

第 49 周周报：特斯拉新车型订单超预期及国产车型上市在即，密切关注电动化产业链标的

投资要点

◆ 本周核心观点：（1）特斯拉新车型电动皮卡 Cybertruck 发布次日，订单达到 18.7 万辆，据估算订单总价值超过 100 亿美元，超市场预期。特斯拉国产车型预计将于明年 1 月开始交付。宝马与长城合资项目光束汽车正式启动，预计未来的 MINI 纯电动汽车以及长城汽车旗下新产品均将在此投入生产。连续的重大利好事件加持，全球车企汽车电动化趋势愈发明朗，新能源产业链未来中长期的成长比较确定。我们重点推荐**旭升股份**，建议重点关注**拓普集团**、**宁德时代**、**岱美股份**等。（2）根据第三季度汽车销量数据以及乘联会的预测分析，我们看好今年四季度至明年全年的车市持续回暖行情，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**、**保隆科技**和**宁波高发**，建议重点关注**长城汽车（HK）**和**吉利汽车（HK）**等

◆ ①11月22日，特斯拉发布了造型奇特的首款电动皮卡 Cybertruck，公司 CEO 马斯克发布推特称，新车型发布后首日，订单量为 14.6 万辆，第二日又增加 4.1 万辆达到 18.7 万辆，据估算订单总价值超过 100 亿美元。Cybertruck 造型比较前卫，其收获的订单量超市场预期。

另据汽车之家报道，截至今年年底，特斯拉预计在上海超级工厂生产 1.74 万辆 Model 3 车型。从目前进展来看，即使保守估计，特斯拉 Model 3 年底产量也能达到 1.2 万辆。而据《证券日报》11月26日消息，国产特斯拉第一批车将于 2020 年第一季度交付，而最早预订的客户，有望于农历春节（2020 年 1 月）前交付。

②新浪网报道，11月29日，宝马集团和长城汽车的合资项目光束汽车在江苏省张家港市正式启动。光束汽车项目建设时间为两年，新的合资企业模式不仅在生产层面，还包括双方在中国新能源汽车市场上进行纯电动汽车的联合研发，预计未来的 MINI 纯电动汽车以及长城汽车旗下新产品均将在此投入生产。光束汽车项目的产品将面向全球市场销售，共同研发和生产是本项目的重点。

③乘联会发布 11 月前三周乘用车销量采集数据，批发销量同比增长-10%，表现好于 10 月同期的-15%。乘联会认为，2019 年 11 月的走势应该是呈现加速回升的态势，并相信月末销量会有一定改善。

◆ 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-0.46%、-0.46%、-0.55%，整体呈现震荡下跌态势。汽车板块上涨 0.95%，表现强势；其中涨幅最大的商用载货车板块上涨 2.67%，跌幅最大的商用载客车板块下跌 1.31%。

◆ 新车上市统计：奔驰 B 级、GLB、全新捷豹 XEL、广汽本田皓影。

◆ 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 48 周周报：广州车展开幕，车企电动化趋势愈发明朗 2019-11-24

汽车：第 47 周周报：多重利好，特斯拉产业链迎来持续机会 2019-11-17

汽车：10 月汽车产销量分析：销量环比联系增长，回暖态势有望持续 2019-11-11

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

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、奥迪确认正与比亚迪商谈采购电池.....	5
2、财政部：2020 年新能源车补贴预算 314 亿.....	5
3、消息人士：北汽集团有意继续增持戴姆勒股份.....	6
4、Uber 再失伦敦运营牌照：被指模式失败，将乘客置于危险中.....	6
5、特斯拉 Cybertruck 两天预订近 19 万辆 价值超百亿美元.....	7
6、为做电动汽车，奥迪将在德国裁员 9500 人.....	7
7、新能源乘用车上险量：1-10 月累计 71.3 万辆 个人用户占 52%.....	7
8、继奔驰、奥迪之后 宝马宣布成本节约计划.....	7
9、FCA 和 PSA 双方 9 个团队 50 多人正衡量合并细节 避免反垄断调查.....	8
10、投资 10 亿新建技术研发中心！华域汽车的“野心”.....	8
11、特斯拉要求供应链加快零部件供应 Model Y 量产或提前半年.....	8
12、超级工厂加持 特斯拉营收或超 250 亿美元.....	9
13、PSA：将出售长安 PSA 合资公司股份.....	9
14、光束汽车项目启动，宝马和长城采用各自品牌的销售渠道.....	9
(二) 上市公司公告.....	10
(三) 新车上市统计.....	10
1、奔驰 B 级.....	10
2、2020 款捷豹 XFL.....	10
3、新款奔驰 GLC Coupe.....	10
4、2020 款本田飞度.....	11
5、2020 款奔驰 G 500.....	11
6、2020 款奥迪 Q5L.....	11
7、北京 BJ40L 2.3T 越野版.....	11
8、2020 款经典福克斯两厢版.....	11
9、中型 SUV 潍柴 U70.....	12
10、东风启辰 T60 EV.....	12
11、捷途 X95.....	12
12、汉龙旷世.....	12
13、长安欧尚 X7.....	13
14、全新捷豹 XEL.....	13
15、奔驰 GLB.....	13
16、广汽本田皓影.....	13
三、重点覆盖公司盈利预测.....	13
四、风险提示.....	14

