

4月第一周销量零售批发回稳

——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

4月第一周销量零售批发回稳。

投资要点

□ 每周复盘

本周 SW 汽车上涨 1.8%，跑赢大盘 3.8%，除商用载客车外，所有子板块均出现上涨形态，SW 商用载货车涨幅最大。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 1 位，居于领先地位。估值上，SW 汽车板块较上周略有上升，商用载货车涨幅最大。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面依然超过白色家电，但依然低于白酒，PB 方面仍低于白色家电和白酒，汽车零部件板块估值（PE 和 PB）仍低于计算机和传媒。

□ 景气跟踪

4月第一周销量零售批发回稳。1) 4月第一周全国乘用车市场零售日均 3.5 万台，同比增长 8.0%，批发日均 3.5 万台，同比增长-6.0%。2) 2月份汽车经销商综合库存系数为 2.1，同比上升 29%，环比上升 50%，自主品牌库存系数为 2.15，环比上升 29%；合资品牌库存系数为 2.23，环比上升 65%；高端豪华&进口品牌库存系数为 1.88，环比上升 55%。3) 3月下乘用车终端价格整体继续下降，降幅相比 3月上略微扩大。半月降价幅度超过 1000 元有 8 款（上期 3 款）：上汽通用（君威），长安福特（全新一代福克斯），一汽奥迪（奥迪 A6L、Q5L），华晨宝马（3系 L、X3），一汽大众（探岳），北京奔驰（A 级 NB）。

□ 重点关注

一汽轿车连续停牌，一汽集团整体上市步伐加速；理想 ONE 正式上市；吉利与里卡多合作研发用于增程式插电混动车的变速箱。

□ 投资建议

2019 年汽车板块配置，战略乐观但战术上务实。“增值税下调”是 2019 年特有的利好因素，助于加快乘用车本轮景气复苏的节奏但对需求向上带动的弹性不能抱有太高预期。选股上建议更注重业绩自身驱动力强劲的个股，整车优选【江铃汽车+长安汽车】，零部件优选【万里扬+星宇股份+拓普集团】，服务板块【中国汽研+广汇汽车】。

风险提示：乘用车需求复苏幅度低于预期

相关报告

- 1 《乘用车专题报告：官降竞赛火热，助力需求复苏》2019.04.10
- 2 《汽车行业周报：3月下成交价继续下降》2019.04.07
- 3 《汽车行业周报：3月第三周零售及批发环比小幅增长》2019.03.31
- 4 《汽车行业周报：3月第二周销量同比增速降幅收窄》2019.03.24
- 5 《20190323 自动驾驶行业跟踪报告：L2 级功能大规模应用正开启！》2019.03.23

报告撰写人：黄细里

数据支持人：黄细里

正文目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅：汽车板块上涨 1.8%，跑赢大盘 3.8%	4
1.2. 估值：整体板块估值略有上升，商用载货车涨幅最大	5
2. 景气跟踪	7
2.1. 销量：4 月第一周销量零售批发回稳	7
2.2. 库存：2 月库存上升较为明显	8
2.3. 价格：3 月下旬继续下降，降幅相比 3 月上略微扩大	9
新车上市：以 SUV 为主	11
3. 重点关注	12
3.1. 重点资讯	12
3.2. 公司公告	13
4. 投资建议	14

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	5
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅	5
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	7
图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较	7
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: 企业当月库存变化	9
图 19: 渠道库存当月	9
图 20: 乘用车市场均价及优惠幅度	10
表 1: 乘用车厂家 3 月周度零售数量 (辆) 和同比增速	8
表 2: 乘用车厂家 3 月周度批发数量 (辆) 和同比增速	8
表 3: 本周新车一览	11
表 4: 本周上市公司重要公告一览	13

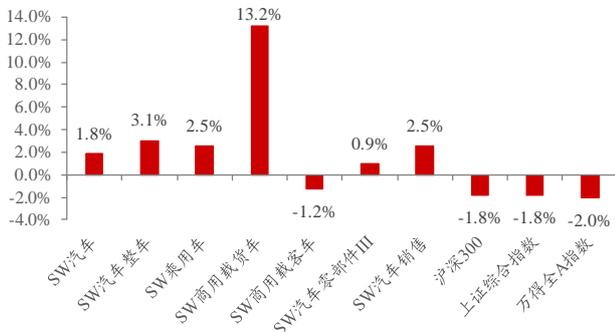
1. 每周复盘

本周 SW 汽车上涨 1.8%，跑赢大盘 3.8%，除商用载客车外，所有子板块均出现上涨形态，SW 商用载货车涨幅最大。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 1 位，居于领先地位。估值上，SW 汽车板块较上周略有上升，商用载货车涨幅最大。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面依然超过白色家电，但依然低于白酒，PB 方面仍低于白色家电和白酒，汽车零部件板块估值（PE 和 PB）仍低于计算机和传媒。

