



2019年9月24日

## 九月初国内乘用车销量仍面临较大压力

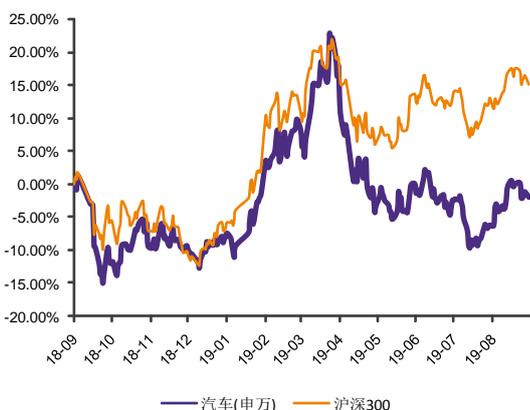
汽车

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	-0.82	4.38	20.55
深证成指	-0.39	5.99	36.49
创业板指	-0.32	5.91	36.35
沪深300	-0.92	4.07	30.72
汽车(申万)	-1.18	5.97	10.58
汽车整车	-2.02	2.72	5.41
汽车零部件	-1.09	8.18	12.92
汽车服务	1.98	5.20	14.06

### 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0.92%，汽车板块下跌下跌1.18%，涨幅位列申万一级行业第17，跑输沪深300指数0.25个百分点；其中，汽车整车板块下跌2.02%，汽车零部件板块下跌1.09%，汽车服务板块上涨1.98%。

● **上市公司信息回顾：**中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》；武汉发首批自动驾驶商用牌照；特斯拉已经在扩建上海工厂，为生产电池做准备等。

● **本周行业观点：**根据乘联会数据，九月第一周国内乘用车日均零售量为3.02万台，同比下滑21%，第二周日均零售量为4万台，同比下滑11%，零售量下滑幅度仍超两位数，反映出目前国内汽车市场在已经开启的销售旺季压力仍然较大。批发量方面，九月第一周国内乘用车日均批发量为3.6万台，同比下滑16%，第二周批发量为4.3万台，同比增速下滑21%，批发销量下滑幅度较大，体现出市场整体消费需求的不振。对于四季度国内乘用车市场销量，我们认为在去年同期低基数的背景下，销量仍具备企稳基础，但在需求端持续疲弱的背景下，对于企稳反弹的幅度应保持谨慎乐观。

消息层面，上周中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》。文件提出要加强智能网联汽车研发，形成自主可控完整的产业链。推广新能源、清洁能源、智能化、数字化、轻量化、环保型交通装备及成套技术装备，并推进新能源、清洁能源应用，促进公路货运节能减排和城市公交及物流配送车辆全部实现电动化、新能源化和清洁化。我们认为，近期国家相关部门不断推出政策层面的规划与措施，旨在对未来汽车市场高质量、长期稳定发展奠定基础，在一定程度上对于市场信心的提振将起到促进作用，未来可期待更多具体措施的落地。

● **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，汽车板块跑输大盘	4
2.2 各子板块表现不一，汽车服务板块表现较好	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	8
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

根据乘联会数据，九月第一周国内乘用车日均零售量为 3.02 万台，同比下滑 21%，第二周日均零售量为 4 万台，同比下滑 11%，零售量下滑幅度仍超两位数，反映出目前国内汽车市场在已经开启的销售旺季压力仍然较大。批发量方面，九月第一周国内乘用车日均批发量为 3.6 万台，同比下滑 16%，第二周批发量为 4.3 万台，同比增速下滑 21%，批发销量下滑幅度较大，体现出市场整体消费需求的不振。对于四季度国内乘用车市场销量，我们认为在去年同期低基数的背景下，销量仍具备企稳基础，但在需求端持续疲弱的背景下，对于企稳反弹的幅度应保持谨慎乐观。

消息层面，上周中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》。文件提出要加强智能网联汽车研发，形成自主可控完整的产业链。推广新能源、清洁能源、智能化、数字化、轻量化、环保型交通装备及成套技术装备，并推进新能源、清洁能源应用，促进公路货运节能减排和城市公交及物流配送车辆全部实现电动化、新能源化和清洁化。我们认为，近期国家相关部门不断推出政策层面的规划与措施，旨在对未来汽车市场高质量、长期稳定发展奠定基础，在一定程度上对于市场信心的提振将起到促进作用，未来可期待更多具体措施的落地。

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**。

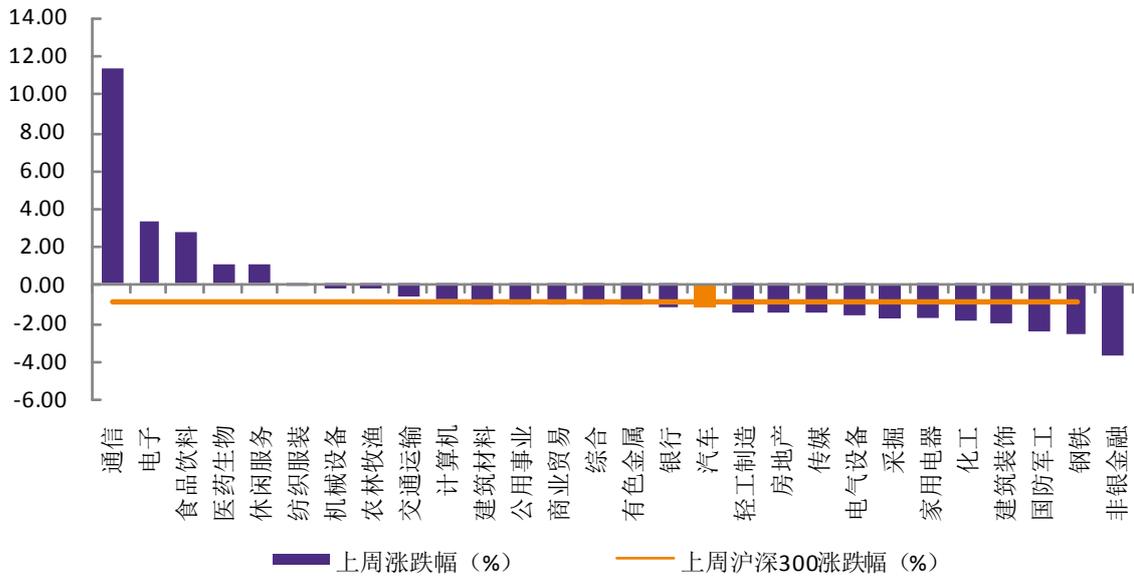
## 2. 市场行情回顾

### 2.1 大盘下跌，汽车板块跑输大盘

上周沪深 300 下跌 0.92%，汽车板块下跌 1.18%，涨幅位列申万一级行业第 17，跑输沪深 300 指数 0.25 个百分点；其中，汽车整车板块下跌 2.02%，汽车零部件板块下跌 1.09%，汽车服务板块上涨 1.98%。

