

# 汽车

# 行业周报

## 第 24 周周报：三部委联合推动消费升级，车市发展迎来中长期利好

### 投资要点

#### ◆ 本周核心观点：

三部委推动重点消费品更新升级，车市发展迎来长期利好：6月6日，国家发改委等三部门发布《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》（以下简称《方案》）。针对汽车行业，《方案》提出如下七个方面的要求：（1）**解禁传统燃油车限购**：严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施汽车限购的地方政府应加快由限制购买转向引导使用；（2）**取消新能源汽车限购**：各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消；（3）**积极推动汽车下乡**：对农村居民报废三轮汽车并购买3.5吨及以下货车或者1.6升及以下排量乘用车，有条件的地方可给予适当支持；（4）**加速老旧车辆淘汰更新**：大力推进国三及以下排放标准营运柴油货车提前淘汰更新或出口；（5）**加快建设充电桩等配套设施**：鼓励国有企事业单位充分利用现有停车场，按照不低于停车位数量10%的比例建设充电设施；（6）**解禁和推广皮卡、房车**：鼓励有条件的地级及以下城市加快取消皮卡进城限制；（7）**大力支持汽车金融服务**：简化抵押贷款等业务办理流程，规范汽车金融服务费收取标准等。

总体看，《方案》从优化市场供给、推动更新消费、完善配套使用环境、畅通资源循环利用等四个维度对汽车全产业链优化升级进行了政策引导，对汽车市场稳定发展及产业转型升级具有重要指导意义。5月28日，广州和深圳两市已率先发布新政，放宽汽车摇号和竞拍指标。在此次《方案》的指导下，我们预计后续将有更多限购地区跟进出台相应政策放松汽车限购，而诸如汽车下乡、皮卡解禁等促进汽车消费政策的细则未来也有望逐步落地。在政策的支持下，我们认为当前汽车消费的疲软态势有望得到逐步改善，建议关注：（1）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）基本面扎实、成长确定性高，与智能驾驶及新能源汽车产业链紧密相关，随行业复苏及主题催化，估值中枢有望进一步上移的各零部件细分领域龙头，重点推荐**星宇股份、旭升股份、银轮股份、保隆科技、拓普集团、均胜电子**，建议关注**华域汽车、宁德时代**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-2.45%、-3.79%、-1.79%，呈普跌态势。汽车板块下跌2.92%，表现较好；其中表现较好的乘用车板块下跌0.92%，表现较差的商用载货车板块下跌9.54%。

◆ **新车上市统计**：新款AMG GT、2019款宝马2系等新车上市。

◆ **风险提示**：促进汽车消费相关政策落地不及预期；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	-4.82	-7.34	-14.22
绝对收益	-5.79	-9.88	-19.91

### 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 23 周周报：广州、深圳放宽汽车限购，有望提振汽车消费 2019-06-03
- 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

## 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、4月全球电动车销量：比亚迪仍居榜首.....	4
2、牵手银鞍资本，博郡汽车融资 25 亿元.....	4
3、日产看好雷诺 FCA 合并后的前景，希望通过技术共享获得更大话语权.....	5
4、长城汽车走出国门，中国汽车最大海外整车制造厂即将竣工.....	5
5、违反《反垄断法》被罚 1.6 亿，长安福特知错整改.....	5
6、宝马和捷豹路虎联手，共同研发下一代电动化技术.....	5
7、同比增 37.4%，本田 5 月在华销量 13.6 万辆.....	6
8、菲克集团撤回与雷诺合并提议，或因日产作梗.....	6
9、三部委：各地不得对新能源汽车实行限行限购.....	6
10、合作新领域，丰田斯巴鲁共同研发纯电动乘用车专用平台.....	6
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	8
1、宾利添越插电混动版.....	8
2、新款 AMG GT 家族.....	8
3、昂克赛拉云控限量版.....	8
4、长安 CS85 COUPE 1.5T.....	8
5、北汽新能源 EU7.....	8
6、捷豹 XE Landmark 特别版.....	8
7、黄海 N7 皮卡.....	9
8、长安 CS75 尚酷版旗舰型.....	9
9、2020 款帕杰罗.....	9
10、2019 款宝马 2 系.....	9
三、重点覆盖公司盈利预测.....	10
四、风险提示.....	10

## 图表目录

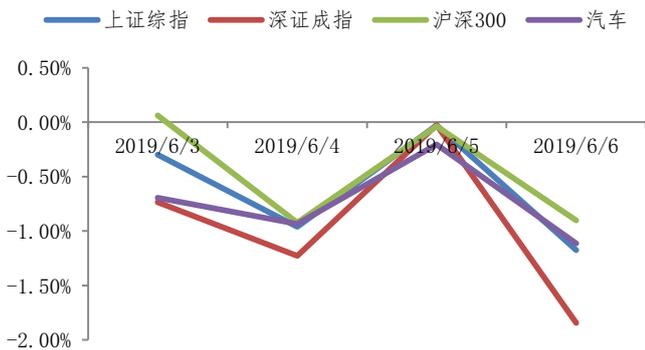
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	10

## 一、行情回顾

### (一) 板块行情回顾

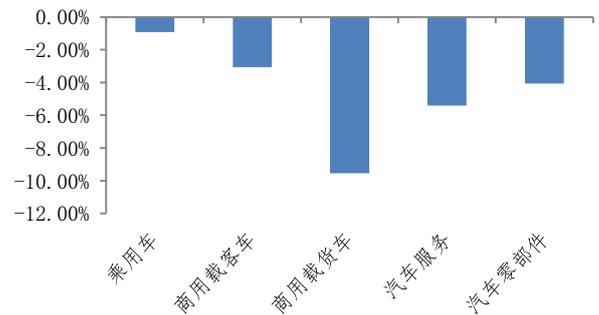
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-2.45%、-3.79%、-1.79%，呈普跌态势。汽车板块下跌 2.92%，表现较好；其中表现较好的乘用车板块下跌 0.92%，表现较差的商用载货车板块下跌 9.54%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

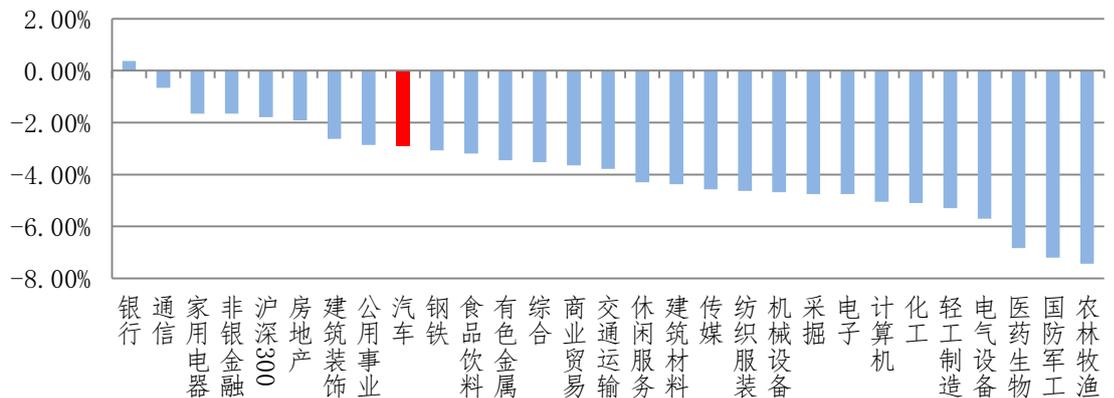
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中，仅银行板块上涨 0.38%，其余板块均录得下跌；跌幅最大的是农林牧渔板块，下跌 7.44%；汽车板块表现位于中上游，下跌 2.92%。

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华域汽车+4.03%、万丰奥威+3.73%、长城汽车+3.39%、德宏股份+2.65%、上汽集团+2.55%；上周跌幅居前的依次为鸿特精密-26.44%、力帆股份-22.60%、\*ST 猛狮-18.42%、中国重汽-17.33%、江铃汽车-16.45%。

