

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年09月29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

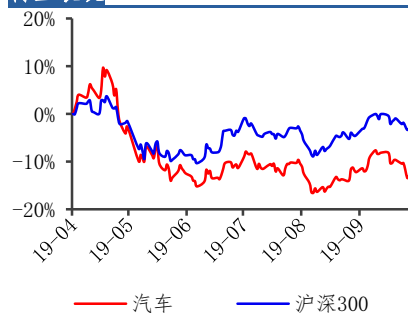
✉ lvfang@cgws.com

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

<<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>> 2019-09-22

<<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

“金九”成色稍显不足，长安福特加速计划发布

——汽车周报2019第34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	2.62	3.00	9.05	7.90
广汽集团	0.88	1.03	13.94	11.91
长城汽车	0.50	0.58	15.52	13.38
吉利汽车（H）	0.99	1.26	12.01	9.44
福耀玻璃	1.22	1.43	17.77	15.16
一汽富维	1.06	1.22	11.20	9.73
星宇股份	2.73	3.51	28.38	22.07
中国汽研	0.48	0.56	15.31	13.13
宁波华翔	1.41	1.65	10.87	9.29
贝斯特	0.85	0.95	18.29	16.37
万里扬	0.32	0.45	22.41	15.93

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4.0%，跑输沪深300指数1.8个百分点，二级板块方面，汽车整车板块本周下跌4.6%，跑输沪深300指数2.5个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子板块分别下跌4.4%、6.2%和4.5%，分别跑输沪深300指数2.3、4.0和2.4个百分点。本周汽车零部件板块下跌3.5%，跑输沪深300指数1.4个百分点；汽车服务板块下跌4.8%，跑输沪深300指数2.7个百分点。本周汽车相关概念板块呈现不同程度的下跌，其中汽车后市场指数跌幅最小，本周下跌2.6%，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本周跌幅分别为4.7%、5.2%、2.8%、3.5%和3.1%。

■ **乘联会发布前三周销量数据，“金九”成色稍显不足：**乘联会发布9月前三周数据，前三周批发同比下滑约19%，零售同比下滑约17%。我们认为从9月全月来看，整车厂有进行一定的补库存，市场也较8月有所复苏，但整体的复苏幅度不及预期，“金九”成色略显不足，预计9月全月批发和零售降幅较8月收窄，但仍呈个位数下滑。当前我国汽车首购比例在50%左右，且三四五线城市的占比达75%，但受到整体经济环境较为低迷和上半年国五切换国六的综合影响，我国的刚需市场在今年未得到充分释放，预计随着下半年的新车陆续上市和Q4厂家加强营销措施后，终端需求会逐步好转。我们看好日系的强产品周期和德系的品牌溢价，认为日系和德系品牌仍将延续强势，此外自主龙头也将在市场复苏中率先反弹，继

续推荐上汽集团、吉利汽车和广汽集团 H。

- **长安汽车与福特汽车深化战略合作，并发布长安福特加速计划：**长安汽车与福特汽车在重庆签署深化战略合作协议，并发布长安福特加速计划。双方将以合资企业长安福特和全国销售服务机构（NDS）为载体，汇集双方母公司优势，增强长安福特的研发能力，加速产品更新升级与智能制造水平，将长安福特在“研、产、供、销”体现全面升级，为中国市场和消费者提供更加符合本土出行需求和品味的技术与产品。根据加速计划，长安福特从 2019 年到 2021 年底将投放至少 18 款新车型，其中包括 5 款新能源车型，首款林肯品牌 SUV 车型年内将在长安福特投产，2020 年，全新福特探险者也将进行国产；未来还将加速福特品牌和林肯品牌新车型的国产化进程，并为新能源车型国产化做准备。此外，当天揭牌并投入使用的长安福特研究院，将利用福特全球研发体系的资源和优势，根据中国消费者偏好设计产品。未来，该研究院还将具备样车制造、排放及环境、电器、整车及零部件耐久、新能源、NVH、动态及性能、国六排放测试等多项测试能力。我们认为长安福特加速计划为长安福特的复苏提供了较强的支撑，一方面在产品的推出力度上，新车型的陆续投放和林肯国产化的提速都将为长安福特开启较强的产品周期，另一方面在经销商网络的布局上，通过优化经销商网络体系，提升品牌形象和溢价，建议积极关注。
- 风险提示：中美贸易摩擦的影响，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.....	11
2.4 智能汽车和车联网.....	13
3. 新上市车型.....	14
投资建议.....	14

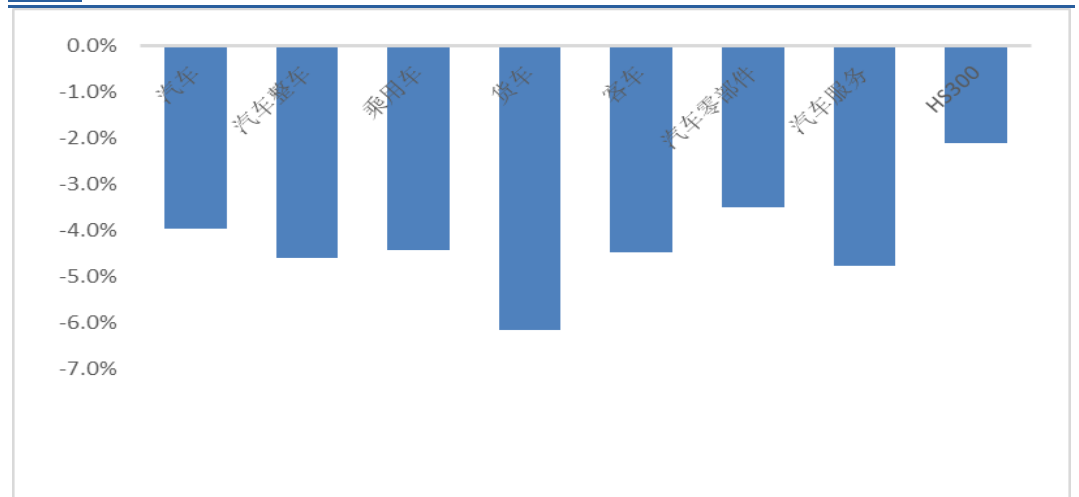
图表目录

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	14

1. 市场表现回顾

- **汽车板块表现:** 汽车板块本周下跌 4.0%，跑输沪深 300 指数 1.8 个百分点，二级板块方面，汽车整车板块本周下跌 4.6%，跑输沪深 300 指数 2.5 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子板块分别下跌 4.4%、6.2% 和 4.5%，分别跑输沪深 300 指数 2.3、4.0 和 2.4 个百分点。本周汽车零部件板块下跌 3.5%，跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点；汽车服务板块下跌 4.8%，跑输沪深 300 指数 2.7 个百分点。本周沪深 300 指数表现强于上证综指 0.4 个百分点，汽车板块整体表现较弱。

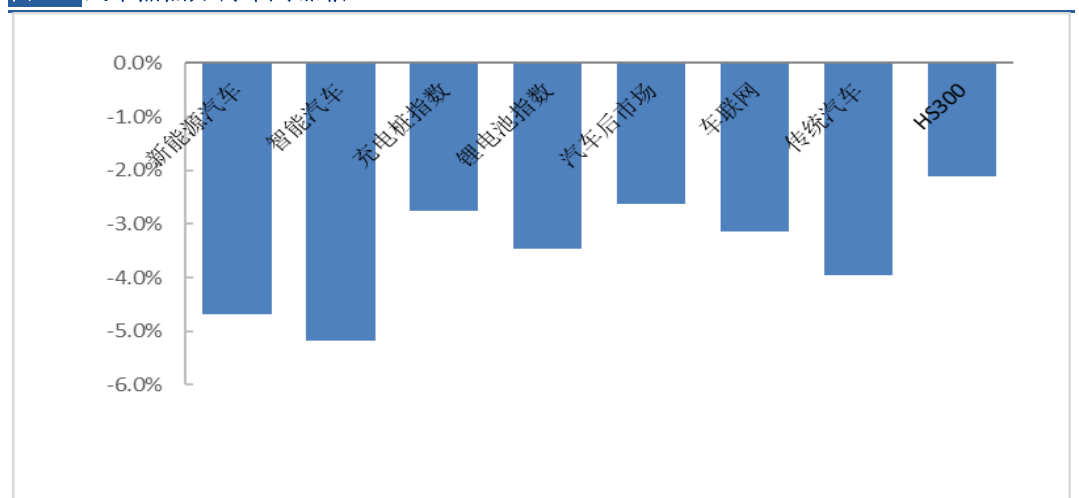
图 1: 汽车二级板块本周涨幅



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呈现不同程度的下跌，其中汽车后市场指数跌幅最小，本周下跌 2.6%，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本周跌幅分别为 4.7%、5.2%、2.8%、3.5% 和 3.1%。

图 2: 汽车热点方向本周涨幅

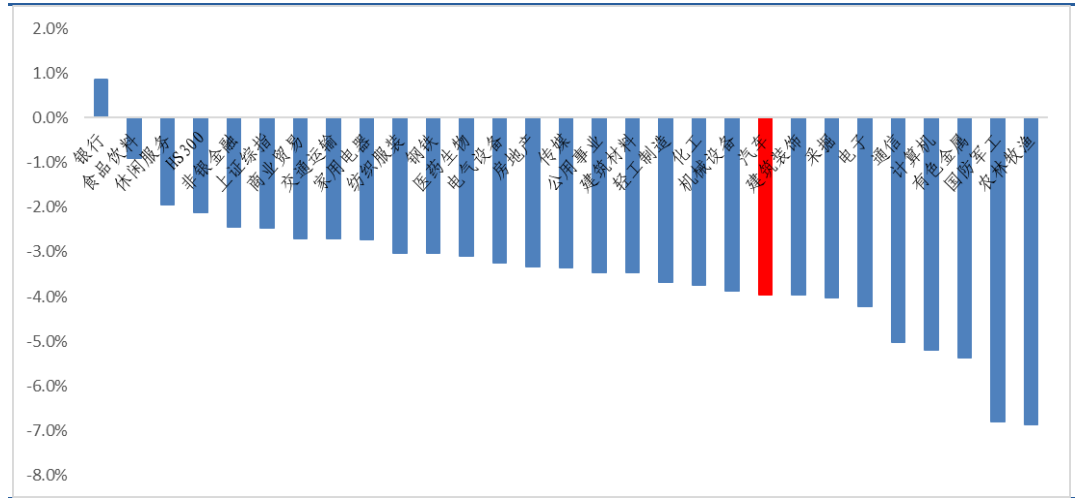


资料来源: wind, 长城证券研究所

- **行业表现:** 本周上证综指跌幅为 2.5%，27 个行业中仅银行板块实现上涨。银行、食品饮料和休闲服务涨幅居前，分别上涨 0.8%、-0.9% 和 -2.0%；农林牧渔、国防军工

