

汽车

行业周报

第 32 周周报：7 月库存预警指数回升，透支后产销量回落

投资要点

本周核心观点：

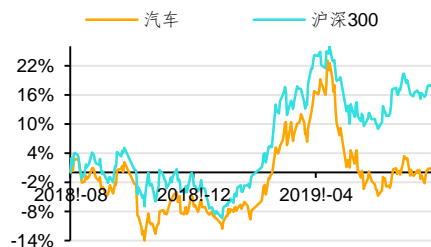
- ◆ **7 月库存预警指数有所回升，上月透支后乘用车零售表现疲弱：**近日，中国汽车流通协会发布了 2019 年 7 月中国汽车经销商库存预警指数。数据显示，7 月份，全国汽车经销商库存预警指数达 62.2%，环比 6 月提升了 11.8%，同比上升了 8.3%，库存预警指数仍高于警戒线。7 月库存预警指数环比回升，一方面与 6 月份经销商大幅促销清理国五车库存，透支了 7 月部分消费需求有关（据乘联会发布的周度车市数据，7 月 1-4 周乘用车零售量同比下滑 16%，大幅低于 6 月 1-4 周同比 5% 的增速）；另一方面是由于多地国六标准已于 7 月 1 日起正式实施，经销商主动加大了国六车型补库存力度。
- ◆ **下半年车市景气度有望逐步好转，当前时点建议增配：**受 6 月促销透支影响，7 月经销商库存预警指数有所回升，乘用车零售需求再次回落。考虑到部分省市国六排放标准切换完成、相关促进汽车消费政策效果逐步显现，以及去年同期销量基数较低等因素，我们判断 7、8 月淡季过后，行业基本面有望逐步好转。建议在底部区间加大对汽车板块的配置，重点推荐：（1）国六车型储备丰富且具有品牌优势的自主品牌龙头或日系车占比较大的整车龙头企业，重点推荐**长城汽车、广汽集团**，建议关注**吉利汽车（H）**；（2）与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关，随行业回暖估值向上修复弹性大的各零部件龙头企业，重点推荐**星宇股份、福耀玻璃、旭升股份**，建议关注**宁德时代、玲珑轮胎**。
- ◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为-2.60%、-2.27%、-2.88%，呈现普跌局面。汽车板块下跌 2.98%，表现较弱；其中跌幅最小的汽车零部件板块下跌 2.42%，跌幅最大的商用载货车板块下跌 5.78%。
- ◆ **重点公司公告：**①**玲珑轮胎：**公司上半年营收 83.1 亿元，同比+14.74%；归母净利润 7.3 亿元，同比+38.47%。②**宇通客车：**公司 7 月份客车销量 7716 辆，同比+122.88%；本年累计 33145 辆，同比+17.36%。
- ◆ **新车上市统计：**2019 款荣威 RX8、领克 03+等新车本周上市。
- ◆ **风险提示：**经济下行导致行业回暖不及预期；中美贸易摩擦加剧。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票		评级
601633	长城汽车	买入-B
601238	广汽集团	买入-B
601799	星宇股份	买入-A
600660	福耀玻璃	买入-A
603305	旭升股份	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.26	-5.92	-16.53
绝对收益	-4.51	-10.16	-3.50

分析师

 林帆
 SAC 执业证书编号：S0910516040001
 linfan@huajinsec.cn
 021-20377188

报告联系人

 陆嘉敏
 lujiamin@huajinsec.cn
 021-20377038

相关报告

- 汽车：第 31 周周报：中汽协下调全年销量预期，下半年行业景气有望好转 2019-07-28
- 汽车：第 30 周周报：丰田牵手比亚迪和宁德时代，加码新能源汽车 2019-07-21
- 汽车：第 29 周周报：短期因素致 6 月车市小幅回暖，静待行业景气度触底回升 2019-07-15
- 汽车：6 月汽车产销量分析：短期因素促车市小幅回暖 2019-07-11

内容目录

一、行情回顾.....	3
(一) 板块行情回顾.....	3
(二) 个股表现.....	3
二、行业动态.....	4
(一) 重要新闻.....	4
1、爱驰正式入股江铃，徐骏接任江铃控股法定代表人.....	4
2、北汽集团上半年利润增 4.4%，梳理自主板块成主旋律.....	4
3、LG 或供货上海特斯拉，动力电池“新陈代谢”加速.....	5
4、欧洲上半年电动车销量榜：特斯拉 Model 3 再夺冠，日产聆风跌到第五.....	5
5、三大汽车集团上半年销量出炉：大众居首，日产联盟跌至第三.....	5
6、两车企召回近 4.5 万辆汽车！涉福特、本田.....	6
7、涉嫌欺诈、伪造文件 奥迪前 CEO 施泰德遭德国检方起诉.....	6
8、广汽乘用车换帅：郁俊离任，张跃赛接任总经理.....	6
9、FCA 第二季度息税前利润达 15.2 亿欧，北美市场业绩创新纪录.....	7
10、宝马上半年息税前利润接近腰斩，拨备 14 亿欧元应对欧盟反垄断诉讼.....	7
11、马自达第一财季在华销量同比降两成.....	7
12、追投 45 亿元！长城汽车成俄罗斯首家特别投资企业.....	8
13、通用汽车第二季度净利润达 24 亿美元，同比增 1.6%.....	8
14、7 月重卡市场销 7.6 万辆同比微增，解放/东风/徐工大涨.....	8
(二) 上市公司公告.....	9
(三) 新车上市统计.....	9
1、2020 款东风启辰 T70.....	9
2、2019 款凯翼 X5.....	10
3、新款北京 BJ40.....	10
4、2019 款荣威 RX8.....	10
5、广汽传祺 GM6 国六版.....	10
6、东风风光 580 Pro.....	11
7、长安欧尚科赛 5 国六版.....	11
8、领克 03+.....	11
三、重点覆盖公司盈利预测.....	12
四、风险提示.....	12

