2020 年 04 月 11 日
行业研究●证券研究报告

汽车

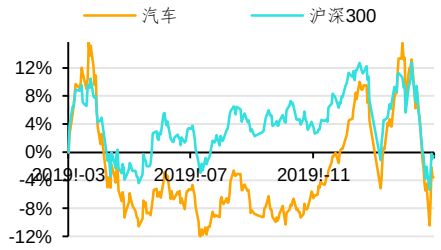
行业周报

第 16 周周报：3 月乘用车销量降幅连续收窄，车市底部回暖

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	-3.76	4.70	-3.49
绝对收益	-15.72	-4.36	-8.28

分析师　肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007000 4
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

汽车：第 13 周周报：预期车市刺激政策 4 月落地，静待行业复苏 2020-03-21

汽车：第 12 周周报：乘用车零售批发环比改善，车市需求逐渐恢复 2020-03-14

汽车：2 月汽车产销量分析：疫情对车市短期冲击较大，2 月产销同比降幅降至低位 2020-03-13

汽车：第 11 周周报：汽车行业企业复工率已达 84.1%，疫情对车市负面影响减弱 2020-03-07

汽车：第 10 周周报：利好政策频出，汽车智能网联迎来新机遇 2020-03-01

投资要点

◆ **本周核心观点**：2020 年 3 月全国产销量分别完成 142.2 万辆和 143.0 万辆，同比降幅较 2 月分别收窄 35.3 和 35.8 个百分点。而且 3 月乘用车零售和批发同比降幅接连收窄，汽车行业复苏迹象明显。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：**3 月第 4 周全国乘用车市场**零售日均 5.39 万台**，同比**下降 24%**，批发**日均 5.48 万台**，同比**下降 33%**。第 4 周的零售和批发回升相对较快。3 月从第 1 周开始到第 4 周结束，零售和批发的同比降幅接连收窄，最后一周加速回暖，可以看出疫情对车市的影响正在逐渐消退，车市迎来复苏。政府拟出台车市刺激政策，预期 4 月份落地生效，政策刺激效果将逐渐显现在销量增长上。但是政策启动的初期刺激效果并不会突出显现，所以车市在接下来的一个月还会表现出平稳的改善现象。

◆ **根据第一商用车网数据：**根据第一商用车数据，2020 年 3 月重卡销量为 11.3 万辆，同比下降 24%，重卡行业销量自年初以来已经“两连降”，11.3 万辆销量也是最近四年来的 3 月份销量低点。2020 年一季度受新冠肺炎疫情影响，重卡累计销量 26.72 万辆，同比下降 18%。中国重汽 3 月实现重卡销量 1.7 万辆，同比下降 30%，排名第三，市占率达 15.04%。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，重卡销量有望恢复。

◆ **重要咨讯：**工信部：拟删除申请新能源车生产企业准入有关要求；特斯拉三月国内销量达 10160 辆；深圳今年新增 1 万个特定混合动力车型指标；发改委：今年全国预计新建 60 万多个新能源车充电桩

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.18%、+1.86%、+1.51%，总体表现为上涨，但最后一日出现下跌现象。汽车板块上涨 1.15%，与上证综指表现持平，汽车各子板块只有商用载货车和汽车零部件板块录得上涨。其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 3.06%；汽车服务板块跌幅最大，下跌 0.46%。

◆ **新车上市统计：**吉利星越、上汽 MAXUS D90 Pro、国产凯迪拉克 CT4 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。

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、工信部：拟删除申请新能源车生产企业准入有关要求 7
2、广汽丰田投资 63.42 亿增 20 万产能 将投产全新 SUV 7
3、吉利汽车 3 月汽车销量 7.3 万辆，同比减少 41% 7
4、吉利 3 月销量环比增长 245%，一季度完成 141 万辆年目标的 15% 7
5、上汽通用五菱再发放 10 亿购车补贴刺激消费 8
6、发改委：今年全国预计新建 60 万多个新能源车充电桩 8
7、商务部：2020 年末中国汽车保有量将有望超越美国 8
8、特斯拉三月国内销量达 10160 辆 8
9、深圳今年新增 1 万个特定混合动力车型指标 8
（二）上市公司公告 8
（三）新车上市统计 9
1、捷豹新款 F-TYPE 9
2、吉利星越魅影骑士版 9
3、法拉利 Roma 9
4、国产凯迪拉克 CT4 10
5、新款丰田柯斯达 10
6、上汽 MAXUS D60 新车型 10
7、上汽 MAXUS D90 Pro 10
8、HYCAN 007 10
9、科鲁泽 1.5L 11
10、新款奥迪 A4L 11
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 11
四、风险提示 11

