

汽车

行业周报

第 22 周周报：车辆购置税新规出台，购车成本降低利好消费者

投资要点

◆ 本周核心观点：

(1) 两部委明确车辆购置税有关具体政策，购车成本降低利好消费者：5月24日，财政部、国家税务总局公布了将在7月1日起施行的车辆购置税有关具体政策。政策明确，购置税税基为纳税人购买自用应税车辆实际支付给销售者的全部价款，依据纳税人购买应税车辆时相关凭证载明的价格确定，不包括增值税税款。该政策将车辆购置税税基由此前的不低于最低计税价格（比较实际成交价和最低计税价格，取其高者作为税基；最低计税价格由税务总局参照市场平均交易价格制定）调整为实际成交价（以消费者购车发票的不含税价格为准）。由于目前乘用车市场促销力度相对较大（据乘联会崔东树，车辆实际成交价格与指导价格偏离度在15个点以上），最低计税价格往往高于实际成交价。因此，相比老版本管理办法，新规下消费者可少缴纳税款约【（最低计税价格-实际成交价）×购置税税率】，且车辆促销力度越大（表示实际成交价越低），消费者可享受到的税收优惠也越多。总体看，新规的出台符合国家减税降费的大方针，有望鼓励更多消费者购车。我们重点推荐渠道下沉良好、品牌辐射力强，受益于该政策，销量有望先于行业复苏的整车龙头企业，重点推荐**长城汽车**、**广汽集团**，建议关注**上汽集团**、**吉利汽车（H）**。

(2) 多地将于7月1日起执行国六，关注尾气处理产业链：5月24日，浙江省发布《关于实施国家第六阶段机动车排放标准的通告》，宣布将于7月1日起实施轻型汽车国六排放标准。这也是继北京、天津、河北、广东、上海以后，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-1.02%、-2.48%、-1.50%，呈普跌格局。汽车板块下跌2.98%，表现较差；其中跌幅最大的乘用车板块下跌5.42%，跌幅最小的商用载货车板块下跌1.12%。

◆ **新车上市统计：**广汽丰田全新雷凌、新宝马7系等新车上市。

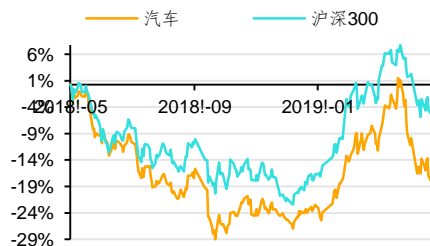
◆ **风险提示：**经济下行导致汽车销量增速低于预期；国六执行效果不及预期；中美贸易摩擦加剧。

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	-4.20	-4.58	-14.53
绝对收益	-11.79	-7.04	-20.36

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：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 2019-05-20

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

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、广汽蔚来公布新品牌名“合创”，首款车于 2020 年交付.....	4
2、东风汽车推 H 计划，高端新能源车品牌独立运营.....	4
3、英飞凌与大众汽车集团达成战略合作，推进汽车电动化发展.....	4
4、福特全球瘦身裁减 7000 个岗位，波及中国员工.....	5
5、一汽夏利 6 年亏 82 亿：夏利系列停产，不再公布销量.....	5
6、戴姆勒将于 11 月正式重组拆分为三大公司.....	5
7、TomTom 推交通信息服务新功能，进一步落实本土化.....	5
8、奔驰：经销商不得以金融服务为由收取费用，绝不强制消费.....	6
9、38000 人！全球车企疯狂裁员.....	6
10、7 月 1 日起浙江实施“国六”标准.....	6
11、财政部、税务总局发布车辆购置税有关具体政策.....	6
12、奥迪管理董事会向股东发布战略重组计划，奥迪积极推动战略转型.....	7
13、新旧势力再牵手，绿驰汽车与长安铃木寻求“双赢”.....	7
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	8
1、长城皮卡风骏 7 汽油版.....	8
2、广汽丰田全新雷凌.....	8
3、北汽新能源新 LITE.....	8
4、2019 款华晨宝马 X3.....	8
5、江西五十铃三款新车.....	8
6、起亚奕跑国六版.....	9
7、沃尔沃全新 XC40.....	9
8、2019 款 T-ROC 探歌.....	9
9、新宝马 7 系.....	9
三、重点覆盖公司盈利预测.....	10
四、风险提示.....	10

