



2019年10月28日

## 特斯拉上海工厂推进加速，产业链有望受益

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	0.57	0.88	18.49
深证成指	1.33	2.07	33.44
创业板指	1.62	3.17	31.83
沪深300	0.71	1.45	28.52
汽车(申万)	0.33	0.02	5.47
汽车整车	-0.35	-1.59	-0.66
汽车零部件	0.85	0.99	8.33
汽车服务	-0.18	0.35	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上涨0.71%，汽车板块上涨0.33%，涨幅位列申万一级行业第11，跑输沪深300指数0.38个百分点；其中，汽车整车板块下跌0.35%，汽车零部件板块上涨0.85%，汽车服务板块下跌0.18%。

● **上市公司信息回顾：**工信部：汽车等领域将进一步对外资开放；福特、百度、尼康之后现代摩比斯亦向Velodyne投资3.5亿元；特斯拉Q3实现盈利，Model Y投产计划提前等。

● **本周行业观点：**根据乘联会发布的数据，10月第一周我国乘用车日均零售量为3.2万台，同比下滑13%，第二周日均零售量为4.8万台，同比下滑12%，10月前两周国内乘用车下滑幅度与9月接近。10月第一周日均批发量为3.3万台，第二周为5.3万台，同比均下降10%，较9月有所改善。总体而言，10月前两周国内乘用车销量在去年同期已出现较大降幅的基础上仍出现两位数下滑，体现出国内汽车消费回暖速度并未有显著提升。

行业消息方面，上周特斯拉公布三季报，公司Q3实现营收63亿美元，同比下滑8%，其中汽车业务营收53.53亿美元，同比下滑12%。值得注意的是，公司Q3实现季度交付9.7万辆，同比增长16%，其中Model 3交付量达到7.9万辆，环比增长2.7%。特斯拉在2019年Q3实现净利润1.5亿美元，整体毛利率达到22.8%，继2018年三、四季度以来再次实现盈利，同时毛利率达到今年以来最高水平。产能方面，特斯拉上海工厂目前已进入试生产阶段，一期产能规划为15万辆，预计首批车型Model 3将在年底交付。我们认为，特斯拉国产后，在资本性支出下降及销量进一步提升的影响下，其盈利能力有望进一步增强，届时国内特斯拉产业链有望直接受益。

● **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

<b>1. 本周观点及投资建议</b>	<b>4</b>
<b>2. 市场行情回顾</b>	<b>4</b>
2.1 大盘上涨，汽车板块跟随上涨	4
2.2 各子板块表现不一，商用载货车板块表现较好	6
<b>3. 行业及公司动态回顾</b>	<b>8</b>
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
<b>4. 重点公司公告速览</b>	<b>11</b>
<b>5. 行业重点数据跟踪</b>	<b>13</b>
5.1. 汽车产销数据跟踪	13
5.2. 商用车产销数据跟踪	14
5.3. 新能源汽车产销数据跟踪	15
5.4 行业库存情况跟踪	17
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪	17

## 1. 本周观点及投资建议

根据乘联会发布的数据，10月第一周我国乘用车日均零售量为3.2万台，同比下滑13%，第二周日均零售量为4.8万台，同比下滑12%，10月前两周国内乘用车下滑幅度与9月接近。10月第一周日均批发量为3.3万台，第二周为5.3万台，同比均下降10%，较9月有所改善。总体而言，10月前两周国内乘用车销量在去年同期已出现较大降幅的基础上仍出现两位数下滑，体现出国内汽车消费回暖速度并未有显著提升。

行业消息方面，上周特斯拉公布三季报，公司Q3实现营收63亿美元，同比下滑8%，其中汽车业务营收53.53亿美元，同比下滑12%。值得注意的是，公司Q3实现季度交付9.7万辆，同比增长16%，其中Model 3交付量达到7.9万辆，环比增长2.7%。特斯拉在2019年Q3实现净利润1.5亿美元，整体毛利率达到22.8%，继2018年三、四季度以来再次实现盈利，同时毛利率达到今年以来最高水平。产能方面，特斯拉上海工厂目前已进入试生产阶段，一期产能规划为15万辆，预计首批车型Model 3将在年底交付。我们认为，特斯拉国产后，在资本性支出下降及销量进一步提升的影响下，其盈利能力有望进一步增强，届时国内特斯拉产业链有望直接受益。

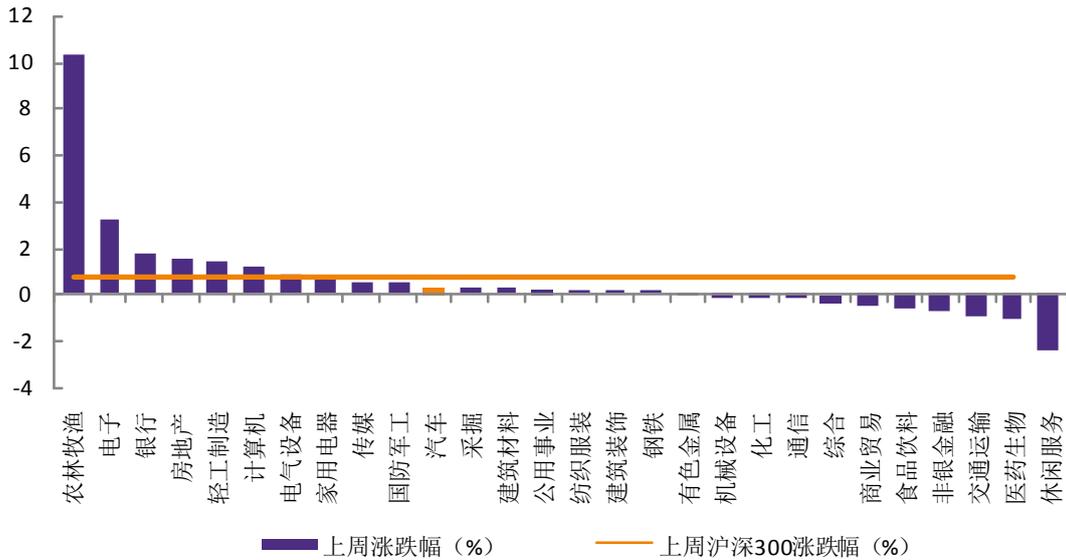
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，未来随着国内宏观经济的逐步企稳，行业复苏指日可待，从弹性角度看，建议关注目前业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，依旧建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对于其现有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

