

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年08月10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

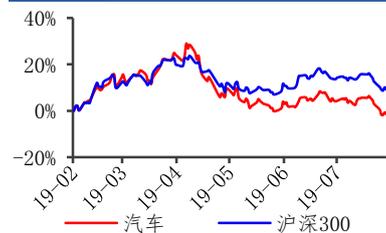
☎ 010-88366060-8768

✉ 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**

&lt;&lt;7月车市继续承压，滴滴布局新能源汽车充电网络&gt;&gt; 2019-08-05

&lt;&lt;北汽新能源与麦格纳成立整车合资公司，丰田与滴滴联手拓展出行领域&gt;&gt; 2019-07-27

&lt;&lt;北京发布纯电动出租车奖励政策，腾讯与宝马深化自动驾驶领域合作&gt;&gt;

2019-07-23

# 长城宝马合作项目进展顺利，苹果扩大自动驾驶团队规模

——汽车周报2019第28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	3.09	3.31	3.53	7.90	7.36	6.90
广汽集团	1.09	1.25	1.37	9.73	8.50	7.79
长城汽车	0.56	0.66	0.76	14.29	12.01	10.40
福耀玻璃	1.61	1.79	1.97	13.01	11.70	10.64
精锻科技	0.78	0.95	1.09	14.12	11.60	10.13
一汽富维	1.17	1.46	1.70	9.37	7.55	6.48
星宇股份	2.87	3.63	4.53	27.31	21.60	17.32
中国汽研	0.50	0.60	0.70	13.54	11.42	9.74
凌云股份	0.51	0.67	0.84	14.32	10.99	8.82
宁波华翔	1.33	1.55	1.83	7.08	6.05	5.12
贝斯特	0.83	0.99	1.20	17.15	14.38	11.91
万里扬	0.97	1.22	1.49	13.97	11.18	9.12

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4.3%，跑输沪深300指数1.3个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌2.8%，跑赢沪深300指数0.2个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子板块分别下跌2.5%、6.1%、2.3%。本周汽车零部件下跌5.1%，跑输沪深300指数2.1个百分点，汽车服务板块下跌5.0%，跑输沪深300指数2.0个百分点。本周沪深300指数表现低于上证综指0.2个百分点，汽车板块整体表现较差。

■ **投资建议：**

■ **长城宝马合作项目进展顺利：**近日德国《南德意志报》报道称，在近期的谈判中，宝马与长城在一些基本问题上陷入了僵局，（宝马）原计划向中国派驻宝马工程师一事也没了下文，他们在中国合资生产电动MINI车型的合作可能面临失败。对此，长城与宝马均在第一时间进行了否认。宝马方面表示“目前项目进展顺利，将继续推进落实。我们不便对传言进行评论”。长城汽车正式发布澄清公告，称“双方研发、管理人员保持频繁沟通、交流，目前项目正按计划进行，双方正就合作细节进行沟通，并就项目向相关主管部门申报进行准备，媒体报道本公司与宝马合资项目生变的信息与事实不符”。2018年7月，宝马与长城在德国柏林签署了合资协议，在国内新成立一家合资企业——光束汽车有限公司，注册资金17亿元，投资总额达51亿元，双方各占股50%，生产不限于宝马MINI品牌的燃油车和

新能源汽车。按照双方的规划，新合资公司生产的首款车型将是一款纯电动紧凑型 SUV，计划于 2021 年上市。建议关注长城汽车，长城汽 2019 年 7 月实现整车销量 60,357 辆，同比增加 11.09%，目前已形成长城、哈弗、WEY 及纯电动欧拉四大品牌并成功自主研发出纯电动车 ME 平台。

- **苹果扩大自动驾驶团队规模，自动驾驶新专利正式公布：**据外媒报道，苹果再次扩充了自动驾驶测试团队规模，新增 33 名监测车辆运行情况的安全驾驶员。目前苹果拥有 69 辆自动驾驶测试车辆以及 143 位车辆安全员，车辆数量及车辆安全员的数量均已经超过特斯拉（32 辆，136 位），在加州的注册自动驾驶路测中排名第三，仅次于通用（258 辆，760 位）及 Waymo（135 辆，321 位）。苹果的自动驾驶“泰坦”项目于 2014 年开始启动，一直以来苹果对该领域持续进行投资，并于今年 6 月收购了自动驾驶初创企业 Drive.ai。此外，美国专利商标局正式对外公布了苹果近期提交的 54 项新专利，其中有一项为自动驾驶技术相关专利。专利文件显示，苹果将开发一个新系统，允许 iPhone 用户向自动驾驶车辆发送目的地指令，比如“在某商场附近停车”。用户还可以通过手势来对指令进行微调。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，布局智能集成式刹车系统 IBS 的拓普集团以及布局智能座舱的德赛西威。
- **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.....	9
2.4 智能汽车和车联网.....	10
3. 新上市车型.....	12
4. 投资建议.....	12

