

汽车与零部件行业周报（2016 第 36 周）

百度无人车获得加州路试牌照，加快自

动驾驶进程

评级： 增持 前次： 增持

分析师

沈成

S0740514080003

021-20315203

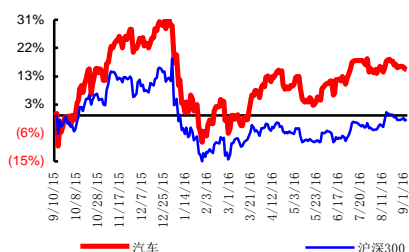
shencheng@r.qlzq.co

2016 年 09 月 04 日

基本状况

上市公司数 124
 行业总市值(百万元) 2097968.128
 行业流通市值(百万元) 1656653.949

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
			2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E	
600418	江淮汽车	11.54	0.59	0.86	1.07	24.7	13.4	10.8	买入
600066	宇通客车	22.00	1.6	1.76	1.97	14.1	12.5	11.2	买入
002662	京威股份	15.55	0.60	1.07	1.16	36.7	14.5	13.4	买入
002594	比亚迪	57.86	1.14	1.74	2.47	56.5	33.3	23.4	买入
002363	隆基机械	12.45	0.19	0.20	0.27	120.3	62.3	46.1	增持
000559	万向钱潮	16.02	0.34	0.40	0.46	66.6	40.1	34.8	增持
002284	亚太股份	17.74	0.19	0.26	0.32	108.8	68.2	55.4	增持
601633	长城汽车	10.37	0.88	1.03	1.13	13.7	10.1	9.2	未评级
000550	江铃汽车	28.45	2.57	2.91	3.69	11.7	9.8	7.7	未评级

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 0.8%。其中，汽车零部件子板块下跌 0.7%，整车子板块下跌 0.8%，汽车服务子板块下跌 1.0%，沪深 300 指数上涨 0.2%。本周 A 股重点公司股价有涨有跌。涨幅前三为光洋股份、江铃汽车、万向钱潮，涨幅为 9.5%、9.5%和 6.3%。跌幅前三为宇通客车、广汽集团、福耀玻璃，跌幅为 11.1%、6.3%和 4.2%。
- 百度无人车获得加州路试牌照，加快自动驾驶进程。9 月 1 日，百度宣布获得了加州无人驾驶牌照。百度一直在加快无人驾驶布局，计划在三年内实现商业化、五年内实现大规模生产。目前，无人驾驶主要有两种路径，第一种是传统企业通过整车硬件的改良升级，第二种是互联网企业直接掌握汽车智能化的核心软件技术。互联网企业在操作系统、高精地图、系统安全、语音和图像处理等技术相对于传统车企优势相对明显。互联网企业的参与大大加速了我国自动驾驶产业的发展。
- 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	- 8 -

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

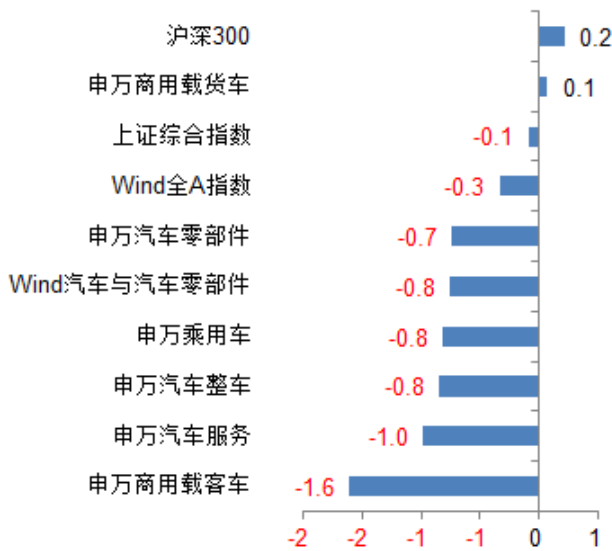
汽车细分板块市场表现

- 本周市场主要呈现下跌的趋势，汽车与零部件板块下跌 0.8%。其中，汽车零部件子板块下跌 0.7%，整车子板块下跌 0.8%，汽车服务子板块下跌 1.0%，沪深 300 指数上涨 0.2%。
- 从整车子板块来看，货车、乘用车、客车均跑输沪深 300。其中，货车上涨 0.1%，乘用车、客车分别下跌 0.8%、1.6%。

A 股重点上市公司市场表现

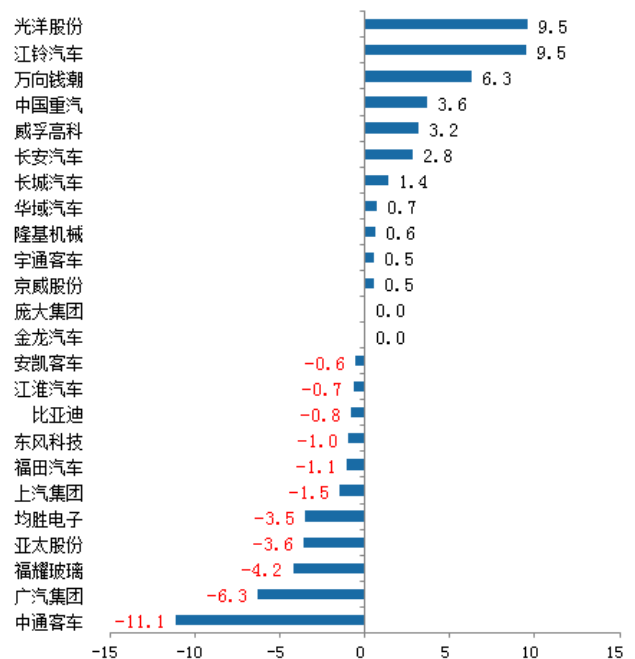
- 本周 A 股重点公司股价有涨有跌。涨幅前三为光洋股份、江铃汽车、万向钱潮，涨幅为 9.5%、9.5%和 6.3%。跌幅前三为中通客车、广汽集团、福耀玻璃，跌幅为 11.1%、6.3%和 4.2%。

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 (%)



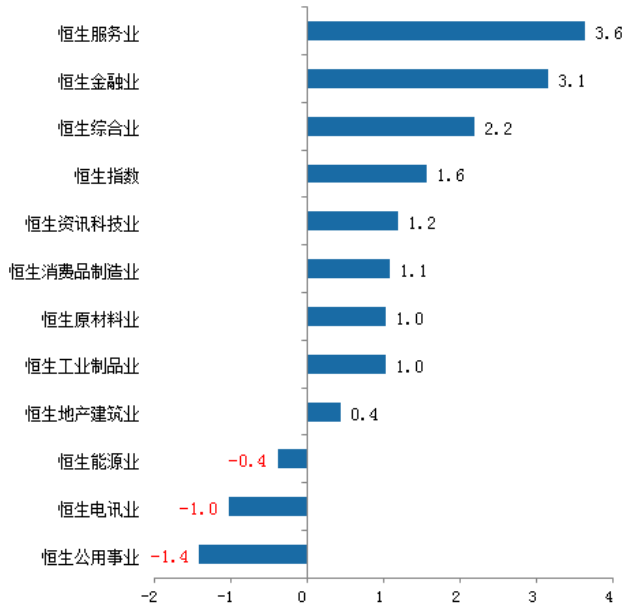
来源：Wind，中泰证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

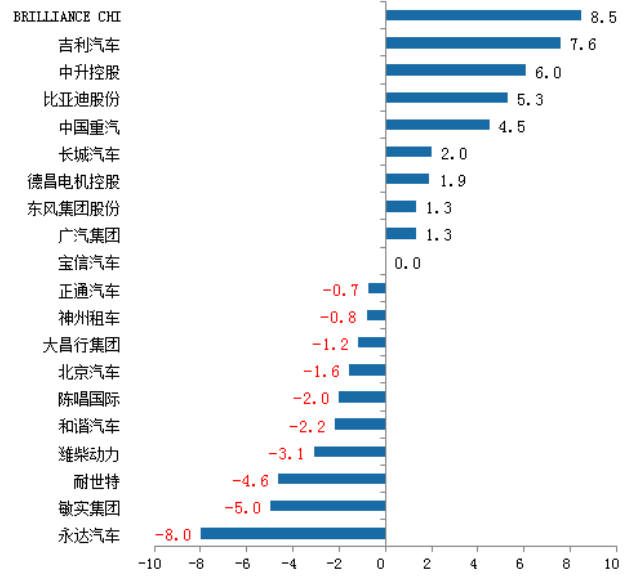
- 本周港股重点上市公司股价有涨有跌。涨幅前三为比 BRILLIANCE CHI、吉利汽车、中升控股，分别上涨 8.5%、7.6%和 6.0%。跌幅前三为永达汽车、敏实集团、耐世特，跌幅为 8.0%、5.0%和 4.6%。

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

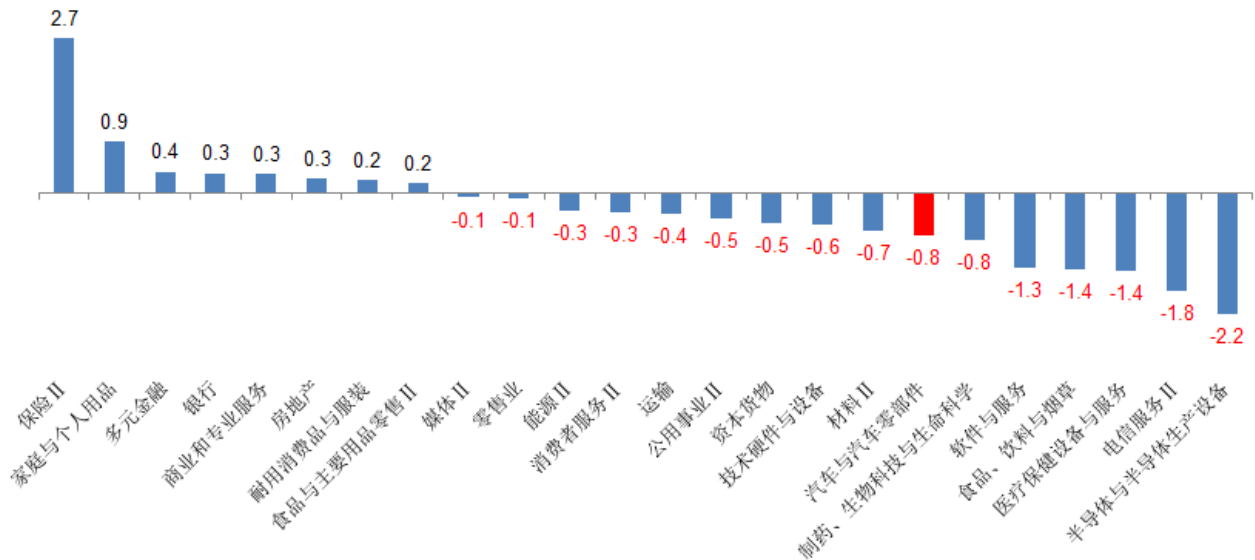


来源: Wind, 中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块主要呈现下降的趋势，其中汽车与汽车零部件行业涨跌幅位列第十八，下跌 0.8%，跑输上证 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

- 隆基机械：公司与先进制造中心签订了《关于共同设立制动部件数字化设计与高端制造技术研究所的合作协议》。
- 云意电气：董事会审议通过《关于终止收购上海力信电气技术有限公司 51% 股权的议案》。
- 江淮汽车：董事会审议通过《关于向江汽物流增资的议案》、关于向四川江淮增资的议案》。
- 南方轴承：董事会审议通过《关于签订增资无锡金润电液控制系统有限公司协议的议案》。
- 禾嘉股份：董事会审议通过《关于设立香港子公司的议案》。
- 中华控股：公司拟与世基投资、汇申智科在辽宁省大连市设立商品交易中心，公司以人民币现金出资 1500 万元，持股 30%。
- 福田汽车：自 2016 年 8 月 17 日至今，公司共收到产业发展补助、支持资金等与收益相关的政府补助 4 笔，共计 5429.08 万元。
- 蓝黛传动：董事会审议通过《关于子公司参与竞拍国有土地使用权的议案》。

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
9 月 5 日	召开股东大会	京威股份
9 月 6 日	召开股东大会	金杯汽车
9 月 7 日	召开股东大会	德宏股份
9 月 8 日	召开股东大会	北特科技
9 月 9 日	股改预案复牌	S 佳通

来源：公司公告，中泰证券研究所

公司新闻

■ 江淮牵手大众将推新皮卡

近日，笔者根据相关途径获悉，江淮汽车将会在下月和大众汽车正式签订合同，双方达成合作之后将要在国内投产新款合资皮卡车型。

早在今年两会期间，江淮汽车董事长安进就曾表示称，江淮汽车正在和大众汽车进行积极地谈判，有望与其达成合作关系。该信息曝出后迅速成为了当时汽车行业的头条新闻，江淮汽车是目前国内少有的大型本土汽车生产集团，其产品类型涉及轿车、SUV、重卡、轻卡、皮卡、新能源汽车以及汽车底盘零配件等，并且旗下的多款车远销海外多个国家和地区。

本次大众汽车和江淮汽车的合作也让人们对此充满了各种猜测，此前大

众汽车在国内已经和一汽、上汽在乘用车方面达成了合作，并且根据相关部门的规定外资品牌在国内合作企业不能超过两家，所以笔者认为本次两者合作将会大力在商用车和新能源汽车领域进行探索。

从 2013 年，中国汽车的产销量双双超过 2000 多万辆，成为了全球最大的汽车市场。与此同时，国内皮卡车型的市场也是在不断拓展，当年国内的皮卡销量达到历史最高，销量突破 42 万辆。同时，随着国内对于皮卡行业的一系列利好政策，促使国外的皮卡企业纷纷看好国内的皮卡市场。

大众汽车和江淮汽车合作之后毫无疑问的提升后者的汽车生产制造水平，尤其是商用车产品中的高端商务车、轻型客车以及皮卡等。目前，大众汽车现已有大众 Amarok 系列皮卡，作为一款中型皮卡车型，该车在东南亚、南美洲以及澳洲等地区有着非常不错的市场份额。笔者臆测，大众汽车和江淮汽车合作之后，大众汽车或将会在国内推出根据 Amarok 皮卡的改款车型，甚至是大众汽车最新一代的 Amarok 皮卡。

从去年开始江淮汽车皮卡车型的发展步伐不断加快，尤其是帅铃 T6 皮卡上市以来迅速在国内经济型皮卡市场中站稳了脚跟，其市场销量连续呈现高速增长。未来大众新款皮卡加入之后首先可以弥补江淮汽车对于高端皮卡车型的缺乏，同时大众汽车也将会为江淮汽车带来先进的生产技术，提升相关产品的市场竞争力。

大众汽车和江淮汽车合作之后，国内的皮卡市场或许即将迎来第三家合资皮卡生产企业，这对于国内的皮卡行业还是江淮汽车都将是受益匪浅。大众汽车是国内最为出名的外资汽车生产企业，大众品牌的乘用车已是国内汽车市场的一座丰碑，江淮汽车是国内老牌的商用车生产企业，两者牵手之后相信将会迸发出更大的能量，并且两者也都将会取得双赢。（资料来源：中国皮卡网）

■ 现有技术不成熟？丰田要重新研发自动驾驶

在中外车企争先恐后研发自动驾驶、人工智能等新技术时，丰田似乎表现得没那么积极。丰田中国一位高层曾说：“自动驾驶是要拿来实际应用的，不是为了跟别人比较的。”私以为，这或多或少也代表了丰田企业脚踏实地的造车理念。

但是，不蹭热点，不代表丰田止步不前。在开发自动驾驶、人工智能等技术方面，丰田也是在扎扎实实地用自己的方式不断探索。近日，据外媒报道，丰田汽车硅谷研发所 CEO 吉尔·普拉特称，将在未来四年内为与密歇根大学的合作项目注资 2200 万美元，加速人工智能、自动驾驶汽车及机器人的研发。（资料来源：中青汽车）

■ 北汽集团或将“落子”新疆 生产 BJ 系列车型

近日，中国经济网汽车频道从多个渠道获悉，北京汽车集团将在新疆建立工厂，并与新疆生产建设兵团开展合作，共同生产 BJ 系列汽车。关

于合作模式、投资规模和工厂建设等相关细节，双方有望在9月上旬公布。

北汽集团选择“落子”新疆，充分响应了习近平总书记提出的“一带一路”号召，深入扎根西部，开发和建设大西北。同时，对于自主品牌拓展西部市场，辐射中亚地区，促进出口，也会起到积极的“桥头堡”作用。

北汽集团与新疆生产建设兵团合作，一方面可以充分发挥北汽集团在汽车生产、制造、技术开发等方面的能力，另一方面也有助于新疆生产建设兵团的产业更新和升级，对边疆地区建设具有重大意义。产品方面，北汽新疆基地有望引入自主开发的BJ系列，包括BJ80等车型将在该基地生产，这也是充分考虑到西部自然、经济，以及用户习惯等因素。（资料来源：中国经济网）

■ 上汽通用开启新能源阀门 君越混动打头阵

8月29日，别克全新一代君越30H全混动正式上市，共两款车型，售价为30H精英型27.58万元、30H豪华型30.58万元。

作为最新一代新能源产品，新车不仅为别克品牌、甚至整个上汽通用在中国复杂的新能源车市场中身先士卒，其意义要大于此前的老款君越纯电混合动力、赛欧纯电动车等产品，因为它是上汽通用面向未来新能源车市场，系统规划下的首款车，代表全新绿动未来战略的“起始”。

上汽通用汽车总经理王永清此前向表示：“别克品牌未来将在国内推出混合动力、插电式混合动力和纯电动车。”新一代君越全混动车型的上市，也代表上汽通用全力进军新能源市场。（资料来源：网通社）

■ 百度联手奇瑞推新型无人驾驶汽车

据外媒8月28日报道，百度公司揭开新型全电式无人驾驶汽车的神秘面纱，这款汽车是百度的无人驾驶技术与奇瑞改进版EQ汽车的完美结合，专为中国市场设计。此前，百度曾将自家AutoBrain软件应用于改良版宝马3系上。该软件是百度公司无人驾驶技术的核心，有驾驶地图、探测、定位、控制和规划决策等自动化组件。

宝马3系无人驾驶汽车能够自动变换车道、转弯和高速并道。去年，它完成了18.6英里(约29.93千米)的试行。改进版的奇瑞EQ汽车将延续AutoBrain的性能。百度发言人称，这款汽车是专为中国市场而设计的。百度将其无人驾驶技术带到一个国家，便会与当地的汽车制造商合作。

目前，百度正计划推动无人驾驶汽车进入接送服务领域，并于2018年实现这一目标。现在，该公司正在为这款汽车绘制路线信息，如交通信号灯的高度，以及何处会设限等。

与宝马3系相比，奇瑞EQ较小，但价格更为亲民。再加上政府的激励

措施，这款全电式奇瑞 EQ 市场售价 9000 美元(约合 60228 元人民币)

8 月初，百度与福特公司合作，合力向激光雷达公司 Velodyne LiDAR 投资 1.5 亿美元(约合 10.03 亿元人民币)。Velodyne LiDAR 是一家位于硅谷的技术公司，自 2005 年起，一直致力于研发于光、探测和测距等技术。Velodyne LiDAR 已经将其激光雷达系统的成本从 80000 美元(约合 535,360 元人民币)减到 8000 美元(约合 53,536 元人民币)左右，这项投资可减少激光雷达传感器的预算，进一步减少无人驾驶汽车的生产成本。(资料来源：环球科技)

■ 北汽集团推出一款全新 A00 级纯电动汽车

自布局 SUV、A 级、A0 级纯电动汽车后，北汽新能源即将在第四季度推出一款全新 A00 级纯电动汽车，新车补贴后售价将低于 7 万元。

新车长宽高分别为 3671*1627*1494 毫米，轴距 2360 毫米。新车搭载高性能三元锂电池，配备北汽新能源超级电驱技术 e-Motion Drive，在行驶过程中十分安静的同时，对续航里程的提升也有帮助，普通模式下综合续航里程可达 180 公里。

配置方面，新车搭载一块 8 寸触控大屏，支持手机和中控屏双屏显示，内置百度 Carlife 车载智能系统，可实现远程显示车辆电量、充电状态等信息。此外，新车型配有家用充电、充电桩充电、充电导航等多种充电模块，仅需 6 个小时即可充满电。同时，新车的电路系统经过全方位的保护，可做到防浸水、漏电、短路过充。

即将入市的全新纯微型电动车将锁定 A00 级细分市场，预计补贴后价格在 7 万元以下。(资料来源：网上汽车)

■ 福田汽车 28 亿预投张家口基地

近日，记者从福田汽车官方获悉，福田汽车集团绿色智能制造示范工程张家口基地一期宣布投产。福田汽车集团绿色智能制造示范工程张家口基地，是河北省和北京市疏解非首都功能和实现产业转移对接的首个项目。

据介绍，以此为契机，福田汽车将加速产业结构调整与智能制造标准升级。根据福田汽车集团规划，项目一期总投资 5 亿元，将形成年产 1500 辆搅拌车和 1500 辆泵车、1200 台车载泵的生产能力，达产后预计将实现年销售收入 110 亿元，拉动产业链 110 亿元，利税 14.4 亿元，可安置就业约 4500 人；项目二期将再投资 3 亿元，形成年产 1000 台起重机的生产能力。项目三期预计投资 20 亿元，将规划新建 2000 台起重机和 2 万辆环卫车第二工厂。(资料来源：新京报)

行业一周要闻速递

■ 百度定义自动驾驶十大核心技术

2016 年百度世界大会无人车论坛在 9 月 1 日下午召开。百度高级副总裁、自动驾驶事业部总经理王劲发表了“汽车新智能”的主题演讲。围绕“共建新生态、迈向商业化”，与政府、协会、汽车行业等多个领域的嘉宾及领军人物共同探讨了自动驾驶汽车的未来。

与此同时，加州汽车监管机构向百度发放了自动驾驶机动车许可证，允许百度在加州进行自动驾驶技术测试。对此，王劲表示，百度将很快在加州的公共道路上进行无人车的测试。汇聚了中、美两地顶尖研发人才，百度将加速自动驾驶技术的发展、推动实际道路测试的进度。

王劲表示，目前的无人车发展主要有两种路径，一种是传统车企通过整车硬件的改良逐渐升级；第二种是互联网公司直接掌握让汽车智能化的核心软件技术，百度的无人车发展属于第二种，并且在人工智能的指引下，实现快速突破。王劲介绍，百度自动驾驶拥有环境感知、行为预测、规划控制、操作系统、智能互联、车载硬件、人机交互、高精定位、高精地图和系统安全等十项技术，这也定义了当今自动驾驶的十大核心技术。

现阶段，百度无人车正在通过自主研发、投资并购、开放合作的方式，全力构筑新生态。自主研发，是百度无人车生态的基石。百度拥有领先的计算机视觉技术，在国际通用街景数据集 KITTI 的车辆识别准确率达到 90.13%。到 2016 年 7 月底，百度自动驾驶技术专利的申请数量 439 项，包括无人车的智能感知与控制、智能检测与定位、高精地图、语音和图像处理、机器学习、无人车测试等国际领先技术。去年 12 月，百度无人车实现了上路测试，并完成了在复杂路面的实测，是百度坚持研发、不懈努力的一次集中爆发。

除此之外，百度还通过投资并购加速生态构建。8 月 17 日，百度对硅谷激光雷达厂商 Velodyne LiDAR 进行了投资，该笔投资将加速降低传感器生产成本，大大推进其传感器在无人车广泛应用的步伐，加速推动无人车商业化进程。

以人工智能技术为支撑，百度始终秉持开放的心态与各行业合作。今年以来，百度先后与芜湖市政府合作建设“全无人驾驶汽车运营区域”、与上海国际汽车城签约落户无人车路测项目，与乌镇旅游达成战略，与各级政府、组织的合作极大加速了无人车的发展。（资料来源：北京晨报）

■ 发改委：国内成品油价格按机制上调

根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2016 年 9 月 1 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别提高 205 元和 200 元。调整后，各省（区、市）和中心城市汽、柴油最高零售价格见附表。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行。（资料来源：国家发展和改革委员会）

■ 明起首批免检新车满 6 年 不再享受免检待遇

扬子晚报讯（记者 郭一鹏） 2014 年，公安部和国家质检总局联合下发《关于加强和改进机动车检验工作的意见》，明确非营运轿车等车辆 6 年内免检新政于当年 9 月 1 日试行，并以 2010 年 9 月 1 日注册登记的车辆为界限。6 年新车免检政策让不少车主免去了排队奔波苦恼，不过需要提醒部分车主的是，从明天起，首批免检新车将满 6 年，不再享受免检待遇。

2014 年，公安部、国家质检总局联合下发《关于加强和改进机动车检验工作的意见》，规定 2010 年 9 月 1 日之后注册登记的车辆，除面包车、7 座及 7 座以上车辆外，开始实行免检政策。根据规定，由于 2010 年 9 月 1 日（含）至 2012 年 8 月 31 日（含）之间注册登记的私家小汽车，因为已检验过一次，所以只能享受免检 1 次的政策；2012 年 9 月 1 日（含）之后注册登记的车辆，可以适用免检 2 次的政策；2010 年 8 月 31 日之前注册登记的车辆，不适用免检，仍执行原检验规定。这也意味着，享受“私家车 6 年免检政策”的车辆，最早注册日期为 2010 年 9 月 1 日的，明天起就到了该上线检测的时候。

\

记者从南京车管部门了解到，有近 20 万辆车将成为首批重新上检测线接受检验的车辆。车辆年检要检测的项目不少，如车身外观、车辆安全性能等等。而从检测结果反馈来看，检测不合格项目中，外观查验不合格所占比例最高，占了约七成，主要原因是车辆改装氙气大灯、加装包围、尾翼，车身颜色变更后未办手续。

交警表示，车主参加年检前，应该先查询车辆违法记录，处理完曝光后再带着机动车行驶证、有效期内的车辆交强险保单，前往机动车检测站进行上线检验。需要提醒的是，2010 年 9 月 1 日注册的车主不是非得在当天去审车，但务必于 9 月 30 日之前审车。如果车辆逾期未年检，警方将对驾驶员处以 200 元罚款、记 3 分的处罚。（资料来源：扬子晚报）

■ 互联网企业大力切入 汽车金融再次加码

互联网巨头、众多汽车厂商乃至各地经销商等纷纷布局汽车金融。目前，国内较为专业的汽车金融服务平台包括平安 广汇、先锋太盟、美利车金融等等。近日，58 集团作为战略投资方，正式注资陆金中华，标志着这一互联网行业领导企业正式进入汽车金融服务领域。在经过入市 初期盲目的“跑马圈地”的市场份额竞争之后，行业竞争已经升级。

陆金中华董事、总经理胡列类女士表示：“公司成立以来，在迅速拓展业务的同时，积极探索汽车金融新领域，寻找新的机遇，最终希望为用户提供更加全方位的服务。目前，陆金中华已组建了专业高效的优秀团队，并在业务拓展和网络布局方面取得了不俗的成绩。”

华晨集团董事、中华控股总裁池冶先生表示：“作为华晨汽车集团控股有限公司旗下一家综合性公司，中华控股现已在全国各地拥有近百家参股子公司，形成了以汽车消费产业作为主导产业，房地产、新能源及资

源产业、资本投资及运营产业等为补充产业的多元化产业布局。我们携手新鸿基及 58 集团，强强联手，相信陆金中华必将成为中国一流的汽车消费综合服务商。”

新鸿基主席李成煌先生则表示：“中国大陆的汽车金融租赁行业相比于发达市场仍有距离，但近年来发展迅猛。作为香港历史悠久、具有领导地位的金融服务机构，新鸿基看好这一行业在中国市场的未来前景，也相信陆金中华定会有上佳表现。”

汽车金融在我国属于新兴产业，目前还处在蹒跚学步的阶段，由于其未来发展潜力巨大，吸引了不止银行，还有整车厂、经销商、第三方金融服务企业等机构关注，将其视为新的利润增长点。据专业机构预测，到 2020 年，我国汽车金融市场规模预计将达到两万亿元。

从欧美等成熟的汽车市场行业利润率分布来看，二手车销售、贷款、保险、融资租赁利润贡献率分别为 2%、7.5%、10%和 23.5%，这些与汽车金融息息相关的业务，金融贡献率占到价值链一半，而我国汽车金融贡献率还不到 4%，可见未来我国汽车金融发展潜力巨大。（资料来源：和讯网）

■ 安全焦虑已成新能源汽车产业发展的关卡

近日，中国电动汽车百人会举办了主题为“安全保障 创新引领”的夏季论坛，探讨电动汽车产业的安全问题及其未来发展。本次论坛关注的重点是电动汽车存在或可能存在的安全隐患，以及如何完善电动汽车安全保障体系等；如何完善电动汽车产业相关标准及检测制度，解决市场上现存产品的质量问题的，避免安全事故发生。

2015 年被称为中国电动汽车市场的元年，国内电动汽车市场呈现了爆发式增长，新能源汽车超过当年汽车产销量的 1.5%。这也让中国成为了全球新能源汽车消费第一大国。今年前 7 个月，新能源汽车产销量分别为 21.5 万辆和 20.7 万辆，同比再次增长将近 1.2 倍。按照行业协会和机构的预测，今年全年新能源汽车的销量可能达到 50 万-70 万辆。同时，整车、电池、电机等关键产品都已基本实现了国产化，部分产品还实现了批量出口。

然而，随着国家政策激励制度的逐步退坡，行业普遍意识到，研发试验能力偏弱，关键技术不足，整车可靠性、电磁兼容性低，动力电池一致性控制能力、能量密度低，燃料电池产业链不完整、低温环境适应性差等技术滞后问题将成为制约我国新能源汽车产业发展的最大障碍。尤其是电动汽车安全问题，已成为横亘在产业发展路上的首道关卡，甚至决定着产业最终的成败。

今年 1-8 月，北京、深圳、上海、珠海、南京等地先后发生了 14 起纯电动和混合动力客车的燃烧事故，引起了社会的广泛关注。经调查分析，多数原因是电池组技术故障，特别是夏季高温的情况下容易出现电池热

失控等问题。究其原因，是由于去年部分客车生产企业的新能源汽车都在等电池，因为供不应求，导致其中 20%-30%的电池是不合格的。而这类事件的发生，除了会给车主造成财产甚至生命损失，还会加大消费者对新能源汽车安全性能的质疑和担忧，影响新能源汽车的推广和发展。

事实上，新能源汽车的安全问题已引起高度重视。今年7月6日，国务院副总理马凯在其亲自主持召开的新能源汽车产业发展座谈会上强调，提高新能源汽车安全，要抓好五大体系建设：一是要加强安全技术支撑体系，二是要建立安全标准的规范体系，三是要强化远程运行的监控体系，四是要健全安全责任体系，五是要建立安全法规体系。

工业和信息化部装备工业司司长李东表示，工信部将按照国务院的部署，充分发挥节能和新能源汽车产业发展的部际联席会议制度，与财政部、科技部积极配合从市场准入、生产销售、使用三个环节，促进和保证新能源产品安全。

目前，工信部已经修订完成了《新能源汽车生产企业和产品准入规则》，这将大幅提高企业的研发能力和生产条件要求，以此来保证新能源汽车产品的性能和安全。与此同时，工信部还组织制定了电动汽车远程监控标准，电动客车安全条件也即将发布实施。同时，电池管理系统技术条件、动力电池的编码、规格等标准正在编制、修订之中。（资料来源：新京报）

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。