1.1. 涨跌幅：汽车板块上涨 1.8%，跑赢大盘 3.8%

本周 SW 汽车板块上涨 1.8%，跑赢大盘 3.8%。本周除商用载客车板块外，其余汽车子板块均呈上涨状态。其中 SW 商用载货车涨幅最大，为 13.2%，依次为 SW 汽车整车 3.1%，SW 乘用车 2.5%，SW 汽车销售 2.5%，SW 汽车零部件 0.9%，SW 商用载客车跌 1.2%。一月以来，SW 汽车板块上涨 11.1%，跑赢大盘 4.6%。年初至今，SW 汽车板块上涨 31.4%，跑输大盘 3.6%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



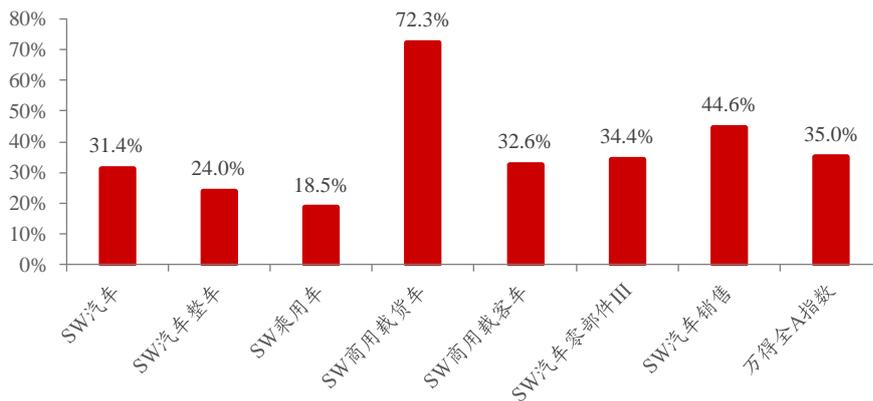
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

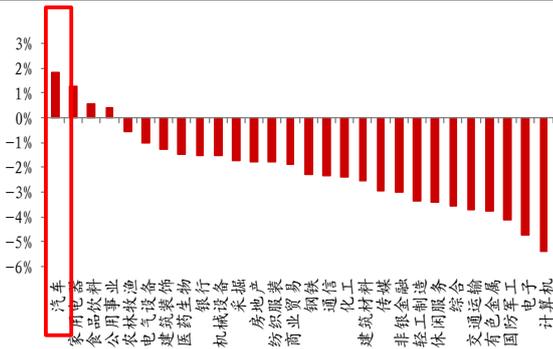
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



资料来源：Wind，浙商证券研究所

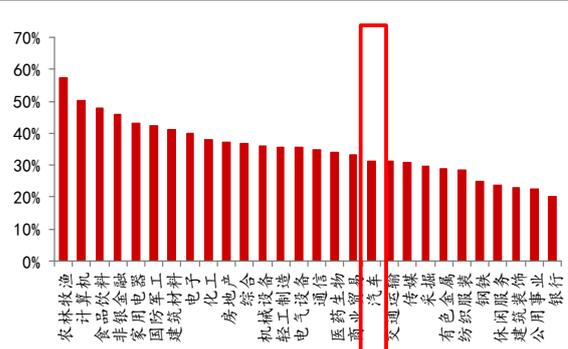
在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 1，居于领先地位。年初至今，银行板块涨幅最小（20.4%），农林牧渔块涨幅最大，为 57.3%，且所有板块涨幅均为正值。本周相关概念指数表现略优于大盘指数，其中新能源汽车指数涨幅最大，为 2.5%。智能汽车、燃料电池、特斯拉、锂电池、次新股指数依次为 0.7%、0.2%、-1.8%、-1.8%、-6.7%。

图 4：SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

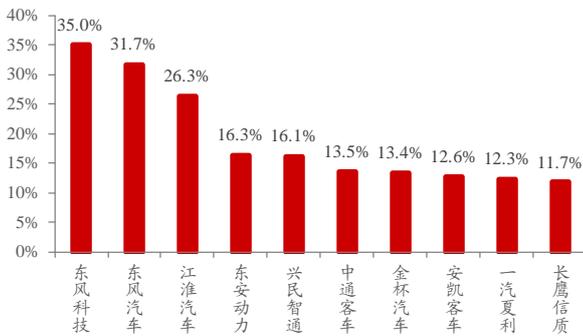
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

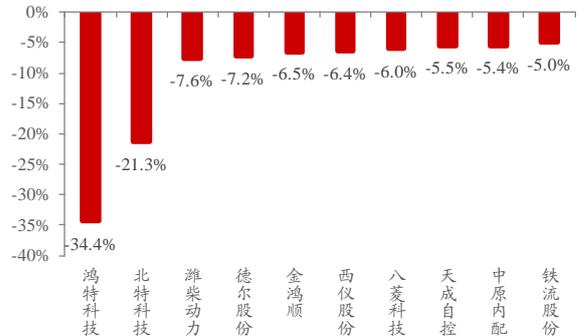
本周汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为东风科技（+35.0%）、东风汽车（+31.7%）、江淮汽车（+26.3%）、东安动力（+16.3%）和兴民智通（+16.1%），跌幅前五分别为鸿特科技（-34.4%）、北特科技（-21.3%）、潍柴动力（-7.6%）、德尔股份（-7.2%）和金鸿顺（-6.5%）。

