

第 21 周周报：行业持续低迷，工信部印发《2019 年智能网联汽车标准化工作要点》带来投资热点

投资要点

◆ 本周核心观点：

(1) 4 月产销同比降幅扩大，车市遭遇“倒春寒”，行业景气度持续低迷：据中汽协数据，2019 年 4 月，我国汽车产销量分别为 205.2 万辆和 198 万辆，环比分别下降 19.8% 和 21.4%，同比分别下降 14.5% 和 14.6%，同比降幅比上月分别扩大 11.7 和 9.4 个百分点。1-4 月，汽车产销分别完成 838.9 万辆和 835.3 万辆，同比分别下降 11% 和 12.1%，降幅比 1-3 月分别扩大 1.2 和 0.8 个百分点。4 月车市遭遇“倒春寒”，主要原因有：（1）3 月作为一季度的最后一个月，车企面临业绩考核压力，生产和批发端的冲量透支了 4 月部分需求；（2）受国五国六标准切换，以及对国家刺激消费政策期待等因素影响，消费者观望情绪明显。但从 3、4 月两个月的合计情况看，汽车产销合计为 461 万辆和 450 万辆，合计同比分别下降 8.3% 和 9.6%，降幅比 1-2 月合计产销分别收窄 1.5 个百分点和 2 个百分点。我们预计，随着国民经济企稳回升，以及国家减税降费、后续刺激汽车消费平稳增长等一系列政策逐步落地，二季度开始汽车行业景气度有望好转，产销增速或将逐步回升。我们重点推荐拥有优质自主品牌、渠道下沉良好、品牌辐射力强，销量有望先于行业复苏的整车龙头企业**长城汽车**、**广汽集团**及商用车零部件企业**银轮股份**，建议重点关注**吉利汽车（H）**。

(2) 工信部将全面开展自动驾驶相关标准研制，自动驾驶产业链相关标的有望受益：5 月 15 日，工信部印发《2019 年智能网联汽车标准化工作要点》，明确提出要加快基础通用和行业急需标准制定，加强标准关键技术和试验验证工作；研究制定汽车通信应用层相关标准，配合做好道路基础设施、智能交通管理平台等相关标准制定，协同推进车联网标准体系建设；加快先进驾驶辅助系统（ADAS）、自动驾驶、汽车信息安全、汽车网联四大重点标准的制修订。随各项法规及标准逐步完善，自动驾驶产业链发展有望步入快车道，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**德赛西威**、**万安科技**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 -1.92%、-2.55%、-2.19%，指数普跌。汽车板块下跌 4.10%，表现较差；其中跌幅最大的商用载货车板块下跌 4.73%，跌幅最小的乘用车板块下跌 3.62%。

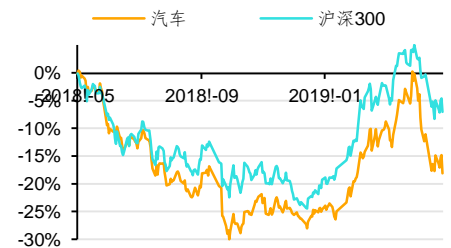
◆ **新车上市统计：**天逸 C5 AIRCROSS 400THP 尊享型、WEY VV5 1.5T 车型等新车上市。

◆ **风险提示：**经济下行导致汽车销量增速低于预期；中美贸易摩擦加剧。

 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	-6.52	-4.32	-10.58
绝对收益	-17.97	1.76	-17.10

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：4 月汽车产销量分析：产销同比降幅扩大，车市遭遇“倒春寒” 2019-05-13

