/汽车

发布时间：2019-07-30

证券研究报告 / 行业动态报告

优于大势

上次评级： 优于大势

新版双积分托底新能源产量发展，积极布局中报业绩增长企业

——汽车行业周报第 28 期

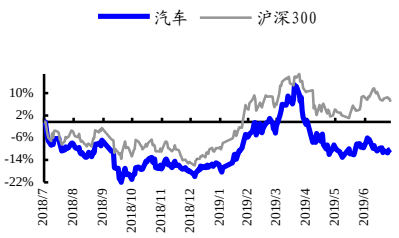
报告摘要:

- 【**Top Call**】6 月乘用车零售 208 万辆，同比+38%，超预期。预计 7 月数增速会环比明显回落，并创下 H2 增速的最低点，8 月份增速开始持续上升。虽然汽车行业尚未进入真正复苏周期，仍需等待宏观经济复苏，但 7 月后景气度至少不会环比下滑，去年属于景气环比下滑，基数越来越低。因此 7 月份之后，增速持续向好。**如何看待投资机会？**5 月数据落地后、叠加政策催化以及 6 月零售数据超预期，预计 6 月中-7 月中会有反弹行情，但后续随 7 月销售数据回落和半年报业绩预告窗口期临近，再次有短期回调压力。更稳健的投资机会在于半年报业绩预告期之后。标的上，建议重点关注整车：**长城汽车、上汽集团**；零部件：**保隆科技、岱美股份、凌云股份、拓普集团等**。
- 【**节能与新能源车**】新版双积分政策影响深远，成为补贴退坡后，托底新能源乘用车销量的重要政策文件。纯电动单车积分下滑 40-80%，低油耗车型要求严格，目前仅丰田油点混动车型能够达标。A 级合资与自主轿车普遍需要相对当前节油 20-30%。在一定假设下预计 2021-2023 年新能源乘用车产量分别有望达到 250、304、352 万辆。
- 【**乘用车**】19H1 美国车市销量同比-2.25%，优于国内市场。结构上轿车拖累较大(同比-8.7%)，SUV (+1.2%)，皮卡(+4.0%)。美国汽车市场通用(-4.3%)、福特(-2.9%)、克莱斯勒(-1.9%)，随着通用 T1XX 平台升级销量有望企稳反转。三家车企的 SUV 与皮卡增速依然较为稳健。中报业绩预期驱动股价波动，建议关注海外收入占比高，受益于市占率提升的**岱美股份**，以及细分需求旺盛的**中升控股 H**，**星宇股份**，**广汽集团 H**，**长城汽车**。
- **风险提示：**宏观经济不及预期，汽车销量不及预期

重点公司主要财务数据

重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
上汽集团	24.67	3.08	3.07	3.24	8.01	8.04	7.61	买入
广汽集团	11.36	1.07	1.11	1.22	10.62	10.23	9.31	买入
长安汽车	7.87	0.14	-0.34	0.57	56.21	-23.15	13.81	买入
长城汽车	8.48	0.56	0.82	1.12	15.14	10.34	7.57	买入
吉利汽车	12.38	1.37	1.5	1.72	9.04	8.25	7.20	买入
保隆科技	19.28	0.93	1.32	1.86	20.73	14.61	10.37	买入
岱美股份	23.23	1.36	1.91	2.3	17.08	12.16	10.10	买入
银轮股份	7.25	0.44	0.48	0.54	16.48	15.10	13.43	买入

历史收益率曲线



涨跌幅（%）	1M	3M	12M
绝对收益	-1.01%	-11.31%	-10.32%
相对收益	-1.76%	-10.13%	-19.78%

行业数据

成分股数量（只）	185
总市值（亿）	20143
流通市值（亿）	14090
市盈率（倍）	14.78
市净率（倍）	1.33
成分股总营收（亿）	27514
成分股总净利润（亿）	953
成分股资产负债率（%）	58.20

相关报告

《汽车行业周报第 27 期: 比亚迪丰田联合开发电动汽车及电池，6 月乘用车零售销量超预期》 2019-07-15

《汽车行业》 2019-06-03

证券分析师：赵季新
执业证书编号：S0550518060001
021-20363210 lihg@nesc.cn

研究助理：赵季新
执业证书编号：S0550118080050
021-20363251 zhaojx@nesc.cn

联系人：刘力宇
执业证书编号：S0550119070003
021-20363250 liuly@nesc.cn

目 录

1. 核心观点 3

2. 汽车板块行情回顾 7

3. 汽车行业动态 9

3.1. 乘用车 9
3.2. 新能源汽车 11
3.3. 重要公司公告 12

4. 汽车产业链数据更新 13

4.1. 上游原材料价格 13
4.2. 国内乘用车产销量数据 14
4.3. 新能源汽车产销量数据 15
4.4. 电池装车数据 16
4.5. 商用车产销量数据 18

5. 汽车行业估值表 19

1. 核心观点

【本周 Top Call】

根据上险数，2018 年 6 月乘用车零售 208 万辆，同比+38%，超过我们之前判断+10%的预期，但整体方向是相同的。预计 7 月由于国五降价和新能源乘用车抢装的透支效应，乘用车终端零售数据会明显回落，创下 H2 增速最低点，但 8 月份之后增速预计开始回升。

1、6 月增速为何超预期？（1）国五大幅降价促销提振终端零售；（2）6 月新能源汽车抢装上牌贡献行业增速 9.1%；（3）运营端需求上牌消化部分国五库存车，以及少部分经销商提前上牌（4）去年 6 月开始销量低基数。

2、7 月增速为何大幅回落？（1）6 月的降价促销，以及部分国五车提前上牌都透支一定 7 月需求；（2）6 月抢装后，7 月新能源乘用车预计负增长，对行业从拉动转为拖累；（3）部分车型尚未切换至国六，带来消费者观望，折扣率的收窄也带来一定观望情绪（4）18 年 7 月基数有所回升，8 月开始基数继续明显降低

3、虽然汽车行业尚未进入真正复苏周期，仍需等待宏观经济复苏，但 7 月后景气度至少不会环比下滑，去年属于景气环比下滑，基数越来越低。因此 7 月份之后，增速持续向好。

如何看待投资机会？

随 7 月销售数据回落和半年报业绩预告窗口期临近，短期或继续有回调压力。更稳健的投资机会在于半年报业绩预告期之后。标的上，建议重点关注整车：**长城汽车、上汽集团**；零部件：**保隆科技、岱美股份、凌云股份、拓普集团等**。

【节能与新能源汽车】

本月上旬，工信部公布了《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（征求意见稿），对 2021 年至 2023 年的双积分政策进行了修订。

新版双积分中纯电动乘用车车型积分大幅降低。我们选取了当前市场上各级别主流的纯电动乘用车，按照新老双积分政策对各车型的新能源积分进行了测算。结果显示，在新版双积分政策的车型积分计算方法下，所有车级的纯电动乘用车车型积分都出现了大幅下滑，下滑幅度在 40%至 80%之间不等。新版双积分下车型积分大幅下滑的主要原因有：一、纯电动乘用车续驶里程在车型积分核算中的影响被弱化，同样续驶里程的纯电动乘用车可获得的新能源积分减少；二、新政策中对于百公里电耗的要求进一步提升，当前电耗水平对应的调整系数降低；三、测试工况的改变，2021 年开始纯电动乘用车的测试工况将从 NEDC 循环改为 CLTC-P 循环，新的测试循环下纯电动乘用车的百公里电耗量将会提升。

图 1: 2019-2020 年双积分政策下各车型积分测算

车级	车型	续驶里程（NEDC、工况法、km）	整备质量（kg）	工况法下百公里电耗量（NEDC、kW·h /100km）	标准车型积分	电耗调整系数	车型积分
A00	奇瑞eQ1 2019款 小蚂蚁400	301	965	9.40	4.41	1.2	5.29
	比亚迪e1 2019款	305	1070	10.40	4.46	1.2	5.35
	北汽EC 220 2018款 EC220	206	1050	12.20	3.27	1.2	3.93
	欧拉R1 2019款 351	351	990	10.40	5.00	1.0	5.00
A0	比亚迪元EV535 2019款	410	1580	13.00	5.00	1.2	6.00
	瑞虎3xe 2018款	401	1500	15.00	5.00	1.0	5.00
	北汽EX3 2019款	501	1600	13.60	5.00	1.2	6.00
	传祺GE3 2018款	410	1648	14.70	5.00	1.2	6.00
A	秦Pro EV 超能版高功率型 2019款	420	1650	12.80	5.00	1.2	6.00
	几何A 标准续航版 2019款	410	1650	13.20	5.00	1.2	6.00
	Aion S 630 2019款	510	1625	13.10	5.00	1.2	6.00
	北汽EU5 R550 2018款	460	1680	14.80	5.00	1.2	6.00
	比亚迪E5 2019款 网约出租	405	1595	13.00	5.00	1.2	6.00
B	比亚迪唐 EV 2019款 EV600 两驱	520	2155	17.30	5.00	1.0	5.00
	荣威MARVEL X 2018款 后驱	403	1759	14.20	5.00	1.2	6.00

数据来源：工信部，东北证券

图 2: 2021-2023 年双积分政策下（征求意见稿）各车型积分测算

车级	车型	续驶里程（CLTC-P、工况法、km）	整备质量（kg）	工况法下百公里电耗量（CLTC-P、kW·h /100km）	标准车型积分	电耗调整系数	车型积分	积分变化
A00	奇瑞eQ1 2019款 小蚂蚁400	271	965	10.44	2.03	1.07	2.17	-58.95%
	比亚迪e1 2019款	275	1070	11.56	2.05	1.24	2.54	-52.52%
	北汽EC 220 2018款 EC220	185	1050	13.56	1.51	1.05	1.59	-59.45%
	欧拉R1 2019款 351	316	990	11.56	2.30	0.50	1.15	-77.05%
A0	比亚迪元EV535 2019款	369	1580	14.44	2.61	1.13	2.95	-50.88%
	瑞虎3xe 2018款	361	1500	16.67	2.57	0.50	1.28	-74.35%
	北汽EX3 2019款	451	1600	15.11	3.11	1.08	3.36	-43.97%
	传祺GE3 2018款	369	1648	16.33	2.61	1.01	2.65	-55.88%
A	秦Pro EV 超能版高功率型 2019款	378	1650	14.22	2.67	1.16	3.10	-48.26%
	几何A 标准续航版 2019款	369	1650	14.67	2.61	1.13	2.95	-50.84%
	Aion S 630 2019款	459	1625	14.56	3.15	1.13	3.57	-40.57%
	北汽EU5 R550 2018款	414	1680	16.44	2.88	1.01	2.92	-51.29%
	比亚迪E5 2019款 网约出租	365	1595	14.44	2.59	1.13	2.93	-51.22%
B	比亚迪唐 EV 2019款 EV600 两驱	468	2155	19.22	3.21	0.50	1.60	-67.92%
	荣威MARVEL X 2018款 后驱	363	1759	15.78	2.58	1.08	2.77	-53.83%

数据来源：工信部，东北证券

注：假设 CLTC-P 循环下测得的纯电动乘用车续驶里程比 NEDC 循环的结果低 10%。

低油耗车型的要求目前难以达到，仅有丰田油电混合车型满足。我们选取了当前市场上主流的传统燃油乘用车车型（A 级轿车），计算了其要达到低油耗车型要求的油耗目标值。结果显示，当前主流的传统燃油乘用车要达到双积分政策中的低油耗车型要求的难度较大，而丰田的油电混合车型可以满足要求。主机厂对于是否发展低油耗车型的技术路线将综合考虑技术难度、成本以及积分收益等多方面因素。

图 3: 低油耗车型要求测算

车型		轩逸	朗逸	速腾	英朗	科沃兹	思域	名爵6	卡罗拉	雷凌
款型		2020款 1.6L XE CVT舒享版	2019款 1.5L自动风尚版	2019款 200TSI DSG 时尚型	2019款 15T 双离合进取型	2020款 325T 自动欣悦版	2019款 180TURBO 尚悦版	2019款 20T 自动星辉版	2018款 双擎 1.8L E-CVT智尚版	2019款 双擎 1.8H CVT进取版
工信部综合工况油耗（NEDC循环、L/100km）		5.30	5.50	5.50	5.20	4.90	5.00	5.90	4.20	4.10
工信部综合工况油耗（WLTP循环、L/100km）		5.86	6.08	6.08	5.75	5.42	5.53	6.52	4.64	4.53
整备质量（kg）		1238	1245	1330	1240	1120	1245	1335	1405	1410
车型燃料消耗量目标值（L/100km）		4.28	4.29	4.45	4.29	4.07	4.29	4.46	4.58	4.59
各年度低油耗车型门槛（L/100km）	2021	5.27	5.28	5.47	5.27	5.00	5.28	5.48	5.64	5.65
	2022	5.14	5.15	5.34	5.14	4.88	5.15	5.35	5.50	5.51
	2023	4.92	4.94	5.11	4.93	4.68	4.94	5.12	5.27	5.28
	2024	4.62	4.64	4.80	4.63	4.39	4.64	4.81	4.95	4.96
	2025	4.28	4.29	4.45	4.29	4.07	4.29	4.46	4.58	4.59
各年度低油耗车型门槛相对于当前油耗降幅	2021	10.14%	13.15%	10.06%	8.33%	7.62%	4.47%	15.98%	-	-
	2022	12.33%	15.27%	12.25%	10.57%	9.88%	6.80%	18.03%	-	-
	2023	15.98%	18.80%	15.91%	14.29%	13.63%	10.68%	21.45%	-	-
	2024	21.10%	23.74%	21.02%	19.51%	18.89%	16.12%	26.23%	-	-
	2025	26.94%	29.39%	26.87%	25.47%	24.90%	22.33%	31.69%	1.33%	-

数据来源：工信部，东北证券

注：据工信部测算，WLTP 循环的百公里油耗比 NEDC 循环高出 10.57%。

新能源补贴退出后，双积分接棒托底行业销量。我们根据平均单车积分的变化、新能源积分比例以及需新能源积分抵扣的燃油负积分等对 2021 年至 2023 年的新能源汽车产量进行了测算：一、考虑到各车型销量占比以及纯电动车用车电耗水平的提高，测算得到 2019-2023 年新能源乘用车单车平均积分为 4.85、4.96、2.45、2.51、2.60；二：假设 2019 年乘用车产量增速为-5%，2020-2023 年乘用车产量增速均为 3%；三、未来油耗要求趋严，将产生更多的燃油负积分，假设 2019-2023 年需新能源积分抵扣的燃油负积分分别为 147 万、242 万、300 万、400 万、500 万。按照以上假设，测算得到 2021 年到 2023 年新能源乘用车产量分别为 250 万辆、304 万辆、352 万辆。

