

汽车零配件行业

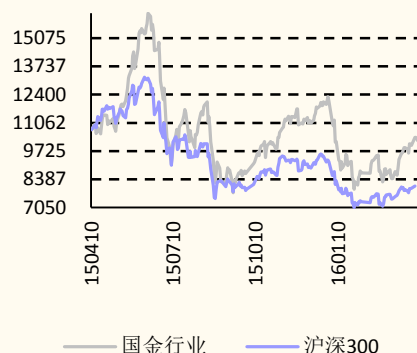
评级：增持 维持评级

行业研究周报

长期竞争力评级：高于行业均值

市场数据(人民币)

行业优化平均市盈率	46.62
市场优化平均市盈率	17.79
国金汽车零配件指数	10213.83
沪深300指数	3264.49
上证指数	3053.07
深证成指	10640.27
中小板综指	11397.92



相关报告

1. 《铝合金深加工聚势 推动汽车轻量化-轻量化系列深度报告一：》，2016.4.6
2. 《特斯拉 Model 3 发布超预期——电动车大众化：特斯拉将成...》，2016.4.5
5. 《重点推荐智能汽车与新能源汽车-汽车行业周报（2016.03.21）》，2016.3.21

崔琰

分析师 SAC 执业编号：S1130516020002
 (8621) 60230251
 cuiyan@gjzq.com.cn

沃尔沃国内建自动驾驶基地 加快汽车智能化

报告摘要：

- **本周重要新闻：智能汽车：**沃尔沃将把其自动驾驶测试项目带入中国，并在中国设立自动驾驶测试基地，同时呼吁进行法规改革，加快国内汽车智能化进展。江淮汽车与蔚来汽车签署战略合作框架协议，全面推进新能源汽车、智能网联汽车产业链合作，整体合作规模约 100 亿元。上汽与阿里联手打造的互联网汽车命名“荣威 RX5”，该车将在北京车展首发，并在 2016 年下半年上市销售。互联网公司切入汽车行业将加速汽车智能化进程，互联网公司与传统汽车制造商之间结合各自优势，在合作与竞争中共同推动汽车电动化和智能化产业发展。**新能源汽车：**经济观察报透露，新能源汽车骗补调查是已由国务院亲自牵头进行，查骗补悄然升级。国家能源局发布的《2016 年能源工作指导意见》明确 2016 年建设私人专用充电桩 86 万个，总投资 300 亿元。北京 2016 年第二期小客车指标申请累计收到个人示范应用新能源小客车配置指标申请和确认延期的共 11,327 个，预计 8 月份将用完北京全年的新能源汽车指标（6 万个）。查骗补事件升级，我们判断可能会对后续的新能源汽车补贴政策产生影响，建议密切关注。
- **本周市场回顾：**本周汽车板块上涨 2.41%，沪深 300 下跌 1.12%，汽车板块跑赢大盘 3.53 个百分点。其中，整车上涨 0.74%，乘用车上涨 0.05%，商用车载货车上涨 1.35%，商用车载客车上涨 1.50%，汽车零部件上涨 3.29%，汽车服务下跌 1.41%，其他交运设备上涨 3.90%。个股方面表现较好的公司有信质电机（+23.31%）、鸿特精密（+17.57%）、天成自控（+17.37%）；表现较弱的公司有京威股份（-7.01%）、西泵股份（-5.00%）等。
- **本周投资建议：**电动化、电商化、智能化与共享化将是汽车行业长期投资主线，本周重点关注智能汽车。【智能化、共享化】沃尔沃宣布将把 Drive Me 自动驾驶测试项目带入中国，并将在中国设立自动驾驶测试基地，并呼吁国内法规改革，加快汽车智能化进展，后续催化剂建议关注北京车展，看好智能汽车产业链，推荐双林股份、亚太股份、万安科技、均胜电子、拓普集团、云意电气、威帝股份。【电动化】查骗补事件升级，我们判断可能会对后续的新能源汽车补贴政策产生影响，建议密切关注。【传统汽车】预估汽车行业 2016 年销量增速 10%，持续推荐低估值蓝筹，上汽集团、长安汽车。

盈利预测与财务指标

重点公司	现价	EPS			PE		
	2016-04-08	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E
双林股份	40.45	0.47	0.62	0.87	86	65	46
亚太股份	20.51	0.60	0.19	0.25	34	108	82
万安科技	23.76	0.36	0.23	0.27	66	103	88
均胜电子	36.95	0.55	0.61	0.86	67	61	43
拓普集团	26.42	0.61	0.65	0.76	43	41	35
云意电气	24.32	0.41	0.35	0.51	59	69	48
威帝股份	59.39	1.41	0.79	0.88	42	75	67
松芝股份	16.12	0.68	0.81	0.88	24	20	18
宇通客车	20.20	1.77	1.52	1.77	11	13	11
上汽集团	20.18	2.54	2.64	2.87	8	8	7
长安汽车	15.81	1.62	2.06	2.64	10	8	6

来源：Wind，国金证券研究所

目 录

目 录	2
1 本周市场观点与市场回顾.....	4
1.1 本周行业观点	4
1.2 本周市场回顾：汽车板块整体表现良好	4
2 本周行业要闻	7
2.1 智能汽车	7
2.2 新能源汽车	8
2.3 传统汽车	10
3 上市公司重点公告	11
4 本周新车型上市	14
5 行业重点数据跟踪	15
5.1 汽车销量数据跟踪	15
5.2 新能源汽车数据跟踪	15
5.3 新能源汽车 2016 年地方政府补贴	16
5.4 国际油价数据跟踪	17
5.5 天然橡胶、钢材、铝锭、浮法玻璃价格数据跟踪	18
5.6 磷酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪	19
6 每周重点报告	21
6.1 《智能汽车系列深度报告五：特斯拉 Model 3 发布超预期—— 电动车大众化：特斯拉将成为下一个苹果（2016.04.05）》	21
6.2 《轻量化系列深度报告一：铝合金深加工聚势 推动汽车轻量化（2016.04.06）》	21
6.3 《智能汽车系列深度报告六：汽车核心电子龙头 整装待发（2016.04.07）》	22
7 重点公司盈利预测	24

图表目录

图表 1: 本周各行业涨跌幅 (2016/04/05-2016/04/08)	5
图表 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2016/04/05-2016/04/08)	5
图表 3: 汽车细分板块本周表现 (2016/04/05-2016/04/08)	5
图表 4: 汽车细分板块一年内表现 (2015/04/08-2016/04/08)	5
图表 5: 汽车细分板块 PE (2016/04/08)	6
图表 6: 汽车与沪深 300 一年内表现 (2015/04/08-2016/04/08)	6
图表 7: 本周上市公司重点公告 (2016/04/05-2016/04/11)	11
图表 8: 新上市车型 (2016/03/05-2016/04/09)	14
图表 9: 汽车月度销量 (2013/01-2016/02)	15
图表 10: 汽车月度销量同比增速 (2013/01-2016/02)	15
图表 11: 新能源汽车月度产量 (2014/01-2016/02)	15
图表 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (2014/01-2016/02)	15
图表 13: 新能源汽车累计产量 (2014/01-2016/02)	16
图表 14: 新能源汽车累计产量同比增速 (2014/01-2016/02)	16
图表 15: 新能源汽车 2016 年地方政府补贴一览表	16
图表 16: 国际油价数据 (2015/04/09-2016/04/09)	17
图表 17: 天然橡胶价格数据 (2015/04/09-2016/04/09)	18
图表 18: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2015/04/09-2016/04/09)	18
图表 19: 铝锭价格数据 (2015/04/09-2016/04/09)	18
图表 20: 碳酸锂价格数据 (2015/04/09-2016/04/09)	19
图表 21: 磷酸铁锂进口数量 (2015/02-2016/02)	19
图表 22: 磷酸铁锂进口金额 (2015/02-2016/02)	19
图表 23: 磷酸铁锂出口数量 (2015/02-2016/02)	20
图表 24: 磷酸铁锂出口金额 (2015/02-2016/02)	20
图表 25: 盈利预测与财务指标	24

1 本周市场观点与市场回顾

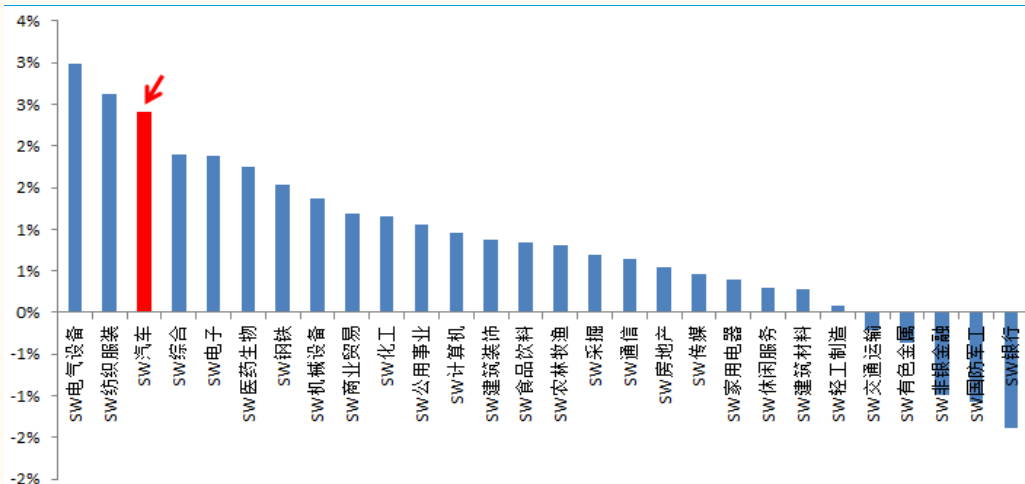
1.1 本周行业观点

- **无人驾驶产业进展再加快，2020 年有望实现商业化。**4 月 7 日，沃尔沃汽车在北京宣布将把 Drive Me 自动驾驶测试项目带入中国，在中国的路面上投放自动驾驶测试汽车，并将在中国设立自动驾驶测试基地；同时呼吁国内进行法规改革，以合法化和规范自动驾驶技术的推广和应用，推动国内智能汽车产业发展。江淮汽车正式与蔚来汽车签署战略合作框架协议，双方将全面推进新能源汽车、智能网联汽车产业链合作，预计整体合作规模约 100 亿元。上汽与阿里联手打造的全球首款量产互联网汽车命名“荣威 RX5”，该车将会在 4 月 25 日开幕的北京车展首发，并会在 2016 年下半年上市销售。互联网公司切入汽车行业将加速汽车智能化进程，互联网公司与传统汽车制造商之间结合各自优势，在合作与竞争中共同推动汽车电动化和智能化产业发展。
- **查骗补力度超预期，促使行业从野蛮生长向理性发展过度。**经济观察报透露，新能源汽车骗补调查是已由国务院亲自牵头进行，查骗补已经悄然升级，我们判断可能会对后续的新能源汽车补贴政策产生影响，建议密切关注。国家能源局发布的《2016 年能源工作指导意见》明确 2016 年计划建设充电站 2,000 多座、分散式公共充电桩 10 万个，私人专用充电桩 86 万个，各类充电设施总投资 300 亿元。北京 2016 年第二期小客车指标申请累计收到个人示范应用新能源小客车配置指标申请和确认延期的共 11,327 个，预计 8 月份将用完北京全年的新能源汽车指标（6 万）。国家推广新能源汽车的手段已经从单一补贴转向政策组合拳，尤其是限购城市牌照优惠政策将极大刺激私人领域新能源汽车的消费需求。
- **本周投资建议：**电动化、电商化、智能化与共享化将是汽车行业长期投资主线，本周重点关注智能汽车。
- **【智能化、共享化】**沃尔沃宣布将把 Drive Me 自动驾驶测试项目带入中国，并将在中国设立自动驾驶测试基地，并呼吁国内法规改革，加快汽车智能化进展，后续催化剂建议关注北京车展，看好智能汽车产业链，推荐双林股份、亚太股份、万安科技、均胜电子、拓普集团、云意电气、威帝股份。
- **【电动化】**查骗补事件升级，我们判断可能会对后续的新能源汽车补贴政策产生影响，建议密切关注。
- **【传统汽车】**预估汽车行业 2016 年销量增速 10%，持续推荐低估值蓝筹，上汽集团、长安汽车。

1.2 本周市场回顾：汽车板块整体表现良好

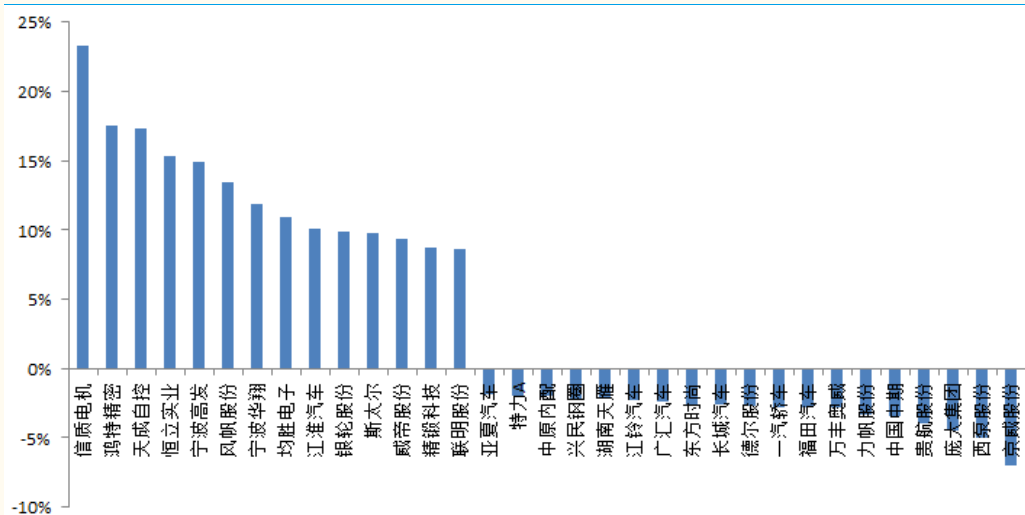
- **本周汽车板块上涨 2.41%，沪深 300 下跌 1.12%，汽车板块跑赢大盘 3.53 个百分点。**其中，整车上涨 0.74%，乘用车上涨 0.05%，商用载货车上涨 1.35%，商用载客车上涨 1.50%，汽车零部件上涨 3.29%，汽车服务下跌 1.41%，其他交运设备上涨 3.90%。个股方面表现较好的公司有信质电机（+23.31%）、鸿特精密（+17.57%）、天成自控（+17.37%）；表现较弱的公司有京威股份（-7.01%）、西泵股份（-5.00%）等。

图表 1：本周各行业涨跌幅（2016/04/05-2016/04/08）



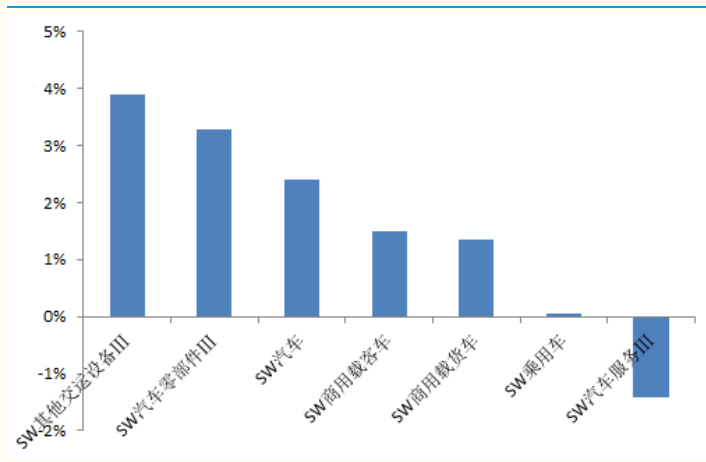
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：本周行业重点公司涨跌幅（2016/04/05-2016/04/08）



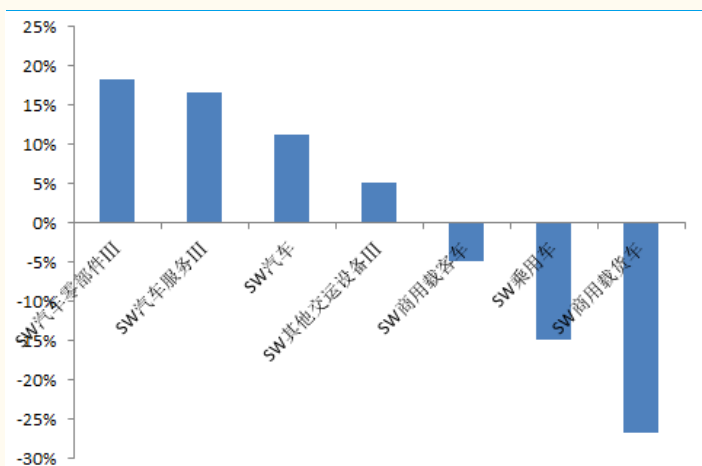
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：汽车细分板块本周表现（2016/04/05-2016/04/08）



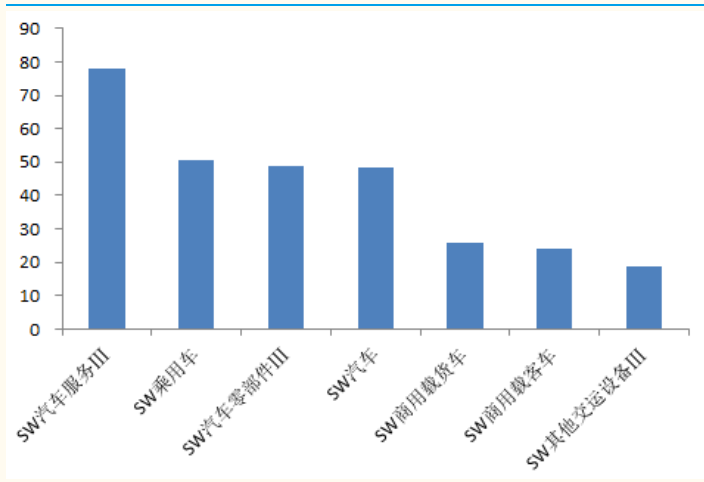
来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：汽车细分板块一年内表现（2015/04/08-2016/04/08）



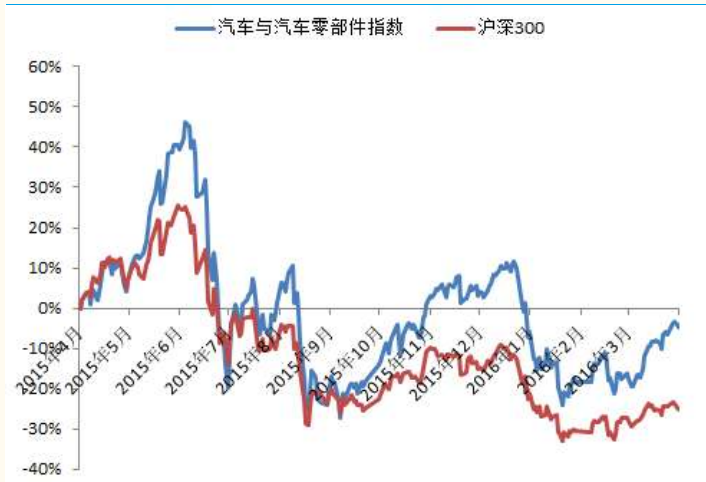
来源：Wind，国金证券研究所

图表 5: 汽车细分板块 PE (2016/04/08)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 6: 汽车与沪深 300 一年内表现 (2015/04/08-2016/04/08)



来源: Wind, 国金证券研究所

2 本周行业要闻

2.1 智能汽车

(一) 沃尔沃宣布将在中国设立自动驾驶测试基地

- 4月7日沃尔沃汽车集团总裁兼首席执行官汉肯·塞缪尔森在北京宣布，沃尔沃将把 Drive Me 自动驾驶测试项目带入中国，在中国的路面上投放自动驾驶测试汽车，并将在中国设立自动驾驶测试基地。根据外媒的报道，沃尔沃本次将运送 100 辆无人驾驶汽车到中国公共道路上测试。并且承诺如果这些无人车发生车祸或事故，沃尔沃将全权负责。
- 吉利集团董事长李书福在研讨会上表示，中国政府已经指出，自动驾驶技术是中国在 2025 年之前必须掌握的十大关键技术之一。“具体来说该如何推广这一技术呢？我建议法律先行，先确立法律框架，以合法化和规范自动驾驶技术的推广和应用。这是一项复杂的工作，需要政府多个部委之间的交叉协作”。
- Drive me 项目负责人马库斯·罗瑟夫表示，沃尔沃最终的目标是自动驾驶不需要人来监管车，可以在里面休息或者做其它事情，为了达到这一步，沃尔沃需要公共场合做各种各样的测试。“我们现在做一个测试版的系统，通过这个系统之后，如果我们认为在公共场合上可以做到不需要监管，就完全可以做到真正的自动驾驶”。他说沃尔沃在做自动驾驶的过程中，首先要做到所有传感器的测试，还有驾驶员的行为等等很多工作，这个工作不单要在欧洲做，还要在美国做，在中国做，在全球其它城市做，所以要在 中国寻找合作伙伴，还需要做其它的测试活动。
- **【点评】**无人驾驶产业进程超预期，倒逼法规改革；沃尔沃在中国设立自动驾驶测试基地将推动国内智能汽车产业发展，2020 年实现无人驾驶商业化。

(二) 江准确认与蔚来汽车签百亿合作 首款代工电动超跑 2017 年上市

- 4月7日晚间，江淮汽车发布公告，正式与蔚来汽车签署战略合作框架协议。双方将全面推进新能源汽车、智能网联汽车产业链合作，预计整体合作规模约 100 亿元。
- 具体合作领域及内容包括搭建新能源汽车、智能网联汽车的研产销发展平台，共同研发、制造、推广新能源汽车和智能网联汽车产品；深化先进制造基地建设，形成高智能化、高自动化、高集成化的制造体系能力；优化整合供应链体系资源，加强电池、电机、电控、汽车电子等核心关键部件技术合作，打造全球一流的供应链能力体系；充分利用互联网的时代特征，从客户核心需求出发，深化产业生态圈建设，构建无缝式、智能化、人文化的客户体验平台；构建一支国际一流的研发、管理及创新团队等。
- 双方合作的首款产品为蔚来汽车首款批量生产的电动乘用车，针对该产品蔚来汽车目前已经完成产品的定型和核心供应商的确定等相关工作，预计将于 2017 年底上市。对于代工模式，蔚来汽车创始人李斌曾强调，并非拿图纸找生产企业代工那样简单，将对现有的生产线进行改造，或和合作伙伴一起投入建立新的生产基地，以便达到轻量化和高性能的要求。
- **【点评】**互联网公司切入汽车行业将加速汽车智能化进程，互联网公司与传统汽车制造商之间结合各自优势，在合作与竞争中共同推动汽车电动化和智能化产业发展。

(三) 互联网+SUV 擦出火花 “荣威 RX5” 将亮相北京车展

- 2016 年 4 月 6 日，上汽官方宣布，其与阿里联手打造的全球首款量产互联网汽车命名“荣威 RX5”。随后荣威 RX5 将会在 4 月 25 日开幕的北京车展首发，并会在 2016 年下半年上市销售。

- “R”，即是荣威超级互联网 SUV，也是荣威“品位科技 知你知行”品牌理念的体现。“X”，代表无限未知，喻意荣威 RX5 将通过“数字赋能，汽车互联”，插上移动互联的翅膀，打造“人-车-世界”互联的未来汽车生活。同时，“X”也代表极致完美，喻意荣威 RX5 以创新思维为移动互联网时代用户提供城市智能出行解决方案。
- 根据之前的报道，这款荣威品牌的全新 SUV 基于全新 SSA 架构平台打造，同时它也是上汽集团和阿里巴巴集团联手打造的首款“互联网汽车”，新车配备了阿里自主开发的 YunOS 操作系统，动力方面，先期推出搭载上汽“蓝芯”传统动力系统的车型，之后还将提供“绿芯”插电式混合动力和纯电动车型。
- **【点评】**智能网联汽车是汽车未来的发展趋势，互联网企业与传统汽车的合作将给消费者带来全新的产品体验，给汽车行业带来智能汽车革命。

2.2 新能源汽车

（一）总投资 300 亿元 2016 年我国将建私人充电桩 86 万个

- 近日，国家能源局发布《2016 年能源工作指导意见》，意见明确，2016 年计划建设充电站 2000 多座、分散式公共充电桩 10 万个，私人专用充电桩 86 万个，各类充电设施总投资 300 亿元。
- 同时，《意见》指出将启动实施“互联网+”智慧能源行动。发展储能和电动汽车应用新模式。发展智慧用能新模式。培育绿色能源灵活交易市场模式。发展能源大数据服务应用。推动能源互联网关键技术攻关。建设国际领先的能源互联网标准体系。
- 另外，国家能源局制定的《电动汽车充电基础设施建设规划》提出，到 2020 年国内充换电站数量达到 1.2 万个，充电桩达到 450 万个。以充电桩均价 2 万元/个，充电站 300 万元/座计，未来六年国内新能源汽车充电桩(站)的直接市场规模有望达到 1240 亿元。随着新能源汽车的加速放量，政策面“以充带车”战略的愈发明确。分析认为电动汽车技术渐趋成熟，国家对具有环保优势的电动汽车整个产业链持续推出鼓励政策，充电桩作为纯电动汽车的基础配套设施，正站在行业发展和政策利好的双重风口，充电桩产业在未来数年将迎来黄金发展期。
- **【点评】**充电难是电动汽车推广的痛中之痛，国家此时推动加快充电桩建设，一方面体现出国家扶持新能源汽车的决心之强；另一方面，充电基础设施的完善将推动新能源汽车的发展。

（二）北京第二期新能源车摇号个人达到 1.1 万个 预计 8 月将用完本年指标

- 4 月 9 日，北京小客车指标调控管理办公室公布了 2016 年第二期小客车指标申请审核结果和配置情况。累计收到个人示范应用新能源小客车配置指标申请和确认延期的共 11327 个。
- 2016 年第一期小客车指标配置个人示范应用新能源小客车指标 12214 个，申请数约占个人全年指标的四分之一，配置单位示范应用新能源小客车指标为 1819 个。
- 根据市小客车指标办此前发布的通知，2016 年小客车指标年度配额为 15 万个，其中示范应用新能源指标额度 6 万个(个人 5.1 万个，单位 3000 个，营运 6000 个)。根据新的配置办法，今年的新能源指标向申请人直接配置，按照申请时间先后排序，如果新能源小客车指标申请人数超过 6 万，超过部分按照申请时间顺序轮候，在下一年度优先配置，也就是 2017 年优先配置。也就是说，新能源车将不再按照摇号时的整数平均分配原则，而是 6 万个指标发完为止，“先到先得”。按照目前的速度，本年度新能源指标在今年第四期即 8 月份就会全部配置完毕，想要申请新能源指标的市民只能等待明年。

- **【点评】**国家推广新能源汽车的已经从单一补贴转向政策组合拳，尤其是限购城市牌照优惠政策将极大刺激私人领域新能源汽车的消费需求。

（三）国务院亲自牵头 新能源汽车骗补调查悄然升级

- 中国对新能源汽车骗补现象的重视以及清查决心可能远超外界预计。“现在新能源汽车骗补调查是由国务院亲自牵头进行的。”4月6日，工信部某权威人士向经济观察报记者表示。而在此前的对外通告中，新能源骗补调查是由工信部、财政部、科技部、发改委四部委联手启动并执行的，上述表态则意味着，在过去两个多月的清查中，新能源骗补调查行动已经悄然升级。
- “确实已经升级。”该人士向记者确认。至于原因，有业界消息称，源于已经浮出水面的部分调查结果的严重性超出了相关部门的预期。
- 对新能源汽车骗补的调查始自今年1月21日，当日四部委联合发布《关于开展新能源汽车推广应用核查工作的通知》，在全国范围内全面展开清查。据记者了解，当时划定的重点调查区域是长三角地区，调查组选定了两个重点省份：浙江省和江苏省。
- 与此同时，四部委也并未放松对全国其他区域的调查。按照上述通知，面向全国范围的核查采取有关省份自我核查和选择部分省份现场督查两种方式。自我核查要求有关省（区、市）对本地区财政补贴资金使用及管理情况、企业新能源汽车生产情况、新能源汽车用户使用情况进行核查并形成自查报告，于2月5日前提交至四部委。
- 不过，截至目前，该自查报告并未对外界公布。有来自新能源汽车消息人士表示，企业自查情况不理想，大部分认为自身“毫无问题”，这导致自查报告滞后。“目前调查已经接近尾声，但调查结果需要上报国务院。”上述工信部人士对记者表示。
- **【点评】**查骗补事件升级，我们判断可能会对后续的新能源汽车补贴政策产生影响，建议密切关注。

（四）江淮3月新能源汽车销量创新高 同比增长10倍多

- 从月度产销数据走势看，2015年江淮新能源汽车产销量基本保持同步，2016年前两月的产销量一直保持在200辆左右的差距，但3月销量首超产量，并创月度销量新高。同比增长达10倍之多，呈现高速上涨走势。
- 对比纯电动乘用车月度产量走势看，2016年1月产量表现大幅下滑趋势，2月持续下滑。与之不同的是，江淮纯电动乘用车则未跟随总体趋势，开年第一个月产量继续呈现稳定小幅增长（净增产122辆）。经过2月小幅回落调整，3月回归1600辆以上水平。
- 销量方面，2016年1-2月江淮纯电动乘用车均呈现100多辆的下滑，在3月迅速回升至1800辆水平。
- 据第一电动研究院统计，2016年2月江淮以949辆的产量位居企业月度产量排名第三位，与1月的1663辆相比，减产量超过700辆，环比下降43%。江淮纯电动车型主要有iEV4和iEV5，2月产量占比分别为38%和62%。
- **【点评】**受商用车补贴退坡、2015年底提前释放需求、查骗补和限制三元电池应用影响，2016年1-2月新能源汽车产销短期出现调整。3月份市场有所恢复，预计2016年新能源汽车产销将达到60万辆。

（五）工信部公示第三批动力电池企业目录 捷威动力/比克电池入选

- 为引导和规范汽车动力蓄电池行业健康发展，按照《汽车动力蓄电池行业规范条件》要求，工业和信息化部装备工业司于近期组织专家对网上提交

材料并经地方工业和信息化主管部门初审合格的企业进行了技术评审，并对有关企业补充材料进行了进一步审查确认。

- 4月6日，工信部公示符合《汽车动力蓄电池行业规范条件》企业目录（第三批），天津捷威动力、深圳比克动力电池、山西皇城相府中道能源、河南新太行电源、浙江天能能源、东莞迈科新能源、星恒电源、山东威能环保电源八家企业列入其中。
- **【点评】**随着纯电动汽车对于续航里程的要求越来越高，三元锂电池因为能量密度高将成为汽车动力电池的主要技术路线。

2.3 传统汽车

（一）斯柯达入股上汽大众：150亿元加码大SUV战略

- 据斯柯达中国官方的消息，3月30日，上汽集团、大众以及斯柯达三方，共同签署的一份谅解备忘录显示，斯柯达将在未来5年向中国市场累计投入150亿元人民币，并计划入股上汽大众。
- 2015年，上汽大众以181.2万辆的年销量问鼎乘用车市场的冠军，是中国最早建立起来的合资汽车公司之一。在现阶段上汽大众的股权体系中，上汽集团与德国大众的股比为50:50；斯柯达本次入股将是象征性的，持股会在5%以下。
- 为提升品牌及产品影响力，斯柯达将目光聚焦到中国正高速增长的大SUV市场。未来五年，斯柯达将通过上汽大众在中国市场投入150亿元，用于开发斯柯达品牌的新能源汽车以及多款SUV产品等车型。在销量方面，斯柯达计划，到2020年其在华销量要翻一倍。未来，随着斯柯达“大SUV战略”落地，受益的不仅是该品牌，上汽大众在SUV领域的竞争力也将增强。
- **【点评】**在庞大保有量下带来的换车需求和消费者年轻化带来的购车观念的转变，未来几年SUV仍将保持较高速度的增长。

3 上市公司重点公告

图表 7: 本周上市公司重点公告 (2016/04/05-2016/04/11)

股票代码	股票简称	公告分类	具体内容
002363.SZ	隆基机械	年度报告	隆基机械 2015 年实现营业收入 13.86 亿元, 同比增长 11.99%; 实现净利润 5552.85 万元, 同比增长 22.32%; 基本每股收益为 0.19 元, 同比增长 26.67%。(2016.4.5)
000710.SZ	天兴仪表	年度报告	天兴仪表 2015 年实现营业收入 2.30 亿元, 同比下降 15.93%; 实现净利润为亏损 1,300.87 万元, 同比下降 289.13%。(2016.4.5)
300041.SZ	回天新材	年度报告	回天新材 2015 年实现营业收入 9.75 亿元, 同比增长 15.58%, 实现净利润 8,385.21 万元, 同比下降 23.46%, 基本每股收益 0.47 元, 同比下降 26.87%。(2016.4.6)
002126.SZ	银轮股份	年度报告	银轮股份 2015 年实现营业收入 27.22 亿元, 同比增长 12.73%, 实现净利润 2 亿元, 同比增长 31.88%, 基本每股收益 0.57 元, 同比增长 23.91%。利润分配预案: 拟以公司现有总股本 36,054 万股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.6 元 (含税); 同时, 以资本公积向全体股东每 10 股转增 10 股。(2016.4.7)
300212.SZ	易华录	年度报告	易华录 2015 年实现营业收入 16.14 亿元, 同比增长 2.15%, 实现净利润 1.25 亿元, 同比下降 13.05%, 基本每股收益 0.37 元, 同比下降 16.33%。(2016.4.7)
002326.SZ	永泰科技	年度报告	永泰科技 2015 年实现营业收入 15.42 亿元, 同比增长 45.27%, 实现净利润 1.44 亿元, 同比增长 73.10%, 基本每股收益 0.18 元, 同比增长 50%。(2016.4.7)
603766.SH	隆鑫通用	年度报告	隆鑫通用 2015 年实现营业收入 70.43 亿元, 同比增长 6.00%, 实现净利润 7.7 亿元, 同比增长 26.20%, 基本每股收益 0.95 元, 同比增长 25%。(2016.4.7)
001696.SZ	宗申动力	年度报告	宗申动力 2015 年实现营业收入 46.90 亿元, 同比增长 3.14%; 实现净利润 3.81 亿元, 同比增长 1.6%; 基本每股收益 0.33 元, 同比增长 1.59%。(2016.4.8)
300473.SZ	德尔股份	年度报告	德尔股份 2015 年实现营业收入 6.95 亿元, 同比增长 2.98%; 实现净利润 1.38 亿元, 同比增长 2.61%; 基本每股收益 1.58 元, 同比下降 12.04%。(2016.4.8)
600066.SH	宇通客车	产销快报	宇通客车 2016 年 3 月份客车生产量共 3,308 辆, 同比增长 4.06%; 销售量共 3,270 辆, 同比增长 11.57%。(2016.4.5)
600178.SH	东安动力	产销快报	东安动力 2016 年 3 月份发动机产量为 25,839 台, 同比增长 68.14%, 销量为 29,730 台, 同比增长 91.83%; 参股公司哈尔滨东安汽车发动机制造有限公司 3 月份产量为 43,535 台, 同比增长 23.30%, 销量为 36,271 台, 同比增长 35.22%。(2016.4.5)
000550.SZ	江铃汽车	产销快报	江铃汽车 2016 年 3 月份总产量为 30,190 辆, 同比增长 12.76%; 总销量为 30,678 辆, 同比增长 11.63%。(2016.4.5)
000957.SZ	中通客车	产销快报	中通客车 2016 年 3 月份客车销量共计 1,312 辆, 本年累计销量 3,381 辆, 同比增长 42.84%; 其中大型客车销量 94 辆, 本年累计销量 846 辆, 同比增长 3.17%; 中型客车销量 956 辆, 本年累计销量 1,779 辆, 同比增长 205.15%; 轻型客车销量 262 辆, 本年累计销量 756 辆, 同比下降 21.58%。(2016.4.6)
000625.SZ	长安汽车	产销快报	长安汽车 2016 年 3 月份合计汽车产量 301,939 辆, 同比增长 18.18%, 今年累计产量 782,751 辆, 同比增长 5.36%; 3 月份合计汽车销量 310,811 辆, 同比增长 11.92%, 今年累计销量 838,519 辆, 同比增长 4.20%。(2016.4.6)
601633.SH	长城汽车	产销快报	长城汽车 2016 年 3 月份合计汽车销量 83,531 辆, 同比增长 3.15%, 其中皮卡销量 10,624 辆, 同比下降 2.10%, SUV 销量 68,175 辆, 同比增长 6.19%, 轿车销量 4,731 辆, 同比下降 20.14%。公司 3 月份出口汽车总计 1,276 辆, 同比下降 27.93%, 今年累计出口 3,167 辆, 同比下降 31.97%。(2016.4.6)
600166.SH	福田汽车	产销快报	福田汽车 2016 年 3 月份合计汽车销量 55,066 辆, 同比下降 14.70%, 其中货车销量 65,782 辆, 同比下降 54.24%, 客车销量 4,399 辆, 同比增长 10.92%, 乘用车销量 2,058 辆, 同比增长 64.51%。公司 3 月份发动机产品销量为 29,527 台, 同比增长 1.52%。(2016.4.7)
600609.SH	金杯汽车	产销快报	金杯汽车 2016 年 3 月份合计汽车销量 4031 辆, 同比下降 63.04%, 其中载货汽车销量 3530 辆, 同比下降 65.16%, SUV 销量 499 辆, 同比下降 48.34%。(2016.4.7)

601238.SZ	广汽集团	产销快报	广汽集团 2016 年 3 月份合计汽车销量 133,427 辆, 本年累计销量 332,158 辆, 同比增长 35.82%, 3 月份摩托车销量 78,958 辆, 本年累计销量 237,041 辆, 同比下降 11.55%。(2016.4.7)
000951.SZ	中国重汽	产销快报	中国重汽 2016 年一季度销售重型卡车 14,930 辆, 同比下降 15.76%。(2016.4.8)
000800.SZ	一汽轿车	产销快报	一汽轿车 2016 年 3 月份合计汽车销量 17,443 辆, 同比下降 25.58%。其中, 轿车销量 12,946 辆, 同比下降 23.04%; SUV 销量 4,411 辆, 同比下降 30.93%; MPV 销量 86 辆, 同比下降 62.93%。(2016.4.8)
000927.SZ	ST 夏利	产销快报	ST 夏利 2016 年 3 月份合计汽车销量 2,748 辆, 同比下降 58.22%。其中, 夏利系列销量 1,334 辆, 同比下降 54.33%; 威系列销量 663 辆, 同比下降 12.99%; 骏派系列销量 751 辆, 同比下降 74.05%。(2016.4.8)
600104.SH	上汽集团	产销快报	上汽集团 2016 年 3 月份合计汽车销量 568,108 辆, 同比增长 8.14%。其中, 上海大众销量 183,366 辆, 同比增长 16.79%; 上海通用销量 143,693 辆, 同比下降 3.50%。(2016.4.8)
600213.SH	亚星汽车	产销快报	亚星汽车 2016 年 3 月份合计客车销量 153 辆, 同比下降 11%。其中, 大型客车销量 90 辆, 同比增长 32%; 中型客车销量 4 辆, 同比下降 96%; 轻型客车销量 59 辆, 同比增长 5800%。(2016.4.8)
600303.SH	曙光股份	产销快报	曙光股份 2016 年 3 月份合计整车销量 1,648 辆, 同比增长 17.71%; 其中, 客车销量 136 辆, 同比增长 231.71%; 皮卡销量 1,374 辆, 同比增长 24.68%; SUV 销量 62 辆, 同比下降 50%; 特种车销量 76 辆, 同比下降 42.86%。汽车零部件车桥销量 74,154 只, 同比下降 7.79%; 其中, 自配车桥 4,208 只, 同比增长 65.41%。(2016.4.8)
600006.SH	东风汽车	产销快报	东风汽车 2016 年 3 月份合计整车销量 20,190 辆, 同比下降 11.26%。其中, 乘用车销量 2,716 辆, 同比下降 32.05%; 商用车销量 519 辆, 同比下降 22.65%; 商用车销量 9,341 辆, 同比下降 0.54%。(2016.4.8)
603766.SH	隆鑫通用	业绩快报	隆鑫通用 2016 年一季度预计实现营业收入 18.73 亿元, 同比增长 30.19%, 实现净利润 1.96 亿元, 同比增长 23.82%, 基本每股收益 0.23 元, 同比增长 17.86%。(2016.4.7)
300304.SZ	云意电气	业绩预告	云意电气 2016 年第一季度预计实现净利润 2255.10 万元-2630.95 万元, 同比增长 20%-40%。(2016.4.5)
300041.SZ	回天新材	业绩预告	回天新材 2016 年一季度预计实现净利润 3,458.82 万元~4,087.69 万元, 同比增长 10 %~30%。(2016.4.6)
300258.SZ	精锻科技	业绩预告	精锻科技 2016 年一季度预计实现净利润 4,000 万元~4,300 万元, 同比增长 30.38%~40.16%。(2016.4.6)
300212.SZ	易华录	业绩预告	易华录 2016 年度第一季度预计实现净利润 1,784.88 万元—2,578.17 万元, 同比增长 35%-55%。(2016.4.7)
300484.SZ	蓝海华腾	业绩预告	蓝海华腾 2016 年第一季度预计实现净利润 2,400 万元—2,600 万元, 同比增长 148.48 %—169.18 %。(2016.4.7)
300224.SZ	正海磁材	业绩预告	正海磁材 2016 年第一季度预计实现净利润 2,944.59 万元 - 3,479.97 万元, 同比增长 10% -30%。(2016.4.7)
000710.SZ	天兴仪表	业绩预告	天兴仪表 2016 年度第一季度预计实现净利润亏损 50 万元-100 万元, 基本每股收益亏损 0.0033 元-0.0066 元。(2016.4.8)
300100.SZ	双林股份	业绩预告	双林股份 2016 年第一季度预计实现净利润 7,464.69 万元 - 8,294.10 万元, 同比增长 35%-50%。(2016.4.8)
002328.SZ	新朋股份	业绩预告	新朋股份 2016 年第一季度预计实现净利润 1,456.04 万元 - 2,184.06 万元, 同比下降 10% - 40%。(2016.4.8)
002662.SZ	京威股份	股东减持	京威股份股东德国埃贝斯乐股份有限公司, 因自身发展需要, 将在 7 个月内减持京威股份不超过 3750 万股, 占公司总股本 5%。(2016.4.5)
002284.SZ	亚太股份	产品发布	亚太股份将于 4 月 13 日在公司召开新产品发布会暨投资者接待日活动, 发布“ACC (自适应巡航系统)、AEB (自动紧急制动系统)、LDWS (车道偏离预警系统)、FCWS (前方碰撞预警系统) 功能的智能驾驶汽车产品”。(2016.4.5)
600418.SH	江淮汽车	停牌	因本公司签署重要协议本公司股票将于 2016 年 4 月 7 日停牌。(2016.4.6)

601258.SH	庞大集团	股权激励	庞大集团计划拟授予激励对象限制性股票 2.16 亿股，约占公司股本总额 64.80 亿股的 3.33%，授予价格为 1.53 元/股。(2016.4.6)
002326.SZ	永泰科技	外延并购	永泰科技拟向中国医化发行股份及支付现金，购买其持有的浙江手心 100% 股权，拟向香港手心支付现金购买其持有的佛山手心 90% 股权，本次交易上市公司共支付对价为 7 亿元，其中，以现金方式支付 3 亿元，其余对价以股份方式支付，股份发行价格为 19.57 元/股，发行股份数为 2043.94 万股。同时，向不超过 10 名（含 10 名）符合条件的特定对象发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 7 亿元。(2016.4.7)
600699.SH	均胜电子	外延并购	1) 均胜电子通过新设立的美国全资子公司 Knight Merger Inc. (以下简称“Merger Sub”) 合并美国公司 KSS Holdings, Inc.。根据《合并协议》，本次交易的基准合并对价为 9.2 亿美元，以美元支付全部交易对价。2) 公司与公司的德国子公司 Preh Holding GmbH (以下简称“普瑞控股”，与公司合称“买方”) 共同向德国 TS 道恩 (卖方) 收购其从事汽车行业模块化信息系统开发和供应、导航辅助驾驶和智能车联的业务，本次交易的基准对价为 1.8 亿欧元，以欧元支付全部交易对价。(2016.4.8)
001696.SZ	宗申动力	外延并购	1) 宗申动力控股子公司——重庆两江新区宗申小额贷款有限公司，将以自有资金出资人民币 5,000 万元设立宗申资产管理有限公司。2) 宗申动力拟作为发起人，以自有资金出资不超过人民币 2 亿元 (含)，联合非关联方发起设立宗申融资租赁有限公司，其中宗申动力投资持股比例将不低于 50% (含)。(2016.4.8)
603766.SH	隆鑫通用	员工持股	隆鑫通用推出第二期员工持股计划，本持股计划的资金来源为公司计提的持股计划专项基金、持有人自有资金以及员工持股计划通过融资方式筹集的资金，专项基金为 2,300 万元，股票来源为二级市场购买。(2016.4.7)
600418.SH	江淮汽车	战略合作	江淮汽车与蔚来汽车签署战略合作框架协议，双方将全面推进新能源汽车、智能网联汽车产业链合作，预计整体合作规模约 100 亿元。公司股票将于 2016 年 4 月 8 日开市起复牌。(2016.4.7)
002607.SZ	亚夏汽车	签署合同协议	亚夏汽车与上海澜途信息技术有限公司签署了《关于互联网保险项目合作协议》，双方拟共同增资安徽亚夏保险经纪有限公司。注册资本为人民币 1000 万元，亚夏汽车以子公司资本公积、盈余公积、未分配利润以及现金增资至 3000 万股，增资后，合资公司注册资本为 5000 万元，其中亚夏汽车占比 60%。(2016.4.7)
300237.SZ	美晨科技	签署合同协议	美晨科技的全资子公司杭州赛石园林集团有限公司与碧桂园山东区域章丘市碧桂园房地产开发有限公司于 2016 年 04 月 07 日签订了《战略合作框架协议》。(2016.4.8)
002684.SZ	猛狮科技	签署合同协议	猛狮科技与鄱西县人民政府签署了《猛狮科技 (鄱西) 100 兆瓦地面光伏电站项目投资协议书》，公司拟在鄱西县河夹镇投资建设装机总容量为 100MWp 的光伏发电项目，总投资约 7 亿元，建成并网后，实现年发电收入约 1 亿元。(2016.4.8)
603766.SH	隆鑫通用	项目中标	隆鑫通用控股子公司珠海隆华直升机科技有限公司中标《哈尔滨市双城区农业局航空作业设备采购及服务采购项目》，中标金额为 74.40 万元 (XV-2 型植保无人机整机系统一套)。(2016.4.8)
002101.SZ	广东鸿图	配股	广东鸿图本次配股配售比例为每 10 股配 3 股，配股价格为 9.56 元/股。公司控股股东广东省科技风险投资有限公司、广东省科技创业投资有限公司和广州市粤丰创业投资有限公司承诺以现金全额认购其可认购的股份。(2016.4.7)
603766.SH	隆鑫通用	增资	隆鑫通用与威能机电其余股东方协商，拟共同对威能机电增资人民币 6,000 万元，其中：公司增资 4,500 万元，维持持股比例仍为 75%；其他股东方合计增资 1,500 万元，维持持股比例仍为 25%。(2016.4.7)
000903.SZ	云内动力	非公开发行股票	云内动力于 2016 年 4 月 7 日收到证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理通知书》，非公开发行股票申请获受理。(2016.4.7)
000710.SZ	天兴仪表	获得补偿	天兴仪表收到天兴集团转付的第四笔搬迁补偿款 1505.05 万元，截止公告日，公司累计收到搬迁补偿款 1,0537.79 万元。(2016.4.8)
603306.SH	华懋科技	重组终止	华懋科技由于交易双方就标的资产的估值及成交价格难以达成一致意见，因此决定终止本次重大资产重组事项。并将于 2016 年 4 月 11 日开始复牌。(2016.4.8)

来源：Wind，国金证券研究所

4 本周新车型上市

图表 8：新上市车型（2016/03/05-2016/04/09）

名称	类型	车型	轴距 (mm)	长*宽*高 (mm)	排量	变速箱	环保标准	价格 (万)	上市时间
吉利帝豪 EV	新车上市	三厢轿车	2650	4631×1789×1495	纯电动	-	零排放	22.88-24.98	16/04/08
经典世嘉科技版	改装增配	三厢轿车	2610	4588×1773×1486	1.6L	4AT/5MT	国 IV/国 V	8.98-10.38	16/04/08
路虎第四代发现	改装增配	SUV	2855	4829×2053×1882	3.0L/3.0T	8AT	欧 V	82.80-104.80	16/04/08
东风风度 MX6	改装增配	SUV	2630	4625×1790×1735	2.0L	6MT/6CVT	国 V	12.28-16.98	16/04/07
雷克萨斯新 GS	新车上市	三厢轿车	2850	4880×1840×1455	2.0L/2.5L/3.5L	8AT/CVT	国 V	45.90-79.90	16/04/06
长安 CS15	新车上市	SUV	2510	4100×1740×1635	1.5L	5MT	国 V	5.79-7.39	16/04/06

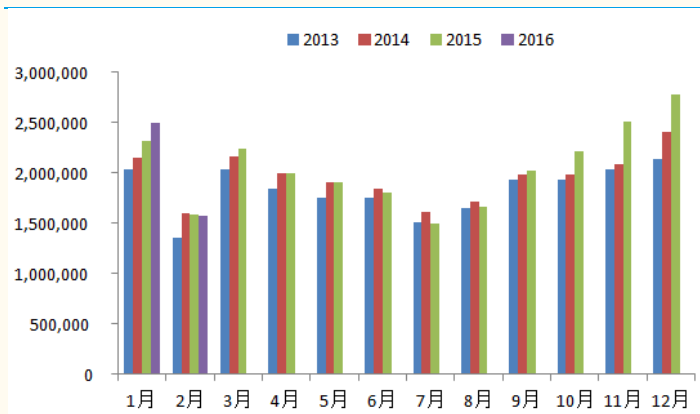
来源：爱卡汽车，国金证券研究所

5 行业重点数据跟踪

5.1 汽车销量数据跟踪

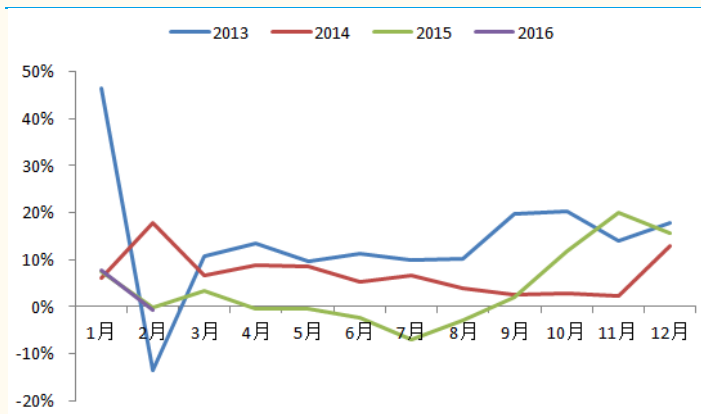
- 2016 年 2 月，汽车销售 158.09 万辆，环比下降 36.94%，同比下降 0.86%。其中，乘用车销售 137.67 万辆，环比下降 38.45%，同比下降 1.53%；商用车销售 20.42 万辆，环比下降 24.49%，同比增长 3.90%。2016 年 2 月，汽车销量排名前十位的企业依次是：上汽、长安、东风、一汽、北汽、广汽、长城、江淮、华晨和吉利。2016 年 2 月，上述十家企业共销售 142.25 万辆，占汽车销售总量的 89.98%。
- 2016 年 1-2 月，汽车产销 406.91 万辆和 408.69 万辆，同比增长 3.74%和 4.37%。其中，乘用车产销 355.89 万辆和 361.33 万辆，同比增长 5.10%和 5.11%，增幅分别比上年同期回落 5.81 个百分点和 3.61 个百分点；商用车产销 51.03 万辆和 47.36 万辆，同比下降 4.83%和 0.96%，降幅比上年同期分别收窄 11.34 个百分点和 18.53 个百分点。2016 年 1-2 月，汽车销量排名前十位的企业依次是：上汽、东风、长安、一汽、北汽、广汽、长城、华晨、江淮和吉利，上述十家企业共销售 366.27 万辆，占汽车销售总量的 89.62%。相比上年同期，北汽销量小幅下降，其他企业呈不同程度增长。

图表 9：汽车月度销量 (2013/01-2016/02)



来源：中汽协，国金证券研究所

图表 10：汽车月度销量同比增速 (2013/01-2016/02)

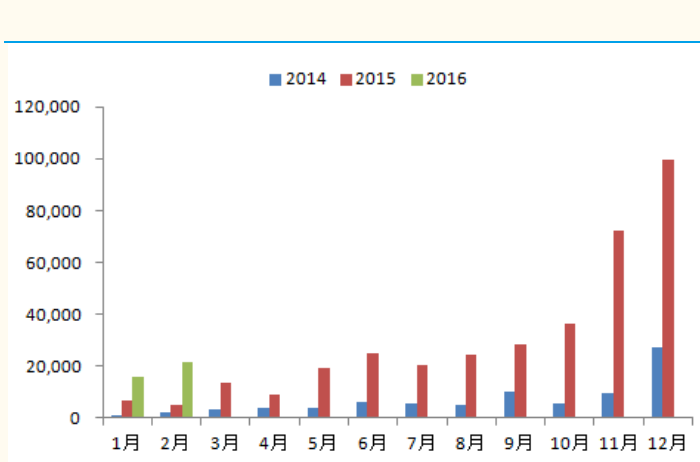


来源：中汽协，国金证券研究所

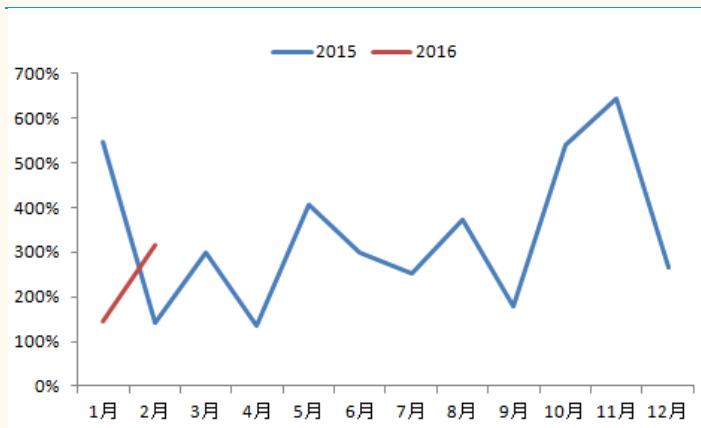
5.2 新能源汽车数据跟踪

- 据中国汽车工业协会提供，2016 年 1-2 月新能源汽车产销 37,937 辆和 35,726 辆，同比均增长 1.7 倍。其中纯电动汽车产销 27,850 辆和 24,835 辆，同比增长 2.6 倍和 2.7 倍；插电式混合动力汽车产销 10,087 辆和 10,891 辆，同比增长 60.1%和 68.5%。

图表 11：新能源汽车月度产量 (2014/01-2016/02)

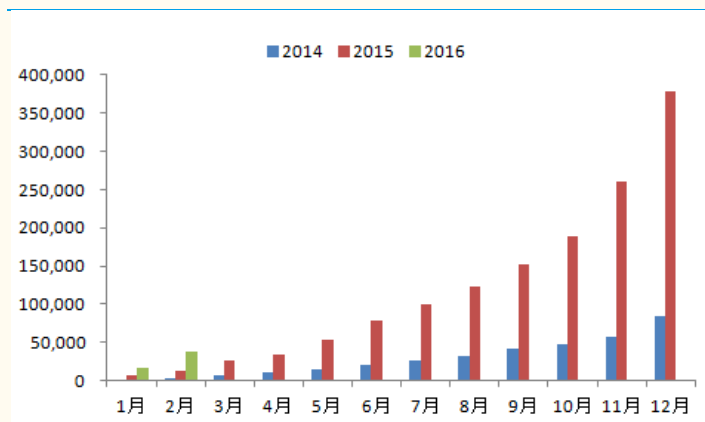


图表 12：新能源汽车月度产量同比增速 (2014/01-2016/02)



来源：工信部，国金证券研究所

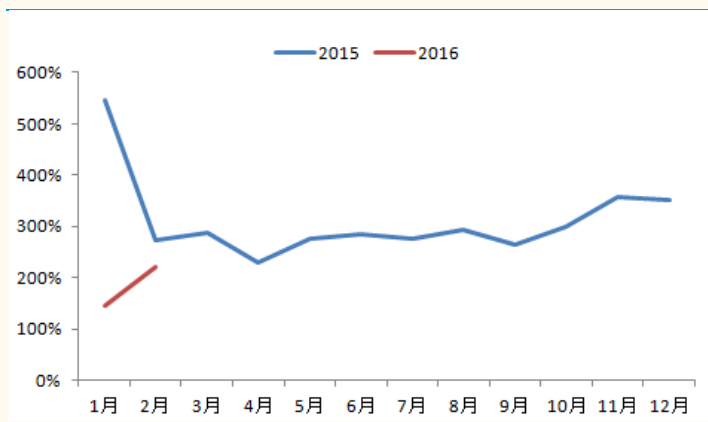
图表 13：新能源汽车累计产量（2014/01-2016/02）



来源：工信部，国金证券研究所

来源：工信部，国金证券研究所

图表 14：新能源汽车累计产量同比增速（2014/01-2016/02）



来源：工信部，国金证券研究所

5.3 新能源汽车 2016 年地方政府补贴

图表 15：新能源汽车 2016 年地方政府补贴一览表

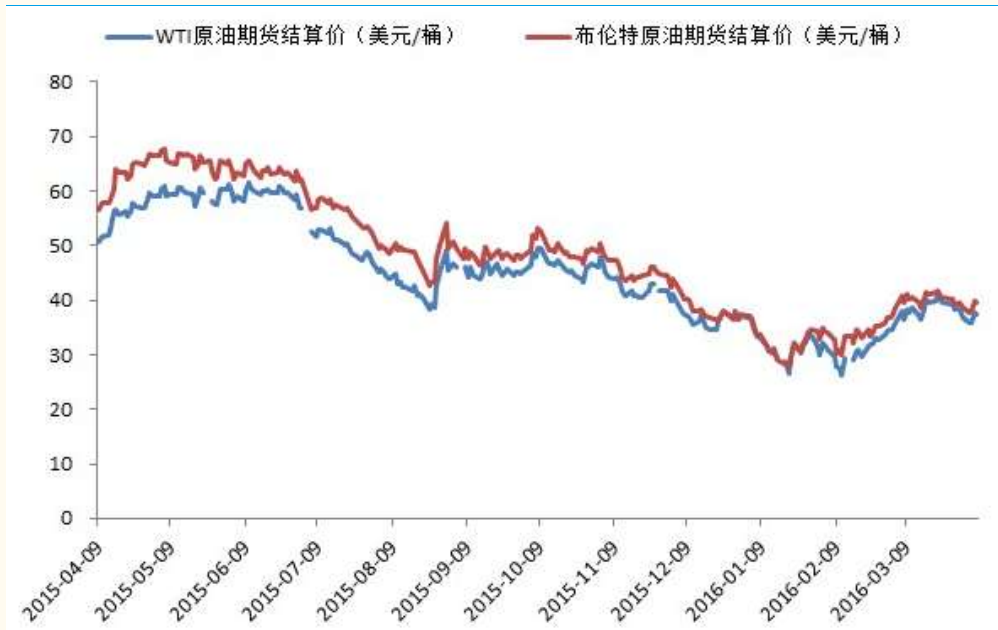
时间	地区	补贴方案
2016.04	上海	上海市 2016-2017 年新能源汽车推广应用补助标准，纯电动乘用车按续航里程不同最高补贴 3 万元；插电式混合动力乘用车（续航里程 $R \geq 50$ ）补贴 1 万元。
2016.03	沈阳	沈阳市对纯电动乘用车、插电式混合动力乘用车、纯电动专用车、插电式混合动力专用车、燃料电池汽车原则上按照中央与地方 1:0.9 的比例进行补助；非公交纯电动客车、插电式混合动力客车按照中央与地方 1:0.7 的比例进行补助。补助资金总额不超过车辆全价的 60%。
2016.03	贵阳	贵阳市补助标准按照贵州省补助标准的 100% 进行跟进补助，国家、省、市补助总额不超过车辆销售价格的 60%；同时，免征车辆购置税、车船税。
2016.03	青海	2016-2020 年青海省新能源汽车按照国家同期补贴标准 1:0.5 比例补贴。2016 年纯电动乘用车按续航里程的不同分别补贴 1.25 万元、2.25 万元、2.75 万元，插电式混合动力乘用车补贴 1.5 万元。
2016.03	江苏	省级财政补贴：乘用车补贴为国家补贴的 0.3-0.4 左右，最高为 2 万元；客车为国补的 0.3 左右，最高可达 15 万元；增程式专用车、货车补贴 1.5 万元，纯电动专用车、货车按电池容量每千瓦时补助 400 元（最高补贴不超过 3 万元）。 省市补贴总额不超过扣除国家补贴后汽车售价的 60%（以销售发票为准），市级补贴标准不得低于省级补贴标准。 充电桩补贴：交流充电桩每千瓦 400 元、直流充电桩每千瓦 600 元。
2016.03	哈尔滨	按照国补标准对纯电动汽车 1:1、插电式混合动力汽车 1:0.8 的比例给予地方配套补贴，国家和地方补贴总额最高不超过车辆销售价格的 60%。
2016.02	深圳	临时延续执行《深圳市新能源汽车推广应用若干政策措施》（深府[2015]2 号）中新能源乘用车的购置补贴和使用环节补贴政策，直至颁布实施新的财政支持政策。
2016.01	河北	发布《河北省新能源汽车产业“十三五”发展规划（2016-2020

		年)》，规定在 2016 年到 2020 年期间，河北省财政按国家补贴标准 1:1 比例对购车用户给予补贴；同时，指出到 2020 年形成 50 万辆各类新能源汽车生产能力，其中乘用车 35 万辆、专用车 10 万辆、客车 5 万辆。
2016.01	西安	继续执行《加快新能源汽车推广应用优惠政策》(市政发[2014]32 号)一年，有效期至 2016 年 12 月 31 日；如中途出台新的优惠政策，则按新的补贴政策执行。
2015.12	长春	依照中央财政补贴资金标准 1:1 给予地方财政补贴资金，地方财政补贴资金中省、市财政部门各承担 50%。
2015.11	山西	2016 年 1 月 1 日起，对山西省列入工业和信息化部《车辆生产企业与产品》公告目录内且实现终端销售的电动汽车给予营销补助。营销补助标准按同期国家补贴标准 1:1 确定。
2015.09	海口	《海口市新能源汽车推广应用财政补助资金管理暂行办法》规定，海口市为购买新能源汽车的本地消费者，按新能源汽车获得中央补贴资金的 60%给予地方财政补贴，省、市财政各补贴 30%。配套基础设施建设单位，按配套基础设施主要设备投资额的 40%给予地方财政补贴，省、市财政各补贴 20%，省、市补贴总额不超过 600 万元。有效期截至 2017 年 12 月 31 日。
2015.09	北京	新能源汽车补贴标准按照国家和北京市 1:1 的比例确定补助，国家和北京市财政补助总额最高不超过车辆销售价格的 60%。该办法有效期至 2017 年 12 月 31 日。
2014.10	武汉	《武汉市鼓励单位和个人购买使用新能源汽车地方配套补贴实施办法(暂行)》规定，在中央财政专项资金补贴的基础上，地方财政对单位和个人购买新能源汽车，按国家补贴标准的 1:1 给予地方配套补贴，国家和地方财政补贴总额最高不超过车辆销售价格的 60%。该《办法》的有效期至 2016 年 6 月 30 日。

来源：公开资料，国金证券研究所

5.4 国际油价数据跟踪

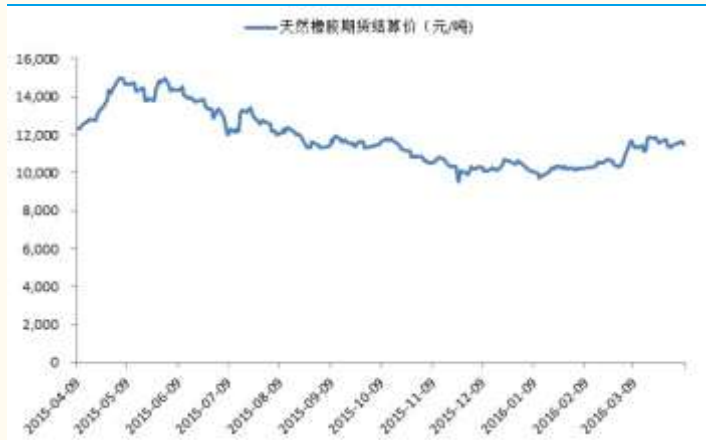
图表 16：国际油价数据 (2015/04/09-2016/04/09)



来源：Wind，国金证券研究所

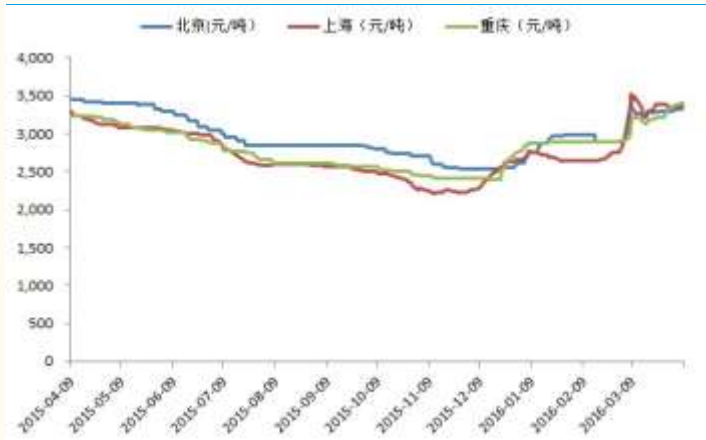
5.5 天然橡胶、钢材、铝锭、浮法玻璃价格数据跟踪

图表 17: 天然橡胶价格数据 (2015/04/09-2016/04/09)



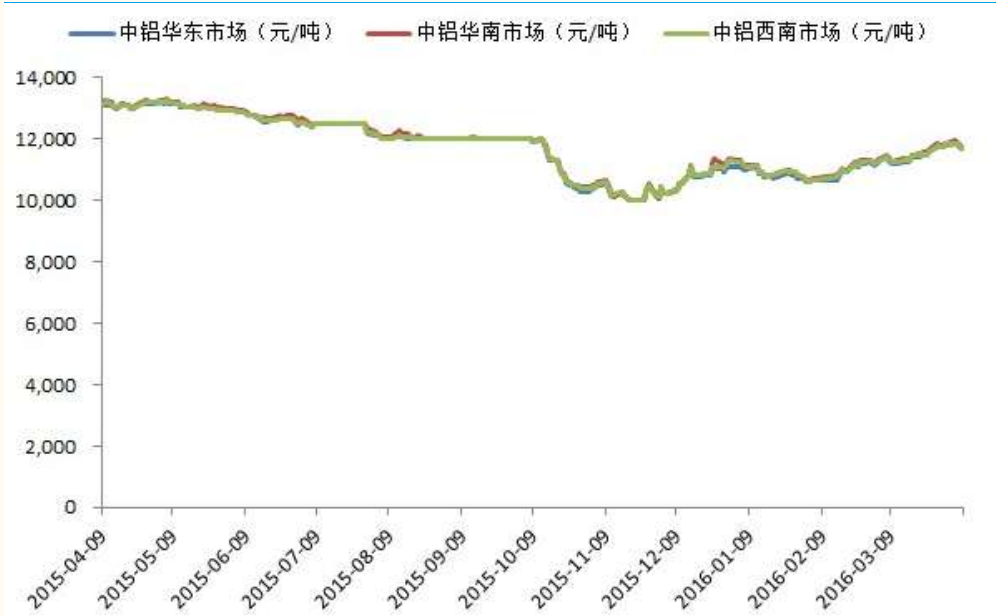
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2015/04/09-2016/04/09)



来源: Wind, 国金证券研究所

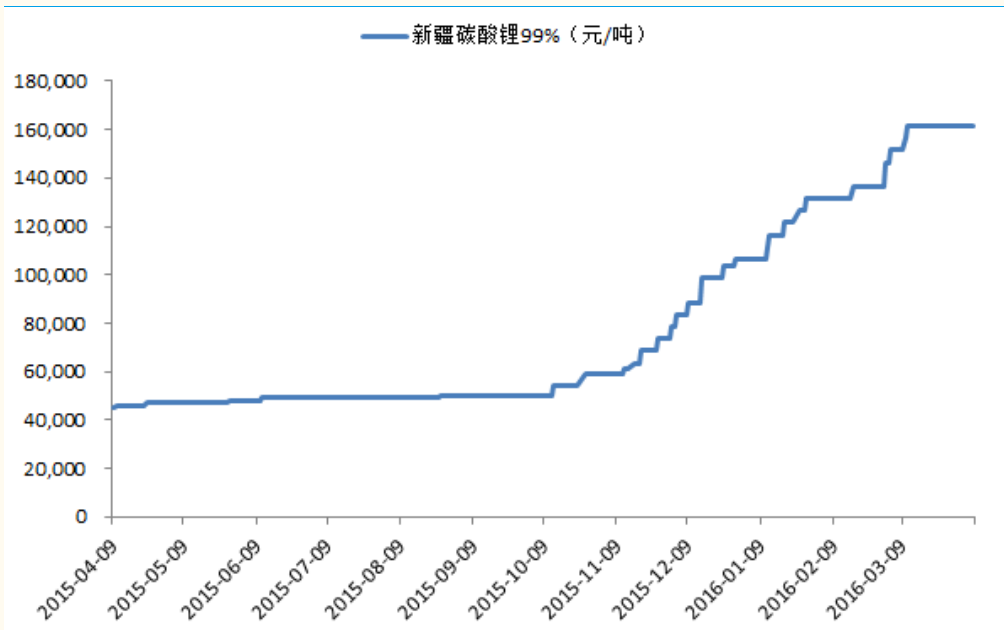
图表 19: 铝锭价格数据 (2015/04/09-2016/04/09)



来源: Wind, 国金证券研究所

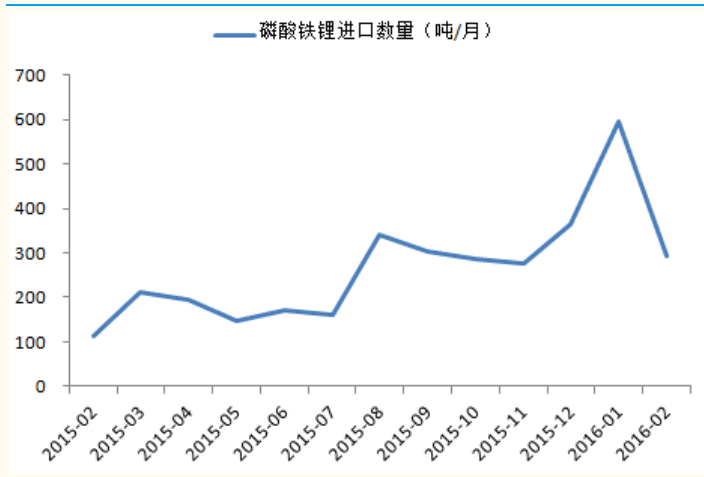
5.6 磷酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪

图表 20: 碳酸锂价格数据 (2015/04/09-2016/04/09)



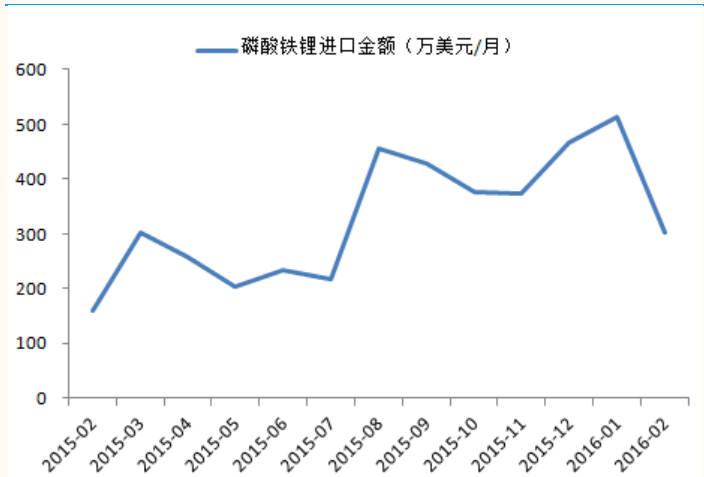
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 21: 磷酸铁锂进口数量 (2015/02-2016/02)



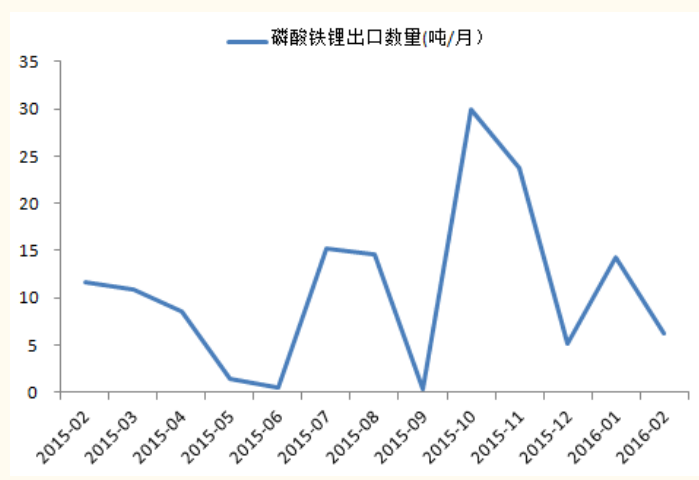
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 22: 磷酸铁锂进口金额 (2015/02-2016/02)



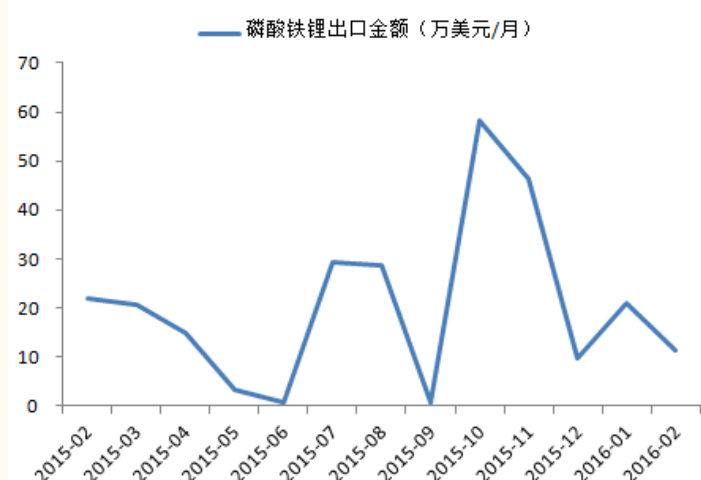
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 23: 磷酸铁锂出口数量 (2015/02-2016/02)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 24: 磷酸铁锂出口金额 (2015/02-2016/02)



来源: Wind, 国金证券研究所

6 每周重点报告

6.1 《智能汽车系列深度报告五：特斯拉 Model 3 发布超预期——电动车大众化：特斯拉将成为下一个苹果（2016.04.05）》

事件概述

- **特斯拉 Model 3 发布，火爆程度远超预期。**北京时间 4 月 1 日上午，特斯拉在美国加州召开产品发布会，正式推出备受期待的入门级新品 Model 3，售价 3.5 万美元（约合人民币 22.7 万人民币），续航里程达 346 公里，将于 2017 年末开始在北美地区交付；截至 4 月 3 日，Model 3 已收到 27.6 万辆订单，总价值高达 100 亿美元以上，远超预期。
- **性能强劲，价格亲民。**发布会上公布特斯拉 Model 3 售价 3.5 万美元（约合 22.7 万人民币），单次充电续航将达 346 公里，百公里加速控制在 6s 以内，可提供 5 位成年人舒适乘坐，可谓是特斯拉家族中性价比最高的一款。1) 动力性方面，百公里的加速时间控制在 6s 以内；2) 配置方面，Model 3 与 Model S 和 Model X 非常相似，仍然配备了超大中控屏、Autopilot 无人驾驶、OTA 升级等功能；3) 制造工艺方面，车身体材质采用钢铝混合材质，具备极好的乘客保护性能以及车辆操控性能；4) 造型方面，整体尺寸与前两款相比有所缩小。整体看，Model 3 继承了特斯拉家族一贯炫酷的风格，性能强劲又科技感十足，而亲民的售价保证了 Model 3 极高的性价比。
- **品牌圈粉能力强，引领电动汽车平民化，颠覆传统汽车产业。**特斯拉 CEO Elon Musk 发 Twitter 称，Model 3 在 24 小时内收到 18 万辆订单，总价值高达 75 亿美元；截至目前订单超过 27 万辆，远超预期，显示出特斯拉极强的圈粉能力；世界各地特斯拉门店外出现了排队预订的盛况，特斯拉俨然已成为电动汽车界的 iPhone。我们认为，随着未来产能的大幅提升、成本控制能力的提高、超级充电站网络的完善，特斯拉有望在将来像 iPhone4 颠覆手机行业一样，颠覆整个汽车行业。
- **完善无人驾驶技术，迎来智能驾驶产业化时代。**在智能驾驶方面，Model 3 保留了 OTA 空中升级和 Autopilot 无人驾驶功能，目前 OTA 系统已升级到 7.1 版本。Elon Musk 曾声称，电动汽车有望三年内实现完全自动驾驶，在未来 10 年至 15 年内，自动驾驶功能也将成为新车的标配。与此同时，美国也有望在全球率先对无人驾驶交通法规做出改革，扫清无人驾驶商业化障碍。我们认为，随着更多智能驾驶功能的标配化以及自动驾驶法律障碍的扫除，到 2020 年无人驾驶将实现市场化，智能驾驶产业未来市场潜力巨大。
- **投资策略：**苹果属于智能手机时代，就像微软属于 PC 时代一样，下一个时代一定属于特斯拉电动智能汽车。特斯拉将带领汽车行业步入 iPhone 时刻，Model 3 有望成为像 iPhone4 一样巅峰时刻的产品。遵循两条主线找寻受益标的：1) 特斯拉产业链：鸿特精密（已通过特斯拉供应商资格认定，汽车轻量化）、广东鸿图（已向特斯拉供货，汽车轻量化）、信质电机（给特斯拉电机供应商富田汽车供定转子）、长信科技（触摸屏）、均胜电子（BMS 零部件）、天汽模（模具）。2) 特斯拉核心技术的产业方向，关注智能汽车及新能源汽车产业链：持续看好智能汽车产业链，推荐双林股份、亚太股份、万安科技、均胜电子、拓普集团、云意电气、威帝股份；新能源车产业链，关注松下产业链的先导智能、新宙邦、中国宝安、杉杉股份，及电池产业链的均胜电子、曙光股份、当升科技。
- **风险提示：**产业化进程低于预期，电动汽车产销量不及预期。

6.2 《轻量化系列深度报告一：铝合金深加工聚势 推动汽车轻量化（2016.04.06）》

- **轻量化是汽车发展的必然趋势，铝合金深加工成熟，有望优先推动轻量化。**《中国制造 2025》指出轻量化技术是汽车的重点突破方向。根据国家工信

部规定，汽车的 CO2 排放标准将从 2015 年 155g/km 降到 2020 年的 112g/km；国内乘用车企业燃料消耗从 2015 年的 6.9L/100km 降到 2020 年的 5.0L/100km。单纯依靠设计优化已经无法满足低耗与减排要求，轻量化和新能源汽车成为主要的减排方式之一。目前，主要的轻质材料为铝合金、镁合金和碳纤维。铝合金的加工工艺已然成熟，有望优先推动汽车轻量化。

- **铝合金可使汽车减重 40%，车身是主要轻量化部件。**铝的密度为 2.70g/cm³，是铁密度的 1/3，铝合金在汽车中的使用空间可达 540kg，可使汽车减重 40%。传统车身质量约占整车质量的 30-40%，已经成为铝合金轻量化的主要应用部件。新能源汽车通过使用全铝车身可以使汽车通过减重增加续航能力，而且减少电池成本，使得整体的制造成本更低，获得更好的经济效益。
- **铝合金深加工行业迎来春天，将进一步推动汽车轻量化步伐。**一方面，国内当前氧化铝投资过度，库存增加，氧化铝价格处于历史低位，短期内难以大幅度上涨，降低铝合金深加工企业生产成本。另一方面，国外车企的全球铝合金零部件采购体系逐步把国内企业纳入体系内，并逐步增加订单量。得益于上游氧化铝处于低价位和国际订单的增加，铝合金深加工行业迎来快速发展期，推动国内汽车轻量化。
- **国内企业已经具备在汽车中推广铝合金的能力。**经过多年的努力，国内企业已经具备在汽车中推广铝合金的能力。在铝合金车身制造方面，国内在高端铝合金板材、铝合金挤压技术、精密铝合金铸造结构件以及焊接等关键技术已经成熟。在动力总成等部件方面，国内企业已经将发动机、变速箱以及底盘等铝合金压铸件输送到福特、通用、奔驰、宝马等国外汽车厂家。
- **国内汽车轻量化即将腾飞，车用铝合金市场潜力巨大。**到 2020 年国内汽车年产量有望达到 3,600 万辆，新能源汽车年产量达到 200 万辆。如果传统汽车平均单车铝合金使用量达到 160kg，新能源汽车平均单车用铝量达到 250kg，则汽车市场的铝合金需求量大概为 620 万吨，从 2014 到 2020 年汽车铝合金需求的年复合增长率（CAGR）大概为 20-25%。按汽车铝合金 4 万元/吨计算，到 2020 年汽车铝合金的市场空间约为 2,500 亿元。
- **投资分析：**轻量化是汽车发展的必然趋势，新能源汽车的平民化也将轻量化推到了产业变革的拐点；铝合金深加工工艺成熟，最有望优先规模化。我们认为铝合金将主要在动力总成、底盘系统和车身等零部件优先得到推广，重点推荐汽车铝合金深加工组合标的：广东鸿图、鸿特精密和拓普集团。
- **风险提示：**汽车行业不景气导致业绩低于预期，汽车轻量化进展速度低于预期

6.3 《智能汽车系列深度报告六：汽车核心电子龙头 整装待发（2016.04.07）》

- **公司是国内汽车核心电子智能电源控制器行业龙头企业。**公司主营产品为车用智能电源控制器车用整流器和调节器，是发动机心脏智能电源控制器的核心零部件；主营产品市场占有率达到 20%以上，处于行业龙头地位。公司主要为国内自主品牌主机配套，并进入奔驰、宝马、通用等品牌的维修体系。
- **车用整流器与调节器产品升级，毛利率稳步提升。**公司不断向整流器和调节器上游延伸，提高上下游垂直整合能力，实现核心零部件完全自产，进一步压缩生产成本，提高产品市场竞争力。公司整流器正在由低功率向大功率方向发展，符合市场需求；新开发的第三代 LIN 总线调节器将替代传统产品，市场开拓空间大，毛利率高，有望带动公司业绩较快增长。
- **大功率车用二极管有望快速实现进口替代。**公司改进工艺使得大功率车用二极管的产品质量更好，成本低于市场平均水平的 10-15%，性价比高；同时，公司拟定增 3.5 亿元建设 2.3 亿只大功率车用二极管的产能，加快实现进口替代，预计 2016 年大功率二极管将逐步放量，有望再造一个云意。

- **智能雨刷系统短期放量，助推公司实现产业升级。**随着汽车电子的深入发展，智能雨刷正在由高端车向中低端市场渗透；公司在智能雨刷系统实现技术突破，已经获得部分核心客户的产品认证，预计 2016 年雨刷系统将实现 4,000 万元的营业收入，打造新的业绩增长点，助推公司实现产业升级。
- **积极转型新能源汽车与智能汽车，未来发展看好。**公司新能源汽车电机电控已经与国内知名新能源整车企业开展认证工作，项目进展顺利；同时，公司拟定增 1.2 亿元建成 3.6 万套新能源车用电机及控制系统生产能力，加快行业布局。公司成立智能汽车及新能源汽车产业基金，拟通过产业投资的方式加快在智能汽车和新能源汽车领域布局。
- **公司通过定增，扩充产能，加快进口替代步伐，并积极布局新能源汽车领域。**公司拟定增 5.5 亿元，主要用于“大功率车用二极管扩建项目”、“新能源车用电机及控制系统产业化项目”和“企业检测及实验中心项目”。
- **投资建议：**公司是国内智能电源控制器龙头，战略清晰，未来主业进口替代、产品升级、上下游延伸，外延布局新能源汽车与智能汽车，看好公司布局新兴业务的未来发展空间。不考虑增发摊薄股本与外延，预估 16-17 年 EPS 分别为 0.51、0.71 元，首次给予“买入”评级。
- **风险提示：**汽车销量持续低迷；公司新兴业务布局进展不及预期。

7 重点公司盈利预测

图表 25: 盈利预测与财务指标

细分行业	证券代码	证券名称	收盘价 2016-04-08	EPS			PE		
				2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E
整车	600104.SH	上汽集团	20.18	2.54	2.64	2.87	8	8	7
	000625.SZ	长安汽车	15.81	1.62	2.06	2.64	10	8	6
	000550.SZ	江铃汽车	25.90	2.44	2.57	3.37	11	10	8
	601777.SH	力帆股份	11.79	0.40	0.30	0.50	29	37	24
电动化	600066.SH	宇通客车	20.20	1.77	1.52	1.77	11	13	11
	002454.SZ	松芝股份	16.12	0.68	0.81	0.88	24	20	18
	300153.SZ	科泰电源	17.62	0.20	0.12	0.26	88	147	68
轻量化	002101.SZ	广东鸿图	25.06	0.62	0.67	0.78	40	37	32
	002085.SZ	万丰奥威	34.98	1.12	0.93	0.98	31	38	36
	300176.SZ	鸿特精密	32.79	0.15	0.36	0.41	219	91	80
电商化	002085.SZ	万丰奥威	34.98	1.12	0.93	0.98	31	38	36
	002488.SZ	金固股份	26.27	0.35	0.10	0.18	75	263	146
	002363.SZ	隆基机械	13.92	0.15	0.19	0.25	93	73	56
	002593.SZ	日上集团	30.05	0.19	0.16	0.44	158	188	68
	601311.SH	骆驼股份	16.18	0.79	0.72	0.98	20	22	17
智能化/ 共享化	002284.SZ	亚太股份	20.51	0.60	0.19	0.25	34	108	82
	002590.SZ	万安科技	23.76	0.36	0.23	0.27	66	103	88
	300100.SZ	双林股份	40.45	0.47	0.62	0.87	86	65	46
	601689.SH	拓普集团	26.42	0.61	0.65	0.76	43	41	35
	600699.SH	均胜电子	36.95	0.55	0.61	0.86	67	61	43
	300304.SZ	云意电气	24.32	0.41	0.35	0.51	59	69	48
	603023.SH	威帝股份	59.39	1.41	0.79	0.88	42	75	67

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 收盘价以 2016 年 04 月 08 日计算)

长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 20%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—20%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以下。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；

持有：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券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多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD