

第 25 周周报：产销继续低迷，静待行业回暖

投资要点

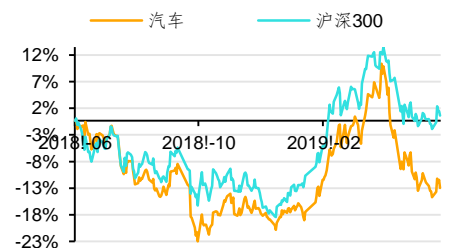
- ◆ **本周核心观点：**5月汽车产销表现仍显低迷，但随促进消费政策的不断出台对行业支持力度不断加大，以及各车企国六车型布局逐步完善，行业基本面有望迎来改善。我们建议在当前行业处于周期底部阶段提前布局以下两条主线：（1）具有品牌优势、产销量增速表现较好的整车龙头企业，重点推荐**长城汽车**（自主品牌龙头）、**广汽集团**（日系品牌表现优异）；（2）为日系和德系整车配套占比大，或与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关，随行业回暖估值向上修复弹性大的各零部件龙头企业，重点推荐**星宇股份**、**银轮股份**、**保隆科技**、**旭升股份**、**均胜电子**，建议关注**宁德时代**。
- ◆ **行业整体下行趋势延续，5月产销降幅环比扩大。**据中汽协数据，2019年5月，我国汽车产销量分别完成184.8万辆和191.3万辆，环比分别下降9.9%和3.4%，同比分别下降21.2%和16.4%，降幅比上月分别扩大6.7和1.8个百分点。1-5月，汽车产销分别完成1023.7万辆和1026.6万辆，同比下降13%，降幅比1-4月分别扩大2和0.8个百分点。受宏观经济下行压力，以及部分地区国六排放标准提前实施等因素影响，前五个月汽车产销整体下降趋势仍在延续。展望下半年，我们预计随着符合国六标准的车型不断增加，以及减税降费等一系列政策措施推出效果显现，特别是6月初发改委等三部门联合印发的《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）》等促进汽车消费政策的落地实施，将对促进乘用车市场销量增长产生积极影响，行业景气度有望在下半年逐步好转。
- ◆ **新能源汽车产销增速放缓，补贴退坡前或再现“抢装”效应。**据中汽协数据，5月，新能源汽车产销分别完成11.2万辆和10.4万辆，同比分别增长16.9%和1.8%。1-5月，新能源汽车产销分别完成48.0万辆和46.4万辆，同比分别增长46.0%和41.5%。近两个月新能源汽车产销增速放缓主要是由于3月新能源补贴退坡前的“抢装潮”透支了4月及5月部分市场需求。根据财政部发布的《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，2019年新能源汽车补贴过渡期为3月26日至6月25日，过渡期内补贴平均退坡约30%，过渡期后补贴平均退坡约50%。在未来补贴进一步退坡的预期下，我们预计6月份新能源汽车的“抢装”效应或再次出现，产销量大概率可实现较高增长。
- ◆ **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%、2.62%、2.53%，呈上涨态势。汽车板块上涨1.37%，表现较弱；其中表现最好的汽车服务板块上涨3.53%，表现最差的乘用车板块下跌0.25%。
- ◆ **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；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
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	-4.74	-7.51	-14.39
绝对收益	-7.12	-9.91	-17.02

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：5月汽车产销量分析：周期底部政策发力，静待行业逐步复苏 2019-06-13
- 汽车：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 2019-06-10
- 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

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、吉利汽车：5月总销量同比减少27%，中国市场销量降三成.....	4
2、海拉推新型双电压电池管理系统.....	4
3、交通运输部：2020年前具备条件建制村全部通客车.....	5
4、大陆集团推出自动驾驶仿真平台.....	5
5、中汽协：5月份乘用车销量156万辆 同比下降17.4%.....	5
6、马斯克：将推出续航640公里汽车，明年上全自动驾驶.....	5
7、许家印要在广州南沙投资1600亿元，建新能源汽车三大基地.....	5
8、LG化学吉利集团宣布设立车用电池合资公司.....	6
9、华为正与全球车企合作，最早2021年推出自动驾驶汽车.....	6
10、Uber 或在日本部署自动驾驶网约车.....	6
(二) 上市公司公告.....	6
(三) 新车上市统计.....	7
1、东风风行全新景逸 S50.....	7
2、2019款东风风神 AX7.....	7
3、新款桑塔纳家族.....	7
4、哈弗 H6/H6 Coupe 国六版.....	8
5、长安睿行 M60.....	8
6、哈弗 H4 国六版.....	8
7、长安睿行 ES30.....	8
8、福田拓陆者 E3 海鲜版.....	8
9、上汽大通 G10 PLUS 新增智享版.....	9
10、2019款宝马 4系.....	9
11、荣威 i6 PLUS 荣耀系列.....	9
12、奥德赛锐·混动福祉车.....	9
三、重点覆盖公司盈利预测.....	10
四、风险提示.....	10

图表目录

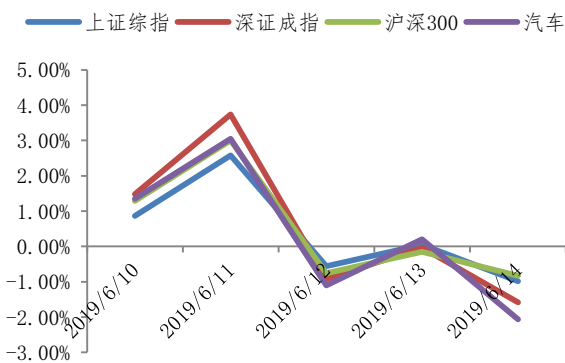
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	10

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

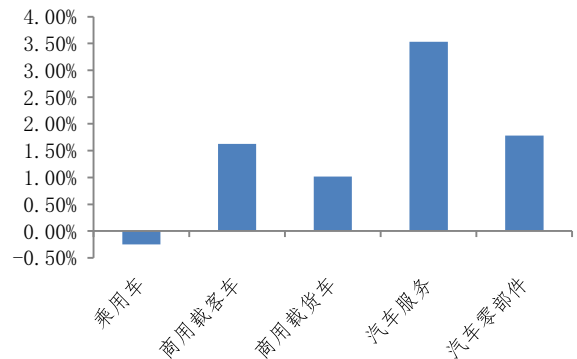
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 1.92%、2.62%、2.53%，呈上涨态势。汽车板块上涨 1.37%，表现较弱；其中表现最好的汽车服务板块上涨 3.53%，表现最差的乘用车板块下跌 0.25%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

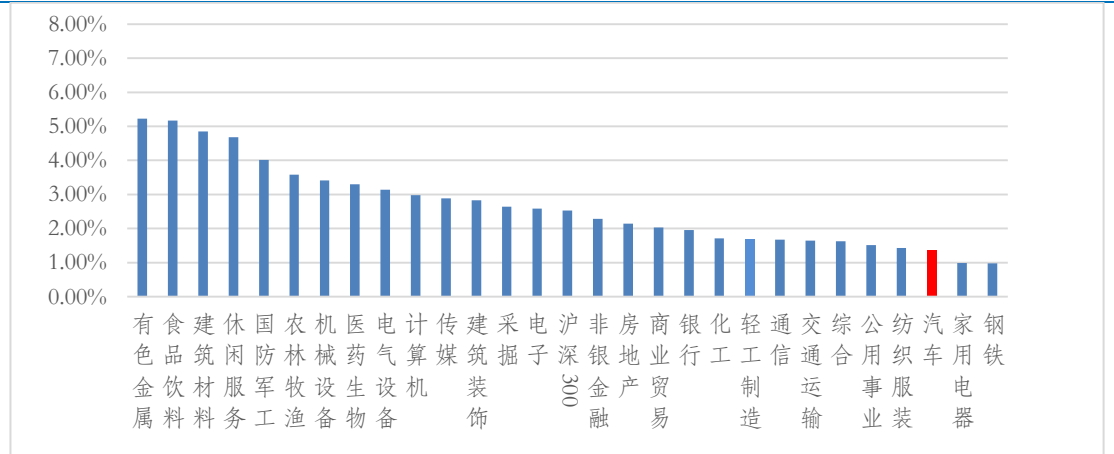
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块均呈普涨态势，涨幅最大的是有色金属板块上涨 5.23%，涨幅最小的钢铁板块上涨 0.98%。汽车板块上涨 1.37%，表现排名位于中下游。

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新日股份+25.80%、*ST 猛狮+12.10%、光洋股份+9.74%、亚星客车+9.41%、华菱星马+8.28%；上周跌幅居前的依次为日上集团-17.23%、鸿特精密-11.82%、新朋股份-8.33%、美力科技-7.48%、南方轴承-5.65%。

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)
603787.SH	新日股份	25.80%	14.97	4624.36	29.98
002684.SZ	*ST 猛狮	12.10%	2.78	5891.12	-0.45
002708.SZ	光洋股份	9.74%	11.04	5872.89	-41.31
600213.SH	亚星客车	9.41%	10.35	11978.98	200.15
600375.SH	华菱星马	8.28%	4.97	4426.91	46.28

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)
002593.SZ	日上集团	-17.23%	4.18	22454.34	43.31
300176.SZ	鸿特精密	-11.82%	10.82	18544.86	30.20
002328.SZ	新朋股份	-8.33%	4.29	7839.08	35.13
300611.SZ	美力科技	-7.48%	8.91	2883.76	83.28
002553.SZ	南方轴承	-5.65%	5.85	2579.00	26.61

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、吉利汽车：5 月总销量同比减少 27%，中国市场销量降三成

【6 月 10 日】吉利汽车控股有限公司（吉利汽车，00175.HK）公告称，吉利及其附属公司在 2019 年 5 月的总销量为 9.03 万部，较去年同期减少约 27%，较 2019 年 4 月份减少约 13%。在吉利 2019 年 5 月的总销量中，10155 部为新能源和电气化汽车。出口方面，2019 年 5 月的出口量达到 5498 部，按年增长超过两倍。不过，吉利 5 月份在中国市场的总销量为 84811 部，较去年同期减少约 30%。2019 年 1 至 5 月，吉利总销量为 56.08 万部，较去年同期减少约 12%，达到 2019 年全年销量目标 151 万部的 37%。可见的是，今年车市整体承压。（来源：澎湃新闻）

2、海拉推新型双电压电池管理系统

【6 月 10 日】据外媒报道，海拉（Hella）是全球领先的汽车照明和电子设备生产商之一，该公司宣布为部分电动的汽车，即轻混汽车推出“双电压电池管理系统”以及 48 伏 PowerPack，新产品主要服务于日益增长的 48V 轻混汽车市场。据总部位于伦敦的分析公司 IHS Markit 的研究，全球轻混汽车市场新注册用户将从 2020 年的 600 万增长至 2030 年的 3500 万。海拉已经为紧凑型 and 中型车研发了双电压电池管理系统，该系统可将内燃机车变成轻混车，结合了 48V 电池、12V 电池和变压器（DC-DC 变流器）等单独的核心部件，而且都封装在一个传统的铅酸电池包装内，可轻易将其集成至现有的汽车架构中。此外，该双电压电池管理系统还消除了铅酸

电池的需要，该系统由锂离子电池组成，可根据应用情况智能切换，因此可用于 12V 或 48V 的汽车电气系统。（来源：车云网）

3、交通运输部：2020 年前具备条件建制村全部通客车

【6 月 11 日】据新华社报道，今年以来，全国新增通客车建制村 2944 个，其中贫困地区 1698 个，具备条件的建制村通客车率已达到 98.02%，建制村通客车工作有序推进，力争 2020 年 9 月底前建制村全部通客车。交通运输部新闻发言人吴春耕在当日召开的专题新闻发布会上表示，目前全国仍有 1 万多个具备条件的建制村暂未通客车，要在明年 9 月底前全面完成建制村通客车兜底性目标，时间紧、任务重，但也必须要完成。（来源：凤凰网）

4、大陆集团推出自动驾驶仿真平台

【6 月 11 日】为了让驾驶变得更加安全、舒适，科技公司大陆集团提供了一整套自动驾驶解决方案——自动驾驶仿真平台，其中包括多功能单目摄像头、360 度环视摄像头、高级毫米波雷达传感器、短距雷达、辅助及自动驾驶控制单元。MFC500 系列传感器是大陆集团最新一代的具有模块化、可扩展及互联性的摄像头系统平台。第五代产品支持实现从驾驶辅助功能（如 NCAP2020 要求）到高度自动驾驶 HAD 所要求的多种功能。MFC520 是 MFC500 系列中的主要加强且平衡的产品型号。（来源：车云网）

