

汽车

中报季关注基本面改善的整车龙头

本周行业复盘。本周 SW 汽车行业+0.52%，排名 12/28；年初至今+9.36%，排名 23/28。年初至今涨幅排名前三的个股为新日股份（107.84%）、奥联电子（+87.78%），潍柴动力（+63.12%）；跌幅前三的个股为斯太尔（-55.32%）、*ST 猛狮（-49.45%）、八菱科技（-39.40%）。行业批发数据持续低迷使得市场重启对产业政策刺激的预期，A股汽车板块情绪上有所修复。而我们认为经过了一季度批发销量复苏的证伪，行业将直接由估值修复过渡到 EPS 修复，板块持续性行情需由更强的基本面数据支撑。

7月前三周零售同比-11%，批发同比-14%。根据乘联会数据，零售端，7月第一周的乘用车市场零售相对较好，第一周日均零售 2.87 万台，同比增速下降 7%，好于 6 月的第一周下滑幅度；第二周日均零售 3.48 万台，同比增速下降 7%；第三周日均零售 3.61 万台，同比增速下降 18%。批发端，7月第一周日均批发 2.5 万台，同比增速下降 24%，好于 6 月的第一周下滑幅度；第二周日均批发 3.5 万台，同比增速下降 6%；第三周的日均批发是 4 万台，同比增速-14%，仍保持环比平稳上升态势。

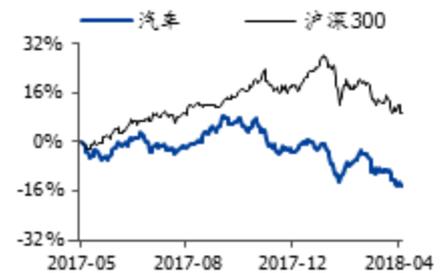
终端价格持续回暖，本周售价/折扣率分别环比+0.16%/-0.11PCT。本周终端整体折扣率为 9.06%，环比-0.11 PCT，整体终端价格为 16.41 万元，环比 0.16%。分车型看，轿车/SUV/MPV 的终端折扣率分别为 10.43%/7.96%/2.81%，环比-0.15/-0.07/-0.02 PCT，终端价格 15.31/17.63/19.41 万元，环比 0.22%/0.10%/0.11%。分品牌看，自主/合资/豪车的折扣率分别为 7.52%/9.46%/9.14%，环比-0.29/-0.09/-0.03 PCT，终端价格分别为 10.08/15.25/34.83 万元，环比 0.13%/0.15%/0.22%。

投资建议。受国六政策提前实施影响，终端价格从 4 月开始持续下滑，直至 6 月中旬价格开始企稳。二季度车企面临量价齐跌的颓势，中报业绩承压。而从三季度起，我们判断由于二季度去库效果良好，为行业留出加库存空间，同时国六车型开始向渠道铺货，批发销量增速将领先零售销量开始好转。行业终端价格自 6 月中旬起开始持续回暖，车企在三季度有望迎来利润表修复阶段。同时考虑汽车在大消费中的较大占比，对经济托底的重要作用，不排除下半年政策支持进一步加力。建议自上而下关注乘用车龙头，长安汽车、上汽集团、长城汽车（H），以及零部件龙头华域汽车、福耀玻璃。

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：政策扰动消除，终端价格持续回暖》
2019-07-21
- 2、《汽车：7月政策切换，行业迎中周期拐点，布局优质整车龙头》
2019-07-15
- 3、《汽车：国六正式实施，自上而下关注整车龙头》
2019-07-08



内容目录

行情回顾：涨幅处于中游，估值水平仍处低位.....	3
行情走势：涨幅处于中游.....	3
行业关键数据.....	5
终端价格持续回暖，本周售价/折扣率分别环比+0.16%/-0.11PCT.....	5
6月行业销量：销量同比降幅缩小.....	8
重要公告.....	11
行业聚焦.....	13
投资建议.....	14
风险提示.....	14

图表目录

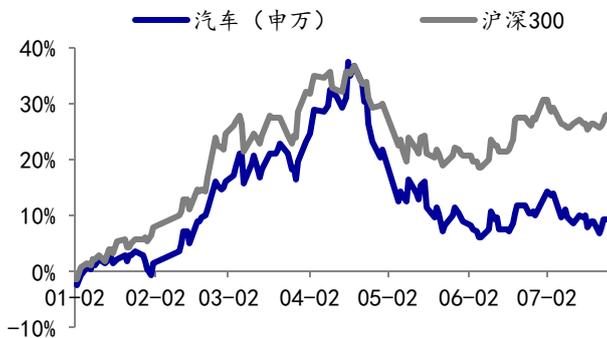
图表 1: 2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300.....	3
图表 2: 上周申万汽车指数排名 12/28.....	3
图表 3: 上周涨幅前十标的.....	3
图表 4: 上周跌幅前十标的.....	3
图表 5: 申万汽车指数估值一览.....	4
图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览.....	4
图表 7: 申万汽车指数 pe-band.....	4
图表 8: 申万整车 pe-band.....	4
图表 9: 申万汽车零部件 pe-band.....	4
图表 10: 申万汽车服务 pe-band.....	4
图表 11: 截至 2019 年 7 月 28 日整体终端折扣变化.....	5
图表 12: 截至 2019 年 7 月 28 日整体终端价格变化（万元）.....	5
图表 13: 截至 2019 年 7 月 28 日分车型，行业终端折扣率.....	5
图表 14: 截至 2019 年 7 月 28 日分车型，行业终端价格（万元）.....	5
图表 15: 截至 2019 年 7 月 28 日分品牌，行业终端折扣率.....	6
图表 16: 截至 2019 年 7 月 28 日自主品牌终端价格（万元）.....	6
图表 17: 截至 2019 年 7 月 28 日合资品牌终端价格（万元）.....	6
图表 18: 截至 2019 年 7 月 28 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：涨幅处于中游，估值水平仍处低位

