

第18周周报：特斯拉发布全自动驾驶硬件，无人驾驶商业化进程逐步加快

投资要点

◆ 本周核心观点：

◆ (1) 特斯拉发布全自动驾驶硬件，无人驾驶商业化进程逐步加快。据EV世纪网报道，美国当地时间4月22日，特斯拉在加州总部举行的“自动驾驶日”上向投资者及全球用户直播发布了完全自动驾驶3.0硬件和特斯拉自研的自动驾驶专用芯片Xavier。特斯拉CEO马斯克表示，在进行软件升级、激活名为NavigateonAutopilot的功能之后，“现在产出的所有特斯拉汽车”将具备自动驾驶技能。另外，马斯克还表示，他非常有信心在明年推出全自动驾驶的无人出租车Robotaxi。从各大车企及科技型企业的近期动向看，我们认为自动驾驶技术正日渐成熟。随无人驾驶商业化进程提速，与智能汽车相关的感知、决策、执行方面的底层硬件需求量有望进一步提升。我们重点推荐在智能汽车领域有前瞻性布局的相关标的保隆科技、均胜电子、拓普集团、星宇股份，建议关注华域汽车、万安科技等。

◆ (2) 大众与江淮拟投资50.6亿元打造新能源汽车工厂，全球传统车企全面转向新能源已成不可逆转之势。据腾讯汽车报道，近日，德国大众集团与中国江淮汽车所组建的合资企业计划投资50.6亿元人民币（约合7.508亿美元）在安徽省合肥市东部地区打造一座新的电动汽车工厂。据悉，该工厂每年可生产10万辆纯电动汽车。2019年起，大众、宝马、福特等全球传统汽车巨头纷纷在中国加快新能源汽车工厂的建设进程，全球传统车企全面转向新能源已成不可逆转之势。随各车企对新能源汽车领域的投入不断加大，新能源汽车板块将迎来中长期持续利好，我们重点推荐产业链相关标的长城汽车、广汽集团、均胜电子、旭升股份、银轮股份，建议关注宁德时代、上汽集团、宇通客车。

◆ 上周行情回顾：上周申万29个板块中，仅农林牧渔板块上涨0.04%，其余板块均录得下跌。其中跌幅最大的是国防军工板块，下跌10.98%；汽车板块表现不佳，跌幅达9.88%。

◆ 重点公司动态：①均胜电子：公司2018年营业收入561.81亿元，同比+111.16%；归母净利润13.18亿元，同比+232.93%。②宁波高发：公司2018年营业收入12.89亿元，同比+6.71%；归母净利润2.15亿元，同比-7.68%。

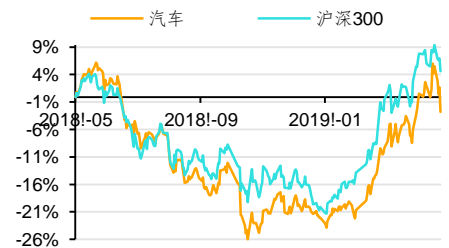
◆ 新车上市统计：新款Model S/Model X、广汽新能源Aion S等新车上市。

◆ 风险提示：经济下行导致汽车销量增速进一步放缓；补贴退坡导致新能源汽车销量增长不及预期；无人驾驶商业化推进速度不及预期。

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
601689	拓普集团	买入-A
603197	保隆科技	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	0.40	-2.60	-7.79
绝对收益	6.13	21.21	-2.87

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 2019-04-22

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

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、天内特斯拉蔚来先后着火，夏天未到电动车自燃事故已经频发.....	4
2、涉嫌特别读职，日产前董事长戈恩或将被追加起诉.....	4
3、特斯拉发布自动驾驶芯片：最快 2020 出自动驾驶出租车.....	5
4、德国 3 月电动车销量近万辆，特斯拉 Model 3 销量占比超 20%.....	5
5、中保协发布汽车零整比系数：常用配件负担持续上升.....	5
6、雷克萨斯将在中国推纯电动/插电混动等车型.....	6
7、中国卡车增长一枝独秀，车企争夺细分市场份额.....	6
8、特斯拉第一季度净亏损 7.02 亿美元 预计 Q2 将继续亏损.....	6
9、投资 50.6 亿人民币，江淮大众建立新工厂.....	6
10、苹果自动驾驶新专利：用夜间传感器解决无人车安全问题.....	7
11、戴姆勒 Q1 营业利润下跌 16% 预计全年业绩较去年微增.....	7
12、动力电池：3 月装机量 5.097GWh，同比增长 141.2%.....	7
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	8
1、吉利新款金刚.....	8
2、宝骏 E100/E200 新款.....	9
3、新款艾瑞泽 5/艾瑞泽 GX.....	9
4、北汽新能源 EC3.....	9
5、新款 Model S/Model X.....	9
6、吉利缤瑞新增车型.....	9
7、2019 款名爵 6.....	10
8、广汽新能源 Aion S.....	10
三、重点覆盖公司盈利预测.....	10
四、风险提示.....	11

图表目录

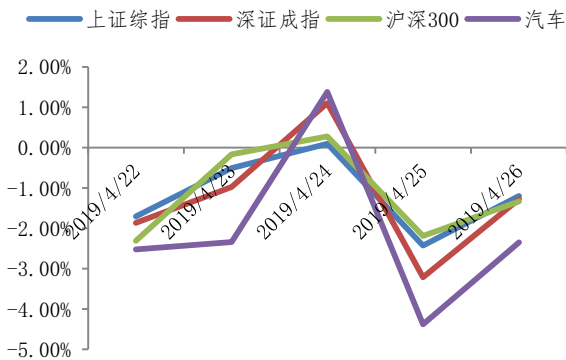
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	10

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

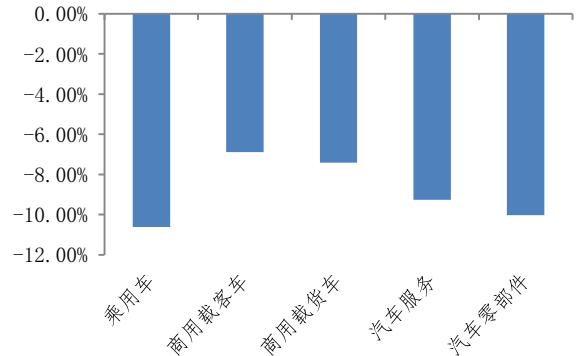
上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为-5.64%、-6.12%、-5.61%，指数呈普跌格局。汽车板块下跌9.88%，表现不佳；其中涨幅最小的商用载客车板块下跌6.90%，跌幅最大的乘用车板块下跌10.61%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

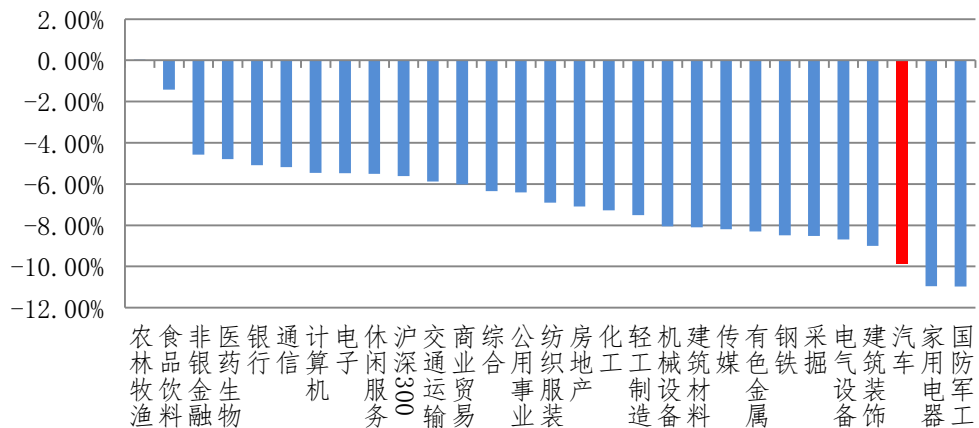
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万29个板块中，仅农林牧渔板块上涨0.04%，其余板块均录得下跌，其中跌幅最大的是国防军工板块，下跌10.98%；汽车板块表现排名靠后，跌幅为9.88%。

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亚星客车+41.57%、诺力股份+5.44%、安凯客车+3.44%、新朋股份+2.99%、跃岭股份+2.74%；上周跌幅居前的依次为八菱科技-39.18%、鸿特精密-27.04%、力帆股份-22.08%、猛狮科技-20.40%、全柴动力-20.39%。

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)
600213.SH	亚星客车	41.57%	13.86	20933.89	63.17
603611.SH	诺力股份	5.44%	19.98	1821.02	27.79
000868.SZ	安凯客车	3.44%	3.91	24592.31	-3.26
002328.SZ	新朋股份	2.99%	8.97	16278.02	38.32
002725.SZ	跃岭股份	2.74%	11.26	5699.79	58.99

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)
002592.SZ	八菱科技	-39.18%	19.31	6886.53	1113.17
300176.SZ	鸿特精密	-27.04%	20.29	16810.03	27.93
601777.SH	力帆股份	-22.08%	7.06	80278.14	48.71
002684.SZ	猛狮科技	-20.40%	6.4	13778.92	-1.97
600218.SH	全柴动力	-20.39%	18.04	46912.55	211.68

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、天内特斯拉蔚来先后着火，夏天未到电动车自燃事故已经频发

【4月22日】4月21日和22日两天间，国内先后发生特斯拉自燃爆炸和蔚来起火事件，去年夏天频繁发生的电动车起火事件，似乎在今年提前上演。4月21日深夜，有消息显示，上海某地下车库一辆特斯拉轿车发生自燃。从现场的监控视频看，当晚20时左右，地下车库停放的特斯拉轿车车底有白烟冒出，两秒钟后发生爆炸，烟雾迅速扩散并有火苗从车底窜出。4月22日6时58分，特斯拉官方微博发布消息称：在得知这起发生在上海的事故后，昨晚我们第一时间派出团队赶往现场。我们正在积极联络相关部门并配合核实情况。根据目前的信息显示，没有人员伤亡。4月22日下午，西安蔚来授权服务中心一辆蔚来ES8维修时着火，后经消防部门扑救明火得以扑灭。蔚来汽车对比表示，公司已开启对燃烧原因的调查，会在后续及时对外公布调查结果。现场无人员伤亡，也无其他财产损失。(来源：凤凰网)

2、涉嫌特别渎职，日产前董事长戈恩或将被追加起诉

【4月22日】据日媒报道，日前，日产汽车公司前董事长戈恩因涉嫌特别渎职被再次逮捕，其拘留期被延长至22日。有报道称，日本特搜部将于22日拘留期限到期时对戈恩提起追加起诉。报道称，从7年前开始，日产公司每年从被称为“CEO预备费”的经费中，根据销售业绩等向阿曼的经销商支付巨额奖金。除部分年度之外，这笔奖金的金额每年约为500万美元。据悉，在石油价格暴跌导致经销商业绩不振的年份，所支付的奖金金额也与其他年度几乎相同。日

产公司的相关人员向日本特别搜查部说明称：“向经销商支付的金额是戈恩事先指示敲定的，而支付理由则是之后加以补充的。”有知情人士透露，日产公司在 21 日之前就最近 2 年奖金的不当支出以涉嫌特别渎职对戈恩提起了刑事诉讼。报道称，特搜部将于 22 日拘留期限到期时对戈恩提起追加起诉。不过，对于相关指控，戈恩均予以否认。报道指出，一旦戈恩被追加起诉，戈恩的辩护律师将立即申请保释，日本法院将做出何种判断备受关注。戈恩 2018 年 11 月 19 日因涉嫌以在有价证券报告上少写自己的董事报酬，违反《金融商品交易法》被首次逮捕。12 月 10 日以相同嫌疑再次被捕并拘留 10 天，日本法院同月 20 日决定不批准延长拘留期限，日本特搜部之后以将私人投资损失转嫁给日产等的特别渎职嫌疑再次逮捕了戈恩。（来源：中新经纬）

3、特斯拉发布自动驾驶芯片：最快 2020 出自动驾驶出租车

【4 月 23 日】特斯拉自动驾驶芯片正式亮相。马斯克认为，其自研芯片性能远胜竞争对手。但英伟达认为，特斯拉的对比并不准确。当日，特斯拉股价下跌 3.85%，英伟达股价上涨 1.16%。特斯拉将于 4 月 24 日公布一季度财报，且一辆 Model S 刚刚在中国发生自燃。当地时间 4 月 22 日，特斯拉正式发布了其自研自动驾驶芯片，并表示，最快于 2020 年推出自动驾驶出租车服务（Robotaxi）。特斯拉表示，其自研芯片性能已远超此前使用的英伟达方案。但英伟达认为，特斯拉错误的选择了比较对象，使用英伟达 Drive AGX Pegasus 作为对照更为合适。马斯克称，特斯拉 FSD 已能满足实现“全自动驾驶”的性能要求，未来所需的仅仅是软件上的升级。此外，性能将进一步有大幅提升的下一代自研芯片也有望在 2 年内推出。（来源：新浪财经）

4、德国 3 月电动车销量近万辆，特斯拉 Model 3 销量占比超 20%

【4 月 23 日】根据 EV Sales 网站公布的德国电动车销量数据，继前两个月取得良好成绩之后，德国 3 月份电动车注册量继续攀升，同比增幅高达 42%至 9,677 辆，其中纯电动汽车销量同比暴涨 75%，而插电式混合动力汽车销量继续保持持平（同比微增 1%）。就整体来说，3 月份，由于主流汽车市场销量停滞不前（同比下降 1%），德国电动车市场所占份额攀升至 2.8%，其中纯电动车市场份额达 1.9%。上月德国电动车销量 TOP20 车型榜中，特斯拉 Model 3 再次给我们带来了惊喜，凭借 2,224 辆的销量成绩高居榜首，这是有史以来德国单月单个品牌实现的最好成绩。而此前连续几个月蝉联销冠的雷诺 Zoe 以 1,136 辆的注册量屈居亚军，虽然与冠军失之交臂，但同样创其历史同期新高。（来源：盖世汽车）

5、中保协发布汽车零整比系数：常用配件负担持续上升

【4 月 24 日】今日，中国保险行业协会（以下简称“保险业协会”）发布第 11 期汽车零整比研究成果，披露本期 100 款车型汽车零整比系列指数和第二批 18 款车型喷漆工时负担指数情况。数据显示，受部分车型常用配件大幅上涨等因素影响，本期汽车零整比 100 指数为 336.97%，出现上升趋势；常用配件负担 100 指数为 16.16，继续呈现上升趋势。“汽车零整比”就是配件与整车销售价格的比值，即市场上车辆全部零配件的价格之和与整车销售价格的比值。可以直观反映不同车型的维修成本的差异，即“汽车零整比”系数高的车型，意味着维修成本较高，反之则维修成本较低。此次发布的 100 款常用车型中，汽车零整比系数最高的是北京奔驰 GLC，最低车型是北京现代 ix35，系数分别为 653.39%和 171.04%，最高是最低的 3.82 倍。研究还发现，

前大灯、前门壳、后门壳等常用配件的价格在持续上涨，其中，2017 款一汽奥迪 A3 前大灯单件零整比系数较高，为 12.57%，相当于 8 个此车前大灯就可以买一辆新车，并且此配件在今年 8 月又再次调价，由 20449.68 元上涨到 30129.00 元，涨幅高达 47.33%。两协会表示，下一步将不断向社会公开发布研究成果，并适时约谈相关企业，促进我国汽车消费透明度进一步提升。（来源：新华网）

6、雷克萨斯将在中国推纯电动/插电混动等车型

【4 月 24 日】近日，雷克萨斯国际总裁泽良宏（Yoshihiro Sawa）在接受媒体采访时表示：“为了满足中国和欧洲市场的需求，雷克萨斯目前正在研制第一款电动汽车。但确切地说，这款车型将是什么，什么时候会出现，丰田汽车仍在努力。近日，雷克萨斯国际总裁泽良宏（Yoshihiro Sawa）在接受媒体采访时表示：“为了满足中国和欧洲市场的需求，雷克萨斯目前正在研制第一款电动汽车。但确切地说，这款车型将是什么，什么时候会出现，丰田汽车仍在努力。（来源：车云网）

7、中国卡车增长一枝独秀，车企争夺细分市场份额

【4 月 25 日】相比中国乘用车的连续下跌，中国卡车市场连续多月一路上涨至今，不过，多家主流卡车企业却缺席将于 4 月 25 日落幕的 2019 上海车展，对于卡车市场的新生态，业内专家对第一财经记者指出，目前，中国卡车市场和主流公司的整体份额短期已近饱和，主流车企目前只有争夺新能源等细分市场来扩大份额。2018 年中国整体车市和乘用车市场遭遇 28 年来首度下跌，但是根据中国汽车工业协会的统计数据，2018 年，中国卡车却完成销售 388.6 万辆，比上年同期增长 6.9%，其中重型卡车销量创历史新高，达到 114.8 万。受益于同城配送和城际物流市场的快速增长，2018 年，中国轻卡市场也在传统淡季 2 月销量下滑后，就一路上涨，创造了连续 9 个月同比增长的纪录，全年销量同比增长超 10%。（来源：第一财经）

8、特斯拉第一季度净亏损 7.02 亿美元 预计 Q2 将继续亏损

【4 月 25 日】据外媒报道，当地时间 4 月 24 日，美国电动汽车制造商特斯拉公布了其第一季度财报。财报显示，该公司今年前三个月净亏损 7.02 亿美元，与去年同期相比，亏损略小，但结束了该公司连续两个季度盈利的势头。营收大增 33%至 45 亿美元，其中汽车部门营收同比攀升 36%至 37 亿美元。按非公认会计准则，汽车部门营业利润率为 20%。第一季度末，特斯拉自由现金流达 22 亿美元，远低于 2018 年末的 37 亿美元，这一定程度上是因为特斯拉在三月份支付了 9.2 亿美元的可转换债券。（来源：盖世汽车）

9、投资 50.6 亿人民币，江淮大众建立新工厂

【4 月 26 日】据合肥经开区发布文件称，大众集团与中国安徽江淮汽车股份有限公司（JAC）的合资企业，计划在合肥市建立产能为 10 万辆/年的全新工厂，共投资 50.6 亿元人民币，该项目已获环保部门的批准。重点在于，江淮大众的发言人也证实了建设工厂的计划，并称“项目正在有序推进”。大众汽车与江淮汽车的合资企业于 2017 年获批，去年江淮大众表示将成立研发

中心；将于今年推出第一款小型电动车 Sol E20X；另外还计划在 2021 年之前引入 Seat 品牌。
(来源：车云网)

10、苹果自动驾驶新专利：用夜间传感器解决无人车安全问题

【4月26日】近日，媒体报道称，美国专利商标局公布了苹果公司自动驾驶的一项专利申请，该专利为一种多模态传感系统，可在自动驾驶车辆夜间行驶时，用于检测和识别物体。在该专利中，苹果描述称，与其他自动驾驶车辆计算视觉系统相比，该系统在操作上可以分成两个部分，一部分操作可以增加有效探测范围，对车辆路径内或附近的物体进行探测和分类。而另一部分则可以在低光照环境中更准确地对物体进行分类，从而改善自动驾驶汽车控制系统的安全性，并提高低光照环境中车辆的最大安全速度。(来源：车云网)

11、戴姆勒 Q1 营业利润下跌 16% 预计全年业绩较去年微增

【4月26日】据外媒报道，受梅赛德斯奔驰汽车销量下降(4%)、原材料成本上升以及对重型卡车部门投资增加的拖累，戴姆勒第一季度营业利润下滑 16%。具体来说，第一季度，戴姆勒营收达 397 亿欧元，较去年同期(398 亿欧元)大致持平；息税前利润降至 28 亿欧元，低于分析师预测的 28.9 亿欧元；净利润从去年同期的 23.5 亿欧元微降至 21.5 亿欧元；每股收益也从去年同期的 2.12 欧元下降至 1.96 欧元。戴姆勒表示，该公司位于阿拉巴马州塔斯卡卢萨的工厂在推出一款新的 SUV 生产平台时出现问题，使得 GLE 车型的生产延迟，导致梅赛德斯奔驰部门的销售利润率从去年的 9% 下降至 6.1%。此外，梅赛德斯奔驰在全球最大汽车市场中国的销量也出现 3% 跌幅，小型紧凑型车的销量也对利润率产生了一定负面影响。(来源：盖世汽车)

12、动力电池：3 月装机量 5.097GWh，同比增长 141.2%

【4月26日】根据工信部合格证产量数据，2019 年 3 月共产出 10.1 万辆。根据第一电动研究院的统计测算，动力电池 2019 年 3 月装机量约为 5.097GWh，同比增长 141.2%，环比增长 126.7%。其中，纯电动车型装机占比 94.8%，插混车型装机占比 5.2%。从车辆细分类别来看，2019 年 3 月电动汽车装机量主要来源于纯电动乘用车。纯电动乘用车 3 月产量为 81809 辆，装机量为 3.83GWh，环比上涨 121.77%，占总装机量的 75.1%。其他车辆细分市场上，纯电动客车随着 3 月产量的回升，装机量也随之水涨船高，环比提升 160.03%，装机量为 0.67GWh。纯电动专用车方面，3 月装机量提升至 331.25MWh。(来源：第一电动网)

(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
000581.SZ	威孚高科	4.22	公司 2018 年总收入 87.22 亿元，去年总收入 90.17 亿元，同比-3.28%，归母净利润 23.96 亿元，去年同期 25.71 亿元，同比-6.82%。
603037.SH	凯众股份	4.22	公司 2018 年总收入 5.49 亿元，去年总收入 4.50 亿元，同比+21.97%，归母净利润 1.27 亿元，去年同期 1.14 亿元，同比+11.53%。
000625.SZ	长安汽车	4.22	公司 2018 年总收入 662.98 亿元，去年总收入 800.12 亿元，同比-17.14%，归

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			母净利润 6.81 亿元，去年同期 71.37 亿元，同比-90.46%。
600699.SH	均胜电子	4.23	公司 2018 年营业收入 561.81 亿元，同比+111.16%；归母净利润 13.18 亿元，同比+232.93%。
600297.SH	广汇汽车	4.23	公司 2018 年总收入 1661.73 亿元，去年总收入 1607.12 亿元，同比+3.40%，归母净利润 32.57 亿元，去年同期 38.90 亿元，同比-16.27%。
002662.SZ	京威股份	4.23	公司 2018 年总收入 54.11 亿元，去年总收入 56.88 亿元，同比-4.87%，归母净利润 0.91 亿元，去年同期 3.17 亿元，同比-71.20%。
601689.SH	万安科技	4.24	公司 2018 年营收 22.55 亿元，同比-0.87%；归母净利润-3220.86 万元，同比-125.63%。2019 年一季度公司营收 4.92 亿元，同比-10.48%，归母净利润 571.32 万元，同比-81.90%。
603239.SH	浙江仙通	4.24	公司 2019 年一季度营收 1.56 亿元，同比-18.08%，归母净利润 2785.12 万元，同比-28.12%。
600741.SH	华域汽车	4.25	公司 2019 年第一季度总收入 355.71 亿元，去年同期 402.48 亿元，同比-11.62%，归母净利润 18.45 亿元，去年同期 29.11 亿元，同比-36.61%，主要是由于上年同期公司完成原上海小糸车灯有限公司（现更名为华域视觉科技（上海）有限公司 50% 股权收购事项导致的。
000951.SZ	中国重汽	4.25	公司 2019 年第一季度总收入 115.26 亿元，去年同期 92.37 亿元，同比+24.78%，归母净利润 3.11 亿元，去年同期 1.94 亿元，同比+60.47%。
601689.SH	拓普集团	4.25	公司 2019 年第一季度总收入 12.46 亿元，去年同期 14.97 亿元，同比-16.81%，归母净利润 1.14 亿元，去年同期 1.99 亿元，同比-43.07%。
002703.SZ	浙江世宝	4.25	公司 2019 年第一季度总收入 2.15 亿元，去年同期 2.84 亿元，同比-24.13%，归母净利润-1121.98 万元，去年同期-554.62 万元，同比-102.3%。
002126.SZ	银轮股份	4.26	公司 2019 年第一季度总收入 13.89 亿元，去年同期 12.05 亿元，同比+15.25%，归母净利润 1.09 亿元，去年同期 1.02 亿元，同比+6.42%。
600166.SH	福田汽车	4.26	公司 2018 年公司营收 410.54 亿元，同比-20.61%；归母净利润-35.75 亿元，同比-3293.73%。2019 年一季度公司营收 141.44 亿元，同比+50.27%，归母净利润 0.80 亿元。
002284.SZ	亚太股份	4.26	公司 2018 年总收入 39.04 亿元，去年总收入 39.64 亿元，同比-1.94%，归母净利润 796.66 万元，去年同期 8320.69 万元，同比-90.45%。
300750.SZ	宁德时代	4.26	公司 2019 年第一季度总收入 99.82 亿元，去年同期 37.12 亿元，同比+168.93%，归母净利润 10.47 亿元，去年同期 4.13 亿元，同比+153.35%。
600660.SH	福耀玻璃	4.26	公司 2019 年第一季度总收入 49.33 亿元，去年同期 47.48 亿元，同比+3.91%，归母净利润 6.06 亿元，去年同期 5.63 亿元，同比+7.72%。
603788.SH	宁波高发	4.26	公司 2018 年营业收入 12.89 亿元，同比+6.71%；归母净利润 2.15 亿元，同比-7.68%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、吉利新款金刚

4 月 22 日，吉利新款金刚正式上市，售价区间为 4.79-6.59 万元。新车基本与现款车型保持一致，只是在配置上有所升级。动力方面，新车继续搭载 1.5L 自然吸气发动机。外观方面，新车与目前现款在售车型保持一致，入门车型手动进取型比此前的手动超值型在加发动机电子防盗、

仿皮座椅、遥控钥匙、LED 远近光灯、USB 音源接口、LED 日间行车灯等，整体性价比有所提升，同时售价上涨 4000 元。（来源：爱卡汽车）

2、宝骏 E100/E200 新款

4 月 23 日，2019 款宝骏 E100 及宝骏 E200 现已正式上市发售，其中 2019 款宝骏 E100 补贴后售价为 4.98-5.98 万元，2019 款宝骏 E200 补贴后售价为 5.48-6.48 万元。两款新车造型及车身尺寸与老款车型保持一致，其主要变化在于电池容量及续航里程方面的提升。除了配备一块容量为 24kWh 的锂电池外，NEDC 工况下续航里程从原有 210km 提升到 250km。（来源：爱卡汽车）

3、新款艾瑞泽 5/艾瑞泽 GX

4 月 23 日，从奇瑞汽车官方获悉，奇瑞新款艾瑞泽 5 和艾瑞泽 GX 两款车型正式上市。其中新款艾瑞泽 5 升级为国六标准，售价区间为 5.99-8.49 万元；新款艾瑞泽 GX 同样升级为国六标准，并且与国五标准车型同堂销售，售价区间为 7.49-11.39 万元。此外，两款车型主要在车型数量、外观细节、配置、动力方面有细微变化。（来源：爱卡汽车）

4、北汽新能源 EC3

4 月 23 日，2019 款北汽新能源 EC3 正式上市，补贴后售价区间为售 7.38-7.98 万元。值得一提的是，2019 款北汽新能源 EC3 在续航里程上进行了提升，使新车的 NEDC 续航里程将大于 301km。此外，新车根据配置的差异共推出两款车型。外观方面，新车采用了新都市 Cross 风格的动感设计语言，凸显了该车年轻时尚的定位。另外，该车配有竖状的日间行车灯，辨识度很高。此外，新车的轮圈样式非常特别，虽然尺寸不大，但是与车辆搭配的恰到好处。值得一提的是，新车的前杠底部还配有一条蓝色装饰，彰显出了新车的新能源身份。动力方面，新车搭载一台最大功率为 45kW（61Ps）的电机，峰值扭矩 150Nm。新车的 NEDC 工况续航里程由此前的 261km 提升为 301km。（来源：爱卡汽车）

5、新款 Model S/Model X

4 月 25 日，我们从相关渠道获悉，特斯拉新款 Model S/Model X 正式上市，其中 Model S 售价区间为 72.28-84.07 万元，Model X 售价区间为 73.71-85.51 万元。两款新车在外观以及内饰上基本没有变化，主要变化在于续航里程的提升以及配置方面的小幅度调整。两款新车均搭载了全新的电驱动系统，该系统中引入了永磁同步电机、碳化硅电子元件，同时也将该系统中的轴承、车轮、润滑和冷却的设计进行了改良，从而提升整车的能量效率，使续航里程有着非常明显的提升。值得一提的是，新款 Model S 以及 Model X 在 EPA 标准下的续航里程将延长至 595km 以及 523km。两款新车支持最高 200kW 的充电功率，使充电速度大幅提升，同时还能兼容第三代超级充电桩。此外，两款新车还采用了全新研发的自适应空气悬挂，该悬挂能够根据路况以及驾驶员的控制调节软硬以及高低，使车辆更加舒适。（来源：爱卡汽车）

6、吉利缤瑞新增车型

4月26日，吉利官方获悉，缤瑞新增车型 200T 手动缤雅版和 200T 手动缤驰版正式上市，售价 7.58-7.98 万元。新车搭载 1.0T 发动机，匹配 6 速手动变速箱，将作为 1.0T 入门版车型进行销售。（来源：爱卡汽车）

7、2019 款名爵 6

4月27日，2019 款名爵 6 正式上市，售价区间为 9.28-14.48 万元，新能源车型的售价区间为 14.98-16.88。新车进一步强化了运动属性，其中最明显的变化就是 Trophy 版车型配备战斗气息十足的熏黑运动套件，使整体的外观非常的激进，有点性能车的意思。此外，新车提供燃油版车型以及新能源版车型供消费者选择，其中新能源车型 0-100km/h 的加速时间仅为 5.9s。车身尺寸方面，新车的长宽高分别为 4695/1848/1462mm，轴距为 2715mm。值得一提的是，整个车身侧面最运动的特征当属亮黑色 18 英寸双五辐轮圈以及红色卡钳，可以说这是性能车的标配。动力方面，2019 款名爵 6 提供了燃油版与新能源车型，其中两款车型均搭载了 1.5T 涡轮增压发动机，新能源车型还配有一台高性能的扁线电机，以及全新的 10 速 EDU 智能电驱变速箱。其中燃油版车型与新能源车型的 1.5T 发动机数据相同，最大功率 124kW（169Ps），最大扭矩 250Nm。新能源车型的电机最大功率达到了 100kW（136Ps）。（来源：爱卡汽车）

8、广汽新能源 Aion S

4月27日，广汽新能源 Aion S 正式上市，补贴后售价区间为 13.98-20.58 万元。Aion 是广汽新能源从广汽乘用车独立出来之后建立的新品牌，而 Aion S 则是 Aion 品牌下的首款车型。新车是一款 A+ 纯电动汽车，基于广汽新能源第二代纯电专属 GEP 平台打造，综合工况续航里程可达 510km。Aion S 的科技配置丰富，搭载了包括 L2 级别自动驾驶、太阳能天窗在内的多项新功能。Aion S 采用了一套来自日本电产的三合一电驱系统，它把电机、电机控制器、减速器集成在一起，不但实现了小体积和轻量化，还提升了车辆整体的效率。其中，永磁同步电机的最大功率为 135kW（184Ps），最大扭矩为 300Nm。官方公布的 Aion S 百公里加速时间为 7.9s。在续航方面，Aion S 搭载了来自宁德时代的锂电池，总容量为 58.5kWh。值得一提的是，这块电池采用了最新的 NCM811 电芯（三元锂电池正极材料中的镍钴锰比例为 8: 1: 1），能量密度由明显的提升。Aion S 的电池包能量密度达到了 170Wh/kg，是目前业界的最高水平。在 NEDC 工况下，Aion S 的续航里程可达 510km。（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
		2019-4-26	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E			
601633.SH	长城汽车	9.41	0.57	0.69	0.80	0.93	16.51	13.64	11.76	10.12	买入-B		
600238.SH	广汽集团	8.46	1.07	1.20	1.34	1.48	7.91	7.05	6.31	5.72	买入-B		
601799.SH	星宇股份	71.64	2.21	2.98	3.79	4.68	32.42	24.04	18.90	15.31	买入-A		
601689.SH	拓普集团	17.93	1.04	1.24	1.41	1.56	17.24	14.46	12.72	11.49	买入-A		
603197.SH	保隆科技	23.19	0.93	1.26	1.66	1.76	24.94	18.40	13.97	13.18	买入-A		

603305.SH	旭升股份	26.97	0.73	0.96	1.22	1.41	36.95	28.09	22.11	19.13	买入-B
600699.SH	均胜电子	27.45	1.39	1.69	2.14	2.65	19.75	16.24	12.83	10.36	买入-A
002126.SZ	银轮股份	8.66	0.44	0.52	0.67	0.81	19.68	16.65	12.93	10.69	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进一步放缓; 补贴退坡导致新能源汽车销量增长不及预期; 无人驾驶商业化推进速度不及预期。

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