

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年04月20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

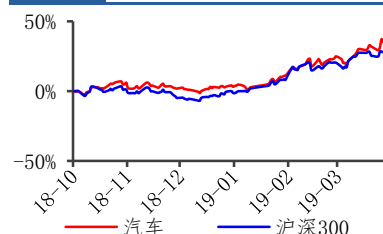
☎ 010-88366060-8768

✉ 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

<<3月汽车销量降幅收窄，一汽轿车公布重组预案>> 2019-04-14

<<商务部将提振汽车消费，福特发布“福特中国 2.0”规划>> 2019-04-07

<<一汽轿车重大资产重组，吉利与戴姆勒共同运营 Smart>> 2019-03-31

上海车展百花齐放，华为作为一级供应商参展

——汽车周报2019第14期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS			PE		
	18E	19E	20E	18E	19E	20E
上汽集团	3.08	3.21	3.45	9.06	9.23	8.59
广汽集团	1.07	1.21	1.37	9.76	11.86	10.49
长城汽车	0.57	0.63	0.73	10.17	16.70	14.38
福耀玻璃	1.64	1.68	1.87	18.15	16.18	14.58
精锻科技	0.75	0.89	1.10	17.06	15.58	12.63
一汽富维	0.97	1.24	1.55	10.83	11.72	9.37
星宇股份	2.21	2.88	3.65	27.91	25.70	20.27
中国汽研	0.42	0.51	0.61	18.30	17.96	15.03
凌云股份	0.65	0.76	0.97	18.43	15.01	11.79
宁波华翔	1.12	1.33	1.59	9.31	10.52	8.80
贝斯特	0.79	0.91	1.08	16.38	22.29	18.75

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4.2%，跑赢沪深300指数0.9个百分点。二级板块方面，汽车整车上涨7.0%，跑赢沪深300指数3.7个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子版块分别上涨7.0%、6.4%、7.5%。本周汽车零部件上涨3.1%，跑输沪深300指数0.2个百分点，汽车服务板块上涨0.1%，跑输沪深300指数3.2个百分点。本周沪深300指数表现高于上证综指0.7个百分点，汽车板块整体表现较好。

■ **投资建议：**

■ **上海车展百花齐放，众多车型纷纷亮相：**第十八届上海车展于4月16日正式开幕，各车企纷纷带来旗下强大产品阵容，共计超200款新车陆续登场。德系三大豪华品牌方面，奔驰纯电动SUV EQC、全新一代中型SUV GLE及概念车 GLB 亮相，宝马全新一代3系、8系及全尺寸SUV X7 登场，奥迪则带来全新一代Q3、全尺寸SUV Q8及Q2L e-Tron。日系方面，日产带来第14代轩逸；丰田带来高端MPV 埃尔法双擎及维尔法双擎、纯电动车C-HR/奕泽 IZOA EV、全新RAV4 荣放；本田带来首款纯电动车X-NV概念车、奥德赛-锐混动、纯电动理念VE-1。美系方面，福特携四款新车首发亮相——全新福特Escape ST-Line、新福特锐界ST及ST-Line以及全新美式豪华皮卡福特F-150 LTD；Jeep推出皮卡车型Gladiator；林肯推出豪华中大型SUV 飞行家；别克推出纯电动VELITE 6、全新一代昂科拉GX、别克GL8 Avenir概念车及全新君越Avenir；雪佛兰推出全新SUV创

界和新一代创酷；凯迪拉克推出全新 XT6 及 CT6。国内自主方面，一汽推出双色版红旗 H7，东风的国内首台融合 5G 远程驾驶技术的 L4 级自动驾驶汽车 Sharing-VAN 亮相，长安 CS 75 PLUS 首度亮相，广汽推出全新 GA6，吉利带来领克 03 2.0TD 动力型，沃尔沃带来全新 XC 40，奇瑞带来瑞虎 8 及旗下高端品牌 EXEED 星图的首款车型 TXL，上汽大众带来途昂 Coupe 版途昂 X，一汽大众首款中大型 SUV B-SMV 亮相。

- **华为首次亮相上海车展，新能源汽车表现抢眼：**华为首次以一级供应商的身份在上海车展亮相，华为表示将“迎接汽车产业与 ICT 产业的融合”，“随着汽车产业与 ICT 产业的深度融合，智能网联电动汽车正在成为人类社会新的革命性发展引擎，其影响远远超出两个行业本身”。新能源方面百家争鸣，北汽新能源带来 SUV EX3 及旗下高端品牌 ARCFOX，比亚迪推出宋 MAX EV、新能源概念车 E-SEED GT、全新两厢车 e2 等，吉利推出旗下全新子品牌几何的纯电动三厢车几何 A，沃尔沃旗下高端品牌 Polestar 推出 Polestar 2，DS 新能源家族 E-TENSE 的四款新车亮相；造车新势力中，蔚来预览版的轿跑车型 ET 亮相，小鹏推出旗下首款轿跑 P7，威马推出 EX5 Pro，零跑带来纯电动 SUV C-more，格罗夫带来三款氢能源车——氢能 SUV 欧思典、欧思典运动款及氢能轿跑格兰尼，此外还包括合众、爱驰、天际、博郡、艾康尼克、国机智骏、赛力斯、GYON、KARMA、G-tech 等新造车企业。建议关注行业龙头上汽集团、广汽集团、比亚迪，无人驾驶产业链拓普集团、均胜电子、德赛西威，以及与华为合作的相关企业东风科技等。
- **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.....	7
2.3 新能源汽车.....	8
2.4 智能汽车和车联网.....	10
3. 新上市车型.....	11
4. 投资建议.....	11

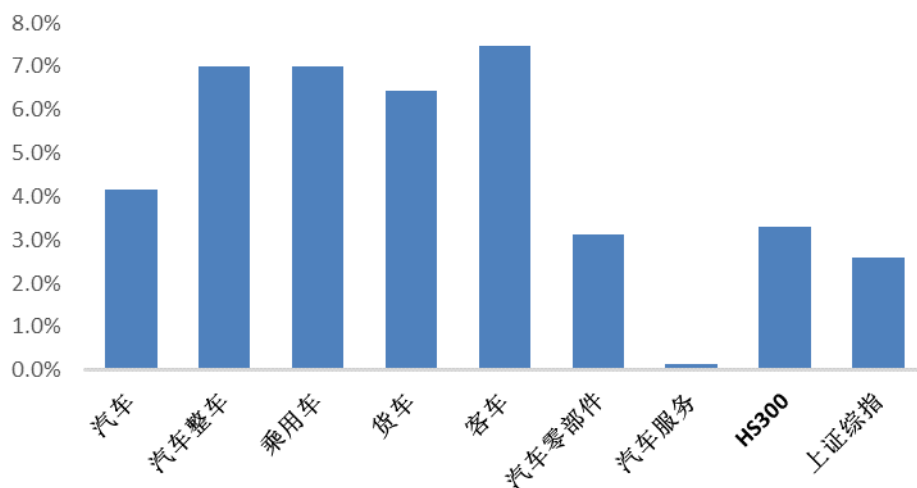
图表目录

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: 重要个股本周涨幅	6
表 1: 本周新上市车型	11

1. 市场表现回顾

- **汽车板块表现:** 汽车板块本周涨幅 4.2%，跑赢沪深 300 指数 0.9 个百分点。二级板块方面，汽车整车上涨 7.0%，跑赢沪深 300 指数 3.7 个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子版块分别上涨 7.0%、6.4%、7.5%。本周汽车零部件上涨 3.1%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点，汽车服务板块上涨 0.1%，跑输沪深 300 指数 3.2 个百分点。本周沪深 300 指数表现高于上证综指 0.7 个百分点，汽车板块整体表现较好。

