

# 大众加入百度 Apollo 自动驾驶平台



——制造业观察 (20181106)

## ❖ 板块表现

代码	名称	收盘价	涨跌/%	代码	名称	收盘价	涨跌/%
000300.SH	沪深300	3243	-0.60	399001.SZ	深证成指	7791	-0.61
000001.SH	上证综指	2659	-0.23	399006.SZ	创业板指	1349	0.02
川财	机械装备	6723	-0.63	川财	建材轻工	6635	-0.36
川财	汽车家电	11268	-0.94				

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部  
报告类别 | 行业动态  
所属行业 | 制造  
报告时间 | 2018/11/6

## ❖ 指标跟踪

指标名称	单位	2018-09	同比/%	累计/%	2018-08	同比/%	累计/%
汽车产量	万辆	235.60	(11.70)	0.87	200.00	(4.40)	2.37
汽车销量	万辆	239.40	(11.60)	1.49	210.30	(3.80)	3.11
汽车零件出口金额	万美元	482580	15.11	12.60	476480	6.45	12.11
小轿车进口金额	万美元	158684	(5.88)	22.60	199797	37.21	27.20
新能源车累计销量	万辆	72.10	55.13	81.16	60.10	87.81	114.88
充电桩累计数量	万个	28.47	71.76	49.38	27.87	49.87	57.02
挖掘机产量	万台	1.97	48.10	51.70	1.75	33.20	44.50
工业机器人产量	万台/套	1.14	(16.40)	9.30	1.41	9.00	19.40
金属集装箱产量	万立方米	966.80	(4.90)	36.10	1137.90	5.00	31.40
发电设备产量	万千瓦	1163.00	(0.40)	(7.70)	845.60	12.20	(9.20)

数据来源: 中国汽车工业协会, 海关总署, 中国电动汽车充电基础设施促进联盟, 国家统计局, 川财证券研究所

## 📄 分析师

杨欧雯  
证书编号: S1100517070002  
010-66495923  
yangouwen@cczq.com

## ❖ 川财观点

【汽车】1-9月全球电动汽车累计销量近130万辆, 同比增长68%, 新能源汽车销量持续走高, 全球汽车电动化趋势明朗。2018年9月, 全球电动车注册量同比激增61%至20.05万辆, 创造了新的单月销量记录, 1-9月纯电动车已占全球电动车市场的65%, 且第四季度销量有望继续放量。车企及车型方面, 特斯拉巩固龙头地位, 我国自主品牌继续发力。特斯拉近期不断扩大产能, 9月Model 3单月交付量达2.36万辆, 连续4个月成为月度销量冠军, Model S和Model X也位列前十大畅销车型, 此外亚迪、北汽、荣威、奇瑞四大自主品牌在列, 市场份额分别为11%、7%、6%、3%, 整车市场格局相对稳定。近期中美贸易摩擦依然有不确定因素, 后期汽车补贴政策恐有所变动, 板块恐难有趋势性上涨行情, 我们建议投资者注意风险。

【轻工制造】造纸板块: 包装纸下游需求疲弱, 国废价格继续回调; 文化纸由

## 📄 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

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

于浆价继续维持高位，海外布局的优势企业通过适当规避贸易摩擦获得相对收益，相关标的太阳纸业。家居板块：定制家居受房地产市场调控、整装企业截流以及行业竞争等因素影响持续调整。季报看，龙头企业盈利能力优于二线品牌，我们认为，门店数量较多、产品品类齐全、布局前端整装渠道的企业占优，相关标的欧派家居、尚品宅配。部分软体家居企业受益于出口退税比率提升（顾家家居/喜临门/梦百合 2017 年外销占比为 36%/22%/82%），同时还受益于人民币贬值和原材料 TDI 价格大幅下降，随着行业整合提速，竞争格局向好。看好具备渠道优势、品类齐全的软体家居龙头顾家家居，及业绩弹性较大的梦百合。包装印刷板块：上游原材料价格上涨带来的影响正在逐渐被熨平，行业毛利有望迎来拐点，建议关注裕同科技。

【电气设备】国家能源局召开光伏座谈会商讨“十三五”光伏发电及光热发电等领域发展规划。截至 9 月底我国光伏装机规模约为 166GW，与十三五规划的 210GW 装机仅相差 44GW，本次能源局提出对 210GW 目标进行调整，目前调整后的装机目标尚未公布，我们保守预计 2019-2020 年光伏年均装机规模约为 40GW，若调整过后的政策内容与落实进度符合预期，从目前估值水平来看，光伏行业已具备一定安全边际。建议关注细分产业链市场占有率较高的公司，相关标的：隆基股份、通威股份、阳光电源。

【国防军工】截至 10 月 31 日，军工板块 52 家企业已经全部披露了前三季度报告，剔除今年的三只新上市的个股长城军工、新兴装备、天奥电子，前三季度军工板块营业收入总和同比增长 12.57%，略高于板块中报营业收入的同比增幅（11.25%）；前三季度实现归属于上市公司股东的净利润总和同比增长 7.91%，低于板块中报归属于上市公司股东的净利润总和同比增速（33.75%）。军工板块业务整体上延续中报快速增长趋势，三季度业绩增幅有所放缓，主要受军工产品一般呈现在年底集中交付结算影响较大。军工主机厂业绩持续改善，如中航飞机前三季度营业收入同比增长 4.66%至 204.06 亿元，实现归属于上市公司股东净利润同比增长 82.90%至 2.32 亿元。军改影响减弱，军品采购逐步恢复，截止 10 月 31 日采招网今年共发布 839 次采购公告远超以往同期水平，军工行业基本面持续改善。建议关注业绩较好、估值合理的主机厂如中直股份、中航沈飞、内蒙一机、中航机电、中航电子、中航光电、航天发展等。

## ❖ 行业动态

### 【汽车】

1) 近日，大众汽车宣布，将作为理事会成员正式加入百度公司推出的 Apollo 自动驾驶平台。据悉，双方在百度 Apollo 理事会期间公布了该项合作计划，会议在位于北京以南的雄安新区举办，这里最新成立了一个自动驾驶示范区域。

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

(第一电动网)

2) 一汽-大众与德国大众汽车集团签订合作备忘录。预计在 2019 年, 一汽-大众将向德国大众汽车集团采购进口 CKD 零件和奥迪进口整车超过数百亿。(第一电动网)

3) 特斯拉日前在一份文件中表示, 预计未来两年将在工厂和设备上投入至多 60 亿美元资金, 以增加产量和开发新汽车; 预计 2018 年的资本投资将略低于 25 亿美元, 未来两年每年将支出 25 亿至 30 亿美元。文件还提到了中国建厂的计划, 特斯拉称其为“3 号超级工厂”(Gigafactory 3), 希望最终能在中国每周生产 3000 辆最受欢迎的 Model 3 轿车。(第一电动网)

【电气设备】近日, 国家能源局召开关于太阳能发展“十三五”规划中期评估成果座谈会, 商讨“十三五”光伏发电及光热发电等领域的发展规划目标的调整。国家能源局表态, 仍会继续支持作为国家重点支持的清洁能源类型之一——光伏的大力发展, 2022 年之前陆续去补贴, 不会一刀切的推进平价上网进程。在真正进入全面“去补贴”之前, 国家能源局仍将每年保证一定的补贴装机规模, 并推进补贴强度的进一步下降。(北极星风力发电网)

#### ❖ 公司要闻

江铃汽车(000550): 10 月份汽车销量 21269 辆, 同比下降 14.64%; 1-10 月份累计销量 218488 辆, 同比下降 9.64%。

长安汽车(000625): 当前, 长安汽车已掌握三大类 100 余项智能化技术, 特别是结构化道路 L3 级自动驾驶技术、APA6.0 自动泊车技术正在进行实车性技术验证, 是目前拥有自主知识产权的国内最领先的智能化技术。同时, 已实现全速自适应巡航(ACC)、智能语音、飞屏互动等 70 余项智能化功能在量产车型上的搭载, 15 项为国内首发。其中, 搭载 IACC(集成式全速自适应巡航)系统的新 CS55 已正式上市, 搭载 APA4.0(代客泊车系统)的新 CS75 已正式上市。预计到 2025 年, 实现自动驾驶 L4 级量产。

猛狮科技(002684): 公司拟以 2.59 亿元的基准价格, 将郑州达喀尔汽车租赁有限公司 80%股权转让给中进租赁。交易后, 公司持有郑州达喀尔 10%股权。公司预计产生合并报表层面投资收益-7140 万元, 将对 2018 年度经营成果产生一定影响。

精锻科技(300258): 近日, 公司收到上海汽车变速器有限公司 DM21 项目差速器总成“供应商指定合同”。DM21(DCT280 自动变速器)项目客户规划的年需求量近 40 万台套, 将从 2020 年开始产能爬坡供货。DCT280 双离合自动变速器主要配套于上汽荣威系列车型。

韶能股份(000601): 公司与宝武集团广东韶关钢铁有限公司签订战略合作协

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

议，决定在特种钢等工业材料采购及配送、物流供应等领域开展多方位、深层次的战略合作。此次合作有利于公司拓展特种钢等工业材料的采购及配送、物流供应等业务。

顾家家居(603816)：公司通过大宗交易向许晔华、许永海、宁波顾家投资、嘉汇通购买其所持喜临门(603008)股份 946.95 万股，占喜临门总股本的 2.4%，交易价 10.76 元/股，总价 1.02 亿元，公司与以上交易对手为一致行动人。交易对手原增持喜临门的承诺，后续由顾家家居履行，增持金额为 3000 万元至 8000 万元，增持期限为今年 10 月 26 日起 6 个月内。

齐峰新材(002521)：公司董事会于 2018 年 11 月 5 日接到公司控股股东一致行动人李润泽先生的告知，李润泽先生是公司控股股东李学峰先生之孙，其于 2018 年 11 月 5 日通过深圳证券交易所证券交易系统在二级市场合计增持了 200,000 股公司股份。

杰克股份(603337)：拟对核心管理、技术高管进行股权激励，拟授予的限制性股票数量 168 万股，约占总股本的 0.55%，本激励计划限制性股票的授予价格为 16.45 元/股，激励对象包括董事长等 12 名核心管理、技术人员。

海鸥股份(603269)：持股 5%以上股东高晋创投拟 180 日内减持不超 182 万股，占公司总股本的 2%。

#### ❖ 川财覆盖

代码	名称	收盘价	PE (TTM)	EPS-2017	EPS-2018E	EPS-2019E	EPS-2020E
002341	新纶科技	11.64	37.60	0.13	0.43	0.63	0.83
300073	当升科技	24.86	39.89	0.57	0.68	1.02	1.22
603111	康尼机电	4.22	-9.82	0.31	0.62	0.79	1.00
603339	四方科技	15.24	16.17	0.78	0.99	1.22	1.45
603308	应流股份	9.26	64.22	0.14	0.18	0.24	0.31
300260	新莱应材	9.66	48.58	0.10	0.27	0.40	0.48
600320	振华重工	3.26	52.98	0.07	0.10	0.12	0.17
002430	杭氧股份	11.12	15.48	0.34	0.72	0.92	1.12
300342	天银机电	11.13	32.08	0.44	0.52	0.64	0.73
600372	中航电子	14.24	44.01	0.31	0.33	0.39	0.45
002013	中航机电	8.09	37.39	0.16	0.25	0.30	0.35
300414	中光防雷	13.08	55.32	0.23	0.38	0.55	0.79
601996	丰林集团	2.99	32.21	0.13	0.22	0.28	
002511	中顺洁柔	7.89	24.45	0.27	0.33	0.42	0.57

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

603816	顾家家居	49.30	21.35	1.92	2.38	3.08	3.94
300729	乐歌股份	22.79	32.14	0.73	1.05	1.63	2.33
002798	帝欧家居	13.96	18.30	0.26	0.89	1.19	1.53
002531	天顺风能	3.64	13.78	0.26	0.31	0.43	0.46
002202	金风科技	10.16	11.37	0.86	1.06	1.16	1.45
002080	中材科技	8.35	11.81	0.59	0.76	0.92	1.07

数据来源: Wind, 川财证券研究所, 收盘价单位为元, EPS 单位为元/股

❖ **风险提示:** 政策变化, 经济增速变化, 原材料价格变化。



## 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

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0003