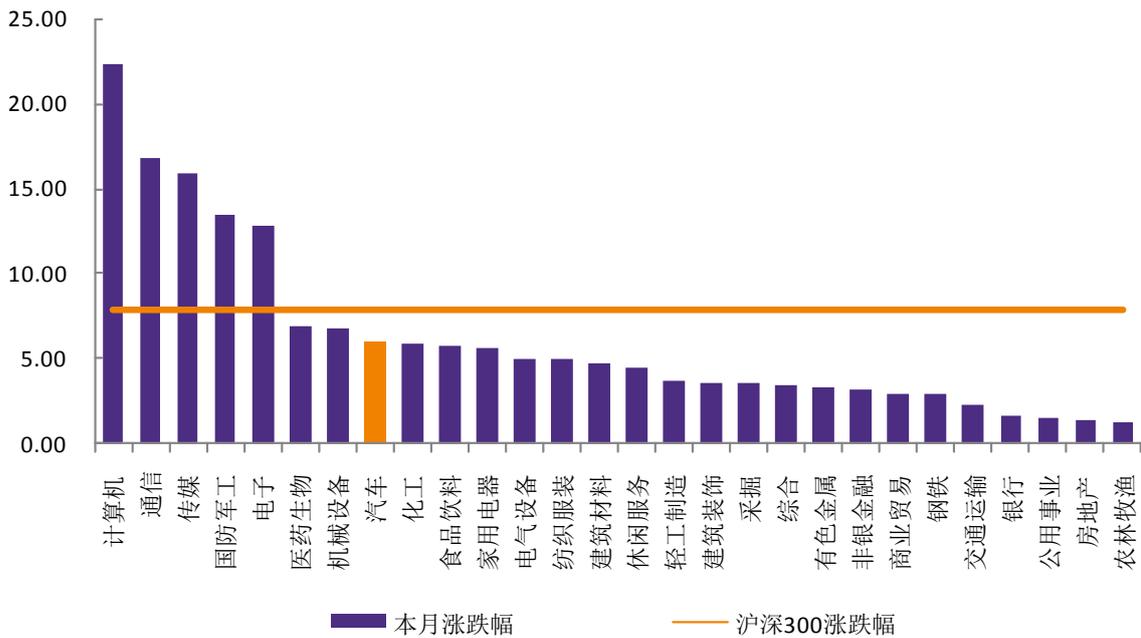


图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



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

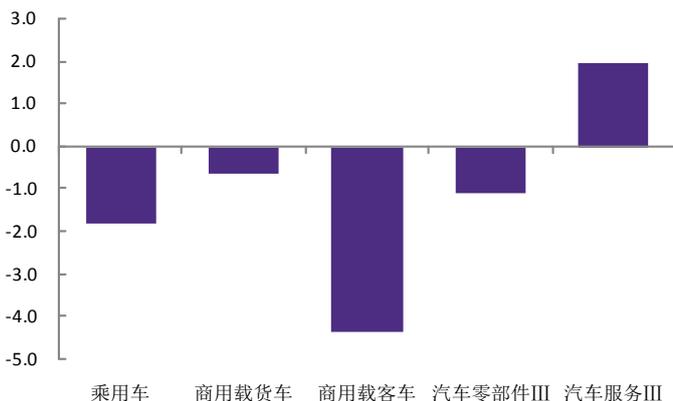
## 2.2 各子板块表现不一，汽车服务板块表现较好

上周汽车行业各子板块均表现不佳，其中商用载客车板块跌幅达到 4.37%。汽车服务板块表现较好，上涨 1.98%。在个股方面，安凯客车、南方轴承和东方时尚表现较好，分别上涨 19.70%、17.93%和 17.66%，贵航股份、鸿特精密和三菱动力表现不佳，分别下跌 7.78%、7.40%和 6.36%。

板块估值方面，截止 2019 年 9 月 20 申万汽车行业动态估值为 25.65X，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 20.67X，处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 26.62X，处于历史平均水平。

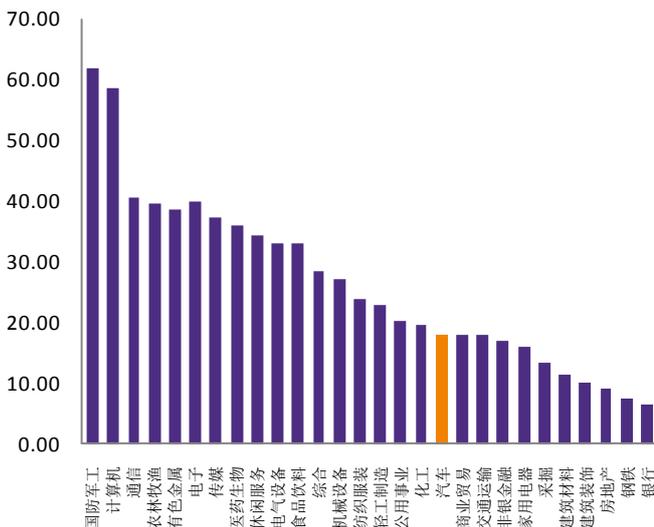
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



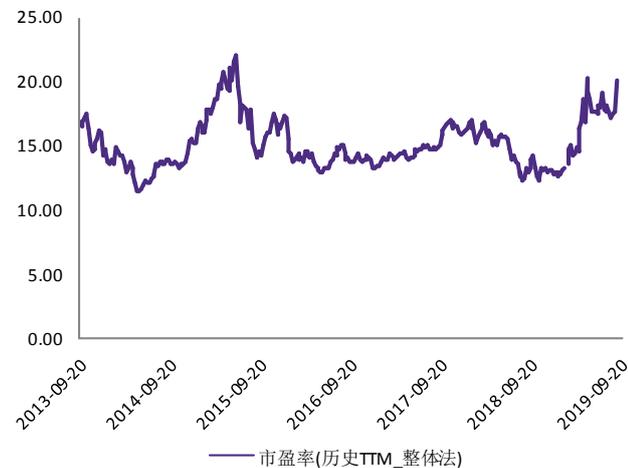
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：申万一级行业估值水平（单位：倍）



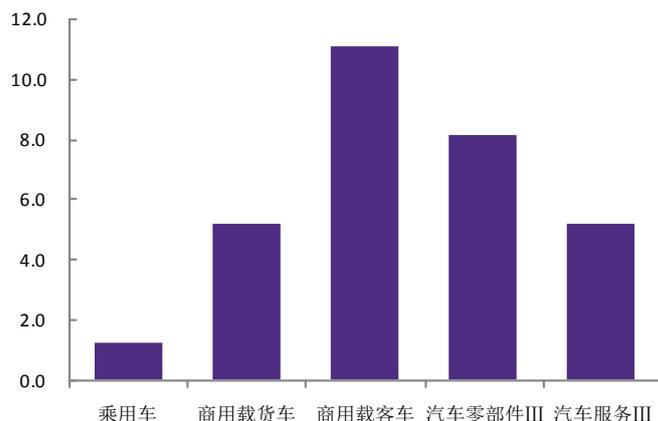
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：SW 汽车整车板块动态估值变化水平（PE/TTM）