汽车：第 20 周周报：国六渐行渐近，关注尾气处理产业链 2019-05-13

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

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、中汽协：前4月我国汽车产销下滑均超14%.....	4
2、特斯拉重组其 Autopilot 软件团队 马斯克掌管.....	4
3、大众投 10 亿欧元在德国建电池厂.....	5
4、日产汽车正在考虑购买中国电动汽车生产商约 25%的股份.....	5
5、工信部：全面开展自动驾驶相关标准研制.....	5
6、宁德时代、LG 化学瓜分沃尔沃电池大单.....	5
7、六部门联合印发交通运输新业态用户资金管理办法.....	6
8、福特在北美召回 27 万辆 Fusion 以修复传动故障.....	6
9、丰田考虑向亚洲网约车公司提供自动驾驶技术.....	6
10、蔚来 ES8 在上海嘉定又发生一起自燃事件.....	6
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	7
1、天逸 C5 AIRCROSS 400THP 尊享型.....	7
2、WEY VV5 1.5T 车型.....	8
3、福特 F-150 猛禽.....	8
4、高尔夫 1.2T 新增车型.....	8
5、东风悦达起亚新一代 K3.....	8
6、东风风神全新 AX5.....	9
7、2019 款欧尚 A800.....	9
8、长安福特翼搏新增车型.....	9
三、重点覆盖公司盈利预测.....	9
四、风险提示.....	10

图表目录

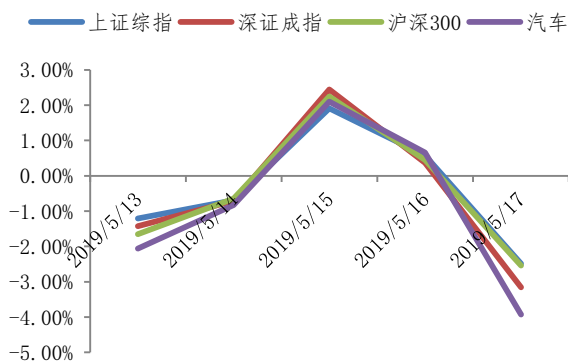
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	9

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

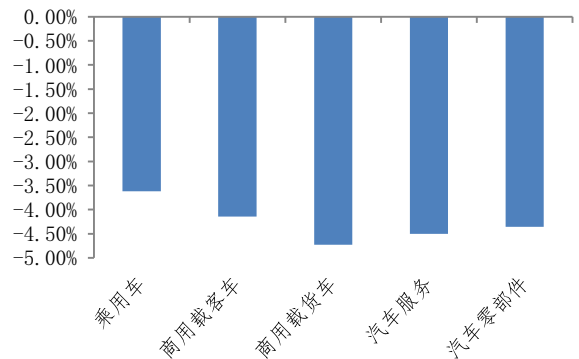
上周上证综指、深证成指、沪深 300 的涨幅分别为-1.92%、-2.55%、-2.19%，指数普跌。汽车板块下跌 4.10%，表现较差；其中跌幅最大的商用载货车板块下跌 4.73%，跌幅最小的乘用车板块下跌 3.62%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

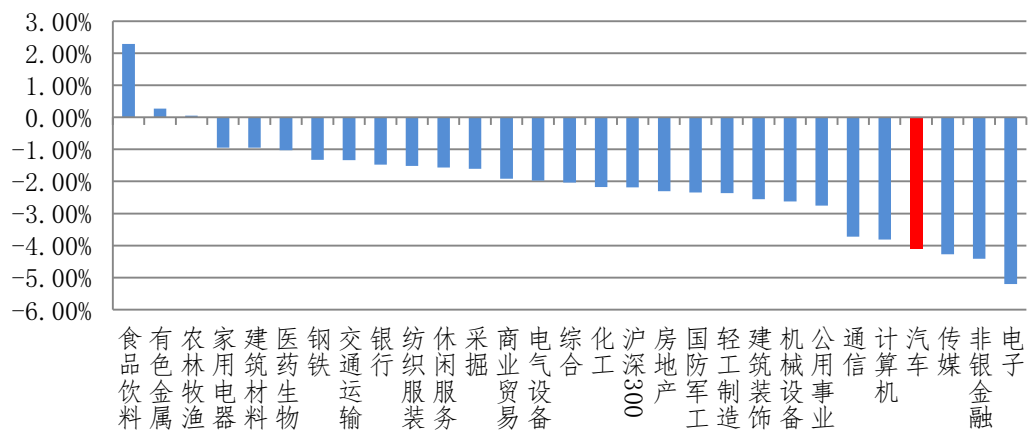
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块大部分均呈下跌态势，其中表现较好的是食品饮料板块，上涨 2.29%；跌幅最大的是电子板块，下跌 5.20%；汽车板块表现排名靠后，下跌 4.10%。

