

# 7月产销回调明显，折扣率小幅收窄

## ——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月产销因前期国五促销透支消费导致回调明显，7月折扣率小幅收窄。

### 投资要点

#### □ 每周复盘

本周 SW 汽车下跌 4.3%，跑输大盘 0.7%。本周汽车各子板块均呈下跌状态，其中 SW 商用载货车下跌幅度最大，为-6.1%。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 13 名，排名居中。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

#### □ 景气复苏

**乘联会数据显示：**6月国五大促销带来的透支效应导致7月产销回调明显。7月狭义乘用车产量150万辆（同比-11%），批发153万辆（同比-3%），零售149万辆（同比-5%），其中新能源乘用车批发6.88万辆（同比-3%）。**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月下旬折扣率继续小幅收窄。1）整体折扣率12.6%，环比7月上旬-0.1%，若剔除新能源车型，也是-0.1%。2）1个月折扣率收窄车企是：广汽自主/通用/福特/长安自主/上汽自主/一汽大众/宝马。3）77款热门车型中1个月：折扣率收窄前三名是逸动2019+福瑞斯2019+雅阁2018，折扣率上升前三名是VV72019+GS32017+宾瑞201元

#### □ 重点关注

发改委新一轮下调成品油价格；特斯拉与合作伙伴发现新锂电池技术路线；特斯拉计划于8月16日为全自动驾驶提价；PSA东风重整在华合资业务，放弃两家工厂，裁员4000人。

#### □ 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：国内经济复苏低于预期；车企价格战持续时间比预期更长。

### 相关报告

- 1《乘用车比较研究报告三：谁能成为未来20年全球整合的赢家？》2019.08.08
- 2《20190805汽车行业周报：7月第四周零售和批发同比降幅均扩大》2019.08.04
- 3《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
- 4《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
- 5《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

报告撰写人：黄细里

数据支持人：黄细里

## 正文目录

<b>1. 每周复盘</b>	<b>4</b>
1.1. 涨跌幅：本周 SW 汽车下跌 4.3%，跑输大盘 0.7%	4
1.2. 估值：整体板块估值下降，商用载货车下降幅度最大	5
<b>2. 景气跟踪</b>	<b>7</b>
2.1. 销量：6 月国五大促销带来的透支效应导致 7 月产销回调明显	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 月下旬折扣率继续小幅收窄	9
2.4. 新车上市：以 SUV 为主	10
<b>3. 重点关注</b>	<b>10</b>
3.1. 重点资讯	10
3.2. 公司公告	11
<b>4. 投资建议：建议 8-9 月份逐步增配乘用车，优先整车标的</b>	<b>13</b>

## 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 .....	4
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅 .....	4
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 .....	错误!未定义书签。
表 2: 乘用车厂家 7 月周度批发数量 (辆) 和同比增速 .....	错误!未定义书签。
表 3: 本周新车一览 .....	10
表 4: 本周上市公司重要公告一览 .....	11

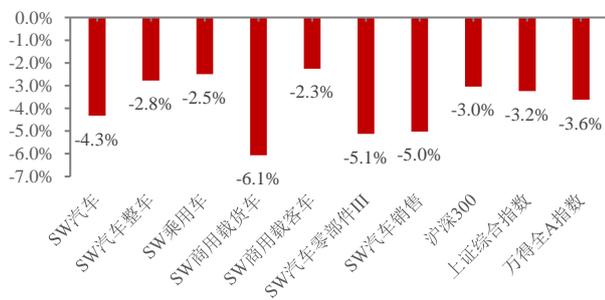
## 1. 每周复盘

本周 SW 汽车下跌 4.3%，跑输大盘 0.7%。本周汽车各子板块均呈下跌状态，其中 SW 商用载货车下跌幅度最大，为-6.1%。在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 13 名，排名居中。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 4.3%，跑输大盘 0.7%

