

汽车整车行业

专题

行业公司研究——汽车整车行业一

证券研究报告

7月第四周零售和批发同比降幅均扩大

——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月第四周零售和批发同比降幅均扩大。

投资要点
□ 每周复盘

本周 SW 汽车下跌 3.0%，跑输大盘 0.5%。本周汽车各子板块均呈下跌状态，其中 SW 商用载客车下跌幅度最大，为-3.6%。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 22 名，排名靠后。估值上，SW 汽车板块较上周有所下降，SW 商用载货车下降幅度最大。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月第四周零售和批发同比降幅均扩大。7月第四周全国乘用车市场零售日均 4.20 万台，同比降 25%，批发日均 4.00 万台，同比降低 33%。**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

海南将实施燃油及新能源车停车差别收费；北京拟用新能源汽车替代快递三轮车；广汽通过两项总共 16.7 亿的新能源投资计划；广汽组织结构大变革；奇瑞汽车国内销量“双增长”，捷途 X70 系累销突破 10 万辆。

□ 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 《20190729 汽车行业周报：7月第三周零售和批发同比降幅扩大》2019.07.29
- 2 《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
- 3 《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
- 4 《6月乘用车“量-库-价”跟踪报告：短暂的“美好”》2019.07.18
- 5 《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

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 汽车下跌 3.0%，跑输大盘 0.5%	4
1.2. 估值：整体板块较上周有所下降，SW 商用载货车下降幅度最大	5
2. 景气跟踪	7
2.1. 销量：7 月第四周零售和批发同比降幅均扩大	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

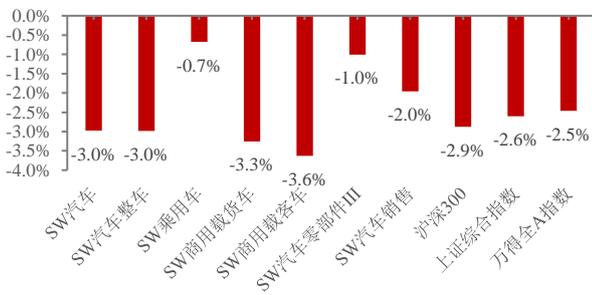
1. 每周复盘

本周 SW 汽车下跌 3.0%，跑输大盘 0.5%。本周汽车各子板块均呈下跌状态，其中 SW 商用载客车下跌幅度最大，为-3.6%。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 22 名，排名靠后。估值上，SW 汽车板块较上周有所下降，SW 商用载货车下降幅度最大。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：本周 SW 汽车下跌 3.0%，跑输大盘 0.5%

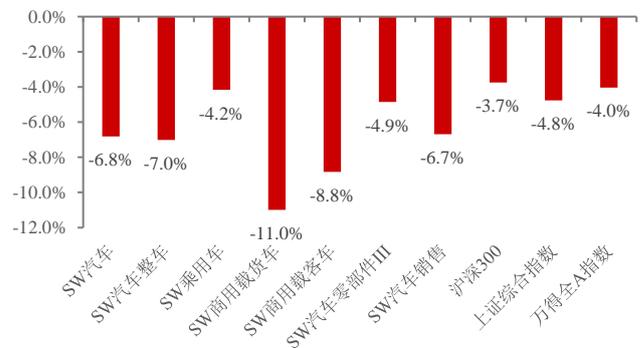
本周 SW 汽车下跌 3.0%，跑输大盘 0.5%。汽车各子板块均呈下跌状态，其中 SW 商用载客车下跌幅度最大，为-3.6%，SW 汽车整车、SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 汽车零部件、SW 汽车销售依次为-3.0%、-0.7%、-3.3%、-1.0%、-2.0%。一月以来，SW 汽车板块下跌 6.8%，跑输大盘 2.8%。年初至今，SW 汽车板块上涨 6.1%，跑输大盘 15.8%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



