

# 8月第一周零售批发同比增速均显著下降

## ——行业周度报告

✍️ : 黄细里: 执业证书编号: S1230518050001  
 ☎️ : 021-80106011  
 ✉️ : huangxili@stocke.com.cn

### 行业评级

汽车整车 看好

### 报告导读

8月第一周零售批发同比增速均显著下降。

### 投资要点

#### □ 每周复盘

本周 SW 汽车上涨 1.2%，跑输大盘 1.2%。本周汽车各子板块均呈上涨状态，其中 SW 商用载客车上涨幅度最大，为 4.3%。在中万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 19 名，排名靠后。估值上，SW 汽车板块较上周有所上升，SW 商用载客车上升幅度最大。横向比较，乘用车板块估值（PE 和 PB）均低于白色家电和白酒，汽车零部件板块估值（PE 和 PB）均低于计算机和传媒。

#### □ 景气复苏

**乘联会数据显示:** 8月第一周全国乘用车市场零售日均 2.7 万台，同比下降 31%，批发日均 2.7 万台，同比下降 32%。相比 7 月第五周，8 月第一周零售和批发同比增速均显著下降。**根据我们自建库存体系显示: 7 月传统车与新能源车均小幅加渠道库存。**传统乘用车 2019 年 7 月企业库存减少了 1 万辆，2015 年 1 月以来累计为 -31 万辆（2015 年以来历史同期最低值）；7 月渠道库存增加了 6 万辆（主要为国六车型的铺货），累计为 299 万辆，仍处于历史高点。新能源乘用车 7 月社会库存（企业+渠道）增加 3.6 万辆，累计为 27 万辆。**根据我们自建价格体系显示: 7 月下旬折扣率继续小幅收窄。**1) 整体折扣率 12.6%，环比 7 月上旬 -0.1%，若剔除新能源车型，也是 -0.1%。2) 1 个月折扣率收窄车企是：广汽自主/通用/福特/长安自主/上汽自主/一汽大众/宝马。3) 77 款热门车型中 1 个月：折扣率收窄前三名是逸动 2019+福瑞斯 2019+雅阁 2018，折扣率上升前三名是 VV72019+GS32017+宾瑞 2019。

#### □ 重点关注

发改委公布铅蓄电池 2025 年底回收率要达到 60% 以上；中汽协公布 1-7 月中国车企销量 TOP15 名单；比亚迪唐将在美国市场亮相；凯迪拉克计划 2022 年推首款纯电动车型。

#### □ 投资建议

2019 年是乘用车需求景气复苏之年，演绎模式类似于 2012 年，但有三大不同点：1) 贸易战带来汽车关税下调及股比放开的深远影响。2) 增值税下调 3% 促进汽车消费。3) 国六提前实施带来自主准备不足。综合“销量增速+单车盈利+估值水平”三大指标看，建议 8-9 月份增配乘用车相关板块。销量增速已见底处于复苏中，向上弹性与 GDP 增速正相关（受中美贸易战进程影响）。单车盈利最差大概率是中报业绩，但因竞争格局改善周期长，盈利恢复节奏及向上弹性不能过于乐观。估值水平处于历史低位，吸引力强。配置上优先整车【广汽集团+上汽集团+长安汽车+江铃汽车+长城汽车】，零部件【星宇股份+万里扬+拓普集团】。另外继续推荐国六升级产业链最受益标的【中国汽研】。新能源汽车整车重点关注【比亚迪】。

风险提示：国内经济复苏低于预期；车企价格战持续时间比预期更长。

### 相关报告

- 1 《乘用车比较研究报告三：谁能成为未来 20 年全球整合的赢家？》2019.08.08
- 2 《20190805 汽车行业周报：7 月第四周零售和批发同比降幅均扩大》2019.08.04
- 3 《20190729 汽车行业周报：7 月第三周零售和批发同比降幅扩大》2019.07.29
- 4 《乘用车比较研究专题二：中国会像日本进入 30 年的零增长吗？》2019.07.23
- 5 《20190721 汽车行业周度报告：7 月第二周批发同比降幅收窄》2019.07.21

报告撰写人：黄细里

数据支持人：黄细里

## 正文目录

<b>1. 每周复盘</b>	<b>4</b>
1.1. 涨跌幅: 本周 SW 汽车上涨 1.2%, 跑输大盘 1.2%	4
1.2. 估值: 整体板块估值上升, 商用载客车上升幅度最大	5
<b>2. 景气跟踪</b>	<b>7</b>
2.1. 销量: 8 月第一周零售批发同比增速均显著下降	7
2.2. 库存: 7 月传统车与新能源车均小幅加渠道库存	8
2.3. 价格: 7 月下旬折扣率继续小幅收窄	9
2.4. 新车上市: SUV 和轿车各占一半	9
<b>3. 重点关注</b>	<b>10</b>
3.1. 重点资讯	10
3.2. 公司公告	11
<b>4. 投资建议</b>	<b>13</b>

