2020 年 06 月 6 日
行业研究●证券研究报告

汽车

行业周报

第 24 周周报：5 月乘用车零售企稳，重卡高景气度基调确定

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**：5 月第 4 周零售走势较强，同比增长 9%，环比增长 24%，总体来看 5 月零售相比 4 月增长 12%，乘用车市场批发零售企稳，产销恢复正常水平。重卡销量 17.5 万辆，创同期新高，高景气度基调确定。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：**5 月第 4 全国乘用车市场**零售日均 10 万台**，同比**上涨 9%**，批发**日均 10 万台**，同比**下降 2%**。5 月第 4 周零售走势较强，同比增长 9%，环比增长 24%。5 月零售同比增速 0%，相比 4 月增长 12%。总体来看 5 月乘用车市场零售表现企稳，5 月经销商进货回升表现较强，总体来看 5 月车市产销进一步恢复到正常水平。

- **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。

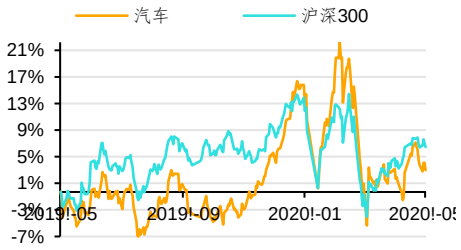
- **重要咨讯：**丰田、一汽等五车企联合成立燃料电池系统研发公司；蔚来汽车 5 月交付量 3436 辆，同比增长 215.5%；奔驰全球布局 9 家电池厂；北京小客车指标向“无车家庭”倾斜，下半年增发 2 万个新能源指标；丰田、一汽等五车企联合成立燃料电池系统研发公司；上海 7 月 1 日起实施国六排放标准，城市车辆率先执行。

- **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+2.75%、+4.04%、+3.47%，呈下跌后回升态势。汽车板块上涨 5.99%，表现强势，汽车各子板块均除商用载客车板块外呈现上涨状态，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 7.87%，汽车服务板块涨幅最小，上涨 4.29%，商用载客车板块下跌 1.56%。

- **新车上市统计：**新款本田 UR-V、宝马 M8 极光版、奔腾 T99 运动版等。

- **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。

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：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、德国拟发放 50 亿欧汽车购买补贴 7
2、奔驰全球布局 9 家电池厂 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、北汽拟收购神州租车 21.26%股份 7
5、上海 7 月 1 日起实施国六排放标准，城市车辆率先执行 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、宝马将在 2020 年底在中国市场提供 27 万根充电桩 8
8、蔚来汽车 5 月交付量 3436 辆，同比增长 215.5% 8
9、湖北发布促进汽车消费政策，免征车辆购置税延长 2 年 9
10、日本电产将在中国新建电动汽车驱动马达研发基地 9
11、沃尔沃：5 月中国大陆销量同比增长 22% 9
12、丰田、一汽等五车企联合成立燃料电池系统研发公司 9
13、长城汽车注册可变压缩比发动机相关专利 9
（二）上市公司公告 10
（三）新车上市统计 10
1、新款凯迪拉克 XT6 10
2、宝马 M8 极光版 11
3、2020 款野马 EC60 11
4、奔腾 T99 运动版 11
5、别克 GL8 ES 陆尊新车型 11
6、林肯航海家 2.7T 尊耀限量版 11
7、新款本田 UR-V 11
8、全新牧马人限量版 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

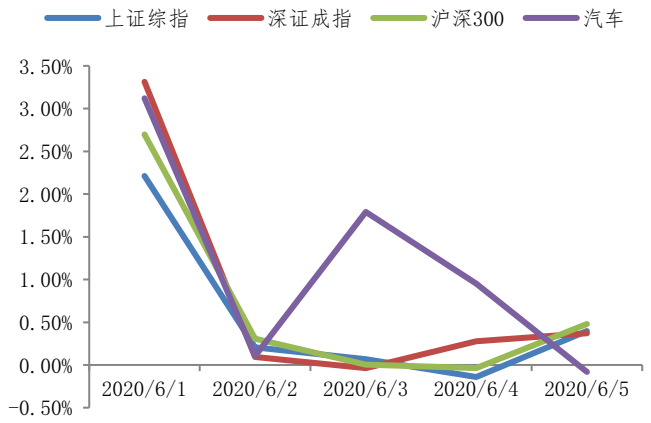
表 1：上周涨幅前五个股 5
表 2：上周跌幅前五个股 5
表 3：乘用车 5 月周度零售数量（辆）和同比增速 5
表 4：乘用车 5 月周度批发数量（辆）和同比增速 5
表 5：汽车行业重点公司公告 10
表 6：重点覆盖公司盈利预测及估值 12

