

# 8月第二周零售和批发同比降幅均收窄

## ——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

8月第二周零售和批发同比降幅均收窄。

### 投资要点

#### □ 每周复盘

本周SW汽车上涨2.1%，跑输大盘1.1%。本周汽车各子板块除了SW汽车整车、SW乘用车小幅下跌之外，其余均呈上涨状态，其中SW汽车销售上涨幅度最大，为4.7%。在中万一级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上升，SW汽车零部件上升幅度最大。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:** 8月第二周全国乘用车市场零售日均3.8万台，同比下降12%，批发日均4.0万台，同比下降8%。相比8月第一周，8月第二周零售和批发同比降幅均收窄。**根据我们自建库存体系显示: 7月传统车与新能源车均小幅加渠道库存。**传统乘用车2019年7月企业库存减少了1万辆，2015年1月以来累计为-31万辆（2015年以来历史同期最低值）；7月渠道库存增加了6万辆（主要为国六车型的铺货），累计为299万辆，仍处于历史高点。新能源乘用车7月社会库存（企业+渠道）增加3.6万辆，累计为27万辆。**根据我们自建价格体系显示: 折扣率整体趋稳，国六车型折扣上升较为明显。**1) 整体折扣率12.7%，环比7月下旬+0.1%，若剔除新能源车型，下降0.1%。2) 半个月折扣率收窄车企是：华晨宝马/长安福特/广汽丰田/吉利/长城。3) 77款热门车型整体折扣率增加0.1%，折扣扩大车型主要集中于国六版本优惠增加较为明显。折扣率上升前三车型为：奥迪Q3的2019版+缤智2019款+途观L2017款。

#### □ 重点关注

2019全球汽车产业创新大会在京盛大召开；92号汽油下调0.16元/升。

#### □ 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 汽车上涨 2.1%, 跑输大盘 1.1%	4
1.2. 估值: 整体板块估值上升, 汽车零部件上升幅度最大	5
<b>2. 景气跟踪</b>	<b>7</b>
2.1. 销量: 8 月第二周零售和批发同比降幅均收窄	7
2.2. 库存: 7 月传统车与新能源车均小幅加渠道库存	8
2.3. 价格: 8 月上折扣率整体趋稳, 国六车型折扣上升较为明显	9
2.4. 新车上市: SUV 和轿车为主	9
<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</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 .....	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 7 月传统乘用车企业库存减少 1 万辆 .....	8
图 19: 2019 年 7 月传统乘用车渠道库存增加 6 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: 各个车企的折扣率比较 .....	9
表 1: 本周新车一览 .....	10
表 2: 本周上市公司重要公告一览 .....	11

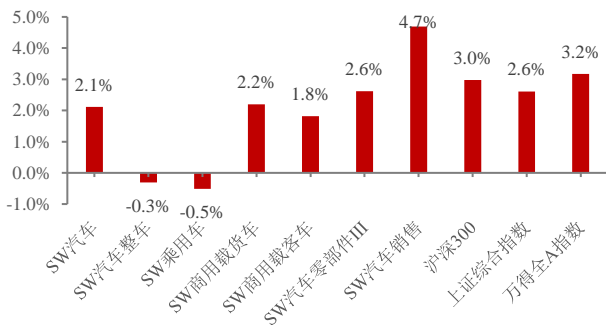
## 1. 每周复盘

本周 SW 汽车上涨 2.1%，跑输大盘 1.1%。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上升，SW 汽车零部件上升幅度最大。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 汽车上涨 2.1%，跑输大盘 1.1%

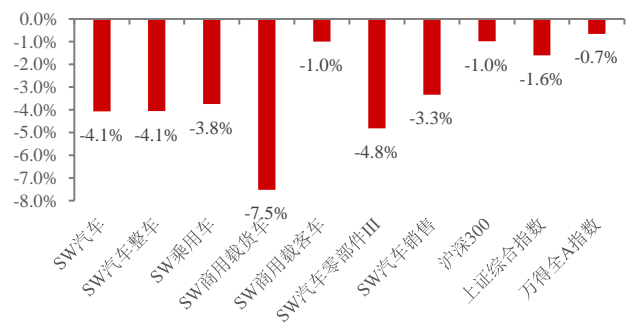
本周 SW 汽车上涨 2.1%，跑输大盘 1.1%。汽车各子板块除了 SW 汽车整车（-0.3%）、SW 乘用车（-0.5%）小幅下跌之外，其余均呈上涨状态，其中 SW 汽车销售上涨幅度最大，为 4.7%，SW 汽车零部件、SW 商用载货车、SW 商用载客车依次为 2.6%、2.2%、1.8%。一月以来，SW 汽车板块下跌 4.1%，跑输大盘 3.4%。年初至今，SW 汽车板块上涨 4.9%，跑输大盘 19.3%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



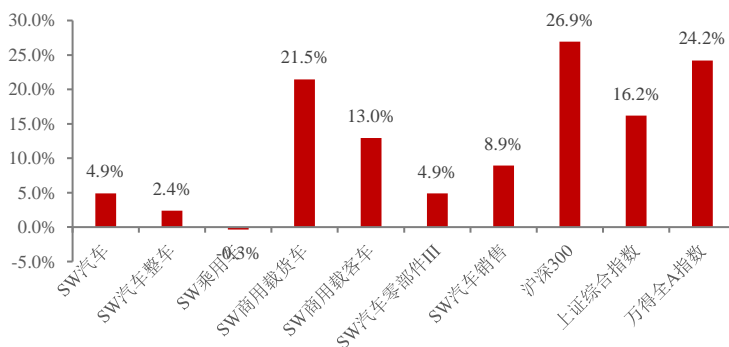
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

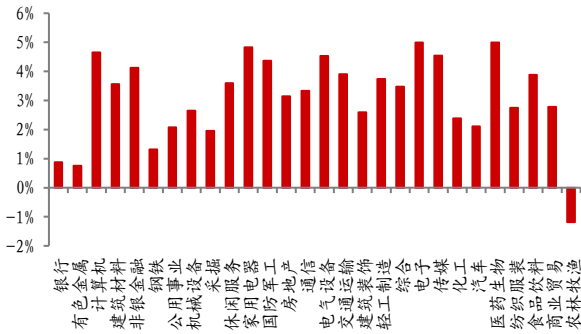
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



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（-6.2%），食品饮料板块涨幅最大（+66.3%）。本周相关概念指数除了燃料电池指数（0.1%）、特斯拉指数（0.1%）上涨，其余均下跌，其余指数按照下跌幅度由小到大，依次为新能源汽车指数（-0.2%）、锂电池指数（-0.3%）、智能汽车指数（-1.0%）、次新股指数（-7.7%）。

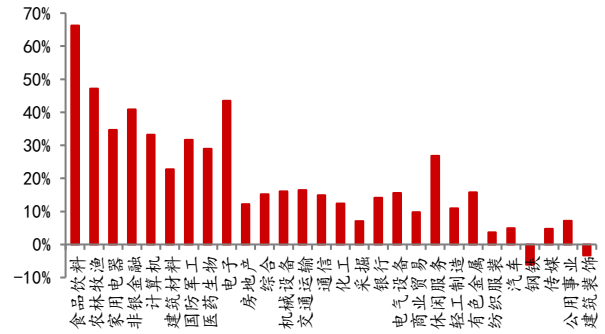
图 4：SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

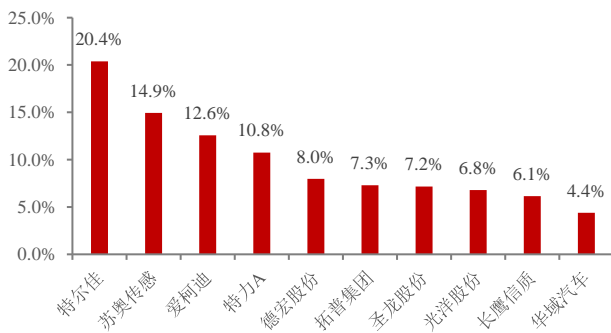
本周汽车板块个股表现,按周涨跌幅排序,涨幅前五分别为特尔佳(+20.4%)、苏奥传感(+14.9%)、爱柯迪(+12.6%)、特力A(+10.8%)和德宏股份(+8.0%),跌幅前五分别为秦安股份(-10.6%)、保隆科技(-7.8%)、鸿特科技(-7.0%)、铁流股份(-6.7%)和比亚迪(-6.2%)。

图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



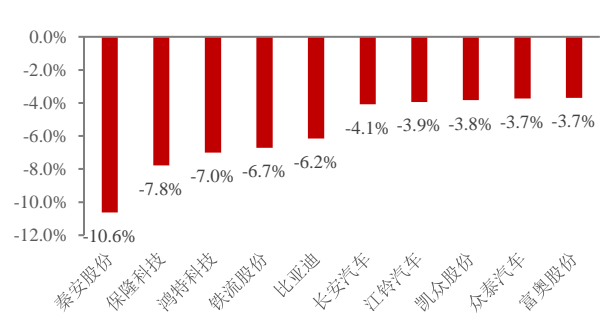
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

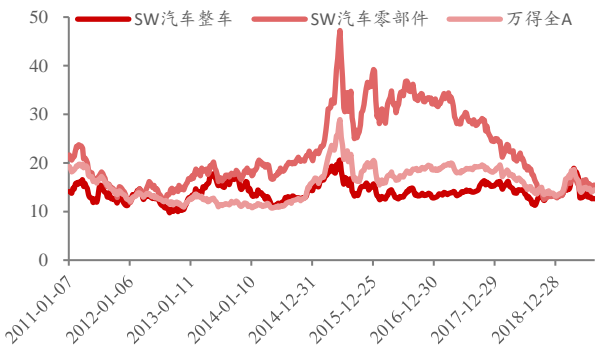
## 1.2. 估值：整体板块估值上升，汽车零部件上升幅度最大

估值上，SW 汽车板块较上周有所上升，SW 汽车零部件上升幅度最大。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 14.10 倍（上周：13.78），是万得全 A 的 0.97 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 12.62（上周：12.72 倍）和 15.48 倍（上周：14.70 倍）；本周 SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.54 倍（上周：1.52 倍），是万得全 A 的 0.93 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.39 倍（上周：1.39 倍）和 1.76 倍（上周：1.70 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 12.48 倍（上周：12.59 倍）、12.10 倍（上周：11.99 倍）和 15.82 倍（上周：15.67 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 1.39 倍（上周：1.39 倍）、1.21 倍（上周：1.21 倍）和 1.68 倍（上周：1.66 倍）。

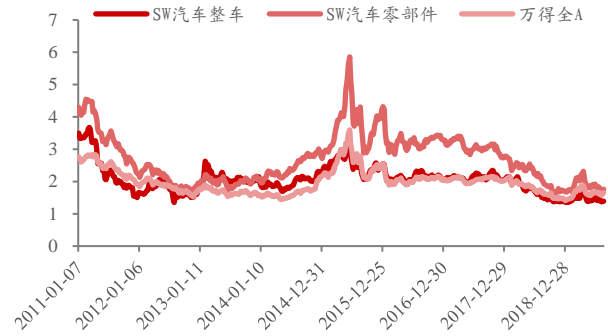
图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

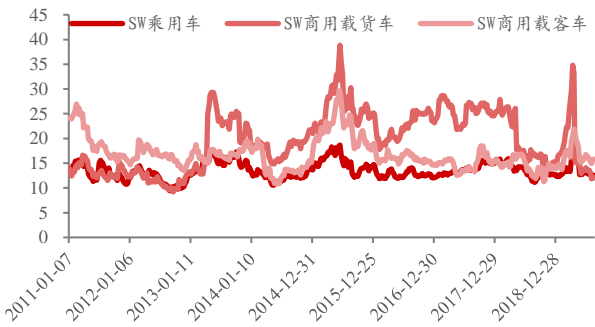
图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



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 15.59 倍，是乘用车的 1.25 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 32.74 倍，是乘用车的 2.62 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.41 倍，是乘用车的 2.45 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 9.02 倍，是乘用车的 6.49 倍。计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 46.08 倍，是汽车零部件的 2.98 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 27.22 倍，是汽车零部件的 1.76 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 3.96 倍，是汽车零部件的 2.25 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.36 倍，是汽车零部件的 1.34 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较

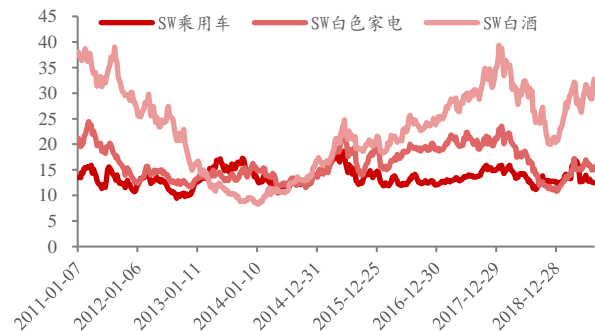


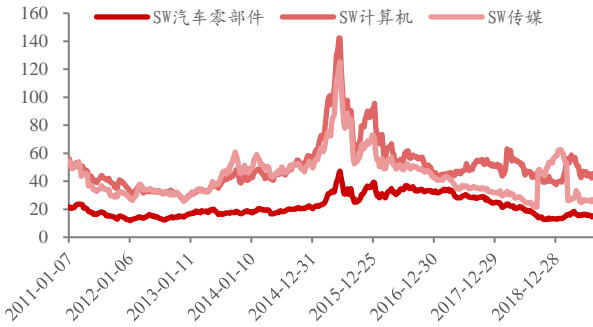
图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



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



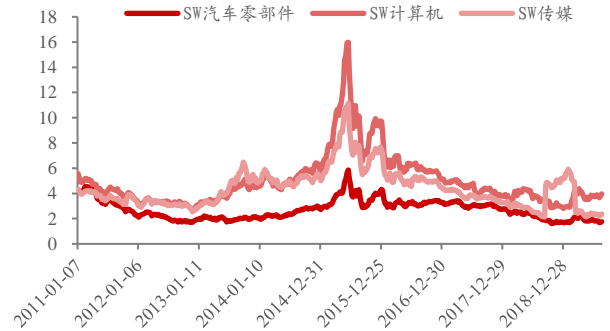
备注：剔除负值

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：8月第二周全国乘用车市场零售日均3.8万台，同比下降12%，批发日均4.0万台，同比下降8%。相比8月第一周，8月第二周零售和批发同比降幅均收窄。根据我们自建库存体系显示：7月传统车与新能源车均小幅加渠道库存。传统乘用车2019年7月企业库存减少了1万辆，2015年1月以来累计为-31万辆（2015年以来历史同期最低值）；7月渠道库存增加了6万辆（主要为国六车型的铺货），累计为299万辆，仍处于历史高点。新能源乘用车7月社会库存（企业+渠道）增加3.6万辆，累计为27万辆。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：8月第二周零售和批发同比降幅均收窄

根据乘联会数据：8月第二周全国乘用车市场零售日均3.8万台，同比下降12%，批发日均4.0万台，同比下降8%。8月第二周零售日均达到3.8万台，相对第一周的环比走势提升较大，同比18年的下滑幅度也是稍有改善。8月第二周的批发日均达到4.0万台，同比增速下降8%，增速下滑情况有所改善。但是相对于17年5万台的日均水平，厂家批发销量的表现相对不理想。

表 1：乘用车厂家8月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-11日	12-18日	19-25日	26-31日	月度
19年日均销量	27235	38112			
同比	-31%	-12%			
18年日均销量	39513	43312	53670	76695	50764
同比	-17%	-14%	-5%	4%	-8%

数据来源：乘联会，浙商证券研究所

表 1：乘用车厂家8月周度批发数量（辆）和同比增速

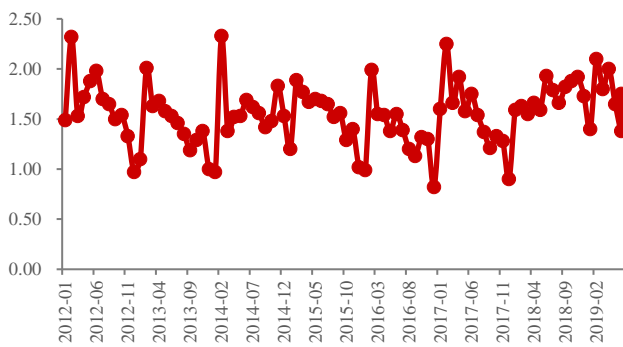
乘用车批发销量	1-11日	12-18日	19-25日	26-31日	月度
19年日均销量	26969	39536			
同比	-32%	-8%			
18年日均销量	39536	43067	56473	77404	62129
同比	-14%	-15%	3%	4%	-5%

数据来源：乘联会，浙商证券研究所

## 2.2. 库存：7月传统车与新能源车均小幅加渠道库存

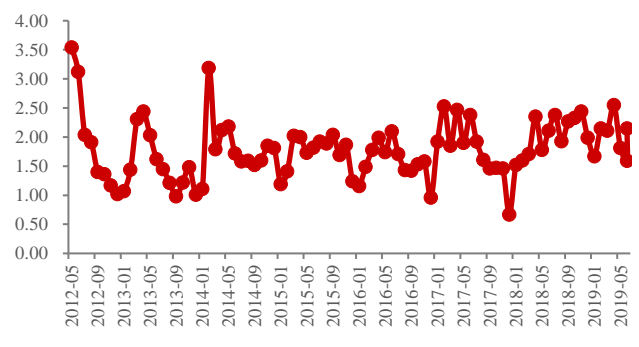
根据汽车流通协会数据：7月经销商库存同比下降，环比上升。1) 分结构看：7月份汽车经销商综合库存系数为1.75，同比下降2%，环比上升27%。自主品牌库存系数为2.15，同比下降10%，环比上升35%；合资品牌库存系数为1.65，同比下降1%，环比上升19%；高端豪华&进口品牌库存系数为1.48，同比下降3%，环比上升30%。2) 分品牌看：7月份，库存深度超过2个月的品牌有11个，最高的五个品牌为：东风标致、东风悦达起亚、荣威、长安、奇瑞。

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

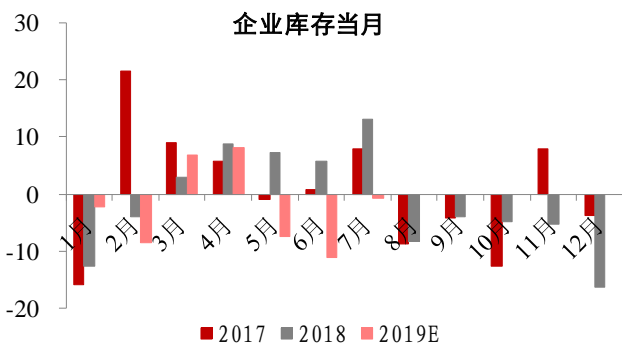
图 17：自主品牌库存系数



资料来源：汽车流通协会，浙商证券研究所

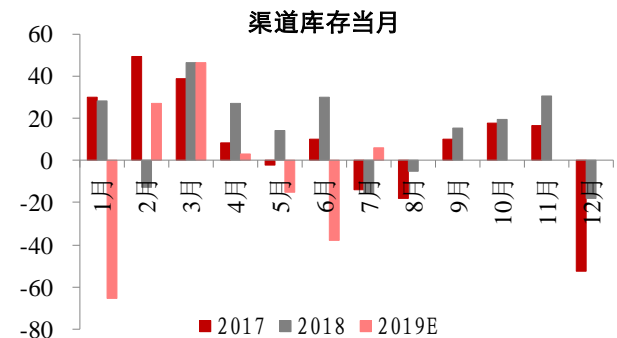
根据我们建立库存跟踪体系来看(假设2016年12月份库存为0,从2017年1月开始,产量/批发用乘联会数据,出口用中汽协数据,零售用交强险数据):7月传统车与新能源车均小幅加渠道库存。传统乘用车2019年7月企业库存减少了1万辆,2015年1月以来累计为-31万辆(2015年以来历史同期最低值);7月渠道库存增加了6万辆,累计为299万辆,仍处于历史高点。新能源乘用车7月社会库存(企业+渠道)增加3.6万辆,累计为27万辆。

图 18：2019年7月传统乘用车企业库存减少1万辆



资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所

图 19：2019年7月传统乘用车渠道库存增加6万辆



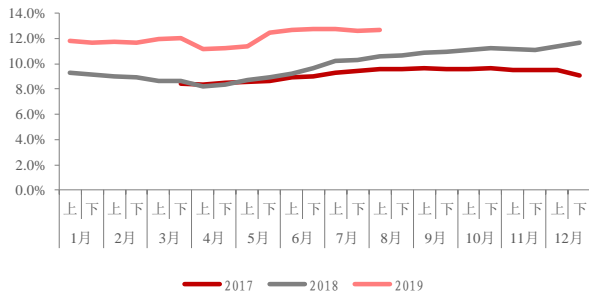
资料来源：乘联会，交强险，中汽协，浙商证券研究所



### 2.3. 价格：8月上折扣率整体趋稳，国六车型折扣上升较为明显

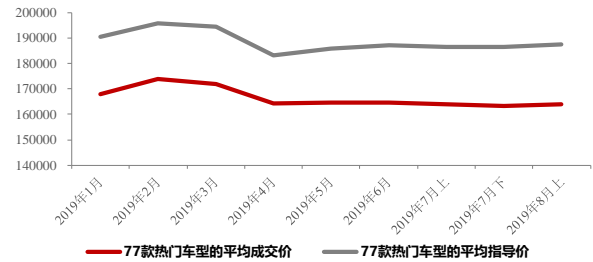
根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每半个月进行分析。折扣率整体趋稳，国六车型折扣上升较为明显。1) 整体折扣率 12.7%，环比 7 月下旬+0.1%，若剔除新能源车型，下降 0.1%。2) 半个月折扣率收窄车企是：华晨宝马/长安福特/广汽丰田/吉利/长城。3) 77 款热门车型整体折扣率增加 0.1%，折扣扩大车型主要集中于国六版本优惠增加较为明显。折扣率上升前三车型为：奥迪 Q3 的 2019 版+缤智 2019 款+途观 L2017 款。

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：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8月上	半月变动	1月变动
豪华车	北京奔驰	12.2%	0.5%	0.7%
	华晨宝马	16.1%	-0.3%	-0.1%
	一汽奥迪	21.6%	1.2%	2.0%
合资	一汽大众	14.1%	0.0%	0.0%
	上汽大众	13.0%	0.5%	0.6%
	上汽通用	16.5%	0.0%	-0.6%
	长安福特	11.5%	-0.2%	0.0%
	广汽丰田	5.7%	-0.8%	-0.7%
	广汽本田	6.7%	0.7%	1.2%
	东风本田	8.6%	1.0%	1.4%
自主	东风日产	13.4%	0.0%	0.9%
	吉利汽车	7.3%	-0.9%	-0.8%
	长城汽车	6.7%	-0.3%	0.6%
	上汽乘用车	14.8%	0.2%	0.1%
	广汽乘用车	11.9%	0.6%	-0.7%
	长安汽车	6.6%	0.2%	-0.2%
	比亚迪燃油	10.5%	0.2%	0.3%

资料来源：浙商证券研究所

### 2.4. 新车上市：SUV 和轿车为主

本周上市十四款新车，其中 SUV 六款，分别为新款风行 T5、Cayenne Coupe 插混版、2019 款传祺 GS3、大众 T-ROC 探歌 R-Line、三菱帕杰罗新增车型、新款中华 V7；轿车五款，分为 2020 款吉利博瑞 GE、雷丁 i3、雷丁 i5、smart 红色瞬间特别版、别克君威 GS 精英型；微卡两款，分别为 2019 款长安星卡、优劲 T70L/T72L 新车。跑车一款，为法拉利 488 Pista Spider。本周新增车型以 SUV 和轿车为主。

**表 1：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
新款风行 T5	东风风行	2019/8/18	SUV	紧凑型	汽油	6.99-12.99	1.5T	6AMT
Cayenne Coupe 插混版	保时捷	2019/8/19	SUV	中大型	PHEV	101.2	2.0T	8AMT
2020 款吉利博瑞 GE	吉利汽车	2019/8/19	三厢	中型	汽油/汽油 +48V 轻混系 统	13.68- 20.98	1.5T/1.8 T	6AMT/ 7DCT
雷丁 i3	雷丁汽车	2019/8/19	两厢	微型	EV	4.98-6.28	---	---
雷丁 i5	雷丁汽车	2019/8/19	三厢	紧凑型	EV	补贴后 7.58	---	---
smart 红色瞬间特别版	smart	2019/8/20	两厢	微型	汽油	15.69	0.9T	6DCT
法拉利 488 Pista Spider	法拉利	2019/8/20	跑车	跑车	汽油	449.9	3.9T	7DCT
2019 款长安星卡	长安汽车	2019/8/20	微卡	微卡	汽油	4.09-4.94	1.2L/1.5 L	5MT
优劲 T70L/T72L 新车	开瑞汽车	2019/8/20	微卡	微卡	汽油	4.69-5.09	1.5L	5MT
别克君威 GS 精英型	上汽通用别克	2019/8/21	三厢	中型	汽油	21.88	2.0T	9AMT
2019 款传祺 GS3	广汽乘用车	2019/8/21	SUV	小型	汽油	7.38-8.88	1.5L	5MT/6 AMT
大众 T-ROC 探歌 R-Line	一汽大众	2019/8/21	SUV	紧凑型	汽油	15.88- 17.68	1.4T	7DCT
三菱帕杰罗新增车型	三菱(进 口)	2019/8/22	SUV	中大型	汽油	35.98	3.0L	5AMT
新款中华 V7	华晨中华	2019/8/23	SUV	中型	汽油	10.87- 15.99	1.6T/1.8 T	7DCT

资料来源：汽车之家，浙商证券研究所

### 3. 重点关注

2019 全球汽车产业创新大会在京盛大召开；92 号汽油下调 0.16 元/升。

#### 3.1. 重点资讯

8 月 19 日，由中国汽车工业协会主办、汽车之家承办的 2019 “全球汽车产业创新大会”于北京国家会议中心正式召开。恰逢中国汽车市场经历 28 年来首次负增长，汽车产业呈现供给创新不足、消费需求下降的特点。本次大会紧扣“破局与变革”这一行业关注话题，秉承“用户为王”为宗旨，力求从消费端洞悉创新方向，以需求力驱动供给变革，贯彻了国家关于“坚持消费引领”的精神，对于纾解低位运行的汽车产业发展困局具有积极意义，引发了政商学研用等行业各方的关注。（汽车之家）

日前，国家发改委宣布，8 月 20 日 24 时起，新一轮成品油调价窗口开启：汽油每吨下调 210 元，柴油每吨均下调 205 元，其中 92 号汽油每升下调 0.16 元，95 号汽油每升下调 0.17 元，0 号柴油每升下调 0.18 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 8 元。（汽车之家）

捷豹路虎官方表示，目前公司正在开发下一代平视显示技术，可以在驾驶员面前发送实时安全信息。未来，乘客还可直接从座位上观看 3D 视频。这项研究是捷豹路虎与剑桥大学高级光子学和电子学中心（CAPE）合作进行的，主要致力于开发一种身临其境的平视显示器，该系统可以与现实场景相结合，使驾驶员能够更自然地对危险做出反应。这类新型 3D 平视显示器可用于安全警报，例如车道偏离、危险检测、卫星导航，以及减少恶劣天气或光照条件下能见度差的影响。此外还可增强现实，通过将消息直接映射到前方道路上来增加对图像的深度感知。（汽车之家）

日前，劳斯莱斯 CEO Torsten Müller-Ötvös（托斯滕·穆勒-奥特沃斯）在圆石滩车展上接受外媒采访时表示，该公司正在考虑实施电气化转型的方法，但并不会选择推出插电式混合动力车型做为过渡，而是会选择一步到位的推出全电动车型。其实劳斯莱斯早有推出电动车的打算，该公司于 2016 年正值母公司宝马诞生 100 周年之际，发布了象征自己品牌未来 100 年的概念车——劳斯莱斯 Vision Next 100，该车采用轮毂电机驱动，预示着这家公司十分看好未来汽车行业的电气化发展。（汽车之家）

日前，蔚来官方正式宣布，即日起，所有现有和新购买蔚来 ES8 和 ES6 的首任车主（营运车辆除外），在享受终身免费质保的基础上，还可享受终身免费换电服务。满足条件的蔚来车主只需自驾前往任意运营的换电站，即可享受终身不计次数的免费换电服务，该权益的使用次数不计入“能量无忧”服务包权益额度。（汽车之家）

### 3.2. 公司公告

**表 2：本周上市公司重要公告一览**

公司名称	公告内容
大东方	2019 年度上半年募集资金存放与使用情况的专项报告。募集资金净额：400,549,986.88 元，募集资金累计使用金额：293,538,148.61 元，主要用于“无锡商业大厦集团东方汽车有限公司”补充流动资金项目、汽车后市场综合服务 020 平台建设项目及三凤桥食品 020 综合服务平台建设项目。
中原内配	公司以经评估的土地使用权作价出资设立全资子公司孟州市优屋优美置业有限公司，优屋优美注册资本 2,660.00 万元，公司持有其 100% 的股权。公司已于 2019 年 8 月 16 日收到孟州市市场监督管理局下发的《营业执照》。
腾龙股份	公司与徐洪峰、上海特垒投资合伙企业（有限合伙）合资设立常州腾龙氢能汽车零部件科技有限公司（此为暂定名，注册资本人民币 10000 万元，由各方以现金投入。其中公司认缴出资人民币 6000 万元，占合营公司股份的 60%。
精锻科技	关于会计政策变更的公告。本次变更后，公司的会计政策按照财政部 2019 年 4 月 30 日发布的财会[2019]6 号文件的规定执行。
新坐标	2019 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告。公司以前年度已累计投入募集资金 16,682.14 万元，报告期内投入 292.62 万元。
广汇汽车	广汇集团将原质押给国开证券股份有限公司的 143,026,000 股本公司股份办理解除质押手续，本次解除质押股份占本公司总股本（8,183,624,750 股）的 1.75%，本次解除质押股份全部为无限售流通股。
德赛西威	关于公司部分募投项目延期的公告。“汽车电子智能工厂建设项目”完工时间从 2019 年 12 月调整到 2021 年 6 月。“汽车电子移动互联技术研发中心建设项目”完工时间从 2019 年 11 月调整到 2021 年 6 月。
日盈电子	股东减持股份结果公告。自 2019 年 2 月 18 日至 2019 年 8 月 16 日之间：孟庆累计减持公司股份 1,730,000 股，约占公司总股本 1.9642%；嘉兴鼎峰自 2019 年 2 月 18 日至 8 月 16 日期间，未减持公司股份。青岛金石累计减持公司股份 1,269,952 股，占公司股比 1.4419%。
万安科技	公司及下属子公司于 2019 年 5 月-8 月，累计收到各项政府补助资金人民币 10,836,425.78 元。
亚普股份	使用闲置募集资金进行现金管理的公告。公司拟使用最高不超过人民币 11,000.00 万元的闲置募集资金适时投资安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品或结构性存款。
浙江仙通	股东减持股份结果公告。无锡国联于 2019 年 7 月 4 日至 2019 年 7 月 5 日期间通过集中竞价方式减持公司股份 1,175,400 股，占公司总股本的 0.4342%。
渤海汽车	渤海汽车系统股份有限公司于近日收到控股子公司 TRIMET Automotive Holding GmbH 的通知，TAH 名称变更为

	“BOHAI TRIMET Automotive Holding GmbH”
漳州发展	关于公司会计政策变更的公告。本次变更后，公司将执行财政部发布的财会〔2019〕6号文件的有关规定。
威唐工业	公司全资子公司无锡威唐产业投资有限公司拟以自有资金4,000万元人民币对嘉兴泽通新能源科技有限公司增资，增资完成后，公司持有泽通新能源80%的股权，获得绝对控制权。
中国汽研	关于签订对外投资合作协议的公告。投资项目名称：中国汽车工程研究院股份有限公司与安徽省池州市贵池区人民政府签订了《投资合作协议》，拟投资项目为长江经济带地区新能源和智能网联汽车综合测试研发基地项目。
凯众股份	股权激励限制性股票回购注销实施公告：鉴于公司原激励对象中袁健芳、王慕昊因离职已不具备激励对象资格，故公司决定对其所持已授予但尚未解锁的限制性股票合计99,000股进行回购注销，回购价格为15.96元/股。
湘油泵	公司拟与香港世成国际发展有限公司合资成立一家从事电机类研发、生产及销售的合资公司。合资公司注册资本4,000万元，公司拟出资2,040万元，占其注册资本的51%。
蓝黛传动	深圳市龙华区经济促进局对公司控股子公司台冠科技拨付产业发展专项资金（亦即两化融合项目资助资金）计人民币97.50万元。
铁流股份	关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告。注销完成后，公司总股本将由160,446,000股减少至160,364,100股，公司注册资本也将由160,446,000元减少至160,364,100元。
蓝黛传动	关于重大资产重组实施进展的公告。目前已经实施完成的事项：标的资产过户及验资、发行股份购买资产新增股份登记及上市情况、标的资产自评估基准日至交割日期间损益的归属情况。
隆鑫通用	关于公司以自有资产进行抵押贷款的公告。公司向中国进出口银行重庆分行申请了借款人民币3亿元，贷款期限为一年，并由公司提供房地产抵押担保。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 4. 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>