

汽车
行业周报

第 26 周周报：广州发布自动驾驶路测牌照，各地自动驾驶商业化进程提速

投资要点

◆ **本周核心观点：**中美两国元首于近日互通电话，双边经贸关系有所缓和，短期内市场风险偏好有望回升。中汽协数据显示 5 月汽车产销表现仍较为低迷，但随促进消费政策的不断出台，以及各车企国六车型布局逐步完善，行业基本面有望在下半年迎来改善。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）与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关，随市场风险偏好提升，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**。

重要新闻回顾：

（1）**广州发布自动驾驶路测牌照，各地自动驾驶商业化进程提速：**据盖世汽车网报道，6月20日，广州市交通运输局、工业和信息化局、公安局正式发放了广州首批智能网联汽车开放道路测试牌照。此次广州共颁发 24 张智能网联汽车道路测试牌照，由广汽集团、文远知行、小马智行、景骐、寰动智驾、深兰科技等六家企业获得。各大城市相继加入自动驾驶路测竞争，继北上深之后，广州成为国内第四个获得自动驾驶路测牌照的超一线城市。

（2）**第 10000 辆小鹏 G3 下线，造车新势力正全力加速：**据盖世汽车网报道，6月18日，第 10000 辆小鹏 G3 在郑州小鹏智能工厂下线。自去年 12 月 12 日小鹏 G3 广州上市发布，到今年 6 月 18 日第 10000 辆小鹏 G3 正式驶下生产线，历时 188 天，这也让小鹏汽车成为从产品上市到 10000 辆下线的最快造车新势力企业。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 4.16%、4.59%、4.90%，呈普涨格局。汽车板块上涨 4.12%，表现一般；其中涨幅最大的乘用车客车板块上涨 4.46%，涨幅最小的商用载货车板块上涨 2.17%。

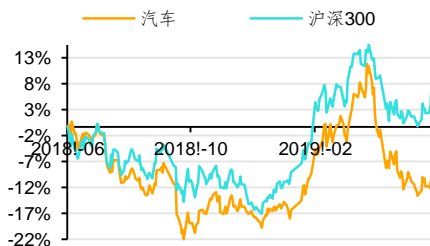
◆ **新车上市统计：**比亚迪 S2、广汽本田新缤智等新车上市。

◆ **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；中美贸易争端加剧。

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	-2.69	-10.12	-15.02
绝对收益	4.28	-10.12	-8.78

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 25 周周报：产销继续低迷，静待行业回暖 2019-06-17

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

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、自燃事件频发，工信部启动新能源汽车安全排查.....	4
2、大众集团 5 月全球销量继续下跌 中国市场跌 8.3%.....	4
3、奥迪首款电动车 e-tron 陷入“漏电门”，将召回 1644 辆.....	5
4、第 1 万辆小鹏 G3 下线.....	5
5、大众成立单一软件部门 计划 2025 年将软件开发提高到 60%.....	5
6、德国 5 月电动车销量：三菱欧蓝德 PHEV 逆袭得冠 Model 3 跌出前五.....	5
7、大陆集团发布 CAirS 空气供给系统，已批量应用蔚来汽车.....	6
8、雷诺日产与 Waymo 签独家联盟协议，共同开发无人驾驶移动出行服务.....	6
9、广州首发 24 张智能网联汽车牌照.....	6
10、庞庆华请辞董事长，庞大集团危机四伏.....	6
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	8
1、比亚迪 S2.....	8
2、新款凯迪拉克 XT5.....	8
3、宝马 4 系四门轿跑.....	8
4、新款大通 G10 PLUS.....	8
5、标致 408 国 VI 版.....	9
6、长安欧尚科尚新车型.....	9
7、奇瑞瑞虎 5x Hero 版.....	9
8、东南 A5 翼舞国六版.....	9
9、上汽大众全新 Polo Plus.....	10
10、广汽本田新缤智.....	10
三、重点覆盖公司盈利预测.....	10
四、风险提示.....	11

图表目录

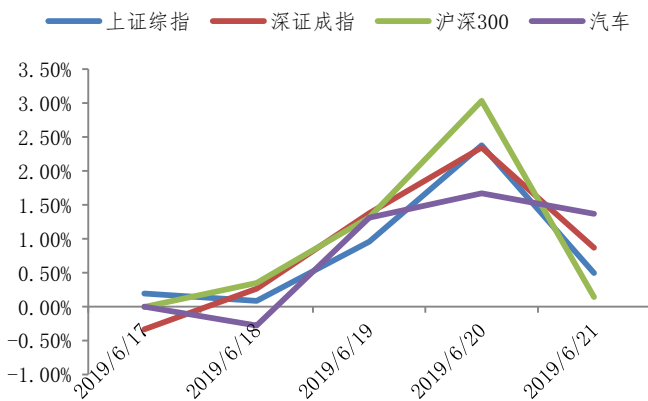
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	10

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

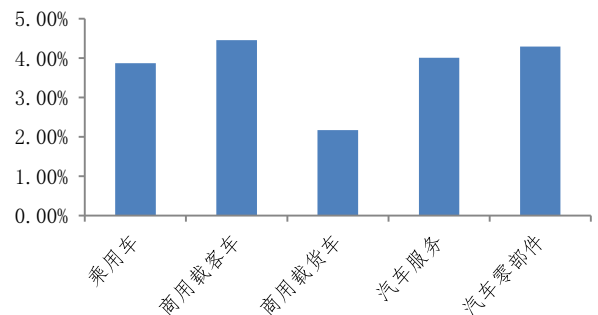
上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为4.16%、4.59%、4.90%，呈普涨格局。汽车板块上涨4.12%，表现一般；其中涨幅最大的乘用车板块上涨4.46%，涨幅最小的商用载货车板块上涨2.17%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

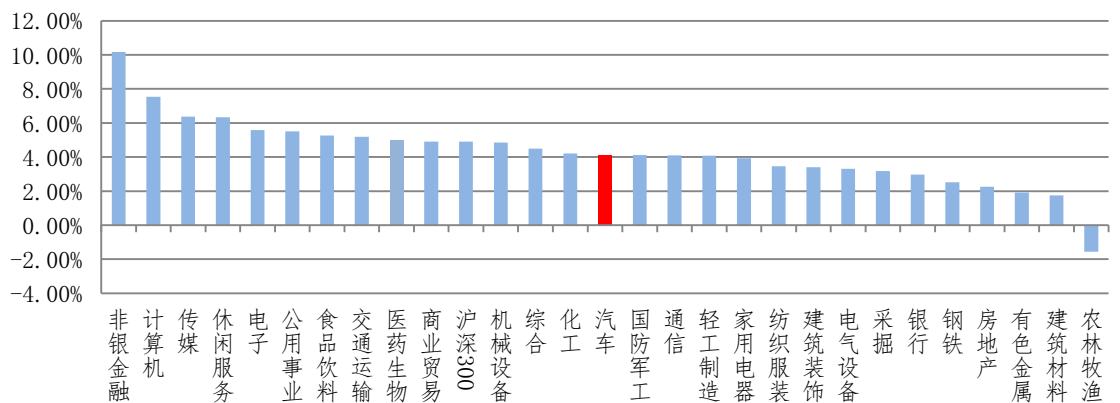
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万29个板块除农林牧渔板块全部录得上涨，其中涨幅最大的是非银金融，上涨10.18%；跌幅最大的是农林牧渔板块，下跌1.55%；汽车板块表现位于中游，上涨4.12%。

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派生科技+20.33%、金杯汽车+18.28%、亚太股份+17.81%、易见股份+17.57%、恒力实业+16.18%；上周跌幅居前的依次为光洋股份-12.86%、江铃汽车-9.23%、*ST猛狮-6.47%、福达股份-5.15%、德宏股份-4.21%。

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)
300176.SZ	派生科技	20.33%	13.02	17409.55	28.99
600609.SH	金杯汽车	18.28%	4.4	14072.79	56.18
002284.SZ	亚太股份	17.81%	5.69	3587.02	-189.26
600093.SH	易见股份	17.57%	12.31	14320.27	15.46
000622.SZ	恒立实业	16.18%	5.96	11352.20	515.94

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)
002708.SZ	光洋股份	-12.86%	9.62	11883.54	-48.50
000550.SZ	江铃汽车	-9.23%	19.97	1998.15	-476.93
002684.SZ	*ST 猛狮	-6.47%	2.6	3738.31	-0.50
603166.SH	福达股份	-5.15%	6.45	1962.76	32.01
603701.SH	德宏股份	-4.21%	13.43	8724.56	26.52

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、自燃事件频发，工信部启动新能源汽车安全排查

【6月17日】新能源汽车安全隐患亟待解决。今日，工信部发布了《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》（下称《通知》），对发生起火燃烧事故的车辆，企业应及时开展事故调查；对隐瞒不报或不配合开展事故调查的行为将予以处罚；确实存在产品缺陷的，生产企业应当主动向主管部门备案召回。《通知》指出，工信部将重点对已售车辆、库存车辆的防水保护、高压线束、车辆碰撞、车载动力电池、车载充电装置、电池箱、机械部件和易损件开展安全隐患排查工作。对于私家车，生产企业应明确告知用户，车辆触发何种条件时应回店检修。（来源：第一财经）

2、大众集团 5 月全球销量继续下跌 中国市场跌 8.3%

【6月17日】盖世汽车讯 上个月，中国车市下滑现象并没有好转。根据中汽协公布的产销数据，5月汽车产销跌幅持续扩大。多数车企的销量持续下跌，一直涨涨涨的大众集团亦如此。上个月，大众集团在华销量（包括香港）出现了 8.3% 的跌幅，共交付了 312,500 辆新车。今年前 5 个月，大众集团在华的累计销量为 1,561,700 辆，较去年同期的 1,686,000 辆下跌了 7.4%。作为全球第一大汽车市场，车企在中国市场的表现在很大程度上决定了车企的地区和全球销量。大众集团在华的跌幅，导致其在亚太的销量同比下降 9.4%。此外，虽然大众集团 5 月份在德国、法国、意大利等欧洲市场和美洲市场实现了不同程度的增长，但是从集团的全球销量来看，大众

集团5月销量依然没能实现同比增长,同比跌幅为3.6%,总交付量为918,900辆。截至5月底,大众集团2019年累计销量也出行了3.7%的跌幅。(来源:盖世汽车)

3、奥迪首款电动车 e-tron 陷入“漏电门”,将召回 1644 辆

【6月17日】由于电池组存在发生着火的潜在风险,奥迪在美国针对其全球首款纯电动 SUV “e-tron”发布了第一个召回通知。据悉,该风险源自于奥迪“e-tron”电池组和充电接头之间一个有缺陷的线束密封件,可能会使电池的一部分密封件容易破裂,导致湿气(水分)进入电池模块的隔间,随着时间推移导致零件腐蚀,严重情况下可能导致电池组短路、甚至引发火灾。而这个问题,是在全球有5辆“e-tron”仪表盘上黄色蓄电池警告灯自动点亮之后,被奥迪发现的。奥迪周一证实,眼下它正在召回1644辆“e-tron”车型,其中544辆车已经交付给客户,奥迪美国公司正通过电话和邮件直接联系这些消费者。(来源:车云网)

4、第 1 万辆小鹏 G3 下线

【6月18日】第10000辆小鹏G3在郑州小鹏智能工厂下线。自去年12月12日小鹏G3广州上市发布,到今年6月18日第10000辆小鹏G3正式驶下生产线,历时188天,这也让小鹏汽车成为从产品上市到10000辆下线的最快造车新势力企业。(来源:盖世汽车网)

5、大众成立单一软件部门 计划 2025 年将软件开发提高到 60%

【6月18日】据彭博社报道,大众汽车正在加快其数字转型步伐,计划将约5,000名数字专家汇集到一个单一部门,开发一套适用于所有新车型的统一软件操作系统“vw.os”。大众汽车首席执行官赫伯特·迪斯(Herbert Diess)已经规划了在软件和数字投资方面的“大规模扩张”。今年早些时候,该公司开始与战略合作伙伴微软合作推出业内最大的汽车云服务。周二,大众汽车表示,到2025年,其内部软件研发比例将从目前的不足10%上升到至少60%。大众品牌数字汽车及服务主管克里斯蒂安·桑格(Christian Senger)在一份声明中表示:“我们是硬件平台专业人士,目前正将这一能力转移至软件开发上。我们将为所有集团品牌开发具有统一基本功能的软件,这将大大降低软件的复杂性。(来源:新浪汽车)

6、德国 5 月电动车销量: 三菱欧蓝德 PHEV 逆袭得冠 Model 3 跌出前五

五

【6月19日】根据EV Sales网站公布的德国电动车销量数据,继前四个月取得良好成绩之后,德国5月份电动车注册量继续攀升,共售出7,899辆,其中纯电动汽车销量同比暴增100%,而插电式混合动力汽车的销量也同比攀升33%。上个月,德国电动车市场占有所有新车销量的份额为2.4%,其中纯电动车市场份额为1.4%。单从5月份的畅销程度来看,三菱欧蓝德PHEV意外地斩获月度最佳销量奖,这要得益于其5月份957辆的创纪录销量,该纪录同时也是德国市场插电混动车型取得的最好月度成绩,这款日本SUV似乎是唯一一款能够追上最畅销纯电动车销量的PHEV。宝马i3上月销量也创下了新纪录,凭借878辆的成绩位列第二;此外宝马旗下另一款车型也跃入了月度Top5的行列,225 Active Tourer上月共售出450辆,位列第五名。

雷诺 Zoe（上月售出 875 辆）以 3 辆的微弱差距屈居宝马 i3 之后，排在第三名。上月引人注意的另一款车型便是排在第四名的 Smart Fortwo EV，该车 5 月售出 495 辆，创下 14 个月以来的最好成绩。（来源：盖世汽车）

7、大陆集团发布 CAirS 空气供给系统，已批量应用蔚来汽车

【6 月 19 日】在 2019 年亚洲消费电子展上，大陆集团除了展示其在出行领域的最新成果外，在汽车底盘领域，大陆集团针对电子空气悬架的解决方案也让人印象深刻。大陆集团空气供给系统 CAirS 凭借轻量化和能耗优势，有望在乘用车领域，尤其是电动车上大规模应用。据悉，大陆集团的 CAirS 已经在蔚来汽车品牌等主机厂规模应用。电子空气悬架系统的优势在于能够提升驾乘的舒适度，提高驾驶动态的操控。为此，大陆集团顺应这一趋势推出了 CAirS，CAirS 作为一个集成的系统大大简化了在车辆上的安装，可以适用于各种应用，包括简单的车身高度控制以及通过控制弹簧刚度与减震阻尼从而实现相关功能的完整的集成解决方案。（来源：车云网）

8、雷诺日产与 Waymo 签独家联盟协议，共同开发无人驾驶移动出行服务

【6 月 20 日】当地时间 6 月 20 日，雷诺集团、日产汽车以及 Waymo 已签署一项独家协议，三方建立合作伙伴关系，共同探讨并开发无人驾驶移动出行服务，使用自动驾驶汽车在法国和日本运送乘客及货物。该协议旨在通过评估市场机会，汇集三方优势以扩大专业知识，共同研究在法国和日本提供无人驾驶运输服务以及与此相关的商业、法律和监管问题。雷诺日产三菱联盟的足迹遍布全球，产品组合覆盖乘用车和轻型商用车等各个领域，因此非常适合与 Waymo 在这一商业领域进行合作。该协议标志着开发长期、有利可图的无人驾驶移动服务运营的第一步。该服务将首先在法国和日本推出，未来还可能会扩展到除中国以外的其他市场。为进一步推动合作进程，雷诺和日产将分别在法国和日本成立以合资企业联盟为重点的公司，以致力于无人驾驶移动出行服务。（来源：盖世汽车）

9、广州首发 24 张智能网联汽车牌照

【6 月 20 日】6 月 20 日，在广州市交通运输局、工业和信息化局、公安局联合举办的“广州市智能网联汽车示范区运营中心成立暨首批智能网联汽车道路测试授牌仪式”活动上，广汽集团、文远知行、小马智行、景骐、寰动智驾、深兰科技六家企业，获得了广州市首批智能网联汽车道路测试通知书，所有测试牌照将于近期陆续发放完成。广州本次共发放 24 张自动驾驶路测牌照，发放牌照数量跃升为全国第二，仅次于北京。（来源：新浪汽车）

10、庞庆华请辞董事长，庞大集团危机四伏

【6 月 20 日】6 月 20 日晚，庞大集团发布《关于公司董事长辞职及推荐临时董事长的公告》。公告称，庞庆华因个人原因辞去公司董事长、董事会战略委员会主任委员及总经理职务。经董事会同意，推举王玉生在选举新任董事长之前代为履行董事长职务。王玉生曾在唐山市冀东物贸集团有限责任公司任副总经理，2008 年 3 月进入庞大集团任董事、副总经理。庞大集团由庞庆华

一手创办，2011 年成功挂牌上市，是国内首个上市的全球市值最高的汽车经销商集团，也曾在“中国汽车销售服务十大企业集团”排名第一。目前，庞庆华仍持有庞大集团 20.42% 的股份，为第一大股东。不久前，庞庆华还在接受媒体采访时称，庞大集团通过重整有望缓解危机。而庞庆华在这个节骨眼上请辞可能与上交所对庞大集团的处罚有关。5 月 21 日，上交所公布对庞大集团及其有关责任人的纪律处罚决定书，庞大集团及时任董事长、控股股东暨实际控制人庞庆华被予以公开谴责，并认定庞庆华三年内不适宜担任上市公司董事、监事、高级管理人员。2018 年，庞大集团危机开始显现，其财报显示年亏损 62 亿元。期间，庞大集团也曾通过出售资产的方式改善资金状况，先后两次大规模出售旗下 4S 店。今年第一季度，庞大集团营业收入约 44.83 亿，同比下滑 68.26%；归属于上市公司股东的净利润约为亏损 4.89 亿元，同比下滑 1168.05%。在此期间，庞大还出现了人事变动频发、高管减持股票等现象。而由于资金链的断裂，庞大 2018 年下半年几乎没有资金进车，一些品牌甚至对庞大失去了信心，解除对庞大集团旗下 4S 店相关业务授权。（来源：第一财经）

（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
600303.SH	曙光股份	6.17	辽宁曙光汽车集团股份有限公司下属子公司丹东黄海特种专用车有限责任公司丹东曙光专用车有限责任公司和重庆曙光车桥有限责任公司自 2019 年 4 月 1 日起至本公告日，累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币 2,214,862.72 元。
603787.SH	新日股份	6.18	自工信部发布公告之日起，江苏新日电动车股份有限公司子公司天津新日机电有限公司正式获得摩托车生产资质，天津新日获得生产资质后，将按计划开展电动摩托车及电动轻便摩托车相关产品的申报准备、生产和销售工作。
603158.SH	腾龙股份	6.19	2019 年 6 月 19 日，常州腾龙汽车零部件股份有限公司与上海特玺投资合伙企业（有限合伙）签订了《股份转让协议》，公司以人民币 2,200 万元收购上海特玺持有的新源动力股份有限公司 3.57% 的股份。
000913.SZ	钱江摩托	6.19	浙江钱江摩托股份有限公司于 2019 年 6 月 19 日与 Harley-Davidson Motor Company Group, LLC（以下简称“哈雷”或“H-D”）签署了《Harley-Davidson Motor Company Group, LLC 和浙江钱江摩托股份有限公司之间的长期合作协议》。合约双方认为有必要进行相互合作，以抓住中国市场的特定机会以及亚洲其他市场可能存在的特定机会。经友好协商，合约双方希望针对在中国和亚洲其他摩托车市场，就本协议项下所述的长期合作订立本协议。
002434.SZ	万里扬	6.20	按照国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，为保护和改善生态环境，公司紧抓国六升级带来的市场机遇，大力开展产品技术升级，不断加大市场客户开拓力度，重点推广包括 CVT18、CVT25、CVT28 等 CVT 系列乘用车自动变速器产品。自 2019 年 6 月开始，公司自主研发的全新一代智能变速器 CVT18、CVT25 分别搭载吉利汽车的远景 X3 和远景 S1 的国六车型正式量产。
600006.SH	东风汽车	6.21	拟投资标的名称：襄阳东风汉江新能源汽车供应链基金合伙企业（有限合伙）（暂定名，最终名称以工商核准登记名称为准）。投资金额：基金总规模为 12 亿元，首期规模 6 亿元。公司认缴比例为 49.5%，认缴投资总额为人民币 5.94 亿元，其中首期投资额为人民币 2.97 亿元，后期依据子基金设立情况分期出资。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、比亚迪 S2

6月17日，在上海车展首发的比亚迪 S2 将于今日上市发售。作为一款小型纯电动 SUV，比亚迪 S2 综合工况下续航里程为 305km，此前官方公布的预售价为 10 万元。新车长宽高分别为 4100*1785*1680mm，轴距为 2535mm，同元 EV360 基本没有变化。不过，小书包样式的备胎被取消了，有点儿可惜，但纯黑色的轮圈搭配红色卡钳，提供了不错的运动感。比亚迪 S2 延续了家族式内饰设计风格，中控台配备了一块可旋转 10.1 英寸中控液晶屏。动力方面，新车搭载最大功率为 70kW（95Ps）的永磁同步电机，并配备了容量为 40.62kWh 的三元锂电池，综合工况下续航里程为 305km。此外，新车还支持快/慢充功能，其中快充仅需 1.1h 即可充满。（来源：爱卡汽车）

2、新款凯迪拉克 XT5

6月17日，凯迪拉克新款 XT5 正式上市，新车共推出 6 款车型，售价区间为 32.97-46.97 万元。与现款车型相比，新车在外观方面进行了微调，并且搭载了具备可闭缸技术的 2.0T 发动机，能在 3 种模式下进行切换，并在低负载工况下能够做到双缸运转。新车搭载全新的具备可闭缸技术的 2.0T 发动机，最大功率 177kW（241Ps），最大扭矩 350Nm，具备“四缸高性能模式”、“四缸经济模式”和“两缸超经济模式”，以此来提高新车的燃油经济性。传动系统依旧匹配 9 速手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

3、宝马 4 系四门轿跑

6月17日，2019 款宝马 4 系四门轿跑车型正式上市，新车共推出 3 款车型，售价区间为 35.98-44.98 万元。新车的整体设计语言和老款车型基本保持一致，但在此基础上首次引入了曜夜外观套件，更加运动。动力方面依旧搭载 2.0T 高/低功率发动机。新车最大的变化在于全系配备的熏黑 LED 尾灯，视觉效果更佳。配置方面，425i M 运动套装与 425i M 运动曜夜版两款车型配备了 8.8 英寸触控式中控显示屏、10.25 英寸全液晶数字仪表盘，全系车型配备带数字显示的胎压检测系统，其中 425i M 运动曜夜版新增了 Apple CarPlay 无线连接功能、全景摄像头、具有自动防眩目功能的内部后视镜和驾驶员侧外部后视镜。动力方面，新车依旧搭载 2.0T 低/高功率发动机，分别对应 425i 及 430i 车型，其最大功率分别为 135kW（184Ps）和 185kW（252Ps）。传动系统匹配 8 速手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

4、新款大通 G10 PLUS

6月17日，2019 款上汽大通 G10 PLUS 车型正式上市，售价区间为 13.98-22.98 万元。新车共推出搭载 2.0T 汽油（国 V/国 VI）发动机和 1.9T 柴油发动机（国 V）的 13 款车型。2019 款上汽大通 G10 PLUS 继续搭载 2.0T 汽油（国 V/国 VI）发动机和 1.9T 柴油发动机（国 V）。其中，2.0T 汽油国 V 发动机最大功率为 164kW（224Ps），峰值扭矩为 345Nm；2.0T 汽油国 VI 发动机最大功率为 160kW（218Ps），峰值扭矩为 350Nm。1.9T 柴油发动机（国 V）最大功率为

110kW (150Ps)，峰值扭矩为 350Nm。传动系统部分均匹配 6 速手动或 6 速自动变速箱。(来源：爱卡汽车)

5、标致 408 国VI版

6 月 18 日，东风标致官方宣布，标致 408 国VI车型正式上市，新车包含共推出两款配置，均搭载 1.6T 发动机，售价为 14.97-16.97 万元。新车采用家族最新设计语言，点阵式进气格栅已经具备了很高的辨识度。同时，新车前后灯组进行了调整，采用家族最新的狮眼式前大灯和 LED 狮爪式后尾灯，提升了新车的年轻动感气息。车身尺寸方面，新车长宽高为 4750/1820/1488mm，轴距为 2730mm。动力方面，新车搭载 360THP PureTech (1.6T) 发动机，数据比国五车型更为亮眼，最大功率提升至 125kW (170Ps)，最大扭矩提升至 250Nm。传动方面，依然匹配 6 速手自一体变速箱。(来源：爱卡汽车)

6、长安欧尚科尚新车型

6 月 18 日，长安欧尚官方宣布，欧尚科尚新增车型上市，售价区间为 12.08-16.08 万元。新车搭载了 1.5T 发动机，不过变速箱提供手动和双离合两种选择。新车的长宽高分别为 4840/1860/1890mm，轴距为 2820mm。配置方面，悦享型内部采用 2+2+3 的座椅布局，并配备有电子手刹、ABS、ESC、HHC、自动驻车、电动天窗等配置。领御版作为最新的顶配车型，还配备有前排侧气囊、蓝牙钥匙、真皮多功能方向盘、10 英寸中控大屏、车内氛围灯、隐私玻璃、后视镜加热、感应雨刷等配置。动力方面，新车均搭载 1.5T 发动机并满足国六排放标准，其最大功率 131kW (178Ps)，最大扭矩 265Nm，传动系统分别匹配 6 挡自动变速箱和 7 速双离合变速箱。(来源：爱卡汽车)

7、奇瑞瑞虎 5x Hero 版

6 月 18 日，奇瑞瑞虎 5x Hero 版车型正式上市，售 5.99-8.59 万元。新车外观与普通版车型保持一致，采用了最新的设计语言。(新车的前大灯组与前中网做了融合的处理，更加有气势。下包围部分的运动感较强，并且也用镀铬条进行了装饰。车窗周围做了熏黑的处理，搭配镀铬装饰条及白色的车顶，十分富有活力。在此基础上，新车还配备了黑色五辐轮圈及红色刹车卡钳，运动感十足。此外，新车的长宽高分别为 4358/1830/1670mm，轴距为 2630mm。动力方面，新车搭载 1.5L 自然吸气发动机，最大功率 85kW (116Ps)，最大扭矩 143Nm，并满足国六排放标准。传动方面匹配 5 挡手动变速箱及 CVT 变速箱。(来源：爱卡汽车)

8、东南 A5 翼舞国六版

6 月 18 日，东南 A5 翼舞国六版车型正式上市，售价区间为 5.29-7.89 万元。新车在整体设计及配置方面均延续现款车型，主要变化在于搭载了一款满足国六排放标准的 1.5L 自然吸气发动机，此外全系车型也采用了最新命名。新车整体造型比较简约，高位刹车灯的位置比较有辨识度。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4588/1780/1485mm，轴距为 2625mm。动力方面，新车搭载 1.5L 自然吸气发动机，满足国六排放标准，最大功率 88kW (120Ps)，峰值扭矩 143Nm，传动部分，与之匹配 5 速手动或 CVT 变速箱。(来源：爱卡汽车)

9、上汽大众全新 Polo Plus

6月18日，上汽大众全新 Polo Plus 正式上市发售，售价区间为 9.99-12.39 万元。作为家族中的第六代车型，基于 MQB 平台打造的全新 Polo Plus 采用了新家族式设计语言，轴距加长 94mm，科技及安全配置进行了相应的升级。动力部分则全系车型均搭载 1.5L 自然吸气发动机，满足了国六排放标准。新车融入大量横向线条的全新 Polo Plus 前脸中网与两侧前大灯组采用了一体化布局设计，搭配造型时尚的全新前包围，前脸辨识度得到了进一步提升。全新 Polo Plus 全系标配了全景天窗、多功能方向盘、定速巡航、驻车启停及制动能量回收系统、四门一键式防夹电动车窗及 PM2.5 空气净化装置等配置。而 LED 日间行车灯、前雾灯（带弯道辅助照明系统）、雨量感应静音雨刮及 Beats Audio 潮牌音响系统则配备在其顶配车型上。全新 Polo Plus 长宽高分别为 4053*1740*1449mm，相比上一代车型长度增加 83mm，宽度增加 58mm，高度降低 13mm，而轴距增加了足足 94mm 达到了 2564mm。动力系统部分，基于 MQB 平台打造的全新 Polo Plus 搭载最新 EA211 系列 1.5L 自然吸气发动机，满足了国六排放标准。发动机最大输出功率 83kW（113Ps），峰值扭矩 145Nm。传动部分，匹配 5 速手动及 6 速手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

10、广汽本田新缤智

6月18日，广汽本田新款缤智正式上市。新车推出了 6 款车型，售价区间为 12.78-17.68 万元。新车在外观方面有所调整，变的更加年轻时尚，并且在配置方面也有较大幅度的提升。此外，新车最大的特点在于高配车型搭载了 1.5T 涡轮增压发动机，将提供更优秀的动力表现，并且 1.5L 豪华版和 220TURBO CVT 旗舰版车型还将配备外后视镜转向灯和 SPORT 风格包围套件。新车搭载 SPORT 风格套件后的长宽高分别为 4340/1790/1605mm，轴距为 2610mm。动力方面，新车除了保留 1.5L 发动机外，新增的 1.5T 发动机取代了原有 1.8L 发动机，1.5T 发动机最大功率 130kW（177Ps），最大扭矩 220Nm，并且 1.5L 发动机与 1.5T 发动机都满足国六排放标准。传动方面，与之匹配的是 6 速手动变速箱和 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	
		2019-6-21	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E		2021E
601633.SH	长城汽车	8.66	0.57	0.69	0.80	0.93	15.19	12.55	10.83	9.31	买入-B
600238.SH	广汽集团	8.27	1.07	1.20	1.34	1.48	7.73	6.89	6.17	5.59	买入-B
601799.SH	星宇股份	73.45	2.21	2.98	3.79	4.68	33.24	24.65	19.38	15.69	买入-A
601689.SH	拓普集团	15.45	1.04	1.24	1.41	1.56	14.86	12.46	10.96	9.90	买入-A
603197.SH	保隆科技	19.57	0.93	1.26	1.66	1.76	21.04	15.53	11.79	11.12	买入-A
603305.SH	旭升股份	25.23	0.73	0.79	1.02	1.23	34.56	31.94	24.74	20.51	买入-B
600699.SH	均胜电子	22.19	1.39	1.69	2.14	2.65	15.96	13.13	10.37	8.37	买入-A
002126.SZ	银轮股份	7.49	0.44	0.52	0.67	0.81	17.02	14.40	11.18	9.25	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；促进汽车消费相关政策落地不及预期；中美贸易争端加剧。

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