

汽车

中报集中落地，个股走势分化

本周行业复盘。本周 SW 汽车行业+2.11%，排名 22/28；年初至今+4.90%，排名 24/28。年初至今涨幅排名前三的个股为涨幅前三：奥联电子（+161.31%）、全柴动力（+160.67%）、新日股份（+148.41%）；跌幅前三：*ST 斯太（-55.02%）、*ST 猛狮（-52.93%）、ST 银亿（-48.72%）。受国六政策提前实施影响，二季度车企面临量价齐跌的颓势，中报业绩承压。根据目前汽车板块约 34% 已披露中报的个股业绩进行统计，二季度汽车板块营收同比-4.87%，归母净利润同比-29.47%。部分个股业绩超预期，吉利汽车中报收入端下滑幅度较小，超出市场预期，中报披露后交易日涨幅达 7.61%。整体而言本周随着中报集中落地，个股走势出现明显分化。

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，8 月第一周乘用车日均零售 2.7 万台，同比增速下降 31%；第二周零售达到日均 3.8 万台。第一周日均批发 2.7 万台，同比增速下降 32%；第二周的批发达到日均 4 万台，同比增速下降 8%。整体来看车企 8 月第二周批零数据明显好转，增速下滑情况有所改善。

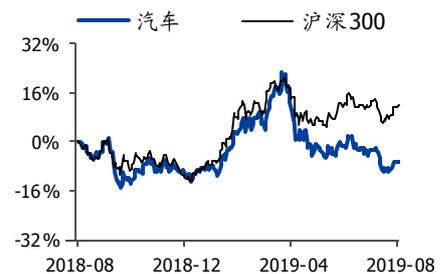
受新车型上市影响，本周售价/折扣率分别环比-0.16%/ -0.16PCT。本周终端整体折扣率为 8.72%，环比-0.16PCT，整体终端价格为 16.43 万元，环比-0.16%。分车型看，轿车/SUV/MPV 的终端折扣率分别为 9.84%/7.84%/3.34%，环比 -0.31/-0.05/+0.59PCT，终端价格 15.40/17.64/18.64 万元，环比+0.15%/ -0.14%/ -4.45%。分品牌，自主/合资/豪车的折扣率分别为 6.81%/9.05%/9.17%，环比-0.29/-0.18/-0.01 PCT，终端价格分别 10.13/15.26/34.91 万元，环比+0.36%/ -0.31%/ -0.17%。

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%。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：7月批发端改善超预期，行业拐点初步确立》
2019-08-18
- 2、《汽车：板块估值处于低位，三季度反弹可期》
2019-08-11
- 3、《汽车：零售透支效应显现，静待批销量复苏》
2019-08-04



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
受新车型上市影响，本周售价/折扣率分别环比-0.16%/-0.16PCT	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	14
投资建议	15
风险提示	15

图表目录

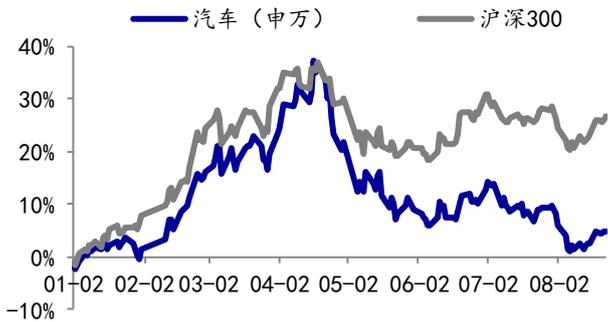
图表 1: 2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300.....	3
图表 2: 本周申万汽车指数排名 22/28.....	3
图表 3: 本周涨幅前十标的.....	3
图表 4: 本周跌幅前十标的.....	3
图表 5: 申万汽车指数估值一览.....	4
图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览.....	4
图表 7: 申万汽车指数 pe-band.....	4
图表 8: 申万整车 pe-band	4
图表 9: 申万汽车零部件 pe-band	4
图表 10: 申万汽车服务 pe-band.....	4
图表 11: 截至 2019 年 8 月 24 日整体终端折扣变化.....	5
图表 12: 截至 2019 年 8 月 24 日整体终端价格变化（万元）	5
图表 13: 截至 2019 年 8 月 24 日分车型，行业终端折扣率.....	5
图表 14: 截至 2019 年 8 月 24 日分车型，行业终端价格（万元）	5
图表 15: 截至 2019 年 8 月 24 日分品牌，行业终端折扣率.....	6
图表 16: 截至 2019 年 8 月 24 日自主品牌终端价格（万元）	6
图表 17: 截至 2019 年 8 月 24 日合资品牌终端价格（万元）	6
图表 18: 截至 2019 年 8 月 24 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

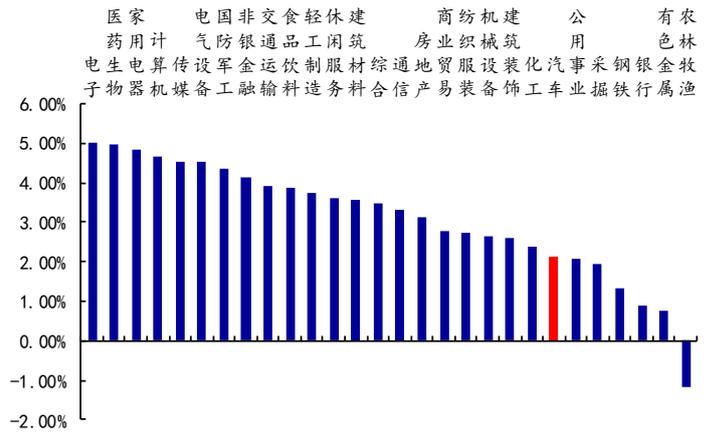
本周上证综指+2.61%，沪深300+2.97%。总体来看，本周SW汽车行业+2.11%，排名22/28；年初至今+4.90%，排名24/28。二级子行业周涨跌幅分别为SW汽车整车-0.31%，SW汽车零部件+3.17%，SW汽车服务+4.74%。SW汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为深中华A+31.03%、特尔佳+26.86%、特力A+21.81%；跌幅前三为比亚迪-4.27%、长安汽车-3.74%、铁流股份-3.59%。

图表 1: 2019年以来，申万汽车指数走势弱于沪深300



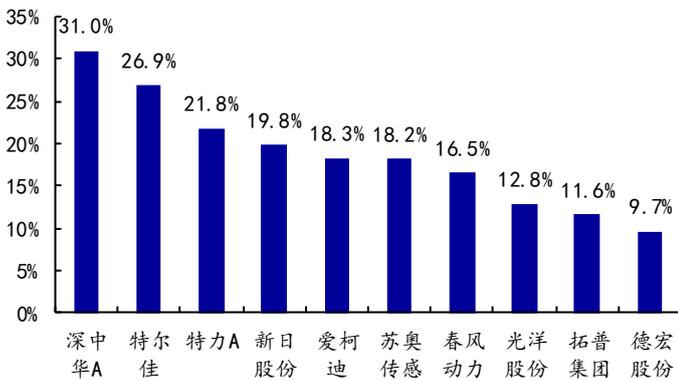
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周申万汽车指数排名 22/28



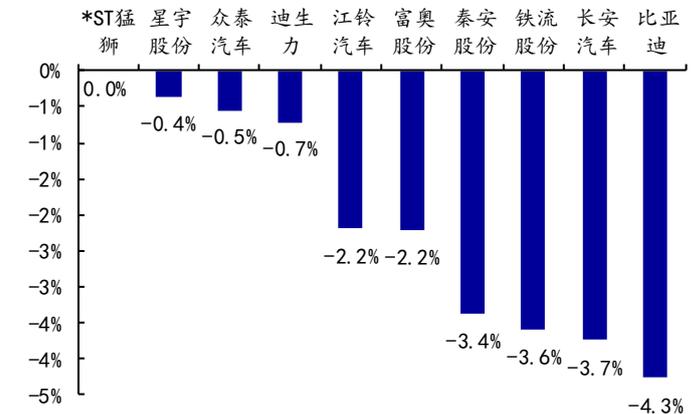
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 本周涨幅前十标的



资料来源: wind, 国盛证券研究所

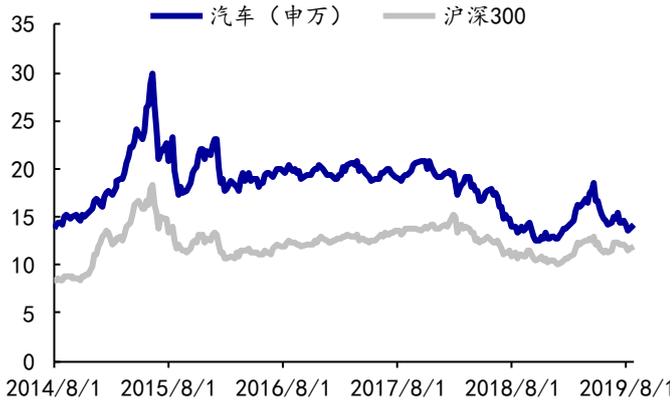
图表 4: 本周跌幅前十标的



资料来源: wind, 国盛证券研究所

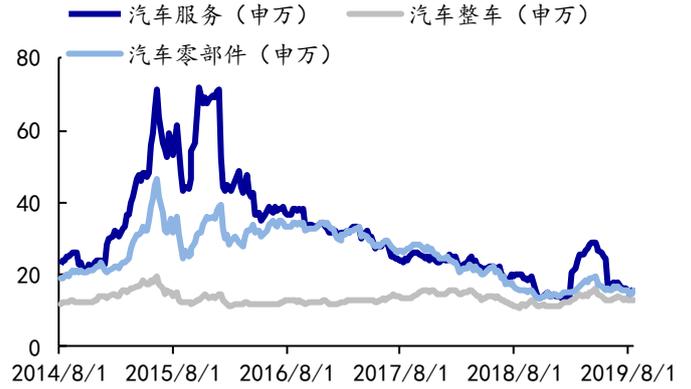
从估值水平来看，汽车板块目前仍处于历史低位。截至本周五，SW汽车指数II市盈率为13.63x，处于2014年以来历史市盈率的1分位。从子行业来看，SW汽车整车II市盈率为12.59x，处于2014年以来历史市盈率的2分位，SW零部件II市盈率为14.56x，处于2014年以来历史市盈率的1分位，SW汽车服务II市盈率为14.58x，处于2014年以来历史市盈率的1分位。

图表 5: 申万汽车指数估值一览



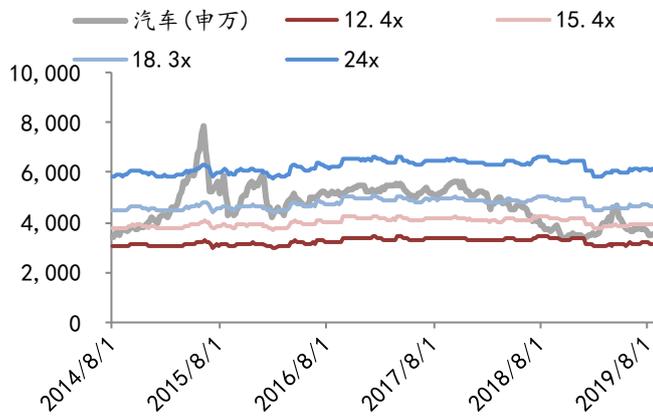
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览



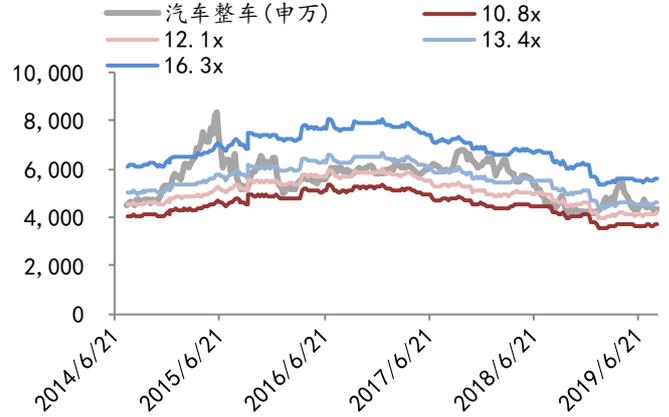
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 申万汽车指数 pe-band



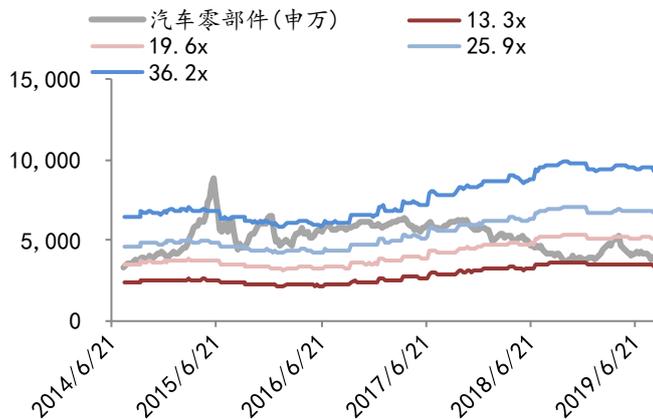
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 申万整车 pe-band



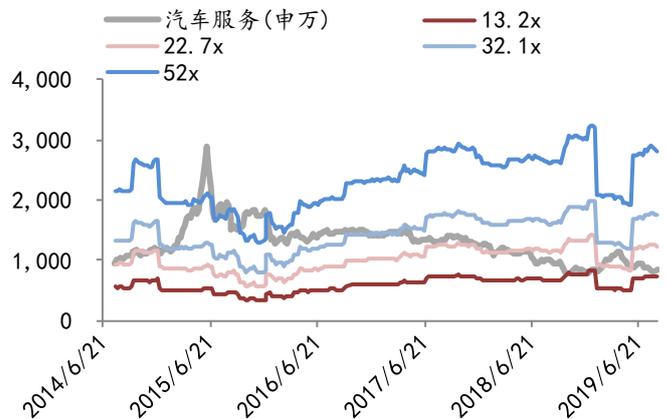
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



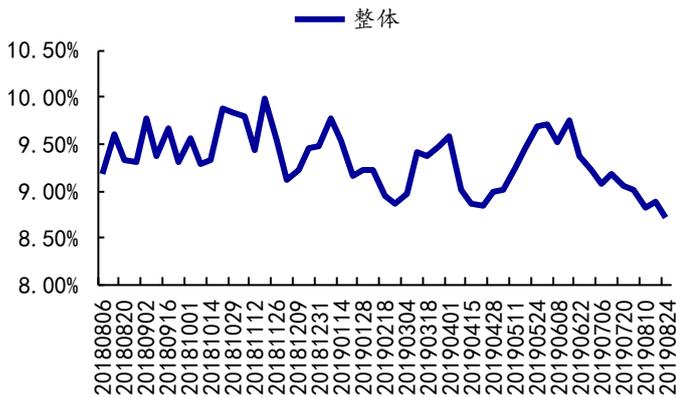
资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业关键数据

受新车型上市影响，本周售价/折扣率分别环比-0.16%/-0.16PCT

本周终端整体折扣率为 8.72%，环比-0.16PCT，整体终端价格为 16.43 万元，环比-0.16%。本周受新车型上市影响，终端价格、折扣率均有所下降。整体来看，7 月国六切换落地以后终端价格企稳，终端折扣率持续下行。

图表 11: 截至 2019 年 8 月 24 日整体终端折扣变化



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

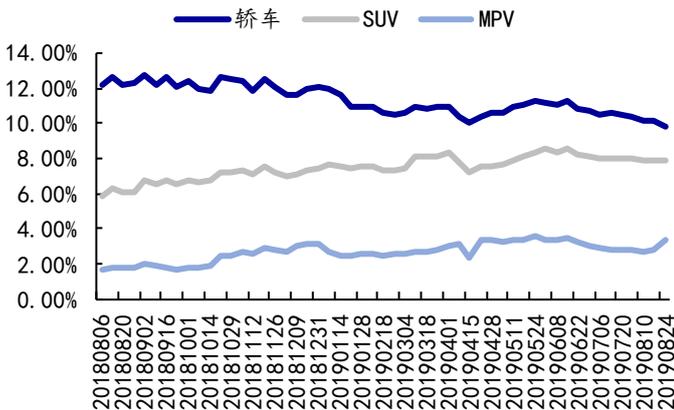
图表 12: 截至 2019 年 8 月 24 日整体终端价格变化 (万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

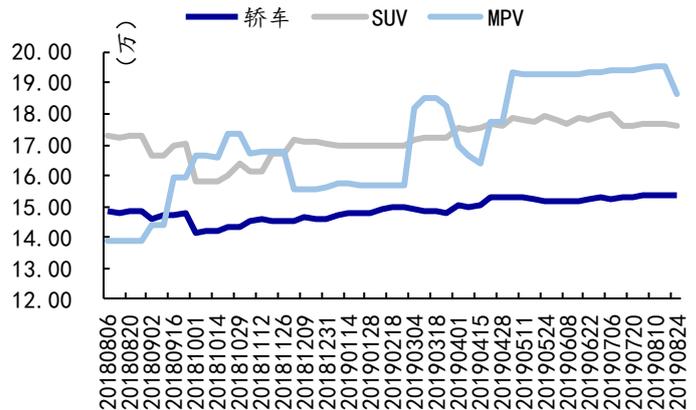
从车型看: 本周轿车的终端折扣率为 9.84%，环比-0.31 PCT，SUV 的终端折扣率为 7.84%，环比-0.05 PCT，MPV 的终端折扣率为 3.34%，环比+0.59。终端价格方面，本周轿车终端售价 15.40 万元，环比+0.15%，SUV 终端售价 17.64 万元，环比-0.14%，MPV 终端售价 18.64 万元，环比-4.45%。

图表 13: 截至 2019 年 8 月 24 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

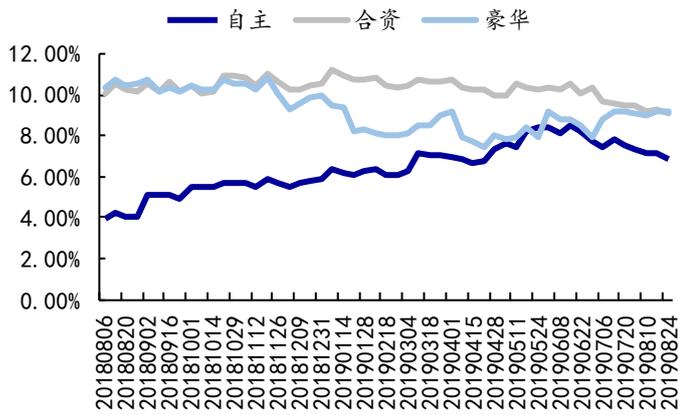
图表 14: 截至 2019 年 8 月 24 日分车型，行业终端价格 (万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

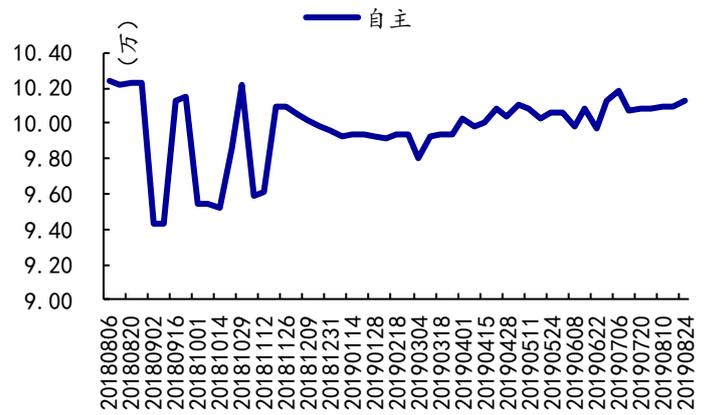
分品牌看，自主品牌的终端折扣率本周为 6.81%，环比-0.29 PCT，合资品牌的终端折扣率为 9.05%，环比-0.18 PCT，豪华品牌的终端折扣率为 9.17%，环比-0.01 PCT。终端价格方面，本周自主品牌终端售价 10.13 万元，环比+0.36%，合资品牌终端售价 15.26 万元，环比-0.31%，豪华品牌终端售价 34.91 万元，环比-0.17%

图表 15: 截至2019年8月24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24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24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24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、东风英菲尼迪、沃尔沃亚太, 本周的终端折扣率分别为 14.54%、10.28%、13.99%, 环比变化分别为-0.35 PCT、0.30 PCT、-0.25 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	16.80%	-0.10	34.32	-0.04%
上汽凯迪拉克	14.54%	-0.35	30.45	-1.24%
沃尔沃亚太	13.99%	-0.25	35.15	0.24%
奇瑞捷豹	9.93%	-0.05	33.43	0.06%
一汽奥迪	15.18%	0.05	29.77	-0.07%
华晨宝马	6.59%	0.06	37.86	-0.07%
东风英菲尼迪	10.28%	0.30	33.35	-0.33%
广汽讴歌	6.12%	0.03	33.23	4.23%
北京奔驰	3.84%	0.12	38.32	-0.12%

资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

分品牌看，本周自主车系终端折扣率，环比变化较大的为长城汽车、上汽荣威、众泰汽车，本周的终端折扣率分别为 6.57%、11.89%、9.66%，环比变化分别为-2.31 PCT、-0.45 PCT、-0.32 PCT。长城哈弗 H6 2019 款由于取消了红蓝标，车型结构变化导致品牌整体折扣率环比变化较大。

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	11.89%	-0.45	9.69	1.21%
长城汽车	6.57%	-2.31	12.20	1.46%
上汽名爵	7.24%	0.06	9.82	-0.31%
吉利汽车	7.51%	0.00	8.97	0.01%
众泰汽车	9.66%	-0.32	7.82	0.35%
广汽传祺	6.88%	0.01	12.47	-0.01%
长安汽车	4.03%	-0.12	8.91	0.01%
魏派	4.09%	0.01	15.57	-0.04%
奇瑞汽车	4.50%	0.01	9.17	-0.06%
宝骏	4.21%	0.03	7.35	1.55%
比亚迪	1.66%	-0.23	10.71	-0.16%
江铃福特	0.52%	-0.03	15.39	0.11%
领克	0.96%	0.06	15.67	0.34%

资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

分品牌看，本周合资车系终端折扣率，环比变化较大的为东风日产、上汽大众、东风本田，本周的终端折扣率分别为 7.89%、11.89%、9.66%，环比变化分别为-2.28 PCT、-0.62 PCT、0.59 PCT。

图表 21: 合资车系折扣率及终端价格汇总

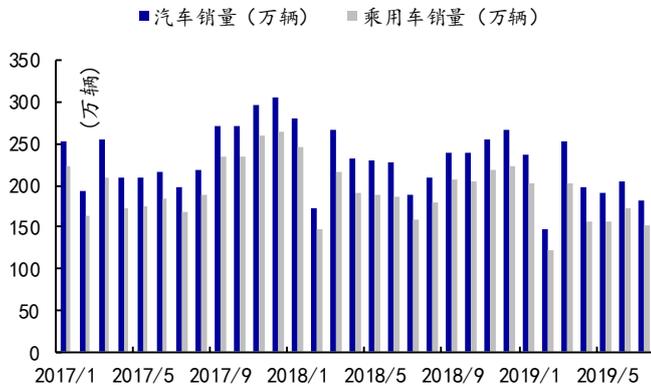
车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
上汽雪佛兰	19.60%	0.21	9.87	-1.05%
一汽大众	14.42%	0.56	14.31	-0.65%
上汽大众	11.17%	-0.62	16.52	0.53%
上汽别克	14.00%	0.43	16.16	-3.06%
东风日产	7.89%	-2.28	14.27	0.77%
东风标致	7.66%	0.13	16.64	-0.40%
长安福特	7.35%	0.12	14.86	-4.28%
上汽斯柯达	10.72%	0.28	14.52	-0.30%
东风雪铁龙	13.19%	0.04	11.15	-0.21%
东风悦达起亚	6.15%	0.30	9.55	-0.43%
广汽三菱	8.83%	-0.13	15.63	-0.01%
广汽菲克	8.35%	0.01	20.04	-0.07%
北京现代	9.48%	0.19	11.51	-0.41%
广汽本田	3.84%	0.15	16.28	-0.15%
一汽丰田	3.76%	-0.14	16.99	0.17%
东风本田	4.41%	0.59	17.01	-0.11%
广汽丰田	1.47%	-0.01	17.83	0.01%
一汽马自达	5.02%	-0.37	18.08	0.54%
长安马自达	5.65%	-0.10	15.91	0.04%

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

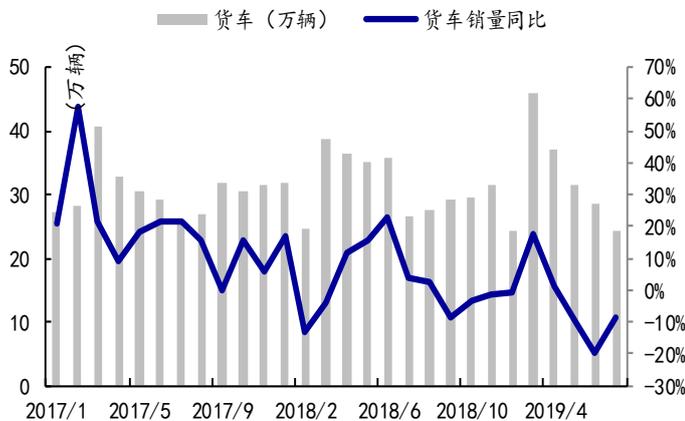
图表 23: 国内汽车行业销量增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

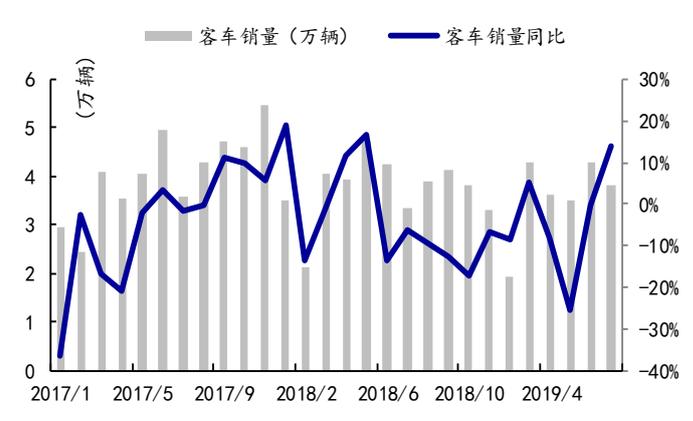
7月货车销量24.2万辆，同比-8.90%，客车销量3.8万辆，同比14.00%。

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

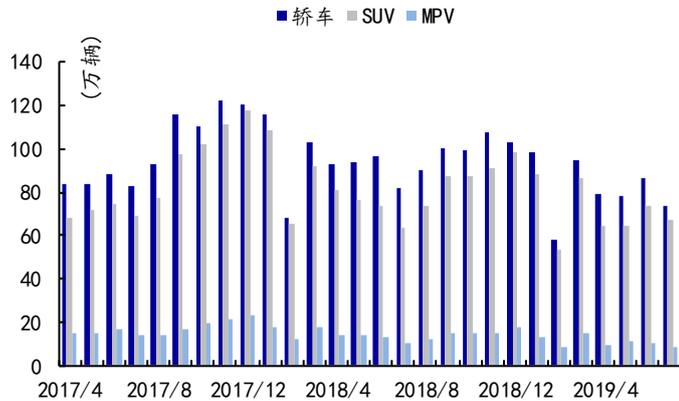
图表 27: 国内新能源车销量增速



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

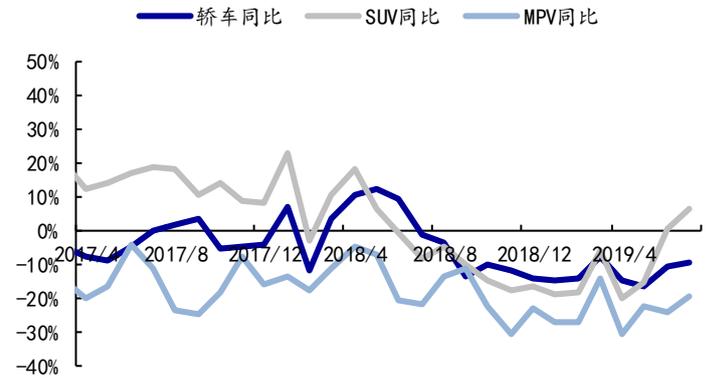
从乘用车销量结构来看, 7月轿车销量为73.8万辆, 同比-9.5%, SUV销售67.2万辆, 同比6.4%, MPV销售8.6万辆, 同比-19.60。

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

本周上市分别为全新传祺 GA6、哈弗 H6 运动版国六车型、中华 V7 1.8T 车型、朗逸电动、帕杰罗(进口)、2019 款传祺 GS3 1.5L 车型、全新阿特兹、全新探歌 R-Line、雷丁 i3、Cayenne Coupé、2020 款博瑞 GE 等。

图表 32: 本周上市新车简介

厂商	车型	上市时间	价格	简介
广汽乘用车	全新传祺 GA6	2019/8/23	10.88-16.88 万元	基于 G-CPMA 跨平台模块化架构打造, 相比上一代车型从内到外进行了全方位升级, 除了采用光影雕塑 3.0 设计语言外, 内饰采用由两块 12.3 英寸液晶屏组成的一体化双屏设计, 并集成了腾讯车联智慧系统, 动力部分则搭载全新 1.5T 发动机。
哈弗汽车	哈弗 H6 运动版国六车型	2019/8/23	10.4-11.4 万元	外观内饰以及动力部分均没有变化, 最大的改变是搭载了可满足国六排放标准的 1.5T 发动机。
华晨中华	中华 V7 1.8T 车型	2019/8/23	12.49-15.99 万元	新车基于 M8X 模块化平台打造, 搭载了源自宝马技术的 CE18 发动机, 百公里加速官方成绩仅需 8.5 秒; 得益于宝马风洞实验室优化的车身设计, 拥有低至 0.34Cd 的风阻系数。
上汽大众	朗逸电动	2019/8/23	14.89 万元	与燃油版车型基本保持一致; NEDC 综合工况续航里程为 278km, 在快充模式下 40min 可充至 80% 的电量, 慢充需要 5.5h。
三菱(进口)	帕杰罗(进口)	2019/8/23	35.98 万元	新增 3.0L 自动豪华越野版车型; 在自动豪华版基础上减少了配置, 降低了售价。
广汽乘用车	2019 款传祺 GS3 1.5L 车型	2019/8/22	7.38-8.88 万元	造型与 1.5T 车型基本保持一致; 搭载 1.5L 自然吸气发动机, 匹配 5 速手动及 6 速手自一体变速箱。
一汽马自达	全新阿特兹	2019/8/20	17.58-23.98 万元	主要变化在于造型及内饰细节方面有着不同程度的升级, 并继续搭载创驰蓝天系列 2.0L 及 2.5L 自然吸气发动机, 满足国六排放标准。
一汽大众	全新探歌 R-Line	2019/8/20	15.88-17.68 万元	外观更加运动; 内饰延续了经典的设计布局; 搭载 1.4T 高/低功率发动机。
雷丁	雷丁 i3	2019/8/29	4.98-6.28 万元	定位为纯电动两厢车, NEDC 工况续航里程为 100km-160km。
保时捷	Cayenne Coupé	2019/8/19	99.8-101.2 万元	保时捷首款轿跑 SUV; 溜背式的身形造型, 造型时尚动感; 每一台 Cayenne Coupé 都配备了保时捷主动空气动力学系统(PAA); 提供 3.0L V6 涡轮增压发动机, 4.0L V8 双涡轮增压发动机和插电混动三种动力。
吉利汽车	2020 款博瑞 GE	2019/8/19	13.68-20.98 万元	2020 款吉利博瑞 GE 除了外形的改变、配置的升级外, 还计入了 1.8T 发动机+6 速自动变速箱的全新动力组合。

资料来源: 爱卡汽车, 国盛证券研究所

重要公告

8月19日

- 【万通智控】2019年半年度报告：营收1.48亿元（+7.51%），归母净利0.12亿元（+3.12%）。
- 【新坐标】2019年半年度报告：营收1.56亿元（+7.87%），归母净利0.56亿元（+9.95%）。
- 【继峰股份】2019年半年度报告：营收1.00亿元（-5.68%），归母净利1.15亿元（-20.62%）。
- 【凯众股份】2019年半年度报告：营收2.60亿元（-10.64%），归母净利0.60亿元（-24.58%）。
- 【福达股份】2019年半年度报告：营收7.55亿元（-3.34%），归母净利0.73亿元（+8.52%）。
- 【宁波高发】2019年半年度报告：营收4.37亿元（-40.75%），归母净利0.89亿元（-43.28%）。
- 【精锻科技】2019年半年度报告：营收6.08亿元（-5.64%），归母净利1.26亿元（-20.47%）。
- 【曙光股份】2019年半年度报告：营收11.41亿元（-32.82%），归母净利-0.91亿元（-631.83%）。
- 【八菱科技】2019年半年度报告：营收3.73亿元（+0.03%），归母净利-0.13亿元（-219.57%）。
- 【贝斯特】2019年半年度报告：营收3.65亿元（+6.26%），归母净利0.73亿元（+5.55%）。
- 【广东鸿图】2019年半年度报告：营收27.45亿元（+2.44%），归母净利1.16亿元（-34.02%）。
- 【均胜电子】2019年半年度报告：营收308.27亿元（+36.20%），归母净利5.14亿元（-37.41%）。
- 【众泰汽车】2019年半年度业绩预告：归母净利亏损约2.70-3.20亿元（-188.67%—-205.09%）。
- 【大东方】2019年半年度经营数据简报：汽车销售及服务营收32.78亿元（+3.35%），毛利率7.86%（-1.60%）。
- 【*ST嘉陵】公司证券简称由“*ST嘉陵”变更为“*ST电能”，公司证券代码“600877”保持不变。
- 【奥联电子】公司控股子公司南京奥联新能源有限公司取得高新技术企业证书，证书编号：GR201832004308。
- 【ST银亿】债券“H6银亿07”未能如期足额兑付。

8月20日

- 【光启技术】2019年半年度报告：营收1.98亿元（+1.75%），归母净利0.50亿元（+87.28%）。
- 【鑫湖股份】2019年半年度报告：营收5.63亿元（+8.31%），归母净利0.61亿元（+4.57%）。
- 【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。

8月21日

- 【吉利汽车】2019年半年度报告：营收475.58亿元（-11%），归母净利40.09亿元（-40%）。
- 【敏实集团】2019年半年度报告：营收59.93亿元（2.3%），归母净利8.94亿元（-9.3%）；公司执行董事、董事会主席兼行政总裁秦荣华先生辞去其行政总裁之职务，其仍将留任本公司执行董事兼董事会主席；陈斌波先生获委任为本公司行政总裁。
- 【亚普股份】2019年半年度报告：营收38.34亿元（1.62%），归母净利1.64亿元（-11.78%）。

【多伦科技】2019年半年度报告：营收3.08亿元(9.89%)，归母净利0.79亿元(3.47%)。

【拓普集团】2019年半年度报告：营收24.38亿元(-20.70%)，归母净利2.11亿元(-51.76%)。

【漳州发展】2019年半年度报告：营收13.27亿元(3.66%)，归母净利0.44亿元(-11.16%)。

【威唐工业】2019年半年度报告：营收2.02亿元(-33.31%)，归母净利0.21亿元(-66.66%)；公司全资子公司威唐产投拟以自有资金4,000万元人民币对泽通新能源增资，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；公司解聘安宁女士的公司证券事务代表职务，解聘后安宁女士继续在本公司担任其他职务。

【中国汽研】中国汽研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。暂定项目总投资约38亿元人民币，由中国汽研、政府指定的投资主体以及其它投资方共同投资，各方投资比例尚未确定。

【特尔佳】2019年半年度报告：营收0.51亿元(-4.38%)，归母净利-0.05亿元(-346.25%)。

【奥联电子】公司及控股子公司奥联新能源于近期收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的8项专利证书和国家版权局颁发的3项软件著作权证书。

【比亚迪】2019年半年度报告：营收621.84亿元(14.84%)，归母净利14.55亿元(203.61%)。

8月22日

【吉利汽车】2019年半年度报告：营收475.58亿元(-11%)，归母净利40.09亿元(-40%)。

【敏实集团】2019年半年度报告：营收59.93亿元(2.3%)，归母净利8.94亿元(-9.3%)；公司执行董事、董事会主席兼行政总裁秦荣华先生辞去其行政总裁之职务，其仍将留任本公司执行董事兼董事会主席；陈斌波先生获委任为本公司行政总裁。

【亚普股份】2019年半年度报告：营收38.34亿元(1.62%)，归母净利1.64亿元(-11.78%)。

【多伦科技】2019年半年度报告：营收3.08亿元(9.89%)，归母净利0.79亿元(3.47%)。

【拓普集团】2019年半年度报告：营收24.38亿元(-20.70%)，归母净利2.11亿元(-51.76%)。

【漳州发展】2019年半年度报告：营收13.27亿元(3.66%)，归母净利0.44亿元(-11.16%)。

【威唐工业】2019年半年度报告：营收2.02亿元(-33.31%)，归母净利0.21亿元(-66.66%)；公司全资子公司威唐产投拟以自有资金4,000万元人民币对泽通新能源增资，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；公司解聘安宁女士的公司证券事务代表职务，解聘后安宁女士继续在本公司担任其他职务。

【中国汽研】中国汽研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。暂定项目总投资约38亿元人民币，由中国汽研、政府指定的投资主体以及其它投资方共同投资，各方投资比例尚未确定。

【特尔佳】2019年半年度报告：营收0.51亿元(-4.38%)，归母净利-0.05亿元(-346.25%)。

【奥联电子】公司及控股子公司奥联新能源于近期收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的8项专利证书和国家版权局颁发的3项软件著作权证书。

【比亚迪】2019年半年度报告：营收621.84亿元(14.84%)，归母净利14.55亿元(203.61%)。

行业聚焦

8月19日

- 【行业】2019年1-7月山西省汽车产量为3.96万辆，同比下降46.85%。(中商情报网)
- 【行业】7月豪华车在华销量榜：奔驰夺冠，雷克萨斯超凯迪拉克。(盖世汽车)
- 【行业】退出价格战，Lyft或将与Uber背道而驰。(和讯)
- 【行业】腾龙股份拟出资6000万元设立合营公司，加码氢燃料电池汽车领域。(中证网)
- 【红旗】红旗首款纯电动SUV上市，在售车型6款。(证券时报网)

8月20日

- 【行业】2019年1-7月辽宁省汽车产量为44.25万辆，同比下降17.96%。(中商情报网)
- 【行业】挪威电动汽车市场份额不断攀升，部分柴油车型销量暴跌95%。(盖世汽车)
- 【行业】印度汽车行业危机加剧，马恒达推迟投资并裁员1500人。(盖世汽车)
- 【行业】汽车电商平台团车网(TC.US)Q2营收同比增长11.9%，销售业务范围扩展至155个城市。(智通财经)
- 【蔚来】为了控制成本支出，蔚来计划将美国分公司的人员规模除自动驾驶业务相关人员外，减少至200人左右。(腾讯网)
- 【东风】前7月销量下滑24.95%，东风风行销量目标从23万辆下调至14万辆。(GPLP犀牛财经)
- 【一汽】一汽解放与智加科技悄然成立合资公司，注册资本2个亿。(第一商用车网)
- 【亿光电子】亿光电子将携手Hella开发矩阵式LED汽车前大灯。(OFweek)

8月21日

- 【行业】交通运输部办公厅等三部厅发布《交通运输部办公厅 公安部办公厅工业和信息化部办公厅关于进一步加强车辆运输车超长违法运输行为治理的通知》，对现阶段车辆运输车违法问题提出了明确要求。(第一商用车网)
- 【行业】俄罗斯车市低迷，自主二手车被抢购。(盖世汽车)
- 【吉利汽车】吉利发布2019上半年业绩：总收入475.6亿元 净利润跌40%。(盖世汽车)
- 【奇瑞汽车】奇瑞商用车芜湖新能源产业基地落成现场，首款车型-海豚EV正式下线。(盖世汽车)

8月22日

- 【行业】龚大兴退出斯威汽车法人，东方鑫源欲拆分汽车业务上市。(盖世汽车)
- 【行业】工信部：将支持有条件的地方建立燃油汽车禁行区试点。(盖世汽车)
- 【国威科技】国威科技资金链出现问题，当地政府已经介入。(盖世汽车)
- 【长城汽车】长城汽车重庆永川工厂投产在即。(盖世汽车)
- 【北汽福田】戴姆勒将加深与北汽福田联盟，在华国产奔驰牌重卡。(盖世汽车)
- 【瓜子二手车】央视曝光瓜子泡水车，259项检测形同虚设。(盖世汽车)

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%。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