汽车

国六切换影响逐步消除，批售量 7 月有望回暖

本周行业复盘。本周申万汽车板块涨幅为 1.37%，排名 26/28，年初至今涨幅+7.35%，排名 23/28。年初至今涨幅排名前三的个股为泉峰汽车（+154.55%），华培动力（+96.18%），德宏股份（+77.22%）；跌幅前三的个股为*ST 猛狮(-55.94%)、*ST 斯太(-50.46%)、*ST 天雁(-36.63%)。受行业销量低迷影响，汽车板块跌幅居前，风险偏好转变使得年初市场偏好整车复苏预期的行情在当前时点受到一定抑制。板块或直接过渡到 EPS 修复行情，建议密切关注终端销量，优先配置整车龙头上汽集团、长城汽车、长安汽车。

本周终端售价+0.19%，折扣率+0.24 PCT。本周终端整体折扣率为 9.75%，环比+0.24 PCT，整体终端价格为 15.55 万元，环比+0.19%。分车型看，轿车/SUV/MPV 的终端折扣率分别为 11.28%/8.51%/3.44%，环比 0.27/0.22/0.13PCT，终端价格 14.46/16.85/16.92 万元，环比-0.02%/0.46%/-0.06%。分品牌看，自主/合资/豪车的折扣率分别为 8.50%/10.55%/8.81%，环比 0.35/0.30/0.04 PCT，终端价格分别为 9.51/14.60/35.24 万元，环比-0.25%/-0.15%/1.24%。

5 月乘用车销量同比下降 17.4%，预计下半年车市情况好转。根据中汽协数据，5 月汽车产销同比降幅有所扩大，产销量分别完成 184.8/191.3 万辆，环比下降 9.9%/3.4%，同比下降 21.2%和 16.4%。乘用车产销分别完成 149.1/156.1 万辆，环比下降 10.2%/0.9%，同比下降 23.7%和 17.4%，降幅仍大于汽车总体。受宏观经济下行及部分地区国六提前实施的影响，行业产销仍处于低位运行，预计下半年，随着符合国六标准的车型不断增加，以及减税降费等一系列政策措施效果的持续显现，行业有望筑底回升。

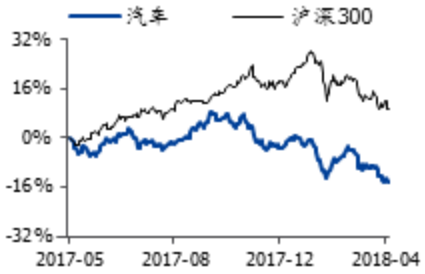
复盘欧洲 2018 年排放提标，关注未来自主分化与价格体系重建：欧盟 2017 年 9 月颁布实施欧 6d-temp 排放标准，期间仅设一年的过渡期，造成新车供给不足。**提标对行业的影响在于：1）销量，**18 年 7-8 月清库促销，销量同比+14.7%，增速同比+11.5 PCT；18 年 9 月（正式实施）至年底行业下滑，销量同比-10.8%，增速同比-12.9 PCT；19 年 1-4 月增速回归，销量同比-1.8%，增速同比-3.9 PCT。**2）行业市占率，**提标 2 个月后各车企市占率基本恢复。**3）价格体系，**欧洲经销商能够通过“预注册”来消纳无法按时出售的库存车型，行业价格体系维持在 10%-3%之间。

投资建议。目前行业清库持续推进，5 月终端销量、价格与折扣率均呈现边际改善的趋势，Q3 有望逐渐进入增速回归的阶段。除销量外，更需关注行业格局与价格体系，根据太平洋汽车统计，目前自主在售车系中，国六占比仅 5%，7 月新标正式施行后，自主品牌两极分化几成定局，建议关注目前国六车型布局完善、品牌溢价突出的整车龙头上汽集团、长安汽车、长城汽车、江铃汽车。

风险提示：汽车销量低于预期；中美贸易波动或对整车价格盈利带来影响。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 程似骐
执业证书编号：S0680519050005
邮箱：chengsiqi@gszq.com
研究助理 李若飞
邮箱：liruofei@gszq.com

相关研究

1、《汽车：发改委文件力挺，行业迎政策拐点》2019-06-10

2、《汽车：政策逐步强化，板块估值底部迎配置窗口期》2019-06-10

3、《汽车：政策逐步兑现，出口打开空间，行业迎多重利好》2019-06-03

内容目录

行情回顾：板块回调，估值水平仍处低位 3
行情走势：汽车板块本周涨幅靠后 3
行业关键数据 5
本周终端价格：本周终端售价+0.19%，折扣率+0.24 PCT 5
5 月行业销量：销量同比降幅扩大 8
重要公告 12
行业聚焦 13
投资建议 14
风险提示 14

图表目录

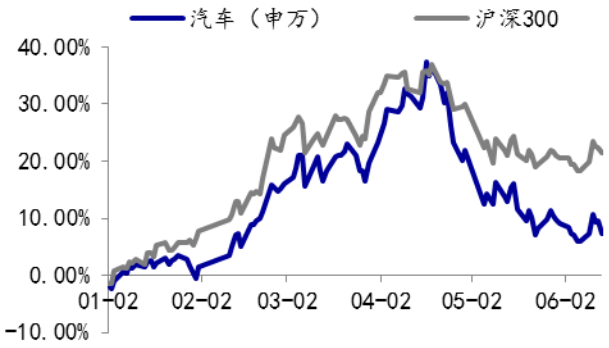
图表 1：2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300 3
图表 2：上周申万汽车指数排名 26/28 3
图表 3：上周涨幅前十标的 3
图表 4：上周跌幅前十标的 3
图表 5：申万汽车指数估值一览 4
图表 6：申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览 4
图表 7：申万汽车指数 pe-band 4
图表 8：申万整车 pe-band 4
图表 9：申万汽车零部件 pe-band 4
图表 10：申万汽车服务 pe-band 4
图表 11：截至 2019 年 6 月 15 日整体终端折扣变化 5
图表 12：截至 2019 年 6 月 15 日整体终端价格变化（万元） 5
图表 13：截至 2019 年 6 月 15 日分车型，行业终端折扣率 5
图表 14：截至 2019 年 6 月 15 日日分车型，行业终端价格（万元） 5
图表 15：截至 2019 年 6 月 15 日分品牌，行业终端折扣率 6
图表 16：截至 2019 年 6 月 15 日自主品牌终端价格（万元） 6
图表 17：截至 2019 年 6 月 15 日合资品牌终端价格（万元） 6
图表 18：截至 2019 年 6 月 15 日豪华品牌终端价格（万元） 6
图表 19：豪华车系折扣率及终端价格汇总 6
图表 20：自主车系折扣率及终端价格汇总 7
图表 21：合资车系折扣率及终端价格汇总 7
图表 22：国内汽车行业销量（万辆） 8
图表 23：国内汽车行业销量增速 8
图表 24：国内货车行业销量及增速 8
图表 25：国内客车行业销量及增速 8
图表 26：国内新能源车销量 9
图表 27：国内新能源车销量增速 9
图表 28：国内乘用车按车型销量 9
图表 29：国内乘用车按车型销量增速 9
图表 30：5 月轿车销量排行榜 9
图表 31：5 月 SUV 销量排行榜 10
图表 32：本周上市新车简介 11