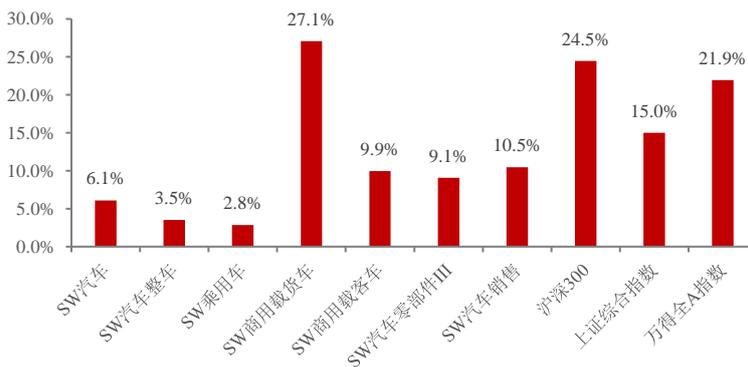
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

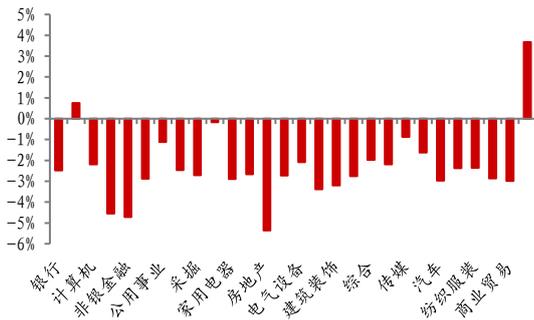
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



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 22 名，排名靠后。年初至今，钢铁板块涨幅最小（-2.8%），农林牧渔板块涨幅最大（+55.4%）。本周相关概念指数除了次新股指数增长为正（7.9%），其他均下跌，特斯拉指数、锂电池指数、智能汽车指数、新能源汽车指数、燃料电池指数依次为-0.6%、-1.3%、-1.9%、-2.3%、-2.7%。

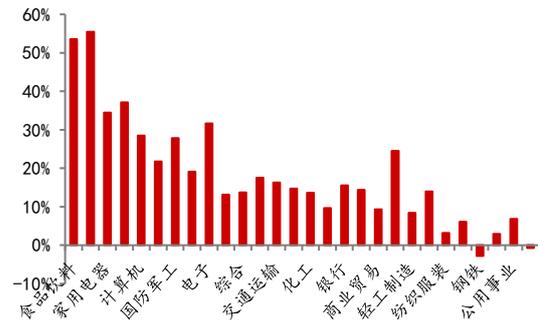
图 4：SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

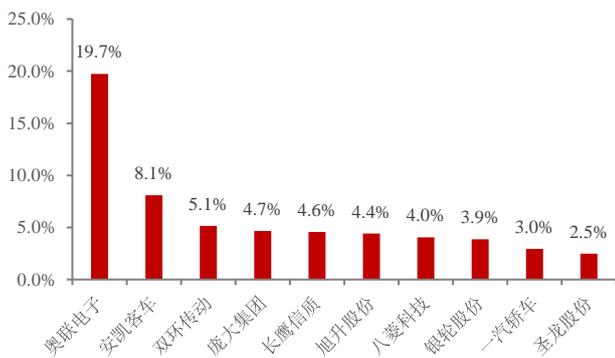
本周汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为奥联电子（+19.7%）、安凯客车（+8.1%）、双环传动（+5.1%）、庞大集团（+4.7%）和长鹰信质（+4.6%），跌幅前五分别为曙光股份（-10.0%）、力帆股份（-8.5%）、精锻科技（-8.0%）、金固股份（-6.9%）和京威股份（-6.8%）。

图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



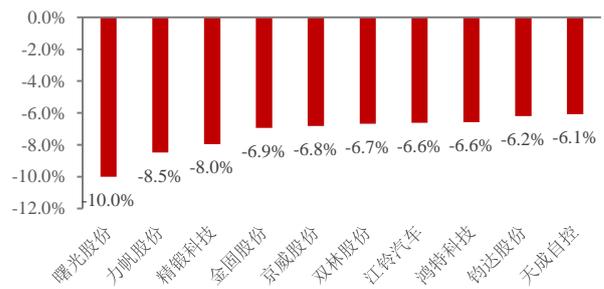
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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，商用载货车下降幅度最大

