

# 汽车

## 智能汽车创新发展战略公布，自动驾驶板块景气度提升

### -汽车和汽车零部件行业周报

**评级：增持（维持）**

分析师：黄旭良

执业证书编号：S0740515030002

电话：021-20315198

Email: huangxl@r.qizq.com.cn

联系人：戴仕远

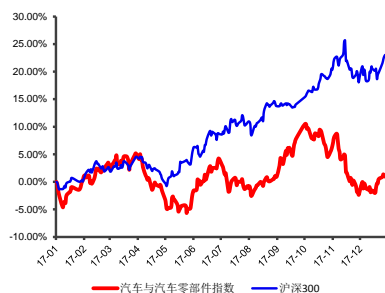
电话：

Email: daishiyuan@r.qizq.com.cn

### 基本状况

上市公司数	154
行业总市值(百万元)	2,302,188.1
行业流通市值(百万元)	1,708,683.7

### 行业-市场走势对比



### 相关报告

### 重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2016	2017E	2018E	2019E	2016	2017E	2018E	2019E		
威孚高科	24.6	1.8	1.6	1.9	2.0	12.	15.1	13.2	12.1	0.89	买入
宇通客车	24.3	1.6	2.4	2.6	2.7	12.	10.4	9.6	9.0	1.12	增持
拓普集团	25.0	1.0	1.1	1.4	1.7	31.	23.1	17.9	14.5	0.60	增持
宁波高发	35.0	1.1	1.2	1.4	1.7	38.	29.9	25.0	21.0	1.27	增持
精锻科技	15.1	0.5	0.5	0.6	0.8	28.	31.5	24.4	18.7	0.84	增持

备注：未评级公司盈利预测来源于 wind 一致预期

### 投资要点

- 本周市场主要呈现上涨趋势，汽车与零部件板块上涨 0.4%。其中，汽车服务子板块上涨 2.3%，整车子板块上涨 0.7%，汽车零部件子板块上涨 0.02%，沪深 300 指数上升 2.7%。本周 A 股重点公司主要呈现上涨趋势。涨幅前三为长城汽车、蓝黛传动和星宇股份，分别上涨 8.0%、6.6%和 5.2%。跌幅前三为万里扬、银轮股份和上汽集团，分别下跌 3.5%、1.0%和 0.4%。
- 智能汽车创新发展战略公布，自动驾驶板块景气度提升。《智能汽车创新发展战略》（征求意见稿）发布，到 2020 年智能汽车新车占比达到 50%，大城市、高速公路的车用无线通信网络覆盖率达到 90%，北斗高精度时空服务实现全覆盖；到 2025 年，新车基本实现智能化，高级别智能汽车实现规模化应用。从 ADAS 产品感知、决策、执行三个层面来看，我们认为毫米波雷达、算法、制动执行系统将最先实现国产化，推荐关注拓普集团（智能刹车系统）、华域汽车（24GHZ 毫米波雷达即将量产）、万安科技（电子制动系统将进入量产阶段）。从技术创新的层面看，处理平台、激光雷达、高精地图是创新的核心，也是未来产业化的重点，关注主题性投资机会。
- 投资建议：受益于 1.6L 及以下排量乘用车购置税优惠政策的推动，我们认为 2017 年行业景气度仍能维持，具体来看：（1）整体来看，在汽车行业增速总体平稳的环境下，关注两个内在结构性变化带来的投资机会。1）自主品牌崛起。看好创新能力强、技术储备强的自主品牌车企，建议关注吉利汽车、长安汽车、长城汽车。2）零部件国产替代，建议关注核心零部件领域的万里扬、双林股份、东安动力、精锻科技等，基础零部件领域的福耀玻璃、模塑科技、天成自控、玲珑轮胎等。此外，关注通过外延并购进行产品升级的企业，建议关注均胜电子、宁波华翔、中鼎股份、银亿股份等。（2）在新能源汽车板块，牌照和积分交易制将从消费端、供给端发力，我们看好 A00 乘用车、微型物流车的爆款新能源车型产业链，建议关注金马股份、新海宜以及北汽、众泰、东风新能源产业链。同时，关注特斯拉 Model 3 量产受益个股，建议关注拓普集团、均胜电子、信质电机、广东鸿图。（3）在自动驾驶板块，受益于 C-NCAP 对 ADAS 采用要求的提高，我国 ADAS 渗透率将快速提升，我们看好毫米波雷达、智能刹车系统，建议关注拓普集团。
- 风险提示：2016 年购置税政策对销量的透支过高造成 2017 年销量不及预期。新能源汽车存量增加导致更多问题出现，从而引起政策收紧。交通事故引起政策收紧，ADAS 国产化不如预期。