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅.....	4
------------------	---

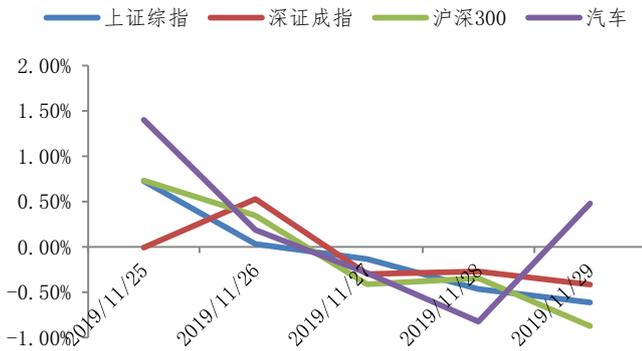
图 2: 行业细分板块周涨跌幅.....	4
图 3: 各行业周涨跌幅	4
表 1: 涨幅前五的个股	5
表 2: 跌幅前五的个股	5
表 3: 汽车行业重点公司公告.....	9
表 4: 重点推荐标的	13

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

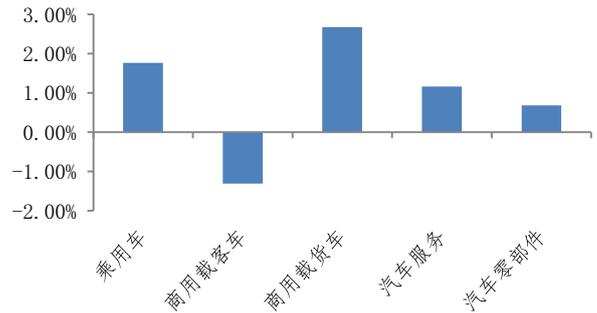
上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为-0.46%、-0.46%、-0.55%，整体呈现震荡下跌态势。汽车板块上涨0.95%，表现强势；其中涨幅最大的商用载货车板块上涨2.67%，跌幅最大的商用载客车板块下跌1.31%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

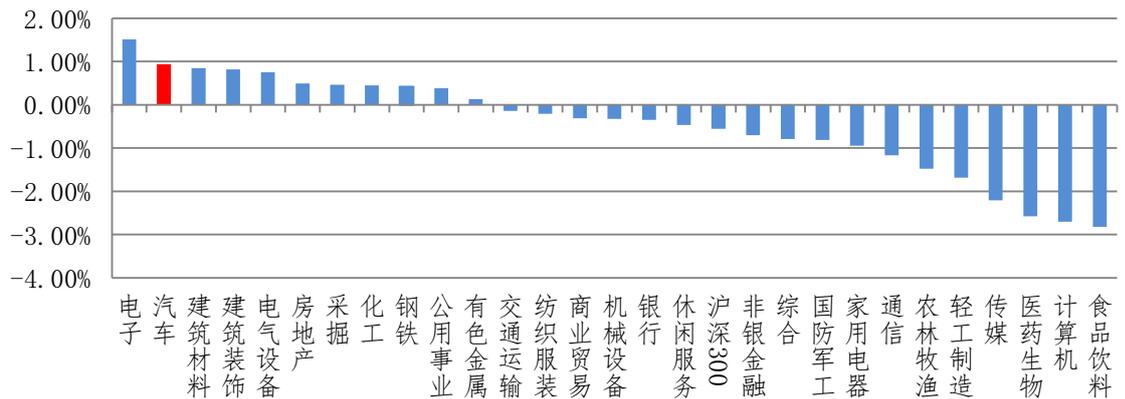
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万29个板块中有11个板块大类录得上涨。其中涨幅最大的是电子板块，上涨1.51%；跌幅最大的是食品饮料板块，下跌2.82%；汽车板块表现强势位列板块第二位，上涨0.95%。

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*ST猛狮+15.41%、拓普集团+9.20%、苏奥传感+9.12%、圣龙股份+8.91%、富临精工+8.68%；上周跌幅居前的依次为钧达股份-27.60%、易见股份-23.21%、奥联电子-11.26%、保隆科技-9.69%、新日股份-9.59%。

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)
002684.SZ	*ST 猛狮	15.41%	3.97	5476.33	-0.64
601689.SH	拓普集团	9.20%	14.01	9533.16	28.29
300507.SZ	苏奥传感	9.12%	12.2	3203.21	45.69
603178.SH	圣龙股份	8.91%	10.76	980.41	-19.76
300432.SZ	富临精工	8.68%	8.39	9435.59	-1.45

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)
002865.SZ	钧达股份	-27.60%	14.48	3543.77	-89.47
600093.SH	易见股份	-23.21%	14.39	35553.75	20.73
300585.SZ	奥联电子	-11.26%	13.16	3541.24	69.02
603197.SH	保隆科技	-9.69%	26.55	3698.14	29.49
603787.SH	新日股份	-9.59%	12.25	2573.85	28.70