图 4: 2021-2023 年新能源乘用车产量测算

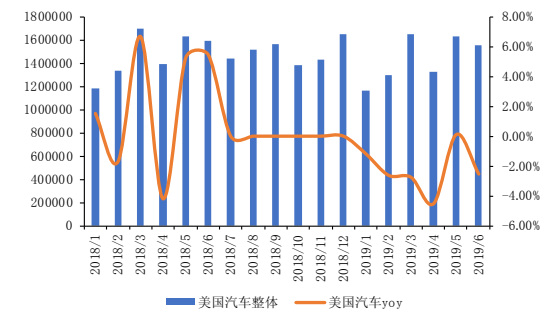
	2019	2020	2021	2022	2023
单车积分：					
A00级纯电动	4.89	4.89	1.81	1.90	2.00
A0级纯电动	5.69	5.69	2.45	2.50	2.60
A级纯电动	5.93	5.93	2.94	3.00	3.10
B级及以上纯电动	5.50	5.50	2.70	2.80	2.90
插电混动	2.00	2.00	1.60	1.60	1.60
销量占比：					
A00级纯电动	21%	12%	11%	10%	9%
A0级纯电动	13%	17%	18%	18%	18%
A级纯电动	43%	46%	45%	45%	46%
B级及以上纯电动	2%	5%	6%	7%	7%
插电混动	21%	20%	20%	20%	20%
当年平均单车积分	4.85	4.96	2.45	2.51	2.60
国内乘用车产量（万辆）	2235.29	2302.35	2371.42	2442.57	2515.84
同比	-5.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
新能源乘用车产量（万辆）	88	123	250	304	352
传统燃油乘用车产量（万辆）	2147.29	2179.35	2121.42	2138.57	2163.84
新能源积分比例	10%	12%	14%	16%	18%
新能源积分达标值（万分）	214.73	261.52	297.00	342.17	389.49
需新能源积分抵扣的燃油负积分（万分）	147.00	242.00	300.00	400.00	500.00
抵扣系数	0.70	0.70	0.95	0.95	0.95
用于抵扣燃油负积分的新能源积分（万分）	210.00	345.71	315.79	421.05	526.32
当年所需的新能源积分实际值（万分）【A】	424.73	607.24	612.79	763.22	915.81
当年新能源乘用车平均单车积分（分）	4.85	4.96	2.45	2.51	2.60
当年计算的新能源积分实际值（万分）【B】	426.49	609.70	611.28	761.82	914.14

数据来源：工信部，东北证券

【乘用车】

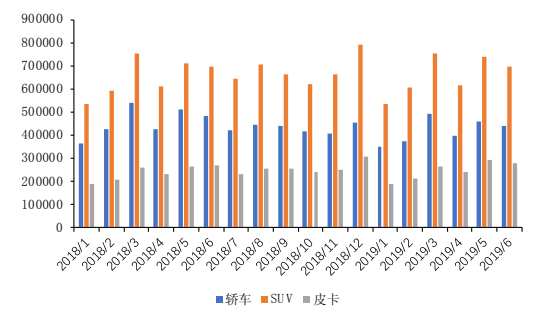
19H1 美国车市销量稳定，轿车是下滑主要拖累。美国 2019H1 销售汽车 865 万辆，同比-2.25%，优于国内-14%的增速。分结构来看，轿车下滑严重，SUV 和皮卡整体较为稳健，19H1 美国销售轿车 251 万辆(-8.7%)，SUV 394 万辆(+1.2%)，皮卡 147 万辆(+4.0%)。

图 5: 美国汽车月度销量



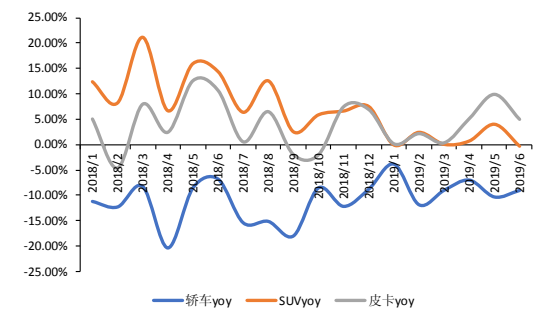
数据来源：中汽协，东北证券

图 6: 美国轿车、SUV、皮卡月度销量



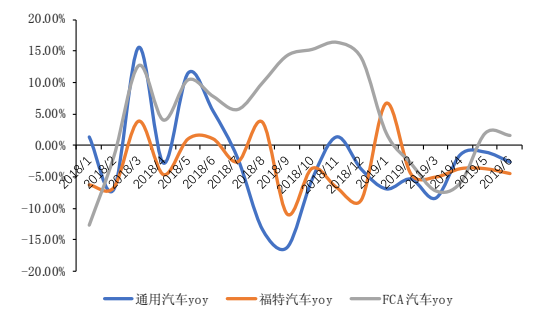
数据来源：中汽协，东北证券

图 7: 三种车型月度同比增速



数据来源：中汽协，东北证券

图 8: 美系三大车企的月销同比增速



数据来源：中汽协，东北证券

美系三大车企，通用相对下滑较大，但依然优于国内市场。19H1 美国汽车市场，通用销售 141 万辆(-4.3%)，福特销售 127 万辆(-2.9%)，克莱斯勒销售 111 万辆(-1.9%)，同样轿车是主要拖累。美国通用轿车(-24.2%),SUV(+8.7%),皮卡(-8.7%)，主要由于部分量产车型换代所扰动，福特轿车(-20.9%),SUV(-2.3%),皮卡(+6.2%)，克莱斯勒轿车(-15.7%),SUV(-8.3%),皮卡(+31.3%)。美国经济增速虽然有见顶回落趋势，但从历史来看只要经济不出现断崖式下滑，美国车市相对还是更为稳健，并且 SUV 与皮卡持续超越行业。

图 9: 美系三大车企轿车增速

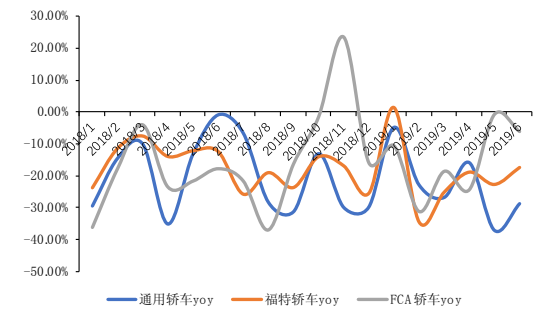
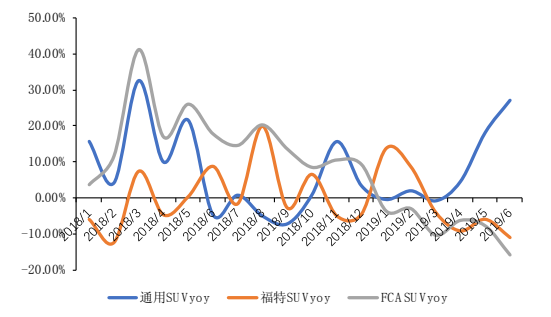


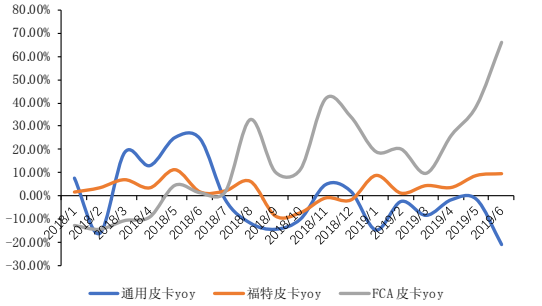
图 10: 美系三大车企 SUV 增速



数据来源：中汽协，东北证券

数据来源：中汽协，东北证券

图 11：美系三大车企皮卡增速



数据来源：中汽协，东北证券

中报披露临近，可以关注出口占比较高，受益于市占率提升的个股。7 月底开始，汽车板块中报披露进入密集期，需求企稳虽然支撑估值，但短期业绩表现仍会影响股价波动。从目前已披露业绩预告的企业来看，利润同比正增长的很少。考虑下半年在无汽车刺激政策情况下，行业自然温和企稳，预计板块利润修复力度较弱。优先布局业绩正增长个股，海外收入占比高的标的有效抵御国内下行市场。

投资建议：beta 行情演绎走向尾声，优先布局中报业绩正增长的标的，建议关注**岱美股份**、**中升控股 H**、**星宇股份**。其次，布局细分需求旺盛，有望受益行业企稳利润持续修复的整车企业：**广汽集团 H**，**长城汽车 A+H**。

2. 汽车板块行情回顾

指数表现：

本周沪深 300 指数收于 3858.57 点，上涨 1.33%，汽车(申万)指数收于 3734.55 点，上涨 0.52%，跑输大盘 0.81%。细分板块里，表现较好的是中证车联网指数和特斯拉指数，中证车联网指数收于 1094.03 点，上涨 1.49%，特斯拉指数收于 1944.63 点，上涨 1.36%。表现较差的是锂电池指数和新能源汽车指数，锂电池指数收于 3283.19 点，下跌 0.80%，新能源汽车指数收于 1769.04 点，下跌 0.84%。

在申万一级 28 个行业中，汽车板块上涨 0.52%，在全行业周涨跌幅中排名第 12。

图 12：指数周涨跌幅表现（单位：%）

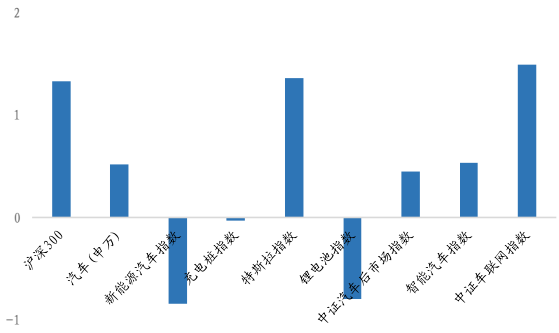
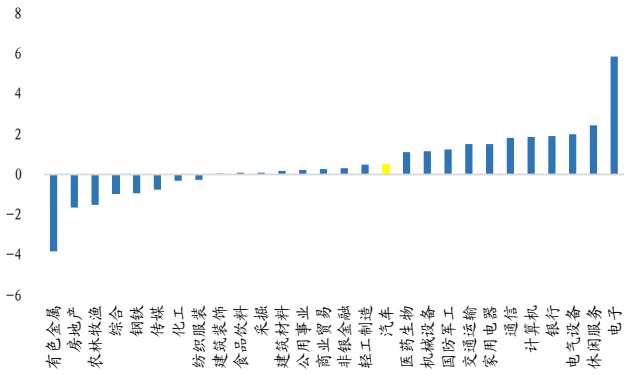


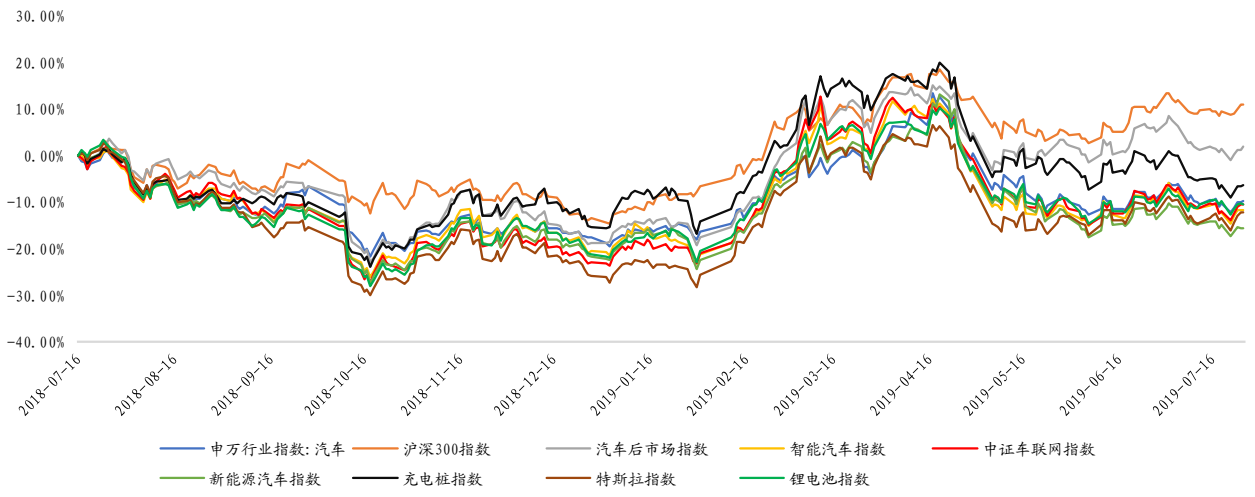
图 13：行业周涨跌幅表现（单位：%）



数据来源：wind，东北证券

数据来源：wind，东北证券

图 14：指数涨跌幅（2018/7/16-2019/7/26）



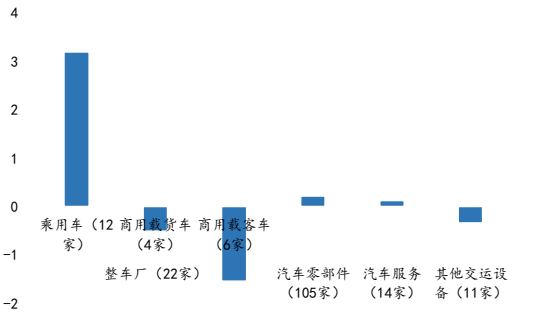
数据来源：wind，东北证券选取本周五前 252 个交易日的数据测算

板块行情:

A 股细分板块里，乘用车（12 家）板块上涨 3.20%，商用载货车（4 家）板块下跌 0.51%，商用载客车（6 家）板块下跌 1.55%，汽车零部件（105 家）板块上涨 0.21%，汽车服务（14 家）板块上涨 0.12%，其他交运设备（11 家）板块下跌 0.35%。

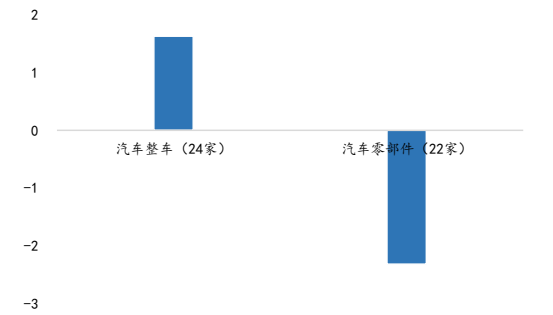
H 股方面，汽车整车（24 家）板块上涨 1.64%，汽车零部件（22 家）板块下跌 -2.32%。

图 15：A 股汽车细分板块涨跌情况（%）



数据来源：wind，东北证券

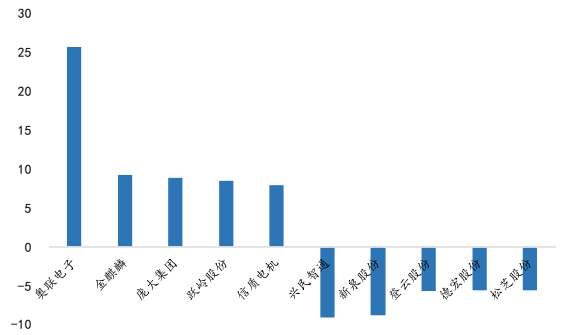
图 16：H 股汽车细分板块涨跌情况（%）



数据来源：wind，东北证券

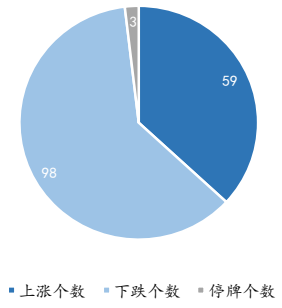
个股表现：本周，A 股汽车板块中，上涨的有 59 家，下跌的有 98 家，停牌的有 3 家，领涨个股有：奥联电子(25.76%),金麒麟(9.35%),庞大集团(8.94%),跃岭股份(8.62%),信质电机(8.01%)；领跌个股有：兴民智通(-9.25%),新泉股份(-8.94%),登云股份(-5.86%),德宏股份(-5.76%),松芝股份(-5.75%)。