和有色金属跌幅居前，分别下跌 6.9%、6.8%和 5.4%。汽车行业本周下跌 4.0%，在所有 27 个行业中位居第 19 位，表现较弱。

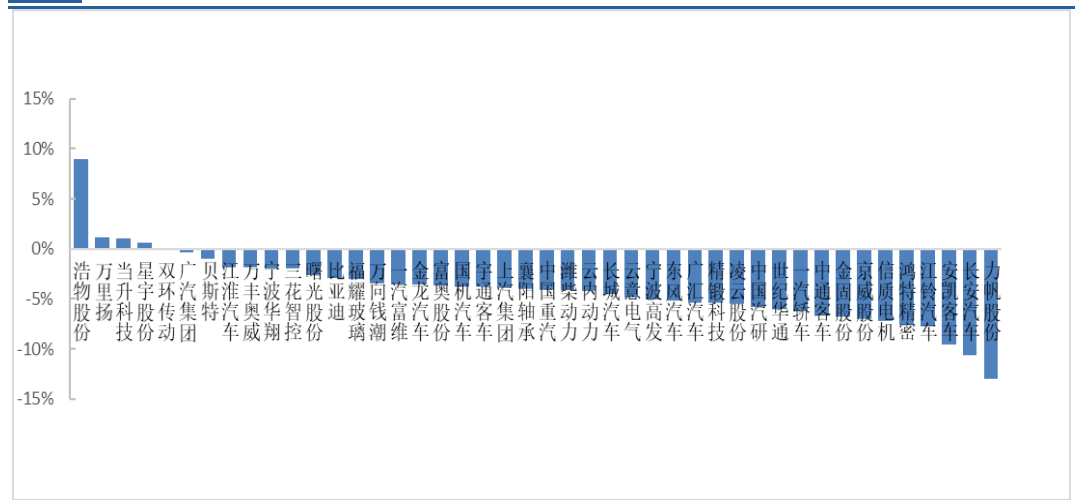
图 3: 行业本周涨幅



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, 浩物股份、万里扬和当升科技涨幅居前, 分别上涨 9.0%、1.1%和 1.1%; 力帆股份、长安汽车和安凯客车跌幅居前, 分别下跌 13.0%、10.6%和 9.6%。

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

- 中国重汽 (000951): 公司发布《关于中国重型汽车集团有限公司股权无偿划转的通知》, 根据 2019 年 9 月 25 日济南市人民政府国有资产监督管理委员会 (济南市国资委) 与山东重工集团有限公司 (山东重工) 间的《中国重型汽车集团有限公司国有股权无偿划转协议》(无偿划转协议), 济南市国资委将向山东重工无偿划转本集团

45%股权（本次无偿划转）；根据2019年9月27日山东省国有资产投资控股有限公司（山东国投），与山东重工间的《国有股权授权行使并一致行动协议》，山东国投将无偿将附于其本集团20%股权的除资产收益权外所有股东权利（包括表决权）授权委托予山东重工（本次股权委托）。本次无偿划转和本次股权委托后，山东重工将直接持有本集团45%的股权，并实际控制及支配重汽集团65%的股权表决权，即山东重工通过重汽集团取得并控制中国重汽64.55%股份权益，构成对中国重汽的间接收购（本次收购）；本次收购完成后，中国重汽控股股东不变，山东重工通过重汽集团间接持有中国重汽64.55%股份权益，中国重汽实际控制人由济南市国资委变更为山东省国资委，最终受益人为山东省政府。

- **一汽夏利（000927）**：公司发布《关于出资设立合资公司暨重大资产重组的公告》，公司与南京博郡新能源汽车有限公司于2019年9月27日签署《股东协议》拟以整车相关土地、厂房、设备等资产及负债出资，南京博郡新能源汽车有限公司以现金出资，在公司所在地设立合资公司-天津博郡汽车有限公司（暂定名，最终名称以工商登记机关核准为准，以下简称“合资公司”）。合资公司注册资本为25.40亿元，公司以经评估备案的整车相关土地、厂房、设备等资产及负债作价5.05亿元出资，持股比例19.9%；南京博郡以现金出资20.34亿元，持股比例80.1%。
- **一汽轿车（000800）**：公司发布《关于重大资产重组事项获得国务院国资委批复的公告》，公司近日收到中国第一汽车集团有限公司转来的国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）出具的《关于一汽轿车股份有限公司资产重组和配套融资有关问题的批复》（国资产权[2019]552号），该批复的主要内容如下：一、原则同意公司本次资产重组和配套融资的总体方案。若公司拟根据方案中的调价机制调整资产重组发行价格，在书面报告国务院国资委后方可实施。二、本次资产重组和配套融资完成后，相关资产注入方中国第一汽车股份有限公司的证券账户应标注“SS”标识。本次重大资产重组方案尚需提交公司股东大会审议通过，并须获得中国证券监督管理委员会的核准后方可实施。
- **广汽集团（601238）**：公司发布《关于签署深化战略合作框架协议的公告》，公司与丰田汽车经友好协商，双方一致同意，进一步深化开展涵盖新能源车、节能车及智能网联领域的全面的技术合作，包括在公司及合资企业的车型上搭载FC（燃料电池）技术，扩大HEV（混合动力汽车）合作范围，推进开发EV（电动汽车）车型，共同研究、改进电动车基础技术，持续降低核心部件成本等，以加快进程推出符合市场需求、具竞争力的系列新车型。同时，探讨在车联网、智能驾驶、移动出行领域加深合作；强化研发等领域的人才交流及培育，融合、提升各方人员的专业技能水平，共同提升双方的人才培养能力及企业竞争力。本协议自双方签字并盖章之日起生效，有效期5年。
- **长安汽车（000625）**：公司发布《关于长安福特加速计划的自愿性信息披露公告》，公司与福特汽车公司在重庆签署深化战略合作协议，并发布长安福特加速计划。双方将以合资企业长安福特汽车有限公司（以下简称“长安福特”）和全国销售服务机构（NDS）为载体，汇集双方母公司优势，增强长安福特的研发能力，加速产品更新升级与智能制造水平，将长安福特在“研、产、供、销”体现全面升级，为中国市场和消费者提供更加符合本土出行需求和品味的技术与产品。根据加速计划，长安福特从2019年到2021年底将投放至少18款新车型，其中包括5款新能源车型，首款林肯品牌SUV车型年内将在长安福特投产，2020年，全新福特探险者也将进行国产；未来还将加速福特品牌和林肯品牌新车型的国产化进程，并为新能源车型国

产化做准备。此外，当天揭牌并投入使用的长安福特研究院，将利用福特全球研发体系的资源和优势，根据中国消费者偏好设计产品。未来，该研究院还将具备样车制造、排放及环境、电器、整车及零部件耐久、新能源、NVH、动态及性能、国六排放测试等多项测试能力。

- **上汽集团 (600104):** 公司发布《2019年公开发行公司债券(第一期)在上海证券交易所上市的公告》，根据上海证券交易所债券上市的有关规定，公司发行的上海汽车集团股份有限公司2019年公开发行公司债券(第一期)，将于2019年9月26日起在上海证券交易所交易市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市，面向合格投资者交易。此次发行总额为30亿元人民币，债券期限为3年期，票面年利率为3.42%。
- **双环传动 (002472):** 公司发布《关于回购公司股份的方案》，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股，用于后期实施员工持股计划或者股权激励计划。本次回购金额不低于人民币10,000万元(含)，且不超过人民币20,000万元(含)，回购价格不超过7.7元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起12个月内。

2.2 相关公司新闻

- **江淮大众首款车型--纯电动 SUV 思皓 E20X 正式上市**

9月28日，江淮大众首款车型--思皓E20X正式上市，新车定位紧凑型纯电动SUV，共发布两款车型，综合补贴后售价为12.8万元-13.8万元。车身尺寸方面，新车长宽高分别为4,135*1,750*1,560mm，轴距为2,490mm。动力方面，新车搭载了最大功率为92kW的永磁同步电动机，配备总能量49.5kWh的液冷式三元锂电池组，综合续航里程为402km。快充50分钟内可将电量从15%充至80%。配置方面，新车全系标配8寸液晶触控屏及AI智能语音系统等，并配有专属的思皓APP，用户可通过APP寻找充电桩、查询充电信息、导航至充电地点及实现车与家居、人与车、智能设备与家居在多场景下的智能物联等。

- **北汽新能源与宁德时代共同打造的首款CTP电池包正式亮相**

9月26日，由北汽新能源与宁德时代携手打造的首款CTP电池包(Cell to Pack，无模组动力电池包)在北汽新能源总部——中国蓝谷正式发布。该款电池包将搭载在北汽新能源EU5车型上。据悉，该款电池包是采用全新CTP技术的无模组电池包，相较于传统电池包，在成本上，CTP电池包体积利用率提高了15%-20%，零部件数量减少40%，生产效率提升了50%；在能量密度上，传统的电池包能量密度平均为140-150Wh/kg，而CTP电池包能量密度可达200Wh/kg以上。

- **上汽乘用车宁德基地竣工投产**

9月28日，上汽集团乘用车第四大生产基地--上汽宁德基地宣布竣工投产，同时，基地首款车型--插电混动名爵eHS也正式下线，该车型不仅将在国内上市，还将登陆英国等欧洲市场。据悉，上汽宁德基地位于福建省宁德市三屿园区，于2018年4月开工建设，项目总用地面积约6,800亩，目前投产的是项目一期，目标年产能24万辆。此外，上汽宁德基地的首批30家配套供应商已同步完成建设并投产，形成了完整的供应链体系。

■ 蜂巢易创推出首款越野车 DP-EPS

9月27日，蜂巢易创科技有限公司（蜂巢易创）旗下蜂巢智能转向科技河北有限公司（蜂巢智能转向）正式发布首款双小齿轮电动助力转向系统（DP-EPS）。该产品采用低速大扭矩MCU，齿条力可实现12KN，能够满足L2自动驾驶等级要求、满足越野SUV和皮卡恶劣工况，可实现对轿车、SUV、MPV等全品类及新能源车型的完整覆盖

■ 上汽通用五菱开始从印尼出口 SUV

根据9月26日上汽通用五菱(以下简称五菱)和印度尼西亚汽车工业协会(GAIKINDO)的公告，五菱为纪念开始从印尼出口车辆至东南亚各国和大洋洲地区国家，举行了出口仪式。在西瓜哇省勿加泗市Cikarang工厂举办的名为“与印尼携手走向世界(Together with Indonesia for the World)”的仪式上，纪念了向泰国、文莱、斐济的出口。五菱2019年全年出口销量目标为2,600辆。五菱通过引入通用的生产方式，确保生产效率和品质技术，维持全球市场竞争力。Cikarang工厂在60公顷的区域内除供应商园区外，还拥有冲压、车身、涂装、组装等4个生产工厂。

■ 名爵在印度发布面向未来出行研发的创新项目

名爵印度法人MG Motor India于9月25日宣布，引入MG Developer Program & Grant。该项目由SAP、Cognizant、Adobe、印度通信公司Airtel、TomTom、印度IoT服务商Unlimit等联合成立，奖励印度研发未来出行的初创企业和研发人员。入围的创意将获得实践开发、业务规划、商业建模、测试设施、市场化战略等专业的高级指导和建立联系的机会，奖金高达250万卢比。项目初期专注于纯电动车(EV)及零部件、电池及电池控制、充电设施、网联出行、语音识别、人工智能(AI)及机械学习、导航技术、客户体验、车辆购买体验、自动驾驶车。

■ 上汽MAXUS发布新能源战略 计划5年内推出超20款新能源车型

9月26日，上汽MAXUS发布了包括全技术路线、全平台·全系列、全球市场三方面的新能源战略蓝图。其中，“全技术路线”方面，上汽MAXUS将全面布局纯电动、混合动力、燃料电池三条技术路线。纯电动方面致力于发展电池系统、电驱系统等核心技术，预计电池能量密度将在2023年达到260Wh/kg，可提供续航里程超600km的大型纯电动车型等；混合动力方面，混动车型在纯电工况下的驱动效率将达92%，纯电续航里程超65km，而在混合动力工况下，驱动效率将达51%，效率比目前最先进发动机提升30%；燃料电池方面，到2020年，自主研发的第二代电堆系统的峰值输出功率将达115kW，并将率先应用于中大型MPV车型，加氢时间需3分钟，最大续航里程将超650km。“全平台·全系列”方面，上汽MAXUS将在2025年年底前陆续推出超20款新能源车型，届时新能源年销量占比将超40%，上汽MAXUS将布局商用新能源车型及个人用EUNIQ系列车型，并将把L2.5~L4智能驾驶技术运用到两种车型上。“全球市场”方面，上汽MAXUS产品目前已覆盖48个国家和地区。上汽MAXUS在2020年还将把EUNIQ车型引入至欧洲市场。

■ 丰田与中国一汽在电动化及智能网联领域达成合作

9月26日，丰田与中国一汽签订了电动化及智能网联领域战略合作框架协议。根据协议，双方将在电动化车辆及智能网联领域展开合作。除了推出混合动力车、外插电式混合动力车外，双方还将致力于推出纯电动车、氢燃料电池车等车型，共同

推动电动化车辆在中国的研发和普及。此外，双方还将实现智能网联领域的资源共享和人才交流。

■ 长城汽车哈弗将在俄罗斯与小米合作

长城汽车的哈弗品牌 9 月 23 日宣布，已与中国智能手机制造商小米达成协议，在俄罗斯市场进行战略合作。将会在研发和创新技术方面进行合作。详情并未公布，但小米于 8 月 19 日-9 月 15 日举行了宣传活动，由小米俄罗斯部门的领导乘坐哈弗的跨界 SUV F7 给个人用户递送智能手机。据称未来将会进行包括商品开发在内的大规模合作。

■ 一汽集团与 RoboSense 就智能固态激光雷达车规级量产研发达成合作

2019 年 9 月 25 日，一汽集团与深圳市速腾聚创科技有限公司(下称“RoboSense”)签署了合作协议，达成智能固态激光雷达车规级量产研发合作，并展示了 RS-LiDAR-M1 智能固态激光雷达。双方将基于一汽集团自主研发的新一代自动驾驶系统，以 RoboSense 智能固态激光雷达作为自动驾驶系统核心组件，共同促进车规级量产固态激光雷达研发落地。RoboSense 将配合一汽的项目需求，开展智能固态激光雷达硬件系统、感知算法开发、测试验收等工作，确保智能固态激光雷达顺利用于一汽未来 L3 及更高等级的自动驾驶系统集成。此外，本次展示的 RS-LiDAR-M1 将用于车规测试和自动驾驶乘用车量产研发。

■ 长城汽车与华为就智能网联等方面签署战略合作协议

9 月 24 日，长城汽车与华为技术有限公司（简称“华为”）在深圳正式签署战略合作协议。根据协议，双方将在智能网联、智能驾驶、智能座舱、智能电动、云服务和大数据、出行服务等创新技术领域开展合作。据悉，长城汽车在智能网联领域开展了 5G、自动驾驶、车联网 V2X 等关键技术的研发，并于 2015 年首次对外展示了 L3 级自动驾驶技术；2017 年年初正式发布了中国、美国、印度三地协同开发的“i-Pilot 智慧领航”自动驾驶系统。2018 年年底，长城汽车“国家智能汽车与智慧交通（京冀）示范区”正式投入运营，示范区占地 13.4 万平方米，主要开展智能驾驶、智慧路网、新能源汽车、共享出行等的多个应用示范。

■ 广汽本田全新 SUV--皓影 BREEZE 正式亮相并开启预售

9 月 25 日，广汽本田全新 SUV--皓影（英文名为“BREEZE”）亮相预售活动在海南三亚举行。新车预售价为 18 万元起。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4,634mm、1,855mm、1,689mm，轴距为 2,661mm。动力方面，新车分汽油版和混动版两种车型，分别搭载 Honda 最先进的 SPORT TURBO 和 SPORT HYBRID 两套动力系统，其中 SPORT TURBO 版本搭载本田全新 1.5L DOHC 直喷涡轮增压发动机，最大功率为 142Kw，峰值扭矩为 243Nm；SPORT HYBRID 版本搭载本田第三代 i-MMD 双电机混动系统，该系统由 2.0L DOHC i-VTEC 阿特金森循环发动机、双电机和 e-CVT 组成，系统综合最大功率为 158Kw，峰值扭矩为 315Nm。新车混动版可在“EV 模式”、“HYBRID 混动模式”以及“ENGINE 发动机驱动模式”三种模式间切换。配置方面，新车是搭载有本田第二代 Honda CONNECT 智导互联系统、无线充电功能及广汽本田脚踏式电动尾门的首款车型，新车还搭载了 Honda SENSING 安全超感系统。

■ 东风腾讯车联网安全实验室与东风汽车-中国移动 5G 车联网实验室正式揭牌

9月23日,东风腾讯车联网安全实验室与东风汽车-中国移动5G车联网实验室在东风汽车集团有限公司正式揭牌。据悉,东风腾讯车联网安全实验室主要立足于智能网联、数字化转型、智慧出行等领域,致力于布局前沿车联网安全技术研究、加强车联网安全产品研发与评测、提升内部安全体系能力、落实标准规范建设与监督审计等。东风汽车-中国移动5G车联网实验室则主要开展5G技术和车联网行业应用等方面的合作与研究。东风汽车联合腾讯在国内合作的首款智能网联车型,或将在2020年北京车展亮相。

2.3 新能源汽车

■ 德国 EVUM 发布 EV 商用车 aCar

德国慕尼黑工业大学的拆分企业 EVUM Motors (以下简称 EVUM) 于 9 月 23 日宣布,该公司的 EV 商用车 aCar 于 2019 年 9 月 26 日-29 日在巴登-符腾堡州卡尔斯鲁厄市举行的商用车展会上发布。EV aCar 为 4 轮驱动,续航里程达 200km,最大载重量为 1,000kg,最高时速达 70km/h。已获得车辆全重在 3.5t 以下的欧洲 N1 类认证。据悉, EVUM 是 EV aCar 的生产基地,在下巴伐利亚(Lower Bavaria)地区的 Bayerbach bei Ergoldsbach 建立了工厂。EV aCar 将于 2020 年初开始量产。

■ 日产新款 Serena e-POWER 在新加坡上市

日产于 9 月 25 日同新加坡日产汽车的进口经销商 Tan Chong Motor Sales 共同宣布,新款 Serena e-POWER 在新加坡上市。起售价为 14.08 万新加坡元。3 排 7 座 MPV 新款 e-POWER 在新加坡首次引入电动动力总成 e-POWER。继纯电动车(EV)Leaf 之后,成为日产到 2022 年使全国所有产品阵容的车型实现电动化战略中推出的第 2 款车型。新款 Serena e-POWER 配套的驱动电机的最大输出功率达 100kW、最大扭矩为 320Nm。1.2L 3 缸汽油发动机专门用于发电,通过以恒定且最佳的速度运行,燃效可实现 17.5km/L。

■ 拜腾与韩国零部件商 Myoung Shin 就汽车生产制造等方面达成合作

据拜腾官方微博 9 月 25 日披露,拜腾与韩国汽车零部件制造商 MS Autotech 旗下子公司 Myoung Shin 签订了战略合作协议,双方将在本地制造、销售、供应链和投资等多个领域展开合作。同时, Myoung Shin 还将参与拜腾的 C 轮融资。据多家媒体报道,自 2021 年起, Myoung Shin 将在其收购的通用汽车韩国工厂为拜腾生产电动车。据悉,该工厂电动车的年产能为 5 万辆,到 2025 年,年产能将达 15 万辆,该工厂生产的汽车主要供韩国和海外市场进行销售。

■ 现代的合资公司 HHM 和 Hydrospider 构建氢能环保系统

现代汽车于 9 月 25 日宣布,现代和 H2 Energy 的合资公司 Hyundai Hydrogen Mobility (HHM)同 H2 Energy、Alpiq、Linde 的合资公司 Hydrospider 达成合作,在瑞士及欧洲各国推进绿色氢能环保系统。HHM 和 Hydrospider 在瑞士戈斯根(Goesgen)的 Alpiq 水利发电站举行了特别仪式宣布,使用符合 Hydrospider 绿色氢气生产的燃料电池卡车的绿色出行新商业模式和建设燃料供给基础设施的计划。作为合作的一环, HHM 计划到 2025 年推出 1,600 辆重型燃料电池卡车,不仅限于 H2 Mobility Switzerland Association,还将提供给瑞士促进氢能出行的运输公司及物流公司。现代汽车的燃料电池卡车 H2 XCIENT 按照欧洲法规标准研发,主要特点为 190kW 氢燃料电池系统

和两个并联的 95kW 燃料电池堆。续航里程约达 400km，搭载 7 个大型氢气罐，可储存约 35kg 的氢气。

■ 小鹏汽车与特来电共建的超级充电站投入运营 双方将深化充电领域的合作

9月26日，小鹏汽车与特来电共建的超级充电站在青岛正式投入运营，该充电站是双方合作建设的首个旗舰充电站。据小鹏汽车披露，双方接下来的建站合作将围绕旗舰店、特约站展开。其中，旗舰店均按照小鹏汽车的品牌与技术规范进行建设。两种充电站都配备小鹏车主专属充电车位，并支持小鹏外形充电桩的即插即充。小鹏汽车已在全国 18 个城市建造了 76 个超级充电站，目标是 2019 年年底建成覆盖 30 座城市的共计 200 座超级充电站。此外，小鹏汽车 App 目前已接入特来电全国 183 个城市共计 5 万个充电桩分布数据。小鹏车主可以在 App 充电地图中直接查找特来电充电桩，并使用小鹏 App 扫码充电与支付。特来电充电网两层安全防护技术也将应用到小鹏汽车上。特来电是目前全国最大的汽车充电网生态运营公司，市场占有率超 40%，累计充电量行业规模第一，拥有行业最大的充电大数据。

■ 沃尔沃汽车将发布电动 SUV XC40

沃尔沃汽车于9月25日宣布，将于10月发布该公司首款量产型纯电动车(EV)XC40。XC40采用自主安全结构，在发生碰撞时保护乘员和电池免受损伤。据悉，电池由铝制挤压成型的安全笼保护，并嵌入车身结构中央以提高安全性。此外，通过将电池放在地板下来降低车辆重心，还可降低侧翻风险。主动安全系统首次采用沃尔沃汽车和维宁尔的合资公司 Zenuity 开发的具有软件的 ADAS 传感器平台。XC40 将于 10 月 16 日首发亮相。

■ 恒大与德国 FEV、德国 EDAG、德国 IAV、奥地利 AVL、MAGNA STEYR 达成研发设计战略合作

9月25日，恒大新能源汽车集团（简称“恒大”）与德国 FEV、德国 EDAG、德国 IAV、奥地利 AVL、加拿大 MAGNA 的子公司 MAGNA STEYR，在深圳恒大总部举行了研发设计战略合作签约仪式，将同步研发 15 款车型，覆盖顶级型、超豪华型、豪华型、尊享型、舒适型、经典型等全系列产品。本次与恒大签约的五家企业在底盘、白车身、动力总成、电子电器、整车集成、车身内外饰等汽车整车研发全流程均拥有世界最顶尖工程技术，已为法拉利、保时捷、宝马、奔驰、奥迪、丰田、福特等车企研发设计了多款经典车型。

■ 大众集团在德国萨尔茨吉特工厂研发并投产电池电芯

大众集团于9月23日宣布，德国萨尔茨吉特（Salzgitter）工厂的电池电芯试点生产线投产。为生产锂电池，300多名专家进行开发、测试、生产技术引进。第1阶段，大众向该生产线投资超1亿欧元。除此之外，大众对与瑞典的电池制造商 Northvolt 对半出资成立的合资公司投资9亿欧元。将于2020年在萨尔茨吉特开工建设16GWh的电池电芯工厂。计划于2023年到2024年初运营，中期将创造出700个就业岗位。大众集团在旗下的 Volkswagen Group Components 设立电池电芯部门，为了配套于集团各品牌的电动化车型和供应商达成合作。业务范围涵盖为增加续航里程而扩大电池容量、减少稀有金属的使用、优化可持续生产工序、到电池系统的回收。电池回收的试点工厂也正在萨尔茨吉特建设，将于2020年开始运营。

2.4 智能汽车和车联网

■ 丰田与斯巴鲁就全新业务资本合作达成协议

丰田与斯巴鲁 27 日宣布为了进一步发展和加强长期合作关系，就全新业务资本合作达成协议。业务合作计划致力于 AWD 车型的共同开发、丰田 86 及斯巴鲁 BRZ 的下一代车型的共同开发、THS(丰田混合动力系统)为斯巴鲁车型扩大配套、车联网领域的协作、自动驾驶领域的技术合作。资本合作中，丰田将收购斯巴鲁表决权比例高达 20% 的股份。斯巴鲁将用与丰田收购斯巴鲁股份的同等金额(上限 800 亿日元)收购丰田股份。双方从 2005 年业务合作以来的十四年间，在产品开发、生产和销售等各个领域深化了包括人才交流在内的合作关系。在汽车行业处于百年一遇的变革时期，希望通过进一步加深双方的关系，提高应对“CASE”(车联网、自动驾驶、汽车共享、电动化)新趋势的能力。

■ 百度在长沙正式开启首个面向普通市民的 Robotaxi 试运营

9 月 26 日，百度在长沙宣布正式开启首个面向普通市民的 Robotaxi 试运营。首批 45 辆 Apollo 与一汽红旗联合研发的“红旗 EV” Robotaxi 车队在长沙部分已开放测试路段开始试运营，按照政策法规要求，Robotaxi 会在驾驶位配备一名安全员。红旗 EV 是 Apollo 自动驾驶技术迭代的最新成果，实现了自动驾驶软硬件、产线前装量产能力、车内人机交互、安全冗余保障以及云端车队管理的升级优化。同时该车还前装了 Apollo 定制版 OBU(车载单元)，可与智能网联路侧设备进行 L4 级车路协同感知驾驶。长沙的自动驾驶测试开放道路，途经长沙市人工智能科技城、梅溪湖、洋湖、大王山、高新区等地段，全长达到 135 公里，示范区面积达到 70 平方公里。此前于 2019 年 6 月，Apollo 就已获得长沙市政府颁发的 45 张可载人测试牌照。从今天起，Apollo 在长沙开放路段范围内的试运营将逐步开启，预计到 2019 年年底，Apollo Robotaxi 车队在长沙的试运营道路将覆盖 50 公里左右，2020 年上半年计划覆盖长沙当前开放的 135 公里道路。

■ 松下为日产 Skyline 配套小型抬头显示器

松下宣布，为日产改良款 Skyline 配套松下汽车的小型抬头显示器(HUD)。据称，该小型 HUD 作为 Skyline 实现全球首款智能高速公路路线行驶的驾驶辅助系统 ProPilot 2.0 的智能接口之一而被采用。通过将由系统发送的变道时间建议等重要信息显示在驾驶员视野中心附近，随着视线移动可减轻驾驶员的负担，有助于驾驶员和系统之间的舒适交互。此外，还为该产品配套应用松下在数码摄像头开发中培育的光学技术的全自由曲面镜、薄型 PGU (Picture Generation Unit)。

■ TS TECH 将在东京车展上展出下一代车舱空间等

TS TECH 宣布，将在东京车展上展出下一代车舱空间。以 Beyond Comfort 为概念，将融合感官、舒适性、座椅布局等技术，并提出将人和车、社会、未来相连的车舱空间。另外，还将展出将座椅技术与物联网相结合的“Beloved Seat”、搭载控制体压和空调的最新技术的摩托车座椅等。

■ 现代集团和安波福成立自动驾驶系统合资公司

安波福于 9 月 23 日宣布，将与现代集团成立自动驾驶合资公司。新公司将于 2020 年开始测试无人驾驶系统，2022 年为机器人出租车提供商、车队运营商和汽车制造

商提供自动驾驶平台。安波福和现代集团对半出资成立的新公司的总市值规模预计达 40 亿美元。安波福为开发可扩大缩小的自动驾驶解决方案，贡献了公司的自动驾驶技术和知识产权及约 700 名员工。现代汽车和起亚汽车、现代摩比斯除投资现金 16 亿美元外，在工程服务、研发、知识产权的共享等方面还贡献 4 亿美元。据悉，新公司在韩国的业务不仅是技术中心，还是车辆改造的基地，此外，还起到自动驾驶出行服务平台试验台的作用。

3. 新上市车型

本周共有 20 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
英菲尼迪(进口)	改款	英菲尼迪 QX60 混动	SUV	47.98-56.98 万
宝马(进口)	垂直换代	宝马 X5	SUV	69.99-84.99 万
北京奔驰	改款	奔驰 C 级	三厢车	30.78-47.48 万
比亚迪	改款	唐新能源	SUV	22.99-35.99 万
东风风行	改款	风行 SX6	SUV	5.99-9.49 万
东风启辰	改款	启辰 T90	SUV	10.98-15.48 万
东南汽车	新车	东南 DX5	SUV	6.99-9.99 万
江淮大众	新车	思皓 E20X	SUV	12.80-13.80 万
路虎(进口)	改款	揽胜星脉	SUV	57.28-87.88 万
奇瑞汽车	新车	捷途 X90	SUV	7.99-14.29 万
上汽大通	改款	上汽 MAXUS V80	客车	10.28-25.56 万
上汽集团	改款	荣威 i5	三厢车	6.89-15.28 万
上汽通用五菱	改款	宝骏 360	MPV	5.68-8.08 万
沃尔沃(进口)	改款	沃尔沃 V90	旅行车	43.79-55.29 万
一汽	改款	大众-宝来	三厢车	9.88-15.60 万
一汽丰田	新车	亚洲龙	三厢车	19.98-24.48 万
长安马自达	垂直换代	马自达 3 昂克赛拉	三厢车	11.29-16.89 万
长城汽车	改款	哈弗 M6	SUV	6.60-8.60 万
	改款	哈弗 H4	SUV	7.90-11.50 万
郑州日产	改款	纳瓦拉	皮卡	13.98-19.58 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 4.0%，跑输沪深 300 指数 1.8 个百分点，二级板块方面，汽车整车板块本周下跌 4.6%，跑输沪深 300 指数 2.5 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子板块分别下跌 4.4%、6.2%和 4.5%，分别跑输沪深 300 指数 2.3、4.0 和 2.4 个百分点。本周汽车零部件板块下跌 3.5%，跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点；汽车服务板块下跌 4.8%，跑输沪深 300 指数 2.7 个百分点。本周汽车相关概念板块呈现不同程度的下跌，其中汽车后市场指数跌幅最小，本周下跌 2.6%，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本周跌幅分别为 4.7%、5.2%、2.8%、3.5%和 3.1%。

- **乘联会发布前三周销量数据，“金九”成色稍显不足：**乘联会发布 9 月前三周数据，前三周批发同比下滑约 19%，零售同比下滑约 17%。我们认为从 9 月全月来看，整车厂有进行一定的补库存，市场也较 8 月有所复苏，但整体的复苏幅度不及预期，“金九”成色略显不足，预计 9 月全月批发和零售降幅较 8 月收窄，但仍呈个位数下滑。当前我国汽车首购比例在 50%左右，且三四五线城市的占比达 75%，但受到整体经济环境较为低迷和上半年国五切换国六的综合影响，我国的刚需市场在今年未得到充分释放，预计随着下半年的新车陆续上市和 Q4 厂家加强营销措施后，终端需求会逐步好转。我们看好日系的强产品周期和德系的品牌溢价，认为日系和德系品牌仍将延续强势，此外自主龙头也将在市场复苏中率先反弹，继续推荐上汽集团、吉利汽车和广汽集团 H。
- **长安汽车与福特汽车深化战略合作，并发布长安福特加速计划：**长安汽车与福特汽车在重庆签署深化战略合作协议，并发布长安福特加速计划。双方将以合资企业长安福特和全国销售服务机构（NDS）为载体，汇集双方母公司优势，增强长安福特的研发能力，加速产品更新升级与智能制造水平，将长安福特在“研、产、供、销”体现全面升级，为中国市场和消费者提供更加符合本土出行需求和品味的技术与产品。根据加速计划，长安福特从 2019 年到 2021 年底将投放至少 18 款新车型，其中包括 5 款新能源车型，首款林肯品牌 SUV 车型年内将在长安福特投产，2020 年，全新福特探险者也将进行国产；未来还将加速福特品牌和林肯品牌新车型的国产化进程，并为新能源车型国产化做准备。此外，当天揭牌并投入使用的长安福特研究院，将利用福特全球研发体系的资源和优势，根据中国消费者偏好设计产品。未来，该研究院还将具备样车制造、排放及环境、电器、整车及零部件耐久、新能源、NVH、动态及性能、国六排放测试等多项测试能力。我们认为长安福特加速计划为长安福特的复苏提供了较强的支撑，一方面在产品的推出力度上，新车型的陆续投放和林肯国产化的提速都将为长安福特开启较强的产品周期，另一方面在经销商网络的布局上，通过优化经销商网络体系，提升品牌形象和溢价，建议积极关注。
- **风险提示：**中美贸易摩擦的影响，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>