## 图表目录

图 1: 汽车与汽车零部件主要板块一周变动 .....	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动 .....	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 .....	4
图 4: SW 一级行业本周涨跌幅 .....	4
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅 .....	4
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股 .....	5
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股 .....	5
图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) .....	6
图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新) .....	6
图 10: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法) .....	6
图 11: 整车各子版块 PB (整体法, 最新) .....	6
图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较 .....	6
图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较 .....	6
图 14: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较 .....	7
图 15: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较 .....	7
图 16: 乘用车库存系数 .....	8
图 17: 自主品牌库存系数 .....	8
图 18: 2019 年 6 月传统乘用车企业库存减少 11 万辆 .....	8
图 19: 2019 年 6 月传统乘用车渠道库存减少 39 万辆 .....	8
图 20: 乘用车市场整体折扣率变化趋势 (官降不做调整) .....	9
图 21: 77 款热门车型的实际平均价走势 .....	9
图 22: 各个车企的折扣率比较 .....	9
表 1: 乘用车厂家 7 月周度零售数量 (辆) 和同比增速 .....	7
表 2: 乘用车厂家 7 月周度批发数量 (辆) 和同比增速 .....	8
表 3: 本周新车一览 .....	10
表 4: 本周上市公司重要公告一览 .....	11

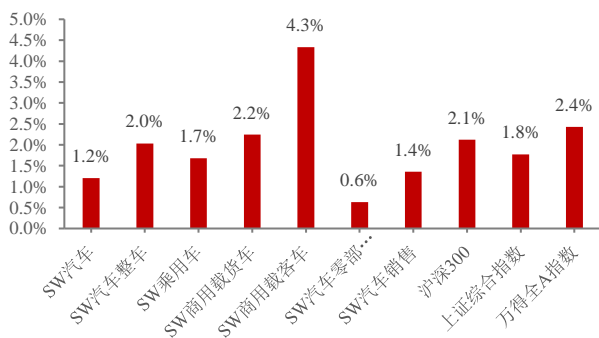
## 1. 每周复盘

本周 SW 汽车上涨 1.2%，跑输大盘 1.2%。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 19 名，排名靠后。估值上，SW 汽车板块较上周有所上升，SW 商用载客车上升幅度最大。横向比较，乘用车板块估值（PE 和 PB）均低于白色家电和白酒，汽车零部件板块估值（PE 和 PB）均低于计算机和传媒。

### 1.1. 涨跌幅：本周 SW 汽车上涨 1.2%，跑输大盘 1.2%

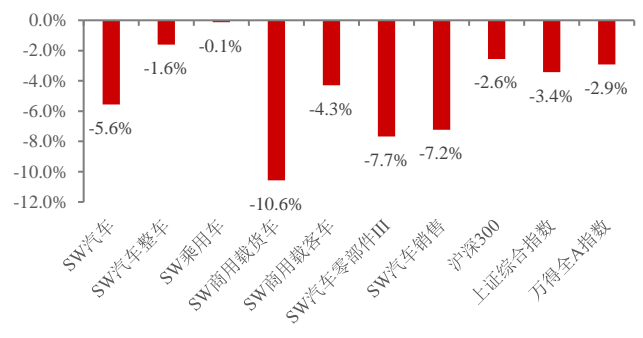
本周 SW 汽车上涨 1.2%，跑输大盘 1.2%。汽车各子板块均呈上涨状态，其中 SW 商用载客车上涨幅度最大，为 4.3%，SW 商用载货车、SW 汽车整车、SW 乘用车、SW 汽车销售、SW 汽车零部件依次为 2.2%、2.0%、1.7%、1.4%、0.6%。一月以来，SW 汽车板块下跌 5.6%，跑输大盘 2.7%。年初至今，SW 汽车板块上涨 2.7%，跑输大盘 17.7%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



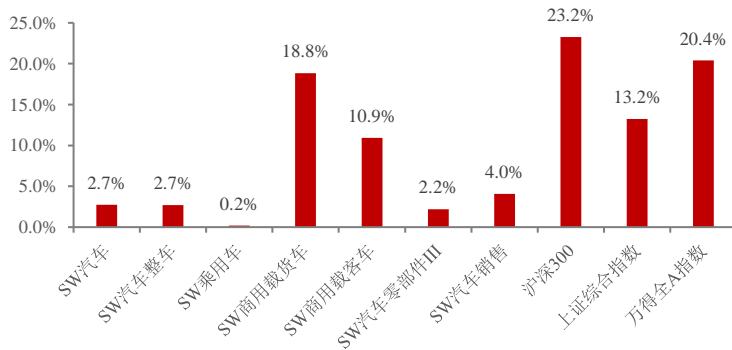
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动

