

4月第二周销量走势较弱，实际成交价下降显著

——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月第二周销量走势较弱，实际成交价下降显著。

投资要点

□ 每周复盘

本周 SW 汽车上涨 4.2%，跑赢大盘 1.6%，所有子板块均出现上涨形态，SW 商用载客车涨幅最大。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 5 位，排名靠前。估值上，SW 汽车板块较上周涨幅较大，商用载客车涨幅最大。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月第二周销量零售批发走势较弱。1) 4月第二周全国乘用车市场零售日均 2.9 万台，同比增长-35.0%，批发日均 3.3 万台，同比增长-39.0%。2) 根据我们自己建立的库存监控体系数据显示：3月库存上升较为明显。2017年1月到2019年3月，企业库存累计值为-20万辆（3月上升库存7万辆），渠道库存累计值为342万辆（3月份增加46万辆）3) 受增值税下调政策影响，各大车企纷纷推出官降或优惠活动，4月上乘用车终端价格整体继续下降，降幅相比3月下扩大。半月降价幅度超过1000元有27款（上期7款）。

□ 重点关注

上海车展，多款电动车上市；丰田将电动汽车技术出售给奇点汽车；日产计划将双向充电技术引入中国。

□ 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 《2019 车展跟踪报告：“电动化+智能网联”趋势加强》2019.04.17
- 2 《汽车行业周报：4月第一周销量零售批发回稳》2019.04.14
- 3 《乘用车专题报告：官降竞赛火热，助力需求复苏》2019.04.10
- 4 《汽车行业周报：3月下成交价继续下降》2019.04.07
- 5 《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

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 4.2%，跑赢大盘 1.6%	4
1.2. 估值：整体板块估值上升，商用载客车涨幅最大	5
2. 景气跟踪	7
2.1. 销量：4 月第二周销量零售批发走势较弱	7
2.2. 库存：3 月库存增加	8
2.3. 价格：4 月上旬继续下降，降幅相比 3 月下扩大	9
新车上市：以 SUV 为主	11
3. 重点关注	13
3.1. 重点资讯	13
3.2. 公司公告	14
4. 投资建议	15

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	8
图 19: 渠道库存当月	8
图 20: 乘用车市场均价及优惠幅度	10
表 1: 乘用车厂家 4 月周度零售数量 (辆) 和同比增速	7
表 2: 乘用车厂家 4 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	14

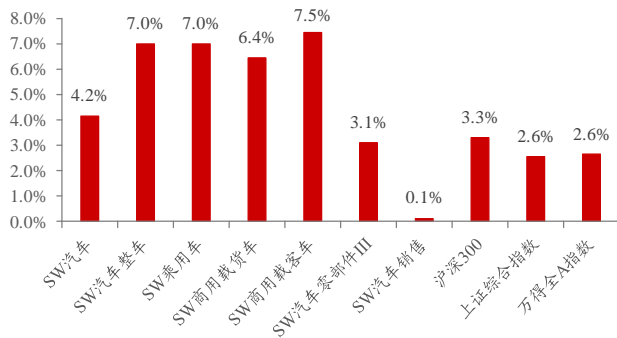
1. 每周复盘

本周 SW 汽车上涨 4.2%，跑赢大盘 1.6%，所有子板块均出现上涨形态，SW 商用载客车涨幅最大。在中万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 5 位，排名靠前。估值上，SW 汽车板块较上周涨幅较大，商用载客车涨幅最大。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 4.2%，跑赢大盘 1.6%

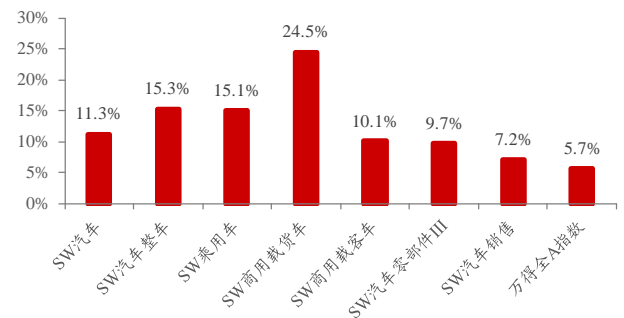
本周 SW 汽车板块上涨 4.2%，跑赢大盘 1.6%。本周所有汽车子板块均呈上涨状态。其中 SW 商用载客车涨幅最大，为 7.5%，依次为 SW 汽车整 7.0%，SW 乘用车 7.0%，SW 商用载货车 6.4%，SW 汽车零部件 3.1%。一月以来，SW 汽车板块上涨 11.3%，跑赢大盘 5.6%。年初至今，SW 汽车板块上涨 36.8%，跑输大盘 1.8%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



