

汽车及零配件行业 研究周报

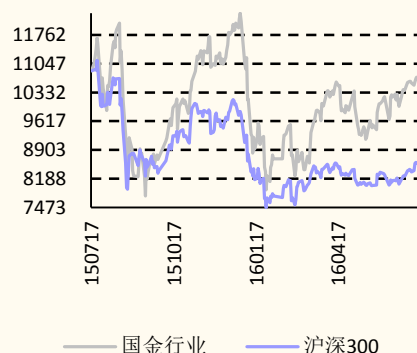
评级：买入 维持评级

行业研究周报

长期竞争力评级：高于行业均值

市场数据(人民币)

| | |
|-----------|----------|
| 行业优化平均市盈率 | 30.17 |
| 市场优化平均市盈率 | 16.67 |
| 国金汽车零配件指数 | 10654.38 |
| 沪深300指数 | 3276.28 |
| 上证指数 | 3054.30 |
| 深证成指 | 10823.21 |
| 中小板综指 | 11948.91 |



相关报告

1. 《首款互联网汽车发布 推荐智能汽车与乘用车板块-汽车行业周报(…)》，2016.7.11
2. 《首款互联网汽车来袭 汽车智能化革命加速到来-智能汽车系列行业…》，2016.7.7
3. 《特斯拉事件不会阻碍自动驾驶 技术进步与法规完善并行-智能汽车…》，2016.7.4
4. 《宝马、英特尔、Mobileye 宣布联手打造全自动驾驶汽车 自…》，2016.7.3
5. 《无人驾驶在曲折中快速前行 推荐智能汽车-汽车行业周报(201…》，2016.7.3

崔琰

分析师 SAC 执业编号: S1130516020002
(8621)60230251
cuiyan@gjzq.com.cn

鲁家瑞

联系人
(8621)61038264
lujr@gjzq.com.cn

日产将量产自动驾驶汽车 重点推荐智能汽车

报告摘要:

- **本周重要新闻:** (1) **智能汽车:** 联合国与日本、韩国、德国、法国、英国和欧盟委员会等正在制定自动驾驶汽车共同标准, 并有望今年秋季发布; 奥迪、德国电信、丰田和华为等公司正在联合开发汽车 LTE-V 通信技术; 捷豹路虎发布全地形自动驾驶新技术, 并表示将在未来 4 年内开发超过 100 辆用于测试的自动驾驶汽车; 日产全新 Serena 将于 8 月下旬投放日本市场, 该车型将首次搭载日产 ProPILOT 自动驾驶技术。智能驾驶产业进展继续超市场预期, 倒逼法规改革, 期待下半年国外自动驾驶法规细则的发布。(2) **新能源汽车:** 据中汽协数据统计, 6 月新能源汽车销售 4.4 万辆, 同比增长 107.3%, 上半年, 累计销售 17.0 万辆, 同比增长 126.9%; 工信部副部长冯飞最近表示新能源汽车政策将迎三大调整, 电动客车降补/准入门槛提高/推进乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分同步管理, 建立市场化机制; 南京、嘉兴、昆明和佛山相继发布地方新能源汽车推广方案和支持政策; 新能源汽车是确定性增长的行业, 随着查骗补逐步落地, 利空出尽, 中央和地方扶持政策的逐步落地, 新能源汽车将继续保持高增长。
- **本周市场回顾:** 本周汽车板块下跌 0.08%, 沪深 300 上涨 2.63%, 汽车板块落后大盘 2.71 个百分点。其中, 整车下跌 0.08%, 乘用车上涨 0.70%, 商用车载货车上涨 0.03%, 商用车载客车下跌 1.73%, 汽车零部件下跌 0.24%, 汽车服务下跌 0.78%, 其他交运设备上涨 3.12%。个股方面表现较好的公司有华域汽车 (+10.17%)、隆鑫通用 (+9.26%)、欧菲光 (+9.26%); 表现较弱的公司有富临精工 (-11.00%)、索菱股份 (-8.25%) 等。
- **本周投资建议:** 电动化、电商化、智能化与共享化将是汽车行业长期投资主线, 推荐智能汽车 (拓普集团、双林股份等) 与优质零部件个股精锻科技、宁波华翔。
- **【智能化、共享化】** 搭载日产 ProPILOT 自动驾驶技术的全新 Serena 将于 8 月下旬投放日本市场, 联合国自动驾驶汽车标准今年秋季将发布, 智能汽车产业进展加快, 继续看好智能汽车产业链, 推荐双林股份、拓普集团、万安科技、均胜电子、亚太股份、云意电气。
- **【电动化】** 新能源汽车利空逐步出尽, 查骗补逐步落地、地补逐步推出。建议关注: 东风汽车、江淮汽车、金马股份、松芝股份。推荐优质零部件个股精锻科技。
- **【传统汽车】** 受到小排量减半征收购置税政策与去年同期基数较低影响, 乘用车销量增速 3Q 有望超 20%, 看好乘用车优质标的估值修复, 建议关注优质低估值白马标的: 长城汽车、长安汽车、海马汽车、悦达投资等; 港股广汽集团。
- **盈利预测与财务指标**

| 重点公司 | 现价 | EPS | | | PE | | |
|------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2016-07-15 | 2015A | 2016E | 2017E | 2015A | 2016E | 2017E |
| 双林股份 | 41.19 | 0.62 | 0.98 | 1.24 | 66 | 42 | 33 |
| 精锻科技 | 15.95 | 0.52 | 0.50 | 0.70 | 31 | 32 | 23 |
| 拓普集团 | 31.62 | 0.66 | 0.79 | 1.04 | 48 | 40 | 30 |
| 万安科技 | 29.61 | 0.22 | 0.27 | 0.37 | 135 | 110 | 80 |
| 亚太股份 | 18.90 | 0.19 | 0.25 | 0.31 | 99 | 76 | 60 |
| 均胜电子 | 37.05 | 0.61 | 0.86 | 1.35 | 61 | 43 | 27 |
| 云意电气 | 30.00 | 0.35 | 0.45 | 0.65 | 86 | 67 | 46 |

来源: Wind, 国金证券研究所

目 录

| | |
|--|----|
| 目 录 | 2 |
| 1 本周市场观点与市场回顾..... | 4 |
| 1.1 本周行业观点 | 4 |
| 1.2 本周市场回顾：乘用车板块表现突出..... | 4 |
| 2 本周行业要闻 | 7 |
| 2.1 智能汽车 | 7 |
| 2.2 新能源汽车..... | 8 |
| 2.3 传统汽车 | 9 |
| 3 上市公司重点公告..... | 10 |
| 4 本周新车型上市 | 11 |
| 5 行业重点数据跟踪..... | 12 |
| 5.1 汽车销量数据跟踪..... | 12 |
| 5.2 新能源汽车数据跟踪 | 12 |
| 5.3 新能源汽车 2016 年地方政府补贴 | 13 |
| 5.4 国际油价数据跟踪..... | 15 |
| 5.5 天然橡胶、钢材、铝锭、浮法玻璃价格数据跟踪 | 15 |
| 5.6 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪..... | 16 |
| 6 每周重点报告 | 18 |
| 6.1 《云意电气（300304）2016H1 业绩预告点评：业绩延续向上拐点 期待智能电动双布局（2016.07.11）》 | 18 |
| 6.2 《万安科技（002590）公告点评：与 Evatran 成立合资公司 无线充电终落地（2016.07.13）》 | 18 |
| 7 重点公司盈利预测..... | 20 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图表 1: 本周各行业涨跌幅 (2016/07/11-2016/07/15) | 5 |
| 图表 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2016/07/11-2016/07/15) | 5 |
| 图表 3: 汽车细分板块本周表现 (2016/07/11-2016/07/15) | 6 |
| 图表 4: 汽车细分板块一年内表现 (2015/07/15-2016/07/15) | 6 |
| 图表 5: 汽车细分板块 PE (整体法, 2016/07/15) | 6 |
| 图表 6: 汽车与沪深 300 一年内表现 (2015/07/15-2016/07/15) | 6 |
| 图表 7: 本周上市公司重点公告 (2016/07/11-2016/07/18) | 10 |
| 图表 8: 新上市车型 (2016/07/11-2016/07/18) | 11 |
| 图表 9: 汽车月度销量 (2013/01-2016/06) | 12 |
| 图表 10: 汽车月度销量同比增速 (2014/01-2016/06) | 12 |
| 图表 11: 新能源汽车月度产量 (2014/01-2016/06) | 13 |
| 图表 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (2014/01-2016/06) | 13 |
| 图表 13: 新能源汽车累计产量 (2014/01-2016/06) | 13 |
| 图表 14: 新能源汽车累计产量同比增速 (2014/01-2016/06) | 13 |
| 图表 15: 新能源汽车 2016 年地方政府补贴一览表 | 13 |
| 图表 16: 国际油价数据 (2015/07/15-2016/07/15) | 15 |
| 图表 17: 天然橡胶价格数据 (2015/07/15-2016/07/15) | 16 |
| 图表 18: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2015/07/15-2016/07/15) | 16 |
| 图表 19: 铝锭价格数据 (2015/07/15-2016/07/15) | 16 |
| 图表 20: 碳酸锂价格数据 (2015/07/15-2016/07/15) | 16 |
| 图表 21: 磷酸铁锂进口数量 (2015/05-2016/05) | 17 |
| 图表 22: 磷酸铁锂进口金额 (2015/05-2016/05) | 17 |
| 图表 23: 磷酸铁锂出口数量 (2015/05-2016/05) | 17 |
| 图表 24: 磷酸铁锂出口金额 (2015/05-2016/05) | 17 |
| 图表 25: 盈利预测与财务指标 | 20 |

1 本周市场观点与市场回顾

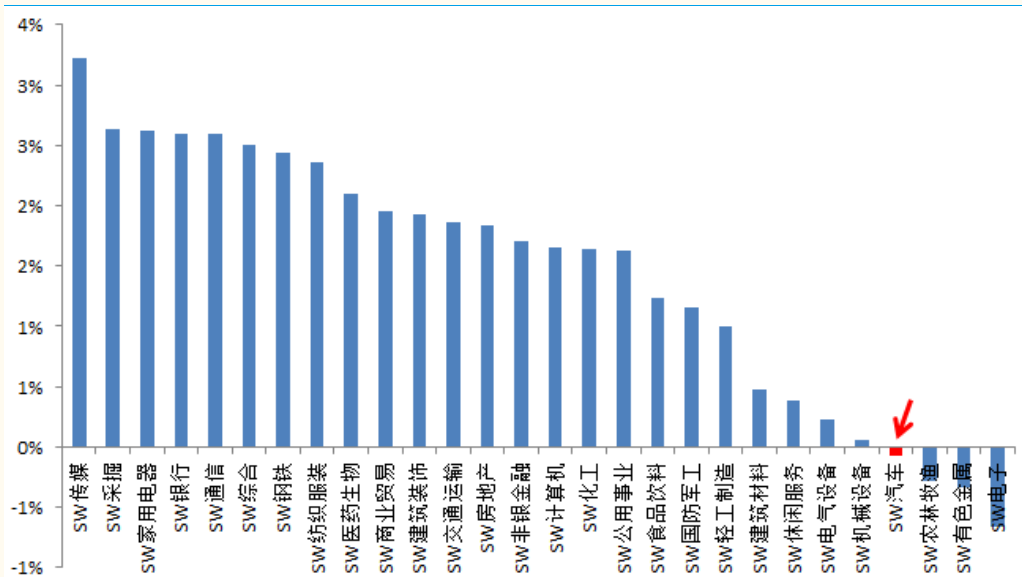
1.1 本周行业观点

- **智能驾驶产业进展再超预期，倒逼法规提前放开。**联合国联合日本、韩国、德国、法国、英国和欧盟委员会等，共同制定能自动超车和并道的自动驾驶汽车共同标准，该标准预计在今年秋季发布；奥迪、德国电信、丰田和华为等公司正在联合开发汽车 LTE-V 通信技术；捷豹路虎发布全地形自动驾驶新技术，并表示将在未来 4 年内开发超过 100 辆用于测试的自动驾驶汽车；日产全新 Serena 将于 8 月下旬投放日本市场，该车型将首次搭载日产 ProPILOT 自动驾驶技术，该技术可使车辆在高速公路上行驶时减轻驾驶者的负担。传统车企积极应对汽车智能化革命，智能驾驶产业进展并没有受特斯拉自动驾驶事故影响，产业进展继续超预期，开始倒逼法规放开，到 2020 年智能驾驶有望实现商业化。
- **政策不断推动，新能源汽车继续保持高增长。**据中汽协数据统计，6 月新能源汽车销售 4.4 万辆，同比增长 107.3%；上半年，销售 17.0 万辆，同比增长 126.9%，继续维持高增长；工信部副部长冯飞最近表示新能源汽车政策将迎三大调整，电动客车降补/准入门槛提高/推进乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分同步管理，建立市场化机制；南京、嘉兴、昆明和佛山相继发布地方新能源汽车推广方案和支持政策。新能源汽车是确定性增长的行业，随着查骗补逐步落地，利空出尽，中央和地方扶持政策的逐步落地，新能源汽车将继续保持高增长。
- **本周投资建议：**电动化、电商化、智能化与共享化将是汽车行业长期投资主线，本周推荐智能汽车（拓普集团、双林股份等）与优质零部件个股精锻科技。
 - 【智能化、共享化】搭载日产 ProPILOT 自动驾驶技术的全新 Serena 将于 8 月下旬投放日本市场，联合国自动驾驶汽车标准今年秋季将发布，智能汽车产业进展加快，继续看好智能汽车产业链，推荐双林股份、拓普集团、万安科技、均胜电子、亚太股份、云意电气。
 - 【电动化】新能源汽车利空逐步出尽，查骗补逐步落地、地补逐步推出。建议关注：东风汽车、江淮汽车、金马股份、松芝股份。推荐优质零部件个股精锻科技。
 - 【传统汽车】受到小排量减半征收购置税政策与去年同期基数较低影响，乘用车销量增速 3Q 有望超 20%，看好乘用车优质标的估值修复，建议关注优质低估值白马标的：长城汽车、长安汽车、海马汽车、悦达投资等；港股广汽集团。

1.2 本周市场回顾：乘用车板块表现突出

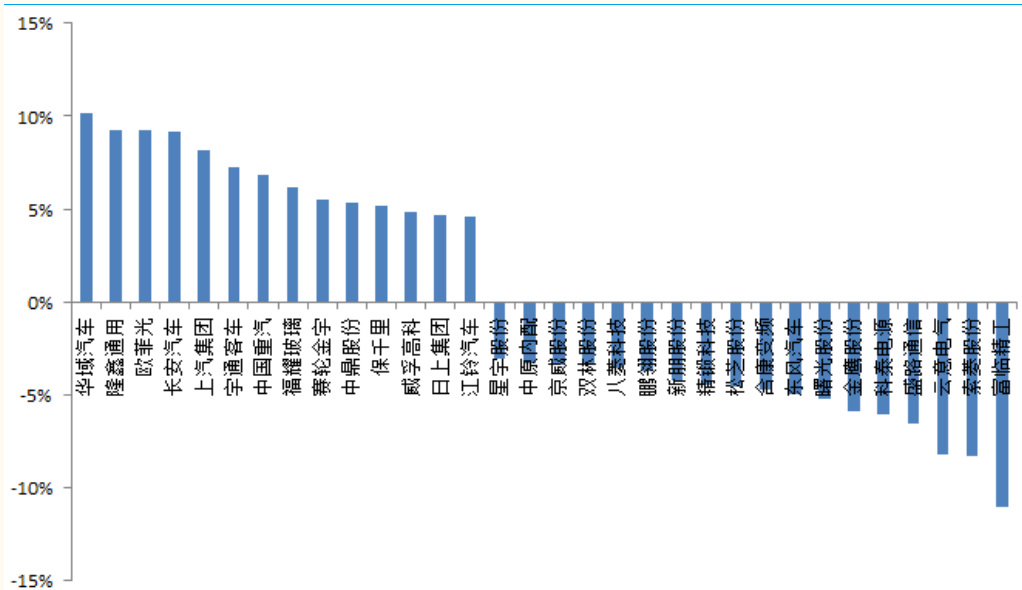
- **本周汽车板块下跌 0.08%，沪深 300 上涨 2.63%，汽车板块落后大盘 2.71 个百分点。**其中，整车下跌 0.08%，乘用车上涨 0.70%，商用载货车上涨 0.03%，商用载客车下跌 1.73%，汽车零部件下跌 0.24%，汽车服务下跌 0.78%，其他交运设备上涨 3.12%。个股方面表现较好的公司有华域汽车（+10.17%）、隆鑫通用（+9.26%）、欧菲光（+9.26%）；表现较弱的公司有富临精工（-11.00%）、索菱股份（-8.25%）等。

图表 1：本周各行业涨跌幅（2016/07/11-2016/07/15）



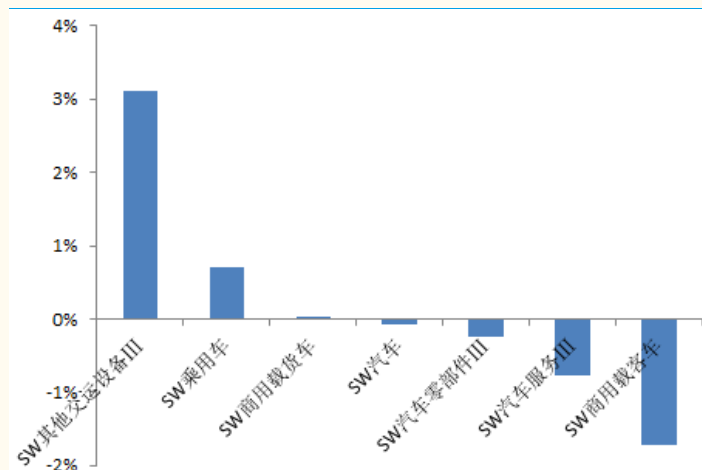
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：本周行业重点公司涨跌幅（2016/07/11-2016/07/15）



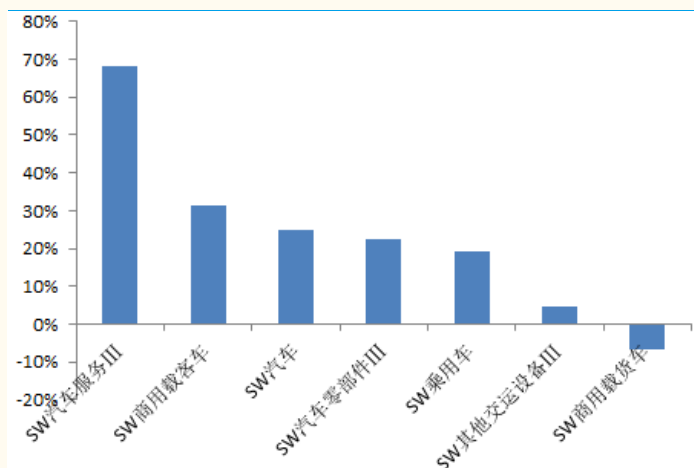
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3: 汽车细分板块本周表现 (2016/07/11-2016/07/15)



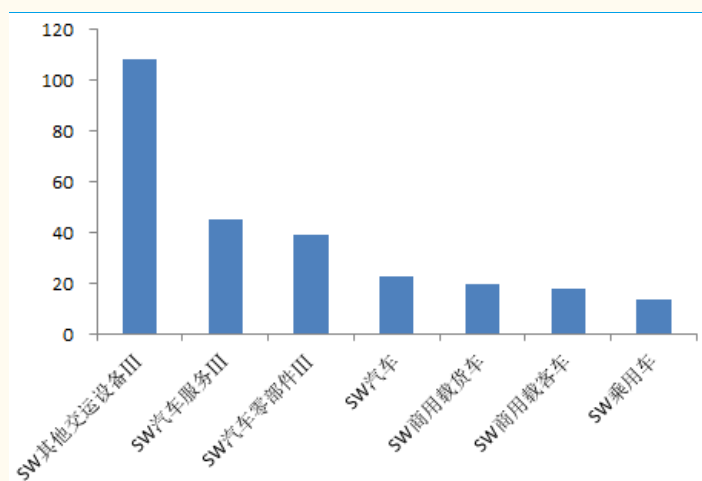
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: 汽车细分板块一年内表现 (2015/07/15-2016/07/15)



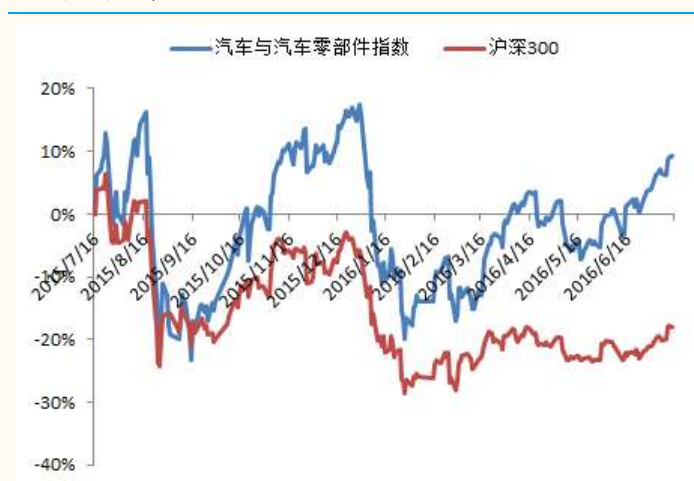
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 5: 汽车细分板块 PE (整体法, 2016/07/15)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 6: 汽车与沪深 300 一年内表现 (2015/07/15-2016/07/15)



来源: Wind, 国金证券研究所

2 本周行业要闻

2.1 智能汽车

(一) 日欧将制定自动驾驶全球统一标准

- 目前，联合国的专家会议正在制定能自动超车和并道的自动驾驶汽车共同标准。这项会议有日本、韩国、德国、法国、英国和欧盟委员会等参加，预计在今年秋季达成基本协议，而日本国土交通省将为《道路运输车辆法》的告示提出标准，不符合标准的汽车不得上路行驶。
- 这一首个全球统一的自动驾驶汽车技术标准，将会包含几个核心的原则和要素，其中包括自动驾驶汽车（或是自动驾驶模式）只能在高速公路上行驶，另外一旦发生事故，必须有一名车上的人类司机承担责任。
- 美国已允许能自动超车和并道的汽车上路行驶，但欧洲各国仍未放开限制。而在日本，缺乏明确的自动驾驶规则正在成为量产的瓶颈，此次制定共同标准将征求日本汽车厂商的意见，标准制成后或将有助于自动驾驶汽车的商品化。日欧希望完全由电脑控制的自动驾驶汽车标准制定也由联合国主导。美国并未参与日欧的标准制定，有消息称美国交通部国家高速公路安全管理局将于7月内发布自主标准的方案。
- **【点评】**自动驾驶的快速发展已经开始倒逼法规改革，期待下半年国外自动驾驶法规细则的发布。

(二) 奥迪丰田华为「联手」测试 LTE-V 技术

- 奥迪、德国电信、丰田和华为等公司正在德国的 A9 高速公路上测试 LTE-V 通信技术。LTE-V 是 4G 通信的一个演化版本，专门用于实现车辆间的通信以及车辆和道路通信设施间的通信。使用 LTE-V 技术可以促进道路安全和通行效率方面应用的发展。华为主要为这个测试提供了硬件支持。
- **【点评】**互联网相关企业与传统车企加快合作，双方发挥各自优势，加快汽车智能化进展。

(三) 捷豹路虎发布全地形自动驾驶技术

- 捷豹路虎发布了全地形自动驾驶新技术。这个技术可以让车探测前方路况和环境的變化，自动改变驾驶模式，并告诉司机障碍物的情况。在车联网方面，这项技术使用了 V2V 技术共享路况等信息，能帮助后车及时改变路线。另外，捷豹路虎还发布了基于地形的速度自适应系统 TBSA，可以保证地形变化时乘坐的舒适度。
- 作为英国最大的汽车厂商，捷豹路虎表示，将在未来 4 年内开发超过 100 辆用于研究的车辆，测试自动驾驶和车联网技术。其中第一辆车将于今年早些时候上路。
- **【点评】**传统车企纷纷加大投入，积极应对智能驾驶，预计到 2020 年将实现智能驾驶商业化进程。

(四) 日产加入自动驾驶大会战，新 Serena 将搭载 ProPILOT 自动驾驶技术

- 日产汽车 7 月 13 日宣布，日产全新 Serena 将于 8 月下旬投放日本市场。该车型将首次搭载日产 ProPILOT 自动驾驶技术，该技术可使车辆在高速公路上行驶时减轻驾驶者的负担。日产汽车也因此成为首家在量产车上搭载此类技术的日本汽车制造商。
- 日产 ProPILOT 系统一旦处于启动模式，会根据驾驶者预先设定的速度限制（约为 30—100 千米/小时）自动控制与前方车辆的距离。同时，还可以通

过读取车道标线及控制转向，使车辆在高速公路的车道中间行驶，并能够实现弯道行驶。

- 如果前方车辆停车，日产 ProPILOT 系统会自动刹车，使车辆完全停止。待车辆停稳后，即使驾驶者松开刹车踏板，车辆也会继续保持静止。准备重新行驶时，驾驶者只需再次触动开关或者轻踩油门即可启动 ProPILOT 系统。
- **【点评】** 特斯拉自动驾驶事故并没有制止自动驾驶的快速发展和市场化进程，到 2020 年智能驾驶有望实现商业化。

2.2 新能源汽车

（一）中汽协：1-6 月新能源汽车产销量均超 17 万辆 全年有望实现 70 万

- 据中汽协数据统计，6 月新能源汽车生产 4.5 万辆，销售 4.4 万辆，环比均保持在 20% 幅度以上，与去年同期相比分别增长 107.4% 和 107.3%。细分看，纯电动和插电式车型产销量基本维持上月占比(7:2)，并且纯电动车型同比增长率依旧领先于插电式车型。其中纯电动汽车产销分别完成 3.5 万辆和 3.4 万辆，同比分别增长 126.1% 和 126.6%；插电式混合动力汽车产销均完成 1.0 万辆，同比分别增长 61.3% 和 61.8%。
- 累计方面，2016 年 1-6 月新能源汽车生产 17.7 万辆，销售 17.0 万辆，均实现 1 倍以上的同比增幅。分别增长 125.0% 和 126.9%。其中，与去年同期相比，新能源汽车销量增量近 1 万辆。其中，纯电动汽车产销分别完成 13.4 万辆和 12.6 万辆，比上年同期分别增长 160.8% 和 161.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 4.3 万辆和 4.4 万辆，比上年同期分别增长 57.1% 和 64.2%，中汽协会副秘书长姚杰预测今年全国将实现 70 万辆的产销目标。
- **【点评】** 新能源汽车是确定性增长的行业，随着查骗补逐步落地，利空出尽，中央和地方扶持政策的逐步落地，新能源汽车将继续保持高增长。

