

汽车

7月批发端改善超预期，行业拐点初步确立

本周行业复盘。本周 SW 汽车行业+1.20%，排名 19/28；年初至今+2.73%，排名 24/28。年初至今涨幅排名前三的个股为奥联电子（+151.58%）、全柴动力（+147.56%）、新日股份（+107.31%）；跌幅前三的个股为*ST 斯太（-55.62%）、*ST 猛狮（-52.93%）、雅迪控股（-49.88%）。本周 A 股主要整车龙头有较高涨幅，其中高β属性的长安汽车涨幅较高。主要由于中汽协批发数据超出预期，市场对汽车板块复苏预期情绪得以释放，整车 PB 估值得到一定程度修复，后续股价走势需要持续的销量基本面支撑。

8月第一周零售同比-31%，批发同比-32%。中汽协发布7月行业销量数据，乘用车批发销量同比-3.9%，相比上个月增加3.9个pct，4-7月同比增速分别为-18%/-17%/-7.8%/-3.9%，批发端持续改善，超出市场预期。根据乘联会销量数据，零售端，8月第一周乘用车日均零售2.7万台，同比增速下降31%；批发端，第一周日均批发2.7万台，同比增速下降32%。整体来看车企8月第一周批零数据表现较差，主要受车企高温假影响。

终端市场供需平衡，本周售价/折扣率分别环比-0.06%/0.05PCT。

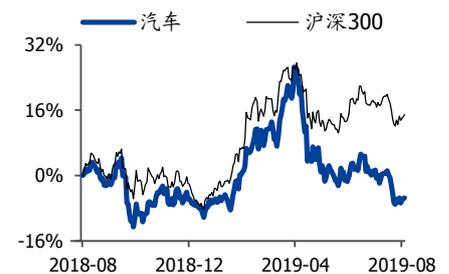
本周终端整体折扣率为8.88%，环比0.05PCT，整体终端价格为16.46万元，环比-0.06%。分车型看，轿车/SUV/MPV的终端折扣率分别为10.15%/7.89%/2.75%，环比0.05/0.05/0.12 PCT，终端价格15.37/17.66/19.51万元，环比-0.06%/-0.05%/-0.12%。分品牌，自主/合资/豪车的折扣率分别为7.11%/9.23%/9.18%，环比0.00/0.01/0.18 PCT，终端价格分别10.10/15.30/34.97万元，环比0.00%/-0.01%/-0.20%。

投资建议。中汽协7月乘用车批发销量同比-3.9%，环比增加3.9个pct，4-7月同比增速分别为-18%/-17%/-7.8%/3.9%，批发端持续改善，超出市场预期。7月开始终端价格持续回暖，基本回到国五促销前的价格水平，叠加批发销量复苏，行业拐点逐步确立，利润表将得到显著改善。展望三季度，批发销量一方面受益低库存将持续好转，另一方面行业经过3年下行调整，将迎来自发的复苏，批发销量有望在8-9月转正；零售逐步消化透支效应，预计8-9月同比-10%/-5%。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 程似骐

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：板块估值处于低位，三季度反弹可期》
2019-08-11
- 2、《汽车：零售透支效应显现，静待批销量复苏》
2019-08-04
- 3、《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



内容目录

行情回顾：汽车板块本周涨幅较低，估值处于历史低位	3
行情走势：汽车板块本周涨幅较低.....	3
行业关键数据	5
终端市场供需平衡，本周售价/折扣率分别环比-0.06%/+0.05PCT	5
7月行业销量：销量同比降幅收窄	8
重要公告	12
行业聚焦	13
投资建议	14
风险提示	14

图表目录

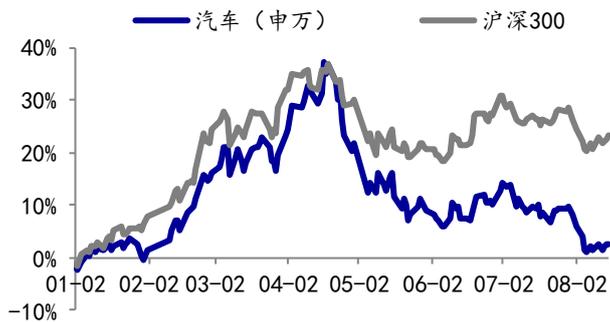
图表 1: 2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300.....	3
图表 2: 本周申万汽车指数排名 19/28.....	3
图表 3: 本周涨幅前十标的.....	3
图表 4: 本周跌幅前十标的.....	3
图表 5: 申万汽车指数估值一览.....	4
图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览.....	4
图表 7: 申万汽车指数 pe-band.....	4
图表 8: 申万整车 pe-band.....	4
图表 9: 申万汽车零部件 pe-band.....	4
图表 10: 申万汽车服务 pe-band.....	4
图表 11: 截至 2019 年 8 月 17 日整体终端折扣变化.....	5
图表 12: 截至 2019 年 8 月 17 日整体终端价格变化（万元）.....	5
图表 13: 截至 2019 年 8 月 17 日分车型，行业终端折扣率.....	5
图表 14: 截至 2019 年 8 月 17 日分车型，行业终端价格（万元）.....	5
图表 15: 截至 2019 年 8 月 17 日分品牌，行业终端折扣率.....	6
图表 16: 截至 2019 年 8 月 17 日自主品牌终端价格（万元）.....	6
图表 17: 截至 2019 年 8 月 17 日合资品牌终端价格（万元）.....	6
图表 18: 截至 2019 年 8 月 17 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: 7 月轿车销量排行榜.....	9
图表 31: 7 月 SUV 销量排行榜.....	10
图表 32: 本周上市新车简介.....	11

行情回顾：汽车板块本周涨幅较低，估值处于历史低位

行情走势：汽车板块本周涨幅较低

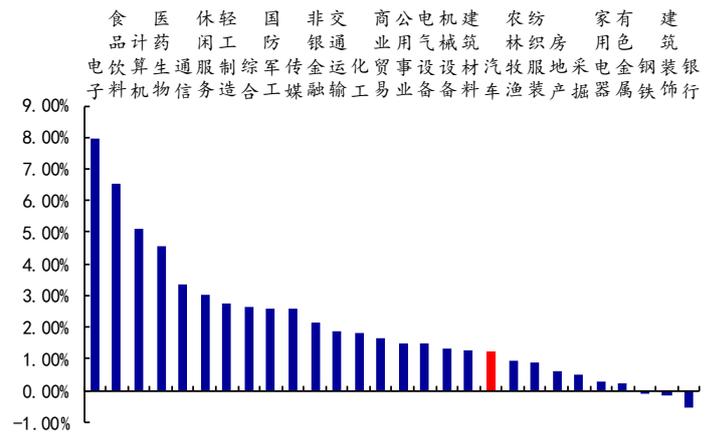
本周上证综指+1.77%，沪深300+2.12%。总体来看，本周SW汽车行业+1.20%，排名19/28；年初至今+2.73%，排名24/28。二级子行业周涨跌幅分别为SW汽车整车+2.03%，SW汽车零部件+0.63%，SW汽车服务+1.36%。SW汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为奥联电子+14.94%、长安汽车+14.15%、贵航股份+14.07%；跌幅前三为宁波高发-6.29%、*ST安凯-5.05%、金鸿顺-5.05%。

图表1：2019年以来，申万汽车指数走势弱于沪深300



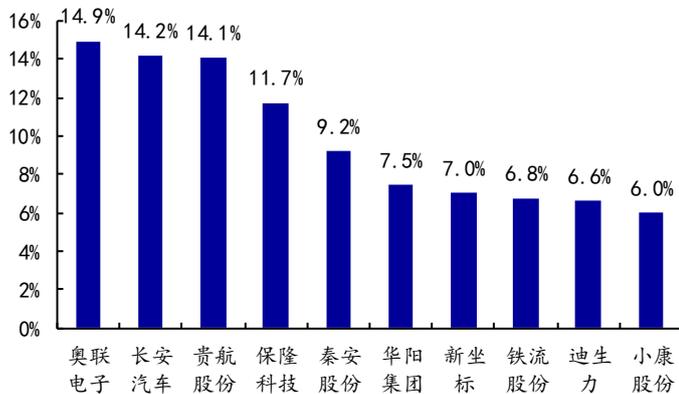
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表2：本周申万汽车指数排名19/28



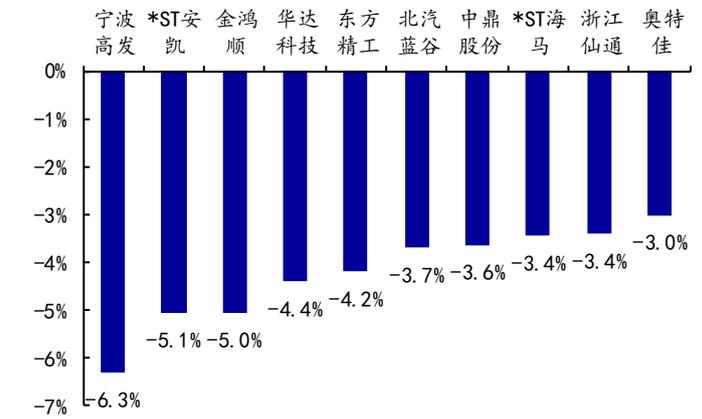
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表3：本周涨幅前十标的



资料来源：wind，国盛证券研究所

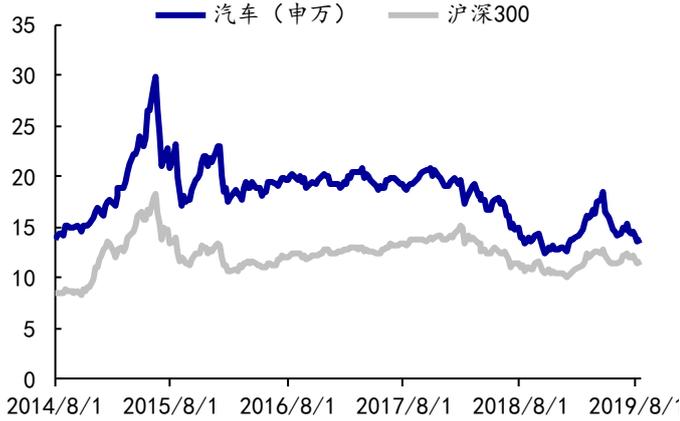
图表4：本周跌幅前十标的



资料来源：wind，国盛证券研究所

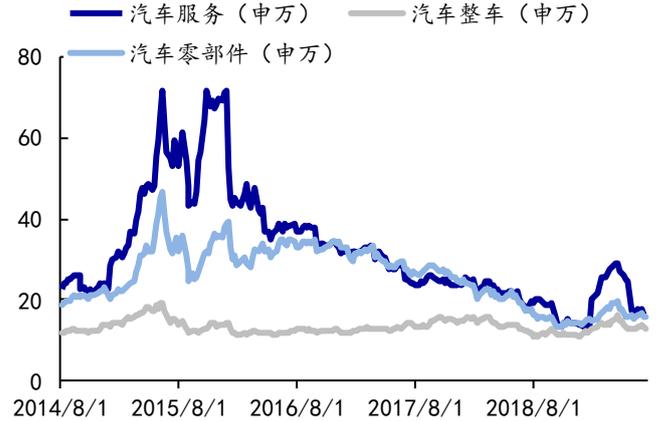
从估值水平来看，汽车板块目前仍处于历史低位。截至本周五，SW汽车指数II市盈率为13.74x，处于2014年以来后8%分位。从子行业来看，SW汽车整车II市盈率为12.67x，处于2014年以来后22%分位，SW零部件II市盈率为14.70x，处于2014年以来后4%分位，SW汽车服务II市盈率为14.95x，处于2014年以来后3%分位。

图表 5: 申万汽车指数估值一览



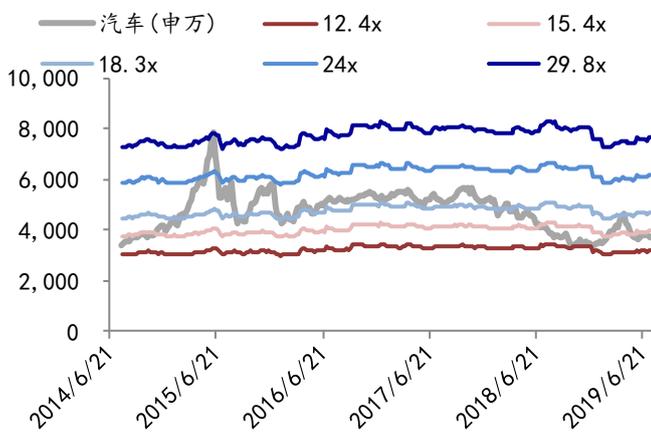
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览



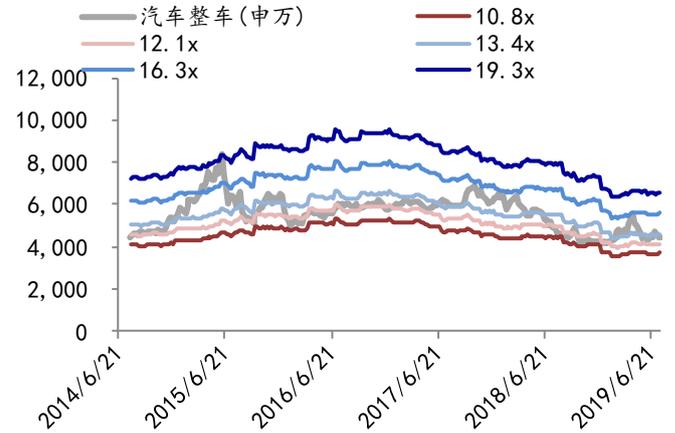
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 申万汽车指数 pe-band



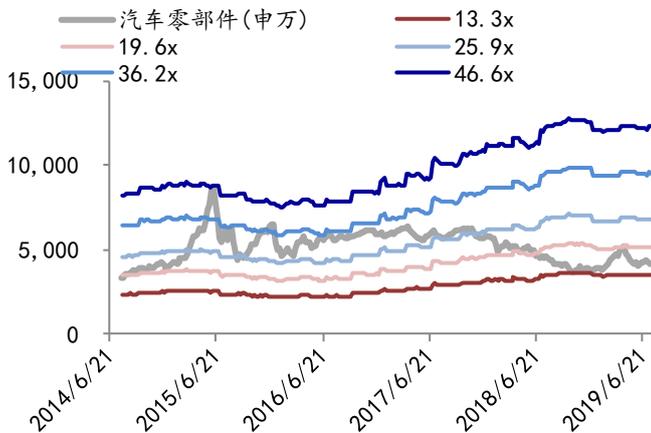
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 申万整车 pe-band



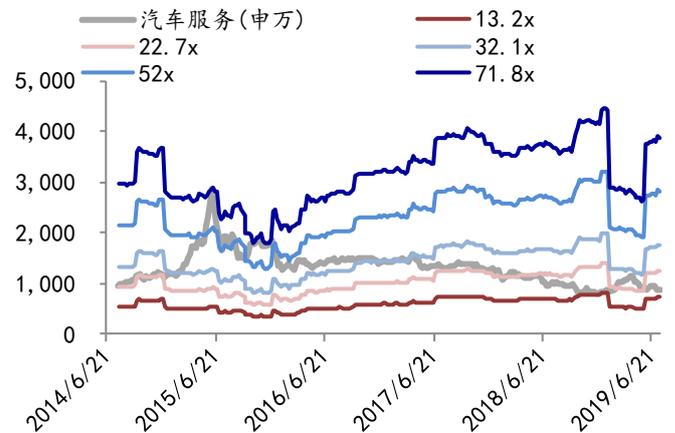
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



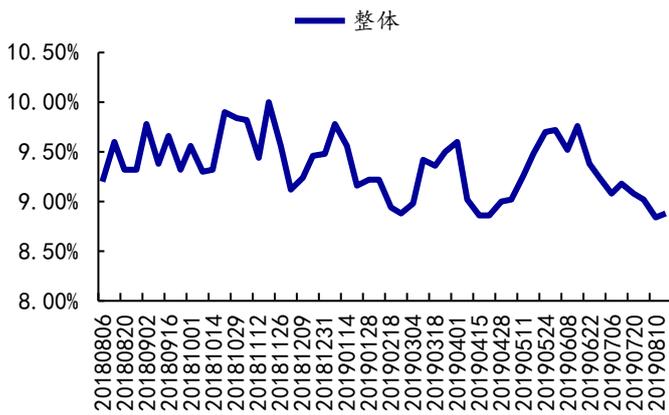
资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业关键数据

终端市场供需平衡，本周售价/折扣率分别环比-0.06%/+0.05PCT

本周终端整体折扣率为 8.88%，环比+0.05PCT，整体终端价格为 16.46 万元，环比-0.06%。自 7 月中旬开始行业终端价格随着国六车型渗透率提升逐渐回暖，目前价格回暖已持续了 4 周，基本回到国五促销前的价格水平。本周终端价格上升趋势略有放缓，终端市场处于供需平衡。

图表 11: 截至 2019 年 8 月 17 日整体终端折扣变化



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

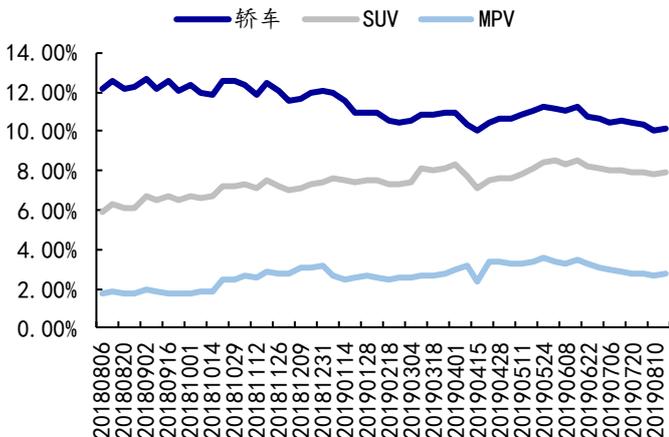
图表 12: 截至 2019 年 8 月 17 日整体终端价格变化 (万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

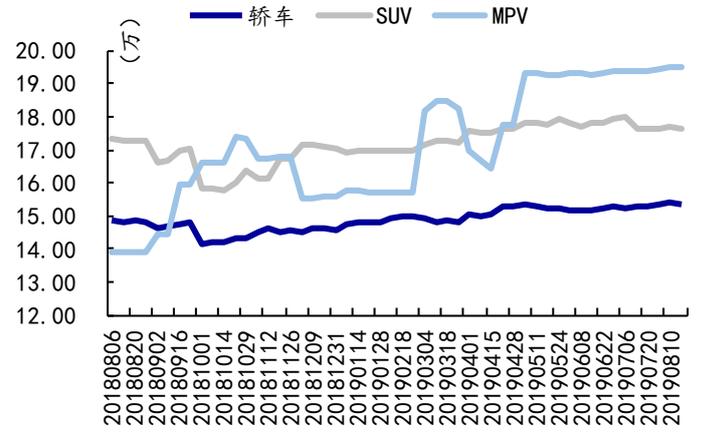
从车型看: 本周轿车的终端折扣率为 10.15%，环比+0.05 PCT，SUV 的终端折扣率为 7.89%，环比+0.05 PCT，MPV 的终端折扣率为 2.75%，环比 0.12 PCT。终端价格方面，本周轿车终端售价 15.37 元，环比-0.06%，SUV 终端售价 17.66 万元，环比-0.06%，MPV 终端售价 19.51 万元，环比-0.12%。

图表 13: 截至 2019 年 8 月 17 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 17 日分车型, 行业终端价格 (万元)

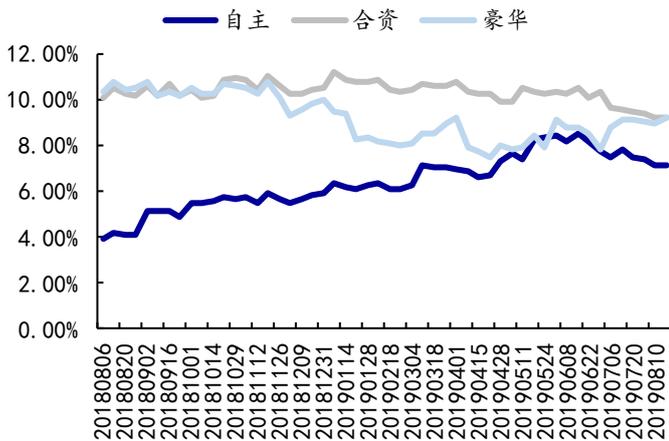


资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

分品牌看, 自主品牌的终端折扣率本周为 7.11%，环比 0.00PCT，合资品牌的终端折扣率为 9.23%，环比+0.01 PCT，豪华品牌的终端折扣率为 9.18%，环比+0.18 PCT。终端价格方面, 本周自主品牌终端售价 10.10 万元, 环比 0.00%，合资品牌终端售价 15.30

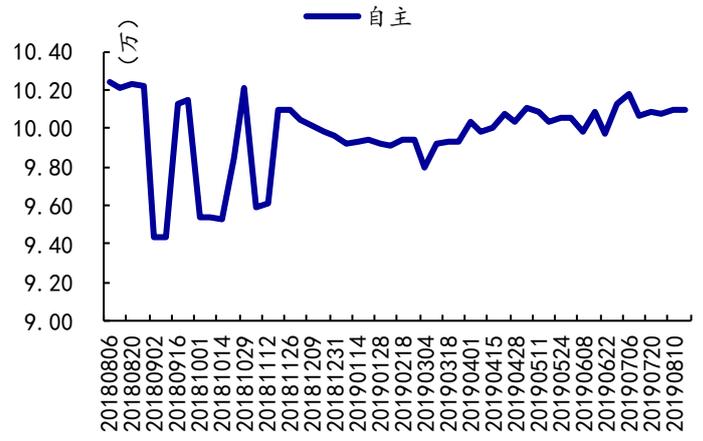
万元，环比-0.01%，豪华品牌终端售价34.97万元，环比-0.20%。

图表 15: 截至 2019 年 8 月 17 日分品牌，行业终端折扣率



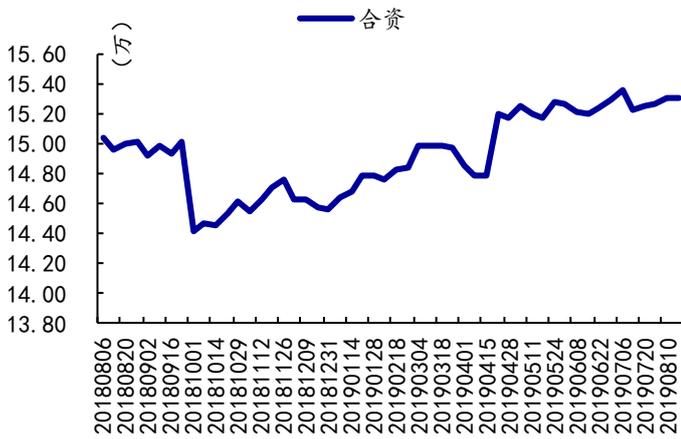
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 16: 截至 2019 年 8 月 17 日自主品牌终端价格 (万元)



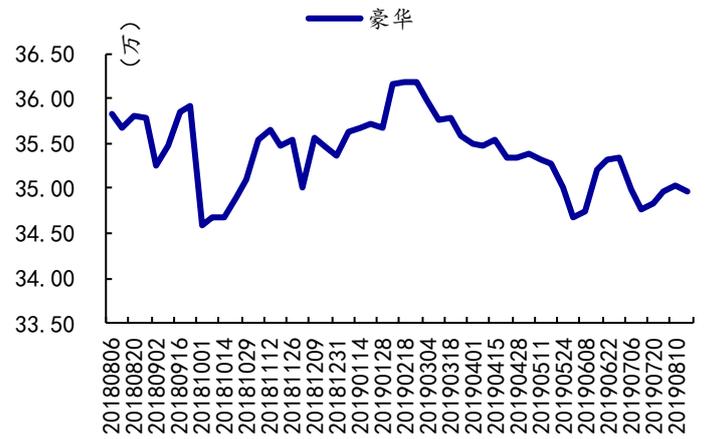
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 17: 截至 2019 年 8 月 17 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 17 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，环比变化较大的为一汽奥迪、奇瑞路虎上汽凯迪拉克，本周的终端折扣率分别为 15.13%、16.89%、14.89%，环比变化分别为 0.60 PCT、0.49 PCT、0.40 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	16.89%	0.49	34.34	-0.58%
上汽凯迪拉克	14.89%	0.40	30.83	-0.47%
沃尔沃亚太	14.24%	-0.37	35.07	0.43%
奇瑞捷豹	9.99%	-0.01	33.41	0.01%
一汽奥迪	15.13%	0.60	29.79	-0.70%
华晨宝马	6.53%	0.10	37.89	-0.11%
东风英菲尼迪	9.98%	0.14	33.46	-0.16%
广汽讴歌	6.08%	0.40	31.88	-0.42%
北京奔驰	3.71%	0.02	38.37	-0.03%

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众泰汽车、长安汽车、上汽名爵，本周的终端折扣率分别为 9.98%、4.15%、7.18%，变化幅度分别为 0.32 PCT、-0.17 PCT、-0.17 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	12.34%	0.17	9.57	-0.19%
长城汽车	8.87%	0.06	12.03	-0.06%
上汽名爵	7.18%	-0.17	9.85	0.19%
吉利汽车	7.51%	-0.06	8.97	0.07%
众泰汽车	9.98%	0.32	7.79	-0.35%
广汽传祺	6.87%	-0.02	12.47	0.02%
长安汽车	4.15%	-0.17	8.91	0.18%
魏派	4.09%	-0.02	15.58	0.02%
奇瑞汽车	4.49%	-0.07	9.18	0.07%
宝骏	4.18%	0.03	7.24	-0.03%
比亚迪	1.89%	0.06	10.73	-0.06%
江铃福特	0.55%	0.04	15.38	-0.04%
领克	0.89%	0.04	15.62	-0.04%

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一汽丰田、一汽大众、上汽斯柯达，终端折扣率分别为 3.89%、13.85%、10.45%，环比变化分别为-0.86 PCT、+0.41 PCT、+0.36 PCT。

图表 21: 合资车系折扣率及终端价格汇总

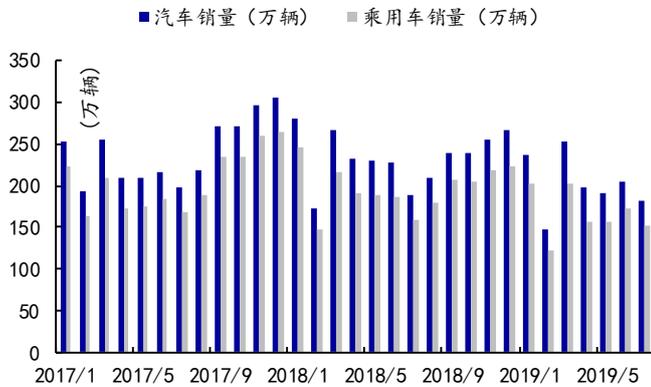
车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
上汽雪佛兰	19.39%	0.14	9.98	-0.18%
一汽大众	13.85%	0.41	14.41	-0.47%
上汽大众	11.79%	0.08	16.43	-0.09%
上汽别克	13.57%	-0.15	16.67	0.17%
东风日产	10.17%	0.03	14.16	-0.03%
东风标致	7.52%	0.10	16.70	-0.10%
长安福特	7.22%	0.04	15.53	-0.04%
上汽斯柯达	10.45%	0.36	14.56	-0.40%
东风雪铁龙	13.16%	0.06	11.18	-0.07%
东风悦达起亚	5.85%	-0.08	9.59	0.07%
广汽三菱	8.96%	0.15	15.63	-0.16%
广汽菲克	8.34%	0.13	20.05	-0.14%
北京现代	9.29%	0.16	11.56	-0.18%
广汽本田	3.69%	0.04	16.30	-0.05%
一汽丰田	3.89%	-0.86	16.96	0.90%
东风本田	3.83%	0.08	17.02	-0.08%
广汽丰田	1.48%	0.02	17.83	-0.02%
一汽马自达	5.39%	-0.11	17.98	0.11%
长安马自达	5.75%	0.07	15.91	-0.08%

资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

7月行业销量：销量同比降幅收窄

中汽协7月份销量数据，7月汽车产销同比降幅有所缩小，产销量分别完成180万辆和180.8万辆，同比分别下降11.9%和4.3%，同比降幅比上月分别缩小5.4和5.3个百分点。

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

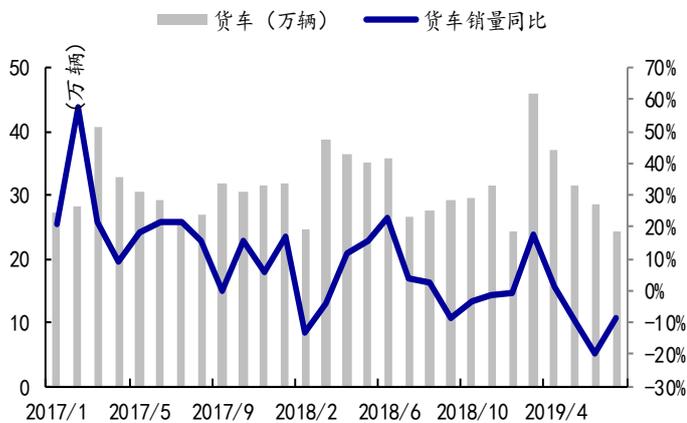
图表 23: 国内汽车行业销量增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

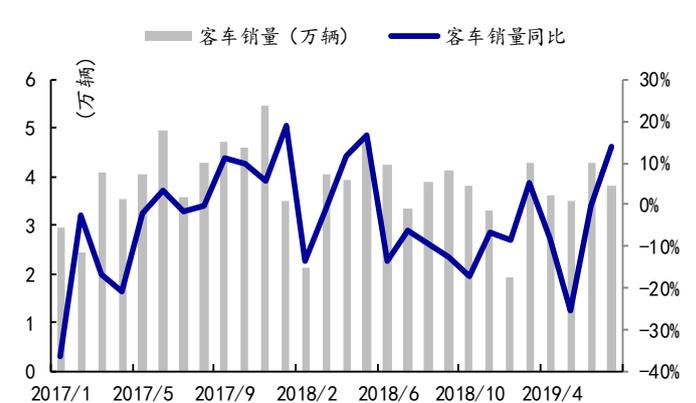
7月货车销量24.2万辆，同比-8.90%，客车销量3.8万辆，同比14.00%。

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

7月，新能源汽车销售8万辆，同比下降4.7%。其中，纯电型新能源汽车销售6.1万辆，同比增长1.6%。

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

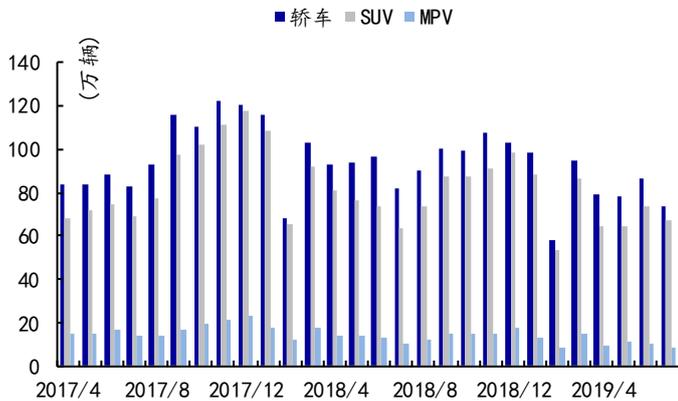
图表 27: 国内新能源车销量增速



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

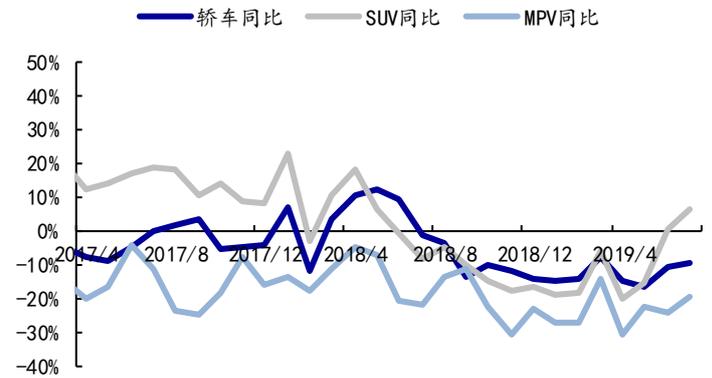
从乘用车销量结构来看, 7月轿车销量为73.8万辆, 同比-9.5%, SUV销售67.2万辆, 同比6.4%, MPV销售8.6万辆, 同比-19.60。

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

7月轿车销量排行榜前三的分别是大众朗逸、大众宝来以及丰田卡罗拉, 7月分别销售3.69、2.67以及2.60万辆。

图表 30: 7月轿车销量排行榜

排名	车型	所属厂商	7月销量(辆)	1-7月累计(辆)
1	大众朗逸	上汽大众	36921	287173
2	大众宝来	一汽大众	26704	162892
3	丰田卡罗拉	一汽丰田	26049	203864
4	大众桑塔纳	上汽大众	25362	140108
5	本田思域	东风本田	25229	139137
6	日产轩逸	东风日产	24999	229374
7	丰田雷凌	广汽丰田	22811	114977
8	大众速腾	一汽大众	22240	137028
9	本田雅阁	广汽本田	18392	130360
10	丰田凯美瑞	广汽丰田	16213	101609

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

7月SUV销量排行榜前三的分别为哈弗H6、本田CR-V、大众探岳，分别销售2.31、2.21以及1.64万辆。

图表 31: 7月SUV销量排行榜

排名	车型	所属厂商	7月销量(辆)	1-7月累计(辆)
1	哈弗H6	长城汽车	23079	205592
2	本田CR-V	东风本田	22132	114343
3	大众探岳	一汽大众	16405	66887
4	日产奇骏	东风日产	15600	119091
5	吉利博越	吉利汽车	15006	124720
6	日产逍客	东风日产	14398	94563
7	奥迪Q5	一汽大众奥迪	13541	62966
8	荣威RX5	上汽集团	12407	69945
9	奔驰GLC	北京奔驰	12349	80682
10	别克昂科威	上汽通用别克	12163	75721

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

本周上市分别为新款福特锐界 ST、新款福特锐界 ST-Line、新款金牛座、福克斯 ACTIVE、2020 款沃尔沃 S90 插混版、2019 款奔腾 B50、2019 款奔腾 B30、领动 PHEV、2020 款沃尔沃 XC60、长安 CS35 PLUS 新入门款等。

图表 32: 本周上市新车简介

厂商	车型	上市时间	价格	简介
长安福特	新款福特锐界 ST	2019/8/16	38.98 万元	车身尺寸方面，长宽高均为 4878/1925/1770mm，轴距均为 2850mm；搭载一台 2.7L V6 EcoBoost 双涡轮增压发动机。
长安福特	新款福特锐界 ST-Line	2019/8/16	26.98-29.98 万元	推出 5 座版和 7 座版供消费者选择；车身尺寸方面，长宽高均为 4878/1925/1770mm，轴距均为 2850mm；搭载一台 2.0L 双涡轮增压直喷发动。
长安福特	新款金牛座	2019/8/16	22.89-28.89 万元	除了在造型及内饰方面进行调整外，还搭载重新调校过后的 EcoBoost 2.0T 发动机，并首次引入了 Vignale 豪华系列车型供消费者选择。
长安福特	福克斯 ACTIVE	2019/8/16	13.98-15.38 万元	在福克斯两厢版车型基础上增加了更加动感的车身套件，动力方面与两厢版福克斯保持一致，依然搭载一台 1.5T 发动机。
沃尔沃亚太	2020 款沃尔沃 S90 插混版	2019/8/16	49.99-61.39 万元	外观和内饰延续现款车型设计；搭载了一套插电式混动系统，0-100 公里/时加速仅 4.9s，综合工况下百公里油耗仅 2.2L；纯电模式下续航里程 53km。
一汽奔腾	2019 款奔腾 B50	2019/8/15	12.68-15.28 万元	造型及内饰与老款车型基本保持一致；分别搭载 1.6L 及 1.4T 发动机。
一汽奔腾	2019 款奔腾 B30	2019/8/15	8.68 万元	整体设计基本延续现款车型；配置有一定调整；动力依然搭载 1.6L 自然吸气发动机。
北京现代	领动 PHEV	2019/8/5	补贴后售价 15.78-17.88 万元	新车在外观上同燃油版车型区别不大；工信部油耗仅 1.0L/100km。
沃尔沃亚太	2020 款沃尔沃 XC60	2019/8/12	36.29-46.99 万元	外观及内饰方面变化不大，但在配置和命名方式上有所改变；动力部分继续搭载 2.0T 发动机。
长安乘用车	长安 CS35 PLUS 新入门款	2019/8/12	6.99 万元	1.6L 手动悦联升级版替代了原有的 1.6L 手动悦联版，并针对配置进行升级，售价没有变化。

资料来源：爱卡汽车，国盛证券研究所

重要公告

8月16日

【东风汽车】公司拟与汉江控股、北京瑞和共同投资设立襄阳东风汉江新能源汽车产业基金，本基金总出资额为12亿元人民币，公司拟出资5.94亿元，出资比例49.5%。

【北汽蓝谷】发股限售股上市流通，数量为1,252,442,129股，上市流通日期为2019年8月23日。

【长鹰信质】2019年半年度报告：营收16.24亿元（0.49%），归母净利0.39亿元（167.36%）。

8月15日

【江淮汽车】截至2019年8月14日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴81,596,125.23元人民币。

【双环传动】公司于2019年8月15日收到第一笔政府补助资金3350万元。截止本公告日，尚有100万元政府补助资金未到账。

【长鹰信质】2019年半年度报告：营收12.2亿元（-8.58%），归母净利1.3亿元（-1.88%）。

【旭升股份】2019年半年度报告：营收5.0亿元（2.15%），归母净利0.8亿元（-36.14%）。

【爱柯迪】2019年半年度报告：营收12.5亿元（1.19%），归母净利2.0亿元（-13.49%）。

8月14日

【骆驼股份】公司全资子公司于2019年8月13日收到梧州进口再生资源加工园区管理委员会拨付的500万元项目补助资金。

【北汽蓝谷】股改限售股上市流通，数量为37,000,390股。

【西菱动力】公司股东万丰锦源于2019.2.12-8.12共计减持317.5万股，前次减持期届满并拟继续减持。本次拟减持股份合计不超过5,226,619股，占公司总股本比例3.2666%。

【力帆股份】产销快报：7月销售传统乘用车34辆（-99.58%），新能源汽车186辆（-69.46%），摩托车50,164辆（21.73%），摩托车发动机80,941辆（-35.57%），通用汽油机29,067辆（6.43%）；1-7月累计销售传统乘用车17,204辆（-70.97%），新能源汽车1,248辆（-69.59%），摩托车345,311辆（-13.23%），摩托车发动机726,582辆（-30.42%），通用汽油机199,420辆（-18.85%）。

【威帝股份】2019年半年度报告：营收4.41亿元（6.76%），归母净利0.1亿元（-22.30%）。

8月13日

【伯特利】2019年半年度报告：1-6月营业收入13.10亿元（-0.06%），归属净利润1.91亿元（+27.04%）。

【信隆健康】2019年半年度报告：1-6月营业收入8.15亿元（+20.81%），归属净利润0.18亿元（+368.53%）。

【亚太股份】公司及其下属子公司自2019年7月1日至2019年7月31日期间，累计收到各类政府补助合计10,707,900元，补助形式为现金补助。截止本公告日，补助资金已全部到账。

8月12日

【*ST安凯】2019年半年度报告：1-6月营业收入17.18亿元（15.02%），归属净利润0.39亿元。

【小康股份】2019年半年度报告：1-6月营业收入76.84亿元（-26.49%），归属净利润-2.81亿元（-218.81%）。

【长安汽车】产销快报：7月总销量119,592辆，其中重庆长安44,872辆，河北长安6,210辆，合肥长安5,007辆，长安福特18,072辆，长安马自达11,560辆，江铃控股17,401辆。

【拓普集团】公司拟使用最高额度不超过人民币 30,000 万元的暂时闲置自有资金用于结构性存款或购买保本型理财产品，授权期限为自本次董事会审议通过上述议案之日起至 2020 年 6 月 30 日止。

【北汽蓝谷】公司及子公司北京新能源汽车股份有限公司拟使用最高额度不超过人民币 48 亿元的暂时闲置自有资金购买一年期以内的银行结构性存款。

行业聚焦

8月16日

【行业】将于 2019 年年底到期的《关于完善城市公交车成品油价格补助政策 加快新能源汽车推广应用的通知》补贴有望延续，延续的补贴政策将不仅限于新能源公交车，将扩大至所有用于运营的新能源车辆。（盖世汽车）

【长安汽车】8月16日，江铃集团-长安汽车-爱驰汽车合资合作发布仪式于江西南昌正式举行。（盖世汽车）

【长城汽车】长城炮新品牌 8月18日发布，此次发布会将正式发布长城炮全新 Logo，并开启长城炮乘用车皮卡预售。（易车）

【长安汽车】新款锐界 ST-Line、新款锐界 ST、福克斯 Active 以及新款金牛座等四款车型将在今日（8月16日）晚间正式上市。（汽车之家）

8月15日

【行业】工信部：第 323 批机动车产品公告发布，7 款燃料电池汽车上榜。（盖世汽车）

【蔚来汽车】蔚来联合创始人郑显聪退休 继续担任驱动科技董事长。（盖世汽车）

【大众汽车】原奥迪韩国总经理卓睿客，出任大众进口汽车总经理。（盖世汽车）

8月14日

【行业】印度 7 月新车销量现 19 年来最大跌幅，超 100 万人面临失业风险。（盖世汽车）

【奇瑞汽车】奇瑞新能源独立上市的消息再一次传出，这次尹同跃可能盯上了科创板第四季度或将抢登科创板。（盖世汽车）

【车和家】8月12日，车和家成立车和家金融科技（江苏）有限公司，法定代表人为车和家联合创始人、CFO 李铁，注册资本 2000 万元。（盖世汽车）

【恒大集团】恒大集团新能源汽车产业附属公司恒大健康(0708.HK)近日发布盈利预警，预计上半年净亏损约 20 亿元人民币，主要原因是“拓展新能源汽车业务处于前期投入阶段，研发等相关费用及利息支出增加”。（盖世汽车）

8月13日

【行业】合肥拟建首条自动驾驶 5G 示范运行线。（证券时报网）

【行业】818 苏宁汽车联合大地，销售订单量环比增长 216%。（牛华网）

【行业】工商联汽车商会建议：北京应取消新能源限购。（汽车之家）

【行业】印度汽车制造商协会 13 日发布的数据显示，7 月份印度汽车销量同比下跌 31%。这是印度汽车销售连续第 9 个月下跌。（金融信息网）

【上汽】上汽集团发债 200 亿元，或为新能源市场补充“血液”。（TechWeb）

【云度】云度回应 π3 起火事件：未造成人员伤亡，尽全力调查事故原因。（第一电动网）

【理想汽车】理想汽车成立金融科技公司，注册资本 2000 万元。（每日经济新闻）

8月12日

【行业】7 月乘用车销售 152.8 万辆，同比下降 3.9%；新能源汽车销售 8 万辆，同比降低 4.7%。（搜狐）

【行业】华为发布智慧车载解决方案，实现手机和车机全互联。（中证网）

【行业】AMS 出价 43 亿欧元竞购百年德企欧司朗，发力汽车自动驾驶。（驱动之家）

投资建议

中汽协 7 月乘用车批发销量同比-3.9%，环比增加 3.9 个 pct，4-7 月同比增速分别为 -18%/-17%/-7.8%/3.9%，批发端持续改善，超出市场预期。7 月开始终端价格持续回暖，基本回到国五促销前的价格水平，叠加批发销量复苏，行业拐点逐步确立，利润表将得到显著改善。展望三季度，批发销量一方面受益低库存将持续好转，另一方面行业经过 3 年下行调整，将迎来自发的复苏，批发销量有望在 8-9 月转正；零售逐步消化透支效应，预计 8-9 月同比-10%/-5%。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