2020 年 06 月 20 日
行业研究●证券研究报告

汽车

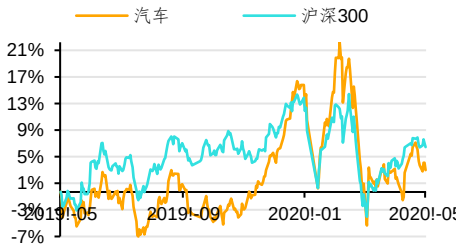
行业周报

第 26 周周报：天津推新政，加快新能源公交布局

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	-1.48	-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：S0910518007000 4
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

投资要点

- **本周核心观点**：欧洲国家如法国、西班牙继续推出汽车刺激计划；国内深圳计划年内追加新能源小汽车增量指标 3.6 万个，天津计划年底前城区公交全部更换为新能源车，新能源将是长期发展方向。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：**6 月第 2 周全国乘用车市场**零售日均 3.6 万台**，同比**下降 17%**，批发**日均 3.9 万台**，同比**增长 16%**。6 月第 2 周零售走势相对较弱，呈现同比下降趋势，主要是因为去年同期因为即将实施国六标准，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 2 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 月初批发走势较强是正常的修复现象。

- **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：**特斯拉计划最快于第三季度在美国西南部创建新装配厂；天津发布新能源车推广新政，年底前城区公交全部更换为新能源；杭州：7 月 1 日起重型城市车辆实施国 6a 排放标准。

- **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.64%、+3.70%、+2.39%，呈上涨态势。汽车板块上涨 1.14%，表现较好。汽车各子板块均除商用载客车板块外均呈现上涨状态，其中乘用车板块涨幅最大，上涨 2.30%，汽车服务板块涨幅最小，上涨 0.16%，商用载客车板块下跌 1.52%。

- **新车上市统计：**2020 款瑞虎 8、长安福特新探险者、大众途锐 3.0T 锐尊版等。

- **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：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、上汽将于下半年投产全球首款 5G 汽车 7
2、西班牙将为汽车业提供 42 亿美元刺激计划 7
3、深圳：放宽申请条件，追加 36377 个新能源小汽车指标 7
4、法国推汽车以旧换新计划；小型、清洁汽车可享更高补贴 8
5、天津发布新能源车推广新政，年底前城区公交全部更换为新能源 8
6、大众 2 亿美元投资固态电池新创企业 8
7、特斯拉与松下签 3 年电池定价协议 8
8、东风汽车与宁德时代签署深化合作协议 9
9、特斯拉在京新开 9 座超级充电站 9
10、德国 5 月新能源汽车销量同比提升 56% 9
11、杭州：7 月 1 日起重型城市车辆实施国 6a 排放标准 9
（二）上市公司公告 10
（三）新车上市统计 10
1、2020 款瑞虎 8 11
2、广汽本田冠道新车型 11
3、传祺 GM8 大师版 11
4、BJ 212 新车型 11
5、广汽新能源埃安 V 11
6、长安福特新探险者 11
7、奔驰 A180 车型 12
8、上汽大众 2020 款途铠 12
9、天逸 C5 AIRCROSS 新车型 12
10、Jeep 自由光新增车型 12
11、奇瑞艾瑞泽 5 运动版 12
12、北京奔驰 EQC 350 13
13、新宝马 Z4 烈日限量版 13
14、大众途锐 3.0T 锐尊版 13
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 13
五、风险提示 14

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

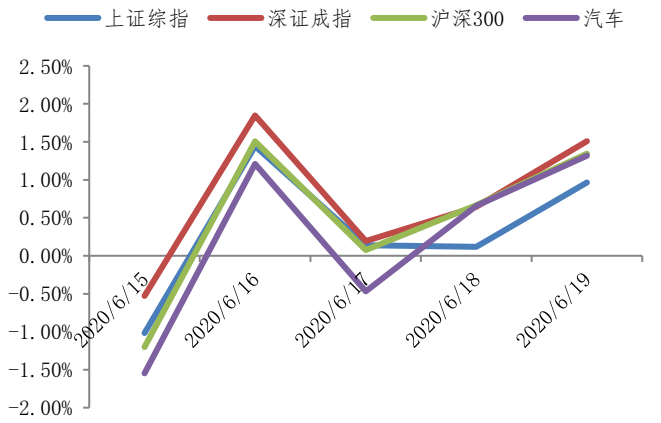
表 1：上周涨幅前五个股 5
表 2：上周跌幅前五个股 5
表 3：乘用车 5 月周度零售数量（辆）和同比增速 5
表 4：乘用车 5 月周度批发数量（辆）和同比增速 5
表 5：汽车行业重点公司公告 10
表 6：重点覆盖公司盈利预测及估值 13

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

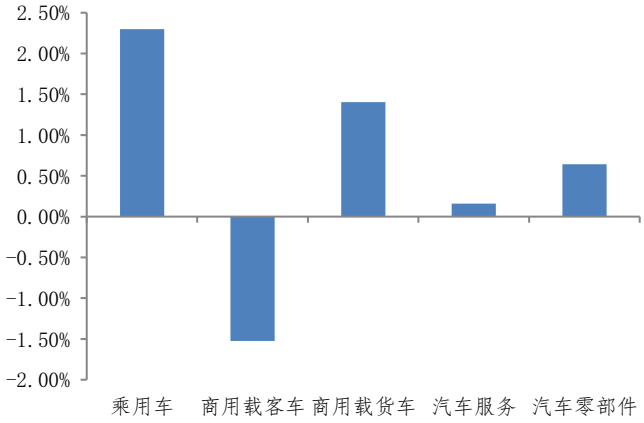
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.64%、+3.70%、+2.39%，呈上涨态势。汽车板块上涨 1.14%，表现较好。汽车各子板块均除商用载客车板块外均呈现上涨状态，其中乘用车板块涨幅最大，上涨 2.30%，汽车服务板块涨幅最小，上涨 0.16%，商用载客车板块下跌 1.52%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

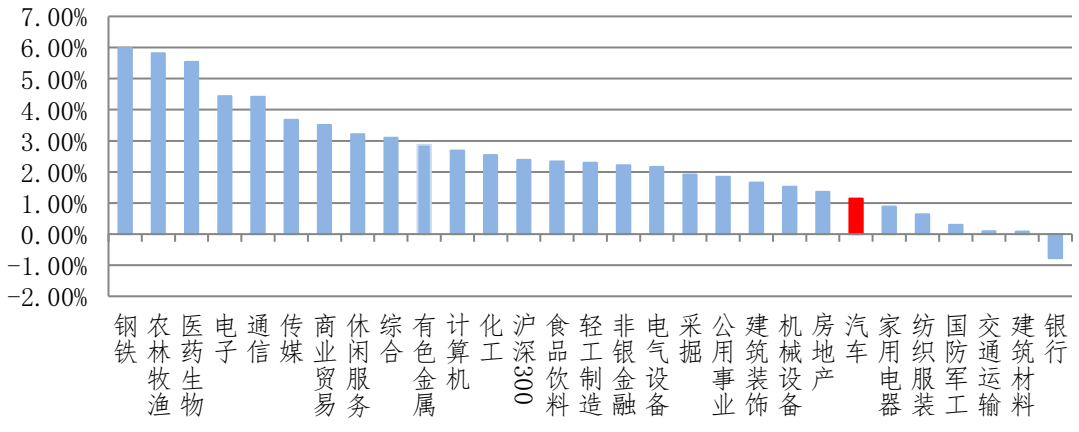
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 28 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是钢铁板块，上涨 5.98%，涨幅最小的板块是建筑材料板块，上涨 0.09%；银行板块下跌 0.77%。汽车板块上涨 1.14%，在 29 个板块中排名第 22，排名靠后。

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朗博科技+22.50%、钱江摩托+17.45%、合力科技+14.61%、新日股份+13.84%、富奥股份+12.04%；上周跌幅居前的依次为江淮汽车-12.25%、四通新材-11.32%、*ST 海马-8.65%、模塑科技-7.87%、众泰汽车-7.11%。

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)
603655.SH	朗博科技	22.50%	29.02	3154.06	149.67
000913.SZ	钱江摩托	17.45%	12.18	6706.17	24.07
603917.SH	合力科技	14.61%	13.18	4569.40	26.28
603787.SH	新日股份	13.84%	17.93	5611.51	119.12
000030.SZ	富奥股份	12.04%	6.41	14200.28	14.39

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)
600418.SH	江淮汽车	-12.25%	9.67	105317.75	-58.20
300428.SZ	四通新材	-11.32%	15.20	4565.75	21.29
000572.SZ	*ST 海马	-8.65%	1.90	9448.23	104.20
000700.SZ	模塑科技	-7.87%	7.61	25390.58	-58.53
000980.SZ	众泰汽车	-7.11%	1.83	15076.46	-0.38

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 2 周全国乘用车市场**零售日均 3.6 万台**，同比**下降 17%**，批发**日均 3.9 万台**，同比**增长 16%**。6 月第 2 周零售走势相对较弱，呈现同比下降趋势，主要是因为去年同期因为即将实施国六标准，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 2 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 月初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			
同比	-10%	-17%			
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			

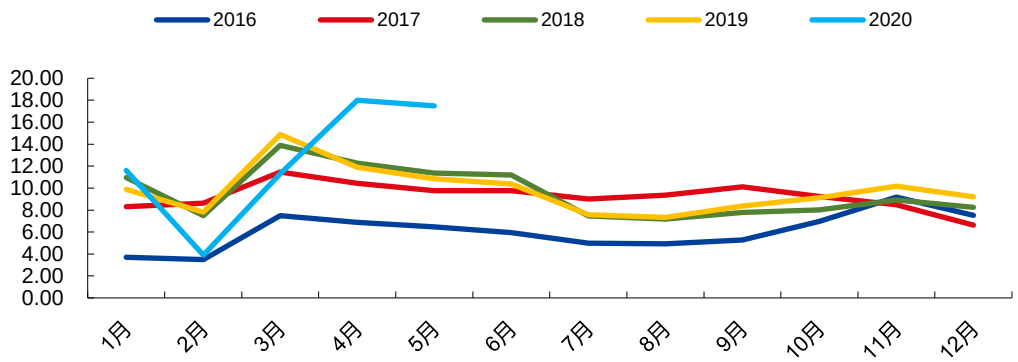
乘用车批发销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-30 日	月度
同比	60%	16%			
19 年日均销量	21141	34205	46369	81017	48039
同比	-47%	-28%	0%	4%	-12%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

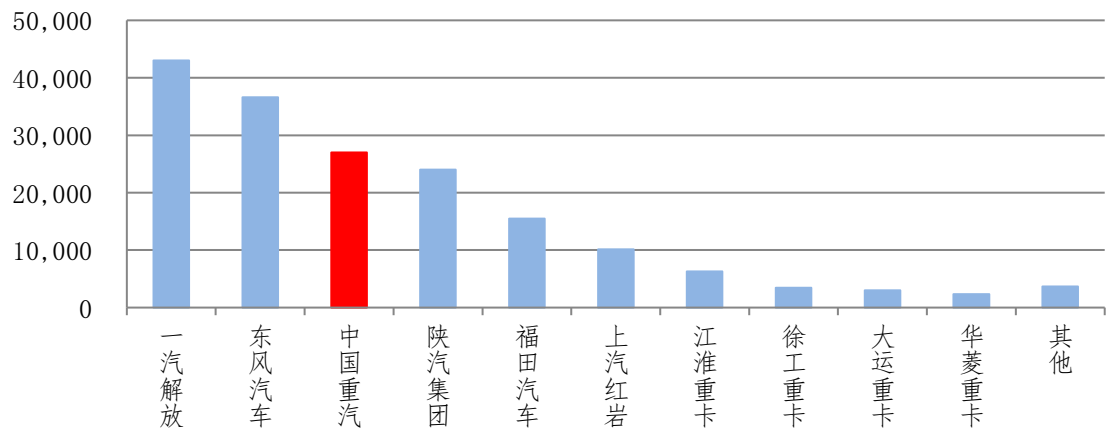
根据第一商用车数据，2020 年 5 月重卡销量为 17.5 万辆，同比上涨 61.6%，环比下降 8.5%，创同期新高。2020 年 1-5 月重卡行业累计销量 64 万辆，同比增长 16%，相比于前 4 月增幅扩大了 11.4 个百分点。中国重汽重卡销量 2.7 万辆，同比上涨 73.1%，市占率达到 15.4%，市占率增长 1.8 个百分点，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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、上汽将于下半年投产全球首款 5G 汽车

【6 月 15 日】上汽集团副总裁陈德美表示预计今年国内汽车销量或同比下降 10%左右。与此同时，上汽正在加快研发新一代电动汽车专属架构和三电技术，全球首款 5G 量产车和高智能纯电动车都将在下半年投产。上汽集团副总裁陈德美表示预计今年国内汽车销量或同比下降 10%左右。与此同时，上汽正在加快研发新一代电动汽车专属架构和三电技术，全球首款 5G 量产车和高智能纯电动车都将在下半年投产。（来源：车云）

2、西班牙将为汽车业提供 42 亿美元刺激计划

【6 月 15 日】西班牙政府将于 6 月 15 日公布一项针对汽车行业的、价值 37.5 亿欧元（约 42 亿美元）的刺激计划。西班牙总理佩德罗·桑切斯（Pedro Sanchez）在马德里发表讲话时表示，新的计划包括对投资框架和财政规则进行改革。他表示，西班牙政府还将在 6 月 18 日宣布一个针对旅游业的刺激计划。汽车行业和旅游行业占西班牙国内生产总值（GDP）的 22%，其中汽车生产占西班牙出口总额的五分之一。新冠病毒疫情给两个行业都造成了巨大的打击，西班牙在疫情期间实施了比较严格的封锁措施。西班牙银行预计，在最糟糕的情况下，2020 年西班牙经济可能萎缩 15%。虽然西班牙没有本土汽车制造商，但是包括大众集团、PSA 集团、雷诺集团和福特汽车在内的国外车企在该国都设有工厂。西班牙是排在德国之后的欧洲第二大汽车生产国，然而当地的汽车生产却陷入了困境。此前日产宣布，作为其企业重组计划的一部分，该公司计划关闭其位于巴塞罗那附近的工厂。（来源：盖世汽车）

3、深圳：放宽申请条件，追加 36377 个新能源小汽车指标

【6 月 15 日】深圳于 2019 年至 2020 年每年增加投放普通小汽车增量指标 4 万个，此次《通告》规定，本次新能源小汽车增量指标申请条件调整政策截止至 2020 年 12 月 31 日，投放数量不超过 2020 年追加的小汽车指标剩余额度（36377 个），额度使用完毕即止。（来源：盖世汽车）

4、法国推汽车以旧换新计划；小型、清洁汽车可享更高补贴

【6 月 16 日】法国政府推出了新的汽车以旧换新激励措施，该措施将有利于小型汽车，以及在 WLTP 标准下二氧化碳排放在 137 克/公里以下的内燃机车辆。这一计划有望刺激微型汽车和小型汽车的销量，在过去几年中，由于跨界车和 SUV 车型更受消费者青睐，微型汽车和小型汽车的销量受到了严重的影响。即使使用了相同的平台，但是由于 SUV 车身体积较大、重量更重，因此其燃油效率也不如小型车。法国这项激励措施的总金额将达到 13 亿欧元（约 14.5 亿美元），电动汽车和插电式混合动力汽车将获得更高的补贴，从而增加消费者对电动化车型的需求，当前法国正在努力从疫情所导致的封锁中恢复经济。同时，法国总统埃马纽埃尔·马克龙（Emmanuel Macron）政府还希望提升该国向电动汽车的过渡速度。法国激励措施的力度在欧洲各国中排名靠前，如果消费者放弃一辆老旧且高排量的汽车，那么在购买新的电动汽车时最高可以获得 1.3 万欧元的补贴。法国政府估计，将会有大约 20 万辆高排量汽车通过该计划完成置换。法国政府在 6 月 12 日公布的细节显示，在购买新的或二手柴油或汽油车辆时，如果车辆的二氧化碳排量在 137 克/公里以下（WLTP 标准，NEDC 标准为 109 克/公里），且家庭收入低于一定金额时，消费者可以享受 3000 欧元的补贴。在包括巴黎中心区域的低排放区域内，购买符合条件的车辆可以额外享受 1000 欧元补贴。但是如果想要享受补贴，所购车辆的价格不能超过 5 万欧元。电动汽车以及纯电续航里程在 50 公里以上的插电式混合动力汽车可以享受 5000 欧元的置换补贴。法国媒体表示，有大约 80 款汽油车型可以享受补贴，其中包括 Fiat 500、雷诺 Clio 和标致 208。一些高端品牌的低配版车型也进入了补贴名录，例如宝马 1 系、2 系和梅赛德斯奔驰 A 级和 B 级。此外，包括雷诺 Captur、标致 2008、斯柯达 Kamiq 和大众 T-Cross 在内的小型 SUV 也进入了补贴名录。（来源：盖世汽车）

5、天津发布新能源车推广新政，年底前城区公交全部更换为新能源

【6 月 17 日】天津市工业和信息化局发布了《2020 年新能源汽车推广应用工作要点》的通知，旨在持续推动天津市新能源汽车安全有序应用，加快营造全市新能源汽车产业良好业态。《要点》还提到，鼓励一汽丰田奕泽 E 进擎、一汽-大众探岳 GTE 等车型的投产。推动新能源汽车三电系统及整车关键技术创新，通知要求要加快新能源公交车的购置工作，完成 700 辆新能源公交车的购置，加快去年购置的 1800 辆公交车投入运营，年底前城区公交车全部更换为新能源汽车。（来源：盖世汽车）

6、大众 2 亿美元投资固态电池新创企业

【6 月 17 日】大众汽车宣布将增加对固态电池开发商 QuantumScape 的投资，增资的金额为 2 亿美元（约合人民币 14.2 亿元），大众方面表示此举是为了进一步开发固态电池。早在 2014 年，大众就持有了这家公司 5%的股份，但并未透漏这笔交易的金额。四年后，大众又一次向这家公司增加了投资，当时出资了 1 亿美元（约合人民币 7.1 亿元）与 QuantumScape 成立了合资公司，并派遣人员参与到 QuantumScape 的开发中。（来源：车云）

7、特斯拉与松下签 3 年电池定价协议

【6 月 17 日】特斯拉官方表示，已于 6 月 10 日就和松下合作在内华达州超级工厂生产和供应用于特斯拉电动车的锂离子电池签订了 2020 年定价协议。协议对双方在定价、计划投资和技术改进方面做出了具体规定，同时规定了松下的产能以及特斯拉在前两年对此做出的采购承诺。今年 5 月，松下发布的财报显示，内华达州的特斯拉超级工厂的电池业务连续两个季度实现盈利。（来源：车云）

8、东风汽车与宁德时代签署深化合作协议

【6 月 17 日】东风汽车集团与宁德时代在福建宁德签署深化战略合作框架协议。根据协议，双方将进一步深化战略合作，共同助推中国新能源汽车产业生态的构建和完善，助力中国新能源汽车产业高质量发展。早在 2016 年，东风汽车就与宁德时代签署首个战略合作协议，以在新能源电池和动力设备方面寻求更深层次合作，抢占新能源汽车制高点。2018 年 7 月，东风汽车与宁德时代联合成立的合资公司东风时代(武汉)电池系统有限公司在东风新能源汽车产业园成立并建成投产。同年，宁德时代专为运营车打造的国内首款快充长寿命电芯在东风车型上实现首次量产应用。发展到现在，东风汽车与宁德时代在过去 5 年里陆续推出了多款契合市场需求的产品，广泛搭载在风神奕炫 EV、风神 E70、启辰 D60EV、启辰 T60EV 等东风自主品牌新能源汽车上。此次双方再度携手，有望进一步发挥各自的优势，开发更多新能源生态圈技术和产品，在市场上占领先机，特别是在新能源汽车、电池回收、智能化数据，以及未来新技术研发等领域协同攻关，实现共同发展。据悉，除了上面两家公司签署深化合作协议，此次活动中智新科技、东风畅行、东风鸿泰还与宁德时代、广东邦普签署了《智新科技与宁德时代合作备忘录》《东风畅行与宁德时代合作协议》《东风鸿泰与广东邦普合作框架协议》等子协议。（来源：车云）

9、特斯拉在京新开 9 座超级充电站

【6 月 18 日】近日，特斯拉在北京的龙湖长楹天街、北京金地中心、亚洲金融大厦、西单君太百货、北京来福士、顺义天博中心、梦秀欢乐广场、大兴龙湖天街、房山龙湖天街等地新开了 9 座超级充电站，共有 78 个超级充电桩。截止 6 月 18 日，特斯拉今年在京共上线 282 个超级充电站、106 个目的地充电站。目前，特斯拉在中国已建设了 2500+个超级充电桩，2400+个目的地充电桩。2020 年，特斯拉计划在中国布局 4000+超级充电桩，并加速推进 V3 超级充电桩的普及。（来源：车云）

10、德国 5 月新能源汽车销量同比提升 56%

【6 月 18 日】随着德国疫情封锁逐渐放松，德国车市也在逐渐恢复之中，今年 5 月德国新车销量的跌幅收窄至 50%。与此同时，该国新能源汽车销量同比提升了 56%，至 12,333 辆；其中插电式混合动力（PHEV）车型销量的同比增幅达到了惊人的 107%。5 月新能源车销量在德国汽车总销量中占比为 7.3%（纯电动汽车占比为 3.3%）。今年迄今为止，新能源汽车的累计市场占有率达到了 7.6%（纯电动汽车累计市场占有率为 3.7%）。（来源：盖世汽车）

11、杭州：7 月 1 日起重型城市车辆实施国 6a 排放标准

【6 月 19 日】为进一步打好柴油货车污染治理攻坚战，自 7 月 1 日起，该市所有生产、进口、销售和注册登记的重型城市车辆应符合国 6a 排放标准。随着经济发展和机动车数量的刚性增长，机动车污染排放占大气污染排放的比重逐年提高。因此，根据《重型柴油车污染物排放限值及测量方法(中国第六阶段)》(GB17691-2018)及《浙江省打赢蓝天保卫战 2020 年工作计划》(浙大气办〔2020〕1 号)的规定和要求，杭州将实施重型城市车辆国 6a 排放标准。重型城市车辆主要指在城市运行，且总质量在 3.5 吨以上的公交、环卫、邮政车辆。（来源：中新经纬）

（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
000951.SZ	中国重汽	2020.06.16	2019 年年度权益分派方案：按 2019 年末总股本 671,080,800 股为基数每 10 股派发现金股利 5.50 元（含税），合计派发现金股利为 369,094,440 元。
002594.SZ	比亚迪	2020.06.16	公司控股子公司比亚迪半导体有限公司以增资扩股的方式引入战略投资者。在本次增资扩股完成后，目标公司注册资本为人民币 40,826.873589 万元。
601965.SH	中国汽研	2020.06.16	公司为全资子公司重庆凯瑞特种车有限公司提供不超过 2,000 万元的担保。
603197.SH	保隆科技	2020.06.17	公司 2019 年实现营收 33.2 亿元，同比+44.09%；实现净利润 1.72 亿元，同比+11.24%；每股收益 1.05 元/股。
600166.SH	福田汽车	2020.06.17	公司 2019 年实现营收 469.6 亿元，同比+14.4%,实现净利润 1.91 亿元；每股收益 0.03 元/股。
600742.SH	一汽富维	2020.06.17	2019 年年度权益分派方案：以公司总股本 507,656,160 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.20 元（含税），每股派送红股 0.3 股（含税），共计派发现金红利 101,531,232 元。
600690.SH	渤海汽车	2020.06.18	子公司滨州轻量化收到北京奔驰指定传统车型铝压铸结构件后减震塔及指定新能源车型铝压铸结构件后支架的货源确认书。
002239.SZ	奥特佳	2020.06.18	公司为全资附属公司空调国际（上海）有限公司 8,000 万元的银行贷款提供担保。
601965.SH	中国汽研	2020.06.18	2019 年年度权益分派方案：以公司总股本 988,525,667 股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），共计派发现金红利 247,131,416.75 元。
002765.SZ	蓝黛传动	2020.06.19	蓝黛传动拟以发行股份及支付现金的方式向 33 名交易对方购买台冠科技 89.6765%的股权。
600104.SH	上汽集团	2020.06.19	2019 年年度权益分派方案:以总股本 11,683,461,365 股为基数,每股派发现金红利 0.88 元（含税），共计派发现金红利 10,281,446,001.20 元。
600933.SH	爱柯迪	2020.06.19	公司通过公开竞拍的方式竞得深圳市银宝山新压铸科技有限公司 40.00%的股权。
601633.SH	长城汽车	2020.06.20	限制性股票授予完成后，本公司的注册资本由人民币 9,127,269,000.00 元变更为人民币 9,176,572,500.00 元，本公司的股份总数由 9,127,269,000 股变更为 9,176,572,500 股。
002594.SZ	比亚迪	2020.06.20	公司今年会在重庆生产“刀片电池”，比亚迪王朝系列全新轿车“汉”将首次搭载公司刀片电池产品，并搭载高性能碳化硅模块。
000927.SZ	*ST 夏利	2020.06.20	公司拟以现金向全资子公司夏利运营增资 4,900 万元，增资完成后夏利运营注册资本由人民币 100 万元增加至 5,000 万元。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、2020 款瑞虎 8

6 月 15 日，奇瑞汽车官方宣布 2020 款瑞虎 8 正式上市，售价区间依旧为 8.88-15.59 万元。动力方面，2020 款瑞虎 8 没有变化，依旧搭载 1.5TCI（230TCI）和 1.6TGDI（290TGDI）两款发动机。1.5TCI 发动机最大功率 156 马力，峰值扭矩 230 牛·米，传动系统匹配 6 速双离合和 6 速手动变速箱。来自奇瑞最新的第三代 ACTECO 1.6TGDI 发动机最大功率为 197 马力（145 千瓦），峰值扭矩为 290 牛·米，传动方面匹配来自格特拉克的 7 速湿式双离合变速箱。（来源：汽车之家）

2、广汽本田冠道新车型

6 月 15 日，广汽本田冠道 370TURBO 9AT 尊享版 AWD 双色车型上市，指导价格为 29.58 万元。动力方面，新车搭载 2.0T 涡轮增压发动机，最大功率 272 马力，峰值扭矩 370 牛·米。传动系统部分，匹配 9 速自动变速箱。（来源：汽车之家）

3、传祺 GM8 大师版

6 月 15 日，广汽乘用车旗下的中大型 MPV 传祺 GM8 大师版正式上市。此次新车共推出 2 款车型，售价区间为 23.98 万元-25.28 万元。动力系统方面，新车依旧搭载的是一台 2.0T 涡轮增压发动机，最大输出功率为 252 马力（185kW），峰值扭矩 390 牛·米。传动系统匹配 8 速手自一体变速箱。（来源：汽车之家）

4、BJ 212 新车型

6 月 15 日，现款 BJ 212 新增一款配置车型，其官方指导售价为 10.10 万元。车身尺寸方面，该车长宽高分别为 4245/1830/1910mm，轴距为 2460mm。同时，该车涉水深度为 600mm、接近角为 45 度、离去角为 35 度、纵向通过角为 26 度。动力方面，新车搭载一台 2.4T 涡轮增压发动机，其最大功率为 211 马力，满足国六排放标准。传动方面，与之匹配的是 6 速手动变速箱和四驱系统。悬架方面，前为双横臂螺旋弹簧独立悬架，后为四连杆螺旋弹簧非独立悬架。（来源：汽车之家）

5、广汽新能源埃安 V

6 月 16 日，广汽新能源 Aion V（埃安 V）在微电影《味道丨Flavor》首映仪式上正式上市，新车定位纯电动 5 座 SUV，属于埃安家族第三款产品。新车共推出 13 款车型，补贴后售价区间为 15.96-23.96 万元。 动力方面，埃安 V 采用最大功率 135kW（184Ps）前置电机，最大扭矩为 350N·m，该车 NEDC 标准纯电续航里程将有 400km、500km、530km 以及 600km 四个版本。据了解，为了实现更长的续航里程，该车高配车型还配备了热泵空调系统。悬架方面，新车采用前麦弗逊式独立悬架，以及后多连杆式独立悬架，而最低配车型后悬架改用扭力梁式非独立悬架。（来源：汽车之家）

6、长安福特新探险者

6 月 16 日，长安福特全新探险者正式上市。新车共推出 2.3T 一种动力共计 5 款车型，指导价格区间为 30.98-39.98 万元。动力方面，国产探险者搭载 2.3T 四缸涡轮增压发动机，最大功率 276 马力，峰值扭矩 425 牛·米。传动系统部分，新车匹配 10 速自动变速箱。这台 2.3T 的发动机其实不算陌生，在福克斯 RS、Mustang 上都出现过；10AT 的变速箱也是一样，之前 Mustang 和 F-150 上都有配置，而长安福特首搭载这套动力总成的车型就是全新探险者。（来源：汽车之家）

7、奔驰 A180 车型

6 月 16 日，上汽集团官方宣布， 奔驰 A180 车型正式上市，新车共推出 1 款车型，售价为 23.28 万元。动力方面，新车将搭载 1.3T 四缸涡轮增压发动机，最大功率 136 马力（100 千瓦），最大扭矩 200 牛·米，传动系统将搭配 7 速双离合器变速箱，官方 0-100km/h 加速时间为 9.1 秒。（来源：汽车之家）

8、上汽大众 2020 款途铠

6 月 17 日，上汽大众宣布 2020 款途铠正式上市。新车的售价区间为 11.49-15.99 万。动力系统方面，途铠继续提供 1.5L 发动机以及 1.4T 发动机，这两款发动机的最大功率分别为 113 马力和 150 马力，峰值扭矩分别为 145 牛·米和 250 牛·米。传动系统部分，1.5L 发动机匹配 5 速手动变速箱、6 速自动变速箱，1.4T 发动机匹配 7 速双离合变速箱。（来源：汽车之家）

9、天逸 C5 AIRCROSS 新车型

6 月 18 日，东风雪铁龙正式宣布旗下天逸 C5 AIRCROSS 新增 400THP 旗舰型正式上市，新车售价 23.87 万元。动力方面，新车将继续搭载 1.8T 四缸涡轮增压发动机，最大功率 211 马力，峰值扭矩 300 牛·米。传动方面，匹配 8 速手自一体变速箱。（来源：汽车之家）

10、Jeep 自由光新增车型

6 月 18 日，Jeep 自由光新增安全升级版车型。新车共推出 1 款车型，指导价格为 19.68 万元。配置方面，新车相比在售的 2.0L 两驱优享版增加了价值 888 元的安全升级包，包括纳米空调滤芯、便携式紫外线杀菌灯以及杀菌清洗服务。此外，新车依旧配备全 LED 大灯、大灯延时关闭、LED 组合尾灯、真皮方向盘、真皮座椅、7.0 英寸液晶仪表、胎压监测显示系统、定速巡航等。动力方面，新车依旧搭载 2.0L 自然吸气发动机，最大功率 148 马力，峰值扭矩 190 牛·米。传动系统部分，新车匹配 9 速自动变速箱。（来源：汽车之家）

11、奇瑞艾瑞泽 5 运动版

6 月 18 日，奇瑞宣布旗下艾瑞泽 5 运动版车型正式上市，新车提供两种动力共计三款车型，新车售价 6.59-7.59 万元。动力方面，艾瑞泽 5 运动版搭载 1.5L 和 1.5T（代号 E4T15C）两款发动机，最大功率分别为 116 马力和 156 马力，峰值扭矩分别为 143 牛·米和 230 牛·米。传动

方面，与 1.5L 自然吸气发动机匹配的是 5 速手动和 CVT 无级变速箱。与 1.5T 发动机匹配的仅有 5 速手动变速箱。（来源：汽车之家）

12、北京奔驰 EQC 350

6 月 19 日，北京奔驰 EQC 350 4MATIC 正式上市，售价为 49.98 万元。动力方面，新车将作为现款车型的低续航版本，动力参数较现款 EQC 400 4MATIC 车型略有下调，搭载一套由前后两台异步电机组成的全时四驱系统，综合最大功率达到 210kW(286 马力)，0-100km/h 的加速时间为 6.9s，续航方面，新车 NEDC 工况续航里程依然为 415km。（来源：汽车之家）

13、新宝马 Z4 烈日限量版

6 月 19 日，宝马中国宣布旗下新一代宝马 Z4 烈日限量版正式上市，新车在中国市场仅提供 100 台，售价为 53.88 万元。动力方面，新车将搭载 2.0T 四缸涡轮增压发动机，最大功率 197 马力，峰值扭矩 320 牛·米。传动方面，匹配 8 速手自一体变速箱。（来源：汽车之家）

14、大众途锐 3.0T 锐尊版

6 月 20 日，大众官方宣布途锐锐尊版车型正式上市，新车仅推出 1 款车型，售价为 82.18 万元。新车在动态行驶方面也提供不错的配置，例如 10 种驾驶模式的选择、自适应悬架系统以及后轮转向系统等。动力方面，新车将搭载 3.0T 涡轮增压 V6 发动机，最大功率 340 马力，最大扭矩 450 牛·米，并满足国六排放标准；传动系统方面，新车将匹配 8 速手自一体变速箱与 4MOTION 四驱系统。（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
		2020-06-19	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	30.29	1.82	2.1	2.23	2.45	16.64	14.42	13.58	12.36	买入-A
601633.SH	长城汽车	8.25	0.49	0.52	0.57	0.68	16.84	15.87	14.47	12.13	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	21.04	1.39	1.5	1.67	1.83	15.14	14.03	12.60	11.50	买入-A
601799.SH	星宇股份	119.7	2.86	3.34	4.24	5.4	41.85	35.84	28.23	22.17	买入-A
603197.SH	保隆科技	29.97	1.04	1.19	1.5	1.66	28.82	25.18	19.98	18.05	买入-A
603788.SH	宁波高发	16.42	0.8	0.94	1.05	1.18	20.53	17.47	15.64	13.92	买入-A
603305.SH	旭升股份	40.55	0.5	0.76	1.1	1.53	81.10	53.36	36.86	26.50	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