

汽车
行业周报

第40周周报：特斯拉三季度交付量有望刷新纪录，中国工厂加速落地

投资要点

◆ **本周核心观点：**据 Electrek 报道，特斯拉 CEO 马斯克在近日发给员工的内部信中透露，第三季度特斯拉有望交付超过 10 万辆电动车，创下公司的季度交付纪录。今年二季度，特斯拉共交付新车 9.52 万辆，实现营收 63.5 亿美元，同比增长 58.67%。除了交付量创历史新高，据澎湃新闻 9 月 26 日报道，特斯拉上海超级工厂的主体已经建设完成，冲压车间、涂装车间、总装车间等具备了生产能力，首辆白车身已经下线，今年底前将可以投入生产，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，后续视情况有望扩充至 50 万辆。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，特斯拉产销量与盈利能力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**，建议重点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。

◆ **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-2.47%、-3.36%、-2.11%，呈现下跌格局。汽车板块下跌 3.95%，表现较弱；其中跌幅最小的汽车零部件板块下跌 3.50%，跌幅最大的商用载货车板块下跌 6.16%。

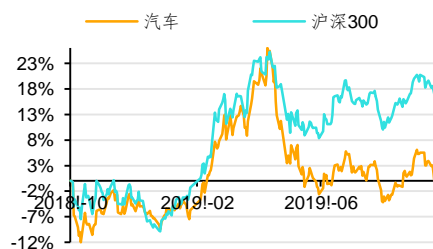
◆ **新车上市统计：**2020 款路虎星脉、全新马自达 3 昂克赛拉等。

◆ **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	-2.87	-2.61	-16.42
绝对收益	-1.23	-1.90	-4.39

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 39 周周报：特斯拉国产化加速，关注产业链相关标的 2019-09-22
- 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

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、三车企召回逾 7.7 万辆汽车，宝马、奔驰在列.....	4
2、奥迪 e-tron 落户长春，佛山或同步引入 e-tron Sportback 国产.....	4
3、现代汽车大手笔投资 16 亿美元成立合资公司，开发自动驾驶汽车.....	5
4、现代汽车将 100%控股四川现代，或成中国取消商用车外资股比限制后首个案例.....	5
5、蔚来汽车第二季度净亏损 32.86 亿元，召回副作用凸显.....	5
6、恒大联手全球汽车工程技术龙头.....	6
7、戴姆勒被罚 8.7 亿欧元，多家德系车企因排放作弊领罚单.....	6
8、涉嫌操纵市场，大众集团现任 CEO 和监事会主席被正式起诉.....	6
9、造车新势力 8 月上牌量排行：威马突破万辆关口，哪吒闯入前三.....	7
10、特斯拉首批试装车白车身下线，临港新片区再迎 80 亿新能源汽车投资.....	7
11、特斯拉三季度交付量有望刷新纪录.....	7
12、官宣！丰田投资 800 亿日元增持斯巴鲁股份至 20%.....	8
(二) 上市公司公告.....	8
(三) 新车上市统计.....	8
1、新款沃尔沃 V90 CC.....	8
2、新款奔驰 C 200 L.....	8
3、2020 款路虎揽胜星脉.....	9
4、全新宝马 X5 增 xDrive30i.....	9
5、东风启辰全新 T90.....	9
6、东风风行 SX6 国六版.....	9
7、2020 款荣威 i5.....	9
8、唐 DM 双擎四驱尊贵型.....	10
9、全新马自达 3 昂克赛拉.....	10
10、一汽丰田亚洲龙 2.0L.....	10
三、重点覆盖公司盈利预测.....	10
四、风险提示.....	11

图表目录

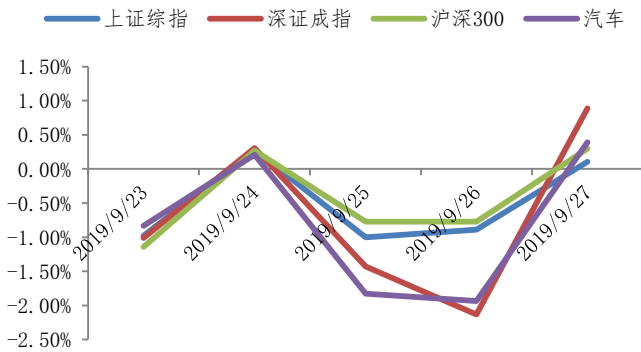
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	8
表 4：重点推荐标的.....	10

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

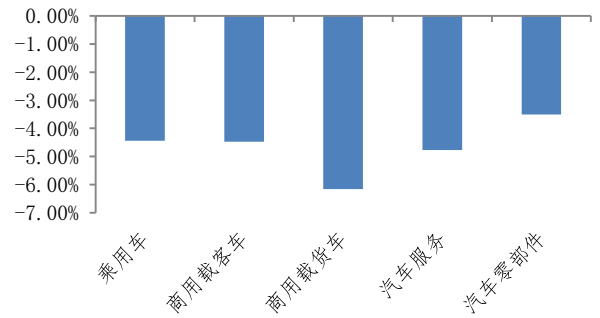
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-2.47%、-3.36%、-2.11%，呈现下跌格局。汽车板块下跌3.95%，表现较弱；其中跌幅最小的汽车零部件板块下跌3.50%，跌幅最大的商用载货车板块下跌6.16%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

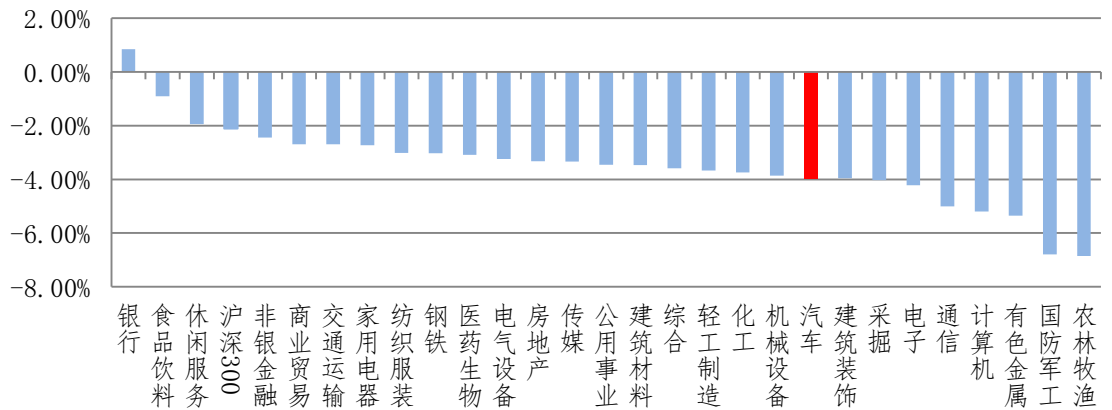
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万29个板块中，仅银行板块上涨0.85%，其余板块全部录得下跌，跌幅最大的农林牧渔板块下跌6.86%；汽车板块表现位于中下游，下跌3.95%。

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模塑科技+14.90%、春风动力+9.68%、浩物股份+8.96%、*ST庞大+8.26%、新日股份+6.40%；上周跌幅居前的依次中国中期-26.41%、天华院-19.03%、跃岭股份-18.72%、八菱科技-14.61%、中路股份-13.25%。

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)
000700.SZ	模塑科技	14.90%	4.01	28059.40	55.41
603129.SH	春风动力	9.68%	31.85	2736.35	26.00
000757.SZ	浩物股份	8.96%	5.11	6122.32	33.19
601258.SH	*ST 庞大	8.26%	1.18	73424.44	-1.00
603787.SH	新日股份	6.40%	21.95	1462.91	47.35

