

汽车

行业周报

第 52 周周报：中美贸易摩擦缓和，利于汽车行业复苏

投资要点

◆ 本周核心观点：中美贸易摩擦有所缓和，中国对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税，利于汽车行业回暖复苏。全球各大车企加速布局电动化，新能源产业链未来中长期的高成长比较确定。我们重点推荐两条主线：

(1) 拐点型和三季报业绩超预期的企业，重点推荐**中国重汽**、**长城汽车**、**星宇股份**、**玲珑轮胎**、**保隆科技**、**宁波高发**，建议重点关注**吉利汽车(H)**等；

(2) 受益于特斯拉国产化的产业链优质标的，重点推荐**旭升股份**，建议重点关注**拓普集团**、**宁德时代**等。

◆ ①《国务院关税税则委员会发布公告，暂不实施对原产于美国的部分进口商品加征关税。公告指出，为落实中美双方近日关于经贸问题的磋商结果，国务院关税税则委员会决定，对原计划于12月15日12时01分起加征关税的原产于美国的部分进口商品，暂不征收10%、5%关税，对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。

②特斯拉已经为其欧洲汽车和电池工厂——Gigafactory 4 超级工厂选定了建厂点位，计划最终 Gigafactory 4 超级工厂的年产能增至每年 75 万辆，其中大部分车辆或将投放欧洲市场。在特斯拉柏林工厂一期阶段计划每年生产 25 万辆电动汽车，第二阶段预期将交付 50 万辆汽车，而到第三阶段该公司预计会将年产量提升至 75 万辆，该工厂将于 2020 年 1 月动工。并且特斯拉将在德国设立最大服务中心。

③工信部公布了免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第二十八批)，免征税的电动车中乘用车共有 21 款车型，包括东风奕炫 EV、宝骏 E100、长城欧拉 R1 等。插电式混合动力汽车目录中，乘用车共有 7 款车型，包括了神龙汽车的标致 4008、一汽大众的奥迪 A6L 等。

④北汽麦格纳合资议案通过，合资公司一期规划建设产能 15 万辆/年，计划于 2020 年底前实现高端新车型首车下线。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.26%、+2.25%、+1.24%，整体呈现普涨态势。汽车板块上涨 2.60%，表现较好。其中除商用车客车子板块外均录得上涨，汽车零部件上涨最多，涨幅为 3.37%，商用车客车子下跌，跌幅为 2.55%。

◆ **新车上市统计：**一汽大众新迈腾、吉利远景、爱驰 U5、长安福特锐际等。

◆ **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
000951	中国重汽 买入-A
601633	长城汽车 买入-A
601799	星宇股份 买入-A
601966	玲珑轮胎 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 51 周周报：11 月份产量增速转正或预示着本轮下滑周期已近尾声 2019-12-15

汽车：11 月汽车产销分析：产量结束负增长，行业复苏持续 2019-12-11

汽车：第 50 周周报：产业规划出炉，为补贴退出后新能源汽车发展指明方向 2019-12-07

汽车：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 2019-12-01

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

内容目录

一、行情回顾.....	4
(一) 板块行情回顾.....	4
(二) 个股表现.....	5
二、行业动态.....	6

(一) 重要新闻	6
1、中国对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税	6
2、特斯拉柏林超级工厂年产能或达 75 万辆	6
3、美国会修订 EV 税费优惠政策 助力通用和特斯拉开拓市场	6
4、特斯拉将在德国开设最大服务中心	7
5、中汽协预计 2020 年汽车销量下滑 2% 汽车市场有望在 2022 年回暖	7
6、11 月工业增加值创近 5 个月新高 汽车产量转降为增	7
7、工信部公布了免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第二十八批)	7
8、年产能 15 万辆 北汽麦格纳合资议案通过	8
9、丰田高端自动驾驶技术将首先部署在商用车	8
10、PSA 与 FCA 签署合并协议 双方 50:50 持股	8
11、戴姆勒与宝马宣布退出北美共享汽车市场, 收缩欧洲业务	8
12、PSA 将建立两座电池工厂 年产能达 64GWh	9
13、因安全气囊因控件隐患 大众召回 159167 辆车	9
14、布局新能源 潍柴动力收购德国 ARADEX	9
15、共 14.5 亿美元 福特加大在美国工厂投资	10
(二) 上市公司公告	10
(三) 新车上市统计	10
1、雪佛兰创界雪乎蓝限量版	10
2、新款保时捷 Macan GTS	10
3、法拉利 F8 Spider	11
4、一汽大众新迈腾	11
5、江铃 E200 系列	11
6、爱驰 U5	11
7、东风裕隆纳智捷 URX	11
8、长安福特锐际	12
6、奔驰 E 级轿跑/敞篷轿跑	12
8、奔驰 CLS 级	12
7、吉利远景	12
8、宝沃 BX3	13
三、重点覆盖公司盈利预测	13
四、风险提示	13