图 17: A 股汽车板块领涨领跌个股（前五）



数据来源：wind，东北证券

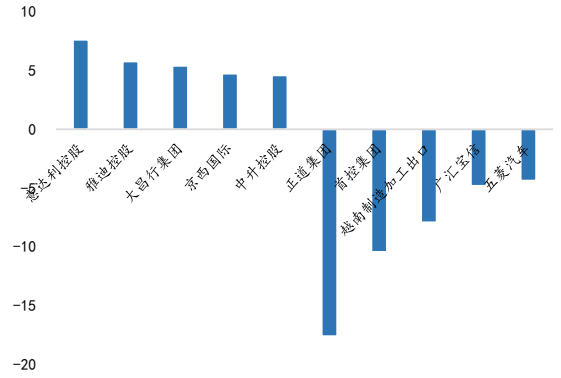
图 18: A 股汽车板块涨跌情况



数据来源：wind，东北证券

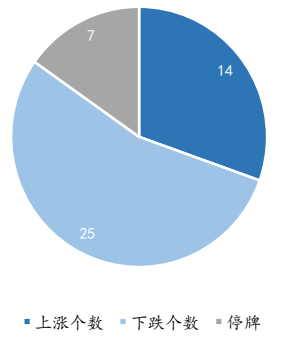
H 股中，上涨的有 14 家，下跌的有 25 家，停牌的有 7 家，领涨个股有：意达利控股(7.58%),雅迪控股(5.73%),大昌行集团(5.35%),京西国际(4.69%),中升控股(4.55%)；领跌个股有：正道集团(-17.65%),首控集团(-10.45%),越南制造加工出口(-7.92%),广汇宝信(-4.81%),五菱汽车(-4.35%)。

图 19: H 股汽车板块领涨领跌个股（前五）



数据来源：wind，东北证券

图 20: H 股汽车板块涨跌情况



数据来源：wind，东北证券

3. 汽车行业动态

3.1. 乘用车

科创板开市！首批 25 家公司中 13 家与汽车有关

来源：盖世汽车资讯

7 月 22 日 9 时 30 分，科创板正式开市交易！特别值得关注的是，首批 25 家公司中有 13 家是汽车零部件及相关企业。

科创板今日开市 造车新势力的融资机会来了？

来源：盖世汽车资讯

据不完全统计，包括小鹏汽车、奇点汽车、天际汽车、零跑汽车、前途汽车等十余家造车新势力纷纷有意登陆科创板。在 7 月 10 日下午，奇点汽车相关负责人曾辟谣奇点汽车即将登陆科创板消息不实，不过依然指出公司正在积极申请入板。小鹏

汽车 CEO 何小鹏也曾对外界透露，未来不排除登陆科创板的可能。科创板能否成为造车新势力的“输血器”，或许还需画上一个问号。

上汽集团预计 2019 年销量将下降 7% 为 14 年来首次年度下滑

来源：盖世汽车资讯

据彭博社报道，知情人士透露，上汽集团预计其 2019 年销量将出现 14 年来的首次下滑，该公司目前正应对全球最大汽车市场中国的需求下滑问题。据悉，上汽集团预计其 2019 年销量将下降 7%左右，为自 2006 年有记录以来的首次全年销量下滑。该集团 2019 年新的销量目标为 654 万辆，比最初设定的销量目标减少约 8%。

戴姆勒和博世获得全球首个 L4 级别自动泊车的许可

来源：盖世汽车资讯

戴姆勒携手博世再次树立自动驾驶之路的里程碑，全自动无人驾驶泊车功能(国际自动机工程师学会自动驾驶分级标准 L4 级别）在德国获得全球首个无人工监督许可，这意味着无需人工监督且无需驾驶员操作，只需点击智能手机，即可实现车辆的自动停放和归还,全自动无人驾驶泊车，正式来到我们身边。

迎战新能源后补贴时代，北汽斥资 20.51 亿元打造试验中心

来源：盖世汽车资讯

当前，中国新能源汽车行业已进入关键阶段，越来越多的新能源汽车品牌出现在市场之中，鱼龙混杂的现象层出不穷。不过，随着市场的优胜劣汰，技术的进步，消费者的理性购买，新能源汽车市场已然拉开了淘汰赛的序幕，而未来车企能否活下来迎接未来的巨大机遇，关键在于创新能力。

据了解，这个实验中心是北汽新能源斥资 20.51 亿元打造的新能源汽车试验中心，试验能力处于国内领先、国际一流水平。该试验中心建设面积 5 万平方米，共有 88 个实验室，拥有各类国际先进的测试设备 400 余台套，一期项目于 2019 年 7 月 22 日正式启用，二期项目预计将在 2020 年二季度完工。

中汽协下调 2019 年销量预期，预计全年销售汽车 2668 万辆，下滑 5%

来源：Wind

由于上半年的市场表现低于预期，中国汽车工业协会近日下调了年初对于 2019 年汽车销量的预判。经过重新评估，中汽协预计 2019 年全年汽车销量为 2668 万辆左右，同比下滑 5%，而其此前的预判为 2800 万辆。

其中，乘用车预计销售 2244 万辆左右，同比下滑 5.4%；商用车预计销售 424 万辆左右，同比下滑 3%左右；新能源汽车预计销售 150 万辆左右，同比增长 19.4%左右。而其此前对上述三类车型的预计则分别为：乘用车 2360 万辆，与 2018 年持平；商用车 440 万辆，小幅增长 1%；新能源汽车 160 万辆，增长 33%。

北汽宣布入股戴姆勒公司：持有 5%股票 成第三大股东

来源：驱动之家

7 月 23 日，北汽集团官微宣布，北汽投资奔驰母公司戴姆勒，目前持有戴姆勒股份公司 5%股份。北汽表示本次交易包含 2.48%的直接持股以及获得额外等同于 2.52%股份投票权的权利。收购完成后，北汽集团成为继吉利、科威特国家基金之后，戴姆勒的第三大独立股东。

15.6 亿欧元：戴姆勒宣布九年来首次单季度亏损

来源：21 世纪经济报

2010 年以来的首次单季度亏损。全球最赚钱车企之一的戴姆勒，近年来罕见地出现了单季度亏损。今年第二季度，戴姆勒共在全球销售 82.2 万辆汽车，同比下滑 1%。营业收入为 427 亿欧元，同比增长 5%，息税前利润为-15.6 亿欧元，去年同期为 26 亿欧元。戴姆勒在财报中表示，受高田气囊召回事件的影响，梅赛德斯奔驰的利润减少了 7.7 亿欧元。而“排放门”造假等相关诉讼，令梅赛德斯奔驰损失了 10.7 亿欧元。加上梅赛德斯奔驰全球销量下滑了 1 万辆，最终导致梅赛德斯奔驰出现亏损。

58 同城发布二季度二手车需求报告 3 万元以下二手车需求大增

来源：中证网

中证网讯（记者 昝秀丽） 7 月 25 日，58 同城发布《2019 年第二季度二手车需求报告》。报告显示，二季度 3 万元以下二手车需求大增。根据报告，二季度消费者对超低价二手车需求旺盛，3 万元以下二手车需求量升至 35%，比上一季度增长 10%，3 万元以下二手车仍然存在较大缺口。二手车供给量占比最高的价格段在 5 万元-8 万元，占比 25%，与上一季度基本持平，但该价格段汽车存在供大于求的状况。

营收下降/研发成本上升 三菱第一财季营业利润大跌 86%

来源：盖世汽车

盖世汽车讯 当地时间 7 月 24 日，三菱汽车公布了其第一财季（2019 年 4 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日）财报。由于营收下降、外汇损失以及研发成本上升削弱了盈利能力，该公司第一财季营业利润大跌 86%

3.2. 新能源汽车

特斯拉利用太阳能平衡超级充电站成本

来源：盖世汽车资讯

据外媒报道，特斯拉于数月前刚刚发布了新一代电动车充电桩，近日该公司又在美国拉斯维加斯新开了一家第三代超级充电站。据悉，该充电站充满了未来主义风格，采用了大量的太阳能电池板及高性能储能装置。

动力电池新国标呼之欲出，5 分钟报警预警成标配

来源：盖世汽车资讯

从消息人士处获得 GB《电动汽车用动力蓄电池安全要求》报批稿并了解到新国标已进入送审 WTO 阶段，很快便会正式发布。这版由 GB/T 31485-2015 《电动汽车用动力蓄电池安全要求及试验方法》和 GB/T 31467.3-2015 《电动汽车用锂离子动力蓄电池包和系统 第 3 部分：安全性要求与测试方法》合并且进行扩展的新国标于去年年初便发布了征求意见稿，从“GB/T”升级为“GB”意味着正式开始实施之后，新国标中的所有测试将成为强制性要求，这其中包括了消费者最为关心的电动汽车逃生时间。

补贴后 14.98 万起，缤越 PHEV 涨价 1 万

来源：盖世汽车资讯

近日，吉利汽车宣布，吉利缤越 PHEV 车型补贴后售价由此前的 13.98-15.98 万元调整为 14.98-16.98 万元，整体售价普遍上调 1 万元，这不免让有些人开始担心这款车的销量。

但是在事实上，即使价格上调，也不会受到太大的影响。这主要是因为，插电混动汽车可享受的补贴金额本就比较少，而且在北京这样的新能源汽车销量较高的城市，插电混动车型也没有政策优惠，所以这类车型的总体销量本身就不高。因此，吉利缤越 PHEV 的销量即使下降，但也不会有太大的下降空间，从而也就谈不上影响到吉利汽车的全年销量。

为免退市京威股份刹车止损：终止其德龙新能源整车项目

来源：中国经营网

时隔 4 年后，北京威卡威汽车零部件股份有限公司（以下简称“京威股份”，002662.SZ)自主研发新能源整车梦“破碎”。近日，京威股份发布公告称，将终止秦皇岛新能源整车投资项目并注销项目实施主体的全资子公司秦皇岛德龙汽车有限公司（以下简称“德龙汽车”）。在此消息发布前，这一整车项目已经筹划近 1 年半的时间，但前期仅进行了土地的平整、夯实。与此同时，京威股份方面表示，其在德国的子公司——德龙汽车有限公司因未正式注册成立，也未实质投资，故终止后续一切工作；此外，未来京威股份计划将持有的新能源整车公司长春新能源、深圳五洲龙、江苏卡威的参股股权择机转让。

曹操出行将在海口正式推出网约车服务

来源：盖世汽车

近日，曹操出行正式获得了海口市交通运输和港航管理局颁发的《网络预约出租汽车经营许可证》，并将于 7 月 26 日在海口上线网约车服务。目前，曹操出行已经为启动运营展开了相关准备，其中包括在海口设立运营中心、招募合格的网约车司机并培训、组建网约车队等。

特斯拉公布第二季度财报，亏损 4.08 亿

来源：盖世汽车

中国时间 7 月 25 日凌晨，特斯拉正式公布了第二季度财务报告，虽然产销量持续攀升，但是盈利亏损的情况却仍然未能得到扭转，净亏损为 4.08 亿美元。报告中正式官宣了特斯拉上海工厂的最新进展以及欧洲工厂的建设，成为了第二季度报告中的主要亮点。

3.3. 重要公司公告

公告类型	股票代码	股票名称	公告日	公告内容
【增发】	600104	上汽集团	20190722	公司拟以储架发行方式申请公开发行公司债券。本次发行的公司债券的票面金额为人民币 100 元，发行规模为不超过人民币 200 亿元（含人民币 200 亿元）。
【业绩快报】	002101	广东鸿图	20190723	2019 年上半年度公司实现营业总收入 274,466.26 万元，同比增长 2.44%；营业利润 16,211.19 万元，同比下降 33.15%，利润总额 16,133.04 万元，同比下降 34.67%，实现归属于上市公司股东的净利润 11,646.95 万元，同比

				下降 34.02%。
【业绩预告】	603586	金麒麟	20190725	公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 10,314.00 万元，与上年同期相比，约增加 6,686.83 万元，增幅约为 184.35%。
【其他重要事件】	000622	恒立实业	20190722	公司于 2019 年 7 月 22 日收到公司股东深圳市傲盛霞实业有限公司的告知函，傲盛霞的股东签订了关于转让傲盛霞 100%股权的《股权转让协议》。公司目前实际控制人为李日晶先生，如协议实施，公司实际控制人将变更为马伟进先生。

4. 汽车产业链数据更新

4.1. 上游原材料价格

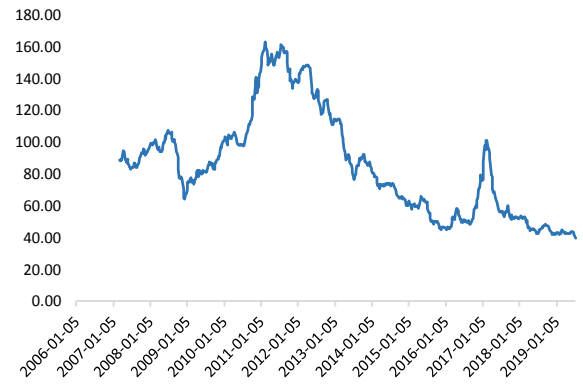
图 21: 现货结算价: 铜(元/吨)

