2020 年 06 月 27 日
行业研究●证券研究报告

汽车

行业周报

第 27 周周报：新版双积分政策落地，为新能源汽车指明方向

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

投资要点

◆ **本周核心观点**：工信部修改“双积分政策”，明确未来三年新能源汽车积分比例；调整了新能源乘用车车型的积分计算方式，明确建立企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联机制等，为新能源指明了发展方向，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：6 月第 3 周全国乘用车市场**零售日均 4.39 万台**，同比**下降 11%**，批发**日均 4.96 万台**，同比**增长 7%**。6 月第 3 周零售表现略有回暖，同比降幅收窄，主要是因为去年同期即将实施国六标准，经销商库存压力较大，甩货量较大，形成了较高的零售基数。随着之前被压抑的需求逐步释放，以及 6 月大部分学生已经返校复课，城市家庭车购买力将会有所下降，车市相比于 5 月的增长趋势将减弱。

◆ **根据第一商用车数据：**2020 年 5 月重卡销量为 17.5 万辆，同比上涨 61.6%，环比下降 8.5%，创同期新高。2020 年 1-5 月重卡行业累计销量 64 万辆，同比增长 16%，相比于前 4 月增幅扩大了 11.4 个百分点。中国重汽重卡销量 2.7 万辆，同比上涨 73.1%，市占率达到 15.4%，市占率增长 1.8 个百分点，排名第三。今年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。

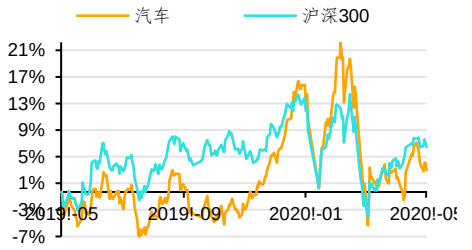
◆ **重要咨讯：**特斯拉 Cybertruck 预订量增加到 65 万台；7 座版 Model Y 或在第四季度初上市；大众计划使用开源方式改进车载操作系统；奔驰与英伟达深化自动驾驶联盟。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+0.40%、+1.25%、+0.98%，呈上涨态势。汽车板块下跌 0.71%，表现较差于市场。汽车各子板块均乘用车、商用载客车板块呈现上涨状态，其中商用载客车板块涨幅最大，上涨 0.21%；商用载货车板块跌幅最大，下跌 3.45%，汽车零部件板块跌幅最小，下跌 0.80%。

◆ **新车上市统计：**吉利豪越、新款广汽讴歌 CDX、新宝骏 E300/E300Plus 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。

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.48	-8.36	-3.43
绝对收益	1.30	-14.04	3.30

分析师 肖索
SAC 执业证书编号：S09105180070004
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

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

汽车：第 24 周周报：5 月乘用车零售企稳，重卡高景气度基调确定 2020-06-06

汽车：第 23 周周报：法国加大电动车补贴力度，海外供应链直接受益 2020-05-30

汽车：第 22 周周报：地方政策频出，零售继续改善 2020-05-23

汽车：第 21 周周报：4 月产销实现同比正增长，底部已现 2020-05-16

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 7
三、行业动态 7
（一）重要新闻 7
1、工信部修改“双积分政策”：明确未来三年新能源汽车积分比例 7
2、7 座版 Model Y 或在第四季度初上市 7
3、大众计划使用开源方式改进车载操作系统 8
4、特斯拉 Cybertruck 预订量增加到 65 万台 8
5、别克今年将在中国推出首款电动 SUV—VELITE 7 8
6、乘联会：5 月皮卡销售 4.5 万辆 同比增长 35% 8
7、ACEA：2020 年欧盟汽车销量或同比下降 25% 9
8、奔驰与英伟达深化自动驾驶联盟 9
（二）上市公司公告 9
（三）新车上市统计 10
1、凯翼炫界 10
2、名爵 ZS 超级玩家版 10
3、野马博骏两款新车型 10
4、吉利豪越 11
5、BEIJING-X7 11
6、雷丁 i9 新车型 11
7、东风风行景逸 S50 CVT 车型 11
8、新宝骏 E300/E300Plus 11
9、大众夏朗新增车型 12
10、新款广汽讴歌 CDX 12
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 12
五、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 5：5 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 5 月周度零售数量（辆）和同比增速 5