图表目录

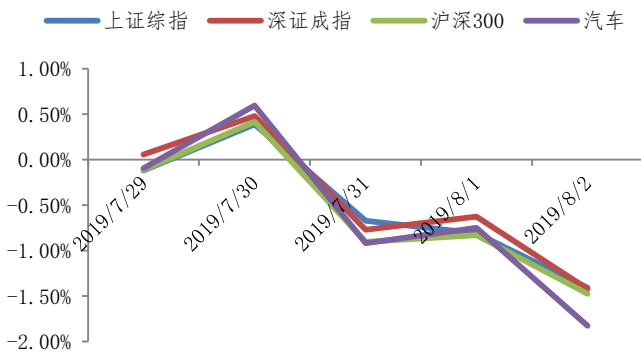
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	9
表 4：重点推荐标的.....	12

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

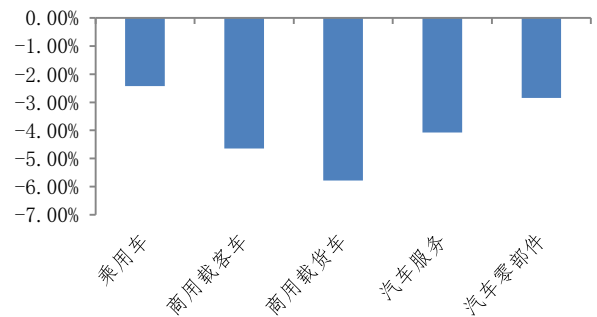
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-2.60%、-2.27%、-2.88%，呈现普跌局面。汽车板块下跌2.98%，表现较弱；其中跌幅最小的汽车零部件板块下跌2.42%，跌幅最大的商用载货车板块下跌5.78%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

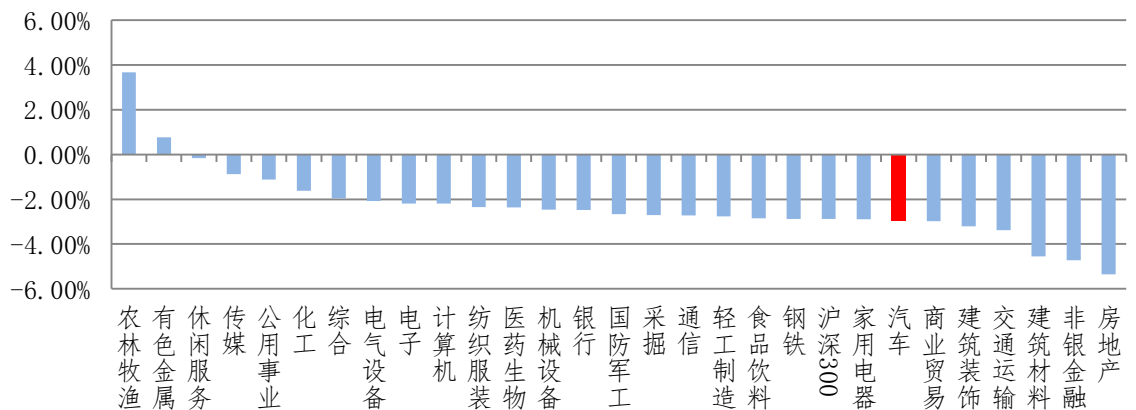
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万29个板块中，除农林牧渔和有色金属板块外，其余27个板块均呈下跌态势，其中跌幅最大的是房地产板块，下跌5.36%；汽车板块表现位于中下游，下跌2.98%。

图3：各行业周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

(二) 个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为奥联电子+27.23%、*ST安凯+6.97%、悦达投资+5.93%、旭升股份+3.77%、圣龙股份+2.80%；上周跌幅居前的依次为曙光股份-13.23%、东方时尚-9.68%、力帆股份-8.73%、新朋股份-8.33%、京威股份-8.01%。

