



2020年01月14日

政策层面对新能源汽车行业释放积极信号，市场预期得到稳定

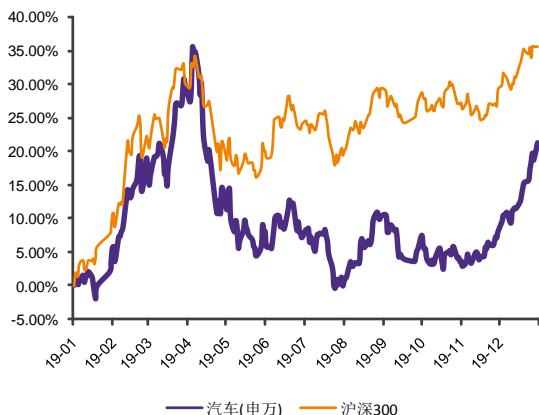
汽车

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	0.28	5.74	1.38
深证成指	2.10	10.42	4.31
创业板指	3.71	10.82	5.90
沪深300	0.44	6.67	1.63
汽车(申万)	2.84	10.69	5.08
汽车整车	1.37	6.57	3.40
汽车零部件	3.56	13.27	5.81
汽车服务	3.92	6.64	5.15

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0.44%，汽车板块在特斯拉国产带来的情绪推动下上涨2.84%，幅位列申万一级行业第15，跑赢沪深300指数3.11个百分点；其中，汽车整车板块上涨1.37%，汽车零部件板块上涨3.56%，汽车服务板块上涨3.92%。

● **上市公司信息回顾：**乘联会数据显示，2019年全年广义乘用车销量2103.70万辆，同比下滑7.5%；地平线四度亮相CES，车规级AI芯片征程二代引爆多项量产合作；相关部门表示，今年新能源汽车补贴不会大幅退坡等。

● **本周行业观点：**根据乘联会数据，12月全国乘用车市场零售量为214.1万辆，同比下降3.4%，较11月同比增速基本持平。12月零售环比增长11.1%，增长幅度处于历年来较低水平。1至12月全国狭义乘用车零售同比下降7.4%，下降幅度较2018年扩大。从12月国内乘用车市场销售状况看，同比降幅进一步收窄，但考虑到年底购车旺季及去年同期低基数的影响，零售数据仍较为疲弱，反映出目前国内汽车市场在需求端仍未有显著改善。12月国内乘用车批发量为216.2万台，同比下降1%，同比降幅改善较大，但环比增幅仅为6.3%，增幅较其他年份偏弱。与此同时，12月渠道库存下降2万台，未出现往年12月渠道加库存的现象，体现出目前厂家对于未来市场需求的谨慎态度。我们预计在本月春节因素的影响下，2020年1月国内汽车市场销量将持续走低，但春节后，在去年同期低基数及宏观需求缓慢复苏的背景下，国内乘用车销量有望逐步回暖，龙头车企有望率先受益。

行业消息层面，在近日举办的2020年电动汽车百人论坛上，工信部领导表示，为保障行业持续健康稳定发展，2020年新能源汽车补贴将不会大幅退坡并保持相对稳定。我们认为，高层人士的相关表态是政策层面对于新能源汽车行业释放的积极信号，对于市场预期起到重要的稳定作用，并有利提升全行业信心。展望新的一年，我国新能源汽车市场在经历了过去一年的调整后，有望在政策、需求、供给端的持续改善下重回较高增长轨道。

● **投资建议：**对于行业投资逻辑，我们认为，2020年我国汽车行业有望实现弱复苏，未来在行业销量逐渐企稳的背景下，

具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业销量有望不断实现逆势增长。行业竞争格局仍将向头部集中，行业内整合与重组或在所难免，结构性机会仍将是全年主要看点。从投资角度而言，建议始终从短期弹性、中长期价值成长和新兴增量空间三个角度出发关注相关投资机会。从短期弹性角度看，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**、**长城汽车**、**华域汽车**、**星宇股份**。从全新增量空间角度看，特斯拉国产无疑为国内相关供应商提供了全新增量空间，相关供应链厂商订单弹性有望增大，因此建议关注现有特斯拉现有供应商**三花智控**、**拓普集团**，以及未来有望成为供应商的优质标的**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，打开全新增长空间，因此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 大盘平稳，汽车板块受特斯拉国产拉动表现表现亮眼	4
2.2 各子汽车零部件板块表现抢眼，商用载货车板块表现不佳	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，12月全国乘用车市场零售量为214.1万辆，同比下降3.4%，较11月同比增速基本持平。12月零售环比增长11.1%，增长幅度处于历年来较低水平。1至12月全国狭义乘用车零售同比下降7.4%，下降幅度较2018年扩大。从12月国内乘用车市场销售状况看，同比降幅进一步收窄，但考虑到年底购车旺季及去年同期低基数的影响，零售数据仍较为疲弱，反映出目前国内汽车市场在需求端仍未有显著改善。12月国内乘用车批发量为216.2万台，同比下降1%，同比降幅改善较大，但环比增幅仅为6.3%，增幅较其他年份偏弱。与此同时，12月渠道库存下降2万台，未出现往年12月渠道加库存的现象，体现出目前厂家对于未来市场需求的谨慎态度。我们预计在本月春节因素的影响下，2020年1月国内汽车市场销量将持续走低，但春节后，在去年同期低基数及宏观需求缓慢复苏的背景下，国内乘用车销量有望逐步回暖，龙头企业有望率先受益。

行业消息层面，在近日举办的2020年电动汽车百人论坛上，工信部领导表示，为保障行业持续健康稳定发展，2020年新能源汽车补贴将不会大幅退坡并保持相对稳定。我们认为，高层人士的相关表态是政策层面对于新能源汽车行业释放的积极信号，对于市场预期起到重要的稳定作用，并有利提升全行业信心。展望新的一年，我国新能源汽车市场在经历了过去一年的调整后，有望在政策、需求、供给端的持续改善下重回较高增长轨道。

对于行业投资逻辑，我们认为，2020年我国汽车行业有望实现弱复苏，未来在行业销量逐渐企稳的背景下，具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业销量有望不断实现逆势增长。行业竞争格局仍将向头部集中，行业内整合与重组或在所难免，结构性机会仍将是全年主要看点。从投资角度而言，建议始终从短期弹性、中长期价值成长和新兴增量空间三个角度出发关注相关投资机会。从短期弹性角度看，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**、**长城汽车**、**华域汽车**、**星宇股份**。从新兴增量空间角度看，特斯拉国产无疑为国内相关供应商提供了全新增量空间，相关供应链厂商订单弹性有望增大，因此建议关注现有特斯拉现有供应商**三花智控**、**拓普集团**，以及未来有望成为供应商的优质标的**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，打开全新增长空间，因此建议重点关注座舱电子系统龙头**德赛西威**。

