

6月第三周零售同比增速有所回落

——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月第三周零售同比增速有所回落, 批发同比降幅继续收窄。

投资要点

□ 每周复盘

本周 SW 汽车下跌 1.6%，跑输大盘 0.9%，所有子板块均出现下跌形态，SW 汽车零部件跌幅最大。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 20 位，排名靠后。估值上，SW 汽车板块较上周有所下降，SW 汽车零部件下降幅度最大。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。

□ 景气跟踪

乘联会数据显示：第三周零售同比增速有所回落，批发同比降幅继续收窄。 6月第三周全国乘用车市场零售日均 5.52 万台，同比增长 8.7%（第二周同比增长 25.2%），批发日均 5.05 万台，同比下滑 1.0%（第二周同比下滑 16%）。**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，新能源车仍加库存中。** 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

工信部发布开展新能源车安全排查通知；安徽省 7 月 1 日起提前实施国六 a 排放标准；北京发布促进二手车出口工作方案；成都发布新能源汽车补贴实施细则；深圳继续设置“绿色物流区”，轻型柴油货车禁止通行；全球充电平台布局中国。

□ 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 《汽车行业周报：6 月第二周销量环比有所改善》 2019.06.24
- 2 《乘用车比较研究报告之一：自主 SUV 难逃轿车命运？》 2019.06.20
- 3 《5 月乘用车“量-库-价”跟踪报告：最痛的阶段》 2019.06.18
- 4 《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
- 5 《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

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 1.6%，跑输大盘 0.9%	4
1.2. 估值：整体板块估值下降，汽车零部件下降幅度最大	5
2. 景气跟踪	7
2.1. 销量：6 月第三周零售同比增速回落，批发同比降幅收窄	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：以 SUV 为主	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: 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	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

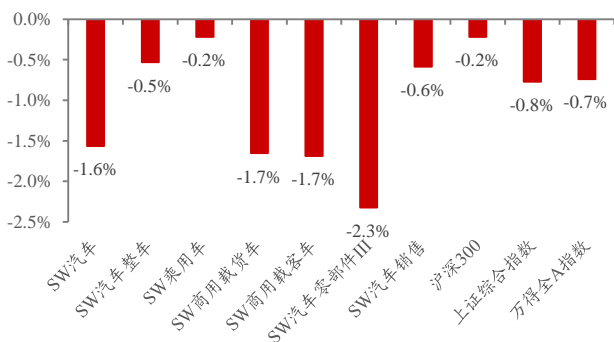
1. 每周复盘

本周 SW 汽车下跌 1.6%，跑输大盘 0.9%，所有子板块均出现下跌形态，SW 汽车零部件跌幅最大。在中万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 20 位，排名靠后。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：汽车板块下跌 1.6%，跑输大盘 0.9%

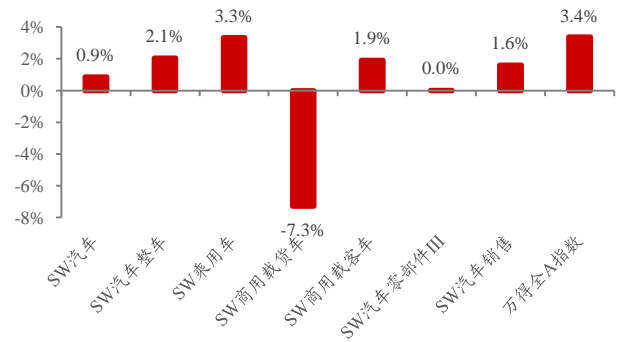
本周 SW 汽车板块下跌 1.6%，跑输大盘 0.9%。本周所有汽车子板块均呈下跌状态。其中 SW 汽车零部件跌幅最大，为 2.3%，依次为 SW 商用载货车 1.7%，SW 商用载客车 1.7%，SW 汽车销售 0.6%，SW 汽车整车 0.5%，SW 乘用车 0.2%。一月以来，SW 汽车板上涨 0.9%，跑输大盘 2.5%。年初至今，SW 汽车板块上涨 10.0%，跑输大盘 14.7%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



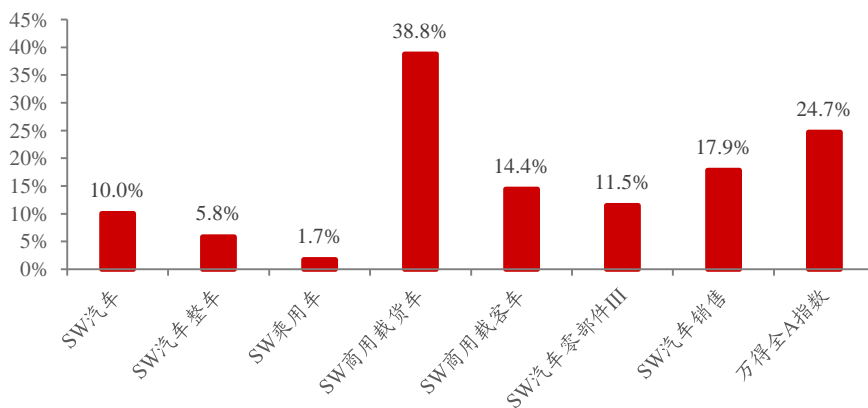
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

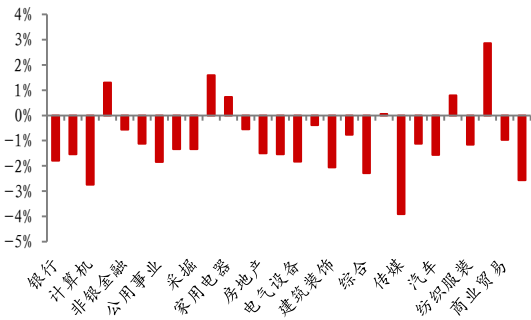
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



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 20，排名靠后。年初至今，建筑装饰板块涨幅最小（4.2%），食品饮料块涨幅最大（61.0%），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 3.5%，新能源汽车、燃料电池、特斯拉、锂电池、智能汽车指数依次为 2.7%、2.4%、2.1%、2.1%、1.9%。

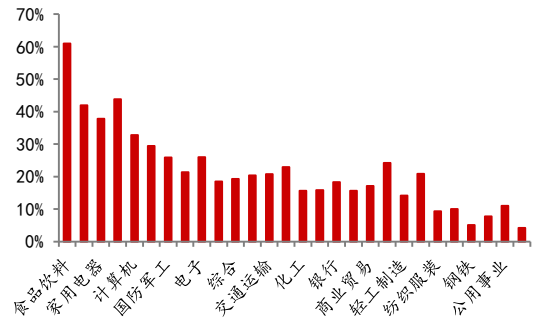
图 4：SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

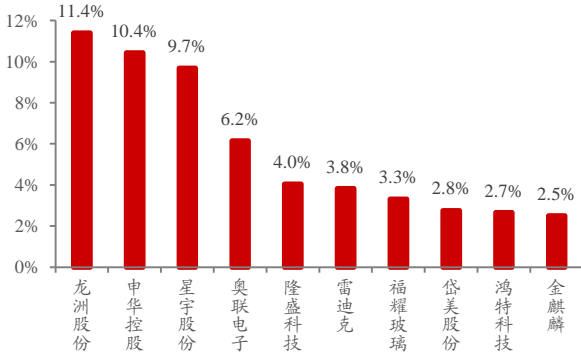
本周汽车板块个股表现,按周涨跌幅排序,涨幅前五分别龙洲股份(+11.4%)、中华控股(+10.4%)、星宇股份(+9.7%)、奥联电子(+6.2%)和隆盛科技(+4.0%),跌幅前五分别为天成自控(-17.1%)、联明股份(-9.2%)、联诚精密(-8.7%)、一汽夏利(-8.6%)和德宏股份(-8.5%)。

图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



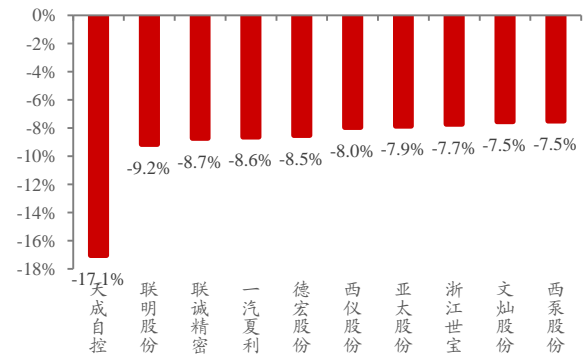
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

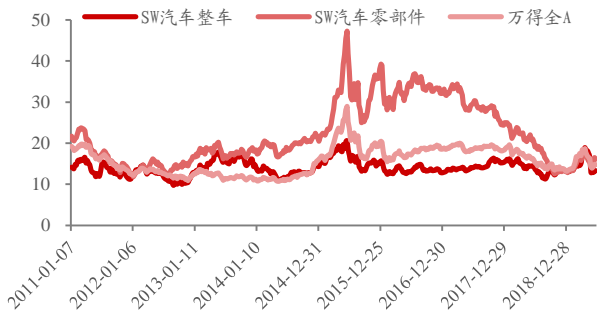
1.2. 估值：整体板块估值下降，汽车零部件下降幅度最大

估值上，SW 汽车板块较上周有所下降，SW 汽车零部件下降幅度最大。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 14.76（上周：14.97 倍），是万得全 A 的 1.00 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 13.26 倍（上周：13.33 倍）和 16.06 倍（上周：16.45 倍）；本周 SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.62 倍（上周：1.65 倍），是万得全 A 的 0.98 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.44 倍（上周：1.45 倍）和 1.87 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 13.12 倍（上周：13.20 倍）、13.71 倍（上周：13.49 倍）和 15.83 倍（上周：16.05 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 1.43 倍（上周：1.44 倍）、1.42 倍（上周：1.44 倍）和 1.71 倍（上周：1.74 倍）。

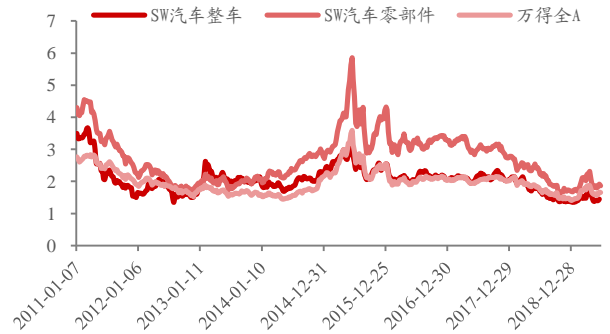
图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

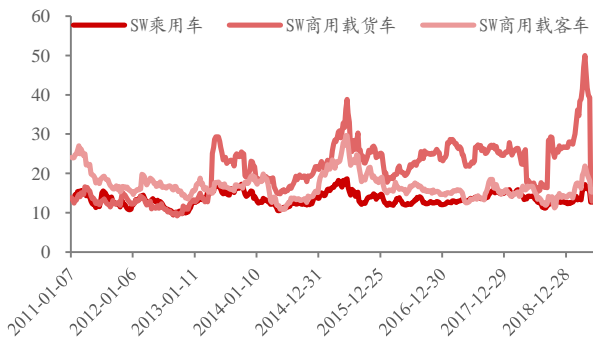
图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

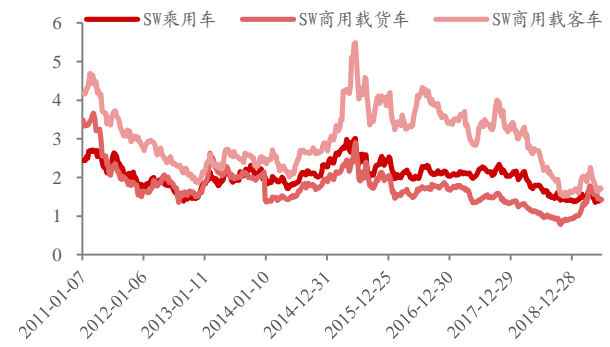
图 10：整车各子版块 PE（历史 TTM，整体法）



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 16.16 倍，是乘用车的 1.23 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 30.45 倍，是乘用车的 2.32 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.46 倍，是乘用车的 2.43 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 8.22 倍，是乘用车的 5.76 倍。

