

## 第17周周报：上海车展正式开幕，智能驾驶技术和新能源汽车引人瞩目

### 投资要点

#### ◆ 本周核心观点：

◆ 1) 上海车展正式开幕，智能驾驶技术和新能源汽车引人瞩目：I. 本届车展中有众多搭载了无人驾驶功能的概念车亮相，同时搭载了智能驾驶舱以及高级驾驶辅助功能的量产车型的数量较往年也明显增多，显示出各大车企均将智能驾驶功能作为新车的重要卖点之一；II. 本届车展上出现了越来越多科技公司的身影，华为、科大讯飞等均是首次以汽车供应商身份参展，科技公司的加入有望加速汽车智能化发展趋势；III. 蔚来、威马、前途等造车新势力携核心车型悉数登场，大众、福特、通用等传统车企也纷纷推出旗下新能源车型，本届车展新能源新车占比达到历次车展之最，新能源汽车市场呈现出多元化竞争格局。

◆ 2) 政策或托底提振汽车消费，行业复苏有望加快：4月17日，每日经济新闻等媒体报道，行业内流传的关于国家发改委拟定的《推动汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展实施方案（2019-2020年）（征求意见稿）》（以下简称《意见稿》）基本属实。意见稿传递出放松汽车限购、促进老旧汽车更新、推动农村汽车消费、扩大皮卡进城范围、推进二手车流通消费、报废车回收利用体系建设等重要措施实施意向。考虑到以下四个有利因素：（1）政策面友好：制造业增值税税率已于4月1日起正式下调，此次《意见稿》的出台有望进一步促进汽车消费的增长；（2）宏观经济企稳回升：3月中国制造业PMI指数50.5%，在连续3个月低于临界点后重返扩张区间，一季度GDP同比增长6.4%，也好于市场预期；（3）外部环境改善：4月1日起中国对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税，中美贸易摩擦有所缓和；（4）消费信心恢复：一季度以来股市、楼市持续回暖，财富效应的形成有助于消费者购买力提升。我们认为，3月份汽车行业复苏已初露端倪，后续利好政策的逐步落地，多因素支撑下，二季度行业回暖力度有望超预期。

◆ 3) 投资建议：行业复苏拐点显现，我们重点推荐以下两条投资主线：（1）拥有优质自主品牌、渠道下沉良好、品牌辐射力强，销量有望先于行业恢复正增长的整车龙头企业，重点推荐**长城汽车**、**广汽集团**，建议重点关注**上汽集团**、**吉利汽车（H）**；（2）基本面扎实、成长确定性高，与智能驾驶及新能源汽车产业链紧密相关，随行业复苏及主题性催化，估值中枢有望进一步上移的各零部件细分领域龙头，重点推荐**星宇股份**、**保隆科技**、**银轮股份**、**拓普集团**、**旭升股份**、**均胜电子**，建议重点关注**华域汽车**、**宁德时代**等。

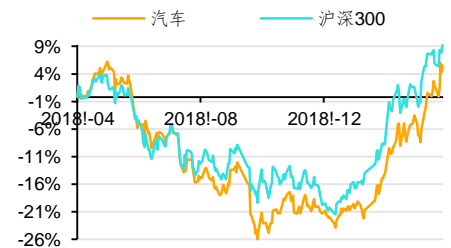
◆ 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为2.58%、2.82%、3.31%。汽车板块上涨4.16%，四个子板块均呈上涨状态，涨幅最大的商用车载客车子板块上涨7.47%，涨幅最小的汽车服务板块上涨0.15%。

◆ 重点公司动态：星宇股份：2019年一季度公司营收14.24亿元，同比增长

投资评级 同步大市-A 维持

首选股票		评级
601633	长城汽车	买入-B
601238	广汽集团	买入-B
601799	星宇股份	买入-A
603197	保隆科技	买入-A
601689	拓普集团	买入-A
603305	旭升股份	增持-A
600699	均胜电子	买入-A
002126	银轮股份	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	3.18	1.88	-4.56
绝对收益	10.57	31.23	5.01

### 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：政策或托底提振汽车消费，行业复苏有望加快 2019-04-18

汽车：3月汽车产销量分析：增速触底回升，行业复苏曙光初现 2019-04-15

汽车：第16周周报：特斯拉即将推出自动驾驶L4级系统，利好自动驾驶产业链 2019-04-15

汽车：第15周周报：商务部计划多措提振汽车消费，行业或将迈入景气上行周期

21.21%；归母净利润 1.70 亿元，同比增长 30.15%。

- ◆ **新车上市统计：**别克 VELITE 6、威马 EX5 Pro、上汽大通 G20 等新车上市。
- ◆ **风险提示：**促进消费政策落地晚于预期；国内经济复苏不及预期。

2019-04-08

汽车：第 13 周周报：传统车企持续加码，新能源及智能驾驶产业链或迎来全球性加速发展 2019-03-25

## 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、一季度国内动力电池装机量同比增长 182.6%.....	5
2、大众集团 3 月全球共销近百万辆，在华销量达 32.49 万辆下滑 9.4%.....	5
3、银保监会：调查奔驰汽车金融.....	6
4、Nullmax 完成 Pre-A 轮产业融资.....	6
5、新一轮家电、汽车消费刺激政策征求意见，以旧换新力度大.....	6
6、奔驰女车主达成和解协议，相关主管部门展开汽车消费整治行动.....	7
7、国家统计局：汽车业或短暂调整，降幅进一步收窄.....	7
8、沃尔沃/华为达成战略合作.....	7
9、铃木召回 200 万辆汽车 因检查不当和伪造数据.....	7
(二) 上市公司公告.....	8
(三) 新车上市统计.....	8
1、别克 VELITE 6.....	8
2、上汽大通 G20.....	9
3、EXEED 星途 TX/TXL.....	9
4、江淮纯电动 SUV iEVS4.....	9
5、2019 款领克 01.....	9
6、威马 EX5 Pro.....	9
7、北汽新能源 EX3.....	10
8、大乘 G60E.....	10
9、大乘 E20.....	10
10、大乘 G60S.....	10
11、雪铁龙 Origins 系列百年臻享版.....	10
12、丰田埃尔法双擎.....	11
三、重点覆盖公司盈利预测.....	11
四、风险提示.....	11

## 图表目录

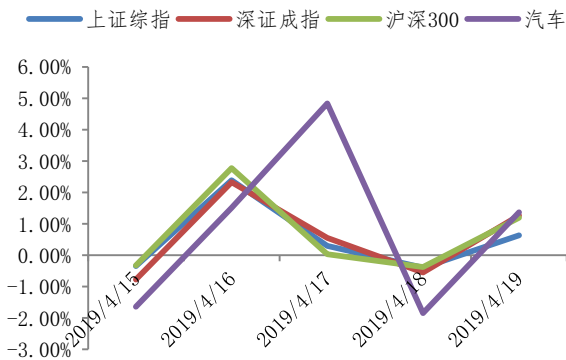
图 1：各指数周涨跌幅.....	4
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	4
图 3：各行业周涨跌幅.....	4
表 1：涨幅前五的个股.....	5
表 2：跌幅前五的个股.....	5
表 3：汽车行业重点公司公告.....	8
表 4：重点推荐标的.....	11

## 一、行情回顾

### (一) 板块行情回顾

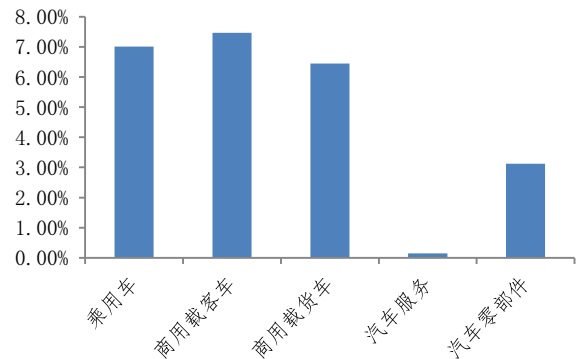
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 2.58%、2.82%、3.31%。汽车板块上涨 4.16%，四个子板块均呈上涨状态，涨幅最大的商用载客车子板块上涨 7.47%，涨幅最小的汽车服务板块上涨 0.15%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

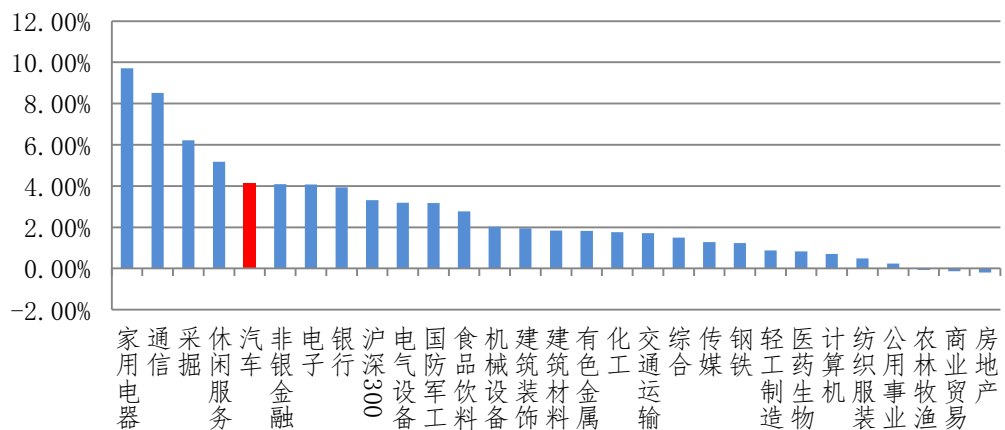
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中，大部分板块都呈上涨状态。涨幅最大的是家电板块，上涨 9.71%；跌幅最大的是房地产板块，下跌 0.20%；汽车板块上涨 4.16%，涨幅靠前。

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力帆股份+60.92%、全柴动力+47.43%、鸿特精密+36.66%、一汽轿车+31.68%、东风科技+31.33%；上周跌幅居前的依次为江铃汽车-11.24%、林海股份-8.57%、兆丰股份-8.23%、安凯客车-7.80%、新日股份-7.46%。

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)
601777.SH	力帆股份	60.92%	9.06	34680.11	32.22
600218.SH	全柴动力	47.43%	22.66	55021.88	157.14
300176.SZ	鸿特精密	36.66%	27.81	31502.79	22.45
000800.SZ	一汽轿车	31.68%	12.22	39121.35	107.19
600081.SH	东风科技	31.33%	18.15	26290.27	32.44

资料来源: WIND, 华金证券研究所

表 2: 跌幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE(TTM)
000550.SZ	江铃汽车	-11.24%	27.56	2936.46	262.72
600099.SH	林海股份	-8.57%	8.54	12418.03	734.87
300695.SZ	兆丰股份	-8.23%	61.58	385.73	23.07
000868.SZ	安凯客车	-7.80%	3.78	28502.31	-3.14
603787.SH	新日股份	-7.46%	12.9	2331.65	29.96

资料来源: WIND, 华金证券研究所

## 二、行业动态

### (一) 重要新闻

#### 1、一季度国内动力电池装机量同比增长 182.6%

【4月15日】中国化学与物理电源行业协会动力电池应用分会研究部统计数据显示, 2019年一季度国内动力电池装机量约 12.31GWh, 同比增长 182.6%, 呈现开门红的强劲走势。从细分领域看, 新能源乘用车装机量 9.53GWh, 同比增长 216.5%; 新能源客车装机量 2.21GWh, 同比增长 102.5%; 新能源专用车装机量 0.58GWh, 同比增长 125.2%。其中, 新能源乘用车占比达 77.4%, 较上年同期占比增长了 8.3 个百分点。从电池技术路线看, 三元电池装机量 9.21GWh, 占比达 74.8%, 较上年同期增长了近 10 个百分点; 磷酸铁锂电池装机量 2.85GWh, 占比 23.1%, 较上年同期下滑了 9.4 个百分点; 钛酸锂电池和锰酸锂电池装机量占比较上年同期变化不大, 装机量分别为 0.19GWh 和 0.07GWh。从动力电池企业来看, 2019 年一季度在新能源汽车市场实现装机的电池企业共 53 家。其中, 宁德时代和比亚迪装机量合计占总装机量的 71.5%, 龙头地位稳固。装机量排名前十的动力电池企业分别为: 宁德时代、比亚迪、国轩高科、孚能科技、比克、力神、亿纬锂能、中航锂电、时代上汽、银隆新能源, 装机量合计达 11.03GWh, 占总装机量的 89.6%。(金融界)

#### 2、大众集团 3 月全球共销近百万辆, 在华销量达 32.49 万辆下滑 9.4%

【4月15日】据外媒报道, 大众集团 (Volkswagen Group) 向全球客户共 998,900 辆车, 与 2018 年 3 月相比, 交付量下降了 4.3%。与去年同期相比, 欧洲和北美的交付量都有所上涨,

涨幅分别为 0.6%和 3.7%。但是，这一涨幅仍无法弥补大众集团在亚太地区（下降 9.9%）和南美地区（10.2%）的销量下滑。大众集团 3 月份在亚太地区共交付了 352,700 辆汽车，与去年同期相比，下降了 9.9%。在大众集团最重要的单一市场 - 中国，因为中国政府 4 月开始实施的下调增值税政策，加上中美贸易摩擦，消费者本月更加没有购买意愿。但是，与中国整体车市萎缩相比，大众集团在中国的交付量只下滑了 9.4%，跌幅与整体车市相比小得多，而且该集团的市场份额再次得到增长。3 月，中国消费者从大众集团旗下品牌购买了 324,900 辆车。（盖世汽车）

### 3、银保监会：调查奔驰汽车金融

【4 月 16 日】据新华网报道，对于近日媒体热议奔驰女车主被收取“金融服务费”问题，中国银保监会表示会高度重视，已要求北京银保监局对梅赛德斯-奔驰汽车金融有限公司是否存在通过经销商违规收取金融服务费等问题开展调查。银保监会表示，将根据调查情况依法采取必要的监管措施，切实维护金融消费者的合法权益。另外，新华时评还发文称，不能让购车金融服务费不明不白。文中指出，此次维权事件暴露出，向贷款购车的消费者收取金融服务费，是国内汽车销售行业的潜规则。不能等着消费维权曝光，监管工作应该走在前面，有关部门应该抓住事件中暴露的深层次问题顺藤摸瓜，深入细致摸清行业运行中种种不合理、不合规的做法，逐一予以纠正和规范。（第一财经）

### 4、Nullmax 完成 Pre-A 轮产业融资

【4 月 16 日】上海——自动驾驶科技公司 Nullmax（纽劭科技）今日宣布，正式完成 Pre-A 轮产业融资，并与投资方惠州市德赛西威汽车电子股份有限公司（以下简称“德赛西威”）达成自动驾驶战略合作，双方将携手开发自动驾驶前装量产方案。Nullmax 与德赛西威的合作已经在自动驾驶的硬件、软件、测试和数据等环节全面展开。双方此次深度产品开发性质的合作，旨在共同打造面向车厂的自动驾驶前装方案，并在 2020 年前后应用于量产车型。此次合作中，Nullmax 将基于自身在软件算法方面的特长及优势，主要负责目标检测、识别等多个模块，并在传感器选型、底层软件等方面提供支持。与此同时两家公司也将共同投入数百人规模的开发团队，全方位保障自动驾驶整体解决方案的开发、定制与量产。（车云网）

### 5、新一轮家电、汽车消费刺激政策征求意见，以旧换新力度大

【4 月 17 日】国家发改委办公厅近日下发了关于征求对《推动汽车、家电、消费电子产品更新消费及促进循环经济发展实施方案（2019—2020 年）（征求意见稿）》（下称“方案”）意见的函。在该意见稿中，拟推动节能环保和新能源汽车更新消费。破除乘用车消费升级制度障碍。严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施汽车限购的地方应加快由限制购买向引导使用转变，根据路段拥堵情况合理设置拥堵区域，细化交通管理措施，科学引导车辆出行，对拥堵区域外车牌核发不予限制。已实施限购的地方 2019 年和 2020 年车牌增量指标数量在 2018 年的基础上分别增加 50%、100%，取消对无车家庭购车的限制，对小客车更新指标的申请不得设置数量限制。认真落实国务院常务会议精神，各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的必须取消。破除地方保护，各地对新能源汽车产品一律核发专用号牌，并给予同等优惠政策。燃油汽车车主更新购买新能源汽车后，仍拥有再次更新购买燃油汽车的权利。（凤凰网）



## 6、奔驰女车主达成和解协议，相关主管部门展开汽车消费整治行动

【4月17日】4月16日晚，W女士（化名）和西安利之星汽车有限公司达成换车补偿等和解协议，双方和解协议的主要内容对应了W女士此前提出的8条诉求。和解协议主要内容包括5点：1、更换同款的奔驰新车，但依旧是以贷款的方式购买；2、对该车主此前支付的1万余元“金融服务费”全额退款；3、奔驰方面主动提出，邀请该车主参观奔驰位于德国的工厂和流水线等，了解相关流程。4、赠送该车主十年“一对一”的VIP服务；5、为女车主补办生日（农历），费用由对方全额支付。针对车主所反映的金融服务费问题，国家税务总局西安高新技术产业开发区税务局已经前往西安利之星4S店进行了相关调查取证工作。同时，陕西省市场监管局日前发出通知，决定从4月15日到6月15日，开展历时2个月的汽车消费领域专项执法行动，重点查处涉嫌欺诈消费、强制消费行为，将继续开展汽车销售市场经营行为专项整治工作，依法依规净化市场环境、保护消费者合法权益。17日上午，中消协在京举办“推动解决汽车消费维权难座谈会”，提出：汽车产品合格交付，是经营者的应尽义务。汽车销售金融服务等应明码标价，杜绝强制交易等违法行为。这将引发全国对汽车金融和销售公司的严厉合规整治。（文汇报）

## 7、国家统计局:汽车业或短暂调整，降幅进一步收窄

【4月18日】据国家统计局官网昨日发布消息，针对当前汽车销量下滑问题，国家统计局新闻发言人毛盛勇回应称，汽车的生产销售可能进入一个短暂的调整期。毛盛勇指出，从3月情况来看，汽车的生产尽管还在下降，但是降幅在收窄。从增加值的角度来看，汽车产业的增加值增速是正的，说明汽车内部的结构升级在加快。从销售角度来看，也出现这样一个变化的趋势。所以，经过一段时间的调整，下阶段整个汽车的生产与销售可能降幅会进一步收窄，再逐步进入小幅上涨的阶段。数据显示，3月，我国汽车产销分别为255.8万辆和252万辆，环比增长81.5%和70.1%，同比下降2.7%和5.2%；1-3月，汽车产销分别完成633.6万辆和637.2万辆，比上年同期分别下降9.8%和11.3%，降幅比1-2月分别缩小4.3和3.6个百分点。毛盛勇同时认为，关注中国的汽车市场，一方面要关注一手车，2018年汽车的生产销售约2800万辆，不要忽略我们还有一个不断成长、不断壮大的二手车市场。二手车市场2018年的交易量接近1400万辆，也就是整个新车市场的一半左右，去年是增长10%以上。（盖世汽车）

## 8、沃尔沃/华为达成战略合作

【4月18日】4月18日，沃尔沃汽车与华为达成战略合作，在下一代智能车载交互系统中嵌入华为应用商城。据了解，不同于沃尔沃在其他区域引入谷歌的地图、语音和其他服务，在中国，与华为联手，沃尔沃汽车将为中国用户打造本土化的车载应用服务平台。服务将包括停车、加油、车内娱乐等。重点需要指出的是，本次与沃尔沃的战略合作方主要是华为应用商城。华为的应用商城将被嵌入到下一代沃尔沃智能车载交互系统中。双方致力于为汽车行业搭建开放的服务平台以及生态系统。同时，双方都是该领域内的首个合作伙伴。该合作将仅限于中国大陆地区。（车云网）

## 9、铃木召回200万辆汽车 因检查不当和伪造数据

【4月19日】铃木周四宣布召回国内已推向市场的200万辆汽车，理由是检查不当以及其他一系列故障，包括错误的燃油效率数据。此次召回的是车辆运行四年或四年以下，尚未接受例行检查的车辆。其中有小型车 Spacia。上周，铃木公司承认，一项内部审计发现了其工厂存在的一系列问题，包括错误的制动检查、伪造的燃油效率数据，并且最终检查是由未经认证的工作人员进行的。据铃木公司消息称，此次召回预计将使公司损失约800亿日元(约合7.15亿美元)，同时也会影响铃木为日产、马自达和三菱生产的车辆。日本交通部长石井庆一表示，该公司需要对丑闻进行一些“严肃的反省”。石井庆一周二告诉记者说：“这个问题引起了大家对公司合规合法问题的质疑，这是非常令人遗憾的。”(新浪汽车)

## (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
000625.SZ	长安汽车	4.15	2018 年公司营收 662.89 亿元，同比-17.14%；归母净利润 6.54 亿元，同比-90.83%。2019 年一季度归母净利润预计亏损 170-250 亿元，同比-222.14%-279.62%。
603239.SH	浙江仙通	4.15	2018 年公司营收 7.04 亿元，同比-3.54%；归母净利润 1.22 亿元，同比-28.05%。
300695.SZ	兆丰股份	4.16	2018 年公司营收 4.97 亿元，同比-18.26%；归母净利润 1.96 亿元，同比-4.41%。
603768.SH	常青股份	4.17	2018 年公司营收 18.74 亿元，同比-2.19%；归母净利润 7826.94 万元，同比-38.48%。
600182.SH	S 佳通	4.17	2018 年公司营收 36.69 亿元，同比-2.56%；归母净利润 8884.29 万元，同比+45.39%。
603809.SH	豪能股份	4.17	2018 年公司营收 9.30 亿元，同比+10.44%；归母净利润 1.61 亿元，同比+7.40%。
603377.SH	东方时尚	4.17	2018 年公司营收 10.51 亿元，同比-10.41%；归母净利润 2.23 亿元，同比-4.97%。
600818.SH	中路股份	4.17	2019 年一季度营收 2.01 亿元，同比-5.73%；归母净利润 2903.22 万元，同比+108.26%。
603023.SH	威帝股份	4.17	2018 年公司营收 5.29 亿元，同比-12.51%；归母净利润 506.79 万元，同比-83.80%。
603023.SH	威帝股份	4.17	2018 年公司营收 2.02 亿元，同比+1.35%；归母净利润 6516.58 万元，同比-5.06%。
601689.SH	拓普集团	4.18	2018 年公司营收 59.84 亿元，同比+17.56%；归母净利润 7.53 亿元，同比+2.08%。
601799.SH	星宇股份	4.18	2019 年一季度公司营收 14.24 亿元，同比+21.21%；归母净利润 1.70 亿元，同比+30.15%。
601689.SH	江淮汽车	4.19	2019 年一季度公司归母净利润同比预计减少 1.44 亿元左右，同比减少 69%左右。扣非后归母净利润预计增加 1.22 亿元，同比增加 79%左右。

资料来源: WIND, 华金证券研究所

## (三) 新车上市统计

### 1、别克 VELITE 6

4月15日，在2019上海车展前夜，别克品牌 VELITE 6 纯电动版车型正式上市，新车综合补贴后售价区间为 16.58—18.58 万元。新车基于全新的纯电动平台开发而来，定位为一款 MAV



(Multi-activity vehicle)，意为多功能运动型轿车。此外，全新迭代的 eConnect2.0 换装了安卓系统，配合 OnStar 安吉星/Buick 手机 APP，在系统开放性和实用性上都获得了极大的提升。新车借鉴了别克 VELITE 概念车的设计语言并采用环抱式中控台设计；此外，新车 NEDC 工况下续航里程为 301km。(来源：爱卡汽车)

## 2、上汽大通 G20

4月16日，在今日开幕的2019上海车展上，上汽大通 G20 正式上市，售价区间为 17.98-28.98 万元。新车在外观上沿用了家族式设计，内饰采用全新的设计语言，大灯采用了全 LED 光源，此外新车在科技配置方面也有所升级。动力方面，现款大通 G10 搭载 2.0T/2.4L 汽油发动机和 1.9T 柴油发动机，最大功率分别为 164kW (224Ps)、105kW (143Ps) 和 110kW (150Ps)，传动系统匹配 5 速手动、6 速手动和 6 速手自一体变速箱。而 G20 车型有望搭载 2.0T 汽油发动机和 1.9T 柴油发动机。(来源：爱卡汽车)

## 3、EXEED 星途 TX/TXL

4月16日，EXEED 星途品牌首款量产车型 TX 正式上市，售价区间 12.59-17.59 万元。新车推出标轴和长轴两种版本，分别为星途 TX 和星途 TXL。作为奇瑞的全新旗舰 SUV 车型，新车采用了品牌最新设计语言，动力搭载奇瑞第三代 1.6T 发动机。车身尺寸方面，标轴版车型的长宽高为 4690/1885/1706mm，轴距为 2715mm；长轴版车型的长宽高为 4750/1885/1706mm，轴距为 2800mm。EXEED 星途 TX 将采用奇瑞第三代 1.6T 发动机，传动系统匹配 7 速双离合变速箱，这款发动机的最大功率为 145kW (197Ps)，峰值扭矩为 290Nm。除此以外，新车的刹车性能十分优异，拥有 36.5m 的超短刹车距离。(来源：爱卡汽车)

## 4、江淮纯电动 SUV iEVS4

4月16日，江淮 iEVS4 正式上市，补贴后售价区间为 12.95-15.95 万元。作为一款全新纯电动紧凑型 SUV，江淮 iEVS4 搭载一台驱动电机，并配备了 61kWh 的锂电池组，综合工况下续航里程 400km。(来源：爱卡汽车)

## 5、2019 款领克 01

4月16日，2019 款领克 01 正式上市发售，售价区间为 15.08-19.88 万元。相比老款车型，新车主要变化在于配置方面的全面升级。2019 款领克 01 进行了 10 项功能升级优化，分别是配备中央滑动扶手、座椅规格采用新标准、无线充电带照明功能、后门内拉手安全开启功能、伸缩式置物架、无盖加油系统、USB 充电口照明系统、10.2 英寸中控液晶屏集成了安卓车机系统、劲车型下格栅采用新造型设计以及中配及以下车型手动座椅优化调节。动力系统部分，新车搭载 Drive-E 系列 2.0T 涡轮增压发动机，并符合国六排放标准。发动机最大功率 140kW (190Ps)，峰值扭矩 300Nm。传动部分，匹配 6 速手自一体及 7 速双离合变速箱。此外，还提供两驱及四驱车型以供消费者选择。(来源：爱卡汽车)

## 6、威马 EX5 Pro

4月16日，威马 EX5 Pro 车型正式上市，官方指导价为 28.98 万元，补贴后售价为 23.98 万元。作为 EX5 系列的高端车型，威马 EX5 Pro 拥有 460km 的综合续航里程，0-100km/h 为 8.1s，并且限量销售 3000 台。造型方面，新车延续了威马 EX5 的造型设计，只是在细节部分稍作调整，包括采用全新样式的前包围，雾灯造型也经过了重新设计。车尾的变化则体现在拍照部分。尾灯为贯穿式设计，夜晚点亮后具有不错的辨识度。（来源：爱卡汽车）

## 7、北汽新能源 EX3

4月16日，北汽新能源 EX3 正式上市，补贴后售价区间为 12.39-16.39 万元。作为一款新能源车型，北汽新能源 EX3 搭载一台最大功率 160kW（218Ps）的驱动电机，采用北京普莱德新能源电池科技有限公司或宁德时代新能源科技股份有限公司所生产的三元锂电池作为动力来源。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4200/1780/1638mm，轴距为 2585mm。（来源：财经壹号网）

## 8、大乘 G60E

2019年4月16日，大乘 G60E 车型正式上市，补贴后售价为 12.18 万元。作为一款新能源车型，无论是整体轮廓还是细节上，该车外观与之前发布的大乘 G60S 车型有所不同，但总的来说还是比较时尚的。外观方面，新车整体造型比较方正，线条非常硬朗。前脸部分的进气格栅面积相当大，在镀铬条的装饰下，显得非常时尚，大灯组及雾灯的造型同样很前卫。车身侧面的两条腰线使整车显得更加立体。车尾部分没有过多的装饰，两个尾灯由镀铬装饰条连接。（来源：爱卡汽车）

## 9、大乘 E20

4月16日，大乘 E20 车型正式上市，补贴后售价为 6.98 万元。新车内饰方面最大的亮点就在于贯穿整个中控台的出风口，这样的设计在微型纯电动车上还是比较少见的。外观方面，新车类似獠牙状的日间行车灯是整个车头最具辨识度的地方，点亮后应当会有不错的视觉效果。动力方面，新车最大功率为 35 千瓦，峰值扭矩 125 牛米，搭配电池容量 30.1 千瓦时电池组，续航能力 302 公里。（来源：爱卡汽车）

## 10、大乘 G60S

4月16日，大乘 G60S 车型正式上市，售价区间为 6.99-11.99 万元。新车为大乘汽车推出的全新 SUV 车型，定位于紧凑型 SUV 并采用了家族式设计语言，并搭载 1.5T 涡轮增压发动机。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4521\*1840\*1672mm，轴距为 2680mm。新车采用家族式设计语言造型时尚动感，仪表盘及中控屏由两块大尺寸液晶屏所组成，中控屏还集成了大乘汽车自主研发的智能互联系统，而旋钮式换挡杆的加入更提升了车内的科技化氛围。动力系统部分，新车搭载 1.5T 涡轮增压发动机。传动部分，与之匹配 6 速手动变速箱及 8 速自动变速箱。（来源：爱卡汽车）

## 11、雪铁龙 Origins 系列百年臻享版

4月16日,东风雪铁龙发布了五款Origins系列百年臻享版车型,其中天逸 C5 AIRCROSS、C5以及C6 Origins百年臻享版车型正式上市,售价区间为17.99-20.09万元,另外的云逸 C4 AIRCROSS和C3-XR为首发车型。本次推出的五款Origins系列车型在外观及内饰方面均延续普通版设计,但在车身侧面加入了百年纪念徽章标识,并且车身颜色以白色为主要色调。此外,这五款车型还在车顶、C柱、后视镜以及座椅等部位采用全新的颜色进行点缀,来体现它们特殊版本的身份。(来源:爱卡汽车)

## 12、丰田埃尔法双擎

4月19日,丰田埃尔法双擎正式上市。本次共推出了两款车型,指导价格为80.5-85.6万元。新车整体外观与燃油版车型基本保持一致,细节方面有所变化,并搭载2.5L发动机+电动机的混动系统。(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
		2019-4-19	2017A	2018A	2019E	2020E	2017A	2018A	2019E	2020E		
601633.SH	长城汽车	10.55	0.55	0.57	0.69	0.80	19.15	18.49	15.22	13.12	买入-B	
600238.SH	广汽集团	10.32	1.05	1.07	1.20	1.34	9.83	9.64	8.60	7.70	买入-B	
601799.SH	星宇股份	73.98	1.70	2.21	2.98	3.79	43.47	33.46	24.83	19.52	买入-A	
601689.SH	拓普集团	19.84	1.01	1.13	1.24	1.41	19.64	17.56	16.00	14.07	买入-A	
603197.SH	保隆科技	26.78	1.04	0.93	1.26	1.66	25.72	28.80	21.25	16.13	买入-A	
603305.SH	旭升股份	30.71	0.55	0.73	0.96	1.22	55.39	41.89	32.08	25.22	买入-B	
600699.SH	均胜电子	28.20	0.42	1.43	1.54	1.75	67.62	19.69	18.28	16.10	买入-A	
002126.SZ	银轮股份	9.16	0.39	0.46	0.52	0.67	23.60	19.74	17.62	13.67	买入-A	

资料来源: WIND, 华金证券研究所

## 四、风险提示

促进消费政策落地晚于预期; 国内经济复苏不及预期。

## 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