



增持

公司名称	股票代码	目标价 (人民币)	评级
上汽集团	600104.CH	29.20	买入
天成自控	603085.CH	58.00	买入
银轮股份	002126.CH	12.00	买入
万安科技	002590.CH	39.10	买入
亚太股份	002284.CH	25.30	买入
东风汽车	600006.CH	12.00	买入
京威股份	002662.CH	21.60	买入
方正电机	002196.CH	45.20	买入
宇通客车	600066.CH	26.60	买入
万里扬	002434.CH	18.50	买入

资料来源：万得，中银证券

以2016年10月24日当地货币收市价为标准

中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

汽车

彭勇*

(8621)20328596

yong.peng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300514060001

*魏敏、朱朋为本报告重要贡献者

汽车行业周报

特斯拉完全自动驾驶系统发布，智能驾驶产业加速推进

行业观点

- **沪指震荡微涨，汽车板块略有分化。**上周上证指数收于3,090.94点，沪深300上涨0.7%。中信汽车指数上涨0.7%，和大盘持平，乘用车、商用车、零部件子板块、汽车销售及服务子板块分别上涨2.2%、0.9%、0.1%，汽车销售及服务子板块下跌0.1%。
- **特斯拉完全自动驾驶系统发布，智能驾驶产业加速推进。**此前特斯拉曾出现“自动驾驶”致死事故，倒逼了自动驾驶技术的加速升级。“具有全自动驾驶功能”的硬件系统Autopilot 2.0将达到美国国家公路交通安全管理局划分的第5级最高级别全自动驾驶，这是一个重大的进步，将极大促进智能驾驶产业的发展。特斯拉量产硬件引领潮流，但软件功能尚需完善。此外乐视宣布LeSEE Pro已经研发完成，样车已下线，蔚来汽车也获得加州无人驾驶测试牌照，中国智能网联技术路线图有望在本月27号发布，智能汽车产业发展正加速推进，布局该领域的万安科技、亚太股份有望受益。
- **低速电动车获国务院认可，将迎来政策春天。**低速电动车价格低廉，使用成本低，在没有财政补贴的情况下，市场自发需求带动销量保持高速增长，市场空间巨大。目前生产企业未经许可可进行生产，产品普遍安全性能低、质量差。随着国务院领导对“升级一批、规范一批、淘汰一批”思路的同意，行业准入门槛与监管制度未来有望陆续出台，有利于引导有资质的低速电动车生产企业升级为常规纯电动乘用车生产企业，引导低速电动车产业升级转型；明确低速电动车产品应该满足的安全技术性能，建立健全低速电动车市场准入和监管制度，引导低速电动车产业理性发展；淘汰不符合要求的低速电动车生产企业和产品，净化市场环境，实现规范化管理；同时有利于解决各地方政府对低速电动车的政策立场，低速电动车的巨大市场将得到释放。
- **电动车驱动电机系统标准报批，产业规范促发展。**驱动电动机是驱动纯电动汽车行驶的唯一动力装置，恶劣的车用工况对驱动电机系统的可靠性、耐久性、适应性要求较高，驱动电机系统的质量对电动汽车的安全和性能影响巨大。两项标准对两种类型的驱动电机系统做出了全面限定，行业的生产和技术研发将有章可循，对产业的规范和发展是有力促进，高质量的驱动电机系统也有利于电动汽车产业升级，布局驱动电机领域的方正电机有望受益。
- **动力电池产品规格尺寸/编码征求意见，产业发展向前推进。**《电动汽车用动力蓄电池产品规格尺寸》的制定，有利于电池生产企业的大规模制造、市场投入及材料技术创新，降低电池生产企业的生产研发成本；也有利于电池单体快速选型，降低了电池集成企业和整车企业的研发成本，另外也减小了电池回收利用方面的困难性和复杂性，对动力电池产业效率是有效提升。动力电池的编码制度为电池的生产、销售、维护和再生等全生命周期的溯源提供了保障，未来动力电池管理将更加精细，有利于新能源汽车行业长期健康可持续发展。
- **车辆强制限速运力减小，客车等车型需求将升。**此前国家颁布了推荐性车辆限速标准，但非强制性标准，导致车辆限速的要求无法得到有效执行。按新规客车和危险货物运输车等车型运输效率将降低，政策如果长期严格执行，市场整体运力将下降，对客车和危险品运输车需求将会有所提升。新规同9月21日开始实施的《超限运输车辆行驶公路管理规定》一起，将对客货运输市场起到规范作用，也将刺激销量提振。
- **主要风险：**
 - 1) 宏观经济大幅下行，汽车消费需求不足；
 - 2) 新能源汽车技术路线出现变更。
- **重点推荐：**

智能汽车方向：重点推荐智能汽车龙头标的万安科技、亚太股份。

新能源汽车方向：我们重点推荐京威股份、东风汽车、方正电机。东风汽车是电动物流车龙头企业，电动物流车意向订单超过2.7万辆，销量和业绩弹性巨大。京威股份拥有深圳五洲龙48%股权和江苏卡威35%股权，拟募资70亿在德国研发生产电动车。方正电机国内新能源汽车驱动电机第一梯队企业，配套新能源车型数量众多，前景看好。

高增长：我们重点推荐天成自控、银轮股份、万里扬。

目录

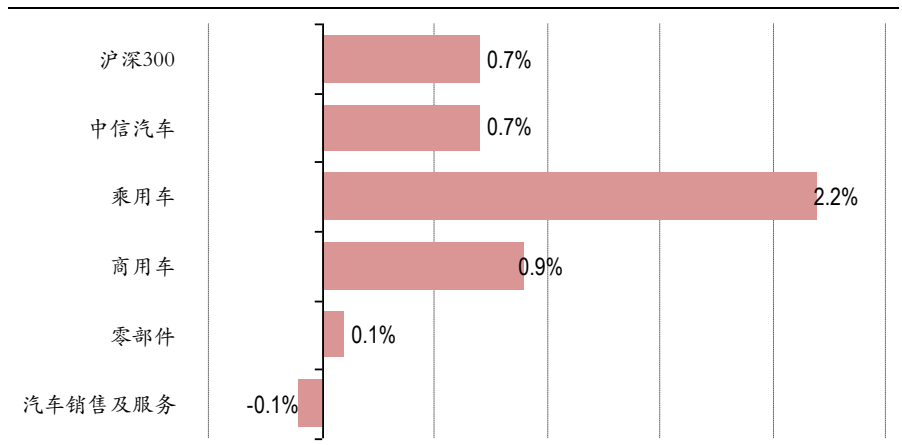
沪指震荡微涨，汽车板块略有分化.....	3
特斯拉完全自动驾驶系统发布，智能驾驶产业加速推进.....	4
小康股份拟 9,500 万美元收购三家新能源汽车公司	6
风险提示.....	9
研究报告中所提及的有关上市公司	10

沪指震荡微涨，汽车板块略有分化

沪指震荡微涨，汽车板块略有分化。上周上证指数收于 3,090.94 点，沪深 300 上涨 0.7%。中信汽车指数上涨 0.7%，和大盘持平，乘用车、商用车、零部件子板块、汽车销售及服务子板块分别上涨 2.2%、0.9%、0.1%，汽车销售及服务子板块下跌 0.1%。

个股方面，上周贵航股份、西仪股份、一汽夏利等涨幅居前；兴民智通、美晨科技、宁波华翔等跌幅居前。

图表 1. 汽车板块上周市场表现



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 上周汽车行业涨幅较大个股（以 2016 年 10 月 21 日收盘价为准）

排序	股票代码	名称	涨跌幅 (%)
1	600523.CH	贵航股份	13.8
2	002265.CH	西仪股份	11.8
3	000927.CH	一汽夏利	10.7
4	603158.CH	腾龙股份	9.9
5	002602.CH	世纪华通	9.9
6	600148.CH	长春一东	8.8
7	600686.CH	金龙汽车	6.8
8	000800.CH	一汽轿车	6.7
9	600609.CH	金杯汽车	6.1
10	002536.CH	西泵股份	6.0

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 上周汽车行业跌幅较大个股（以 2016 年 10 月 21 日收盘价为准）

排序	股票代码	名称	涨跌幅 (%)
1	002355.CH	兴民智通	(7.7)
2	300237.CH	美晨科技	(5.8)
3	002048.CH	宁波华翔	(5.5)
4	300473.CH	德尔股份	(5.4)
5	002434.CH	万里扬	(4.0)
6	000599.CH	青岛双星	(3.9)
7	002682.CH	龙洲股份	(3.9)
8	002593.CH	日上集团	(3.5)
9	002715.CH	登云股份	(3.3)
10	603377.CH	东方时尚	(3.3)

资料来源：万得，中银证券

特斯拉完全自动驾驶系统发布，智能驾驶产业加速推进

特斯拉完全自动驾驶系统发布，智能驾驶产业加速推进

北京时间 2016 年 10 月 20 日，马斯克在电话发布会中宣布，所有的特斯拉新车将装配“具有全自动驾驶功能”的硬件系统——Autopilot 2.0。这套系统包括了 8 个摄像机、12 个超声波传感器以及一个前向探测雷达。摄像机将提供 360 度的视角，最大识别距离 250 米，其中三个将观察前方，提供冗余以确保安全；超声波传感器能够探测软性和硬性的物体；而雷达则可以确保在雨天、雾天、沙尘和雾霾天气中正常工作。此外升级的还有车载电脑——新系统的大脑“Tesla Neural Net”（特斯拉神经网络）基于 Nvidia 的 Titan GPU——每秒钟能进行 12 万亿次计算，比上一代车载电脑快了 40 倍。（DeepTech 深科技）

中银证券观点：此前特斯拉曾出现“自动驾驶”致死事故，倒逼了自动驾驶技术的升级。“具有全自动驾驶功能”的硬件系统 Autopilot 2.0 将达到美国国家公路交通安全管理局划分的第 5 级最高级别全自动驾驶，这是一个重大的进步，将极大促进智能驾驶产业的发展。特斯拉量产硬件引领潮流，但软件功能尚需完善。此外乐视宣布 LeSEE Pro 已经研发完成，样车已下线，蔚来汽车也获得加州无人驾驶测试牌照，中国智能网联技术路线图有望在本月 27 号发布，智能汽车产业发展正加速推进，推荐布局该领域的万安科技、亚太股份。

低速电动车获国务院认可，将迎来政策春天

10 月 13 日，工信部在信息公开目录中公开发布了多条关于十二届全国人大四次会议的建议答复（下文简称“答复”），其中 2136 号、3930 号、4531 号、5670 号建议的答复都和低速电动车规范化管理相关。其中有两方面核心内容：第一，2015 年，工业和信息化部、发展改革委、科技部、公安部、交通运输部向国务院上报的《关于低速电动车管理有关问题的请示》，提出的“升级一批、规范一批、淘汰一批”工作思路，已经获得国务院领导批示同意。第二，关于工信部提出的《四轮低速电动乘用车技术条件》国家标准立项申请，国家标准化委员会已向社会公开征求立项意见，但相关部委对低速电动车按何种车型分类尚仍有较大分歧未达成一致意见，仍在协调当中。（第一电动汽车网）

中银证券观点：低速电动车价格低廉，使用成本低，在没有财政补贴的情况下，市场自发需求带动销量保持高速增长，市场空间巨大。目前生产企业未经许可进行生产，产品普遍安全性能低、质量差。随着国务院领导对“升级一批、规范一批、淘汰一批”思路的同意，行业准入门槛与监管制度未来有望陆续出台，有利于引导有资质的低速电动车生产企业升级为常规纯电动乘用车生产企业，引导低速电动车产业升级转型；明确低速电动车产品应该满足的安全技术性能，建立健全低速电动车市场准入和监管制度，引导低速电动车产业理性发展；淘汰不符合要求的低速电动车生产企业和产品，净化市场环境，实现规范化管理；同时有利于解决各地方政府对低速电动车的政策立场，低速电动车的巨大市场将得到释放。

电动车驱动电机系统标准报批，产业规范促发展

电动汽车资源网记者从工信部获悉，工业和信息化部科技司 13 日对 129 项机械、汽车、轻工行业标准报批公示。其中涉及到电动汽车行业标准的有两项，标准名称分别为《电动汽车用异步驱动电机系统》、《电动汽车用永磁同步驱动电机系统》。《电动汽车用异步驱动电机系统》，标准编号为 QC/T 1068-2016，主要规定了电动汽车用异步驱动电机系统的要求、试验方法、检验规则、标志与标识，适用于电动汽车用异步驱动电机系统。《电动汽车用永磁同步驱动电机系统》，标准编号为 QC/T 1069-2016，主要规定了电动汽车用永磁同步驱动电机系统的技术要求、试验方法、检验规则、标志与标识，适用于电动汽车用永磁同步驱动电机系统。（电动汽车资源网）

中银证券观点：驱动电动机是驱动纯电动汽车行驶的唯一动力装置，恶劣的车用工况对驱动电机系统的可靠性、耐久性、适应性要求较高，驱动电机系统的质量对电动汽车的安全和性能影响巨大。两项标准对两种类型的驱动电机系统做出了全面限定，行业的生产和技术研发将有章可循，对产业的规范和发展是有力促进，高质量的驱动电机系统也有利于电动汽车产业升级，布局驱动电机领域的方正电机有望受益。

动力电池产品规格尺寸/编码征求意见，产业发展向前推进

10 月 18 日，电动汽车资源网从工信部获悉，为规范和引导动力电池规模化、有序化发展，加强全生命周期溯源管理，促进动力电池产业健康可持续发展，工信部装备工业司委托全国汽车标准化技术委员会，组织有关单位研究制定了《电动汽车用动力蓄电池产品规格尺寸》和《汽车用动力电池编码》（征求意见稿）。（电动汽车资源网）

中银证券观点：《电动汽车用动力蓄电池产品规格尺寸》的制定，有利于电池生产企业的大规模制造、市场投入及材料技术创新，降低电池生产企业的生产研发成本；也有利于电池单体快速选型，降低了电池集成企业和整车企业的研发成本，另外也减小了电池回收利用方面的困难性和复杂性，对动力电池产业效率是有效提升。动力电池的编码制度为电池的生产、销售、维护和再生等全生命周期的溯源提供了保障，未来动力电池管理将更加精细，有利于新能源汽车行业长期健康可持续发展。

车辆强制限速运力减小，客车等车型需求将提升

日前，国家发改委发布了关于征求国家标准《车辆车速限制系统技术要求》意见的通知（后文简称通知），其中明确规定危险货物运输车的最高车速不得高于 80 千米每小时。根据《通知》的说明，公路客车、旅游客车的最高车速不得高于 100km/h；危险货物运输车、专用校车的最高车速不得超过 80km/h；有特殊车速限制要求的车辆或区域按照现有的规定来行驶；其他车辆的车速限值按照 GB7258 的要求来执行。（卡车之家）

中银证券观点：此前国家颁布了推荐性车辆限速标准，但非强制性标准，导致车辆限速的要求无法得到有效执行。按新规客车和危险货物运输车等车型运输效率将降低，政策如果长期严格执行，市场整体运力将下降，对客车和危险品运输车需求将会有所提升。新规同 9 月 21 日开始实施的《超限运输车辆行驶公路管理规定》一起，将对客货运输市场起到规范作用，也将刺激销量提振。

小康股份拟9,500万美元收购三家新能源汽车公司

图表 4. 上市公司重点公告

股票代码	公司名称	公告分类	公告内容
600178.CH	东安动力	季度快报	公司发布三季报, 1-9 月共实现营业收入 17.7 亿元, 同比增长 116.2%; 归属于上市公司股东的净利润 0.7 亿元, 同比增长 92.7%; 每股收益 0.155 元。
002355.CH	兴民智通	交易	兴民汽车产业基金拟设立子基金, 并将通过该子基金以支付现金的方式收购华瑞世纪控股集团有限公司、兴铁产业投资基金(有限合伙)、北京远特普惠管理咨询中心(有限合伙)、宋宇海持有的北京远特科技股份有限公司(以下简称“远特科技”)合计 55% (暂定) 的股份。远特科技自 2015 年 12 月 1 日起, 远特科技在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让(股票简称: 远特科技, 股票代码: 834535)。经营范围: 第二类增值电信业务中的呼叫中心业务; (《增值电信业务经营许可证》有效期至 2016 年 11 月 29 日) 第二类增值电信业务中的信息服务业务(仅限互联网信息服务)(《电信与信息服务业务经营许可证》有效期至 2019 年 04 月 29 日); 技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务; 应用软件开发; 技术进出口; 生产车载导航仪(限分支机构经营)
002363.CH	隆基机械	增发	2016 年 10 月 17 日, 公司收到《中国证监会行政许可申请受理通知书》(162776 号), 中国证券监督管理委员会依法对公司提交的《山东隆基机械股份有限公司上市公司非公开发行新股核准》行政许可申请材料进行了审查。认为该申请材料齐全, 符合法定形式, 决定对该行政许可申请予以受理。公司和全资二级子公司 SF Motors Inc 拟收购美国 AC Propulsion Inc 100% 股权、香港 e.motor Coporation Limited 100% 股权及北京亿马先锋汽车科技有限公司 100% 股权, 以及相关的所有从事电驱动系统、控制系统、电池系统等新能源汽车业务相关的公司及实体、商标、专利及其他无形资产等。本次股权转让标的公司拟总估值为 9,500 万美元, 将采取现金收购方式。各方于 2016 年 10 月 15 日签署了《股权转让意向书》。AC Propulsion Inc 成立于 1992 年, 主要从事电动汽车动力系统核心技术的开发。
601127.CH	小康股份	交易	e.motor Coporation Limited 是一家依据香港法律设立和存续的公司, 持有北京亿马先锋汽车科技有限公司 93.05% 股权。公告表示, 若能完成本次收购, 公司将会掌握具有国际领先的新能源汽车动力系统核心技术, 提升公司品牌的国际知名度和公司产品的国际竞争力。若能完成本次收购, 公司将投资建设自动化程度高、工艺水平领先的现代化新能源汽车动力系统工厂, 为全球有需求的新能源汽车制造商提供系统化的动力系统解决方案, 努力发展成为专业的、国际领先的新能源汽车动力系统提供商。若能完成本次收购, 公司将运用 ACP 公司国际领先的新能源汽车动力系统技术, 研发具有国际竞争力的新能源车型, 并在未来进行生产和销售。
002048.CH	宁波华翔	资产重组	公司在 2016 年 10 月 19 日召开了 2016 年第五次临时股东大会, 并通过了《关于公司符合上市公司资产重组条件的议案》等议案。
002355.CH	兴民智通	合作	兴民智通(集团)股份有限公司于 2016 年 10 月 19 日与北京汽车集团有限公司签订了《战略合作框架协议》。双方决定在智能网联汽车及新能源汽车的信息化建设领域开展全方位、多维度、长期的战略合作, 充分整合双方的数据、客户、营销与渠道资源, 深入挖掘数据价值, 不断创新商业模式, 持续提升品牌质量和价值。业务范围可涵盖车联网基础数据平台及应用系统建设、新能源车 T-BOX 的开发与配套、TSP 服务运营、远程 ECU 与 OTA 升级及故障诊断、车辆测试与信息化、智能车载终端(包括智能车机、车载导航、智能后视镜等)、手机 APP 产品, 以及娱乐、UBI 保险、汽修、二手车交易、汽车金融等市场化应用服务等相关领域。本协议仅为合作框架协议, 对公司当期及未来业绩影响难以确定。预计本协议的签订对公司 2016 年度经营业绩不构成重大影响。
002766.CH	索菱股份	季度快报	第三季度实现营业收入 2.4 亿元, 同比增长 4.2%; 归属于上市公司股东的净利润 0.26 亿元, 同比增长 14.4%; 每股收益 0.14 元。前三季度实现营业收入 6.3 亿元, 同比增长 1.6%; 归属于上市公司股东的净利润 0.61 亿元, 同比增长 3.8%; 每股收益 0.33 元。公司预计 2016 年度净利润变动幅度为 -10% 至 30% (5,873.72 至 8,484.27 万元)。
002085.CH	万丰奥威	季度快报	第三季度实现营业收入 23.3 亿元, 同比增长 11.8%; 归属于上市公司股东的净利润 2.3 亿元, 同比增长 16.6%; 每股收益 0.13 元。前三季度实现营业收入 68.9 亿元, 同比增长 10.8%; 归属于上市公司股东的净利润 7.1 亿元, 同比增长 33.7%; 扣非后净利润 6.9 亿元, 同比增长 68.9%; 每股收益 0.39 元。公司预计 2016 年度净利润变动幅度为 20.00% 至 50.00% (9.6 至 12.0 亿元)。
600303.CH	曙光股份	交易	公司于 2016 年 10 月 19 日召开了八届二十四次董事会会议, 审议通过了《关于与非公开发行股票认购对象惠州市亿能电子有限公司股东签署终止协议的议案》, 主要内容包括: 经甲(公司)乙(亿能电子股东)双方协商一致, 决定终止本次交易, 乙方同意向甲方支付违约金及相关费用补偿等合计人民币 2,100 万元。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续 图表 10. 上市公司重点公告

股票代码	公司名称	公告分类	公告内容
002284.CH	亚太股份	交易	公司于近日收到通用汽车下发的采购订单。公司后制动器产品已正式进入通用汽车全球供应体系，公司将作为后制动器产品独家供应商为 GEM 平台项目进行全球供货。GEM 项目获全球市场定点，包括中国、墨西哥、巴西等。中国市场供货时间为 2019 年-2027 年；墨西哥、巴西市场供货时间为 2020 年-2032 年。上述项目将于 2019 年正式供货，预计该事项对公司本年度收入及利润水平暂无重大影响。
002536.CH	西泵股份	季度快报	第三季度实现营业收入 5.1 亿元，同比增长 16.1%；归属于上市公司股东的净利润 0.2 亿元，同比增长 28.1%；每股收益 0.08 元。前三季度实现营业收入 14.6 亿元，同比增长 5.4%；归属于上市公司股东的净利润 0.8 亿元，同比增长 48.2%；扣非后净利润 0.65 亿元，同比增长 39.2%；每股收益 0.24 元。公司预计 2016 年度净利润变动幅度为 57.50% 至 92.50%（0.9 至 1.1 亿元）。
002708.CH	光洋股份	季度快报	第三季度实现营业收入 2.8 亿元，同比增长 169.2%；归属于上市公司股东的净利润 0.2 亿元，同比增长 146.9%；扣非后净利润 0.1 亿元，同比增长 100.8%；每股收益 0.04 元。前三季度实现营业收入 7.0 亿元，同比增长 76.9%；归属于上市公司股东的净利润 0.5 亿元，同比增长 31.2%；扣非后净利润 0.4 亿元，同比增长 12.7%；每股收益 0.11 元。公司预计 2016 年度净利润变动幅度为 100.00% 至 130.00%（0.73 至 0.84 亿元）。
002363.CH	隆基机械	季度快报	第三季度实现营业收入 3.1 亿元，同比下降 18.8%；归属于上市公司股东的净利润 0.14 亿元，同比增长 2.3%；扣非后净利润 0.14 亿元，同比增长 11.0%；每股收益 0.03 元。前三季度实现营业收入 10.7 亿元，同比下降 2.1%；归属于上市公司股东的净利润 0.53 亿元，同比增长 3.4%；扣非后净利润 0.53 亿元，同比增长 28.8%；每股收益 0.14 元。公司预计 2016 年度净利润变动幅度为 0% 至 30.00%（0.56 至 0.72 亿元）。
000927.CH	一汽夏利	股权变动	公司持股 5% 以上股东天津百利机械装备集团有限公司于 2016 年 10 月 18 日通过深圳证券交易所集中竞价交易方式和大宗交易方式累计减持公司无限售条件流通股 60,400,000 股，占公司总股本的 3.79%，持股比例由 24.46% 降低至 20.67%。
601311.CH	骆驼股份	季度快报	第三季度实现营业收入 17.6 亿元，同比增长 31.5%；归属于上市公司股东的净利润 1.3 亿元，同比下降 2.4%；扣非后净利润 1.2 亿元，同比增长 1.9%；每股收益 0.15 元。前三季度实现营业收入 42.4 亿元，同比增长 15.1%；归属于上市公司股东的净利润 3.2 亿元，同比下降 13.5%；每股收益 0.38 元。

资料来源：公司公告，中银证券

投资观点

特斯拉完全自动驾驶系统发布，智能驾驶产业加速推进。此前特斯拉曾出现“自动驾驶”致死事故，倒逼了自动驾驶技术的升级。“具有全自动驾驶功能”的硬件系统 AUTOPILOT 2.0 将达到美国国家公路交通安全管理局划分的第 5 级最高级别全自动驾驶，这是一个重大的进步，将极大促进智能驾驶产业的发展。特斯拉量产硬件引领潮流，但软件功能尚需完善。此外乐视宣布 LESEE PRO 已经研发完成，样车已下线，蔚来汽车也获得加州无人驾驶测试牌照，中国智能网联技术路线图有望在本月 27 号发布，智能汽车产业发展正加速推进，推荐布局该领域的万安科技、亚太股份有望受益。

低速电动车获国务院认可，将迎来政策春天。低速电动车价格低廉，使用成本低，在没有财政补贴的情况下，市场自发需求带动销量保持高速增长，市场空间巨大。目前生产企业未经许可进行生产，产品普遍安全性能低、质量差。随着国务院领导对“升级一批、规范一批、淘汰一批”思路的同意，行业准入门槛与监管制度未来有望陆续出台，有利于引导有资质的低速电动车生产企业升级为常规纯电动乘用车生产企业，引导低速电动车产业升级转型；明确低速电动车产品应该满足的安全技术性能，建立健全低速电动车市场准入和监管制度，引导低速电动车产业理性发展；淘汰不符合要求的低速电动车生产企业和产品，净化市场环境，实现规范化管理；同时有利于解决各地方政府对低速电动车的政策立场，低速电动车的巨大市场将得到释放。

电动车驱动电机系统标准报批，产业规范促发展。驱动电动机是驱动纯电动汽车行驶的唯一动力装置，恶劣的车用工况对驱动电机系统的可靠性、耐久性、适应性要求较高，驱动电机系统的质量对电动汽车的安全和性能影响巨大。两项标准对两种类型的驱动电机系统做出了全面限定，行业的生产和技术研发将有章可循，对产业的规范和发展是有力促进，高质量的驱动电机系统也有利于电动汽车产业升级，布局驱动电机领域的方正电机有望受益。

动力电池产品规格尺寸/编码征求意见，产业发展向前推进。《电动汽车用动力蓄电池产品规格尺寸》的制定，有利于电池生产企业的大规模制造、市场投入及材料技术创新，降低电池生产企业的生产研发成本；也有利于电池单体快速选型，降低了电池集成企业和整车企业的研发成本，另外也减小了电池回收利用方面的困难性和复杂性，对动力电池产业效率是有效提升。动力电池的编码制度为电池的生产、销售、维护和再生等全生命周期的溯源提供了保障，未来动力电池管理将更加精细，有利于新能源汽车行业长期健康可持续发展。

车辆强制限速运力减小，客车等车型需求将提升。此前国家颁布了推荐性车辆限速标准，但非强制性标准，导致车辆限速的要求无法得到有效执行。按新规客车和危险货物运输车等车型运输效率将降低，政策如果长期严格执行，市场整体运力将下降，对客车和危险品运输车需求将会有所提升。新规同 9 月 21 日开始实施的《超限运输车辆行驶公路管理规定》一起，将对客货运输市场起到规范作用，也将刺激销量提振。

风险提示

- 1) 宏观经济大幅下行，汽车消费需求不足；
- 2) 新能源汽车技术路线出现变更。

研究报告中所提及的有关上市公司

万安科技(002590.CH/人民币 25.27, 买入)
万里扬(002434.CH/人民币 13.36, 买入)
京威股份(002662.CH/人民币 15.97, 买入)
东风汽车(600006.CH/人民币 7.76, 买入)
亚太股份(002284.CH/人民币 17.24, 买入)
云内动力(000903.CH/人民币 7.90, 买入)
天成自控(603085.CH/人民币 46.80, 买入)
宇通客车(600066.CH/人民币 22.11, 买入)
方正电机(002196.CH/人民币 30.78, 买入)
银轮股份(002126.CH/人民币 8.81, 买入)
贵航股份(600523.CH/人民币 21.30, 未有评级)
西仪股份(002265.CH/人民币 24.59, 未有评级)
一汽夏利(000927.CH/人民币 5.60, 未有评级)
腾龙股份(603158.CH/人民币 24.59, 未有评级)
世纪华通(002602.CH/人民币 25.49, 未有评级)
长春一东(600148.CH/人民币 26.13, 未有评级)
金龙汽车(600686.CH/人民币 12.65, 未有评级)
一汽轿车(000800.CH/人民币 11.62, 持有)
金杯汽车(600609.CH/人民币 6.59, 未有评级)
西泵股份(002536.CH/人民币 15.13, 未有评级)
兴民智通(002355.CH/人民币 17.85, 未有评级)
美晨科技(300237.CH/人民币 14.15, 未有评级)
宁波华翔(002048.CH/人民币 23.40, 买入)
德尔股份(300473.CH/人民币 71.80, 未有评级)
万里扬(002434.CH/人民币 13.36, 买入)
青岛双星(000599.CH/人民币 7.69, 未有评级)
龙洲股份(002682.CH/人民币 14.22, 未有评级)
日上集团(002593.CH/人民币 7.89, 未有评级)
登云股份(002715.CH/人民币 34.02, 未有评级)
东方时尚(603377.CH/人民币 40.91, 未有评级)

以 2016 年 10 月 21 日当地货币收市价为标准
本报告所有数字均四舍五入

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；
谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；
未有评级（NR）。

行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括: 1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告, 具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户; 2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队, 其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础, 整合形成证券投资顾问服务建议或产品, 提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的, 亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策; 需充分咨询证券投资顾问意见, 独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息, 仅供收件人使用。阁下作为收件人, 不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人, 或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的, 中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施, 追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司(统称“中银国际集团”)的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用, 并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要, 不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请, 亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议, 阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前, 就该投资产品的适合性, 包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到, 但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人(包括其关联方)都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外, 中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问, 本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料, 中银国际集团未有参阅有关网站, 也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接(包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接)的目的, 纯粹为了阁下的方便及参考, 连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状, 不构成任何保证, 可随时更改, 毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证, 也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断, 可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现, 可能在出售或变现投资时存在难度。同样, 阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述, 阁下须在做出任何投资决策之前, 包括买卖本报告涉及的任何证券, 寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 68604866
传真: (8621) 58883554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065
新加坡客户请拨打: 8008523392
传真: (852) 21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 39886333
传真: (852) 21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 83262000
传真: (8610) 83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R7DB
United Kingdom
电话: (4420) 36518888
传真: (4420) 36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY10020
电话: (1) 2122590888
传真: (1) 2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 66926829 / 65345587
传真: (65) 65343996 / 65323371