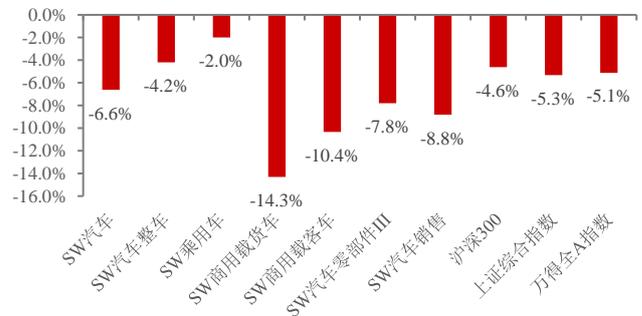
本周 SW 汽车下跌 4.3%，跑输大盘 0.7%。汽车各子板块均呈下跌状态，其中 SW 商用载货车下跌幅度最大，为-6.1%，SW 汽车整车、SW 乘用车、SW 商用载客车、SW 汽车零部件、SW 汽车销售依次为-2.8%、-2.5%、-2.3%、-5.1%、-5.0%。一月以来，SW 汽车板块下跌 6.6%，跑输大盘 1.5%。年初至今，SW 汽车板块上涨 1.5%，跑输大盘 16.0%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



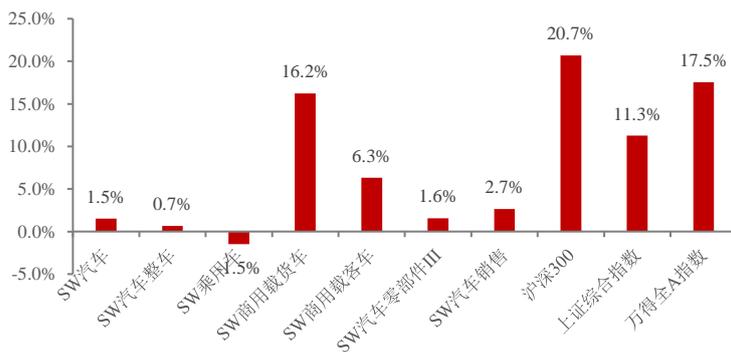
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

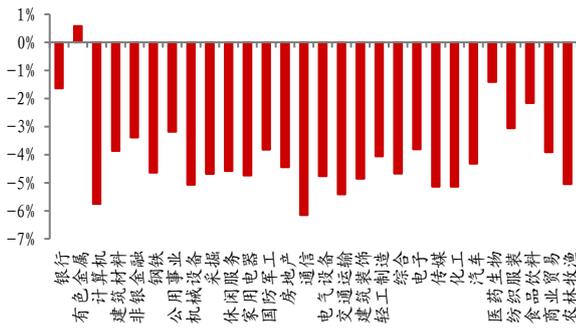


资料来源：Wind，浙商证券研究所

在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 13 名，排名居中。年初至今，钢铁板块涨幅最小（-7.3%），食品饮料板块涨幅最大（+50.2%）。本周相关概念指数全部下跌，其中次新股指数下跌幅度最大，为-9.4%，其余指数按照下跌幅度由大到小，依次为特斯拉指数（-5.1%）、燃料电池指数（-4.9%）、智能汽车指数（-4.6%）、新能源汽车指数（-3.7%）、锂电池指数（-3.5%）。

图 4：SW 一级行业本周涨跌幅

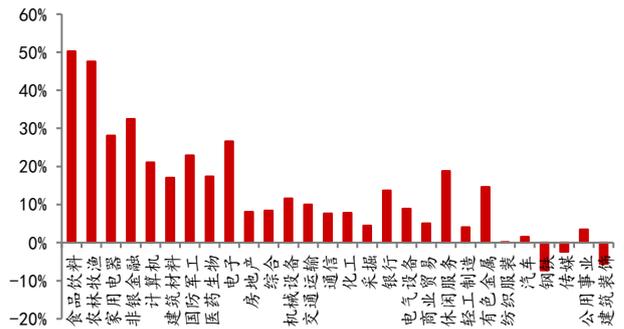
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

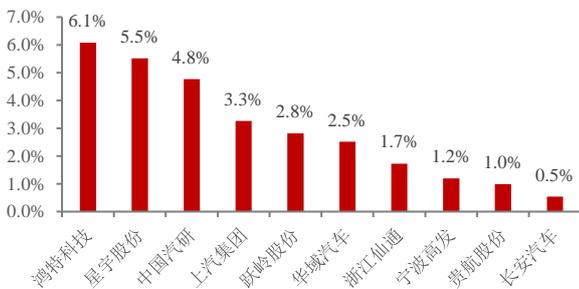
本周汽车板块个股表现,按周涨跌幅排序,涨幅前五分别为鸿特科技(+6.1%)、星宇股份(+5.5%)、中国汽研(+4.8%)、上汽集团(+3.3%)和跃岭股份(+2.8%),跌幅前五分别为奥联电子(-16.7%)、秦安股份(-13.1%)、力帆股份(-10.8%)、一汽夏利(-10.1%)和新泉股份(-9.5%)。