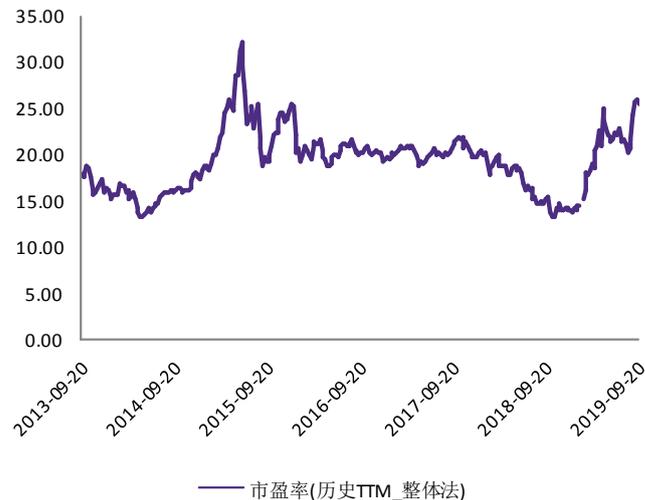
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子版块涨跌幅(单位：%)



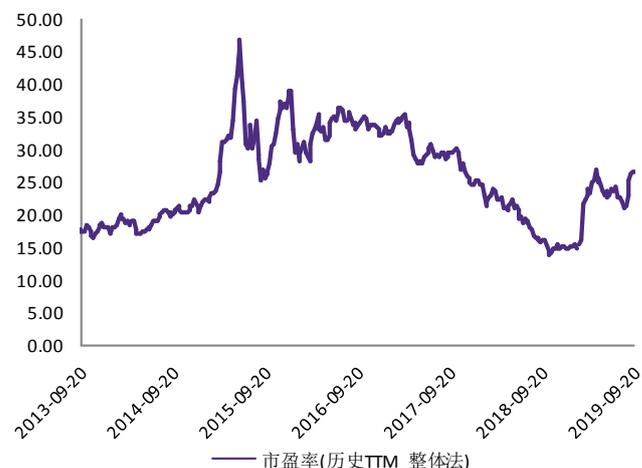
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

##### 中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》

近日，中共中央、国务院印发了《交通强国建设纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《纲要》提出加强智能网联汽车(智能汽车、自动驾驶、车路协同)研发，形成自主可控完整的产业链。大力发展智慧交通，推动大数据、互联网、人工智能、区块链、超级计算等新技术与交通行业深度融合，推进数据资源赋能交通发展，加速交通基础设施网、运输服务网、能源网与信息网络融合发展，构建泛在先进的交通信息基础设施。构建综合交通大数据中心体系，深化公共服务和电子政务发展。优化交通能源结构，推进新能源、清洁能源应用，促进公路货运节能减排，推动城市公共交通工具和城市物流配送车辆全部实现电动化、新能源化和清洁化。打好柴油货车污染治理攻坚战，统筹油、路、车治理，有效防治公路运输大气污染。同时，科学规划建设城市停车设施，加强充电、加氢、加气和公交站点等设施建设，全面提升城市交通基础设施智能化水平。(中国日报网)

##### 南京市发布关于对高排放机动车实施限制通行的通告

近日，为改善城市环境空气质量，保障人民群众身心健康，根据国家和省有关法律法规和机动车污染防治工作要求，南京市公安局、南京市生态环境局、南京市交通运输局共同起草了《南京市人民政府关于对高排放机动车实施限制通行的通告》。根据意见稿，南京拟自2019年10月15日起，在绕城高速公路G2503(不含本道路)合围区域内，每日7时至24时禁止高排放机动车通行。(新浪汽车)

##### 国内成品油价上调汽、柴油每吨均提高125元

国家发改委网站发布消息称，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2019年9月18日24时起，国内汽、柴油价格(标准品，下同)每吨均提高125元。据了解，从全国平均来看：92号汽油每升上涨0.1元；95号汽油每升上涨0.1元；0号柴油每升上涨0.11元。按一般家用汽车油箱50L容量估测，加满一箱92号汽油将多花大约5元(盖世汽车)

#### 3.2 智能网联领域

##### 武汉发首批自动驾驶商用牌照

9月22日,国内首批智能网联汽车载人试运营许可证在国家智能网联汽车(武汉)测试示范区颁发,百度、海梁科技、深兰科技三家企业获得全球首张自动驾驶商用牌照。这意味着,中国不仅可以在公开道路上进行载人测试,也可以进行商业化运营,而武汉是率先在全国迈出无人驾驶商业化应用的城市。当日,国家智能网联汽车(武汉)测试示范区正式揭牌,同时武汉市公安交管局为东风汽车、海梁科技、深兰科技等企业发放8张智能网联汽车路测牌照,另外还有百度、仙途智能科技等18台车辆即将发放路测牌照。(经济日报)

### 上海颁发智能网联汽车示范应用牌照, 宝马、滴滴首批获得

9月16日,由工业和信息化部与上海市政府主办的2019世界智能网联汽车大会在上海嘉定召开。会上,上海市经信委、市交通委等部门正式颁发了智能网联汽车示范应用牌照。上海成为国内首个为企业颁发该项牌照的城市,获得示范应用牌照的企业可先行在城市道路中开展示范应用,探索智能网联汽车商业化运营。其中,宝马、滴滴正式成为首批获得由上海市智能网联汽车道路测试推进工作小组(由上海市经信委、上海市公安局、上海市交通委三个部门联合组成)颁发的上海市智能网联汽车示范应用路测牌照的公司。(新华社)

### Waymo 无人驾驶出租车接送客超 6000 人次

日前,谷歌自动驾驶科技公司Waymo向美国加利福尼亚州公用事业委员会(CPUC)提交了季度报告。报告显示,公司在加州参与无人驾驶出租车(RoboTaxi)试点项目的第一个月里,他们用无人驾驶的克莱斯勒Pacifica小型货车运送乘客共计6299人次。截至目前,该试点项目仍然需要在驾驶位上配备一名人类安全员。尽管Waymo从加州机动车管理局(DMV)取得了无安全员测试许可证,但现阶段公司尚未在加州公开道路上对无安全员的自动驾驶车辆进行测试。(汽车之家)

## 3.3 汽车电动化领域

### 特斯拉已经在扩建上海工厂, 为生产电池做准备

9月17日,全球电动车市场的龙头企业、美国特斯拉公司正在中国上海市建设一座电动车工厂,目前施工和生产线的组装正在紧张进行当中。不过据外媒最新消息,根据施工工地现场的照片,外媒认为上海工厂在正式投产之前,已经比原定计划扩大了建设规模,可能是为了后续的锂电池生产做好厂房准备。值得一提的是,除了中国上海之外,特斯拉也准备在欧洲的德国建设海外第二家电动车工厂(欧洲也是特斯拉电动车的重点市场,覆盖的国家数量在全球几个大洲中是最多的)。最近德国媒体报道称,特斯拉的高管正在德国的一些城市考察厂址,有可能在北威州或者下萨克森州,具体厂址尚未确定。(电车汇)

### 丰田插混车型，使用了松下为特斯拉设计的电池

据悉，丰田今年在中国推出的新款卡罗拉和雷凌插电式混合动力版车型，使用的正是松下的圆柱形电池。知情人士近日向外媒透露，丰田在中国启动销售的部分插电式混合动力车型中使用了松下为特斯拉设计的同一款电池。据悉，丰田今年在中国推出的新款卡罗拉和雷凌插电式混合动力版车型，使用的正是松下的圆柱形电池。这些电池的尺寸与松下为特斯拉生产的电池相同，但内部构成略有差异。（盖世汽车）

### 深圳发布新政，新增网约车须为纯电动汽车

此前一直处于修订中的《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法》已经得到深圳市政府相关部门的通过，修订后的《办法》明确规定，新注册的网约车必须为纯电动汽车，也就是说传统燃油汽车及混动汽车将被排除在网约车之外。另外，在维护驾驶员和乘客合法权益方面，修订后的《办法》也做出了调整，深圳要求网约车经营者应加强对驾驶员身心健康和资质变化等情况的动态管理，对于驾驶员存在不适宜驾驶情况的，应当立即停止该驾驶员营运，并向市交通运输主管部门报告。网约车经营者还应公布服务评价体系，明晰乘客对驾驶员服务质量评价的渠道，建立驾驶员申诉处理制度，对乘客不遵守乘车规定的行为，明确驾驶员可以拒绝或者终止提供服务，网约车经营者不得因此对驾驶员实施经济处罚或其他限制措施。（汽车之家）

### 宁德时代与戴姆勒卡客车签订电动卡车电池全球采购协议

近日，宁德时代与戴姆勒卡客车公司签订全球动力电池采购协议，为其旗下电动系列卡车提供可靠锂电动力。根据协议，宁德时代将为戴姆勒卡客车公司自2021年开始推出的多个卡车系列提供动力电池，包括梅赛德斯-奔驰 eActros, Freightliner eCascadia 和 Freightliner eM2。（盖世汽车）

## 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
2019/09/17	京威股份 (002662)	并购公告	公司发布了关于拟购买德国 Marlok Automotive GmbH 50%股权的公告。2019年9月10日,根据公司战略发展的需要,公司与 Marlok GmbH 签署《股权转让协议》,公司拟以 75 万欧元收购 Marlok GmbH 持有的标的公司的 50%股权。
2019/9/18	贝斯特 (300580)	并购公告	公司发布关于收购苏州赫贝斯五金制品有限公司 51%股权的进展公告。2019年5月25日,公司签订协议,计划以自有资金通过向交易对方支付 1,938 万元现金的方式购买其持有苏州赫贝斯 51%的股权。近日,公司接到苏州赫贝斯通知,苏州赫贝斯完成了相应的股东变更、企业类型变更以及公司章程备案等工商变更登记手续,并领取了新换发的《营业执照》,本次工商变更登记完成后,公司持有苏州赫贝斯 51%的股权。
2019/09/18	德尔股份 (300473)	并购公告	公司发布关于全资子公司收购威曼动力(常州)有限公司 100%股权的公告。公司全资子公司常州德尔拟收购上海扬发持有的常州威曼 100%的股权。标的公司全体股东全部权益价值评估结论为人民币 5807.1 万元,在参考评估值的基础上,经各方协商一致,本次交易的作价确定为人民币 5800 万元。
2019/09/19	一汽轿车 (000800)	资产重组公告	公司发布重大资产置换、发行股份及支付 现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案(修订稿))。本次重组方案包括重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产、募集配套资金。 1. 重大资产置换:一汽轿车将拥有的除财务公司、鑫安保险之股权及部分保留资产以外的全部资产和负债转入轿车有限后,将轿车有限 100%股权作为置出资产,与一汽股份持有的一汽解放 100%股权中的等值部分进行置换。 2. 发行股份及支付现金购买资产:上市公司以发行股份及支付现金的方式向一汽股份购买置入资产与置出资产的差额部分。 3. 募集配套资金:本次重组中,一汽轿车拟向不超过 10 名投资者以非公开发行股份的方式募集配套资金,募集配套资金规模不超过 350,000.00 万元。
2019/09/20	龙洲股份 (002682)	重大合同中标公告	公司发布了关于重大合同预中标的提示性公告。公司控股孙公司东莞中汽宏远于近日参与了由广东和盛招标代理有限公司代理的东莞巴士有限公司 2019 年 1400 辆纯电动车辆采购项目的投标。中标项目为东莞巴士有限公司 2019 年 1400 辆纯电动车辆采购项目,经评审委员会评审,推荐东莞中汽宏远为该项目包 A、包 B 和包 D 的第一中标候选人。其中,包 A、包 B 和包 D 累计中标金额达 23.4 亿元。

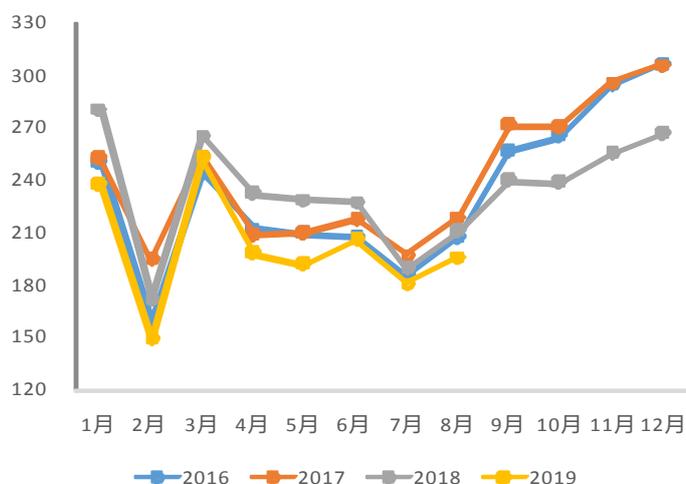
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

## 5. 行业重点数据跟踪

### 5.1. 汽车产销数据跟踪

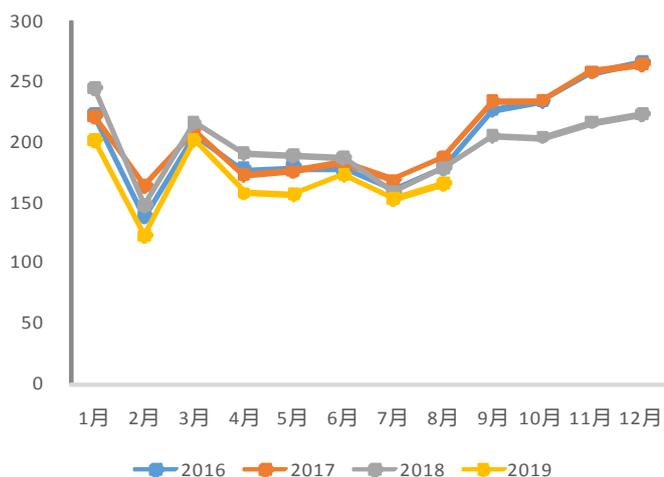
8月，我国汽车销量为195.8万辆，同比下降6.9%，1至8月累计下滑11%，产销增速连续14个月负增长。乘用车方面，8月乘用车销量为165.3万辆，同比下降7.7%。分车型看，8月轿车销量同比下降13.9%，SUV销量同比增长1.5%，MPV销量同比下滑17.4%，交叉型乘用车销量同比下滑6.4%。

图表 10: 汽车月度销量 (单位: 万辆)



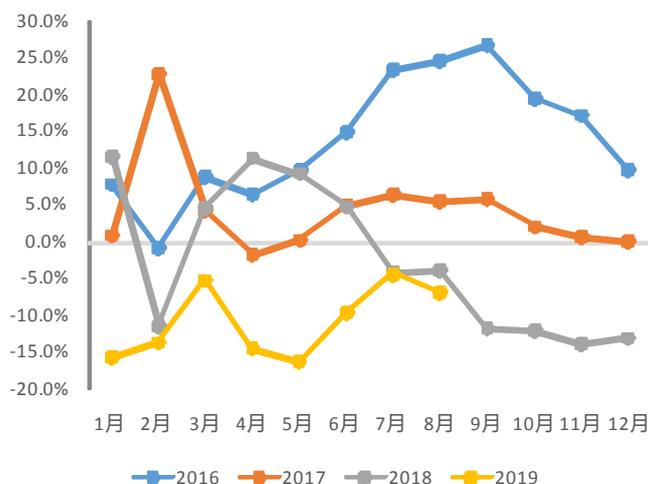
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 12: 乘用车月度销量 (单位: 万辆)



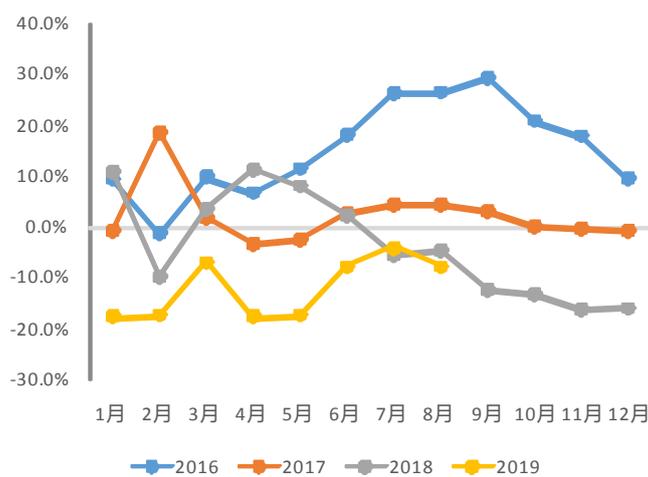
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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

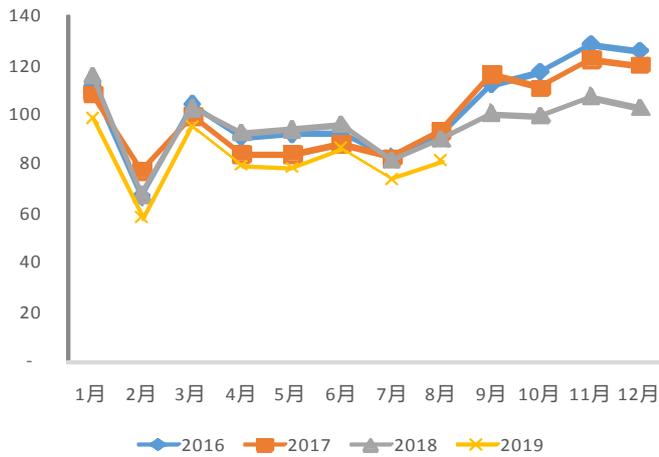
图表 13: 乘用车销量同比增速 (单位: %)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

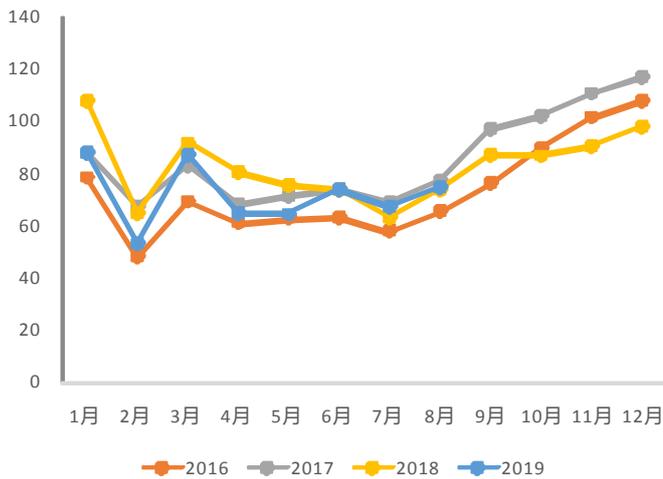


图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



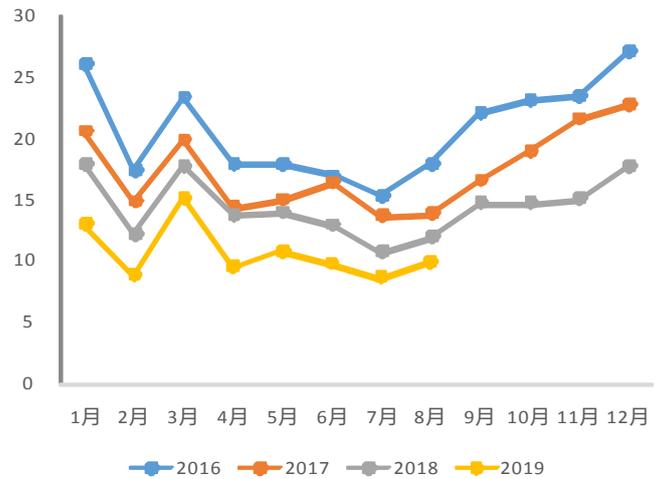
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



