

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2020 年 05 月 24 日

**分析师**

分析师：孙志东 s1070518060004

☎ 021-31829704

✉ sunzhidong@cgws.com

联系人（研究助理）：刘欣畅

S1070119070020

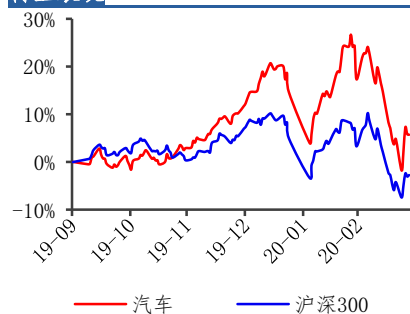
☎ 0755-83515597

✉ liuxinchang@cgws.com

联系人（研究助理）：刘佳 S1070118030025

☎ 021-31829693

✉ jialiu@cgws.com

**行业表现**


数据来源：贝格数据

**相关报告**

&lt;&lt;汽车销量恢复较为缓慢，特斯拉开始交付 Model Y&gt;&gt; 2020-03-22

&lt;&lt;受疫情冲击 2 月销量下降明显，汽车消费刺激政策面预期乐观&gt;&gt; 2020-03-16

&lt;&lt;二月汽车销量同比下滑约八成，广州等地出台提振汽车消费政策&gt;&gt; 2020-03-08

# 自动驾驶有望乘“新基建”东风，加速商业化，5 月乘用车零售批发数据良好

——汽车周报 2020 第 19 期

**重点推荐公司盈利预测**

股票名称	EPS		PE	
	20E	21E	20E	21E
上汽集团	1.94	2.26	10.46	8.98
广汽集团(H)	0.78	1	7.99	6.23
长城汽车	0.44	0.54	19.07	15.54
吉利汽车(H)	1	1.26	10.89	8.64
华域汽车	1.98	2.18	11.25	10.22
福耀玻璃	1.15	1.4	17.97	14.76
伯特利	1.22	1.45	22.89	19.26
万里扬	0.48	0.66	20.63	15.00
星宇股份	3.37	4.1	32.11	26.39
贝斯特	0.98	1.22	17.70	14.22
远东传动	0.52	0.58	11.50	10.31
中国汽研	0.56	0.63	15.96	14.19
保隆科技	1.05	1.19	27.10	23.91
一汽富维	1.22	1.33	8.12	7.45
宁波华翔	1.51	1.74	11.67	10.06

资料来源：长城证券研究所

**核心观点**

- 投资要点：**汽车板块本周下跌 2.45%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点。二级板块方面，汽车整车板块本周下跌 2.18%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点。整车板块下，乘用车子版块下跌 0.37%，跑赢沪深 300 指数 1.9 个百分点，客车子版块下跌 7.5%，跑输沪深 300 指数 5.2 个百分点，货车子版块下跌 1.76%，跑赢沪深 300 指数 0.5 个百分点。本周汽车零部件板块下跌 2.71%，跑输沪深 300 指数 0.4 个百分点；汽车服务板块下跌 2.05%，跑赢沪深 300 指数 0.2 个百分点。本周沪深 300 指数表现弱于上证综指 0.4 个百分点，汽车板块整体表现较差。本周汽车相关概念板块全部下跌。充电桩指数跌幅最大，下跌 4.6%，新能源汽车跌幅最小，下跌 1.5%。其余锂电池指数、智能汽车、汽车后市场、车联网本周分别下跌 3.9%、3.6%、2.1%、3.1%。
- 海外主要车企基本都已复工。**进入 5 月第三周，海外车企继续复工复产，大众美国工厂 17 日、丰田北美工厂、福特北美 23 家工厂、通用北美 18 家工厂、通用巴西工厂 18 日、福特阿根廷工厂 20 日、大众阿根廷工厂 22 日复工等。叠加之前已复工的车企，海外主要车企基本都已复工，国

内零部件厂商的出口业务重启，利好零部件企业。

- **自动驾驶商业化有望加速。**国家发展和改革委员会首次明确新型基础设施的范围，指出将 5G、物联网、工业互联网、卫星互联网、人工智能、云计算、区块链等信息基础设施纳入“新基建”。自动驾驶十分幸运地蛰伏在 5G、AI 以及、云计算、大数据中心几大领域的交汇处，未来有望乘着“新基建”的东风，进一步加速商业化落地进程。
- **5 月乘用车零售批发数据良好。**乘联会发布 5 月第二周数据，5 月第二周（5.11-5.17）乘用车批发端当周日均销量 41404 辆/天，同比增长 16%；零售端当周日均销量 39118 辆/天，同比下降 3%，环比增长 18%。近期各地政府努力开展促消费活动，社会的消费心态改善。5 月前二周的销量表现不错，国内汽车消费基本恢复正常，整车板块推荐吉利汽车、广汽集团；零部件板块方面价值蓝筹股推荐华域汽车、福耀玻璃，成长股推荐万里扬。
- **风险提示：**海外疫情继续蔓延；宏观经济加速下行；国内车市低迷

## 目录

1. 行情回顾.....	5
2. 公司重大事项.....	6
2.1 公司公告回顾.....	6
2.2 相关公司新闻.....	8
2.3 新能源汽车.....	9
2.4 智能汽车和车联网.....	10
3. 新上市车型.....	11
4. 投资建议.....	11

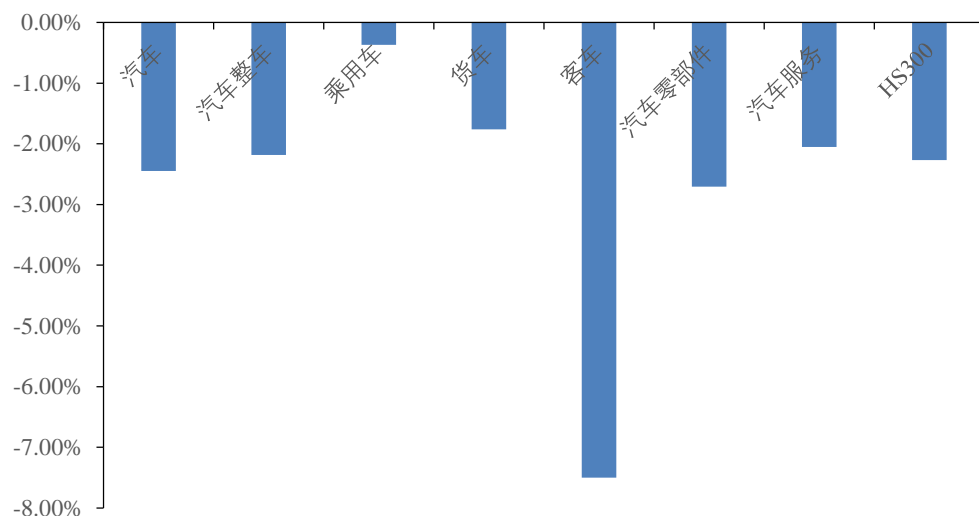
## 图表目录

图 1:	汽车二级板块本周涨幅 .....	5
图 2:	汽车热点方向本周涨幅 .....	5
图 3:	行业本周涨幅 .....	6
图 4:	重点个股本周涨幅 .....	6
表 1:	本周新上市车型 .....	11

## 1. 行情回顾

- **汽车板块表现:** 汽车板块本周下跌 2.45%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点。二级板块方面，汽车整车板块本周下跌 2.18%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点。整车板块下，乘用车子版块下跌 0.37%，跑赢沪深 300 指数 1.9 个百分点，客车子版块下跌 7.5%，跑输沪深 300 指数 5.2 个百分点，货车子版块下跌 1.76%，跑赢沪深 300 指数 0.5 个百分点。本周汽车零部件板块下跌 2.71%，跑输沪深 300 指数 0.4 个百分点；汽车服务板块下跌 2.05%，跑赢沪深 300 指数 0.2 个百分点。本周沪深 300 指数表现弱于上证综指 0.4 个百分点，汽车板块整体表现较差。

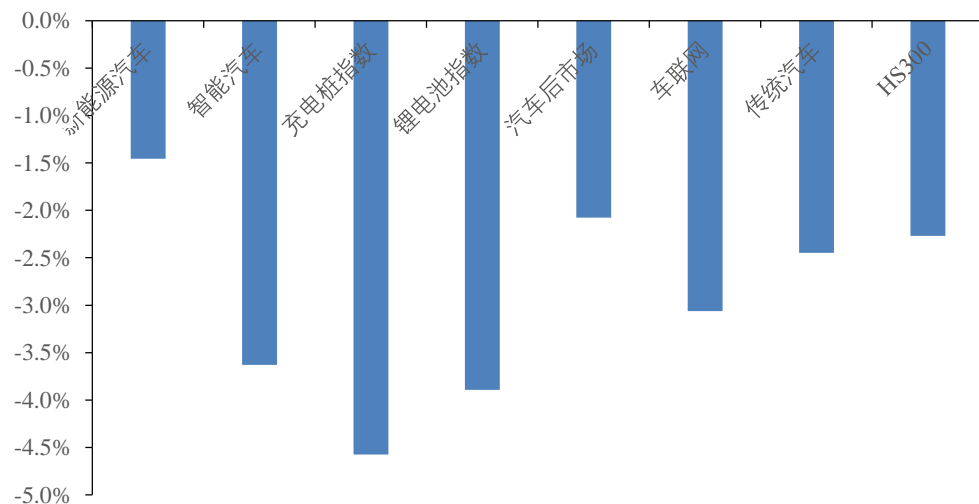
图 1: 汽车二级板块本周涨幅



资料来源: wind, 长城证券研究所

- **热点方向表现:** 本周汽车相关概念板块全部下跌。充电桩指数跌幅最大，下跌 4.6%，新能源汽车跌幅最小，下跌 1.5%。其余锂电池指数、智能汽车、汽车后市场、车联网本周分别下跌 3.9%、3.6%、2.1%、3.1%。

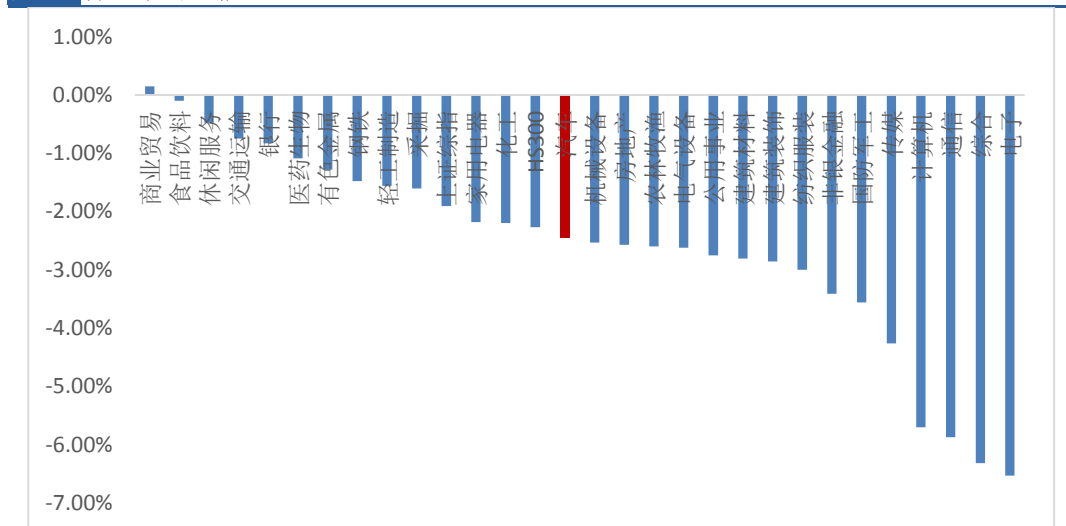
图 2: 汽车热点方向本周涨幅



资料来源: wind, 长城证券研究所

■ **行业表现:** 本周上证综指下跌 1.91%，28 个行业只有商业贸易上涨，涨幅为 0.15%，电子、通信、计算机跌幅居前，分别下跌 6.53%、5.87%、5.70%。汽车行业本周下跌 2.45%，在 28 个行业中位居第 13 名。

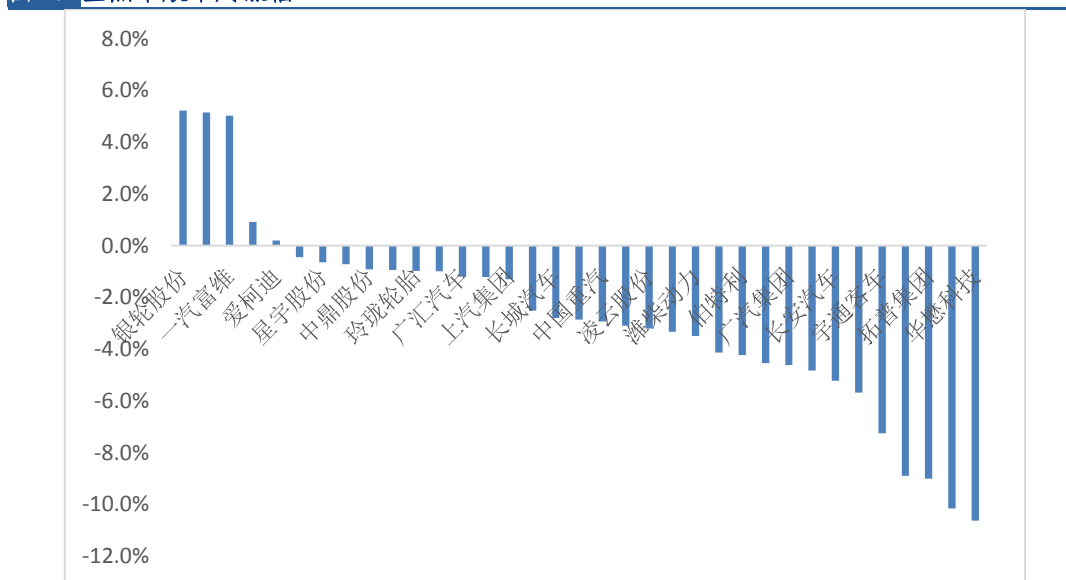
图 3: 行业本周涨幅



资料来源: wind, 长城证券研究所

■ **重点个股表现:** 我们重点关注的汽车个股中，本周银轮股份、德赛西威、一汽富维涨幅居前，分别上涨 5.2%、5.1%、5.0%；华懋科技、万里扬、拓普集团跌幅居前，分别下跌 10.6%、10.2%、9.0%。

图 4: 重点个股本周涨幅



资料来源: wind, 长城证券研究所

## 2. 公司重大事项

### 2.1 公司公告回顾

- **长安汽车 (000625):** 5月21日, 公司已完成出售长安标致雪铁龙汽车有限公司 50% 股权, 本次股权转让完成后, 公司不再持有长安标致雪铁龙汽车有限公司的股权。
- **富临精工 (300432):** 公司与华为技术有限公司签订《车载减速器采购项目协议》, 公司被确定为华为新能源车载减速器及相关零部件产品的供应商, 双方未来将围绕核心技术产品及产业资源, 在新能源电驱动总成领域开展合作。
- **渤海汽车 (600960):** 公司拟在北京产权交易所预挂牌, 转让控股子公司渤海柯锐世电气有限公司 51% 股权。本次股权转让拟在北京产权交易所公开挂牌方式征集受让方, 目前交易对方尚不明确。
- **旭升股份 (603305):** 公司拟已自有资金和自筹资金投资建设旭升高智能自动化生产工厂项目, 总投资金额 19.2 亿元, 建设规模为年产轻量化铝合金汽车零部件 1000 万件, 项目拟开工时间为 2020 年 7 月, 拟建成时间为 2023 年 6 月。
- **联明股份 (603006):** 公司拟通过发行股份的方式购买公司控股股东上海联明投资集团有限公司所持有的武汉联明汽车包装有限公司 100% 股权。本次交易构成关联交易及重大资产重组, 本次交易不会导致公司实际控制人变更。
- **京威股份 (002662):** 公司股东德国埃贝斯乐股份有限公司 (持股 24.20%) 拟在公告披露之日起 15 个交易日后的 180 天内, 通过集中竞价交易减持数量不超过 3,000 万股, 即不超过公司总股本的 2%; 通过大宗交易减持数量不超过 6,000 万股, 即不超过公司总股本的 4%。
- **伯特利 (603596):** 公司计划发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 90,200 万元 (含 90,200 万元), 具体募集资金数额提请公司股东大会授权董事会 (或其授权人士) 在上述额度范围内确定。
- **小康股份 (601127):** 公司公布可转换公司债券转股价格调整方案, 从修正前转股价格 17.12 元/股下调至 15.74 元/股, 本次转股价格调整实施日期: 2020 年 5 月 22 日。
- **万安科技 (002590):** 公司于 2020 年 5 月 20 日与瀚德汽车产品 (苏州) 有限公司签订了《关于成立 (苏州瀚德万安电控制动系统有限公司) 的合资经营合同》, 双方拟在苏州设立一家合资经营企业, 合资企业主要从事车辆电控制动系统及相关零件的设计、生产、批发、销售等。
- **福达股份 (603166):** 公司获得上汽通用汽车有限公司的供应商定点, 成为其曲轴毛坯项目的供应商, 项目产品预计 2023 年批量供货。
- **中国汽研 (601965):** 公司限制性股票激励计划 (第二期) 规定的授予条件已完成, 公司第四届董事会第五次会议同意以 2020 年 5 月 19 日为授予日, 授予 310 名激励对象 2314 万股限制性股票, 授予价格: 5.82 元/股。
- **常青股份 (603768):** 公司利用自有资金, 在安庆市设立全资子公司安庆常庆汽车零部件有限公司, 该子公司已经完成工商注册登记并取得了电子营业执照, 该子公司注册资本 1000 万元。
- **德宏股份 (603701):** 公司筹划以发行股份或可转换债券及支付部分现金的方式收购杭州伯坦科技工程有限公司 100% 股权并募集配套资金。目前该事项仍处于洽谈阶段, 相关方正积极协商沟通中。本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组, 但不会构成重组上市。



- **拓普集团 (601689):** 公司公布 2020 非公开发行股票预案, 募集资金总额 (含发行费用) 为不超过 200,000.00 万元, 扣除发行费用后拟用于汽车轻量化底盘系统项目。

## 2.2 相关公司新闻

- **发改委:** 将促进新车二手车销售, 落实新能源汽车补贴

5 月 24 日, 国家发改委副主任宁吉喆在国新办新闻发布会上表示, 下一步将多措并举促进消费回升, 进一步促进汽车消费和二手车的流通, 落实好新能源汽车购置相关的财税支持政策, 使居民行得便捷。

- **纽约车展直接取消 8 月将不再举行**

2020 年纽约车展最初原定于在 4 月 8 日举行, 但由于疫情爆发, 主办方 3 月宣布延期至 8 月 28 日至 9 月 6 日举行, 现在则确定直接取消。作为北美地区历史最悠久、规模最大的汽车展, 纽约车展诞生于 1900 年, 该展览每年能吸引超过 100 万人次参观。从纽约车展诞生的 120 年来, 只因二战的原因取消了两年的, 除此之外从未有过延期或者取消。

- **两会:** 重点加强建设充电桩, 全年为企业新增减负超 2.5 万亿元

今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元, 比去年增加 1.6 万亿元, 提高专项债券可用作项目资本金的比例, 中央预算内投资安排 6000 亿元。重点支持既促消费惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设, 主要是: 加强新型基础设施建设, 发展新一代信息网络, 拓展 5G 应用, 建设充电桩, 推广新能源汽车, 激发新消费需求、助力产业升级。鼓励杭州有序放宽汽车限购措施

- **天津:** 年内新增 3.5 万个小客车个人指标

天津市政府发布了《天津市促进汽车消费的若干措施》。措施明确 2020 年内天津将新增小客车个人增量指标配置额度 35000 个, 全部以摇号方式配置。此外, 措施还指出将设置小客车区域指标, 居住地在本市的人员在本市购置小客车 (不含面包车) 可直接申领小客车区域指标。

- **上海市发改委:** 国六排放标准给予每辆车 4000 元财政补贴

5 月 20 日, 上海市发改委等六部门印发《关于促进本市汽车消费若干措施》, 国六排放标准燃油新车给予每辆 4000 元的财政补贴; 积极支持新能源汽车消费; 鼓励有条件的地区增加公共领域燃料电池汽车示范线路, 重点支持物流车示范应用。

- **彭博财经:** 全球电动汽车销量今年预计下降 18% 燃油车下跌 23%

彭博新能源财经分析师表示, 由于新型冠状病毒疫情危机冲击, 今年全球电动汽车注册量预计将下降 18%, 销量预计为 170 万辆, 但内燃机车销量将以更快速度下滑, 下跌幅度将高达 23%。

- **长安 PSA 正式终结, 接盘者宝能汽车将为 DS 品牌代工**

长安 PSA 已正式完成工商变更, 变更后名称为深圳市宝能汽车有限公司变更后, 公司由中法合资公司转变为深圳前海锐致投资有限公司的全资子公司, 前海锐致为宝能汽车有限公司的全资子公司。完成变更后, 长安 PSA 原有的基地和研发中心将成为宝能汽车在深圳的新基地以及研发中心。其中的部分产能将为 PSA 后续在华推出的车型代工。



#### ■ 全球汽车业已筹集 1550 亿美元应对疫情冲击

在新型冠状病毒疫情爆发期间，全球各大汽车企业一直在利用现有的信贷额度，并寻求新的信贷协议，以应对疫情危机对汽车需求的冲击。自 3 月中旬疫情在全球爆发以来的不到 3 个月的时间里，这些车企筹集了 1550 亿美元，相当于全球城市进入封锁状态前 8 个月的债券发行量。

#### ■ 欧洲 4 月乘用车销量下滑 78% 意大利西班牙英国跌幅超 96%

受新型冠状病毒疫情冲击，4 月欧洲新车销售几乎停滞，创下 1990 年来历史最大跌幅。欧盟 27 个成员国（不再包括英国）的汽车市场均出现了两位数的销量降幅，其中意大利和西班牙的降幅最大，分别下降了 97.6% 和 96.5%。

#### ■ 一汽轿车正式更名为一汽解放 注册资本增加近 30 亿元

近日，一汽轿车已正式更名为一汽解放集团股份有限公司，同时进行了一系列工商变更，原法定代表人奚国华卸任，由胡汉杰接任，同时胡汉杰任公司董事长，公司总经理由柳长庆变更为朱启昕。一汽解放集团股份有限公司注册资本由 16.2750 亿元增长至 46.0966 亿元，增加近 30 亿元。

## 2.3 新能源汽车

#### ■ 广州市：发布充电基础设施补贴征求意见 最高补 2000 元/千瓦

《办法》明确了补贴标准，充电设施建设补贴，按照充电设施额定输出功率给予一次性建设补贴。其中，直流充电桩、交直流一体化充电桩、无线充电设施：不高于 300 元/千瓦；交流充电桩：不高于 60 元/千瓦；换电设施：不高于 2000 元/千瓦。此外，在平台运营补贴方面，根据每年省下达广州市的资金量情况，不高于 100 万元/年。

#### ■ 产业观察：电动汽车强制国标迈出坚实一步

5 月 12 日，工业和信息化部组织制定的《电动汽车安全要求》、《电动客车安全要求》和《电动汽车用动力蓄电池安全要求》三项强制性国家标准（下称“三项强标”）由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布，将于 2021 年 1 月 1 日起开始实施。这三项强标，是我国首次出台电动汽车安全国家强制性标准，为新能源车的健康发展迈出了坚实一步。

#### ■ 小鹏汽车自建工厂生产资质获批，P7 将自主制造

日前，工业和信息化部发布了第 332 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，小鹏汽车作为被许可的整车生产企业在该批公告中予以发布。这意味着，小鹏汽车的自建工厂生产资质最终落定，P7 将在肇庆工厂自主制造。目前通过小鹏 P7 工程试制车的小批量试生产，已经跑通并验证整个生产流程。

#### ■ 比亚迪向乌拉圭交付 20 台纯电动大巴

5 月 19 日，比亚迪向乌拉圭最大的公交运营商 CUTCSA 交付 20 台纯电动大巴。式在首都蒙得维的亚市总统府前的独立广场举行，总统路易斯·拉卡列·波乌参与交付仪式。此批大巴将投放至首都中心地区的两条公交路线上运营，用以取代现有的柴油大巴，积极推动该国公交电动化进程。

#### ■ 恒大 150 亿投建新能源车电驱动系统

5月22日，浙江湖州南太湖新区总投资达743亿元的22个项目集中开工，其中包括恒大集团投资150亿元的年产50万台新能源汽车电驱动系统项目。该项目用地450亩，包括中央电机三合一动力总成技术研发中心、电机与自动驾驶技术研发中心、电机与电池继承研发中心及有关车间，预计达产后年产值120亿元。

#### ■ 特斯拉上海工厂正迅速扩张 规模翻倍适应投产 Model Y

特斯拉上海超级工厂产能爬坡和二期工厂建设均进展顺利，特斯拉将在未来一个月将 Model 3 的产量提高30%以上，6月底实现每周生产4000辆 Model 3 的目标，并在2021年第一季度开始生产 Model Y。

## 2.4 智能汽车和车联网

#### ■ 小马智行获北京自动驾驶载人测试牌照

5月18日，自动驾驶初创公司小马智行宣布其已于日前获得了北京自动驾驶载人测试牌照。未来小马智行将在北京的海淀、亦庄等区域的公开道路上开展载人路测，并将重点开展网络约车、定点接驳测试。目前北京市共开放了151条测试道路，总里程达503.68公里，覆盖京津冀地区85%的交通场景，其中位于北京经济技术开发区的40平方公里测试区域可供自动驾驶车辆进行 Robotaxi、接驳、分时租赁、编队行驶等商业模式探索。

#### ■ 通用汽车正开发新一代半自动驾驶系统 内部代号“Ultra Cruise”

通用汽车公司负责全球产品开发、采购和供应链的执行副总裁道格·帕克斯表示，该公司正在开发一种全新的半自动驾驶系统。该系统在公司内部被称为“Ultra Cruise”。新一代半自动驾驶系统能够将通用汽车目前的自动驾驶系统 Super Cruise 从高速公路上推广应用到城市街道上。

#### ■ 优步再裁减3000名员工 关闭45家办公室并考虑出售非核心业务

由于“居家令”的实施，优步的核心叫车服务遭受重创，订单大幅减少。今年4月，优步的打车服务业务同比下降了80%。为此优步（Uber）准备再次裁减3000名员工，并关闭全球45个办公室，同时考虑出售非核心业务，重新评估从货运到自动驾驶技术等多个领域的重大投资。

#### ■ 乘“新基建”东风 自动驾驶进入快车道

4月20日，国家发展和改革委员会首次明确新型基础设施的范围，指出将5G、物联网、工业互联网、卫星互联网、人工智能、云计算、区块链等信息基础设施纳入“新基建”。自动驾驶十分幸运地蛰伏在5G、AI以及云计算、大数据中心几大领域的交汇处，未来有望乘着“新基建”的东风，进一步加速商业化落地进程。

#### ■ 再涨1000美元 特斯拉自动驾驶全球调价

7月1日起，特斯拉的全自动驾驶（FSD）套件将在全球涨价1000美元（约合7100元人民币）。实际上，特斯拉全自动驾驶套件自推出以来已涨价多次。2019年5月，特斯拉对全自动驾驶进行了价格提升，从5000美元涨到6000美元；同年8月，该系统价格再上涨1000美元，涨至7000美元。FSD目前在中国的售价为56000元，而此次涨价覆盖面为全球，7月1日后价格或与全球一同调整。

#### ■ 交通部：将推进自动驾驶技术应用

交通运输部副部长刘小明在国新办“加快建设交通强国，推动交通运输行业高质量发展”新闻发布会上透露，下一步将推进自动驾驶技术应用，制定促进自动驾驶发展的相关意见，力求构建新基建应用场景。

### 3. 新上市车型

本周共有 25 款新车和改款车上市：

表 1：本周新上市车型

车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格
领航员	改款	大型 SUV	林肯	109.80-129.80 万
帅铃 T6	改款	皮卡	江淮汽车	8.58-12.18 万
蔚来 ES6	改款	中型 SUV	蔚来汽车	33.80-51.80 万
上汽 MAXUS EUNIQ 5	改款	MPV	上汽大通	16.58-22.73 万
AMG	改款	紧凑型车	梅赛德斯奔驰	39.98-42.98 万
风行 SX6	改款	紧凑型 SUV	东风风行	5.99-9.49 万
傲虎	垂直换代	中型 SUV	斯巴鲁	27.08-31.08 万
力狮	改款	中型车	斯巴鲁	20.48-24.78 万
标致 2008	垂直换代	小型 SUV	东风标致	10.99-14.99 万
传祺 GS4	改款	紧凑型 SUV	广汽乘用车	8.98-15.18 万
金杯 F50	改款	MPV	华晨雷诺金杯	6.99-10.89 万
奕泽 IZOA	改款	小型 SUV	一汽丰田	14.58-17.68 万
Mattu	改款	紧凑型 SUV	猎豹汽车	13.68-14.88 万
领界	改款	紧凑型 SUV	江铃福特	10.98-16.88 万
秦 pro	改款	紧凑型车	比亚迪	7.98-11.59 万
奕泽 IZOA	新车	SUV	一汽丰田	22.58-25.38 万
嘉悦 A5	新车	紧凑型车	江淮汽车	8.48-11.58 万
标致 2008 新能源	新车	小型 SUV	东风标致	16.60-18.80 万
阁瑞斯	改款	轻客	华晨雷诺金杯	7.98-27.78 万
五菱宏光 PLUS	改款	MPV	上汽通用五菱	5.88-7.98 万
柯迪亚克	改款	中型 SUV	上汽斯柯达	17.79-24.79 万
拓陆者驭途	新车	皮卡	福田汽车	10.48-19.58 万
金威新能源	新车	货车	厦门金龙联合	14.98-15.98 万
高尔夫	新车	紧凑型车	一汽大众	14.13-23.42 万
上汽 MAXUS T70	改款	皮卡	上汽大通	10.88-20.48 万

资料来源：太平洋汽车，长城证券研究所

#### 投资建议

- **投资要点：**汽车板块本周下跌 2.45%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点。二级板块方面，汽车整车板块本周下跌 2.18%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点。整车板块下，乘用车子版块下跌 0.37%，跑赢沪深 300 指数 1.9 个百分点，客车子版块下跌 7.5%，跑输沪深 300 指数 5.2 个百分点，货车子版块下跌 1.76%，跑赢沪深 300 指数 0.5 个

百分点。本周汽车零部件板块下跌 2.71%，跑输沪深 300 指数 0.4 个百分点；汽车服务板块下跌 2.05%，跑赢沪深 300 指数 0.2 个百分点。本周沪深 300 指数表现弱于上证综指 0.4 个百分点，汽车板块整体表现较差。本周汽车相关概念板块全部下跌。充电桩指数跌幅最大，下跌 4.6%，新能源汽车跌幅最小，下跌 1.5%。其余锂电池指数、智能汽车、汽车后市场、车联网本周分别下跌 3.9%、3.6%、2.1%、3.1%。

- **海外主要车企基本都已复工。**进入 5 月第三周，海外车企继续复工复产，大众美国工厂 17 日、丰田北美工厂、福特北美 23 家工厂、通用北美 18 家工厂、通用巴西工厂 18 日、福特阿根廷工厂 20 日、大众阿根廷工厂 22 日复工等。叠加之前已复工的车企，海外主要车企基本都已复工，国内零部件厂商的出口业务重启，利好零部件企业。
- **自动驾驶商业化有望加速。**国家发展和改革委员会首次明确新型基础设施的范围，指出将 5G、物联网、工业互联网、卫星互联网、人工智能、云计算、区块链等信息基础设施纳入“新基建”。自动驾驶十分幸运地蛰伏在 5G、AI 以及、云计算、大数据中心几大领域的交汇处，未来有望乘着“新基建”的东风，进一步加速商业化落地进程。
- **5 月乘用车零售批发数据良好。**乘联会发布 5 月第二周数据，5 月第二周（5.11-5.17）乘用车批发端当周日均销量 41404 辆/天，同比增长 16%；零售端当周日均销量 39118 辆/天，同比下降 3%，环比增长 18%。近期各地政府努力开展促消费活动，社会的消费心态改善。5 月前二周的销量表现不错，国内汽车消费基本恢复正常，整车板块推荐吉利汽车、广汽集团；零部件板块方面价值蓝筹股推荐华域汽车、福耀玻璃，成长股推荐万里扬。

**研究员承诺**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

**特别声明**

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

**免责声明**

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

**长城证券投资评级说明****公司评级：**

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；  
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；  
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

**行业评级：**

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

**长城证券研究所**

深圳办公地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层

邮编：518033 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>