

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年03月31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

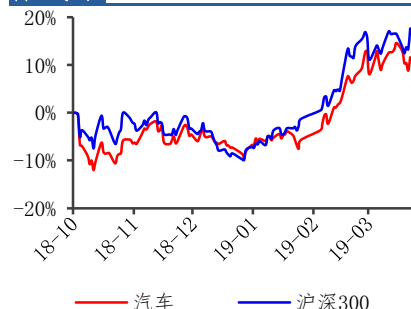
☎ 021-31829693

✉ jialiu@cgws.com

联系人（研究助理）：吕方 S1070118080040

☎ 010-88366060-8768

✉ lvfang@cgws.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<八部委推进甲醇汽车，一汽东风长安成立出行公司>> 2019-03-24

<<中汽协公布2月产销数据，特斯拉发布Model Y>> 2019-03-17

<<2月销量继续承压，两会聚焦氢能源、自动驾驶及智能网联>> 2019-03-11

一汽轿车重大资产重组，吉利与戴姆勒共同运营 Smart

——汽车周报 2019 第 11 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	19E	20E	19E	20E
上汽集团	3.20	3.38	8.15	7.71
广汽集团	1.18	1.35	9.90	8.65
长城汽车	0.61	0.67	12.84	11.69
福耀玻璃	1.59	1.68	15.30	14.48
精锻科技	0.94	1.13	13.98	11.63
一汽富维	1.26	1.53	10.95	9.02
星宇股份	2.89	3.74	20.80	16.07
中国汽研	0.52	0.64	16.04	13.03
凌云股份	0.58	0.65	21.38	19.08
宁波华翔	1.31	1.62	9.73	7.87
贝斯特	0.99	1.19	17.97	14.95

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 2.8%，跑输沪深 300 指数 3.8 个百分点。二级板块方面，汽车整车板块本周下跌 4.1%，跑输沪深 300 指数 5.1 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子板块分别下跌 3.4%、4.7% 和 8.5%，分别跑输沪深 300 指数 4.4、5.7 和 9.5 个百分点。本周汽车零部件板块下跌 2.2%，跑输沪深 300 指数 3.2 个百分点；服务板块下跌 0.1%，跑输沪深 300 指数 1.1 个百分点。本周汽车相关概念板块均呈现不同程度的下跌，其中，汽车后市场指数表现相对较好，本周下跌 1.2%，其他相关概念板块中新能源汽车、智能汽车、充电桩指数、锂电池指数和车联网概念本周跌幅分别为 4.2%、2.9%、3.2%、4.4% 和 3.2%，新能源汽车相关概念表现弱于传统汽车板块和沪深 300 指数。
- 一汽轿车重大资产重组，央企改革拉开序幕。**3 月 28 日，一汽轿车发布公告称，公司拟以资产置换、发行股份购买资产等方式购买公司控股股东一汽股份持有的一汽解放汽车有限公司股权并募集配套资金，预计构成公司的重大资产重组。我们认为本次资产重组说明一汽集团的改革已经开始，一汽解放是国内重卡领头企业，该优质资产注入上市公司将极大提升上市公司的盈利水平和整体市值，此外之前一汽夏利转让天津一汽丰田股权也为后续的整体上市提供了条件。建议关注一汽系上市公司，如一汽轿车、一汽富维、长春一东和富奥股份。
- 吉利与戴姆勒共同运营 Smart，吉利全球化经营更进一步。**3 月 28 日，浙

江吉利控股集团和戴姆勒集团宣布，双方将成立合资公司，在全球范围内联合运营和推动 smart 品牌转型，致力于将 smart 打造成为全球领先的高端电动智能汽车品牌。合资公司预计将于 2019 年底成立，总部设在中国，双方各持股 50%。根据合资协议，全新一代纯电动 smart 将由梅赛德斯-奔驰的全球造型部门负责设计，吉利控股全球研发中心负责工程研发。新车型将在中国的全新工厂生产，预计 2022 年开始投放市场并销往全球。作为整体新车型研发规划的一部分，smart 未来产品阵容还计划扩展到快速增长的紧凑级别车型细分市场。我们认为此前吉利汽车在运营沃尔沃品牌上已经积累了丰富的国际化经验，此次吉利与戴姆勒共同运营 smart，一方面将打开吉利汽车小型电动车的市场，另一方面将有助于吉利汽车在全球化经营上更进一步，推荐吉利汽车。

- **风险提示：**政策风险的影响，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.....	8
2.3 新能源汽车.....	10
2.4 智能汽车和车联网.....	11
3. 新上市车型.....	12
投资建议.....	13

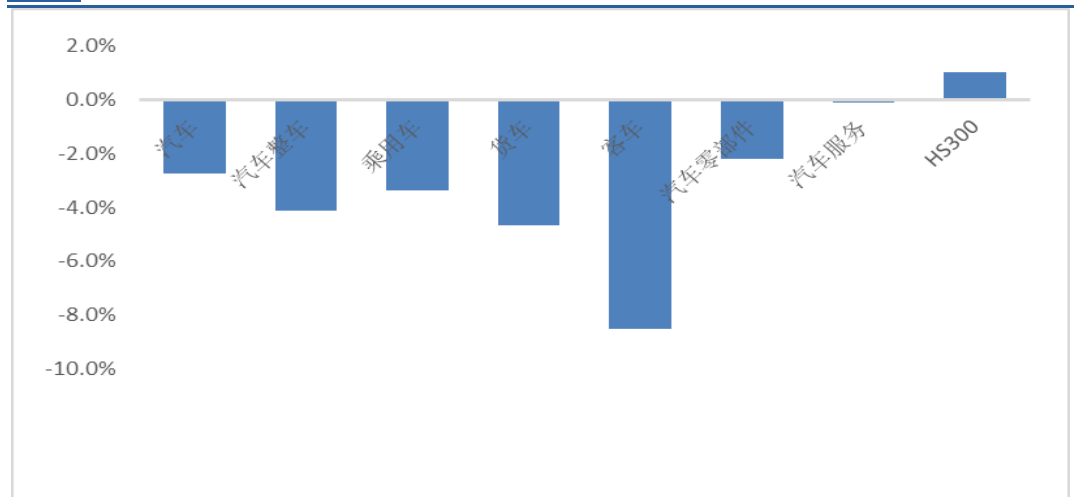
图表目录

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	12

1. 市场表现回顾

- 汽车板块表现:** 汽车板块本周下跌 2.8%，跑输沪深 300 指数 3.8 个百分点。二级板块方面，汽车整车板块本周下跌 4.1%，跑输沪深 300 指数 5.1 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子板块分别下跌 3.4%、4.7% 和 8.5%，分别跑输沪深 300 指数 4.4、5.7 和 9.5 个百分点。本周汽车零部件板块下跌 2.2%，跑输沪深 300 指数 3.2 个百分点；服务板块下跌 0.1%，跑输沪深 300 指数 1.1 个百分点。本周沪深 300 指数表现强于上证综指 1.4 个百分点，汽车板块整体表现较弱。

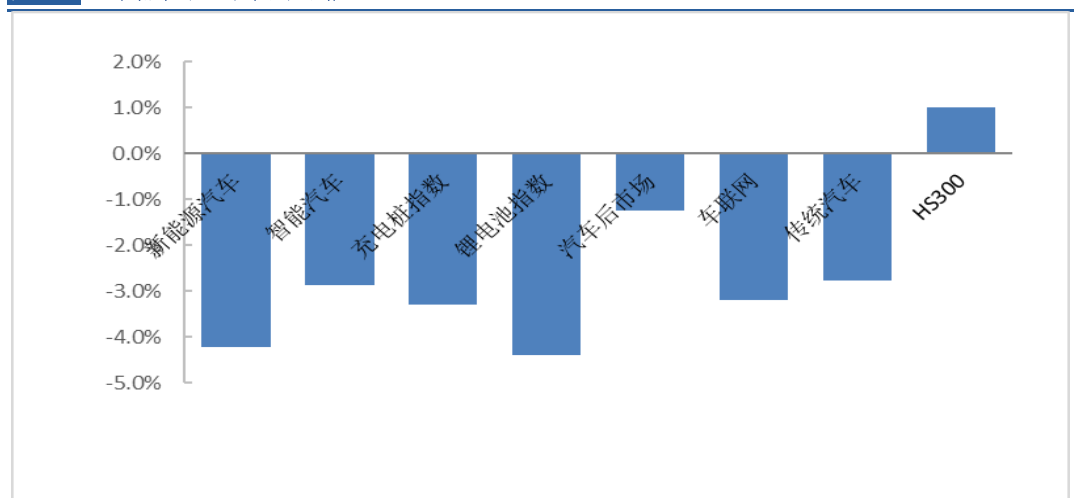
图 1: 汽车二级板块本周涨幅



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均呈现不同程度的下跌，其中，汽车后市场指数表现相对较好，本周下跌 1.2%，其他相关概念板块中新能源汽车、智能汽车、充电桩指数、锂电池指数和车联网概念本周跌幅分别为 4.2%、2.9%、3.2%、4.4% 和 3.2%，新能源汽车相关概念表现弱于传统汽车板块和沪深 300 指数。

图 2: 汽车热点方向本周涨幅

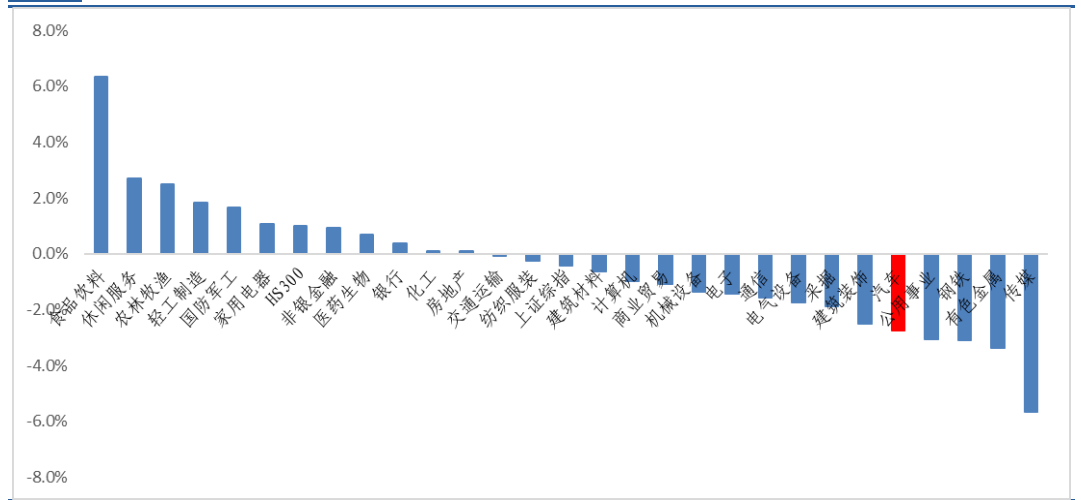


资料来源: wind, 长城证券研究所

- 行业表现:** 本周上证综指跌幅为 0.4%，27 个行业中 11 个行业实现上涨。食品饮料、休闲服务和农林牧渔涨幅居前，分别上涨 6.3%、2.7% 和 2.5%；传媒、有色金属和钢

跌幅居前，分别下跌 5.7%、3.4%和 3.1%。汽车行业本周下跌 2.8%，在所有 27 个行业中位居第 23 位，表现相对较弱。

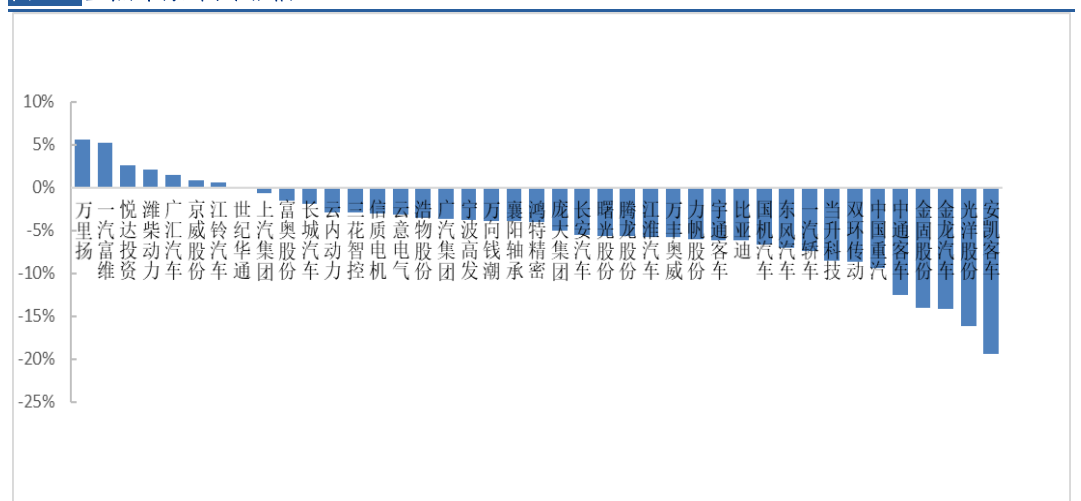
图 3: 行业本周涨幅



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，万里扬、一汽富维和悦达投资涨幅居前，分别上涨 5.6%、5.3%和 2.6%；安凯客车、光洋股份和金龙汽车跌幅居前，分别下跌 19.4%、16.2%和 14.2%。

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

- **三花智控 (002050):** 公司发布《关于股份回购的进展公告》，截至 2019 年 3 月 31 日，公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份 13,943,153 股，约占回购股份方案实施前公司总股本的 0.6544%，最高成交价为 16.63 元/股，最低成交价为 12.31 元/股，成交总金额为 198,818,401.66 元（不含交易费用）。

- 广汽集团 (601238): 公司发布《2018 年年度报告》, 2018 年实现营业总收入 723.8 亿元, 同比增长 1.13%, 实现归属于母公司净利润 109 亿元, 同比增长 1.08%, 实现扣非后归母净利润 98.0 亿元, 同比下降 4.72%。
- 一汽轿车 (000800): 公司发布《2018 年年度报告》, 2018 年实现营业收入 262.4 亿元, 同比下降 5.94%, 实现归属于母公司净利润 1.6 亿元, 同比下降 44.88%, 实现扣非后归母净利润 1.8 亿元, 同比下降 6.43%。
- 金杯汽车 (600609): 公司发布《非公开发行 A 股股票预案》, 公司 2017 年通过资产重组剥离整车业务后, 进一步明确了集中资源发展汽车零部件主业的战略, 在发展战略实施的过程中, 需要大量的资本投入及流动资金补充。本次非公开发行募集资金总额不超过 80,000.00 万元 (含本数), 扣除发行费用后全部用于补充流动资金及偿还公司债券。
- 金杯汽车 (600609): 公司发布《2018 年年度报告》, 2018 年实现营业收入 61.5 亿元, 同比增长 6.50%, 实现归属于母公司净利润 0.8 亿元, 同比下降 19.81%, 实现扣非后归母净利润 0.6 亿元, 较去年同期增长 6.4 亿元。
- 东风汽车 (600006): 公司发布《2018 年年度报告》, 2018 年实现营业收入 144.2 亿元, 同比下降 21.20%, 实现归属于母公司净利润 5.5 亿元, 同比增长 175.95%, 实现扣非后归母净利润 3.8 亿元, 同比增长 87.3%。
- 长城汽车 (601633): 公司发布《关于控股股东质押股份公告》, 公司控股股东保定创新长城资产管理有限公司将其持有的本公司 13,030 万股 (占本公司总股本的 1.43%) 无限售流通 A 股股份进行质押, 为保定市长城控股集团有限公司的贷款提供担保。
- 华域汽车 (600741): 公司发布《2018 年年度报告》, 2018 年实现营业收入 1571.7 亿元, 同比增长 11.88%, 实现归属于母公司净利润 80.3 亿元, 同比增长 22.48%, 实现扣非后归母净利润 63.1 亿元, 同比增长 0.07%。
- 一汽富维 (600742): 公司发布《2018 年年度报告》, 2018 年实现营业收入 136.1 亿元, 同比增长 6.87%, 实现归属于母公司净利润 4.9 亿元, 同比增长 5.77%, 实现扣非后归母净利润 4.7 亿元, 同比增长 7.96%。
- 中国汽研 (601965): 公司发布《2018 年年度报告》, 2018 年实现营业收入 27.6 亿元, 同比增长 14.91%, 实现归属于母公司净利润 4.0 亿元, 同比增长 7.47%, 实现扣非后归母净利润 3.7 亿元, 同比增长 22.35%。
- 中国重汽 (000951): 公司发布《2018 年年度报告》, 2018 年实现营业收入 403.8 亿元, 同比增长 8.2%, 实现归属于母公司净利润 9.1 亿元, 同比增长 0.8%, 实现扣非后归母净利润 7.8 亿元, 同比增长 2.7%。
- 比亚迪 (002594): 公司发布《2018 年年度报告》, 2018 年实现营业收入 1300.5 亿元, 同比增长 22.79%, 实现归属于母公司净利润 27.8 亿元, 同比下降 31.63%, 实现扣非后归母净利润 5.9 亿元, 同比下降 80.39%。
- 星宇股份 (601799): 公司发布《2018 年年度报告》, 2018 年实现营业收入 50.7 亿元, 同比增长 19.24%, 实现归属于母公司净利润 6.1 亿元, 同比增长 29.91%, 实现扣非后归母净利润 5.4 亿元, 同比增长 33.49%。

- **江铃汽车 (000550):** 公司发布《2018 年年度报告》，2018 年实现营业收入 282.5 亿元，同比下降 9.88%，实现归属于母公司净利润 0.9 亿元，同比下降 86.71%，实现扣非后归母净利润-2.8 亿元，较去年同期下降 4.42 亿元。
- **三花智控 (002050):** 公司发布《关于子公司成为上汽大众水冷板供货商的公告》，公司于近期收到上汽大众汽车有限公司的定点信通知，三花汽零被确定为上汽大众新能源电动汽车平台水冷板项目的供货商，相关车型预计于 2020 年批量上市，生命周期内预计销售额累计约人民币 9 亿元。
- **江淮汽车 (600418):** 公司发布《关于股东增持结果的公告》，2019 年 3 月 27 日，公司接到股东合肥实勤股权投资合伙企业（普通合伙）的通知，实勤投资对公司股票增持计划已经实施完毕，实勤投资自 2019 年 1 月 31 日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式对公司进行了首次增持，截至 2019 年 3 月 26 日，实勤投资累计增持公司 4,811,385 股，占公司总股本的 0.25%，增持金额 24,020,344.35 元，增持计划实施完毕。增持后实勤投资持有公司 34,678,532 股，占公司总股本的 1.83%。
- **潍柴动力 (000338):** 公司发布《2018 年年度报告》，2018 年实现营业收入 1592.6 亿元，同比增长 5.07%，实现归属于母公司净利润 86.6 亿元，同比增长 27.16%，实现扣非后归母净利润 80.1 亿元，同比增长 23.76%。
- **一汽轿车 (000800):** 公司发布《关于筹划重大资产重组的停牌公告》，公司拟以资产置换、发行股份购买资产等方式购买公司控股股东一汽股份持有的一汽解放汽车有限公司股权并募集配套资金，预计构成公司的重大资产重组。鉴于该事项存在重大不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，公司股票自 2019 年 3 月 28 日（星期四）开市起停牌，预计停牌时间不超过 5 个交易日。

2.2 相关公司新闻

- **福特将在欧洲推出 48V 轻度 HV 新款 Fiesta 和 Focus**

3 月 26 日，福特宣布，将于 4 月 2 日在荷兰阿姆斯特丹举办的活动上发布关于该公司电动化、商用车、SUV 的新闻，作为 Go Further 方面移动出行新时代愿景的一环。在发布之前，明确表示将于 2020 年推出新款 Fiesta 和 Focus 搭载 EcoBoost 涡轮增压汽油发动机组配 48V 轻度混合动力(MHV)的车型。提供全面的产品阵容，并能够为更多客户带来电动车型的优势。福特还将在 2019 年下半年销售的 2t 全尺寸厢型车 Transit、中型厢型车 Transit Custom、8~9 座乘用车 Tourneo Custom 中推出 MHV 车型。

- **吉利与戴姆勒组建合资公司，共同运营发展 smart 品牌**

3 月 28 日，浙江吉利控股集团和戴姆勒集团宣布，双方将成立合资公司，在全球范围内联合运营和推动 smart 品牌转型，致力于将 smart 打造成为全球领先的高端电动智能汽车品牌。合资公司预计将于 2019 年底成立，总部设在中国，双方各持股 50%，其董事会将由 6 名成员组成，双方各委派 3 名。根据合资协议，全新一代纯电动 smart 将由梅赛德斯-奔驰的全球造型部门负责设计，吉利控股全球研发中心负责工程研发。新车型将在中国的全新工厂生产，预计 2022 年开始投放市场并销往全球。作为整体新车型研发规划的一部分，smart 未来产品阵容还计划扩展到快速增长的紧凑级别车型细分市场。在 2022 年推出全新车型前，戴姆勒将继续在法国汉巴赫工厂和斯洛文

尼亚新梅斯托工厂生产现有车型。同时，汉巴赫工厂将被用于生产梅赛德斯-奔驰 EQ 品牌的紧凑型电动汽车。梅赛德斯-奔驰将在汉巴赫工厂投资 5 亿欧元，并将充分应用现有员工丰富的生产制造经验。

■ 北汽与戴姆勒对北京奔驰增资 8.928 亿美元

3 月 26 日，北京汽车股份有限公司发布公告称，北汽股份与戴姆勒及戴姆勒大中华订立了合资经营合同修订协议。根据协议，北汽股份、戴姆勒及戴姆勒大中华同意分别按其在北京奔驰目前注册资本所占比例作出合计 892,837,903 美元的增资。其中，北汽股份注资 455,347,330 美元，戴姆勒注资 345,215,776 美元，戴姆勒大中华注资 92,274,797 美元。增资完成后，北京奔驰的注册资本将增加至 3,212,614,301.40 美元，北汽股份的出资占比仍为 51%，北京奔驰仍为北汽股份非全资附属公司。次增资的目的是为了进行 M524 发动机技术改造项目、梅赛德斯-奔驰 C 级车（V206 车型）更新换代项目，以及北汽股份北京分公司制造升级改造建设项目。

■ 江铃旗下易至品牌正式发布，首款车型易至 EV3 上市

3 月 26 日，江铃集团旗下易至品牌正式发布，该品牌首款全新自主研发的微型纯电动汽车—易至 EV3 正式上市，补贴后售价为 6.68 万-8.38 万元。尺寸方面，新车长宽高分别为 3,720*1,640*1,485(1,494)mm，轴距为 2,390mm。动力方面，新车共推出高、低功率两种动力版本，均搭载了永磁同步电机和电池容量为 31kWh 的电池组。低功率版本的动力系统最大功率为 35kW，最大扭矩为 150Nm，NEDC 综合续航里程为 301km；高功率版本的动力系统最大功率为 50kW，最大扭矩为 180Nm，NEDC 综合续航里程为 252km。此外，江铃集团还发布了易至汽车的最新品牌战略，将在下一个五年挑战 20 万辆销量目标。其中，产品布局上，易至将实行平台化+模块化产品策略，投资打造微型、小型以及紧凑型三大整车平台，在三年内推出超过 10 款车型。生产基地布局上，易至汽车规划其南昌工厂一期年产 15 万辆、二期年产 30 万辆；昆明工厂一期年产 5 万辆、二期年产 10 万辆。

■ 福特将于 2021 年在中国量产首款 C-V2X 车型

3 月 26 日，福特汽车宣布将于 2021 年在中国量产首款搭载蜂窝车联网技术(C-V2X)车型。C-V2X 技术将与福特 Co-Pilot360 智行驾驶辅助系统相互协作，使车辆接收前方道路交通变化信息、以及预知传感器可接收范围以外的风险，提前发出预警，甚至可以在驾驶员未采取行动的情况下紧急制动。此外，C-V2X 也将成为自动驾驶技术的重要辅助。该技术可以在雷达和摄像头传感器的基础上帮助车辆实现更全面的视野，降低由于复杂路况、恶劣天气、视觉盲区等带来的潜在碰撞风险。2019 年三月，福特与国家智能网联汽车（上海）试点示范区合作开展基于 C-V2X 的驾驶辅助技术的测试工作。

■ 比亚迪与华为签署全面战略合作协议

3 月 25 日，比亚迪与华为在深圳签署全面战略合作协议。根据协议内容，华为将发挥自身在人工智能(AI)、5G、物联网(IoT)、云计算、大数据等领域的技术优势，与比亚迪在汽车智能网联、智能驾驶以及智慧云轨、智慧园区等方面展开深度合作，助力出行领域智能化转型升级以及汽车行业的数字化转型。

2.3 新能源汽车

■ 北斗航天汽车正式进军新能源汽车领域

3月26日，北斗航天集团旗下子公司—北斗航天汽车宣布，将正式进军新能源汽车领域。据悉，未来将陆续推出H、C、Z三大系列产品，五年内投资在新能源汽车的新材料、新技术研究和生产方面的资金将达200亿元人民币。北斗航天汽车将推轿车、SUV以及轻卡、物流车等多款新能源产品，并规划了建设年产能为30万辆的生产基地。此外，北斗航天汽车搭建了“车桩网”一体化运营平台。它是将新能源物流车、充电桩和管理平台相连接，通过云存储和计算，实现对新能源物流车、充电桩、货物运输、仓储管理之间有效匹配和实时管理。同时，北斗航天汽车将参与百度Apollo计划，共同研发自动驾驶、智能网联及智慧交通技术。

■ 芬兰 Fortum 通过技术创新将电池回收率提高至 80% 以上

3月25日，芬兰电力公司 Fortum 宣布，通过新技术将 EV 电池回收率提高 80% 以上。通过在回收周期中循环回收稀有金属并降低钴、镍等采矿量，以解决可持续发展问题。Fortum 通过低 CO2 湿法冶金回收工艺将回收率提高至 80% 以上。截至目前，回收率约为 50%。通过使用湿法冶金回收工艺从电池中回收钴、锰、镍和锂，并将其供应给电池制造商生产新电池。该技术由芬兰著名企业 Crisolteq 开发。Fortum 还致力于二次利用电池业务。废旧 EV 电池可用作固定能量存储器。

■ 宝马实施“i 系列”三款车型的寒冷地测试

3月25日，宝马宣布，对“i 系列”的三款车型实施寒冷地测试，该测试是开发过程中的重要一步，在瑞典 Arjeplog 的宝马测试中心进行。进行测试的车型是将于 2020 年销售的紧凑级跨界 SUV iX3、将于 2021 年上市的轿跑 i4 和旗舰车型 SUV iNEXT。该测试中心位于北极圈的边缘，具备在极寒条件下进行测试的理想条件。在冻结的湖面、雪路、极寒的环境下，测试电机、宝马 eDrive 技术的高压电池和电力电子设备、悬架控制系统等的性能和可靠性。

■ 2019 年新能源车补贴政策出台，地方补贴将取消

3月26日，中国财政部等四部委发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。《通知》提出，降低新能源乘用车、新能源客车、新能源货车补贴标准，提高新能源汽车动力电池系统能量密度、整车能耗以及纯电动乘用车续航里程门槛要求。例如：纯电动乘用车的工况法续航里程不低于 250km，续航在 250 公里至 400 公里的补贴基数为 1.8 万元，续航 400 公里以上补贴基数为 2.5 万元。插电式混合动力乘用车（含增程式）工况法续航里程不低于 50km，续航 50 公里以上补贴基数为 1 万元。《通知》从 2019 年 3 月 26 日起实施，2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日为过渡期，新能源汽车（新能源公交车和燃料电池汽车除外）地方购置补贴将于 2019 年 6 月 25 日彻底取消。

■ 万向集团杭州锂电池工厂开工

3月25日，万向集团总投资超过 700 亿元电池和储能项目在杭州市萧山区开工。据介绍，该项目将由两部分组成。一部分总投资达 680 亿元，将用于新建 17 个 UNIT 二层厂房及地下空间，达产后形成年产 80G 瓦时电池生产能力；另一部分总投资达

51.22 亿元，将利用地下空间配套一套电池储能系统，开展能源多级利用和管理研究，提供能源转型、能效提升的市场化环境。

2.4 智能汽车和车联网

■ 欧盟委员会欢迎人身保护道路修改安全条例的初步协议

3 月 26 日，欧盟委员会宣布，欧盟各机构就修订的一般安全条例(General Safety Regulation)达成了初步协议。自 2022 年起，欧洲车辆有义务配套新的保护乘客、行人和自行车的安全技术。市场上的新技术可降低 90% 人为原因导致的伤亡事故。乘用车、厢型车、卡车和客车必须配套的新安全系统包括疲劳/分心(驾驶时使用智能手机等)警告、智能速度辅助、后向摄像头/传感器、发生事故时使用的数据记录仪(黑匣子)。乘用车和厢型车必须配套车道保持辅助、先进紧急制动和经碰撞测试改进的安全带。卡车和客车需配套显示驾驶员的直接视野改善和消除盲点的具体要求，以及车辆前方和侧方安全系统的配置。检测并警告转弯时易被卷入车底的行人和自行车。

■ Momenta 携手苏州相城打造自动驾驶高地

3 月 25 日，中国自动驾驶技术公司 Momenta 位于苏州相城区的总部大楼正式揭幕，Momenta 将携手苏州相城打造自动驾驶高地。目前，Momenta 已在苏州逐步建立起工程中心、产品中心和商务中心，全面推动自动驾驶技术量产化。此外，2018 年，Momenta 在苏州搭建起大数据、大计算、大测试三大基础平台，并在苏州部署规模化的车队。据悉，当前基于环境感知、高精度地图技术以及不同级别的解决方案，Momenta 正与多家 OEM 和 Tier 1 展开面向前装量产的合作，合作伙伴覆盖美国、欧洲、日本和中国本土。未来，Momenta 将在苏州通过与 OEM/Tier 1、运营方、停车场等合作的方式，打通城市道路、高速环路、停车场环境的自动驾驶运营，并逐步推广到各地。Momenta 成立于 2016 年，其核心技术是基于深度学习的环境感知、高精度地图、驾驶决策算法。产品包括不同级别的自动驾驶方案，以及衍生出的大数据服务。

■ 飞驰镁物与微软达成战略合作协议

3 月 28 日，飞驰镁物(北京)信息服务有限公司(飞驰镁物)与微软共同宣布，双方达成合作并签署战略合作协议，双方将围绕汽车数字化与出行服务，展开深度合作。飞驰镁物成立于 2015 年，是一家汽车联网数字化和出行服务提供商，业务涵盖平台及技术服务、车载智能网联终端、数字化服务运营，以及移动出行服务运营。双方主要在飞驰镁物的软件产品如 CloudMove(车联网平台)、DreaMove(汽车情商平台)、CyberMove(人机交互平台)和 JoyMove(车联网运营平台)展开合作。目前 CloudMove 已部署在微软云平台上，其他三款软件产品也将陆续完成部署。

■ 美国 Lumotive 发布自动驾驶高性能激光雷达

3 月 25 日，美国新兴企业 Lumotive 宣布，开发出大幅改善自动驾驶系统激光雷达性能、可靠性和成本的激光束控制技术。该公司的新激光雷达用于使用液晶显示模块(LCM)半导体器件和硅精密加工技术的专利系统。基于具有负折射率的超材料的光折射原理来控制激光脉冲。Lumotive 的共同创始人兼 CEO William Colleran 博士表示，本公司的激光雷达传感器充分利用了光束控制 LCM 的独特性能。无需移动零部件即

可同时实现高孔径比、宽视角、高速扫描。LCM 通过兼顾性能和成本，消除了先进驾驶辅助系统(ADAS)和自动驾驶车采用激光雷达的障碍。

■ 从事 MaaS 业务的 MONET 与日野及本田签订资本和业务合作

28 日，软银与丰田共同出资公司 MONET Technologies 宣布，与日野及本田签订了资本和业务合作协议。日野与本田将分别对 MONET 投资 2 亿 4,995 万日元，收购 9.998% 的股份。将到 5 月底完成出资。MONET 与企业 and 地方政府合作，开展着眼于自动驾驶社会的 MaaS 业务(Mobility as a Service)。通过合作，今后可利用从日野卡车和客车获取的人和物体的出行相关汽车数据以及从利用本田乘用车等的出行服务获取的数据。通过与这些数据合作，旨在进一步完善该公司的平台。此外，MONET 宣布，于 28 日设立推进企业间合作的“MONET 联盟”。旨在使各行各业的企业开展合作，进行着眼于自动驾驶的 MaaS 业务的开发等，推进下一代出行服务和解决出行方面的社会课题等。据发布，截至 28 日已经有 88 家公司加入该联盟。

■ 威马汽车将在四川绵阳打造自动驾驶技术中心

3 月 27 日，威马汽车宣布将在四川省绵阳市打造威马汽车自动驾驶技术中心。该中心将坐落于绵阳市安州区威马汽车自动驾驶示范园内，建成后将打通威马汽车自动驾驶技术从研发到量产的完整闭环。同时，威马汽车还将与绵阳市共同打造华西地区首条开放式自动驾驶高速示范路段。此外，威马汽车还正式发布了实现真正意义 L2 辅助/自动驾驶级别的 Living Pilot 智行辅助系统，该系统将在 2019 款威马 EX5 多个车型上实现标配。进入 2019 年，威马汽车全面布局 L2-L4 辅助/自动驾驶。其中，将与博世(Bosch)展开深入合作，实现现有及更高级别辅助/自动驾驶产业化研发。2019 年 1 月，威马汽车与百度(Baidu)成立“智能汽车全球联合技术研发中心”。百度将批量采用威马汽车产品作为测试车辆，用于自动驾驶研发线控改装，并在 2019 年内展开 Valet Parking 自主泊车、高速自动驾驶等量产功能的联合研发与测试运营。

■ 华人运通与上海汽检签署战略合作协议

3 月 25 日，华人运通(Human Horizons)与上海机动车检测认证技术研究中心(SMVIC，简称“上海汽检”)签署战略合作协议。上海汽检将为华人运通的智能汽车提供整车检测认证服务，以及前瞻技术的研发实验和测试环境。此外，双方将发挥各自的资源优势 and 协同效应，共同开展车辆智能化、网联化、电动化的测试示范和标准研究。据悉，双方首个项目已于 2019 年初正式启动。

3. 新上市车型

本周共有 23 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
途睿欧	改款	MPV	江铃福特	17.69-35.68 万
易至 EV3	新车	两厢车	江铃集团新能源	6.68-8.38 万
野马 EC60	改款	SUV	野马汽车	15.98-18.98 万
博骏	新车	SUV	野马汽车	5.78-8.98 万
元新能源	改款	SUV	比亚迪	7.99-13.99 万
宋 MAX 新能源	新车	MPV	比亚迪	14.99-19.69 万

车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格
唐新能源	改款	SUV	比亚迪	23.99-35.99 万
雪铁龙 C4L	改款	三厢车	东风雪铁龙	10.69-14.19 万
秦 Pro	新车	三厢车	比亚迪	7.98-11.59 万
秦 Pro 新能源	新车	三厢车	比亚迪	13.69-29.99 万
唐	改款	SUV	比亚迪	12.99-16.99 万
君越	垂直换代	三厢车	上汽通用别克	22.98-30.98 万
逸动	改款	三厢车	长安汽车	7.49-10.69 万
奥迪 RS 4	新车	旅行车	Audi Sport	82.28 万
瑞风 R3	改款	MPV	江淮汽车	6.48-9.58 万
瑞风 M3	改款	MPV	江淮汽车	5.98-9.68 万
奥迪 RS 5	新车	三厢车	Audi Sport	86.98 万
猎豹 CS9 新能源	改款	SUV	猎豹汽车	21.58 万
Cayenne	改款	SUV	保时捷	91.80-190.80 万
荣威 i6	改款	三厢车	上汽集团	8.98-14.38 万
风行 T5L	新车	SUV	东风风行	8.99-12.39 万
长安 CS15EV	垂直换代	SUV	长安汽车	7.99-9.88 万
名爵 EZS 纯电动	新车	SUV	上汽集团	11.98-14.98 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 2.8%，跑输沪深 300 指数 3.8 个百分点。二级板块方面，汽车整车板块本周下跌 4.1%，跑输沪深 300 指数 5.1 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子板块分别下跌 3.4%、4.7%和 8.5%，分别跑输沪深 300 指数 4.4、5.7 和 9.5 个百分点。本周汽车零部件板块下跌 2.2%，跑输沪深 300 指数 3.2 个百分点；服务板块下跌 0.1%，跑输沪深 300 指数 1.1 个百分点。本周汽车相关概念板块均呈现不同程度的下跌，其中，汽车后市场指数表现相对较好，本周下跌 1.2%，其他相关概念板块中新能源汽车、智能汽车、充电桩指数、锂电池指数和车联网概念本周跌幅分别为 4.2%、2.9%、3.2%、4.4%和 3.2%，新能源汽车相关概念表现弱于传统汽车板块和沪深 300 指数。
- 一汽轿车重大资产重组，央企改革拉开序幕。3 月 28 日，一汽轿车发布公告称，公司拟以资产置换、发行股份购买资产等方式购买公司控股股东一汽股份持有的一汽解放汽车有限公司股权并募集配套资金，预计构成公司的重大资产重组。我们认为本次资产重组说明一汽集团的改革已经开始，一汽解放是国内重卡领头企业，该优质资产注入上市公司将极大提升上市公司的盈利水平和整体市值，此外之前一汽夏利转让天津一汽丰田股权也为后续的整体上市提供了条件。建议关注一汽系上市公司，如一汽轿车、一汽富维、长春一东和富奥股份。
- 吉利与戴姆勒共同运营 Smart，吉利全球化经营更进一步。3 月 28 日，浙江吉利控股集团和戴姆勒集团宣布，双方将成立合资公司，在全球范围内联合运营和推动 smart 品牌转型，致力于将 smart 打造成为全球领先的高端电动智能汽车品牌。合资公司预计将于 2019 年底成立，总部设在中国，双方各持股 50%。根据合资协议，全新一代纯电动 smart 将由梅赛德斯-奔驰的全球造型部门负责设计，吉利控股全球研发中心

负责工程研发。新车型将在中国的全新工厂生产，预计 2022 年开始投放市场并销往全球。作为整体新车型研发规划的一部分，smart 未来产品阵容还计划扩展到快速增长的紧凑级别车型细分市场。我们认为此前吉利汽车在运营沃尔沃品牌上已经积累了丰富的国际化经验，此次吉利与戴姆勒共同运营 smart，一方面将打开吉利汽车小型电动车的市场，另一方面将有助于吉利汽车在全球化经营上更进一步，推荐吉利汽车。

- **风险提示：**政策风险的影响，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>