



## 增持

公司名称	股票代码	目标价 (人民币)	评级
宁波华翔	002048.CH	27.90	买入
松芝股份	002454.CH	28.50	买入
万安科技	002590.CH	34.90	买入
海源机械	002529.CH	31.00	买入
方正电机	002196.CH	40.00	买入

资料来源：万得，中银国际证券  
以2016年5月6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

### 谷歌牵手菲亚特，资源共享布局自动驾驶

#### 行业观点

- **沪指放量下跌，汽车板块分化加剧。**上周市场延续下跌趋势，上证指数放量下跌后收于2,913.25点，沪深300下跌1.0%。汽车板块子行业表现差异加大，中信汽车指数下跌0.3%，跑赢大盘0.7个百分点，商用车、汽车零部件板块分别上涨0.2%、0.5%，乘用车、汽车销售及服务子板块分别下跌1.2%、3.1%。
- **谷歌牵手菲亚特，资源共享布局自动驾驶。**智能汽车是未来汽车行业发展的趋势，也是汽车厂商与科技企业竞相抢滩布局的战略要地。传统汽车制造企业与科技企业在技术与信息资源上各有所长，双方合作将会带来优势互补、相得益彰的良好效果；但由于品牌竞争和技术所有权等问题，汽车企业与科技企业、尤其是行业巨头间合作的典例并不多见。本次谷歌与FCA达成合作协议，不仅抢占了技术研发的先机，也成为业界共享合作的典范，推动无人驾驶技术量产。放眼国内，诸如阿里巴巴与上汽集团的跨界合作亦成为无人驾驶汽车产业的趋势。我们期待未来有更多汽车与科技企业强强联手，推动无人驾驶汽车产业发展进步。
- **新能源汽车开发将趋于安全化、智能化、国际化。**在“十三五”规划中，新能源汽车作为拉动经济发展的朝阳产业无疑扮演着十分重要的角色。要推动新能源汽车产业逐步摆脱对补贴的依赖，走入自主运营，必须通过技术研发提高新能源汽车安全、舒适与便捷程度、提高运转效率、降低成本，加强自主研发创新，打造良好的品牌效应。目前新能源汽车正朝向智能化、多样化的方向发展，电动汽车也是智能驾驶和车联网技术的天然载体，多车型、多价位的新能源汽车能满足更广泛群体的需要，分时租赁等商业模式亦将成为新能源汽车产业发展的助推器。我们看好新能源汽车产业从技术研发、制造到销售产业链实现全面升级。
- **一度用车推出开放合作平台，分时租赁落地杭州。**随着中国汽车保有量的持续增长，交通拥堵、环境污染等问题日益成为社会性难题。分时租赁模式在新能源汽车清洁、节能等优势的基础上进一步提高汽车的使用效率，通过网上预约、随借随还的方法，有效节约了人们取车、借车、停车等活动所耗费的时间和物力成本，具有广阔的市场前景。分时租赁模式较之传统租车模式在运营上省去了雇佣驾驶员、往返路途耗费等成本，具备更大的利润空间。新能源汽车的普及将与分时租赁平台相辅相成，促进城市交通状况的改善和人们出行效率的提升。
- **四省次第解禁皮卡进城，释放产能优化城市交通。**皮卡目前属于轻型货车，在国家法规中对其进入城市道路行使、使用报废年限等均存在一定限制，影响其使用便利性，抑制了皮卡消费市场的发展。皮卡兼具轿车、SUV和轻型载货车的性能，可以一车多用，在集乘用、运输于一体，保证优良的通过性和舒适性外，与乘用车相比，皮卡在节能、环保、操控等方面也无明显差别。近期各地陆续开展对电动车的限行、登记等管制制度，市场尤其是快递、配送等物流行业对于皮卡的需求日益强烈。放宽皮卡车进城限制试点，不仅有利于扩大皮卡车市场消费，也有利于促进城市相关部门创新运输管理和现代物流模式，推动新型城镇化建设。近年来皮卡市场持续低迷，随着试点省份相继将放宽政策付诸实践，有利于皮卡在全国市场的推广，放宽进城政策将成为刺激皮卡市场的重大利好。
- **主要风险：**
  - 1) 宏观经济大幅下行，汽车消费需求不足；
  - 2) 行业利好政策不达预期；
  - 3) 更多城市实施汽车限购。
- **重点推荐：**

**低估值高增长：**重点推荐轻量化方向宁波华翔、国内空调企业龙头松芝股份。

**智能汽车方向：**重点推荐万安科技，建议关注亚太股份、拓普集团、均胜电子。

**新能源乘用车：**推荐新能源汽车轻量化的海源机械；新能源乘用车产业链的方正电机。

## 目录

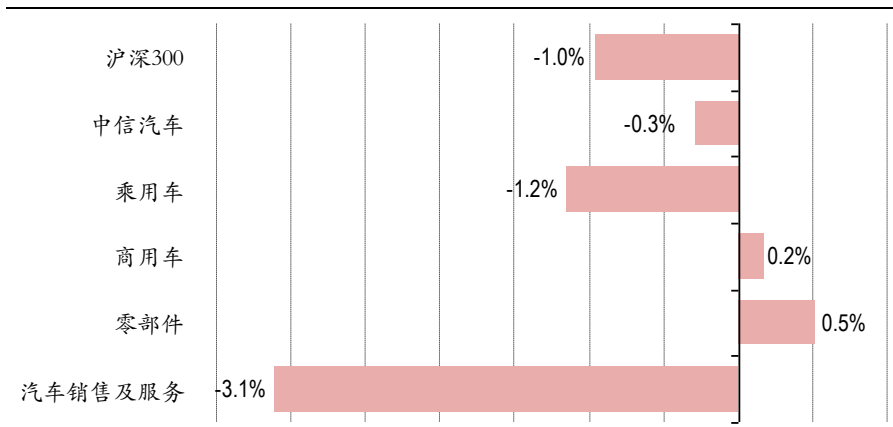
沪指放量下跌，汽车板块分化加剧 .....	3
谷歌牵手菲亚特，资源共享布局自动驾驶 .....	4
万安科技牵手瀚德完善智能汽车布局 .....	7
投资观点 .....	9
风险提示 .....	10
研究报告中所提及的有关上市公司 .....	11

## 沪指放量下跌，汽车板块分化加剧

沪指放量下跌，汽车板块分化加剧。上周市场延续下跌趋势，上证指数放量下跌后收于 2,913.25 点，沪深 300 下跌 1.0%。汽车板块子行业表现差异加大，中信汽车指数下跌 0.3%，跑赢大盘 0.7 个百分点，商用车、汽车零部件子板块分别上涨 0.2%、0.5%，乘用车、汽车销售及服务子板块分别下跌 1.2%、3.1%。

个股方面，上周斯太尔、联明股份、华懋科技等领涨；亚星客车、文投控股、力帆股份等跌幅居前。

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 5 月 6 日收盘价为基准）

排序	股票代码	名称	涨跌幅 (%)
1	000760.CH	斯太尔	12.3
2	603006.CH	联明股份	11.3
3	603306.CH	华懋科技	10.6
4	603009.CH	北特科技	8.9
5	002593.CH	日上集团	8.3
6	000957.CH	中通客车	7.9
7	002355.CH	兴民钢圈	6.8
8	002048.CH	宁波华翔	6.7
9	601238.CH	广汽集团	6.0
10	603158.CH	腾龙股份	5.0

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 5 月 6 日收盘价为基准）

排序	股票代码	名称	涨跌幅 (%)
1	600213.CH	亚星客车	(9.9)
2	600715.CH	文投控股	(8.4)
3	601777.CH	力帆股份	(6.4)
4	000625.CH	长安汽车	(6.1)
5	002725.CH	跃岭股份	(6.0)
6	600609.CH	金杯汽车	(5.8)
7	002715.CH	登云股份	(4.9)
8	600006.CH	东风汽车	(4.4)
9	600501.CH	航天晨光	(4.1)
10	000927.CH	一汽夏利	(4.0)

资料来源：万得，中银证券

## 谷歌牵手菲亚特，资源共享布局自动驾驶

### 谷歌牵手菲亚特，资源共享布局自动驾驶

谷歌和菲亚特克莱斯勒汽车公司（FCA）美国时间5月3日宣布将在自动驾驶汽车方面展开合作，谷歌将利用基于克莱斯勒MPV车型Pacifica的100辆原型车，对其自动驾驶车队加大测试规模，菲亚特则将与谷歌共同研发自动驾驶技术。这是谷歌团队首次与主流整车制造商在自动驾驶汽车方面深度合作。在加入100辆Pacifica插电式混动MPV后，谷歌的自动驾驶车队数量将扩大一倍，菲亚特方面也将提供工程师协助谷歌调教新的自动驾驶测试车。而谷歌之所以选择Pacifica，是因为2017款车型上已经装备了雷达、摄像头等设备，而无需从头对车辆进行改装；同时，此次合作并未限制双方未来与其他公司继续合作开发自动驾驶技术。不过，双方并没有打算将谷歌的自动驾驶技术来武装在市场上现有的FCA量产车上，更多的还是进行技术研发和测试。而之前谷歌与通用未能达成合作就是因为对于技术和数据的所有和使用并没有谈妥。在汽车与科技行业结合的趋势越来越显而易见的时候，谷歌与FCA的合作使双方无疑占据了不少先机，谷歌的技术与数据资源和FCA拥有的传统造车技术都是对方所或缺的，这样的信息共享正迎合了双方的需求。（车云网）

**中银证券观点：**智能汽车是未来汽车行业发展的趋势，也是汽车厂商与科技企业竞相抢滩布局的战略要地。传统汽车制造企业与科技企业在技术与信息资源上各有所长，双方合作将会带来优势互补、相得益彰的良好效果；但由于品牌竞争和技术所有权等问题，汽车企业与科技企业、尤其是行业巨头间合作的典例并不多见。本次谷歌与FCA达成合作协议，不仅抢占了技术研发的先机，也成为业界共享合作的典范，推动无人驾驶技术量产。放眼国内，诸如阿里巴巴与上汽集团的跨界合作亦成为无人驾驶汽车产业的趋势。我们期待未来有更多汽车与科技企业强强联手，推动无人驾驶汽车产业发展进步。

### 新能源汽车开发将趋于安全化、智能化、国际化

2016中国汽车论坛上，全国政协副主席、科技部部长万钢介绍了电动汽车在中国的研究、发展及今后的展望。万钢指出，在今后五年当中还要努力把电池能量密度再提高一倍，把制造成本再降低50%。如电子器件、电磁干扰的研究、防护安全等电驱动的基础部件也是“十三五”要做的重要工作。

万钢认为，在产业、环境、能源协调发展方面，汽车工业应该做出贡献，这是汽车工业的机遇，也是中国汽车的挑战。新能源汽车使用电机驱动，急速停机，自动能量回收，具有节能减排的先天优势。无论能源、环保、汽车产业自身发展，都指向新能源的发展道路。从现在来看，混合动力正在从过去重度混合向插电式、增程式的发展，发电机将变成发电系统。驱动电机方面，根据不同阶段攻克不同的关键技术。要加强发动机方面的研究，小型、轻量、电子化将成为发动机的未来。目前中国品牌汽车主要优势在于性价比，未来还要继续向高端车型的方向努力。安全是电动车发展最关键的因素，要结合实时监控等互联网技术保障汽车行驶安全。智能化是电动汽车发展的趋势，电动汽车不单作为储能终端，它甚至可以在能源互联网、车联网、信息互联当中相互交融。中国新能源汽车开发正在走向国际化，中国和德国电动汽车研究中心与中国和美国的清洁汽车联盟相继成立，中方和外方产学研的结合体形成促进基础研究、政策研究等方面共同发力。未来产业发展中，核心技术研发还需要持续深入，在电池、电机、基础研究、核心技术、共性技术的发展上要继续加强，整车能力、集成能力、特别是安全性还需要继续提升。最后，万钢总结，新能源汽车产业和市场的需求十分旺盛，要牢牢把握住汽车电动化、轻量化和智能化发展方向，不断创新汽车市场的商业模式。（新华网）



**中银证券观点：**在“十三五”规划中，新能源汽车作为拉动经济发展的朝阳产业无疑扮演着十分重要的角色。要推动新能源汽车产业逐步摆脱对补贴的依赖、走入自主运营，必须通过技术研发提高新能源汽车安全舒适与便捷程度、提高运转效率、降低成本，加强自主研发创新，打造良好的品牌效应。目前新能源汽车正朝向智能化、多样化的方向发展，电动汽车也是智能驾驶和车联网技术的天然载体，多车型、多价位的新能源汽车能满足更广泛群体的需要，分时租赁等商业模式亦将成为新能源汽车产业发展的助推器。我们看好新能源汽车产业从技术研发、制造到销售产业链实现全面升级。

### **一度用车推出开放合作平台,分时租赁落地杭州**

5月5日，致力于推动“重新定义汽车、重新定义出行”汽车产业变革的智电互动集团将宣布A轮战略融资及发展计划。一度用车作为该集团旗下深耕新能源汽车分时租赁业务的子公司，在当天的发布会宣布了“一度伙伴计划”，与行业共享一度用车的分时租赁管理平台和运营经验，推进分时租赁在北京、上海、天津、武汉、杭州、深圳、成都等数十个城市落地。