图表目录

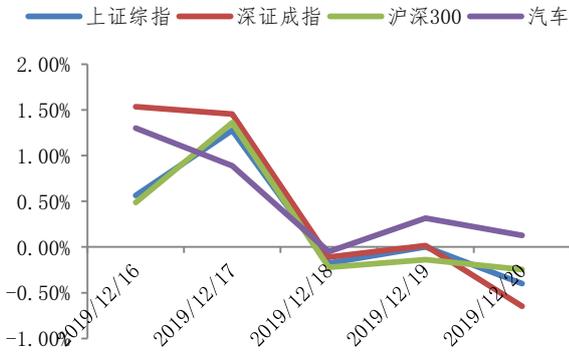
图 1: 各指数周涨跌幅	5
图 2: 行业细分板块周涨跌幅	5
图 3: 各行业周涨跌幅	5
表 1: 涨幅前五的个股	5
表 2: 跌幅前五的个股	6
表 3: 汽车行业重点公司公告	10
表 4: 重点推荐标的	13

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

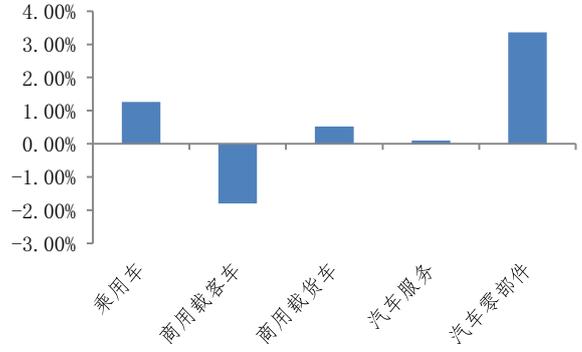
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.26%、+2.25%、+1.24%，整体呈现普涨态势，上证综指持续稳定在 3000 点以上。汽车板块上涨 2.60%，表现较好；其中除商用载客车板块外其余板块均上涨，汽车零部件上涨最多，涨幅为 3.37%，商用载客车下跌，跌幅为 2.55%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

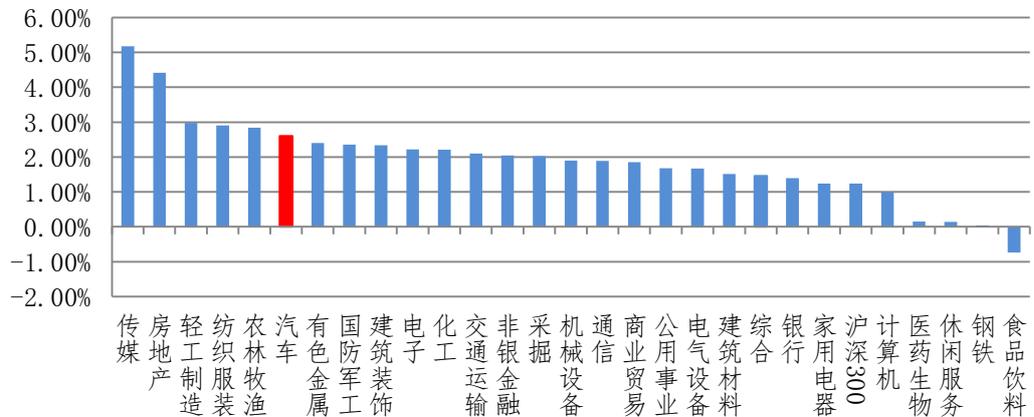
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块除食品饮料板块外均录得上涨。其中涨幅最大的是传媒板块，上涨 5.17%；涨幅最小的是钢铁板块，上涨 0.04%；食品饮料板块下跌 0.74%。汽车板块表现较强，排名位列第 6，上涨 2.60%。