表 1: 涨幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE(TTM)
300585.SZ	奥联电子	27.23%	21.12	2585.32	81.44
000868.SZ	*ST 安凯	6.97%	3.07	8317.94	-2.63
600805.SH	悦达投资	5.93%	5.72	4727.82	68.35
603305.SH	旭升股份	3.77%	25.06	1148.30	34.72
603178.SH	圣龙股份	2.80%	9.9	671.07	-209.42

资料来源: WIND, 华金证券研究所

表 2: 跌幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE(TTM)
600303.SH	曙光股份	-13.23%	3.87	6183.32	-16.90
603377.SH	东方时尚	-9.68%	14	1241.53	36.53
601777.SH	力帆股份	-8.73%	3.45	16525.49	52.65
002328.SZ	新朋股份	-8.33%	3.74	2568.24	29.34
002662.SZ	京威股份	-8.01%	2.87	4102.78	232.82

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、爱驰正式入股江铃，徐骏接任江铃控股法定代表人

【7月29日】启信宝数据显示，7月26日，江铃控股有限公司（以下简称江铃控股）发生多项工商变更，爱驰汽车有限公司（以下简称爱驰汽车）新增为江铃控股的股东，注册资本由10亿元增至20亿元，经营范围新增“新能源汽车的研发、生产、销售”。这意味着，爱驰汽车通过此举正式获得了造车资质。长安汽车股份有限公司总裁张宝林不再担任江铃控股的法定代表人，由爱驰汽车联席总裁徐骏接任。值得注意的是，徐骏曾在长安汽车担任要职，是长安 PSA 合资项目的重要牵头人和缔造者。在加盟爱驰汽车前，徐骏曾在评驾科技担任 CEO 职位。同时，江铃控股的高管层也发生“大换血”。原副董事长丘天高任董事长，爱驰汽车联合创始人付强新增为副董事长，徐骏、爱驰汽车执行副总裁蔡建军、爱驰汽车执行副总裁邱孝川、陈睿新增为董事，谷峰代替章健任监事会主席。（来源：新浪汽车）

2、北汽集团上半年利润增 4.4%，梳理自主板块成主旋律

【7月29日】北汽集团发布了 2019 年上半年的经营业绩。数据显示，今年上半年，北汽集团整车销量 110.9 万辆，营业收入 2464.5 亿元，同比增长 6.0%，利润同比增长 4.4%。转自汽车公社北汽集团发布了 2019 年上半年的经营业绩。数据显示，今年上半年，北汽集团整车销量 110.9 万辆。从具体的板块来看，合资部分利润奶牛北京奔驰继续为集团做巨大贡献，上半年实现销售 28.2 万辆，同比增长 11.9%。此外，商用车板块表现也不错，北汽福田上半年销售 30.3

万辆新车，同比增长 8.6%。值得一提的是，代表北汽集团新能源与商用车综合实力的福田-欧辉客车在上半年交付 2790 辆纯电动大巴。此外，福田还完成氢燃料电池客车交付 100 辆。（来源：新浪汽车）

3、LG 或供货上海特斯拉，动力电池“新陈代谢”加速

【7月29日】近期，多个信源向我们透露称，LG 化学位于南京的锂电池工厂，极有可能将在年底投入运营的特斯拉上海工厂配套动力电池，其前期配套产品和松下一样为圆柱电池（极有可能也是 21700 规格电池）。目前，和特斯拉上海工厂一样，LG 化学位于南京的产线也正加速推进。时值补贴归零前夜，仍然还不断有新的入局者和外部力量汇入，包括像 LG 化学这样的紧盯无补贴市场的日韩企业；被远景集团收购的 AESC；从长城、吉利车企延伸出的电池企业；进一步加快对外开放的比亚迪等等，这些新的力量的进入或者回归正在重塑现有的动力电池市场格局。需要正视的一点是，尽管在过去的 10 多年里涌进了超 200 家企业涉足动力电池领域，但市场和技术都并没有因其而走向成熟和稳定，相反，产业的高歌猛进背后暴露出了在技术研发、生产制造、产品验证等环节的一系列问题。从这个意义上讲，中国动力电池产业的进一步成长壮大，需要从外部引入更具竞争力的企业来推动行业实现“新陈代谢”和“迭代升级”。（来源：第一电动网）

4、欧洲上半年电动车销量榜：特斯拉 Model 3 再夺冠，日产聆风跌到第五

【7月30日】根据 EV Sales 网站公布的欧洲电动车销量数据，今年 6 月份，欧洲市场共售出 47,384 辆电动车，较去年同期攀升 24%。考虑到主流汽车市场销量停滞不前（同比下降 3%），欧洲电动车市场的表现可谓不错了。6 月份最大的亮点莫过于特斯拉，其旗下 Model 3 的销量再次过万，而 Model S 和 Model X 的销量也均创下今年以来最好纪录。有趣的是，尽管特斯拉 Model 3 已经在中国市场出售，但上半年电动车销量榜前五车型的其他四款车销量也都实现了 25% 以上的增长，这说明 Model 3 并没有榨干其他电动汽车的销量，而是给予它们动力茁壮成长。6 月销量前五车型第一名特斯拉 Model 3，第二名雷诺 Zoe，第三名三菱欧蓝德 PHEV，第四名宝马 i3，第五名大众 e-Golf（来源：盖世汽车）