估值上，SW 汽车板块较上周有所下降，SW 商用载货车下降幅度最大。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 14.18 倍（上周：14.60 倍），是万得全 A 的 0.98 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 12.95 倍（上周：13.31 倍）和 15.31 倍（上周：15.73 倍）；本周 SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.56 倍（上周：1.61 倍），是万得全 A 的 0.96 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：1.45 倍）和 1.78 倍（上周：1.83 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 12.84 倍（上周：13.18 倍）、12.93 倍（上周：13.59 倍）和 15.18 倍（上周：15.89 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 1.41 倍（上周：1.44 倍）、1.27 倍（上周：1.35 倍）和 1.63 倍（上周：1.71 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 15.64 倍，是乘用车的 1.22 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 28.92 倍，是乘用车的 2.25 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.39 倍，是乘用车的 2.40 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 7.97 倍，是乘用车的 5.65 倍。计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 44.62 倍，是汽车零部件的 2.91 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 26.77 倍，是汽车零部件的 1.75 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 3.84 倍，是汽车零部件的 2.16 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.33，是汽车零部件的 1.31 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



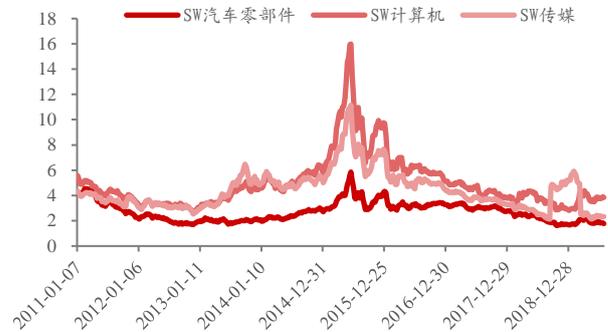
备注：剔除负值

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月第四周全国乘用车市场零售日均4.20万台，同比降25%，批发日均4.00万台，同比降低33%。相比7月第三周，7月第四周零售和批发同比降幅均扩大。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月第四周零售和批发同比降幅均扩大

根据乘联会数据：7月第四周全国乘用车市场零售日均4.20万台，同比降25%，批发日均4.00万台，同比降低33%。6月出现的后两周的零售暴增透支7月的零售仍有一定的影响。7月1-4周零售同比增速-16%，大幅低于6月1-4周的增速5%水平。目前市场需求相对偏弱，真正回暖应该在8月之后。19年6月的批发是持续的逐周拉升，7月的环比也相对较好，目前是批发持平于零售，趋于均匀增长。

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	41998	
同比	-7%	-7%	-18%	-25%	
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

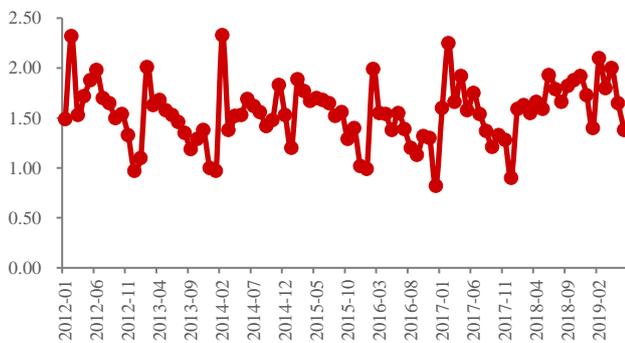
19 年日均销量	25784	35466	40304	40157	
同比	-22%	-6%	-13%	-33%	
18 年日均销量	33235	37629	46421	59924	45814
同比	-12%	-14%	-7%	6%	-4%

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

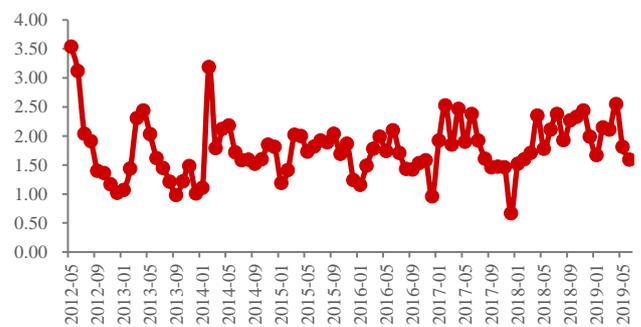
根据汽车流通协会数据：6 月经销商库存同比下降，环比下降。1) 分结构看：6 月份汽车经销商综合库存系数为 1.38，同比下降 28.5%，环比下降 16.4%。自主品牌库存系数为 1.59，同比下降 24.6%，环比下降 12.2%；合资品牌库存系数为 1.39，同比下降 25.7%，环比下降 7.9%；高端豪华&进口品牌库存系数为 1.14，同比下降 37.7%，环比下降 32.5%。2) 分品牌看：库存深度最高的三个品牌为华晨中华、哈弗、东风启辰。

