

7月第三周零售和批发同比降幅扩大

——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月第三周零售和批发同比降幅扩大。

投资要点

□ 每周复盘

本周 SW 汽车上涨 0.5%，跑输大盘 0.3%。本周 SW 乘用车、SW 汽车整车、SW 汽车销售均上涨，其他子版块呈下跌状态。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 12 名，排名居中。估值上，SW 汽车板块较上周有所上升，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：7月第三周零售和批发同比降幅扩大。7月第三周全国乘用车市场零售日均 3.62 万台，同比降低 18%（第二周-7%），批发日均 4.00 万台，同比降低 14%（第二周-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%。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进一步缩小 300 元。

□ 重点关注

交通运输部规定明年起将按新版车型分类标准收取通行费；北汽与戴姆勒交叉持股深化合作；蔚来投资 70 亿成立科技公司；上汽集团预计 2019 年销量 14 年来首下滑；威马汽车进入浙江省政府采购云平台。

□ 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《乘用车比较研究专题二：中国会像日本进入 30 年的零增长吗？》2019.07.23
- 2《20190721 汽车行业周度报告：7 月第二周批发同比降幅收窄》2019.07.21
- 3《6 月乘用车“量-库-价”跟踪报告：短暂的“美好”》2019.07.18
- 4《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
- 5《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

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: 本周 SW 汽车上涨 0.5%, 跑输大盘 0.3%	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: 7 月第三周零售和批发同比降幅扩大	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	10
3.1. 重点资讯	10
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
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	7
表 3: 本周新车一览	10
表 4: 本周上市公司重要公告一览	11

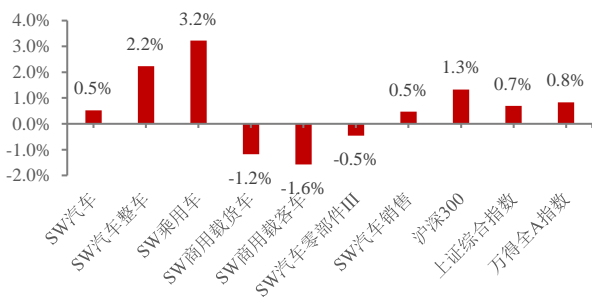
1. 每周复盘

本周 SW 汽车上涨 0.5%，跑输大盘 0.3%。本周 SW 乘用车、SW 汽车整车、SW 汽车销售均上涨，其他子板块呈下跌状态。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 12 名，排名居中。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：本周 SW 汽车上涨 0.5%，跑输大盘 0.3%

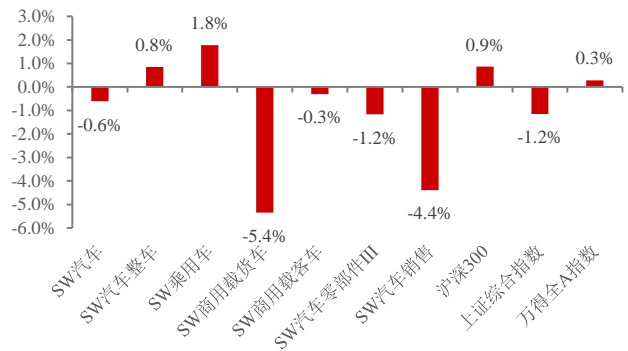
本周 SW 汽车上涨 0.5%，跑输大盘 0.3%。本周 SW 乘用车、SW 汽车整车、SW 汽车销售均上涨，涨幅由高到低依次为 3.2%、2.2%、0.5%，其他子板块呈下跌状态，跌幅由低到高依次为 SW 商用载客车-1.6%、SW 商用载货车-1.2%、SW 汽车零部件-0.5%。一月以来，SW 汽车板块下跌 0.6%，跑输大盘 0.9%。年初至今，SW 汽车板块上涨 9.4%，跑输大盘 15.6%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



