

汽车

7月政策切换，行业迎中周期拐点，布局优质整车龙头

本周行业复盘。本周 SW 汽车行业-4.52%，排名 25/28；年初至今+8.71%，排名 23/28。年初至今涨幅排名前三的个股为泉峰汽车（+103.06%），华培动力（+77.87%），亚星客车（+69.33%）；跌幅前三的个股为 ST 斯太（-52.89%）、*ST 猛狮（-43.11%）、八菱科技（-37.65%）。二季度末行业对国五车型清库存式促销使得零售销量大幅增长，我们判断行业需要至少一个季度来消化透支效应。而从批发端，Q2 清库为行业加库存带来了空间，同时主机厂需要向渠道铺货国六车型，批发销量增速在下半年或好于零售销量。从择时角度，我们认为 Q3 末中报利空出尽，叠加行业批售增速好转，板块或迎配置时点。乘用车板块估值水平目前处于历史后 25%分位，行业政策扰动逐步消除，景气度步入向上轨道，配置价值逐步凸显。

本周终端售价-0.74%，折扣率+0.10 PCT。本周终端整体折扣率为 9.18%，环比+0.10 PCT，整体终端价格为 15.66 万元，环比-0.74%。分车型看，轿车/SUV/MPV 的终端折扣率分别为 10.58%/8.03%/2.84%，环比+0.11%/+0.04%/-0.12 PCT，终端价格 14.61/16.92/16.99 万元，环比+0.15%/-1.80%/+0.07%。分品牌看，自主/合资/豪车的折扣率分别为 7.81%/9.55%/9.17%，环比+0.34%/-0.13%/+0.35 PCT，终端价格分别为 9.65/14.78/34.81 万元，环比-0.89%/-0.70%/-0.79%。

截止 7 月 14 日，目前行业在售车型中国六占比约 25.7%，较 6 月底提升 5.9 PCT：截至 2019 年 7 月 14 日，国六车型共计 1483 款，占比 25.7%，较 2019 年 6 月底统计的 19.8% 的占比，提升约 5.9 pct；分国别看，自主车型数量国六渗透率约 18%，较 6 月底提升 8.2 PCT，但落后于德系（39%）和日系（32%）；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）32.5%和自主品牌 18%的水平。

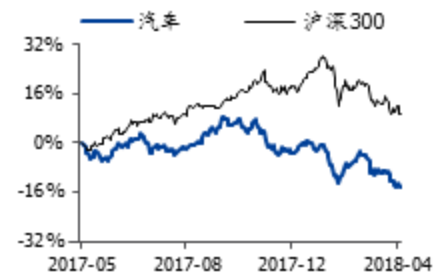
6 月销量同比-17.3%，较 5 月改善 6.8 PCT，7 月政策切换，预计销售压力较大。根据中汽协数据，6 月我国汽车产销量分别为 189.5 万辆和 205.6 万辆，环比增长 2.5%和 7.5%，同比下跌 17.3%和 9.6%，较上个月分别缩小 3.9 和 6.8 PCT。6 月行业通过以价换量清理国五库存，7 月政策切换完结，国六地区购车成本上升，加之 7、8 月为传统淡季，销售压力较大。

投资建议。行业销量目前处于稳步修复阶段，我们强烈建议从行业格局重塑角度来关注汽车板块。国六实施突发性以及排放标准的严苛使得尾部三线车企以及部分二线车企在短期硬约束条件下丢掉市场份额，生存经营情况更加严峻。新的双积分政策对车企的油耗控制要求更加严格，技术门槛升高将会再次促使行业洗牌，同时我们认为新能源车后补贴时代，龙头效应也将逐步体现。建议自上而下关注整车龙头，长安汽车、上汽集团、长城汽车（H）。

风险提示：汽车销量或低于预期。

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：国六正式实施，自上而下关注整车龙头》2019-07-08
- 2、《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
- 3、《汽车：终端零售销量、价格双回暖》2019-06-23



内容目录

行情回顾：涨幅靠后，估值水平仍处低位	3
行情走势：汽车板块本周涨幅靠后	3
行业关键数据	5
本周终端价格：本周终端售价-0.74%，折扣率+0.10 PCT	5
6月行业销量：销量同比降幅缩小	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

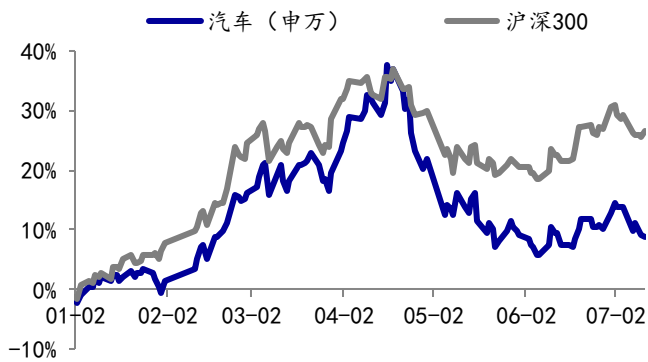
图表 1: 2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300	3
图表 2: 上周申万汽车指数排名 25/28	3
图表 3: 上周涨幅前十标的	3
图表 4: 上周跌幅前十标的	3
图表 5: 申万汽车指数估值一览	4
图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览	4
图表 7: 申万汽车指数 pe-band	4
图表 8: 申万整车 pe-band	4
图表 9: 申万汽车零部件 pe-band	4
图表 10: 申万汽车服务 pe-band	4
图表 11: 截至 2019 年 7 月 13 日整体终端折扣变化	5
图表 12: 截至 2019 年 7 月 13 日整体终端价格变化 (万元)	5
图表 13: 截至 2019 年 7 月 13 日分车型，行业终端折扣率	5
图表 14: 截至 2019 年 7 月 13 日分车型，行业终端价格 (万元)	5
图表 15: 截至 2019 年 7 月 13 日分品牌，行业终端折扣率	6
图表 16: 截至 2019 年 7 月 13 日自主品牌终端价格 (万元)	6
图表 17: 截至 2019 年 7 月 13 日合资品牌终端价格 (万元)	6
图表 18: 截至 2019 年 7 月 13 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: 6 月轿车销量排行榜	9
图表 31: 6 月 SUV 销量排行榜	10
图表 32: 本周上市新车简介	11

行情回顾：涨幅靠后，估值水平仍处低位

行情走势：汽车板块本周涨幅靠后

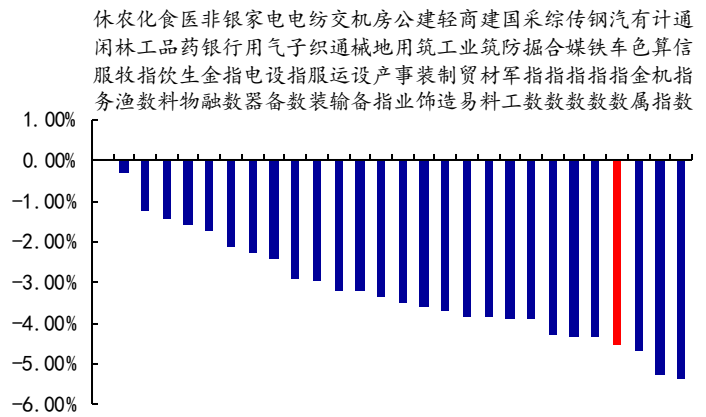
上周上证综指 -2.67%，沪深 300 -2.17%。总体来看，上周 SW 汽车行业 -4.52%，排名 25/28；年初至今+8.71%，排名 23/28。二级子行业周涨跌幅分别为 SW 汽车整车-5.65%，SW 汽车零部件-3.92%，SW 汽车服务-4.89%。SW 汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为奥联电子（14.78%）、新日股份（11.31%）、华达科技（10.03%）；跌幅前三为今飞凯达（-15.77%）、威唐工业（-14.50%）、东安动力（-12.87%）。

图表 1: 2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300



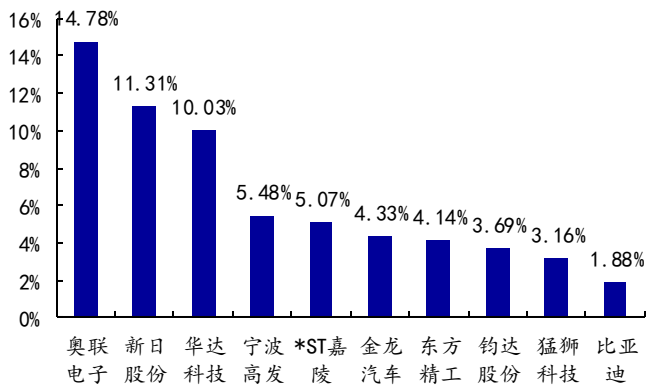
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 上周申万汽车指数排名 25/28



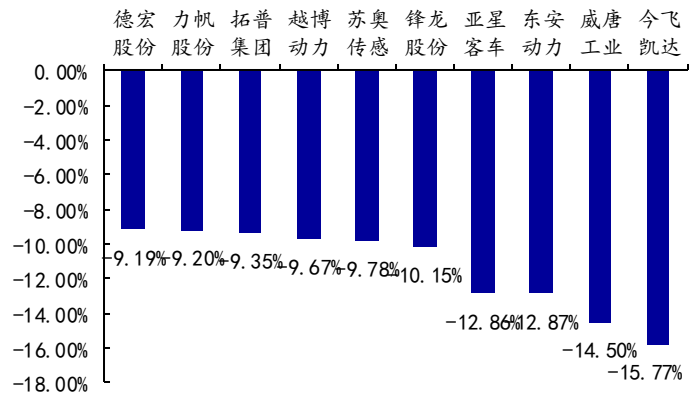
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

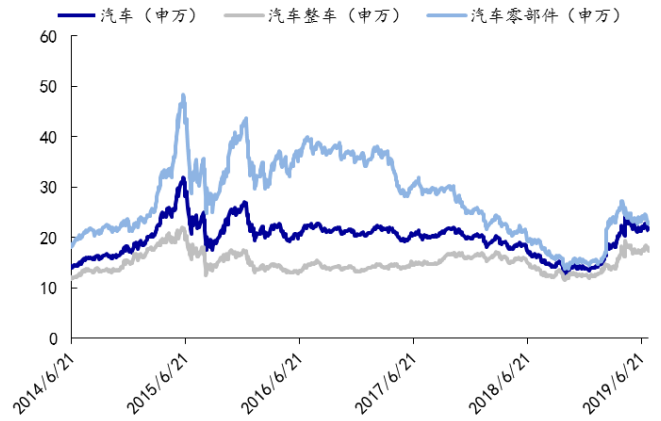
从估值水平来看，汽车板块目前仍处于历史较低的位置。截止本周末，SW 汽车指数 II 市盈率为 14.26x，处于 2014 年以来后 30%。从子行业来看，SW 汽车整车 II 市盈率为 12.71x，接近 2014 年以来历史中值，SW 零部件 II 市盈率为 15.67x，处于 2014 年以来估值水平的后 15%，SW 汽车服务 II 市盈率为 16.21x，处于 2014 年以来的后 15%。

图表 5: 申万汽车指数估值一览



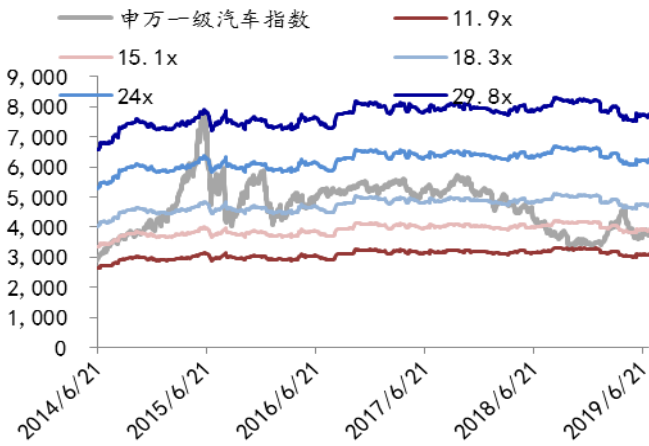
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览



