

汽车

国六正式实施，自上而下关注整车龙头

本周行业复盘。本周 SW 汽车行业 +3.48%，排名 4/28；年初至今 +13.85%，排名 23/28。年初至今涨幅排名前三的个股为泉峰汽车（+138.71%），亚星客车（+94.33%），华培动力（+88.72%）；跌幅前三的个股为 ST 斯太（-51.37%），*ST 猛狮（-44.86%），八菱科技（-33.80%）。汽车板块估值水平目前处于历史后 25%分位，行业短期利空出尽，景气度步入向上轨道，配置价值逐步凸显。从择时角度，7 月销量在零售端透支和车企主动控制批售的情况下，预计销售数据仍旧低迷。板块在一季度复苏逻辑被数据上证伪后，需更有力度的基本面支撑。我们认为 Q3 末中报利空出尽，叠加行业增速受益渠道库存空间扩大，板块将迎配置良机。

本周终端售价 +0.05%，折扣率 -0.15 PCT。本周终端整体折扣率为 9.08%，环比 -0.15 PCT，整体终端价格为 15.64 万元，环比 +0.05%。分车型看，轿车/SUV/MPV 的终端折扣率分别为 10.46%/7.99%/2.95%，环比 -0.20/-0.10/-0.12 PCT，终端价格 14.58/16.91/16.98 万元，环比 0.12%/-0.02%/0.02%。分品牌看，自主/合资/豪车的折扣率分别为 7.47%/9.67%/8.82%，环比 -0.28/-0.67/0.95 PCT，终端价格分别为 9.60/14.75/35.09 万元，环比 0.53%/0.31%/-0.82%。

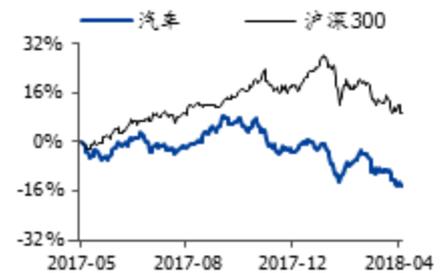
截止 6 月 30 日，目前行业在售车型中国六占比约 20%，近半车企仍无国六车型：截至 2019 年 6 月 30 日，国六车型共计 1068 款，占比 19.8%，较 2019 年 1 月统计的 5.1% 的占比，提升约 15 个 pct，已经推出国六车型的厂家有 43 家，占比 43%；分国别看，自主车型数量国六渗透率约 10%，较年初提升 9.5PCT，但落后于德系（39%）和日系（29%）；分级别看，豪华品牌车型数量渗透率为 62.4%，高于合资品牌（不含豪华）28.6%和自主品牌 10% 的水平。

投资建议。7 月 1 日预计占全国汽车销量 60% 的区域提前实施国六排放，本次尾气提标具有一定政策突发性，国六提前造成了短期供给不足导致的行业进入壁垒提升。批发端 Q2 行业集中清理库存使得批发数据继续双位数下滑，零售端 4 月开始至 6 月由于终端折扣提升导致零售数据有一定透支，因此为行业 Q3 季度留出了加库存空间。短期来看 7 月主机厂仍旧主动控制批发销量，但从中长期来看利空出尽，行业恢复自身修复的向上周期阶段。我们看好行业进入自发性的复苏过程中，国六事件行业格局得到重塑，龙头企业得以受益。自上而下看好乘用车龙头，长安、上汽、长城。

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：国六提前上马，行业备战如何？——全市场国六车型纵览》2019-07-04
- 2、《汽车：终端零售销量、价格双回暖》2019-06-23
- 3、《汽车：从欧洲到中国：行业提标终有序，两极分化见真章》2019-06-19



内容目录

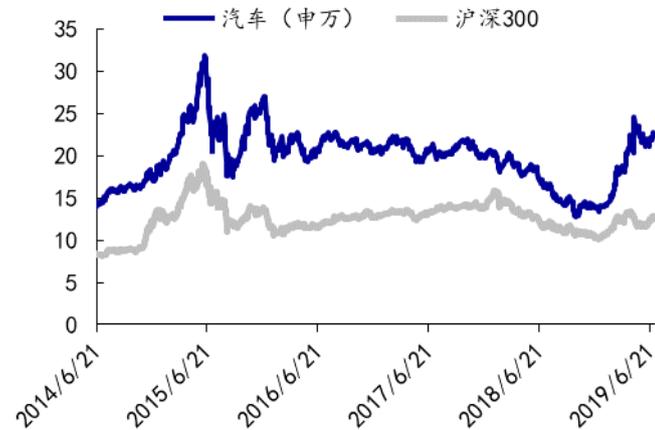
行情回顾：涨幅靠前，估值水平仍处低位	3
行情走势：汽车板块本周涨幅靠前	3
行业关键数据	5
本周终端价格：本周终端售价+0.05%，折扣率-0.15 PCT	5
5月行业销量：销量同比降幅扩大	8
重要公告	12
行业聚焦	13
投资建议	14
风险提示	14