图 6：汽车板块周涨幅前十个股



资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

1.2. 估值：整体板块估值略有上升，商用载货车涨幅最大

估值上，SW 汽车板块较上周略有上升，商用载货车涨幅最大。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面依然超过白色家电，但依然低于白酒，PB 方面仍低于白色家电和白酒，汽车零部件板块估值（PE 和 PB）仍低于计算机和传媒。

本周 SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 18.39 倍（上周：18.05 倍），是万得全 A 的 1.02 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 17.66 倍（上周：17.05 倍）和 17.6 倍（上周：17.4 倍）；本周 SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.98 倍（上周：1.92 倍），是万得全 A 的 1.09 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.69 倍（上周：1.65 倍）和 2.24 倍（上周：2.22 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 16.04 倍（上周：15.65 倍）、46.98 倍（上周：41.51 倍）和 20.39 倍（上周：19.55 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 1.67 倍（上周：1.63 倍）、1.76 倍（上周：1.54 倍）和 2.05 倍（上周：2.08 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 15.34 倍，是乘用车的 0.96 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 31.22 倍，是乘用车的 1.95 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.71 倍，是乘用车的 2.22 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 7.58 倍，是乘用车的 4.54 倍。

计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 55.48 倍，是汽车零部件的 3.15 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 27.12 倍，是汽车零部件的 1.54 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 4.13 倍，是汽车零部件的 1.84 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.54 倍，是汽车零部件的 1.13 倍。

图 12: 乘用车 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

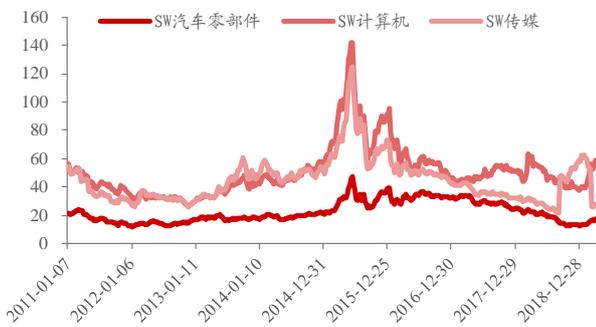
图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



备注: 剔除负值

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

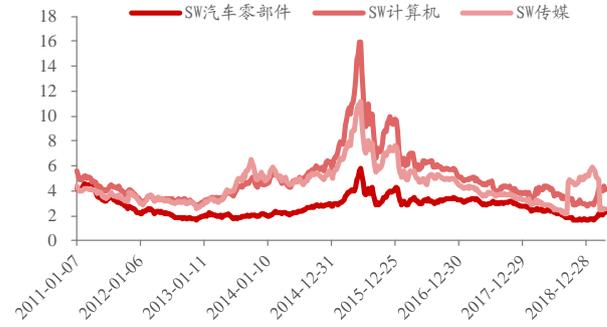
图 14: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



备注: 剔除负值

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

4 月第一周销量零售批发回稳。1) 4 月第一周全国乘用车市场零售日均 3.5 万台, 同比增长 8.0%, 批发日均 3.5 万台, 同比增长-6.0%。2) 2 月份汽车经销商综合库存系数为 2.1, 同比上升 29%, 环比上升 50%, 自主品牌库存系数为 2.15, 环比上升 29%; 合资品牌库存系数为 2.23, 环比上升 65%; 高端豪华&进口品牌库存系数为 1.88, 环比上升 55%。3) 3 月下乘用车终端价格整体继续下降, 降幅相比 3 月上略微扩大。半月降价幅度超过 1000 元有 8 款(上期 3 款)分别为: 上汽通用(君威), 长安福特(全新一代福克斯), 一汽奥迪(奥迪 A6L、Q5L), 华晨宝马(3 系 L、X3), 一汽大众(探岳), 北京奔驰(A 级 NB)。

2.1. 销量: 4 月第一周销量零售批发回稳

根据乘联会数据: 4 月第一周全国乘用车市场零售日均 3.5 万台, 同比增长 8.0%, 批发日均 3.5 万台, 同比增长 -6.0%。第一周零售同比增速略高于 2018 年第一周 7% 的同比增速, 第一周零售表现略强于 18 年, 而且 4 月第一周为清明假期, 此表现好于预期。第一周的乘用车主力厂家批发达到日均 3.5 万台, 虽然同比增速为-6.0%, 但系受增值税调整因素影响, 经销商 4 月所批发的车辆部分于 3 月提早提车, 导致 3 月份的渠道库存压力增大, 所以 4 月经销商批发表现不是很强。

表 1：乘用车厂家 4 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-4 日	5-12 日	13-19 日	20-31 日	月度累计
19 年日均销量	35321				
同比	8.0%				
18 年日均销量	32561	44871	50917	70564	54061
同比	7.0%	16.0%	12.0%	8.0%	11.0%

