

# 5月第一周销量起步较弱，成交价继续下降

## ——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

5月第一周销量起步较弱，实际成交价继续下降。

### 投资要点

#### □ 每周复盘

本周 SW 汽车下跌 4.1%，跑输大盘 2.0%，所有子板块均出现下跌形态，SW 商用载货车跌幅最大。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 25 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 PE 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

5月第一周销量零售批发起步较弱。1) 5月第一周全国乘用车市场零售日均 3.3 万台，同比增长-24.0%，批发日均 2.6 万台，同比增长-44.0%。2) 4月份汽车经销商综合库存系数为 2.0，同比上升 25%，环比上升 11%，自主品牌库存系数为 2.55，环比上升 20.9%；合资品牌库存系数为 1.74，环比下降 2.2%；高端豪华&进口品牌库存系数为 1.78，环比上升 17.9%。3) 5月上乘用车终端价格整体继续下降，降幅相比 4月下增大。半月降价幅度超过 1000 元有 23 款（上期 15 款）分别为：上汽大众（途观 L、途观、帕萨特、途岳、朗逸、柯珞克），上汽通用（凯迪拉克 XTS、昂科威），长安福特（翼虎、福睿斯），广汽本田（凌派），吉利汽车（博越、帝豪），比亚迪（宋 MAX），江铃汽车（撼路者），一汽奥迪（A6L、Q5L），北京奔驰（GLC 级 L、GLA 级、A 级 NB），华晨宝马（X3），一汽大众（探岳、探歌）。

#### □ 重点关注

我国 6 月 1 日起对美部分商品加征关税：吉利在德设立研发中心专注于电动车研发；工信部印发两项标准化工作要点，有利于指引智能网联和新能源汽车。

#### □ 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【广汽集团+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 《汽车行业周报：4 月量价继续齐跌》 2019.05.12
- 2 《20190427 汽车行业周度报告：4 月第三周销量零售批发环比有所改善》 2019.04.28
- 3 《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
- 4 《2019 车展跟踪报告：“电动化+智能网联”趋势加强》 2019.04.17
- 5 《汽车行业周报：4 月第一周销量零售批发回稳》 2019.04.14

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：汽车板块下跌 4.1%，跑输大盘 2.0%	4
1.2. 估值：整体板块估值下跌，商用载货车跌幅最大	5
<b>2. 景气跟踪</b>	<b>7</b>
2.1. 销量：5 月第一周销量零售批发起步较弱	7
2.2. 库存：4 月库存增加	8
2.3. 价格：5 月上旬继续下降，降幅相比 4 月下扩大	9
新车上市：以 SUV 为主	11
<b>3. 重点关注</b>	<b>12</b>
3.1. 重点资讯	12
3.2. 公司公告	13
<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 .....	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

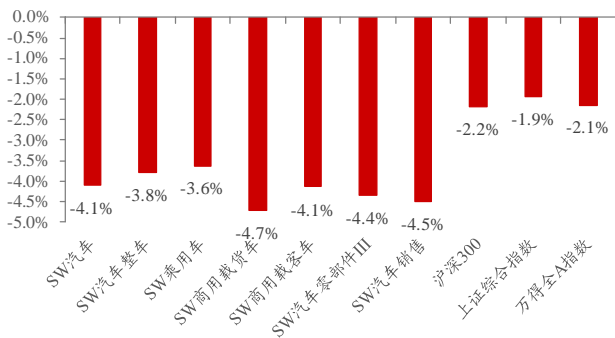
## 1. 每周复盘

本周 SW 汽车下跌 4.1%，跑输大盘 2.0%，所有子板块均出现下跌形态，SW 商用载货车跌幅最大。在中万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 25 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 4.1%，跑输大盘 2.0%

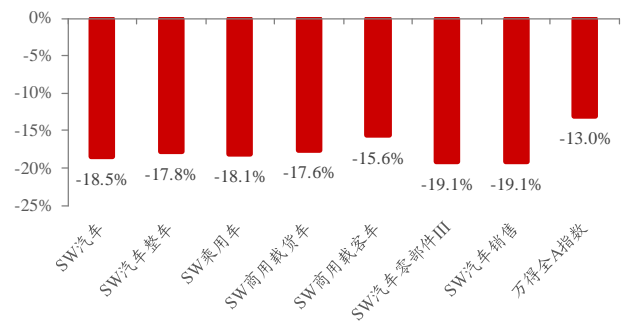
本周 SW 汽车板块下跌 4.1%，跑输大盘 2.0%。本周所有汽车子板块均呈下跌状态。其中 SW 商用载货车跌幅最大，为-4.7%，依次为 SW 汽车销售-4.5%，SW 汽车零部件-4.4%，SW 商用载客车-4.1%，SW 汽车整车-3.8%，SW 乘用车-3.6%。一月以来，SW 汽车板块下跌 18.5%，跑输大盘 5.5%。年初至今，SW 汽车板块上涨 11.5%，跑输大盘 5.0%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