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富临精工+29.82%、*ST 猛狮+25.57%、万通智控+23.63%、亚太股份+21.52%、众泰汽车+20.99%；上周跌幅居前的依次为华培动力-10.25%、小康股份-7.05%、常青股份-6.42%、云意电气-4.12%、正裕工业-3.59%。

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)
300432.SZ	富临精工	29.82%	11.32	10485.03	-2.20
002684.SZ	*ST 猛狮	25.57%	6.09	5484.95	-1.19

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE(TTM)
300643.SZ	万通智控	23.63%	26.00	14749.00	220.25
002284.SZ	亚太股份	21.52%	5.93	11613.92	-42.79
000980.SZ	众泰汽车	20.99%	3.17	40284.17	-17.13

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)
603121.SH	华培动力	-10.25%	23.02	4942.46	53.11
601127.SH	小康股份	-7.05%	11.74	3689.04	-30.26
603768.SH	常青股份	-6.42%	11.23	1930.62	56.81
300304.SZ	云意电气	-4.12%	4.66	19718.51	30.02
603089.SH	正裕工业	-3.59%	13.69	1806.87	18.68

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、中国对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税

【12月15日】《国务院关税税则委员会发布公告称, 暂不实施对原产于美国的部分进口商品加征关税。公告指出, 为落实中美双方近日关于经贸问题的磋商结果, 根据《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则, 国务院关税税则委员会决定, 对原计划于12月15日12时01分起加征关税的原产于美国的部分进口商品, 暂不征收10%、5%关税, 对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。除上述措施外, 其他对美加征关税措施继续按规定执行, 对美加征关税商品排除工作继续开展。(来源: 盖世汽车)

2、特斯拉柏林超级工厂年产能或达75万辆

【12月16日】据国外媒体报道, 特斯拉已经为其欧洲汽车和电池工厂——Gigafactory 4 超级工厂选定了建厂点位。特斯拉计划最终将 Gigafactory 4 超级工厂的年产能增至每年75万辆, 其中大部分车辆或将投放欧洲市场。德国农业部长阿克塞尔·沃格尔在向德国议会提交的一份声明中透露了上述消息, 这份声明中提到了 Gigafactory 4 超级工厂的用水计划。声明显示, 在特斯拉柏林工厂一期阶段计划每年生产25万辆电动汽车, 第二阶段预期将交付50万辆汽车, 而到第三阶段该公司预计会将年产量提升至75万辆。(来源: 腾讯汽车)

3、美国会修订EV税费优惠政策 助力通用和特斯拉开拓市场

【12月16日】据国外媒体报道, 安永税项报告小组的玛丽·萨皮里报告了美联邦电动汽车税收抵免的一些潜在重大进展, 这些进展包含在《2019年持续增长的可再生能源和能效法案》

或《2019 年绿色法案》草案中。早在 2010 年，美国国会就通过了一项针对电动汽车购买者的税收抵免政策，消费者在购买一辆新电动汽车后有资格获得 7500 美元的退税。按照相关规定，一旦一家汽车制造商在美国交付的电动汽车达到 20 万辆，上述退税政策将在随后的四年时间里逐步取消。新电动汽车税收抵免政策（条例草案第 401 条）将车企交付量门槛由 20 万辆提高至 60 万辆。税费抵免额度从目前的 7500 美元减少到 7000 美元。特斯拉和通用汽车在 2019 年出售的电动汽车如果只符合部分税费抵免政策，这些销量将不会计入新的 60 万辆交付门槛中。（来源：腾讯汽车）

4、特斯拉将在德国开设最大服务中心

【12 月 17 日】据国外媒体报道，德国联邦经济部长彼得·阿尔特迈尔支持特斯拉进入欧洲国家。他不仅看好即将兴建的工厂，还指出 Gigafactory 4 或将有利于德国整个电动汽车行业的发展。投桃报李，特斯拉正在加速在德扩张，即将在该国开设最大的服务中心。特斯拉在勃兰登堡的 Gigafactory 4 工厂预计将于 2020 年 1 月动工，Model Y 跨界车的初步生产有望在 2021 年初开始。另一方面，特斯拉在大众、宝马和戴姆勒源地的扩张步伐正在加速，该公司将在德国开设最大的服务中心，扩大 Model 3 在欧洲的交付。（来源：腾讯汽车）