行情回顾：板块回调，估值水平仍处低位

行情走势：汽车板块本周涨幅靠后

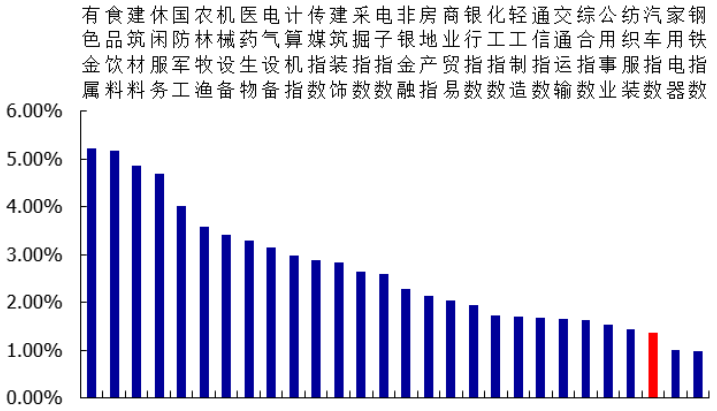
上周上证综指上涨 1.92%，沪深 300 上涨 2.53%，大盘回升。总体来看，上周 SW 汽车行业上涨 1.37%，排名 26/28；年初至今上涨 7.35%，排名 23/28。二级子行业周涨跌幅分别为 SW 汽车整车上涨 0.09%，SW 汽车零部件上涨 1.78%，SW 汽车服务上涨 3.53%。SW 汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为新日股份（+25.80%）、威唐工业（+12.32%）、猛狮科技（+12.10%）；跌幅前三为日上集团（-17.23%）、新朋股份（-8.33%）、美力科技（-7.48%）。

图表 1：2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300



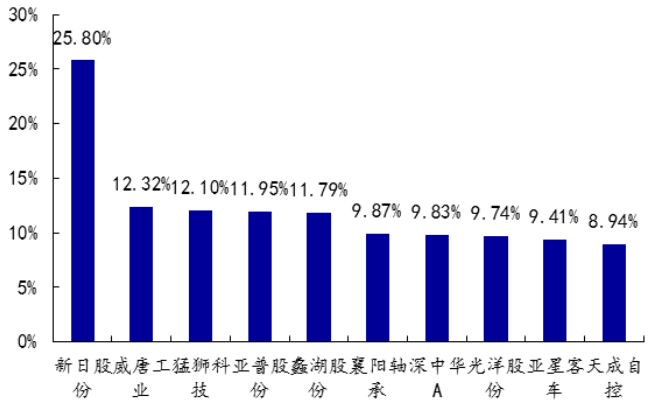
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 2：上周申万汽车指数排名 26/28



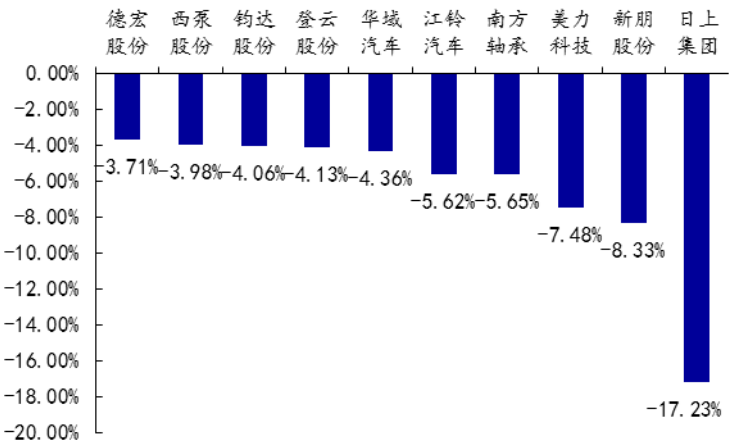
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 3：上周涨幅前十标的



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 4：上周跌幅前十标的

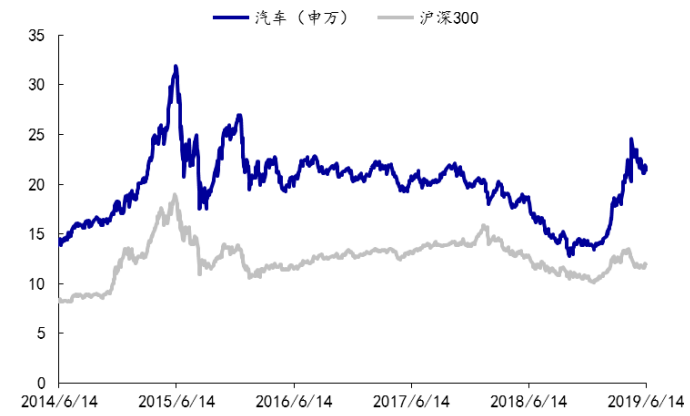


资料来源：wind，国盛证券研究所

从估值水平来看，汽车板块目前仍处于历史较低的位置。截止本周末，SW 汽车指数 II 市盈率为 21.27x，处于 2014 年以来后 30%。从子行业来看，SW 汽车整车 II 市盈率为 16.91x，接近 2014 年以来历史中值，SW 零部件 II 市盈率为 23.22x，处于 2014 年以

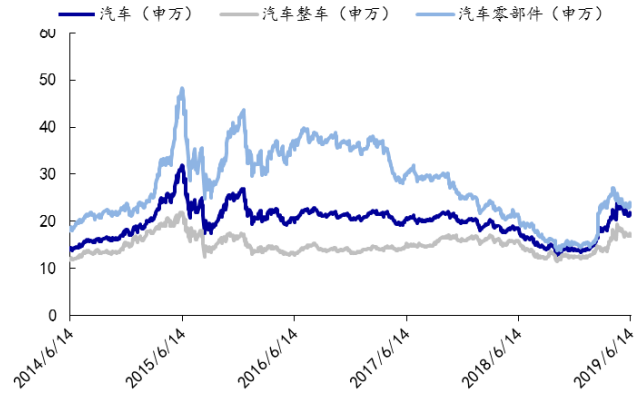
来估值水平的后 15%，SW 汽车服务Ⅱ市盈率为 17.04x，处于 2014 年以来的后 15%。