数据来源：Wind，东北证券

图 22: 现货结算价: 铝（元/吨）

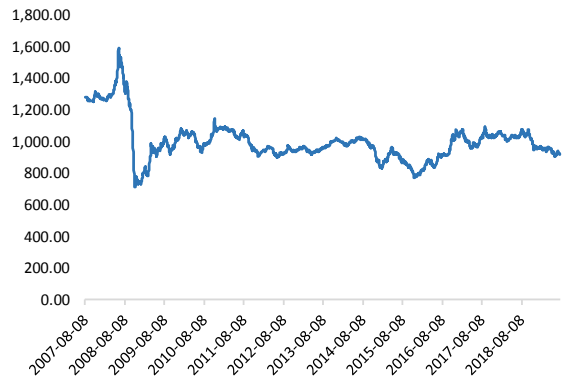
数据来源：Wind，东北证券

图 23: 中国大宗商品价格指数: 橡胶



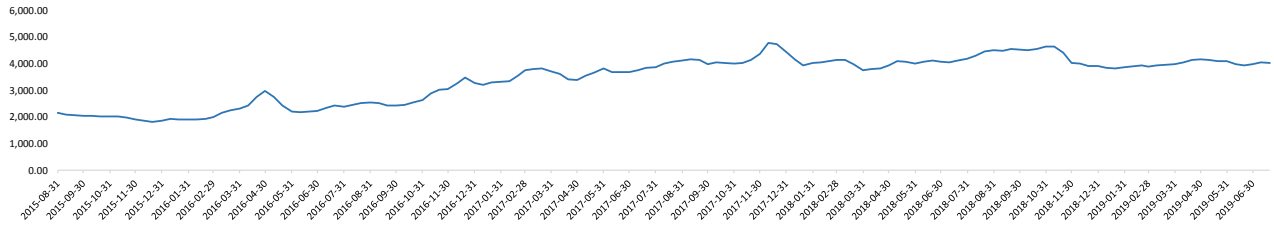
数据来源：Wind，东北证券

图 24: 中国塑料价格指数:塑料



数据来源：Wind，东北证券

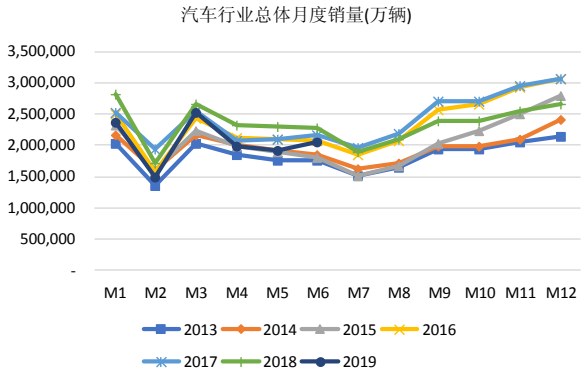
图 25：钢材全国均价（元/吨）



数据来源：wind，东北证券

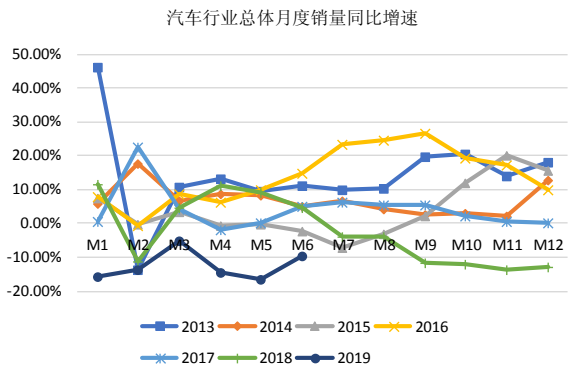
4.2. 国内乘用车产销量数据

图 26：汽车行业总体月度销量（万辆）



数据来源：中汽协，东北证券

图 27：汽车行业总体月度销量同比增速



数据来源：中汽协，东北证券

图 28：分企业轿车月度销量（辆）

	2018/1	2018/2	2018/3	2018/4	2018/5	2018/6	2018/7	2018/8	2018/9	2018/10	2018/11	2018/12	2019/1	2019/2	2019/3	2019/4	2019/5	2019/6
月度销量																		
轿车	1,158,756	676,991	1,026,463	928,347	940,080	963,412	814,595	901,112	1,005,891	995,769	1,076,284	1,028,494	986,208	579,500	949,279	791,234	784,275	863,000
一汽大众	211,083	102,375	158,491	134,043	137,246	135,123	131,617	157,624	159,063	143,391	144,561	145,861	128,686	88,855	123,331	121,142	104,072	76,594
上海大众	161,806	88,087	129,989	114,115	125,210	138,814	107,068	110,210	135,959	127,359	140,267	104,487	145,256	82,080	118,888	95,164	93,113	81,499
上海通用	143,052	88,604	116,578	115,699	103,442	95,572	91,071	114,590	132,632	130,843	136,987	124,411	133,017	70,566	101,510	90,532	99,135	98,965
东风日产	64,273	32,426	64,921	60,470	65,775	70,925	52,573	61,014	68,313	69,330	80,194	83,940	68,323	36,541	74,570	51,770	56,829	51,156
吉利汽车	65,181	47,100	48,882	53,924	51,361	53,997	49,849	52,916	53,409	129,991	66,061	42,722	68,788	34,607	47,965	–	–	–
一汽丰田	64,107	30,643	46,768	33,893	48,474	44,839	48,356	39,084	36,427	36,560	45,873	35,326	50,567	24,821	41,534	46,857	50,543	43,978
长安福特	40,719	27,294	24,476	25,988	21,557	20,179	15,162	16,461	23,773	22,778	19,439	12,886	10,400	4,795	10,988	10,152	5,329	12,959
广州本田	42,685	25,296	35,187	28,412	27,041	44,193	38,929	32,806	40,123	47,948	52,699	50,696	52,186	30,809	51,108	50,732	45,077	50,955
北京现代	35,126	20,917	39,402	42,646	43,191	62,112	22,954	46,239	44,577	43,750	46,978	68,064	17,153	22,702	61,444	32,141	27,264	36,753
奇瑞汽车	12,516	10,849	16,846	16,633	17,699	14,877	13,656	13,812	16,244	17,249	18,929	21,385	19,012	12,104	15,834	20,150	14,980	8,758
比亚迪汽车	15,735	5,979	15,985	14,413	14,498	14,924	11,284	12,580	13,363	13,574	15,807	23,666	12,569	7,327	15,074	11,803	12,787	13,906
神龙汽车	19,535	8,857	21,047	17,171	14,589	13,297	7,627	10,635	9,901	11,652	9,656	9,329	7,330	3,807	9,193	5,220	4,751	4,838
长安铃木	1,897	1,339	2,336	2,227	2,315	1,771	1,402	2,028	1,503	2,561	1,921	946	764	498	894	902	920	1,073
东风悦达起亚	19,680	14,334	19,641	19,130	15,260	11,694	6,662	6,465	12,724	17,128	18,603	26,000	10,297	7,000	8,883	10,137	13,620	15,585
广汽丰田	35,135	20,003	36,532	34,018	40,861	41,752	41,480	40,905	44,427	40,728	45,504	30,088	61,433	21,055	44,237	31,760	35,874	41,026
一汽夏利	339	1,358	2,259	2,158	1,836	1,062	1,019	969	639	416	257	549	166	125	517	276	559	203
力帆股份	239	165	995	177	164	588	414	456	367	792	1,085	1,162	3,387	262	205	–	–	–
其它	153,625	111,389	178,647	167,525	206,356	197,693	173,472	182,318	212,447	139,719	231,463	246,976	196,874	131,546	223,104	212,496	219,422	324,752

数据来源：中汽协，东北证券

图 29：分企业 MPV 月度销量（辆）

	2018/1	2018/2	2018/3	2018/4	2018/5	2018/6	2018/7	2018/8	2018/9	2018/10	2018/11	2018/12	2019/1	2019/2	2019/3	2019/4	2019/5	2019/6
月度销量																		
MPV	178,552	121,525	176,412	137,122	139,054	129,263	106,602	119,304	146,983	147,218	149,970	176,152	129,554	88,432	151,605	95,063	107,906	98,000
上汽通用五菱	71,170	58,588	67,213	39,805	45,592	41,509	34,976	44,393	64,640	63,770	69,976	92,513	63,120	39,325	58,418	28,286	39,876	25,575
东风本田	4,844	3,458	4,691	3,880	4,564	3,809	3,033	3,999	5,097	4,261	4,224	4,235	1,890	663	3,694	2,900	3,246	1,283
上海通用	18,029	9,865	13,713	17,265	17,085	14,265	14,684	14,514	15,910	15,239	13,413	16,968	12,404	8,240	17,942	37,528	16,263	16,154
长安汽车	12,419	6,957	11,571	5,991	5,990	10,846	8,227	9,579	8,801	9,834	7,954	7,013	6,326	4,800	11,038	4,409	3,510	5,144
江淮汽车	4,859	3,123	9,633	7,747	6,610	2,305	3,601	3,673	4,257	4,160	4,700	1,115	4,649	2,377	4,632	3,278	3,247	2,521
华晨汽车	2,858	748	2,310	2,348	2,479	–	1,023	1,457	1,620	–	2,920	1,643	1,835	1,591	2,245	1,341		
广汽本田	4,305	1,893	4,402	4,122	3,638	2,019	3,917	4,394	5,629	4,558	3,952	2,669	2,960	1,428	3,270	4,230	4,552	4,144
郑州日产	675	863	1,060	1,006	939	1,035	1,014	637	840	716	1,003	1,655	493	354	711	752	449	985
奇瑞汽车	2,013	1,730	2,657	2,296	–	–	–	–	1,109	894	857	628	269	709	629	799	472	65
上海大众	3,979	1,366	3,816	3,414	3,541	4,380	3,641	3,136	3,342	3,262	2,413	3,435	1,566	936	1,101	1,595	993	1,126
一汽海马	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,002	–	–	–	–	–	
东风柳州	5,911	4,383	8,278	6,337	6,446	4,412	4,447	4,592	4,218	4,902	4,535	3,808	6,503	3,382	7,753	5,498	3,508	6,749
其它	47,490	28,551	47,068	42,911	42,170	44,683	28,039	28,930	31,520	35,622	34,023	39,468	27,539	24,627	40,172	4,447	31,790	34,254

数据来源：中汽协，东北证券

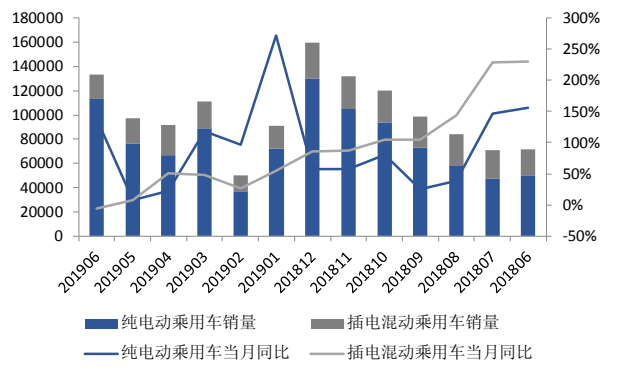
图 30：分企业 SUV 月度销量（辆）

	2018/1	2018/2	2018/3	2018/4	2018/5	2018/6	2018/7	2018/8	2018/9	2018/10	2018/11	2018/12	2019/1	2019/2	2019/3	2019/4	2019/5	2019/6
月度销量																		
SUV	1,083,116	651,332	921,228	809,950	761,326	737,585	632,709	737,553	872,751	870,918	908,897	981,623	878,880	530,187	867,835	647,777	642,570	739,000
长城汽车	98,748	50,698	74,025	68,194	58,689	52,602	44,374	53,099	72,913	96,550	118,812	120,359	98,355	56,964	83,846	66,846	50,102	52,575
吉利汽车	83,735	59,131	63,575	65,814	62,473	65,205	58,128	58,932	56,145	57,230	67,290	49,108	81,391	41,669	64,528	52,201	42,708	44,907
广汽乘用车	54,105	30,667	42,700	32,141	29,303	27,929	32,344	35,097	36,019	38,257	36,512	40,508	26,483	15,092	26,276	18,404	20,349	32,403
上海通用	24,185	24,185	35,545	103,442	103,442	30,253	29,683	29,499	-	135,512	27,224	28,419	33,285	16,819	26,836	24,031	23,214	25,279
东风日产	38,484	27,123	41,840	38,438	35,471	36,296	22,184	38,941	47,802	44,058	37,785	50,821	38,356	21,562	42,372	36,460	39,004	46,962
东风本田	37,390	20,682	16,578	24,732	28,504	27,826	19,074	25,208	38,234	39,341	38,784	41,451	32,016	16,078	38,370	29,482	30,335	28,627
上海大众	-	-	-	-	-	25,486	31,782	29,195	33,247	36,516	42,553	48,645	33,578	22,765	37,221	39,230	49,640	50,383
长安汽车	85,047	50,159	70,508	46,592	38,538	40,345	29,935	27,891	45,330	47,223	46,580	35,307	58,761	42,272	59,900	27,521	28,317	41,876
奇瑞汽车	25,585	17,092	23,840	20,317	21,700	18,338	18,983	20,385	26,394	26,923	27,350	38,725	28,834	16,719	28,722	22,412	18,999	24,185
广汽本田	24,956	12,105	16,216	19,605	21,045	18,973	9,638	17,668	16,381	22,247	19,016	14,075	17,573	9,180	16,856	14,393	14,631	14,351
一汽大众	25,939	11,682	17,408	16,506	4	1,014	46,441	9,660	10,448	11,403	13,856	18,551	14,160	10,531	19,150	15,521	19,490	23,579
一汽丰田	19,668	9,325	16,092	14,383	15,731	14,337	18,883	17,656	20,275	16,288	26,728	18,524	27,802	14,993	19,222	18,900	20,401	19,041
比亚迪	11,356	9,805	11,269	8,307	8,299	9,842	15,182	17,856	21,746	23,309	23,996	28,159	25,748	14,010	23,308	16,972	14,537	17,279
长安福特	8,013	9,322	20,693	11,836	9,096	8,673	8,759	7,474	9,084	4,157	4,997	4,970	4,336	2,004	4,277	4,645	2,089	3,187
广汽三菱/广	15,682	10,006	12,700	11,967	12,706	12,106	10,016	11,400	11,036	10,506	12,520	13,373	12,101	7,005	12,905	10,006	10,012	11,066
广汽丰田	10,456	2,599	6,433	9,122	9,227	9,250	9,638	13,635	16,381	14,780	15,105	11,949	18,267	6,151	10,681	11,540	14,726	14,474
江淮汽车	11,718	5,025	9,329	6,543	4,253	6,976	10,544	8,336	3,130	3,426	3,285	5,405	10,551	5,702	6,077	3,828	6,599	8,648
众泰汽车	22,387	18,958	32,945	18,398	18,058	13,727	9,730	9,099	9,962	10,821	10,981	14,730	9,462	8,535	15,015	14,670	12,749	9,789
华泰汽车	676	696	4,073	2,860	3,145	3,671	4,048	5,039	6,580	8,597	9,564	10,785	4,299	2,614	5,115	4,527	2,416	2,592
北京现代	24,884	14,678	27,605	27,361	17,236	24,940	7,064	24,767	35,453	26,269	24,207	29,990	14,881	16,015	25,383	18,882	9,971	18,723
北京奔驰	19,999	12,082	15,892	17,765	15,355	15,182	14,506	14,400	15,238	9,156	11,673	18,105	17,796	12,639	17,820	14,805	13,834	13,951
东风悦达起亚	4,166	2,215	3,199	7,070	8,274	9,769	10,813	11,618	14,453	13,721	15,914	18,607	14,490	12,148	20,594	13,305	8,005	6,526
力帆股份	4,439	2,641	3,496	3,213	4,443	4,159	1,473	1,426	2,111	1,977	2,007	4,438	3,222	424	145	470	546	499
华晨宝马	9,984	6,640	7,818	8,415	8,389	7,882	10,768	12,168	14,417	14,913	17,505	16,038	19,228	12,548	15,949	17,317	19,606	18,361
其它	421,514	268,001	382,994	225,569	331,387	252,804	158,719	237,104	309,972	293,250	281,877	329,000	267,190	162,567	274,103	175,440	193,504	235,016