行情走势：涨幅处于中游

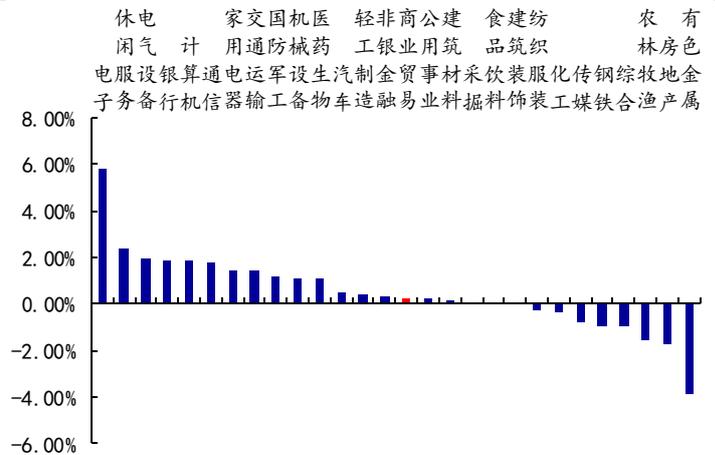
上周上证综指+0.70%，沪深300+1.33%。总体来看，上周SW汽车行业+0.52%，排名12/28；年初至今+9.35%，排名23/28。二级子行业周涨跌幅分别为SW汽车整车+2.23%，SW汽车零部件-0.46%，SW汽车服务+0.47%。SW汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为奥联电子（25.8%）、金麒麟（9.4%）、庞大集团（8.9%）；跌幅前三为兴民智通（-9.3%）、新泉股份（-8.9%）、鑫湖股份（-6.6%）。

图表1：2019年以来，申万汽车指数走势弱于沪深300



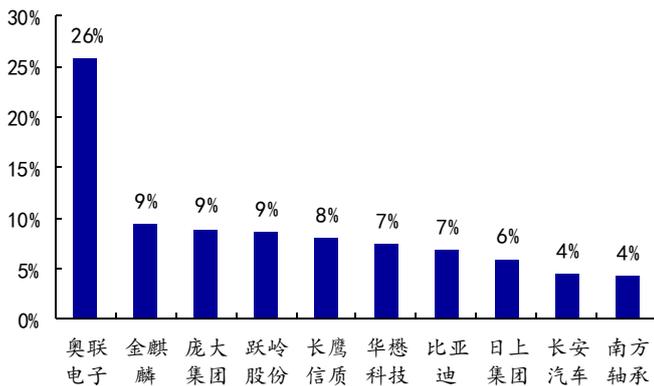
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表2：上周申万汽车指数排名12/28



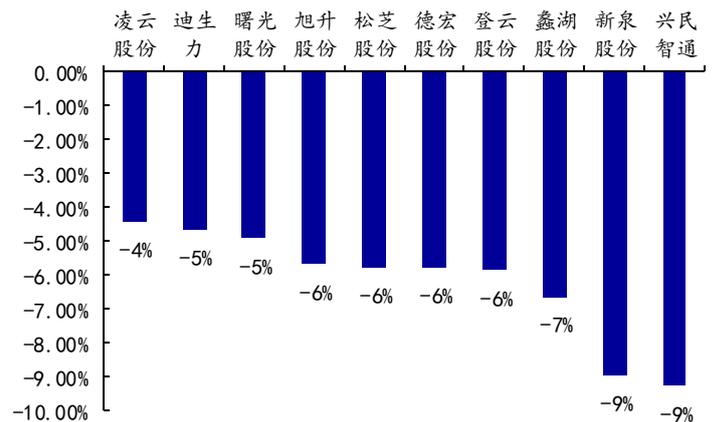
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表3：上周涨幅前十标的



资料来源：wind，国盛证券研究所

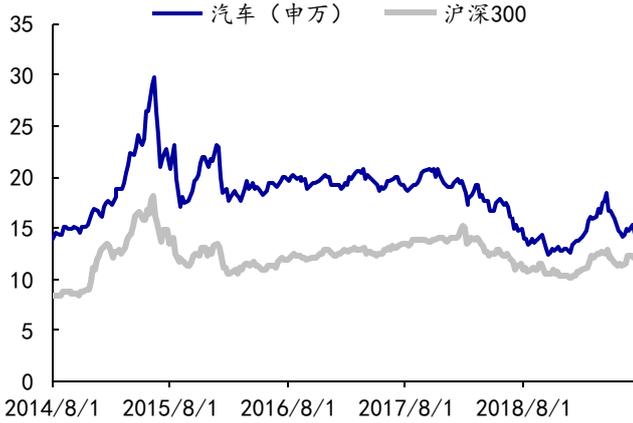
图表4：上周跌幅前十标的



资料来源：wind，国盛证券研究所

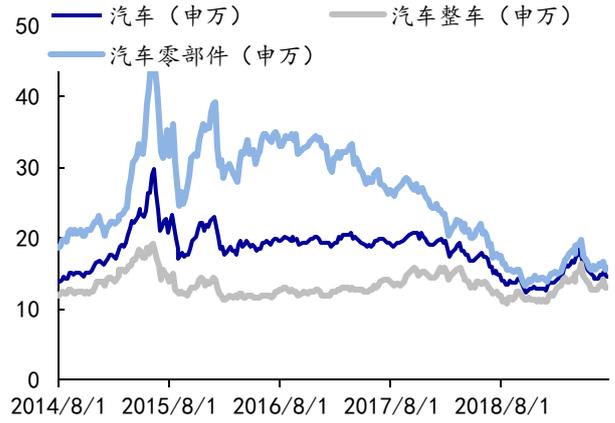
从估值水平来看，汽车板块目前仍处于历史较低的位置。截止本周末，SW汽车指数II市盈率为14.57x，处于2014年以来后30%。从子行业来看，SW汽车整车II市盈率为13.26x，接近2014年以来历史中值，SW零部件II市盈率为15.74x，处于2014年以来估值水平的后15%，SW汽车服务II市盈率为16.09x，处于2014年以来的后15%。