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光洋股份+23.22%、迪生力+15.34%、黔轮胎 A+9.35%、永安行+8.54%、浙江世宝+6.97%；上周跌幅居前的依次为圣龙股份-17.00%、美晨科技-16.98%、力帆股份-14.00%、*ST 猛狮-14.32%、富临精工-14.23%。

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)
002708.SZ	光洋股份	23.22%	13.16	14179.19	-47.82
603335.SH	迪生力	15.34%	6.54	31185.09	199.91
000589.SZ	黔轮胎 A	9.35%	5.73	78062.27	37.37
603776.SH	永安行	8.54%	29.5	6094.32	31.19
002703.SZ	浙江世宝	6.97%	6.75	14815.99	3021.22

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)
603178.SH	圣龙股份	-17.00%	9.96	1883.41	-234.13
300237.SZ	美晨科技	-16.98%	4.01	28352.05	19.54
601777.SH	力帆股份	-14.40%	5.35	42801.76	82.11
002684.SZ	*ST 猛狮	-14.32%	3.83	2993.66	-0.81
300432.SZ	富临精工	-14.23%	6.39	4330.60	-1.54

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、中汽协: 前 4 月我国汽车产销下滑均超 14%

【5 月 13 日】5 月 13 日, 中国汽车工业协会发布的 4 月汽车工业产销数据显示, 4 月我国汽车产销量分别为 205.2 万辆和 198.05 万辆, 分别同比下降 14.45%和 14.61%。其中, 乘用车销量为 157.49 万辆, 商用车销量为 40.56 万辆。乘用车细分市场方面, 轿车、SUV、MPV 销量分别为 79.12 万辆、64.78 万辆、9.51 万辆。新能源汽车同比增长 18.1%, 4 月销量为 9.7 万辆。1~4 月, 我国汽车产销 838.86 万辆和 835.33 万辆, 同比下降 10.98%和 12.12%。(来源: 每日经济新闻)

2、特斯拉重组其 Autopilot 软件团队 马斯克掌管

【5 月 13 日】5 月 13 日, 据汽车新闻网站 Electrek 报道, 据知情人士透露, 特斯拉再次重组其 Autopilot 软件团队, 该公司首席执行官 (CEO) 埃隆·马斯克 (Elon Musk) 将亲自执掌大权。据知情人士透露, 鲍尔斯的几项职责被取消, 而他手下的人则得到了提拔, 现在将直接向马斯克汇报。在被提拔的人中, 米兰·科瓦奇 (Milan Kovac) 被提拔为特斯拉 Autopilot 软件工程总监。他是一名软件工程师, 在过去 3 年里, 他曾在特斯拉的 Autopilot 团队中担任多个职务。作为重组的一部分, 其他几名高级 Autopilot 工程师被解雇, 而其他一些人则得到了提拔。鉴于为马斯克工作极其困难, 而且特斯拉一直在推动极其激进的 Autopilot 开发时间表, 特斯拉的 Autopilot 项目似乎正在遭遇更混乱的人事变动。(来源: 车云网)

3、大众投 10 亿欧元在德国建电池厂

【5月14日】据路透社报道，大众汽车周一表示，将投资近 10 亿欧元（合 11 亿美元）在德国西部的一家工厂生产电池，并寻求通过分拆或出售子公司来简化集团业务。此外，大众汽车还表示，正在研究旗下 MAN Energy Solutions 业务的多种选择，包括合资、合作、全部或部分出售。Man Energy Solutions 是一家主要生产大口径柴油和燃气发动机、涡轮增压器、涡轮机械及化学反应器和设备的公司。路透社本月早些时候报道称，大众汽车已与数家公司接洽，以评估它们收购 MAN Energy Solutions 的兴趣。预计 MAN Energy Solutions 的潜在收购价将达到约 30 亿欧元。出售非核心业务是大众汽车首席执行官赫伯特·迪斯（Herbert Diess）努力对集团进行瘦身和简化的一部分。这家庞大的企业集团旗下拥有 12 大品牌，车型涵盖卡车、公共汽车、摩托车、汽车和电动自行车。（来源：车云网）