数据来源：乘联会，浙商证券研究所

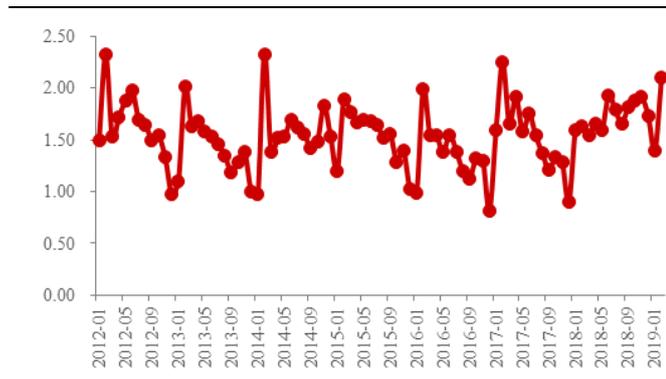
表 2：乘用车厂家 4 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-4 日	5-12 日	13-19 日	20-31 日	月度累计
19 年日均销量	34830				
同比	-6.0%				
18 年日均销量	36937	53232	59820	62766	56092
同比	13.0%	29.0%	27.0%	2.0%	14.0%

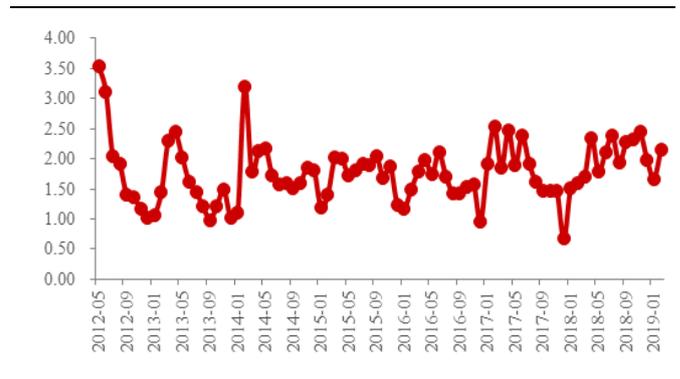
数据来源：乘联会，浙商证券研究所

2.2. 库存：2 月库存上升较为明显

根据汽车流通协会数据：2 月经销商库存上升较为明显。1) 分结构看：2 月份汽车经销商综合库存系数为 2.1，同比上升 29%，环比上升 50%，自主品牌库存系数为 2.15，环比上升 29%；合资品牌库存系数为 2.23，环比上升 65%；高端豪华&进口品牌库存系数为 1.88，环比上升 55%。2) 分品牌看：2 月份库存深度超过 2 个月的品牌有 18 个，分别为长安福特、捷豹-路虎、上汽荣威、别克、东风标致、广汽菲克、凯迪拉克、沃尔沃、比亚迪、上汽大众、广汽三菱、长城汽车、东风雪铁龙、雪佛兰、北京现代、雷诺、奇瑞、吉利。

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

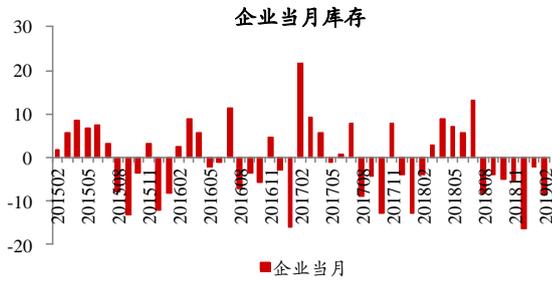
图 17：自主品牌库存系数


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），企业当月库存连续半年下降，渠道库存 2018 四季度持续下降，尤其是 2018

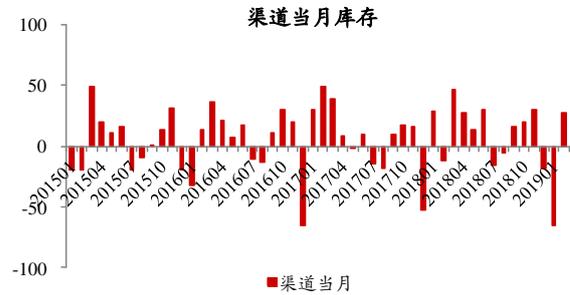
年12月份去库存幅度大。2017年1月到2019年2月，企业库存累计值为-27万辆（2月继续下降9万辆），渠道库存累计值为296万辆（2月份增加27万辆）。

图 18：企业当月库存变化



资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

图 19：渠道库存当月



资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

2.3. 价格：3月下旬继续下降，降幅相比3月上旬略微扩大

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。从我们挑选的重点车企的76款热销车型来看：3月下乘用车终端价格整体继续下降，降幅相比3月上旬略微扩大。半月降价幅度超过1000元有8款（上期3款）分别为：上汽通用（君威），长安福特（全新一代福克斯），一汽奥迪（奥迪A6L、Q5L），华晨宝马（3系L、X3），一汽大众（探岳），北京奔驰（A级NB）。

