

6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

6月第二周乘用车零售批发环比有所改善。

投资要点

□ 每周复盘

本周 SW 汽车上涨 4.1%，跑输大盘 0.8%，所有子板块均出现上涨形态，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 14 位，排名居中。估值上，SW 汽车板块较上周有所上涨，SW 汽车零部件涨幅最大。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面均低于白色家电和白酒，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）均低于计算机和传媒。

□ 景气跟踪

乘联会数据显示：第二周零售及批发环比均有所改善。6月第二周全国乘用车市场零售日均 5.1 万台，同比增长 25.2%（第一周同比下滑 24.1%），批发日均 4.05 万台，同比下滑 16.0%（第一周同比下滑 48%）。**根据我们自建库存体系显示：传统车 5 月企业与渠道均处于去库存模式，新能源车仍加库中。**传统乘用车 2019 年 5 月企业库存减少了 7 万辆，5 月渠道库存减少了 11 万辆，新能源乘用车 5 月社会库存（企业+渠道）增加 1.9 万辆。**根据我们自建价格体系显示：6 月上旬成交价继续下降且降幅扩大。**市场整体折扣率上升至 12.7%。77 款热门车型平均成交价半个月下降了 1747 元（上期下降了 1180 元），其中降幅超过 1000 元的 26 款车型中，以 2019 款为主，合资为主。

□ 重点关注

工业和信息化部公布的《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》自 2019 年 6 月 1 日起施行；智慧 4S 店-腾讯与中国汽车流通协会达成战略合作；大众汽车集团计划投资 9 亿欧元，与欧洲锂电池公司 Northvolt 联合研发电池。

□ 投资建议

短期受市场情绪转好，汽车板块有所反弹。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，Q3 我们认为布局良机。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+上汽集团+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：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《乘用车比较研究报告之一：自主 SUV 难逃轿车命运？》2019.06.20
- 2《5 月乘用车“量-库-价”跟踪报告：最痛的阶段》2019.06.18
- 3《20190525 汽车行业周度报告-5 月第二周销量环比有所改善》2019.05.26
- 4《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
- 5《4 月乘用车“量-库-价”跟踪报告：长痛不如短痛》2019.05.20

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：汽车板块上涨 4.1%，跑输大盘 0.8%	4
1.2. 估值：整体板块估值上升，汽车零部件上升幅度最大	5
2. 景气跟踪	7
2.1. 销量：6 月第二周销量零售批发环比有所改善	7
2.2. 库存：5 月传统车去库存，新能源加库存	8
2.3. 价格：6 月上旬成交价降幅继续扩大	9
2.4. 新车上市：SUV、轿车、MPV 数量相当	10
3. 重点关注	10
3.1. 重点资讯	10
3.2. 公司公告	11
4. 投资建议	12

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: 2019 年 5 月传统乘用车企业库存减少 7 万辆	8
图 19: 2019 年 5 月传统乘用车渠道库存减少 11 万辆	8
图 20: 乘用车整体的折扣率走势 (算术平均)	9
图 21: 77 款热门车型的成交价走势	9
图 22: 77 款热门车型中成交价降幅超过 1000 元的列表	9
表 1: 乘用车厂家 6 月周度零售数量 (辆) 和同比增速	7
表 2: 乘用车厂家 6 月周度批发数量 (辆) 和同比增速	8
表 3: 本周新车一览	10
表 4: 本周上市公司重要公告一览	11

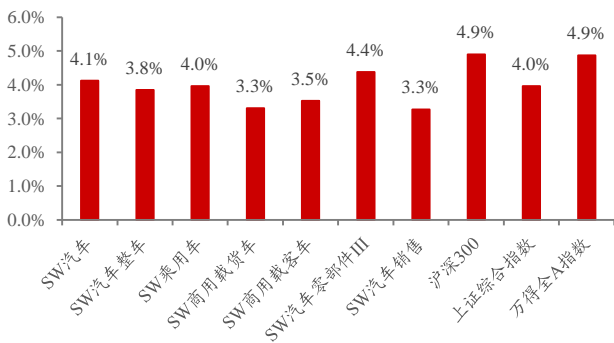
1. 每周复盘

本周 SW 汽车上涨 4.1%，跑输大盘 0.8%，所有子板块均出现上涨形态，SW 汽车零部件涨幅最大。在中万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 14 位，排名居中。估值上，SW 汽车板块较上周有所上涨，SW 汽车零部件涨幅最大。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面均低于白色家电和白酒，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）均低于计算机和传媒。

1.1. 涨跌幅：汽车板块上涨 4.1%，跑输大盘 0.8%

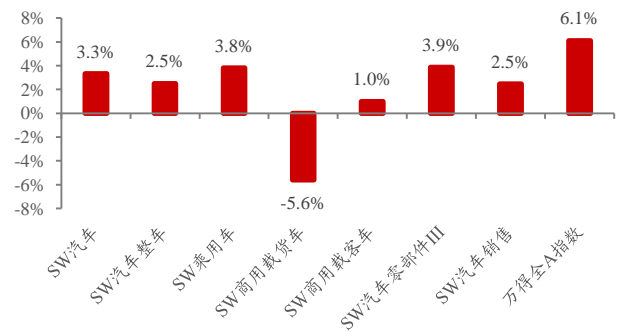
本周 SW 汽车板块上涨 4.1%，跑输大盘 0.8%。本周所有汽车子板块均呈上涨状态。其中 SW 汽车零部件涨幅最大，为 4.4%，依次为 SW 乘用车 4.0%，SW 汽车整车 3.8%，SW 商用载客车 3.5%，SW 商用载货车 3.3%，SW 汽车销售 3.3%。一月以来，SW 汽车板上上涨 3.3%，跑输大盘 2.8%。年初至今，SW 汽车板块上涨 11.8%，跑输大盘 13.8%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



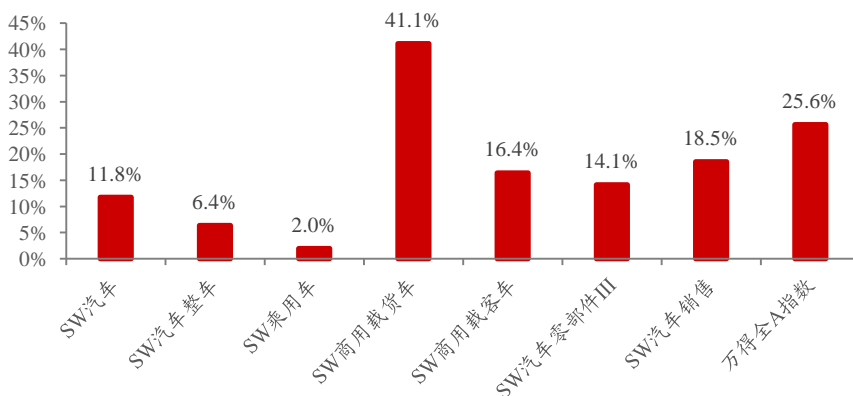
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

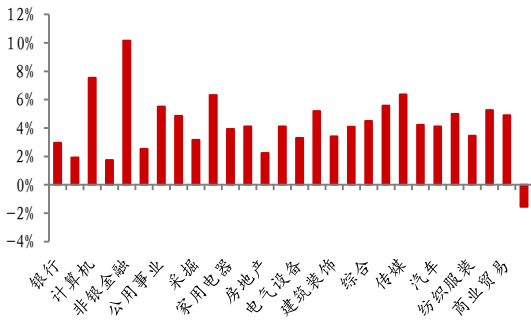
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



资料来源：Wind，浙商证券研究所

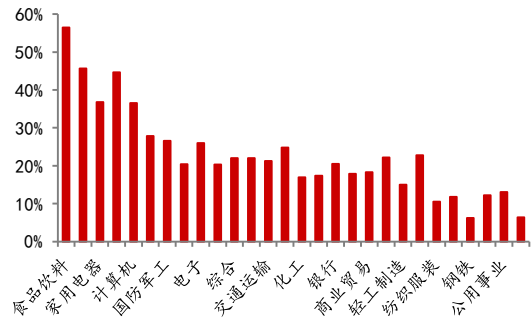
在中万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 14，排名居中。年初至今，钢铁板块涨幅最小（6.2%），食品饮料涨幅最大（56.5%），且所有板块涨幅均为正值。本周相关概念指数均呈现上涨状态，其中次新股指数涨幅最大，为 9.7%，燃料电池、智能汽车、特斯拉、新能源汽车、锂电池指数依次为 5.2%、5.7%、4.6%、3.5%、3.5%。

图 4：SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

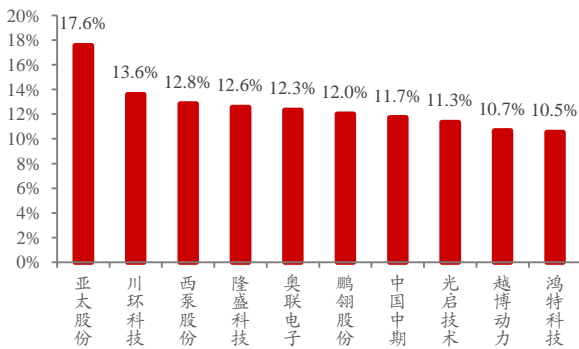
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

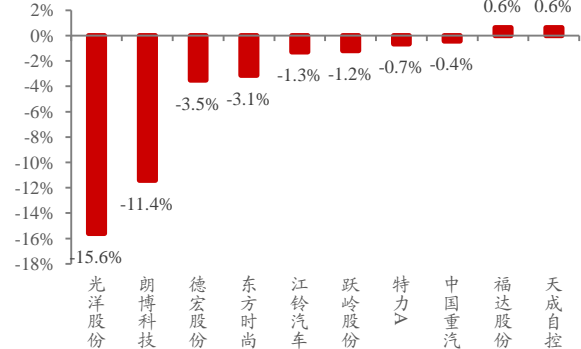
本周汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别亚太股份（+17.6%）、川环科技（+13.6%）、西泵股份（+12.8%）、隆盛科技（+12.6%）和奥联电子（+12.3%），跌幅前五分别为光洋股份（-15.6%）、朗博科技（-11.4%）、德宏股份（-3.5%）、东方时尚（-3.1%）和江铃汽车（-1.3%）。

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

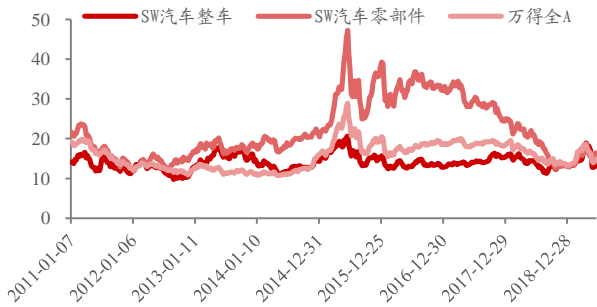
1.2. 估值：整体板块估值上升，汽车零部件上升幅度最大

估值上，SW 汽车板块较上周有所上升，SW 汽车零部件上升幅度最大。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面均低于白色家电和白酒，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）均低于计算机和传媒。

本周 SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 14.97（上周：14.38 倍），是万得全 A 的 0.89 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 13.33 倍（上周：12.87 倍）和 16.45 倍（上周：15.73 倍）；本周 SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.65 倍（上周：1.58 倍），是万得全 A 的 0.99 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.45 倍（上周：1.40 倍）和 1.91 倍（上周：1.83 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 13.20 倍（上周：12.73 倍）、13.49 倍（上周：13.28 倍）和 16.05 倍（上周：15.46 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：1.39 倍）、1.44 倍（上周：1.45 倍）和 1.74 倍（上周：1.67 倍）。

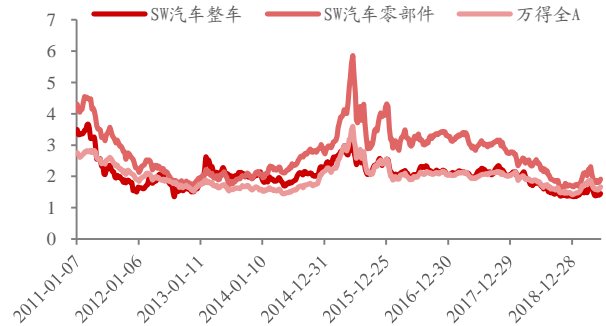
图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

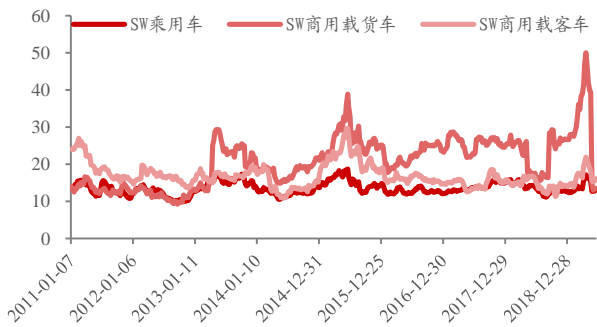
图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



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 16.03 倍，是乘用车的 1.21 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 29.66 倍，是乘用车的 2.25 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.44 倍，是乘用车的 2.39 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 8.01 倍，是乘用车的 5.57 倍。

计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 47.21 倍，是汽车零部件的 2.87 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 26.85 倍，是汽车零部件的 1.63 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 3.87 倍，是汽车零部件的 2.03 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.43 倍，是汽车零部件的 1.27 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较

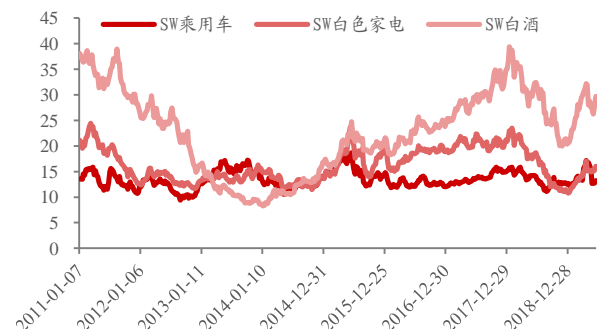


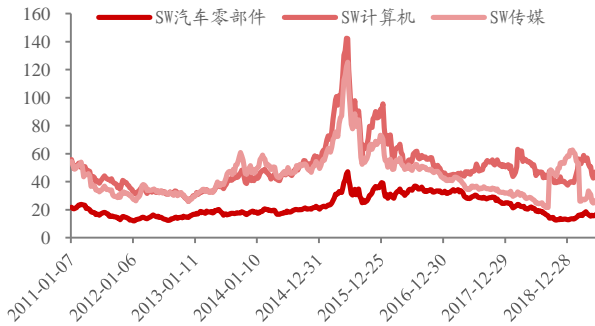
图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



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

乘联会数据显示：6月第二周全国乘用车市场零售日均 5.1 万台，同比增长 25.2%，批发日均 4.05 万台，同比增长-16.0%，相比第一周，第二周零售及批发均有所改善。根据我们自建库存体系显示：传统车 5 月企业与渠道均处于去库存模式，新能源车仍加库中。传统乘用车 2019 年 5 月企业库存减少了 7 万辆，2015 年 1 月以来累计为-19 万辆（2015 年以来历史同期最低值）；4 月渠道库存减少了 11 万辆，累计为 315 万辆，仍处于历史高点。新能源乘用车 4 月社会库存（企业+渠道）增加 1.9 万辆，累计为 31.4 万辆。根据我们自建价格体系显示：6 月上旬成交价继续下降且降幅扩大。市场整体折扣率上升至 12.7%。77 款热门车型的平均成交价半个月下降了 1747 元（上期下降了 1180 元），其中降幅超过 1000 元的 26 款车型中，以 2019 款为主，合资为主。

2.1. 销量：6 月第二周销量零售批发环比有所改善

根据乘联会数据：6 月第二周全国乘用车市场零售日均 5.1 万台，同比增长 25.2%，批发日均 4.05 万台，同比增长-16.0%。6 月第二周零售较 2018 年 6 月第一周同比 25.2%，相对于 6 月第一周的-24.1%增速有所改善，受到国六清库的促销促进，近期零售走势较强。6 月第二周批发较去年同比-16.0%，虽然表现仍然不强，但较第一周的-48.0%同比增速也有所改善，考虑到 6 月初的休假较多，影响了销量，加之高考和端午的组合影响，第一周批发相对偏低，而第二周批发单周表现较好，但是 1-2 周批发仍是-32%的偏低水平。总体来看，目前车市零售和批发走势表现在逐步改善，零售走强是因为强力国六去库存，预计未来的月末批发量增速将改善。

表 1：乘用车厂家 6 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-30 日	月度
19 年日均销量	25074	50594			
同比	-24.1%	25.2%			
18 年日均销量	33020	40398	50782	83828	50741
同比	-14.3%	-4.8%	2.7%	2.1%	-2.7%

数据来源：乘联会，浙商证券研究所

表 2：乘用车厂家 6 月周度批发数量（辆）和同比增速

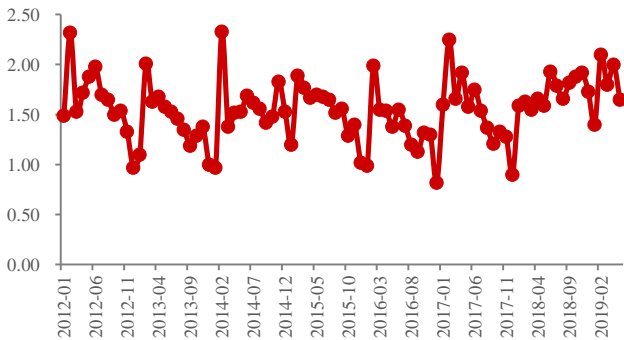
乘用车批发销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-30 日	月度
19 年日均销量	21551	40532			
同比	-48.0%	-16.0%			
18 年日均销量	41182	48452	50959	82270	54747
同比	-0.4%	7.2%	-1.4%	7.8%	3.7%

数据来源：乘联会，浙商证券研究所

2.2. 库存：5 月传统车去库存，新能源加库存

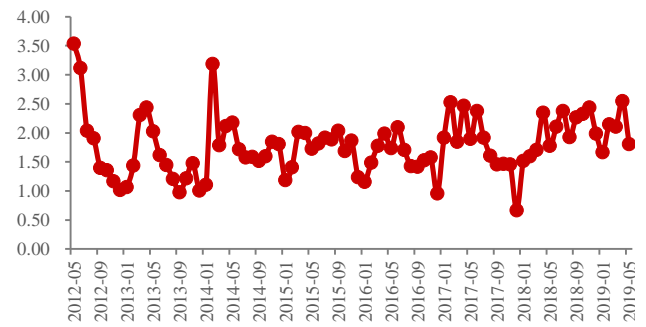
根据汽车流通协会数据：5 月经销商库存同比上升，环比下降。1) 分结构看：5 月份汽车经销商综合库存系数为 1.65，同比上升 4.4%，环比下降 17.5%。自主品牌库存系数为 1.81，同比下降 4.7%，环比下降 29.0%；合资品牌库存系数为 1.51，同比上升 10.2%，环比下降 13.2%；高端豪华&进口品牌库存系数为 1.69，同比上升 9.0%，环比下降 5.1%。2) 分品牌看：库存深度最高的五个品牌为广汽传祺、东风悦达起亚、东风雪铁龙、奇瑞、长安乘用车。

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）：**传统车 5 月企业与渠道均处于去库存模式，新能源车仍加库中。传统乘用车 2019 年 5 月企业库存减少了 7 万辆，2015 年 1 月以来累计为 -19 万辆（2015 年以来历史同期最低值）；4 月渠道库存减少了 11 万辆，累计为 315 万辆，仍处于历史高点。新能源乘用车 4 月社会库存（企业+渠道）增加 1.9 万辆，累计为 31.4 万辆。**

图 18：2019 年 5 月传统乘用车企业库存减少 7 万辆

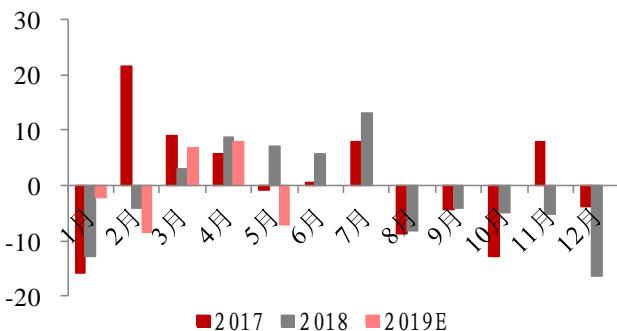
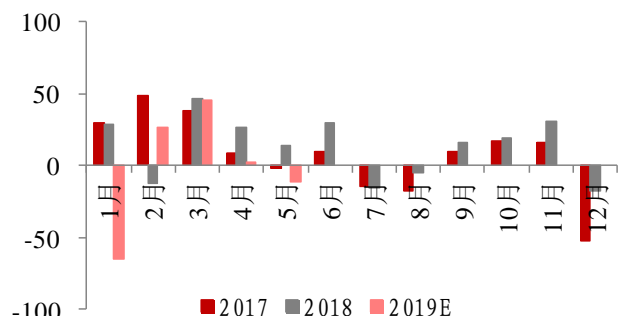


图 19：2019 年 5 月传统乘用车渠道库存减少 11 万辆



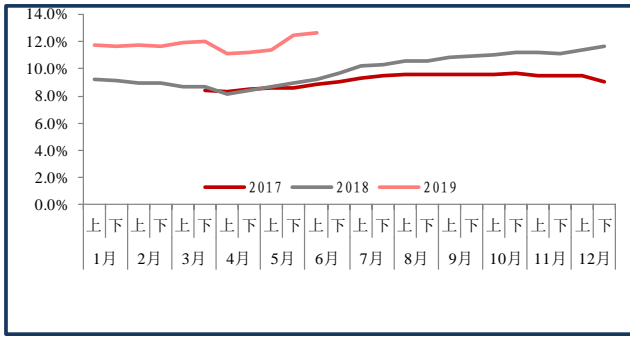
资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

2.3. 价格：6月上旬成交价降幅继续扩大

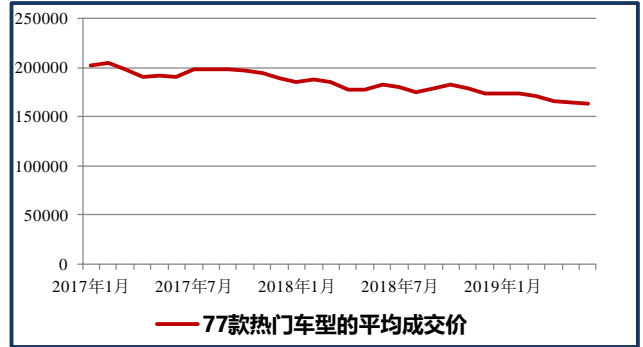
根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每半个月进行分析。6月上旬成交价继续下降且降幅扩大。市场整体折扣率上升至12.7%。77款热门车型的平均成交价半个月下降了1747元(上期下降了1180元)，其中降幅超过1000元的26款车型中，以2019款为主，合资为主。

图 20：乘用车整体的折扣率走势（算术平均）



资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

图 21：77 款热门车型的成交价走势



资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

图 22：77 款热门车型中成交价降幅超过 1000 元的列表

77款热门车型中【6月上旬】成交价降幅超过1000元				
生产企业	车型+年份	2019年4月	2019年5月	2019年6月上
一汽大众	探歌2019			-21766
华晨宝马	宝马X32019			-8154
上汽通用	昂科威2019	-2922	975	-6231
上汽大众	途观L2019	-7361	1014	-5414
长安福特	蒙迪欧2019	-3983	2460	-5388
一汽奥迪	奥迪A6L2019	-12616	-21390	-4351
广汽本田	雅阁2018	-474	4462	-4255
上汽大众	途观2016	-2965	-3549	-3944
上汽通用	科沃兹2020		-1222	-3705
广汽传祺	传祺GS42018	-2597	-950	-2808
广汽本田	凌派2019	-939	-5189	-2667
上汽通用	英朗2019	-7361	-744	-2408
一汽奥迪	奥迪Q5L2018	-9311	-18230	-2363
上汽通用	凯迪拉克XTS2018	-2891	-15931	-2010
北京奔驰	GLC级L2019	-9179	-18450	-1881
长安汽车	长安CS552018	-388	3496	-1831
广汽丰田	丰田C-HR2018	-1141	-5374	-1819
吉利汽车	博越2018	-4075	-2063	-1598
长城汽车	Wey VV72017	-165	-14	-1439
上汽大众	柯珞克2019		-2525	-1352
北京奔驰	GLA级2019		-4478	-1274
上汽通用	君越2018	-345	-236	-1219
一汽大众	探岳2019	-4501	-1614	-1114
长安福特	福克斯 HB2018	56	-173	-1108
吉利汽车	缤越2019	-267	-1012	-1072
一汽大众	探歌2018	-2119	-6575	-1025

资料来源：浙商证券研究所

2.4. 新车上市：SUV、轿车、MPV 数量相当

本周上市七款新车，其中 SUV 两款，分别为哈弗 H6/H6Coupe 国六版、新款东风风神 AX7；MPV 两款，分别为大通 G10PLUS 智享版、上汽大通 G50 国 IV 版；轿车三款，分别为新款桑塔纳、雪铁龙 C6、新款景逸 S50。

表 3：本周新车一览

	厂家	上市时间	类型	级别	燃料	价格区间（万）	发动机	变速箱
新款桑塔纳	上汽大众	2019/6/10	两厢/三厢	紧凑型	汽油	8.69-11.59	1.5L	5MT/6TIP
雪铁龙 C6	东风雪铁龙	2019/6/10	三厢	中型车	汽油	18.99-27.59	1.6T/1.8T	8TIP
大通 G10PLUS 智享版	上汽大通 MAXUS	2019/6/12	MPV	MPV	汽油	13.98	2.0T	6MT
哈弗 H6/H6Coupe 国六版	长城汽车	2019/6/11	SUV	紧凑型	汽油	9.8-13.6	1.5T	7DCT
上汽大通 G50 国 IV 版	上汽大通 MAXUS	2019/6/12	MPV	MPV	汽油	8.68-15.68	1.3T/1.5T	6MT/6DCT
新款东风风神 AX7	东风乘用车	2019/6/10	SUV	紧凑型	汽油	11.99-13.29	1.6T	6TIP
新款景逸 S50	东风风行	2019/6/10	三厢	紧凑型	汽油	4.89-8.99	1.5T/1.6T	5MT/CVT

资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

3. 重点关注

工业和信息化部公布的《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》自 2019 年 6 月 1 日起施行；智慧 4S 店-腾讯与中国汽车流通协会达成战略合作；大众汽车集团计划投资 9 亿欧元，设立合资企业，与欧洲锂电池公司 Northvolt 联合研发电池。

3.1. 重点资讯

工业和信息化部公布的《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》自 2019 年 6 月 1 日起施行；大大简化了以往对汽车产品品类的划分，而且还根据汽车行业发展新趋势，对“代工”生产这一模式表示了肯定和鼓励，对车企的准入条件增设了“豁免”特权，鼓励车企采用新技术、新工艺、新材料。（工信部）

北京投资新能源车充换电站将无需政府核准。北京市发改委发布了《政府核准的投资项目目录（2018 年本）》（以下简称《目录》）。据介绍，新版的《目录》再次对政府管理的社会投资项目进行核准“瘦身”，让企业获得更多自主权。

值得注意的是，《目录》中由政府主动简政放权的事项中，新能源汽车充换电站赫然在列。这意味着，未来社会资本在京投资这类项目，将不再需要政府核准，在严格执行产业准入政策的前提下，改为备案管理。（乘联会）

工信部发布《2018 年新能源汽车标准化工作要点》。提出，1.开展重点标准研究，优化体系建设 2.加强国际交流协调，推动中国标准国际化 3.强化组织保障，积极发挥行业力量。在基础通用领域、整车领域、关键系统部件领域、充电基础设施领域、标准体系优化完善等多方面提出总体目标。（乘联会）

智慧 4S 店-腾讯与中国汽车流通协会达成战略合作。3 月 28 日，腾讯公司正式与中国汽车流通协会达成战略合作。根据协议，双方将发挥各自的平台、渠道、服务等方面的优势，加快汽车流通行业智能化升级、推动终端客户体验优化，助力经销商建立智慧 4S 店。此外双方还将通过实现信息管理、运营优化、数据决策、售后服务全方位赋能，以深度融合和深度连接为着力点，全面提升汽车流通行业的信息化发展水平。（乘联会）

6 月 13 日晚间，大众汽车集团发布消息，称计划投资 9 亿欧元（约合 70.2 亿人民币），与欧洲锂电池公司 Northvolt 联合研发电池，这笔资金中有一部分用于设立合资企业，剩余部分则直接投资 Northvolt 以获取 20% 的股权。早在 5 月初，大众就宣布了计划与 Northvolt 组建合资电池工厂的消息，现在这一事件的细节终于明了。（第一电动）

宝能新能源汽车生产基地近日在陕西西咸新区开工建设，项目总投资 400 亿元，规划一期产能 50 万辆（总产能 100 万辆）新能源汽车及配套项目。（乘联会）

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
中华控股	上海中华控股股份有限公司第十一届董事会第十四会议于 2019 年 6 月 14 日以通讯方式召开，董事会同意公司聘任杨方女士为公司财务总监（副总裁级），任期至本届董事会任期结束时止。
德宏股份	公司股票交易连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。经公司自查，并向公司控股股东及实际控制人核实，截止本公告披露日，确认不存在应披露而未披露的重大事项。
*ST 海马	经公司 2018 年度股东大会审议通过，公司中文名称由“海马汽车集团股份有限公司”变更为“海马汽车股份有限公司”，英文名称由“HAIMA AUTOMOBILE GROUP CO., LTD.”变更为“Haima Automobile Co., Ltd.”。目前，工商变更登记手续已办理完毕。海马汽车股份有限公司名称将于 2019 年 6 月 26 日起正式启用。
今飞凯达	根据浙江今飞凯达轮毂股份有限公司的全资子公司云南今飞摩托车配件制造有限公司、业务经营需要，拟向浙江今飞环保有限公司采购设备，设备交易金额为 495 万元，因为今飞环保的实际控制人是公司的实际控制人和董事长葛炳灶先生，本次交易构成了公司的关联交易。双方将于本事项审议批准后签署《设备采购合同》。
苏奥传感	关于公司部分高管减持计划的预披露公告。减持原因：孙海鑫先生、戴兆喜先生、乔康先生因个人资金需求 2、减持期间：本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内。
北汽蓝谷	关于子公司超短期融资券获准注册的公告。
华阳集团	关于使用部分闲置募集资金购买银行理财产品的公告。近日公司使用暂时闲置募集资金 2,800 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；公司全资子公司惠州华阳通用电子有限公司使用暂时闲置募集资金 3,000 万元人民币在理财产品专用结算账户开户银行——中信银行股份有限公司惠州分行购买了理财产品。
金麒麟	经综合考虑公司未来发展战略、经营和财务状况，公司拟回购部分社会公众股份，并将回购的股份用于实施股权激励。本次回购资金总额不低于人民币 6,500 万元（含）且不超过人民币 13,000 万元（含），资金来源为公司自有资金。
江淮汽车	为截至 2019 年 6 月 19 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 78,762,238.70 元人民币。
龙盛股份	公司于 2017 年 8 月 31 日，为乐陵远达五金制品有限公司在中国银行股份有限公司乐陵支行取得的 300 万元借款提供保证担保，该笔借款的借款期限为 1 年，已于 2018 年 9 月 1 日到期，担保期间为主债权发生期间届满之日起两年。截至本公告披露之日，乐陵远达五金制品有限公司未按期偿还借款。
曙光股份	自 2019 年 4 月 1 日起至本公告日，累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币 2,214,862.72 元。
比亚迪	公司于 2019 年 6 月 11 日完成 2019 年第一期比亚迪股份有限公司绿色债券簿记建档发行。本期债券期限为 5 年期，在债券存续的第 3 个计息年度末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。
威孚高科	由于 Protean Holdings Corp. 大股东行使了“拖售权”，满足拖售条件，威孚高科必须同意出售持有的 9.61% 的 Protean Holdings Corp. 股权，被拖动出售股票的还有其它共持有其余 16.04% 已发行股票的数十位股东。出售后，威孚高科不再持有 Protean Holdings Corp. 的股权。
广汽集团	关于“广汽转债”转股价格调整的提示性公告。
比亚迪	本公司获准向合格投资者公开发行人面总额不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元）的可续期公司债券。本次债券采用分期发行方式，其中本期为首期，本期债券分为两个品种。品种一简称为“19 亚迪 Y1”，债券代码为 112918；品种二简称为“19 亚迪 Y2”，债券代码为 112919。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 投资建议

短期受市场情绪转好，汽车板块有所反弹。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，Q3 我们认为布局良机。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+上汽集团+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：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。

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

上海市浦东新区陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29F

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>