2020 年 05 月 02 日
行业研究●证券研究报告

汽车

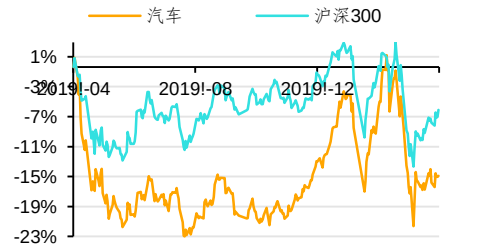
行业周报

第 19 周周报：4 月重卡销量同比环比大幅上涨，重卡行业维持高景气度

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	60163
601633	长城汽车	买入-A	60319
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	-3.82	-3.64	-8.83
绝对收益	1.77	-11.23	-14.54

分析师 肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007000 4
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

汽车：第 16 周周报：3 月乘用车销量降幅连续收窄，车市底部回暖 2020-04-11

汽车：3 月汽车产销分析：3 月产销环比大幅改善，行业复苏迹象明显 2020-04-10

汽车：第 15 周周报：新能源车补贴延长两年，特斯拉 Q1 产量超预期 2020-04-04

汽车：国务院推出促进汽车消费三大举措，行业迎来重大利好！ 2020-04-01

汽车：第 14 周周报：地方跟进中央出台刺激政策，看好二季度行业回暖 2020-03-28

投资要点

◆ **本周核心观点**：4 月重卡行业销量实现 17 万辆，同比上涨 43%，环比上涨 42%，同比环比大幅上涨，前 4 月重卡产量与去年持平，重卡行业维持高景气度。我们重点推荐两条主线：

（1）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐**中国重汽。**

（2）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐**旭升股份**，建议重点关注**拓普集团**、**宁德时代**等；以及受益于汽车智能化，重点推荐星宇股份，建议重点关注长城汽车、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发、吉利汽车（H）等。

◆ **根据乘联会数据**：4 月第 4 周全国乘用车市场**零售日均 4.87 万台**，同比**上涨 12.3%**，批发**日均 4.89 万台**，同比**上涨 15.2%**。第 4 周的零售回升平稳，批发回升较快。4 月前 4 周相比 3 月回暖迹象明显，3 月需求爆发迹象并不明显，但是 4 月需求爆发增长现象已经逐步体现。政策启动的初期刺激效果并不会突出显现，等到政策退出前的末班车效果才明显。

◆ **根据第一商用车数据**：2020 年 4 月重卡销量为 17 万辆，同比上涨 43%，环比上涨 42%。扭转了年初两连降态势。虽然二三两月都出现了同比下降情况，但是 2020 年前四月重卡行业累计销量超过 44 万辆，与去年基本持平。伴随疫情结束，各基建工程发力，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

◆ **重要咨讯**：特斯拉申请新电极专利，电池寿命将有望达 160 万公里，下调国产 Model3 标准续航升级版售价，连续三季度盈利；工信部：做好紧缺部件库存储备，保障汽车产业链供应整体稳定；比亚迪 8 英寸新能源汽车电子芯片生产线正式动工；碧桂园与中国重汽集团正式签约，将在智慧园区、物流等方面合作；蔚来与合肥建投合作协议敲定，获 70 亿元战略投资。

◆ **上周行情回顾**：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.84%、+2.86%、+3.04%，呈现上涨状态。汽车板块上涨 1.53%，表现较好，汽车各子板块除商用载客车板块外均录得上涨，其中汽车服务板块涨幅最大，上涨 4.35%，汽车零部件板块涨幅最小，上涨 1.24%，商用载客车板块跌幅最大，下跌 3.95%。

