

汽车

政策逐步兑现，出口打开空间，行业迎多重利好

本周行业复盘。本周申万汽车板块涨幅为 0.83%，排名 20/28，年初至今涨幅 +9.09%，排名 24/28。年初至今涨幅排名前三的个股为江铃汽车（+118.65%），中通客车（+79.78%），德宏股份（+79.30%）；跌幅前三的个股为*ST 猛狮（-51.82%）、*ST 斯太（-51.67%）、*ST 天雁（-39.52%）。5月28日广东省出台促进消费的新 29 条措施，其中明确提出放宽广深两地小汽车指标及要求其他地市不得再出台汽车限购规定。受此影响汽车板块当日上涨 1.4%，整车龙头均有较大涨幅，表明汽车板块受政策因素短暂调整后，市场对于行业底部反转仍有较大预期。从细分板块来看，整车有望率先受益行业销量回暖，同时当前估值处于历史低位，具有较大安全边际。

本周终端售价降 0.39%，折扣率提升 0.03 PCT。本周终端整体折扣率为 9.71%，环比+0.03 PCT，整体终端价格为 15.50 万元，环比-0.39%。分车型看，轿车/SUV/MPV 的终端折扣率分别为 11.18%/8.54%/3.42%，环比-0.07/+0.16/-0.18 PCT，终端价格 14.44/16.76/16.91 万元，环比-0.12%/-0.73%/+0.07%。分品牌看，自主/合资/豪车的折扣率分别为 8.43%/10.34%/9.17%，环比+0.04/+0.10/+1.26 PCT，终端价格分别为 9.50/14.62/34.76 万元，环比-0.10%/-0.13%/-1.15%。

4月乘用车零售销量同比-16.9%。乘联会发布 4 月销售数据，其中零售销量同比下滑 16.9%（前值为-11.7%），批发销量同比下滑 17.4%（前值为-9.2%）。中国汽车流通协会发布的 4 月份汽车经销商综合库存系数为 2.0，同比上升 20.5%，环比上升 11%，库存水平位于警戒线以上。

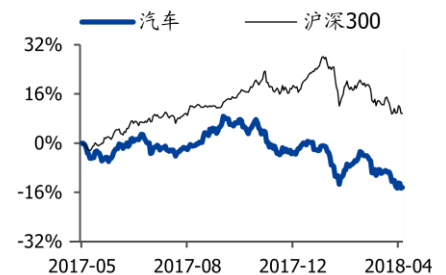
投资建议。当前时点我们建议关注两条主线：

- **从国内需求复苏角度建议关注受益行业整合以及研发能力强、品牌溢价突出、渠道布局完善的整车龙头。**我们认为行业销量当前受到多地国六提前实施，渠道集中清理国五库存影响导致跌幅扩大。考虑到 Q3 季度将迎递延需求集中释放、去年同期低基数、刺激政策有望出台等多重利好，我们认为行业批售同比增速有望在 Q3 季度触底反转，销量实现复苏，新车产品不断迭代推出的整车龙头将率先受益。建议关注国内整车龙头**上汽集团、长安汽车、长城汽车**。
- **从海外出口角度建议关注出口逻辑通顺，确定性较强海外风险较小的整车标的。**我国汽车产业具备成熟供应链体系、响应速度及成本优势。国内车市增速换挡之时，海外市场有望为国内汽车产业打开新的增量空间。江铃汽车发布公告，将出口领军至南美，我们认为背靠福特在全球的品牌影响力和渠道体系，公司有望成为中国汽车产业出口 2.0 时代率先受益者，建议关注**江铃汽车**。

风险提示：汽车销量低于预期；中美贸易波动或对整车价格盈利带来影响。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 程似骐

执业证书编号：S0680519050005

邮箱：chengsiqi@gszq.com

研究助理 李若飞

邮箱：liruofei@gszq.com

相关研究

- 1、《汽车：复苏、洗牌、出口——站在乘用车长周期的新起点》2019-05-29
- 2、《汽车：终端摸底，静待行业拐点到来》2019-05-27
- 3、《汽车：终端价格探底，行业拐点将至》2019-05-20

内容目录

行情回顾：板块小幅回升，估值水平仍处低位.....	3
行情走势：汽车板块周涨幅处于中游水平.....	3
行业关键数据.....	5
本周终端价格：终端售价降 0.39%，折扣率提升 0.03 PCT.....	5
4月行业销量：汽车市场需求走弱.....	8
重要公告.....	11
行业聚焦.....	12
投资建议.....	13
风险提示.....	13

图表目录

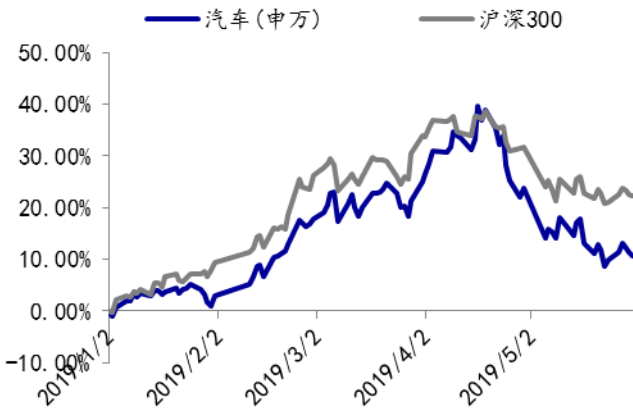
图表 1: 2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300.....	3
图表 2: 上周申万汽车指数排名 20/28.....	3
图表 3: 上周涨幅前十标的.....	3
图表 4: 上周跌幅前十标的.....	3
图表 5: 申万汽车指数估值一览.....	4
图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览.....	4
图表 7: 申万汽车指数 pe-band.....	4
图表 8: 申万整车 pe-band.....	4
图表 9: 申万汽车零部件 pe-band.....	4
图表 10: 申万汽车服务 pe-band.....	4
图表 11: 截至 2019 年 5 月 31 日整体终端折扣变化.....	5
图表 12: 截至 2019 年 5 月 31 日整体终端价格变化（万元）.....	5
图表 13: 截至 2019 年 5 月 31 日分车型，行业终端折扣率.....	5
图表 14: 截至 2019 年 5 月 31 日分车型，行业终端价格（万元）.....	5
图表 15: 截至 2019 年 5 月 31 日分品牌，行业终端折扣率.....	6
图表 16: 截至 2019 年 5 月 31 日自主品牌终端价格（万元）.....	6
图表 17: 截至 2019 年 5 月 31 日合资品牌终端价格（万元）.....	6
图表 18: 截至截至 2019 年 5 月 31 日豪华品牌终端价格（万元）.....	6
图表 19: 豪华车系折扣率及终端价格汇总.....	6
图表 20: 自主车系折扣率及终端价格汇总.....	7
图表 21: 合资车系折扣率及终端价格汇总.....	7
图表 22: 国内汽车行业销量（万辆）.....	8
图表 23: 国内汽车行业销量增速.....	8
图表 24: 国内货车行业销量及增速.....	8
图表 25: 国内客车行业销量及增速.....	8
图表 26: 国内新能源车销量.....	9
图表 27: 国内新能源车销量增速.....	9
图表 28: 国内乘用车按车型销量.....	9
图表 29: 国内乘用车按车型销量增速.....	9
图表 30: 4 月轿车销量排行榜.....	9
图表 31: 4 月 SUV 销量排行榜.....	10
图表 32: 本周上市新车简介.....	10