成立于2015年4月的一度用车此前一直集中精力拓展北京市场，在这个纯电动汽车O2O租赁平台，用户只需要通过注册，实名认证就可以手机自助租车，保证24小时全天候服务。截至2016年4月，一度用车在北京已经有近300个网点，其中80%为异地还车网点，300多台纯电动汽车可供租赁，日订单量突破1,000单，同时发展了20万用户，日均订单数达到3.5单/车，每车每天平均能跑75公里，使用10小时。用户在任意一个网点都可以通过手机方便找到可租的车，然后还到自己觉得最方便的任意网点，从A点到B点的市内短途交通，一度用分时租赁的方式解决了人们市区通勤、日常外出、商务和娱乐活动的需求。2016年，一度用车将推出“一度伙伴计划”开放合作平台，邀请更多伙伴共同参与到分时租赁的市场，与10个城市的合作伙伴进行合作，期望投入1.8万辆新能源汽车用于分时租赁。到2018年，预计投入10万辆新能源汽车，在100个城市落地。一度的租还车网络包括自营车和伙伴的联营车，并且可以共同与各大主机厂对接，融资定制适合租赁用车型，各类与租车相关的服务公司也可加入。这样，一度就可以与众伙伴依据“系统+网络+知识+服务+品牌”的商业模型，按照“One.SOP”标准操作手册，使用最适合分时租赁的车型，分享共享经济的大蛋糕。（第一电动网）

5月3日，杭州新能源汽车分时租赁项目正式落户大江东区域。作为杭州公共自行车项目的升级版，新能源汽车分时租赁项目以物联网、移动互联网、云计算和信息感知等技术为基础，通过六大平台（车主APP、行动秘书、充电管理平台、金流平台、电量管理平台、车主网站）的应用，为城市居民提供日常出行服务。整个系统还建有一个大数据中心，对驾驶行为、汽车感知、路况数据等车、路、人、行为、移动终端甚至产业链数据进行大数据分析与应用。比如，急刹车、急转弯、急加速的次数，事故、违章、超速的次数等都将记录下来，并整合得出驾驶员的风险系数。今年，大江东区域内将率先布置建设充电网点。（网易新闻）

**中银证券观点：**随着中国汽车保有量的持续增长，交通拥堵、环境污染等问题日益成为社会性难题。分时租赁模式在新能源汽车清洁、节能等优势的基础上进一步提高汽车的使用效率，通过网上预约、随借随还的方法，有效节约了人们取车、借车、停车等活动所耗费的时间和物力成本，具有广阔的市场前景。分时租赁模式较之传统租车模式在运营上省去了雇佣驾驶员、往返路途耗费等成本，具备更大的利润空间。新能源汽车的普及将与分时租赁平台相辅相成，促进城市交通状况的改善和人们出行效率的提升。

#### 四省次第解禁皮卡进城，释放产能优化城市交通

5月1日起，河北省十个地区率先取消了对皮卡车进城限制。早在2月底，工信部、发改委、公安部联合发布通知，决定在河北省、辽宁省、河南省和云南省开展放宽皮卡进城限制的试点工作。4月底，河北省工信厅、河北省发改委、河北省公安厅三部门印发《河北省开展放宽皮卡车进城限制试点促进皮卡车消费工作方案》。《方案》明确，5月1日起，承德、张家口、廊坊、保定、沧州、衡水、邢台、邯郸市和定州、辛集市将取消对皮卡车进城限制。10月1日起，石家庄、唐山、秦皇岛市也将逐步放开对皮卡车限制。在河北省积极落实试点的同时，辽宁省、河南省和云南省也在积极推进解禁工作。

3月，云南省就皮卡解禁工作进行了部署，并发布了《关于在全省开展放宽皮卡进城限制试点促进皮卡消费的通知》。辽宁省经信委、发改委、公安厅也已发布通知，将根据不同城市的道路状况、城市中心区车辆流量、流向及结合城乡居民出行需求等情况，对试点区域分层次推进放宽皮卡车进城限制试点工作。

工信部人士表示，选择部分省份开展放宽皮卡车进城限制试点，不仅有利于扩大皮卡的市场消费，促进汽车产业和相关服务业的发展，也有利于促进城市有关部门创新运输管理和现代物流管理模式，优化城市交通资源配置。（《上海证券报》）

**中银证券观点：**皮卡目前属于轻型货车，在国家法规中对其进入城市道路行使、使用报废年限等均存在一定限制，影响其使用便利性，抑制了皮卡消费市场的发展。皮卡兼具轿车、SUV和轻型载货车的性能，可以一车多用，在集乘用、运输于一体，保证优良的通过性和舒适性外，与乘用车相比，皮卡在节能、环保、操控等方面也无明显差别。近期各地陆续开展对电动车的限行、登记等管制制度，市场尤其是快递、配送等物流行业对于皮卡的需求日益强烈。放宽皮卡车进城限制试点，不仅有利于扩大皮卡车市场消费，也有利于促进城市相关部门创新运输管理和现代物流模式，推动新型城镇化建设。近年来皮卡市场持续低迷，随着试点省份相继将放宽政策付诸实践，有利于皮卡在全国市场的推广，放宽进城政策将成为刺激皮卡市场的重大利好。

## 万安科技牵手瀚德完善智能汽车布局

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
000957.CH	中通客车	股份增减持	2015年6月山东文化产业投资增持公司0.01%股份;2016年1-5月山东国有资产投资增持4.99%股份,持有公司股份达到18.95%。
601633.CH	长城汽车	业绩快报	4月销量79,607辆,同比增长1.7%;其中风骏9761辆(同比-7.0%);哈弗H1 6,757辆(同比-8.7%);哈弗H2 10,711辆(同比-25.3%);哈弗H5 2,508辆(同比3.0%);哈弗H6 43,946辆(同比42.8%);哈弗H7 1,290辆;哈弗H8 628辆(同比149.2%);哈弗H9 1,181辆(同比17.2%);长城C30 2,675辆(同比-26.3%);长城C50 150辆(同比-92.6%)。4月SUV销量共67,021辆(同比7.9%)。轿车销量共2,825辆(同比-50.1%)。
600166.CH	福田汽车	业绩快报	4月销量49,771辆,同比下滑1.2%,其中:重卡7,721辆,同比下降2.2%,其中整车、半挂牵引车、底盘销量分别为1,484辆、4,386辆与1,851辆,同比增长-30.7%、6.5%、13.1%。中卡销量857辆,同比下滑12.8%。轻卡销量27,568辆,同比增长0.4%。微卡销量8,070辆,同比下滑11.6%。大中型客车906辆,同比增长35.2%。轻型客车2,676辆,同比下降13.4%。乘用车销量2,058辆,同比增长66.8%。
300100.CH	双林股份	股份增减持	公司控股股东双林集团5月4日通过大宗交易以均价40元/股减持公司股份500万股,占公司总股本1.26%。减持后,控股股东持有公司48.28%股份。
600104.CH	上汽集团	业绩快报	4月销量47.3万辆,同比增长6.9%,其中上汽大众14.5万辆,同比增长3.7%;上汽通用11.0万辆,同比增长15.6%;上汽乘用车1.1万辆,同比增长53.3%;上汽通用五菱17.0万辆,同比持平。
600699.CH	均胜电子	资金投向	全资子公司收购EVANA Automation全部股权:公司全资子公司普瑞伊玛工业自动化及机器人有限公司(Preh IMA Automation GmbH,简称PIA)以1,950万美元(约合人民币12,624万元)购买Phillips Service Industries Inc.(简称PSI)持有的EVANA Automation 100%股权和相关知识产权。EVANA位于美国印第安纳州的伊凡斯维尔,是一家专注于工业机器人和自动化系统的研发、制造和集成,为客户提供定制化工业机器人系统、自动化解决方案和咨询服务的公司。EVANA在汽车、工业和医疗等领域已拥有50年的经验和技能积累,主要客户包括汽车、工业、医疗和健康等领域跨国集团,包括TRW(天合)、MAGNA(麦格纳)、ALERE(美艾利尔)和ALCON(爱尔康)等。据毕马威对EVANA最近会计年度财务尽职调查显示,EVANA账面总资产为2,033.6万美元,净资产为1,774.8万美元,实现销售收入2,343.4万美元。公司表示本次对EVANA公司的收购是公司的工业机器人及自动化业务进入美国市场的重要步骤,业务服务领域相比于之前的欧洲和亚洲又取得了进一步的扩大。
002284.CH	亚太股份	其他公告	取得项目配套资格:公司于近日收到神龙汽车有限公司的《供应商选择(零件分配)通知》。公司被确定为神龙汽车PF2(BZ3、B73R车型)、BVH1(M3、M4、A94、M44车型)平台的液压离合操纵主缸、液压离合操纵从缸等11种产品的国产化配套供应商,该产品为新型复合材料所制成。此《通知》为神龙汽车授权公司立即启动必要的工作以确保按期交样及零件质量。该产品的供应意味着公司的技术方案得到了标致雪铁龙集团法国总部的认可,公司的产品自主设计能力、产品研发能力、生产能力等也得到了一致的认定。
000625.CH	长安汽车	业绩快报	4月销量60,900辆,同比下滑16.3%;其中新福克斯12,354辆,同比下滑45.0%;蒙迪欧7,128辆,同比下滑21.9%;锐界7,925辆;福睿斯22,305辆,同比增长50.4%;翼虎7,144辆,同比下滑46.1%。长安马自达12,290辆,同比增长2.4%;昂科塞拉8,577辆,同比增长14.9%,长安铃木9,047辆,同比下滑11.6%;长安标致雪铁龙1,516辆,同比下滑38.7%。自主品牌逸动系列13,448辆,同比下降2.3%;悦翔系列10,171辆,同比增长17.3%;CS35 13,510辆,同比增长8.9%;CS75 10,663辆,同比下滑25.9%。合计223,590辆,同比下滑1.6%。新能源汽车本月销量2,048辆,本年累计销量4,672辆。
600418.CH	江淮汽车	业绩快报	4月销量快报:SUV17404辆,同比增长3.5%;MPV4920辆,同比下滑25.2%;轿车3,193辆,同比下滑19.6%;轻型货车19,851辆,同比增长25.0%;中型货车1,169辆,同比下滑21.8%;重型货车4,612辆,同比增长45.1%;纯电动轿车2,331辆;合计53,470辆,同比增长4.7%。
600066.CH	宇通客车	业绩快报	4月销售快报:大型客车1,449辆,同比增长4.5%;中型客车3,296辆,同比增长73.0%;轻型客车507辆,同比下滑9.3%;合计销售5,252辆,同比增长36.4%。
002590.CH	万安科技	资金投向	对外投资设立合资公司:公司于2016年5月4日与Haldex Brake Products AB签订《关于成立(瀚德万安(中国)电控制动系统有限公司)的合资经营合同》,双方拟在中国设立一家中外合资经营企业,名称为:瀚德万安(中国)电控制动系统有限公司。合资公司将利用EMB技术大幅度提升市场上现有的车辆制动系统,尤其是针对纯电动汽车,投资总额为人民币25,000万元,注册资本为人民币10,000万元,万安科技与Haldex公司各出资人民币5,000万元,获得50%股权,其中Haldex公司以等值于人民币1,500万元的欧元现汇出资,人民币3,500万元出资通过向合资公司转让EMB专有技术的方式出资。合资公司拥有区域内EMB技术的独家权利,Haldex公司拥有区域外EMB技术的独家权利。合资公司将利用EMB技术升级取代市场上现有的车辆制动控制系统。公司表示合资公司的建立将使公司在中国及全球车辆主动安全产品技术领域,特别是在新能源汽车等新兴市场提升市场竞争力,将对公司ADAS等战略性产业布局得到进一步优化。

资料来源:公司公告,中银证券



续 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
600960.CH	渤海活塞	其他公告	与海纳川、江森控股签署谅解备忘录: 公司与海纳川、江森控股于 2016 年 4 月 29 日在美国康涅狄格州哈特福德签订《谅解备忘录》, 拟由海纳川与江森自控合资设立合资销售公司和合资生产公司, 生产和销售起停电池和传统富液电池。海纳川已告知江森自控, 海纳川希望由渤海活塞作为合资公司的股东。江森自控、海纳川和渤海活塞同意在本备忘录签署后, 对对方进行全面的评估, 并自行决定是否接受对方作为合资公司的股东。如果各方最终同意由渤海活塞作为合资公司股东之一, 渤海活塞将成为合资公司股东。合资公司拟引进江森自控的先进技术, 以满足整车配套及售后市场的不同需求。合资公司的主要产品 AGM 起停电池在城市工况可以有效节省车辆燃油, 预计中国市场未来起停电池的需求量持续增大、配套装车比例稳步上升。公司表示“轻量化、电动化、智能化”是公司未来战略发展方向, 本次合作意向如果能够达成, 有利于公司的产品结构升级以及战略转型。
000550.CH	江铃汽车	业绩快报	4 月销量 20,818 辆, 同比下滑 11.3%, 其中福特商用车 4,996 辆, 同比下滑 14.4%; 福特 SUV 284 辆; 江铃卡车 9,033 辆, 同比下滑 18.9%; 江铃皮卡 5,497 辆, 同比增长 21.9%; 驭胜 SUV 208 辆, 同比下滑 86.5%。
000868.CH	安凯客车	业绩快报	4 月销量 751 辆, 其中大、中、轻型客车销量分别为 119 辆、427 辆、205 辆; 1-4 月累计销售 2,975 辆, 同比增长 20.2%, 其中大、中、轻型客车销量分别同比增长 38.7%、41.7%和-14.5%。
002510.CH	天汽模	资金投向	拟与北京陆石投资管理有限公司、苏州清研资本管理企业、苏州紫荆投资有限公司、启迪之星(北京)投资管理有限公司共同设立天津清研陆石投资管理有限公司, 投资管理公司注册资本 500 万元, 公司以自有资金出资 50 万元认缴其 10% 注册资本。投资管理公司成立后, 公司再与该投资管理公司、天津顺远投资有限公司、天津晶东化学复合材料有限公司、天津市腾达投资有限公司、北京启迪创业孵化器有限公司共同发起设立天津清研陆石股权投资中心, 该股权投资中心认缴出资总额为 10,100 万元, 其中, 本公司以自有资金认缴 3,500 万元。
600006.CH	东风汽车	业绩快报	4 月销量 15,000 辆, 同比下滑 27%, 其中 MPV 销量 1,079 辆, 同比下滑 54.7%; SUV 销量 909 辆, 同比下滑 69.9%; 客车销量 2,766 辆, 同比下滑 6.1%; 卡车销量 10,246 辆, 同比下滑 27.0%。
600699.CH	均胜电子	资金投向	收购 TS 股权交割完成, 并将 TS 德累斯顿并入公司汽车电子事业部, 以新设立的 Preh Car Connect GmbH 为主题进行运营, 全力发展车联网、车载信息系统和汽车数据服务领域业务。通过本次收购将完善在汽车数据分析和处理, 车载信息系统和车载软件等产品系, 与公司现有新型人机交互系统(HMI)形成很好协同效应, 成为人车交互和车载服务入口, 为车联网和智能驾驶所涉及的技术和服务进行布局。为加快在车联网领域, 特别是在汽车后市场领域业务的布局, 将公司在车载信息系统和大数据处理的优势与具体汽车服务市场业务结合, 公司全资子公司宁波均胜智能车联有限公司于近日与 Car Joy Global Limited 签订合作框架协议, 均胜智能车联出资 670 万美元, 获得 Car Joy 10% 股权和一名董事会席位。未来, 双方将共同推进车联网大数据分析在后市场服务中的应用, 开拓汽车服务市场。Car Joy 投资的上海享途网络科技有限公司专注于汽车后市场服务 O2O 领域, 其推出的乐车邦服务平台是中国第一家专业聚焦于 4S 店网络的汽车售后服务电商交易平台。
000957.CH	中通客车	业绩快报	4 月销量 1,892 辆, 其中大、中、轻型客车销量分别为 153、1041、698 辆。
601238.CH	广汽集团	业绩快报	4 月销量 127,561 辆, 同比增长 22.7%, 其中广本 49,014 辆, 同比增长 1.3%; 广丰 35,052 辆, 同比下滑 2.8%; 广汽菲亚特 11,469 辆, 同比增长 235.4%; 广汽乘用车 26,768 辆, 同比增长 180.9%。
600686.CH	金龙汽车	业绩快报	4 月销量 6,652 辆, 同比下滑 4.1%, 其中大、中、轻型客车销量分别为 1,441、1,501、3,710 辆, 依次同比增长-25.5%、62.1%、-9%。
002434.CH	万里扬	停牌提示	公布重组方案草案(修订版), 5 月 9 日复牌。
601689.CH	拓普集团	股份增减持	宁波金仑减持 1.39%, 持股比例下降至 4.87%。
601311.CH	骆驼股份	董事会决议	拟发行不超过 9 亿元可转债。

资料来源: 公司公告, 中银证券



## 投资观点

**谷歌牵手菲亚特，资源共享布局自动驾驶。**智能汽车是未来汽车行业发展的趋势，也是汽车厂商与科技企业竞相抢滩布局的战略要地。传统汽车制造企业与科技企业在技术与信息资源上各有所长，双方合作将会带来优势互补、相得益彰的良好效果；但由于品牌竞争和技术所有权等问题，汽车企业与科技企业、尤其是行业巨头间合作的典例并不多见。本次谷歌与 FCA 达成合作协议，不仅抢占了技术研发的先机，也成为业界共享合作的典范，推动无人驾驶技术量产。放眼国内，诸如阿里巴巴与上汽集团的跨界合作亦成为无人驾驶汽车产业的趋势。我们期待未来有更多汽车与科技企业强强联手，推动无人驾驶汽车产业发展进步。

**新能源汽车开发将趋于安全化、智能化、国际化。**在“十三五”规划中，新能源汽车作为拉动经济发展的朝阳产业无疑扮演着十分重要的角色。要推动新能源汽车产业逐步摆脱对补贴的依赖、走入自主运营，必须通过技术研发提高新能源汽车安全、舒适与便捷程度、提高运转效率、降低成本，加强自主研发创新，打造良好的品牌效应。目前新能源汽车正朝向智能化、多样化的方向发展，电动汽车也是智能驾驶和车联网技术的天然载体，多车型、多价位的新能源汽车能满足更广泛群体的需要，分时租赁等商业模式亦将成为新能源汽车产业发展的助推器。我们看好新能源汽车产业从技术研发、制造到销售产业链实现全面升级。

**一度用车推出开放合作平台，分时租赁落地杭州。**随着中国汽车保有量的持续增长，交通拥堵、环境污染等问题日益成为社会性难题。分时租赁模式在新能源汽车清洁、节能等优势的基础上进一步提高汽车的使用效率，通过网上预约、随借随还的方法，有效节约了人们取车、借车、停车等活动所耗费的时间和物力成本，具有广阔的市场前景。分时租赁模式较之传统租车模式在运营上省去了雇佣驾驶员、往返路途耗费等成本，具备更大的利润空间。新能源汽车的普及将与分时租赁平台相辅相成，促进城市交通状况的改善和人们出行效率的提升。

**四省次第解禁皮卡进城，释放产能优化城市交通。**皮卡目前属于轻型货车，在国家法规中对其进入城市道路行使、使用报废年限等均存在一定限制，影响其使用便利性，抑制了皮卡消费市场的发展。皮卡兼具轿车、SUV 和轻型载货车的性能，可以一车多用，在集乘用、运输于一体，保证优良的通过性和舒适性外，与乘用车相比，皮卡在节能、环保、操控等方面也无明显差别。近期各地陆续开展对电动车的限行、登记等管制制度，市场尤其是快递、配送等物流行业对于皮卡的需求日益强烈。放宽皮卡车进城限制试点，不仅有利于扩大皮卡车市场消费，也有利于促进城市相关部门创新运输管理和现代物流模式，推动新型城镇化建设。近年来皮卡市场持续低迷，随着试点省份相继将放宽政策付诸实践，有利于皮卡在全国市场的推广，放宽进城政策将成为刺激皮卡市场的重大利好。

### 风险提示

- 1) 宏观经济大幅下行，汽车消费需求不足；
- 2) 行业利好政策不达预期；
- 3) 更多城市实施汽车限购。

## 研究报告中所提及的有关上市公司

宁波华翔(002048.CH/人民币 19.41, 买入)  
松芝股份(002452.CH/人民币 14.08, 买入)  
万安科技(002590.CH/人民币 29.34, 买入)  
海源机械(002529.CH/人民币 17.80, 买入)  
方正电机(002196.CH/人民币 25.41, 买入)  
斯太尔(000760.CH/人民币 13.62, 未有评级)  
联明股份(603006.CH/人民币 47.72, 未有评级)  
华懋科技(603306.CH/人民币 42.90, 未有评级)  
北特科技(603009.CH/人民币 33.58, 未有评级)  
日上集团(002593.CH/人民币 26.99, 未有评级)  
中通客车(000957.CH/人民币 28.20, 买入)  
兴民钢圈(002355.CH/人民币 20.25, 未有评级)  
广汽集团(601238.CH/人民币 23.20, 持有)  
腾龙股份(603158.CH/人民币 42.55, 未有评级)  
亚星客车(600213.CH/人民币 12.31, 未有评级)  
文投控股(600715.CH/人民币 18.27, 未有评级)  
力帆股份(601777.CH/人民币 10.55, 未有评级)  
长安汽车(000625.CH/人民币 14.63, 谨慎买入)  
跃岭股份(002725.CH/人民币 20.04, 未有评级)  
金杯汽车(600609.CH/人民币 4.75, 未有评级)  
登云股份(002715.CH/人民币 33.50, 未有评级)  
东风汽车(600006.CH/人民币 6.10, 买入)  
航天晨光(600501.CH/人民币 18.25, 未有评级)  
一汽夏利(000927.CH/人民币 6.03, 未有评级)  
长城汽车(601633.CH/人民币 8.60, 谨慎买入)  
双林股份(300100.CH/人民币 38.77, 买入)  
上汽集团(600104.CH/人民币 19.79, 买入)  
均胜电子(600699.CH/人民币 34.18, 未有评级)  
亚太股份(002284.CH/人民币 20.00, 未有评级)  
江淮汽车(600418.CH/人民币 11.65, 持有)  
宇通客车(600066.CH/人民币 20.88, 买入)  
渤海活塞(600960.CH/人民币 10.42, 未有评级)  
江铃汽车(000550.CH/人民币 24.65, 买入)

安凯客车(000868.CH/人民币 6.80, 未有评级)  
北汽模(002510.CH/人民币 6.75, 未有评级)  
金龙汽车(600686.CH/人民币 14.43, 未有评级)  
万里扬(002434.CH/人民币 11.45, 未有评级)  
拓普集团(601689.CH/人民币 27.38, 未有评级)  
骆驼股份(601311.CH/人民币 15.85, 未有评级)

以2016年5月6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