◆ **新车上市统计**：小鹏汽车 P7、宝马 M8 Gran Coupe、吉利缤瑞 1.4T 亚运版、RAV4 荣放三款特别版、大众途锐 3.0T 新车型等。

◆ **风险提示**：经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

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、景气跟踪 5
（一）乘用车销量 5
（二）重卡销量 6
（三）成品油价格 6
三、行业动态 7
（一）重要新闻 7
1、特斯拉申请新电极专利，电池寿命将有望达 160 万公里 7
2、英菲尼迪在华战略收缩，或将回归东风日产成独立事业部 7
3、日本八大车商 3 月海外产量减少 35.6%，本田减幅最大 7
4、工信部：做好紧缺部件库存储备 保障汽车产业链供应整体稳定 7
5、美国三大汽车巨头计划于 5 月 18 日恢复生产 8
6、70 亿！蔚来与合肥建投合作协议今日敲定 8
7、比亚迪 8 英寸新能源汽车电子芯片生产线正式动工 8
8、碧桂园与中国重汽集团正式签约，将在智慧园区、物流等方面合作 8
9、特斯拉下调国产 Model3 标准续航升级版售价 8
（二）上市公司公告 9
（三）新车上市统计 9
1、宝马 M8 Gran Coupe 9
2、宝马全新 X5 M/X6 M 10
3、BEIJING-X3 新车型 10
4、小鹏汽车 P7 10
5、捷途 X70 Coupe 10
6、大众途锐 3.0T 新车型 11
7、RAV4 荣放三款特别版 11
8、名爵 HS 20T 自动超豪版 11
9、吉利缤瑞 1.4T 亚运版 11
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 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：各板块周涨跌幅 4
图 4：重卡月度销量（万辆） 6
图 5：3 月份各车企重卡销量（辆） 6

表 1：上周涨幅前五个股 5
表 2：上周跌幅前五个股 5
表 3：乘用车 4 月周度零售数量（辆）和同比增速 5

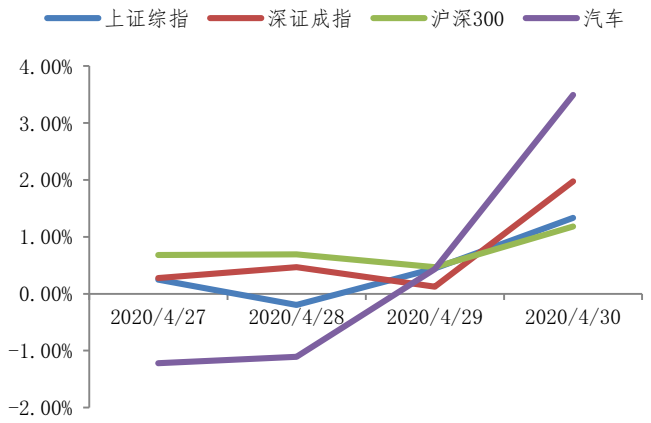
表 4：乘用车 4 月周度批发数量（辆）和同比增速 5
表 5：汽车行业重点公司公告 9
表 6：重点覆盖公司盈利预测及估值 12

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

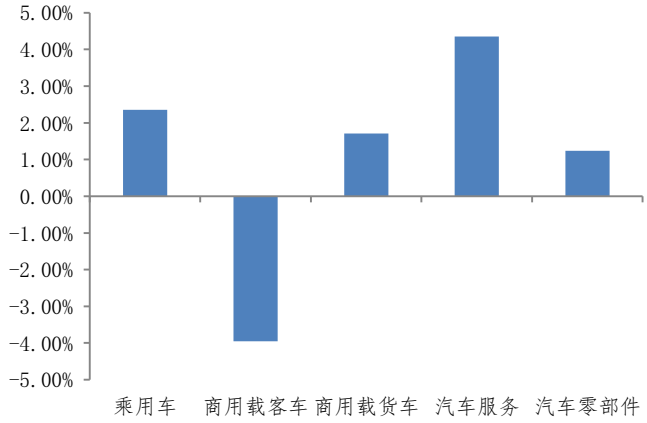
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.84%、+2.86%、+3.04%，呈现上涨状态。汽车板块上涨 1.53%，表现较好，汽车各子板块除商用载客车板块外均录得上涨，其中汽车服务板块涨幅最大，上涨 4.35%，汽车零部件板块涨幅最小，上涨 1.24%，商用载客车板块跌幅最大，下跌 3.95%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

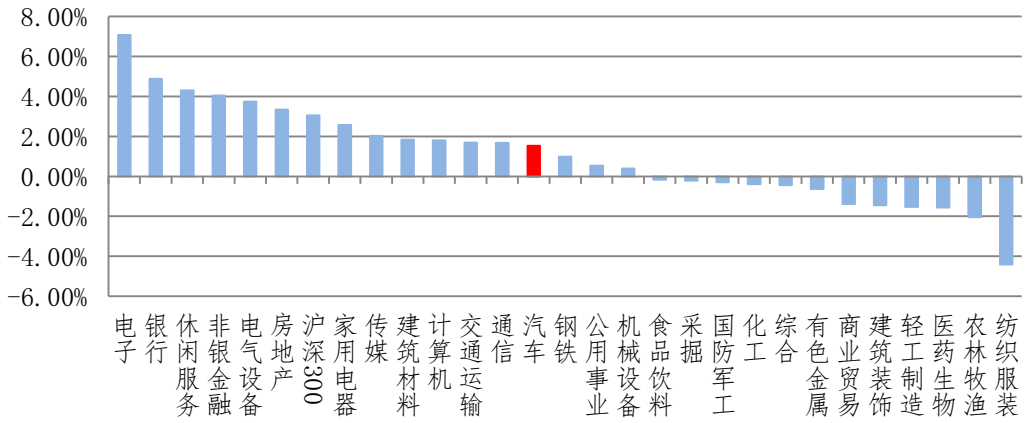
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块 17 个板块录得上涨。其中电子板块涨幅最大，上涨 7.06%，机械设备板块涨幅最小，上涨 0.39%；纺织服装板块跌幅最大，下跌 4.41%。汽车板块上涨 1.53%，排名第 13，表现处于中游位置。

图 3：各板块周涨跌幅



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京威股份+33.87%、旭升股份+14.77%、拓普集团+12.63%、*ST 庞大+12.39%、爱柯迪+11.03%；上周跌幅居前的依次为 ST 斯太-16.32%、东安动力-16.31%、曙光股份-15.09%、亚普股份-14.27%、长春一东-14.12%。

表 1：上周涨幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨幅	收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
002662.SZ	京威股份	33.87%	4.15	46366.65	-3.14
603305.SH	旭升股份	14.77%	42.58	3058.56	80.44
601689.SH	拓普集团	12.63%	24.26	6862.97	56.08
601258.SH	*ST 庞大	12.39%	1.27	31703.01	29.21
600933.SH	爱柯迪	11.03%	11.48	2837.22	22.15

资料来源：WIND，华金证券研究所

表 2：上周跌幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
000760.SZ	*ST 斯太	-16.32%	1.59	7955.01	85.40
600178.SH	东安动力	-16.31%	4.31	5721.57	261.01
600303.SH	曙光股份	-15.09%	3.49	12096.25	43.80
603013.SH	亚普股份	-14.27%	13.88	2577.60	17.84
600148.SH	长春一东	-14.12%	13.26	3421.80	79.07

资料来源：WIND，华金证券研究所

二、景气跟踪

（一）乘用车销量

根据乘联会数据：4 月第 4 周全国乘用车市场**零售日均 4.87 万台**，同比**上涨 12.3%**，批发**日均 4.89 万台**，同比**上涨 15.2%**。第 4 周的零售回升平稳，批发回升较快。4 月前 4 周相比 3 月回暖迹象明显，3 月需求爆发迹象并不明显，但是 4 月需求爆发增长现象已经逐步体现。政策启动的初期刺激效果并不会突出显现，等到政策退出前的末班车效果才明显。

表 3：乘用车 4 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-6 日	7-12 日	13-19 日	20-25 日	26-31 日	月度
20 年日均销量	21976	33438	36964	48794		
同比	-35%	14%	-0.5%	12.3%		
19 年日均销量	33815	29224	37136	43461	89310	44850
同比	9%	-41%	-28%	-35%	27%	-16%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 4 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-6 日	7-12 日	13-19 日	20-25 日	26-31 日	月度
20 年日均销量	22785	36106	40669	48955		
同比	-33%	11%	6%	15.2%		
19 年日均销量	34111	32672	38349	42496	90765	45931

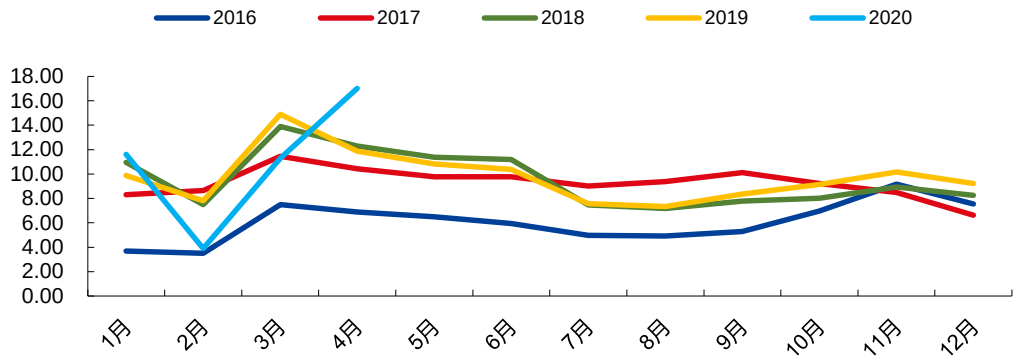
同比	-8%	-44%	-36%	-32%	44%	-18%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

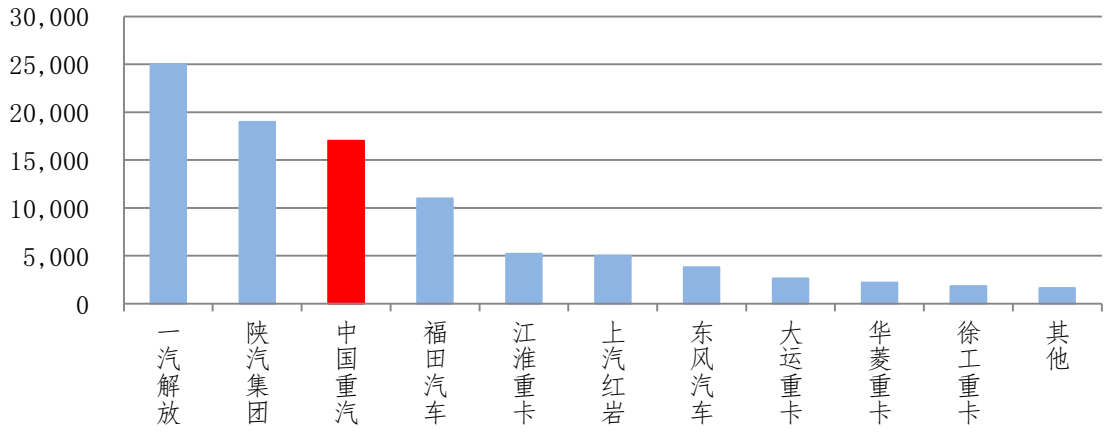
根据第一商用车数据，2020 年 4 月重卡销量为 17 万辆，同比上涨 43%，环比上涨 42%。扭转了年初两连降态势。虽然二三两月都出现了同比下降情况，但是 2020 年前四月重卡行业累计销量超过 44 万辆，与去年基本持平。伴随疫情结束，各基建工程发力，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

图 4：重卡月度销量（万辆）



资料来源：第一商用车，华金证券研究所

图 5：3 月份各车企重卡销量（辆）



资料来源：第一商用车，华金证券研究所

（三）成品油价格

发改委:4 月 15 日国内成品油价格不作调整。截至 4 月 14 日，国内成品油价格挂靠的国际市场原油前 10 个工作日平均价格低于每桶 40 美元。根据《石油价格管理办法》和《油价调控

风险准备金征收管理办法》有关规定，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额将全部纳入油价调控风险准备金，全额上缴中央国库。

三、行业动态

（一）重要新闻

1、特斯拉申请新电极专利，电池寿命将有望达 160 万公里

【4 月 27 日】特斯拉近日新申请一项单晶镍钴铝电极专利，该电极目前已被用于一种锂离子电池的测试。据特斯拉在专利中的描述，采用了这一电极的电池，在其生命周期内可以充电 4000 余次，电池的寿命也就有望因此而超过 100 万英里(约为 160.9 万公里)。如果这一技术能够成功落地，特斯拉电动车未来有望能够在不更换电池的情况下，累计行驶里程超过 100 万公里，整车寿命比燃油车还长。此外，特斯拉汽车一直为电动车行业中的领军品牌，而且其整车及电池也都经受了全球车主的考验。（来源：车云）

2、英菲尼迪在华战略收缩，或将回归东风日产成独立事业部

【4 月 27 日】英菲尼迪正在中国进行组织机构调整，其中，原本的四个销售大区事业部确将裁撤，四个大区会分拆成十几个小区域，对市场实行更精细化的管理。由此，原本三个大区的办公室也会关闭并进行部分裁员，但具体的裁员人数目前不明。有消息显示，东风英菲尼迪的裁员在几个月前就已开始进行。经济观察网记者从日产人士处获悉，东风英菲尼迪总部或将搬往广州花都，与东风日产总公司“汇合”。“东风日产总部大楼旁新建了一座大楼，是给东风英菲尼迪和东风启辰准备的新办公场所。”但该人士表示，未来东风英菲尼迪可能仍有一部分人在北京办公，目前已有部分东风日产人员入驻东风英菲尼迪北京办公室。（来源：中新经纬）

3、日本八大车商 3 月海外产量减少 35.6%，本田减幅最大

【4 月 28 日】日本国内八大车商 28 日发布的 3 月海外产量为 107.2238 万辆，较去年同期减少 35.6%。日本车商海外工厂陆续停产，所有车商均呈现两位数减幅。海外产量在全球产量中约占 6 成，占比较高。本田产量为 20.2692 万辆，减少 49.2%，减幅在八大车商中最大。本田从日本向海外的零部件供应停滞，出现了自 2011 年 5 月以来的大幅下滑。丰田汽车产量为 36.1908 万辆，减少 25.5%。铃木因主力市场印度全境封锁而大减 34.5%，为 12.1724 万辆，陷入困境。（来源：中新经纬）

4、工信部：做好紧缺部件库存储备 保障汽车产业链供应整体稳定

【4 月 28 日】工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌主持召开推进汽车行业复工复产视频会议，了解汽车产业当前运行情况及复工复产面临的主要问题，研究部署保障产业链供应链稳定工作。辛国斌强调，我国疫情防控向好态势进一步巩固，生产生活秩序加快恢复，汽车行业复

工复产取得积极成效，但汽车产业链供应链还面临较大挑战，下一步要加强形势分析研判，统筹谋划推动解决，重点做好三个方面的工作。一是巩固防控成果，抓紧抓实抓细常态化疫情防控。清醒认识经济发展面临前所未有的挑战，充分估计困难和风险，继续抓实抓细疫情防控，全面推动达产稳产，扎实做好汽车产业发展各项工作。二是积极稳妥应对，切实保障产业链供应链稳定。继续做好紧缺部件库存储备，加强产业链供需信息共享和对接，保障汽车产业链供应的整体稳定。三是加强统筹谋划，打好提升汽车产业链水平的攻坚战。加快建立国内、国外多渠道供货体系，坚持应用牵引、问题导向，全面提升我国产业链水平。（来源：盖世汽车）

5、美国三大汽车巨头计划于 5 月 18 日恢复生产

【4 月 28 日】通用、福特和菲亚特克莱斯勒汽车公司希望从 5 月 18 日开始部分恢复因疫情而关闭的工厂的生产。美国汽车工人联合会的领导人上周警告称，5 月初就重新开放汽车工厂和密歇根州经济“太早也太过冒险”，会给工人的生命安全带来风险。这三大汽车巨头正在与工会协商，制定降低工人暴露风险的安全协议，但尚未最终确定这些条款。（来源：车云）

6、70 亿！蔚来与合肥建投合作协议今日敲定

【4 月 29 日】战略投资者将向蔚来中国投资 70 亿元人民币。蔚来将向蔚来中国的法律主体蔚来(安徽)控股有限公司注入中国范围内包括整车研发、供应链与制造、销售与服务、能源服务等核心业务与相关资产，以上业务与资产根据 2020 年 4 月 21 日前 30 个公开交易日蔚来市值平均值的 85%估值 177.7 亿元人民币。（来源：中新经纬）

7、比亚迪 8 英寸新能源汽车电子芯片生产线正式动工

【4 月 29 日】比亚迪 IGBT 项目在长沙经开区正式动工，该项目总投资 10 亿元，围绕新能源汽车电子核心技术研发及产业化应用，建设年产 25 万片 8 英寸新能源汽车电子芯片生产线，解决新能源汽车电子核心功率器件“卡脖子”问题，实现核心部件的国产化，投产后可满足年装车 50 万辆新能源汽车的产能需求。（来源：车云）