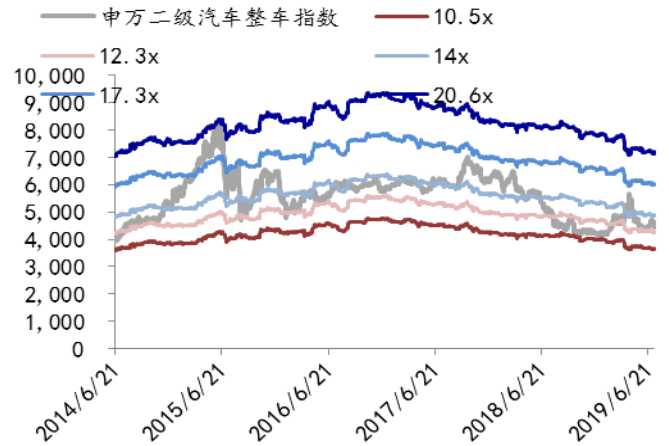
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 申万汽车指数 pe-band



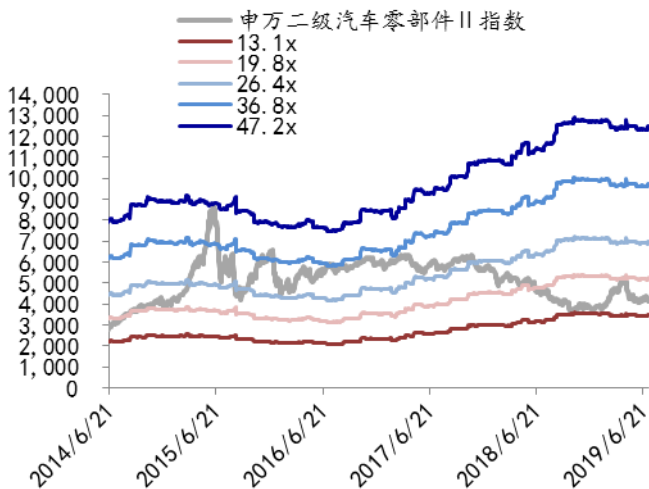
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 申万整车 pe-band



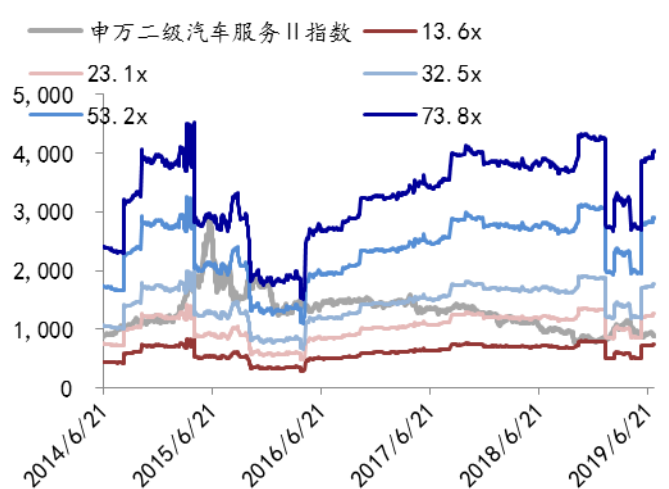
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



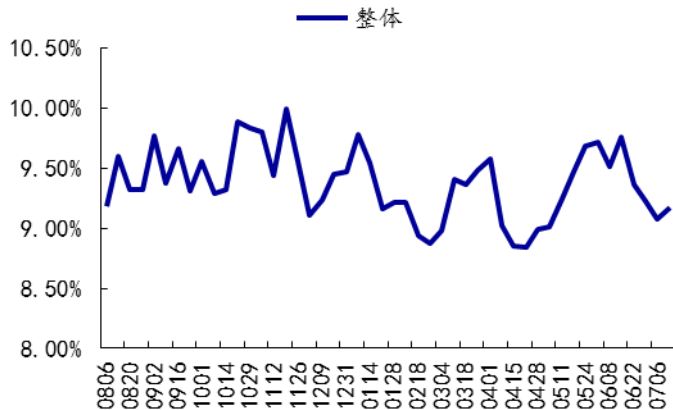
资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业关键数据

本周终端价格：本周终端售价-0.74%，折扣率+0.10 PCT

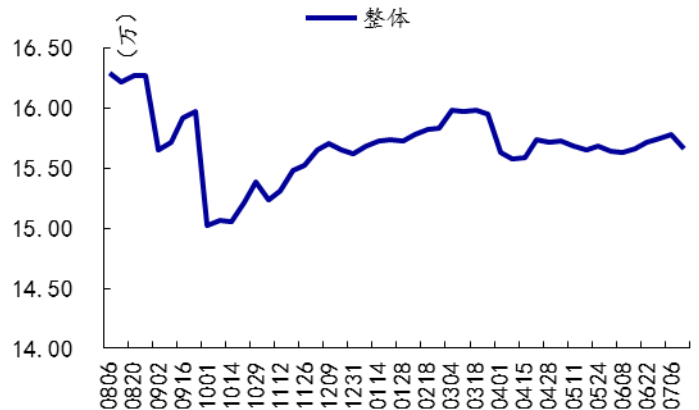
本周终端整体折扣率为 9.18%，环比+0.10 PCT，整体终端价格为 15.66 万元，环比-0.74%。行业短期受到国六提前实施的影响，市场需求较为低迷，主机厂将会在国六正式实施前集中清理国五库存，因此对批售数据有较大影响，同时国五车型保值率下滑也部分影响终端销量与终端折扣率。

图表 11: 截至 2019 年 7 月 13 日整体终端折扣变化



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

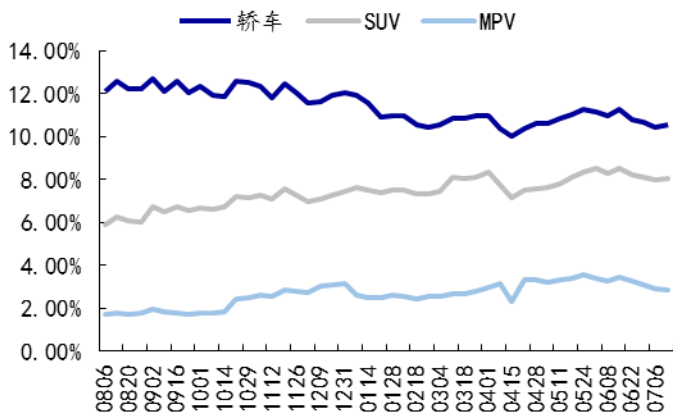
图表 12: 截至 2019 年 7 月 13 日整体终端价格变化 (万元)