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 5：2 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

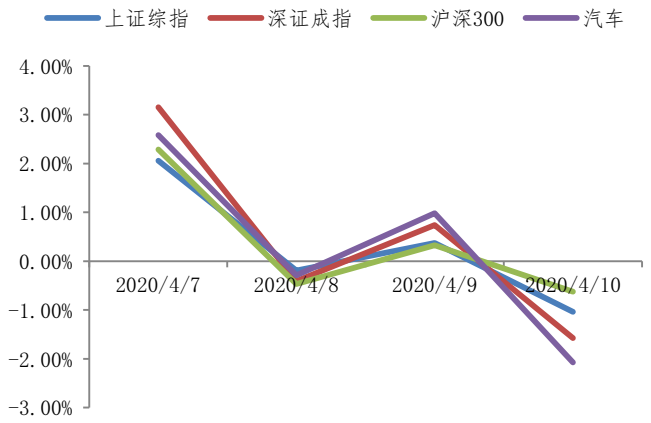
表 3：乘用车 3 月周度零售数量（辆）和同比增速 5
表 4：乘用车 3 月周度批发数量（辆）和同比增速 5
表 5：汽车行业重点公司公告 8
表 6：重点覆盖公司盈利预测及估值 11

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

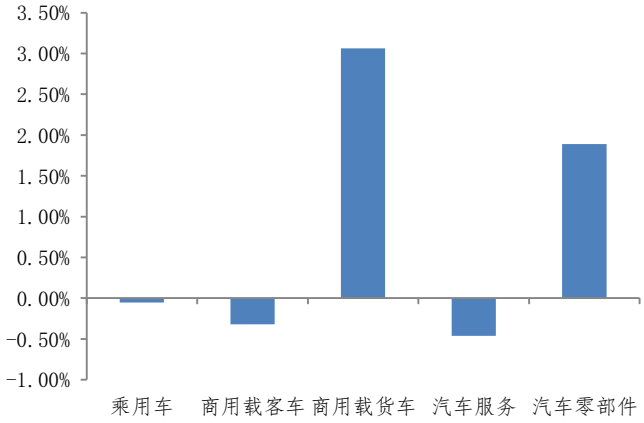
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.18%、+1.86%、+1.51%，总体表现为上涨，但最后一日出现下跌现象。汽车板块上涨 1.15%，与上证综指表现持平，汽车各子板块只有商用载货车和汽车零部件板块录得上涨。其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 3.06%；汽车服务板块跌幅最大，下跌 0.46%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

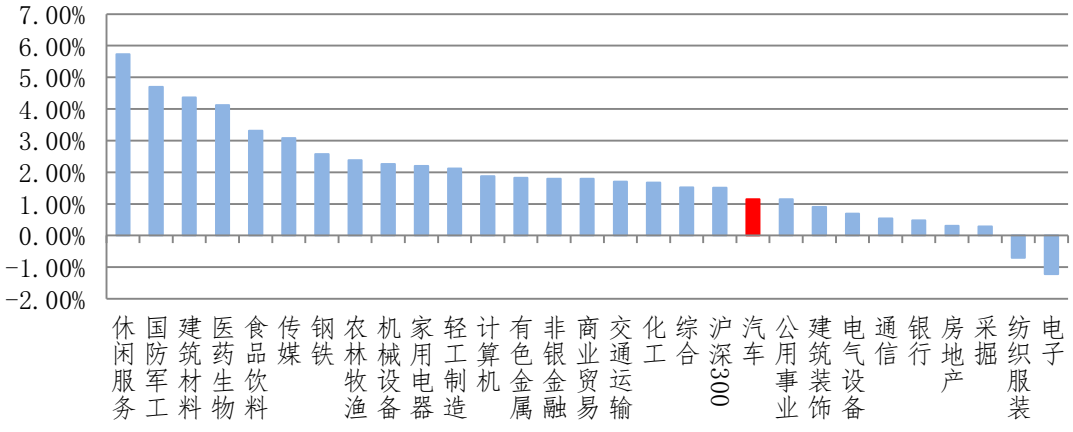
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块除纺织服装和电子板块外均录得上涨。其中休闲服务板块涨幅最大，上涨 5.73%，采掘板块涨幅最小，上涨 0.28%；跌幅最大的是电子板块，下跌 1.22%，纺织服装板块跌幅最小，下跌 0.70%。汽车板块上涨 1.15%，排名第 19，表现较差。

