

## 第47周周报：多重利好，特斯拉产业链迎来持续机会

### 投资要点

◆ 本周核心观点：（1）德国建设全球第四工厂，正式获得中国工信部量产许可，下周将发布新车型电动皮卡，多重利好给特斯拉产业链带来持续机会。我们重点推荐产业链受益标的**旭升股份**，建议重点关注**拓普集团**、**宁德时代**、**岱美股份**等。（2）10月汽车产销数据显示行业正在复苏中，看好年底车市持续回暖行情。我们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**、**宁波高发**和**保隆科技**，建议重点关注**长城汽车（HK）**和**吉利汽车（HK）**等。

◆ 据新浪汽车等媒体报道，11月13日，埃隆·马斯克在德国柏林的一次颁奖典礼上宣布，特斯拉的欧洲超级工厂（全球第四个超级工厂）将建在德国柏林靠近新机场附近的区域。该新工厂将用于生产电池、动力系统和整车，生产车型从Model Y开始。此外，特斯拉还将在柏林建设一个工程和设计中心。根据埃隆·马斯克的描述，柏林工厂将在12-18个月内建设完毕，并有望在2021年年底之前投入使用。未来，特斯拉意欲继续大张旗鼓地扩张全球产能，目标是在全球共建设10-12座超级工厂。

11月13日，工信部发布第325批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。其中，特斯拉被获准设立纯电动乘用车生产企业，企业名称为特斯拉（上海）有限公司，这也就意味着特斯拉正式获得中国工信部量产许可。而据新京报消息，11月15日，多位网友在微博上表示其预订的国产Model 3订单状态显示“准备车辆交付”。有用户向新京报记者表示，原本10月14日预订了Model 3进口版，他在当月22日改为国产版，目前订单已显示为“准备车辆交付”。特斯拉中国培训学院高级经理刘洋向记者透露，公司预计今年年底有望进行国产Model 3的小规模交付，至于大规模交付将要等到明年第一季度。

近日，埃隆·马斯克公布特斯拉电动皮卡的发布日期。他在推特上表示，特斯拉将于11月21日，在洛杉矶靠近SpaceX工厂附近发布纯电动汽车“cybertruck”。外媒在报道中表示，“cybertruck”就是特斯拉的纯电动皮卡。

随着特斯拉柏林新工厂即将开建，国产Model 3车型交付进度有望提前，新车型电动皮卡即将上市发布，产业链有望迎来持续机会。我们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**、**拓普集团**、**岱美股份**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-2.46%、-2.50%、-2.41%，整体呈现弱势下跌局面。汽车板块下跌2.75%，表现一般；其中跌幅最小的的商用载客车板块下跌1.55%，跌幅最大的汽车服务板块下跌6.62%。

◆ **新车上市统计**：阿尔法·罗密欧、广汽传祺新GS4、林肯飞行家等。

◆ **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
603788	宁波高发	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 2019-11-10

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

## 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、中汽协：10月汽车销量同比降幅收窄至4%，新能源大跌47.3%.....	5
2、UAW多位高管刚和福特汽车坐上谈判桌就被查.....	5
3、奔驰、斯巴鲁召回超40万辆汽车！涉3款车型.....	6
4、工信部：荣威eRX5、名爵eMG6等141款新能源车拟不再免购置税.....	6
5、吉利10月销量13.01万辆 同比微增0.9%.....	6
6、消息称塔塔接触吉利和宝马 为捷豹路虎寻求联盟伙伴.....	7
7、小鹏汽车获得4亿美金C轮融资，小米战略投资.....	7
8、日产汽车利润暴跌70%，将裁员超万人！汽车巨头驶向何方？.....	7
9、上汽大众10月销量16.85万辆 同比下降6.4%.....	7
10、特斯拉正式获得中国工信部量产许可.....	8
11、宝马启用全新电芯技术中心 到2030年能量密度将翻一番.....	8
12、现代汽车投资4.1亿美元在美建厂 2021年生产皮卡.....	8
13、奔驰宣布将大裁员 欲到2022年底削减10亿欧元成本.....	8
14、凯迪拉克10月在华销量1.4万辆 同比下降39.2%.....	9
15、中国汽车流通协会副秘书长：料中国明年汽车销量2250万辆.....	9
16、国产Model3即将交付 订单显示“车辆准备交付”.....	9
17、宝马和观致前高管加盟FF91即将打开车门.....	10
(二) 上市公司公告.....	10
(三) 新车上市统计.....	10
1、阿尔法·罗密欧新车.....	10
2、大众朗逸/凌渡新车型.....	10
3、2020款传祺GE3.....	11
4、荣威RX3狮王宝座版.....	11
5、2020款大众CC.....	11
6、广汽传祺全新GS4.....	11
7、林肯全新飞行家.....	12
8、2020款华晨中华V3.....	12
三、重点覆盖公司盈利预测.....	12
四、风险提示.....	12

