

汽车

行业周报

第20周周报：国六渐行渐近，关注尾气处理产业链

投资要点

◆ 本周核心观点：

(1) 自动驾驶领域投融资火热，产业链相关上市公司有望获得一定估值溢价：据盖世汽车网报道，通用旗下自动驾驶部门 Cruise 表示，基金管理公司 T. Rowe Price 以及一些现有投资者（包括通用、日本软银愿景基金和本田汽车）再对其投资 11.5 亿美元，此举使得 Cruise 当前估值达 190 亿美元。而自动驾驶领域另一巨头 Waymo 的估值也早已超过 1000 亿美元，远超通用、福特等传统汽车公司的市值。自动驾驶领域一级市场投融资持续火热，有望带动二级市场智能驾驶产业链相关上市公司关注度提升。从各大车企及科技型企业的近期动向看，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。积极布局智能驾驶领域的上市公司短期有望获得估值溢价，长期有望带来业绩增量，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) 国六渐行渐近，关注尾气处理产业链：上海市人民政府于近日印发《关于本市轻型汽车实施第六阶段国家机动车大气污染物排放标准的通告》，从 2019 年 7 月 1 日起，针对在上海市办理注册登记的轻型汽车提前实施国六 b 排放标准，这也是继北京、天津、河北、广东以后，又一个宣布提前实施国六排放标准的地区。我们认为，国六标准的提前实施，一方面将加速老旧车辆的淘汰与更新，有利于促进新车销售；另一方面将较大幅度提升车企对尾气处理设备的需求量，尾气处理产业链有望受益。我们重点推荐**银轮股份**（稳健成长型公司，尾气处理业务收入占比约 10%，在 EGR、SCR、DPF 等产品上均有布局），建议关注**威孚高科**（低估值、高分红标的，尾气处理业务收入占比约 30%，相关技术及产品储备丰富）。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-4.52%、-4.54%、-4.67%，呈普跌态势。汽车板块下跌 4.58%，变现一般；其中跌幅最大的乘用车板块下跌 5.61%，跌幅最小的商用车载客车板块下跌 1.57%。

◆ **重点公司动态：**上汽集团：公司 2019 年 4 月份汽车产量 456055 辆，同比-24.69%；4 月份销量 456826 辆，同比-19.73%。

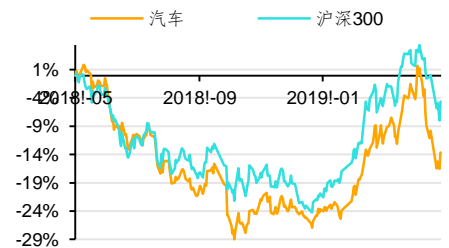
◆ **新车上市统计：**广汽本田 2019 款锋范、东风风神全新 AX5 等新车上市。

◆ **风险提示：**自动驾驶技术进展不及预期；国六执行效果不及预期；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	
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	-4.77	-2.43	-9.69
绝对收益	-11.25	9.58	-13.36

分析师

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

报告联系人

 陆嘉敏
 lujiamin@huajinsec.com
 021-20377038

相关报告

汽车：2018 年年报及 2019 年一季报总结：业绩增速触底，边际改善在即 2019-05-06

汽车：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 2019-04-29

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

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、上海将于 7 月 1 日实施国六排放标准.....	4
2、二手车出口工作正式启动，出海新风口来了.....	4
3、3 月全球电动车销量：比亚迪特斯拉冠军之争激烈，北汽卷土重来.....	5
4、宝马集团第一季度净利润下滑 74%，汽车业务 10 年来首次陷亏损.....	5
5、美国 4 月份豪华车销量：宝马再问鼎，奔驰连续 6 个月销量下滑.....	5
6、吉利汽车 4 月全球销量同比下滑 19%，中国区大降 24%.....	5
7、自动驾驶公司 Cruise，获 11.5 亿美元新投资.....	5
8、江淮汽车再次涉嫌排放造假：或受环保部门重大处罚.....	6
9、大众在华遭质量与销量双重考验，因离合器问题召回近十万辆车.....	6
10、奥迪 4 月全球销量下滑 12.8%，中国市场下滑 11.5%.....	6
11、中国汽车销量连续第 11 个月下滑.....	7
12、三车企召回逾 2.6 万辆汽车！涉斯巴鲁、沃尔沃等.....	7
(二) 上市公司公告.....	8
(三) 新车上市统计.....	8
1、长安欧尚 CX70 新车型.....	8
2、AMG E 53 轿车/轿跑车.....	8
3、银隆新能源艾菲.....	9
4、smart fortwo 新增车型.....	9
5、长安欧尚 A800 新增车型.....	9
6、东风风神全新 AX5.....	9
7、广汽本田 2019 款锋范.....	10
8、新款风行 F600.....	10
9、轿跑 SUV 吉利星越.....	10
三、重点覆盖公司盈利预测.....	11
四、风险提示.....	11