## 图表目录

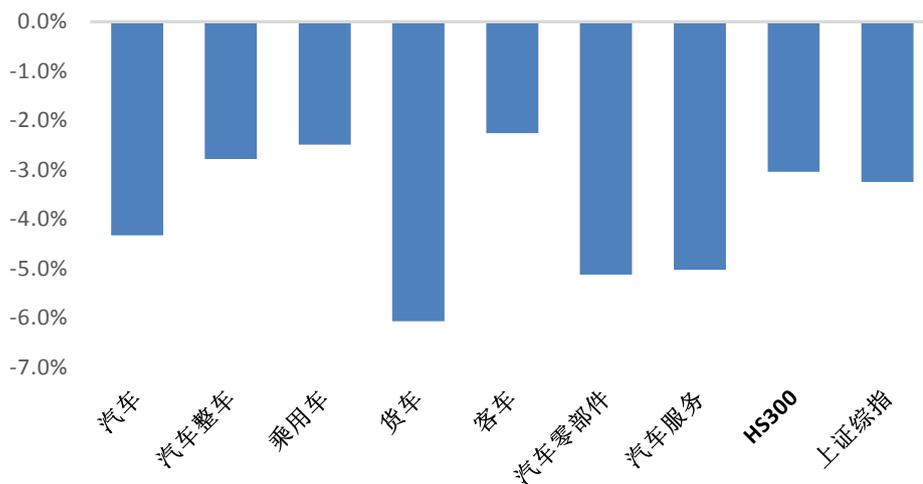
图 1: 汽车二级板块本周涨幅 .....	5
图 2: 汽车热点方向本周涨幅 .....	5
图 3: 行业本周涨幅 .....	6
图 4: 重要个股本周涨幅 .....	6

表 1: 本周新上市车型 .....	错误!未定义书签。
--------------------	-----------

# 1. 市场表现回顾

- **汽车板块表现:** 汽车板块本周跌幅 4.3%，跑输沪深 300 指数 1.3 个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌 2.8%，跑赢沪深 300 指数 0.2 个百分点。整车板块下，乘用车、货车、客车子板块分别下跌 2.5%、6.1%、2.3%。本周汽车零部件下跌 5.1%，跑输沪深 300 指数 2.1 个百分点，汽车服务板块下跌 5.0%，跑输沪深 300 指数 2.0 个百分点。本周沪深 300 指数表现低于上证综指 0.2 个百分点，汽车板块整体表现较差。

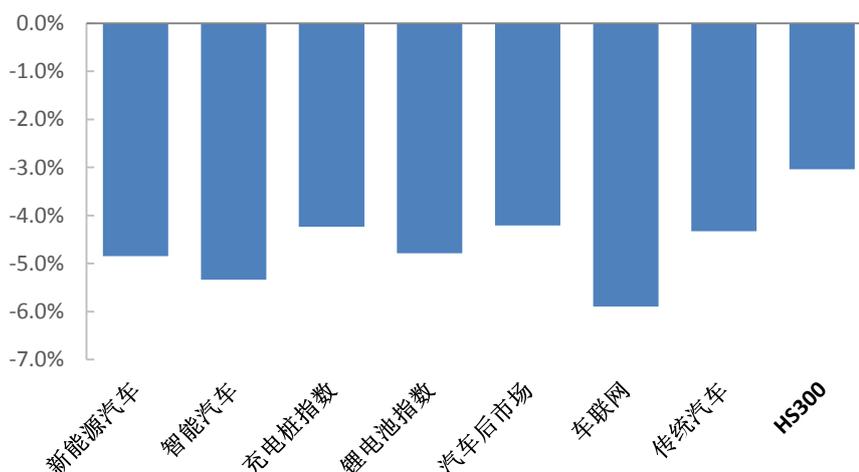
图 1: 汽车二级板块本周涨幅



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，车联网跌幅最大，达到 5.9%。新能源汽车、智能汽车、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场、传统汽车本周跌幅分别为 4.8%、5.3%、4.2%、4.8%、4.2%、4.3%。

