

## 第46周周报：行业正缓慢复苏，关注拐点型公司及特斯拉产业链

### 投资要点

◆ 本周核心观点：（1）10月乘用车市场产销增速继续改善，显示行业复苏正在进行中，重点推荐拐点型或三季报业绩超预期的企业**长城汽车**、**玲珑轮胎**、**星宇股份**和**保隆科技**，建议重点关注**长城汽车（HK）**和**吉利汽车（HK）**等；（2）特斯拉国产**Model 3**车型或于11月11日正式亮相，交付用户时间或早于明年一季度，重点推荐产业链受益标的**旭升股份**，建议重点关注**宁德时代**等。

◆ 乘联会11月8日公布2019年10月份全国乘用车市场产销数据，其中狭义乘用车零售销量184.34万辆，环比增长3.5%，同比降低5.7%；本月较9月环比增速降低6.3个百分点，同比增速提升7.5个百分点。广义乘用车零售销量186.83万辆，环比增长3.4%，同比降低6.0%；本月较9月环比增速降低6.5个百分点，同比增速提升7.1个百分点。乘联会表示，相较于2018年的10月环比走势，2019年10月车市终端消费复苏不旺。我们认为，综合考虑行业三季报情况及9-10月产销数据情况，基本可以确定行业在持续复苏，虽然幅度不如市场预期的强劲，但趋势已经确立。因此，我们维持对行业的“领先大市-A”的投资评级，重点推荐拐点已经出现或三季报业绩超预期的公司**长城汽车**、**玲珑轮胎**、**星宇股份**和**保隆科技**，建议重点关注**长城汽车（HK）**和**吉利汽车（HK）**等。

◆ 据太平洋汽车网等媒体报道，日前特斯拉官方微博公布了中国制造**Model 3**图片。而在前不久，特斯拉官方微博还发布了一张主题为“开门见3”的海报，并配文“中国制造**Model 3**即将亮相”。据悉，该车将于11月11日正式亮相。此前特斯拉官方公布，上海超级工厂已经试生产了国产**Model 3**整车，并且正式开放了预订，售价为35.58万元，新车预计第一批交付时间为明年第一季度。如果该国产车型能于11月11日亮相，不排除交付用户时间将早于明年一季度的可能。

11月5日，彭博社援引知情人士的话称，特斯拉和宁德时代已经达成初步协议，最早从2020年开始，为国产特斯拉电动汽车供应电池。同时，双方还商讨了在全球范围内开展合作的话题。

基于国产特斯拉有提前交付用户的可能，我们建议继续密切关注其产业链相关标的，重点推荐**旭升股份**和**拓普集团**，建议重点关注**宁德时代**等。

◆ 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为0.20%、0.95%、0.52%，整体呈现震荡上涨局面。汽车板块上涨1.15%，表现较好；其中涨幅最好的乘用车板块上涨1.64%，涨幅最差的车服板块下跌0.55%。

◆ 新车上市统计：奔驰EQC纯电SUV、马自达CX-4等

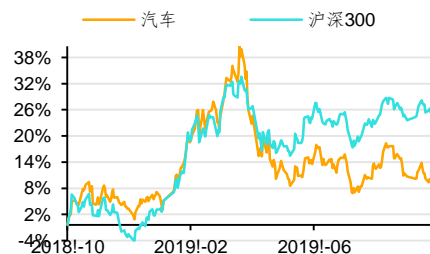
◆ 风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期。

投资评级

**领先大市-A 维持**

首选股票	评级
601633	长城汽车 买入-A
601966	玲珑轮胎 买入-A
601799	星宇股份 买入-A
603197	保隆科技 买入-A
603305	旭升股份 增持-A

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.04	-3.51	-16.66
绝对收益	1.50	5.84	8.77

分析师

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

### 相关报告

汽车：第45周周报：关注三季报超预期及新能源汽车特斯拉产业链标的 2019-11-03

汽车：第44周周报：特斯拉三季度再次实现盈利，上海工厂投产在即 2019-10-28

汽车：第43周周报：“金九”销量回升，行业景气度有望持续改善 2019-10-21

汽车：9月汽车产销量分析：销量降幅收窄，景气度有望逐步回升 2019-10-15

汽车：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 2019-10-14

## 内容目录

一、行情回顾.....	4
(一) 板块行情回顾.....	4
(二) 个股表现.....	4
二、行业动态.....	5
(一) 重要新闻.....	5
1、马自达上个季度恢复盈利 全年营业利润或下跌 27%.....	5
2、蔚来 10 月交付量达 2526 台 ES6 交付 2220 台.....	5
3、东风悦达起亚 10 月销量环比增长 34% 全球累计销售 229 万辆.....	6
4、德国斥资 35 亿欧元扩建电动汽车充电桩.....	6
5、特斯拉预计在年底前获得中国制造牌照 在华已拥有 3200 名员工.....	6
6、韩国 10 月日系车销量同比大减 58% 连续三月降幅超一半.....	6
7、彭博社：特斯拉宁德时代达成初步供货协议.....	7
8、沃尔沃汽车 10 月全球销量上涨 14% 在华销量超 1.4 万.....	7
9、吉利 10 月总销量约 13 万部 较去年同期增长约 1%.....	7
10、工信部：正牵头编制《2021 年-2035 年新能源汽车发展规划》.....	8
11、大众集团第三季营业利润实现同比 37.2% 增长.....	8
12、乘联会：10 月狭义乘用车零售销量环比增长 3.5%.....	8
13、本田第二财季营业利润达 2201 亿日元 将全财年预期下调 10%.....	8
(二) 上市公司公告.....	9
(三) 新车上市统计.....	9
1、江铃域虎 5 神盾版.....	9
2、现代昂希诺电动版.....	10
3、新款奔驰 E 级.....	10
4、比亚迪全新秦 EV.....	10
5、长安欧尚长行 EV.....	11
6、2020 款途达.....	11
7、2020 款哈弗 F7.....	11
8、2020 款景逸 S50.....	11
9、Jeep 指挥官 PHEV.....	12
10、奔驰 EQC 纯电 SUV.....	12
11、马自达全新 CX-4.....	12
三、重点覆盖公司盈利预测.....	13
四、风险提示.....	13

## 图表目录

图 1：各指数周涨跌幅.....	4
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	4
图 3：各行业周涨跌幅.....	4
表 1：涨幅前五的个股.....	5
表 2：跌幅前五的个股.....	5
表 3：汽车行业重点公司公告.....	9

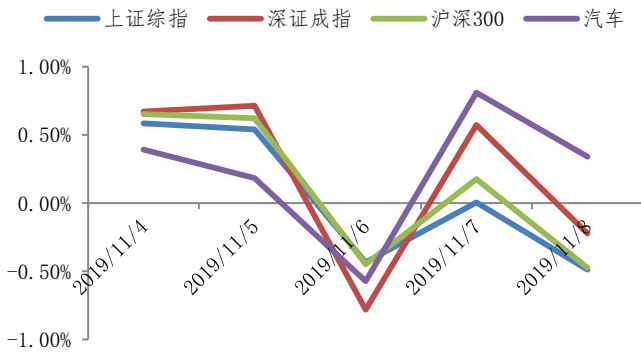
表 4: 重点推荐标的 ..... 13

## 一、行情回顾

### (一) 板块行情回顾

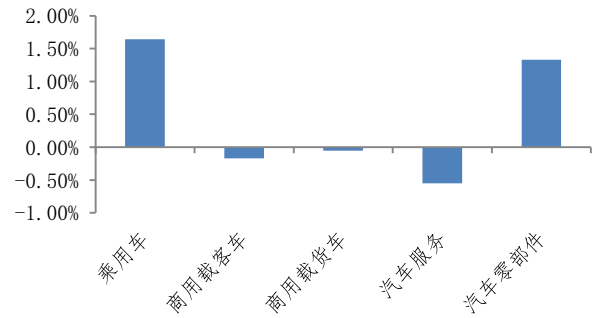
上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为0.20%、0.95%、0.52%，整体呈现震荡上涨局面。汽车板块上涨1.15%，表现较好；其中涨幅最好的乘用车板块上涨1.64%，涨幅最差的车服务板块下跌0.55%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

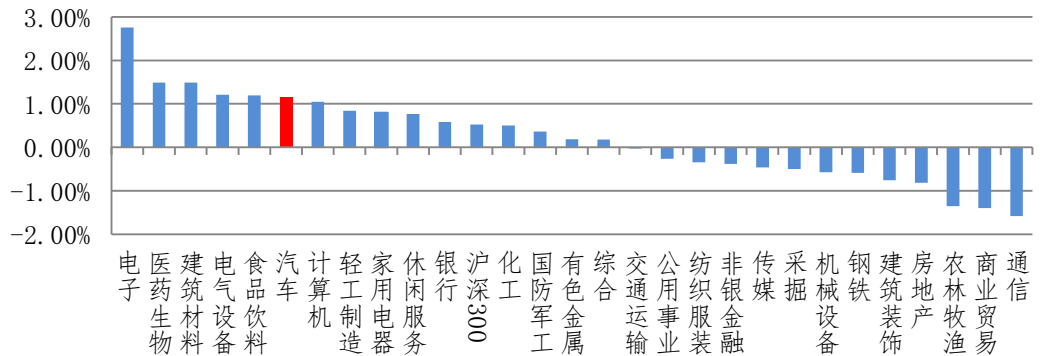
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万29个板块表现呈现分化，涨跌板块数量基本上各占一半。其中涨幅最大的是电子板块，上涨2.75%；跌幅最大的是通信板块，下跌1.58%；汽车板块表现相对强势，涨幅排名位于各板块中的上游水平，上涨1.15%。