图 20：乘用车市场均价及优惠幅度

代表“降价幅度超过1000元”		代表“降价幅度1000元以内”		代表“提价幅度1000元以内”		代表“提价幅度超过1000元”		代表“因增加新款/减少旧款导致价格异动，实际同等配置的价格趋于平					
上市公司	生产企业	车型	2018-12下	2019-1下	2019-2上	2019-2下	2019-3上	2019-3下	1月变化	2月上变化	2月下变化	3月上变化	3月下变化
上汽集团	上汽乘用车	荣威RX5	116933	116478	116378	116312	116204	118669	-456	-99	-66	-108	2465
	上汽乘用车	荣威i6	95459	95047	94700	94565	94500	94342	-412	-347	-135	-65	-159
	上汽乘用车	MG ZS	83971	83118	82924	82786	82577	82450	-853	-194	-138	-209	-127
	上汽大众	途观L	254573	252459	252258	252095	251097	250266	-2114	-201	-163	-998	-831
	上汽大众	途观	169006	167862	167832	167750	167735	167618	-1144	-29	-82	-15	-118
	上汽大众	帕萨特	220722	218745	217875	217648	216741	229340	-1977	-870	-227	-908	12599
	上汽大众	途岳	193351	191847	190689	190631	190296	189476	-1504	-1158	-59	-334	-820
	上汽大众	朗逸	114296	113183	113135	113077	112983	112860	-1113	-48	-58	-94	-123
	上汽大众	桑塔纳	72515	71636	71636	71636	71636	71636	-879	0	0	0	0
	上汽大众	polo HB	89034	88644	88578	88578	88561	88508	-391	-66	0	-17	-53
	上汽大众	朗逸	113510	112543	112591	112449	112440	115475	-967	48	-142	-9	3035
	上汽大众	柯迪亚克	146171	142724	141194	140929	141282	144181	-3447	-1529	-265	353	2899
	上汽通用	凯迪拉克XTS	261704	259911	259633	260233	260368	260291	-1792	-278	600	134	-76
	上汽通用	别克GL8	315496	314720	314720	315532	315613	315466	-776	0	813	81	-147
	上汽通用	君越	217735	217279	217125	217114	217088	217007	-456	-154	-11	-26	-81
	上汽通用	昂科威	207655	206890	211347	211258	210817	209905	-765	4457	-89	-441	-912
	上汽通用	君威	189005	187327	186832	184708	184708	183344	-1678	-495	-2125	0	-1363
	上汽通用	英朗	84576	81047	80782	80984	80984	80705	-3529	-265	202	0	-279
上汽通用	科沃兹	78184	77227	76862	76224	76122	75869	-957	-365	-638	-101	-253	
上汽通用五菱	宝骏730	84744	82913	82837	82781	82722	83969	-1831	-76	-56	-59	1247	
长安汽车	长安福特	锐界	283934	284151	284151	284151	284151	284151	218	0	0	0	0
	长安福特	蒙迪欧	193905	193942	193967	193967	193967	193967	37	25	0	0	0
	长安福特	翼虎	188891	186742	186742	186742	186742	186742	-2149	0	0	0	0
	长安福特	全新一代福克斯	132800	132800	132086	132086	132086	124442	0	-714	0	0	-7644
	长安福特	老福莱斯	104575	104575	104575	104575	104575	104531	0	0	0	0	-44
	长安福特	福瑞斯	87744	87098	87098	87098	87098	87098	-645	0	0	0	0
	长安自主	长安CS75	114139	114084	114093	113999	113943	113890	-55	10	-95	-56	-53
	长安自主	长安CS55	101176	101082	100997	100979	100724	100585	-94	-85	-18	-256	-138
	长安自主	长安CS35	82729	82698	82675	82668	82659	82601	-31	-23	-8	-8	-58
	长安自主	逸动	79451	79339	79402	79396	79312	79215	-112	62	-6	-84	-97
广汽集团	广汽乘用车	传祺GS8	174719	174372	174179	174106	174126	174059	-347	-192	-74	21	-68
	广汽乘用车	传祺GS4	107391	107114	106373	106291	108229	108113	-276	-741	-82	1938	-116
	广汽乘用车	传祺GS3	79606	79294	79065	78997	78988	78815	-312	-229	-68	-9	-174
	广汽丰田	汉兰达	284675	284675	284675	284675	284675	284675	0	0	0	0	0
	广汽丰田	凯美瑞	220493	219417	218285	217545	217306	217360	-1076	-1132	-740	-239	54
	广汽丰田	丰田C-HR	164376	163035	161065	159976	158506	157712	-1341	-1971	-1088	-1471	-794
	广汽丰田	雷凌	120504	120483	121200	121200	121200	121313	-21	717	0	0	113
	广汽丰田	雅力士致享	75635	75613	75613	75613	75613	75592	-23	0	0	0	-21
	广汽丰田	雅力士致炫	77086	77076	77076	77076	77076	76997	-10	0	0	0	-79
	广汽本田	奥德赛	272367	271124	271065	270888	270594	270168	-1244	-59	-176	-294	-426
	广汽本田	冠道	262499	261868	261839	261116	260747	260582	-631	-29	-722	-369	-165
	广汽本田	雅阁	202748	198705	197502	196984	196631	195976	-4043	-1203	-518	-353	-656
	广汽本田	缤智	140002	138314	138314	138086	137881	137572	-1688	0	-228	-206	-309
	广汽本田	凌派	119435	116406	115171	114394	114394	114394	-3029	-1235	-776	0	0
	广汽本田	锋范	82078	81478	81478	81272	81260	81172	-600	0	-206	-12	-88
广汽本田	飞度 HB	84533	82884	82854	82678	82634	82604	-1650	-29	-176	-44	-29	
长城汽车	长城汽车	Wey VV7	162935	162762	170112	170036	170011	169937	-174	7350	-76	-25	-74
	长城汽车	哈弗H6	120672	120242	118338	118338	118168	118076	-430	-1904	0	-170	-92
	长城汽车	哈弗H6 Coupe	130204	130203	106663	106663	106535	106507	-1	-23540	0	-128	-28
	长城汽车	哈弗H6 运动版	90316	90078	89868	89868	89780	89721	-238	-210	0	-88	-59
	长城汽车	哈弗F7	124368	123854	123734	123734	123533	123508	-514	-120	0	-201	-25
	长城汽车	哈弗M6	75117	74901	74554	74541	74345	74309	-216	-346	-13	-197	-35
吉利汽车	吉利汽车	博越	123848	123488	123492	123451	123214	123141	-360	4	-41	-237	-73
	吉利汽车	缤越	108800	108800	108800	108800	108800	107960	0	0	0	0	-840
	吉利汽车	帝豪	68815	68426	68297	68221	68153	68065	-388	-129	-76	-68	-88
	吉利汽车	远景	54967	54540	54993	54930	54847	54767	-427	453	-63	-83	-80
	吉利汽车	领克01	181000	181000	181000	181000	178000	178000	0	0	0	-3000	0

比亚迪	比亚迪	唐燃油版	146344	146344	146344	146344	146344	146344	0	0	0	0	0	
	比亚迪	宋max	98435	97892	97835	97791	97685	145708	-544	-57	-43	-106	48023	
	比亚迪	秦pro	99467	96630	96836	96836	96762	96729	-2837	206	0	-37	-33	
江铃汽车	江铃汽车	撼路者	266892	266392	293915	293713	290396	290206	-500	27522	-202	-3317	-190	
	江铃汽车	驭胜S350	141644	141510	141461	141435	141383	141270	-134	-49	-25	-53	-112	
	江铃汽车	领界	0	0	140467	140467	140467	140467	0	0	0	0	0	
豪华车	江铃汽车	驭胜S330	105235	105097	104997	104950	104957	104944	-138	-100	-47	6	-13	
	一汽奥迪	奥迪A6L	385389	383933	465631	465631	458181	456154	-1456	81698	0	-7450	-2027	
	一汽奥迪	Q5L	410073	388674	387238	386288	385384	382995	-21399	-1436	-950	-904	-2388	
	一汽奥迪	Q3	222046	220615	219788	217505	217455	216329	-1432	-827	-2283	-50	-1127	
	豪华车	GLC级L	455960	455274	456189	439841	439692	439187	-686	915	-16348	-149	-505	
	豪华车	GLA级	270890	269163	268553	268087	267776	266857	-1727	-610	-467	-310	-919	
	豪华车	A级NB	256729	254992	253784	252482	244044	240603	-1737	-1208	-1302	-8438	-3441	
	豪华车	华晨宝马	437706	432740	432583	432203	429546	429479	-4966	-157	-380	-2657	-67	
	豪华车	华晨宝马	X3	425402	407237	405727	405310	403371	399151	-18165	-1510	-417	-1939	-4220
	豪华车	华晨宝马	3系L	268640	265094	263837	263567	263347	261471	-3547	-1257	-270	-219	-1877
一汽大众	一汽大众	迈岳	239942	238251	237851	237653	237723	236289	-1691	-400	-198	71	-1434	
	一汽大众	迈腾	212909	210999	210999	210925	210932	215572	-1909	0	-74	7	4640	
	一汽大众	探歌	155410	153825	153646	153504	153678	153346	-1585	-179	-141	174	-332	

资料来源：浙商证券研究所

新车上市：以 SUV 为主

本周上市十三款新车，其中 SUV 八款，分别为开瑞 K50、开瑞 K60S、日产逍客、理想 ONE、荣威 RX8、宝骏 RS-5、指南者、上汽大众 T-Cross。其中理想 ONE 为增程式。本周纯电动车上市两款，分别为吉利几何 A、比亚迪 e1。

表 3：本周新车一览

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间（万）	发动机	变速箱
开瑞 K50	开瑞汽车	2019/4/8	SUV	紧凑型	汽油	4.39-6.88 万	1.5L	5MT
开瑞 K60S	开瑞汽车	2019/4/8	SUV	紧凑型	汽油	4.99-6.39 万	1.5L	5MT
日产逍客	东风日产	2019/4/8	SUV	紧凑型	汽油	15.49-18.59 万	2.0L	CVT
丰田 86	丰田 (进口)	2019/4/10	跑车		汽油	27.78-28.78 万	2.0L	6MT/6AT
福瑞迪	东风悦达 起亚	2019/4/10	三厢	紧凑型	汽油	7.88-10.28 万	1.6L	6MT/6AT
理想 ONE	理想	2019/4/10	SUV	中大型	增程式	32.80 万	—	—
荣威 RX8	上汽集团	2019/4/10	SUV	中大型	汽油	19.38 万	2.0T	6AT
享域	东风本田	2019/4/10	三厢	紧凑型	汽油	9.98-13.68 万	1.0T	6MT/CVT
宝骏 RS-5	上汽通用 五菱	2019/4/11	SUV	紧凑型	汽油	9.68-13.28 万	1.5T	6MT/CVT
指南者	广汽菲克 JEEP	2019/4/11	SUV	紧凑型	汽油	15.58-22.98 万	1.3T	6MT/ 7DCT
T-Cross	上汽大众	2019/4/11	SUV	小型	汽油	12.79-15.99 万	1.4T/1.5L	7DCT/6AT
几何 A	吉利汽车	2019/4/11	三厢	紧凑型	纯电动	21.00-25.00 万	—	—
比亚迪 e1	比亚迪	2019/4/12		微型	纯电动	补贴后 5.99-7.99 万	—	—

