

国产 Model 3 即将投产 关注特斯拉产业链

——汽车行业周报



投资摘要:

市场回顾:

上周汽车板块下跌 3.95%，沪深 300 指数下跌 2.11%，汽车行业相对沪深 300 指数跑输 1.84 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万 28 个板块中位列第 20 位，总体表现位于下游，较上周有所下降。

子板块中，乘用车(-4.44%)，货车(-6.16%)，客车(-4.48%)，零部件(-3.50%)

行业热点:

长安福特发布“加速计划”，两年内发布 18 款新车

长安汽车与福特汽车再次签署了《关于加速推进“长安福特加速计划”及相关战略合作的谅解备忘录》，按照规划，从 2019 年到 2021 年底，长安福特将陆续投放至少 18 款新产品。

432 款车型拟从《免征购置税目录》撤销，含 48 款新能源乘用车

工信部发布公告表示第十九批、第二十批《目录》发布后，共有 432 款车型在 12 个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销，其中包括 48 款新能源乘用车。

每周一谈：国产 Model 3 即将投产 关注特斯拉产业链

观点:

特斯拉上海工厂主体已完成，预计 10 月小批量投产。特斯拉上海工厂主体已经建设完成，冲压、涂装、总装等车间均具备生产能力，首辆 Model 3 车身已经下线，最快于 10 月份开始小批量投产，由于 Model 3 为在车型，具有成熟的生产技术和工艺，只需要将设备调试到满足生产状态即可进行批量生产，试生产阶段将大大缩短。我们判断上海工厂投产后，将迅速爬坡到预计生产节拍，达到规划的一期 15 万辆/年的产能。

国产 Model 3 价格与 BBA 竞品持平，有望达到相当的销量水平。特斯拉 model 3 为 B 级轿车，在国内竞品主要是 BBA 等豪华品牌 B 级轿车：奥迪 A4L、宝马 3 系、奔驰 C 级，国产 model 3 售价与上述车型价格相当。国内消费者趋于年轻化，80 后和 90 后成为购车主力，消费理念已经从普及化转变为个性化。与竞品相比，Model 3 除了具备高续航外，还具备最领先的智能驾驶系统，大大提高了自身竞争力。我们预计国产 Model 3 上市后将成为现象级产品，其销量有望达到 1 万辆以上。

特斯拉产业链有望受益。Model 3 国产后将在国内寻找零部件供应商以应对降价导致的成本压力。国内部分零部件公司已经进入了特斯拉供应链，我们认为随着特斯拉上海工厂产能的投放，具有先发优势的零部件企业有望获得更多订单。预计已经和特斯拉保持良好合作关系的旭升股份、岱美股份和拓普集团等有望从中受益。

投资策略及重点推荐:

9 月终端销量仍将承压，预计乘用车行业 Q4 复苏。本周我们发布了乘用车行业深度报告，国五促销透支将于 9 月份完成消化，预计 9 月份零售数据同比下滑 10-15%。但通过对 19 年 1-8 月上险数据进行分析，我们认为三四五线城市的需求将于 Q4 复苏，坚定看好汽车行业复苏周期，建议增配汽车板块。

乘用车：由于乘用车企业业绩下滑，估值相对较高，此阶段建议配置估值较低的上汽集团、广汽集团，待行业回暖后加仓长安汽车、长城汽车等标的。

零部件：由于零部件板块估值位于中值偏下，因此建议加大零部件板块配置比例。零部件板块重点推荐精锻科技、旭升股份、保隆科技和爱柯迪。

投资组合：上汽集团、广汽集团各 30%；精锻科技 15%、保隆科技 15%、旭升股份 10%。

风险提示：汽车销量不及预期；三四五线城市需求复苏不及预期。

评级

增持（维持）

2019 年 09 月 29 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

王敬

研究助理

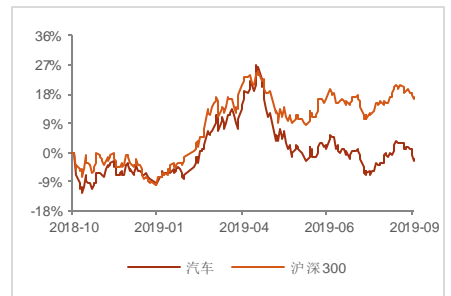
wangjing@shgsec.com

021-20639302

行业基本资料

股票家数	172
行业平均市盈率	23.48
市场平均市盈率	17.01

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《汽车行业深度报告：乘用车行业 Q4 会复苏么？》2019-09-26
- 2、《汽车行业周报：三四五线城市乘用车销量逐步回暖》2019-09-22
- 3、《汽车行业周报：前期透支影响 8 月销量不及预期》2019-09-15

内容目录

1. 每周一谈：国产 Model 3 即将投产 关注特斯拉产业链	4
2. 上周行业热点.....	7
3. 投资策略及重点推荐	8
4. 行业回顾.....	8
5. 行业重点数据.....	12
5.1 乘联会周度数据.....	12
5.2 8 月交强险数据.....	14
6. 行业新闻.....	16
6.1 传统汽车	16
6.2 新能源汽车	17
6.3 智能网联.....	17
6.4 新车信息速递.....	18
7. 风险提示.....	20

图表目录

图 1: 特斯拉上海工厂	4
图 2: 美国主流 B 级车销量对比(辆).....	5
图 3: Model 3 与竞品销量分析.....	6
图 4: 汽车行业指数 vs 沪深 300 指数	8
图 5: 各板块周涨跌幅对比.....	8
图 6: 汽车行业估值水平(PE-TTM)	9
图 7: 子板块周涨跌幅对比.....	10
图 8: 行业涨幅前十公司.....	10
图 9: 行业跌幅前十公司.....	11
图 10: 乘用车板块估值 PE-TTM	11
图 11: 整车板块估值 PE-TTM	11
图 12: 汽车零部件板块估值 PE-TTM	12
图 13: 乘用车 8 月份日均零售数量	12
图 14: 乘用车 8 月份日均批发数量	13
图 15: 交强险数据(万辆).....	14
图 16: 厂家库存情况	14
图 17: 渠道库存情况	15
图 18: 厂家和渠道合计库存情况	15
图 19: 次世代 MAZDA3 昂克塞拉.....	18
图 20: 捷途 X90 1.6TGDI	19
图 21: 2020 款荣威 i5	19
表 1: 国产 model 3 与美版对比	4
表 2: Model 3 与竞品价格对比.....	6
表 3: 特斯拉产业链部分供应商情况	6
表 4: 本周推荐投资组合.....	8

表 5: 一周新车..... 18

1. 每周一谈：国产 Model 3 即将投产 关注特斯拉产业链

特斯拉上海工厂主体已完成，预计 10 月小批量投产。特斯拉上海工厂自 2019 年 1 月开始动工，目前工厂主体已经建设完成，冲压、涂装、总装等车间均具备生产能力，首辆 Model 3 车身已经下线，最快于 10 月份开始小批量投产，由于 Model 3 为在售车型，具有成熟的生产技术和工艺，只需要将设备调试到满足生产状态即可进行批量生产，试生产阶段将大大缩短。我们判断上海工厂投产后，将迅速爬坡到预计生产节拍，达到规划的一期 15 万辆/年的产能。