8、碧桂园与中国重汽集团正式签约，将在智慧园区、物流等方面合作

【4 月 30 日】碧桂园集团宣布与中国重汽集团签署战略合作协议。根据战略合作协议，双方将在智能制造、乡村振兴战略实施、智慧园区开发建设、智慧物流等业务领域展开全面交流合作。此次战略合作不仅成功实现了中国重汽房地产业务的转让，也是中国重汽与碧桂园的战略合作的开端。据此前报道，碧桂园早前在山东产权交易中心以 48 亿元价格接盘了中国重汽地产资产包，包括中国重汽集团房地产开发有限公司 100%国有产权及 50.66 亿元债权。（来源：观点地产网）

9、特斯拉下调国产 Model3 标准续航升级版售价

【4 月 30 日】特斯拉营收达 59.85 亿美元，较 2019 年第四季度下滑 19%，但是与去年同期相比上涨了 32%；毛利润为 12.34 亿美元，同比涨幅为 118%；归属于普通股股东的净利润

（GAAP）为 1,600 万美元，归属于普通股东的每股收益为 0.09 美元。今年第一季度，特斯拉共交付 88,496 辆新车，同比大涨 40%，其中 Model 3 和 Model Y（3 月中旬才开始交付）的交付量总计 76,266 辆，较去年同期 Model 3 的销量同比提升 50%。马斯克表示，Model Y 在量产的第一季度便实现了盈利，这是特斯拉其他车型都没有达到的里程碑。马斯克还宣布，将下调国产 Model 3 标准续航升级版价格，以满足政府新的补贴要求。随后特斯拉官方微博称，中国制造 Model 3 标准续航升级版价格将降低至人民币 30 万元以内，5 月 1 日将公布具体价格。（来源：盖世汽车）

（二）上市公司公告

表 5：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	2020.04.28	2020Q1 实现营收 2,807,950,256.20 元，同比-41.97%，归母净利润-143,301,177.01 元，同比-146.13%，每股收益-0.06 元/股。
002765.SZ	兰黛传动	2020.04.28	2019 年实现营业收入 1,136,464,220.19 元，同比+31.05%，归母净利润-149,169,617.85 元，同比-5495.93%，每股收益-0.33 元/股。
000550.SZ	江铃汽车	2020.04.28	2020Q1 实现营收 4,619,180,560.00 元，同比-29.01%，归母净利润 69,462,263.00 元，同比+176.10%，每股收益 0.08 元/股。
600006.SH	东风汽车	2020.04.29	公司 2019 年实现营业收入 13,520,140,618.02 元，同比-6.24%；归母净利润 442,405,697.77 元，同比-20.12%；每股收益 0.22 元/股。
002284.SZ	亚太股份	2020.04.29	公司 2019 年实现营业收入 3,183,487,798.18 元，同比-18.47%；归母净利润 -98,287,535.62 元，同比-1,333.74%；每股收益-0.13 元/股。
600335.SH	国机汽车	2020.04.29	公司 2019 年实现营业收入 52,162,141,217.55 元，同比-6.73%；归母净利润 537,602,088.64 元，同比-35.43%；每股收益 0.36 元/股。
000951.SZ	中国重汽	2020.04.30	2020Q1 公司实现营收 82.1 亿元，同比-28.7%，归母净利润 2.6 亿元，同比-15.4%，每股收益 0.39 元/股。
002126.SZ	银轮股份	2020.04.30	2020Q1 公司实现营收 1,274,726,672.29 元，同比-8.20%，归母净利润 93,052,233.55 元，同比-14.56%，每股收益 0.12 元/股。
000338.SZ	潍柴动力	2020.04.30	2020Q1 公司实现营收 38,999,208,315.52 元，同比-13.74%，归母净利 2,064,227,451.41 元，同比-20.34%，每股收益 0.26 元/股。
600006.SH	东风汽车	2020.05.01	公司收到襄阳市财政局转支付的第二批 2017 年度新能源汽车购置补贴清算资金 30,000 万元。
603922.SH	金鸿顺	2020.05.01	2020Q1 公司实现营收 67,439,978.25 元，同比-62.06%，归母净利润-10,898,357.39 元，同比+59.46%，每股收益-0.09 元/股。
603109.SH	神驰机电	2020.05.01	2020Q1 公司实现营收 257,354,874.36 元，同比-1.60%，归母净利润 20,155,345.97 元，同比+59.5%，每股收益 0.14 元/股。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、宝马 M8 Gran Coupe

4 月 27 日，宝马 M8Gran Coupe 正式上市。新车共推出普通版和雷霆版两款车型，售价区间为 196.80-219.80 万元。动力方面，宝马 M8 Gran Coupe 标准版和雷霆版车型都搭载 4.4 升双涡轮增压 V8 发动机，其中标准版车型的最大功率 600 马力，雷霆版车型最大功率 626 马力，传动系统匹配 8 速手自一体变速箱和带有后驱模式的 M xDrive 四驱系统，0-100km/h 加速时间根据车型不同为 3.2-3.4 秒。电子限速下的极速为 250km/h，但如果选装 M Driver 套装，极速则可以解锁至 306km/h。（来源：汽车之家）

2、宝马全新 X5 M/X6 M

4 月 27 日，全新一代宝马 X5 M/X6 M 正式在国内市场上市。其中，全新宝马 X5 M 推出 1 款车型，售价 143.89 万元；全新 X6 M 的售价为 146.89 万元。在非雷霆版（Competition）的 X5 M/X6 M 上，新车搭载 4.4T 双涡轮增压 V8 发动机，最大功率 608 马力，峰值扭矩 750 牛·米，0-100km/h 加速时间仅为 3.9 秒。而尚未引进的雷霆版车型，其最大功率上调至 626 马力，峰值扭矩则保持为 750 牛·米，0-100km/h 加速时间低至 3.7 秒。传动系统部分，新车匹配拥有 3 种换挡模式的 8 速 M Steptronic 变速箱。此外，M 专属底盘悬架、M xDrive 智能全驱系统、主动式 M 差速锁都出现在两款新车上。（来源：汽车之家）

3、BEIJING-X3 新车型

4 月 27 日，BEIJING-X3 荣耀版 PLUS 车型上市。新车共推出 2 款车型，售价区间为 6.59-7.59 万元。相比在售车型，BEIJING-X3 荣耀版 PLUS 进一步丰富了配置，动力方面搭载了 1.5T 发动机。侧面来看，新车采用了悬浮式车顶造型，并采用镀铬车窗腰线设计，使得视觉效果更加舒展。尾部方面，全新造型的尾灯组配合同样较粗的镀铬饰条，一定程度上拉宽了该车的横向视角。尺寸方面，新车长宽高为 4325/1830/1640mm，轴距为 2570mm。（来源：汽车之家）

4、小鹏汽车 P7

4 月 27 日，小鹏汽车 P7 已正式上市。新车此次共推出了 8 款车型，补贴后售价区间为 22.99-34.99 万元。该车共有 552km/568km/656km 以及 706km 四种续航版本，而且 P7 还配备了小鹏汽车最新的 XPILOT 3.0 驾驶辅助系统，可谓是亮点十足。动力部分，小鹏汽车 P7 后驱长续航、超长续航版车型在后桥搭载了最大功率 196kW（267Ps），峰值扭矩 390N·m 的永磁同步电机；四驱高性能版车型则在前后桥分别配备了一台永磁同步电机，其系统最大功率为 316kW（430Ps），峰值扭矩达 660N·m。（来源：汽车之家）

5、捷途 X70 Coupe

4 月 29 日，捷途 X70 Coupe 正式上市，共推出搭载 1.5T/1.6T 发动机的 6 款车型，售价区间为 9.29-12.79 万元。动力方面，捷途 X70 Coupe 搭载了 1.5T 和 1.6T 缸内直喷两种动力组合，其中 1.5T 发动机最大功率为 156 马力，峰值扭矩为 230 牛·米，传动方面匹配的是 6 速手动变速箱以及 6 速双离合变速箱；1.6T 缸内直喷发动机最大功率为 197 马力，峰值扭矩为 290 牛·米，传动系统部分与之匹配的是 7 速双离合变速箱。（来源：汽车之家）

6、大众途锐 3.0T 新车型

4 月 30 日，途锐 3.0TSI 锐享版正式上市，售价为 71.88 万元。内饰方面，新车整体造型没有调整，数字化驾驶舱 Innovision Cockpit 通过 12 英寸可自定义式全液晶仪表及 15 英寸 Discover Premium 信息娱乐系统展现出独特的科技氛围，同时新车还将提供 Vienna 真皮全包裹座椅、前排座椅 18 向调校、头枕 4 向调节、座椅加热/通风、30 色 LED 内饰氛围灯、手机无线充电功能、多媒体无线操作功能、4 个 USB 接口、Wi-Fi 热点、“众行家”（Volkswagen Car-Net）车联网服务等。动力方面，新车将搭载 3.0TSI V6 发动机，最大功率 340 马力，峰值扭矩 450 牛·米，传动方面，匹配 8 速 Tiptronic 手自一体变速箱和 4MOTION 四驱系统，新车 0-100km/h 加速时间仅需 5.9 秒。此外，该车还将提供自适应空气悬架系统和 8 种驾驶模式选择。（来源：汽车之家）

7、RAV4 荣放三款特别版

4 月 30 日，一汽丰田正式宣布 RAV4 荣放新增三款特别版车型，售价区间为 19.98-24.28 万元。动力方面，全新 RAV4 荣放提供 2.0L 燃油版和 2.5L 双擎版两种动力车型。其中，2.0L 燃油版搭载 M20D-FKS 型 2.0 升直列四缸自然吸气发动机，最大功率 171 马力，峰值扭矩 209 牛·米，传动系统匹配 Direct Shift-CVT 无级变速箱，提供两驱和四驱系统。2.5L 双擎版车型搭载 A25B-FXS 型 2.5 升直列四缸自然吸气发动机、双电机、行星齿轮式 E-CVT 变速箱为主要部件组成的 THS-II 混合动力系统，其中发动机最大功率 178 马力，系统综合最大功率为 222 马力。（来源：汽车之家）

8、名爵 HS 20T 自动超豪版

4 月 30 日，上汽名爵官方宣布，旗下紧凑型 SUV——名爵 HS 20T 自动超豪版国 VI 正式上市，新车售价为 11.98 万元。新车位于现款 20T 手动豪华版国 VI（指导售价 10.98 万）之上，并针对配置/动力方面进行升级。动力方面，新车将搭载一台 1.5T 发动机，其最大功率为 173 马力，相比其他在售车型所搭载的 1.5T 发动机提升了 4 马力。传动方面，与之匹配的是 7 速双离合变速箱。同时，该动力总成将满足国六排放标准。底盘方面，新车前悬架为麦弗逊式独立悬架，后悬架为多连杆式独立悬架。关于新车更多信息，我们也将持续关注。（来源：汽车之家）

9、吉利缤瑞 1.4T 亚运版

4 月 30 日，吉利官方宣布，旗下紧凑型轿车——缤瑞 1.4T 亚运版正式上市，售价为 9.68 万元。新车外观内饰均与现款车型保持一致，动力上则搭载了 1.4T 发动机，最大功率为 141 马力，峰值扭矩为 235 牛·米，综合油耗为 6.1L/100km。（来源：汽车之家）

四、重点覆盖公司盈利预测及估值

表 6：重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	公司名称	收盘价	EPS				PE				投资评级
		2020-4-30	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
000951.SZ	中国重汽	24.65	1.35	1.82	2.1	2.23	18.26	13.54	11.74	11.05	买入-A
601633.SH	长城汽车	8.06	0.57	0.49	0.52	0.57	14.14	16.45	15.50	14.14	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	21.66	0.98	1.36	1.5	1.67	22.10	15.93	14.44	12.97	买入-A
601799.SH	星宇股份	99.21	2.21	2.71	3.34	4.24	44.89	36.61	29.70	23.40	买入-A
603197.SH	保隆科技	26.85	0.93	0.99	1.23	1.39	28.87	27.12	21.83	19.32	买入-A
603788.SH	宁波高发	15.46	0.93	0.87	0.94	1.05	16.62	17.77	16.45	14.72	买入-A
603305.SH	旭升股份	42.58	0.73	0.58	0.76	1.1	58.33	73.41	56.03	38.71	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；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

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

肖索声明，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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn