

汽车

行业周报

第 23 周周报：广州、深圳放宽汽车限购，有望提振汽车消费

投资要点

◆ 本周核心观点：

(1) 广州、深圳放宽汽车限购，有望提振汽车消费：6月2日，广州和深圳先后发布新增小汽车牌照限额通知，2019年6月至2020年12月，计划增加投放10万和8万辆车牌。即在调整过后，广州和深圳每年车牌额度将从原先的12万和8万辆分别提升至17万（增加41.7%）和12万辆（增加50%）。我们认为，此次广州和深圳放宽汽车限购符合中央《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）》文件精神，也是对《广东省完善促进消费体制机制实施方案》的贯彻落实，预计后续更多限购地区将跟进出台相应政策放松汽车限购。在政策的支持下，当前汽车消费的疲软态势有望得到逐步改善。我们建议关注渠道下沉良好、品牌辐射力强，受益于汽车消费促进政策，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) 国产 Model 3 开启预订，特斯拉产业链迎来利好：5月31日，国产版特斯拉 Model 3 标准续航版开启预订，售价为32.8万元，相比进口标准续航版本价格降低4.9万元。国产版 Model 3 标准续航升级版的续航能力及动力性能与进口版本保持一致。同时官方公布了辅助驾驶系统选装的价格，AutoPilot 辅助驾驶系统，价格为2.78万元；而FSD（Full Self-Driving）完全自动驾驶系统的选装价格为5.6万元。特斯拉中国超级工厂已于年初开工，预计可在今年年底前实现小批量投产，初期产能为每周3000辆，并计划在2-3年之后达成50万辆的年产能目标。随中国工厂后续建设加快以及国产 Model 3 订单快速增长，国内特斯拉产业链有望持续受益。我们重点推荐特斯拉产业链标的**旭升股份、拓普集团、均胜电子**，建议关注**岱美股份、三花智控、文灿股份、天汽模**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1.60%、1.66%、1.00%，呈普涨局面。汽车板块上涨0.83%；其中表现最好的汽车零部件板块上涨1.43%，表现最差的商用载客车板块下跌2.58%。

◆ **新车上市统计：**大众途昂X、新雪铁龙C6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；促进汽车消费相关政策落地不及预期；特斯拉工厂建设进度不及预期。

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	-2.78	-3.52	-13.33
绝对收益	-10.02	-6.72	-17.07

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22周周报：车辆购置税新规出台，购车成本降低利好消费者 2019-05-27

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

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、FCA、雷诺拟联手，雷诺、日产、三菱未来或讨论合并事宜.....	4
2、广东出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》.....	4
3、奔驰、宝马将召回共计逾 93 万辆汽车.....	5
4、投资 50 亿 比亚迪宁乡电池生产基地开工.....	5
5、河北 7 月 1 日起实施轻型汽车“国六”标准.....	5
6、曝丰田或向滴滴注资 5.5 亿美元 并将在中国成立移动出行公司.....	5
7、继蔚来签约百亿投资，爱驰融资十亿已经到账.....	5
8、广西财政 4.31 亿元奖补“汽车下乡”.....	6
9、流通协会：经销商库存已超 300 万辆.....	6
10、7 月 1 日《交通运输标准化管理办法》正式施行.....	6
11、恒大全资收购英国轮毂电机公司 Protean.....	6
12、国产 Model 3 开启预订，售价为 32.8 万元.....	7
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	7
1、大众途昂 X.....	8
2、新版雪铁龙 C6.....	8
3、新款捷豹 XF 旅行版.....	8
4、吉利缤越 PHEV.....	8
5、SWM 斯威新款 G01 F 版.....	8
6、新款瑞虎 8.....	9
7、新款奔驰 G 级.....	9
8、新款东风风光 S560.....	9
9、2020 款沃尔沃 S90.....	9
三、重点覆盖公司盈利预测.....	9
四、风险提示.....	10