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)
000996.SZ	中国中期	-26.41%	10.67	5901.65	481.26
600579.SH	天华院	-19.03%	9.36	4185.10	95.43
002725.SZ	跃岭股份	-18.72%	10.51	10770.11	49.37
002592.SZ	八菱科技	-14.61%	13.85	2987.70	-275.31
600818.SH	中路股份	-13.25%	10.8	1217.61	-108.58

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、三车企召回逾 7.7 万辆汽车, 宝马、奔驰在列

【9月23日】国家市场监督管理总局缺陷产品管理中心发布三则召回公告, 共涉及超 77260 万辆汽车。数量上看, 长安马自达汽车有限公司召回量居首, 达 77112 万辆。日前, 长安马自达汽车有限公司向国家市场监督管理总局备案召回计划。决定自 2019 年 11 月 22 日起, 召回 2017 年 8 月 8 日至 2019 年 7 月 2 日期间生产的国产第二代 CX-5 汽车, 共计 77112 台。日前, 宝马(中国)汽车贸易有限公司向国家市场监督管理总局备案召回计划。自 2019 年 10 月 25 日起, 召回 2019 年 1 月 9 日至 2019 年 2 月 21 日期间生产的部分进口宝马 i3 纯电动汽车, 共计 45 辆。日前, 梅赛德斯-奔驰(中国)汽车销售有限公司向国家市场监督管理总局备案召回计划。将自 2019 年 11 月 22 日起, 召回 2015 年 6 月 9 日至 2016 年 4 月 21 日期间生产的部分进口 AMG GT 汽车, 共计 103 辆。(来源: 中新经纬)

2、奥迪 e-tron 落户长春, 佛山或同步引入 e-tron Sportback 国产

【9月23日】日前, 有媒体称奥迪 e-tron 或将于 2020 年在一汽-大众的长春工厂生产, 计划产能将达到 4.5-5 万辆, 目前该车型正在比利时布鲁塞尔的奥迪工厂生产。不仅如此, 即将在洛杉矶车展上正式发布的奥迪 e-tron Sportback, 也有望落户一汽-大众佛山工厂。伴随两款全新纯电车型引入国内, 奥迪以及大众集团布局中国电动车市场的步伐也在逐渐提速。(来源: 车云网)

3、现代汽车大手笔投资 16 亿美元成立合资公司，开发自动驾驶汽车

【9月23日】据彭博社报道，现代汽车集团（Hyundai Motor Group）将斥资 16 亿美元，与总部位于都柏林的汽车技术公司 Aptiv Plc 合作开发自动驾驶汽车，这是传统汽车制造商迄今对自动驾驶汽车行业最大的投资之一，也是现代汽车集团押下的最大赌注。外界普遍认为，现代汽车是自动驾驶技术领域的后来者。现代汽车周一在一份声明中说，Aptiv 和现代汽车集团将分别持有合资公司 50% 的股份。现代汽车、现代摩比斯（Hyundai Mobis Co.）和起亚汽车（Kia Motors Corp.）将共同投资现金 16 亿美元，以及 4 亿美元用于研发、汽车工程服务以及知识产权等，这使得该合资公司的估值达到 40 亿美元。声明称，该合资企业将于 2020 年开始测试完全无人驾驶系统，并在 2022 年为自动驾驶出租车供应商、车队运营商和制造商提供一个可生产的自动驾驶平台。现代汽车及其子公司起亚汽车的目标是，从 2021 年起在一些城市实现自动驾驶汽车的商业化，并在 2030 年前推出完全无人驾驶汽车。韩国汽车制造商和全球竞争对手正大力投资开发电动汽车和自动驾驶汽车的新车型和新技术（来源：新浪汽车）

4、现代汽车将 100% 控股四川现代，或成中国取消商用车外资股比限制后首个案例

【9月24日】据第一商用车网报道，近日，四川现代相关负责人在接受采访时透露，现代汽车将在 2020 年初，完成对四川现代中方所有股权的收购，由合资改为独资经营。2018 年 4 月，国家发展改革委就制定新的外商投资负面清单及制造业开放问题答记者问，当中指出，“2018 年取消专用车、新能源汽车外资股比限制；2020 年取消商用车外资股比限制；2022 年取消乘用车外资股比限制，同时取消合资企业不超过两家的限制。通过 5 年过渡期，汽车行业将全部取消限制。”而这将意味着，四川现代有可能将成为中国取消商用车外资股比限制后的首个案例。据相关资料显示，四川现代成立于 2012 年，最初由四川南骏汽车集团有限公司和韩国现代自动车株式会社各持股 50% 合资建设而成。据了解，该企业目前拥有资阳卡车工厂和成都客车工厂两大生产基地，具备年产重中轻型卡车 16 万辆、大中轻型客车 1 万辆和重型发动机 2 万台的能力。（来源：盖世汽车）

5、蔚来汽车第二季度净亏损 32.86 亿元，召回副作用凸显

【9月24日】今天下午，蔚来汽车（NYSE: NIO）披露今年二季度未经审计的财务报告，因受今年 6 月的召回事件影响，蔚来汽车二季度整体呈现出收入减少、亏损加重趋势。据蔚来汽车财报，2019 年第二季度总收入为 15.09 亿元，其中汽车销售额为 14.14 亿元，营业总收入环比一季度下滑 7.4%；净亏损为 32.86 亿元，环比增加了 25.2%，同比增加了 83.1%。除股份支付费用，调整后净亏损（非美国通用会计准则）为 31.94 亿元人民币（4.65 亿美元），环比增加了 27.5%，同比增加了 84.5%。接近蔚来汽车高层的人士对第一财经记者表示，营业收入减少和亏损扩大主要由于 6 月份召回事件所致，“蔚来汽车把召回的成本全部放在二季度计提，所以净利润的影响比较大。”今年 6 月，因电池自燃隐患，蔚来汽车召回了 4800 多辆 ES8。根据宁德时代每千瓦时电池成本约 1000 元估算，蔚来汽车此次召回成本预计为 4~5 亿元。此外，由于

优先满足召回电池的生产，影响了正常车辆的交付，导致 7、8 月蔚来汽车销量有明显的下滑。
(来源：第一财经)

6、恒大联手全球汽车工程技术龙头

【9月25日】深圳新闻网报道，9月25日，恒大新能源汽车集团与全球顶尖的汽车工程技术龙头企业，在深圳恒大总部举行研发设计战略合作签约仪式，同步研发 15 款新车型，覆盖顶级型、超豪华型、豪华型、尊享型、舒适型、经典型等全系列产品。恒大集团董事局主席许家印、德国 FEV 集团 CEO Stefan Pischinger、德国 EDAG 集团 CEO Cosimo de CARLO、德国 IAV 集团 CEO Ulrich Eichhorn、奥地利 AVL 集团主席兼 CEO Helmut List、加拿大 MAGNA 集团欧洲区 CEO 兼 MAGNA STEYR 全球 CEO Gunther Apfalter 及各方高管出席活动。本次签约的五大巨头均为全球汽车工程技术领域的龙头企业，在底盘、白车身、动力总成、电子电器、整车集成、车身内外饰等汽车整车研发全流程，均拥有世界最顶尖工程技术。其中 FEV 有 41 年历史，在 45 个国家拥有 6500 人的研发团队；MAGNA STEYR 有 120 年历史，在 28 个国家拥有 13000 人的汽车工程研发团队；EDAG 有 50 年历史，在 18 个国家拥有 8600 人的研发团队；IAV 有 36 年历史，在 12 个国家拥有 8100 人的研发团队；AVL 有 71 年历史，在 34 个国家拥有 10400 人的研发团队。过去数十年里，它们已为法拉利、保时捷、宝马、奔驰、奥迪、丰田、福特等全球知名车企研发设计了无数款经典车型。(来源：Wind)