5、中汽协预计 2020 年汽车销量下滑 2% 汽车市场有望在 2022 年回暖

【12 月 17 日】中汽协预计，2020 年中国汽车市场全年销量 2531 万辆，同比下滑 2%，汽车市场有望在 2022 年回暖。中汽协秘书长助理许海东表示，2018 年中国汽车市场产销量下滑 8%，2019 年这一数据预计会控制在 9% 以内。根据中汽协的预测，车市的下滑短期内还将持续，直到 2021 年有可能还会是负增长或者基本持平，中国车市大约在 2022 年左右才会恢复增长，到 2023-2025 年可能会有年均 4% 左右的增长。中汽协预测称，在今年最后一个月，新能源汽车市场有望出现翘尾现象，当月销量有望超过 10 万辆。分车型看，纯电动车型占比仍然最大，但增速可能会逐渐放缓，随着补贴退坡，短期内插电式混合动力乘用车销量或将有所提高。（来源：新浪汽车）

6、11 月工业增加值创近 5 个月新高 汽车产量转降为增

【12 月 17 日】国家统计局发布数据显示，11 月，我国工业增加值同比实现大幅增长，创下近 5 个月来的新高。其中，汽车制造业延续了上个月的回升态势，产量实现同比正增长。具体来看，11 月，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%，比 10 月提升 1.5 个百分点；环比上月增长 0.78%。1-11 月，规模以上工业增加值同比增长 5.6%，增速与前 10 个月持平。汽车制造业同比增长 7.7%，比上月加快 2.8 个百分点；汽车产量达到 260.8 万辆，同比增长 3.7%，这也是自去年 7 月以来首次由下降转为增长。（来源：新浪汽车）

7、工信部公布了免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第二十八批)

【12 月 18 日】工信部公布了免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第二十八批)，以及撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单。免征车辆购置税的新能源汽车车型中，纯电动车中乘用车共有 21 款车型，其中包括东风奕炫 EV、宝骏 E100、长城欧拉 R1、欧拉 R2、

威马 EX5 400、比亚迪 M3、腾势 X、哪吒 U 等车型。插电式混合动力汽车目录中，乘用车共有 7 款车型，包括了神龙汽车的标致 4008、一汽大众的奥迪 A6L、吉利汽车旗下领克 01/02/03 的 PHEV 车型，以及极星 1。另外，工信部还公示了撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单，其中被撤销免征车辆购置税的新能源乘用车车型包括比亚迪秦 Pro、荣威 eRX5 和 ei6、名爵 eMG6、知豆 D3、海马 E7、长安第二代逸动 EV、以及威马 EX5 PRO 等。（来源：盖世汽车）

8、年产能 15 万辆 北汽麦格纳合资议案通过

【12 月 18 日】北汽蓝谷新能源科技股份有限公司（简称“北汽蓝谷”）发布公告，审议通过《关于子公司投资北汽麦格纳制造合资公司项目暨关联交易的议案》（简称《议案》）。北汽麦格纳制造合资公司项目整体方案分三部分：第一，购买股权类资产，北汽新能源子公司卫蓝投资拟以约 2.2 亿元现金，受让北汽集团所持镇江汽车公司 36% 股权，以 0.92 亿元受让镇江汽投所持镇江汽车公司 15% 股权。麦格纳爱尔兰通过产权交易所摘牌方式受让北汽集团所持镇江汽车公司 49% 股权。镇江汽车公司拟更名为北汽蓝谷麦格纳汽车有限公司。第二，向制造合资公司增资。股权转让完成后，卫蓝投资和麦格纳爱尔兰以现金按持股比例向制造合资公司增资。增资后卫蓝投资持有制造合资公司的股权比例仍为 51%。第三，制造合资公司一期建设。一期规划建设产能 15 万辆/年，计划于 2020 年底前实现高端新车型首车下线。（来源：盖世汽车）

