

汽车智能化发展加速，BAT 三强竞争格局初现



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报（20180924）

❖ 川财周观点

本周，多项汽车智能化利好消息传出：政策层面，工信部表示将加强部省合作，支持北京、上海、重庆、浙江等地建设智能网联汽车及相关行业发展的测试示范区；北京宣布将在顺义打造智能网联汽车生态产业示范区，上海宣布将开展第二阶段智能网联汽车开放测试道路。企业层面，阿里获得杭州首张自动驾驶牌照，并发布了 AliOS 2.0 系统，宣布将发展车路协同技术，打造全新智能高速公路。对此，我们认为：1、政策与技术推动汽车智能化发展。目前，北京共开放了 44 条自动驾驶测试道路，长达 123 公里，路测里程已超过 4.5 万公里，上海也已累计开放测试道路 37.2 公里，“车路协同”和“单车智能”两个智能化方向的研发测试正快速展开，在汽车电动化已成定局的同时，汽车智能化的前景同样值得期待。2、主流车企正携手互联网企业加速布局智能驾驶领域，龙头竞争愈演愈烈。目前，BAT 三大互联网巨头都已获得自动驾驶测试牌照，其中百度路测车辆最多达 25 辆，其余企业均为 1-2 辆。根据近期各大车企披露的合作规划，尽管行业距离量产智能汽车还比较遥远，但已经初步形成了“百度系”（长安、江淮、比亚迪、一汽、奇瑞等）、“腾讯系”（广汽、长安、吉利等）、“阿里系”（上汽、神龙汽车、福特等）的竞争格局。未来随着汽车智能化的推进，率先布局的龙头企业有望具备牌照和技术的先发优势。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 4.70%，收于 12170.88 点。沪深 300 指数上涨 5.19%，收于 3410.49 点。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨 3.01%、1.66%、2.42%、1.05%。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉板块表现均弱于大盘。

❖ 公司公告

福田汽车（600166）：与天津力神电池股份有限公司、商丘市人民政府达成战略合作协议。漳州发展（000753）：子公司水务集团将在漳州投资建设自来水厂工程项目，预计总投资额为 4.09 亿元。奥特佳（002239）：拟收购国电赛思 100% 股权，交易价格 7.28 亿元。

❖ 行业资讯

工信部发布第 312 批新车公示，121 家企业 294 款新能源车入选（电动汽车资源网）；工信部发布第 20 批免购置税目录，共 97 款新能源车（第一电动网）；法拉利宣布约六成新车将使用混合动力（第一电动网）；广西发布新能源车新政，地补按国家标准 20% 补贴（电动汽车资源网）。

❖ 风险提示：宏观经济不及预期，政策波动带来的销售回落。

📌 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 汽车家电/汽车
报告时间 | 2018/9/24

📌 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
010-68595107
suncan@cczq.com

📌 联系人

黄博
证书编号：S1100117080004
021-68595119
huangbo@cczq.com

📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点 4

二、市场表现 4

三、公司动态 5

 3.1 股价表现 5

 3.2 公司公告 6

四、行业资讯 6

五、风险提示 8

图表目录

图 1：市场表现 4

表格 1. 汽车行业个股表现..... 5

表格 2. 新能源汽车行业个股表现..... 5

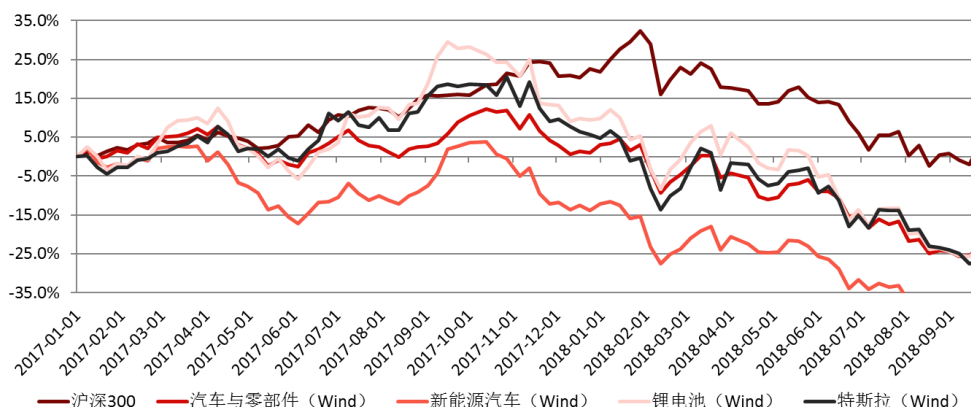
一、川財周观点

本周,多项汽车智能化利好消息传出:政策层面,工信部表示将加强部省合作,支持北京、上海、重庆、浙江等地建设智能网联汽车及相关行业发展的测试示范区;北京宣布将在顺义打造智能网联汽车生态产业示范区,上海宣布将开展第二阶段智能网联汽车开放测试道路。企业层面,阿里获得杭州首张自动驾驶牌照,并发布了AliOS 2.0系统,宣布将发展车路协同技术,打造全新智能高速公路。对此,我们认为:1、政策与技术推动汽车智能化发展。目前,北京共开放了44条自动驾驶测试道路,长达123公里,路测里程已超过4.5万公里,上海也已累计开放测试道路37.2公里,“车路协同”和“单车智能”两个智能化方向的研发测试正快速展开,在汽车电动化已成定局的同时,汽车智能化的前景同样值得期待。2、主流车企正携手互联网企业加速布局智能驾驶领域,龙头竞争愈演愈烈。目前,BAT三大互联网巨头都已获得自动驾驶测试牌照,其中百度路测车辆最多达25辆,其余企业均为1-2辆。根据近期各大车企披露的合作规划,尽管行业距离量产智能汽车还比较遥远,但已经初步形成了“百度系”(长安、江淮、比亚迪、一汽、奇瑞等)、“腾讯系”(广汽、长安、吉利等)、“阿里系”(上汽、神龙汽车、福特等)的竞争格局。未来随着汽车智能化的推进,率先布局的龙头企业有望具备牌照和技术的先发优势。

二、市场表现

本周,川财汽车家电指数上涨4.70%,收于12170.88点。沪深300指数上涨5.19%,收于3410.49点。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨3.01%、1.66%、2.42%、1.05%。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉板块表现均弱于大盘。

图 1: 市场表现



资料来源: Wind, 川財證券研究所

三、公司动态

3.1 股价表现

本周汽车与零部件组合表现前五标的分别是：特尔佳、一汽夏利、中国中期、中国重汽、长安汽车，表现后五标的分别是：长鹰信质、钧达股份、上海凤凰、隆盛科技、安凯客车；新能源汽车组合表现前五标的分别是：科恒股份、科泰电源、*ST 尤夫、天齐锂业、赣锋锂业，表现后五标的分别是：必康股份、长鹰信质、猛狮科技、美联新材、赢合科技。

表格1. 汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	002213.SZ	特尔佳	10.8	203.44	15.76%
	000927.SZ	一汽夏利	3.36	-3.37	8.39%
	000996.SZ	中国中期	9.75	128.84	7.97%
	000951.SZ	中国重汽	12.78	9.50	7.85%
	000625.SZ	长安汽车	7.35	8.55	7.77%
后五标的	002664.SZ	长鹰信质	12.55	19.10	-19.29%
	002865.SZ	钧达股份	17.74	30.19	-8.60%
	600679.SH	上海凤凰	12.65	95.92	-5.60%
	300680.SZ	隆盛科技	18.44	142.58	-3.46%
	000868.SZ	安凯客车	4.57	-9.76	-3.38%

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格2. 新能源汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	300340.SZ	科恒股份	15.95	34.28	19.39%
	300153.SZ	科泰电源	8.45	90.60	15.75%
	002427.SZ	*ST 尤夫	11.9	20.80	14.09%
	002466.SZ	天齐锂业	39.27	17.72	12.39%
	002460.SZ	赣锋锂业	32.02	21.01	12.00%
后五标的	002411.SZ	必康股份	20.59	36.37	-27.09%
	002664.SZ	长鹰信质	12.55	19.10	-19.29%
	002684.SZ	猛狮科技	7.41	-8.59	-9.74%
	300586.SZ	美联新材	11.57	49.29	-8.47%
	300457.SZ	赢合科技	24.26	32.99	-4.07%

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

福田汽车 (600166): 与天津力神电池股份有限公司、商丘市人民政府达成战略合作协议, 三方就在商丘市开展新能源汽车与动力电池及改装车市场拓展方面的合作达成共识。根据协议内容, 天津力神将与福田汽车在商丘市范围内设立合资电池生产企业, 满足福田汽车及商丘周边新能源市场的需求。福田汽车将利用自身新能源汽车技术优势, 投资建设新能源汽车生产基地与厢式货车改装厂, 建厂后将形成年产新能源轻中卡产品 4 万辆的生产能力。

均胜电子(600699): 子公司均胜普瑞智能车联与斑马网络签订战略合作协议, 双方将共同发力互联网汽车, 搭建出行服务生态圈。这是均胜在智能网联领域继今年 4 月与移动通讯供应商大唐电信开展合作后的又一重大布局。

漳州发展 (000753): 全资子公司水务集团将在漳州市龙文区投资建设“漳州市第三自来水厂(一期)工程项目”, 预计总投资额为 4.09 亿元。

凌云股份 (600480): 在新能源汽车领域, 公司重点开发了保时捷、宝马、奔驰、奥迪等客户多款车型的电池壳体产品, 打造公司新的效益增长点。公司已获得宁德时代的产品订单。

格林美(002340): 公司与宁德市政府、福安市政府、青拓集团(青山钢铁集团下属企业)签署投资框架协议, 计划建设动力电池材料与循环经济产业园等项目。

奥特佳(002239): 拟收购国电赛思 100%股权, 交易价格 7.28 亿元。收购方式为, 以 3.35 元/股的价格, 向交易对方任墨华、任韶清和新余国电发行 1.3 亿股股份, 以及支付 2.91 亿元现金。国电赛思的主营业务为基于电力电子双向变换技术的应用产品。

四、行业资讯

❖ 工信部公示申报第 312 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品的名单。申报新能源汽车产品的共有 121 户企业的 294 个型号, 其中纯电动产品共 114 户企业 262 个型号、插电式混合动力产品共 12 户企业 21 个型号、燃料电池产品共 5 户企业 11 个型号。(电动汽车资源网)

❖ 工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第 20 批)》, 97 款新能源乘用车入选, 包括 85 款纯电动乘用车型和 12 款插电式乘用车型,

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

比亚迪、上汽、通用、福特等车企都有多款车型进入。(第一电动网)

- ❖ 北京在“世界智能网联汽车大会”发布会上宣布，将着力创建智能网联汽车产业创新中心，并在顺义打造智能网联汽车生态产业示范区。此外，工信部相关负责人在会上表示，在智能网联汽车及相关行业发展的测试示范区方面，工信部将加强部省合作，支持北京、上海、重庆、浙江、吉林长春、湖北武汉、江苏无锡等建设测试示范区；车联网方面，工信部已经组织开展了 5G 技术研发验证，并且全面参与了 5G 国际标准制定。(第一电动网)
- ❖ 北京市房山区政府宣布将与中国移动联手在北京高端制造业基地打造国内第一个 5G 自动驾驶示范区，首期车辆测试道路于 9 月 19 日正式对外开放。同时，上海市交通委员会、经济和信息化委员会、公安局等相关部门也共同宣布，上海将在嘉定区和临港地区开展第二阶段智能网联汽车开放测试道路，共计 31.6 公里，其中嘉定区新开放 5.5 公里，临港地区新开放 26.1 公里。(第一电动网)
- ❖ 在 9 月 20 日举行的阿里云栖大会上，阿里巴巴集团宣布将升级汽车战略：由车向路延展，利用车路协同技术打造全新的“智能高速公路”。这一战略将由 AliOS 联合阿里云、达摩院、高德、支付宝、千寻位置、斑马网络等共同完成，旨在探索未来二十年的路。目前，阿里无人车已应用了车路协同技术，并在杭州的开放路段进行了多次测试。在云栖大会现场，杭州市政府还向阿里颁发了杭州第一张自动驾驶牌照。此外，阿里巴巴还联合交通部公路院、国家电网、中国联通、一汽集团、上汽荣威、英特尔、福特汽车、神龙汽车、大唐电信集团等成立了“2038 超级联盟”，旨在协同产业力量共同落地“智能高速公路”。(第一电动网)
- ❖ 广西发布《关于印发支持新能源汽车发展若干措施的通知》，文件指出，广西将从研发生产环节、充电基础设施建设运营环节、采购及使用环节等方面支持新能源汽车发展。其中，2018—2020 年，对消费者购置新能源汽车产品的，自治区本级财政按国家标准一半的 40%，即国家标准的 20%给予补贴。(电动汽车资源网)
- ❖ 智能车联网站更新北京自动驾驶路测资质信息，资质名单上，新增了腾讯和滴滴两家企业。目前，北京共发放了 7 个自动驾驶路测牌照，其中有 3 家车企和 4 家互联网科技公司。其中，百度自动驾驶路测车辆最多达 25 辆，其余企业均为 1-2 辆。(第一电动网)

- ❖ 阿里巴巴发布了全新的 AliOS 2.0 系统，该系统在感知、交互、应用、平台、安全五个领域实现了突破性进化，将定义下一代互联网汽车的标准。（第一电动网）

五、风险提示

宏观经济不达预期

基于市场一致预期：中国下半年经济将有好转。经济好转将提振汽车需求，价格上涨的预期比较明显。如果宏观经济不达预期，汽车存在销量回落风险。

新能源汽车不达预期

新能源汽车属于国家扶持产业，对政策依赖性较强。如果后期政策起伏过大，新能源汽车存在销售回落风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857