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、奥迪确认正与比亚迪商谈采购电池

【11月25日】据彭博社报道, 奥迪承认, 正在与中国电池制造商比亚迪进行谈判, 为其国产电动汽车采购电池。此举将打破这家豪华汽车制造商在推出新电动车型时对中国单一电池供应商宁德时代的依赖, 也坐实了此前的传言。今年8月, 彭博社曾援引消息人士透露, 奥迪正与比亚迪进行谈判, 希望将其纳入自己的电池供应商之列。比亚迪是中国最大的电动汽车制造商, 第二大电池供应商。当时知情人士还透露称, 比亚迪的电池将被用于奥迪和保时捷共同开发的 PPE (Premium Platform Electric) 平台上生产的高性能豪华电动汽车。该平台的首批全新车型预计将于 2021 年底推出。此外, 知情人士还透露, 奥迪和比亚迪还探讨了深化合作的可能性, 包括成立一家合资企业, 或入股比亚迪的电池业务部门, 但还不清楚谈判取得了多大进展。11月21日, 在广州车展前夕, 奥迪中国总裁武佳碧 (Gaby-Luise Wuest) 证实: “我们正在与比亚迪 (就电池采购) 进行对话, 但是不能透露细节。” 武佳碧表示, 奥迪计划未来两年在中国销售九款新能源车型, 其中一半以上为纯电动车型。(来源: 新浪汽车)

2、财政部: 2020 年新能源车补贴预算 314 亿

【11月25日】近日, 财政部提前下达《2020 年节能减排补助资金预算对地方分配结果》。其中, 2017 年度新能源汽车推广应用补助资金总计约 160 亿元, 2018 年度节能与新能源公交车运营补贴资金总计约 153 亿元, 两年共计约 313.68 亿元。本次补助分配覆盖了 37 个地区, 其中, 河南省获得补助最高, 达到 54.6 亿元, 这主要的原因是宇通在新能源客车领域占据了较大

的市场份额。紧随其后的是湖南省和山东省，分别获得 29 亿元和 28 亿元。我国自 2009 年开始推广新能源汽车，2010 年出台补贴政策，在补贴政策的鼓励下，大批社会资本进入这一领域，这使我国成为全球最大的新能源汽车市场。但是，不得不承认，补贴是一把“双刃剑”，在推动市场发展的同时，也滋生了一些骗补行为。为了防范骗补行为，补贴政策针对运营车辆，增加了运营里程的考核，要求非个人用户购买的新能源汽车累计续航里程须达到 2 万公里，才能获得补贴。这就是为什么在上述补贴预算中，涉及了推广补贴和运营补贴两种形式。与此同时，我国对新能源汽车补贴的额度也在逐年降低，预计在 2020 年底完全退出。在补贴退出后，“双积分”政策将成为鼓励车企继续生产新能源车的接档政策，通过积分交易让新能源汽车的推广更加市场化。（来源：新浪汽车）

3、消息人士：北汽集团有意继续增持戴姆勒股份

【11 月 26 日】据外媒报道，有消息人士透露，北汽集团有意增持戴姆勒的股份。今年 7 月，北汽集团宣布为加强双方长期战略合作，投资戴姆勒并持有戴姆勒 5% 的股份，包含 2.48% 的直接持股以及获得额外等同于 2.52% 股份投票权的权利。消息人士透露，关于北汽集团和戴姆勒未来关系，北京汽车股份有限公司的高管在 10 月中旬举行的投资人会议上表示，“双方都愿意增持对方的股份”。11 月 22 日，戴姆勒在提交给监管机构的一份文件中称，截至 11 月 15 日，汇丰银行（HSBC）通过直接以及通过股权互换等方式持有戴姆勒 5.23% 的投票权。北汽集团正是在汇丰银行的帮助下，获得了最初的 5% 戴姆勒股权。11 月 25 日，一名戴姆勒发言人表示，该公司已经收到了来自汇丰银行的通知，称其所持有的投票权已经超过了 5%。虽然这位发言人并未透露北汽集团是否在本次交易中发挥了作用，但是他补充说，戴姆勒欢迎北汽集团等支持戴姆勒策略的长期股东。这位发言人在一份声明中写到：“戴姆勒非常欣赏北汽集团这个长期合作伙伴和长期投资方。这样的股东可以帮助我们进一步守护和提升公司的市值。”戴姆勒和北汽集团都没有立即对置评请求做出回应。戴姆勒的最大股东、持有该公司 9.7% 股份的吉利表示：“我们是戴姆勒的长期投资方。我们不会对任何波动做出主动回应，并且我们支持戴姆勒管理层，以及他们的战略。”（来源：盖世汽车）

4、Uber 再失伦敦运营牌照：被指模式失败，将乘客置于危险中

【11 月 26 日】美国网约车巨头 Uber(优步)再次失去了伦敦的运营牌照。据英国金融时报 11 月 26 日报道，由于英国首都伦敦的交通监管机构认为 Uber “不适合” 在这里开展运营，Uber 第二次被剥夺了伦敦的运营牌照。11 月 25 日，伦敦交通局对 Uber “失败的模式” 和几项 “将乘客安全保障置于危险之中” 的违反法规的行为进行了指责。一个示例中，一位司机因传播儿童色情图片被警告后，尽管他的私人租赁执照已被吊销，但该司机仍然在继续使用 Uber。Uber 将伦敦这一决定评价为 “极端且错误”，并称公司计划提出上诉，同时 “继续正常运营”。Uber 也没有否认伦敦交通局的指控，公司承认，导致伦敦驾驶员可以进行欺诈行为的技术故障可能在其他城市也造成了问题。Uber 在伦敦日常拥有 45000 名注册司机和 350 万名乘客，每周行程可达上亿次。据外媒报道，伦敦交通局表示，从 2018 年末到 2019 年 5 月，至少有 43 名司机利用 Uber 系统中的漏洞，将他们的照片上传到另一位司机的账号之中，从而可以接客。这 43 名司机所确定的 14000 次行程均没有保险，其中还有 2 位是无牌驾驶员，这意味着他们并未受到监管机构的犯罪背景或驾驶水平的审核。（来源：中新经纬）

5、特斯拉 Cybertruck 两天预订近 19 万辆 价值超百亿美元

【11月26日】上周五(11月22日)，特斯拉发布了造型奇特的首款电动皮卡 Cybertruck，发布会现场还出现“翻车”，宣称“牢不可破”的车窗被击碎。分析师纷纷吐槽，Cybertruck 定位小众，不会给福特等造成威胁。特斯拉当日股价大跌逾 6%。不过这款造型奇特的电动皮卡销量十分可观，没能逃过真香定律。特斯拉 CEO 马斯克发布推特称，Cybertruck 发布后首日，订单量为 14.6 万辆，第二日又增加 4.1 万辆达到 18.7 万辆。预订数据显示，42% 客户选择双电机版，41% 选择三电机版，17% 选择单电机版，据估算订单总价值超过 100 亿美元。Cybertruck 入门款起售价 3.99 万美元，续航里程 400 公里，豪华版售价 6.99 万美元，续航里程达 800 公里，百公里加速不到 3 秒。(来源：中新经纬)

6、为做电动汽车，奥迪将在德国裁员 9500 人

【11月27日】据英国《金融时报》中文网 27 日报道，大众汽车旗下品牌奥迪称，未来五年期间将在其德国工厂裁减 9500 个工作岗位，释放 60 亿欧元用于投资电动汽车和数字技术领域。报道指出，该裁员计划涉及人数约占全球员工总数的 10%。奥迪表示，将为工人提供就业保障至 2029 年，并强调其仍有望实现两位数的利润率。据 CNN 报道，裁员同时，奥迪将创造 2000 个工作岗位，专注于电动交通和其他新技术。报道称，近来奥迪利润不振，该公司给出的理由包括投资于新产品和技术，以及在其两家德国电动汽车生产厂准备投产之际较高的人事费用。据悉，该公司在德国雇用约 6.2 万名员工。报道显示，“在当下的动荡时期，我们正使奥迪变得更加敏捷，更加高效率，”即将离任的首席执行官布拉姆·肖特表示。“这将提高生产率，并以可持续的方式加强我们德国生产厂的竞争力。”报道指出，两周前，奥迪的竞争对手戴姆勒宣布将裁减十分之一的管理人员，节省 13 亿欧元的人事成本。该公司警告称，电气化的成本将在至少两年期间显著削弱其利润。CNN 称，世界各地的老牌汽车制造商都在完善自己的商业模式，以适应电力取代汽油和柴油的新世界。但高昂的开发成本迫使一些公司寻找合作伙伴，并将其他公司当做收购目标。报道提到，在全球汽车销量下滑的情况下，惠誉国际评级机构表示，预计今年全球汽车销量将下降 310 万辆左右，比全球金融危机困扰的 2008 年下滑幅度更大。(来源：中新经纬)

7、新能源乘用车上险量：1-10 月累计 71.3 万辆 个人用户占 52%

【11月27日】数据显示，2019 年 1-10 月新能源乘用车批发 84.4 万台，同比增速 17%。受补贴退坡等因素影响，截止 10 月，新能源乘用车已连续四个月呈现下滑境况。根据保监会交强险数据，2019 年 10 月，我国新能源乘用车上险量为 4.92 万辆，环比下降 18.2%；1-10 月，新能源乘用车累计上险量为 71.3 万辆。在对 1-10 月的新能源乘用车上险量进行进一步拆分后，我们发现累计 71.3 万辆的上险量中，有 37.1 万辆上险量的所有权为“个人”，占总量的 52%；13.5 万辆上险量的所有权为“单位”，占比 19%；另有 20.7 万辆的上险量所有权为“未知”，占比 29%。(来源：盖世汽车)