9、丰田高端自动驾驶技术将首先部署在商用车

【12 月 18 日】丰田高级管理人员透露，丰田高端自动驾驶功能将首先在商用车当中部署，然后才在乘用车当中搭载供个人使用。丰田高级开发研究院（TRI-AD）负责人 James Kuffner 表示，出租车和非乘用车不需要人为地持续和直接监控，将更便于自动驾驶技术的应用。丰田目前正在从事的自动驾驶技术研发领域包括按需式驾驶服务、移动商店和流动医院等。这些车辆的运营人员可以控制车辆部署的时间和地点。谈到在限制环境下车辆能够达到的自动驾驶水平时，他表示：“私家车想要 L4 级自动驾驶功能还需要更多时间才能够实现。L4 级自动驾驶是我们一直所努力追求实现的，希望能够作为一类服务出现在移动出行领域。”（来源：第一电动）

10、PSA 与 FCA 签署合并协议 双方 50:50 持股

【12 月 18 日】菲亚特克莱斯勒发布公告称，其与标致汽车公司（PSA）签署了一项具有约束力的合并协议。协议规定，双方以 50:50 的比例合并，合并后的新集团将成为行业翘楚，有望创造全球销量第四、收入排名第三的汽车集团。根据双方 2018 年业绩简单汇总计算，合并后的公司年销量将在 870 万台，收入将接近 1700 亿欧元，经常性营业利润有望超过 110 亿欧元，营业利润率为 6.6%。“强大的合并资产负债表将在全周期内提供显著的财务灵活性和充裕的空间，以执行战略规划和投资新技术”。新集团将保留 PSA 与 FCA 旗下所有品牌，唐唯实任首席执行官，东风集团对新集团持股 4.5%。（来源：盖世汽车）

11、戴姆勒与宝马宣布退出北美共享汽车市场，收缩欧洲业务

【12月19日】宝马和戴姆勒的合资出行公司 SHARE NOW 发布声明宣布，将退出北美市场，公司及相关业务部门 Car2Go 将于明年 2 月 29 日在美国和加拿大终止运营。此外，欧洲市场业务也将收缩，伦敦、佛罗伦萨和布鲁塞尔的业务运营也将同步停止。声明称，退出北美市场的理由首先是全球出行格局还不够稳定，其次是北美交通基础设施复杂性不断上升、市场竞争太大等，导致运营成本上升。而停止 3 个欧洲城市的业务则因为当地的业务使用率过低，后续难以为继。SHARE NOW 未来将把业务聚焦于其他 18 个欧洲城市，因为他们及其股东都认为，那些城市的出行市场有着最明显的盈利及出行创新的潜力。（来源：中新经纬）

12、PSA 将建立两座电池工厂 年产能达 64GWh

【12月19日】PSA 集团将与 Saft（法国电池制造商）建立两座总产能达到 64GWh/年的电池工厂。按照规划，这两座电池工厂的其中一座将坐落于德国凯泽斯劳滕的欧宝厂区内，该工厂将于 2023 年动工，预计将为当地提供 2000 个工作岗位；而另一座工厂将位于法国境内，具体位置与动工时间尚未公布。两座电池工厂都具有 32GWh 的年产能。根据此前的报道，PSA 集团位于法国东北部 Moselle 省 Trémery 工厂的电动动力总成生产线将主要生产最大功率 100kW(136Ps)，峰值扭矩 260N·m 的电动机，该型号电动机将提供给标致 e-2008、标致 e-208、DS 3 Crossback E-Tense 以及欧宝/沃克斯豪尔 Corsa-e 等 PSA 集团全新一代电动车型。（来源：盖世汽车）

13、因安全气囊因控件隐患 大众召回 159167 辆车

【12月20日】大众汽车（中国）销售有限公司、上汽大众汽车有限公司和一汽-大众汽车有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划。自即日起召回以下车辆，共计 159167 辆。召回范围：（一）、大众汽车（中国）销售有限公司：召回 2015 年 1 月 19 日至 2015 年 11 月 11 日生产的部分 2015-2016 年款进口夏朗、Tiguan 汽车，共计 9429 辆。（二）上汽大众汽车有限公司：召回 2015 年 6 月 29 日至 2015 年 12 月 12 日生产的部分国产 2015 年款途观汽车，涉及数量 86467 辆；以及因使用风险售后配件涉及的部分 2010-2019 年款途观汽车 2667 辆，共计 89134 辆。（三）、一汽-大众汽车有限公司：召回 2015 年 7 月 30 日至 2016 年 5 月 20 日期间生产的部分国产 2015-2016 年款迈腾、CC 汽车，涉及数量 53054 辆；以及因使用风险售后配件涉及的部分 2010-2018 年款迈腾、CC 汽车 7550 辆，共计 60604 辆。（来源：盖世汽车）