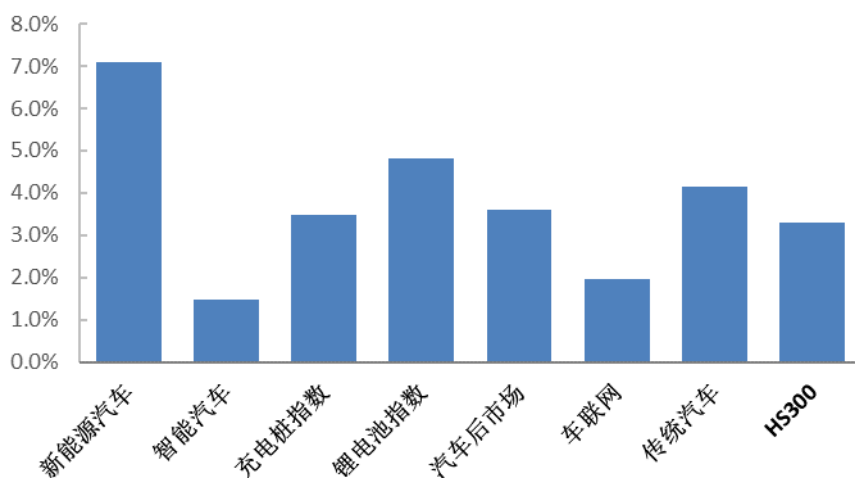
图 1: 汽车二级板块本周涨幅



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，新能源汽车涨幅最大，达到 7.1%。智能汽车、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场、车联网、传统汽车本周分别上涨 1.5%、3.5%、4.8%、3.6%、2.0%、4.2%。

图 2: 汽车热点方向本周涨幅

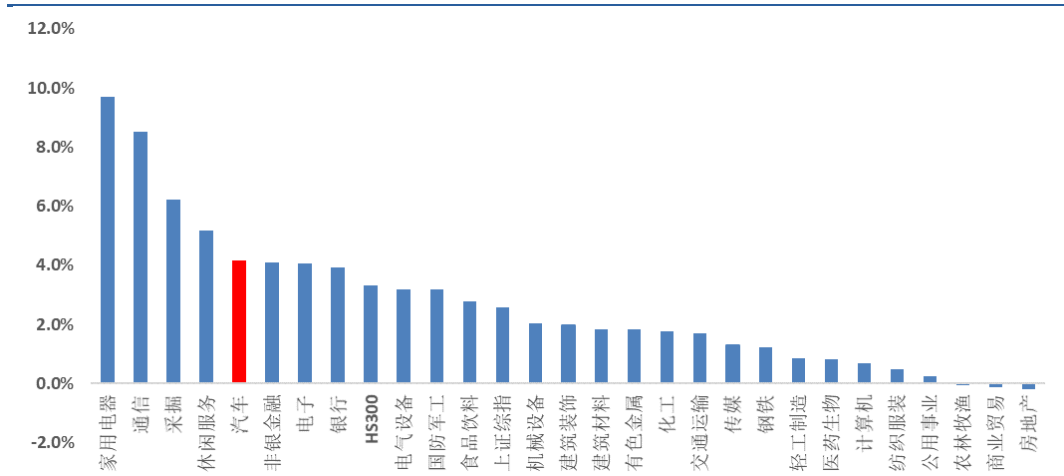


资料来源: wind, 长城证券研究所

- **行业表现:** 本周上证综指涨幅 2.6%，27 个行业中，24 个行业实现上涨，3 个行业出现下跌，汽车行业涨幅为 4.2%。家电、通信、采掘涨幅居前三位，分别为 9.7%、8.5%、

6.2%；房地产、商业贸易、农林牧渔跌幅居前，分别为-0.2%、-0.1%、-0.1%。汽车行业在所有 27 个行业中位居第 5 位。

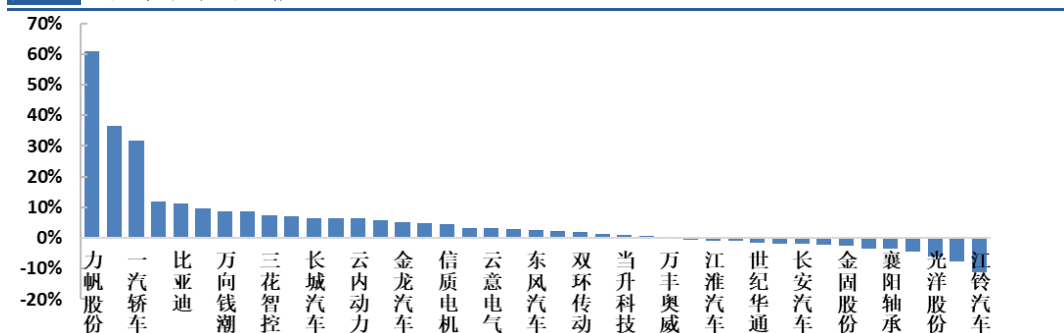
图 3: 行业本周涨幅



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，力帆股份、派生科技、一汽轿车涨幅居前，为 60.9%、36.7%、31.7%；江铃汽车、安凯客车、光洋股份跌幅居前，分别为-11.2%、-7.8%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

- 星宇股份（601799）公司发布 2019 年一季报：报告期内实现营业收入 14.24 亿元，同比增长 21.21%，归母净利润 1.70 亿元，同比增长 30.15%，经营现金流净额 1.57 亿元，同比增长 77.04%。
- 长安汽车（200625）公司发布 2018 年度业绩快报：报告期内实现营业收入 662.98 亿元，同比下降 17.14%，归母净利润 6.54 亿元，同比下降 90.83%，主要是因为来自合联营企业的投资收益下降所致。
- 北汽福田（600166）公司发布董事会决议公告：公司全资子公司北汽福田（香港）有限公司（以下简称“福田香港”）与正大集团下属子公司及其关联方共同以现金出

资，在泰国成立福田正大制造有限公司和正大福田销售有限公司，福田香港按股比出资共计 2.51 亿泰铢（约 5020 万人民币）。

- 浙江仙通（603239）公司发布 2018 年年度报告：报告期内公司实现营业收入 704,488,763.82 元，与上年同期相比减少 27,633,821.74 元，同比减少 3.77%；归属于母公司股东的净利润为 122,414,143.31 元，与上年同期相比减少 47,721,443.38 元，同比减少 28.05%；净资产 980,638,102.73 元，基本每股收益 0.45 元。
- 正裕工业（603089）公司发布 2018 年年度报告：报告期内公司实现营业收入为 108,267.43 万元，同比上升 28.41%；营业利润为 12,301.41 万元，同比上升 54.27%；净利润为 10,694.47 万元，同比上升 48.53%。
- 安凯客车（00088）公司发布 2018 年年度报告：2018 年，公司实现销量 7,337 台，同比下降 16%，6 米以上客车市场占有率位居行业第 9 位，其中新能源客车销量同比增长 7%；营业收入合计 31.47 亿元，同比下降 42.25%，归母净利润-8.93 亿元，同比下降 288.15%。
- 鹏翎股份（300375）公司发布 2018 年年度报告：2018 年度，公司实现营业收入 145,821.89 万元，同比增长 27.60%；营业利润 15,196.11 万元，同比增长 8.13%；利润总额 14,882.63 万元，同比增长 8.27%；归属于上市公司股东的净利润为 11,831.54 万元，同比减少 0.79%；公司总资产 274,760.92 万元，比期初增长 47.01%；归属于上市公司股东的所有者权益 160,267.38 万元，比期初增长 0.49%。
- 力帆股份（601777）公司发布 2019 年 3 月产销快报：2019 年 3 月实现销售传统乘用车 4,880 辆，同比下降 60.28%，本年累计同比下降 49.49%；2019 年 3 月实现销售新能源汽车 225 辆，同比下降 79.75%，本年累计同比下降 62.38%。
- 拓普集团（601689）公司发布 2018 年年度报告：2018 年全年，公司实现营业收入 59.84 亿元，同比上年增长 17.56%；归属上市公司股东净利润 7.53 亿元，同比上年增长 2.08%。
- 双环传动（002472）公司发布 2018 年年度报告：报告期内公司实现营业收入 31.51 亿元，同比增长 19.39%，归母净利润 1.95 亿元，同比下降 19.54%。
- 特尔佳（002213）公司发布 2018 年年度报告：报告期内公司实现营业收入 1.24 亿元，同比增长 4.8%，归母净利润 0.01 亿元，同比下降 89.56%。

2.2 相关公司新闻

- 曝戴姆勒计划裁员 10000 人 削减成本 67.5 亿美元

据德国《经理人杂志》（Manager Magazin）报道称，即将在 5 月 22 日接替蔡澈担任戴姆勒 CEO 的康林松（Ola Kaellenius），目前正在推动成本节约计划。上述杂志在没有透露信息来源的情况下表示，新任总裁康林松计划裁员 10000 人，从而让戴姆勒和梅赛德斯-奔驰的结构更加精简，并寻求到 2021 年节省 60 亿欧元（约合 67.5 亿美元）的成本，以提高效率。

- 对话戴雷：拜腾稍微慢一点是好事

今年缺席上海车展的拜腾，这家自诞生之日起就将自己定位高端电动汽车的公司，至今却连一款量产车都没有，再加之近来公司董事长毕福康的“出走”，拜腾甚至被

外界疯传要“凉凉”了。面对这样的传闻，4月19日，拜腾 CEO 戴雷博士在北京接受了新浪汽车在内的媒体的采访。戴雷表示，在车展的聚光灯之外，在大家没有看到的地方，拜腾各个环节工作都在全力推进，首款车型拜腾 M-Byte 年底将实现量产，在戴雷看来，与其他造车新势力纷纷实现交付相比，拜腾稍微慢一点真的是好事。

■ 宝马因引擎起火风险增加召回 18.5 万辆汽车

据欧洲汽车新闻网报道，宝马在美国再次召回了近 18.5 万辆汽车，原因是这些车辆的发动机存在起火的风险。这是继 2017 年召回以来的再次召回，此次召回使受影响车辆总数达到 92.5 万辆左右。召回车型范围包括 2006 年的 3 系、5 系和 Z4 车型。宝马在提交给美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）的文件中说，旁路加热器可能会短路。旁路加热器的设计初衷是防止发动机曲轴箱正侧通风系统结冰。但在生产的过程中，不规范的操作可能会导致加热器附近的潮气导致短路。

■ 菲亚特克莱斯勒召回 32 万辆道奇 Dart 车型

据路透社报道，菲亚特克莱斯勒汽车公司（FCA）周五表示，将在北美召回 32 万多辆道奇 Dart 紧凑型汽车。这些汽车可能会因为一个有缺陷的部件而无法正常行驶，因为这个部件可能导致换挡电缆与变速器分离。菲亚特克莱斯勒汽车公司表示，此次召回涵盖 2013 年至 2016 年的自动挡道奇 Dart，这一缺陷可能会阻止司机将车辆驶入停车场。该公司表示，目前还不清楚与这一问题有关的任何撞车或受伤事件，但有数千份有关车辆维修的报告。

■ 上汽要把 4G 时代的领先优势复制到 5G 时代

上海车展期间，上汽荣威发布了 Vision-i 概念车和荣威 MAX，一款是将来引领时尚潮流的概念车型，一款是现阶段上汽荣威智能的代表，它们的亮相让观众看到了上汽荣威现在硬实力和未来的远景。亮相的荣威 Vision-i 概念车是基于 5G 时代莅临而做出的创新。

■ 业绩不理想 通用 CEO 等多位高管 2018 年薪资下滑

据外媒报道，由于 2018 年的财务业绩对比 2017 年出现下滑，包括首席执行官玛丽博拉在内的通用汽车高级管理人员去年的薪资水平出现微幅下滑。管理层薪资水平的下滑正值通用业务重整期间，其中包括辞退上千位蓝领及白领员工，关闭工厂和对其核心业务的调整，从而更加专注于纯电动汽车及自动驾驶汽车等新兴技术。

■ car2go 汽车共享 App 遭黑客入侵 100 多辆豪华汽车被窃

据 TheDrive 网站报道，黑客近日入侵 car2go 汽车共享应用 APP，并在芝加哥窃取了 100 多辆高端豪华汽车。哥伦比亚广播公司驻芝加哥记者布拉德·爱德华兹（Brad Edwards）在推特上援引知情人士的话报道了上述消息。爱德华兹表示，car2go 遭到“黑客攻击”，结果，这家汽车共享服务提供商的芝加哥市场上有 100 多辆汽车下落不明。car2go 承认这是一起“欺诈事件”，但不是安全漏洞，会员的个人资料未被泄露。

2.3 新能源汽车

■ 奔驰将于 2021 年推出入门级纯电动跨界车

戴姆勒高管宣布，梅赛德斯-奔驰电动汽车系列的第三款车型将是一款小型入门级跨界车 EQB。戴姆勒首席执行官蔡澈在上海车展期间的一次会议上分享了这一信息，同时公布了该车型预计上市日期是在 2021 年。据 Autoblog 报道，戴姆勒董事会成员、梅赛德斯-奔驰销售与市场营销执行总裁贝思格 (Britta Seeger) 补充称，EQB 将基于即将推出的 GLB 打造。这样推测，EQB 在欧洲 WLTP 测试周期的行驶里程约为 310 英里。

■ 特斯拉董事会大重组：11 位成员中 4 人将离职

据路透社报道，特斯拉周五表示，其 11 人董事会的 4 名成员将在未来两年内离职。该电动汽车公司希望精简董事会。特斯拉在一份监管文件中表示，布拉德·巴斯 (Brad Buss)、安东尼奥·格雷西亚 (Antonio Gracias)、斯蒂芬·尤尔韦特森 (Stephen Jurvetson)

和琳达·约翰逊·赖斯 (Linda Johnson Rice) 将不会在 2019 年和 2020 年即将召开的股东大会上竞选连任。特斯拉指出，此举旨在“逐步精简董事会规模，使其能够更灵活、更高效地运作，同时保留董事会的新理念、专业知识和经验。”同时，特斯拉称，这一决定并非由于公司与董事之间存在任何分歧。

■ 美国需求依然较低 但各汽车制造商仍大举投资电动汽车

据路透社报道，美国市场对电动汽车的需求仍然很低，但参加本周纽约车展的行业高管们表示，他们正在推进数十亿美元的电动化投资，市场需要耐心。由于全球监管要求不断提高，全球各大汽车制造商正在推出一系列新型电动汽车。2018 年，纯电动或插电式混合动力汽车的销量仅占美国汽车总销量的 2% 左右，其中三分之一以上来自特斯拉。根据国际能源署 (International Energy Agency) 的数据，美国电动汽车销量占总销量的比例在全球各大市场中排名第七。

■ 特斯拉下架标准版 Model 3

4 月 12 日，特斯拉宣布下线 Model 3 标准版，给出的理由是 Plus 版卖的比标准版更好，是后者的 6 倍之多；同时，特斯拉简化了车型阵容，只留下标准版 Plus、双电机长续航版和性能版三种型号。按照特斯拉的说法，目前标准版已经从在线订购菜单中删去，如果客户想要买这款车，可以致电特斯拉或者在线下店进行购买，后驱长续航版也需要通过这种方式购买。

■ 公交电动化步伐加快，北京新能源公交占比年底将达 93.7%

北京新能源公交队伍不断发展壮大，护航首都蓝天。昨天，北京公交集团和福田汽车举行交车仪式，福田汽车向北京公交集团交付了 2790 辆新能源客车。据悉，到今年年末，北京公交集团新能源和清洁能源车型占比将达到 93.7%，方便市民绿色出行。据悉，此次交付的客车包括纯电动和混合动力两种车型。以长 12 米的纯电动公交为例，最大乘客人数可达 80 人左右，续航里程超过 180 公里，双枪快充模式下 15 分钟即可充满电。

■ 上海车展：充气 3 分钟，续航近千公里，格罗夫氢能车预售 70 万起

近日，备受期待的第 18 届中国 (上海) 国际汽车工业展览会上，作为国内高端氢能乘用车制造业的首家企业，格罗夫氢能乘用车有限公司 (简称格罗夫) 携旗下三款车型震撼亮相，包括氢能高端科技炫酷 SUV 欧思典运动款、氢能高端经典科技 SUV 欧思典以及和豪华品牌御用意大利设计团队宾尼法利纳公司合作的氢能高端运动轿

跑格兰尼。于此同时，欧思典运动款和欧思典正式启动预售，预售价为 75 万-100 万元。动力系统部分，格罗夫的 0-100km/h 加速时间为 6.5 秒，其所搭载的氢燃料电池动力系统最大功率为 381 马力（280kW），其燃料加注时间为 3 分钟。

2.4 智能汽车和车联网

■ 安波福在华建立自动驾驶技术中心

全球首个推出自动驾驶商业化开发项目的自动驾驶技术供应商安波福宣布，将在中国建立自动驾驶技术中心，将其业界领先的自动驾驶技术及其配合移动出行应用的解决方案引入中国市场，并在中国建立自动驾驶技术及应用开发团队。

■ 苹果私下接触至少四家公司 寻找自动驾驶汽车下一代传感器供应商

据外媒报道，三名知情人士表示，苹果公司（Apple）已与至少四家公司进行谈判，以寻找自动驾驶汽车下一代激光雷达传感器供应商，该公司在评估其他公司技术的同时，也在研发自己的激光雷达部件。此举为苹果重返自动驾驶汽车领域提供了新证据，苹果自动驾驶项目名为泰坦（Project Titan）。谈判的重点集中在下一代激光雷达，激光雷达是一种传感器，能够提供有关道路环境的 3D 视图。

■ 软银丰田等联手向 Uber 自动驾驶部门投资 10 亿美元

据路透社报道，Uber 自动驾驶汽车部门从包括软银集团和丰田在内的一个投资财团筹集了 10 亿美元。这为该公司实现其高昂的自动驾驶雄心提供了亟需的资金支持。优步科技（Uber Technologies）周四表示，这笔投资对其研发自动驾驶技术部门估值为 72.5 亿美元。软银愿景基金投资 3.33 亿美元，丰田汽车和日本汽车零部件供应商 Denso 将投资 6.67 亿美元。这笔资金允许 Uber 将研发自动驾驶汽车的部分巨额成本转移给外部投资者。这可能会平息一些投资者对 Uber 在自动驾驶部门的投资的担忧。自 2016 年该项目启动以来，该部门的投资已经超过 10 亿美元。

■ Aeva 合作奥迪全资自动驾驶子公司 为 E-tron 测试车型提供传感系统

据外媒报道，Aeva 公司获得了一位汽车合作伙伴，奥迪全资自动驾驶研发子公司 Autonomous Intelligent Driving（AID），后者也是大众集团（Volkswagen Group）自动驾驶（AV）技术“卓越中心”。到 2024 年，激光雷达市场市值预计可达 35 亿美元（约合 234.20 亿元人民币），想要在该市场分一杯羹的初创企业也不在少数，但是 Aeva 公司却因几个方面的优势中脱颖而出。仅在一年多的时间内，该公司已筹集 4500 万美元，而且吸引了 PrimeSense 公司的投资者 Canaan。该公司创始人为尼康（Nikon）前光学硬件设计师 Mina Rezk 和 Soroush Salehian，两位都曾经在苹果特殊项目组（Apple's Special Projects Group）工作过。作为该战略合作的一部分，Aeva 将为 AID 的新款 E-tron 测试车型提供传感系统。

■ 沃尔沃牵手华为 为中国消费者打造专属服务

4 月 18 日，沃尔沃汽车与华为在 2019 上海国际车展现场正式签署了战略合作协议。二者合作的目标是在沃尔沃下一代智能车载互联系统中引入华为应用市场等“智能互联”服务，共同为中国消费者打造开放的车内智能服务平台和全场景智慧生活新体验。

3. 新上市车型

本周共有 33 款新车、垂直换代、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
VELITE 6	新车	两厢车	上汽通用别克	16.58-18.58 万
宝马 X7	新车	SUV	宝马(进口)	100.00-162.80 万
荣威 MARVEL X	改款	SUV	上汽集团	26.88-30.88 万
卡宴	改款	SUV	保时捷	91.30-190.80 万
奔驰 GLE	垂直换代	SUV	奔驰(进口)	69.38-135.38 万
斯巴鲁 BRZ	改款	跑车	斯巴鲁	27.38-28.38 万
雪铁龙 C5	改款	三厢车	东风雪铁龙	16.99-21.59 万
领克 01	改款	SUV	领克	15.08-20.08 万
北京(BJ) 40	改款	SUV	北京汽车	12.98-19.98 万
威马 EX5	改款	SUV	威马汽车	11.23-23.98 万
雪铁龙 C6	改款	三厢车	东风雪铁龙	18.99-27.39 万
北汽新能源 EX3	新车	SUV	北汽新能源	12.39-16.39 万
上汽 MAXUS G20	新车	MPV	上汽大通 MAXUS	18.38-25.98 万
威尔法双擎	新车	MPV	丰田(进口)	80.50-85.60 万
瑞虎 8	改款	SUV	奇瑞汽车	9.88-14.28 万
领克 03	改款	三厢车	领克	11.38-16.68 万
大乘 G60E	新车	SUV	大乘汽车	12.18 万
科雷傲	改款	SUV	东风雷诺	17.98-26.98 万
星途 TX	新车	SUV	星途	12.59-17.59 万
大乘 G60S	新车	SUV	大乘汽车	6.99-11.99 万
大乘 E20	新车	两厢车	大乘汽车	6.98 万
天际 ME7	新车	SUV	电咖汽车	36.68-38.18 万
路特斯 Evora	改款	跑车	路特斯(进口)	97.20 万
东南 DX3	改款	SUV	东南汽车	6.39-10.59 万
奥迪 Q3	垂直换代	SUV	一汽-大众奥迪	26.00-35.98 万
江淮 iEVS4	新车	SUV	江淮汽车	12.95-15.95 万
甲壳虫	改款	两厢车	大众(进口)	17.88-25.58 万
风行 T5L	新车	SUV	东风风行	8.99-14.99 万
宝马 Z4	垂直换代	跑车	宝马(进口)	48.88-63.38 万
景逸 X5	改款	SUV	东风风行	7.59-13.88 万
埃尔法双擎	新车	MPV	丰田(进口)	80.50-85.60 万
科沃兹	改款	三厢车	上汽通用雪佛兰	7.99-11.49 万
天逸 C5 AIRCROSS	改款	SUV	东风雪铁龙	14.97-23.67 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：上海车展百花齐放，众多车型纷纷亮相：**第十八届上海车展于 4 月 16 日正式开幕，各车企纷纷带来旗下强大产品阵容，共计超 200 款新车陆续登场。德系

三大豪华品牌方面，奔驰纯电动 SUV EQC、全新一代中型 SUV GLE 及概念车 GLB 亮相，宝马全新一代 3 系、8 系及全尺寸 SUV X7 登场，奥迪则带来全新一代 Q3、全尺寸 SUV Q8 及 Q2L e-Tron。日系方面，日产带来第 14 代轩逸；丰田带来高端 MPV 埃尔法双擎及维尔法双擎、纯电动车 C-HR/ 奕泽 IZOA EV、全新 RAV4 荣放；本田带来首款纯电动车 X-NV 概念车、奥德赛-锐混动、纯电动理念 VE-1。美系方面，福特携四款新车首发亮相——全新福特 Escape ST-Line、新福特锐界 ST 及 ST-Line 以及全新美式豪华皮卡福特 F-150 LTD；Jeep 推出皮卡车型 Gladiator；林肯推出豪华中大型 SUV 飞行家；别克推出纯电动 VELITE 6、全新一代昂科拉 GX、别克 GL8 Avenir 概念车及全新君越 Avenir；雪佛兰推出全新 SUV 创界和新一代创酷；凯迪拉克推出全新 XT6 及 CT6。国内自主方面，一汽推出双色版红旗 H7，东风的国内首台融合 5G 远程驾驶技术的 L4 级自动驾驶汽车 Sharing-VAN 亮相，长安 CS 75 PLUS 首度亮相，广汽推出全新 GA6，吉利带来领克 03 2.0TD 动力型，沃尔沃带来全新 XC 40，奇瑞带来瑞虎 8 及旗下高端品牌 EXEED 星图的首款车型 TXL，上汽大众带来途昂 Coupe 版途昂 X，一汽大众首款中大型 SUV B-SMV 亮相。

- **新能源汽车在上海车展中表现抢眼，华为首次亮相上海车展：**上海车展的新能源方面百家争鸣，北汽新能源带来 SUV EX3 及旗下高端品牌 ARCFOX，比亚迪推出宋 MAX EV、新能源概念车 E-SEED GT、全新两厢车 e2 等，吉利推出旗下全新子品牌几何的纯电动三厢车几何 A，沃尔沃旗下高端品牌 Polestar 推出 Polestar 2，DS 新能源家族 E-TENSE 的四款新车亮相；造车新势力中，蔚来预览版的轿跑车型 ET 亮相，小鹏推出旗下首款轿跑 P7，威马推出 EX5 Pro，零跑带来纯电动 SUV C-more，格罗夫带来三款氢能源车——氢能 SUV 欧思典、欧思典运动款及氢能轿跑格兰尼，此外还包括合众、爱驰、天际、博郡、艾康尼克、国机智骏、赛力斯、GYON、KARMA、G-tech 等新造车企业。此外，华为首次以一级供应商的身份在上海车展亮相，华为表示将“迎接汽车产业与 ICT 产业的融合”，“随着汽车产业与 ICT 产业的深度融合，智能网联电动汽车正在成为人类社会新的革命性发展引擎，其影响远远超出两个行业本身”。建议关注行业龙头上汽集团、广汽集团、比亚迪，无人驾驶产业链拓普集团、均胜电子、德赛西威，以及与华为合作的相关企业东风科技等。
- **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>

