

# 汽车

# 行业周报

## 第 42 周周报：9 月乘用车销量降幅收窄，景气度有望持续回升

### 投资要点

#### ◆ 本周核心观点：

**9 月全国乘用车市场零售 178.1 万台，同比下降 6.5%，降幅收窄。**据 10 月 12 日乘联会公布的数据，9 月全国乘用车市场零售 178.1 万台，环比增长 14%，同比下降 6.5%，同比降幅较 8 月进一步收窄，终端消费恢复情况良好，乘用车销量正逐步企稳。

**9 月汽车经销商库存预警指数 58.6%，同比、环比均有所下降。**根据中国汽车流通协会公布的数据显示，9 月全国汽车经销商库存预警指数 58.6%，环比下降 0.8 个百分点，同比下降 0.3 个百分点。虽然库存预警指数依旧位于警戒线之上，但同比、环比已有所下降，表明经销商库存压力较前已有一定缓解。

**看好 10 月乘用车行业景气度继续上行。**我们认为，随各大车企六排放车型供应数量增多，以及相关促进消费政策效果显现，消费者消费信心有望逐步恢复，10 月乘用车市场大概率将继续回暖。

◆ **投资建议：**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 涨幅分别为 2.36%、2.33%、2.55%，呈现普涨格局。汽车板块上涨 1.42%，表现较弱；其中表现较好的汽车服务板块上涨 2.73%，表现较差的商用载客车板块下跌 0.38%。

◆ **新车上市统计：**宝马新 X1、X2、全新保时捷 911 等。

◆ **风险提示：**行业回暖不及预期；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
601966	玲珑轮胎	买入-A
600660	福耀玻璃	买入-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	-3.25	-4.02	-15.41
绝对收益	-4.77	-1.31	7.96

### 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 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 2019-09-30

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、吉利与沃尔沃计划成立新公司整合发动机业务.....	4
2、收购加拿大电池商：特斯拉全面推进自产电池.....	4
3、9月重卡销8.3万辆再度增长！全年市场直奔110万辆以上.....	5
4、蔚来三季度交付量超预期，渠道策略调整效果显现.....	5
5、同比、环比双降，9月汽车经销商库存预警指数58.6%.....	5
6、吉利汽车9月销量11.38万辆 环比增长12%.....	5
7、二手车市场回暖 经理人指数回到荣枯线上.....	6
8、丰田将发布全新Mirai氢燃料车 续航里程较现款提高30%.....	6
9、戴森突然宣布放弃电动车.....	6
10、官宣！雷诺董事会决定罢免CEO博洛雷，德尔博斯接棒.....	6
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	7
1、EXEED 星途 LX.....	7
2、吉利远景 S1 新增车型.....	8
3、新款雪铁龙天逸.....	8
4、保时捷 Panamera 纪念版.....	8
5、华晨宝马新 X1.....	8
6、华晨宝马新 X2.....	8
7、新款 X1/5 系插电混动版.....	9
8、全新保时捷 911.....	9
三、重点覆盖公司盈利预测.....	9
四、风险提示.....	10

## 图表目录

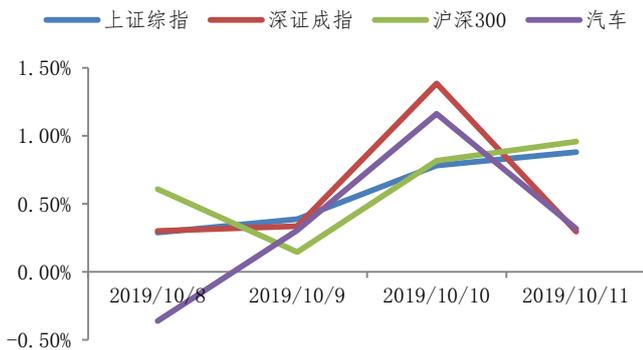
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	9

## 一、行情回顾

### (一) 板块行情回顾

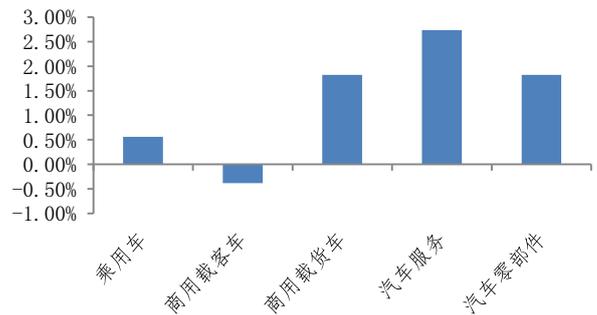
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 2.36%、2.33%、2.55%，呈现普涨格局。汽车板块上涨 1.42%，表现较弱；其中表现较好的汽车服务板块上涨 2.73%，表现较差的商用载客车板块下跌 0.38%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

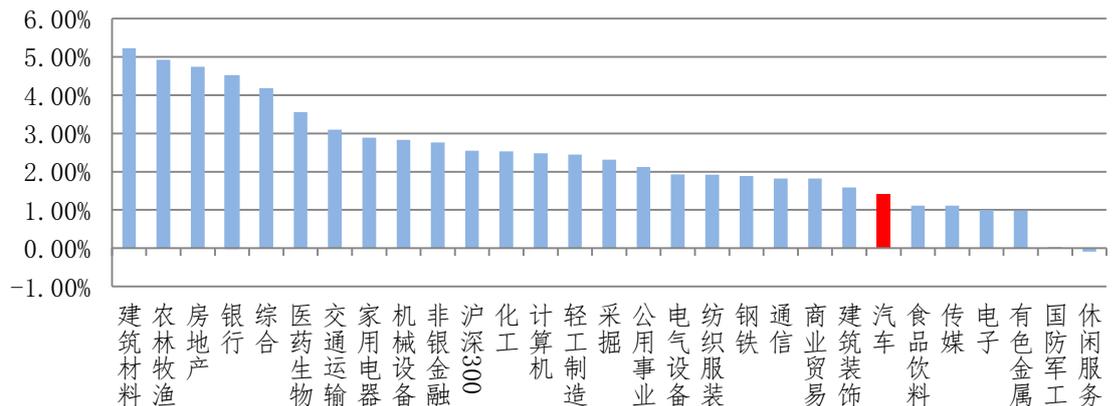
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中，除了休闲服务板块，其余板块全部录得上涨，其中涨幅最大的是建筑材料板块，上涨 5.23%；跌幅最大的是休闲服务板块，下跌 0.09%；汽车板块表现位于中下游，上涨 1.42%。

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青岛双星+14.86%、光启技术+12.28%、模塑科技+12.03%、德尔股份+11.27%、海联金汇+9.83%；上周跌幅居前的依次均胜电子-9.46%、众泰汽车-6.32%、保隆科技-5.77%、拓普集团-5.08%、中路股份-4.68%。

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)
000599.SZ	青岛双星	14.86%	5.18	10384.86	3907.58
002625.SZ	光启技术	12.28%	10.06	7006.25	195.92
000700.SZ	模塑科技	12.03%	4.19	17863.65	59.31
300473.SZ	德尔股份	11.27%	38.81	1028.28	49.03
002537.SZ	海联金汇	9.83%	10.39	29739.69	298.81

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)
600699.SH	均胜电子	-9.46%	15.7	6661.33	21.03
000980.SZ	众泰汽车	-6.32%	3.26	7699.99	33.93
603197.SH	保隆科技	-5.77%	21.89	1232.15	29.95
601689.SH	拓普集团	-5.08%	11.22	3033.51	23.07
000550.SZ	江铃汽车	-4.68%	15.48	1551.10	-81.93

资料来源: WIND, 华金证券研究所

## 二、行业动态

### (一) 重要新闻

#### 1、吉利与沃尔沃计划成立新公司整合发动机业务

【10月8日】10月7日,浙江吉利控股集团旗下的吉利汽车集团(以下简称“吉利汽车”)和沃尔沃汽车集团(以下简称“沃尔沃汽车”)发布消息称,将成立新公司整合双方的内燃发动机部门。此举旨在建立全球领先的动力总成业务单元,研发、生产领先的动力总成及混合动力系统。据了解,目前该项目还处在计划阶段,仍在讨论过程中,须双方达成合并意向并完成尽职调查之后落实。待计划成型后,还需得到沃尔沃工会、双方董事会及两国监管部门的批准。《日经济新闻》报道,双方2020年将在内部独立出一个研发和生产汽油发动机、混合动力系统的业务部门。通过发动机部门的共通化来提高投资效率,本体将专注于纯电动汽车业务。双方目前正在磋商整合时间,预计最晚在2025年前后完成合并。关于新型汽油发动机和混合动力车用马达等零部件,将实现研发、采购和生产的一体化。除了沃尔沃和吉利外,还将向莲花、宝腾等吉利旗下企业供应发动机和驱动系统,并向集团以外的企业供货。(来源:澎湃新闻)

#### 2、收购加拿大电池商: 特斯拉全面推进自产电池

【10月8日】特斯拉在动力电池领域的布局逐渐明晰。近期,有媒体报道,特斯拉悄悄收购了加拿大电池制造设备和程技术公司 Hibar(海霸),此举意味着特斯拉或将开始自主生产电池。Hibar 中国官网显示,自1974年研制出第一台精密计量泵以来,海霸精密设备公司一直是“精密计量泵和注液分配系统的领导者”,并且在过去40多年来,是电池行业中“一次电池及二次电池生产线的首选供应商”。这项收购的线索来自于特斯拉向加拿大有关部门递交的一份备案材料。

在上述材料中，特斯拉将海霸列为自己的子公司。除此之外，海霸的总部官网已经关闭，取而代之的则是“一个被特斯拉接管的页面”。不过，特斯拉和海霸方面都没有对这项收购进行正面回应。问及相关情况，海霸首席执行官 Iain McColl 对媒体表示：“应该向特斯拉询问相关问题。”而截至发稿，特斯拉方面尚未发表评论。（来源：中新经纬）

### 3、9月重卡销8.3万辆再度增长！全年市场直奔110万辆以上

【10月8日】2019年9月份，我国重卡市场预计销售各类车型约8.3万辆，环比今年8月的7.32万辆上涨13%，比上年同期的7.77万辆增长7%。这是重卡市场自今年7月以来的第三个月连续增长，为全年重卡市场冲击110万辆以上的总销量进一步打下了基础。（来源：第一商用车网）

### 4、蔚来三季度交付量超预期，渠道策略调整效果显现

【10月9日】蔚来汽车宣布，在整个三季度，蔚来汽车共交付了4799台ES8和ES6，环比增加35.1%，同比增加47%。这样的交付数据，超出了蔚来在Q2财报中预计的4200-4400辆，一定程度上提振了蔚来的信心。数据显示，蔚来汽车在9月份总共交付了2019台新车，单月交付量创下了年内新高。其中ES6交付了1726台，ES8交付了293台。面对这样的成绩，蔚来创始人、董事长兼CEO李斌解释道：“第三季度的交付量之所以能超出预期，主要是因为ES6的交付量在6月份后持续增长。同时，9月份的交付上涨受到了国庆假期前加急发货带来的积极影响。”（来源：车云网）

