2020 年 06 月 13 日
行业研究●证券研究报告

汽车

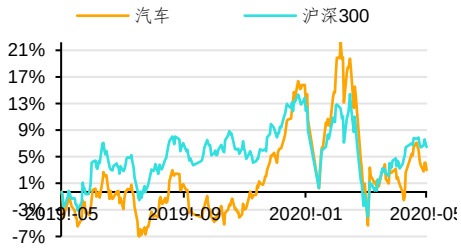
行业周报

第 25 周周报：5 月汽车产销继续同比增长，行业持续回暖

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**：根据中汽协 6 月 11 日发布数据：5 月全国汽车产销量分别完成 218.7 万辆和 219.4 万辆，同比分别增长 18.2%和 14.5%。乘用车产销增速由负转正，SUV 产销继续保持正增长，行业持续回暖。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 1 全国乘用车市场**零售日均 2.5 万台**，同比**下降 10%**，批发**日均 3.3 万台**，同比**增长 60%**。6 月第 1 周零售走势表现不强，而且环比下降 20%，有所回落。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 1 周车市批发走势恢复较强，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。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：**广州 6 月拟配置中小客车增量指标 18242 个，28 日摇号；深圳：促进新能源汽车推广，允许持居住证申请指标；上汽大众与国网电商签署战略合作协议；德国公共电动汽车充电网络增长 60%；特斯拉在加拿大正式交付 Model Y

- **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-0.38%、+0.64%、+0.05%，呈下跌后回升态势。汽车板块上涨 0.26%，表现好于上证综指。汽车各子板块均除汽车零部件板块外呈现上涨状态，其中乘用车板块涨幅最大，上涨 2.32%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 0.50%，汽车零部件板块下跌 0.54%。

- **新车上市统计：**广汽本田凌派锐·混动、领克 01 纯 Pro 车型、新款吉利帝豪 GS 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 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

汽车：4 月汽车产销分析：4 月产销同比增速转正，重型货车表现亮眼 2020-05-12

汽车：第 20 周周报：特斯拉再获 40 亿元贷款用于扩大产能，坚定推荐特斯拉产业链 2020-05-09

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、广州 6 月拟配置中小客车增量指标 18242 个，28 日摇号 7
2、吉利独家支付 3000 万意向金，拟接盘华菱星马发力商用车 7
3、北京小客车指标向“无车家庭”倾斜，下半年增发 2 万个新能源指标 7
4、比亚迪或在英国建电池厂，与捷豹路虎洽谈供货事宜 7
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、通用将引第三代电动车平台入华，或与宁德时代牵手前进 8
7、深圳：促进新能源汽车推广，允许持居住证申请指标 8
8、上汽大众与国网电商签署战略合作协议 8
9、德国公共电动汽车充电网络增长 60% 9
10、福特汽车将于 2022 年中旬推出 F-150 皮卡和全顺商用车的电动版本 9
11、特斯拉在加拿大正式交付 Model Y 9
（二）上市公司公告 9
（三）新车上市统计 10
1、东风雪铁龙 C3L 10
2、新款斯巴鲁 XV 10
3、新宝骏 RS-5 11
4、2020 款宝马 3 系 GT 11
5、2020 款传祺 GS5 11
6、沃兰多轻混车型 11
7、2020 款缤瑞新车型 11
8、荣威 RX5 PLUS 12
9、广汽本田凌派锐·混动 12
10、领克 01 纯 Pro 车型 12
11、新款吉利帝豪 GS 12
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 12
五、风险提示 13

