

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019 年 06 月 01 日

分析师

分析师：孙志东 s1070518060004

☎ 021-31829704

✉ sunzhidong@cgws.com

联系人（研究助理）：吕方 S1070118080040

☎ 010-88366060-8768

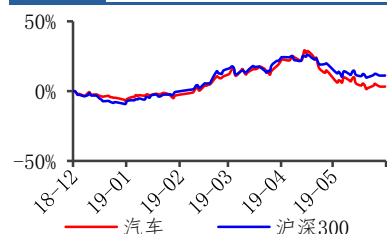
✉ lvfang@cgws.com

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

<<行业持续去库存，广汽蔚来公布新品牌名“合创”>> 2019-05-26

<<4 月行业继续承压，工信部开展自动驾驶相关标准研制>> 2019-05-18

<<4 月乘用车销量双位数下降，Uber 美国上市>> 2019-05-12

国产 Model 3 开放预订，自动驾驶仿真蓝皮书发布

——汽车周报 2019 第 18 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS			PE		
	19E	20E	21E	19E	20E	21E
上汽集团	3.18	3.42	3.62	7.52	7.01	6.61
广汽集团	1.17	1.33	1.42	9.26	8.16	7.64
长城汽车	0.61	0.70	0.80	13.59	11.72	10.36
福耀玻璃	1.63	1.80	1.98	13.40	12.13	11.05
精锻科技	0.80	0.98	1.13	15.67	12.86	11.08
一汽富维	1.17	1.46	1.70	9.63	7.76	6.65
星宇股份	2.88	3.65	4.54	26.04	20.56	16.51
中国汽研	0.50	0.60	0.70	14.23	11.96	10.23
凌云股份	0.66	0.84	1.01	14.61	11.52	9.59
宁波华翔	1.33	1.55	1.83	8.29	7.08	6.00
贝斯特	0.88	1.04	1.23	17.59	14.85	12.54
万里扬	0.98	1.21	1.49	15.75	12.67	10.33

资料来源：长城证券研究所

核心观点

■ **行情回顾：**汽车板块本周涨幅 0.8%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌 0.1%，跑输沪深 300 指数 1.1 个百分点。整车板块下，乘用车、货车子版块分别上涨 0.2%、0.1%，客车子版块下跌 2.6%。本周汽车零部件上涨 1.4%，跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点，汽车服务板块上涨 0.3%，跑输沪深 300 指数 0.7 个百分点。本周沪深 300 指数表现低于上证综指 0.6 个百分点，汽车板块整体表现一般。

投资建议：

■ **国产特斯拉 Model 3 开放预订：**5 月 31 日，特斯拉宣布，将在中国上海超级工厂生产 Model 3 标准续航升级版车型，并正式开放车辆预订，起售价为人民币 328,000 元，预计交付时间为 6 至 10 个月。Model 3 标准续航升级版（特斯拉中国）续航里程为 460 公里（NEDC 预估），性能方面，Model 3 标准续航升级版 0 到 100 公里/小时加速时间最快为 5.6 秒，车速最高可达 225 公里/小时。Model 3 系列车型的最大特点之一是取消传统汽车具有的仪表盘、部分按钮和开关，车内的物理按键和功能部分整合到了 15 英寸中央触控屏上，该屏幕汇集了导航地图、多媒体、网络互联和 Autopilot 自动辅助驾驶设置等功能。此外特斯拉还为 Model 3 标准续航升级版提供 4 年或 8 万公里的新车有限质保，8 年或 16 万公里的电池和驱动单元质保。我们认为国产特斯拉 Model 3 将对国内新能源汽车市

场,尤其是中端市场格局或将产生较大冲击,加之新能源补贴退坡等因素,行业整合或将进一步加速,建议关注特斯拉产业链相关标的旭升股份、文灿股份、威唐工业、天汽模。

- **中国首部自动驾驶仿真蓝皮书发布:**中国首部自动驾驶仿真蓝皮书《中国自动驾驶仿真技术研究报告(2019)》在第六届国际智能网联汽车技术年会(CICV)上正式发布。此部自动驾驶仿真蓝皮书是由51VR发起,由清华大学苏州汽车研究院、广汽研究院智能网联技术研发中心、中国汽车技术研究中心智能汽车研究室暨汽车软件测评中心、江苏省智能网联汽车创新中心、北京智能车联产业创新中心、奇点汽车和当家移动绿色互联网技术集团有限公司(51VR)联合发布。《中国自动驾驶仿真测试技术研究报告(2019)》是目前为止第一部全面介绍中国自动驾驶仿真测试发展现状的工具书,既结合了当前学术机构的前沿研究成果,又结合了领先企业的最新工程实践,内容涵盖自动驾驶仿真测试所有领域,包括:仿真测试市场需求分析、方法应用、搭建技术方案、软件现状、虚拟场景数据库、示范区测试方法介绍、标准介绍、挑战及发展趋势八个部分,由自动驾驶仿真领域多位行业专家意见汇编而成。我们继续推荐在智能网联汽车检测方面一直走在行业前列的中国汽研:中国汽研曾牵头制定国内首个针对智能网联汽车电磁兼容性能的标准,公司积淀深厚,有望成为中国智能网联汽车测试标准制定的重要参与者,公司重金打造的智能网联综合汽车试验道项目的投产将使公司智能网联汽车业务的体量迅速增加,行业地位明显提升;建议关注自动驾驶产业链拓普集团、均胜电子、德赛西威。
- **风险提示:**宏观经济加速下滑风险,汽车行业竞争加剧风险,乘用车需求下滑超预期

目录

- 1. 市场表现回顾..... 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..... 12

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

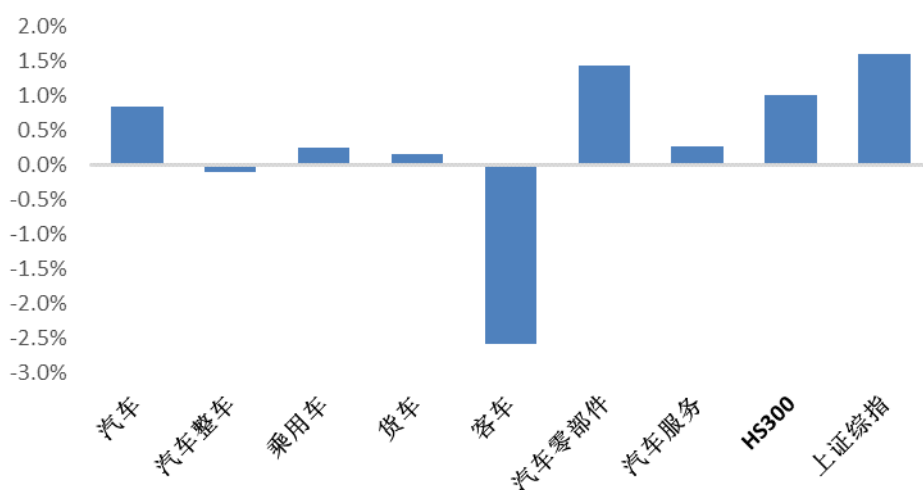
图 4: 重要个股本周涨幅 6

表 1: 本周新上市车型 错误!未定义书签。

1. 市场表现回顾

- **汽车板块表现:** 汽车板块本周涨幅 0.8%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌 0.1%，跑输沪深 300 指数 1.1 个百分点。整车板块下，乘用车、货车子版块分别上涨 0.2%、0.1%，客车子版块下跌 2.6%。本周汽车零部件上涨 1.4%，跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点，汽车服务板块上涨 0.3%，跑输沪深 300 指数 0.7 个百分点。本周沪深 300 指数表现低于上证综指 0.6 个百分点，汽车板块整体表现一般。