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 4/28	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 7 月 6 日整体终端折扣变化	5
图表 12: 截至 2019 年 7 月 6 日整体终端价格变化 (万元)	5
图表 13: 截至 2019 年 7 月 6 日分车型，行业终端折扣率	5
图表 14: 截至 2019 年 7 月 6 日分车型，行业终端价格 (万元)	5
图表 15: 截至 2019 年 7 月 6 日分品牌，行业终端折扣率	6
图表 16: 截至 2019 年 7 月 6 日自主品牌终端价格 (万元)	6
图表 17: 截至 2019 年 7 月 6 日合资品牌终端价格 (万元)	6
图表 18: 截至 2019 年 7 月 6 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: 5 月轿车销量排行榜	9
图表 31: 5 月 SUV 销量排行榜	10
图表 32: 本周上市新车简介	11

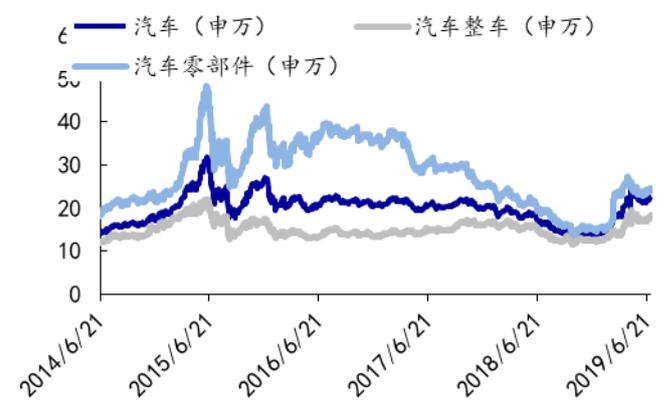
来估值水平的后 15%，SW 汽车服务 II 市盈率为 17.55x，处于 2014 年以来的后 15%。

图表 5: 申万汽车指数估值一览



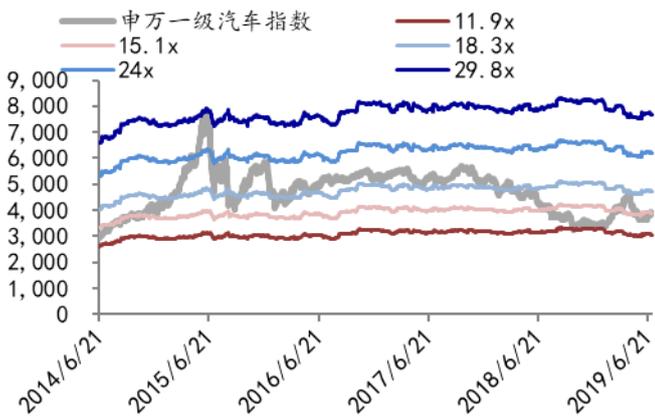
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览



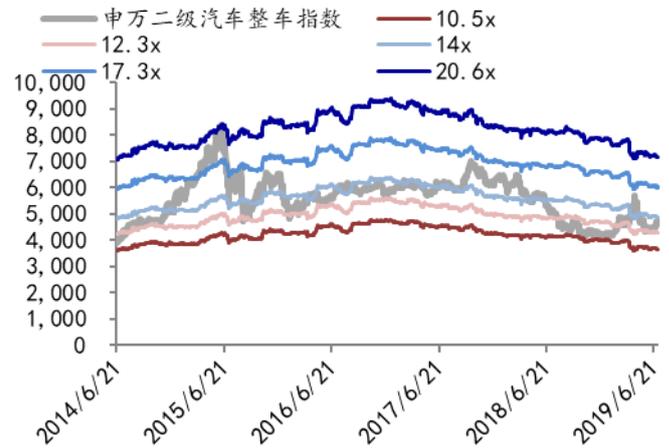
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 申万汽车指数 pe-band



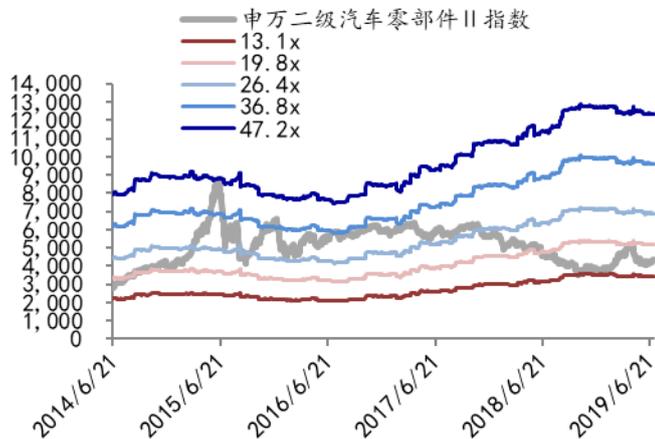
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



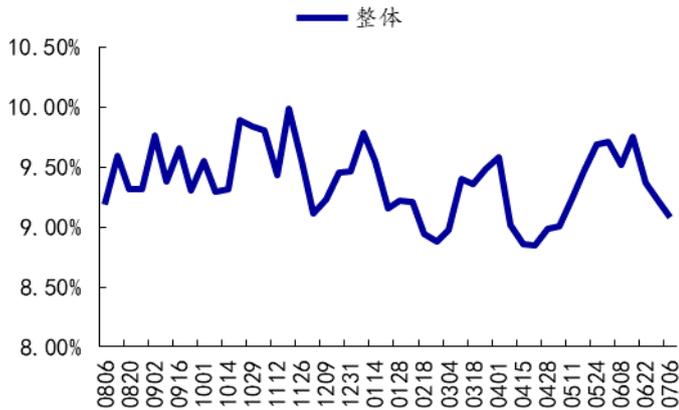
资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业关键数据