行情回顾：板块小幅回升，估值水平仍处低位

行情走势：汽车板块周涨幅处于中游水平

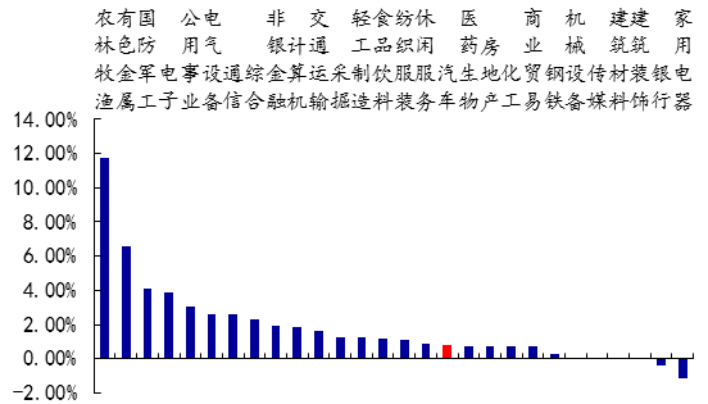
上周上证综指上涨 1.60%，沪深 300 上涨 1.00%，大盘小幅回升。总体来看，上周 SW 汽车行业上涨 0.83%，排名 20/28；年初至今上涨 9.09%，排名 24/28。二级子行业周涨跌幅分别为 SW 汽车整车下跌 0.11%，SW 汽车零部件上涨 1.43%，SW 汽车服务上涨 0.27%。SW 汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为跃岭股份（+44.00%）、德宏股份（+37.27%）、贵航股份（+26.20%）；跌幅前三为兴民智通（-12.31%）、鹏翎股份（-9.89%）、中国汽研（-8.33%）。

图表 1：2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300



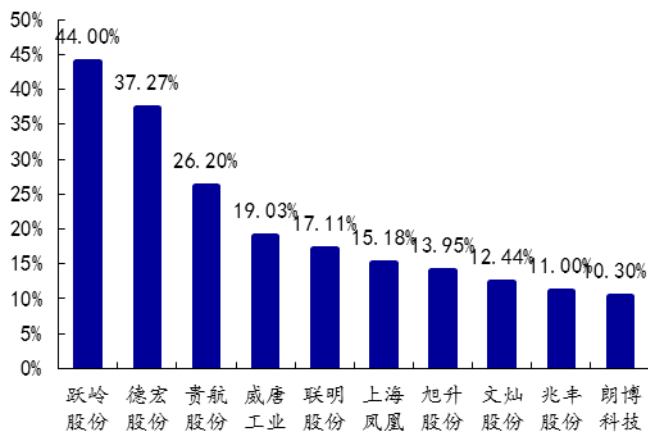
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 2：上周申万汽车指数排名 20/28



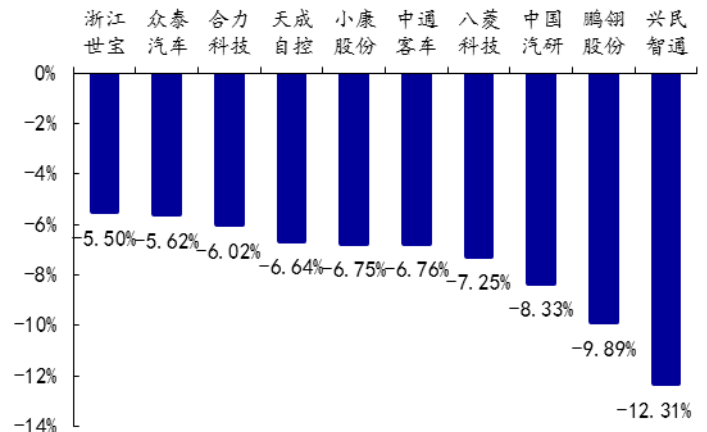
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 3：上周涨幅前十标的



资料来源：wind，国盛证券研究所

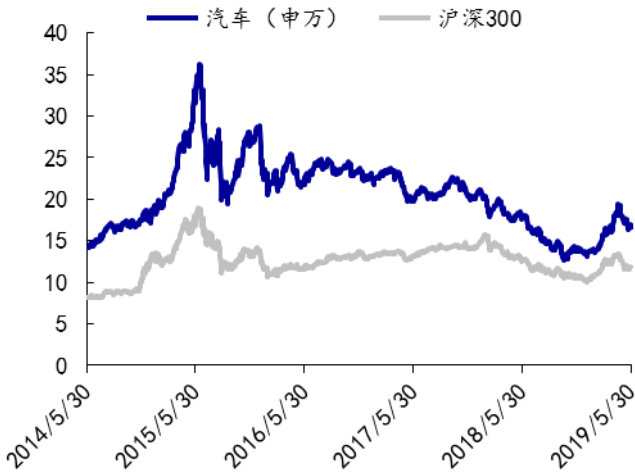
图表 4：上周跌幅前十标的



资料来源：wind，国盛证券研究所

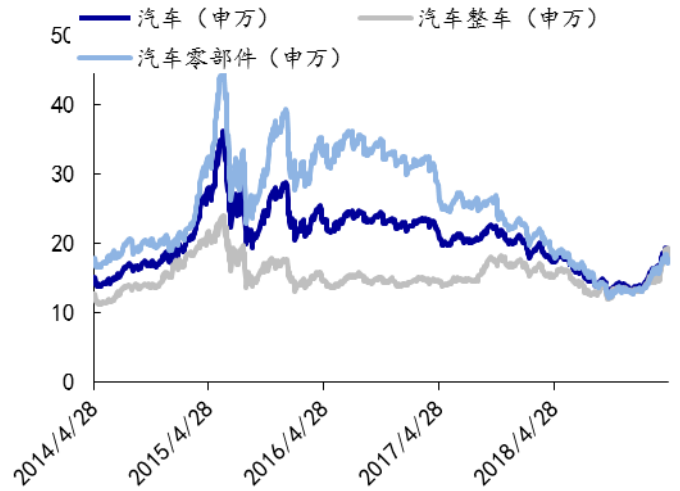
从估值水平来看，汽车板块目前仍处于历史较低的位置。截止本周末，SW 汽车指数 II 市盈率为 16.41x，处于 2014 年以来后 30%。从子行业来看，SW 汽车整车 II 市盈率为 16.63x，接近 2014 年以来历史中值，SW 零部件 II 市盈率为 15.59x，处于 2014 年以来估值水平的后 15%，SW 汽车服务 II 市盈率为 18.43x，处于 2014 年以来的后 15%。

图表 5: 申万汽车指数估值一览



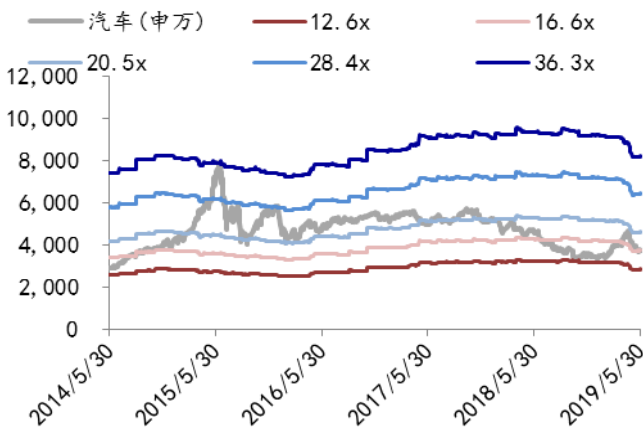
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览



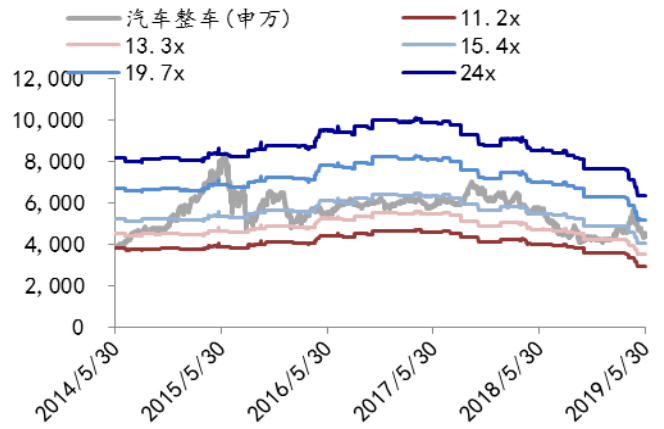
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 申万汽车指数 pe-band



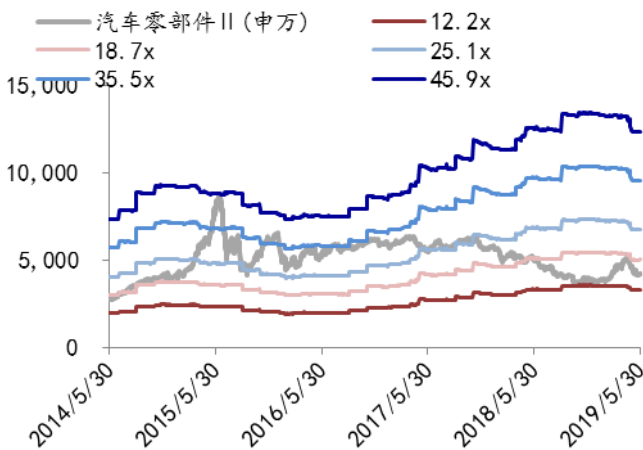
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 申万整车 pe-band



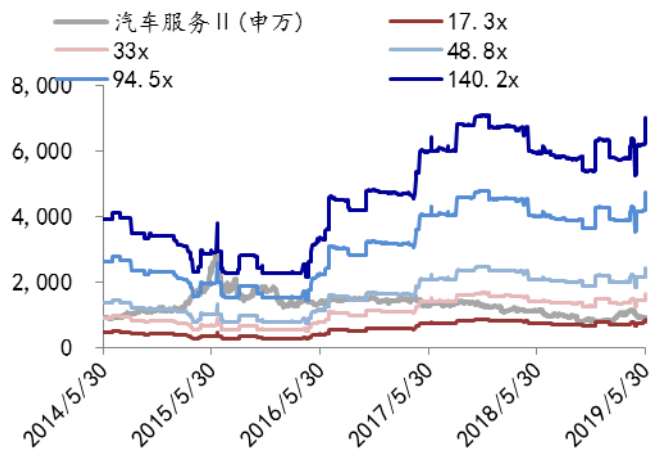
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 申万汽车零部件 pe-band



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 申万汽车服务 pe-band



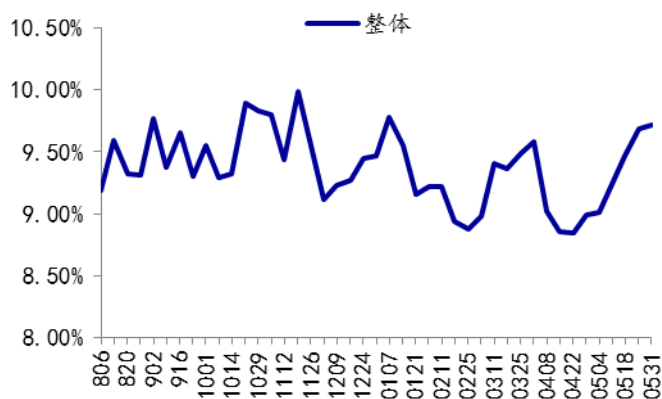
资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业关键数据

本周终端价格：终端售价降 0.39%，折扣率提升 0.03 PCT

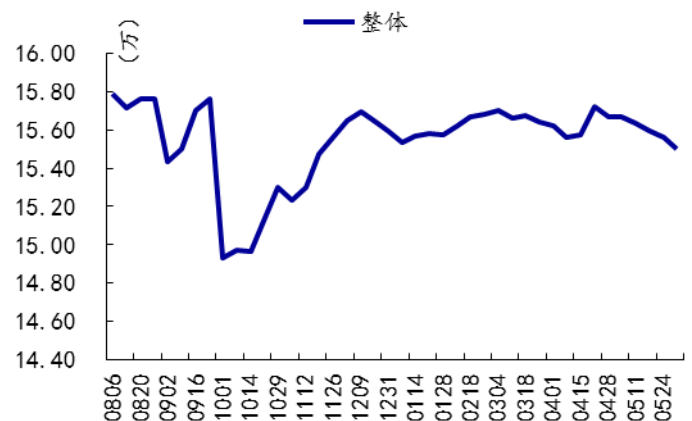
本周终端整体折扣率为 9.71%，环比提升 0.03PCT，整体终端价格为 15.50 万元，环比 -0.39%。行业短期受到国六提前实施的影响，市场需求较为低迷，主机厂将会在国六正式实施前集中清理国五库存，因此对批售数据有较大影响，同时国五车型保值率下滑也部分影响终端销量与终端折扣率。