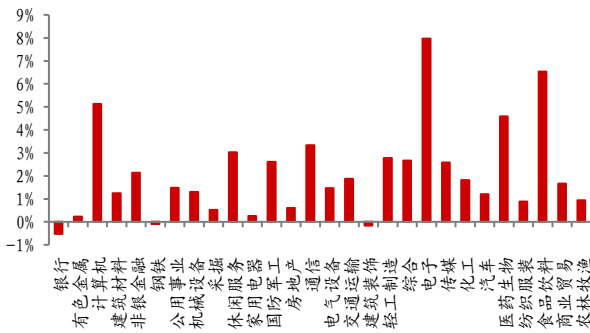


资料来源：Wind，浙商证券研究所

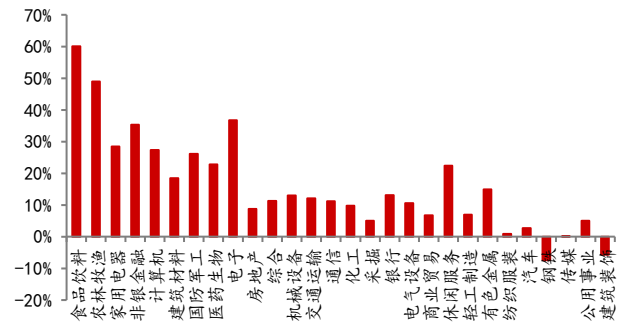
在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 19 名，排名靠后。年初至今，钢铁板块涨幅最小（-7.4%），食品饮料板块涨幅最大（+60.1%）。本周相关概念指数全部上涨，其中智能汽车指数上涨幅度最大，为 2.2%，其余指数按照上涨幅度由大到小，依次为特斯拉指数（2.1%）、次新股指数（2.0%）、新能源汽车指数（0.7%）、燃料电池指数（0.3%）、锂电池指数（0.3%）。

图 4：SW 一级行业本周涨跌幅

图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

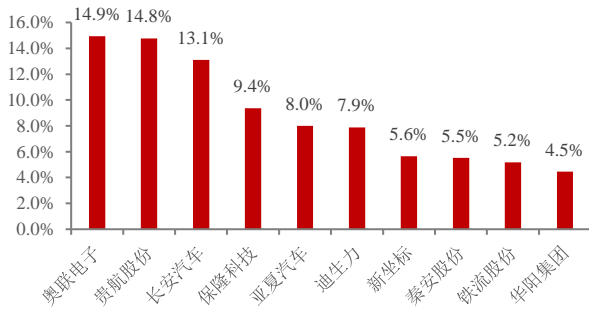


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

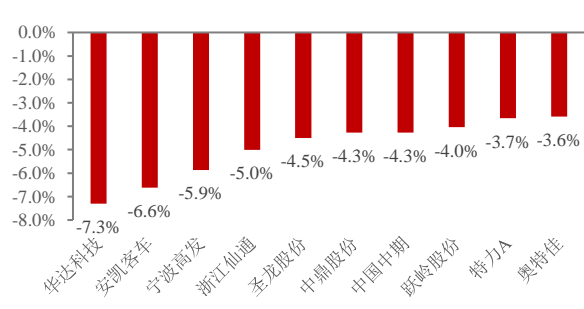
本周汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为奥联电子 (+14.9%)、贵航股份 (+14.8%)、长安汽研 (+13.1%)、保隆科技 (+9.4%) 和亚夏汽车 (+8.0%), 跌幅前五分别为华达科技 (-7.3%)、安凯客车 (-6.6%)、宁波高发 (-5.9%)、浙江仙通 (-5.0%) 和圣龙股份 (-4.5%)。

图 6: 汽车板块周涨幅前十个股

图 7: 汽车板块周跌幅前十个股



资料来源: Wind, 浙商证券研究所



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

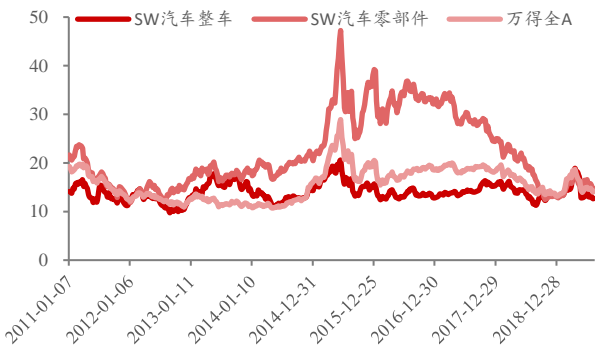
## 1.2. 估值: 整体板块估值上升, 商用载客车上升幅度最大

估值上, SW 汽车板块较上周有所上升, SW 商用载客车上升幅度最大。横向比较, 乘用车板块估值 (PE 和 PB) 均低于白色家电和白酒, 汽车零部件板块估值 (PE 和 PB) 均低于计算机和传媒。

本周 SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 13.78 倍 (上周: 13.66 倍), 是万得全 A 的 0.97 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 12.72 (上周: 12.64 倍) 和 14.70 倍 (上周: 14.56 倍); 本周 SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 1.52 倍 (上周: 1.50 倍), 是万得全 A 的 0.94 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 1.39 倍 (上周: 1.37 倍) 和 1.70 倍 (上周: 1.69 倍)。

本周乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 12.59 倍 (上周: 12.55 倍)、11.99 倍 (上周: 11.85 倍) 和 15.67 倍 (上周: 14.93 倍); 本周乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 1.39 倍 (上周: 1.37 倍)、1.21 倍 (上周: 1.19 倍) 和 1.66 倍 (上周: 1.59 倍)。

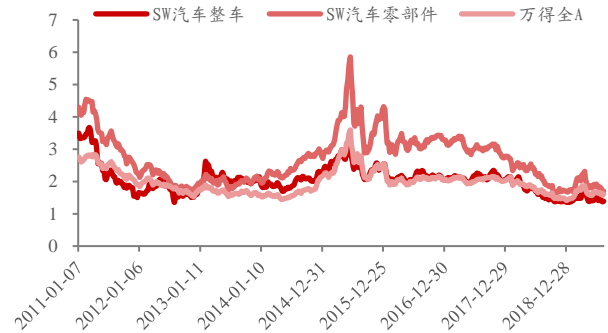
图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

