

4月第三周销量零售批发环比有所改善

——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月第三周销量零售批发环比有所改善。

投资要点

□ 每周复盘

本周 SW 汽车下跌 9.9%，跑输大盘 3.7%，所有子板块均出现下跌形态，SW 乘用车跌幅最大。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 26 位，排名靠后。估值上，SW 汽车板块较上周有所下跌，商用载货车跌幅最大。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）低于计算机和传媒。

□ 景气跟踪

4月第三周销量零售批发环比有所改善。1) 4月第三周全国乘用车市场零售日均 3.7 万台，同比增长-27.0%，批发日均 3.9 万台，同比增长-35.0%。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

丰田与北汽福田合作，为其提供燃料电池汽车零部件；宁德时代和一汽合资成立时代一汽动力电池有限公司；财政部下发2019年新能源汽车补贴预算，共涉资金350亿。

□ 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】。

相关报告

- 1 《20190422 行业周报：4月第二周销量走势较弱，实际成交价下降显著》 2019.04.22
- 2 《2019 车展跟踪报告：“电动化+智能网联”趋势加强》 2019.04.17
- 3 《汽车行业周报：4月第一周销量零售批发回稳》 2019.04.14
- 4 《乘用车专题报告：官降竞赛火热，助力需求复苏》 2019.04.10
- 5 《汽车行业周报：3月下成交价继续下降》 2019.04.07

报告撰写人：黄细里
数据支持人：黄细里

风险提示：乘用车需求复苏幅度低于预期

正文目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅：汽车板块下跌 9.9%，跑输大盘 3.7%	4
1.2. 估值：整体板块估值下跌，商用载货车跌幅最大	5
2. 景气跟踪	7
2.1. 销量：4 月第三周销量零售批发有所改善	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：以三厢轿车为主	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	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: 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	7
表 3: 本周新车一览	11
表 4: 本周上市公司重要公告一览	13

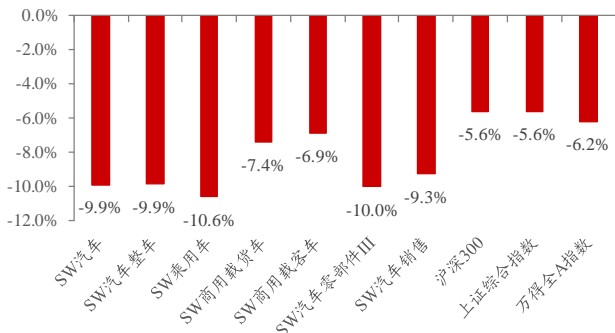
1. 每周复盘

本周 SW 汽车下跌 9.9%，跑输大盘 3.7%，所有子板块均出现下跌形态，SW 乘用车跌幅最大。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 26 位，排名靠后。估值上，SW 汽车板块较上周有所下跌，商用载货车跌幅最大。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：汽车板块下跌 9.9%，跑输大盘 3.7%

本周 SW 汽车板块下跌 9.9%，跑输大盘 3.7%。本周所有汽车子板块均呈下跌状态。其中 SW 乘用车跌幅最大，为-10.6%，依次为 SW 汽车零部件-10.0%，SW 汽车整车-9.9%，SW 汽车销售-9.3%，SW 商用载货车-7.4%，SW 商用载客车-6.9%。一月以来，SW 汽车板块上涨 3.1%，跑赢大盘 3.7%。年初至今，SW 汽车板块上涨 23.3%，跑输大盘 6.7%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



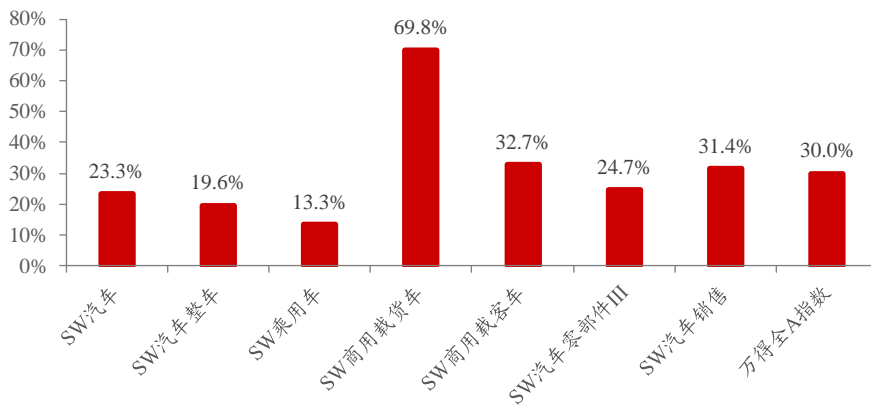
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

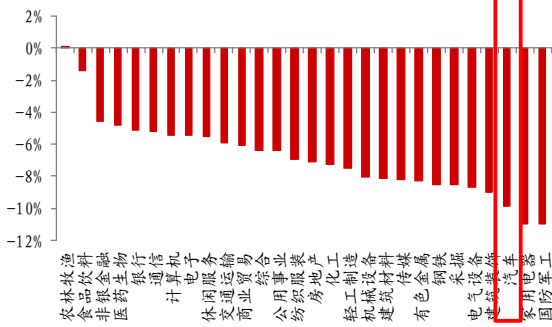
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



资料来源：Wind，浙商证券研究所

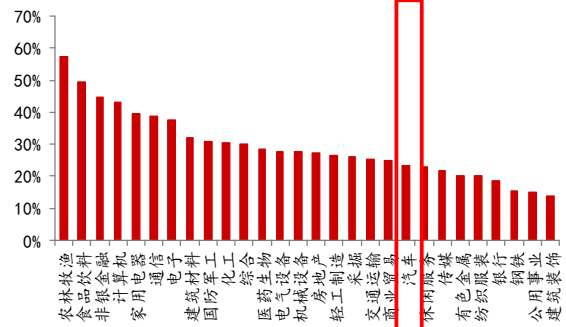
在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 26，排名靠后。年初至今，建筑装饰板块涨幅最小（13.9%），农林牧渔块涨幅最大，为 57.3%，且所有板块涨幅均为正值。本周相关概念指数均呈现下跌状态，其中燃料电池指数跌幅最大，为-12.6%，新能源汽车、次新股、特斯拉、智能汽车、锂电池指数依次为-8.5%、-7.8%、-7.3%、-7.1%、-6.9%。

图 4：SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

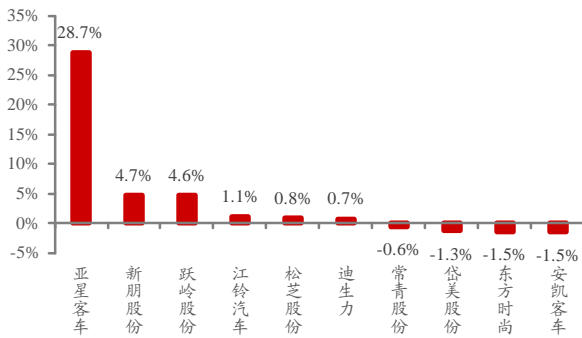
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

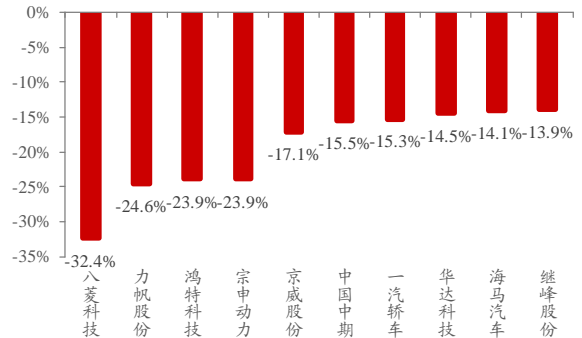
本周汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为亚星客车（+28.7%）、新朋股份（+4.7%）、跃岭股份（+4.6%）、江铃汽车（+1.1%）和松芝股份（+0.8%），跌幅前五分别为八菱科技（-32.4%）、力帆股份（-24.6%）、鸿特科技（-23.9%）、宗申动力（-23.9%）和京威股份（-17.1%）。

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：整体板块估值下跌，商用载货车跌幅最大

估值上，SW 汽车板块较上周下跌，且商用载货车跌幅最大。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 18.26 倍（上周：19.31 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 倍（上周：18.9 倍）和 17.12 倍（上周：18.49 倍）；本周 SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.86 倍（上周：2.06 倍），是万得全 A 的 1.06 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.86 倍（上周：1.8 倍）和 2.06 倍（上周：2.31 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 16.29 倍（上周：17.17 倍）、46.29 倍（上周：50.00 倍）和 21.13 倍（上周：21.91 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 1.6 倍（上周：1.78 倍）、1.65 倍（上周：1.78 倍）和 2.08 倍（上周：2.26 倍）。

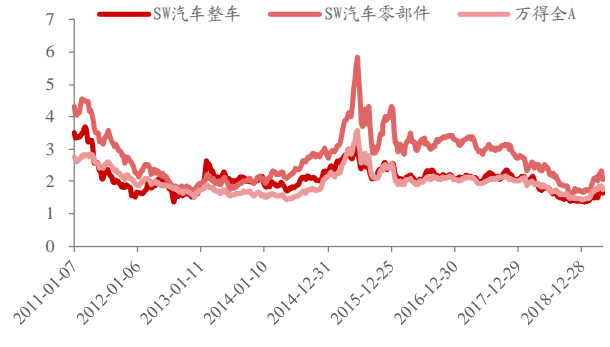
图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

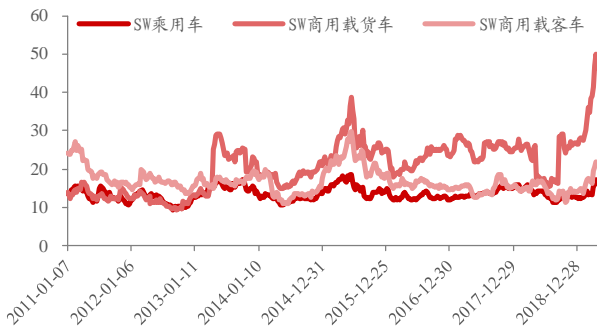
图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



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 15.08 倍，是乘用车的 0.93 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 31.92 倍，是乘用车的 1.96 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.63 倍，是乘用车的 2.27 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 7.38 倍，是乘用车的 4.61 倍。

计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 57.02 倍，是汽车零部件的 3.33 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 28.95 倍，是汽车零部件的 1.69 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 3.95 倍，是汽车零部件的 1.92 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.41 倍，是汽车零部件的 1.17 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较

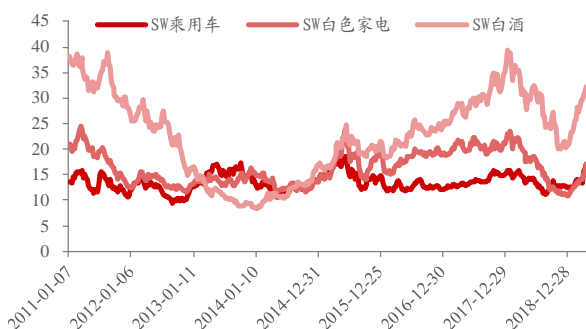
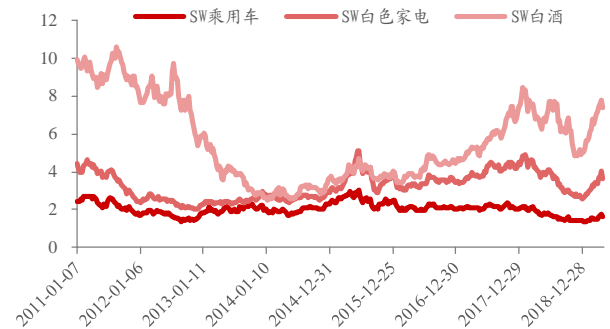
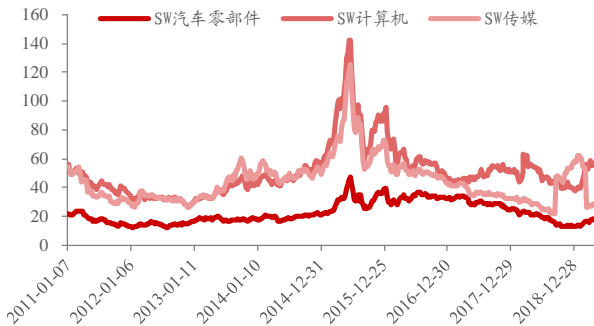


图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

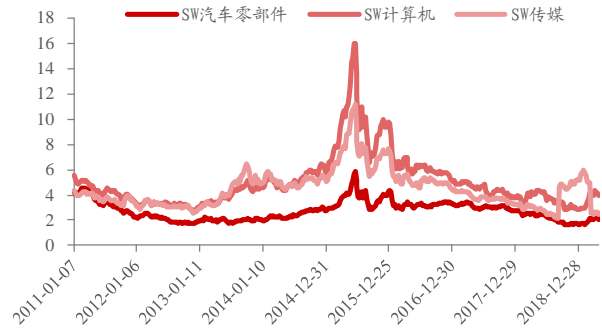
图 14：汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）横向比较


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

4 月第三周销量零售批发有所改善。1) 4 月第三周全国乘用车市场零售日均 3.7 万台，同比增长-27.0%，批发日均 3.9 万台，同比增长-35.0%。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 月第三周销量零售批发有所改善

根据乘联会数据：4 月第三周全国乘用车市场零售日均 3.7 万台，同比增长-27.0%，批发日均 3.9 万台，同比增长-35.0%。第三周零售、批发较第二周的同比增速有所改善，但相对于 2018 年的同比变化仍然相差较多，整体走势较弱。但整体较弱的走势也是受增值税下调因素影响，导致经销商 3 月提早提车，库存压力增大，所以整体的较弱走势也是合理的。

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	37244		
同比	8.0%	-35.0%	-27%		
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

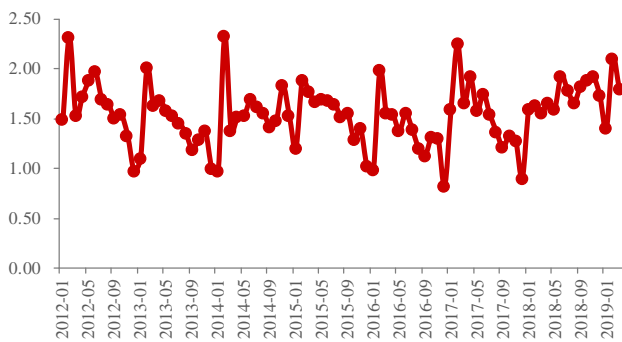
乘用车批发销量	1-4日	5-12日	13-19日	20-31日	月度累计
19年日均销量	34830	32672	38672		
同比	-6.0%	-39%	-35%		
18年日均销量	36937	53232	59820	62766	56092
同比	13.0%	29.0%	27.0%	2.0%	14.0%

数据来源：乘联会，浙商证券研究所

2.2. 库存：3月库存增加

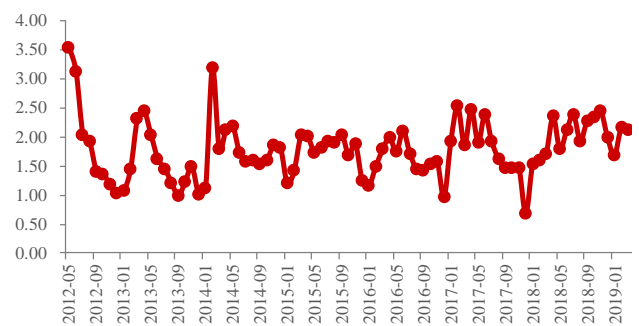
根据汽车流通协会数据：3月经销商库存同比上升。1)分结构看：3月份汽车经销商综合库存系数为1.8，同比上升16%，环比下降14%，自主品牌库存系数为2.11，环比下降2%；合资品牌库存系数为1.78，环比下降20%；高端豪华&进口品牌库存系数为1.51，环比下降20%。2)分品牌看：3月份库存深度超过2个月的品牌有18个，分别为东风标致、荣威、长安福特、长安轿车、广汽传祺、广汽菲克、通用别克、猎豹、广汽三菱、江淮、吉利、比亚迪、捷豹-路虎、奇瑞、凯迪拉克、斯柯达、东风风神、上汽大众。

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



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：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	吉利汽车	博越	123488	123492	123451	123214	123141	119088	4	-41	-237	-73	-4053	
	吉利汽车	缤越	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	华晨宝马	5系L	432740	432583	432203	429546	429479	425759	-157	-380	-2657	-67	-3720	
	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	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：以三厢轿车为主

本周上市十三款新车，其中三厢轿车四款，分别为金刚、艾瑞泽 5、艾瑞泽 GX、观境。四款纯电动车，分别是北汽新能源 EC3、Model S、Model X、金旅海狮新能源款。

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
迈凯伦 600LT	迈凯伦	2019/4/22	跑车		汽油	319.5 万	3.8L	7DCT
迈凯伦 720S	迈凯伦	2019/4/22	跑车		汽油	378.8 万	4.0L	7SSG
金刚	吉利	2019/4/22	三厢	小型	汽油	4.79-6.59 万	1.5L	5MT/4AT
北汽新能源 EC3	北汽新能源	2019/4/23		微型	纯电动	补贴后 7.28-7.98 万	—	—
艾瑞泽 5	奇瑞汽车	2019/4/23	三厢	紧凑型	汽油	5.99-8.49 万	1.5L	5MT/CVT
艾瑞泽 GX	奇瑞汽车	2019/4/23	三厢	紧凑型	汽油	7.49-11.39 万	2.0T/3.0T	5MT/CVT
阿斯顿马丁 DBS	阿斯顿马丁	2019/4/24	跑车		汽油	376.8 万	5.2T	8AT
Model S	特斯拉	2019/4/24		中大型	纯电动	72.28-84.07 万	—	—
Model X	特斯拉	2019/4/24		中大型	纯电动	73.71-85.51 万	—	—
金旅海狮	厦门金旅	2019/4/24	客车	轻客	汽油	6.48-23.88 万	2.0L/2.2L/2.4L/ 2.7L/2.8T/3.0T	5MT
金旅海狮新能源	厦门金旅	2019/4/24	客车	轻客	纯电动	11.98-15.98 万	—	—
观境	华晨雷诺	2019/4/26	SUV	中型	汽油	7.59-10.29 万	1.6L/1.5T	5MT
缤瑞	吉利汽车	2019/4/26	三厢	紧凑型	汽油	7.58-7.98 万	1.0T	6MT

资料来源：汽车之家网，浙商证券研究所

3. 重点关注

丰田与北汽福田合作，为其提供燃料电池车零部件；宁德时代和一汽合资成立时代一汽动力电池有限公司；财政部下发 2019 年新能源汽车补贴预算，共涉资金 350 亿。

3.1. 重点资讯

当地时间 4 月 22 日，丰田汽车宣布，将向北汽福田（北汽集团子公司）提供燃料电池汽车零部件用于公交车，这是这家日本汽车制造商与中国公司的首次合作。据悉，丰田向北汽福田提供的零部件包括燃料电池设备以及氢气罐。丰田的目标是到 2022 年北京举办冬季奥运会时，大力推动其在中国的燃料电池技术的使用。丰田早在 2014 年就研发出了世界上首款大规模生产的燃料电池汽车，该公司目前旨在将燃料电池车打造为混合动力汽车和电动汽车的下一代竞争对手。但由于燃料补给基础设施的缺乏，燃料电池车的受欢迎程度受到了阻碍。丰田认为，通过与中国主要车企合作，可以扩大燃料电池车的市场，因为中国政府和企业都认为燃料电池汽车是解决能源和环境问题的可行选择。（盖世汽车）

根据协议，时代一汽拟在宁德市霞浦县经济开发区投资建设动力电池项目，项目建设限期为 36 个月，投资总额不超过人民币 44 亿元。其中，宁德时代持股比例为 51%，中国一汽持股比例为 49%。经营范围包括，锂离子电池、动力电池、超大容量储能电池及电池系统的开发、生产、销售以及提供相关售后和技术咨询服务。事实上，时代一汽动力电池有限公司已于 1 月 31 日注册，注册资本 20 亿元。在此之前，宁德时代和一汽已早有交集。早在 2016 年，双方就签署了战略合作协议；去年 8 月，双方共同参与了造车新势力拜腾的 B 轮融资。双方希望利用现有资源和自身优势，进一步扩大各自市场份额。（盖世汽车）

4 月 24 日，财政部发布的《关于下达 2019 年节能减排补助资金预算（第二批）的通知》指出，将预拨用于高效电机推广补贴、公共建筑节能改造奖补清算、2016 年度新能源汽车充电基础设施建设奖补资金，2015-2017 年度新能源汽车购置补贴清算、新能源汽车购置补贴资金共计 350.58 亿元。其中，高效电机推广补贴 10.73 亿元，2016 年充电基础设施建设奖补资金超 19.16 亿元，2015-2017 年新能源汽车推广共计 175.9 万辆，预拨付推广补贴资金 144.10 亿元，公共建筑节能改造补贴奖补资金清算 6924 万元（第一电动）

大众与江淮计划投资 50.6 亿元建电动车厂：年产 10 万辆车。4 月 26 日，德国汽车制造商大众汽车与江淮汽车的合资企业计划在合肥东部投资 50.6 亿元（约 7.5 亿美元）建造一座新能源工厂。合肥经济技术开发区网站上公布的一份文件表明，大众汽车和江淮汽车已经从政府部门获得建造这座工厂的许可，而且该工厂的年产能可为 10 万辆电动汽车。大众汽车中国投资有限公司周四证实，并称这座合资工厂很快就会生产第一辆汽车。新工厂的主体工程包括冲焊联合厂房、涂装车间、总装车间和电池组装车间，明年 6 月份建成后将实现年产 10 万辆纯电动乘用车的生产能力。工厂建成后将投产三款纯电动车型，分别定位 A0 级 SUV、A 级 SUV 和 A 级 MPV。新合资工厂的启动，标志着大众与江淮的合作关系正在不断升温，这也是大众后续制衡其另外两个合作伙伴一汽和上汽的有力武器。（盖世汽车）

上海 7 月 1 日起正式实施国六排放标准。上海市政府发布《上海市人民政府关于本市轻型汽车实施第六阶段国家机动车大气污染物排放标准的通告》，通告表示，自 2019 年 7 月 1 日起，对在上海市办理注册登记（含外省市转入）的轻型汽车实施国家第六阶段机动车大气污染物排放标准。据不完全统计，全国目前已经有杭州、海南、天津、北京、广州、山东、成都、河北、陕西等省市明确发布公文表示于今年 7 月 1 日起实施“国六标准”，而随着上海的加入，全国实施“国六”标准的城市进一步增加。（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
精锻科技	2018 年营业收入：1,265,427,494.48 元，同比+12.10%；归属于上市公司股东的净利润 258,684,672.49 元，同比+3.34%。基本每股收益 0.6387 元/股。
精锻科技	2019 年第一季度营业收入：314,160,268.89 元，同比-2.81%；归属于上市公司股东的净利润：65,953,018.09 元，同比-0.28%。基本每股收益 0.1628 元/股。
奥联电子	2018 年营业收入 348,918,831.62 元，同比-11.65%；归属于上市公司股东的净利润：44,596,182.14 元，同比-24.22%；基本每股收益：0.2787 元/股。
奥联电子	2019 年第一季度营业收入：85,984,752.27 元，同比-7.51%；归属于上市公司股东的净利润 5,187,824.52 元，同比-65.71%；基本每股收益 0.0321 元/股。
广东鸿图	2018 年营业收入 6,060,102,532.27 元，同比+21.14%；归属于上市公司股东的净利润 336,540,062.40 元，同比+15.51%；基本每股收益 0.63 元/股。
广东鸿图	2019 年第一季度营业收入 1,292,998,983.33 元，同比-2.12%；归属于上市公司股东的净利润 46,581,873.52 元，同比-14.69%；基本每股收益 0.0879 元/股。
中鼎股份	2018 年营业收入 12,367,838,166.50 元，同比+5.08%；归属于上市公司股东的净利润 1,116,442,713.41，同比-0.98%；基本每股收益 0.92 元/股。
均胜电子	2018 年营业收入 56,180,929,951.06 元，同比+111.16%；归属于上市公司股东的净利润 1,317,989,789.35 元，同比+232.93%；基本每股收益 1.43 元/股。
均胜电子	2019 年第一季度营业收入 15,431,056,132.56 元，同比+120.92%；归属于上市公司股东的净利润 277,604,784.99 元，同比+792.54%；基本每股收益 0.32 元/股。
美力科技	2018 年营业收入 545,088,788.16 元，同比+35.76%；归属于上市公司股东的净利润 19,920,959.88 元，同比-58.2%。基本每股收益 0.11 元/股。
美力科技	2019 年第一季度营业收入 148,633,886.86 元，同比+35.32%；归属于上市公司股东的净利润 9,347,169.95 元，同比+9.01%；基本每股收益 0.05 元/股。
万丰奥威	2018 年营业收入 2,455,796,269.59 元，同比-4.85%；归属于上市公司股东的净利润 203,044,549.50 元，同比-9.96%；基本每股收益：0.09 元/股。
今飞凯达	2018 年营业收入 2,877,999,476.24 元，同比+11.54%；归属于上市公司股东的净利润 64,675,615.63 元，同比+6.24%；基本每股收益 0.17 元/股。
隆基机械	2018 年营业收入 1,900,511,875.55 元，同比+10.2%；归属于上市公司股东的净利润 81,061,045.09 元，同比+44.56%；基本每股收益 0.19 元/股。
福达股份	2019 年第一季度营业收入 383,343,468.63 元，同比+1.08%；归属于上市公司股东的净利润 46,222,094.91 元，同比+19.61%；基本每股收益 0.077 元/股。
新坐标	2018 年营业收入 300,854,571.31 元，同比+11.11%；归属于上市公司股东的净利润 678,818,723.09 元，同比+16.32%；基本每股收益 1.31 元/股。
长安汽车	2018 年营业收入 66,298,270,389.77 元，同比-17.14%；归属于上市公司股东的净利润 680,728,392.03 元，同比-90.46%；基本每股收益 0.14 元/股。
万里扬	2018 年营业收入 4,370,751,411.67 元，同比-13.11%；归属于上市公司股东的净利润 351,609,358.33 元，同比-45.33%；基本每股收益 0.26 元/股。
海马汽车	2018 年营业收入 5,047,154,941.36 元，同比-47.88%；归属于上市公司股东的净利润-1,637,180,342.11 元，基本

	每股收益-0.9955 元/股。
凯众股份	2018 年营业收入 548,981,328.56 元, 同比+21.97%; 归属于上市公司股东的净利润 126,978,510.49 元, 同比+11.53%; 基本每股收益 1.21 元/股。
北汽蓝谷	2018 年营业收入 16,437,960,414.93 元, 同比+43.02%; 归属于上市公司股东的净利润 155,160,427.04 元, 同比+161.21%; 基本每股收益 0.0462 元/股。
威孚高科	2018 年营业收入 8,721,674,671.18 元, 同比-3.28%; 归属于上市公司股东的净利润 2,396,077,415.21 元, 同比-6.82%; 基本每股收益 2.37 元/股。
中通客车	2018 年营业收入 6,078,590,590.90 元, 同比-22.58%; 归属于上市公司股东的净利润 36,571,256.92 元, 同比-80.87%; 基本每股收益 0.0617 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>