图表目录

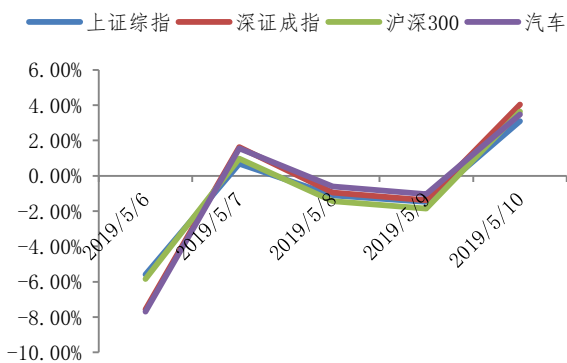
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	8
表 4：重点推荐标的.....	11

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

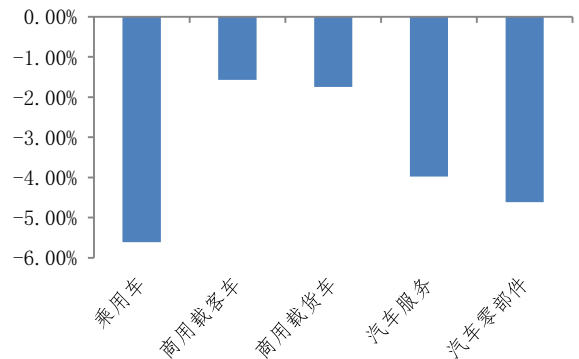
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-4.52%、-4.54%、-4.67%，呈普跌态势。汽车板块下跌 4.58%，表现一般；其中跌幅最大的乘用车板块下跌 5.61%，跌幅最小的商用载客车板块下跌 1.57%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

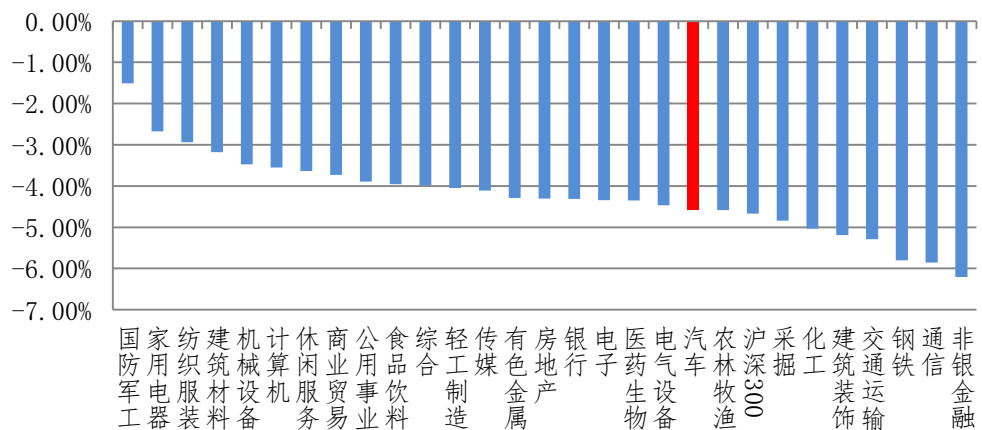
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块均录得下跌，其中跌幅最大的是非银金融板块，下跌 6.20%；跌幅最小的是国防军工板块，下跌 1.51%；汽车板块表现位于中下游，下跌 4.58%。

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黔轮胎 A+25.66%、风神股份+24.74%、圣龙股份+17.42%、美晨科技+16.39%、苏奥传感+15.06%；上周跌幅居前的依次为*ST 猛狮-22.53%、*ST 斯大-22.41%、*ST 安凯-12.28%、力帆股份-11.22%、金杯汽车-10.32%。