4、日产汽车正在考虑购买中国电动汽车生产商约 25%的股份

【5月14日】5月14日，根据彭博社的消息，日产汽车正在考虑购买中国电动汽车生产商约 25%的股份，潜在的购买对象包括威马汽车、合众汽车及车和家。该计划标志着日产汽车重启了戈恩担任董事长时期制定的电动汽车发展规划。（来源：财经网）

5、工信部：全面开展自动驾驶相关标准研制

【5月15日】5月15日，工信部装备工业司发布《2019年智能网联汽车标准化工作要点》提到，稳步推动先进驾驶辅助系统标准制定。完成乘用车和商用车自动紧急制动、商用车电子稳定性控制系统等标准制定；全面开展自动驾驶相关标准研制。完成驾驶自动化分级等基础通用类标准的制定，组织开展特定条件下自动驾驶功能测试方法及要求等标准的立项，启动自动驾驶数据记录、驾驶员接管能力识别及驾驶任务接管等行业急需标准的预研；有序推进汽车信息安全标准制定。完成汽车信息安全通用技术、车载网关、信息交互系统、电动汽车远程管理与服务、电动汽车充电等基础通用及行业急需标准的制定，研究提出汽车软件升级、信息安全风险评估等应用类标准的立项，系统开展汽车整车及零部件信息安全测试评价体系研究，启动车载硬件环境及操作系统相关标准体系规划及预研。（来源：第一财经）

6、宁德时代、LG 化学瓜分沃尔沃电池大单

【5月15日】国际车企巨头沃尔沃和中国电动车电池公司宁德时代牵手。5月15日，宁德时代宣布，与沃尔沃汽车集团签订动力电池合作协议。宁德时代成为沃尔沃电动汽车电池全球合作伙伴之一，为其下一代电动车型及未来十年的极星（Polestar）车型提供动力电池。业内专家对第一财经记者指出，在全球电动车快速发展的背景下，本次牵手有望实现双赢。根据协议，此份订单约定了宁德时代将在全球范围内，为沃尔沃即将推出的汽车开发平台 SPA2 平台，以及已广获认可的 CMA 平台供应全平台电池模组。“这些协议将有效地保障沃尔沃未来 10 年对动力电池的需求。”沃尔沃全球高级采购副总裁玛蒂娜（Martina Buchhauser）表示。此前沃尔沃曾承诺，从 2019 年开始投入生产电动汽车，到 2025 年，公司生产的汽车有 50% 将是电动车。这意味着到未来五年，沃尔沃每年将售出约 50 万辆电池汽车。（来源：第一财经）

7、六部门联合印发交通运输新业态用户资金管理办法

【5月16日】据交通部16日消息，为促进交通运输新业态健康发展，加强用户押金和预付资金管理，保护用户合法权益，近日，交通运输部、人民银行、国家发展改革委、公安部、市场监管总局、银保监会6部门联合印发了《交通运输新业态用户资金管理办法(试行)》(交运规(2019)5号，简称《管理办法》)。《管理办法》的出台，对从源头防范用户资金风险、加强用户权益保障、促进交通运输新业态健康稳定发展具有积极意义。(来源：交通发布)

8、福特在北美召回27万辆Fusion以修复传动故障

【5月16日】据CNBC报道，福特汽车周三表示，将在北美召回逾27万辆Fusion汽车，以修复可能导致汽车换挡和打滑的传动系统故障。此次召回是针对2013-2016年生产的搭载2.5升发动机的Fusion车型。这些汽车分别在福特位于密歇根州的Flat Rock和墨西哥的Hermosillo组装厂生产。该公司表示，连接变速器电缆的套管可能会脱落，导致“车辆意外移动”。福特已收到三份有关该问题造成财产损失的报告，以及一份“可能”与该问题有关的伤害报告。这次召回涉及美国汽车市场的26万辆，加拿大市场的10000辆以及墨西哥市场的3000多辆。福特还召回了2019年在美国和加拿大生产的约3000辆Ranger皮卡。这些皮卡是在福特位于密歇根州韦恩的装配厂生产的。这家汽车制造商还提到了Ranger召回的另一个传动问题，称受影响车辆的传动换挡电缆支架可能没有正确扭矩，最终可能会“意外滚动”。福特表示，尚未收到任何有关Ranger车辆的事故报告。(来源：新浪汽车)

9、丰田考虑向亚洲网约车公司提供自动驾驶技术

【5月17日】丰田汽车公司(Toyota Motor Corp.)正考虑向网约车公司(ride-hailing firm)提供自动驾驶技术。最近，丰田正致力于成为一家不仅提供汽车，还提供各种出行服务的公司。消息人士称，丰田计划向新加坡打车租车服务供应商Grab(Grab Taxi Holdings Pte Ltd.)以及印度ANI技术私人有限公司旗下的Ola提供新型无人驾驶技术，该技术由丰田与美国网约车巨头优步技术公司(Uber Technologies Inc.)合作研发。上个月，丰田表示将与软银集团(SoftBank Group Corp)以及汽车零部件供应商电装公司(Denso Corp.)共同向优步新子公司投资10亿美元(约合68.83亿元人民币)，开发自动驾驶汽车。丰田最新举措表明，丰田希望扩大业务范围，主动提供先进移动出行服务，包括可实现“自动驾驶出租车”的自动驾驶技术。去年，丰田与软件集团(SoftBank Group)手机子公司软银公司(SoftBank Corp.)宣布，将合作研发使用自动驾驶汽车和其他先进汽车技术的服务。此外，软银集团还投资了中国网约车巨头滴滴出行科技有限公司(Didi Chuxing Technology Co.)。但是该名消息人士称，日中两国在技术转让和其他交易做法上的分歧越来越大，丰田认为将很难向中国企业提供美国公司研发的新技术。(来源：第一电动网)

10、蔚来ES8在上海嘉定又发生一起自燃事件

【5月17日】5月16日晚间，蔚来汽车官方微博公布消息称，5月16日18时16分，位于上海市嘉定区安礼路附近的一台蔚来ES8出现自燃冒烟情况，消防官兵第一时间赶到现场及

时将烟雾扑灭，现场未出现人身和其他财物损失。车辆出现烟雾原因未明。蔚来已经启动调查，待原因查明后将及时进行公布。在这之前不到一个月，4月22日，西安蔚来授权服务中心一辆正在维修中的蔚来ES8也发生燃烧，车辆被烧毁。此次蔚来ES8具体着火原因不明，但这次自燃发生的地点位于蔚来汽车在上海的总部所在地附近小区，蔚来汽车接到报警后亦第一时间赶到现场，调查结果应该会较快公布。（来源：澎湃新闻）

（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
300473.SZ	德尔股份	5.13	经公司董事长审批决定拟以自有资金在江苏省常州市投资设立全资子公司常州德尔汽车零部件有限公司（以下简称“常州德尔”），注册资本为人民币 100 万元。经营范围：汽车零部件的制造、销售；新材料技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；机械设备、机电设备、电子产品的销售；货物或技术进出口业务（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）。
601777.SH	力帆股份	5.15	4 月份传统车销量 3466 辆，同比-57.98%；本年累计销量 18,659 辆，同比-51.32%；新能源车销量 218 辆，同比-19.56%；本年累计销量 903 辆，同比-56.84%。
603179.SH	新泉股份	5.16	根据公司发展及战略规划需要拟在福建宁德投资设立全资子公司“宁德新泉汽车饰件有限公司”（具体名称以工商核准登记的为准），注册资本 1,000 万元，由公司以自有资金出资，持有标的公司 100%股权。经营范围：汽车饰件系统的研发、设计、制造和销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）（具体以工商核准登记为准）本次对外投资设立全资子公司符合公司发展战略，有利于培养新的利润增长点，完善公司产业布局，利于公司产能扩张，更好的拓展市场空间，提高公司的综合竞争实力，对公司具有积极的战略意义。
600418.SH	江淮汽车	5.16	2019 年 5 月 16 日，北京市生态环境局就公司是否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。公司对此高度重视，联合相关发动机厂商认真分析问题产生的原因，并在北京市生态环境局召开的听证会上，针对公司不存在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和动机，不符合相应的行政处罚条件，作了详细的听证陈述和申辩，最终处理意见尚需等待北京市生态环境局的通知。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、天逸 C5 AIRCROSS 400THP 尊享型

5月15日，天逸 C5 AIRCROSS 400THP 尊享型正式上市，售价为 21.17 万元。新车搭载了爱信 8 速手自一体变速箱，并且对 1.8THP 涡轮增压直喷发动机动力和排放进行了升级，最大扭矩提升了 20Nm。新车在外形方面没什么变化，最主要的变化就在于动力方面的调整，相比之前的 380THP 车型在油耗降低的同时，动力表现也得到了一定幅度的提升，并且满足国六 B 排放标准。新车搭载的 1.8T 发动机最大功率 155kW（211Ps），峰值扭矩 300Nm。新车还配备了 Grip Control 增强式智能多路况适应系统，能够根据路况切换公路模式、沙地模式、泥地模式、雪地模式、ESP OFF 等五种不同模式。（来源：爱卡汽车）

2、WEY VV5 1.5T 车型

5月15日，WEY VV5 1.5T 车型在深圳市海上世界文化艺术中心正式上市，新车推出了潮先锋、颜先锋、智先锋三款车型，售价区间为 12.58-13.78 万元，此外还有一款倾橙限量版车型一同上市，其最大的不同为车身颜色为橘黄色并配备了 19 寸黑色轮圈，售价为 13.98 万元。本次上市的车型搭载了一台 1.5T 涡轮增压发动机，传动系统匹配 7 速湿式双离合变速箱，最大功率 124kW (169Ps)，峰值扭矩 285Nm。0-100km/h 的加速时间为 9.1s。外观及内饰延续目前在售车型设计，排放满足国VI排放标准。新车具有威猛大气的外观造型，前脸巨大而简洁的蜂窝状进气格栅配合全身苍劲有力的肌肉线条，力量感十足。“三道杠”造型的前大灯造型独特，并且点亮后辨识度很高。新车的长宽高依旧为 4462/1857/1638mm，轴距为 2680mm。（来源：爱卡汽车）

3、福特 F-150 猛禽

5月16日，新款福特 F-150 猛禽正式上市，售价区间为 52.38-61.28 万元。新车作为年款车型，基本延续现款车型设计，只是在底盘以及配置方面进行了一定程度的升级。外观方面，新车与现款车型保持一致，采用了大气的外观设计，线条方正、稳重，延续了凶狠的设计风格，而前脸采用的大面积网状进气格栅以及巨大的 FORD 字样标识。车身尺寸方面，新车的长宽高分别为 5910/2192/1992mm，轴距达到了 3708mm。在车尾部分，尾灯之间的 FORD 字样呼应了前格栅的设计，LED 光源尾灯一定程度上提升了科技感，底部则是粗壮的双边共双出排气尾喉。动力方面，新车搭载 3.5T 发动机，最大功率达到了 279kW (380Ps)，峰值扭矩达到了 672Nm。此外，新车还针对底盘进行了强化，提升整车载物能力和车辆稳定性。（来源：爱卡汽车）

4、高尔夫 1.2T 新增车型

5月16日，高尔夫新增一款 200TSI DSG 舒适进取版车型，售价为 14.13 万元。新车搭载 1.2T 发动机，并成为了 1.2T 动力下的入门版车型，整体的配置略有下降，同时售价也比原来的 200TSI DSG 舒适型有所下调。作为入门版车型，新车相比原来的 200TSI DSG 舒适型减少了司机侧座椅腰托、后排中央扶手、智能疲劳监测系统配置。值得一提的是，新车还提供 FPK 数字液晶仪表、RVC 倒车影像系统供选装。动力方面，新车搭载 1.2T 涡轮增压发动机，最大功率 85kW (116Ps)，峰值扭矩 200Nm。传动部分，与之匹配 7 速双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

