

汽车

行业周报

第 36 周周报：消费旺季来临，汽车销量有望逐步回暖

投资要点

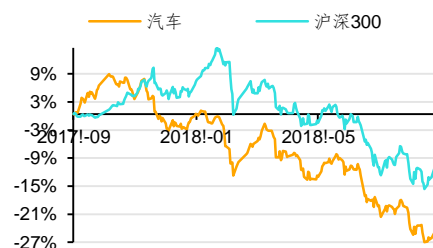
- ◆ **本周核心观点：**八月已过，汽车传统消费旺季“金九银十”即将到来。本周，自主品牌方面，长城发布 WEY VV6，上汽发布荣威 Marvel X，吉利发布缤瑞；合资品牌方面，凯迪拉克发布 XT4、北京现代发布逸行……诸多新车集中上市，叠加个税起征点即将于 10 月开始上调、关税及增值税下调等有利因素，汽车销量有望迎来恢复性增长，我们重点推荐业绩增速加快的龙头公司**上汽集团**，建议重点关注业绩反转型公司**长城汽车 (A+H)**；以及受益于下游汽车销量提升、目前估值已较低但成长性较好的汽车零部件细分领域龙头**均胜电子**、**华域汽车**、**宁波高发**、**拓普集团**、**星宇股份**、**保隆科技**、**华懋科技**。
- ◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为-0.15%、-0.23%、+0.28%，指数呈分化态势。汽车板块下跌 0.02%，表现较好；各子板块间涨跌不一：其中仅乘用车板块上涨，涨幅为 1.35%；汽车服务板块跌幅最大，下跌 3.29%。
- ◆ **重要新闻分析：**根据 EV Sales 网站公布的全球电动车销量数据，7 月份，全球电动车注册量同比激增 62%至 145,000 辆左右，创史上单月销量第四高。目前，2017 年 12 月创下的最高销量纪录（174,000 辆）仍未被打破。今年前七个月，全球电动汽车销量同比劲增 68%至 906,000 辆，市场份额创纪录地达到 1.7%，使得今年全球电动车市场有望达成 200 万辆（超 2%的市场份额）的年度目标。就车型来看，7 月份，特斯拉 Model 3 交付量创纪录地达到 14,600 辆，连续两月成为月度销量冠军；今年前七个月，其全球累计销量达 41,240 辆，超越北汽 EC 系列位居第二，北汽 EC 系列共售出 40,406 辆，位列第三。日产聆风以 49,419 辆的累计销量再次斩获第一的宝座，其七月单月销量为 7,636 辆，在月度销量中排名第二。【Model 3 交付量快速提升，有助于特斯拉下半年实现盈利，也将有利于其产业链零部件供应商营收和净利润的增长。】
- ◆ **重点公司动态：**①**上汽集团：**2018 年上半年营业收入 4571.78 亿元，同比+17.19%；归母净利润 189.82 亿元，同比+18.95%；基本每股收益 1.625 元，同比+17.84%。②**宇通客车：**2018 年上半年营业收入 120.17 亿元，同比+29.03%；归母净利润 6.16 亿元，同比-23.42%；基本每股收益 0.28 元，同比-23.42%。
- ◆ **新车上市统计：**荣威 Marvel X、WEY VV6、吉利缤瑞等新车本周上市。
- ◆ **风险提示：**经济下行导致汽车销量增速低于预期。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级
600104	上汽集团 买入-A
601633	长城汽车 买入-B
600699	均胜电子 买入-A
600741	华域汽车 买入-A
603788	宁波高发 买入-A
601689	拓普集团 买入-A
601799	星宇股份 买入-A
603197	保隆科技 买入-A
603306	华懋科技 买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.38	-4.98	-13.32
绝对收益	-4.46	-16.55	-26.27

分析师

 林帆
 SAC 执业证书编号：S0910516040001
 linfan@huajinsec.cn
 021-20377188

报告联系人

 陆嘉敏
 lujiamin@huajinsec.cn
 021-20377038

相关报告

- 汽车：第 34 周周报：蔚来汽车在美提交 IPO 招股书，有望带动新能源及智能驾驶板块的投资热情 2018-08-20
- 汽车：7 月汽车产销分析：需求乏力致行业产销增速继续下滑，新能源汽车高增长趋势不变 2018-08-13

内容目录

一、行情回顾.....	4
(一) 板块行情回顾.....	4
(二) 个股表现.....	4
二、行业动态.....	5
(一) 重要新闻.....	5
1、车辆购置税法草案提请全国人大常委会审议，维持 10% 税率不变.....	5
2、飞行汽车离我们不再遥远，优步空中客车等助力日本研发飞行汽车.....	5
3、大众公布 We Share 共享汽车计划细节，项目投入 35 亿欧元.....	6
4、丰田汽车向优步投资 5 亿美元，共同研发自动驾驶技术.....	6
5、贾跃亭终于造出了车，法拉第未来宣布首辆预产车下线.....	6
6、目标再次提高，丰田计划到 2030 年在华年产汽车 350 万辆.....	6
7、国产电池不达标，通用在华电动车扩产计划受阻.....	7
8、百度与神州优车将推 10 万辆自动驾驶车队.....	7
9、为发展自动驾驶，大众收购自动驾驶软件开发商 FDTech 少数股权.....	7
10、7 月全球电动车销量：Model 3 销量创新高，特斯拉超比亚迪、北汽荣登榜首.....	8
11、雷诺三星获准在韩国测试自动驾驶汽车，促进自动驾驶技术商业化.....	8
(二) 上市公司公告.....	8
(三) 新车上市统计.....	9
1、WEY VV6.....	9
2、广汽新能源 GE3 530.....	9
3、一汽-大众全新一代 CC.....	10
4、凯迪拉克 XT4.....	10
5、长安第二代逸动 XT.....	10
6、东风标致 408.....	10
7、国产捷豹 E-PACE.....	11
8、本田第十代雅阁锐·混动.....	11
9、SWM 斯威 G01.....	11
10、上汽荣威 Marvel X.....	11
11、吉利缤瑞.....	12
12、比亚迪全新一代宋.....	12
13、北京现代逸行.....	12
14、新一代朗逸两厢.....	12
15、东南 DX3 EV400.....	13
16、江淮帅铃 T8.....	13
三、重点覆盖公司盈利预测.....	13
四、风险提示.....	14

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅.....	4
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	4
图 3：各行业周涨跌幅.....	4

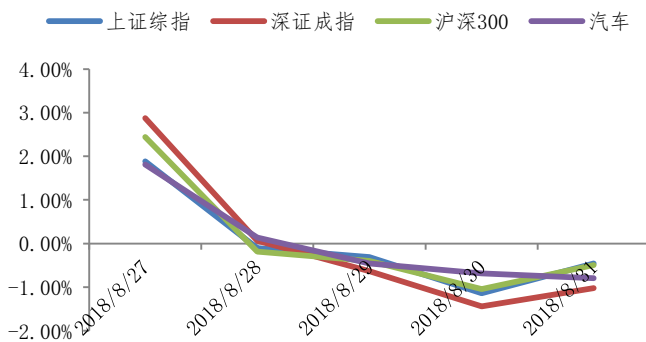
表 1: 涨幅前五的个股.....	5
表 2: 涨幅后五的个股.....	5
表 3: 汽车行业重点公司公告.....	8
表 4: 重点推荐标的.....	13

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

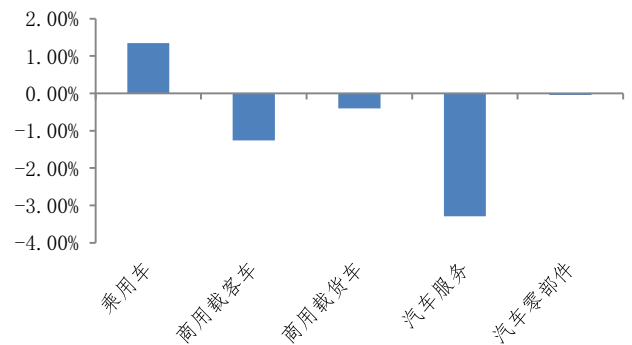
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.15%、-0.23%、+0.28%，指数呈分化态势。汽车板块下跌0.02%，各子板块间涨跌不一：其中仅乘用车板块上涨，涨幅为1.35%；汽车服务板块跌幅最大，下跌3.29%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

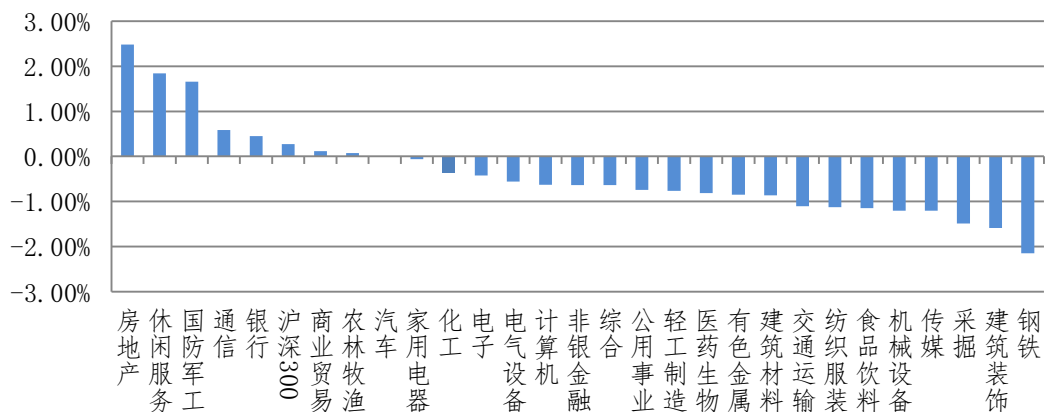
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周各板块呈分化状态，其中涨幅最大的是房地产板块，上涨2.48%；跌幅最大的是钢铁板块，下跌2.15%。汽车板块表现较好，跌幅为0.02%。

图3：各行业周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

(二) 个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为中路股份+15.23%、光启技术+12.90%、登云股份+10.97%、斯太尔+6.76%、钧达股份+6.01%；上周跌幅居前的依次为猛狮科技-11.07%、奥特佳-9.94%、钱江摩托-9.64%、广汇汽车-8.42%、正裕工业-8.10%。

表 1: 涨幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE (TTM)
600818.SH	中路股份	15.23%	13.09	1321.69	308.85
002625.SZ	光启技术	12.90%	9.54	5760.83	323.26
002715.SZ	登云股份	10.97%	14.36	1408.93	105.56
000760.SZ	斯太尔	6.76%	3.63	24582.51	-6.17
002865.SZ	钧达股份	6.01%	20.1	3562.17	32.24