## 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

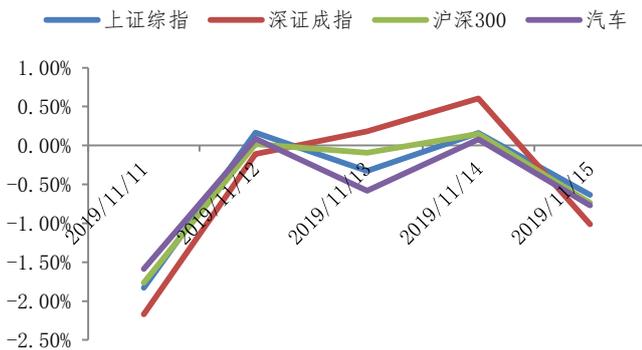
表 3: 汽车行业重点公司公告.....	9
表 4: 重点推荐标的.....	13

## 一、行情回顾

### (一) 板块行情回顾

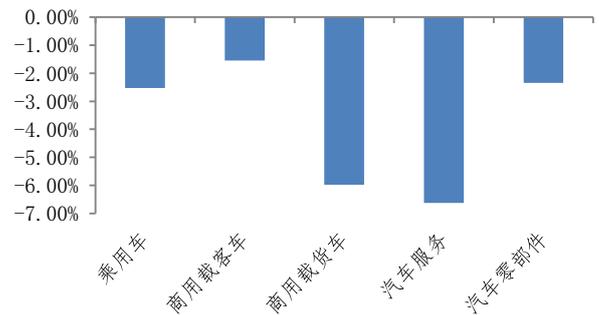
上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为-2.46%、-2.50%、-2.41%，整体呈现弱势下跌局面。汽车板块下跌2.75%，表现一般；其中跌幅最小的商用载客车板块下跌1.55%，跌幅最大的汽车服务板块下跌6.62%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

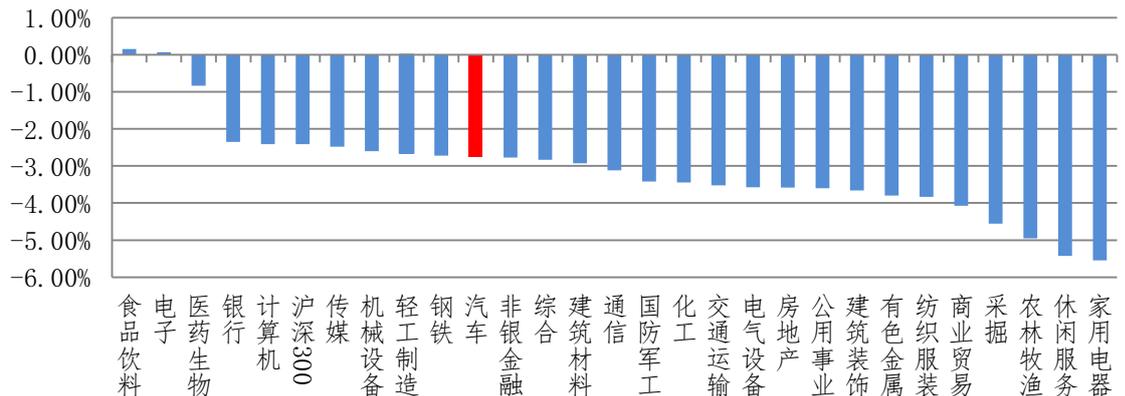
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万29个板块表现较差，除了食品饮料和电子板块微涨，其余板块全部下跌。其中涨幅最大的是食品饮料板块，上涨0.15%；跌幅最大的是家用电器板块，下跌5.54%；汽车板块表现排名居于中游水平，下跌2.75%。

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苏奥传感+14.03%、新泉股份+12.63%、八菱科技+7.64%、常熟汽饰+5.94%、英搏尔+5.71%；上周跌幅居前的依次为海联金汇-16.06%、钱江摩托-13.68%、圣龙股份-12.89%、中国中期-10.39%、广汇汽车-10.28%。

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)
300507.SZ	苏奥传感	14.03%	10.81	3318.44	41.26
603179.SH	新泉股份	12.63%	15.96	5878.42	19.21
002592.SZ	八菱科技	7.64%	14.8	3384.82	-251.30
603035.SH	常熟汽饰	5.94%	10.17	3663.32	11.39
300681.SZ	英搏尔	5.71%	33.7	326.55	-47.17

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)
002537.SZ	海联金汇	-16.06%	8.31	26500.86	-64.50
000913.SZ	钱江摩托	-13.68%	10.66	4455.78	17.97
603178.SH	圣龙股份	-12.89%	9.8	2544.21	-22.19
000996.SZ	中国中期	-10.39%	9.23	4595.32	303.07
600297.SH	广汇汽车	-10.28%	3.23	6575.88	12.36

资料来源: WIND, 华金证券研究所

## 二、行业动态

### (一) 重要新闻

#### 1、中汽协: 10 月汽车销量同比降幅收窄至 4%，新能源大跌 47.3%

【11 月 11 日】11 月 11 日，中国汽车工业协会发布最新产销数据显示，10 月份，我国汽车产销总体继续回升，但回升幅度仍较低。当月汽车产销 229.5 万辆和 228.4 万辆，环比增长 3.9% 和 0.6%，同比下降 1.7% 和 4%，降幅比 9 月分别收窄 4.5 个百分点和 1.2 个百分点。乘用车市场消费需求没有明显改善，商用车在加快更新淘汰及投资拉动的作用下，继续保持较好的增长势头；新能源汽车则继续呈现大幅下滑的态势，10 月产销分别完成 9.5 万辆和 7.5 万辆，产量环比增长 6.2%，销量下降 5.9%，同比下降 35.4% 和 45.6%。中汽协从目前看，今年最后两个月的市场需求没有明显回升迹象，市场压力仍然较大。由于去年 11、12 月市场基数较高，预计后两个月的市场还会出现同比下降。(来源: 盖世汽车)

#### 2、UAW 多位高管刚和福特汽车坐上谈判桌就被查

【11 月 11 日】据外媒报道，美国时间 11 月 5 日，联邦检察官在一份刑事信息文件中指控 UAW 前副总裁约瑟夫·阿什顿 (Joseph Ashton) 参与了电信欺诈和洗钱。如果罪名属实，这位 UAW 前任高管将会面临长达 20 年的监禁。据了解，此次美国联邦调查局 (Fed) 调查范围从工会现任成员一直波及到退休的前任高管。就在 10 月 25 日，UAW 才结束和通用汽车的劳资谈判，战火随之转向福特汽车。虽然 UAW 与福特汽车已经达成了临时协议，但结果尚未明确。UAW 众多高层身陷囹圄，面对接踵而至的腐败丑闻，工会和各大汽车制造商的谈判之路也变得坎坷起来。作为美国最大的工人协会，UAW 在美国汽车发展史上占据了极其重要的地位。UAW 的宗

旨是改善工人和妇女的生活，一直以极其强硬的姿态对抗着周围的汽车制造商。但细数其历史，UAW 已数次陷入贪污腐败的丑闻，阴霾从未散尽。（来源：新浪汽车）

### 3、奔驰、斯巴鲁召回超 40 万辆汽车！涉 3 款车型

【11 月 12 日】日前，梅赛德斯-奔驰(中国)汽车销售有限公司、北京奔驰汽车有限公司向国家市场监督管理总局备案了召回计划，自 2019 年 11 月 29 日起召回变更和扩大召回部分进口、国产 E 级两驱汽车。消息称，召回 2016 年 2 月 25 日至 2019 年 3 月 13 日生产的部分国产 E 级两驱汽车，共计 299780 辆。本部分属于 2019 年 5 月 27 日发布《梅赛德斯-奔驰(中国)汽车销售有限公司、北京奔驰汽车有限公司召回部分进口 C 级和国产 C 级、E 级两驱汽车》召回范围内的车辆。通过模拟耐久测试和技术分析，提出将在原召回措施的基础上增加其它加强固件(前轴减振支撑套环与半壳、线束支架、更换减振器盖、弹簧控制臂 C 型防倾斜保护件)，以强化相关部件的强度。此外，召回 2018 年 11 月 29 日至 2019 年 9 月 11 日生产的部分进口 E 级两驱汽车，共计 2873 辆；2018 年 10 月 29 日至 2019 年 10 月 27 日生产的部分国产 E 级两驱汽车，共计 91825 辆。日前，斯巴鲁汽车(中国)有限公司向国家市场监督管理总局备案了召回计划，将自 2019 年 12 月 2 日起，召回 2017 年 8 月 9 日至 2018 年 2 月 10 日期间生产的部分进口 2018 年款 XV 系列汽车，共计 3672 辆。本次召回范围内的部分车辆，制动软管与金属部件的连接紧固部位密封性不足，制动液可能渗到软管内、外层橡胶之间，造成制动软管膨胀。长期使用情况下，可能导致制动压力减少，影响车辆制动性能，存在安全隐患。斯巴鲁汽车(中国)有限公司将为召回范围内的车辆免费更换改进后的制动软管，以消除安全隐患。（来源：中新经纬）