数据来源：中汽协，东北证券

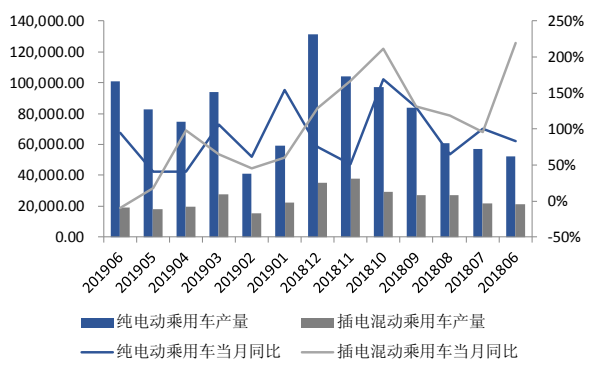
4.3. 新能源汽车产销量数据

图 31：新能源汽车销量及同比增速（辆）



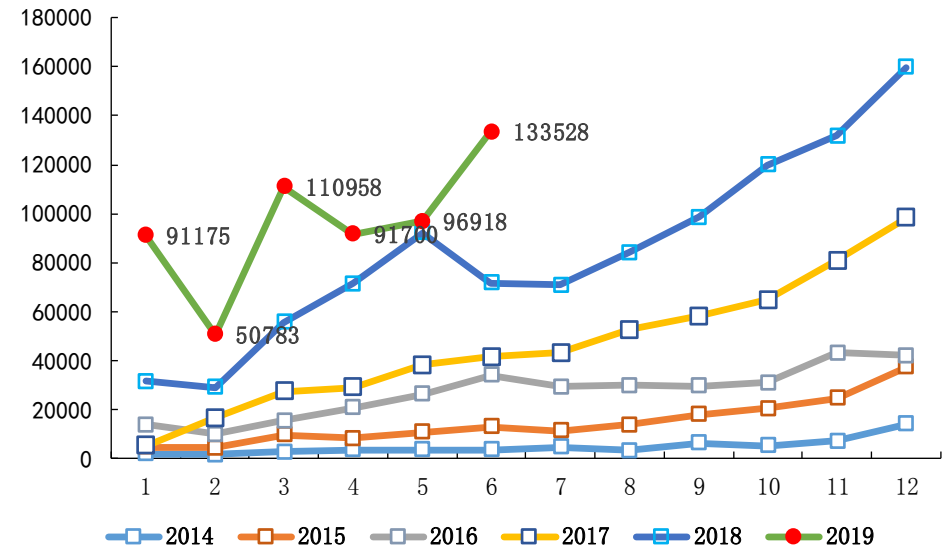
数据来源：东北证券，乘联会

图 32：新能源汽车产量及同比增速（辆）



数据来源：东北证券，中汽协

图 33：中国新能源乘用车历年销量汇总（辆）



数据来源：乘联会，东北证券

图 34: 中国新能源乘用车销量-分类型（辆）

		2017/10	2017/11	2017/12	2018/1	2018/2	2018/3	2018/4	2018/5	2018/6	2018/7	2018/8	2018/9	2018/10	2018/11	2018/12	2019/1	2019/2	2019/3	2019/4	2019/5	2019/6
纯电动乘用车合计	CAR	45,124	58,084	73,754	15,103	14,546	30,921	44,075	61,563	35,049	33,135	41,816	51,726	71,104	77,278	91,060	48,611	28,401	62,345	45,197	52,347	82,358
	MPV	1,472	1,225	4,122	0	6	232	233	339	855	129	1,161	736	433	561	973	161	1	1,618	4	7	13
	SUV	5,785	6,844	4,101	4,289	4,265	9,794	12,160	11,125	13,945	14,274	15,260	20,374	22,515	26,738	37,704	23,403	10,207	25,107	21,351	23,799	30,640
	A00级	**34,305**	**46,948**	**50,011**	**16,742**	**14,555**	**27,611**	**29,579**	**44,926**	**16,726**	**17,297**	**22,093**	**30,214**	**51,274**	**51,590**	**48,819**	**21,426**	**11,826**	**23,043**	**17,489**	**17,647**	**27,804**
	当月同比	210%	119%	182%	592%	31%	123%	87%	114%	-25%	-6%	-8%	-15%	37%	2%	-7%	28%	-35%	-18%	-4%	-61%	67%
	A00累计	197,420	244,368	302,681	16,742	31,297	59,192	88,487	139,722	156,448	173,745	195,838	224,404	275,678	325,872	374,691	21,426	34,670	57,713	75,279	92,850	120,654
	A0级	**5,946**	**6,429**	**7,006**	**351**	**1,769**	**2,624**	**10,554**	**9,102**	**12,628**	**10,550**	**11,457**	**11,854**	**13,848**	**15,833**	**24,195**	**15,717**	**5,667**	**15,571**	**10,935**	**12,026**	**19,414**
	当月同比	59%	183%	146%	290%	77%	30%	263%	403%	409%	148%	135%	297%	218%	404%	262%	1091%	480%	461%	122%	32%	53%
	A0累计	37,641	28,789	27,493	351	3,012	5,636	16,474	19,387	32,015	42,565	54,022	65,876	79,724	95,772	119,967	15,717	19,966	35,537	46,472	58,498	77,912
	A级	**11,427**	**11,861**	**23,778**	**1,763**	**2,487**	**10,428**	**16,046**	**18,803**	**20,281**	**18,210**	**23,332**	**30,214**	**26,712**	**33,490**	**52,919**	**32,975**	**20,458**	**49,049**	**34,959**	**42,485**	**63,828**
	当月同比	-13%	-20%	67%	53%	136%	27%	129%	114%	193%	83%	-10%	252%	169%	196%	139%	1945%	819%	392%	132%	151%	258%
	A累计	77,902	89,763	113,541	1,763	4,250	14,709	30,755	47,808	68,089	86,299	109,631	139,845	166,557	201,228	249,682	32,975	53,433	102,482	137,441	179,926	243,754
	B级	**671**	**915**	**1,182**	**0**	**0**	**0**	**289**	**196**	**214**	**150**	**59**	**123**	**158**	**301**	**1,035**	**223**	**3**	**36**	**16,579**	**2,921**	**1,530**
	当月同比	347%	312%	77%	-	-	-	-	131%	-44%	103%	-90%	-70%	-76%	-66%	-12%	-	-50%	1700%	466%	1714%	615%
	B累计	3,122	3,689	4,871	1,182	1,182	0	289	499	713	863	922	1,045	1,203	1,418	2,453	223	226	262	1,919	4,840	6,370
	C级	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	1,331	1,296	2,079	2,060	3,363	2,769	1,834	655	1,371	1,512	1,074	435
	当月同比	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0	-	-	-	-	15914%	92200%	-	-	-	75500%	2969%	-
	C累计	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1,331**	**2,627**	**4,706**	**6,766**	**10,215**	**12,984**	**1,834**	**2,489**	**3,860**	**5,372**	**6,446**	**6,881**
	纯电动乘用车合计	**52,381**	**66,153**	**82,211**	**19,748**	**18,842**	**40,947**	**56,468**	**73,027**	**49,849**	**47,538**	**58,237**	**72,836**	**94,052**	**104,577**	**129,737**	**72,175**	**38,609**	**89,070**	**66,552**	**76,153**	**113,011**
	当月同比	**87%**	**71%**	**132%**	**460%**	**42%**	**78%**	**132%**	**130%**	**56%**	**46%**	**38%**	**60%**	**80%**	**58%**	**58%**	**268%**	**105%**	**118%**	**22%**	**7%**	**139%**
插电混动	A0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58	648
	A	11,427	12,510	14,383	10,987	9,773	13,892	15,040	17,194	17,795	15,825	15,573	15,091	15,471	14,859	17,087	9,601	6,508	10,902	12,514	11,389	11,233
	B	1,123	2,104	1,772	1,310	288	599	365	1,044	3,087	5,860	8,251	8,062	7,825	9,419	12,135	8,908	5,327	8,880	10,019	6,439	6,043
	C	0	0	0	0	0	285	1,272	923	929	1,612	2,165	2,678	2,445	3,025	792	491	339	2,106	2,615	2,879	2,593
	插电混动乘用车合计	**12,550**	**14,614**	**16,155**	**12,297**	**10,308**	**14,776**	**16,677**	**19,161**	**21,811**	**23,297**	**25,989**	**25,831**	**25,741**	**27,303**	**30,014**	**19,000**	**12,174**	**21,888**	**25,148**	**20,765**	**20,517**
	当月同比	**200%**	**222%**	**134%**	**527%**	**221%**	**220%**	**243%**	**199%**	**135%**	**123%**	**145%**	**104%**	**105%**	**87%**	**86%**	**55%**	**18%**	**48%**	**51%**	**8%**	**-6%**
	新能源乘用车总计	**64,931**	**80,707**	**98,366**	**32,045**	**29,150**	**55,723**	**73,145**	**92,188**	**71,660**	**70,835**	**84,226**	**98,667**	**119,793**	**131,880**	**159,751**	**91,175**	**50,783**	**110,958**	**91,700**	**96,918**	**133,528**

数据来源：乘联会，东北证券

图 35: 新能源车分品牌销量：纯电动（辆）

	2018/1	2018/2	2018/3	2018/4	2018/5	2018/6	2018/7	2018/8	2018/9	2018/10	2018/11	2018/12	18年累计	2019/1	2019/2	2019/3	2019/4	2019/5	2019/6
传祺GE3	536	442	429	422	371	337	280	176	-	1592	1749	1291	7625	1683	504	1080	1073	1171	784
北汽EC系列	7870	4120	7818	7471	12624	3	500	3028	3943	20648	14205	8407	90637	14	31	3528	-	216	4744
北汽EU系列	-	186	141	468	2704	3944	2531	2988	4138	4075	2941	12561	36677	3895	3353	12983	4738	7079	17916
北汽EX系列	-	-	833	1616	4043	5708	3002	3162	2657	3091	1161	6844	32117	603	244	1179	207	1674	3379
江淮iEV6S/E	3356	2762	4747	3569	2506	1630	3651	4450	4014	4283	4503	4400	43871	2745	1170	2698	3002	4505	3294
江淮iEV7S	236	67	8	224	99	9	205	692	608	507	4	2558	5217	202	286	384	565	854	1518
逸动	216	47	69	275	153	664	497	352	276	268	837	1601	5255	2049	1239	3426	647	1892	7340
e6电动车	1428	2753	3279	3799	3055	4434	3665	4613	5310	5547	4352	4732	46967	3375	3157	2838	4129	3818	4965
奇瑞3XE	-	50	233	508	1586	1837	1460	519	1092	1384	1545	162	10376	198	1	330	542	150	745
比亚迪e6	29	5	249		285	243	287	397	1508	389	1020	2096	6508	-	-	-	-	-	-
比亚迪e5	13	587	3798	4294	3883	4047	3056	4003	4265	4460	5573	8234	46213	3968	2476	8083	4602	3173	3793
比亚迪元	-	-	-	-	-	2018	4174	4487	5008	5803	6188	8021	35699	10093	4332	10021	6428	6044	6566
知豆D2	129	893	3000	4152	4262	-	343	345	10	63	12	467	13676	-	485	650	-	-	-
知豆D3	130	37	6	36	106	27	2	29	-	-	-	84	457	-	-	-	-	-	-
宝骏E100	80	601	901	3760	4310	873	602	745	1043	3126	5155	4692	25888	8312	1011	961	1488	546	4556
江铃E200	1897	1594	2280	3000	4534	3638	2500	1128	2834	4704	5692	4864	38665	2765	2226	2295	510	-	-
江铃E100	-	504	-	-	-	158	-	-	-	-	-	-	662	-	-	-	-	-	-
帝豪EV	466	581	1527	2726	3566	2433	2500	4647	3193	2471	4508	2808	31426	2578	3892	4207	5225	3348	4465
帝豪EC7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31426	-	-	-	-	-	-
众泰E200	501	107	1536	2016	1703	1497	1919	2005	1334	2050	1904	2293	18865	345	259	411	139	159	272
华泰EV160	607	335	1731	1818	1999	2965	3320	3984	4780	5736	1983	680	29938	556	120	480	389	156	164
奥迪晋EV	85	-	1350	1418	1559	1186	1304	1590	1987	2245	2357	1289	16370	1568	480	1856	791	456	467
荣威E15	-	-	714	1397	2996	4661	2939	3959	2561	2337	1143	3301	26008	2999	2369	3219	4003	5488	4377
荣威RX5 EDS	482	374	627	299	309	294	495	545	332	314	185	241	4497	123	16	106	126	11	11
比亚迪秦EV	-	13	610	1363	1045	987	551	825	1207	1250	1331	4654	13836	1155	766	1032		2936	-
奔奔	680	578	1300	1170	2065	470	-	135	2395	1543	489	1107	11932	-	515	619	83	256	776
猎豹CS9	107	284	364	410	1477	15	-	184	303	-	182	3326	86	1	344	75	54	14	
艾瑞泽5e	282	216	34	210	431	81	10	20	632	114	1314	67	3411	156	-	140	368	197	1651
长安CS15	23	29	33	321	213	896	905	440	553	7	702	442	4564	-	203	177	261	674	39
爱尚	63	761	590	1326	3278	1	-	-	396	678	1095	1951	10139	-	60	-	-	-	1098
玉麒麟E30	-	-	-	786	1271	607	429	469	226	174	815	65	4842	-	-	-	-	-	-
欧力威	-	-	-	0	-	721	128	717	200	9	419	723	2917	-	-	-	-	-	-
蔚来ES8	-	-	-	-	-	-	1331	1296	2079	2060	3349	2692	12807	1803	654	1356	1508	1068	434
总体	18,680	17,484	37,778	47,646	64,791	44,719	42,586	51,746	58,765	81,231	76,331	93,509	616,786	51,271	29,850	64,403	40,899	45,925	73,368
总体	19,392	18,842	40,947	56,468	73,027	49,849	47,538	58,237	72,836	94,052	104,577	104,577	740,342	72,175	38,609	89,070	66,552	76,153	113,011
主力纯电动占比	96.33%	92.79%	92.26%	84.38%	88.72%	89.71%	89.58%	88.85%	80.68%	86.37%	73.18%	89.42%	83.31%	71.04%	77.31%	72.31%	61.45%	60.31%	64.92%

数据来源：乘联会，东北证券

图 36: 新能源车分品牌销量：插电混动（辆）

	2018/1	2018/2	2018/3	2018/4	2018/5	2018/6	2018/7	2018/8	2018/9	2018/10	2018/11	2018/12	18年累计	2019/1	2019/2	2019/3	2019/4	2019/5	2019/6
秦	3339	3009	3361	4134	4496	4606	4068	4091	3866	3889	3912	4654	47425	3023	1446	2051	1164	1026	2362
唐	1089	204	398	177	411	1005	3551	5043	6019	6037	6405	6807	37146	6908	3216	4763	3833	2458	2996
荣威i6	2088	1071	1865	3176	2962	4028	3783	4012	3119	3081	2689	1473	33347	1318	887	1385	2819	1592	0
荣威ei950	221	84	201	188	85	570	286	241	227	55	493	156	2807	46	21	43	1088	-2	44
比亚迪宋DM	2681	4418	4685	3137	3268	3012	2408	1916	3014	3160	3075	4544	39318	1855	1383	1034	887	685	852
荣威eRX5	2217	1187	2303	1883	3030	2724	2242	2060	2273	1196	1021	575	22711	1187	413	1121	1072	859	369
帝豪PHEV	59	26	15	-	42	-	-	-	-	53	-	-	195	22	30	5	6	182	159
宝马5系	-	-	285	1186	795	835	1235	1676	2216	2164	2650	452	13494	25	259	2106	2615	2878	2593
X1 PHEV	-	-	855	770	765	538	702	799	699	797	909	452	7286	33	81	117	250	735	707
新MG6	-	-	-	562	864	885	685	509	473	72	91	58	4199	157	174	401	80	555	108
GS4 PHEV	507	56	372	545	938	1250	1068	1239	732	1222	1214	1781	10924	137	305	507	716	115	16
领智PHEV		247	415	308	198	255	335	153	218	198	39	115	2481	86	29	67	109	60	518
凯迪拉克CT6	-	-	-	-	-	1	53	122	93	14	1	0	284	646	498	-	-	-	0
VELITE	10	1	21	281	225	99	474	308	335	646	271	17	2688	1	0	-	1	8	-
P8	-	-	-		503	570	540	512	415	311	221	315	3387	220	106	110	137	24	47
汉腾X7	-	-	-	132	320	278	60	64	73	91	102	110	1230	118	122	126	130	135	137
博瑞GE	-	-	-	-	-	942	1483	2455	1401	1422	2300	471	10474	788	238	380	297	336	164
名爵6系	-	-	-	562	864	885	685	509	473	72	91	58	4199	157	174	401	80	555	108
逸动	51	-	-	70	85	120	-	23	13	31	9	324	726	-	-	-	-	-	-
主力插混总销量	12,211	10,303	14,776	16,347	18902	20656	23658	25732	25659	24511	25493	22362	240,610	16727	9382	14617	15284	12201	11180
总体插混销量	12,297	10,308	14,776	16,677	19161	21811	23297	25989	25831	25741	27303	27303	250494	19000	12174	21888	25148	20765	20517
主力插混销量占比	99.30%	99.95%	100.00%	98.02%	98.65%	94.70%	101.55%	99.01%	99.33%	95.22%	93.37%	81.90%	96.05%	88.04%	77.07%	66.78%	60.78%	58.76%	54.49%

数据来源：乘联会，东北证券

图 37: 新能源车分品牌销量：混合动力（辆）

	2018/1	2018/2	2018/3	2018/4	2018/5	2018/6	2018/7	2018/8	2018/9	2018/10	2018/11	2018/12	18年累计	2019/1	2019/2	2019/3	2019/4	2019/5	2019/6
卡罗拉	8237	4730	7660	5066	7522	6953	7761	6391	6172	6166	7971	6969	81598	7661	4492	6549	5717	4791	2916
雷凌	3565	1607	3172	3270	4507	3834	3480	3728	4341	4037	4393	2796	42730	5394	1950	2795	924	455	2616
CRV	1711	82	128	2499	3774	4151	1707	1831	1303	3053	3819	4031	28089	2060	1271	2699	2186	2157	2760
雅阁	2469	1381	1405	1631	1138	215	19	166	2197	2197	2951	2392	18161	2035	1225	3143	3455	3731	2880
凯美瑞	1587	808	1043	1591	2063	1834	2466	2572	3047	2847	3196	1065	24119	4105	1367	2656	2211	1269	2254
起亚K5	132	46	262	262	1	124	5	-	-	122	185	0	1139	73	292	324	237	174	173
索纳塔	40	1	85	229	318	189	25	101	92	1062	52	61	2255	3	48	-	-	-	-
途岚	161	88	264	207	198	207	117	268	251	252	249	228	2490	214	53	165	219	200	161
思锐商		290	1092	181									1563			-	-	-	-
君威（1.8T）	125	22	40	146	24	9	5	190	5	11	2	125	704	13	0	6	2	2	-
凯迪拉克XT5	901	619	1002	1076	611	422	600	648	516	804	948	1681	9828	1467	1474	2200	402	9	-
君越	191	31	93	180	134	103	179	40	38	77	52	64	1182	17	7	489	577	71	-
主力普混总销量	19,119	9,705	16,246	16,338	20,290	18,041	16,364	15,935	17,962	20,628	23,818	19,412	213,858	23,042	12,179	21,026	15,930	12,859	13,760
总体普混销量	19,119	9,737	16,246	16,338	20292	18041	16364	15935	17962	20629	23951	23951	218565	23579	12656	23293	21548	18973	20106
主力普混销量占比	100.00%	99.67%	100.00%	100.00%	99.99%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	99.44%	81.05%	97.85%	97.72%	96.23%	90.27%	73.93%	67.78%	68.44%

数据来源：乘联会，东北证券

4.4. 电池装车数据

图 38：电池装机总电量

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
电池万度2016	54	34	97	166	146	194	127	167	221	187	562	813	2768
电池万度2017	11	22	93	91	142	215	258	289	341	290	690	1154	3596
2017年同比增速	-80%	-35%	-4%	-45%	-3%	11%	103%	73%	54%	55%	23%	42%	30%
2017年环比增速	-99%	100%	323%	-2%	56%	51%	20%	12%	18%	-15%	138%	67%	
电池万度2018	128	105	211	377	464	290	340	417	596	664	915	1359	5866
2018年同比增速	1064%	377%	127%	314%	227%	35%	32%	44%	75%	129%	33%	18%	63%
2018年环比增速	-89%	-18%	101%	79%	23%	-38%	17%	23%	43%	11%	38%	49%	
电池万度2019	503	228	517	548	573	670							
2019年同比增速	293%	117%	145%	45%	23%	131%							
2019年环比增速	-91%	-55%	127%	6%	5%	17%							

数据来源：乘联会，东北证券

图 39：电池需求随产品转变

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2016年	乘用车	30	22	53	68	65	90	81	74	87	89	115	114	888
	客车	23	12	34	96	80	88	43	89	128	88	364	528	1573
	专用车	2	1	10	2	2	16	3	3	6	10	83	171	310
16年电池总量		**55**	**35**	**97**	**166**	**147**	**194**	**127**	**166**	**221**	**187**	**562**	**813**	**2771**
2017年	乘用车	8	20	77	77	97	95	115	144	131	122	201	251	1340
	客车	1	1	13	6	26	85	95	111	129	102	296	561	1426
	专用车	1	1	4	8	19	35	48	33	81	66	199	342	837
17年电池总量		**10**	**22**	**94**	**91**	**142**	**215**	**258**	**288**	**341**	**290**	**696**	**1154**	**3603**
2018年	乘用车	70	80	158	231	187	189	241	297	350	466	547	618	3434
	客车	42	20	45	130	247	81	60	84	189	132	240	493	1763
	专用车	16	5	9	16	31	20	39	36	57	66	129	248	672
18年电池总量		**128**	**105**	**212**	**377**	**465**	**290**	**340**	**417**	**596**	**664**	**915**	**1359**	**5869**
2019年	乘用车	359	194	418	414	404	494							
	客车	124	29	66	85	94	114							
	专用车	21	5	33	49	75	62							
19年电池总量		**504**	**228**	**517**	**548**	**573**	**670**							

数据来源：乘联会，东北证券

图 40：乘用车电池需求特征(电池电量：万度）

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2016年	乘用车	**55%**	**63%**	**55%**	**41%**	**44%**	**46%**	**64%**	**45%**	**39%**	**48%**	**20%**	**14%**	**32%**
	客车	42%	34%	35%	58%	54%	45%	34%	54%	58%	47%	65%	65%	57%
	专用车	4%	3%	10%	1%	1%	8%	2%	2%	3%	5%	15%	21%	11%
2017年	乘用车	**80%**	**91%**	**82%**	**85%**	**68%**	**44%**	**45%**	**50%**	**38%**	**42%**	**29%**	**22%**	**37%**
	客车	10%	5%	14%	7%	18%	40%	37%	39%	38%	35%	43%	49%	40%
	专用车	10%	5%	4%	9%	13%	16%	19%	11%	24%	23%	29%	30%	23%
2018年	乘用车	**55%**	**76%**	**75%**	**61%**	**40%**	**65%**	**71%**	**71%**	**59%**	**70%**	**60%**	**45%**	59%
	客车	33%	19%	21%	34%	53%	28%	18%	20%	32%	20%	26%	36%	30%
	专用车	13%	5%	4%	4%	7%	7%	11%	9%	10%	10%	14%	18%	11%
2019年	乘用车	**71%**	**85%**	**81%**	**76%**	**71%**	**74%**							
	客车	25%	13%	13%	16%	16%	17%							
	专用车	4%	2%	6%	9%	13%	9%							

数据来源：乘联会，东北证券

图 41：主力电池厂商装机份额

	2015	2016	2017	2017			2018												2019					
				1-4月	5-8月	9-12月	2018-1	2018-2	2018-3	2018-4	2018-5	2018-6	2018-7	2018-8	2018-9	2018-10	2018-11	2018-12	2019-1	2019-2	2019-3	2019-4	2019-5	2019-6
宁德时代	11%	22%	29%	25%	30%	29%	39%	52%	48%	33%	41%	35%	39.0%	35.3%	32.2%	43.2%	34.9%	42.6%	43.8%	46.8%	45.0%	46.0%	46%	53%
比亚迪	19%	26%	16%	20%	16%	15%	9%	13%	19%	35%	12%	27%	23.8%	27.8%	22.3%	21.1%	14.3%	13.5%	26.7%	25.1%	27.0%	29.0%	17%	19%
惠州亿纬	0%	1%	2%	1%	2%	3%	1%	0%	0%	4%	7%	1%	0.1%	0.8%		2.0%	2.3%	2.2%	3.0%	1.6%	0.0%	0.0%	1%	
孚能科技	0%	0%	2%	11%	4%	1%	4%	5%	1%	5%	5%	6%	5.7%	4.8%		3.3%	0.3%	1.8%	2.9%	3.4%	3.2%	2.0%	1%	1%
合肥国轩	7%	5%	5%	9%	5%	5%	7%	11%	9%	5%	4%	4%	2.7%	4.6%	5.6%	4.9%	9.1%	6.3%	4.2%	5.6%	4.0%	5.0%	8%	6%
珠海银隆	2%	1%	2%	0%	1%	2%	1%	2%	0%		3%	1%	-	-	-	0.7%	1.3%	1.1%	1.1%	2.8%	1.4%			
力神电池	9%	3%	2%	0%	1%	3%					3%	3%	4.8%	6.3%	9.3%	3.2%	2.5%	4.1%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	4%	4%
深圳比克	1%	3%	5%	6%	3%	5%	4%	4%	3%	3%	3%	1%	2.0%	2.6%	1.7%	4.9%	2.8%	3.3%	2.5%	2.1%	2.0%	1.0%	2%	2%
万向123	4%	3%	1%	3%	2%	1%	3%	2%	3%	1%	2%	2%	0.5%	1.1%	1.0%	0.9%	0.6%	0.5%	0.7%	0.6%	0.1%	0.0%	0	0%
北京国能	1%	1%	2%	0%	2%	2%	7%	0%	1%	2%	2%	2%	1.3%	1.3%	-	1.0%	1.3%	1.6%	0.5%	0.4%	0.2%			
上海捷新	0%	0%	0%	0%	0%	0%					2%		-	-	6.0%	0.0%	1.7%	0.0%	-	-				
中航锂电	3%	2%	1%	0%	1%	2%					1%		-	-	2.1%	1.5%	1.1%	2.0%	1.6%	1.5%	2.0%	3.0%	3%	2%
微宝动力	1%	1%	1%	0%	1%	1%	4%	0%	0%	1%	1%		-	-	0.0%	0.2%	0.6%	1.6%	0.1%	0%	0.1%			
江苏春兰	1%	1%	0%	0%	0%	0%					1%		-	-	-	-	-	-	0.1%	0%				
哈尔滨光宇	1%	2%	0%	2%	1%	0%	0%	1%	1%	1%	1%		0.6%	1.7%	0.9%	1.0%	1.2%	0.7%	0.4%	0%				
中信国安	1%	2%	1%	2%	1%	1%					1%		-	-	-	0.2%	0.4%	1.0%	0.3%	0.4%	0.1%			
江苏智航	0%	0%	2%	0%	1%	3%	6%	1%	1%	1%	1%	0%	-	-	0.0%	0.5%	0.5%	0.5%	0.0%	0.1%				
多氟多	0%	1%	1%	0%	1%	1%					1%		-	-	-	0.3%	1.1%	0.5%	1.2%	1.7%	2.0%	2.0%	3%	1%
远东福斯特		0%	1%		1%		2%	0%	3%	1%			0.3%	0.0%	1.4%	0.2%	1.6%	0.7%	0.3%	0.9%	0.4%			
浙江天能		1%	2%		2%		1%	1%	1%				-	-	-	-	-	-	-	-				
科力美		0%	0%		0%		1%	1%	1%				-	-	-	-	-	-	-	-				
北京普莱德		1%	0%		0%		0%	0%	1%	1%			-	-	-	-	-	-	-	-				
广东天劲		0%	1%		1%			0%		1%			-	-	-	-	-	-	0.3%	0%				
星恒电源		1%	2%		2%			0%		1%			-	-	0.1%				0%	0%	0.3%		1%	
芜湖天气		1%	0%		0%			0%		1%			-	-	0.0%				0.5%	0%				

