



2019年10月22日

销量下滑幅度逐步收敛，产业政策不断优化

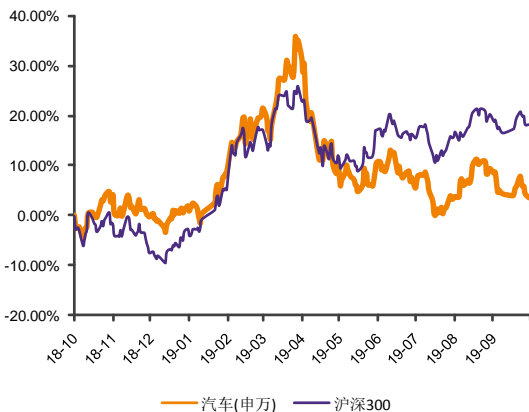
汽车

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	-1.19	-2.04	17.81
深证成指	-1.38	-3.23	31.68
创业板指	-1.09	-3.34	31.83
沪深300	-1.08	-1.40	28.52
汽车(申万)	-1.39	-4.38	5.47
汽车整车	-1.70	-5.71	-0.66
汽车零部件	-1.26	-3.76	8.33
汽车服务	-1.43	-3.09	9.42

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1.08%，汽车板块下跌1.39%，涨幅位列申万一级行业第14，跑输沪深300指数0.31个百分点；其中，汽车整车板块下跌1.70%，汽车零部件板块下跌1.26%，汽车服务板块下跌1.43%。

● **上市公司信息回顾：**9月份乘用车销量193.1万辆，同比下降6.3%；9月份乘用车销量193.1万辆，同比下降6.3%；宁德时代欧洲工厂正式启动等。

● **本周行业观点：**上周，中汽协发布9月国内汽车销量数据，9月我国汽车销量为227.1万辆，同比下滑5.2%，1至9月累计销量为1837.1万辆，同比下降10.3%。从细分车型看，乘用车9月销量193.1万辆，同比下滑6.3%，轿车、MPV、SUV及交叉型乘用车销量均同比下滑，仅SUV下滑幅度稍小，但仍达到3.3%。商用车方面，9月销量达到34万辆，同比增长1.9%，其中货车销量达到30.2万辆，同比增长3.3%，表现亮眼。新能源汽车方面，9月实现销量为万辆，同比下降幅度达到34.2%，连续三个月出现负增长。从9月国内汽车销售数据看，目前乘用车销量下滑幅度出现收窄，但整体收窄幅度低于预期。我们认为，当前汽车行业复苏进度缓慢主要与国内外宏观经济形势波动带来的消费需求不足有关，在去年同期低基数效应下，短期国内汽车销量降幅仍将继续收敛，但出现反转仍需耐心等待。在新能源汽车方面，由于补贴退坡及需求不足的原因，全行业短期面临较大压力，年内实现150万辆销量目标难度较大。

政策及消息方面，上周李克强总理提出将优化汽车外资投资相关政策，修订双积分管理办法，允许外资车企在华投资的整车企业间转让积分。我们认为，相关政策的优化与实施意在提高外资企业在中国投资的意愿与积极性，有利于汽车行业加速升级与市场化。但与此同时，自主品牌将面临更大竞争与挑战，行业分化必将加速。

● **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 大盘走弱，汽车板块跌幅超过大盘.....	4
2.2 商用载客车板块表现抢眼，其余子版块均表现较弱.....	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

上周，中汽协发布9月国内汽车销量数据，9月我国汽车销量为227.1万辆，同比下滑5.2%，1至9月累计销量为1837.1万辆，同比下降10.3%。从细分车型看，乘用车9月销量193.1万辆，同比下滑6.3%，轿车、MPV、SUV及交叉型乘用车销量均同比下滑，仅SUV下滑幅度稍小，但仍达到3.3%。商用车方面，9月销量达到34万辆，同比增长1.9%，其中货车销量达到30.2万辆，同比增长3.3%，表现亮眼。新能源汽车方面，9月实现销量为万辆，同比下降幅度达到34.2%，连续三个月出现负增长。从9月国内汽车销售数据看，目前乘用车销量下滑幅度出现收窄，但整体收窄幅度低于预期。我们认为，当前汽车行业复苏进度缓慢主要与国内外宏观经济形势波动带来的消费需求不足有关，在去年同期低基数效应下，短期国内汽车销量降幅仍将继续收敛，但出现反转仍需耐心等待。在新能源汽车方面，由于补贴退坡及需求不足的原因，全行业短期面临较大压力，年内实现150万辆销量目标难度较大。

政策及消息方面，上周李克强总理提出将优化汽车外资投资相关政策，修订双积分管理办法，允许外资车企在华投资的整车企业间转让积分。我们认为，相关政策的优化与实施意在提高外资企业在中国投资的意愿与积极性，有利于汽车行业加速升级与市场化。但与此同时，自主品牌将面临更大竞争与挑战，行业分化必将加速。

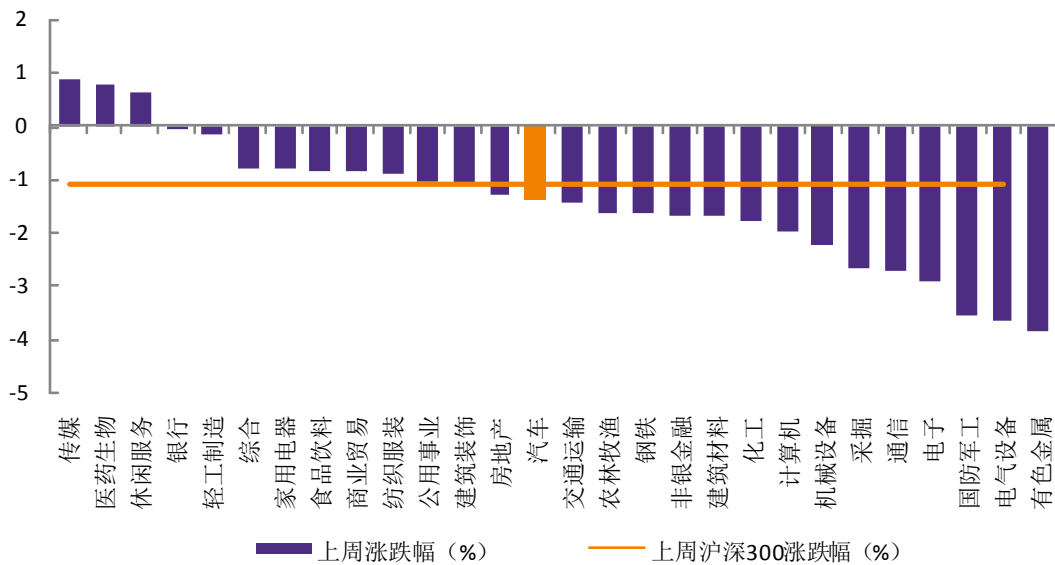
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，未来随着国内宏观经济的逐步企稳，行业复苏指日可待，从弹性角度看，建议关注目前业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，依旧建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对于其现有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