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南方轴承+27.79%、曙光股份+26.15%、云内动力+20.04%、一汽轿车+19.62%、金杯汽车+18.84%；上周跌幅居前的依次为继峰股份-17.49%、中鼎股份-10.02%、鹏翎股份-7.57%、浙江仙通-6.97%、常熟汽饰-6.84%。

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)
002553.SZ	南方轴承	27.79%	6.07	2727.70	50.04
600303.SH	曙光股份	26.15%	4.10	26659.93	-14.98
000903.SZ	云内动力	20.04%	5.63	102709.29	60.63
000800.SZ	一汽轿车	19.62%	10.18	11093.77	889.26
600609.SH	金杯汽车	18.84%	4.73	11966.12	83.73

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)
603997.SH	继峰股份	-17.49%	9.01	17104.23	30.98
000887.SZ	中鼎股份	-10.02%	8.80	38897.63	16.13
300375.SZ	鹏翎股份	-7.57%	3.91	22694.67	21.52
603239.SH	浙江仙通	-6.97%	11.62	932.41	32.40
603035.SH	常熟汽饰	-6.84%	11.98	3530.56	14.30

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：3 月第 4 周全国乘用车市场**零售日均 5.39 万台**，同比**下降 24%**，批发**日均 5.48 万台**，同比**下降 33%**。第 4 周的零售和批发回升相对较快。3 月从第 1 周开始到第 4 周结束，零售和批发的同比降幅接连收窄，最后一周加速回暖，可以看出疫情对车市的影响正在逐渐消退，车市迎来复苏。政府拟出台车市刺激政策，预期 4 月份落地生效，政策刺激效果将逐渐显现在销量增长上。但是政策启动的初期刺激效果并不会突出显现，所以车市在接下来的一个月还会表现出平稳的改善现象。

表 3：乘用车 3 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	月度
20 年日均销量	16325	21696	25842	53897	30683
同比	-51%	-44%	-40%	-24%	-36%
19 年日均销量	33597	38954	43129	71318	51214
同比	-25%	-14%	-17%	1%	-12%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 3 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	月度
20 年日均销量	12569	15720	23976	54810	28170

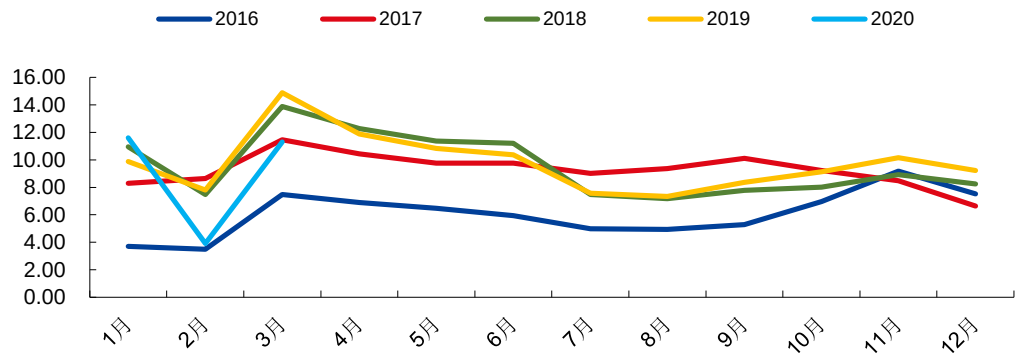
同比	-68%	-67%	-53%	-33%	-50%
19 年日均销量	39052	47506	51159	82317	60135
同比	-32%	-16%	-16%	23%	-8%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

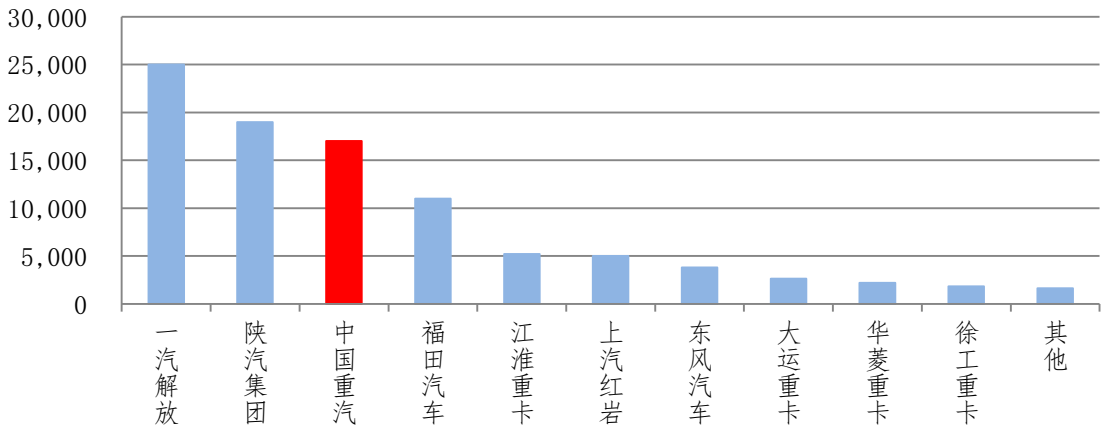
根据第一商用车数据，2020 年 3 月重卡销量为 11.3 万辆，同比下降 24%，重卡行业销量自年初以来已经“两连降”，11.3 万辆销量也是最近四年来的 3 月份销量低点。2020 年一季度受新冠肺炎疫情影响，重卡累计销量 26.72 万辆，同比下降 18%。中国重汽 3 月实现重卡销量 1.7 万辆，同比下降 30%，排名第三，市占率达 15.04%。伴随疫情结束，各基建工程发力，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡销量有望恢复。

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 5：3 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:3 月 31 日起国内成品油价格不作调整。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：拟删除申请新能源车生产企业准入有关要求

【4 月 7 日】据工信部网站 7 日消息，进一步放宽新能源汽车生产企业及产品准入门槛，拟删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求；拟将新能源汽车生产企业停止生产的时间由 12 个月调整为 24 个月。删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款。删除新建纯电动车乘用车生产企业应同时满足《新建纯电动乘用车管理规定》的条款。（来源：中新经纬）

2、广汽丰田投资 63.42 亿增 20 万产能 将投产全新 SUV

【4 月 7 日】广汽丰田将在 2022 年建设完成第五生产线，将投产全新 EV 平台下的两款 SUV 和一款 MPV，年产能同样为 20 万辆，累计投资 63.42 亿元。待第四、第五生产线全面建成后，广汽丰田年产能将跃升至百万辆。（来源：车云）

3、吉利汽车 3 月汽车销量 7.3 万辆，同比减少 41%

【4 月 7 日】吉利汽车 3 月汽车销量 7.3021 万辆，较去年同期减少约 41%，环比二月增长约 245%；其中，3 月出口量同比减少约 60%至 3152 部，中国市场总销量同比减少约 40%至 69869 部。2020 年第一季度，吉利汽车总销量 206027 部，较去年同期减少约 44%，达到全年销量目标 141 万部的 15%。（来源：车云）

4、吉利 3 月销量环比增长 245%，一季度完成 141 万辆年目标的 15%

【4 月 8 日】吉利汽车控股有限公司（HK.0175）公布 2020 年 3 月及第一季度销量数据。数据显示，吉利汽车 3 月总销量为 73,021 辆，环比增长 245%，同比下滑 41.4%。至此，吉利汽车今年第一季度的新车总销量为 206,027 辆，同比下滑 43.8%，就全年 141 万辆的销量目标而言，已完成 15%。具体来看，吉利汽车 SUV、轿车及 MPV 等全品类车型较 2 月均有不同程度回暖。其中，SUV 产品 3 月共销售 46,420 辆，环比 2 月 11,934 辆的超低基数激增 289%，占总销量比重回升至 63.6%；轿车产品 3 月销量达 17,716 辆，环比增长 112.9%，占比则较 2 月的 39.3%回落至 24.3%。综合第一季度销量，吉利品牌轿车销量为 61,167 辆，SUV 销量为 121,703 辆。（来源：央视新闻）