图表目录

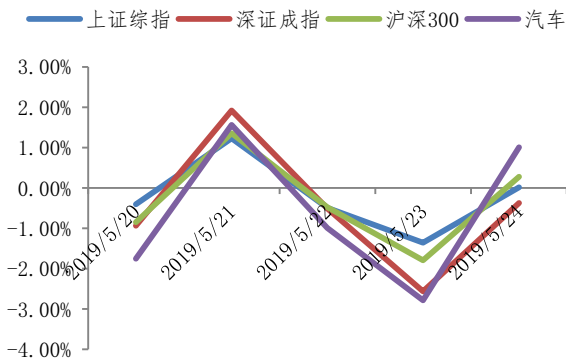
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	10

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

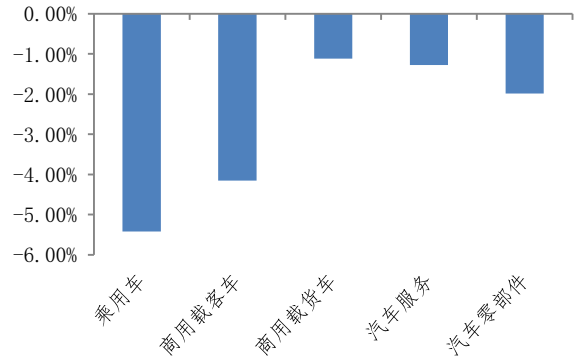
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-1.02%、-2.48%、-1.50%，呈普跌格局。汽车板块下跌 2.98%，表现较差；其中跌幅最大的乘用车板块下跌 5.42%，跌幅最小的商用载货车板块下跌 1.12%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

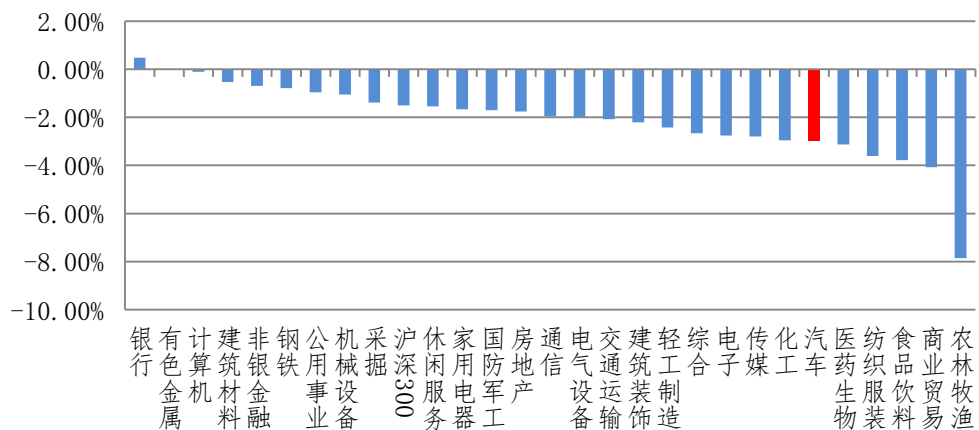
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块大部分录得下跌，其中跌幅最大的是农林牧渔板块，下跌 7.85%；表现较好的是银行板块，上涨 0.48%；汽车板块表现排名靠后，下跌 2.98%。

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日上集团+27.50%、德宏股份+15.34%、中国汽研+10.95%、新日股份+7.79%、东方时尚+7.04%；上周跌幅居前的依次为*ST 斯太-22.44%、风神股份-19.81%、*ST 猛狮-19.06%、迪生力-18.96%、黔轮胎 A-18.50%。

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)
002593.SZ	日上集团	27.50%	4.77	15872.45	35.68
603701.SH	德宏股份	15.34%	14.89	2057.14	17.69
601965.SH	中国汽研	10.95%	7.8	2722.97	16.33
603787.SH	新日股份	7.79%	12.17	926.55	26.07
603377.SH	东方时尚	7.04%	16.88	1328.66	38.85

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)
000760.SZ	*ST 斯太	-22.44%	1.59	9537.88	-1.16
600469.SH	风神股份	-19.81%	5.1	13918.38	16.37
002684.SZ	*ST 猛狮	-19.06%	3.1	6020.36	-0.69
603335.SH	迪生力	-18.96%	5.3	15194.31	188.69
000589.SZ	黔轮胎 A	-18.50%	4.67	70332.14	37.76

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、广汽蔚来公布新品牌名“合创”，首款车于 2020 年交付

【5 月 20 日】广汽蔚来正式发布全新品牌，品牌名为合创 (HYCAN)。这个名字初听到时，有点“惊不惊喜、意不意外”的感觉，毕竟从公司成立至今，广汽蔚来一直对外树立的公司定位就是“合创”而非合资，真的听到品牌名字也是这个时，直呼“任性”“直接”！而新品牌 LOGO 亦同步呈现，对于当中寓意，广汽蔚来解释道，图中的两条弧线代表着不同的思维与模式的碰撞，同时两条弧线又连接着彼此，连接汽车全价值链，寄希为用户开创一个新的世界。（来源：盖世汽车）

2、东风汽车推 H 计划，高端新能源车品牌独立运营

【5 月 20 日】第一财经记者独家获悉，国内第二大汽车集团东风公司正在筹备高端新能源车项目，内部代号“H 计划”。该项目的投资额、制造工厂等信息尚不明确。东风公司内部人士透露，高端新能源车由东风公司战略规划部牵头，组建了“H 事业部”进行前期的筹备工作。按照规划，该项目将会如同一汽红旗，是一个独立的高端品牌，将会自建销售渠道，不从属于东风公司旗下已有的自主品牌乘用车公司。（来源：第一财经）

3、英飞凌与大众汽车集团达成战略合作，推进汽车电动化发展

【5月20日】日前，汽车零部件供应商英飞凌与大众汽车集团达成战略合作，英飞凌将成为大众汽车集团未来汽车供应链的合作伙伴。此前，英飞凌的功率模块还为大众汽车集团电动车模块化平台（MEB）提供了电力驱动控制解决方案，此次合作，英飞凌将与大众汽车集团共同探讨关于未来车用半导体的市场需求，推进汽车电动化发展。据悉，为了满足汽车厂商对于功率电子产品的高增长需求，英飞凌正在加大德国德累斯顿和马来西亚居林工厂的产能，同时，英飞凌还在奥地利菲拉赫建立了一座新型高效工厂用于生产功率半导体，总投资额达到16亿欧元，新工厂预计2021年投入运营。（来源：第一电动网）

4、福特全球瘦身裁减7000个岗位，波及中国员工

【5月21日】全球车企巨头美国福特汽车正式开启一轮裁员“瘦身”。5月20日，福特汽车宣布，公司计划在2019年8月底前全球裁减7000个受薪岗位，占全球白领员工总数的10%，其中大约20%的人将是高级管理人员。而福特中国有关人士在接受第一财经记者采访时回应，这次福特中国公司组织结构调整都是受薪员工，不包括福特在中国的工厂工人，也不包括福特中国的豪华车品牌林肯部分的员工。（来源：第一财经）

5、一汽夏利6年亏82亿：夏利系列停产，不再公布销量

【5月21日】自2013年巨额亏损以来，6年间，一汽夏利扣非净利累亏82.33亿元。而且，一汽夏利2019年至今不再公布产销数据，一季报也只有5页纸。这被业内人士看成对自己经营能力的极度不自信的体现，以及对投资者的不负责任。在连续多年依靠出售资产自救后，一汽夏利与博郡汽车组建合资公司，将代工生产新能源车。（来源：新浪汽车）

6、戴姆勒将于11月正式重组拆分为三大公司

【5月22日】新浪汽车讯，戴姆勒2019年股东大会通过了公司架构的重组。戴姆勒集团业务将于11月1日起正式分拆为三大实体：梅赛德斯-奔驰公司（Mercedes-Benz AG）、戴姆勒卡车公司（Daimler Truck AG）以及戴姆勒移动出行公司（Daimler Mobility AG）。其中，梅赛德斯-奔驰将负责汽车和货车业务，戴姆勒卡车将负责卡车和巴士业务。戴姆勒金融服务部门早已是独立实体，7月24日将改名为戴姆勒移动出行。三大新的组织架构会让各公司有更大的商业自由，有更多的自主权去满足市场与客户需求，同时更容易、更迅速的与其他相关公司进行合作。这将是戴姆勒有史以来最大的重组之一。本次架构调整涉及全球60个国家的800家子公司，影响重大。（来源：新浪汽车）

7、TomTom推交通信息服务新功能，进一步落实本土化

【5月22日】在自动驾驶快速发展的近几年间，似乎没人再怀疑高精度地图对于其走进现实的重要意义。显然，来自荷兰的地图巨头TomTom自然也不会错过入局该领域的机会。时间进入2019年，TomTom无论是在资本层面还是在业务层面，都是传达出了向智能驾驶时代倾斜的野心。对于未来规划，交通与出行信息副总裁拉尔夫对车云表示，“未来我们将有两个主要发展方向。毫无疑问，我们将继续深耕高精度地图。另一方面，我们的传统地图、交通信息服务业务也会不断发展下去。”在传统业务方面，TomTom为进一步深化与奥迪在中国的合作，为其交

通信息服务推出了三个新的功能:基于车行方向的交通信息、车牌限行信息和迷你地图。据了解,在新功能进入市场初期只有奥迪车主能享受此服务。(来源:车云网)

8、奔驰:经销商不得以金融服务为由收取费用,绝不强制消费

【5月23日】日前,梅赛德斯-奔驰及授权经销商发布《服务公约》,重申合法合规经营理念,承诺“绝不捆绑销售、强制消费”。同时,对新车质保政策进行了升级。梅赛德斯-奔驰汽车金融有限公司(简称“奔驰金融公司”)表示,明确要求经销商不得以奔驰金融公司名义、或以为客户提供奔驰金融公司金融服务为由收取费用。北京梅赛德斯-奔驰销售服务有限公司(简称“奔驰销售服务公司”)总裁兼首席执行官倪恺表示,为进一步优化并改进客户服务流程和标准,奔驰将在客户服务方面实施4项具体举措,“今后,客户可依据《服务公约》,期待梅赛德斯-奔驰品牌提供相应的标准化服务。”(来源:中新经纬)

9、38000人!全球车企疯狂裁员

【5月23日】彭博社23日报道称,随着全球汽车销售在经历了十年的增长后放缓,汽车制造商正准备通过削减工资来应对更严重的衰退。在过去的六个月里,全球几大知名车企已经宣布至少裁员38000人,涉及美国、德国、英国和中国。“这可能只是一个开始:戴姆勒公司即将离任的首席执行官迪特尔·泽奇周三警告称,为应对前所未有的行业动荡,将提前大幅削减成本。”上述报道指出,全球各地的汽车制造商都在减产或关闭工厂,但淘汰率远远超过了这一点。最近几轮针对工薪阶层的调查显示,中国和美国这两个世界最大的汽车市场销售低迷,而汽车公司正朝着电动和自动驾驶汽车的未来迈进。(来源:新浪汽车)

10、7月1日起浙江实施“国六”标准

5月24日,经浙江省政府同意,省生态环境厅、省经济和信息化厅、省公安厅、省市场监督管理局近日联合发布《关于实施国家第六阶段机动车排放标准的通告》,宣布浙江将于7月1日起实施轻型汽车国六排放标准。机动车污染排放,已逐渐成为影响浙江各个城市空气质量的主要来源之一。浙江2018年机动车保有量已达到1776万辆,每年新注册登记轻型汽车约140万辆。实施轻型汽车国六标准,是减少机动车污染物排放、改善环境空气质量的重要举措。(来源:浙江新闻)

11、财政部、税务总局发布车辆购置税有关具体政策

【5月24日】5月24日,中国财政部、国家税务总局公布了2019年7月1日起施行的车辆购置税有关具体政策。地铁、轻轨等城市轨道交通车辆,装载机、平地机、挖掘机、推土机等轮式专用机械车,以及起重机(吊车)、叉车、电动摩托车不属于应税车辆。纳税人购买自用应税车辆实际支付给销售者的全部价款,依据纳税人购买应税车辆时相关凭证载明的价格确定,不包括增值税税款。纳税人进口自用应税车辆,是指纳税人直接从境外进口或者委托代理进口自用的应税车辆,不包括在境内购买的进口车辆。纳税人自产自用应税车辆的计税价格,按照同类应税车辆的销售价格确定,不包括增值税税款;没有同类应税车辆销售价格的,按照组成计税价格确定。城市公交企业购置的公共汽电车辆免征车辆购置税中的城市公交企业,是指由县级以上(含

县级)人民政府交通运输主管部门认定的,依法取得城市公交经营资格,为公众提供公交出行服务,并纳入《城市公共交通管理部门与城市公交企业名录》的企业;公共汽电车辆是指按规定的线路、站点票价营运,用于公共交通服务,为运输乘客设计和制造的车辆,包括公共汽车、无轨电车和有轨电车。(来源:盖世汽车)

12、奥迪管理董事会向股东发布战略重组计划, 奥迪积极推动战略转型

【5月24日】奥迪汽车股份公司董事会主席伯蓝绍特(Bram Schot):“我们希望以最具吸引力的可持续性移动出行引领高端细分市场的变革”奥迪汽车股份公司财务、法务及中国业务董事宋寅哲(Alexander Seitz):“进一步改进已成功启动的奥迪转型计划是根基”加速电动化进程:到2025年,目标是电动化车型销量占总销量的40%计划与强大的合作伙伴一起升级高端移动出行服务——Audi on demand + 移动出行,并在其战略领域进一步展开合作。(来源:新浪汽车)

13、新旧势力再牵手, 绿驰汽车与长安铃木寻求“双赢”

【5月24日】5月24日,绿驰汽车与长安汽车在重庆签署战略合作和联合制造签约仪式,双方将在长安铃木第二工厂联合制造年底即将上市的绿驰首款量产车型M500(内部代号)。与以往略有不同,在绿驰汽车和长安汽车的合作不仅限于简单的联合制造模式,在双方看来,真正的联合制造是在供应链体系可控、技术标准可控、制造流程可控、质检体系可控前提下进行的制造资源共享。此次双方合作涉及到产品认证、产品制造及制造质量管控、零部件及整车厂内物流多个具体环节。绿驰汽车将作为主要合作方全程参与品质的追踪把控。(来源:盖世汽车)

(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
002355.SZ	兴民智通	5.20	兴民智通于2019年5月20日与中兴通讯签署了《合作框架协议》,双方为全面推动车联网通信行业发展进程,充分发挥公司及控股子公司在车联网行业的领先优势和中兴通讯在5G、C-V2X和云服务等车联网通信技术领域的专业化优势,在优势互补、相互支持,利益共享、实现共赢,创新合作、共同发展的原则下,达成合作协议。
002593.SZ	日上集团	5.22	厦门日上集团股份有限公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准厦门日上集团股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可[2019]866号)核准公司非公开发行不超过140,222,000股新股。
603085.SH	天成自控	5.23	浙江天成自控股份有限公司子公司英国Acro Aircraft Seating Ltd收到英国民航局(Civil Aviation Authority,以下简称“CAA”)通知:Acro Aircraft Seating Ltd在上海建设的航空座椅生产线(位于上海天成航空座椅有限公司厂区内)获得CAA生产组织批准(Part 21G),AASL可以上海进行航空座椅的生产。
600818.SH	中路股份	5.24	公司终止了第八届十五次董事会(临时会议)、2016年第一次临时(第三十四次)股东大会审议通过的《关于对外投资的议案》公司出资2亿元参与发起设立人寿保险股份有限公司,并占其10%股份的对外投资决议,同时公司还终止了发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项并申请撤回相关申请文件。

资料来源:WIND, 华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、长城皮卡风骏 7 汽油版

5月20日，长城皮卡风骏7汽油版国六车型今天正式上市。新车搭载了一台代号为GW4C20B的2.0T汽油发动机，并满足国六B排放标准，传动系统匹配6速手动变速箱。外观及内饰方面延续了此前的柴油版车型设计。新车搭载代号为GW4C20B的2.0T汽油发动机，最大功率125kW（170Ps），并满足国六B排放标准。新车匹配6速手动变速箱，并提有望供分时四驱系统。（来源：爱卡汽车）

2、广汽丰田全新雷凌

5月20日，广汽丰田全新雷凌将于今晚正式上市。新车基于TNGA架构下的GA-C平台打造，动力方面搭载一套最新版本的1.8L混动系统以及1.2T涡轮增压发动机。值得一提的是，新车配备了最新的TSS智行安全套装，并新增智能三屏联动与大尺寸屏幕。新车采用了LED光源头灯，夜间点亮后辨识度极高。另外在车头处，新车还搭配了全新样式的进气格栅，看上去更加年轻、动感。燃油版车型和双擎版车型分别搭载了1.2T发动机和1.8L混合动力系统。其中1.2T发动机的最大功率85kW（116Ps），峰值扭矩185Nm，传动系统匹配CVT无级变速箱；1.8L混动系统中的发动机最大功率72kW（98Ps），传动系统匹配E-CVT变速箱（来源：爱卡汽车）

3、北汽新能源新 LITE

5月20日，北汽新能源LITE-R300车型在京东商城的北汽新能源线上旗舰店线上上市，补贴后售价区间11.08-12.68万元。相较现款车型，新车在外观细节，内饰配置、动力上均有所升级。据车型不同，新车还将搭载铝合金轮圈、全景天窗、氙气大灯等外观配置。车身尺寸方面，新车的长宽高分别为2986/1676/1517（mm），轴距1870mm。新车将搭载一套纯电动系统，电动机最大功率40kW（53Ps），相较老款车型有了一定提升。新车搭载了容量32kWh，能量密度140Wh/kg的三元锂电池，NEDC工况续航里程300km，等速续航里程380km。（来源：爱卡汽车）

4、2019 款华晨宝马 X3

5月20日，2019款华晨宝马X3正式上市，新车同样推出6款车型，售价区间也没有变化，依然为38.98-56.58万元。据悉，本次上市的新车主要在配置上进行了一定调整。全系取消了LED前雾灯；25i车型增加腿托调节选装；25i和28i车型取消触控液晶屏钥匙选装；30i领先型M运动套装增加了手机无线充电功能。新车依然搭载2.0T发动机，并提供三种调校，最大功率分别为135kW（184Ps）、165kW（224Ps）、185kW（252Ps），传动方面，新车依然匹配8速手自一体变速箱，全系标配四驱系统。（来源：爱卡汽车）

5、江西五十铃三款新车

5月21日，江西五十铃旗下三款车型 2019 款 D-MAX、2019 款铃拓及全新瑞迈 S 正式上市发售。三款车型在外形、内饰及配置方面都有着相应的升级，其中 2019 款 D-MAX 售价区间为 14.48-19.48 万元，2019 款铃拓售价区间为 11.18-15.48 万元，全新瑞迈 S 售价区间为 10.18-13.23 万元（来源：爱卡汽车）

6、起亚奕跑国六版

5月23日，东风悦达起亚奕跑国六车型正式上市，新车分为手动挡和自动挡两款车型，售价区间为 6.98-7.98 万元，与国五版车型保持一致。此外，手动挡车型搭载了全新的动力总成。本次上市的自动趣享版车型直接升级为国六排放标准，最大功率 74kW（100Ps），手动趣享版车型换装了相同调校的 1.4L 发动机，最大功率提升至 74kW（100Ps）。（来源：爱卡汽车）

7、沃尔沃全新 XC40

5月24日，沃尔沃全新 XC40 将于 2019 年 5 月 24 日正式上市。新车此前已经在 2019 年上海车展开启预售，预售价格区间为 26.5-31.9 万元起。新车采用了最新家族化设计风格，新车在配置方面搭载诸多“黑科技”。新车长宽高分别为 4425mm×1863mm×1652mm，轴距为 2702mm。沃尔沃汽车为全新 XC40 提供了业界领先的“声光之享”提供带有 13 个专业扬声器、600 瓦高功率输出、采用 Dirac UnisonTM 主动式声学处理科技的 Harman Kardon® 尊贵级音响系统，配合全球首创的 Air-woofer 专利技术，带来完美的全音域音场动力方面，沃尔沃全新 XC40 提供 Drive-E T3、Drive-E T4 以及 Drive-E T5 三个动力版本，传动部分匹配 8AT 变速箱。悬挂部分，新车采用前麦弗逊式独立悬挂+后多连杆独立悬挂的形式，对于路面上绝大多数的颠簸都能干脆利落的过滤掉。（来源：爱卡汽车）