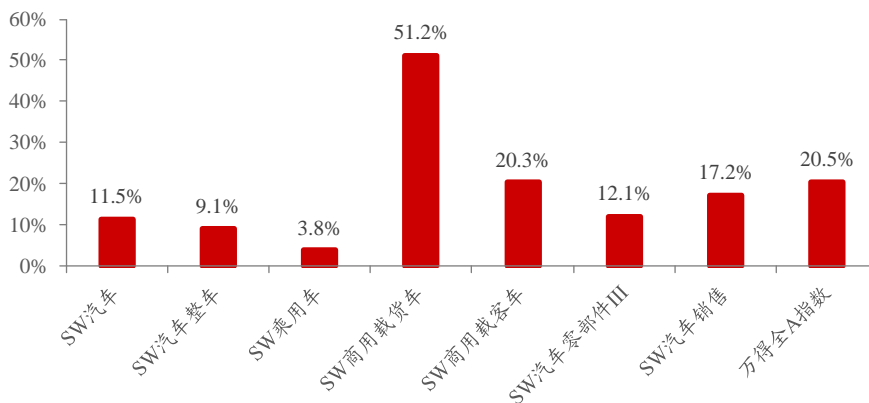
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

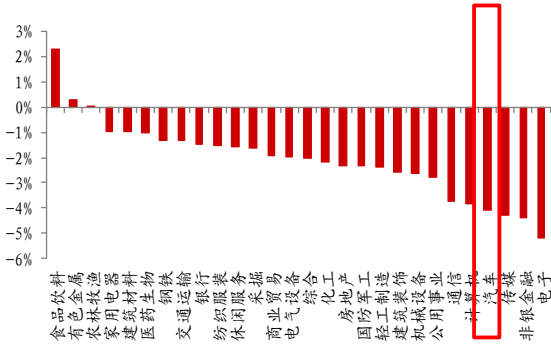
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



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 25，排名靠后。年初至今，建筑装饰板块涨幅最小（3.8%），食品饮料块涨幅最大，为 50.0%，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，其中次新股指数跌幅最大，为-4.5%，燃料电池、特斯拉、智能汽车、新能源汽车、锂电池指数依次为-2.5%、-2.1%、-2.0%、-1.9%、-1.6%。

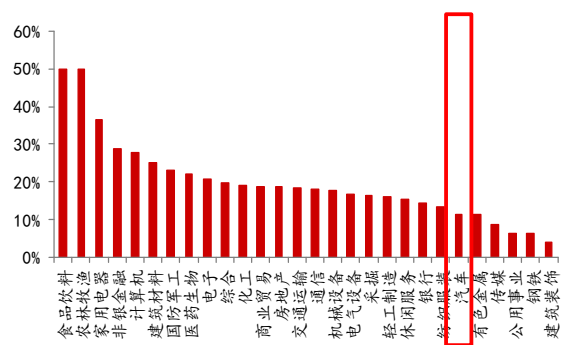
图 4：SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

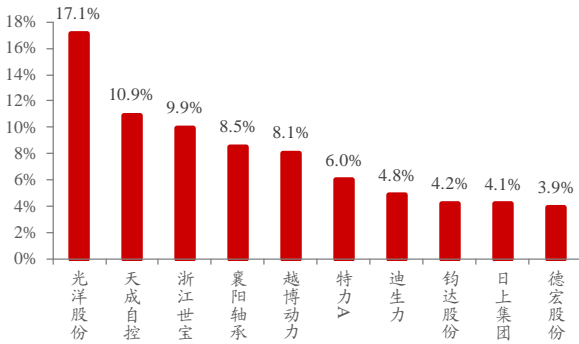
本周汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为光洋股份（+17.1%）、天成自控（+10.9%）、浙江世宝（+9.9%）、襄阳轴承（+8.5%）和越博动力（+8.1%），跌幅前五分别为富临精工（-10.6%）、亚星客车（-10.4%）、川环科技（-9.4%）、力帆股份（-9.0%）和庞大集团（-8.5%）。

