

汽车

行业周报

第 39 周周报：特斯拉国产化加速，关注产业链相关标的

投资要点

◆ 本周核心观点：

◆ **特斯拉中国超级工厂二次验收通过，国产 Model 3 量产在即**：据新京报 9 月 20 日报道，上海临港地区建设项目管理服务中心组织规划、建设、消防、防雷、档案等专业验收部门日前召开了特斯拉超级工厂项目（一期）—联合厂房 1 的综合验收现场会。特斯拉全球副总裁、大中华区总裁朱晓彤出席了会议。各专业条线分别对项目现场进行了验收并对现场相关施工资料进行核查，一致同意通过验收，这意味着国产特斯拉量产在即。此前特斯拉 CEO 马斯克在二季度财报电话会议上曾预计，上海超级工厂有望在年内投产；8 月，特斯拉官方微博发文称，上海超级工厂建设顺利，预计在 2019 年年底正式投产，建成后的上海工厂生产的车型将包括 Model 3 和 Model Y，预计初期年产能 15 万。我们认为，特斯拉产量与交付量持续提升并已开始实现盈利，随着美国工厂产能稳步提升以及中国工厂后续顺利投产，特斯拉产销量仍有巨大的提升空间，产业链相关标的有望持续受益。我们重点推荐对特斯拉业务占比高，受益于其产量提升，业绩增长弹性大的**旭升股份**，建议关注有望进入国产特斯拉配套体系的优质零部件企业**拓普集团**、**保隆科技**、**均胜电子**、**岱美股份**、**三花智控**等。

9 月全国乘用车零售企稳回暖，市场需求有望逐步改善：据乘联会数据，9 月第一周乘用车市场日均零售 3 万辆，同比下降 21%，稍好于 8 月第一周下滑幅度；第二周日均零售 4 万辆，同比下降 11%，降幅同比及环比均显著收窄。我们认为，随传统的汽车消费旺季“金九银十”来临，以及相关促进汽车消费的政策效果逐步显现，后续乘用车市场大概率将继续回暖，行业景气度有望上行。我们重点推荐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**长城汽车**、**广汽集团**；以及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**玲珑轮胎**、**星宇股份**、**华域汽车**、**福耀玻璃**。

◆ **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-0.82%、-0.39%、-0.92%，整体呈现下跌态势。汽车板块下跌 1.18%，表现较弱；其中表现较好的是汽车服务板块上涨 1.98%，表现较差的商用载客车板块下跌 4.37%。

◆ **新车上市统计**：2020 款别克凯越、日产 2020 款奇骏等。

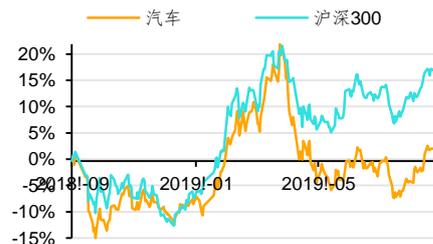
◆ **风险提示**：经济下行导致车市回暖不及预期；中美贸易摩擦加剧；特斯拉中国工厂投产时间不及预期。

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
601689	拓普集团	买入-B
603197	保隆科技	买入-A
603305	旭升股份	增持-A
600741	华域汽车	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	1.06	-1.83	-14.42
绝对收益	4.81	0.82	0.97

