

汽车整车行业

专题

行业公司研究——汽车整车行业

证券研究报告

7月第二周批发同比降幅收窄

——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

7月第二周零售同比保持不变-7%，批发同比降幅收窄至-6%。

投资要点

□ 每周复盘

本周 SW 汽车上涨 0.1%，与大盘持平。除了汽车零部件，其他汽车子板块均呈下跌状态，SW 商用载客车跌幅最大。在中万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 15 名，排名居中。估值上，SW 汽车板块较上周有所下降，SW 商用载客车下降幅度最大。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：7月第二周零售同比保持不变，批发同比增幅明显。7月第二周全国乘用车市场零售日均 3.48 万台，同比降低 7%（第一周同比-7%），批发日均 3.55 万台，同比降低 6%（第一周同比-22%）。根据我们自建库存体系显示：6月传统车与新能源车均大幅去库存。传统乘用车 6 月企业库存减少了 11 万辆，2015 年 1 月以来累计为-31 万辆（2015 年以来历史同期最低值）；6 月渠道库存减少了 39 万辆，累计为 290 万辆，仍处于历史高点。新能源乘用车 6 月社会库存（企业+渠道）减少 5.6 万辆，累计为 25.8 万辆。根据我们自建价格体系显示：7 月上旬国六车型集中上市带动价格继续回暖。整体折扣率 12.7%，环比 6 月下旬-0.1%，若剔除新能源车型，也是-0.1%。其中 77 款热门车型实际平均成交价上升 150 元。重点统计 25 款车型看，同一款车型国六与国五的价差 7 月上旬进一步缩小 300 元。

□ 重点关注

北京出台纯电动出租车更新奖励新政；明年起将按新版车型分类标准收取通行费；工信部将 16 家锂电池企业纳入 2018 年度重点新材料补助目录；雷克萨斯将于 2025 年完成电动化转型；长城汽车上半年营业收入超过 400 亿。

□ 投资建议

2019 年是乘用车需求景气复苏之年，演绎模式类似于 2012 年，但有三大不同点：1) 贸易战带来汽车关税下调及股比放开的深远影响。2) 增值税下调 3% 促进汽车消费。3) 国六提前实施带来自主准备不足。综合“销量增速+单车盈利+估值水平”三大指标看，建议 8-9 月份逐步增配乘用车相关板块。销量增速已见底处于复苏中，向上弹性与 GDP 增速正相关（受中美贸易战进程影响）。单车盈利最差大概率是中报业绩，但因竞争格局改善周期长，盈利恢复节奏及向上弹性不能过于乐观。估值水平处于历史低位，吸引力强。配置上优先整车【广汽集团+上汽集团+长安汽车+江铃汽车+长城汽车】，零部件【星宇股份+万里扬+拓普集团】。另外继续推荐国六升级产业链最受益标的【中国汽研】。新能源汽车整车重点关注【比亚迪】。

风险提示： 1) 中美贸易战进展不顺利，国内经济复苏低于预期。
2) 乘用车车企价格战持续时间比预期更长。

相关报告

- 1 《20190708 汽车行业周度报告：6 月第四周零售同比增速小幅回落》2019.07.08
- 2 《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
- 3 《汽车行业周报：6 月第二周销量环比有所改善》2019.06.24
- 4 《乘用车比较研究报告之一：自主 SUV 难逃轿车命运？》2019.06.20
- 5 《5 月乘用车“量-库-价”跟踪报告：最痛的阶段》2019.06.18

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 0.1%，与大盘持平	4
1.2. 估值：整体板块估值下降，商用载客车下降幅度最大	5
2. 景气跟踪	7
2.1. 销量：7 月第二周零售同比保持不变，批发同比增幅明显	7
2.2. 库存：6 月传统车与新能源车均大幅去库存	8
2.3. 价格：7 月上旬国六继续带来价格回暖	9
2.4. 新车上市：以 SUV 为主	10
3. 重点关注	11
3.1. 重点资讯	11
3.2. 公司公告	11
4. 投资建议：建议 8-9 月份逐步增配乘用车，优先整车标的	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 6 月传统乘用车企业库存减少 11 万辆	8
图 19: 2019 年 6 月传统乘用车渠道库存减少 39 万辆	8
图 20: 乘用车市场整体折扣率变化趋势 (官降不做调整)	9
图 21: 77 款热门车型的实际平均价走势	9
图 22: 部分车型国六与国五价格比较	9
图 21: 77 款热门车型的实际平均价走势	9
图 22: 部分车型国六与国五价格比较	9
表 1: 乘用车厂家 7 月周度零售数量 (辆) 和同比增速	7
表 2: 乘用车厂家 7 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	12