（二）新能源汽车政策将迎三大调整：电动客车降补/准入门槛提高/建立市场化机制

- 工信部副部长冯飞日前在一次座谈会上表示，目前已完成《新能源汽车生产企业及产品准入规则修订稿》，推动出台《促进汽车动力电池产业发展的指导意见》，并将根据新能源汽车推广应用督查报告的结果调整补贴政策。根据新能源汽车推广应用专项督查等有关情况，国家将对补贴政策进行三方面调整和完善。
- 首先，研究建立与新能源汽车生产成本等因素挂钩的补贴标准动态调整机制，适当降低 6-8 米、8-10 米纯电动客车车型补贴标准，并改进补贴拨付方法。第二，工信部将研究提高进入新能源汽车推荐车型目录的条件，对现有目录进行动态调整，提高补贴产品的先进性水平。第三，推进乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分同步管理办法的出台，建立企业平均油耗与新能源汽车积分挂钩制度，逐步建立市场化机制引导企业加快新能源汽车生产推广。
- **【点评】** 新能源汽车查骗补逐步落地，利空出尽，扶持政策未来将更加科学更加完善，继续长期看好新能源汽车发展。

（三）南京、嘉兴、昆明和佛山相继发布新能源汽车推广方案

- 南京市发布《2016 年南京市新能源汽车推广应用方案》的通知，2016 年，全市推广应用各类新能源汽车合计 2,502 辆。其中，新能源公交车推广数量占全年公交新增和更新的数量 50% 以上；2016 年推广应用新能源城市公交车 500 辆，专用车 500 辆，其中物流车(含邮政车)400 辆，环卫用车 100 辆，乘用车 1,502 辆。其中私人用车(含企业用车)502 辆、租赁车 1,000 辆。建设各类充电桩 3,000 个(其中直流充电桩 800 个，交流充电桩 2,200 个)。

- 嘉兴市发改委牵头的《关于促进新能源汽车推广应用的若干意见》,“十三五”期间,全市新能源汽车推广应用达到 6,000 辆以上,规划建成充电桩 5,000 个。《意见》提出了促进新能源汽车推广应用的具体措施,包括推广应用的主要方向、充电桩规划建设、优惠政策、产业发展等方面。
- 昆明市政府出台《关于印发昆明市新能源汽车产业发展及推广应用三年行动计划(2016-2018 年)的通知》(昆政发[2016]40 号),明确到 2018 年,新能源汽车累计产能达 7 万辆以上,当年产值 100 亿元以上;累计完成新能源汽车推广应用 10,000 辆;累计完成建设集中式充电桩 67 座、分散式充电桩 7,700 个以上的工作目标。
- 佛山供电局和佛山市交通运输局签订战略合作框架协议。佛山将作为投资公共交通领域充电设施建设试点城市,在“十三五”期间配置充电桩将达 23,467 个,其中公交车充电桩达到 1,050 个。
- **【点评】**地方政策的落地一方面表现了国家对新能源汽车的扶持决心,另一方面,也极大地刺激了新能源汽车的消费,2016 年产销有望达到 60 万。

2.3 传统汽车

(一) 工信部公示 2015 年乘用车企平均燃料消耗值 31 家车企未达标

- 7 月 13 日,第一电动网从工信部获悉,根据《乘用车企业平均燃料消耗量核算办法》(公告 2013 年第 15 号)和《关于加强乘用车企业平均燃料消耗量管理的通知》(工信部联装[2014]432 号)要求,现将企业递交的 2015 年企业平均燃料消耗量执行情况年度报告、企业平均燃料消耗量改善计划承诺书递交情况进行公示。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,共有 31 家车企 2015 年平均油耗未达标。
- **【点评】**要满足 2020 年乘用车企平均燃料消耗值,国内乘用车企业只有大力推广节能减排技术,新能源汽车将成为最大受益者。

(二) 中汽协: 6 月汽车销售 207.07 万辆 环比下降 1% 同比增长 14.58%

- 据中国汽车工业协会统计,2016 年 6 月,汽车产销比上月略有下降,同比呈较快增长。上半年,汽车产销呈稳定增长,增幅比上年同期明显提升。
- 2016 年 6 月,汽车生产 204.86 万辆,环比下降 0.79%,同比增长 10.45%;销售 207.07 万辆,环比下降 1%,同比增长 14.58%。其中:乘用车生产 177.22 万辆,环比增长 0.01%,同比增长 11.36%;销售 178.41 万辆,环比下降 0.50%,同比增长 17.72%。商用车生产 27.65 万辆,环比下降 5.59%,同比增长 4.96%;销售 28.66 万辆,环比下降 4.03%,同比下降 1.73%。
- 上半年,汽车产销 1,289.22 万辆和 1,282.98 万辆,同比增长 6.47%和 8.14%,增幅分别比上年同期提升 3.83 个百分点和 6.71 个百分点。其中:乘用车产销 1,109.94 万辆和 1,104.23 万辆,同比增长 7.32%和 9.23%;商用车产销 179.27 万辆和 178.74 万辆,同比增长 1.50%和 1.87%。
- **【点评】**主要受到小排量减半征收购置税政策及去年 6-8 月基数较低(去年 6-8 月销量同比增速分别为-3.4%,-6.6%,-3.4%),以及库存处于低位因素影响,预计 6-8 月的平均增速有望超 20%。

3 上市公司重点公告

图表 7: 本周上市公司重点公告 (2016/07/11-2016/07/18)

| 股票代码 | 股票简称 | 公告分类 | 具体内容 |
|-----------|------|---------|---|
| 300258.SZ | 隆鑫通用 | 业绩快报 | 上半年实现营业收入 388,108.64 万元, 同比增长 22.94%; 实现净利润 42,705.66 万元, 同比增长 22.16%; 基本每股收益 0.5098 元, 同比增长 1.71%。(2016.07.11) |
| 300375.SZ | 万丰奥威 | 业绩快报 | 上半年实现营业收入 45.59 亿元, 同比增长 10.28%; 实现净利润 4.80 亿元, 同比增长 43.77%; 基本每股收益 0.2633 元, 同比增长 43.80%。(2016.07.13) |
| 000957.SZ | 中通客车 | 业绩预告 | 预计上半年实现净利润 29,000 万元~30,400 万元, 同比增长 500%~530%; 基本每股收益 0.98 元~1.03 元。(2016.07.11) |
| 300304.SZ | 云意电气 | 业绩预告 | 预计上半年实现净利润 5,631.78 万元~6,570.41 万元, 同比增长 20%~40%。(2016.07.11) |
| 300041.SZ | 回天新材 | 业绩预告 | 预计上半年实现净利润 5,492.26 万元~6,447.44 万元, 同比增长 15%~35%。(2016.07.12) |
| 300153.SZ | 科泰电源 | 业绩预告 | 预计上半年实现净利润 1,373.51 万元~1,678.73 万元, 同比变动-10%~10%。(2016.07.12) |
| 000572.SH | 海马汽车 | 业绩预告 | 预计上半年实现营业收入 17,937 万元, 同比增长 7.86%; 实现净利润 4,532 万元, 同比增长 17.74%。(2016.07.12) |
| 300237.SZ | 美晨科技 | 业绩预告 | 预计上半年实现净利润 14,900 万元~16,500 万元, 同比增长 177.22%~206.99%。(2016.07.13) |
| 002632.SZ | 道明光学 | 业绩预告 | 预计上半年实现净利润 1,812.6 万元~3,021 万元, 同比变动-25%~25%。(2016.07.13) |
| 000710.SZ | 天兴仪表 | 业绩预告 | 预计上半年净亏损 10 万元~100 万元。(2016.07.13) |
| 000753.SZ | 漳州发展 | 业绩预告 | 预计上半年实现净利润 400 万元~550 万元, 同比扭亏; 基本每股收益 0.005 元-0.006 元。(2016.07.13) |
| 300473.SZ | 德尔股份 | 业绩预告 | 预计上半年实现净利润 6,100 万元~6,500 万元, 同比下降 24.70%~29.33%。(2016.07.13) |
| 000803.SZ | 金宇车城 | 业绩预告 | 上半年净亏损 2,500 万元~2,100 万元, 上年同期亏损 711 万元。(2016.07.13) |
| 300048.SZ | 合康变频 | 业绩预告 | 预计上半年实现净利润 10,133.75 万元~10,797.53 万元, 同比增长 358.00%~388.00%。(2016.07.13) |
| 300163.SZ | 先锋新材 | 业绩预告 | 预计盈利 3,224.57 万元~3,416.80 万元, 同比增长 403.22%~433.22%。(2016.07.14) |
| 300432.SZ | 富临精工 | 业绩预告 | 预计盈利 8,892 万元~11,559.60 万元, 同比增长 0%~30%。(2016.07.14) |
| 300176.SZ | 鸿特精密 | 业绩预告 | 预计盈利 2,390 万元~2,715 万元, 同比增长 119.59%~149.45%。(2016.07.14) |
| 000800.SZ | 一汽轿车 | 业绩预告 | 预计亏损 79,000 万元~85,000 万元, 去年同期盈利 16,082.43 万元。(2016.07.14) |
| 300198.SZ | 纳川股份 | 业绩预告 | 预计盈利 2,022.88 万元~2,379.86 万元, 同比下降 0%~15%。(2016.07.14) |
| 000599.SZ | 青岛双星 | 业绩预告 | 预计盈利 5,248.90 万元~5,773.79 万元, 同比增长 100%~120%。(2016.07.14) |
| 601777.SH | 力帆股份 | 产销快报 | 6 月份销售传统汽车 9,156 辆, 同比下降 34.46%; 新能源汽车销量 2,388 辆, 同比增长 29.36%。(2016.07.11) |
| 000927.SZ | 一汽夏利 | 产销快报 | 6 月份销售汽车 2,272 辆, 同比下降 40.66%。(2016.07.11) |
| 603997.SH | 继峰股份 | 分红派息 | 拟每股派人民币 0.13 元 (含税)。(2016.07.11) |
| 002703.SZ | 浙江世宝 | 分红派息 | 拟每 10 股派现金红利 1.00 元 (含税)。(2016.07.11) |
| 601311.SH | 骆驼股份 | 分红派息 | 拟每 10 股派发现金红利 2.15 元 (含税)。(2016.07.11) |
| 002590.SZ | 万安科技 | 取得供应商资格 | 控股孙公司广西万安汽车底盘系统有限公司, 正式被确认为东风柳汽“SX5/SX7 前副车架总成”同步开发供应商。(2016.07.12) |
| 002590.SZ | 万安科技 | 投资设立公司 | 万安科技拟与 Evatran Group, Inc. 在中国设立一家中外合资公司。(2016.07.12) |
| 002725.SZ | 跃岭股份 | 设立投资公司 | 拟以自有资金投资设立全资子公司“浙江跃岭投资有限公司”, 注册资本为 10,000 万元。(2016.07.15) |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 非公开发行获准 | 证监会批准公司非公开发行不超过 42,291 万股新股。(2016.07.12) |
| 603085.SH | 天成自控 | 非公开发行获准 | 天成自控非公开发行股票, 获得证监会审核通过。(2016.07.13) |
| 002456.SZ | 欧菲光 | 股权激励 | 向 175 名激励对象(包括公司及子公司的董事、高级管理人员、中层管理人员和核心技术人员)授予 1,977 万股限制性股票, 授予价格为 14.32 元/股。 |

(2016.07.13)

| | | | |
|-----------|------|--------|---|
| 002684.SZ | 猛狮科技 | 获得政府补贴 | 猛狮科技全资子公司福建猛狮新能源获得的 政府补贴资金 110 万元 。 |
| 600006.SH | 东风汽车 | 收到补贴 | 东风汽车控股子公司收到常州国家高新技术产业开发区管委会拨付的汽车产业发展专项资金人民币 3,000 万元 。(2016.07.15) |

来源: Wind, 国金证券研究所

4 本周新车型上市

图表 8: 新上市车型 (2016/07/11-2016/07/18)

| 名称 | 类型 | 车型 | 轴距 (mm) | 长*宽*高 (mm) | 排量 | 变速箱 | 环保标准 | 价格 (万) | 上市时间 |
|---------------|------|------|---------|----------------|--------------------|---------|--------------|-------------|----------|
| 2016 款奔腾 B50 | 改装增配 | 三厢轿车 | 2725 | 4695×1795×1460 | 1.4T/1.6L | 5MT/6AT | 国 V | 8.18-11.78 | 16/07/15 |
| 2016 款大海狮 | 改装增配 | 轻客 | 2570 | 4880×1880×2285 | 2.4L/2.5/2.7L/2.8T | 5MT/4AT | 国 IV/ 国 V | 10.58-24.98 | 16/07/15 |
| 2015 款骏派 D60 | 改装增配 | SUV | 2557 | 4170×1765×1625 | 1.5L | 5MT | 国 IV/ 国 V | 7.19-7.59 | 16/07/13 |
| 2016 款标致 3008 | 新车上市 | SUV | 2613 | 4435×1840×1652 | 1.6T/2.0L | 5MT/6AT | 国 V | 15.27-21.97 | 16/07/12 |
| 2016 款瑞迈 | 改装增配 | 皮卡 | 3095 | 5190×1860×1785 | 2.8T | 5MT | 国 IV | 8.48-11.68 | 16/07/11 |
| 2016 款速腾 | 改装增配 | 三厢轿车 | 2651 | 4655×1780×1453 | 1.4T | 7DCT | 国 V | 16.38-17.08 | 16/07/11 |

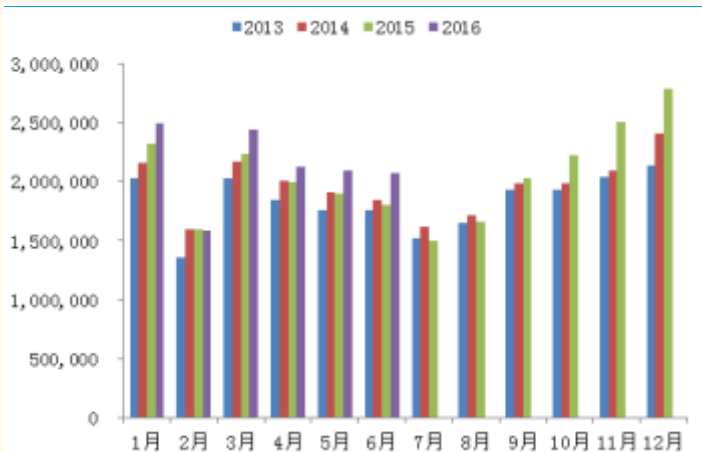
来源: 爱卡汽车, 国金证券研究所

5 行业重点数据跟踪

5.1 汽车销量数据跟踪

- 据中国汽车工业协会统计分析, 2016 年 6 月, 汽车产销比上月略有下降, 同比呈较快增长。上半年, 汽车产销呈稳定增长, 增幅比上年同期明显提升。
- 2016 年 6 月, 汽车生产 204.86 万辆, 环比下降 0.79%, 同比增长 10.45%; 销售 207.07 万辆, 环比下降 1%, 同比增长 14.58%。其中: 乘用车生产 177.22 万辆, 环比增长 0.01%, 同比增长 11.36%; 销售 178.41 万辆, 环比下降 0.50%, 同比增长 17.72%。商用车生产 27.65 万辆, 环比下降 5.59%, 同比增长 4.96%; 销售 28.66 万辆, 环比下降 4.03%, 同比下降 1.73%。
- 上半年, 汽车产销 1,289.22 万辆和 1,282.98 万辆, 同比增长 6.47%和 8.14%, 增幅分别比上年同期提升 3.83 个百分点和 6.71 个百分点。其中: 乘用车产销 1,109.94 万辆和 1,104.23 万辆, 同比增长 7.32%和 9.23%; 商用车产销 179.27 万辆和 178.74 万辆, 同比增长 1.50%和 1.87%。

图表 9: 汽车月度销量 (2013/01-2016/06)



来源: 中汽协, 国金证券研究所

图表 10: 汽车月度销量同比增速 (2014/01-2016/06)

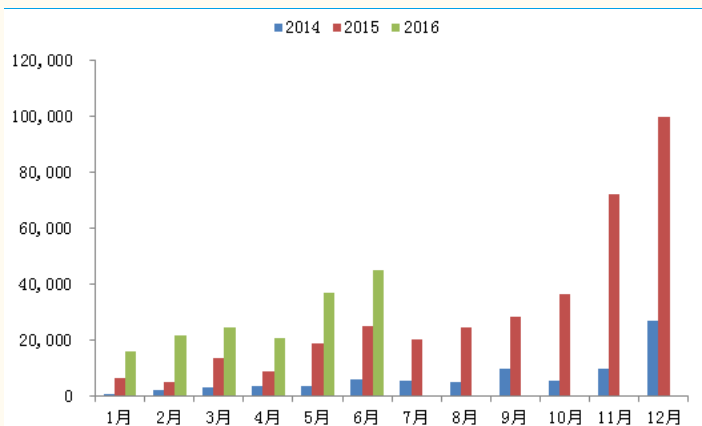


来源: 中汽协, 国金证券研究所

5.2 新能源汽车数据跟踪

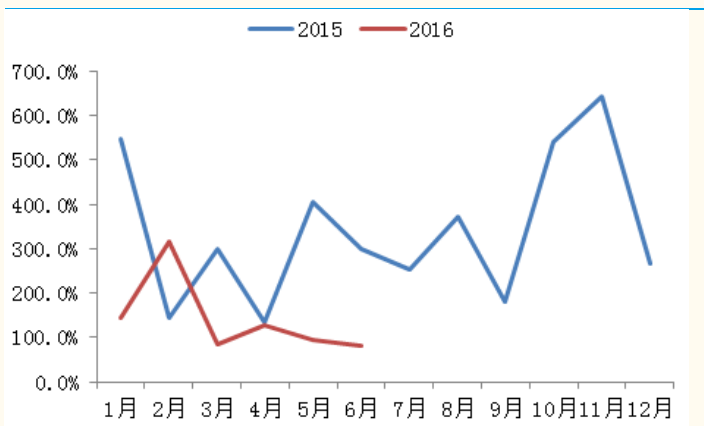
- 据中汽协数据统计, 6 月新能源汽车生产 4.5 万辆, 销售 4.4 万辆, 同比增长分别 107.4% 和 107.3%。其中, 纯电动汽车产销分别完成 3.5 万辆和 3.4 万辆, 同比分别增长 126.1%和 126.6%; 插电式混合动力汽车产销均完成 1.0 万辆, 同比分别增长 61.3%和 61.8%。
- 2016 年 1-6 月, 新能源汽车生产 17.7 万辆, 销售 17.0 万辆, 同比增长分别为 125.0%和 126.9%。其中, 纯电动汽车产销分别完成 13.4 万辆和 12.6 万辆, 比上年同期分别增长 160.8%和 161.6%; 插电式混合动力汽车产销分别完成 4.3 万辆和 4.4 万辆, 比上年同期分别增长 57.1%和 64.2%。

图表 11: 新能源汽车月度产量 (2014/01-2016/06)



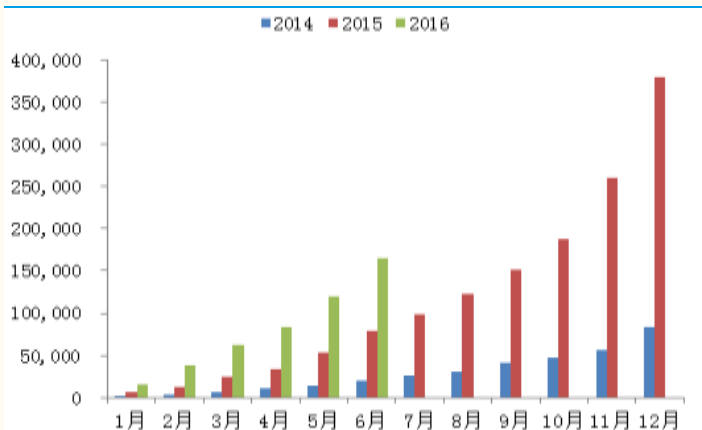
来源: 工信部, 国金证券研究所

图表 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (2014/01-2016/06)



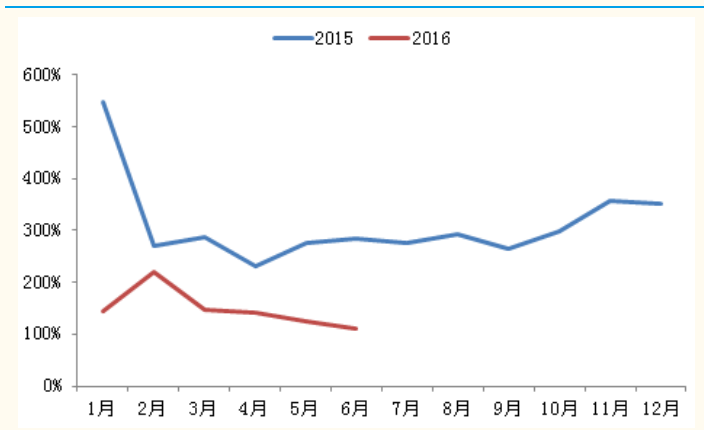
来源: 工信部, 国金证券研究所

图表 13: 新能源汽车累计产量 (2014/01-2016/06)



来源: 工信部, 国金证券研究所

图表 14: 新能源汽车累计产量同比增速 (2014/01-2016/06)



来源: 工信部, 国金证券研究所

5.3 新能源汽车 2016 年地方政府补贴

图表 15: 新能源汽车 2016 年地方政府补贴一览表

| 时间 | 地区 | 补贴方案 |
|---------|----|--|
| 2016.06 | 甘肃 | 甘肃省财政厅经建处印发《甘肃省新能源汽车补贴资金管理办法》与《甘肃省新能源汽车充电基础设施建设运营奖补资金管理办法》。财政补贴标准按中央财政补贴标准的 60% 执行, 其中: 省级财政按照中央财政补贴标准的 35% 补贴, 市(州)、县(市、区)财政按中央财政补贴标准的 25% 补贴。中央和省、市、县新能源汽车财政补贴总额最高不超过车辆销售价格的 50%。在充电基础设施建设运营奖补资金方面, 省财政根据中央财政奖补资金的 50% 进行配套。 |
| 2016.06 | 南通 | 省、市两级财政补贴总额不超过扣除国家补贴后汽车售价的 60% (汽车售价以销售发票为准), 其中市级财政补贴不超过扣除国家补贴后汽车售价的 30%。 |
| 2016.05 | 深圳 | 深圳市政府公报公布了《深圳市新能源公交车示范推广运营补贴办法》, 规定: 2013 年 6 月 1 日之前投入运营的以融资租赁方式购置的新能源公交车, 运营补贴标准为 26 万元/辆/年; 2013 年 6 月 1 日(含 6 月 1 日)至 2015 年 12 月 31 日投入运营的补贴标准为 45 万元/辆/年; 2016 年 1 月 1 日之后投入运营的新能源公交车补贴标准根据企业 |

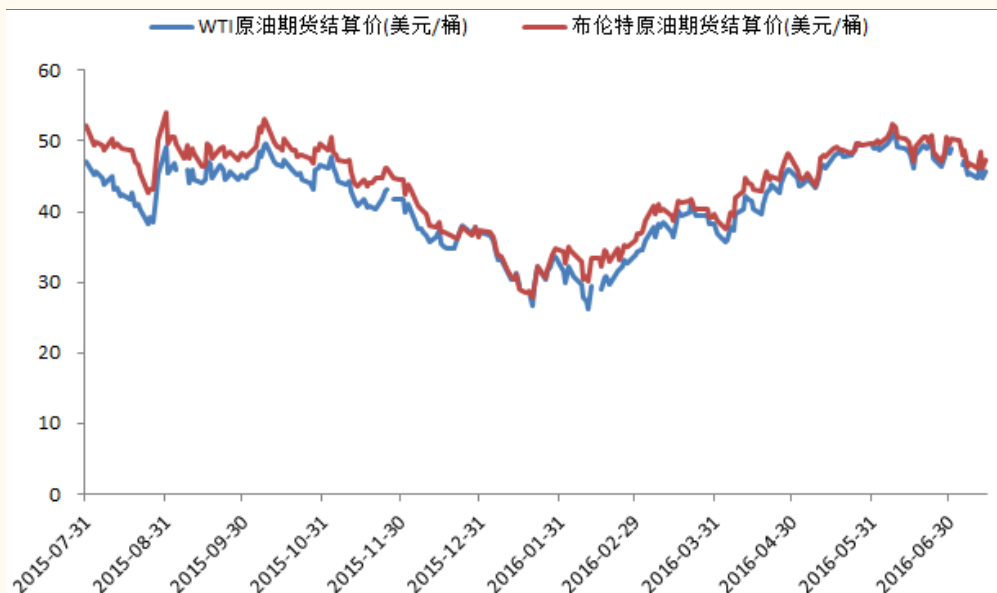
| | | |
|---------|-----|---|
| | | <p>实际支付购车价适当退坡，补贴退坡额度为新投放的新能源公交车购车价在 2015 年基础上(2015 年单车价格为 100 万元)下降额的 12%。</p> <p>运营补贴标准：深圳巴士集团定额内补贴为 24.42 万元/辆/年，深圳东部公交为 22.91 万元/辆/年，深圳西部公交为 23.79 万元/辆/年。</p> |
| 2016.04 | 石家庄 | <p>在享受中央、省财政补贴的同时，市财政按照中央财政补贴标准 1:0.5 的比例给予补贴，各级财政拨款的行政事业单位购置新能源汽车不享受市级财政补贴。中央财政和地方财政补贴总额不超过购车价款的 80%。</p> |
| 2016.04 | 上海 | <p>上海市 2016-2017 年新能源汽车推广应用补助标准，纯电动乘用车按续驶里程不同最高补贴 3 万元；插电式混合动力乘用车（续驶里程 R ≥ 50）补贴 1 万元。</p> |
| 2016.03 | 沈阳 | <p>沈阳市对纯电动乘用车、插电式混合动力乘用车、纯电动专用车、插电式混合动力专用车、燃料电池汽车原则上按照中央与地方 1:0.9 的比例进行补助；非公交纯电动客车、插电式混合动力客车按照中央与地方 1:0.7 的比例进行补助。补助资金总额不超过车辆全价的 60%。</p> |
| 2016.03 | 贵阳 | <p>贵阳市补助标准按照贵州省补助标准的 100%进行跟进补助，国家、省、市补助总额不超过车辆销售价格的 60%；同时，免征车辆购置税、车船税。</p> |
| 2016.03 | 青海 | <p>2016-2020 年青海省新能源汽车按照国家同期补贴标准 1:0.5 比例补贴。2016 年纯电动乘用车按续驶里程的不同分别补贴 1.25 万元、2.25 万元、2.75 万元，插电式混合动力乘用车补贴 1.5 万元。</p> |
| 2016.03 | 江苏 | <p>省级财政补贴：乘用车补贴为国家补贴的 0.3-0.4 左右，最高为 2 万元；客车为国补的 0.3 左右，最高可达 15 万元；增程式专用车、货车补贴 1.5 万元，纯电动专用车、货车按电池容量每千瓦时补助 400 元（最高补贴不超过 3 万元）。</p> <p>省市补贴总额不超过扣除国家补贴后汽车售价的 60%（以销售发票为准），市级补贴标准不得低于省级补贴标准。</p> <p>充电桩补贴：交流充电桩每千瓦 400 元、直流充电桩每千瓦 600 元。</p> |
| 2016.03 | 哈尔滨 | <p>按照国补标准对纯电动汽车 1:1、插电式混合动力汽车 1:0.8 的比例给予地方配套补贴，国家和地方补贴总额最高不超过车辆销售价格的 60%。</p> |
| 2016.02 | 深圳 | <p>临时延续执行《深圳市新能源汽车推广应用若干政策措施》（深府[2015]2 号）中新能源乘用车的购置补贴和使用环节补贴政策，直至颁布实施新的财政支持政策。</p> |
| 2016.01 | 河北 | <p>发布《河北省新能源汽车产业“十三五”发展规划（2016-2020 年）》，规定在 2016 年到 2020 年期间，河北省财政按国家补贴标准 1:1 比例对购车用户给予补贴；同时，指出到 2020 年形成 50 万辆各类新能源汽车生产能力，其中乘用车 35 万辆、专用车 10 万辆、客车 5 万辆。</p> |
| 2016.01 | 西安 | <p>继续执行《加快新能源汽车推广应用优惠政策》（市政发[2014]32 号）一年，有效期至 2016 年 12 月 31 日；如中途出台新的优惠政策，则按新的补贴政策执行。</p> |
| 2015.12 | 长春 | <p>依照中央财政补贴资金标准 1:1 给予地方财政补贴资金，地方财政补贴资金中省、市财政部门各承担 50%。</p> |
| 2015.11 | 山西 | <p>2016 年 1 月 1 日起，对山西省列入工业和信息化部《车辆生产企业与产品》公告目录内且实现终端销售的电动汽车给予营销补助。营销补助标准按同期国家补贴标准 1:1 确定。</p> |
| 2015.09 | 海口 | <p>《海口市新能源汽车推广应用财政补助资金管理暂行办法》规定，海口市为购买新能源汽车的本地消费者，按新能源汽车获得中央补贴资金的 60%给予地方财政补贴，省、市财政各补贴 30%。配套基础设施建设单位，按配套基础设施主要设备投资额的 40%给予地方财政补</p> |