5、东风悦达起亚新一代 K3

5月16日，东风悦达起亚新一代 K3 正式上市发售，售价区间为 9.88-12.88 万元，满足国六标准。值得一提的是，新一代 K3 并未完全照搬海外版车型的造型风格，而是针对中国消费者采用了本土化设计。新一代 K3 的造型采用了本土化设计，尽管前脸依然延续了家族标志性的虎啸式前脸，但前进气格栅尺寸进一步加大，内部由满天星改为了直瀑式设计，四周围绕的银色饰板在底部变得更为宽大、搭配两侧造型犀利采用 LED 光源的前大灯组，让前脸造型辨识度提高的同时，看上去极具视觉冲击力。车身尺寸方面，新车长宽高为 4660*1780*1450mm，轴距为 2700mm。动力系统部分，新一代 K3 分别搭载全新 1.5L 及 1.4T 发动机，其中 1.5L 发动机最大

功率 85kW (115Ps)，峰值扭矩 144Nm，相比上一代车型所搭载的 1.6L 发动机，最大功率下降 9kW (13Ps)，峰值扭矩下降 12Nm，不过综合油耗也降低了 1.1L，达到了 5.1L/100km，满足了国六排放标准。传动部分，匹配可模拟 8 速的 CVT 变速箱。1.4T 发动机最大功率 95kW(130Ps)，传动部分，匹配 7 速双离合变速箱。(来源：爱卡汽车)

6、东风风神全新 AX5

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、2019 款欧尚 A800

5 月 17 日，2019 款长安欧尚 A800 车型正式上市，售价区间为 6.29-10.09 万元。新车整体变化不大，只是在细节之处进行了改变，同时对配置进行了调整。动力方面，新车搭载了满足国六排放标准的 1.6L 发动机以及 1.5T 发动机。传动部分，1.6L 发动机匹配的是 5MT 变速箱，1.5T 发动机匹配的是 6MT 和 6AT 变速箱。(来源：爱卡汽车)

8、长安福特翼搏新增车型

5 月 17 日，从官方获悉，长安福特翼搏两款新增车型正式上市，售价区间为 10.78-12.08 万元。两款新增车型主要针对外观细节和配置方面进行了调整，整体外观和内饰保持不变。本次推出的两款车型可以看做是老款 1.5L 铂翼型和尊翼型的升级版，价格方面上调了 1000 元。1.5L AT 铂翼运动版车型进气格栅、车顶行李架、侧窗腰线、前大灯组、前后保险杠等多处采用了熏黑处理，使其看上去更加运动，此外还配备了 17 英寸全黑色轮圈。1.5L AT 尊翼 Plus 版车型配备了 LED 日间行车灯及 HID 智能大灯。动力方面，新车依然提供 1.5L/1.0T/2.0L 三种动力供选择，最大功率分别为 88kW (120Ps)、92kW (125Ps) 和 125kW (170Ps)，峰值扭矩分别为 150Nm、170Nm 和 202Nm。传动系统 1.5L 车型匹配 5 速手动和 6 速自动变速箱，1.0T 和 2.0L 车型匹配 6 速自动变速箱。(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	
		2019-5-17	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E		2021E
601633.SH	长城汽车	8.41	0.57	0.69	0.80	0.93	14.75	12.19	10.51	9.04	买入-B

600238.SH	广汽集团	8.82	1.07	1.20	1.34	1.48	8.24	7.35	6.58	5.96	买入-B
601799.SH	星宇股份	70.33	2.21	2.98	3.79	4.68	31.82	23.60	18.56	15.03	买入-A
601689.SH	拓普集团	15.76	1.04	1.24	1.41	1.56	15.15	12.71	11.18	10.10	买入-A
603197.SH	保隆科技	20.91	0.93	1.26	1.66	1.76	22.48	16.60	12.60	11.88	买入-A
603305.SH	旭升股份	23.31	0.73	0.79	1.02	1.23	31.93	29.51	22.85	18.95	买入-B
600699.SH	均胜电子	22.28	1.39	1.69	2.14	2.65	16.03	13.18	10.41	8.41	买入-A
002126.SZ	银轮股份	7.62	0.44	0.52	0.67	0.81	17.32	14.65	11.37	9.41	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; 中美贸易摩擦加剧。

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