计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 46.07 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 1.62 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 3.78 倍，是汽车零部件的 2.02 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.35 倍，是汽车零部件的 1.26 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较

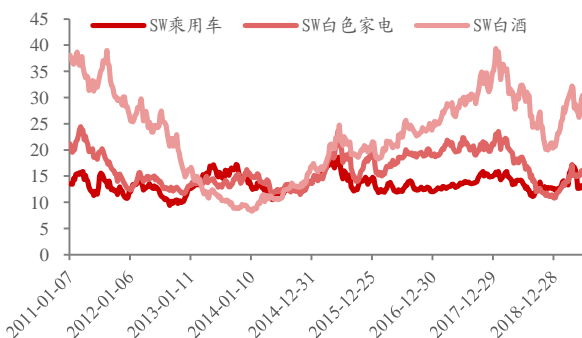


图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



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



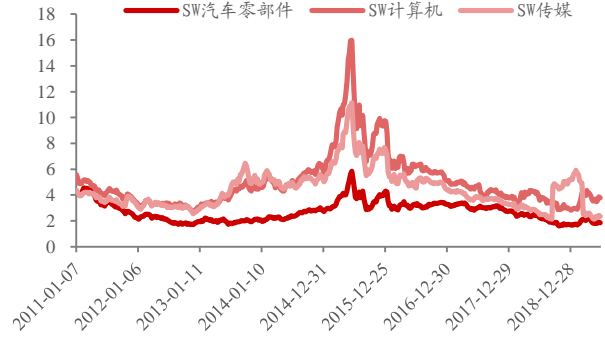
备注：剔除负值

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月第三周全国乘用车市场零售日均 5.52 万台，同比增长 8.7%，批发日均 5.05 万台，同比降低 1.0%，相比第二周，第三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 月第三周零售同比增速回落，批发同比降幅收窄

根据乘联会数据：6 月第三周全国乘用车市场零售日均 5.52 万台，同比增长 8.7%，批发日均 5.05 万台，同比降低 1.0%。6 月第三周零售较 2018 年 6 月第二周同比增长 8.7%，相对于 6 月第二周的 25.2% 增速有所降低。6 月 1-3 周增速是 3%，较五月走势改善较好。目前走势受到国六标准实施等的影响还是较大，厂家努力提升零售的自救表现较好。零售走强是强力国六去库存的效果，国五库存量决定清库存的零售速度，目前看效果较好。6 月第三周批发较去年同比降低 1.0%。但 1-3 周的批发量仍是 -22% 的偏低水平，随后的批发量增速将会改善。总体看，目前车市零售和批发走势表现在逐步改善，零售走强主要是强力国六去库存的效果。预计未来月末的批发增速将改善。

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	55208		
同比	-24.1%	25.2%	8.7%		
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

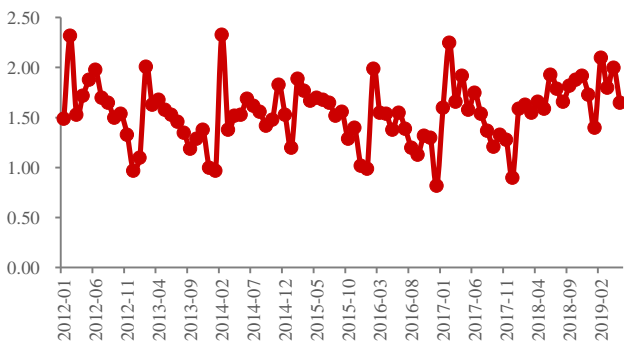
乘用车批发销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-30 日	月度
19 年日均销量	21551	40532	50465		
同比	-48.0%	-16.0%	-1%		
18 年日均销量	41182	48452	50959	82270	54747
同比	-0.4%	7.2%	-1.4%	7.8%	3.7%

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

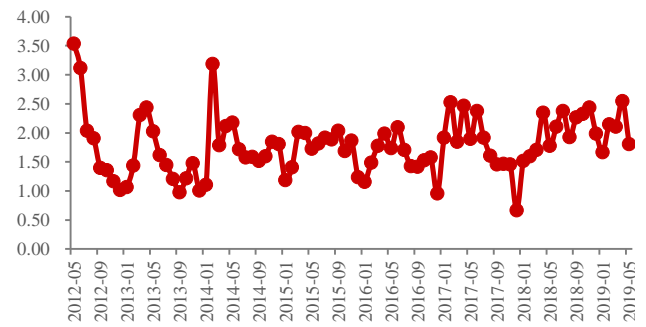
根据汽车流通协会数据：5 月经销商库存同比上升，环比下降。1) 分结构看：5 月份汽车经销商综合库存系数为 1.65，同比上升 4.4%，环比下降 17.5%。自主品牌库存系数为 1.81，同比下降 4.7%，环比下降 29.0%；合资品牌库存系数为 1.51，同比上升 10.2%，环比下降 13.2%；高端豪华&进口品牌库存系数为 1.69，同比上升 9.0%，环比下降 5.1%。2) 分品牌看：库存深度最高的五个品牌为广汽传祺、东风悦达起亚、东风雪铁龙、奇瑞、长安乘用车。

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

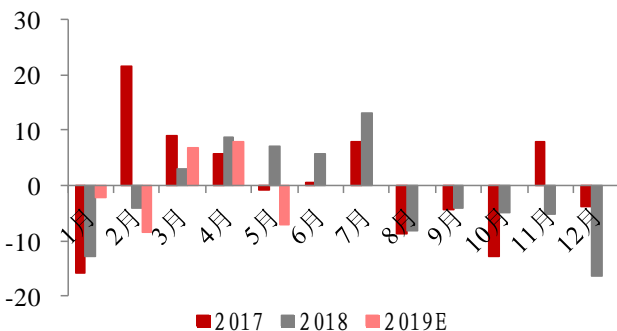
图 17：自主品牌库存系数



资料来源：汽车流通协会，浙商证券研究所

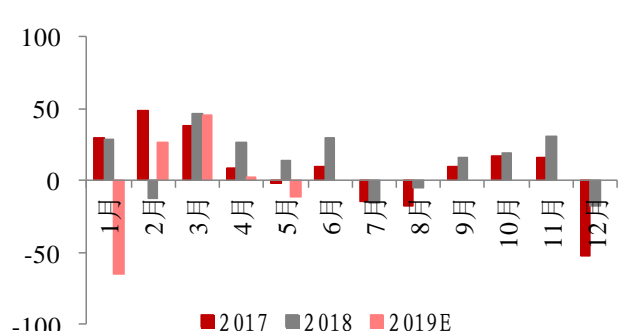
根据我们建立库存跟踪体系来看（假设 2016 年 12 月份库存为 0，从 2017 年 1 月开始，产量/批发用乘联会数据，出口用中汽协数据，零售用交强险数据）：**传统车 5 月企业与渠道均处于去库存模式，新能源车仍加库中。传统乘用车 2019 年 5 月企业库存减少了 7 万辆，2015 年 1 月以来累计为 -19 万辆（2015 年以来历史同期最低值）；4 月渠道库存减少了 11 万辆，累计为 315 万辆，仍处于历史高点。新能源乘用车 4 月社会库存（企业+渠道）增加 1.9 万辆，累计为 31.4 万辆。**

图 18：2019 年 5 月传统乘用车企业库存减少 7 万辆



http://research.stocke.com.cn

图 19：2019 年 5 月传统乘用车渠道库存减少 11 万辆



8/13

请务必阅读正文之后的免责条款部分

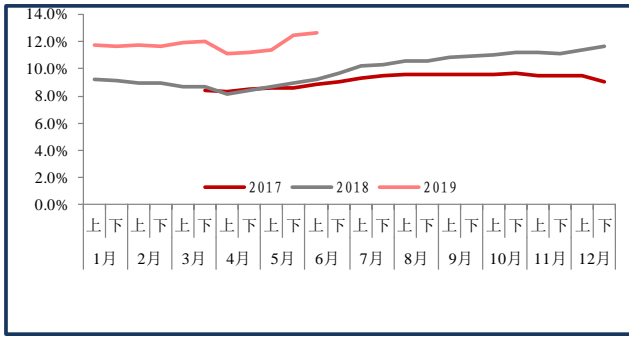
资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

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

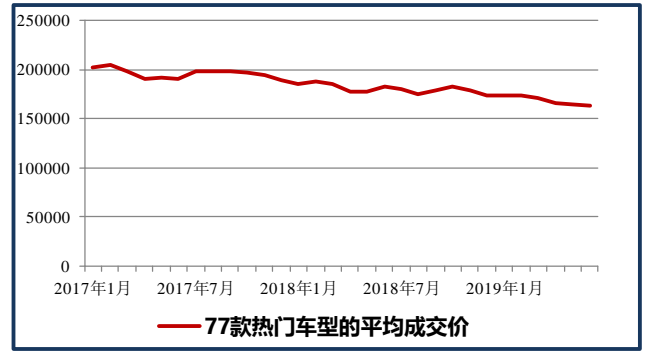
根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每半个月进行分析。6月上旬成交价继续下降且降幅扩大。市场整体折扣率上升至12.7%。77款热门车型的平均成交价半个月下降了1747元(上期下降了1180元)，其中降幅超过1000元的26款车型中，以2019款为主，合资为主。

图 18：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 19：77 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 20：77 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：以 SUV 为主

本周上市十四款新车，其中 SUV 八款，分别为比亚迪 S2、广汽本田新款缤智、吉利缤越轻混版、新款凯迪拉克 XT5、新款吉利远景 X3 升级版、奇瑞瑞虎 5xHERO 版、新款吉利远景 S1 升级版、新款吉利帝豪 GS；MPV 三款，分别为欧尚科尚、新款大通 G10PLUS、欧尚 A600 新车型；轿车三款，分别为标致 408 国 VI、标志 508L 特别版、东南 A5 翼舞国 VI 版。

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
比亚迪 S2	比亚迪	2019/6/17	SUV	小型 SUV	纯电动	补贴后 8.98-10.98	—	—
欧尚科尚	长安汽车	2019/6/17	MPV	MPV	汽油	12.08-16.08	1.5T	6MT/7DCT
广汽本田新款缤智	广汽本田	2019/6/18	SUV	小型 SUV	汽油	12.78-17.68	1.5L /1.5T	6MT/CVT
吉利缤越轻混版	吉利汽车	2019/6/14	SUV	小型 SUV	轻混动	12.98	1.5T	7DCT
新款大通 G10PLUS	上汽集团	2019/6/17	MPV	MPV	汽油 (2.0T) /柴油 (1.9T)	13.98-22.98	1.9T/2.0T	6MT/6TIP
标致 408 国 VI	东风标致	2019/6/17	三厢	紧凑型	汽油	14.97-16.97	1.6T	6TIP
标志 508L 特别版	东风标致	2019/6/20	三厢	中型车	汽油	25.07-25.47	1.8	8TIP
新款凯迪拉克 XT5	上海通用 凯迪拉克	2019/6/17	SUV	中型车	汽油/48V 轻 混系统	32.97-46.97	2.0T	9TIP
新款吉利远景 X3 升级版	吉利汽车	2019/6/19	SUV	小型 SUV	汽油	5.29-6.89	1.5L	5MT/CVT
东南 A5 翼舞国 VI 版	东南汽车	2019/6/18	三厢	紧凑型	汽油	5.29-7.89	1.5L	5MT/CVT
欧尚 A600 新车型	长安汽车	2019/6/17	MPV	MPV	汽油	5.69	1.5L	5MT
奇瑞瑞虎 5xHERO 版	奇瑞汽车	2019/6/18	SUV	紧凑型	汽油	5.99-8.59	1.5L	CVT
新款吉利远景 S1 升级版	吉利汽车	2019/6/19	SUV	紧凑型	汽油	5.99-9.49	1.5L/1.4T	5MT
新款吉利帝豪 GS	吉利汽车	2019/6/18	SUV	紧凑型	汽油	7.78-11.68	1.8L/1.4T/1.5T	6MT/6DCT/CVT/7DCT

资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

3. 重点关注

工信部发布开展新能源车安全排查通知；安徽省 7 月 1 日起提前实施国六 a 排放标准；北京发布促进二手车出口工作方案；成都发布新能源汽车补贴实施细则；深圳继续设置“绿色物流区”，轻型柴油货车禁止通行；全球充电平台布局中国。

3.1. 重点资讯

工信部发布开展新能源车安全排查通知，《通知》表示，对发生起火燃烧事故的车辆，企业应及时开展事故调查；对隐瞒不报或不配合开展事故调查的行为将予以处罚；确实存在产品缺陷的，生产企业应当主动向主管部门备案召回。对于电动车起火等安全事故，《通知》做出了明确安排。其中在车辆安全排查方面，要求企业重点对已售车辆、库存车

辆的防水保护、高压线束、车辆碰撞、车载动力电池、车载充电装置、电池箱、机械部件和易损件开展安全隐患排查工作。(工信部)

安徽省7月1日起提前实施国六a排放标准。安徽省政府发布了《安徽省人民政府关于实施国家第六阶段机动车排放标准的通告》，指出安徽省将于7月1日起实施国六a排放标准，7月1日前(不含当天)已购买的国五排放车辆，可在10月1日前(不含当日)办理注册登记手续。(乘联会)

6月19日，北京市商务局网站显示，为落实商务部、公安部、海关总署《关于支持在条件成熟地区开展二手车出口业务的通知》要求，推动北京市二手车出口工作，根据该方案，现在全市范围内开展二手车出口企业甄选工作。在申报企业条件中，文件明确了6点要求。(乘联会)

成都市财政局等5部委联合印发了《关于印发成都市新能源汽车市级补贴实施细则的通知》。通知指出，在中央财政补贴基础上，给予中央财政单车补贴额50%的市级配套补贴。表示，新能源汽车生产企业在销售新能源汽车产品时按照扣除中央和市级补贴的价格与消费者进行结算。待满足补贴对象、产品等申报条件，并取得中央财政补贴后，由生产企业按规定据实申报市级补贴。(第一电动)

深圳市公安局交通警察局近日发布了《关于继续设置“绿色物流区”禁止轻型柴油货车通行的通告》。《通告》表示，自2019年7月1日起，深圳的十大绿色物流区将继续禁止轻型柴油货车通行。(乘联会)

由宝马、大众和戴姆勒等7家德系巨头联合成立的充电基础设施平台Hubject与四家中国本土关键CPO(充电运营商，深圳车电网、云快充、充电侠、卡酷卡)建立了合作关系，未来将一同探索精细化城市充电网络运营的新标准和新模式。通过与四家合作伙伴的签约，Hubject平台上所运营的充电桩新增了3.5万根。(乘联会)

到2050年燃料电池车产量或达520万辆。6月26日，中国氢能联盟发布《中国氢能及燃料电池产业白皮书》预测，到2050年，氢能在中国终端能源体系中的占比达到10%，氢气需求量接近6000万吨，年经济产值超过10万亿元，全国加氢站达到1万座以上，燃料电池车产量达到520万辆，燃料电池系统产能5500万台套/年。(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
今飞凯达	关于对外投资设立全资子公司的公告。公司名称暂定富源今飞汽车配件制造有限公司，注册资本人民币1,000万元，公司出资比例为100%，法定代表人葛炳灶，经营汽车零部件生产销售，资金来源全部为公司自有资金，以货币资金形式出资。
万通智控:	关于获得政府补助的公告。万通智控科技股份有限公司(以下简称“公司”)自2019年1月1日至2019年6月24日累计获得各项政府补助资金共计2,144,798.64元，均为与收益相关的政府补助。
新日股份	股票交易异常波动公告。江苏新日电动车股份有限公司(以下简称“公司”)A股股票于2019年6月20日、6月21日、6月24日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。经公司自查并书面问询公司控股股东和实际控制人，截止本公告披露日，不存在应披露而未披露的重大信息。
国瓷材料	关于公司第一大股东股权解除质押的公告。山东国瓷功能材料股份有限公司(以下简称“公司”或“国瓷材料”)于近日收到公司第一大股东张曦先生的通知，获悉张曦先生将其质押的部分国瓷材料股份办理了解除质押业务。
腾龙股份	股权激励限制性股票回购注销实施公告。回购注销原因:公司2018年业绩未达到《常州腾龙汽车零部件股份有限

	公司 2016 年限制性股票激励计划（草案）（以下简称“《激励计划》”）规定的首次授予限制性股票第三个解锁期及预留限制性股票第二个解锁期的业绩考核条件，公司将回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票。注销股份数量 1628800 股，注销日期 2019 年 6 月 27 日。
铁流股份	关于募集资金专用账户注销的公告公司。首发募投项目“年产 200 万套膜片弹簧离合器生产线建设项目”已完成建设，达到预计可使用状态，鉴于上述专项账户内的募集资金已按规定使用完毕，募集资金账户将不再使用本次注销后，公司与保荐机构及银行签署的《三方监管协议》相应终止。
中华控股	第十一届董事会第十五会议于 2019 年 6 月 25 日以通讯方式召开，本次会议的召集、召开程序符合法律、法规和公司章程的规定。会议由公司代理董事长池冶先生主持，董事会同意公司聘任杨铮先生为公司总裁，任期至本届董事会任期结束时止。
比亚迪	2019 年度第六期超短期融资券发行结果公告。本期超短期融资券募集资金人民币 5.65 亿元用于偿还银行借款及 4.35 亿元用于补充营运资金。
*ST 斯太	关于收到中国证监会立案调查通知的公告。2019 年 6 月 25 日，公司收到中国证监会通知，因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《证券法》的有关规定，决定对公司立案调查。在立案调查期间，公司将积极配合中国证监会的调查工作，并严格按照监管要求履行信息披露义务。
龙洲股份	关于持股 5%以上股东减持股份的进展公告。公司于 2019 年 4 月 8 日披露了公告，公司股东新疆兆华股权投资有限合伙企业计划自 2019 年 4 月 30 日至 2019 年 7 月 29 日以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 5,623,686 股，减持比例不超过公司总股本的 1.0000%。截至 2019 年 6 月 26 日，兆华投资减持股份数量已过半，依据中国证监会有关规定，在减持时间区间内，股东在减持数量过半或减持时间过半时，应当披露减持进展情况。
广汇汽车	公开发行可转换公司债券预案。本次公开发行总额不超过人民币 260,000 万元 A 股可转换公司债券。具体发行规模提请股东大会授权董事会（或董事会授权人士）在上述额度内确定。本次公开发行的可转债向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。
春风动力	2019 年股票期权激励计划首次授予登记完成的公告。股票期权首次授予登记完成日 2019 年 6 月 27 日，股票期权登记数量 287.40 万份，本次股票期权激励计划授予登记人数 322 人。
东风科技	关于重大资产重组事项获得国务院国资委批复的公告。公司于近日收到国务院国有资产监督管理委员会出具的批复，国务院国资委原则同意公司本次资产重组以及配套募集资金的总体方案。本次交易尚需公司股东大会审议通过，并经中国证券监督管理委员会核准后方可实施。
骆驼股份	2018 年年度权益分派实施公告。A 股每股现金红利 0.15 元。

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 我们认为是布局良机。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>