

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年09月22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

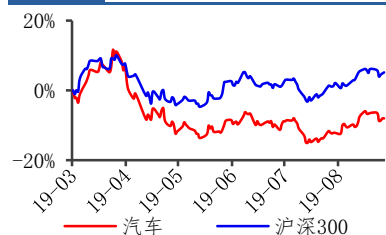
✉ jialiu@cgws.com

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

<<8月市场销量仍处低位，长城汽车发布股权激励计划>> 2019-09-08

<<中报业绩多数下滑，特斯拉全系免购置税>> 2019-08-31

<<中石化启动油氢合建站标准制定，工信部分批制定燃油车退出时间表>>

2019-08-24

国务院印发《交通强国建设纲要》，武汉颁发自动驾驶商业牌照

——汽车周报2019第33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	2.74	3.00	3.26	8.83	8.06	7.42
广汽集团	0.94	1.10	1.24	13.27	11.32	10.05
长城汽车	0.49	0.61	0.73	16.34	13.06	10.85
福耀玻璃	1.41	1.57	1.77	15.59	13.93	12.39
精锻科技	0.70	0.84	0.97	16.91	14.10	12.17
一汽富维	1.02	1.18	1.33	12.15	10.58	9.34
星宇股份	2.80	3.53	4.37	27.93	22.21	17.92
中国汽研	0.48	0.56	0.65	16.09	13.82	11.95
凌云股份	0.40	0.57	0.73	19.22	13.50	10.55
宁波华翔	1.36	1.56	1.79	11.27	9.80	8.55
贝斯特	0.80	0.92	1.10	21.47	18.53	15.54
万里扬	0.98	1.22	1.49	16.58	13.38	10.95
保隆科技	1.16	1.46	1.70	20.36	16.10	13.87

资料来源：长城证券研究所

核心观点

■ **行情回顾：**汽车板块本周跌幅1.2%，跑输沪深300指数0.3个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌2.0%，跑输沪深300指数1.1个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子板块分别下跌1.8%、0.7%、4.4%。本周汽车零部件下跌1.1%，跑输沪深300指数0.2个百分点，汽车服务板块上涨2.0%，跑赢沪深300指数2.9个百分点。本周沪深300指数表现低于上证综指0.1个百分点，汽车板块整体表现较差。

■ **投资建议：**

■ **国务院印发《交通强国建设纲要》，提出加强智能网联汽车研发：**中共中央、国务院印发了《纲要》，目标为：到2020年，完成决胜全面建成小康社会交通建设任务和“十三五”现代综合交通运输体系发展规划各项任务，为交通强国建设奠定坚实基础。从2021年到本世纪中叶，分两个阶段推进交通强国建设。到2035年，基本建成交通强国。其中提到，要加强智能网联汽车（智能汽车、自动驾驶、车路协同）研发，形成自主可控完整的产业链。大力发展智慧交通。推动大数据、互联网、人工智能、区块链、超级计算等新技术与交通行业深度融合。智能网联产业是汽车、电子、信息、交通、定位导航、网络通信、互联网应用等行业领域深度融合的新型产业，是全球创新热点和未来发展的制高点。我国对智能网联汽车的发展

一直较为重视，2015 年国务院发布《中国制造 2025》发展战略，其中首次涉及智能网联汽车的发展，按照规划 2025 年我国将掌握自动驾驶总体技术及各项关键技术，建立较完善的自主研发体系、生产配套体系及产业集群，基本完成汽车产业转型升级，实现规模化运行。这次发布的《纲要》体现了国家层面对智能网联汽车发展的重视，以及对我国走在全球智能网联汽车前列的希冀。建议关注在智能网联汽车检测方面处于行业前列、有望成为中国智能网联汽车测试标准制定重要参与者的中国汽研。

- **武汉颁发全球首张自动驾驶商业牌照：**9 月 22 日，国家智能网联汽车（武汉）测试示范区正式揭牌，百度、海梁科技、深兰科技拿到全球首张自动驾驶商用牌照，获得牌照的智能网联汽车将在国家智能网联汽车武汉测试示范区 28 公里的示范道路上运营。这意味着，我国不仅可以在公开道路上进行载人测试，也可以进行商业化运营。武汉市交通运输局方面介绍，此举最大意义在于，相关企业可在原有测试基础上，加强测试远程驾驶、车路协同等在 5G 环境下的新功能，并进行载人试运营，从而推动智能驾驶技术在真实场景下的应用。此前，国内已颁发多张自动驾驶牌照，不过均为路测牌照。武汉颁发的商用牌照则正式拉开国内自动驾驶商业化的序幕，武汉也成为率先在全国迈出无人驾驶商业化应用的城市。其实武汉政府为此早已布局，位于武汉的智能网联汽车测试示范区是又一个国家级测试示范区，早在 2016 年就开始酝酿——当年 11 月，工信部与湖北省政府签署合作框架协议，明确在武汉开发区（汉南区）建设国家级智能汽车与智慧交通应用示范区。建议关注自动驾驶领域相关标的：24GHz 毫米波雷达已实现量产、智能刹车系统 E-Booster 已获得北汽新能源项目定点的华域汽车，深度布局传感器、360 度环视系统、毫米波雷达以及视觉系统的保隆科技。
- **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.....	9
3. 新上市车型.....	11
4. 投资建议.....	11

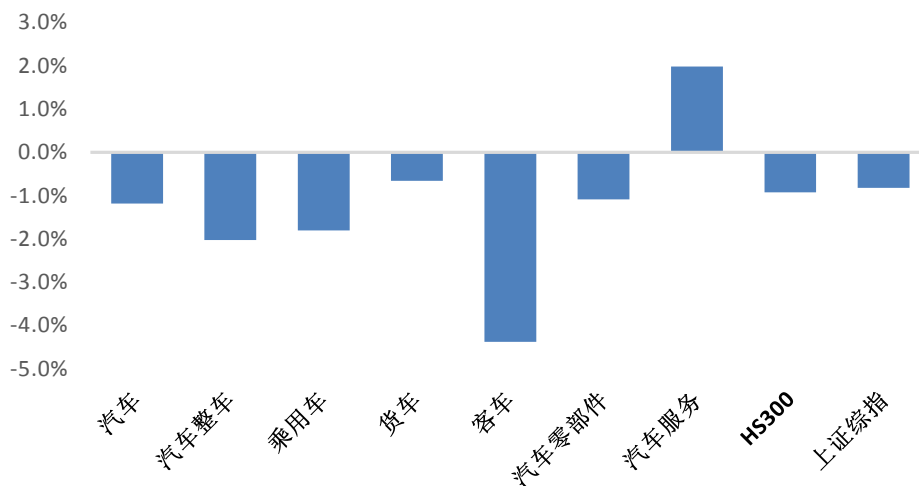
图表目录

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:** 汽车板块本周跌幅 1.2%，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌 2.0%，跑输沪深 300 指数 1.1 个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子板块分别下跌 1.8%、0.7%、4.4%。本周汽车零部件下跌 1.1%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点，汽车服务板块上涨 2.0%，跑赢沪深 300 指数 2.9 个百分点。本周沪深 300 指数表现低于上证综指 0.1 个百分点，汽车板块整体表现较差。

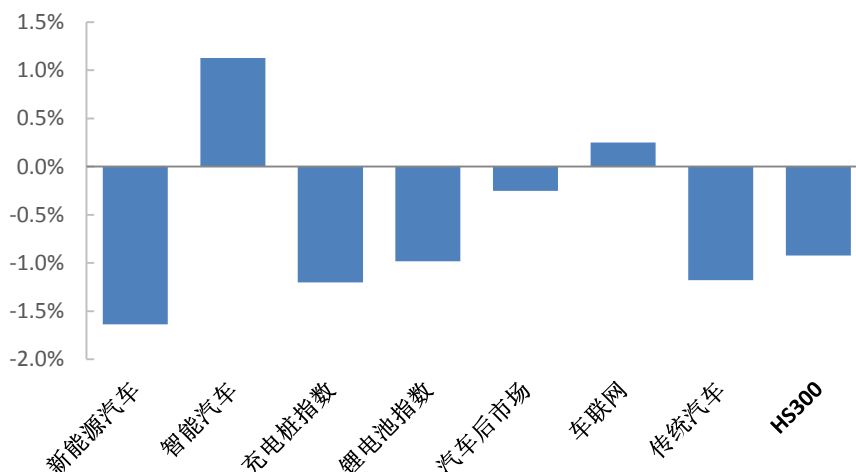
图 1: 汽车二级板块本周涨幅



资料来源: wind, 长城证券研究所

- **热点方向表现:** 本周汽车相关概念中，智能汽车涨幅最大，达到 1.1%。新能源汽车、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场、车联网、传统汽车本周涨跌幅分别为-1.6%、-1.2%、-1.0%、-0.3%、0.2%、-1.2%。

图 2: 汽车热点方向本周涨幅

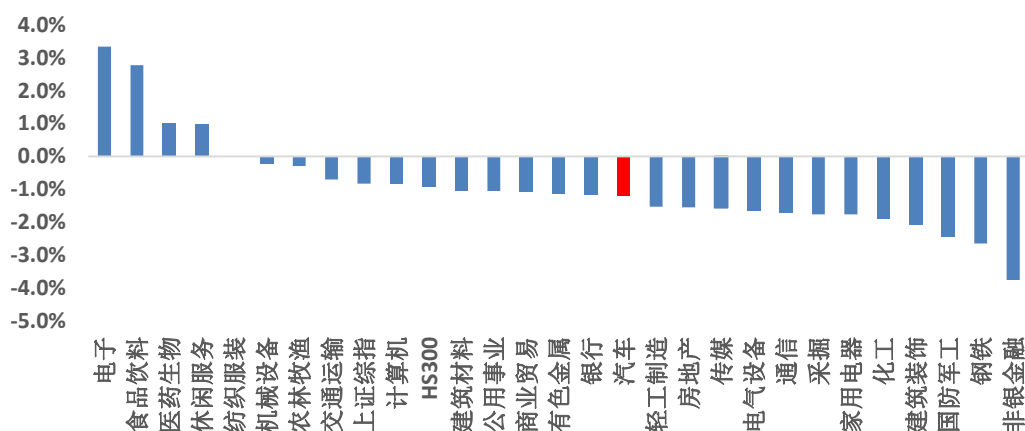


资料来源: wind, 长城证券研究所

- **行业表现:** 本周上证综指跌幅 0.8%，27 个行业中，4 个行业实现上涨，1 个行业持平，22 个行业出现下跌，汽车行业跌幅为 1.2%。电子、食品饮料、医药生物涨幅为

前三位，分别为 3.3%、2.8%、1.0%；非银金融、钢铁、国防军工跌幅居前，分别为 -3.7%、-2.6%、-2.4%。汽车行业在所有 27 个行业中位居第 15 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, 安凯客车、江铃汽车、江淮汽车涨幅居前, 分别为 19.7%、10.5%、4.5%; 派生科技、宇通客车、当升科技跌幅居前, 分别为-7.4%、-6.2%和-6.0%。

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

- 上汽集团 (600104) 公司发布 2019 年公开发行公司债券 (第一期) 发行结果公告: 本期公司债券发行工作已于 2019 年 9 月 19 日结束, 发行情况如下: 本期债券 (债券简称为 “19 上汽 01”, 债券代码为 155709) 票面利率为 3.42%, 实际发行规模为 30 亿元。
- 贝斯特 (300580) 公司发布关于收购苏州赫贝斯五金制品有限公司 51% 股权的进展公告: 无锡贝斯特精机股份有限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 1,938 万元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。

- 广汽集团（601238）公司发布关于 2019 年半年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 10,237,707,541 股为基数，每股派发现金红利 0.05 元（含税），共计派发现金红利 511,885,377.05 元（H 股现金红利按汇率折算后以港币分派）。
- 贝斯特（300580）公司发布关于公司被评定为国家级“绿色工厂”的公告：2019 年 9 月 12 日，国家工业和信息化部发布了《工业和信息化部办公厅关于公布第四批绿色制造名单的通知》（工信厅节函〔2019〕196 号），无锡贝斯特精机股份有限公司被评定为国家级“绿色工厂”。
- 继峰股份（603997）公司发布关于重大资产重组进展公告：2019 年 9 月 18 日，公司收到了墨西哥联邦经济竞争委员会（Federal Economic Competition Commission）出具的通知书（NO. CNT-055-2019），公司通过收购宁波继烨投资有限公司 100%的股权间接持有 Grammar AG84.23%股权的事项通过了墨西哥联邦经济竞争委员会的反垄断审查。

2.2 相关公司新闻

- 市场“往下”，二手车“往上”

随着我国进一步落实全面取消二手车限迁政策，加快二手车流通，促进汽车消费，上半年二手车市场交易活跃。尤其是三线及以下城市成交量增速远高于一二线城市，“下沉市场”购买力进一步激活，“80 后”“90 后”人群成为二手车消费主力。

- 我国尚存 8000 万个停车缺口 智慧停车业有望集中化

据国家发改委此前发布的数据显示，我国大城市小汽车与停车位的比例约为 1: 0.8，中小城市约为 1: 0.5，与发达国家的 1: 1.3 相比，我国停车位比例仍然偏低，停车设施建设仍有待完善。今年 7 月底召开的中共中央政治局会议上释放多个重磅信号。其中，“城市停车场”作为“新基建”的重要内容首次被提及。停产难问题再次引发高度关注，智慧停车产业有望迎来爆发期。

- 新能源乘用车 8 月销量：纯电市场止跌回温，宝骏 E100 夺冠

根据乘联会数据，8 月新能源乘用车批发 70841 台，环比增长 6.1%（7 月销量数有所调整），同比下降 15.9%。2019 年 1-8 月新能源乘用车销量达 71.3 万台，同比增长 40.7%。具体车型来看，8 月共有 5 款纯电动 A00 级车型销量过千。其中宝骏 E100 表现十分抢眼，以环比 37.45%的成绩夺得冠军，同时也是 8 月新能源乘用车市场的销量冠军。

- 腾讯私有化邀约易车 马化腾李斌各取所需皆大欢喜

9 月 14 日，就在中秋假期的第二天，易鑫集团公告，公司控股股东易车获得腾讯及黑马资本初步非约束性私有化提案。如若交易完成，易车的法定控制权也将出现变动。汽车圈开始激动了，众多的评论认为，私有化释放出腾讯准备深化“汽车局”的信号。

- 国务院：取消内燃机等 13 类工业产品生产许可证管理

国务院近日印发《关于调整工业产品生产许可证管理目录加强事中事后监管的决定》（以下简称《决定》）。《决定》明确，在近年来大幅压减工业产品生产许可证基础上，今年再取消内燃机、汽车制动液等 13 类工业产品生产许可证管理，将卫星电视广播地面接收设备与无线广播电视发射设备 2 类产品压减合并为 1 类，对涉及安全、健康、环保的产品，推动转为强制性产品认证管理，认证费用由财政负担。经调整，继续实施许可证管理的产品由 24 类减少至 10 类。

■ 零部件产业呈现新格局 2019 “双百强” 榜单出炉

9 月 18 日，由《中国汽车报》社组织的 2019 汽车零部件企业双百强（以下简称“双百强”）发布会在南京举行。会议现场，2019 中国汽车零部件企业百强榜和全球汽车零部件企业百强榜以及榜单解读白皮书正式发布。

■ 7 月进口车接近“腰斩” 平行进口车受挫严重

国内车市遇冷，进口车市场也不景气。国机汽车数据显示，今年 7 月，我国海关进口汽车约 9 万辆，同比下降 49%。1-7 月，我国累计进口汽车约 62 万辆，同比下降 1.6%，与去年同期基本持平。

■ 12 年来美国最大规模汽车工人罢工，专家预估通用每天损失 5000 万美元

美国联合汽车工会（UAW）9 月 15 日宣布，由于在劳资合同等问题上未能与美国汽车制造商通用汽车（GM）达成一致，因此该组织 49000 名为通用汽车工作的工人将举行罢工。这是自 2007 年以来通用发生的首次罢工，也是 12 年来美国规模最大的一次罢工。

■ 重组后负债增幅逾 400%，一汽轿车收深交所问询函

在一汽轿车发布重组方案不足十日内，就收到深圳证券交易的问询函，要求一汽轿车详细说明重组方案、业绩承诺及涉及资产、置出和置入资产、是否有利于维护上市公司利益、解释说明重组完成后一汽轿车负债规模大幅增加、大众汽车变速器（上海）有限公司 20% 的股权如何安置等问题。一汽轿车在公告中表示本次重组完成后其负债规模的增幅将增长 414.37%，资产负债率将由 54.32% 上升至 68.11%，这也引发业内人士和深交所的关注

2.3 新能源汽车

■ 经历过一轮又一轮裁员后 特斯拉正加大服务和软件领域人才招聘

据 electrek 报道，在经历了一轮又一轮裁员的艰难一年之后，特斯拉正加大招聘力度。自 7 月中旬以来，该公司招聘人员增加了 33%——主要是服务和软件领域。

■ 保时捷或将于 2022 年推出基于 PPT 平台打造的纯电动 Cayman 和 Boxster 车型

据国外媒体 the driver 援引 Top Gear 报道，保时捷保时捷监事会副主席麦思格（Lutz Meschke）表示，下一代跑车 Cayman 和 Boxster 将可能根本不依赖于内燃机，而成为纯电动车。

■ “双积分” 政策将再次调整 混动车或受益

后补贴时代，关系新能源汽车市场发展的双积分政策将再次调整。9 月上旬，工信部等有关部门公布了《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管

理办法>的决定（征求意见稿）》。全媒体记者梳理新“双积分”征求意见稿发现，此次主要涉及多项内容调整，包括积分计算方法的变化、重新界定传统能源乘用车、明确低油耗乘用车的定义等，对新能源汽车带来新变化。

■ “全面禁燃”公共交通先行：深圳新注册网约车须为纯电

日前，深圳市政府常务会议原则通过了《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理办法暂行办法（修订草案）》（下称《办法》）。《办法》规定，新注册网约车必须为纯电汽车，更好落实“深圳蓝”可持续行动计划。

■ 宝马巴斯夫等成立欧洲第二大电池联盟

日前，德国将与法国、波兰、意大利、芬兰、比利时、瑞典、斯洛伐克、西班牙等其他 8 个欧盟国家联手建立欧洲第二个电池制造与回收联盟。根据德国媒体证实，众多汽车制造商、化工企业以及汽车蓄电池企业纷纷加入该联盟，宝马、巴斯夫与瓦尔塔等都是该项目的参与企业。

■ 德国 AKASOL 推出新型高能电池系统 可实现快速充电

盖世汽车讯 据外媒报道，在 2019 年北美电池展（Battery Show North America 2019）上，德国 AKASOL 将为电池行业提供一系列新解决方案。该公司的旗舰产品是新型商用车高能锂离子电池 AKASystem AKM CYC，电池模块和系统正在进行系列开发。

■ 印度理工学院研新热电材料 有效将废热转化为电能

盖世汽车讯 据外媒报道，印度理工学院（the Indian Institute of Technology, IIT）曼迪校区的研究人员正在研发新型热电材料，以有效将热能转化为电能。研究人员表示，利用热能发电非常具有吸引力，因为工业、发电厂、家用电器和汽车等领域的人类活动会产生大量的热能，而大部分的此类热能都被浪费掉了。近年来，人们对开发能够从环境中动态获取能源，并将其转化为电能的技术非常感兴趣，此类未来技术将太阳能、热能和机械能都视为可持续能源。

■ 丰田测试太阳能汽车，续航额外增加 50 公里，随时随地都可发电

在 7 月，丰田公司开展了一项测试计划。以丰田的普锐斯车型为原型，和 NEDO 和夏普展开合作，在车上的车顶，后窗口，和后扰流板部分提供太阳能电池板覆盖，这些电池板只有 0.03 毫米厚，将会被改造为汽车的形状保证原有的空气动力学。太阳能板的加入可以为运动汽车增加 35 英里的续航，为停留的汽车增加 27 英里的续航。和之前的测试相比，除了测试车上的太阳能电池板的表面积更大外，夏普的太阳能电池板也比生产普锐斯的太阳能屋顶更好地将阳光转换成电能。丰田的数据显示，他们的效率为 34%，而丰田自己的技术只有 22.5%。

2.4 智能汽车和车联网

■ 大陆集团与 EasyMile 的无人驾驶车亮相法兰克福车展

在今年的法兰克福车展上，科技公司大陆集团与法国公司 EasyMile（自 2017 年起大陆集团成为其股东）向公众展示了未来的出行方式。这两家公司在位于展馆西侧的 9 号展厅和试驾区之间的户外场地上进行了无人驾驶车的演示。此次车展的观展者可以乘坐 CUBe 往返于两个站点，体验纯电动的无人驾驶车。此外，还有一辆 CUBe 停在其中一个站点供参观。无人驾驶车 CUBe 是大陆集团无人驾驶技术的开发平台，

基于 EasyMile 开发的无人驾驶车 EZ10 和自动驾驶软件。大陆集团在本次车展开放时间内提供两个站点之间的接驳服务。无人驾驶车在做自动驾驶演示时会有一位安全操作员在车内监控驾驶系统。

■ 两月内自动驾驶初创图森再获 1.2 亿美元融资 曾获新浪投资

据路透社报道，自动驾驶卡车初创企业图森（TuSimple）周二表示，已获得 1.2 亿美元融资，将用于扩大卡车车队的长途服务，并与卡车制造商和供应商共同研发一款自动驾驶商用车。图森表示，这次的新基金是 D 轮融资超额认购的一部分，截至目前 D 轮融资总额达到 2.15 亿美元。

■ 滴滴自动驾驶出租车落地上海：或明年初投放

9 月 16 日，21 世纪经济报道记者获悉，滴滴将在上海落地自动驾驶出行服务，时间点预计在明年年初。据悉，滴滴将投入 30 辆 L4+ 级别的自动驾驶车辆，在特定的真实出行场景中进行“预商业化”。

■ 上海颁发智能网联汽车示范应用牌照

由工业和信息化部与上海市政府主办的 2019 世界智能网联汽车大会 16 日在上海嘉定召开。会上，上海市经信委、市交通委等部门正式颁发了智能网联汽车示范应用牌照。上海成为国内首个为企业颁发该项牌照的城市，获得示范应用牌照的企业可先行在城市道路中开展示范应用，探索智能网联汽车的商业化运营。

■ 自动驾驶公司 AutoX 完成 1 亿美元 A 轮融资 东风汽车领投

9 月 16 日上午消息，自动驾驶企业 AutoX 宣布完成一亿美元 A 轮融资，并将随即开启新一轮融资，进击万亿级自动驾驶市场。该笔融资是 2019 年中国自动驾驶领域最大额度融资之一。

■ 开始地图测绘 Uber 自动驾驶汽车将上路

日前，据外媒报道，美国网约车公司 Uber 对外宣布，公司将于 2019 年 11 月在美国得克萨斯州达拉斯市启动人工自动驾驶测试，目标是收集用于开发高清地图的数据，并捕捉可以在测试轨道上重新创建的场景。

■ 中国智能汽车指数规程更新，首个 L2 自动驾驶辅助系统规程发布

在《中国制造 2025》，智能汽车、汽车智能化发展给出了更加明确的要求，并且树立了标尺。在其中提到了两个目标，一个是到 2020 年，要掌握智能辅助驾驶的总体技术及各项关键技术，初步建立智能网联汽车自主研发体系及生产配套体系；另一个是辅助驾驶方面能有所前进，同步建立起智能汽车的自主研发体系。

■ 俄罗斯科学家研发基于 AI 的交通监控系统 无需特定设备即时处理数据

盖世汽车讯 据外媒报道，俄罗斯南乌拉尔国立大学（South Ural State University）的科学家们研发了一个独特的智能系统，以利用人工智能监控交通流量，而且无需特定的录制设备，就可以几乎在任何类型的摄像头上工作。现有的程序在处理实时接收到的数据时，处理过程会延迟 10 至 15 分钟，与之不同的是，该系统可以即时处理此类数据。

3. 新上市车型

本周共有 17 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
北京越野	新车	北京 F40	皮卡	14.98 万
开瑞汽车	新车	海豚 EV	货车	12.48-12.88 万
一汽-大众	新车	捷达 VA3	三厢车	6.58-9.28 万
北汽新能源	新车	北汽新能源 EU7	三厢车	15.99-17.59 万
广汽讴歌	新车	讴歌 RDX	SUV	32.80-43.80 万
长城汽车	新车	哈弗 F7	SUV	10.90-15.37 万
	改款	哈弗 H2	SUV	7.49-9.59 万
东风标致	改款	标致 4008	SUV	16.97-24.37 万
上汽集团	改款	荣威 RX5	SUV	9.88-14.88 万
江铃集团新能源	改款	易至 EX5	SUV	8.98-12.28 万
东风日产	改款	奇骏	SUV	18.88-27.33 万
北京现代	改款	ENCINO 昂希诺	SUV	12.99-15.59 万
一汽奔腾	改款	奔腾 B30 新能源	三厢车	18.98 万
上汽通用别克	改款	凯越	三厢车	8.39-9.99 万
上汽通用雪佛兰	改款	迈锐宝 XL	三厢车	15.49-21.99 万
奇瑞汽车	改款	艾瑞泽 GX	三厢车	7.49-11.39 万
广汽乘用车	改款	传祺 GM8	MPV	17.68-25.98 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：

- **国务院印发《交通强国建设纲要》，提出加强智能网联汽车研发：**中共中央、国务院印发了《纲要》，目标为：到 2020 年，完成决胜全面建成小康社会交通建设任务和“十三五”现代综合交通运输体系发展规划各项任务，为交通强国建设奠定坚实基础。从 2021 年到本世纪中叶，分两个阶段推进交通强国建设。到 2035 年，基本建成交通强国。其中提到，要加强智能网联汽车（智能汽车、自动驾驶、车路协同）研发，形成自主可控完整的产业链。大力发展智慧交通。推动大数据、互联网、人工智能、区块链、超级计算等新技术与交通行业深度融合。智能网联产业是汽车、电子、信息、交通、定位导航、网络通信、互联网应用等行业领域深度融合的新型产业，是全球创新热点和未来发展的制高点。我国对智能网联汽车的发展一直较为重视，2015 年国务院发布《中国制造 2025》发展战略，其中首次涉及智能网联汽车的发展，按照规划 2025 年我国将掌握自动驾驶总体技术及各项关键技术，建立较完善的自主研发体系、生产配套体系及产业群，基本完成汽车产业转型升级，实现规模化运行。这次发布的《纲要》体现了国家层面对智能网联汽车发展的重视，以及对我国走在全球智能网联汽车前列的希冀。建议关注在智能网联汽车检测方面处于行业前列、有望成为中国智能网联汽车测试标准制定重要参与者的中国汽研。

- **武汉颁发全球首张自动驾驶商业牌照：**9月22日，国家智能网联汽车（武汉）测试示范区正式揭牌，百度、海梁科技、深兰科技拿到全球首张自动驾驶商用牌照，获得牌照的智能网联汽车将在国家智能网联汽车武汉测试示范区28公里的示范道路上运营。这意味着，我国不仅可以在公开道路上进行载人测试，也可以进行商业化运营。武汉市交通运输局方面介绍，此举最大意义在于，相关企业可在原有测试基础上，加强测试远程驾驶、车路协同等在5G环境下的新功能，并进行载人试运营，从而推动智能驾驶技术在真实场景下的应用。此前，国内已颁发多张自动驾驶牌照，不过均为路测牌照。武汉颁发的商用牌照则正式拉开国内自动驾驶商业化的大幕，武汉也成为率先在全国迈出无人驾驶商业化应用的城市。其实武汉政府为此早已布局，位于武汉的智能网联汽车测试示范区是又一个国家级测试示范区，早在2016年就开始酝酿——当年11月，工信部与湖北省政府签署合作框架协议，明确在武汉开发区（汉南区）建设国家级智能汽车与智慧交通应用示范区。建议关注自动驾驶领域相关标的：24GHz毫米波雷达已实现量产、智能刹车系统E-Booster已获得北汽新能源项目定点的华域汽车，深度布局传感器、360度环视系统、毫米波雷达以及视觉系统的保隆科技。
- **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>