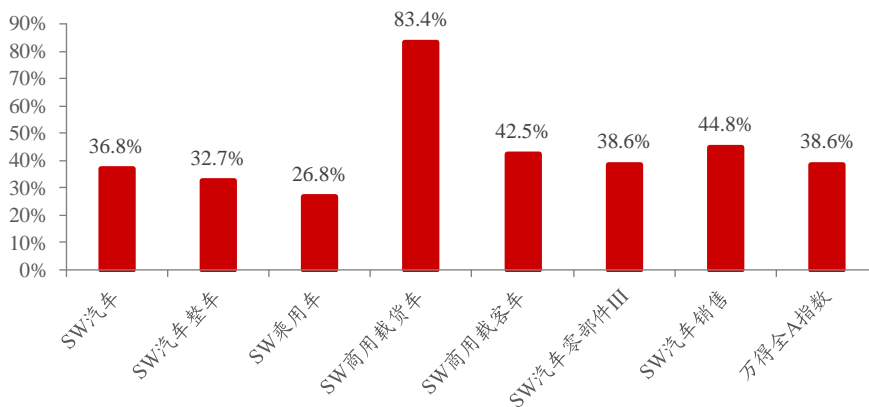
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

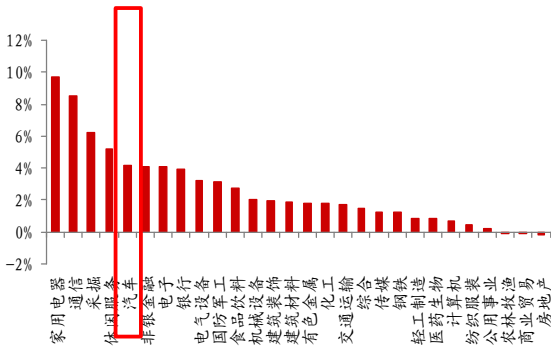
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



资料来源：Wind，浙商证券研究所

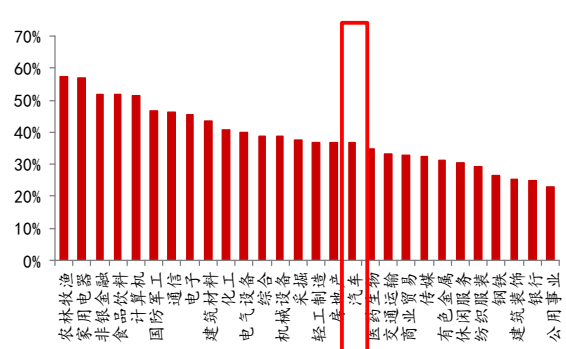
在中万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 5，排名靠前。年初至今，公用事业板块涨幅最小（23.0%），农林牧渔块涨幅最大，为 57.2%，且所有板块涨幅均为正值。本周相关概念指数除次新股外其余涨幅均为正值，其中燃料电池指数涨幅最大，为 11.6%。新能源汽车、锂电池、特斯拉、智能汽车、次新股指数依次为 8.4%、5.5%、4.4%、2.7%、-0.6%。

图 4：SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

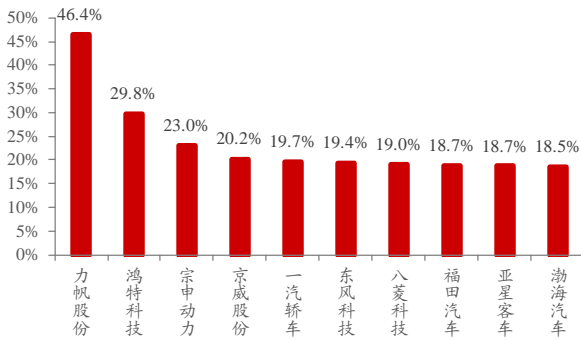
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

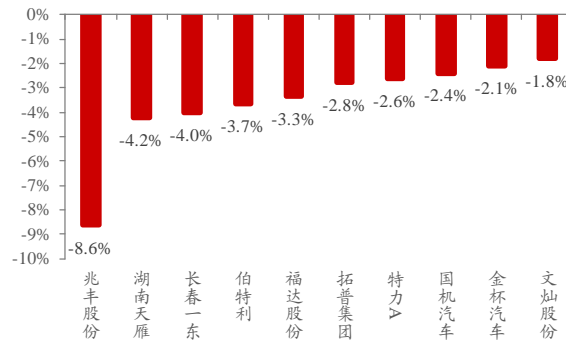
本周汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为力帆股份（+46.4%）、鸿特科技（+29.8%）、宗申动力（+23.0%）、京威股份（+20.2%）和一汽轿车（+19.7%），跌幅前五分别为兆丰股份（-8.6%）、湖南天雁（-4.2%）、长春一东（-4.0%）、伯特利（-3.7%）和福达股份（-3.3%）。

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：整体板块估值上升，商用载客车涨幅最大

估值上，SW 汽车板块较上周涨幅较大，商用载客车涨幅最大。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 19.31 倍（上周：18.39 倍），是万得全 A 的 1.03 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 18.9 倍（上周：17.66 倍）和 18.49 倍（上周：17.6 倍）；本周 SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.06 倍（上周：1.98 倍），是万得全 A 的 1.10 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.8 倍（上周：1.69 倍）和 2.31 倍（上周：2.24 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 17.17 倍（上周：16.04 倍）、50 倍（上周：46.98 倍）和 21.91 倍（上周：20.39 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 1.78 倍（上周：1.67 倍）、1.78 倍（上周：1.76 倍）和 2.26 倍（上周：2.05 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

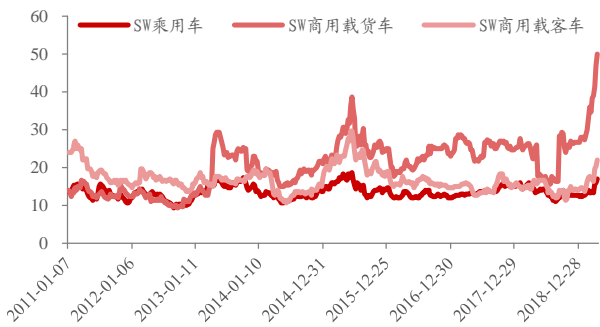
图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



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）



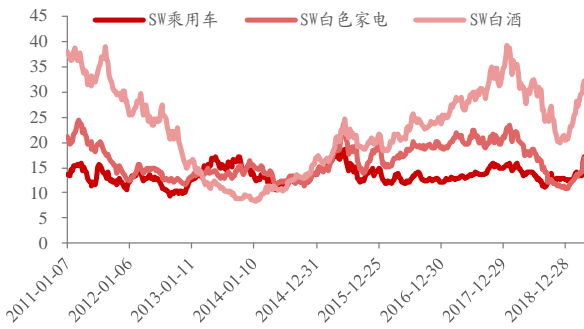
备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 17.02 倍，是乘用车的 0.99 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 32.2 倍，是乘用车的 1.87 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 4.07 倍，是乘用车的 2.29 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 7.8 倍，是乘用车的 4.38 倍。

计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 55.04 倍，是汽车零部件的 2.98 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 27.8 倍，是汽车零部件的 1.50 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 4.14 倍，是汽车零部件的 1.79 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.6 倍，是汽车零部件的 1.13 倍。

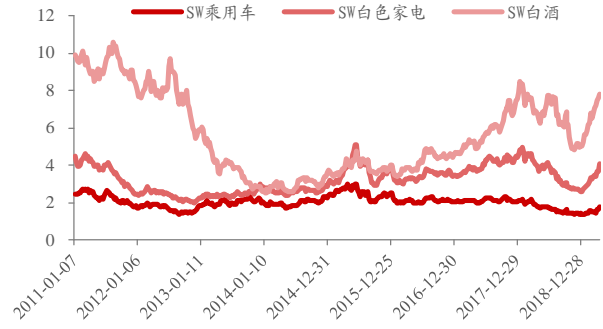
图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



备注: 剔除负值

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

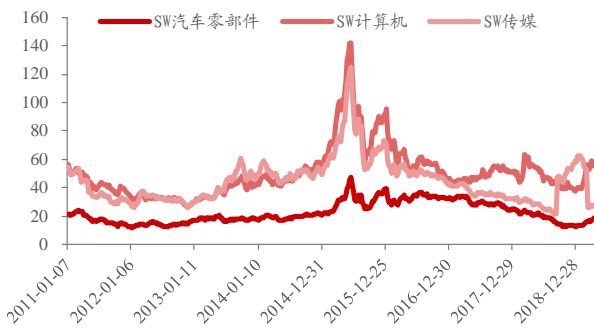
图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



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 月第二周销量零售批发走势较弱。1) 4 月第二周全国乘用车市场零售日均 2.9 万台, 同比增长-35.0%, 批发日均 3.3 万台, 同比增长-39.0%。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) 4 月上乘用车终端价格整体继续下降, 降幅相比 3 月下扩大。受增值税下调影响, 半月降价幅度超过 1000 元有 27 款 (上期 7 款) 分别为: 上汽乘用车 (荣威 RX5)、上汽大众 (途观 L、帕萨特、途岳、明锐)、上汽通用 (凯迪拉克 XTS、君越、昂科威、君威)、长安福特 (蒙迪欧、翼虎、全新一代福克斯)、长安自主 (长安 CS75、逸动)、广汽丰田 (汉兰达)、吉利汽车 (博越)、比亚迪 (宋 max、秦 pro)、江铃汽车 (撼路者)、一汽奥迪 (Q5L、Q3)、北京奔驰 (GLC 级 L、A 级 NB)、华晨宝马 (5 系 L、X3、3 系 L)、一汽大众 (探岳)。

2.1. 销量: 4 月第二周销量零售批发走势较弱

根据乘联会数据: 4 月第二周全国乘用车市场零售日均 2.9 万台, 同比增长-35.0%, 批发日均 3.3 万台, 同比增长-39.0%。第二周零售、批发较第一周均出现下滑趋势, 而且相对于 2018 年的同比变化相差较多, 整体走势较弱。但将前两周的表现综合起来看, 较 2019 年 3 月份仍然有所改善。而且伴随 2019 年上海车展的召开, 市场会有回暖现象。

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	29333			
同比	8.0%	-35.0%			
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