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)
000589.SZ	黔轮胎 A	25.66%	5.24	10654.47	25.05
600469.SH	风神股份	24.74%	6	17135.31	13.72
603178.SH	圣龙股份	17.42%	12	3256.09	-225.02
300237.SZ	美晨科技	16.39%	4.83	28243.51	16.79
300507.SZ	苏奥传感	15.06%	22.38	1514.58	35.11

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)
002684.SZ	*ST 猛狮	-22.53%	4.47	770.32	-1.05
000760.SZ	*ST 斯太	-22.41%	2.32	843.51	-1.70
000868.SZ	*ST 安凯	-12.28%	3.43	12828.94	-3.43
601777.SH	力帆股份	-11.22%	6.25	37469.96	88.54
600609.SH	金杯汽车	-10.32%	4.17	4083.55	57.56

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、上海将于 7 月 1 日实施国六排放标准

【5 月 6 日】上海市人民政府新闻办公室旗下公众号“上海发布”今日发布的消息称，上海市人民政府于近日印发《关于本市轻型汽车实施第六阶段国家机动车大气污染物排放标准的通告》（下称“通告”），从 2019 年 7 月 1 日起，针对在上海市办理注册登记的轻型汽车提前实施国 6b（下称“国六”）排放标准，这也是继北京、天津、河北、广东以后，又一个宣布提前实施国六排放标准的地区。（来源：第一财经）

2、二手车出口工作正式启动，出海新风口来了

【5 月 6 日】商务部发布消息称，商务部、公安部、海关总署已共同召开了二手车出口专题会议，正式启动二手车出口工作。三部门已于 4 月 29 日联合下发了《关于支持在条件成熟地区开展二手车出口业务的通知》，要求开展二手车出口业务的地方加强组织领导，建立部门协调专项工作机制，结合本地实际细化完善实施方案，严格甄选出口企业，强化监管，优化服务。要制定二手车出口检测规范，由第三方检测机构出具检测报告，确保出口产品质量与安全。二手车出口企业要做好海外售后服务保障，树立和维护中国二手车出口的海外形象和信誉。目前，首批开展二手车出口业务的地区为北京、天津、上海、浙江（台州）、山东（济宁）、广东、四川（成都）、陕西（西安）、青岛、厦门等 10 个省市。（来源：第一财经）

3、3月全球电动车销量：比亚迪特斯拉冠军之争激烈，北汽卷土重来

【5月6日】根据 EV Sales 网站公布的全球电动车销量数据，今年3月份，全球电动车注册量同比攀升 53%至 224,335 辆，使今年前三个月的全球电动车累销已近 50 万辆，较去年同期劲增 58%，其中中国电动车占全球交付量的 50%。3月份，全球电动车销量占新车总销量的 2.8%，其中纯电动车销量的同比增速高达 77%，占全球新能源车市场 74%的市场份额。从车型来看，3月份表现最亮眼的莫过于特斯拉 Model 3，凭借 33,187 辆的创纪录销量拔得头筹，使得该款车前三月的全球累计销量达 50,900 辆，同样夺冠，且是第二名比亚迪元 EV 销量（24,446 辆）的两倍。日产聆风以 20,813 辆的累计销量排名第三。（来源：盖世汽车）

4、宝马集团第一季度净利润下滑 74%，汽车业务 10 年来首次陷亏损

【5月7日】5月7日，宝马集团发布第一季度财报，其第一季度利润下降近 80%，这主要是由于关键市场销量下滑以及计提了 14 亿欧元与欧盟反垄断罚款有关的储备金。宝马集团第一季度营收为 224.62 亿欧元，同比下滑 0.9%，略高于分析师预期的 223 亿欧元；净利润为 5.88 亿欧元，同比下滑了 74.2%，比分析师预期的 2.33 亿欧元高出一倍以上。息税前利润（EBIT）降至 5.89 亿欧元，相比 2018 年第一季度同比下滑了 78.2%；如果不包含欧盟罚款，由于部分市场的价格竞争和新技术的支出导致利润下滑 27%。宝马表示，将采取一切可能的法律手段，对欧盟委员会指控其合谋生产清洁排放汽车的指控提出抗辩。（来源：新浪汽车）

5、美国4月份豪华车销量：宝马再问鼎，奔驰连续6个月销量下滑

【5月7日】据美国《汽车新闻》的报道，今年4月份，宝马继续巩固了其在美国豪华车市场的领先地位，并以不到 1,000 辆的微弱优势战胜梅赛德斯奔驰夺得销冠。就今年前四个月的累计销量而言，宝马凭借 97,704 辆的销量成绩再次稳居冠军宝座，领先亚军奔驰 3,584 辆。具体说来，上个月，宝马在美国共售出 23,816 辆新车，同比微增 1.4%，这主要得益于其跨界车的强劲销量（同比劲增 36%），同时这也是宝马连续三个月实现销量增长；相比之下，奔驰品牌上个月在美国交付量为 22,949 辆（不包括货车的销量），同比大跌 16%，已经连续六个月销量出现下降，奔驰将其归因于车型变化以及高销量 SUV 和紧凑型车供应有限。（来源：盖世汽车）

6、吉利汽车4月全球销量同比下滑 19%，中国区大降 24%

【5月8日】周三，吉利汽车公布4月销量显示，无论是集团总销量还是中国市场销量都出现了下滑。公告显示，集团 2019 年 4 月总销量（包含合资公司所销售领克品牌）为 103,908 部，较去年同期减少约 19%，较去年 3 月减少约 17%。其中，4 月中国市场总销量为 96,836 部，较去年同期下滑 24%。今年前四个月，集团总销量为 470,496 部，较去年同期减少约 9%，完成集团 2019 全年销量目标的 31%。（来源：华尔街见闻）

7、自动驾驶公司 Cruise，获 11.5 亿美元新投资

【5月8日】来自通用汽车的消息显示，自动驾驶技术公司 Cruise 日前宣布获得 11.5 亿美元的股权投资。此轮投资来自包括普信 (T. Rowe Price Associates, Inc.) 旗下基金和客户在内的机构投资者，以及通用汽车、软银愿景基金和本田汽车等 Cruise 现有合作伙伴。本轮投资后 Cruise 估值将上升至 190 亿美元。Cruise 被视为通用汽车旗下的自动驾驶公司。2016 年 3 月，通用汽车以 10 亿美金收购了 Cruise，在随后的三年内，该公司取得了快速发展。在加州交管局最新发布的 2018 加州自动驾驶测试报告里，Cruise 排名领先，在测试车数量方面超过谷歌旗下的 Waymo 排名第一，在测试里程方面则排名第二。（来源：第一财经）

8、江淮汽车再次涉嫌排放造假：或受环保部门重大处罚

【5月8日】5月5日，北京市生态环境局的一则公告显示，拟对江淮汽车涉嫌机动车生产企业对污染控制装置以次充好，冒充排放检验合格产品出厂销售的行为进行重大处罚举行听证。这是一次听证延期的公告，该听证会本该在 4 月 15 日举行，由于当事人江淮汽车的申请，延期到了 5 月 16 日。江淮汽车哪些产品的“污染控制装置以次充好”，又有哪些车型“冒充排放检验合格产品出厂销售”？这次公告中并未提及。5月8日，北京市生态环境局的相关人员在回应 21 世纪经济报道询问时也表示，“因为是还在处理之中的案件，没有下结论，太具体的信息现在不太方便透露，最终结果要看处罚决定书。”不过，一位江淮汽车内部人士则表示，江淮这次被指排放造假的车型主要是商用车，在排放标准升级过程中，有一些卡车的排放能力没有跟得上，但具体涉及的车型及规模尚不清楚。事实上，江淮汽车此前就遭遇过“排放造假”的问题。早在 2014 年，在部分地区率先实施国四排放标准之时，江淮重卡就被央视《焦点访谈》曝光，其通过修改车辆合格证上发动机的型号和编码，以国三冒充国四。（来源：中新经纬）

9、大众在华遭质量与销量双重考验，因离合器问题召回近十万辆车

【5月9日】日前，因离合器原因，大众汽车有限公司、一汽-大众汽车有限公司和上汽大众汽车有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划，决定自 2019 年 6 月 28 日起召回共计 92621 辆车辆。第一财经记者获悉，本次大众方面召回范围内的车辆在部分情况下会造成离合器不再耦合，导致车辆失去驱动力，存在安全隐患。从各下属公司来看，此次涉及召回的进口大众占比最大，具体车型为甲壳虫、尚酷以及高尔夫系列，2008 年 12 月 9 日至 2015 年 3 月 12 日期间生产的部分 2009-2015 年款车型，共计 60027 辆。一汽-大众此次将召回 2010 年 3 月 4 日至 2014 年 11 月 21 日期间生产的部分 2010-2014 年款进口奥迪 A1 及 A3 系列汽车，共计 28707 辆，2012 年 12 月 18 日至 2013 年 2 月 3 日期间生产的部分 2013 年款国产速腾、高尔夫、迈腾、大众 CC 及宝来系列汽车，共计 1472 辆。上汽大众召回 2012 年 12 月 10 日至 2013 年 3 月 2 日期间生产的部分 2012-2013 年款国产途安、明锐、朗逸、昊锐和帕萨特系列汽车，共计 2415 辆。（来源：第一财经）

10、奥迪 4 月全球销量下滑 12.8%，中国市场下滑 11.5%

【5月9日】新浪汽车从奥迪官方获悉，4 月份，奥迪向全球客户交付了约 140,300 辆汽车，同比下降 12.8%。今年 1-4 月，全球销量为 587,550 辆，同比下滑 5.9%。这主要是由于

车型处于换代阶段。但这可能推动大众集团最大的利润品牌进一步落后于竞争对手梅赛德斯-奔驰和宝马。在中国市场，奥迪 4 月份销售 46,364 辆汽车，相比去年同期下滑了 11.5%。A6L 等车型的换代影响了销量，全新奥迪 A3 在 4 月初才开始向公众亮相。其他车型在 4 月份均出现增长，取得不错销量，包括奥迪 A4（14,221 辆，+11.9%）、A5（1,424 辆，+133.1%）和奥迪 Q7（1,391 辆，+24.0%）等。今年 1-4 月，奥迪在华累计销量为 205,698 辆，同比下降 0.5%。（来源：新浪汽车）

11、中国汽车销量连续第 11 个月下滑

【5 月 10 日】中国汽车销量连续第 11 个月下滑，由于经济增长放缓和消费者需求持续走低，汽车制造商看不到任何缓解迹象。中国乘用车联合会（China Passenger Car Association）周五表示，4 月份轿车、运动型多用途车（SUV）、小型货车和多用途车的零售额下降 16.6%，至 154 万辆。3 月份和 2 月份分别下降了 12% 和 18.5%。几十年来最严重的汽车市场滑坡仍在持续，因为在政府可能出台旨在重振汽车市场的刺激措施之前，消费者远离了消费，本土品牌受到的冲击尤为严重。各大汽车制造商已投入数十亿美元，希望在欧洲和北美汽车需求萎缩之际，中国这个全球最大的汽车市场能够继续增长。（来源：新浪汽车）

12、三车企召回逾 2.6 万辆汽车！涉斯巴鲁、沃尔沃等

【5 月 10 日】国家市场监管总局网站 10 日一连发布 4 则汽车召回公告，合计召回约 2.6 万辆汽车。其中，上汽通用五菱汽车股份有限公司决定自 2019 年 6 月 5 日起，召回 2017 年 6 月 29 日至 2017 年 11 月 30 日期间生产的部分 2017 款宝骏 560 DCT 自动挡汽车，共计 19680 辆。斯巴鲁汽车(中国)有限公司向国家市场监督管理总局备案了召回计划，将自 2019 年 6 月 10 日起，召回 2018 年 8 月 3 日至 2018 年 8 月 8 日期间生产的部分进口 2018 年款力狮系列汽车，共计 5 辆。沃尔沃(中国)投资有限公司向国家市场监督管理总局备案了召回计划，自即日起召回 2018 年 7 月 3 日至 2018 年 11 月 20 日期间生产的部分进口 2014 年款 FH 牵引车、FM 牵引车和 FM 底盘车，共计 303 辆。沃尔沃汽车销售(上海)有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划。决定自 2019 年 6 月 19 日起，召回 2014 年 8 月 27 日至 2016 年 4 月 24 日期间生产的部分进口 2016 款沃尔沃 XC90 汽车，共计 6223 辆。（来源：中新经纬）

(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	5.6	公司 2019 年 4 月份汽车产量 5186 辆, 去年同期 3688 辆, 同比+40.62%; 4 月份销量 5622 辆, 去年同期 3063 辆, 同比+83.55%。
000800.SZ	一汽轿车	5.6	公司 2019 年第一季度总收入 46.89 亿元, 去年同期 71.46 亿元, 同比-34.39%, 归母净利润 3853.77 万元, 去年同期 5222.20 万元, 同比-26.20%。
000572.SZ	*ST 海马	5.6	公司 2019 年 4 月份汽车产量 2337 辆, 同比-49.52%; 4 月份销量 2650 辆, 同比-34.95%。
600418.SH	江淮汽车	5.7	公司 2019 年 4 月份汽车产量 37849 辆, 同比-19.65%, 纯电动乘用车产量 6914 辆, 同比+109.90%; 4 月份销量 34935 辆, 同比-24.72%, 纯电动乘用车销量 6532 辆, 同比+71.76%。
000550.SZ	江铃汽车	5.7	公司 2019 年 4 月份汽车产量 27061 辆, 去年同期 24714 辆, 同比+9.50%; 4 月份销量 25620 辆, 去年同期 22804 辆, 同比+12.35%。
600166.SH	福田汽车	5.8	公司 2019 年 4 月份汽车产量 41143 辆, 去年同期 46012 辆, 同比-11.83%; 4 月份销量 51765 辆, 去年同期 51418 辆, 同比+0.67%。
600733.SH	北汽蓝谷	5.8	公司 2019 年 4 月份汽车产量 578 辆, 去年同期 9943 辆, 同比-94.19%; 4 月份销量 5009 辆, 去年同期 10039 辆, 同比-50.1%。
600686.SH	金龙汽车	5.8	公司 2019 年 4 月份汽车产量 5187 辆, 去年同期 7221 辆, 同比-28.17%; 4 月份销量 4414 辆, 去年同期 5717 辆, 同比-22.79%。
600104.SH	上汽集团	5.9	公司 2019 年 4 月份汽车产量 456,055 辆, 去年同期 605,533 辆, 同比-24.69%; 4 月份销量 456,826 辆, 去年同期 569,110 辆, 同比-19.73%。
000625.SZ	长安汽车	5.9	公司 2019 年 4 月份汽车产量 147,209 辆, 去年同期 199,487 辆, 同比-26.21%; 4 月份销量 121,245 辆, 去年同期 186,670 辆, 同比-35.05%。
601633.SH	长城汽车	5.9	公司 2019 年 4 月份汽车产量 85,369 辆, 去年同期 83,414 辆, 同比+2.34%; 4 月份销量 83,838 辆, 去年同期 81,797 辆, 同比+2.50%。
601238.SH	广汽集团	5.10	4 月份销量 156,718 辆, 同比-4.62%; 本年累计销量 651,452 辆, 同比-3.17%。
601127.SH	小康集团	5.10	4 月份销量 18,303 辆, 同比-39.48%; 本年累计销量 102,213 辆, 同比-28.53%。

资料来源: WIND, 华金证券研究所

(三) 新车上市统计

1、长安欧尚 CX70 新车型

2019 年 5 月 6 日, 长安 CX70 新增 1.6L 手动旗舰型正式上市, 售价为 7.69 万元。新车提供 LED 日间行车灯、大灯延时关闭、外后视镜电动折叠、皮质座椅、多功能真皮方向盘、9.7 英寸中控显示屏、USB+AUX 接口、电动天窗等。动力方面, 新车搭载 1.6L 自然吸气发动机, 最大功率为 86kW (117Ps), 最大扭矩为 150Nm, 传动匹配 5 速手动变速箱。(来源: 爱卡汽车)

2、AMG E 53 轿车/轿跑车

2019 年 5 月 6 日, 北京梅赛德斯-奔驰销售公司正式公布了 AMG E 53 4MATIC+ 轿车和轿跑车的售价, 售价区间分别为 94.88 万元和 97.88 万元。新车此前已经在上海车展亮相, 其采用

家族式设计，动力方面搭载 3.0T 汽油发动机和 48V 组成的混合动力系统。外观方面，AMG E 53 4MATIC+轿车和轿跑车在前格栅处有所区别，其中上海车展亮相的车型为轿跑车，搭载了银色镀铬双横幅格栅，而轿车则采用了单横幅设计，并且采用了繁星式格栅。此外，新车还搭载了多光束 LED 大灯。此外，新车还搭载了 20 英寸 AMG 双五辐轮圈，排气系统为双边共四出设计，凸显其强大的性能动力方面，新车搭载直列六缸 3.0T 汽油发动机加 48V 的混动系统。其中汽油发动机最大功率 320kW (435Ps)，峰值扭矩 520Nm；电动机最大功率 15kW (21Ps)，峰值扭矩 249Nm；传动方面新车匹配 AMG SPEEDSHIFT TCT 9G 变速箱。官方数据，AMG E 53 4MATIC+轿车 0-100km/h 加速时间为 4.5s，轿跑车则为 4.4s。此外，两款新车都配备了 AMG 高性能全时四驱系统增强版，可在前后轴之间提供可充分变化的扭矩分配，AMG 行驶控制增强版空气悬挂带有更具运动感的减震器设置和连续可调减振系统 ADS+，保证两款车拥有强大的驾驶动态和乘坐舒适性。（来源：爱卡汽车）

3、银隆新能源艾菲

2019 年 5 月 8 日，银隆新能源艾菲正式上市，新车是一款纯电动 MPV 车型，补贴前售价为 43.00 万元。新车的外观比较方正，和埃尔法有几分相似。此外，该车工信部续航里程为 450km，官方公布的快充时间为 2 小时，慢充时间为 8 小时。新车的长宽高分别为 5150/1835/1890mm，轴距为 3200mm，车身内部则配备了液晶中控显示屏、车载 GPS 导航、车载蓝牙、语音识别、电动调节的主/副驾驶座椅、前排座椅加热、皮质方向盘等。动力方面，新车搭载了永磁同步电机和 103kWh 的三元锂电池，最大功率 100kW (136Ps)，峰值扭矩为 320Nm。该车工信部续航里程为 450km，官方公布的快充时间为 2 小时，慢充时间为 8 小时。（来源：爱卡汽车）

4、smart fortwo 新增车型

2019 年 5 月 8 日，smart fortwo 新增的 66 千瓦硬顶风擎版车型正式上市，售价为 13.38 万元。新车外观整体造型与在售车型一致，细节方面有所改变，如加入了风擎版车型的独特标识。新车油箱的容积提高到了 33L，此外还配备了驻车辅助系统。动力方面，新车搭载了 0.9T 三缸高功率版发动机，并符合国六排放标准，其最大功率为 66kW (90Ps)，最大扭矩 135Nm，传动系统匹配 6 速双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

5、长安欧尚 A800 新增车型

2019 年 5 月 8 日，从官方获悉，长安欧尚 A800 新增 3 款车型已正式上市，售价区间为 6.39-7.69 万元。新车搭载了满足国六排放标准的 1.6L 发动机，传动系统匹配 5 档手动变速箱。新车的长宽高依旧为 4810/1795/1750mm，轴距为 2760mm。动力方面，新增的 3 款车型均搭载 1.6L 发动机并符合国六排放标准，其最大功率为 92kW (125Ps)，最大扭矩为 160Nm，传动系统匹配 5 档手动变速箱。（来源：爱卡汽车）

6、东风风神全新 AX5

2019 年 5 月 9 日，从官方获悉，东风风神全新 AX5 正式上市，售价区间为 8.59-10.59 万元。新车整体设计基本延续现款车型的设计，不过前脸进行了细微改动，更加动感。动力方面，

新车搭载 1.4T 涡轮增压发动机。车身尺寸方面，新车的长宽高为 4455x1806x1670mm，轴距为 2630mm。同时，18 英寸五辐轮圈造型非常动感。配置方面新增了 360° 全景影像、直接式胎压监测、四门车窗一键升降带防夹、ESP 车身稳定控制系统等。动力方面，东风风神全新 AX5 搭载 1.4T 涡轮增压发动机，最大功率为 103kW（140Ps），峰值扭矩 196Nm。传动方面，新车匹配 6 速双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

7、广汽本田 2019 款锋范

2019 年 5 月 9 日，广汽本田 2019 款锋范正式上市，售价 7.98 万元起。新车在外观方面有细微调整，主要在配置上进行了升级，动力依然搭载 1.5L 发动机。值得一提的是，新车推出了星曜红与极光蓝两种车身颜色，为消费者提供了更多的选择。配置方面，新车配备了一键启动 /SMART ENTRY 智能无匙进入系统等科技配置，大幅度提升了日常的使用便利性。动力方面，新车依然搭载 1.5L 发动机，最大输出功率 96kW（131Ps），峰值扭矩 155Nm。传动部分，与之匹配 5 速手动及 CVT 变速箱。（来源：爱卡汽车）

8、新款风行 F600

2019 年 5 月 9 日从相关渠道获悉，2019 款东风风行 F600 正式上市，售价区间为 9.49-9.69 万元。新车外观内饰基本没有什么变化，主要变化就在于配置方面的升级。配置方面新车倒是增加了不少，标配倒车影像、第二排可滑动座椅、导航系统、后驻车雷达等。值得一提的是，新车还提供 7 座和 9 座两种布局供消费者选择，其中 9 座布局为 2+2+2+3，多人出行毫不费力。动力方面，新车采用 2.0L 自然吸气发动机，最大功率 108kW（147Ps），峰值扭矩 200Nm，传动系统与发动机匹配的是 6 速手动变速箱。（来源：爱卡汽车）

9、轿跑 SUV 吉利星越

2019 年 5 月 10 日，第二届龙湾论坛暨吉利星越上市发布会在宁波召开。在本次发布会上，吉利星越正式上市，其中智擎 300T 车型售价区间为 13.58-14.88 万元；智擎 350T 车型售价区间为 15.58-19.58 万元；智擎 400T 车型补贴后售价区间为 18.88-21.68 万元。新车是一款紧凑型轿跑 SUV，采用了溜背式设计，外观十分动感。该车是吉利品牌基于 CMA 架构打造的首款车型，配备弹射模式、可变进气格栅、适时四驱等多种功能。此外，新车提供三种动力总成的车型供消费者选择。吉利星越搭载了来自法雷奥的矩阵式全 LED 大灯，整体造型科技感十足。功能方面搭载了 AFS 自适应前照灯系统、包括自适应光型调整、DBL 弯道照明、ADB 自适应远光照明系统等。动力方面，新车的燃油版本搭载了源自沃尔沃 Drive-E 系列 VEP4 T5 版本的 2.0T 发动机，最大功率为 175kW（238Ps），最大扭矩达到 350Nm。除了 2.0T 外，新车还将以 1.5TD 发动机为基础，推出分别搭载 48V 轻度混合动力的 MHEV 和搭载插电混合动力的 PHEV 两个版本车型，其中 PHEV 版的 1.5T 发动机最大功率 132kW（180Ps），最大扭矩 265Nm；MHEV 版的发动机最大功率 130kW（177Ps），最大扭矩 255Nm，传动系统匹配 7 速双离合变速箱。更值得一提的是，新车的 0-100km/h 的加速时间为 6.8s。（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	
		2019-5-10	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E		2021E
601633.SH	长城汽车	8.82	0.57	0.69	0.80	0.93	15.47	12.78	11.03	9.48	买入-B
600238.SH	广汽集团	8.65	1.07	1.20	1.34	1.48	8.08	7.21	6.46	5.84	买入-B
601799.SH	星宇股份	70.12	2.21	2.98	3.79	4.68	31.73	23.53	18.50	14.98	买入-A
601689.SH	拓普集团	16.45	1.04	1.24	1.41	1.56	15.82	13.27	11.67	10.54	买入-A
603197.SH	保隆科技	22.25	0.93	1.26	1.66	1.76	23.92	17.66	13.40	12.64	买入-A
603305.SH	旭升股份	24.38	0.73	0.79	1.02	1.23	33.40	30.86	23.90	19.82	买入-B
600699.SH	均胜电子	24.32	1.39	1.69	2.14	2.65	17.50	14.39	11.36	9.18	买入-A
002126.SZ	银轮股份	7.93	0.44	0.52	0.67	0.81	18.02	15.25	11.84	9.79	买入-A

资料来源: WIND, 华金证券研究所

四、风险提示

自动驾驶技术进展不及预期; 国六执行效果不及预期; 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.huajinsc.cn