2020 年 07 月 18 日
行业研究●证券研究报告

汽车

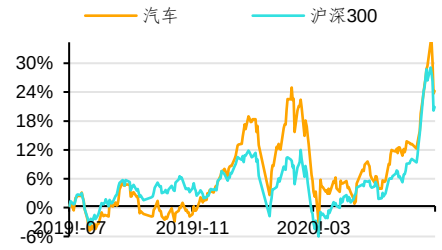
行业周报

第 30 周周报：政策再次发力，新能源汽车下乡开启

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
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	-1.64	-0.13	3.33
绝对收益	10.73	18.24	23.93

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

投资要点

- **本周核心观点：**7 月 15 日，工信部、农业农村部以及商务部联合下发《关于开展新能源汽车下乡活动的通知》，新能源汽车下乡正式开启，主要车型为 A0 及以下级别的 BEV。本次活动将激发农村市场购买新能源汽车的潜力，有望打开农村新能源市场。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：**根据乘联会数据：7 月第 2 周全国乘用车市场**零售日均 3.1 万台**，同比**下降 5%**，批发**日均 3.6 万台**，同比**增长 12%**。7 月 1-12 日零售同比下降 9%，7 月初因高考季和雨水偏多，零售开局走势不强。7 月 1-12 日主要厂商批发销量日均 3.3 万台，同比增长 12%。7 月初的厂商批发走势较强，产销相对平稳顺畅。

- **根据第一商用车数据：**根据第一商用车数据，2020 年 6 月重卡销量为 16.5 万辆，同比上涨 59%，环比下降 7.9%。2020 年 1-6 月重卡累计销售 81.4 万辆，同比增长 24%，创 H1 重卡销量新高，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-6 月销量 12.1 万辆，同比上涨 19.4%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，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：**电动车初创公司 Rivian 获得 25 亿美元融资；特斯拉 Model Y 价格降低 3000 美元、于 9 月 22 日召开股东大会和“电池日”；阿里云联合机械工业九院，为车企打造“智能工厂”。

- **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+7.31%、+9.96%、+7.55%，后两日涨幅有所下降。汽车板块上涨 8.29%，表现位于中上游。汽车各子板块均呈现上涨状态，其中汽车服务板块涨幅最大，上涨 10.16%；商用载货车板块涨幅最小，上涨 6.66%。

- **新车上市统计：**长城欧拉白猫、一汽大众探岳 X、福特撼路者、长安新能源 CS55 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。

相关报告

汽车：第 29 周周报：产销持续回暖，促销费政策效果已现 2020-07-11

汽车：第 28 周周报：重卡 H1 销量创新高，特斯拉 Q2 超预期放量 2020-07-04

汽车：第 27 周周报：新版双积分政策落地，为新能源汽车指明方向 2020-06-27

汽车：第 26 周周报：天津推新政，加快新能源公交布局 2020-06-20

汽车：行业中期策略：重卡景气，电车前行 2020-06-15

汽车：第 25 周周报：5 月汽车产销继续同比增长，行业持续回暖 2020-06-13

内容目录

一、行情回顾 3
（一）板块行情回顾 3
（二）个股表现 3
二、景气跟踪 4
（一）乘用车销量 4
（二）重卡销量 5
（三）成品油价格 5
三、行业动态 6
（一）重要新闻 6
1、特斯拉 Model Y 价格降低 3000 美元 6
2、大众 ID.3 将于 7 月 20 日开启预定 6
3、上汽大众计划投资 42.3 亿元改造工厂生产奥迪轿车 6
4、河北：年底将实现国三及以下重型柴油货车“清零” 6
5、发改委：推进各类重点公共区域配建停车场 7
6、6 月法国新能源汽车销量创新纪录 暴涨 231% 7
7、三部门联合组织开展新能源汽车下乡 7
8、阿里云联合机械工业九院，为车企打造“智能工厂” 7
9、国家能源局提出积极推进充电基础设施规划建设 8
（二）上市公司公告 8
（三）新车上市统计 9
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 10
五、风险提示 10

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅 3
图 2：行业细分板块周涨跌幅 3
图 3：各板块周涨跌幅 3
图 4：重卡月度销量（万辆） 5
图 5：6 月份各车企重卡销量（辆） 5