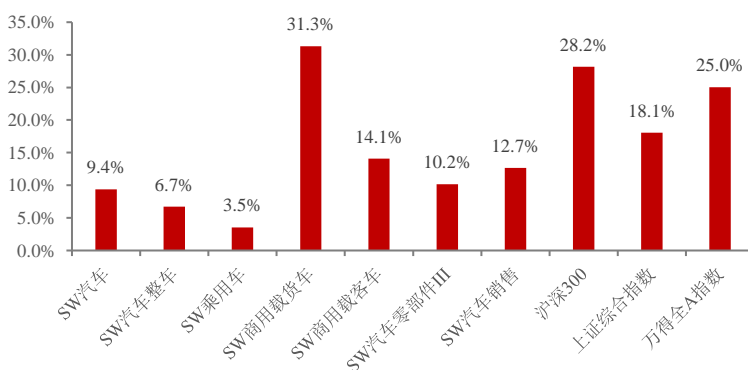
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

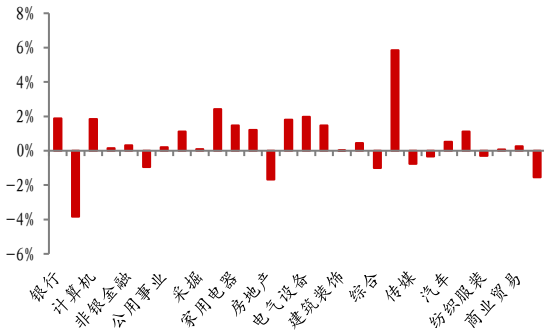
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



资料来源：Wind，浙商证券研究所

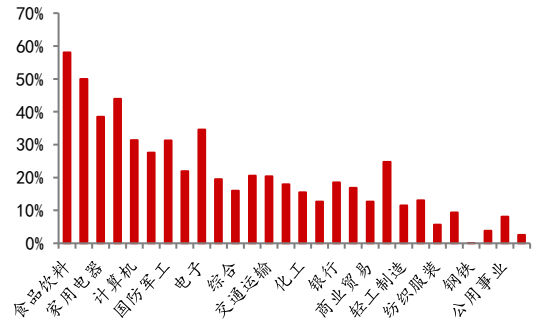
在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 12 名，排名居中。年初至今，钢铁板块涨幅最小（0.1%），食品饮料板块涨幅最大（58.1%），且所有板块涨幅均为正值。本周相关概念指数均上涨，其中次新股指数涨幅最大，为 4.7%，特斯拉指数、智能汽车指数、锂电池指数、新能源汽车指数、燃料电池指数依次为 4.5%、3.5%、2.5%、2.2%、1.6%。

图 4：SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

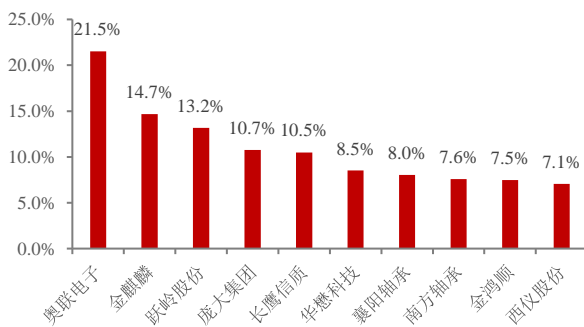
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

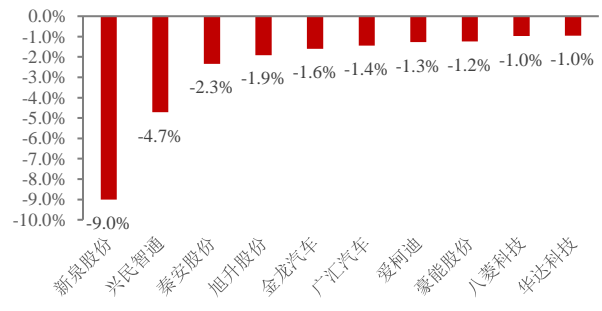
本周汽车板块个股表现,按周涨跌幅排序,涨幅前五分别为奥联电子(+21.5%)、金麒麟(+14.7%)、跃岭股份(+13.2%)、庞大集团(+10.7%)和长鹰信质(+10.5%),跌幅前五分别为新泉股份(-9.0%)、兴民智通(-4.7%)、秦安股份(-2.3%)、旭升股份(-1.9%)和金龙汽车(-1.6%)。