图 6: 汽车板块周涨幅前十个股

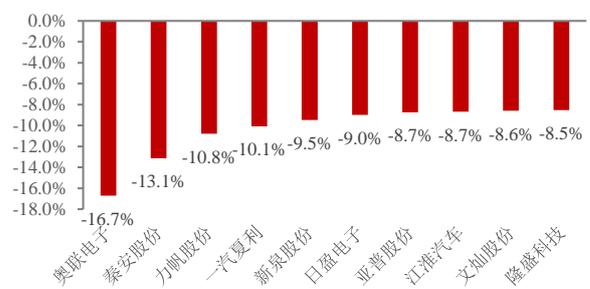


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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



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 13.66 倍 (上周: 14.18 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 12.64 倍 (上周: 12.95 倍) 和 14.56 倍 (上周: 15.31 倍); 本周 SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 1.50 倍 (上周: 1.56 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 1.37 倍 (上周: 1.41 倍) 和 1.69 倍 (上周: 1.78 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 12.55 倍 (上周: 12.84 倍)、11.85 倍 (上周: 12.93 倍) 和 14.93 倍 (上周: 15.18 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 1.37 倍 (上周: 1.41 倍)、1.19 倍 (上周: 1.27 倍) 和 1.59 倍 (上周: 1.63 倍)。

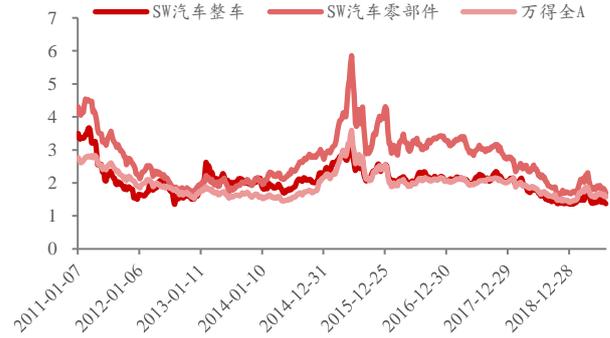
图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



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 14.95 倍，是乘用车的 1.19 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 28.83 倍，是乘用车的 2.30 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.25 倍，是乘用车的 2.37 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 7.94 倍，是乘用车的 5.80 倍。计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 42.27 倍，是汽车零部件的 2.90 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 25.38 倍，是汽车零部件的 1.74 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 3.65 倍，是汽车零部件的 2.16 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.20，是汽车零部件的 1.30 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



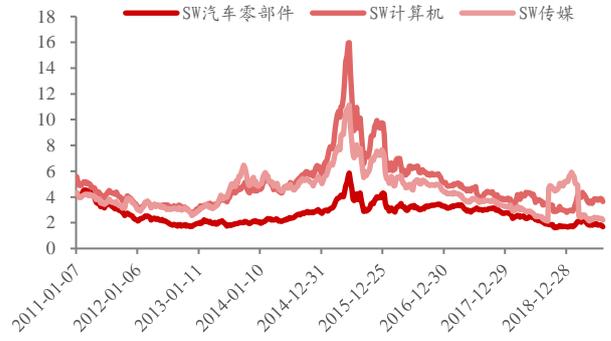
备注：剔除负值

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：6月国五大促销带来的透支效应导致7月产销回调明显。7月狭义乘用车产量实现150万辆（同比-11%），批发销量实现153万辆（同比-3%），零售销售实现149万辆（同比-5%），其中新能源乘用车批发6.88万辆（同比-3%）。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月下旬折扣率继续小幅收窄 1）整体折扣率12.6%，环比7月上旬-0.1%，若剔除新能源车型，也是-0.1%。2）1个月折扣率收窄车企是：广汽自主/通用/福特/长安自主/上汽自主/一汽大众/宝马。3）77款热门车型中1个月：折扣率收窄前三名是逸动2019+福瑞斯2019+雅阁2018，折扣率上升前三名是VV72019+GS32017+宾瑞2019。

### 2.1. 销量：6月国五大促销带来的透支效应导致7月产销回调明显

7月狭义乘用车产量实现150万辆（同比-11%），批发销量实现153万辆（同比-3%），零售销售实现149万辆（同比-5%），其中新能源乘用车批发6.88万辆（同比-3%）。传统车7月产销回调明显主要因为6月份国五大促销导致需求的透支消费，而新能源乘用车今年首次出现同比负增长，主要因为625之后补贴进一步下滑导致。根据前7个月产销数据走势结合终端需求情况，我们初步下调2019年全年预期至：产量2108万（同比-8.7%），批发2167万（同比-6.8%），交强险2221万（同比+4.7%）；其中新能源批发销量下调至126万辆（同比+4%）。

图 16：狭义乘用车产量走势（单位：万辆）

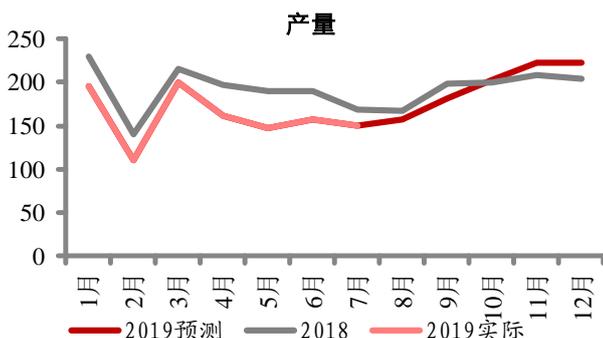
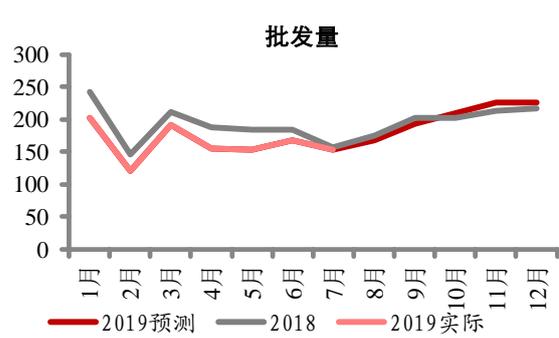
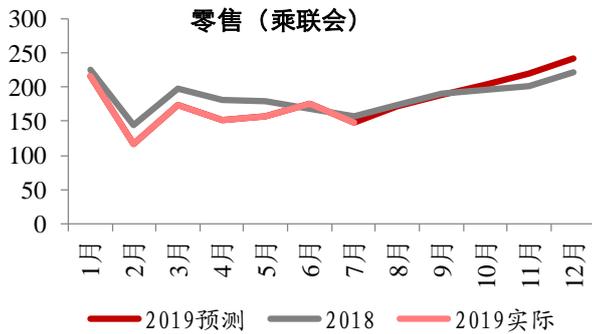


图 17：狭义乘用车批发量走势（单位：万辆）



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

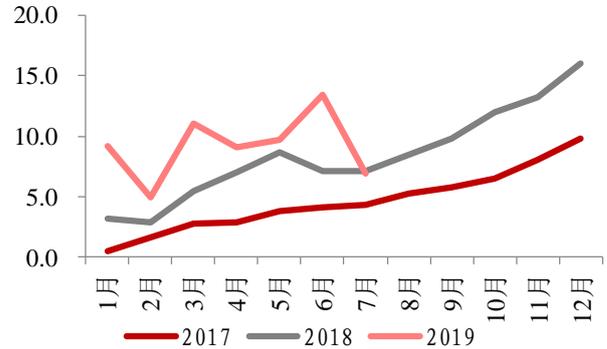
图 16: 狭义乘用车零售量走势 (单位: 万辆)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 17: 新能源乘用车批发量走势 (单位: 万辆)

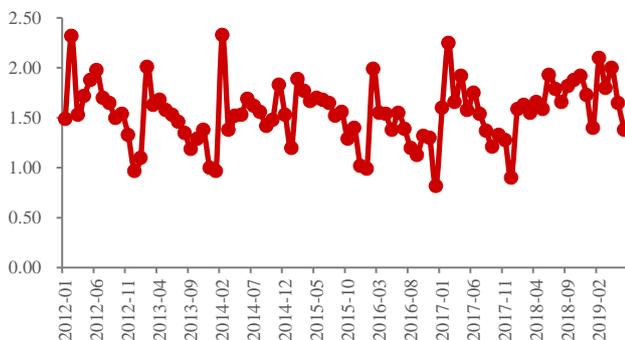


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

## 2.2. 库存: 6月传统车与新能源车均大幅去库存

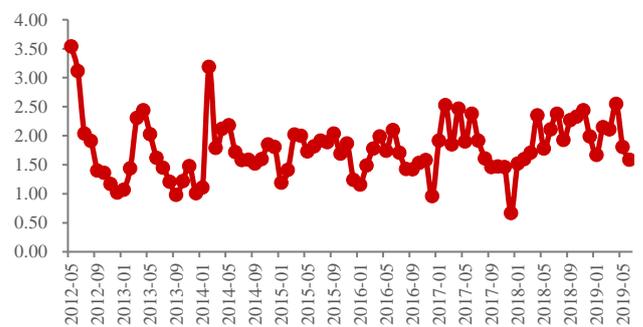
根据汽车流通协会数据: 6月经销商库存同比下降, 环比下降。1) 分结构看: 6月份汽车经销商综合库存系数为 1.38, 同比下降 28.5%, 环比下降 16.4%。自主品牌库存系数为 1.59, 同比下降 24.6%, 环比下降 12.2%; 合资品牌库存系数为 1.39, 同比下降 25.7%, 环比下降 7.9%; 高端豪华&进口品牌库存系数为 1.14, 同比下降 37.7%, 环比下降 32.5%。2) 分品牌看: 库存深度最高的三个品牌为华晨中华、哈弗、东风启辰。

图 18: 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 19: 自主品牌库存系数

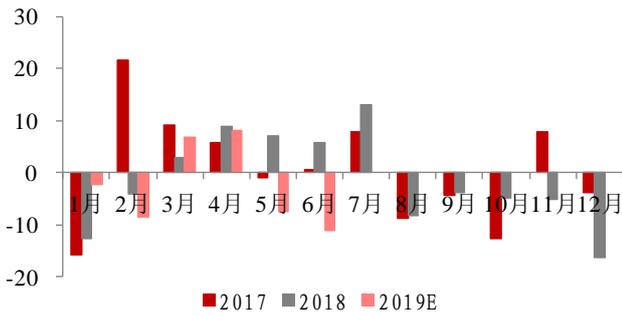


资料来源: 汽车流通协会, 浙商证券研究所

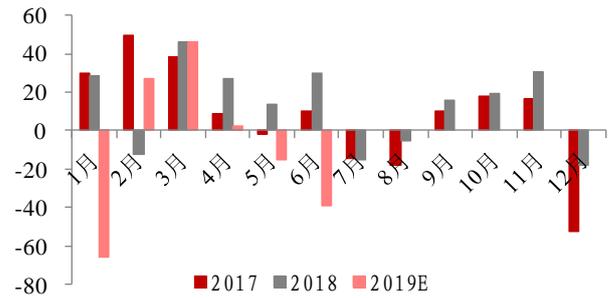
根据我们建立库存跟踪体系来看(假设 2016 年 12 月份库存为 0, 从 2017 年 1 月开始, 产量/批发用乘联会数据, 出口用中汽协数据, 零食用交强险数据): 6月传统车与新能源车均大幅去库存。传统乘用车 2019 年 6 月企业库存减少了 11 万辆, 2015 年 1 月以来累计为 -31 万辆(2015 年以来历史同期最低值); 6月渠道库存减少了 39 万辆, 累计为 290 万辆, 仍处于历史高点。新能源乘用车 6 月社会库存(企业+渠道)减少 5.6 万辆, 累计为 25.8 万辆。

图 20: 2019 年 6 月传统乘用车企业库存减少 11 万辆

图 21: 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



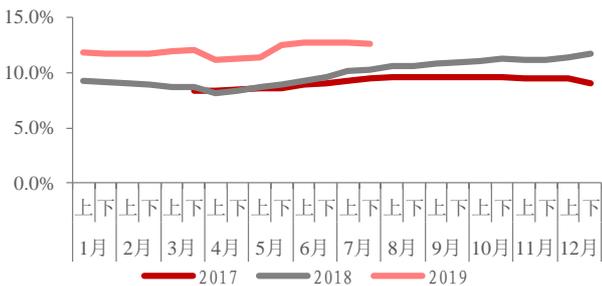
资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

