



2020年01月21日

行业销量逐步触底，未来增长质量有望提升

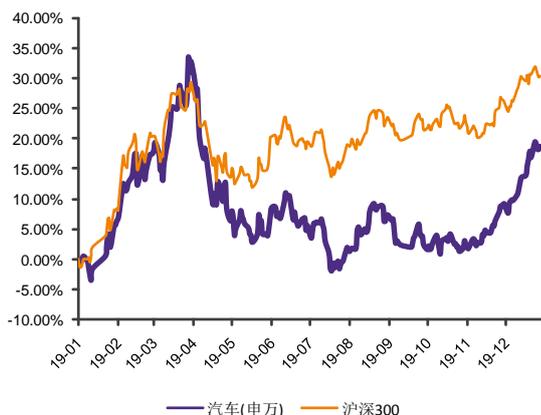
汽车

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	-0.54	1.94	0.83
深证成指	0.69	6.41	7.09
创业板指	1.49	7.82	9.08
沪深300	-0.20	3.03	3.43
汽车(申万)	1.54	9.18	8.70
汽车整车	3.69	8.99	8.07
汽车零部件	0.42	9.49	9.04
汽车服务	1.65	5.77	7.22

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微跌0.2%，汽车板块持续走强，上涨1.54%，涨幅位列申万一级行业第4，跑赢沪深300指数1.74个百分点；其中，汽车整车板块上涨3.69%，汽车零部件板块上涨0.42%，汽车服务板块上涨1.65%。

● **上市公司信息回顾：**一汽、长安、东风等斥资160亿合力打造T3科技平台；特斯拉已配备完全自动驾驶芯片，产业走向成熟；中美研究人员合作研发新电极，使锂离子电池阳极硅含量达到92%等。

● **本周行业观点：**上周中汽协发布2019年中国汽车工业运行情况，2019年我国汽车销量为2576.9万辆，同比下降8.2%，降幅较上年扩大5.4个百分点。分车型看，乘用车降幅达到9.6%，是拖累汽车销量下滑的主要原因。而商用车在基建投资加码、排放升级以及治超政策趋严的影响下，销量在去年高基数的基础上保持稳定，全年销量降幅仅为1.1%。其中重型货车销量表现亮眼，全年增幅达到2.3%。纵观2019年国内汽车市场，我们认为有以下几个特点值得关注：

一是在我国汽车销量整体下滑的背景下，自主品牌乘用车竞争压力加大，行业集中度或进一步提升。2019年，自主品牌市场份额较上年下降2.9个百分点，其中轿车、SUV车型分别下降1.1和5.4个百分点，自主品牌SUV市场份额下滑幅度高于自主品牌乘用车。从各企业集团数据看，龙头车企销量降幅与尾部车企的差距逐渐拉开，个别尾部车企在去年低基数的背景下，全年降幅仍达到50%以上，产能利用率出现严重不足。长此以往，自主车企之间的洗牌与整合或在所难免。

二是汽车出口增速微降，但仍不乏亮点。2019年，我国汽车出口102.4万辆，同比下降1.6%，但值得注意的是，9月后汽车出口数量持续高于往年，体现出国内企业对开拓海外市场的日益重视。在当前国内市场增长放缓的背景下，出口市场有望成为各大主机厂扩大销量的另一发力点。结合近期长城汽车收购位于印度的通用汽车资产等案例，我们预计，未来我国汽车出口市场有望成为新的行业亮点。

三是新能源汽车增速出现下滑，行业迎来洗牌，未来有望实现高质量增长。2019年我国新能源汽车销量仅为120.6万

辆，同比下降 4%，低于大多数机构预期。其中下半年，在补贴退坡政策的影响下，下滑幅度超出预期，造成行业内多数企业盈利能力大幅受损，行业出现洗牌。展望 2020 年，我们认为，在政策层面对行业发展的支持、需求改善及新增优质供给增加等诸多有利因素影响下，优质龙头企业在技术、资本及规模等优势下，有望为行业带来高质量增长，我国新能源汽车市场有望由政策驱动逐步转向需求驱动。

● **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**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	5
2.1 大盘平稳，汽车板块持续跑赢大盘.....	5
2.2 乘用车及商用载客车板块表现亮眼，商用载货车表现不佳.....	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.....	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 2019 年中国汽车工业运行情况，2019 年我国汽车销量为 2576.9 万辆，同比下降 8.2%，降幅较上年扩大 5.4 个百分点。分车型看，乘用车降幅达到 9.6%，是拖累汽车销量下滑的主要原因。而商用车在基建投资加码、排放升级以及治超政策趋严的影响下，销量在去年高基数的基础上保持稳定，全年销量降幅仅为 1.1%。其中中型货车销量表现亮眼，全年增幅达到 2.3%。纵观 2019 年国内汽车市场，我们认为有以下几个特点值得关注：

一是在我国汽车销量整体下滑的背景下，自主品牌乘用车竞争压力加大，行业集中度或进一步提升。2019 年，自主品牌市场份额较上年下降 2.9 个百分点，其中轿车、SUV 车型分别下降 1.1 和 5.4 个百分点，自主品牌 SUV 市场份额下滑幅度高于自主品牌乘用车。从各企业集团数据看，龙头车企销量降幅与尾部车企的差距逐渐拉开，个别尾部车企在去年低基数的背景下，全年降幅仍达到 50% 以上，产能利用率出现严重不足。长此以往，自主车企之间的洗牌与整合或在所难免。

二是汽车出口增速微降，但仍不乏亮点。2019 年，我国汽车出口 102.4 万辆，同比下降 1.6%，但值得注意的是，9 月后汽车出口数量持续高于往年，体现出国内企业对开拓海外市场的日益重视。在当前国内市场增长放缓的背景下，出口市场有望成为各大主机厂扩大销量的另一发力点。结合近期长城汽车收购位于印度的通用汽车资产等案例，我们预计，未来我国汽车出口市场有望成为新的行业亮点。

三是新能源汽车增速出现下滑，行业迎来洗牌，未来有望实现高质量增长。2019 年我国新能源汽车销量仅为 120.6 万辆，同比下降 4%，低于大多数机构预期。其中下半年，在补贴退坡政策的影响下，下滑幅度超出预期，造成行业内多数企业盈利能力大幅受损，行业出现洗牌。展望 2020 年，我们认为，在政策层面对行业发展的支持、需求改善及新增优质供给增加等诸多有利因素影响下，优质龙头企业在技术、资本及规模等优势下，有望为行业带来高质量增长，我国新能源汽车市场有望由政策驱动逐步转向需求驱动。

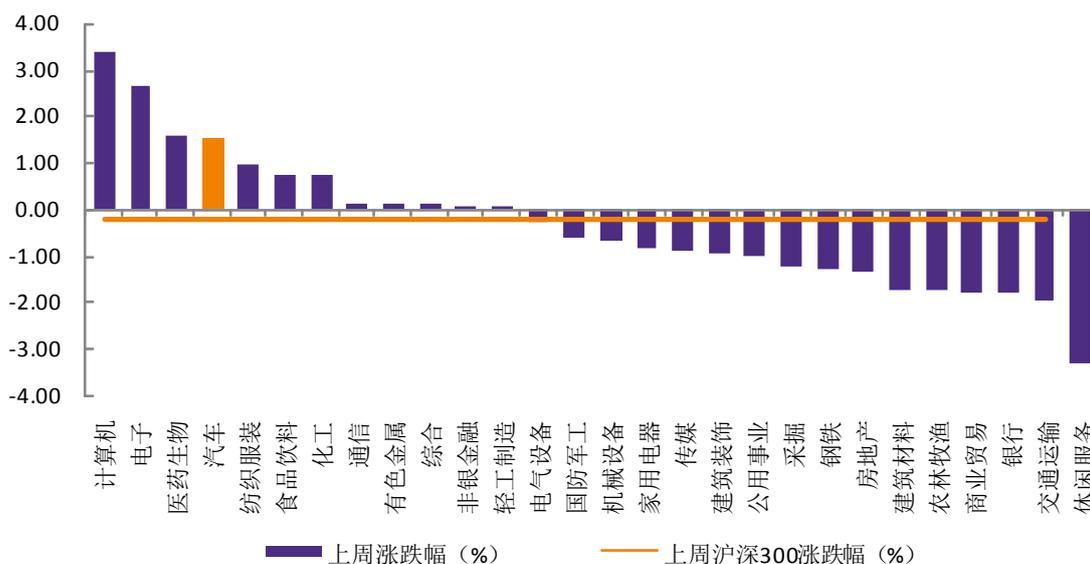
对于行业投资逻辑，我们认为，2020 年我国汽车行业有望实现弱复苏，未来在行业销量逐渐企稳的背景下，具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业销量有望不断实现逆势增长。行业竞争格局仍将向头部集中，行业内整合与重组或在所难免，结构性机会仍将是全年主要看点。从投资角度而言，建议始终从短期弹性、中长期价值成长和新兴增量空间三个角度出发关注相关投资机会。从短期弹性角度看，建议关注目前业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，依旧建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**长城汽车**、**华域汽车**、**星宇股份**。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，汽车板块持续跑赢大盘

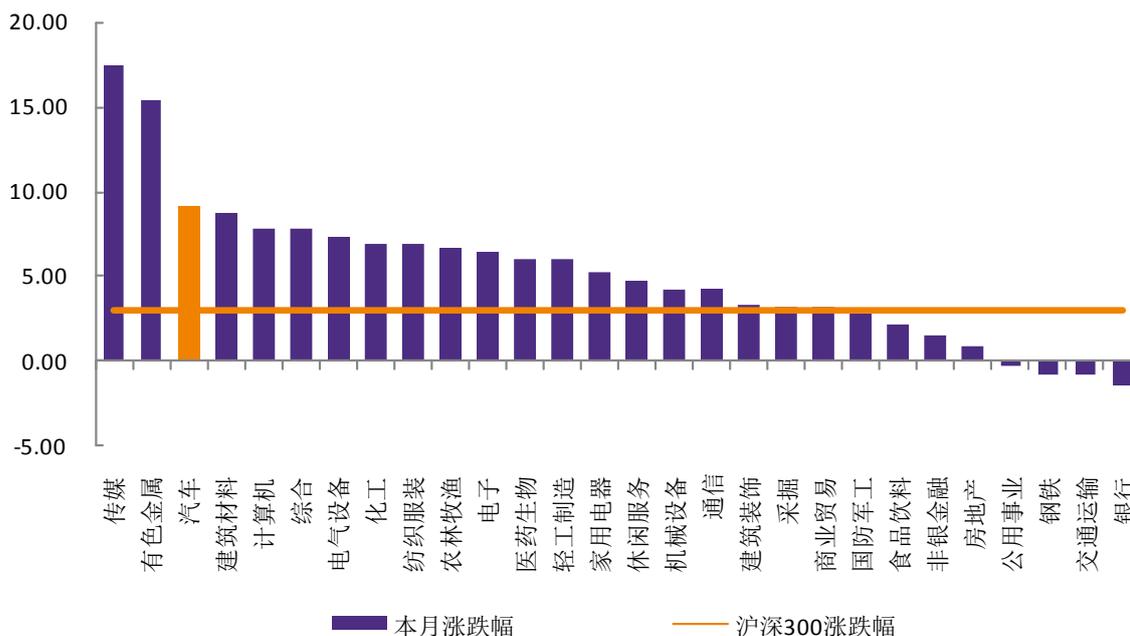
上周沪深 300 微跌 0.2%，汽车板块持续走强，上涨 1.54%，涨幅位列申万一级行业第 4，跑赢沪深 300 指数 1.74 个百分点；其中，汽车整车板块上涨 3.69%，汽车零部件板块上涨 0.42%，汽车服务板块上涨 1.65%。

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

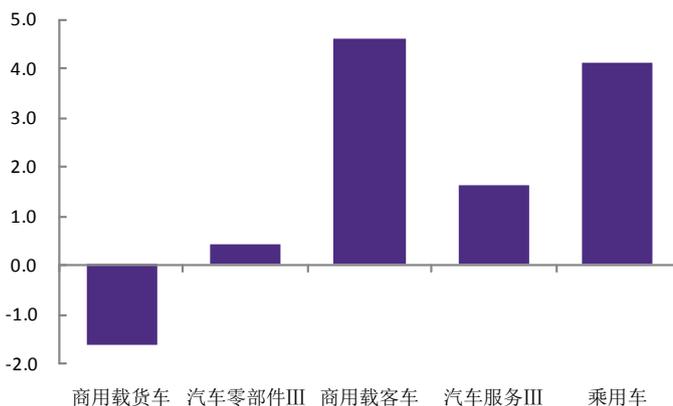
2.2 乘用车及商用载客车板块表现亮眼，商用载货车表现不佳

上周汽车行业各子板块表现不一。其中商用载客车和乘用车板块表现突出，分别上涨 4.62%和 4.14%，商用载货车板块表现不佳，下跌 1.66%。在个股方面，模塑科技、旭升股份和大东方表现较好，分别上涨 44.99%、38.35%和 37.53%，圣龙股份、漳州发展和一汽夏利表现不佳，分别下跌 32.59%、8.36%和 6.94%。

板块估值方面，截止 2020 年 1 月 17 日申万汽车行业动态估值为 17.94X，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 15.29X，处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 20.79X，处于历史平均水平。

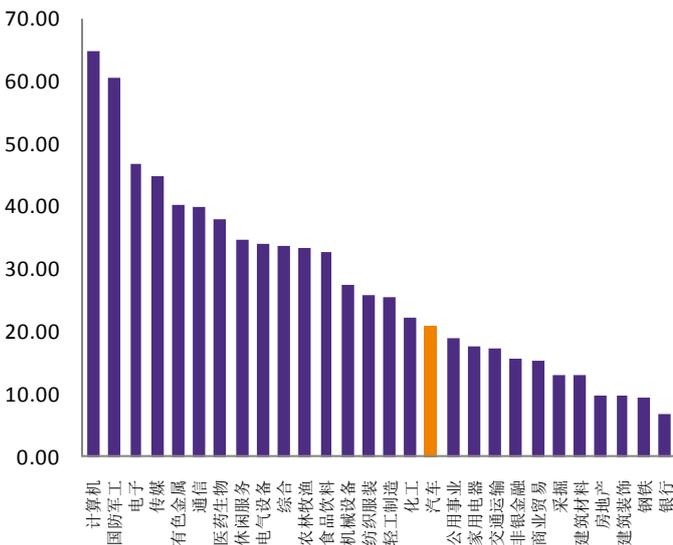
目前我国汽车行业在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，增速仍处于回落区间，从短期看，我国汽车市场仍存在增长压力，行业增速反转仍需时日。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是汽车板块长期的趋势。

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）



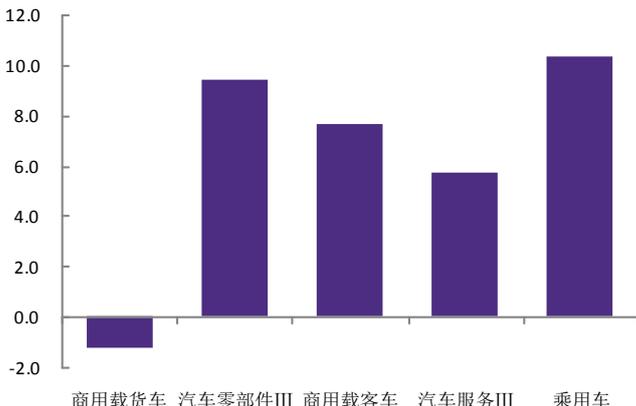
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

一汽、长安、东风等斥资 160 亿合力打造 T3 科技平台

近日，重庆长安汽车股份有限公司（以下简称“长安汽车”）发布公告称，长安汽车与中国第一汽车股份有限公司（以下简称“一汽”）、东风汽车集团有限公司（以下简称“东风”）、中国兵器装备集团有限公司（以下简称“兵装集团”）、南京江宁经开科技发展有限公司（以下简称“江宁经开科技”）已经签订相关协议，共同发起设立 T3 科技平台公司，注册资本金 160 亿元人民币。其中，长安汽车出资 5 亿元，持股比例 3.125%；一汽出资 40 亿元，持股比例 25%；东风出资 40 亿元，持股比例 25%；兵装集团出资 35 亿元，持股比例 21.875%；江宁经开科技出资 40 亿元，持股比例 25%。（盖世汽车）

收购通用工厂，长城即将杀入印度市场

1 月 17 日，长城汽车和通用汽车就收购通用汽车印度塔里冈工厂达成协议，根据投资意向书，包括塔里冈工厂在内的通用汽车印度公司将移交给长城汽车，而在相关监管部门批准上述协议之后，长城汽车将正式杀入印度市场。（汽车之家）

大众汽车或将收购国轩高科 20%股份

据外媒报道，德国大众将收购中国电动汽车电池制造商国轩高科股份有限公司的 20%股份，从而加快其在全球最大汽车市场的电气化努力。消息人士称，大众计划在未来数周内通过折价私募股权配售方式收购在深圳上市的国轩汽车的股份。按国轩高科目前 28 亿美元的市值计算，20%的股份价值约 5.6 亿美元。（集邦新能源网）

广汽澄清投资蔚来 10 亿美元

1 月 15 日，有媒体报道广汽集团或将投资蔚来汽车，投资金额为 10 亿美元左右，不过次日广汽就出来澄清该传言。广汽集团的表态主要有两点，一是“目前，双方就蔚来的融资计划有所探讨，但仍处于早期阶段，并未形成任何有约束力的协议。”第二，“即使参与，预计会通过子公司以部分自有资金对外募集基金的方式参与投资，预计自有资金及募集基金总额不超过 1.5 亿美元。（盖世汽车）

3.2 智能网联领域

德国启动自动驾驶路段测试

德国航空航天中心日前发布公报说，它已在德国下萨克森州正式启动自动驾驶路段测试，以发展和优化自动与互联驾驶。测试道路包括下萨克森州境内多条不同等级的道路，将分段投入测试，预计建成后总长超过 280 公里。目前 A39 号高速公路一处路段已安装 71 个固定感应桩，可不具名追踪路段内的交通参与者和目标，还能与安装特定技术设备的汽车交换数据。此外，研究人员还准备了移动感应桩，用于分析不同地点和不同类型道路上的驾驶行为。测试路段还配备了高清地图，并能模拟全路段交通状况。（经济参考报）

特斯拉已配备完全自动驾驶芯片，产业走向成熟

特斯拉官方微信 16 日表示，特斯拉已配备完全自动驾驶芯片，该“超级大脑”拥有高达 60 亿的晶体管，每秒可完成 144 万亿次计算，能同时处理每秒 2300 帧的图像。目前特斯拉已经有超过 60 万辆配备“完全自动驾驶硬件”的车辆。自动驾驶将逐级走向成熟，《交通强国建设纲要》的发布将加速推动这一必然趋势的演进。（e 公司）

沃尔沃与中国联通开展 5G 战略合作

1 月 15 日，沃尔沃汽车宣布与中国联通签署战略合作协议，双方将在上海成立 5G 联合实验室，共同研究 5G-V2X 技术在中国市场的推进和落地。据悉，未来沃尔沃亚太研发中心还将推出一整套面向中国未来路况和自动驾驶需求的 V2X 信息安全生态系统和解决方案。（北京商报）