14、布局新能源 潍柴动力收购德国 ARADEX

【12月20日】潍柴动力近日宣布，已完成对德国 ARADEX 股份有限公司（以下简称“德国 ARADEX”）的战略收购。收购完成后，双方将发挥协同优势，共同致力于新能源汽车动力系统的开发和集成工作。另外，此举也有助于潍柴动力进一步加快产业升级和结构调整以及全球化布局。潍柴动力近年来已经通过多种方式逐步掌握了氢燃料电池车相关的多数资源。在收购德国 ARADEX 之前，潍柴动力已与英国锡里斯动力控股有限公司达成合作，在固态氧化物燃料电池领域展开全面布局；通过入主加拿大巴拉德动力系统有限公司，潍柴动力得以进军氢燃料电池领域；潍柴动力还与博世签署战略合作框架协议，双方将共同合作开发生产氢燃料电池及相关部件。

此次与德国 ARADDEX 合作,意味着潍柴动力将通过海外布局,进一步涉足燃料电池领域。(来源:盖世汽车)

15、共 14.5 亿美元 福特加大在美国工厂投资

【12月20日】福特汽车宣布,将在美国密歇根州东南部的两个制造工厂投资逾 14.5 亿美元(约合人民币 101.62 亿元),并新增 3000 个工作岗位,以巩固其在卡车和 SUV 领域的领导地位,同时助力公司向电动化和自动驾驶汽车发展。其中约有 7.5 亿美元将直接用于位于密歇根州韦恩工厂。福特方面称,这将直接新增 2700 个工作岗位。在此基础上,福特还将在该工厂安装新设备,以支持全新的福特 Bronco 和福特 Ranger 的生产,并在韦恩所在地新建一个修装中心,负责 Bronco 和 Ranger 客户的维修请求。另外 7 亿美元将投资密歇根州的迪尔伯恩卡车工厂,并新增 300 个工作岗位,以支持 F-150 的新能源版本生产,包括混合动力车型和纯电动车型。(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
000951.SZ	中国重汽	12.20	山东重工通过无偿划转方式取得济南市国资委持有的重汽集团 45% 股权、并通过股权委托方式取得山东国投持有重汽集团 20% 股权除资产收益权外的其他股东权利,即山东重工成为重汽集团控股股东并控制及支配重汽集团 65% 股权表决权,从而导致山东重工通过重汽集团取得并控制上市公司 64.55% 股份权益,构成对上市公司的间接收购。

资料来源: WIND, 华金证券研究所

(三) 新车上市统计

1、雪佛兰创界雪乎蓝限量版

12月16日,雪佛兰创界雪乎蓝限量版上市。指导价格为 16.59 万元。动力方面,新车搭载 1.3T 涡轮增压发动机,最大功率 165 马力,峰值扭矩 240 牛·米,并可满足国六排放标准。传动系统部分,新车匹配 CVT 变速箱。配置方面,新车提供 MyLink 智能车载互联系统,可支持 Apple CarPlay/百度 CarLife。另外该车搭载的安吉星车联系统,可实现碰撞自助求助、紧急救援协助、道路导航、远程操控免提电话、车况检测等服务。(来源:汽车之家)

2、新款保时捷 Macan GTS

12月18日,新款 Macan GTS 车型的售价正式公布,售价为 76.80 万元。动力是新车的亮点所在。定位于 Macan S 和 Macan Turbo 之间的 Macan GTS,此次改款后换装了全新的 2.9 升双涡轮增压发动机,最大功率提升至 381 马力(相比老款增加 15 马力),峰值扭矩为 519

