

汽车

特斯拉确认研发自动驾驶芯片，关注自动驾驶板块 -汽车和汽车零部件行业周报

评级：增持（维持）

分析师：黄旭良

执业证书编号：S0740515030002

电话：021-20315198

Email: huangxl@r.qlzq.com.cn

联系人：戴仕远

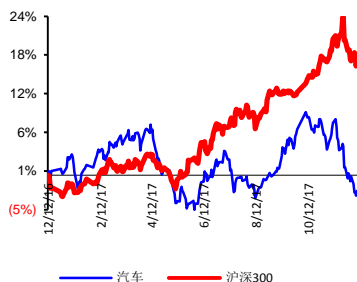
电话：

Email: daishiyuan@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	159
行业总市值(百万元)	2338502.41
行业流通市值(百万元)	1823752.22

行业-市场走势对比



相关报告

<<三大央企签署战略合作协议，关注绩优公司估值回调>>2017.12.03

<<汽车和汽车零部件行业周报：新能源汽车牌全国推广，差异化管理消费端发力>>2017.11.26

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2016	2017E	2018E	2019E	2016	2017E	2018E	2019E		
宇通客车	22.4	1.8	1.6	1.9	2.0	10.7	13.7	12.0	11.0	0.81	增持
拓普集团	26.4	1.0	1.1	1.4	1.7	31.0	24.4	18.9	15.3	0.64	买入
万里扬	11.4	0.3	0.6	0.9	1.2	53.3	18.7	12.2	9.4	0.23	买入
宁波高发	35.6	1.1	1.2	1.4	1.7	38.4	30.4	25.4	21.3	1.29	增持
精锻科技	15.0	0.5	0.5	0.6	0.8	28.2	31.3	24.2	18.5	0.83	增持

备注：未评级公司盈利预测来源于 wind 一致预期

投资要点

- 本周市场主要呈现下跌趋势，汽车与零部件板块下跌 2.1%。其中，汽车服务子板块下跌 1.0%，整车子板块下跌 2.0%，汽车零部件子板块下跌 2.6%，沪深 300 指数上涨 0.1%。本周 A 股重点公司主要呈现下跌趋势。涨幅前三为长城汽车、蓝黛传动、奥特佳，分别上涨 4.3%、1.3%和 1.3%。跌幅前三为威孚高科、江铃汽车和双林股份，分别下跌 6.6%、6.6%和 6.5%。
- 特斯拉确认研发自动驾驶芯片，关注自动驾驶板块。特斯拉正在研发 AI 芯片，未来将用于特斯拉的电动汽车当中，处理自动驾驶所需的海量计算工作。当前处于汽车自动化程度的第 2 阶段，在此阶段，作为自动驾驶基础的 ADAS 应用迅速发展，ADAS 产品将进入本地化生产阶段，进入高速发展期。1) 感知层：国产毫米波雷达迎来收获期，关注华域汽车（24GHz 毫米波雷达产品即将问世）。2) 决策层：国内算法类公司具备较强的研发实力。关注金固股份（参股苏州智华）。3) 执行层：国内厂商已经完成技术突破，将进入量产阶段。关注拓普集团（智能刹车系统将量产）、万安科技（电子制动系统将进入量产阶段）。
- 投资建议：受益于 1.6L 及以下排量乘用车购置税优惠政策的推动，我们认为 2017 年行业景气度仍能维持具体来看：（1）整体来看，在汽车行业增速总体平稳的环境下，关注两个内在结构性变化带来的投资机会。1) 一方面是自主品牌崛起。看好创新能力强、技术储备强的自主品牌车企，建议关注吉利汽车、长安汽车、长城汽车。2) 另一方面是零部件国产替代，建议关注核心零部件领域的万里扬、双林股份、东安动力、精锻科技等，基础零部件领域的福耀玻璃、模塑科技、天成自控、玲珑轮胎等。此外，关注通过外延并购进行产品升级的企业，建议关注均胜电子、宁波华翔、中鼎股份、银亿股份等。（2）在新能源汽车板块，牌照和积分交易制将从消费端、供给端发力，我们看好 A00 乘用车、小微物流车的爆款新能源车产业链，建议关注金马股份、新海宜以及北汽、众泰、东风新能源产业链。同时，关注特斯拉 Model 3 量产受益个股，建议关注拓普集团、均胜电子、信质电机、广东鸿图。（3）在自动驾驶板块，受益于 C-NCAP 对 ADAS 采用要求的提高，我国 ADAS 渗透率将快速提升，我们看好毫米波雷达、智能刹车系统，建议关注拓普集团。
- 风险提示：2016 年购置税政策对销量的透支过高造成 2017 年销量不及预期。新能源汽车存量增加导致更多问题出现，从而引起政策收紧。交通事故引起政策收紧，ADAS 国产化不如预期。

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	- 4 -
上周公司公告回顾	- 4 -
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

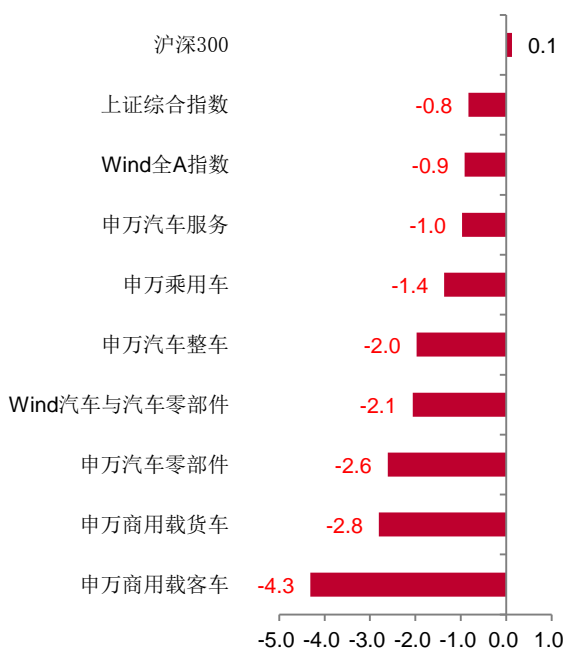
汽车细分板块市场表现

- 本周市场主要呈现下跌趋势，汽车与零部件板块下跌 2.1%。其中，汽车服务子板块下跌 1.0%，整车子板块下跌 2.0%，汽车零部件子板块下跌 2.6%，沪深 300 指数上涨 0.1%。
- 从整车子板块来看，客车、货车、乘用车均未能跑赢沪深 300，跌幅分别为 4.3%、2.8%和 1.4%。

A 股重点上市公司市场表现

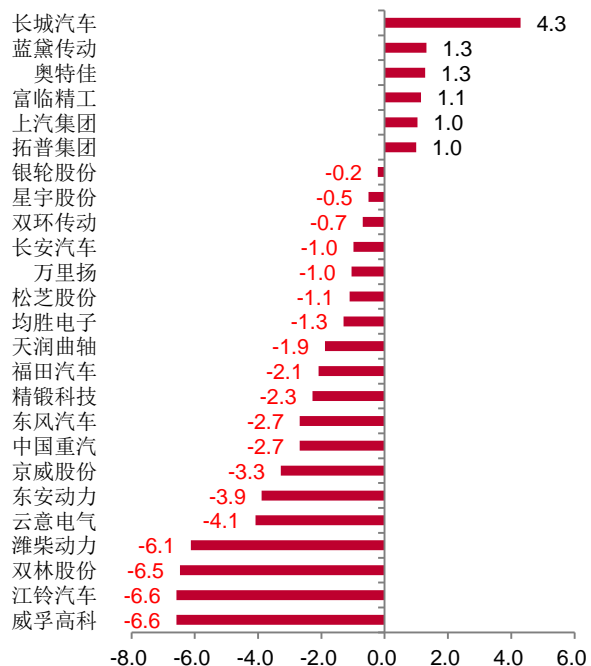
- 本周 A 股重点公司主要呈现下跌趋势。涨幅前三为长城汽车、蓝黛传动、奥特佳，分别上涨 4.3%、1.3%和 1.3%。跌幅前三为威孚高科、江铃汽车和双林股份，分别下跌 6.6%、6.6%和 6.5%。

图表 1：汽车细分板块一周涨跌幅（%）



来源：中泰证券研究所

图表 2：A 股重点公司一周涨跌幅（%）



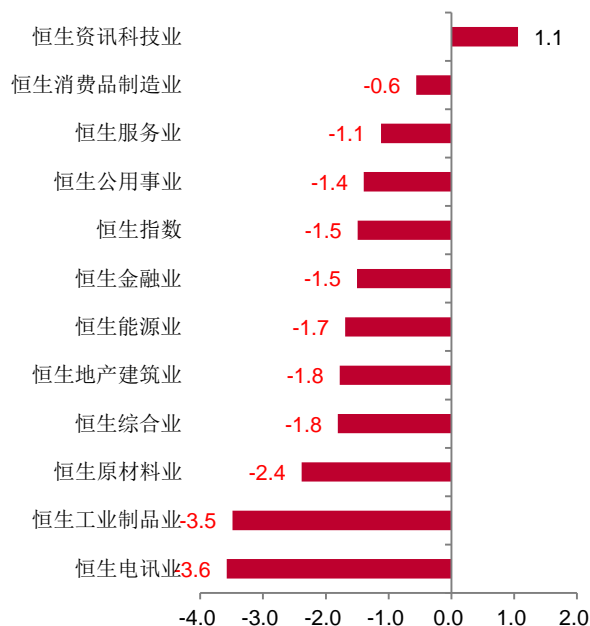
来源：中泰证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

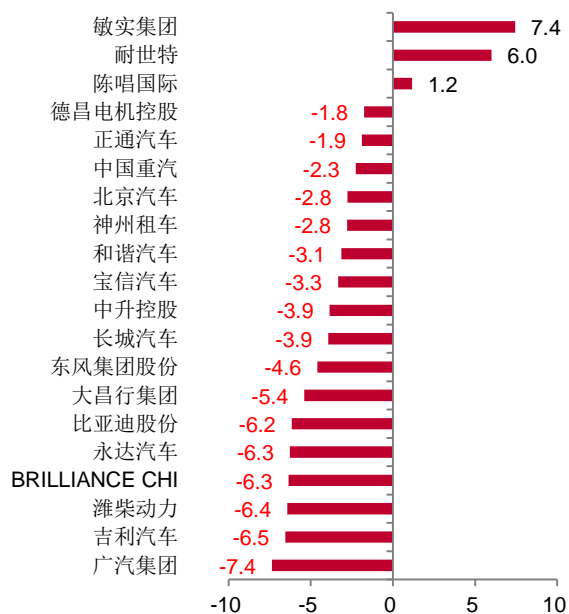
- 本周港股重点上市公司股价主要呈现下降趋势。仅敏实集团、耐世特和陈唱国际上涨，涨幅分别为 7.4%、6.0%和 1.2%。跌幅前三为广汽集团、吉利汽车和潍柴动力，跌幅为 7.4%、6.5%和 6.4%。

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

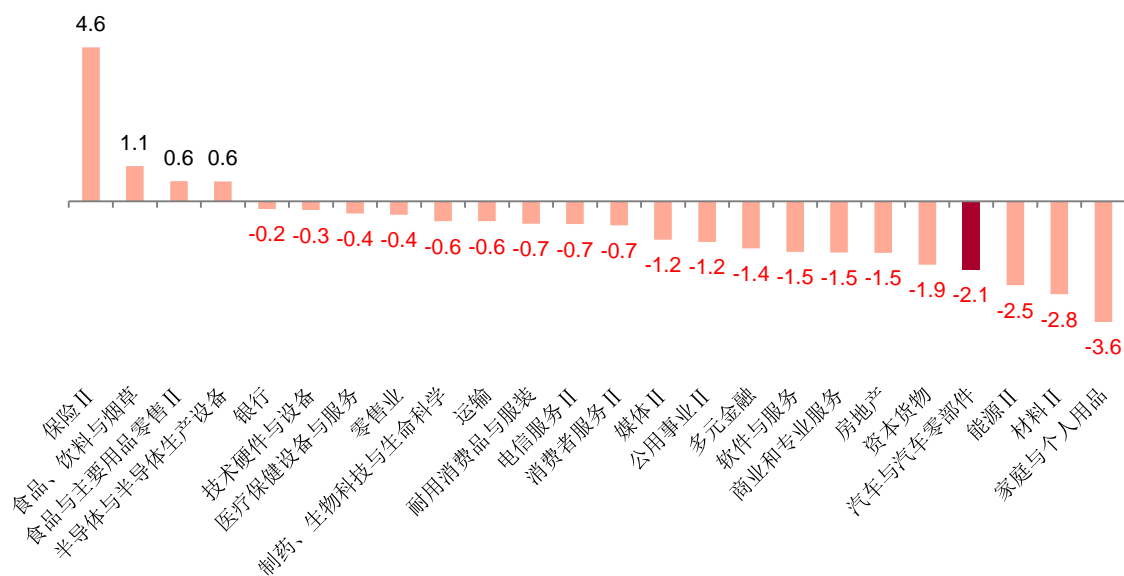


来源: Wind、中泰证券研究所

行业市场表现

■ 本周行业板块主要呈现下跌趋势，其中汽车与汽车零部件行业涨跌幅位列第二十一，下跌 2.1%，未能跑赢上证 A 股指数。

图表 5: A 股一周各行业涨跌幅 (%)



来源: 中泰证券研究所

公司近期重大事项

上周公司公告回顾

- 南宁八菱：发布重大资产重组进展公告。
- 中原内配：为进一步加强公司与灵动飞扬的战略合作，公司受让灵动飞扬共计 3.60% 的股权并增资后，灵动飞扬的注册资本变更为 1,115 万元，公司持有其 15.336% 的股权。
- 隆盛科技：因筹划重大事项，为维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票自 2017 年 11 月 3 日开市起停牌，
- 常熟汽饰：公司与英国捷豹路虎公司签订了项目合作协议，公司成为英国捷豹路虎 NVH Jacket 项目零件全球采购定点的一级供应商。
- 京威股份：公司债券“15 京威债”本息兑付和摘牌。本次债券票面利率为 4.50%。本次支付 2016 年 12 月 10 日至 2017 年 12 月 9 日一年期利息，即每手“15 京威债”。派发利息为 45.00 元。兑付本金为每手人民币 1,000 元。

图表 6：本周重大事项提示

日期	事项	公司
12 月 11 日	召开股东大会	光启技术、威唐工业、旭升股份
	纳入上证 180 成分中	旭升股份、福耀玻璃
12 月 12 日	召开股东大会	浙江世宝、贝斯特、一汽富维、均胜电子
12 月 13 日	召开股东大会	一汽轿车、赛轮金宇
12 月 14 日	召开股东大会	金杯汽车、天汽模
12 月 15 日	召开股东大会	亚星客车、长安汽车、世纪华通、福达股份

来源：中泰证券研究所

公司新闻

■ 福特宣布中国 2025 计划：将推出超过 50 款车型

2017 年 12 月 5 日，福特汽车在上海正式宣布其在中国下一阶段的发展战略——“中国 2025 计划”。在流程优化的基础上，福特汽车计划在 2025 年实现在华营收额比 2017 年增长 50% 的目标，并通过在以下三个领域实现增长：推出更多智能互联的车型，更接近中国消费者，以及更加精简的运营结构。

具体措施有加速引进新车型和增加对电动车的投入、林肯 SUV 将投入国产、推出公司旗下快速、高质的服务品牌 Quick Lane，让消费者的用车体验变得更加轻松简单。福特汽车将进一步加强与其合资公司合作伙伴长安汽车和江铃汽车集团的合作，现正协商进一步优化福特品牌汽车营销服务管理的一系列措施，其中包括探讨组建统一的分销服务机构的设想，旨在强化福特品牌汽车产品在中国的市场营销，销售和用户服务业务。（资料来源：易车）

■ 数字化/新能源是重点，宝马重申未来战略

根据宝马的规划到 2025 年，宝马将发布 25 款新能源车型，其中 12 款

为纯电动车型,未来所有品牌和型号都将推出纯电动产品。具体到车型,2017 法兰克福车展首发的 MINI Electric 概念车将在 2019 年正式量产;2020 年全新一代宝马 X3 将推出纯电动版本,并且从这款车型开始,纯电动车型都将归入宝马 i 品牌;2021 年,宝马将推出 iNEXT 概念车的量产版,并搭载宝马第五代纯电动系统,并实现高度自动驾驶技术的量产化。基于下一代 FAAR 前驱平台和 CLAR 后驱平台,在 2021-2025 年之间,宝马第五代电动车产品将以每年五款的速度陆续投放市场。(资料来源:汽车之家)

■ 保时捷预测:2025 年 PHEV 年销量占比将达 50%

保时捷北美总裁兼首席执行官克劳斯·泽尔纳透露混合动力技术为保时捷争取到了新的客户群。泽尔纳预计,到 2025 年,保时捷全球年销量的一半将来自插电式混合动力车(PHEV),这一数字远比预期要高,比同门的奥迪预测的 25%的占比也要高。

当然,要做到这一点,保时捷将需要推出更多款插电式混合动力车型,同时还将加大配套充电设施的建设。就目前而言, Panamera 和卡宴是目前唯一提供插电式混动版的量产车型。在充电能力这方面,泽尔纳说保时捷将使用一个 800 伏的快速充电系统,最高可以达到 350 千瓦。这种电力应该能够在 20 分钟内为电池组提供 80%的电量。保时捷经销商将使用快速充电系统,但该公司也将寻求在酒店和餐馆等地增加充电站。还有大众汽车的 Electrify America 项目,该项目旨在加强美国 10 年的充电基础设施。(资料来源:环球网)

■ 沃尔沃 11 月全球销量增长 6.1%,在华大幅提升 24%

据沃尔沃 12 月 4 日公布的数据,沃尔沃 11 月全球销量继续保持了迅猛的增长势头,有望连续第四年创下销量纪录。与去年同期相比,沃尔沃在今年 11 月份的全球销量增长了 6.1%,达到 51,738 辆。在 2017 年前 11 个月,沃尔沃汽车销量达到 513,051 辆,同比增长 8.3%。中国市场是沃尔沃全球最大单一市场,11 月份销量同比增长 24.0%,达到 11259 辆,其中,在中国本土制造的 S90、S60L 和 XC60 车型是销量的主要增长推动力。整个亚太地区也成为沃尔沃 11 月份销量增长最快的地区,同比增长 17.6%。(来源:环球网)

■ 现代起亚首次大幅下调销售目标 2018 年全球目标销量 770 万辆

除去 2016 年曾小幅调整销售目标之外,现代起亚大幅下调销售目标尚属首次。韩国业界相关人士表示,现代起亚在其核心销售市场中美两国的业绩急剧下滑,短期内恢复较难,因此作出此项决定。

截止 11 月,现代企业 2017 年全球市场累计销量达 659 万辆,同比下降 6.8%。美国市场销量下降 18.4%,中国市场销量剧减 40%,预计今年全年销量在 720 万辆左右。但是业界也有意见预测,2018 年的形势将好于今年。中国市场的销量在“触底”后,从第 3 季度起已经渐渐开始回升。在美国市场相继推出 Veloster、Kona 等新车型,也取得了不错的市场反应。现代汽车集团将于 2018 年 10 月进行全球范围内的组织人事

调整，美国和欧洲等将投入自主经营系统，完成从生产、销售，到市场营销的“一条龙”系统，预计将会为集团经营注入新的活力。（来源：环球网）

行业一周要闻速递

■ 北京：今年新能源车补贴超 16 亿元，中签者加快出手

北京市经信委近日公示了今年第三批新能源汽车财政补助资金情况，共涉及 15728 辆车，拟拨付资金 8.15 亿元。加上前两批补助资金，今年本市新能源汽车财政补助资金已超 16 亿元。此外，明年新能源汽车补贴或将下调，加速了中签车主的购车步伐，各家 4S 店客流量快速上升。据北京国税局披露，1 月至 10 月，全市累计办理免征车辆购置税新能源汽车 48252 辆，较去年同期减少 708 辆；但免税金额达 100673.35 万元，较去年同期增加 16867.91 万元，增长 20.5%；平均每辆新能源汽车享受免征车辆购置税 2.09 万元，说明北京人购买的新能源车单价明显提升。

新能源指标升温还催生了一档灰色生意——“收标”或“延标”。在新发地汽车交易市场内，各家新能源汽车店都在显眼位置贴着“收标”的字样。一打听，实际上就是中签车主通过 4S 店把指标租出去，供没有指标的人购车、使用。而“指标延办”则是把一辆新能源车过户到有指标又没想好买什么车的人名下，不久后再把车转给第三者，相当于以车辆过户的方式，再获得半年的车辆更新指标有效期。（资料来源：北京日报）

■ 2020 年中国初步建成绿色交通运输体系

交通运输部政策研究室副主任吴春耕指出，根据《意见》，2020 年绿色交通重点领域建设将取得显著进展，客货运输结构持续优化，铁路和水运在大宗货物长距离运输中承担的比重进一步提高；先进运输组织方式进一步推广，力争实现 2020 年多式联运货运量比 2015 年增长 1.5 倍；大中城市中心城区绿色出行比例达到 70% 以上，建成一批公交都市示范城市。

此外，港口岸线资源、土地资源和通道资源的利用效率明显提高；清洁高效运输装备有效应用，新能源和清洁能源车辆数量达到 60 万辆，内河船舶船型标准化率达到 70%，公路货运车型标准化率达到 80%，降低铁路单位运输工作量综合能耗比及营运货车、营运船舶和民航业单位运输周转量能耗比等；污染排放得到有效控制，船舶水污染物全部接收或按规定处置，交通运输二氧化碳排放强度比 2015 年下降 7% 等；生态保护取得积极成效，交通基础设施建设全面符合生态功能保障基线要求，建成一批绿色交通基础设施示范工程。

吴春耕透露，下一步，交通运输部将着力实施运输结构优化、组织创新、绿色出行、资源集约、装备升级、污染防治、生态保护等七项重大工程。（资料来源：中国新闻网）

■ 三大汽车央企签署战略合作协议

长安汽车、中国一汽、东风汽车三家汽车央企日前签署战略合作协议。将在技术创新、全价值链运营、新商业模式等领域开展全方位的合作。数据显示，2016 年上述三家车企销量总和超过 1000 万辆，占全国汽车销量的近 40%。有专家表示，进入新时代后，国内汽车产业格局将迎来重大改变。

汽车产业大调整早已显露端倪，此次三家汽车央企的战略合作只是调整的序幕。我国已经连续多年成为世界最大的汽车生产国和销售市场，但与此同时，我国汽车产业一直存在着“小、散、乱”问题，产业聚集度不高、竞争力不强成为阻碍行业发展的一个重要问题。随着经济发展进入新常态，汽车产业也进入洗牌期，加快汽车产业兼并重组，提高产业聚集度迫在眉睫。

汽车工业资深专家陈光祖表示，上述三家企业合作，将发挥多方协作能力，突破旧有体制约束，充分发挥原有三个大型国有企业长期发展经验的累积效应。未来我国汽车企业应走向联盟式的发展路径，过去自主品牌之间“竞争多、合作少”，合作的利益融合点较少，但是技术合作提供了机会，这是一个突破。此外，随着汽车企业“走出去”的步伐加快，海外市场对于绝大多数自主品牌而言是陌生环境，需要相互之间取长补短、信息共享、资源合作，共同打造“走出去”力量。（资料来源：经济参考报）

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

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。