8、继奔驰、奥迪之后 宝马宣布成本节约计划

【11月27日】据路透社报道，德国汽车制造商宝马公司周三表示，该公司管理层已经和工会就采取措施降低成本达成一致，以避免采取较为“极端措施”。宝马与劳工代表和主要供应商进行谈判达成协议，争取在2022年之前节省120多亿欧元（约合132.3亿美元）的成本。该协议包括基于公司利润减少员工奖金以及改变一些员工的圣诞节和其他奖金。这些措施将从2020年起生效。宝马首席执行官奥利弗·齐普斯（Oliver Zipse）表示，“我们已经达成了一个基于团结的解决方案。这使得我们可以避免其他公司为降低成本而采取的极端措施。”在这次成本节约计划中，宝马没有宣布具体的裁员信息。但9月份，德国《经理人》杂志曾报道，宝马计划到2022年裁员5000至6000人，其中大部分裁员将在德国慕尼黑总部进行。在电动化转型的过程中，宝马的日子并不好过。根据财报数据显示，今年上半年宝马集团收入为481.77亿欧元，同比2018年增长1.1%，但息税前利润（EBIT）相比去年的54.46亿欧元锐减48.8%，接近腰斩达到27.9亿欧元；税前利润（EBT）为28.15亿欧元，相比2018年60.05亿欧元，同比下滑了53.1%，税前利润率为5.8%，低于同期的12.6%；净利润为20.68亿欧元，同比下滑了52.5%。（来源：新浪汽车）

9、FCA 和 PSA 双方 9 个团队 50 多人正衡量合并细节 避免反垄断调查

【11月28日】据美国汽车新闻网报道，标致雪铁龙集团（PSA）和菲亚特克莱斯勒汽车公司（FCA）将继续以竞争对手的身份独立运营，直到双方全面合并的计划得到各地反垄断机构的批准，而这一过程可能需要一年多的时间。根据标致雪铁龙和菲亚特克莱斯勒分别通过内部渠道向员工发送的内部信息，自宣布合并计划以来，PSA和FCA的9个工作小组一直在定期开会，讨论一份有约束力的谅解备忘录，并可能在12月25日之前的几周内签署。两家公司都告诉员工，9个工作组中的成员正在继续追求各自公司的目标，而“在合并过程完成之前，FCA和PSA仍将是竞争对手。”10月，FCA和PSA宣布了合并计划，以更好地应对电动汽车和自动驾驶汽车等新技术的高昂成本，以及全球汽车市场的低迷。PSA集团监事会及菲亚特克莱斯勒汽车董事会一致同意双方以50:50的股比实现两家企业业务的全面合并。双方董事会已要求各自的管理团队敲定商谈细节，以便尽快达成具有约束力的谅解备忘录。（来源：新浪汽车）

10、投资 10 亿新建技术研发中心！华域汽车的“野心”

【11月28日】上汽旗下华域汽车技术研发中心建筑工程项目宣布正式开工。据悉，该项目总投资达10亿元，预计2022年竣工，可容纳1400名研发人员，将专门开展智能网联汽车、新能源汽车关键零部件及智能制造应用技术研发和试验。如此大手笔的投资背后，华域汽车在新能源汽车、智能网联汽车等新兴领域的野心依稀可见。（来源：盖世汽车）

11、特斯拉要求供应链加快零部件供应 Model Y 量产或提前半年

【11月28日】据electrek报道，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克已经宣布，该公司从今年第二季度开始在弗里蒙特工厂“为Model Y投产做准备”，并有望在2020年夏季开始Model Y的生产，但现在供应商表示，量产正在加快。特斯拉一些供应链传出，近期已经陆续接获特斯拉通知，要求为Model Y量产提前准备，较原定时程提早约半年。但他们没有证实这些部件的具体产量。据了解，特斯拉正在弗里蒙特工厂的第五条装配线上做准备工作，计划生产Model Y。

今年3月，特斯拉份推出了基于 Model 3 车型的跨界车 Model Y 车型，当时表示最早将于“2020年秋季”开始量产。（来源：新浪汽车）

12、超级工厂加持 特斯拉营收或超 250 亿美元

【11月29日】据媒体报道，根据前三季度业绩表现，结合第四季度营收预期，特斯拉2019年营收有望超过250亿美元。财报显示，特斯拉前三季度营收分别为45.41亿美元、63.5亿美元和63.03亿美元，共计171.94亿美元，累计同比增长20.78%。只要四季度保持20.78%的增长率，特斯拉全年营收就能超250亿美元。据国外分析师观点，如果特斯拉四季度 Model S 和 Model X 销量继续保持增长，营收将十分可观。与此同时，特斯拉四季度增量很可能来自中国市场。据了解，位于上海的特斯拉超级工厂已经获得工信部量产许可，2019年广州车展国产 Model 3 正式亮相。另据外媒报道，截至今年年底，特斯拉预计在上海超级工厂生产1.74万辆 Model 3 车型。从目前进展来看，即使保守估计，特斯拉 Model 3 年底产量也能达到1.2万辆。可见，随着上海超级工厂的投产，特斯拉四季度产能将得到有效释放，营收也将随之提高。（来源：盖世汽车）

13、PSA：将出售长安 PSA 合资公司股份

【11月29日】据外媒报道，法国汽车制造商 PSA 集团一名发言人11月28日表示，该公司准备出售其持有的长安 PSA 合资公司的50%股份。长安汽车在今年11月初提交的监管文件显示，该公司正在为其所持有的合资公司50%的股份寻找买家，该合资公司生产 PSA 旗下的 DS 品牌车辆。而根据重庆联合产权交易官网公布的信息，11月29日，重庆长安汽车股份有限公司正式将长安标致雪铁龙汽车有限公司50%的股权挂牌转让，信息披露结束时间为12月26日，转让底价为16.3亿元。根据交易所披露的信息，该合资公司成立于2011年，2018年度营业收入为9.15亿元，净亏损8.74亿元。据消息人士透露，PSA 将于11月29日向法国工会提交合资企业股份的出售计划。该集团还补充称，他们仍将寻求在中国继续推出 DS 品牌车辆，但是他们并未给出进一步的细节信息。这位发言人表示：“两个合作伙伴都计划出售合资公司的股份。但是这并不会改变 DS 在中国的存在和发展，我们将会在未来数周或数月内公布新的战略计划。”对此，PSA 中国工作人员回应称，“在标致雪铁龙汽车有限公司（CAPSA）股份结构改变之后，DS 品牌拟继续在深圳工厂生产 DS 汽车。”“我们将选择合适的时机向大家披露 DS 品牌在华发展的全新战略。”2018年，PSA 在中国的销量进一步下跌32%，至262583辆，距离该公司几年前设定的每年100万辆的目标相差甚远。（来源：盖世汽车）

14、光束汽车项目启动，宝马和长城采用各自品牌的销售渠道

【11月29日】11月29日，宝马集团和长城汽车的合资项目光束汽车在江苏省张家港市正式启动。光束汽车项目建设时间为两年，新的合资企业模式不仅在生产层面，还包括双方在中国新能源汽车市场上进行纯电动汽车的联合研发，预计未来的 MINI 纯电动汽车以及长城汽车旗下新产品均将在此投入生产。光束汽车项目的产品将面向全球市场销售，共同研发和生产是本项目的重点。按照规划，光束汽车的产品将按品牌分别进入宝马集团和长城汽车各自的销售和服务网络；双方将继续与现有销售和服务网络合作伙伴保持合作关系。去年7月份，宝马和长城正式签

署了在中国生产 MINI 品牌电动汽车的协议，成立合资公司光束汽车，双方各持股 50%，注册资金 17 亿人民币，投资总额达 51 亿元人民币。这是宝马在全球范围内首个纯电动车合资项目，规划产能为每年 16 万辆，工厂预计拥有 3 万名员工。（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
000800.SZ	一汽轿车	11.28	对重大资产重组方案进行调整，取消了 35 亿元的募集配套资金，原方案中的其他内容不变。根据披露，一汽轿车的重大资产重组可分为资产置换和发行股份购买资产两部分。其中，置换部分，一汽轿车将拥有的除财务公司、鑫安保险之股权及部分保留资产以外的全部资产和负债转入轿车有限后，将轿车有限 100% 股权作为置出资产，与一汽股份持有的一汽解放 100% 股权中的等值部分进行置换。据悉，一汽解放 100% 股权作价 270.09 亿元，置出资产作价 50.88 亿元，二者差额为 219.21 亿元，其中 199.21 亿元对价由公司发行股份的形式支付，股票发行价格为 6.71 元/股。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、奔驰 B 级

11 月 23 日，在 2019 年度广州车展上，全新奔驰 B 级两款新增车型正式上市，其中 B 180 车型售价为 23.98 万元，B 260 4MATIC 车型售价为 33.18 万元。动力系统部分，B 180 车型搭载 1.3T 发动机，最大功率 100kW（136Ps），峰值扭矩 200Nm。B 260 4MATIC 车型搭载 2.0T 发动机，最大功率 165kW（224Ps），峰值扭矩 350Nm。传动部分，匹配 7 速双离合变速箱，后者还配有四驱系统。（来源：爱卡汽车）

2、2020 款捷豹 XFL

11 月 23 日，2020 款捷豹 XFL 正式上市，在增加了赛旗版车型之后，2020 款捷豹 XFL 车型数量达到了 6 款，售价区间为 37.58-57.88 万元。外观方面，主要来说说新增的赛旗版车型，这款车型基于现款捷豹 XFL 2.0T 200PS 精英版打造，不过外观和内饰均加入了专属设计。比如外观采用了更加动感的 S 运动造型前保险杠，此外还配备了亮黑色侧通风口、黑色格栅带黑色饰框、黑色侧窗饰框、黑色尾门饰条、黑色侧门槛饰条，同时还搭载了 19 英寸铝合金轮圈。动力方面，新车全系搭载 2.0T 发动机，提供三种不同的调校，最大功率分别为 147（200Ps）、184（250Ps）、221（300Ps），传动部分依然匹配 8 速手自一体变速箱，中高配车型还配备了四驱系统。（来源：爱卡汽车）

3、新款奔驰 GLC Coupe

11 月 23 日，新款奔驰 GLC Coupe 正式上市，售价区间为 45.88-59.88 万元。作为中期改款车型，新款奔驰 GLC Coupe 主要变化在于外观细节上进行了调整，同时对配置进行了升级，

动力部分继续搭载 2.0T 发动机。动力方面，新款奔驰 GLC Coupe 搭载 2.0T 发动机，其中低功率版最大功率 155kW (211Ps)，峰值扭矩 350Nm。高功率版最大功率 180kW (245Ps)，峰值扭矩 370Nm。传动部分，匹配 9 速自动变速箱，并配备 4MATIC 四驱系统。(来源：爱卡汽车)

4、2020 款本田飞度

11 月 25 日，广汽本田宣布 2020 款飞度正式上市，售价区间为 7.38-10.28 万元。动力方面，新车继续搭载 1.5L 自然吸气四缸发动机，最大输出功率 96kW (131Ps)，最大扭矩 155Nm，传动方面匹配的是 5 速手动或 CVT 无级变速箱。但这款发动机仍仅满足国五排放标准。(来源：爱卡汽车)

5、2020 款奔驰 G 500

11 月 25 日，2020 款奔驰 G 500 车型现已正式上市。相比 2019 款车型，新车配置进行了升级，售价也提升到 162.88 万元。2020 款奔驰 G 500 车型与 2019 款车型在造型方面基本保持一致，新车主要变化在于配置方面的升级，包括新增带 360° 摄像头的智能泊车系统、远程启动以及车内空气负离子发生器。动力系统部分，新车继续搭载 4.0L V8 双涡轮增压发动机，最大功率 310kW (421Ps)，峰值扭矩 610Nm。传动部分，匹配 9 速自动变速箱。(来源：爱卡汽车)

6、2020 款奥迪 Q5L

2019 年 11 月 25 日，2020 款奥迪 Q5L 正式上市，售价区间为 38.78-49.80 万元。相比现款车型，2020 款奥迪 Q5L 主要变化在于配置部分的升级，并继续搭载高低功率版本 2.0T 发动机。动力方面，2020 款奥迪 Q5L 继续搭载高低功率版本 2.0T 发动机。其中低功率版最大输出功率 140kW (190Ps)，峰值扭矩 320Nm。高功率版最大输出功率 185kW (252Ps)，峰值扭矩 370Nm。传动部分，匹配 7 速双离合变速箱，并全系标配 quattro ultra 四驱系统。(来源：爱卡汽车)

7、北京 BJ40L 2.3T 越野版

11 月 26 日，日前，爱卡汽车从相关渠道获悉，北京 BJ40L 2.3T 自动四驱越野版车型正式上市，售价为 19.98 万元。作为一款新增车型，BJ40L 2.3T 自动四驱越野版增加了众多越野配件，拥有更强的通过性，动力方面搭载 2.3T 发动机。动力方面，北京 BJ40L 2.3T 自动四驱越野版车型搭载型号为 B231R 的 2.3T 发动机，最大功率为 184kW (250Ps)，峰值扭矩为 350Nm，满足国五排放标准。传动系统匹配 6 速手自一体变速箱，并配备分时四驱系统。(来源：爱卡汽车)

8、2020 款经典福克斯两厢版

11 月 27 日，爱卡汽车从相关渠道获悉，长安福特 2020 款经典福克斯两厢版正式上市，本次共推出 1 款车型，售价为 12.28 万元。动力方面，2020 款经典福克斯两厢版搭载一台 1.5L

发动机，最大功率 90kW（122Ps），峰值扭矩 152Nm，满足国六排放标准。传动系统匹配 6 速手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

9、中型 SUV 潍柴 U70

11 月 27 日，潍柴汽车全新中型 SUV——潍柴 U70 正式上市，售价区间为 6.99-11.09 万元。作为潍柴品牌的全新 SUV，潍柴 U70 采用了家族最新设计语言，轴距为 2800mm，动力方面搭载 1.5T 发动机。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4806/1870/1691mm，轴距为 2800mm。另外该车还提供了 17 英寸和 18 英寸两种轮圈，轮胎规格分别为 225/60 R17 和 225/55 R18。动力方面，潍柴 U70 搭载一台 1.5T 发动机，最大功率 110kW（150Ps），峰值扭矩为 210Nm。传动匹配 6 速手动变速箱或 6 速手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

10、东风启辰 T60 EV

11 月 28 日，东风启辰旗下小型纯电动 SUV 车型——启辰 T60 EV 正式上市。本次共推出 4 款车型，补贴后售价区间为 13.88-15.68 万元。车尾部分，东风启辰 T60 EV 的层次感很强，全新造型的后保险杠与燃油版车型进行了区分。车身尺寸方面，东风启辰 T60 EV 的长宽高分别为 4415/1820/1668mm，轴距为 2640mm。动力方面，东风启辰 T60 EV 将搭载一台最大功率为 120kW（163Ps）的电机，所配备的三元锂电池由东风时代（武汉）电池系统有限公司生产，NEDC 标准下续航里程为 442km。其搭载由宁德时代生产的三元锂电池，电池组容量为 60.7kWh，电池组能量密度为 171Wh/kg。快充模式（200A 电流）下，电量从 30%到 80%，用时 30 分钟，慢充模式下，电量从 30%到 100%，用时 6.8 小时。（来源：爱卡汽车）

11、捷途 X95

11 月 28 日，捷途 X95 正式上市发售，售价区间为 9.99-15.09 万元。作为捷途产品序列推出的全新车型，定位于中大型 SUV 的捷途 X95 提供 5 座/6 座/7 座三种座椅布局，并搭载 1.5T 及 1.6TGDI 发动机。车身尺寸方面，新车长宽高为 4875*1925*1780mm，轴距 2855mm，定位中大型 SUV，提供 5 座/6 座/7 座三种座椅布局。动力部分，捷途 X95 分别搭载 1.5T 及 1.6T 发动机，其中 1.5T 发动机最大功率 115kW（156Ps），峰值扭矩 230Nm。1.6T 发动机最大功率 145kW（197Ps），峰值扭矩 290Nm。传动部分，与之匹配 6 速手动及 7 速双离合变速箱，高配车型还配备了四驱系统。（来源：爱卡汽车）

12、汉龙旷世

11 月 29 日，日前，汉龙汽车宣布旗下 SUV 车型——汉龙旷世上市，售价区间为 15.98-24.38 万元。尺寸方面，新车长宽高分别为 4985/1995/1819mm，轴距为 2997mm。作为一款中大型 SUV，新车采用了大量平直的线条，气势颇为端庄。而 A/B/C 柱采用了黑色涂装，降低了视觉上的笨重感。尾部方面，该车尾灯、保险杠等位置的根镀铬饰条进一步提升其尾部层次感。动力方面，新车搭载 2.0T 发动机，其最大功率为 160kW（218Ps），峰值扭矩 370Nm，满足国六排放标准。传动系统方面将匹配来自采埃孚的 8 速手自一体变速箱。此外，新车提供了两驱或四驱版本的车型供消费者选择。（来源：爱卡汽车）

13、长安欧尚 X7

11月29日，长安欧尚 X7 在人民大会堂正式上市，售价区间为 7.77-11.77 万元。长安欧尚 X7 长宽高分别为 4705*1860*1720mm，轴距为 2780mm，定位紧凑型 SUV。另外，长安欧尚 X7 配有 19 寸双色轮圈，强调了其力量感。动力方面，长安欧尚 X7 搭载蓝鲸 1.5TGDI 发动机，最大功率 131kW（178Ps），峰值扭矩 265Nm。传动部分，匹配 6 速手动及 7 速双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

14、全新捷豹 XEL

11月29日，全新捷豹 XEL 正式上市发售，售价区间为 28.98-38.06 万元。动力系统部分，全新捷豹 XEL 分别搭载高低功率版本 2.0T 英杰力（Ingenium）发动机，其中低功率版最大输出功率 147kW（200Ps），峰值扭矩 320Nm。高功率版最大输出功率 184kW（250Ps），峰值扭矩 365Nm。传动部分，匹配 8 速自动变速箱。此外，换挡拨片以及四种驾驶模式的加入则可以让驾驶者拥有更多的驾驶乐趣。（来源：爱卡汽车）

15、奔驰 GLB

11月29日，北京奔驰全新 SUV 车型——GLB 正式上市。本次共推出 3 款车型，售价区间为 31.48-35.48 万元。北京奔驰 GLB 采用了双边共双出的排气布局，并且周围用镀铬材料进行装饰，看上去十分精致。车身尺寸方面，其长宽高为 4638*1834*1687(1700)mm，轴距为 2829mm，内部采用五座及七座布局设计。动力系统部分，北京奔驰 GLB 搭载 1.3T 四缸涡轮增压发动机，最大功率为 120kW（163Ps），最大扭矩为 250Nm，传动系统匹配 7 速双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

16、广汽本田皓影

11月30日，广汽本田皓影 BREEZE 正式上市，售价区间为 16.98-25.28 万元。广汽本田皓影 BREEZE 外观采用全新的设计语言，更加年轻时尚。皓影 BREEZE 在动力方面搭载 1.5T 涡轮增压发动机，并推出了混动版车型供消费者选择，上市后将与丰田 RAV4 荣放、日产奇骏等车型展开竞争。车身侧面，广汽本田皓影 BREEZE 定位一款紧凑型 SUV，从侧面来看，整体车身线条十分修长，凌厉的腰线贯穿前后门把手，动感十足，下方的黑色装饰条更是起到了点睛之笔的作用。车身尺寸方面，广汽本田皓影 BREEZE 的长宽高分别为 4634/1855/1689mm，轴距为 2661mm。动力方面，广汽本田皓影 BREEZE 搭载型号为 L15BT 的 1.5T 涡轮增压发动机，最大功率为 142kW（193Ps），最大扭矩为 243Nm。广汽本田皓影 BREEZE 混动版车型搭载了本田最新的第三代 i-MMD 双电机混动系统，发动机最大功率为 107kW（145Ps），发动机最大扭矩为 175Nm，驱动电机最大功率为 135kW（183Ps），最大扭矩为 315Nm，系统综合最大输出功率为 158kW（215Ps）。（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
		2019-11-29	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
601633.SH	长城汽车	9.32	0.57	0.49	0.59	0.66	16.35	19.02	15.80	14.12	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	20.52	0.98	1.36	1.66	1.87	20.94	15.09	12.36	10.97	买入-A
601799.SH	星宇股份	84.00	2.21	2.71	3.28	3.93	38.01	31.00	25.61	21.37	买入-A
603197.SH	保隆科技	26.55	0.93	0.99	1.23	1.39	28.55	26.82	21.59	19.10	买入-A
603788.SH	宁波高发	15.04	0.93	0.87	1.05	1.21	16.17	17.29	14.32	12.43	买入-A
603305.SH	旭升股份	30.30	0.73	0.58	0.76	1.00	41.51	52.24	39.87	30.30	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