

汽车

行业周报

第37周周报：新车扎堆上市，拉开“金九银十”序幕

投资要点

◆ **本周核心观点：**2019 成都车展于 9 月 5 日正式开幕，据《中国汽车报》报道，本次车展吸引了 130 多个汽车品牌，预计展出车辆 1600 余辆，其中首发新车和上市新车近百余款，较往年翻了一番。今年上半年，受宏观经济增速放缓、中美贸易摩擦加剧等负面因素影响，国内汽车单月销量出现连续下滑，很多车企都未能完成半年度销量目标。为打破销量困局，各车企迫切需要在即将到来的销售旺季努力冲量。成都车展作为我国中西部地区最具规模和影响力的车展，自然成为各大汽车品牌的发力点。本次车展中，无论是合资品牌还是自主品牌均有新车型推出，其中不乏捷达 VS5、奥迪 Q8、新款捷豹 XEL、新款宝马 X1、长城 VV7 GT 等重磅新车，众多新车的集中上市有望拉开“金九银十”汽车消费旺季的序幕。考虑到“金九银十”汽车消费旺季来临、相关促进汽车消费的政策效果逐步显现、部分省市国六排放标准已于 7 月 1 日切换完成、新能源汽车迎来年末的季节性“抢装”以及去年同期销量基数较低等因素，汽车行业景气度有望迎来向上的拐点。我们推荐以下两条主线：（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）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**、**华域汽车**、**福耀玻璃**、**保隆科技**，建议关注**玲珑轮胎**、**宁德时代**。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 3.93%、4.89%、3.92%，反弹格局延续。汽车板块上涨 3.91%，表现一般；其中表现最好的商用车载客车板块上涨 7.46%，涨幅最低的汽车服务板块上涨 3.04%。

◆ **重点公司公告：**①**宇通客车：**公司 8 月份销量 5439 辆，同比+0.82%；本年累计 38494 辆，同比+14.45%。②**比亚迪：**8 月份新能源车销量 16719 辆，同比-23.44%，本年累计 178939 辆，同比+54.91%。

◆ **新车上市统计：**一汽大众捷达 VS5、比亚迪 E2、广汽丰田 iA5 等。

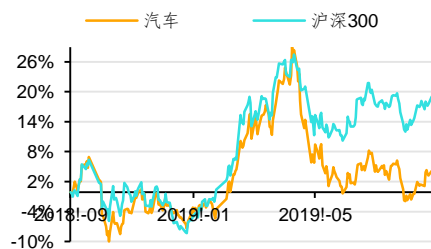
◆ **风险提示：**经济下行导致汽车行业景气度复苏不及预期；中美贸易摩擦加剧。

投资评级

领先大市-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
600741	华域汽车	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
升幅%			
相对收益	0.09	-3.57	-15.27
绝对收益	7.70	7.20	5.20

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：2019 年半年报总结：行业筑底，回暖在即 2019-09-03

汽车：第 36 周周报：“金九银十”旺季来临，行业景气度有望迎来向上拐点 2019-09-01

汽车：政策托底提振消费信心，上调行业投资评级至“领先大市-A” 2019-08-28

汽车：第 35 周周报：中方宣布反制美国，恢复对美国汽车及零部件加征关税 2019-08-26

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、通用又裁员，此次大刀斩向 15%泰国员工.....	4
2、电动化趋势深入，大众投 10 亿欧元改造埃姆登工厂.....	4
3、日产雷诺联盟迎来曙光：日本和法国将合作探索汽车技术.....	5
4、贾跃亭辞任法拉第未来 CEO：毕福康接棒，将全球招募董事长.....	5
5、法国 8 月汽车销量：日产大跌 66%，Smart 品牌暴涨 481%.....	5
6、日系车在韩国遭抵制，8 月销量暴跌 57%.....	6
7、放弃自产电池后，博世选择了宁德时代.....	6
8、曝雷诺日产联盟面临严重紧张局势，高级副总裁被迫离职.....	6
9、沃尔沃汽车 8 月全球销量达 4.8 万辆，在华销量大涨 24.8%.....	7
10、8 月美国豪华车销量：雷克萨斯击败 BBA 再夺魁，讴歌稳定发挥.....	7
11、奥迪 8 月全球销量 15 万辆，中国市场同比增长 2%.....	7
(二) 上市公司公告.....	8
(三) 新车上市统计.....	8
1、2020 款祺智 EV.....	8
2、宝骏 E200.....	8
3、比亚迪 e2.....	9
4、别克全新威朗.....	9
5、宝马 8 系.....	9
6、捷途 X70S EV.....	9
7、吉利博越 PRO.....	10
8、北汽新能源 EU5.....	10
9、广汽丰田 iA5.....	10
10、2020 款 WEY VV7、VV7 GT.....	10
11、捷达 VS5.....	11
三、重点覆盖公司盈利预测.....	11
四、风险提示.....	11