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

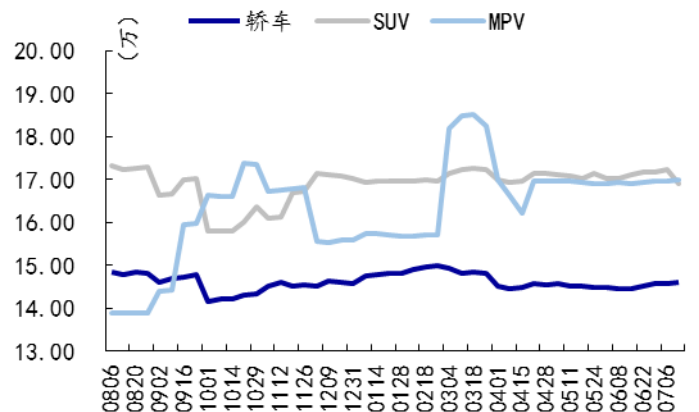
从车型看：本周轿车的终端折扣率为 10.58%，环比+0.11PCT，SUV 的终端折扣率为 8.03%，环比+0.04 PCT，MPV 的终端折扣率为 2.84%，环比-0.12 PCT。终端价格方面，本周轿车终端售价 14.61 万元，环比+0.15%，SUV 终端售价 16.92 万元，环比-1.80%，MPV 终端售价 16.99 万元，环比+0.07%。

图表 13: 截至 2019 年 7 月 13 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

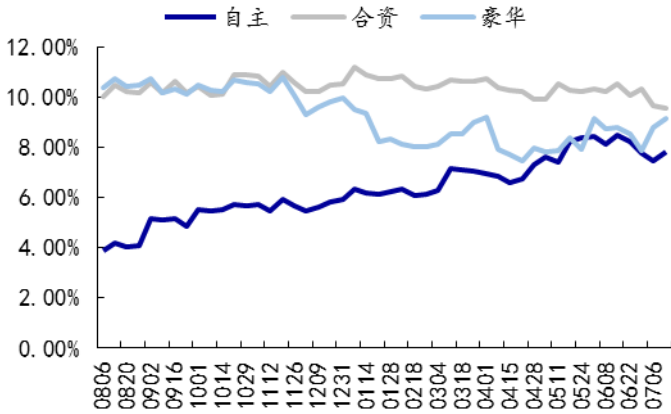
图表 14: 截至 2019 年 7 月 13 日分车型，行业终端价格 (万元)



资料来源：汽车之家，国盛证券研究所

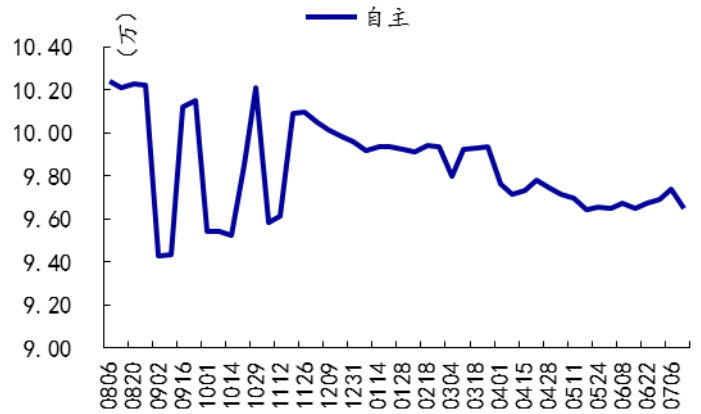
分品牌看，自主品牌的终端折扣率本周为 7.81%，环比+0.34 PCT，合资品牌的终端折扣率为 9.55%，环比-0.13 PCT，豪华品牌的终端折扣率为 9.17%，环比+0.35 PCT。终端价格方面，本周自主品牌终端售价 9.65 万元，环比-0.89%，合资品牌终端售价 14.78 万元，环比-0.70%，豪华品牌终端售价 34.81 万元，环比-0.79%。

图表 15: 截至2019年7月13日分品牌, 行业终端折扣率



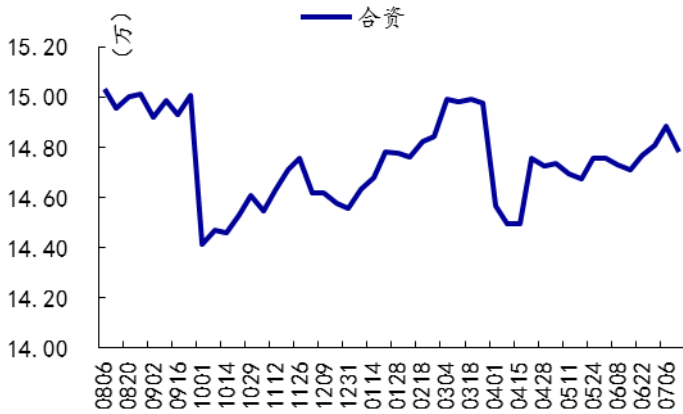
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 16: 截至2019年7月13日自主品牌终端价格(万元)



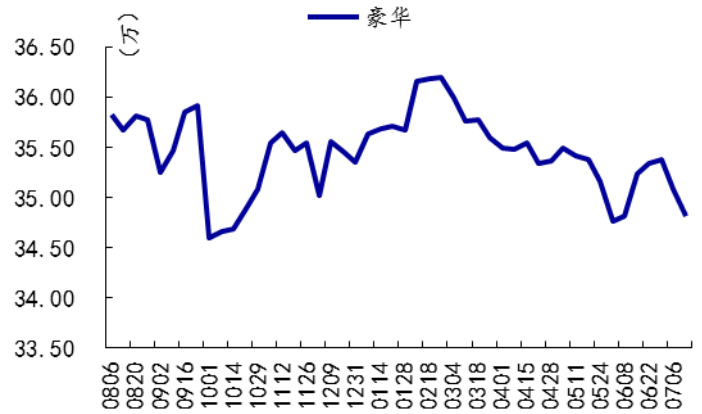
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 17: 截至2019年7月13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13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、华晨宝马、沃尔沃亚太, 本周的终端折扣率分别为 17.85%、7.21%、13.66%, 环比变化分别为+0.86PCT、+0.67 PCT、+0.51 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	17.85%	0.86	34.86	-0.68%
上汽凯迪拉克	15.25%	-0.43	29.61	0.54%
沃尔沃亚太	13.66%	0.51	36.98	-0.16%
奇瑞捷豹	9.43%	-0.12	32.89	0.15%
一汽奥迪	14.12%	0.27	31.13	-0.37%
华晨宝马	7.21%	0.67	35.25	-0.10%
东风英菲尼迪	9.87%	-0.21	33.88	0.21%
广汽讴歌	5.59%	0.28	33.06	-0.31%
北京奔驰	3.57%	-0.22	39.27	-2.19%

