

汽车

中美贸易逐渐缓和，汽车市场情绪升温

行业复盘。本周 SW 汽车行业+2.60%，排名 6/28；年初至今+12.49%，排名 22/28。二级子行业周涨跌幅分别为 SW 汽车整车+1.82%，SW 汽车零部件+3.37%，SW 汽车服务+0.10%。SW 汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为富临精工+29.82%、*ST 猛狮+25.57%、万通智控+23.63%；跌幅前三为华培动力-10.25%、小康股份-7.05%、常青股份-6.42%。12月15日国务院关税税则委员会公告表示，暂不实施《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税的公告》。中国取消对美国进口车及零部件加征关税符合我们此前的预期，利好美国进口车如特斯拉、福特、奔驰、宝马等，有助于稳定进口市场价格。外部贸易环境向好，叠加产销数据回暖，本周汽车市场情绪升温涨幅居前，超上证综指、沪深 300 分别为 1.34/1.36 pct。

12月第二周零售同比-8%，批发同比-4.6%。根据乘联会零售销量，12月第一周（1-8日）日均零售3万台，同比-20%；第二周（9-15日）日均5万台，同比-8%。批发端，第一周（1-8日）日均零售3.9万台，同比-9%；第二周（9-15日）日均5.6万台，同比-1%

本周售价/折扣率分别环比-0.02%/-0.01 PCT。本周终端整体折扣率为9.66%，环比+0.16 PCT，同比+0.19PCT；整体终端价格为15.81万元，环比-0.85%，同比+1.59%。分车型看，轿车/SUV/MPV的终端折扣率分别为9.06%/10.61%/3.50%，环比+0.12/+0.20/+0.17 PCT，同比-1.42/+1.61/+0.35 PCT；终端价格15.12/16.51/16.86万元，环比-0.12%/-2.09%/-0.12%，同比+2.38%/-3.08%/+3.97%。分品牌，自主/合资/豪车的折扣率分别为6.87%/10.30%/10.02%，环比-0.04/+0.19/+0.26 PCT，同比+0.95/-0.23/+0.03 PCT；终端价格分别9.79/14.96/35.01万元，环比+1.13%/-0.35%/-0.29%，同比+3.97%/+0.02%/-3.81%。

投资建议。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。11月汽车行业产销产销量环比延续增长趋势，产量同比恢复正增长，车企开启补库存周期，销量同比降幅持续收窄。而根据我们对整车厂的排产数据分析，12月批发同比增速继续得到改善。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 程似骞

执业证书编号：S0680519050005

邮箱：chengsiqian@gszq.com

研究助理 李若飞

邮箱：liruofei@gszq.com

相关研究

- 1、《汽车：2020 策略报告：竞争加剧，寻找 alpha》2019-12-22
- 2、《汽车：中美达成经贸阶段协议，对汽车行业影响较小》2019-12-15
- 3、《汽车：11月乘用车销量继续改善，产量同比增速转正》2019-12-10



内容目录

| | |
|------------------------------|----|
| 行情回顾：汽车板块本周涨幅居前，估值仍处于历史低位 | 3 |
| 行情走势：汽车板块本周涨幅居前 | 3 |
| 行业关键数据 | 5 |
| 本周售价/折扣率分别环比-0.85%/+0.16 PCT | 5 |
| 11月行业销量：产销量持续回升，产量恢复正增长 | 8 |
| 重要公告 | 11 |
| 行业聚焦 | 12 |
| 投资建议 | 14 |
| 风险提示 | 14 |

图表目录

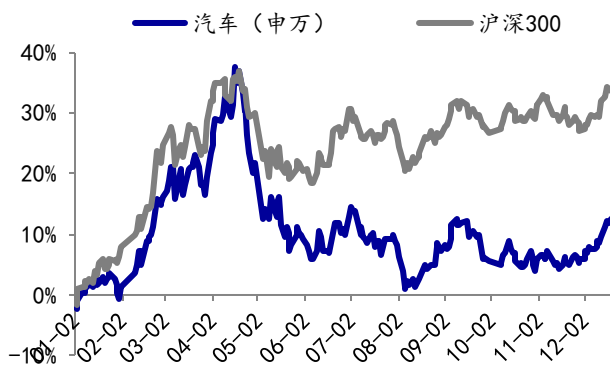
| | |
|---|----|
| 图表 1: 2019 年以来，申万汽车指数走势弱于沪深 300 | 3 |
| 图表 2: 本周申万汽车指数排名 6/28 | 3 |
| 图表 3: 本周涨幅前十标的 | 3 |
| 图表 4: 本周跌幅前十标的 | 3 |
| 图表 5: 申万汽车指数估值一览 | 4 |
| 图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览 | 4 |
| 图表 7: 申万汽车指数 pe-band | 4 |
| 图表 8: 申万整车 pe-band | 4 |
| 图表 9: 申万汽车零部件 pe-band | 4 |
| 图表 10: 申万汽车服务 pe-band | 4 |
| 图表 11: 截至 2019 年 12 月 21 日整体终端折扣变化 | 5 |
| 图表 12: 截至 2019 年 12 月 21 日整体终端价格变化 (万元) | 5 |
| 图表 13: 截至 2019 年 12 月 21 日分车型，行业终端折扣率 | 5 |
| 图表 14: 截至 2019 年 12 月 21 日分车型，行业终端价格 (万元) | 5 |
| 图表 15: 截至 2019 年 12 月 21 日分品牌，行业终端折扣率 | 6 |
| 图表 16: 截至 2019 年 12 月 21 日自主品牌终端价格 (万元) | 6 |
| 图表 17: 截至 2019 年 12 月 21 日合资品牌终端价格 (万元) | 6 |
| 图表 18: 截至 2019 年 12 月 21 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: 11 月轿车销量排行榜 | 9 |
| 图表 31: 11 月 SUV 销量排行榜 | 10 |
| 图表 32: 本周上市新车简介 | 10 |