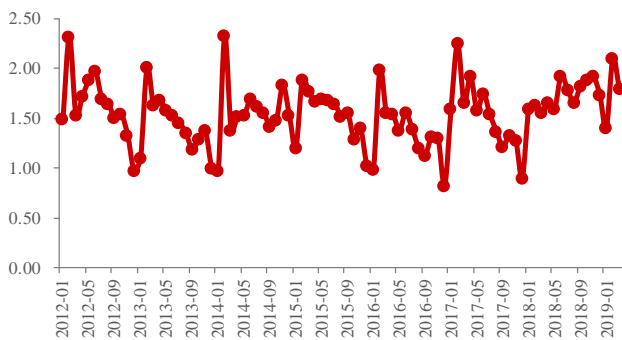
乘用车批发销量	1-4 日	5-12 日	13-19 日	20-31 日	月度累计
19 年日均销量	34830	32672			
同比	-6.0%	-39%			
18 年日均销量	36937	53232	59820	62766	56092
同比	13.0%	29.0%	27.0%	2.0%	14.0%

数据来源：乘联会，浙商证券研究所

2.2. 库存：3 月库存增加

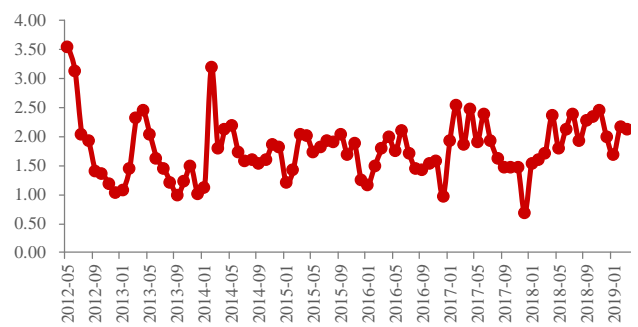
根据汽车流通协会数据：3 月经销商库存同比上升。1) 分结构看：3 月份汽车经销商综合库存系数为 1.8，同比上升 16%，环比下降 14%，自主品牌库存系数为 2.11，环比下降 2%；合资品牌库存系数为 1.78，环比下降 20%；高端豪华&进口品牌库存系数为 1.51，环比下降 20%。2) 分品牌看：3 月份库存深度超过 2 个月的品牌有 18 个，分别为东风标致、荣威、长安福特、长安轿车、广汽传祺、广汽菲克、通用别克、猎豹、广汽三菱、江淮、吉利、比亚迪、捷豹-路虎、奇瑞、凯迪拉克、斯柯达、东风风神、上汽大众。

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

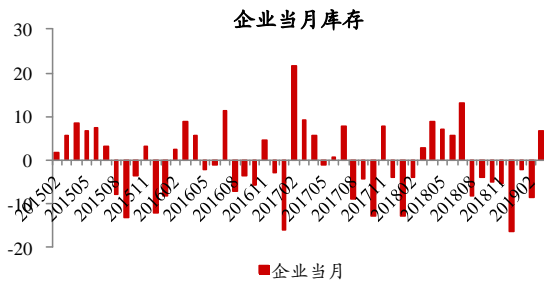


资料来源：汽车流通协会，浙商证券研究所

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 3 月，企业库存累计值为 -20 万辆（3 月上升库存 7 万辆），渠道库存累计值为 342 万辆（3 月份增加 46 万辆）。

图 18：企业当月库存变化

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

资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

2.3. 价格：4月上旬继续下降，降幅相比3月下扩大

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：4月上乘用车终端价格整体继续下降，降幅相比3月下扩大。受增值税下调影响，半月降价幅度超过1000元有27款（上期7款）分别为：上汽乘用车（荣威RX5）、上汽大众（途观L、帕萨特、途岳、明锐）、上汽通用（凯迪拉克XTS、君越、昂科威、君威）、长安福特（蒙迪欧、翼虎、全新一代福克斯）、长安自主（长安CS75、逸动）、广汽丰田（汉兰达）、吉利汽车（博越）、比亚迪（宋max、秦pro）、江铃汽车（撼路者）、一汽奥迪（Q5L、Q3）、北京奔驰（GLC级L、A级NB）、华晨宝马（5系L、X3、3系L）、一汽大众（探岳）。

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		2019-1下	2019-2上	2019-2下	2019-3上	2019-3下	2019-4上	2月上变化	2月下变化	3月上变化	3月下变化	4月上变化
上汽集团	上汽乘用车	荣威RX5	116478	116378	116312	116204	118669	114284	-99	-66	-108	2465	-4385	
	上汽乘用车	荣威6	95047	94700	94565	94500	94342	102315	-347	-135	-65	-159	7973	
	上汽乘用车	MG ZS	83118	82924	82786	82577	82450	81836	-194	-138	-209	-127	-614	
	上汽大众	途观L	252459	252258	252095	251097	250266	247817	-201	-163	-998	-831	-2449	
	上汽大众	途观	167862	167832	167750	167735	167618	167530	-29	-82	-15	-118	-88	
	上汽大众	帕萨特	218745	217875	217648	216741	229340	224319	-870	-227	-908	12599	-5021	
	上汽大众	途岳	191847	190689	190631	190296	189476	188259	-1158	-59	-334	-820	-1217	
	上汽大众	朗逸	113183	113135	113077	112983	112860	112663	-48	-58	-94	-123	-197	
	上汽大众	桑塔纳	71636	71636	71636	71636	71636	71621	0	0	0	0	-15	
	上汽大众	polo HB	88644	88578	88578	88561	88508	88332	-66	0	-17	-53	-176	
	上汽大众	明锐	112543	112591	112449	112440	115475	113732	48	-142	-9	3035	-1743	
	上汽大众	柯洛克	142724	141194	140929	141282	144181	147171	-1529	-265	353	2899	2990	
	上汽通用	凯迪拉克XTS	259911	259633	260233	260368	260291	258082	-278	600	134	-76	-2209	
	上汽通用	别克GL8	314720	314720	315532	315613	315466	314751	0	813	81	-147	-715	
	上汽通用	君越	217279	217125	217114	217088	217007	215326	-154	-11	-26	-81	-1681	
	上汽通用	昂科威	206890	211347	211258	210817	209905	208145	4457	-89	-441	-912	-1760	
上汽通用	君威	187327	186832	184708	184708	183344	181484	-495	-2125	0	-1363	-1860		
上汽通用	英朗	81047	80782	80984	80984	80705	82605	-265	202	0	-279	1900		
上汽通用	科沃兹	77227	76862	76224	76122	75869	75472	-365	-638	-101	-253	-397		
上汽通用五菱	宝骏730	82913	82837	82781	82722	83969	83295	-76	-56	-59	1247	-674		
长安福特	长安福特	锐界	284151	284151	284151	284151	284151	283514	0	0	0	0	-637	
	长安福特	蒙迪欧	193942	193967	193967	193967	193967	192276	25	0	0	0	-1691	
	长安福特	翼虎	186742	186742	186742	186742	186742	185584	0	0	0	0	-1158	
	长安福特	全新一代福克斯	132800	132086	132086	132086	124442	123315	-714	0	0	-7644	-1127	
	长安福特	老福克斯	104575	104575	104575	104575	104531	104548	0	0	0	-44	17	
	长安福特	福瑞斯	87098	87098	87098	87098	87098	92088	0	0	0	0	4990	
	长安自主	长安CS75	114084	114093	113999	113943	113890	109449	10	-95	-56	-53	-4441	
	长安自主	长安CS55	101082	100997	100979	100724	100585	100380	-85	-18	-256	-138	-205	
	长安自主	长安CS35	82698	82675	82668	82659	82601	82041	-23	-8	-8	-58	-560	
	长安自主	逸动	79339	79402	79396	79312	79215	76375	62	-6	-84	-97	-2840	
	广汽集团	广汽乘用车	传祺GS8	174372	174179	174106	174126	174059	173782	-192	-74	21	-68	-277
		广汽乘用车	传祺GS4	107114	106373	106291	108229	108113	107433	-741	-82	1938	-116	-680
广汽乘用车		传祺GS3	79294	79065	78997	78988	78815	78446	-229	-68	-9	-174	-369	
广汽丰田		汉兰达	284675	284675	284675	284675	284675	283675	0	0	0	0	-1000	
广汽丰田		凯美瑞	219417	218285	217545	217306	217360	216794	-1132	-740	-239	54	-566	
广汽丰田		丰田C-HR	163035	161065	159976	158506	157712	157024	-1971	-1088	-1471	-794	-688	
广汽丰田		雷凌	120483	121200	121200	121200	121313	121135	717	0	0	113	-178	