牛·米，0-100km/h 加速时间为 4.7 秒，选装 Sport Chrono 套件后则缩短至 4.5 秒，极速可达 260km/h。（来源：汽车之家）

3、法拉利 F8 Spider

12 月 18 日，法拉利 F8 Spider 正式上市，本次推出了 1 款车型，售价为 341.80 万元。法拉利 F8 Spider 采用与 F8 Tributo 相同的设计理念，搭载了一台 3.9T V8 发动机，并采用了中后置布局。传动系统匹配 7 速 F1 双离合变速箱，其 0-100km/h 加速时间为 2.9s，0-200km/h 加速时间为 8.2s，极速为 340km/h。此外，法拉利 F8 Spider 所配备的可折叠式硬顶敞篷在车速不高于 45km/h 的情况下，14s 便可开启或闭合。（来源：爱卡汽车）

4、一汽大众新迈腾

12 月 18 日，一汽-大众新迈腾家族正式上市，其中新迈腾售价区间为 18.69-30.99 万元，新迈腾 GTE 售价区间为 25.39-26.89 万元。作为中期改款车型，新迈腾延续了海外版车型的造型设计，并针对配置部分进行了升级。作为新迈腾的插电混动版车型，新迈腾 GTE 也正式引入到国内市场来。动力系统部分，新迈腾继续搭载 1.4TSI 及高低功率版本 2.0TSI 发动机，并满足国六排放标准。传动部分，与 1.4TSI 发动机匹配的是型号为 DQ200 的 7 速干式双离合变速箱，与 2.0TSI 发动机匹配的是型号为 DQ380 的 7 速湿式双离合变速箱。此外，电子手刹+Auto Hold 自动驻车、发动机启/停系统及能量回收系统也配备在了新迈腾车型上。（来源：爱卡汽车）

5、江铃 E200 系列

12 月 18 日，江铃集团新能源旗下纯电动车型 E200L 和 E200N 新增车型上市，共推出了 4 款车型，补贴后售价区间为 6.08-6.68 万元。E200L/E200N 的工信部续航里程均由此前车型的 250km 增加到了 302km，但同时售价也分别增加了 7000 元。动力方面，江铃新能源 E200L/E200N 依旧搭载永磁同步电机，最大功率为 30kW（41Ps），最大扭矩为 150Nm。此外，新增车型的最高时速均可突破 100km/h。（来源：爱卡汽车）

6、爱驰 U5

12 月 19 日，爱驰 U5 上市发布会公布了其补贴后 19.79-29.21 万元的售价区间。驰 U5 定位中型纯电动智能 SUV，基于正向自主研发的 MAS 平台（More Adaptable Structure）打造，续航里程为 503km。爱驰 U5 是全球首款采用“上钢下铝”车身结构的量产车型，搭载独创的干湿分离“三明治”电池包结构。在有效杜绝冷却液漏入电池包内部的隐患同时，能量密度超过 170Wh/kg。爱驰 U5 是全球首款采用“上钢下铝”车身结构的量产车型，搭载独创的干湿分离“三明治”电池包结构。在有效杜绝冷却液漏入电池包内部的隐患同时，能量密度超过 170Wh/kg。（来源：爱卡汽车）

7、东风裕隆纳智捷 URX

12月19日，东风裕隆纳智捷 URX 正式上市。新车共推出搭载 1.8T 发动机的 4 款车型，包含 2 个配置等级的 5/7 座布局车型可选，售价区间为 14.36-15.56 万元。此次上市的纳智捷 URX 仅满足国五排放标准。动力方面，纳智捷 URX 搭载 F18 型 1.8T 直列四缸发动机，最大功率 204 马力，峰值扭矩 300 牛·米，传动系统匹配爱信 6 速手自一体变速箱，全系前轮驱动。底盘方面，新车采用的是前麦弗逊式独立+后扭力梁式非独立悬架。（来源：汽车之家）

8、长安福特锐际

12月19日，长安福特旗下紧凑型 SUV——锐际正式上市。新车先期共推出三款细分车型，均搭载 2.0T 涡轮增压发动机，其售价区间为 18.98-21.88 万元。车身尺寸方面，新车的长宽高分别为 4585/1882/1688mm，轴距为 2710mm，尺寸基本延续了海外版本的车身尺寸，没有进行加长。另外，除 ST-LINE 版本配备 19 英寸轮圈之外，其余两款车型均配备 18 英寸轮圈。动力系统方面，先期上市的三款 EcoBoost 245 车型均搭载 2.0T 涡轮增压发动机，最大输出功率 248 马力，峰值扭矩 393 牛·米。传动系统与发动机匹配的是 8 速自动以及 8 速手自一体变速箱。（来源：汽车之家）