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

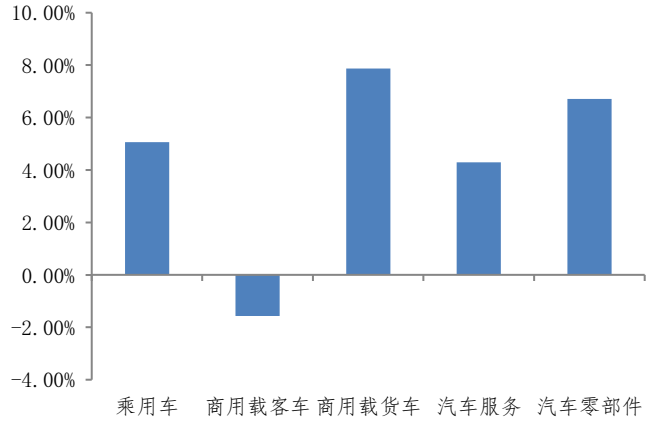
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+2.75%、+4.04%、+3.47%，呈下跌后回升态势。汽车板块上涨 5.99%，表现强势，汽车各子板块均除商用载客车板块外呈现上涨状态，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 7.87%，汽车服务板块涨幅最小，上涨 4.29%，商用载客车板块下跌 1.56%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

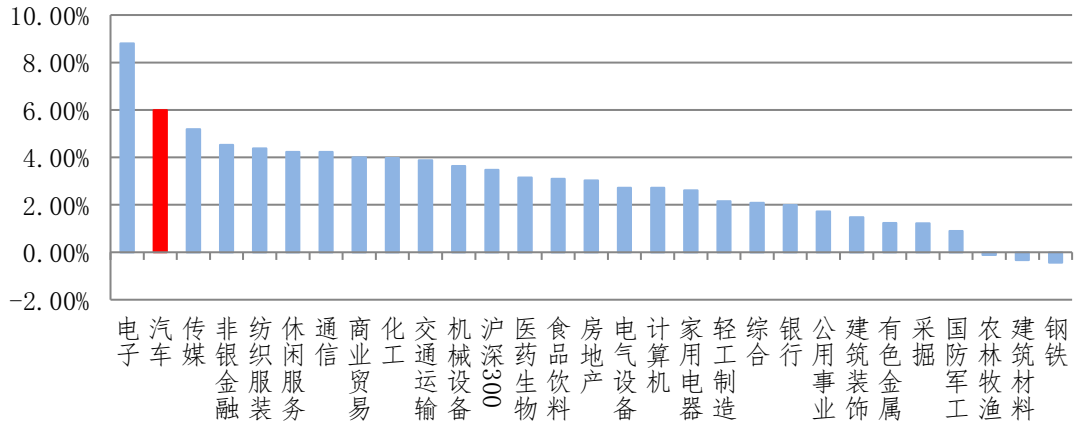
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 26 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是电子板块，上涨 8.80%，涨幅最小的板块是国防军工板块，上涨 0.90%；跌幅最小的板块是农林牧渔板块，下跌 0.12%，跌幅最大的板块是钢铁板块，下跌 0.43%。汽车板块上涨 5.99%，表现强势，在 29 个板块中排名第 2。

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小康股份+42.59%、隆盛科技+34.00%、上海凤凰+29.34%、鹏翎股份+26.38%、渤海汽车+25.16%；上周跌幅居前的依次为八菱科技-15.83%、金鸿顺-13.41%、钧达股份-9.81%、金龙汽车-6.64%、德宏股份-5.06%。

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)
601127.SH	小康股份	42.59%	11.45	7416.91	-41.96
300680.SZ	隆盛科技	34.00%	20.77	11601.18	96.16
600679.SH	上海凤凰	29.34%	15.21	5425.10	281.85
300375.SZ	鹏翎股份	26.38%	4.36	6828.79	24.77
600960.SH	渤海汽车	25.16%	3.83	7178.41	91.01

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	-15.83%	9.36	6969.11	-6.51
603922.SH	金鸿顺	-13.41%	15.37	1329.26	-21.11
002865.SZ	钧达股份	-9.81%	13.89	4274.85	54.52
600686.SH	金龙汽车	-6.64%	6.05	4548.05	-83.78
603701.SH	德宏股份	-5.06%	9.01	5327.78	46.83

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：5 月第 4 全国乘用车市场**零售日均 10 万台**，同比**上涨 9%**，批发**日均 10 万台**，同比**下降 2%**。5 月第 4 周零售走势较强，同比增长 9%，环比增长 24%。5 月零售同比增速 0%，相比 4 月增长 12%。总体来看 5 月乘用车市场零售表现企稳，5 月经销商进货回升表现较强，总体来看 5 月车市产销进一步恢复到正常水平。

表 3：乘用车 5 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-10 日	11-17 日	18-24 日	25-31 日	月度
20 年日均销量	32006	39118	41267	100140	49453
同比	-7%	-3%	-5%	9%	0%
19 年日均销量	34269	40219	43585	91537	49285
同比	-24%	-8%	-9%	7%	-8%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 5 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-10 日	11-17 日	18-24 日	25-31 日	月度
20 年日均销量	28499	41404	48529	100230	50541
同比	9%	16%	25%	-2%	9%
19 年日均销量	26092	35798	38713	101913	26092

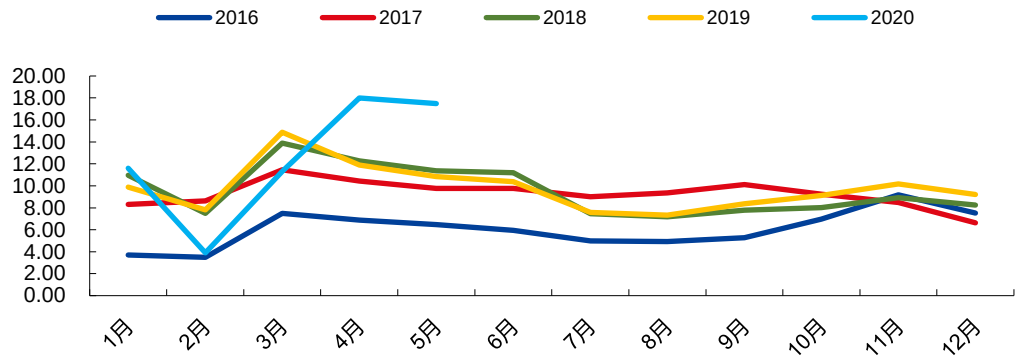
乘用车批发销量	1-10 日	11-17 日	18-24 日	25-31 日	月度
同比	-44%	-26%	-24%	25%	-15%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

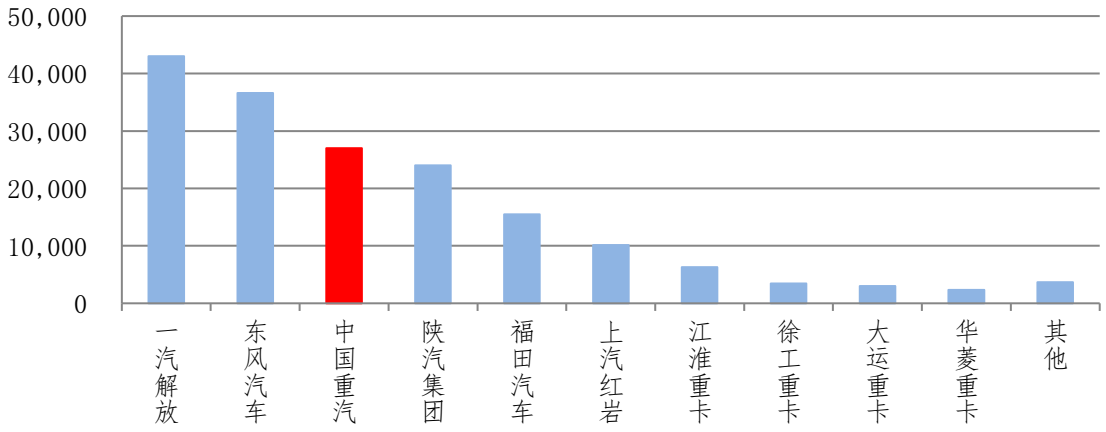
根据第一商用车数据，2020 年 5 月重卡销量为 17.5 万辆，同比上涨 61.6%，环比下降 8.5%，创同期新高。2020 年 1-5 月重卡行业累计销量 64 万辆，同比增长 16%，相比于前 4 月增幅扩大了 11.4 个百分点。中国重汽重卡销量 2.7 万辆，同比上涨 73.1%，市占率达到 15.4%，市占率增长 1.8 个百分点，排名第三。伴随疫情结束，各基建工程发力，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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:5 月 28 日国内成品油价格不作调整。截至 5 月 27 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、德国拟发放 50 亿欧汽车购买补贴

【6 月 1 日】共同执政的德国社会民主党和德国总理默克尔所在的德国基督教民主联盟的负责人预计将于周二（2 日）提出总体刺激方案，总额可能高达 800 亿欧元。消息人士称，德国经济部的建议是向购买价值低于 77,350 欧元的电动汽车和传统动力汽车的购买者发放补贴，该政策将于年底到期。德国经济部计划给每辆汽车的基本补贴为 2,500 欧元，省油车的基本补贴将再增加 500 欧元。现有的购车激励计划中，电动汽车补贴增加 1,500 欧元，混合动力汽车补贴增加 750 欧元。（来源：中新经纬）

2、奔驰全球布局 9 家电池厂

【6 月 1 日】为进一步推进电气化进程，戴姆勒集团在全球 3 大洲 7 座城市布局 9 家电池工厂，公司目前已经投资超过 10 亿欧元（约合人民币 79.2 亿元）发展新能源产业，戴姆勒计划未来每年生产超过 50 万辆新能源汽车。据悉，戴姆勒旗下 9 家工厂遍布世界各地，德国卡门兹两家工厂均由 Deutsche Accumotive 经营，第一工厂 2012 年建成投产，第二工厂 2018 年建成投产；泰国曼谷电池工厂于 2019 年建成投产；与北汽集团合资的电池工厂位于中国北京；波兰亚沃尔工厂于 2020 年建成投产；美国阿拉巴马州塔斯卡卢萨市工厂，位于当地现有奔驰 SUV 工厂附近。（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 1 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、北汽拟收购神州租车 21.26%股份

【6月2日】大股东神州优车已于5月31日与北京汽车集团有限公司(以下简称"北汽集团")订立一份无法律约束力的战略合作协议。北汽集团将向神州优车收购不多于450,790,855股股分，相当于神州租车已发行股本的21.26%，也是神州优车所持神州租车的全部股份。这也意味着一旦上述北汽集团股份收购达成，神州优车将会全部退出，神州租车或将迎来新的业务发展。但值得注意的是，公告中同时指出，本次与北汽集团签订的战略合作协议在性质上不具法律约束力，也不能保证将会订立正式协议。神州优车与北汽集团的合作细节和条款仍在磋商当中，且截至本公告日期尚未达成最终条款。(来源：盖世汽车)

5、上海7月1日起实施国六排放标准，城市车辆率先执行

【6月2日】上海市生态环境局、上海市公安局、上海市市场监督管理局发布关于城市车辆、重型燃气车辆实施第六阶段排放标准的通告。自2020年7月1日起，在上海销售和注册登记(含外省市转入)的城市车辆应符合国六a阶段排放标准要求。自2021年1月1日起，在本市销售和注册登记(含外省市转入)的重型燃气车辆应符合国六b阶段排放标准要求。(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3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、宝马将在2020年底在中国市场提供27万根充电桩

【6月3日】宝马宣布与国网电动汽车公司签署合作协议，内容涵盖充电技术研究和创新、充电服务产品合作和推广、推动新能源车用新能源电力三方面。宝马集团宣布，到2020年底，宝马将在中国市场为车主提供超过27万根充电桩，比2019年实现翻倍，其中将包括8万根提供快速充电的直流充电桩。而通过接入国网"十纵十横两环"的高速公路快充网络，宝马充电网络将在全国覆盖超过5万公里高速公路。宝马今日宣布已经与国网电动汽车公司签署合作协议，内容涵盖充电技术研究和创新、充电服务产品合作和推广、推动新能源车用新能源电力三方面。(来源：车云)

8、蔚来汽车5月交付量3436辆，同比增长215.5%

【6月4日】蔚来公布了2020年5月交付数据。蔚来品牌在5月交付3,436台，创品牌月度交付纪录。自3月以来，蔚来已连续三个月实现环比增涨，5月交付数是去年同期三倍以上，同比增长215.5%。分车型来看，5月内蔚来ES6交付2685台新车，自2019年6月启动交付

至今，ES6 累积交付已达 20,668 台；蔚来全新 ES8 自 4 月开启交付后，交付量稳步攀升，5 月交付 751 台，单车累计交付已达 21,674 台。截至 5 月，蔚来品牌累计交付数突破 4 万台，达 42,342 台。（来源：盖世汽车）

9、湖北发布促进汽车消费政策，免征车辆购置税延长 2 年

【6 月 4 日】为了释放消费需求，促进消费回升，促进全省经济稳定增长，湖北省人民政府发布了《省人民政府关于印发 提振消费促进经济稳定增长若干措施的通知》。明确指出要释放大宗消费潜力，包括将落实新能源汽车购置补贴、免征车辆购置税政策延长 2 年和二手车销售增值税减免等优惠政策。组织开展汽车“以旧换新”“下乡惠农”活动。此外，《通知》还表示要鼓励有条件的地方对 2020 年底前消费者转出、报废“国四”及以下排放标准的汽车和在本地注册的汽车销售公司购买符合要求的“国六”排放标准新车，给予一定补贴。（来源：盖世汽车）

10、日本电产将在中国新建电动汽车驱动马达研发基地

【6 月 4 日】全球著名电动马达制造商日本电产（尼得科）公司瞄准中国电动汽车市场的迅速发展，将在中国新建一个大型电动汽车驱动马达研发基地。消息说，该研发基地将主要开发被公司视为业绩增长支柱的电动汽车驱动马达，研发基地计划于明年投入运转，技术人员数量预计将达 1000 人，规模几乎等同于日本国内的骨干研发基地。日本电产将中国视为重要市场，在中国设立研发基地是为了最大限度地把握当地需求，以提高产品竞争力，扩大市场占有率。（来源：车云）

11、沃尔沃：5 月中国大陆销量同比增长 22%

【6 月 5 日】5 月，沃尔沃汽车在中国大陆市场单月销量达到 15101 辆，在 4 月全面爆发的基础上持续奔跑，同比增长 22%。XC60、S90、XC90 依旧是销售主力，贡献了三分之二的销量。客户到店率同比增长 40%，零售实现同比增长 22%，均创造了今年的新高。（来源：车云）

12、丰田、一汽等五车企联合成立燃料电池系统研发公司

【6 月 5 日】中国一汽、丰田汽车、东风汽车、广汽、北汽五大车企以及北京亿华通科技股份有限公司联合成立联合燃料电池系统研发（北京）有限公司。该公司主要业务为商用车燃料电池系统研发工作，以丰田和亿华通为主，由各公司共同出资，预计于 2020 年内在北京正式成立。（来源：盖世汽车）

13、长城汽车注册可变压缩比发动机相关专利

【6 月 5 日】国家专利局正式公布了长城的一系列可变压缩比发动机技术专利。这些专利中包含了多种可变压缩比发动机机构设计、控制方法以及相关零部件的结构设计。早在 2018 年，长城汽车董事长魏建军在某次座谈会上曾表示：“长城将在发动机热效率方面挑战 41%的目标，并在可变压缩比等先进技术上下工夫”。 这项技术的目的也非常明确，主要在于提高增压发动机

的燃油经济性以及实现发动机性能提升。目前，全球首款量产可变压缩比发动机是日产 2018 年推出的 2.0T VC-Turbo 发动机。（来源：车云）

（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
002434.SZ	万里扬	2020.06.02	公司 CVT 产品获得吉利汽车 SS11 平台车型的配套定点，将为该平台的相关车型提供 CVT 自动变速器的配套，预计于 2021 年量产上市。
603040.SH	新坐标	2020.06.02	2019 年年度权益分派方案：以公司总股本 79,482,884 股为基数，每股派发现金红利 0.50 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.30 股。
601127.SH	小康股份	2020.06.02	公司及子公司自 2020 年 4 月 2 日至 2020 年 5 月 31 日，共计收到政府补助 101,858,041.17 元，对公司归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 101,344,947.15 元。
603358.SH	华达科技	2020.06.03	2019 年年度权益分派方案：以公司总股本 313,600,000.00 股为基数，每股派发现金红利 0.3 元（含税），共计派发现金红利 94,080,000.00 元。
600418.SH	江淮汽车	2020.06.03	截至 2020 年 6 月 1 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 42,269,757.00 元人民币。
000550.SZ	江铃汽车	2020.06.03	公司 5 月汽车产量 30,532 辆，同比-9.07%；汽车销量 29,008 辆，同比-9.84%。
600006.SH	东风汽车	2020.06.04	公司 5 月汽车产量 21,260 辆，累计同比+5.25%；汽车销量 18,080 辆，累计同比-6.03%。
600166.SH	福田汽车	2020.06.04	公司 5 月汽车产量 64,706 辆，累计同比+3.87%；汽车销量 66,054 辆，累计同比+11.65%。
600066.SH	宇通客车	2020.06.04	公司 5 月客车产量 2,995 辆，同比-30.54%；客车销量 3,554 辆，同比-24.03%。
000957.SZ	中通客车	2020.06.05	公司 5 月客车产量 862 辆，累计同比-9.89%；客车销量 1136 辆，累计同比-10.54%。
002454.SZ	松芝股份	2020.06.05	公司拟使用自有资金 1,100,000,000 日元向 Keihin Thermal Technology Corporation 收购京滨大洋冷暖工业（大连）有限公司 55%的股份。
600686.SH	金龙汽车	2020.06.05	公司 5 月客车产量 3607 辆，同比-27.90%；客车销量 3182 辆，同比-28.78%。
600104.SH	上汽集团	2020.06.06	公司 5 月汽车产量 455,264 辆，累计同比-36.66%；汽车销量 473,064 辆，累计同比-36.47%。
002594.SZ	比亚迪	2020.06.06	公司 5 月新能源汽车销量 11,325 辆，累计同比-60.94%；燃油汽车销量 20,496 辆，累计同比+11.58%。
600418.SH	江淮汽车	2020.06.06	公司 5 月汽车产量 40,709 辆，同比+3.39%；汽车销量 41,868 辆，累计同比+7.03%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、新款凯迪拉克 XT6

6 月 1 日，凯迪拉克宣布新款 XT6 正式上市。新车共推出 8 款车型，售价区间为 38.97-54.97 万元。动力方面，新车搭载 2.0T 发动机，由于搭载汽油机颗粒捕集器（GPF）的缘故，因此最大功率下降至 237 马力（下调 4 马力），峰值扭矩依旧为 350 牛·米，传动系统匹配 9 速手自一体变速箱，驱动形式为前驱，部分车型提供四驱可选，同时官方百公里综合油耗也从此前的 7.8/8.2L 下降至 7.6L/8.1L。（来源：汽车之家）

2、宝马 M8 极光版

6 月 1 日，2020 款宾利欧陆 GT V8 正式上市，新车共推出硬顶版与敞篷版共 2 款车型，售价区间为 260.90-287.00 万元。动力方面，欧陆 GT V8 搭载了一台带有闭缸技术的 4.0 升双涡轮增压 V8 发动机，最大功率 550 马力，峰值扭矩 770 牛·米；新车的 0-100km/h 加速时间为 4.0 秒，极速为 318km/h。（来源：汽车之家）

3、2020 款野马 EC60

6 月 1 日，野马汽车 2020 款 EC60 正式上市，售价为 10.99 万元。2020 款野马 EC60 定位在一款小型 SUV，采用野马汽车全新 LOGO，搭载电池组容量为 51.06kWh，NEDC 续航里程为 400km。动力方面，新车搭载了一台来自比亚迪永磁同步电机，最大功率为 70kW（95Ps），峰值扭矩为 180N·m。与之搭配的是一块三元锂电池，电池组容量为 51.06kWh，NEDC 工况下的续航里程为 400km，快充模式下电量从 30%充至 80%需要 60 分钟，慢充模式下电量从 20%充到 100%需要 7 个小时。新车提供整车 3 年 6 万公里质保，三电质保期为 8 年 12 万公里。（来源：汽车之家）

4、奔腾 T99 运动版

6 月 3 日，奔腾 T99 运动版正式上市，新车定位于中大型 SUV，共推出 3 款配置车型，售价区间为 15.99-17.69 万元。 动力方面，新车依旧搭载 2.0T 涡轮增压发动机，最大功率为 224 马力，峰值扭矩为 340 牛·米。传动系统部分，与之匹配的是爱信 6AT 变速箱。底盘方面，该车的悬架系统采用前麦弗逊式/后多连杆式的独立悬架设计。（来源：汽车之家）

5、别克 GL8 ES 陆尊新车型

6 月 3 日，别克 GL8 ES 陆尊新增一款 635T 智慧旗舰型，售价 41.99 万元。动力方面，新车将继续搭载全新 2.0T 发动机，最大功率 237 马力，峰值扭矩 350 牛·米。传动方面，匹配 9 速手自一体变速箱。（来源：汽车之家）

6、林肯航海家 2.7T 尊耀限量版

6 月 5 日，林肯航海家 2.7T 尊耀限量版车型正式上市，售价为 49.88 万元。配置方面，新车配备了林肯 Co-Pilot360TM 智能助驾系统，该系统在集成 Stop&Go 自动跟车、ACC 智能自适应巡航系统、PCA 防碰撞辅助系统和 PIB 碰撞后主动制动系统等多项功能。动力方面，限量版车型搭载了 2.7T V6 发动机，最大功率为 322 马力，峰值扭矩为 500 牛·米。传动方面，与之匹配的是 8 速手自一体变速箱。（来源：汽车之家）

7、新款本田 UR-V

6 月 5 日，东风本田 UR-V(参数|询价)正式上市，新车定位依旧是五座 SUV，搭载 1.5T 和 2.0T 发动机，共推出 5 款车型，包含有两驱和四驱版本，售价区间为 24.68-32.98 万元。动力方

面，新款 UR-V 继续搭载 L15BD 型 1.5T 发动机（240TURBO 车型）和 K20C3 型 2.0T 发动机（370TURBO 车型），最大功率分别为 193 马力和 272 马力，满足国六排放标准。传动系统方面，1.5T 车型匹配 CVT 无级变速箱，2.0T 车型则匹配 9 速手自一体变速箱，并提供四驱车型可选。（来源：汽车之家）

8、全新牧马人限量版

6 月 5 日，全新牧马人 Rubicon Recon 丛林英雄限量版车型正式上市，新车共推出 1 款车型，售价为 55.99 万元。动力方面，新车将搭载 2.0T 涡轮增压四缸发动机，最大功率 266 马力，最大扭矩 400 牛·米，可满足国六排放标准。传动系统部分，新车将匹配 8 速自动变速箱。值得一提的是，限量版车型将标配 Jeep 家族中最强悍的全新智能超级分时四驱系统，该系统集成扭矩 4 倍放大的双速分动器，搭配前、中、后 3 把机械式差速锁与“Sway bar”前横向稳定杆分离技术，并且全车将减重 100 公斤，所有优化都将为限量版车型带来更加强悍的越野能力。（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
		2020-06-05	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
000951.SZ	中国重汽	27.46	1.35	1.82	2.1	2.23	20.34	15.09	13.08	12.31	买入-A
601633.SH	长城汽车	8.18	0.57	0.49	0.52	0.57	14.35	16.69	15.73	14.35	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	19.55	0.98	1.36	1.5	1.67	19.95	14.38	13.03	11.71	买入-A
601799.SH	星宇股份	113.5	2.21	2.71	3.34	4.24	51.36	41.88	33.98	26.77	买入-A
603197.SH	保隆科技	30.18	0.93	0.99	1.23	1.39	32.45	30.48	24.54	21.71	买入-A
603788.SH	宁波高发	16.43	0.93	0.87	0.94	1.05	17.67	18.89	17.48	15.65	买入-A
603305.SH	旭升股份	39.84	0.73	0.58	0.76	1.1	54.58	68.69	52.42	36.22	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