图表 5：申万汽车指数估值一览



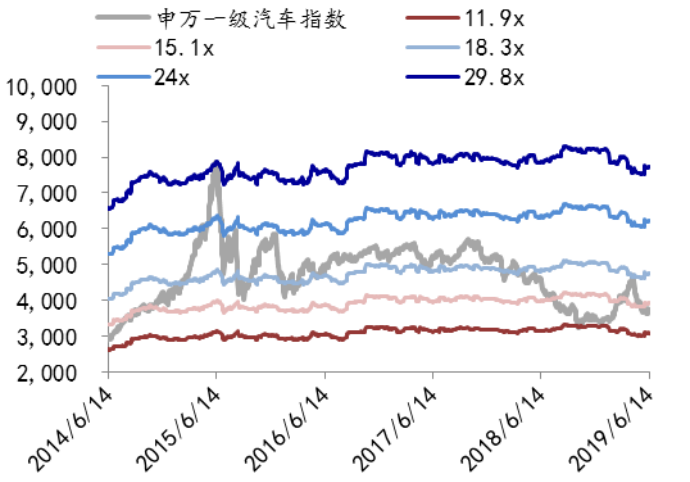
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 6：申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览



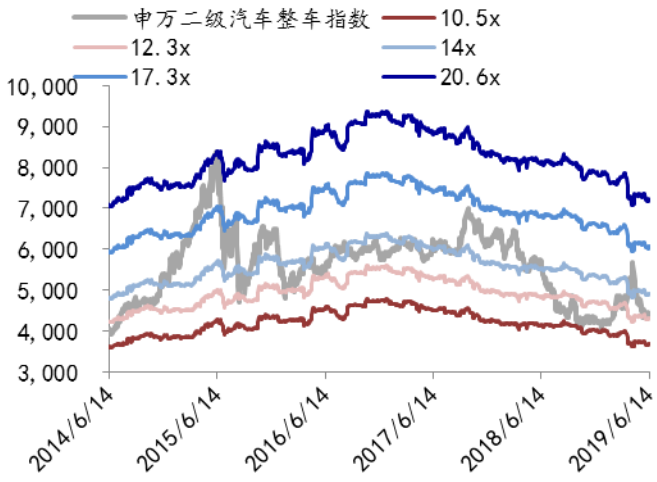
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 7：申万汽车指数 pe-band



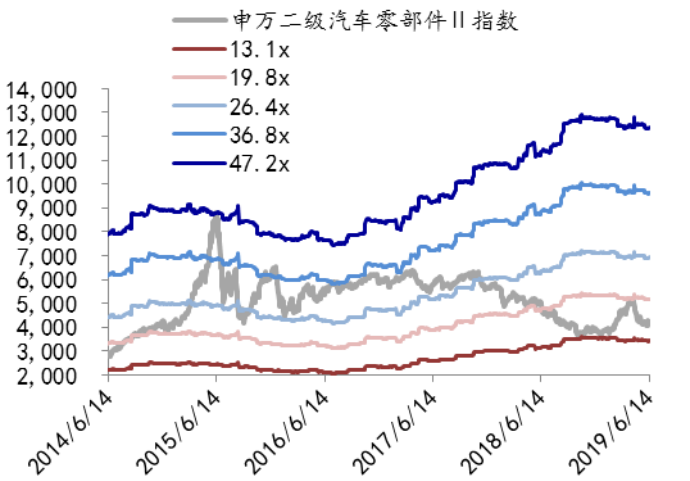
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 8：申万整车 pe-band



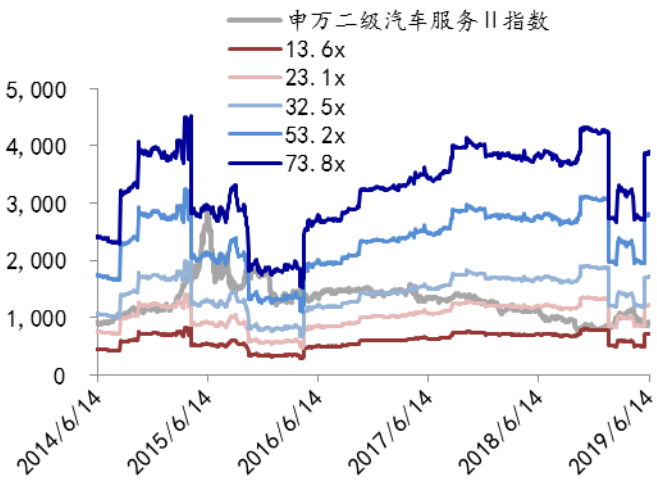
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 9：申万汽车零部件 pe-band



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 10：申万汽车服务 pe-band



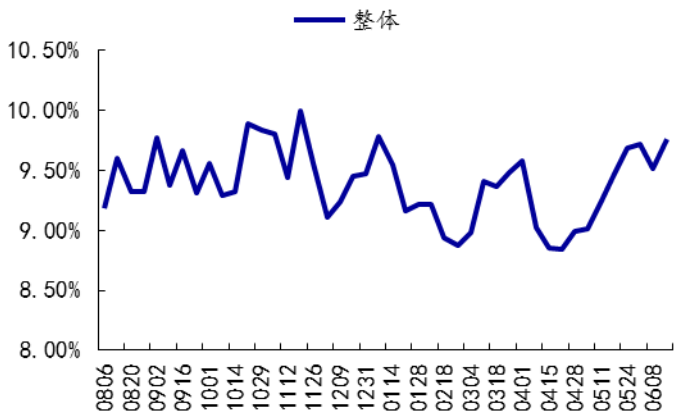
资料来源：wind，国盛证券研究所

行业关键数据

本周终端价格：本周终端售价+0.19%，折扣率+0.24 PCT

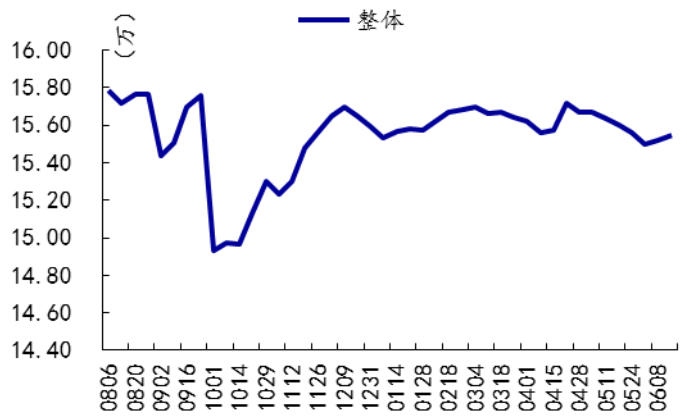
本周终端整体折扣率为 9.75%，环比上升 0.24PCT，整体终端价格为 15.55 万元，环比上升 0.19%。行业短期受到国六提前实施的影响，市场需求较为低迷，主机厂将会在国六正式实施前集中清理国五库存，因此对批售数据有较大影响，同时国五车型保值率下滑也部分影响终端销量与终端折扣率。