图表目录

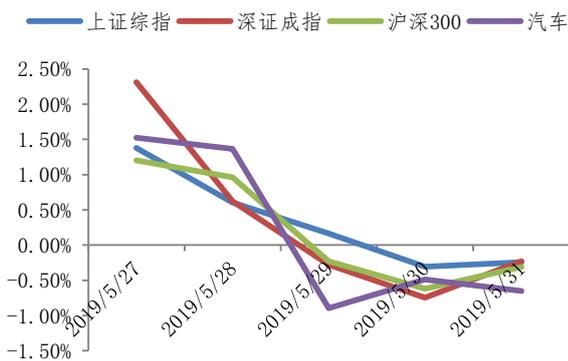
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	10

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

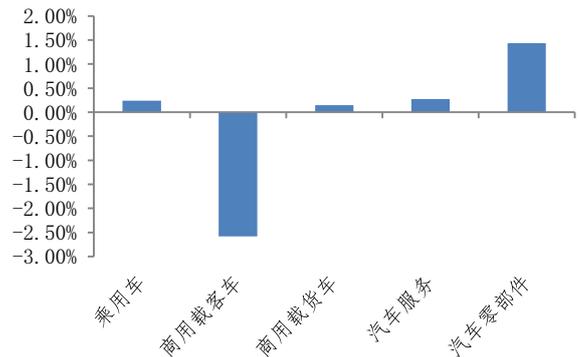
上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为1.60%、1.66%、1.00%，呈普涨局面。汽车板块上涨0.83%；其中表现最好的汽车零部件板块上涨1.43%，表现最差的商用载客车板块下跌2.58%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

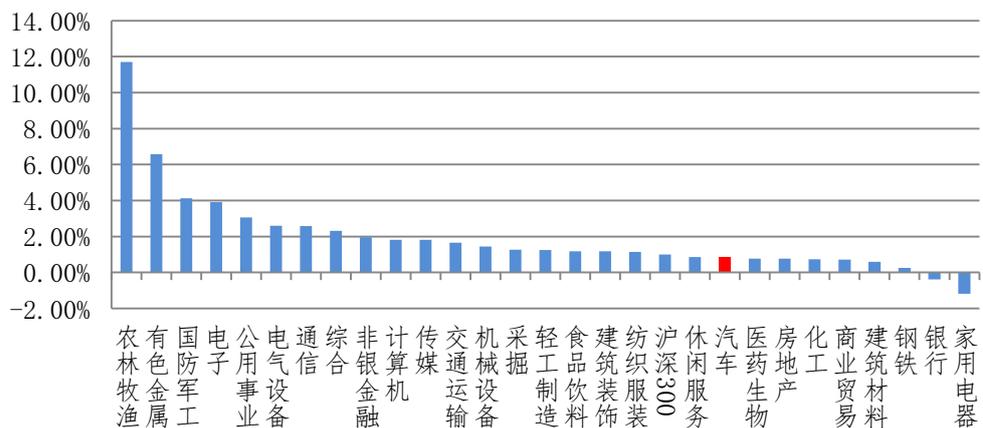
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万29个板块大部分录得上涨，其中涨幅最大的是农林牧渔板块，上涨11.71%；跌幅最大的是家用电器板块，下跌1.17%；汽车板块表现位于中下游，上涨0.83%。

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跃岭股份+44.00%、德宏股份+37.27%、贵航股份+26.20%、黎明股份+17.11%、旭升股份+13.95%；上周跌幅居前的依次为兴民智通-12.31%、鹏翎股份-9.89%、全柴动力-8.83%、中国汽研-8.33%、鸿特精密-8.25%。

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)
002725.SZ	跃岭股份	44.00%	12.6	11956.49	37.81
603701.SH	德宏股份	37.27%	20.44	5192.86	21.04
600523.SH	贵航股份	26.20%	14.93	4603.16	47.03
603006.SH	黎明股份	17.11%	14.1	2712.58	23.54
603305.SH	旭升股份	13.95%	24.58	2312.11	32.03

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)
002355.SZ	兴民智通	-12.31%	8.76	8875.66	-21.71
300375.SZ	鹏翎股份	-9.89%	3.92	13770.13	22.31
600218.SH	全柴动力	-8.83%	14.36	20384.00	132.89
601965.SH	中国汽研	-8.33%	7.15	2953.10	18.41
300176.SZ	鸿特精密	-8.25%	16.68	8498.60	45.36

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、FCA、雷诺拟联手，雷诺、日产、三菱未来或讨论合并事宜

【5月27日】据外媒报道，当地时间5月25日，法国汽车制造商雷诺（Renault）的首席执行官 Jean-Dominique Senard 表示，未来早些时候，雷诺、日产（Nissan）和三菱（Mitsubishi）可能会讨论合并事宜。Senard 在接受法国国际广播电台采访时表示：“雷诺、日产和三菱就资本合并的问题讨论已经进行了一段时间，最近，该讨论得到了很多人的关注。我认为，随着事态发展，雷诺、日产和三菱未来会心平气和地好好考虑该问题。” Senard 还补充道，三家公司正合作研究如何优化联盟。此外，菲亚特-克莱斯勒汽车公司（FCA）正与雷诺（Renault）就建立广泛关系进行深入讨论。《金融时报》表示，两家汽车制造商正寻求联手应对全球汽车业面临的结构性挑战。FCA 发言人拒绝就该报道置评，雷诺对此也不予置评。（来源：盖世汽车）

2、广东出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》

【5月28日】广东省人民政府门户网站报道，近日，广东省委办公厅、广东省政府办公厅出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》（以下简称《实施方案》），针对当前制约消费的突出问题，提出九方面 29 条具体举措，稳定改善消费预期，营造良好消费环境，促进形成强大统一市场。《实施方案》提出，促进汽车消费优化升级，重点推广新能源汽车应用，加快充换电基础设施建设，并对全省高速公路服务区、城市新建公共停车场、社区等充电设施的建设作出明确要求。优化汽车消费环境，逐步放宽广州、深圳市汽车摇号和竞拍指标，扩大准购规模，其他

地市不得再出台汽车限购规定；加强汽车销售、维修保养及配件行业监管，普遍建立汽车销售收费公示制度。完善二手车消费市场，简化二手车交易手续，交易所在地可直接办理转移登记手续，推进全省机动车转籍档案资料电子化转递；珠三角区域内互迁的在用车排放限值在一定过渡期可执行国五标准。（来源：广东省人民政府官网）

3、奔驰、宝马将召回共计逾 93 万辆汽车

【5月28日】梅奔中国、北京奔驰向国家市场监督管理总局备案召回计划，自今年10月25日起召回299780辆国产E级两驱汽车；12月20日起召回271716辆国产和进口C级两驱汽车；10月25日起召回44900辆进口和国产E级汽车。上述车辆的前减振器或者轮胎分别存在安全隐患。华晨宝马、宝马中国也备案召回计划，将自今年8月30日起召回319045辆汽车。这些车辆的PCV加热器存在安全隐患。（来源：上海发布）

4、投资 50 亿 比亚迪宁乡电池生产基地开工

【5月28日】比亚迪位于长沙宁乡的动力电池生产基地项目在宁乡高新区正式开工建设。据悉，此次开工建设的宁乡动力电池生产基地一期，总投资50亿元，占地面积640亩，全年达产后年产值约100亿元。此次项目主要包括动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品的制造，将打造华中新能源汽车动力电池战略基地。（来源：车云网）

5、河北 7 月 1 日起实施轻型汽车“国六”标准

【5月29日】河北省生态环境厅29日消息，2019年7月1日起，在河北销售、注册登记和外省转入的轻型汽车应当符合《轻型汽车污染物排放限值及测量方法（中国第六阶段）》。2019年6月30日（含30日）之前，已经销售且开具机动车统一销售发票的符合国五排放标准的轻型汽车，仍可办理注册登记；6月30日（含30日）之前，在外省已经办理转出手续的，符合国五排放标准的轻型汽车，在三十日内仍可办理转入手续。轻型车国六标准在技术内容上取得不少突破，包括采用全球轻型车统一测试程序，全面加严了测试要求；引入了实际行驶排放测试（RDE），改善了车辆在实际使用状态下的排放控制水平，利于监管，能够有效防止实际排放超标的作弊行为等等。（来源：新京报）

6、曝丰田或向滴滴注资 5.5 亿美元 并将在中国成立移动出行公司

【5月29日】据日本经济新闻周三报道，丰田汽车正考虑向中国叫车巨头滴滴出行投资约600亿日元（约合5.5亿美元）。上述报道称，这家日本最大的汽车制造商还打算在中国成立一家新的移动服务公司。对此报道，丰田发言人Kensuke Ko在电话中表示，“我们将继续从全球角度评估我们在互联互通、自动驾驶、共享出行和电气化等领域的业务策略，以满足客户未来的需求。”同时，上述发言人表示，“目前，没有可以宣布的具体消息”。在传统汽车制造商竞相与颠覆性科技公司合作之际，丰田对Uber和Grab等其它叫车公司也进行了大笔投资。（来源：新浪汽车）

7、继蔚来签约百亿投资，爱驰融资十亿已经到账

【5月29日】5月9日，江西省发展升级引导基金完成对上饶市明驰新能源创新投资中心（有限合伙）（简称明驰基金）出资。该基金总规模10亿元，其中省引导基金出资3亿元，专项投资于爱驰汽车有限公司（简称爱驰汽车），用于该公司产能30万台新能源电动汽车的上饶厂房车间和生产线建设以及新车型的研发和全国范围内电动汽车销售体验店的布局建设。此次出资将助力爱驰汽车发展突围，带动形成省内新能源汽车产业集群，打造“江西智造”标杆。爱驰汽车首款量产车U5计划于今年年底在国内上市，2020年在欧洲上市。（来源：新浪汽车）

8、广西财政4.31亿元奖补“汽车下乡”

【5月30日】据广西日报5月30日消息，为促进广西汽车消费，鼓励和支持企业开拓市场，日前，广西财政部门筹措资金4.31亿元开展2019汽车下乡专项行动，对总销量达到一定标准的区内汽车生产企业给予资金奖励，对符合条件的汽车及零部件企业生产及物流给予财政补贴支持。据悉，此次广西汽车下乡专项行动从5月15日至8月15日。活动期间，区内汽车生产企业产品总销量达到奖励标准，且环比一季度增长10%以上的，给予奖励，奖励资金共3.1亿元；汽车及零部件生产企业月度产量环比提升10%以上，且增量部分产品产值为1亿元以上的，企业可申请本月度促生产补贴，自治区、有关市安排资金按其月度产值环比增量的1.5%给予补贴资金支持。上汽通用五菱汽车股份有限公司和东风柳州汽车有限公司产品区外总销量同比提升10%以上，企业可申请物流补贴。柳州市政府在企业促销活动中，选取降价幅度较大的部分畅销车型，按照企业单台促销额的10%进行补贴。（来源：凤凰网财经）

9、流通协会：经销商库存已超300万辆

【5月30日】近日，中国汽车流通协会（以下简称流通协会）对外发布《关于我国汽车经销商当前生存状况及相关建议的报告》。报告显示，进入2019年，除少数品牌之外，经销商的新车毛利率普遍为负，亏损面积进一步加大。据流通协会此前发布的《2018年汽车经销商生存调查》数据显示，2018年经销商新车毛利从2017年的5.5%下降至0.4%，而经销商的亏损面则从2017年的11.4%增加至39.3%。而在2019年，由于产业下行，经销商各项营收指标大幅下降，盈利状况迅速恶化，生存状况十分严峻。截至目前为止，全行业库存已经高达300多万辆，流通环节库存占压的资金额高达5000亿元；而面对产业下行及汽车厂家的不断扩网，价格战已经成为经销商竞争的唯一手段。面对上述情况，流通协会建议汽车厂家应该“以产定销、减少库存”、“构建以市场供需关系决定的价格调节体系”以及“合理布局销售渠道网点”等。（来源：盖世汽车）

10、7月1日《交通运输标准化管理办法》正式施行

【5月30日】据交通部5月30日消息，为贯彻落实《中华人民共和国标准化法》《国务院深化标准化工作改革方案（2015-2020年）》，加强和改进交通运输标准化工作，统筹推进铁路、公路、水路、民航和邮政等领域标准化发展，交通运输部颁布《交通运输标准化管理办法》（简称《办法》），于2019年7月1日起施行。（来源：光明网）

11、恒大全资收购英国轮毂电机公司 Protean

【5月31日】英国时间5月30日，恒大与业内领先的轮毂电机公司英国 Protean 在伦敦签订协议，宣布全资收购英国 Protean，将领先的乘用车轮毂电机技术收入囊中。恒大集团董事局主席许家印、恒大国能董事长蒋大龙、Protean 董事长兼首席执行官 KwokYin Chan、科尼赛克董事长 Christian von Koenigsegg 等人出席了签约仪式。据悉，英国 Protean 成立于 2008 年，是业内领先的轮毂电机技术企业，在全球拥有 130 多名技术科研专家，获得 150 多项授权技术专利，专利涵盖了电机、逆变器设计以及轮毂电机的应用等领域，其技术研发可以解决轮毂电机控制、防护等级、可靠性、热管理等多个难题，并与奔驰、福特等全球各大整车厂建立合作。（来源：盖世汽车）

12、国产 Model 3 开启预订，售价为 32.8 万元

【5月31日】5月31日，国产版特斯拉 Model 3 标准续航版开启预订，售价为 32.8 万元，相比进口标准续航版本价格降低 4.9 万元。国产版 Model 3 标准续航升级版的续航能力及动力性能与进口版本保持一致。同时官方公布了辅助驾驶系统选装的价格，AutoPilot 辅助驾驶系统，价格为 2.78 万元；而 FSD(Full Self-Driving) 完全自动驾驶系统的选装价格为 5.6 万元。（来源：爱卡汽车）

（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
300580.SZ	贝斯特	5.27	公司与赫贝斯实业有限公司（以下简称“赫贝斯实业”、“标的公司”）于 2019 年 5 月 25 日，签订了《关于转让苏州赫贝斯五金制品有限公司股权的股权转让协议》，公司以自有资金通过支付现金的方式以人民币 1938 万元购买其 51% 的股权。苏州赫贝斯主要从事研发、设计、生产制造锌、铝、镁、铜、不锈钢金属制品的五金件，凭借高品质的铝合金和压铸零配件产品，成为全球知名新能源汽车厂商美国特斯拉公司、汽车零部件制造商日本 YAZAKI 公司、汽车安全系统制造商瑞典 AUTOLIV 公司、美国 BROOKS 仪器公司以及 EMI 等公司的长期零配件供应商。公司实施本次收购，依托标的公司在新能源汽车领域的市场资源优势，进一步推动公司在新能源汽车产业链的延伸布局，使公司新业务能有的放矢，有利于公司长远可持续发展。
603179.SH	新泉股份	5.28	公司以自有资金出资 1,000 万元人民币，在福建宁德设立全资子公司“宁德新泉汽车饰件有限公司”，主要从事汽车饰件系统的研发、设计、制造和销售。
603035.SH	常熟汽饰	5.30	公司现金收购长春一汽富晟集团有限公司部分股权今日完成工商变更登记，交易完成后公司持有一汽富晟 30% 股权。
000550.SZ	江铃汽车	5.31	公司通过实施存续分立方式新设江铃投资，江铃投资承继持有江铃汽车 41.03% 的股份。实际控制人保持不变，依然为长安汽车和江铃集团。
600081.SH	东风科技	5.31	公司拟通过向东风汽车零部件集团全体股东东风有限及南方实业发行股份的方式吸收合并零部件集团，东风科技为吸收合并方，零部件集团为被吸收合并方。本次交易完成后，预计东风有限对公司的持股比例由 65% 变为 86.53%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、大众途昂 X

5月28日，备受期待的上汽大众途昂 X 正式上市，新车共推出了 6 款车型，售价区间为 31.69-48.89 万元。新车是一款轿跑 SUV 车型，整体设计语言延续了途昂的风格，其最大的不同在于采用了溜背式设计，更加运动。动力方面新车搭载 2.0T 高低功率和 2.5T V6 三款不同的发动机。与途昂车型相比，新车最大的变化在于加入了溜背式设计，而双腰线的元素被保留了下来，不过在此基础之上更加显眼，尤其是前后翼子板位置。此外，新车所配备的轮圈尺寸也有所增加，样式变得更加时尚。车身尺寸方面，新车的长宽高分别为 4905/1989/1719mm，轴距为 2980mm，与途昂相比长度和高度有所降低。动力方面，途昂 X 提供 2.0T 高低功率及 2.5T V6 涡轮增压发动机，最大功率分别为 137kW（186Ps）、162（220Ps）和 220kW（299Ps），峰值扭矩分别为 320Nm、350Nm 及 500Nm，传动系统均匹配 7 速双离合变速箱，部分车型还将提供 4Motion 智能四驱系统和 8 种驾驶模式。（来源：爱卡汽车）

2、新版雪铁龙 C6

5月28日，东风雪铁龙 C6 推出了两款 360THP（1.6T）的车型，售价分别为 18.99 万元和 20.19 万元。两款车型符合国六排放标准，新车搭载 1.6T 发动机，最大输出功率为 125kW（170Ps）。新车配备了定速巡航、ESP、TCS、无钥匙进入、8 英寸中控屏等配置。动力方面，由于升级配备了满足国 VI 排放标准的发动机，新车搭载 1.6T 发动机，最大输出功率为 125kW（170Ps），提升了 2.2kW（3Ps），峰值扭矩为 260Nm，提升了 15Nm。传动系统没有变化，匹配的是 6 速手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

3、新款捷豹 XF 旅行版

5月28日，2019 款捷豹 XF Sportbrake 车型正式上市，新车共推出两款车型，售价区间为 45.58-58.28 万元。外观方面，新车延续了现款车型设计，动力方面将搭载 2.0T Ingenium 发动机。25t 和 30t 两个版本车型的最大功率分别为 184kW（250Ps）和 221kW（300Ps），0-100km/h 加速时间分别为 6.9s 和 6.0s。传动系统匹配 8 速自动变速箱。其中高配车型将标配四驱系统。（来源：爱卡汽车）

4、吉利缤越 PHEV

5月28日，吉利缤越 PHEV 正式上市发售，售价区间为 17.28-19.28 万元，补贴后售价区间为 13.98-15.98 万元。作为吉利汽车首款插电混动 SUV。在吉利 BMA 架构下打造而来的缤越 PHEV 搭载由 1.5TD 发动机、驱动电机、容量为 11.3kWh 的三元锂电池组所组成的插电混动系统，新车在纯电模式下续航里程为 62km，百公里综合油耗仅为 1.4L。（来源：爱卡汽车）

5、SWM 斯威新款 G01 F 版

5月28日，SWM 斯威 G01 两款新车型以及新款 G01 F 版正式上市，其中两款新车型的售价区间为 8.99-9.99 万元，新款 G01 F 版由现款的 6 款车型减少为 5 款车型，售价区间为

9.59-12.59 万元。本次上市的新车主要对配置进行了升级，整体设计基本延续现款车型。动力系统部分，新车将继续搭载一台 1.5T 涡轮增压发动机，最大输出功率 115kW (156Ps)，峰值扭矩 220Nm。传动部分，与之匹配 6 速手自一体变速箱或 6 速手动变速箱。（来源：爱卡汽车）

6、新款瑞虎 8

5 月 28 日，新款瑞虎 8 正式上市，售价区间为 8.88-15.59 万元。新车采用了奇瑞 T1X 专属 SUV 平台进行打造，虎踞式 H.D.S 灵性动感水流车身造型使其侧面看起来非常流畅。此外，新车的内饰采用了全新的设计风格，整体布局采用“宽体、环抱、悬浮”的设计理念，整体看起来年轻了不少。车身尺寸方面，新车的长宽高分别为 4700/1860/1746mm，轴距为 2710mm；新车配备了经过重新设计的点阵状日间行车灯组；新车的车标下方配备了有模拟 3D 图像的全景影像摄像头和 ACC 自适应巡航探头。（来源：爱卡汽车）

7、新款奔驰 G 级

5 月 29 日，新款梅赛德斯-奔驰 G 级和新款梅赛德斯-AMG G 级正式上市，其中新款奔驰 G 级的售价为 158.8 万元，新款梅赛德斯-AMG G 级的售价区间为 220.8-245.8 万元。据官方描述，本次上市的两款新车在外观和内饰设计上没有变化，主要在配置上进行升级。其中新款奔驰 G 500 车型将内饰的氛围灯和驻车组件等配置升级为标配，而新款 AMG G 级两款车型除了升级上述配置外，几何多光束 LED 大灯组也升级为标配。动力方面，新款奔驰 G 500 和新款 AMG G 63 车型依然搭载 4.0T 双涡轮增压发动机 V8 发动机，不过两款车型搭载的发动机代号不同，调校也不相同，其中 G 500 车型搭载的发动机最大功率 310kW (422Ps)，峰值扭矩 610Nm，传动匹配 9 速自动变速箱，百公里加速 5.9s；G 63 车型搭载的发动机最大功率 430kW (585Ps)，峰值扭矩 850Nm，传动匹配 AMG SPEEDSHIFT TCT 9G 变速箱。（来源：爱卡汽车）

8、新款东风风光 S560

5 月 30 日，我们从官方获悉，东风风光 S560 车型将在 5 月 30 日起陆续推出 4 款新车型，新车将搭载 1.5T 发动机，传动系统匹配 6 挡手动变速箱和 CVT 无级变速箱。先期上市的 1.5T 手动都市型售价为 6.59 万元，1.5T CVT 精英型售价为 7.49 万元，后续推出的两款手动舒适型和 CVT 舒适型售价分别为 6.99 万元和 7.99 万元。（来源：爱卡汽车）

9、2020 款沃尔沃 S90

5 月 31 日，2020 款沃尔沃 S90 车型正式上市，新车共推出 6 款车型，售价区间为 37.29-49.59 万元。新车中高配车型上的配置提升较大，并新增了两款运动版车型。动力方面搭载高/低功率 2.0T 发动机。动力方面，本次上市的为 T4 及 T5 版车型，搭载了 2.0T 低功率/高功率发动机，最大功率分别为 140kW(190Ps) 和 187kW (254Ps)，最大扭矩分别为 300Nm 和 350Nm。传动系统匹配 8 速手自一体变速箱。（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
		2019-5-31	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
601633.SH	长城汽车	8.26	0.57	0.69	0.80	0.93	14.49	11.97	10.33	8.88	买入-B
600238.SH	广汽集团	8.03	1.07	1.20	1.34	1.48	7.50	6.69	5.99	5.43	买入-B
601799.SH	星宇股份	75.00	2.21	2.98	3.79	4.68	33.94	25.17	19.79	16.03	买入-A
601689.SH	拓普集团	15.02	1.04	1.24	1.41	1.56	14.44	12.11	10.65	9.63	买入-A
603197.SH	保隆科技	19.84	0.93	1.26	1.66	1.76	21.33	15.75	11.95	11.27	买入-A
603305.SH	旭升股份	24.58	0.73	0.79	1.02	1.23	33.67	31.11	24.10	19.98	买入-B
600699.SH	均胜电子	21.10	1.39	1.69	2.14	2.65	15.18	12.49	9.86	7.96	买入-A
002126.SZ	银轮股份	7.60	0.44	0.52	0.67	0.81	17.27	14.62	11.34	9.38	买入-A

资料来源: WIND, 华金证券研究所

四、风险提示

济下行导致汽车销量增速低于预期; 促进汽车消费相关政策落地不及预期; 特斯拉工厂建设进度不及预期。

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