### 2.3. 价格：7月下旬折扣率继续小幅收窄

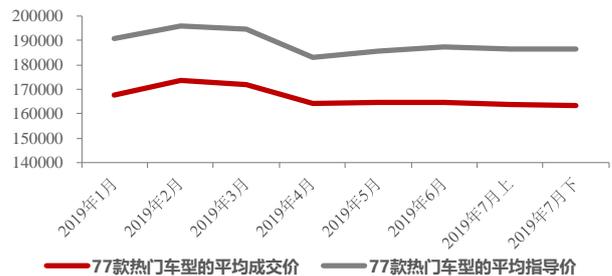
根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每半个月进行分析。1) 整体折扣率 12.6%，环比 7 月上旬-0.1%，若剔除新能源车型，也是-0.1%。2) 1 个月折扣率收窄车企是：广汽自主/通用/福特/长安自主/上汽自主/一汽大众/宝马。3) 77 款热门车型中 1 个月：折扣率收窄前三名是逸动 2019+福瑞斯 2019+雅阁 2018，折扣率上升前三名是 VV72019+GS32017+宾瑞 2019。

图 22：乘用车市场整体折扣率变化趋势（官降不做调整）

图 23：77 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



资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

图 24：各个车企的折扣率比较

核心车企的折扣率变动 (红色为优惠收窄)				
成交价		2019年7月下	半月变动	1月变动
豪华车	北京奔驰	11.7%	0.2%	0.3%
	华晨宝马	16.5%	0.2%	-0.3%
	一汽奥迪	20.4%	0.8%	0.9%
合资	一汽大众	16.8%	0.3%	-0.3%
	上汽大众	12.5%	0.1%	0.1%
	上汽通用	16.4%	-0.6%	-0.8%
	长安福特	11.7%	0.2%	-0.6%
	广汽丰田	6.6%	0.2%	0.3%
	广汽本田	6.0%	0.5%	0.9%
	东风本田	7.7%	0.4%	0.0%
	东风日产	13.4%	0.9%	0.6%
自主	吉利汽车	8.2%	0.1%	0.9%
	长城汽车	7.0%	1.0%	1.3%
	上汽乘用车	14.6%	-0.2%	-0.1%
	广汽乘用车	11.3%	-1.2%	-1.2%
	长安汽车	6.4%	-0.4%	-0.5%
比亚迪燃油	10.2%	0.0%	0.0%	

资料来源：浙商证券研究所

## 2.4. 新车上市：以 SUV 为主

本周上市十一款新车，其中 SUV 六款，分别为一汽奔腾 T33、2019 款 Jeep 大切诺基、大乘 G60 1.6L、凯翼 X3 国六版、2019 款帝豪 GSe、新款威马 EX5 520；轿车两款，分为荣威 i5 GL 超能系列、全新卡罗拉；MPV 两款，分为 2019 款大众夏朗、新款潍柴英致 727；旅行车一款，为沃尔沃 V60。本周新增车型以 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
一汽奔腾 T33	一汽奔腾	2019/8/3	SUV	小型	汽油	6.98-9.98	1.6L	5MT/6AMT
2019 款大众夏朗	大众(进口)	2019/8/5	MPV	中大型	汽油	27.48-29.68	2.0T	6DCT
2019 款 Jeep 大切诺基	Jeep(进口)	2019/8/5	SUV	中大型	汽油	52.99-71.49	3.0L/3.6L	8AMT
新款潍柴英致 727	潍柴汽车	2019/8/5	MPV	中型	汽油	3.99-4.69	1.5L	5MT
大乘 G60 1.6L	大乘汽车	2019/8/5	SUV	紧凑型	汽油	6.19	1.6L	6MT
凯翼 X3 国六版	凯翼汽车	2019/8/5	SUV	小型	汽油	6.39-6.89	1.5L	5MT
沃尔沃 V60	沃尔沃(进口)	2019/8/5	旅行车	中型	汽油	33.99-43.99	2.0T	8AMT
2019 款帝豪 GSe	吉利汽车	2019/8/7	SUV	紧凑型	BEV	补贴后 11.98-15.98	---	---
荣威 i5 GL 超能系列	上汽集团	2019/8/7	三厢	紧凑型	汽油	9.99-11.59	1.5T	7DCT
全新卡罗拉	一汽丰田	2019/8/9	三厢	紧凑型	汽油	11.98-15.98	1.2T/1.8L	CVT
新款威马 EX5 520	威马汽车	2019/8/9	SUV	紧凑型	BEV	补贴后 16.98-18.98	---	---