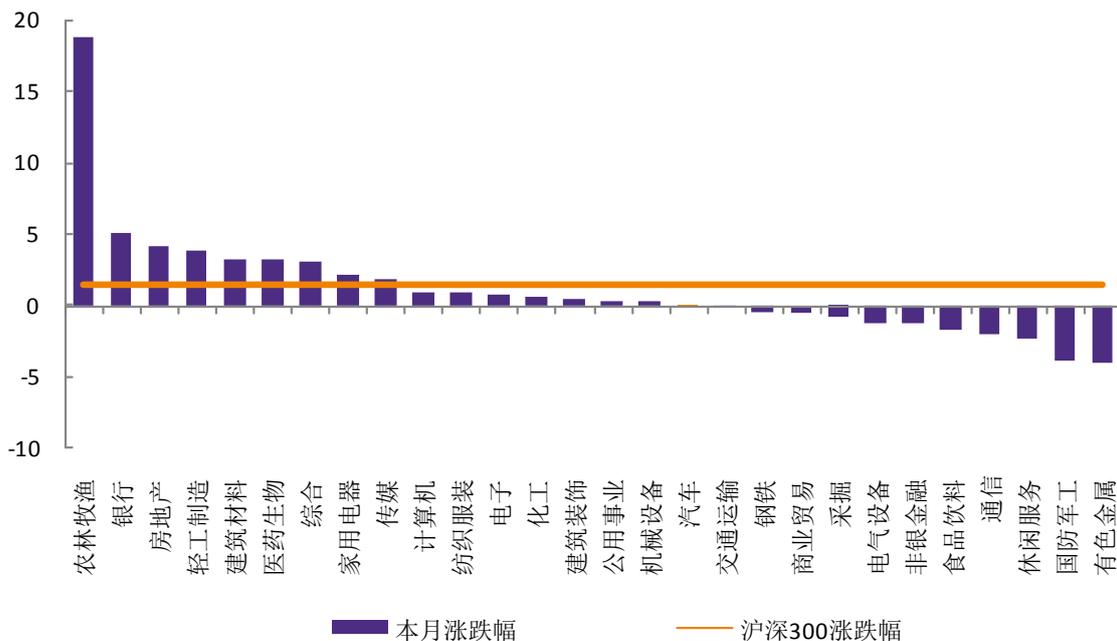
上周沪深300上涨0.71%，汽车板块上涨0.33%，涨幅位列申万一级行业第11，跑输沪深300指数0.38个百分点；其中，汽车整车板块下跌0.35%，汽车零部件板块上涨0.85%，汽车服务板块下跌0.18%。

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

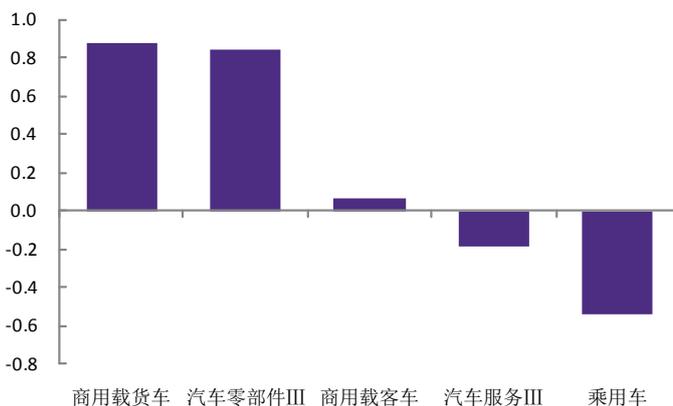
## 2.2 各子板块表现不一，商用载货车板块表现较好

上周汽车行业各子板块涨幅表现不一。其中商用载货车和汽车零部件板块表现较好，分别上涨 0.89%和 0.85%，乘用车板块表现较差，下跌 0.55%。在个股方面，新朋股份、安凯客车和天汽模表现较好，分别上涨 13.15%、12.59%和 11.49%，中原内配、春风动力和蓝黛传动表现不佳，分别下跌 13.94%、12.10%和 11.84%。

板块估值方面，截止 2019 年 10 月 18 申万汽车行业动态估值为 24.74X，较上周有所上升，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 19.50X，处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 26.35X，处于历史平均水平。

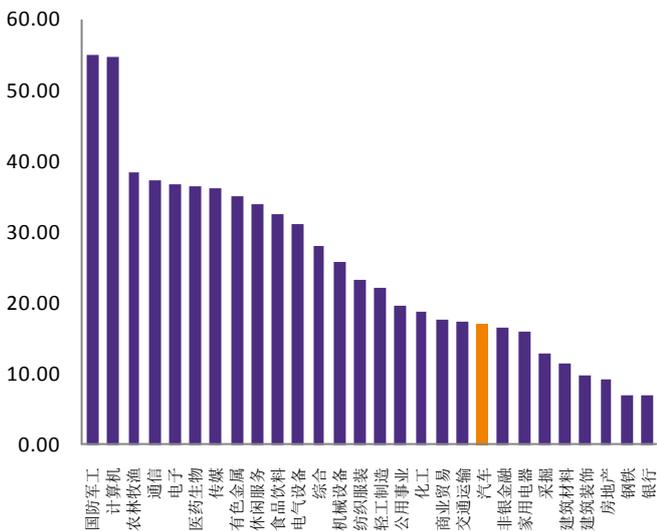
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

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)



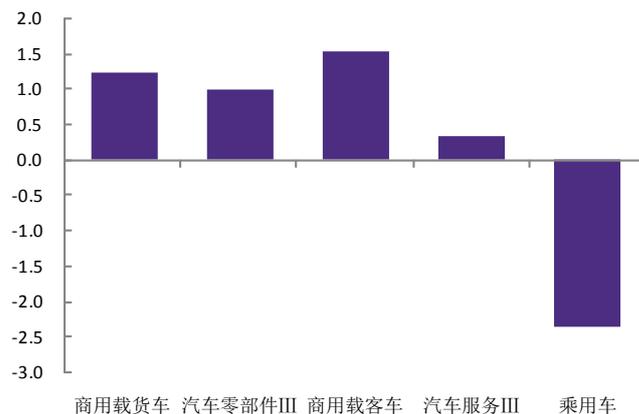
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 8: SW 汽车整车板块动态估值变化水平(PE/TTM)



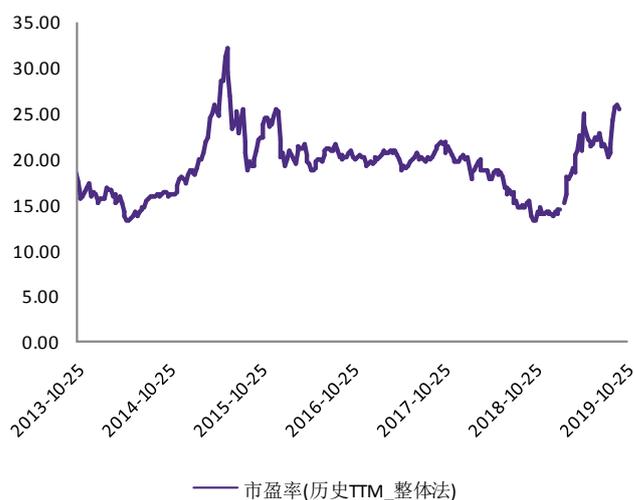
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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

##### 工信部：汽车等领域将进一步对外资开放

10月22日，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌表示，未来将进一步对外资开放汽车及相关领域。这是继2018年4月中旬，国家发改委发布股比开放表后，又一提升市场营商环境的信号。在2019年前三季度工业通信业发展新闻发布会上，黄利斌中国坚定不移提升对外开放水平，将进一步对外资开放电信、互联网、汽车等领域，继续提高知识产权保护水平，营造良好的营商环境。对于汽车领域的外资开放，国家发改委早2018年给出了明确的时间表。2018年取消专用车、新能源汽车外资股比限制；2020年取消商用车外资股比限制；2022年取消乘用车外资股比限制，同时取消合资企业不超过两家的限制。通过5年过渡期，汽车行业将全部取消限制。（新浪汽车）

##### 大众集团9月欧洲销量大幅增长，在华市场份额已超19%

根据大众集团公布的销量数据，今年9月份，大众集团在全球范围内共交付904,200辆新车，较去年同期大涨9.2%。大众集团9月在欧洲，尤其是在德国高达58.1%的同比增幅，为其全球整体销量的增长做出了巨大贡献。2018年9月1日起，欧洲正式实施全球统一轻型汽车测试规程（WLTP），迫使一些汽车制造商暂停交付一些尚未重新认证的车型，导致去年9月欧洲新车注册量出现了23.5%的跌幅。因此，今年9月在较低的基数之上实现了较大增长。今年1月至9月，大众汽车集团（中国）与三家合资企业——上汽大众、一汽大众及江淮大众在中国大陆及香港市场共交付汽车约296万辆，同比下降2.8%。其中，进口车交付量约为141,600辆。由于市场的整体销量下滑，所以该集团在中国的市场份额实现进一步增长，目前已超过19%。上个月，大众汽车集团（中国）共交付汽车384,100辆，同比增长0.2%。（来源：盖世汽车）

#### 3.2 智能网联领域

##### 将应用于商圈，广汽发布自动泊车系统

10月23日，博世和广汽研究院联合发布了基于车联网技术的L4级自动代客泊车系统。据悉，该系统将搭载于广汽旗下车型，且预计未来几年内将在商圈停车场等场景应用。据悉，博世将在今年为广汽研究院停车场提供自动代客泊车系统以及基础配套设施硬件、软件。用户可通过手机控制博世L4级自动代客泊车系统，从而遥控车辆

进出车库、到达车位；出于安全考虑，该系统会将车辆在场端的行驶速度控制在 5-7km/h 左右。（汽车之家）

### 福特、百度、尼康之后 现代摩比斯亦向 Velodyne 投资 3.5 亿元

据外媒报道，韩国汽车零部件公司现代摩比斯（Hyundai Mobis）将向美国激光雷达公司 Velodyne Lidar 投资 5000 万美元（约合 3.5 亿元人民币）。Velodyne LiDAR，作为激光雷达领域较为知名的企业，自 2007 年正式开始商业化生产，据不完全统计，过去十多年的时间里，Velodyne LiDAR 先后发布了 7 款激光雷达新品。这些产品通过在测量距离和精度上不断优化，以更好地满足自动驾驶大规模量产所需的高安全标准，正逐渐被认为是 L3+自动驾驶汽车的“标配”。（盖世汽车）

### 英飞凌发布新的微控制器，可用于 77GHz 汽车雷达应用

英飞凌科技（Infineon Technologies）将推出汽车微控制器 AURIX™系列新产品 TC3A，可用于新的 77 GHz 汽车雷达应用，如 ADAS 和自动驾驶的高端转角雷达系统。该产品包括新的信号处理单元、用于雷达的大型 SRAM 内存和四个运行速度为 300 MHz 的 TriCore™处理器。TC3A 的信号处理单元 SPU 2.0 是英飞凌雷达处理加速器的升级版本，其快速傅里叶变换（FFT）处理延迟减少，减少干涉的能力增强。此外，其不同调制方案允许一线客户以较低的成本提高雷达分辨率。

英飞凌汽车硅谷创新中心负责人 Ritesh Tyagi 表示，“目前的汽车越来越多地采用 ADAS，最终将实现自动驾驶。未来的汽车将配备更多的雷达装置，从而准确地感知周围环境。TC3A 将使英飞凌能够与初创企业、行业领袖和科技巨头合作，加速雷达系统的创新。”（盖世汽车）

## 3.3 汽车电动化领域

### 特斯拉 Q3 实现盈利，Model Y 投产计划提前

10 月 23 日，特斯拉发布了 2019 年第三季度财报。财报显示，公司第三季度营收 63.03 亿美元，低于市场预期的 64.5 亿美元，同比下跌 8%，环比下跌 1%。得益于运营成本的降低以及历史上最好的交付量，2019 年第三季度特斯拉净利润 1.5 亿美元，归属于普通股股东的净利润为 1.43 亿美元，每股收益 0.80 美元。特斯拉在财报中提到，上海工厂的进度已经早于此前制定的时间表。而 Model Y 的试投产也有所提前，新车的正式投产预计会在 2020 年夏天。10 月 25 日，特斯拉公司宣布，在华生产的标配了基础版辅助驾驶功能的 Model 3 标准续航升级版车型正式开放预订。该车型起售价为人民币 35.58 万元，预计第一批交付时间为明年第一季度。（亿欧网）

### 国产 Model 3 开放预定，起售价 35.58 万元

10月25日，特斯拉官方宣布标配基础版辅助驾驶功能的国产 Model 3 标准续航升级版（以下简称为“国产 Model 3”）正式开放预定，起售价为 35.58 万元，预计于明年第一季度开始陆续交付。价格方面，国产 Model 3 其实与此前公布的 32.8 万元的售价保持一致，只是标配了价值 2.78 万元的基础版辅助驾驶功能。据了解，国产 Model 3 延续了特斯拉极简主义的设计风格，NEDC 续航里程预计大约为 460 公里左右，百公里加速时间为 5.6 秒，最高时速可达 225 公里/小时。（车云网）

### 雷克萨斯将于 2020 年推出首款纯电动车，并首先在中国和北美上市

据路透社报道，雷克萨斯品牌国际总裁泽良宏（Yoshihiro Sawa）表示，雷克萨斯将于明年推出首款纯电池电动汽车。在东京车展开幕前，雷克萨斯推出了一款未来主义风格的掀背式纯电动概念车 LF-30。LF-30 车名中的“L”代表雷克萨斯，“F”代表了未来（future），而“30”则代表品牌成立 30 周年。这款车型的推出，彰显了雷克萨斯的电气化愿景。泽良宏表示，雷克萨斯的目标是到 2025 年，其电动汽车（包括纯电动汽车和汽油混合动力车）的销量将超过汽油汽车。（新浪汽车）

## 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
2019/10/25	江铃汽车 (000550)	三季度业绩公告	前三季度实现营业收入 204.08 亿元, 同比增长 1.08%, 归属母公司股东的净利润 1.58 亿元, 同比下降 27.93%。第三季度实现营业收入 66.86 亿元, 同比增长 13.28%, 归属于母公司股东的净利润 9881.14 万元, 同比增长 198.65%。
2019/10/25	万丰奥威 (002085)	三季度业绩公告	前三季度实现营业收入 76.79 亿元, 同比下降 4.48%, 归属母公司股东的净利润 6.02 亿元, 同比下降 23.28%。第三季度实现营业收入 26.56 亿元, 同比下降 6.27%, 归属于母公司股东的净利润 1.82 亿元, 同比下降 20.25%。
2019/10/25	旭升股份 (603305)	三季度业绩公告	前三季度实现营业收入 7.77 亿元, 同比下降 5.77%, 实现归属于上市公司股东的净利润 1.36 亿元, 同比下降 40.82%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.29 亿元, 同比下降 42.08%, 基本每股收益为 0.34 元。
2019/10/25	华阳集团 (002906)	三季度业绩公告	第三季度实现营业收入 8.12 亿元, 同比下降 6.20%, 实现归属于上市公司股东的净利润 2786.31 万元, 同比增长 20.96%; 前三季度实现营业收入 24.37 亿元, 同比下降 1.85%, 实现归属于上市公司股东的净利润 6723.52 万元, 同比下降 1.85%
2019/10/24	拓普集团 (601689)	三季度业绩公告	前三季度实现营业收入 37.66 亿元, 同比下降 15.50%, 实现归属于上市公司股东的净利润 3.37 亿元, 同比下降 45.33%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.15 亿元, 同比下降 43.62%, 基本每股收益为 0.32 元。
2019/10/24	常熟汽饰 (603035)	三季度业绩公告	前三季度实现营业收入 12.70 亿元, 同比增长 22.11%, 实现归属于上市公司股东的净利润 2.06 亿元, 同比下降 33.84%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11.49 亿元, 同比下降 9.36%, 基本每股收益为 0.74 元。
2019/10/24	一汽富维 (600742)	三季度业绩公告	前三季度实现营业收入 96.21 亿元, 同比下降 2.79%, 实现归属于上市公司股东的净利润 3.56 亿元, 同比下降 8.13%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.53 亿元, 同比下降 6.25%, 基本每股收益为 0.70 元。

2019/10/24	星宇股份 (601799)	三季度业绩公告	前三季度实现营业收入 41.05 亿元，同比增长 10.22%，实现归属于上市公司股东的净利润 5.31 亿元，同比增长 20.96%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.96 亿元，同比增长 27.13%，基本每股收益为 1.92 元。
2019/10/24	中国重汽 (000951)	三季度业绩公告	第三季度实现营业收入 67.91 亿元，同比下降 21.75%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.80 亿元，同比下降 27.49%；前三季度实现营业收入 292.59 亿元，同比下降 6.28%，实现归属于上市公司股东的净利润 8.20 亿元，同比增长 12.03%。
2019/10/24	宁波华翔 (002048)	三季度业绩公告	第三季度实现营业收入 42.09 亿元，同比增长 11.52%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.53 亿元，同比增长 22.67%；前三季度实现营业收入 117.14 亿元，同比增 9.33%，实现归属于上市公司股东的净利润 6.70 亿元，同比增长 32.89%。
2019/10/24	新坐标 (603040)	三季度业绩公告	前三季度实现营业收入 2.37 亿元，同比增长 8.15%，实现归属于上市公司股东的净利润 8708.73 万元，同比增长 10.29%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7693.32 万元，同比增长 10.40%，基本每股收益为 1.11 元。
2019/10/23	精锻科技 (300258)	三季度业绩公告	第三季度实现营业收入 2.88 亿元，同比下降 6.40%，实现归属于上市公司股东的净利润 4009.24 万元，同比下降 43.27%；前三季度实现营业收入 8.97 亿元，同比下降 5.88%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.66 亿元，同比下降 27.50%。
2019/10/24	松芝股份 (002454)	三季度业绩公告	第三季度实现营业收入 7.22 亿元，同比下降 16.96%，实现归属于上市公司股东的净利润 4659.62 万元，同比增长 924.04%；前三季度实现营业收入 25.04 亿元，同比下降 7.78%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.76 亿元，同比增长 167.23%。

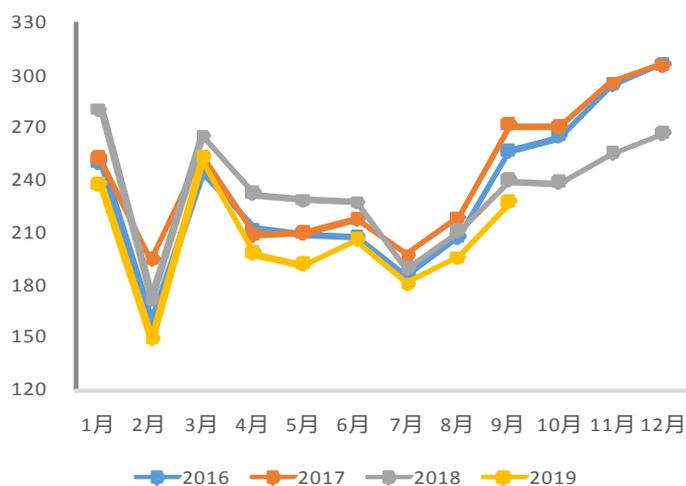
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 5. 行业重点数据跟踪

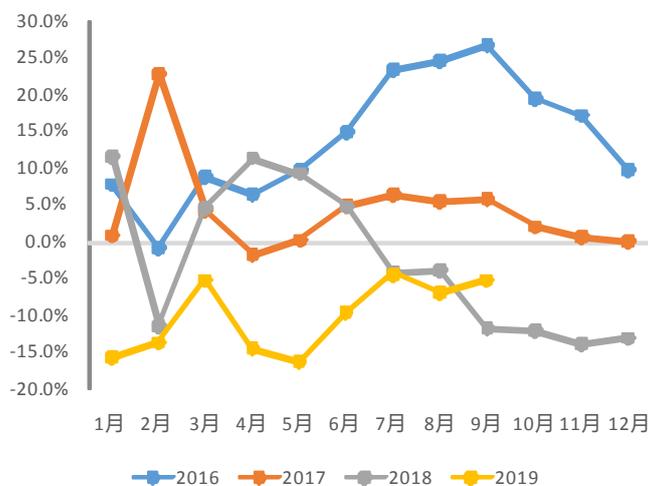
### 5.1. 汽车产销数据跟踪

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)

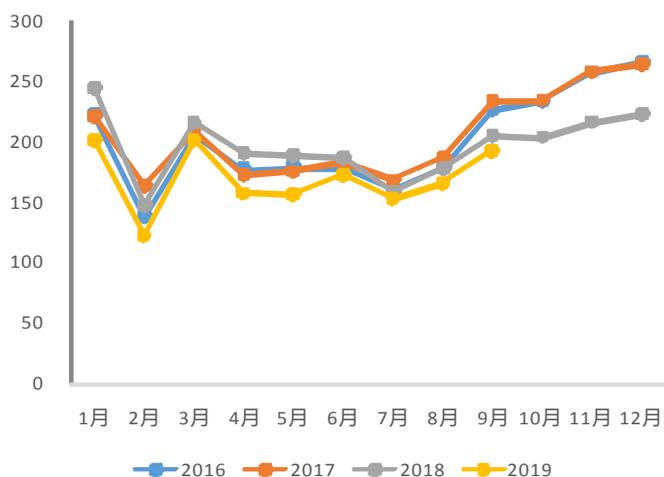


图表 11: 汽车销量同比增速 (单位: %)



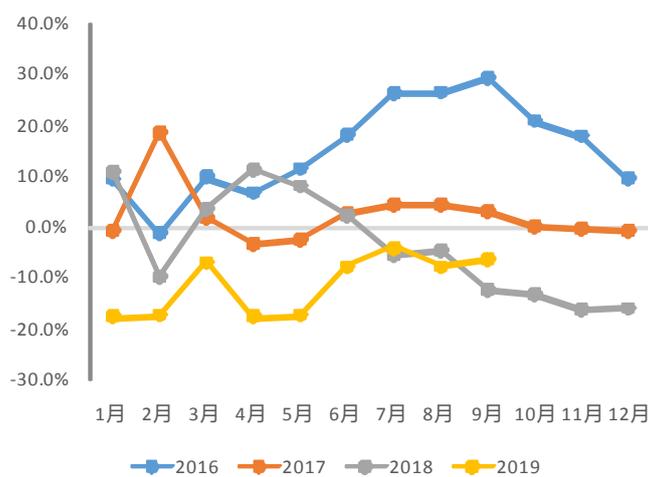
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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: %)

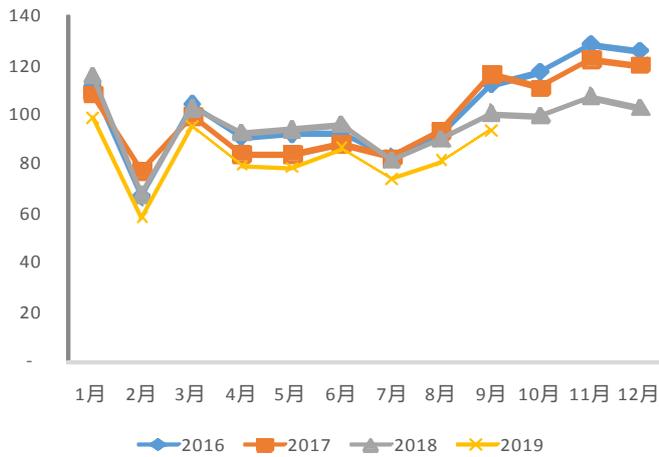


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

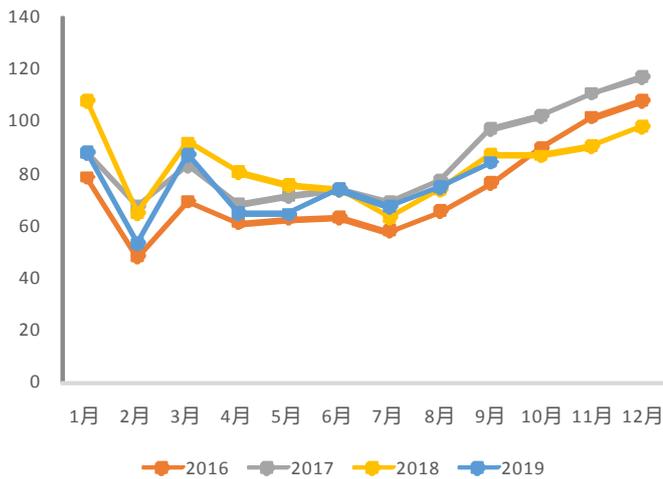


图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



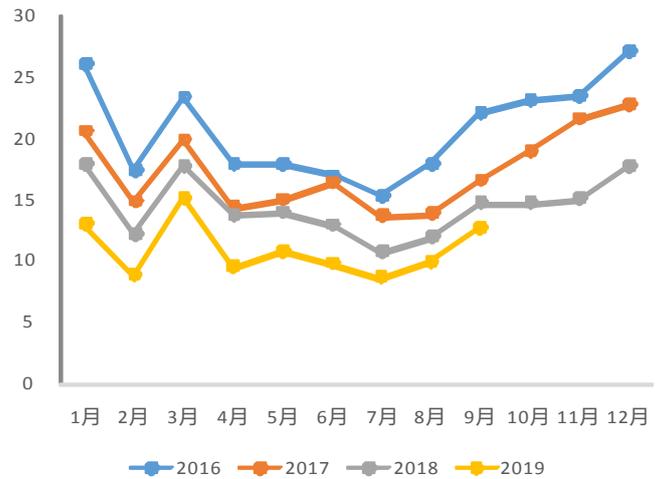
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



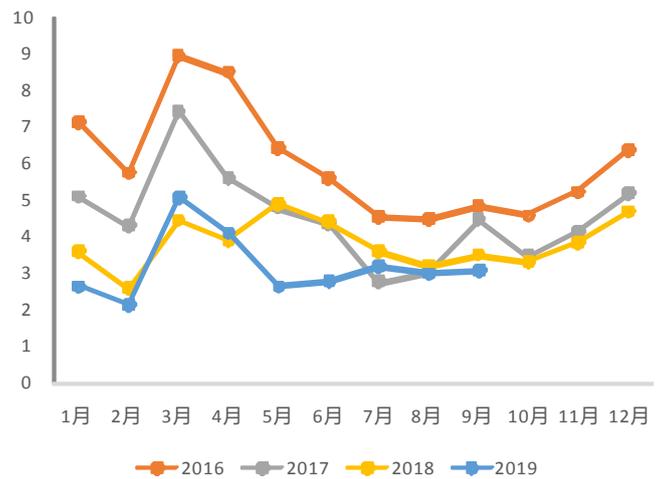
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