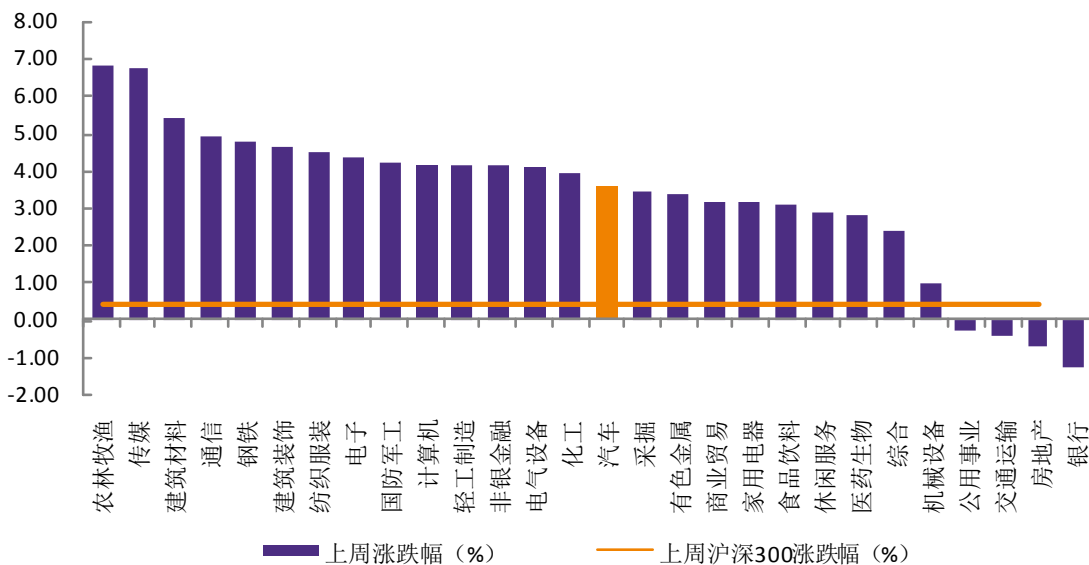
2. 市场行情回顾

2.1 大盘平稳，汽车板块受特斯拉国产拉动表现表现亮眼

上周沪深300上涨0.44%，汽车板块在特斯拉国产带来的情绪推动下上涨2.84%，涨幅位列申万一级行业第15，跑赢沪深300指数3.11个百分点；其中，汽车整车板块上涨1.37%，汽车零部件板块上涨3.56%，汽车服务板块上涨3.92%。

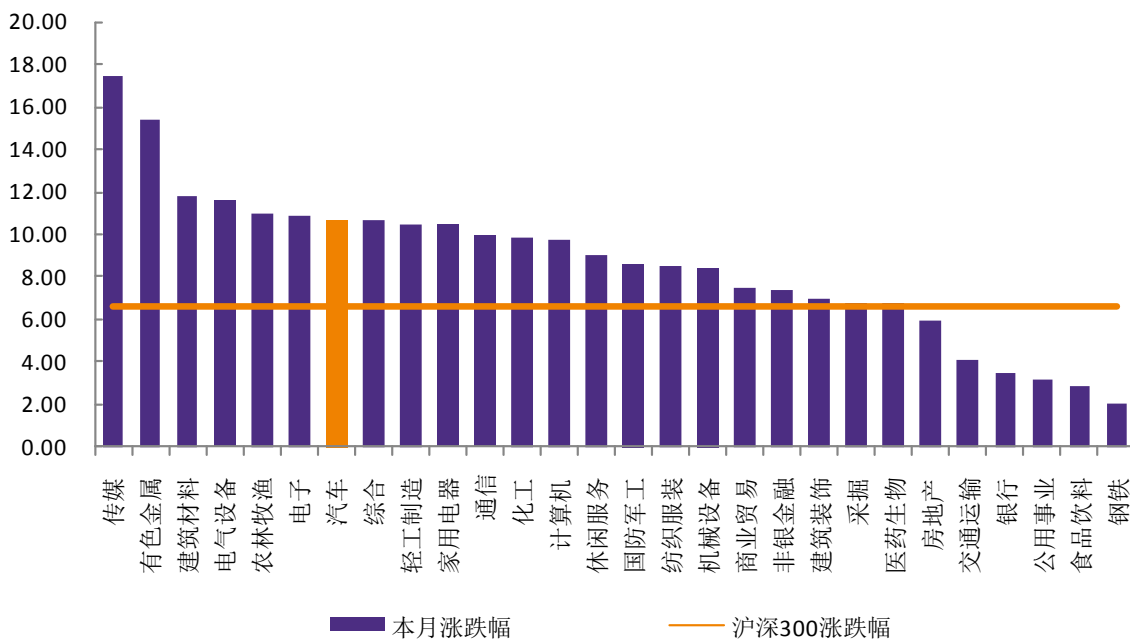


图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



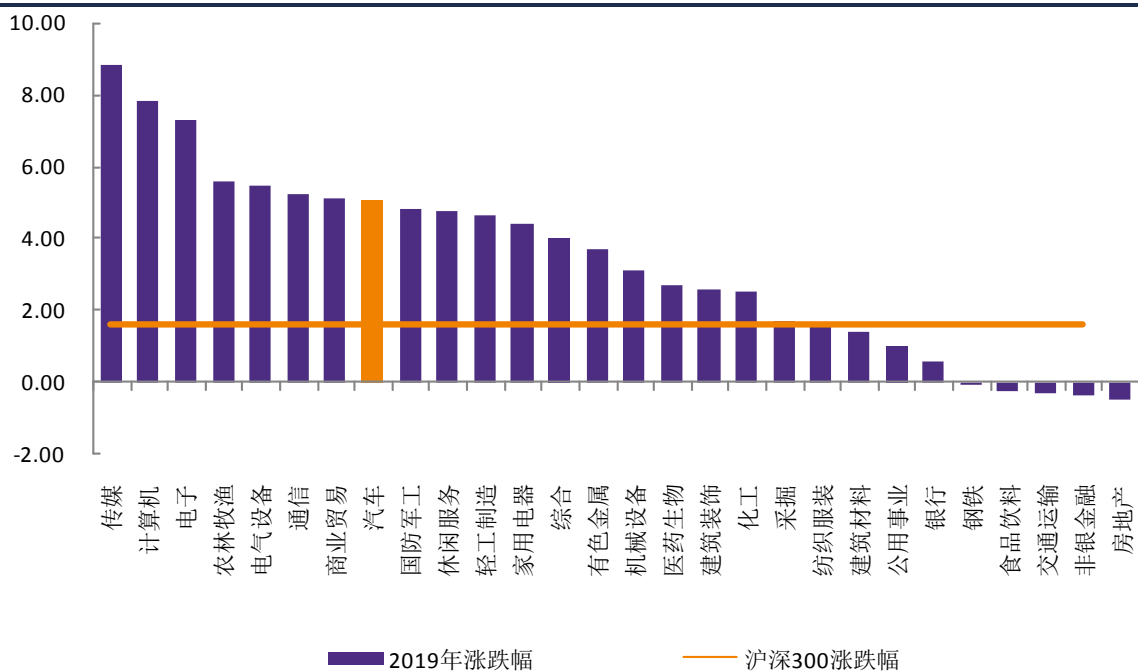
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

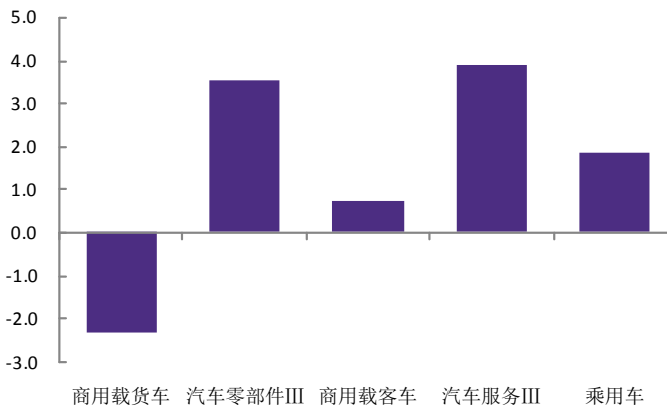
2.2 各子汽车零部件板块表现抢眼，商用载货车板块表现不佳

上周汽车行业各子板块表现不一。其中汽车零部件和汽车服务板块表现突出，分别上涨 3.56% 和 3.92%，商用载货车板块表现不佳，下跌 2.34%。在个股方面，模塑科技、旭升股份和信隆健康表现较好，分别上涨 44.99%、38.35% 和 32.96%，万通智控、潍柴动力和富临精工表现不佳，分别下跌 12.84%。

板块估值方面，截止 2020 年 1 月 10 日申万汽车行业动态估值为 18X，较上周有所上升，在所有申万一级行业中从高到低排第 17 位，处于历史平均水平。汽车整车板块动态估值为 15.25X，处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 20.97X，处于历史平均水平。

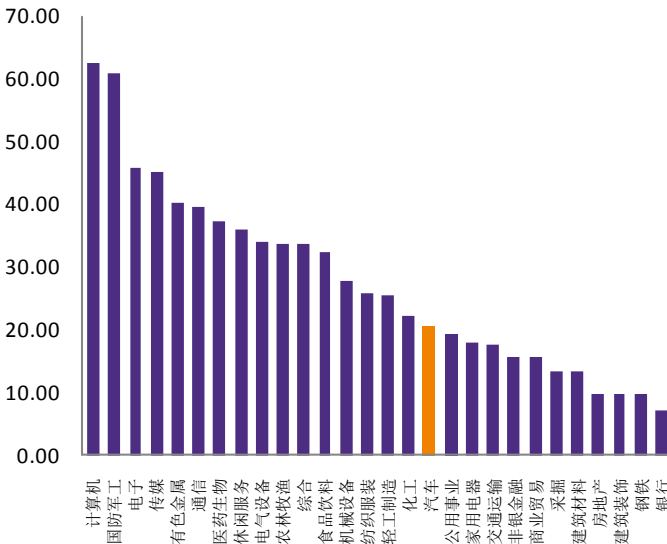
目前我国汽车行业在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，增速仍处于回落区间，从短期看，我国汽车市场仍存在增长压力，行业增速反转仍需时日。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



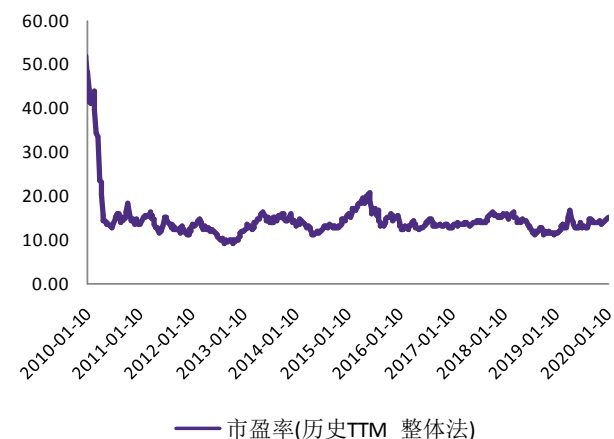
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：申万一级行业估值水平（单位：倍）



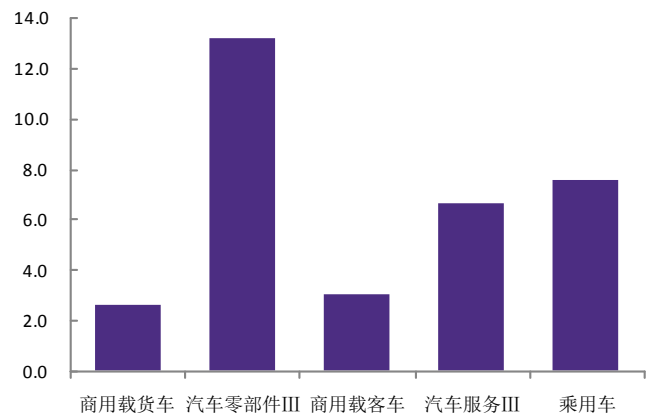
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

中国市场表现给力，德豪华车销量创新高

德国宝马、奥迪和梅赛德斯-奔驰日前陆续发布的 2019 年销售数据显示，由于中国市场的给力表现，德国三大豪华车生产商 2019 年销量创新高。宝马集团大中华区总裁兼首席执行官高乐 10 日表示，宝马 2019 年在中国实现全面高质量发展，共交付宝马和 MINI 品牌汽车约 72.4 万辆，比上年增长 13.1%，创下公司自 1994 年进入中国市场以来最好销售纪录。据奥迪公司日前公布的数据，2019 年奥迪全球销售约 184.6 万辆车，比上年增长 1.8%，其中，中国市场销量约为 69 万辆，增长 4.1%，再创新纪录。梅赛德斯-奔驰母公司戴姆勒公布的数据显示，奔驰品牌汽车 2019 年全球共交付约 234 万辆，比上年增长 1.3%。在中国市场，奔驰共售出约 69.3 万辆新车，增长 6.2%。（新华社）

乘联会：2019 年全年广义乘用车销量 2103.70 万辆，同比下滑 7.5%

1 月 9 日，全国乘用车市场信息联席会（下称“乘联会”）公布 2019 年 12 月乘用车产销数据。数据显示，2019 年 12 月，广义乘用车产量 214.41 万辆，同比增长 1.1%；销量 217.18 万辆，同比下滑 3.6%。1-12 月，广义乘用车累计产销量分别为 2127.28 万辆和 2103.70 万辆，同比下滑 9.7%和 7.5%。乘联会秘书长崔东树称，2019 年乘用车市场的零售未达到预期。（证券时报网）

3.2 智能网联领域

地平线四度亮相 CES，车规级 AI 芯片征程二代引爆多项量产合作

在拉斯维加斯举行的 2020 年国际消费电子展（CES）上，边缘 AI 芯片全球领导者地平线携中国首款车规级 AI 芯片征程二代、ADAS 解决方案、新一代 Matrix 自动驾驶计算平台及一系列智能驾驶落地成果参展，向参展观众展示了一个多层次、多维度、多场景的智能驾驶“芯”生态。2019 年，随着征程二代量产并成功批量部署前装定点，地平线国内外业务增长迎来了新的拐点。作为商业化的关键一年，地平线与全球多家顶级 Tier1s 在 ADAS、自动驾驶、多模交互等领域展开多维度合作，智能驾驶业务年内订单高达数亿元。四度参展 CES，从零到一，地平线用自己的方式为人工智能普惠大众走出了一条坚实的商业化道路。（21IC 中国电子网）

Baraja 推出下一代传感平台，可完全阻挡其他激光雷达和环境光源的干扰

光谱扫描激光雷达 (Spectrum-Scan™ LiDAR) 研发公司 Baraja 将推出下一代具有抗干扰能力的传感平台。Baraja 的激光雷达是目前唯一使用随机调制连续波的系统，可完全阻挡其他激光雷达和环境光源的干扰。当激光雷达发射激光时，同时接收其他激光或环境光源（如阳光）的光线，就会产生干扰，导致的误差和不确定性会产生盲点。目前，此种情况会导致自动驾驶技术无法使用，车辆只能由安全驾驶员操控。

Baraja 正在利用其 Spectrum-Scan™ 技术解决传感器层面的干扰，该技术是其传感平台的基础。Spectrum-Scan™ 的工作原理是快速切换激光波长，并通过棱镜传输光线，该棱镜在不同方向上对不同颜色的光进行衍射。当光线返回传感器时，只有所有信号的波长、角度、时间和编码与所有信号都匹配时，传感器才会对其进行处理，以确保不受干扰。（盖世汽车）

Mobileye 宣布与上汽达成合作，将在华提供路网资产管理技术

在当地时间 2020 年 1 月 7 日，在美国拉斯维加斯举办的 CES 展上，英特尔旗下子公司 Mobileye 正式宣布与上汽集团和韩国大邱广域市达成合作。根据合作内容，上海汽车集团将采用 Mobileye 的路网资产管理技术 (REM)，以推进 L2+ 级别 ADAS (高级驾驶辅助系统) 在中国的部署。按照 REM 方案，车辆在行驶的过程中，将通过装有 Mobileye 视觉芯片的摄像头，实时感知附近的交通信息（车道线、红绿灯等），并将这些数据上传到网络服务器；在网络服务器里，这些数据将被处理生成路网资产管理方案，然后再被传回车辆；车辆最终精确判断路况，强化驾驶辅助功能，提高驾驶安全性和舒适性。（盖世汽车）

1898 美元！速腾聚创 125 线固态激光雷达开卖

1 月 2 日，国内激光雷达初创公司速腾聚创宣布其固态激光雷达产品 RS-LiDAR-M1 Simple (Simple Sensor Version) 正式接受订购，售价 1898 美元。与此同时，速腾聚创还透露在即将开幕的 CES 2020 上，该公司将展示全球首款基于 MEMS 固态激光雷达方案的智能激光雷达 RS-LiDAR-M1 Smart (Smart Sensor Version)，该产品目前接受关键客户订购。RS-LiDAR-M1 作为速腾聚创专门为自动驾驶量产车而设计的车规级固态激光雷达，能为车辆提供可靠的高性能三维感知能力，保障自动驾驶对安全出行的最高诉求。在满足传统机械式激光雷达性能优势的基础上，RS-LiDAR-M1 家族同时充分考虑到车规量产需求，通过一系列先进的技术，实现了智能化、低成本、车规级稳定性、结构精简、体积小、完全嵌入车身等优势，并可输出语义级的感知结果。（盖世汽车）

3.3 汽车电动化领域

相关部门表示，今年新能源汽车补贴不会大幅退坡

多个部委的高官 11 日在中国电动汽车百人会论坛 2020 上透露了今年新能源汽车行业政策思路。工信部长苗圩表示，多个信号表明新能源汽车长期向好的发展态势没有改变。从长远来看，我国新能源汽车产业已经具备较好的规模效应优势和发展环境，未来将继续坚持发展新能源汽车的国家战略不动摇，巩固和发展来之不易的良好势头，今年的新能源汽车补贴不会大幅退坡。他透露，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》已基本成型，争取今年上半年正式发布。同时《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》修正案于 2019 年两次公开向社会征求意见，将于近期发布。

苗圩还表示，工信部正在组织牵头研究制定促进汽车稳增长的政策措施。除了制造业的一些通用政策措施可以适合于汽车行业之外，针对汽车也有一些具体的政策措施，包括行业的“放管服”，进一步放开准入限制，降低准入门槛，加大事中事后的监管；推进公共服务领域用新能源车来取代传统的汽车，稳步推进排放标准的升级等。（中国证券网）

工信部长表示，中国是全球第一大新能源汽车市场，去年销量 120.6 万辆

2020 年 1 月 11 日，工业和信息化部部长苗圩在“中国电动汽车百人会论坛（2020 年）”上发表演讲时透露，2019 年，我国新能源汽车销量突破了 120 万辆。中国新能源汽车市场是全球第一大新能源汽车市场，份额在全球占比为 58%。2019 年新能源汽车补贴的大幅度下滑，是造成我国新能源汽车产销出现下滑的重要原因之一。按原规划，2020 年底新能源汽车财政补贴将完全退出。按照往年的经验，新能源汽车补贴政策逐年发生变化，每年年中施行新的新能源汽车补贴政策。例如，2019 年的补贴政策就是在 2019 年 3 月正式发布，6 月底正式施行的。业内十分关注今年的补贴政策变化，普遍希望能有一个适当的稳定期。（21 世纪财经）

丰田 2025 年计划出售 50 万辆纯电动车，远低于大众

丰田汽车计划 2025 年在全球市场出售 500,000 辆电动汽车，然而这一销量目标虽远低于大众集团所制定的目标，但却足以满足在中国和欧洲国家的环保法规要求。丰田今年将在中国和欧洲市场推出雷克萨斯 UX 300e 运动多功能车等电动车型，并且 2025 年之前在全球市场至少将推出 10 款新车型。对比来看，大众 2025 年电动车销量目标最高是达到 300 万辆，而美国电动车制造商特斯拉上海超级工厂的年产量计划是最终达到 500,000 辆。（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
2020/1/7	广汽集团 (601238)	产销快报公告	公司发布 2019 年 12 月份产销快报。公司汽车本月总销量为 186,041 辆, 同比减少 0.35%, 本年累计总销量为 2,062,160 辆, 同比减少 3.99%。其中乘用车本月总销量为 185,185 辆, 同比减少 0.40%, 商用车本月总销量为 856 辆, 同比增加 13.83%, 货车本月总销量为 767 辆, 同比增加 8.79%。
2020/1/8	中鼎股份 (000887)	项目定点公告	近期收到客户的通知, 公司成为通用汽车全球全系车型减振类产品的批量供应商, 所供产品涵盖通用旗下所有车型, 包括两大新能源 BEV3 纯电动平台和 01SL 插电式混合动力平台。
2020/1/9	上汽集团 (600104)	产销快报公告	公司发布 2019 年 12 月份产销快报。公司汽车本月总销量为 697,677 辆, 本年累计总销量为 6,237,950 辆, 同比减少 11.54%。其中上汽大众汽车有限公司本月销量为 234,071 辆, 本年累计销量为 2,001,777 辆, 同比减少 3.07%。上汽通用汽车有限公司本月销量为 124,497 辆, 本年累计销量为 1,600,102 辆, 同比减少 18.78%。上汽集团乘用车分公司本月销量为 77,429 辆, 本年累计销量为 673,255 辆, 同比减少 4.08%。
2020/1/9	北汽蓝谷 (600733)	产销快报公告	公司发布子公司 2019 年 12 月份产销快报。北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司汽车本月总销量为 36613 辆, 本年累计总销量为 29644 辆, 同比增加 4.69%。
2020/1/9	长安汽车 (000625)	产销快报公告	公司发布关于 2019 年 12 月份产, 销快报的自愿性信息披露公告 2019 年 12 月重庆长安销量 63114 辆, 河北长安 8630 辆, 合肥长安 27824 辆, 长安福特 17909 辆, 长安马自达 12598 辆, 其他 63641 辆, 合计 193716 辆, 去年同期 147891 辆, 本年累计 1759971 辆, 去年同期累计 2074575 辆。
2020/1/10	长城汽车 (601633)	重大合同公告	12 月累计销量 106008 台, 同比减少 20.77%, 本年累计 1,060,298 台, 累计同比增加 0.69%, 哈弗小计 78391 台, 同比减少 27.13%; WEY 小计 9394 台, 同比减少 19.89%; 风骏销量 8478 台, 同比减少 36.9%, 长城炮 7020 台, 长城 C30 72 台, 欧拉 R1 销量 2303 台, 欧拉 iQ*销量 350 台, 同比减少 66.82%, 欧拉销量 2653 台, 同比增加 151.47%

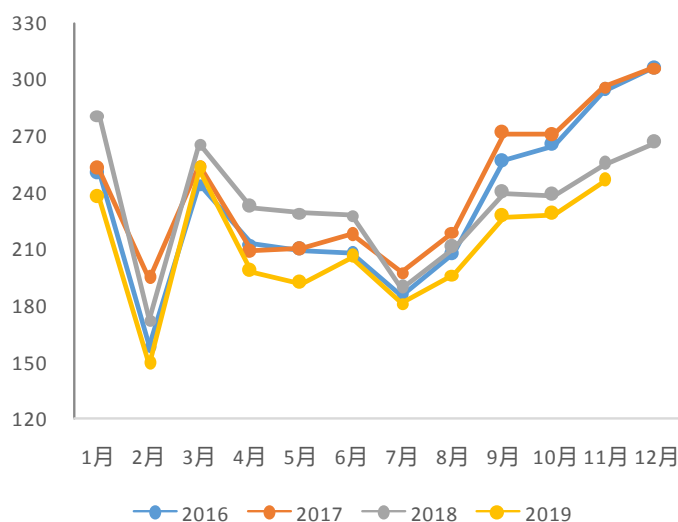
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

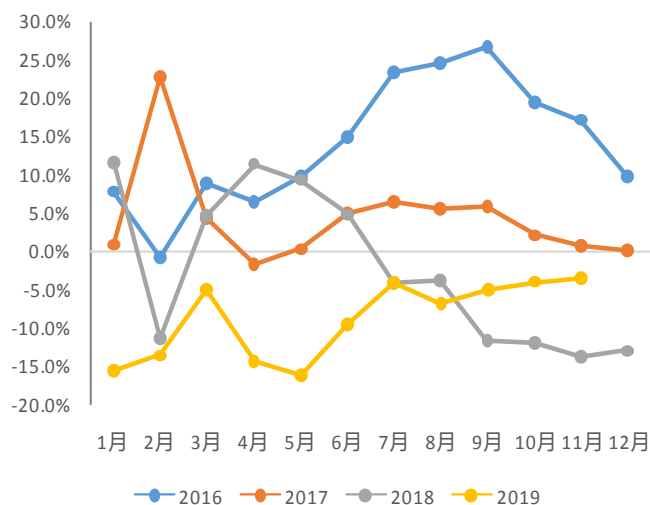
5.1. 汽车产销数据跟踪

11月，我国汽车销量为245.7万辆，同比下降3.6%，1至11月累计下滑9.1%，产销增速连续17个月负增长。乘用车方面，11月乘用车销量为205.7万辆，同比下降5.4%。分车型看，11月轿车销量同比下降10.8%，SUV销量同比增长3.3%，MPV销量同比下滑17.8%，交叉型乘用车销量同比下滑7.7%。

图表 10: 汽车月度销量 (单位: 万辆)

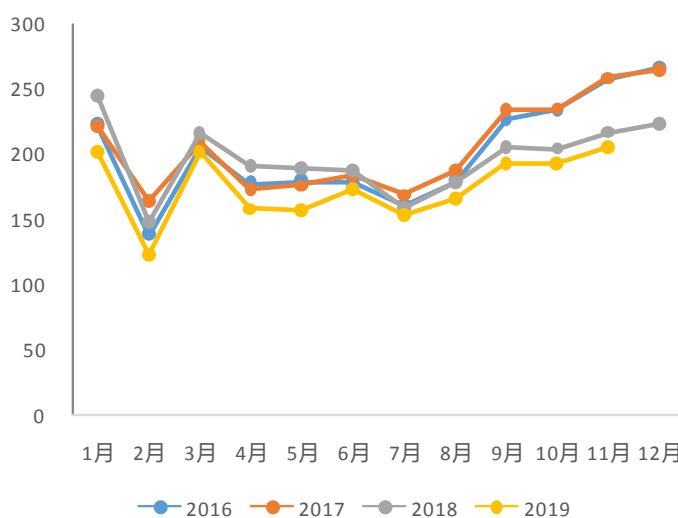


图表 11: 汽车销量同比增速 (单位: %)



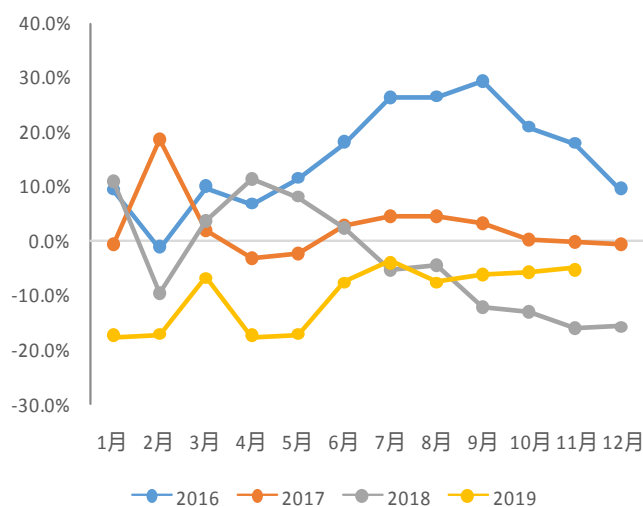
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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: %)

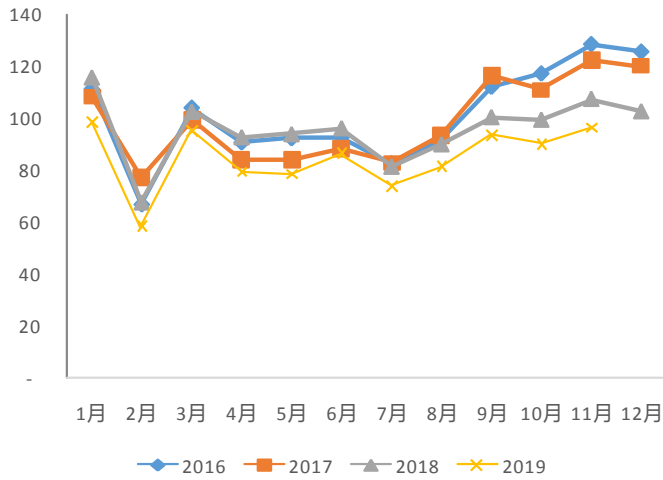


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

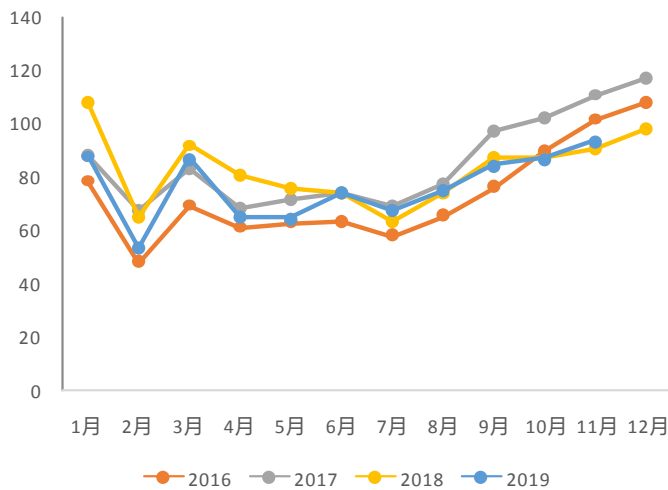


图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



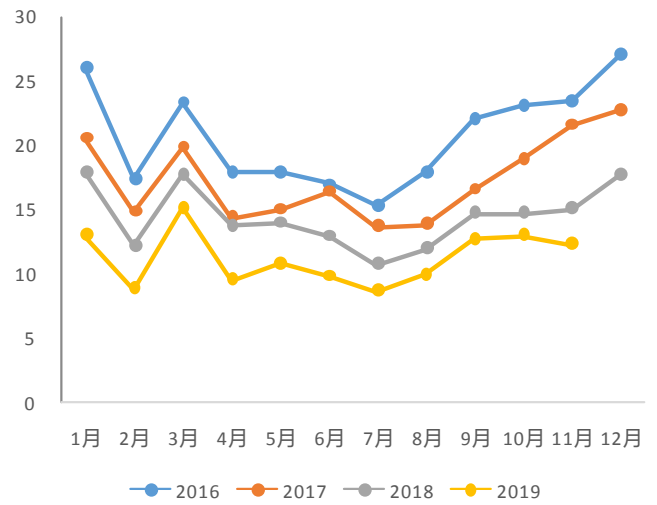
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



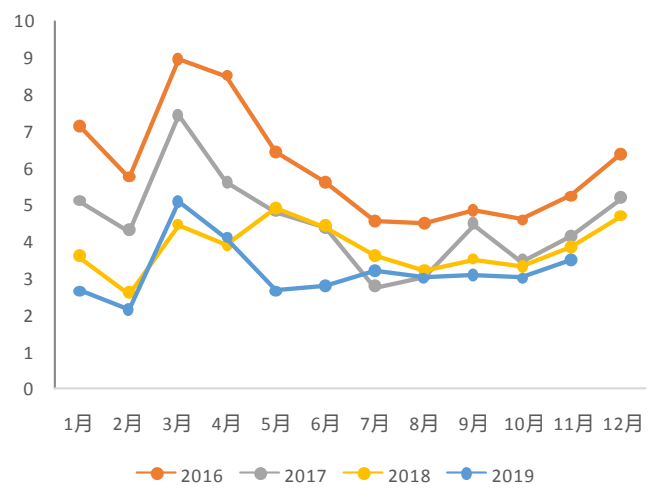
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



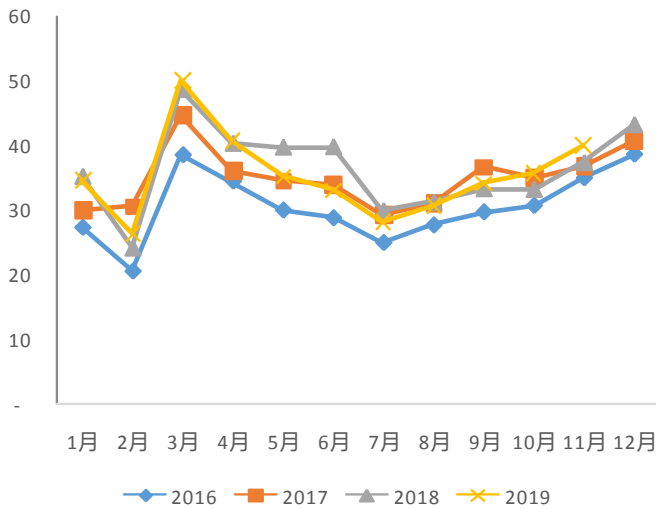
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

11月,我国商用车实现销量40万辆,同比增长6.9%。分车型看,11月客车实现销量4.9万辆,同比增长1.3%,货车实现销量35.2万辆,同比增长7.7%,其中重卡销量达到9.4万辆,同比增长5.3%。

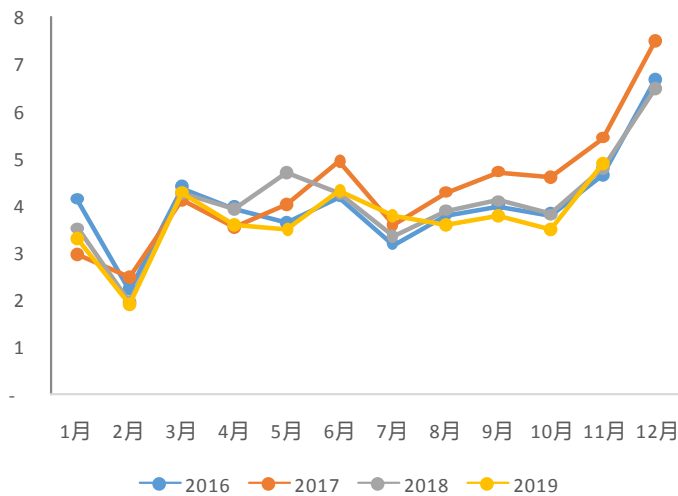


图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



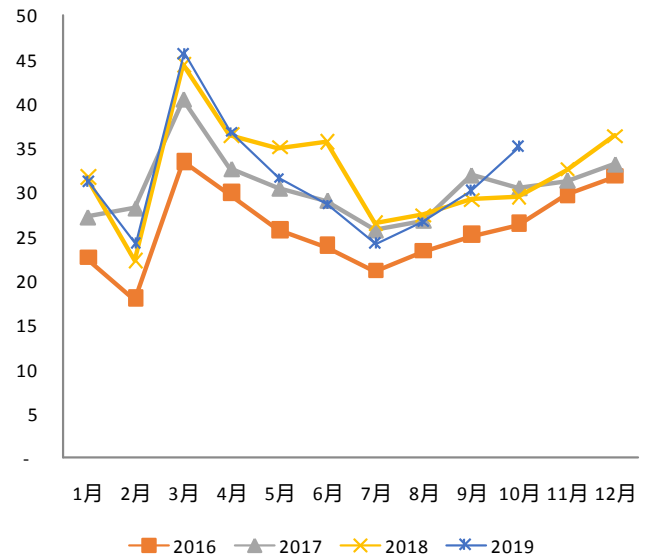
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



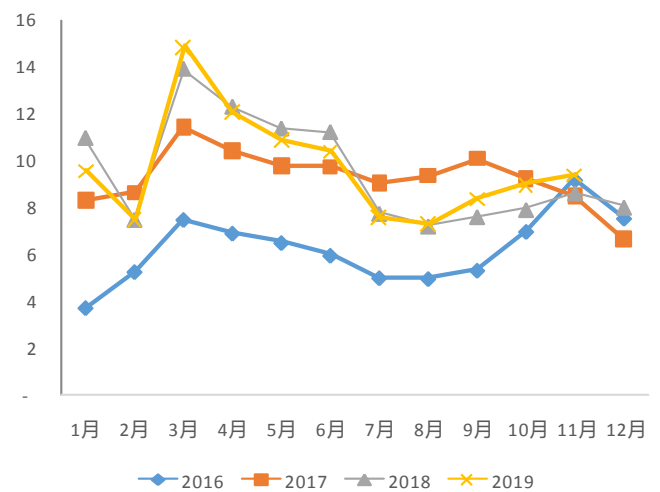
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



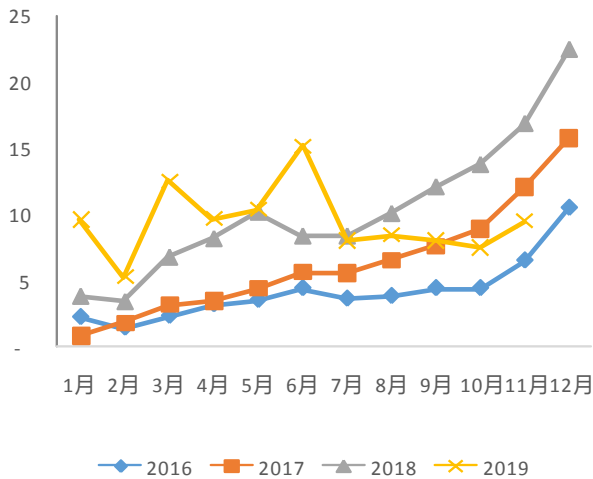
资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

11月, 新能源汽车实现销量 9.5 万辆, 同比下滑 43.7%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 6.3 万辆, 同比下滑 42.1%; 插电式混动乘用车实现销量 1.4 万辆, 同比下滑 56.1%; 纯电动商用车实现销量 1.8 万辆, 同比下滑 37.9%。

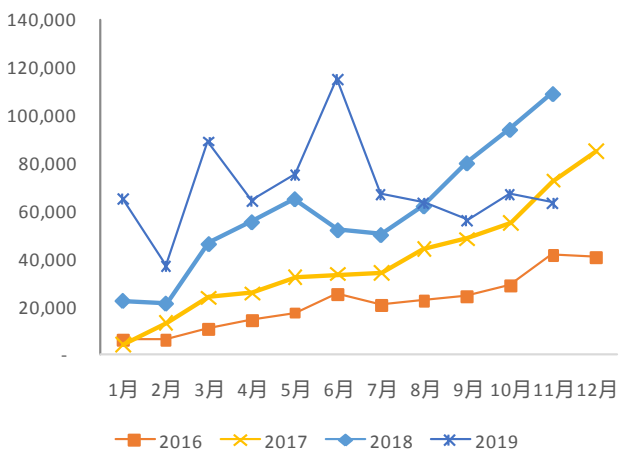


图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



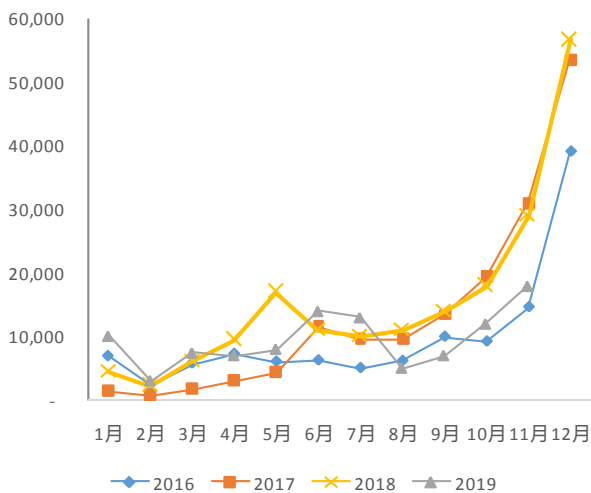
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



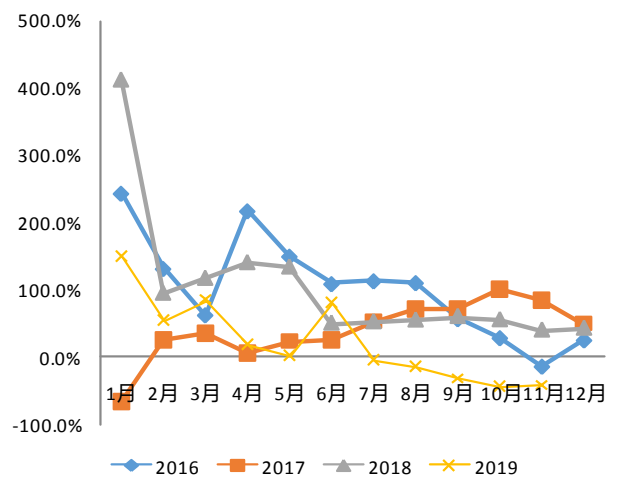
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



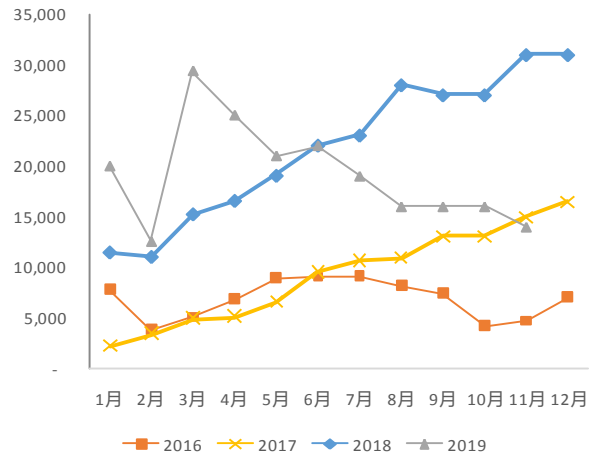
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



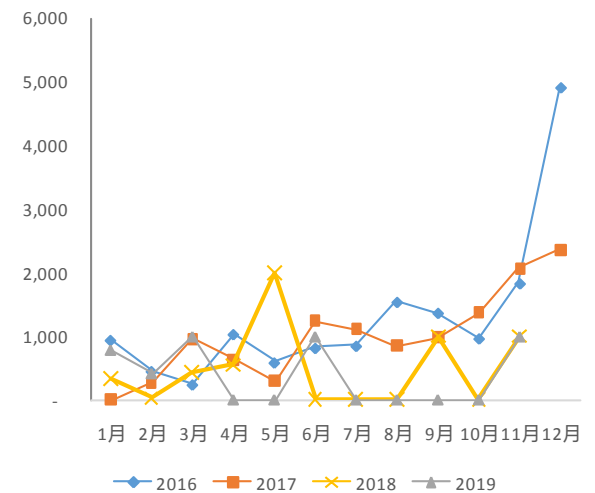
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

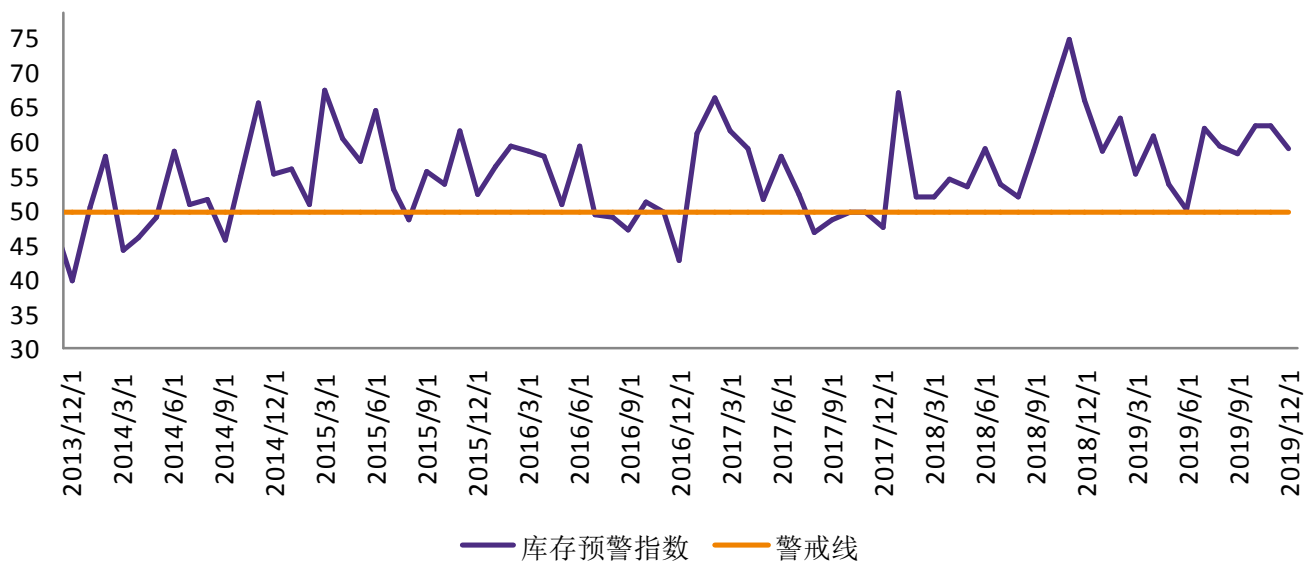


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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, 11 月份汽车经销商库存预警指数为 62.5%, 环比上升 0.1 个百分点, 同比下降 12.5 个百分点, 库存预警指数较 10 月持平, 同比显著下降, 但整体库存水平仍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。

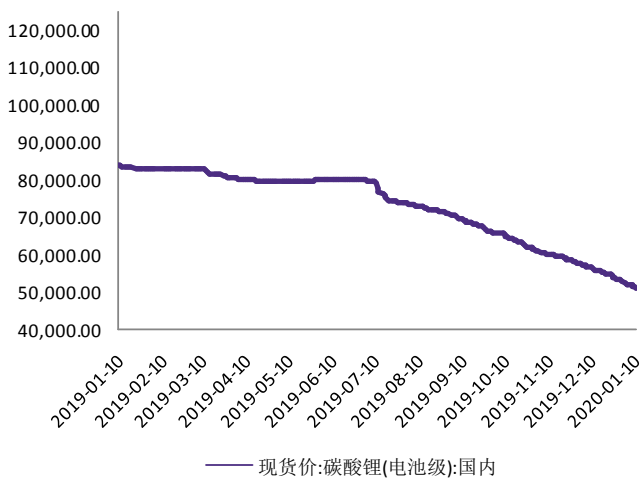
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

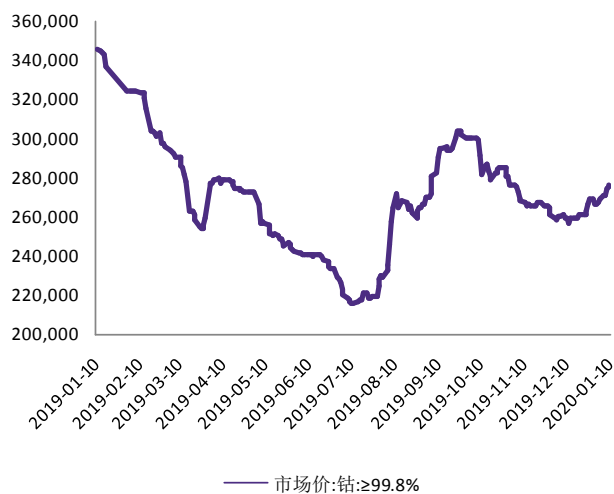
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

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)



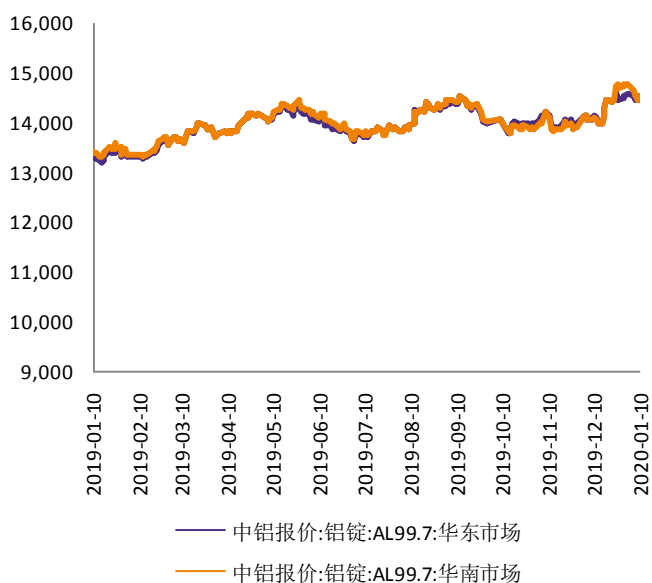
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31: 天然橡胶价格走势 (单位: 元)



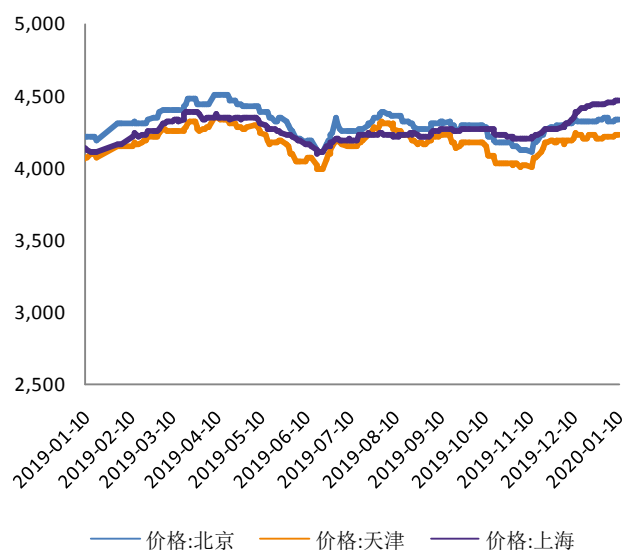
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 33: 铝锭价格走势 (单位: 元)



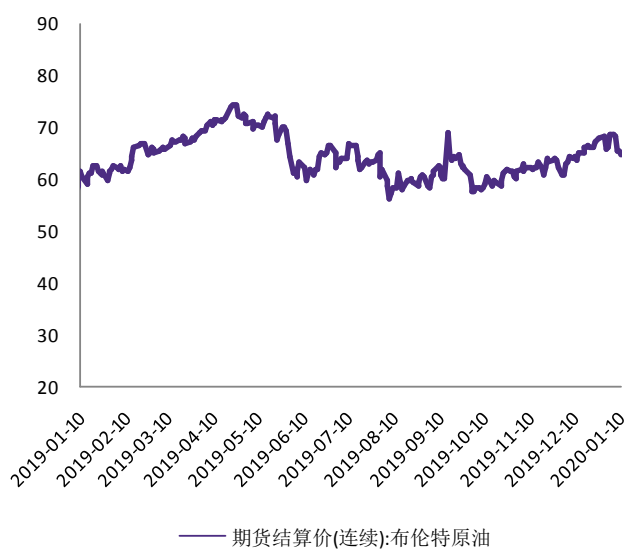
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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>