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

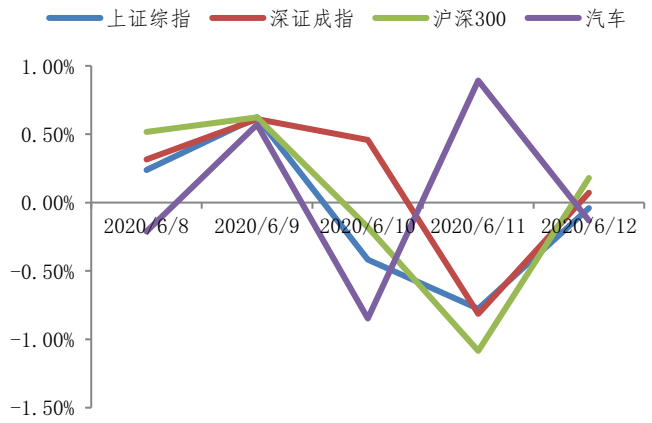
表 1：上周涨幅前五个股 5
表 2：上周跌幅前五个股 5
表 3：乘用车 5 月周度零售数量（辆）和同比增速 5
表 4：乘用车 5 月周度批发数量（辆）和同比增速 5
表 5：汽车行业重点公司公告 10
表 6：重点覆盖公司盈利预测及估值 12

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

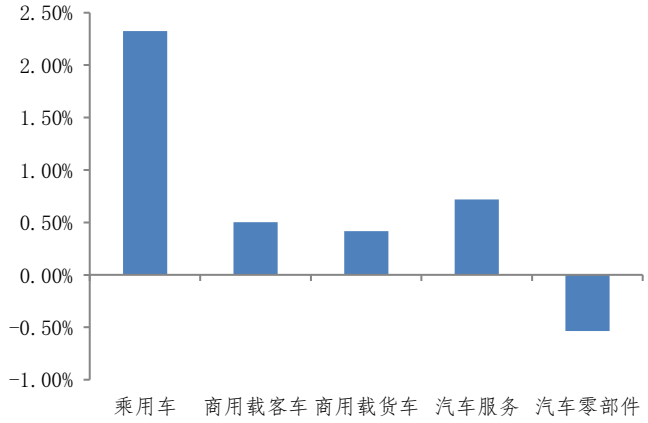
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-0.38%、+0.64%、+0.05%，呈下跌后回升态势。汽车板块上涨 0.26%，表现好于上证综指。汽车各子板块均除汽车零部件板块外呈现上涨状态，其中乘用车板块涨幅最大，上涨 2.32%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 0.50%，汽车零部件板块下跌 0.54%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

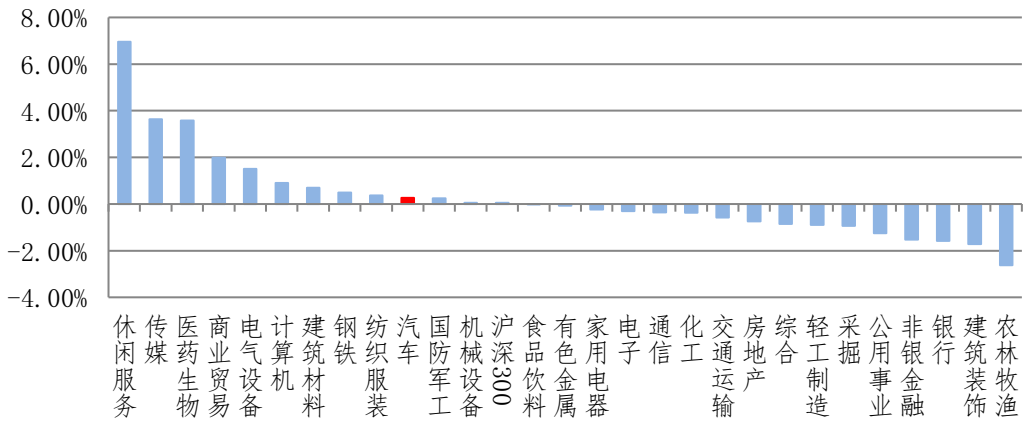
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 12 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是休闲服务板块，上涨 6.96%，涨幅最小的板块是机械设备板块，上涨 0.05%；跌幅最小的板块是食品饮料板块，下跌 0.01%，跌幅最大的板块是农林牧渔板块，下跌 2.62%。汽车板块上涨 0.26%，在 29 个板块中排名第 10。

