2020 年 05 月 09 日
行业研究●证券研究报告

汽车

行业周报

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

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**：特斯拉上海工厂获 40 亿元贷款用于工厂的增产，目前特斯拉上海工厂正进行二期建设，主要涉及国产 Model Y 的生产，特斯拉上海工厂面积将翻倍以致力于 Model Y 的生产。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：**4 月第 4 周全国乘用车市场**零售日均 4.87 万台**，同比**上涨 12.3%**，批发**日均 4.89 万台**，同比**上涨 15.2%**。第 4 周的零售回升平稳，批发回升较快。4 月前 4 周相比 3 月回暖迹象明显，3 月需求爆发迹象并不明显，但是 4 月需求爆发增长现象已经逐步体现。政策启动的初期刺激效果并不会突出显现，等到政策退出前的末班车效果才明显。

- **根据第一商用车数据：**2020 年 4 月重卡销量为 18 万辆，同比上涨 52%，环比上涨 50%。扭转了年初两连降态势。虽然二三两月都出现了同比下降情况，但是 2020 年前四月重卡行业累计销量超过 44 万辆，与去年基本持平。中国重汽重卡销量 2.45 万辆，同比上涨 19.5%，市占率达到 13.6%，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。

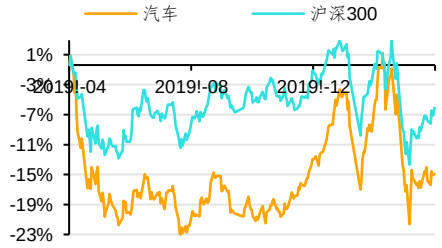
- **重要咨讯：**比亚迪宣布进军欧洲电动汽车市场，在挪威推出唐 EV600；蔚来 4 月交付新车 3155 台，同比+181%；特斯拉上海工厂面积将翻倍，以致力于 ModelY 的生产；丰田、本田提升在华产能，计划 5 月增长 10%；一汽轿车与零跑汽车达成战略协议，将在智能电动汽车关键零部件的研发、制造等应用上展开合作。

- **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.23%、+2.61%、+1.30%，呈现震荡上涨状态。汽车板块上涨 3.45%，表现较好，汽车各子板块均录得上涨，其中乘用车板块涨幅最大，上涨 4.59%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 1.75%。

- **新车上市统计：**新款别克 GL8 ES/GL8、领克 05、新款大众途观 L PHEV、新款丰田凯美瑞、新款奔驰 S 级等。

- **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	-3.82	-3.64	-8.83
绝对收益	1.77	-11.23	-14.54

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 19 周周报：4 月重卡销量同比环比大幅上涨，重卡行业维持高景气度 2020-05-02

汽车：第 18 周周报：补贴新政落地，关注重型新能源货车 2020-04-25

汽车：第 17 周周报：4 月第 2 周乘用车零售批发同比正增长，车市恢复明显 2020-04-18

汽车：第 16 周周报：3 月乘用车销量降幅连续收窄，车市底部回暖 2020-04-11

汽车：3 月汽车产销分析：3 月产销环比大幅改善，行业复苏迹象明显 2020-04-10

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、比亚迪宣布进军欧洲电动汽车市场，在挪威推出唐 EV600 7
2、蔚来 4 月交付新车 3155 台，同比+181% 7
3、特斯拉上海工厂面积将翻倍，以致力于 ModelY 的生产 7
4、中汽协：4 月中国汽车业销量预计完成 200 万辆，同比增 0.9% 8
5、丰田、本田提升在华产能，计划 5 月增长 10% 8
6、上海拟新建 10 万个电动汽车智能充电桩 8
7、一汽轿车与零跑汽车达成战略协议 8
8、特斯拉预计首批电动卡车 semi2021 年交付 8
9、百度与广州开发区就自动驾驶、智能交通等达成合作 9
（二）上市公司公告 9
（三）新车上市统计 9
1、新款别克 GL8 ES/GL8 9
2、领克 05 10
3、2020 款三菱欧蓝德 10
4、国产奔驰 A 级新车型 10
5、新款奔驰 S 级 10
6、新款奥迪 Q7 10
7、梅赛德斯-奔驰 CLS 260 11
8、新款丰田凯美瑞 11
9、新款大众途观 L PHEV 11
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 11
四、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 5：4 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 4 月周度零售数量（辆）和同比增速 5