资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

## 3. 重点关注

发改委新一轮下调成品油价格；特斯拉与合作伙伴发现新锂电池技术路线；特斯拉计划于 8 月 16 日为全自动驾驶提价；7 月车企销量吉利汽车升至第四广汽本田出局；PSA 东风重整在华合资业务，放弃两家工厂，裁员 4000 人。

### 3.1. 重点资讯

从国家发改委获悉，新一轮成品油调价窗口将于今天(8月6日)24时开启。汽油每吨下调 80 元、柴油每吨下调 70 元。全国平均来看：92 号汽油每升下调 0.07 元；95 号汽油每升下调 0.06 元；0 号柴油每升下调 0.06 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油将节省约 3.5 元。本次调价是 2019 年国内成品油调价窗口出现的第四次下调。(汽车之家)

日前据外媒报道，特斯拉电池研究小组与合作伙伴发表了新的研究报告，称发现了比固态电池能量密度更高且更稳定的新型锂电池技术，这或许将改变下一阶段动力电池技术的发展路线。此前，很多电池研究机构都将固态电池作为了下一阶段的首选，能量密度也是目前动力电池最为看重的技术参数。该技术报告的全称为：LiDFOB/LiBF4 液态电解质无阳极锂金属电池研究报告。在最新的实验中发现，采用 LiDFOB/LiBF4 液态电解质的无阳极锂金属电池在 90 次充放电循环后，仍可以剩余 80% 的电池容量和较高的稳定性，在能量密度上也并不亚于固态电池。报告中还提到了如何解决用锂金属取代传统石墨阳极而不必使用固态电解质的问题。(汽车之家)

近日，我们从外媒获悉，特斯拉计划将在8月16日（美国时间）再次增加其全自动驾驶（Full Self-Driving）配置的价格。在今年年初的时候，特斯拉将旗下自动驾驶配置一分为二，一个是基础版自动辅助驾驶，售价为27000元；另外一项就是全自动驾驶能力，目前售价为56000元。（汽车之家）

7月份，狭义乘用车综合销量为148.5万辆，同比下跌5%，环比6月跌幅达15.9%；而狭义乘用车批发销量为152.69万辆，同比下跌2.6%，环比下降9.5%。就批发销量来说，这一数据与6月份销量相比，同比跌幅进一步收窄。随着狭义乘用车批发销量跌幅的收窄，这一领域排名前十的车企也悄然发生了变化。其中，最明显的变化是，吉利汽车以9.1万台的单月销量超过东风日产，位列这一榜单第四位；而昔日排名靠前的广汽本田，本月竟无缘入围。（盖世汽车）

据路透社看到的一份文件显示，法国标致雪铁龙集团（PSA）及其中国合作伙伴东风汽车已同意关闭在华四家共享汽车装配厂中的两家，并裁员数千人，以在中国这个全球最大汽车市场销量持续疲软之际遏制不断扩大的亏损。报道称，东风与PSA的合资公司神龙汽车（DPCA）将把员工数量减半至4000人，且根据上个月PSA首席执行官唐唯实（Carlos Tavares）与东风汽车董事长竺延风达成的计划，神龙汽车将关闭旗下一家工厂，并出售另一家工厂。（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
亚星客车	公司拟向控股股东潍柴（扬州）亚星汽车有限公司（以下简称潍柴扬州公司）借款6000万元。潍柴扬州公司通过山东重工集团财务有限公司以委托贷款方式向公司提供借款6000万元，期限12个月（自提款之日起计算）；利率为银行同期基准利率，按月结息；本次委托贷款手续费为贷款金额的万分之五，由潍柴扬州公司承担。本次委托贷款以公司有效资产办理质押或抵押。该交易构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
北特科技	控股股东靳坤先生持有公司股份137,055,600股，占公司总股本的38.18%，2019年7月16日共减持公司3,809,800股股份，占公司总股本的1.06%。
金固股份	截至2019年7月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份，回购股份数量为359,000股，约占公司总股本的0.035%，最高成交价为8.38元/股，最低成交价为8.34元/股，支付的总金额为3,001,648元（不含交易费用）。公司首次回购股份的实施符合既定方案。
东方时尚	公司拟对股份回购实施期限进行延期，即将原回购股份方案的回购期限延长至2019年8月23日。
特尔佳	公司全资子公司深圳市特尔佳信息技术有限公司拟与深圳市英锐芯电子科技有限公司共同投资设立合资公司，合资公司注册资本为人民币1,000万元，其中特尔佳信息以自有资金出资人民币600万元，占合资公司总股本的60%，英锐芯出资人民币400万元，占合资公司总股本的40%。公司全资子公司特尔佳信息拟与武汉楚进科技有限公司共同投资设立合资公司，合资公司注册资本为人民币200万元，其中特尔佳信息以自有资金出资人民币120万元，占合资公司总股本的60%，武汉楚进出资人民币80万元，占合资公司总股本的40%。
日上集团	截止2019年7月31日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份，回购股份数量4,200,000股，占公司总股本的0.60%，最高成交价为4.10元/股，最低成交价为3.49元/股，成交总金额为15,994,981元（不含交易费用）。
潍柴动力	潍柴动力股份有限公司境外全资子公司潍柴动力（香港）国际发展有限公司因偿还到期贷款的需要，拟向金融机构申请银行贷款，其中申请欧元贷款金额不超过48,200万欧元，申请美元贷款金额不超过9,818万美元，申请英镑贷款金额为不超过2,777万英镑，同时为了规避贷款利率上涨风险，对总额不超过24,100万欧元的贷款通过利率掉期进行利率锁定。公司对上述融资和利率掉期事项提供连带保证责任担保。
潍柴动力	公司于2019年8月2日召开2019年第三次临时董事会会议，审议通过了公司及其附属公司与潍柴控股及其附属（关联）公司、公司及其附属公司与陕汽集团及其附属（关联）公司、公司控股子公司潍柴巴拉德与加拿大巴拉德

	的日常持续性关联交易。
金麒麟	公司于2019年8月3日召开第三届董事会同意聘任公司副董事长、总裁孙鹏先生为公司财务总监。任期从就任之日起计算，至本届董事会任期届满时为止。
凯马B	公司控股子公司山东凯马汽车制造有限公司于近日收到山东省潍坊市财政局拨付的国家2019年节能减排补助（新能源汽车推广应用补贴清算及预拨）资金人民币500万元。
华域汽车	公司董事会近日收到公司副董事长陈志鑫先生提交的书面辞职申请。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。
广汇汽车	公司于2019年8月5日召开第七届监事会会议，选举监事周亚丽女士担任公司第七届监事会主席，任期自本次会议选举之日起至第七届监事会任期届满时止。
广汇汽车	关于2019年度第三期超短期融资券发行结果的公告。中国银行间市场交易商协会接受公司超短期融资券的注册申请，注册金额为人民币90亿元，注册额度自通知书落款之日起2年内有效。
威帝股份	公司编制2019年半年度及后续的财务报表将执行财会[2019]6号文件的编报要求。
*ST嘉陵	公司于2019年8月2日完成了公司名称的工商变更登记手续。由“中国嘉陵工业股份有限公司（集团）”变更为“中电科能源股份有限公司”。
新泉股份	股权激励限制性股票回购注销实施公告。回购并注销股份数量为33600股，注销日期为2019年8月9日。
比亚迪	公开发行公司债券（第二期）发行公告。本期债券简称为“19亚迪03”，债券代码为“112946”。本期债券发行面值不超过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。
中通客车	本公司近日收到聊城市东昌府区工业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。其中：用于补充流动资金贷款贴息6000万元；用于补助公司年度技术人员引进和产品研发投入3000万元；用于升级改造新能源汽车新增设备投入7000万元。
光洋股份	关于控股股东的股东常州光洋控股有限公司股权转让的进展公告，本次股权转让交易的受让方已按照《股权转让协议》约定向转让方支付了第二笔股权转让款人民币1.5亿元，截至目前本次股权转让相关事项均在正常推进中。
万通智控	重大资产购买报告书。交易对方：Heitkamp & Thumann KG, Westfalia Metallschlauchtechnik Verwaltungs-GmbH, Westfalia Grundst ü cks-GmbH & Co. KG。方案概要：股权及非股权资产收购、关联方借款豁免、吸收合并WSH。
日盈电子	公司拟将控股子公司常州市惠昌传感器有限公司90%股权向银行机构进行质押，申请不超过人民币9,800万元（含9,800万元）的并购贷款，期限不超过5年，用于置换及支付公司部分并购投资款项。
派生科技	公司于近日收到公司总经理韩勇先生的通知：其通过申万宏源西部证券有限公司客户信用交易担保证券账户持有公司的部分股份于2019年8月7日被强制平仓导致被动减持910,000股公司股票，占公司总股本的0.23%

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：国内经济复苏低于预期；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>