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江淮汽车+20.04%、新日股份+19.64%、力帆股份+19.46%、凯马 B+16.53%、伯特利+13.63%；上周跌幅居前的依次为小康股份-21.66%、上海凤凰-19.92%、信隆健康-16.05%、隆盛科技-14.06%、鹏翎股份-13.76%。

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)
600418.SH	江淮汽车	20.04%	11.02	104211.15	-66.33
603787.SH	新日股份	19.64%	15.75	4599.97	104.64
601777.SH	力帆股份	19.46%	4.91	21041.31	-1.35
900953.SH	凯马 B	16.53%	0.43	639.34	302.47
603596.SH	伯特利	13.63%	33.85	2280.45	35.53

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)
601127.SH	小康股份	-21.66%	8.97	8108.51	-32.87
600679.SH	上海凤凰	-19.92%	12.18	4793.29	225.71
002105.SZ	信隆健康	-16.05%	5.18	8891.16	44.67
300680.SZ	隆盛科技	-14.06%	17.85	9625.38	82.64
300375.SZ	鹏翎股份	-13.76%	3.76	37980.41	21.36

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 1 全国乘用车市场**零售日均 2.5 万台**，同比**下降 10%**，批发**日均 3.3 万台**，同比**增长 60%**。6 月第 1 周零售走势表现不强，而且环比下降 20%，有所回落。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 1 周车市批发走势恢复较强，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				
同比	-10%				
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				
同比	60%				

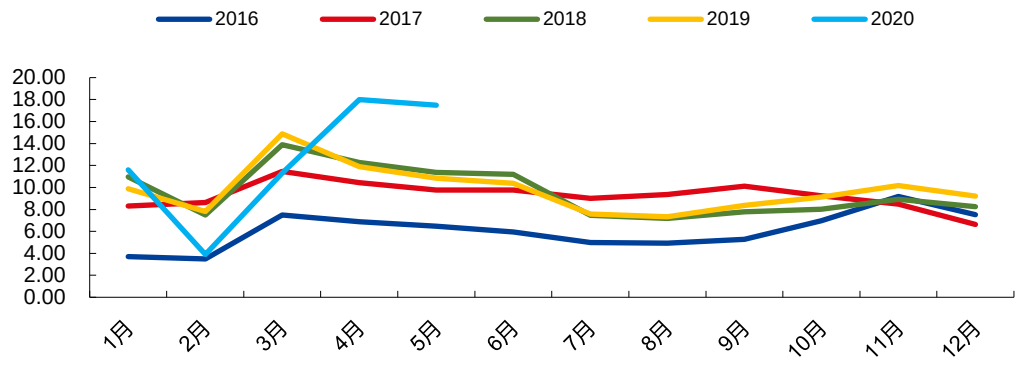
乘用车批发销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-30 日	月度
19 年日均销量	21141	34205	46369	81017	48039
同比	-47%	-28%	0%	4%	-12%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

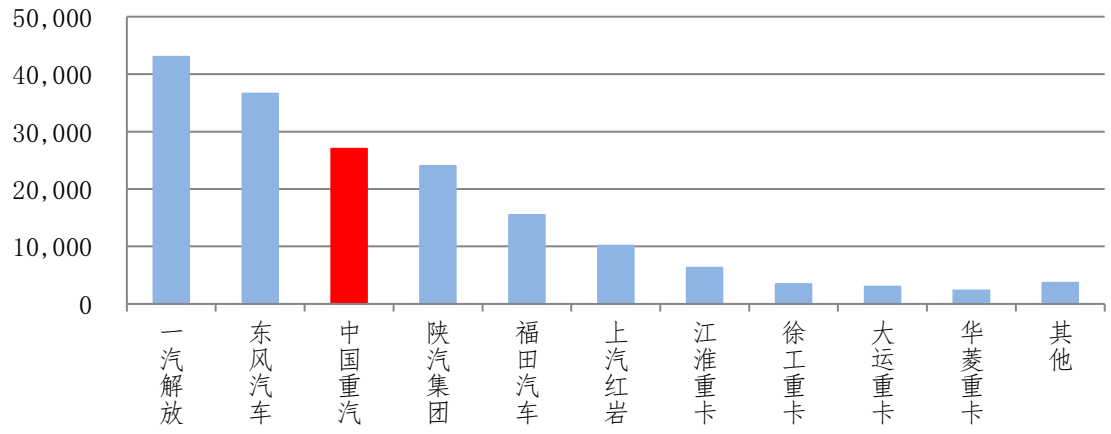
根据第一商用车数据，2020 年 5 月重卡销量为 17.5 万辆，同比上涨 61.6%，环比下降 8.5%，创同期新高。2020 年 1-5 月重卡行业累计销量 64 万辆，同比增长 16%，相比于前 4 月增幅扩大了 11.4 个百分点。中国重汽重卡销量 2.7 万辆，同比上涨 73.1%，市占率达到 15.4%，市占率增长 1.8 个百分点，排名第三。伴随疫情结束，各基建工程发力，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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 5：5 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、广州 6 月拟配置中小客车增量指标 18242 个，28 日摇号

【6 月 8 日】广州 2020 年 6 月份拟配置中小客车增量指标共 18242 个，其中个人指标共 16729 个，占比超 91%。广州市交通运输局发布通告称，2020 年 6 月至 12 月，《广州市交通运输局关于增加中小客车增量指标配置额度的通告》(穗交运〔2019〕209 号)、《广州市工业和信息化局关于印发广州市促进汽车生产消费若干措施的通知》(穗工信规字〔2020〕2 号)中额外增加的中小客车增量指标额度通过节能车摇号、普通车竞价方式配置，两种方式配置指标额度的比例将结合市场需求情况适时调整，并全部用于个人指标。每月配置计划将于当月 9 日前向社会公布。（来源：中新经纬）

2、吉利独家支付 3000 万意向金，拟接盘华菱星马发力商用车

【6 月 8 日】在公开征集期内，共有一家意向受让方浙江吉利新能源商用车集团有限公司（以下简称“吉利商用车”），向星马集团递交了受让意向书及相关申请材料，并支付了认购意向金 3000 万元。星马集团将组织专业评审人员对意向受让方吉利商用车进行综合评审，以确定意向受让方是否符合受让条件。（来源：车云）

3、北京小客车指标向“无车家庭”倾斜，下半年增发 2 万个新能源指标

【6 月 8 日】北京市交通委员会发布通告，对拟修订的《北京市小客车数量调控暂行规定》《〈北京市小客车数量调控暂行规定〉实施细则》公开征求意见。北京市今年下半年将一次性增发 2 万个新能源小客车指标，全部向符合条件的家庭配置。和既有政策相比较，此次征求意见稿主要调整包括：指标配置向“无车家庭”倾斜、每人最多只能保留 1 个小客车指标、取消申请更新指标的时限要求、调整配置时间等多个方面。新增以“无车家庭”为单位摇号和积分排序的指标配置方式。家庭申请人包括家庭主申请人和其他家庭申请人，总人数不低于 2 人。家庭主申请人代表家庭参与指标配置，并作为将来的指标持有人。其他家庭申请人限于主申请人的配偶、子女和双方父母。（来源：盖世汽车）

4、比亚迪或在英国建电池厂，与捷豹路虎洽谈供货事宜

【6 月 9 日】中国电动车和电池制造商比亚迪正与捷豹路虎就电池供应事宜进行洽谈。知情人士表示，比亚迪或将在英国建立其在欧洲的第一个电池工厂，同时也在考察其它潜在选址。此外，作为此次合作的一部分，比亚迪和捷豹路虎也在考虑合作研发电动系统的可能性。根据知情人士的说法，比亚迪更倾向于达成一份更结构化的合作协议（more structured agreement），而非直接的供应关系。知情人士指出，英国正式脱欧后与欧盟不确定的贸易关系，使得比亚迪推迟了建厂的决定。（来源：车云）

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 9 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、通用将引第三代电动车平台入华，或与宁德时代牵手前进

【6 月 9 日】新上任的通用汽车全球执行副总裁、通用中国总裁柏历在接受第一财经记者采访时透露，通用汽车第三代电动车平台(BEV3)将被引入中国市场。“未来在中国的电动车核心零部件，包括电池和驱动系统都会由中国制造，而不会选择进口。”柏历同时谈到，通用正在密切与中国本土供应商展开合作，他本人曾亲自赴宁德时代参观考察，未来不排除与后者展开合作，以降低成本及合规风险。在对全球业务进行梳理和精简后，通用在电气化和自动化领域开启更大手笔的投资。今年 3 月，通用首次举办 EV week，展示了在电气化领域的系列技术和布局。未来五年，通用汽车将在电动汽车和自动驾驶汽车项目上投资 200 亿美元。“这是一次前所未有的投资”，通用汽车 CEO 玛丽·博拉(Mary Barra)曾表示，通用的目标是让所有人开上电动车，并“不惜一切代价”。未来通用在全球的资源，将有超过 50%被投入到电气化项目。（来源：中新经纬）

7、深圳：促进新能源汽车推广，允许持居住证申请指标

【6 月 10 日】放宽个人新能源小汽车增量指标申请条件。允许持有效深圳市居住证的非深户籍人员，及持有效身份证明并按本市公安机关规定办理境外人员临时住宿登记的华侨、港澳台地区居民及在本市办理签证或居留许可的外国人申请深圳市新能源小汽车增量指标。扩大个人增购新能源小汽车车型范围方面，对名下仅有 1 辆在深圳市登记的小汽车，或仅持有 1 个有效的深圳小汽车指标的个人消费者，将其增购新能源小汽车车型范围扩大为纯电动小汽车和插电式混合动力小汽车。 同时，对新购新能源小汽车的个人消费者给予综合使用财政补贴，其中新购纯电动高级型或经济型乘用车补贴 2 万元/车，新购插电式混合动力高级型乘用车补贴 1 万元/车。所新购的新能源小汽车须为在深圳市注册登记的汽车销售企业购买的新车，且机动车销售发票中销货单位须为深圳市注册登记企业。（来源：中新经纬）

8、上汽大众与国网电商签署战略合作协议

【6 月 10 日】上汽大众与国网电子商务有限公司正式签署“上汽大众全品类车型领域”战略合作协议，自此国网电商公司成为国家电网大众全品类产品唯一厂家直接授权经销商。未来，双方将基于上汽大众 35 年来丰富的渠道经验，以及国网电商公司的车辆与新零售板块业务实现协同发展，推动互利共赢。据悉，签约后，双方将围绕车辆销售、资源共享、售后维保、新零售业务合作等方面开展多渠道、深层次合作，推动新的汽车全产业链构建，实现新能源汽车落地推广应用及车辆电商化采购模式深度发展。比如，双方将在能源电商新零售业务方面开展试点合作，拟建立电力积分服务可运行的合作模式，使电力积分用于兑换上汽大众车辆相关服务，为广大用电客户提供大众品牌专属优惠。同时，通过国网电商公司交易平台，上汽大众旗下全品类车型还将精准对接各单位生产用车采购需求，提供便捷实用的大厂级别服务，提升其车辆采购品质。（来源：车云）

9、德国公共电动汽车充电网络增长 60%

【6 月 10 日】德国的电动汽车公共网络去年增加了 1000 个充电点，增长近 60%。BDEW 行业协会称，5 月份公共充电点总数从去年的 17,400 个上升至 27,730 个。其中，快速充电点占了大约 14%的份额。该数据紧随新的投资以扩大德国的电动汽车基础设施之后，德国在向电池驱动汽车的转变方面进展缓慢。作为上周公布的该国刺激计划的一部分，已专门拨出 25 亿欧元（28 亿美元）以建立充电点和电池技术。目前在德国注册了约 28 万辆电动汽车或插电式混合动力汽车。现有的公共基础设施可容纳 440,000 辆汽车。（来源：车云）

10、福特汽车将于 2022 年中旬推出 F-150 皮卡和全顺商用车的电动版本

【6 月 12 日】福特首席运营官吉姆·法利（Jim Farley）在周三表示，福特汽车将于 2022 年中旬推出 F-150 皮卡和全顺商用车的电动版本。这是福特电动汽车计划迄今为止最详细的时间表，与此同时，福特在电动汽车领域面临着日益激烈的竞争。此前福特汽车只透露出，全顺 EV 将是 2022 年推出的车型，而 F-150 EV 将在“未来几年”上市。这两款产品都是福特增加对高利润商用车关注的战略关键。据路透社报道，他们面临来自各方的挑战者，包括 Rivian 和 Bollinger Motors 等电动车初创企业，以及通用汽车（General Motors）等传统竞争对手，后者正在规划自己的电动货车。（来源：盖世汽车）

11、特斯拉在加拿大正式交付 Model Y

【6 月 5 日】特斯拉在加拿大正式交付 Model Y，这也是特斯拉在美国之外的市场首次交付 Model Y 车型。据报道，Model Y 长续航版在加拿大的补贴前售价为 75,990 加元（约合 59,720 美元），而性能版（Performance）的补贴前售价为 85,990 加元。（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	2020.06.09	公司 5 月汽车产量 183341 辆，同比+57.4%；汽车销量 174012 辆，同比+54.2%。
603129.SH	春风动力	2020.06.09	2019 年年度权益分派方案：每 10 股派发现金红利 4.00 元（含税），预计派发的现金红利总额为 52,351,315.60 元（含税）。
002920.SZ	德赛西威	2020.06.09	公司的 L3 级别自动驾驶域控制器已在小鹏汽车的车型上配套量产。
601633.SH	长城汽车	2020.06.10	公司 5 月汽车产量 80,338 辆，同比+2.89%；汽车销量 81,901 辆，同比+30.92%。
601238.SH	广汽集团	2020.06.10	公司 5 月汽车产量 155,411 辆，同比+26.7%；汽车销量 165,622 辆，同比+4.07%。
600609.SH	金杯汽车	2020.06.10	收购完成后，华晨集团通过其子公司汽车工业公司，和一致行动人辽宁并购基金合计控制上市公司 37.00%的股份。
002434.SZ	万里扬	2020.06.11	近日收到金华市婺城区财政局下拨的政府补助资金人民币 2750 万元。
600733.SH	北汽蓝谷	2020.06.11	公司子公司北京新能源汽车股份有限公司 5 月汽车产量 879 辆，累计同比+34.53%；汽车销量 2106 辆，累计同比-70.09%。
002434.SZ	万里扬	2020.06.12	公司 5 月商用车变速器销量 76643 台，累计同比-3.53%；乘用车变速器销量 59982 台，累计同比 53.61%。
600418.SH	江淮汽车	2020.06.12	完成对合资公司新股权的认购后，大众中国股权占比 75%，江淮股份占比 25%。
000951.SZ	中国重汽	2020.06.12	从四月下旬开始，公司工程类用车增速加大，从占比看，工程类重卡近期新增订单占比达到 60%左右。
600686.SH	金龙汽车	2020.06.12	公司 5 月客车产量 3607 辆，同比-27.90%；客车销量 3182 辆，同比-28.78%。
000951.SZ	中国重汽	2020.06.13	公司的天然气重卡搭载 MT13 发动机，马力大，经济性强，可靠性高，客户口碑较好，因此销量提升较大。
601127.SH	小康股份	2020.06.13	公司 5 月汽车产量 24,795 辆，同比+31.18%；汽车销量 21,312 辆，同比+15.66%。
002592.SZ	八菱科技	2020.06.13	公司控股子公司弘润天源近日与苏州索玛那布生物科技有限公司投资成立海口弘润索玛生物科技有限公司，注册资本拟定为人民币 600 万元。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、东风雪铁龙 C3L

6 月 8 日，雪铁龙 C3L 正式上市，新车共推出 4 款车型，售价区间为 8.49-10.59 万元。动力方面，新车将搭载 1.2T 三缸涡轮增压发动机，最大功率 116 马力，最大扭矩 190 牛·米，官方综合油耗 4.8L/100km，并满足国六 b 排放标准。传动方面，将搭配 6 速手动与 6 速湿式双离合变速箱。（来源：汽车之家）

2、新款斯巴鲁 XV

6 月 8 日，新款斯巴鲁 XV 已经上市。新车继续推出 4 款车型，售价区间为 19.18-23.18 万元。动力方面，传统动力版的 2.0 升自然吸气水平对置四缸发动机，最大功率由之前的 156 马力下调至了 154 马力，峰值扭矩不变，仍为 196 牛·米。智擎版车型继续搭载了一套由 2.0 升自然吸气发动机+电动机组成的混动系统。2.0 升发动机的最大功率由原先的 146 马力增加至 150 马力，峰值扭矩由原先的 188 牛·米增加至 194 牛·米；而电动机的动力参数保持不变，最大功率和

峰值扭矩则分别为 13 马力和 63 牛·米。传动系统方面，新车全系继续匹配 CVT 变速箱。此外，四款车型也都还配有全时四驱系统。（来源：汽车之家）

3、新宝骏 RS-5

6 月 9 日，新款新宝骏 RS-5 正式上市。新车共推出 6 款配置车型，包含两款 300T 车型，售价区间为 9.78-13.58 万元。动力方面，新车部分车型继续搭载 1.5T 涡轮增压发动机，最大功率为 147 马力，峰值扭矩为 250 牛·米。而 300T 车型则换装了全新的 1.5T 涡轮增压直喷发动机，拥有 177 马力的最大功率以及 290 牛·米的最大扭矩。相比前者，该发动机的最大功率提升了 30 马力，峰值扭矩提升了 40 牛·米。传动系统方面，300T 车型匹配的是可模拟 8 速的 CVT 无级变速箱，其余车型匹配的是 6 速手动变速箱或可模拟 8 速的 CVT 无级变速箱。（来源：汽车之家）

4、2020 款宝马 3 系 GT

6 月 9 日，2020 款宝马 3 系 GT 车型正式上市。新车共推出 3 款车型，售价区间为 35.98-43.98 万元。动力方面，新车将继续搭载 2.0T 发动机，最大功率为 184 马力（320i 车型）和 252 马力（330i 车型），传动系统匹配 8 速手自一体变速箱。（来源：汽车之家）

5、2020 款传祺 GS5

6 月 9 日，2020 款广汽传祺 GS5 正式上市。此次上市共推出 3 种不同配置版本的 270T 车型，售价区间为 13.68-15.68 万元。动力方面，新车继续搭载了代号为 4A15J1 的 1.5T 四缸涡轮增压发动机，其最大功率为 169 马力，峰值扭矩为 265 牛·米，传动系统继续匹配 6 速手自一体变速箱。（来源：汽车之家）

6、沃兰多轻混车型

6 月 10 日，上汽通用雪佛兰品牌宣布，沃兰多轻混车型正式上市。此次共推出包含 5+2 款以及 5 座款两种座椅设计的共计 5 款车型，售价区间为 13.69-15.99 万元。动力方面，新车搭载了一套由 1.3T Ecotec 双喷射涡轮增压发动机与 48V 电机、48V 动力电池、电源管理模块和混合动力控制单元组成的 48V 轻混系统，其中发动机的最大功率为 163 马力（120kW），峰值扭矩为 230 牛·米，满足国六 b 排放标准。传动系统方面，与这套轻混系统匹配的是一台 6 速手自一体变速箱。值得说明的是，这套轻混系统支持包括“敏捷启动”、“电动助力”、“智能充电”、“制动能量回收”、“电动怠速”在内的 5 种工作模式。官方给出该车的综合工况油耗为 6.1L/100km。（来源：汽车之家）

7、2020 款缤瑞新车型

6 月 10 日，吉利缤瑞新增一款上市车型，售价为 8.98 万元。作为缤瑞推出的一款新增车型，缤瑞 1.4T CVT 豪华型保持了在售车型的外观设计，主要针对配置方面进行了部分升级，其将配备一键启动、无钥匙进入、三种驾驶模式选择、USB 接口、真皮方向盘、打孔皮质座椅、定速

巡航、10.25 寸液晶屏等。动力方面，新车将继续搭载 1.4T 发动机，最大功率 141 马力，峰值扭矩 235 牛·米。传动方面，与之匹配的将是 CVT 无级变速箱。（来源：汽车之家）

8、荣威 RX5 PLUS

6 月 10 日，上汽集团官方宣布，荣威 RX5 PLUS 车型正式上市，新车使用最新的“参数化设计”理念与全新狮标 LOGO，总共推出 4 款车型，售价区间为 10.38-13.98 万元。动力方面，此次上市的 3 款车型均为 300TGI 车型，动力系统将搭载 1.5T 四缸直喷涡轮增压发动机，最大功率 172 马力（127 千瓦），最大扭矩 275 牛·米，传动系统将匹配 6 速手动与 7 速自动变速箱，官方百公里油耗为 6.8 升，均满足国六排放标准。（来源：汽车之家）

9、广汽本田凌派锐·混动

6 月 10 日，广汽本田凌派锐·混动（凌派混动）正式上市。新车共推出 4 款车型，售价区间为 13.98-16.98 万元。动力方面，新车搭载一套 1.5L 混合动力系统，其中发动机最大功率 109 马力（80 千瓦），峰值扭矩为 134 牛·米；系统综合最大功率 154 马力。传动系统匹配 E-CVT 变速箱，官方公布的综合油耗为 4.1L/100km。（来源：汽车之家）

10、领克 01 纯 Pro 车型

6 月 11 日，领克 01 纯 Pro 版正式上市，目前该车已经到店。该车的官方指导价为 15.88 万元。动力系统部分，领克 01 纯 Pro 继续搭载 2.0T 发动机，最大功率为 190 马力，峰值扭矩为 300 牛·米，匹配 6 速手自一体变速箱，该车驱动形式依旧是前驱。（来源：汽车之家）

11、新款吉利帝豪 GS

6 月 13 日，新款吉利帝豪 GS 正式上市，新车共推出 6 款配置车型，售价区间为 7.78-11.68 万元。动力方面，新款帝豪 GS 将继续搭载 1.4T 四缸涡轮增压、1.5T 三缸涡轮增压两款发动机，它们的最大功率分别为 141 马力和 177 马力，峰值扭矩为 235 牛·米和 255 牛·米。同时，两款发动机都将满足国 VI 排放标准。传动系统方面，1.4T 车型提供 6 速手动变速箱以及 CVT 无级变速箱（模拟 8 挡），而 1.5T 车型匹配的则是 7 速双离合变速箱。（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
		2020-06-12	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
000951.SZ	中国重汽	29.15	1.35	1.82	2.1	2.23	21.59	16.02	13.88	13.07	买入-A
601633.SH	长城汽车	8.32	0.57	0.49	0.52	0.57	14.60	16.98	16.00	14.60	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	19.96	0.98	1.36	1.5	1.67	20.37	14.68	13.31	11.95	买入-A
601799.SH	星宇股份	118.75	2.21	2.71	3.34	4.24	53.73	43.82	35.55	28.01	买入-A

603197.SH	保隆科技	29.58	0.93	0.99	1.23	1.39	31.81	29.88	24.05	21.28	买入-A
603788.SH	宁波高发	16.99	0.93	0.87	0.94	1.05	18.27	19.53	18.07	16.18	买入-A
603305.SH	旭升股份	42.26	0.73	0.58	0.76	1.1	57.89	72.86	55.61	38.42	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