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春风动力+22.91%、保隆科技+18.46%、钱江摩托+17.17%、新坐标+11.83%、中路股份+11.36%；上周跌幅居前的依次为新日股份-23.00%、新朋股份-12.61%、易见股份-10.62%、\*ST嘉陵-9.01%、长久物流-7.55%。

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)
603129.SH	春风动力	22.91%	36.32	2132.95	26.59
603197.SH	保隆科技	18.46%	29.39	5325.05	28.99
000913.SZ	钱江摩托	17.17%	12.35	7212.44	16.42
603040.SH	新坐标	11.83%	34.78	893.16	22.08
600818.SH	中路股份	11.36%	13.04	2021.65	-120.53

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)
603787.SH	新日股份	-23.00%	13.69	9604.63	35.74
002328.SZ	新朋股份	-12.61%	3.88	9122.21	31.32
600093.SH	易见股份	-10.62%	16.91	56126.43	22.56
600877.SH	*ST 嘉陵	-9.01%	5.15	3137.00	-92.85
603569.SH	长久物流	-7.55%	11.14	1735.26	23.62

资料来源: WIND, 华金证券研究所

## 二、行业动态

### (一) 重要新闻

#### 1、马自达上个季度恢复盈利 全年营业利润或下跌 27%

【11月4日】据外媒报道,在刚刚过去的季度中,马自达恢复了盈利,原因是该公司推出了更多利润率更高的产品,以及缩减了优惠力度,二者结合在一起所产生的收益抵消了销量下滑带来的影响。马自达11月1日发布的财报显示,在截至9月30日的2020年第二财季中(截至2020年3月31日),该公司的营业利润为188亿日元(约1.742亿美元),扭转了一年前的亏损状况。在第二财季中,该公司净收入增长了两倍以上,达到了114亿日元(约1060万美元)。当季度马自达营收与去年同期持平,为8577亿日元(约79亿美元),全球零售量下降4%,达到37.8万辆,在北美和中国市场的销售量有所下降。其中,日元对欧元、澳元和其他货币的升值,使马自达该季度营业利润减少了267亿美元(约2.475亿美元)。该公司预计,其营业利润将下跌27%,净收入将下降32%。今年5月,该公司曾预测其营业利润将增长33%,净收入将增长26%。马自达表示,不断恶化的汇率、低于预期的销量正在蚕食该公司利润。该公司预计,本财年其全球销量将下滑1%,至155万辆,包括美国在内的全球所有市场的销售前景都将出现下滑。此前该公司预计,其全球销量将增长4%,至162万辆。(来源:新浪汽车)

#### 2、蔚来10月交付量达2526台 ES6 交付2220台

【11月4日】根据蔚来最新公布的销量数据,蔚来10月交付量达2526台,创2019年新高,环比上涨25%,同比增长61%,蔚来9、10两月连破当年月度销量记录。蔚来品牌旗下的第二款车型—ES6在10月实现了2220台交付。在入门价格更低的基准版启动交付后,ES6销

量成绩持续走高，交付至今仅 5 个月已累计交付 6829 台。而蔚来旗下首款 SUV 车型—ES8 在 10 月交付量也达 306 台。蔚来 2019 全年交付数达 14867 台，自 2018 年 6 月开始交付以来，全品牌累计交付 26215 台。（来源：新浪汽车）

### 3、东风悦达起亚 10 月销量环比增长 34% 全球累计销售 229 万辆

【11 月 4 日】日前，起亚汽车对其 10 月全球销量予以发布，数据显示，10 月份，起亚全球共销售产品 248,752 辆，环比增长 5.5%，2019 年 1-10 月累计销量达 229 万辆。其中，东风悦达起亚 10 月销量 24,583 台，环比增长 34%，这成为起亚汽车全球热销的重要组成部分。今年 6 月，J.D.POWER 公布的“2019 年新车质量调查报告”中，起亚以 70 分的成绩，成为世界上首个连续 5 年在该报告中排行榜首的品牌。东风悦达起亚则在中国 J.D.POWER 的新车质量调查（IQS）报告、中国汽车售后服务满意度研究 SM（CSI）报告、品牌魅力指数（APEAL）榜单中，夺下三项冠军。专业机构预测，起亚将在 2019 年全球销量达成 300 万辆成绩突破，从而其全球品牌价值排名也将进入车企前十。（来源：搜狐汽车）

### 4、德国斥资 35 亿欧元扩建电动汽车充电桩

【11 月 5 日】新华社柏林 11 月 4 日电(记者张毅荣)德国总理默克尔 4 日表示，联邦政府将投入 35 亿欧元扩建电动汽车公共充电桩，5 万个新充电桩预计将迅速到位。默克尔当天视察德国大众汽车集团在德国东部城市茨维考的电动汽车工厂时表示，迄今为止，道路交通排放了太多的二氧化碳，因此大规模量产电动汽车非常重要，5 万个充电桩应该迅速建设到位，为车辆充电提供保障。默克尔说，预计到 2030 年时，德国将拥有 700 万至 1000 万辆电动汽车以及 100 万个公共充电桩。此外，德国联邦政府计划自 2021 年起，提高针对部分小型电动汽车的购车补贴。大众集团首席执行官席赫伯特·迪斯当天表示，他非常看好电动汽车的未来，从 2021 年起，茨维考的大众工厂每年可生产 33 万辆电动汽车，成为欧洲地区规模最大、产能最高的电动汽车生产厂。（来源：中新经纬）

