

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2017 年 12 月 26 日

分析师

李金锦 010-88366060-8862

Email: lijijin@cgws.com

执业证书编号: S1070517060001

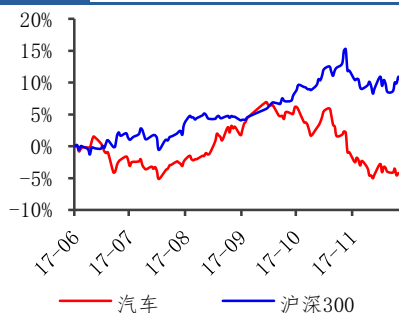
联系人（研究助理）：

凌春 021-31829704

Email: lingchun@cgws.com

从业证书编号: S1070116010057

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<新能源汽车年末冲量，蔚来 ES8 正式上市>> 2017-12-17

<<乘用车维持结构性景气，新能源年末继续冲量>> 2017-12-11

<<2016 年第 2 批新能源车国补公示，通用公开自动驾驶规划>> 2017-12-04

北京发布自动驾驶测试指导文件，智能网联化变革有望加速

——汽车周报 2017 第 29 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	17E	18E	17E	18E
上汽集团	3.06	3.36	10.43	9.48
华域汽车	2.09	2.30	13.63	12.44
宇通客车	1.76	2.06	13.13	11.20
中通客车	0.70	1.08	14.86	9.59
万里扬	0.61	0.80	16.67	12.75
宁波高发	1.42	1.84	24.27	18.66
双环传动	0.37	0.49	27.22	20.24
精锻科技	0.63	0.83	23.07	17.63
双林股份	1.07	1.54	13.96	9.68
当升科技	0.68	0.72	37.76	35.74
三花智控	0.56	0.69	33.44	27.47
均胜电子	1.27	1.48	26.56	22.70

资料来源：长城证券研究所

核心观点

■ **投资建议：**本周上证综指上涨 0.95%，结束了连续五周的下跌。汽车板块小幅下跌 0.25%。11 月乘用车销量为 258.9 万辆，与上年同期基本持平。由于去年年末基数较高，今年年末的销售增速放缓。从乘联会发布的周度销售数据看，12 月的销售平淡，1-2 周零售同比增速为负。今年购置税退出对消费者的诱惑较去年减弱，对销售造成的刺激力度下降。在汽车行业整体增速放缓的背景下，明年乘用车增速承压较重。合资品牌进入新周期，开始渗入 SUV 市场，同时多款产品价格下探，对 18 年乘用车市场的产品竞争格局形成新的扰动，持续压缩自主品牌乘用车生存空间。我们看好上汽集团，公司是乘用车龙头，对行业整体增速下滑有较强的抵御能力。旗下德系车进入强产品周期；自主车借助互联网技术形成独有的竞争优势，未来有望向上寻求产品档次提升。深度绑定上汽的零部件龙头华域汽车也将受益，公司是国内最大的汽车零部件企业，具有领先的研发实力、规模优势和全球布局。未来将受益于汽车电动化和智能化趋势。面对竞争，国内自主品牌明年将通过提升汽车性能，扩大性价比来争夺客户。我们认为自主车在自动变速箱渗透率方面较大的提升空间，国内自动变速箱产业链有望在未来 2-3 年内持续受益于自动变速箱需求的扩张，推荐相关标的万里扬、宁波高发、双环传动、精锻科技和双林股份。

■ 新能源汽车退坡传闻导致近期新能源概念在二级市场的表现相对较弱。由于担心补贴退坡，今年同样出现了一波新能源抢装潮，11 月锂电装机 5.74GWh，与去年同期的 5.78GWh 基本相当，环比大幅增长 71%。新能源乘用车全年表现强势，1-11 月累计销售 45.8 万辆，同比增长 60.5%。

11月新能源商用车的增速加快，月销量3.6万辆，环比增长56%。在双积分政策的推动下，明年合资品牌新能源乘用车产能有望突破放量。未来乘用车市场竞争的焦点将集中在产品力上，提升电池性能和提高汽车能耗效率是其中的重点。补贴政策调整后部分A00车型可能无法拿到补贴，需要在电池续航里程、每公里能耗、电池密度等关键指标上做提升。我们认为高能量密度电池材料、电动车热管理系统将受益于这种趋势，推荐相关标的当升科技和三花智控。在客车市场目前整体产能过剩的情况下，明年补贴退坡继续大幅退坡后，以扩大投资来争取市场的模式风险进一步扩大，市场份额有望进一步向优势企业集中，龙头企业将充分受益，推荐宇通客车和中通客车。

■ 本周北京出台了自动驾驶相关指导性文件，明确了自动驾驶汽车上路测试的有关要求和管理流程。智能网联汽车是未来汽车的重要革命，能够提升城市交通的运输效率，同时提高交通设施的智能化水平。北京本次指导文件的发布表明国内对自动驾驶相关工作的立法工作已经开始，未来将逐步从法律层面上减少阻碍自动驾驶技术发展的各种因素。汽车智能网联化过程中将带来汽车电子行业新的发展，未来成长空间巨大。随着ADAS系统以及车载移动互联设备渗透率的提升，相关汽车电子产业将快速成长。建议关注均胜电子，公司在产品设计HMI、汽车安全、电池BMS等方面均有布局，将长期受益于无人驾驶行业的发展。

■ **板块和热点概念表现：**汽车板块本周涨幅为-0.2%，跑输大盘1.2个百分点。二级板块方面，汽车服务大幅下跌，周内涨幅为-2.1%，跑输大盘3.1个百分点。整车板块下，客车子版块大幅下跌2.6%。本周沪深300指数表现好于上证综指，核心蓝筹保持上涨，汽车板块多数下跌，整体表现较差。汽车相关概念全部下跌，智能汽车本周下跌2.1%，车联网下跌2.2%。新能源汽车、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场、传统汽车概念本周涨幅分别为-1.4%、-1.3%、-0.5%、-0.8%和-0.2%。本周上证综指涨幅0.9%，16个行业实现上涨，11个行业下跌。食品饮料、采掘、家用电器涨幅居前，分别为4.0%、3.5%和3.4%；国防军工、计算机和传媒跌幅居前，分别为-2.2%、-2.1%和-2.0%。汽车行业涨幅为-0.2%，在所有27个行业中涨幅排名第19位。我们重点关注的汽车个股中，潍柴动力、三花智控和中国重汽涨幅居前，分别为9.1%、7.1%和6.2%；云内动力、安凯客车和信质电机跌幅居前，分别为-7.2%、-6.8%和-6.2%。

■ **新能源汽车：**1) 商务部新闻发言人表示，今年以来新能源汽车市场继续保持着较快的增长态势，1-11月份累计销售60.9万辆，同比增长51.4%，全年销售量有望超过70万辆。2) 商务部等5部门联合发布城乡高效配送专项行动计划，鼓励使用新能源车。3) 深圳发布节能与新能源公交车补贴办法，最高为8万元/辆/年。4) 合众新能源新一轮融资消息正式确认，此次合众新能源获得知合出行相关主体12.5亿元注资并完成控股股东变更。5) 江淮汽车(600418)22日公告，公司与大众汽车(中国)投资有限公司合资纯电动乘用车项目收到商务部的外商投资企业批准证书。6) 大众汽车美国分公司计划于2019年在美国17个大城市安装2800个电动汽车充电站。这意味着大众需要投资约20亿美元，而加州可获得近半投资。

■ **智能驾驶和车联网：**1) 国内激光雷达供应商禾赛科技发布了自主研发的

固态激光雷达——Pandar GT，并宣布完成原型研发，正在与多家国际一线 OEM 和 Tier1 合作和开发测试。2) 北京市交通委联合市公安交管局、市经济信息委等部门，制定发布相关指导性文件。3) 高德联手中国公路学会成立了未来交通与城市计算联合实验室，将来自清华、同济、中山等大学的 5 位顶尖科学家招致麾下，就智能驾驶调度、城市交通大脑、交通需求管理等前沿课题展开联合攻关。4) 保险公司 Trov 将为谷歌自动驾驶乘客提供保险服务。

■ **风险提示：**宏观经济下滑超预期，新能源汽车补贴政策大幅变动。

目录

1. 市场表现回顾.....	6
2. 公司重大事项.....	7
2.1 公司公告回顾.....	7
2.2 相关公司新闻.....	8
3. 行业一周要闻速递.....	9
3.1 新能源汽车.....	9
3.2 智能汽车和车联网.....	10
3.3 其他.....	11
4. 新上市车型.....	12
投资建议.....	12

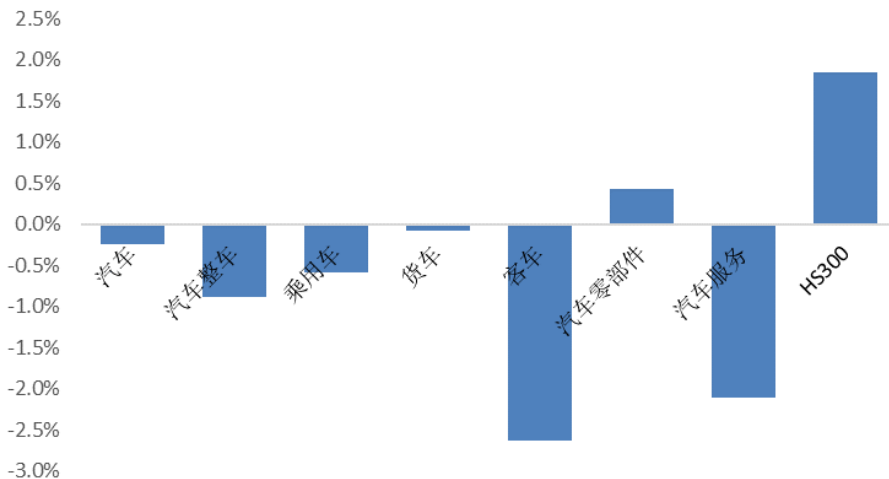
图表目录

图 1：汽车二级板块本周涨幅（%）	6
图 2：汽车热点方向本周涨幅（%）	6
图 3：行业本周涨幅（%）	7
图 4：重要个股本周涨幅（%）	7
 表 1：本周新上市车型	 12

1. 市场表现回顾

- **汽车板块表现：**汽车板块本周涨幅为-0.2%，跑输大盘 1.2 个百分点。二级板块方面，汽车服务大幅下跌，周内涨幅为-2.1%，跑输大盘 3.1 个百分点。整车板块下，客车子版块大幅下跌 2.6%。本周沪深 300 指数表现好于上证综指，核心蓝筹保持上涨，汽车板块多数下跌，整体表现较差。

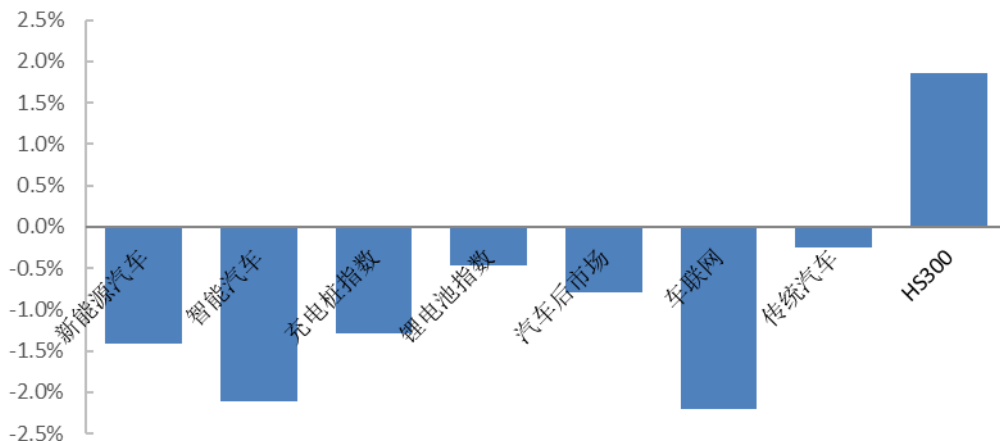
图 1：汽车二级板块本周涨幅（%）



资料来源：wind，长城证券研究所

- **热点方向表现：**汽车相关概念全部下跌，智能汽车本周下跌 2.1%，车联网下跌 2.2%。新能源汽车、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场、传统汽车概念本周涨幅分别为-1.4%、-1.3%、-0.5%、-0.8%和-0.2%。

图 2：汽车热点方向本周涨幅（%）

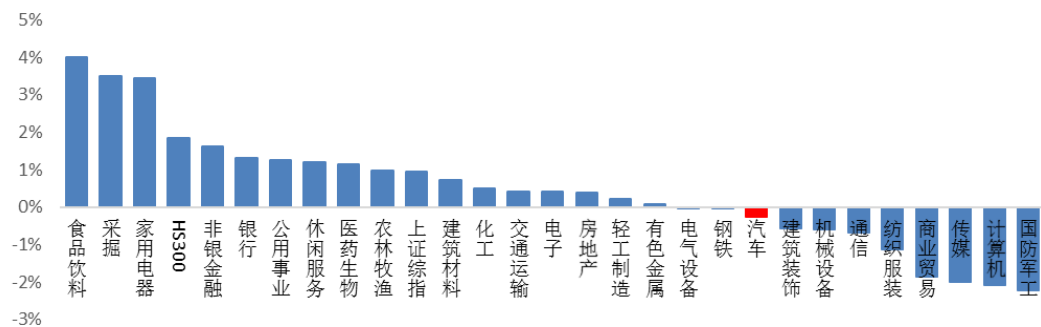


资料来源：wind，长城证券研究所

- **行业表现：**本周上证综指涨幅 0.9%，16 个行业实现上涨，11 个行业下跌。食品饮料、采掘、家用电器涨幅居前，分别为 4.0%、3.5%和 3.4%；国防军工、计算机和传媒跌

幅居前，分别为-2.2%、-2.1%和-2.0%。汽车行业涨幅为-0.2%，在所有 27 个行业中涨幅排名第 19 位。

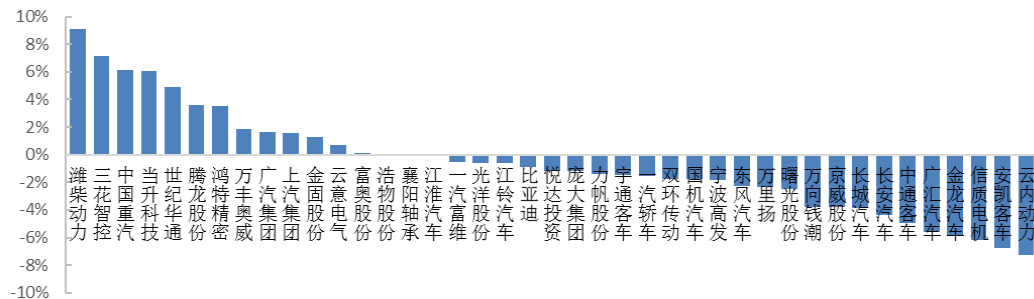
图 3：行业本周涨幅（%）



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，潍柴动力、三花智控和中国重汽涨幅居前，分别为 9.1%、7.1%和 6.2%；云内动力、安凯客车和信质电机跌幅居前，分别为 -7.2%、-6.8%和-6.2%。

图 4：重要个股本周涨幅（%）



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

■ **拓普集团（601689）：**宁波拓普集团股份有限公司（以下简称“公司”）经公司第二届董事会第三十六次会议、第三届董事会第一次会议及 2017 年第四次临时股东大会批准，同意公司以现金 64,200 万元人民币收购浙江家力汽车部件有限公司 100% 股权、四川福多纳汽车部件有限公司 100% 股权。2017 年 12 月 20 日，四川福多纳汽车部件有限公司 100% 股权的过户及相关工商变更登记手续均已完成，本次交易完成交割。同时，在本次交割完成后，公司已将四川福多纳汽车部件有限公司更名为“四川迈高汽车部件有限公司”，并持有其 100% 股权，其成为公司的全资子公司。

- 江淮汽车(600418): 2017年12月22日,公司收到了安徽省工商行政管理局颁发的江淮大众汽车有限公司的《营业执照》。经营范围:研发、制造纯电动汽车;研发、制造电动汽车电池等新能源汽车相关核心部件;销售整车以及其零部件、组件、配件;进口及在中国购买其开展业务活动所需要的货物及服务;出口整车以及其零部件、组件、配件;保证其产品的售后服务;仓储和运输服务;培训、咨询、试验和技术服务;出行解决方案服务;二手车平台服务;开展与上述经营宗旨和经营范围有关的和/或支持上述经营宗旨和经营范围的其他业务活动,有审批要求的均需获得相关部门审批许可。
- 新海宜(002089): 2017年12月21日,新海宜科技集团股份有限公司参股公司陕西通家汽车股份有限公司(以下简称“陕西通家”)领取了北京市政府采购中心发放的《中标通知书》,确认陕西通家为北京市市级行政事业单位2018-2020年度公务用车定点购置政府采购项目第二包:新能源车(仅限纯电动汽车)中标供应商。
- 保隆科技(603197): 为面向智能网联汽车创新发展,实现与中国本土信息通信(ICT)企业、中国品牌整车的跨界合作,公司拟以自有资金参与国汽研究院的设立,出资额人民币5,000.00万元,暂定占注册资本的4.76%。国汽智能网联汽车研究院有限公司(暂定名,最终以工商注册为准)参与股东为中国第一汽车股份有限公司、东风汽车集团股份有限公司、重庆长安汽车股份有限公司、广州汽车集团股份有限公司、北京汽车研究总院有限公司、郑州宇通客车股份有限公司、中国重型汽车集团有限公司、中国汽车工程研究院股份有限公司、中国汽车技术研究中心、中国兵器工业集团公司、中国移动通信集团公司、中国联合网络通信集团有限公司、上海淞泓智能汽车科技有限公司、北京四维图新科技股份有限公司、启迪国际有限公司、北京小桔科技有限公司、江铃汽车集团公司、浙江亚太机电股份有限公司、上海保隆汽车科技股份有限公司、武汉中海庭数据技术有限公司、北京顺义科技创新集团有限公司,共21家法人股东。
- 力帆股份(601777): 力帆实业(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)于2017年12月16日披露了《力帆实业(集团)股份有限公司关于子公司与重庆快键新能源汽车有限公司签署《战略合作框架协议》的公告》(公告编号:临2017-148号)。重庆快键新能源汽车有限公司主营业务:从事新能源科技领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让;电动汽车充电设施建设与运营;汽车租赁(不得从事出租客运和道路客货运输经营);销售;汽车、汽车零配件及饰品、机电产品、电子设备、办公设备、日用百货;货物及技术进出口业务。
- 亚夏汽车(002607): 公司近日接到持股5%以上的股东周晖先生通知,获悉周晖先生将所持有本公司的部分股份质押。截至本公告披露日,周晖先生共持有公司股份72,277,920股,占公司总股本的8.81%。其所持有公司股份累计被质押53,399,020股,占公司总股本的6.51%。

2.2 相关公司新闻

- 广汽本田将收购本田中国

从广汽集团官方获悉,企业正式审议通过了《关于转让本田(中国)25%股权及广汽本田收购重组本田(中国)方案的议案》,批准广汽本田汽车有限公司收购本田汽车(中国)有限公司100%股权。根据官方公布的资料显示,广州汽车集团股份有限公司董事会同意将本公司所持有的本田汽车(中国)有限公司25%股权通过公开市

场对外转让，挂牌转让底价约为 23,159.3 万元，具体根据经备案的资产评估报告结果为依据确定。广汽本田将收购本田中国这一举措，一定程度上也源自于其出色的市场表现。

■ 一汽正集中精力研究红旗品牌发展战略，将于近期公开发布

目前，一汽已推出多项复兴红旗的举措和全国 4S 店大规模建设计划，力争在短时间让红旗品质和口碑实现快速提升。同时，一汽正在集中精力研究红旗品牌发展战略，并将于近期公开发布，多款涵盖红旗新能源和智能网联系列拳头产品将陆续推出。

■ 宝能集团入股观致，将携手奇瑞汽车等增资 65 亿

12 月 21 日，奇瑞汽车宣布与宝能集团就战略投资观致汽车达成协议，宝能集团将作为战略投资方，与奇瑞汽车、Quantum(2007)LLC 一起，共同支持观致汽车的发展。根据协议，接下来三方还将共同为观致增资 65 亿。

■ 华晨与雷诺成立合资公司

12 月 15 日，华晨汽车集团与法国雷诺集团正式签订合资协议，宣告华晨雷诺金杯汽车有限公司正式挂牌成立。值得注意的是，这也是首次出现在合资公司同时开发和经营外资品牌和自主品牌的情况。据了解，未来该公司将同时销售雷诺、金杯、华颂三个品牌的产品，在 2022 年实现年销 15 万的规模。对此，华晨汽车集团党委书记、董事长祁玉民表示：“在一个合资企业这个大的平台上，同时经营两种品牌或者三种品牌，更加有利于自主品牌多快好省地发展。”

■ 宜宾市政府 15 亿元增资凯翼，后续不排除 100%控股

四川宜宾新闻网发布消息称，12 月 18 日，《凯翼汽车有限公司迁址宜宾协议》签约仪式在宜宾市临港国家级经济技术开发区举行。在宜宾市对外发布的消息中，凯翼汽车公司的注册资本已经增至 35 亿元，其中 15 亿元为宜宾方面注入。虽然宜宾方面有注资，但股权方面还没有确切消息。后期可能会涉及到车型打包作价等方面的运作，宜宾方面也可能进一步增股，不排除后面 100%控股。

3. 行业一周要闻速递

3.1 新能源汽车

■ 江淮汽车：与大众合资纯电动乘用车项目获商务部批准

江淮汽车(600418) 22 日公告，公司与大众汽车（中国）投资有限公司合资纯电动乘用车项目收到商务部的外商投资企业批准证书。此前 6 月 1 日，江淮汽车与大众在德国柏林签订《合资合同》，双方拟共同出资成立江淮大众汽车有限公司，合资公司投资总额为 60 亿元，注册资本为 20 亿元，双方各占 50%。合资公司成立后，将设立一个新品牌，并规划全新新能源汽车工厂建设，目标是年产量 36 万辆规模产能。

■ 商务部：新能源汽车全年销售量有望超过 70 万

在 12 月 21 日的商务部例行发布会上，商务部新闻发言人高峰表示，今年以来新能源汽车市场继续保持着较快的增长态势，1-11 月份累计销售 60.9 万辆，同比增长

51.4%，全年销售量有望超过 70 万辆。长期来看，随着技术的发展和相关基础设施日益完善，消费者将更加青睐新能源汽车，新能源汽车的市场需求也会不断地扩大。

■ 商务部等 5 部门联合发布城乡高效配送专项行动计划，鼓励使用新能源车

12 月 19 日，商务部发布《城乡高效配送专项行动计划（2017—2020 年）》（简称“计划”），《计划》指出，到 2020 年，初步建立起高效集约、协同共享、融合开放、绿色环保的城乡高效配送体系。确定全国城乡高效配送示范城市 50 个左右、骨干企业 100 家左右。《计划》要求，发展绿色运输。推进货运车辆技术升级，推广应用高效、节能、环保的运输装备，积极推广使用新能源和清洁能源车辆。推动运输组织模式创新，支持发展甩挂运输、多式联运等方式，鼓励开展配送流程再造，合理调度运输车辆，优化路径，减少重复交错运输和运输车辆空载。

■ 深圳发布节能与新能源公交车补贴办法，最高为 8 万元/辆/年

从深圳新一期政府公报获悉，《深圳市 2015 年-2019 年城市公交车成品油价格补助及新能源运营补助办法（试行）》发布实施，对全年正常运营，且年度运营里程不低于 3 万公里的节能与新能源公交车给予补贴，最高可达 8 万元/辆/年。据了解，公交企业年度新能源公交车推广应用目标完成情况与年度国家燃油补助资格挂钩，对 2016-2019 年未完成考核目标的公交企业，将扣除其未完成考核目标年度的国家燃油补助中的涨价补助部分。

■ 合众新能源获知合出行 12.5 亿元注资

12 月 21 日，合众新能源新一轮融资消息正式确认。根据官方公布的消息，此次合众新能源获得来自知合出行科技有限公司（下称“知合出行”）相关主体 12.5 亿元注资并完成控股股东变更。在这笔资金注入后，合众新能源注册资金达到近 6.3 亿元，合众新能源当家人成为王文学，原创始人方运舟与初始创业团队成为公司的第二大股东，方运舟成为合众新能源副董事长，全权负责日常运营与发展事宜。

■ 大众计划 2019 年在美建成 2800 个充电站

12 月 19 日消息，大众汽车公司已经承诺要在美国建立电动汽车充电站网络。路透社报道称，大众汽车美国分公司计划于 2019 年在美国 17 个大城市安装 2800 个电动汽车充电站。这意味着大众需要投资约 20 亿美元，而加州可获得近半投资。

3.2 智能汽车和车联网

■ 地平线发布针对 L2 级自动驾驶 AI 视觉芯片

12 月 21 日，地平线在北京举办了一场芯片发布会，正式发布了两款芯片，分别命名为征程和旭日。征程面向智能驾驶，是嵌入式人工智能视觉芯片，能够实现行人、机动车、非机动车、车道线、交通标志、红绿灯等多种目标的实施检测与识别，目前可以支持 L2 级自动驾驶技术。旭日面向智能摄像头，核心技术在于通过深度学习算法来实现前端的人脸检测跟踪、视频结构化处理。

■ 禾赛科技发布新款固态激光雷达原型机

12 月 20 日，国内激光雷达供应商禾赛科技发布了自主研发的固态激光雷达——Pandar GT，并宣布完成原型研发，正在与多家国际一线 OEM 和 Tier1 合作和开发测试。预计 2018 年第一季度，禾赛会给数十家量产合作伙伴正式提供 A 样件。禾赛独

创了一种激光雷达的固态成像办法，并认为这种方案是唯一可以在车规的前提下实现所有功能指标的固态激光雷达解决方案——ZOLO (Zoomable Light Oscillator) 技术。目前禾赛方面没有透露这款产品的技术详情、具体参数和目标价格。

■ 2017 中国汽车智能制造论坛在京召开

12 月 19 日，车云联合商务部投资促进局共同主办的“2017 中国汽车智能制造论坛”在北京召开。在论坛上，十七位来自政界、学界、产业界的专家，围绕智能制造的概念定义、行业标准、软件系统、运营管理、产业实践等方面展开了讨论。

■ 北京出台自动驾驶上路测试指导性文件

12 月 18 日，为加速自动驾驶技术发展，积极规范推动自动驾驶实际道路测试，北京市交通委联合市公安交管局、市经济信息委等部门，制定发布相关指导性文件。北京市交通委表示，自动驾驶是提升道路交通智能化水平、推动交通运输行业转型升级的重要途径。指导意见和实施细则将明确上路测试的有关要求和管理流程，在保证道路交通安全的前提下积极、稳妥地推动自动驾驶车辆实际道路测试工作。

■ 高德为解决自动驾驶交通设施问题联手 5 名教授组建实验室

上周，高德联手中国公路学会成立了未来交通与城市计算联合实验室（以下简称“未来交通实验室”），将来自清华、同济、中山等大学的 5 位顶尖科学家招致麾下，就智能驾驶调度、城市交通大脑、交通需求管理等前沿课题展开联合攻关。高德地图副总裁董振宁表示，该实验室的成立，主要利用高德在产业端的力量，帮助学术研发成果实现转化和落地，同时培养人才，连接产学研，让三者形成正循环。据了解，未来交通实验室初始人员规模为 30 人，但参与在该实验室的每个高校项目团队则拥有数十人到上百人不等，而且该实验室还将以 1%-2% 的录取率面向社会招收人才。

■ 保险公司 Trov 将为谷歌自动驾驶乘客提供保险服务

近日谷歌自动驾驶部门 Waymo 宣布与初创保险公司 Trov 建立合作，后者将为使用 Waymo 无人驾驶服务的乘客提供各项商业保险，包括财产损失险、行程延误险、医疗费用报销等项目，谷歌计划在 2019 年于凤凰城首先上线自动驾驶服务。需要注意的是，Waymo 的保险无需消费者支付保险费用，自动驾驶汽车的商用，也将给各行各业的公司带来一轮新的商机，并推出全新模式的服务。

3.3 其他

■ 一汽东风长安广汽等 21 家企业联合成立“国汽研究院”

12 月 20 日，保隆科技发布公告称，为面向智能网联汽车创新发展，实现与中国本土信息通信（ICT）企业、中国品牌整车企业的跨界合作，保隆拟以自有资金参与国汽智能网联汽车研究院有限公司（暂定名，最终以工商注册为准）的设立，出资额人民币 5000 万元，暂定占注册资本的 4.76%。公告内容显示，国汽智能网联汽车研究院有限公司实际是由 21 家国内汽车产业巨头公司共同出资设立，每家均投资 5000 万元，各占注册资本的 4.76%，全部以现金的方式出资。最终，新公司暂定注册资本为 10.5 亿元。

■ 百度与雄安新区签订战略合作协议，Apollo 理事会正式成立

12月20日，Apollo 理事会正式成立，第一届理事会在雄安新区顺利召开。河北省常委、副省长，雄安新区党工委书记、管委会主任陈刚，百度集团总裁兼首席运营官陆奇，以及另9家汽车、科技领先企业的高层共同出席了会议。据悉，百度、博世、大陆、戴姆勒、福特、英伟达、奇瑞、北汽、一汽、金龙客车共10家企业成为Apollo 理事会单位，第一届理事会会长由百度集团总裁兼首席运营官陆奇担任。Apollo 理事会单位将制定整个Apollo 生态整体战略性的大方向，并共同商讨城市无人车的发展、管理，推动相关法规、政策的制定，探寻可复制、可推广的无人驾驶示范模式。

4. 新上市车型

本周共有11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
东风风神 AX5	新车	SUV	东风乘用车	8.97-12.87 万
索兰托	改款	SUV	起亚(进口)	22.68-37.06 万
广汽 Acura TLX-L	新车	三厢车	广汽讴歌	27.98-37.98 万
祺智 PHEV	新车	SUV	广汽三菱	20.98-21.98 万
沃尔沃 XC60 新能源	新车	SUV	沃尔沃亚太	54.99-60.99 万
睿骋 CC	新车	三厢车	长安汽车	8.99-13.89 万
沃尔沃 XC60	垂直换代	SUV	沃尔沃亚太	35.89-47.99 万
上汽大通 V80	改款	客车	上汽大通 MAXUS	12.98-30.89 万
宝沃 BX7	改款	SUV	宝沃汽车	16.98-30.28 万
东风风神 AX7	改款	SUV	东风乘用车	9.97-14.17 万
中华 V6	新车	SUV	中华	8.98-12.48 万

资料来源：长城证券研究所

投资建议

本周上证综指上涨 0.95%，结束了连续五周的下跌。汽车板块小幅下跌 0.25%。11 月乘用车销量为 258.9 万辆，与上年同期基本持平。由于去年年末基数较高，今年年末的销售增速放缓。从乘联会发布的周度销售数据看，12 月的销售平淡，1-2 周零售同比增速为负。今年购置税退出对消费者的诱惑较去年减弱，对销售造成的刺激力度下降。在汽车行业整体增速放缓的背景下，明年乘用车增速承压较重。合资品牌进入新周期，开始渗入 SUV 市场，同时多款产品价格下探，对 18 年乘用车市场的产品竞争格局形成新的扰动，持续压缩自主品牌乘用车生存空间。我们看好上汽集团，公司是乘用车龙头，对行业整体增速下滑有较强的抵御能力。旗下德系车进入强产品周期；自主车借助互联网技术形成独有的竞争优势，未来有望向上寻求产品档次提升。深度绑定上汽的零部件龙头华域汽车也将受益，公司是国内最大的汽车零部件企业，具有领先的研发实力、规模优势和全球布局。未来将受益于汽车电动化和智能化趋势。面对竞争，国内自主品牌明年将通过提升汽车性能，扩大性价比来争夺客户。我们认为自主车在自动变速箱渗透率方面有较大

的提升空间,国内自动变速箱产业链有望在未来 2-3 年内持续受益于自动变速箱需求的扩张,推荐相关标的万里扬、宁波高发、双环传动、精锻科技和双林股份。

新能源汽车退坡传闻导致近期新能源概念在二级市场的表现相对较弱。由于担心补贴退坡,今年同样出现了一波新能源抢装潮,11 月锂电装机 5.74GWh,与去年同期的 5.78GWh 基本相当,环比大幅增长 71%。新能源乘用车全年表现强势,1-11 月累计销售 45.8 万辆,同比增长 60.5%。11 月新能源商用车的增速加快,月销量 3.6 万辆,环比增长 56%。在双积分政策的推动下,明年合资品牌新能源乘用车产能有望突破放量。未来乘用车市场竞争的焦点将集中在产品力上,提升电池性能和提高汽车能耗效率是其中的重点。补贴政策调整后部分 A00 车型可能无法拿到补贴,需要在电池续航里程、每公里能耗、电池密度等关键指标上做提升。我们认为高能量密度电池材料、电动车热管理系统将受益于这种趋势,推荐相关标的当升科技和三花智控。在客车市场目前整体产能过剩的情况下,明年补贴退坡继续大幅退坡后,以扩大投资来争取市场的模式风险进一步扩大,市场份额有望进一步向优势企业集中,龙头企业将充分受益,推荐宇通客车和中通客车。

本周北京出台了自动驾驶相关指导性文件,明确了自动驾驶汽车上路测试的有关要求和管理流程。智能网联汽车是未来汽车的重要革命,能够提升城市交通的运输效率,同时提高交通设施的智能化水平。北京本次指导文件的发布表明国内对自动驾驶相关工作的立法工作已经开始,未来将逐步从法律层面上减少阻碍自动驾驶技术发展的各种因素。汽车智能网联化过程中将带来汽车电子行业新的发展,未来成长空间巨大。随着 ADAS 系统以及车载移动互联设备渗透率的提升,相关汽车电子产业将快速成长。建议关注均胜电子,公司在产品设计 HMI、汽车安全、电池 BMS 等方面均有布局,将长期受益于无人驾驶行业的发展。

风险提示: 宏观经济下滑超预期,新能源汽车补贴政策大幅变动。

研究员介绍及承诺

李金锦：汽车行业分析师，2009-2015 年就职于国家信息中心，2015 年加入长城证券。

凌春：复旦大学物理电子学硕士，汽车行业研究，2016 年加入长城证券。

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。

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其机构或个人客户（以下简称客户）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。

长城证券销售交易部

深圳联系人

程曦：0755-83516187, 15998503997, chengxi@cgws.com
吴楠：0755-83515203, 13480177426, wunan@cgws.com
李双红：0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
黄永泉：0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com
佟骥：0755-83661411, 13631699270, tongji@cgws.com

北京联系人

赵东：010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王媛：010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
张羲子：010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚：021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
张溪钰：021-31829710, 13564785708, zhangxiyu@cgws.com
徐文婷：021-31829711, 18501718315, xuwenting@cgws.com
吴曦：021-31829712, 13524936175, wuxi@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 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>