

汽车

政策逐步强化，板块估值底部迎配置窗口期

本周行业复盘。本周申万汽车板块涨幅为-2.07%，排名 9/28，年初至今涨幅+5.90%，排名 23/28。年初至今涨幅排名前三的个股为泉峰汽车（+175.18%），华培动力（+91.52%），德宏股份（+84.05%）；跌幅前三的个股为*ST猛狮（-60.70%）、*ST斯太（-53.80%）、八菱科技（-39.57%）。6月2日广州、深圳相继宣布增加小汽车指标，表明了政府对汽车产业坚定的支持态度。在大盘相对弱势的情况下，汽车板块在政策加持下保持相对平稳的走势。

本周终端售价+0.12%，折扣率-0.20 PCT。本周终端整体折扣率为 9.51%，环比-0.20 PCT，整体终端价格为 15.52 万元，环比+0.12%。分车型看，轿车/SUV/MPV 的终端折扣率分别为 11.01%/8.30%/3.31%，环比-0.17/-0.24/-0.11 PCT，终端价格 14.47/16.77/16.93 万元，环比 0.16%/0.08%/0.08%。分品牌看，自主/合资/豪车的折扣率分别为 8.15%/10.25%/8.76%，环比-0.27/-0.09/-0.41 PCT，终端价格分别为 9.53/14.62/34.81 万元，环比 0.27%/0.06%/0.14%。

5月乘用车零售销量逐渐改善。乘联会发布最新一期车市扫描，5月前四周乘用车零售日均销量分别为 3.35/4.0/4.4 万辆，同比-24%/-12%/-9%，第四周日均销量暂估 7.7 万辆，同比+5%。前三周批发销量分别为 2.6/3.6/3.9 万辆，同比-44%/-26%/-23%。

政策不断强化，板块估值底部迎来配置窗口期。三部委出台《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案》，从汽车限购政策松绑、鼓励新能源车多样消费模式以及推动智能驾驶等方面着力来推动汽车产业健康发展。汽车作为我国支柱产业，2018 年行业工业增加值占工业总产值的 7.4%，GDP 的 2.5%，同时占限额以上社零 25%左右。此次《方案》出台再次凸显了汽车产业对经济托底的作用，我们推测后续不排除政府会继续出台相关汽车产业支持政策。

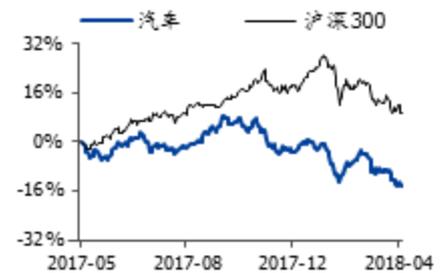
政策再次青睐智能驾驶，产业拐点不断验证。《方案》再次提出重点开展车载传感器、芯片、中央处理器、操作系统等研发与产业化。智能驾驶作为汽车产业最为确定的发展趋势，自去年起政策频出。我们根据政策的明确要求和产业发展趋势，自年初以来一直强调今年是智能驾驶进入快速发展的产业元年，并自上而下看好整个产业链。

投资建议。我们认为行业面临三周期拐点：1) 国五清库影响逐步消除，叠加低基数和政策刺激，预计 Q3 市场进入复苏阶段；2) 国六排放标准严格使得对成本和供应链体系要求更高，尾部企业跟随难度增加，行业洗牌加速；3) 国内汽车产业优势逐步提升叠加国内市场增速下滑，将使得国内车企逐步瞄向海外市场，预计今明两年将是自主品牌出口与合资品牌逆向出口元年。建议关注国内整车龙头上汽集团、长城汽车、长安汽车，以及受益福特战略调整处于强势新车周期的江铃汽车。

风险提示：汽车销量低于预期；政策力度或不达预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 程似麒

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：政策逐步兑现，出口打开空间，行业迎多重利好》2019-06-03
- 2、《汽车：复苏、洗牌、出口——站在乘用车长周期的新起点》2019-05-29
- 3、《汽车：终端摸底，静待行业拐点到来》2019-05-27



内容目录

行情回顾：板块回调，估值水平仍处低位	3
行情走势：汽车板块本周下跌 2.07%	3
行业关键数据	5
本周终端价格：终端售价升 0.12%，折扣率降 0.20 PCT	5
4月行业销量：汽车市场需求走弱	8
重要公告	10
行业聚焦	12
投资建议	13
风险提示	13

图表目录

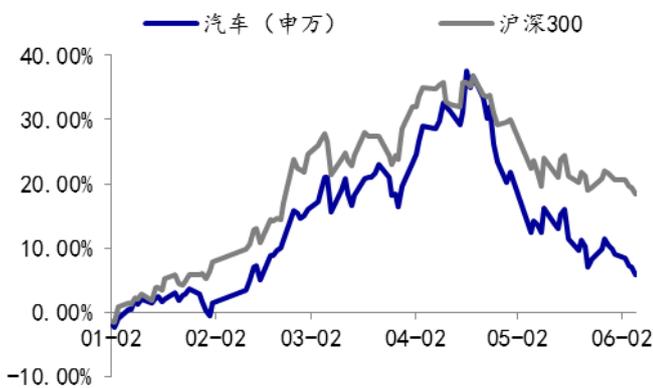
图表 1: 2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300	3
图表 2: 上周申万汽车指数排名 9/28	3
图表 3: 上周涨幅前十标的	3
图表 4: 上周跌幅前十标的	3
图表 5: 申万汽车指数估值一览	4
图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览	4
图表 7: 申万汽车指数 pe-band	4
图表 8: 申万整车 pe-band	4
图表 9: 申万汽车零部件 pe-band	4
图表 10: 申万汽车服务 pe-band	4
图表 11: 截至 2019 年 6 月 9 日整体终端折扣变化	5
图表 12: 截至 2019 年 6 月 9 日整体终端价格变化 (万元)	5
图表 13: 截至 2019 年 6 月 9 日分车型，行业终端折扣率	5
图表 14: 截至 2019 年 6 月 9 日日分车型，行业终端价格 (万元)	5
图表 15: 截至 2019 年 6 月 9 日分品牌，行业终端折扣率	6
图表 16: 截至 2019 年 6 月 9 日自主品牌终端价格 (万元)	6
图表 17: 截至 2019 年 6 月 9 日合资品牌终端价格 (万元)	6
图表 18: 截至截至 2019 年 6 月 9 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：板块回调，估值水平仍处低位

行情走势：汽车板块本周下跌 2.07%

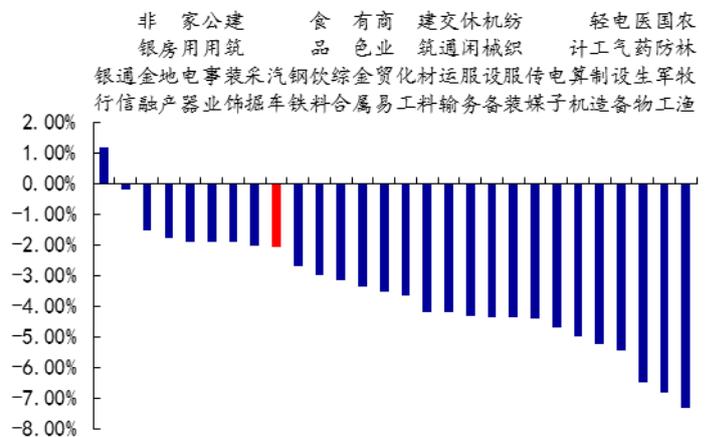
上周上证综指下跌 2.45%，沪深 300 下跌 1.79%，大盘回调。总体来看，上周 SW 汽车行业下跌 2.07%，排名 9/28；年初至今上涨 5.90%，排名 23/28。二级子行业周涨跌幅分别为 SW 汽车整车下跌 1.22%，SW 汽车零部件下跌 3.54%，SW 汽车服务下跌 5.09%。SW 汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为华域汽车 (+4.03%)、万丰奥威 (+3.73%)、长城汽车 (+3.39%)；跌幅前三为力帆股份 (-22.60%)、猛狮科技 (-18.42%)、中国重汽 (-17.33%)。

图表 1: 2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300



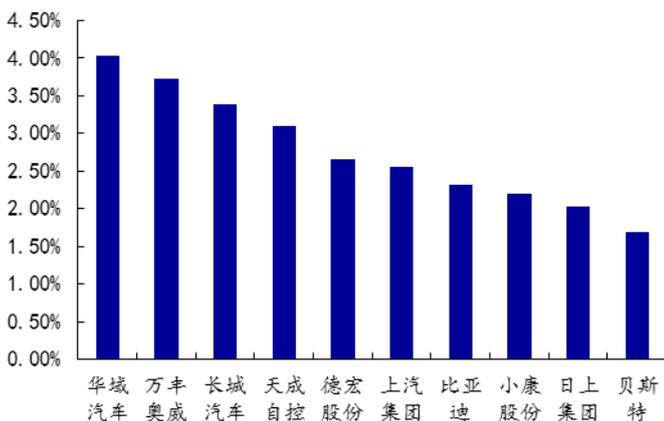
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 上周申万汽车指数排名 9/28



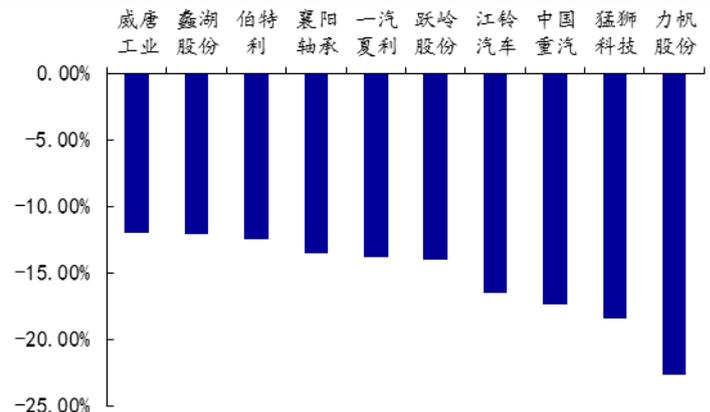
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 上周涨幅前十标的



资料来源: wind, 国盛证券研究所

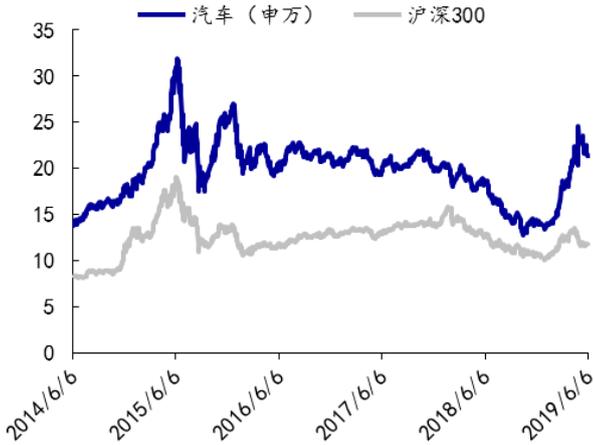
图表 4: 上周跌幅前十标的



资料来源: wind, 国盛证券研究所

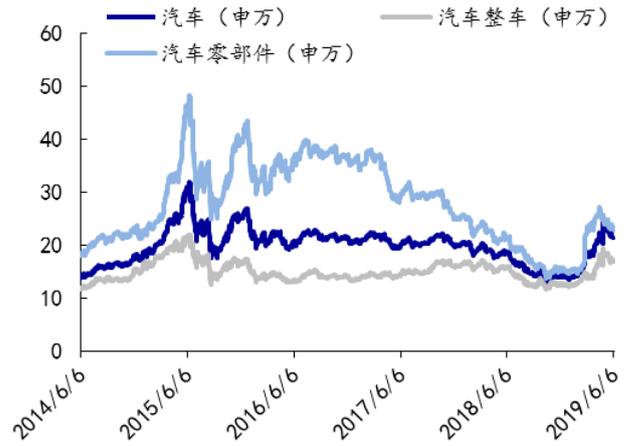
从估值水平来看，汽车板块目前仍处于历史较低的位置。截止本周末，SW 汽车指数 II 市盈率为 21.08x，处于 2014 年以来后 30%。从子行业来看，SW 汽车整车 II 市盈率为 16.98x，接近 2014 年以来历史中值，SW 零部件 II 市盈率为 22.82x，处于 2014 年以来估值水平的后 15%，SW 汽车服务 II 市盈率为 16.58x，处于 2014 年以来的后 15%。

图表 5: 申万汽车指数估值一览



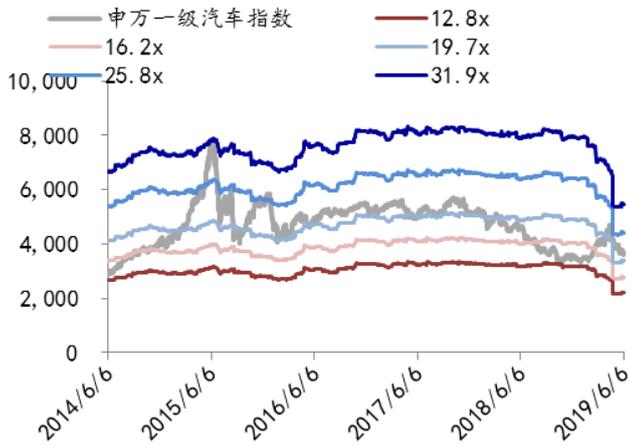
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览



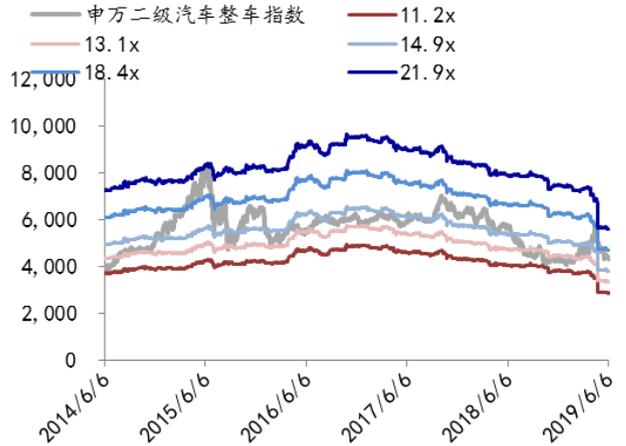
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



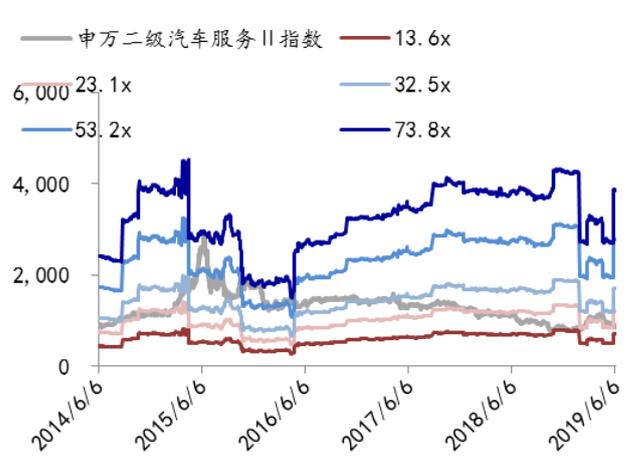
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



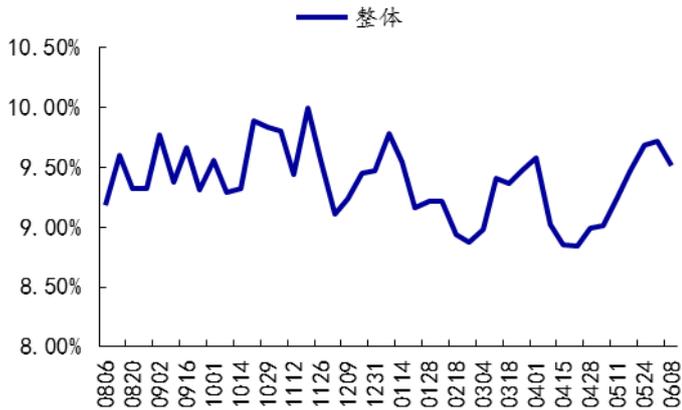
资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业关键数据

本周终端价格：终端售价升 0.12%，折扣率降 0.20 PCT

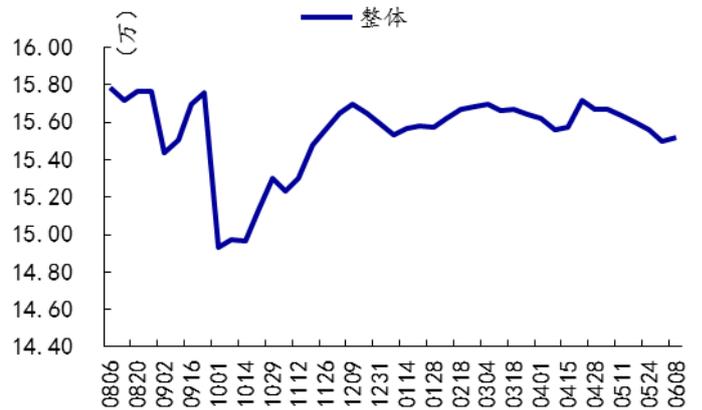
本周终端整体折扣率为 9.51%，环比下降 0.20PCT，整体终端价格为 15.52 万元，环比上升 0.12%。行业短期受到国六提前实施的影响，市场需求较为低迷，主机厂将会在国六正式实施前集中清理国五库存，因此对批售数据有较大影响，同时国五车型保值率下滑也部分影响终端销量与终端折扣率。

图表 11: 截至 2019 年 6 月 9 日整体终端折扣变化



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

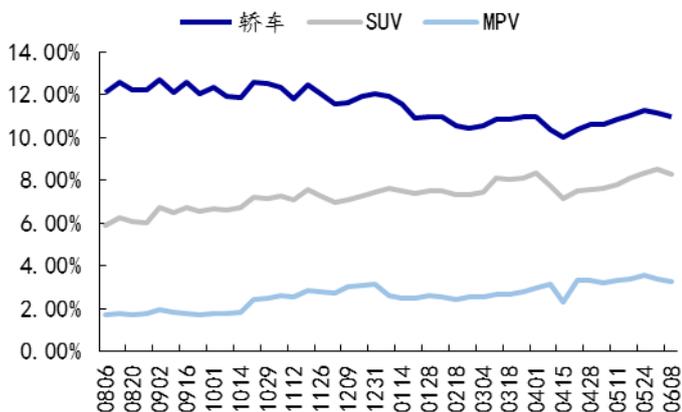
图表 12: 截至 2019 年 6 月 9 日整体终端价格变化 (万元)



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

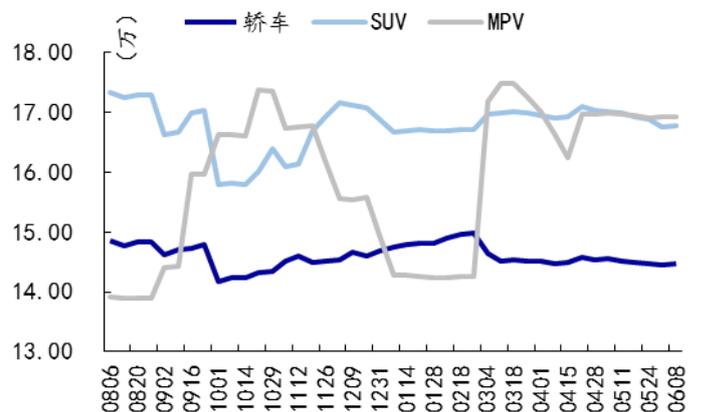
从车型看：本周轿车的终端折扣率为 11.01%，环比下降 0.17 PCT，SUV 的终端折扣率为 8.30%，环比下降 0.24 PCT，MPV 的终端折扣率为 3.31%，环比下降 0.11 PCT。终端价格方面，本周轿车终端售价 14.47 万元，环比上升 0.16%，SUV 终端售价 16.77 万元，环比上升零.零八%，MPV 终端售价 16.93 万元，环比上升 0.08%。

图表 13: 截至 2019 年 6 月 9 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

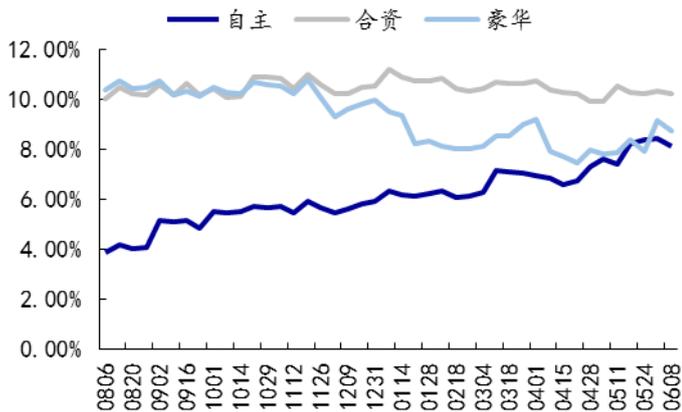
图表 14: 截至 2019 年 6 月 9 日日分车型，行业终端价格 (万元)



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

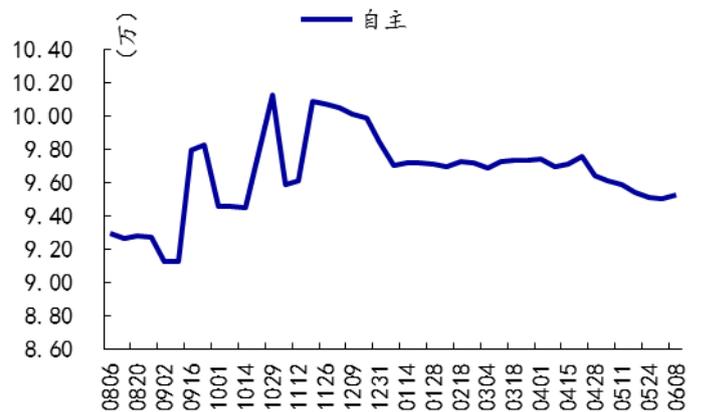
分品牌看，自主品牌的终端折扣率本周为 8.15%，环比下降 0.27 PCT，合资品牌的终端折扣率为 10.25%，环比下降 0.09 PCT，豪华品牌的终端折扣率为 8.76%，环比下降 0.41 PCT。终端价格方面，本周自主品牌终端售价 9.53 万元，环比上升 0.27%，合资品牌终端售价 14.62 万元，环比上升 0.06%，豪华品牌终端售价 34.81 万元，环比上升 0.14%。

图表 15: 截至2019年6月9日分品牌, 行业终端折扣率



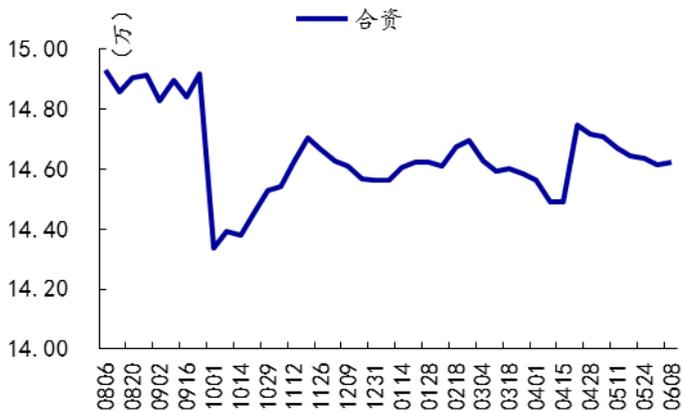
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 16: 截至2019年6月9日自主品牌终端价格(万元)



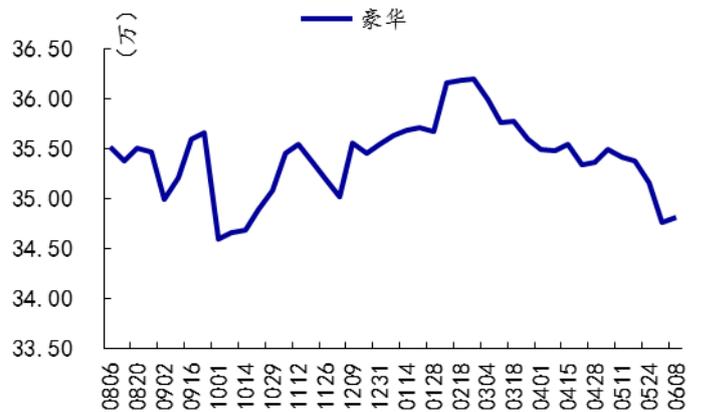
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 17: 截至2019年6月9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6月9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, 环比变化较大的为沃尔沃亚太、上汽凯迪拉克、北京奔驰, 本周的终端折扣率分别为 14.37%、16.43%、3.32%, 环比变化分别为-1.56PCT、-1.17 PCT、-1.15 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	16.23%	0.33	35.26	-0.40%
上汽凯迪拉克	16.43%	-1.17	29.31	1.42%
沃尔沃亚太	14.37%	-1.56	36.64	1.86%
奇瑞捷豹	9.58%	0.06	32.92	-0.06%
一汽奥迪	11.02%	0.45	32.07	-0.50%
华晨宝马	8.11%	-0.03	34.81	0.03%
东风英菲尼迪	9.73%	-0.15	33.92	0.16%
广汽讴歌	4.90%	-0.13	33.26	0.13%
北京奔驰	3.32%	-1.15	38.93	0.07%

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上汽名爵、上汽荣威、奇瑞汽车, 本周的终端折扣率分别为 9.87%、14.32%、7.08%, 变化幅度分别为-0.78 PCT、-0.63 PCT、-0.61 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	14.32%	-0.63	9.53	0.74%
长城汽车	10.13%	-0.21	10.55	0.22%
上汽名爵	9.87%	-0.78	9.65	0.72%
吉利汽车	10.08%	-0.12	8.77	0.13%
众泰汽车	6.41%	-0.03	8.55	0.03%
广汽传祺	8.52%	-0.14	11.89	0.15%
长安汽车	5.43%	-0.49	8.63	0.58%
魏派	5.55%	-0.63	15.51	0.43%
奇瑞汽车	7.08%	-0.61	8.77	0.43%
宝骏	4.23%	-0.51	7.32	0.07%
比亚迪	2.79%	0.04	10.31	-0.04%
江铃福特	0.00%	-0.01	15.24	0.08%
领克	0.16%	-0.06	15.72	0.06%

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长安马自达、上汽别克、东风悦达起亚, 终端折扣率分别为 7.46%、14.33%、6.01%, 环比变化分别为-1.43 PCT、-0.60 PCT、-0.56 PCT。

图表 21: 合资车系折扣率及终端价格汇总

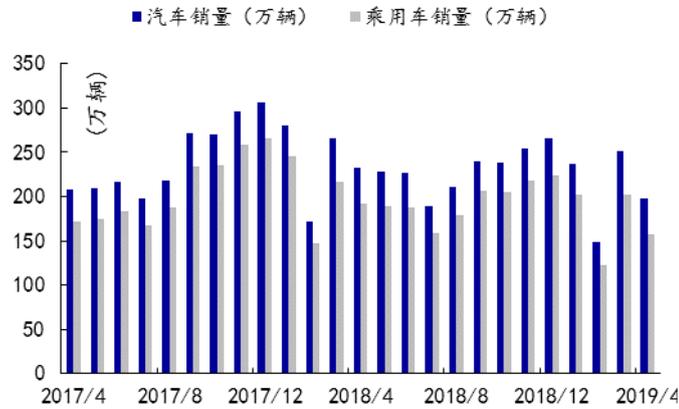
车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
上汽雪佛兰	17.75%	-0.13	9.87	0.15%
一汽大众	13.83%	0.49	13.73	-0.66%
上汽大众	13.60%	0.09	15.26	-0.10%
上汽别克	14.33%	-0.60	16.69	0.70%
东风日产	13.51%	-0.15	13.72	0.17%
东风标致	7.44%	-0.19	13.04	0.21%
长安福特	10.84%	-0.49	15.36	0.55%
上汽斯柯达	10.29%	-0.31	13.42	0.35%
东风雪铁龙	10.92%	-0.20	8.89	0.20%
东风悦达起亚	6.01%	-0.56	10.54	0.51%
广汽三菱	9.23%	-0.16	15.52	0.18%
广汽菲克	8.04%	-0.37	20.64	0.35%
北京现代	7.76%	-0.03	12.25	0.03%
广汽本田	5.61%	0.12	15.47	-0.16%
一汽丰田	6.18%	0.02	16.08	-0.02%
东风本田	5.05%	-0.06	17.48	-0.01%
广汽丰田	1.69%	-0.40	17.24	0.18%
一汽马自达	6.28%	-0.42	17.23	0.45%
长安马自达	7.46%	-1.43	14.47	1.57%

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

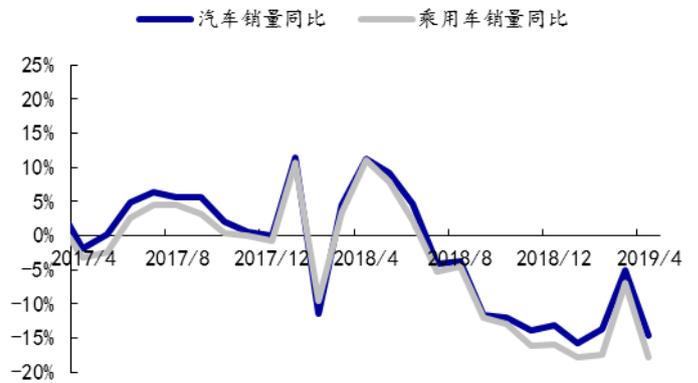
中汽协4月份销量数据，4月产销分别完成205.2万辆（环比-19.8%、同比-14.5%）、198万辆（环比-21.4%、同比-14.6%）

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

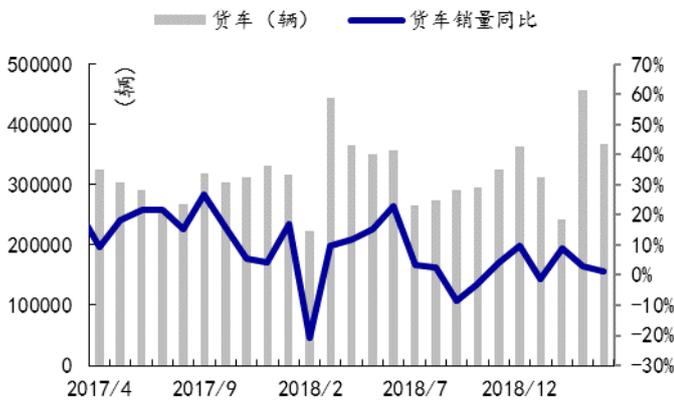
图表 23: 国内汽车行业销量增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

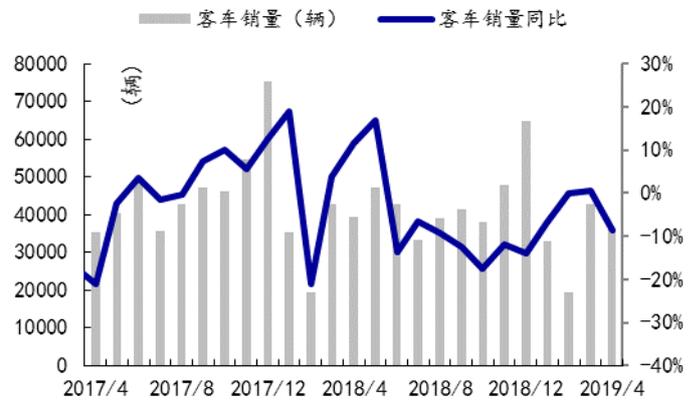
4月货车销量36.9万辆，同比增长1.15%，客车销量3.6万辆，同比下滑8.59%。

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

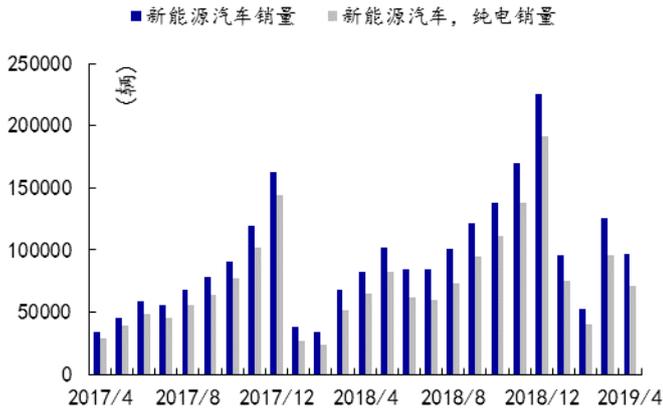
图表 25: 国内客车行业销量及增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

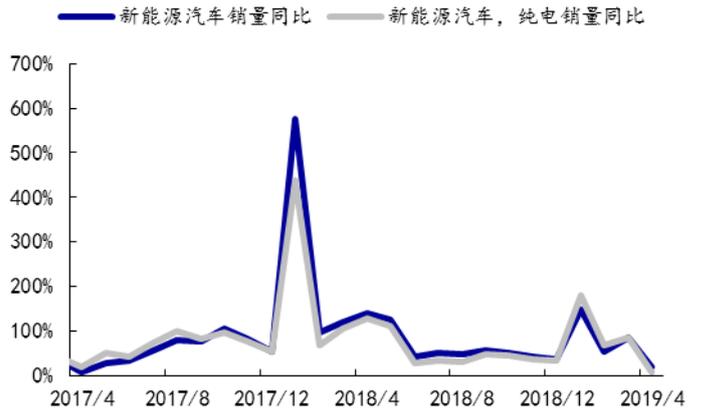
4月，新能源汽车销售9.7万辆，同比增长18.29%。其中，纯电型新能源汽车销售7.1万辆，同比增长9.23%。

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

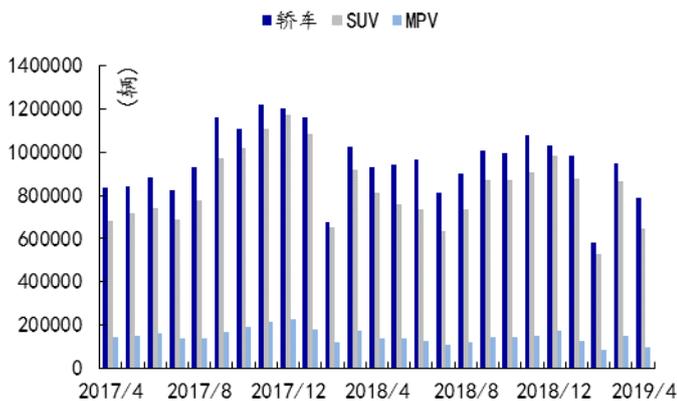
图表 27: 国内新能源车销量增速



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

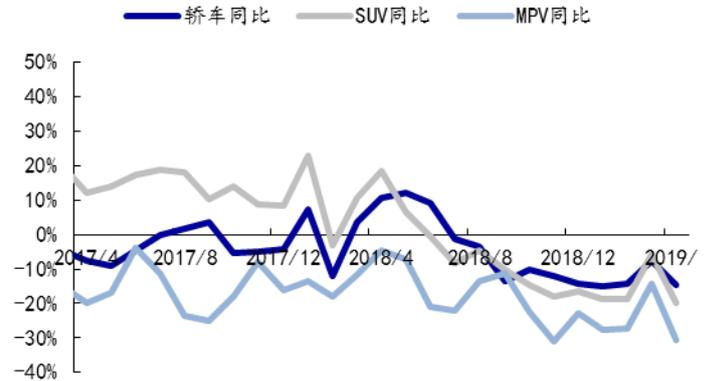
从乘用车销量结构来看,3月轿车销量为79.1万辆,同比-15%,MPV9.5万辆,同比-31%。SUV销售64.8万辆,同比-20%。

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

本周上市分别为长安汽车 CS85 COUPE 1.5T、长安汽车 CS75 尚酷版旗舰型、上汽大通 2019 款大通 D90、东风风行景逸 X5L、上汽大通 T70 皮卡。

图表 32: 本周上市新车简介

厂商	车型	上市时间	价格	简介
长安汽车	CS85 COUPE 1.5T	2019-6-3	11.99-13.79 万元	长安 CS85 COUPE 1.5T 外形延续 2.0T 车型; 最大的亮点是搭载 1.5T 发动机, 最大功率 131kW (178Ps); 1.5T 车型的上市进一步降低了长安 CS85 COUPE 购车门槛。
长安汽车	CS75 尚酷版旗舰型	2019-6-4	14.98 万元	新车搭载 1.5T 发动机; 新车配备了 8 英寸屏幕; 新车配备了 Auto-Hold 自动驻车系统、无钥匙进入系统、一键启动等。
上汽大通	2019 款大通 D90	2019-6-6	15.67-24.90 万元	新车的外观依旧维持硬朗的造型; 提供 5 座版、6 座版、7 座版车型; 搭载一台 2.0T 汽油发动机;
东风汽车	风行景逸 X5L	2019-6-6	11.68-12.98 万元	新车的外观内饰将与现款景逸 X5 保持一致; 车身尺寸有所增加, 长宽高分别为 4760/1865/1760mm, 轴距为 2753mm; 将搭载 1.5T 涡轮增压发动机。
上汽大通	T70 皮卡	2019-6-6	11.98-20.28 万元	新车搭载了能够满足国 6b 排放标准的“上汽 π” 2.0T 柴油涡轮增压发动机; 新车配备了电子助力转向; 新车提供了栏板锁、360° 全景影像、胎压监测等供用户进行选装; 上汽大通 T70 皮卡配有浅棕色、深棕色、红色内饰, 同时还可选黑色及灰色内饰。

资料来源: 爱卡汽车, 国盛证券研究所

重要公告

6月3日

【宇通客车】产销快报: 2019年1~5月累计销量2.09万辆, 同比增长0.57%, 5月销量4678辆, 同比下滑39.57%

【万里扬】公司 CVT 产品配套国六车型上市。

【奥联电子】股东减持: 公司于2019年6月4日收到股东金茂投资及新材料投资与瑞盈资产于2019年6月4日签署了《股份转让协议》, 金茂投资和新材料投资将其持有的

公司 9,800,000 股无限售流通股 (占公司总股本的 6.0581%) 以协议的转让方式转让予瑞盈资产。

6月4日

【德尔股份】与日本龙野及上海龙野签订《氢气加注机生产销售及持续提供的基本合同》及《氢气加注机技术提供合同》。

【蓝黛传动】拟收购台冠科技 89.7% 股权，交易价格 7.1 亿元 (股份对价 4.3 亿元，现金对价 2.8 亿元)。公司将发行股份 6023 万股，发行价 7.2 元/股，以支付股份对价。交易后，公司将持台冠科技 99.7% 股权。

【隆鑫通用】2018 年度报告(修订版): 营业收入 112 亿元 (+5.98%)，归属净利润 9.2 亿元 (-4.7%)。

【文灿股份】发行 8 亿元可转债, 存续期 6 年(2019.6.10~2025.6.9)，用于新能源汽车电机壳体、底盘及车身结构件智能制造项目 (5 亿元)、天津雄邦压铸有限公司精密加工智能制造项目 (1.7 亿元)、大型精密模具设计与制造项目 (1 亿元)。

【长安汽车】公司放弃对合营企业江铃控股增资扩股优先认缴出资权，股份将稀释至 25%。主要为聚焦长安自主品牌，加速长安汽车第三次创业-创新创业计划实施。

【*ST 海马】5 月份销量数据: 基本型乘用车 50 辆 (-99.03%)，MPV 13 辆 (-96.23%)，SUV 2918 辆 (+20.18%)。

【威孚高科】拟出资 2 亿元，与关联方新设公司，新公司注册资本 21 亿元，将从事半导体行业领域内的研发、制造、销售和技术服务。

【中华控股】鉴于市场环境、融资时机变化。公司决定终止非公开发行股票事项并撤回申请文件。

【东安动力】公司 5 月销量: 发动机 20083 台 (+42%)。参股公司 5 月销量: 发动机 9073 台 (+52.64%)，变速器 1002 台 (-84.93%)。

6月5日

【吉利汽车】穆迪将公司信用评级提升至「Baa3」发行人评级 (投资级别)，展望稳定。

【东风汽车】产销快报: 4 月乘用车销量 184491 辆，其中 SUV 81895 辆，商用车销量 40463 辆; 1-4 月累计销量乘用车 923762 (-13.57%)，SUV 407795 辆 (-17.46%)，商用车销量 202703 辆 (5.14%)。

【宇通客车】吕学庆先生辞去公司财务总监职务，董事会新聘请杨波先生担任公司财务总监。

【中通客车】产销快报: 4 月汽车总销量 1132 辆; 1-4 月累计汽车总销量 4962 辆 (18.62%)。

【江铃汽车】产销快报: 4 月汽车总销量 22,016 (-8.75%)，其中福特品牌商用车销量 2,987 辆 (-7.87%)，福特品牌 SUV 销量 3,313 辆 (659.86%); 1-4 月累计汽车总销量 113,134 (-1.39%)，其中福特品牌商用车销量 16,343 辆 (-13.21%)，福特品牌 SUV 销量 20,632 辆 (697.83%)。

【*ST 安凯】产销快报: 4 月汽车总销量 672 辆; 1-4 月累计汽车总销量 2,689 辆 (-4.17%)。

【威帝股份】2018 年权益分派: 以 360,025,293 股为基数，每股派 0.1 元，每股派送 0.2 股，共计派发 36,002,529.3 元，派送 72,005,059 股; 6 月 13 日起调整转债价格: 由 5.92 元/股下调为 4.85 元/股。

【八菱科技】公司将延期回复 2018 年年报问询函。

6月6日

【比亚迪】产销快报: 5 月销量: 新能源汽车 21,899 辆，燃油汽车 12,021 辆。

【福田汽车】产销快报: 5 月销量: 汽车合计 44727 辆 (5.50%)，其中新能源汽车 297 辆 (124.79%)，发动机合计 25756 台 (-7.73%)。

【广汽集团】产销快报: 5 月销量: 广汽本田 65,082 辆，广汽丰田 47,381 辆，广汽乘用车 24,273 辆，广汽菲亚特克莱斯勒 4,331 辆，广汽三菱 8,557 辆，本田汽车 1,227 辆，广汽日野 200 辆，合计 151,051 辆 (-7.29%)。

【厦门金龙】产销快报: 5 月产量: 客车 5003 辆 (-26.00%)，5 月销量: 客车 4468 辆 (-22.35%)。

【江淮汽车】产销快报: 5月产量: 39375辆(19.49%), 5月销量: 39118辆(11.46%)。
【北汽蓝股】产销快报: 5月产量: 北京新能源汽车 1806辆(-86.60%), 5月销量: 北京新能源汽车 9009辆(-19.83%)。
【曙光股份】产销快报: 5月产量: 整车 375辆, 5月销量: 整车 677辆。
【德尔股份】2018年权益分派: 以 105,156,411股为基数, 每10股派 2.999866元。
【小康股份】2018年权益分派: 以 941,384,624股为基数, 每股派 0.08元。
【文灿股份】公司发行人民币 8.00亿元可转债“文灿转债”, 债券代码为“113537”每
张面值为人民币 100元, 共计 800.00万张(80.00万手), 按面值发行。
【越博动力】公司董事兼副总经理高超拟以集中竞价方式减持 200,000股公司股份, 占
本公司总股本比例 0.2548%。

6月7日

【飞龙股份】公司预计盈利 2800万元~4200万元, 同比下降 67.53%至 78.35%。
【骆驼股份】公司股东建水县驼铃企业管理有限公司拟通过集中竞价交易、大宗交易等
符合中国证监会及证券交易所相关规定的方式, 合计减持公司股份不超过公司总股本的
5%, 即不超过 43,190,795股。其中: 采取集中竞价交易方式减持股份数量不超过
17,276,318股, 且在任意连续 90日内, 减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%, 减
持期间为自本减持计划公告之日起 15个交易日之后的 6个月内; 采取大宗交易方式减
持股份数量不超过 25,914,477股, 且在任意连续 90日内, 减持股份的总数不超过公司
股份总数的 2%, 减持期间为自本减持计划公告之日起 3个交易日之后的 6个月内。

行业聚焦

6月3日

【行业】2019年5月汽车经销商库存预警指数为 54.0%, 环比-7.0pct, 同比+0.3pct。
(汽车流通协会)
【特斯拉】据彭博社报道, 2010年以来, 特斯拉通过出售碳排放积分获得近 20亿美元
收入。(澎湃新闻)

6月4日

【大搜车】与中国银行达成战略合作协议, 双方将以汽车融资租赁为切入点, 开展汽车金融
领域全方位合作。(盖世汽车)
【行业】市场监管总局发布 2018年全国汽车安全与召回状况, 2018年全年共实施汽车
召回 221次, 涉及缺陷车辆 1251万辆, 分别比 2017年减少 12%和 37.6%。(市场监管
总局)

6月5日

【行业】新的双积分政策调整草案可能于 6月份公开征求意见, 并于今年年底之前正式
公布。(盖世汽车)
【日产汽车】日产 5月在华销量超 12万台 同比下降 4.8%。(盖世汽车)
【长安福特】公司被罚 1.628亿元, 回应称将“规范区域销售管理”(盖世汽车)
【特斯拉】马斯克透露特斯拉皮卡新信息, 称定价控制在 50,000美元以下, 并且其性能
要优于福特 F系列。(盖世汽车)

6月6日

【行业】2019年 1-4月广东省汽车产量为 95.11万辆, 同比下降 3.38%。(中商情报网)
【行业】苹果或正收购 Drive.ai。(盖世汽车)
【行业】中车长客获动集许可证, 7大主机厂分享 50亿订单。(中国经营网)
【行业】发改委: 鼓励有条件的地级及以下城市加快取消皮卡进城限制。(新浪)
【行业】发改委: 研究制定促进老旧汽车淘汰更新政策。(e公司)

【行业】三部委：各地不得对新能源汽车实行限行、限购。（发改委）

【行业】2018年我国实施汽车召回221次，涉及缺陷车辆1251.28万辆。（证券时报网）

【行业】受脱欧不确定性影响，英国5月汽车市场继续下滑。（金融信息）

6月7日

【上汽】上汽集团夥上海化工区打造全球最大加氢站。（经济通）

【翔丰华】翔丰华闯关IPO，去年应收账款及应收票据占营收超九成。（每日经济新闻）

【比亚迪】比亚迪计划明年发布音乐汽车。（证券时报）

【丰田】丰田汽车和斯巴鲁宣布，双方计划基于共同生产的平台研发纯电动SUV车型，以共同承担生产低排放量车型的成本。（盖世汽车）

【Uber】Uber艰难爬上45美元发行价，告别破发。（腾讯网）

【凌云股份】凌云股份拟每10股配3股，募资不超15亿元。（中证网）

【日产】英菲尼迪将在明年年中完成总部的搬迁工作，将设在香港的总部撤回日本。（盖世汽车）

投资建议

我们认为行业面临三周期拐点：1）国五清库影响逐步消除，叠加低基数和政策刺激，预计Q3市场进入复苏阶段；2）国六排放标准严格使得对成本和供应链体系要求更高，尾部企业跟随难度增加，行业洗牌加速；3）国内汽车产业优势逐步提升叠加国内市场增速下滑，将使得国内车企逐步瞄向海外市场，预计今明两年将是自主品牌出口与合资品牌逆向出口元年。建议关注国内整车龙头上汽集团、长城汽车、长安汽车，以及受益福特战略调整处于强势新车周期的江铃汽车。

风险提示

汽车销量低于预期；政策力度或不达预期。

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