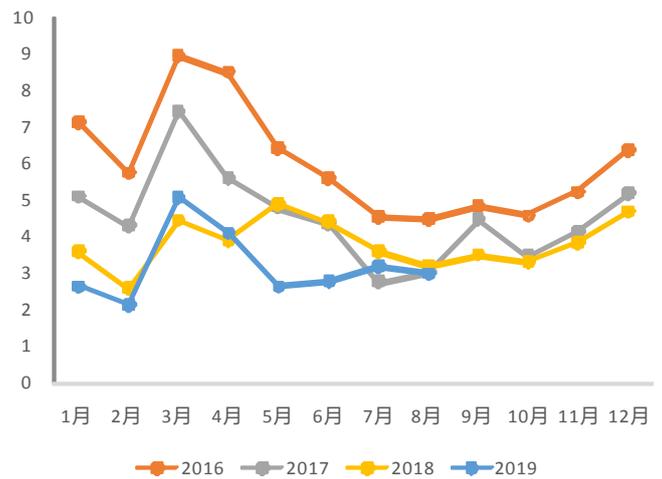
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



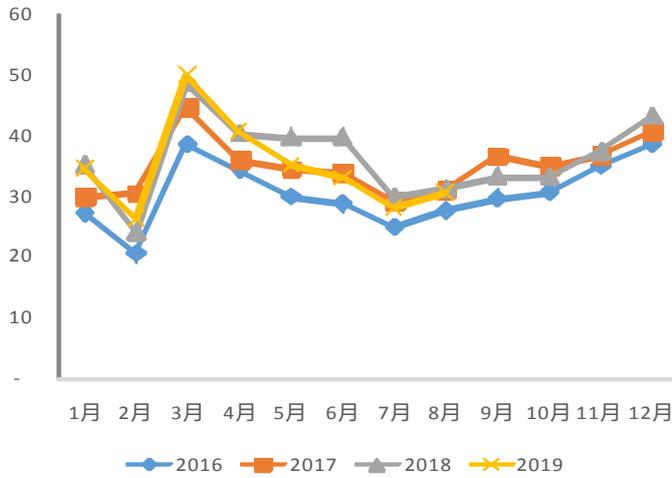
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 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%。

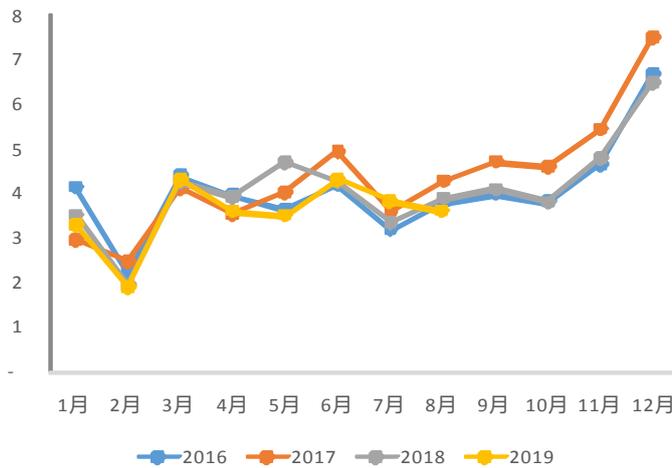


图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



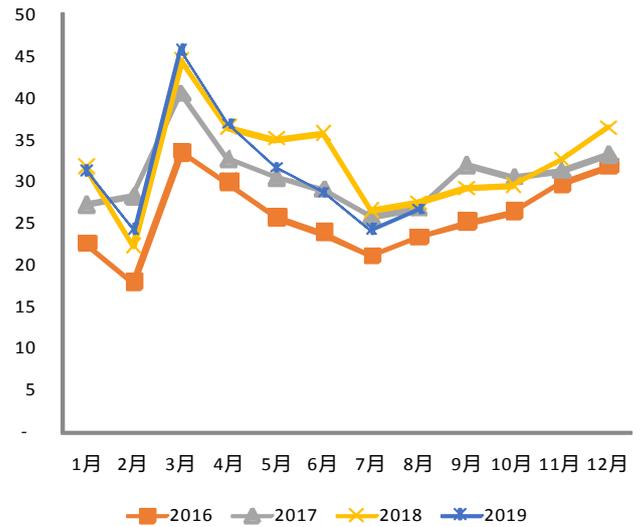
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



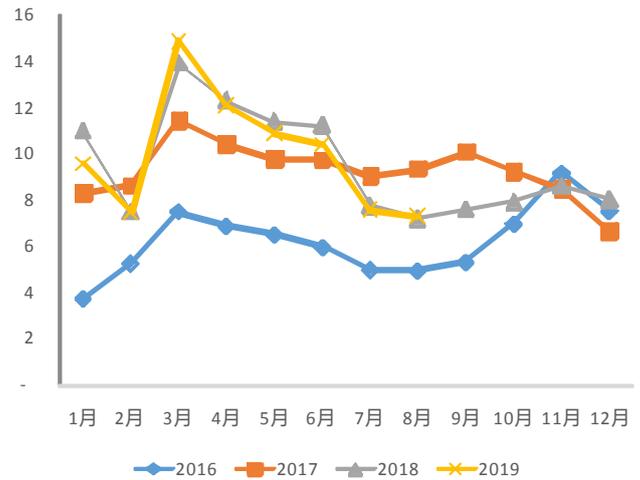
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



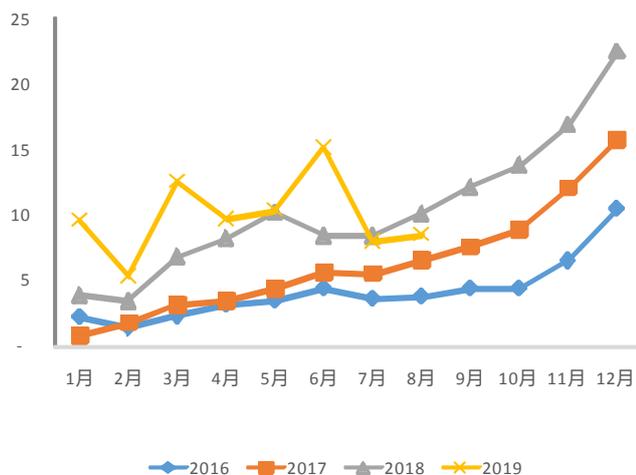
资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

### 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%。

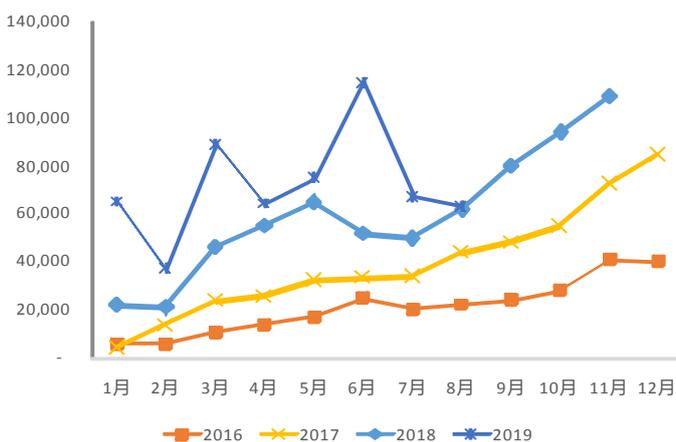


图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



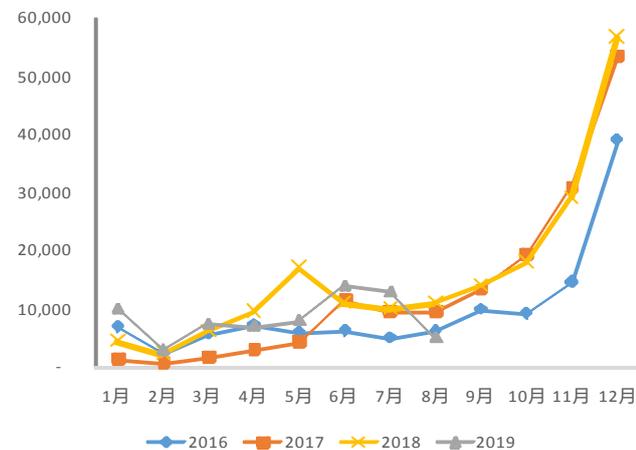
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



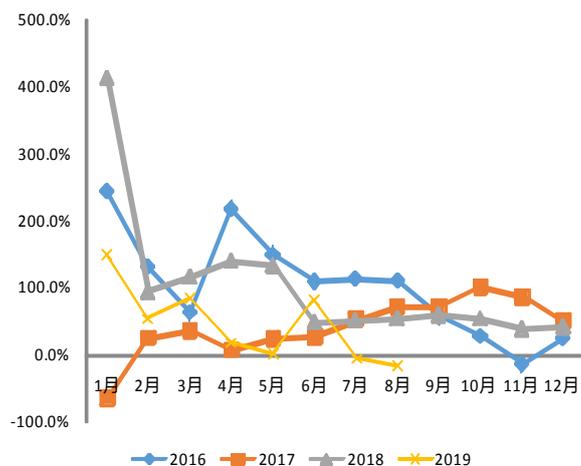
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



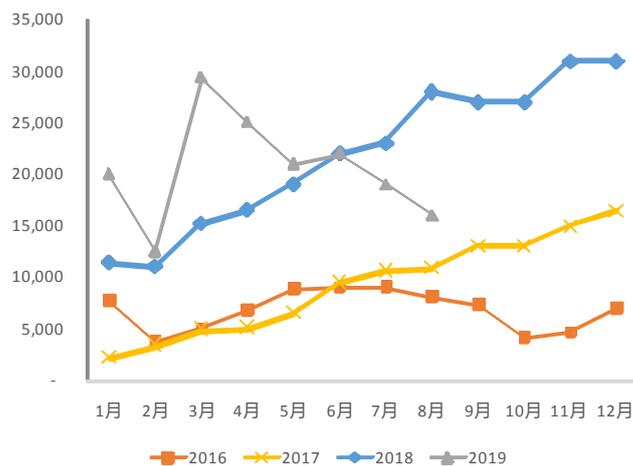
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



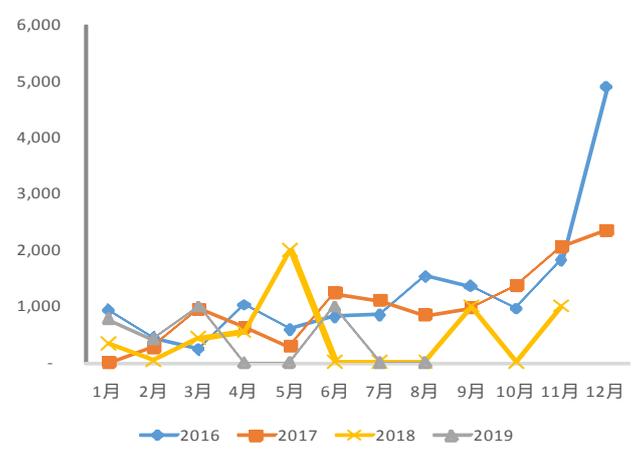
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

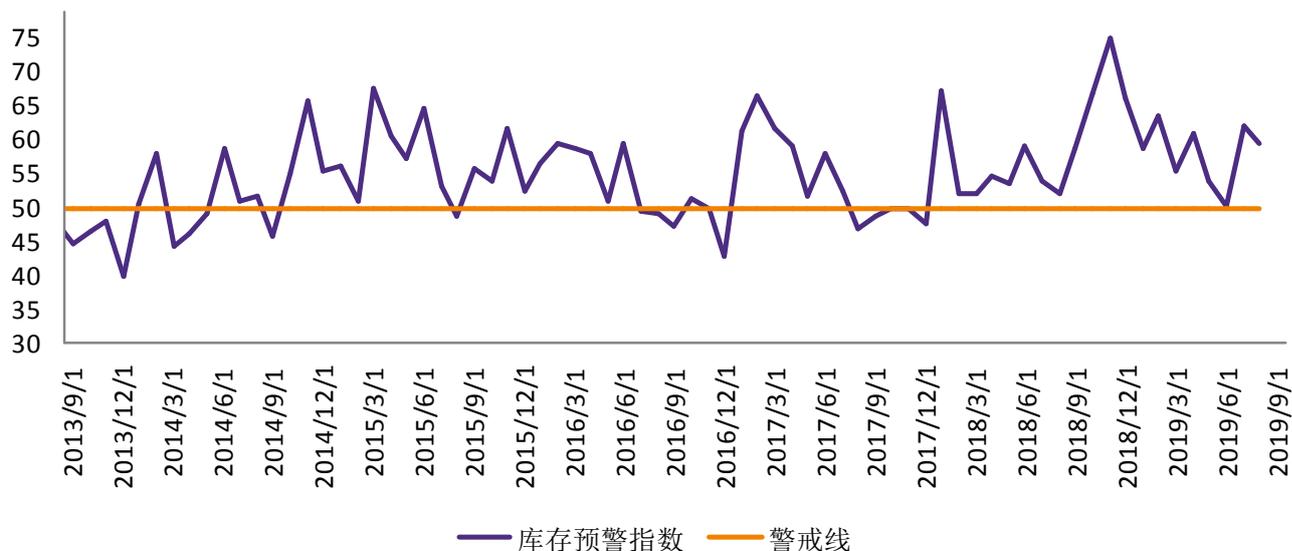


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 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。

