

6月第四周零售同比增速小幅回落

——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月第四周零售同比增速小幅回落，批发同比降幅保持不变。

投资要点

□ 每周复盘

本周 SW 汽车上涨 3.5%，跑赢大盘 1.6%，所有子板块均出现上涨形态，SW 乘用车涨幅最大。在中万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 4 位，排名靠前，相比上周的第 20 名增速明显。估值上，SW 汽车板块较上周有所上升，SW 乘用车上升幅度最大。横向比较，乘用车板块估值（PE 和 PB）均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：第四周零售同比增速小幅回落，批发同比降幅保持不变。6月第四周全国乘用车市场零售日均 9.08 万台，同比增长 8.4%（第三周同比增长 8.7%），批发日均 8.13 万台，同比下滑 1.0%（第三周同比下滑 1%）。**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

中国工信部取消新能源车动力电池“白名单”；我国将制定电池热失控相关标准；北京取消纯电动汽车市级财政补助。

□ 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 《2019701 汽车行业周度报告：6 月第三周零售同比增速有所回落》2019. 07. 01
- 2 《汽车行业周报：6 月第二周销量环比有所改善》2019. 06. 24
- 3 《乘用车比较研究报告之一：自主 SUV 难逃轿车命运？》2019. 06. 20
- 4 《5 月乘用车“量-库-价”跟踪报告：最痛的阶段》2019. 06. 18
- 5 《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

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 3.5%，跑赢大盘 1.6%	4
1.2. 估值：整体板块估值上升，乘用车上升幅度最大	5
2. 景气跟踪	7
2.1. 销量：6 月第四周零售同比增速小幅回落，批发同比降幅不变	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：以轿车和 SUV 为主	11
3. 重点关注	11
3.1. 重点资讯	11
3.2. 公司公告	12
4. 投资建议	13

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	11
表 4: 本周上市公司重要公告一览	12

1. 每周复盘

本周 SW 汽车上涨 3.5%，跑赢大盘 1.6%，所有子板块均出现上涨形态，SW 乘用车涨幅最大。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 4 位，排名靠前。估值上，SW 汽车板块较上周有所上升，SW 乘用车上升幅度最大。横向比较，乘用车板块估值（PE 和 PB）均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 3.5%，跑赢大盘 1.6%

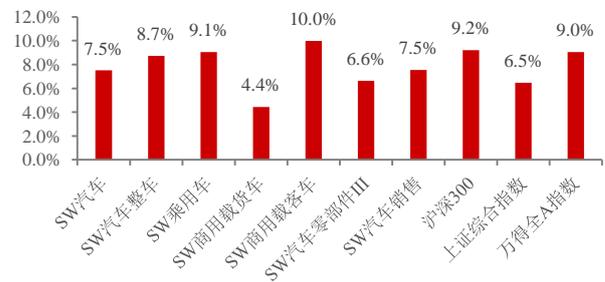
本周 SW 汽车上涨 3.5%，跑赢大盘 1.6%。本周所有汽车子板块均呈上涨状态。其中 SW 乘用车涨幅最大，为 5.5%，依次为 SW 商用载客车 5.4%，SW 汽车整车 5.2%，SW 商用载货车 2.9%，SW 汽车零部件 2.8%，SW 汽车销售 0.5%。一月以来，SW 汽车板上涨 7.5%，跑输大盘 1.5%。年初至今，SW 汽车板块上涨 13.9%，跑输大盘 13.4%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



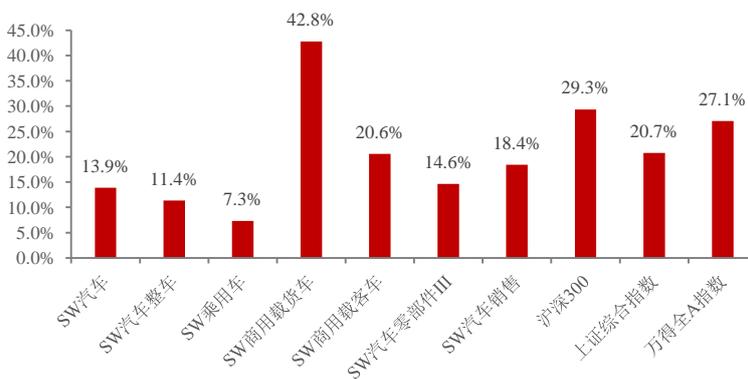
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

