

# 汽车

## 板块估值处于低位，三季度反弹可期

**本周行业复盘。**本周 SW 汽车行业-4.33%，排名 13/28；年初至今+1.51%，排名 24/28。年初至今涨幅排名前三的个股为全柴动力（+141.78%）、奥联电子（+118.89%）、新日股份（+105.41%）；跌幅前三的个股为\*ST 斯太（-56.23%）、\*ST 猛狮（-53.88%）、ST 银亿（-49.04%）。周三乘联会发布 7 月销量后，当天汽车板块涨幅居前，反应较强。表明市场对于汽车行业复苏的预期较高，情绪基础仍在，对销量数据的解读更为偏向乐观。当前时点，考虑板块估值处于 2014 年以来的后 10%分位，同时随着中报利空逐步释尽，配置价值凸显，强烈建议关注乘用车整车和零部件龙头。

**7 月零售同比-6%，批发同比-6%。**乘联会发布 7 月行业销量数据，7 月份零售销量日均为 4.36 万辆，同比下滑 6%，环比下滑 11 个 pct；7 月批发销量为 4.28 万辆，同比下滑 6%，环比增加 3 个 pct。从乘联会口径表明国五清库透支效应逐步显现，同时 Q3 季度加库存空间逐步显现。

**终端价格持续回暖，本周售价/折扣率分别环比+0.24%/-0.18PCT。**本周终端整体折扣率为 8.83%，环比-0.18PCT，整体终端价格为 16.47 万元，环比 0.24%。分车型看，轿车/SUV/MPV 的终端折扣率分别为 10.09%/7.84%/2.64%，环比-0.23/-0.12/-0.15 PCT，终端价格 15.38/17.67/19.53 万元，环比+0.30%/+0.16%/+ 0.36%。分品牌，自主/合资/豪车的折扣率分别为 7.10%/9.22%/9.00%，环比 -0.27/-0.21/-0.07 PCT，终端价格分别 10.10/15.30/35.04 万元，环比 0.17%/+ 0.27%/+ 0.22%。

**投资建议。**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，行业在三季度将迎来量价起升，车企在三季度有望迎来利润表修复阶段。从汽车股表现来看，市场对于行业复苏的预期依然较高，对政策和数据的解读偏向乐观。随着中报利空逐步释尽，板块配置价值凸显，强烈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。

**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 程似骥

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：零售透支效应显现，静待批销量复苏》  
2019-08-04
- 2、《汽车：国六切换完毕，终端价格企稳回升，价格压力逐步释放》  
2019-07-28
- 3、《汽车：中报季关注基本面改善的整车龙头》  
2019-07-28



## 内容目录

行情回顾：汽车板块本周涨跌幅居中，估值处于历史低位	3
行情走势：汽车板块本周涨跌幅居中	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+0.24%/-0.18PCT	5
6月行业销量：销量同比降幅缩小	8
重要公告	12
行业聚焦	13
投资建议	15
风险提示	15

## 图表目录

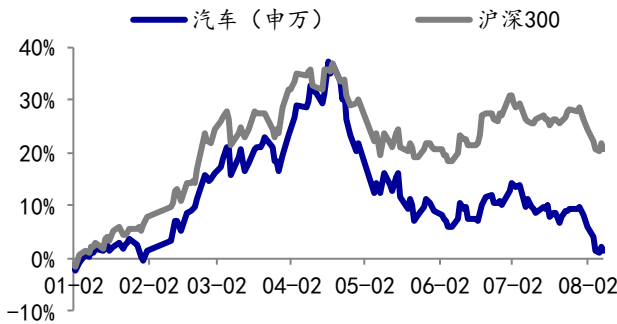
图表 1: 2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300	3
图表 2: 本周申万汽车指数排名 13/28	3
图表 3: 本周涨幅前十标的	3
图表 4: 本周跌幅前十标的	3
图表 5: 申万汽车指数估值一览	4
图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览	4
图表 7: 申万汽车指数 pe-band	4
图表 8: 申万整车 pe-band	4
图表 9: 申万汽车零部件 pe-band	4
图表 10: 申万汽车服务 pe-band	4
图表 11: 截至 2019 年 8 月 10 日整体终端折扣变化	5
图表 12: 截至 2019 年 8 月 10 日整体终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

### 行情走势：汽车板块本周涨跌幅居中

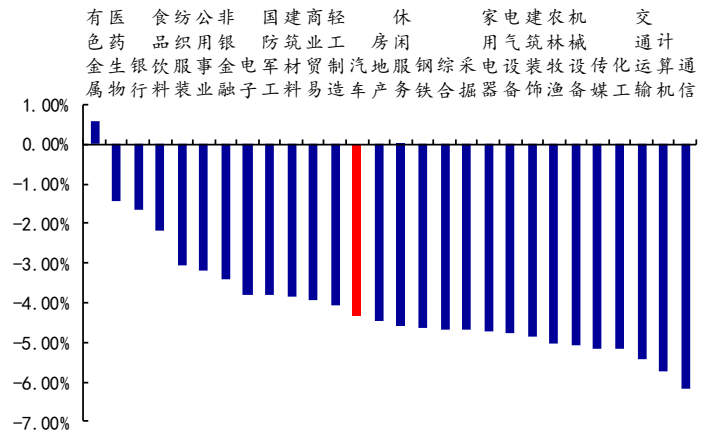
本周上证综指-3.25%，沪深300 -3.04%。总体来看，本周SW汽车行业-4.33%，排名13/28；年初至今+1.51%，排名24/28。二级子行业周涨跌幅分别为SW汽车整车-2.78%，SW汽车零部件-5.12%，SW汽车服务-5.03%。SW汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为迪生力+7.77%、中国汽研+5.75%、跃岭股份+4.01%；跌幅前三为秦安股份-15.97%、一汽夏利-12.47%、旭升股份-10.45%。