资料来源: WIND, 华金证券研究所

表 2: 涨幅后五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE (TTM)
002684.SZ	猛狮科技	-11.07%	6.67	8703.11	-36.52
002239.SZ	奥特佳	-9.94%	3.26	145.84	27.17
000913.SZ	钱江摩托	-9.64%	10.12	4026.65	58.58
600297.SH	广汇汽车	-8.42%	6.2	13882.81	13.72
603089.SH	正裕工业	-8.10%	17.25	307.50	41.71

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、车辆购置税法草案提请全国人大常委会审议，维持 10% 税率不变

【2018 年 8 月 27 日】综合媒体报道，车辆购置税法草案于 8 月 27 日提请十三届全国人大常委会第五次会议审议，维持 10% 税率不变。与此同时，为维护纳税人合法权益，草案规定，纳税人将已征车辆购置税的车辆退回车辆生产企业或者销售企业的，可以按照国家有关规定向主管税务机关申请退还车辆购置税税款。2000 年 10 月，国务院公布《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》，规定自 2001 年 1 月 1 日起，对购置汽车、摩托车等车辆的单位和个人征收车辆购置税。车辆购置税实行从价计征，税率为 10%。据了解，暂行条例施行以来，车辆购置税运行比较平稳。2001 年至 2017 年，全国累计征收车辆购置税 26214 亿元，年均增长 17%，其中 2017 年征收车辆购置税 3281 亿元。(来源：盖世汽车网)

2、飞行汽车离我们不再遥远，优步空中客车等助力日本研发飞行汽车

【2018 年 8 月 27 日】据外媒报道，知情人士透露，日本正大力开发飞行汽车，将优步、空中客车等公司聚集到一个由政府主导的集团，以期在未来十年将空中交通工具引入日本。该集团最初将由约 20 家公司组成，包括波音、日本电气公司 (NEC)、丰田支持的初创企业 Cartivator、全日空控股公司 (ANA Holdings)、日本航空 (Japan Airlines) 以及大和控股 (Yamato Holdings)。知情人士透露，上述公司代表将于 8 月 29 日汇集召开首次月度会议。此外，日本经济、工商以及交通部计划在今年起草一份路线图。优步发言人证实了这一消息，但拒绝进一步置评。空中客

车、波音、全日空、日本航空、日本电气、大和控股以及 Cartivator 等公司均拒绝置评，日本商业和交通部也拒绝发表评论。（来源：汽车之家）

3、大众公布 We Share 共享汽车计划细节，项目投入 35 亿欧元

【2018 年 8 月 28 日】近日，大众集团公布了下个十年目标：推出 We Share 共享汽车项目，并且所有服务于该项目的车辆都将连接到一个云端操作系统，该云端存储所有从客户那里获取个人数据，比如行驶的时长、里程等。大众集团将为此共享汽车项目投入 35 亿欧元。可以预见，未来汽车共享的服务将成为各大汽车制造商最重要的业务之一。大众在一份声明中表示，计划投资约 35 亿欧元用于新型出行方式的发展，例如共享汽车。明年第二季度的时候，大众将把柏林作为试验点，推出名为 We Share 的共享汽车服务。届时，将有 1500 辆高尔夫电动汽车出现在柏林街头的站点。预计到 2020 年，该项目会被推广至其他的欧洲城市以及北美的部分地区。随着欧盟对环保的要求越来越苛刻，城市里通行的燃油车越来越受限制，这也许有利于大众更快地将共享服务推向整个欧洲市场。扩大规模后，大众还会加入约 500 辆 e-UP 车型。此外，大众品牌董事会成员 Jürgen Stackmann 还透露：“从 2020 年开始，We Share 将是新一代 I.D. 电动车的服务平台。”（来源：车云网）

4、丰田汽车向优步投资 5 亿美元，共同研发自动驾驶技术

【2018 年 8 月 28 日】据外媒报道，有知情人士于近日透露，丰田汽车将向优步投资 5 亿美元，双方将共同研发自动驾驶车辆，希望在竞争激烈的自动驾驶领域赶超竞争对手。该名知情人士指出，优步将结合丰田 Guardian 系统，该系统可为车辆提供一些安全功能，但是尚不能使车辆实现完全自动驾驶。此外，待技术成熟之后，优步将在其网约车网络中采用配置了该技术的丰田车辆。截至发稿时，合作双方尚未就该消息做出回应。外媒指出，外界普遍认为丰田和优步在自动驾驶车辆研发领域落后于其他竞争对手。此次双方的合作被视为双方现有关系的深化，并体现了优步首席执行官 Dara Khosrowshahi 通过合作研发自动驾驶的战略。（来源：盖世汽车网）

5、贾跃亭终于造出了车，法拉第未来宣布首辆预产车下线

【2018 年 8 月 29 日】贾跃亭终于造出了第一辆车。法拉第未来（Faraday Future）今天在加州中部的汉福德工厂举办了一个小型仪式，正式宣布豪华电动车 FF 91 的首辆预产车下线。而此时距离 FF 91 在 2017 年 CES 上风光发布的日子已经过去了整整 19 个月，距离贾跃亭秘密创办法拉第未来已经过去了整整四年。在 FF 91 预产车的下线活动上，法拉第未来创始人兼 CEO 贾跃亭、负责制造的高级副总裁达格-雷克霍恩（Dag Reckhorn）和一些核心团队先后亮相。预产车的下线，预示着 FF91 朝着量产迈出了关键一步。据法拉第未来方面透露，下个月汉福德工厂还会举办一个活动，或将预示着正式投产。不过，正式交付将从 2019 年开始。（来源：盖世汽车网）

6、目标再次提高，丰田计划到 2030 年在华年产汽车 350 万辆

【2018 年 8 月 29 日】据外媒报道，有知情人士透露，丰田汽车公司计划最快在 2030 年前将其在中国的汽车产量提高两倍，以重夺在该全球最大汽车市场失去的地盘。上述知情人士透露

道，这家亚洲最大的汽车制造商计划于 2030 年左右在中国每年生产 350 万辆汽车，同时将对中国的汽车年进口量提高至 50 万辆。目前，丰田每年在华可生产 116 万辆汽车，去年在中国的销量为 130 万辆，占 4.5% 的市场份额。其主要两家竞争对手大众汽车集团和通用汽车公司去年在华交付量均超过了 400 万辆。两位知情人士表示，在中国当局对丰田汽车率先推出的普锐斯（Prius）混动技术持有好奇心之际，丰田也意识到，仅靠推广电动车可能无法实现中国想要达成的环保目标。中国政府希望到 2025 年，新能源将占汽车总销量的五分之一，其中包括纯电动汽车（EV）和插电式混合动力汽车（plug-in hybrid）。此外，政府针对新能源汽车生产制定的严格配额政策将于明年起正式生效。（来源：盖世汽车网）

7、国产电池不达标，通用在华电动车扩产计划受阻

【2018 年 8 月 30 日】据外媒报道，由于在测试中发现中国制造的电池未能达到车辆自身的性能和安全标准，通用汽车在中国的电动汽车扩产计划受阻。通用汽车原计划于下个月开始生产插电式混合动力车别克 Velite 6，这是 Volt 的一种邻接变型，采用纯电车型。然而，由于 A123 技术公司提供的电池没有达到通用汽车的高质量要求，通用现已推迟了该款车的发布计划。电动汽车电池是很先进的部件，一般不能简单地就进行更换，这也意味着 Velite 6 投产的时间将会延长。通用汽车发言人拒绝透露具体情况。A123 技术公司也未回应置评请求。这家总部位于密歇根州利沃尼亚的公司于 2013 年被中国万向集团收购，该公司还在杭州经营一家电池厂，以生产面向中国市场的电池。明年，中国政府将要求“新能源汽车”至少占汽车总销量的 10%，在中国开展业务的汽车制造商正争相满足这一要求；缺乏合适的电池，意味着通用将很难实现这一目标。（来源：盖世汽车网）

8、百度与神州优车将推 10 万辆自动驾驶车队

【2018 年 8 月 30 日】最近百度的智能网联及自动驾驶业务“有点忙”，接连与长安、长城等企业签约战略合作，近日又与神州优车签约，双方将基于百度 Apollo 平台在智能网联、自动驾驶领域展开深度合作。根据协议，神州优车将基于 Apollo 平台，搭建自有车载 OS，实现百万辆级百度车联网产品搭载，完成车辆的智能化升级。在自动驾驶领域，双方将探索 10 万辆级自动驾驶车队的商业化运营，推动自动驾驶朝着量产和运营落地有效过渡，加速“自动驾驶+共享出行”的商业化应用。（来源：车云网）

9、为发展自动驾驶，大众收购自动驾驶软件开发商 FDTech 少数股权

【2018 年 8 月 30 日】据外媒报道，大众集团收购了自动驾驶技术开发公司 FDTech GmbH 的少数股权，该公司成立于 2017 年，总部位于德国开姆尼斯，目前大约雇佣了 30 名专家为自动化及自动驾驶领域的系统开发算法。大众品牌底盘开发主管 Friedrich Eichler 表示，“我们正全力以赴，为下一代大众汽车配备高度自动化的驾驶技术。通过入股 FDTech 公司，我们收获了重要的专业知识。FDTech 公司是德国中小企业创新能力的极好例子，我们将把这种创新能力与我们作为全球移动出行公司的业绩能力结合起来。”FDTech 公司总经理 Karsten Schulze 表示，“我们是一家年轻、充满活力的公司，在驾驶辅助和自动驾驶领域有超过 20 年的经验。我们的使命是让每个人都能享受自动化、网络化的移动出行方式，大众集团的加入将帮助我们实现增长计划。”

FDTech 公司拥有自动驾驶算法开发的专业知识，始终关注于自动驾驶技术量产的实用性。因此，该公司能为当前移动出行方式的扩展以及未来出行方式的重塑提供关键基础。（来源：盖世汽车网）

10、7 月全球电动车销量：Model 3 销量创新高，特斯拉超比亚迪、北汽荣登榜首

【2018 年 8 月 31 日】根据 EV Sales 网站公布的全球电动车销量数据，7 月份，全球电动车注册量同比激增 62%至 145,000 辆左右，创史上单月销量第四高。目前，2017 年 12 月创下的最高销量纪录（174,000 辆）仍未被打破。今年前七个月，全球电动汽车销量同比劲增 68%至 906,000 辆，市场份额创纪录地达到 1.7%，使得今年全球电动车市场有望达成 200 万辆（超 2% 的市场份额）的年度目标。就车型来看，7 月份，特斯拉 Model 3 交付量创纪录地达到 14,600 辆，连续两月成为月度销量冠军，今年前七个月，其全球累计销量达 41,240 辆，超越北汽 EC 系列位居第二，北汽 EC 系列共售出 40,406 辆，位列第三。日产聆风以 49,419 辆的累计销量再次斩获第一的宝座，其七月单月销量为 7,636 辆，在月度销量中排名第二。（来源：盖世汽车网）

11、雷诺三星获准在韩国测试自动驾驶汽车，促进自动驾驶技术商业化

【2018 年 8 月 31 日】据外媒报道，当地时间 8 月 30 日，雷诺三星汽车公司（RSM）表示，其已获得韩国交通部的临时批准，获准在韩国道路上测试其自动驾驶汽车。该许可允许法国汽车制造商雷诺 S.A. 的韩国公司在指定的高速公路和测试场地测试其自动驾驶车辆。目前，雷诺三星正在研发一种交通拥堵辅助系统，可用于在拥挤道路上低速行驶的汽车。获得此新颁发的许可证后，该汽车制造商计划在时速低于 50 公里的拥挤道路上，测试侧面配备了雷达、摄像头和传感器的自动驾驶车辆。该公司一名工作人员 Kwon Sang-soon 表示：“该许可证将推动雷诺三星在合理、实用的基础上发展自动驾驶技术，并将有助于此技术早日实现商业化。”（来源：盖世汽车网）

（二）上市公司公告

表 3：汽车行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
600066.SH	宇通客车	8.27	2018 年上半年营业收入 120.17 亿元，同比+29.03%；归母净利润 6.16 亿元，同比-23.42%；基本每股收益 0.28 元，同比-23.42%。
603306.SH	华懋科技	8.27	2018 年上半年营业收入 5.09 亿元，同比+14.78%；归母净利润 1.49 亿元，同比+19.56%；基本每股收益 0.60 元，同比+1.69%。
300585.SZ	奥联电子	8.27	2018 年上半年营业收入 1.79 亿元，同比-6.92%；归母净利润 0.28 亿元，同比-6.15%；基本每股收益 0.18 元，同比-5.26%。
002510.SZ	天汽模	8.28	2018 年上半年营业收入 9.13 亿元，同比+3.12%；归母净利润 0.78 亿元，同比+2.45%；基本每股收益 0.09 元，同比+0.00%。
300733.SZ	西菱动力	8.28	2018 年上半年营业收入 2.92 亿元，同比+3.67%；归母净利润 0.43 亿元，同比-0.92%；基本每股收益 0.28 元，同比-22.22%。

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
000338.SZ	潍柴动力	8.28	2018年上半年营业收入822.64亿元,同比+13.76%;归母净利润43.93亿元,同比+65.76%;基本每股收益0.55元,同比+65.76%。
600213.SH	亚星客车	8.29	2018年上半年营业收入11.09亿元,同比+29.25%;归母净利润0.17亿元,同比+25.94%;基本每股收益0.08元,同比+33.33%。
603788.SH	宁波高发	8.29	2018年上半年营业收入7.38亿元,同比+25.08%;归母净利润1.56亿元,同比+32.18%;基本每股收益0.68元,同比+11.48%。
603197.SH	保隆科技	8.29	2018年上半年营业收入11.38亿元,同比+16.09%;归母净利润0.86亿元,同比-9.14%;基本每股收益-0.5194元,同比-28.46%。
600104.SH	上汽集团	8.30	2018年上半年营业收入4571.78亿元,同比+17.19%;归母净利润189.82亿元,同比+18.95%;基本每股收益1.625元,同比+17.84%。
000957.SZ	中通客车	8.30	2018年上半年营业收入24.01亿元,同比+5.37%;归母净利润0.31亿元,同比-50.26%;基本每股收益0.05元,同比-50.00%。
600166.SH	福田汽车	8.31	为了改善资金结构,吸引多元化的资金投入,改善公司盈利水平,公司以工程机械业务下的资产和现金出资,设立全资子公司河北雷萨工程机械有限责任公司,注册资本12亿元。

资料来源: WIND, 华金证券研究所

(三) 新车上市统计

1、WEY VV6

2018年8月27日,WEY VV6正式上市,售价区间为14.80-17.50万元。新车定位为一款紧凑型SUV,弥补了VV7与VV5之间细分市场的空白。此外,新车未来将与VV7和VV5形成合力,共同冲击SUV市场。外观方面,新车采用了家族化设计语言,从车头看上去甚至有点儿傻傻分不清的感觉。但是,不少细节还是经过了重新的设计,像大灯轮廓、前杠造型等,相比同门师兄整个前脸看起来更加运动,也更为时尚。黑色的多边形中网拉伸了整个车头部分的视觉宽度,这样的设计手法很老道。动力方面,新车搭载2.0T涡轮增压发动机,最大功率145kW(197Ps),峰值扭矩355Nm;传动部分,与之匹配7速湿式双离合变速箱。此外,新车还配备了3+3全地形控制系统有6种模式应对各种路况,包括标准、经济和运动3种驾驶模式,以及雪地、泥地和沙地3种全地形模式。(来源:爱卡汽车)

2、广汽新能源 GE3 530

2018年8月27日,广汽新能源GE3 530正式上市,补贴后售价为12.98-15.58万元。新车和在售的GE3车型外观上的变化不大,但电池容量和续航里程有所提升。外观方面,新车与现款车型保持一致,采用了名为“Low-Poly”(低多边形)的设计语言,整体造型简洁而又年轻化。特别是前脸采用了家族最新“凌云翼”造型设计,搭配造型犀利的前大灯组及三角形日间行车灯,进一步提升了前脸辨识度。在动力方面,新车延续了现款车型的配置,其电动机最大输出功率132kW(180Ps),峰值扭矩290Nm。在续航里程方面,这款车搭载了容量为54.75kWh的高性能三元锂离子电池,综合工况续航里程达到了410km,匀速工况下的最高续航里程可达530km。(来源:爱卡汽车)

3、一汽-大众全新一代 CC

2018年8月28日，一汽-大众全新一代 CC 正式上市，售价区间为 25.28-30.98 万元。新车的推出将进一步提升一汽-大众的销量，同时也将对细分市场发起冲击。此外，新车相比现款车型有着明显的变化，年轻运动可以说是一汽-大众全新一代 CC 的重要标签。外观方面，新车给人的第一感觉就是精致，全新的倒梯形前格栅以及发动机舱的两侧线条，都让新车看上去既硬朗又优雅。同时新车基本延续了海外版车型的外观设计，前格栅与前大灯相连，并采用了大面积镀铬装饰，精致且典雅。动力方面，新车搭载 2.0T 高/低功率涡轮增压发动机，其中 2.0T 高功率发动机最大功率为 162kW (220Ps)，峰值扭矩为 350Nm；2.0T 低功率涡轮增压发动机最大功率为 137kW (186Ps)，峰值扭矩为 320Nm。传动部分，全系车型均匹配 DSG 双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

4、凯迪拉克 XT4

2018年8月29日，凯迪拉克 XT4 正式上市，售 25.97-39.97 万元。新车的推出为家族再添新丁，与凯迪拉克 XT5 形成合力，共同冲击火热的 SUV 市场。外观方面，新车采用了两种风格的外观设计，其中分为风尚系列与运动系列，风尚版车型更注重豪华感的营造，有更多镀铬元素的使用；而运动版车型顾名思义，强调的就是运动感，拥有蜂窝状的中网，黑色元素更多。总之两种风格各有各的方向，具体喜欢什么还是要根据自身的喜好来取舍。新车采用了电子挡杆的设计，这样造型的电子挡杆也是首次在出现在凯迪拉克家族中，相比老大哥 XT5 的电子挡杆要更加的时尚，且更为耐看。动力方面，新车搭载 2.0T 涡轮增压发动机，最大功率 177kW(241Ps)，峰值扭矩 350Nm。0-100km/h 的加速时间仅为 7.6s。值得一提的是，此款发动机可提供四缸高性能模式、四缸经济模式、两缸超经济模式在内的三种工作模式，同时此款 2.0T 发动机相比上一代发动机减重 14%，将进一步提升车辆的燃油经济性。同时，新车还提供了 4 种驾驶模式切换，分别为舒适、四驱、运动、防滑。（来源：爱卡汽车）

5、长安第二代逸动 XT

2018年8月29日，长安汽车正式宣布第二代逸动 XT 正式上市，售价区间为 7.79-10.99 万元。作为全新换代车型，新车采用最新家族化“蝶翼式”设计，整个前脸更具动感与时尚。此外，新车搭载 1.6L 自然吸气发动机。作为曾被誉称为最美中国车殊荣的逸动 XT，如今迎来了全新换代。新车的整体变化较大，采用最新家族化“蝶翼式”设计，整个前脸更具动感与时尚。新车采用了 LED 日间行车灯，与大灯组融为一体，保险杠两侧加入的通风口造型。动力方面，第二代逸动 XT 搭载 1.6L 自然吸气发动机，最大功率 94kW (128Ps)，峰值扭矩 168Nm。传动部分，与之匹配 5 速手动及 6 速自动变速箱。值得一提的是，新车未来还有望推出 1.5T 车型以供消费者选择。（来源：爱卡汽车）

6、东风标致 408

2018年8月29日，东风标致 408 正式上市，售价为 11.97-16.97 万元。外观方面，2019 款东风标致 408 进行了细节之处的年轻化升级，中网由老款的横幅式变成了家族化特征更明显

的点阵式，前杠两侧增加黑色饰条和导风槽增添运动气息。前后大灯的设计得到了升级，且几乎全部采用 LED 光源。2019 款东风标致 408 的动力部分继续沿用老款车型上的经典动力组合，有 1.2T 和 1.6T 发动机可以选择，其中 1.6T 直喷涡轮增压发动机由 PSA 集团与 BMW 集团共同研发，最大功率为 123kW(167Ps)，最大扭矩为 245Nm。变速箱依旧沿用来自爱信的 6AT，并全系标配启停功能。（来源：爱卡汽车）

7、国产捷豹 E-PACE

2018 年 8 月 29 日，国产捷豹全新紧凑型 SUV——E-PACE 正式上市，售价区间为 28.88-39.58 万元。国产版 E-PACE 已在 2018 北京车展亮相，尺寸方面没有加长，与海外车型相同。动力方面还搭载了高、低功率版直列 4 缸 2.0L 涡轮增压发动机。外观方面，新车延续了海外版原汁原味的的设计，看上去年轻而又动感，像一只凶悍的小豹子。竖式头灯与同门跑车 F-TYPE 有些神似，中网与雾灯区也很有进攻性，传承了捷豹车型一贯的神态。动力系统部分，E-PACE 有低、高功率版 2.0L 涡轮增压发动机可选，动力标识分为“P200”和“P250”。后者的最大功率为 184kW（250Ps），峰值扭矩为 365Nm。传动部分，新车将匹配采埃孚的 9AT 变速箱。（来源：爱卡汽车）

8、本田第十代雅阁锐·混动

2018 年 8 月 29 日，广汽本田第十代雅阁锐·混动正式上市，售价区间为 19.98-25.98 万元。作为第十代雅阁的混合动力车型，新车搭载第三代 i-MMD 混动系统，燃油经济性方面的表现非常出色。造型方面，第十代雅阁锐·混动与汽油版车型基本保持一致，新车只是在细节方面稍作调整，包括在 LED 前雾灯、车门把手处增加了镀铬装饰条，车身侧面还贴有 HYBRID 标识，以彰显其混动车型的独特身份。动力系统部分，新车搭载第三代 i-MMD 混动系统，由升级过后的 2.0L 阿特金森循环发动机与双电机所组成。其中发动机最大功率 107kW（146Ps），峰值扭矩 175Nm。电动机最大功率 135kW(183Ps)，峰值扭矩 315Nm。系统综合最大功率 158kW(214Ps)。传动部分，匹配 E-CVT 变速箱。（来源：爱卡汽车）

9、SWM 斯威 G01

2018 年 8 月 29 日，SWM 斯威 G01 正式上市，售价区间为 7.99-13.99 万元。斯威 G01 是 G 平台的首款产品，定位于紧凑型 SUV，搭载一台 1.5T 涡轮增压发动机。外观方面，G01 的外观由原丰田欧洲首席设计师、奥迪首席外观设计师科沃斯亲自操刀，将骑士精神的设计理念融入其中。中网采用六边形设计，内部有四条镀铬装饰。两侧和与大灯相连，使车头从前方看去的整体感更强。动力系统方面，新车搭载一台 1.5T 发动机，最大输出功率 115kW（156Ps），峰值扭矩 230Nm。传动部分，与之匹配 6 速手动及 6 速自动变速箱。（来源：爱卡汽车）

10、上汽荣威 Marvel X

2018 年 8 月 30 日，上汽荣威首款电动智能超跑 SUV Marvel X 正式公布售价，补贴后售价区间为 26.88-30.88 万元。作为上汽荣威打造的纯电动中型 SUV，MARVEL X 的最大续航里程为 500km。荣威 Marvel X 的外观设计源于其概念车 Vision-E 的造型，前脸采用家族化的设计

语言，倒梯形的前进气格栅使用横向镀铬饰条进行装饰，并与两侧大灯相连，拉伸了横向的视觉宽度。荣威 Marvel X 将提供双电机和三电机两种配置，双电机版的两台电机最大功率分别为 85kW（115Ps）和 52kW（70Ps），综合最大扭矩 410Nm；三电机版本则又增加了一台最大功率为 85kW（115Ps）的电机。续航方面，荣威 Marvel X 最大续航里程为 500km，综合续航里程超过 400km。快充 40min 后电量可达到 80%，慢充则需要 8h 的时间充满。（来源：爱卡汽车）

11、吉利缤瑞

2018 年 8 月 30 日，吉利缤瑞正式上市，售价区间为 7.98-11.08 万元。新车外观相比家族同级车型更加年轻运动，吉利缤瑞有望成为同级车型当中较有利的竞争对手。新车外观设计相比家族同级产品更运动，新车前脸在保留家族化设计语言的同时，采用官方称为“星河回纹”的点阵式中网，提升整车运动化视觉效果。此外，大灯组采用全 LED 光源，内部细节设计与中网形成呼应。动力方面，新车搭载 JLF-3G10TD 型号 1.0L 三缸涡轮增压发动机及 1.4T 四缸涡轮增压发动机，前者最大功率 100kW（136Ps），峰值扭矩 205Nm，后者最大功率 98kW（133Ps），峰值扭矩 215Nm。（来源：爱卡汽车）

12、比亚迪全新一代宋

2018 年 8 月 30 日，比亚迪全新一代宋正式上市，燃油版车型售价区间为 7.98-11.98 万元，插电混动版车型的补贴后售价区间为 17.69-20.69 万元，纯电动版车型的补贴后售价区间为 18.99-21.99 万。新车有燃油机、插电式混合动力、纯电动三种动力总成可供选择，可以满足不同人群的需求。新车最大的变化是采用了“Dragon Face”家族化设计语言，在颜值方面提升明显。新车在外观上采用了“Dragon Face”家族化设计语言，大嘴式格栅内部的横幅式镀铬装饰加入了凹陷处理，增强整车横向视觉感。中网两侧的大灯由更为粗壮的金属装饰相连接，内部的矩阵式 LED 光源拥有着不错的视觉感受。在动力方面，新车提供有三种动力，其中燃油版车型搭载 1.5T 发动机，最大功率为 113kW（154Ps）；插电混动版车型发动机搭载了第三代 DM 技术，最大功率可达 333kW（453Ps），0-100km/h 的加速时间只需要 4.9s，而综合油耗仅为 1.4L/100km；纯电动车型电动机的最大功率为 60kW（82Ps），最大续航里程可达 500km，0-50km/h 的加速时间只需要 3.9s，满足城市日常代步需求。（来源：爱卡汽车）

13、北京现代逸行

2018 年 8 月 31 日，北京现代逸行正式上市，新车售价 8.09-11.99 万元。新车采用现代最新的家族式设计，整体线条流畅动感，新车的推出进一步丰富了北京现代家族的产品矩阵。外观方面，新车采用了现代最新的家族式设计，六边形的前进气格栅搭配锐利的前大灯，使新车的外观风格看上去更为时尚。并且前保险杠两侧的雾灯区域与前格栅两侧镀铬饰条相连，造型十分别致。动力方面，新车搭载 1.4T 以及 1.6L 发动机，其中 1.4T 发动机最大功率 95.6kW（130Ps），峰值扭矩还并未透露；1.6L 发动机最大功率 90.2kW（123Ps），峰值扭矩 151Nm。（来源：爱卡汽车）

14、新一代朗逸两厢

2018年8月31日，全新一代朗逸两厢正式上市，售价区间为13.39-16.59万元。作为现款朗行的换代车型，新车整体变化较大，并配备了全景天窗。此外，新车的推出将进一步丰富上汽大众的家族产品矩阵。外观方面，新车采用了大众最新的家族式设计语言，前脸采用多横幅式格栅设计，相比现款车型更加时尚。值得一提的是，新车的前杠底部采用了黑色饰板进行装饰，并且贯穿整个车头部分，使整个车头部分看上去更加低矮。动力上，新车将搭载1.2T以及1.4T涡轮增压发动机，其中1.2T车型的最大功率为85kW（116Ps），峰值扭矩200Nm；1.4T车型的最大功率为110kW（150Ps），峰值扭矩250Nm。传动部分，与之匹配的是7速双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

15、东南 DX3 EV400

2018年8月31日，东南DX3 EV400正式上市，官方指导价17.15-19.15万元，补贴后全国统一售价8.98-10.98万元。新车外观设计采用东南品牌家族化设计风格，前脸采用封闭式进气格栅设计，同时新车采用17英寸五辐铝合金轮圈，彰显个性、运动及未来感，让消费者一眼就辨识该车是新能源车型。车门四周底部采用黑色塑料材质包围，提升整车运动感。此外，东南DX3 EV400新增了黑顶白车身和黑顶蓝车身两种个性化颜色搭配。动力方面，新车对续航里程进行优化升级，东南DX3 EV400使用三元锂电池，升级后电池能量密度可达140Wh/kg，最大续航里程和DX3 EV相比，从300km增加至400km，同时快充仅需30分钟。值得一提的是，新车还配备APP预约充电服务，更好的解决消费者充电排队等问题。（来源：爱卡汽车）

16、江淮帅铃 T8

2018年8月31日，江淮帅铃T8皮卡正式发布，售价区间为9.98-12.88万元。新车前脸较为硬朗，内饰设计风格相比帅铃T6较为新颖，中控区域采用硬质塑料与皮革材质相拼接处理。外观方面，新车前脸设计采用江淮品牌家族化设计风格，整车线条硬朗前卫。前进气格栅采用宽幅式镀铬饰条，突显皮卡车型力量感。车身侧面，采用流线型设计元素并配有镀铬门把手和前脸相呼应。车尾设计采用主流皮卡车型方正设计，整体感依然方正有力。动力方面，帅铃T8搭载2.0T柴油发动机，最大功率102kW（139Ps）。变速箱采用6挡手动变速箱，标配分时四驱系统。（来源：爱卡汽车）

三、重点覆盖公司盈利预测

表4：重点推荐标的

证券代码	证券简称	收盘价		EPS			PE			投资评级	
		2018-8-31	2016A	2017A	2018E	2019E	2016A	2017A	2018E		2019E
601633.SH	长城汽车	7.11	0.55	0.86	1.07	1.23	12.91	8.27	6.63	5.80	买入-B
600104.SH	上汽集团	29.15	2.95	3.18	3.34	3.58	9.90	9.16	8.72	8.15	买入-A
600699.SH	均胜电子	24.02	0.42	1.26	1.40	1.78	57.60	19.11	17.10	13.52	买入-A
603197.SH	保隆科技	22.13	1.04	1.20	1.53	1.75	21.26	18.44	14.49	12.63	买入-A
601689.SH	拓普集团	16.61	1.01	1.18	1.57	1.95	16.38	14.06	10.60	8.50	买入-A
601799.SH	星宇股份	49.93	1.70	2.32	2.95	3.67	29.34	21.52	16.94	13.60	买入-A

600741.SH	华域汽车	20.43	2.08	2.87	2.63	2.67	9.83	7.11	7.76	7.65	买入-A
603788.SH	宁波高发	17.94	1.01	1.40	1.75	2.09	17.76	12.81	10.25	8.58	买入-A
600066.SH	宇通客车	15.15	1.41	1.65	1.84	2.01	10.72	9.19	8.23	7.54	买入-A

资料来源: WIND, 华金证券研究所

四、风险提示

经济下行导致汽车销量增速低于预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com