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荣威、众泰汽车、奇瑞汽车, 本周的终端折扣率分别为 12.80%、5.30%、6.34%, 变化幅度分别为-1.44 PCT、-1.20 PCT、-0.91 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	12.80%	-1.44	9.63	-0.12%
长城汽车	11.10%	0.09	10.55	-0.31%
上汽名爵	6.97%	-0.45	9.72	0.64%
吉利汽车	8.27%	-0.09	8.79	-1.34%
众泰汽车	5.30%	-1.20	8.66	1.46%
广汽传祺	8.09%	-0.39	11.97	0.32%
长安汽车	4.36%	-0.56	8.82	2.10%
魏派	4.84%	-0.09	15.56	0.09%
奇瑞汽车	6.34%	-0.91	8.83	0.67%
宝骏	3.65%	0.05	7.39	0.01%
比亚迪	2.04%	-0.07	10.36	0.09%
江铃福特	0.48%	-0.01	15.25	0.01%
领克	0.80%	0.49	15.62	-0.49%

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广汽菲克、一汽马自达、长安马自达, 终端折扣率分别为 7.57%、6.21%、5.69%, 环比变化分别为+1.11PCT、-0.81 PCT、-0.60 PCT。

图表 21: 合资车系折扣率及终端价格汇总

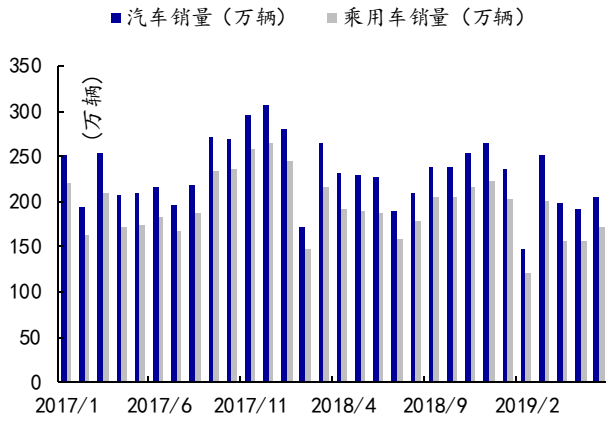
车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
上汽雪佛兰	18.61%	0.18	9.82	0.12%
一汽大众	13.37%	0.11	13.82	-0.09%
上汽大众	11.75%	0.06	15.26	-1.65%
上汽别克	13.44%	-0.52	16.84	0.78%
东风日产	12.38%	-0.31	13.84	0.35%
东风标致	7.41%	-0.16	13.52	3.57%
长安福特	7.60%	-0.01	15.85	0.02%
上汽斯柯达	11.30%	0.16	13.48	-0.14%
东风雪铁龙	13.07%	0.07	12.34	4.28%
东风悦达起亚	6.03%	0.08	10.51	-0.06%
广汽三菱	8.95%	0.10	15.43	-0.11%
广汽菲克	7.57%	1.11	21.00	-0.14%
北京现代	9.51%	-0.01	12.09	-1.10%
广汽本田	3.62%	-0.22	15.75	0.23%
一汽丰田	5.56%	0.18	16.04	-0.21%
东风本田	4.05%	-0.27	17.71	0.30%
广汽丰田	1.45%	0.01	17.35	-0.01%
一汽马自达	6.21%	-0.81	17.58	0.53%
长安马自达	5.69%	-0.60	14.76	0.82%

资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

6月行业销量：销量同比降幅缩小

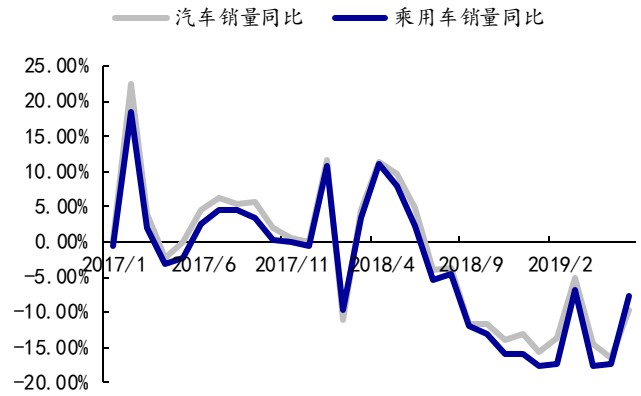
中汽协6月份销量数据，6月，汽车产销同比降幅有所缩小，产销量分别完成205.6万辆和172.8万辆，同比分别下降9.6%和7.8%，环比分别增长7.5%和6.8%。

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

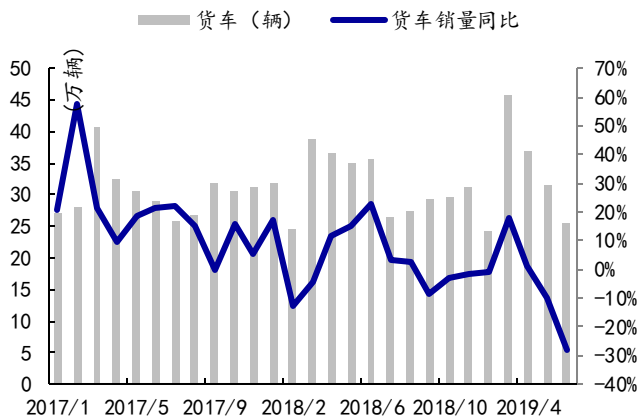
图表 23: 国内汽车行业销量增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

