

汽车与零部件行业周报（2016 第 30 周）

智能网联汽车技术发展路线图将发布，今年将成自动驾驶元年

评级： 增持 前次： 增持

分析师

曾朵红

S0740514080001

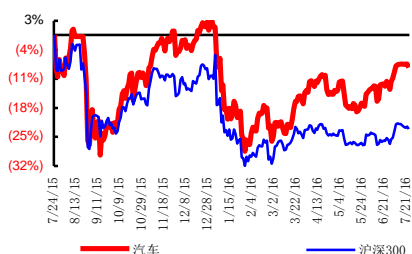
zengdh@r.qlzq.com.cn

2016 年 07 月 24 日

基本状况

上市公司数 124
 行业总市值(百万元) 2110102.577
 行业流通市值(百万元) 1670231.708

行业-市场走势对比



重点公司基本状况

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2015	201 E	2017E	2015A	2016E	2017E	
600418	江淮汽车	12.15	0.59	0.86	1.07	24.7	14.1	11.4	买入
600066	宇通客车	21.55	1.6	1.76	1.97	14.1	12.2	10.9	买入
002662	京威股份	15.87	0.60	1.07	1.16	36.7	14.8	13.7	买入
002594	比亚迪	61.50	1.14	1.74	2.47	56.5	35.3	24.9	买入
002363	隆基机械	13.25	0.19	0.20	0.27	120.3	66.3	49.1	增持
000559	万向钱潮	15.65	0.34	0.40	0.46	66.6	39.1	34.0	增持
002284	亚太股份	20.22	0.19	0.26	0.32	108.8	77.8	63.2	增持
601633	长城汽车	9.72	0.88	1.03	1.13	13.7	9.4	8.6	未评
000550	江铃汽车	24.58	2.57	2.91	3.69	11.7	8.4	6.7	未评

备注：未评级公司预测数据采用 wind 一致预期

投资要点

- 本周市场主要呈现下跌的趋势，汽车与零部件板块下跌 0.7%。其中，汽车服务子板块上涨 1.8%，汽车零部件子板块下跌 0.9%，整车子板块下跌 1.6%，沪深 300 指数下跌 1.6%。本周 A 股重点公司股价主要呈现下跌的趋势。涨幅前三为亚太股份、广汽集团、长城汽车，涨幅为 7.0%、4.1%和 1.3%。跌幅前三为中通客车、金龙汽车、京威股份，跌幅为 7.5%、4.7%和 4.7%。
- 智能网联汽车技术发展路线图将发布，今年将成自动驾驶元年。“智能网联汽车发展技术路线图”研究已基本完成，准备于 8 月份对外发布，智能网联汽车的标准和规划也在加紧制定中。目前，共有十家企业涉足自动驾驶领域，研发投入均过亿。其中一汽、上汽、长安、北汽、长城已经展示了其配备初级自动驾驶技术的试验车型，在今年上半年，广汽、东风、吉利、比亚迪、力帆也纷纷宣布将在未来 5—10 年内完成自动驾驶样车试验。
- 投资建议：2016 年，汽车行业景气度回升是大概率事件，建议一方面积极布局低估值蓝筹标的，如（1）受益于 1.6L 及以下购置税减半政策刺激销量快速增长的低估值蓝筹整车企业，如江淮汽车、长安汽车、长城汽车和上汽集团；（2）新能源整车及零部件龙头企业，如江淮汽车、京威股份、比亚迪、宇通客车、万向钱潮；另一方面可以积极参与市场热度高，弹性大的标的，如前瞻性布局智能驾驶、车联网领域的整车及零部件企业，如亚太股份、兴民钢圈、日上集团等。
- 风险提示：宏观经济增速继续放缓，汽车行业销量低于预期；价格战升级；地方限购政策的不确定性；新能源汽车推广不及预期。

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	- 5 -
上周公司公告回顾	- 5 -
本周公司重大事项提示	- 5 -
公司新闻	- 5 -
行业一周要闻速递	- 7 -

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

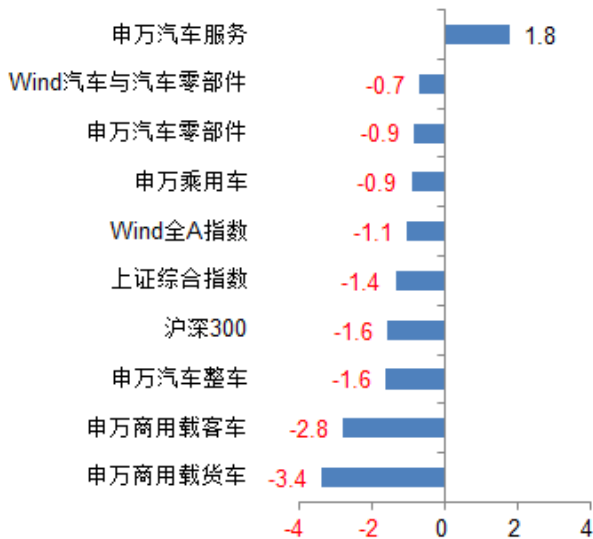
汽车细分板块市场表现

- 本周市场主要呈现下跌的趋势，汽车与零部件板块下跌 0.7%。其中，汽车服务子板块上涨 1.8%，汽车零部件子板块下跌 0.9%，整车子板块下跌 1.6%，沪深 300 指数下跌 1.6%。
- 从整车子板块来看，乘用车跑赢沪深 300，跌幅为 0.9%；客车、货车跑输沪深 300，跌幅为 2.8%、3.4%。

A 股重点上市公司市场表现

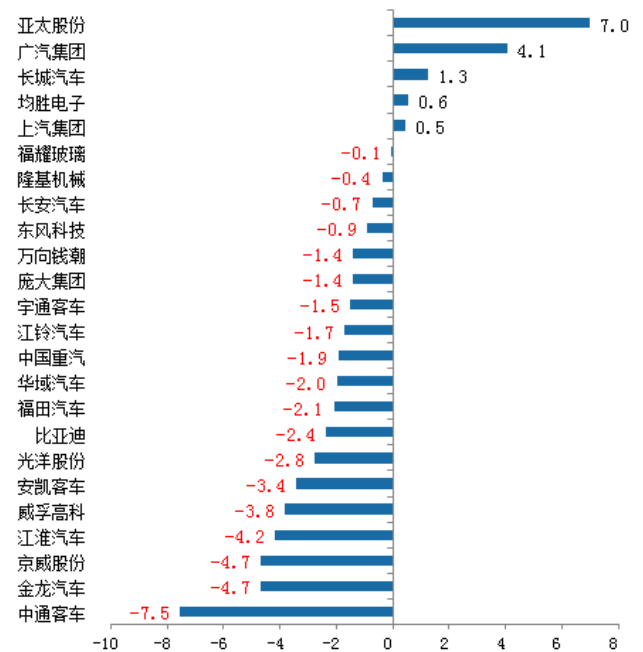
- 本周 A 股重点公司股价主要呈现下跌的趋势。涨幅前三为亚太股份、广汽集团、长城汽车，涨幅为 7.0%、4.1%和 1.3%。跌幅前三为中通客车、金龙汽车、京威股份，跌幅为 7.5%、4.7%和 4.7%。

图表 1：汽车细分板块一周涨跌幅 (%)



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：A 股重点公司一周涨跌幅 (%)



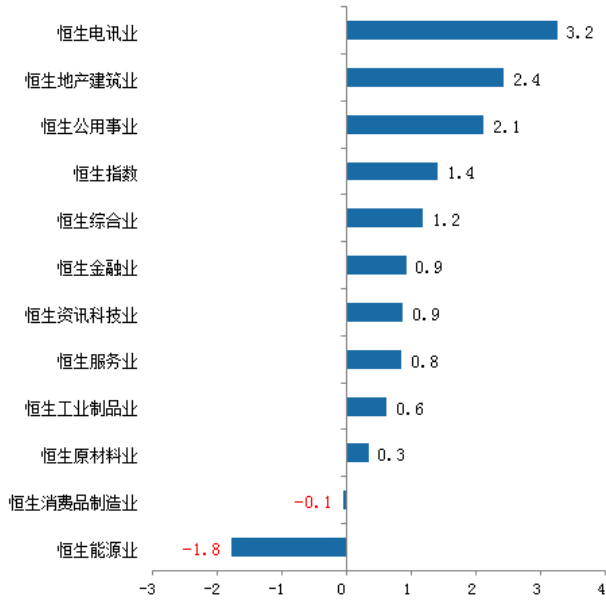
来源：Wind，中泰证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

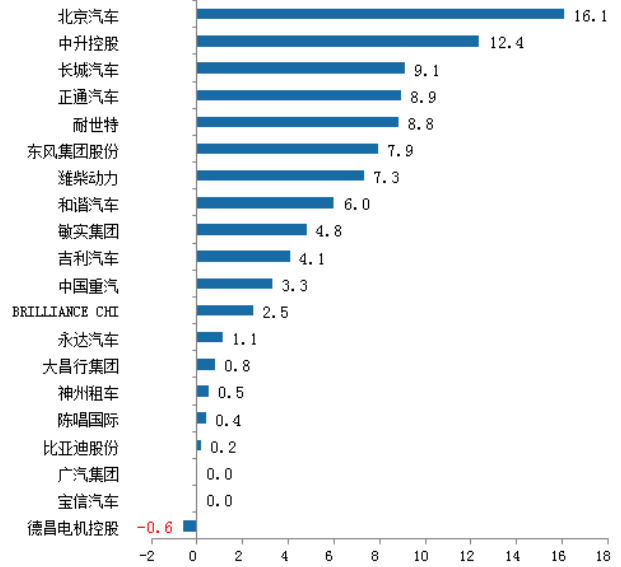
- 本周港股重点上市公司股价呈现上涨趋势。涨幅前三为北京汽车、中升控股、长城汽车，分别上涨 16.1%、12.4%和 9.1%。仅德昌电机控股下跌，跌幅为 0.6%。

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

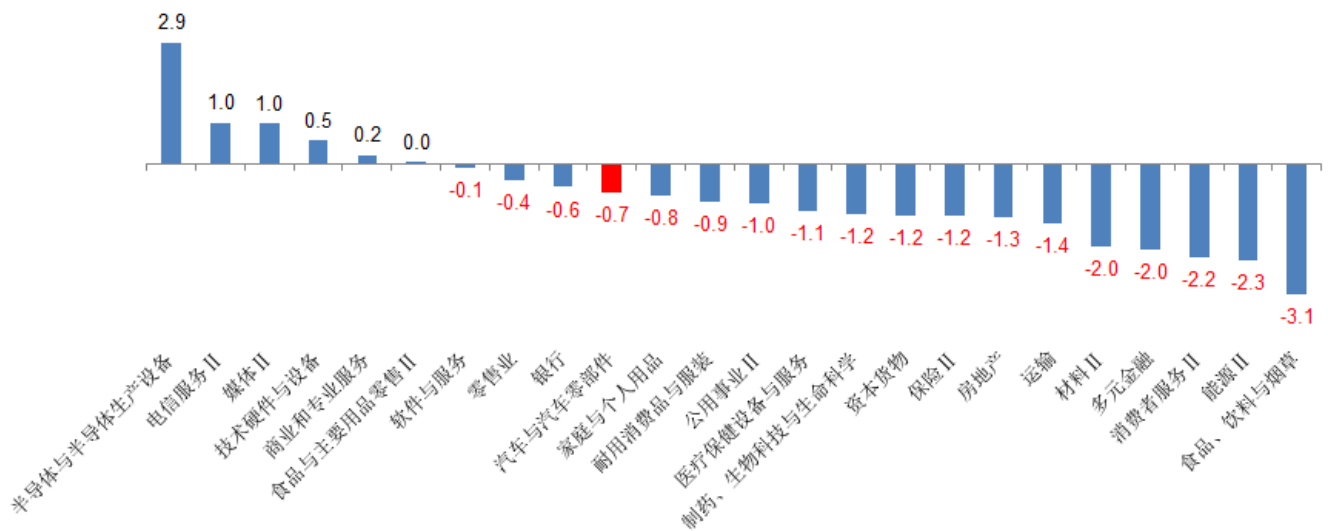


来源: Wind, 中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块主要呈现下跌的趋势，其中汽车与汽车零部件行业涨跌幅位列第十，下跌 0.7%，跑赢上证 A 股指数。

图表 5: A 股一周各行业涨跌幅 (%)



来源: Wind, 中泰证券研究所

公司近期重大事项

上周公司公告回顾

- 南方轴承：公司与无锡翼龙于 2016 年 7 月 17 日签署了《合作意向书》，拟通过法定程序暂定以 5,877.55 万元自有资金参股无锡翼龙 36% 股权。
- 星宇股份：非公开发行股票申请获中国证监会核准批复，核准公司非公开发行不超过 67,811,935 股新股。
- 拓普集团：董事会审议通过《关于在巴西设立全资子公司的议案》。
- 襄阳轴承：公司非公开发行新增股份 30,532,000 股将于 2016 年 7 月 25 日在深圳证券交易所上市。
- 安凯客车：公司拟以自有资金 5000 万元在深圳设立全资新能源销售子公司。
- 万安科技：董事会审议通过《关于收购浙江万安泵业有限公司 100% 股权暨关联交易的议案》。
- 曙光股份：董事会审议通过关于向汇辰融资租赁有限公司增资的议案。

本周公司重大事项提示

图表 6：本周重大事项提示

日期	事项	公司
7 月 25 日	召开股东大会	兴民钢圈
7 月 26 日	召开股东大会	华懋科技、中通客车
7 月 27 日	召开股东大会	富奥股份、小康股份
7 月 28 日	召开股东大会	广东鸿图
7 月 29 日	召开股东大会	西仪股份

来源：公司公告，中泰证券研究所

公司新闻

■ 江铃新皮卡将搭 1.8T 引擎 与福特共线生产

江铃宝典汽油版目前仅搭载一台 2.4 升自然吸气发动机。从江铃汽车官方获悉，宝典皮卡汽油版将新增全新自主研发的 1.8T 涡轮增压发动机。与现款 2.4 升自然吸气发动机相比，新发动机动力提升明显。全新的改变也预示着国产皮卡未来将迈入汽油机涡轮增压动力的“征途”。

江铃宝典将增配全新 1.8T 汽油增压发动机，该发动机拥有双连续可变 VVT、缸内直喷、电控可变排量机油泵等技术。此外，江铃汽车与福特汽车拥有合作关系，因此新发动机采用福特生产体系与福特 EcoBoost 2.0 发动机共线生产。

江铃新 1.8T 发动机最大功率 130 千瓦，从 1500 转/分钟开始便进入了最大扭矩平台输出期，可输出 280 牛米的最大扭矩，百公里综合油耗 8 升。与发动机相匹配的是一台 6 档手动变速箱，在换挡平顺性方面将

有所提升。

目前，江铃宝典汽油版使用的是来自沈阳航天三菱的 4G69 发动机，其拥有单顶置凸轮轴，每气缸 4 气门的设计。发动机的最大功率为 100 千瓦，最大扭矩为 200 牛米。这款 1.8T 发动机还拥有国际知名的零部件供应商，例如德国大陆、奥地利 AVL、法国索格菲、德国舍弗勒、美国霍尼韦尔、日本大同等提供先进控制和零部件技术，江铃全新发动机的可靠性方面将有更完备的保障。（资料来源：网通社）

■ 奇瑞新能源发布全球首款开放车型共享平台

7 月 16 日，在“2016 硅谷高创会暨全球产业互联网大会”上，奇瑞新能源联合北京创客空间共同发布了全球第一款开放车型共享平台，可实现汽车设计制造的开放共享。奇瑞新能源总经理高立新表示，“奇瑞开放小型纯电动汽车构架、专用技术平台，是在汽车产业进入 2.0 共享经济模式下，尝试迈出的重要一步。”

双方此次选择开放的是奇瑞最新研发的 S51 电动车平台。根据规划，汽车创业者能够以这个平台为基础，进行创新使用情景下的创新功能模式的二次开发，还可以与奇瑞新能源汽车共享开发、设计、制造过程，最终联合奇瑞新能源进行验证和测试，在达到国家安全法规要求和批准后进行批量化定制产品的生产。

S51 车型平台基于全铝车身，采用复杂断面设计、高强度铝镁合金挤压成型、3D 空间精密弯曲、激光组合焊接等技术。共享结构平台，可以设计、生产和制造差异化车身，满足不同的整车外观造型和功能结构需求。该平台的关键参数如下：轴距范围在 1800-2700mm 之间；整车长度范围在 2600-4400mm 之间；整车宽度范围在 1400-1800mm 之间；最高车速可达到 180km/h；安全等级可达 C-NCAP 五星。该平台同时具有领先的高效率、大范围、宽扭矩、变绕组技术的电驱动系统技术和产品，奇瑞新能源还开发了同一标准尺寸电池模组，和同一标准电子构架的电池管理系统。模组数量可以按客户需求灵活搭配，最大续航里程可达 500 公里。

此外，该平台还构架了标准的、可扩展的电子电控技术平台，满足 Autosar 和功能安全 ISO26262 国际标准要求，除满足传统车的功能配置外，还可实现云技术、ADAS、环境识别等先进的智能网联技术。（资料来源：第一电动网）

■ 奔驰发布自动驾驶公交车 上路测试成功

前段时间特斯拉自动驾驶事故想必大家还记忆犹新，虽然自动驾驶确实还有很多地方需要进一步完善，但它绝对是未来的技术趋势。目前为止，自动驾驶基本都还在私家车上应用，近日，戴姆勒集团将它进一步推向了公共交通。

戴姆勒集团近日发布了一台自动驾驶公交车，并成功的完成了上路测试。

测试地点为荷兰阿姆斯特丹的 BRT（快速公交系统），那里也是整个欧洲最长的 BRT 路段。全程 20 公里，中途没有人对车进行任何操作，自动公交在每一站都会自动停车、自动开门下乘客、乘客上来之后也会自动关门。在等红绿灯和遇到复杂路况这些常规情景时，也能自动刹车。

虽然现在自动驾驶公共系统还仅仅是一个概念，但未来城市公共交通真的就得靠现在的这些概念慢慢成真。戴姆勒公司的许诺是，自动驾驶将会使公共出行变得更加环保、也会更加安全。（资料来源：太平洋汽车网）

行业一周要闻速递

■ 智能网联汽车发展技术路线图即将发布

记者了解到，为推动智能网联汽车在中国的发展，工信部制订了“智能网联汽车发展技术路线图”，并即将发布。智能网联汽车的标准和规划也在加紧制定中。专家介绍，汽车智能网联之后，可以将区域内的汽车组网，并共享位置信息、驾驶信息和外部环境信息，进行协同驾驶，实现交通优化。

“举个直观点的例子，高峰时间的绿灯亮起来的一瞬间，北京三环百来米的车同时启动，没有多阶滞后。”这位专家说，现在的智能交通多集中在以红绿灯为控制阀的流量调控上，而当每个独立的汽车都变成了信息的发出者、接受者、中转者、处理者，并可以通过控制汽车实现各种方案时，优化交通和改善交通会变得更加具有可操作性。因此，中国智能交通协会理事长吴忠泽表示，在新一轮科技革命和产业变革背景下的智能网联汽车，能够有效解决当今世界正面临的能源、气候、交通拥堵以及安全问题。智能化和互联化已成为当今汽车行业发展的必然选择。

根据麦肯锡公司发布的研究报告，在改变世界的 12 项变革性技术中，智能汽车排名第六，预计到 2025 年将产生 2000 亿至 1.9 万亿美元的产值。（资料来源：上海证券报）

■ 工信部公布平均油耗 31 家不达标企业暂未被处罚

日前，工信部公示了《2015 年度乘用车企业平均燃料消耗量情况》，结果显示：2015 年度中国境内 116 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2111.36 万辆，行业平均燃料消耗量实际值为 7.04L/100km，这一指标仅相当于当年油耗目标 7.57 升的 93%，超水平完成了既定目标。

但值得关注的是，去年仍有包括江铃控股、福建奔驰等在内的 31 家车企未能达标。按照此前五部委发布的《关于加强乘用车企业平均燃料消耗量管理的通知》（以下简称《通知》，平均油耗不能达标的车企将被面临公开通报、暂停新产品申报、暂停新建企业等处罚措施。（资料来源：每日经济新闻）

■ 电池合资限制进负面清单 自贸区容许外资独资生产

动力电池目录与新能源汽车推广目录联动政策的靴子还未落地，江淮将

韩国三星电池更换成国轩高科的动力电池事件引发行业内的骚动。而近日国务院公布的一项新政，将原有鼓励外资企业合资生产动力电池及其它新能源零部件，更改为暂停执行，并只允许外资企业独资进行动力电池的制造。

近日，国务院正式发文，暂停“新能源汽车关键零部件制造中，能量型动力电池（能量密度 $\geq 110\text{Wh/kg}$ ，循环寿命 ≥ 2000 次，外资比例不超过50%）”的规定，改为允许外商以独资形式从事能量型动力电池（能量密度 $\geq 110\text{Wh/kg}$ ，循环寿命 ≥ 2000 次）的制造。但允许外商以独资形式从事能量型动力电池（能量密度 $\geq 110\text{Wh/kg}$ ，循环寿命 ≥ 2000 次）的制造。同时暂停的还有电池正极材料、电池隔膜、电池管理系统，电机管理系统，电动汽车电控集成；电动汽车驱动电机、车用DC/DC，大功率电子器件；插电式混合动力机电耦合驱动系统。该项政策实施的区域包括上海、广东、天津、福建自由贸易试验区。

今年第四批动力电池目录发布前夕，中机中心透露新能源汽车动力电池需进入动力电池目录才能享受财政补贴。然而，今年已经发布的四批动力电池目录尚未向外资动力电池企业开放。据行业相关人事透露，以韩系电池企业为代表的外资电池企业不能进入目录，是因为不符合政策审批要求。虽然新能源推广目录与动力电池目录联动的政策未正式出台，但现阶段仍靠财政补贴存活的新能源汽车企业已经采取应对措施，在新旧政策一年的交替期中，汽车厂商正抓紧时间更换动力电池和进行技术调试，并暂缓与外资电池企业的合作。（资料来源：汽车头条）

■ 中国拟制定自动驾驶车测试法规 暂停路测

工信部装备工业司汽车处处长余伟珍在北京举行的一个论坛上表示，该部门和警方已经拟定了法规草案，不过并未透露具体发布时间。

全球各国政府正协调来自企业的压力，在尚未制定安全标准下鼓励自动驾驶汽车的研发。由于较低成本国家应运而生及竞争劳动密集型工厂工作岗位，在中国推动自动驾驶车的研发也是政府激励车企升级技术的一部分。

由于在华测试要求车企考虑不同的交通状况、驾驶习惯和信号灯，高速测试的暂停或令计划推出自动驾驶汽车的车企受挫。美国已开始调查特斯拉Model S自动驾驶模式致死事故，这一事件警示车企加强自动驾驶车的安全性。重庆长安汽车公司配备了传感器和雷达的自动驾驶汽车在四月份完成了1,200英里的测试里程。百度也启动了自动驾驶技术的研发，并与宝马合作研发无人车。该公司与浙江吉利控股公司三月份要求政府加快自动驾驶技术法规的制定。（资料来源：盖世汽车）

■ 新能源补贴新政欲出 骗补者或被取消资质

新能源汽车骗补事件结果即将出炉。日前，国务院方已经就新能源汽车推广应用督查报告作出批示，要求严肃惩处市场骗补行为，同时完善相关补贴制度。市场上骗补和违规谋补方式主要有三种，而处理措施则视

情节不同而采取不同方式，包括：取消财政补贴资格，追回补贴资金、罚款、取消汽车生产资质，将问题车型从推荐车型目录中剔除等。

分析人士指出，打击骗补行为有利于节约宝贵的补贴资金，为未来新能源车发展奠定较好的补贴环境基础。未来针对车企，有必要出台平均油耗法规与积分交易机制的组合政策，这样才能使新能源车发展更具可持续性。（资料来源：南方日报）

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%~+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

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。