| | | |
|---------|----|--|
| | | 贴，省、市财政各补贴 20%，省、市补贴总额不超过 600 万元。有效期截至 2017 年 12 月 31 日。 |
| 2015.09 | 北京 | <p>新能源汽车补贴标准按照国家和北京市 1:1 的比例确定补助，国家和北京市财政补助总额最高不超过车辆销售价格的 60%。该办法有效期至 2017 年 12 月 31 日。</p> <p>北京市 2016-2017 年新能源汽车客车补贴标准，纯电动小客车 2016 年按续航里程不同分别补贴 2.5 万、4.5 万和 5.5 万；2017 年按续航里程不同分别补贴 2 万、3.6 万和 4.4 万。燃料电池小客车 2016 和 2017 年各补贴 20 万元。汽车生产企业申请中央和本市财政补助总额最高不超过车辆销售价格的 60%。如补助总额高于车辆销售价格的 60%，按车辆销售价格 60%扣除中央补助后计算本市财政补助金额。</p> |
| 2014.10 | 武汉 | 《武汉市鼓励单位和个人购买使用新能源汽车地方配套补贴实施办法（暂行）》规定，在中央财政专项资金补贴的基础上，地方财政对单位和个人购买新能源汽车，按国家补贴标准的 1:1 给予地方配套补贴，国家和地方财政补贴总额最高不超过车辆销售价格的 60%。该《办法》的有效期至 2016 年 6 月 30 日。 |

来源：公开资料，国金证券研究所

5.4 国际油价数据跟踪

图表 16：国际油价数据（2015/07/15-2016/07/15）



来源：Wind，国金证券研究所

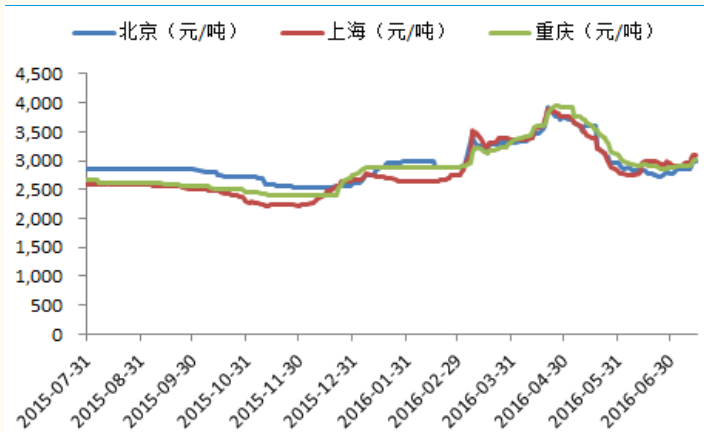
5.5 天然橡胶、钢材、铝锭、浮法玻璃价格数据跟踪

图表 17: 天然橡胶价格数据 (2015/07/15-2016/07/15)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2015/07/15-2016/07/15)



来源: Wind, 国金证券研究所

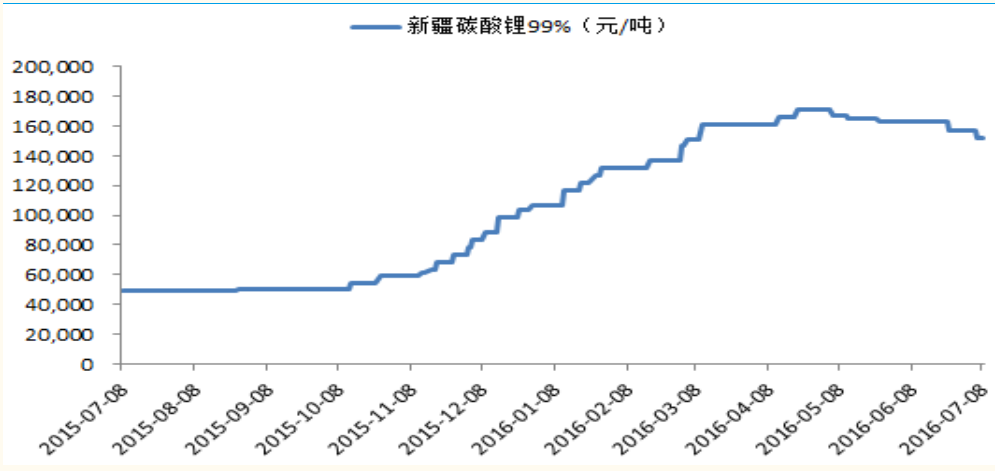
图表 19: 铝锭价格数据 (2015/07/15-2016/07/15)



来源: Wind, 国金证券研究所

5.6 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪

图表 20: 碳酸锂价格数据 (2015/07/15-2016/07/15)



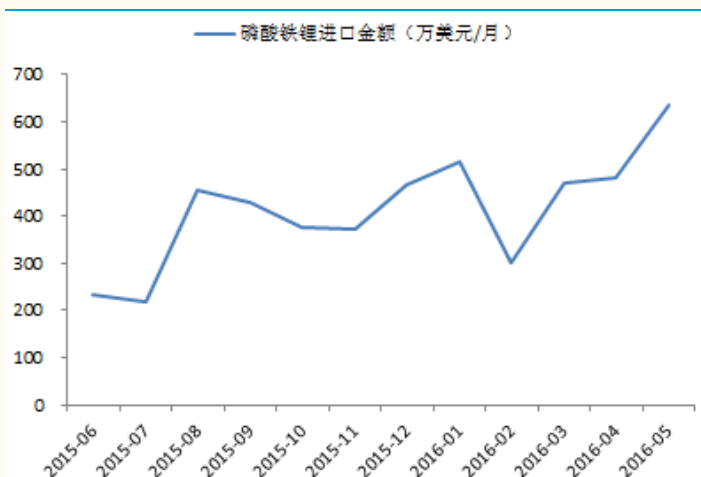
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 21: 磷酸铁锂进口数量 (2015/05-2016/05)