### 4、工信部：荣威 eRX5、名爵 eMG6 等 141 款新能源车拟不再免购置税

【11 月 12 日】据工信部官网消息，日前，工信部发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示，涉及比亚迪秦 Pro、荣威 eRX5、名爵 eMG6 等共计 141 款车型。工信部拟撤销免征车辆购置税的新能源汽车包含：比亚迪汽车有限公司的比亚迪秦 Pro；上海汽车集团股份有限公司的荣威 eRX5、荣威 ei6、名爵 eMG6；一汽海马汽车有限公司的海马 E7；江铃汽车股份有限公司的 territory；兰州知豆电动汽车有限公司知豆 D3 车型；重庆长安汽车股份有限公司第二代逸动 EV；陕西通家汽车股份有限公司的福家；威马汽车制造温州有限公司的 EX5 400、EX5 pro。此外，还有广西申龙汽车有限公司、郑州日产汽车有限公司等企业生产的纯电动客车、运输车、工程车等类型，也被列入被撤销名单。工信部表示，经统计，第二十一批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(简称《目录》)于 2018 年 11 月发布后，共有 141 款车型在 12 个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销。（来源：中新经纬）

### 5、吉利 10 月销量 13.01 万辆 同比微增 0.9%

【11 月 12 日】根据吉利官方公布的销量数据显示，10 月份，吉利销量为 130,180 辆，同比增长 0.9%，1-10 月累计销量 108.8 万辆，完成目标的 80%。吉利新能源及电气化模型销量为 10,294 辆，同比增长 27%，今年 1-10 月累计销量为 89,032 辆，增长 74%。其中，高效纯电动轿车几何 10 个月销量为 1,565 辆。10 月海外出口量 2,986 辆，同比增长 124%；1-10 月总出口量 51,465 辆，增长 196%。10 月份车市寒冬继续，一路高歌的新能源连续 4 个月下

滑，10月下滑45.6%。未来，增长的难度会加大，虽然吉利完成了调整后销量的80%，但是对于完成全年销量目标来说，依然有压力。（来源：新浪汽车）

## 6、消息称塔塔接触吉利和宝马 为捷豹路虎寻求联盟伙伴

【11月12日】据彭博社援引知情人士报道称，捷豹路虎母公司塔塔集团已与包括宝马和中国浙江吉利控股集团在内的多家公司接触，寻求推动他们与捷豹路虎建立联盟合作关系。塔塔集团曾公开表示，愿意为捷豹路虎寻找合作伙伴，以节约成本，分担电动汽车投资的负担。上述知情人士表示，塔塔与吉利和宝马的接触尚在初期阶段，仍可能接洽其它潜在合作伙伴。由于信息是保密的，这些人士要求匿名。与中国汽车制造商的任何合作都可能有助于捷豹路虎在中国这一全球最大汽车市场的发展。在截至今年3月31日的2018财年，捷豹路虎全年净亏损36亿英镑（约合人民币316亿元）。这主要由于捷豹路虎在中国业务低迷，甚至在第三财季创下了40.6亿美元的巨额亏损。而捷豹路虎与宝马之间的关系更深一层。宝马曾于1994年以8亿英镑收购了包括捷豹和路虎品牌在内的英国罗孚集团，又于2000年以27亿美元将捷豹路虎出售给了福特。2008年，印度塔塔集团以23亿美元从福特手中收购了捷豹和路虎。（来源：新浪汽车）

## 7、小鹏汽车获得4亿美金C轮融资，小米战略投资

【11月13日】11月13日，小鹏汽车官宣成功签署C轮融资，总金额4亿美金。此次小鹏汽车C轮的主要投资者，既有全球消费电子和互联网领域的战略投资者，同时也包含了知名私募基金和企业家投资者。小鹏汽车董事长兼CEO何小鹏在A、B轮基础上再次加持。“小鹏汽车C轮融资不仅吸引了新的战略投资者，比如小米集团，并且也得到了小鹏汽车许多现有股东的大力支持，这是对我们关于智能汽车赛道长期战略、执行能力以及审慎务实商业模式的再次认可。”何小鹏表示，本次融资的额度、投资者组合、投资方背景等都达到预期目标。何小鹏认为，小鹏汽车致力于研发符合中国市场的智能汽车及其核心技术，以及在运营上取得的业绩，是得到多数投资者们认同的重要原因。“尽管面临挑战，我们仍然能够实现大部分业务和融资目标。无论是股权融资，还是中资和外资银行的授信，都说明了在经济逆风和全球市场不确定性的环境下，投资人对于小鹏汽车战略选择和执行能力的肯定。”（来源：盖世汽车）

## 8、日产汽车利润暴跌70%，将裁员超万人！汽车巨头驶向何方？

【11月6日】昨天下午，日本东京股市收盘后，日产汽车公布了最新的季度财报，公司营业利润同比大幅下滑约70%。同时，日产还将2019财年的全年利润预期下调至11年来最低水平。根据财报，7月至9月的2019财年第二财季中，日产在全球的汽车销量下降7.5%至127万辆，公司营业利润为300亿日元，约合人民币19亿元，相比上年同期下滑约70%，并且大幅低于此前市场预期。同时，日产还将2019财年的全年营业利润预期下调了35%，至1500亿日元，约合人民币96亿元，创下近11年来最低水平。目前，日产正在实施一项全球业务复苏计划。根据该计划，日产将裁员12500人，占全球员工的1成左右。并且公司将在2023年前，完成10%的产能削减，以控制成本。（来源：中新经纬）

## 9、上汽大众10月销量16.85万辆 同比下降6.4%

【11月13日】据乘联会数据显示，上汽大众10月销量为168500辆，同比下降6.4%，今年1-10月上汽大众累计终端销量1560806辆，同比下降8%。上汽大众大众品牌方面，10月销量为141500辆，同比下降5%，前10个月累计销量为1347596辆，同比下降4.4%。朗逸成为上汽大众大众品牌的销量TOP 1，10月销量为41025辆，同比下降12.4%，1-10月累计销量411164辆，同比下降1%。上汽大众斯柯达品牌方面，10月销量为27000辆，同比下降30.3%，1-10月累计销量49056辆，同比下降25.6%。明锐成为上汽大众斯柯达品牌的销量TOP 1，10月销量6425辆，同比增长59.6%，1-10月累计销量为105549辆，同比下降39%。（来源：新浪汽车）

## 10、特斯拉正式获得中国工信部量产许可

【11月13日】11月13日，工信部发布第325批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，公布了获许可的汽车、摩托车、三轮汽车生产企业及产品（第325批）和《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019年第10批）。其中，特斯拉被获准设立纯电动乘用车生产企业，企业名称为特斯拉（上海）有限公司，企业生产地址位于上海市浦东新区。这也就意味着，特斯拉正式获得中国工信部量产许可。（来源：新浪汽车）

## 11、宝马启用全新电芯技术中心 到2030年能量密度将翻一番

【11月14日】11月14日，宝马集团全新电芯技术中心在德国慕尼黑正式启用。将推动宝马集团在电芯技术方面的发展及产品应用、生产。宝马集团在电芯技术中心共投入2亿欧元，目前拥有200名员工。宝马集团董事长齐普策先生表示：“全新电芯技术中心将为宝马集团带来独特的优势：以BMW i3使用的现款电芯为例，到2030年，我们将实现电芯的能量密度翻番，从而为我们的客户提供两倍的纯电续航里程。宝马集团电芯技术中心涵盖了整个电芯技术价值链，包括前期研发、电芯结构和设计，以及是否适合批量生产。此外，电池回收也在该中心的未来研发考虑内。（来源：新浪汽车）

## 12、现代汽车投资4.1亿美元在美建厂 2021年生产皮卡

【11月14日】据路透社报道，现代汽车将于2021年开始在美国阿拉巴马州蒙哥马利（Montgomery）工厂生产一款紧凑型皮卡，这是2015年在底特律车展上亮相的圣克鲁斯（Santa Cruz）概念车的一个版本。现代汽车一位高级官员表示，导致该项目推迟的主要原因之一是难以找到适合建造圣克鲁斯的工厂。现在，现代汽车将斥资4.1亿美元扩建蒙哥马利工厂。近年来，这家工厂一直难以满足现代汽车对产品的需求，如重新设计的圣达菲（Santa Fe）SUV等。这家韩国汽车制造商表示，扩建之后，增加圣克鲁斯项目将为工厂创造200个直接就业岗位，为地区供应商再创造1000个就业岗位。如果圣克鲁斯成功，它将成为市场上最小的皮卡。几名现代汽车管理人员说，他们希望至少能重现一些成功的经典紧凑型皮卡，比如上世纪70年代的雪佛兰Luv，它吸引了婴儿潮时期的首次购车者。（来源：新浪汽车）

## 13、奔驰宣布将大裁员 欲到2022年底削减10亿欧元成本

【11月14日】据路透社报道，戴姆勒计划削减旗下梅赛德斯-奔驰汽车部门的员工数量，以节约成本，实现向自动化和电动化的转型。戴姆勒称，这次裁员的目标是在2022年底之前节省10亿欧元（约合11亿美元）。受此影响，戴姆勒股价在法兰克福交易中下跌4.7%。此前，据德国《南德意志报》（Sueddeutsche Zeitung）援引戴姆勒劳资委员会发布的一份通讯称，戴姆勒将在全球范围内裁减1,100个领导职位，约占其管理层的10%。奔驰业务的利润率已经连续三个季度下滑。今年第一季度，梅赛德斯-奔驰销量下降了4%，销售回报率由去年的9%下降至6.1%；第二季度梅赛德斯-奔驰的汽车销售回报率从2018年同期的8.4%跌至-3%；第三季度销售回报率从上年同期的6.3%降至6%。（来源：新浪汽车）

## 14、凯迪拉克10月在华销量1.4万辆 同比下降39.2%

【11月14日】新浪汽车从乘联会获悉，10月凯迪拉克在华销量为1.4万辆，同比下降39.2%；1-10月累计销量为17.8万辆，同比下降4.1%。从具体车型来看，XT5 10月销量达到5669辆，领跑凯迪拉克车型销量榜，不过与去年同期相比，其销量仍然下降了45.8%。XT4 10月销量为3991辆。轿车方面，CT6 10月销量为2664辆，同比增长284.4%，XTS 10月销量1019辆。SUV成为拉动凯迪拉克销量的主力，与之相比轿车方面由于ATS-L的停产，缺少了走量车型，不过随着CT5、CT4的推出，或将进一步带动凯迪拉克销量上涨。（来源：新浪汽车）

## 15、中国汽车流通协会副秘书长：料中国明年汽车销量2250万辆

【11月15日】2020年中国汽车市场销量将达2250万辆。11月15日，中国汽车流通行业年会在福建厦门召开，中国汽车流通协会副秘书长郎学红在会上作出上述预计。郎学红还预计，2019年全年汽车产销量分别为2475万辆和2518万辆。郎学红说，中国汽车市场前三个季度月均销量和上半年的月均销量都在200万辆水平，第四季度，把翘尾行情充分考虑进去以后，会提升到差不多月均230万辆，与去年销售数据相比，将同比降低10.3%。考虑到12月份主机厂家和分经销商强行压量的情况，全年最好的情况也就是同比降低8%。谈及2020年汽车产销情况，郎学红说：“明年我认为至少还是10%的负增长，2250万辆还是一个比较乐观的判断，我们如果更悲观一点，可能比这个数据还要有所降低。”郎学红预计，车市有望在2020年探底之后回暖。她介绍，根据美德日韩市场周期性调整的规律，通常从衰退到复苏需要3-5年，从中长期看我国汽车市场距离顶部还有很大发展空间。“调整周期过后，(年销量)有望突破3000万辆。”郎学红说。（来源：中新经纬）

## 16、国产Model3即将交付 订单显示“车辆准备交付”

【11月15日】11月15日，多位网友在微博上表示，其预订的国产Model 3订单状态显示“准备车辆交付”。有用户向新京报记者表示，原本10月14日预订了Model 3进口版，他在当月22日改为国产版，目前订单已显示为“准备车辆交付”。值得一提的是，日前特斯拉上海超级工厂已正式获得生产许可，工信部在11月13日公布的第325批《道路机动车辆生产企业及产品》中显示，同意在《公告》内设立纯电动乘用车生产企业，企业名称为特斯拉(上海)有限公司，当日特斯拉方面也向记者确认了上海超级工厂获生产许可的消息属实。此前特斯拉中国培训学院

高级经理刘洋向记者透露，公司预计今年年底有望进行国产 Model 3 的小规模交付，至于大规模交付将要等到明年第一季度。（来源：中新经纬）

## 17、宝马和观致前高管加盟 FF91 即将打开车门

【11月15日】FF正在加快股权融资以及IPO，并推进FF91及FF81的交付计划。当地时间11月14日，法拉第未来（Faraday Future，下称“FF”）对外宣布了公司高级管理层变动：前Karma及观致汽车的首席科技官Bob Kruse将于本月加入FF，担任产品执行（工程以及制造）副总裁；曾领导华晨宝马（BBA）全球供应链的Benedict Hartman将于2020年1月出任FF全球供应链组织高级副总裁。此外，为了首款量产车FF91能在2020年实现交付，FF正在筹集资金并在全球范围内招募首席财务官。“此次人员变更是公司一系列关键调整的一部分，这些调整旨在加强管理团队，加快产品交付计划，降低研发和运营成本，最重要的是，筹集资金和加强FF的融资策略。”新官上任三把火，在火速推进B轮融资计划之后，新任FF全球首席执行官的毕福康已经启动了全球合伙人计划。（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
601127.SH	小康股份	11.11	10月份汽车销量31,516辆，同比+23.80%，本年累计244,855辆，同比-12.08%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

## （三）新车上市统计

### 1、阿尔法·罗密欧新车

11月12日，2020款阿尔法·罗密欧Giulia和Stelvio正式上市，其中Giulia共推出3款车型，售价区间为37.98-43.98万元；Stelvio共推出3款车型，售价区间为45.68-49.98万元。本次上市的两款新车主要对内饰及配置进行了升级。内饰方面，Giulia采用了全新设计的中控台，豪华感得到了进一步提升。此外还换装了全新真皮换挡杆，下方加入了意大利国旗标志，人机交互智能旋钮也进行了优化，并配备了全新8.8英寸彩色触控式中控显示屏，7英寸彩色TFT仪表显示系统增加了新功能。在内饰布局上，Giulia的内饰整体更偏向于驾驶员一侧，更便于驾驶员操作。动力方面，本次上市的2020款阿尔法·罗密欧Giulia和Stelvio依旧搭载高低功率版本2.0T直列四缸发动机，其中低功率版最大输出功率147kW（200Ps），峰值扭矩330Nm。高功率版最大输出功率206kW（280Ps），峰值扭矩400Nm。传动系统匹配8速手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

### 2、大众朗逸/凌渡新车型

11月14日，日前，爱卡汽车从相关渠道获悉，上汽大众朗逸1.5L自动视野版、凌渡230TSI DSG视野版两款新增车型正式上市，指导价格分别为13.69万元和16.11万元。此次上市的两

款新车在外观、内饰方面与现款车型保持一致，最大的变化在于对配置进行了升级。动力方面，上汽大众朗逸 1.5L 自动视野版搭载了一台 1.5L 自然吸气发动机，最大功率为 83kW（113Ps），峰值扭矩为 145Nm。传动系统匹配 6 速手自一体变速箱。上汽大众凌渡 230TSI DSG 视野版搭载低功率版 1.4T 涡轮增压发动机，最大功率为 96kW（131Ps），峰值扭矩为 225Nm。传动系统匹配 7 速双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

### 3、2020 款传祺 GE3

11 月 14 日，广汽新能源 2020 款传祺 GE3 530 车型正式上市，补贴后售价区间为 12.98-15.58 万元。新车共推出三个版本，新车配备容量为 48.39kWh 的电池组，NEDC 续航里程为 410km。在续航里程方面，广汽新能源 2020 款传祺 GE3 530 车型配备了容量为 54.75kWh，能量密度为 160Wh/kg 的电池组，NEDC 续航达到 410km。（来源：爱卡汽车）

### 4、荣威 RX3 狮王宝座版

11 月 14 日，我们从上汽荣威官方获悉，荣威 RX3 新增一款狮王宝座版车型，售价为 10.43 万元。荣威 RX3 狮王宝座 4G 互联智享版配备了一体式儿童安全座椅，动力方面搭载了搭载了一台 1.6L 发动机。在配置方面，荣威 RX3 狮王宝座版车型搭载了基于 AliOS 的斑马智行的智能系统 3.0。除此之外，在安全配置方面，荣威 RX3 狮王宝座版配备了 12 项安全功能 EPB 电子驻车系统以及 360° 全景影像。动力方面，新车搭载了一台 1.6L 发动机，最大功率 92kW（125Ps），峰值扭矩 158Nm，传动系统匹配 CVT 无级变速箱。（来源：爱卡汽车）

### 5、2020 款大众 CC

11 月 15 日，日前，爱卡汽车从相关渠道获悉，一汽-大众 2020 款 CC 正式上市。本次共推出了 4 款车型，售价区间为 24.68-30.18 万元。作为改款车型，2020 款大众 CC 的整体设计没有明显变化，动力方面依旧搭载 2.0T 高/低功率发动机。外观方面，2020 款大众 CC 延续了此前的设计语言，其进气格栅采用了大量的镀铬横向饰条进行装饰，并巧妙的与前大灯相连。侧面整体线条流畅有力，轮廓感十足，通过在车门下方采用镀铬饰条的设计，使车身侧面看上去更加富有质感。2020 款大众 CC 尾部同样采用简洁灵动的线条营造出一种立体感，同前脸形成呼应。微微上翘的“小鸭尾”营造出更加动感的视觉效果。动力方面，2020 款大众 CC 依旧搭载 2.0T 低/高功率发动机（对应 330TSI/380TSI 车型），最大功率分别为 137kW（186Ps）和 162kW（220Ps），最大扭矩分别为 320Nm 和 350Nm。传动系统匹配 7 速双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

### 6、广汽传祺全新 GS4

11 月 15 日，爱卡汽车受邀出席广汽传祺全新 GS4 上市发布会活动，会上，官方公布了新车 8.98-15.18 万元的售价区间。作为基于全新的广汽全球平台模块化架构 GPMA 倾力打造的重磅车型，自 10 月 22 日，在广州工厂下线后，便受到了业界的广泛关注。新一代传祺 GS4 融入了新家族式设计元素，并将搭载全新 1.5T（第三代 270T）发动机，满足国六排放标准。新车上市后将与哈弗 H6、吉利博越等同级别车型展开竞争。车身尺寸方面，新车长宽高分别为

4545\*1856\*1700/1668mm，轴距为 2680mm。动力部分，新车将与全新传祺 GA6 共享动力总成，搭载全新 1.5T（第三代 270T）发动机，满足国六排放标准。最大功率 124kW（169Ps），峰值扭矩 265Nm。传动部分，匹配 6 速手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

## 7、林肯全新飞行家

11 月 15 日，林肯全新飞行家将于今晚 20:00-21:00 公布售价，林肯全新飞行家预售价为 62.89-82.38 万元。全新飞行家是林肯在华推首款混动车型，作为一款豪华七座中大型 SUV，全新飞行家采用了新家族式设计语言，并分别提供 3.0T（双增压）和 3.0T PHEV 插电混动两种动力选择。动力方面，全新飞行家提供 3.0T（双增压）和 3.0T PHEV 插电混动两种动力选择，这也使全新飞行家成为林肯品牌首款提供插电式混合动力的车型，燃油版车型最大功率 261kW（355Ps），峰值扭矩 553Nm；混动版车型综合最大功率为 329kW（447Ps），峰值扭矩达到 813Nm，混动油耗为 2.8L/100km。传动方面，新车匹配 10AT 变速箱。（来源：爱卡汽车）

## 8、2020 款华晨中华 V3

11 月 16 日，2020 款华晨中华 V3 正式上市，共推出三款车型，售价区间为 5.99-7.39 万元。外观方面与现款车型基本保持一致，延续了现款车型的设计，内饰采用全黑配色，同时还针对配置进行升级，进一步提升其性价比，并对配置进行了一定升级，动力方面搭载 1.6L 发动机，满足国六 b 排放标准。在配置方面，2020 款华晨中华 V3 还搭载了 10.4 英寸中控大屏，中控大屏集成了电动空调、智能导航、APLink 智能手机互联系统、多媒体、蓝牙电话、日历、设置、空调控制界面、360° 环视影像多项功能，非常强大。安全配置方面，2020 款华晨中华 V3 还搭载了博世 9 代 ESP 车身稳定系统、CBC 弯道刹车控制系统、ESP 电子助力转向等。动力方面，2020 款华晨中华 V3 搭载符合国六 b 排放标准的 1.6L 发动机，最大功率 87kW（118Ps），最大扭矩 150Nm，传动匹配 5 速手动变速箱，其百公里综合油耗 6.5L。（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
		2019-11-15	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
601633.SH	长城汽车	9.47	0.57	0.49	0.59	0.66	16.61	18.21	14.80	12.62	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	20.98	0.98	1.36	1.66	1.87	21.41	16.65	13.89	10.93	买入-A
601799.SH	星宇股份	88.96	2.21	2.71	3.28	3.93	40.25	31.55	25.06	20.22	买入-A
603197.SH	保隆科技	27.94	0.93	0.99	1.23	1.39	30.04	22.17	16.83	15.88	买入-A
603788.SH	宁波旭升	15.08	0.93	0.87	1.03	1.19	16.22	17.33	14.64	12.67	买入-A
603305.SH	旭升股份	31.71	0.73	0.58	0.76	1.00	43.44	54.67	41.72	31.71	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.huajinsec.cn