

汽车

行业周报

第 31 周周报：多巨头布局自动驾驶与新能源汽车，反弹格局中相应产业链或获市场青睐

投资要点

◆ **本周核心观点：**经过前期的大幅杀跌，上周市场出现了一定的超跌反弹。基于国内宏观形势和外部影响因素边际改善，市场超跌反弹的格局或将持续。在反弹格局中，我们认为有一定催化剂的偏成长性的两大板块有望获得市场的青睐：①据车云网报道，戴姆勒集团和百度近日正式签署谅解备忘录，双方将深化在自动驾驶和车联网等领域的战略合作，建立更加紧密的合作关系，包括继续深化在百度 Apollo 平台的合作，以及共同探索智能互联服务的新领域。传统汽车制造商与互联网企业纷纷布局智能汽车领域，自动驾驶汽车的量产时代正加速到来。我们重点推荐智能汽车产业链标的**华域汽车、保隆科技、拓普集团、星宇股份**，建议重点关注**索菱股份、华阳集团、金固股份和万安科技**等。②据第一电动网报道，丰田近日表示将在 2020 年左右在全球市场推出 10 款全电动汽车，并在 2030 年旗下的电动汽车和燃料电池汽车的年销量达到 100 万辆左右；为了实现这一目标，计划投资逾 130 亿美元开发和制造电池。丰田将首先在中国推出纯电车型，接下来是日本、印度、美国 and 欧洲。全球车企加速向新能源化转型，该板块具有中长期投资机会。我们重点推荐**宇通客车、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源**，建议重点关注**宁德时代、华友钴业、寒锐钴业**等。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 1.57%、0.48%、0.81%，指数呈现普涨态势。汽车板块上涨 1.27%，各子板块间呈现分化状态：其中汽车服务板块涨幅最大，上涨 4.98%；商用载客车板块跌幅最大，下跌 1.52%。

◆ **重要新闻分析：**据车云网报道，近日福特汽车宣布成立福特自动驾驶汽车有限公司。据悉，新公司将利用市场机会，加快公司自动驾驶汽车业务的发展。同时，为了改善公司目前的运营现状以及促进利润增长，公司还将做出一系列架构调整。福特指出，旗下所有自动驾驶业务将划到自动驾驶子公司，包括福特的自动驾驶系统集成、自动驾驶研发和先进工程、自动驾驶交通服务网研发、消费者体验、商务战略和业务开发团队。新公司总部位于底特律的福特 Corktown 园区，并将持有福特在自动驾驶汽车公司 Argo AI 的股份。【大众、奥迪、奔驰、福特、谷歌、BAT 等主流车企与互联网公司纷纷进军自动驾驶领域，全球汽车智能化的技术发展趋势已经较为明朗。根据各自研发进度与目标规划，2020 年前后有望迎来自动驾驶汽车量产时代。】

◆ **重点公司动态：**旭升股份：2018 年上半年营业收入 4.92 亿元，同比+40.52%；归母净利润 1.32 亿元，同比+20.24%；基本每股收益 0.33 元，同比+6.45%。

◆ **新车上市统计：**新一代牧马人、全新雷克萨斯 ES 等新车本周上市。

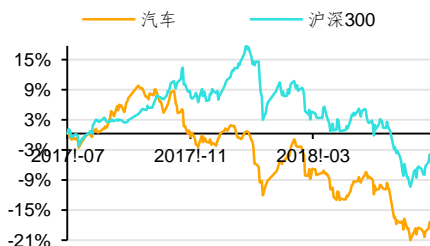
◆ **风险提示：**汽车销量增速低于预期；新能源汽车补贴退坡对行业的影响超预期

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级
601799	星宇股份
600699	均胜电子
603197	保隆科技
601689	拓普集团
600741	华域汽车
603788	宁波高发
600066	宇通客车
600104	上汽集团
601633	长城汽车

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.60	-0.52	-13.48
绝对收益	-2.31	-6.79	-18.88

分析师

林帆
SAC 执业证书编号：S0910516040001
linfan@huajinsc.cn
021-20377188

报告联系人

陆嘉敏
lujiamin@huajinsc.cn
021-20377038

相关报告

汽车：第 30 周周报：大陆剥离动力总成业务，传统零部件企业加速向新能源及智能驾驶转型 2018-07-23

汽车：第 29 周周报：6 月新能源车产销增速亮眼加特斯拉落地上海双重利好，板块迎来布局良机 2018-07-16

汽车：乡村振兴对汽车行业的影响专题研究：广阔天地，大有作为 2018-07-14

内容目录

一、行情回顾.....	3
(一) 板块行情回顾.....	3
(二) 个股表现.....	3
二、行业动态.....	4
(一) 重要新闻.....	4
1、吉利明年生产飞行汽车，第一台飞行汽车将销往美国.....	4
2、丰田计划投资 130 亿美元开发和制造动力电池.....	4
3、上汽乘用车郑州工厂第 10 万辆新车下线.....	5
4、孚能科技 20GWh 动力电池项目落户镇江.....	5
5、百度与戴姆勒深化自动驾驶和车联网领域战略合作.....	5
6、整合旗下自动驾驶业务，福特投 40 亿美元成立新公司.....	5
7、改造德国现有工厂，戴姆勒大幅增加电池产能.....	6
8、新能源车蓄电池回收确定试点地区.....	6
9、戴姆勒宣布新架构，设立三大独立实体公司.....	6
10、2020 年增至 200 万辆，丰田将扩大在华产能.....	6
11、通往零排放之路，英国 2030 年电动汽车超 50%.....	7
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	8
1、福迪雄狮 F22 新增车型.....	8
2、新一代牧马人.....	8
3、全新雷克萨斯 ES.....	8
4、东风日产 2019 款楼兰.....	8
5、2019 款沃尔沃 S60L 新车型.....	9
6、领克 01 PHEV.....	9
三、重点覆盖公司盈利预测.....	10
四、风险提示.....	10

图表目录

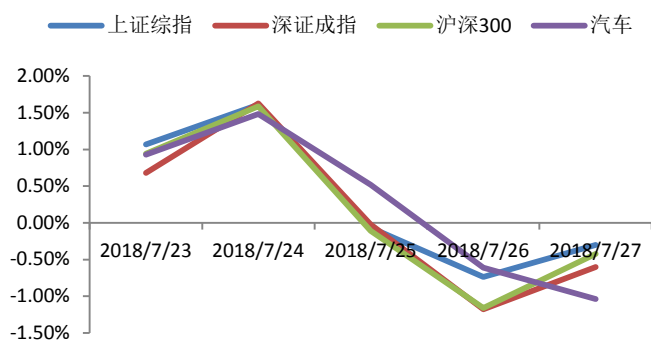
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：涨幅后五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	10

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

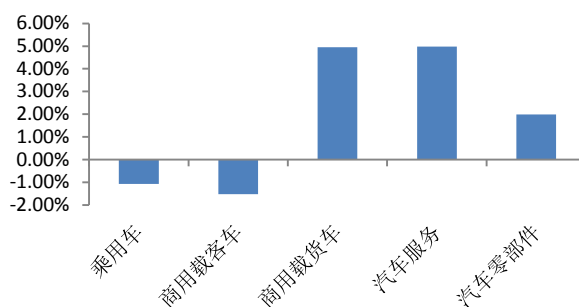
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为1.57%、0.48%、0.81%，指数呈现普涨态势。汽车板块上涨1.27%，各子板块间呈现分化状态：其中汽车服务板块涨幅最大，上涨4.98%；商用载客车板块跌幅最大，下跌1.52%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

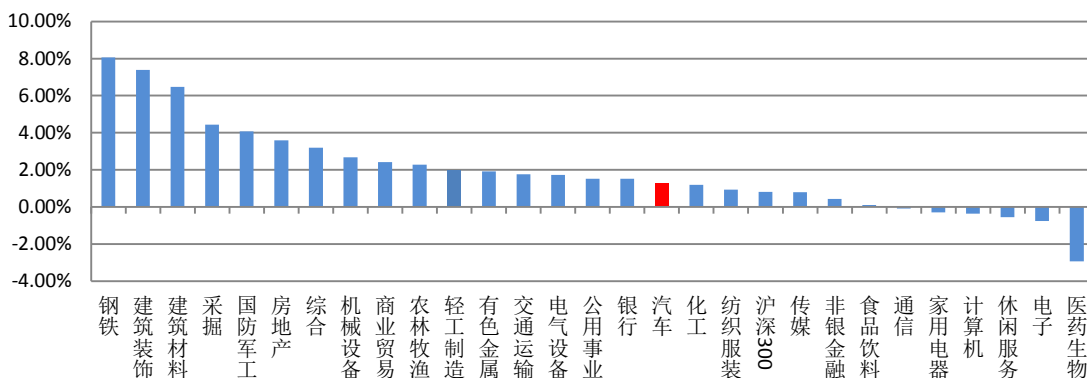
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周各板块呈现分化状态，其中涨幅最大的是钢铁板块，上涨8.05%；跌幅最大的是医药生物板块，下跌2.93%。汽车板块表现一般，上涨1.27%。

图3：各行业周涨跌幅



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斯太尔+46.32%、特尔佳+31.64%、湖南天雁+20.47%、中国中期+16.40%、西仪股份+13.70%；上周跌幅居前的依次为隆盛科技-6.18%、鸿特精密-4.25%、海联金汇-3.91%、英搏尔-3.85%、上汽集团-3.77%。

表 1：涨幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
000760.SZ	斯太尔	46.32%	6.16	47795.05	-22.95
002213.SZ	特尔佳	31.64%	14.27	7712.73	226.90
600698.SH	湖南天雁	20.47%	5.59	10211.57	-52.28
000996.SZ	中国中期	16.40%	10.72	11677.76	116.59
002265.SZ	西仪股份	13.70%	12.53	6872.61	254.60

资料来源：WIND，华金证券研究所

表 2：涨幅后五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
300680.SZ	隆盛科技	-6.18%	26.12	1005.95	135.02
300176.SZ	鸿特精密	-4.25%	68.79	892.49	20.76
002537.SZ	海联金汇	-3.91%	9.59	999.22	29.77
300681.SZ	英搏尔	-3.85%	47	216.98	43.03
600104.SH	上汽集团	-3.77%	31.18	7909.06	10.62

资料来源：WIND，华金证券研究所

二、行业动态

（一）重要新闻

1、吉利明年生产飞行汽车，第一台飞行汽车将销往美国

【2018 年 7 月 23 日】近日吉利集团总裁、曹操专车董事长刘金良向媒体透露，吉利集团已全资收购美国飞行汽车公司 Terrafugia，正在研发无人驾驶技术和飞行汽车技术，2019 年吉利生产的第一台飞行汽车将销往美国。在 2017 年 Terrafugia 被吉利全资收购，吉利也曾透露将 Terrafugia 的研发试制工作保留在美国，生产可能将放在中国，而公司的绝大部分股份由吉利掌控，同时吉利还主导管理企业未来发展，李书福曾表示：吉利预计于 2019 年推出首款飞行汽车，并将在 2023 年发布全球首台垂直起降飞行汽车计划。被收购后的 Terrafugia，其产品在设计、加速、内饰、安全性和空中配套方面进行了全方位地升级，包括混动引擎（磷酸铁锂电池）、飞行加速、更舒适地乘坐体验和更大的行李空间、安全带/气囊/三后视摄像头成像效果改进以及引入了 Dynon 的飞行信息系统和 BRS 公司的降落伞系统。（来源：搜狐汽车网）

2、丰田计划投资 130 亿美元开发和制造动力电池

【2018 年 7 月 23 日】丰田表示，将在 2020 年左右在全球市场推出 10 款全电动汽车，并在 2030 年，旗下的电动汽车和燃料电池汽车的年销量达到 100 万辆左右，丰田表示，为了实现这一目标，需要投资逾 130 亿美元开发和制造电池。丰田将首先在中国推出纯电车型，接下来是日本、印度、美国和欧洲。丰田预计，到 2030 年，电动汽车将占其全球销量的一半左右，届时计划每年销售 450 万辆油电混合动力汽车和插电式混合动力汽车。丰田表示，其与松下正在考虑开

发下一代电动汽车电池，包括固态电池，同时还与马自达和铃木合作开发电动汽车。目前，丰田电动汽车电池的供应主要由 LG 化学和松下等供应商构成，但到 2030 年，与松下联手可能不足以满足其电池需求。（来源：第一电动网）

3、上汽乘用车郑州工厂第 10 万辆新车下线

【2018 年 7 月 24 日】上汽乘用车郑州分公司第 10 万辆新车正式下线，此次下线的车型为名爵品牌旗下小型 SUV——名爵 ZS。第 10 万辆新车的下线，对于上汽乘用车以及名爵品牌来说具有里程碑的意义。根据官方公布的数据，上汽乘用车上半年销量达到 359007 辆，同比增长 53.67%，名爵官方则表示该品牌在 2018 年上半年该品牌的销量超过 12 万辆，同比 2017 年实现了翻番。（来源：新浪汽车）

4、孚能科技 20GWh 动力电池项目落户镇江

【2018 年 7 月 24 日】近日，孚能科技（赣州）有限公司与镇江经济技术开发区签署合作协议，项目占地约 580 亩，计划建设年产 20GWh 新能源汽车动力电池项目，每年可满足约四十万台新能源车的配套动力电池使用。孚能方面称，项目将分两期建成投产，一期建设年产 10GWh 动力电池生产线和孚能科技产业研究院，预计于 2019 年 7 月 31 日建成，2020 年一期达产；二期新增年产 10GWh 动力电池产能将于 2020 年启动，并于 2022 年达产，镇江新区表示，这是该地区目前投资强度最大、亩均税收最高的先进制造业项目。（来源：盖世汽车网）

5、百度与戴姆勒深化自动驾驶和车联网领域战略合作

【2018 年 7 月 25 日】随着中德两国在自动驾驶、智能网联汽车领域的快速发展，中德企业的合作也在如火如荼进行中。近日，国内自动驾驶领域巨头企业百度与德国汽车产业巨头戴姆勒宣布在自动驾驶和车联网等领域深化战略合作，未来双方将建立更加紧密的合作关系，推动全球自动驾驶产业的快速发展。在自动驾驶领域，百度与戴姆勒将秉承安全至上的理念，促成更加前沿的自动驾驶解决方案，推动全球自动驾驶产业发展。2018 年 7 月初，戴姆勒成为首家获得北京市自动驾驶车辆道路测试牌照的国际汽车制造商，获得牌照的梅赛德斯-奔驰自动驾驶测试车辆搭载了由百度 Apollo 开放平台提供的自动驾驶技术。目前，这些测试车辆已在北京市海淀区的测试场内进行了大量测试。双方将继续在已开放测试的公开道路上和专用测试场地中添加新的测试环境，提高场景复杂度。同时，双方将启动一项全新的车联网领域合作项目，百度车联网技术将搭载在梅赛德斯-奔驰 MBUX 智能人机交互系统中。此次百度与戴姆勒签署谅解备忘录，标志着双方在自动驾驶、车联网等领域的合作关系进一步深化，将为行业树立一个全球化跨产业协作的标杆，为中国消费者带来更加便捷智能的出行体验。（来源：车云网）

6、整合旗下自动驾驶业务，福特投 40 亿美元成立新公司

【2018 年 7 月 25 日】近日，福特汽车宣布成立福特自动驾驶汽车有限公司 (Ford Autonomous Vehicles LLC)。据悉，新公司将利用市场机会，加快公司自动驾驶汽车业务的发展。同时，为了改善公司目前的运营现状以及促进利润增长，公司还将做出了一系列架构调整。福特指出，旗下所有自动驾驶业务将划到自动驾驶子公司，包括福特的自动驾驶系统集成、自动驾驶研发和先

进工程、自动驾驶交通服务网研发、消费者体验、商务战略和业务开发团队。新公司总部位于底特律的福特 Corktown 园区，并将持有福特在自动驾驶汽车公司 Argo AI 的股份。(来源：车云网)

7、改造德国现有工厂，戴姆勒大幅增加电池产能

【2018 年 7 月 26 日】据外媒报道，近日，戴姆勒公司表示，随着公司试图从燃油车向电动汽车转变，将在其位于辛德尔芬根（Sindelfingen）和特图尔海姆（Untertuerkheim）的工厂增加电池制造能力。戴姆勒表示，增加电池产能是 15 亿欧元（17.5 亿美元）改造计划的一部分，该计划旨在改造梅赛德斯奔驰工厂，以生产零排放和自动驾驶汽车。梅赛德斯奔驰动力总成生产负责人 Frank Deiss 表示，“随着电池产能的增加，我们正将传统的特图尔海姆工厂转变为生产电动汽车零部件的高科技工厂。”随着德国国内工厂的重组，梅赛德斯奔驰将拥有 8 家电池厂。戴姆勒已经在德国卡门茨县生产电池，并正在北京、曼谷、塔斯卡卢萨和阿拉巴马州建造更多的电池工厂。(来源：盖世汽车网)

8、新能源车蓄电池回收确定试点地区

【2018 年 7 月 26 日】近日，工信部发布通知称，工信部、科技部等七部委联合印发《关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知》（以下简称《通知》）。经研究，确定京津冀地区、山西省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、广西壮族自治区、四川省、甘肃省、青海省、宁波市、厦门市及中国铁塔股份有限公司为试点地区和企业。《通知》提出，要统筹推进回收利用体系建设。推动汽车生产企业落实生产者责任延伸制度，建立回收服务网点，充分发挥现有售后服务渠道优势，与电池生产、报废汽车回收拆解及综合利用企业合作构建区域化回收利用体系。同时做好动力蓄电池回收利用相关信息公开，采取回购、以旧换新等措施促进动力蓄电池回收。(来源：盖世汽车网)

9、戴姆勒宣布新架构，设立三大独立实体公司

【2018 年 7 月 27 日】近日，戴姆勒集团发布声明称，管理董事会和监事会已经通过了新的组织框架调整方案。为了更好地适应未来，戴姆勒将分拆为三家公司，其中，梅赛德斯-奔驰、戴姆勒卡车部门以及戴姆勒移动部门，都将成为独立的法律实体。戴姆勒指出，即便一分为三，母公司仍会主导全局，并将发挥公司治理、战略和管理职能，以及提供跨公司商业服务职能，确保协同效应与重组之前保持一致。在新的组织框架下，三大公司将拥有更大的决策自由，以更接近市场和消费者，并可更快地与其它公司达成合作。重组后，货车与汽车业务将统一纳入梅赛德斯奔驰股份公司，而商用客车和卡车业务将划归戴姆勒卡车股份公司。至于移动部门，它将与金融服务部门合并，成立为戴姆勒移动公司。(来源：搜狐汽车)

10、2020 年增至 200 万辆，丰田将扩大在华产能

【2018 年 7 月 27 日】根据日本《东京新闻》的报道，丰田拟在 2020 年把在华产能提高到每年 200 万辆。之所以要扩大产能是因为丰田公司认为其在美国市场的利润下降，在本国的销量趋于饱和，所以有必要把汽车消费需求不断增长的中国市场视为重中之重。据悉，丰田公司对此即将采取的主要措施和计划是：通过扩建厂房，分别扩大与中国的合资公司一汽丰田的天津工厂、

广汽丰田的广州工厂以及四川一汽丰田成都工厂的产能，届时在华总产能达到每年 200 万辆，与现在比实现翻倍。（来源：汽车之家）

11、通往零排放之路，英国 2030 年电动汽车超 50%

【2018 年 7 月 27 日】近日，英国政府发布了新的电动汽车战略——《零排放之路》（The Road to Zero），目标是使得英国成为全球生产和使用电动汽车的“领头羊”。为此，英国政府承诺，在 2030 年英国销售的新车中，至少 50%（甚至 70%）的乘用车和 40% 的货车必须实现超低排放，即每公里碳排放不得超过 75 克，超低排放汽车包括插电式混合动力车、纯电动汽车、燃料电池车等。（来源：中国汽车报）

（二）上市公司公告

表 3：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	7.23	中国证监会发行审核委员会对公司公开发行可转换公司债券申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。
002625.SZ	光启技术	7.23	公司控股股东西藏达孜映邦实业发展有限责任公司计划，自 2018 年 7 月 23 日起的未来 12 个月内，通过法律法规允许的方式增持公司股份。达孜映邦拟累计增持金额不低于 3,000 万元人民币、拟增持的总股份数不超过总股本的 2%，增持价格不超过人民币 12 元/股。
002213.SZ	特尔佳	7.24	公司拟筹划采用现金方式收购深圳普创天信科技发展有限公司不少于 51% 的股权，交易作价暂定为不低于人民币 11.73 亿元。标的公司产品覆盖移动宽带产品线（4G 上网卡、4G 路由器、4G 家庭网关、无线固定台等）、物联网模块产品线（4G 模块、M2M 工业模块、NB-IOT 及 EMTC 模块等）等。
002594.SZ	比亚迪	7.24	为了盘活存量资产，拓展融资渠道，优化筹资结构，公司及控股子公司拟与深圳比亚迪国际融资租赁有限公司自议案批准日起一年内开展总额不超过人民币 25 亿元的设备直租模式和售后回租模式的租赁业务。
000550.SZ	江铃汽车	7.25	初步核算 2018 年上半年营业收入 142.87 亿元，同比-8.80%；归母净利润 3.18 亿元，同比-42.31%；基本每股收益 0.37 元，同比-42.31%。
603305.SH	旭升股份	7.25	2018 年上半年营业收入 4.92 亿元，同比+40.52%；归母净利润 1.32 亿元，同比+20.24%；基本每股收益 0.33 元，同比+6.45%。
603787.SH	新日股份	7.26	2018 年上半年营业收入 14.49 亿元，同比+21.87%；归母净利润 0.48 亿元，同比+31.49%；基本每股收益 0.24 元，同比+9.09%。
600375.SH	华菱星马	7.27	2018 年上半年营业收入 124.64 亿元，同比+17.14%；归母净利润 0.41 亿元，同比+35.09%；基本每股收益 0.07 元，同比+40%。
000868.SZ	安凯客车	7.27	公司于 2018 年 7 月 27 日收到合肥市财政局转拨支付的国家新能源汽车推广补贴款第一批清算资金 10,732 万元。
600297.SH	广汇汽车	7.27	公司于 2018 年 7 月 27 日首次实施了回购，通过集中竞价方式首次回购股份数量为 4,949,149 股，占公司目前总股本的比例为 0.06%，成交的最高价为 6.25 元/股，成交的最低价为 5.78 元/股，支付的总金额为 29,992,816.74 元。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、福迪雄狮 F22 新增车型

2018 年 7 月 24 日，福迪雄狮 F22 两款新增车型正式上市，分别为柴油两驱自动挡旗舰型和柴油四驱自动挡旗舰型，售价区间为 13.88-15.18 万元。新车搭载 1.9T 柴油涡轮增压发动机，匹配 6 速手动变速箱。外观方面，新车的前脸设计看上去非常大气，采用了倒梯形的前格栅，并搭配了镀铬装饰件，给人一种很精致的感觉。此外，新车的前大灯组造型颇具设计感，夜晚点亮时，视觉效果十分醒目。动力方面，新车搭载 1.9T 涡轮增压柴油发动机，最大功率 110kW(150Ps)，峰值扭矩 350Nm。传动部分，与之匹配 6 速手动变速箱。（来源：爱卡汽车）

2、新一代牧马人

2018 年 7 月 25 日，新一代牧马人正式上市。此前新车已经公布了预售价，包含两款车型，预售区间 46-54 万元。作为家族中的第四代车型，新车延续了现款车型经典的外形设计，并搭载全新 2.0T 发动机，燃油经济性得到进一步提升。造型方面，牧马人经典的方正造型得到了延续。不过与现款车型相比，新一代牧马人的前挡风玻璃倾斜角度有所增大，突出的黑色轮眉、犀利的前保险杠造型均展现出美系硬派 SUV 所应有的气质。而新增的 LED 日间行车灯，进一步提升了前脸辨识度。动力系统部分，新一代牧马人搭载一台全新 2.0T 涡轮增压发动机。最大输出功率 195kW(265Ps)，峰值扭矩 400Nm。传动部分，与之匹配 8 速自动变速箱，并配备升级过后的四驱系统。（来源：爱卡汽车）

3、全新雷克萨斯 ES

2018 年 7 月 26 日，全新雷克萨斯 ES 正式上市发售，售价区间为 27.9-46.8 万元。作为家族中的第七代车型，采用新家族式设计语言的全新雷克萨斯 ES 从内到外焕然一新，并提供三种动力选择，分别为 2.0L 自然吸气（ES 200）、2.5L 自然吸气（ES 260）以及 2.5L 混合动力（ES 300h）。造型方面，全新雷克萨斯 ES 采用了新家族式设计语言，前脸造型形似小一号的家族旗舰 LS。颇具代表性的纺锤形中网设计得到了延续，但是其采用了独特纵向格栅设计，搭配造型犀利的前大灯组，也进一步提升了前脸的辨识度。动力系统部分，基于全新 GA-K 平台打造的全新雷克萨斯 ES 提供三种动力选择，其中 ES 200 车型搭载 2.0L 自然吸气发动机，传动部分，匹配 6 速自动变速箱，ES 260 车型搭载热效率为 40%的 2.5L 自然吸气发动机，传动部分，匹配全新 8 速自动变速箱。除此之外，ES 300h 车型则搭载热效率为 41%的 2.5L 阿特金森循环发动机与电动机所组成的混合动力系统。传动部分，匹配 E-CVT 变速箱。（来源：爱卡汽车）

4、东风日产 2019 款楼兰

2018 年 7 月 27 日，东风日产 2019 款楼兰正式上市，售价区间为 23.88-37.58 万元。新车最大的变化就在于将配置进行了升级，导入了智能互联科技，同时还采用了智能安全配置，使车辆的整体性价比更高。外观方面，新车采用 V 形前进气格栅装饰条，搭配 V 型前大灯和厚重的保险杠，霸气十足。车身方面，凌厉的腰线更富有运动感，同时车尾造型呈现出悬浮车顶的视觉效果。

果，与大尺寸轮圈搭配更具时尚感。动力方面，新车继续搭载 2.5L 自然吸气发动机以及 2.5T 机械增压发动机+电动机组合而成的混动系统，其中 2.5L 自然吸气发动机最大功率 137kW(186Ps)，峰值扭矩 230Nm；2.5T 机械增压发动机最大功率 180kW（245Ps），峰值扭矩 330Nm，电动机最大功率 15kW（20Ps），峰值扭矩 160Nm。（来源：爱卡汽车）

5、2019 款沃尔沃 S60L 新车型

2018 年 7 月 27 日，2019 款沃尔沃 S60L T6 E 驱混动版现已正式上市发售，售 50.59 万元。新车标配 City Safety 城市安全系统，进一步保证在驾驶时的安全。此外，新车采用发动机与电动机的组合，其系统综合最大功率达到 225kW（306Ps），最大扭矩 550Nm。外观方面，2019 款沃尔沃 S60L T6 E 驱混动版在造型设计上与现款普通版车型基本保持一致，前脸造型犀利，十分低矮，勾勒出蓄势待发的车身姿态。值得一提的是，新车的大尺寸轮圈造型颇具设计感，非常时尚。动力方面，新车配备了 Drive-E 涡轮增压发动机+电动机组成的混动系统，其综合最大功率达到 225kW（306Ps），最大扭矩 550Nm，0-100km/h 的加速时间仅为 5.6s。传动部分，与之匹配 8 速自动变速箱。（来源：爱卡汽车）

6、领克 01 PHEV

2018 年 7 月 27 日，领克 01 PHEV 正式上市，新车共推出三款车型，补贴前售价区间为 23.28-26.28 万元，补贴后售价区间为 19.98-22.98 万元。新车外观与普通版基本保持一致，仅仅是细节上有所不同，动力方面搭载 1.5T 发动机+电动机组成的混动系统，纯电续航里程为 51km。外观方面，新车延续了普通版车型的整体设计风格。前格栅与前大灯组采用了一体式设计，贯穿了整个前脸，具有很强的视觉冲击力。而车头上方为 LED 日间行车灯，与前大灯分体布置，显得个性十足。动力系统方面，新车搭载一台 1.5T+电动机组成的混动系统，其中 1.5T 发动机最大输出功率 132kW（180Ps），峰值扭矩 265Nm；电动机最大功率 60kW（80Ps），峰值扭矩 160Nm。传动方面匹配 7 速双离合变速箱。官方数据，新车百公里综合油耗为 1.7L，纯电动续航里程为 51km。（来源：爱卡汽车）

三、重点覆盖公司盈利预测

表 4：重点推荐标的

证券代码	证券简称	收盘价	EPS					PE			投资评级
		2018-7-27	2016A	2017A	2018E	2019E	2016A	2017A	2018E	2019E	
601633.SH	长城汽车	9.07	0.55	0.86	1.07	1.23	16.47	10.55	8.46	7.39	买入-B
600104.SH	上汽集团	31.18	2.95	3.16	3.32	3.55	10.59	9.88	9.39	8.79	买入-A
600699.SH	均胜电子	26.60	0.42	0.96	1.21	1.58	63.79	27.58	22.01	16.89	买入-A
603197.SH	保隆科技	26.76	1.46	1.78	2.11	2.44	18.36	15.00	12.67	10.97	买入-A
601689.SH	拓普集团	19.80	1.01	1.24	1.68	1.87	19.52	15.90	11.80	10.61	买入-A
601799.SH	星宇股份	54.83	1.70	2.24	2.93	3.54	32.22	24.44	18.73	15.48	买入-A
603306.SH	华懋科技	22.92	2.08	2.24	2.42	2.70	11.03	10.23	9.47	8.48	买入-A
603788.SH	宁波高发	25.02	1.42	1.92	2.43	2.87	17.65	13.02	10.30	8.71	买入-A
600066.SH	宇通客车	17.06	1.41	1.65	1.84	2.01	12.07	10.35	9.26	8.49	买入-A

资料来源：WIND，华金证券研究所

四、风险提示

汽车销量增速低于预期；新能源汽车补贴退坡对行业的影响超预期。

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

林帆声明，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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn