

5月第二周销量环比有所改善

——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

5月第二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 3.0%，跑输大盘 1.2%，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 23 位，排名靠后。估值上，SW 汽车板块较上周有所下跌，SW 乘用车跌幅最大。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

5月第二周销量零售批发环比有所改善。1) 5月第二周全国乘用车市场零售日均 3.9 万台，同比增长-12.0%，批发日均 3.6 万台，同比增长-26.0%。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）。

□ 重点关注

哈尔滨率先取消新能源车地补，补贴截止日调整为 2019 年 6 月 25 日；7 月 1 日后退车可申请退还购置税；上汽集团规划与奥迪合作车型。

□ 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。乘用车需求 2019Q2-Q3 大概率处于磨底复苏阶段，Q4 有望复苏加强。本轮乘用车周期向上弹性有限，核心把握个股自身逻辑。四条主线：1) 传统视角下未来市场占有率有望提升的合资品牌，日系/大众/福特，推荐【广汽集团+星宇股份+江铃汽车+长安汽车】。2) 看好新能源汽车未来 3-5 年高景气度，整车推荐【比亚迪】，特斯拉产业链推荐【拓普集团】。3) 受益国五升级国六检测业务量价齐升，推荐【中国汽研】。4) 传统零部件国产替代加速逻辑下的 CVT 自主变速器，推荐【万里扬】。其他建议关注：乘用车龙头【上汽集团】+经销商龙头【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 《排放升级专题报告三之乘用车：国六加速大鱼吃小鱼》 2019.05.24
- 2 《4 月乘用车“量-库-价”跟踪报告：长痛不如短痛》 2019.05.20
- 3 《20190520 汽车行业周度报告：5 月第一周销量起步较弱，成交价继续下降》 2019.05.20
- 4 《汽车行业周报：4 月量价继续齐跌》 2019.05.12
- 5 《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

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：汽车板块下跌 3.0%，跑输大盘 1.2% | 4 |
| 1.2. 估值：整体板块估值下跌，乘用车跌幅最大 | 5 |
| 2. 景气跟踪 | 7 |
| 2.1. 销量：5 月第二周销量零售批发改善 | 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 |
| 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 | 13 |

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 | 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 |

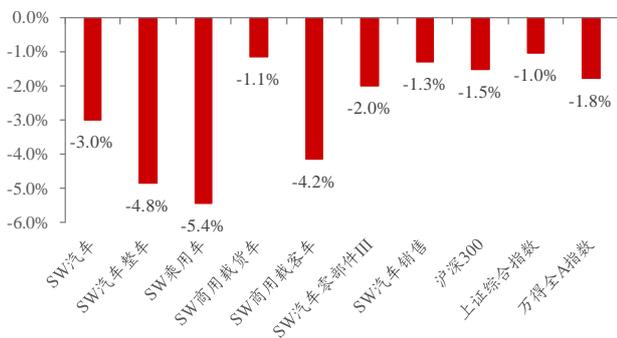
1. 每周复盘

本周 SW 汽车下跌 3.0%，跑输大盘 1.2%，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 23 位，排名靠后。估值上，SW 汽车板块较上周有所下跌，SW 乘用车跌幅最大。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 3.0%，跑输大盘 1.2%

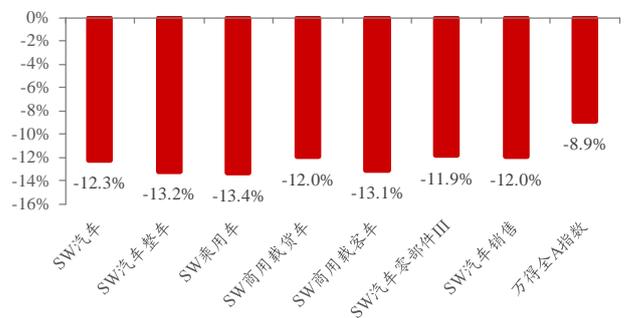
本周 SW 汽车板块下跌 3.0%，跑输大盘 1.2%。本周所有汽车子板块均呈下跌状态。其中 SW 乘用车跌幅最大，为-5.4%，依次为 SW 汽车整车-4.8%，SW 商用载客车-4.2%，SW 汽车零部件-2.0%，SW 汽车销售-1.3%，SW 商用载货车-1.1%。一月以来，SW 汽车板块下跌 12.3%，跑输大盘 5.5%。年初至今，SW 汽车板块上涨 11.5%，跑输大盘 3.4%。

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

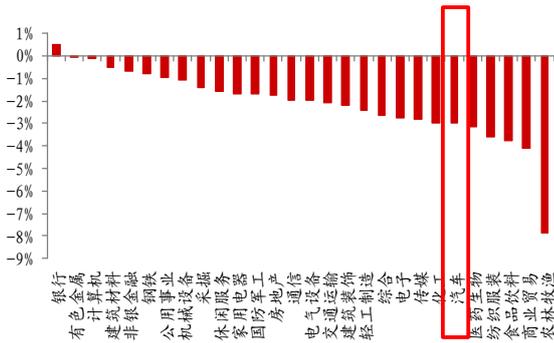
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



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 23，排名靠后。年初至今，建筑装饰板块涨幅最小（1.5%），食品饮料块涨幅最大，为 44.4%，且所有板块涨幅均为正值。本周相关概念指数除燃料电池指数外（+0.4%）均呈现下跌状态，其中锂电池指数跌幅最大，为-1.9%，新能源、次新股、特斯拉、智能汽车指数依次为-1.1%、-1.8%、-1.3%、-1.2%、-0.7%。

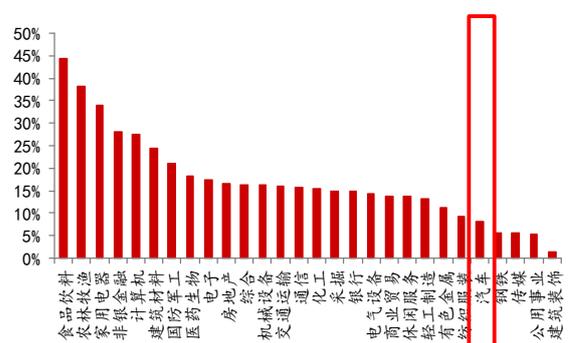
图 4：SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为日上集团（+15.9%）、天成自控（+15.7%）、德宏股份（+14.5%）、浙江世宝（+12.9%）和中国汽研（+12.9%），跌幅前五分别为跃岭股份（-16.5%）、鹏翎股份（-14.5%）、湖南天雁（-11.6%）、新朋股份（-11.4%）和安凯客车（-11.4%）。

图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



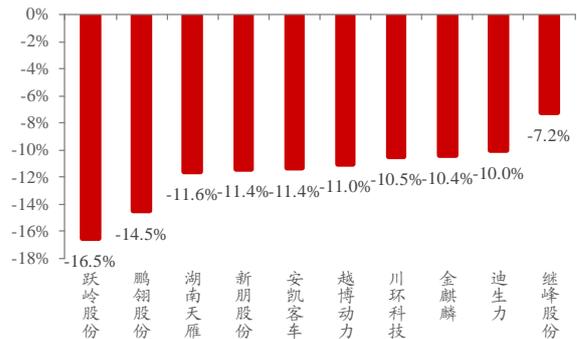
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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，乘用车跌幅最大

估值上，SW 汽车板块较上周下跌，且 SW 乘用车跌幅最大。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 16.45（上周：16.96 倍），是万得全 A 的 1.01 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 16.65 倍（上周：17.49 倍）和 15.43 倍（上周：15.72 倍）；本周 SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.62 倍（上周：1.68 倍），是万得全 A 的 1.03 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.38 倍（上周：1.4 倍）和 1 倍（上周：1.84 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 15.25 倍（上周：16.12 倍）、39.35 倍（上周：39.79 倍）和 18.18 倍（上周：18.97 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 1.35 倍（上周：1.44 倍）、1.56 倍（上周：1.55 倍）和 1.8 倍（上周：1.88 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 14.93 倍，是乘用车的 0.98 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 27.59 倍，是乘用车的 1.81 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.27 倍，是乘用车的 2.42 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 6.66 倍，是乘用车的 4.93 倍。

计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 50.7 倍，是汽车零部件的 3.28 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 30.97 倍，是汽车零部件的 2.01 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 3.53 倍，是汽车零部件的 1.96 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.13 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



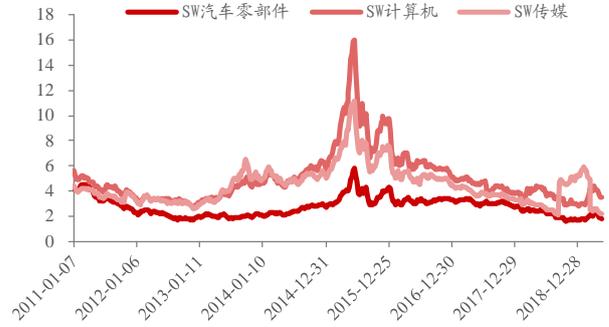
备注：剔除负值
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较

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



备注：剔除负值
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 景气跟踪

5月第二周销量零售批发有所改善。1) 5月第二周全国乘用车市场零售日均3.9万台，同比增长-12.0%，批发日均3.6万台，同比增长-26.0%。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）。

2.1. 销量：5月第二周销量零售批发环比所有改善

根据乘联会数据：5月第二周全国乘用车市场零售日均3.9万台，同比增长-12.0%，批发日均3.6万台，同比增长-26.0%。5月第二周零售较2018年5月第一周同比-12.0%，相对于5月第一周的-24.0%增速有所改善。5月第二周批发较去年同比-26.0%，虽然表现仍然不强，但较第一周的-44.0%同比增速也有所改善。而且五月受到国六排放标准实施的影响，经销商进货比较谨慎。

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 | 39648 | | | |
| 同比 | -24.0% | -12.0% | | | |
| 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

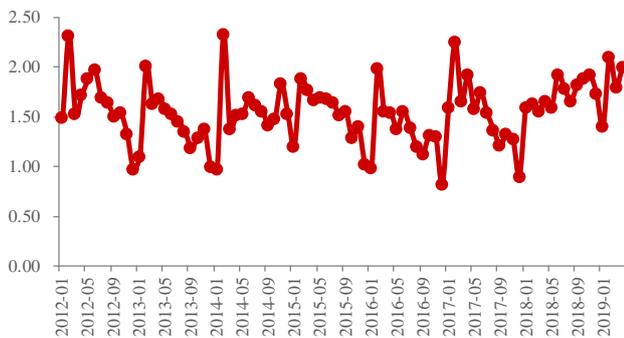
| 乘用车批发销量 | 1-10 日 | 11-17 日 | 18-24 日 | 25-31 日 | 月度 |
|----------|--------|---------|---------|---------|-------|
| 19 年日均销量 | 26102 | 35798 | | | |
| 同比 | -44.0% | -26.0% | | | |
| 18 年日均销量 | 46513 | 48100 | 50903 | 69914 | 53147 |
| 同比 | 7.0% | 2.0% | -3.0% | 28.0% | 9.0% |

数据来源：乘联会，浙商证券研究所

2.2. 库存：4 月库存增加

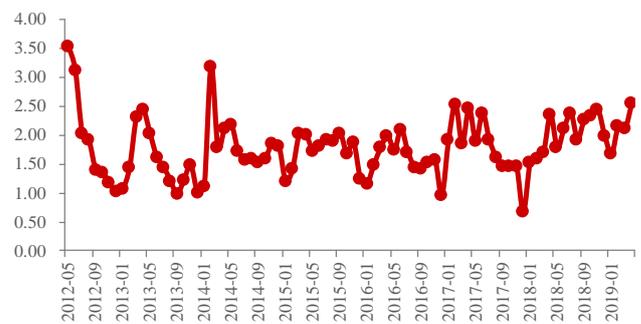
根据汽车流通协会数据：4 月经销商库存同比环比均上升。1) 分结构看：4 月份汽车经销商综合库存系数为 2.0，同比上升 25%，环比上升 11%，自主品牌库存系数为 2.55，环比上升 20.9%；合资品牌库存系数为 1.74，环比下降 2.2%；高端豪华&进口品牌库存系数为 1.78，环比上升 17.9%。2) 分品牌看：4 月份库存深度超过 2 个月的品牌有 17 个，其中库存深度最高的五个品牌为长安、奇瑞、荣威、通用雪佛兰、通用别克。

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

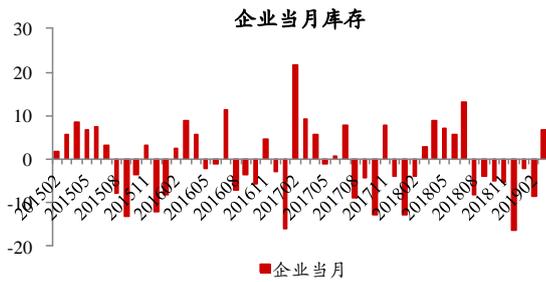


资料来源：汽车流通协会，浙商证券研究所

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

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：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）。

新车上市：以 SUV 为主

本周上市十一款新车，其中 SUV 四款，分别为宝马 X3、奕跑、XC40、T-ROC 探歌。一款纯电动车，为北汽新能源的 LITE-R300。

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 |
|-----------|--------|-----------|-----|-----|-------|-------------------|----------------|----------|
| LITE-R300 | 北汽新能源 | 2019/5/20 | 三厢 | 微型 | 纯电动 | 补贴后 11.08-12.68 万 | — | — |
| 雷凌 | 广汽丰田 | 2019/5/20 | 三厢 | 紧凑型 | 汽油 | 11.58-15.28 万 | 1.2T/1.8L | CVT |
| 风骏 7 | 长城汽车 | 2019/5/20 | 皮卡 | | 汽油 | 8.68-12.38 万 | 2.0T | 6MT |
| 宝马 X3 | 华晨宝马 | 2019/5/20 | SUV | 中型 | 汽油 | 38.98-56.58 万 | 2.0T | 8AT |
| D-MAX | 江西五十铃 | 2019/5/21 | 皮卡 | | 柴油 | 14.48-19.48 万 | 3.0T | 6MT/6AT |
| 铃拓 | 江西五十铃 | 2019/5/21 | 皮卡 | | 柴油 | 11.18-15.48 万 | 2.5T | 6MT/6AT |
| 瑞迈 S | 江西五十铃 | 2019/5/21 | 皮卡 | | 柴油/汽油 | 10.18-13.23 万 | 2.5T/2.0T | 5MT/6MT |
| 奕跑 | 东风悦达起亚 | 2019/5/23 | SUV | 小型 | 汽油 | 6.98-7.98 万 | 1.4L | 5MT/6AT |
| 宝马 7 系 | 宝马（进口） | 2019/5/24 | 三厢 | 大型 | 汽油 | 82.80-242.80 万 | 2.0T/3.0T/4.4T | 8AT |
| XC40 | 沃尔沃亚太 | 2019/5/24 | SUV | 紧凑型 | 汽油 | 26.48-38.58 万 | 1.5T/2.0T | 8AT |
| T-ROC 探歌 | 一汽大众 | 2019/5/24 | SUV | 紧凑型 | 汽油 | 13.58-20.38 万 | 1.2T/1.4T | 5MT/7DCT |

资料来源：汽车之家网，浙商证券研究所

3. 重点关注

哈尔滨率先取消新能源车地补，补贴截止日调整为 2019 年 6 月 25 日；7 月 1 日后退车可申请退还购置税；上汽集团规划与奥迪合作车型。

3.1. 重点资讯

日前，哈尔滨市政府发布《关于调整哈尔滨市购买使用新能源汽车补贴政策有效期的通知》，《哈尔滨市人民政府印发关于促进哈尔滨市新能源汽车推广应用和产业发展的若干政策规定的通知》(哈政规〔2017〕47 号)规定的哈尔滨市购买使用新能源汽车补贴政策有效期截止时间由 2020 年 12 月 31 日调整为 2019 年 6 月 25 日。根据《哈尔滨市人民政府印发关于促进哈尔滨市新能源汽车推广应用和产业发展的若干政策规定的通知》，对在哈尔滨登记注册的独立法人组织和具有哈市户籍的居民，在哈尔滨市购买新能源汽车并将车籍落户本市的，给予地方配套财政补贴。对购买使用新能源汽车的单位和个人，按照国家补贴标准，对纯电动汽车按 1:1、插电式混合动力汽车按 1:0.8 的比例给予地方配套财政补贴。国家和地方配套财政补贴总额最高不超过车辆销售价格的 60%。(第一电动)

《购置税法》中提及的规定进一步明确了计算方法。如《购置税法》中规定，纳税人将已征车辆购置税的车辆退回车辆生产企业或者销售企业的，可以向主管税务机关申请退还车辆购置税。退税额以已缴税款为基准，自缴纳税款之日起至申请退税之日，每满一年扣减百分之十。在此次发布的《公告》中，明确了退还购置税税额的计算公式，即应退税额=已纳税额×(1-使用年限×10%)，使用年限的计算方法是，自纳税人缴纳税款之日起，至申请退税之日止。(第一电动)

陈虹在股东大会上谈到，眼下车市的低迷表现主要原因包括：宏观经济下行；市场价格体系波动；“国六”排放标准的实施；利好政策尚未落地等因素。不过，陈虹认为，从目前的汽车千人保有量来看，国内的汽车保有量与国际的平均水平仍然存在差距。伴随中国车市进入增、换购时代，上汽集团将从新四化、全球化方向寻找机会。在股东大会上，陈虹还透露了上汽集团与奥迪合作的最新进展。陈虹表示：“与奥迪的合作项目我们和大众集团也在继续沟通过程当中，上汽大众引入高端品牌，加快奥迪业务在中国的发展，是上汽集团和大众集团正式达成的共识。合作原则的大方向没有变化，但是具体的合作细节还在协商，具体投放的车型已经有初步的规划”。(盖世汽车)

据外媒报道，汽车测试系统供应商 AB Dynamics 将推出其车辆驾驶模拟器 (aVDS)、Flex-0 线控系统、VRU 假人发射台和试验场交通控制 (GTC) 系统。GTC 是新一代软件和硬件解决方案，用于监控、指挥、协调地面车辆测试。它适用于所有的测试轨道，包括机器人控制的汽车、ADAS 平台、人类驾驶的汽车以及固定的试验场基础设施，如交通灯和障碍物。客户应用包括 ADAS 和自动驾驶汽车测试、耐久性测试、混合试验场管理、自动驾驶车队管理、集群测试、城市环境模拟以及 V2V 和 V2X 通信。此外，GTC 高级实时碰撞检测预防系统允许其他 GPS 追踪车辆同时在试验场进行测试，提高了试验场的安全性、效率和吞吐量。监察员可以在一个地图视图中追踪监控整个试验场的所有车辆和机器人平台位置，也可以放大视图，追踪监控单个车辆。(盖世汽车)

奇瑞控股集团有限公司与中国光大银行股份有限公司签署战略合作协议。按照协议，光大银行将向奇瑞控股集团提供不低于 100 亿元人民币的授信额度。未来，双方将强强联合，打造银企合作的新标杆，推动自主品牌做大做强。奇瑞集团与光大银行的合作渊源已久，早从 2002 年开始，双方就携手推进银企战略合作，围绕奇瑞的产品研发、市场开拓、汽车金融等领域开展全面合作。此次签约授信，将进一步提高金融服务实体经济能力，促进金融链和产业链深度融合，为奇瑞深化战略转型、提升核心竞争力提供强有力的金融支撑。(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 |
|------|---|
| 继峰股份 | 发行可转换公司债券、股份及支付现金购买资产并募集配套资金。购买继烨投资 100% 股权。本次募集资金总额不超过 79,800 万元，所募配套资金用于向交易对方支付现金对价、支付本次交易的中介机构费用、偿还债务及补充流动资金。 |
| 光洋股份 | 部分限售股份解除限售：本次解除限售股份数量为 13,653,749 股（其中质押的股份数量为 13,653,749 股），占公司总股本的 2.91%；本次实际可上市流通的股份数量为 0 股，占公司总股本的 0%。 |
| 华阳集团 | 使用暂时闲置募集资金 1,000 万元人民币在募集资金专项账户开户银行——中信银行股份有限公司惠州分行购买了理财产品，预期年化收益率：3.75%，理财期限：2019 年 5 月 17 日至 2019 年 8 月 28 日。 |
| 拓普集团 | 使用部分暂时闲置募集资金进行结构性存款：于 2019 年 5 月 22 日使用人民币 7,000 万元的暂时闲置募集资金在兴业银行宁波分行进行结构性存款。投资期限：37 天。 |
| 比亚迪 | 收到国家新能源汽车推广补贴：收到深圳市坪山区财政局转支付的国家新能源汽车推广补贴款人民币 345,814 万元，其中 2016 年度新能源汽车补助清算和补充清算资金人民币 312,628 万元，2017 年度补充清算资金人民币 33,186 万元。 |
| 金鸿顺 | 使用部分闲置募集资金暂时补充流动性：总额不超过人民币 6,000.00 万元，期限不超过六个月。 |
| 中通客车 | 收到国家新能源汽车推广补贴：于 2019 年 5 月 20 日收到聊城市财政局转支付的国家新能源汽车推广应用补贴资金 68343 万元。 |
| 天成自控 | 归还募集资金：于 2019 年 5 月 21 日，公司已将 8000 万元募集资金全部归还并存入公司募集资金账户。 |
| 金固股份 | 公司股东部分股份质押：孙曙虹女士累计质押其持有的公司股份 38,000,000 股，占孙曙虹女士所持公司股份总数的 75.06%，占公司总股本的 3.76%。 |
| 精锻科技 | 2018 年年度权益分派实施：以公司现有总股本 405,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.500000 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2019 年 5 月 28 日，除权除息日为：2019 年 5 月 29 日。 |
| 豪能股份 | 利润分配及转增股本：本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 149,338,000 股为基数，每股派发现金红利 0.5 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 74,669,000.00 元，转增 59,735,200 股，本次分配后总股本为 209,073,200 股。 |
| 爱柯迪 | 向激励对象首次授予限制性股票：授予日 2019 年 5 月 20 日，授予数量 747.00 万股。 |
| 中国中期 | 发行股份购买资产：拟向中国中期集团等 7 名交易对方非公开发行股份，购买中国中期集团等 7 名交易对方所持国际期货 70.02% 股权。 |
| 松芝股份 | 2018 年年度权益分派：以每 10 股派发人民币 0.6 元现金（含税）的股利分红，合计派发现金红利人民币 37,714,896.00 元。 |
| 小康股份 | 2017 年可转换公司债券跟踪评级报告：维持债券信用等级为 AA。 |

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>