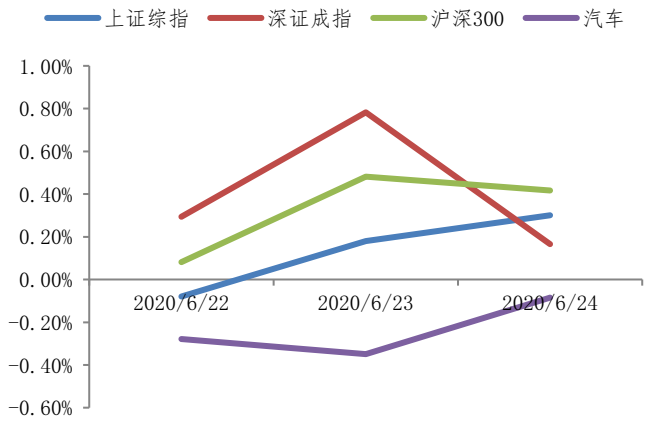
表 4：乘用车 5 月周度批发数量（辆）和同比增速 5
表 5：汽车行业重点公司公告 9
表 6：重点覆盖公司盈利预测及估值 12

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

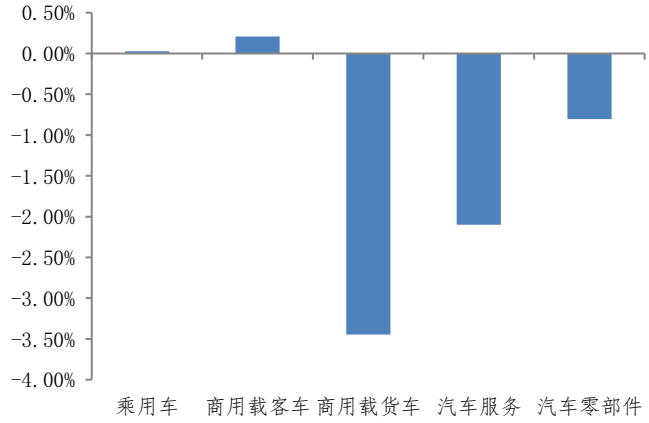
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+0.40%、+1.25%、+0.98%，呈上涨态势。汽车板块下跌 0.71%，表现较差于市场。汽车各子板块均乘用车、商用载客车板块呈现上涨状态，其中商用载客车板块涨幅最大，上涨 0.21%；商用载货车板块跌幅最大，下跌 3.45%，汽车零部件板块跌幅最小，下跌 0.80%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

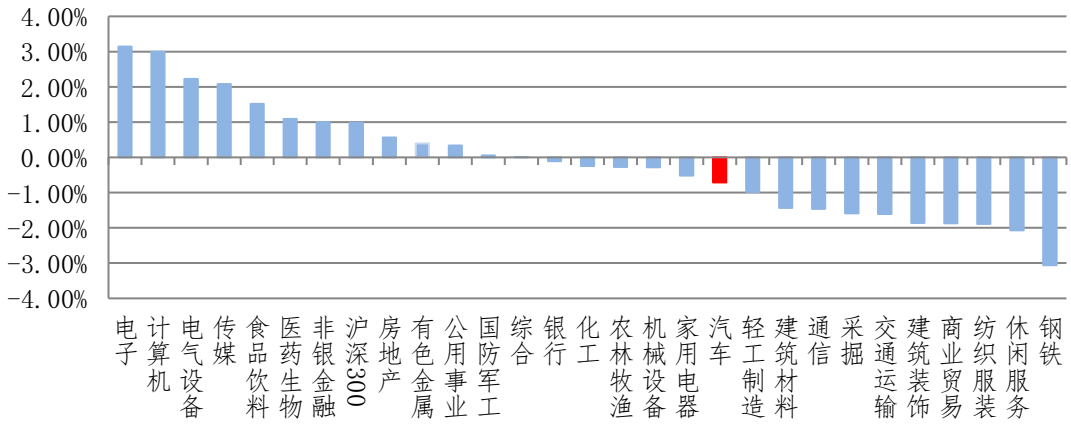
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 12 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是电子板块，上涨 3.51%，涨幅最小的板块是综合板块，上涨 0.01%；跌幅最大的板块是钢铁板块，下跌 3.05%，跌幅最小的板块是银行板块，下跌 0.11%。汽车板块下跌 0.71%，在 29 个板块中排名第 18，表现较差于市场。

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奥特佳+17.73%、贵航股份+12.57%、正裕工业+11.86%、跃岭股份+11.80%、天成自控+11.69%；上周跌幅居前的依次为八菱科技-11.67%、力帆股份-11.64%、江淮汽车-9.82%、*ST 安凯-9.45%、蓝黛传动-8.20%。

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)
002239.SZ	奥特佳	17.73%	4.05	87064.67	164.77
600523.SH	贵航股份	12.57%	17.20	5009.83	53.44
603089.SH	正裕工业	11.86%	9.90	2645.99	41.80
002725.SZ	跃岭股份	11.80%	11.46	5841.61	232.65
603085.SH	天成自控	11.69%	6.88	3984.38	-6.95

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)
002592.SZ	八菱科技	-11.67%	7.95	2997.37	-5.53
601777.SH	力帆股份	-11.64%	4.86	29186.59	-1.34
600418.SH	江淮汽车	-9.82%	8.72	38259.44	-52.48
000868.SZ	*ST 安凯	-9.45%	3.93	2665.16	-97.48
002765.SZ	蓝黛传动	-8.20%	4.14	2393.61	-16.43

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：6 月第 3 周全国乘用车市场**零售日均 4.39 万台**，同比**下降 11%**，批发**日均 4.96 万台**，同比**增长 7%**。6 月第 3 周零售表现略有回暖，同比降幅收窄，主要是因为去年同期即将实施国六标准，经销商库存压力较大，甩货量较大，形成了较高的零售基数。随着之前被压抑的需求逐步释放，以及 6 月大部分学生已经返校复课，城市家庭车购买力将会有所下降，车市相比于 5 月的增长趋势将减弱。6 月第 3 周车市批发继续同比增长，主要是由于去年国五去库存，经销商压力较大，新车进货不积极，所以 6 月批发走势较强是正常的修复现象。

表 3：乘用车 6 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-30 日	月度
20 年日均销量	25725	36600	43899		
同比	-10%	-17%	-11%		
19 年日均销量	28430	44215	49279	86806	54491
同比	-15%	11%	8%	9%	5%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 6 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-30 日	月度
20 年日均销量	33773	39746	49626		

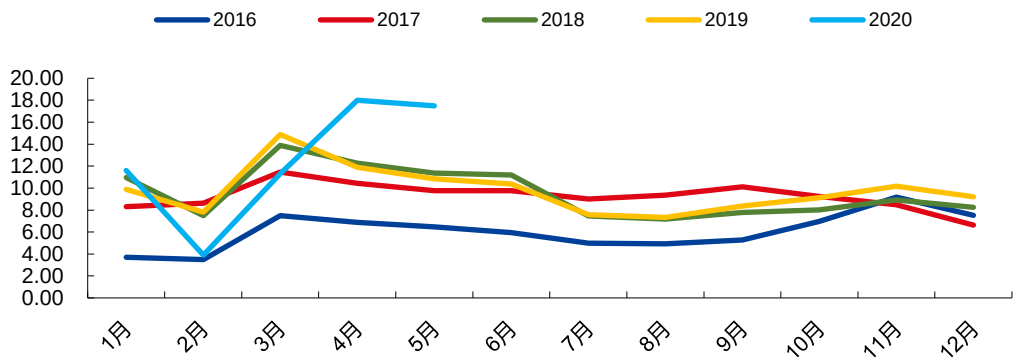
乘用车批发销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-30 日	月度
同比	60%	16%	7%		
19 年日均销量	21141	34205	46369	81017	48039
同比	-47%	-28%	0%	4%	-12%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

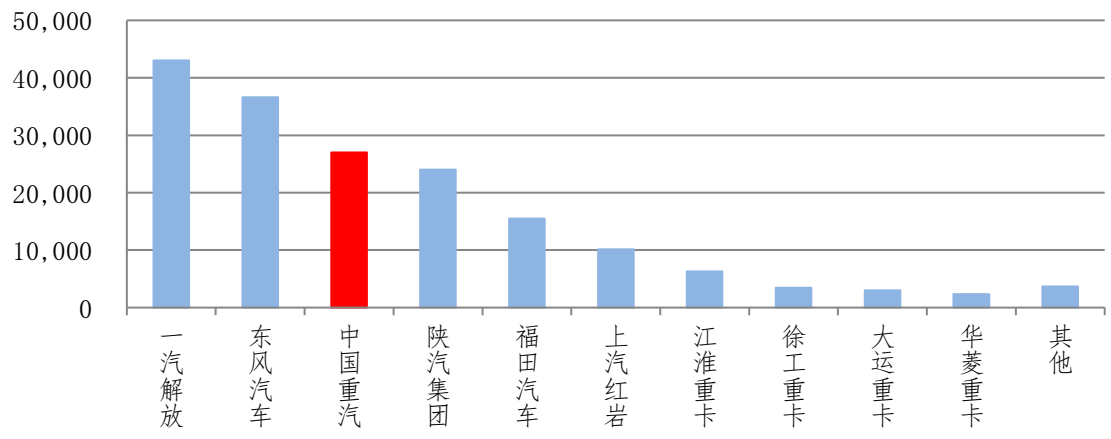
根据第一商用车数据，2020 年 5 月重卡销量为 17.5 万辆，同比上涨 61.6%，环比下降 8.5%，创同期新高。2020 年 1-5 月重卡行业累计销量 64 万辆，同比增长 16%，相比于前 4 月增幅扩大了 11.4 个百分点。中国重汽重卡销量 2.7 万辆，同比上涨 73.1%，市占率达到 15.4%，市占率增长 1.8 个百分点，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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 5：5 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:6 月 11 日国内成品油价格不作调整。截至 6 月 10 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、工信部修改“双积分政策”：明确未来三年新能源汽车积分比例

【6 月 22 日】工信部发布关于修改《<乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法>的决定》(以下简称“《决定》”)，其中明确了 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求，分别为 14%、16%、18%，并从 2021 年 1 月 1 日起开始执行。一是增加了引导传统乘用车节能的措施。为引导企业加大节能技术研发投入，《决定》对生产/供应低油耗车型的企业在核算新能源汽车积分达标值时给予核算优惠，考虑到随着油耗达标要求逐年加严，符合低油耗标准的车型技术难度和成本逐步增大的实际情况，2021 至 2023 年逐步提高低油耗车型核算优惠力度，从 0.5 倍、0.3 倍逐步过渡到 0.2 倍。 二是完善了新能源汽车积分灵活性措施。为降低积分供需失衡风险、保障积分价格，《决定》建立了企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联机制，企业传统能源乘用车燃料消耗量达到一定水平的，其新能源汽车正积分可按照 50%的比例向后结转。 三是丰富了关联企业的认定条件。允许同一外方母公司旗下的合资企业间、国内汽车企业与其持股的境外生产企业所对应的授权进口供应企业间转让平均燃料消耗量积分。四是将燃用醇醚燃料的乘用车纳入核算范围，对具备节能减排优势的车型给予核算优惠。《积分办法》通常被称作“双积分政策”。根据工信部官网信息，《积分办法》于 2017 年 9 月 28 日发布，实质是通过建立积分交易机制，形成促进节能与新能源汽车协调发展的市场化机制。改政策发布实施后，工信部建立了积分管理平台，组织实施了 2 次积分交易，行业企业普遍加大研发投入、加快车型投放，有力促进了行业技术创新和新能源汽车生产推广。（来源：中新经纬）

2、7 座版 Model Y 或在第四季度初上市

【6 月 22 日】特斯拉当前正在生产 5 座版的 Model Y，但是除了 5 座版之外，特斯拉此前还曾承诺将推出 7 座版的 Model Y。日前埃隆·马斯克（Elon Musk）更新了 7 座版 Model Y 的推出时间。特斯拉去年正式发布 Model Y SUV，当时最令人惊讶的，就是该公司表示将推出 7 座版本。在发布会上，特斯拉并未展示 7 座版 Model Y 的样子，而截止到目前，该公司也只生产了 5 座版 Model Y。6 月 20 日晚间，马斯克在 Twitter 上称，7 座版 Model Y“很有可能在第四

季度初”投产。这意味着，首批 7 座版 Model Y 的交付时间应该会在 2020 年 10 月或 11 月左右。当前最大的问题是，特斯拉将如何在 Model Y 中添加额外的两个座位。（来源：车云）

3、大众计划使用开源方式改进车载操作系统

【6 月 22 日】大众负责数字服务和软件的董事会成员 Christian Senger 表示，该公司希望使用开源方式改进其正在开发的基于软件的汽车操作系统。随着自动驾驶技术的出现，汽车制造商需要将雷达、摄像头以及超声波传感器连接起来，并将它们与制动和转向部件进行连接，而这需要成千上万行代码才能实现。Senger 在接受采访的时候表示：“开发车用操作系统是一场竞赛。我们发现，有许多非汽车行业的企业已经进入了这个领域与我们竞争。”大众计划，到 2025 年将其在汽车软件开发方面的份额从当前的 10%提升至 60%，并且同时设计电子产品和车辆架构。（来源：盖世汽车）

4、特斯拉 Cybertruck 预订量增加到 65 万台

【6 月 23 日】据国外媒体《Electrek》报道，特斯拉 Cybertruck 电动皮卡目前的预订量已经超过了 65 万辆，订金的总金额也达到了 6500 万美元。根据之前的统计，预定的用户中只有 17%想要单马达 Cybertruck，这是价格较低的版本，起价仅为 40,000 美元。预定双电机和三电机版的用户各占一半。双电机版本的价格略高，起价约为 50,000 美元。此外，特斯拉还表示计划在 2021 年下半年推出两个更高版本的 Cybertruck。（来源：车云）

5、别克今年将在中国推出首款电动 SUV—VELITE 7

【6 月 23 日】别克今年将在中国推出首款电动 SUV——VELITE 7。VELITE 7 基于通用汽车的全球电动汽车平台开发，在 NEDC 条件下充满电可续航 500 公里。利用通用汽车在全球电动汽车领域的专业知识，VELITE 7 的电动推进系统由新型模块化高性能锂离子电池供电，该电池通过电池化学性能改进和设计优化，具有更高的能量密度。其电池组具有先进的结构设计和液冷电池热管理系统，符合通用汽车在安全性和可靠性方面的全球标准。（来源：车云）

6、乘联会：5 月皮卡销售 4.5 万辆 同比增长 35%

【6 月 23 日】乘联会网站 23 日发布 2020 年 5 月皮卡市场分析报告，数据显示，5 月份皮卡市场销售 4.5 万辆，同比增长 35%，月度走势超强。报告指出，但相对于 2019 年的 1-5 月皮卡市场强势增长，今年由于疫情因素和北京需求波动导致同比下滑较大，因此 5 月的走势也是异常亮眼。近几年皮卡成为乘商结合的消费新热点，持续较强表现。但近期皮卡车企分化，主力车企强势提升，部分传统皮卡企业面临巨大的增长压力。报告称，2018 年全年皮卡销量增长 10%。2019 年 1-12 月份皮卡累计销量 44 万辆，累计同比下降 3%。但 2019 年 1-5 月同比增长 4%。2019 年下半年皮卡走势持续走弱，增速同比下滑 7%。今年 5 月的皮卡相对于传统轻卡的表现平稳，但轻卡主要增长在华北市场，而皮卡增长在中西部市场，增长差异化。报告指出，2020 年皮卡批发市场走势相对起步较低，相对于 2018 年和 2019 年的 5 月表现异常走强，这也是受 2020 年疫情因素的干扰。（来源：中新经纬）

7、ACEA：2020 年欧盟汽车销量或同比下降 25%

【6 月 24 日】鉴于新冠病毒疫情给汽车行业带来的重大危机，欧洲汽车制造商协会（ACEA）预测 2020 年欧盟乘用车注册量将同比下跌 25%。这实际上意味着，ACEA 预计欧盟今年的汽车销量将下降 300 多万辆，从 2019 年的 1280 万辆降至 960 万辆左右。继 3 月中旬至 5 月期间的第一轮疫情冲击波之后，欧盟市场汽车销量今年迄今已下跌 41.5%，不过随着疫情封锁措施逐渐解除，预计这种情况将在未来几个月内有所缓解。就销量而言，ACEA 对 2020 年的预测将是自 2013 年以来销量最低的一年；就同比变化而言，这是欧洲汽车业有史以来出现的最大降幅。不过，一些行业研究机构预测的跌幅甚至比 ACEA 更大。AlixPartners 预测欧洲今年汽车销量将下降 32%，穆迪则预计同比跌幅在 30%左右。ACEA 总干事 Eric-Mark Huitema 表示，该协会希望通过欧盟以及各国政府采取的迅速而有力的措施来缓解这种局面。“鉴于迄今为止欧洲销量空前下滑，欧盟各国迫切需要推出购车激励措施和旧车换现金计划，以提振汽车需求。为了汽车行业以及更广泛的欧盟经济的利益，我们呼吁欧盟和各成员国提供必要的政治和经济支持，以限制未来几个月疫情对生产和就业带来的损害。”（来源：盖世汽车）

8、奔驰与英伟达深化自动驾驶联盟

【6 月 24 日】梅赛德斯奔驰与英伟达公司计划进行合作，双方将共同开发一个具有革命性的车载计算系统和人工智能（AI）计算基础设施。从 2024 年开始，新系统将应用在梅赛德斯奔驰的新一代车型上，使其具备可升级的自动驾驶功能。通过合作，两家公司计划开发汽车上所使用的有史以来最复杂、最先进的计算架构。新的软件定义架构将使用 NVIDIA DRIVETM 平台，并将成为梅赛德斯奔驰下一代车队的标准配置，从而实现最先进的自动驾驶功能。该系统的主要功能是在常规路线上让车辆实现从一个地点自动驾驶至另一个地点。此外，未来梅赛德斯奔驰的车辆还将拥有许多安全和方便的应用。在车辆的使用周期中，消费者可以通过 OTA 软件升级购买并添加功能、软件程序和订阅服务。未来梅赛德斯奔驰车辆中的自动驾驶功能将基于英伟达的下一代 DRIVE 平台。这个名为 Orin 的计算机系统芯片（SoC）则是基于英伟达最近发布的 NVIDIA Ampere 超级计算架构。英伟达的 DRIVE 平台包含一个为自动驾驶 AI 应用而设计的完整系统软件堆栈。英伟达和梅赛德斯奔驰将联手开发包括 SAE L2 和 L3 级的自动驾驶技术，以及自动泊车功能（最高支持 L4 级）。（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
000625.SZ	长安汽车	2020.06.23	公司控股子公司南京长安拟将溧水老厂区面积为 638379.4 平方米的国有土地使用权等资产交由溧水区地方政府进行收储，本次收购价款总额为 1,300,000,624 元。
300680.SZ	隆盛科技	2020.06.23	创业板向特定对象发行股票，募集资金总额不超过 23,000.00 万元，扣除发行费用后将全部用于新能源汽车驱动电机马达铁芯项目、天然气喷射气轨总成项目和补充流动资金。
002213.SZ	特尔佳	2020.06.23	公司子公司取得实用新型专利证书：1、一种分立器件圆胞排布结构；2、一种具有散热

			性的半导体分立器件。
603197.SH	新泉股份	2020.06.24	公司公司完成了该全资子公司新泉（上海）汽车零部件有限公司的工商注册登记手续，成立日期为 2020 年 06 月 23 日。
300201.SZ	海伦哲	2020.06.24	2019 年年度权益分派方案：以公司总股本 1,040,921,518 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.1 元（含税）；本年度不进行公积金转增股本，不分红股。
603013.SH	亚普股份	2020.06.24	2019 年年度权益分派方案：以公司总股本 514,230,500 股为基数，每股派发现金红利 0.5 元（含税），共计派发现金红利 257,115,250 元。
603006.SH	联明股份	2020.06.25	公司拟以发行股份的方式收购联明包装 100%股权。本次交易完成后，公司将直接持有联明包装 100%股权，并通过联明包装间接持有上海包装 100%股权和烟台联驰 100%股权。
603085.SH	天成自控	2020.06.25	公司 2019 年实现营收 14.56 亿元，同比+52.00%；归母净利润-5.35 亿元，同比-1564.29%。
002085.SZ	万丰奥威	2020.06.25	公司 2019 年实现营收 107.87 亿元，同比-1.97%；归母净利润 7.69 亿元，同比-19.57%，每股收益 0.36 元/股。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、凯翼炫界

6 月 22 日，凯翼炫界正式上市。新车共推出 7 款车型，售价区间为 5.89-8.49 万元。动力方面，凯翼炫界将搭载 1.5L 自然吸气发动机，最大功率为 116 马力，峰值扭矩为 143 牛·米，满足国 VI 排放标准。传动系统方面，根据车型的不同，匹配 5 速手动变速箱或 CVT 无级变速箱。（来源：汽车之家）

2、名爵 ZS 超级玩家版

6 月 22 日，名爵 ZS 新增一款超级玩家版配置车型，指导售价为 10.78 万元。配置方面，新车将搭载斑马智行 3.0 系统（具备远程控制、中英文混合语音控制、完成加油/停车等功能）、虚拟组合仪表、BLIS 盲区监测系统配置，从而满足消费者的用车需求。车身尺寸方面，新车长宽高尺寸分别为 4314/1809/1648mm，轴距 2585mm。动力方面，新车将搭载一台 1.5L 自然吸气发动机，其最大功率为 120 马力，峰值扭矩 150 牛•米。传动方面，与发动机相匹配的是 CVT 变速箱。（来源：汽车之家）

3、野马博骏两款新车型

6 月 23 日，野马汽车宣布博骏冠军版以及旗舰版车型正式上市，新车搭载 1.5L+5MT/1.5T+CVT 两种动力组合，售价分别为 6.99 万元和 12.99 万元。1.5L 5MT 冠军版车型基于运动精英版进行升级，新车在配置方面增加无钥匙进入、一键启动以及前雾灯，但是售价未做调整。新推出的 1.5T CVT 旗舰版将成为野马博骏的顶配车型，相比于现有的豪华版，增加了侧安全气囊和气帘、ACC 自适应巡航、360 度全景影像、6 扬声器、LED 大灯、自动泊车、手势控制、主动刹车系统、人脸识别与疲劳监测、盲区监测以及并线辅助等配置，可以说配置提升十分明显，不过价格相比于豪华版增加了 3 万元。动力方面，冠军版搭载 1.5L+5MT 动力，最

大功率为 112 马力，峰值扭矩为 155 牛·米；旗舰版搭载 1.5T+CVT 动力，最大功率为 150 马力，峰值扭矩为 215 牛·米，这两台发动机均满足国六 b 排放标准。（来源：汽车之家）

4、吉利豪越

6 月 23 日，吉利汽车宣布旗下吉利豪越正式上市，新车将推出 3 款车型，售价区间为 10.36-13.96 万元，新车作为一款中型 SUV 以空间和实用性为主打，丰富了消费者在购买中国品牌中型 SUV 时的选择。悬架方面，新车采用前麦弗逊式独立悬架，后悬扭力梁式非独立悬架。动力方面，新车将搭载吉利 4G18T 系列的 1.8T 发动机，最大功率 184 马力，峰值扭矩 300 牛·米。匹配吉利自家研发的 7 速湿式双离合变速箱。该动力总成将满足当下最严苛的国六 b 排放标准。（来源：汽车之家）

5、BEIJING-X7

6 月 23 日，北京汽车旗下 BEIJING-X7 正式上市。新车共推出 8 款配置车型，售价区间为 10.49-21.69 万元。其中，传统燃油版车型售价区间为 10.49-14.69 万元，插电混合动力车型售价区间为 18.49-21.69 万元。动力方面，BEIJING-X7 燃油版将会搭载一款 1.5T 发动机，最大功率 188 马力，峰值扭矩 275 牛·米，传动系统匹配 6 挡手动和 7 挡双离合变速。同时，新车也提供了插混版车型，但官方暂未公布动力数据。此外，新车全系车型标配的标准、运动、经济三种不同风格的驾驶模式。（来源：汽车之家）

6、雷丁 i9 新车型

6 月 23 日，雷丁 i9 新增一款悦行版车型上市，综合补贴后售价 13.99 万元。动力方面，此次上市的雷丁 i9 悦行版车型搭载由永磁同步电机和三元里电池组成的纯电动力系统，其中电动机最大功率 95 马力，峰值扭矩 180 牛·米，电池容量为 59.13kWh，官方 NEDC 续航里程可达 470km。（来源：汽车之家）

7、东风风行景逸 S50 CVT 车型

6 月 23 日，东风风行 2020 款景逸 S50CVT 车型正式上市。新车共推出 1 款车型，指导价格为 9.69 万元。动力方面，新车依旧搭载 1.6L 自然吸气直列四缸发动机，可满足国六排放标准，最大功率为 122 马力，峰值扭矩 151 牛·米，传动系统匹配 CVT 无级变速箱。（来源：汽车之家）

8、新宝骏 E300/E300Plus

6 月 24 日，上汽通用五菱官方宣布，新宝骏 E300/E300Plus 车型正式上市，新车共推出 6 款车型，售价区间为 6.48-8.48 万元。动力方面，新宝骏 E300/E300Plus 均搭载最大功率 54Ps（40kW）的电动机，最大扭矩为 150N·m。车身尺寸稍大的 E300Plus 拥有容量也略大的电池组，其电池组容量为 31.9kWh，NEDC 续航 305km。在 6.6kW 交流充电的情况下需 4.5h 可将电池充满。此外新车还支持反向取电，可对外输出用电或为其他新能源车补电。（来源：汽车之家）

9、大众夏朗新增车型

6 月 24 日，大众宣布夏朗新增车型正式上市。新车共推出 5 款车型，售价区间为 24.68-34.38 万元。动力方面，新车搭载 1.4T/2.0T 发动机，前者最大功率 150 马力，峰值扭矩 250 牛·米；后者最大功率 220 马力，峰值扭矩 350 牛·米，传动系统均匹配 6 速双离合变速箱，排放均为国五标准。（来源：汽车之家）

10、新款广汽讴歌 CDX

6 月 26 日，新款广汽讴歌 CDX 正式上市。新车共推出 1.5T、2.0L 混动两种动力共计 8 款车型，指导价格区间为 22.98-34.98 万元。动力部分，新款讴歌 CDX 将推出普通版和混动版两种车型。其中普通版车型继续搭载代号 L15B9 的 1.5T 发动机，最大功率 182 马力，传动系统匹配 8 速双离合变速箱；混动车型搭载基于代号为 LFA11 的 2.0L 自然吸气发动机的混动系统，发动机最大功率 107 马力，系统综合最大功率 215 马力，传动系统匹配 E-CVT 变速箱。（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
		2020-06-24	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	28.75	1.82	2.1	2.23	2.45	15.80	13.69	12.89	11.73	买入-A
601633.SH	长城汽车	8.15	0.49	0.52	0.57	0.68	16.63	15.67	14.30	11.99	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	20.47	1.39	1.5	1.67	1.83	14.73	13.65	12.26	11.19	买入-A
601799.SH	星宇股份	122.04	2.86	3.34	4.24	5.4	42.67	36.54	28.78	22.60	买入-A
603197.SH	保隆科技	28.49	1.04	1.19	1.5	1.66	27.39	23.94	18.99	17.16	买入-A
603788.SH	宁波高发	16.91	0.8	0.94	1.05	1.18	21.14	17.99	16.10	14.33	买入-A
603305.SH	旭升股份	38.8	0.5	0.76	1.1	1.53	77.60	51.05	35.27	25.36	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