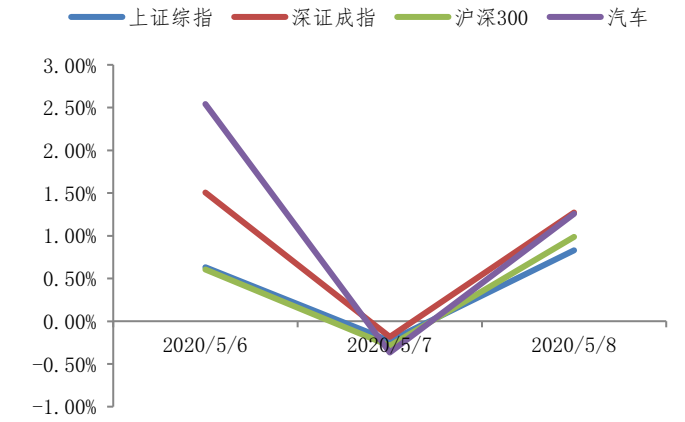
表 4：乘用车 4 月周度批发数量（辆）和同比增速 5
表 5：汽车行业重点公司公告 9
表 6：重点覆盖公司盈利预测及估值 11

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

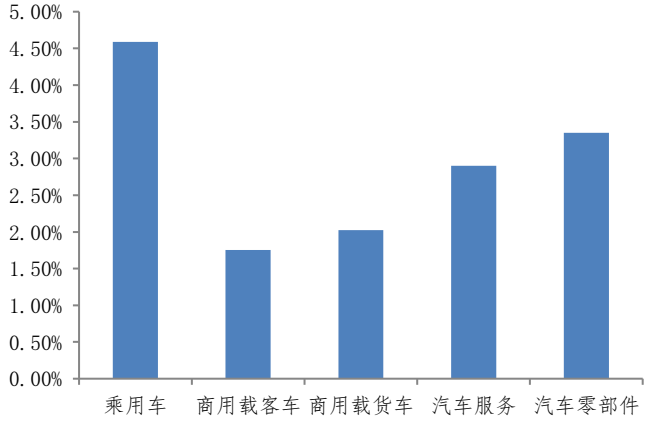
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.23%、+2.61%、+1.30%，呈现震荡上涨状态。汽车板块上涨 3.45%，表现较好，汽车各子板块均录得上涨，其中乘用车板块涨幅最大，上涨 4.59%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 1.75%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

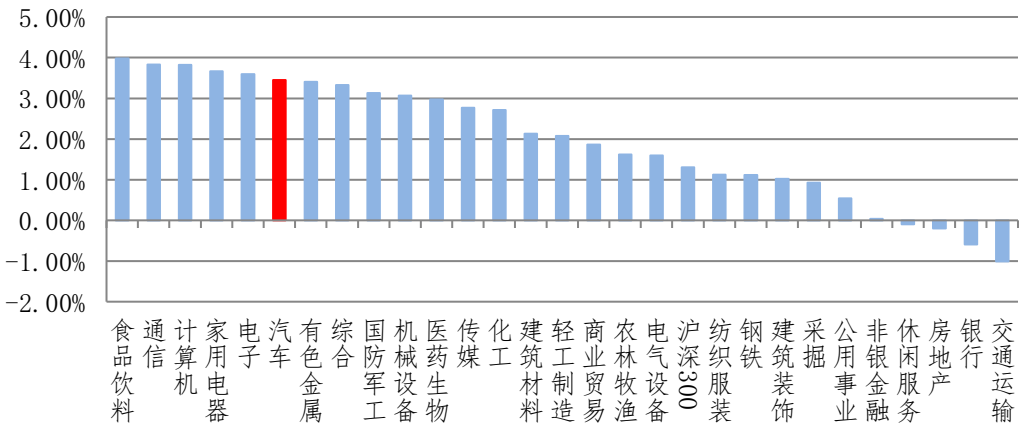
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块 25 个板块录得上涨。其中食品饮料板块涨幅最大，上涨 3.98%，非银金融板块涨幅最小，上涨 0.04%；交通运输板块跌幅最大，下跌 1.01%。汽车板块上涨 3.45%，排名第 6，表现较好，处于中上游位置。

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飞龙股份+17.72%、万里扬+10.61%、长安汽车+10.10%、华懋科技+10.03%、一汽夏利+9.34%；上周跌幅居前的依次为隆基机械-19.89%、金鸿顺-13.37%、深中华 A-12.89%、深中华 B-12.84%、京威股份-10.12%。

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)
002536.SZ	飞龙股份	17.72%	5.78	12813.19	45.60
002434.SZ	万里扬	10.61%	9.90	3557.14	32.67
000625.SZ	长安汽车	10.10%	10.68	13184.01	635.51
603306.SH	华懋科技	10.03%	16.12	475.98	23.43
000927.SZ	一汽夏利	9.34%	3.16	2907.02	-3.58

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)
002363.SZ	隆基机械	-19.89%	7.09	7425.50	48.47
603922.SH	金鸿顺	-13.37%	16.40	1140.86	-22.52
000017.SZ	深中华 A	-12.89%	2.77	2605.29	-206.05
200017.SZ	深中华 B	-12.84%	0.95	523.09	-64.54
002662.SZ	京威股份	-10.12%	3.73	65758.31	-2.82

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：4 月第 4 周全国乘用车市场**零售日均 4.87 万台**，同比**上涨 12.3%**，批发**日均 4.89 万台**，同比**上涨 15.2%**。第 4 周的零售回升平稳，批发回升较快。4 月前 4 周相比 3 月回暖迹象明显，3 月需求爆发迹象并不明显，但是 4 月需求爆发增长现象已经逐步体现。政策启动的初期刺激效果并不会突出显现，等到政策退出前的末班车效果才明显。

表 3：乘用车 4 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-6 日	7-12 日	13-19 日	20-25 日	26-31 日	月度
20 年日均销量	21976	33438	36964	48794		
同比	-35%	14%	-0.5%	12.3%		
19 年日均销量	33815	29224	37136	43461	89310	44850
同比	9%	-41%	-28%	-35%	27%	-16%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 4 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-6 日	7-12 日	13-19 日	20-25 日	26-31 日	月度
20 年日均销量	22785	36106	40669	48955		
同比	-33%	11%	6%	15.2%		
19 年日均销量	34111	32672	38349	42496	90765	45931

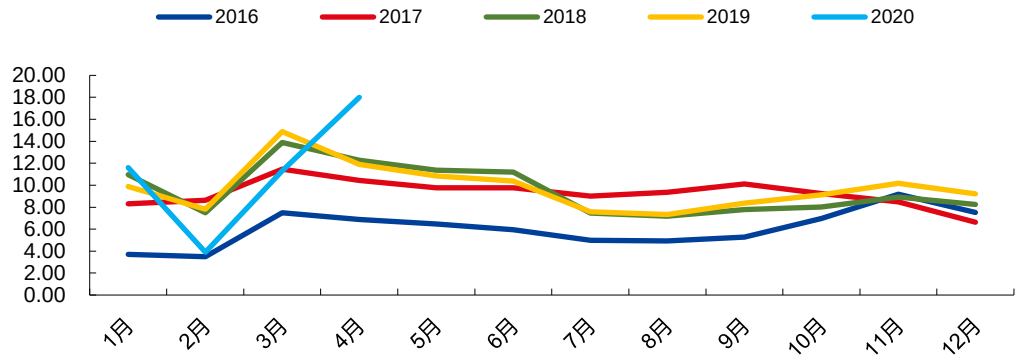
同比	-8%	-44%	-36%	-32%	44%	-18%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

