

# 汽车

## 福特力推智能驾驶，深化本土合作伙伴关系

**事件：**4月3日福特汽车公司在“福特中国 2.0”发布会上，宣布全新的业务提升计划，加速公司业务转型，聚焦中国市场，进一步兑现其“更福特、更中国”的承诺，正式开启福特在中国市场的 2.0 时代。此次发布主要集中在**加速产品研发和投放速度、研发智能科技、深化战略伙伴合作关系、坚持创新和本土人才培养**等五大计划，并通过建设中国创新中心、中国设计中心、中国产品中心和中国新能源车中心在内的四大中心来加速这一计划的实施。

**福特强力布局智能驾驶，ADAS 行业渗透率将迎进一步提升。**福特正式发布 SYNC+，作为结合人工智能技术的全新车载信息娱乐系统，是公司和百度合作的首款产品。福特将加速普及在新福克斯上应用的 **L2 级自动驾驶辅助系统 Co-Pilot360**，并在 2021 年量产首款搭载 C-V2X 技术的车型。同时福特的硅谷团队正在开发 L4 车型，中国团队也在和百度一起测试 L4 产品。福特表示中国消费者对智能网联汽车、新能源汽车、无人驾驶汽车的购买意愿远远领先于其他市场，市场前景十分广阔。**我们从 1 月份就一直强调今年是智能驾驶行业迎来渗透率快速提升的转折之年，主流车企从产业趋势和产品力角度出发会加大 ADAS 配置，而福特的强力布局更会促进这一趋势的加速形成。**

**福特实行 330 计划，加深本土合作伙伴关系。**未来 3 年福特中国将推出 30 款为中国消费者打造的新车型，其中包括 10 款新能源车型。在这一过程中，福特将继续深化和长安汽车的合作，做到真正的互信互补互赢，**同时加速深化和江铃汽车集团的合作，做到各板块的互补共赢。**本土研发方面福特会将南京技术研发中心、测试中心、合资企业的技术中心等打造成以中国消费者为核心的产品中心。**福特中国以“更中国”为宗旨，在产品本土化的进程中，合资企业将起到核心作用。我们认为作为福特在华的重要合作伙伴，江铃汽车在乘用车领域初见成效的拓展或有望得到福特在华战略的倾斜，迎来公司发展的重要机遇。**

### 投资建议：

**智能驾驶：**作为我们全年的战略性推荐板块，产业趋势确定，成长性显著，首推**保隆科技**——核心逻辑有三点：1) 产业链延伸逻辑通畅；2) 公司治理、管理层优秀；3) 2019 年业绩有保障，安全边际足够大。同时建议关注**德赛西威，华域汽车**。

**福特新品周期：**我们自领界上市以来，深度推荐、挖掘个股，当前时点依然看好**江铃汽车**受益福特在华战略的配置价值。同时建议关注**长安汽车**。

**风险提示：**产品研发进度或不及预期；新车销量或不达预期。

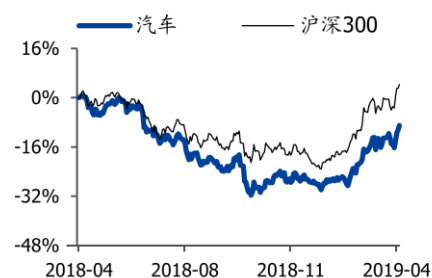
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
603197	保隆科技	增持	1.04	1.07	1.39	1.66	29.04	28.22	21.73	18.19
000550	江铃汽车	买入	0.80	0.11	1.18	2.54	32.33	235.09	21.92	10.18
002920	德赛西威									

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 邴莉

执业证书编号：S0680518070001

邮箱：lili@gszq.com

研究助理 程似麒

邮箱：chengsiqi@gszq.com

研究助理 李若飞

邮箱：liruofei@gszq.com

### 相关研究

- 《汽车：自动驾驶产品密集落地，渗透率快速提升》2019-03-29
- 《汽车：从新能源车补贴新政中寻找产业确定性趋势》2019-03-27
- 《汽车：自动驾驶系列 I：L2 级自动驾驶渗透率提升的前夜》2019-02-26



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com