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

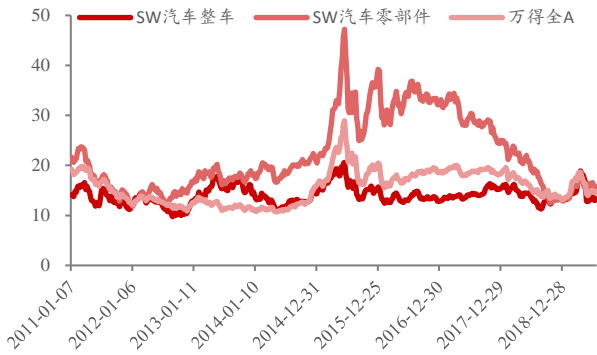
1.2. 估值：整体板块估值上升，乘用车上升幅度最大

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 14.60 倍（上周：14.45 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 13.31 倍（上周：12.97 倍）和 15.73 倍（上周：15.78 倍）；本周 SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.61 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 1.45 倍（上周：1.41 倍）和 1.83 倍（上周：1.84 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 13.18 倍（上周：12.79 倍）、13.59 倍（上周：13.60 倍）和 15.89 倍（上周：16.13 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 1.44 倍（上周：1.40 倍）、1.35 倍（上周：1.36 倍）和 1.71 倍（上周：1.73 倍）。

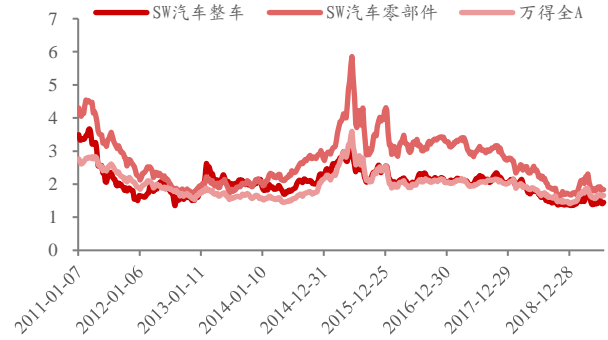
图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

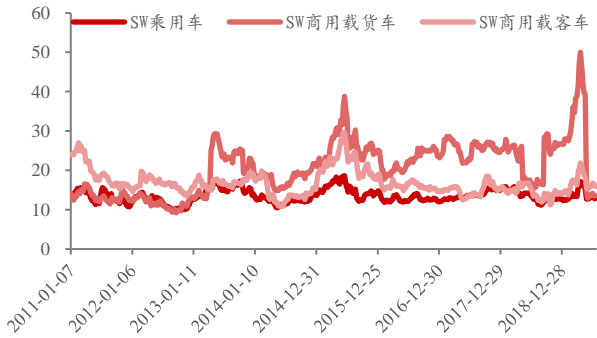
图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



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 16.09 倍，是乘用车的 1.22 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 29.65 倍，是乘用车的 2.25 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.49 倍，是乘用车的 2.42 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 8.16 倍，是乘用车的 5.67 倍。计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 45.55 倍，是汽车零部件的 2.90 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 26.09 倍，是汽车零部件的 1.66 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 3.90 倍，是汽车零部件的 2.13 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.34 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

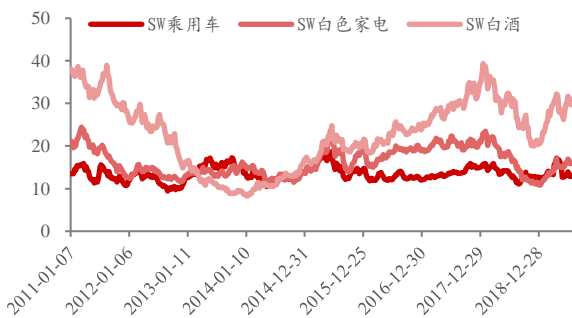
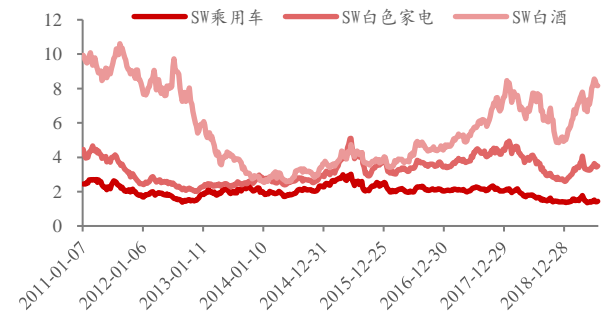