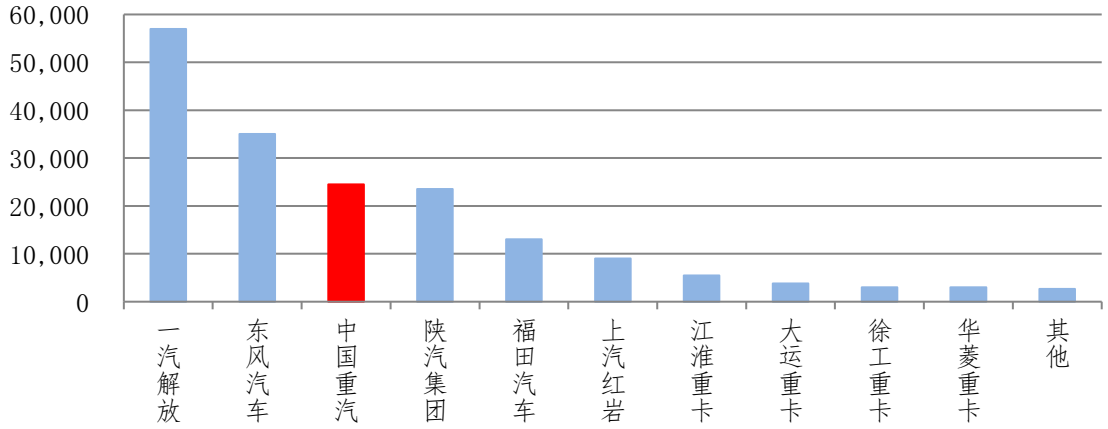
根据第一商用车数据，2020 年 4 月重卡销量为 18 万辆，同比上涨 52%，环比上涨 50%。扭转了年初两连降态势。虽然二三两月都出现了同比下降情况，但是 2020 年前四月重卡行业累计销量超过 44 万辆，与去年基本持平。中国重汽重卡销量 2.45 万辆，同比上涨 19.5%，市占率达到 13.6%，排名第三。伴随疫情结束，各基建工程发力，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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 5：4 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:4 月 28 日国内成品油价格不作调整。截至 4 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、比亚迪宣布进军欧洲电动汽车市场，在挪威推出唐 EV600

【5 月 6 日】国内的汽车制造商比亚迪宣布，将进军欧洲电动汽车市场，近期将会在挪威推出旗下全电动汽车唐 EV600（2019 年第二代）。目前与挪威的相关部门正在合作中。据介绍，挪威是目前欧洲电动汽车最成熟的市场之一，比亚迪选择在该地推出旗下电动汽车产品，无疑是对它们的产品有非常大的信心。截止目前，比亚迪品牌在欧洲市场的知名度主要来自旗下的全自动巴士和长途汽车等产品。比亚迪方面暂未公布唐 EV600 在挪威市场的具体上市时间和售价，但有消息称该车在当地的起售价为 33754 欧元（约合 26 万元人民币）左右。（来源：新浪科技）