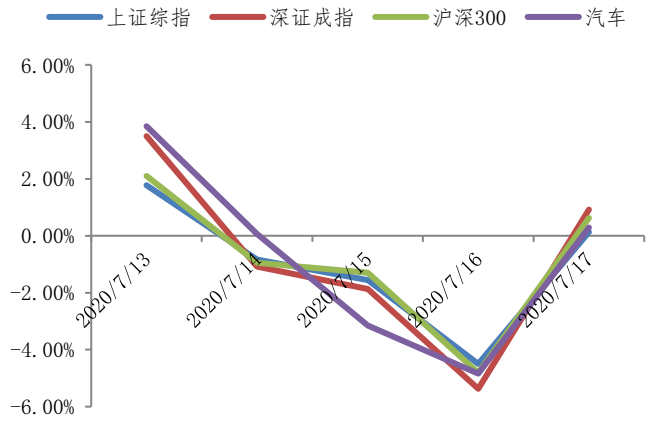
表 1：上周涨幅前五个股 4
表 2：上周跌幅前五个股 4
表 3：乘用车 7 月周度零售数量（辆）和同比增速 4
表 4：乘用车 7 月周度批发数量（辆）和同比增速 4
表 5：汽车行业重点公司公告 8
表 6：本周上市新车 9
表 6：重点覆盖公司盈利预测及估值 10

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

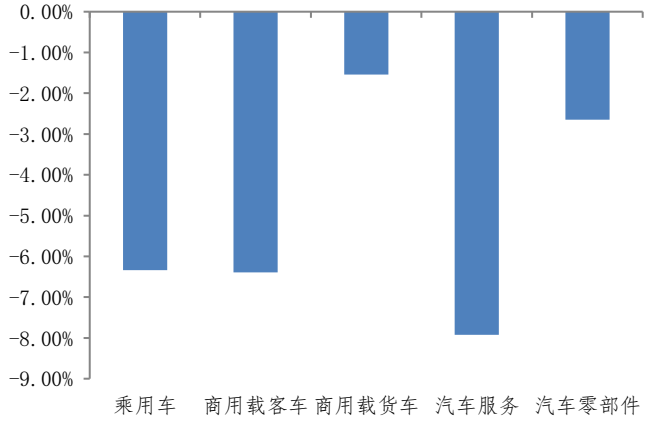
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-5.00%、-4.07%、-4.39%，呈震荡下降态势。汽车板块下跌 3.96%，表现较好于市场。汽车各子板块均呈现下跌状态，其中汽车服务板块跌幅最大，下跌 7.92%；商用载货车板块跌幅最小，下跌 1.54%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

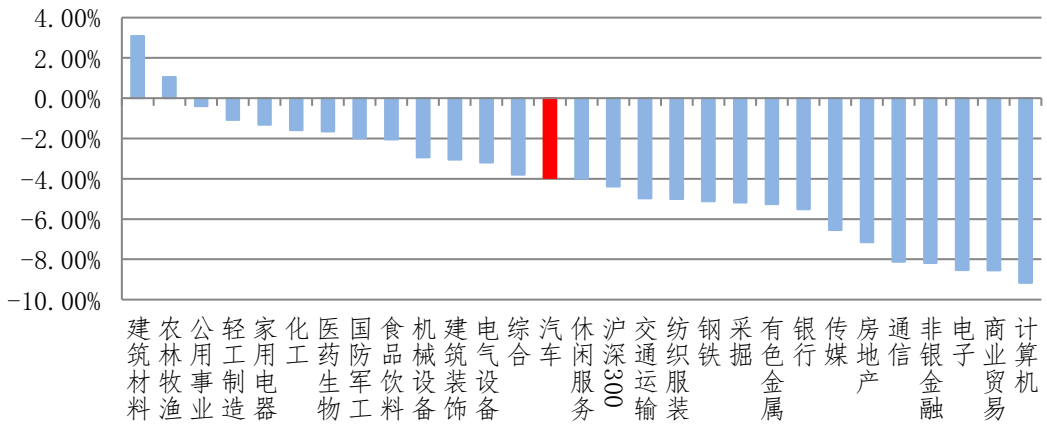
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块仅 2 个板块均录得上涨。其中涨幅最大的板块是建筑材料板块，上涨 3.08%，涨幅最小的板块是农林牧渔板块，上涨 1.05%。汽车板块下跌 3.96%，表现位于中上游，在 29 个板块中排名第 14。