图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



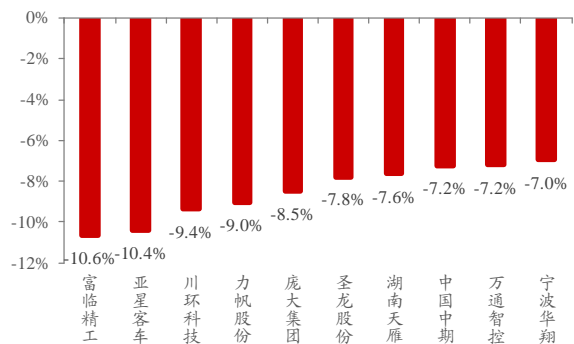
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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 16.96 上周：17.69 倍），是万得全 A 的 1.02，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 17.49 倍（上周：18.17 倍）和 15.72 倍（上周：16.44 倍）；本周 SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.68 倍（上周：1.74 倍），是万得全 A 的 1.05 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.4 倍（上周：1.51 倍）和 1.84 倍（上周：1.91 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 16.12 倍（上周：16.72 倍）、39.79 倍（上周：41.77 倍）和 18.97 倍（上周：19.79 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 1.44 倍（上周：1.48 倍）、1.55 倍（上周：1.62 倍）和 1.88 倍（上周：1.95 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

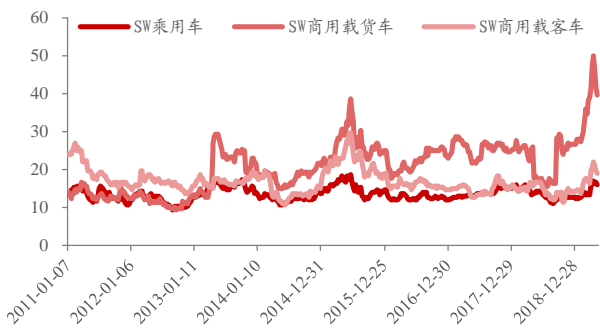
图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

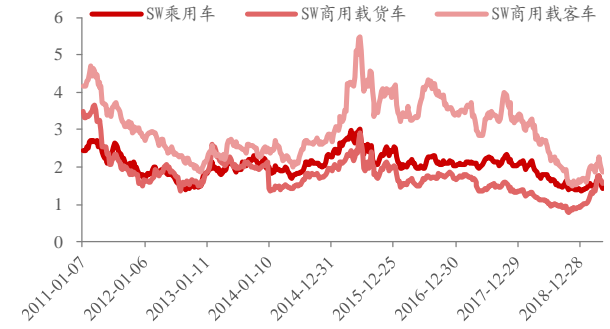
图 10：整车各子版块 PE（历史 TTM，整体法）



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 15.14 倍，是乘用车的 0.94 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 28.74 倍，是乘用车的 1.78 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.3 倍，是乘用车的 2.29 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 6.94 倍，是乘用车的 4.82 倍。

计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 50.65 倍，是汽车零部件的 3.22 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 31.81 倍，是汽车零部件的 2.02 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 3.54 倍，是汽车零部件的 1.92 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.18 倍，是汽车零部件的 1.18 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较

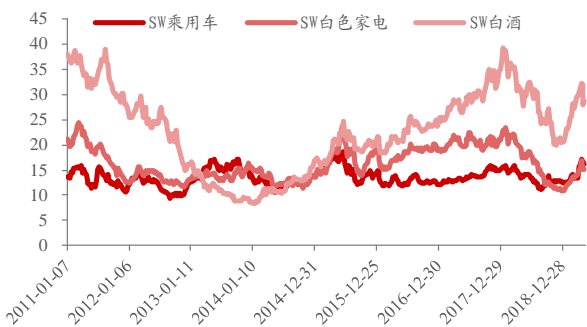
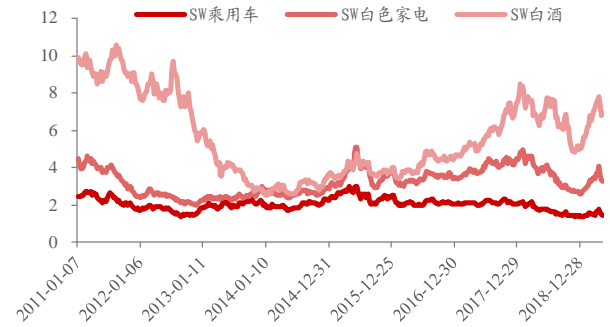


图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较





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



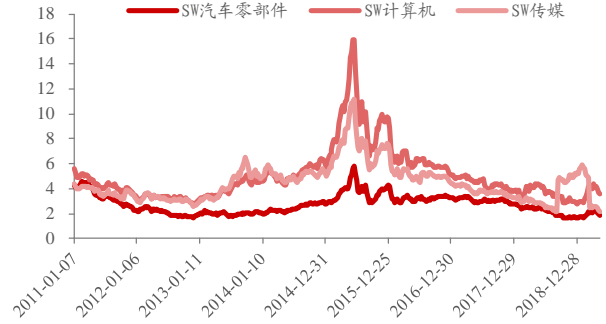
备注：剔除负值

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

5 月第一周销量零售批发起步较弱。1) 5 月第一周全国乘用车市场零售日均 3.3 万台，同比增长-24.0%，批发日均 2.6 万台，同比增长-44.0%。2) 4 月份汽车经销商综合库存系数为 2.0，同比上升 25%，环比上升 11%，自主品牌库存系数为 2.55，环比上升 20.9%；合资品牌库存系数为 1.74，环比下降 2.2%；高端豪华&进口品牌库存系数为 1.78，环比上升 17.9%。3) 5 月上乘用车终端价格整体继续下降，降幅相比 4 月下增大。半月降价幅度超过 1000 元有 23 款（上期 15 款）分别为：上汽大众（途观 L、途观、帕萨特、途岳、朗逸、柯洛克），上汽通用（凯迪拉克 XTS、昂科威），长安福特（翼虎、福睿斯），广汽本田（凌派），吉利汽车（博越、帝豪），比亚迪（宋 MAX），江铃汽车（撼路者），一汽奥迪（A6L、Q5L），北京奔驰（GLC 级 L、GLA 级、A 级 NB），华晨宝马（X3），一汽大众（探岳、探歌）。

### 2.1. 销量：5 月第一周销量零售批发起步较弱

根据乘联会数据：5 月第一周全国乘用车市场零售日均 3.3 万台，同比增长-24.0%，批发日均 2.6 万台，同比增长-44.0%。5 月第一周零售较 2018 年 5 月第一周同比-24.0%，相差不大，而且近几个月的月初均呈现一个较弱的开头，也属于正常现象。5 月第一周批发较去年同比-44.0%，表现较差。而且伴随国六排放标准实施的明确公布，经销商均保持谨慎的进货态度，所以批发的表现不强。

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	1-10 日	11-17 日	18-24 日	25-31 日	月度
19 年日均销量	33517				
同比	-24.0%				
18 年日均销量	43881	45167	48308	73173	51785
同比	-4.0%	1.0%	-12.0%	24.0%	2.0%

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

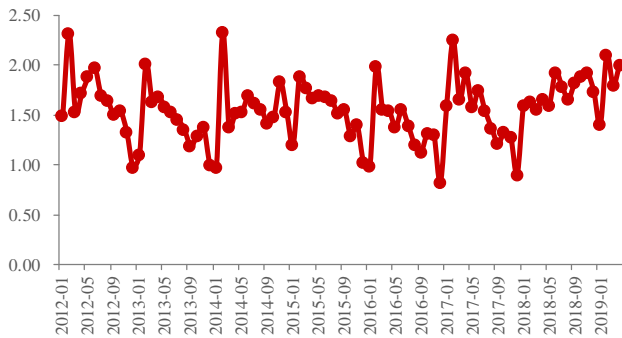
乘用车批发销量	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	月度
19年日均销量	26102				
同比	-44.0%				
18年日均销量	46513	48100	50903	69914	53147
同比	7.0%	2.0%	-3.0%	28.0%	9.0%

数据来源：乘联会，浙商证券研究所

## 2.2. 库存：4月库存增加

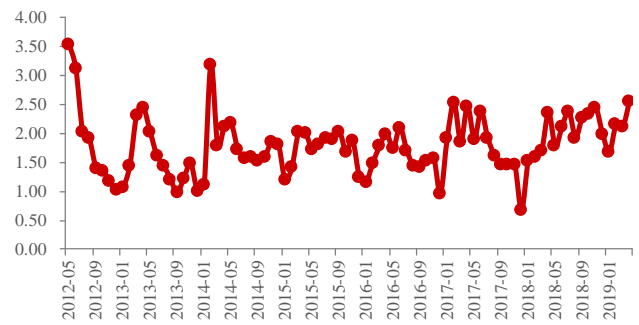
根据汽车流通协会数据：4月经销商库存同比环比均上升。1)分结构看：4月份汽车经销商综合库存系数为2.0，同比上升25%，环比上升11%，自主品牌库存系数为2.55，环比上升20.9%；合资品牌库存系数为1.74，环比下降2.2%；高端豪华&进口品牌库存系数为1.78，环比上升17.9%。2)分品牌看：4月份库存深度超过2个月的品牌有17个，其中库存深度最高的五个品牌为长安、奇瑞、荣威、通用雪佛兰、通用别克。

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

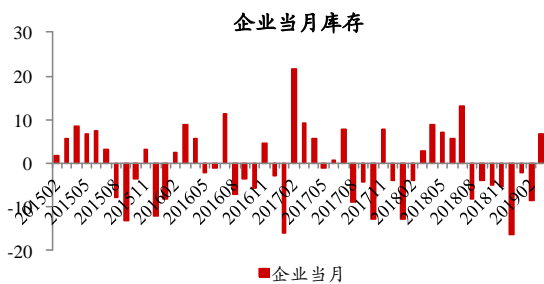
图 17：自主品牌库存系数



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：5月上旬继续下降，降幅相比4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：5月上乘用车终端价格整体继续下降，降幅相比4月下增大。半月降价幅度超过1000元有23款（上期15款）分别为：上汽大众（途观L、途观、帕萨特、途岳、朗逸、柯珞克），上汽通用（凯迪拉克XTS、昂科威），长安福特（翼虎、福睿斯），广汽本田（凌派），吉利汽车（博越、帝豪），比亚迪（宋MAX），江铃汽车（撼路者），一汽奥迪（A6L、Q5L），北京奔驰（GLC级L、GLA级、A级NB），华晨宝马（X3），一汽大众（探岳、探歌）。

