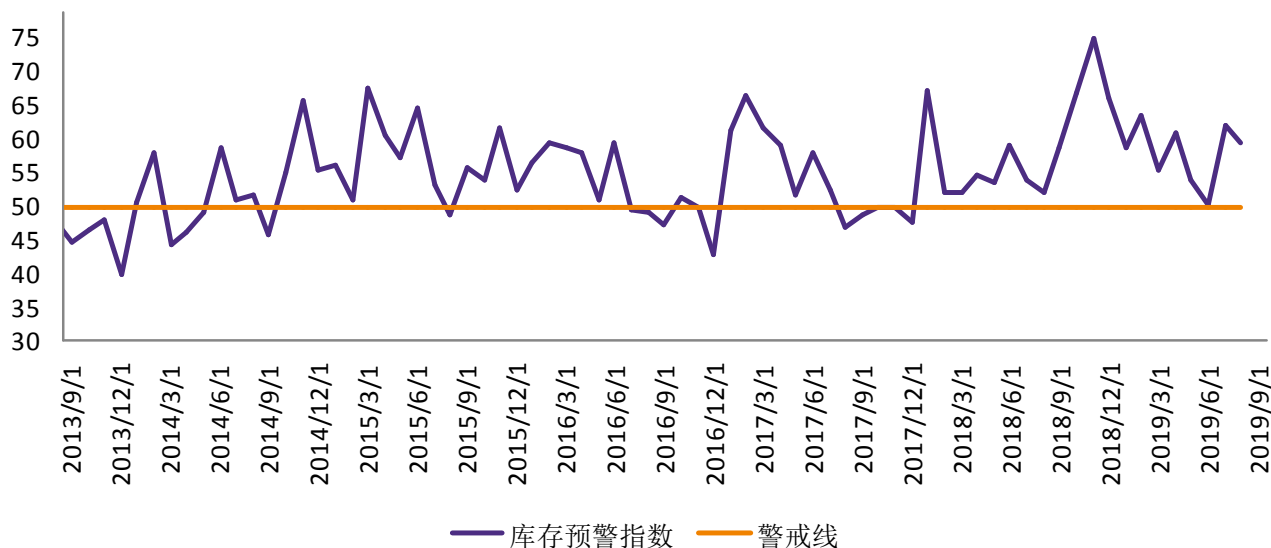


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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

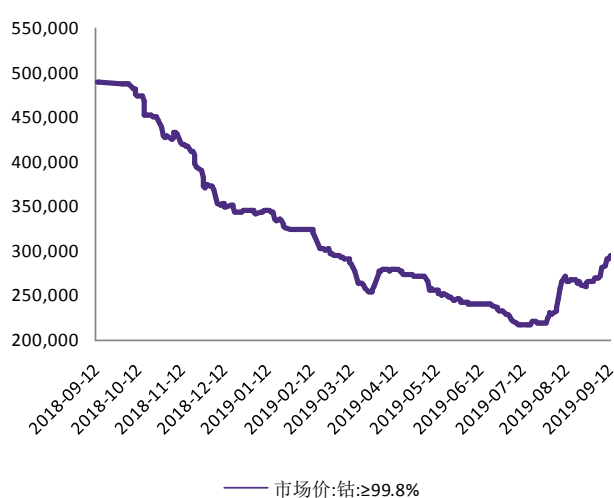
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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)



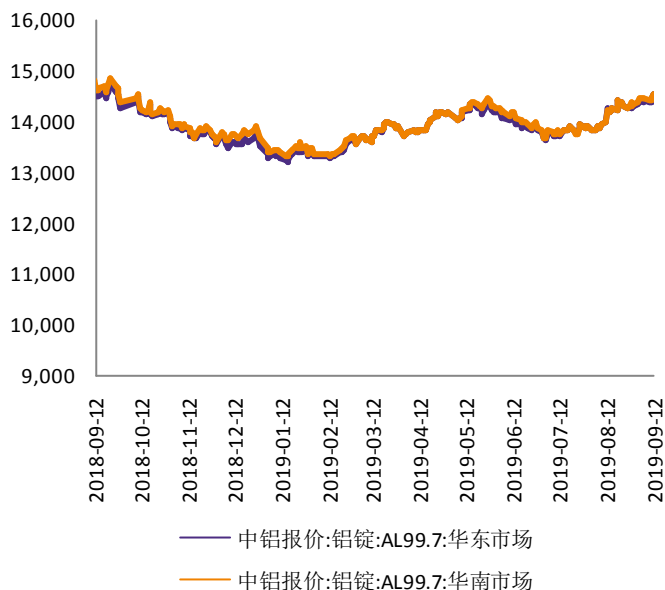
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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)



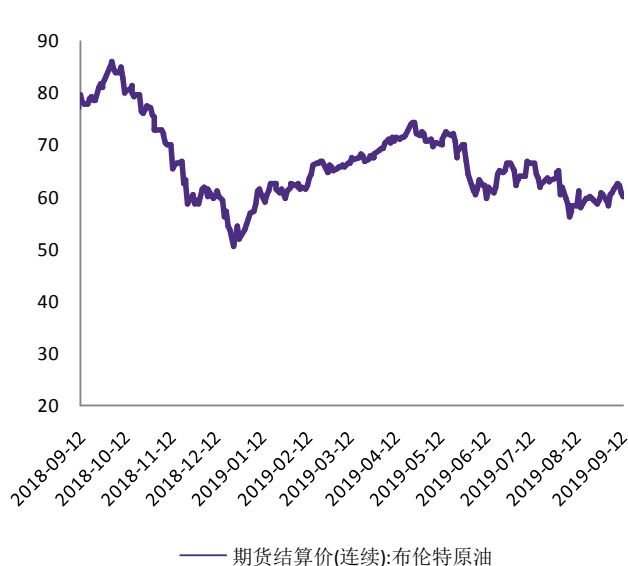
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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>