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天润工业+30.28%、东安动力+17.17%、南方轴承+15.87%、ST 海马+15.54%、信隆健康+14.76%；上周跌幅居前的依次为长安汽车-17.59%、金杯汽车-15.42%、跃岭股份-15.37%、*ST 猛狮-14.39%、均胜电子-13.81%。

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)
002283.SZ	天润工业	30.28%	6.11	30817.65	19.76
600178.SH	东安动力	17.17%	5.80	7640.20	351.24
002553.SZ	南方轴承	15.87%	7.96	8534.03	58.32
000572.SZ	ST 海马	15.54%	2.23	24175.91	122.29
002105.SZ	信隆健康	14.76%	7.93	14916.71	68.39

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)
000625.SZ	长安汽车	-17.59%	10.73	40490.11	638.48
600609.SH	金杯汽车	-15.42%	7.90	19889.97	241.56
002725.SZ	跃岭股份	-15.37%	10.63	6577.62	215.80
002684.SZ	*ST 猛狮	-14.39%	4.88	2572.61	20.41
600699.SH	均胜电子	-13.81%	22.9	19377.26	39.25

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：7 月第 2 周全国乘用车市场**零售日均 3.1 万台**，同比**下降 5%**，批发**日均 3.6 万台**，同比**增长 12%**。7 月 1-12 日零售同比下降 9%，7 月初因高考季和雨水偏多，零售开局走势不强。7 月 1-12 日主要厂商批发销量日均 3.3 万台，同比增长 12%。7 月初的厂商批发走势较强，产销相对平稳顺畅。

表 3：乘用车 7 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-26 日	27-31 日	全月
20 年日均销量	24884	31347				
同比	-15%	-5%				
19 年日均销量	29200	32861	42877	51565	75049	46378
同比	-4%	-8%	-17%	-22%	16%	-7%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 7 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-26 日	27-31 日	全月
20 年日均销量	28635	36555				
同比	11%	12%				
19 年日均销量	25784	32700	38922	41612	93916	44875

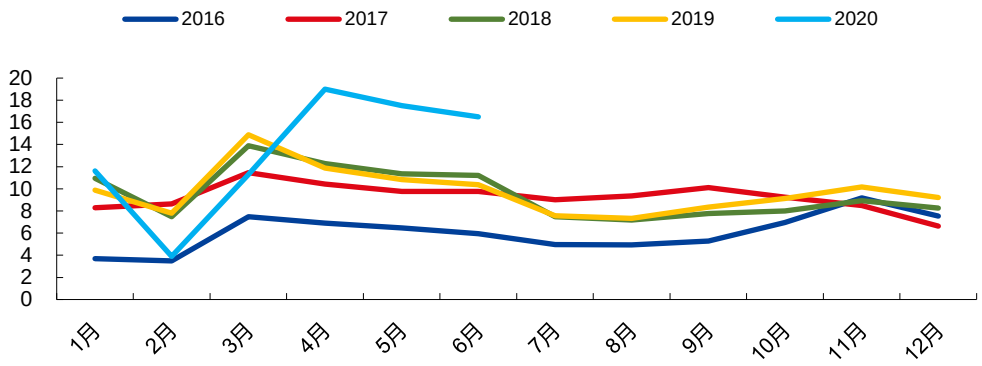
乘用车批发销量	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-26 日	27-31 日	全月
同比	-21%	-9%	-10%	-28%	57%	-2%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

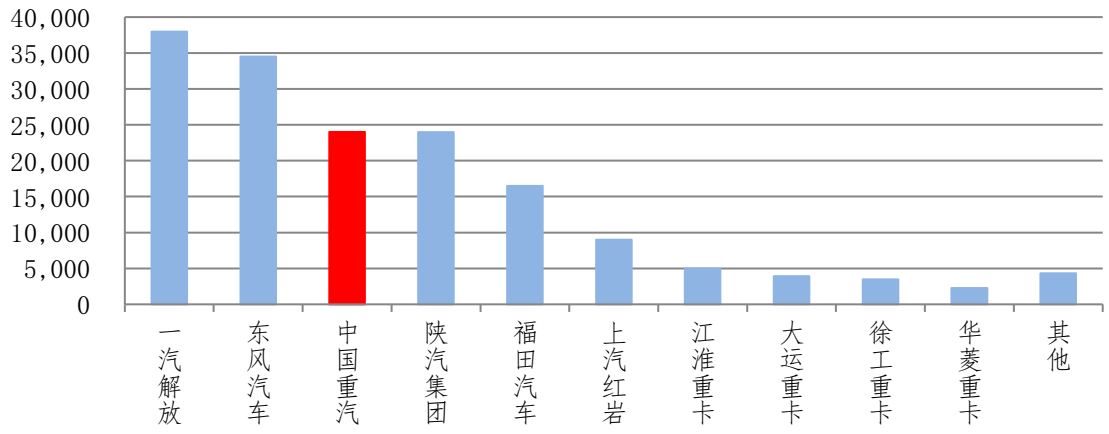
根据第一商用车数据，2020 年 6 月重卡销量为 16.5 万辆，同比上涨 59%，环比下降 7.9%。2020 年 1-6 月重卡累计销售 81.4 万辆，同比增长 24%，创 H1 重卡销量新高，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-6 月销量 12.1 万辆，同比上涨 19.4%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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 5：6 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：根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2020 年 7 月 10 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品）每吨均提高 100 元。

三、行业动态

（一）重要新闻

1、特斯拉 Model Y 价格降低 3000 美元

【7 月 13 日】特斯拉官网显示 Model Y 的售价发生了变化，其长续航版的价格由此前的 52990 美元下调至 49990 美元，降价幅度达到 3000 美元。Model Y 是特斯拉首款一经推出就盈利的车型。目前，特斯拉正在为提升 Model Y 的产能而扩大生产线。一是上海工厂二期有望年底内投产 Model Y，年产能高达 30 万辆；二是特斯拉正在弗里蒙特工厂再度增加一条产线，用来生产 Model Y；三是德国工厂建成后也将投产 Model Y。（来源：车云）

2、大众 ID.3 将于 7 月 20 日开启预定

【7 月 14 日】大众将从 7 月 20 日开始销售其 ID.3 车型，这是今年最受外界期待的电动汽车之一。该车在德国和其它欧洲国家可以根据当地的法规享受补贴。在德国，消费者可以申请最高 9,480 欧元的电动汽车环保奖励，其中 3,480 欧元由大众承担。作为首款基于新一代 MEB 平台打造的电动汽车，ID.3 将加速该公司的电动化进程。大众品牌负责销售的董事会成员 Jürgen Stackmann 表示：“我相信电动出行会获得突破性的发展。我们的车型名称，例如 Family、Style、Tech 以及 Tour 已经表明，大众将为每个人提供适合他们的 ID.3，而且价格具有吸引力。我们正在通过这种方式实现零排放出行的愿景。”大众向其员工交付了首批 150 辆 ID.3 电动汽车用于测试，这也是该车型最终交付前的最后一个步骤。ID.3 提供三种版本，搭载不同容量的电池包，其中基础版的售价在 3 万欧元（约 3.3 万美元）以下。ID.3 首发限定版将于今年 9 月率先登陆市场，其售价也更高。大众预计，今年 9 月开始交付时，该公司将一次性交付大批量新车。（来源：盖世汽车）

3、上汽大众计划投资 42.3 亿元改造工厂生产奥迪轿车

【7 月 14 日】大众汽车和上汽集团打算共同投资 41.3 亿元用于改造工厂。据悉，这座工厂是上汽大众位于上海安亭的第三工厂，改造过后将生产奥迪 A7L 轿车和一款大众全新 SUV，并会引入 MEB 平台的设备，生产电动汽车。改造后的工厂将保持 30 万辆的年产能不变。（来源：车云）

4、河北：年底将实现国三及以下重型柴油货车“清零”

【7 月 14 日】北今年将推进国三及以下排放标准营运柴油货车淘汰工作，目前正在制定实施方案，力争今年底实现“清零”。 河北省生态环境厅机动车污染防治处处长张伟说，随着大气

污染治理深入，重型柴油货车污染排放已成为当前重要污染源。数据显示，京津冀三地机动车保有量近 3000 万辆，其中河北保有量约 1700 万辆。河北各地机动车排放量占当地污染源比例在 15%—32%，境内每年在途重型柴油货车约 1.3 亿辆次。为推动重型柴油货车污染治理，河北将重点用车单位作为治理的“牛鼻子”，共统计公布重点用车单位 2679 家，逐步建立重型柴油货车污染防治责任制和环保达标保障体系。“以一家日使用车辆 100 辆次的公司为例，如全部使用国三排放阶段重型柴油货车，每年要比全部使用国五柴油货车多排放氮氧化物 18.2 吨，相当于一家一般规模的陶瓷企业年排放量。”张伟说，河北要求这些单位调整用车结构，目前国五及以上排放标准及新能源车辆使用占比 90%以上。（来源：中新经纬）

5、发改委：推进各类重点公共区域配建停车场

【7 月 15 日】从国家发改委相关渠道了解到，其于近日发布了《关于做好县城城镇化公共停车场和公路客运站补短板强弱项工作的通知》，对提升包括公共停车场和公路客运站等重要的县城市政公用设施服务能力，发挥公共停车场和公路客运站对县城城镇化建设的支撑引领作用，做出了更加明确的要求，具体包括推进主要公共建筑等地配建停车场、利用智慧平台加强县域智慧出行、智慧停车，提升资源利用率等等。（来源：盖世汽车）

6、6 月法国新能源汽车销量创新纪录 暴涨 231%

【7 月 15 日】在经历了销量疲软的 4 月和“回归常态”的 5 月之后， 6 月法国新能源汽车销量暴增，所有细分领域销量均创下了历史新高。6 月，法国乘用车总注册量为 233,820 辆，同比提升 1.2%；其中新能源汽车总注册量达到了 22,630 辆，相比前一个月增加了数千辆，同比提升 231%；纯电动乘用车的销量创下了新纪录，至 13,728 辆，同比提升 205%；纯电动商用车的注册量也创下新纪录，至 1,596 辆，同比提升 63%；插电式混合动力乘用车的注册量同样创下新高，至 7,307 辆，同比提升 446%。（来源：盖世汽车）

7、三部门联合组织开展新能源汽车下乡

【7 月 15 日】为促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村居民出行方式升级，助力美丽乡村建设和乡村振兴战略。2020 年 7 月 15 日，工业和信息化部办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅联合发布关于开展新能源汽车下乡活动的通知。此次下乡活动主题为“绿色、智能、安全——一步跨入‘新’时代，助力乡村振兴战略”，活动时间为 2020 年 7 月-2020 年 12 月。参与车企有北汽新能源、长城汽车、上汽通用五菱等。（来源：盖世汽车）

8、阿里云联合机械工业九院，为车企打造“智能工厂”

【7 月 17 日】阿里云宣布与机械工业九院达成战略合作，联手为汽车企业提供智能工厂整体解决方案。“双方利用各自的研发、技术和业务等优势能力，共同打造世界一流水平的自研智能工厂，推动中国汽车行业和制造业转型升级。”阿里云副总裁李强说。据悉，阿里云将基于其云计算、数据技术、物联网 IoT 和人工智能等优势能力，与机械工业九院联合开发首个自研的汽车工厂智能制造全套方案。双方一期合作研发的车间智能管控平台具备毫秒级的生产设备数采能力，借助阿里云数据中台，人、机、料、法、环等数据以三维可视化的方式实时呈现，构筑起真