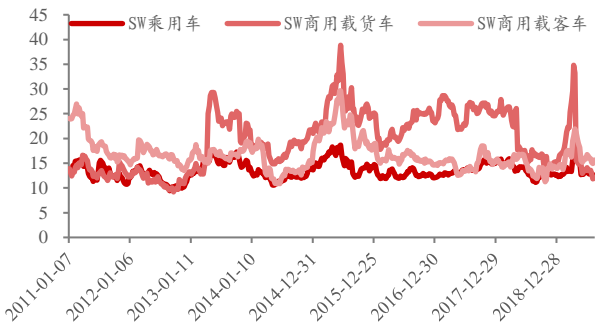
图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

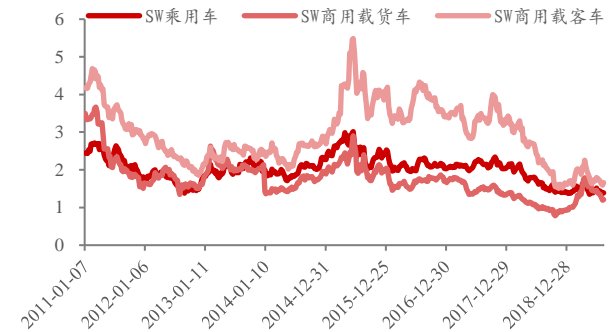
图 10：整车各子版块 PE（历史 TTM，整体法）



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 11：整车各子版块 PB（整体法，最新）



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 14.95 倍，是乘用车的 1.19 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 31.08 倍，是乘用车的 2.47 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.25 倍，是乘用车的 2.34 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 8.56 倍，是乘用车的 6.16 倍。计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 44.63 倍，是汽车零部件的 3.04 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 26.12 倍，是汽车零部件的 1.78 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 3.82 倍，是汽车零部件的 2.25 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.27 倍，是汽车零部件的 1.34 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较

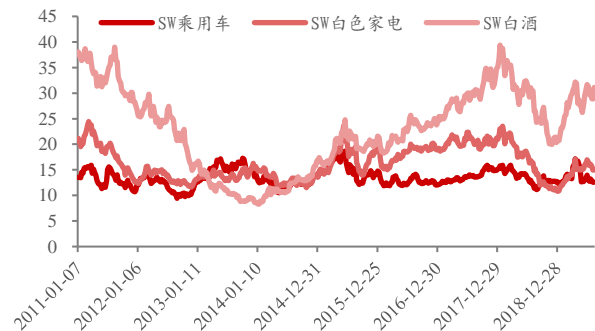


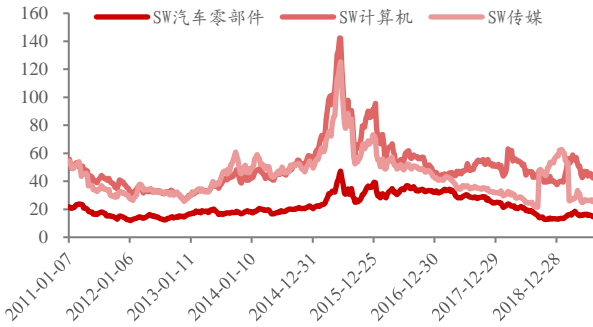
图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



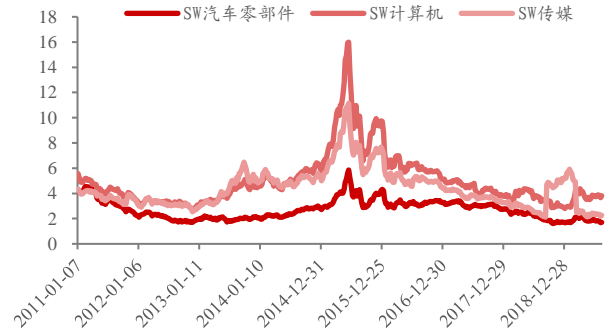
备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 15：汽车零部件 PB（整体法，最新）横向比较



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 2. 景气跟踪

乘联会数据显示：8月第一周全国乘用车市场零售日均2.7万台，同比下降31%，批发日均2.7万台，同比下降32%。相比7月第五周，8月第一周零售和批发同比增速均显著下降。根据我们自建库存体系显示：7月传统车与新能源车均小幅加渠道库存。传统乘用车2019年7月企业库存减少了1万辆，2015年1月以来累计为-31万辆（2015年以来历史同期最低值）；7月渠道库存增加了6万辆（主要为国六车型的铺货），累计为299万辆，仍处于历史高点。新能源乘用车7月社会库存（企业+渠道）增加3.6万辆，累计为27万辆。根据我们自建价格体系显示：7月下旬折扣率继续小幅收窄 1) 整体折扣率12.6%，环比7月上旬-0.1%，若剔除新能源车型，也是-0.1%。2) 1个月折扣率收窄车企是：广汽自主/通用/福特/长安自主/上汽自主/一汽大众/宝马。3) 77款热门车型中1个月：折扣率收窄前三名是逸动2019+福瑞斯2019+雅阁2018，折扣率上升前三名是VV72019+GS32017+宾瑞2019。

### 2.1. 销量：8月第一周零售批发同比增速均显著下降

根据乘联会数据：8月第一周全国乘用车市场零售日均2.7万台，同比下降31%，批发日均2.7万台，同比下降32%。8月第一周的乘用车市场零售和批发均相对较低，同比增速下滑幅度大于7月第一周（7月第一周同比下降7%）。本周零售和批发偏低主要是车市购车热情不高，休假气氛较浓，加之车企放假较多，导致零售和批发进度稍慢。未来必然会明显改善的。

表 1：乘用车厂家8月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-11日	12-18日	19-25日	26-31日	月度
19年日均销量	27235				
同比	-31%				
18年日均销量	39513	43312	53670	76695	50764
同比	-17%	-14%	-5%	4%	-8%

数据来源：乘联会，浙商证券研究所

表 1：乘用车厂家8月周度批发数量（辆）和同比增速

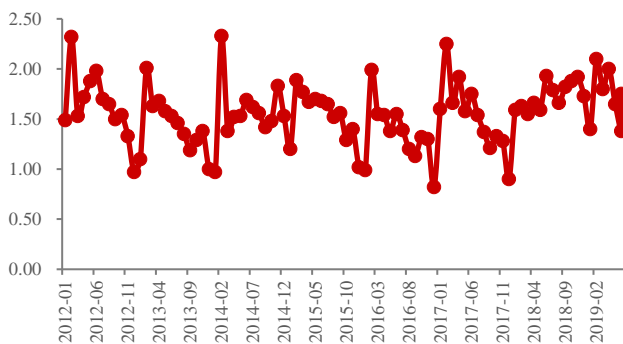
乘用车批发销量	1-11日	12-18日	19-25日	26-31日	月度
19年日均销量	26969				
同比	-32%				
18年日均销量	39536	43067	56473	77404	62129
同比	-14%	-15%	3%	4%	-5%

数据来源：乘联会，浙商证券研究所

## 2.2. 库存：7月传统车与新能源车均小幅加渠道库存

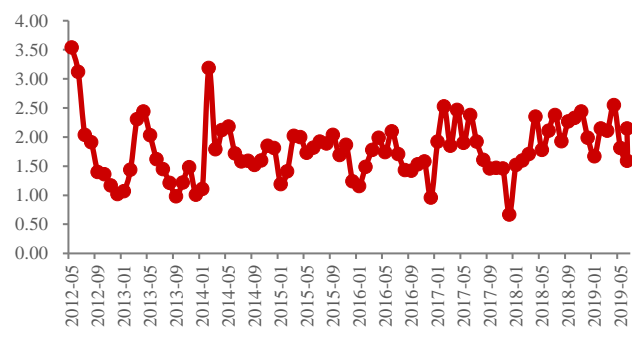
根据汽车流通协会数据：7月经销商库存同比下降，环比上升。1) 分结构看：7月份汽车经销商综合库存系数为1.75，同比下降2%，环比上升27%。自主品牌库存系数为2.15，同比下降10%，环比上升35%；合资品牌库存系数为1.65，同比下降1%，环比上升19%；高端豪华&进口品牌库存系数为1.48，同比下降3%，环比上升30%。2) 分品牌看：7月份，库存深度超过2个月的品牌有11个，最高的五个品牌为：东风标致、东风悦达起亚、荣威、长安、奇瑞。

图 16：乘用车库存系数



资料来源：汽车流通协会，浙商证券研究所

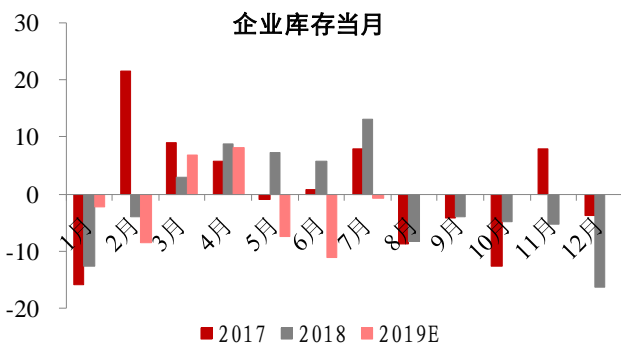
图 17：自主品牌库存系数



资料来源：汽车流通协会，浙商证券研究所

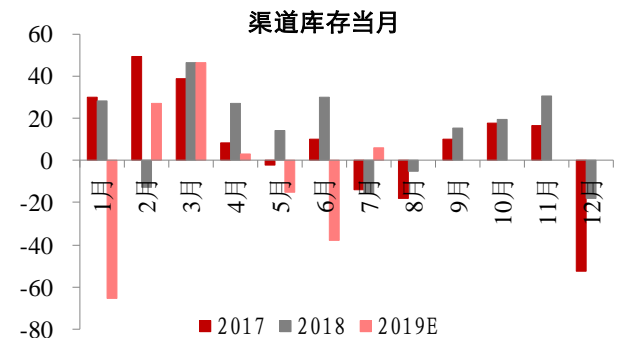
根据我们建立库存跟踪体系来看(假设2016年12月份库存为0,从2017年1月开始,产量/批发用乘联会数据,出口用中汽协数据,零售用交强险数据):7月传统车与新能源车均小幅加渠道库存。传统乘用车2019年7月企业库存减少了1万辆,2015年1月以来累计为-31万辆(2015年以来历史同期最低值);7月渠道库存增加了6万辆,累计为299万辆,仍处于历史高点。新能源乘用车7月社会库存(企业+渠道)增加3.6万辆,累计为27万辆。

图 18：2019年7月传统乘用车企业库存减少1万辆



资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

图 19：2019年7月传统乘用车渠道库存增加6万辆



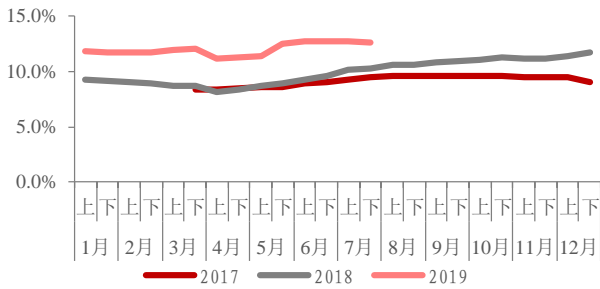
资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所



### 2.3. 价格：7月下旬折扣率继续小幅收窄

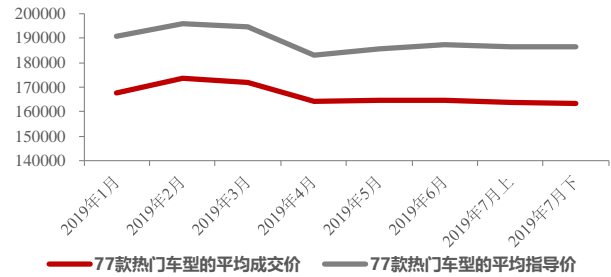
根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每半个月进行分析。1) 整体折扣率 12.6%，环比 7 月上旬-0.1%，若剔除新能源车型，也是-0.1%。2) 1 个月折扣率收窄车企是：广汽自主/通用/福特/长安自主/上汽自主/一汽大众/宝马。3) 77 款热门车型中 1 个月：折扣率收窄前三名是逸动 2019+福瑞斯 2019+雅阁 2018，折扣率上升前三名是 VV72019+GS32017+宾瑞 2019。

图 20：乘用车市场整体折扣率变化趋势（官降不做调整）



资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

图 21：77 款热门车型的实际平均价走势



资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

图 22：各个车企的折扣率比较

核心车企的折扣率变动（红色为优惠收窄）				
成交价		2019年7月下	半月变动	1月变动
豪华车	北京奔驰	11.7%	0.2%	0.3%
	华晨宝马	16.5%	0.2%	-0.3%
	一汽奥迪	20.4%	0.8%	0.9%
合资	一汽大众	16.8%	0.3%	-0.3%
	上汽大众	12.5%	0.1%	0.1%
	上汽通用	16.4%	-0.6%	-0.8%
	长安福特	11.7%	0.2%	-0.6%
	广汽丰田	6.6%	0.2%	0.3%
	广汽本田	6.0%	0.5%	0.9%
	东风本田	7.7%	0.4%	0.0%
	东风日产	13.4%	0.9%	0.6%
	吉利汽车	8.2%	0.1%	0.9%
自主	长城汽车	7.0%	1.0%	1.3%
	上汽乘用车	14.6%	-0.2%	-0.1%
	广汽乘用车	11.3%	-1.2%	-1.2%
	长安汽车	6.4%	-0.4%	-0.5%
	比亚迪燃油	10.2%	0.0%	0.0%

资料来源：浙商证券研究所

### 2.4. 新车上市：SUV 和轿车各占一半

本周上市十款新车，其中 SUV 五款，分别为新款哈弗 H9、沃尔沃 XC60、2020 款哪吒 N01、长安 CS35 PLUS、上汽 MAXUS D60；轿车五款，分为别克君越新增 28T 精英型、领动插电混动版、2019 款奔腾 B30、2019 款奔腾 B50、新款沃尔沃 S90 T8。本周新增车型 SUV 和轿车各占一半。

**表 3：本周新车一览**

	厂家	上市时间	类型	级别	燃料	价格区间 (万)	发动机	变速箱
新款哈弗 H9	长城汽车	2019/8/10	SUV	中大型	汽油	20.98-27.28	2.0T	8AMT
沃尔沃 XC60	沃尔沃亚太	2019/8/12	SUV	中型	汽油	36.29-46.99	2.0T	8AMT
2020 款哪吒 N01	合众汽车	2019/8/12	SUV	小型	EV	补贴后 6.68-7.99	---	---
长安 CS35 PLUS	长安汽车	2019/8/12	SUV	小型	汽油	1900/1/6	1.6L	5MT
别克君越新增 28T 精英型	上汽通用别克	2019/8/14	三厢	中型	汽油	1900/1/22	2.0T	9AMT
领动插电混动版	北京现代	2019/8/14	三厢	紧凑型	PHEV	补贴前 19.78-22.18	1.6L	6DCT
上汽 MAXUS D60	上汽大通	2019/8/15	SUV	中型	汽油	10.48	1.5T	7DCT
2019 款奔腾 B30	一汽奔腾	2019/8/15	三厢	紧凑型	汽油	8.68	1.6L	6AMT
2019 款奔腾 B50	一汽奔腾	2019/8/15	三厢	紧凑型	汽油	12.68-15.28	1.4T/1.6L	5MT/6AMT
新款沃尔沃 S90 T8	沃尔沃亚太	2019/8/16	三厢	中大型	PHEV	49.99-61.39	2.0T	8AMT

资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

### 3. 重点关注

发改委公布铅蓄电池 2025 年底回收率要达到 60% 以上；中汽协公布 1-7 月中国车企销量 TOP15 名单；比亚迪唐将在美国市场亮相；凯迪拉克计划 2022 年推首款纯电动车型。

#### 3.1. 重点资讯

8 月 14 日，发改委发布关于《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见的公告。公告显示，国家将实行铅蓄电池回收目标责任制，制定发布铅蓄电池规范回收率目标。到 2025 年底，规范回收率要达到 60% 以上，国家根据行业发展情况适时调整回收目标。（第一电动）

近日，中国汽车工业协会公布了 2019 年 7 月汽车工业经济运行情况，数据显示，7 月份中国车市销量为 180.8 万辆，环比下降 12.1%，同比下降 4.3%；1-7 月，汽车产销分别完成 1393.3 万辆和 1413.2 万辆，产销量比上年同期分别下降 13.5% 和 11.4%。中汽协方面表示，7 月份汽车产销量降幅较去年同期有所收窄，但总体来说，汽车行业的遇冷现状仍在继续。受此影响，国内多家车企销量受到影响。根据中汽协数据显示，今年 1-7 月，中国品牌汽车销量前五名企业集团中，有 12 家车企的销量出现不同程度的下滑，上汽、长安、华晨汽车下滑 20% 以上，广汽、众泰汽车更是下滑了 30% 以上，相比之下，长城汽车、一汽、陕汽则实现了逆势增长，1-7 月销量分别上涨了 5.3%、2.0%、4.4%。（汽车之家）

日前据外媒报道，比亚迪唐 EV600D（英译为：Tang BEV）将首次在美国市场亮相，并将于 8 月 15-17 日的圆石滩车展上提供试驾。截止目前，比亚迪虽然已经开始在美国市场销售电动商用大巴，还未在美国市场销售过民用级车辆。不过外媒猜测，此次唐 EV 的亮相将试探美国消费者对于比亚迪产品的好感度。（汽车之家）

日前，日本电产株式会社宣布将与广汽集团（GAC）子公司广汽零部件公司（GAC Components）成立新的驱动电机合资企业，该合资公司总部将位于广州，生产的驱动电机将先在广汽集团旗下的电动车产品上搭载，未来有望供应其

他汽车制造商。该合资公司名为广州电产汽车传动系统公司 (Guangzhou Nidec Auto Drive System)，总部将位于广州，注册资本为 6 亿元人民币，日本电产持股 51%，广汽零部件持股 49%，如无意外，该合资公司将于 2019 年 9 月或 10 月正式注册成立。(汽车之家)

日前，据外国媒体报道，凯迪拉克产品战略内部人士透露，预计到 2022 年该品牌将推出首款纯电动汽车，新车推出后将与现有 7 款产品一起完善凯迪拉克产品矩阵。在此之前，通用汽车已确认，计划将凯迪拉克转型为公司电动化的主导品牌，并为此开发了通用 BEV3 平台，预计在 2021 年生产凯迪拉克电动车型。(汽车之家)

8 月 15 日，长城控股集团与上海市嘉定区人民政府在保定哈弗技术中心签署合作协议，长城控股华东 (上海) 总部基地正式落户嘉定区。据悉，新基地将是除保定之外长城汽车规模最大的研发中心，未来将围绕氢能、核心零部件、共享出行和智能网联四大板块展开布局，因此，新基地未来亦将具备四大职能：氢能产业全国总部、零部件及其他创新性项目上海研发中心、共享出行华东总部和智能网联全国研发总部。此外，还将在安亭成立项目公司。(盖世汽车)

### 3.2. 公司公告

**表 4：本周上市公司重要公告一览**

公司名称	公告内容
保隆科技	近日，上海保隆汽车科技股份有限公司控股子公司上海文襄汽车传感器有限公司经营范围发生变更，增加“自动化生产线及其设备研发、设计、组装与销售”，已完成了变更工商登记手续，并取得了上海市松江区市场监督管理局换发的《营业执照》。
鹏翎股份	关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的实施进展公告。公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项已经中国证券监督管理委员会核准。
一汽轿车	关于披露重大资产重组预案后进展公告。截至本公告日，公司及各中介机构仍在积极推进本次重组，目前审计和资产评估工作已基本完成，正在办理评估报告的国资备案审核手续。
东方时尚	会计估计变更的公告。变更内容：将房屋及建筑物折旧年限由原“10-20 年”变更为“10-40 年”；驾驶培训设备及运输设备由原“5-8 年”变更为“5-10 年”。
东方时尚	关于 2019 年半年度募集资金存放与实际使用。本公司 2019 年 1-6 月实际使用募集资金 11,724.42 万元，收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额为 46.36 万元；累计已使用募集资金 68,571.72 万元，使用闲置募集资金补充流动资金 8,000 万元，累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额为 797.56 万元。截至 2019 年 6 月 30 日，募集资金账户余额为 5,172.43 万元。
中华控股	关于公司以闲置资金购买理财产品的公告。委托理财额度：不超过人民币 20 亿元，资金在上述额度内滚动使用。委托理财投资类型：商业银行短期保本型理财产品。委托理财期限：自上海中华控股股份有限公司（以下简称“公司”）股东大会审议通过之日起三年内。
万安科技	公司拟以增资扩股的方式，以人民币 100 万元认购顺泰义汽车新增的资本，本次增资完成后，公司持有顺泰义汽车 9.09% 的股权。
骆驼股份	关于公司控股股东、实际控制人刘国本先生股份质押延期购回及补充质押的公告。
北特科技	公司今日收到公司持股 5% 以上股东谢云臣先生关于办理股份解除质押的通知，截至本公告披露日，谢云臣先生持有公司股票 22,870,000 股，占公司总股本的 6.37%。本次股份解除质押后，谢云臣先生质押的公司股份数为 0 股。
小康股份	关于 2019 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告。2017 年 9 月 8 日，公司采用向社会公开发行方式发行 1,500,000,000.00 元人民币可转换公司债券，每张面值 100 元人民币，共 1,500 万张，期限为 6 年。截至 2019 年 6 月 30 日，公司的可转债募集资金已使用完毕，并已办理完毕募集资金专户的注销手续。
深中华 A	公司拟与深圳钻金森珠宝有限公司共同出资设立深圳鑫森珠宝黄金供应链有限公司，其中公司出资 422.5 万元，钻金森珠宝出资 227.5 万元。工商登记完成后，公司将持有深圳鑫森珠宝黄金供应链有限公司 65% 的股权，成为深圳鑫森珠宝黄金供应链有限公司的控股股东。
云意电气	公司已于近日完成了相关工商登记变更手续，公司名称：江苏云意电气股份有限公司，注册资本：86909.9618 万元

	整，法定代表人：付红玲。
富临精工	公司为进一步加强资源整合，近期公司将老厂区土地厂房等相关资产以实物出资的方式向全资子公司绵阳万瑞尔汽车零部件有限公司进行增资。本次增资完成后，万瑞尔注册资本由原来的 2,000 万元增加至 6,396.75 万元，公司持有其 100% 股份不变。
金固股份	本公司由主承销商国信证券股份有限公司采用向特定投资者非公开发行股票的方式，向特定对象非公开发行人民币普通股股票 163,339,382 股，发行价为每股人民币 16.53 元，共计募集资金 2,699,999,984.46 元，坐扣承销和保荐费用 35,500,000.00 元后的募集资金为 2,664,499,984.46 元，已于 2017 年 4 月 14 日汇入本公司募集资金监管账户。
比亚迪	公司于 2019 年 8 月 13 日发行 2019 年度第十期超短期融资券，发行价格人民币 100 元，发行利率 3.60%。
铁流股份	公司拟与控股股东杭州德萨实业集团有限公司、黄石慈海企业管理咨询中心（有限合伙）分别签订协议，公司拟以现金人民币 18,900.00 万元收购德萨集团和黄石慈海分别持有湖北三环离合器有限公司 96.75% 和 3.25% 股权以及以现金人民币 6,200.00 万元收购德萨集团持有的湖北慈田智能传动有限公司 100% 股权。收购完成后，上市公司将持有湖北三环和慈田智能 100% 股权。
铁流股份	关于募投项目延期的公告。本次募投项目延期原因：年产 30 万套离合器系统模块生产线技改项目、年产 10 万套液力变矩器生产线技改项目、研发中心升级改造项目。
迪生力	公司营业收入中外销占比较大，结算币种主要采用美元，因此当汇率出现较大波动时，汇兑损益对公司的经营业绩会造成影响。以规避和防范汇率波动风险为目的，公司计划在银行开展远期结售汇业务。
江淮汽车	截至 2019 年 8 月 14 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 81,596,125.23 元人民币（不含公司前期已披露政府补贴）。
曙光股份	非公开发行有限售条件流通股上市流通的公告。本次非公开发行 A 股股票完成后，公司总股本为 675,604,211 股。本次发行对象本次认购的股票自上市之日起 36 个月内不得转让，预计上市时间为 2019 年 8 月 23 日。
华阳集团	控股子公司进出口业务主要采用美元、港币及欧元等外币进行结算，因此当汇率出现较大波动时，汇兑损益将对公司的经营业绩造成一定影响。为有效规避进出口业务所面临的汇率风险，公司及控股子公司拟开展外汇套期保值业务。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 4. 投资建议

2019 年是乘用车需求景气复苏之年，演绎模式类似于 2012 年，但有三大不同点：1) 贸易战带来汽车关税下调及股比放开的深远影响。2) 增值税下调 3% 促进汽车消费。3) 国六提前实施带来自主准备不足。综合“销量增速+单车盈利+估值水平”三大指标看，建议 8-9 月份增配乘用车相关板块。销量增速已见底处于复苏中，向上弹性与 GDP 增速正相关（受中美贸易战进程影响）。单车盈利最差大概率是中报业绩，但因竞争格局改善周期长，盈利恢复节奏及向上弹性不能过于乐观。估值水平处于历史低位，吸引力强。配置上优先整车【广汽集团+上汽集团+长安汽车+江铃汽车+长城汽车】，零部件【星宇股份+万里扬+拓普集团】。另外继续推荐国六升级产业链最受益标的【中国汽研】。新能源汽车整车重点关注【比亚迪】。

风险提示：国内经济复苏低于预期；车企价格战持续时间比预期更长

## 票投资评级说明

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，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东新区陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29F

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>