

汽车
行业周报

第33周周报：7月乘用车零售同比下滑5%，透支效应凸显但仍好于预期

投资要点：
◆ 本周核心观点：

7月乘用车零售同比下滑5%，透支效应凸显但仍好于预期：据乘联会，7月全国乘用车市场零售148.5万台，同比下降5.0%，环比下降16%；今年1~7月乘用车累计零售下降8.8%，7月零售同比增速好于年累计增速。市场此前预计，6月份的国五清库会对7月份的乘用车零售带来较大透支效应，再加上国六实施时间较短，车型供应较少，7月份零售数据会大幅下降。但从实际表现上看，7月零售表现好于市场此前预期，我们认为主要原因有：（1）降价促销清库存导致6月零售增长较快，部分经销商将销量结转到7月来平滑单月业绩；（2）部分经销商为了在6月前完成上半年目标，对部分国五车型提前上牌，也将部分数据结转到了七月；（3）国六实施后，部分消费者购车需求开始逐步释放。

下半年汽车消费需求有望逐步回暖，当前时点可提前增配汽车板块：7月乘用车零售数据好于市场预期，我们认为更多还是由于6月销量结转因素导致的，实际需求或仍较低迷。但考虑到部分省市国六排放标准切换完成、相关促进汽车消费政策效果逐步显现，以及去年同期销量基数较低等因素，我们判断7、8月淡季过后，行业基本面有望逐步好转。建议在底部区间可适当加大对汽车板块的配置，重点推荐：（1）国六车型储备丰富且具有品牌优势的自主品牌龙头或日系车占比较大的整车龙头企业，重点推荐**长城汽车、广汽集团**，建议关注**吉利汽车（H）**；（2）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、福耀玻璃、银轮股份、保隆科技、旭升股份**，建议关注**宁德时代**。

◆ 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-3.25%、-3.74%、-3.04%，呈现普跌局面。汽车板块下跌4.33%，表现较弱；其中跌幅最小的汽车载客车板块下跌2.25%，跌幅最大的商用载货车板块下跌6.07%。

◆ 重点公司公告：①**长城汽车：**2019年7月公司汽车销量60357辆，同比+11.09%，本年累计销量553895辆，同比+5.33%；本月汽车产量59856辆，同比+11.01%，本年累计产量557002辆，同比+6.09%。②**广汽集团：**2019年7月公司汽车销量15.8万辆，同比下降6.89%；产量16.6万辆，同比下降14.9%。其中，广汽本田和广汽丰田本月销量同比增长12.82%和21.77%。1-7月集团累计汽车销量115.76万辆，同比下降2.44%。

◆ 新车上市统计：沃尔沃全新V60、全新第12代卡罗拉等新车本周上市。

◆ 风险提示：经济下行导致行业回暖不及预期；中美贸易摩擦加剧；政策调整风险。

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
600660	福耀玻璃	买入-A
603305	旭升股份	增持-A
002126	银轮股份	买入-A
603197	保隆科技	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	-1.67	-7.58	-15.30
绝对收益	-5.71	-10.18	-8.59

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：吹尽狂沙始到金 2019-08-09

汽车：第32周周报：7月库存预警指数回升，透支后产销量回落 2019-08-05

汽车：第31周周报：中汽协下调全年销量预期，下半年行业景气有望好转 2019-07-28

汽车：第30周周报：丰田牵手比亚迪和宁德时代，加码新能源汽车 2019-07-21

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、大众发布行人检测系统，保护过马路行人.....	4
2、滴滴自动驾驶升级独立公司.....	4
3、大众交通与华为签署框架合作协议，推进智慧交通建设.....	5
4、长城汽车与宝马均否认合资项目搁浅.....	5
5、比亚迪：预计 2022 年前后会把电池业务分拆上市.....	5
6、特斯拉 Model3 最长续航版将于 8 月 18 日下架.....	5
7、4 年内将发布 25 款新车，宝马新能源汽车计划露出.....	5
8、同比上涨 11%，奔驰 7 月在华销量突破 6 万辆.....	6
9、广汽菲亚特克莱斯勒、东风本田召回部分汽车.....	6
10、乘联会：8 月乘用车产销回升潜力较大.....	6
(二) 上市公司公告.....	6
(三) 新车上市统计.....	8
1、沃尔沃全新 V60.....	8
2、2019 款 Jeep 大切诺基.....	8
3、Aion S 魅 530.....	8
4、2019 款大众夏朗.....	8
5、吉利帝豪 EV500.....	8
6、荣威 i5 GL 超能系列.....	9
7、新 MINI CLUBMAN.....	9
8、威马 EX5 520.....	9
9、全新第 12 代卡罗拉.....	9
三、重点覆盖公司盈利预测.....	9
四、风险提示.....	10

图表目录

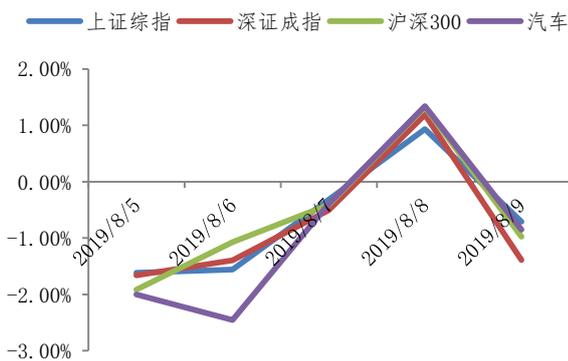
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	6
表 4：重点推荐标的.....	9

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

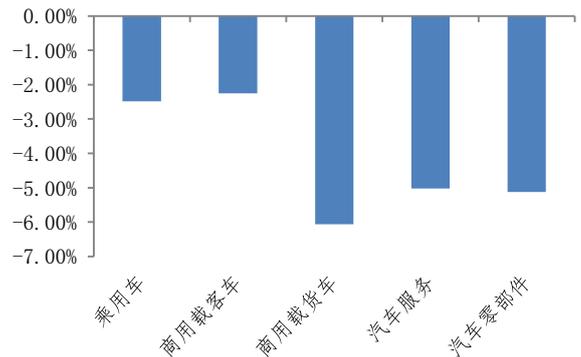
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-3.25%、-3.74%、-3.04%，呈现普跌局面。汽车板块下跌4.33%，表现较弱；其中跌幅最小的汽车载客车板块下跌2.25%，跌幅最大的商用载货车板块下跌6.07%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

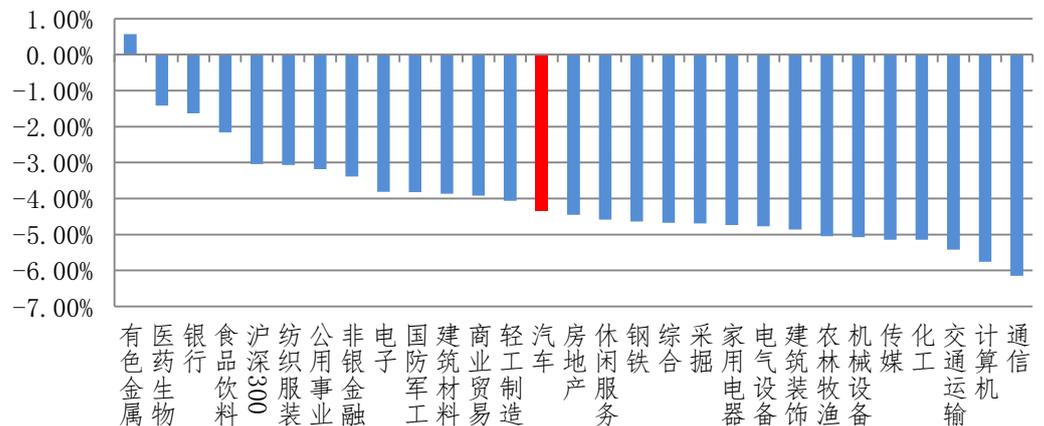
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万29个板块中，除有色金属板块外，其余28个板块均呈下跌态势，其中跌幅最大的是通信板块，下跌6.15%；汽车板块表现位于中游，下跌4.33%。

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迪生力+7.77%、中国汽研+5.75%、跃岭股份+4.01%、星宇股份+3.26%、派生科技+2.01%；上周跌幅居前的依次为秦安股份-15.97%、一汽夏利-12.47%、诺力股份-11.68%、悦达投资-11.36%、风神股份-10.93%。

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)
603335.SH	迪生力	7.77%	5.27	11021.05	172.35
601965.SH	中国汽研	5.75%	6.81	2560.19	15.36
002725.SZ	跃岭股份	4.01%	11.68	9160.26	44.60
601799.SH	星宇股份	3.26%	78.45	434.56	31.59
300176.SZ	派生科技	2.01%	10.13	10478.42	23.50

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)
603758.SH	秦安股份	-15.97%	5.42	2077.65	-27.96
000927.SZ	一汽夏利	-12.47%	3.3	4725.79	95.51
603611.SH	诺力股份	-11.68%	14.67	628.35	20.86
600805.SH	悦达投资	-11.36%	5.07	4007.32	25.37
600469.SH	风神股份	-10.93%	4.81	4370.18	14.15

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、大众发布行人检测系统，保护过马路行人

【8月5日】近日，大众汽车集团发布了全新的行人检测系统，该系统作为前方安全辅助（Front Assist）系统的一部分可以使得驾驶员分散出一部分注意力以关注其他交通参与者。车辆配置行人检测系统后，能通过雷达扫描前方区域为驾驶员预警，并在必要时自动制动。据悉，行人检测系统所配备的雷达最远能够检测前方 120 米处的路况，水平方向检测角为 35°。当车辆以时速约 4-18.6 英里（约 6.4-30 公里/小时）行驶时，如果系统检测到行人，为了避免碰撞将进行自动制动。若以时速约 18.6-40 英里（约 30-64 公里/小时）行驶时，系统会通过视觉和声音两面向驾驶员发出预警。如果驾驶员没有回应，系统也会自动制动。（来源：车云网）

2、滴滴自动驾驶升级独立公司

【8月5日】滴滴出行宣布旗下自动驾驶部门升级为独立公司，专注于自动驾驶研发、产品应用及相关业务拓展。滴滴出行 CTO 张博兼任自动驾驶新公司 CEO，原顺为基金执行董事孟醒出任 COO，贾兆寅和郑建强分别担任美国研发团队和中国研发团队的负责人，三人均向张博汇报。滴滴方面介绍，新成立的自动驾驶公司将整合滴滴出行平台资源和原有技术优势，持续加大核心技术研发投入，深入拓展与汽车上下游产业链合作，同时与政府及社会各界积极探讨推动自动驾驶落地。（来源：新京报）

3、大众交通与华为签署框架合作协议，推进智慧交通建设

【8月6日】华为技术有限公司、大众交通、上海经达信息科技股份有限公司在华为上海研究所共同签署三方框架合作协议。三方将在5G、云计算、大数据等多方面进行技术合作和应用推广，共同打造大数据安全驾驶智能风险管控平台。（来源：车云网）

4、长城汽车与宝马均否认合资项目搁浅

【8月6日】据外媒报道，由于战略和文化差异，宝马集团和长城汽车合资生产电动MINI车型的合作可能面临失败的危险。对此，长城汽车方面于今日表示：“目前，光束汽车项目进展顺利，项目团队在各个领域取得了众多成果，双方股东对此项目充满信心。”宝马中国方面也否认失和的传闻，称项目进展顺利，合作将继续。去年7月份，宝马和长城正式签署了在中国生产MINI品牌电动汽车的协议，成立合资公司光束汽车，双方各持股50%，注册资金17亿人民币，投资总额达51亿元人民币。这是宝马在全球范围内首个纯电动车合资项目。光束汽车的整车厂落脚于公司注册地江苏省，规划产能为每年16万辆。按照规划，长城和宝马合资的首款车型将于2021年上半年推出。而此前有报道称，宝马已确定将MINI Rocketman概念车打造成电动汽车，该车将在光束汽车生产并计划在2022年推出。（来源：第一财经）

5、比亚迪：预计2022年前后会把电池业务分拆上市

【8月7日】比亚迪在互动平台表示，目前公司动力电池业务分拆上市在稳步推进中，预计在2022年前后会把电池业务整个分拆出去独立上市。（来源：车云网）

6、特斯拉Model 3最长续航版将于8月18日下架

【8月7日】从特斯拉官方了解到，Model 3的长续航后驱版本将于8月18日正式在国内下架。就下架原因，特斯拉官方人员并未给出明确答复。目前，该车在官网上的报价为42.1万元。下架后，在售的Model 3将剩下三个版本，分别为标准续航后驱升级版（NEDC 460km）、长续航全轮驱动版（NEDC 590km）以及Performance高性能全轮驱动版（NEDC 595km）。（来源：车云网）

7、4年内将发布25款新车，宝马新能源汽车计划露出

【8月8日】宝马将在2023年前推出25款新能源车型，其中包括12款插电式混合动力车型和13款纯电动车型，产品矩阵涵盖了宝马、MINI以及宝马M系列。而值得注意的是，相比原定计划完成的时间提前了两年。具体方面，宝马旗下的MINI品牌将会推出首款电动车MINI COOPER SE，并计划于2020年初上市。宝马iNext量产版将于2021年7月正式推出，新车脱胎于宝马iNEXT概念车的量产版车型，并有望推出电池容量分别为63kWh、92kWh、103kWh和115kWh的四个版本。而宝马iX3将于2020年上市，新车一款纯电动SUV，将搭载宝马第五代电动动力传动系统，具备150kW的充电能力。2021年计划推出的宝马i4还将提供单电机和双电机两个版本，最大续航350英里（约合560公里）。其电池和动力系统也将有不同版本：动

力电池将提供 60kWh、90kWh 和 120kWh 三种不同的容量版本；驱动电机或将有 136Ps(100kW)、204Ps (150kW) 和 340Ps (250kW) 三种动力版本可以选择。按照计划，宝马的所有产品都将推出纯电车型，2 系旅行车的纯电动版本预计将于 2022 年推出。5 系和 7 系对应的电动版本 i5 和 i7 将于 2023 年推出。2024-2027 年间，宝马还将推出 X5 和 X7 的纯电动版本。（来源：车云网）

8、同比上涨 11%，奔驰 7 月在华销量突破 6 万辆

【8 月 8 日】根据日前戴姆勒集团公布的销量数据，2019 年 7 月梅赛德斯-奔驰品牌及 smart 品牌在全球范围内共售出新车 197868 辆，同比上涨 10.6%；2019 年 1-7 月，上述两个品牌已经累计售出新车 1392915 辆，同比下滑 2.8%。在中国市场，梅赛德斯-奔驰品牌及 smart 品牌共交付新车 60093 辆，同比上涨 11%；2019 年 1-7 月，上述两个品牌在华共交付新车 410097 辆，同比增长 2%。在欧洲地区，梅赛德斯-奔驰品牌 7 月份共销售新车 73633 辆，同比增长 12.3%，据介绍，该品牌几乎在欧洲所有国家销量都有所增长；其中在“老家”德国销量为 26331 辆，同比增长 18.2%，在法国、俄罗斯等国家也实现了超过两位数的增长率。在北美自由贸易区，梅赛德斯-奔驰品牌在 7 月共交付 29241 辆新车，同比增长 17.5%，其中在美国售出 24612 辆，同比增长 22.9%。尽管 7 月表现出色，但梅赛德斯-奔驰品牌今年在美国的累计销量仍未摆脱负增长，今年前七个月，该品牌在美国累计销量为 172008 辆，同比下滑 3.8%。（来源：车云网）

9、广汽菲亚特克莱斯勒、东风本田召回部分汽车

【8 月 9 日】据国家市场监督管理总局消息，日前，广汽菲亚特克莱斯勒汽车有限公司决定自 8 月 9 日起，召回 2019 年 2 月 28 日至 7 月 25 日期间生产的部分 2019 年款装备 1.3T 发动机的指南者汽车，共计 9052 辆；东风本田汽车有限公司决定自 8 月 30 日起，召回 2018 年 3 月 8 日至 2019 年 8 月 8 日期间生产的部分 2019 款 INSPIRE 汽车，共计 29297 辆。（来源：大众网）

10、乘联会：8 月乘用车产销回升潜力较大

【8 月 9 日】乘联会官方微信 9 日公布数据显示，7 月份，全国乘用车市场零售 148.5 万台，同比下降 5.0%，环比下降 15.9%。今年 1-7 月份，全国狭义乘用车零售下降 8.8%，7 月份零售同比增速好于年累计增速。随着国六车型的公告目录和供应配套的逐步到位，8 月产销回升潜力较大。7 月厂家和经销商本着休养生息的心态，以回收促销和稳定价格策略为主，以期维护品牌形象。8 月改款新车上市潮的到来将是拉动的车市零售逐步回暖的一个有力因素。（来源：新浪汽车）

（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
603023.SH	威帝股份	8.05	2019 年上半年公司营收 6045.79 万元，同比-34.87%，归母净利润 1331.88 万元，同比-60.62%。
603586.SH	华菱星马	8.05	2019 年 7 月公司生产中重卡（含非完整车辆）、专用车上装分别 695、536 辆，

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			同比-31.19%和-39.09%，7月中重卡(含非完整车辆)和专用车上装销量分别为 988、621 辆，同比-19.28%和 34.49%。
600686.SH	金龙汽车	8.05	2019 年 7 月公司客车生产 5596 辆，同比+16.20%，本年累计 31045 辆，同比-15.64%。7 月客车销量 4409 辆，同比-21.65%，本年累计 30485 辆，同比-11.40%。
600006.SH	东风汽车	8.05	2019 年 7 月公司合计生产 12277 辆，同比+30.16%，本年累计 87967 辆，同比+13.77%。本月销售 10958 辆，同比+2.26%，本年累计 90977 辆，同比+12.99%。
600213.SH	亚星客车	8.06	2019 年 7 月公司生产客车 425 辆，同比+42%，本年累计 2429 辆，同比+22%。本月客车销量 421 辆，同比+46%，本年累计 2437 辆，同比+24%。
000957.SZ	中通客车	8.06	2019 年 7 月公司生产 1821 辆，本年累计同比+30.57%，本月销量 1655 辆，本年累计同比+26.85%。
002594.SZ	比亚迪	8.06	2019 年 7 月份公司新能源汽车销量 16567 辆，去年同期为 18793 辆，同比下降 11.84%。1-7 月新能源汽车累计销量 16.22 万辆，同比增长 73.17%。其中纯电动乘用车销量增长最快，前 7 月累计销售 10.53 万辆，同比增长 228.88%。燃油汽车则销量下滑明显，7 月销量 14418 辆，同比下降 22.16%，前 7 月累计销售 9.68 万辆，同比下降 42.41%。
002126.SZ	银轮股份	8.06	公司与张家港经济技术开发区管理委员会签订《新能源汽车热管理系统部件项目投资协议书》，项目总投资 5 亿元。项目建成达产后，预计实现年销售超 8 亿元、年税收超 5000 万元。
601633.SH	长城汽车	8.07	1. 公司与俄罗斯政府签署特别投资合同，本公司承担了多达 420 亿卢布（约人民币 44.6 亿元）的投资义务。澄清如下：俄罗斯联邦政府已批准俄罗斯哈弗汽车与俄罗斯联邦工业和贸易部及图拉州政府签署的特别投资合同，目前该投资合同尚未签署，若签署则公司承诺将在俄罗斯生产基地整体投资 424 亿卢布（包括一期整车工厂部分投资、二期整车工厂投资、未来十年深度本地化投资）用于建设本公司全资拥有的具备核心零部件深度本地化的 SUV 车型汽车制造厂，包括发动机、变速器等； 2. 本公司与宝马合资项目生变。澄清如下：与事实不符，目前项目按部就班展开，但仍需获得有关主管部门审批。
603239.SH	浙江仙通	8.07	2019 年上半年公司营收 2.98 亿元，同比-22.37%。归母净利润 4536.60 万元，同比-49.04%。
601633.SH	长城汽车	8.08	2019 年 7 月公司汽车销量 60357 辆，同比+11.09%，本年累计生产 37708 辆，同比+35.69%，本月汽车产量 59856 辆，同比+11/01%，本年累计 557002 辆，同比+6.09%。
601127.SH	小康股份	8.08	2019 年 7 月公司生产汽车整车 22316 辆，同比-1.91%，本年累计 162536 辆，同比-24.76%。本月汽车销量 21567 辆，同比+10.94%，本年累计 161569 辆，同比-22.49%。本月生产发动机 36796 台，同比-11.40%，销售发动机 33739 台，同比-19.38%。
601238.SH	广汽集团	8.09	2019 年 7 月公司汽车销量 15.8 万辆，同比下降 6.89%，产量 16.6 万辆，同比下降 14.9%。其中，广汽本田和广汽丰田本月销量同比增长 12.82%和 21.77%。1-7 月累计汽车销量 115.76 万辆，同比下降 2.44%。
600104.SH	上汽集团	8.09	2019 年 7 月公司产量 385,230 辆，同比下降 22.73%；销量 439,794 辆，同比下降 9.29%。1-7 月，累计产量 3,242,490 辆，同比下降 21.04%；累计销量 3,377,090 辆，同比下降 15.73%。
000589.SZ	贵州轮胎	8.09	2019 年上半年公司营收 32.2 亿元，同比下降 4.8%，归母净利润 9293 万元，同比+201.53%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、沃尔沃全新 V60

8月5日，沃尔沃全新 V60 正式上市发售，售价区间为 33.99-43.99 万元。据悉，沃尔沃全新 V60 基于 SPA 架构打造而来，采用了最新家族式设计语言，并推出 T4、T5 两种动力共计四款车型。值得一提的是，沃尔沃全新 V60 也先于沃尔沃 60 系列中的轿车版本沃尔沃全新 S60 引入国内市场。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4761*1850*1432mm，轴距为 2872mm。动力系统部分，基于 SPA 架构打造的沃尔沃全新 V60 分别搭载 T4 及 T5 两种不同动力的 2.0T 发动机，前者最大输出功率 140kW (190Ps)，峰值扭矩 300Nm。后者最大输出功率 187 (254Ps)，峰值扭矩 350Nm。传动部分，匹配 8 速手自一体变速箱。官方公布的 T5 车型 0-100km/h 加速时间为 6.7s，百公里综合油耗 7.1L。（来源：爱卡汽车）

2、2019 款 Jeep 大切诺基

8月5日，2019 款 Jeep 大切诺基正式上市，售价区间为 52.99-71.49 万元。相比老款车型，2019 款 Jeep 大切诺基主要变化在于标配 Quadra-Lift 一体式空气悬挂系统，所搭载的 3.0L V6 自然吸气发动机还满足了国六排放标准。动力系统部分，2019 款 Jeep 大切诺基分别搭载 3.0L 及 3.6L 发动机，其中 3.0L V6 自然吸气发动机满足了国六排放标准。传动部分，匹配 8 速手自一体变速箱。此外新车还配备了 Quadra-Trac 全时四驱系统，而 Selec-Terrain 路况模式选择系统提供了 7 种驾驶模式（经济/自动/运动/雪地/沙地/泥地/岩石）（来源：爱卡汽车）

3、Aion S 魅 530

8月5日，广汽新能源官方宣布旗下 Aion S 埃安新增魅 530 车系正式上市。该车系分为三款車型，补贴后指导售价为 14.68-19.28 万元。另外，官方表示，该车系续航里程可达到 410km。Aion S 采用了“穿云箭”前脸+T 字形日间行车灯，这已经成为了广汽新能源的家族式风格。Aion S 的外部尺寸为 4768mm×1880mm×1530mm，轴距则是 2750mm。动力方面，据悉，Aion S 埃安魅 530 车系采用了一套来自日本电产的三合一电驱系统，它把电机、电机控制器、减速器集成在一起，不但实现了小体积和轻量化，还提升了车辆整体的效率。其中，永磁同步电机的最大功率为 135kW (184Ps)，最大扭矩为 300Nm，续航里程为 410km。（来源：爱卡汽车）

4、2019 款大众夏朗

8月06日，2019 款进口大众夏朗正式上市，售价区间为 27.48-29.68 万元。2019 款夏朗上市后，2018 款车型并不会停产而是同堂销售，新款与老款车型外观保持一致，主要在配置上进行调整。动力方面，2019 款大众夏朗搭载 2.0T 发动机，最大功率 162kW (220Ps)，峰值扭矩 350Nm，传动方面匹配 6 速双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

5、吉利帝豪 EV500

8月7日,吉利帝豪EV500正式上市。本次共推出了3款车型,补贴后售价区间为13.58-15.98万元。吉利帝豪EV500可以被视为帝豪EV450的改款车型,其所搭载的电池组提供51.9kWh和61.9kWh两种容量,NEDC续航里程分别为400km和500km。(来源:爱卡汽车)

6、荣威i5 GL 超能系列

8月7日,荣威i5 GL超能系列正式上市发售,官方指导价为9.99-11.59万元。现在购车的用户还可享受三大优惠政策,分别是官方提供的9000元现金购车礼、36期0利率/一成首付以及互联网车型10年免费基础流量。动力系统部分,荣威i5 GL超能系列搭载1.5T发动机,满足了国六排放标准,发动机最大功率124kW(169Ps),峰值扭矩250Nm。传动部分,匹配7速双离合变速箱。(来源:爱卡汽车)

7、新 MINI CLUBMAN

8月7日,新款MINI CLUBMAN两款车型开启预售,预售价格分别为28.78万元起和31.98万元起。新款MINI CLUBMAN依旧延续了该家族的传统设计,造型比较可爱,前后灯组采用了全新的造型。动力方面,新款MINI CLUBMAN的COOPER车型预计继续搭载1.5T三缸发动机,最大功率100kW(136Ps);COOPER S和JCW车型搭载2.0T四缸发动机,最大功率141kW(192Ps)和170kW(231Ps)。传动系统COOPER及COOPER S车型或将匹配7速双离合变速箱,JCW车型匹配8速手自一体变速箱。(来源:爱卡汽车)

8、威马 EX5 520

8月9日,威马EX5 520正式上市发售,补贴后售价区间为16.98-18.98万元。据悉,威马EX5 520换装了全新的电池包,NEDC工况综合续航里程为520km。此外,威马汽车还推出“威马Care”计划,消费者在购买威马EX5全系车型时,可享受车辆全生命周期内动力电池无忧保障(10月31日前购买免费)。(来源:爱卡汽车)

9、全新第12代卡罗拉

8月9日,备受瞩目的全新第12代卡罗拉正式上市,共推出8款车型,售价区间为11.98-15.98万元。作为换代车型,基于TNGA架构打造的新款卡罗拉的外观内饰均有所升级,动力方面则搭载1.2T发动机和1.8L混合动力系统(双擎版)。动力方面,全新第12代卡罗拉依旧推出了纯燃油版及双擎版车型,前者搭载一台1.2T发动机,最大功率85kW(116Ps)。后者的动力系统由一台1.8L阿特金森循环自然吸气发动机和电动机组成,综合最大功率90kW(122Ps)。(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	EPS					PE			投资评级
		2019-8-9	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	

601633.SH	长城汽车	7.95	0.57	0.58	0.68	0.79	13.95	13.71	11.69	10.06	买入-B
600238.SH	广汽集团	8.40	1.07	1.20	1.34	1.48	7.85	7.00	6.27	5.68	买入-B
601799.SH	星宇股份	78.45	2.21	2.98	3.79	4.68	35.50	26.33	20.70	16.76	买入-A
600660.SH	福耀玻璃	20.96	1.64	1.76	2.09	2.41	12.76	11.91	10.05	8.70	买入-A
603197.SH	保隆科技	17.45	0.93	1.26	1.66	1.76	18.76	13.85	10.51	9.91	买入-A
603305.SH	旭升股份	22.44	0.73	0.79	1.02	1.23	30.74	28.41	22.00	18.24	买入-B
002126.SZ	银轮股份	6.95	0.44	0.52	0.67	0.81	15.80	13.37	10.37	8.58	买入-A

资料来源: WIND, 华金证券研究所

四、风险提示

经济下行导致行业回暖不及预期; 中美贸易摩擦加剧; 政策调整风险。

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.huajinsc.cn