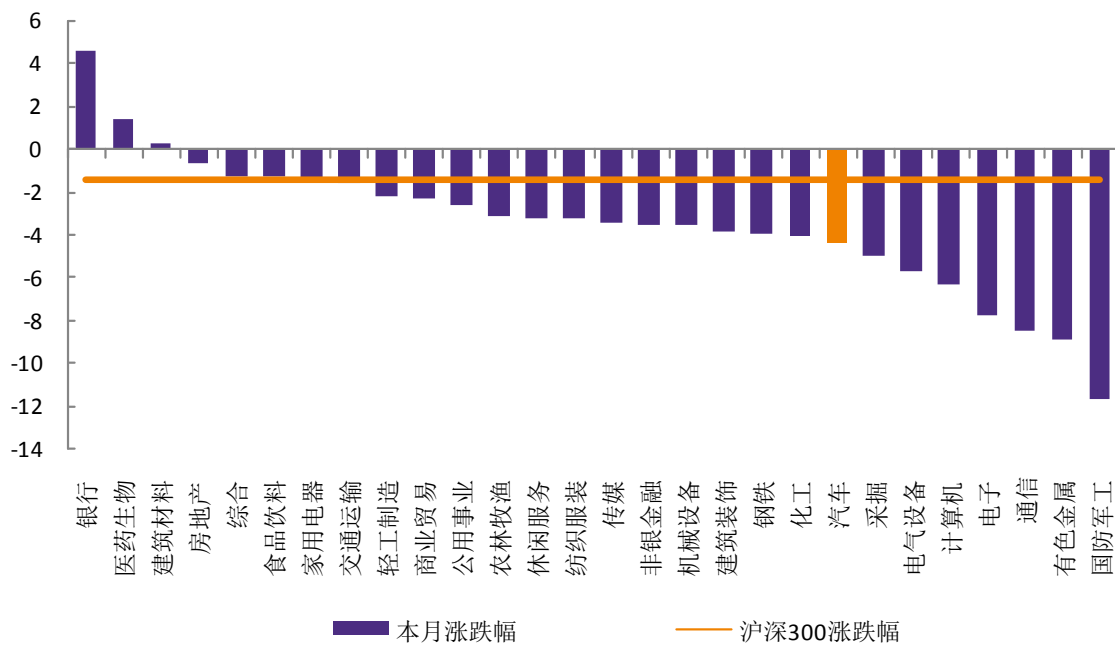
上周沪深300下跌1.08%，汽车板块下跌1.39%，涨幅位列申万一级行业第14，跑输沪深300指数0.31个百分点；其中，汽车整车板块下跌1.70%，汽车零部件板块下跌1.26%，汽车服务板块下跌1.43%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



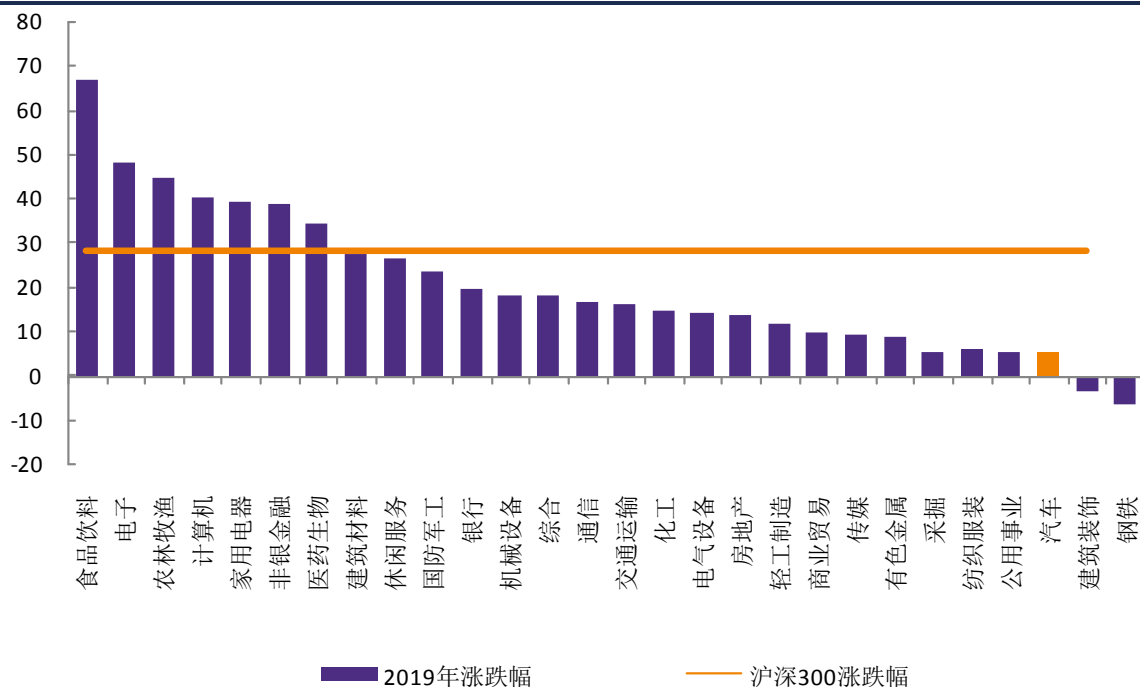
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

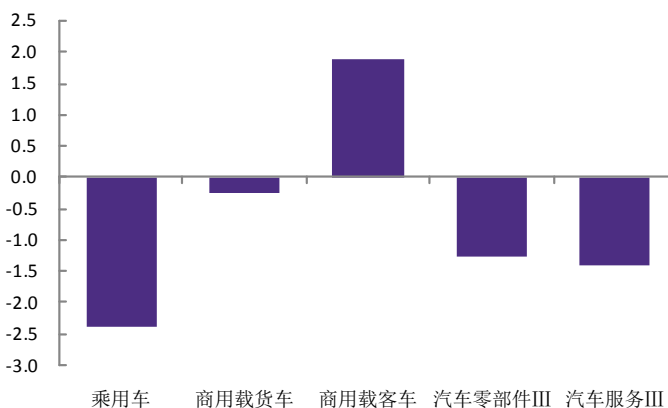
2.2 商用载客车板块表现抢眼，其余子版块均表现较弱

上周汽车行业各子板块除商用载客车外均表现不佳。商用载客车板块逆势上涨 1.89%，乘用车板块跌幅较大，下跌幅度达到 2.40%。在个股方面，中原内配、广东鸿图 and 光启技术表现较好，分别上涨 20.46%、17.23%和 14.71%，圣龙股份、兴民智通和鸿特精密表现不佳，分别下跌 15.91%、10.92%和 8.36%。

板块估值方面，截止 2019 年 10 月 18 申万汽车行业动态估值为 24.73X，较上周有所回落，在所有申万一级行业中从高到低排第 20 位，处于历史平均水平。汽车整车板块动态估值为 19.73X，处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 25.93X，处于历史平均水平。