行情回顾：汽车板块本周涨幅居前，估值仍处于历史低位

行情走势：汽车板块本周涨幅居前

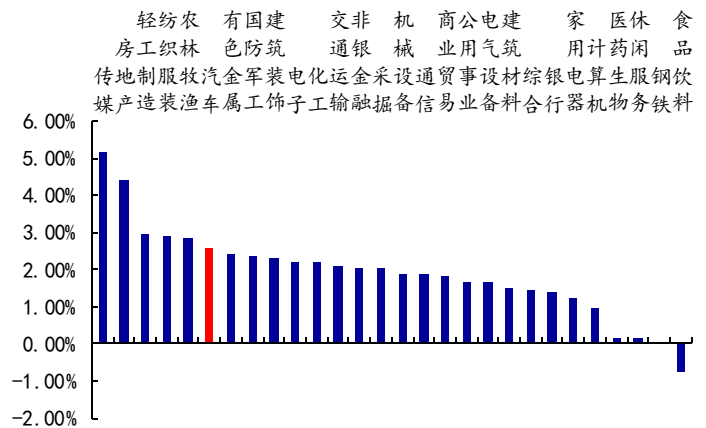
本周上证综指+1.26%，沪深300 +1.24%。总体来看，本周SW汽车行业+2.60%，排名6/28；年初至今+12.49%，排名22/28。二级子行业周涨跌幅分别为SW汽车整车+1.82%，SW汽车零部件+3.37%，SW汽车服务+0.10%。SW汽车成分股周涨幅排名前三的汽车股为富临精工+29.82%、*ST猛狮+25.57%、万通智控+23.63%；跌幅前三为华培动力-10.25%、小康股份-7.05%、常青股份-6.42%。

图表 1: 2019年以来，申万汽车指数走势弱于沪深300



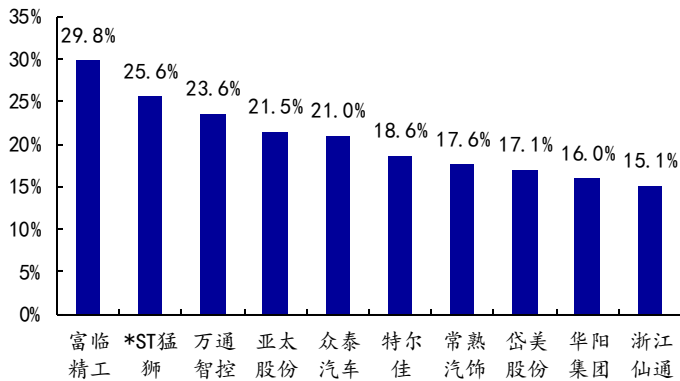
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周申万汽车指数排名 6/28



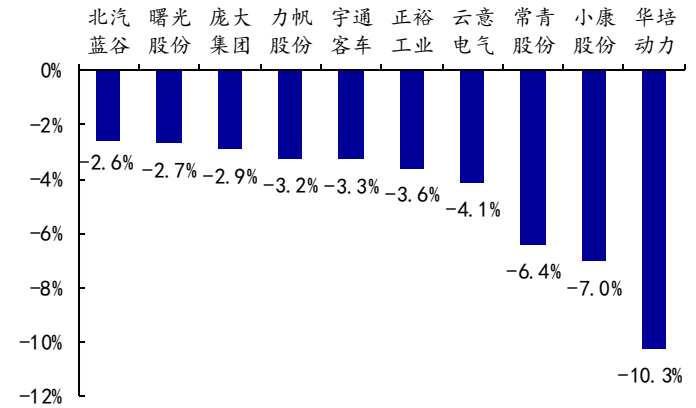
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 本周涨幅前十标的



资料来源: wind, 国盛证券研究所

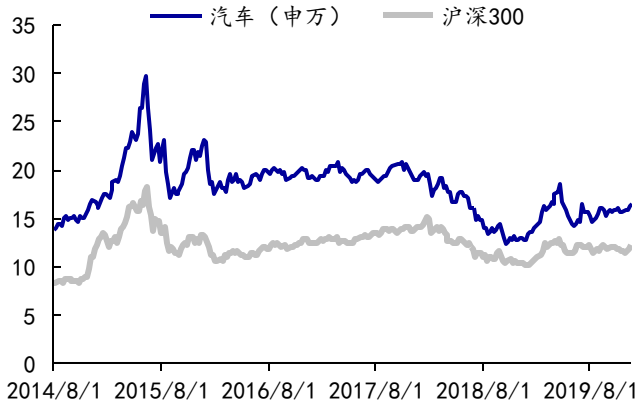
图表 4: 本周跌幅前十标的



资料来源: wind, 国盛证券研究所

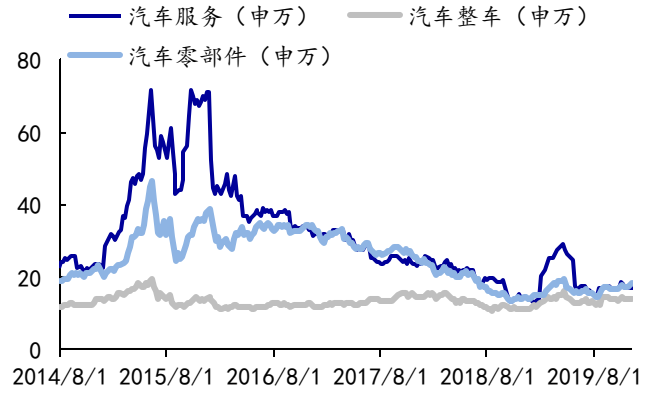
从估值水平来看，汽车板块目前仍处于历史低位。截至上周五，SW汽车指数II市盈率为16.60x，处于2014年以来历史市盈率的24%分位。从子行业来看，SW汽车整车II市盈率为14.36x，处于2014年以来历史市盈率的42%分位，SW零部件II市盈率为18.93x，处于2014年以来历史市盈率的17%分位，SW汽车服务II市盈率为17.37x，处于2014年以来历史市盈率的7%分位。

图表 5: 申万汽车指数估值一览



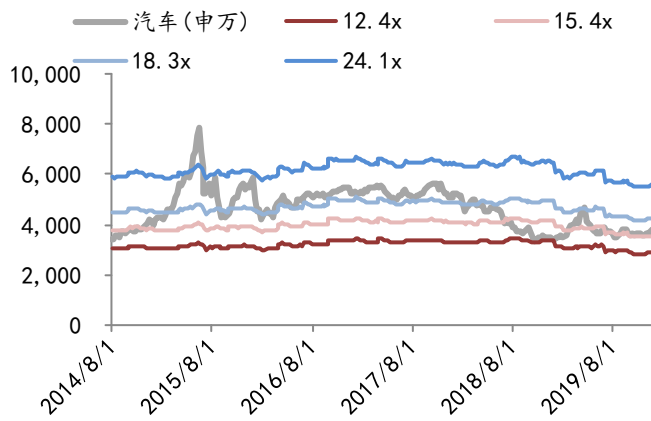
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 申万汽车服务、汽车零部件、汽车整车估值情况一览



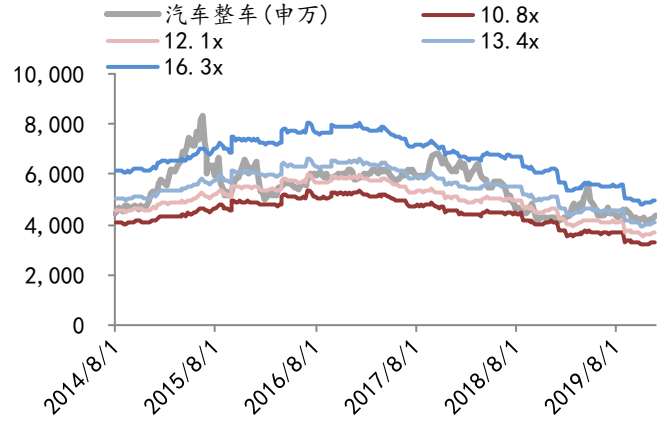
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 申万汽车指数 pe-band



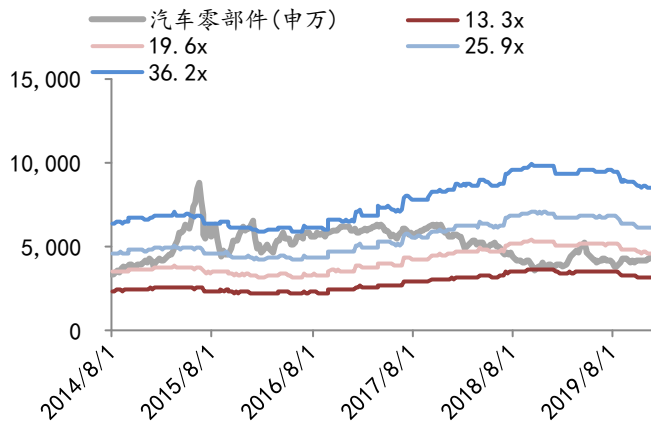
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 申万整车 pe-band



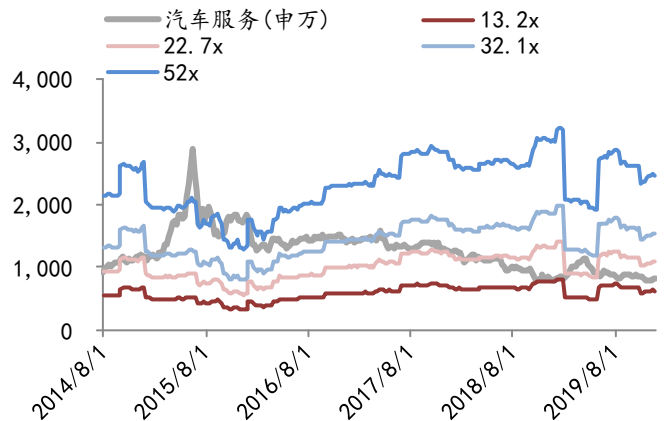
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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



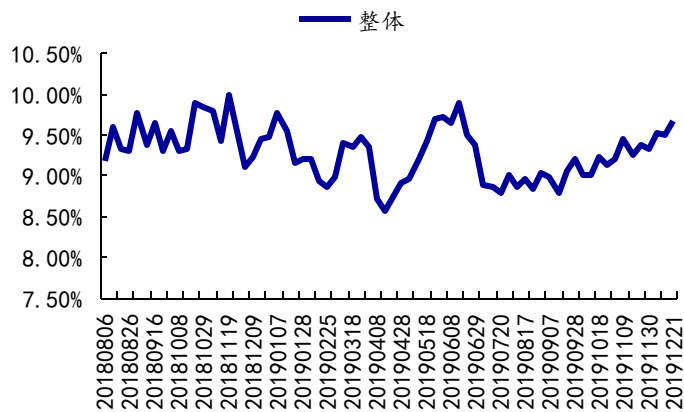
资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业关键数据

本周售价/折扣率分别环比-0.85%/+0.16 PCT

本周终端整体折扣率为9.66%，环比+0.16PCT；整体终端价格为15.81万元，环比-0.85%。本周新增长安CS75 PLUS、皓影、昂科旗、KX3 傲跑、奔驰GLB、东风本田X-NV、捷达VS5、探影、长安CS35 PLUS等车系价格数据。

图表 11: 截至2019年12月21日整体终端折扣变化



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

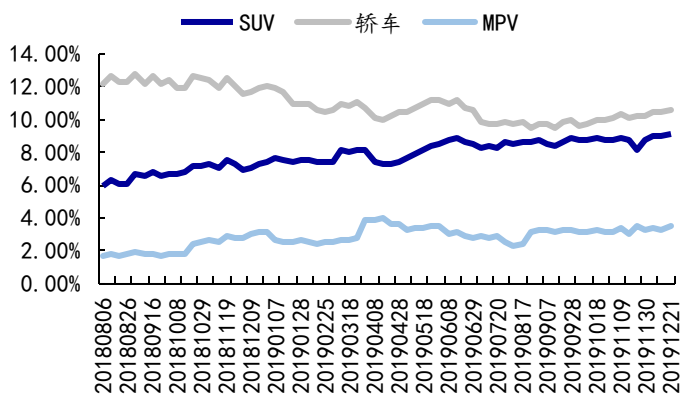
图表 12: 截至2019年12月21日整体终端价格变化(万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

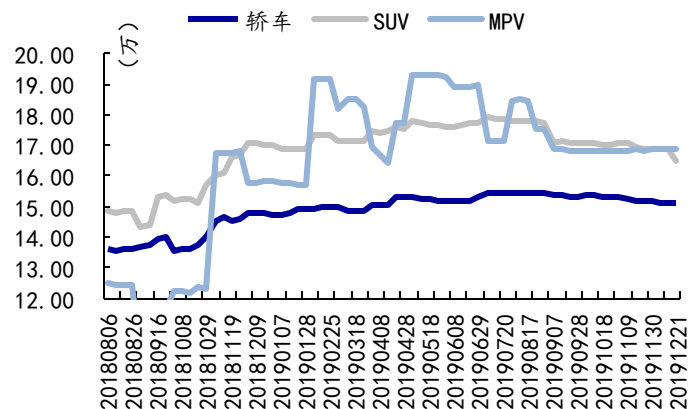
从车型看: 本周轿车的终端折扣率为9.06%，环比+0.12 PCT，SUV的终端折扣率为10.61%，环比+0.20 PCT，MPV的终端折扣率为3.50%，环比+0.17 PCT。终端价格方面, 本周轿车终端售价15.12万元, 环比-0.12%，SUV终端售价16.51万元, 环比-2.09%，MPV终端售价16.86万元, 环比-0.12%。

图表 13: 截至2019年12月21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

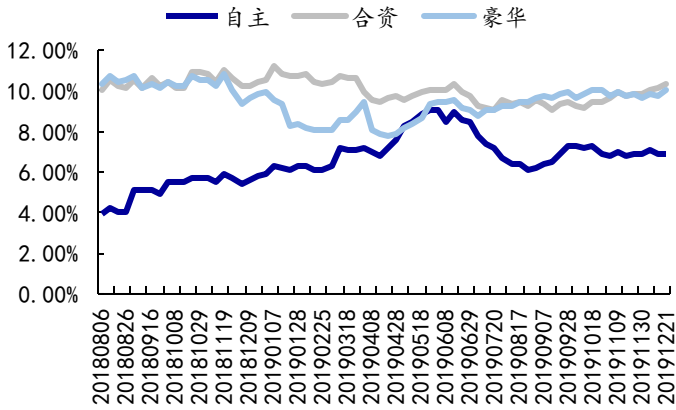
图表 14: 截至2019年12月21日分车型, 行业终端价格(万元)



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

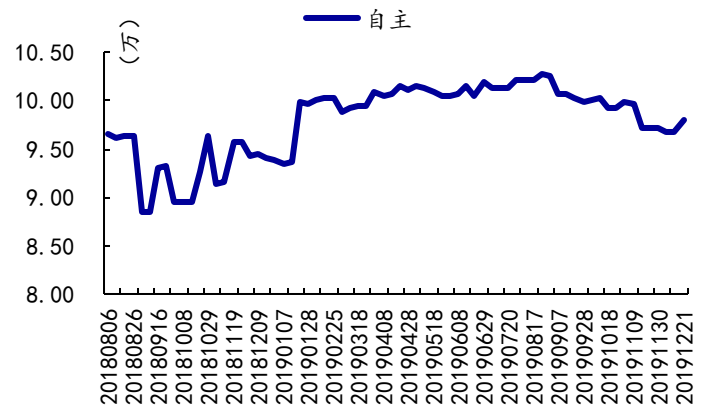
分品牌看, 自主品牌的终端折扣率本周为6.87%，环比-0.04 PCT，合资品牌的终端折扣率为10.30%，环比+0.19 PCT，豪华品牌的终端折扣率为10.02%，环比+0.26 PCT。终端价格方面, 本周自主品牌终端售价9.79万元, 环比+1.13%，合资品牌终端售价14.96万元, 环比-0.35%，豪华品牌终端售价35.01万元, 环比-0.29%。

图表 15: 截至2019年12月21日分品牌, 行业终端折扣率



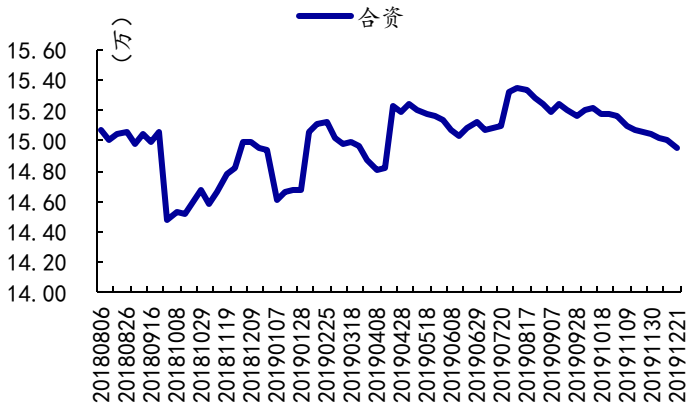
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 16: 截至2019年12月21日自主品牌终端价格(万元)



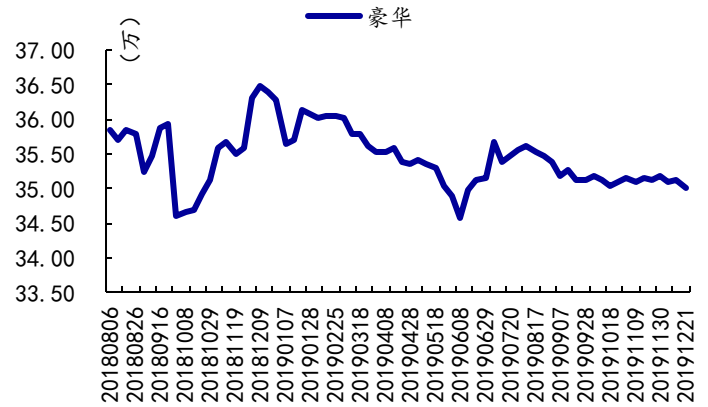
资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表 17: 截至2019年12月21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21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捷豹、广汽讴歌、上汽凯迪拉克, 本周的终端折扣率分别为 12.64%、8.48%、13.69%, 环比变化分别为+2.59 PCT、+0.58 PCT、+0.49 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 | 19.72% | +0.38 | 33.15 | +0.48% |
| 上汽凯迪拉克 | 13.69% | +0.49 | 30.78 | +0.65% |
| 沃尔沃亚太 | 15.12% | -0.12 | 33.06 | -0.12% |
| 奇瑞捷豹 | 12.64% | +2.59 | 35.83 | +5.19% |
| 一汽奥迪 | 15.55% | +0.08 | 31.47 | +0.10% |
| 华晨宝马 | 5.67% | +0.42 | 37.40 | +0.40% |
| 东风英菲尼迪 | 12.76% | +0.27 | 32.20 | +0.31% |
| 广汽讴歌 | 8.48% | +0.58 | 32.05 | +2.37% |
| 北京奔驰 | 3.43% | +0.26 | 39.82 | +0.15% |

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，环比变化较大的为众泰汽车、广汽传祺、宝骏，本周的终端折扣率分别为14.32%、3.84%、4.89%，环比变化分别为-0.80 PCT、-0.58 PCT、+0.45 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 | 12.94% | -0.14 | 10.13 | 0.00% |
| 长城汽车 | 7.29% | -0.08 | 10.08 | +1.69% |
| 上汽名爵 | 6.41% | -0.40 | 10.27 | -1.07% |
| 吉利汽车 | 9.32% | -0.15 | 8.63 | -1.04% |
| 众泰汽车 | 14.32% | -0.80 | 8.97 | -0.89% |
| 广汽传祺 | 3.84% | -0.58 | 12.45 | -16.06% |
| 长安汽车 | 5.40% | +0.33 | 9.48 | -36.39% |
| 魏派 | 3.92% | +0.21 | 15.45 | +0.26% |
| 奇瑞汽车 | 3.68% | +0.21 | 8.99 | +0.33% |
| 宝骏 | 4.89% | +0.45 | 7.29 | +0.41% |
| 比亚迪 | 1.59% | +0.12 | 9.34 | +0.21% |
| 江铃福特 | 0.63% | +0.10 | 14.35 | +3.21% |
| 领克 | 3.37% | +0.34 | 15.59 | +0.26% |

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雪铁龙、一汽马自达、广汽菲克，本周的终端折扣率分别为10.11%、5.07%、10.72%，环比变化分别为+1.93 PCT、+1.61 PCT、+0.93 PCT。

图表 21: 合资车系折扣率及终端价格汇总

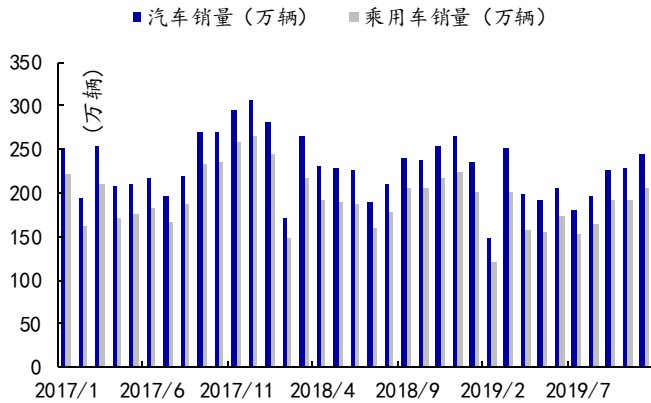
| 车企 | 折扣率 | 环比/pct | 终端售价/万 | 环比/% |
|--------|--------|--------|--------|---------|
| 上汽雪佛兰 | 21.59% | +0.86 | 7.73 | +1.03% |
| 一汽大众 | 14.40% | -0.34 | 15.05 | -0.86% |
| 一汽大众捷达 | 1.93% | +0.35 | 0.00 | 0.00% |
| 上汽大众 | 13.80% | +0.31 | 15.39 | -5.07% |
| 上汽别克 | 16.70% | +0.43 | 16.68 | -5.64% |
| 东风日产 | 8.81% | +0.35 | 14.29 | +0.42% |
| 东风标致 | 9.41% | +0.23 | 14.68 | +0.61% |
| 长安福特 | 7.80% | +0.19 | 14.40 | -0.76% |
| 上汽斯柯达 | 12.64% | -0.23 | 12.07 | -0.25% |
| 东风雪铁龙 | 10.11% | +1.93 | 12.84 | -17.45% |
| 东风悦达起亚 | 5.05% | -0.22 | 9.28 | -0.75% |
| 广汽三菱 | 9.28% | +0.06 | 15.69 | +0.19% |
| 广汽菲克 | 10.72% | +0.93 | 19.99 | +1.05% |
| 北京现代 | 9.64% | +0.21 | 11.64 | +0.34% |
| 广汽本田 | 6.43% | +0.27 | 16.73 | -2.87% |
| 一汽丰田 | 1.80% | +0.05 | 16.37 | 0.00% |
| 东风本田 | 5.48% | +0.20 | 16.63 | +0.36% |
| 广汽丰田 | 1.07% | +0.00 | 17.58 | -0.40% |
| 一汽马自达 | 5.07% | +1.61 | 17.80 | +3.31% |
| 长安马自达 | 6.95% | +0.51 | 14.90 | +0.54% |

资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

11月行业销量：产销量持续回升，产量恢复正增长

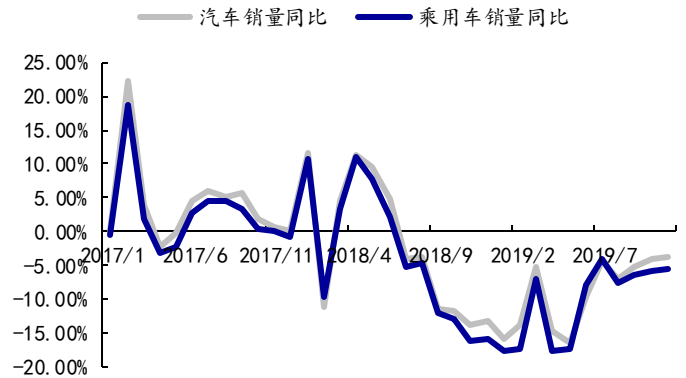
中汽协11月份销量数据，11月产销数据分别完成259.3万辆和245.7万辆，环比增长13%和7.6%，同比分别+3.8%和-3.6%。其中乘用车市场产销分别完成216.3万辆和205.7万辆，环比+11.6%和+6.7%，同比+1.9%和-5.4%，整体来看乘用车产销量环比延续增长趋势，产量同比恢复正增长，车企开启补库存周期，销量同比降幅持续收窄。

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

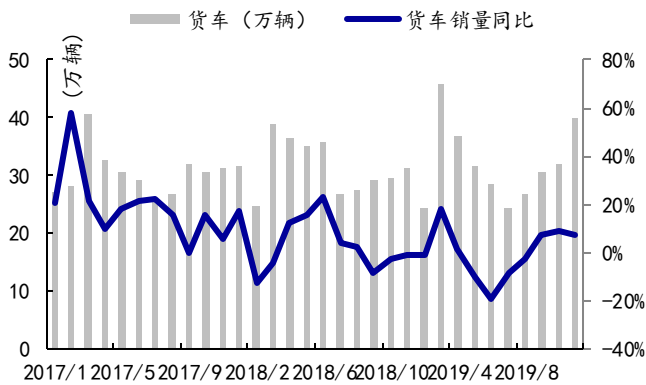
图表 23: 国内汽车行业销量增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

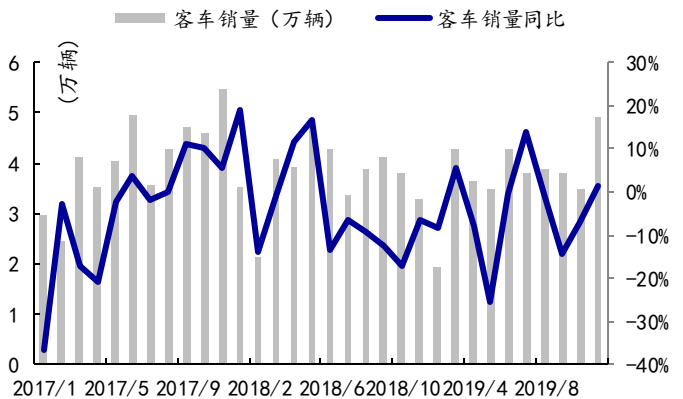
11月货车销量40.0万辆，同比+6.9%，客车销量4.9万辆，同比+1.3%。

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

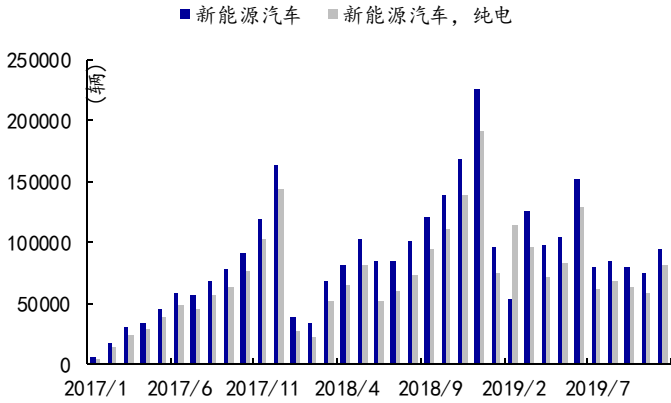
图表 25: 国内客车行业销量及增速



资料来源：中汽协，国盛证券研究所

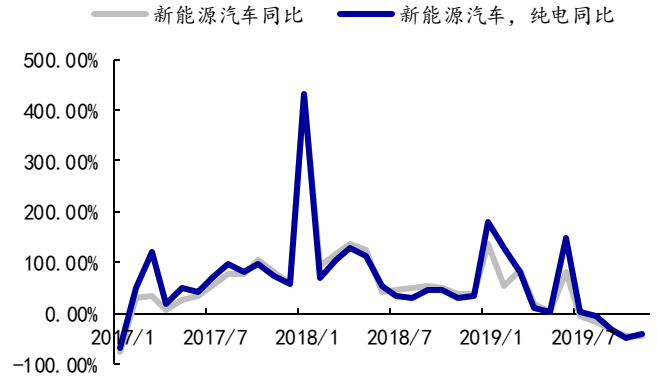
11月，新能源汽车销售9.5万辆，同比-43.79%。其中，纯电型新能源汽车销售8.1万辆，同比-41.30%。

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

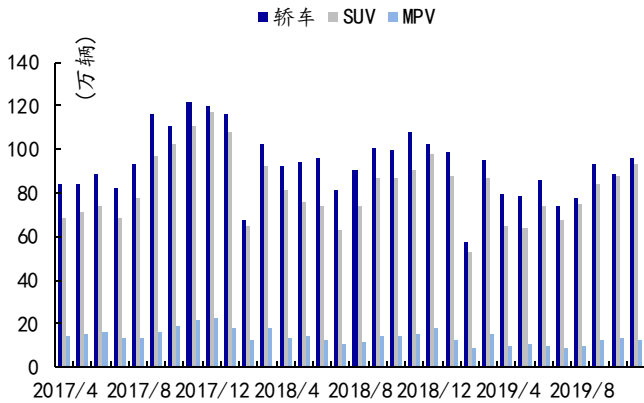
图表 27: 国内新能源车销量增速



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

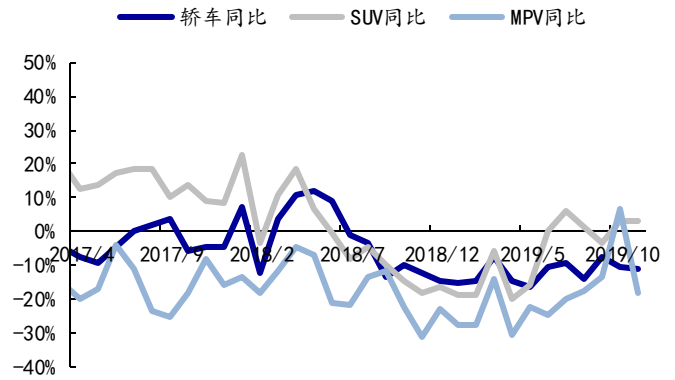
从乘用车销量结构来看, 11月轿车销量为96.3万辆, 同比-10.80%, SUV销售93.5万辆, 同比+3.30%, MPV销售12.3万辆, 同比-17.80%。

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

11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, 11月分别销售5.43、5.16以及3.95万辆。

图表 30: 11月轿车销量排行榜

| 排名 | 车型 | 所属厂商 | 11月销量(辆) | 1-11月累计(辆) |
|----|--------|------|----------|------------|
| 1 | 日产轩逸 | 东风日产 | 54348 | 408972 |
| 2 | 大众朗逸 | 上汽大众 | 51567 | 454548 |
| 3 | 丰田卡罗拉 | 一汽丰田 | 39475 | 317468 |
| 4 | 大众宝来 | 一汽大众 | 37646 | 302254 |
| 5 | 大众速腾 | 一汽大众 | 33520 | 275534 |
| 6 | 大众帕萨特 | 上汽大众 | 26024 | 167488 |
| 7 | 大众新桑塔纳 | 上汽大众 | 24043 | 226274 |
| 8 | 本田思域 | 东风本田 | 21722 | 224935 |
| 9 | 别克全新英朗 | 上汽通用 | 18296 | 253197 |
| 10 | 大众迈腾 | 一汽大众 | 17341 | 158298 |

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

11月SUV销量排行榜前三的分别为哈弗H6、长安CS75、本田CR-V，分别销售4.17、2.72以及2.45万辆。

图表 31: 11月SUV销量排行榜

| 排名 | 车型 | 所属厂商 | 11月销量(辆) | 1-11月累计(辆) |
|----|--------|-------|----------|------------|
| 1 | 哈弗H6 | 长城汽车 | 41676 | 344699 |
| 2 | 长安CS75 | 长安汽车 | 27220 | 164607 |
| 3 | 本田CR-V | 东风本田 | 24492 | 194269 |
| 4 | 博越 | 吉利汽车 | 22166 | 207900 |
| 5 | 途观 | 上汽大众 | 20843 | 194094 |
| 6 | 荣威RX5 | 上汽乘用车 | 20460 | 137157 |
| 7 | 宋Pro | 比亚迪 | 18465 | 60413 |
| 8 | 逍客 | 东风日产 | 17579 | 163770 |
| 9 | 奇骏 | 东风日产 | 17326 | 190946 |
| 10 | 长安CS35 | 长安汽车 | 15994 | 125312 |

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

本周上市新车分别为奔腾X40 EV 460、新款吉利远景、BX3、锐际、纳智捷URX、新迈腾、新迈腾GTE、新款保时捷Macan GTS、F8 Spider。

图表 32: 本周上市新车简介

| 厂商 | 车型 | 上市时间 | 价格 | 简介 |
|-------|-----------------|------------|----------------------|---|
| 一汽奔腾 | 奔腾 X40 EV 460 | 2019/12/21 | 补贴前售价 18.78-19.38 万元 | 车型综合续航里程为 352km, 与现款车型相比续航里程有所提升。 |
| 吉利汽车 | 新款吉利远景 | 2019/12/20 | 5.39-7.39 万元 | 本次共推出 4 款车型, 采用了家族式设计语言, 并换装了吉利第四代纯黑车标。动力方面搭载 1.5L 发动机。 |
| 宝沃 | BX3 | 2019/12/20 | 18.98-21.88 万元 | 作为一款中型 SUV, 福特锐际全系搭载 2.0T 发动机, 最大扭矩高达 393Nm, 并全系匹配四驱系统, 传动匹配 8AT 变速箱。 |
| 长安福特 | 锐际 | 2019/12/19 | 13-14.1 万元 | 基于哈弗 H6 车型打造, 不过对外观细节及内饰配置进行了升级。搭载 2.0T+7 速双离合变速箱的动力总成, 百公里加速 7.6s。 |
| 东风裕隆 | 纳智捷 URX | 2019/12/19 | 14.36-15.56 万元 | 搭载 1.8T 动力, 根据配置的不同推出四款车型提供 5 座/7 座供消费者选择, 纳智捷 URX 是一款符合国五排放标准的车型。 |
| 一汽-大众 | 新迈腾 | 2019/12/18 | 18.69-30.99 万元 | 作为中期改款车型, 新迈腾延续了海外版车型的造型设计, 并针对配置部分进行了升级。 |
| 一汽-大众 | 新迈腾 GTE | 2019/12/18 | 25.39-26.89 万元 | 作为新迈腾的插电混动版车型, 搭载由 1.4TSI 发动机与电动机、三元锂电池组所组成的插电混动系统。 |
| 保时捷 | 新款保时捷 Macan GTS | 2019/12/18 | 76.8 万元 | 针对外观以及内饰进行调整, 在动力方面换装了全新的 2.9T V6 发动机。 |
| 法拉利 | F8 Spider | 2019/12/18 | 341.80 万元 | 搭载了一台 3.9T V8 发动机, 并采用了中后置布局。传动系统匹配 7 速 F1 双离合变速箱, 其 0-100km/h 加速时间为 2.9s, 0-200km/h 加速时间为 8.2s, 极速为 340km/h。 |

资料来源: 爱卡汽车, 国盛证券研究所

重要公告

12月15日

【力帆股份】近日累计获 4000 万元政府补助。

【力帆股份】产销快报：11 月传统乘用车销售 73 辆（同比-98.59%），1-11 月累计售 2.21 万辆（同比-74.97%）；11 月新能源汽车销售 441 辆（同比-67.67%），1-11 月累计售 2899 辆（同比-65.78%）；11 月摩托车销售 4.45 万辆（同比-15.81%），1-11 月累计售 53.79 万辆（同比-10.95%）。

【中华控股】子公司华安投资拟转让所持中华专汽 100% 股权，转让价格 765 万元，回笼资金聚焦汽车销售主业。预计将影响公司净利润约 510 万元。

【中华控股】2019 年度内至 2019 年股东大会召开前，拟为子公司提供综合担保计划 43.79 亿元。

【长城汽车】光束汽车生产基地项目取得外商投资企业批准证书。

【金麒麟】2019 限制性股票激励计划拟授予 297 万股，授予价 7.82 元/股。

12月16日

【三花智控】拟回购股份 2~4 亿元，回购价格不超过 21 元/股，用于后续员工持股计划或股权激励计划。

【保隆科技】拟将“企业技术中心建设项目”剩余募集资金 2059 万元永久补充流动资金。

【英搏尔】股东魏标解除质押 10 万股，占其所持股份 2.22%。

【宇通客车】控股股东宇通集团解除质押 1.61 亿股，解押后，质押本公司股份 1000 万股，占本公司总股本 0.45%。

【宇通客车】子公司康瑞盈实拟投资设立扶贫产业基金，总出资额不超过 1 亿元，首期出资额 2000 万元。

【小康股份】12.5~12.15，共收到政府补助 3957 万元，预计对归母净利润影响 2824 万元。

【东方精工】北汽产投及宁德时代合计解除质押 2.33 亿股。

【广汇汽车】全资附属公司 Baoxin Auto Finance I Limited 完成兑付 2016 年永续证券。

【天润曲轴】股东曲源泉、洪君、林国合合计质押 3500 万股。

12月17日

【力帆股份】暂时无法归还募集资金 1000 万元。此外还有 3.79 亿元已于 2018 年 7 月 6 日到期，暂无法归还；另还有 6,000 万元将于 2020 年 4 月 13 日到期，是否如期归还尚不确定。

【均胜电子】股东均胜集团今日以 17.68 元/股增持 900 万股，增持股份占公司总股本 0.69%。

【奥联电子】子公司奥联智能与南京绿野建设集团终止 5100 万建设工程施工合同。

【长安汽车】收到财政补贴合计 7225 万元，计入当期损益。

【越博动力】股东协恒投资质押 89.76 万股，占公司总股本 1.14%。

【越博动力】收到政府补贴合计 516 万元。

【兆丰股份】募投项目“年产 360 万套汽车轮毂轴承单元扩能项目”等 3 个项目延期。

【今飞凯达】公司及全资子公司共收到政府补助 1754.8 万元。

【湘油泵】出资 3200 万参设东嘉智能，布局新能源汽车+智能驾驶，已完成工商登记手续。

【湘油泵】1.14 亿元出售衡东县洙水镇地块土地使用权。

12月18日

【信隆健康】持股 75% 的控股子公司太仓信隆将自行车零配件车把、立管、避震前叉、坐垫杆等的生产销售业务移转给另一控股子公司天津信隆。

【广汽集团】董事、高级管理人员股权激励行权合计持有 4,672,709 股，占总股本 0.0456%，拟减持不超过拥有股份的 25%。

【ST 银亿】“H5 银亿 06”，“H6 银亿 07” 为保证兑付工作，将于明日停牌。

【常熟汽饰】分红计划：未来三年（2019-2021）内，每年分配的利润不少于当年实现可供分配利润的 20%；拟使用部分自筹资金预先投入募投项目；拟与国内合格的商业银行开展即期余额(敞口)不超过 5 亿元的票据池业务。

12月19日

【东方时尚】股东东方时尚投资与徐雄、“新余润芳签署《股份转让协议》，拟转让无限售流通股 6093 万股，占发行股数的 10.36%。本次权益变动，不会导致公司控股股东发生变化。

【均胜电子】完成 2019 年度第一期中期票据的发行，发行金额为人民币 5 亿元。

【锋龙股份】股东浙富桐君自愿承诺自 2019 年 12 月 19 日至 2020 年 12 月 19 日止，不减持公司股份。

【北汽蓝谷】子公司北汽新能源因生产经营需要变更注册地址和经营范围。

【光洋股份】监事蒋爱辉、姚建萍因公司战略发展需要，辞去相应职务，辞职后将继续在公司任职。

12月20日

【特尔佳】拟出资 510 万元与恒亿科技合资设立股权投资管理公司，占注册资本 51%。

【长安汽车】新能源科技公司将由全资子公司变为联营公司。

【*ST 安凯】安徽省投资集团累计减持 732.55 万股，减持比例约 1%。

【天润曲轴】股东天润联合解押 4000 万股，占公司总股本 355%。

【常熟汽饰】股东及实控人罗小春解押 3426 万股，占其所持股份 32.58%。

【今飞凯达】全资子公司 富源今飞 收到政府补助 1293 万元。

【正裕工业】今年来累计收到政府补助 1114.96 万元，占最近会计年度净利润 10.43%。

【苏奥传感】股东及实控人李宏庆提前回购 1148 万股，占所持股份 11.81%。

行业聚焦

12月20日

【行业】交通部：截至 12.18，全国 ETC 客户累计达 19223 万，完成发行总目标 100.72%。

【行业】2019 年汽车企业绿色发展指数（GDI）今日发布。

【潍柴动力】完成对德国 ARADDEX 战略收购，致力新能源汽车动力系统的开发。

【福特汽车】将在美国密歇根州工厂投资 14.5 亿美元。

【宝马集团】宣布旗下电动汽车全球销量突破 50 万辆。

【一汽红旗】红旗制造体系年产量突破 10 万辆，同比增 199%；前 11 月累计销售 8.8 万辆，同比增 200%。

12月19日

【行业】PSA 与 FCA 签署合并协议 双方 50:50 持股。（盖世汽车）

【行业】东风拟出售部分 PSA（标致雪铁龙）股份，以促进后者与 FCA（菲亚特克莱斯勒）的合并，此举或将导致神龙汽车解体。（亿欧汽车）

【行业】英伟达推新款自动驾驶芯片，和滴滴开发 L4 自动驾驶。（盖世汽车）

【通用汽车】通用在美国遭调查，170 万辆车面临召回。（汽车之家）

【福特汽车】福特将向底特律两座工厂投资 14.5 亿美元 推动电动车/自动驾驶汽车发展。（盖世汽车）

【奇瑞汽车】股改落定后奇瑞 29 位高管集体退出。（每日汽车）

【长安福特】福特锐际将于 12 月 19 日上市，推三款车型/搭载 2.0T+8AT。（易车网）

12月18日

- 【行业】特朗普驳回电动车税收抵免改革法案，特斯拉或将失去“补贴”。(每日汽车)
- 【行业】FCA与PSA或已签订合并协议，东风汽车集团持有的PSA股份降至4.5%。(盖世汽车)
- 【行业】11月工业增加值创近5个月新高，汽车产量转增。(中国经济网)
- 【行业】戴姆勒欲加大在北京奔驰持股比例。(汽车之家)
- 【行业】工信部公布撤销免征购置税车型名单，威马及荣威等车企上榜。(中国网汽车)
- 【吉利控股】吉利将与丹麦盛宝银行组建金融科技公司。(汽车之家)
- 【力帆汽车】账户被冻结，力帆无法按期归还募集资金。(汽车之家)

12月17日

- 【行业】上海电动汽车充电桩已达25万，提前实现“十三五”规划21万目标。(汽车之家)
- 【行业】中汽协预计2020年中国汽车市场全年销量2531万辆，同比下滑2%，汽车市场有望在2022年回暖。(北京商报)
- 【行业】11月我国规模以上工业增加值同比增长6.2% (比10月高1.5PCT)，创近5个月来新高。汽车制造业同比增长7.7%，比上月加快2.8个百分点。
- 【潍柴动力】巴拉德获潍柴巴拉德价值1920万美元的膜电机组件订单。(第一商用车网)
- 【特斯拉】纯电动皮卡Cybertruck或因安全标准难进欧洲市场。(汽车之家)
- 【均胜电子】着手对智能车联业务进行重组，预计年内完成。(汽车之家)
- 【丰田】丰田集团(包括丰田，大发，日野)19年全球销量预计1072万辆(同比101%)。20年全球销售目标1077万辆，同比增100%。
- 【沃尔沃】出售可转换优先股再募资5.19亿美元。(新浪汽车)
- 【奔驰】自即日起召回4.13~4.27生产部分进口GLE SUV汽车，共计29辆。(新浪汽车)
- 【博世】研发车内监控系统，将在2022年投产。(汽车之家)

12月16日

- 【行业】12月16日，全国多省市开始全面落实高速入口称重治超政策。(卡车之家)
- 【行业】国务院关税税则委员会公告表示，自2019.12.15起，暂不实施《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税的公告》。(新浪汽车)
- 【行业】11月中国新能源汽车保值率排名：1、特斯拉Model X (63.9%)；2、宝马X5 PHEV (50.1%)；3、比亚迪唐DM (48.7%)。
- 【行业】国金汽车与海全汽车达成战略合作，共同签订国金海全新能源汽车产业园战略合作协议。(汽车之家)
- 【雪佛兰】创界雪乎蓝限量版上市，共推出1款车型，指导价格为16.59万元。(盖世汽车)
- 【小鹏汽车】运营主体广州橙行智动汽车47位股东将其所持全部股权悉数出质，质权人均为小鹏汽车。(盖世汽车)
- 【帕萨特】新款帕萨特插电混动版车型上市，补贴后售价区间为24.39万-25.39万元。(盖世汽车)
- 【奔驰】发布EQS量产版车型预告图，新车将于2020年发布。(盖世汽车)

投资建议

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。11月汽车行业产销产销量环比延续增长趋势，产量同比恢复正增长，车企开启补库存周期，销量同比降幅持续收窄。而根据我们对整车厂的排产数据分析，12月批发同比增速继续得到改善。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。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