分析师

 林帆
 SAC 执业证书编号：S0910516040001
 linfan@huajinsec.com
 021-20377188

报告联系人

 陆嘉敏
 lujiamin@huajinsec.com
 021-20377038

相关报告

汽车：第 38 周周报：贵阳取消汽车限购，政策加码助推行业回暖 2019-09-15

汽车：8 月汽车产销量分析：淡季已过，黎明将至 2019-09-12

汽车：第 37 周周报：新车扎堆上市，拉开“金九银十”序幕 2019-09-09

汽车：2019 年半年报总结：行业筑底，回暖在即 2019-09-03

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、日产汽车社长西川广人卸任，临时高层体制启动.....	4
2、上汽大众 8 月销量为 15.1 万辆，同比下降 3.2%.....	4
3、电装与黑莓发布 HMI 数字座舱系统，将在斯巴鲁中首次亮相.....	5
4、上海嘉定新增 42.5 公里开放测试道路，场景增至 1580 个.....	5
5、通用汽车近 5 万工人罢工，每天或损失 4 亿美元.....	5
6、大股东变更，威马回应称暂无上市计划.....	5
7、欧美车企重仓电动车研发，与日系分道扬镳.....	5
8、曝日产 10 亿美元出售全资零部件子公司，以寻求“瘦身”.....	6
9、特斯拉上海工厂再曝内部图：已有 Model 3 车身下线.....	6
10、沃尔沃自动驾驶汽车正式下线，或将向中国市场投放 100 辆.....	6
11、广汽本田 8 月销量 5.94 万辆，同比增长 1.4%.....	7
12、引擎存在突然熄火隐患，丰田将召回 52 万辆汽车.....	7
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	7
1、北京越野皮卡 F40 魔方版.....	7
2、东风标致 4008 黑曜版.....	8
3、2020 款别克凯越.....	8
4、2020 款广汽传祺 GM8.....	8
5、北汽新能源 EU7.....	8
6、哈弗 F7 70 周年限量版.....	9
7、开瑞海豚 EV.....	9
8、东风日产 2020 款奇骏.....	9
9、哈弗 H2 国六版.....	9
三、重点覆盖公司盈利预测.....	10
四、风险提示.....	10

图表目录

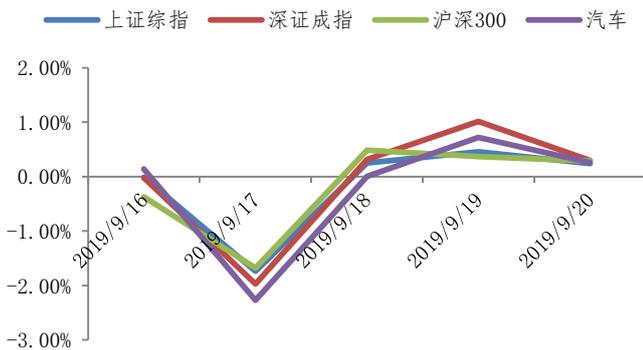
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	10

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

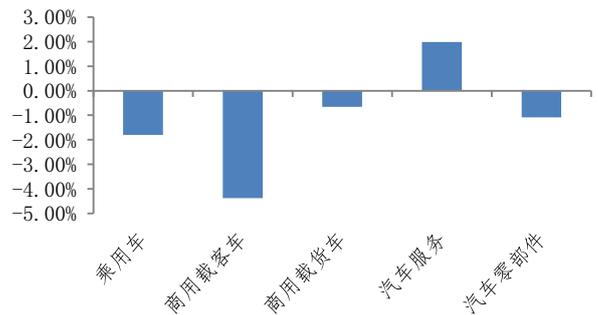
上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为-0.82%、-0.39%、-0.92%，整体呈现下跌态势。汽车板块下跌1.18%，表现较弱；其中表现较好的是汽车服务板块上涨1.98%，表现较差的商用载客车板块下跌4.37%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

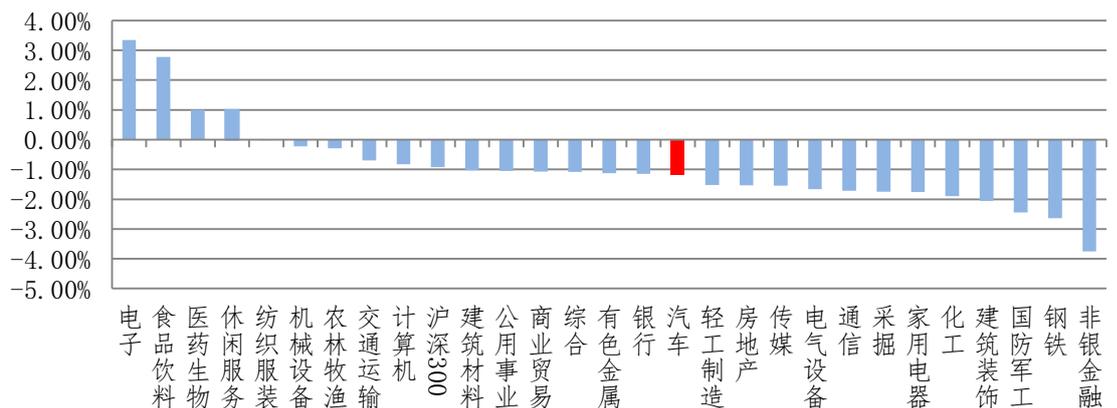
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中，仅有电子、食品饮料、医药生物、休闲服务 4 板块录得上涨，其余板块录得下跌，其中涨幅最大的是电子板块，上涨 3.34%；跌幅最大的是非银金融板块，下跌 3.75%；汽车板块表现位于中游，下跌 1.18%。