图 20：乘用车市场均价及优惠幅度

上市公司	生产企业	车型	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				
			2019-2下	2019-3上	2019-3下	2019-4上	2019-4下	2019-5上	3月上变化	3月下变化	4月上变化	4月下变化	5月上变化														
上汽集团	上汽乘用车	荣威RX5	116312	116204	118669	114284	104230	104200	102062	-108	2465	-4385	-10054	-30													
	上汽乘用车	荣威i6	94565	94500	94342	102315	102199	102062	-65	-159	7973	-116	-137														
	上汽乘用车	MG ZS	82786	82577	82450	81836	81644	81105	-209	-127	-614	-192	-539														
	上汽大众	途观L	252095	251097	250266	247817	246533	245249	-998	-831	-2449	-1284	-1284														
	上汽大众	途观	167750	167735	167618	167530	164653	161647	-15	-118	-88	-2877	-3006														
	上汽大众	帕萨特	217648	216741	229340	224319	221830	218231	-908	12599	-5021	-2489	-3599														
	上汽大众	朗逸	190631	190296	189476	188259	186638	181193	-334	-820	-1217	-1621	-5445														
	上汽大众	朗逸	113077	112983	112860	112663	112161	110857	-94	-123	-197	-502	-1304														
	上汽大众	桑塔纳	71636	71636	71636	71621	71653	70695	0	0	-15	32	-958														
	上汽大众	polo HB	88578	88561	88508	88332	88169	88072	-17	-53	-176	-163	-97														
	上汽大众	朗逸	112449	112440	115475	113732	113377	113665	-9	3035	-1743	-355	288														
	上汽大众	柯珞克	140929	141282	144181	147171	146562	145517	353	2899	2990	-609	-1045														
	上汽通用	凯迪拉克XTS	260233	260368	260291	258082	257400	248923	134	-76	-2209	-682	-8477														
	上汽通用	别克GL8	315532	315613	315466	314751	314660	314448	81	-147	-715	-91	-212														
	上汽通用	君越	217114	217088	217007	215326	215291	215114	-26	-81	-1681	-35	-177														
	上汽通用	昂科威	211258	210817	209905	208145	206983	205140	-441	-912	-1760	-1162	-1843														
	上汽通用	君威	184708	184708	183344	181484	181306	180625	0	-1363	-1860	-178	-681														
	上汽通用	英朗	80984	80984	80705	82605	84077	83611	0	-279	1900	1472	-466														
上汽通用	科沃兹	76224	76122	75869	75472	75614	75458	-101	-253	-397	142	-156															
上汽通用五菱	宝骏730	82781	82722	83969	83295	78086	78034	-59	1247	-674	-5209	-52															
长安汽车	长安福特	锐界	284151	284151	284151	283514	283514	283163	0	0	-637	0	-351														
	长安福特	蒙迪欧	193967	193967	193967	192276	192276	191834	0	0	-1691	0	-442														
	长安福特	翼虎	186742	186742	186742	185584	184480	182226	0	0	-1158	-1104	-2254														
	长安福特	全新一代福克斯	132086	132086	124442	123315	123315	123017	0	-7644	-1127	0	-298														
	长安福特	老福克斯	104575	104575	104531	104548	104548	104489	0	-44	17	0	-59														
	长安福特	福瑞斯	87098	87098	87098	92088	86450	81876	0	0	4990	-5638	-4574														
	长安自主	长安CS75	113999	113943	113890	109449	109352	108183	-56	-53	-4441	-97	-1169														
	长安自主	长安CS55	100979	100724	100585	100380	100197	103796	-256	-138	-205	-183	3599														
	长安自主	长安CS35	82668	82659	82601	82041	81899	84419	-8	-58	-560	-142	2520														
	长安自主	逸动	79396	79312	79215	76375	74738	76947	-84	-97	-2840	-1637	2209														
广汽集团	广汽乘用车	传祺GS8	174106	174126	174059	173782	173626	173402	21	-68	-277	-156	-224														
	广汽乘用车	传祺GS4	106291	108229	108113	107433	105516	104911	1938	-116	-680	-1917	-605														
	广汽乘用车	传祺GS3	78997	78988	78815	78446	78043	77843	-9	-174	-369	-403	-200														
	广汽丰田	汉兰达	284675	284675	284675	283675	283675	283675	0	0	-1000	0	0														
	广汽丰田	凯美瑞	217545	217306	217360	216794	216833	216446	-239	54	-566	39	-387														
	广汽丰田	丰田C-HR	159976	158506	157712	157024	156571	155604	-1471	-794	-688	-453	-967														
	广汽丰田	雷凌	121200	121200	121313	121135	121079	120436	0	113	-178	-56	-643														
	广汽丰田	雅力士致享	75613	75613	75592	75523	75525	75301	0	-21	-69	2	-224														
	广汽丰田	雅力士致炫	77076	77076	76997	76944	76949	76765	0	-79	-53	5	-184														
	广汽本田	奥德赛	270888	270594	270168	269647	269305	275554	-294	-426	-521	-342	6249														
	广汽本田	冠道	261116	260747	260582	260436	260075	259680	-369	-165	-146	-361	-395														
	广汽本田	雅阁	196984	196631	195976	195688	195501	195424	-353	-656	-288	-187	-77														
	广汽本田	缤智	138086	137881	137572	137393	137240	136407	-206	-309	-179	-153	-833														
	广汽本田	凌派	114394	114394	114394	113686	113456	110767	0	0	-708	-230	-2689														
广汽本田	锋范	81272	81260	81172	81159	81103	85957	-12	-88	-13	-56	4854															
广汽本田	飞度 HB	82678	82634	82604	83050	82994	82911	-44	-29	-446	-56	-83															
长城汽车	长城汽车	Wey VV7	170036	170011	169937	169878	171817	171793	-25	-74	-59	1939	-24														
	长城汽车	哈弗H6	118338	118168	118076	117868	117861	117729	-170	-92	-208	-7	-132														
	长城汽车	哈弗H6 Coupe	106663	106535	106507	106385	103947	103912	-128	-28	-122	-2438	-35														
	长城汽车	哈弗H6 运动版	89868	89780	89721	89539	89490	89476	-88	-59	-122	-49	-14														
	长城汽车	哈弗F7	123734	123533	123508	123221	123193	128330	-201	-25	-287	-28	5137														
	长城汽车	哈弗M6	74541	74345	74309	73790	73685	73413	-197	-35	-519	-105	-272														
	吉利汽车	博越	123451	123214	123141	119088	119066	117072	-237	-73	-4053	-22	-1994														
吉利汽车	吉利汽车	缤越	108800	108800	107960	107815	107692	106727	0	-840	-145	-123	-965														
	吉利汽车	帝豪	68221	68153	68065	67942	67831	65281	-68	-88	-123	-111	-2550														
	吉利汽车	远景	54930	54847	54767	54643	54529	54459	-83	-80	-124	-114	-70														
比亚迪	吉利汽车	领克01	181000	178000	178000	177800	173546	173546	-3000	0	-200	-4254	0														
	比亚迪	唐燃油版	146344	146344	146344	147225	144165	143883	0	0	881	-3061	-282														
	比亚迪	宋max	97791	97685	98847	97678	97247	95731	-106	1162	-1169	-431	-1516														
江铃汽车	比亚迪	秦pro	96836	96762	96729	92707	92218	92218	-73	-33	-4022	-489	0														
	江铃汽车	撼路者	293713	290396	290206	288553	310514	283047	-3317	-190	-1653	21961	-27467														
	江铃汽车	驭胜S350	141435	141383	141270	140853	140836	140833	-53	-112	-417	-17	-3														
	江铃汽车	领界	140467	140467	140467	140467	140467	140467	0	0	0	0	0														
	江铃汽车	驭胜S330	104950	104957	104944	104754	104946	104921	6	-13	-190	192	-25														
豪华车	一汽奥迪	奥迪A6L	465631	458181	456154	489317	485745	476160	-7450	-2027	33163	-3572	-9585														
	一汽奥迪	Q5L	386288	385384	382995	378694	373684	362957	-904	-2388	-4301	-5010	-10727														
	一汽奥迪	Q3	217505	217455	216329	214690	270315	269701	-50	-1127	-1639	55625	-614														
	北京奔驰	GLC级L	439841	439692	439187	432892	430008	426624	-149	-505	-6295	-2884	-3384														
	北京奔驰	GLA级	268087	267776	266857	267161	265325	262222	-310	-919	304	-1836	-3103														
	北京奔驰	A级NB	252482	244044	240603	232115	227583	224613	-8438	-3441	-8488	-4532	-2970														
	华晨宝马	5系L	432203	429546	429479	425759	425006	424406	-2657	-67	-3720	-753	-600														
一汽大众	华晨宝马	X3	405310	403371	399151	393125	398909	388636	-1939	-4220	-6026	-3316	-1173														
	华晨宝马	3系L	263567	263347	261471	259446	259033	258267	-219	-1877	-2025	-413	-766														
	一汽大众	探岳	237653	237723	236289	234917	231788	226159	71	-1434	-1372	-3129	-5629														
	一汽大众	迈腾	210925	210932	215572	214919	213003	212132	7	4640	-653	-1916	-871														
一汽大众	探歌	153504	153678	153346	152594	151227	147938	174	-332	-752	-1367	-3289															