图表 5: 申万汽车指数估值一览



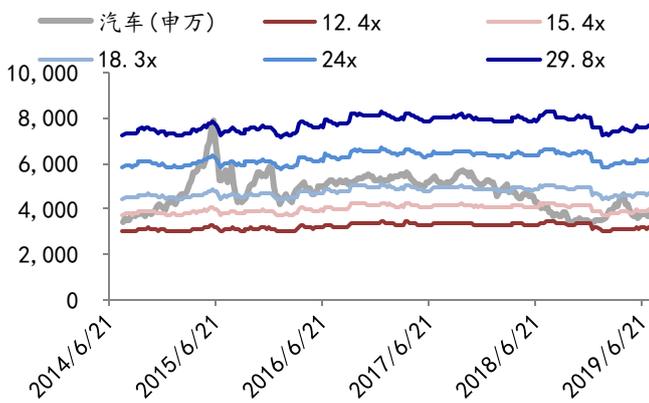
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览



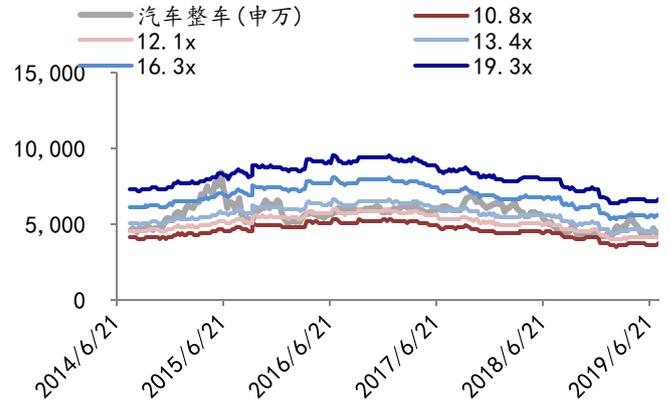
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 申万汽车指数 pe-band



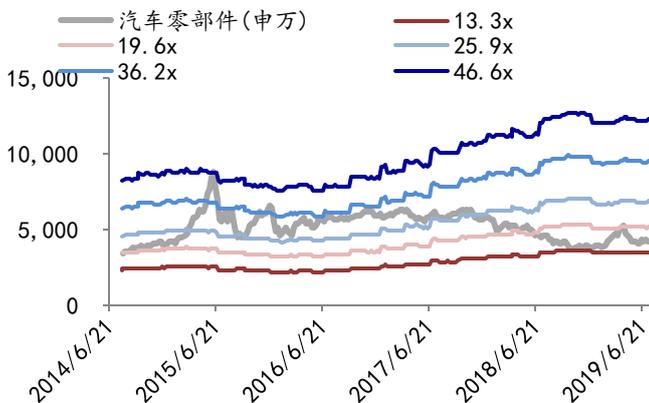
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



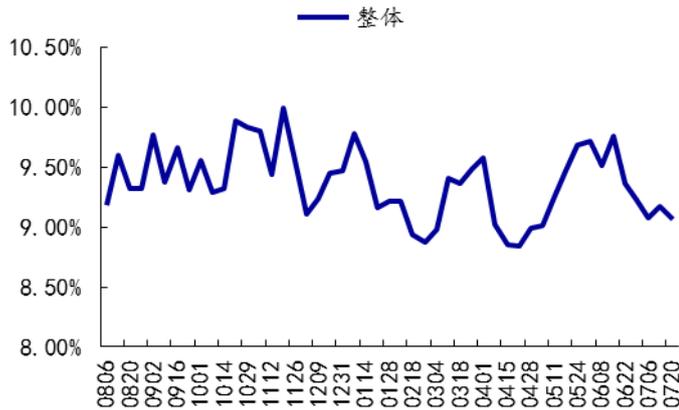
资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业关键数据

终端价格持续回暖，本周售价/折扣率分别环比+0.16%/ -0.11PCT

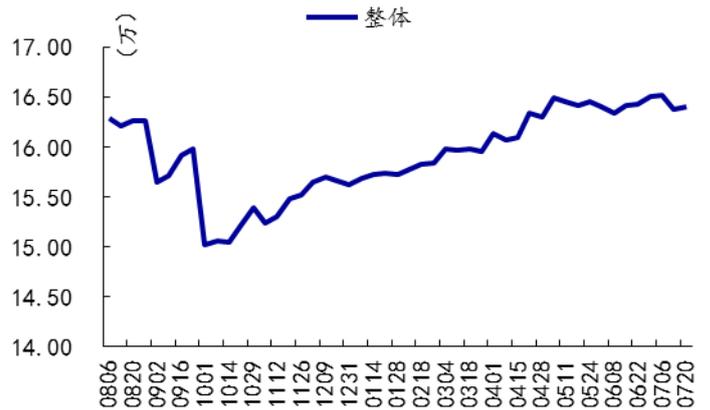
本周终端整体折扣率为 9.06%，环比-0.11 PCT，整体终端价格为 16.41 万元，环比 0.16%。行业短期受到国六提前实施的影响，市场需求较为低迷，主机厂将会在国六正式实施前集中清理国五库存，因此对批售数据有较大影响，同时国五车型保值率下滑也部分影响终端销量与终端折扣率。

图表 11: 截至 2019 年 7 月 28 日整体终端折扣变化



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

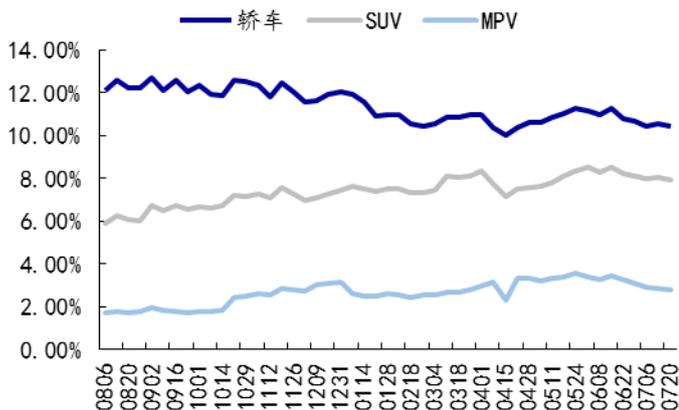
图表 12: 截至 2019 年 7 月 28 日整体终端价格变化 (万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