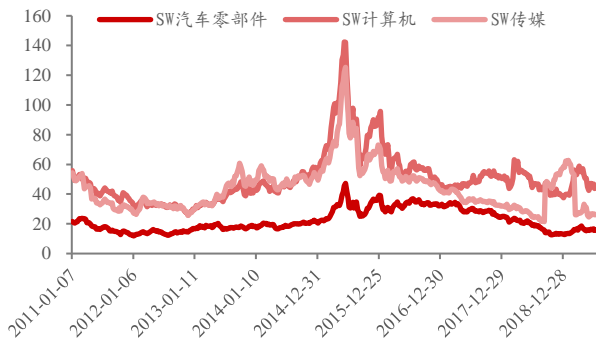
图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



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



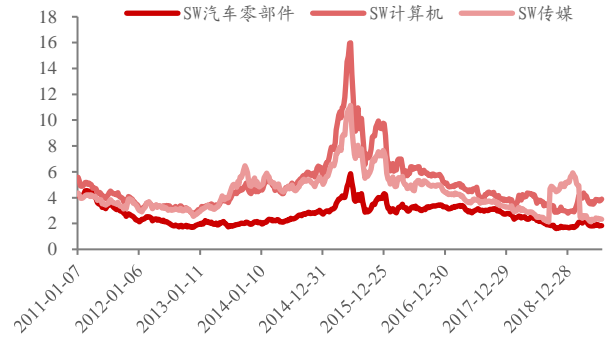
备注：剔除负值

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月第三周零售和批发同比降幅扩大。7月第三周全国乘用车市场零售日均3.62万台，同比降低18%，批发日均4.00万台，同比降低14%，相比7月第二周，7月第三周零售同比降幅扩大（从-7%到-18%），批发同比降幅扩大（从-6%到-14%）。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月第三周零售和批发同比降幅扩大

根据乘联会数据：7月第三周全国乘用车市场零售日均3.62万台，同比降低18%，批发日均4.00万台，同比降低14%。从前两周的零售个位数负增长尚不能简单判断市场回暖，6月出现的后两周零售暴增透支7月份的零售，目前市场需求相对偏弱，真正回暖应该在8月。批发仍保持环比平稳上升态势。19年6月的批发是持续的逐周拉升，7月的环比提升应该相对较好。目前是批发持平零售，最后一周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	36186		
同比	-7%	-7%	-18%		
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

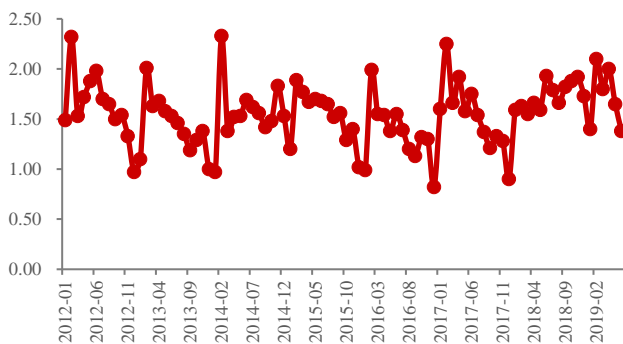
乘用车批发销量	1-9日	10-16日	17-23日	24-30日	月度
19年日均销量	25784	35466	39970		
同比	-22%	-6%	-14%		
18年日均销量	33235	37629	46421	59924	45814
同比	-12%	-14%	-7%	6%	-4%

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

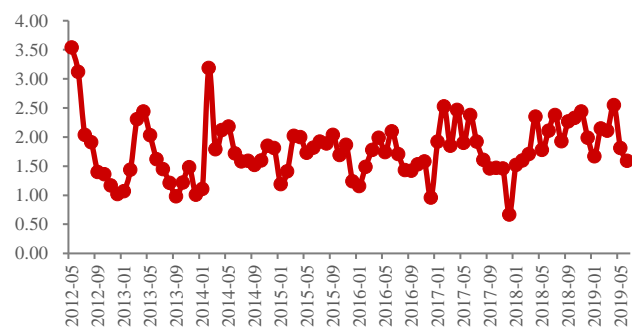
根据汽车流通协会数据：6月经销商库存同比下降，环比下降。1) 分结构看：6月份汽车经销商综合库存系数为1.38，同比下降28.5%，环比下降16.4%。自主品牌库存系数为1.59，同比下降24.6%，环比下降12.2%；合资品牌库存系数为1.39，同比下降25.7%，环比下降7.9%；高端豪华&进口品牌库存系数为1.14，同比下降37.7%，环比下降32.5%。2) 分品牌看：库存深度最高的三个品牌为华晨中华、哈弗、东风启辰。

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

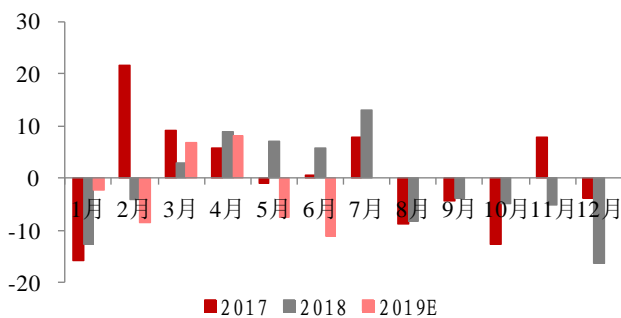
图 17：自主品牌库存系数



资料来源：汽车流通协会，浙商证券研究所

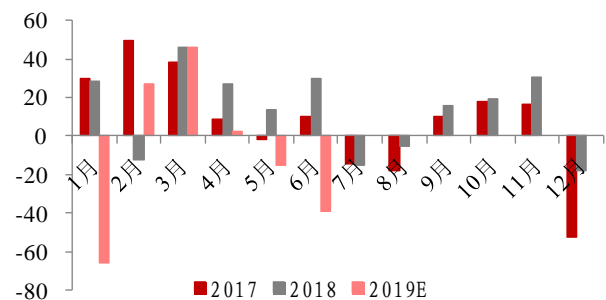
根据我们建立库存跟踪体系来看（假设2016年12月份库存为0，从2017年1月开始，产量/批发用乘联会数据，出口用中汽协数据，零售用交强险数据）：6月传统车与新能源车均大幅去库存。传统乘用车2019年6月企业库存减少了11万辆，2015年1月以来累计为-31万辆（2015年以来历史同期最低值）；6月渠道库存减少了39万辆，累计为290万辆，仍处于历史高点。新能源乘用车6月社会库存（企业+渠道）减少5.6万辆，累计为25.8万辆。

图 18：2019年6月传统乘用车企业库存减少11万辆



资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

图 19：2019年6月传统乘用车渠道库存减少39万辆

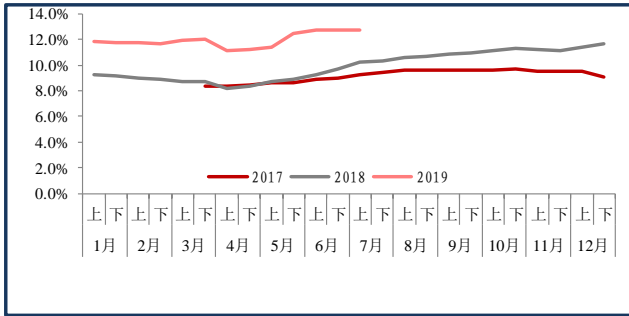


资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

2.3. 价格：7月上旬国六继续带来价格回暖

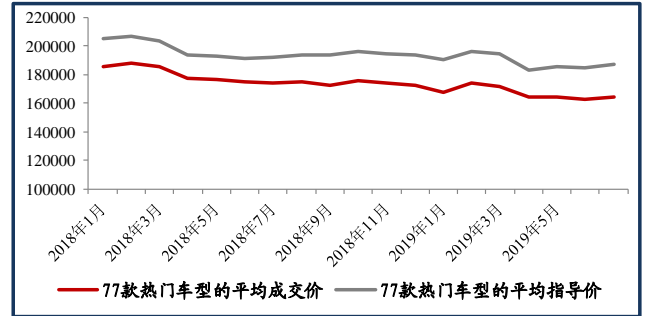
根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每半个月进行分析。7月上旬乘用车价格监控结论：国六车型集中上市带来折扣率小幅收窄，国六与国五价差进一步缩小。1) 整体折扣率 12.7%，环比 6 月下旬-0.1%，若剔除新能源车型，也是-0.1%。2) 其中 77 款热门车型实际平均成交价上升 150 元，主要部分国五车型折扣收窄+国六新车上市导致的。但也仍有 17 个年度款依然降幅超过 1000 元。3) 重点统计 25 款车型看，同一款车型国六与国五的价差 7 月上旬进一步缩小 300 元。

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

本周上市十三款新车，其中 SUV 十款，分别为华晨观境新增车型、2020 款 DS 7、江淮瑞风 S7 国六版、东风风神 AX7、雪铁龙 C3-XR、新款 WEY VV6、2020 款长安欧尚科赛、智达 X3、2020 款启辰 T70、新款比亚迪元 EV360 标准续航版；MPV 两款，为汉腾 V7、宋 MAX；轿车一款，为名爵 6 20T Trophy 高铁版。

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
华晨观境新增车型	华晨雷诺	2019/7/22	SUV	中型	汽油	12	1.5T	5MT
2020 款 DS 7	长安标致雪铁龙	2019/7/23	SUV	紧凑型	汽油	20.89-31.99	1.6T	8AMT
江淮瑞风 S7 国六版	江淮汽车	2019/7/23	SUV	紧凑型	汽油	10.98-13.98	1.5T	6MT/6DCT
汉腾 V7	汉腾汽车	2019/7/23	MPV	中型	汽油	7.99-13.59	1.5T	6MT/5MT/6AMT
名爵 6 20T Trophy 高铁版	上汽集团	2019/7/23	轿车	紧凑型	汽油	12.98	1.5T	6MT
东风风神 AX7	东风乘用车	2019/7/25	SUV	紧凑型	汽油	11.99-13.39	1.4T/1.6T	6AMT
雪铁龙 C3-XR	东风雪铁龙	2019/7/25	SUV	小型	汽油	10.89-11.49	1.2T	6DCT
新款 WEY VV6	长城汽车	2019/7/25	SUV	紧凑型	汽油	14.80-17.50	2.0T	7DCT
2020 款长安欧尚科赛	长安汽车	2019/7/25	SUV	中型	汽油	8.68-14.58	1.5T	6MT/6AMT
智达 X3	北汽汽车	2019/7/26	SUV	紧凑型	汽油	4.99-9.59	1.5L/1.5T	5MT/4AT/6MT/CVT
宋 MAX	比亚迪	2019/7/26	MPV	中型	汽油	9.19-10.19	1.5T	6MT/6DCT
2020 款启辰 T70	东风启辰	2019/7/26	SUV	紧凑型	汽油	8.98-12.78	1.6L/2.0L	5MT/CVT
新款比亚迪元 EV360 标准续航版	比亚迪	2019/7/27	SUV	小型	纯电动	补贴后 10.58-10.98	---	---

资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

3. 重点关注

交通运输部规定明年起将按新版车型分类标准收取通行费；北汽与戴姆勒交叉持股深化合作；蔚来投资 70 亿成立科技公司；上汽集团预计 2019 年销量 14 年来首下滑；威马汽车进入浙江省政府采购云平台。

3.1. 重点资讯

交通运输部办公厅印发《关于贯彻〈收费公路车辆通行费车型分类〉行业标准 (JT/T489-2019) 有关问题的通知》，《通知》要求做好收费公路车型分类调整工作，会同发展改革委（价格）、财政部门重新核定车辆通行费收费标准，在报省级政府批准后，统一从 2020 年 1 月 1 日起执行。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。（乘联会）

2019 年 7 月 23 日，北汽宣布，为加强双方长期战略合作，投资戴姆勒，目前持有戴姆勒 5% 的股份。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。（汽车之家）

据天眼查数据显示，7 月 24 日，蔚来汽车科技有限公司成立，法定代表人为蔚来汽车创始人李斌，注册资本 70 亿，注册地址为北京市北京经济技术开发区。新公司经营范围为“新能源汽车整车及相关零部件的技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询；汽车零部件的批发；货物进出口、代理进出口、技术进出口；销售汽车”。第一电动）

上汽集团预计其 2019 年销量将出现 14 年来的首次下滑，跌幅在 7%左右。该集团 2019 年新的销量目标为 654 万辆，比最初设定的销量目标减少约 8%。上汽集团的两家合资企业上汽大众和上汽通用预计销量也将双双下滑，预计上汽大众 2019 年销量将下降约 3%左右至 200 万辆，而上汽通用 2019 年交付量预计将下滑 8%，达 182 万辆。（盖世汽车）

7 月 24 日，由浙江省财政厅等共同举办的浙江省“互联网+政府采购”创新促进大会暨政采云农业(扶贫)馆、制造(精品)馆上线仪式在杭州举行，威马 EX5 首次亮相展台。作为中国创新经济的实体代表，威马汽车成为首家进入浙江省政府采购云平台的造车新势力企业，将促进制造业更好的打开内需市场，为新能源汽车市场的拓展供给新的动能支持。（第一电动）

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
新坐标	关于使用闲置自有资金进行投资理财的进展公告。2019 年 7 月 18 日，公司向杭州银行股份有限公司认购了“‘幸福 99’卓越增盈（尊享）第 190105 期预约 161 天型”理财产品，认购金额为人民币 5,000 万元。
常熟汽饰	罗小春先生于 2018 年 2 月 12 日质押 19,700,000 股，所获资金用于支付收购长春一汽富晟集团有限公司 10%股权的部分款项，并于 2018 年 3 月 8 日质押 46,910,000 股，所获资金用于支付上述收购的剩余款项。2018 年 8 月 13 日，罗小春先生将前述质押中首次质押的 19,700,000 股（占公司总股本 7.0357%）提前办理了解除质押手续。
腾龙股份	2016 年 7 月 21 日，公司控股股东腾龙科技集团有限公司将其持有的公司 2820 万股股票质押给海通证券股份有限公司用于办理股权质押式回购业务，日前已解除质押 1926 万股。2019 年 7 月 19 日，腾龙科技集团有限公司购回 894 万股，并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成股权质押登记解除手续。截至目前，该笔业务全部股权解除质押。
金麒麟	公司（含子公司）以暂时闲置募集资金在兴业银行股份有限公司、招商银行股份有限公司购买了理财产品，理财金额合计为 0.98 亿元人民币。
双环传动	公司于近日收到公司股东玉环市亚兴投资有限公司（以下简称“亚兴投资”）的通知，亚兴投资于近日将其持有本公司的部分股票办理质押及解除质押业务。
浩物股份	发行股份支付的交易金额 948,911,920 元，发行股票数量 153,545,617 股人民币普通股（A 股），发行股票价格 6.18 元/股。发行股票性质为有限售条件流通股。
天成自控	众诚投资为公司员工的持股平台，本次减持前持有公司股份 19,500,000 股（占总股本的 6.70%）。截至 2019 年 7 月 23 日，众诚投资通过集中竞价交易方式减持 2,909,800 股，占公司总股本的 1%，超过计划减持股份数量的 50%，本次减持计划尚未实施完毕。
龙洲股份	龙洲股份为兆华投资和兆华创富申请解除限售股份的数量分别为 8,664,843 股和 421,108 股，占公司股份总数的比例为 1.54%和 0.07%。本次解除限售股份上市流通日期为 2019 年 7 月 25 日。本次解除限售后，兆华投资持有公司有限售条件股份 25,994,530 股，兆华创富持有公司有限售条件股份 1,263,324 股。
大东方	2019 年 7 月 23 日，大厦集团通过上海证券交易所交易系统增持本公司股份 432,700 股，占本公司总股份 884,779,518 股的 0.0489%。本次增持前，大厦集团持有大东方股份 390,169,088 股，占大东方总股份的 44.0979%。本次增持后，大厦集团持有大东方股份 390,601,788 股，占大东方总股份的 44.1468%。

北汽蓝谷	关于子公司 2019 年度第一期中期票据发行情况的公告。2019 年 6 月，子公司北京新能源汽车股份有限公司收到中国银行间市场交易商协会出具的《接受注册通知书》(中市协注[2019]MTN363 号)，注册金额人民币 10 亿元，注册有效期 2 年，子公司在注册有效期内可分期发行中期票据。
亚星客车	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。
今飞凯达	关于全资子公司完成工商注册登记的公告。公司名称: 富源今飞汽车配件制造有限公司, 住所: 云南省曲靖市富源县胜境街道四屯社区四屯村, 经营范围: 汽车零配件零售, 汽车零部件及配件制造。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)。
比亚迪	公司发行超短期融资券注册, 注册金额为人民币 100 亿元, 本期超短期融资券募集资金中人民币 3.5 亿元用于偿还银行借款, 剩余人民币 16.5 亿元用于补充营运资金。

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>