2、蔚来 4 月交付新车 3155 台，同比+181%

【5 月 6 日】蔚来汽车发布了 4 月交付数据。数据显示，4 月蔚来交付新车 3155 台，同比上涨 181%，环比上涨 106%，连续两个月环比翻番，其中，ES6 交付 2907 台，创历史新高。今年 1-4 月，蔚来积累交付新车 6993 台。在蔚来发布的公告中，蔚来创始人李斌和 CFO 秦玮将 4 月的成绩归功于蔚来供应链的积极复工复产、产品与服务的高口碑、不断拓展的销售网络，以及用户圈层对换电模式的认可。李斌在 4 月公告中说道：“今年 4 月，我们实现了自 2019 年 6 月以来蔚来 ES6 月度交付量的最高纪录，全新 ES8 的交付也进展顺利。”“这些是我们产能和交付能力恢复的结果。同时，我们也看到了强劲的订单增长势头，这些都归功于我们的产品力、卓越的用户服务，以及换电技术，越来越收到已有及潜在用户的认可。”（来源：盖世汽车）

3、特斯拉上海工厂面积将翻倍，以致力于 ModelY 的生产

【5 月 6 日】特斯拉上海超级工厂的面积将翻倍，以致力于 ModelY 的生产。近日相关网友的航拍也证实，特斯拉上海工厂正在推进新的工程，整体规模相比此前近乎翻倍。机动车上险数据显示，特斯拉 2019 年在华销量仅占比整体新能源乘用车的 3.7%，但启动 Model 3 国产版交付后，其市场份额在今年 3 月大幅提升至近 30%。相较而言，特斯拉对 Model Y 寄予的厚望比 Model 3 更大。特斯拉 CEO 埃隆·马斯克曾公开表示，Model Y 将成为特斯拉迄今为止最卖座的车型，它的销量将会超过特斯拉其它车型销量的总和。国产 Model Y 已立项，特斯拉此前表示最快 2021 年初在上海超级工厂生产特斯拉 Model Y，同时向启动中国消费者的交付。（来源：车云）

4、中汽协：4 月中国汽车业销量预计完成 200 万辆，同比增 0.9%

【5 月 7 日】随着疫情得到进一步控制以及各地纷纷出台措施，中国汽车市场正在逐步回暖。中国汽车工业协会(简称：中汽协)7 日透露，4 月中国汽车行业销量同比增长 0.9%。随着国内疫情防控向好态势逐渐巩固，国内汽车及零部件复工复产正在逐步接近或达到正常水平，汽车产业链供应链压力也在进一步缓解。根据中国汽车工业协会统计的重点企业销量快报情况显示，4 月中国汽车行业销量预计完成 200 万辆，环比增长 39.8%，同比增长 0.9%。此外，1 月至 4 月，中国汽车行业累计销量预计完成 567 万辆，同比下降 32.1%。（来源：中新经纬）

5、丰田、本田提升在华产能，计划 5 月增长 10%

【5 月 7 日】日本汽车制造商丰田、本田计划提升中国工厂的生产产量，计划 5 月份产量较去年同期增加 10%，以弥补今年一季度因疫情影响导致的停产而造成的损失。从产量来看，2019 年丰田在华生产约 140 万辆汽车，占其全球总产量近 20%。今年一季度，受疫情影响，丰田在华累计销量 27.09 万辆，同比下滑 22.1%。其中，3 月份销量下滑 15.9%至 10.18 万辆。丰田表示，二季度起将恢复销量增长，且增幅有望超过去年同期。同为日本汽车制造商的本田，在华的七家整车工厂，此前同样处于关停状态，由于当前疫情形势好转，本田计划将 5 月份产量提高 10%。本田 2019 年在华销量 155.4 万辆。今年一季度，受疫情影响，本田在华累计销量 22.21 万辆，同比下滑 33.7%。其中，3 月累计销量 6.04 万辆，同比下滑 50.8%。（来源：盖世汽车）

6、上海拟新建 10 万个电动汽车智能充电桩

【5 月 7 日】近日上海市政府常务会议审议通过了《上海市推进新型基础设施建设行动方案》（2020-2022 年），证券时报记者获悉，行动方案将围绕培育新经济、壮大新消费等需求，加快推动商贸、交通、物流、医疗、教育等终端基础设施智能化改造。其中，上海将新建 10 万个电动汽车智能充电桩，建设国内领先的车路协同车联网和智慧道路。（来源：车云）

7、一汽轿车与零跑汽车达成战略协议

【5 月 8 日】一汽轿车与零跑汽车在长春正式签署战略合作协议，双方将在智能电动汽车关键零部件的研发、制造和生产应用上展开合作，联合策划与开发智能电动汽车车型，并将整合优势资源，就关键基础技术开发、生产模式创新等领域进行深度研究。中国汽车产业正处于向电气化、智能化转型的关键阶段，各个品牌都在积极探索在智能汽车研发、制造，及突破关键零部件技术的创新合作模式。此次一汽与零跑签署战略合作协议，不仅体现出强强联合的产业协同趋势，更能展现一汽希望在智能纯电汽车的发展上实现产品和技术双重突破的决心。（来源：盖世汽车）

8、特斯拉预计首批电动卡车 semi2021 年交付

【5 月 8 日】在今年一季度的财报中，特斯拉披露了电动卡车 Semi 的消息，表示他们已将首批电动卡车的交付时间推到了明年。不过特斯拉在财报中并未披露具体的交付时段，因而目前还不知晓是在上半年还是下半年交付。量产时间方面，特斯拉在去年三季度和四季度的财报中是

披露计划在今年限量生产，一季度的财报中并未披露推迟的消息，因而这一计划可能不会有变化。电动汽车厂商特斯拉在 2017 年的 11 月份推出了电动卡车 Semi，虽然入门版的售价就高达 15 万美元，但由于运营期间的成本远低于柴油卡车，因而这一款电动卡车推出之后，就获得了来自沃尔玛、快递公司 DHL、啤酒生产商百威英博、百事可乐等多家公司的订单。（来源：车云）

9、百度与广州开发区就自动驾驶、智能交通等达成合作

【5 月 8 日】广州开发区与百度签订战略合作协议，双方在自动驾驶、智能交通等领域开展全面合作。根据双方的战略合作协议，百度将与广州开发区共同打造粤港澳智能网联先导区，开展包括车路协同路网新型基础设施、智能信控、智能车联、智能停车泊车等相关应用生态的建设；共同落地 Apollo 智能汽车生态基地以及 Apollo 自动驾驶运营基地，形成广州开发区内可持续的智能网联产业发展体系；共同探索共建“城市智能交通运营商”的新模式，促进道路、出行及运输的智能化、便捷化和高效化，赋能广州开发区城市治理体系和治理能力现代化建设。（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
000550.SZ	江铃汽车	2020.05.07	4 月汽车产量 29，149 辆，同比+6.17%；汽车销量 28,028 辆，同比+7.75%。
600066.SH	宇通客车	2020.05.07	4 月客车产量 3,089 辆，同比-40.44%；客车销量 2,774 辆，同比-50.66%。
600006.SH	东风汽车	2020.05.07	4 月汽车产量 22,008 辆，累计同比-12.30%；汽车销量 18,885 辆，累计同比-15.86%。
600104.SH	上汽集团	2020.05.08	4 月集团汽车产量 402,840 辆，累计同比-46.46%；汽车销量 417,560 辆，累计同比-44.89%。
002594.SZ	比亚迪	2020.05.08	4 月公司新能源汽车销量 12,995 辆，累计同比-63.79%；燃油汽车销量 18,814 辆，累计同比-0.58%。
601238.SH	广汽集团	2020.05.08	4 月集团汽车产量 179,105 辆，同比+7.11%；汽车销量 166,273 辆，同比+6.10%。
601633.SH	长城汽车	2020.05.09	4 月公司汽车产量 81,469 辆，同比-4.57%；汽车销量 80,828 辆，同比-3.59%。
600733.SH	北汽蓝谷	2020.05.09	子公司北京新能源汽车股份有限公司 4 月汽车产量 432 辆，累计同比+79.74%；4 月汽车销量 586 辆，累计同比-68.13%。
600418.SH	江淮汽车	2020.05.09	4 月公司汽车产量 46,335 辆，同比+22.42%；汽车销量 42,719 辆，同比+22.28%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、新款别克 GL8 ES/GL8

5 月 4 日，上汽通用新款别克 GL8 ES 和新款别克 GL8 正式上市。其中，新款别克 GL8 ES 共推出 4 款配置车型，售价区间为 29.99-39.99 万元；新款别克 GL8 共推出 5 款配置车型，售价区间为 23.29-32.99 万元。动力方面，新款别克 GL8 ES 将搭载全新的 2.0T 可变缸发动机，最大功率 237 马力（174 千瓦），峰值扭矩 350 牛·米，传动方面，匹配 9 速手自一体变速箱。满

足国六 b 排放标准，标配发动机自动启停功能。新车 0-100km/h 加速 9.8 秒；综合百公里油耗 7.9L/100km。（来源：汽车之家）

2、领克 05

5 月 5 日，领克 05 正式上市。共推出搭载 2.0T 发动机的 5 款车型，售价区间为 17.58-21.28 万元。新车定位于紧凑型 SUV，采用溜背设计。领克 05 搭载了一台代号 JLH-4G20TDC 的 2.0T 发动机，最大功率 254 马力（187kW）/5500rpm，最大扭矩 350 牛·米/1800-4800rpm，传动系统方面，依旧配备来自爱信的 8 挡手自一体变速箱，整套动力系统和领克 03+相同。底盘方面，采用前麦弗逊式独立悬架，后多连杆式独立悬架，并配备了博格华纳第五代适时四驱系统。（来源：汽车之家）

3、2020 款三菱欧蓝德

5 月 6 日，2020 款三菱欧蓝德正式上市，新车共推出 6 款配置车型，其售价区间为 15.98-22.58 万元。内饰方面，新车整体设计较为朴实，三辐式多功能方向盘配合尺寸较大的中控液晶屏，让该车看上去较为时尚。同时，圆角矩形的空调出风口以及座椅上面的菱形缝线，增加这个车的时尚感。尺寸方面，新车的长宽高分别为 4705/1810/1710mm，轴距为 2670mm。动力方面，该车依旧搭载 2.0L/2.4L 发动机，最大功率 166 马力/192 马力，峰值扭矩为 201 牛·米/235 牛·米。传动系统匹配 CVT 变速箱，并有两驱和四驱可选。（来源：汽车之家）

4、国产奔驰 A 级新车型

5 月 6 日，国产奔驰 A 180 L 新增了一款特殊配置车型，新车售价 23.28 万元。外观方面，新车依旧基于采用运动版外观套件的 A 180 L 运动轿车打造，并更新了新的双五辐式合金轮圈。此外，新车均与 A 180 L 运动轿车一致，采用奔驰最新的外观设计风格，为大家所熟知。动力方面，新车搭载低功率版本的 1.3T 四缸发动机，最大功率 136 马力，峰值扭矩 200 牛·米，传动匹配 7 速双离合变速箱。（来源：汽车之家）

5、新款奔驰 S 级

5 月 6 日，新款奔驰 S 级正式上市。新车共推出 4 款车型，售价区间为 85.28-120.18 万元。相比老款车型，新款奔驰 S 级全系换装直列 6 缸发动机，部分配置也有所调整。新款奔驰 S 级最大的变化就是动力系统，新车全系换装了代号为 M256 的直列六缸发动机并匹配 48V 微混技术，S 350 L 燃油机最大功率可达 299 马力，至于 48V 电机可输出 22 马力的最大功率；S 450 L 燃油机最大功率可达 367 马力，至于 48V 电机可输出 22 马力的最大功率。传动系统方面，4 款车型均匹配 9 速手自一体变速箱，驱动形式为后驱/四驱。（来源：汽车之家）

6、新款奥迪 Q7

5 月 7 日，新款奥迪 Q7 正式上市，新车共推出 3 款车型，指导价格区间为 68.98-86.68 万元。动力方面，新款奥迪 Q7 的 45 TFSI 和 55 TFSI 车型分别搭载 2.0T 直列四缸和 3.0T V6 两

款涡轮增压汽油发动机（3.0T 带有 48V 轻混系统），最大功率分别为 245 马力和 340 马力，峰值扭矩为 370 牛·米和 500 牛·米，传动系统标配 8 速手自一体变速箱和 quattro 四驱系统。其中，45 TFSI 车型的官方 0-100km/h 加速时间为 7.1 秒，极速为 231km/h；而 55 TFSI 车型为 5.9 秒和 250km/h。（来源：汽车之家）

7、梅赛德斯-奔驰 CLS 260

5 月 7 日，现款奔驰 CLS 级推出 CLS 260 车型，新车售价 57.68 万元，新车将搭载 1.5T+48V 轻混系统组成的动力总成。动力方面，新车将搭载一台 1.5T 四缸发动机，并且与 48V 微混系统相匹配，其中发动机最大功率 184 马力，峰值扭矩 280 牛米。传动方面，与之匹配的将是 9 速自动变速箱。官方公布新车的 0-100km/h 加速为 8.7 秒。（来源：汽车之家）

8、新款丰田凯美瑞

5 月 8 日，新款丰田凯美瑞正式上市，新车依旧提供 2.0L、2.5L 和 2.5L 混动三种动力，在配置方面有所调整，售价区间为 17.98-27.98 万元。新款凯美瑞依旧提供多种外观，包含普通版、运动版和混动版。动力方面则依旧提供 2.0L、2.5L 和 2.5L 混动三种动力组合。其中 2.0L 发动机 178 马力，峰值扭矩 210 牛·米；2.5L 发动机 209 马力，峰值扭矩 250 牛·米。传动系统分别匹配 CVT 无级变速箱和 8 速自动变速箱。2.5L 混动系统的综合功率为 218 马力，匹配 E-CVT 变速箱。（来源：汽车之家）

9、新款大众途观 L PHEV

5 月 9 日，新款途观 L PHEV 车型正式上市，共推出 2 款车型，售价区间为 26.58-27.58 万元。动力方面，新车将继续搭载插电式混合动力系统，由三元锂电池、一体电动机、电控管理系统及代号为 EA211 的 1.4T 四缸涡轮增压发动机组成。数据方面，该混动系统的综合最大功率为 210 马力，最大扭矩为 400 牛·米，综合续航里程达 862km，NEDC 纯电续航里程达 52km。其中混合动力模式下的最高车速可以达到 200km/h，0-100km/h 的加速时间为 8.2s，官方给出的百公里油耗为 2L。传动系统方面，与之搭配的是 DQ400e 6 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
		2020-5-8	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
000951.SZ	中国重汽	25.71	1.35	1.82	2.1	2.23	19.04	14.13	12.24	11.53	买入-A
601633.SH	长城汽车	8.39	0.57	0.49	0.52	0.57	14.72	17.12	16.13	14.72	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	22.07	0.98	1.36	1.5	1.67	22.52	16.23	14.71	13.22	买入-A
601799.SH	星宇股份	108.21	2.21	2.71	3.34	4.24	48.96	39.93	32.40	25.52	买入-A
603197.SH	保隆科技	28.45	0.93	0.99	1.23	1.39	30.59	28.74	23.13	20.47	买入-A
603788.SH	宁波高发	15.43	0.93	0.87	0.94	1.05	16.59	17.74	16.41	14.70	买入-A
603305.SH	旭升股份	43.76	0.73	0.58	0.76	1.1	59.95	75.45	57.58	39.78	增持-A

资料来源：WIND，华金证券研究所

四、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