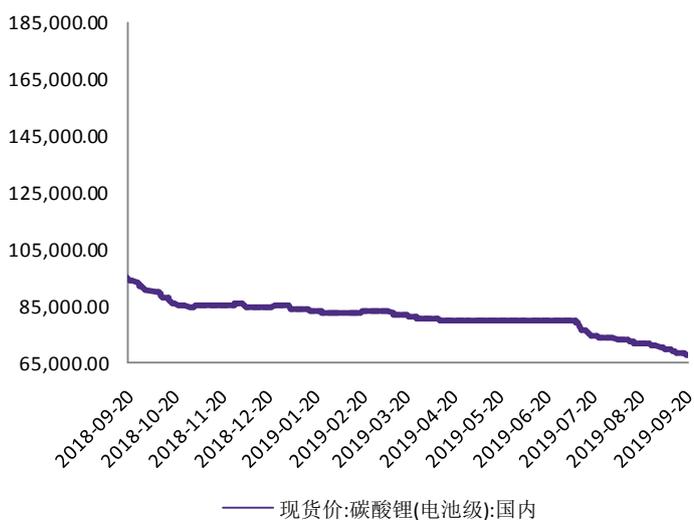
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

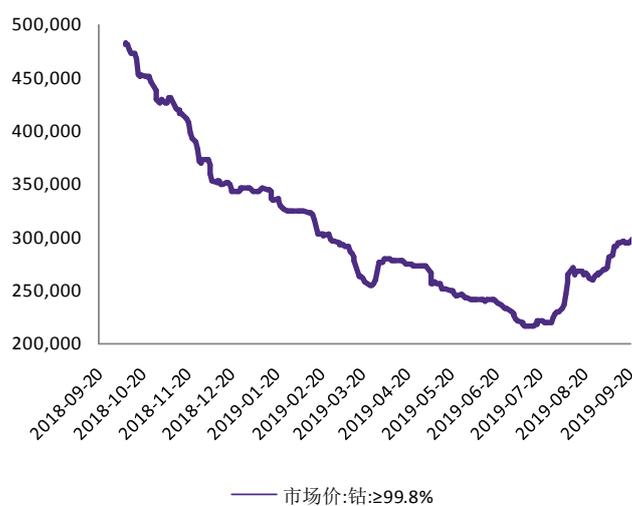
## 5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 29: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



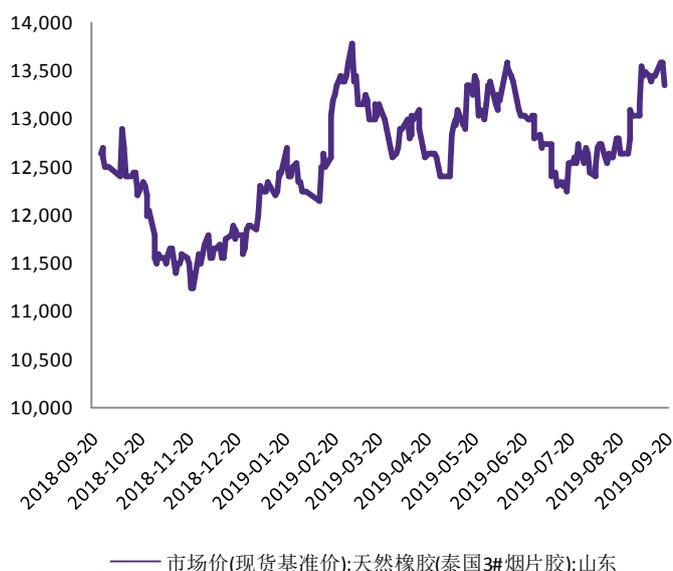
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 30: 钴价格走势 (单位: 元)



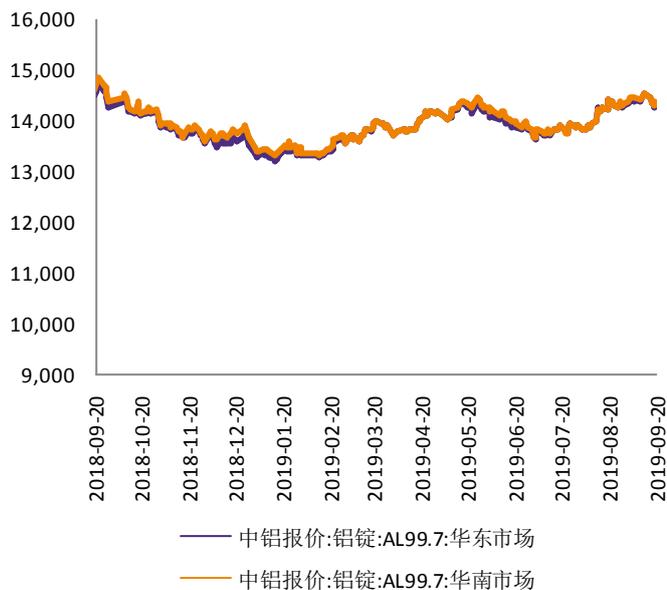
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31: 天然橡胶价格走势 (单位: 元)



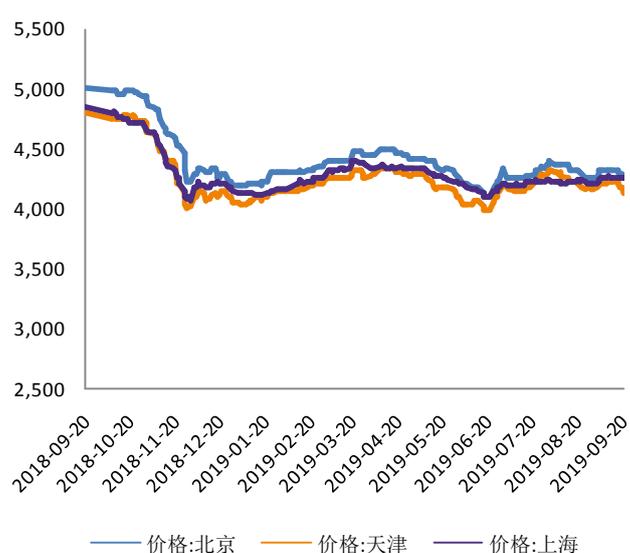
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 33: 铝锭价格走势 (单位: 元)



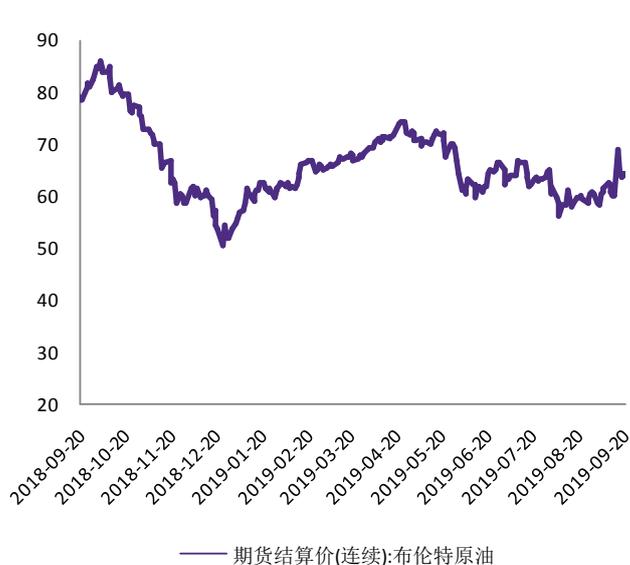
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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>