



行业评级：增持

报告日期：2016-09-26



汽车行业研究小组

## 国际标准将出，关注自动驾驶

——汽车及零部件行业周报

### 主要观点：

#### □ 上周回顾

上周汽车行业上涨 2.07%，跑赢市场 0.93%。六个子行业全部上涨，领涨的是，其他交运设备上涨 3.50%、汽车服务上涨 3.40%。个股方面，中华控股领涨，涨幅为 24.94%，其他表现抢眼的个股还有，龙洲股份上涨 13.67%、万安科技上涨 11.76%、浙江世宝上涨 11.45%、襄阳轴承上涨 9.90%。

#### □ 行业动态

**1-8 月新能源汽车保持高速增长。**据中国汽车工业协会提供，1-8 月，新能源汽车产销 25.8 万辆和 24.5 万辆，同比增长 111%和 115.6%。其中纯电动汽车产销 19.4 万辆和 18.1 万辆，同比增长 145.5%和 147.4%；插电式混合动力汽车产销均为 6.4 万辆，同比分别增长 48.2%和 58.1%。

**乐视汽车首轮融资 10.8 亿美元。**乐视汽车首轮融资已经完成，金额为 10.8 亿美元。乐视汽车项目首轮融资方包括国家电网旗下的英大资本、深圳市政府投资平台深创投、联想控股、民生信托、新华联以及宏兆基金等投资机构，以上名单基本都为央企、国资和民企的投资机构。

#### □ 投资建议

**业绩改善潜力股，推荐东安动力、亚星客车。**东安动力通过转变产品结构，新产品 M 型发动机装配畅销车型，公司营收、EPS 显著改善，业绩改善明显。亚星客车维持营收继续稳定增长，同时在公司内部降费提质上效果明显，业绩方面的体现或将逐步释放。

**长期看好自动驾驶，推荐中原内配、拓普集团。**无人驾驶领域，七国集团发布联合宣言，将制定自动驾驶国际标准，产业铺开速度或超市场预期，推荐在布局无人驾驶产业链中关键零部件和系统的公司。

### 重点公司盈利预测与评级：

公 司	EPS (元)			PE			评级
	2016E	2017E	2018E	2016E	2017E	2018E	
东安动力	0.33	0.49	0.65	39.33	26.60	19.97	未评级
亚星客车	0.14	0.22	0.36	101.37	62.53	39.54	未评级
中原内配	0.36	0.41	0.46	34.26	30.64	27.32	未评级
拓普集团	0.80	0.98	1.23	35.04	28.49	22.77	未评级

资料来源：wind、华安证券研究所

上周汽车行业上涨 2.07%，沪深 300 指数上涨 1.14%，汽车行业跑赢市场 0.93%。

Sector	Contribution (%)
食品饮料	3.03%
医药生物	2.90%
有色金属	2.89%
家用电器	2.58%
计算机	2.42%
通信	2.22%
国防军工	2.07%
交通运输	1.98%
银行	1.96%
石油石化	1.85%
建筑材料	1.65%
公用事业	1.60%
纺织服装	1.29%
轻工	1.18%
商贸零售	1.13%
电子	1.10%
机械设备	1.09%
环保	0.98%
钢铁	0.98%
化工	0.98%
农业	0.88%
电力	0.83%
煤炭	0.79%
基础化工	0.73%
有色金属	0.68%
国防军工	0.54%
医药生物	0.28%
食品饮料	-0.29%

沪深300: 1.14%

子行业方面,涨跌幅排序为,其他交运设备上涨 3.50%,汽车服务上涨 3.40%,汽车零部件上涨 2.61%,商用载货车上涨 1.04%,乘用车上涨 0.81%,商用载客车上 0.69%。

子行业名称	占比
其他交运设备Ⅱ(申万)	3.50%
汽车服务Ⅱ(申万)	3.40%
汽车零部件Ⅱ(申万)	2.61%
汽车整车(申万)	0.82%
其他交运设备Ⅲ(申万)	3.50%
汽车服务Ⅲ(申万)	3.40%
汽车零部件Ⅲ(申万)	2.61%
商用载货车(申万)	1.04%
乘用车(申万)	0.81%
商用载客车(申万)	0.69%

个股方面,涨幅排名前五的是,中华控股上涨 24.94%、龙洲股份上涨 13.67%、万安科技上涨 11.76%、浙江世宝上涨 11.45%、襄阳轴承上涨 9.90%,跌幅较大的是,隆基机械下跌 2.19%、继峰股份下跌 2.24%、斯太尔下跌 2.66%、漳州发展下跌 2.74%、广汽集团下跌 4.35%。

图表3 涨幅居前个股

排序	名称	代码	涨跌幅
1	中华控股	600653.SH	24.94%
2	龙洲股份	002682.SZ	13.67%
3	万安科技	002590.SZ	11.76%
4	浙江世宝	002703.SZ	11.45%
5	襄阳轴承	000678.SZ	9.90%

资料来源: wind、华安证券研究所

图表4 跌幅居前个股

排序	名称	代码	涨跌幅
1	隆基机械	002363.SZ	-2.19%
2	继峰股份	603997.SH	-2.24%
3	斯太尔	000760.SZ	-2.66%
4	漳州发展	000753.SZ	-2.74%
5	广汽集团	601238.SH	-4.35%

资料来源: wind、华安证券研究所

## 2 行业新闻

2016-9-19

### 1-8月新能源汽车保持高速增长

据中国汽车工业协会提供,1-8月,新能源汽车产销25.8万辆和24.5万辆,同比增长111%和115.6%。其中纯电动汽车产销19.4万辆和18.1万辆,同比增长145.5%和147.4%;插电式混合动力汽车产销均为6.4万辆,同比分别增长48.2%和58.1%。

### 美国最新纯电动巴士续航将近1000公里

美国巴士制造商Proterra近日公布一款全新的纯电动巴士,命名为Proterra E2,续航里程达350英里。Proterra E2搭载660千瓦时电池组,是一款轻量级纯电动巴士,整车重量略低于15吨。尽管公司公布的续航里程为563公里,但该车在实际测试中行驶了长达600英里的里程。该车从0加速至20英里/用时6.8秒。最高时速可达65英里。车身采用碳纤维增强型复合材料打造。采用120千瓦的充电桩为该车充电,充满电需要5小时。车身长13米,可以搭乘40名乘客,最大载重量将近18吨。

2016-9-20

### 乐视汽车首轮融资10.8亿美元

9月20日凌晨,乐视创始人贾跃亭在乐视视频919晚会现场表示,乐视汽车首轮融资已经完成,金额为10.8亿美元。乐视汽车项目首轮投资方包括国家电网旗下的英大资本、深圳市政府投资平台深创投、联想控股、民生信托、新华联以及宏兆基金等投资机构,以上名单基本都为央企、国资和民企的投资机构。

### 大众全新纯电动概念车官方预告图

大众公司全新纯电动(EV)概念车即将在本月底的巴黎车展上全球首发亮相,据悉,这款全新紧凑型电动车量产车型计划在2018年初或者2019年问世,其续航里程在250至300英里(约402至482公里)之间。量产车型将是大众首款基于MEB



电动汽车平台的车型。大众表示,该车标志着大众品牌涉足全新的领域,是与甲壳虫类似的具有颠覆性的全新车型。上个月,大众品牌 CEO Herbert Diess 博士曾透露,EV 概念车的尺寸与高尔夫掀背车类似,内饰空间接近 Passat 中型轿车,由于电池安装在地板中,因此腾出了更大的内部空间。

2016-9-21

#### 上海累计推广新能源汽车逾 81000 辆

上海新能源汽车推广继续保持快速增长势头。来自上海市新能源汽车推进办的最新消息,上海目前累计推广新能源汽车已超 81000 辆,达到 81088 辆。据介绍,2016 年 1-8 月,上海共收到意向用户申请 28501 份,推广新能源汽车共 23422 辆,其中插电式混合动力 19600 辆,占比 83.6%,同比增长 27.4%;纯电动汽车 3822 辆;公交车 90 辆。私人用户 13120 辆,占比 56%。今年 8 月,本市推广新能源汽车 5257 辆,同比增长 256%。其中,插电式混合动力 4155 辆,纯电动汽车 1102 辆。私人用户 2843 辆,占比 54%。

2016-9-22

#### 苹果或以 10 至 15 亿英镑收购迈凯伦

苹果已与赛车制造商迈凯伦展开接触,考虑对其全面收购或战略投资。这清楚地表明,苹果公司寻求在汽车领域作出改变。《金融时报》称,几个月前苹果公司与迈凯伦接触谈判,考虑对其全面收购或是战略投资。苹果公司与迈凯伦联盟,有助于推动苹果公司在高度保密中进行的汽车项目。迈凯伦在汽车领域有诸多专长,包括汽车工程、车载计算机系统、碳纤维和铝等新型底盘材料。苹果公司和迈凯伦拒绝就上述消息置评。

#### 奔驰 Urban eTruck 纯电动概念卡车发布

在前不久推出自动驾驶公交车以及全新物流概念车 Vision Van 后,奔驰又发布了一款纯电动短途物流概念卡车 Urban eTruck,据悉该概念车最大续航里程为 124 英里(200 公里)。概念车外观设计非常简洁,位于 A 柱上的摄像头取代了传统的外后视镜,大灯采用 LED 光源。动力方面,奔驰 Urban e-Truck 概念卡车搭载两台轮边电机,电机协同工作时最大功率为 250kW(335PS),最大扭矩 1000Nm。车内搭载的锂离子电池组容量为 212kWh,满电最大续航里程可达 200 公里。据悉,奔驰计划在未来十年内将其纯电动短途物流卡车正式投放市场。

2016-9-23

#### 工信部发布企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行意见稿

为提升传统能源汽车节能水平,促进新能源汽车产业发展,建立节能与新能源汽车管理的长效机制,有效缓解能源和环境压力,工业和信息化部会同相关部门研究起草了《企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理暂行办法(征求意见稿)》,现公开征求社会各界意见。

#### 大众推出纯电动 e-Crafter 概念车

在汉诺威国际车展上,大众推出了 e-Crafter 概念车较普通版区别不大,外部采用蓝色涂装,进气格栅以及大灯等位置加入蓝色饰条,配备 C 字型 LED 日间行车灯。纯电动 e-Crafter 概念车,新车在全新 Crafter 的基础上打造,有望在明年正式实现量产。e-Crafter 概念车搭载了一台额定输出功率为 100 千瓦的电动机,额定输出扭矩为 290 牛米,43 千瓦时的锂离子电池组位于货舱下方,e-Crafter 概念车一次充电的续航里程可达到 208 公里,最高时速 80 公里每小时。

2016-9-25

#### 电动汽车动力蓄电池产品规格尺寸征求意见稿出台



全国汽车标准化委员会在官方网站公布了由电动车辆分标委组织修订的汽车推荐性国家标准《电动汽车用动力蓄电池产品规格尺寸》征求意见稿。根据标准委的意见，目前产业化的动力电池电化学体系只有少数几种，但在具体产品方面，尚没有统一的规格尺寸，由此带来许多问题：一方面增加了电池生产企业的生产研发成本，不利于电池生产企业的大规模制造、市场投入及材料技术创新；另一方面，增加了电池集成企业和整车企业的研发成本，无法实现电池单体快速选型，技术积累难度大，削弱了整车产品的竞争力。另外，电池规格尺寸不统一，也增加了电池回收利用方面的困难性和复杂性。因此，电池生产企业、系统集成企业、整车企业以及电池回收利用企业，都希望进一步统一电池规格尺寸。

### 3 公告回顾

2016-9-19

- 1) 双环传动：公司 2016 年半年度权益分派方案为，以公司现有总股本 338,372,000 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股，不送红股，不派发现金红利。本次权益分派股权登记日为 2016 年 9 月 23 日，除权除息日为 2016 年 9 月 26 日。
- 2) 宁波高发：公司收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理通知书》(162488 号)。中国证监会依法对公司提交的《宁波高发汽车控制系统股份有限公司上市公司非公开发行新股核准》行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。
- 3) 金马股份：公司参与竞购上海安亭在上海联合产权交易所挂牌出售上海飞众的股权，如竞购成功需与上海安亭签订股权转让协议，并需取得上海联合产权交易所的成交确认。本次竞购如果成功且交易完成，公司将持有上海飞众 100%的股权。
- 4) 中华控股：公司拟以发行股份及支付现金方式购买东昌投资和东昌广告合计持有的东昌汽投约 77.90%的股权，并向华晨集团发行股份募集配套资金。
- 5) 安凯客车：公司已关注到国家财政部于 2016 年 9 月 8 日向外公布了《关于地方预决算公开和新能源汽车推广应用补助资金专项检查的通报》，对新能源汽车推广应用补助资金的调查清查做了初步通报。经核实，通报中未涉及本公司。
- 6) 天润曲轴：公司拟向重庆九鼎、JDT、MMP 非公开发行股份并支付现金购买其合计持有的东莞鸿图 100%股权。在发行股份及支付现金购买资产的同时，公司拟向鼎利九鼎非公开发行股份募集配套资金用于支付本次交易的现金对价、投入梧州鸿图高精密铝合金汽车发动机关键零部件制造项目、支付中介机构费用。

2016-9-20

- 1) 骆驼股份公司全资子公司骆驼集团华中蓄电池有限公司“铅削减技术改造项目”获 2016 年国家节能减排补助资金 482 万元。
- 2) 隆鑫通用：公司 XV-2 专业级无人植保直升机在哈尔滨双城区完成了符合大田作业模式要求的超视距（达到 550 米）、低高度（≤10 米）、额定速度（15 米/秒）的自主航迹飞行科目测试验证工作，达到了预期的测试目标。

2016-9-21

- 1) 世纪华通：上市公司拟向交易对方发行股份及支付现金方式购买菁尧国际





100%股权、华聪国际 100%股权、华毓国际 100%股权以及点点北京 100%股权,拟通过境外子公司向交易对方支付现金购买点点开曼 40%股权。其中,菁尧国际、华聪国际、华毓国际合计持有点点开曼 60%股权。同时,上市公司拟向包括趣点投资和鼎通投资在内的不超过 7 名特定对象发行股份募集配套资金,募集资金总额不超过 415,000.00 万元。

- 2) 兴民智通: 公司副总经理张文峰先生因个人原因, 请求辞去公司副总经理的职务, 其辞职后将不再担任公司任何职务。
- 3) 北特科技: 公司每股派发现金红利人民币 0.23 元(含税), 股权登记日 2016 年 9 月 27 日, 除权除息日 2016 年 9 月 28 日, 红利发放日: 2016 年 9 月 28 日。

2016-9-23

- 1) 世纪华通: 公司 2016 年半年度权益分派方案为向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金(含税), 本次权益分派股权登记日为 2016 年 9 月 29 日, 除权除息日为 2016 年 9 月 30 日。
- 2) 亚太股份: 公司收到四川现代汽车有限公司的《四川现代新车 QTc 零部件开发邀请书》, 公司将作为四川现代的零部件开发供应商, 开发新车 QTc 项目的 HCU(液压控制单元即 ABS) 产品, 公司将积极配合四川现代推进上述项目的开发工作。
- 3) 兴民智通: 公司拟与北京国圣资产管理有限公司、新疆宏盛开源股权投资合伙企业(有限合伙)、高赫男、陈萌共同发起设立宁波梅山保税港区兴民物联网股权投资合伙企业(有限合伙)(暂定名, 最终以工商核准为准), 该基金采用有限合伙企业形式, 认缴出资总额为 100,000 万元。公司作为有限合伙人以人民币 10,000 万元认缴出资, 占基金出资总额的 10%。

## 4 汽车产销量数据

据中国汽车工业协会统计分析, 2016 年 8 月, 汽车产销比上月均呈增长, 同比增速较为明显。1-8 月, 汽车产销增速双双超过 10%, 与 1-7 月相比, 增幅保持稳步提升。

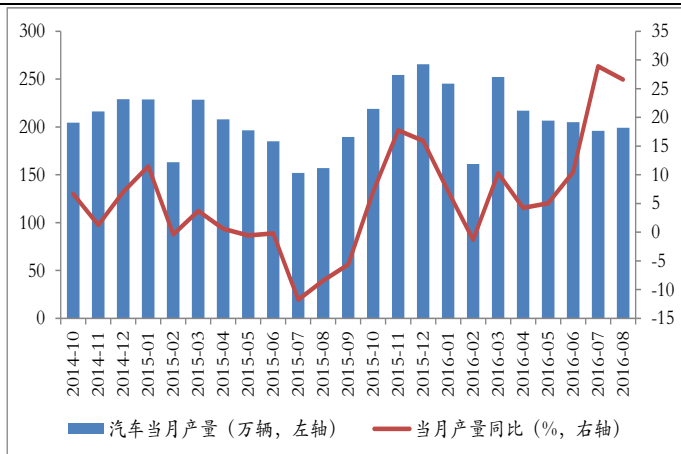
8 月, 汽车生产 199.05 万辆, 环比增长 1.58%, 同比增长 26.60%; 销售 207.10 万辆, 环比增长 11.83%, 同比增长 24.22%。其中: 乘用车生产 172.28 万辆, 环比增长 0.25%, 同比增长 28.16%; 销售 179.55 万辆, 环比增长 11.90%, 同比增长 26.34%。商用车生产 26.77 万辆, 环比增长 11.03%, 同比增长 17.40%; 销售 27.55 万辆, 环比增长 11.38%, 同比增长 11.99%。

1-8 月, 汽车产销 1684.59 万辆和 1675.50 万辆, 同比增长 10.82% 和 11.43%, 增幅分别比 1-7 月提升 1.83 个百分点和 1.59 个百分点。其中: 乘用车产销 1454.07 万辆和 1444.23 万辆, 同比增长 11.94% 和 12.83%; 商用车产销 230.53 万辆和 231.26 万辆, 同比增长 4.23% 和 3.47%。

8 月新能源汽车生产 4.2 万辆, 销售 3.8 万辆, 同比分别增长 81.5% 和 92.2%。其中纯电动汽车产销分别完成 3.2 万辆和 2.8 万辆, 同比分别增长 114.8% 和 106.4%; 插电式混合动力汽车产销均完成 1.0 万辆, 同比分别增长 23.1% 和 61.0%。

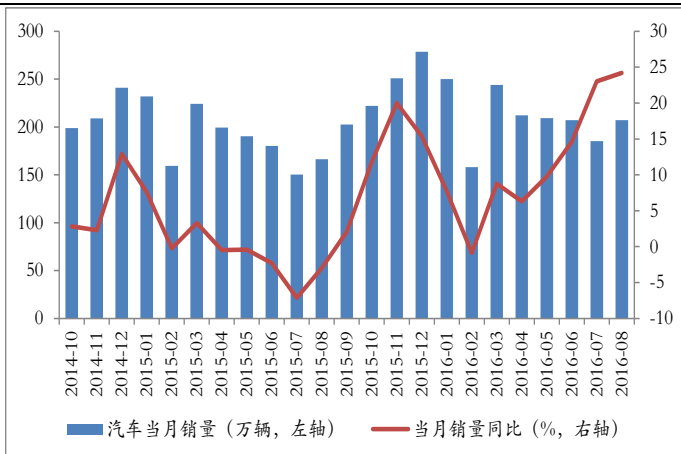
1-8 月新能源汽车生产 25.8 万辆, 销售 24.5 万辆, 比上年同期分别增长 111.0% 和 115.6%。其中纯电动汽车产销分别完成 19.4 万辆和 18.1 万辆, 比上年同期分别增长 145.5% 和 147.4%; 插电式混合动力汽车产销均完成 6.4 万辆, 比上年同期分别增长 48.2% 和 58.1%。

图表5 全国汽车产量图



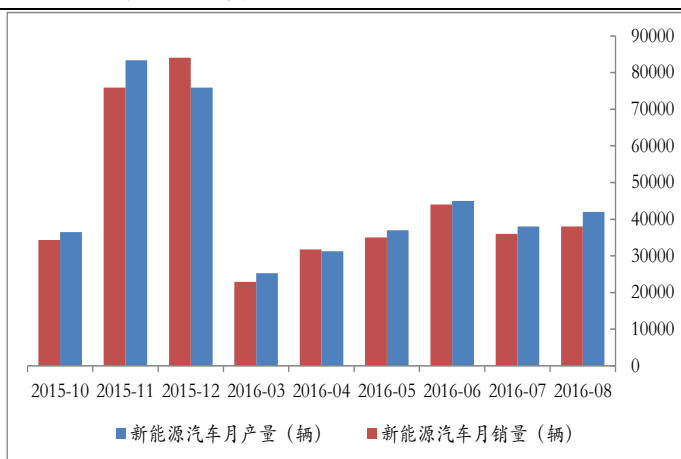
资料来源：中汽协、华安证券研究所

图表6 全国汽车销量图



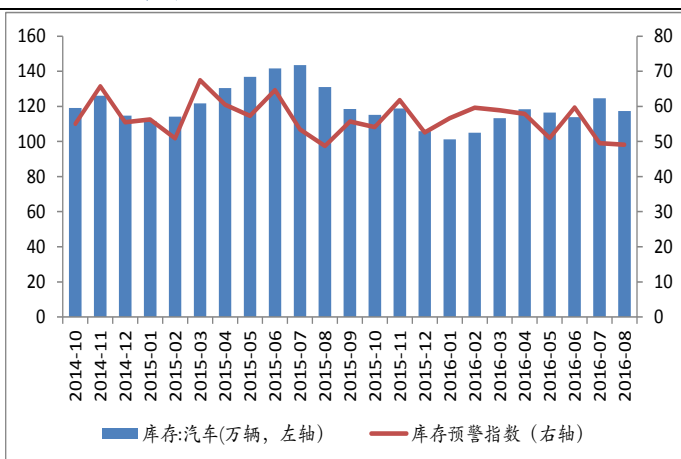
资料来源：中汽协、华安证券研究所

图表7 新能源汽车产销量图



资料来源：中汽协、华安证券研究所

图表8 汽车库存情况图



资料来源：乘联会、华安证券研究所

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

### 行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。

## 信息披露

### 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。