图表 1: 2019年以来，申万汽车指数走势弱于沪深300



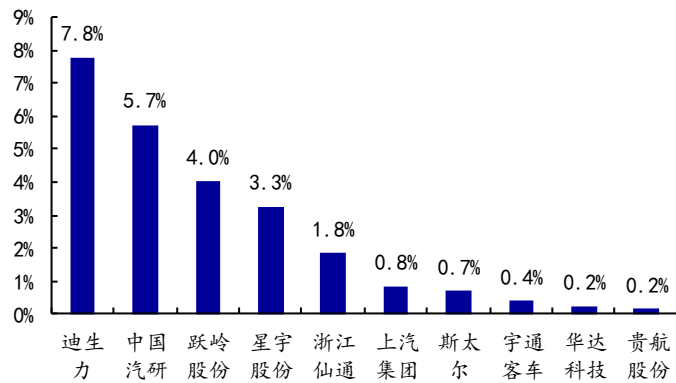
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周申万汽车指数排名 13/28



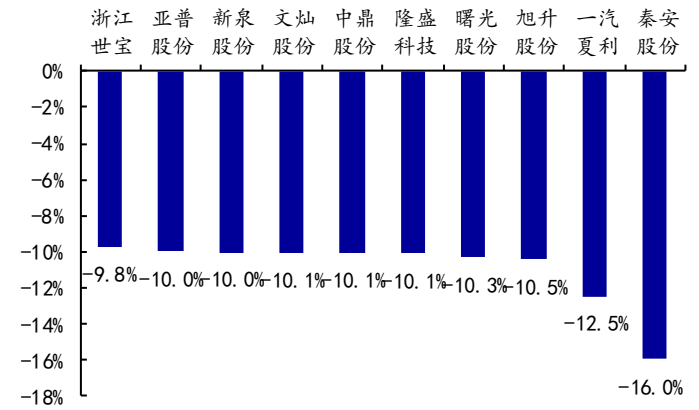
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 本周涨幅前十标的



资料来源: wind, 国盛证券研究所

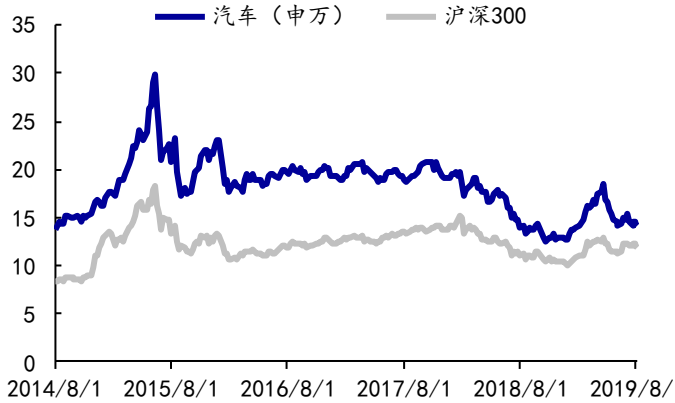
图表 4: 本周跌幅前十标的



资料来源: wind, 国盛证券研究所

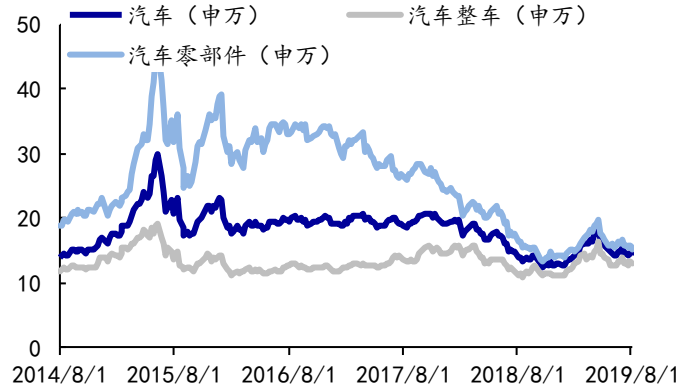
从估值水平来看，汽车板块目前仍处于历史低位。截至本周五，SW汽车指数II市盈率为13.63x，处于2014年以来后7%。从子行业来看，SW汽车整车II市盈率为12.59x，处于2014年以来后21%，SW零部件II市盈率为14.56x，处于2014年以来后4%，SW汽车服务II市盈率为14.58x，处于2014年以来后2%。

图表 5: 申万汽车指数估值一览



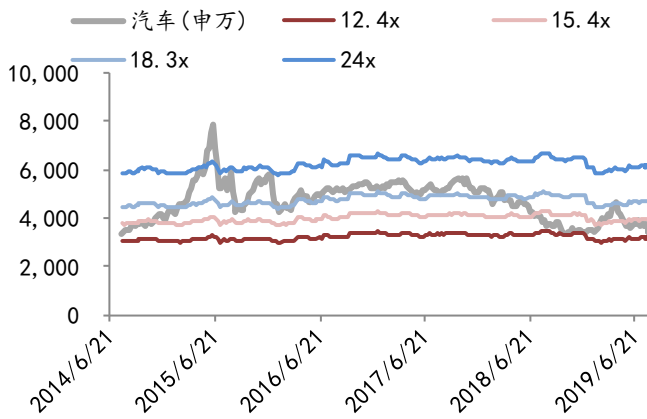
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览



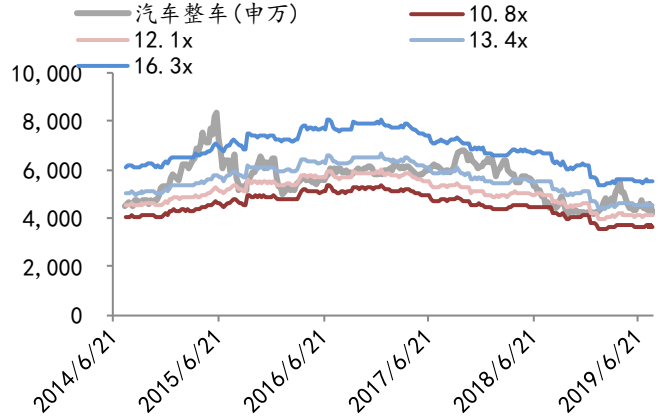
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 申万汽车指数 pe-band