广汽丰田		雅力士致享	75613	75613	75613	75613	75592	75523	0	0	0	-21	-69	
广汽丰田		雅力士致炫	77076	77076	77076	77076	76997	76944	0	0	0	-79	-53	
广汽本田		奥德赛	271124	271065	270888	270594	270168	269647	-59	-176	-294	-426	-521	
广汽本田		冠道	261868	261839	261116	260747	260582	260436	-29	-722	-369	-165	-146	
广汽本田		雅阁	198705	197502	196984	196631	195976	195688	-1203	-518	-353	-656	-288	
广汽本田		缤智	138314	138314	138086	137881	137572	137393	0	-228	-206	-309	-179	
广汽本田		凌派	116406	115171	114394	114394	114394	113686	-1235	-776	0	0	-708	
广汽本田		锋范	81478	81478	81272	81260	81172	81159	0	-206	-12	-88	-13	
广汽本田		飞度 HB	82884	82854	82678	82634	82604	83050	-29	-176	-44	-29	446	
长城汽车	长城汽车	Wey VV7	162762	170112	170036	170011	169937	169878	7350	-76	-25	-74	-59	
	长城汽车	哈弗H6	120242	118338	118338	118168	118076	117868	-1904	0	-170	-92	-208	
	长城汽车	哈弗H6 Coupe	130203	106663	106663	106535	106507	106385	-23540	0	-128	-28	-122	
	长城汽车	哈弗H6 运动版	90078	89868	89868	89780	89721	89539	-210	0	-88	-59	-182	
	长城汽车	哈弗F7	123854	123734	123734	123533	123508	123221	-120	0	-201	-25	-287	
	长城汽车	哈弗M6	74901	74554	74541	74345	74309	73790	-346	-13	-197	-35	-519	
	吉利汽车	缤越	123488	123492	123451	123214	123141	119088	4	-41	-237	-73	-4053	
吉利汽车	吉利汽车	领克	108800	108800	108800	108800	107960	107815	0	0	0	-840	-145	
	吉利汽车	帝豪	68426	68297	68221	68153	68065	67942	-129	-76	-68	-88	-123	
	吉利汽车	远景	54540	54993	54930	54847	54767	54643	453	-63	-83	-80	-124	
	吉利汽车	领克01	181000	181000	181000	178000	178000	177800	0	0	-300	0	-200	
比亚迪	比亚迪	唐燃油版	146344	146344	146344	146344	146344	147225	0	0	0	0	881	
	比亚迪	宋max	97892	97835	97791	97685	98847	97678	-57	-43	-106	1162	-1169	
	比亚迪	秦pro	96630	96836	96836	96762	96729	92707	206	0	-73	-33	-4022	
江铃汽车	江铃汽车	撼路者	266392	293915	293713	290396	290206	288553	27522	-202	-3317	-190	-1653	
	江铃汽车	驭胜S350	141510	141461	141435	141383	141270	140853	-49	-25	-53	-112	-417	
	江铃汽车	领界	0	140467	140467	140467	140467	140467	0	0	0	0	0	
豪华车	江铃汽车	驭胜S330	105097	104997	104950	104957	104944	104754	-100	-47	6	-13	-190	
	一汽奥迪	奥迪A6L	383933	465631	465631	458181	456154	489317	81698	0	-7450	-2027	33163	
	一汽奥迪	Q5L	388674	387238	386288	385384	382995	378694	-1436	-950	-904	-2388	-4301	
	一汽奥迪	Q3	220615	219788	217505	217455	216329	214690	-827	-2283	-50	-1127	-1639	
	北京奔驰	GLC级L	455274	456189	439841	439692	439187	432892	915	-16348	-149	-505	-6295	
	北京奔驰	GLA级	269163	268553	268087	267776	266857	267161	-610	-467	-310	-919	304	
	北京奔驰	A级NB	254992	253784	252482	244044	240603	232115	-1208	-1302	-8438	-3441	-8488	
	华晨宝马	5系L	432740	432583	432203	429546	429479	425759	-157	-380	-2657	-67	-3720	
一汽大众	华晨宝马	X3	407237	405727	405310	403371	399151	393125	-1510	-417	-1939	-4220	-6026	
	华晨宝马	3系L	265094	263837	263567	263347	261471	259446	-1257	-270	-219	-1877	-2025	
	一汽大众	探岳	238251	237851	237653	237723	236289	234917	-400	-198	71	-1434	-1372	
	一汽大众	迈腾	210999	210999	210925	210932	215572	214919	0	-74	7	4640	-653	
一汽大众	探歌	153825	153646	153504	153678	153346	152594	-179	-141	174	-332	-752		