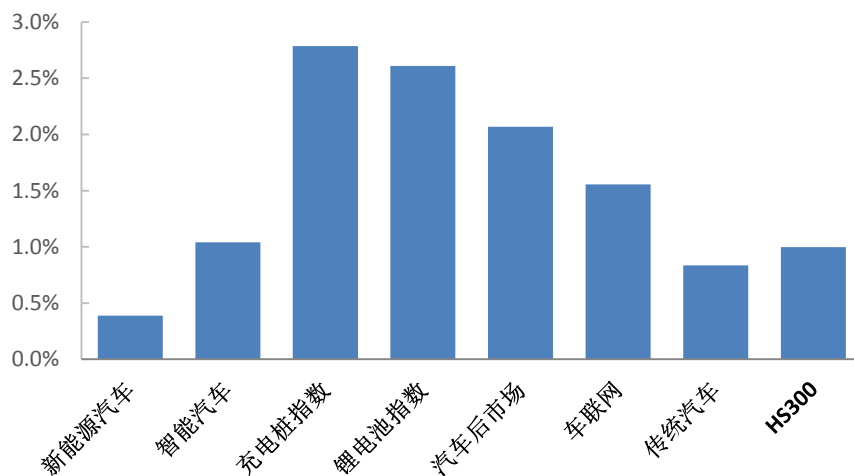
图 1: 汽车二级板块本周涨幅



资料来源: wind、长城证券研究所

- **热点方向表现:** 本周汽车相关概念中，充电桩指数涨幅最大，达到 2.8%。新能源汽车、智能汽车、锂电池指数、汽车后市场、车联网、传统汽车本周分别上涨 0.4%、1.0%、2.6%、2.1%、1.6%、0.8%。

图 2: 汽车热点方向本周涨幅

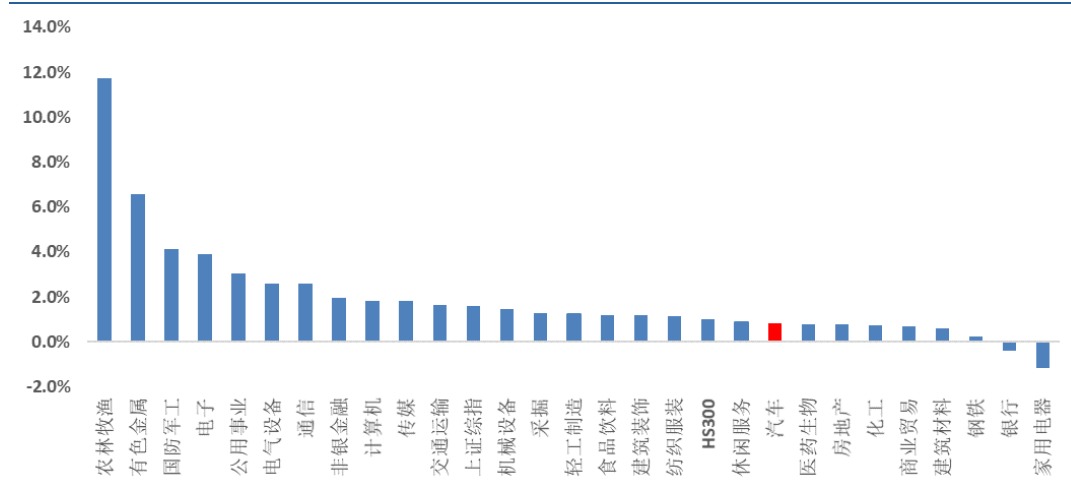


资料来源: wind、长城证券研究所

- **行业表现:** 本周上证综指涨幅 1.6%，27 个行业中，25 个行业实现上涨，2 个行业出现下跌，汽车行业跌幅为 0.8%。农林牧渔、有色金属、国防军工涨幅居前三位，分

别为 11.7%、6.6%、4.1%；家用电器、银行、钢铁涨幅居后，分别为-1.2%、-0.4%、0.3%。汽车行业在所有 27 个行业中位居第 19 位。

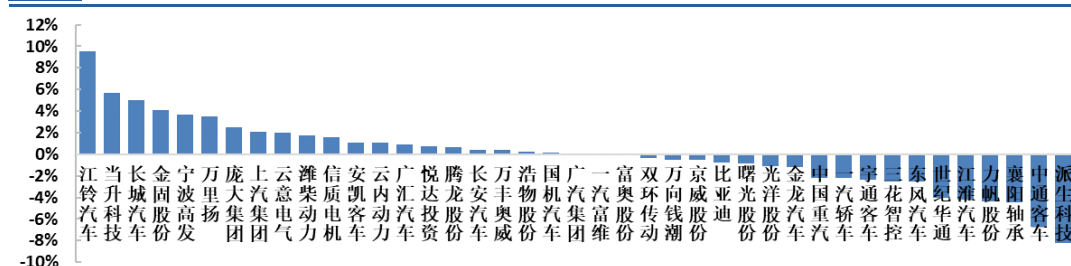
图 3: 行业本周涨幅



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，江铃汽车、当升科技、长城汽车涨幅居前，为 9.5%、5.7%、5.0%；派生科技、中通客车、襄阳轴承跌幅居前，分别为-8.3%、-6.8%和-4.5%。

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

- 贝斯特（300580）公司发布关于公司收购苏州赫贝斯五金制品有限公司 51%股权的公告：公司与赫贝斯实业有限公司于 2019 年 5 月 25 日，签订了《关于转让苏州赫贝斯五金制品有限公司股权的股权转让协议》，公司以自有资金通过向交易对方支付现金的方式购买其持有苏州赫贝斯五金制品有限公司 51%的股权。苏州赫贝斯主要从事研发、设计、生产制造锌、铝、镁、铜、不锈钢金属制品的五金件，其凭借高品质的铝合金和压铸零配件产品，成为全球知名新能源汽车厂商美国特斯拉公司、汽车零部件制造商日本 YAZAKI 公司、汽车安全系统制造商瑞典 AUTOLIV 公司、美国 BROOKS 仪器公司以及 EMI 等公司的长期零配件供应商。公司实施本次收购，依托标的公司在新能源汽车领域的市场资源优势，进一步推动公司在新能源汽车产业链的延伸布局，使公司新业务能有的放矢，有利于公司长远可持续发展。

- 东风科技（600081）公司发布吸收合并东风汽车零部件（集团）有限公司 并募集配套资金暨关联交易报告书摘要（草案）：拟通过向零部件集团全体股东东风有限及南方实业发行股份的方式吸收合并零部件集团。东风科技为吸收合并方，零部件集团为被吸收合并方。截至评估基准日，标的资产的评估结果为 474,319.86 万元；其中，除上市公司外的部分评估结果为 337,153.04 万元。参照评估值，经交易各方协商，标的资产零部件集团 100% 股权的交易价格为 474,319.86 万元。本次吸收合并完成后，东风科技为存续方，将承继及承接零部件集团的所有资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务，零部件集团将注销法人资格，零部件集团持有的东风科技全部股份将予以注销，东风有限及南方实业成为上市公司的股东。本次交易拟向不超过 10 名特定投资者募集不超过 5.00 亿元配套资金，募集配套资金总额不超过拟购买资产交易价格的 100%。
- 福田汽车（600166）公司发布关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告：公司接到国家开发银行通知，公司收到北京市财政局转支付的新能源汽车推广补贴 65,031 万元。其中 59,571 万元是 2016 年所售且累计行驶里程达到 2 万公里的部分新能源汽车购车客户应享受推广补贴所对应的应收账款，其余 5,460 万元是公司 2017-2018 年所售新能源汽车购车客户应享受推广补贴所对应的应收账款的预拨款项。本次收到的新能源汽车推广补贴不影响当期利润，将直接冲减公司应收新能源补贴款，对公司现金流及降低资金占用产生积极的影响。
- 北汽蓝谷（600733）公司发布关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告：公司于近日收到北京市财政局拨付的新能源汽车 2016 年度中央清算补助资金 2493 万元及北京市财政局预拨 2017 和 2018 年度中央新能源汽车推广应用补助资金 113044 万元。根据企业会计准则相关规定以及公司关于新能源汽车补贴确认的会计政策，上述补助资金将直接冲减子公司的应收新能源汽车补贴款，不影响子公司当期损益，将对子公司现金流和降低资金占用产生积极影响。
- 常熟汽饰（603035）公司发布关于收购长春一汽富晟集团有限公司部分股权完成工商变更的公告：公司于 2019 年 5 月 20 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过了《关于收购长春一汽富晟集团有限公司部分股权暨关联交易的议案》，同意公司现金收购控股股东及实际控制人罗小春先生持有的长春一汽富晟集团有限公司（下称“一汽富晟”）10% 股权。本次交易完成后，公司持有一汽富晟 30% 股权，罗小春先生不再持有一汽富晟股权，一汽富晟仍为公司的参股公司。近日，上述股权转让的工商变更登记手续已完成，一汽富晟取得了新换发的营业执照，主要从事中型货车及客车用汽油系列发动机、汽车零部件及总成、农用车、橡塑制品、金属结构件、模具制造等。
- 新泉股份（603179）公司发布关于在福建宁德投资设立全资子公司的进展公告：公司于 2019 年 5 月 16 日召开第三届董事会第二十次会议，审议通过了《关于在福建宁德投资设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金出资 1,000 万元人民币，在福建宁德设立全资子公司“宁德新泉汽车饰件有限公司”（具体名称以工商核准登记的为准），主要从事汽车饰件系统的研发、设计、制造和销售。
- 正裕工业（603089）公司发布关于对外投资设立全资子公司的公告：根据公司整体战略布局及经营发展的需要，公司拟以人民币 500 万元在上海设立全资子公司上海优肯汽车科技有限公司，主要从事从事汽车科技领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让。企业管理咨询，商务咨询，市场信息咨询与调查等。本次对外投资有利于实现公司业务市场的拓展，提供公司的竞争力，符合公司业务发展规划。

- 隆盛科技（300680）公司发布关于全资子公司产品通过联合汽车电子有限公司认证的公告：公司全资子公司无锡微研精密冲压件有限公司（以下简称“微研精密”）于近日收到联合汽车电子有限公司（以下简称“联合电子”）发出的《零件提交保证书》（PSW）批复，微研精密为联合电子新能源汽车二代驱动电机平台项目提供的马达铁芯产品获其生产件批准程序（PPAP）审核通过。目前，联合电子新能源汽车项目的终端客户有大众 MEB base+，广汽集团（GAC）、蔚来汽车（NIO）等。从本月起，上述产品将开始进入量产阶段，鉴于产品处于爬坡阶段，同时考虑市场需求变化，该产品对公司本年度的经营业绩不会产生较大的影响。

2.2 相关公司新闻

- 通用投资 2400 万美元 扩大皮卡产量

据外媒报道，通用汽车将投资 2400 万美元，用于在印第安纳州韦恩堡工厂增加全尺寸皮卡的产量。当地时间 5 月 30 日，通用汽车首席执行官玛丽·博拉（Mary Barr）在工厂宣布了这一消息。从去年夏天开始，韦恩堡工厂开始生产经过重新设计的 2019 款雪佛兰 Silverado 1500 和 GMC Sierra 1500。通用表示，此次投资将包括改进工厂的传送带以及其他设备，以支持产量的增加。预计该工作将于今年夏天完成。博拉在一份新闻稿中表示，“我们正以创纪录的产量生产 Chevrolet 和 GMC 双排座驾驶室皮卡，以满足消费者需求。2400 万美元的投资将使我们增加更多产量。”

- 捷豹 XJ 轿车今年 7 月将停产 或 2020 年推电动版

据 electrek 报道，捷豹今年夏天将暂停 XJ 豪华轿车的生产。现在看来，这款车明年将被一款电动车型取代。捷豹 XJ X351 系列的最后一辆车将于 7 月下线，但据 Autocar 称，该车型仍第九代产品会进行“电力改造”。此前，有报道称，捷豹可能最早在今年推出 XJ 车型的电动版本，但现在看来时间安排已经明显改变。尽管这款电动车型尚未得到准确的证实，但捷豹一位发言人表示，捷豹计划继续使用 XJ 品牌。

- 恒大全资收购国际顶尖轮毂电机英国 Protean

中国恒大旗下上市公司恒大健康发布公告称，恒大与英国 Protean 在伦敦签订协议，恒大全资收购英国 Protean。英国 Protean 是轮毂电机技术的世界顶级企业，获得 150 多项授权技术专利，涵盖了电机、逆变器设计以及轮毂电机的应用等领域，成是全球唯一可实现量产的乘用车轮毂电机企业，并已与奔驰、福特等全球各大整车厂建立合作。

- 4 月英国汽车产量下降 44.5% 创十年来最大跌幅

据外媒报道，英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）的数据显示，今年 4 月份，英国汽车产量同比下降 44.5% 至 70,971 辆，出现自全球金融危机以来的最大降幅，因英国脱欧导致一些汽车工厂关闭。上个月，英国一些汽车工厂选择关厂维修，以规避“无协议脱欧”带来的供应链中断的风险。英国本来原定 3 月 29 号脱离欧盟。SMMT 表示，虽然后来英国推迟到 10 月 31 日正式脱离欧盟，但对于汽车制造商来说，这为时已晚，无法改变原有的关闭工厂、停工检修的计划，这导致汽车产出大幅下滑。此外，全球贸易紧张局势加剧了这一下滑趋势。

- 河北省 7 月 1 日起实施“国六”排放标准

5月29日，河北省生态环境厅发布《关于实施第六阶段国家轻型汽车大气污染物排放标准的通告》。通告显示，自2019年7月1日起，在河北省销售、注册登记和外省转入的轻型汽车应当符合“国六”标准。此外，在2019年6月30日（含30日）之前已经销售且开具机动车统一销售发票的符合国五排放标准的轻型汽车，仍可办理注册登记；6月30日（含30日）之前，在外省已经办理转出手续的，符合国五排放标准的轻型汽车，在三十日内仍可办理转入手续。

■ 长安汽车产销不佳巨额亏损不断 为绿驰代工谋自救

5月24日，长安汽车与造车新势力绿驰汽车达成战略合作，长安铃木将为绿驰汽车代工。此次双方的合作，长安汽车可通过“代工”的方式缓解产能过剩现状，而绿驰汽车则解决了生产资质的问题。但在业内看来，长安汽车选择为绿驰汽车代工并不是长久之计，若想在竞争激烈的新能源汽车战役中存活，长安汽车仍需提升自身产品竞争力。数据显示，长安汽车产销境况持续恶化，净利润遭遇滑铁卢、亏损加剧。今年一季度，长安汽车亏损约21亿，净利润同比下跌250.62%。截至一季度末，长安汽车的净利润连续15个月下滑。

2.3 新能源汽车

■ 马斯克：特斯拉正受到化石燃料及传统汽车行业的攻击

据electrek报道，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在推特上表示，他认为特斯拉正受到化石燃料行业以及传统汽车行业的攻击。多年来，化石燃料行业对电动汽车发起了几次攻击。此前，科赫兄弟公司（Koch brothers）对电动汽车发起了几次错误的宣传活动，几家汽车制造商也有反对电动汽车的发展。在2016年的一次会议上，马斯克表示，“人们必须抵制化石燃料行业的宣传，这对电动汽车是无情的、影响是巨大的”。现在，马斯克表示，针对特斯拉的一场恐惧运动正在“达到新的高度”。他认为自己的企业受到了攻击。“特斯拉正在影响强大的既得利益集团。大型汽车制造商和石油公司的（攻击行为）在默默进行，并不为人所知。”

■ 奥迪 Q4 纯电动“落户”上海 续航 500km

2019年3月份日内瓦车展上，奥迪发布首款MEB平台电动车Q4 e-tron，活动期间奥迪AG内部人士透露Q4 e-tron有望在上汽大众投产。从概念车长达2.77m的轴距看，Q4 e-tron车型定位为A+级。近日网上车市从上汽大众官方获悉，位于安亭的MEB工厂将于今年11月份实现预批量试生产，与此同时奥迪品牌A+ SUVe也将在今年全面进入生产准备阶段。综合上述信息，预计上汽奥迪A+SUVe为Q4 e-tron。参考Q4 e-tron概念车WLTP工况下超450km的续航里程，预计国产后Q4 e-tron在NEDC工况下的续航里程将超过500km，领先今日公布售价的特斯拉国产Model 3 NEDC工况下460km的续航。

■ 加速进军混动车市场 法拉利“无声”版跑车发布

据外媒报道，法拉利星期三（5月29日）推出了一款与众不同的豪华车型，这是一款可以在城市道路凭借电力驱动无声巡航的混动车型，最高时速可达340公里。匹配F1研发的1000马力的引擎，新款四驱SF90Stradale混动跑车在意大利北部摩德纳附近马拉内洛一处具有历史意义的场地发布。法拉利首席执行官Louis Camilleri表示，这款车令人震惊、速度快，是完全具有划时代意义的。除了提供传统的高速和高性能带来的刺激感之外，在电动模式下，该车型的续航里程可达25km，并且没

有噪音和污染排放。法拉利首席技术官 Michael Leiters 表示：“这款车很安静，我们不想隐瞒这款车具有电动模式的特点。”

■ 投资 50 亿 比亚迪宁乡电池生产基地开工

5 月 28 日，比亚迪位于长沙宁乡的动力电池生产基地项目在宁乡高新区正式开工建设。据悉，此次开工建设的宁乡动力电池生产基地一期，总投资 50 亿元，占地面积 640 亩，全年达产后年产值约 100 亿元。此次项目主要包括动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品的制造，将打造华中新能源汽车动力电池战略基地。

■ 大众途岳电动版最快年底投产 续航里程不到 300km

网上车市从上汽大众官方获悉，上汽大众宁波分公司 THARU BEV（途岳电动版）项目启动，目前已经进入 VFF（预批量试制认可）阶段。参考上汽大众 VFF-SOP（正式批量生产）8 个月的间隔，预计途岳电动版将在今年年底或明年年初正式批量生产。价格方面，参考目前途岳 16.58-22.38 万的售价，预计其电动版起售价在 20 万元左右。平台方面，综合 THARU BEV 采用与和 LAVIDA BEV（朗逸电动版）相同命名体系（传统汽油车打造）以及上汽大众 MEB 工厂在上海安亭等因素，预计途岳电动版基于 MQB 平台打造。此外参考朗逸电动版 NEDC 工况下 278km 的续航里程，同为紧凑车型的途岳电动版续航里程或低于 300km。相比市面上畅销的帝豪 GS 纯电动（353km）、比亚迪宋 EV（400km）等竞品，途岳纯电动的续航里程并不占优势。

2.4 智能汽车和车联网

■ 中国首部自动驾驶仿真蓝皮书发布 51VR 助力汽车行业建立完整工具链

5 月 30 日，中国首部自动驾驶仿真蓝皮书《中国自动驾驶仿真技术研究报告（2019）》在第六届国际智能网联汽车技术年会（CICV）上正式发布。“自动驾驶研发中，仿真技术必不可少，国内这一领域中，主机厂都是刚刚起步，相关研究主要集中在大学，51VR 瞄准机遇进入这一领域，势必会对推动智能网联汽车的发展做出贡献。”在《中国自动驾驶仿真技术研究报告（2019）》发布现场，北汽集团研究总院副院长兼新技术研究院院长孔凡忠这样说道。

■ 共享汽车平台 car2go 宣布退出中国 6 月 30 日结束运营

日前，共享汽车平台即行 car2go 宣布暂停在重庆的日常运营，并将于 2019 年 6 月 30 日正式退出中国市场。同时，即行 car2go 宣布将采取具体的措施确保用户押金和账户上的资金得以悉数返还。对于满足押金退还条件的会员，即行 car2go 已提前启动押金自动退还程序；对于微信公众号钱包账户尚有余额的会员，也已启动退还机制。

■ 西门子推自动驾驶硅前验证程序 加速自动驾驶汽车研发

据外媒报道，当地时间 5 月 15 日，西门子（Siemens）宣布推出 PAVE360™自动驾驶硅前验证环境（pre-silicon autonomous validation environment），该程序旨在支持和促进创新自动驾驶汽车平台的研发。PAVE360 为下一代汽车芯片的研发提供了一个跨汽车生态系统、多供应商协作的综合环境，使数字化双胞胎（digital twin）仿真不只局限于处理器，还包括汽车硬软件子系统、整车模型、传感器数据融合、交通流量的仿真，甚至还仿真自动驾驶汽车最终在智能城市里面的驾驶。

■ 华为正式成立智能汽车解决方案 BU，王军任该部门总裁

5月27日，由任正非签发组织变动文件，华为成立智能汽车解决方案BU，隶属于ICT管理委员会管理。在5月上旬，华为发布了王军拟任命为智能汽车解决方案BU总裁的行政干部任前公示，公示截止日为2019年5月17日，王军此前在华为日本运营商业务部任职。悉，在华为的组织架构中，BU与BG是并列的一级部门，随着智能汽车解决方案BU的成立，华为目前有三大大BG——运营商BG、企业BG和消费者BG，两大BU——Cloud BU和智能汽车解决方案BU。

■ 扩大商业测试 Waymo 重启自动驾驶卡车

卡车运输正在成为自动驾驶商业化率先落地的主要场景之一，自动驾驶卡车的成功应用将大幅提升交通安全和运输成本。戴姆勒、沃尔沃、特斯拉等企业都在着手测试自动驾驶卡车，自动驾驶领域的领头羊 Waymo，也于近日重新开始在亚利桑那州测试自动驾驶卡车。

3. 新上市车型

本周共有 24 款新车、垂直换代、改款车上市：

表 1：本周新上市车型

厂商	新车类型	车型名称	车身形式	价格
特斯拉	新车	Model 3	三厢车	32.80-52.20 万
上汽大众	新车	途昂 X	SUV	31.69-48.89 万
吉利新能源	新车	缤越新能源	SUV	13.98-15.98 万
长安欧尚	新车	长安欧尚科尚	MPV	9.68-14.28 万
奔驰（进口）	垂直换代	奔驰 G 级	SUV	155.88-158.80 万
	垂直换代	G 级 AMG	SUV	215.88-245.80 万
	垂直换代	AMG GT	三厢车	97.38-224.28 万
东风风光	改款	风光 330	MPV	3.69-4.89 万
	改款	风光 S560	SUV	6.39-9.69 万
郑州日产	改款	帅客新能源	MPV	16.88-17.08 万
奇瑞汽车	改款	瑞虎 8	SUV	8.88-15.89 万
上汽大通 MAXUS	改款	上汽 MAXUS D90	SUV	15.67-26.69 万
上汽通用雪佛兰	改款	科沃兹	三厢车	7.99-11.49 万
SWM 斯威汽车	改款	SWM 斯威 G01	SUV	7.99-14.79 万
宝马（进口）	改款	宝马 3 系 GT	掀背车	35.98-45.98 万
捷豹（进口）	改款	捷豹 XF	三厢车	45.58-69.80 万
华晨华瑞	改款	西部牛仔	微卡	4.52-5.27 万
	改款	金典	皮卡	5.38-6.58 万
	改款	大力神 K5	皮卡	6.98-11.68 万
沃尔沃亚太	改款	沃尔沃 S60L	三厢车	24.98-33.39 万
	改款	沃尔沃 S90	三厢车	37.29-53.99 万
广汽三菱	改款	欧蓝德	SUV	14.68-22.58 万
保时捷（进口）	改款	保时捷 718	跑车	54.50-89.50 万
长安马自达	改款	昂克赛拉	三厢车	11.29-16.29 万

资料来源：太平洋汽车网、长城证券研究所

4. 投资建议

- **投资建议：国产特斯拉 Model 3 开放预订：**5 月 31 日，特斯拉宣布，将在中国上海超级工厂生产 Model 3 标准续航升级版车型，并正式开放车辆预订，起售价为人民币 328,000 元，预计交付时间为 6 至 10 个月。Model 3 标准续航升级版（特斯拉中国）续航里程为 460 公里（NEDC 预估），性能方面，Model 3 标准续航升级版 0 到 100 公里/小时加速时间最快为 5.6 秒，车速最高可达 225 公里/小时。Model 3 系列车型的最大特点之一是取消传统汽车具有的仪表盘、部分按钮和开关，车内的物理按键和功能部分整合到了 15 英寸中央触控屏上，该屏幕汇集了导航地图、多媒体、网络互联和 Autopilot 自动辅助驾驶设置等功能。此外特斯拉还为 Model 3 标准续航升级版提供 4 年或 8 万公里的新车有限质保，8 年或 16 万公里的电池和驱动单元质保。我们认为国产特斯拉 Model 3 将对国内新能源汽车市场，尤其是中端市场格局或将产生较大冲击，加之新能源补贴退坡等因素，行业整合或将进一步加速，建议关注特斯拉产业链相关标的旭升股份、文灿股份、威唐工业、天汽模。
- **中国首部自动驾驶仿真蓝皮书发布：**中国首部自动驾驶仿真蓝皮书《中国自动驾驶仿真技术研究报告（2019）》在第六届国际智能网联汽车技术年会（CICV）上正式发布。此部自动驾驶仿真蓝皮书是由 51VR 发起，由清华大学苏州汽车研究院、广汽研究院智能网联技术研发中心、中国汽车技术研究中心智能汽车研究室暨汽车软件测评中心、江苏省智能网联汽车创新中心、北京智能车联产业创新中心、奇点汽车和当家移动绿色互联网技术集团有限公司（51VR）联合发布。《中国自动驾驶仿真测试技术研究报告（2019）》是目前为止第一部全面介绍中国自动驾驶仿真测试发展现状的工具书，既结合了当前学术机构的前沿研究成果，又结合了领先企业的最新工程实践，内容涵盖自动驾驶仿真测试所有领域，包括：仿真测试市场需求分析、方法应用、搭建技术方案、软件现状、虚拟场景数据库、示范区测试方法介绍、标准介绍、挑战及发展趋势八个部分，由自动驾驶仿真领域多位行业专家意见汇编而成。我们继续推荐在智能网联汽车检测方面一直走在行业前列的中国汽研：中国汽研曾牵头制定国内首个针对智能网联汽车电磁兼容性能的标准，公司积淀深厚，有望成为中国智能网联汽车测试标准制定的重要参与者，公司重金打造的智能网联综合汽车试验道项目的投产将使公司智能网联汽车业务的体量迅速增加，行业地位明显提升；建议关注自动驾驶产业链拓普集团、均胜电子、德赛西威。
- **风险提示：**宏观经济加速下滑风险，汽车行业竞争加剧风险，乘用车需求下滑超预期

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>