正的“数字孪生工厂”，帮助设备管理者进行更智能的管控和维护，提升车间整体运行效率。（来源：车云）

9、国家能源局提出积极推进充电基础设施规划建设

【7 月 17 日】国家能源局举办三季度网上新闻发布会，会议提出，积极推进充电基础设施规划建设，支持充电商业模式创新。截至 2020 年 6 月底，全国各类充电桩保有量达 132.2 万个，其中公共充电桩 55.8 万个、数量位居全球首位。国家能源局正在会同相关部门，加强《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的督促实施，积极支持充电商业模式创新，推动充电服务平台整合发展；鼓励开展 V2G 等新技术应用，依托“互联网＋”智慧能源提升充电智能化水平；加快解决居民小区有序充电、老旧小区充电设施建设难、充电设施安全隐患等热点问题，切实提升充电保障能力。今年上半年，关于推进充电基础设施建设的政策一直没有间断。伴随着政策的利好，充电桩行业和换电技术也获得了更多关注。在充电桩领域，诸如华为、蚂蚁金服、宁德时代等企业都纷纷入局，开始了自己在这一领域的规划。在换电技术方面，吉利、荣威等传统车企，也通过注册新商标、推出换电车型等方式，开启了换电技术的研发之路。巨头们对于充电基础设施的关注，必将促进这一领域的技术更新、合理布局。从充电桩的普及到换电技术的推广，充电基础设施建设的推进，不仅会带动本行业的繁荣，还会促进新能源车销量的提升。（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
601633.SH	长城汽车	2020.07.14	2019 年 11 月 16 日至 2020 年 6 月 30 日期间，公司及子公司累计收到与收益相关政府补助为人民币 495,832,697.70 元，占本公司最近一期经审计的归属于本公司股东净利润的 11.03%，
002594.SZ	比亚迪	2020.07.14	公司下半年新车计划：下半年会有全新车型“汉”以及宋 Plus 上市。除此之外，公司其他车型如“秦”、“唐”、“元”等系列车型均会有改款车型上市。
601127.SH	小康股份	2020.07.14	公司 6 月汽车产量 22529 辆，同比+26.38%；汽车销量 22002 辆，同比+13.63%。
000625.SZ	长安汽车	2020.07.15	公司 2020 年半年度业绩预告：预计归母净利润盈利：200,000 万元-300,000 万元，同比+189.28%—233.93%。
000550.SZ	江铃汽车	2020.07.15	2019 年年度权益分派方案：以公司现有总股本 863,214,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.7 元人民币现金（含税）。
002239.SZ	奥特佳	2020.07.15	公司 2020 年半年度业绩预告：预计归母净利润亏损：3200 万元-4800 万元。
601127.SH	小康股份	2020.07.16	2019 年年度权益分派方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,260,767,951 股为基数，每股派发现金红利 0.04 元（含税）。
603809.SH	豪能股份	2020.07.16	因疫情影响，公司合资公司公司豪能贺尔碧格传动技术（上海）有限公司经营管理受到影响，决定注销合资公司。
002050.SZ	三花智控	2020.07.16	三花控股将其所持有公司的部分股份进行了解除质押，本次股份解除质押后，三花控股所持有公司股份累计被质押 3,042 万股，占其所持公司股份总数的 2.84%，占公司总股本的 0.85%。
600166.SH	福田汽车	2020.07.17	自 2020 年 4 月 18 日至 2020 年 7 月 15 日，公司共收到项目补助资金、稳岗补贴等政府

			补助 60 笔，共计 23,076,764.51 元。
603085.SH	天成自控	2020.07.17	公司 2020H1 实现营收 6.49 亿元，同比-14.17%；实现归母净利润 0.33 亿元，同比+4.82%；每股收益 0.11 元/股。
300643.SZ	万通智控	2020.07.17	公司本次募集资金净额计划投入项目：1、车联网传感器及智能车载通讯终端系统生产应用项目（拟投入募集资金 26363.23 万元）；2、年产 40 万根高柔性零泄漏国六汽车金属排气软管生产线（拟投入募集资金 4600 万元）。
601689.SH	拓普集团	2020.07.18	公司全资子公司宁波拓普底盘系统有限公司以人民币 64,746,604 元竞得宁波市鄞州开发区一宗国有建设用地使用权，该使用权将用于扩大现有产能。
300750.SZ	宁德时代	2020.07.18	本次非公开发行股票发行结果：本次募集资金净额为人民币 19,617,771,286.25 元。高瓴资本认购 100 亿元，本田认购 37 亿元。
002594.SZ	比亚迪	2020.07.18	拟下调“18 比亚迪 02”公司债券票面利率：存续期前两年利率为 5.75%（固定不变），根据公司当前情况及市场行情，预计在本期债券存续期后 2 年（2020 年 8 月 22 日至 2022 年 8 月 21 日）将票面利率调整至 3.50%~3.80%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

本周上市十八款新车，其中以 SUV 为主，共十款，分别为凯迪拉克 XT6、捷途 X70S、CS55、新星途 LX、雷克萨斯 RX、探岳 X、CS35 PLUS、撼路者、QX60。

表 6：本周上市新车

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间（万元）	发动机	变速箱
汉	比亚迪	2020/07/12	轿车	中大型	纯电动/插电混动	补贴后 21.98-27.95 万元	磷酸铁锂刀片电池	
风骏 5	长城汽车	2020/07/12	皮卡	—	柴油	8.48-9.78	2.0T	6MT
卡罗拉 2021	一汽丰田	2020/07/13	轿车	紧凑型	汽油	11.98-15.58	1.2T/1.8L	E-CVT/CVT
小老虎	中兴汽车	2020/07/14	皮卡	—	汽油	5.98-6.43	1.5T	5MT
凯迪拉克 XT6	上汽通用凯迪拉克	2020/07/14	SUV	中大型	汽油	43.97	2.0T	9AMT
捷途 X70S	奇瑞汽车	2020/07/14	SUV	中型	汽油	10.79-11.79	1.5T/1.6T	6DCT/7DCT
轩逸 2021	东风日产	2020/07/14	轿车	紧凑型	汽油	9.98-11.86	1.6L	5MT/CVT
CS55	长安汽车	2020/07/15	SUV	紧凑型	纯电动	15.99-20.09	—	—
欧拉白猫	长城汽车	2020/07/15	—	微型车	纯电动	7.58-8.88	—	—
新星途 LX	星途	2020/07/15	SUV	紧凑型	汽油	10.99-15.09	1.5T/1.6T	CVT/7DCT
雷克萨斯 RX	雷克萨斯	2020/07/15	SUV	中大型	汽油	40.50-80.10	2.0T/3.5L	6AMT
瑞虎 5X	奇瑞汽车	2020/07/16	SUV	小型	汽油	6.99-9.79	1.5L	5MT/CVT
奥迪 A8L	奥迪（进口）	2020/07/16	轿车	大型车	汽油	83.88-114.88	3.0T	8Tiptronic
瑞骐 6	郑州日产	2020/07/17	皮卡	—	纯电动	29.98	—	—
探岳 X	一汽大众	2020/07/17	SUV	中大型	汽油	23.58-29.58	2.0T	7DCT
CS35 PLUS	长安汽车	2020/07/17	SUV	小型	汽油	8.49-10.09	1.6L/1.4T	7DCT
撼路者	江铃福特	2020/07/17	SUV	中型	汽油	27.58-37.48	2.3T	10AT
QX60	英菲尼迪（进口）	2020/07/17	SUV	中大型	油电混合	56.98	2.5L	CVT

资料来源：汽车之家，华金证券研究所

四、重点覆盖公司盈利预测及估值

表 7：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
		2020-07-17	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	35.19	1.82	2.1	2.23	2.45	19.34	16.76	15.78	14.36	买入-A
601633.SH	长城汽车	10.68	0.49	0.46	0.56	0.62	21.80	23.22	19.07	17.23	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	22.68	1.39	1.5	1.67	1.83	16.32	15.12	13.58	12.39	买入-A
601799.SH	星宇股份	129.51	2.86	3.34	4.24	5.4	45.28	38.78	30.54	23.98	买入-A
603197.SH	保隆科技	31.18	1.04	1.19	1.5	1.66	29.98	26.20	20.79	18.78	买入-A
603788.SH	宁波高发	17.65	0.8	0.94	1.05	1.18	22.06	18.78	16.81	14.96	买入-A
603305.SH	旭升股份	41.93	0.5	0.76	1.1	1.53	83.86	55.17	38.12	27.41	增持-A

资料来源：WIND，华金证券研究所

五、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