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*ST安凯+19.70%、南方轴承+17.93%、东风时尚+17.66%、保隆科技+15.00%、苏奥传感+13.86%；上周跌幅居前的依次贵航股份-7.78%、派生科技-7.40%、全柴动力-7.34%、宇通客车-6.21%、中鼎股份-6.21%。

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)
000868.SZ	*ST 安凯	19.70%	3.95	7063.96	-3.35
002553.SZ	南方轴承	17.93%	6.84	13948.07	57.90
603377.SH	东方时尚	17.66%	19.99	3427.56	47.70
603197.SH	保隆科技	15.00%	23.99	3925.43	29.60
300507.SZ	苏奥传感	13.86%	11.5	3994.31	42.32

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)
600523.SH	贵航股份	-7.78%	15.29	7247.05	68.02
300176.SZ	派生科技	-7.40%	11.63	11023.77	-18.68
600218.SH	全柴动力	-7.34%	12.25	10300.81	100.47
600066.SH	宇通客车	-6.21%	14.49	7815.65	13.99
000887.SZ	中鼎股份	-6.21%	9.21	3938.96	13.66

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、日产汽车社长西川广人卸任，临时高层体制启动

【9月16日】据日媒报道，日产汽车公司社长兼首席执行官(CEO)西川广人因不当加算并领取股价联动报酬的问题而辞职，由首席运营官(COO)山内康裕代行 CEO 之职的临时体制 16 日启动。据报道，日产 9 日召开董事会会议，决定了不当加算并领取报酬问题的西川辞职一事。由山内代行其职，同时加快下任 CEO 甄选工作，力争到 10 月底敲定继任者。主要经营课题之一是调整与 1999 年结为企业联盟的雷诺的关系。曾任两家公司一把手的卡洛斯·戈恩因涉嫌特别渎职等事件下台后，围绕联盟主导权的争夺表面化。日产要求调整雷诺占优势的资本关系，已启动磋商。雷诺大幅让步的可能性很低，或将陷入艰难的谈判。据悉，2018 年 11 月，戈恩因涉嫌少申报董事报酬、违反《金融商品交易法》被东京地方检察厅特搜部逮捕。被捕后，日产解除了戈恩的董事长职务，由西川广人接替其职务。(来源：中新经纬)

2、上汽大众 8 月销量为 15.1 万辆，同比下降 3.2%

【9月16日】根据乘联会数据显示，上汽大众 8 月销量为 151000 辆，同比下降 3.2%，1-8 月累计销量为 1215206 辆，同比下降 8.5%。上汽大众大众品牌方面，8 月销量为 127500 辆，同比增长 0.2%；1-8 月累计销量为 1053996 辆，同比下降 4.7%。在上汽大众大众车型销量数据中，朗逸车型成为销量 TOP 1，8 月销量为 33259 辆，同比下降 21.9%；1-8 月累计销量为 320432 辆，同比增长 0.1%。上汽大众斯柯达品牌方面，8 月销量为 23500 辆，同比下降 18.4%；1-8 月累计销量为 161210 辆，同比下降 27.6%。在上汽大众斯柯达车型销量数据中，柯米克车型成

为销量 TOP 1，8 月销量为 6078 辆，同比增长 4.9%；1-8 月累计销量为 26609 辆，同比增长 102.2%。（来源：盖世汽车）

3、电装与黑莓发布 HMI 数字座舱系统，将在斯巴鲁中首次亮相

【9 月 17 日】据外媒报道，汽车零部件供应商电装（Denso）与黑莓（Blackberry）共同开发的数字人机界面（HMI）目前开始量产。这款基于实时 QNX 操作系统的座舱系统将在 2020 款斯巴鲁新款 Legacy 和 Outback 车型中亮相，上述两款新车今年秋季将上市。（来源：盖世汽车）

4、上海嘉定新增 42.5 公里开放测试道路，场景增至 1580 个

【9 月 17 日】2016 年 6 月，由国家工信部批准建设的国内首个“国家智能网联汽车（上海）试点示范区”封闭测试区在上海嘉定国际汽车城正式开园，至今累计为 70 家企业提供 1000 余次测试服务；2018 年 3 月 1 日，上海率先发布了智能网联汽车开放测试道路，并向上汽、宝马等车企发放了首批智能网联汽车开放道路测试牌照，随后在 2018 世界智能网联汽车大会上将开放道路测试范围增至 11.1 公里；第三批智能网联汽车开放测试道路在大幅延长里程的基础上，更加注重测试应用场景的丰富性与多样化。在原有 11.1 公里的基础上，新增 42.5 公里，长度达到 53.6 公里，覆盖面积 65 平方公里，涉及不同类型与等级的道路，测试场景由 350 个增加到 1580 个，并将智能网联汽车的活动范围伸展至生活中的各个场景，工业区、商业区、交通枢纽、住宅区等。（来源：车云网）

5、通用汽车近 5 万工人罢工，每天或损失 4 亿美元

【9 月 17 日】据美联社报道，当地时间 9 月 16 日零点刚过，美国最大汽车制造商——通用汽车公司超过 4.9 万名工人举行罢工。美国媒体报道称，这是自 2007 年以来，美国汽车工人联合会组织的最大规模的工人罢工，也是数年来私营行业工人举行的最大罢工之一。（来源：中新经纬）

6、大股东变更，威马回应称暂无上市计划

【9 月 18 日】近日，威马汽车进行了大股东变更。公开信息显示，原大股东威马智慧出行科技（上海）有限公司从威马汽车股东中退出，新增股东为苏州威马智慧出行科技有限公司。苏州威马智慧出行科技有限公司持有威马汽车科技集团有限公司 100% 的股份。威马变更大股东的举动引起业内对威马汽车上市相关的关注和猜测，汽车之家从威马汽车公关部负责人处了解到，目前关于威马上市的相关传言不实，且威马汽车目前尚无上市的计划。威马变更股东是为了加速实现公司快速发展、实现最终目标为目的的战略调整；同时也是威马在长三角战略布局的重要举措，威马由此从长三角一省一市升级为两省一市的布局，是响应政策号召所进行的内部调整。（来源：盖世汽车）

7、欧美车企重仓电动车研发，与日系分道扬镳

【9月18日】面向未来5到10年的市场竞争，欧系、美系和日系究竟谁能力主沉浮？不同的技术路线，又将给市场格局带来怎样的影响？大众汽车在法兰克福展览中心的3号馆展出了8辆纯电动车ID.3。ID.3是大众汽车一个全新时代的开端，来自于大众汽车目前最重要的纯电动车MEB平台。在这个平台上，大众汽车在2019~2022年期间将会推出27款车型，目标销量1500万辆。押宝电动车的并非只有大众一家，奔驰、奥迪、福特、宝马、保时捷等欧美企业，在本届车展上祭出的王牌均是纯电动车或插电式混合动力车（PHEV）。亲临法兰克福车展，目睹各个展馆琳琅满目的“E-POWER”，这种感受更加明显，与此同时，全球汽车工业另外一支重要的力量，日系车公司却还坚守着非插电式混合动力和氢燃料电池为主的技术方向。面向未来5到10年的市场竞争，欧系、美系和日系究竟谁能力主沉浮？不同的技术路线，又将给市场格局带来怎样的影响？（来源：新浪汽车）

8、曝日产10亿美元出售全资零部件子公司，以寻求“瘦身”

【9月18日】据彭博社援引知情人透露，日产汽车正寻求出售旗下全资汽车零部件和材料子公司Nissan Trading，交易价可能在10亿美元左右，从而寻求业务上的“瘦身”。上述知情人透露称，日产已经邀请私募股权和交易公司竞购Nissan Trading的100%股权。由于信息不公开，这些人士要求不具名。上述知情人士还透露称，出售正在进行中，目前尚未达成任何协议，买家最早可能在10月份选定。他们称，目标估值包括承担的债务。在截至今年3月的2018财年中，Nissan Trading创造了6,761亿日元（约合60亿美元）的营收。出售该部门将有助于日产释放现金，帮助扭转因销量下滑、车型老化和产品周期不同步而受到冲击的整体业务。2018财年，日产汽车全球销量下降4.4%，至551.6万辆；营收为11.57万亿日元，同比下滑3.2%；营业利润为3,182亿日元，较上年同期下降44.6%，为十年来新低；净利润达到3191亿日元，同比下滑57.3%。（来源：新浪汽车）

9、特斯拉上海工厂再曝内部图：已有Model 3车身下线

【9月19日】据the electrek报道，社交网站上泄露的图片显示特斯拉上海工厂内已经有Model 3下线。这再次引起了公众对特斯拉的关注。网上流传的泄露照片并没有证实这些Model 3车身是否是在这家工厂制造的，但考虑到特斯拉已经安装了车身生产机器，因此就可能是在特斯拉上海工厂内完成的。上个月，有传言称，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）在上海的一场活动上发布首款中国制造的特斯拉Model 3。尽管确实有Model 3在活动上亮相，但无法证实是否是在特斯拉上海工厂制造。5月，特斯拉已经宣布国产Model 3标准续航升级版车型开启预订，起售价为人民币328,000元，预计交付时间为6至10个月。特斯拉上海超级工厂是特斯拉在中国的第一家制造工厂，也是第一家由外国汽车制造商全资拥有的电动汽车工厂。（来源：新浪汽车）

10、沃尔沃自动驾驶汽车正式下线，或将向中国市场投放100辆

【9月19日】在国内外科技公司接连公布自家Robotaxi上线计划后，车企大佬们终于“下场”了。9月底，第一批量产的沃尔沃自动驾驶基础车型在沃尔沃汽车瑞典图什兰达工厂正式下线。这批车辆主要将交付Uber用于进一步的车辆测试，预计于下半年投入大规模生产。这也算

是沃尔沃联手 Uber 的一次“履约”。早在 2016 年 8 月，双方开始计划联合开发下一代搭载自动驾驶技术的基础车型。彼时，共有约 200 辆 XC90 组成了 Uber 的自动驾驶测试车队，在匹兹堡、旧金山以及亚利桑那州坦佩市的路上来回接送乘客。一年后，沃尔沃汽车再次与 Uber 签署合作框架协议。根据协议，Uber 将在 2019 年至 2021 年期间斥资超 10 亿美元，从沃尔沃手中购入 24000 辆 XC90 插电式混合动力车，以组建其无人驾驶车队。该车队规模之大，甚至比整个纽约市的出租车数量还要多 10000 台。在两家公司的合作过程中，沃尔沃方面负责车辆最基本的安全、冗余及自动驾驶核心技术，即多个用于转向和制动功能的冗余设置，以及电池备用电源。而 Uber 则在此基础上叠加自己的自动驾驶系统及相关传感器。双方计划以改装沃尔沃 XC90 为起点，改装后的 Robotaxi 配备了激光雷达、摄像头、GPS 等一系列传感器。（来源：车云网）

11、广汽本田 8 月销量 5.94 万辆，同比增长 1.4%

【9 月 19 日】日前，新浪汽车从本田中国官方获悉，2019 年 8 月，广汽本田终端销量 59449 辆，同比增长 1.4%；1-8 月，广汽本田累计终端销量 495614 辆，同比增长 9.9%。在广汽本田旗下产品中，雅阁、凌派、锋范 8 月销量均突破 1 万辆，保证了广汽本田在车市下行的形势下实现销量微增。今年前 8 个月，广汽本田实现逆势增长，累计销量增幅接近 10%，但 8 月单月销量并不理想，仅微增 1.4%。接下来广汽本田应在营层面祭出一些新的举措，否则很快就要被涨势强劲的东风本田超越了。（来源：新浪汽车）

12、引擎存在突然熄火隐患，丰田将召回 52 万辆汽车

【9 月 18 日】人民网东京 9 月 20 日电 据日本时事通讯社报道，丰田汽车 19 日向日本国土交通省递交申请，由于存在引擎熄火隐患，希望召回旗下包括“丰田 VOXY”在内的 5 种车型共 52 万 2354 辆汽车(2013 年 12 月~2018 年 7 月生产。据日本国土交通省消息，由于燃料泵的零部件在安装时存在问题，有可能致使燃料泵在工作时出错并造成熄火。此外，调节座椅的零件也存在缺陷，座椅会意外倾倒造成事故。这次召回的车辆还包括 Esquire、诺亚(NOAH)、埃尔法(Alphard)、威尔法(Vellfire)。据悉，针对这些问题，已经有 132 起相关的事故被上报。（来源：中新经纬）

（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
300473.SZ	德尔股份	9.19	全资子公司收购爱卓汽车零部件(常州)有限公司 100%股权

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、北京越野皮卡 F40 魔方版

9月16日，北京越野皮卡 F40 魔方版正式上市，售价 14.98 万元。北京 F40 魔方版可以看成是北京 BJ40 的皮卡版车型，主要在外观细节上进行了调整，并且采用了单排座舱的皮卡设计风格。动力方面，北京 F40 魔方版搭载 2.3T 涡轮增压发动机。通过性方面，新车接近角 37 度，离去角 34 度，纵向通过角 24 度，最大离地间隙 210MM，最大爬坡度达到 60%，并配备全路况越野轮胎和后门挂式全尺寸备胎。（来源：爱卡汽车）

2、东风标致 4008 黑曜版

9月16日，东风标致 4008 BLACKPACK（黑曜版）正式上市，共推出 1 款车型，售价为 19.17 万元。东风标致 4008 黑曜版已经在今年成都车展上亮相，基于现款车型打造而来，外观加入全黑套件，更加动感。东风标致官方宣布，10 月底前购买该车的消费者将获得 10 年或 20 万公里动力总成质保等优惠政策。动力方面，东风标致 4008 BLACKPACK（黑曜版）延续现款车型的动力总成，搭载 1.6T 和 1.8T 发动机，传动分别匹配 6 速手自一体变速箱和 8 速手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

3、2020 款别克凯越

9月18日，上汽通用汽车别克旗下 2020 款别克凯越正式上市，其售价与现款车型保持一致，依然为 8.39-9.99 万元。本次上市车型为年款车型，最大的变化是全系动力升级为“国六”排放标准，并对动力总成提供 8 年或 16 万公里原厂质保。2020 款别克凯越整体设计延续现款车型，其采用最新家族式设计语言，换装了飞翼式进气格栅，搭配两侧造型犀利的前大灯组，使其前脸看上去格外提神。下保险杠处采用了类似贯通式的设计，黑色的配色颇为动感。长宽高分别为 4468/1765/1469mm，轴距为 2611mm。动力方面，2020 款别克凯越依然搭载 1.3L Ecotec 双喷射发动机，最大输出功率为 79kW（107Ps），峰值扭矩为 133Nm，传动方面匹配 5 速手动以及 CVT 变速箱。新车百公里综合油耗仅为 4.6L，且全系满足国六排放标准。（来源：爱卡汽车）

4、2020 款广汽传祺 GM8

9月18日，2020 款广汽传祺 GM8 正式上市，售价区间为 19.28-21.98 万元。相比老款车型，新车主要变化在于搭载满足国六排放标准的 390T（2.0T）缸内直喷涡轮增压发动机，传动部分，升级为 8 速手自一体变速箱。内饰部分，2020 款广汽传祺 GM8 继续采用环抱式中控台设计，并通过在内饰细节部分加入木纹元素以彰显内饰的豪华氛围。动力系统部分，新车搭载满足国六排放标准的 390T（2.0T）缸内直喷涡轮增压发动机，最大功率 185kW（252Ps），峰值扭矩 390Nm。传动部分，升级为 8 速手自一体变速箱。此外，新车的底盘还进行了重新调校。（来源：爱卡汽车）

5、北汽新能源 EU7

9月19日，北汽新能源 EU7 正式上市。本次共推出 3 款车型，补贴后售价区间为 15.99-17.59 万元。作为北汽新能源打造的全新纯电动中型车，EU7 搭载最大功率 160kW（217Ps）的永磁同步电机，NEDC 工况综合续航里程为 451km。车身尺寸方面，其长宽高分别为 4805/1835/1528mm，轴距为 2785mm。动力方面，北汽新能源 EU7 搭载最大功率 160kW（217Ps）

永磁同步电机，电池配备的是三元锂电池，NEDC 工况综合续航里程为 451km。(来源：爱卡汽车)

6、哈弗 F7 70 周年限量版

9月19日，长城汽车官方公布，哈弗 F7 70 周年限量版正式上市，新车售价为 15.37 万元。作为在中俄两国都有工厂布局的一家车企，长城汽车推出这款限量版车型为庆祝中俄建交 70 周年而来，它将以线上哈弗商城及京东旗舰店为主销渠道，全球限量发售 777 台，每台车型都有一个专属编号。车身尺寸方面，其长宽高分别为 4620/1846/1690mm，轴距为 2725mm。动力方面，哈弗 F7 70 周年限量版搭载 2.0T 发动机，最大功率为 165kW (224Ps) /5500rpm，最大扭矩为 385Nm (1800-3600rpm) 传动部分与之匹配的是 7 速湿式双离合变速箱。此外，其市区工况油耗为 10.4L/100km，综合工况油耗为 7.8L/100km。(来源：爱卡汽车)

7、开瑞海豚 EV

9月19日，开瑞新能源旗下的全新车型海豚 EV 正式上市，共推出 3 款车型，补贴后销售价区间为 12.48-12.88 万元。海豚 EV 是一款电动城市物流车，专为解决城市物流配送需求所打造，致力于服务于快递运输、城市运输等市场，NEDC 工况续航里程为 271km。动力方面，海豚 EV 将搭载一台永磁同步驱动电机，其最大功率为 60kW (82PS)，峰值扭矩为 230Nm。电池方面，其搭载的磷酸铁锂容量为 44.5kWh，并可以在 30 分钟内将电量从 30% 充至 50%，NEDC 工况下的续航里程达到了 271km。(来源：爱卡汽车)

8、东风日产 2020 款奇骏

9月20日，2020 款奇骏正式上市，共推出 8 款车型，售价区间为 18.88-27.33 万元。作为年度改款车型，2020 款奇骏在整体设计上没有变化，不过在配置上进行了多达 10 项的升级。2020 款奇骏新增了 2.0L 智联尊享版车型，这款车型配备 LED 自动大灯、副驾电动座椅等舒适配置。此外，2.5L CVT 4WD XL ITS 豪华领航版、2.5L CVT 4WD XL ITS 3rows 七座豪华领航版、2.5L CVT 4WD XV Premium 至尊领航版三款车型还搭载了 ProPILOT 超智驾(L2 级驾驶辅助系统)、AUTO HOLD 自动驻车等配置。动力方面，2020 款奇骏延续老款车型，依然搭载 2.0L 和 2.5L 两款自然吸气发动机，其中 2.0L 发动机最大功率 113kW (154Ps)，2.5L 发动机最大功率 137kW (186Ps)。传动方面，与两款发动机匹配的均是 CVT 无级变速箱。同时，2020 款奇骏的 2.5L 车型还搭载了四驱系统。(来源：爱卡汽车)

9、哈弗 H2 国六版

9月20日，哈弗汽车宣布旗下小型 SUV 哈弗 H2 国六版车型正式上市，售价区间为 7.59-9.59 万元。顾名思义，这款车型最大的亮点是搭载了满足国六排放标准的 1.5T 涡轮增压发动机，最大功率 110kW (150Ps)。动力方面，哈弗 H2 国六版搭载型号为 GW4G15F 型 1.5T 涡轮增压发动机，最大功率 110kW (150Ps)，峰值扭矩 210Nm，满足国六排放标准。传动方面，哈弗 H2 国六版匹配 6 速手动以及 7 速双离合变速箱。(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	
		2019-9-20	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E		2021E
601633.SH	长城汽车	8.13	0.57	0.47	0.61	0.74	14.26	17.30	13.33	10.99	买入-B
600238.SH	广汽集团	8.35	1.07	1.20	1.34	1.48	7.80	6.96	6.23	5.64	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	20.16	0.98	1.26	1.51	1.92	20.48	16.01	13.36	10.50	买入-A
601799.SH	星宇股份	77.00	2.21	2.82	3.55	4.40	34.83	27.32	21.66	17.50	买入-A
600660.SH	福耀玻璃	22.35	1.64	1.61	1.88	2.09	13.61	13.85	11.87	10.69	买入-A
603197.SH	保隆科技	23.99	0.93	1.26	1.66	1.76	25.80	19.04	14.45	13.63	买入-A
600741.SH	华域汽车	24.30	2.55	2.38	2.49	2.67	9.54	10.21	9.75	9.09	买入-A
603305.SH	旭升股份	28.69	0.73	0.79	1.02	1.23	39.30	36.32	28.13	23.33	买入-B

资料来源: WIND, 华金证券研究所

四、风险提示

经济下行导致车市回暖不及预期; 中美贸易摩擦加剧; 特斯拉中国工厂投产时间不及预期。

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.huajinsc.cn