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

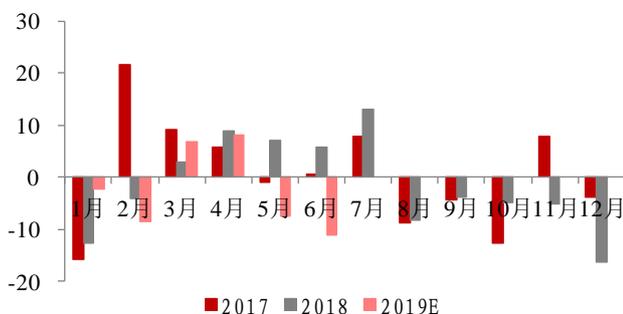
图 17：自主品牌库存系数



资料来源：汽车流通协会，浙商证券研究所

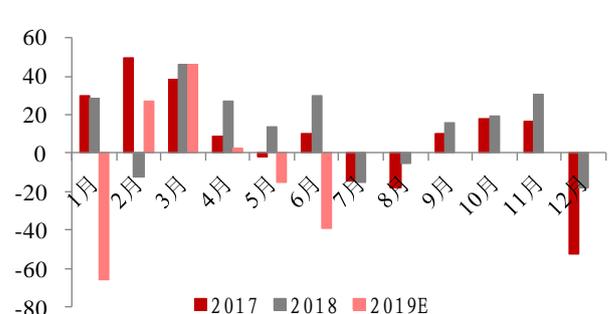
根据我们建立库存跟踪体系来看（假设 2016 年 12 月份库存为 0，从 2017 年 1 月开始，产量/批发用乘联会数据，出口用中汽协数据，零售用交强险数据）：6 月传统车与新能源车均大幅去库存。传统乘用车 2019 年 6 月企业库存减少了 11 万辆，2015 年 1 月以来累计为 -31 万辆（2015 年以来历史同期最低值）；6 月渠道库存减少了 39 万辆，累计为 290 万辆，仍处于历史高点。新能源乘用车 6 月社会库存（企业+渠道）减少 5.6 万辆，累计为 25.8 万辆。

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

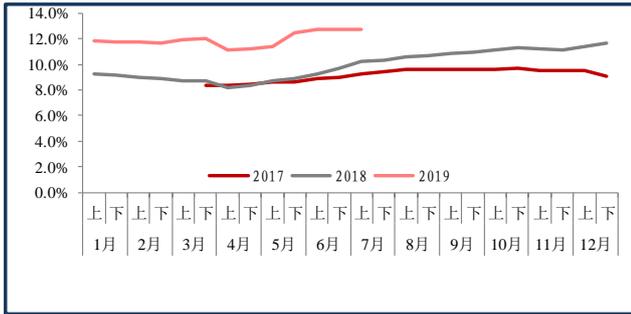


资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

2.3. 价格：7月上旬国六继续带来价格回暖

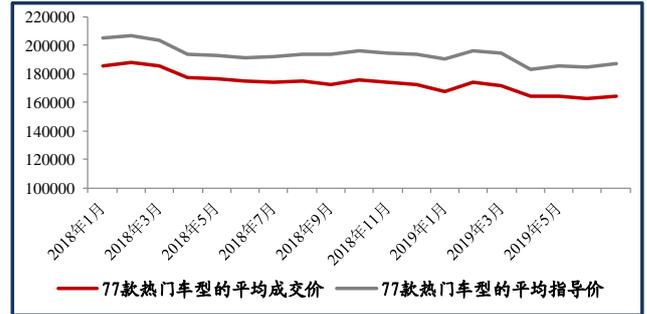
根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每半个月进行分析。7月上旬乘用车价格监控结论：国六车型集中上市带来折扣率小幅收窄，国六与国五价差进一步缩小。1) 整体折扣率 12.7%，环比 6 月下旬-0.1%，若剔除新能源车型，也是-0.1%。2) 其中 77 款热门车型实际平均成交价上升 150 元，主要部分国五车型折扣收窄+国六新车上市导致的。但也仍有 17 个年度款依然降幅超过 1000 元。3) 重点统计 25 款车型看，同一款车型国六与国五的价差 7 月上旬进一步缩小 300 元。