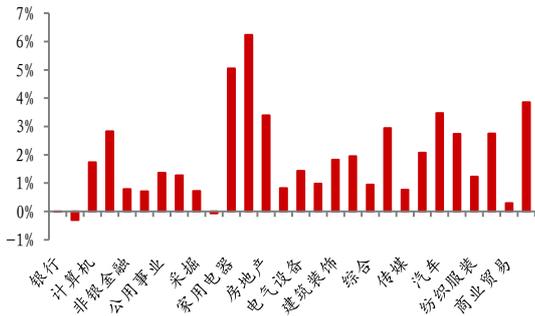
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



资料来源：Wind，浙商证券研究所

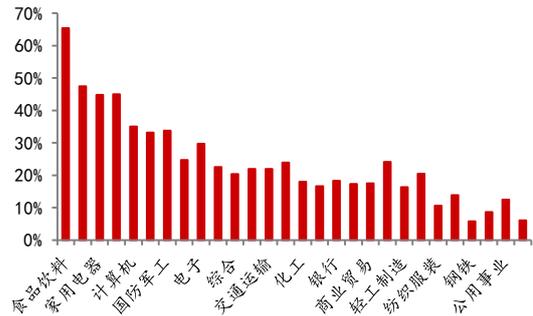
在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 4 名，排名靠前，相比上周的第 20 名增速明显。年初至今，钢铁板块涨幅最小（5.78%），食品饮料块涨幅最大（65.44%），且所有板块涨幅均为正值。本周相关概念指数除了新能源汽车指数（0.1%），均呈现下跌状态，其中燃料电池指数跌幅最大，为-2.2%，智能汽车、锂电池、次新股指数、特斯拉指数依次为-0.9%、-0.7%、-0.5%、-0.3%。

图 4：SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

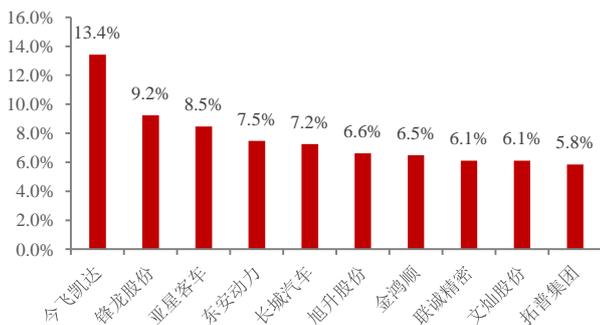
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

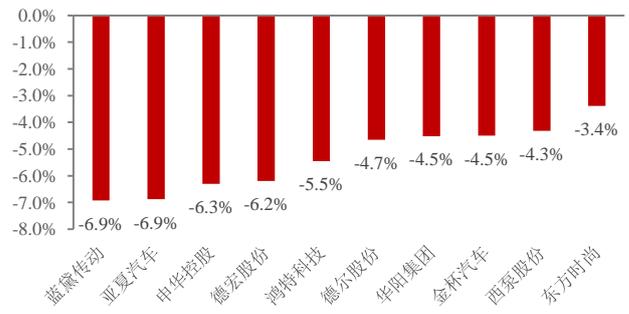
本周汽车板块个股表现,按周涨跌幅排序,涨幅前五分别为今飞凯达(+13.4%)、锋龙股份(+9.2%)、亚星客车(+8.5%)、东安动力(+7.5%)和长城汽车(+7.2%),跌幅前五分别为蓝黛传动(-6.9%)、亚夏汽车(-6.9%)、中华控股(-6.3%)、德宏股份(-6.2%)和鸿特科技(-5.5%)。

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，乘用车上升幅度最大

估值上，SW 汽车板块较上周有所上升，SW 乘用车上升幅度最大。横向比较，乘用车板块估值（PE 和 PB）均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 15.38 倍（上周：14.76 倍），是万得全 A 的 1.03 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 14.06 倍（上周：13.26 倍）和 16.55 倍（上周：16.06 倍）；本周 SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.69 倍（上周：1.62 倍），是万得全 A 的 1.01 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.52 倍（上周：1.44 倍）和 1.92 倍（上周：1.87 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 13.93 倍（上周：13.12 倍）、14.12 倍（上周：13.71 倍）和 16.74 倍（上周：15.83 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 1.52 倍（上周：1.43 倍）、1.46 倍（上周：1.42 倍）和 1.80 倍（上周：1.71 倍）。

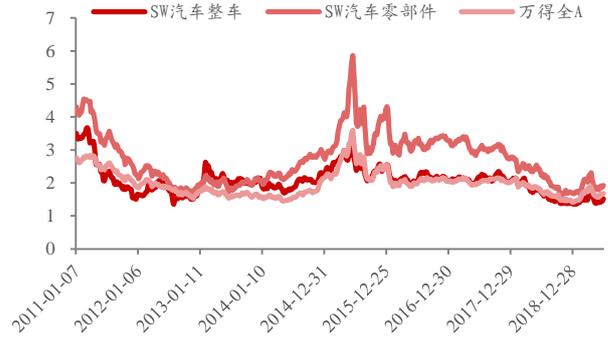
图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



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 16.94 倍，是乘用车的 1.22 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 31.67 倍，是乘用车的 2.27 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.63 倍，是乘用车的 2.39 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 8.55 倍，是乘用车的 5.63 倍。计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 46.80 倍，是汽车零部件的 2.83 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 26.65 倍，是汽车零部件的 1.62 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 3.85 倍，是汽车零部件的 2.01 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.40 倍，是汽车零部件的 1.25 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月第四周全国乘用车市场零售日均9.08万台，同比增长8.4%，批发日均8.13万台，同比降低1.0%，相比第三周，第四周零售同比增速小幅回落，批发同比降幅不变。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月第四周零售同比增速小幅回落，批发同比降幅不变

根据乘联会数据：6月第四周全国乘用车市场零售日均9.08万台，同比增长8.4%，批发日均8.13万台，同比降低1.0%。6月第四周零售较2018年6月第四周同比增长8.4%，相对于6月第三周的8.7%增速有所降低。6月1-4周增速是5%，较五月走势改善较好。最后一周同比增长8.4%，稍超预期，体现了厂家和经销商艰难的处境。目前走势受到国六标准实施等的影响还是比较大，厂商努力提升零售的自救表现较好。零售走强主要是强力国六去库存的结果，国五库存量决定清库存的零售速度，目前看效果较好。6月第四周批发较去年同比降低1.0%。批发量增速将会改善，但1-4周的批发量增长仍是-17%的偏低水平。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结果。预计未来几个月批发增速将改善。

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	90831	53403
同比	-24.1%	25.2%	8.7%	8.4%	5.2%
18年日均销量	33020	40398	50782	83828	50741

同比	-14.3%	-4.8%	2.7%	2.1%	-2.7%
----	--------	-------	------	------	-------

表 2: 乘用车厂家 6 月周度批发数量 (辆) 和同比增速

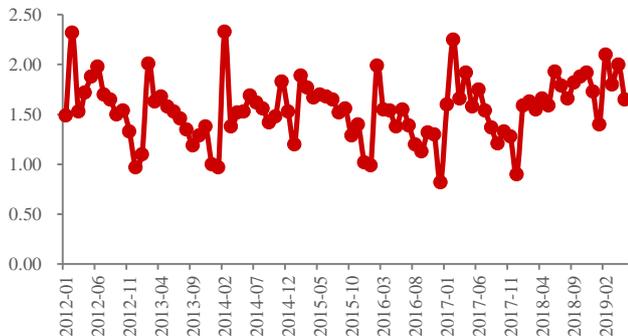
乘用车批发销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-30 日	月度
19 年日均销量	21551	40532	50535	81282	46680
同比	-48.0%	-16.0%	-1%	-1%	-15%
18 年日均销量	41182	48452	50959	82270	54747
同比	-0.4%	7.2%	-1.4%	7.8%	3.7%

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

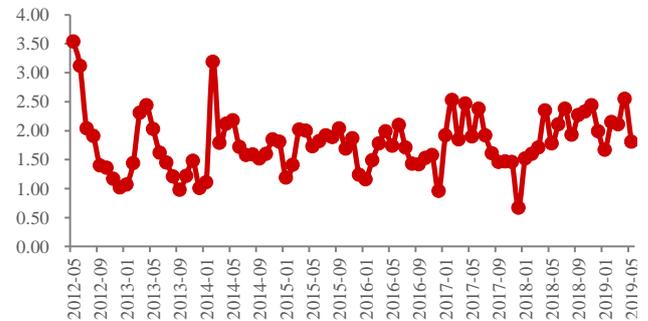
根据汽车流通协会数据: 5 月经销商库存同比上升, 环比下降。1) 分结构看: 5 月份汽车经销商综合库存系数为 1.65, 同比上升 4.4%, 环比下降 17.5%。自主品牌库存系数为 1.81, 同比下降 4.7%, 环比下降 29.0%; 合资品牌库存系数为 1.51, 同比上升 10.2%, 环比下降 13.2%; 高端豪华&进口品牌库存系数为 1.69, 同比上升 9.0%, 环比下降 5.1%。2) 分品牌看: 库存深度最高的五个品牌为广汽传祺、东风悦达起亚、东风雪铁龙、奇瑞、长安乘用车。

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

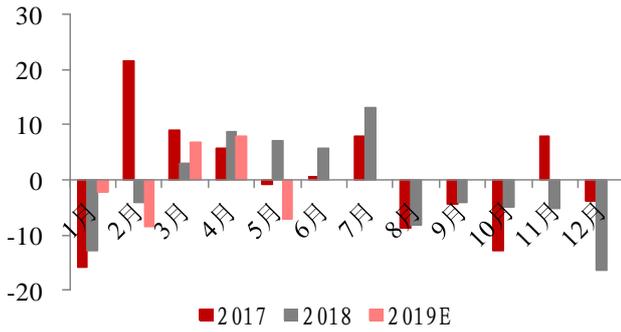


资料来源: 汽车流通协会, 浙商证券研究所

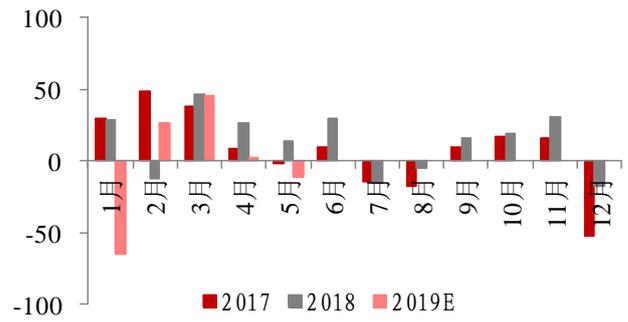
根据我们建立库存跟踪体系来看(假设 2016 年 12 月份库存为 0, 从 2017 年 1 月开始, 产量/批发用乘联会数据, 出口用中汽协数据, 零信用交强险数据): **传统车 5 月企业与渠道均处于去库存模式, 新能源车仍加库中。传统乘用车 2019 年 5 月企业库存减少了 7 万辆, 2015 年 1 月以来累计为-19 万辆(2015 年以来历史同期最低值); 4 月渠道库存减少了 11 万辆, 累计为 315 万辆, 仍处于历史高点。新能源乘用车 4 月社会库存(企业+渠道)增加 1.9 万辆, 累计为 31.4 万辆。**

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

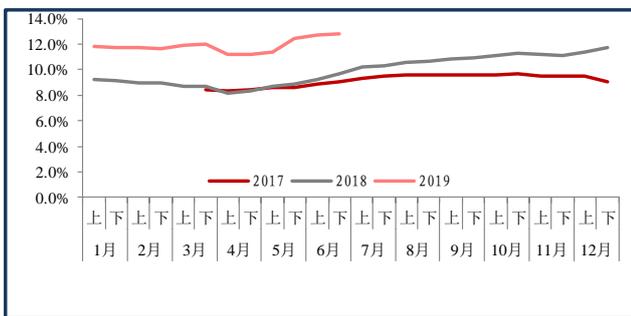


资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

2.3. 价格：6月下旬国六集中上市带来成交价回暖

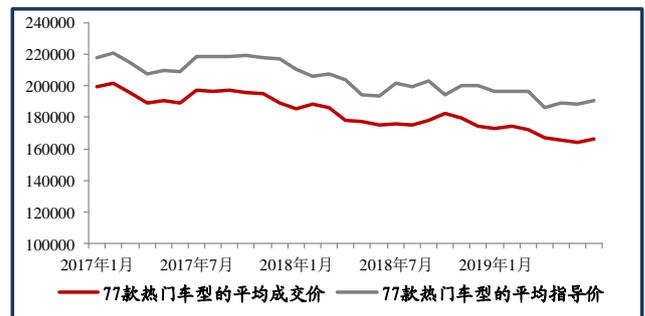
根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每半个月进行分析。6月下旬国六集中上市带来成交价回暖。1) 整体折扣率 12.8%，环比 6 月上旬+0.1%，若剔除新能源车型，是持平。2) 其中 77 款热门车型折扣率下降 0.1%，因国六车型上市带来价格被动上涨，若只看国五车型，77 款中仍有 20 款降幅大于 1000 元。3) 重点统计 25 款车型看，2019 年 1 月之前上市的国六与国五价格差不多，2019 年 5 月以来上市的国六平均比国五贵 3k，国六能否真的实现提价，还需要 3-6 个月观察。

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月下旬】成交价降幅超过1000元		
生产企业	车型+年份	2019年6月上
吉利汽车	缤瑞2019	(1225)
长城汽车	哈弗H62019	(1245)
华晨宝马	宝马X32018	(1359)
上汽大众	途观L2019	(1389)
上汽自主	荣威i62019	(1488)
一汽大众	探歌2019	(1492)
上汽大众	途观2016	(1655)
华晨宝马	宝马X32019	(1738)
长城汽车	哈弗F72019	(1812)
广汽丰田	丰田C-HR2018	(2056)
北京奔驰	E级L2019	(2219)
长安自主	长安CS552018	(2335)
一汽大众	探岳2019	(3266)
上汽大众	帕萨特2019	(3517)
长城汽车	哈弗H6 Coupe2019	(4908)
上汽大众	桑塔纳2019	(5758)
长安福特	福睿斯2019	(8044)
一汽奥迪	奥迪Q5L2018	(8254)
上汽自主	MG ZS2018	(8561)

资料来源：浙商证券研究所

2.4. 新车上市：以轿车和 SUV 为主

本周上市十八款新车，其中 SUV 八款，分别为奇瑞瑞虎 7i、新款荣威 RX3、威马 EX5、冠道星空限量版、荣威 RX5 超越版、新款帝豪 GS、新款吉利博越、新款名爵 HS；MPV 一款，为新款江淮 M6；轿车九款，分别为新一代宝马 3 系、宝骏 E100、艾瑞泽 5Pro、艾瑞泽 GXPro、启辰 D60 十万荣耀版、荣威 i5 领豪系列、新款帝豪 GLPHEV、新款帝豪 GL 智享版、新款帝豪领军版。

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
新一代宝马 3 系	华晨宝马	2019/6/22	三厢	中型	汽油	31.39-36.39	2.0T	8TIP
奇瑞瑞虎 7i	奇瑞汽车	2019/6/24	SUV	紧凑型	汽油	11.58	1.5T	6DCT
新款荣威 RX3	上汽集团	2019/6/21	SUV	小型	汽油	6.98-11.08	1.6L/1.3T	5MT/6TIP/CVT
宝骏 E100	上汽通用五菱	2019/6/28	两厢	微型	纯电动	补贴后 4.98-5.98	—	—
威马 EX5	威马汽车	2019/6/26	SUV	紧凑型	纯电动	补贴后 13.98	—	—
艾瑞泽 5Pro	奇瑞汽车	2019/6/25	三厢	紧凑型	汽油	5.99-8.49	1.5L	5MT/CVT
艾瑞泽 GXPro	奇瑞汽车	2019/6/25	三厢	紧凑型	汽油	7.49-11.39	1.5L	5MT/CVT
冠道星空限量版	广汽本田	2019/6/28	SUV	中型	汽油	25.58-26.58	1.5L	CVT
启辰 D60 十万荣耀版	东风启辰	2019/6/21	三厢	紧凑型	汽油	6.98-9.88	1.6L	5MT/CVT
荣威 i5 领豪系列	上汽集团	2019/6/26	三厢	紧凑型	汽油	6.89-11.59	1.5L/1.5T	7DCT/CVT
荣威 RX5 超越版	上汽集团	2019/6/27	SUV	紧凑型	汽油	9.98-15.98	1.5T	6MT/7DCT
新款帝豪 GLPHEV	吉利汽车	2019/6/23	三厢	紧凑型	插电混合	14.28-15.48	1.5T	E-CVT
新款帝豪 GL 智享版	吉利汽车	2019/6/23	三厢	紧凑型	汽油	7.88-11.68	1.8L/1.4T/1.5T	6MT/6DCT/7DCT
新款帝豪 GS	吉利汽车	2019/6/23	SUV	紧凑型	汽油	7.78-11.68	1.8L/1.4T/1.5T	6MT/6DCT/7DCT
新款帝豪领军版	吉利汽车	2019/6/23	三厢	紧凑型	汽油	6.98-9.88	1.5L	5MT/CVT
新款吉利博越	吉利汽车	2019/6/24	SUV	紧凑型	汽油	11.78-12.98	1.8T	7DCT
新款江淮 M6	江淮汽车	2019/6/24	MPV	MPV	汽油	19.95-25.95	2.0T	6DCT
新款名爵 HS	上汽集团	2019/6/27	SUV	紧凑型	汽油	10.98-12.98	1.5T	6MT/7DCT

资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

3. 重点关注

工信部取消新能源车动力电池“白名单”；我国将制定电池热失控相关标准；北京取消纯电动汽车市级财政补助。

3.1. 重点资讯

6月24日，工业和信息化部官网发布文件称，为深化“放管服”改革的精神，工信部决定自2019年6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》(工业和信息化部公告2015年第22号)，第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录同时废止。这意味着，在业内存在近4年的新能源汽车动力电池“白名单”正式取消。而随着“白名单”正式取消，国内动力电池领域也将迎来全新的竞争和发展轨迹。(汽车之家)

我国将制定电池热失控相关标准。6月23日，2019中国(青海)锂产业与动力电池国际高峰论坛上，中国科学院

院士提出我国正酝酿制定电池热失控相关标准，并进一步表示，清华大学电池安全实验室正与国内外车企及电池企业合作进行动力电池安全防控研究。（汽车之家）

北京取消纯电动汽车市级财政补助。6月26日，北京市科委、市经信局、市财政局、市城管委、市交通委发布关于调整《北京市推广应用新能源汽车管理办法》相关内容的通知（以下简称“通知”），通知称，6月26日起，取消对纯电动汽车的市级财政补助。燃料电池汽车按照中央与地方1:0.5比例安排市级财政补助。如中央政策调整，北京市相应政策按照中央政策另行制定。通知自2019年6月26日起执行，有效期至2020年12月31日。（乘联会）

北京公交集团北汽携手成立新能源汽车研发公司。6月24日，以“协同发展智领出行”为主题的北京公交集团与北汽集团战略合作发布会在北京公交集团总部举行。会上，记者了解到，为把北京公共交通建成世界级智慧交通系统，双方共同出资成立“北京福田欧辉新能源汽车有限公司”，主要从事汽车及新能源汽车开发、制造、销售。同时，新公司在涿水公交产业园设立分公司，主要从事汽车及新能源汽车的开发、制造。根据目前项目的进展，争取在2019年底完成征地建设相关的前期工作，力争在2021年底建成投产。投产后，北汽福田欧辉客车涿水基地将形成占地518亩、年产5000辆大客车的规模。（第一电动网）

东风汽车投资5.94亿元布局新能源产业。东风汽车股份有限公司发布公告称将斥资5.94亿元人民币与北京瑞和信业投资有限公司、汉江投资控股有限公司共同设立襄阳东风汉江新能源汽车供应链基金合伙企业。（乘联会）

吉利拿下成都纯电动出租车大单首批10000台。6月20日，吉利成都工厂第5300台吉利帝豪EV450新能源出租车顺利下线。这标志着吉利已低调拿下成都纯电动出租车10000辆大单。这批纯电动出租车将替代原有的燃油燃气出租车，陆续投入运营。据悉到2020年底，成都10000辆传统燃油燃气出租车将全部置换为新能源纯电动汽车。（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
龙洲股份	龙洲集团股份有限公司拟以发行股份及支付现金方式购买厦门华特集团有限公司全体股东持有的厦门华特 100% 股权，并同时向不超过十名符合条件的特定投资者定向发行募集配套资金，募集配套资金发行股份数量不超过本次交易前公司总股本的 20.00%，募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份及支付现金购买资产的交易价格的 100.00%。
力帆股份	国泰君安证券股份有限公司关于力帆实业(集团)股份有限公司之公司债券重大事项的临时受托管理事务报告，国泰君安作为“16 力帆 02”的受托管理人，持续密切关注对债券持有人权益有重大影响的事项，积极履行受托管理人职责，全力维护债券持有人的合法权益。
云内动力	截至 2019 年 6 月 30 日，公司已累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量 38,646,409 股，占公司总股本的 1.9609%，未达到公司首次回购股份事实发生之日（2018 年 12 月 17 日）前五个交易日公司股份成交量之和 24,432,300 股的 25%。公司后续将根据市场情况继续实施本次回购计划。
常青股份	2018 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 204,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.12 元（含税），共计派发现金红利 24,480,000 元。
黎明股份	截至本公告披露之日，公司实际控制人徐涛明、吉蔚娣夫妇直接或间接持有公司 60.09%、3.73% 的股份。吉蔚娣女士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 2.00%）
广汽集团	关于高级管理人员减持股份进展公告：公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%, 累计减持数量已超过其减持股份计划公告数量的一半。
万通智控	关于重大资产购买的进展公告: 根据《股权及资产购买协议》, 公司及 CORE 卢森堡公司、CORE 德国公司作为收购主体以支付现金的方式购买 H&T 集团旗下的 Westfalia Metal Hoses Group 相关的股权资产及非股权资产。截至本公告日, 公司就本次重大资产购买已通过了浙江省商务厅、浙江省发改委等主管审批部门的备案手续, 正在积极编制相关的报告。
比亚迪	2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券(第一期)上市公告书, 债券简称: 19 亚迪 Y1, 债券代码: 112918; 发行总额: 人民币 5 亿元; 上市时间: 2019 年 7 月 4 日; 上市地点: 深圳证券交易所。
亚星客车	关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告: 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 10,000 万元。
中国汽研	2018 年年度权益分派实施公告: 本次利润分配方案经公司 2019 年 5 月 17 日的 2018 年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 969,978,567 股为基数, 分配给所有登记在册的股东, 每股派发现金红利 0.25 元(含税), 共计派发现金红利 242,494,641.75 元。
国机汽车	国机汽车股份有限公司(以下简称“公司”)2016 年公开发行公司债券(第二期)(以下简称“本期债券”)将于 2019 年 7 月 12 日兑付 2018 年 7 月 12 日至 2019 年 7 月 11 日期间的利息。
国脉科技	公司 2018 年度股东大会审议通过的利润分配方案为: 公司以 2018 年 12 月 31 日总股本 100,750 万股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金 0.150 元人民币(含税), 不送红股, 不以公积金转增股本。剩余未分配利润结转下一年度。本次实施的分配方案与股东大会审议通过的分配方案一致。
上汽集团	2018 年年度权益分派实施公告: 本次利润分配方案经公司 2019 年 5 月 23 日的 2018 年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 11,683,461,365 股为基数, 每股派发现金红利 1.26 元(含税), 共计派发现金红利 14,721,161,319.90 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>