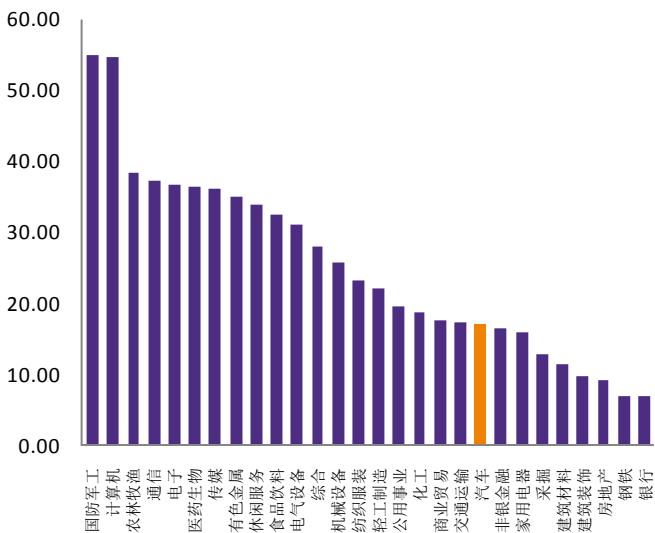
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

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）



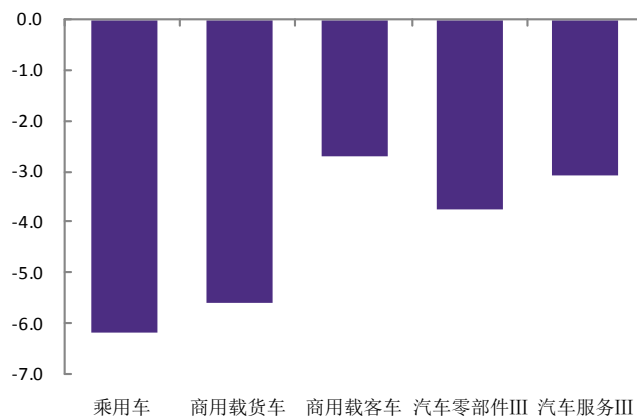
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：SW 汽车整车板块动态估值变化水平（PE/TTM）



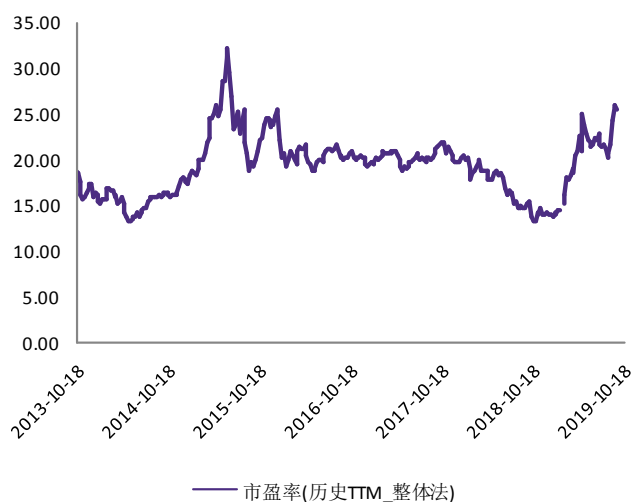
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子版块涨跌幅(单位：%)



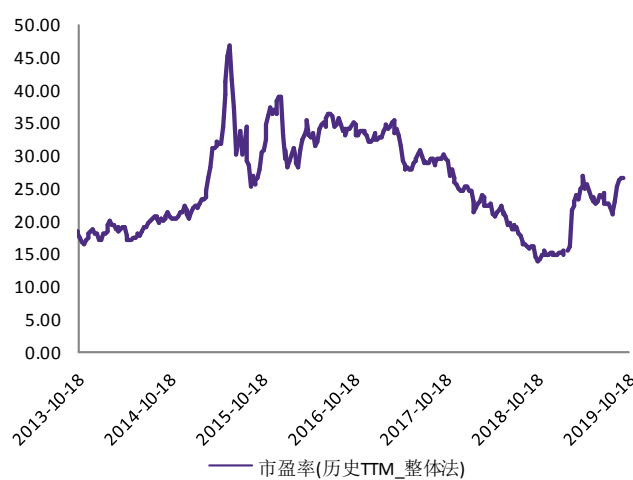
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

9 月份乘用车销量 193.1 万辆，同比下降 6.3%

9 月，汽车销量同比降幅收窄。产销量分别完成 220.9 万辆和 227.1 万辆，比上月分别增长 11%和 16%，比上年同期分别下降 6.2%和 5.2%，产量降幅比上月扩大 5.7 个百分点，销量同比降幅比上月缩小 1.7 个百分点。1-9 月，汽车产销分别完成 1814.9 万辆和 1837.1 万辆，产销量比上年同期分别下降 11.4%和 10.3%，产销量降幅比 1-8 月分别收窄 0.7 个百分点。9 月，乘用车产销分别完成 186.5 万辆和 193.1 万辆，比上月分别增长 10.1%和 16.8%，比上年同期分别下降 7.9%和 6.3%，产量降幅比上月扩大 7.2 个百分点，销量降幅缩小 1.4 个百分点。1-9 月，乘用车产销分别完成 1507.5 万辆和 1524.9 万辆，产销量同比分别下降 13.1%和 11.7%。销量降幅比 1-8 月继续收窄。乘用车四类车型产销情况看：轿车产销比上年同期分别下降 12.4%和 12%；SUV 产销比上年同期分别下降 12.4%和 9.3%；MPV 产销比上年同期分别下降 23%和 22.1%；交叉型乘用车产销量比上年同期分别下降 10.1%和 15.1%。（中汽协）

新能源汽车 9 月销量三连降，动力电池装车量同比下降 30.9%

10 月 14 日，中国汽车工业协会发布最新产销数据显示，9 月份，我国新能源汽车产销同比下降较快，产销分别完成 8.9 万辆和 8 万辆，销量同比大幅下滑 34.2%。从月度销量数据来看，新能源汽车销量今年 6 月份达到 15.2 万辆的高点之后，7 月份销量跌去一半，只有 8 万辆，8 月小幅回升至 8.5 万辆后 9 月份再度回落至 8 万辆。在补贴新政施行之后，中汽协将新能源汽车销量预测目标从 160 万辆下调至 150 万辆。截至 9 月仅销售 87.2 万辆，完成度仅为 58.13%。中汽协秘书长陈士华认为，目前距离目标差距很大，四季度新能源汽车市场达成目标困难重重。（盖世汽车）

支持燃料电池车另设专项资金？财政部：不宜，谨防政策依赖症

十三届全国人大二次会议期间，上海汽车集团股份有限公司党委书记、董事长陈虹建议，加大燃料电池产业链的研发支持力度，设立国家专项支持资金，或制定财税优惠政策，鼓励企业加大投入，重点攻克基础材料和关键部件的技术难关和产业化瓶颈，自主掌控核心技术和知识产权。针对陈虹提出的建议，近日，财政部答复称，长期执行补贴政策使得部分企业患上“政策依赖症”，难以应对全球市场竞争。中央财政已通过多种途径对燃料电池汽车产业予以支持，当前主要任务是落实好既有政策，目前不宜另设专项资金。（澎湃新闻）