图表 11：截至 2019 年 6 月 15 日整体终端折扣变化



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

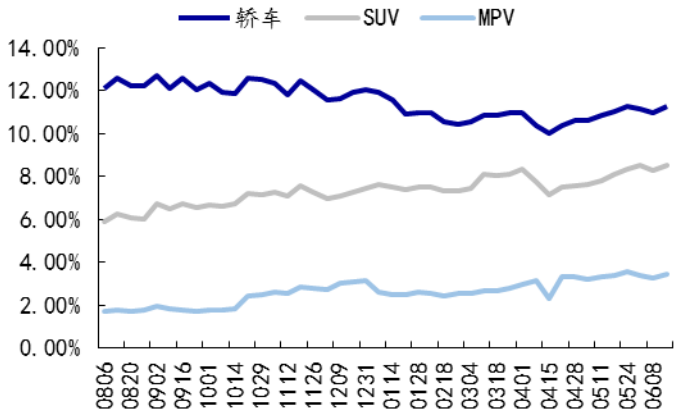
图表 12：截至 2019 年 6 月 15 日整体终端价格变化（万元）



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

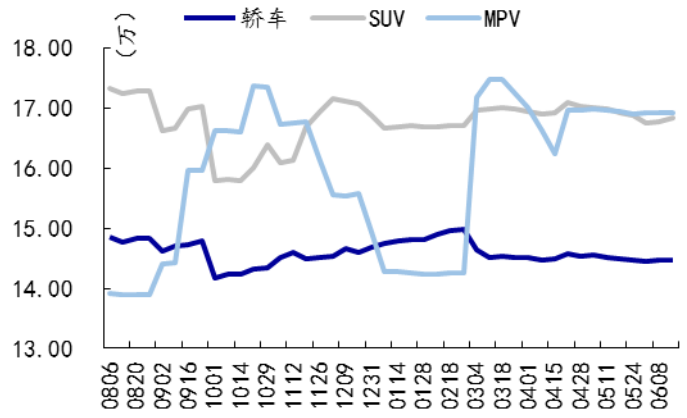
从车型看：本周轿车的终端折扣率为 11.28%，环比上升 0.27 PCT，SUV 的终端折扣率为 8.51%，环比上升 0.22 PCT，MPV 的终端折扣率为 3.44%，环比上升 0.13 PCT。终端价格方面，本周轿车终端售价 14.46 万元，环比下降 0.02%，SUV 终端售价 16.85 万元，环比上升 0.46%，MPV 终端售价 16.92 万元，环比下降 0.06%。

图表 13：截至 2019 年 6 月 15 日分车型，行业终端折扣率



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

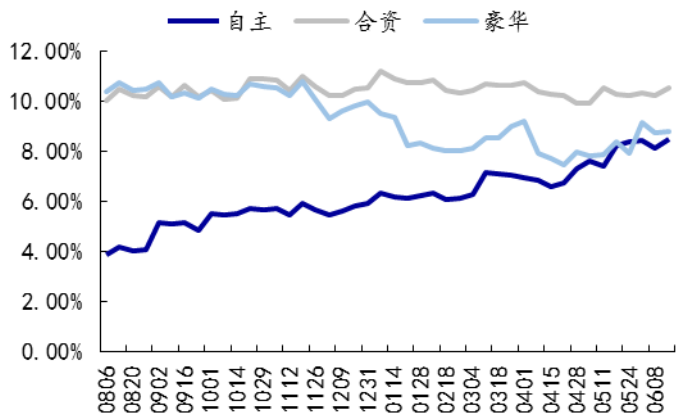
图表 14：截至 2019 年 6 月 15 日日分车型，行业终端价格（万元）



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

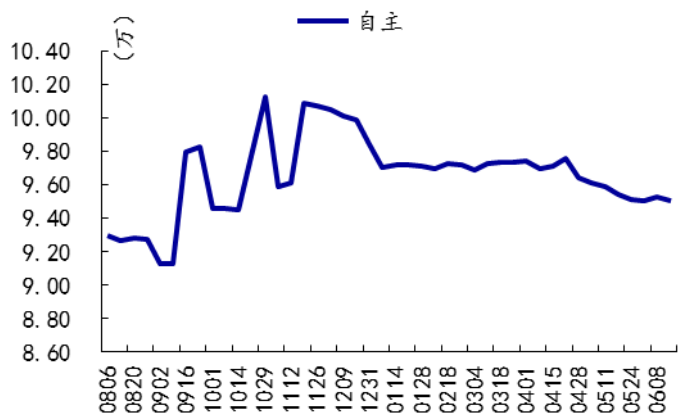
分品牌看，自主品牌的终端折扣率本周为 8.50%，环比上升 0.35PCT，合资品牌的终端折扣率为 10.55%，环比上升 0.30 PCT，豪华品牌的终端折扣率为 8.81%，环比上升 0.04 PCT。终端价格方面，本周自主品牌终端售价 9.51 万元，环比下降 0.25%，合资品牌终端售价 14.60 万元，环比下降 0.15%，豪华品牌终端售价 35.24 万元，环比上升 1.24%。

图表 15：截至 2019 年 6 月 15 日分品牌，行业终端折扣率



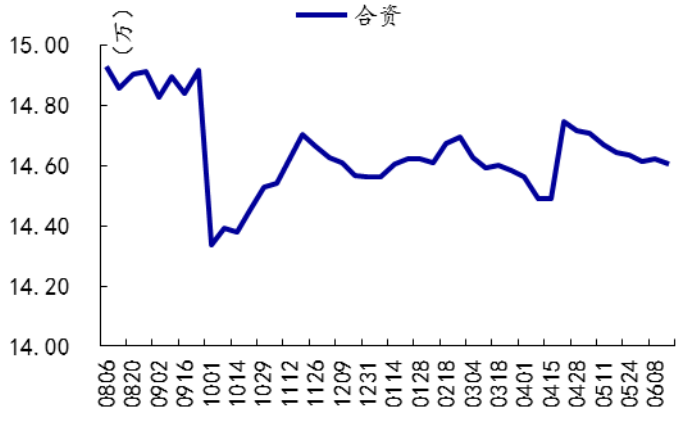
资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

图表 16：截至 2019 年 6 月 15 日自主品牌终端价格（万元）



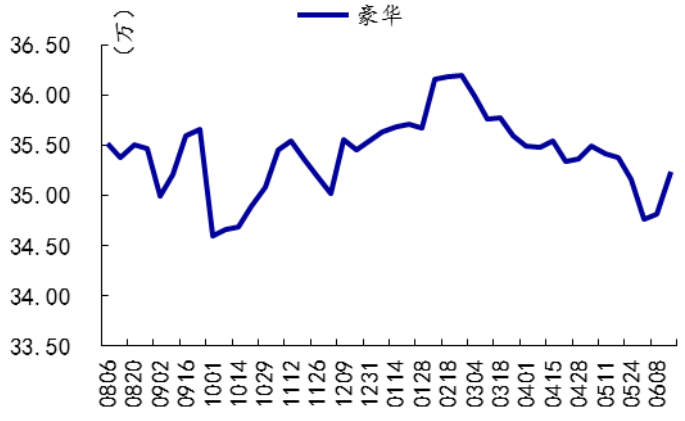
资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

图表 17：截至 2019 年 6 月 15 日合资品牌终端价格（万元）



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

图表 18：截至 2019 年 6 月 15 日豪华品牌终端价格（万元）



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

分品牌看，本周豪华车系终端折扣率，环比变化较大的为奇瑞路虎、上汽凯迪拉克、华晨宝马，本周的终端折扣率分别为 14.47%、17.77%、7.40%，环比变化分别为-1.75PCT、1.34 PCT、-0.71 PCT。

图表 19：豪华车系折扣率及终端价格汇总

车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
奇瑞路虎	14.47%	-1.75	36.70	4.11%
上汽凯迪拉克	17.77%	1.34	28.84	-1.60%
沃尔沃亚太	14.76%	0.39	36.47	-0.45%
奇瑞捷豹	9.54%	-0.04	32.94	0.04%
一汽奥迪	11.64%	0.62	31.85	-0.70%
华晨宝马	7.40%	-0.71	35.41	1.71%
东风英菲尼迪	10.15%	0.43	33.75	-0.47%
广汽讴歌	5.40%	0.50	33.08	-0.53%
北京奔驰	3.35%	0.04	40.26	3.43%

资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

本周自主车系的终端折扣率变化幅度较大的是宝骏、上汽荣威、上汽名爵，本周的终端折扣率分别为 5.09%、15.00%、10.48%，变化幅度分别为 0.86 PCT、0.69 PCT、0.61 PCT。

图表 20：自主车系折扣率及终端价格汇总

车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
上汽荣威	15.00%	0.69	9.45	-0.80%
长城汽车	10.26%	0.13	10.53	-0.21%
上汽名爵	10.48%	0.61	9.52	-1.35%
吉利汽车	10.38%	0.30	8.76	-0.14%
众泰汽车	7.06%	0.65	8.49	-0.69%
广汽传祺	8.75%	0.24	11.85	-0.26%
长安汽车	5.61%	0.18	8.66	0.35%
魏派	5.78%	0.24	15.43	-0.47%
奇瑞汽车	7.64%	0.56	8.66	-1.30%
宝骏	5.09%	0.86	7.28	-0.43%
比亚迪	2.85%	0.06	10.31	-0.06%
江铃福特	0.00%	0.00	15.24	-0.03%
领克	0.22%	0.06	15.71	-0.06%

资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

本周合资车系终端折扣率变化较大的分别是上汽雪佛兰、长安马自达、长安福特，终端折扣率分别为 18.57%、8.12%、10.21%，环比变化分别为 0.82 PCT、0.66 PCT、-0.63 PCT。

图表 21：合资车系折扣率及终端价格汇总

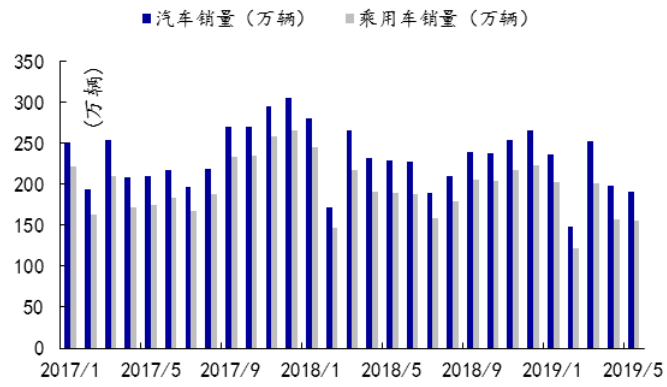
车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
上汽雪佛兰	18.57%	0.82	9.77	-1.00%
一汽大众	14.02%	0.18	13.86	0.90%
上汽大众	14.03%	0.43	15.19	-0.50%
上汽别克	14.94%	0.61	16.57	-0.72%
东风日产	13.96%	0.45	13.66	-0.45%
东风标致	7.74%	0.30	12.98	-0.51%
长安福特	10.21%	-0.63	15.52	1.07%
上汽斯柯达	10.80%	0.51	13.33	-0.68%
东风雪铁龙	11.03%	0.11	11.86	33.35%
东风悦达起亚	6.49%	0.48	10.46	-0.76%
广汽三菱	9.85%	0.62	15.41	-0.68%
广汽菲克	8.43%	0.40	20.45	-0.94%
北京现代	7.96%	0.20	12.22	-0.22%
广汽本田	5.52%	-0.09	15.47	0.01%
一汽丰田	6.41%	0.23	16.02	-0.43%
东风本田	5.14%	0.08	17.46	-0.15%
广汽丰田	1.70%	0.01	17.17	-0.40%
一汽马自达	6.14%	-0.14	17.26	0.15%
长安马自达	8.12%	0.66	14.37	-0.71%

资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

5 月行业销量：销量同比降幅扩大

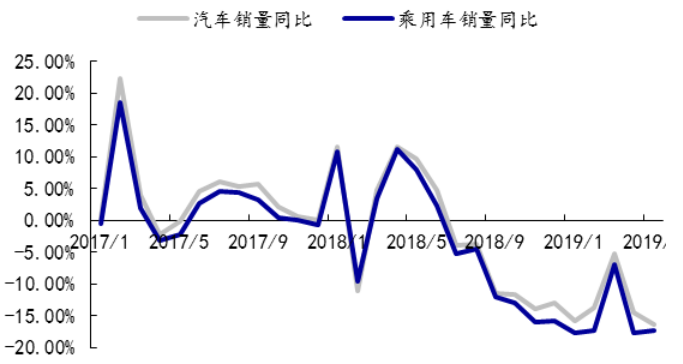
中汽协 5 月份销量数据，5 月，汽车产销同比降幅有所扩大，产销量分别完成 184.8 万辆和 191.3 万辆，同比分别下降 21.2%和 16.4%，环比分别下降 9.9%和 3.4%。

图表 22：国内汽车行业销量（万辆）



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

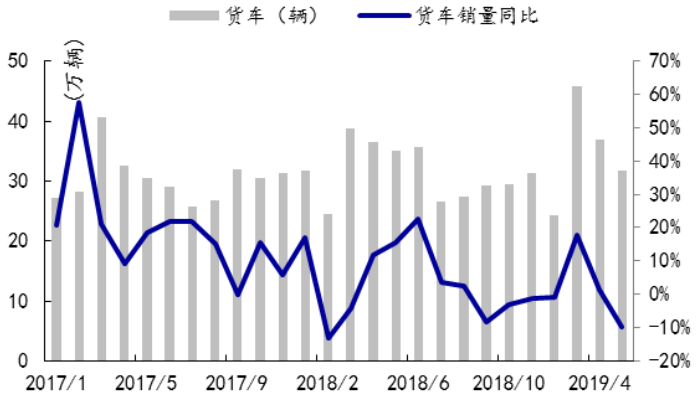
图表 23：国内汽车行业销量增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

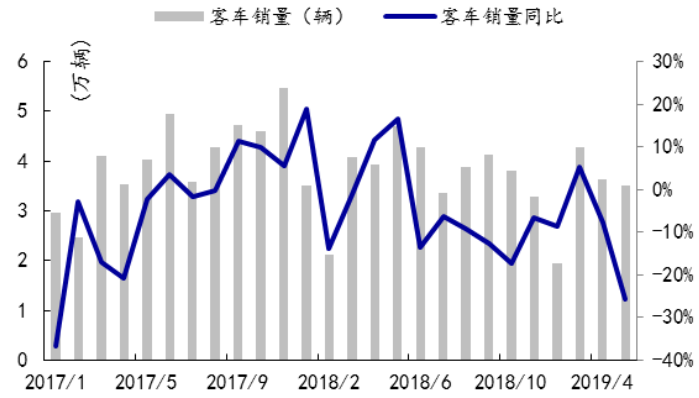
5 月货车销量 31.64 万辆，同比-9.91%，客车销量 3.5 万辆，同比-25.69%。

图表 24：国内货车行业销量及增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

图表 25：国内客车行业销量及增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

5 月，新能源汽车销售 10.4 万辆，同比增长 1.80%。其中，纯电型新能源汽车销售 8.3 万辆，同比增长 1.40%。

图表 26：国内新能源车销量

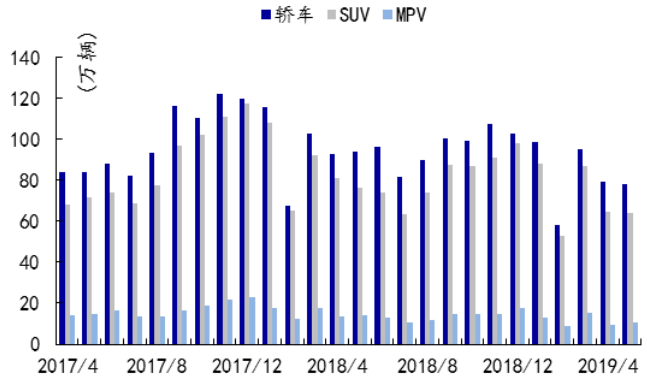
资料来源：乘联会，国盛证券研究所

图表 27：国内新能源车销量增速

资料来源：乘联会，国盛证券研究所

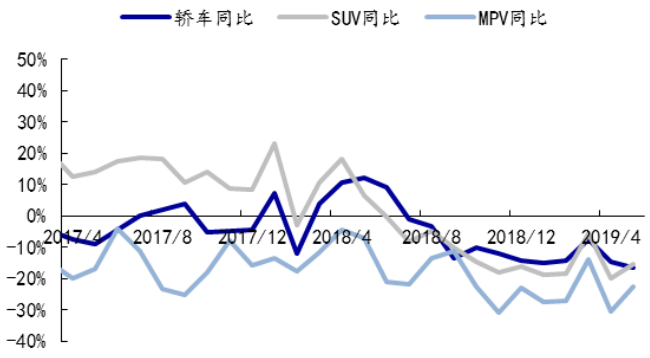
从乘用车销量结构来看，5 月轿车销量为 78.43 万辆，同比-17%，SUV 销售 64.26 万辆，同比-16%，MPV10.79 万辆，同比-22%。

图表 28：国内乘用车按车型销量



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

图表 29：国内乘用车按车型销量增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

5 月轿车销量排行榜前三的分别是大众朗逸、日产轩逸以及丰田卡罗拉，5 月分别销售 3.58、3.42 以及 3.24 万辆。

图表 30：5 月轿车销量排行榜

排名	车型	所属厂商	5 月销量（万辆）	1-5 月累计（万辆）
1	大众朗逸	上汽大众	3.58	21.60
2	日产轩逸	东风日产	3.42	17.83
3	丰田卡罗拉	一汽丰田	3.24	14.93
4	别克英朗	上汽通用别克	3.12	12.71
5	大众宝来	一汽大众	2.63	10.96
6	雪佛兰科鲁泽	上汽通用雪佛兰	2.14	4.43
7	本田雅阁	广汽本田	1.83	9.25
8	荣威 i5	上汽集团	1.70	8.58
9	吉利帝豪	吉利汽车	1.62	9.41
10	本田思域	东风本田	1.60	8.86

资料来源：中汽协，国盛证券研究所

5 月 SUV 销量排行榜前三的分别为哈弗 H6、大众途观、日产奇骏，分别销售 2.55、2.16 以及 1.66 万辆。

图表 31：5 月 SUV 销量排行榜

排名	车型	所属厂商	4 月销量（万辆）	1-4 月累计（万辆）
1	哈弗 H6	长城汽车	2.55	15.55
2	大众途观	上汽大众	2.16	8.22
3	日产奇骏	东风日产	1.66	8.28
4	本田 CR-V	东风本田	1.63	7.10
5	日产逍客	东风日产	1.60	6.24
6	大众途岳	上汽大众	1.45	5.13
7	吉利博越	吉利汽车	1.35	9.59
8	宝骏 510	上汽通用五菱	1.31	6.49
9	丰田 RAV4	一汽丰田	1.22	6.12
10	本田 XR-V	东风本田	1.20	6.14

资料来源：中汽协，国盛证券研究所

本周上市分别为 2019 款景逸 S50、东风风神 AX7、新款桑塔纳、桑塔纳•浩纳、哈弗 H6/H6 Coupe 国六版、长安睿行 M60、哈弗 H4 智联版国六车型、长安睿行 ES30 G10 PLUS 智享版、G50 国六版、荣威 i6 PLUS 荣耀系列。

图表 32：本周上市新车简介

厂商	车型	上市时间	价格	简介
东风风行	2019 款景逸 S50	2019-6-10	4.89-8.99 万元	新车的外观及内饰延续老款车型设计；搭载 1.5L 及 1.6L 自然吸气发动机；传动系统匹配 5 速手动变速箱及 CVT 变速箱。
东风乘用车	东风风神 AX7	2019-6-10	11.99-13.29 万元	2019 款风神 AX7 在造型及内饰方面与老款车型基本保持一致。尽管全系车型均搭载 2.0T 发动机，但新增的 AI 先锋型 国 VI 畅享版和 AI 领航型 国 VI 畅享版两款车型，所搭载的 2.0T 发动机满足了国六排放标准，发动机最大输出功率 125kW（170Ps），峰值扭矩 250Nm。传动部分，匹配 6 速自动变速箱。
上汽大众	新款桑塔纳、桑塔纳·浩纳	2019-6-10	桑塔纳 8.69-11.18 万，桑塔纳·浩纳 9.29-11.59 万元	新款桑塔纳家族正式上市；桑塔纳提供四款车型，售价区间为 8.69-11.18 万元；桑塔纳·浩纳提供三款车型，售价区间为 9.29-11.59 万元；新车搭载 1.5L 自然吸气发动机，国五版本最大功率为 81kW（110Ps）；国六版本最大功率为 82kW（111Ps）。
长城汽车	哈弗 H6/H6 Coupe 国六版	2019-6-11	9.8-13.6 万元	哈弗 H6/H6 Coupe 国六版设计延续现款车型；增加电子换挡杆和换挡拨片；搭载满足国六排放标准的 1.5T/2.0T 发动机。
长安汽车	长安睿行 M60	2019-6-11	5.19-5.99 万元	长安睿行 M60 主攻城市物流配送及农村客运；新车搭载 1.5L 发动机，提供国 V 和国 VI 两种排放标准。
长城汽车	哈弗 H4 智联版国六车型	2019-6-11	9.70-11.50 万元	新车外观、内饰等方面与国五车型保持一致；搭载 1.5T 涡轮增压发动机；换装全新的电子档把；整体价格上涨 2000 元。
长安汽车	长安睿行 ES30	2019-6-12	补贴后售价分别为 6.68 万元和 6.98 万元	新车的外观提供红、白、蓝三种颜色；内饰颜色与车身颜色相呼应；所搭载的电机最大功率为 45kW（61Ps），最大扭矩为 160Nm；NEDC 工况续航里程为 305km； 新车的长宽高分别为 3780/1650/1530mm，轴距为 2410mm。
上汽大通	G10 PLUS 智享版	2019-6-12	13.98 万元	上汽大通 G10 PLUS 新增的智享版车型整体设计没有变化；配置调整，成为 2.0T 的最新入门版车型；所搭载的 2.0T 发动机最大功率 165kW（224Ps），传动匹配 6 速手动变速箱。
上汽大通	G50 国六版	2019-6-12	9.18-13.98 万元	新车的外观沉稳大气；内饰的层次感十足；搭载 1.3T 和 1.5T 两款发动机；提供乐享定制服务。
上汽荣威	荣威 i6 PLUS 荣耀系列	2019-6-13	8.98-13.98 万元	7 月 31 日前 1 万名购车用户可享 2 万元现金优惠；所搭载的 1.6L 发动机及 1.5T 发动机满足国六 B 排放标准；

资料来源：爱卡汽车，国盛证券研究所

重要公告

6 月 10 日

【吉利汽车】产销快报:5 月总销量 90,309 辆(27%),其中新能源和电气化车销量 10,155 辆,出口量 5,498 量,新款跨界车型星越共销售 1,109 辆;1-5 月累计销量乘用车 560,805(12%)。

【奥特佳】股份质押:北京天佑共持有 325,438,596 股(总股本 10.39%);此次质押 1000 万股(总股本 0.32%)。

【旭升股份】公司监事会主席曹琼女士辞去公司监事会主席、监事职务。

【交运股份】2018 年权益分派:以 1,028,492,944 股为基数,每股派 0.1 元,共计派发 102,849,294.40 元。

【小康股份】产销快报:5 月整车销量 18,426 辆(-18.74%),其中 SUV 6,770 辆(-17.93%),发动机销量 36,487 量(-21.87%);1-5 月累计整车销量 120,639 辆(-27.19%),其中 SUV 58,651 辆(-33.19%),发动机销量 216,511 量(-17.52%)。

【今飞凯达】股东减持:股东君润投资计划 6 个月内减持不超过 753.1 万股,占公司总股本的 2%。

【万安科技】全资子公司浙江诸暨万宝机械就知豆汽车拖欠货款一事向法院提交诉讼,请求判令被告知豆汽车支付货款及利息共约 603.7 万元

【ST 银亿】股东减持:公司控股股东银亿控股累计发生被动减持 1,583,562 股,本次减持前,银亿控股持有股份 2,923,745,209 股(72.59%)。本次减持后,银亿控股持有股份 2,922,161,647 股(72.55%)。

【上汽集团】产销快报:5 月汽车总销量 480,926,其中上汽大众销量 153,992 辆,上汽通用销量 141,251 辆,上汽集团乘用车销量 55,005 辆;1-5 月累计汽车总销量 2,470,757(-16.70%),其中上汽大众销量 765,097 辆(-9.31%),上汽通用销量 693,683 辆(-15.15%),上汽集团乘用车销量 261,623 辆(-13.58%)。

6 月 11 日

【长城汽车】产销快报:5 月销量:哈弗 43,134 辆(-9.40%),WEY 6,217 辆(-43.88%),SUV49,351 辆(-15.91%),长城风骏 8,117 辆(-29.18%),长城 C30550 辆(-21.54%),欧拉 4,541 辆。

【亚星客车】产销快报:5 月销量:大型客车 313 辆(-31%),中型客车 7 辆(+600%),轻型客车 0 辆;5 月产量:大型客车 356 辆(-25%),中型客车 14 辆(-86%),轻型客车 0 辆。

【凌云股份】公司以 8.74 元/股的价格,以公司总股本 455,070,966 股为基数,按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售股份,可配股数量总计为 136,521,289 股。

【万安科技】公司拟使用闲置募集资金 16,000 万元暂时用于补充流动资金,使用期限自公司董事会审议批准之日起不超过 12 个月。

【小康股份】公司于 2019 年 6 月 17 日解除限售并申请上市流通股份数量为 712,500,000 股,占公司股本总数的 75.69%。

【钧达股份】"钧达转债"开始转股,转股价格:21.74 元/股,转股时间:2019 年 6 月 14 日至 2024 年 12 月 10 日。

【华阳集团】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份,回购总金额不低于人民币 3,000 万元(含),不超过人民币 5,000 万元(含);回购价格不超过人民币 17.66 元/股(含)。

【*ST 猛狮】公司正在筹划重大资产重组事项,拟向中建材蚌埠玻璃工业设计研究院有限公司、中建材浚鑫科技有限公司及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏发电站等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。

6 月 13 日

【国轩高科】全资子公司合肥国轩与吉利商用车签订《合作框架协议》,合作目标为:合

肥国轩供货份额大于吉利商用车采购总量的 50%。
【国机汽车】拟回售“16 国汽 02”债券（发行金额 10 亿元）。
【众泰汽车】永康众泰公司 2016-2018 年完成业绩承诺 49%，铁牛集团 2018 年将补偿金额 41.7 亿元，股份 4.7 亿股。
【钧达股份】副总经理陆小红辞职，徐晓平接任。
【凯众股份】因自身资金安排需要，聚磊投资（持有 2.03%）拟减持不超公司股份 2.03%股份。
【新日股份】为解决无锡车间产能瓶颈，公司拟投资 3.7 亿元建设无锡制造中心智能化工厂改扩建项目，预计年产 200 万辆电动两轮车。
【凌云股份】获得长城汽车指定平台车型车身结构件总成新产品开发项目定点。
【德尔股份】美国福博（持有 15.21%）质押 470 万股份（占公司总股本 4.47%）。
【越博动力】因公司业绩预告、业绩快报净利润与年度报告存在较大差异，收到监管函。
【奥特佳】因公司终止募集资金投资项目，且两个募集资金账户被人民法院冻结，收到关注函。

6 月 14 日

【力帆股份】5 月乘用车销售 1024 辆，同比下滑 86.63%，新能源汽车销售 108 辆，同比下滑 64.24%，摩托车销售 65,617，同比下滑 6.98%。

行业聚焦

6 月 10 日

【行业】第九批车船税减免优惠目录发布，领动 PHEV、理想 ONE、名爵 eHS 以及魏 VV7 PHEV/GT PHEV 等车型入围。（盖世汽车）
【行业】美国拒绝通用和沃尔沃针对其中国制造 SUV 的关税豁免请求。（盖世汽车）
【吉利汽车】5 月销量下滑 27%，吉利称由降低经销商总库存所致。（盖世汽车）
【FCA】菲亚特克莱斯勒汽车（FCA）曾在当地时间 6 月 6 日撤回向雷诺汽车提出的合并提议。而据知情人士透露，双方目前正在“想方设法”来恢复合并计划，并寻求得到日产汽车的批准。（盖世汽车）
【丰田】丰田汽车宣布将与中国电池制造商宁德时代、比亚迪开展电池供应及开发合作，以应对电动汽车市场的高速增长。（盖世汽车）

6 月 11 日

【行业】第九批车船税减免名单公示，名单中包含新能源汽车 444 款，具体数据为：插电式混合动力乘用车 18 款、纯电动商用车 405 款、插电式混合动力商用车 14 款、燃料电池商用车 7 款。（TechWeb）
【行业】2019 年 5 月中国汽车及汽车底盘出口量为 10.6 万辆，同比增长 5%。（中商情报网）
【行业】5 月全国狭义乘用车累计销量约 158.2 万辆。（每日经济新闻）
【行业】5 月我国新能源汽车生产约 11.1 万辆，同比增长 29%，环比增长 4%；动力电池装机总电量约 5.68GWh，同比增长 26%，环比增长 5%。TOP10 占比下滑 8% 欣旺达挺进前十。（高工锂电）
【行业】挪威电动汽车发展迅猛，居民或为 13 亿美元电力升级投资买单。（盖世汽车）
【恒大】恒大将在广州南沙建设三大新能源汽车基地。（21 世纪报）
【卧龙电驱】卧龙电驱获采埃孚 22.59 亿元电机大单。（盖世汽车）
【比亚迪】比亚迪 5 月销量解读：燃油车全线溃败，新能源车逆势大涨 54%。（盖世汽车）

6 月 13 日

【行业】中汽协：5 月汽车产销量分别完成 184.8 万辆和 191.3 万辆，环比分别下降 9.9%

和 3.4%，同比分别下降 21.2%和 16.4%。（盖世汽车）
【吉利】LG 化学将与吉利成立合资企业，生产电动汽车用电池，双方将各出资 1034 亿韩元，在 2021 年之前建造年产能为 10 吉瓦时的电动汽车电池生产设施。（腾讯网）
【行业】北京市经信局发布《关于 2019 年北京市拟拨付第四批新能源汽车财政补助资金的公示》，拟拨付 7 家企业（奇瑞、宇通客车、比亚迪、北汽、上汽、江淮汽车）3441 万元，其中北汽拟拨付 2563 万元，占比 74.5%。（第一电动网）
【行业】工信部公布第 5 批新能源汽车车型推荐目录，新能源商用车占比 76.11%。从上榜企业来看，宇通客车车型数量最多，共有 124 款上榜。（第一商用车网）
【行业】乘联会：5 月新能源狭义乘用车销量为 9.7 万台，同比+5.1%。从品牌车型销量来看，北汽 EU 系列排名第一，当月销售 7079 台（+761.2%）。（盖世汽车）
【恒大】与广州政府签署战略合作协议，将投资 1600 亿建设新能源汽车整车、新能源电池、电机研发生产三大基地，建成后将达到 100 万辆新能源汽车产能。（OFweek）

6 月 14 日
【吉利】吉利下半年还将推出 BMA 架构的第二款 SUV——SX12 以及继嘉际以后的第二款 MPV——VF12。其中 SX12 目前已有谍照曝光，外形酷似路虎揽胜极光，将于 10 月正式推向市场。（盖世汽车）
【行业】近日，商务部、公安部、海关总署召开二手车出口专题会议，正式启动二手车出口工作。北京、天津、上海、台州、济宁、广东、成都、西安、青岛、厦门等 10 个城市成为首批二手车出口城市。而紧跟国家部委的相关政策，广东率先发布了二手车出口企业的准入门槛，对于二手车企业从规模、资质、团队、技术能力等众多方面提出了非常全面与细致的要求。（盖世汽车）

投资建议

目前行业清库持续推进，5 月终端销量、价格与折扣率均呈现边际改善的趋势，Q3 有望逐渐进入增速回归的阶段。除销量外，更需关注行业格局与价格体系，根据太平洋汽车统计，目前自主在售车系中，国六占比仅 5%，7 月新标正式施行后，自主品牌两极分化几成定局，建议关注目前国六车型布局完善、品牌溢价突出的整车龙头上汽集团、长安汽车、长城汽车、江铃汽车。

风险提示

汽车销量低于预期；中美贸易波动或对整车价格盈利带来影响。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称"本公司"）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归"国盛证券有限责任公司"所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为"国盛证券研究所"，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市西城区锦什坊街 35 号南楼
邮编：100033
传真：010-57671718
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 9 层
邮编：200120
电话：021-38934111
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市西湖区北京西路 88 号江信国际金融大厦
邮编：330046
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 101 层
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com