5、中汽协:5 月份乘用车销量 156 万辆 同比下降 17.4%

【6 月 12 日】据中国汽车工业协会统计分析，2019 年 5 月，汽车产销环比小幅下降，同比下降依然明显。1-5 月，汽车产销同比继续下降，降幅比 1-4 月略有扩大。5 月，汽车生产 184.83 万辆，环比下降 9.93%，同比下降 21.16%；销售 191.26 万辆，环比下降 3.43%，同比下降 16.40%。其中，乘用车生产 149.14 万辆，环比下降 10.18%，同比下降 23.69%；销售 156.12 万辆，环比下降 0.87%，同比下降 17.37%。商用车生产 35.70 万辆，环比下降 8.83%，同比下降 8.50%；销售 35.14 万辆，环比下降 13.37%，同比下降 11.79%。（来源：中国汽车工业协会行业信息部）

6、马斯克：将推出续航 640 公里汽车，明年上全自动驾驶

【6 月 12 日】6 月 12 日消息，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克周二在加利福尼亚州山景城举行的特斯拉年度股东大会上发表讲话。马斯克称：“特斯拉用不了多久就能推出 400 英里（640 公里）里程的汽车。公司预计今年年底将达到量产水平。Model 3 的销量超过竞争对手，不存在需求问题，二季度销量创历史新高。特斯拉自动驾驶计算机比其替代的英伟达系统快 21 倍。”除此之外，马斯克表示期待特斯拉今年夏天推出其皮卡，并确定今年将为欧洲 Gigafactory 确定一个位置，它将制造汽车和电池。（来源：新浪财经）

7、许家印要在广州南沙投资 1600 亿元，建新能源汽车三大基地

【6 月 12 日】恒大将在广州南沙区投资 1600 亿元建设新能源汽车三大基地等项目，其中新能源汽车整车研发生产基地将建成恒大新能源汽车集团未来年产 100 万辆整车的生产基地。新

能源电池研发生产基地将建成 50GWH 生产规模的动力电池超级工厂。电机研发生产基地将建成可配套 100 万辆整车的电机和电控系统生产基地。按照恒大的造车计划，计划三年内实现 50 万辆—100 万辆的产能建设，同时逐步实现量产，首款产品将会在今年 6 月份全部投产。截至目前，许家印对汽车行业的投入已经涉及从整车生产，到电池提供，再到经销商，几乎覆盖了汽车整个产业链，总投入已达到约 283.53 亿元。（来源：澎湃新闻）

8、LG 化学吉利集团宣布设立车用电池合资公司

【6 月 13 日】吉利汽车计划与 LG 化学成立一家电池合资公司，以拓宽其动力电池供应渠道，降低对宁德时代的依赖；随着日韩电池公司重新回到中国新能源汽车市场，预计未来还会有更多类似的合资公司成立，这将稀释宁德时代、比亚迪等国内电池公司的市场份额。LG 和吉利将各出资 1034 亿韩元，在 2021 年之前建造年产能为 10 吉瓦时的电动汽车电池生产设施。合资工厂生产的电池将为吉利及其附属公司生产的电动汽车提供电池。吉利及其子公司计划从 2022 年起在中国推出电动汽车。（来源：腾讯科技）

9、华为正与全球车企合作，最早 2021 年推出自动驾驶汽车

【6 月 13 日】据英国《金融时报》报道，处于中美科技风暴中心华为正与欧洲、日本以及中国汽车企业合作，最早于 2021 年推出自动驾驶汽车。该公司正寻求超越传统电信设备行业，推出更广泛的人工智能产品。华为首席战略架构师党文栓表示，华为与多家车企成立了合作企业，包括与奥迪、广汽丰田以及与北汽新能源和长安汽车成立合资企业，通过这些合作企业提供人工智能技术。党文栓表示：“据我了解，我们正在共同努力，争取在 2021 年或 2022 年推出一款使用这些（自动驾驶）部件的汽车。”“这将发生在中国，但不只是在中国……它也将出现在欧洲。”党文栓表示，由于中国市场的规模和活力，到 2021 年和 2022 年，中国将走在全球自动驾驶汽车行业的前列。当被问及华为的哪些合作伙伴将率先推出可上路行驶的自动驾驶汽车时，他表示：“就转向联网汽车或自动驾驶汽车而言，中国汽车制造商的步伐甚至更快。”华为高管表示，无论如何，研发自动驾驶汽车技术的工作将继续进行。党文栓表示，自动驾驶汽车价值的 70% 将来自其信息和通信技术，这意味着在价值链上占据主导地位的将是华为等 ICT 企业，而不是传统的汽车企业。（来源：新浪汽车）

10、Uber 或在日本部署自动驾驶网约车

【6 月 14 日】据外媒报道，基于近日宣布与丰田汽车、电装和软银集团达成合作关系，Uber 希望未来几年内可以在日本部署搭载其自动驾驶技术的汽车。Uber 旗下高级技术部门（Advanced Technologies Group, ATG）负责人 Eric Meyhofer 在参加媒体圆桌讨论时表示：“我们正在考虑将 ATG 正在研发的自动驾驶汽车技术通过最好的方式投入到日本市场。”Uber 与日本当地的出租车运营商合作在日本推出了豪华轿车服务。出于对安全和其他问题的顾虑，网约车服务在日本是被禁止的。Meyhofer 表示，Uber 正在寻求通过其他方式在日本推出自动驾驶技术。Meyhofer 向媒体透露：“对于我们正在讨论的问题，我们有替代的方案。”（来源：车云网）

（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
600104.SH	上汽集团	6.10	5月公司总产量 412275 辆, 同比-21.57%, 总销量 480926 辆, 同比-16.70%。其中, 上汽大众、上汽通用、上汽乘用车 5 月产量分别为 138557、127669、36958 辆, 同比下降 19.43%、17.56%、26.24%, 销量分别为 153992、141251、55005, 同比下降 9.31%、15.15%、13.58%。
601633.SH	长城汽车	6.11	公司 5 月汽车总销量 62559 辆, 同比-11.78%, 本年累计 430239 辆, 同比+5.11%。公司本月汽车产量 63410 辆, 同比-10.86%, 本年累计 434198 辆, 同比+6.19%。
000625.SZ	长安汽车	6.11	公司 5 月汽车产量 116995 辆, 去年同期 173099 辆, 本年累计 702786 辆, 去年同期累计 991074 辆。公司本月销量 113497 辆, 去年同期 173905 辆, 本年累计 683553 辆, 去年同期累计 1018925 辆。
600480.SH	凌云股份	6.13	公司收到长城汽车股份有限公司指定平台车型车身结构件总成新产品开发通知。获得长城新产品开发定点, 是公司市场开拓取得的又一项重要成果, 有利于进一步巩固公司在汽车配套领域的市场地位。
601777.SH	力帆股份	6.14	公司 5 月生产摩托车发动机 114768 台, 同比-23.95%, 通用汽油机 38013 台, 同比+4.56%, 摩托车 65617 辆, 同比-0.04%, 传统乘用车 1066 辆, 同比-86.92%, 新能源汽车 136 台, 同比-69.02%。本月销售摩托车发动机 71571 台, 同比-26.02%, 通用汽油机 40465 辆, 同比+16.03%, 摩托车 65617 辆, 同比-6.98%, 传统乘用车 1024 辆, 同比-86.86%, 新能源车 108 辆, 同比-64.24%。

资料来源: WIND, 华金证券研究所

(三) 新车上市统计

1、东风风行全新景逸 S50

6月10日, 东风风行 2019 款景逸 S50 正式上市, 新车共推出了 5 款车型, 售价区间为 4.89-8.99 万元。新车的外观及内饰方面延续了老款车型设计, 但在配置方面进行了调整。此外, 新车还将与老款车型一同销售。新车搭载 1.5L 及 1.6L 自然吸气发动机; 传动系统匹配 5 速手动变速箱及 CVT 变速箱。(来源: 爱卡汽车)

2、2019 款东风风神 AX7

6月10日, 2019 款东风风神 AX7 现已正式上市发售, 售价区间为 11.99-13.29 万元。相比于老款车型, 新款车型最大变化在于新增的部分车型支持国六排放标准。2019 款风神 AX7 在造型及内饰方面与老款车型基本保持一致。尽管全系车型均搭载 2.0T 发动机, 但新增的 AI 先锋型国 VI 畅享版和 AI 领航型 国 VI 畅享版两款车型, 所搭载的 2.0T 发动机满足了国六排放标准, 发动机最大输出功率 125kW (170Ps), 峰值扭矩 250Nm。传动部分, 匹配 6 速自动变速箱。(来源: 爱卡汽车)

3、新款桑塔纳家族

6月10日, 我们从上汽大众官方了解到, 新款桑塔纳家族正式上市, 桑塔纳推出 4 款车型, 售价区间为 8.69-11.18 万元, 桑塔纳·浩纳推出 3 款车型, 售价区间为 9.29-11.59 万元。新车

与现款车型相比外观不变，针对配置进行升级调整，均增加了国六版本。动力方面，新车搭载 1.5L 自然吸气发动机，国五版本最大功率为 81kW（110Ps），峰值扭矩为 150Nm；国六版本最大功率为 82kW（111Ps），峰值扭矩为 145Nm。传动系统方面匹配的是 5 速手动或 6 速自动变速箱。（来源：爱卡汽车）

4、哈弗 H6/H6 Coupe 国六版

6 月 11 日，哈弗 H6/H6 Coupe 国六版车型正式上市，共推出 8 款车型，售价区间为 9.8-13.6 万元。新车在整体设计上没有变化，主要换搭满足国六排放标准的发动机，并增加电子换挡杆和换挡拨片，而相应的价格也比国五车型贵了 2000 元。动力方面，新车依然搭载 1.5T/2.0T+7 速双离合的动力总成，不过满足国六排放标准。其中 1.5T 发动机最大功率 120kW（163Ps），2.0T 发动机最大功率 145kW（197Ps）。（来源：爱卡汽车）

5、长安睿行 M60

6 月 11 日，从相关渠道获悉，长安轻型车睿行 M60 正式上市，共计 8 款车型，售价区间为 5.19-5.99 万元。新车定位略低于目前在售的睿行 M80，上市后主打城市物流配送及农村客运。（来源：爱卡汽车）

6、哈弗 H4 国六版

6 月 11 日，哈弗 H4 智联版国六版车型正式上市，本次新车共推出 3 款车型，售价区间为 9.70-11.50 万元。新车的外观、内饰及配置方面与国五版车型保持一致，在此基础上换装了全新的电子挡把。此外，新车整体售价比国五车型上涨 2000 元。动力方面，新车依旧搭载 1.5T 涡轮增压发动机，最大功率 124kW（169Ps），最大扭矩 285Nm，并满足国六排放标准。传动系统匹配 7 速湿式双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

7、长安睿行 ES30

6 月 12 日，长安睿行 ES30 电动车正式上市，新车共推出了乐享、乐趣两款车型，补贴后售价分别为 6.68 万元和 6.98 万元。新车的外观十分小巧可爱，并推出红、白、蓝 3 种车身颜色，其所搭载的电机最大功率为 45kW（61Ps），最大扭矩为 160Nm，NEDC 工况续航里程为 305km。（来源：爱卡汽车）

8、福田拓陆者 E3 海鲜版

6 月 12 日，福田拓陆者推出了一款全新的皮卡车型，主要用于海鲜货运，被命名为拓陆者 E3 海鲜版，售价为 9.68 万元。新车为了解决海鲜货物运输问题，将载重提升到了 1000kg，实用性更强。外观方面，新车与普通皮卡车型没有太大区别，中规中矩。前中网与品牌 LOGO 做了融合处理，看上去更有特点。此外，为了解决海鲜货运运力不足的问题，新车将载重量提升到了 1000kg，并且还采取加强钢板弹簧、更换重载轮胎、更换骑马螺栓和货厢后挡板加强等措施。

动力方面，新车搭载了一台代号为 4J28TC4 的 2.8T 柴油发动机，最大功率 85kW（116Ps），满足国五排放标准，传动系统匹配 5 速手动变速箱。（来源：爱卡汽车）

9、上汽大通 G10 PLUS 新增智享版

6 月 12 日，上汽大通 G10 PLUS 新增了一款智享版车型，售价为 13.98 万元。新车整体设计延续现款车型，主要在配置上有所调整，动力方面依然搭载 2.0T 发动机。外观方面，由于并非改款或换代，只是新增车型，所以新车在整体设计上没有变化，只是配置上进行了一定调整。据悉，大通 G10 PLUS 智享版车型将搭载 10.1 英寸液晶屏、360 度环视全景摄像、Nivomat 全自动行车高度控制系统等。（来源：爱卡汽车）

10、2019 款宝马 4 系

6 月 12 日，2019 款宝马 4 系车型正式上市，新车推出了双门轿跑（Coupe）和硬顶敞篷（Convertible）版本车型共计 6 款，售价区间为 35.98-61.68 万元。新车外观、内饰等方面与老款车型保持一致，配置方面有所调整。动力方面，425i 车型搭载 2.0T 低功率发动机，最大功率 135kW（184Ps）；430i 车型搭载 2.0T 高功率发动机，最大功率为 185kW（252Ps）。传动系统匹配 8 速手自一体变速箱，并配备换挡拨片。（来源：爱卡汽车）

11、荣威 i6 PLUS 荣耀系列

6 月 13 日，荣威 i6 PLUS 荣耀系列正式上市发售，官方指导价为 8.98-13.98 万元，7 月 31 日前 1 万名购车用户可享 2 万元现金优惠，实际支付价为 6.98-11.98 万元。此外，前 1 万名购车用户还可免费升级价值 3000 元的 LED 荣耀大灯、联网车型基础流量基础服务十年免费以及最低 1 成首付/超长 36 期 0 利率的金融优惠政策服务。（来源：爱卡汽车）

12、奥德赛锐·混动福祉车

6 月 13 日，广汽本田奥德赛锐·混动福祉车正式上市发售，新车共推出 2 款车型，售价分别为 34.98 万元和 37.68 万元。新车搭载第三代 i-MMD 混动系统，拥有更好的燃油经济性，官方公布的百公里综合油耗为 5.8L。即日起购买新车的用户可享受三年 6 次(含首保)免费基础保养，二手车置换用户享受 5000 元/台的置换补贴。新车为特殊群体打造了第二排右侧可移动升降式座椅，该座椅具备 ECU 智能系统和记忆再生功能，可通过外接操控或手动操控，一键实现电动式升降、旋转及调整高度等功能，并可通过电动调节伸展至车外，让座椅高度匹配轮椅高度。待用户坐稳后，座椅会上升转入车内，复位在相同位置，全程运行需 30-35s。动力系统部分，奥德赛锐·混动福祉车搭载第三代 i-MMD 混动系统，由升级过后的 2.0L 阿特金森循环发动机与双电机所组成。其中发动机最大功率 107kW（146Ps），峰值扭矩 175Nm。电动机最大功率 135kW（183Ps），峰值扭矩 315Nm。系统综合最大功率 158kW(214Ps)。传动部分，匹配 E-CVT 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	
		2019-6-14	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E		2021E
601633.SH	长城汽车	8.42	0.57	0.69	0.80	0.93	14.77	12.20	10.53	9.05	买入-B
600238.SH	广汽集团	6.48	1.07	1.20	1.34	1.48	6.06	5.40	4.84	4.38	买入-B
601799.SH	星宇股份	70.76	2.21	2.98	3.79	4.68	32.02	23.74	18.67	15.12	买入-A
601689.SH	拓普集团	14.58	1.04	1.24	1.41	1.56	14.02	11.76	10.34	9.35	买入-A
603197.SH	保隆科技	18.84	0.93	1.26	1.66	1.76	20.26	14.95	11.35	10.70	买入-A
603305.SH	旭升股份	23.97	0.73	0.79	1.02	1.23	32.84	30.34	23.50	19.49	买入-B
600699.SH	均胜电子	21.37	1.39	1.69	2.14	2.65	15.37	12.64	9.99	8.06	买入-A
002126.SZ	银轮股份	7.20	0.44	0.52	0.67	0.81	16.36	13.85	10.75	8.89	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; 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