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

本周上市十四款新车，其中 SUV 八款，分别为凯翼 X5、新款北京 BJ40、2019 款荣威 RX8、风光 580Pro、国产全新揽胜极光、长安欧尚科赛 3、科赛 5 国六版、蔚来 ES6 暗夜探索者；轿车三款，为新款奥迪 A8L Plus、Aion S 埃安新增车型、领克 03+；MPV 一款，为传祺 GM6 国六版；皮卡一款，为中兴威虎 1.5T 越野版；微面一款，为五菱宏光 V 劲享版。本周新增车型类别增多，但还是以 SUV 为主。

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
凯翼 X5	凯翼汽车	2019/7/29	SUV	紧凑型	汽油	7.89-10.49	1.5T	5MT/6MT/CVT
新款北京 BJ40	北京越野	2019/7/29	SUV	紧凑型	汽油	16.49-20.49	2.4T	5MT/6AMT
2019 款荣威 RX8	上汽集团	2019/7/30	SUV	中大型	汽油	16.88-22.88	2.0T	6AMT
传祺 GM6 国六版	广汽乘用车	2019/7/30	MPV	中型	汽油	10.98-15.98	1.5T	6AT/7DCT
中兴威虎 1.5T 越野版	中兴汽车	2019/7/30	皮卡	皮卡	汽油	6.98-8.38	1.5T	5MT
风光 580Pro	东风小康	2019/7/31	SUV	中型	汽油	9.29-12.09	1.5T	6MT/CVT
国产全新揽胜极光	奇瑞捷豹路虎	2019/7/31	SUV	中型	汽油+48V 轻混系统	35.58-50.58	2.0T	9AMT
长安欧尚科赛 3	长安汽车	2019/8/1	SUV	小型	汽油	5.99-7.69	1.5L	5MT/5DCT
新款奥迪 A8L Plus	奥迪(进口)	2019/8/1	三厢	大型	汽油+48V 轻混系统	83.88- 114.88	3.0T	8AMT
科赛 5 国六版	长安汽车	2019/8/2	SUV	小型	汽油	7.29-8.29	1.6L	5MT/4AMT
五菱宏光 V 劲享版	上汽通用五菱	2019/8/2	微面	微面	汽油	厂家活动优 惠后 4.68- 4.98	1.5L	5MT/6MT
Aion S 埃安新增车型	广汽新能源	2019/8/2	三厢	紧凑型	BEV	补贴后 14.68-19.28	---	---
蔚来 ES6 暗夜探索者	蔚来	2019/8/2	SUV	中型	BEV	补贴前 46.78	---	---
领克 03+	领克	2019/8/2	三厢	紧凑型	汽油	18.58-22.88	2.0T	8AMT

资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

3. 重点关注

海南将实施燃油及新能源车停车差别收费；北京拟用新能源汽车替代快递三轮车；广汽通过两项总共 16.7 亿的新能源投资计划；广汽组织结构大变革；奇瑞汽车国内销量“双增长”，捷途 X70 系累销突破 10 万辆。

3.1. 重点资讯

为进一步推广新能源汽车及为新能源车主提供便利，海南将实施燃油汽车和新能源汽车停车位差别收费政策，而且新能源汽车还享受多个公共区域停车免费等优惠。8 月 1 日，海南省发改委网站发布了《关于完善新能源汽车车辆停放服务收费优惠政策的指导意见》(以下简称《意见》)，称 2019 年将出台新能源汽车车辆停放服务收费优惠政策。在规定的区域内，对新能源汽车实行收费标准低于非新能源汽车停车服务收费标准或免费停放政策。(汽车之家)

据央视网报道，今年10月底前，北京市将制定出台“快递、外卖等行业使用车辆管理办法”，进一步规范运营秩序，提升服务品质。按照“总量控制、逐年递减”的目标，北京市准备通过使用合法规范的新能源汽车，逐步替换现有的快递电动三轮车和外卖车辆。同时将计划出台支持快递行业新能源货车通行路权配套政策，支持快递行业新能源货车进院投递，并在快递分拨处理中心和规模较大的投递网点等相关区域，配建新能源充电设施。（汽车之家）

8月1日，广汽集团公布，在第五届董事会第22次会议上，审议通过了两项针对新能源汽车领域的投资议案，其中一项关于电驱动系统，另一项则是新能源汽车产业园建设，两项投资总额共16.7亿元。（汽车之家）

7月31日下午，广汽集团正式公布，集团总部和部分投资企业领导干部，将从8月1日起，进行调整和交流轮岗。具体如下：冯兴亚任广汽新能源董事长；兼任广汽集团整车事业本部本部长；张跃赛任广汽乘用车总经理；郁俊兼任广汽集团国际业务本部本部长，不再担任广汽新能源董事长及广汽乘用车总经理；胡苏兼任广汽集团数据信息本部本部长；同时，由睦立兼任金融业务本部本部长、李进兼任零部件事业本部本部长、张跃赛兼任商贸事业本部本部长。此次，广汽集团的高层人事换防，意欲集中优势资源做大做强自主板块。同时，在新能源成为未来车市主要驱动力的当下，广汽集团对这一板块的重视程度有了显著提升。（盖世汽车）

奇瑞控股集团最新销量快报显示：7月份集团销售汽车4.9万辆，其中奇瑞汽车的国内销量实现同比、环比“双增长”。1-7月份，集团累计销售汽车37.3万辆，其中自主车型销量同比增长6.2%，继续保持逆势向上的态势。作为集团旗下汽车板块主力品牌的奇瑞汽车，以新上市的全新一代瑞虎8、瑞虎5 x HERO、艾瑞泽“双子星”PRO版等明星车型为先锋，7月份国内销量环比增长7.9%。奇瑞控股捷途产品序列7月份销售8170辆，同比增长2%；捷途X70系上市短短10个月，累计销售已突破10万辆。集团旗下的专用车、房车、物流车等产品继续保持“全系出击”，带动集团商用车板块单月销量增长17.5%，1-7月份累计销量同比劲增73.6%。（盖世汽车）

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
龙洲股份	公司拟以发行股份及支付现金方式购买厦门华特集团有限公司全体股东持有的厦门华特 100%股权，并同时向不超过十名符合条件的特定投资者定向发行募集配套资金，募集配套资金发行股份数量（含可转换债券转股）不超过本次交易前公司总股本的 20.00%，募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份及支付现金购买资产的交易价格的 100.00%。
常熟汽饰	完成控股子公司的注册。公司名称常青智能科技（天津）有限公司，法定代表人：邵月华，注册资本：500 万元整股东及持股比例：常熟市汽车饰件股份有限公司持股 52%、天津常春华锐源科技有限公司持股 43%、上海厚望投资管理有限公司持股 5%，成立日期：2019 年 7 月 24 日，营业期限自 2019 年 7 月 24 日至 2049 年 7 月 23 日。
天成自控	为提高募集资金使用效率，公司将闲置募集资金中 7000 万元的募集资金暂时用于补充公司流动资金，使用期限为自董事会审议通过之日起不超过 12 个月（2019 年 5 月 28 日至 2020 年 5 月 27 日）。2019 年 7 月 29 日公司已将 800 万元募集资金归还至公司募集资金专用账户。截至公告日，公司已归还募集资金 800 万元，其余用于临时补充流动资金的 6200 万元募集资金将在到期日之前归还，并及时将上述募集资金的归还情况通知了保荐机构和保荐代表人。
万安科技	2019 年 7 月 26 日，公司与青岛海通制动器有限公司合资成立青岛海通万安汽车零部件有限公司，注册资本 3,000 万元人民币，营业期限 2019 年 7 月 26 日至 2039 年 7 月 25 日。
永安行	基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的合理判断，为促进公司持续、稳定、健康发展，切实维护广大投资者利益，促进公司内在价值合理反映，公司董事陶安平先生、监事索军先生及总工程师黄得云先生承诺：自 2019 年 7 月 29 日起至 2020 年 1 月 31 日止，本人不以任何方式减持所持有的股份，

鸿利智汇	公司及全资子公司东莞市良友五金制品有限公司（以下简称“良友五金”）近日收到子公司东莞市金材五金有限公司现金分红款合计 98,178,551.95 元。
恒力实业	在公司发函核查过程中发现持有我司股东中国华阳投资控股有限公司所持我司股票有冻结和轮后冻结情形。
龙盛股份	公司于 2018 年 3 月 26 日，为乐陵市金源调味食品有限公司在德州银行股份有限公司乐陵支行取得的 495 万元借款提供保证担保，该笔借款的借款期限为 1 年，已于 2019 年 3 月 25 日到期，担保期间为主债权发生期间届满之日起两年。截至本公告披露之日，乐陵市金源调味食品有限公司仍未偿还借款。
奥联电子	公司股票交易价格连续三个交易日（2019 年 7 月 26 日、2019 年 7 月 29 日、2019 年 7 月 30 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，公司董事会就相关事项进行了核实，公司近期各方面不存在异常之处。
福田汽车	2019 年 7 月，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 16,816,300 股，占公司总股本的比例为 0.25%，购买的最高价为 2.22 元/股、最低价为 2.16 元/股，支付的金额为 36,803,438 元（不含交易费用）。截至 2019 年 7 月底，公司已累计回购股份 105,488,048 股，占公司总股本的比例为 1.58%，购买的最高价为 2.55 元/股、最低价为 2.16 元/股，支付的金额为 250,054,761.17 元（不含交易费用）。
曙光股份	公司下属子公司凤城市曙光汽车半轴有限责任公司、丹东曙光专用车有限责任公司、辽宁黄海汽车进出口有限责任公司、辽宁曙光汽车底盘系统有限公司和丹东汉高口岸置业有限公司自 2019 年 6 月 18 日起至本公告日，累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币 1,035,284.72 元。
广东鸿图	公司于 2019 年 7 月 31 日接到控股股东广东省科技创业投资有限公司的通知，科创公司于 2018 年 11 月 13 日至 2019 年 7 月 31 日期间通过深圳证券交易所交易系统以竞价交易方式合计增持公司股份 5,302,956 股，占公司总股本的 1.00%。
云意电气	关于回购注销部分限制性股票的减资公告。本次回购注销部分限制性股票将导致公司总股本和注册资本减少，公司总股本将由 869,099,618 股减少至 866,036,018 股，注册资本将由人民币 869,099,618 元减少至人民币 866,036,018 元。
玲珑轮胎	关于会计政策变更的公告：（一）原列报项目“应收票据及应收账款”分别计入“应收票据”项目和“应收账款”项目；（二）原列报项目“应付票据及应付账款”分别计入“应付票据”项目和“应付账款”项目。
春风动力	截至 2019 年 7 月 31 日，公司累计回购股份数量为 3,499,911 股，占公司目前总股本的比例为 2.604%，成交的最高价为 21.66 元/股，成交的最低价为 16.62 元/股，支付的总金额为 70,658,452.50 元（不含交易费用）。
兴民智通	公司于 2019 年 7 月 31 日召开会议，同意公司在募集资金投资项目实施主体、募集资金投资用途及投资规模不发生变化的情况下，根据目前项目实施进度，将募集资金投资项目“车载终端 T-Box 自动化生产及数据运营服务项目”延期至 2020 年 12 月 31 日。
兴民智通	公司于近日获悉公司全资子公司唐山兴民钢圈有限公司部分银行账户被冻结。本次账户被冻结主要是由于唐山兴民未履行与玉田县鑫隆建筑工程有限公司建设工程施工合同纠纷一案判决结果，鑫隆公司向法院申请执行。执行过程中，河北省唐山市中级人民法院冻结唐山兴民上述银行账户。
金麒麟	关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。截至 2019 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计已回购公司股份数量为 4,062,620 股，占公司目前总股本（203,738,700 股）的比例为 1.9940%，成交最高价 16.29 元/股，成交最低价 14.26 元/股，支付总金额 63,542,975.79 元。

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>