图表目录

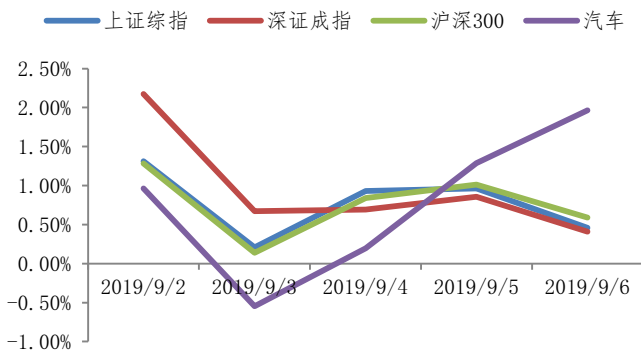
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	8
表 4：重点推荐标的.....	11

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

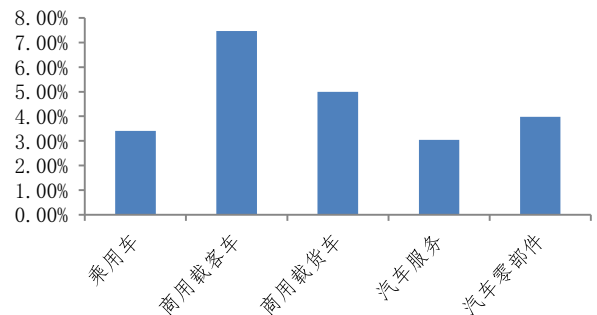
上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为3.93%、4.89%、3.92%，反弹格局延续。汽车板块上涨3.91%，表现一般；其中表现最好的商用载客车板块上涨7.46%，涨幅最小的汽车服务板块上涨3.04%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

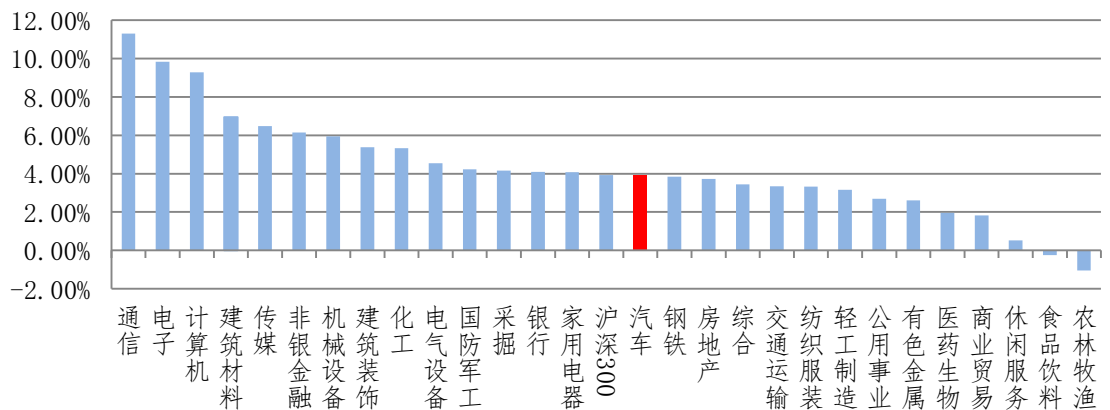
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万29个板块中，27个板块录得上涨，仅有食品饮料和农林牧渔板块下跌。其中涨幅最大的是通信板块，上涨11.29%；汽车板块表现位于中游，上涨3.91%。

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光洋股份+21.17%、隆基机械+17.18%、易见股份+17.09%、江铃汽车+16.41%、亚星客车+15.60%；上周跌幅居前的依次奥联电子-34.91%、德宏股份-13.37%、西泵股份-8.04%、力帆股份-7.43%、奥特佳-6.22%。

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)
002708.SZ	光洋股份	21.17%	9.33	9453.66	-35.29
002363.SZ	隆基机械	17.18%	6.07	3146.82	29.00
600093.SH	易见股份	17.09%	12.4	13465.37	14.46
000550.SZ	江铃汽车	16.41%	16.53	3299.21	-77.98
600213.SH	亚星客车	15.60%	10.3	4355.51	327.74

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)
300585.SZ	奥联电子	-34.91%	18.2	16259.51	138.23
603701.SH	德宏股份	-13.37%	14.12	14697.89	30.44
002536.SZ	西泵股份	-8.04%	5.26	19379.49	18.51
601777.SH	力帆股份	-7.43%	3.86	44872.95	-6.24
002239.SZ	奥特佳	-6.22%	1.81	30197.35	-35.19

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、通用又裁员，此次大刀斩向 15%泰国员工

【9月2日】据外媒报道，当地时间8月30日，美国通用汽车公司的一名劳工代表表示，该公司已在泰国裁员 350 人，占泰国员工总数的 15%左右。泰国是竞争激烈的东南亚汽车市场主要的汽车制造中心。通用汽车在泰国东部沿海省份罗勇设有两家工厂，一家主要生产汽车，面向泰国市场销售，同时以雪佛兰和霍顿的品牌出口，该工厂于 2000 年正式投产，年产能达 18 万辆左右；另一家则负责生产汽车动力系统和发动机，于 2011 年正式投产。据《曼谷邮报》报道，通用汽车在泰国总共雇佣了约 1900 名员工。泰国东部劳工关系组织协调员 Boonyeun Sookmai 表示，该国逾 350 名员工和承包商受到通用裁员的影响。通用汽车没有证实裁员的具体人数，但在一份声明中表示，有必要调整其业务规模。该公司在声明中称，“我们正采取一切措施，以安顿受到此次裁员影响的员工。不过，我们在泰国的业务并未因裁员而发生任何变化，我们将继续为泰国乃至全世界生产和销售世界一级的卡车、SUV 和发动机等。”泰国是世界顶级汽车制造商，包括丰田、本田和哈雷戴维森等的区域性汽车生产和出口基地。汽车行业约占泰国经济的 10%，在泰国出口下滑之际，其一直是少数几个推动经济增长的行业之一。然而随着一些金融公司采用更为严格的贷款标准，泰国此前繁荣的国内汽车销量已经降温；7 月份，泰国汽车销量连续第二个月萎缩，同比下降 1.1%。（来源：盖世汽车）

2、电动化趋势深入，大众投 10 亿欧元改造埃姆登工厂

【9月2日】据外媒报道，在大众茨维考工厂准备生产电动汽车的同时，该公司还将会对其埃姆登工厂投入10亿欧元进行大规模改造，将其变为一座MEB工厂。这意味着大众可以开始计划对这座工厂进行结构性改变了，并申请和逐步设施。为了满足MEB平台带来的挑战，这座工厂的重建工作将分为几个阶段，目标是希望生产线于2022年开始生产电动汽车。（来源：盖世汽车）

3、日产雷诺联盟迎来曙光：日本和法国将合作探索汽车技术

【9月3日】据外媒报道，日本和法国已经同意在下一代汽车技术方面共享信息，双方还将探索更深层次的合作，此举可能旨在修复日产和雷诺之间紧张的联盟关系。在9月2日发布的一份声明中，日本贸易部表示，两国政府已经达成协议，将开始谈判，从而加强在自动驾驶、电池和电动汽车等领域的合作。日本贸易部发布的一份合作备忘录显示，双方同意信息共享、支持汽车行业环境转型，并就未来汽车产业政策的进一步合作交换意见。日本贸易部还表示，该国经济产业大臣世耕弘成（Hiroshige Seko）和法国财政部长布鲁诺·勒梅尔（Bruno Le Maire）也证实，两国有必要为日产和雷诺之间的联盟提供支持。勒梅尔和世耕弘成在电话交谈之后表示，他们已同意在两家公司之间建立“政策对话”，对话涵盖五个方面：自动驾驶、电池供应链、电动汽车充电基础设施、氢能源动力开发和促进中小型供应商的发展。勒梅尔和世耕弘成表示：“双方已经就合作备忘录达成一致，它为双方的进一步讨论设定了框架。”（来源：盖世汽车）

4、贾跃亭辞任法拉第未来CEO：毕福康接棒，将全球招募董事长

【9月3日】9月3日，Faraday Future（FF）正式宣布任命毕福康为全球CEO，接替贾跃亭。同时，FF创始人贾跃亭将辞去原CEO职务，出任CPUO（首席产品和用户官）。对此，FF相关人士表示，毕福康在汽车和电动汽车领域的经验，加上贾跃亭在互联网、消费电子、AI和用户运营方面的愿景和经验，将会让FF实现强强联合，优势互补，有利于FF的长远战略发展。毕福康曾在宝马工作20年，一手打造了i8豪华插电式电动车型，被称为宝马i8之父。据FF官方公布的信息显示，毕福康担任FF公司全球CEO职位后，他将全面带领公司核心团队实现战略目标，持续打造行业领先的技术及产品，并重点推动正在进行的融资活动。FF相关人士表示，毕福康加盟FF出任公司全球CEO，以及贾跃亭辞去公司全球原CEO职务，转任公司CPUO职位，将负责互联网生态系统战略的整体落实，领导人工智能、产品定义、用户获取、用户体验和用户运营等相关工作。（来源：新浪汽车）

5、法国8月汽车销量：日产大跌66%，Smart品牌暴涨481%

【9月4日】根据法国汽车工业协会CCFA的数据，8月份法国新车注册量同比下降14%至129,259辆；其中柴油车销量仅占总销量的31%，为上世纪90年代初以来的最低水平，而电动汽车销量则同比增长50%，占据1.8%的市场份额。今年前9个月，法国汽车累计销量下降了3%；很多分析师预测，2019年法国汽车总销量将略有下降。Evercore ISI分析机构于9月2日表示，预计9月法国汽车销量将恢复增长，但预计全年销量将下降1%至1.5%。然而，金融服务集团Cetelem预计，全年汽车销量将下降3.3%。品牌中的“赢家”和“输家”上个月，法国多数品牌销量出现了大幅下滑，其中日产品牌销量大跌66%，菲亚特销量下降38%，雷诺销量下降33%，

达契亚和宝马销量分别下降 29%和 22%。不过，有输家就有赢家，另一些品牌的销量出现了大幅增长。例如，Smart 品牌销量暴涨 481%，铃木销量增幅达 131%，三菱也实现三位数增幅（102%），DS 品牌销量则劲增 31%。法国汽车制造商中，PSA 集团上月销量下降了 4.9%，其中标致品牌下降 6.3%，雪铁龙下降 5.7%，欧宝下降 4.5%。雷诺集团上月销量整体下降 31%。（来源：盖世汽车）

6、日系车在韩国遭抵制，8 月销量暴跌 57%

【9 月 4 日】据路透社报道，根据周三公布的行业数据显示，日本汽车制造商 8 月在韩国的销量下滑幅度扩大。受两国外交争端恶化影响，韩国消费者正在抵制日系车。丰田、本田以及其他日本汽车制造商 8 月在韩国的销量较上年同期锐减 57%，至 1,398 辆，降幅大于 7 月的 17%。今年 7 月，日本决定收紧对韩国用于制造半导体和显示屏的原材料的出口控制，这在韩国引发了消费者的强烈反对。由于韩国要求日本赔偿二战期间韩国强迫劳工，这两个美国盟国之间的关系已经恶化。韩国消费者正在抵制日本啤酒、服装、汽车和旅游等日本产品和服务。（来源：新浪汽车）

7、放弃自产电池后，博世选择了宁德时代

【9 月 5 日】盖世汽车获悉，近日，动力电池龙头企业宁德时代与全球汽车零部件巨头博世正式建立长期战略合作伙伴关系，宁德时代将在全球范围内为博世 48V 动力电池系统提供可靠动力内核。据悉，此次搭载了宁德时代电芯产品的博世 48V 动力电池系统，将为传统燃油车提供具有更高效率、更低成本、更优灵活性的电动化方案，助力实现减排降耗这一全球性目标。宁德时代总裁周佳表示，“博世在电动出行领域已有广泛布局，对汽车有独到且深刻的认识。通过此次强强联手，我们相信在不远的未来，节能减排将成为所有人的出行关键词，而这也是宁德时代与博世共同努力实现的未来愿景。”博世集团董事会成员、汽车与智能交通技术业务部门主席 Stefan Hartung 表示：“与宁德时代的合作，我们牵手了一位拥有深厚、专业锂电池技术积淀的合作伙伴。结合博世在电池管理系统方面所积累的专业知识和技术专长，此次合作将进一步巩固我们在 48V 电池领域的领先地位。”此次合作也标志着博世在电动出行业务上又往前迈进了一大步。（来源：盖世汽车）

8、曝雷诺日产联盟面临严重紧张局势，高级副总裁被迫离职

【9 月 5 日】据路透社报道，雷诺日产联盟高管阿尔诺·德博夫（Arnaud Deboeuf）与雷诺首席执行官蒂埃里·博洛雷（Thierry Bollere）关系紧张，被迫退出联盟，加入标致雪铁龙集团（PSA Group）。法国汽车制造商标致雪铁龙周二证实，雷诺日产联盟前主管德博夫将出任标致雪铁龙产业战略主管，听命于首席执行官卡洛斯·塔瓦雷斯（Carlos Tavares）。塔瓦雷斯本人曾经是雷诺的首席运营官。德博夫的退出凸显出雷诺日产联盟面临着严重的紧张局势。此前，雷诺日产前董事长卡洛斯·戈恩（Carlos Ghosn）因涉嫌财务违规于 2018 年 11 月被捕。同时被捕的还有日产代表董事凯利（Greg Kelly）。戈恩和凯利被控从 2010 财年起的 5 年中合谋隐瞒戈恩的真实薪酬。据悉，戈恩隐瞒了整整 50 亿日元（约 3 亿元人民币）的收入，实际收入为 100 亿日圆（约

合 8800 万美元)。12 月 10 日，日本东京检方对戈恩进行再次逮捕，并对其正式提起诉讼。而日产汽车公司当日也因在其年度报告中造假被起诉。(来源：新浪汽车)

9、沃尔沃汽车 8 月全球销量达 4.8 万辆，在华销量大涨 24.8%

【9 月 6 日】根据沃尔沃汽车官方公布的销量数据，今年 8 月份，沃尔沃延续上半年及 7 月份的强劲势头，全球销量实现了 10.2% 的增幅，共售出 47,796 辆汽车，欧洲、中国和美国三大市场销量均实现了增长。截至 8 月底，沃尔沃汽车今年累计销量为 443,168 辆，较去年同期增长 7.6%。沃尔沃指出，8 月份的强劲销量得益于其 SUV 车型的持续强劲需求，其中 XC60 尤其受欢迎，上个月共售出 14,969 辆；XC40 和 XC90 紧随其后，两款车上个月销量分别为 8,200 辆和 7,222 辆。该公司新车型 V60 estate、V60 Cross Country 以及美国产的 S60 轿车也对销量增长做出了一定贡献。就地区而言，在欧洲，沃尔沃 8 月份共售出 16,639 辆汽车，同比攀升 11.5%；在该地区最大三大市场瑞典、英国和德国，沃尔沃汽车分别实现 29.4%、30.8% 和 8.6% 的销量增长。XC60 和 XC40 是该地区上个月最畅销的两大车型。与中国和欧洲市场相比，沃尔沃汽车 8 月份在美国的销量增幅较小，仅为 2.5%，总量也较小，仅售出 9,194 辆新车；其中，美国市场最畅销车型为 XC90，XC60 紧随其后。在中国市场，沃尔沃汽车上月共售出 14,212 辆汽车，同比攀升 24.8%。其中国产 XC60 和 S90 两款车型推动了沃尔沃在华销量的增长。(来源：盖世汽车)

10、8 月美国豪华车销量：雷克萨斯击败 BBA 再夺魁，讴歌稳定发挥

【9 月 6 日】根据《美国汽车新闻》的报道，今年 8 月份，丰田汽车旗下豪华品牌雷克萨斯继续 7 月份的强劲攻势，凭借 29,931 辆、同比攀升 4.6% 的销量成绩连续第二个月蝉联美国豪华车销售冠军，远超宝马和梅赛德斯奔驰。上个月，雷克萨斯中型跨界车 RX 在美国的销量同比上升 7.6% 至 11,700 辆，新款 UX 小型跨界车的销量达 1,629 辆，这两款车销量的增长帮助抵消了雷克萨斯汽车销量 5.7% 的跌幅。宝马 8 月份在美国销量同比增长 7.2% 至 25,505 辆，位列榜单第二名；旗下 X5 中型跨界车的表现很值得一提，共售出 4522 辆汽车，同比增幅高达 103%；新款 X7 大型跨界车也贡献了 1,741 辆的销量。梅赛德斯奔驰销量达 24,771 辆，虽同比大涨 22%，但依然不及雷克萨斯和宝马，排在第三名。旗下销量领先车型包括 GLC，GLE 和 C 级车型。其中 GLC 紧凑型车销量同比激增 29% 至 6,336 辆，而中型车 GLE 销量则暴涨 48% 至 5,370 辆；C 级车以 3,315 辆的销量成绩紧随其后。奥迪和讴歌发挥稳定，分别排在第四和第五，可以说这两者的排名“千年不变”，虽没有太大惊喜，但胜在稳。(来源：盖世汽车)

11、奥迪 8 月全球销量 15 万辆，中国市场同比增长 2%

【9 月 6 日】9 月 6 日，新浪汽车从奥迪官方获悉，8 月奥迪全球销量约为 150,100 辆，较去年同期下降 2.5%。去年 8 月，库存车型出清大幅推动销量增长，特别是在欧洲市场。受此影响，欧洲本土市场在今年 8 月的销量下降 4.7%。北美市场销量略增 0.9%，约达 25,650 辆。中国市场销量增长 2.0%，达 58,580 辆。奥迪全球累计销量下降 4.5%。(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
600006.SH	东风汽车	9.02	公司 8 月份销量 13033 辆, 同比+1.73%; 本年累计销量 104,010 辆, 同比+11.45%。
600066.SH	宇通客车	9.03	公司 8 月份销量 5439 辆, 同比+0.82%; 本年累计 38494 辆, 同比+14.45%。
600178.SH	东安动力	9.03	公司 8 月份发动机销量 17584 台, 同比+73.96%; 本年累计 143,592 台, 同比+24.73%。
000550.SZ	江铃汽车	9.03	公司 8 月份销量 21,466 辆, 同比+18.40%; 本年累计 171,428 辆, 同比-2.24%。
600066.SH	中通客车	9.04	公司 8 月份销量 1431 辆, 本年累计 9770 辆, 同比+31.96%。
600375.SH	华菱星马	9.05	公司 8 月份中重卡销量 915 辆, 同比-10.73%, 本年累计 11989 辆, 同比-4.19%。
600213.SH	亚星客车	9.05	公司 8 月份汽车销量 1030 辆, 同比+506%, 本年累计 3467 辆, 同比+62%。
600166.SH	福田汽车	9.05	公司 8 月份中重卡销量 37,796 辆, 同比+2.01%, 本年累计 347,248 辆, 同比+2.38%; 8 月份发动机销量 20248 台, 同比-14.22, 本年累计 199,772 台, 同比-10.83%。
002594.SZ	比亚迪	9.06	公司 8 月份新能源车销量 16,719 辆, 同比-23.44%, 本年累计 178,939 辆, 同比+54.91%; 8 月份燃油车销量 19,290 辆, 同比-3.59%, 本年累计 116,127, 同比-38.28%。
600686.SH	金龙汽车	9.06	公司 8 月份客车销量 4762 辆, 同比+15.64%, 本年累计 35,247 辆, 同比-8.51%。

资料来源: WIND, 华金证券研究所

(三) 新车上市统计

1、2020 款祺智 EV

9 月 2 日, 2020 款祺智 EV 正式上市, 共推出两款车型, 补贴后售价为 12.98 万元和 13.98 万元。祺智 EV 定位一款小型纯电动 SUV。祺智 EV 采用新一代三元锂电池, 电池容量 54.75 kWh, 百公里电耗 14.7 kWh, 综合工况续航 410km。加上其采用新一代快充技术, 30min 充满 80% 电量, 交流慢充 8h 可充满 100% 电量。动力方面, 2020 款祺智 EV 搭载技术专业可靠的永磁同步电机, 最大输出功率 132kW (180Ps), 峰值扭矩 290Nm, 最高车速可达 156km/h, 0-50km/h 加速时间 4s。(来源: 爱卡汽车)

2、宝骏 E200

9 月 2 日, 宝骏 E200 正式上市, 售价区间为 5.48—6.48 万元, 官方还推出优惠活动, 9 月 30 日前下订用户可享受抢鲜价 4.98 万元和 5.98 万元。宝骏 E200 根据配置的差异化推出两款车型。新车采用两座布局, 车身长度非常紧凑, 长宽高分别为 2497/1526/1616mm, 轴距为 1600mm。熏黑处理的 A 柱、双色车身、贯穿式尾灯等细节都为这款车带来了一定的未来感。动力方面, 新车搭载一台驱动电机, 最大功率 29kW (39Ps), 配备三元锂电池组。续航可达 270km, NEDC 工况下可达 250km。此外, 新车将电机和变速箱零件二合一, 结合后制作出集成式电桥, 使变速箱等部件运行噪音降至最低, 同时空调噪音也低至 42.9dB。(来源: 爱卡汽车)

3、比亚迪 e2

9月2日，比亚迪 e2 在深圳正式上市，补贴后售价区间为 8.98-11.98 万元。比亚迪 e2 采用了“Dragon Face”的设计语言，定位纯电动两厢轿车的比亚迪 e2 提供 305km 和 405km 两种续航版本。外观方面，比亚迪 e2 采用了“Dragon Face”的设计语言，前脸采用了六边形大尺寸进气格栅，内部为镀铬材料的点阵式结构，辨识度极高。另外，比亚迪 e2 两侧棱角分明的大灯组搭配夸张的 L 型进气口十分凶猛，让人有一种过目不忘的感受。不仅如此，比亚迪 e2 的发动机盖微微向上隆起，肌肉感十足。。车身尺寸方面，比亚迪 e2 的长宽高分别为 4240/1760/1530mm，轴距为 2610mm。动力方面，比亚迪 e2 搭载了一台最大功率为 70kW（94Ps）、峰值扭矩为 180Nm 的永磁同步电机。动力电池由于续航里程的不同，容量分别为 35.2kWh 和 47.3kWh，对应的续航里程分别为 305km 和 405km，动力电池组的质保周期为 8 年或 15 万公里。（来源：爱卡汽车）

4、别克全新威朗

9月4日，上汽通用别克全新威朗正式上市发售，售价区间为 15.29-18.29 万元。据悉，全新威朗采用了新家族式设计语言，科技配置进行了升级，并分别搭载 1.0T（15T）及 1.3T（20T）两台三缸涡轮增压发动机。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4723*1802*1466mm，轴距为 2700mm。动力系统部分，全新威朗分别搭载 1.0T 及 1.3T 两台三缸涡轮增压发动机，满足了国六排放标准。前者最大功率 92kW（125Ps），峰值扭矩 180Nm。传动部分，匹配 6 速手自一体变速箱。后者最大功率 121kW（165Ps），峰值扭矩 240Nm。传动部分，匹配 CVT 变速箱。（来源：爱卡汽车）

5、宝马 8 系

9月4日成都车展开幕前一天，宝马 8 系家族正式上市，售价 96.80—219.80 万元。本次上市共包含 9 款车型，涵盖了四门轿跑、双门轿跑、敞篷、M 车型，此外还有三款首发限量版车型，限量发售 88 台。动力上，宝马 840i 搭载双涡轮涡轮增压技术的 3.0L 直列 6 缸发动机，最大输出功率为 250kW（340Ps），最大扭矩为 500Nm，搭配带换挡拨片的 8 速 Steptronic 运动型手自一体变速箱，百公里加速时间仅需 4.9s。宝马 M8 车型则搭载 4.4L 双涡轮增压 V8 发动机，标准版车型最大功率 441kW（600Ps），雷霆版车型最大功率 460kW（626Ps），传动系统匹配 8 速手自一体变速箱。此外宝马 M8 车型还配备了带有后驱模式的 M xDrive 四驱系统，雷霆版车型 0-100km/h 加速时间为 3.2s。宝马 M8 极速被限制在 250km/h，不过选装 M Driver 套装后极速可达 306km/h。（来源：爱卡汽车）

6、捷途 X70S EV

9月5日，捷途 X70S EV 正式上市，共推出三款车型，补贴前售价区间为 17.79-19.99 万元，补贴后售价区间为 14.98—16.98 万元，捷途 X70S EV 与普通版 X70S 车型保持一致，采用了家族式设计语言。动力方面，捷途 X70S EV 将搭载最大功率为 125kW 的电机，其峰值

扭矩 300Nm，最高车速为 140km/h。续航里程方面将推出两种版本的车型，续航里程分别为 401km 和 450km。此外，未来捷途 X70S EV 有望搭载无线充电技术。（来源：爱卡汽车）

7、吉利博越 PRO

9 月 5 日，吉利博越 PRO 正式上市，共推出了 6 款车型，官方市场指导售价区间为 9.88-15.68 万元。10 月 31 日前享受厂家优惠购置税 5000 元，实际成交价区间为 9.38-15.18 万元。相比吉利博越，博越 PRO 外形、内饰及动力系统进行了全方位升级。动力系统部分，博越 PRO 分别搭载 1.8TD、1.5TD 两台发动机，均满足了国六排放标准。其中 1.8TD 发动机经过了重新调校，最大功率 135kW（184Ps），峰值扭矩 300Nm。与之匹配 7 速 DCT 双离合变速箱。1.5TD 发动机由沃尔沃与吉利汽车联合开发，最大功率 130kW（177Ps），峰值扭矩 255Nm，匹配的是 6 速手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

8、北汽新能源 EU5

9 月 5 日，北汽新能源 EU5 R500/R600 纯电动轿车正式上市。EU5 R500/R600 各自推出 2 款车型，EU5 R500 补贴后售价区间为 13.29-13.89 万元。EU5 R600 补贴后售价区间为 15.89-17.19 万元。其中，R600 搭载了达尔文整车人工智能系统，综合工况续航里程为 501-635km。车身尺寸方面，北汽新能源 EU5 的长宽高分别为 4650/1820/1510mm，轴距为 2670mm。动力方面，北汽新能源 EU5 R600 将搭载一台最大功率为 160kW（218Ps）的驱动电机，与 R500 和 R550 车型保持一致。续航里程方面，北汽新能源 EU5 R600 的工况续航从 460km 升级至 501km，百公里能耗则降至 13.3kWh 以内。值得一提的是，北汽新能源 EU5 R600 还配备了先进的智能仿生温控系统 IBTC。（来源：爱卡汽车）

9、广汽丰田 iA5

9 月 5 日，广汽丰田 iA5 正式上市，本次共推出了 3 款车型，补贴后售价区间为 16.98-19.28 万元。广汽丰田 iA5 可以看作广汽新能源 Aion S 的姊妹车型，同时也是广汽丰田的首款量产纯电动轿车。车尾部分，广汽丰田 iA5 下保险杠的造型有所微调，其他方面与 Aion S 基本保持一致。广汽丰田 iA5 的长宽高分别为 4792/1880/1530mm，轴距达为 2750mm，车身长度比 Aion S 多了 24mm。配置方面，广汽丰田 iA5 配备 12.3 英寸高清中控显示屏、12.3 英寸全液晶组合仪表、悬浮式双联屏 AI 交互系统、AI 语音智能控制等配置。广汽丰田 iA5 搭载由宁德时代生产的 NCM 811 三元锂电池，电池组能量密度为 170Wh/kg，NEDC 综合工况续航里程为 510km，直流快充模式下，从 30%电量充至 80%电量需 34 分钟。驱动电机则为日本电产汽车马达（浙江）有限公司生产，最大功率为 135kW（184Ps）。（来源：爱卡汽车）

10、2020 款 WEY VV7、VV7 GT

9 月 5 日，2020 款 WEY VV7 正式上市发售，售价区间为 16.98-18.88 万元。据悉，2020 款 VV7 拥有 40 项配置升级，智能安全领域的实力进一步得到提升，另外还搭载了丰富的配置。动力方面，新款 VV7 升级款将继续搭载 2.0T 涡轮增压发动机，最大功率 172kW（234Ps），峰值扭矩 360Nm。传动部分，匹配 7 速湿式双离合变速箱。VV7 GT 基于 VV7 车型打造，庞

大的车身配上溜背的造型可以说是相当撩人。在工程师对动力和底盘经过专门调校后，VV7 GT 最高车速可达 205km/h，0-100km/h 加速时间为 7.3s。VV7 GT 相比于 VV7 外观大小有所变化，车身长宽高分别为 4774/1931/1672mm，轴距达到 2950mm，在保证车身比例协调的同时，也给了车内足够宽裕的驾乘空间。WEY VV7 GT 搭载 2.0L 四缸涡轮增压发动机，最大功率 167kW(227Ps)/5500rpm，峰值扭矩 387Nm/1800-3600rpm。VV7 GT 最高车速可达 205km/h，0-100km/h 加速时间为 7.3s。（来源：爱卡汽车）

11、捷达 VS5

9月5日，一汽-大众捷达 VS5 正式上市，售价区间为 8.48-11.28 万元。VS5 是捷达品牌的首款 SUV 产品，基于大众 MQB 平台打造，作为一款脱胎西雅特 Ateca 的 SUV 车型，新车在外观设计上也有着浓厚的“德味儿”。车身尺寸方面，捷达 VS5 的长宽高分别为 4419*1841*1616mm，轴距为 2630mm。动力部分，捷达 VS5 搭载 EA211 系列的 1.4T 发动机，最大输出功率 110kW（150Ps），峰值扭矩 250Nm。传动系统方面匹配 6 速手自一体变速箱。诞生于 MQB 平台的底盘采用前麦弗逊式独立悬挂，后多连杆式独立悬挂。（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	
		2019-9-6	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E		2021E
601633.SH	长城汽车	8.39	0.57	0.47	0.61	0.74	14.72	17.85	13.75	11.34	买入-B
600238.SH	广汽集团	8.74	1.07	1.20	1.34	1.48	8.17	7.28	6.52	5.91	买入-B
601799.SH	星宇股份	72.01	2.21	2.82	3.55	4.40	32.57	25.55	20.26	16.37	买入-A
600660.SH	福耀玻璃	22.97	1.64	1.61	1.88	2.09	13.98	14.23	12.20	10.98	买入-A
603197.SH	保隆科技	20.38	0.93	1.26	1.66	1.76	21.91	16.17	12.28	11.58	买入-A
600741.SH	华域汽车	25.85	2.55	2.38	2.49	2.67	10.15	10.86	10.38	9.67	买入-A

资料来源：WIND，华金证券研究所

四、风险提示

经济下行导致汽车行业景气度回暖不及预期；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