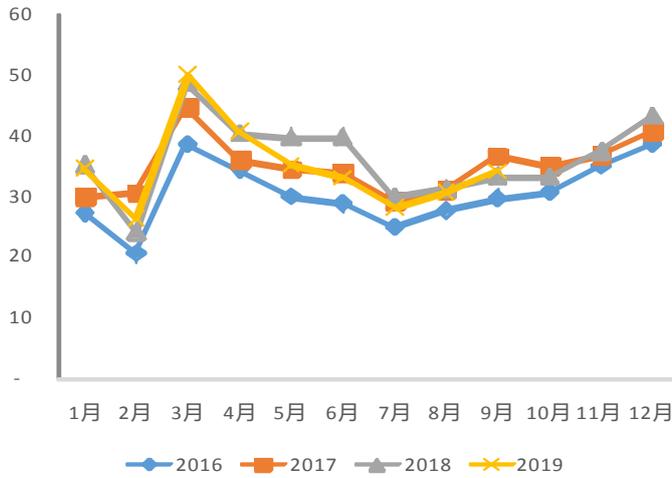
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 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%。

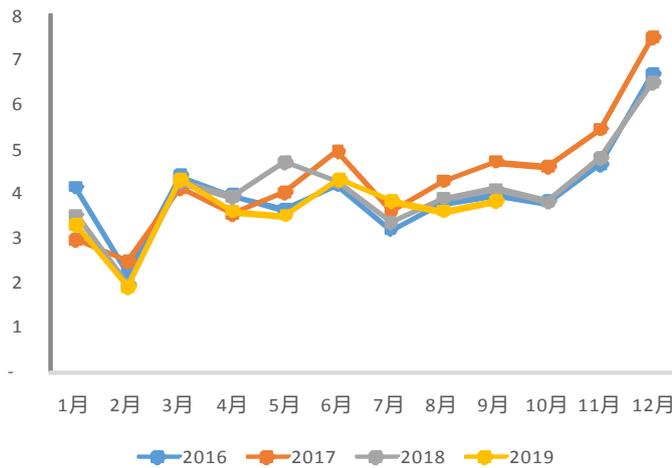


图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



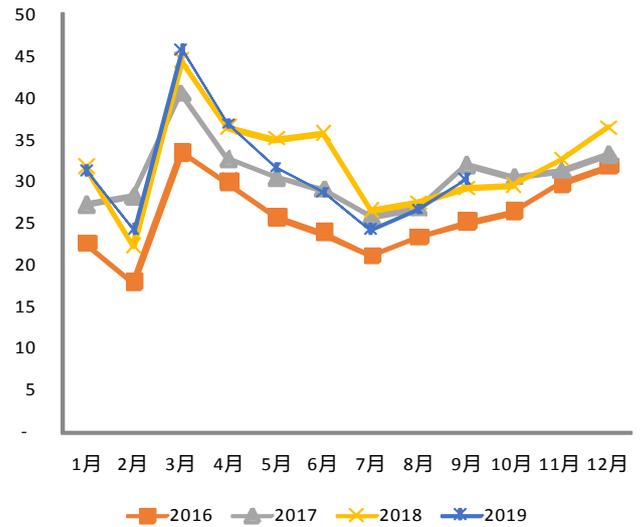
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



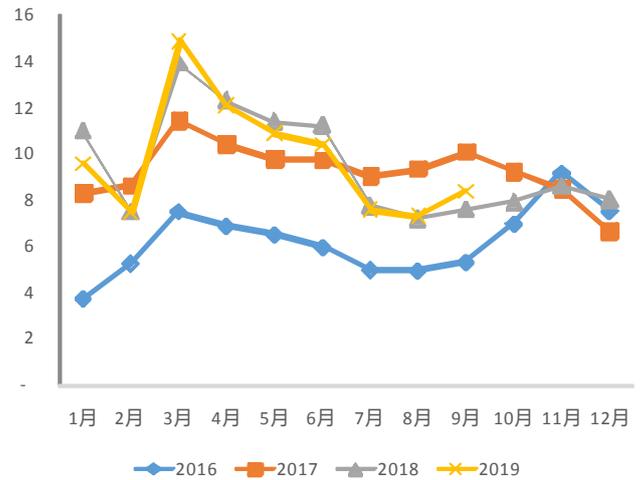
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



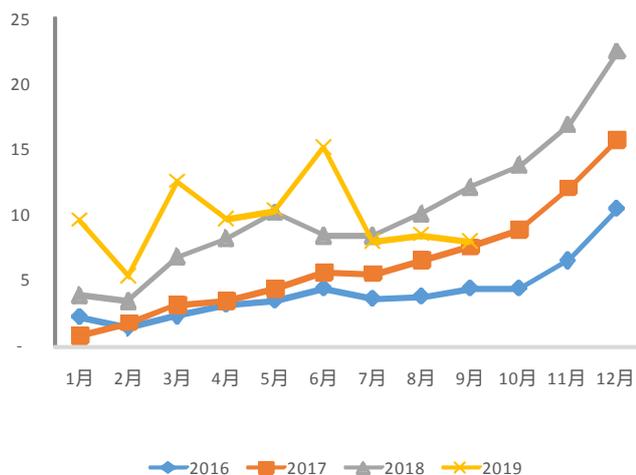
资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

### 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%。

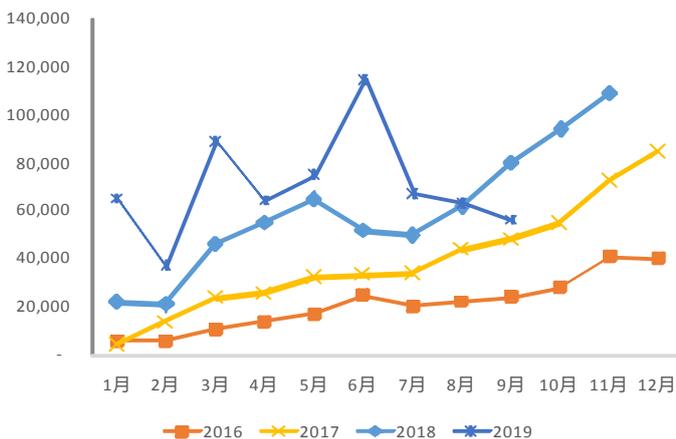


图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



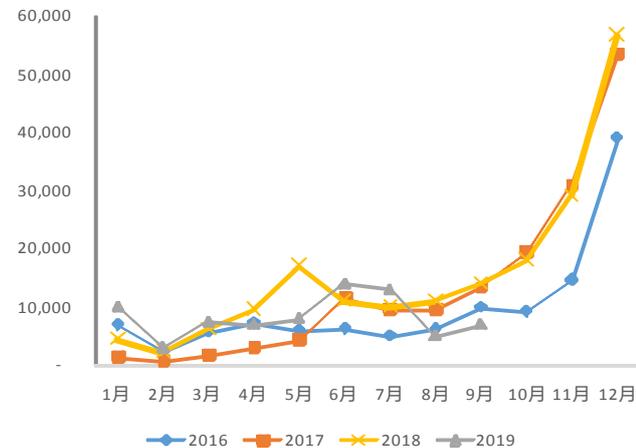
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



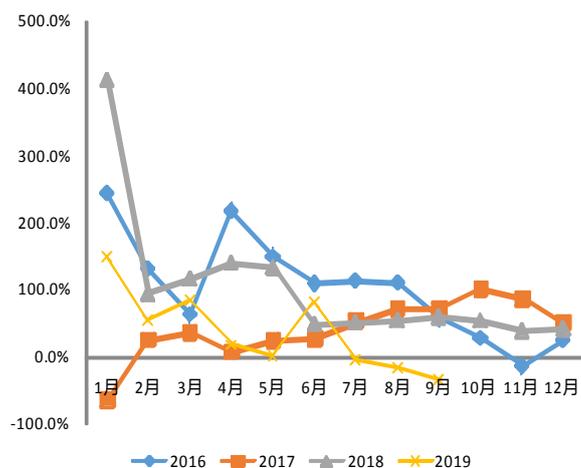
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



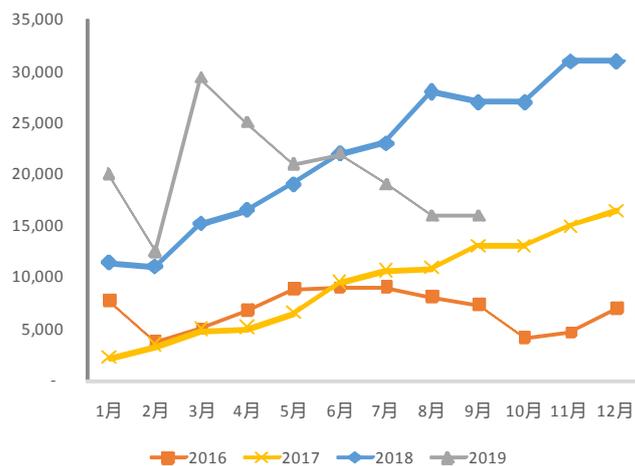
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



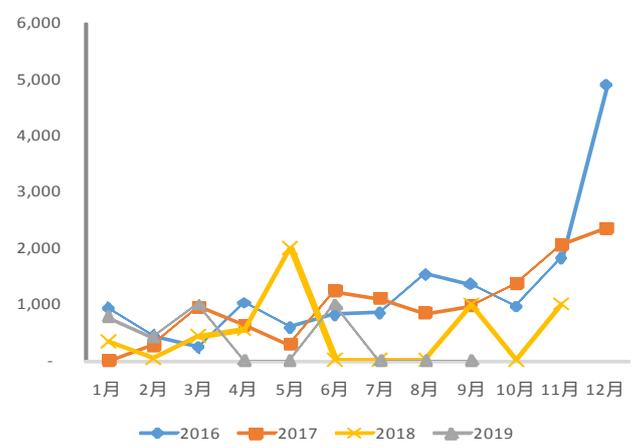
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

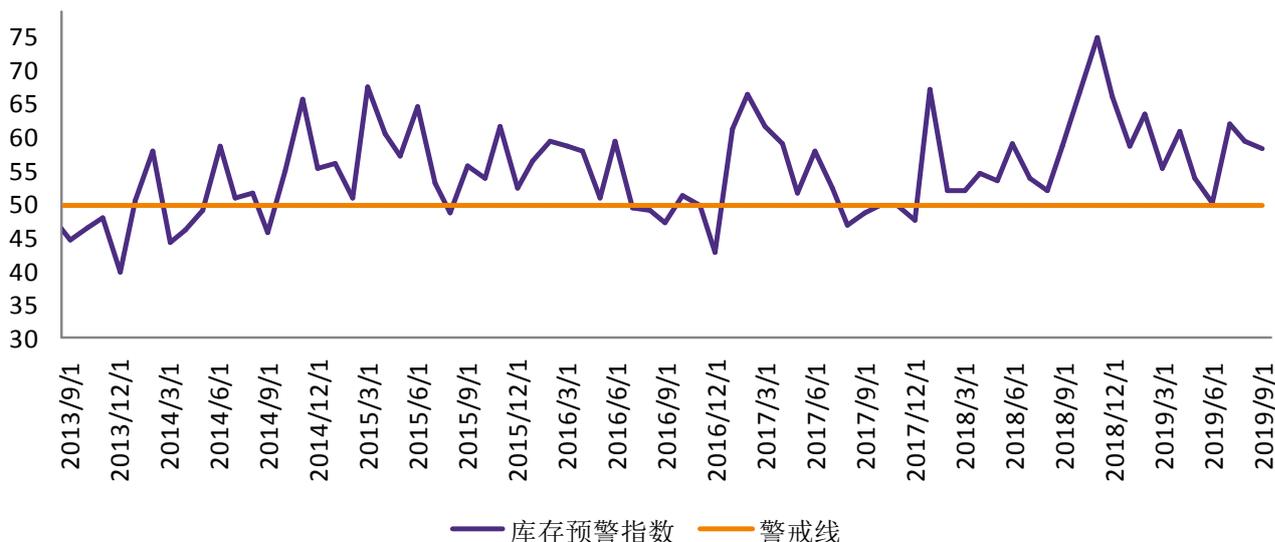


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

## 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。

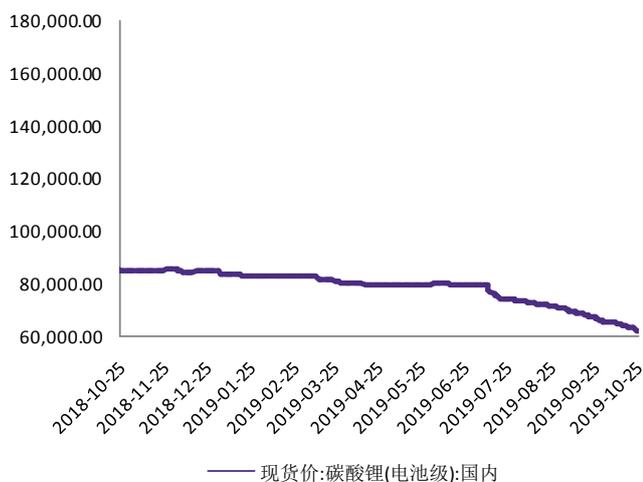
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

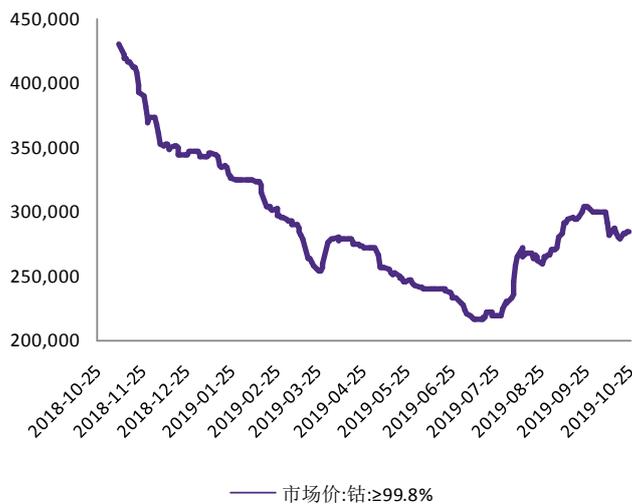
## 5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 29: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



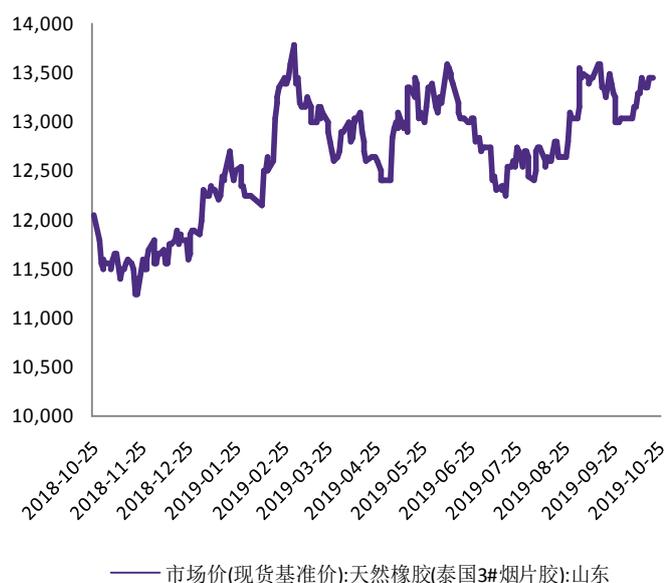
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 30: 钴价格走势 (单位: 元)



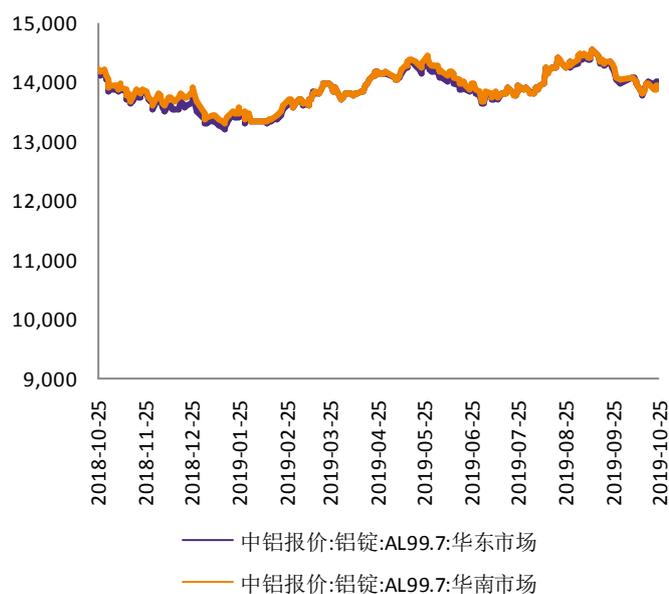
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31: 天然橡胶价格走势 (单位: 元)



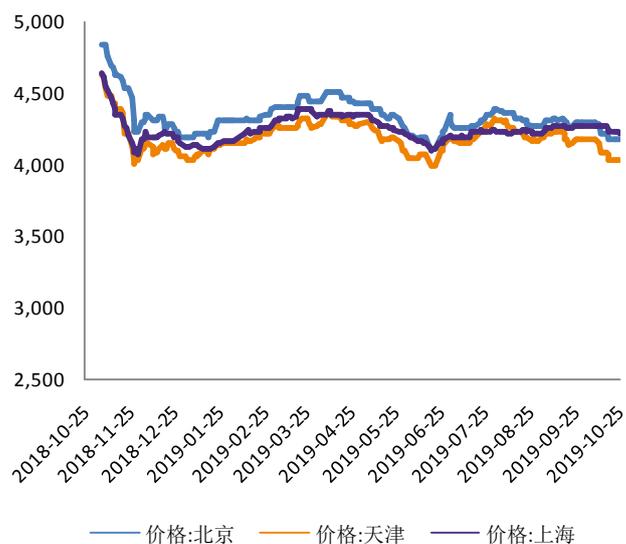
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 33: 铝锭价格走势 (单位: 元)



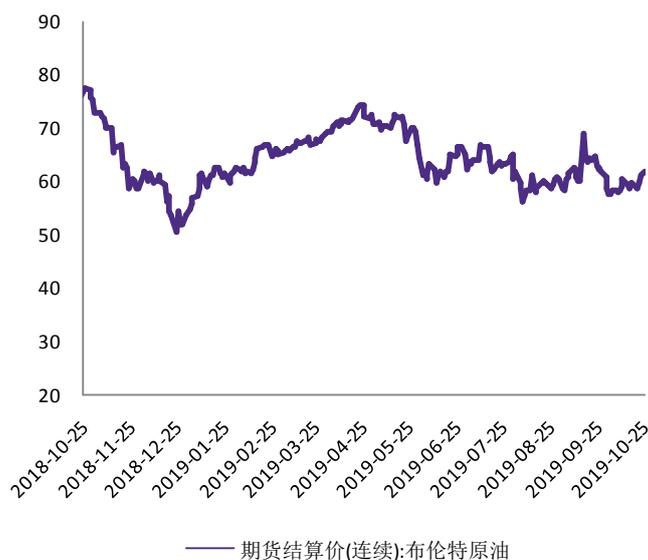
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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>