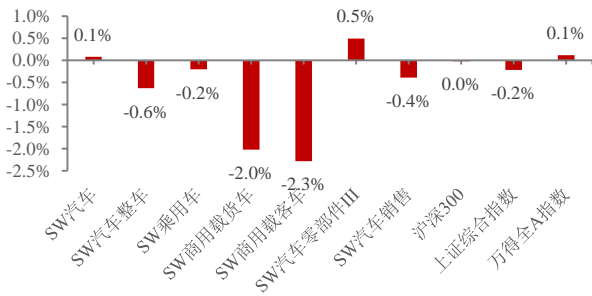
1. 每周复盘

本周 SW 汽车上涨 0.1%，与大盘持平，除了汽车零部件，其他汽车子板块均呈下跌状态，SW 商用载客车跌幅最大。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 15 名，排名居中。估值上，SW 汽车板块较上周有所下降，SW 商用载客车下降幅度最大。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 0.1%，与大盘持平

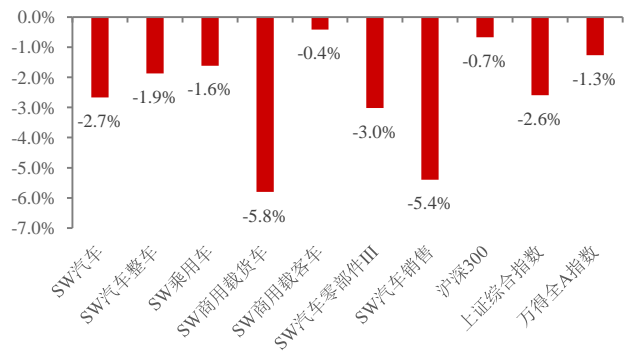
本周 SW 汽车上涨 0.1%，与大盘持平。本周除了汽车零部件上涨 0.5%，其他汽车子板块均呈下跌状态，其中 SW 商用载客车跌幅最大，为-2.3%，依次为 SW 商用载货车-2.0%，SW 汽车整车-0.6%，SW 汽车销售-0.4%，SW 乘用车-0.2%。一月以来，SW 汽车板下跌 2.7%，跑输大盘 1.4%。年初至今，SW 汽车板块上涨 8.8%，跑输大盘 15.2%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



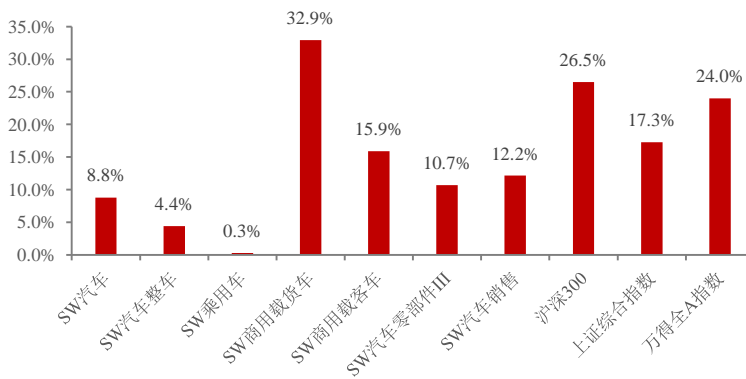
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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 15 名，排名居中。年初至今，钢铁板块涨幅最小（1.0%），食品饮料块涨幅最大（57.9%），且所有板块涨幅均为正值。本周相关概念指数中，锂电池指数为 0.2%，特斯拉指数为 0.0%，其余均呈现下跌状态，其中次新股指数跌幅最大，为-3.2%，智能汽车、新能源汽车、燃料电池指数依次为-1.6%、-1.0%、-0.1%。

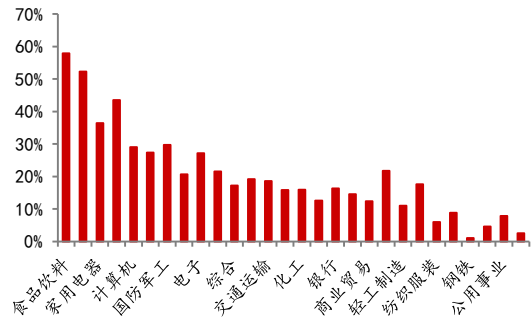
图 4：SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

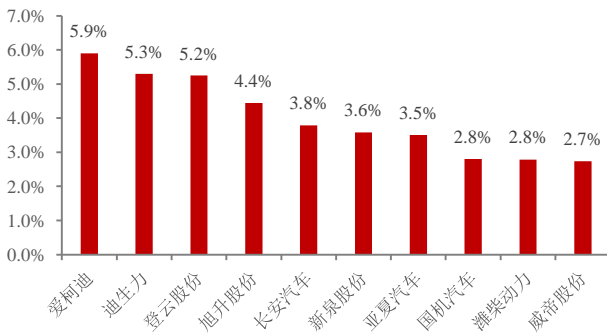
本周汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为爱柯迪 (+5.9%)、迪生力 (+5.3%)、登云股份 (+5.2%)、旭升股份 (+4.4%) 和长安汽车 (+3.8%)，跌幅前五分别为江铃汽车 (-7.1%)、龙洲股份 (-6.2%)、钧达股份 (-6.1%)、鸿特科技 (-5.6%) 和中华控股 (-5.1%)。

图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



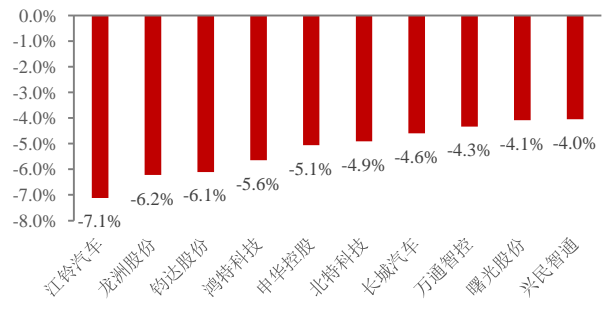
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

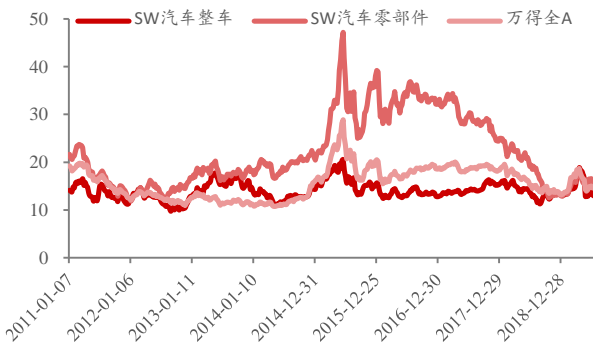
1.2. 估值：整体板块估值下降，商用载客车下降幅度最大

估值上，SW 汽车板块较上周有所下降，SW 商用载客车下降幅度最大。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 14.45 倍 (上周: 14.49 倍), 是万得全 A 的 0.99 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 12.97 倍 (上周: 13.17 倍) 和 15.78 倍 (上周: 15.65 倍); 本周 SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 1.59 倍 (上周: 1.59 倍), 是万得全 A 的 0.97 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 1.41 倍 (上周: 1.43 倍) 和 1.84 倍 (上周: 1.82 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 12.79 倍 (上周: 13.00 倍)、13.60 倍 (上周: 13.48 倍) 和 16.13 倍 (上周: 16.50 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 1.40 倍 (上周: 1.42 倍)、1.36 倍 (上周: 1.39 倍) 和 1.73 倍 (上周: 1.77 倍)。

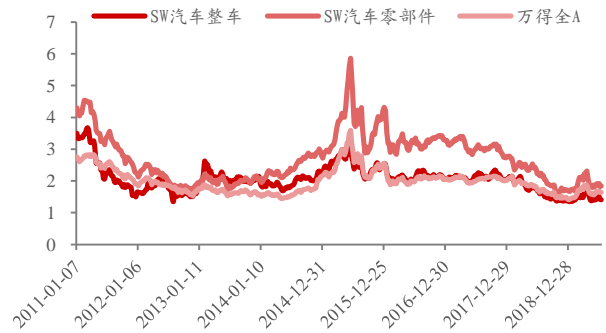
图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

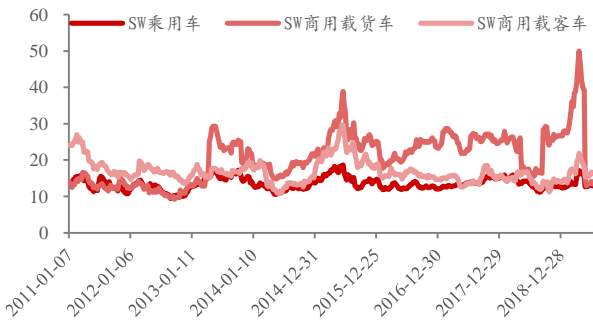
图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

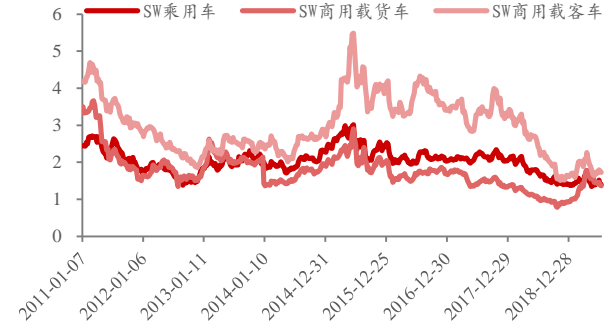
图 10：整车各子版块 PE（历史 TTM，整体法）



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 15.86 倍，是乘用车的 1.24 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 29.73 倍，是乘用车的 2.32 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.44 倍，是乘用车的 2.46 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 8.18 倍，是乘用车的 5.84 倍。计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 44.23 倍，是汽车零部件的 2.80 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 26.30 倍，是汽车零部件的 1.67 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 3.78 倍，是汽车零部件的 2.05 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.36 倍，是汽车零部件的 1.28 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较

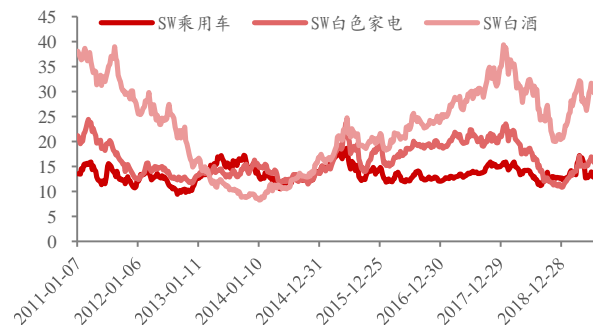


图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



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



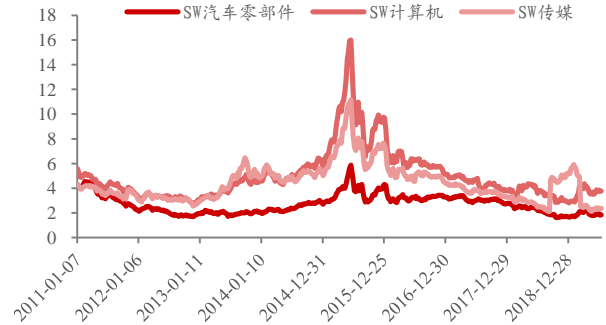
备注：剔除负值

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：7 月第二周零售同比保持不变，批发同比增幅明显。7 月第二周全国乘用车市场零售日均 3.48 万台，同比降低 7%，批发日均 3.55 万台，同比降低 6%，相比 7 月第一周，7 月第二周零售同比保持不变（均为-7%），批发同比增幅明显（从-22%增加到-6%）。根据我们自建库存体系显示：6 月传统车与新能源车均大幅去库存。传统乘用车 6 月企业库存减少了 11 万辆，2015 年 1 月以来累计为-31 万辆（2015 年以来历史同期最低值）；6 月渠道库存减少了 39 万辆，累计为 290 万辆，仍处于历史高点。新能源乘用车 6 月社会库存（企业+渠道）减少 5.6 万辆，累计为 25.8 万辆。根据我们自建价格体系显示：7 月上旬国六车型集中上市带动价格继续回暖。整体折扣率 12.7%，环比 6 月下旬-0.1%，若剔除新能源车型，也是-0.1%。77 款热门车型平均成交价上升 150 元。

2.1. 销量：7 月第二周零售同比保持不变，批发同比增幅明显

根据乘联会数据：7 月第二周全国乘用车市场零售日均 3.48 万台，同比降低 7%，批发日均 3.55 万台，同比降低 6%。7 月前两周的零售个位数负增长尚不能简单判断市场回暖，本周零售的偏高可能是前期任务目标不高，结转到 7 月有利于下半年经销商指标合理平衡。7 月第二周的乘用车市场批发销量相对较好，目前是批发弱于零售，未来几周的零售应该弱于批发走势，实现均衡增长。

表 1：乘用车厂家 7 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	28745	34839			
同比	-7%	-7%			
18 年日均销量	30832	37514	44187	64511	46221
同比	-14%	-10%	-12%	5%	-5%

表 2：乘用车厂家 7 月周度批发数量（辆）和同比增速

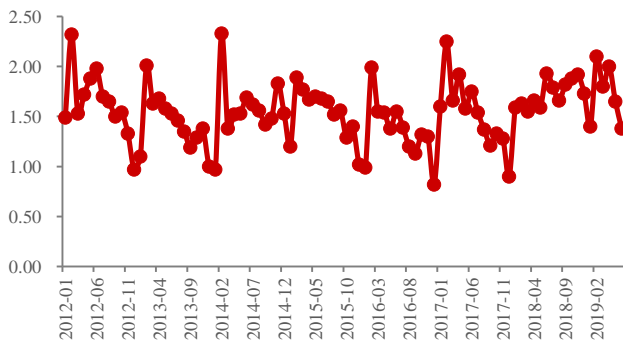
乘用车批发销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-30 日	月度
19 年日均销量	25784	35466			
同比	-22%	-6%			
18 年日均销量	33235	37629	46421	59924	45814
同比	-12%	-14%	-7%	6%	-4%

数据来源：乘联会，浙商证券研究所

2.2. 库存：6 月传统车与新能源车均大幅去库存

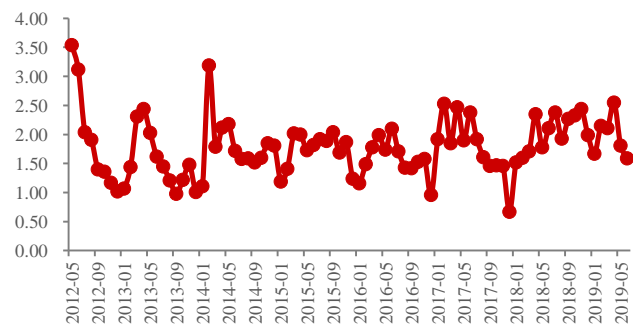
根据汽车流通协会数据：6 月经销商库存同比下降，环比下降。1) 分结构看：6 月份汽车经销商综合库存系数为 1.38，同比下降 28.5%，环比下降 16.4%。自主品牌库存系数为 1.59，同比下降 24.6%，环比下降 12.2%；合资品牌库存系数为 1.39，同比下降 25.7%，环比下降 7.9%；高端豪华&进口品牌库存系数为 1.14，同比下降 37.7%，环比下降 32.5%。2) 分品牌看：库存深度最高的三个品牌为华晨中华、哈弗、东风启辰。

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

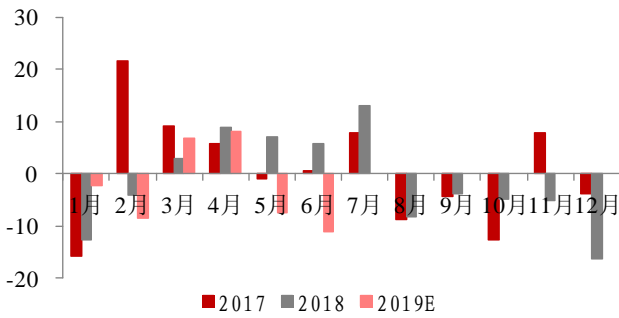


资料来源：汽车流通协会，浙商证券研究所

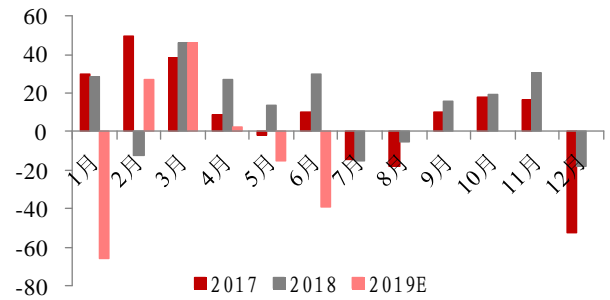
根据我们建立库存跟踪体系来看（假设 2016 年 12 月份库存为 0，从 2017 年 1 月开始，产量/批发用乘联会数据，出口用中汽协数据，零售用交强险数据）：6 月传统车与新能源车均大幅去库存。传统乘用车 2019 年 6 月企业库存减少了 11 万辆，2015 年 1 月以来累计为 -31 万辆（2015 年以来历史同期最低值）；6 月渠道库存减少了 39 万辆，累计为 290 万辆，仍处于历史高点。新能源乘用车 6 月社会库存（企业+渠道）减少 5.6 万辆，累计为 25.8 万辆。

图 18：2019 年 6 月传统乘用车企业库存减少 11 万辆

图 19：2019 年 6 月传统乘用车渠道库存减少 39 万辆



资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

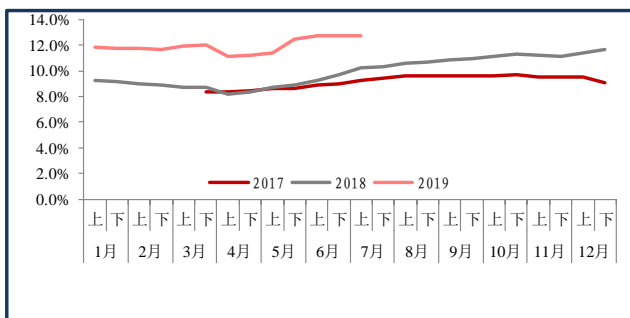


资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

2.3. 价格：7月上旬国六继续带来价格回暖

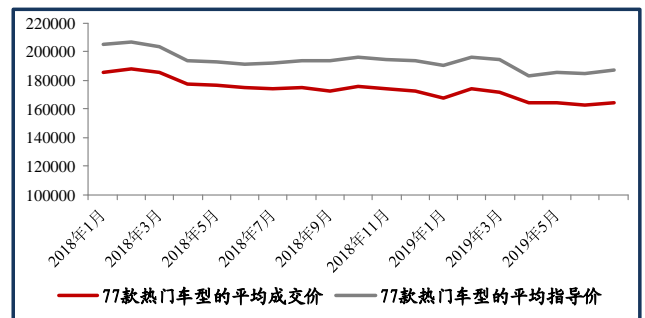
根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每半个月进行分析。7月上旬乘用车价格监控结论：国六车型集中上市带来折扣率小幅收窄，国六与国五价差进一步缩小。1)整体折扣率12.7%，环比6月下旬-0.1%，若剔除新能源车型，也是-0.1%。2)其中77款热门车型实际平均成交价上升150元，主要部分国五车型折扣收窄+国六新车上市导致的。但也仍有17个年度款依然降幅超过1000元。3)重点统计25款车型看，同一款车型国六与国五的价差7月上旬进一步缩小300元。

图 20：乘用车市场整体折扣率变化趋势（官降不做调整）



资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

图 21：77 款热门车型的实际平均价走势



资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

图 22：部分车型国六与国五价格比较

部分车型国六与国五价格比较跟踪				
车企	车型	国六上市时间	指导价差价 (国六-国五)	成交价差价 (国六-国五)
东风日产	轩逸	2018年11月	2000元	6个月后国六低于国五停产前价格1500元
	奇骏	2018年09月	2000元	6个月后国六低于国五停产前价格1500元
	天籁	2019年01月	4000元 (全新换代)	国六比国五停产前价格贵2万元
	劲客	2019年05月	0元	重叠销售中, 国六贵1500元
华晨宝马	X3	2019年05月	0元	国六比国五贵1.5万元
	X1	2018年11月	起初0元, 4月官降7000元	没有重叠销售, 比国五停产前价格便宜近2万元
	5系L	2018年12月	起初0元, 5月官降1-1.6万元	没有重叠销售, 高配便宜2万元, 低配便宜1万元
	3系L	2019年05月	0元	没有重叠销售, 国六贵1000元
一汽奥迪	Q2L	2019年05月	0元	目前重叠销售, 国六便宜3000元
	Q5L	2019年05月	0元	目前重叠销售, 国六贵3000元
长城汽车	F7	2019年05月	0元	目前重叠销售, 国六贵3000元
	H6经典	2019年06月	2000元	目前重叠销售, 国六贵500元
	H6 Coupe	2019年06月	2000元	目前重叠销售, 国六贵500元
吉利汽车	远景SUV	2019年06月	3000元	目前重叠销售, 国六贵3000元
	领克01	2019年05月	2000元	目前重叠销售, 国六贵近2万元
	领克02	2019年05月	2000元	目前重叠销售, 国六贵1万元
上汽自主	MG ZS	2019年05月	0元	目前重叠销售, 国六贵7000元
上汽大众	朗逸	2019年05月	0元	目前重叠销售, 国六贵5000元
	桑塔纳	2019年05月	0元	目前重叠销售, 国六和国五价格几乎一样
	途安	2019年05月	-4000元	没有重叠销售, 国六比国五停产前便宜4000元
	途昂	2019年05月	0元	目前重叠销售, 国六贵7000元
	途观L	2019年05月	0元	目前重叠销售, 国六贵7000元
广汽丰田	CH-R	2019年05月	0元	目前重叠销售, 国六贵2000元
	雷凌	2019年05月	0元	目前重叠销售, 国六贵1700元
	致享	2019年05月	0元	目前重叠销售, 国六贵1200元

资料来源：浙商证券研究所

2.4. 新车上市：以 SUV 为主

本周上市十五款新车，其中 SUV 十款，分别为东风风行 T5/T5L、海马 8S、红旗 HS7、捷途 X70S 国六车型、新款东南 DX7、新款哈弗 M6、新款江淮瑞风 S3、新款捷途 X70、新款小鹏 G3、长安欧尚科赛 5；MPV 一款，为瑞风 M3 国六车型；轿车三款，为奔驰 A220L 4MATIC、全新奔驰 A 级两厢、荣威 ei6PLUS；硬顶敞篷车一款，为奔驰 SLC 260 瑾瑜典藏版。

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
奔驰 A220L 4MATIC	北京奔驰	2019/7/8	三厢	中型	汽油	29.98	2.0T	7DCT
奔驰 SLC 260 瑾瑜典藏版	奔驰 (进口)	2019/7/13	硬顶敞篷车	小型	汽油	50.88	2.0T	9TIP
东风风行 T5/T5L	东风风行	2019/7/14	SUV	紧凑型	汽油	6.99-11.29	1.6L/1.5T	5MT/6TIP
海马 8S	海马汽车	2019/7/8	SUV	紧凑型	汽油	7.99-12.59	1.6T	6MT/6TIP
红旗 HS7	一汽红旗	2019/7/12	SUV	中大型	汽油	34.98-45.98	3.0T	8TIP
捷途 X70S 国六车型	奇瑞汽车	2019/7/8	SUV	中型	汽油	9.99-12.99	1.5T	6DCT
全新奔驰 A 级两厢	奔驰 (进口)	2019/7/12	两厢	紧凑型	汽油	25.78-27.38	1.3T	7DCT
荣威 ei6PLUS	上汽集团	2019/7/10	三厢	紧凑型	插电式混	14.78-17.88	1.5T	10TIP

					合动力			
瑞风 M3 国六车型	江淮汽车	2019/7/12	MPV	中型	汽油	6.58-8.58	1.8L	5MT
新款东南 DX7	东南汽车	2019/7/12	SUV	紧凑型	汽油	8.99-12.99	1.5T/1.8T	5TIP/6MT/6TIP/6DCT
新款哈弗 M6	长城汽车	2019/7/10	SUV	紧凑型	汽油	6.6-8.2	1.5T	6MT/7DCT
新款江淮瑞风 S3	江淮汽车	2019/7/12	SUV	小型	汽油	6.79-8.79	1.5L	6MT
新款捷途 X70	奇瑞汽车	2019/7/8	SUV	中型	汽油	8.79-12.29	1.5T	6DCT
新款小鹏 G3	小鹏汽车	2019/7/10	SUV	紧凑型	纯电动	补贴后 14.38-19.68	---	---
长安欧尚科赛 5	长安汽车	2019/7/12	SUV	小型	汽油	6.99-7.99	1.6L	5MT/4TIP

资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

3. 重点关注

北京出台纯电动出租车更新奖励新政；明年起将按新版车型分类标准收取通行费；工信部将 16 家锂电池企业纳入 2018 年度重点新材料补助目录；雷克萨斯将于 2025 年完成电动化转型；长城汽车上半年营业收入超过 400 亿。

3.1. 重点资讯

7 月 16 日，为贯彻落实《北京市人民政府关于印发北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》（京政发〔2018〕22 号），进一步加快本市出租汽车行业纯电动汽车推广应用，促进出租汽车结构性调整，实现绿色发展，经市政府同意，现对出租汽车更新为纯电动汽车资金奖励政策通知如下。对符合本市纯电动出租汽车更新要求的出租汽车经营者给予一次性政府资金奖励。比照纯电动出租汽车生产环节电池采购价格，每辆车奖励上限为 7.38 万元，低于奖励上限的按实际电池采购价格确定。电池资产归出租汽车经营者所有。自政策发布之日起至 2020 年 12 月 31 日。（中汽协）

日前，交通运输部办公厅印发相关文件，明确要求从明年起，将按新版车型分类标准收取高速公路通行费，而 ETC 单卡用户（未安装车载装置的 ETC 用户）将不再享受通行费优惠政策。（第一电动）

近日，工信部发布《关于开展 2018 年度重点新材料首批次应用保险补偿机制试点工作的通知》，将 2018 年重点新材料首批次应用保险补偿机制试点工作拟补助项目进行了公示。据统计，共有 16 家锂电池企业被纳入其中，这 16 家锂电企业的投保新材料有三种类型，分别是锂电池隔膜、正极材料、铜箔领域。（第一电动）

据美国媒体 CNET 报道，在雷克萨斯品牌 30 周年庆典上，雷克萨斯国际执行副总裁佐藤弘治（Koji Sato）宣布，该品牌将于 2025 年前完成电动化转型。“公司计划在 2025 年推出 10 款电动车，涵盖了丰田及雷克萨斯两大品牌。”佐藤弘治介绍：“预计到 2025 年，雷克萨斯品牌下所有车型都将拥有电动版本。”（汽车之家）

7 月 19 日，长城汽车对外发布其 2019 年中期业绩预告。预告显示，长城汽车 2019 年中期营业总收入约为人民币 413.8 亿元，归属于上市公司股东的净利润约为人民币 15.3 亿元。（汽车之家）

小鹏新车上市引发老车主维权事件有了新进展。据了解，购买小鹏 G3 2019 款的车主可任选其中一种补贴方案，其中方案一是，向老车主提供价值一万元的 10 万积分，积分可用于车辆保养、超充充电、车辆维修、兑换精品和本人及直系亲属新车增购；方案二则是，G3 2019 款车型三年内 6 折保值置换回购，老车主可在此基础上，补差价换购小鹏汽车新车型。（汽车之家）

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
常熟汽饰	2019年7月12日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核了常熟市汽车饰件股份有限公司公开发行可转换公司债券的申请。根据审核结果，本公司公开发行可转换公司债券的申请获得通过。
远东传动	2019年7月12日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对许昌远东传动轴股份有限公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。
华阳集团	华阳集团董事会议案同意将公司位于惠州市龙丰路27号第1层的房地产，以人民币10,700,000元（不包含在办理该房产转移登记手续时按规定应缴纳的除增值税以外的其他税费）出售给公司关联法人信华精机有限公司。信华精机为公司参股公司，公司持有其16.67%的股权，本次出售资产的行为构成关联交易。
湘油泵	参与竞买金信期货有限公司股权，本次交易已取得期货行业监管部门批准，并由湖南省联交所、湖南省国资委产权管理处确认了产权交易结果并办理了工商变更手续，本次交易已完成。由于公司运营存在一定的经营风险和管理风险，其盈利能力有待市场检验。
广汇汽车	近日，公司收到公司副总裁刘瑞光先生递交的书面辞职报告。刘瑞光先生因个人原因，申请不再担任公司副总裁职务。
威帝股份	公司于2018年7月20日公开发行的可转债将于2019年7月22日开始支付自2018年7月20日至2019年7月19日期间的利息。
钧达股份	公司2018年年度权益分派具体方案为：实施利润分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金股利1.5元（含税）；不以资本公积转增股本，不送红股；剩余未分配利润滚存至以后年度分配。公司最终实际现金分红总金额将根据实施利润分配方案时股权登记日总股本确定。董事会审议利润分配预案后股本发生变动的，将按照分配比例不变的原则对分配总额进行调整。
爱柯迪	公司向76名激励对象首次授予限制性股票633.85万股，公司股本将由85,038.00万股增至85,671.85万股，注册资本由85,038.00万元增至85,671.85万元。
奥特佳	7月16日，本公司接到股东北京天佑投资有限公司（以下简称北京天佑）通知，该公司于7月15日将其持有的本公司部分股份办理了股票质押手续，质押1000股，无明确到期日，质权人为申万宏源证券有限公司。
南方轴承	公司于近日接到控股股东史建伟先生关于股权质押解除的通知，解除质押股数37,600,000股，本次解除质押占其所持股份比例27.29%。
北特科技	控股股东靳坤先生于2019年7月16日共减持公司3,809,800股股份，占公司总股本的1.06%。
比亚迪	本公司2018年年度权益分派方案为：公司现有总股本2,728,142,855股为基数（其中A股1,813,142,855股，H股915,000,000股），向全体股东每10股派人民币2.04元现金（含税）。A股权益分派方案为：以公司现有A股股本1,813,142,855股为基数，向全体股东每10股派2.04元人民币现金。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 投资建议：建议8-9月份逐步增配乘用车，优先整车标的

2019年是乘用车需求景气复苏之年，演绎模式类似于2012年，但有三大不同点：1）贸易战带来汽车关税下调及股比放开的深远影响。2）增值税下调3%促进汽车消费。3）国六提前实施带来自主准备不足。综合“销量增速+单车盈利+估值水平”三大指标看，建议8-9月份逐步增配乘用车相关板块。销量增速已见底处于复苏中，向上弹性与GDP增速正相关（受中美贸易战进程影响）。单车盈利最差大概率是中报业绩，但因竞争格局改善周期长，盈利恢复节奏及向上弹性不能过于乐观。估值水平处于历史低位，吸引力强。配置上优先整车【广汽集团+上汽集团+长安汽车+江铃汽车+长城汽车】，零部件【星宇股份+万里扬+拓普集团】。另外继续推荐国六升级产业链最受益标的【中国汽研】。新能源汽车整车重点关注【比亚迪】。

风险提示：1) 中美贸易战进展不顺利，国内经济复苏低于预期。
2) 乘用车车企价格战持续时间比预期更长。

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>