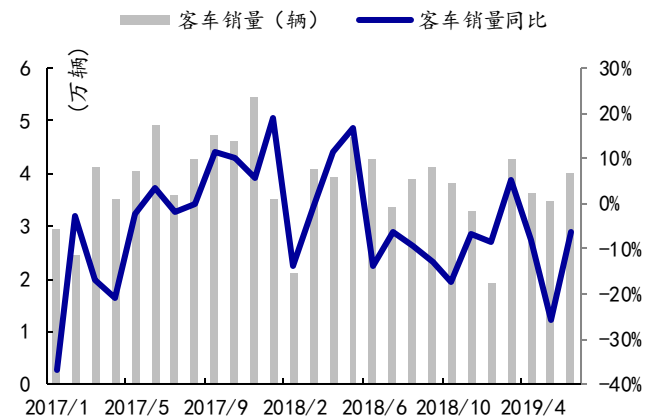
6月货车销量25.6万辆，同比-28.0%，客车销量4.0万辆，同比-6.0%。

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

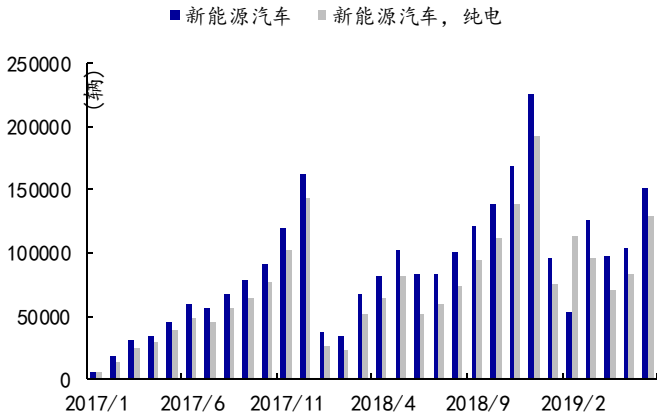
图表 25: 国内客车行业销量及增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

6月，新能源汽车销售15.2万辆，同比增长80.95%。其中，纯电型新能源汽车销售12.9万辆，同比增长148.08%。

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

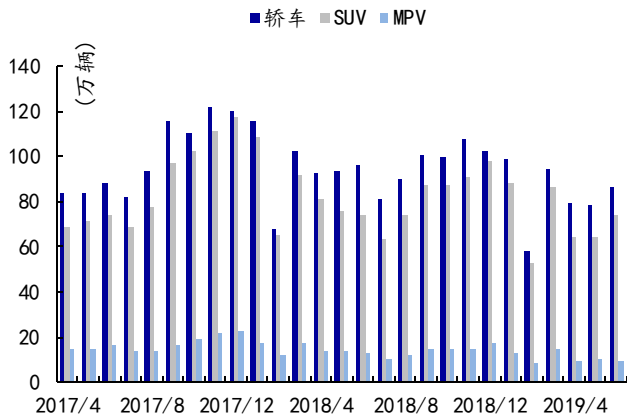
图表 27: 国内新能源车销量增速



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

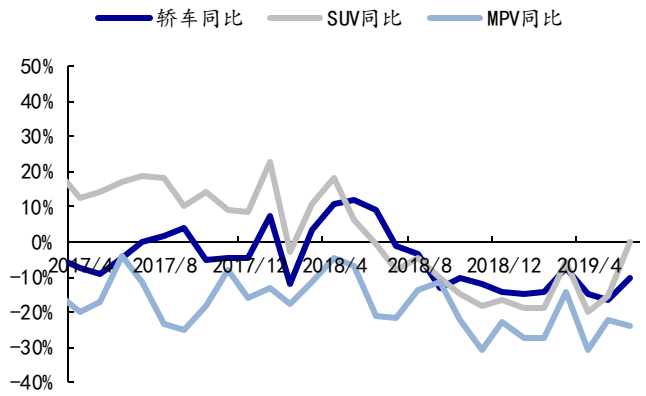
从乘用车销量结构来看,6月轿车销量为86.3万辆,同比-10.42%,SUV销售73.9万辆,同比+0.19%,MPV9.8万辆,同比-24.12%。

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

6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,6月分别销售3.43、3.26以及2.85万辆。

图表 30: 6月轿车销量排行榜

排名	车型	所属厂商	6月销量(万辆)	1-6月累计(万辆)
1	大众朗逸	上汽大众	34330	250252
2	日产轩逸	东风日产	32629	204375
3	丰田卡罗拉	一汽丰田	28527	177815
4	大众宝来	一汽大众	26643	136188
5	本田思域	东风本田	25641	113908
6	别克英朗	上汽通用别克	24973	152119
7	本田雅阁	广汽本田	19549	111968
8	大众桑塔纳	上汽大众	19235	114746
9	北汽新能源 EU	北汽新能源	17916	49076
10	雪佛兰科鲁泽	上汽通用雪佛兰	17807	62124

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

6月SUV销量排行榜前三的分别为哈弗H6、大众途观、本田CR-V，分别销售2.71、2.37以及2.12万辆。

图表 31: 6月SUV销量排行榜

排名	车型	所属厂商	6月销量(万辆)	1-6月累计(万辆)
1	哈弗H6	长城汽车	27052	182513
2	大众途观	上汽大众	23712	105925
3	本田CR-V	东风本田	21225	92211
4	日产奇骏	东风日产	20673	103491
5	广汽传祺GS4	广汽乘用车	17785	55909
6	日产逍客	东风日产	17760	80165
7	吉利博越	吉利汽车	13786	109714
8	宝骏510	上汽通用五菱	13661	78584
9	大众探岳	一汽大众	13023	50482
10	长安CS75	长安汽车	12049	68980

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

本周上市分别为捷途X70、海马8S、捷途X90国六版、2020款小鹏G3、2019款哈弗M6、荣威ei6 PLUS、上汽大通EG50、2020款福克斯、别克昂科拉、别克昂科拉GX、本田XR-V、比亚迪宋Pro EV、宋Pro DM、宋Pro燃油版、长安欧尚科尚、红旗HS7、2020款江淮瑞风S3等。

图表 32: 本周上市新车简介

厂商	车型	上市时间	价格	简介
奇瑞汽车	捷途 X70	2019-07-08	8.79-12.29 万	外观及内饰没发生明显变化; 标配无钥匙进入、无钥匙启动等配置, 十分丰富; 传动系统匹配 6 速双离合变速箱; 满足国六排放标准。
海马汽车	海马 8S	2019-07-08	7.99-12.59 万	海马 8S 基于 HMGA 平台打造, 采用家族最新设计语言, 动感时尚; 配置丰富, 搭载语音交互功能、ACC 自适应巡航、LDW 车道偏离预警等; 动力搭载 1.6TGDI 发动机, 百公里加速仅 7.8s。
奇瑞汽车	捷途 X90 国六版	2019-07-09	9.89-12.99 万	造型与其它在售车型基本保持一致; 搭载 1.5T 发动机, 匹配 6 速双离合变速箱。
小鹏汽车	2020 款小鹏 G3	2019-07-10	14.38-19.68 万	2020 款小鹏 G3 的外观没有发生明显变化; 推出的 2 个车系的续航里程均有提升; 底盘进行了优化调教; 搭载 L2.5 级别的 XPILOT 自动驾驶辅助系统。
长城汽车	2019 款哈弗 M6	2019-07-10	6.6-8.2 万	主要变化在于造型方面的调整; 全系车型搭载一台 1.5T 发动机, 推出国五及国六版本。
上汽荣威	荣威 ei6 PLUS	2019-07-10	14.78-17.88 万	换装由 1.5TGI 缸内中置直喷涡轮增压发动机与电动机所组成的插电式混合动力系统; 满足国六 B 排放标准, 官方公布的百公里综合油耗为 1.5L。
上汽大通	上汽大通 EG50	2019-07-10	16.98-21.38 万	外观方面用蓝色进行点缀, 更加符合纯电动车型身份; 搭载的电机的最大功率为 85kW (116Ps), 最大扭矩为 250Nm; 电池容量为 52.5kWh。
长安福特	2020 款福克斯	2019-07-11	10.88-15.08 万	2020 款福克斯外观细微调整, 基本款车型配备了运动套件; 内饰设计没变, 配置升级; 动力搭载 1.5T 发动机, 重新调校更强劲, 并满足国六排放标准。
上汽通用别克	别克昂科拉、别克昂科拉 GX	2019-07-11	12.59-18.59 万	两款车型均采用了最新的设计语言; 内饰布局有所不同, 但质感都很不错; 新一代别克昂科拉搭载 1.0T 和 1.3T 两款三缸发动机; 新一代别克昂科拉 GX 搭载 Ecotec 1.3T 直喷涡轮增压发动机。
东风本田	本田 XR-V	2019-07-11	12.79-17.59 万	造型变化集中在前脸, 延续老款车型内饰设计; 新增 Honda CONNECT 系统和 Honda SENSING 安全超感系统; 乘坐空间令人满意; 换装的 220 TURBO (1.5T) 发动机替换了原有 1.8L 发动机。
比亚迪	比亚迪宋 Pro EV、宋 Pro DM、宋 Pro 燃油版	2019-07-11	17.98-21.98 万、 16.98-21.98 万、 8.98-11.98 万	首款采用 Dragon Face 2.0 设计语言的车型
长安汽车	长安欧尚科尚	2019-07-12	7.98-14.98 万	外观方面与在售车型保持一致; 动力方面搭载 1.6L/1.5T 发动机; 传动系统匹配 5 挡手动和 7 速双离合变速箱; 1.5T 车型满足国六排放标准。
一汽红旗	红旗 HS7	2019-07-12	34.98-45.98 万	红旗 HS7 是红旗品牌的全新旗舰车型, 定位中大型 SUV; 采用家族设计语言, 长宽高 5035/1989/1778(1756)mm, 轴距为 3008mm; 内饰设计豪华又不失科技感, 配备三块屏幕; 动力搭载一汽自主研发的 3.0T 直喷发动机, 最大功率 248kW (338Ps)。
江淮汽车	2020 款江淮瑞风 S3	2019-07-12	6.79-8.79 万	采用了全新的前脸造型设计; 内饰变化不大, 布局清晰; 长宽高分别为 4345/1765/1640mm, 轴距为 2560mm; 搭载一台 1.5L 自然吸气发动机。

资料来源: 爱卡汽车, 国盛证券研究所

重要公告

7月8日

【亚星客车】产销快报：6月销售601辆，同比下滑2%；上半年累计销售2016辆，同比增长20%。其中大型/中型/轻型客车分别销售1481/444/91辆，同比增长15%/17%/727%。

【曙光股份】产销快报：6月销售汽车704辆，同比下滑36.75%；上半年累计销售4349辆，同比下滑57.77%。车桥6月销售5.2万支，同比下滑37.14%；上半年累计销售48万支，同比下滑12.47%。

【长安汽车】产销快报：6月销售汽车14.17万辆，同比下滑24.83%，其中长安福特销售1.61万辆，同比下滑44.49%，长安马自达销售0.96万辆，同比下滑20.23%，江铃控股销售2.36万辆，同比下滑45.99%；上半年累计销售汽车82.52万辆，同比下滑31.65%，其中长安福特累计销售7.52万辆，同比下滑66.99%，长安马自达累计销售6.12万辆，同比下滑32.2%，江铃控股累计销售14.01万辆，同比下滑22.98%。

【春风动力】股权激励解锁上市：上市时间2019年7月15日，上市数量42.08万股，占总股本的0.31%。

7月9日

【亚太股份】公司及其下属子公司自2019年6月1日至2019年6月30日期间，累计收到各类政府补助合计740,034元。

【北汽蓝谷】公司子公司黄骅分公司于近日收到黄骅市人民政府的新能源汽车产业扶持资金3,000.00万元人民币。

【比亚迪】公司公告发行2019年第一期绿色债券“19亚迪G1”（111083），发行总额10亿元。

【长城汽车】产销快报：6月总销量63,299辆（1.79%），其中出口6,711辆（83.31%），哈弗45,256辆（7.44%），WEY 6,755辆（-35.55%），欧拉3,762辆；1-6月累计总销量493,538辆（4.67%），其中出口30,305辆（29.39%），哈弗352,872辆（8.47%），WEY 46,884辆（-39.62%），欧拉27,013辆。

【圣龙股份】2018年权益分派：以20321万股为基数，每股派0.06元，共计派发12,192,600.00元。

【常熟汽饰】2018年权益分派：以2.8亿股为基数，每股派0.375元，共计派发1.05亿元。

7月10日

【小康股份】产销快报：6月总销售整车19,363辆（-16.94%），其中SUV 8,500辆（-11.82%），销售发动机27,295辆（-39.27%）；1-6月累计销量整车140,002辆（-25.93%），其中SUV 67,151辆（-31.07%），销售发动机243,806辆（-20.70%）。

【新坐标】限售解禁：2017年度限制性股票激励计划预留权益第一期解锁，可解除限售的限制性股票数量为109,200股（占总股本0.1373%）。

【江铃汽车】2018年权益分派：以863,214,000股为基数，每10股派0.4元。

【*ST海马】公司控股子公司海马财务2019年半年度业绩预告：营收8,333万元（-43.26%），归属于上市公司股东的净利润2,061万元（-50.46%）。

7月12日

【恒立实业】2019半年度业绩预告：净利润亏损600万元至800万元。

【襄阳轴承】2019半年度业绩预告：净利润盈利55万元，比上年同期增长约111.27%。

【西菱动力】2019半年度业绩预告：净利润942.30万元-1342.30万元，比上年同期下降-77.85%~-68.45%。

【模塑科技】2019半年度业绩预告：净利润盈利5800万元-6300万元，比上年同期上升337.53%-375.25%。

【精锻科技】2019 半年度业绩预告：净利润盈利 12,600 万元-13,600 万元，比上年同期下降 14.79%~20.59%。

【贝斯特】2019 半年度业绩预告：净利润盈利 6,868.95 万元-8,242.74 万元，比上年同期增长 0%—20%。

【ST 银亿】因资金周转困难，公司未能如期足额兑付债券“16 银亿 05”。

【蓝黛传动】子公司“重庆黛信科技有限公司”名称变更为“重庆台冠科技有限公司”。

【*ST 安凯】公司拟以部分设备资产与安徽中安汽车融资租赁股份有限公司开展融资租赁及其项下的保理业务，融资额度不超过 2 亿元人民币，融资期限不超过 3 年。

行业聚焦

7月8日

【行业】京津冀地区新能源汽车动力电池回收利用试点项目名单公布。(第一电动网)

【行业】2019 年 1-5 月上海市新能源汽车产量为 2.39 万辆，同比增长 26.7%。(中商情报网)

【宝马】宝马集团上半年全球销量首超 125 万辆，同比增长 0.8%。(盖世汽车)

【一汽】中国一汽与中国移动、长春市政府开展战略合作。(中证网)

【福特】福特北美近日二度宣布召回 5.8 万辆福特福克斯汽车，涉及车型包括 2012-2017 款福特福克斯 2.0L 直喷 I4、2013-2014 款福特福克斯 ST。(财经网)

【蔚来】蔚来汽车二季度销量超预期，共交付新车 3553 台。(财经网)

【丰田】丰田调整阿拉巴马州工厂生产计划，改为生产新跨界车型。(腾讯网)

【丰田】丰田 Denso 将成立合资公司，开发智能汽车芯片。(TechWeb)

【易鑫集团】易鑫集团汽车金融交易规模突破千亿元大关。(盖世汽车)

7月9日

【行业】国内成品油价格按机制上调 汽、柴油价格每吨分别提高 150 元和 140 元。(发改委)

【行业】二手车市场暂不受国六排放标准影响。(汽车之家)

【行业】2019 年 7 月 9 日，中国汽车技术研究中心有限公司(以下简称“中汽中心”)2019 年第一批 EV-TEST 中国电动汽车消费者购车指引测评结果在昆明发布。(盖世汽车)

【宝马汽车】宝马集团上半年在华销量超 35 万辆，同比增长 16.8%。(盖世汽车)

7月10日

【行业】工信部发布对《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》进行了修改，在 2019 年 8 月 9 日前向社会公开征求意见。(盖世汽车)

【行业】6 月乘用车销量解析：零售销量结束 12 连跌 长安汽车入围批发销量前十榜单。(盖世汽车)

【行业】在经历了六个月的连续下跌之后，美国汽车行业 2019 年上半年累计销量同比下跌 2.4%。据外媒预计，2019 年美国新车销量将略高于 1690 万，这将是自 2014 年以来首次低于 1700 万。(盖世汽车)

【比亚迪】比亚迪上半年总销量超 22.8 万 新能源车约占 64%。(EV 知道)

【大众集团】为保证电池供应 大众欲与电池供应商建合资。(盖世汽车)

7月12日

【行业】京津冀地区新能源汽车动力电池回收利用试点项目名单公布。(第一电动网)

【行业】2019 年 1-5 月上海市新能源汽车产量为 2.39 万辆，同比增长 26.7%。(中商情报网)

【宝马】宝马集团上半年全球销量首超 125 万辆，同比增长 0.8%。(盖世汽车)

【一汽】中国一汽与中国移动、长春市政府开展战略合作。(中证网)

【福特】福特北美近日二度宣布召回 5.8 万辆福特福克斯汽车，涉及车型包括 2012-2017

款福特福克斯 2.0L 直喷 I4、2013-2014 款福特福克斯 ST。(财经网)

【蔚来】蔚来汽车二季度销量超预期，共交付新车 3553 台。(财经网)

【丰田】丰田调整阿拉巴马州工厂生产计划，改为生产新跨界车型。(腾讯网)

【丰田】丰田 Denso 将成立合资公司，开发智能汽车芯片。(TechWeb)

【易鑫集团】易鑫集团汽车金融交易规模突破千亿元大关。(盖世汽车)

投资建议

行业销量目前处于稳步修复阶段，我们强烈建议从行业格局重塑角度来关注汽车板块。国六实施突发性以及排放标准的严苛使得尾部三线车企及部分二线车企在短期硬约束条件下丢掉市场份额，生存经营情况更加严峻。新的双积分政策对车企的油耗控制要求更加严格，技术门槛升高将会再次促使行业洗牌，同时我们认为新能源车后补贴时代，龙头效应将逐步体现。建议自上而下关注整车龙头，长安汽车、上汽集团、长城汽车(H)。

风险提示

汽车销量或低于预期。宏观经济增速换挡以及外部环境不确定性或影响居民整体消费能力，而汽车作为消费占比最大的细分领域，终端零售销量或受到一定抑制不及预期。

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