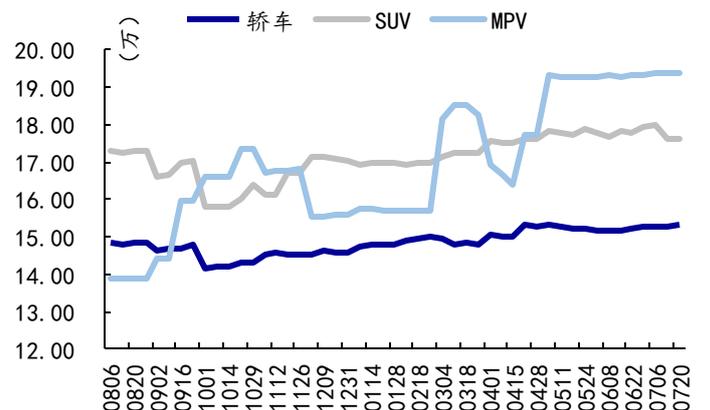
从车型看: 本周轿车的终端折扣率为 10.43%，环比-0.15 PCT，SUV 的终端折扣率为 7.96%，环比-0.07 PCT，MPV 的终端折扣率为 2.81%，环比-0.02 PCT。终端价格方面，本周轿车终端售价 15.31 万元，环比+0.22%，SUV 终端售价 17.63 万元，环比+0.10%，MPV 终端售价 19.41 万元，环比+0.11%。

图表 13: 截至 2019 年 7 月 28 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

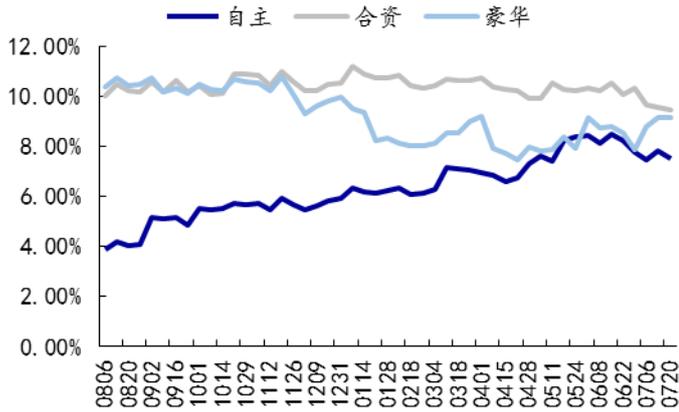
图表 14: 截至 2019 年 7 月 28 日分车型, 行业终端价格 (万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

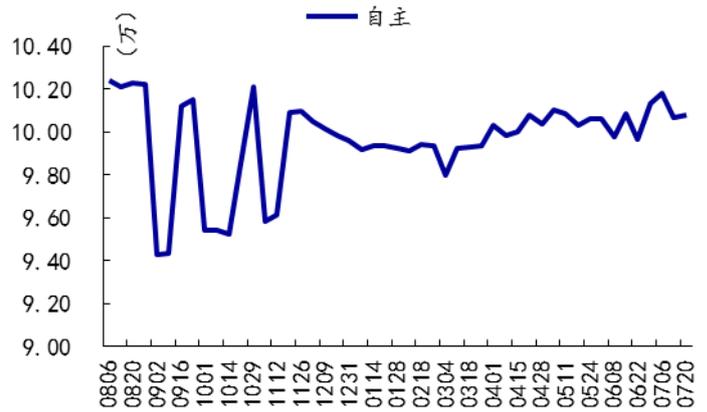
分品牌看, 自主品牌的终端折扣率本周为 7.52%，环比-0.29 PCT，合资品牌的终端折扣率为 9.46%，环比-0.09 PCT，豪华品牌的终端折扣率为 9.14%，环比-0.03 PCT。终端价格方面，本周自主品牌终端售价 10.08 万元，环比+0.13%，合资品牌终端售价 15.25 万元，环比+0.15%，豪华品牌终端售价 34.83 万元，环比+0.22%。

图表 15: 截至2019年7月28日分品牌, 行业终端折扣率



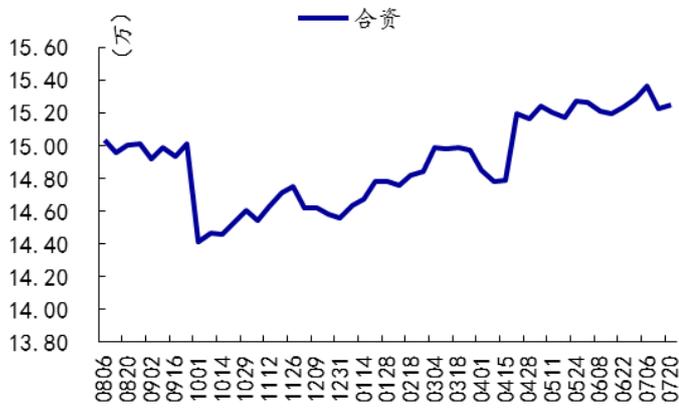
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 16: 截至2019年7月28日自主品牌终端价格(万元)



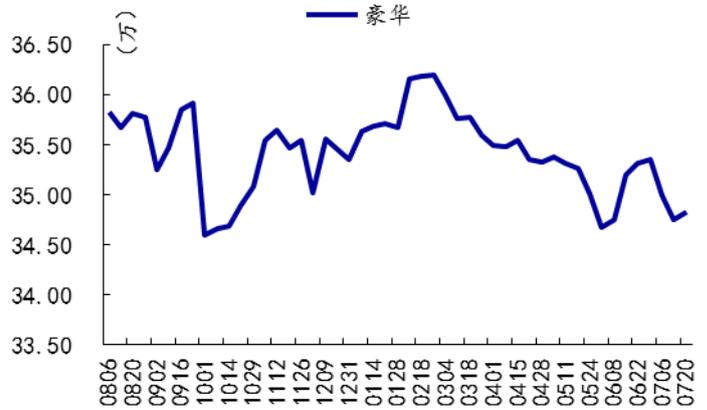
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 17: 截至2019年7月28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28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捷豹、华晨宝马、奇瑞路虎, 本周的终端折扣率分别为 9.81%、6.90%、18.13%, 环比变化分别为+0.38PCT、-0.31 PCT、+0.28 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	18.13%	0.28	33.83	-2.97%
上汽凯迪拉克	15.03%	-0.23	31.08	4.97%
沃尔沃亚太	13.88%	0.22	35.55	-3.87%
奇瑞捷豹	9.81%	0.38	33.64	2.26%
一汽奥迪	14.32%	0.21	30.07	-3.39%
华晨宝马	6.90%	-0.31	37.40	6.08%
东风英菲尼迪	10.04%	0.17	33.44	-1.30%
广汽讴歌	5.58%	-0.01	32.05	-3.05%
北京奔驰	3.67%	0.10	37.89	-3.50%

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、奇瑞汽车、长城汽车, 本周的终端折扣率分别为 12.23%、5.82%、10.66%, 变化幅度分别为-0.56 PCT、-0.52 PCT、-0.44 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	12.23%	-0.56	9.79	1.59%
长城汽车	10.66%	-0.44	11.88	12.59%
上汽名爵	7.10%	0.13	9.91	1.95%
吉利汽车	7.99%	-0.28	8.81	0.12%
众泰汽车	5.23%	-0.06	8.17	-5.58%
广汽传祺	7.86%	-0.23	12.32	2.98%
长安汽车	4.50%	0.14	8.54	-3.22%
魏派	4.70%	-0.14	15.48	-0.52%
奇瑞汽车	5.82%	-0.52	9.09	3.02%
宝骏	3.70%	0.05	7.27	-1.60%
比亚迪	1.96%	-0.08	10.72	3.47%
江铃福特	0.50%	0.01	15.39	0.87%
领克	0.85%	0.05	15.62	-0.05%

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东风日产、一汽马自达、上汽斯柯达, 终端折扣率分别为 11.12%、5.79%、10.89%, 环比变化分别为-1.26PCT、-0.43 PCT、-0.42 PCT。

图表 21: 合资车系折扣率及终端价格汇总

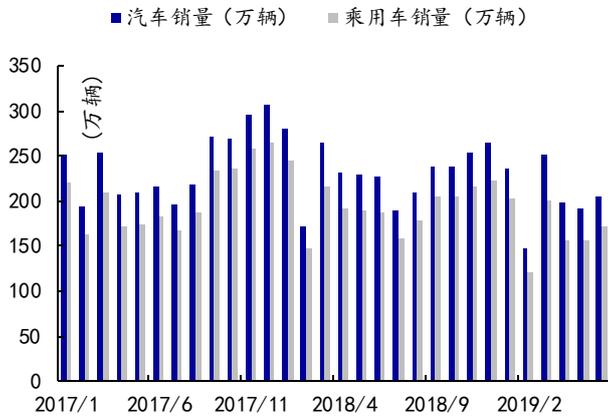
车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
上汽雪佛兰	18.96%	0.34	10.03	2.14%
一汽大众	13.37%	0.01	14.40	4.23%
上汽大众	12.02%	0.27	16.09	5.42%
上汽别克	13.53%	0.09	16.72	-0.71%
东风日产	11.12%	-1.26	13.95	0.78%
东风标致	7.82%	0.41	15.21	12.48%
长安福特	7.34%	-0.26	15.57	-1.79%
上汽斯柯达	10.89%	-0.42	14.40	6.81%
东风雪铁龙	13.08%	0.01	11.19	-9.24%
东风悦达起亚	5.92%	-0.12	9.58	-8.93%
广汽三菱	8.94%	0.00	15.63	1.32%
广汽菲克	7.52%	-0.06	20.11	-4.26%
北京现代	9.62%	0.11	11.19	-7.50%
广汽本田	3.59%	-0.03	16.30	3.53%
一汽丰田	5.54%	-0.02	16.72	4.24%
东风本田	3.87%	-0.18	16.93	-4.39%
广汽丰田	1.42%	-0.02	17.83	2.78%
一汽马自达	5.79%	-0.43	17.91	1.87%
长安马自达	5.62%	-0.07	15.87	7.51%

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

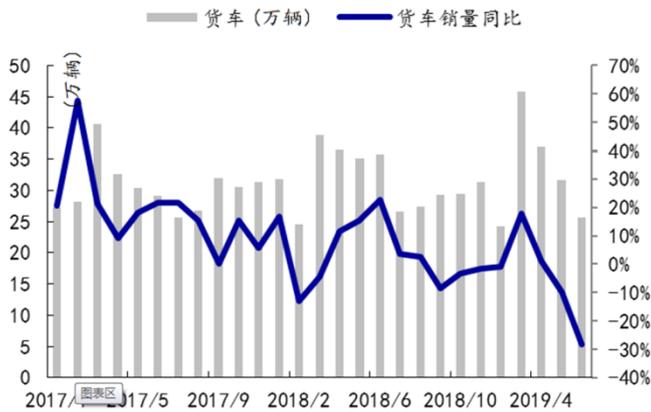
图表 23: 国内汽车行业销量增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

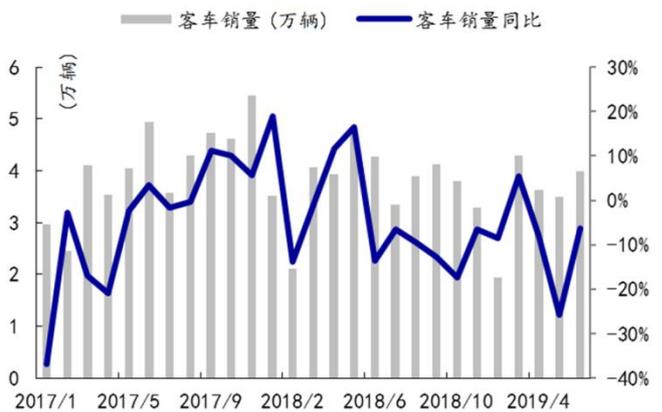
6月货车销量25.6万辆，同比-28.0%，客车销量4.0万辆，同比-6.0%。

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

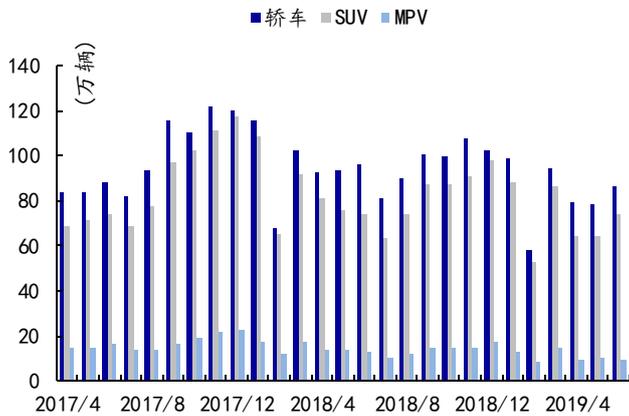
图表 27: 国内新能源车销量增速



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

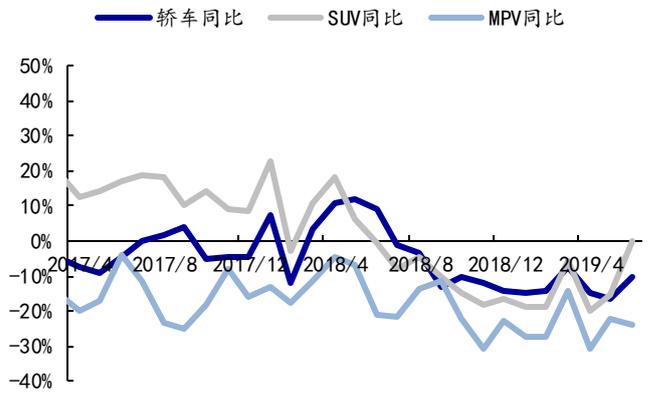
从乘用车销量结构来看,6月轿车销量为86.3万辆,同比-10.42%,SUV销售73.9万辆,同比+0.19%,MPV9.8万辆,同比-24.12%。

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2020款东风启辰T70、长安逸动/CS35 PLUS蓝鲸版、比亚迪新元EV360、北京汽车智达X3、2020款WEY VV6、2020款东风风神AX7、秦Pro DM超能版82km续航版、江淮瑞风S7国六版、名爵6高铁版、哈弗H6 Hi-Life版、2019款北汽绅宝D50等。

图表 32: 本周上市新车简介

厂商	车型	上市时间	价格	简介
东风汽车	2020 款东风启辰 T70	2019/7/28	8.98-12.78 万元	主要变化在于前脸造型细节方面的调整;所搭载的 2.0L 发动机满足国六排放标准。
长安汽车	长安逸动 /CS35 PLUS 蓝鲸版	2019/7/27	长安逸动蓝鲸版 8.99-10.39 万元, 长安 CS35 PLUS 蓝鲸版 9.39-10.99 万元	长安逸动蓝鲸版/长安 CS35 PLUS 蓝鲸版设计基本与现款一致;两款车最大亮点是搭载长安最新的蓝鲸 NE 系列 1.4T 发动机;这台 1.4T 发动机最大功率 114kW (158Ps), 峰值扭矩 260Nm;热效率达 40%, 满足国六 B 排放标准。
比亚迪	比亚迪新元 EV360	2019/7/27	10.58-10.98 万元	主要变化在于外形及内饰细节部分进行了调整;10.1 英寸中控触摸屏支持电动旋转, 并内嵌了 DiLink 智能网联系统;动力电池采用容量为 40.62kWh 的三元锂电池组; NEDC 工况综合续航里程为 305km。
北京汽车	北京汽车智达 X3	2019/7/26	4.99-9.59 万元	北京汽车智达 X3 正式上市; 0-100km 加速时间为 10.84s; 全球首搭 AI 行车顾问。
魏派	2020 款 WEY VV6	2019/7/25	14.80-17.50 万元	2020 款 WEY VV6 整体设计没有变化, 主要在细节上有所调整;进气格栅采用了全新的细节设计, 标配 LED 大灯;安全及驾驶辅助配置升级, 中控液晶显示屏升级为 12.3 英寸;搭载经过升级的 2.0T 发动机, 最大功率 167kW (227Ps)。
东风汽车	2020 款东风风神 AX7	2019/7/25	11.99-13.39 万元	定位是一款紧凑型 SUV; 外观及内饰变化不大; 动力系统有所提升; 底盘进行了升级; 满足国六排放标准。
比亚迪	比亚迪秦 Pro DM 超能版 82km 续航版	2019/7/24	16.99-17.99 万元	比亚迪秦 Pro DM 超能版 82km 续航版车型上市; 外观采用了“Dragon Face”家族式设计; 搭载 1.5TI 国六 B 发动机与电机组成的动力系统, 综合最大功率 228kW (310Ps)。
江淮	江淮瑞风 S7 国六版	2019/7/23	10.98-13.98 万元	外观及内饰没发生变化; 配置更加丰富; 搭载 1.5T 直列四缸发动机; 满足国六排放标准。
上汽集团	名爵 6 高铁版	2019/7/23	12.98 万元	名爵 6 高铁版正式上市; 外观加入了原厂运动套件; 搭载了 6 速手动变速箱, 富有驾驶乐趣; 配置也不寒酸。
长城汽车	哈弗 H6 Hi-Life 版	2019/7/22	12.10-13.60 万元	造型与现款其它在售车型基本保持一致; 配备百度远峰智能网联系统; 搭载 1.5T 发动机, 匹配 7 速双离合变速箱
北京汽车	2019 款北汽绅宝 D50	2019/7/21	6.99-9.99 万元	外观及内饰没有发生变化; 配置有所提升; 除了 1.5L CVT 车型外均满足国六排放标准。

资料来源: 爱卡汽车, 国盛证券研究所

重要公告

7月22日

【常熟汽饰】关于控股股东及实际控制人部分股权解除质押的公告,2019年7月19日,罗小春先生将2018年3月8日质押股票中的12,650,000股(占公司总股本4.5179%)提前办理了解除质押手续。截至本公告日,罗小春先生持有公司股份共计105,151,940股,占本公司总股本的37.5543%,其中103,332,407股为首发上市限售股,其余

1,819,533 股为履行增持计划从二级市场增持的流通股。

【华域汽车】关于财务总监辞职及聘任财务总监的公告，公司董事会于近日收到陈晓东先生的书面辞职报告，因工作变动，陈晓东先生申请辞去公司财务总监职务。公司董事会对陈晓东先生在任职期间为公司发展所做出的努力表示衷心感谢。经公司第九届董事会提名、薪酬与考核委员会资格审查和推荐，并经公司总经理提名，公司第九届董事会第七次会议审议，同意聘任毛维俭先生担任公司财务总监，任期与本届董事会任期一致。

【中通客车】关于董事辞职的公告，由于工作变动的原因为，公司副董事长宓保伦先生、董事贾开潜先生于 2019 年 7 月 20 日向公司董事会提出辞职，申请辞去公司第九届董事会董事及相关专门委员会职务。辞职报告自送达董事会之日起生效。辞职后，宓保伦先生不再担任本公司任何职务，贾开潜先生继续在本公司工作。

【中通客车】关于公司高级管理人员辞职的公告，由于工作变动的原因为，公司财务负责人侯晶女生于 2019 年 7 月 20 日向公司董事会提出辞职，辞职报告自送达董事会之日起生效。辞职后，侯晶女士不再担任本公司任何职务。

【上汽集团】关于监事会主席辞职的公告，上海汽车集团股份有限公司监事会于近日收到公司监事会主席卞百平先生提交的书面辞职申请。卞百平先生由于到龄退休，申请辞去上海汽车集团股份有限公司第七届监事会主席、监事职务。

【上汽集团】发行公司债券预案，本次发行的公司债券的票面金额为人民币 100 元，发行规模为不超过人民币 200 亿元（含人民币 200 亿元）。本次发行的募集资金扣除发行费用后拟用于补充流动资金、研发创新、项目建设及适用的法律法规允许的其他用途。

【均胜电子】2018 年年度权益分派实施公告，本次资本公积金转增股本以实施公告确定的股权登记日的总股本扣除回购股份 71,958,239 股后的股份数量 877,330,761 股为基数，向全体股东每 10 股转增 4 股，共计转增股本 350,932,304 股，本次资本公积金转增股本方案实施完成后，公司总股本将增加至 1,300,221,304 股。

【英搏尔】关于控股股东股份补充质押的公告，公司于近日接到控股股东姜桂宾先生的通知，获悉姜桂宾先生将所持有的公司部分股份办理了补充质押业务，补充质押股数 500000 股，本次补充质押占其所持股份比例 1.59%。

7 月 23 日

【蓝黛传动】关于实际控制人增持公司股份计划完成的公告，2019 年 07 月 22 日，公司收到实际控制人朱俊翰先生关于增持公司股份计划实施完毕的告知函。自 2018 年 07 月 16 日至 2019 年 07 月 22 日期间（因公司筹划重大资产重组事项，根据本次增持股份计划，本次增持期间可顺延至 2019 年 07 月 30 日），朱俊翰先生通过深圳证券交易所证券交易系统以大宗交易和集中竞价方式累计增持公司股份 5,465,600 股，约占公司总股本的 1.14%，增持金额为人民币 3,004.09 万元。朱俊翰先生本次增持公司股份计划已实施完毕。

【常熟汽饰】关于股东部分股份解除质押的公告，公司收到股东张永明先生的通知，获悉张永明先生于 2019 年 7 月 22 日将原质押在申万宏源证券有限公司的本公司股份 18,100,000 股中的 2,400,000 股办理了解除质押手续，该笔部分解除质押的股份占本公司总股本的 0.8571%。

【京威股份】关于股东提前终止股份减持计划的公告，2019 年 7 月 23 日，公司收到德国埃贝斯乐发来的《关于提前终止股份减持计划的告知函》，德国埃贝斯乐决定提前终止本次减持计划。截至 2019 年 7 月 19 日收盘，德国埃贝斯乐通过集中竞价交易方式共计减持公司股份 1,500 万股，占公司总股本的 1%。

【飞龙股份】关于投资设立全资子公司的公告，为适应公司业务发展的需要，公司拟投资设立全资子公司西峡县飞龙汽车部件有限公司，注册资本拟定 10,000 万元。本次新公司的设立，有利于优化公司业务管理结构，提升管理效能，降低管理成本，对于公司未来业务的发展具有积极作用。

【潍柴动力】2018 年度 A 股分红派息实施公告，以本公司总股本 7,933,873,895 股为基数（其中 A 股总股份 5,990,833,895 股，H 股总股份 1,943,040,000 股），向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.80 元（含税），不实施公积金转增股本。

7 月 24 日

【广东鸿图】2019年半年度业绩快报，2019年上半年度公司实现营业总收入274,466.26万元，同比增长2.44%；营业利润16,211.19万元，同比下降33.15%，利润总额16,133.04万元，同比下降34.67%，实现归属于上市公司股东的净利润11,646.95万元，同比下降34.02%。

【京威股份】关于股东股份质押的公告，公司近日接到股东宁波福尔达投资控股有限公司股份补充质押的相关文件，质押股数300万股，本次质押占其所持股份比例2.02%。

【小康股份】关于撤回发行股份购买资产暨关联交易申请文件并拟对重组方案进行调整的公告，自本次重组启动以来，公司及有关各方均积极推进相关工作，但由于近期市场环境发生较大变化，为更好的体现公司价值、切实维护上市公司和广大投资者利益，经审慎研究，决定对本次重组方案进行调整，预计达到重大调整标准。根据《上市公司重大资产重组管理办法》等法律、法规及规范性文件的规定，公司将撤回本次重大资产重组申请文件，并在完成对本次发行股份购买资产方案的调整及履行必要的审批程序后，重新将该事项报中国证监会核准。

【江铃汽车】收购报告书，本次收购是由于上市公司原控股股东江铃控股实施存续分立，新设公司承继股份而引致的股份权益变动。本次收购完成后，江铃投资将切实履行大股东职责，支持江铃汽车的发展。本次收购完成后，上市公司的实际控制人保持不变，依然为长安汽车和江铃集团；江铃投资在江铃汽车拥有权益的股份比例将超过30%，根据《收购管理办法》的相关规定，江铃投资已经触发要约收购义务，其将向中国证监会提出豁免要约收购义务的申请。

【飞龙股份】关于投资设立全资子公司的公告，为适应公司业务发展的需要，公司拟投资设立全资子公司西峡县飞龙汽车部件有限公司，注册资本拟定10,000万元。本次新公司的设立，有利于优化公司业务管理结构，提升管理效能，降低管理成本，对于公司未来业务的发展具有积极作用。

【潍柴动力】2018年度A股分红派息实施公告，以本公司总股本7,933,873,895股为基数（其中A股总股份5,990,833,895股，H股总股份1,943,040,000股），向全体股东每10股派发现金红利人民币2.80元（含税），不实施公积金转增股本。

7月25日

【金麒麟】2019年半年度业绩预增公告，公司预计2019年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为10,314.00万元，与上年同期相比，约增加6,686.83万元，增幅约为184.35%。公司预计2019年半年度实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约为8,163.72万元，与上年同期相比，约增加5,896.71万元，增幅约为260.11%。

【长城汽车】关于控股股东质押股份公告，本公司于2019年7月25日接到本公司控股股东保定创新长城资产管理有限公司通知：创新长城将其持有的本公司30,000万股（占本公司总股本的3.29%）无限售流通A股股份质押给中信证券股份有限公司办理股票质押式回购交易业务。同时，创新长城将其持有的本公司26,000万股（占本公司总股本的2.85%）无限售流通A股股份质押给华宝信托有限责任公司。

【东风汽车】关于签订战略合作协议的公告，为了推动氢燃料电池汽车的开发及推广应用，本公司与襄阳市人民政府、国家电投集团科学技术研究院有限公司、武汉理工大学根据“优势互补、市场主导、互利共赢”的基本原则，结合各自优势，经友好协商，于2019年7月25日在襄阳就各方在氢领域装备研发与制造、氢能交通应用示范与推广等方面的合作签订了《战略合作协议》。

行业聚焦

7月22日

【新能源】据外媒报道，特斯拉于数月前刚刚发布了新一代电动车充电桩，近日该公司又在美国拉斯维加斯新开了一家第三代超级充电站。据悉，该充电站充满了未来主义风格，采用了大量的太阳能电池板及高性能储能装置。（盖世汽车）

【吉利汽车】据外媒报道，吉利汽车日前宣布，公司已与 Zenuitv 开展合作，将其作为车载驾驶辅助（ADAS）及自动驾驶车载软件的首选供应商，Zenuitv 的产品将被应用到吉利旗下各汽车品牌车型中。值得一提的是，Zenuity 是沃尔沃与瑞典技术公司 Veoneer 的合资公司。（盖世汽车）

7月23日

【北汽新能源】7月22日，北汽新能源汽车试验中心于北汽蓝谷正式落成启用。据悉，新能源汽车试验中心具备电池、电机、电控、智能网联、轻量化、整车应用六大领域的试验能力，能够助力北汽新能源在未来激烈的市场竞争当中占据先机。（盖世汽车）

【北汽】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。（盖世汽车）

7月24日

【行业】近日，河北省厅联合省发改委、工信厅、公安厅、财政厅等 16 部门印发《关于加快道路货运行业转型升级促进高质量发展若干措施》（冀交运〔2019〕293 号），措施聚焦当前道路货运行业发展面临的突出问题，成立工作专班，列出责任清单，从 5 个方面细化贯彻了 14 项重点工作任务。落实新能源货车差别化通行管理政策，扩大通行范围，对纯电动轻型货车原则上不限行。（河北省发改委）

7月25日

【行业】7月22日，成都市人民政府办公厅印发《成都市加快重点项目建设开展基础设施等重点领域补短板三年行动实施方案》，提出在 2019-2021 年重点实施 1151 个补短板项目，总投资为 25618 亿元，其中清洁能源和低碳城市是此次实施方案的重点任务之一。《实施方案》明确提出加快构建绿色低碳能源体系及新能源基础设施建设，未来三年在成都郫都区、龙泉驿区等氢燃料电池汽车示范运营区域配套建设加氢站，探索建设加氢、加油（加气）、充电综合能源站。（盖世汽车）

【行业】7月25日，丰田汽车对外宣布将对滴滴投资 6 亿美元，其中部分资金将用于双方与广汽丰田共同成立合资公司，为平台司机提供相关服务。新合资公司将采购丰田旗下汽车产品并将其出借给司机用户，丰田经销商负责相关车辆的售后服务。（盖世汽车）

投资建议

受国六政策提前实施影响，终端价格从 4 月开始持续下滑，直至 6 月中旬价格开始企稳。二季度车企面临量价齐跌的颓势，中报业绩承压。而从三季度起，我们判断由于二季度去库效果良好，为行业留出加库存空间，同时国六车型开始向渠道铺货，批发销量增速将领先零售销量开始好转。行业终端价格自 6 月中旬起开始持续回暖，车企在三季度有望迎来利润表修复阶段。同时考虑汽车在大消费中的较大占比，对经济托底的重要作用，不排除下半年政策支持进一步加力。建议自上而下关注乘用车龙头，长安汽车、上汽集团、长城汽车（H），以及零部件龙头华域汽车、福耀玻璃。

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