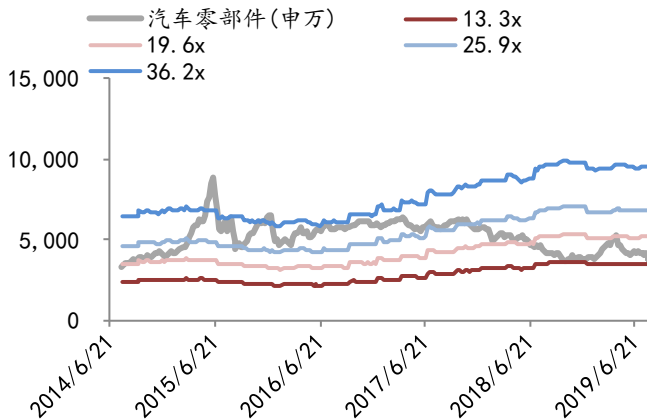
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 申万整车 pe-band



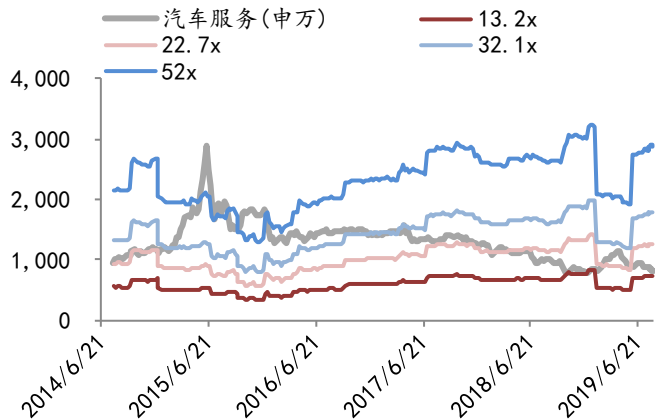
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



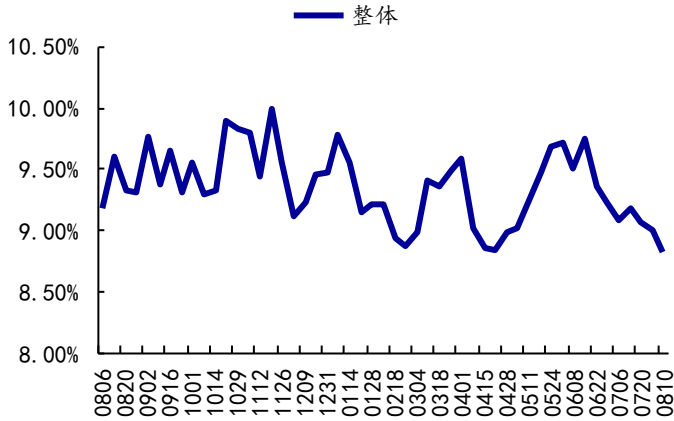
资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 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+0.24%/-0.18PCT

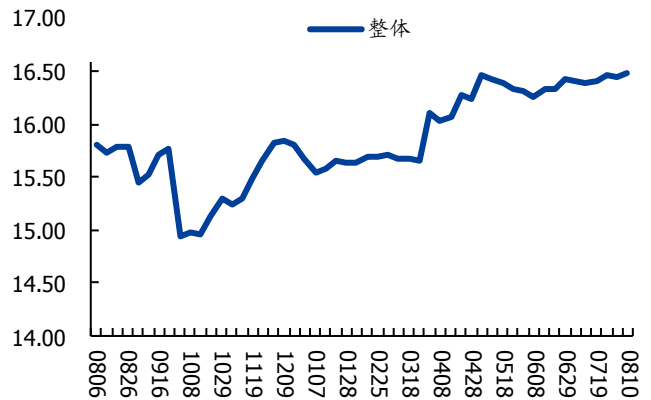
本周终端整体折扣率为8.83%，环比-0.18PCT，整体终端价格为16.47万元，环比0.24%。根据我们对6200款在售车型统计，国六车型数量渗透率接近30%。同时7月21日相比于6月30日新增760余款国六车型。市场国六车型的快速投放，考虑到国六车型终端价格更高，行业平均价格随着国六车型销售占比提升持续改善。

图表 11: 截至2019年8月10日整体终端折扣变化



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

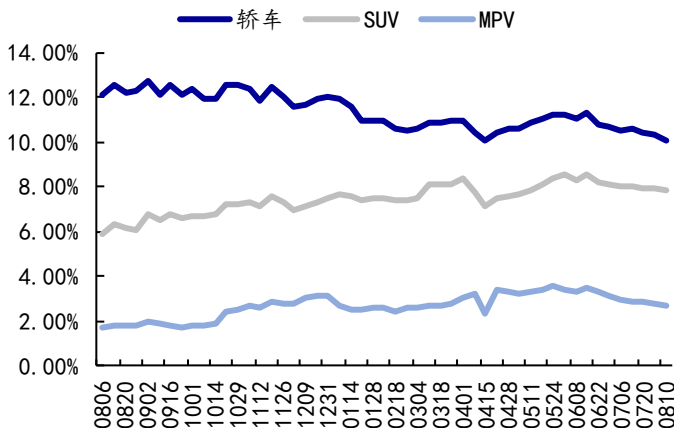
图表 12: 截至2019年8月10日整体终端价格变化(万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

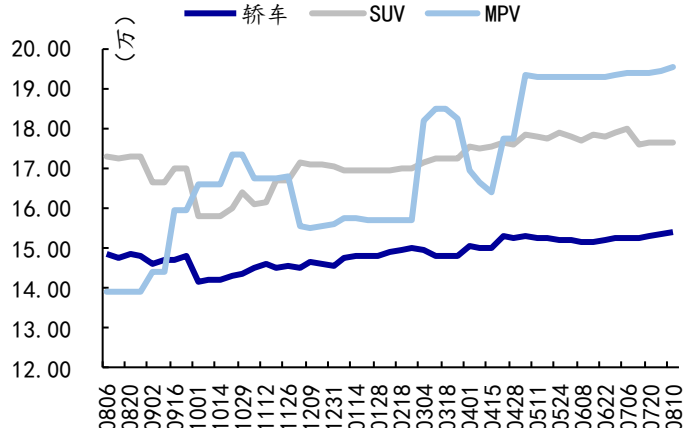
从车型看: 本周轿车的终端折扣率为10.09%，环比-0.23 PCT，SUV的终端折扣率为7.84%，环比-0.12 PCT，MPV的终端折扣率为2.64%，环比-0.15 PCT。终端价格方面，本周轿车终端售价15.38万元，环比+0.30%，SUV终端售价17.67万元，环比+0.16%，MPV终端售价19.53万元，环比+0.36%。

图表 13: 截至2019年8月10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

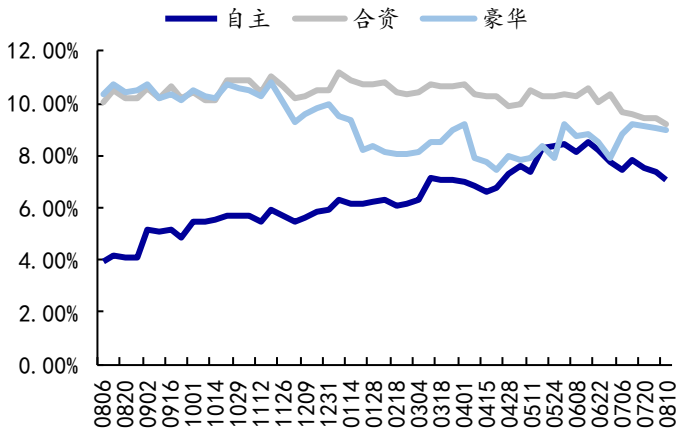
图表 14: 截至2019年8月10日分车型，行业终端价格(万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

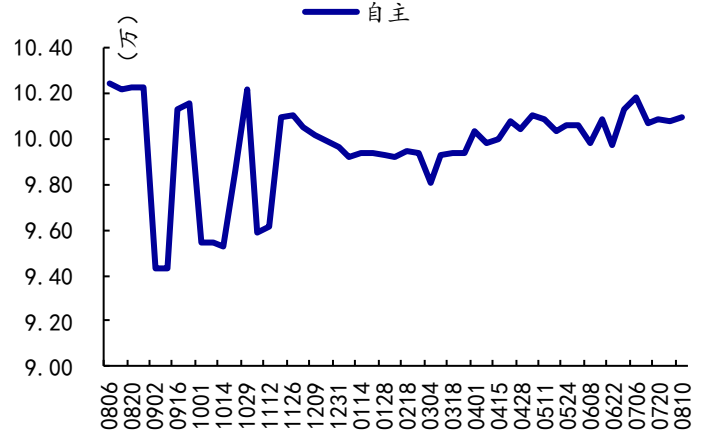
分品牌看，自主品牌的终端折扣率本周为7.10%，环比-0.27 PCT，合资品牌的终端折扣率为9.22%，环比-0.21 PCT，豪华品牌的终端折扣率为9.00%，环比-0.07 PCT。终端价格方面，本周自主品牌终端售价10.10万元，环比0.17%，合资品牌终端售价15.30万元，环比+0.27%，豪华品牌终端售价35.04万元，环比+0.22%。

图表 15: 截至2019年8月10日分品牌, 行业终端折扣率



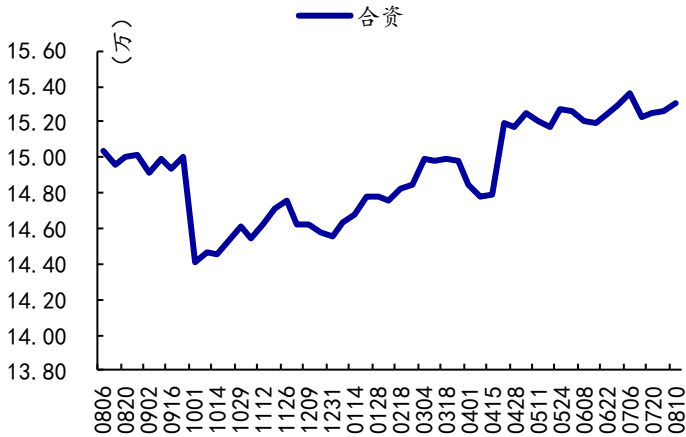
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 16: 截至2019年8月10日自主品牌终端价格(万元)



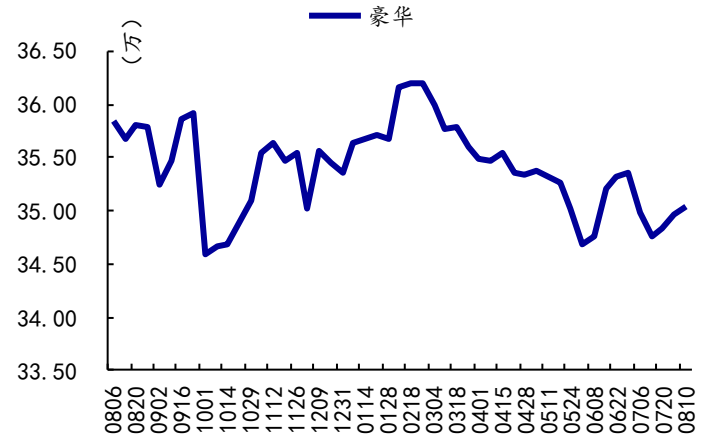
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 17: 截至2019年8月10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8月10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, 环比变化较大的为上汽凯迪拉克、广汽讴歌、北京奔驰, 本周的终端折扣率分别为 14.48%、5.69%、3.69%, 环比变化分别为-0.83 PCT、-0.70 PCT、-0.42 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	16.41%	-0.38	34.54	0.64%
上汽凯迪拉克	14.48%	-0.83	30.98	0.15%
沃尔沃亚太	14.60%	-0.27	34.92	-1.02%
奇瑞捷豹	10.00%	-0.20	33.40	-0.33%
一汽奥迪	14.54%	0.09	30.00	-0.10%
华晨宝马	6.42%	-0.39	37.93	0.62%
东风英菲尼迪	9.84%	-0.21	33.51	-0.04%
广汽讴歌	5.69%	-0.70	32.02	-0.05%
北京奔驰	3.69%	-0.42	38.38	0.40%

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魏派、领克、众泰汽车，本周的终端折扣率分别为 4.11%、0.85%、9.66%，变化幅度分别为-1.21 PCT、-0.46 PCT、-0.35 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	12.17%	-0.18	9.59	-0.33%
长城汽车	8.81%	-0.01	12.04	0.70%
上汽名爵	7.36%	-0.14	9.83	0.06%
吉利汽车	7.57%	0.04	8.96	0.18%
众泰汽车	9.66%	-0.35	7.82	-2.53%
广汽传祺	6.89%	-0.06	12.47	0.49%
长安汽车	4.32%	-0.34	8.90	0.15%
魏派	4.11%	-1.21	15.57	0.74%
奇瑞汽车	4.56%	-0.11	9.17	0.25%
宝骏	4.16%	-0.35	7.24	-0.01%
比亚迪	1.83%	-0.26	10.73	0.06%
江铃福特	0.52%	-0.18	15.38	-0.03%
领克	0.85%	-0.46	15.62	0.15%

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上汽斯柯达、一汽丰田、北京现代，终端折扣率分别为 10.09%、4.75%、9.13%，环比变化分别为-1.21 PCT、-0.75 PCT、-0.46 PCT。

图表 21: 合资车系折扣率及终端价格汇总

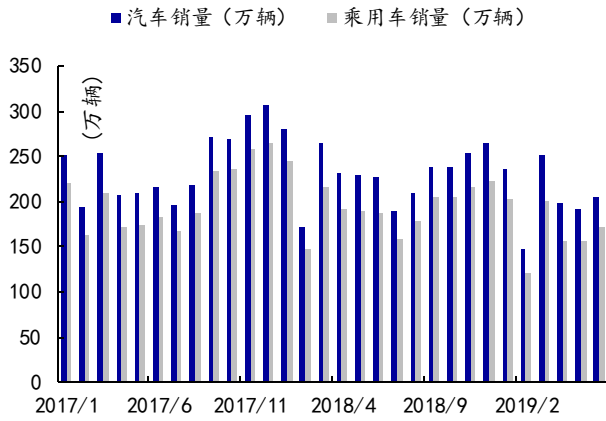
车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
上汽雪佛兰	19.25%	-0.18	9.99	0.20%
一汽大众	13.44%	-0.01	14.47	0.24%
上汽大众	11.71%	-0.14	16.44	0.07%
上汽别克	13.72%	0.04	16.64	-0.17%
东风日产	10.15%	-0.35	14.16	0.59%
东风标致	7.43%	-0.06	16.72	0.39%
长安福特	7.19%	-0.34	15.53	0.21%
上汽斯柯达	10.09%	-1.21	14.62	1.66%
东风雪铁龙	13.10%	-0.11	11.18	0.10%
东风悦达起亚	5.93%	-0.35	9.58	0.39%
广汽三菱	8.81%	-0.26	15.65	0.29%
广汽菲克	8.21%	-0.18	20.08	0.37%
北京现代	9.13%	-0.46	11.58	0.51%
广汽本田	3.65%	0.04	16.31	0.02%
一汽丰田	4.75%	-0.75	16.81	0.69%
东风本田	3.74%	-0.15	17.04	0.31%
广汽丰田	1.47%	-0.03	17.83	0.06%
一汽马自达	5.50%	0.30	17.96	-0.32%
长安马自达	5.67%	-0.41	15.92	0.55%

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

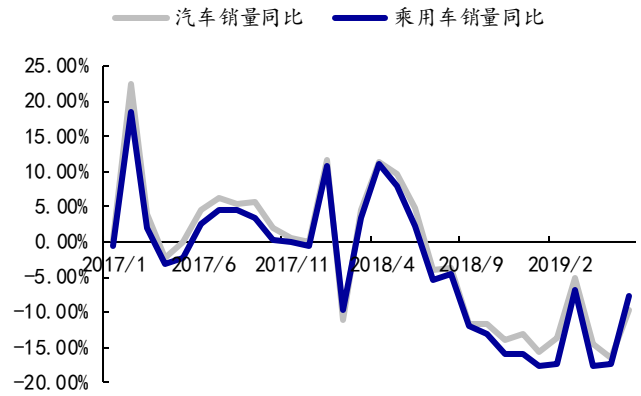
中汽协6月份销量数据，6月，汽车产销同比降幅有所缩小，产销量分别完成205.6万辆和172.8万辆，同比分别下降9.6%和7.8%，环比分别增长7.5%和6.8%。