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)
600741.SH	华域汽车	4.03%	20.89	5359.30	9.38
002085.SZ	万丰奥威	3.73%	7.51	3938.19	16.91
601633.SH	长城汽车	3.39%	8.54	8965.68	20.22
603701.SH	德宏股份	2.65%	14.56	8262.06	25.04
600104.SH	上汽集团	2.55%	24.56	7345.00	8.25

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)
300176.SZ	鸿特精密	-26.44%	12.27	9121.43	41.39
601777.SH	力帆股份	-22.60%	3.87	35155.69	62.84
002684.SZ	*ST 猛狮	-18.42%	2.48	4091.74	-0.55
000951.SZ	中国重汽	-17.33%	16.08	4228.96	11.92
000550.SZ	江铃汽车	-16.45%	23.31	1366.93	-632.53

资料来源: WIND, 华金证券研究所

## 二、行业动态

### (一) 重要新闻

#### 1、4 月全球电动车销量: 比亚迪仍居榜首

【6 月 3 日】根据 EV Sales 网站统计的全球电动车销量数据, 今年 4 月份, 全球电动车注册量同比增长 29%, 总量超 166,000 辆。截至 4 月底, 2019 年全球电动车累计销量达 662,000 辆, 同比增幅达 52%。就前 4 月车型累计销量的排名来看, 前五名阵营的唯一变化, 就是比亚迪 e5 超过比亚迪唐 PHEV 位居第五名。特斯拉 Model 3 依然遥遥领先其它车型, 但与 3 月打破纪录的销量表现相比, Model 3 的 4 月表现相对比较平稳。(来源: 盖世汽车)

#### 2、牵手银鞍资本, 博郡汽车融资 25 亿元

【6 月 3 日】继蔚来和爱驰获融资后, 博郡也传来了好消息。6 月 3 日, 博郡汽车宣布已与中化国际(控股)股份有限公司旗下的银鞍资本正式签署投资合作协议。本轮融资的投资方包括银鞍资本, 盛世投资、中科产业基金、住友商事、宝时得、浦口高投、园兴投资等, 总规模 25 亿元, 资金将主要用于博郡汽车的产品开发和市场营销投入。在当前资本市场“寒冬”下, 银鞍资本对博郡汽车的投资, 不仅是国内央企背景的产业资本对自主新能源汽车企业的一次大力投资, 也是双方在电池产业投资合作之后, 进一步深化在新能源汽车产业链上的全面合作。(来源: 第一电动网)

### 3、日产看好雷诺 FCA 合并后的前景，希望通过技术共享获得更大话语权

【6月4日】据外媒报道，北京时间6月3日，日产一名高管透露，如果雷诺和菲亚特克莱斯勒汽车(FCA)能够合并，日产十分看好与合并后公司的联盟前景，但前提是保护其苦心孤诣 20 余载与雷诺共同研发的技术所有权。该名高管表示，就通过共享日产的自动驾驶技术、动力系统电气化以及温室气体清洗技术而产生协同效应的可能性而言，他对此保持审慎乐观。然而，尽管这些技术能使 FCA 达到严格的排放标准并在被电动汽车颠覆的汽车领域中更具竞争力，但是雷诺与 FCA 合并并不意味着 FCA 有权理所当然地享用这些技术。（来源：车云网）

### 4、长城汽车走出国门，中国汽车最大海外整车制造厂即将竣工

【6月4日】6月初，中国汽车品牌在海外建成的规模最大的整车制造厂——长城汽车俄罗斯图拉工厂（以下简称“图拉工厂”）将正式竣工投产，同时长城汽车首款“全球车”哈弗 F7 也将下线并在海外上市。继家电、手机等商品远销海外、力证中国制造实力之后，中国汽车也将迎来“走出去”的里程碑事件。作为中国汽车企业在海外建立的首个涵盖冲压、焊接、涂装、总装四大生产工艺的整车制造厂，长城汽车俄罗斯图拉工厂不同于以往的散件组装工厂(KD 工厂)，它以先进的生产技术、品质管理和环保举措，推动中国汽车产业对外交流，促使中国汽车产业从以往单纯的产品贸易，转变为标准输出，进而打造出在世界范围内享有盛誉的中国汽车品牌。（来源：新浪汽车）

### 5、违反《反垄断法》被罚 1.6 亿，长安福特知错整改

【6月5日】国家市场监督管理总局6月5日发布消息称，对长安福特汽车有限公司实施纵向垄断协议依法作出处罚决定，并对长安福特处以罚款 1.628 亿元。对此，长安福特高管6月5日接受第一财经记者采访时表示，长福特接受处罚，并会作大量整改。根据市场监管总局公布的信息，2013 年以来，长安福特在重庆区域内通过制定《价格表》、签订《价格自律协议》以及限定下游经销商在车展期间最低价格和网络最低报价等方式，限定下游经销商整车最低转售价格，违反《反垄断法》关于禁止经营者与交易相对人达成限定向第三人转售商品最低价格的垄断协议的规定。（来源：第一财经）

### 6、宝马和捷豹路虎联手，共同研发下一代电动化技术

【6月5日】宝马宣布将与捷豹路虎联合研发下一代电动技术，共推电气化技术的进步。根据路透社的报道，双方的研发范围包括电机、减速器和电控等产品。宝马在声明中称，在汽车行业应对自动驾驶、互联化、电气化和服务等技术挑战之际，汽车制造商之间合作，共享技术和资源是十分重要的。宝马集团在制定未来出行计划时，越来越重视合作，以推动下一代电气化技术在下一个十年被更多的消费者使用。宝马指出，此次合作使宝马和捷豹路虎通过共同开发、生产成本规划以及联合采购形成规模经济，带来成本效益。明年开始，宝马集团将在宝马 iX3 车型上推出第五代 eDrive 技术 (Gen 5)，由宝马集团和捷豹路虎专家组成的联合团队将负责进一步开

发 Gen 5，每个合作伙伴将在各自的工厂生产电动传动系统。同时在任何项目中，两家公司都会坚持自己的品牌主张。（来源：盖世汽车）

## 7、同比增 37.4%，本田 5 月在华销量 13.6 万辆

【6月5日】日前，本田汽车公布了5月份在中国市场终端销量情况：5月在华共售出新车136486辆，同比增长37.4%。其中，广汽本田5月售出新车68642辆，同比增长34.2%；东风本田5月售出新车67844辆，同比增长40.9%，两家企业均刷新历年5月单月销量最好成绩。在具体车型方面，雅阁、飞度、凌派、本田CR-V、思域、本田XR-V等6款车型5月销量均突破1万辆。其中雅阁销量最为抢眼，5月共售出18252辆，据了解，自第十代雅阁上市之日起，这款车已经累计售出超过20万辆。目前在混合动力车型上，本田在华投放较为积极，也取得了一定成绩。5月份，本田CR-V混动版车型终端销量达2674辆，同比增长38.6%；雅阁混动版车型终端销量达2686辆，同比增长151%；上市仅一个多月的奥德赛混动版车型5月终端销量也达到1220辆。（来源：汽车之家）

## 8、菲克集团撤回与雷诺合并提议，或因日产作梗

【6月6日】菲亚特-克莱斯勒集团（FCA）与雷诺集团（Renault）的联姻计划或泡汤。据外媒报道，当地时间6月5日凌晨，菲亚特-克莱斯勒集团宣称，将撤回对雷诺集团价值350亿美元的合并提议，而这时隔该提议提出不足半个月。雷诺集团声明，表示在2019年6月5日举行的雷诺汽车董事会上，董事会未能就FCA于5月27日提交的合并提议达成一致。虽然对于董事会的具体细节，雷诺汽车方面表示拒绝评论，但外界认为，作为雷诺-日产同盟的重要一方，日产汽车拒绝对于该交易支持造成较为严重的影响。上述报道中也指出，尽管雷诺汽车董事会成员多数支持这项交易，但两名来自日产的董事会成员并不同意本次交易。（来源：第一财经）

## 9、三部委：各地不得对新能源汽车实行限行限购

【6月6日】国家发改委等三部门6日发布《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》提出，各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。《实施方案》指出，坚决破除乘用车消费障碍。严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施汽车限购的地方政府应根据城市交通拥堵、污染治理、交通需求管控效果，加快由限制购买转向引导使用，结合路段拥堵情况合理设置拥堵区域，研究探索拥堵区域内外车辆分类使用政策，原则上对拥堵区域外不予限购。（来源：盖世汽车）

## 10、合作新领域，丰田斯巴鲁共同研发纯电动乘用车专用平台

【6月6日】日前，丰田汽车和斯巴鲁汽车宣布，双方同意共同研发中大型纯电动乘用车专用平台，并将联合研发一款C级纯电动SUV车型，在各自旗下品牌销售。通过整合双方各自的优势，合作双方希望能够提供具有独特魅力的纯电动产品。自2005年丰田与斯巴鲁达成业合作协议以来，双方在研发、生产、销售等多个领域不断深化合作，比如2012年开始销售联合开发的后轮驱动丰田86和斯巴鲁BRZ以及在美国出售斯巴鲁Crosstrek混合动力车，该车型采用了丰田HEV的相关技术。丰田在声明中表示，汽车工业正处在百年一遇的深刻变革时期。从汽车

互联、自动驾驶或辅助驾驶、新出行或汽车共享、电气化动力总成和零部件等新领域的反应开始，斯巴鲁和丰田都需要带有与速度感研发技术。在深化合作关系的基础上，双方6月6日宣布的协议代表着一个新的合作领域。双方共同研发的平台可广泛适用于多种车型，包括C级和D级轿车和SUV，以及有助于高效研发衍生车型（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
600066.SH	宇通客车	6.3	5月汽车销量4678辆，同比-39.57%；本年累计销量20,879辆，同比+0.57%。以实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金股利4.12元（含税），共计299,762,036.30元，同时以资本公积金转增股本，每10股转增4.5股，剩余未分配利润结转至下一年度。
601689.SH	拓普集团	6.3	5月份传统车销量13,549辆，同比+3.25%；本年累计销量67,911辆，同比+16.80%。
600006.SH	东风汽车	6.3	公司控股子公司厦门金龙联合汽车工业有限公司、厦门金龙旅行车有限公司于近日分别收到厦门市财政局转支付的2016年度新能源汽车推广应用中央补助资金8,129万元、50,155万元，新能源汽车推广应用中央补助预拨资金14,529万元、7,590万元。金龙联合汽车工业（苏州）有限公司于近日收到苏州工业园区财政局转支付的2016年度新能源汽车推广应用中央补助资金6,515万元，新能源汽车推广应用中央补助预拨资金20,985万元。上述推广补贴款项合计为107,903万元。
600686.SH	金龙汽车	6.3	5月发动机销量20,083台，同比42.00%；本年累计销量93,551台，同比+27.11%。
600178.SH	安东动力	6.4	5月中重卡销量1707辆，同比-15.12%；本年累计销量8845辆，同比+7.26%；专用车上装1205套，同比-20.51%，本年累计5377套，同比-3.74%。
600375.SH	华菱星马	6.4	5月份汽车销量2981辆，同比-62.41%；本年累计销量10,723辆，同比-70.03%。
000572.SZ	*ST海马	6.4	阜新德尔汽车部件股份有限公司于2019年5月30日与日本龙野株式会社及其全资子公司上海龙野机电有限公司签订《氢气加注机生产销售及持续提供的基本合同》及《氢气加注机技术提供合同》。
300473.SZ	德尔股份	6.4	5月份汽车销量1132辆，本年累计销量4962辆，同比-1.39%。
000957.SZ	中通客车	6.5	5月份汽车销量22,016辆，同比-8.75%；本年累计销量113,134辆，同比-1.39%。
000550.SZ	江铃汽车	6.5	5月份汽车销量672辆，本年累计销量2689辆，同比-4.17%。
000868.SZ	*ST安凯	6.5	5月份汽车销量44,727辆，同比-4.91%，本年累计销量227,579辆，同比+5.50%；5月发动机销量25,756台，同比-17.4%，本年累计销量135,149台，同比-7.73%。
600166.SH	福田汽车	6.6	5月份汽车销量677辆，同比-57.58%；本年累计销量3645辆，同比-60.32%。
600303.SH	曙光股份	6.6	5月份汽车销量39,118辆，同比+11.46%；本年累计销量203,399辆，同比-9.11%。
600418.SH	江淮汽车	6.6	5月份汽车销量159,138辆，同比-3.59%；本年累计销量810,590辆，同比-3.25%。
601238.SH	广汽集团	6.6	5月份新能源车销量21,899辆，同比+53.78%；本年累计销量119,082辆，同比+106.04%；5月份燃油汽车销量12,021辆，同比-48.93%；本年累计销量70,255辆，同比-45.59%；5月汽车总销量为33,920辆，同比-10.22%，本年汽车总销量189,337辆，同比+1.29%。
002594.SZ	比亚迪	6.06	

资料来源：WIND，华金证券研究所

### （三）新车上市统计

#### 1、宾利添越插电混动版

6月1日，在2019年度深港澳车展上，宾利添越插电混动版正式上市，售价为219.7万元。作为一款插电混动版车型，新车搭载由3.0T V6汽油发动机与电动机所组成的插电混动系统，纯电模式下NEDC综合续航里程超过50km。（来源：爱卡汽车）

#### 2、新款AMG GT家族

6月1日，在2019年度深港澳车展上新款梅赛德斯AMG GT、AMG GT S、AMG GT C正式上市，售价区间为131.88-182.68万元。新款AMG GT家族依旧搭载4.0T V8发动机，最大功率分别为350kW（476Ps）、384kW（522Ps）和410kW（557Ps），传动系统匹配7速双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

#### 3、昂克赛拉云控限量版

6月2日，从相关渠道获悉，长安马自达推出马自达3 2019款Axela昂克赛拉云控限量版车型，售价区间为12.39-16.29万元，据了解，新车限量10000台。新车将继续搭载1.5L和2.0L两款创驰蓝天技术的自然吸气发动机，其中1.5L发动机的最大功率为86W（117Ps），峰值扭矩分别为148Nm；其中2.0L发动机的最大功率为116kW（158Ps），峰值扭矩分别为202Nm。传动方面，与之匹配的是6速手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

#### 4、长安CS85 COUPE 1.5T

6月3日，日前我们从长安汽车官方获悉，长安CS85 COUPE 1.5T车型将于今晚正式上市，上市时间为20:05。长安CS85 COUPE 1.5T早在5月10日已经开启预售，预售价格为12-14万元，据悉新车将推出三款車型。新车将根据配置的差异化推出“型”、“动”、“品”三款車型以供消费者选择。其中“型版”车型拥有全时4G网络、全时在线导航、在线情景语音控制、OTA在线升级、远程启动、倒车影像、博世最新一代ESP、胎压监测、自动空调、电子换挡系统、电子手刹、无钥匙进入/启动等实用配置。新车搭载一台1.5T发动机，发动机最大功率为138kW（178Ps）。传动部分，匹配7速双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

#### 5、北汽新能源EU7

6月4日，日前我们获悉，北汽新能源EU7将在今年9月5日开幕的成都车展上正式上市。新车可以称为绅宝智道的电动版车型，主要在外观细节上有所调整，NEDC续航里程将超过400km。新车搭载了最大功率160kW（217Ps）的电动机，据悉NEDC续航将超过400km，等速续航里程有望超过500km，这个数据还是非常不错的。（来源：爱卡汽车）

#### 6、捷豹XE Landmark特别版

6月4日,从捷豹官方获悉,捷豹 XE Landmark Edition 车型在中国正式上市,售价为 43.68 万元。新车的外观与普通版车型基本保持一致,但在此基础上更加运动。动力方面搭载一台 Ingenium 系列 2.0T 直列四缸发动机,最大功率为 221kW (300Ps),传动系统匹配 8 速手自一体变速箱,同时配备四驱系统。(来源:爱卡汽车)

## 7、黄海 N7 皮卡

6月4日,从相关渠道获悉,曙光汽车黄海 N7 皮卡正式上市,新车共推出了 18 款车型,售价区间为 11.78-17.38 万元。新车外观方面比较硬派,动力方面搭载了 2.4T 汽油发动机和 2.5T 柴油发动机,传动系统匹配 6 速手动和 6 速手自一体变速箱,并提供两驱和分时四驱车型。动力方面,黄海 N7 搭载了 4K22D4T 型 2.4T 直列四缸汽油发动机和 JE4D25Q5A 型 2.5T 直列四缸柴油发动机,两款发动机的最大功率分别为 160kW (218Ps) 和 96kW (130Ps),峰值扭矩均为 320Nm,传动系统匹配 6 速手动或 6 速手自一体变速箱,并提供两驱或智能电控分时四驱车型可选。此外,黄海 N7 全系车型还可选装差速锁。(来源:爱卡汽车)

## 8、长安 CS75 尚酷版旗舰型

6月4日,日前,长安 CS75 尚酷版旗舰型正式上市,售 14.98 万元。新车整体没有什么变化,与 2017 款的尚酷版保持一致,只是对配置进行了升级,配备了 18 英寸轮圈、倒车影像、盲区辅助等,使整车更具性价比。动力方面,新车继续搭载 1.5T 发动机,最大功率 125kW(170Ps),峰值扭矩 230Nm。传动部分,与之匹配爱信第二代 6AT 变速箱。(来源:爱卡汽车)

## 9、2020 款帕杰罗

6月6日,从官方获悉,2020 款三菱帕杰罗正式上市,售价区间为 34.98-39.98 万元。作为年度改款车型,新车整体变化不大,在 2019 款车型的基础上将外观以及内饰方面增加了“山猫”主题元素,进一步彰显了新车强大的越野性能。此外,新车依旧搭载 3.0L V6 发动机,配备第二代超选四驱。新车搭载 3.0L V6 发动机,最大输出功率为 128kW (174Ps),最大扭矩为 255Nm。传动方面,与之匹配的是 5 速自动变速箱。同时新车还配备了第二代超选四驱系统,在速度为 100km/h 以下时,可以在 2H、4H 和 4HLc 模式之间进行切换,为越野爱好者提供了极大的可玩性。(来源:爱卡汽车)

## 10、2019 款宝马 2 系

6月6日,2019 款宝马 2 系家族正式上市发售,其中双门轿跑车售价区间为 26.38-29.38 万元,敞篷轿跑车售价区间为 30.98-33.98 万元。相比老款车型,新车主要变化在于配置方面的升级。新车主要变化在于配置方面的升级,包括带 8.8 英寸触控中央显示屏、BMW 专业级导航系统、BMW 增强型互联驾驶、Dakota 真皮座椅、后视摄像头、驾驶员侧防眩目外后视镜、带数字显示的胎压监测以及双区自动空调等配置,都配备在其不同版本车型上。动力系统部分,2019 款宝马 2 系家族继续搭载 2.0T 发动机,最大输出功率 135kW(184Ps),峰值扭矩 270Nm。传动部分,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	
		2019-6-6	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E		2021E
601633.SH	长城汽车	8.54	0.57	0.69	0.80	0.93	14.98	12.38	10.68	9.18	买入-B
600238.SH	广汽集团	6.55	1.07	1.20	1.34	1.48	6.12	5.46	4.89	4.43	买入-B
601799.SH	星宇股份	69.48	2.21	2.98	3.79	4.68	31.44	23.32	18.33	14.85	买入-A
601689.SH	拓普集团	14.30	1.04	1.24	1.41	1.56	13.75	11.53	10.14	9.17	买入-A
603197.SH	保隆科技	18.93	0.93	1.26	1.66	1.76	20.35	15.02	11.40	10.76	买入-A
603305.SH	旭升股份	23.30	0.73	0.79	1.02	1.23	31.92	29.49	22.84	18.94	买入-B
600699.SH	均胜电子	20.92	1.39	1.69	2.14	2.65	15.05	12.38	9.78	7.89	买入-A
002126.SZ	银轮股份	7.27	0.44	0.52	0.67	0.81	16.52	13.98	10.85	8.98	买入-A

资料来源: WIND, 华金证券研究所

### 四、风险提示

促进汽车消费相关政策落地不及预期; 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.huajinsec.cn