## 内容目录

一周市场表现回顾 .....	- 3 -
汽车细分板块市场表现 .....	- 3 -
A 股重点上市公司市场表现 .....	- 3 -
H 股重点上市公司市场表现 .....	- 3 -
行业市场表现 .....	- 4 -
公司近期重大事项 .....	- 4 -
上周公司公告回顾 .....	- 4 -
公司新闻 .....	- 5 -
行业一周要闻速递 .....	- 7 -
风险提示 .....	- 9 -

## 图表目录

图表 1: 汽车细分板块一周涨跌幅 (%) .....	- 3 -
图表 2: A 股重点公司一周涨跌幅 (%) .....	- 3 -
图表 3: 恒生行业指数一周涨跌幅 (%) .....	- 3 -
图表 4: H 股重点公司一周涨跌幅 (%) .....	- 3 -
图表 5: A 股一周各行业涨跌幅 (%) .....	- 4 -
图表 6: 本周重大事项提示 .....	- 5 -

## 一周市场表现回顾

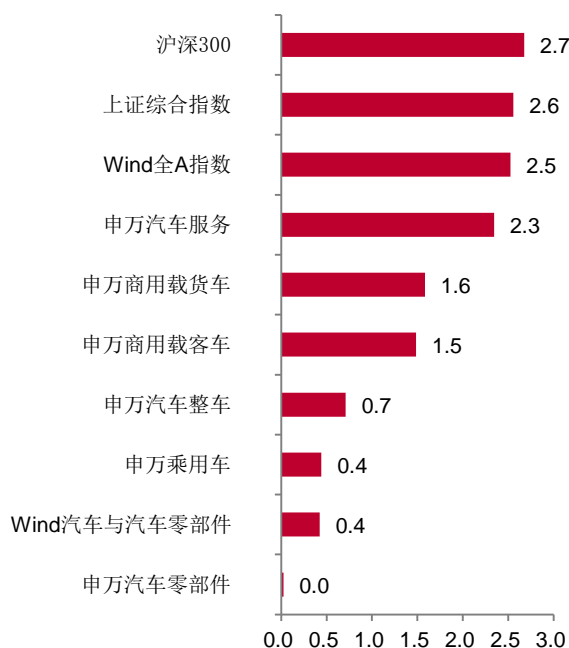
### 汽车细分板块市场表现

- 本周市场主要呈现上涨趋势，汽车与零部件板块上涨 0.4%。其中，汽车服务子板块上涨 2.3%，整车子板块上涨 0.7%，汽车零部件子板块上涨 0.0%，沪深 300 指数上升 2.7%。
- 从整车子板块来看，货车、客车、乘用车均未跑赢沪深 300，涨幅分别为 1.6%、1.5%和 0.4%。

### A 股重点上市公司市场表现

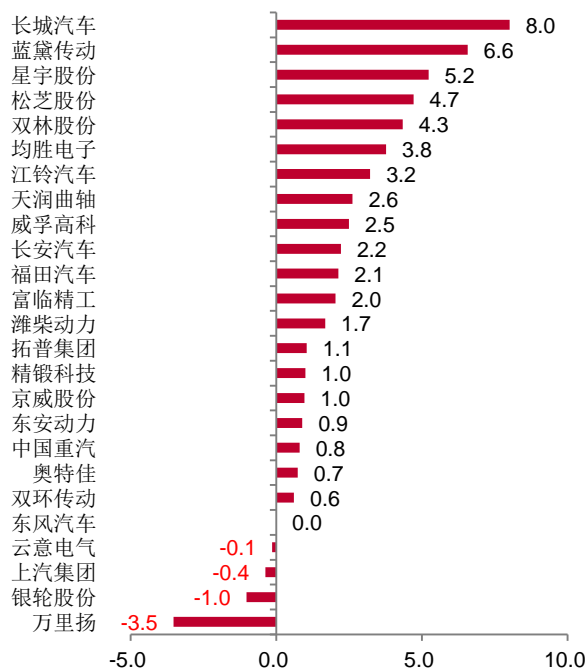
- 本周 A 股重点公司主要呈现上涨趋势。涨幅前三为长城汽车、蓝黛传动和星宇股份，分别上涨 8.0%、6.6%和 5.2%。跌幅前三为万里扬、银轮股份和上汽集团，分别下跌 3.5%、1.0%和 0.4%。

图表 1：汽车细分板块一周涨跌幅（%）



来源：中泰证券研究所

图表 2：A 股重点公司一周涨跌幅（%）



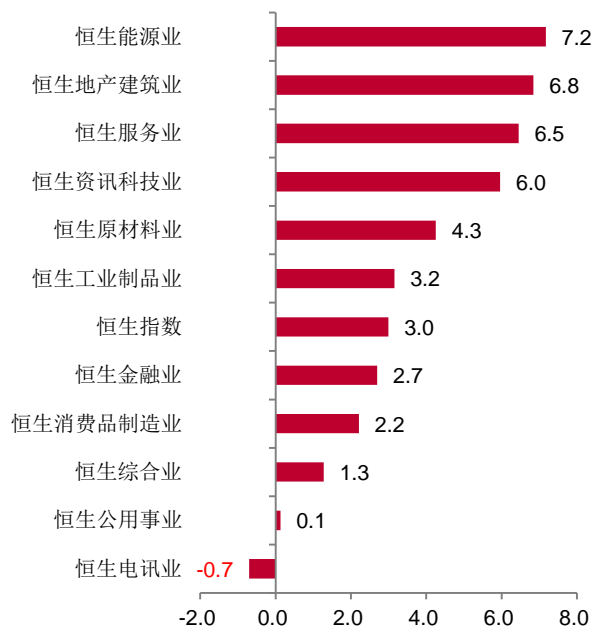
来源：中泰证券研究所

### H 股重点上市公司市场表现

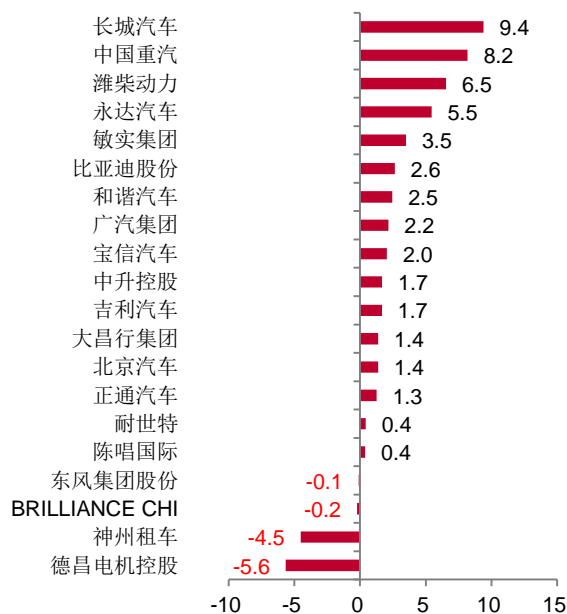
- 本周港股重点上市公司股价主要呈现上涨趋势。涨幅前三为长城汽车、中国重汽和潍柴动力，分别上涨 9.4%、8.2%和 6.5%。跌幅前三为德昌电机控股、神州租车和 BRILLIANCE CHI，跌幅为 5.6%、4.5%和 0.2%。

图表 3：恒生行业指数一周涨跌幅（%）

图表 4：H 股重点公司一周涨跌幅（%）



来源: Wind、中泰证券研究所

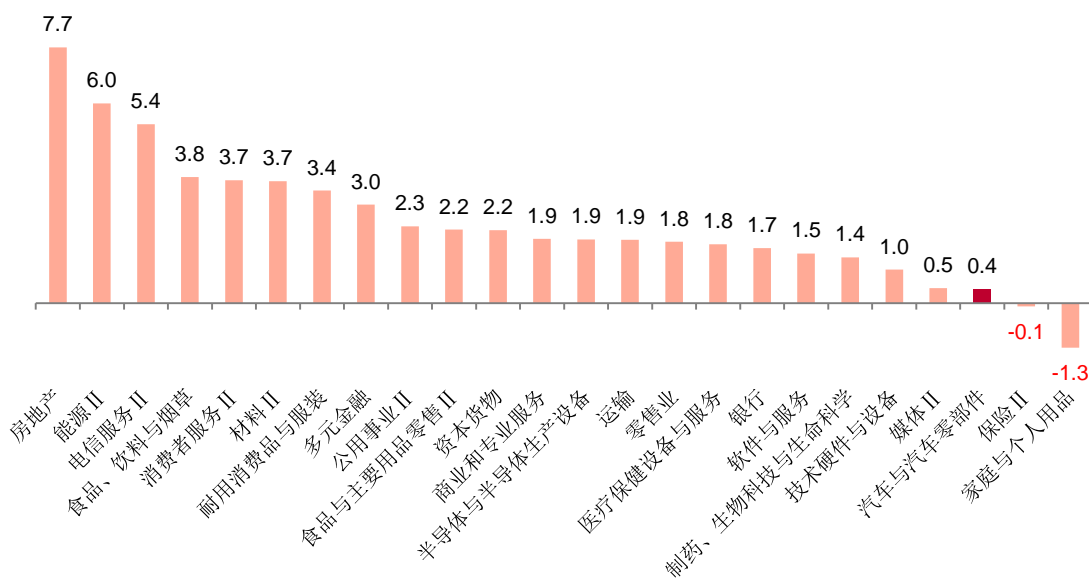


来源: Wind、中泰证券研究所

### 行业市场表现

- 本周行业板块主要呈现上涨趋势，其中汽车与汽车零部件行业涨跌幅位列第二十二，上涨 0.4%，未跑赢上证 A 股指数。

图表 5: A 股一周各行业涨跌幅 (%)



来源: 中泰证券研究所

### 公司近期重大事项

上周公司公告回顾

- **富临精工:**该公司取得“冷却喷嘴类油管的半自动成型装置及应用方法”发明专利。该项发明提供一种冷却喷嘴类油管的半自动成型装置,压料、成型动作依靠机械机构完成,具有劳动强度低,且成型率、成品率高,生产效率高的特点,有利于大批量生产。
- **中华控股:**公司在上交所非公开发行 20000 万股人民币普通股股票,华西证券作为中华控股本次非公开发行股票保荐机构。
- **众泰汽车:**公司于 2018 年 1 月 3 日召开的第七届董事会上审议通过了《关于授权公司使用自有资金购买银行结构性存款的议案》,同意公司或控股子公司拟使用不超过 10 亿元的自有资金通过银行购买结构性存款。
- **常熟汽饰:**公司发布《关于全资子公司成都市苏春汽车零部件有限公司完成增资工商变更登记的公告》。
- **金固股份:**发布《关于公司取得高新技术企业证书的公告》。根据相关规定,公司自获得高新技术企业认定后连续三年内将享受高新技术企业的相关优惠政策,即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

**图表 6: 本周重大事项提示**

日期	事项	公司
1 月 8 日	召开股东大会	福耀玻璃、世纪华通
	复牌	风神股份
1 月 10 日	召开股东大会	浙江仙通
1 月 12 日	召开股东大会	新坐标、鸿特精密、富奥股份、金龙汽车、

来源: 中泰证券研究所

### 公司新闻

#### ■ 东风汽车收到襄阳市新能源汽车补贴款

东风汽车近日收到襄阳市财政局拨付的 2015 年度新能源汽车推广应用补助资金(剩余部分)733 万元,控股子公司东风襄阳旅行车有限公司于近日收到襄阳市财政局拨付的 2016 年度新能源汽车推广应用补助资金 330 万元。

今年前 11 个月,东风公司新能源汽车销售 3.95 万辆,同比增长 129.52%,远高于行业增速,实现快速抢跑,在汽车电动化领域占得先机。在“583”计划引领下,东风公司新能源汽车销量已连续两年居四大汽车集团之首,其中新能源专用车销量连续三年行业排名第一。

根据“583 计划”,东风公司在“十二五”已经投入 200 亿元的基础上,在“十三五”期间增加投入 200 多亿元,通过掌握 5 项核心资源掌控和 8 项关键技术开发,在 3 个方面进行商业模式创新,加速核心资源掌控,加速关键技术开发,加速产品布局,加速产业化进程,从而抢占新能源汽车制高点。

东风乘用车公司 2014 年以来相继推出了东风风神 E30 系列纯电动轿车、A60EV 纯电动轿车、E70 超级纯电动轿车、AX7 插电式混动 SUV,其中 E30 为短途低速代步车, A60EV 续航里程 170 公里,时速可达 145

公里。

在产业化方面，东风公司在武汉、襄阳等基地已经具备了新能源汽车产业化能力。目前，东风已初步建成 2 个新能源乘用车基地（武汉、广州），2 个新能源客车基地（十堰、襄阳），2 个新能源专用车基地（襄阳、郑州）和 2 个新能源汽车关键零部件基地（武汉、襄阳），形成了 22 万辆的新能源汽车生产能力。武汉基地乘用车新能源工厂建成产能 6 万台/年，二期产能 10 万台/年，可与传统车混流生产，柳州、郑州等地也正在建设新能源乘用车产能；襄阳基地建成 6000 辆新能源客车和 2 万辆新能源轻型客车、物流车、专用车产能；十堰基地建成 2 万辆新能源特种商用车产能。

关键零部件产业化方面，东风电动车公司已建成电子控制器生产线，具备产能 20 万套；襄阳基地初步形成电机系统批量生产能力，并开始与自主乘用车配套。

新能源汽车与传统燃油汽车有着不同的销售渠道和销售方式，目前，东风基本囊括了国内新能源汽车所有商业模式，已经形成了包括分时租赁、专线运营、出租车运营、互联网+专车服务和通勤车等 5 个方面的商业模式。

在“583”计划引领下，东风公司新能源汽车事业将迎来新格局。预计到 2020 年，东风公司新能源汽车市场占有率将达到 18%，实现销量 36 万辆；到 2025 年，市场占有率将达到 20%，销量冲刺 100 万辆。（资料来源：第一电动网）

#### ■ 广汽丰田全年销量破 44 万 超额完成目标

进入 2017 年，广汽丰田开始了新产品的密集投放，致享、新款汉兰达、新款雷凌、致炫新车型、第八代凯美瑞先后上市。新产品的加入推动了企业整体销量的平稳增长，也助力广汽丰田超额完成年度销量目标。2017 年 1-12 月，广汽丰田终端销量累计达到 440,390 辆，与 2016 年相比，销量增长 0.7%。

就各车型而言，广汽丰田汉兰达 2017 全年销量突破 10 万辆，同比增长 7.3%，创历史新高；雷凌双擎全年销售 40,511 辆，同比增幅高达 61.9%。与此同时，广汽丰田混合动力车型累计销量已突破 10 万辆。

此外，凯美瑞车系 2017 年售出 80,518 辆，第八代凯美瑞自 11 月上市以来累计订单数量接近 25,000 个；雷凌车系全年销量达到 168,031 辆；致炫售出 54,426 辆；致享销量达到 35,103 辆（2017 年 4 月-12 月）。

2017 年，广汽丰田在品质、效率和渠道三个领域的构造改革取得了显著的成果。品质方面，广汽丰田一次性合格率达到 98.8%，高于行业整体水平约 10 个百分点；效率方面，相对 2015 年初大幅提升 21.7%；渠道方面，经销商盈利面达到 94%。



2018 年，广汽丰田将在第八代凯美瑞、全新 SUV——C-HR 以及首款纯电动 SUV 的协力助推下，挑战 50 万辆全年销售目标。其中，第八代凯美瑞共推出 9 款车型，售价区间为 17.98-27.98 万元；C-HR 预计于 2018 年 1 月份在广汽丰田第三生产线工厂投产；首款纯电动 SUV 的推出，则表明广汽丰田将发力新能源领域，未来将有更多产品投放市场。（资料来源：网通社）

#### ■ 长春市与一汽签署战略合作协议 发展新能源汽车

一汽提出，借助“红旗”品牌复兴和企业转型升级，与长春携手打造一个“有历史承载、宜产宜居、面向未来、前瞻科技，彰显汽车产业和文化特色的‘新时代汽车城’”。其中，不仅有着眼产业转型的“红旗工厂”“智能网联示范区”，更有涉及工业旅游、文化产业的“十里东风长街”“中央大道及博物馆”和“历史文化街区”。

“一汽发展，就是长春发展，我们是互为支撑的关系。”王君正一边听取徐留平关于一汽未来愿景、长春基地等方面的情况介绍，一边就自主品牌、新能源汽车、智能网联车等核心战略推进情况与一汽高层人士进行深入交流，表示长春市委、市政府将支持一汽改革创新、做强做优做大，特别是积极支持红旗小镇建设，打造汽车文化历史街区，提升一汽厂区的整体形象。（资料来源：长春日报）

### 行业一周要闻速递

#### ■ 北京将在亦庄落地自动驾驶测试专用道

北京市交通委相关负责人在一档节目中透露，为了推广自动驾驶技术，北京将在未来对道路设置进行改造，实现“车路协同”，而第一条自动驾驶测试专用道路价格落地亦庄。

在去年 12 月，北京市交通委下发通知，正式宣布印发《北京市关于加快推进自动驾驶车辆道路测试有关工作的指导意见(试行)》和《北京市自动驾驶车辆道路测试管理实施细则(试行)》两个文件，正式为北京地区的自动驾驶路测提出了管理规范。对于国内的自动驾驶市场而言，这是一种跳跃式的跨步。

按照规定，所有测试车辆上路的前提是保障道路的交通安全。“测试车辆应配备自动驾驶系统，具有自动、人工两种驾驶模式切换功能，必须有的人工干预模式。”该负责人强调。此外，没量测试车辆必需还要安装监管装置，以便收集行驶过程中的各项数据，并由交通、通信、汽车、电子、计算机、法律等相关领域专家组成的自动驾驶测试专家委员会将负责对路测工作进行技术评估。

与此同时，为了更好地推进自动驾驶技术，基于“车路协同”的目的，北京还将对道路设施进行改造，比如信号、表示、标线等等，具体的改

造方案目前还在研究中。

至于第一条自动驾驶测试专用道路的落地点，该负责人透露称选址是亦庄。在这里，主要任务是研究自动驾驶的“车路协同”模式。另外，负责人表示，还有另外一种“高精度地图”模式也正在研究中。（资料来源：泰伯网）

#### ■ 国产无人驾驶今年实现小规模量产

作为一家成立仅一年多的高科技创新创业公司，驭势科技相关负责人昨日在采访中向北青报记者透露，“2017年7月，驭势科技无人驾驶试制车间以及测试和应用创新中心正式落户浙江，预计今年，将实现无人驾驶车辆的小规模量产。

同样呈现加速发展的还包括众多的中关村企业。作为中国领先的人工智能股权投融资数据服务平台，因果树已逐步形成了涵盖超过1000个细分行业，囊括国内外一、二级股权投资市场，贯穿投融资领域“创投信息数据库”、“产业链数据洞察系统”和“数据智能定制解决方案”三大环节的人工智能股权投融资数据服务体系。成立于2013年7月的升哲科技，是一家物联网技术及解决方案公司，自主研发出了全球最小双通道LPWAN芯片，已在北京城区实现六环内的大规模物联网技术覆盖，助力城市安全。

据介绍，北京已明确包括新一代信息技术、智能装备等十个产业作为重点发展的高精尖产业。“北京集中发布的十大高精尖产业发展指导意见，实质上是为北京产业的新发展提供了‘路线图’，也是为了更好地处理好实现经济发展与疏解非首都功能、治理城市病、落实城市战略定位之间的关系。”北京市社会科学院副院长、中关村创新发展研究院院长赵弘表示。（资料来源：北京青年报）

#### ■ 多家车企数百款因燃料消耗未达标车型停产

据路透社报道，中国将从2018年1月1日停止生产553款乘用车车型，包括轿车、客车、多用途乘用车以及部分两用燃料轿车。

北汽、上汽以及神龙均超过50款车将停产。停产最多的企业为北汽，所涉车型近90款。其他企业包括一汽大众、北京奔驰、奇瑞以及东风等本土、合资车企。

随着政府对污染的治理力度不断加强，中国一直在推动绿色运输，通过加强排放限制和鼓励使用新能源汽车等措施来抑制污染。

财政部等四部委还发布公告称，自2018年1月1日至2020年12月31日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税。这是对新能源汽车行业发展的有力推动。（资料来源：新浪汽车）



## 风险提示

- **汽车销量不及预期：**2016 年购置税政策对销量的透支过高造成 2017 年销量不及预期，汽车销量下滑，整个产业链承压，产业链的企业盈利能力收到影响。
- **新能源政策收紧：**新能源汽车存量增加导致更多问题出现，从而引起政策收紧，进而影响新能源汽车产销。
- **交通事故引起政策收紧，ADAS 国产化不如预期：**当前 ADAS 技术还不够成熟，存在安全风险，发生交通事故后容易硬气国家政策收紧，从而减缓 ADAS 的国产化进程。

**投资评级说明：**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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（另有说明的除外）。		

**重要声明：**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。