图表 11: 截至 2019 年 5 月 31 日整体终端折扣变化



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

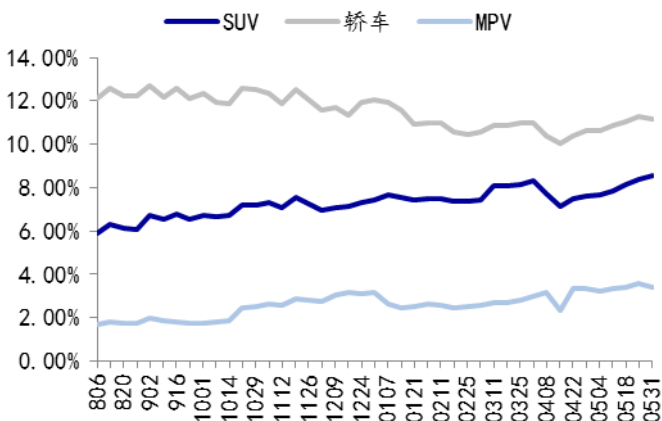
图表 12: 截至 2019 年 5 月 31 日整体终端价格变化 (万元)



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

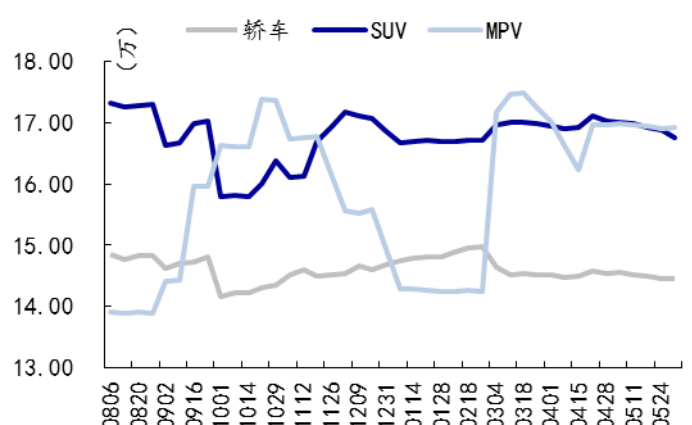
从车型看：本周轿车的终端折扣率为 11.18%，环比下降 0.07 PCT，SUV 的终端折扣率为 8.54%，环比提升 0.16 PCT，MPV 的终端折扣率为 3.42%，环比下降 0.18 PCT。终端价格方面，本周轿车终端售价 14.44 万元，环比下降 0.12%，SUV 终端售价 16.76 万元，环比下降 0.73%，MPV 终端售价 16.91 万元，环比上升 0.07%。

图表 13: 截至 2019 年 5 月 31 日分车型，行业终端折扣率



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

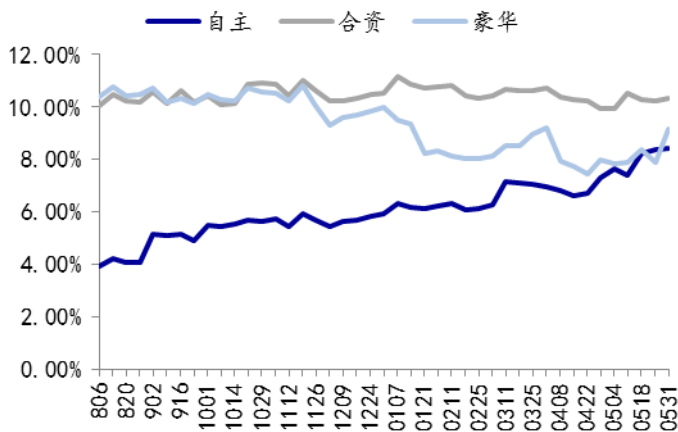
图表 14: 截至 2019 年 5 月 31 日分车型，行业终端价格 (万元)



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

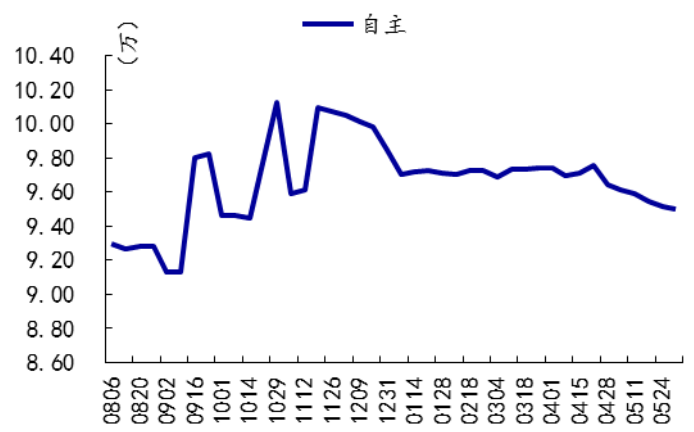
分品牌看，自主品牌的终端折扣率本周为 8.43%，环比上升 0.04 PCT，合资品牌的终端折扣率为 10.34%，环比上升 0.10 PCT，豪华品牌的终端折扣率为 9.17%，环比上升 1.26 PCT。终端价格方面，本周自主品牌终端售价 9.50 万元，环比下降 0.10%，合资品牌终端售价 14.62 万元，环比下跌 0.13%，豪华品牌终端售价 34.76 万元，环比下跌 1.15%。

图表 15: 截至 2019 年 5 月 31 日分品牌, 行业终端折扣率



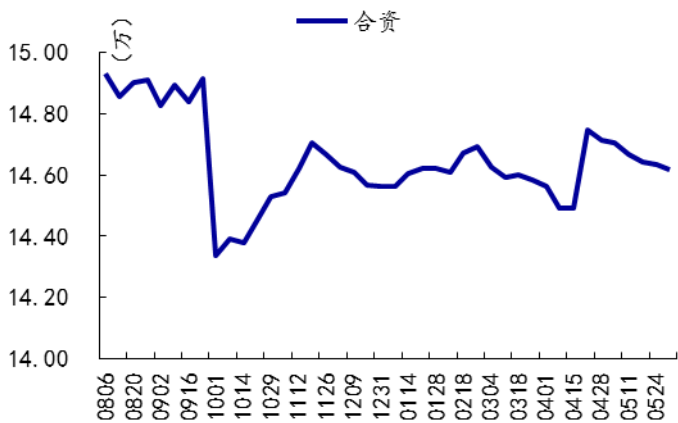
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 16: 截至 2019 年 5 月 31 日自主品牌终端价格 (万元)



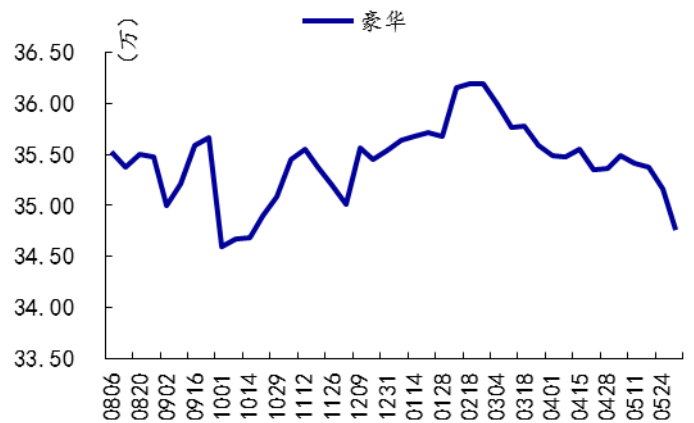
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 17: 截至 2019 年 5 月 31 日合资品牌终端价格 (万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 18: 截至截至 2019 年 5 月 31 日豪华品牌终端价格 (万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

分品牌看, 本周豪华车系终端折扣率, 环比变化较大的为奇瑞路虎、北京奔驰、华晨宝马, 本周的终端折扣率分别为 15.89%、4.46%、8.14%, 环比变化分别为-1.21 PCT、1.14 PCT、-0.90 PCT。

图表 19: 豪华车系折扣率及终端价格汇总

车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
奇瑞路虎	15.89%	-1.21	35.40	-0.50%
上汽凯迪拉克	17.60%	0.09	28.90	-0.11%
沃尔沃亚太	15.93%	0.21	35.97	-0.25%
奇瑞捷豹	9.53%	0.17	32.94	-0.19%
一汽奥迪	10.57%	0.45	32.24	-0.50%
华晨宝马	8.14%	-0.90	34.80	-0.14%
东风英菲尼迪	9.87%	-0.36	33.86	0.40%
广汽讴歌	5.02%	0.09	33.22	-0.09%
北京奔驰	4.46%	1.14	38.90	-3.02%

资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

本周自主车系的终端折扣率变化幅度较大的是众泰汽车、领克、长安汽车，本周的终端折扣率分别为 6.43%、0.22%、5.93%，变化幅度分别为-0.53 PCT、0.46 PCT、-0.31 PCT。

图表 20: 自主车系折扣率及终端价格汇总

车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
上汽荣威	14.95%	-0.15	9.46	0.02%
长城汽车	10.34%	0.14	10.53	-0.08%
上汽名爵	10.65%	0.10	9.58	0.97%
吉利汽车	10.20%	-0.11	8.76	-0.10%
众泰汽车	6.43%	-0.53	8.55	-0.22%
广汽传祺	8.66%	0.01	11.87	-0.01%
长安汽车	5.93%	-0.31	8.58	-0.72%
魏派	6.17%	-0.16	15.44	0.22%
奇瑞汽车	7.69%	-0.03	8.73	0.95%
宝骏	4.74%	-0.18	7.31	0.19%
比亚迪	2.75%	-0.14	10.32	-0.01%
江铃福特	0.01%	0.01	15.23	-0.01%
领克	0.22%	0.46	15.71	-0.02%

资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

本周合资车系终端折扣率变化较大的分别是广汽菲克、广汽三菱、一汽大众，终端折扣率分别为 8.40%、9.39%、13.34%，环比变化分别为 1.14 PCT、1.04 PCT、-0.82 PCT。

图表 21: 合资车系折扣率及终端价格汇总

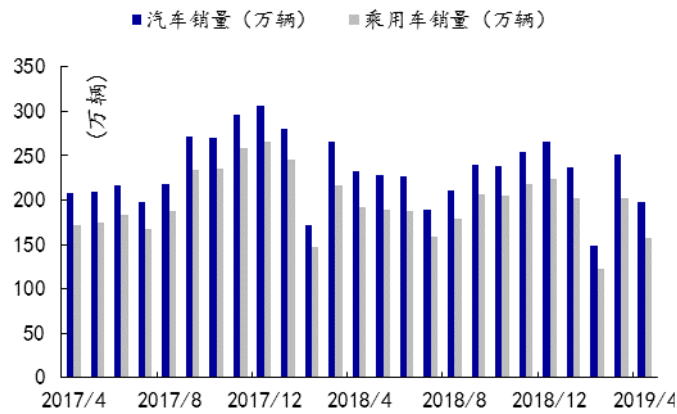
车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
上汽雪佛兰	17.88%	0.66	9.85	-0.79%
一汽大众	13.34%	-0.82	13.82	-0.31%
上汽大众	13.51%	-0.14	15.28	0.17%
上汽别克	14.92%	0.20	16.58	-0.24%
东风日产	13.66%	0.14	13.70	-0.17%
东风标致	7.64%	-0.19	13.02	0.40%
长安福特	11.33%	-0.28	15.28	-0.04%
上汽斯柯达	10.60%	0.49	13.37	-0.32%
东风雪铁龙	11.12%	0.04	8.88	-24.97%
东风悦达起亚	6.56%	0.23	10.48	0.11%
广汽三菱	9.39%	1.04	15.49	-1.14%
广汽菲克	8.40%	1.14	20.57	-0.60%
北京现代	7.79%	0.07	12.25	-0.08%
广汽本田	5.49%	0.02	15.49	0.07%
一汽丰田	6.16%	0.11	16.09	0.06%
东风本田	5.12%	0.25	17.48	-0.06%
广汽丰田	2.09%	-0.33	17.21	1.14%
一汽马自达	6.70%	-0.07	17.16	0.08%
长安马自达	8.89%	-0.10	14.25	0.11%

资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

4月行业销量：汽车市场需求走弱

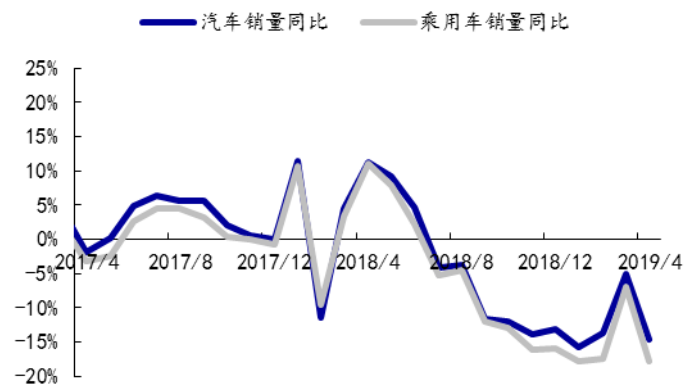
中汽协4月份销量数据，4月产销分别完成205.2万辆（环比-19.8%、同比-14.5%）、198万辆（环比-21.4%、同比-14.6%）

图表 22: 国内汽车行业销量 (万辆)



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

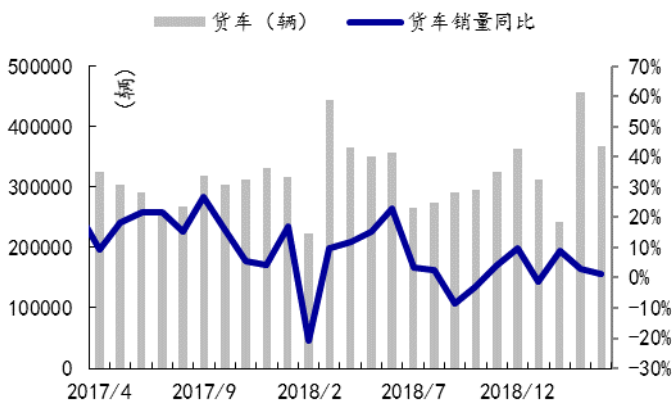
图表 23: 国内汽车行业销量增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

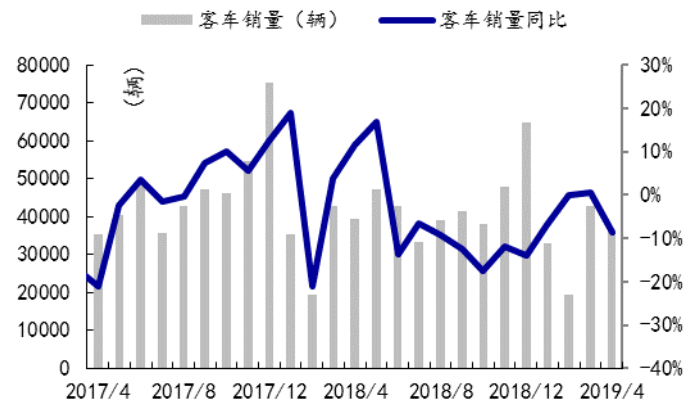
4月货车销量36.9万辆，同比增长1.15%，客车销量3.6万辆，同比下滑8.59%。

图表 24: 国内货车行业销量及增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

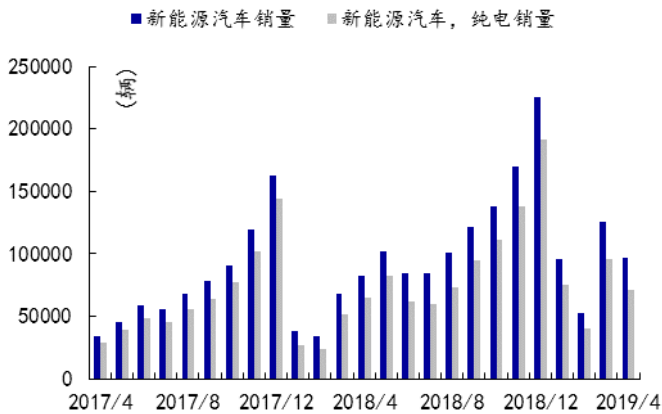
图表 25: 国内客车行业销量及增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

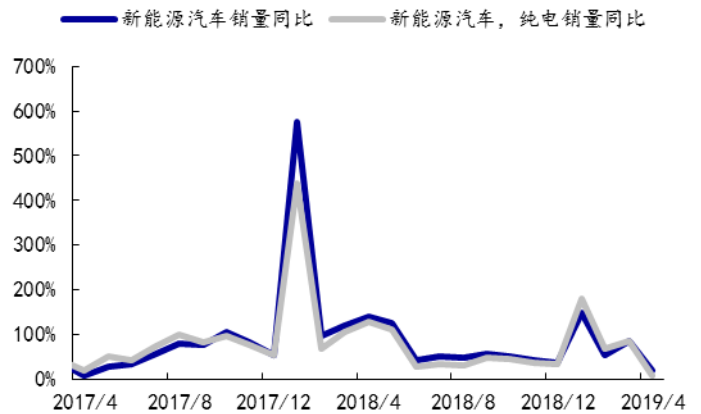
4月，新能源汽车销售9.7万辆，同比增长18.29%。其中，纯电型新能源汽车销售7.1万辆，同比增长9.23%。

图表 26: 国内新能源车销量



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

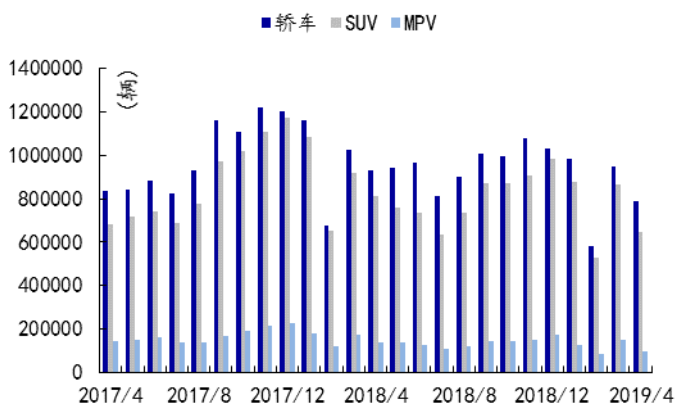
图表 27: 国内新能源车销量增速



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

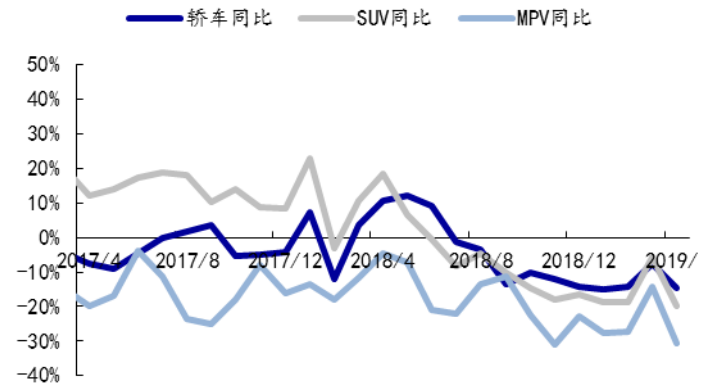
从乘用车销量结构来看,3月轿车销量为 79.1 万辆,同比-15%,MPV9.5 万辆,同比-31%。SUV 销售 64.8 万辆, 同比-20%。

图表 28: 国内乘用车按车型销量



资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

图表 29: 国内乘用车按车型销量增速



资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

4 月轿车销量排行榜前三的分别是大众朗逸、丰田卡罗拉以及日产轩逸, 4 月分别销售 3.65、3.04 以及 2.79 万辆。

图表 30: 4 月轿车销量排行榜

排名	车型	所属厂商	4 月销量 (辆)	1-4 月累计 (辆)
1	朗逸	上汽大众	36522	180170
2	卡罗拉	一汽丰田	30403	116905
3	轩逸	东风日产	27902	140857
4	速腾	一汽大众	27240	84855
5	雅阁	广汽本田	21276	74155
6	宝来	一汽大众	19874	83262
7	帕萨特	上汽大众	16946	61907
8	吉利帝豪	吉利汽车	16078	77914
9	桑塔纳	上汽大众	15501	81027
10	大众捷达	一汽大众	15384	83324

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

4月SUV销量排行榜前三的分别为哈弗H6, 日产奇骏、吉利博越, 分别销售2.80、1.85以及1.75万辆。

图表 31: 4月SUV销量排行榜

排名	车型	所属厂商	4月销量(辆)	1-4月累计(辆)
1	哈弗 H6	长城汽车	28045	129938
2	奇骏	东风日产	18458	66191
3	博越	吉利汽车	17518	82401
4	途观	上汽大众	16812	66520
5	本田 XR-V	东风本田	14390	49329
6	吉利缤越	吉利汽车	12784	48206
7	大众途悦	上汽大众	12129	36800
8	别克昂科威	上汽通用别克	12015	43893
9	日产逍客	东风日产	11783	46383
10	荣威 RX5	上汽集团	11752	41314

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

本周上市分别为上汽大众途昂 X、东风雪铁龙 C6、吉利缤越 PHEV、奇瑞新款瑞虎 8、沃尔沃 S60L、东风风光 S560、长安欧尚 COSMOS、2020 款沃尔沃 S90

图表 32: 本周上市新车简介

厂商	车型	上市时间	价格	简介
上汽大众	途昂 X	2019-05-28	31.69-48.89 万元	新车采用了溜背式设计, 动感十足; 内饰依旧保持大众风格; 搭载 2.0T 四缸发动机和 2.5T V6 发动机; 新车长宽高分别为 4905/1989/1719mm, 轴距为 2980mm
东风雪铁龙	雪铁龙 C6	2019-05-28	18.99 万元和 20.19 万元	东风雪铁龙 C6 新推出了两款 360THP (1.6T) 的车型, 售价分别为 18.99 万元和 20.19 万元; 两款车型符合国六排放标准; 动力和扭矩有所提升; 价格与老款相比没有变化
吉利	缤越 PHEV	2019-05-28	17.28-19.28 万元, 补贴后 售价区间为 13.98 -15.98 万	缤越的插电混动版本, 在吉利 BMA 架构下打造而来; 搭载由 1.5TD 发动机、驱动电机、容量为 11.3kWh 的三元锂电池组所组成的插电混动系统; 在纯电模式下续航里程为 62km, 百公里综合油耗仅为 1.4L
奇瑞	新款瑞虎 8	2019-05-28	8.88-15.59 万元	车身尺寸方面, 新车的长宽高分别为 4700/1860/1746mm, 轴距为 2710mm; 新车配备了经过重新设计的点阵状日间行车灯组; 新车的车标下方配备了有模拟 3D 图像的全景影像摄像头和 ACC 自适应巡航探头。
沃尔沃	S60L	2019-05-29	24.98-30.98 万元	取消了 T3 动力版本; 两款 T5 车型搭载 2.0T 发动机, 匹配 8 速自动变速箱。
东风风光	S560	2019-05-30	6.59-7.99 万元	新车外观及内饰延续现款车型设计; 动力方面搭载 1.5T 发动机; 将提供 5 座和 7 座版本。
长安欧尚	欧尚 COSMOS	2019-05-31	9.98-1-14.28 万元	新车外观内饰均与现款车型保持一致; 动力方面搭载 1.5T 发动机; 传动系统匹配 6 挡手动和 7 速双离合变速箱; 满足国六排放标准
沃尔沃	2020 款沃尔沃 S90	2019-05-31	37.29-49.59 万元	新车外观内饰延续现款车型设计; 新增了 2 款运动版车型; 搭载 2.0T 低功率/高功率发动机; 配置有所提升。

资料来源: 爱卡汽车, 国盛证券研究所

重要公告

5月27日

【广汇汽车】2018年报：营收1661.7亿元(+3.4%)、归母净利32.6亿元(-16.27%)

【贝斯特】以自有资金1938万元收购苏州赫贝斯51%股权，标的主营研发设计和制造五金件

【跃岭股份】以自有资金4320万元收购中科光芯20.79%股份，收购完成后，直接持有标的36.19%股权，标的主营光电子器件研发制造

【新泉股份】调整首次授予限制性股票回购价格，由15.44元/股变为14.94元/股

【福田汽车】收到国家新能源汽车推广补贴6.5亿元，此补贴不影响当期利润，对公司现金流及降低资金占用产生积极影响

【天成自控】乘用车座椅智能化生产基地建设项目正式建成，年产乘用车座椅15万套，核心件140万套

【钧达股份】使用募集资金7800万元向子公司柳州均达增资，用于投资项目支出

5月28日

【漳州发展】子公司漳发建设拟以3648万元收购控股股东漳龙集团持有的子公司水利电力100%股权。

【金杯汽车】董事长刘鹏程辞职，刘同富接任。

【鹏翎股份】拟购买新欧科技100%股份，作价12亿元，其中现金购买51%股权，发行股份及支付现金购买49%股权。股份发行数量为1.2亿股，每股4.01元，上市日为2019年5月31日。

5月29日

【渤海汽车】减值测试结论：2018年12月31日，重大资产重组注入的标的资产即滨州轻量化100%的股权、泰安启程49%的股权没有发生减值。

【隆盛科技】公司的全资子公司微研精密为联合电子新能源汽车二代驱动电机平台项目提供的马达铁芯产品获其生产件批准程序(PPAP)审核通过。

【科华控股】本次权益变动前，斐君钜晟持有公司1500万股，约占公司总股本11.24%。截至本公告日，斐君钜晟持有公司股份833万股，约占公司总股本6.24%。

【三环传动】2018年权益分派：以未来权益分派实施时股权登记日的总股本扣除公司已回购股份后的总股本为基数，每10股派0.6元。可转债转股价格调整：调整前“三环转债”转股价格为9.99元/股，调整后为9.93元/股，转股价格调整2019年6月6日生效。

【奥联电子】金茂投资和新材料投资基于自身的资金需求要求终止减持计划。截至本公告日，金茂投资持有公司股份总数量为5,701,589股，占公司总股本比例3.5246%；新材料投资持有公司股份总数量为4,105,700股，占公司总股本比例2.5380%。

5月30日

【ST银亿】公司到期未清偿债务合计为278,037.32万元，其中，应付稠州银行宁波分行的13,486.98万元到期未清偿债务，公司已与其达成和解并计划进行展期。

【北汽蓝股】子公司北京新能源汽车股份有限公司于近日收到北京市财政局拨付的新能源汽车2016年度中央清算补助资金2493万元与预拨2017和2018年度中央新能源汽车推广应用补助资金113044万元

【特尔佳】梅峰因个人原因申请辞去公司财务总监、副总经理职务，辞去该等职务后，其仍担任公司全资子公司深圳市特尔佳信息技术有限公司董事、深圳市世纪博通投资有限公司监事职务。公司聘任钟小华女士担任公司财务总监。

5月31日

【亚星客车】公司于近日收到扬州市财政局转支付的2016年度新能源汽车推广应用补助清算资金以及2018年度新能源汽车推广应用补助资金预拨款共2亿元。

行业聚焦

5月27日

【江苏】近日，新能源汽车动力电池回收利用产业联盟正式成立（e公司讯）

【FCA】据外媒，今日向雷诺提出合并，打造全球第三大汽车制造商（盖世汽车）

【俄罗斯】据外媒，制成新型铝材料，可用于汽车轻量化（盖世汽车）

【日产】计划斥资4100万美元，在底特律建碰撞测试设施（盖世汽车）

【比亚迪】旗下全新纯电动SUV比亚迪S2将于5月30日上市（盖世汽车）

【北京现代】今年将推出三款新能源车型：领动PHEV、昂希诺EV、菲斯塔EV（盖世汽车）

5月28日

【爱驰汽车】消息人士透露，爱驰汽车获得明驰基金10亿元注资。（盖世汽车）

【行业】杭州无人驾驶汽车开放测试，华为等五家企业获得测试牌照。（e公司）

【行业】《广东省完善促进消费体制机制实施方案》发布，要求逐步放宽广州、深圳市汽车摇号和竞拍指标，扩大准购规模，其他地市不得再出台汽车限购规定。（搜狐）

【蔚来】发布2019年Q1财报，营业收入16.3亿元，环比-52.5%；净亏损26亿元，环比-25.1%，同比+71.4%。交付3989辆ES8，环比-50%。宣布获得北京亦庄国投100亿投资，将在京建制造基地（澎湃新闻网）

【行业】市场监管总局发布汽车召回信息：因车辆前减振器问题，奔驰召回57万辆E级/C级汽车；因轮胎问题，奔驰召回4.5万辆E级车；因存起火隐患，宝马召回31.9万辆汽车。（中国市场监管）

【FCA】FCA向雷诺递交合并要约，雷诺或于下周做出决定。FCA在一份声明中表示，该交易若达成，将缔造一家年产870万辆汽车的制造商，每年可节省50亿欧元（合56亿美元）。（腾讯网）

【大众】知情人士透露，大众正在重修与三星价值560亿美元电池采购合同，原因是三星旗下电池子公司Samsung SDI可能会解体。（腾讯网）

5月29日

【行业】广东省商务厅组织企业申请二手车出口业务。（AC汽车）

【行业】P&S预计到2030年北美完全自动驾驶汽车市场市值将达523亿美元。（盖世汽车）

【行业】新能源汽车2019年第4批推广目录，共包括74户企业的238个车型。（盖世汽车）

【行业】交通运输部澄清：取消高速公路省界收费站，只是通过技术手段实现车辆跨省行驶时不停车快捷交费，并不是取消高速公路通行费。（汽车之家）

【行业】特朗普修改进口汽车限额提议遭欧盟反对。（盖世汽车）

【特斯拉】据知情人士透露，特斯拉国产Model 3补贴前售价在30-35万之间，不包括补贴。（新浪汽车）

【江淮】江淮/大众/西雅特三方合作研发中心2021年启用。西雅特将通过向江淮大众增资或者由大众中国向西雅特进行股权转让的方式，实现于2020-2021年间进入中国市场。（汽车之家）

【蔚来汽车】蔚来2019年Q1汽车交付量下滑导致营收下降，但亏损相比上一季度收窄。同时宣布获得100亿元投资，蔚来第二款車型ES6也于今日在合肥量产下线。（盖世汽车）

【蔚来汽车】5月28日，蔚来公布Q1财报，汽车交付量下滑导致营收下降，但亏损相比上一季度收窄。该公司同时宣布获得北京亦庄国际投资发展有限公司的100亿元投资，蔚来第二款車型ES6也于今日在合肥量产下线。（盖世汽车）

【宝马】到2025年至少推出25款新能源汽车。（盖世汽车）

5月30日

【行业】工信部公开征集对《乘用车燃料消耗量限值》等5项强制性国家标准计划项目的意见。(工信部)

【行业】广西财政部门筹措资金4.31亿元开展2019汽车下乡专项行动,对总销量达到一定标准的区内汽车生产企业给予资金奖励,对符合条件的汽车及零部件企业生产及物流给予财政补贴支持。(e公司)

【行业】江苏取消二手车省内流通的排放标准限制。(盖世汽车)

【行业】总投资359亿元积塔半导体项目再获增资,将建成国内唯一汽车级IGBT专业产线。(互联网)

【行业】2019年4月动力电池装机量:松下上升至16名。(盖世汽车)

【国轩高科】国轩高科瞄准磷酸铁锂加大研发投入,对补贴退坡早有准备。(e公司)

【car2go】共享汽车平台car2go宣布退出中国,6月30日结束运营。(每日经济新闻)

【兴民智通】兴民智通与Savari在智能网联汽车领域签署框架协议。(e公司)

【东风雷诺】什马出行与东风雷诺达成战略合作将以东风雷诺“Renault City K-ZE”为合作首款车型,共同开拓新线新能源出行市场。(盖世汽车)

【滴滴】日本丰田计划投资滴滴出行公司,投资金额约为500亿日元。同时,双方还将组建汽车租赁公司,丰田向其中注资80亿日元,新公司将购买丰田汽车并借给司机,丰田的经销商则负责汽车维修。(证券时报)

5月31日

【行业】5月31日,交通运输部印发了《绿色出行行动计划(2019—2022年)》(以下简称“绿色行动计划”)。其中在“降低小汽车使用强度”方面指出,对自愿停驶的车主提供配套优惠。也就是说,如果一辆小汽车长时间停驶,那么将会享受机动车保险优惠减免等。此外,交通部还提出将通过小汽车分区域、分时段、分路段进行同行管控,以引导降低小汽车的出行总量。

投资建议

当前时点我们建议关注两条主线:

- 从国内需求复苏角度建议关注受益行业整合以及研发能力强、品牌溢价突出、渠道布局完善的整车龙头。我们认为行业销量当前受到多地国六提前实施,渠道集中清理国五库存影响导致跌幅扩大。考虑到Q3季度将迎递延需求集中释放、去年同期低基数、刺激政策有望出台等多重利好,我们认为行业批售同比增速有望在Q3季度触底反转,销量实现复苏,新车产品不断迭代推出的整车龙头将率先受益。建议关注国内整车龙头上汽集团、长安汽车、长城汽车。
- 从海外出口角度建议关注出口逻辑通顺,确定性较强海外风险较小的整车标的。我国汽车产业具备成熟供应链体系、响应速度及成本优势。国内车市增速换挡之时,海外市场有望为国内汽车产业打开新的增量空间。江铃汽车发布公告,将出口领军至南美,我们认为背靠福特在全球的品牌影响力和渠道体系,公司有望成为中国汽车产业出口2.0时代率先受益者,建议关注江铃汽车。

风险提示

汽车销量低于预期;中美贸易波动或对整车价格盈利带来影响。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼
 邮编：100033
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市西湖区北京西路88号江信国际金融大厦
 邮编：330046
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 9层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com