菲亚特克莱斯勒或加入宝马奔驰自动驾驶联盟

据彭博社报道，宝马集团和奔驰母公司戴姆勒公司组成的自动驾驶联盟可能会吸引更多的合作伙伴加入，而菲亚特克莱斯勒（FCA）将是其中最有可能的对象。宝马研发主管克劳斯·弗罗利希（Klaus Froehlich）在接受采访时说，尽管由于监管的不确定性，许多汽车零部件制造商不愿在高度自动化驾驶的开发上投入大笔资金，但仍有几家汽车制造商表达了加入联盟的兴趣。他还透露说，自 2017 年以来，宝马一直与菲亚特-克莱斯勒在自动驾驶领域合作。这意味着这家意大利裔美国公司可能愿意加入宝马戴姆勒自动驾驶联盟。（新浪）

3.3 汽车电动化领域

中美研究人员合作研发新电极，使锂离子电池阳极硅含量达到 92%

中国浙江农林大学 (Zhejiang A&F University)、华中科技大学 (HUST) 与斯坦福大学 (Stanford University) 的一组研究人员为锂离子电池研发了一种无粘结剂、灵活、独立的电极, 其中的硅含量达到了前所未有的 92%。此种结构使锂离子电池的电极比容量达到了超高的 2700 mAh g^{-1} , 具备良好的循环稳定性, 300 次循环后, 比容量大于 2000 mAh g^{-1} , 硅含量仍高达 85%。而且实际商业水平容量达 5.58 mAh cm^{-2} 。(盖世汽车)

富士康与菲亚特克莱斯勒合作, 为中国研发电动汽车

据外媒报道, 世界最大电子产品代工企业富士康日前宣布, 该公司将与汽车制造商菲亚特克莱斯勒 (FCA) 成立合资企业, 联手为中国市场研发和生产汽车, 以寻求在中国电池动力汽车市场占据一席之地。目前, 富士康与 FCA 尚未签署正式合同, 但双方已就合作事宜进行了数月谈判。FCA 在研发电动汽车技术方面始终落后于竞争对手, 该公司最近启动了与法国汽车制造商 PSA 集团的合并, 部分原因就是为了更好地应对汽车行业不断变化的形势。此前有报道称, FCA 还对美国某些陷入困境的电动汽车初创企业展开了尽职调查, 试图通过并购加速实现其电动汽车雄心。(网易)

特斯拉与嘉能可洽谈钴供应合同

据外媒报道, 知情人士称, 嘉能可在谈判向特斯拉在上海的新电动汽车工厂供应钴的长期合同。这项交易将帮助特斯拉在进军中国这个全球最大的汽车市场之际, 避免关键的电池金属原材料供应紧缩。(集邦新能源网)

苹果进军电池回收业务

近日, 苹果宣布将动用机器人 “Daisy” 回收废弃 iPhone 里的金属, 并将其用到新的产品上。据了解, “Daisy” 长不到 20 米, 但效率极高。它首先在 -80 度的环境中移除电池, 接着迅速拧掉螺丝和组件, 最后将其送去提炼和回收。每分钟拆解 200 部 iPhone 的同时, 提取包括锂在内的 14 种金属。但苹果对 Daisy 的野心显然不止于此。据外媒报道, 苹果还想要把该技术分享给其他公司, 比如电动车制造企业。(集邦新能源网)

沃尔沃将在美国建电池组装厂 2021 年底建成

据欧洲汽车新闻网报道, 沃尔沃将在美国建立自己的电池装配厂, 为在该市场推出一系列电动汽车做准备。此次扩建是沃尔沃此前宣布的 6 亿美元项目的一部分。该项目已在其位于南卡罗来纳州里奇维尔工厂启动, 其中包括建设第二条生产线和沃尔沃汽车大学。(集邦新能源网)

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
2020/1/14	万里扬 (002434)	战略合作公告	公司发布关于与博世变速器技术有限公司签署《战略合作协议》的公告。浙江万里扬股份有限公司与 Bosch Transmission Technology BV 签署了《战略合作协议》，本合作协议有效期 5 年，自协议签署之日起生效，双方可书面协议延长合作期限。
2020/1/15	福田汽车 (600166)	股权转让公告	公司发布关于公开挂牌转让北京宝沃汽车有限公司 67%股权的进展公告。2019 年 1 月 15 日，公司接到北京产权交易所《企业国有资产交易凭证》，确认公司向长盛兴业（厦门）企业管理咨询有限公司转让北京宝沃汽车有限公司 67%股权的转让价格为 397,253.66 万元。该价款分两期支付，2019 年 1 月 18 日，公司已收到首付款（30%）人民币 119,176.098 万元。
2020/1/17	长安汽车 (000625)	关联交易公告	重庆长安汽车股份有限公司与中国第一汽车股份有限公司、东风汽车集团有限公司、中国兵器装备集团有限公司、南京江宁经开科技发展有限公司签订协议，共同发起设立 T3 科技平台公司，注册资本金 160 亿元人民币。其中，长安汽车出资 5 亿元，持股比例 3.125%；一汽出资 40 亿元，持股比例 25%；东风出资 40 亿元，持股比例 25%；兵装集团出资 35 亿元，持股比例 21.875%；江宁经开科技出资 40 亿元，持股比例 25%。一汽、东风、兵装集团和长安汽车共同控制 T3 科技平台公司，构成经营者集中。
2020/1/17	北汽蓝谷 (600733)	资产置换公告	公司发布关于重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之非公开发行股票限售股上市流通的公告。本次限售股形成后，公司股本数量为 3,493,659,337 股。本次限售股上市流通日期为 2020 年 1 月 31 日。
2020/1/16	ST 海马 (000572)	资产出售公告	为优化和盘活存量资产，公司董事会十届七次和十届九次会议分别审议通过了《关于公司拟出售部分闲置房产的议案》，公司拟通过招标和 / 或委托中介机构按照市场价格在二手房交易市场挂出等方式公开出售位于上海市浦东新区南汇区宣桥镇南六公路 399 弄 40 号、海南省海口市龙华区金牛路 2-1 号海马花园、海口市金盘工业开发区创业新村及金盘工业区金盘大道旁的部分闲置房产。最终处置价格以成交价为准。
2020/1/17	长城汽车 (601633)	签署协议公告	公司与通用汽车已经签署关于收购印度塔里冈工厂的协议，根据该协议，包括塔里冈工厂在内的通用汽车印度公司将移交给长城汽车，这笔交易将为长城汽车进入印度市场奠定重要基础。

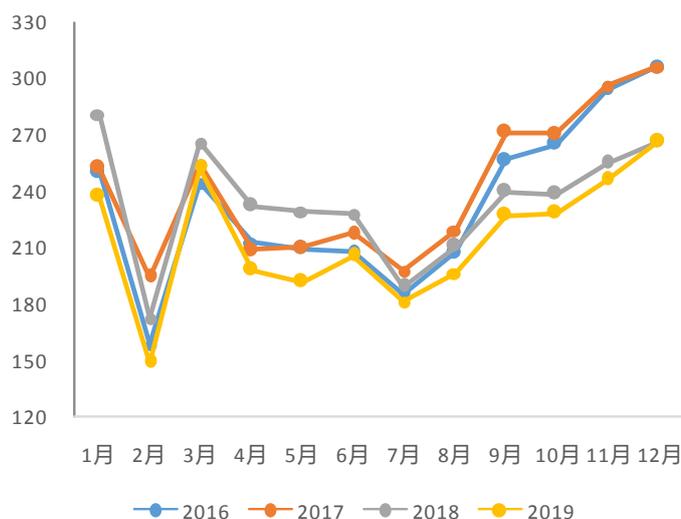
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

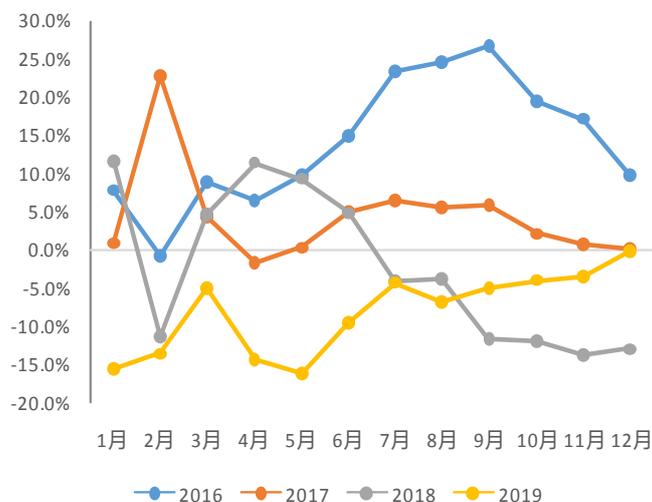
5.1. 汽车产销数据跟踪

12月，我国汽车销量为265.8万辆，同比下降0.1%，1至12月累计下滑8.2%，产销增速连续18个月负增长。乘用车方面，12月乘用车销量为221.3万辆，同比下降0.9%。分车型看，12月轿车销量同比下降0.4%，SUV销量同比增长1.2%，MPV销量同比下滑16.1%，交叉型乘用车销量同比增长1.7%。

图表 10: 汽车月度销量 (单位: 万辆)

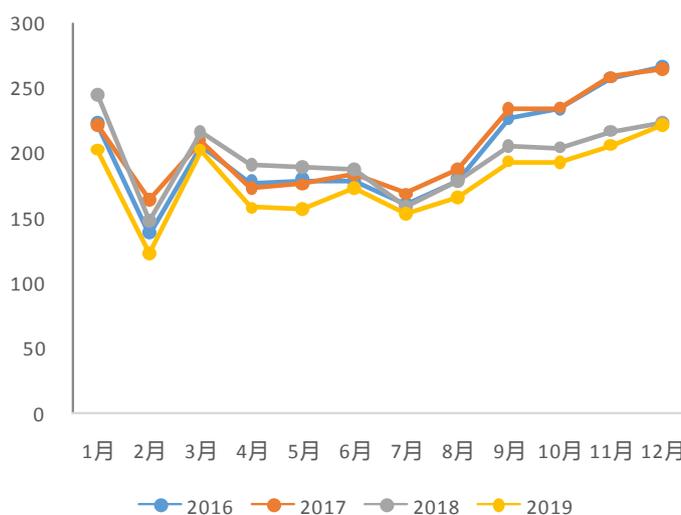


图表 11: 汽车销量同比增速 (单位: %)



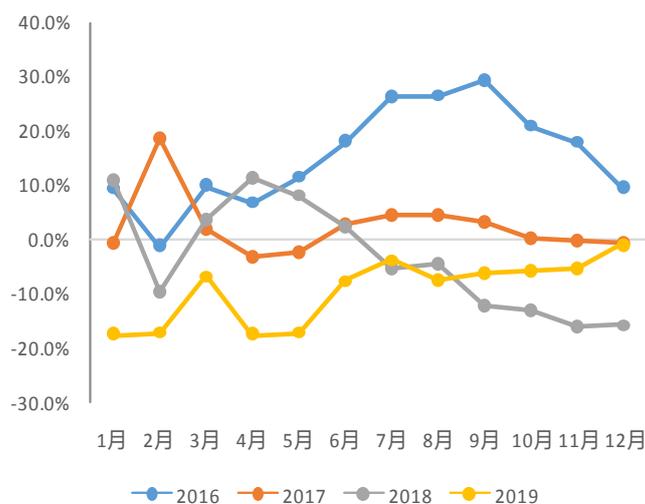
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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: %)

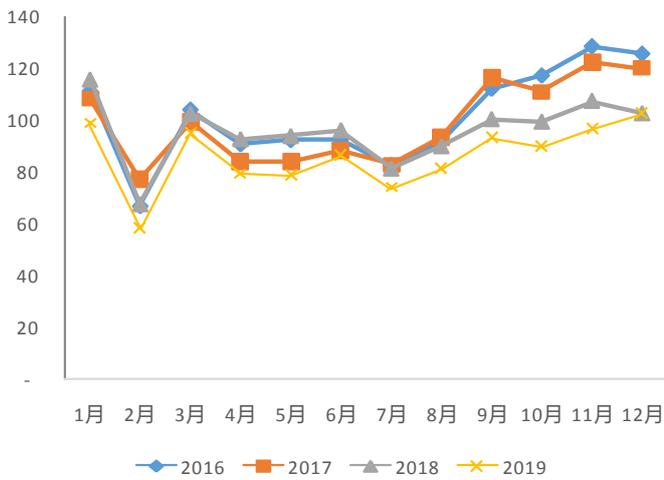


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

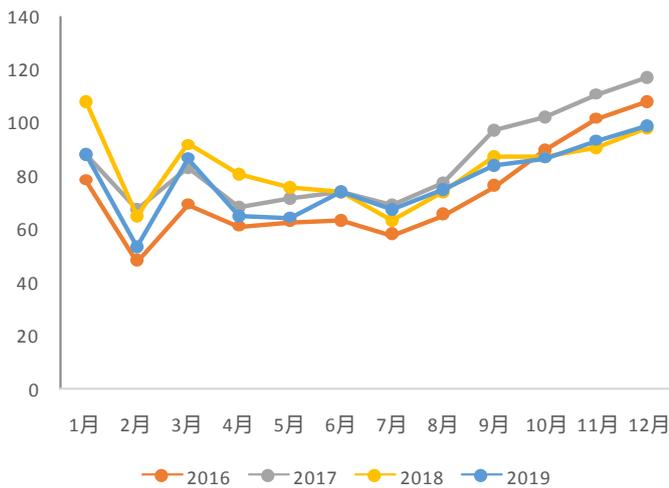


图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



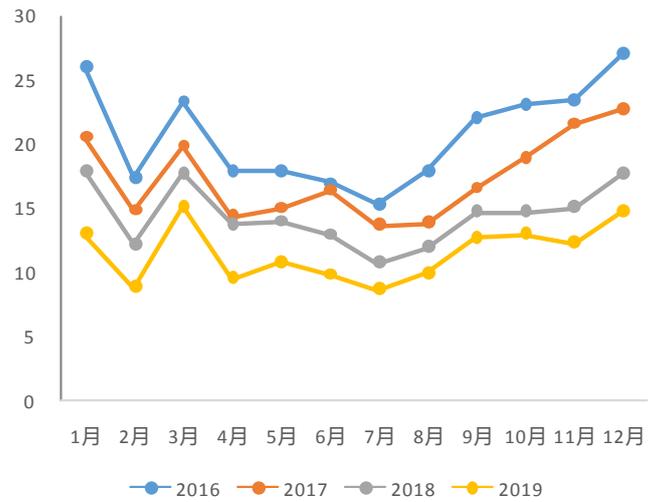
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



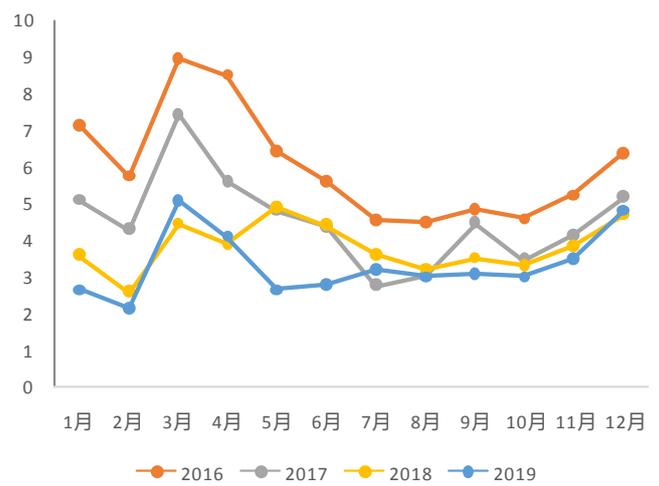
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



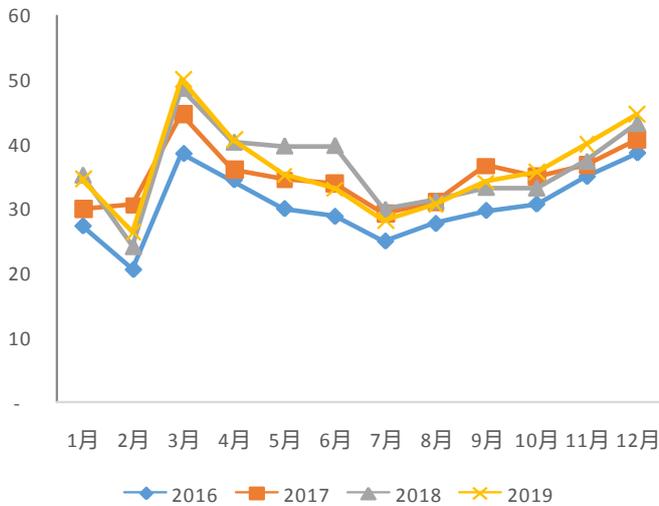
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

12月, 我国商用车实现销量 44.5 万辆, 同比增长 3.9%。分车型看, 12月客车实现销量 6.3 万辆, 同比下滑 2.5%, 货车实现销量 38.2 万辆, 同比增长 5.1%, 其中重卡销量达到 8.6 万辆, 同比增长 4.2%。

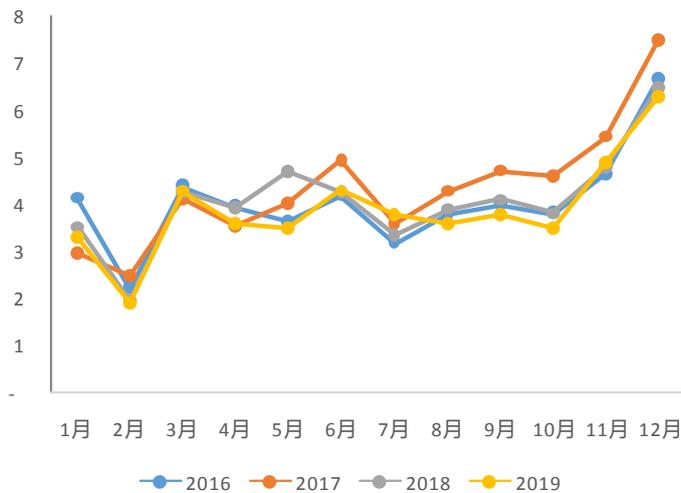


图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



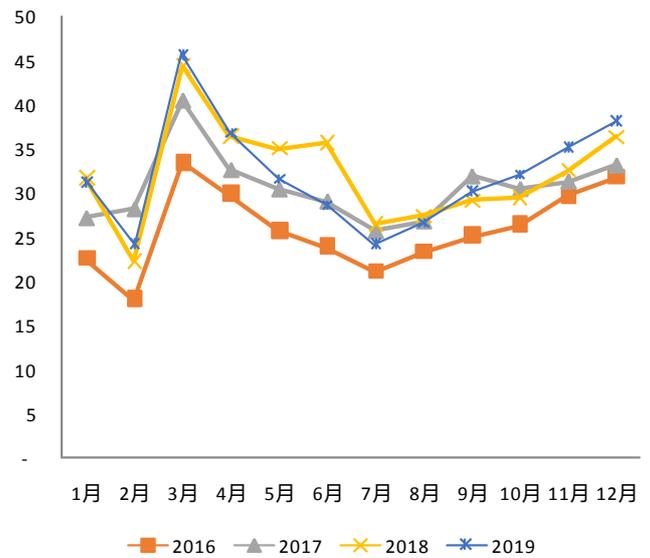
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



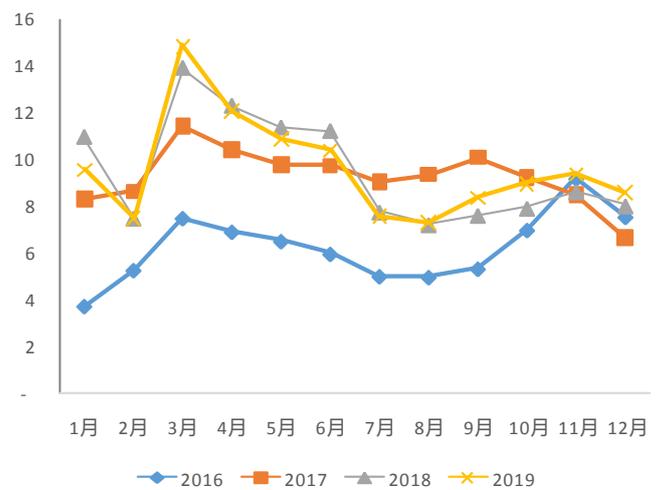
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)



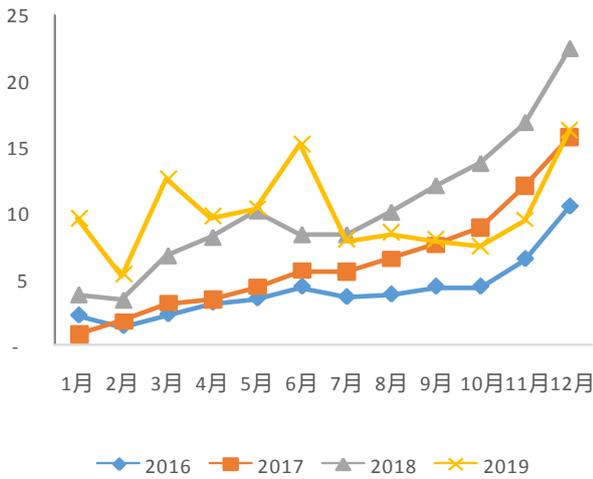
资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

12月, 新能源汽车实现销量 16.3 万辆, 同比下滑 27.4%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 10.5 万辆, 同比下滑 22.1%; 插电式混动乘用车实现销量 2 万辆, 同比下滑 35%; 纯电动商用车实现销量 3.5 万辆, 同比下滑 38.1%。

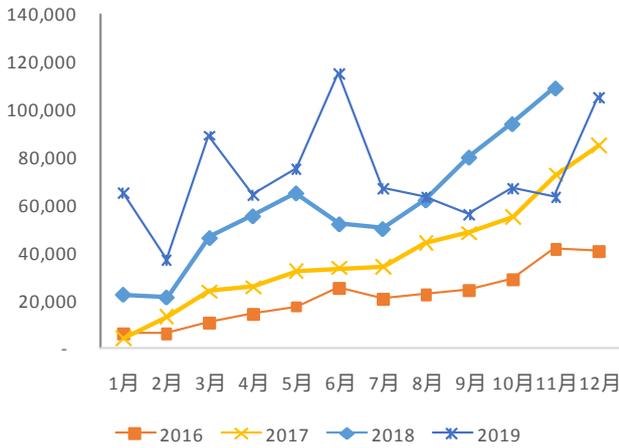


图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



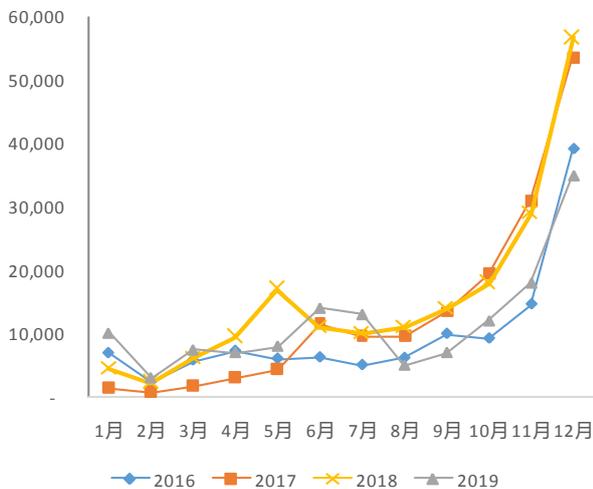
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



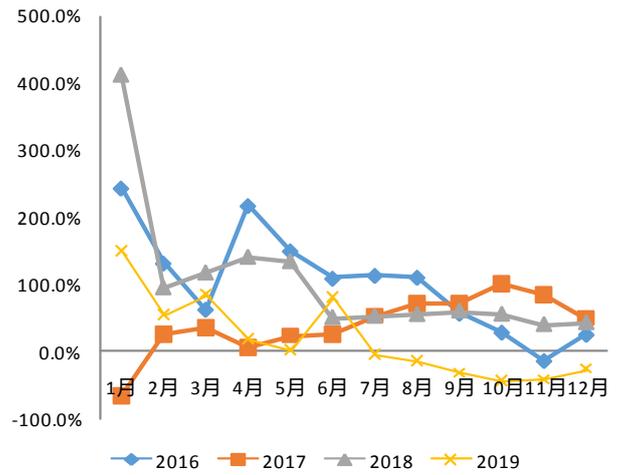
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



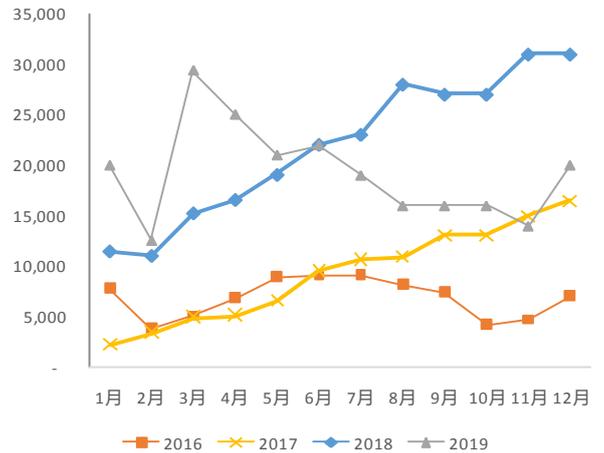
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



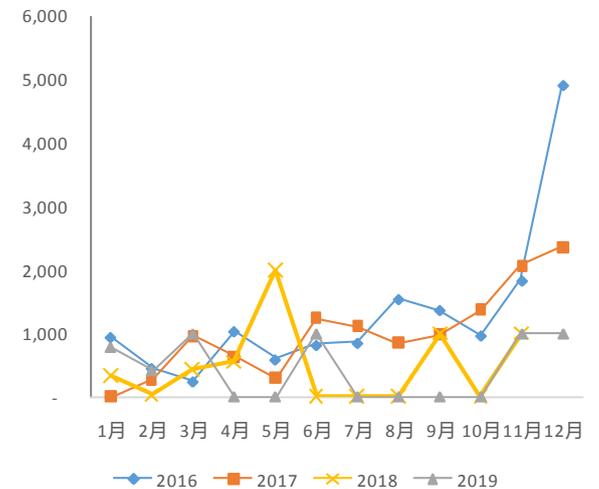
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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)

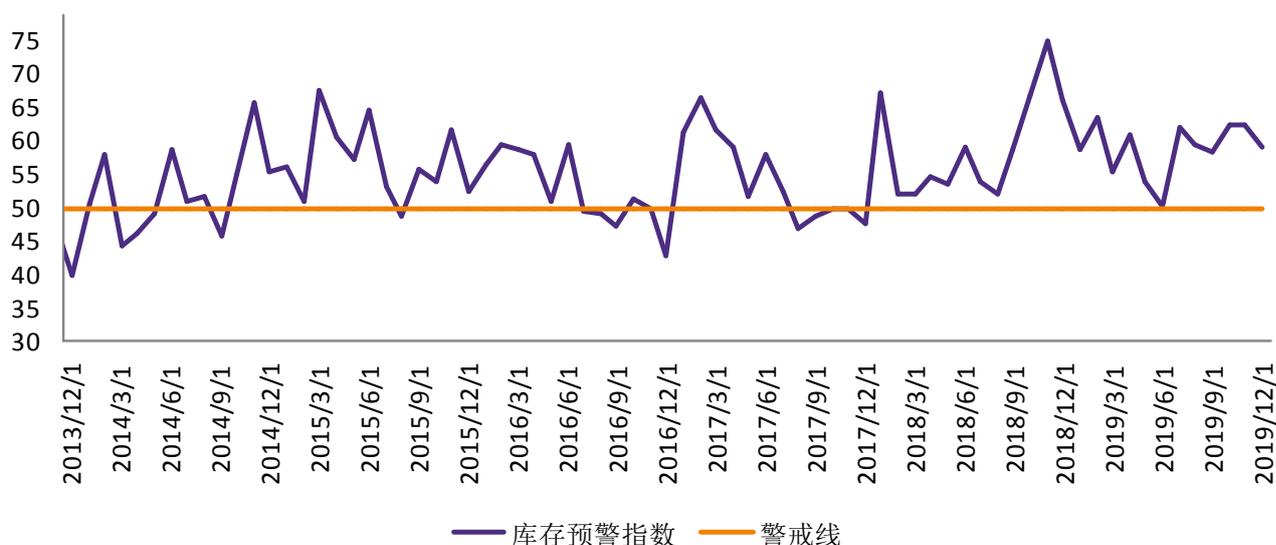


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

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, 12 月份汽车经销商库存预警指数为 59%, 环比下降 3.5 个百分点, 同比下降 7.1 个百分点, 库存预警指数较 11 月下降, 同比继续下降, 但整体库存水平仍持续位于警戒线之上, 相较于往年 12 月经销商加库存的情况, 19 年 12 月库存情况并未显著上升, 反映经销商对于未来市场保持谨慎, 同时仍面临较大库存压力。

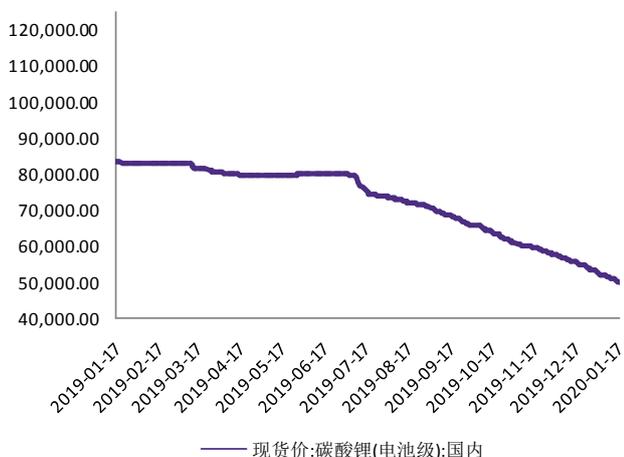
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



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)



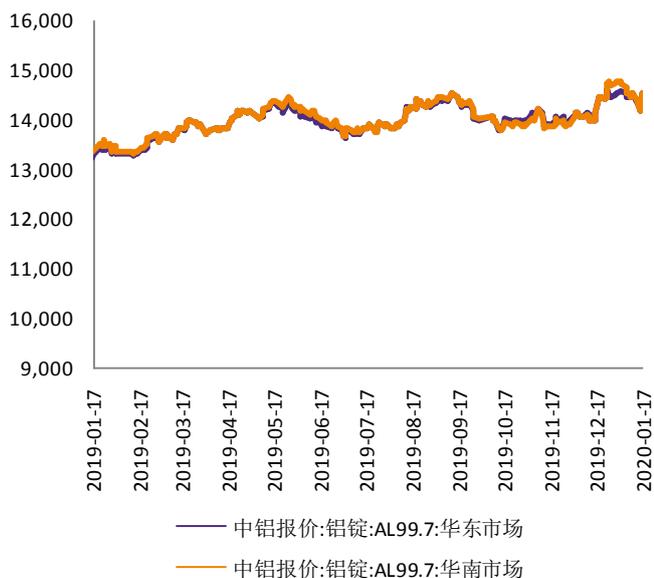
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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)



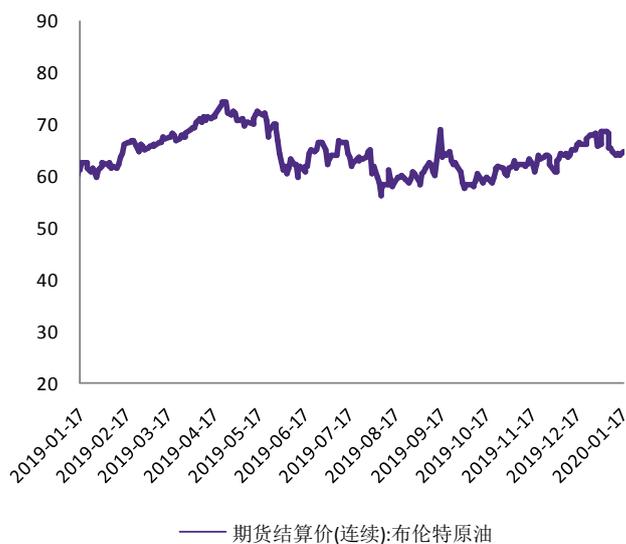
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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>