数据来源：浙商证券研究所

资料来源：浙商证券研究所

新车上市：以 SUV 为主

本周上市二十八款新车，其中 SUV 十七款，分别为宝马 X7、奔驰 GLE、BJ40、江淮 iEVS4、科雷傲、北汽新能源 EX3、东南 DX3、奥迪 Q3、大乘 G60E、Origins、星途-TX、威马 EX5 PRO、领克 01、大乘 G60S、天际 ME7、风行 T5L、SX6。七款纯电动车。二款油电混合车为丰田威尔法双擎和埃尔法双擎。

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
宝马 X7	宝马 (进口)	2019/4/15	SUV	大型	汽油	100-162.8 万	3.0T	8AT
VELITE 6	上汽通用 别克	2019/4/15		紧凑型	纯电动	29.38-22.38 万	—	—
奔驰 GLE	奔驰 (进口)	2019/4/16	SUV	中大型	汽油	72.78-84.38 万	2.0T	—
Evora GT410 Sport	路特斯	2019/4/16	跑车		汽油	97.2 万	3.5L	6AT
斯巴鲁 BRZ	斯巴鲁	2019/4/16	跑车		汽油	27.38-28.38 万	2.0L	6MT/6AT
宝马 Z4	宝马 (进口)	2019/4/16	跑车		汽油	48.88-63.38 万	2.0T/3.0T	6MT/8AT
威尔法 双擎	丰田 (进口)	2019/4/16	MPV		油电混合	80.50-85.6 万	2.5L	E-CVT
甲壳虫 珍藏版	大众 (进口)	2019/4/16		紧凑型	汽油	20.78-25.58 万	1.4T	7DCT
大通 G20	上汽大通 MAXUS	2019/4/16	MPV	紧凑型	汽油/柴 油	17.98-28.98 万	2.0T/2.4L	5MT/6MT /6AT
BJ40	北京汽车	2019/4/16	SUV	紧凑型	汽油	17.48-18.48 万	2.0T	6AT
江淮 iEVS4	江淮汽车	2019/4/16	SUV	小型	纯电动	补贴后 12.95-15.95 万	—	—
科雷傲	东风雷诺	2019/4/16	SUV	紧凑型	汽油	17.98-25.98 万	2.0L/2.5L	CVT
领克 03	领克	2019/4/16	三厢	紧凑型	汽油	15.48-16.68 万	2.0T	6MT/6AT
北汽新能 源 EX3	北汽新能 源	2019/4/16	SUV	小型	纯电动	12.39-16.39 万	—	—
大乘 E20	大乘汽车	2019/4/16		微型	纯电动	补贴后 6.98 万	—	—
东南 DX3	东南汽车	2019/4/16	SUV	小型	汽油	6.39-9.29 万	1.5T/1.5L	CVT/6MT
奥迪 Q3	一汽大众 奥迪	2019/4/16	SUV	紧凑型	汽油	27.18-35.98 万	2.0T/1.4T	7DCT
大乘 G60E	大乘汽车	2019/4/16	SUV	紧凑型	纯电动	补贴后 12.18 万	—	—
Origins	东风 雪铁龙	2019/4/16	SUV	小型	汽油	17.99-20.09 万	1.2T	6AT
星途-TX	星途	2019/4/16	SUV	中型	汽油	12.59-17.59 万	1.6T	7DCT
威马 EX5 Pro	威马汽车	2019/4/16	SUV	紧凑型	纯电动	补贴后 23.98 万	—	—
领克 01	领克	2019/4/16	SUV	紧凑型	汽油	15.08-19.88 万	2.0T	6AT
大乘 G60S	大乘汽车	2019/4/16	SUV	紧凑型	汽油	6.99-11.99 万	1.5T	6MT/8at

天际 ME7	天际汽车	2019/4/16	SUV	中型	纯电动	36.68-38.18 万	—	—
风行 T5L	东风风行	2019/4/17	SUV	中型	汽油	12.99-14.99 万	1.6T	7DCT
埃尔法 双擎	丰田 (进口)	2019/4/17	MPV		油电混合	80.50-85.60 万	2.5L	E-CVT
科沃兹	上汽通用 雪佛兰	2019/4/19	三厢	紧凑	汽油	9.69-9.99 万	1.0T	6AT
东风风行 SX6	东风风行	2019/4/20	SUV	紧凑	汽油	6.99-9.49 万	1.6L/1.5T	5MT/6MT/ CVT

资料来源：汽车之家网，浙商证券研究所

3. 重点关注

上海车展，多款电动车上市；丰田将电动汽车技术出售给奇点汽车；日产计划将双向充电技术引入中国。

3.1. 重点资讯

在 13 日开幕的上海车展上，参展车企计划展出几十种电动汽车，其中既有豪华 SUV，也有价格低于 1 万美元的微型电动汽车。它们要在性能、成本和外观上与燃油车展开竞争。大众汽车首席执行官赫伯特·迪斯表示，到明年年底，“消费者将很难再拒绝电动汽车了”。迪斯 1 月访问北京时说：“电动汽车将兼具宽敞的空间和快速充电技术。它们看起来让人兴奋。”中国是全球最大的汽车市场，当前美国和欧洲需求增长停滞甚至下降之际，汽车企业指望中国驱动利润增长。因此，它们愿意配合北京推广电动汽车的计划。瑞银集团的一项调查发现，71% 的中国购车者愿意尝试电动汽车，高于一年前的 58%。而在美国和欧洲，这一比例不到 20%。（盖世汽车）

据路透社报道，丰田汽车已经同意向奇点汽车出售电动车技术。作为回报，丰田汽车将拥有奇点汽车新能源积分的优先购买权。此次是丰田汽车首次与中国电动车初创公司达成协议，或将加快奇点汽车电动车的研发进程。奇点汽车将获准使用丰田微型电动汽车 eQ 的设计，双方将于 4 月 16 日上海车展上宣布此次交易，届时奇点汽车将展出基于 eQ 打造的概念车 iC3，但是具体财务条款或许不会公布。据了解，奇点汽车计划根据本土需求重新设计该车，将在 2021 年推出新车型，价格经济并且续航里程较长。沈海寅指出，“此次交易将节省奇点汽车研发一款可靠车型的时间和成本，并专注于我们擅长的东西。”沈海寅指出，此次协议彰显出丰田对奇点汽车前景的信心。据了解，奇点汽车今年将开始出售其首款自主研发的纯电动汽车 iS6。丰田此前曾表示，其正在采取不同措施加快在中国的业务，但是拒绝就具体措施作出评论。两名丰田知情人士表示，丰田希望通过扩大制造能力和分销渠道，在中国实现更多的增长、共享更多的技术，此次与奇点汽车的交易就是其中一部分。丰田曾表示，如果初期不从其它车企购买积分的话，是不能满足积分需求的。丰田汽车已经同意帮助广汽生产和销售一款车，以获得积分。（盖世汽车）

凭借聆风在全球总销售超 40 万辆、登顶电动车市场的成绩，日产的电动技术为业内称道。在中国“新四化”的行业驱动下，日产汽车也在有计划的将电动车技术导入中国。此前上市的轩逸 纯电就是聆风在中国市场的换壳车型。根据东风有限发布的新中期事业计划，到 2020 年，将推出 20 款电动化车型，作为东风有限的核心整车板块，东风日产将成为推出电动车的主力车企。但随着新能源汽车补贴退坡，加之中国电动车市场还处于发展期，外资新能源汽车在中国市场面临诸多挑战。车展期间，日产汽车电池事业部电动车项目总监乌格斯·德玛舍利尔(Hugues Desmarchelier)以及日产汽车电动汽车总监尼克·托马斯(Nic Thoms)就电动化事宜接受了媒体采访。虽然聆风早已经销至全球，但对于电动车业务是否盈利，尼克·托马斯仍未置可否。他表示，随着电动汽车的规模上升，其成本将会持续优化。在中国，以轩逸 纯电的推出为开端，日产汽车将在盈利的道路上稳步前进。“我们投放第一代日产聆风的时候，它的电池功率是 24 千瓦，体积和重量相对较大。但到了两年前，我们投放的新一代技术时，电池的体积与质量基本不变的情况下，能量密度却是约原来的 2 倍。这意味着技术有提升，成本也会相应下降。”尼克告诉经济观察报记者。充电难仍是中国电动汽车市场面临的难题。为解决这个问题，尼克表示，日产汽车除了在销售汽车的同时附送安装充电桩外，还将参与高速公路及公共场所的充电网络建设。最近，日产汽车队中国的初创公司 Power Share 进行了一项投资，由他们帮助日产汽车推广充电网络。（第一电动）

4 月 17 日，工信部公示了《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第八批），本批公示的新能源汽车共 389 款，其中插电式混合动力乘用车 17 款，纯电动商用车 358 款，插电式混合动力商用车 8 款，燃料电池商用车 6 款。（第一电动）

3.2. 公司公告

国机汽车股份有限公司拟向国机集团发行股份购买其持有的中汽工程 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。本次发行股票募集配套资金拟以非公开发行方式向符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、资产管理公司、保险机构投资者、其他境内法人投资者和自然人等特定对象发行，特定投资者以现金方式认购本次发行的股份。非公开发行股份募集不超过 239,813.00 万元募集配套资金。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
深中华 A	2018 年营业收入：119,906,950.34 元，同比-12.79%；归属于上市公司股东的净利润：-1,591,968.91 元，同比-204.08%。基本每股收益-0.0029 元/股。
强生控股	2018 年营业收入：4,093,788,369.72 元，同比+0.4%；归属于上市公司股东的净利润：64,740,287.94 元，同比-35.86%。基本每股收益 0.0615 元/股。
高新兴	2018 年营业收入 3,562,832,789.72 元，同比+59.27%；归属于上市公司股东的净利润：539,568,122.77 元，同比+32.16%；基本每股收益：0.31 元/股。
银江股份	2018 年营业收入：2,413,277,806.75 元，同比+24.25%；归属于上市公司股东的净利润 26,444,095.70 元，同比-80.93%；基本每股收益：0.04 元/股。
科力远	以集中竞价方式回购股份，回购规模：不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元；回购价格：不超过人民币 6.28 元/股。
易华录	2018 年营业收入 2,956,448,051.69 元，同比-1.74%；归属于上市公司股东的净利润：302,448,242.13 元，同比+50.29%；基本每股收益：0.7346 元/股。
易华录	回购注销部分限制性股票：公司拟对 4 名已离职激励对象的全部限制性股票共计 102,000 股进行回购注销。上述限制性股票回购注销完成后，预计公司注册资本从 45,189.9788 万元变更为 45,179.7788 万元，总股本从 45,189.9788 万股变更为 45,179.7788 万股。
力帆股份	2019 年 3 月传统乘用车产量 3232 辆，同比-67.78%；销量 4880 辆，同比-60.28%。3 月新能源汽车产量 221 辆，同比-79.78%，销量 225 辆，同比-79.75%。
科力远	2018 年营业收入：1,892,632,403.82 元，同比+20.93%；归属于上市公司股东的净利润 21,720,705.01 元，同比-1.34%；基本每股收益 0.015 元/股。
物产中大	2018 年营业收入 300,125,130,456.80 元，同比+8.66%；归属于上市公司股东的净利润 2,397,235,037.74 元，同比+7.27%。基本每股收益 0.5 元/股。
四维图新	2018 年营业收入 2,133,659,113.98 元，同比-1.06%；归属于上市公司股东的净利润 479,070,711.85 元，同比+80.65%；基本每股收益 0.3755 元/股。
四维图新	2019 年第一季度营业收入 521,929,835.43 元，同比+15.25%；归属于上市公司股东的净利润 42,026,469.19 元，同比-42.68%；基本每股收益：0.0328 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>