5、三大汽车集团上半年销量出炉：大众居首，日产联盟跌至第三

【7月30日】7月30日电 据日本共同社 30 日报道，世界三大汽车集团 2019 年上半年（1 至 6 月）全球销量 30 日出齐。日产汽车、法国汽车巨头雷诺与三菱汽车的企业联盟跌至第三。日产联盟 2017、2018 年均取得上半年销量首位，此次日产销量不佳产生影响。德国大众汽车（VW）居榜首，丰田汽车列第二。据悉，日产联盟 3 家车企销量合计比上年同期减少 5.9%，为 5213673 辆。其中日产减少 7.9%，为 2627672 辆，日本国内以及美国、欧洲的销量均下降。雷诺减少 6.7%，为 1938579 辆，三菱汽车在国内外销量上升 5.0%，为 647422 辆。大众汽车以 5365300 辆居榜首，但全球销量下降了 2.8%。丰田在日本国内外销势良好，包括大发工业和日野汽车在内的集团销量增加 2.0%，达 5311806 辆，连续 3 年刷新上半年最高销量，直追大众。去年上半

年位列第四的美国通用(GM)尚未发布今年上半年业绩。但美国通用在主要市场北美和中国陷入苦战,2019年1至3月全球销量同比减少10.4%,上半年达成500万辆销量面临严峻形势。(来源:中新经纬)

6、两车企召回近4.5万辆汽车!涉福特、本田

【7月30日】日前,福特汽车(中国)有限公司向国家市场监督管理总局备案了召回计划。决定从2019年8月1日起,召回2012年11月22日至2017年1月24日生产的部分2013-2017年款进口福特探险者汽车,共计44333辆。本次召回范围内的车辆因设计原因,当后悬架系统持续在高负荷震动和反弹工况下工作时,后车轮前束连接臂可能发生反向弯曲并导致疲劳断裂,造成车辆转向控制能力降低,存在安全隐患。福特汽车(中国)有限公司将为召回范围内的车辆免费更换改进后的后车轮前束连接臂并调整车轮定位,以消除安全隐患。又是高田气囊!部分进口讴歌被召回日前,本田技研工业(中国)投资有限公司授权委托广汽本田汽车销售有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求,向国家市场监督管理总局备案了召回计划。自即日起,召回部分2012年10月3日至2014年11月14日期间生产的2014-2015年款进口讴歌(Acura)RDX、2013年款进口讴歌(Acura)ILX HYBRID系列汽车,共计8辆。本次召回范围内的车辆,售后维修驾驶员安全气囊时使用了高田公司生产的未带干燥剂的硝酸铵气体发生器。在安全气囊展开时气体发生器可能发生异常破损,导致碎片飞出,伤及车内人员,存在安全隐患。广汽本田汽车销售有限公司将为召回范围内的车辆免费更换改进后的驾驶员安全气囊气体发生器,以消除安全隐患。(来源:中新经纬)

7、涉嫌欺诈、伪造文件 奥迪前CEO施泰德遭德国检方起诉

【7月31日】据外媒报道,当地时间7月31日,德国检方表示,已对奥迪前首席执行官鲁伯特·施泰德(Rupert Stadler)提起诉讼。施泰德因其在大众尾气排放测试作弊丑闻中所扮演的角色正在接受调查。德国慕尼黑检查官办公室表示,施泰德以及其他三名被告涉嫌欺诈、伪造文件和做非法虚假广告。检方并未公开另外三名被告的具体信息,但表示三人负责并且参与了在奥迪、大众和保时捷柴油车上安装非法作弊软件。知情人士表示,被告包括前奥迪和保时捷经理Wolfgang Hatz以及另外两名工程师。其中施泰德和Hatz否认有不当行为,两人的律师也未对此发表评论。检方在一份声明中表示,“被告施泰德被控早在2015年9月底就知晓公司篡改汽车尾气排放数据,但因担心对奥迪和大众汽车的销量产生影响而并未采取任何行动。”大众汽车因排放丑闻多出了数十亿美元的支出,后来在检方对施泰德是否参与尾气排放测试作弊展开刑事调查的背景下,大众终止了与施泰德的雇佣合同。施泰德于2018年6月中旬因涉嫌篡改奥迪及其母公司大众集团柴油排放作弊丑闻的证据而被捕,这是检方对奥迪排放作弊行为展开更广泛调查的一部分,随后施泰德在狱中被关押了四个月。德国检方还表示,正在对另外23名嫌疑人进行调查。(来源:盖世汽车)

8、广汽乘用车换帅:郁俊离任,张跃赛接任总经理

【7月31日】7月31日下午,广汽集团将宣布广汽乘用车公司新的人事任命:原广汽商贸董事长张跃赛将接替郁俊,担任广汽乘用车总经理,任命自2019年8月1日起正式生效。不过,