5、上汽通用五菱再发放 10 亿购车补贴刺激消费

【4 月 8 日】上汽通用五菱表示，再发放总额高达 10 亿元的购车补贴。即日起，五菱宝骏线下经销商将为全国消费者提供最高 10000 元的购车补贴。4 月 10 日起，消费者还可登录有关线上渠道，获得保险消费券、保养套餐和抽取购车基金等优惠。（来源：车云）

6、发改委：今年全国预计新建 60 万多个新能源车充电桩

【4 月 9 日】国务院联防联控机制就稳定和扩大汽车消费举行新闻发布会。国家发展改革委产业发展司副司长蔡荣华透露，充电设施项目已陆续开工建设，预计今年全年完成投资 100 亿元，新增公共桩预计 20 万个，私人桩预计超 40 万个。（来源：车云）

7、商务部：2020 年末中国汽车保有量将有望超越美国

【4 月 9 日】国务院联防联控机制召开新闻发布会上，商务部消费促进司负责人王斌表示，随着我国汽车产业规模不断壮大，汽车产销量已经连续 11 年稳居世界首位，2020 年末我国汽车保有量将有望超越美国。（来源：车云）

8、特斯拉三月国内销量达 10160 辆

【4 月 10 日】中国乘用车协会（CPCA）表示，3 月份中国纯电动车的批发销量为 47000 辆。其中，特斯拉 3 月份中国销量为 10160 辆，创下在华最高月度销量。中国汽车工业协会（CPCA）秘书长崔东树在一次网上简报会上说，特斯拉的在中国目标是上海工厂生产 15 万辆 Model 3，在中国销售的电动汽车中，特斯拉的销量约占 30%。（来源：盖世汽车）

9、深圳今年新增 1 万个特定混合动力车型指标

【4 月 10 日】深圳市交通运输局发布了《关于新增特定小汽车指标的通告》。《通告》指出，决定使用 2020 年新追加的小汽车指标额度，面向个人配置 1 万个混合动力小汽车指标。据了解，本次配置的 1 万个指标，只能用于办理小汽车注册登记（新购车辆上牌），不可办理转移登记和变更登记。同时，注册登记的小汽车必须为纯电续航里程超过 80 公里的插电式混合动力小汽车。（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
603305.SH	旭升股份	2020.04.08	公司 2019 年实现营业收入 1,097,198,584.99 元，同比+0.15%；归母净利润 206,591,109.71 元，同比-29.66%；基本每股收益 0.52 元/股。
600686.SH	金龙汽车	2020.04.08	公司 2020 年 3 月客车产量 3,740 辆，同比-27.34%；客车销量 2,293 辆，同比-50.17%。

600375.SH	华菱星马	2020.04.08	公司 2020 年 3 月中重卡产量 1,653 辆，同比-21.73%，专用车上装产量 1,274 辆，同比-1.09%；重卡销量 1,320 辆，同比-48.88%，专用车上装产量 891 辆，同比-41.34%。
002594.SZ	比亚迪	2020.04.09	公司 2020 年 3 月新能源汽车销量 12,256 辆，累计同比-69.67%；3 月燃油汽车销量 18,343 辆，累计同比-11.99%。
600418.SH	江淮汽车	2020.04.09	截至 2020 年 4 月 7 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 29,086,213.89 元人民币。
000927.SZ	一汽夏利	2020.04.09	公司 2019 年实现营业收入 429,072,815.24 元，同比-61.85%；归母净利润 -1,480,521,364.79 元，同比-4068.32%；基本每股收益-0.93 元/股。
600418.SZ	江淮汽车	2020.04.10	公司 2020 年 3 月汽车产量 35,877 辆，同比-17.46%；汽车销量 34,068 辆，同比-23.13%。
601633.SH	长城汽车	2020.04.10	公司 2020 年 3 月汽车产量 59,219 辆，同比-43.30%；汽车销量 60,048 辆，同比-41.75%。
600733.SH	北汽蓝谷	2020.04.10	公司 2020 年 3 月汽车产量 3,876 辆，同比+101.02%；汽车销量 5,992 辆，同比-64.10%。
600006.SH	东风汽车	2020.04.11	公司 2020 年 3 月汽车产量 9,587 辆，累计同比-37.39%；汽车销量 13,697 辆，累计同比-29.83%。
600104.SH	上汽集团	2020.04.11	公司 2020 年 3 月汽车产量 206,241 辆，累计同比-56.87%；汽车销量 231,455 辆，累计同比-55.71%。
601238.SH	广汽集团	2020.04.11	公司 2020 年 3 月汽车产量 109,533 辆，同比-42.26%；汽车销量 110,479 辆，同比-39.55%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、捷豹新款 F-TYPE

4 月 6 日，捷豹宣布新款 F-TYPE 上市，新车共推出搭载 2 种动力的 5 款车型，其指导价区间为 58.20-91.80 万元。动力方面，新车搭载了 Ingenium（英杰力）2.0T 四缸涡轮增压发动机或 3.0T V6 机械增压发动机，其中 2.0T 发动机最大输出功率为 300 马力，峰值扭矩为 400 牛·米；3.0T 发动机最大功率为 380 马力，峰值扭矩为 460 牛·米。其中 2.0T 车型的 0-100km/h 加速时间为 5.7s，3.0T 车型则为 5.1s。（来源：汽车之家）

2、吉利星越魅影骑士版

4 月 7 日，吉利星越魅影骑士版正式上市，官方指导售价为 17.98 万元。安全配置方面，新车将搭载 ABS+EBD(带 BA 刹车辅助)、TCS 牵引力控制系统、ESP 9.3 车身稳定控制系统、紧急制动提醒功能、HAC 上坡辅助功能、HDC 陡坡缓降功能、4 颗前/后泊车雷达、ACC 自适应巡航系统（0-150km/h）、AEB 城市预碰撞系统、前排头部双安全气囊、前排侧面双安全气囊、前/后排一体式侧气帘、ISO-FIX 儿童座椅接口、TPMS 胎温/胎压监测系统等。动力方面，新车将搭载来智擎 2.0TD 缸内直喷涡轮增压发动机，最大功率 238 马力，峰值扭矩 350 牛·米，传动系统匹配爱信 8 速手自一体变速箱。（来源：汽车之家）

3、法拉利 Roma

4 月 7 日，法拉利旗下全新跑车法拉利 Roma 正式在国内上市，新车共有一款车型，售价 238.00 万元。动力方面，新车采用 3.9T V8 发动机，最大功率 620 马力，最大扭矩 760 牛·米，

传动系统匹配 8 速双离合变速箱，0-100km/h 加速仅需 3.4 秒，0-200km/h 加速仅需 9.3 秒，极速 320km/h。（来源：汽车之家）

4、国产凯迪拉克 CT4

4 月 8 日，凯迪拉克 CT4 正式上市，新车共推出 2 款配置车型，售价区间为 23.97-25.97 万元。该车定位为入门中型车，可以看做是标准轴距版凯迪拉克 ATS 的继任者。新车无论在外观还是内饰方面都主打年轻、运动风格，动力标配 2.0T+8AT+后驱组合。动力方面，新车将搭载 2.0T 涡轮增压发动机，最大功率为 237 马力（174 千瓦），峰值扭矩为 350 牛·米。传动系统方面，与 2.0T 匹配的是 8 速手自一体变速箱，0-100km 加速时间为 6.9 秒。（来源：汽车之家）

5、新款丰田柯斯达

4 月 8 日，一汽丰田旗下轻客车型——新款柯斯达正式上市，新车共推出有 7 款车型，售价区间为 41.84-55.89 万元。动力方面，新车换装了一台代号为 9GR 的 4.0L V6 自然吸气发动机，其最大功率为 205 马力，峰值扭矩为 344 牛·米，满足国 V 排放标准，但动力相比与老款车型有所降低。传动系统方面，与发动机匹配的是 5 速手动变速箱。（来源：汽车之家）

6、上汽 MAXUS D60 新车型

4 月 9 日，上汽 MAXUS D60 新增一款自动挡中低配版车型——1.5T 自动悦享版，其官方指导售价为 11.58 万元。动力方面，新车型继续搭载 1.5T 直列四缸涡轮增压发动机，最大功率 169 马力，峰值扭矩 250 牛·米，满足国 VI 排放，传动系统匹配的是 7 速双离合变速箱。（来源：汽车之家）

7、上汽 MAXUS D90 Pro

4 月 10 日，上汽 MAXUS D90 Pro 正式上市。新车共推出有 7 款车型，售价区间为 17.98-27.98 万元。汽油版车型将搭载一台 2.0T 涡轮增压发动机，其最大功率为 218 马力（160 千瓦），峰值扭矩为 350 牛·米。传动方面，同样匹配来自采埃孚的 8 速手自一体变速箱。此外，新车还将根据配置不同提供全地形智能适时四驱系统，提供自动、节油、运动、雪地、泥地、沙地、岩石七种模式，且配备中央差速锁及机械牙嵌式后差速锁。悬架方面，新车采用的是双叉臂独立前悬架和五连杆整体桥式后悬架。此外官方表示，新车的接近角 28 度，离去角 25 度，最小离地间隙 210mm，最大涉水深度 800mm。（来源：汽车之家）

8、HYCAN 007

4 月 10 日，广汽蔚来 HYCAN 合创品牌（本文简称合创）首款纯电动 SUV HYCAN 007 正式上市。新车推出了 3 款车型，补贴后售价为 26.26-30.30 万元。同时官方还推出了两款定制版车型，补贴后售价为 34-40 万元起。动力方面，HYCAN 007 采用了永磁同步电机，电池采用型号为 NCM811 电池组。根据车型的不同，其电池容量为 73kWh 和 93kWh，NEDC 工况下续航里程为 523km 和 643km，电量 30%-80%的快充时间分别为 33 分钟和 35 分钟。此外，官方给

出的低配版车型和中高配版车型的 0-100km/加速时间分别为 8.2s 和 7.9s，并提供 5 种驾驶模式选择。此外，新车还可实现对外放电，实现 V2V（车车互充）以及 V2L（提供 220V 电源）。（来源：汽车之家）

9、科鲁泽 1.5L

4 月 10 日，上汽通用汽车雪佛兰品牌宣布科鲁泽 1.5L 车型上市，新车提供两个配置版本，售价分别为 11.19 万元和 11.79 万元。新车搭载满足国六 b 排放标准的 1.5L 四缸发动机，这款 1.5L 发动机的最大功率为 113 马力（83 千瓦），峰值扭矩 141 牛·米，传动系统部分匹配的 6 速自动变速箱，官方数据显示其综合工况百公里油耗为 5.9L。除此之外，科鲁泽还将继续提供 1.0T 和 1.3T 两种三缸涡轮增压发动机车型。（来源：汽车之家）

10、新款奥迪 A4L

4 月 10 日，中期改款的一汽-大众奥迪 A4L 正式上市，新车共推出 9 款车型，售价区间为 30.58-39.68 万元。动力方面，新款奥迪 A4L 全系标配第三代 EA888 系列的 2.0T 涡轮增压发动机匹配 12V 微混动系统，提供低、中、高三种调校版本，最大功率分别为 150 马力（35TFSI）、190 马力（40TFSI）和 252 马力（45TFSI）。全系标配 7 速 Stronic 智能变速箱，高配车型还将配备 quattro ultra 智能四驱系统。其中 45TFSI quattro 车型的 0-100km/h 加速仅需 6.6 秒。（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
		2020-4-11	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
000951.SZ	中国重汽	23.73	1.35	1.82	2.13	2.8	17.58	13.04	11.14	8.48	买入-A
601633.SH	长城汽车	8.08	0.57	0.49	0.59	0.66	14.18	16.49	13.69	12.24	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	19.69	0.98	1.36	1.66	1.87	20.09	14.48	11.86	10.53	买入-A
601799.SH	星宇股份	87.3	2.21	2.71	3.28	3.93	39.50	32.21	26.62	22.21	买入-A
603197.SH	保隆科技	26.13	0.93	0.99	1.23	1.39	28.10	26.39	21.24	18.80	买入-A
603788.SH	宁波高发	15.17	0.93	0.87	1.05	1.2	16.31	17.44	14.45	12.64	买入-A
603305.SH	旭升股份	38.43	0.73	0.58	0.76	1	52.64	66.26	50.57	38.43	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