图 2: 汽车热点方向本周涨幅

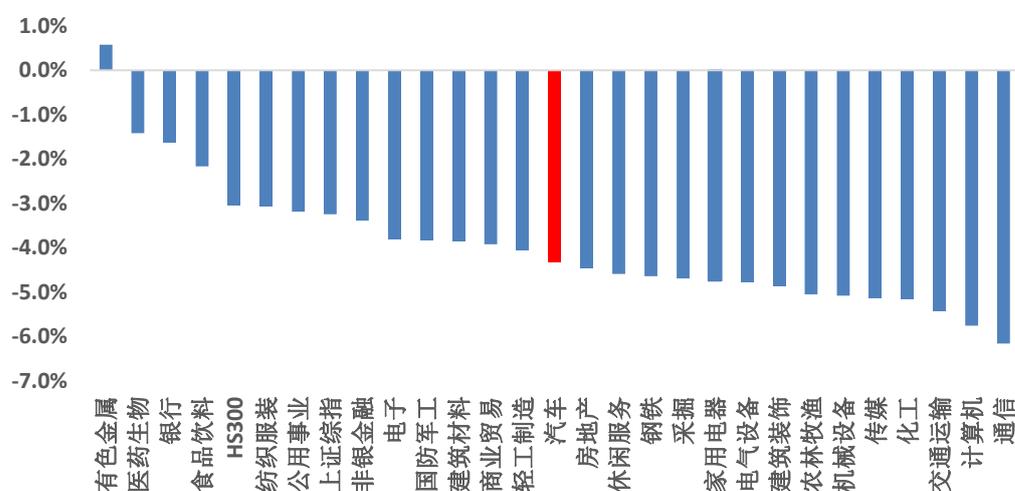


资料来源: wind, 长城证券研究所

- **行业表现:** 本周上证综指跌幅 2.7%，27 个行业中，1 个行业实现上涨，26 个行业出现下跌，汽车行业跌幅为 4.3%。有色金属行业本周涨幅为 0.6%，医药生物、银行、食品饮料为跌幅最低前三位，分别为 -1.4%、-1.6%、-2.2%；通信、计算机、交通运

输跌幅居前，分别为-6.2%、-5.8%、-5.4%。汽车行业在所有 27 个行业中位居第 13 位。

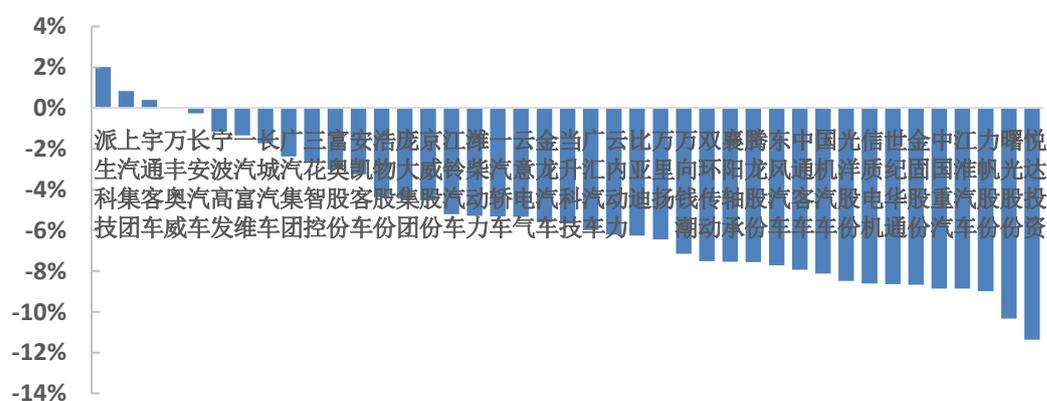
图 3: 行业本周涨幅



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，派生科技、上汽集团、宇通客车涨幅居前，分别为 2.0%、0.8%、0.4%；悦达投资、曙光股份、力帆股份跌幅居前，分别为 -11.4%、-10.3%和-9.0%。

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 7 月产销数据快报: 2019 年 7 月实现整车销量 439,794 辆, 同比减少 9.29%, 2019 年累计销量 3,377,090 辆, 同比减少 15.73%。
- 广汽集团 (601238) 公司发布 2019 年 7 月产销数据快报: 2019 年 7 月实现整车销量 158,052 辆, 同比减少 6.89%, 2019 年累计销量 1,157,612 辆, 同比减少 2.44%。

- 长城汽车（601633）公司发布 2019 年 7 月产销数据快报：2019 年 7 月实现整车销量 60,357 辆，同比增加 11.09%，2019 年累计销量 553,895 辆，同比增加 5.33%。
- 比亚迪（002594）公司发布 2019 年 7 月产销数据快报：2019 年 7 月实现整车销量 30,985 辆，同比减少 1.70%，2019 年累计销量 259,057 辆，同比减少 1.05%。
- 福田汽车（600166）公司发布 2019 年 7 月产销数据快报：2019 年 7 月实现整车销量 37,191 辆，同比减少 6.39%，2019 年累计销量 309,452 辆，同比增加 2.42%。
- 亚星客车（600213）公司发布 2019 年 7 月产销数据快报：2019 年 7 月实现整车销量 421 辆，同比增加 46%，2019 年累计销量 2,437 辆，同比增加 24%。
- 浙江仙通（603239）公司发布 2019 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 298,390,732.51 元，比上年同期下降 22.37%；归属于母公司的净利润 45,366,043.09 元，同比下降 49.04%；扣除非经常性损益后归属于母公司净利润 39,146,431.49 元，同比下降 52.76%。
- 小康股份（601127）公司发布 2019 年 7 月产销数据快报：2019 年 7 月实现整车销量 33,739 辆，同比减少 19.38%，2019 年累计销量 277,545 辆，同比减少 20.54%。
- 曙光股份（600303）公司发布 2019 年 7 月产销数据快报：2019 年 7 月实现整车销量 959 辆，同比减少 9.36%，2019 年累计销量 532,827 辆，同比减少 53.26%。
- 东方时尚（603377）公司发布 2019 年半年度报告：报告期内，合并报表实现的营业收入为 52,003.69 万元，同比降低 0.53%；归属于上市公司股东的净利润为 10,135.21 万元，同比减少 11.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 6,409.67 万元，同比下降 8.51%。与上年同期相比，营业收入相对稳定，无明显变化，归属于上市公司股东的净利润及扣除非经常性损益的净利润略有下降，主要原因为公司银行贷款增加，贷款利息支出有所增长导致。
- 威帝股份（603023）公司发布 2019 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 6,045.79 万元，比上年同期下降 34.87%；归属于母公司的净利润 1,331.88 万元，同比下降 60.62%；扣除非经常性损益后归属于母公司净利润 1,144.56 万元，同比下降 63.20%。2019 年上半年由于受客车行业的国六排放标准提前实施及新能源汽车补贴新政有关政策影响，客车行业销售整体下滑。公司发行的 20,000 万元可转换公司债券于 2018 年 8 月 13 日起在上海证券交易所上市交易，可转换公司债券募集资金拟投资于威帝云总线车联网服务平台系统。
- 金龙汽车（600686）公司发布 2019 年 7 月产销数据快报：2019 年 7 月实现整车销量 4,409 辆，同比减少 21.65%，2019 年累计销量 30485 辆，同比减少 11.40%。
- 东风汽车（600006）公司发布 2019 年 7 月产销数据快报：2019 年 7 月实现整车销量 10,958 辆，同比增加 2.26%，2019 年累计销量 90,977 辆，同比增加 12.99%。

## 2.2 相关公司新闻

- 戴姆勒因“柴油门”将被罚 10 亿欧元 28 万辆奔驰 C 级和 E 级被强制召回

据德国《明镜周刊》(Der Spiegel) 报道称，德国斯图加特检察官将对梅赛德斯-奔驰母公司戴姆勒处以 8 亿欧元（合 8.95 亿美元）至 10 亿欧元不等的罚款，原因是其违反了柴油车排放的相关规定。

- 神龙汽车将关闭武汉“一厂” 抛售“二厂” 裁员 4000 人

据路透社援引一份内部文件报道，标致雪铁龙集团和合作伙伴东风集团已经同意在中国裁员数千人，同时“抛弃”武汉一号工厂和二号工厂两座组装工厂。这一举措是为了在销量低迷的情况下尽快遏制巨额亏损。

- 乘联会：7 月国内车市销量 148.5 万辆 同比下降 5.0%

据乘联会数据，2019 年 7 月，全国狭义乘用车零售销量 148.5 万辆，同比下降 5.0%；全国狭义乘用车批发销量 152.7 万辆，同比下降 2.6%。7 月国内车市销量持续下滑，主要是由于我国部分地区 6 月经历国五转国六，提前透支了消费，7 月价格回收，因此销量状况仍没有好转。

- 优步第二季度亏损 50 多亿美元 股价跌幅一度高达 12%

盖世汽车讯，当地时间 8 月 8 日，优步发布了第二季度财报，不及预期，致使盘后股价一度暴跌 12%，收盘时跌幅最终为 4%。根据财报，优步上季度净亏损飙升到 52.4 亿美元（约合 369.11 亿人民币），主要由于股票薪酬增加。公司第二季度营收为 31.7 亿美元（约合 223.29 亿人民币），低于分析师预期的 33.6 亿美元（约合 236.68 亿人民币）；每股亏损 4.72 美元（约合 33.25 人民币），高于预计的 3.12 美元（约合 21.98 人民币）。

- 裁员、下调产量预期还不够 博世宣布暂停印度两家工厂生产

此前，为应对全球车市放缓和需求衰退，国际零部件巨头博世表示或被迫裁员。此外，该公司还修正了对 2019 年全球汽车产量的预估，预计今年将下滑 5%，跌幅超过之前预估的 3%。如今，面对威力愈渐强势的印度寒流，博世宣布，将暂停印度 Gangaikondan 和 Nashik（纳西克）这两座工厂的所有生产，为期分别为 5 天和 8 天。其中 Gangaikondan 工厂将在 8 月 10 日、16 日、17 日、24 日和 31 日暂停生产，而 Nashik 工厂将于 8 月 16 日、17 日以及 26 和 31 日暂时关闭。这已经是博世第二次暂时关闭 Gangaikondan 工厂了，上个月，该工厂分别于 7 月 27 日和 29 日关闭。博世表示，此举是为了使生产与产品需求相匹配，避免不必要的库存积累。

- 东风欲出售标致雪铁龙股份背后：现金流吃紧 神龙扭亏无望

据彭博社报道，东风汽车出售标致雪铁龙（PSA）股份的计划是行得通的。周三，有消息人士称，东风汽车在最近几周正在与潜在的买家就出售部分或全部 PSA 股权的交易进行评估与谈判，包括直接出售该股票，或发行 PSA 支持的可交换债券。东风抛售标致雪铁龙股份还有一个更直接的原因，该公司的现金最近看起来有点紧张，主要原因是营运资本大幅增加，息税前利润两年连续为负，以及达 21.5 亿欧元的净债务。

- 或于年底投产 特斯拉上海工厂最新进展

近日，特斯拉官方微博对外宣布，上海超级工厂建设顺利，预计在 2019 年年底正式投产。根据规划，这座超级工厂将集研发、制造、销售等功能于一体，建成后将在两到三年后实现 50 万辆（周产 9600 辆）纯电动整车年产能。据悉，特斯拉上海工厂生产车型包括 Model 3 和 Model Y，所生产的车辆将只在中国销售。而 Model X 和 Model S 以及高端 Model 3 和 Model Y 依然会在美国生产，再出口到中国。

- “国六切换”透支：7 月车市滑坡 金融服务费争议仍存

在经历了车市短暂回暖、经销商库存指数大幅降低的 6 月后，车市的严峻形势在 7 月未能得到改观。中国汽车流通协会发布的数据显示，7 月份全国经销商的库存预警指数达到了 62.2%，环比今年 6 月上升 11.8%，相比去年同期上涨 8.3%，高于警戒线；与此同时，7 月汽车消费指数为 47.4，预计 8 月份市场表现仍然一般。

## 2.3 新能源汽车

### ■ 7 月新能源车上险数暴跌 81.4%

7 月汽车上险数显示：汽车销量同比下滑 15.9%，环比下跌 34.3%，新能源汽车环比暴跌 81.4%。

### ■ 新能源车保值率持续跌至不足 40% 二手车平台几乎零售卖

尽管新能源二手车销量持续增长，其保值率今年以来却呈走低趋势。8 月 6 日，中国汽车流通协会发布了 7 月份汽车保值率报告，其中新能源二手车保值率排名前三的车型分别为特斯拉 MODEL S、比亚迪唐 DM 以及宝马 5 系 PHEV，保值率依次为 60.9%、50.8% 以及 47%。而相比之下，燃油二手车保值率靠前的企业这一数值普遍高于 60% 以上。

### ■ 外媒调研称 2037 年电动车销量将实现逆袭

据彭博社的调研报告显示，2025 年全球电动车销量将达到 1000 万辆，在 2030 年将达到 2800 万辆，而在 2040 年则将达到 5600 万辆。此外，在 2040 年，全球 30% 的汽车将实现电动化。而在全球汽车保有量方面，上述报告认为将在 2040 年达到顶峰。该报告称，目前全球汽车保有量在 10 亿辆左右，在 2040 年将达到 16 亿辆左右，增幅为 60%。从 2022 年开始，电动车在全球汽车保有量的占比开始快速增长，到 2040 年电动车保有量或占全球汽车保有量的 1/3 以上。

### ■ 全球首款量产“太阳能汽车”上市

2020 款现代 SonataHybrid 在韩国正式上市，这是全球首款配备车顶太阳能充电系统的量产汽车。该车除了在韩国销售外，即将登陆北美市场，但尚未在欧洲或中国市场销售的计划。早在 2012 年，丰田就首次为其量产的混合动力车型普锐斯，推出了车顶太阳能充电系统的可选配置，但只能是在停车的时候为车载通风系统供电，并作为车载 12V 铅酸电池的辅助充电电源。

### ■ 特斯拉计划将超级充电站门店数扩大一倍

在布局超级充电站网络上，特斯拉选择与部分跨界企业展开合作，而美国连锁便利店及加油站企业 Wawa 是特斯拉在美最大合作伙伴之一。据外媒 electrek 报道，近日 Wawa 对外表示，自 2017 年 8 月以来，特斯拉已经在 16 家 Wawa 门店中建设超级充电站，双方计划在明年年底前将超级充电站的数目翻倍，总数将超过 30 家。值得一提的是，过去几年时间里，特斯拉曾多次宣布要扩大超级充电站规模，但总体数量并没有达到预期。不过，行业人士认为，这并不妨碍其成为全球最好的快速充电网络。截止目前特斯拉在全球范围内运营着 1604 家超级充电站，充电桩数量合计 14081 个。

### ■ SparkCharge 推出电动汽车移动“充电宝” 不连电网也可充电

初创公司 SparkCharge 推出一款能够超快速充电的产品。目前为止，这款“便携式、超快、模块化的电动汽车充电装置”尚未命名，可以在不连接电网的情况下，随时随地为电动汽车充电。该装置体积小，重量轻。据官方公布数据，上部的充电器模块重 19.8 磅，下部的电池模块重 48.4 磅。二者的尺寸均为大约 24×13×9 英寸，跟随身用的大行李箱差不多，很容易放进后备箱或车厢里。这一能量储存装置内含有很多 18650 小圆柱锂电池，能以每分钟 1 英里的速度为电动汽车充电。每个电池模块可容纳 3.5kwh（3.2kwh 可用）的能量，最多可连续提供 20kw 电力。充电器模块最大允许电流为 40A，电压最高 500V。

#### ■ 新能源车电池报废高峰来袭

一场轰轰烈烈的动力电池“退役潮”，已经近在眼前。与之相对应的，是新能源汽车的动力电池回收问题。招商证券认为，按照动力电池 4-6 年使用寿命测算，2014 年动力电池在去年开始批量进入报废期，预计到 2020 年，我国将产生约 24 万吨的退役锂离子电池，2022 年将产生 53 万吨退役锂离子电池。为此，今年以来，包括四川、湖南等多地都发布了动力电池回收利用的试点方案。7 月 30 日，两地也分别成立了动力电池回收利用产业联盟，这是继广东、江苏、甘肃等省份之后，又一批成立产业联盟的地区。目前看来，动力电池回收正规化之路，仍然“道阻且长”。

#### ■ 比亚迪与丰田将成立合资公司 纯电产品应用 e 平台挂丰田标

近日，车事经典从消息权威人士处获悉，比亚迪与丰田将就研发、生产、销售纯电动车成立合资公司。该合资公司将负责以比亚迪 e 平台为基础的纯电动车生产、销售，产品挂丰田标识，以及与之配套的动力电池研发工作。7 月 19 日，比亚迪与丰田就双方合作就已公之于众（没有提及是否建立合资公司），双方将共同开发轿车和低底盘 SUV 的纯电动车型，以及上述产品等所需的动力电池。

## 2.4 智能汽车和车联网

#### ■ 苹果扩大自动驾驶团队规模：新增 33 名无人车安全员

据美国科技媒体 iMore 援引 9to5 Mac 报道，在过去几个月中，苹果公司一直在扩大其自动驾驶测试团队的规模，为其在加州的自动驾驶汽车队添加了更多的注册驾驶员。加州机动车管理局的一份文件显示，当前苹果的自动驾驶车队拥有车辆 69 辆，并且新增了 33 名监测车辆运行情况的安全驾驶员。

#### ■ 汽车将率先搭载 华为发布“鸿蒙”系统

8 月 9 日，在“2019 年华为全球开发者大会”上，华为正式发布自主研发的操作系统“鸿蒙”。鸿蒙系统作为华为迎接全场景体验时代到来的产物，凭借轻量化、功能强的优势，将率先在车载设备、智慧屏以及智能手表等智能终端上应用。未来，自动驾驶汽车将成为鸿蒙系统的一大应用场景。

#### ■ 威马 L4 级自动驾驶技术在上海进行实测

刚刚在成都完成 L3 级别自动驾驶功能的公路实测，近日新势力车企威马汽车又在上海临港无人驾驶示范区进行了 L4 级别无人驾驶技术的路测。威马方面表示，道路实测将有助于其验证并优化自动驾驶技术算法，使产品更加贴合中国的道路交通环境和中国用户的使用习惯。据介绍，威马 EX5 自动驾驶测试车在上海临港无人驾驶示范区顺利通过行人横穿马路，跟车，前方车辆切出、切入等动态场景的测试。此外，

其无人驾驶感应设备的灵敏度也经受住了小雨、中雨、甚至暴雨模式的考验。值得一提的是，威马 EX5 自动驾驶测试车借助自身感知系统和惯性导航，还顺利通过长达 500 米且无 GPS 信号覆盖的隧道。

- 中国一线城市首个 RoboTaxi 公司成立，全球无人出租车三种落地模式

北京时间 8 月 7 日，文远知行 WeRide 宣布，在广州成立完全由自动驾驶技术提供出行服务的合资公司文远粤行 WeRide RoboTaxi，这是中国首家落地一线城市的自动驾驶出行服务公司，也是全球首家与传统出租车公司组建的自动驾驶出行服务公司。为了更好的提供 Robo-Taxi 服务，文远知行为文远粤行找来了两个强有力的合作伙伴作为股东，分别是广州公交集团旗下的白云出租公司、科学城（广州）投资集团，前者作为华南最大的出租车公司，可以提供丰富的城市出租车服务运营经验。

- Uber 自动驾驶新专利 监测乘客压力水平

近日，据外媒报道，美国网约车公司 Uber 已经向欧洲专利局提交了一项与乘客压力监测相关的专利申请。Uber 在申请中提到，未来旗下自动驾驶出租车将配传感器，以监测乘客的焦虑水平，例如在出发前，监测系统会记录下乘客的心跳基线，并在整个行程中检查基线波动情况。据了解，这项新的监测技术会使用到温度、速度、红外摄像头等传感器以及麦克风等车载设备，可以监测心率、体温、汗液水平等多项身体生理指标，以及乘客向窗外探头的次数。不仅如此，该技术还能根据车速和位置交叉检查乘客的笑声、咳嗽声等，因车辆急刹车所引起的乘客前倾程度也会被记录下来，各方面的详细数据最终都会反馈给系统。

- 特斯拉自动驾驶秘密武器 Dojo 项目 或让完全自动驾驶汽车成为现实

盖世汽车讯 据外媒报道，各大公司都在竞相发展完全自动驾驶技术，而特斯拉的“Dojo”项目正在加速实现完全自动驾驶技术。几周前，特斯拉在“自动驾驶投资者日”上公布了该项目，该公司首席执行官埃隆马斯克（Elon Musk）表示，Dojo 项目是标记可视化数据的关键，而目前标记此类数据仍是一项非常困难的任务。简单地说，特斯拉 Dojo 项目，或 Dojo 计算机是一台超级强大的训练计算机，可以训练多个 AI，而且让特斯拉电动汽车实现自动驾驶。马斯克表示，Dojo 项目的目标是接收大量图像和视频数据，并在无人监督的情况下自行学习。在无人监督的情况下学习包括使用之前未定义的信息训练 AI，例如，出现在路上的行人、坑洞、小狗等物体。

- Vizablezone 系统可探测到 150 米外“隐藏行人”保护行人安全

据外媒报道，V2P（车到行人）解决方案供应商 Vizablezone 宣布其受专利保护的行人探测器技术取得了重大突破。该公司称，其原型系统可探测到 150 米外隐藏在物体后面的行人。Vizablezone 提供高性价比的行人探测器软件，可以有效将车内和手机射频设备变成行人防御系统。它将行人手机转化为智能信标，车辆可以探测到这些信标，从而避开行人。该解决方案不受天气和能见度影响，能够探测到 150 米外的行人，即使行人位于障碍物后面或车辆视线之外。

- 梅塞德斯-奔驰宣布新款 Sprinter 和 Vito Tourer 车型将标配驾驶风格监测软件

盖世汽车讯 据外媒报道，梅塞德斯-奔驰 Vans 宣布所有新款 Sprinter 和 Vito Tourer 车型都将标配驾驶风格监测软件 PRO connect。梅塞德斯-奔驰 PRO connect 是梅塞德斯-奔驰 Vans 联网汽车软件。2018 年 6 月及以后生产的 Sprinter 和 2019 年 5 月及以后生产的 Vito 可以连续三年免费使用该软件。梅塞德斯 PRO connect 具备多种功能，

包括紧急呼叫系统 (eCall)、GPS 追踪、防盗警报、燃油效率监测、服务监测和远程诊断等。

### 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
上汽集团	新车	荣威 i5 GL	三厢车	6.89-15.28 万
郑州日产	新车	锐骐 6	皮卡	8.48-13.98 万
大乘汽车	新车	大乘 G60	SUV	5.99-6.99 万
沃尔沃	垂直换代	沃尔沃 V60	旅行车	28.99-58.99 万
一汽丰田	垂直换代	卡罗拉	三厢车	10.58-14.58 万
	改款	卡罗拉双擎	三厢车	13.58-20.88 万
大众	改款	夏朗	MPV	24.68-29.68 万
潍柴动力	改款	英致 727	MPV	3.99-4.98 万
广汽本田	改款	冠道	SUV	22.00-32.98 万
Jeep	改款	大切诺基	SUV	52.99-71.49 万
三菱	改款	帕杰罗	SUV	34.98-39.98 万
凯翼汽车	改款	凯翼 X3	SUV	5.89-9.69 万
吉利新能源	改款	帝豪 GSe	SUV	11.98-15.98 万
	改款	帝豪新能源	三厢车	12.58-15.98 万
比亚迪	改款	唐	SUV	12.99-16.99 万
长城汽车	改款	哈弗 H9	SUV	21.98-27.28 万
威马汽车	改款	威马 EX5	SUV	13.98-23.98 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：

- **长城宝马合作项目进展顺利：**近日德国《南德意志报》报道称，在近期的谈判中，宝马与长城在一些基本问题上陷入了僵局，（宝马）原计划向中国派驻宝马工程师一事也没了下文，他们在中国合资生产电动 MINI 车型的合作可能面临失败。对此，长城与宝马均在第一时间进行了否认。宝马方面表示“目前项目进展顺利，将继续推进落实。我们不便对传言进行评论”。长城汽车正式发布澄清公告，称双方研发、管理人员保持频繁沟通、交流，目前项目正按计划进行，双方正就合作细节进行沟通，并就项目向相关主管部门申报进行准备，媒体报道本公司与宝马合资项目生变的信息与事实不符。2018 年 7 月，宝马与长城在德国柏林签署了合资协议，在国内新成立一家合资企业——光束汽车有限公司，注册资金 17 亿元，投资总额达 51 亿元，双方各占股 50%，生产不限于宝马 MINI 品牌的燃油车和新能源汽车。按照双方的规划，新合资公司生产的首款车型将是一款纯电动紧凑型 SUV，计划于 2021 年上市。建议关注长城汽车，长城汽 2019 年 7 月实现整车销量 60,357 辆，同比增加 11.09%，目前已形成长城、哈弗、WEY 及纯电动欧拉四大品牌并成功自主研发出纯电动车 ME 平台。

- **苹果扩大自动驾驶团队规模，自动驾驶新专利正式公布：**据外媒报道，苹果再次扩充了自动驾驶测试团队规模，新增 33 名监测车辆运行情况的安全驾驶员。目前苹果拥有 69 辆自动驾驶测试车辆以及 143 位车辆安全员，车辆数量及车辆安全员的数量均已经超过特斯拉（32 辆，136 位），在加州的注册自动驾驶路测中排名第三，仅次于通用（258 辆，760 位）及 Waymo（135 辆，321 位）。苹果的自动驾驶“泰坦”项目于 2014 年开始启动，一直以来苹果对该领域持续进行投资，并于今年 6 月收购了自动驾驶初创企业 Drive.ai。此外，美国专利商标局正式对外公布了苹果近期提交的 54 项新专利，其中有一项为自动驾驶技术相关专利。专利文件显示，苹果将开发一个新系统，允许 iPhone 用户向自动驾驶车辆发送目的地指令，比如“在某商场附近停车”。用户还可以通过手势来对指令进行微调。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，布局智能集成式刹车系统 IBS 的拓普集团以及布局智能座舱的德赛西威。
- **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>