图1：特斯拉上海工厂



资料来源：公开资料，申港证券研究所

9 月进口特斯拉免征购置税，但价格仍高于国产版。前期我们国内和美国生产的 Model 3 标准续航升级版进行比较分析，配置和性能相同的情况，价格较美版优惠 5 万元左右，考虑到进口车关税等，预计国产 model 3 到手价将比美国进口版低 6-6.5 万元。从 9 月开始，进口特斯拉车型 Model X、Model S、Model 3 全系列车型免征购置税，我们预计其到手价将降低 3-5 万元左右，但仍高于国产后的售价，我们预计 Model 3 国产后销量将大幅提高。

表1：国产 model 3 与美版对比

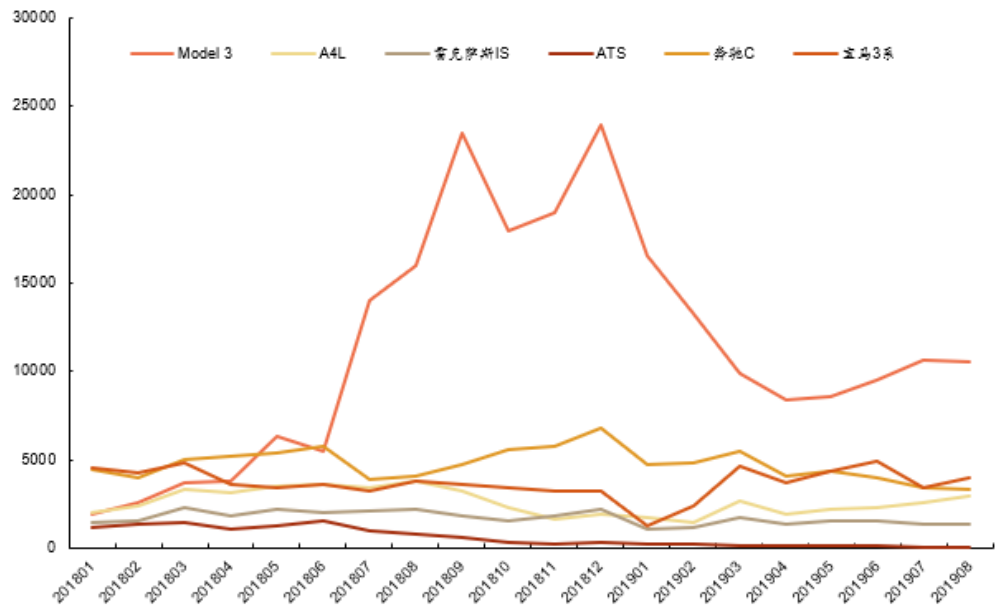
参数比较	国产标准版	标准版	长续航后驱	长续航四驱	高性能版
产地	中国	美国	美国	美国	美国

参数比较	国产标准版	标准版	长续航后驱	长续航四驱	高性能版
电池容量 kWh	60	60	75	75	75
续航里程(km)	460	460	600	590	595
百公里加速(s)	5.6	5.6	5.4	4.8	3.5
售价(万元)	32.8	37.7	41.2	45.5	52.2

资料来源：公司官网，申港证券研究所

特斯拉在美销量远远高于同级别的 BBA 产品。 特斯拉经过十几年的发展，在纯电动车领域已经处于龙头优势，凭借简洁的设计、先进的智能驾驶、独创的 OTA 升级提升车辆性能等优势，产品极具竞争优势。2018 年美国 B 级车销量达 245 万辆，比国内销量高 28 万辆，其中特斯拉 Model 3 销量达 13.9 万辆，占 B 级车市场的 5.7%。2019 年 1-8 月，其在美国销量达到 8.73 万辆，同比增长 62.33%，销量远远高于 A4L、雷克萨斯 IS、ATS、奔驰 C 级和宝马 3 系。

图2：美国主流 B 级车销量对比(辆)



资料来源：Marklines，申港证券研究所

国产 Model3 价格与 BBA 竞品持平，有望达到相当的销量水平。 特斯拉 model 3 为 B 级轿车，在国内竞品主要是 BBA 等豪华品牌 B 级轿车：奥迪 A4L、宝马 3 系、奔驰 C 级，国产 model 3 售价与上述车型价格相当。国内消费者趋于年轻化，80 后和 90 后成为购车主力，消费理念已经从普及化转变为个性化，对智能驾驶的接受程度大大提高。与竞品相比，Model 3 除了具备高续航外，还具备最领先的智能驾驶系统，大大提高了自身竞争力。我们预计国产 Model 3 上市后将成为现象级产品。

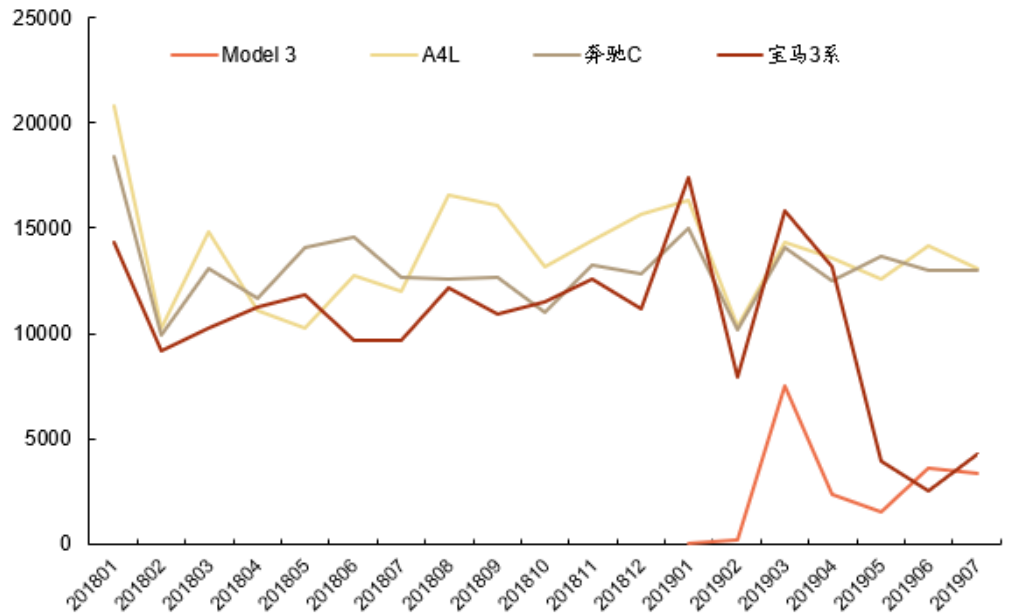
表2: Model 3 与竞品价格对比

车型	国产 model3	奔驰 C	奥迪 A4L	宝马 3 系
报价(万元)	32-41	31-45	28-41	31-36

资料来源: 汽车之家, 申港证券研究所

国内 B 级车市场中, A4L、奔驰 C 级和宝马三系月均销量分别为 1.35 万、1.3 万和 0.93 万辆, Model3 进口车型进入国内不久, 销量还处于爬坡阶段, 由于下半年将国产, 进口车销量短期内并未达到相应的水平。我们认为国产后, Model 3 销量有望迅速达到 A4L、奔驰 C 级等竞品的水平。

图3: Model 3 与竞品销量分析



资料来源: Marklines, 申港证券研究所

Model 3 国产后将在国内寻找零部件供应商以应对降价导致的成本压力。国内部分零部件公司已经进入了特斯拉供应链, 我们认为随着特斯拉上海工厂产能的投放, 具有先发优势的零部件企业有望获得更多订单。预计已经和特斯拉保持良好合作关系的旭升股份、岱美股份和拓普集团等有望从中受益, 建议关注相关投资机会。

表3: 特斯拉产业链部分供应商情况

公司	为 Model 3 配套零部件
旭升股份	电池保护壳等铝合金压铸件

公司	为 Model 3 配套零部件
拓普集团	底盘系统等
华域汽车	座椅等
均胜电子	安全气囊、BMS 系统等
岱美股份	遮阳板
三花智控	空调泵、阀等

资料来源：公司公告，调研信息，申港证券研究所

2. 上周行业热点

8 月 MPV 销售数据公布，整体下滑趋势放缓

据统计，8 月全国乘用车销量 195.8 万辆，环比增长 8%，较上年同比下降 6.9%，汽车市场依旧持续寒冬但“降温”幅度已经有所缓和。本年度截止 8 月底 MPV 总销量 89.1 万辆，同比下降 19.8%，8 月 MPV 市场销量 9.8 万辆，较 7 月 9.24 万辆同比下降 21.6%，环比增长 6.1%，一直以来在车市处于下滑重灾区的 MPV 市场终于迎来喘息机会，可以开始为即将到来的“金九银十”做准备。其中 8 月五菱宏光依然稳居 MPV 销量头名，实销 2.03 万辆，环比上涨 24.3%，虽然如今消费市场处于升级阶段，但市场普通消费者基数依然庞大。此外别克 GL8 稳居商务属性 MPV 第一，实销 1.32 万辆，环比上升 8 个百分点，除其受到一众商务需求消费者的偏爱，其大空间、够舒适、Avenir 版本车型等优势也使得该款车型能够持续火热。

432 款车型拟从《免征购置税目录》撤销，含 48 款新能源乘用车

近日工信部发布公告表示，经统计，第十九批、第二十批《目录》分别于 2018 年 7 月和 2018 年 9 月发布后，共有 432 款车型在 12 个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销，其中包括 48 款新能源乘用车产品。这不是工信部第一次撤销行为，此前工信部已陆续发布多批撤销车型名单。政策依据是 2018 年 4 月 2 日，主管部门发布公告表示，对《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》实施动态管理，对 2017 年 1 月 1 日以前列入《目录》后截至该公告发布之日无产量或进口量的车型、2017 年 1 月 1 日及后列入《目录》后 12 个月内无产量或进口量的车型，经公示 5 个工作日无异议后，从《目录》中予以撤销。业内认为，上述政策旨在进一步规范新能源产品。首先无产量车型占据国家免征购置税新能源车型目录，需要国家相关部门统计；其次对企业来说，申报《目录》要花费时间和资金成本，占据《目录》名额最后被撤销，均为资源浪费，因此对《目录》动态管理有助于引导企业申报真正能满足市场需求车型。但撤销车型基本非在售车型，或已停产车型、非量产车型、后期计划推出待申请车型，因此对市场影响较小。

3. 投资策略及重点推荐

我们本周推荐投资组合如下：

表4：本周推荐投资组合

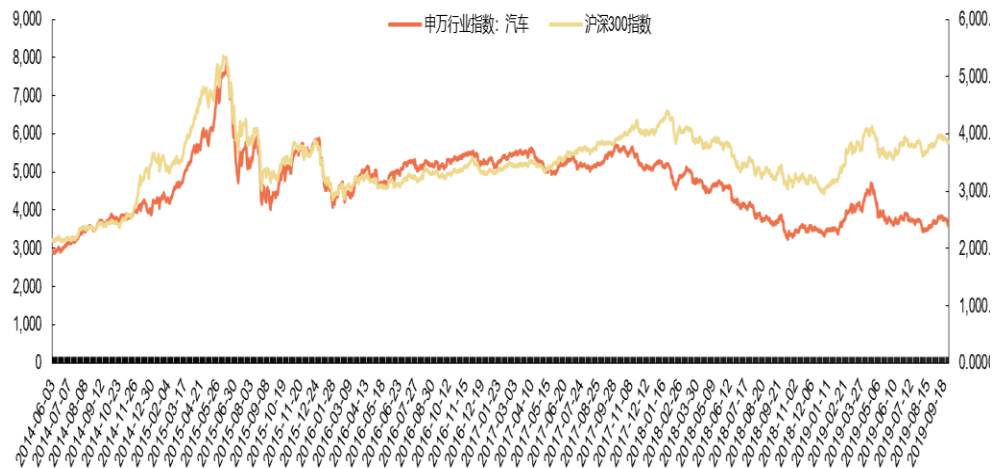
公司	权重
上汽集团	30%
广汽集团	30%
精锻科技	15%
保隆科技	15%
旭升股份	10%

资料来源：申港证券研究所

4. 行业回顾

截止 9 月 27 日收盘，上周汽车板块下跌 3.95%，同期沪深 300 指数下跌 2.11%，汽车行业相对沪深 300 指数落后 1.84 个百分点。

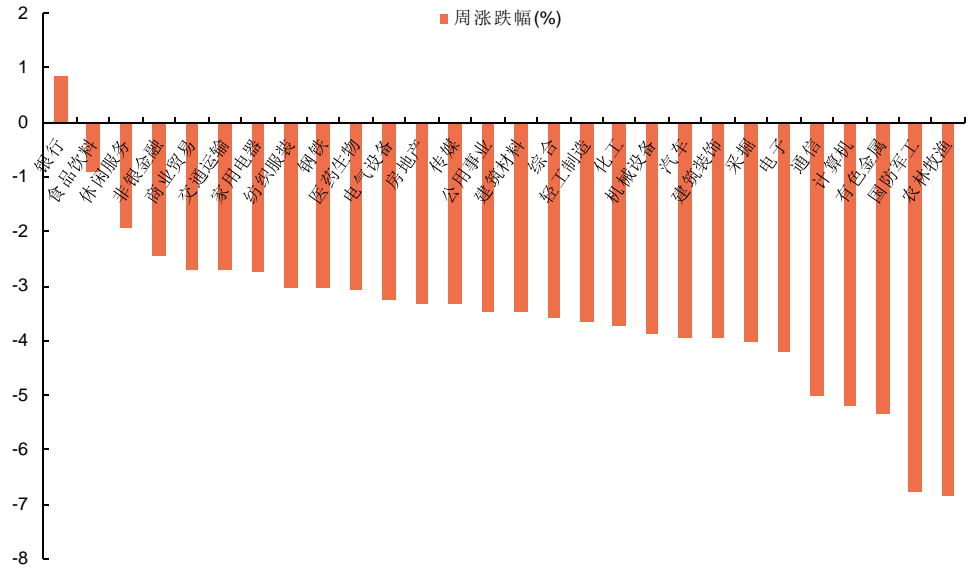
图4：汽车行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万 28 个板块中位列第 20 位，较上周有所下降，总体表现位于下游。

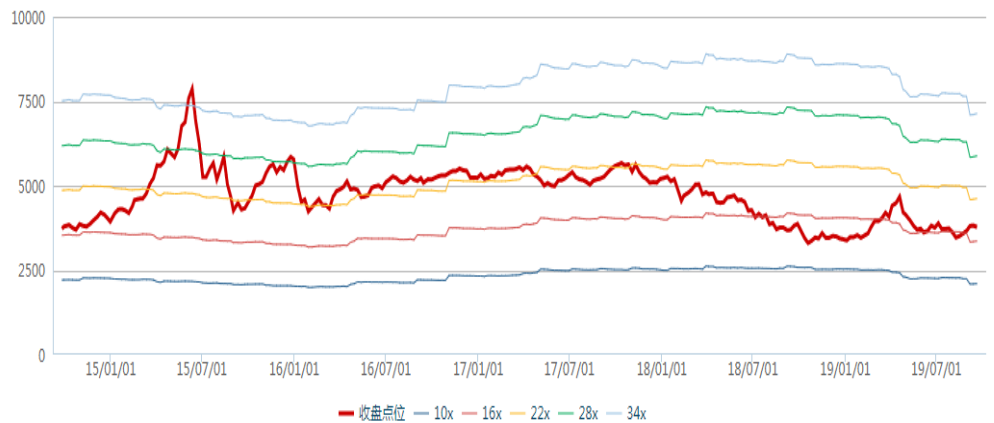
图5：各板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 申港证券研究所

从估值来看,截至9月27日,汽车行业PE-TTM为24.69,较上周有所下降。未来国五清库透支消费的影响将会陆续降低,预计接下来估值将会上升。

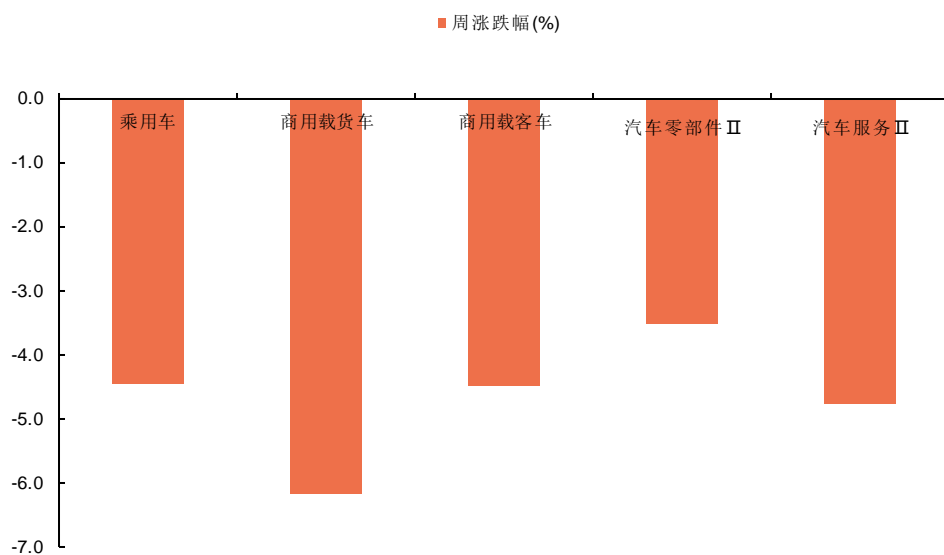
图6: 汽车行业估值水平(PE-TTM)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

从子板块来看,乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务分别下跌4.44%、下跌6.16%、下跌4.48%、下跌3.50%和下跌4.77%。

图7：子板块周涨跌幅对比

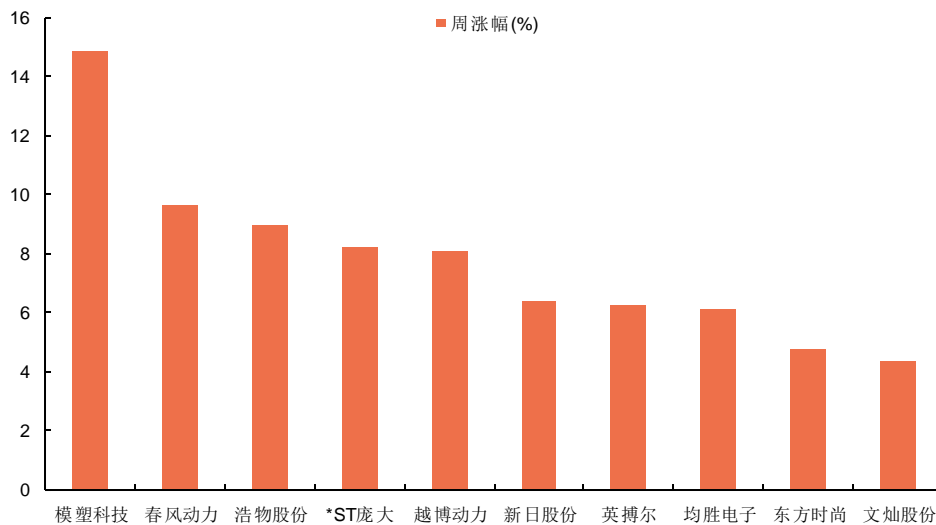


资料来源：Wind，申港证券研究所

上周汽车行业股价涨幅前五名分别为模塑科技、春风动力、浩物股份、*ST 庞大、越博动力。

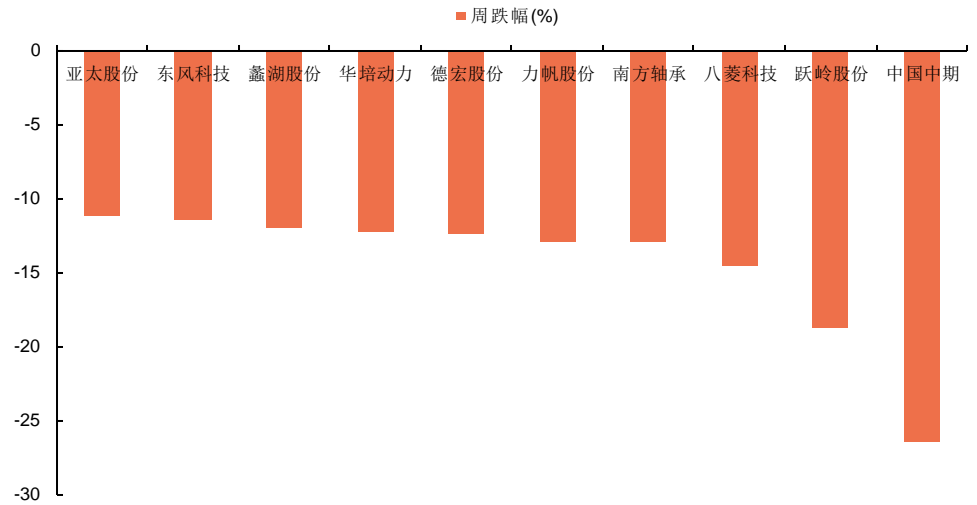
股价跌幅前五名分别为中国中期、跃岭股份、八菱科技、南方轴承、力帆股份。

图8：行业涨幅前十公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

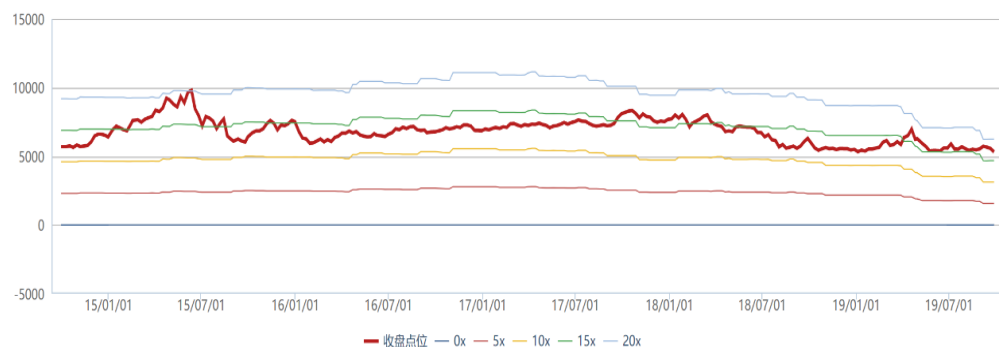
图9：行业跌幅前十公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

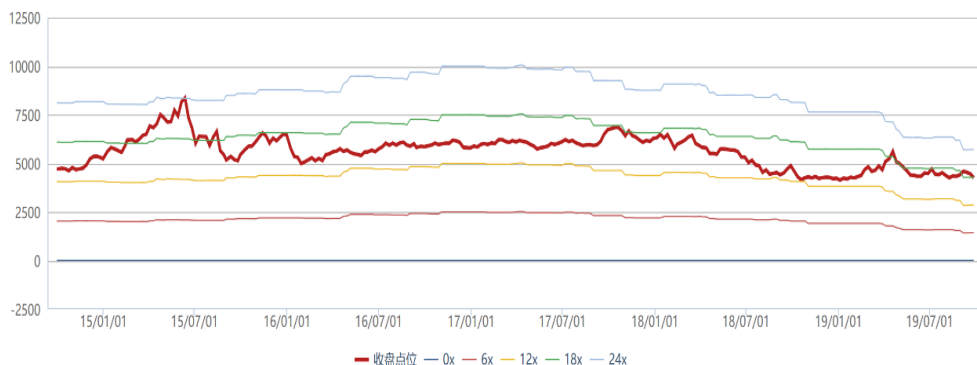
汽车子板块估值：乘用车、整车和零部件板块估值分别为 17.71、19.84、25.69 倍。本周各子版块估值均有所小幅下降。未来，国五清库透支需求的影响将会逐渐消失，销量有望回暖，估值将会回升。我们认为 19 年国内车市随着限购政策放宽，将带动销量上涨，下半年三四线城市的需求的恢复，汽车行业有望迎来复苏。业绩好、估值低的优质车企和零部件公司的估值有望得到修复，建议超配乘用车和优质零部件公司。

图 10：乘用车板块估值 PE-TTM



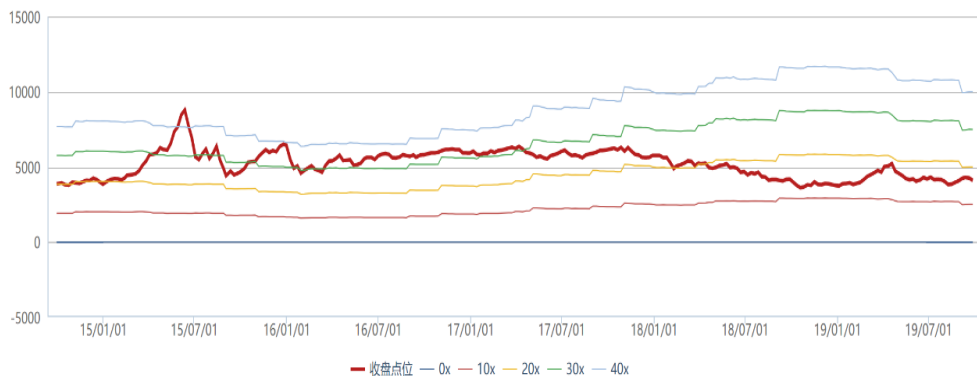
资料来源：Wind，申港证券研究所

图 11：整车板块估值 PE-TTM



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图 12: 汽车零部件板块估值 PE-TTM



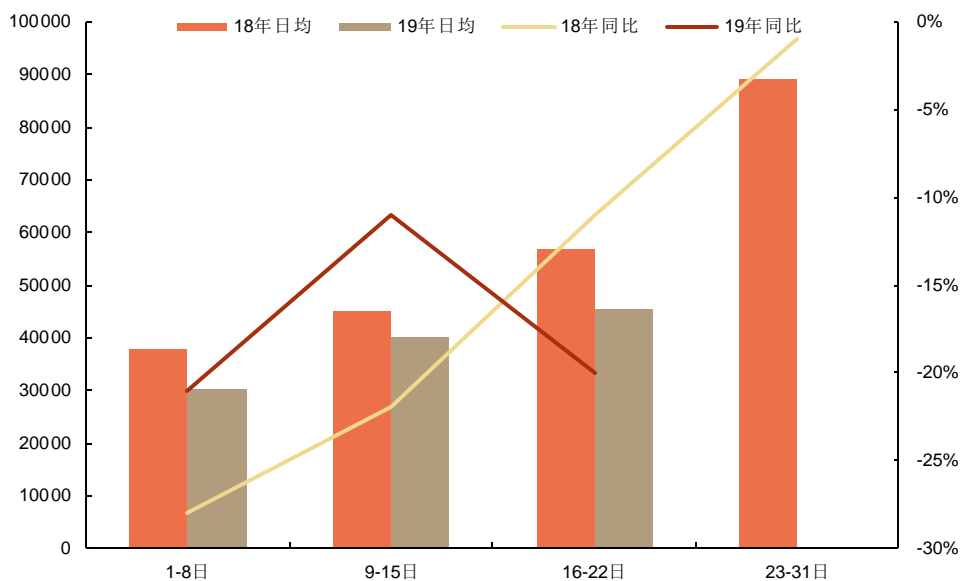
资料来源: Wind, 申港证券研究所

5. 行业重点数据

5.1 乘联会周度数据

零售: 2019 年 9 月第一周零售日均 3 万台, 同比增速下滑 21%; 第二周零售日均 4 万台, 同比增速下滑 11%, 第三周日均零售 4.55 万台, 同比下降 20%, 下降幅度较第 2 周稍有增大。目前 9 月 1-3 周的零售增速同比下降 17%, 最后一周还是有所改善。但整体来看, 零售销量仍处于低位, 与我们此前深度报告中对零售终端销量判断一致。

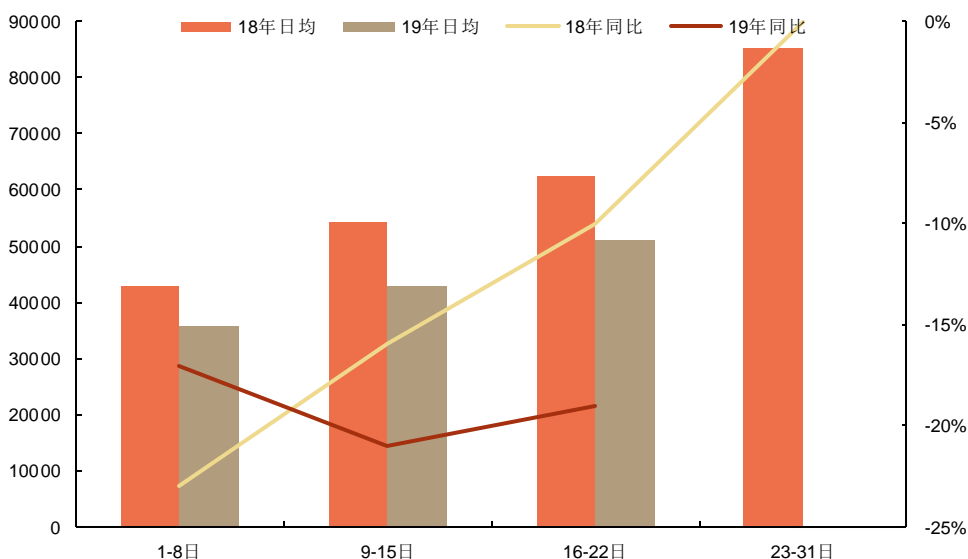
图 13: 乘用车 8 月份日均零售数量



资料来源：乘联会，申港证券研究所

批发：9月第一周的乘用车厂家批发日均3.6万台，同比18年下滑16%；第二周的乘用车厂家批发日均4.3万台，同比18年下滑21%，下滑幅度较18年同期有所增大，走势进度较差的原因为中秋放假导致的厂家销量偏弱。第三周的批发达到日均5.1万台，同比增速下降19%。目前终端库存偏高，零售尚未回暖，预计批发也不会有太好表现。我们认为零售10月好转后，批发才会有所提高。

图14：乘用车8月份日均批发数量

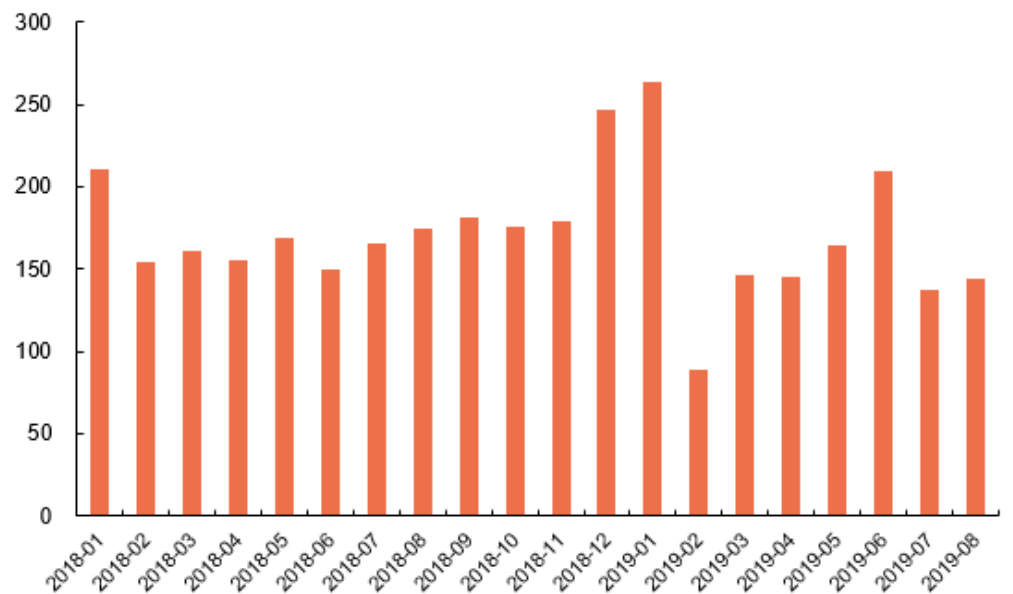


资料来源：乘联会，申港证券研究所

5.2 8月交强险数据

8月份，狭义乘用车上牌数量144.2万，同比下滑17.6%，环比增长5%，1-8月份上牌数量累计1299.4万，同比下滑3%。8月终端上险数下滑主要是由于5-6月国五促销透支了部分终端需求所致。

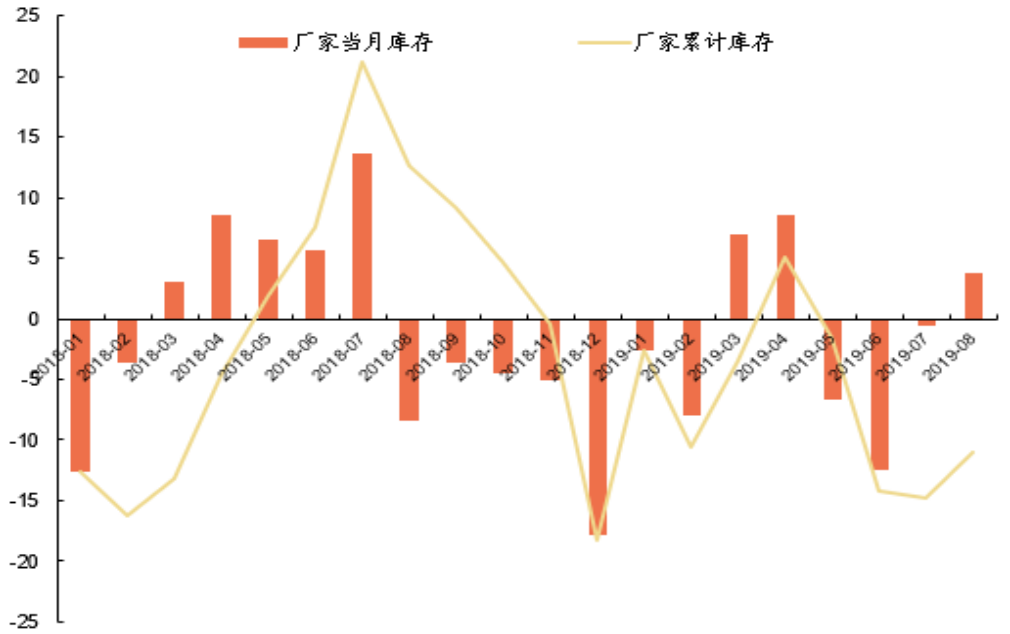
图15: 交强险数据(万辆)



资料来源：交强险，申港证券研究所

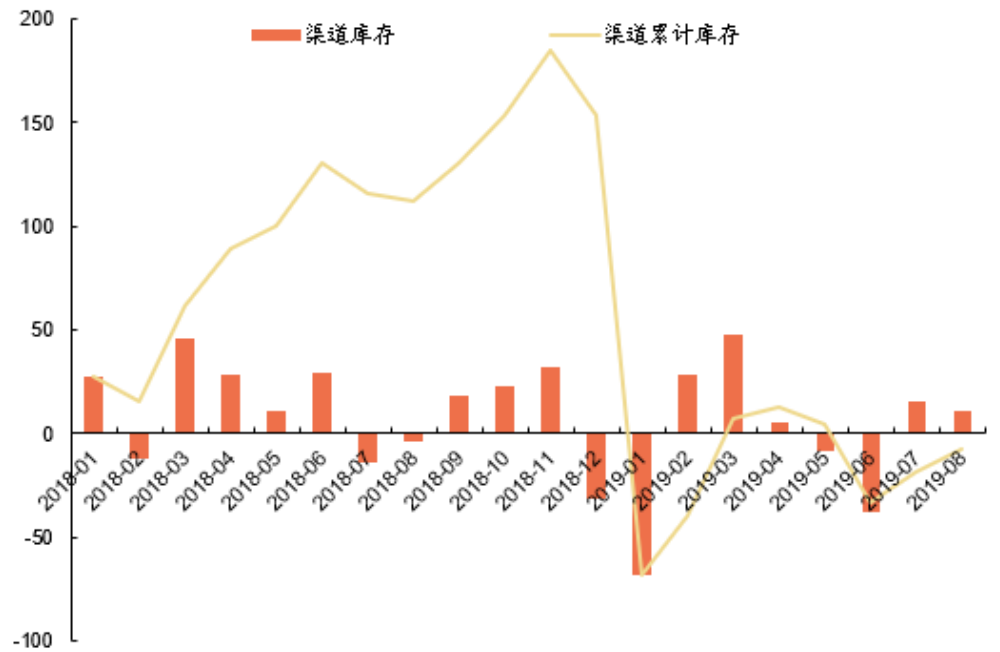
厂家和渠道库存情况：整车厂8月份库存增加约3.7万辆，今年1-8月累计库存-11万辆；渠道库存=厂家批发数量-交强险数量，经过计算，8月份渠道库存增加了约11万辆，1-8月累计库存-7.6万辆。8月厂家为了9-12月的销售旺季备货，增加了产量，导致库存略微增长；6月终端透支了后期需求，7-8月上险数大幅下滑，库存数量有所上升，与我们此前周报中对8月库存判断符合，但市场主动去库存的趋势不减。我们认为9月开始零售销量仍将承压，预计上险数同比下滑10%-15%。

图16: 厂家库存情况



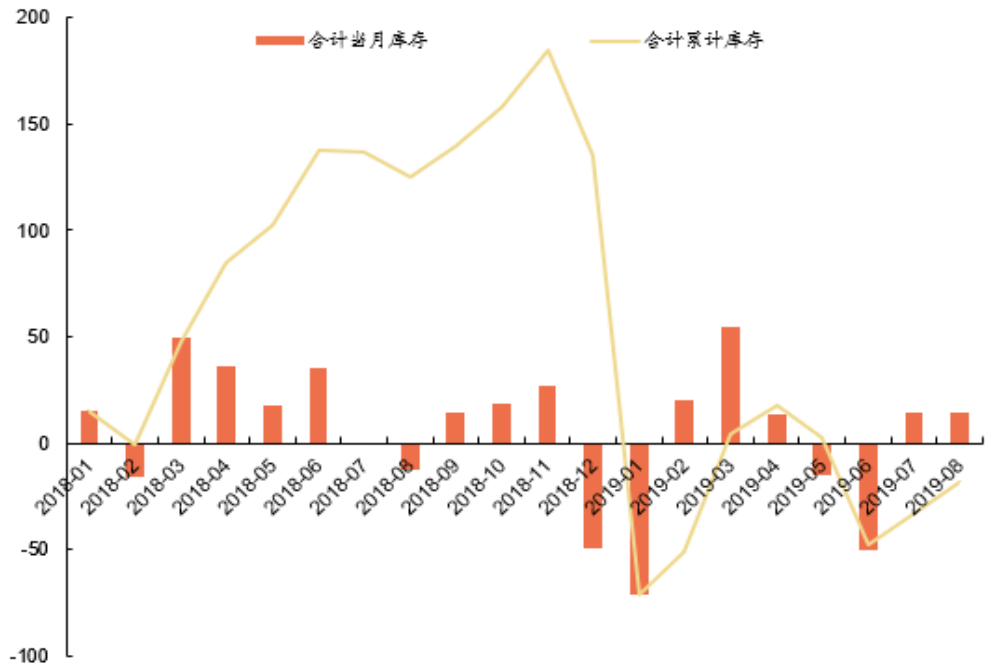
资料来源: 乘联会, 申港证券研究所

图17: 渠道库存情况



资料来源: 乘联会, 交强险, 申港证券研究所

图18: 厂家和渠道合计库存情况



资料来源：乘联会，交强险，申港证券研究所

6. 行业新闻

6.1 传统汽车

长安福特公布“加速”计划 两年内发布 18 款新车

2019 年 9 月 26 日，长安汽车与福特汽车再次签署《关于加速推进“长安福特加速计划”及相关战略合作的谅解备忘录》，表明长安汽车与福特汽车战略合作的一次全面深化。根据规划，2019 到 2021 年底，长安福特将陆续投放至少 18 款新产品。此前长安福特经历了长达 35 个月的产品空窗期，在中国市场极为罕见。而随着福特中国、长安福特新任高层领导的上任，长安福特已展现出了积极应对市场竞争，快速更新产品的态度。其 2019 年先后对新一代福克斯进行改款升级并集中推出了福克斯 Active 智能跨界车、新锐界 ST/ST-Line 和全新金牛座车型。在提前实施国六区域的市场，长安福特也于 6 月底基本完成国六车型切换，加之 2019 年底全新一代福克斯上市，长安福特新一轮产品切换气势如虹。而该 18 款新产品中将包括国产的林肯 SUV、探险者等，以及 5 款新能源车型，并将共同加大研发力度与资源共享，设立长安福特研究院，实现设计、开发与工程测试一体化，增强整车研发能力。此次“加速”计划的发布，按下了长安福特回归快速增长通道的“回车”，长安福特接下来的表现非常值得期待。

莎拉蒂 Ghibli 第 10 万辆下线

2019 年 9 月 24 日玛莎拉蒂在意大利都灵 AGAP 工厂举办庆祝活动，以纪念玛莎拉蒂 Ghibli 第 10 万辆新车下线。Ghibli 作为玛莎拉蒂打造的一款豪华中型车，在美国、

中国、意大利、日本和德国等主要汽车消费国家受到好评。本次下线的第 10 万辆 Ghibli 车型为 Ghibli S Q4 运动版车型，采用经典神情蓝车漆，内饰以黑色为主色调，搭配顶级的黑色 Pieno Fiore 奢华全粒面皮革运动座椅，同时选装 LED 矩阵式大灯和 20 英寸抛光铝合金轮圈，而未来这台具有纪念意义的新车将进入意大利市场进行销售。玛莎拉蒂 Ghibli 于 2013 年在上海车展迎来全球首发，新车首次进入了超豪华品牌未涉及的中型豪华车市场，同时它也是玛莎拉蒂首款提供柴油发动机的车型，因此在全球范围内饱受好评。毫无疑问，第 10 万辆 Ghibli 的下线对于玛莎拉蒂和 AGAP 工厂而言是一个重要的里程碑。

6.2 新能源汽车

蔚来亏损创新高 二季度达 33 亿 资金仅够运营 3 个月

9 月 24 日下午蔚来汽车公布未经审计的第二季度财报，实际企业净亏损高达 32.85 亿元，2019 上半年累计亏损高达 59.08 亿元。交车层面，二季度在增加 ES6 产品的情况下交车数量不升反降，共交付 3553 辆环比一季度下滑 11%。至 2019 年 6 月 30 日，蔚来持有的现金、现金等价物、受限制现金和短期投资为 34.55 亿元，若继续保持当前运营情况，持有资金仅够维持公司 3 个月正常运营。截至 2019 年 6 月 30 日，蔚来持有的现金、现金等价物、受限制现金和短期投资为 34.556 亿元。亦庄国投的 100 亿元投资金额如果到位，以当前蔚来烧钱速度，仅能维持一年运营。且蔚来今年前 8 个月累计交付量已落后小鹏和威马，位列第三，已逐步被竞争对手赶超。据 CEO 李斌介绍，从 10 月起蔚来开始交付配备 84kWh 电池包的 ES6 和 ES8，或对未来交付量有所帮助。

又签五家企业 恒大要造 15 款新能源车

2019 年 9 月 25 日，恒大新能源汽车集团与五家汽车工程企业就研发设计战略合作举行了签约仪式。未来恒大将与这五家公司共同研发 15 款新能源车型，覆盖从顶级型、超豪华型到舒适型、经典型等全系列产品。恒大集团主席许家印与来自德国 FEV、德国 EDAG、德国 IAV、奥地利 AVL 和加拿大 MAGNA（麦格纳）五家企业的高管共同出席仪式。该五家企业在底盘、白车身、动力总成、电子电器、整车集成等汽车整车研发的流程上均拥有多年经验，曾为法拉利、奔驰等车企研发设计了多款车型。而 2019 年至今，恒大已经先后与瑞典电动车公司 NEVS、瑞典超跑公司科尼赛克以及湖北泰特机电等多家公司建立合作，仅上半年投资即超过 140 亿元并预计全年投资将超 200 亿元人民币。其中“恒驰”作为其首推的新能源汽车品牌，还未面世就获得了全球众多成熟技术企业加持，它的出现可能将触发新能源汽车市场新浪潮。

6.3 智能网联

45 辆百度自动驾驶出租车在长沙开启试运营

2019 年 9 月 26 日，百度在长沙宣布，正式开启自动驾驶出租车队 Robotaxi 试运营服务。即日起普通长沙市民可登录 Apollo 官网申请成为种子用户，同时将有机会试乘体验。据了解，此次百度用于试运营的自动驾驶出租车是其与一汽红旗联合研

发的“红旗 EV”，首批共 45 辆，这些车辆均基于 Apollo 自动驾驶技术，在自动驾驶软硬件、车内人机交互等方面进行了全方位的升级优化。不仅如此，其还前装了 Apollo 定制版 OBU（车载单元），实现和智能网联路侧设备进行 L4 级车路协同感知驾驶，将当前路面行人、汽车包括车内司机视角所看不到的盲区等反映到车内屏幕，甚至可以提前预告红绿灯变化及等待时间，实现聪明车与智能路紧密结合。目前试运营范围为长沙建设的长达 135 公里的城市开放测试道路网，路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，示范区面积达 70 平方公里，是目前中国道路里程最长，面积最大，覆盖场景最复杂、车路协同基础设施最先进的智能驾驶示范区。百度 Robotaxi 将主要在该区域内运行，进行自动驾驶商业化落地的探索同时其会在驾驶位配备一名安全员以最大程度保障乘客安全。

布局智能网联/大数据 长城与华为再牵手

2019 年 9 月 24 日，华为技术有限公司与长城汽车股份有限公司签署了战略合作协议，双方将在智能网联、云服务大数据、出行服务等领域展开合作。这并非长城汽车与华为的首次合作，去年 3 月长城汽车与华为、中国移动联合开发的、基于 5G 的自动远程驾驶技术在长城汽车徐水试车场通过测试，实现汽车响应延时达到毫秒级；今年 7 月，长城汽车又和华为等 8 家科技、互联网、通信行业头部公司签署生态合作协议并与华为围绕整车智能化、云服务和大数据等展开进一步合作。长城汽车董事长魏建军希望，通过跨界合作、资源互补，能助力汽车产业告别传统功能车时代，开启出行机器人时代除此之外，2018 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，主要开展包括智能驾驶、智慧路网、新能源汽车、共享出行等在内的多个应用示范。此次与华为再次合作，长城汽车希望能推进企业在智能驾驶、智能网联、智能座舱等领域的技术量产落地。

6.4 新车信息速递

表 5：一周新车

车型	售价区间(万元)
次世代 MAZDA3 昂克赛拉	11.59-16.89
捷途 X90 1.6TGDI	10.99-14.09
2020 款荣威 i5	6.89-11.59

资料来源：各公司官网，申港证券研究所

图 19：次世代 MAZDA3 昂克赛拉



资料来源：马自达官网，申港证券研究所

图20：捷途 X90 1.6TGDI



资料来源：捷途官网，申港证券研究所

图21：2020款荣威i5



资料来源：荣威官网，申港证券研究所

7. 风险提示

汽车销量不及预期；

刺激政策力度不及预期；

原材料价格大幅上升；

研究助理简介

王敬，王敬，西北工业大学硕士，曾就职于上汽大众，东兴证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上