7、戴姆勒被罚 8.7 亿欧元，多家德系车企因排放作弊领罚单

【9月25日】据外媒德国时间 24 日报道，因排放作弊，德国汽车制造商戴姆勒集团收到 8.7 亿欧元的罚单。至此，检方对奔驰使用作弊软件的调查工作正式收尾。德国检方发现奔驰集团售出了约 68.4 万辆氮氧化物排放不符合规定的车辆。戴姆勒在一份声明中承认了这一判决，该公司表示将不会采取其他法律补救措施。戴姆勒方面还表示，检察官对戴姆勒公司的行政犯罪诉讼就此完全结束。不过，戴姆勒新闻发言人仍然强调，戴姆勒相关汽车的尾气清洁程序符合相关法律法规。早在 2017 年 5 月，德国检察官就搜查了戴姆勒相关人士的办公室。作为欺诈调查的一部分，该调查涉及可能操纵柴油汽车尾气后处理。此外，戴姆勒还面临美国当局的监管审查。2016 年 2 月，美国环境保护署要求梅赛德斯-奔驰解释其部分柴油车的排放水平。2018 年 7 月，德国联邦交通部认为，戴姆勒涉嫌尾气篡改的柴油车在欧洲范围内达 77.4 万辆，但要求在德国的 23.8 万辆柴油车必须召回，涉及的车型包括 Vito、GLC220D 和 C 级 220D。戴姆勒同意为欧洲数百万辆汽车升级软件，同时逃过了巨额罚款。今年 6 月份，德国交通部再次表示，由于戴姆勒涉嫌违规排放，即在车辆中安装非法软件以操控排放测试。为此，德国勒令戴姆勒必须召回 6 万辆奔驰柴油车，召回车型为 2012 年至 2015 年生产的梅赛德斯-奔驰 GLK220 (来源：中新经纬)

8、涉嫌操纵市场，大众集团现任 CEO 和监事会主席被正式起诉

【9月25日】据外媒报道，大众汽车集团的两位最高领导人，首席执行官 Herbert Diess 和监事会主席 Hans Dieter Poetsch 在德国被控操纵市场，涉嫌没有尽早告知投资者该公司的柴油排放作弊丑闻。前首席执行官文德恩 (Martin Winterkorn) 也在本案中遭到起诉。当局一份声

明表示，9月24日大众集团总部所在地德国下萨克森州的检察机关对大众提起了诉讼。检察机关表示，上述大众高管故意向投资者隐瞒丑闻所造成的财务影响。大众监事会表示，其执行委员会将立即召开会议，对起诉书进行讨论。大众发言人在一份声明中表示，委员会此前讨论过起诉的可能性。Diess的律师在一份声明中表示，Diess当时并没有办法预见金融市场上所产生的后果，并且表示此案件不会对他继续担任CEO一职产生影响。2015年9月，大众承认在1100万辆柴油发动机车辆上使用了一款软件，通过它在排放测试中进行作弊。从此以后，丑闻就一直困扰着大众，并且给该公司带来了巨大的打击，如今其现任最高领导人也被调查。截止到目前，作弊丑闻给大众带来的经济损失已经达到300亿欧元(约330亿美元)，其中包括罚款和其他开销。(来源：盖世汽车)

9、造车新势力8月上牌量排行：威马突破万辆关口，哪吒闯入前三

【9月26日】保监会最新发布的机动车交强险数据显示，造车新势力企业8月总上牌量升至5061辆，较7月增加一倍。2019年前8个月的累计交强险上牌量达到37424辆。中汽协此前公布，8月新能源汽车销售8.5万辆，比上年同期下降15.8%。汽车行业整体大幅下降的情况虽有所改变，但面临的压力没有有效缓解，下行压力依然较大。受补贴下降影响，新能源汽车销量同比继续下降，且降幅扩大。8月份造车新势力销量环比有所回升，主要归因于7月份销量基数较低。从车型单月排名看，威马EX5以交强险上牌2175辆排名第一，蔚来ES6自上市以来交付量持续攀升，8月交强险上牌量为1808辆，创历史新高。这两款车的上牌量共计3983辆，占据了大约80%的新势力市场份额。而小鹏G3交强险上牌量8月陡然下降至231辆，被哪吒N01反超，后者8月交强险上牌量从7月份的19辆大幅回升至440辆，首次闯入前三。显然，新老车型更新交替及老车主维权事件对小鹏G3的销量造车了一定影响。(来源：盖世汽车)

10、特斯拉首批试装车白车身下线，临港新片区再迎80亿新能源汽车投资

【9月26日】目前特斯拉的工厂主体项目已经全部完工，冲压、喷涂、总装等重点车间已具备生产能力，首批试装车的白车身已经下线，国产版的Model3也将在年底交付。从2007年开始，上汽自主品牌整车和新能源整车项目、奔驰再制造、延锋百利得等行业领军企业和一大批上下游产业配套企业落地，构成了功能齐全的产业链，临港汽车产业的集群集聚态势初显。2018年，临港汽车整车及零部件产业实现工业总产值达380亿元。“超越了电力装备产业，已经成为新片区制造业的产值最高的产业。”袁国华说。26日的签约仪式上，包含制造、应用、服务和功能平台四大类型共24个智能网联新能源汽车重点项目签约，涉及总投资近80亿元。(来源：中新经纬)

11、特斯拉三季度交付量有望刷新纪录

【9月27日】北京时间9月27日，据Electrek报道称，特斯拉创始人埃隆·马斯克在发给员工的内部信中透露，第三季度特斯拉有望交付超过10万辆车辆，创下公司的季度交付纪录。

受此消息影响，特斯拉股价大涨 6%。上一个季度，特斯拉共交付 9.52 万辆电动车，但公司未能实现盈利。今年特斯拉第二季度实现营收 63.5 亿美元，同比增长 58.67%；归属于普通股股东的净亏损 4.08 亿美元，包括 1.17 亿美元的重组和其他费用。除了交付量创历史新高，特斯拉的另一个利好消息是上海超级工厂投产在即。据澎湃新闻 9 月 26 日报道，特斯拉上海超级工厂的主体已经建设完成，冲压车间、涂装车间、总装车间等具备了生产能力，首辆白车身已经下线，今年年底前将可以投入生产。但上海超级工厂短期内可能无法达到每周 3000 辆的生产能力。JL Warren 资本的调研报告显示，上海工厂要实现每周 1000 至 2000 辆的量产目标可能要等到明年年中，今年第四季度主要是负责调试。（来源：中新经纬）

12、官宣！丰田投资 800 亿日元增持斯巴鲁股份至 20%

【9 月 27 日】据路透社报道，丰田汽车周五表示，将把其在斯巴鲁的持股比例从 17% 左右提高到 20%，双方将利用自身的规模，更好地联合开发新汽车技术。而就在上个月，丰田和铃木表示，将彼此持有少量股权。丰田将斥资 960 亿日元（约合 9.08 亿美元）收购铃木的股份，而铃木将通过在公开市场购买股票，购买价值 480 亿日元的丰田少数股权。这类联盟合作突显出，汽车制造商正忙于追逐规模、管理成本，并推动开发自动驾驶汽车、电动汽车和新的移动出行服务。这些领域正在颠覆全球汽车行业。（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
603129.SH	春风动力	9.25	公司全资子公司 CFMOTO Powersports, Inc（简称：CFP）接获美国贸易代表办公室（USTR）函件，通知 CFP 提交编号为 USTR-2018-0025-12680 的排除加征关税申请已获批准，排除有效期自 2018 年 7 月 6 日额外关税生效期起至联邦公报发布之日后一年。
601238.SH	广汽集团	9.26	与丰田汽车株式会社签署深化战略合作框架协议
000927.SZ	一汽夏利	9.27	本次重组一汽夏利以其拥有的部分资产负债出资与南京博郡成立合资公司，不涉及发行股份购买资产或者配套募集资金。交易后上市公司的股权结构不会发生改变。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、新款沃尔沃 V90 CC

9 月 23 日，新款沃尔沃 V90 Cross Country 现已正式上市发售，售价区间为 44.39-55.29 万元。动力方面，新车继续搭载 2.0T 发动机，最大输出功率 187kW(254Ps)，峰值扭矩 350Nm。传动部分，匹配 8 速手自一体变速箱，并配备全时四驱系统。（来源：爱卡汽车）

2、新款奔驰 C 200 L

9月23日，新款奔驰C 200 L现已正式上市发售，售价区间为30.78-31.58万元。据悉，新车搭载一台1.5T发动机，并根据配置的差异化推出三款车型以供消费者选择。动力系统部分，新车搭载一台M264系列1.5T发动机，满足国六排放标准。最大输出功率115kW（156Ps），峰值扭矩250Nm。传动部分，匹配9速自动变速箱。（来源：爱卡汽车）

3、2020款路虎揽胜星脉

9月25日，2020款路虎揽胜星脉现已正式上市发售，新车共推出5款车型，售价区间为57.28-87.88万元。动力系统部分，新车分别搭载2.0T Ingenium系列发动机及高低功率版本3.0T V6机械增压发动机。其中2.0T发动机最大输出功率184kW（250Ps），峰值扭矩365Nm。高功率版3.0T发动机最大功率280kW（380Ps），低功率版3.0T发动机最大功率250kW（340Ps），峰值扭矩同为450Nm。传动部分，匹配8速手自一体变速箱。此外，全系车型均配备全时四驱系统及全地形反馈适应系统。（来源：爱卡汽车）

4、全新宝马X5增xDrive30i

9月25日，全新宝马X5 xDrive30i车型正式上市发售，新车共推出2款车型，售价为69.99万元。作为家族中的第四代车型，采用新家族式设计语言的全新宝马X5基于CLAR平台打造而来，本次上市的xDrive30i车型搭载2.0T发动机。动力部分，全新宝马X5 xDrive30i车型搭载一台2.0T发动机，最大功率195kW（266Ps），峰值扭矩400Nm。传动部分，匹配8速自动变速箱。此外，新车标配xDrive四驱系统。官方公布的0-100km/h加速时间为6.9s，百公里综合油耗为7.9L。（来源：爱卡汽车）

5、东风启辰全新T90

9月25日，东风启辰全新T90车型正式上市，售价区间11.88-15.48万元。本次上市的东风启辰全新T90是中期改款车型，外观方面采用了家族最新设计语言，动力方面搭载2.0L自然吸气发动机。车身尺寸方面，东风启辰全新T90长宽高分别为4805/1865/1573mm，轴距为2765mm，定位一款中型SUV。动力方面，东风启辰全新T90搭载型号为MR20的2.0L自然吸气发动机，最大功率为110kW（150Ps），峰值扭矩205Nm，传动匹配5速手动以及CVT变速箱。（来源：爱卡汽车）

6、东风风行SX6国六版

9月26日，东风风行SX6国六版车型正式上市，本次共推出了3款车型，售价区间为5.99-7.59万元。东风风行SX6国六版车型在动力方面继续搭载1.6L自然吸气发动机，并满足国六排放标准。动力系统部分，东风风行SX6国六版车型搭载1.6L自然吸气发动机，满足国六排放标准。最大输出功率90kW（122Ps），峰值扭矩151Nm。传动部分匹配5速手动变速箱。（来源：爱卡汽车）

7、2020款荣威i5

9月26日，2020款荣威i5正式上市发售，新车共推出9款车型，售价区间为6.89-11.59万元，动力系统部分，2020款荣威i5分别搭载1.5L及1.5T发动机，两款发动机均满足国六b排放标准，其中1.5L发动机最大功率88kW（120Ps），峰值扭矩150Nm。传动部分，匹配5速手动及CVT变速箱。1.5T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）

8、唐 DM 双擎四驱尊贵型

9月26日，比亚迪唐DM双擎四驱尊贵型正式上市，综合补贴后售价区间为22.99万元。外观采用了Dragon Face家族式设计语言，搭载了DiLink智能网联系统。动力方面，新车搭载的是一台2.0TI涡轮增压缸内直喷发动机、高压BSG电机和高转速大功率后驱动电机的动力组合。其中，2.0T发动机最大扭矩为320Nm/1500-4000rpm，最大功率为141kW/5500rpm，电机最大功率为180kW，最大扭矩为380Nm，系统综合功率321kW，综合扭矩700Nm。（来源：爱卡汽车）

9、全新马自达3昂克赛拉

9月26日，全新马自达3昂克赛拉正式上市发售，售价区间为11.59-16.89万元。作为家族中的第四代车型，全新马自达3昂克赛拉采用了新家族式设计语言，科技配置进行了提升，并搭载升级过后的1.5L及2.0L创驰蓝天G系列发动机。值得一提的是，全新马自达3昂克赛拉只推出了三厢版车型，两厢版车型并未引入国产。动力方面，全新马自达3昂克赛拉搭载升级过后的1.5L及2.0L创驰蓝天G系列发动机，在满足国六排放标准的同时，有着更好的动力及燃油表现。前者最大功率86kW（117Ps），峰值扭矩148Nm。后者最大功率116kW（158Ps），峰值扭矩202Nm。传动部分，匹配6速手动及6速手自一体变速箱，并配备电子手刹及自动驻车功能。（来源：爱卡汽车）

10、一汽丰田亚洲龙 2.0L

9月27日，一汽丰田亚洲龙2.0L车型正式上市，售价区间为19.98-23.98万元。车身尺寸方面，一汽丰田亚洲龙2.0L车型的长、宽、高分别为4980/1850/1440mm，轴距为2870mm，与2.5L车型车身尺寸数据相同。与此同时，新车还将配备17和18英寸两种尺寸的轮圈，轮胎尺寸分别为215/55 R17和235/45 R18。动力方面，亚洲龙2.0L车型将搭载代号M20D的2.0L四缸自然吸气发动机，最大功率131kW（178Ps），峰值扭矩210Nm，与现款凯美瑞上使用的型号相同，未来将成为亚洲龙的入门车型。（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	
		2019-9-27	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E		2021E
601633.SH	长城汽车	7.76	0.57	0.47	0.61	0.74	13.61	16.51	12.72	10.49	买入-B

600238.SH	广汽集团	7.93	1.07	1.20	1.34	1.48	7.41	6.61	5.92	5.36	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	20.64	0.98	1.26	1.51	1.92	20.97	16.39	13.68	10.75	买入-A
601799.SH	星宇股份	77.48	2.21	2.82	3.55	4.40	35.05	27.49	21.80	17.61	买入-A
600660.SH	福耀玻璃	21.68	1.64	1.61	1.88	2.09	13.20	13.43	11.52	10.37	买入-A
603197.SH	保隆科技	23.07	0.93	1.26	1.66	1.76	24.81	18.31	13.90	13.11	买入-A
600741.SH	华域汽车	24.01	2.55	2.38	2.49	2.67	9.43	10.08	9.64	8.98	买入-A
603305.SH	旭升股份	27.22	0.73	0.79	1.02	1.23	37.29	34.46	26.69	22.13	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.huajinsec.cn