### 5、同比、环比双降，9月汽车经销商库存预警指数58.6%

【10月9日】“金九银十”的规律在某种程度上来讲还是存在的，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA（Vehicle Inventory Alert Index）便印证了这一点，今年9月，汽车经销商库存预警指数实现同比、环比双降！根据中国汽车流通协会公布的数据显示，2019年9月汽车经销商库存预警指数58.6%，环比下降0.8个百分点，同比下降0.3个百分点，虽然同比、环比均有所下降，但库存预警指数依旧位于警戒线之上。需要指出的是，库存预警指数已经连续21个月位于警戒线之上。在中国汽车流通协会看来，9月份为季度末，经销商提车任务量增加，经销商库存压力加大；为保证销售任务完成，经销商加大促销力度，降价销售。虽然9月份市场受国五国六车型切换的影响逐渐恢复，但一些媒体活动透支了9月上半月的市场需求，导致9月上半月市场低迷。9月下半月，中秋节假日购车及十一出游购车带动了一部分的市场需求。但北方部分地区进入农忙时节，农村消费者到店量下降；另外，今年“十一”为70周年大庆，消费者期待十一期间优惠力度加大，故在9月观望情绪较重。（来源：新浪汽车）

### 6、吉利汽车9月销量11.38万辆 环比增长12%

【10月10日】2019年9月，吉利汽车累计销量113,832辆，环比增长约12%。9月海外出口量2663辆，同比增长15%。今年1-9月份，吉利汽车累计总销量达958,110辆，目前已完成全年136万辆销量目标的70%。当前车市仍处于周期性调整期，吉利汽车集团旗下的各

品牌、各品类产品持续发力，SUV、轿车、MPV、新能源均保持着稳健发展势头。值得一提的是，领克汽车9月份销量也持续破万辆，累计总销量已突破21万台。（来源：新浪汽车）

## 7、二手车市场回暖 经理人指数回到荣枯线上

【10月10日】在经历了国五向国六标准切换后，二手车市场开始出现好转。今日，中国汽车流通协会发布的2019年9月份“中国二手车经理人指数”(UCMI)显示，9月份二手车经理人指数为52.6%，比8月份上升12.3个百分点，今年首次回归到荣枯线以上。总体来看，9月份的二手车经理人指数回升，二手车置换率增加，经营状况好于8月。中国汽车流通协会调查显示，经销商认为9月份的经营状况较好，认为“一般”的经销商比例为73.4%，认为经营状况“不好”的比例为4.6%，认为“好”的比例为22.0%。此外，二手车市场进入传统旺季，需求有所增加，成交率也明显增加，经营状况较之前有所好转。（来源：第一财经）

## 8、丰田将发布全新Mirai氢燃料车 续航里程较现款提高30%

【10月11日】据外媒报道，10月11日，丰田发布了全新Mirai氢燃料电池车官图，希望借此车型振兴燃料汽车细分市场。丰田专注潜心研发燃料电池汽车二十多年，但是在特斯拉等竞争对手推动了电池电动汽车快速崛起的同时，燃料电池车的发展稍显较慢。丰田将在10月24日开始的东京车展上正式发布MIRAI Concept，该款车型与丰田旗下豪华车品牌的雷克萨斯LS跑车在同一平台上生产。丰田表示，新一代Mirai外观采用了基于TNGA的动感设计，实现了低重心、优雅流畅的车身线条；采用了全新开发的“Force Blue Multiple Layers”颜色；内饰采用环绕式中控台、配备12.3英寸宽屏一体式中控面板，乘坐空间提升至五座。（来源：盖世汽车）

## 9、戴森突然宣布放弃电动车

【10月11日】近日，连英国首富、戴森创始人詹姆斯·戴森都突然宣布放弃造电动车。原因很直接，就是他们要造的电动车不赚钱或不具商业价值。此前，戴森曾计划为电动车事业投入220亿人民币巨资。戴森背后的英国首富，光个人财富都超过1200亿人民币，还是全球技术领域的领导者，他放弃了造车，让全球的电动车造车新势力“凉了半截”。在几千公里之外的中国，造车新势力正经历历史上最大的寒冬：打头的蔚来汽车在4年巨亏400亿元(扣除股权激励，实际巨亏220多亿)，拜腾汽车、小鹏汽车、威马汽车等其他一大批电动车造车新势力也出现严重的问题。（来源：中新经纬）

## 10、官宣！雷诺董事会决定罢免CEO博洛雷，德尔波斯接棒

【10月11日】10月11日，雷诺公司董事会周五投票通过了罢免首席执行官蒂埃里·博洛雷(Thierry Bollore)的决议。这意味着雷诺有意铲除所有前董事长戈恩的“关系”。雷诺在一份官方声明中表示，“在这次会议上，董事会决定结束蒂埃里·博洛雷作为雷诺公司首席执行官和总裁的任期。立即生效。”雷诺还宣布，董事会决定立即任命公司CFO克洛蒂尔德·德尔波斯(Clotilde Delbos)为雷诺公司首席执行官，任期为一段过渡时期，直至任命新首席执行官的程序完成；任

命 Olivier Murguet 和 Jose Vincente de los Mozos 作为副董事总经理以协助德尔博斯的工作。  
 (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
600375.SH	华菱星马	10.08	公司 9 月份卡车销量 1031 辆, 同比-16.99%, 本年累计 13,020 辆, 同比-5.34%。
600178.SH	东安动力	10.08	公司 9 月份发动机销量 22,660 台, 同比+137.08%, 本年累计 166,252 台, 同比+33.34%。
000957.SZ	中通客车	10.08	公司 9 月份客车销量 1402 辆, 本年累计 10,774 辆, 同比+31.31%。
600006.SH	东风汽车	10.08	公司 9 月份卡车销量 13,991 辆, 同比+0.72%, 本年累计 118,001 辆, 同比+10.01%
000550.SZ	江铃汽车	10.09	公司 9 月份卡车销量 26,518 辆, 同比+16.79%, 本年累计 202,201 辆, 同比-0.89%。
600066.SH	宇通客车	10.09	公司 9 月份客车销量 3646 辆, 同比-38.27%, 本年累计 42,140 辆, 同比+6.57%。
600166.SH	福田汽车	10.10	公司 9 月份卡车销量 42,018 辆, 同比+4.65%, 本年累计 389,266 辆, 同比+2.62%。
6000686.SH	金龙汽车	10.10	公司 9 月份客车销量 4958 辆, 同比+6.97%, 本年累计 11,708 辆, 同比-3.47%。
600418.SH	江淮汽车	10.10	公司 9 月份卡车销量 31,697 辆, 同比-8.70%, 本年累计 320,816 辆, 同比-11.27%。
002594.SZ	比亚迪	10.10	公司 9 月份新能源汽车销量 13,681 辆, 燃油车销量 27,048 辆, 分别同比-50.97%和+35.17%; 新能源汽车本年累计 192,620 辆, 燃油车累计 143,147 辆, 分别同比+34.31 和-31.22%。
600104.SH	上汽集团	10.11	公司 9 月份汽车销量 549,999 辆, 同比-9.94%, 本年累计 4,412,947 辆, 同比-14.23%。
601633.SH	长城汽车	10.11	公司 9 月份汽车销量 100,019 辆, 同比+15.33, 本年累计 724,113 辆, 同比 40.91%。
601238.SH	广汽集团	10.11	公司 9 月份汽车销量 188,632 辆, 同比-4.75%, 本年累计 1,508,018 辆, 同比-3.21%。

资料来源: WIND, 华金证券研究所

## (三) 新车上市统计

### 1、EXEED 星途 LX

10月8日, EXEED 星途全新紧凑型 SUV——EXEED 星途 LX 于今日正式上市。在此前的成都车展上, EXEED 星途 LX 已经开启预售, 预售价格区间为 12.79-15.59 万元。EXEED 星途 LX 是一款紧凑型 SUV, 车身尺寸方面, 其长宽高分别为 4533/1848/1699mm, 轴距为 2670mm。动力方面, EXEED 星途 LX 将搭载 1.6TGD i 发动机, 最大功率 145kW (197Ps), 最大扭矩为 290Nm。传动系统方面, 匹配的是 7 速双离合变速箱。(来源: 爱卡汽车)

## 2、吉利远景 S1 新增车型

10月9日，吉利远景 S1 新增一款 1.5L-CVT 亚运版车型，售价为 7.59 万元。作为新增车型，吉利远景 S1 1.5L-CVT 亚运版车型与现款车型保持一致，动力方面搭载 1.5L 自然吸气发动机。动力方面，吉利远景 S1 1.5L-CVT 亚运版继续搭载 1.5L 自然吸气发动机，最大功率为 80kW（109Ps），最大扭矩 142Nm，传动方面，与之匹配的是 CVT 变速箱，该车将满足国 6 排放标准。（来源：爱卡汽车）

## 3、新款雪铁龙天逸

10月9日，东风雪铁龙宣布 2020 款天逸 C5 AIRCROSS 车型上市，售价区间为 14.97-21.17 万元。新款天逸标配 Carlife 智能手机映射功能及胎压监测功能，全系满足国六 b 排放标准。动力方面，新款天逸继续搭载 1.6T 和 1.8T 发动机，1.6T 发动机最大功率 125kW（170Ps），最大扭矩 250Nm，传动系统匹配 6 速手自一体变速箱；1.8T 发动机最大功率 155kW（211Ps），最大扭矩 300Nm，传动系统匹配 8 速手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

## 4、保时捷 Panamera 纪念版

10月10日，保时捷 Panamera 10 周年纪念版正式上市发售，售价为 116.8 万元。保时捷 Panamera 10 周年纪念版的整体造型没发生变化，与普通版车型保持一致。在此基础上前门位置加入了“Panamera10”及白金金属元素，配备的 21 英寸白金金属色轮圈也凸显了其特殊的身份。动力方面，保时捷 Panamera 10 周年纪念版搭载一台 2.9L V6 双涡轮增压发动机，最大输出功率 243kW（330Ps），峰值扭矩 450Nm。传动部分，匹配 8 速自动变速箱。（来源：爱卡汽车）

## 5、华晨宝马新 X1

10月11日，新宝马 X1 正式上市，售价区间为 27.88-33.98 万元。作为中期改款车型，新款宝马 X1 外观加入了家族最新设计语言，内饰基本延续现款车型，不过换装了全新的电子挡杆。新车上市后，将与奔驰 GLA、奥迪 Q3，以及刚刚加入战场的凯迪拉克 XT4、雷克萨斯 UX 等同级别产品展开竞争。新车拥有 2760mm 的同级最长轴距、可前后移动 130mm 的后排座椅、可按 40:20:40 比例放倒的后排座椅靠背。动力方面，华晨宝马新 X1 将继续搭载 1.5T、2.0T、1.5T PHEV 三种动力，新车加装三元催化器等配置以满足更高的排放标准要求。其中 1.5T 发动机最大功率 114kW（155Ps），2.0T 发动机最大功率 157kW（213Ps），相比现款发动机都有一定提升。传动方面，除四驱车型搭载的 8 速手自一体变速箱外，新车型还将全新 7 速双离合变速箱匹配于 1.5T 与 2.0T 的两驱车型。（来源：爱卡汽车）

## 6、华晨宝马新 X2

10月11日，新宝马 X2 正式上市，售价区间为 26.68-32.98 万元。华晨宝马 X2 整体的外观设计与进口版车型保持高度的一致，整个前脸棱角分明，看上去非常凶狠。动力方面，华晨宝

马 X2 将搭载 1.5T 发动机以及 2.0T 发动机。动力方面，新宝马 X2 搭载了全新升级的宝马 B 系列涡轮增压发动机，1.5T 以及 2.0T 涡轮增压发动机，最大功率分别为 114kW (155Ps) 和 157kW (213Ps)。其中 2.0T 发动机经过整体优化，在油耗、排放、噪音和轻量化方面均有显著提升。除四驱车型搭载的 8 速手自一体变速箱外，新车型还将全新 7 速双离合变速箱匹配于 1.5T 与 2.0T 的两驱车型。(来源：爱卡汽车)

## 7、新款 X1/5 系插电混动版

10 月 11 日，华晨宝马新款 BMW 5 系插电式混合动力以及 X1 插电式混合动力车型上市，其中，X1 插电式混合动力车型售 39.98 万元，新款 BMW 5 系插电式混合动力车型售价区间为 49.99—53.69 万元。新 BMW 5 系插电式混合动力车型，搭载宝马集团最新的全液晶数字仪表盘、第七代 BMW iDrive 智能人机交互系统以及 BMW 智能个人助理功能。配备的 10.25 英寸中央触控显示屏搭载了第七代 iDrive 智能人机交互系统，新车型还将新增广受客户欢迎的摩卡色仿真皮革中控台，进一步提升车内豪华质感。新 BMW X1 插电式混合动力采用 X 家族全新外观设计，纯电动续航里程提升至 110km。(来源：爱卡汽车)

## 8、全新保时捷 911

10 月 11 日，全新保时捷 911 全国正式上市，售价区间为 126.50-169.50 万元。作为家族中的第八代车型，全新保时捷 911 依然延续了 911 车系传承多年的经典造型，但细节之处的升级带给了我们全新的视觉感受。动力方面，新车搭载升级过后的 3.0L 双涡轮增压水平对置六缸发动机，并匹配全新 8 速 PDK 双离合变速箱。动力系统部分，全新保时捷 911 搭载升级过后的 3.0L 双涡轮增压水平对置六缸发动机，其中 Carrera 车型最大输出功率 283kW (385Ps)，峰值扭矩为 450Nm。Carrera S 车型最大输出功率 331kW (450Ps)，峰值扭矩为 530Nm。传动部分，匹配全新 8 速 PDK 双离合变速箱。加速成绩方面，Carrera 车型 0-100km/h 加速时间为 4.2s，当配合选装的 Sport Chrono 组件后，0-100km/h 加速时间可提升到 4.0s。Carrera S 车型 0-100km/h 加速时间为 3.7s，Carrera 4S 0-100km/h 加速时间仅需 3.6s。当配合选装的 Sport Chrono 组件后，两车的 0-100km/h 加速时间可再次提升 0.2s。两款车型的极速分别是 308km/h 和 306km/h。Cabriolet 敞篷版车型方面，Carrera S Cabriolet 车型 0-100km/h 加速时间为 3.9s (选装 Sport Chrono 组件可提升至 3.7s)，Carrera 4S Cabriolet 车型 0-100km/h 加速时间则为 3.8s (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	
		2019-10-11	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E		2021E
601633.SH	长城汽车	7.77	0.57	0.47	0.61	0.74	13.63	16.53	12.74	10.50	买入-B
600238.SH	广汽集团	7.60	1.07	1.20	1.34	1.48	7.10	6.33	5.67	5.14	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	21.24	0.98	1.26	1.51	1.92	21.58	16.87	14.07	11.06	买入-A

601799.SH	星宇股份	76.49	2.21	2.82	3.55	4.40	34.60	27.14	21.52	17.38	买入-A
600660.SH	福耀玻璃	21.85	1.64	1.61	1.88	2.09	13.30	13.54	11.61	10.45	买入-A
600741.SH	华域汽车	24.10	2.55	2.38	2.49	2.67	9.47	10.12	9.67	9.01	买入-A

资料来源: WIND, 华金证券研究所

## 四、风险提示

行业回暖不及预期; 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