

汽车央企成立 T3 科技，合作再次升级

汽车周报

核心观点

一、行业表现回顾：上周汽车指数+1.13%，HS300 指数-0.20%；个股方面，比亚迪、福耀玻璃等个股表现较强；上汽、广汽、长城等个股表现较弱。

二、行业动态及趋势展望

【汽车央企成立 T3 科技，合作再次升级】

1月17日晚，长安汽车发布公告称，当日，公司与一汽、东风、兵装集团、江宁经开科技签订协议，共同出资160亿元，发起设立T3科技平台公司。出资比例方面，长安汽车出资5亿元，持股比例3.125%；一汽出资40亿元，持股比例25%；东风出资40亿元，持股比例25%；兵装集团出资35亿元，持股比例21.875%；江宁经开科技出资40亿元，持股比例25%。

此前，2019年3月，一汽、东风、长安等联合阿里、腾讯、苏宁等，共同设立T3出行项目，并在2019年7月正式上线运营。2019年11月29日，一汽、东风、长安宣布在物流方面合作，整合T3物流各方优势资源，打造一个遍布全国、开放共享、社会化的汽车物流网络服务平台。此次成立T3科技，是三大央企之T3合作从出行、物流延伸到技术层面，按照国际车企合作及合并的经验，这是最重要的目的，即通过共同研发、共享供应链，从而降低成本。T3技术平台能够高效整合研发资源，形成技术合力，以最快的速度抢占创新高点，以技术驱动实现整个行业的转型升级。T3技术平台将在这个过程中扮演“国家队”的角色，对于撬动社会资本进入相关领域具有示范作用。

三、行业投资逻辑：

我们认为，国内汽车销量在经过国五、国六切换导致的降价促销、透支短期需求、观望情绪消退、同比基数降低等多种因素综合作用下，4季度已经出现销量增速的拐点，投资者情绪将逐步在销量增速好转的影响下转向乐观，目前是配置汽车股的最佳时机。

四、本周重点推荐个股：

近期美股特斯拉表现强劲（19年9月以来，涨幅超100%），重点推荐特斯拉中国产业链的核心标的：拓普集团、旭升股份等。

长城汽车：公司是国内自主SUV龙头企业，定位中低端市场，目前来看哈弗系列的销售形势有见底回升之势；压制公司基本面进一步好转的主要是高端品牌WEY系列拓展不及预期，此外新能源领域表现相对落后；三季报显示哈弗系列带动公司盈利出现明显好转，公司股价经过长期调整后，风险释放相对充分，近期已经开始估值修复行情。

五、风险提示：（1）价格竞争加剧；（2）销量不及预期。

行业表现对比图

相关报告

- 《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:新能源国补力度好于预期,市场化步伐延后》2020-01-13
- 《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:特斯拉降价,电动化进程加速》2020-01-08
- 《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:乘用车:12月前三周销售相对平稳,改善力度较弱》2020-01-02
- 《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:Model3热卖,电动化前景向好》2019-12-23

研究员:王树宝

电话: 010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号: S0940511080001

联系人:王景

电话: 010-84183383

Email: wangjing@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyn@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			