数据来源：乘联会，东北证券

图 42：主力电池厂向整车厂供货情况

电池企业	整车企业	2016	2017	2018 1-4月	2018 5月	2018 6月	2018 7月	2018 8月	2018 9月	2018 10-12月	2019 1月	2019 2月	2019 3月	2019年 4月	2019年 5月	2019年 2季
宁德时代	郑州宇通	38%	24%	9%	26%	19%	4%	8%	15%	17%	12%	2%	7%	15%	14%	10%
	北汽新能源	16%	14%	13%	6%	0%	3%	11%	8%	13%	12%	22%	22%	16%	16%	24%
	吉利汽车	13%	10%	7%	10%	17%	19%	16%	13%	6%	12%	26%	16%	11%	11%	11%
	厦门金龙	4%	4%	10%	5%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	厦门金龙	3%	4%	6%	5%	0%	1%	4%	-	-	-	-	-	-	-	-
	东风汽车	0%	6%	3%	3%	5%	12%	6%	8%	-	-	-	-	-	-	-
	湖南中车	0%	6%	2%	5%	0%	-	-	8%	-	-	-	-	-	-	-
	上汽乘用车	0%	7%	12%	7%	13%	10%	11%	5%	4%	12%	18%	7%	11%	12%	9%
	奇瑞汽车	0%	1%	12%	7%	24%	9%	6%	8%	-	-	-	-	-	-	-
	北汽福田	6%	2%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
宁德时代汇总		22%	29%	40%	41%	35%	39%	35%	39%	40%	44%	47%	46%	48%	44%	48%
比亚迪	比亚迪	99%	97%	100%	100%	72%	85%	81%	60%	92%	99%	100%	99%	100%	100%	99%
	北京华林	1%	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0	0%	1%	0%	1%	0%	0%	1%
	广汽比亚迪	0%	0%	0%	0%	28%	15%	19%	40%	-	-	-	-	-	-	-
比亚迪汇总		26%	16%	24%	12%	27%	24%	28%	26%	15%	27%	25%	30%	30%	19%	17%
深圳沃特玛	厦门金龙	8%	0%	44%	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	成都大运	0%	3%	28%	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	广西华龙	0%	1%	0%	95%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	南京金龙	8%	2%	12%	5%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	中通客车	0%	21%	9%	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	郑南南车时代	0%	8%	4%	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	南车时代	0%	0%	3%	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	湖北新楚风	0%	11%	0%	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
深圳沃特玛汇总		9%	7%	0%	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合肥国轩	江淮汽车	13%	31%	52%	22%	33%	75%	76%	52%	28%	67%	42%	90%	69%	51%	48%
	北汽新能源	2%	13%	28%	8%	0%	-	-	29%	-	-	-	-	-	-	-
	上海申龙	0%	9%	1%	22%	0%	-	-	3%	-	-	-	-	-	-	-
	汉腾汽车	0%	0%	8%	1%	2%	-	12%	-	-	-	-	-	-	-	-
	安徽安凯	24%	12%	1%	10%	15%	1%	2%	-	-	-	46%	-	20%	-	-
合肥国轩汇总		5%	5%	7%	4%	4%	3%	5%	5%	7%	4%	6%	4%	5%	9%	8%
深圳比克	众泰汽车	84%	28%	38%	39%	83%	98%	57%	30%	21%	24%	-	1%	5%	1%	-
	海马汽车	0%	4%	29%	35%	4%	0%	2%	8%	7%	3%	-	26%	84%	75%	-
	云度汽车	0%	4%	19%	0%	2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	江淮汽车	0%	1%	8%	0%	0%	0%	38%	12%	12%	7%	-	-	-	-	-
	上汽依维柯	4%	10%	0%	0%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
深圳比克汇总		3%	5%	3%	3%	1%	2%	3%	3%	3%	3%	2%	2%	1%	1%	-
力神电池	长安汽车	1%	5%	40%	58%	58%	80%	55%	54%	16%	2%	52%	30%	34%	20%	16%
	郑州宇通	0%	30%	31%	21%	1%	1%	4%	1%	-	-	-	-	-	-	-
	陕西汽车	3%	2%	0%	10%	1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	东风悦达起亚	0%	2%	2%	0%	0%	0%	1%	-	-	1%	-	9%	11%	-	-
	扬州亚星	18%	2%	0%	2%	10%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
力神电池汇总		3%	2%	0%	0%	2%	5%	2%	2%	3%	2%	2%	2%	1%	4%	4%
万向123	上汽乘用车	17%	20%	56%	7%	13%	72%	90%	16%							
	万向集团	0%	12%	0%			0%	0%	-							
	广汽三菱	0%	0%	35%	0%	0%	13%	0%	8%							
	广汽乘用车	5%	12%	9%			1%	10%	16%							
	华晨鑫源	0%	0%	1%			-	-	62%							
	奇瑞汽车	38%	43%	0%			2%	0%	2%							
万向123汇总		3%	1%	2%			1%	1%	1%							
惠州亿纬	南京金龙	1%	39%	82%			49%	46%	-	36%	92%	100%	74%	16%	10%	19%
	众泰汽车	15%	2%	8%			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	扬州亚星	1%	1%	2%			0%	10%	-	-	-	-	-	24%	4%	2%
	华泰汽车	0%	9%	3%			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	江苏恒地方舟	36%	4%	0%			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
惠州亿纬汇总		1%	2%	2%			0%	1%	-	2%	1%	3%	1%	0%	2%	2%

数据来源：乘联会，东北证券

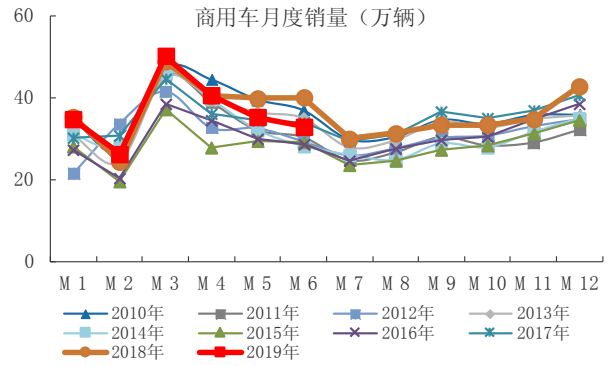
图 43：主力电池产品结构变化

		2015	2016	2017	2018Q1	2018Q2	2018 7月	2018 8月	2018 9月	2018 10月	2018 11月	2018 12月	2019 1月	2019 2月	2019 3月	2019 4月	2019 5月	2019 2季
宁德时代	三元锂	9%	45%	73%					81.10%	72%	50%	43%	67%	96%	75%	72%	75%	72%
	磷酸铁锂	73%	50%	27%					12.90%	28%	50%	57%	33%	3%	20%	27%	27%	25%
宁德时代汇总		11%	22%	29%						43%	35%	43%	44%	47%	46%	48%	44%	48%
比亚迪	三元锂	0%	0%	15%					81.70%	64%	77%	61%	82%	82%	79%	72%	65%	75%
	磷酸铁锂	100%	100%	85%					18.30%	36%	23%	39%	17%	18%	21%	28%	35%	25%
比亚迪汇总		19%	26%	16%						21%	14%	14%	27%	25%	30%	30%	19%	17%
合肥国轩	磷酸铁锂	100%	99%	85%						99%	80%	96%	76%	93%	90%	98%	88%	90%
	三元锂	0%	1%	12%						1%	20%	4%	22%	6%	10%	2%	12%	9%
合肥国轩汇总		7%	5%	5%						5%	9%	6%	4%	6%	4%	5%	9%	8%
孚能科技	三元锂	100%	100%	100%						100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
孚能科技汇总		0%	0%	2%						3%	0%	2%	3%	3%	3%	1%	1%	1%
惠州亿纬	磷酸铁锂	0%	34%	24%						93%	93%	79%	98%	100%	99%	96%	100%	99%
	三元锂	100%	66%	76%						7%	7%	21%	0%	0%	1%	4%		0%
惠州亿纬汇总		0%	1%	2%						2%	2%	2%	3%	2%	1%	0%		2%
深圳比克	三元锂	98%	96%	100%						100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
深圳比克汇总		1%	3%	5%						5%	3%	2%	3%	2%	2%	1%	1%	2%
万向123	三元锂	37%	65%	87%						100%	33%	68%	0.7%	0.6%				
	磷酸铁锂	63%	35%	13%						0%	67%	32%	0%	0%				
万向123汇总		4%	3%	1%						1%	1%	1%	1%	1%				
北京国能	磷酸铁锂	100%	100%	80%						100%	89%	85%	0.5%	0.4%				
	三元锂	0%	0%	20%						0%	11%	15%	0%					
北京国能汇总		1%	1%	2%						1%	1%	2%	1%	0%				
江苏智航	三元锂		100%	100%						100%	100%	100%	100%	100%				
江苏智航汇总		0%	0%	2%						1%	1%	1%	0%	0%				
力神电池	三元锂	50%	45%	54%						88%	89%	77%	69%	89%	99%	94%	85%	92%
	磷酸铁锂	50%	55%	46%						12%	11%	23%	31%	11%	1%	6%	15%	8%
	锰酸锂	0%	0%	0%						0	0	0	0	0	0	0	0	0
力神电池汇总		9%	3%	2%						3%	3%	4%	2%	2%	2%	1%	4%	4%

数据来源：乘联会，东北证券

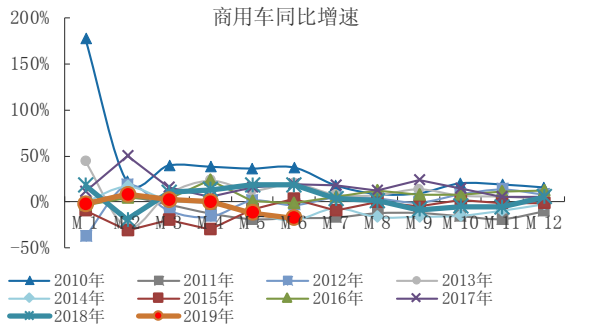
4.5. 商用车产销量数据

图 44：中国商用车月度销量（万辆）



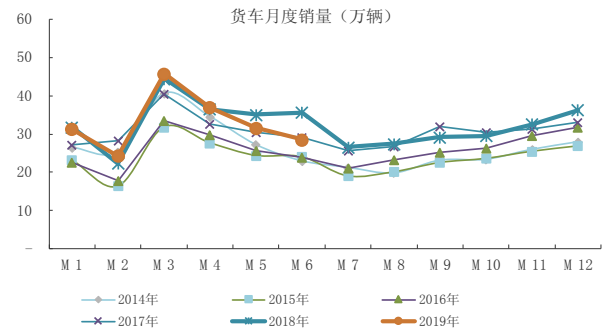
数据来源：中汽协，东北证券

图 45：中国商用车月度销量同比增速（%）



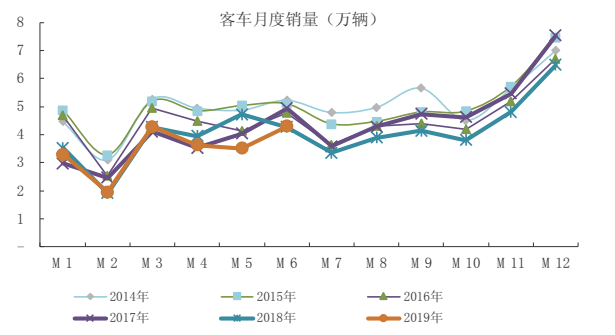
数据来源：中汽协，东北证券

图 46: 货车月度销量（万辆）



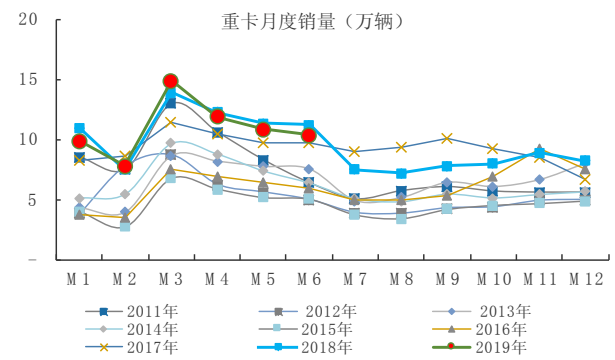
数据来源：中汽协，东北证券

图 47: 客车月度销量（万辆）



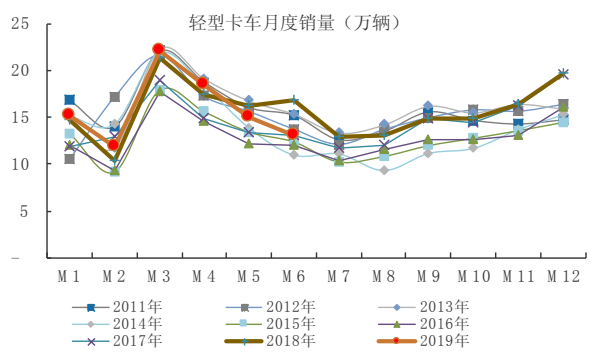
数据来源：中汽协，东北证券

图 48: 重卡月度销量（万辆）



数据来源：中汽协，东北证券

图 49: 轻卡月度销量（万辆）



数据来源：中汽协，东北证券

5. 汽车行业估值表

A 股板块 PE 估值较高的有：其他交运设备（11 家）、汽车服务（14 家）、汽车零部件（105 家），分别对应 126.85、56.56、52.83 倍 PE；板块 PE 估值较低的有：商用载客车（6 家）乘用车（12 家）、商用载货车（4 家），分别对应 33.97、22.72、14.62 倍 PE。

表 1: A股乘用车估值汇总

乘用车（12家）		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿元)
000572.SZ	*ST海马	-3.08	-1.95	0.64	0.75		31.08
000625.SZ	长安汽车	4.46	-13.19	0.83	0.59		370.28
000800.SZ	一汽轿车	-0.54	106.17	1.86	0.63		150.06
000927.SZ	一汽夏利	-1.53	100.20	-58.12	6.94		61.41
002594.SZ	比亚迪	6.85	45.70	2.80	1.16		1,566.50
600104.SH	上汽集团	2.70	8.23	1.23	0.34		2,844.92
600418.SH	江淮汽车	2.96	-10.60	0.76	0.19		98.64
600609.SH	金杯汽车	-1.52	53.57	11.36	0.68		42.61
601127.SH	小康股份	-1.68	-61.67	2.51	0.65		120.87
601238.SH	广汽集团	1.72	11.72	1.50	1.73		1,148.53
601633.SH	长城汽车	1.93	19.78	1.52	0.82		771.25
601777.SH	力帆股份	-0.79	52.79	0.67	0.50		49.66
加权平均估值		**3.20**	**22.72**	**1.21**	**0.90**	**0.00**	**7,255.84**

数据来源：wind,东北证券

表 2: A股商用车载货车估值汇总

商用载货车（4家）		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿元)
000550.SZ	江铃汽车	0.96	-422.00	1.49	0.55		154.52
000951.SZ	中国重汽	0.18	10.87	1.83	0.26		111.13
600006.SH	东风汽车	-0.39	18.73	1.39	0.67		101.20
600166.SH	福田汽车	-2.68	-5.03	0.95	0.32		145.41
加权平均估值		**-0.51**	**14.62**	**1.62**	**0.46**	**0.00**	**512.26**

数据来源：wind,东北证券

表 3: A股商用载客车估值变化

商用载客车（6家）		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿元)
000868.SZ	*ST安凯	1.77	-2.66	5.16	0.63		21.05
000957.SZ	中通客车	-3.41	107.56	1.55	0.64		41.98
600066.SH	宇通客车	-0.68	12.56	1.83	0.91		291.13
600213.SH	亚星客车	-3.78	192.79	11.20	0.83		21.30
600303.SH	曙光股份	-4.90	-17.52	1.06	1.12		30.13
600686.SH	金龙汽车	-3.51	29.00	1.24	0.28		48.36
加权平均估值		**-1.55**	**33.97**	**2.23**	**0.80**	**0.00**	**453.94**

数据来源：wind,东北证券

表 4: A股汽车零部件估值变化

汽车零部件（105家）		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿元)
000030.SZ	富奥股份	1.12	9.58	1.33	0.97		82.02
000338.SZ	潍柴动力	0.16	10.68	2.37	0.60		996.49
000559.SZ	万向钱潮	-1.68	23.10	3.30	1.45		161.06
000581.SZ	威孚高科	-1.35	8.02	1.20	2.15		184.54
000622.SZ	恒立实业	0.21	490.39	10.79	6.89		20.41
000678.SZ	襄阳轴承	2.04	-43.99	2.75	2.23		32.13
000700.SZ	模塑科技	-0.87	49.49	1.42	0.58		30.27
000710.SZ	贝瑞基因	-1.60	31.87	5.59	7.99		117.94
000757.SZ	浩物股份	0.00	38.24	1.65	4.71		27.29
000760.SZ	*ST斯太	-3.29	-0.88	2.18	7.68		11.35
000887.SZ	中鼎股份	3.66	11.52	1.43	1.01		120.86
000903.SZ	云内动力	-1.79	22.48	0.96	0.81		54.00
000980.SZ	众泰汽车	-1.69	10.79	0.47	0.62		82.53
001696.SZ	宗申动力	-0.34	17.51	1.74	1.18		67.79
002048.SZ	宁波华翔	-3.69	8.73	0.78	0.42		65.32
002085.SZ	万丰奥威	-0.14	16.44	2.67	1.42		153.96
002101.SZ	广东鸿图	-1.90	12.92	0.80	0.58		35.72
002126.SZ	银轮股份	2.66	16.51	1.62	1.13		58.72
002213.SZ	特尔佳	0.13	-1,888.32	4.24	12.58		15.43
002239.SZ	奥特佳	-0.55	-142.76	1.09	1.45		56.36
002265.SZ	西仪股份	1.68	-42.78	3.64	4.56		32.81
002283.SZ	天润曲轴	-1.32	12.05	0.99	1.19		42.28
002284.SZ	亚太股份	-1.19	-194.35	1.41	0.99		36.66
002328.SZ	新朋股份	1.49	30.23	1.26	0.79		31.08
002355.SZ	兴民智通	-9.25	-15.52	1.49	2.09		41.39
002363.SZ	隆基机械	0.54	28.33	1.00	1.22		23.22
002406.SZ	远东传动	-1.90	10.94	1.28	1.75		31.81
002434.SZ	万里扬	-0.30	26.06	1.49	2.03		87.64
002448.SZ	中原内配	-1.64	11.66	1.22	2.04		32.75
002454.SZ	松芝股份	-5.75	12.95	0.89	0.82		29.86
002472.SZ	双环传动	-3.80	19.42	1.04	1.09		34.81
002488.SZ	金固股份	-0.25	52.26	2.06	3.19		81.71
002510.SZ	天汽模	-3.61	17.57	1.42	1.63		36.93
002536.SZ	飞龙股份	0.39	12.86	1.24	0.90		25.54
002553.SZ	南方轴承	4.28	26.14	3.18	5.45		21.19
002590.SZ	万安科技	-0.68	-60.32	1.98	1.60		35.25
002592.SZ	八菱科技	-3.67	-660.45	2.17	5.47		40.18
002593.SZ	日上集团	5.90	33.88	1.50	0.99		27.69
002625.SZ	光启技术	-0.42	306.33	2.70	45.53		205.33
002662.SZ	京威股份	-3.41	235.84	0.93	0.93		46.80
002664.SZ	长鹰信质	8.01	22.27	2.63	2.21		57.72

002703.SZ	浙江世宝	-2.64	2,903.13	3.18	4.38		46.59
002708.SZ	光洋股份	-0.46	-36.76	2.89	3.03		40.51
002715.SZ	登云股份	-5.86	377.04	3.09	4.31		14.94
002725.SZ	跃岭股份	8.62	43.54	2.98	2.92		28.39
002765.SZ	蓝黛传动	-2.32	-55.56	1.60	3.73		26.34
002863.SZ	今飞凯达	-2.86	36.76	2.06	0.77		21.73
002865.SZ	钧达股份	1.09	-445.42	2.76	2.90		22.52
300100.SZ	双林股份	0.00	-42.23	1.18	0.57		32.41
300176.SZ	派生科技	-4.64	26.28	3.04	1.43		41.36
300258.SZ	精锻科技	1.19	18.64	2.56	3.84		48.20
300304.SZ	云意电气	-1.60	24.02	1.74	4.81		32.07
300375.SZ	鹏翎股份	-1.34	22.53	1.29	1.75		26.98
300432.SZ	富临精工	-3.46	-1.32	1.82	2.00		30.53
300473.SZ	德尔股份	-3.95	25.15	1.61	0.74		28.68
300507.SZ	苏奥传感	-3.06	33.12	2.22	3.41		20.90
300547.SZ	川环科技	-0.39	16.12	3.13	3.84		22.23
300580.SZ	贝斯特	-0.95	19.47	2.25	4.17		31.14
300585.SZ	奥联电子	25.76	76.64	5.93	7.77		26.56
300611.SZ	美力科技	0.11	78.61	2.46	2.79		16.27
300643.SZ	万通智控	1.66	55.91	4.46	5.78		18.38
300652.SZ	雷迪克	0.29	22.07	2.49	3.99		18.03
600081.SH	东风科技	-2.78	27.44	2.59	0.50		32.96
600148.SH	长春一东	2.78	83.08	5.30	2.62		22.53
600178.SH	东安动力	0.40	-1,119.50	1.25	1.69		23.43
600480.SH	凌云股份	-4.43	17.89	0.93	0.38		45.15
600523.SH	贵航股份	-1.34	50.65	2.53	2.14		56.64
600660.SH	福耀玻璃	1.71	13.63	3.01	2.78		567.70
600676.SH	交运股份	2.75	17.50	0.87	0.53		49.98
600698.SH	*ST天雁	0.00	-34.94	5.81	6.49		28.57
600699.SH	均胜电子	0.51	13.25	1.64	0.32		207.23
600741.SH	华域汽车	2.92	10.24	1.61	0.47		712.83
600742.SH	一汽富维	1.92	11.61	1.21	0.42		56.50
600960.SH	渤海汽车	-1.89	27.16	0.71	0.77		34.60
601311.SH	骆驼股份	-1.72	15.05	1.55	0.93		88.89
601689.SH	拓普集团	1.29	16.08	1.53	1.87		107.29
601799.SH	星宇股份	-0.59	31.95	4.87	3.90		207.67
603006.SH	联明股份	-3.57	23.08	2.22	2.32		23.20
603009.SH	北特科技	1.29	50.40	1.29	1.84		22.55
603023.SH	威帝股份	-1.56	32.13	3.38	9.69		19.14
603035.SH	常熟汽饰	-2.59	8.77	1.00	1.71		24.25
603037.SH	凯众股份	-0.33	15.35	2.39	3.55		19.02
603040.SH	新坐标	-2.49	20.91	3.23	7.01		21.77
603085.SH	天成自控	-1.92	58.65	2.79	2.46		28.23
603089.SH	正裕工业	-1.42	16.69	2.76	1.84		21.47
603158.SH	腾龙股份	-3.57	30.36	3.53	3.42		33.37
603166.SH	福达股份	-0.97	30.71	1.78	2.61		36.76
603178.SH	圣龙股份	1.69	-208.76	2.43	1.58		19.57
603179.SH	新泉股份	-8.94	11.76	2.13	0.96		30.60
603197.SH	保隆科技	-0.61	22.93	3.27	1.31		32.22
603239.SH	浙江仙通	0.89	21.99	2.65	3.66		24.53
603286.SH	日盈电子	-0.06	67.66	3.16	3.70		13.68
603306.SH	华懋科技	7.45	17.61	2.02	4.73		44.35
603319.SH	湘油泵	-0.76	17.37	2.52	1.89		17.82
603335.SH	迪生力	-4.66	164.03	3.98	2.72		21.92
603358.SH	华达科技	-1.59	24.16	1.53	0.93		38.76
603586.SH	金麒麟	9.35	27.16	1.69	2.32		34.07
603701.SH	德宏股份	-5.76	20.57	3.45	4.83		22.07
603758.SH	秦安股份	1.83	-29.93	1.27	4.98		29.31
603767.SH	中马传动	-2.22	40.42	1.61	2.48		22.34
603768.SH	常青股份	-1.11	34.03	1.39	1.25		23.68
603788.SH	宁波高发	-3.98	18.36	1.65	2.86		32.21
603926.SH	铁流股份	-3.84	23.15	1.74	1.79		19.30
603730.SH	岱美股份	1.08	16.49	3.06	2.02		93.94
603997.SH	继峰股份	2.12	17.37	2.84	2.29		49.23
加权平均估值		**0.21**	**52.83**	**2.28**	**3.19**	**0.00**	**7,032.91**

数据来源：wind,东北证券

表 5: A股汽车服务估值变化

汽车服务（14家）		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿元)
000025.SZ	特力A	-2.52	94.03	7.82	18.92		83.54
000753.SZ	漳州发展	-2.51	33.03	1.36	1.03		30.84
000996.SZ	中国中期	-1.97	442.85	8.12	64.32		44.75
002607.SZ	亚夏汽车	1.99	68.45	51.64	13.99		854.80
002682.SZ	龙洲股份	-1.90	16.51	0.93	0.38		26.15
200025.SZ	特力B	-0.49	25.84	2.15	5.20		22.96
600297.SH	广汇汽车	-1.91	11.41	0.89	0.20		335.53
600327.SH	大东方	0.28	10.70	1.15	0.36		32.12
600335.SH	国机汽车	-1.15	17.09	0.91	0.23		100.23
600653.SH	申华控股	1.33	9.24	2.05	0.61		44.38
601258.SH	庞大集团	8.94	-1.34	1.51	0.28		89.44
601965.SH	中国汽研	-1.59	16.09	1.53	2.53		66.06
603377.SH	东方时尚	3.96	38.24	5.69	8.77		91.14
603528.SH	多伦科技	1.09	33.33	3.16	8.14		46.64
加权平均估值		**0.12**	**56.56**	**26.17**	**10.15**	**0.00**	**13,616.57**

数据来源：wind,东北证券

表 6: A股其他交运设备估值变化

其他交运设备（11家）		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿元)
000017.SZ	深中华A	0.23	-1,117.43	175.61	20.90		24.48
000913.SZ	钱江摩托	-0.90	78.72	1.80	1.40		44.95
002105.SZ	信隆健康	-1.42	196.47	3.57	1.18		17.87
200017.SZ	深中华B	-1.09	-403.19	63.37	7.54		8.83
200054.SZ	建摩B	-5.64	-104.53	1.96	0.60		5.45
600099.SH	林海股份	-1.62	579.33	3.35	2.89		15.95
600679.SH	上海凤凰	2.23	264.34	3.94	6.23		53.49
600877.SH	*ST嘉陵	0.89	-64.37	10.33	18.71		55.82
603766.SH	隆鑫通用	-1.74	9.21	1.20	0.74		81.32
603787.SH	新日股份	-0.91	45.06	4.41	1.30		40.13
900916.SH	凤凰B股	0.59	69.73	1.04	1.64		14.11
加权平均估值		**-0.35**	**126.85**	**2.61**	**2.24**	**0.00**	**362.41**

数据来源：wind,东北证券

H股板块PE估值中，汽车整车（24家）与汽车零部件（22家）分别对应14.12、14.63倍PE。

表 7: H股整车行业汇总

汽车整车（24家）		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿人民币)
0175.HK	吉利汽车	2.13	7.93	2.21	0.93		999.62
0422.HK	越南制造加工出口	-7.92	-0.65	0.36	0.31		1.95
0489.HK	东风集团股份	3.60	4.18	0.46	0.51		545.31
0693.HK	陈唱国际	-2.47	7.94	0.43	0.30		42.00
0720.HK	意达利控股	7.58	-50.06	0.78	1.07		3.26
0881.HK	中升控股	4.55	11.96	2.38	0.39		436.93
0970.HK	耀莱集团	1.92	13.53	0.56	0.35		11.60
1114.HK	BRILLIANCE CHI	-2.78	6.90	1.29	8.88		403.25
1139.HK	华多利集团	0.00	-12.77	13.16	10.70		1.80
1188.HK	正道集团	-17.65	-1.97	0.47	8.85		5.02
1211.HK	比亚迪股份	2.60	36.18	2.04	0.90		1183.91
1268.HK	美东汽车	-0.17	16.58	4.36	0.54		60.45
1293.HK	广汇宝信	-4.81	7.82	0.63	0.12		44.46
1365.HK	润东汽车	-3.70	-0.28	0.21	0.03		4.33
1585.HK	雅迪控股	5.73	10.12	1.55	0.44		43.84
1728.HK	正通汽车	1.33	5.34	0.54	0.17		65.62
1771.HK	新丰泰集团	0.00	2.91	0.32	0.07		6.23
1828.HK	大昌行集团	5.35	5.90	0.47	0.10		42.62
1958.HK	北京汽车	1.54	9.20	0.73	0.23		373.24
2238.HK	广汽集团	2.36	7.38	0.91	1.06		741.58
2333.HK	长城汽车	-3.34	11.04	0.81	0.47		441.89
3669.HK	永达汽车	1.96	9.37	1.31	0.21		117.99
3836.HK	和谐汽车	-2.99	5.07	0.50	0.31	5.29	34.82
8126.HK	G·A·控股	0.00	6.89	0.22	0.06		1.17
加权平均估值		**1.64**	14.12	1.49	1.29	0.03	5612.89

数据来源：wind,东北证券

表 8: H股零部件汇总

汽车零部件（22家）		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿人民币)
0179.HK	德昌电机控股	-1.53	5.68	0.64	0.49		110.47
0305.HK	五菱汽车	-4.35	8.39	0.41	0.04		5.96
0319.HK	劲美达国际(退市)	0.00	0.00	1.19	0.00		25.42
0360.HK	新焦点	-3.14	10.17	1.10	0.61		11.02
0425.HK	敏实集团	-2.36	13.82	1.74	1.82		230.60
0872.HK	启迪国际	-3.66	-6.66	1.95	1.78		7.18
0909.HK	中大国际(退市)	0.00	0.00	-15.11	0.00		3.95
1057.HK	浙江世宝	-1.79	464.29	0.51	0.71		7.65
1148.HK	新晨动力	-1.33	38.76	0.14	0.14		4.18
1196.HK	伟禄集团	-0.87	18.05	2.28	8.08		57.73
1241.HK	双桦控股	0.00	-10.32	0.37	2.46		1.37
1269.HK	首控集团	-10.45	-7.62	3.83	5.79		106.20
1316.HK	耐世特	-1.54	7.01	1.59	0.68		183.42
1571.HK	信邦控股	-0.62	3.56	0.62	0.68		14.12
2339.HK	京西国际	4.69	3.18	0.38	0.11		3.39
2488.HK	元征科技	-2.44	35.94	2.18	2.04		21.27
3606.HK	福耀玻璃	-1.49	11.94	2.40	2.43		510.10
3663.HK	协众国际控股	2.13	-145.84	1.73	1.45		13.52
6830.HK	华众车载	-2.80	15.53	2.28	1.08		21.65
8135.HK	正美丰业	-2.33	20.57	1.30	1.83		2.93
8273.HK	浙江展望	0.00	-6.46	0.82	0.97		0.80
8328.HK	信义香港	-4.29	14.32	2.31	4.75		7.64
加权平均估值		**-2.32**	14.63	1.90	2.04	0.00	1350.55

数据来源：wind,东北证券

分析师简介:

李恒光: 汽车行业分析师，2016年加入东北证券研究所，现任汽车组组长，主要研究领域为新能源汽车、智能驾驶、零部件等。
赵季新: 汽车行业研究助理，清华大学硕士，2017年加入东北证券研究所，主要研究乘用车、零部件等。
刘力宇: 上海交通大学工学硕士，2018年加入东北证券研究所，主要研究领域为新能源汽车、汽车零部件等。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称"本公司"）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险（R3）等级金融产品及服务，包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户（以下称"该客户"）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票投资评级说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15%以上。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。
	减持	在未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15%以上。
行业投资评级说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

网址：http://www.nesc.cn 电话：400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市南山区大冲商务中心 1 栋 2 号楼 24D	518000

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
华东地区机构销售			
阮敏（副总监）	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13956071185	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
孙斯雅	021-20361121	18516562656	sunsiya@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航（总监）	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
颜玮	010-58034565	18601018177	yanwei@nesc.cn
安昊宁	010-58034561	18600646766	anhn@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇（副总监）	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
林钰乔	0755-33975865	13662669201	linyq@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn