

百度与大陆将联合开发自动驾驶及网联汽车

——汽车行业周报（2017.05.29-2017.06.05）

周报/汽车及配件行业

2017 年 06 月 05 日

报告摘要:

● 行情回顾：汽车及零部件板块跑输大盘 乘用车和汽车后市场指数表现较好

- 1) 汽车及零部件板块涨跌幅+0.19%，上证综指涨跌幅+1.35%，行业跑输大盘。
- 2) 细分领域板块涨跌幅依次为：乘用车+2.24%、客车+1.89%、卡车+0.56%、汽车销售与服务+0.52%、汽车零部件-0.29%。
- 3) 概念板块涨跌幅依次为：智能汽车指数+0.28%、燃料电池指数-0.81%、新能源汽车指数-1.06%、汽车后市场指数-1.27%。

● 重要政策新闻

- 1) 百度与大陆将联合开发自动驾驶及网联汽车
【点评】百度作为国内自动驾驶领域的领导者之一，逐渐构筑起自己的生态链，将对未来国内的自动驾驶汽车产业产生重要的影响。
- 2) 5 月前三周车市走势不强
【点评】5 月的乘用车市场零售走势不强，相对 2016 年的 5 月逐步走强的特征形成较大的反差，批发也受零售影响继续承压，中汽协公布的全年增长 5% 的预期能不能实现，关键看下半年车市走势情况。

● 投资机会

重点关注汽车行业普及与升级下行业的结构性机会，推荐汽车行业中竞争格局优势的蓝筹股和节能减排主题相关的零部件标的，以及受益于豪车产品周期的汽车经销商板块，推荐上汽集团、福田汽车、拓普集团、云内动力、西泵股份、广汇汽车。
本周推荐个股组合：上汽集团、福田汽车、拓普集团、云内动力、西泵股份、广汇汽车。
近期行业催化：关注 5 月份重卡、乘用车、新能源汽车等销售数据。

● 风险提示

行业销量低于预期，政策不及预期。

● 盈利预测与财务指标

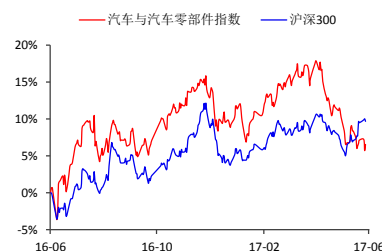
重点公司	现价	EPS			PE			评级
	2017-06-02	2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E	
上汽集团	30.29	2.9	3.1	3.39	10	10	9	强烈推荐
福田汽车	2.8	0.09	0.21	0.31	31	13	9	强烈推荐
拓普集团	30.5	0.81	1.08	1.43	38	28	21	强烈推荐
云内动力	8.43	0.25	0.42	0.63	34	20	13	强烈推荐
西泵股份	11.44	0.32	0.48	0.69	36	24	17	强烈推荐
广汇汽车	9.75	0.51	0.67	0.92	19	15	11	强烈推荐

资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



分析师与研究助理

分析师：刘振宇

执业证号：S0100517050004

电话：(8601)8512 7653

Email: liuzhenyu@mszq.com

研究助理：余海坤

一般执业编号：S0100116050011

电话：(8601)8512 7831

Email: yuhaijun@mszq.com

研究助理：张东东

一般执业编号：S0100116050009

电话：(8601)8512 7646

Email: zhangdongdong@mszq.com

研究助理：徐凌羽

一般执业编号：S0100115080002

电话：(8601)8512 7646

Email: xulingyu@mszq.com

相关研究

- 1、《汽车行业周报 20170529：宝马中国工厂升级 4A 景区释放信号：工业+时代来临》2017.5.29
- 2、《汽车行业周报 20170522：2017 中国汽车出口连续 9 个月同比保持增长》2017.5.22
- 3、《汽车行业周报 20170515：2017 上半年新能源汽车或将持续缓慢增长》2017.5.15
- 4、《汽车行业周报 20170508：上海新能源汽车推广量破 10 万 为全球最大推广城市》2017.5.08

目 录

一、本周投资机会	3
二、汽车板块市场表现	4
(一) 板块行情	4
(二) 个股表现	4
三、重点政策新闻及公告	6
(一) 重点政策新闻	6
(二) 公司公告	7
四、行业重点数据追踪	8
(一) 传统汽车销量	8
(二) 新能源汽车产销量数据	8
(三) 库存预警指数	9
(四) 国际油价数据跟踪	10
(五) 上游原材料价格数据跟踪	10
五、盈利预测	12
六、风险提示	13
插图目录	14
表格目录	14

一、本周投资机会

投资机会：

重点关注汽车行业普及与升级下行业的结构性机会，推荐汽车行业中竞争格局优势的蓝筹股和节能减排主题相关的零部件标的，以及受益于豪车产品周期的汽车经销商板块，推荐上汽集团、福田汽车、拓普集团、云内动力、西泵股份、广汇汽车。

本周推荐个股组合：

上汽集团、福田汽车、拓普集团、云内动力、西泵股份、广汇汽车。

近期行业催化：

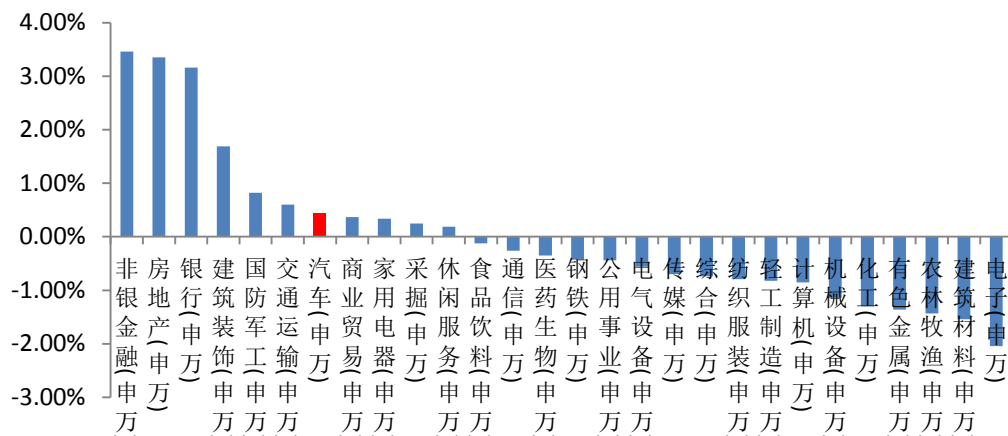
关注5月份重卡、乘用车、新能源汽车等销售数据。

二、汽车板块市场表现

(一) 板块行情

近三个交易日，汽车及零部件板块涨跌幅+0.19%，上证综指涨跌幅+1.35%，行业跑输大盘；申万 28 个行业中，汽车板块涨跌幅位居第 7 位。

图 1：各行业涨跌幅（2017/05/31-2017/06/02）

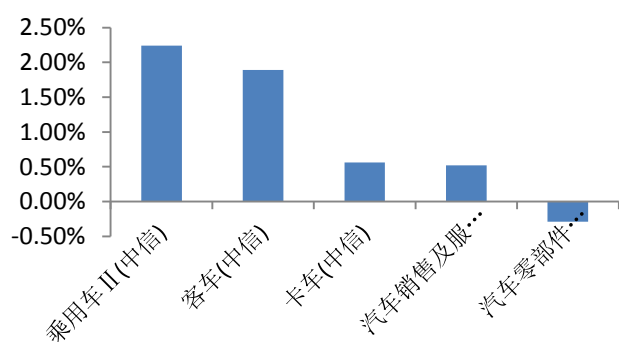


资料来源：Wind，民生证券研究院

细分领域板块涨跌幅依次为：乘用车+2.24%、客车+1.89%、卡车+0.56%、汽车销售与服务+0.52%、汽车零部件-0.29%。

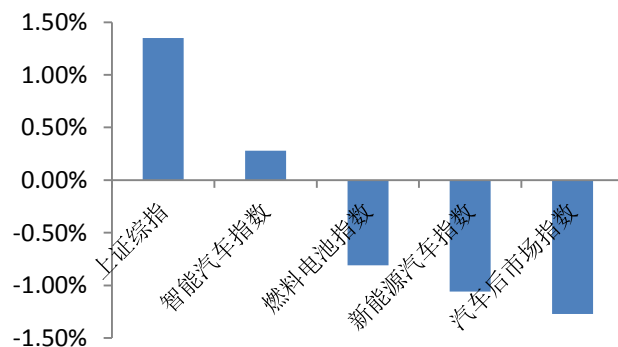
概念板块涨跌幅依次为：智能汽车指数+0.28%、燃料电池指数-0.81%、新能源汽车指数-1.06%、汽车后市场指数-1.27%。

图 2：汽车细分领域涨跌幅（2017/05/31-2017/06/02）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：汽车热点方向涨跌幅（2017/05/31-2017/06/02）



资料来源：Wind，民生证券研究院

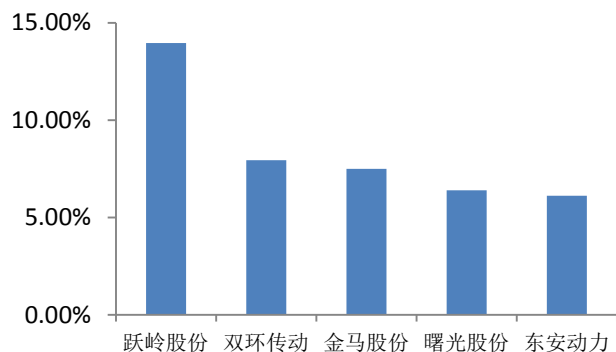
(二) 个股表现

汽车板块涨跌幅前五位个股依次为：跃岭股份+13.95%、双环传动+7.94%、金马股份+7.49%、曙光股份+6.40%、东安动力+6.12%。

我们覆盖的个股涨跌幅前五位依次为：东安动力+6.12%、均胜电子+3.97%、广汇汽

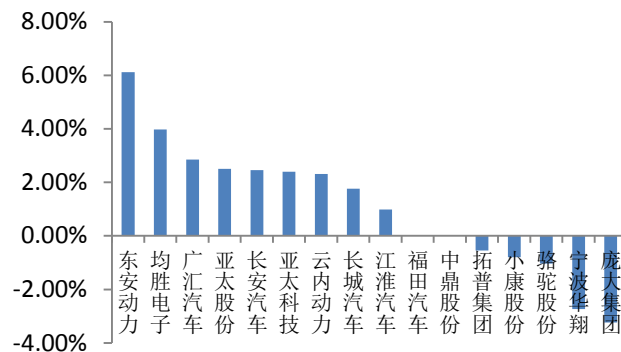
车+2.85%、亚太股份+2.50%、长安汽车+2.46%。

图 4：汽车板块涨幅前五位（2017/05/31-2017/06/02）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：覆盖公司涨跌幅情况（2017/05/31-2017/06/02）



资料来源：Wind，民生证券研究院

三、重点政策新闻及公告

（一）重点政策新闻

1、百度与大陆将联合开发自动驾驶及网联汽车

据路透社最新报道，大陆集团周三与百度签署战略合作协议，双方将共同开发自动驾驶和智能互联汽车。大陆集团在声明中称，双方未来计划围绕自动驾驶、智能互联汽车及智能出行服务的解决方案开发相应的技术、产品以及商业模式。大陆集团执行董事会成员、底盘与安全事业部总裁 Frank Jourdan 与百度总裁兼 COO 陆奇周三在柏林签署了该份协议。大陆集团首席执行官 Elmar Degenhart 表示，通过这次战略合作，双方将协力把智能出行再向前推进重要一步。（来源：中汽协）

【点评】百度作为国内自动驾驶领域的领导者之一，逐渐构筑起自己的生态链，将对未来国内的自动驾驶汽车产业产生深远的影响。

2、5月前三周车市走势不强

今年5月第一周的零售同比增长-1%，随后第二周的零售达到4.6万台，同比增长-2%，第三周的零售反而稍有下滑到4.45万台，同比增速-4%，没有形成较强的恢复态势。5月第一周批发同比增长16%，但第二周的批发下降到8%，第三周的批发仅有日均4.7万台，出现周度批发负增长。（来源：乘联会）

【点评】5月的乘用车市场零售走势不强，相对2016年的5月逐步走强的特征形成较大的反差，批发也受零售影响继续承压，中汽协公布的全年增长5%的预期能不能实现，关键就看下半年车市走势情况。

(二) 公司公告

表 1：上市公司公告一览（2017/05/31-2017/06/02）

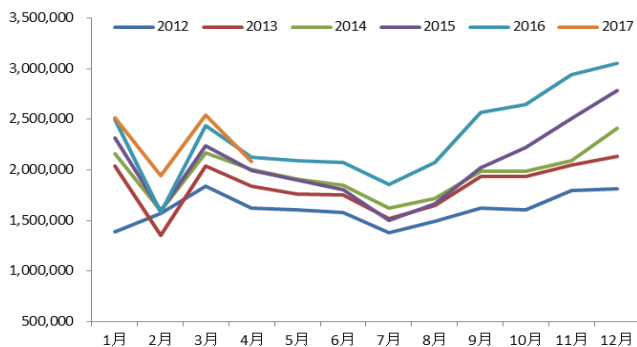
股票简称	公告类别	内容	次日涨跌幅（%）
庞大集团	出售子公司股权公告	庞大集团拟向沈阳融创转让本公司持有的沈阳庞大置业 70%的股权，本次交易的对价合计为 7302060 万元人民币，本次交易预计给公司带来的收益为 361132 万元，本次交易未构成关联交易。	-4.29
均胜电子	2016 年权益分派公告	公司 2016 年年度权益分派方案：以公司总股本 949,289,000 股为基数，每股派发现金红利 0.20 元，共计派发现金红利 189,857,800 元。	0.79
鸿特精密	2016 年权益分派公告	公司 2016 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 107,280,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.0 元人民币现金。	-1.39
继峰股份	连续停牌公告	因宁波继峰汽车零部件股份有限公司正在筹划重大对外投资事项，该投资主要方向为轨道交通座椅市场，鉴于该事项存在重大不确定性，公司自 2017 年 6 月 2 日起将连续停牌。	停牌
广汇汽车	2016 年权益分派公告	公司 2016 年利润分配及转增股本方案为：以方案实施前的公司总股本 5,500,400,678 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股，共计派发现金红利 1,100,080,135.60 元（含税），转增 1,650,120,204 股，本次分配后总股本为 7,150,520,882 股。	-0.61
猛狮科技	关于股东部分股份质押的公告	广东猛狮新能源科技股份有限公司于 2017 年 6 月 2 日接到公司持股 5%以上股东易德优势关于股权质押的通知，截至本公告日，易德优势持有公司股份 2,934.80 万股，占公司总股本的 7.76%；累计质押股份数量为 2,465.80 万股，占其所持有公司股份总数的 84.02%，占公司总股本的 6.52%。	---
广汽集团	5 月产销报告	公司 2017 年 5 月乘用车产量为 163450 辆，累计同比增加 29.43%，销量为 165321 辆，累计同比增加 33.38%；商用车产量为 166 辆，累计同比减少 39%，销量为 184 辆，累计同比减少 58.66%	---
江铃汽车	5 月产销报告	公司 2017 年 5 月汽车产量为 19736 辆，同比增加 12.38%，销量为 21968 辆，同比增加 18.37%。	---
西泵股份	2016 年权益分派公告	2016 年年度利润分配方案为：以 2016 年 12 月 31 日总股本 333,807,876 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金股利 1 元人民币（含税），共分配现金 33,380,787.6 元，不送红股，不以资本公积金转增股本	---
亚夏汽车	2016 年权益分派公告	本公司 2016 年度权益分派方案为：以公司现有总股本 455,742,200 股为基数，向全体股东每 10 股分配现金股利 0.500000 元，同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8.000000 股。	---

资料来源：Wind，民生证券研究院

四、行业重点数据追踪

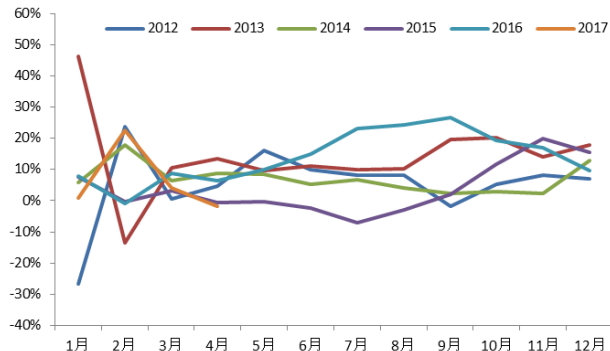
(一) 传统汽车销量

图 6：汽车月度销量（2012/01-2017/04）（单位：辆）



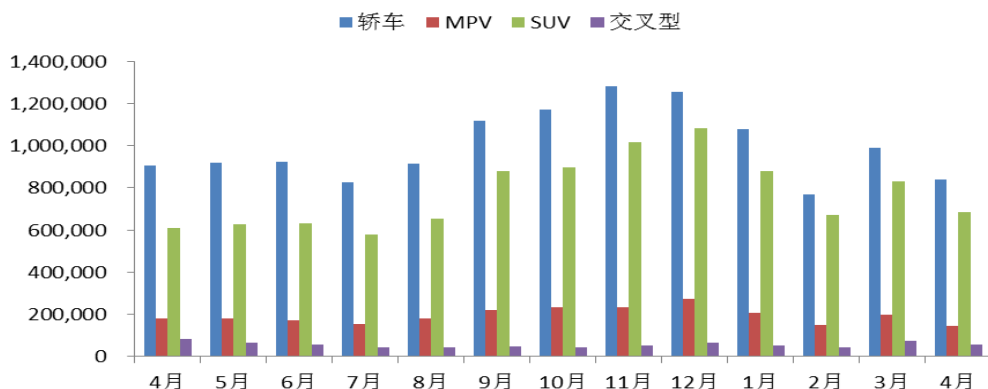
资料来源：中汽协，民生证券研究院

图 7：汽车月度销量同比增速（2012/01-2017/04）（单位：%）



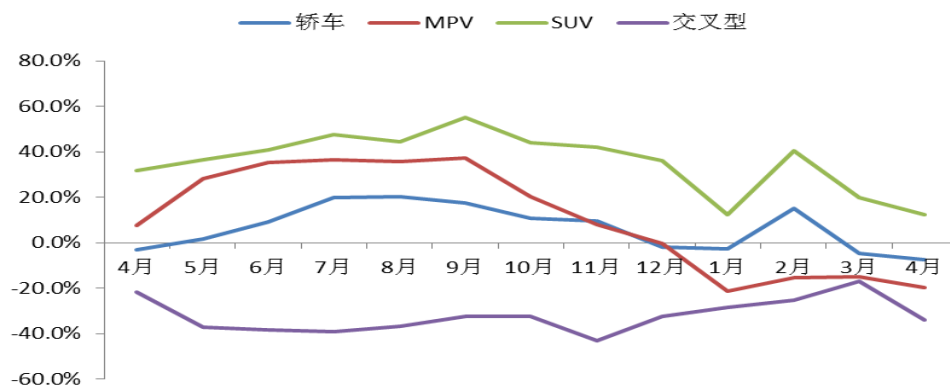
资料来源：中汽协，民生证券研究院

图 8：乘用车细分领域销量（2016/04-2017/04）（单位：辆）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

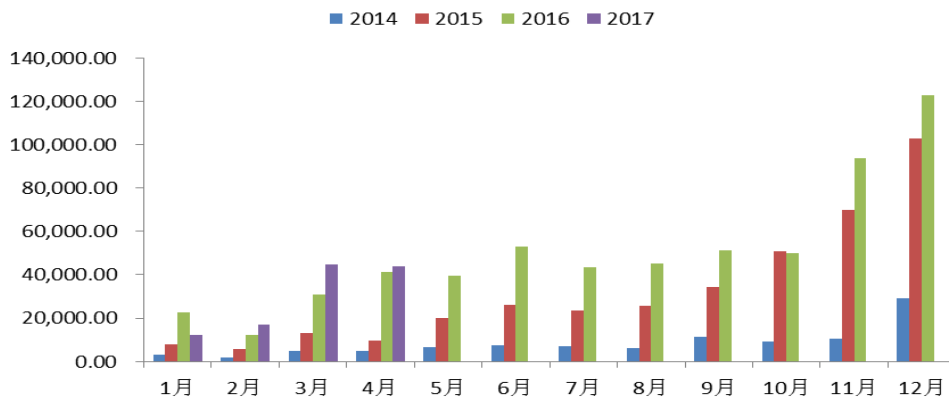
图 9：乘用车细分领域销量同比增速（2016/04-2017/04）（单位：%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

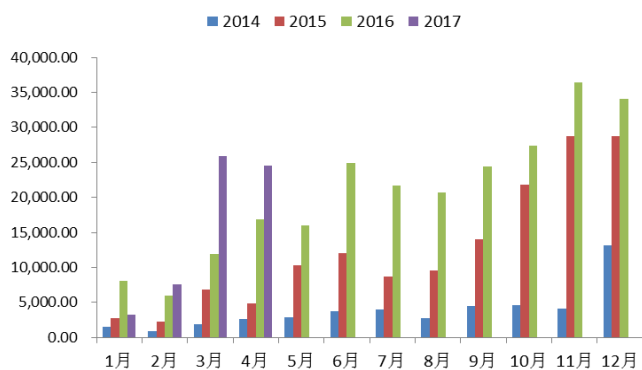
(二) 新能源汽车产销量数据

图 10: 节能与新能源汽车月度产量 (2014/01-2017/04) (单位: 辆)



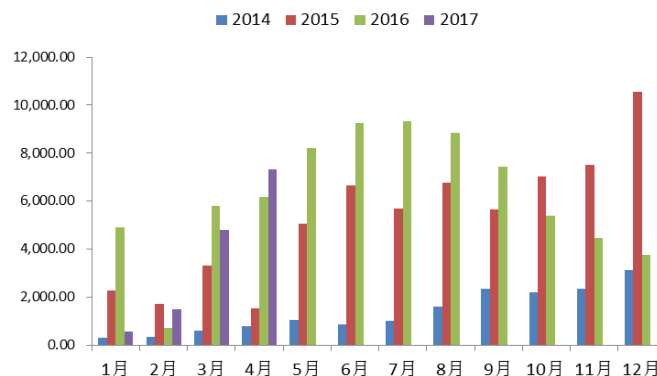
资料来源: 节能与新能源汽车网, 民生证券研究院

图 11: 纯电动乘用车月度产量 (2014/01-2017/04) (单位: 辆)



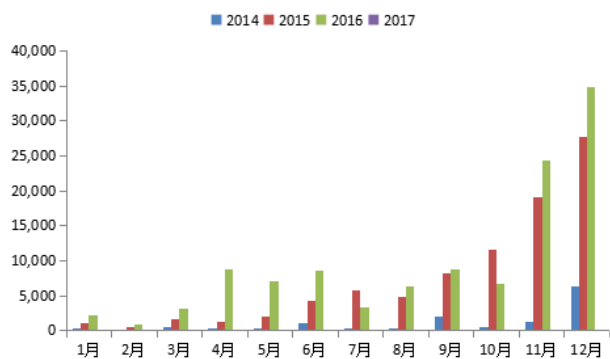
资料来源: 节能与新能源汽车网, 民生证券研究院

图 12: 插电式混动乘用车月度产量 (2014/01-2017/04) (单位: 辆)



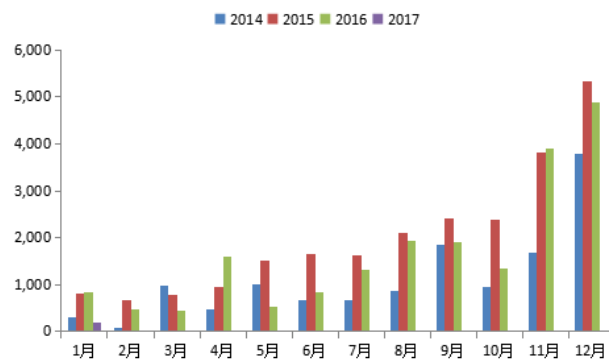
资料来源: 节能与新能源汽车网, 民生证券研究院

图 13: 纯电动商用车月度产量 (2014/01-2017/01) (单位: 辆)



资料来源: 节能与新能源汽车网, 民生证券研究院

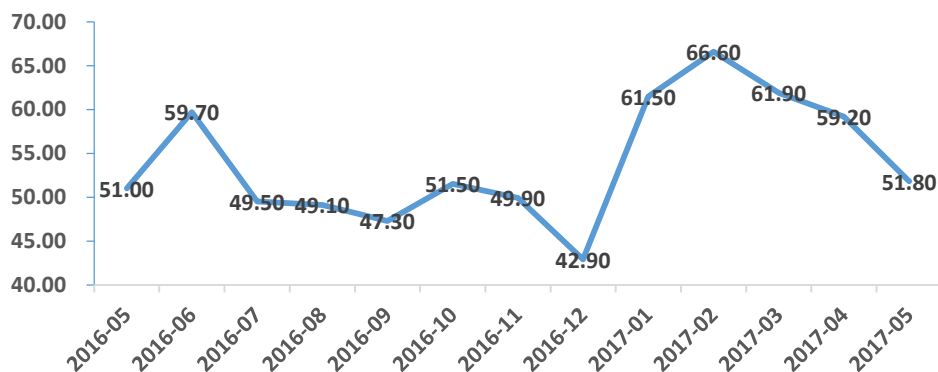
图 14: 插电式混动商用车月度产量 (2014/01-2017/01) (单位: 辆)



资料来源: 节能与新能源汽车网, 民生证券研究院

(三) 库存预警指数

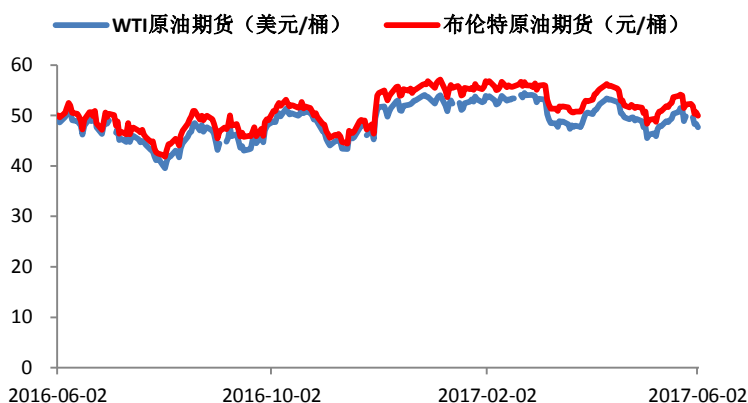
图 15: 库存预警指数 (2016/05-2017/05) (单位: %)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

(四) 国际油价数据跟踪

图 16: 国际油价数据 (2016/06/02-2017/06/02)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

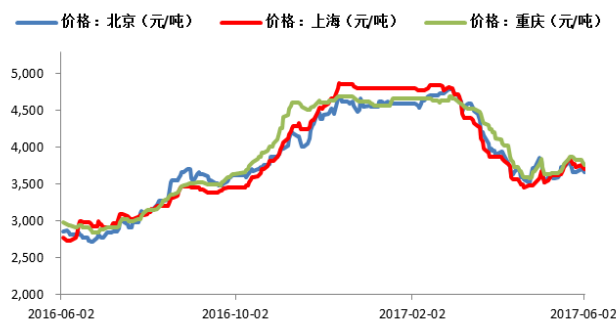
(五) 上游原材料价格数据跟踪

图 17: 天然橡胶价格数据 (2016/06/02-2017/06/02)



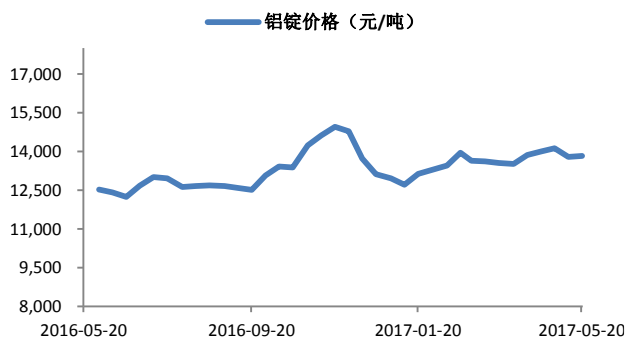
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 18: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2016/06/02-2017/06/02)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 19：铝锭价格数据（2016/05/20-2017/05/20）



资料来源：Wind，民生证券研究院

五、盈利预测

表 2：盈利预测与财务指标

重点公司	现价	EPS			PE			评级
	2017/06/02	2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E	
上汽集团	30.29	2.9	3.1	3.39	10	10	9	强烈推荐
福田汽车	2.8	0.09	0.21	0.31	31	13	9	强烈推荐
拓普集团	30.5	0.81	1.08	1.43	38	28	21	强烈推荐
云内动力	8.43	0.25	0.42	0.63	34	20	13	强烈推荐
西泵股份	11.44	0.32	0.48	0.69	36	24	17	强烈推荐
广汇汽车	9.75	0.51	0.67	0.92	19	15	11	强烈推荐

资料来源：公司公告，民生证券研究院

六、风险提示

行业销量低于预期，政策不及预期。

插图目录

图 1: 各行业涨跌幅 (2017/05/31-2017/06/02)	4
图 2: 汽车细分领域涨跌幅 (2017/05/31-2017/06/02)	4
图 3: 汽车热点方向涨跌幅 (2017/05/31-2017/06/02)	4
图 4: 汽车板块涨幅前五位 (2017/05/31-2017/06/02)	5
图 5: 覆盖公司涨跌幅情况 (2017/05/31-2017/06/02)	5
图 6: 汽车月度销量 (2012/01-2017/04) (单位: 辆)	8
图 7: 汽车月度销量同比增速 (2012/01-2017/04) (单位: %)	8
图 8: 乘用车细分领域销量 (2016/04-2017/04) (单位: 辆)	8
图 9: 乘用车细分领域销量同比增速 (2016/04-2017/04) (单位: %)	8
图 10: 节能与新能源汽车月度产量 (2014/01-2017/04) (单位: 辆)	9
图 11: 纯电动乘用车月度产量 (2014/01-2017/04) (单位: 辆)	9
图 12: 插电式混动乘用车月度产量 (2014/01-2017/04) (单位: 辆)	9
图 13: 纯电动商用车月度产量 (2014/01-2017/01) (单位: 辆)	9
图 14: 插电式混动商用车月度产量 (2014/01-2017/01) (单位: 辆)	9
图 15: 库存预警指数 (2016/05-2017/05) (单位: %)	10
图 16: 国际油价数据 (2016/06/02-2017/06/02)	10
图 17: 天然橡胶价格数据 (2016/06/02-2017/06/02)	10
图 18: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2016/06/02-2017/06/02)	10
图 19: 铝锭价格数据 (2016/05/20-2017/05/20)	11

表格目录

表 1: 上市公司公告一览 (2017/05/31-2017/06/02)	7
表 2: 盈利预测与财务指标	12

分析师与研究助理简介

刘振宇，大机械组组长，北京科技大学材料学专业本科及硕士。曾任中国中冶控制经理岗，北京市规划委规划验收岗，2015年加入民生证券。在机械装备和基础材料领域有扎实的理论基础和丰富的实业经验。

余海坤，清华大学工商管理硕士，近8年汽车行业经验，汽车流通与后服务专家。曾在某汽车品牌担任销售总监负责北方市场销售管理工作，在某汽车电商负责全国线下渠道开发与品牌推广活动工作，并有汽车后市场2年创业经历，投资与研究领域涉及车联网CRM、汽车金融、新能源电池材料、充电桩与O2O汽车服务等。2016年加入民生证券。

张东东，西安交通大学企业管理硕士，累计9年汽车行业研究经验。3年咨询公司管理咨询经验，聚焦于用户定位、品牌定位、企业战略咨询；6年大型商用车企业工作经验，历经战略与发展部、营销公司市场与商品管理部，熟悉公司战略、产品规划、营销策划等环节。2016年加入民生证券。

徐凌羽，汽车行业研究助理。会计学硕士，CPA，两年从业经验，专注智能汽车，新能源汽车领域研究。2015年加入民生证券。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20% 以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5% 以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场B座2101；200122

深圳：深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心 A 座 28 层；525000

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。