广汽集团内部人士称，尚未收到正式通知，以人事任命公告为准。张跃赛 1988 年进入广汽集团后，历任广州本田企管部部长、广汽乘用车有限公司副总经理以及广汽三菱汽车有限公司党委书记、纪委书记、工会主席，广汽长丰汽车股份有限公司董事、总经理等职务。在 2018 年 8 月广汽集团人事大规模调整中，时任广汽三菱执行副总经理的张跃赛调任广汽商贸党委书记、董事长。广汽商贸是广汽集团旗下，以汽车服务贸易为主，投资业务多元化经营的大型国有综合性服务贸易企业，业务涵盖汽车销售与后市场服务、物流服务、租赁服务、配套服务、国际贸易等五大业务领域。此外，原广汽乘用车总经理郁俊可能将调去分管传祺的国际业务。广汽乘用车党委书记刘伟调任广汽集团整车事业本部本部长并暂时兼任广汽乘用车党委书记，广汽乘用车采购总监卫海岗调任广汽集团整车事业本部运营协调部部长。（来源：中新经纬）

9、FCA 第二季度息税前利润达 15.2 亿欧，北美市场业绩创新纪录

【8 月 1 日】当地时间 7 月 31 日，菲亚特克莱斯勒汽车公司（FCA）公布了第二季度财务报告。财报显示，得益于北美市场创纪录的业绩以及欧洲市场的小幅利润，该公司顶住了行业放缓的冲击，因此也将继续坚持此前发布的全年利润预期。具体说来，FCA 第二季度净利润达 7.93 亿欧元；由于各地区销量均下滑，集团营收同比下降 3%至 267 亿欧元；调整后息税前利润总计 15.2 亿欧元，高于此前分析师预期的 14.3 亿欧元。就地区而言，FCA 北美市场调整后息税前利润同比增长 12%至 15.6 亿欧元，营收达 176.4 亿欧元，与去年同期大致持平。交付量虽下降 12%至 596,000 辆，但得益于以皮卡为主的产品组合有所改善，FCA 在该市场利润率攀升至 8.9%。在欧洲地区，FCA 调整后息税前利润达 2200 万欧元，较去年同期大跌 88%；息税前利润率为 0.4%，营收同比下降 12%至 55.6 亿欧元。在拉丁美洲地区，该公司业绩也有所改善，但在其他市场业绩依然平平。（来源：盖世汽车）

10、宝马上半年息税前利润接近腰斩，拨备 14 亿欧元应对欧盟反垄断诉讼

【8 月 1 日】8 月 1 日，宝马集团发布了今年上半年、第二季度的销量和财务数据。今年 1-6 月，宝马集团共向客户交付 1, 252, 837 辆汽车，同比增长了额 0.8%。其中，宝马品牌交付 1, 075, 959 辆，同比增长 1.6%，MINI 品牌交付 177, 344 辆，同比下滑 3.9%，劳斯莱斯交付 2, 534 辆，同比增长 42.3%。该集团上半年收入为 481.77 亿欧元，同比 2018 年增长 1.1%，但息税前利润（EBIT）相比去年的 54.46 亿欧元锐减 48.8%，接近腰斩达到 27.9 亿欧元。这主要是由于宝马在第一季度计提了与欧盟一项反垄断诉讼相关的 14 亿欧元法律准备金。上半年，宝马集团税前利润（EBT）为 28.15 亿欧元，相比 2018 年 60.05 亿欧元，同比下滑了 53.1%，税前利润率为 5.8%，低于同期的 12.6%；净利润为 20.68 亿欧元，同比下滑了 -52.5%。其中，汽车业务今年前 6 个月的营收为 418.37 亿欧元，比去年同期的 415.18 亿欧元增长了 0.8%，息税前利润受 14 亿欧元欧盟反垄断诉讼拨备的影响同比下滑了 69.5%，达到 38 亿欧元。上半年汽车业务的 EBIT 利润率为 2.8%，低于 2018 年同期的 9.2%；税前利润为 14.56 亿欧元，同期下滑了 -66.5%。（来源：新浪汽车）

11、马自达第一财季在华销量同比降两成

【8月2日】8月1日晚，马自达公布了2020财年的第一财季数据。数据显示，2019年4月到6月，马自达营业收入约为8489亿日元(约合545.5亿人民币)，同比下滑2.7%；归属于母公司的净利润约为52.4亿日元(约合3.37亿人民币)，同比下滑74.5%。数据还显示，除欧洲市场外，马自达在全球各主要区域市场销量都有所下滑，其中日本本土市场、中国市场和北美市场下滑较为严重，中国市场的销量为5.4万辆，同比下降21%。(来源：中新经纬)

12、追投45亿元！长城汽车成俄罗斯首家特别投资车企

【8月2日】此前长城汽车曾表示出与俄罗斯工贸部签署专项投资合同的意向，并计划继续追加投资。日前，网通社从俄罗斯卫星通讯社获悉，长城汽车将成为首家签署俄罗斯新版特别投资合同的中国车企。据悉，长城汽车愿意在特别投资合同（SPIC）框架内投资超过420亿卢布（约45亿人民币）建造汽车厂，并将配件生产深度本地化。此前在2019圣彼得堡国际经济论坛期间，长城汽车透露出与图拉州、俄工贸部签署专项投资合同的意向。企业计划在俄罗斯当地建造内燃机、自动变速器生产厂，使底盘、内饰和外饰的部件生产本地化。据悉，到2023年长城汽车预计将开发4款新紧凑型和小型SUV。(来源：新浪汽车)

13、通用汽车第二季度净利润达24亿美元，同比增1.6%

【8月2日】通用汽车公布了今年第二季度财务报告。网通社从官方获悉，通用汽车第二季度净收入达361亿美元；净利润达24亿美元，同比增长1.6%；摊薄后每股收益为1.66美元；通过转型提高成本效率的措施卓有成效，已实现11亿美元的成本节约。通用汽车董事长兼首席执行官玛丽·博拉（Mary Barra）表示：“通用汽车第二季度的业绩表现体现了全尺寸皮卡强劲的盈利能力，未来还有巨大的增长空间。我们将以‘二零’愿景为指导方向，严格有序地推进业务发展，为我们的员工、消费者和股东创造更美好的未来。”在今年，通用汽车第二季度在美国市场的销量达747,000辆，其中跨界车销量同比劲增17%。皮卡和跨界车产品的良好市场表现有效弥补了乘用车销量的下滑，通用汽车在美国零售市场份额预计与去年同期持平。(来源：新浪汽车)

14、7月重卡市场销7.6万辆同比微增，解放/东风/徐工大涨

【8月2日】第一商用车网最新数据，2019年7月份，我国重卡市场预计销售各类车型约7.6万辆，环比今年6月（10.4万辆）下降27%，比上年同期销量微弱增长2%。虽然环比有较大幅度下滑，但“同比微增”，也已算是重卡市场最近交出的一份相对不错的成绩单。今年7月份，重卡市场预计销售7.6万辆，同比上涨约2%，一举扭转了重卡市场自今年4月份以来的三连降——4月份销量同比下降3%，5月销量同比下降5%，6月份下降7%。具体来看，一汽解放7月份销售重卡1.9万辆，同比大幅增长41%之多；今年1-7月，解放重卡累计销售超19万辆，同比增长8%，市场份额达到26.2%，继续稳居行业销量冠军宝座。行业第二名东风重卡7月份以1.6万辆的月销量成绩，牢牢稳居榜眼的地位，同比增长16%；今年1-7月，东风重卡累计销售14.27万辆，同比增长6%，市场占有率提高到19.5%，市场排名同样保持行业前二。中国重汽7月份销售重卡1.22万辆，今年1-7月累计销售11.54万辆，市场份额为15.8%。陕汽集团7月份销售重卡约1万辆，今年前七个月累计销售10.95万辆，市场份额为14.9%。福田

汽车 7 月份销售重卡约 6600 辆，1-7 月累计销售 5.26 万辆，市场占有率为 7.2%。上汽红岩今年 1 月份以 6517 辆的销量，一度跃升至重卡市场排行榜第五；此后几个月稳定地保持在行业前六；7 月份，红岩销售重卡约 4100 辆，1-7 月累计销售 3.54 万辆，市场份额为 4.8%。行业第七名江淮重卡今年 7 月份销售约 2300 辆，1-7 月累计销售 2.41 万辆，市场占有率为 3.3%。（来源：第一商用车网）

（二）上市公司公告

表 3：汽车行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
002682.SZ	龙洲股份	7.29	龙洲集团股份有限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%
002126.SZ	银轮股份	7.30	公司 2019 年半年营收 26.95 亿元，同比+2.65%；营业利润 2.52 亿元，同比-4.30%。
002715.SZ	登云股份	7.30	公司 2019 年半年营收 1.67 亿元，同比-8.18%；归母净利润-57.04 万元，同比-110.62%。
002488.SZ	金固股份	7.31	公司实控人孙锋峰先生已与浙江上市公司稳健发展股权投资基金合伙企业签订《合作框架协议》，浙江上市公司稳健发展股权投资基金合伙企业本期拟出资不超过人民币 8,000 万元，和孙锋峰先生开展多种形式的合作。
601966.SH	玲珑轮胎	8.01	公司上半年营收 83.1 亿元，同比+14.74%；归母净利润 7.3 亿元，同比+38.47%。
600178.SH	安东动力	8.02	公司 7 月份发动机销量 17370 台，同比+18.67%；本年累计 126008 台，同比+19.99%。7 月变速器销量 5518 台，同比+29.32%；本年累计 18652 台，同比-59.24%。
600066.SH	宇通客车	8.02	公司 7 月份客车销量 7716 辆，同比+122.88%；本年累计 33145 辆，同比+17.36%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、2020 款东风启辰 T70

7 月 28 日，2020 款东风启辰 T70 现已正式上市发售。据悉，新车在分别搭载 1.6L 及 2.0L 动力基础上，根据配置的差异化共推出 7 款车型，售价区间为 8.98-12.78 万元。根据我们的了解，2020 款东风启辰 T70 主要变化在于外形细节方面稍作调整，下方的进气口尺寸进一步加大，造型为梯形设计，前脸造型看上去更为大气，辨识度也得到了进一步提升。内饰方面，新车与老款车型基本保持一致。动力系统部分，2020 款东风启辰 T70 分别搭载 1.6L 及 2.0L 两款自然吸气发动机，其中 1.6L 发动机为国五排放标准，与之匹配 5 速手动变速箱，2.0L 发动机分为国五及国六车型，国五版最大功率 106kW（144Ps），国六版最大功率 110kW（150Ps），峰值扭矩均为 198Nm。传动部分，匹配 CVT 变速箱。（来源：爱卡汽车）

2、2019 款凯翼 X5

7月29日，2019年7月29日，2019款凯翼X5正式上市。据悉，新车在老款车型基础上升级而来，售价区间为7.89-10.49万元。造型方面，2019款凯翼X5与老款车型基本保持一致，内饰部分则新增深棕色内饰。新车主要变化在于配置方面的升级，中控液晶屏升级为9.7英寸，并集成了蓝牙电话、智能导航、手机互联、倒车后视等功能。此外，包括全景天窗、胎压监测、ESP、无钥匙进入+一键启动等配置都配备在2019款凯翼X5车型上。动力系统部分，2019款凯翼X5搭载1.5T发动机，满足了国六排放标准。最大输出功率115kW（156Ps），峰值扭矩230Nm。传动部分，与之匹配5速手动及CVT变速箱。（来源：爱卡汽车）

3、新款北京 BJ40

7月29日，新款北京BJ40系列家族上市，共推出7款车型，售价区间为16.49-20.49万元。据了解，新款BJ40车型配置有所提升，并满足了国六排放标准。除此以外，为庆祝环塔夺冠，BJ40还限量推出了环塔冠军版车型，限量2019辆。新款BJ40的方向盘为平底设计，并使用了大量镀铬材质点缀，看上去颇为动感。此外，新款BJ40采用了7+1环绕立体声系统、车机语音识别、方向盘加热、2.0智能车机交互系统等等配置。除此以外，10英寸悬浮式中控触屏也并没有缺席。动力方面，新款BJ40继续搭载2.3T涡轮增压发动机，最大功率184kW（250Ps），峰值扭矩350Nm。传动部分，与之匹配6速自动变速箱。不过，作为一款硬派越野车，最为称道的便是其底盘，前双横臂螺旋弹簧+后五连杆螺旋弹簧的底盘设计配合分时四驱+后桥差速锁，让这款车拥有较强的脱困能力。（来源：爱卡汽车）

4、2019 款荣威 RX8

7月30日，2019款荣威RX8正式上市发售，售价区间为16.88-22.88万元。相比现款车型，2019款荣威RX8所搭载的2.0T发动机不仅满足了国六排放标准，四驱车型还全系标配中央差速锁和后桥差速锁。除此之外，现购买荣威RX8超群系列可享2万元现金购车豪礼、两年0利率/5年超低利率、互联网车型十年免费基础流量以及5年10万公里质保承诺等优惠。新车主要变化在配置方面的升级，其中四驱车型全系标配“两把锁”，不仅配备中央差速锁，还升级增配后桥差速锁，新车前保险杠接近角增大至26°，配合前后“两把锁”、ALL-DRIVE智能全领域驾驶系统和23°的离去角，攀登35°陡坡无压力。动力系统部分，2019款荣威RX8搭载上汽蓝芯纵置2.0TGI缸内直喷涡轮增压发动机，最大输出功率163kW（222Ps），峰值扭矩360Nm。传动部分，与之匹配6速手自一体变速箱。官方公布的0-100km/h加速时间仅为9.1s。（来源：爱卡汽车）

5、广汽传祺 GM6 国六版

7月31日，日前爱卡汽车从广汽传祺官方获悉，广汽传祺GM6国六版车型正式上市，共推出6款车型，其售价区间为10.98-15.98万元。相较于现款车型，广汽传祺GM6国六版满足了国六排放标准，并换装了7速双离合变速箱。外观方面，广汽传祺GM6国六版采用了凌云翼式家族前脸设计，内部辅以横向镀铬饰条进行点缀，拉伸了整车前脸的横向视觉效果。大灯造型

十分飘逸，与车身线条有着很好的融合。大灯内部采用 LED 光源，其光导式 LED 日间行车灯点亮后，看起来科技感十足。车身尺寸方面，其长宽高分别为 4780/1860/1730mm（带鲨鱼鳍天线为 1765mm），轴距为 2810mm，提供 6/7 座车型可选。动力方面，广汽传祺 GM6 国六版继续搭载 1.5T 发动机，最大输出功率为 124kW（169Ps），峰值扭矩为 265Nm，传动匹配 6 速手动或 7 速双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

6、东风风光 580 Pro

7 月 31 日，东风风光 580 Pro 正式上市发售，售价区间为 9.29-12.09 万元。东风风光 580 Pro 作为风光 580 的改款车型，在外观及内饰方面均有所调整，变的更加时尚前卫。提供 5 座、6 座、7 座三种布局供消费者选择，动力方面搭载了一台 1.5 GDI 缸内直喷涡轮增压发动机。外观方面，东风风光 580 Pro 前脸设计的年轻时尚，中网内部采用“满天星”的样式设计，尺寸巨大的中网和两侧头灯融为了一体，下方的保险杠造型也非常协调。东风风光 580 Pro 大灯采用了矩阵式设计，并且内部为全 LED 光源。车身尺寸方面，东风风光 580 Pro，长宽高分别为 4715mm/1845mm/1715mm，轴距为 2780mm，整体表现在同级别中还是相当出色的。动力方面，东风风光 580 Pro 搭载了一台 1.5 GDI 缸内直喷涡轮增压发动机，最大功率为 132kW（180Ps），峰值扭矩为 270Nm，传动方面，与发动机匹配的是一台来自南京邦奇代号为 VT5 的 CVT 变速箱。同时，改发动机也满足当下最严苛的国六 b 排放标准。底盘上，东风风光 580 Pro 采用前麦弗逊+后多连杆式的布局。（来源：爱卡汽车）

7、长安欧尚科赛 5 国六版

8 月 2 日，科赛 5 国六版车型正式上市，共推出 2 款车，售价区间 7.29-8.29 万元。本次上市的车型主要在排放标准上进行了升级，其他方面都与现款车型保持一致。科赛 5 前脸部分采用大面积镀铬点阵式进气格栅，搭载长安欧尚“云鹰 LOGO”，搭配两侧集成式鹰眼前大灯视觉效果颇为动感。车侧的造型同 CS35 的区别不大，悬浮式车顶配合寥寥几笔线条营造出了颇为时尚的感觉。科赛 5 的长宽高分别为 4170/1810/1670mm，轴距为 2560mm。动力方面，科赛 5 国六版搭载 1.6L 发动机，最大功率 92kW（125Ps），峰值扭矩 160Nm，传动方面匹配 5MT 和爱信 4AT 变速箱。（来源：爱卡汽车）

8、领克 03+

8 月 2 日，备受瞩目的领克 03+ 正式上市，本次共推出了 3 款车型，售价区间为 18.58-22.88 万元。作为一款主打性能的车型，领克 03+ 不仅拥有十分运动的外观，在 2.0T 高功率发动机的加持下，更是有着百公里加速 5.9s 的优异成绩，这在国产自主品牌的车型里来说十分优秀。造型方面，领克 03+ 可以看作对“都市对立美学”设计理念的最新诠释。其最吸引人眼球的无疑是配备的运动包围。设计师在前保险杠两侧加入了导风口，不但可以梳理前轮处的乱流并优化空气效应，搭配下方微微凸出的前唇，更加证明了其性能车的身份。而几乎全部黑化的颜色处理，相信搭配任何颜色的车漆都能带来凶悍的视觉效果。领克 03+ 在车身侧面同样配备了侧裙，C 柱位置还加入了“+”标识，搭配 18 英寸的双色多辐轮圈，运动感提升了一大截。此外，领克 03+ 的车窗周围颜色、后视镜外壳以及门把手的颜色均为黑色，性能范儿十足。车身尺寸

方面，领克 03+ 的长宽高分别为 4677（4692）/1840/1461mm，轴距为 2730mm。领克 03+ 搭载了一台来自沃尔沃的 2.0T 高功率发动机，最大功率 187kW（254Ps），最大扭矩 350Nm，配合博格华纳第五代智能四驱系统和 8 速自动变速箱，0-100km/h 的加速时间为 5.9s，并且领克 03+ 还配备了赛道模式。（来源：爱卡汽车）

三、重点覆盖公司盈利预测

表 4：重点推荐标的

证券代码	证券简称	收盘价		EPS			PE			投资评级	
		2019-8-2	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E		2021E
601633.SH	长城汽车	8.09	0.57	0.62	0.71	0.79	14.19	13.05	11.39	10.24	买入-B
600238.SH	广汽集团	9.83	1.07	1.20	1.34	1.48	9.19	8.19	7.34	6.64	买入-B
601799.SH	星宇股份	75.97	2.21	2.98	3.79	4.68	34.38	25.49	20.04	16.23	买入-A
600660.SH	福耀玻璃	22.00	1.64	1.76	2.09	2.41	13.39	12.50	10.55	9.13	买入-A
603305.SH	旭升股份	25.06	0.73	0.79	1.02	1.23	34.33	31.72	24.57	20.37	买入-B

资料来源：WIND，华金证券研究所

四、风险提示

经济下行导致行业回暖不及预期；中美贸易摩擦加剧。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn