

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2020 年 05 月 18 日

#### 分析师

分析师：孙志东 s1070518060004

☎ 021-31829704

✉ sunzhidong@cgws.com

联系人（研究助理）：刘佳 S1070118030025

☎ 021-31829693

✉ jialiu@cgws.com

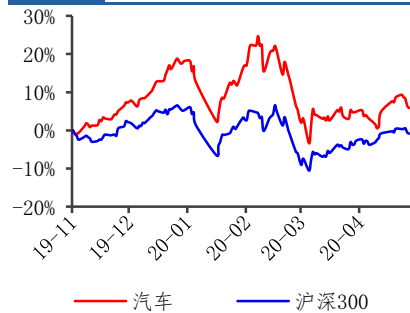
联系人（研究助理）：刘欣畅

S1070119070020

☎ 0755-83515597

✉ liuxinchang@cgws.com

#### 行业表现



数据来源：贝格数据

#### 相关报告

<<4 月产销数据回暖，看好 Q2 以及下半年产业回暖>> 2020-05-12

<<特斯拉公布一季报，深圳放宽个人新能源汽车指标申请条件>> 2020-05-05

<<新能源补贴政策落地国产特斯拉涨价，上海发布汽车消费刺激政策>> 2020-04-27

## 中汽协发布四月产销数据，河北沧州开放中国首个主城区自动驾驶测试路网

——汽车周报 2020 第 18 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	9.59	8.23
广汽集团	0.78	1.00	8.25	6.43
长城汽车	0.44	0.54	18.75	15.28
吉利汽车	1.00	1.26	11.37	9.02
福耀玻璃	1.42	1.65	14.03	12.07
一汽富维	1.22	1.33	8.32	7.63
星宇股份	3.37	4.1	32.76	26.93
中国汽研	0.56	0.63	14.96	13.30
宁波华翔	1.74	1.94	9.78	8.77
万里扬	0.54	0.81	17.69	11.79
保隆科技	1.29	1.56	21.05	17.40
华域汽车	2.34	2.56	8.64	7.90
伯特利	1.30	1.54	21.27	17.95
贝斯特	1.04	1.26	16.84	13.90

资料来源：长城证券研究所

#### 核心观点

- **投资建议：**汽车板块本周下跌 2.5%，跑输沪深 300 指数 1.2 个百分点。二级板块方面，汽车整车板块本周下跌 3.8%，跑输沪深 300 指数 2.6 个百分点。整车板块下，乘用车和货车子板块分别下跌 4.7% 和 2.4%，分别跑输沪深 300 指数 3.4 和 1.1 个百分点，客车子板块上涨 0.7%，跑赢沪深 300 指数 2.0 个百分点。本周汽车零部件板块下跌 1.8%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点；汽车服务板块下跌 3.6%，跑输沪深 300 指数 2.3 个百分点。本周汽车热点板块中智能汽车表现突出，上涨 0.1%，其他相关概念板块中，新能源汽车、特斯拉指数、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场和车联网本周跌幅分别为 1.5%、0.7%、0.5%、1.1%、2.1% 和 0.9%。
- **中汽协发布四月产销数据，乘用车降幅大幅收窄：**中汽协发布 2020 年 4 月中国汽车产销数据，4 月汽车产销分别完成 210.2 万辆和 207.0 万辆，同比分别增长 2.3% 和 4.4%，环比分别增长 46.6% 和 43.5%，行业逐步复苏。4 月乘用车产销分别完成 158.7 万辆和 153.6 万辆，同比分别下降 4.6% 和 2.6%，环比分别增长 49.7% 和 45.6%，产销降幅大幅收窄，其中 SUV 销量转正，同比增长 7.3%，环比增长 43.2%，轿车和 MPV 销量同比分别下降 6.2% 和 36.0%，环比分别增长 47.9% 和 33.7%。根据已发布的整车厂 4 月销量数据，吉利汽车、广汽集团、长安汽车 4 月销量同比率先转正，

分别增长 2%、6% 和 32%，其他整车厂降幅均大幅收窄。我们认为汽车行业在二季度有望迎来销量的较大恢复，主要是由于：一、从政策端来看，国家及地方发布了一系列汽车消费刺激政策，包括增加汽车号牌配额、以旧换新提供补助、汽车下乡等等，预计将引导消费需求的逐步释放；二、从需求端来看，我国目前首购占比仍达 50%，汽车刚性需求仍存，一季度新冠疫情的影响导致消费滞后，有望在二季度集中释放，再叠加去年同期较低的基数，预计 5 月和 6 月乘用车销量有望转正；三、从供给端来看，整车企业目前已完全复工，4 月产量已基本恢复至去年同期水平，且由于疫情影响，新车的发布也将自二季度逐步展开，产品供给充足，也将进一步刺激消费者的购买需求。乘用车板块我们仍然看好德系、日系和自主龙头的强产品周期，推荐上汽集团、广汽集团 A+H、吉利汽车和长城汽车；零部件板块价值蓝筹股推荐华域汽车、福耀玻璃，成长股推荐伯特利、万里扬、保隆科技。

- **河北沧州开放中国首个主城区自动驾驶测试路网，开启智能网联建设新征程：**5 月 14 日“沧州市第二批智能网联汽车测试道路开放暨 Apollo 自动驾驶与车路协同（沧州）应用实验室、自动驾驶创新应用运营中心揭牌仪式”在河北沧州举行，沧州市宣布开放第二批智能网联汽车测试路网，至此沧州市城市测试道路总里程达到 229 公里。据悉，沧州智能网联测试区范围将从沧州经济开发区，延伸至沧州市主城区，此次开放的测试道路涵盖了主城区道路、快速路、国道等，可满足智能网联汽车多重的道路测试需求。当天，沧州首批 Robotaxi 用户也进行了全域路网的自动驾驶载人测试试乘体验。我们认为在 5G 建设的大背景下，中国自动驾驶技术已进入快速发展时期，此次自动驾驶测试路网延伸至主城区，将进一步深化自动驾驶与车路协同发展，推动自动驾驶在实际应用场景中相关功能的落地，建议关注均胜电子和德赛西威。
- **风险提示：**中美贸易摩擦的影响，新冠疫情的影响，国内汽车市场低迷。

## 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.....	7
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
投资建议.....	12

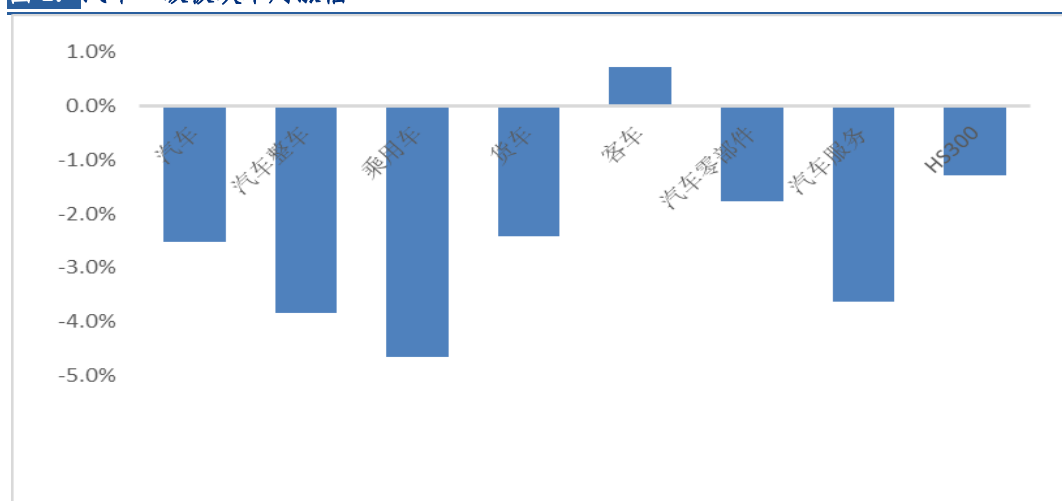
## 图表目录

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:	重点个股本周涨幅 .....	6
表 1:	本周新上市车型 .....	11

# 1. 市场表现回顾

- **汽车板块表现:** 汽车板块本周下跌 2.5%，跑输沪深 300 指数 1.2 个百分点。二级板块方面，汽车整车板块本周下跌 3.8%，跑输沪深 300 指数 2.6 个百分点。整车板块下，乘用车和货车子板块分别下跌 4.7% 和 2.4%，分别跑输沪深 300 指数 3.4 和 1.1 个百分点，客车子板块上涨 0.7%，跑赢沪深 300 指数 2.0 个百分点。本周汽车零部件板块下跌 1.8%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点；汽车服务板块下跌 3.6%，跑输沪深 300 指数 2.3 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。

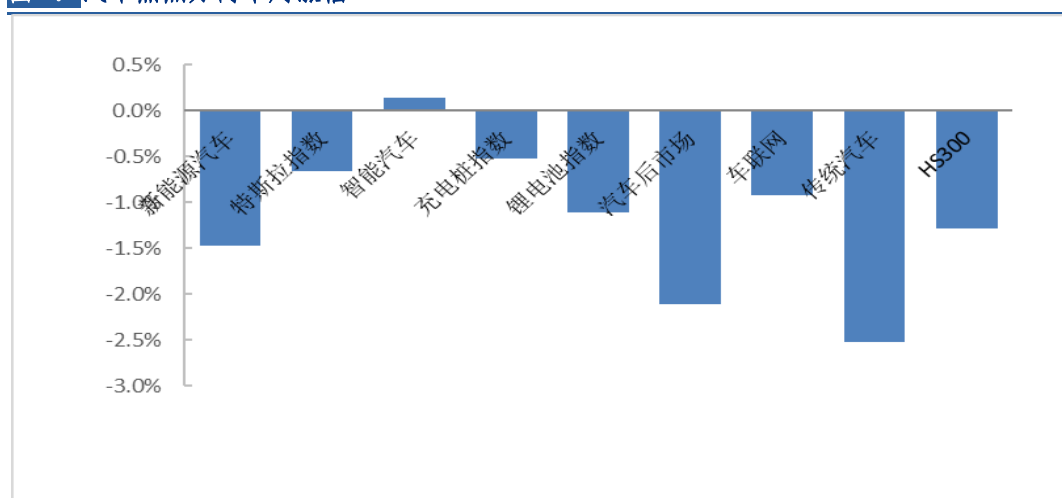
图 1: 汽车二级板块本周涨幅



资料来源: wind, 长城证券研究所

- **热点方向表现:** 本周汽车热点板块中智能汽车表现突出，上涨 0.1%，其他相关概念板块中，新能源汽车、特斯拉指数、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场和车联网本周跌幅分别为 1.5%、0.7%、0.5%、1.1%、2.1% 和 0.9%。

图 2: 汽车热点方向本周涨幅

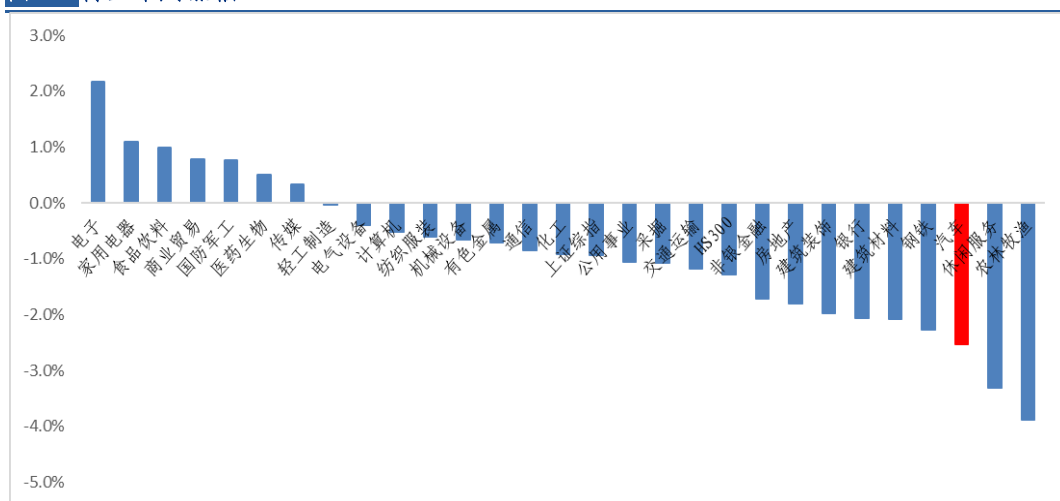


资料来源: wind, 长城证券研究所

- **行业表现:** 本周上证综指跌幅为 0.9%，27 个行业中 8 个行业实现上涨。电子、家用电器和食品饮料涨幅居前，分别上涨 2.2%、1.1% 和 1.0%；农林牧渔、休闲服务和汽

车跌幅居前，分别下跌 3.9%、3.3%和 2.5%。汽车行业本周下跌 2.5%，在所有 27 个行业中位居第 25 位，表现较差。

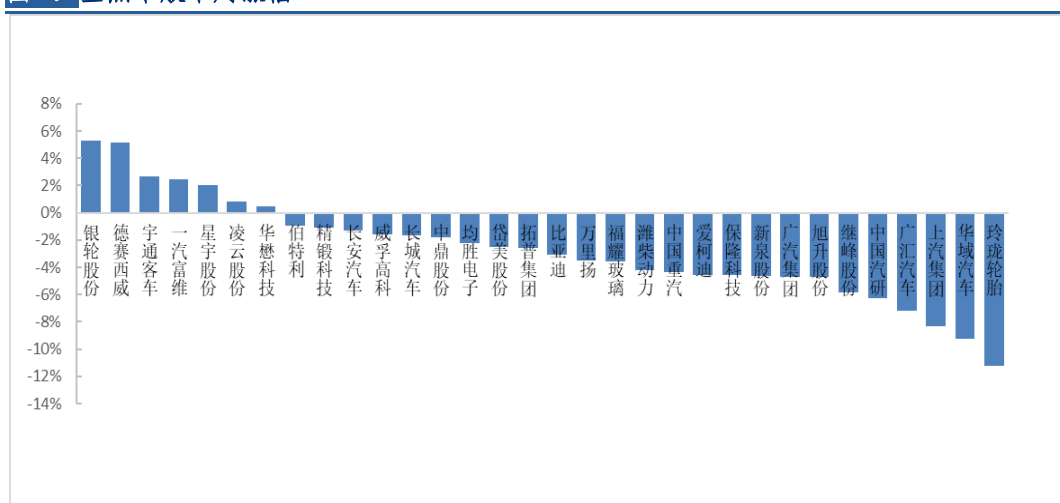
图 3: 行业本周涨幅



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，银轮股份、德赛西威和宇通客车涨幅居前，分别上涨 5.3%、5.1%和 2.6%；玲珑轮胎、华域汽车和上汽集团跌幅居前，分别下跌 11.2%、9.2%和 8.3%。

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

- **福田汽车 (600166):** 公司发布《关于北京宝沃首批以资抵债资产进展的公告》，本次北京宝沃首批抵债固定资产已履行完毕相关的国资备案程序（经北汽集团备案后含税评估值 33.43 亿元，2020 年 4 月 30 日北汽集团出具了评估备案批复），其中，第一批交割资产评估值 31.45 亿元，扣除该部分资产自评估基准日至资产交割日折旧

后抵债金额为 30.95 亿元，已于 2020 年 4 月 29 日完成交割；后续公司将尽快核实完成剩余 1.98 亿相关预转固资产的交割。

- 广汇汽车（600297）：公司发布《关于控股股东部分股份质押的公告》，公司控股股东广汇集团于 2020 年 5 月 8 日将其持有的本公司 52,687,039 股无限售流通股质押给华鑫国际信托有限公司，目前已办理完成质押手续，本次质押后，广汇集团持有公司股份累计质押数量为 1,588,597,480 股，占其持股数量的比例为 59.47%，占公司总股本比例为 19.47%。
- 江淮汽车（600418）：公司发布《关于获得政府补助的公告》，截至 2020 年 5 月 9 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 12,337,970.97 人民币，根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的相关规定，公司及控股子公司对上述补助资金在 2020 年度计入当期损益，将对公司 2020 年度的利润产生积极影响，具体的会计处理以会计师年度审计确认后的结果为准，请广大投资者注意投资风险。
- 科博达（603786）：公司发布《关于全资子公司增资的公告》，公司基于全资子公司长春科博达的实际经营需求，拟使用自有资金对全资子公司长春科博达增资 500 万元，增资完成后长春科博达的注册资本为人民币 1500 万元，仍为公司的全资子公司。
- 新泉股份（603179）：公司发布《非公开发行股票预案》，本次非公开发行的发行对象不超过 35 名，本次非公开发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次非公开发行数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%且募集资金总额不超过 119,893.91 万元，扣除发行费用后将用于“西安生产基地建设项目”、“上海智能制造基地建设项目”、“上海研发中心建设项目”及补充流动资金。本次发行的定价基准日为公司本次非公开发行的发行期首日。本次非公开发行的价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%。
- 保隆科技（603197）：公司发布《首次公开发行部分限售股上市流通公告》，本次上市流通的有限售条件的股份为公司首次公开发行限售股，共涉及 9 名股东，分别为陈洪凌、张祖秋、宋瑾、陈旭琳、陈洪泉、宋吉春、陈艳、刘仕模和文剑峰，该部分限售股共计 65,539,379 股，占公司总股本的 39.46%，锁定期自公司股票上市之日起三十六个月，现锁定期即将届满，将于 2020 年 5 月 19 日上市流通。

## 2.2 相关公司新闻

- 比亚迪汽车工业与中汽中心就关键技术研究及产品开发等达成战略合作

5 月 14 日，比亚迪汽车工业有限公司（简称“比亚迪汽车工业”）与中国汽车技术研究中心有限公司（简称“中汽中心”）在天津签署战略合作协议。双方将在汽车行业标准与技术法规、产品检测试验认证相关服务、关键共性技术研究与产品开发、工程咨询、信息服务与软科学研究、大数据建设及决策支持、车辆安全与鉴定技术研究等领域进行战略合作。

- 广汽新能源埃安车型将率先搭载石墨烯电池

5 月 13 日，广汽集团披露称，其石墨烯电池量产研发工作将在 2020 年年底从实验室走向实车，广汽新能源埃安车型将搭载相关技术成果。2019 年 11 月，广汽自主研发的基于三维结构石墨烯（3DG）材料的“超级快充电池”正式对外公布。该电池已完成电芯、模组、电池包样件的测试工作，并搭载整车进行了装车大功率充电测试，



电池寿命和安全性均已达到使用标准。据测试,充电8分钟即可将电池电量充至85%,充电时间与传统燃油车的加油时间相当。未来,广汽将进一步促进石墨烯材料在轻量化车身、能源技术、智能汽车等领域的应用。

#### ■ 北汽新能源智能生态工厂正式开工建设

5月12日,北汽新能源北京智能生态工厂(简称“北京智能工厂”)在北京亦庄举行了建设启动仪式。据了解,北京智能工厂项目一期总投资额27.2亿元,项目选址地块位于北京经济技术开发区南区,毗邻北京奔驰高端制造工厂。该项目总建筑面积约24.68万平方米,计划建设形成年产5万辆高端新能源汽车的生产能力,计划2022年3月竣工投产。

#### ■ 吉利汽车与南京海关纺检中心成立“车内生态材料联合研究中心”

5月13日消息,吉利汽车日前与南京海关纺织工业产品检测中心(简称“南京海关纺检中心”)共同组建“车内生态材料联合研究中心”,并在江苏无锡正式挂牌成立。双方将专注车内绿色环保材料研发和质量管控,开展车内生态健康认证项目的开发和研究、车内材料生态绿色产品认证、国内外技术法规和标准方法研究、人才联合培养等9大项业务研究等。据介绍,吉利汽车先期投入3.7亿元启动“全方位健康汽车”的研发与生产。目前项目正在有序进行,已有多项成果应用于量产车型,计划在2022年完成包括智能健康监测系统、智能生命守护系统在内的技术攻坚。南京海关纺检中心是中国海关总署批准设立的专业检测技术机构,拥有包括“国家机动车辆及零部件检测重点实验室”在内的六个国家级检测重点实验室,是中国国内车内防过敏材料检测和认证方面最权威的机构之一。

#### ■ 一汽集团将成立马自达事业部

5月12日,据多家媒体报道,一汽集团宣布对一汽马自达的管理关系进行调整,与日本马自达合作主体由原先的一汽奔腾轿车有限公司变更为一汽集团公司,一汽集团将持有一汽马自达汽车销售有限公司60%的股份。据悉,一汽集团将设立马自达事业部,负责一汽马自达品牌业务运营,这意味着一汽马自达将与一汽-大众、一汽丰田等公司处于同一管理层级,在一汽集团内部地位得到提升。

#### ■ 丰田2019财年销售额下降1.0%至299,000亿

丰田12日发布的2019财年(2019年4月1日-2020年3月31日)的财报中,销售额同比下降1.0%至299,299亿日元。营业利润同比下降1.0%至24,428亿日元。总销量下降等新冠肺炎疫情扩大造成的损失达1,600亿日元。最终收益增长10.3%达20,761亿日元。集团整体的零售量(含大发和日野)为10,457,000辆,同比下降1.4%。2020财年(2020年4月1日-2021年3月31日)的合并业绩方面,预计销售额同比下降19.8%至240,000亿日元,营业利润下降79.5%至5,000亿日元。全球汽车市场在2020年4月-6月逐渐从底部反弹,尽管从2020年底到2021年上半年将恢复到去年的同一水平,但是由于新冠肺炎疫情影响范围广泛且严重,因此将继续保持疲软态势。净利润的推测值还没有确定。丰田因新冠肺炎疫情扩散造成的需求下降等原因,决定2020年4月后日本国内外的部分工厂暂时停止生产整车和零部件。此外,考虑到新冠肺炎疫情影响存在的长期风险,丰田4月同日本金融机构签署并实施总额为12,500亿日元的贷款。

#### ■ 上汽大众奥迪“Q8”或将在宁波工厂二期工厂生产



5月12日,据多家媒体报道,上汽大众奥迪C级SUV将在宁波工厂二期工厂生产,年产能7.5万辆,将和大众途昂、威然等车型混线生产。根据上汽奥迪的产品策略,C级SUV大概率为Q8。据悉,该车型的工厂技术改造时间为2021年2月,项目建成时间为2022年6月。

#### ■ 一汽丰田首款纯电动车“奕泽E进擎”正式下线

5月11日,一汽丰田首款量产纯电动汽车——奕泽E进擎在一汽丰田新一工厂正式下线。据悉,新一工厂是丰田海外首座TNGA全新工厂。新车基于丰田三电技术打造,搭载松下方形锂离子大容量电池以及爱信永磁同步高输出电机。

#### ■ 北汽麦格纳正式揭牌

5月11日,北汽蓝谷麦格纳汽车有限公司(简称“北汽麦格纳”)举行揭牌仪式。北汽麦格纳由北汽集团与麦格纳合资建立。该合资公司建立的北汽蓝谷麦格纳高端智造基地位于镇江市丹徒区北汽大道1号,总投资近60亿元,占地面积约137万平米。麦格纳为智造基地带来了麦格纳MAFACT(Magna Factory Concept)生产制造体系。据悉,由北汽蓝谷麦格纳高端智造基地打造的ARCFOX αT已开启预订,该车拥有653km超长续航性能、搭载了5G技术、自动驾驶辅助功能及20.3寸4K超清大屏。

## 2.3 新能源汽车

#### ■ 丰田混动版SUV Highlander在欧洲上市

欧洲丰田(TME)于11日宣布,混动版SUV Highlander将首次投放西欧全境。将于2021年初上市。仅销售全混合动力总成的Highlander将与D级RAV 4、C级C-HR以及今后将上市的B级Yaris Cross一起加入丰田欧洲SUV车型的最新阵容。基于GA-K平台的Highlander的特点是混合动力总成的低排放、燃效、智能全轮驱动、按需空间、2吨的牵引力,兼具SUV的舒适性、驾驶性能、安全性。混合动力总成系统配备2.5L阿特金森循环汽油发动机和前后电机、镍氢电池,系统输出功率为244DIN hp。CO2排放量在WLTP工况下为146g/km。安全性方面,搭载避免碰撞行人和自行车的预碰撞安全系统,全范围自适应巡航控制(ACC)、带路标辅助系统的ACC、车道追踪辅助、车道偏离警报、自动远光灯、路标辅助等最新的Toyota Safety Sense。

#### ■ 英国Centrica与路特斯就电动出行达成合作

英国British Gas的母公司大型电力和燃气公司Centrica于5月11日宣布,将与路特斯合作开发完全整合未来的移动出行和能源的新EV车型。新车型采用创新的低碳技术推进可持续项目,减轻从生产、销售到路特斯员工日常生活的所有环境负担,并支持路特斯的二氧化碳减排方针。本次合作是路特斯自2018年以来斥巨资实现净零碳排放活动的一环,将有助于路特斯新车型使用的全球充电和能源基础设施建设。

#### ■ 中国正式发布三项电动汽车强制性国家标准

5月12日,中国工信部组织制定的GB 18384-2020《电动汽车安全要求》、GB 38032-2020《电动客车安全要求》和GB 30381-2020《电动汽车用动力蓄电池安全要求》三项强制性国家标准由中国国家市场监督管理总局及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。其中,《电动汽车安全要求》主要规定了电动汽车的电气安全和功能安全要求,增加了电池系统热事件报警信号要求;强

化了整车防水、绝缘电阻及监控要求；优化了绝缘电阻、电容耦合等试验方法，以提高试验检测精度，保障整车高压电安全。《电动客车安全要求》在《电动汽车安全要求》标准基础上，对电动客车电池仓部位碰撞、充电系统、整车防水试验条件及要求等提出更为严格的安全要求，增加了高压部件阻燃要求和电池系统最小管理单元热失控考核要求。《电动汽车用动力蓄电池安全要求》在优化电池单体、模组安全要求的同时，重点强化了电池系统热安全、机械安全、电气安全以及功能安全要求，试验项目涵盖系统热扩散、外部火烧、机械冲击、模拟碰撞、湿热循环、振动泡水、外部短路、过温过充等。特别是标准增加了电池系统热扩散试验，要求电池单体发生热失控后，电池系统在 5 分钟内不起火不爆炸，为乘员预留安全逃生时间。

#### ■ 博郡投资 3.9 亿元改造生产线并将投产首款 SUV “iV6”

5 月 12 日，据多家媒体报道，天津博郡汽车有限公司（简称“天津博郡”）总投资近 3.9 亿元对天津一汽夏利现有生产线改造并新增设备，新建一条动力电池 pack 生产线，实现 iV6 的投产，在不增加原有产能的前提下，拟建设产能为双班年产 10 万辆电动车生产线。加上南京基地的 10 万辆纯电动车年产能，博郡将拥有 20 万辆的年产能。据悉，天津博郡汽车有限公司是 2019 年 9 月由博郡汽车与一汽夏利在天津合资成立。

#### ■ 中汽协发布 4 月中国新能源动力电池月度数据及全国电动汽车充电基础设施推广应用情况

5 月 11 日，中汽协发布了 2020 年 4 月中国新能源汽车动力电池月度数据及全国电动汽车充电基础设施推广应用情况。具体来看，4 月，中国动力电池产量共计 4.7GWh，同比下降 35.5%。其中三元电池产量与磷酸铁锂电池产量同比虽呈下降，但磷酸铁锂电池 4 月表现明显好于三元电池。此外，从动力电池装车量来看，尽管三元电池数据仍明显高于磷酸铁锂，但 4 月磷酸铁锂电池增长依然高于三元电池。截至 2020 年 4 月，中国电动汽车充电基础设施促进联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 54.7 万台，其中交流充电桩 32.0 万台、直流充电桩 22.6 万台、交直流一体充电桩 488 台。从 2019 年 5 月到 2020 年 4 月，月均新增公共类充电桩约 1.3 万台。另外，公共充电基础设施建设区域仍较为集中，其中排名前十位省市依次是：江苏、广东、上海、北京、山东、浙江、安徽、河北、湖北、福建，占比达 73.8%。

## 2.4 智能汽车和车联网

#### ■ 河北沧州开放中国首个主城区自动驾驶测试路网

5 月 14 日“沧州市第二批智能网联汽车测试道路开放暨 Apollo 自动驾驶与车路协同（沧州）应用实验室、自动驾驶创新应用运营中心揭牌仪式”在河北沧州举行。沧州市宣布开放第二批智能网联汽车测试路网，至此沧州市城市测试道路总里程达到 229 公里。据悉，沧州智能网联测试区范围将从沧州经济开发区，延伸至沧州市主城区，此次开放的测试道路涵盖了主城区道路、快速路、国道等，可满足智能网联汽车多重的道路测试需求。当天，沧州首批 Robotaxi 用户也进行了全域路网的自动驾驶载人测试试乘体验。同时，“Apollo 自动驾驶与车路协同（沧州）应用实验室”与“自动驾驶创新应用运营中心”也宣告成立。其中，“应用实验室”将在自动驾驶和车路协同规模化发展背景下，通过丰富数字化、网联化和自动化场景、载人实用等专项测试及实践验证，完成车路协同的技术成果落地等。“运营中心”由沧州云图科技有限公司负责自动驾驶车辆相关事项的总体运营工作。

#### ■ 宝马在物流业务中引入人工智能机器人

宝马集团于 13 日宣布,将在物流业务方面扩大高性能计算机技术的应用,尤其是人工智能的应用。优先引进智能物流机器人、数据分析、物流流程的高分辨率模拟等。这些人工智能应用程序可以优化机器人的利用和物料流,并将计划过程中的模拟提升到一个新的水平。该公司自主开发的物流机器人和智能运输机器人(STR)搭载高性能技术和特殊人工智能模块,实施了行业首个实证测试。目前为改善物流流程,致力于开发 5 个人工智能物流机器人。其中除了用于物料自动运输的智能运输机器人(STR)之外,还包括用于选择、抓取和处理零部件和货物搬运的机器人等。该款机器人基于英伟达的 ISAAC 机器人软件平台,使用许多强大的深度神经网络(DNN),如感知、分割、姿势估计等。宝马集团已经在虚拟物流计划中使用了利用人工智能的高性能计算机技术。AI 3D 扫描可以识别各种物体,如容器、建筑物和机器等,工厂技术人员可以利用这些信息为整个建筑物或工厂创建虚拟布局计划。

#### ■ 福特发布新款 Mustang Mach-E 用无线更新技术

福特于 5 月 12 日宣布,即将上市的新款电动 Mustang Mach-E 的车主可在车辆的整个生命周期中在家进行无线更新(OTA: Over-The-Air)以持续改善 SUV。Mustang Mach-E 几乎所有的计算机模块都可无线更新,福特可提供提高性能及交车时尚不可用的新功能。福特将自车主首次购买 Mustang Mach-E 起的 6 个月内提供首次更新。如果有软件可进行更新,车主会收到详细的通知,可以根据更新内容通过 Wi-Fi 或手机连接进行更新。Mustang Mach-E 是福特首款采用无线更新技术的车型,但福特将于 2020 年对在美国重新设计的大多数车型配备高级无线更新功能,为其提供简单快速的无线更新。

#### ■ Waymo 阶段性启动亚利桑那州的自动驾驶

Waymo 于 5 月 11 日宣布,重启亚利桑那州的业务,这是阶段性安全恢复业务运营的第一步。将从测试车队开始,负责为自动驾驶出租车 Waymo One 的用户提供服务。该公司由于新冠肺炎疫情的扩散中断了所有业务,包括由受过训练的驾驶员提供的自动乘车服务、以及在早期驾乘项目中提供的完全无人驾驶服务。Waymo 在重启业务之际,为保障员工的健康,在疾病管理预防中心(CDC)、州、地方政府的指导下,采取了消毒和确保社交距离等措施。Waymo 还将在今后数周内其他地区恢复驾驶业务,根据 CDC、州、地方政府的指导优先考虑员工的安全卫生问题。

### 3. 新上市车型

本周共有 14 款新车和改款车上市:

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
北京现代	改款	领动	三厢车	10.98-14.68 万
长安福特	改款	蒙迪欧	三厢车	19.28-27.98 万
东风乘用车	改款	东风风神 AX4	SUV	6.68-10.18 万
福田汽车	新车	征服者 3	皮卡	9.18-10.78 万
	新车	拓陆者胜途	皮卡	9.38-12.48 万
合众汽车	改款	哪吒 N01	SUV	6.68-13.98 万
吉利汽车	改款	星越	SUV	13.58-19.58 万



	改款	嘉际	MPV	9.98-14.88 万
吉麦新能源	新车	凌宝 BOX	两厢车	4.58 万
江淮汽车	改款	帅铃 T6	皮卡	8.58-12.18 万
零跑汽车	新车	零跑 T03	两厢车	6.58-7.58 万
陆风汽车	新车	荣曜	SUV	7.99-12.59 万
上汽大通	新车	上汽 MAXUS D90 Pro	SUV	17.98-27.68 万
一汽	改款	大众-探岳	SUV	18.59-31.39 万

资料来源：太平洋汽车网、长城证券研究所

## 投资建议

- **投资建议：**汽车板块本周下跌 2.5%，跑输沪深 300 指数 1.2 个百分点。二级板块方面，汽车整车板块本周下跌 3.8%，跑输沪深 300 指数 2.6 个百分点。整车板块下，乘用车和货车子板块分别下跌 4.7% 和 2.4%，分别跑输沪深 300 指数 3.4 和 1.1 个百分点，客车子板块上涨 0.7%，跑赢沪深 300 指数 2.0 个百分点。本周汽车零部件板块下跌 1.8%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点；汽车服务板块下跌 3.6%，跑输沪深 300 指数 2.3 个百分点。本周汽车热点板块中智能汽车表现突出，上涨 0.1%，其他相关概念板块中，新能源汽车、特斯拉指数、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场和车联网本周跌幅分别为 1.5%、0.7%、0.5%、1.1%、2.1% 和 0.9%。
- **中汽协发布四月产销数据，乘用车降幅大幅收窄：**中汽协发布 2020 年 4 月中国汽车产销数据，4 月汽车产销分别完成 210.2 万辆和 207.0 万辆，同比分别增长 2.3% 和 4.4%，环比分别增长 46.6% 和 43.5%，行业逐步复苏。4 月乘用车产销分别完成 158.7 万辆和 153.6 万辆，同比分别下降 4.6% 和 2.6%，环比分别增长 49.7% 和 45.6%，产销降幅大幅收窄，其中 SUV 销量转正，同比增长 7.3%，环比增长 43.2%，轿车和 MPV 销量同比分别下降 6.2% 和 36.0%，环比分别增长 47.9% 和 33.7%。根据已发布的整车厂 4 月销量数据，吉利汽车、广汽集团、长安汽车 4 月销量同比率先转正，分别增长 2%、6% 和 32%，其他整车厂降幅均大幅收窄。我们认为汽车行业在二季度有望迎来销量的较大恢复，主要是由于：一、从政策端来看，国家及地方发布了一系列汽车消费刺激政策，包括增加汽车号牌配额、以旧换新提供补助、汽车下乡等等，预计将引导消费需求的逐步释放；二、从需求端来看，我国目前首购占比仍达 50%，汽车刚性需求仍存，一季度新冠疫情的影响导致消费滞后，有望在二季度集中释放，再叠加去年同期较低的基数，预计 5 月和 6 月乘用车销量有望转正；三、从供给端来看，整车企业目前已完全复工，4 月产量已基本恢复至去年同期水平，且由于疫情影响，新车的发布也将自二季度逐步展开，产品供给充足，也将进一步刺激消费者的购买需求。乘用车板块我们仍然看好德系、日系和自主龙头的强产品周期，推荐上汽集团、广汽集团 A+H、吉利汽车和长城汽车；零部件板块价值蓝筹股推荐华域汽车、福耀玻璃，成长股推荐伯特利、万里扬、保隆科技。
- **河北沧州开放中国首个主城区自动驾驶测试路网，开启智能网联建设新征程：**5 月 14 日“沧州市第二批智能网联汽车测试道路开放暨 Apollo 自动驾驶与车路协同（沧州）应用实验室、自动驾驶创新应用运营中心揭牌仪式”在河北沧州举行，沧州市宣布开放第二批智能网联汽车测试路网，至此沧州市城市测试道路总里程达到 229 公里。据悉，沧州智能网联测试区范围将从沧州经济开发区，延伸至沧州市主城区，此次开放的测试道路涵盖了主城区道路、快速路、国道等，可满足智能网联汽车多重的道路测试需求。当天，沧州首批 Robotaxi 用户也进行了全域路网的自动驾驶载

人测试试乘体验。我们认为在 5G 建设的大背景下，中国自动驾驶技术已进入快速发展时期，此次自动驾驶测试路网延伸至主城区，将进一步深化自动驾驶与车路协同发展，推动自动驾驶在实际应用场景中相关功能的落地，建议关注均胜电子和德赛西威。

- **风险提示：**中美贸易摩擦的影响，新冠疫情的影响，国内汽车市场低迷。

**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>