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

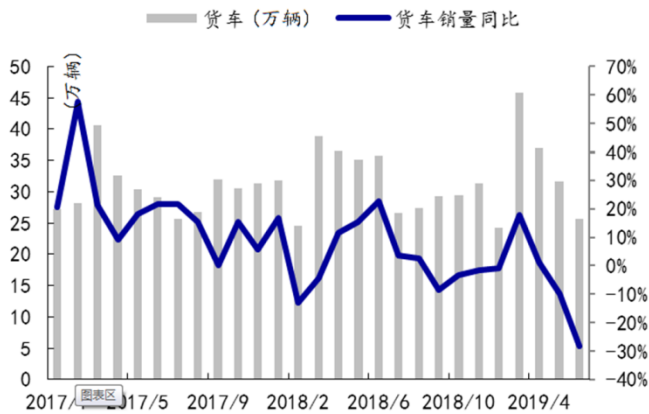
图表 23: 国内汽车行业销量增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

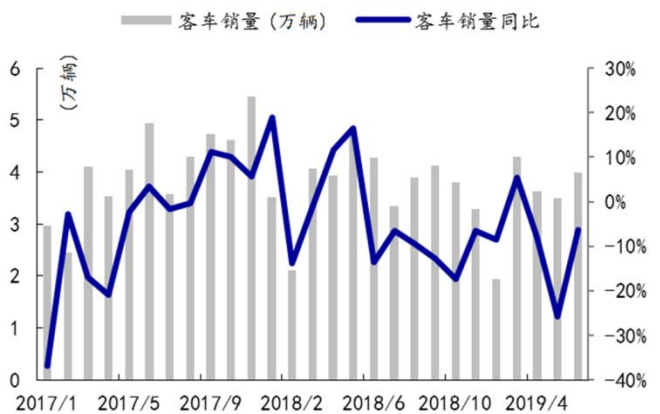
6月货车销量25.6万辆，同比-28.0%，客车销量4.0万辆，同比-6.0%。

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

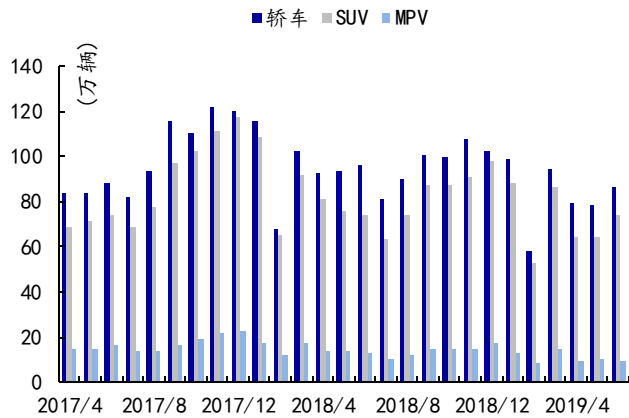
图表 27: 国内新能源车销量增速



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

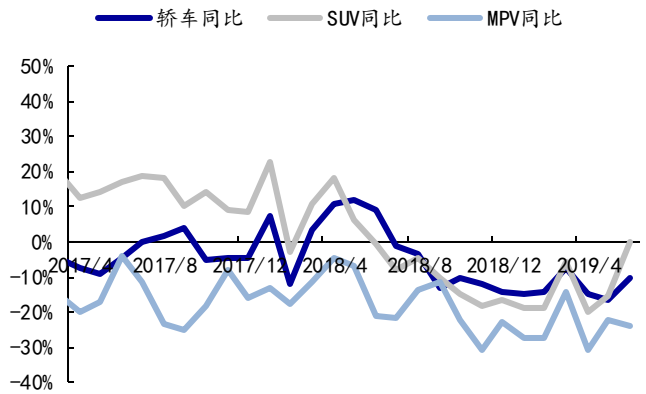
从乘用车销量结构来看,6月轿车销量为86.3万辆,同比-10.42%,SUV销售73.9万辆,同比+0.19%,MPV9.8万辆,同比-24.12%。

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(辆)	1-6月累计(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(辆)	1-6月累计(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 款哈弗 H9、第 12 代卡罗拉、威马 EX5 520、帝豪 GSe 长续航版、荣威 i5 GL 超能系列、帝豪 EV500、2019 款大众夏朗、Aion S 魅 530、2019 款 Jeep 大切诺基、沃尔沃 V60 等。

图表 32: 本周上市新车简介

厂商	车型	上市时间	价格	简介
哈弗汽车	2020 款哈弗 H9	2019/8/10	23.18-25.78 万元	主要在外观方面有所调整, 动力方面继续搭载 2.0T 汽油和柴油发动机, 满足了国六排放标准。
一汽丰田	第 12 代卡罗拉	2019/8/9	11.98-15.98 万元	基于 TNGA 架构打造的第 12 代卡罗拉的外观内饰均有所升级, 动力方面则搭载 1.2T 发动机和 1.8L 混合动力系统(双擎版)。
威马汽车	威马 EX5 520	2019/8/9	补贴后售价 16.98-18.98 万元	换装了全新的电池包, NEDC 工况综合续航里程为 520km; 还推出“威马 Care”计划, 可享受车辆全生命周期内动力电池无忧保障(10月31日前购买免费)。
吉利汽车	帝豪 GSe 长续航版	2019/8/7	补贴后售价 11.98-15.98 万元	新车在现款基础上进行续航、外观等方面的升级; 三大产品卖点: 长续航(NEDC450km)、长轴距(2700mm 长轴距)、长质保(首任车主电芯终身质保)。
上汽荣威	荣威 i5 GL 超能系列	2019/8/7	9.99-11.59 万元	现在购车的用户还可享受三大优惠政策, 分别是官方提供的 9000 元现金购车礼、36 期 0 利率/一成首付以及互联网车型 10 年免费基础流量; 搭载 1.5T 发动机。
吉利汽车	帝豪 EV500	2019/8/7	补贴后售价 13.58-15.98 万元	帝豪 EV450 的改款车型, 其所搭载的电池组提供 51.9kWh 和 61.9kWh 两种容量, NEDC 续航里程分别为 400km 和 500km。
大众(进口)	2019 款大众夏朗	2019/8/6	27.48-29.68 万元	2019 款夏朗上市后, 2018 款车型并不会停产而是同堂销售, 新款与老款车型外观保持一致, 主要在配置上进行调整。
广汽新能源	Aion S 魅 530	2019/8/5	补贴后售价 14.68-19.28 万元	紧凑型纯电动汽车, 轴距为 2750mm; 基于广汽新能源第二代纯电专属 GEP 平台打造; 搭载了日本电产的三合一电驱系统, 续航里程为 410km。
Jeep(进口)	2019 款 Jeep 大切诺基	2019/8/5	52.99-71.49 万元	主要变化在于标配 Quadra-Lift 一体式空气悬挂系统, 所搭载的 3.0L V6 自然吸气发动机还满足了国六排放标准。
沃尔沃(进口)	沃尔沃 V60	2019/8/5	33.99-43.99 万元	基于 SPA 架构打造而来, 采用了最新家族式设计语言, 并推出 T4、T5 两种动力共计四款车型。值得一提的是, 沃尔沃全新 V60 也先于沃尔沃 60 系列中的轿车版本沃尔沃全新 S60 引入国内市场。

资料来源: 爱卡汽车, 国盛证券研究所

## 重要公告

### 8月9日

【东方时尚】2019年半年度报告：1-6月营业收入5.20亿元（-0.53%），归属净利润1.01亿元（-11.16%）。

【广汽集团】产销快报：7月总销量158,052辆（-6.89%），其中广汽本田51,871辆（-8.60%），广汽丰田62,000辆（21.29%），广汽乘用车26,596辆（-35.06%），广汽菲亚特克5,183辆（-39.72%），广汽三菱11,018辆（10.00%）；1-7月累计总销量1,157,612辆（-2.44%），其中广汽本田446,379辆（12.82%），广汽丰田373,224辆（21.77%），广汽乘用车213,543辆（-30.93%），广汽菲亚特克41,032辆（-47.98%），广汽三菱74,113辆（-30.93%）。

【上汽集团】产销快报：7月总销量439,794辆，其中上汽大众145,100辆，上汽通用111,567辆，上汽乘用车52,025辆，上汽通用五菱108,500辆；1-7月累计总销量3,377,090辆（-15.73%），其中上汽大众1,064,206辆（-9.25%），上汽通用945,646辆（-13.49%），上汽乘用车363,698辆（-10.66%），上汽通用五菱853,212辆（-27.81%）。

### 8月8日

【云内动力】按照国家机构改革精神和昆明市落实国家机构改革方案的相关规定，昆明市国资委第六监事会人员全部转隶到昆明市审计局工作。由于工作变动，蔡继林先生、刘应祥先生、王德琴女士申请辞去公司六届监事会监事职务。

【恒立实业】公司控股子公司上海恒安与力帆乘用车公司、力帆财务公司票据付款请求权纠纷一案已被重庆市第一中级人民法院正式受理。

【富奥股份】公司拟回购总金额不低于人民币2.60亿元、不超过人民币5.20亿元（含5.20亿元），回购价格不超过5.20元/股。

【小康股份】产销快报：7月总销量21,567辆（10.94%），其中SUV9,343辆（7.23%）；1-7月累计总销量161,569辆（-22.49%）。

【长城汽车】产销快报：7月总销量60,357辆（11.09%），其中哈弗42,888辆（15.00%），WEY销量7,246辆（2.34%），风骏8,075辆（-11.15%）；1-7月累计总销量37,708辆（35.69%）。

### 8月7日

【易鑫集团】业绩预告：截至2019年6月30日止半年净利润1.20亿元，调整后净利润3.3亿元，汽车融资交易28.5万笔，同比增长31%。

【吉利汽车】产销快报：7月总销量91,375辆（-24%），其中新能源车4,476辆，新帝豪销量15,006辆，远景5,045辆，博越15,006辆，帝豪GS5,844辆，缤瑞5,120辆，缤越10,671辆；1-7月累计总销量743,055辆（-16%）。

【中通客车】公司近日收到聊城市东昌府区工业化和信息化局拨付的新能源汽车发展奖补扶持资金1.6亿元。

【中原内配】公司董事兼副总经理刘东平先生因个人原因，申请辞去公司董事职务，同时辞去公司副总经理及提名委员会委员职务。

【浙江仙通】2019年半年度报告：1-6月营业收入2.98亿元（-22.37%），归属净利润0.45亿元（-49.04%）。

【曙光股份】产销快报：7月整车销量959辆（-9.36%）；1-7月累计总销量5308辆（-53.26%）。

【北汽蓝谷】产销快报：7月整车销量12509辆；1-7月累计总销量77668辆（-53.26%）。

### 8月6日

【亚星客车】产销快报：7月总销量421辆（46%）；1-7月累计总销量2437辆（24%）。

【中通客车】产销快报：7月总销量1655辆；1-7月累计总销量8339辆（26.85%）。

【\*ST安凯】产销快报：7月总销量495辆；1-7月累计总销量3,504辆（-4.42%）。

【新泉股份】回购注销：因公司限制性股票激励计划部分激励对象离职，公司拟8月9日以14.94元/股回购注销33,600股。

【金鸿顺】公司及全资子公司福州金鸿顺汽车部件有限公司获得实用新型专利证书。

【江淮汽车】产销快报：7月总销量27555辆(-27.29%)，其中SUV 6691辆(-44.60%)，轿车1071辆(-77.49%)，轻型货车13214辆(11.30%)；1-7月累计总销量262710辆(-9.46%)，其中SUV 55350辆(-2.71%)，轿车26873辆(6.13%)，轻型货车117034辆(-4.17%)。

【江铃汽车】产销快报：7月总销量17,038辆(13.19%)，其中福特SUV 3,660辆(900.00%)，JMC卡车6,397辆(11.72%)；1-7月累计总销量153,681辆(-5.37%)，其中福特SUV 29,230辆(718.54%)，JMC卡车50,646辆(-14.09%)。

【比亚迪】公司公开发行2019年公司债券(第二期)“19亚迪03”(112946)发行面值不超过29亿元，每张面值为人民币100元，共计不超过2,900万张，发行价格为100元/张。

【正裕工业】股东减持：公司股东元豪投资拟减持不超过153.7万股，不超过公司总股本的0.9938%。

【福田汽车】产销快报：7月销售汽车37191辆，发动机19058台；1-7月累计销售汽车309452辆(2.42%)，发动机179524台(-10.43%)。

## 8月5日

【华域汽车】公司副董事长陈志鑫先生因到龄退休，申请辞去公司副董事长、董事、战略委员会委员等职务。

【东风汽车】产销快报：7月总销量12,277辆，销售乘用车678辆，客车1,506辆，客车非完整车辆1,526辆，货车5,199辆，货车非完整车辆3,368；1-7月累计总销量10,958辆(12.99%)。

【奥特佳】子公司南京奥特佳成为标致雪铁龙集团巴西公司供应商，将为PSA巴西提供涡旋式汽车空调压缩机产品。

【\*ST海马】产销快报：7月总销量2770辆(-35.10%)，销售乘用车17辆(-97.35%)，MPV 136辆(312.12%)，SUV 2617辆(-27.18%)；1-7月累计总销量17195辆(-62.35%)，销售乘用车2005辆(-87.41%)，MPV 725辆(-67.93%)，SUV 14465辆(-47.37%)。

【众泰汽车】公司财务总监方茂军先生因工作变动，辞去公司财务总监职务。公司董事会同意聘任张志先生为公司财务总监，任期与本届董事会任期一致。

【金龙汽车】产销快报：7月客车总销量4409辆(-21.65%)；1-7月累计客车总销量30485辆(-11.40%)。

【鹏翎股份】股东减持：公司股东博正投资拟减持不超过2,405,945股，不超过公司总股本的0.3290%。

【广汇汽车】公司发行了2019年度第三期超短期融资券“19广汇汽车SCP003”(011901746)，发行总额6亿元。

【威帝股份】2019年半年度报告：营收0.60亿元(-34.87)，归母净利0.13亿元(-60.62)。

## 行业聚焦

### 8月9日

【行业】J.D.Power在北京正式发布了2019年中国新车质量研究SM(IQS)报告。一汽-大众奥迪摘得豪华车市场新车质量第一名的荣耀桂冠。(新浪汽车)

【行业】根据国内某协会最新发布的2018年中国汽车保值率报告，主流新能源汽车的3年保值率低至20%。(盖世汽车)

### 8月8日

【行业】东风汽车公司正在为其持有的标致雪铁龙集团（PSA）股份探索各种选择，包括可能的撤资。东风汽车持有标致雪铁龙约 12.2% 的股份，价值 22 亿欧元（约合 25 亿美元）。（新浪汽车）

【行业】根据国内某协会最新发布的 2018 年中国汽车保值率报告，主流新能源汽车的 3 年保值率低至 20%。（盖世汽车）

【长城汽车】长城汽车 7 月销量突破 6 万辆，同比上涨 11.09%。（盖世汽车）

【江铃汽车】后排安全带故障 1587 辆福特领界将召回。（盖世汽车）

### 8月7日

【行业】乘用车产能利用率分析：2019 年整体将下滑至 46%，自主仅 4 家超 50%。（盖世汽车）

【行业】奔驰、宝马以及奥迪最近交出了上半年业绩报告中，奔驰仍然以 113.1 万辆的销量雄踞 BBA 之首，但其息税前利润同比大跌 84%。（盖世汽车）

【特斯拉】鉴于人民币汇率的不稳定性，美国电动汽车制造商特斯拉正考虑从 9 月份起上调在华车辆价格。（盖世汽车）

【北汽集团】北汽新能源或与绅宝品牌合并 共用全新车标。（EV 知道）

### 8月6日

【行业】特朗普总统周五抨击欧盟使用贸易壁垒，并再度称，如果陷入僵局的谈判不能取得进展，那么他将恢复对欧洲汽车征收关税。（盖世汽车）

【行业】车质网发布 7 月国内汽车投诉排行及分析报告，2019 年 7 月共接到车主有效投诉信息 7055 宗，近半年来首次实现同、环比两位数增长。其中，环比上涨 10.7%，同比上涨 26.9%。（车质网）

【特斯拉】特斯拉弗里蒙特工厂的生产质量总监 J. Eric Purcell 将于本月离职，并且加入吉普森吉他公司。（盖世汽车）

【沃尔沃】沃尔沃汽车生产首批利用区块链回收钴制成的汽车。（盖世汽车）

### 8月5日

【行业】穆迪预计中国汽车市场销量将下滑 6.5%。（汽车之家）

【行业】通用/本田合作开展电池电芯技术研究。（汽车之家）

【行业】第 11 批道路运输达标车型发布 客车占绝对主力。（中国商用汽车网）

【行业】7 月，汽车经销商库存预警指数为 62.2%，达到年内的第二高值。二手车上半年逆势上升。（中国经济网）

【滴滴】滴滴自动驾驶升级为独立公司，滴滴 CTO 张博兼任新公司 CEO。（盖世汽车）



## 投资建议

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，行业在三季度将迎来量价起升，车企在三季度有望迎来利润表修复阶段。从汽车股表现来看，市场对于行业复苏的预期依然较高，对政策和数据的解读偏向乐观。随着中报利空逐步释尽，板块配置价值凸显，强烈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。

## 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