

汽车

行业周报

第 51 周报：对美暂停加征汽车关税，特斯拉在华销量有望迎来恢复性增长

投资要点

◆ **本周核心观点：**①12月14日，财政部官网宣布，从2019年1月1日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月（关税由40%恢复至15%），涉及211个税目。因此，特斯拉、宝马等第一时间下调美国进口车型售价。根据特斯拉中国官网信息显示，Model S和Model X两款在华销售车型的官方指导价均有所下调，其中高配版最高降价超过10%。据乘联会数据，由于加征关税的影响，特斯拉第三季度在华销量下滑37%，进入10月份更是暴跌70%，整个10月销量只有211辆。随售价下调，预计此前积压的市场需求有望得到迅速释放，特斯拉在华销量有望迎来恢复性增长。我们认为特斯拉正加速打破“盈利魔咒”，四季度大概率继续实现盈利；叠加中国工厂建设进度加快、中国降低对美国进口汽车关税等有利因素，国内特斯拉产业链相关公司有望获得业绩与估值的同步提升。我们坚定看好特斯拉产业链的投资机会，继续重点推荐特斯拉一级供应商**旭升股份**（对特斯拉营收占比高），建议重点关注**岱美股份**、**文灿股份**、**天汽模**等。②据中汽协数据，11月新能源汽车产销分别完成17.3万辆和16.9万辆，同比分别增长36.9%和37.6%。1-11月新能源汽车产销分别完成105.4万辆和103万辆，同比分别增长63.6%和68%。由于市场存在对2019年补贴进一步退坡的预期，临近年末的冲量带来新能源汽车产销量持续高增长，预计全年销量有望超120万辆。展望2019年，我们认为新能源汽车的供给端（各大车企加快推出新能源车型）和需求端（消费者购买新能源汽车的意愿正在加强）正逐步打开，未来行业维持高增长的概率仍较大。新能源汽车补贴退坡加快行业由政策驱动向市场驱动转换，同时双积分政策将于2019年起全面考核，双重压力下车企将加速向新能源转型，新能源汽车产业链将迎来快速发展。我们重点推荐传统主业扎实，同时向新能源汽车热管理等领域积极拓展的稳健成长性公司**银轮股份**；建议关注新能源汽车产业链标的**均胜电子**、**宇通客车**、**宁德时代**、**华友钴业**、**寒锐钴业**等。

◆ **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-0.47%、-1.35%、-0.49%，指数呈普跌态势。汽车板块涨下跌0.50%，表现较好；其中涨幅最大的是商用载货车板块，上涨1.94%；汽车服务板块跌幅最大，下跌2.70%。

◆ **重点公司动态：****银轮股份：**公司近期收到威睿电动汽车技术有限公司（吉利子公司）BE12纯电动平台液冷板供应商定点通知，将为该平台开发、制造液冷板，预计2021年开始批量供货。根据客户预测，生命周期内总销售额预计约为11.5亿元。

◆ **新车上市统计：**小鹏G3、Jeep新自由光等新车本周上市。

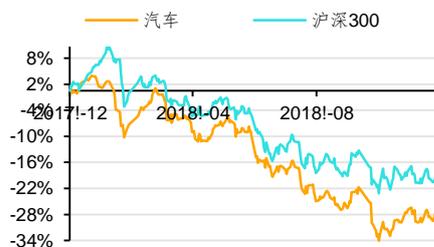
◆ **风险提示：**经济下行导致汽车销量增速低于预期。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级
603305	旭升股份 买入-B
002126	银轮股份 买入-A
600699	均胜电子 买入-A
601689	拓普集团 买入-A
601799	星宇股份 买入-A
600660	福耀玻璃 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	0.08	-2.36	-8.88
绝对收益	-2.73	-4.71	-29.35

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：11月汽车产销量分析：凛冬已至，春必不远 2018-12-12

汽车：第50周报：Model Y投产时间或早于预期，继续看好特斯拉产业链 2018-12-09

汽车：第49周报：特斯拉实现周产7000辆Model 3目标，产业链有望热潮再现 2018-12-03

汽车：第48周报：特斯拉上海超级工厂启动公开招聘，Model 3国产化再提速 2018-11-26

内容目录

一、行情回顾.....	3
(一) 板块行情回顾.....	3
(二) 个股表现.....	3
二、行业动态.....	4
(一) 重要新闻.....	4
1、四部门发文：力争用 3 年时间全面优化充电设施布局.....	4
2、腾讯与菲克中国达成战略合作，致力于打造智能网联汽车国际标杆.....	4
3、马斯克：特斯拉 Autopilot “很快”可实现完全自动驾驶.....	5
4、11 月全国汽车销售同比下降 18.9%.....	5
5、福特和大众正在考虑组建全球汽车工业史上最大的联盟.....	5
6、464 亿元！现代汽车集团斥巨资发展燃料电池系统.....	5
7、小鹏汽车 G3 今日上市：年轻人的第一台电动智能汽车.....	6
8、长城汽车将于 2019 年中在俄罗斯正式投产，面向俄罗斯和欧洲市场.....	6
9、前途汽车合作加州 Mullen 技术公司，北美联合研发、组装、销售前途 K50.....	6
10、江苏发布智能网联汽车产业标准体系指南.....	6
11、国务院关税税则委员会：对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税 3 个月.....	7
12、财政部：将尽快完善 2019 年新能源汽车补贴政策.....	7
13、上汽大众首个纯电动工厂：将于 2020 年一季度小批量试生产.....	7
(二) 上市公司公告.....	8
(三) 新车上市统计.....	8
1、Jeep 新自由光.....	8
2、WEY VV5 终结版车型.....	8
3、2019 款斯柯达柯迪亚克.....	8
4、2019 款奥迪 Q7.....	9
5、东风风行 M6/M7.....	9
6、新款北京现代 ix35.....	9
7、小鹏 G3.....	9
8、雪铁龙新款爱丽舍.....	9
9、瑞风 M3 宜家版 1.5T.....	10
三、重点覆盖公司盈利预测.....	10
四、风险提示.....	10

图表目录

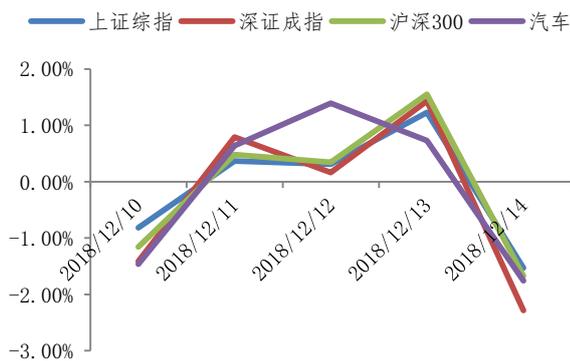
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：涨幅后五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	8
表 4：重点推荐标的.....	10

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

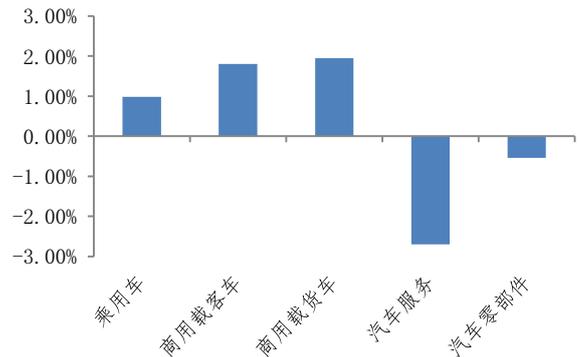
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.47%、-1.35%、-0.49%，指数呈普跌态势。汽车板块涨下跌0.50%，表现较好：其中涨幅最大的是商用载货车板块，上涨1.94%；汽车服务板块跌幅最大，下跌2.70%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

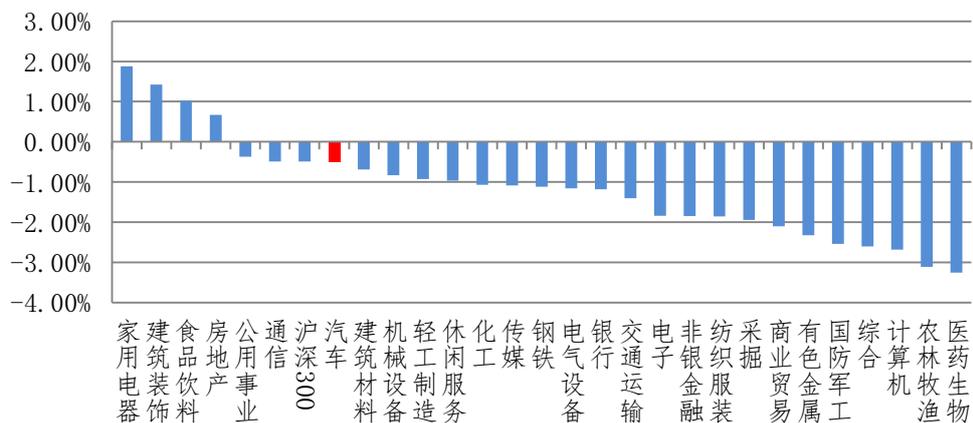
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周大部分板块都呈下跌态势，涨幅最大的是家用电器板块，上涨1.87%；跌幅最大的是医药生物板块，下跌3.25%。汽车板块表现较好，涨跌幅为0.50%。

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八菱科技+19.63%、中路股份+18.60%、登云股份+15.26%、保隆科技+14.88%、浙江世宝+14.10%；上周跌幅居前的依次为光洋股份-20.32%、恒立实业-8.85%、钧达股份-6.12%、东方时尚-5.43%、兴民智通-4.89%。

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)
002592.SZ	八菱科技	19.63%	16.15	3114.93	88.78
600818.SH	中路股份	18.60%	12.18	3381.47	282.83
002715.SZ	登云股份	15.26%	17.37	2304.90	127.34
603197.SH	保隆科技	14.88%	21.38	1565.52	21.75
002703.SZ	浙江世宝	14.10%	4.45	11927.63	-245.16

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)
002708.SZ	光洋股份	-20.32%	8	20422.83	304.01
000622.SZ	恒立实业	-8.85%	6.8	41935.42	-224.46
002865.SZ	钧达股份	-6.12%	21.31	4252.65	42.41
603377.SH	东方时尚	-5.43%	13.05	735.04	37.95
002355.SZ	兴民智通	-4.89%	7.59	1368.89	81.50

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、四部门发文：力争用 3 年时间全面优化充电设施布局

【2018 年 12 月 10 日】据发改委网站 10 日消息，发改委、国家能源局、工信部、财政部印发《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的通知，力争用 3 年时间大幅提升充电技术水平，提高充电设施产品质量，加快完善充电标准体系，全面优化充电设施布局，显著增强充电网络互联互通能力，快速升级充电运营服务品质，进一步优化充电基础设施发展环境和产业格局。行动计划提出，加大相关部门间统筹协调力度，系统解决项目建设用地、电力接入、配建预留、燃油车占位、运营盈利难等共性问题。鼓励地方充分发挥“十三五”中央财政充电基础设施奖补政策作用，促进整车行业与充电设施建设运营行业合作，调动社会资本积极性，为私人用户提供建桩充电保障。(来源：证券时报)

2、腾讯与菲克中国达成战略合作，致力于打造智能网联汽车国际标杆

【2018 年 12 月 10 日】腾讯与菲亚特克莱斯勒（下称“菲克”）中国区宣布将在汽车智能网联领域开展全方面的深度战略合作。腾讯将基于在云、AI、安全以及生态内容等领域的领先优势，助力菲克在中国市场打造新一代领先的智能网联云平台，服务菲克旗下 Jeep、玛莎拉蒂以及阿尔法·罗密欧三大品牌。双方在腾讯深圳总部大厦签署战略合作协议，腾讯副总裁钟翔平，菲克集团亚太区研发中心副总裁柯乔治(Giorgio Cornacchia)代表双方签字，腾讯高级执行副总裁、云与智慧产业事业群总裁汤道生，菲克集团全球执委会成员、菲克集团中国区首席运营官郑杰共

同见证。腾讯车联副总裁钟学丹，腾讯车联副总裁刘昕，腾讯智慧产业市场副总裁徐樱丹，腾讯车联汽车云副总经理李博，菲克集团亚太区对外关系、政策与政府事务副总裁关国忠，广汽菲亚特克莱斯勒汽车销售有限公司信息技术部负责人吉晓彬共同出席了签约仪式。（来源：车云网）

3、马斯克：特斯拉 Autopilot “很快” 可实现完全自动驾驶

【2018 年 12 月 10 日】据外媒报道，特斯拉（Tesla）首席执行官埃隆马斯克（Elon Musk）宣布，该公司自动驾驶系统（Autopilot system）很快可以支持交通信号灯、停靠站和环形交叉路口等交通，具备完全自动驾驶能力。最近几个月，特斯拉为其自动驾驶系统重写了神经网络，以便能够部署更高级的驾驶辅助功能。两年前发布自动驾驶 2.0 版本时，该公司曾承诺此更高级的驾驶辅助功能将是 2.0 版本的一部分。随后特斯拉发布了“Navigate on Autopilot”（自动驾驶导航），可显示高速公路上、驶出匝道以及立交桥时车道的变化。特斯拉将 Navigate on Autopilot 作为在没有驾驶员情况下，在高速公路上实现自动驾驶的重要一步。特斯拉表示：“最初的功能要求驾驶员在进入相邻车道之前使用转向杆确认变道，但是未来版本的 Navigate on Autopilot 将让驾驶员选择不确认的情况下，自动变道。但是在真正的无人驾驶得到监管机构的验证和批准之前，此两种情况下的驾驶员都必须始终对汽车负责并且始终控制汽车。”（来源：盖世汽车网）

4、11 月全国汽车销售同比下降 18.9%

【2018 年 12 月 11 日】据中国汽车工业协会统计分析，2018 年 11 月，汽车产销量环比均呈小幅增长，同比降幅依然明显。1-11 月，汽车产销同比继续呈下降趋势，降幅比 1-10 月有所扩大。11 月，汽车产销比上年同期继续呈现明显下降，延续了 7 月份以来的低迷走势。当月汽车产销分别完成 249.8 万辆和 254.8 万辆，产销量比上月分别增长 7%和 7.1%，比上年同期分别下降 18.9%和 13.9%。产销率 102%，厂家库存规模继续下降。1-11 月，汽车产销分别完成 2532.5 万辆和 2542 万辆，产销量比上年同期分别下降 2.6%和 1.7%。产销量增速继续回落。（来源：中汽协）

5、福特和大众正在考虑组建全球汽车工业史上最大的联盟

【2018 年 12 月 11 日】据 CNBC 报道，福特（Ford）和大众（Volkswagen）计划在新年后宣布扩大联盟。届时，该联盟将涉及到更多领域，并涵盖新旧技术，可能包括在美国和其他市场共享装配工厂，合并部分营销和分销业务，共同开发产品或合作开发自动驾驶和电动汽车。（来源：车云网）

6、464 亿元！现代汽车集团斥巨资发展燃料电池系统

【2018 年 12 月 12 日】现代汽车集团（包括现代汽车公司和起亚汽车公司）宣布其长期路线图“燃料电池电动车 2030 展望”（FCEV Vision 2030）计划。该集团重申将通过利用集团在燃料电池技术方面的全球领先地位，加速氢燃料社会发展。根据路线图，现代汽车集团将大幅提升其燃料电池系统的年产能，到 2030 年达 70 万个单元；并且将探索新的商机，为汽车、无人机、船舶、铁道机车车辆和叉车等其他交通工具制造商提供世界一流的燃料电池系统。预计发电和存

储系统等交通运输以外行业对燃料电池系统的需求也将迅速增加。“燃料电池电动车 2030 展望”路线图将让现代汽车集团及其供应商投资约 7.6 万亿韩元（约合 464 亿人民币），用于燃料电池系统研发和设施扩建，预计到 2030 年可创造约 51,000 个就业岗位。现代汽车集团计划到 2030 年，每年将保证生产 50 万辆燃料电池电动车（包括乘用车和商用车），预计在此时间内，全球燃料电池电动车需求量将达每年约 200 万辆。（来源：车云网）

7、小鹏汽车 G3 今日上市：年轻人的第一台电动智能汽车

【2018 年 12 月 12 日】小鹏汽车官方宣布，将于 12 月 12 日也就是今日举办小鹏 G3 上市发布会。日前官方发布的预热海报显示，新车主打年轻定位，号称“我的第一台智能汽车”。据悉，小鹏汽车首款产品 G3 的三个版本配置表已经发布，分别为尊享版、智享版、悦享版，补贴前售价为 20-28 万，预计于今年底正式上市。未来三年，小鹏汽车将实现签约 1000 座超充站、基本接入全国主要第三方充电运营商，并打通巡桩、充电、支付、结算一条龙服务。车身规格方面，小鹏汽车 G3 长宽高分别为 4450/1820/1600 毫米（带车顶摄像头高度为 1668 毫米），轴距为 2610 毫米，属于紧凑级 SUV 水平。（来源：车云网）

8、长城汽车将于 2019 年中在俄罗斯正式投产，面向俄罗斯和欧洲市场

【2018 年 12 月 13 日】据外媒报道，长城汽车表示，将于 2019 年上半年在俄罗斯图拉地区开始汽车制造业务。长城在俄罗斯耗资 5 亿美元建立的工厂是该公司扩大全球足迹计划的一部分。长城汽车国际市场总经理王士辉表示，“自 20 年前我们的第一辆汽车走出国门以来，这是公司在海外市场迈出的最大一步。”据悉，长城在俄罗斯的工厂将从零开始生产自主设计的汽车，而非像其他海外工厂一样仅仅组装汽车。俄罗斯工厂年产能为 15 万辆，一部分车辆将面向俄罗斯市场供应，另一部分车辆将出口到欧洲其他市场。王士辉表示，“一旦俄罗斯工厂正式投产，我们的海外产量预计将在 2020 年前大幅增长。”但王士辉没有透露具体的生产目标。（来源：车云网）

9、前途汽车合作加州 Mullen 技术公司，北美联合研发、组装、销售前途 K50

【2018 年 12 月 13 日】据外媒报道，北京长城华冠汽车（CH-Auto）科技股份有限公司全资子公司前途汽车（Qiantu Motor）宣布与加州电动汽车制造商 Mullen 技术公司签署了一项新合作协议，将在北美合作研发、组装和销售汽车。2018 年 11 月，前途汽车董事长兼总裁访问了 Mullen 技术公司，并与其进行了初步谈判。双方谈判促成了此次合作协议，两家公司表示希望可以合作，让 Mullen 技术公司在北美组装并且独家销售前途 K50 车型。（来源：盖世汽车网）

10、江苏发布智能网联汽车产业标准体系指南

【2018 年 12 月 13 日】近日，江苏省工信厅、市场监管局联合组织编制并印发《江苏省智能网联汽车标准体系建设指南》。《建设指南》提出，到 2022 年，江苏将参与制定国家标准 15 项以上、地方与行业标准 20 项以上，团体标准 30 项以上，争取参与制定 5-8 项国际标准，基本建成江苏省智能网联汽车产业标准体系。江苏省工信厅表示，该《建设指南》的发布是为了有效推

动江苏省智能网联汽车产业创新发展，并从整车及系统层面提出了车辆的自动避障、自动变道、交叉路口通行、紧急制动等应用场景的定义和功能要求，会全面推动江苏省智能网联汽车产业的发展。（来源：汽车之家）

11、国务院关税税则委员会：对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税 3 个月

【2018 年 12 月 14 日】在二十国集团领导人布宜诺斯艾利斯峰会期间，习近平主席应邀同美国总统特朗普举行会晤，就中美经贸问题达成了重要共识。为落实两国元首共识，根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定从 2019 年 1 月 1 日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税 3 个月，涉及 211 个税目。今年 7 月 1 日起，我国对汽车及零部件主动降低了进口关税，以扩大对外开放，满足人民群众多样化消费需求。对原产于美国的汽车及零部件加征关税，是我反制美国贸易保护主义的被迫之举。暂停加征关税，是落实两国元首共识的具体举措，可以扩大适销对路产品进口，满足国内市场和人民需要。我们希望，双方按照两国元首共识，以相互尊重、相互平等和言而有信、言行一致为前提，朝着取消所有加征关税的方向加紧磋商，积极构建平衡、包容、共赢的中美经贸新秩序。（来源：汽车之家）

12、财政部：将尽快完善 2019 年新能源汽车补贴政策

【2018 年 12 月 14 日】距离 2019 年仅有半个多月的时间，对于新能源整车厂和动力电池企业来说，目前最为关注的就是 2019 年新能源汽车补贴政策将如何调整的问题，企业需针对政策调整提前做好相应的准备，备战 2019 年市场。近日，国家财政部副部长刘伟带队到上海实地调研了上汽集团、上海蔚来和上海重塑等企业发展情况，并邀请吉利汽车、宁德时代、特来电、氢尚新能源等企业代表座谈。在 12 日召开的座谈会上，企业代表表示，希望在保持政策框架稳定的前提下尽早明确财政补贴调整政策，及时清算补贴资金等。近年来，新能源汽车补贴政策推动了我国新能源汽车产业的蓬勃发展。但也有代表认为，政策调整过快也影响了该产业的健康发展，产业政策的制定应保持连贯性、延续性，唯有如此，产业才能更加健康快速地发展。而据电池中国网了解，2019 年新能源汽车补贴政策仍将保持在现有政策框架体系下。基于目前新能源汽车政策框架，电池中国网预测，2019 年补贴政策将会对相应技术指标在框架下进行调整。随着 2019 年的临近，关于 2019 年新能源汽车补贴调整内容和方向也成为业内关注的焦点。此前，电池中国网从消息人士处获悉，2019 年新能源汽车补贴整体将退坡 40%，动力电池系统能量密度低于 140Wh/kg 可能拿不到补贴，且过渡期将取消；同时，为避免青黄不接，《新能源汽车推广应用推荐车型目录》也将重新调整，新能源车企须在今年年底集中申报新车型，进入推荐目录。该消息一出，在业内引起了热烈讨论，有不少业内人士认为，取消过渡期将对企业正常经营造成冲击。（来源：车云网）

13、上汽大众首个纯电动工厂：将于 2020 年一季度小批量试生产

【2018年12月14日】上海市委副书记、市长应勇近日调研了上汽大众首个纯电动汽车工厂MEB工厂项目的开工建设。该项目总投资约170亿元，预计2020年建成投产，规划年产能30万辆。项目已完成土地平整，正进行前期施工准备，预计明年10月一期厂房建成，2020年一季度小批量试生产。应勇指出，要拓展新能源和智能网联汽车产业链，加快新能源汽车重大产业项目落地和推广应用。（来源：车云网）

（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
002126.SZ	银轮股份	12.10	公司近期收到威睿电动汽车技术有限公司（吉利子公司）BE12 纯电动平台液冷板供应商定点通知，公司将为该平台开发、制造液冷板，预计 2021 年开始批量供货，根据客户预测，生命周期内总销售额预计约为 11.5 亿元。
002126.SZ	银轮股份	12.11	2018 年 12 月 11 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量 1,280,050 股，占公司总股本的 0.1598%，最高成交价为 7.70 元/股，最低成交价为 7.51 元/股，成交总金额为 977 万（不含交易费用）元。
002126.SZ	银轮股份	12.12	公司近期收到美国通用汽车公司定点采购合同，公司被确定为通用 CSS625T 平台水空中冷器定点供应商。该产品将于 2022 年 9 月开始批量供货，根据客户预测，生命周期内全球销售额预计约 7750 万美元。
002662.SZ	京威股份	12.13	截至 2018 年 12 月 12 日收盘，福尔达投资及其一致行动人龚福根通过集中竞价和大宗交易方式共计减持 1,530 万股，占公司总股本的 1.02%。
300750.SZ	宁德时代	12.14	公司拟通过控股子公司时代广汽在广州投资建设动力电池项目，项目投资总额为人民币 42.26 亿元，项目建设期约 24 个月。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、Jeep 新自由光

2018 年 12 月 10 日，Jeep 新款自由光正式上市，售价区间为 19.68-31.98 万元。新车最大的亮点就是新增了 2.0T 高/低功率发动机，这对于追求动力的消费者来说，确实是一个福音。据了解，2.0T 四驱探享版加 8000 元，可选装自动驾驶智慧包。（来源：爱卡汽车）

2、WEY VV5 终结版车型

2018 年 12 月 10 日，WEY VV5 终结版车型正式上市，售价为 12.98 万元。新车在外观、内饰上同普通版 VV5 基本保持一致，不过安全配置上有所升级。动力方面，WEY VV5 终结版继续搭载 2.0T 发动机，最大功率为 145kW（197Ps），峰值扭矩 355Nm。传动方面，新车继续匹配 7 速双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

3、2019 款斯柯达柯迪亚克

2018年12月10日,2019款柯迪亚克正式上市,新车共推出7款车型,售价区间为18.99-26.99万元。外观方面,2019款柯迪亚克整体造型基本延续现款车型。动力方面新车没有变化,依然搭载2.0T发动机,并提供两种调校,其中低功率版最大功率为137kW(186Ps),峰值扭矩320Nm;高功率版最大功率162kW(220Ps),峰值扭矩350Nm。传动方面新车匹配7速双离合变速箱。(来源:爱卡汽车)

4、2019款奥迪Q7

2018年12月10日,2019款奥迪Q7现已正式上市,售价区间为69.98-98.48万元。据悉,新车在造型方面与老款车型基本保持一致。配置方面,相比老款车型,45 TFSI S Line运动型增加了负离子发生器,55 TFSI技术型增加了第三排座椅和防爆轮胎。55 TFSI尊贵型和55 TFSI S line运动型除了配备第三排座椅外,还配备了Robust轮胎。动力系统部分,新车继续搭载2.0T涡轮增压发动机及3.0T机械增压发动机。传动部分,与之匹配8速自动变速箱,并配备quattro四驱系统。(来源:爱卡汽车)

5、东风风行M6/M7

2018年12月12日,东风风行M6/M7两款MPV车型正式上市,其中风行M6售价区间为10.29-11.89万元,风行M7售价区间为16.99-22.99万元。外观方面,东风风行M6采用全新的外观设计理念,相比现款车型更为大气豪华。动力方面,新车继续搭载1.5T发动机,最大功率100kW(136Ps),峰值扭矩200Nm,传动匹配6速手动变速箱。(来源:爱卡汽车)

6、新款北京现代ix35

2018年12月12日,2019款ix35正式上市,新车共推出8款车型,售价区间为11.99-16.19万元。外观方面,新车在延续现代家族式流体雕塑2.0设计语言的基础上,同时又融入了自己的个性特征。前脸方面,冰瀑式设计风格进气格栅、前保险杠两侧通风口处富有棱角的设计均无时无刻透露着硬朗而阳刚的气息。新车提供2.0L和1.4T发动机,前者发动机最大输出功率为118kW(160Ps),最大扭矩194Nm;后者发动机最大功率为102kW(140Ps),最大扭矩为242Nm。传动方面分别匹配手动、自动和双离合变速箱。(来源:爱卡汽车)

7、小鹏G3

2018年12月12日,小鹏G3正式上市,官方指导价区间为22.78-25.78万元,补贴后售价区间为13.58-16.58万元。新车定位为紧凑型SUV,并采用了跨界的设计思路,使整车外观运动感十足。此外,新车的内饰采用了“太空驾驶座舱”设计理念,营造出了极为出众的科技感。动力方面,新车搭载了一台永磁同步电机,其最大功率为145kW(197Ps),峰值扭矩为300Nm,0-100km/h的加速时间仅需8.4s。此外,新车搭载了47.6/47.1kWh的三元锂电池,配备了液冷恒温控制系统,NEDC续航里程分别为365/351km。(来源:爱卡汽车)

8、雪铁龙新款爱丽舍

2018年12月14日，东风雪铁龙新款爱丽舍正式上市，新车根据配置的差异共推出四款车型供消费者选择，售价区间为8.38-10.48万元。新车变化不大，只是在配置方面进行了调整，同时取消此前增加的自动豪华型。动力方面，新车依旧搭载1.6L自然吸气发动机，最大输出功率86kW（117Ps），峰值扭矩150Nm。传动部分，与之匹配5速手动和6速手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

9、瑞风 M3 宜家版 1.5T

2018年12月14日，江淮瑞风 M3 宜家版 1.5T 车型正式上市，售价区间为8.58-8.98万元。外观方面，新车采用了多边形进气格栅，前大灯造型十分动感。新车的变化在于内饰方面与配置方面，新车在宜家版 1.6L 车型基础上，将座椅翻折形式进行了改变，同时 1.5T 手动豪华智能型增加了定速巡航功能，实用性大幅提升。动力方面，新车搭载 4A91T 型 1.5T 涡轮增压发动机，最大功率 108kW（147Ps），峰值扭矩 210Nm，传动系统匹配 5 速手动变速箱。（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	
		2018-12-14	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E		2020E
603305.SH	旭升股份	32.08	0.55	0.87	1.26	1.57	57.86	36.85	25.52	20.49	买入-B
002126.SZ	银轮股份	7.55	0.39	0.46	0.55	0.71	19.45	16.27	13.63	10.66	买入-A
600699.SH	均胜电子	23.66	0.42	1.19	1.33	1.49	56.74	19.86	17.77	15.88	买入-A
600660.SH	福耀玻璃	22.09	1.26	1.64	1.74	1.92	17.60	13.47	12.70	11.51	买入-A
601689.SH	拓普集团	14.65	1.01	1.13	1.33	1.56	14.44	12.93	11.01	9.37	买入-A
601799.SH	星宇股份	50.00	1.70	2.32	2.83	3.43	29.38	21.54	17.67	14.58	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.cn