

# 汽车

## 行业销量逐步回暖，乘用车龙头率先复苏

**行业复盘。**本周 SW 汽车行业+1.72%，排名 20/28；年初至今+7.66%，排名 22/28。二级子行业周涨跌幅分别为 SW 汽车整车+0.06%，SW 汽车零部件+2.73%，SW 汽车服务+1.33%。SW 汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为万通智控+61.04%、威帝股份+23.86%、保隆科技+16.20%；跌幅前三为浙江仙通-8.20%、北特科技-7.98%、岱美股份-4.40%。

**11 月初步数据零售同比-6%，批发同比-7%。**根据乘联会零售销量，11 月第一周（1-10 日）日均零售 2.1 万台，同比-20%；第二周（11-17 日）日均 4.9 万台，同比-6%；第三周（18-24 日）日均 4.9 万台，同比-19%；第四周（25-30 日）日均 12.6 万台，同比+20%。批发端，第一周日均批发 2.9 万台，同比-16%；第二周（11-17 日）日均批发 5.3 万台，同比-6%；第三周（18-24 日）日均批发 5.7 万台，同比-9%；第四周（25-30 日）日均 11.5 万台，同比+7%。

**本周售价/折扣率分别环比-0.23%/+0.18PCT。**本周终端整体折扣率为 9.51%，环比+0.18 PCT，同比+0.28PCT；整体终端价格为 15.95 万元，环比-0.23%，同比+2.38%。分车型看，轿车/SUV/MPV 的终端折扣率分别为 8.98%/10.40%/3.39%，环比 +0.19/+0.17/+0.11 PCT，同比 -1.27/+1.88/+0.37 PCT；终端价格 15.14/16.86/16.85 万元，环比 -0.22%/-0.26%/-0.03%，同比 +2.59%/-1.30%/+2.49%。分品牌，自主/合资/豪车的折扣率分别为 7.09%/10.05%/9.82%，环比+0.24/+0.17/+0.17 PCT，同比+1.45/-0.19/+0.22 PCT；终端价格分别 9.67/15.02/35.10 万元，环比-0.39%/-0.19%/-0.23%，同比+2.49%/+0.22%/-3.30%。

**吉利汽车 11 月销量同比转正。**公司发布公告 11 月批发销量为 14.3 万，环比增长 10%，同比增长 1%。1-11 月公司累计销售汽车 123.2 万台，完成全年目标 90%。分车型来看，帝豪系列同比下滑 15%，环比改善 4pct，远景系列同比下滑 7%，环比改善 14pct。博越、缤越、缤瑞分别销售 2.2/1.3/0.8 万台，同比增长 13.2%/27%/-18%。几何 A 实现销量 2456 台。领克品牌合计销售 1.4 万台，环比增长 1%，同比增长 15%。公司今年以来主动控制渠道库存，随着销售旺季到来，经销商库存水平稳健提升，以旺季主动备库为主。

**投资建议。**展望行业四季度，终端价格虽有小幅下滑，但从历史来看属于正常历史波动。而根据我们对整车厂的排产数据分析，11 月批发同比增速有望继续得到改善。根据中汽流通协会数据，9 月汽车经销商库存预警指数为 58.6%，环比 8 月下降 0.8pct，同比下降 0.3pct，10 月表观销量数据预示渠道库存系数有升高趋势，但相比今年上半年高点和去年同期数据，仍在可控范围。整车建议关注新车周期+盈利弹性的吉利汽车，长安汽车，广汽集团；零部件建议关注成长性确定的新泉股份，科博达，精锻科技。

**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：PMI 重回扩张区间，制造业景气度上行》2019-12-01
- 2、《汽车：终端市场趋于稳定，折扣率波动整体放缓》2019-11-24
- 3、《汽车：低端市场基数效应显现，自主品牌受益明显》2019-11-17



## 内容目录

行情回顾：汽车板块本周涨幅靠后，估值仍处于历史低位	3
行情走势：汽车板块本周涨幅靠后	3
行业关键数据	5
本周售价/折扣率分别环比-0.23%/+0.18 PCT	5
10月行业销量：销量边际改善趋势延续	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

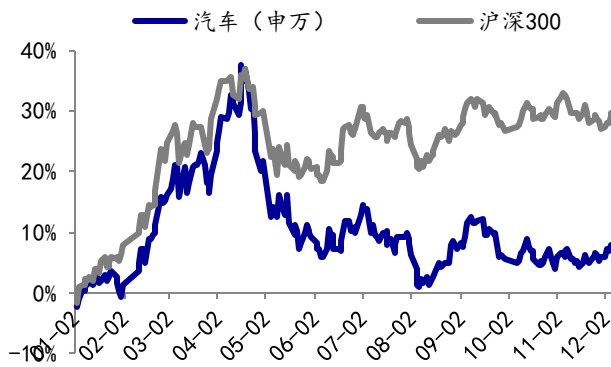
图表 1: 2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300	3
图表 2: 本周申万汽车指数排名 20/28	3
图表 3: 本周涨幅前十标的	3
图表 4: 本周跌幅前十标的	3
图表 5: 申万汽车指数估值一览	4
图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览	4
图表 7: 申万汽车指数 pe-band	4
图表 8: 申万整车 pe-band	4
图表 9: 申万汽车零部件 pe-band	4
图表 10: 申万汽车服务 pe-band	4
图表 11: 截至 2019 年 12 月 7 日整体终端折扣变化	5
图表 12: 截至 2019 年 12 月 7 日整体终端价格变化 (万元)	5
图表 13: 截至 2019 年 12 月 7 日分车型，行业终端折扣率	5
图表 14: 截至 2019 年 12 月 7 日分车型，行业终端价格 (万元)	5
图表 15: 截至 2019 年 12 月 7 日分品牌，行业终端折扣率	6
图表 16: 截至 2019 年 12 月 7 日自主品牌终端价格 (万元)	6
图表 17: 截至 2019 年 12 月 7 日合资品牌终端价格 (万元)	6
图表 18: 截至 2019 年 12 月 7 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: 10 月轿车销量排行榜	9
图表 31: 10 月 SUV 销量排行榜	10
图表 32: 本周上市新车简介	11

## 行情回顾：汽车板块本周涨幅靠后，估值仍处于历史低位

### 行情走势：汽车板块本周涨幅靠后

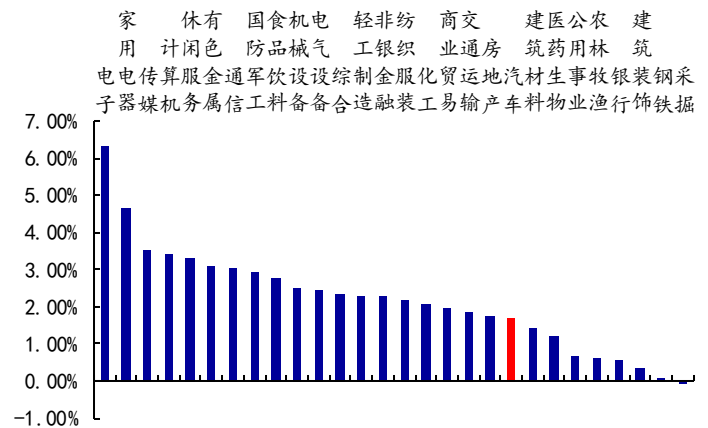
本周上证综指+1.39%，沪深300+1.93%。总体来看，本周SW汽车行业+1.72%，排名20/28；年初至今+7.66%，排名22/28。二级子行业周涨跌幅分别为SW汽车整车+0.06%，SW汽车零部件+2.73%，SW汽车服务+1.33%。SW汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为万通智控+61.04%、威帝股份+23.86%、保隆科技+16.20%；跌幅前三为浙江仙通-8.20%、北特科技-7.98%、岱美股份-4.40%。

图表 1: 2019年以来，申万汽车指数走势弱于沪深300



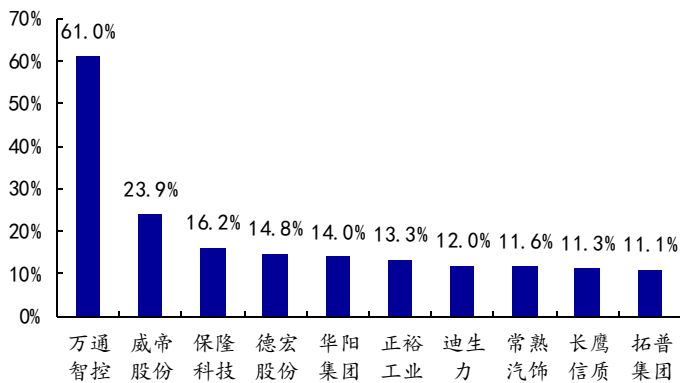
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周申万汽车指数排名 20/28



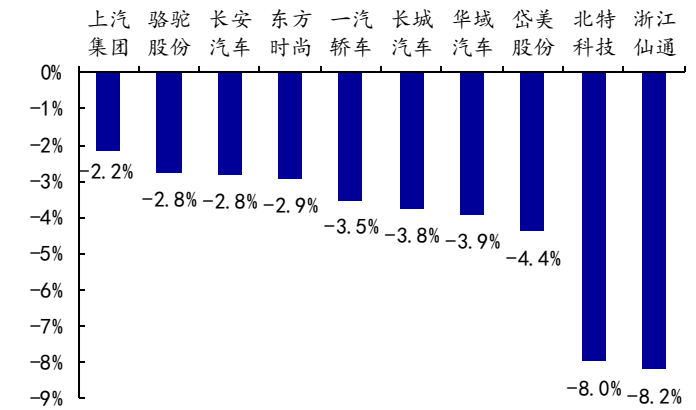
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 本周涨幅前十标的



资料来源: wind, 国盛证券研究所

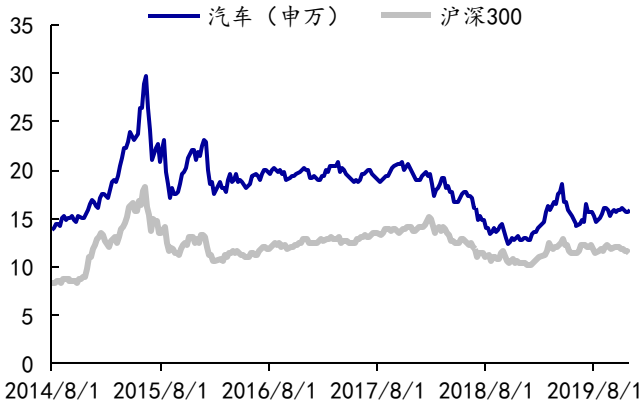
图表 4: 本周跌幅前十标的



资料来源: wind, 国盛证券研究所

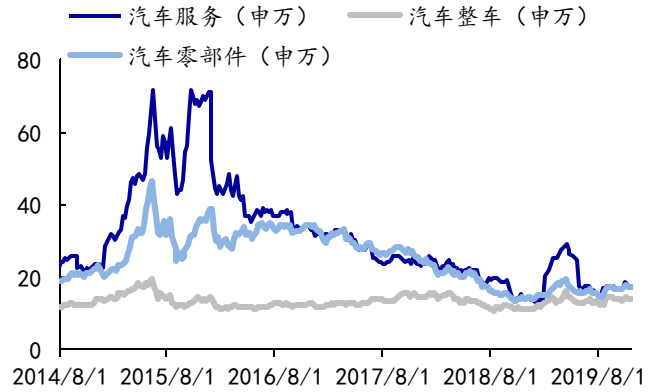
从估值水平来看，汽车板块目前仍处于历史低位。截至上周五，SW汽车指数II市盈率为15.98x，处于2014年以来历史市盈率的20%分位。从子行业来看，SW汽车整车II市盈率为13.93x，处于2014年以来历史市盈率的37%分位，SW零部件II市盈率为18.09x，处于2014年以来历史市盈率的14%分位，SW汽车服务II市盈率为17.06x，处于2014年以来历史市盈率的7%分位。

图表 5: 申万汽车指数估值一览



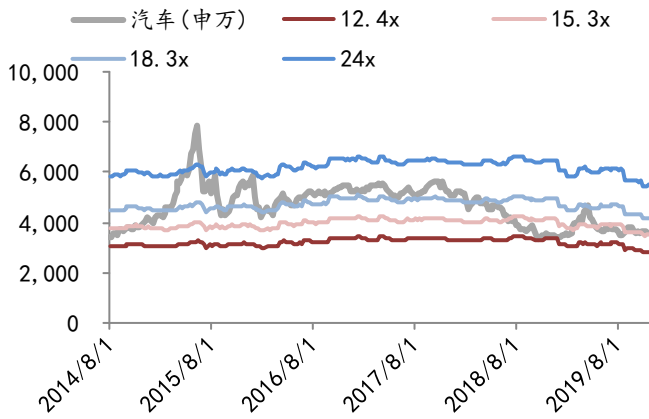
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览



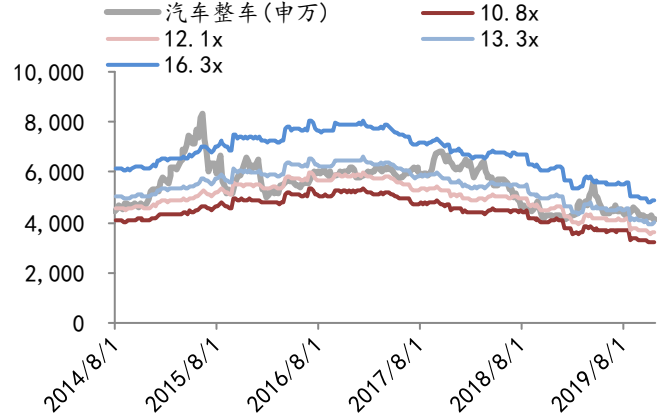
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 申万汽车指数 pe-band



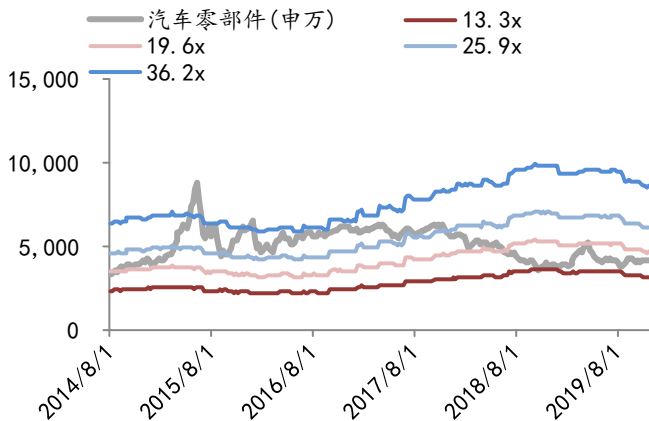
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 申万整车 pe-band



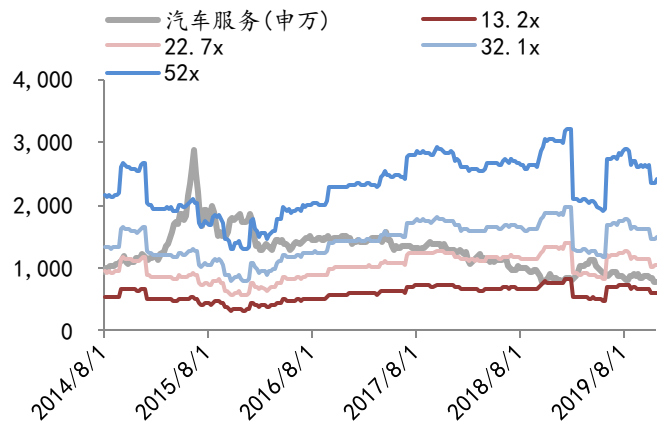
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

### 本周售价/折扣率分别环比-0.23%/+0.18 PCT

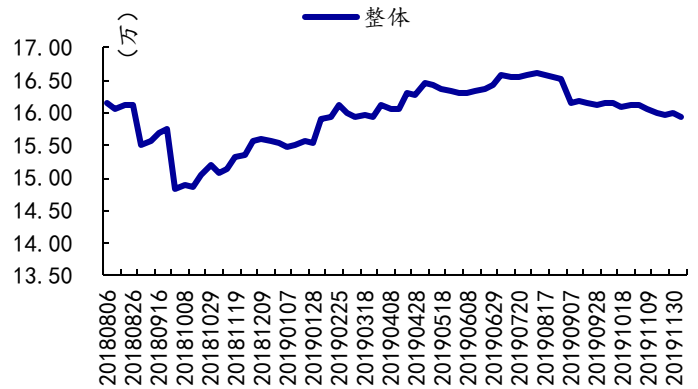
本周终端整体折扣率为9.51%，环比+0.18PCT；整体终端价格为15.95万元，环比-0.23%。本周折扣率延续7月以来上升趋势。

图表 11: 截至2019年12月7日整体终端折扣变化



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

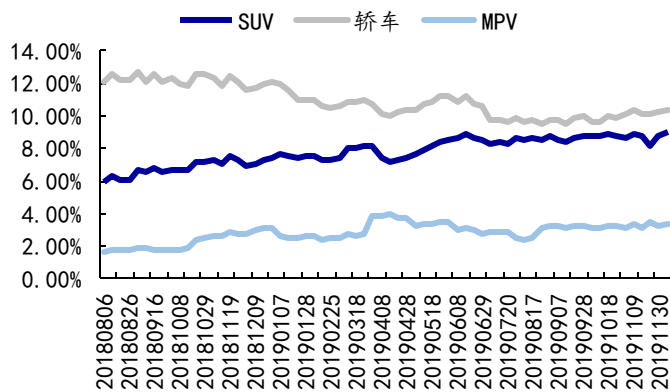
图表 12: 截至2019年12月7日整体终端价格变化 (万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

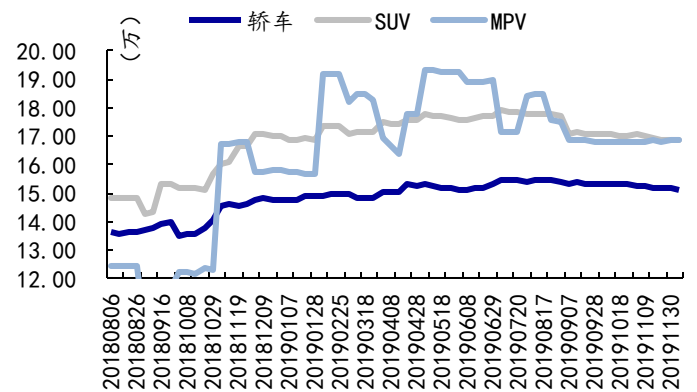
从车型看: 本周轿车的终端折扣率为 8.98%，环比+0.19 PCT，SUV 的终端折扣率为 10.40%，环比+0.17 PCT，MPV 的终端折扣率为 3.39%，环比+0.11 PCT。终端价格方面, 本周轿车终端售价 15.14 万元, 环比-0.22%，SUV 终端售价 16.86 万元, 环比-0.26%，MPV 终端售价 16.85 万元, 环比-0.03%。

图表 13: 截至2019年12月7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

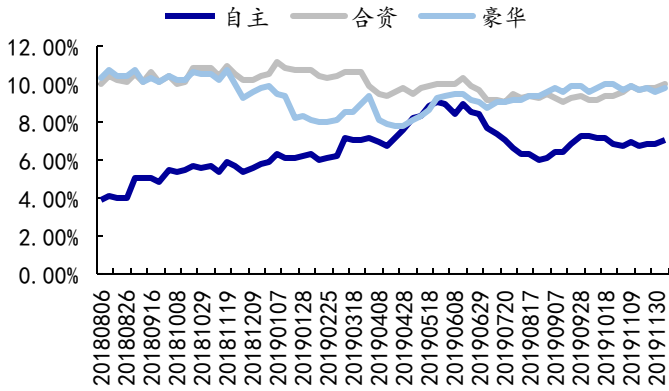
图表 14: 截至2019年12月7日分车型, 行业终端价格 (万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

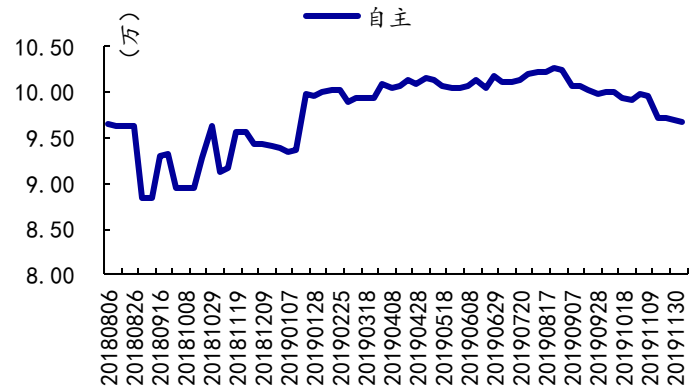
分品牌看, 自主品牌的终端折扣率本周为 7.09%，环比+0.24 PCT，合资品牌的终端折扣率为 10.05%，环比+0.17 PCT，豪华品牌的终端折扣率为 9.82%，环比+0.17 PCT。终端价格方面, 本周自主品牌终端售价 9.67 万元, 环比-0.39%，合资品牌终端售价 15.02 万元, 环比-0.19%，豪华品牌终端售价 35.10 万元, 环比-0.23%。

图表 15: 截至2019年12月7日分品牌, 行业终端折扣率



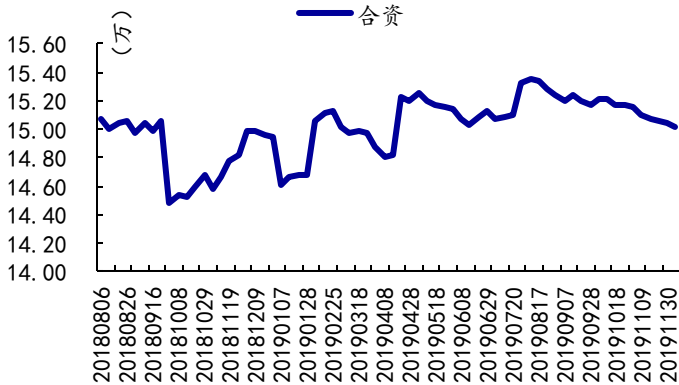
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 16: 截至2019年12月7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12月7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12月7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, 环比变化较大的为奇瑞路虎、上汽凯迪拉克、奇瑞捷豹, 本周的终端折扣率分别为 19.14%、13.19%、10.27%, 环比变化分别为+0.58 PCT、+0.48 PCT、-0.30 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	19.14%	+0.58	33.39	+0.72%
上汽凯迪拉克	13.19%	+0.48	30.98	+0.62%
沃尔沃亚太	15.55%	+0.11	32.89	+0.13%
奇瑞捷豹	10.27%	-0.30	37.59	-0.34%
一汽奥迪	15.75%	+0.15	31.39	+0.18%
华晨宝马	5.03%	+0.19	37.72	+0.43%
东风英菲尼迪	12.57%	+0.17	32.27	+0.20%
广汽讴歌	7.69%	+0.21	32.89	+0.22%
北京奔驰	3.22%	+0.03	39.86	+0.03%

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，环比变化较大的为领克、长城汽车、宝骏，本周的终端折扣率分别为 2.96%、7.54%、4.51%，环比变化分别为+1.52 PCT、+0.44 PCT、+0.42 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	13.24%	-0.09	10.11	-0.07%
长城汽车	7.54%	+0.44	10.21	+0.28%
上汽名爵	7.18%	-0.10	10.08	-0.47%
吉利汽车	9.93%	+0.07	8.56	+0.83%
众泰汽车	16.26%	0.00	8.77	0.00%
广汽传祺	4.62%	+0.22	10.44	+0.34%
长安汽车	5.02%	+0.33	9.43	+0.38%
魏派	3.76%	+0.01	15.50	+0.14%
奇瑞汽车	3.51%	+0.12	9.04	+0.35%
宝骏	4.51%	+0.42	7.31	+0.47%
比亚迪	1.58%	+0.05	9.33	-0.06%
江铃福特	0.51%	+0.01	14.77	-0.16%
领克	2.96%	+1.52	15.65	+1.56%

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悦达起亚、东风标致、上汽雪佛兰，本周的终端折扣率分别为 5.36%、9.26%、20.50%，环比变化分别为-0.75 PCT、+0.59 PCT、+0.39 PCT。

图表 21: 合资车系折扣率及终端价格汇总

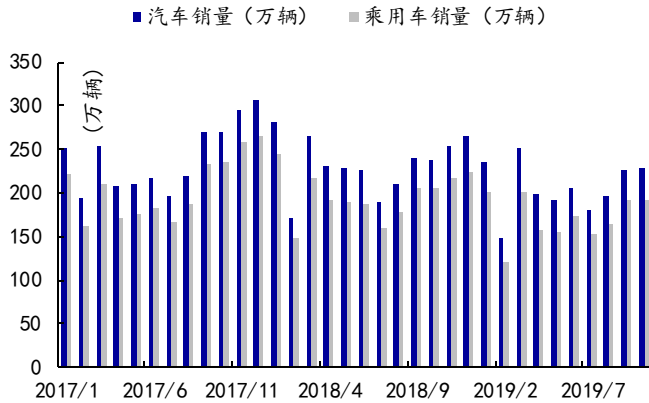
车企	折扣率	环比/pct	终端售价/万	环比/%
上汽雪佛兰	20.50%	+0.39	7.83	+0.48%
一汽大众	14.55%	+0.36	15.04	+0.51%
上汽大众	13.46%	+0.17	16.01	+0.15%
上汽别克	16.36%	+0.27	16.23	+0.31%
东风日产	8.68%	+0.06	14.31	+0.06%
东风标致	9.26%	+0.59	14.79	+0.89%
长安福特	7.48%	+0.38	14.38	+0.81%
上汽斯柯达	12.91%	+0.32	12.03	+0.37%
东风雪铁龙	8.16%	+0.00	10.63	+0.25%
东风悦达起亚	5.36%	-0.75	9.15	-1.31%
广汽三菱	9.14%	-0.12	15.73	-0.14%
广汽菲克	9.70%	+0.34	20.23	+0.41%
北京现代	8.76%	+0.07	11.77	+0.10%
广汽本田	6.01%	+0.18	16.68	+0.19%
一汽丰田	1.71%	+0.02	16.39	+0.08%
东风本田	5.14%	+0.09	16.71	+0.04%
广汽丰田	1.11%	0.00	17.49	-0.04%
一汽马自达	3.47%	+0.02	18.38	+0.02%
长安马自达	7.15%	+0.20	14.87	+0.23%

资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

## 10月行业销量：销量边际改善趋势延续

中汽协10月份销量数据,10月产销数据分别完成229.5万辆和228.4万辆,环比长3.9%和0.6%,同比分别下降1.7%和4%,整体来看汽车销量环比延续上月增长趋势,同比降幅持续收窄。其中乘用车市场产销分别完成193.8万辆和192.8万辆,环比+3.9%和-0.2%,同比下降3.2%和5.8%,产量环比-4.7 PCT,销量环比+0.5 PCT,乘用车市场目前呈现缓慢复苏趋势,主机厂投产依旧较为谨慎。

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

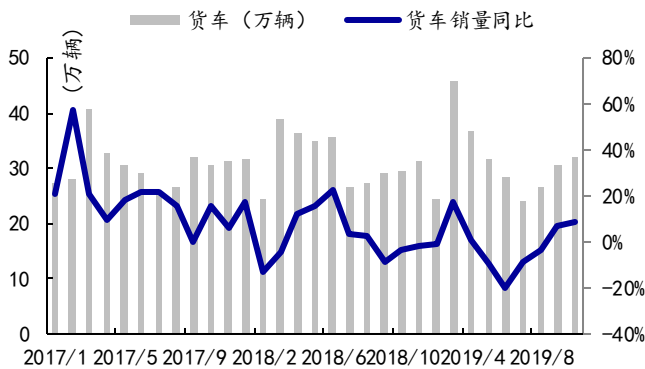
图表 23: 国内汽车行业销量增速



资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

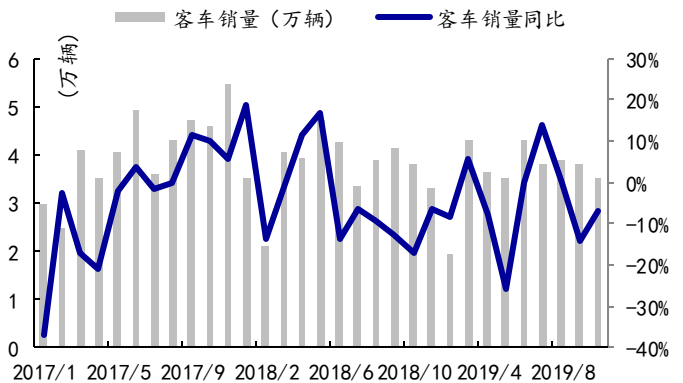
10月货车销量32.1万辆,同比+8.7%,客车销量3.5万辆,同比-6.8%。

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

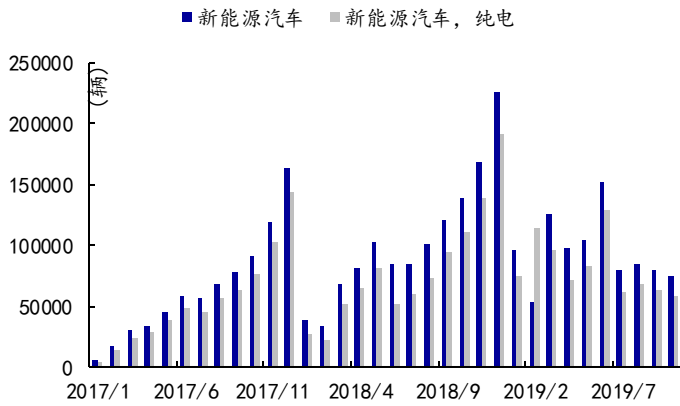


资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

10月,新能源汽车销售7.5万辆,同比-45.65%。其中,纯电型新能源汽车销售5.9万辆,同比-46.85%。

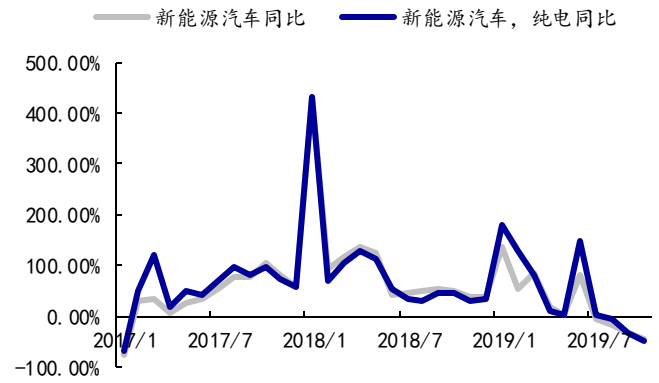


图表 26: 国内新能源车销量



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

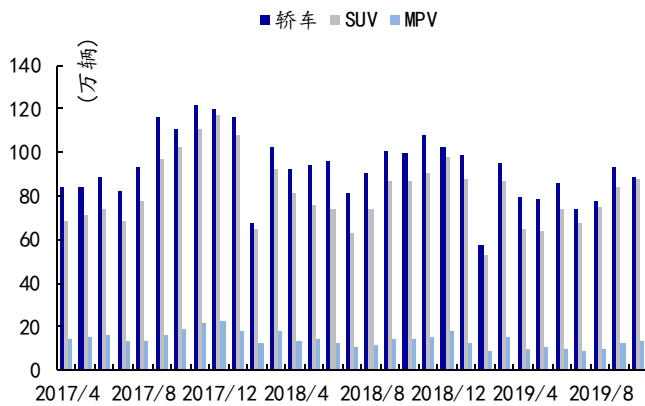
图表 27: 国内新能源车销量增速



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

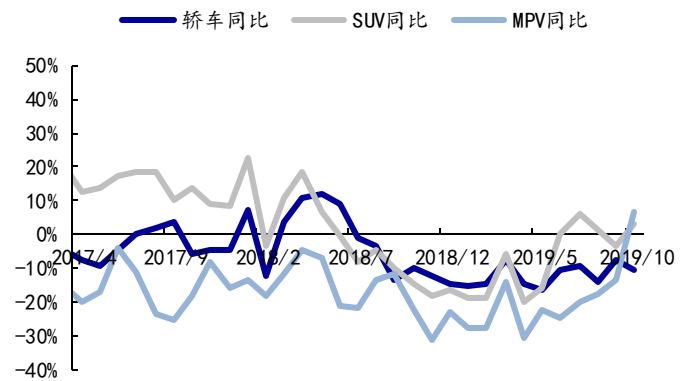
从乘用车销量结构来看, 10月轿车销量为88.7万辆, 同比-10.70%, SUV销售88万辆, 同比+3.30%, MPV销售13.7万辆, 同比+6.70%。

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

10月轿车销量排行榜前三的分别是日产轩逸、大众朗逸以及丰田卡罗拉, 10月分别销售4.85、4.06以及3.89万辆。

图表 30: 10月轿车销量排行榜

排名	车型	所属厂商	10月销量(辆)	1-10月累计(辆)
1	日产轩逸	东风日产	48483	354624
2	大众朗逸	上汽大众	40608	408462
3	丰田卡罗拉	一汽丰田	38868	277993
4	大众宝来	一汽大众	36799	264608
5	大众速腾	一汽大众	36015	242014
6	本田思域	东风本田	21438	203213
7	大众帕萨特	上汽大众	20716	141464
8	丰田雷凌	广汽丰田	20516	174068
9	大众桑塔纳	上汽大众	20386	204722
10	吉利帝豪	吉利汽车	18342	146332

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

10月SUV销量排行榜前三的分别为哈弗H6、长安CS75、大众探岳，分别销售4.06、2.52以及2.40万辆。

图表 31: 10月SUV销量排行榜

排名	车型	所属厂商	10月销量(辆)	1-10月累计(辆)
1	哈弗H6	长城汽车	40623	303023
2	长安CS75	长安汽车	25189	137387
3	大众探岳	一汽大众	23990	131882
4	吉利博越	吉利汽车	21396	185734
5	本田CR-V	东风本田	19239	169777
6	荣威RX5	上汽集团	18954	116697
7	日产奇骏	东风日产	17735	173620
8	大众途观	上汽大众	16953	173251
9	日产逍客	东风日产	16014	146191
10	哈弗M6	长城汽车	15211	83908

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

本周上市新车分别为新款蔚领、2020款Jeep大切诺基(进口)、2020款路虎揽胜、探影、威驰FS/威驰新增两款新车型、拓陆者系列皮卡。

图表 32: 本周上市新车简介

厂商	车型	上市时间	价格	简介
一汽 - 大众	新款蔚领	2019/12/07	12.59-14.97 万元	在动力方面取消了 1.4T 动力; 取消了 1.5L 手动版车型; 搭载代号 EA211 的 1.5L 自然吸气发动机。
Jeep	2020 款 Jeep 大切诺基(进口)	2019/12/06	52.99-71.49 万元	变化不大, 动力方面搭载 3.0L 及 3.6LV6 自然吸气发动机, 并满足国六 b 排放标准。此外, 该车还全系标配空气悬挂。
路虎 (进口)	2020 款路虎揽胜	2019/12/06	122.5-193.3 万元	作为年度改款车型, 新车的外观与现款在售车型基本保持一致, 在配置方面进行调整, 2020 款路虎揽胜在动力方面满足国六排放标准。
一汽 - 大众	探影	2019/12/04	11.49-15.99 万元	作为一汽-大众旗下首款小型 SUV, 探影在 MQB-A0 平台基础上打造而来, 轴距相比海外版车型加长 80mm 达到 2651mm, 并成为大众品牌在华首款采用全新品牌标识的车型。
一汽丰田	威驰 FS/威驰新增两款新车型	2019/12/04	8.88-.08 万元	两款新增车型的外观与现款在售车型保持一致, 主要是配置方面进行调整, 动力方面搭载 1.5L 自然吸气发动机。
福田	拓陆者系列皮卡	2019/12/03	9.98-14.58 万元	驭途 9 基于 P3 平台打造; 新车提供两种轴距, 消费者可视不同需求购买。

资料来源: 爱卡汽车, 国盛证券研究所

## 重要公告

### 12月06日

【上汽集团】产销快报：11月汽车销量58.19万辆，1-11月累计554万辆，同比下滑13.33%。其中：上汽大众11月销量20.69万辆，1-11月累计176.77万辆，同比下滑6.72%；

上汽通用11月销量11.93万辆，1-11月累计147.56万辆，同比下滑17.94%；

上汽乘用车11月销量6.3万辆，1-11月累计59.58万辆，同比下滑5.74%；

上汽通用五菱11月销量16万辆，1-11月累计143.72万辆，同比下滑21.75%；

上汽大通11月销量1.63万辆，1-11月累计13.32万辆，同比增长17.93%；

【广汽集团】产销快报：11月汽车销量19.54万辆，同比降4.27%；累计汽车销量187.6万辆，同比降4.34%。其中：

广汽本田11月销量6.9万辆（同比-9.8%），1-11月累计70.78万辆（同比+5.25%）；

广汽丰田11月销量6.8万辆（同比+12.19%），1-11月累计62.42万辆（同比+16.03%）；

广汽乘用车11月销量3.85万辆（同比-12.76%），1-11月累计34.52万辆（同比-28.81%）；

广汽菲亚特11月销量6035辆（同比-28.6%），1-11月累计6.38万辆（同比-44.49%）；

广汽三菱11月销量1.2万辆（同比-4.03%），1-11月累计11.95万辆（同比+8.56%）；

本田汽车（中国）11月销量1387辆（同比+6.2%），1-11月累计1.28万辆（同比+10.39%）；

【比亚迪】产销快报：11月销量：新能源汽车1.12万辆（同比-62.69%），累计21.64万辆（同比+7.58%）；燃油汽车3.01万辆（同比+43.86%），累计20.18万辆（同比-19.24%）。11月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约0.504GWh，累计装机总量约11.656GWh。

【曙光股份】产销快报：11月销售整车449辆（同比-65.57%）；销售车桥66665支（同比-20.83%）。

【中通客车】产销快报：11月销量：1407辆，本年累计1.32万辆（同比+19.49%）。

【亚星客车】产销快报：11月销量：439辆（同比-56%），本年累计4501辆（同比+24%）。

【江淮汽车】产销快报：11月销量：33265辆（同比-7.76%），其中：纯电动乘用车2636辆（同比-66.45%）。

【宇通客车】产销快报：11月销量4580辆，同比降20.82%；1-11月累计销量49624辆，同比降0.76%。

【\*ST安凯】产销快报：11月，客车销量395辆。累计销量为5294辆，同比减14.59%。

【福田汽车】产销快报：11月汽车销量为4.7万辆（同比+26%），累计销量48.34万辆（同比+5.47%）。11月发动机销量为29225台（同比+11.13%），累计销量28.34万台（同比+6.18%）。

【\*ST猛狮】拟迁址河南三门峡并投建5GWh锂电池生产线。第一期1GWh锂电池生产项目投资5亿元，今年12.31前启动，2020年底投产。

【华域汽车】拟4.28亿元购入汽车智能安全资产。

【小康股份】近日累计获3160.15万元政府补助。

### 12月04日

【均胜电子】公司拟通过子公司宁波均胜安全和临港均胜安全购买延锋百利得的部分资产，主要包括：固定资产、无形资产、在建工程、存货等，交易总金额约为5.12亿元；公司子公司均胜群英拟将其拥有的房屋建筑物及土地使用权置换公司控股股东胜集团拥有的房屋建筑物及土地使用权，置换差价1.6亿元；公司子公司均胜科拟将其拥有的房屋建筑物及土地使用权出售给均胜集团，交易金额为6,900万元。

【华域汽车】公司全资子公司延锋公司与美国百利得拟分别向双方共同投资企业延锋百利得购买相关业务及资产，交易总金额约为4.28亿元。

【文灿股份】股权激励：拟予权益总计1,200.00万股/份，约占公司总股本5.45%。

【\*ST 海马】产销快报：11月总销量 2364 辆 (-10.22%)；1-11 月累计总销量 25610 辆 (-58.95%)。

【正裕工业】公司公开发行可转换公司债券获批复，核准公司向社会公开发行面值总额 29,000 万元可转换公司债券，期限 6 年。

【长鹰信质】公司控股子公司天宇长鹰与客户新增合同金额由 7.8 亿元调增至 9.25 亿元。

【东风汽车】公司拟按现有股权比例以货币方式对参股公司东风海博新能源科技有限公司新增注册资本 1 亿元。

【金龙汽车】产销快报：11 月客车总销量 5628 辆 (-6.48%)；1-11 月累计客车总销量 49627 辆 (-7.74%)。

### 12 月 03 日

【云内动力】收到混改批复，以公开挂牌方式引入两家民营资本，分别持股 51%、10%。

【爱柯迪】募投项目延期，汽车精密压铸加工件改扩建项目预定完工期由 19 年 11 月调整至 20 年 12 月。

【东风汽车】产销快报，2019 年 11 月轻型货车销售 1.02 万辆，同比+29%；客车 1685 辆，同比+8%；客车非完整车辆 3422 辆，同比+35%；乘用车-151 辆。

【长安汽车】1) 受到政府补助 2.13 亿元；2) 放弃新能源子公司增资的优先认购权，预计增加净利润 22.91 亿元。

### 12 月 01 日

【德赛西威】公司拟与富奥和一汽投资共同出资设立合资公司富赛汽车电子科技有限公司，公司出资 1.17 亿元，持股 45%。

【北汽蓝谷】子公司北汽新能源以 2.57 亿元向北京奥动进行增资，增资后北汽新能源持有北京奥动股权比例为 30%。

【骆驼股份】公司董事路明占因股票质押融资违约，质权人拟强制平仓，被动减持公司股份不超过 437 万股（占公司总股份数 0.51%）。

【兴民智通】公司股东盛邦创恒解除质押股份 3,080 万股，占公司总股本 4.96%。

## 行业聚焦

### 12 月 06 日

【行业】交通运输部发布取消高速公路省界收费站重点工作进展情况通报。（中汽协）

【行业】合资插混车型 1-10 月销量分析：德系凶猛，宝马 530Le 夺冠（盖世汽车）

【特斯拉】根据工信部发布的《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，购买特斯拉中国制造 Model 3 将可享受国家新能源补贴政策。省 24750 元！（盖世汽车）

【北汽新能源】与宁德时代深化战略合作，推进电池产品/车型项目合作开发。（盖世汽车）

【一汽】与中国电信签署战略合作协议，将在智能物联业务、DICT 及“互联网+”等方面展开合作。（中汽协）

【通用汽车】通用汽车与 LG 化学成立电池合资公司，分别持股 50%。（中汽协）

【北汽】北京汽车向奔驰租赁增资 5 亿元。（财华社）

【江淮】江淮轻卡全系完成国六布局。（卡车之家）

### 12 月 04 日

【行业】美国商务部长 Wilbur Ross 表示，特朗普政府尚未排除对进口汽车加征关税的可能性。

【行业】经销商持续承压，二手车全年销量预期 1450 万辆。

【长安新能源】长安新能源本次融资于 2019 年 11 月完成，成功引入长新股权基金、两江基金、南方工业基金、南京润科产投等在内的 4 家战略投资者。

**12月03日**

【行业】工信部就《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（征求意见稿）公开征求意见。《意见稿》（工信部）

【雷克萨斯】今年11月份，雷克萨斯在华销量达到19325辆，同比增长16.5%；1-11月份，雷克萨斯在华累计销量达到180239辆，同比增长21.01%（汽车之家）

【上汽通用】近日，上汽通用高层在接受采访时提到，为应对汽车行业的“新四化”变革，从2020年到2024年的5年，上汽通用整个研发和技术的投入（包括工厂），大概每年将有160亿到200亿左右，未来5年投资约在800亿元。（汽车之家）

【凯迪拉克】CT5表现抢眼 凯迪拉克11月销量1.68万辆（汽车之家）

**12月01日**

【行业】发改委吴卫：财税改革滞后性制约汽车市场消费。（盖世汽车）

【行业】北京将召开价格听证会 重新核定高速公路收费标准。（新浪汽车）

【行业】双积分政策将修订，外资品牌在华合资车企间可转让积分。（第一电动网）

【行业】北京道路停车电子收费正式实施：停车费不涨价，摄像头可拍违章停车。（腾讯汽车）

【北汽蓝谷】北汽与奇安信成立车联网安全实验室。（盖世汽车）

【特斯拉】美国证监会对特斯拉2018年报和2019年半年报提出过质疑。（盖世汽车）

【一汽红旗】红旗品牌11月销量突破12500辆，同比增长178%；前11个月，累计销量突破88020辆，同比增长211%。（新浪汽车）

【丰田汽车】布局移动出行，丰田中国在海南成立出行公司。（新浪汽车）

【丰田汽车】发布2019年10月全球汽车销量。M10，丰田销售78.3万辆，同比下滑3.9%；1-10月，累计销量804.7万辆，同比微增1.6%。（汽车之家）

【博世】2021年量产，博世（中国）于无锡设立氢燃料电池中心。（汽车之家）

【东风汽车】东风轻卡全系国VI产品正式上市，现场签约千辆大单。（第一商用车网）

## 投资建议

展望行业四季度，终端价格虽有小幅下滑，但从历史来看属于正常历史波动。而根据我们对整车厂的排产数据分析，11月批发同比增速有望继续得到改善。根据中汽流通协会数据，9月汽车经销商库存预警指数为58.6%，环比8月下降0.8pct，同比下降0.3pct，10月表观销量数据预示渠道库存系数有升高趋势，但相比今年上半年高点和去年同期数据，仍在可控范围。整车建议关注新车周期+盈利弹性的吉利汽车，长安汽车，广汽集团；零部件建议关注成长性确定的保隆科技，新泉股份。

## 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