本周终端价格：本周终端售价+0.05%，折扣率-0.15 PCT

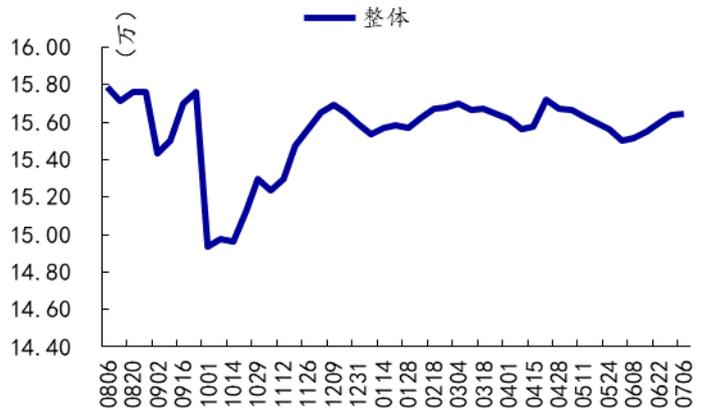
本周终端整体折扣率为 9.08%，环比-0.15 PCT，整体终端价格为 15.64 万元，环比上升 0.05%。行业短期受到国六提前实施的影响，市场需求较为低迷，主机厂将会在国六正式实施前集中清理国五库存，因此对批售数据有较大影响，同时国五车型保值率下滑也部分影响终端销量与终端折扣率。

图表 11: 截至 2019 年 7 月 6 日整体终端折扣变化



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

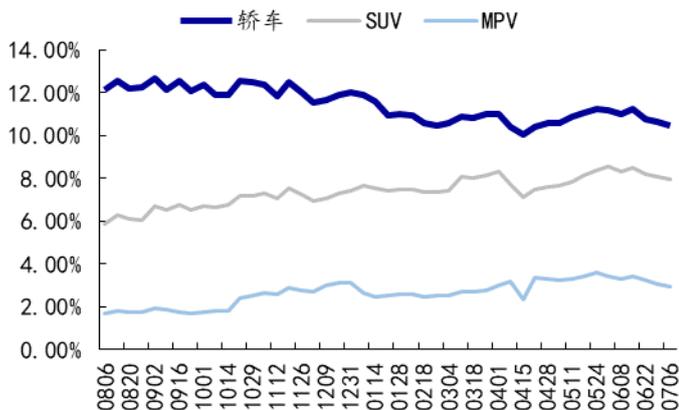
图表 12: 截至 2019 年 7 月 6 日整体终端价格变化 (万元)



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

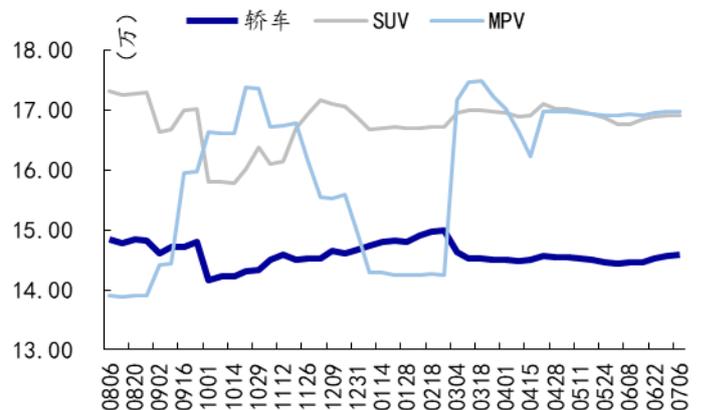
从车型看：本周轿车的终端折扣率为 10.46%，环比-0.20PCT，SUV 的终端折扣率为 7.99%，环比-0.10 PCT，MPV 的终端折扣率为 2.95%，环比-0.12 PCT。终端价格方面，本周轿车终端售价 14.58 万元，环比+0.12%，SUV 终端售价 16.91 万元，环比-0.02%，MPV 终端售价 16.98 万元，环比+0.02%。

图表 13: 截至 2019 年 7 月 6 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

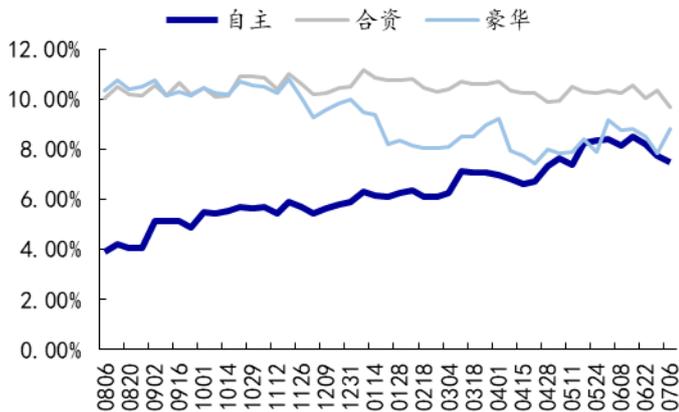
图表 14: 截至 2019 年 7 月 6 日分车型，行业终端价格 (万元)



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

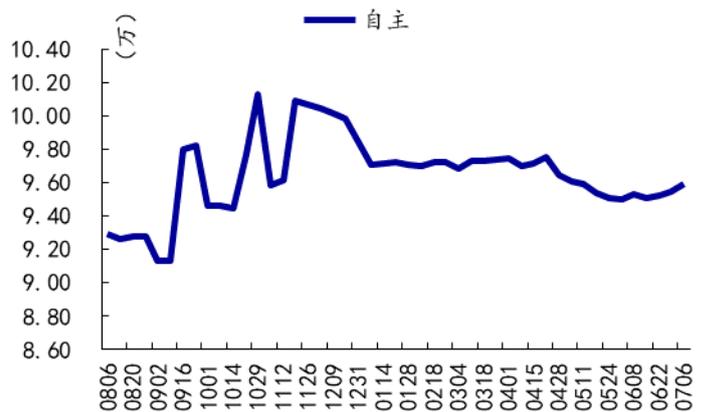
分品牌看，自主品牌的终端折扣率本周为 7.47%，环比-0.28 PCT，合资品牌的终端折扣率为 9.67%，环比-0.67 PCT，豪华品牌的终端折扣率为 8.82%，环比 0.95 PCT。终端价格方面，本周自主品牌终端售价 9.60 万元，环比+0.53%，合资品牌终端售价 14.75 万元，环比+0.31%，豪华品牌终端售价 35.09 万元，环比-0.82%。

图表 15: 截至2019年7月6日分品牌, 行业终端折扣率



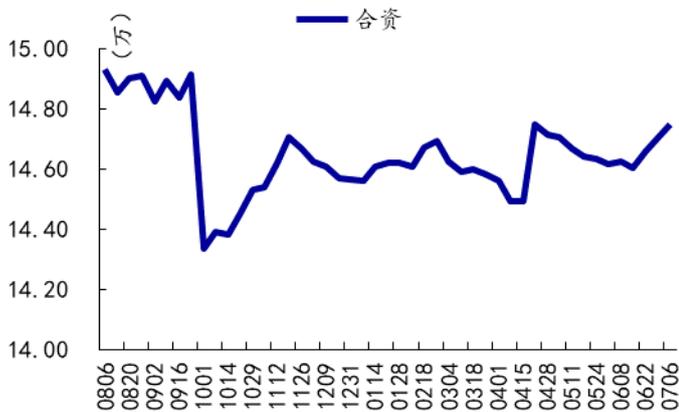
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 16: 截至2019年7月6日自主品牌终端价格(万元)



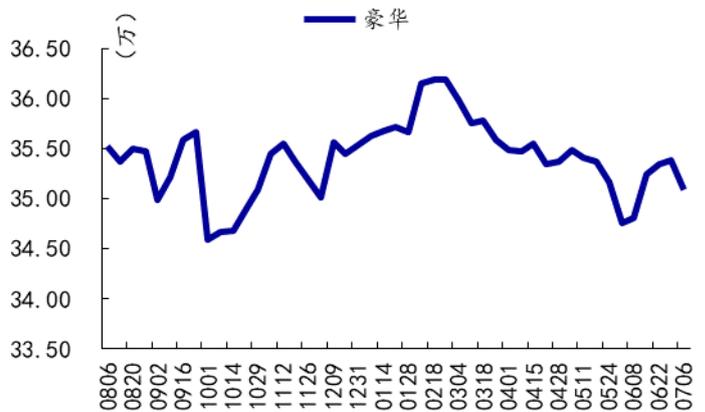
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 17: 截至2019年7月6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2019年7月6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、一汽奥迪、沃尔沃亚太, 本周的终端折扣率分别为 16.60%、13.21%、12.57%, 环比变化分别为 2.64PCT、1.93 PCT、-1.33 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	16.60%	2.64	35.10	-4.94%
上汽凯迪拉克	15.79%	-0.74	29.45	0.58%
沃尔沃亚太	12.57%	-1.33	37.03	0.53%
奇瑞捷豹	9.69%	0.34	32.85	-0.50%
一汽奥迪	13.21%	1.93	31.24	-2.31%
华晨宝马	6.55%	-0.75	35.29	-0.27%
东风英菲尼迪	10.01%	0.33	33.81	-0.36%
广汽讴歌	5.16%	0.16	33.17	-0.17%
北京奔驰	3.82%	0.77	40.15	-0.60%

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长城汽车、宝骏、众泰汽车, 本周的终端折扣率分别为 8.81%、3.29%、6.74%, 变化幅度分别为-1.12 PCT、-1.10 PCT、-0.86 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	13.99%	-0.40	9.65	1.31%
长城汽车	8.81%	-1.12	10.58	0.10%
上汽名爵	9.32%	-0.61	9.66	0.69%
吉利汽车	8.99%	-0.84	8.91	1.21%
众泰汽车	6.74%	-0.86	8.53	1.09%
广汽传祺	8.21%	-0.13	11.93	0.16%
长安汽车	4.99%	-0.31	8.64	0.03%
魏派	4.88%	-0.04	15.54	0.04%
奇瑞汽车	7.13%	0.50	8.77	0.17%
宝骏	3.29%	-1.10	7.39	0.70%
比亚迪	2.42%	-0.12	10.35	0.12%
江铃福特	0.02%	-0.03	15.25	0.08%
领克	0.31%	0.24	15.70	-0.23%

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福特、广汽菲克、上汽大众, 终端折扣率分别为 7.88%、6.25%、12.57%, 环比变化分别为-1.79PCT、-1.50 PCT、-1.07 PCT。

图表 21: 合资车系折扣率及终端价格汇总

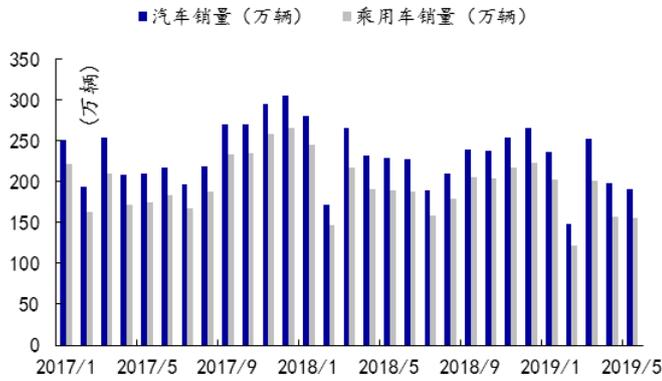
车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
上汽雪佛兰	18.21%	0.23	9.81	-0.30%
一汽大众	13.28%	0.42	13.83	-1.42%
上汽大众	12.57%	-1.07	15.52	1.74%
上汽别克	14.21%	-0.12	16.71	0.12%
东风日产	13.15%	-0.19	13.79	0.27%
东风标致	7.45%	0.14	13.06	0.14%
长安福特	7.88%	-1.79	15.85	1.48%
上汽斯柯达	10.60%	0.17	13.50	0.93%
东风雪铁龙	10.85%	0.14	11.83	-1.20%
东风悦达起亚	5.73%	-0.21	10.52	0.02%
广汽三菱	9.67%	0.10	15.44	-0.11%
广汽菲克	6.25%	-1.50	21.03	1.62%
北京现代	7.93%	0.30	12.23	-0.32%
广汽本田	4.01%	-0.60	15.71	0.58%
一汽丰田	5.97%	-0.16	16.08	0.09%
东风本田	4.10%	-0.49	17.66	0.55%
广汽丰田	1.00%	-0.08	17.35	0.29%
一汽马自达	5.78%	-0.22	17.49	1.17%
长安马自达	6.82%	-0.12	14.64	0.58%

资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

5月行业销量：销量同比降幅扩大

中汽协5月份销量数据，5月，汽车产销同比降幅有所扩大，产销量分别完成184.8万辆和191.3万辆，同比分别下降21.2%和16.4%，环比分别下降9.9%和3.4%。

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

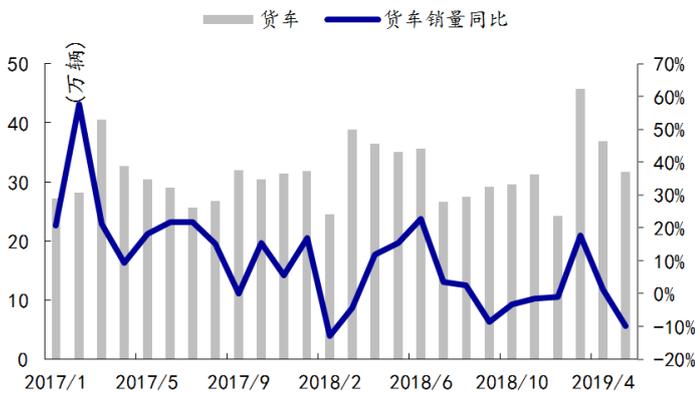
图表 23: 国内汽车行业销量增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

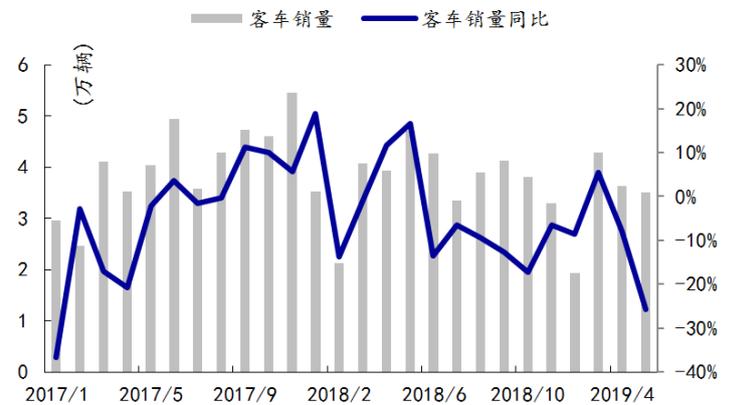
5月货车销量31.64万辆，同比-9.91%，客车销量3.5万辆，同比-25.69%。

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

5月，新能源汽车销售10.4万辆，同比增长1.80%。其中，纯电型新能源汽车销售8.3万辆，同比增长1.40%。

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

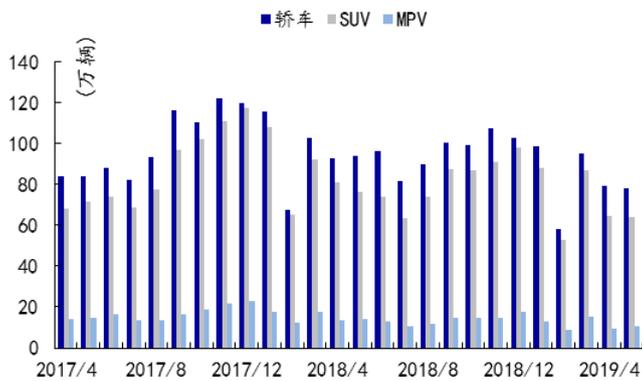
图表 27: 国内新能源车销量增速



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

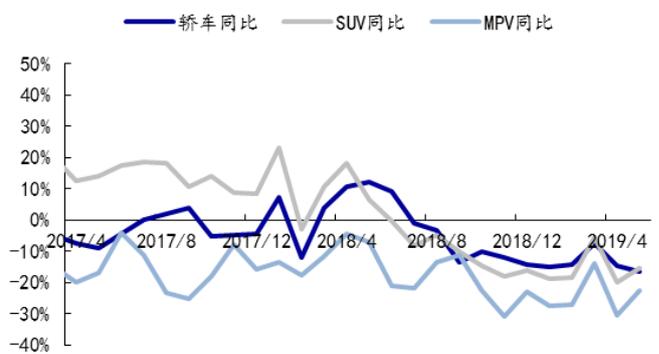
从乘用车销量结构来看,5月轿车销量为78.43万辆,同比-17%,SUV销售64.26万辆,同比-16%,MPV10.79万辆,同比-22%。

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

5月轿车销量排行榜前三的分别是大众朗逸、日产轩逸以及丰田卡罗拉,5月分别销售3.58、3.42以及3.24万辆。

图表 30: 5月轿车销量排行榜

排名	车型	所属厂商	5月销量(万辆)	1-5月累计(万辆)
1	大众朗逸	上汽大众	3.58	21.60
2	日产轩逸	东风日产	3.42	17.83
3	丰田卡罗拉	一汽丰田	3.24	14.93
4	别克英朗	上汽通用别克	3.12	12.71
5	大众宝来	一汽大众	2.63	10.96
6	雪佛兰科鲁泽	上汽通用雪佛兰	2.14	4.43
7	本田雅阁	广汽本田	1.83	9.25
8	荣威i5	上汽集团	1.70	8.58
9	吉利帝豪	吉利汽车	1.62	9.41
10	本田思域	东风本田	1.60	8.86

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

5月SUV销量排行榜前三的分别为哈弗H6、大众途观、日产奇骏，分别销售2.55、2.16以及1.66万辆。

图表 31: 5月 SUV 销量排行榜

排名	车型	所属厂商	4月销量(万辆)	1-4月累计(万辆)
1	哈弗 H6	长城汽车	2.55	15.55
2	大众途观	上汽大众	2.16	8.22
3	日产奇骏	东风日产	1.66	8.28
4	本田 CR-V	东风本田	1.63	7.10
5	日产逍客	东风日产	1.60	6.24
6	大众途岳	上汽大众	1.45	5.13
7	吉利博越	吉利汽车	1.35	9.59
8	宝骏 510	上汽通用五菱	1.31	6.49
9	丰田 RAV4	一汽丰田	1.22	6.12
10	本田 XR-V	东风本田	1.20	6.14

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

本周上市分别为风行菱智国六版、国六版宝骏 310W、宝骏 510、宝骏 530、宝骏 360、宝骏 730、新宝骏 RS-5、宏光系列、荣光系列、GS8 390T 豪华智联版、新轩逸•经典车型、2019款名爵 6 国六 B 车型、2019款哈弗 H7 等。

图表 32: 本周上市新车简介

厂商	车型	上市时间	价格	简介
东风 风行	风行菱智国六版	2019-07-01	6.39-8.89 万	东风风行菱智国六版整体设计没有变化；搭载三菱的 1.6L 发动机，满足国六标准，百公里油耗仅为 7.9L；菱智国六版的油箱容量扩充至 55L。
	国六版宝骏 310W、宝骏 510、宝骏 360、宝骏 730、新宝骏 RS-5、宏光系列及荣光系列	2019-07-02	4.21-10.58 万	旗下多款满足国六 B 排放标准的车型正式上市；全新 1.5T 发动机采用了新型高效燃烧系统，燃油消耗率降低了 10%。
广汽 乘用车	GS8 390T 豪华智联版	2019-07-02	18.58 万元	造型方面有所调整；搭载的 2.0T 发动机满足国六排放标准。
东风 日产	新轩逸·经典车型	2019-07-02	9.98-11.86 万	新轩逸·经典上市后目前在售的轩逸·经典停售；新轩逸·经典外观与现款轩逸一致，尾部增加“Classic”标识；动力依然搭载 1.6L 自然吸气发动机，满足国六标准。
上汽 乘用车	2019 款名爵 6 国六 B 车型	2019-07-03	9.68-14.98 万	外观方面依旧保持了运动的风格；搭载 1.5T 发动机，最大功率 124kW (169Ps)，最大扭矩 250Nm；传动系统匹配 6 速手动变速箱和 7 速双离合变速箱；长宽高分别为 4695/1848/1462mm，轴距为 2715mm。
长城 汽车	2019 款哈弗 H7	2019-07-04	14.20-17.30 万元	2019 款哈弗 H7 外观依旧很方正；内饰没有发生变化，稍显落后；搭载 2.0T 涡轮增压发动机；传动系统匹配 7 速双离合变速箱。

资料来源：爱卡汽车，国盛证券研究所

重要公告

7月1日

【骆驼股份】骆驼转债转股期间自2019年4月1日至2019年6月28日，转股金额为105,000元。公司因转股形成的股份数量累计为7,808股，占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0009%。公司尚未转股的可转债金额为509,636,000元，占可转债发行总量的71.08%。

【黎明股份】实际控制人吉蔚娣计划根据市场价格情况，自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内（窗口期不减持）通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份，减持数量不超过3,821,563股（占公司总股本的2%）。

【广汽集团】司副总经理李少先生于2019年6月28日通过集中竞价方式累计减持公司股份160,000股，占公司总股本的0.0016%（以截至2019年5月31日收市后总股本为基数计算），累计减持数量已超过其减持股份计划公告数量的一半。

7月2日

【登云股份】怀集登云汽配股份有限公司于近日收到怀集县财政局拨付的外贸转型升级补助资金人民币1,860,000元。截止本公告披露日，本年度累计收到政府补助资金3,224,200元，其中与资产相关的补助3,199,200元，与收益相关的补助25,000元。

【长城汽车】首次披露有关对俄罗斯经销商伊利托的诉讼，长城汽车已于2017年计提坏账3.23亿元，这笔巨额坏账占该公司去年总营收的0.33%、净利润的6.32%，对业绩表现产生了重大影响。

【漳州发展】安徽璟德房地产开发有限公司以股权纠纷为由起诉上市公司，涉案金额5.07亿元。

【东方时尚】东方时尚投资（持股57.87%）拟六个月内减持不超1700万股（不超公司总股本2.9%）。

【银轮股份】银轮欧洲已与Setrab AB公司股东完成股权交割及变更备案。

【秦安股份】祥禾泓安、祥禾涌安、上海泓成（合计持有7.58%）拟六个月内减持不超2633万股（不超公司总股本6%）

【中华控股】池冶先生辞去总裁职务，继续担任公司董事（代理董事长）职务。杨铮先生接任公司总裁职务。

7月3日

【亚星客车】公司于近日收到2016年度以及2018年度新能源汽车补助资金预拨款共10,000万元。

【云内动力】公司于2019年第一、二季度收到政府补助共计1,966.40万元。

【*ST安凯】产销快报：6月总销售客车320辆；1-6月累计销量客车3,009（-7.30%）。

【曙光股份】公司控股子公司的下属全资子公司与哈尔滨公交公司签订501辆新能源客车车辆购置合同，合同总金额为46,217.89万元。

【恒立实业】股东减持：公司持股5%以上股东长城资管拟减持不超过2,914,570股，不超过公司总股本的0.6854%。

【广汇汽车】2018年权益分派：以8,183,624,750股为基数，每股派0.015元，共计派发122,754,371.25元。

【拓普集团】2018年权益分派：以727,577,758股为基数，每股派0.412元，每股转增股份0.45股，共计派发299,762,036.30元，转增327,409,991股。

【渤海汽车】2018年权益分派：以950,515,518股为基数，每股派0.015元，共计派发14,257,732.77元。

【中国汽研】2018年权益分派：以969,978,567股为基数，每股派0.25元，共计派发242,494,641.75元。

【一汽轿车】2018年权益分派：以162750万股为基数，每10股派0.30元，共计派发4882.5万元。

【东风汽车】产销快报：6月总销量11,657辆，销售乘用车1,369辆，客车1,021辆，客车非完整车辆1,397辆，货车4,698辆，货车非完整车辆4,058；1-6月累计总销量80,019辆（14.64%）。

【宇通客车】产销快报：6月总销量4,550辆（13.18%）；1-6月累计总销量25,429辆（2.62%）。

【隆盛科技】2018年权益分派：以74,312,721股为基数，每股派0.1元。

7月4日

【上汽集团】2018年权益分派：以11,683,461,365股为基数，每股派1.26元。

【福田汽车】产销快报：6月汽车总销量44,682辆（3.76%），其中新能源汽车302辆（140.79%）、发动机产品25,317台（-9.04%）。

【*ST海马】产销快报：6月总销量4,150辆（26.52%），销售基本型乘用车1,112辆，MPV0辆，SUV3,038辆，交叉型乘用车0辆。

【江铃汽车】产销快报：6月总销量22,175辆，销售福特品牌商用车2,907辆，福特品牌SUV5,796辆，JMC品牌卡车7,202辆，JMC品牌皮卡3,797辆，JMC品牌轻型客车2,247辆，驭胜品牌SUV159辆，重卡67辆，整车散件出口548辆。

【上汽集团】产销快报：6月总销量464,635辆，销售上汽大众164,700辆，销售上汽通用146,768辆，销售上汽乘用车54,706辆，销售上汽通用五菱77,467辆，销售上汽大通10,952辆，销售上汽申沃199辆，销售上汽依维柯红岩商用车3,527辆，销售南京依维柯2,696辆，销售上汽正大2,214辆，销售上汽通用五菱印尼1,406辆。

【日盈电子】公司拟以自有资金预计不超过（含本数）16,416.00万元收购周惠明、刘亚平、周建华合计持有的常州市惠昌传感器有限公司90%股权。

【蓝黛传动】公司发布2019年半年度业绩预告修正，预计公司2019年1-6月归属于上市公司股东的净利润为-6,000.00万元~-4,300.00万元。

7月5日

【江淮汽车】安徽江淮汽车集团股份有限公司近日收到北京市生态环境局出具的《行政处罚决定书》，罚没款共计170,361,436.54元，这将相应的减少2019年度归属母公司所有者净利润。

【江淮汽车】6月销售汽车3.18万辆，同比增长11.47%，上半年累计销售汽车23.5万辆同比下滑6.78%。

【广汽集团】6月销售汽车18.9万辆，同比增长5.59%，其中广汽本田7.1万辆，同比增长百分之8.63，广汽丰田5.5万辆，同比增长8.82%，广汽乘用车3.7万辆，同比增长18.92%，广汽菲克5,177辆，同比下滑54.47%，广汽三菱1.1万辆，同比下滑8.59%。

【比亚迪】企业1-6月共销售新车228,072辆，同比增长1.59%。其中，新能源车型的销量为145,653辆，占比超过60%；燃油车型的销量为82,419辆。

行业聚焦

7月1日

【行业】现代和起亚汽车公司宣布，已向韩国出租车司机应用Macaron Taxi投资50亿韩元（约合427万美元，2933.79万元人民币）。（盖世汽车）

【行业】2019年1-5月广东省汽车产量为119.04万辆 同比下降4.74%。（中商情报网）

【行业】新能源汽车销售开始下降，英国6月汽车市场继续下滑。（金融信息网）

7月2日

【广汽】广汽2000万元成立全资新能源汽车销售公司子公司：上海长岚汽车销售有限公司。（亿欧网）

【金龙】南京金龙召回25辆NJL6118客车，因沃特玛电池电芯隐患。（中国经济网）

【大众】为修复前照灯缺陷，大众召回逾66.3万辆帕萨特和Atlas。（盖世汽车）

【福特】福特或借与大众联盟快速推进电动化战略。(新浪)

【继峰股份】继峰股份收购格拉默方案获证监会通过。(证券时报网)

7月3日

【行业】6月,汽车经销商库存预警指数为50.4%,接近荣枯线的临界值。(经济日报)

【奇瑞】奇瑞新能源或今年年底登陆科创板上市。(汽车之家)

【特斯拉】特斯拉发布第二季度财报,交付达95200辆。(盖世汽车)

【PSA】PSA集团发布新能源战略,2025年全系车型步入电气化。(盖世汽车)

【吉利】百度与吉利就智能网联/驾驶等进行合作。(盖世汽车)

7月4日

【行业】截至2019年6月,全国机动车保有量达3.4亿辆,其中汽车2.5亿辆;机动车驾驶人4.2亿人,其中汽车驾驶人3.8亿人。截至6月,全国新能源汽车保有量达344万辆,占汽车总量的1.37%。(e公司)

【行业】工信部、商务部、海关总署、市场监管总局对141家车企“双积分”进行公示,共有75家车企积分未达标,占行业整体的53.19%,其中大部分为合资车企。(长江商报)

7月5日

【福特】从福特官方获得了下半年新车规划,福特将推出6款新车,包括2020款福克斯、福克斯Active、全新锐界、全新金牛座、全新紧凑型SUV ESCAPE以及领界EV。其中2020款福克斯针对配置进行升级,将ST-Line运动设计套件下放到更多车型,同时动力方面全系升级为国六排放。(搜狐汽车)

【滴滴】滴滴公开对外表示,自从2018年进行了安全标准修订之后,已经与超过30万名不符合该公司最新安全标准的司机终止了合作。(搜狐汽车)

投资建议

7月1日预计占全国汽车销量60%的区域提前实施国六排放,本次尾气提标具有一定政策突发性,国六提前造成了短期供给不足导致的行业进入壁垒提升。批发端Q2行业集中清理库存使得批发数据继续双位数下滑,零售端4月开始至6月由于终端折扣提升导致零售数据有一定透支,因此为行业Q3季度留出了加库存空间。短期来看7月主机厂仍旧主动控制批发销量,但从中长期来看利空出尽,行业恢复自身修复的向上周期阶段。我们看好行业进入自发性的复苏过程中,国六事件行业格局得到重塑,龙头企业得以受益。自上而下看好乘用车龙头,长安、上汽、长城。

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