3.2 智能网联领域

佛吉亚从大陆手中收购合资公司剩余股份，将提升驾驶舱研发实力

当地时间 10 月 14 日，佛吉亚 (Faurecia) 宣布已经签署一份谅解备忘录，以 2.25 亿欧元 (约合 17.52 亿元人民币)，收购其与大陆集团 (Continental) 成立的合资公司 SAS 剩余 50% 的股份。该合资公司成立于 1996 年，已经成为复杂内饰模块组装和物流领域的关键企业。该公司在欧洲、北美和南美的工厂雇佣了 4490 名员工，预计 2019 年其销售额将实现强劲增长，达到约 7 亿欧元 (约合 54.5 亿元人民币)。此次收购将有助于扩展佛吉亚的系统集成产品，从而覆盖所有内饰模块以及佛吉亚新产品线，如显示屏、电子设备、传感器和热管理等产品。佛吉亚收购 SAS 可获得 SAS 在系统集成方面的核心竞争力和复杂性管理能力，从而让其提升准时化生产的工厂网络。(盖世汽车)

滴滴与清华大学成立未来出行联合研究中心

10 月 15 日，滴滴出行与清华大学签署合作协议，共同成立清华大学-滴滴未来出行联合研究中心 (以下简称“联合研究中心”)，双方将在智能共享出行、出行安全、智能网联汽车、大数据与人工智能、智慧城市交通等领域紧密合作，共同推进智能出行前沿研究和科技成果转化，为我国交通强国建设发展贡献力量。(盖世汽车)

Waymo 和雷诺合作，在巴黎探索固定的自动驾驶路线

Waymo 和雷诺正寻求在巴黎开辟一个固定的自动驾驶出行路线，连接戴高乐机场和巴黎郊区的拉德芳斯街区。这里摩天大楼林立，拥有众多企业入驻，还有一个大型购物中心。今年 6 月，Waymo、雷诺和日产签署了合作协议，寻求在日本和法国市场开拓商用自动驾驶汽车业务，上述自动驾驶路线也是合作协议的一部分。Waymo 选择与上述两家汽车制造商合作旨在增强其全球影响力。这种合作具有排他性，但他们在声明中表示，这种排他性合作关系仅维持到“初期阶段”，这意味着这种独家合作关系是有期限的。现阶段，合作的基础在于研发。(汽车商业评论)

3.3 汽车电动化领域

韩国公布 500 亿美元计划，大力发展电动和自动驾驶汽车

韩国总统文在寅在一次讲话中表示，韩国企业将在未来十年投入 60 万亿韩元 (约 500 亿美元)，用于开发未来的交通运输工具。他说，政府将花费 2.2 万亿韩元来帮助发展相关技术，为诸如自动驾驶汽车之类的产品所需要的基础设施奠定基础。他说，预计全自动驾驶汽车的商业化将在 2027 年实现，较原来计划的提前三年。文在寅还预

计到 2030 年，电动和氢燃料汽车将占韩国汽车销售的 33%，而 2019 年仅有 2.6% 左右。为促进这些汽车的销售，政府将考虑向购车者提供补贴，并在 2030 年之前将氢价格从目前水平削减一半。政府还将鼓励公共汽车和卡车运营商改用电动和氢燃料汽车。声明称，到 2030 年，韩国电动汽车充电站的数量将从目前的 5427 个增加到 1.5 万个，而氢燃料加气站将从 31 个增加到 660 个。（新浪）

宁德时代欧洲工厂正式启动

北京时间 10 月 20 日，宁德时代位于德国图林根州（Thuringia）首府埃尔福特（Erfurt）附近的电池工厂正式奠基，据悉，该公司的欧洲工厂开工面积为 23 公顷，生产线涉及电芯及模组产品，预计 2022 年可实现 14GWh 的电池产能。该项目的中期投资为 18 亿欧元，计划将在当地创造多达 2000 个就业岗位。今年 6 月，宁德时代才对外宣布，埃尔福特工厂的投资将被增加 7.5 倍，而不是原计划的 2.4 亿欧元。（每日汽车）

福特汽车大规模拓展全球充电桩网络

10 月 18 日，福特汽车宣布将在北美和欧洲扩大充电网络布局。在北美市场，福特将与美国电动汽车充电解决方案供应商 Greenlots 及 Electrify America 合作，用户可以在福特车主 App 中找到全美超过 1.2 万个公共充电站，总计超过 3.5 万个充电枪，并可在两年内免费享受充电服务。与此同时，福特还宣布与亚马逊合作家庭充电解决方案，用户可以选装家用智能充电桩。据 Electrek 报道，亚马逊一直在关注汽车充电设备领域，目前已有 100 多种相关产品。在欧洲市场，福特车主 App 则覆盖了欧洲 21 个国家，总计超过 12.5 万个公共充电站。2017 年，福特汽车还与大众、宝马、奔驰联合成立了新能源公司 IONITY，主要为欧洲纯电动车提供技术支持。IONITY 计划于 2020 年底前，在欧洲主要市场建设 400 个大功率充电站。（汽车之家）

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
2019/10/15	当升科技 (300073)	三季度业绩预告公告	公司发布 2019 年前三季度业绩预告。2019 年前三季度（2019 年 1 月 1 日-2019 年 9 月 30 日）预计 业绩情况 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润，盈利 21,000 万元 - 23,000 万元，上年同期 盈利 20,533.18 万元，比上年同期上升：2.27% - 12.01%。2019 年第三季度（2019 年 7 月 1 日-2019 年 9 月 30 日）预计业绩情况 2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为盈利：6,500 万元 - 7,500 万元，比上年同期下降：18.94% - 29.75%，上年同期盈利：9,252.37 万元，比上年同期下降：18.94% - 29.75%。
2019/10/15	模塑科技 (000700)	三季度业绩预告公告	2019 年 1-9 月份归属于上市公司股东的净利润预计为 8000 万元-9000 万元，与上年同期相比上升 928.5%-1057.0%。基本每股收益约为 0.0967 元/股-0.1088 元/股。
2019/10/17	长安汽车 (000625)	三季度业绩预告公告	2019 年 1-9 月份归属于上市公司股东的净利润预计为亏损 240,000 万元-280,000 万元，与上年同期相比下降 306.4%-340.7%。基本每股收益为亏损 0.50 元/股-0.58 元/股。
2019/10/17	长信科技 (300088)	三季度业绩预告公告	2019 年 1-9 月份归属于上市公司股东的净利润预计为 68617.1 万元-73617.1 万元，与上年同期相比增长 12.8%-21.1%。
2019/10/17	潍柴动力 (000338)	利润分配公告	公司发布 2019 年度中期 A 股分红派息实施公告。公司董事会通过了 2019 年度中期分红派息方案：以公司总股本 7,933,873,895 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元（含税），不实施公积金转增股本。