资料来源：汽车之家网，浙商证券研究所

3. 重点关注

一汽轿车连续停牌，一汽集团整体上市步伐加速；理想 ONE 正式上市；吉利与里卡多合作研发用于增程式插电混动车的变速箱。

3.1. 重点资讯

3月28日，A股上市公司一汽轿车（000800.SZ）的一纸停牌公告，或许意味着在延宕多年之后，一汽集团的整体上市进程将以一汽解放注入上市公司为开端，驶上“快车道”。4月4日，一汽轿车继续公告称，由于本次重大资产重组方案涉及的诸多细节仍需各方进一步商讨、论证和完善，将继续停牌不超过5个交易日，累计停牌时间不超过10个交易日。相对于解决同业竞争时可以“一卖了之”，整体上市必然涉及到一汽集团旗下合资公司的“并表”难题。从产权的角度看，包括一汽-大众、一汽丰田在内的优质资产的股权结构都很清晰，一汽的权益也都白纸黑字地写的很明白。（盖世汽车）

理想 ONE 正式上市：4月10日，理想品牌首款车型理想 ONE 在常州工厂正式上市，新车全系仅有一款配置，补贴后全国统一售价为32.8万元。理想 ONE 定位中大型 SUV 车型，采用增程式动力系统驱动，综合工况续航可达800km。此外，新车还将同时提供6座和7座车型，空间布局较为灵活。2018年10月18日，车和家发布了其首款 SUV，品牌命名为“理想智造”。此后的好长一段时间里，媒体上很少出现关于“理想智造”的信息。2019年3月20日，车和家宣布“理想智造”改名为“理想”，而首款车型的名字为“理想 one”。改名的原因，一方面便于认知，另一方面也是为节省尾标的制造成本和线下店面在形象装修方面的成本（灯箱可由四个字缩减为两个字）。

理想 one 为增程式混合动力，搭载了是一块40kWh的电池、一台1.2T的增程器，可在很大程度上缓解用户的里程焦虑（去年10月份发布的时候，车和家给出的综合续航里程为700km，但根据这次给出的数据，其综合续航里程为800km）。在自动驾驶方面，理想 ONE 标配 L2 级自动辅助驾驶系统（芯片采用 Mobileye 的 EyeQ4）。李想表示，自动驾驶系统将在交付时即可使用，不会出现在产品交付一年之后仍无法使用的情况。（盖世汽车）

据外媒报道，中国领先汽车制造商之一，同时也是国际知名新能源汽车品牌吉利汽车集团（Geely）宣布，为支持未来产品需求，已经选择里卡多（Ricardo）协助其研发新型先进变速箱，用于增程式插电式混合动力汽车。变速箱需要满足的关键需求包括效率高，成本具竞争力，以及适用于高产量的 A 级和 B 级汽车。此次合作高度灵活，吉利和里卡多位于英国和中国的工程师将组成合作团队，以支持良好的内部沟通，以及最佳决策过程，有助于达成严格的上市时间目标。除了核心工程团队，捷克里卡多技术中心等其他地点的里卡多技术中心也将提供支持，里卡多将参与变速箱机械设计、控制和校准新款变速箱。（第一电动）

吉利纯电车型几何 A 正式上市：2019年4月11日，吉利汽车纯电品牌几何汽车暨几何 A 上市发布会在新加坡举行，新车分为高标准续航 NEDC410km 和高能超长续航 NEDC500km 两个版本，前者补贴后售价为15万-17万元（原价21万-23万元）；后者补贴后售价为17万-19万元（原价23万-25万元）。几何 A 是吉利新能源品牌成立后发布的第一款车型。这款车是吉利第一款正向开发的纯电动车，采用的平台是吉利纯电专属平台。辅助驾驶方面，采用摄像头+毫米波雷达融合方案，使 AEB 行人识别、ACC 等更为精准、安全。较同级增加了侧后方毫米波雷达，实现 RCW 后碰撞预警系统、DOW 开门预警，智能预紧安全带，LKA+车道辅助保持系统、BSD 盲点监测+LCA 变道辅助功能。此外，整车的风阻系数为 Cd0.237，该风阻系数做到了同级别车型中的全球第一。几何品牌计划到 2025 将推出十余款全新的纯电车型。（盖世汽车）

3.2. 公司公告

国机汽车向国机集团发行股份，购买其持有的中国汽车工业工程有限公司 100% 股权，以 2018 年 3 月 31 日为评估基准日，中汽工程 100% 股权价值为 310,529.70 万元。同时拟向不超过 10 名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金，募集资金规模不超过 239,813.00 万元。本次募集配套资金支付中介机构及其他相关费用之后，拟用于汽车焊装、涂装、总装智能制造生产线示范项目、装备制造基地能力提升项目、工程研究中心建设项目、高端汽车零部件（FINOBA）制造基地建设项目和偿还银行借款。

表 4：本周上市公司重要公告一览

公司名称	公告内容
曙光股份	2019 年 3 月：整车产量 368 辆，同比-78.62%。销量：730 辆，同比-66.51%。
合力科技	2018 年度利润分配预案：拟以截至 2018 年 12 月 31 日总股本 15,680 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.1 元（含税），共计 1,724.8 万元（含税）。
合力科技	2018 年营业收入 609,575,883.86 元，同比+13.00%；归属于上市公司股东的净利润 97,757,713.63 元，同比+19.56%；基本每股收益：0.6235 元/股。
德宏股份	首次公开发行限售股，流通数量：70,848,000 股，上市流通日期为 2019 年 4 月 12 日。
江淮汽车	2019 年 3 月产量：43466 辆，同比-18.56%；销量：44317 辆，同比-17.51%。
天成自控	2019 年 4 月 8 日，天成自控全资子公司徐州天成收到徐州高新区财政局基建补偿款 966.9 万元。
凌云股份	控股股东增持公司股份：北方凌云工业集团有限公司计划自 4 月 9 日起 6 个月内通过上海证券交易所交易系统择机增持公司股份。拟增持金额不低于 2,000 万元人民币，不高于 5,000 万元人民币。
福田汽车	2019 年 3 月汽车产量 72327 辆，本年累计 155504 辆，累计同比+23.71%；3 月汽车销量 63915 辆，本年累计 131087 辆，累计同比+11.80%。
长城汽车	2019 年 3 月 SUV 产量 82056 辆，同比+8.48%；SUV 销量 80817 辆，同比+9.18%。
文灿股份	2018 年营业收入 1,620,162,776.97 元，同比+4.05%；归属于上市公司股东的净利润 125,236,581.25 元，同比-19.36%。基本每股收益 0.62 元/股。
德赛西威	2018 年营业收入 5,408,740,070.88 元，同比-10.01%；归属于上市公司股东的净利润 416,121,317.24 元，同比-32.5%；基本每股收益 0.76 元/股。
亚星客车	2019 年 3 月产量 267 辆，同比+75%；3 月销量 286 辆，同比+80%。
上汽集团	2018 年营业收入 610,366,219.73 元，同比-5.77%；归属于上市公司股东的净利润 137,138,181.02 元，同比+20.01%。基本每股收益 1.14 元/股。
广汽集团	2019 年 3 月乘用车产量 189,401 辆，同比-1.03%；销量 182,357 辆，同比-0.27%。
东风动力	2018 年营业收入 2,545,462,581.48 元，同比+40.03%；归属于上市公司股东的净利润 120,250,079.56 元，同比+23.45%，基本每股收益 0.9 元/股。
贝斯特	2018 年营业收入 744,757,145.83 元，同比+11.04%；归属于上市公司股东的净利润 158,778,554.40 元，同比+13.70%；基本每股收益：0.7939 元/股。
曙光股份	2018 年营业收入 2,915,052,343.32 元，同比-23.47%；归属于上市公司股东的净利润-128,140,610.38 元，同比-140.55%；基本每股收益：-0.19 元/股。
小康股份	2019 年 3 月产量：28,906 辆，同比-24.98%；3 月销量：29,232 辆，同比-27.88%。
多伦科技	2018 年营业收入 550,103,603.12 元，同比+8.13%；归属于上市公司股东的净利润 134,990,277.22 元，同比+32.43%；基本每股收益：0.2177 元/股。
金麒麟	2018 年营业收入 1,399,413,850.71 元，同比-6.68%；归属于上市公司股东的净利润 88,347,914.85 元，同比-49.17%；基本每股收益：0.41 元/股。
骆驼股份	2018 年营业收入 9,223,771,198.21 元，同比+21.08%；归属于上市公司股东的净利润 559,464,934.52 元，同比+15.83%；基本每股收益 0.66 元/股。

保隆科技	2018 年营业收入 2,304,783,222.58 元, 同比+10.77%; 归属于上市公司股东的净利润 154,871,032.73 元, 同比-10.93%; 基本每股收益 0.94 元/股。
------	---

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

4. 投资建议

2019 年汽车板块配置, 战略乐观但战术上务实。“增值税下调”是 2019 年特有的利好因素, 助于加快乘用车本轮景气复苏的节奏但对需求向上带动的弹性不能抱有太高预期。选股上建议更注重业绩自身驱动力强劲的个股, 整车优选【江铃汽车+长安汽车】, 零部件优选【万里扬+星宇股份+拓普集团】, 服务板块【中国汽研+广汇汽车】。

风险提示: 乘用车需求复苏幅度低于预期。

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

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

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>