资料来源：浙商证券研究所

## 新车上市：以 SUV 为主

本周上市九款新车，其中 SUV 三款，分别为 WEY VV5、天逸 C5 Aircross、翼博。一款纯电动车，为秦 Pro EV。

**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
WEY VV5	长城汽车	2019/5/15	SUV	紧凑型	汽油	12.58-13.98 万	1.5T	7DCT
天逸 C5 Aircross	东风雪铁龙	2019/5/15	SUV	紧凑型	汽油	21.17 万	1.8THP	8AT
福特 F-150	福特(进口)	2019/5/16	皮卡		汽油	52.38-61.28 万	3.5L	10AT
秦 Pro EV	比亚迪	2019/5/16	三厢	紧凑型	纯电动	补贴后 14.99-19.99 万	—	—
高尔夫 嘉旅	一汽大众	2019/5/16	两厢	紧凑型	汽油	7.98-10.68 万	1.2T	7DCT
起亚 K3	东风悦达起亚	2019/5/16	三厢	紧凑型	汽油	9.88-12.88 万	1.4T/1.5L	7DCT/ CVT
欧尚 A800	长安汽车	2019/5/17	MPV		汽油	6.29-10.09 万	1.6L/1.5T	5MT/6MT/ 6AT
翼博	长安福特	2019/5/17	SUV	小型	汽油	10.78-12.08 万	1.5L/1.0T/2.0L	5MT/6AT
思域	东风本田	2019/5/17	三厢	紧凑型	汽油	11.99-16.99 万	1.0T/1.5T	CVT

资料来源：汽车之家网，浙商证券研究所

### 3. 重点关注

我国 6 月 1 日起对美部分商品加征关税，汽车相关产品中轮胎占比较大；吉利在德设立研发中心专注于电动车研发；工信部印发两项标准化工作要点，有利于指引智能网联和新能源汽车标准化相关工作走上快车道。

#### 3.1. 重点资讯

5 月 9 日，美国政府宣布，自 2019 年 5 月 10 日起，对从中国进口的 2000 亿美元清单商品加征的关税税率由 10% 提高到 25%。为捍卫多边贸易体制，捍卫自身合法权益，5 月 13 日，国务院关税税则委员会发布关于对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率的公告。公告显示，根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，经党中央、国务院批准，国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 6 月 1 日 0 时起，对已实施加征关税的 600 亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施 25%、20% 或 10% 加征关税。对之前加征 5% 关税的税目商品，仍继续加征 5% 关税。据盖世汽车不完全统计，部分跟汽车相关的加税清单如下，当中占比相对较大的为轮胎。（盖世汽车）

吉利汽车在德国法兰克福近郊的劳恩海姆开设了一个新的研发机构——吉利汽车技术德国分公司（GATD），该机构的设立将主要专注于高端电动车型的研发。该机构预计在未来几年内将雇佣约 300 名工程师和技术人员，以加速吉利汽车在新能源车领域的发展。而该机构也将与位于杭州湾的吉利汽车研究院、哥德堡的中欧汽车技术中心、临江汽车技术中心、考文垂研发中心一齐，形成吉利汽车强大的技术研发网。目前吉利汽车集团拥有超过 2 万名工程师，其中 2500 余名工程师专注于新能源技术的研发。（盖世汽车）

5 月 15 日，工信部印发《2019 年智能网联汽车标准化工作要点》（以下简称《智能网联车标准化要点》）和《2019 年新能源汽车标准化工作要点》（以下简称《新能源车标准化要点》）。“两份标准化工作要点文件对智能网联和新能源汽车标准化，以及规范产品质量、推动产业发展，起着重要的支撑和引领作用。”北京航空航天大学交通科学与工程学院教授、博士生导师杨世春在接受《中国汽车报》记者采访时表示，智能网联和新能源汽车标准化工作要点的出台，是对智能网联和新能源汽车标准化前期工作的肯定，同时也提出了新的要求和更高期望，有利于指引智能网联和新能源汽车标准化及相关工作走上快车道。与 2018 年版本相比，此次 2019 年的《智能网联车标准化要点》起点更高，工作更深入。新的《智能网联车标准化要点》首次提出了积极创新、探索标准化工作新模式，动态完善、统筹推进标准体系建设的指导方针。与 2018 年版本相比，此次 2019 年《新能源车标准化要点》更加强调切实把握产业融合发展趋势、持续优化新能源汽车标准体系、突出抓好重点急需标准的研究与制修订工作的指导方针。在具体工作要点上，2018 年版本突出了强化组织保障，而此次《新能源车标准化要点》将满足产业发展需求作为重点任务之一，还首次明确提出了电动汽车安全领域、电动汽车能耗领域、燃料电池电动汽车领域、充电设施及加氢系统领域、动力电池回收利用领域的标准化工作要点。在国际协调方面，强调利用已经建立的中欧、中德、中法、中日等双边合作机制以及 APEC、“一带一路”等多边交流平台，继续加强在电动汽车安全、能耗、关键部件及充电基础设施等重点领域的交流与合作，共同开展相关技术研究和测试验证工作，支撑国内标准和国际标准法规的协调推进。（第一电动）

5 月 15 日，在博世 2019 年度新闻发布会上，博世集团董事会成员、亚太区业务负责人泰瑞来透露，到 2022 年，博世计划在自动驾驶领域投入约 40 亿欧元。博世是全球最大的汽车零部件供应商。2018 财年，博世取得了 785 亿欧元的销售业绩，而在中国市场，博世实现销售额 1126 亿元人民币（约合 144 亿欧元），同比增长 2.5%，其中，占比约七成的汽车与智能交通技术业务在华更是逆势增长了 2.9%。博世加大在自动驾驶方面的投资，主要有两方面的原因。泰瑞来表示，“稳定的驾驶速度将对交通流量带来积极影响，自动驾驶能有效降低燃油消耗。更为重要的是，事故研究数据显示，自动驾驶能减少 25% 的伤害性事故。”（新浪财经）

### 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
亚星客车	2019 年 4 月产量 437 辆，同比+105%；销量 434 辆，同比+103%。
拓普集团	使用部分闲置性基金进行结构性存款，投资产品金额共计人民币 37,000 万元，投资期限 46 天、94 天。本次交易不构成关联交易。
龙洲股份	公司获准的超短期融资券注册金额为 8 亿元，注册额度自《接受注册通知书》落款之日起 2 年内有效，由兴业银行股份有限公司主承销。公司获准的中期票据注册金额为 5 亿元，注册额度自《接受注册通知书》落款之日起 2 年内有效，由兴业银行股份有限公司主承销。
四维图新	回购股份注销完成暨股份变动：本次回购注销的股份合计 1,962,700 股，占回购注销前公司总股本的 0.15%，本次回购注销完成后，公司总股本由 1,310,946,282 股减少至 1,308,983,582 股。于 2019 年 5 月 15 日办理完成。
中鼎股份	归还暂时补充流动资金的闲置募集资金：公司实际使用暂时补充流动资金的闲置募集资金总额为 30,000 万元，已全部归还至公司募集资金专项账户，并及时通知了公司保荐机构民生证券股份有限公司和保荐代表人。
江淮汽车	董事陈颀先生因个人原因，辞去公司董事职务。陈颀先生的辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司董事会工作的正常开展。
多伦科技	2018 年限制性股票激励计划授予的限制性股票第一期解锁暨上市：本次解锁股票数量：2,056,500 股，本次解锁股票上市流通时间：2019 年 6 月 3 日
德宏股份	部分限制性股票回购注销：公司本次共计回购已获授但尚未解锁的限制性股票 116,640 股，实施本次回购的资金总额为 1,189,901.06 元，资金来源于公司自筹资金。
金鸿顺	使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回：公司在确保不影响正常经营、公司募集资金投资计划正常进行和募集资金安全的前提下，使用最高额度不超过人民币 10,000.00 万元的部分闲置募集资金适时进行现金管理，投资安全性高、流动性好、有保本承诺的银行理财产品，投资期限为自公司董事会审议通过之日起不超过六个月，该投资额度在上述投资期限内可滚动使用。
比亚迪	对参股公司增资暨关联交易：公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司对腾势新能源增资人民币 1.5 亿元。腾势新能源的另一股东戴姆勒大中华区投资有限公司同时对腾势新能源增资人民币 1.5 亿元，双方股东增资后，公司通过控股子公司比亚迪汽车工业有限公司持有腾势新能源的股权比例保持为 50%。
京威股份	股东拟减持股份的预披露：德国埃贝斯乐计划自本提示性公告披露之日起 15 个交易日后的 90 天内，通过集中竞价交易减持数量不超过 1,500 万股，即不超过公司总股本的 1%；通过大宗交易减持数量不超过 3,000 万股，即不超过公司总股本的 2%。
奥特佳	股份解除限售并上市流通：此次解除限售并上市流通的本公司股份数量合计为 39,076,127 股，占本公司总股本的 1.25%，上市流通的日期为 2019 年 5 月 20 日。
豪迈科技	持股 5%以上股东减持计划实施完毕：持有公司 5%以上股份的股东冯民堂先生因个人资金需求，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 4,000,000 股，即不超过公司总股本的 0.50%。

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>