### 5、特斯拉预计在年底前获得中国制造牌照 在华已拥有 3200 名员工

【11 月 5 日】据彭博社报道，特斯拉公司董事长罗宾·德霍姆（Robyn Denholm）在第二届虹桥国际经济论坛“人工智能与创新发展：理念、技术和市场”分论坛上表示，特斯拉上海超级工厂已经进入试点生产 Model 3，今年年底将开始正式生产。同时，德霍姆表示，特斯拉正在与当地政府合作获得生产许可证，希望能在年底前拿到许可证。在美国以外的市场生产特斯拉汽车，是特斯拉首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）在全球最大的新能源汽车市场中国扩张的努力之一。今年初，特斯拉超级工厂（一期）在上海临港产业区正式开工，工厂拥有汽车制造的四大工艺，包括冲压、焊接、涂装和总装，第一期工厂年规划产能为 25 万辆。8 月，上海特斯拉超级工厂收到了首个全面验收证书，为当地政府创造了新的审批时间记录。10 月中旬，中国工业和信息化部将特斯拉列入中国政府批准的汽车制造商名单中。（来源：新浪汽车）

### 6、韩国 10 月日系车销量同比大减 58% 连续三月降幅超一半



【11月5日】北京时间5日消息，韩国进口车协会周二发布的数据显示，10月新登记日系车同比减少58.4%，至1977辆。受“抵制日货”运动影响，日系车在韩销量7月减少17.2%，8月大幅减少56.9%，9月减幅进一步扩大至59.8%。今年迄今的累计销量为3.0634万辆，同比减少13.1%。值得一提的是，在韩国掀起抵制日货运动之前的上半年，日系车销量同比增加10.8%，刷新史上最好成绩。按品牌来看，10月雷克萨斯销量为456辆，同比减少77%。丰田减少69.6%，日产减少65.7%，英菲尼迪增加12%。在日系车遭遇沉重打击的情况下，德系车表现强劲。梅赛德斯-奔驰上月在韩国售出8025辆，创最高单月销量纪录，市场份额超过36%，同比增加26%。（来源：新浪汽车）

## 7、彭博社：特斯拉宁德时代达成初步供货协议

【11月6日】国产特斯拉的电池供应商可能不止一家。11月5日，彭博社援引知情人士的话称，经过数月谈判，特斯拉和宁德时代已经达成初步协议，最早从2020年开始，为国产特斯拉电动汽车供应电池。同时，双方还商讨了在全球范围内开展合作的话题。也就是说，宁德时代不仅可能成为国产特斯拉的电池供应商，还有可能为其他国家和地区生产的特斯拉产品供应电池。不过，该知情人士表示，特斯拉和宁德时代达成的协议尚不具约束力，最终的正式协议可能在2020年中签署，但不排除最终协议落空的可能。这位知情人士还透露，2019年8月，特斯拉CEO马斯克曾飞抵上海，与宁德时代董事长曾毓群会面，商讨近40分钟。目前，特斯拉和宁德时代仍在就动力电池供应量等合作细节进行讨论，双方全球范围合作讨论也在同步进行。（来源：盖世汽车）

## 8、沃尔沃汽车10月全球销量上涨14% 在华销量超1.4万

【11月6日】继9月份实现了6.5%的销量增幅之后，沃尔沃汽车集团10月份全球销量同比大涨13.9%至60,959辆。2018年，该集团的年度销量首次突破60万辆，并连续五年刷新纪录。而今年1-10月份，沃尔沃汽车全球累计销量已达568,663辆，同比涨幅为8.1%。照此速度，沃尔沃汽车今年年度销量将再次创下新高。沃尔沃汽车10月在欧美市场的销量均实现了同比上涨，在美国的增幅达20%。在其全球最大单一市场中国的增幅最高，达26.7%，总量达14,039。今年前十个月，沃尔沃汽车在华累计销量同比上涨15.2%，共售出123,551辆新车。（来源：盖世汽车）

## 9、吉利10月总销量约13万部 较去年同期增长约1%

【11月6日】2019年11月6日，吉利汽车（00175）公布，该集团于2019年10月的总销量（包含集团拥有50%权益的合资公司所销售领克品牌汽车的销量）为13.018万部，较去年同期增长约1%及环比增长约14%。在2019年10月的总销量中，10294部为新能源和电气化汽车，这延续了自2019年7月的月低点4476部的复苏趋势。10月出口量按年增长约124%至2986部。于中国市场的总销量为约12.72万部，2019年首10个月的总销量为108.829万部，较去年同期减少约14%，并达至集团2019年全年经修订销量目标136万部的80%。于2019年10月，该集团“新帝豪”车型及“远景”轿车的销量分别为18379部及7388部。集团运动型多用途车型“Geely Boyue”（吉利博越）的销量为21396部。集团跨界运动型多用途车型

“Emgrand GS”（帝豪 GS）的销量为 12104 部。集团 A+级轿车车型“Emgrand GL”（帝豪 GL）的销量为 6181 部。集团运动型多用途车型“Vision SUV”（远景 SUV）的销量为 7621 部。最新款轿车“缤瑞”的销量为 7763 部。最新款运动型多用途车“缤越”的销量为 12571 部。首款多用途汽车型“嘉际”的销量为 3, 104 部。首款高端纯电动轿车车型“几何 A”的销量为 1565 部。最新跨界运动型多用途车型“星越”的销量为 3335 部，亦是自 2019 年 5 月起推出该车型以来的纪录新高。（来源：新浪汽车）

## 10、工信部：正牵头编制《2021 年-2035 年新能源汽车发展规划》

【11 月 7 日】中证网讯(记者 倪铭娅)工业和信息化部装备工业司副司长罗俊杰 7 日在第二届中国国际进口博览会期间举行的中国汽车产业发展论坛上表示，工信部正牵头编制《2021 年-2035 年新能源汽车发展规划》，目前《规划》正处于征求意见阶段。（来源：中新经纬）

## 11、大众集团第三季营业利润实现同比 37.2%增长

【11 月 7 日】日前，大众汽车集团披露了第三季度财报。前三季度大众汽车集团实现销售收入 1866 亿欧元，同比增长 6.9%；扣除特殊项目前的营业利润达 148 亿欧元，实现同比 11.2% 的增长，营业利润率为 7.9%；其中第三季度的营业利润为 48.2 亿欧元，同比增长 37.2%。大众汽车集团负责财务和 IT 业务的董事会成员 Frank Witter 表示，“本财年前 9 个月的表现让我们对实现今年的全年目标有信心。目前持续提高盈利能力是我们转型期间的关键，我们也将朝着这一目标努力。从各大品牌的表现来看，今年前三季度，大众乘用车品牌全球累计销量为 280 万辆，销售额为 654 亿欧元，同比增长 4.7%。奥迪品牌前三季度全球累计销量 90 万辆，同比减少 18.7%；前三季度的销售额为 413 亿欧元，同比下降 6.8%。斯柯达 1-9 月全球累计销量为 80.5 万辆，同比增长 15.3%；前三季度的销售额为 148 亿欧元，同比增长 17.6%。保时捷前三季度全球累计销量为 20.5 万辆，同比增长 7.7%；前三季度的销售额为 187 亿欧元，同比增长 6.7%。（来源：新浪汽车）

## 12、乘联会：10 月狭义乘用车零售销量环比增长 3.5%

【11 月 8 日】乘联会网站 8 日公布 2019 年 10 月份全国乘用车市场数据显示，10 月份，中国狭义乘用车零售销量 184.34 万辆，环比增长 3.5%，同比降低 5.7%。乘联会表示，相较于 2018 年的 10 月环比走势，2019 年 10 月车市终端消费不温不火，消费需求不旺。从车系版块看，自主品牌回暖缓慢，日系新品切换暂时抑制增速，虽然大众表现优秀，但欧美系总体不强。展望 11 月，乘联会表示，今年 11 月有 21 个工作日，相比去年少一个工作日，不利于车市产销提升。（来源：中新经纬）

## 13、本田第二财季营业利润达 2201 亿日元 将全财年预期下调 10%

【11 月 8 日】本田公布了截止 2019 年 9 月 30 日的第二财季（2019 年 7 月 1 日-2019 年 9 月 30 日）业绩。7-9 月，本田的综合销售收入为 37291 亿日元，相比去年同期下滑了 2.9%，主要原因在于汽车和摩托车业务营收减少。本田第二财季的综合营业利润为 2201 亿日元，较上年同期增长 2.6%，主要受一般和行政（SG&A）支出减少，其中包括与质量相关的支出以及成本



削减推动。在印度市场，由于汽车和摩托车销量下滑以及车型组合的变化，利润有所下滑。第二财季税前综合利润为 2,896 亿日元，较上年同期增长 2.3%，归属于母公司股东的综合利润为 1,965 亿日元，较上年同期下降 6.7%，主要是由于所得税支出增加。本田在 2019 年上半财年（2019 年 4 月 1 日—2019 年 9 月 30 日）的销售收入为 7,7253 亿日元，综合营业利润为 4,726 亿日元，税前综合利润为 5,794 亿日元，归属于母公司所有者的综合利润为 3,688 亿日元。（来源：盖世汽车）

## （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
600066.SH	宇通客车	11.04	10 月份客车销量 2904 辆，同比-37.91%，本年累计 45,044 辆，同比+1.87%。
000957.SZ	中通客车	11.04	10 月份客车销量 1019 辆，本年累计 11,793 辆，同比+22.52%。
600006.SH	东风汽车	11.04	10 月份汽车销量 12,926 辆，同比-4.84%，本年累计 130,927 辆，同比+8.38%。
000572.SZ	*ST 海马	11.04	10 月份汽车销量 1267 辆，同比-65.88%，本年累计 23,346 辆，同比-61.10%。
600375.SH	华菱星马	11.05	10 月份中重卡销量 966 辆，同比-37.60%，本年累计 13,986 辆，同比-8.61%。
000550.SZ	江铃汽车	11.05	10 月份汽车销量 26,775 辆，同比+25.89，本年累计 224,205 辆，同比+2.62%。
600686.SH	金龙汽车	11.05	10 月份汽车销量 3794 辆，同比+0.08%，本年累计 43,999 辆，同比-7.90%。
600213.SH	亚星客车	11.06	10 月份客车销量 303 辆，同比+7.83%，本年累计 4062 辆，同比+53.86%。
600166.SH	福田汽车	11.06	10 月份汽车销量 47,051 辆，同比+13.44%，本年累计 436,317 辆，同比+3.69%。
002594.SZ	比亚迪	11.06	10 月份新能源汽车销量 12,576 辆，同比-54.55%，本年累计 205,187 辆，同比+19.93%；燃油车销量 41,130 辆，同比-15.19%，本年累计 376,925，同比-5.78%。
000625.SZ	长安汽车	11.06	10 月份汽车销量 164,018 辆，同比-0.94%，本年累计 1,389,897 辆，同比-21.48%。
002594.SZ	比亚迪		比亚迪股与丰田于 2019 年 11 月 7 日签订合资成立纯电动车的研发公司的协议。比亚迪与丰田将各持有合资公司 50% 股权。经营范围为纯电动汽车及其衍生车辆以及纯电动汽车及其衍生车辆用零部件的设计、开发；纯电动汽车及其衍生车辆用零部件、组件以及总成的进出口及销售、售后服务及其相关咨询的提供。
600418.SH	江淮汽车	11.07	10 月份汽车销量 32,768 辆，同比-2.44%，本年累计 353,534 辆，同比-10.52%。
000868.SZ	*ST 安凯	11.07	10 月份汽车销量 355 辆，本年累计 4899 辆，同比-6.38%。
601633.SH	长城汽车	11.07	10 月份汽车销量 115,015 辆，同比+4.48%，本年累计 839,128 辆，同比+6.66%。
600104.SH	上汽集团	11.08	10 月份汽车销量 544,391 辆，同比-9.55%，本年累计 4,958,338 辆，同比-13.74%。
601238.SH	广汽集团	11.08	10 月份汽车销量 172,690 辆，同比-13.20%，本年累计 1,680,780 辆，同比-4.35%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

## （三）新车上市统计

### 1、江铃域虎 5 神盾版

11 月 4 日，爱卡汽车从相关渠道获悉，江铃域虎 5 神盾版车型正式上市，本次共推出 4 款车型，售价区间为 10.73-13.63 万元。本次上市新车的外观及内饰没有明显变化，主要对货厢进

行了强化处理。动力方面搭载型号为 JX4D24A5L 的 2.4T 柴油发动机。车身尺寸方面，江铃域虎 5 神盾版的货厢尺寸为 1820/1475/500mm，其中两驱车型的长宽高分别为 5765/1828/1760mm，轴距为 3350mm；四驱车型的长宽高分别为 5765/1905/1835mm，轴距为 3350mm。此外，两驱版车型的最小离地间隙为 190mm，四驱版车型最小离地间隙为 230mm。内饰方面，江铃域虎 5 神盾版保持了较为实用的设计，双炮筒的仪表盘野性十足，中控区采用了大量实体按键。动力方面，江铃域虎 5 神盾版搭载型号为 JX4D24A5L 的 2.4T 柴油发动机，其最大功率为 103kW（140Ps），峰值扭矩为 310Nm。传动系统匹配 5 速手动变速箱，根据不同车型还将提供四驱版。（来源：爱卡汽车）

## 2、现代昂希诺电动版

11 月 4 日，北京现代昂希诺电动版今天下午上市，北京现代昂希诺纯电动车型的外观和海外版几乎完全一样，只是前脸采用了全新设计的封闭式造型，最大续航里程达到 500km。昂希诺纯电版的海外版本是现代 KONA electric，该车在 2018 年日内瓦车展上发布。它搭载了容量为 64kWh 的锂电池，配备有液冷温控系统，EPA 工况下的续航里程为 415km。在今年 1 月举办的北美车展上，KONA 荣获了北美年度车的奖项。车身尺寸方面，其长宽高分别为 4195/1800/1580mm，轴距为 2600mm。电池方面，北京现代昂希诺纯电动版将搭载来自宁德时代容量为 64.2kWh 的三元锂电池，官方公布其 NEDC 标准下最大续航可达 500km。（来源：爱卡汽车）

## 3、新款奔驰 E 级

11 月 5 日，奔驰官方日前宣布，新款梅赛德斯-奔驰 E 级正式上市，共推出 8 款车型，售价区间为 44.28-62.38 万元。由于是小改款车型，本次上市的新款奔驰 E 级主要在配置上进行了一些调整。动力方面，新款 E 260/E 260 L 搭载 1.5T 直列四缸发动机与启动发电一体机组成的 48V 弱混系统，最大功率 135kW（184Ps），其中后驱版和四驱版车型方 0-100km/h 加速时间分别为 8.7s 和 9s。E 300 和 E 300 L 车型搭载新的 M264 系列 2.0T 发动机，最大功率为 190kW（258Ps），峰值扭矩 370Nm，传动匹配 9 速手自一体变速箱，百公里加速 6.6s。此外，E 350 L 4MATIC 车型则搭载 2.0T 发动机+48V 轻混系统，百公里加速 6.1s。传动方面匹配 9 速手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

## 4、比亚迪全新秦 EV

11 月 5 日，比亚迪全新秦 EV 正式上市，综合补贴后售价区间为 12.99—13.99 万元，全新秦 EV 基于比亚迪 e 平台打造而来，NEDC 综合工况续航里程为 421km。车尾部分，全新秦 EV 的尾灯组并没有采用比亚迪擅长的贯穿式尾灯，只是在上方用一条镀铬装饰条进行连接，辨识度极高。车身尺寸方面，全新秦 EV 的长宽高分别为 4675mm×1770mm×1500mm，轴距为 2670mm。全新秦 EV 配备能量密度为 160Wh/kg 的三元锂电池，容量为 53.1kWh，NEDC 综合工况续航里程为 421km。动力方面，其搭载的驱动电机最大功率为 100kW（136Ps），最大扭矩为 180Nm。此外，全新秦 EV 采用了前麦弗逊独立悬挂、后扭力梁非独立悬挂。（来源：爱卡汽车）

## 5、长安欧尚长行 EV

11月5日，长安欧尚官方宣布，旗下欧尚长行EV车型正式上市，补贴前官方指导售价为16.98万元。欧尚长行EV为欧尚长行的纯电动版本，NEDC续航里程达到405km。尺寸方面，新车的长宽高为4520/1725/1707mm，轴距为2700mm。配置方面，该车配有前双气囊、ABS+EBD、倒车雷达、倒车影像、遥控钥匙、方向盘2向调节、数字化仪表盘、行车电脑显示屏、织物座椅、10.1英寸中控触屏、车载蓝牙电话、手机互联、四门电窗、后排空调出风口等。在此基础上，6座车型还将升级仿皮座椅，第二排双独立座椅带靠背角度调节+前后移动，和第三排整体放平座椅。动力方面，新车搭载一台最大功率90kW（123Ps）、峰值扭矩250Nm的永磁同步电机，配合54.66kWh容量的三元锂电池组，NEDC续航里程为405km，电耗为13.486kWh/100km。新车提供8年/12万公里电池组质保。（来源：爱卡汽车）

## 6、2020款途达

11月6日，日产2020款途达正式上市，售价区间为16.98万元—24.83万元。新车全系标配胎压监测系统，并部分车增配车联网系统等智能科技配置，共推出六款车型，全系车型满足国六B排放标准。途达采用专业越野非承载式车身、专业越野悬挂系统、全地形电控分时四驱、机械牙嵌式后差速锁、B-LSD电子制动差速锁等，在动力方面，搭载型号为QR25的2.5L纵置直列四缸发动机，带双C-VTC连续可变气门正时智能控制系统，最大输出功率为142kW（193Ps），最大扭矩为245Nm，传动方面，与之匹配的是6速手动变速箱和7速手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

## 7、2020款哈弗F7

11月6日，爱卡汽车从哈弗汽车官方获悉，2020款哈弗F7正式上市，售价区间为11.18-15.18万元。2020款哈弗F7外观的变化不大，依旧维持了较为运动的造型，动力方面将继续搭载1.5T和2.0T发动机。不过在车内智能配置上，新款车型有很大的升级。车尾的设计并不像前脸一样张扬，但造型同样饱满。尾灯之间使用镀铬饰条相连，配合多条横向装饰线，让车尾的层次感更加分明。车身尺寸方面，其长宽高分别为4620/1846/1690mm，轴距为2725mm。动力方面，2020款哈弗F7依旧搭载1.5T与2.0T两款发动机，最大功率分别为124kW（169Ps）和145kW（197Ps），峰值扭矩分别为285Nm和345Nm，传动部分与之匹配的是7速双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

## 8、2020款景逸S50

11月8日，2020款景逸S50正式上市，共推出豪华型和尊享型两款配置车型，售价分别为6.99万元和7.99万元。作为年度改款车型，新车主要针对配置进行调整，外观及内饰整体设计没有变化，动力方面则继续搭载1.6L自然吸气发动机。内饰方面，2020款景逸S50采用了黑色与米色的色调搭配，运动又不失居家气息。此外，三辐多功能方向盘和悬浮式中控液晶屏也使其内饰具备了一定的时尚感。动力方面，2020款景逸S50依然搭载来自沈阳三菱4A92的1.6L

自然吸气发动机，最大功率 90kW（122Ps），峰值扭矩 151Nm，传动匹配 5 速手动变速箱。（来源：爱卡汽车）

## 9、Jeep 指挥官 PHEV

11 月 8 日，广汽菲克 Jeep 旗下指挥官 PHEV 车型正式上市，本次共推出 2 款车型，综合补贴后售价区间为 30.98-32.28 万元。Jeep 指挥官 PHEV 的外观与纯燃油版相比差别不大，动力方面搭载由 2.0T 发动机与双电机组成的混动系统。此外，充电接口、PHEV 尾标也体现了其特殊的身份。车身尺寸方面，Jeep 指挥官 PHEV 的长宽高为 4873/1892/1738mm，轴距为 2800mm。动力方面，Jeep 指挥官 PHEV 搭载了一套混合动力系统，其中发动机采用了与纯燃油版车型相同的 GME-T4 2.0T 发动机，调校后最大功率为 169kW(230Ps)，最大扭矩为 311Nm。另外两个电机的最大功率分别为 66kW（90Ps）和 89kW（121Ps），最大扭矩分别为 117Nm 和 315Nm。传动系统采用了混动系统专用的电控无级变速箱。此外，Jeep 指挥官 PHEV 还拥有智能混动、纯电动、电量保持及运动共 4 种驾驶模式，其中纯电动模式下的 NEDC 续航里程为 70km。（来源：爱卡汽车）

## 10、奔驰 EQC 纯电 SUV

11 月 8 日，奔驰 EQC 纯电 SUV 正式上市，售价区间为 57.98-62.28 万元。另外，在今年购车可享受 16000 元国家补贴。EQ 是奔驰旗下的电动科技品牌，而 EQC 正是该品牌下的首款纯电动车型。此次在国内上市的 EQC 是由北京奔驰生产的国产版本，它基于奔驰 MEA 平台打造，搭载了容量为 79.2kWh 的三元锂离子电池，综合工况续航里程为 415km。在外观方面，奔驰 EQC 高度还原了 Generation EQ 概念车的设计，整体非常圆润，曲面型面的大量应用让整车看起来非常饱满。该车并未像很多竞争对手那样采用封闭式的前脸，而是依然保留了传统的前格栅。奔驰 EQC 的车身尺寸为 4761mm×1884mm×1623mm，轴距则是 2873mm。奔驰 EQC 的交流慢充接口位于车尾处保险杠右上方，充电功率为 7.4kW，慢充充满电大约需要 12h 左右；直流快充接口则布置在车身右后方，最大充电功率可达 90kW，40min 即可将电量从 10%充至 80%。在动力方面，奔驰 EQC 的前后轴各搭载了一台异步电机，可实现电动四驱。位于前轴的电机更加注重经济性，位于后轴的电机则更加注重动力性能。EQC 动力系统的最大功率达到了 300kW（408Ps），最大扭矩则是 730Nm，该车的 0-100km/h 加速时间只需 5.1s。（来源：爱卡汽车）

## 11、马自达全新 CX-4

11 月 8 日，一汽马自达全新 CX-4 正式上市，售价区间 14.88-21.58 万元。作为中期改款车型，全新 CX-4 融入了最新家族式设计元素，并继续搭载创驰蓝天系列 2.0L 及 2.5L 自然吸气发动机，满足国六排放标准。车身尺寸方面，一汽马自达全新 CX-4 长宽高分别为 4637/1855/1524mm，轴距为 2700mm，整体变动幅度很小，基本和老款车型一致。动力方面，新款 CX-4 继续搭载创驰蓝天系列 2.0L 及 2.5L 自然吸气发动机，前者最大功率 116kW(158Ps)，峰值扭矩 202Nm，后者最大功率 141kW（192Ps），峰值扭矩 252Nm。传动部分，匹配 6 速自动变速箱，部分车型还将配备四驱系统。（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	
		2019-11-08	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E		2021E
601633.SH	长城汽车	9.88	0.57	0.49	0.59	0.66	17.33	20.16	16.75	14.97	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	21.13	0.98	1.36	1.66	1.87	21.56	15.54	12.73	11.30	买入-A
601799.SH	星宇股份	87.54	2.21	2.71	3.28	3.93	39.61	32.30	26.69	22.27	买入-A
603197.SH	保隆科技	29.39	0.93	0.99	1.23	1.39	31.60	29.69	23.89	21.14	买入-A
603305.SH	旭升股份	33.75	0.73	0.58	0.76	1.00	46.23	58.19	44.40	33.75	增持-A

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。



## 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