8、2019 款 T-ROC 探歌

5月24日，一汽-大众官方日前宣布，2019 款 T-ROC 探歌正式上市，售价区间与 2018 款相比没有变化，依然为 13.58-20.38 万元。本次上市的新车为年度改款车型，整体设计没有变化，主要对配置进行调整。新车搭载了带有 6.5 英寸触屏的 MIB-G Standard Plus 车机系统，这套系统支持苹果 CarPlay、百度 CarLife、MirrorLink 三种形式手机互联。动力方面，2019 款 T-ROC 探歌没有变化，依然搭载 1.2T 和 1.4T 两款直列四缸发动机，传动系统匹配 5 速手动变速箱和 7 速双离合变速箱，此外 1.4T 高功率版还配备了 4MOTION 系统。（来源：爱卡汽车）

9、新宝马 7 系

5月24日，新宝马 7 系正式上市发售，售价区间为 82.80-242.80 万元。作为第六代车型的中期改款车型，新宝马 7 系采用了新家族式设计语言，配置及动力系统进行了升级，整体豪华感及科技感提升明显。新宝马 7 系采用了新家族式设计语言，最引人瞩目的当属表面积增加 40%、高度增加 50mm 的双肾型进气格栅，搭配采用全新设计的前包围及配备智能激光大灯的前大灯组，新宝马 7 系继续提供豪华套装和 M 运动套装两种外观风格供消费者选择。全新样式的 L 型贯穿式 LED 尾灯组的加入让车尾看上去更具科技感。配备 12.3 英寸全液晶仪表盘及 iDrive 7.0 系统，变道辅助系统、解放双手低速跟车功能及 50m 沿记录轨道自动倒车功能都配备在新车上。

新宝马 7 系增强版驾驶辅助系统中提供的解放双手低速跟车功能,可以让驾驶者在高速路或快速路上,当车速低于 60km/h 的情况下,从方向盘上放开双手并让车辆跟随前车自动行驶。730Li 和 740Li 车型分别搭载升级过后的 2.0L 直列四缸涡轮增压发动机及 3.0L 直列六缸涡轮增压发动机,其中前者最大输出功率 195kW(265Ps),峰值扭矩 400Nm。后者最大输出功率 250kW(340Ps),峰值扭矩 450Nm。750Li 车型换装 4.4L V8 双涡轮增压发动机,最大输出功率 390kW(530Ps),峰值扭矩 750Nm。旗舰车型的 M760Li,搭载一台重新调校过后的 6.6L V12 双涡轮增压发动机,最大输出功率 430kW(584Ps),峰值扭矩 850Nm。传动部分,与之匹配 8 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	
		2019-5-24	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E		2021E
601633.SH	长城汽车	8.14	0.57	0.69	0.80	0.93	14.28	11.80	10.18	8.75	买入-B
600238.SH	广汽集团	8.90	1.07	1.20	1.34	1.48	8.32	7.42	6.64	6.01	买入-B
601799.SH	星宇股份	70.79	2.21	2.98	3.79	4.68	32.03	23.76	18.68	15.13	买入-A
601689.SH	拓普集团	15.16	1.04	1.24	1.41	1.56	14.58	12.23	10.75	9.72	买入-A
603197.SH	保隆科技	19.44	0.93	1.26	1.66	1.76	20.90	15.43	11.71	11.05	买入-A
603305.SH	旭升股份	21.57	0.73	0.79	1.02	1.23	29.55	27.30	21.15	17.54	买入-B
600699.SH	均胜电子	20.99	1.39	1.69	2.14	2.65	15.10	12.42	9.81	7.92	买入-A
002126.SZ	银轮股份	7.51	0.44	0.52	0.67	0.81	17.07	14.44	11.21	9.27	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; 国六执行效果不及预期; 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