海外市场指数		
	收盘价	涨跌幅
道琼斯工业	28331.92	0.30%
标普 500	3478.73	1.02%
纳斯达克	11665.06	1.73%
富时 100	6045.60	0.14%
法国 CAC	5048.43	0.80%
日经 225	23290.86	-0.03%
德国 DAX	13190.15	0.98%

国内市场指数		
上证指数	3350.11	0.61%
沪深 300	4731.35	0.54%
深圳成指	13535.09	0.79%
中小板	9070.45	0.46%
香港恒生	25281.15	-0.83%
H 股指数	10201.94	-0.96%
AH 溢价	137.92	1.17%
中证转债	369.19	0.14%
上证转债	325.54	0.05%
上证基金	7211.40	0.54%

汇率		
美元汇率	6.8860	-0.39%
欧元汇率	8.1367	-0.40%
英镑汇率	9.0822	0.10%
澳元汇率	4.9737	0.32%

分析师：陈晓
执业证书号：S0010520050001
邮箱：chenxiao@hazq.com

分析师：宋伟健
执业证书号：S0010520080002
邮箱：songwj@hazq.com

华安证券研究所
上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

1. 行业观点

【新能源汽车/陈晓、宋伟健】长城汽车深度：《危中求变，变中进取》

长城汽车当前处于产品周期带动下的经营上升期，有望带动公司销量与盈利的快速提升。预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.61/0.86/1.11 元，未来三年业绩复合增长率为 31%，当前股价对应 2020-2022 年 P/E 分别为 22X/16X/12X，对应 2020 年 PEG 为 0.7。首次覆盖给予“买入”评级。

2. 财经要闻

【统计局：7 月份，规模以上工业企业利润总额同比增长 19.6%】

【李礼辉：今年年内或明年年初进一步扩大数字货币的试点范围是有可能的】

【交通运输部：7 月份全国完成交通投资 3458 亿元，同比增 26.7%】

3. 华安证券近期研究报告摘要

1.行业观点

【新能源汽车】长城汽车深度：危中求变，变中进取

基于全新技术平台，新车强周期开启

基于柠檬、坦克、咖啡三大技术平台公司开启全新产品周期。2020 年公司上市哈弗大狗、第三代哈弗 H6、坦克 300、欧拉好猫等车型，在巩固强势车型 H6 竞争力的同时，积极开拓细分市场，新车型在产品力、市场定位等方面优势明显，有望加强新车周期销量表现。同时 2021-2022 年基于三大车型的产品换代相继完成，进一步提升此轮产品周期的销量。我们预计 2020-2022 年公司销量增速分别为-2%/35%/18%。

皮卡市场大有可为，行业龙头充分受益

国内皮卡渗透率仅为 2%，远低于全球 6%~7%的渗透率水平。2016 年以来地方政府陆续放开皮卡进城限制，同时长城炮的上市弥补了国内高端乘用化皮卡的空白，国内皮卡市场有望迎来快速发展。长城汽车深耕皮卡市场，多年以来蝉联行业第一，市占率达到将近 50%，并在乘用皮卡这个蓝海市场的先发优势明显，后续凭借多方面的竞争优势保持皮卡市场的龙头地位。我们预计 2020-2022 年长城皮卡销量增速分别为 58%/16%/15%。

核心部件研发能力突出，市场化竞争提升竞争力

长城汽车在核心部件的自主性开发方面同样处于行业领先水平。诺博汽车、精工汽车、蜂巢易创、曼德电子四大零部件子公司在各细分领域具有一定竞争力，后续将在保证长城汽车需求的情况下，逐步实现产品的对外供应，以更加市场化的方式进一步提升核心部件的竞争力。

投资建议

预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.61/0.86/1.11 元，当前股价对应 2020-2022 年 P/E 分别为 22x/16x/12x。首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示

新车投放进度不及预期；新能源业务开拓不及预期等风险。

2.财经要闻

【统计局：7 月份，规模以上工业企业利润总额同比增长 19.6%】

7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 5895.1 亿元，同比增长 19.6%，增速比 6 月份加快 8.1 个百分点，已连续 3 个月同比增长，增速逐月加快。1 至 7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1 至 6 月份收窄 4.7 个百分点。国家统计局工业司高级统计师朱虹表示，尽管 7 月份工业企业利润增长进一步加快，但上游采矿业和原材料行业累计利润降幅仍然较大，应收账款增速较 6 月有所上升导致企业现金流压力较大，加上国内外环境复杂严峻，未来利润增长仍有一定不确定性。（来源：统计局）

【李礼辉：今年年内或明年年初进一步扩大数字货币的试点范围是有可能的】

中国银行原行长、中国互联网金融业协会区块链研究组组长李礼辉表示，从目前试点情况来看，一些小规模的应用场景已经得到了验证，有了公开的案例。但试点范围仍然相对较小，涉及人数较少，真正扩大试点范围可能还需要一定的时间。从进展程度来看，今年年内或明年年初进一步扩大数字货币的试点范围是有可能的，但能否较快推广至全国还需要观察。从制度层面来看，在正式发行数字法币之前，监管部门还应当出台相关的法规以完善对整个系统的规定和监管措施，这将需要一个更长的准备周期。（来源：新浪财经）

【交通运输部：7 月份全国完成交通投资 3458 亿元，同比增 26.7%】

7 月份全国完成交通投资 3458 亿元，同比增 26.7%，1-7 月投资累计增速为 9.4%;截至 7 月底，232 个百亿以上重大项目复工达产率达到 100%，总体建设进展情况好于预期;7 月份完成全社会货运量 41.2 亿吨，同比增 2.9%，完成营业性客运量 8.9 亿人次，恢复至去年同期的 57.9%。（来源：wind）

3.华安证券近期研究报告摘要

华安证券最新研报

日期	报告	分析师
8 月 4 日	政策持续加码，护航半导体黄金时代	尹沿技、华晋书
8 月 4 日	TIKTOK 海外布局受挫，文化自信道路依旧光明	尹沿技、郑磊
8 月 5 日	华安金工 ETF 跟踪模板发布——“数据智库”系列之二	严佳炜、朱定豪
8 月 6 日	今世缘深度报告：省内深度发展，国缘系快速成长	文献、姚启璠
8 月 6 日	金牌橱柜深度：高端厨柜龙头，品类渠道扩张双轮驱动	虞晓文、谢丽媛
8 月 6 日	银轮股份深度：热管理领导者，后处理迎来风	陈晓
8 月 9 日	通威股份深度：硅料电池片双料龙头，低成本加速扩张	陈晓
8 月 9 日	今世缘点评报告：二季度转增，边际看持续改善	文献、姚启璠
8 月 9 日	敏芯股份新股深度报告：MEMS 麦克风国产领军者，拓展惯性压力传感	尹沿技、华晋书
8 月 10 日	学海拾珠系列报告：分析师共同覆盖视角下的动量溢出效应—“学海拾珠”系列之五	严佳炜、朱定豪
8 月 10 日	科大讯飞首次覆盖报告：AI 龙头再起航，规模商用新征程	尹沿技、夏瀛韬
8 月 11 日	粮食种植行业深度报告：国内主粮供给平稳，玉米大豆价格趋势上行	王莺
8 月 11 日	深圳发布重要指导意见，车联网应用示范持续推进	尹沿技、夏瀛韬
8 月 11 日	精选层政策点评报告：新起点、新政策、再出发	邹坤
8 月 13 日	专题：小家电各品类各价位段竞争格局全览及发展路径思考	虞晓文、谢丽媛
8 月 16 日	车联网团体标准发布，路侧建设配置趋于统一	尹沿技、夏瀛韬
8 月 16 日	华发股份（600325）：随湾区发展乘风破浪，稳外部投拓直指千亿	邹坤、王洪岩
8 月 16 日	银轮股份点评：二季度业绩高速增长，新能源热管理稳步开拓	陈晓
8 月 16 日	大消费行月报：社零同比不及预期，不改消费复苏大势	文献、姚启璠
8 月 18 日	《优胜劣汰：通过淘汰法选择基金——“学海拾珠”系列之六》	严佳炜、朱定豪
8 月 19 日	《美国 ETF 监管新规导读——“指数投资”系列之四》	严佳炜、朱定豪
8 月 19 日	赣锋锂业：加快布局全产业链，打造国内锂业龙头	石林
8 月 19 日	《伟星新材首次覆盖：品牌壁垒牢固，双轮驱动业绩可期》	石林
8 月 19 日	《浙江鼎力中报点评：业绩如期高增长，海外布局再下一城》	郭倩倩
8 月 20 日	《金牌橱柜中报点评：品类渠道双轮驱动，业绩如期较快增长》	虞晓文、谢丽媛
8 月 23 日	《光迅科技首次覆盖：光通信“芯征程”打造垂直一体化长期优势》	张天
8 月 24 日	《留存收益、投入资本视角下的估值因子改进——量化基本面系列报告之一》	严佳炜、朱定豪
8 月 24 日	《山西汾酒点评报告：青花玻汾双轮驱动，二季度业绩稳增长》	文献、姚启璠
8 月 24 日	《浙江美大点评报告：地产叠加渗透率快速提升，Q2 显著超预期》	虞晓文
8 月 25 日	《价格动量之外：基本面动量的重要性——“学海拾珠”系列之七》	严佳炜、朱定豪
8 月 25 日	《锂电池系列一：锂电池面向新能源车、储能、铅酸替代的万亿空间》	陈晓
8 月 25 日	用友网络：企业云服务新蓝海，商业创新平台铸未来	尹沿技、夏瀛韬
8 月 25 日	浙江鼎力深度：新臂式助力公司再次腾飞	郭倩倩
8 月 25 日	恒立液压首次覆盖深度：疫情加速国产替代，公司业绩如期高增长	郭倩倩
8 月 26 日	《光迅科技中报点评：中报表现超预期，综合实力助力盈利能力再提升》	张天
8 月 27 日	长城汽车深度：危中求变，变中进取	陈晓、宋伟健

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

联系

华安证券研究所
上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

机构请致电：
上海地区销售总监 纪孝娟 13524204720 jixj@hazq.com