

投资评级：中性

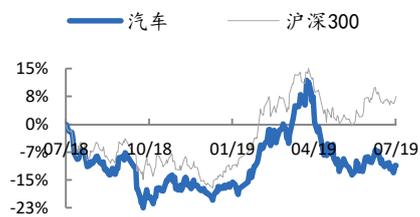
证券分析师

**韩伟琪**

资格编号：S0120518020002

电话：021-68761616-6160

邮箱：hanwq@tebon.com.cn

**市场表现**


资料来源：德邦研究

**相关研究**

# 中汽协下调全年销量预期，预计下滑 5%

## 汽车行业周报

**投资要点：**

- 上周复盘：**第 30 周 SW 汽车指数微涨 0.52%，继续弱于沪深 300，其中乘用车板块上涨 2.93%，零部件板块下跌 0.46%，汽车服务板块微涨 0.47%，wind 新能源汽车指数下跌 0.84%。周中受北汽收购戴姆勒 5% 股权消息拉动，乘用车板块上涨较多。
- 行业动态：**7 月第三周，乘用车销量继续下滑，批发端降 14%、零售端降 18%，我们维持 7 月持续淡季的观点。中汽协下调全年销量增速预期至下滑 5%，同时将新能源车销量预期下调 10 万辆至 150 万辆；吉利、长城等自主品牌龙头也相继下调全年销售目标。另外国际汽车巨头开始陆续公布 19 年上班年销量和业绩，如戴姆勒、福特、特斯拉等都不甚理想；销量方面日系两田表现出色，大众小幅下滑，美系下滑较明显。

**短期观点：**

国际车企纷纷下滑或低于预期，国内自协会到部分车企先后下调全年产销量预期，显示行业悲观情绪犹在。二季度汽车重仓股市值占比继续环比下滑，仅 1.91%，其中零部件板块下滑相对较大；重仓前三为华域汽车、潍柴动力和上汽集团，稳健龙头仍是市场优选方向，继续建议关注上汽集团、华域汽车等。

新能源车方面，过渡期正式结束，中汽协下调全年新能源汽车销量预期至 150 万辆左右，我们预计为了达到 2020 年新能源车 200 万辆的目标，会有更多促进新能源车发展的政策出台，刺激力度有望持续得到保证，长期我们仍看好新能源车的发展空间，建议关注比亚迪（新能源汽车龙头、车型体系完备、NEV 正积分最多）。材料端由于补贴的减少行业利润承压，建议关注宁德时代（现金流较好、电池成本最低、议价能力高），以及进军全球供应链的隔膜龙头恩捷股份。

- 风险提示：**汽车/新能源汽车销量增速低于预期风险，外部政策波动风险。

**板块及个股周度表现**

SW 汽车指数	3,734.56	周涨跌 (%)	0.52		
周成交量 (万手)	4,843	周振幅 (%)	3.28		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
300585.SZ	奥联电子	25.76	002355.SZ	兴民智通	-9.25
603586.SH	金麒麟	9.35	603179.SH	新泉股份	-8.94
601258.SH	庞大集团	8.94	300694.SZ	鑫湖股份	-6.62
002725.SZ	跃岭股份	8.62	603982.SH	泉峰汽车	-6.51
603306.SH	华懋科技	7.45	002715.SZ	登云股份	-5.86

资料来源：Wind，德邦研究

## 目 录

1. 行业资讯 .....	4
1.1 北汽集团宣布已持有戴姆勒股份公司 5% 股份 .....	4
1.2 中汽协：下调全年汽车销量预测 降新能源车年销量至 150 万辆 .....	4
1.3 吉利全年销量目标下调至 136 万辆 .....	4
1.4 受特殊项目影响 戴姆勒 Q2 净亏损 12 亿欧元 .....	5
1.5 特斯拉 Q2 营收利润不及预期 .....	5
1.6 福特 Q2 净利下降至 1.48 亿美元：中国业务营收启稳回升增长 48% .....	5
1.7 北汽新能源启用试验中心 以应对后补贴时代经营压力 .....	6
2. 重要公告 .....	6
3. 销量情况 .....	8

## 图表目录

图 1 乘联会周度销量 YoY (%) .....	8
图 2 中汽协汽车月销量 (万辆) .....	8
图 3 新能源汽车月销量 (万辆) .....	8

## 1. 行业资讯

### 1.1 北汽集团宣布已持有戴姆勒股份公司 5% 股份

7月23日，北京汽车集团有限公司宣布，为加强双方长期战略合作，投资戴姆勒股份公司，目前持有戴姆勒股份公司5%股份。本次交易包含2.48%的直接持股以及获得额外等同于2.52%股份投票权的权利。此举表明，双方充分认可双方过去长期合作的成功，并重视双方共同利益，看好未来合作潜力。

自2013年起，戴姆勒也在北汽集团旗下香港上市公司北京汽车股份有限公司持有股份，并拥有董事会席位。

北汽集团党委书记、董事长徐和谊表示：“北汽集团与戴姆勒秉承互信、互惠原则，已有十余年的合作历史，业绩卓著。通过对戴姆勒投资加深双方合作伙伴关系，也一直是北汽集团的意愿。投资戴姆勒公司将增强我们与戴姆勒公司管理与企业战略的协同及支持。北汽集团与戴姆勒的合作伙伴关系是中德合作的绝佳范例，也是两国公司间合作的典范。我们期待能够与戴姆勒一道，延续一直以来合作的成功。”

自2005年起，北汽集团与戴姆勒就在中国市场进行了多样、广泛、长期的战略合作。北京汽车与戴姆勒成立的合资企业北京奔驰汽车有限公司现已成为中国豪华汽车市场的领导企业。双方另通过北京梅赛德斯-奔驰销售服务有限公司联合销售汽车。

北汽集团和戴姆勒在北京运营着戴姆勒最大的海外研发中心，2018年双方合资在华生产的乘用车销量达48.5万辆。2019年上半年，北京奔驰销售汽车28.2万辆，继续保持高位增长。

北京汽车集团有限公司是中国骨干汽车集团之一。北汽集团同时也是中国领先的新能源汽车生产商。在2018财年，北汽集团收入达620亿欧元（4807亿元人民币，约合700亿美元）。北汽集团各分支与合资企业累计全球销量达240万辆，雇员12.7万名。在2019年财富全球500强排名中，北汽集团排名第129位。（摘自：澎湃新闻）

### 1.2 中汽协：下调全年汽车销量预测 降新能源车年销量至 150 万辆

中国汽车工业协会近日下调了年初对于2019年汽车销量的预判，因上半年市场表现低于预期。经过重新评估，中汽协预计2019年全年汽车销量为2668万辆左右，同比下滑5%。

新能源汽车部分，根据中汽协预测，2019年全年新能源汽车预计销售150万辆左右，同比增长约19.4%，但低于此前160万辆的预测。

根据此前中汽协公布的数据，1-6月，新能源汽车销售则为61.7万辆，虽然同比增长49.6%，但远低于去年同期111.6%的增长。从品类来看，新能源乘用车依然为主流产品，上半年共计销售56.3万辆，同比增长58.7%，而新能源商用车销售5.4万辆，同比下滑6.6%。

从各种类占整体市场份额来看，2019年上半年新能源乘用车销售份额依旧在增长，但新能源商用车份额出现了大幅缩水，分析主要原因是整体客车市场不景气，影响了新能源客车的销售。（摘自：智通财经）

### 1.3 吉利全年销量目标下调至 136 万辆

近日，吉利汽车发布2019年上半年盈利预警公告称，与去年同期相比，预计今年上半年净利将减少40%左右。同时，吉利也公布了上半年汽车销量，今年1月到6月，吉利汽车累计销量65.17万辆，同比下降约15%。

吉利方面就此表示，2019年上半年总销量低于原定预期，再加上今年剩余时间中

国乘用车市场的持续不确定性，该集团管理层团队决定将原定全年销量目标由 151 万辆下调 10% 至 136 万辆。(摘自：新京报)

#### 1.4 受特殊项目影响 戴姆勒 Q2 净亏损 12 亿欧元

7 月 24 日，戴姆勒公司公布了截至 2019 年 6 月 30 日的第二季度业绩。该公司总销量同比下降 1%，乘用车和商用车合计销量为 82.2 万辆(2018 年第二季度销量为 83.3 万辆)，其中乘用车销量下降 3%。其中，营收 427 亿欧元(2018 年第二季度为 408 亿欧元)，同比增长 5%；得益于汇率的积极变动，调整后收入略高于上年同期水平；第二季度息税前收益 (EBIT) 为负 16 亿欧元(2018 年第二季度为 26 亿欧元)。戴姆勒预计下半年 EBIT 和自由现金流将有显著提高。

戴姆勒公司(Daimler AG)董事会主席兼梅赛德斯-奔驰汽车(Mercedes-Benz Cars)负责人 Ola Kallenius 表示，“受特殊项目的影响，我们第二季度额外损失了 42 亿欧元。因此，我们今年下半年的重点是提升经营业绩和现金流。总的来说，我们正在改善集团内部的绩效计划和产品组合，以确保未来取得更大成功。同时，我们将继续加快企业转型。”据了解，为了应对柴油门导致的相关诉讼问题和更换高田安全气囊的成本问题，导致该公司第二季度税前亏损 15.6 亿欧元(合 17.4 亿美元)。(摘自：盖世汽车)

#### 1.5 特斯拉 Q2 营收利润不及预期

当地时间 7 月 24 日，特斯拉公布了其今年第二季度财报。财报显示，特斯拉第二季度营收为 63.5 亿美元，低于华尔街的预期；净亏损为 3.89 亿美元，较去年同期的净亏损为 7.43 亿美元有所收窄；归属于股东的净亏损为 4.08 亿美元，即每股亏损 2.31 美元，虽然较去年同期每股 3.06 美元的亏损有较大改善，但是仍远远低于分析师的预测。在公布财报后，特斯拉股价在盘后交易中下跌 12%。

正是销量的大幅上涨和交付业务的改善，特斯拉第二季度产生了 6.14 亿美元的自由现金流(运营现金流减去资本支出)，加上公开发行的股票和可转换债券(净收入 24 亿美元)，到本季度末共有 50 亿美元的现金和现金等价物，这是公司历史上的最高水平。在中国推出 Model 3 和在美国推出 Model Y 之际，这种流动性水平使其处于有利地位。由于交付量大幅上涨并在成本效率方面的持续进展，特斯拉的 GAAP 净亏损与第一季度相比显著下降。

其中，特斯拉第二季度的汽车业务毛利率从第一季度的 20.2% 和 2018 年第二季度的 20.6% 下降到 18.9%。花旗银行分析师 Itay Michaeli 表示，远低于 21% 的毛利率“将会让外界担忧特斯拉的盈利能力”。马斯克表示，特斯拉将在第三季度实现收支平衡、第四季度恢复盈利。在告股东信里，马斯克和首席财务官 Zachary Kirkhorn 写到，将集中精力扩大地区性生产和实现可持续性现金流。“我们相信我们的业务已经可以自给自足。”

在公布财报的同时，特斯拉首席执行官马斯克宣布 J.B. Straubel 将不再担任公司首席技术官，而是作为高级顾问。Straubel 是特斯拉电池背后的工程师，自从特斯拉成立就一直在该公司工作。(摘自：盖世汽车)

#### 1.6 福特 Q2 净利下降至 1.48 亿美元：中国业务营收启稳回升增长 48%

当地时间 7 月 25 日早间，福特汽车公布了 2019 年第二季度财报。报告期内，福特总营收从 2018 年同期的 389.2 亿美元降至 388.5 亿美元，其中，汽车业务营收微降至 357.6 亿美元，超过此前预期的 350.7 亿美元。

其中，归母净利润由 10.66 亿美元下降至 1.48 亿美元，下降 86%，每股收益由 0.27 美元降至 0.04 美元。

此外，今年第二季度福特汽车业务息税前利润(EBIT)实现同比增长 19%，主要得益于持续的产品特许经营优势，带来更具竞争力的全球净价。

除北美市场以外，其他地区市场二季度 EBIT 同比增长 46%，主要归功于中国市场以及正在进行组织架构调整的欧洲市场的业务改善。

这也意味着，福特此前在全球范围内大幅度的业务调整并非没有效果。福特汽车在中国市场的息税前利润(EBIT)由去年同期的 4.83 亿美元的亏损缩窄至亏损 1.55 亿美元，亏损同比减少 3.28 亿美元，福特方面表示，这主要归功于中国市场销量增长、产品组合竞争力提高、定价优势显著以及结构成本改善。(摘自：21 世纪报)

## 1.7 北汽新能源启用试验中心 以应对后补贴时代经营压力

7 月 22 日北汽新能源试验中心正式启用，北汽集团党委书记、董事长徐和谊对媒体表示，“对于北汽而言，试验中心启用将很好的降低成本，并减少售后维护成本，提升品牌溢价能力，化解后补贴时代的经营压力、同时促进新能源汽车产品安全及可靠性提升。”

北汽新能源试验中心建设面积 5 万平方米，共有 88 个实验室，耗资 20.51 亿元。一期项目于 2019 年 7 月 22 日正式启用，二期项目预计将在 2020 年二季度完工。同时，新落成的北汽新能源试验中心包括电池、电机、电控、智能网联、轻量化、整车应用等，对电动汽车整车、部件以及软件系统进行全面测试。

试验中心建成启用，检验车型为北汽旗下新能源车型，未来北汽希望能够在行业开放共享资源。目前北汽新能源现有新能源汽车研发人员有 1500 人，今年底将达 1600 人。(摘自：第一电动网)

## 2. 重要公告

**【江铃汽车】**证监会核准豁免公司因协议转让而控制江铃汽车 3.54 亿股股份，约占该公司总股本的 41.03%而应履行的要约收购义务。

**【广东鸿图】**公司近日发布上半年业绩快报，快报显示上半年度公司实现营业总收入 27.45 亿元，同比+2.44%；归母净利润 1.16 亿元，同比-34.02%。

**【富奥股份】**公司拟在墨西哥进行建厂投资，成立富奥墨西哥，实现对墨西哥大众串联泵产品的配套。富奥墨西哥注册资本 2,468.8 万元，公司拟持股 99%，公司全资子公司富奥美国持股 1%，目前该投资项目尚未签署相关协议。

**【上汽集团】**陈志鑫辞任公司总裁，由原上汽集团副总裁、上汽乘用车公司总经理王晓秋接任该职；卫勇辞任公司董事会秘书，由原华域汽车财务总监陈晓东担任该职；卫勇任公司副总裁；祖似杰担任公司副总裁、总工程师；杨晓东担任公司副总裁；卞百平辞任公司监事会主席职务。

**【上汽集团】**公司拟发行一般公司债券、绿色公司债券、可交换公司债券等债券用于补充流动资金、研发创新、项目建设及适用的法律法规允许的其他用途。债券期限不超过 10 年，发行规模为不超过人民币 200 亿元，发行利率将提请股东大会授权董事会或董事会授权人士与主承销商根据相关法律法规规定及市场情况确定。

**【长城汽车】**公司控股股东创新长城近日质押 5.6 亿股公司股份，占公司总股本的 6.14%。质押后，创新长城累计质押的本公司股份 17.9 亿股，占其持有公司股份的 35.04%，占公司总股本的 19.64%。

**【东风汽车】**近日公司与襄阳市政府、国家电投集团、武汉理工大学签署战略协议，各方将围绕氢燃料电池研发、制氢、储氢、运氢、加氢站建设、氢燃料电池汽车示范与推广等方面进行合作。

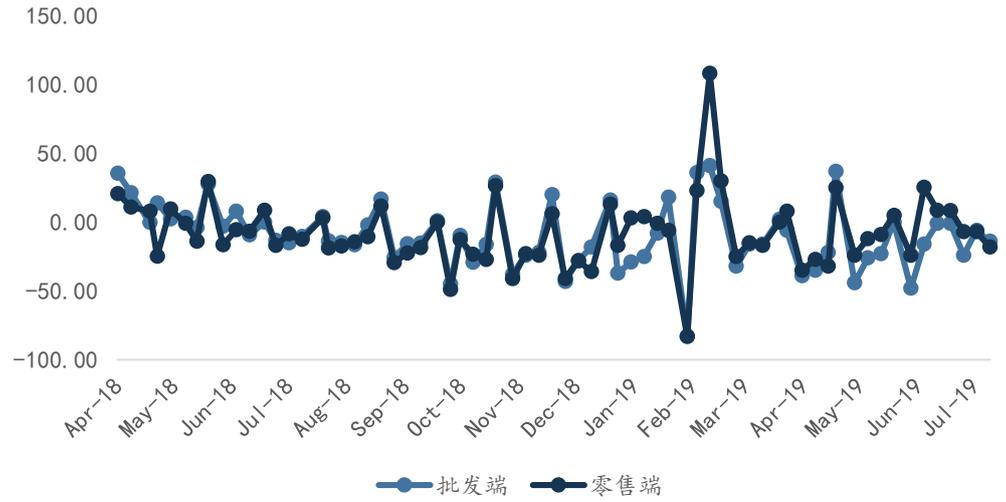
**【方正电机】**7 月 26 日晚间公告，方正电机控股股东、实际控制人张敏、钱进与卓越汽车签署了《股份转让协议》。本次权益变动完成后，卓越汽车将持有上市公司 4000 万股股份，占上市公司总股本的 8.53%，同时拥有上市公司 5626.32 万股股份（占上

市公司总股本 12%) 对应的表决权, 卓越汽车将成为上市公司的控股股东; 一致行动人汉江装备持有上市公司 2000 万股股份, 占上市公司总股本的 4.27%。基于一致行动关系, 卓越汽车在公司股东大会上的表决权影响力扩大至总股本的 24.81%。

【杉杉股份】7 月 22 日晚间公告, 认购 Altura 2 亿股股份, 占其本次股份发行完成后股份总数的 8.6%。投资金额 2240 万澳元, 折合人民币约 1.09 亿元。交易完成后, 公司将间接持有 Altura 19.41% 股份。Altura 为在澳大利亚证券交易所上市的从事锂矿项目运营的公司, 旗下 Pilgangoora 项目是位于澳大利亚西部皮尔巴拉地区的世界级硬岩石锂矿项目。

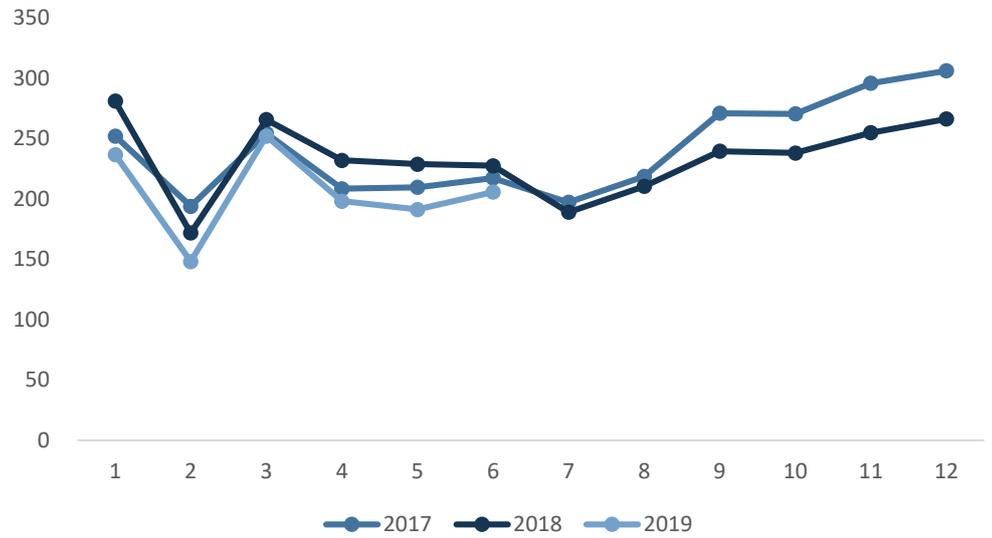
### 3. 销量情况

图 1 乘联会周度销量 YoY (%)



资料来源：乘联会，德邦证券研究所

图 2 中汽协汽车月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，德邦证券研究所

图 3 新能源汽车月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，德邦证券研究所

## 信息披露

### 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

### 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。