6、奔驰 E 级轿跑/敞篷轿跑

12月20日，新款奔驰 E 级轿跑/敞篷轿跑车正式上市，共推出 7 款车型，售价区间为 52.18-70.78 万元。本次推出的新车基本延续了老款车型的设计，但取消了 E 200 车型，增加了 E 260 车型。动力方面，新款奔驰 E 级轿跑/敞篷轿跑中的 E 260 车型搭载 1.5T 发动机并配备 48V 轻混系统，发动机的最大功率为 135kW（184Ps），最大扭矩为 280Nm；E 300 车型搭载 2.0T 发动机，最大功率 190kW（258Ps），最大扭矩 370Nm；E 350 车型搭载 2.0T 发动机，最大功率 220kW（299Ps），最大扭矩 400Nm。传动系统均匹配 9 速自动变速箱。此外，部分车型还配备四驱系统。（来源：爱卡汽车）

8、奔驰 CLS 级

12月20日，新款奔驰 CLS 级上市，提供三款车型，售价区间为 63.78-78.98 万元。在配置方面，新车根据车型不同提供 AMG 外观运动组件、19 寸轮圈、几何多光束 LED 大灯、全景天窗、双 12.3 英寸高清显示屏、环境氛围照明系统、全景影像、主动安全系统等装备。在动力方面，CLS 300 车型搭载 2.0T 发动机，最大功率 258 马力，最大扭矩 370 牛·米；CLS 350 车型搭载 2.0T 发动机+48V 微混系统，最大功率 299 马力，最大扭矩 400 牛·米。以上车型传动系统均匹配 9 速自动变速箱，部分车型还提供四驱系统。（来源：汽车之家）

7、吉利远景

12月20日，新款吉利远景正式上市，本次共推出 4 款车型，售价区间为 5.39-7.39 万元。新款远景的内饰也有所提升，其中空调出风口的造型经过了全新的设计，方向盘上的 LOGO 也采用了第四代纯黑标识，此外还增加了黑灰内饰配色。配置方面，新款远景配备了 8 英寸中控显示屏，并集成了倒车影像、GPS 导航等功能，同时还搭载了 G-LINK 手机交互系统。动力方面，

新款远景搭载 1.5L 发动机，最大功率为 80kW（109Ps），峰值扭矩为 142Nm，并满足国六排放标准。传动系统匹配 5 速手动或 CVT 变速箱。（来源：爱卡汽车）

8、宝沃 BX3

12 月 20 日，宝沃旗下全新小型 SUV——宝沃 BX3 正式上市，新车共推出 4 款车型，其售价区间为 9.68-13.08 万元。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4410/1828/1670mm，轴距为 2560mm，其定位为小型 SUV。动力方面，新车将搭载代号为 BWE414A 的 1.4T 涡轮增压发动机，最大功率 150 马力（110kW），其峰值扭矩为 250 牛·米。传动方面，与之匹配的是 6 速手动变速箱或 6 速手自一体变速箱。同时，新车采用采用麦弗逊独立前悬架+多连杆独立后悬架结构。（来源：汽车之家）

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	
		2019-12-20	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E		2021E
000951.SZ	中国重汽	20.94	1.35	1.64	2.13	2.80	15.51	12.77	9.83	7.48	买入-A
601633.SH	长城汽车	8.82	0.57	0.49	0.59	0.66	15.47	18.00	14.95	13.36	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	22.28	0.98	1.36	1.66	1.87	22.73	16.38	13.42	11.91	买入-A
601799.SH	星宇股份	88.58	2.21	2.71	3.28	3.93	40.08	32.69	27.01	22.54	买入-A
603197.SH	保隆科技	34.95	0.93	0.99	1.23	1.39	37.58	35.30	28.41	25.14	买入-A
603788.SH	宁波高发	15.43	0.93	0.87	1.05	1.20	16.59	17.74	14.70	12.86	买入-A
603305.SH	旭升股份	31.83	0.73	0.58	0.76	1.00	43.60	54.88	41.88	31.83	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