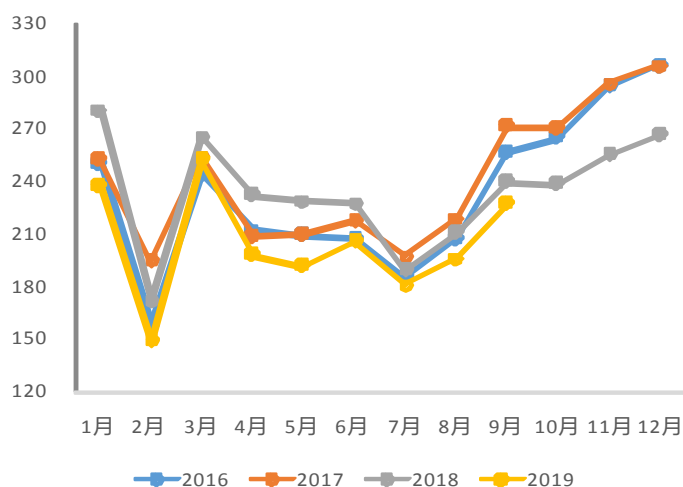
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

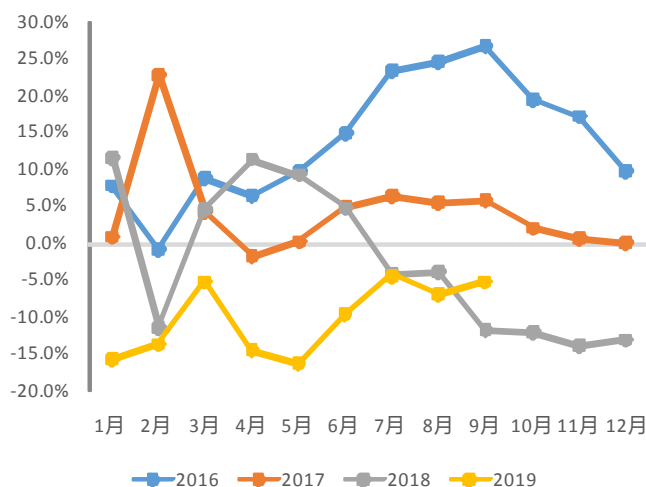
5.1. 汽车产销数据跟踪

9月，我国汽车销量为227.1万辆，同比下降5.2%，1至9月累计下滑10.3%，产销增速连续15个月负增长。乘用车方面，9月乘用车销量为193.1万辆，同比下降6.3%。分车型看，9月轿车销量同比下降7.7%，SUV销量同比下降3.3%，MPV销量同比下滑13.3%，交叉型乘用车销量同比下滑12.5%。

图表 10: 汽车月度销量 (单位: 万辆)

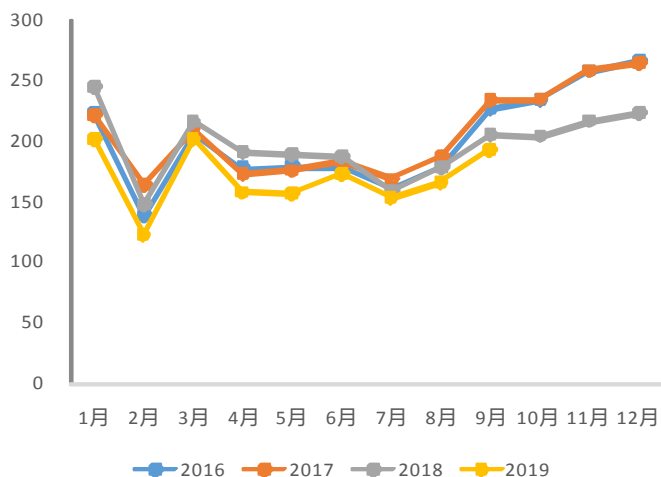


图表 11: 汽车销量同比增速 (单位: %)



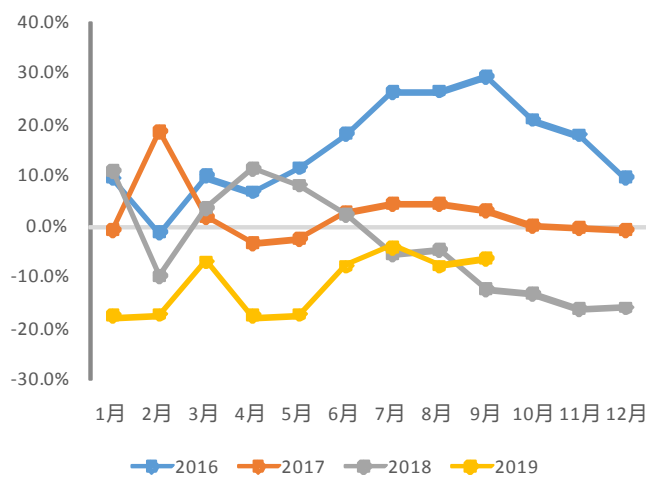
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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: %)

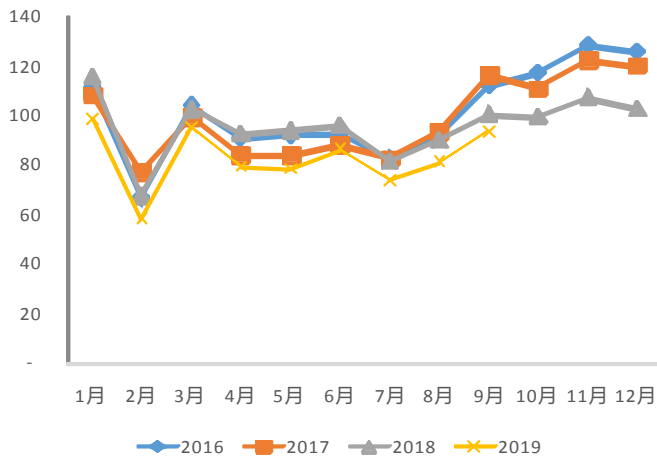


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

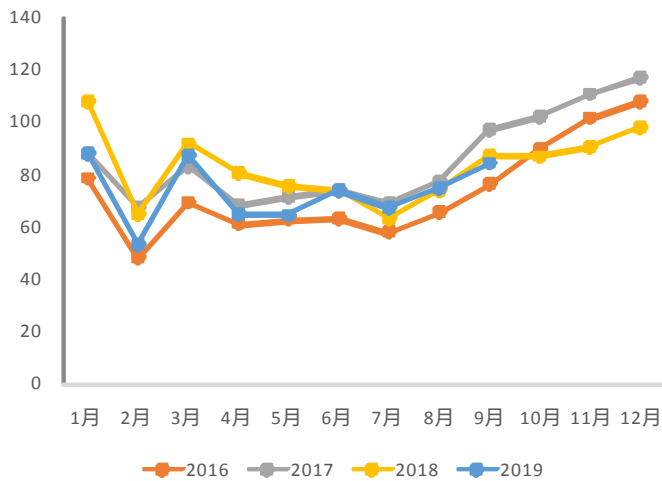


图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



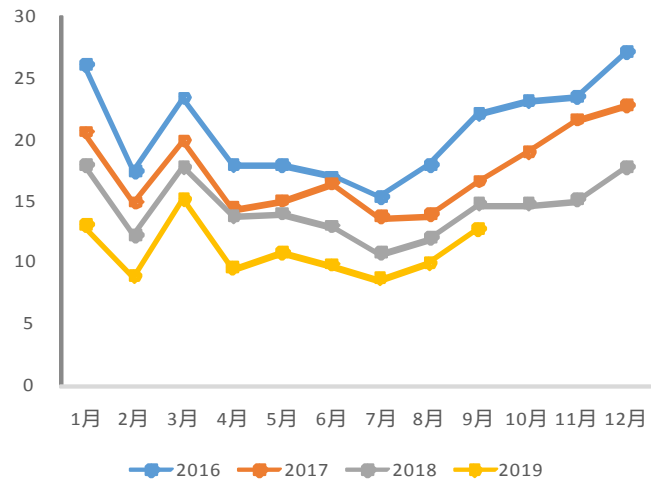
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



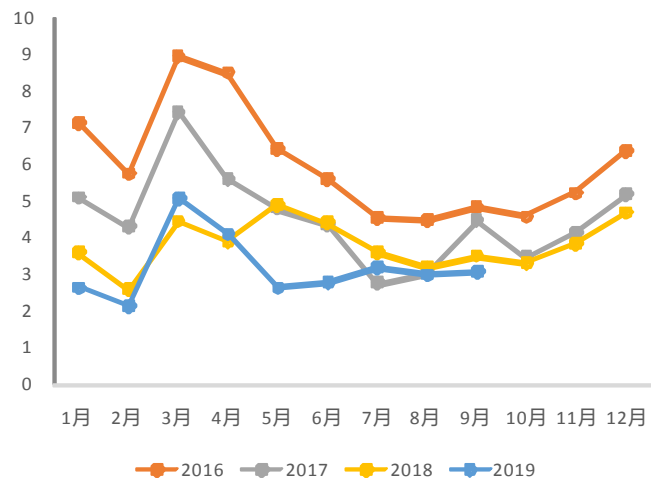
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



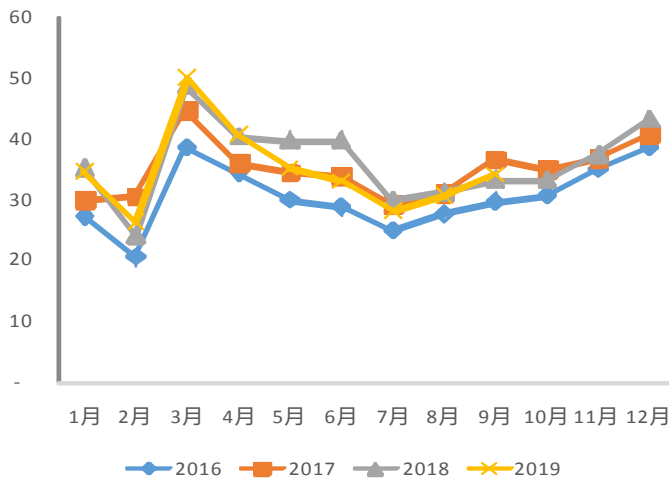
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

9月, 我国商用车实现销量 34 万辆, 同比增长 1.9%。分车型看, 9月客车实现销量 3.8 万辆, 同比下降 7.5%, 货车实现销量 30.2 万辆, 同比增长 3.3%, 其中重卡销量达到 8.4 万辆, 同比增长 7.5%。

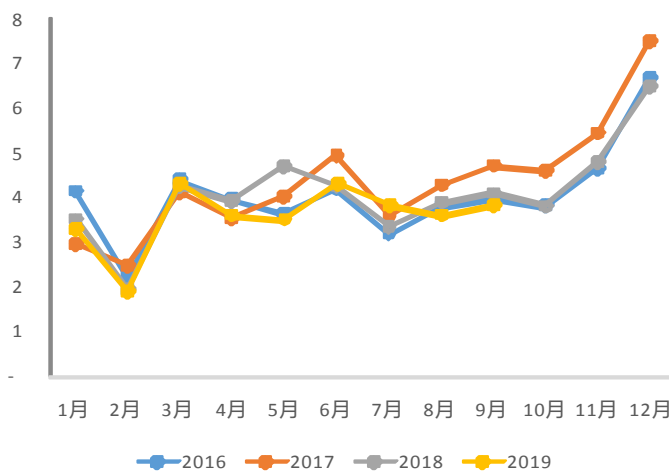


图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



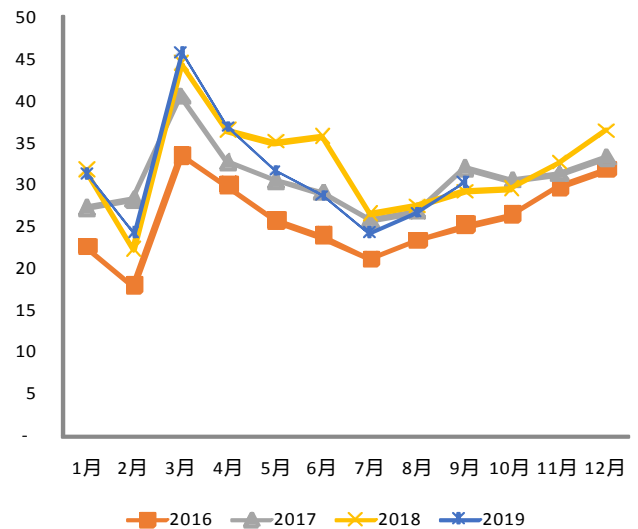
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



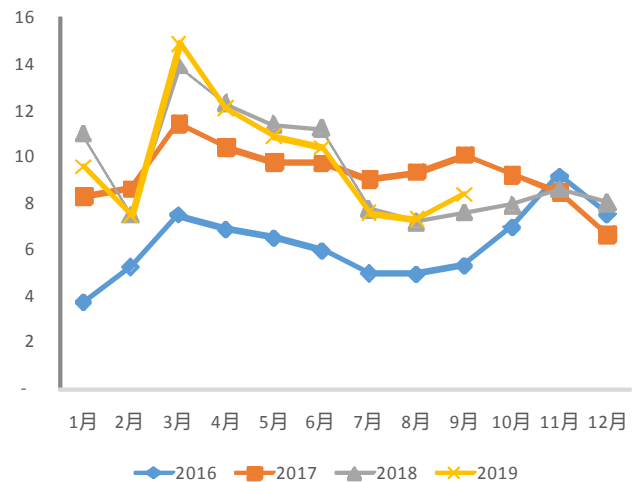
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



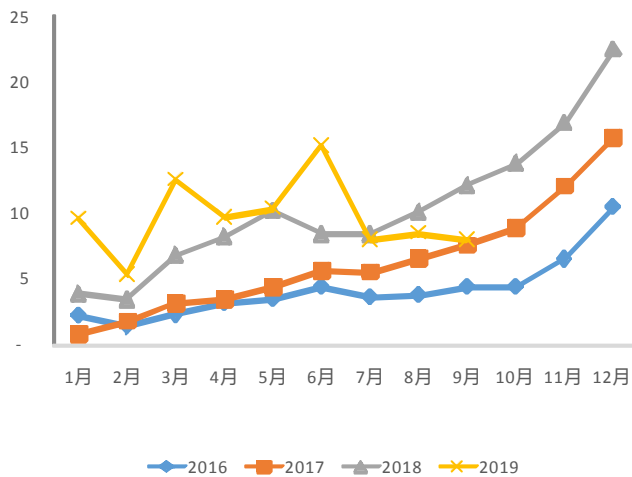
资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

9月, 新能源汽车实现销量 8.0 万辆, 同比下滑 34.2%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 5.6 万辆, 同比下滑 29.7%; 插电式混动乘用车实现销量 1.6 万辆, 同比下滑 38.8%; 纯电动商用车实现销量 0.7 万辆, 同比下滑 52.3%。

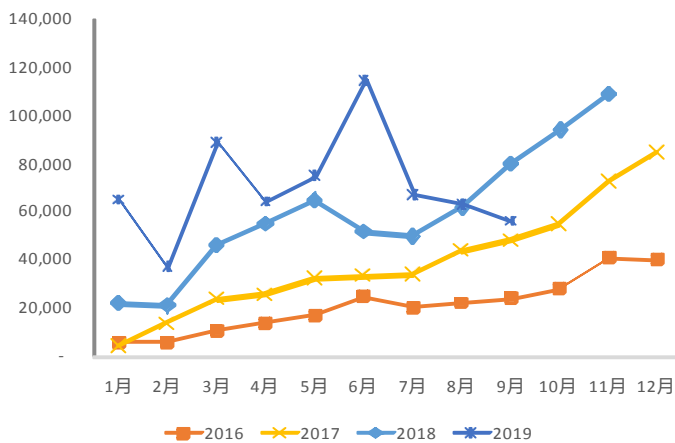


图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



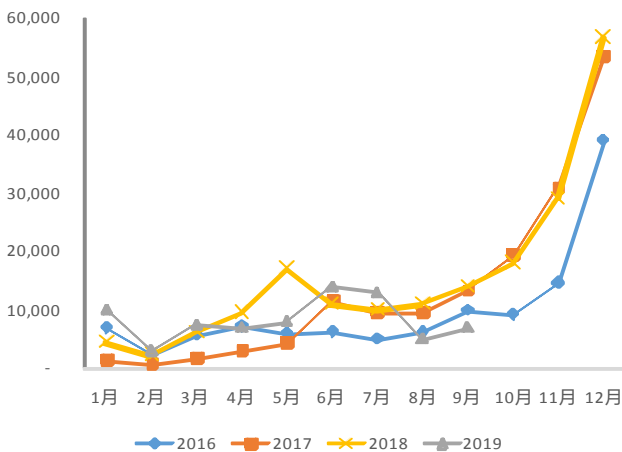
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



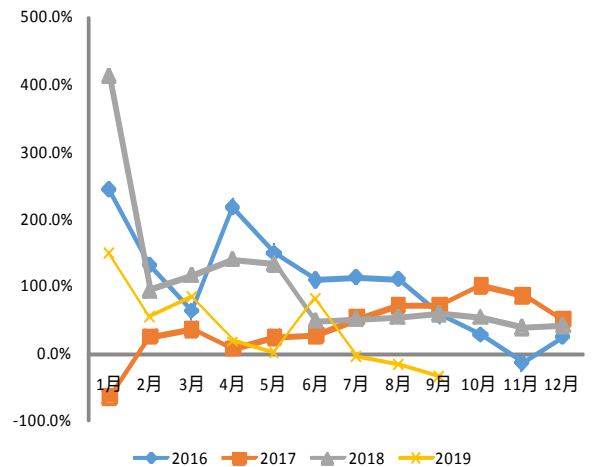
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



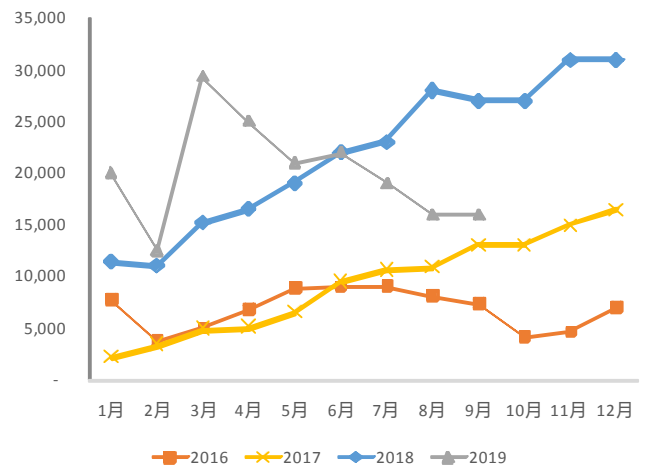
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



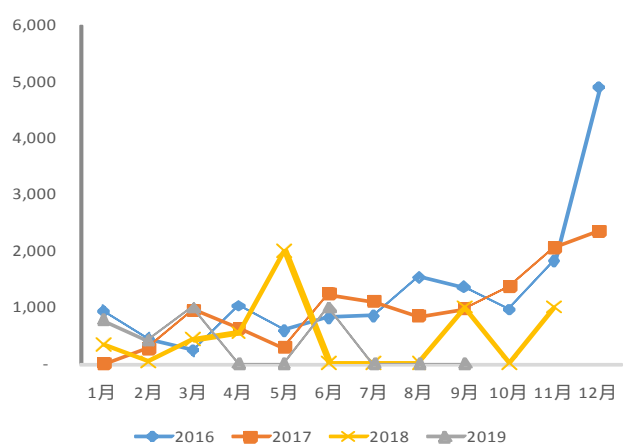
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

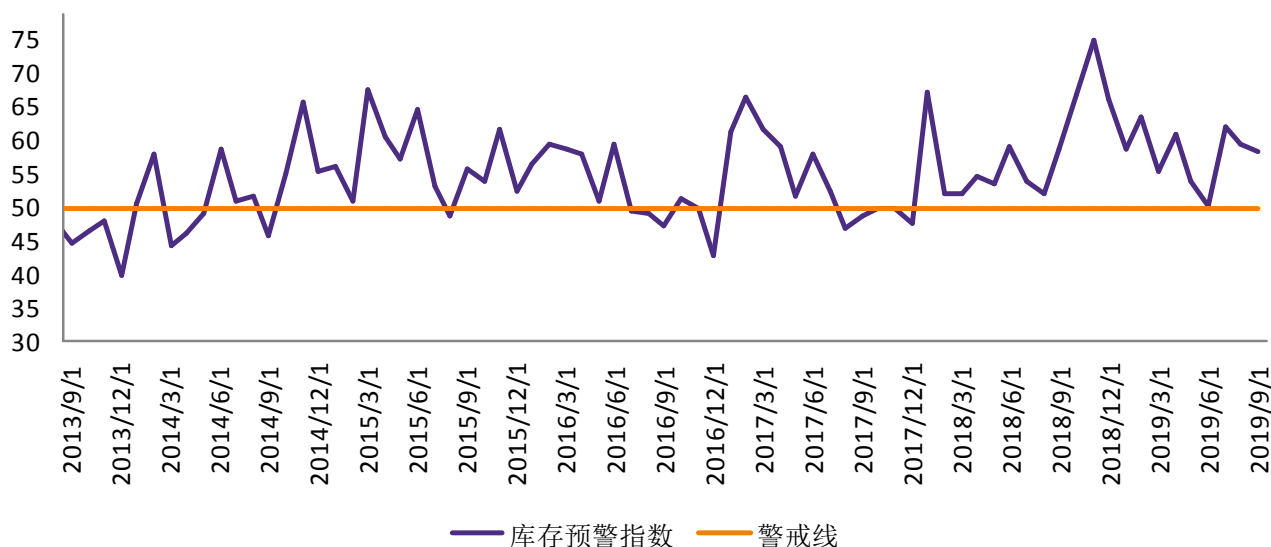


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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, 9 月份汽车经销商库存预警指数为 58.6%, 环比下降 0.8 个百分点, 同比下降 0.3 个百分点, 库存预警指数较 8 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。

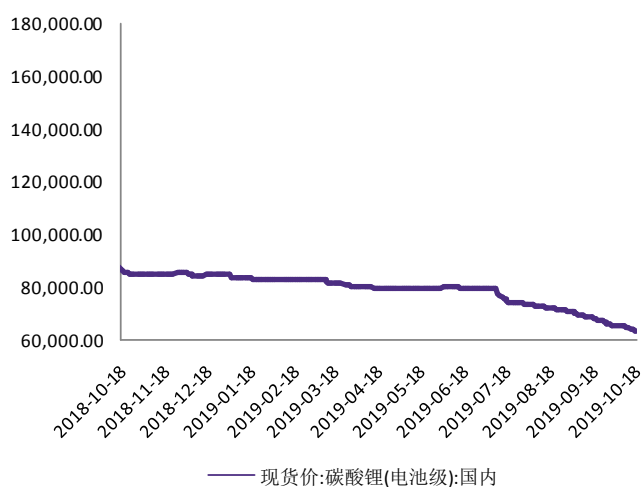
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

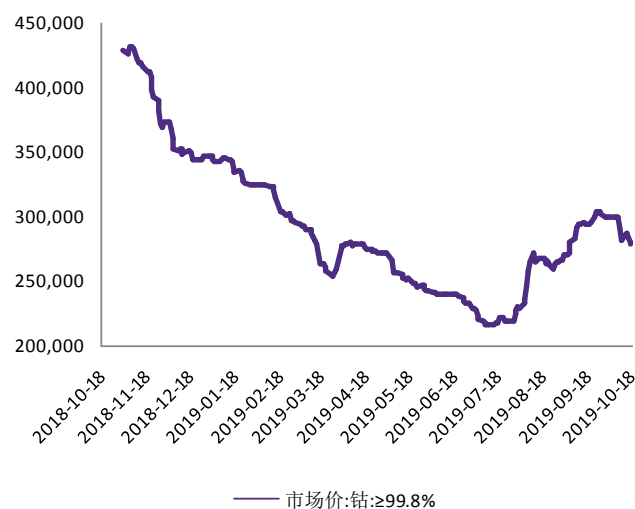
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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)



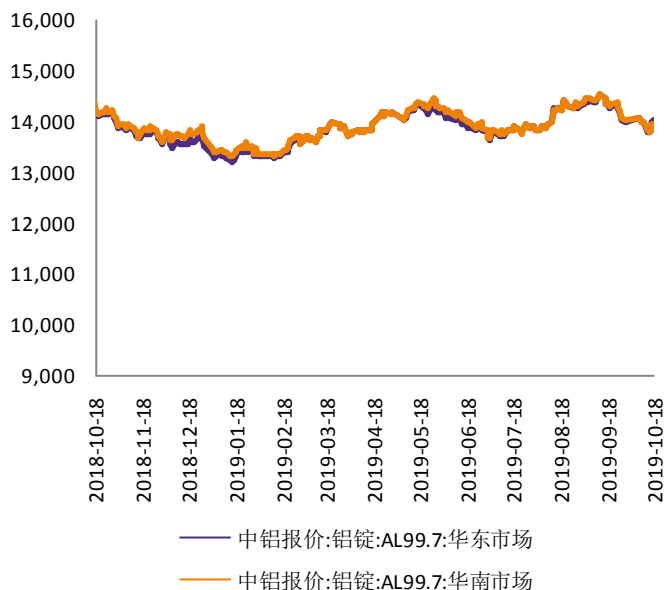
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31: 天然橡胶价格走势 (单位: 元)



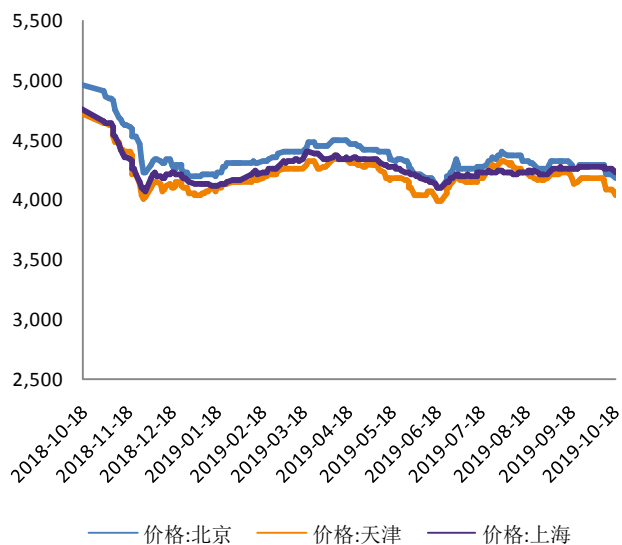
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 33: 铝锭价格走势 (单位: 元)



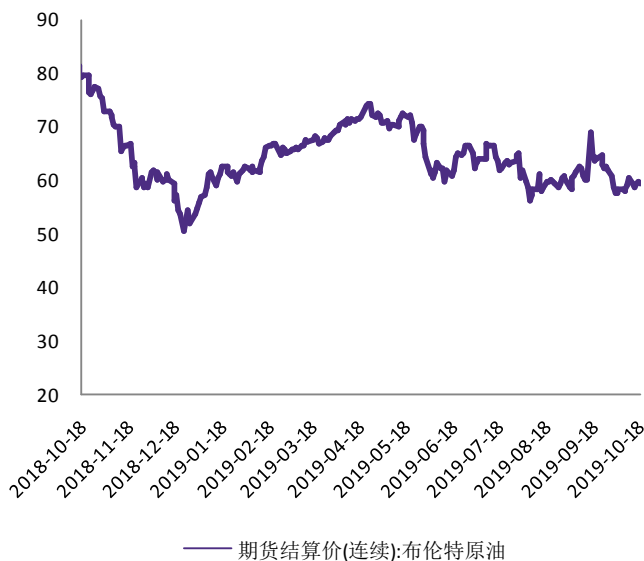
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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>