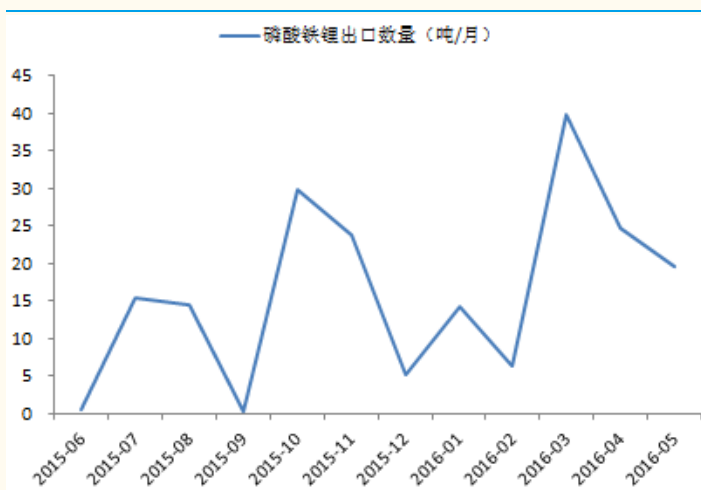
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 22: 磷酸铁锂进口金额 (2015/05-2016/05)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 23: 磷酸铁锂出口数量 (2015/05-2016/05)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 24: 磷酸铁锂出口金额 (2015/05-2016/05)



来源: Wind, 国金证券研究所

6 每周重点报告

6.1 《云意电气（300304）2016H1 业绩预告点评：业绩延续向上拐点 期待智能电动双布局（2016.07.11）》

事件

- 公司发布 2016H1 业绩预告：预计实现归属于上市公司股东的净利润 5,631.78 万元-6,570.41 万元，比去年同期增长 20%-40%，基本符合预期。

评论

- **产品升级放量，延续一季度业绩好转走势。**2016H1，公司预计实现净利润 5,631.78 万元-6,570.41 万元，比去年同期增长 20%-40%，延续一季度业绩好转走势，基本符合预期。业绩好转主要原因在于：1) 受小排量乘用车购置税减半优惠政策驱动和去年同期汽车销量基数低影响，2016H1 乘用车行业销量同比增长 12.1%，汽车市场回暖带动上游需求；2) 主营产品车用调节器与整流器实现产品升级，提高产品盈利能力；3) 智能雨刷逐步放量，打造新的业绩增长点，助推公司实现产业升级。
- **主业迎来业绩拐点，未来增长继续看好。**主营产品车用整流器与调节器的市占率高达 20%，处于行业龙头地位；我们认为公司主业迎来业绩拐点，下半年业绩主要看点为：1) 2015Q3 受股灾等因素影响，乘用车行业销量基数较低，预计 2016Q3 汽车销量将呈现 20%左右的高增长，Q4 平稳增长；公司作为细分行业龙头，亦将受益。2) 不断向整流器和调节器上游延伸，实现核心零部件完全自产，提高产品市场竞争力，大功率整流器与第三代 LIN 总线调节器实现产品升级；公司拟 2,260 万元收购云博科技，新增年利润约 500 万元，加快市场整合步伐，提高产品市占率。3) 车用大功率车用二极管放量后，将快速实现进口替代；4) 智能雨刷系统 2016 年有望实现 4,000 万元的营业收入，打造新的业绩增长点。
- **未来看好在新能源汽车与智能汽车领域布局。**公司收购上海力信，布局新能源汽车电机电控领域，锁定新能源汽车驱动电机系统优质服务商；拟定增 1.2 亿元建成 3.6 万套新能源车用电机及控制系统生产能力，加快行业布局。公司成立智能汽车及新能源汽车产业基金，拟通过产业投资的方式加快在智能汽车和新能源汽车领域布局。

投资建议

- 公司是国内智能电源控制器龙头，战略清晰，未来主业进口替代、产品升级、上下游延伸，外延布局新能源汽车与智能汽车，看好布局新兴业务的未来发展空间。不考虑并购带来的业绩增厚，预估 16-17 年 EPS 分别为 0.53、0.76 元，维持“买入”评级。

风险：汽车销量持续低迷；公司新兴业务布局进展不及预期。

6.2 《万安科技（002590）公告点评：与 Evatran 成立合资公司 无线充电终落地（2016.07.13）》

事件

- 公司发布公告：1) 拟与 Evatran 在中国设立中外合资公司，合资公司注册资本为 500 万美元，公司以现金出资 375 万美元，占总注册资本的 75%；Evatran 以现金出资 125 万美元，占总注册资本的 25%；2) 控股孙公司广西万安被正式确认为东风柳汽“SX5/SX7 前副车架总成”同步开发供应商。

评论

- **与 Evatran 成立合资公司，加快无线充电项目落地，完善新能源汽车领域布局。**公司与 Evatran 在中国设立的合资公司注册资本 500 万美元，公司出资 375 万美元，占比 75%，拥有 4 个董事会席位（共 5 位），并指定董事与总经理。Evatran 是电动车大功率无线充电系统优秀制造商和供应商，获得美国第三方（电子测试实验室）的安全认证，是世界上第一个出售乘用车电动汽车无线充电系统的企业。公司此次与 Evatran 成立合资公司，

加快引入无线充电技术，有望优先享受新能源汽车带来的行业红利。本次无线充电项目的落地将完善新能源汽车领域布局，逐步形成以“无线充电（与 Evatran 成立合资公司）+分时租赁（参股苏打网络 22%股权）+轮毂电机（与 Protean 成立合资公司）”为核心，以传统底盘悬架系统为支撑的战略布局，增强公司在新能源汽车领域的市场竞争力，未来发展看好。

- **加快前/后副车架总成市场渗透率，增强底盘模块化竞争优势。**公司在获得汉腾汽车前/后副车架总成订单和东风柳汽 SX5 后副车架订单后，本次又获得东风柳汽 SX5/SX7 前副车架总成订单，加快前/后副车架总成的市场渗透步伐，逐步增强公司在底盘模块化领域竞争优势，加快实施“汽车底盘模块化基地建设项目”。
- **优化电制动执行端，打造智能驾驶龙头企业。**公司出资 2,000 万元获得飞驰镁物 22%的股权，牵手优质 TSP 服务供应商，通过共享优质客户资源，有望快速占领车联网前装市场。公司在诸暨成立 10 亿元的汽车零部件并购基金，未来公司将通过外延方式布局智能汽车。公司 10 多年一直耕耘汽车底盘与电制动系统，目前已经量产 ABS，小批量生产 EBS，并掌握 EPB、ESC 等电子制动技术，与 Haldex 在 EMB 领域合作，积极卡位智能驾驶，有望打造智能驾驶龙头企业。

投资建议

- 公司是国内领先的汽车制动系统龙头，主业稳定增长，积极布局智能汽车与新能源汽车等领域，看好布局新兴业务的未来发展空间。不考虑外延，预估 16-17 年 EPS 分别为 0.27、0.37 元，维持“买入”评级。
- **风险：**商用车行业持续低迷；公司新兴业务布局进展不及预期。

7 重点公司盈利预测

图表 25: 盈利预测与财务指标

| 细分行业 | 证券代码 | 证券名称 | 收盘价 2016-07-15 | EPS | | | PE | | |
|-------------|--------|------|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 2015A | 2016E | 2017E | 2015A | 2016E | 2017E |
| 整车 | 600104 | 上汽集团 | 21.41 | 2.70 | 2.87 | 3.03 | 8 | 7 | 7 |
| | 000625 | 长安汽车 | 15.24 | 2.13 | 2.50 | 2.71 | 7 | 6 | 6 |
| | 000550 | 江铃汽车 | 26.00 | 2.57 | 2.91 | 3.69 | 10 | 9 | 7 |
| | 601777 | 力帆股份 | 11.40 | 0.33 | 0.67 | 0.86 | 35 | 17 | 13 |
| 电动化 | 300258 | 精锻科技 | 15.95 | 0.52 | 0.50 | 0.70 | 31 | 32 | 23 |
| | 600066 | 宇通客车 | 21.88 | 1.60 | 1.80 | 1.99 | 14 | 12 | 11 |
| | 002454 | 松芝股份 | 17.97 | 0.76 | 0.89 | 1.06 | 24 | 20 | 17 |
| | 300153 | 科泰电源 | 25.06 | 0.13 | 0.29 | 0.50 | 193 | 87 | 50 |
| 轻量化 | 002101 | 广东鸿图 | 21.62 | 0.67 | 0.67 | 0.83 | 32 | 32 | 26 |
| | 002085 | 万丰奥威 | 16.65 | 0.47 | 0.54 | 0.67 | 35 | 31 | 25 |
| | 300176 | 鸿特精密 | 30.20 | 0.36 | 0.45 | 0.60 | 85 | 68 | 51 |
| 电商化 | 002488 | 金固股份 | 21.06 | 0.09 | 0.13 | 0.28 | 234 | 157 | 77 |
| | 002363 | 隆基机械 | 13.30 | 0.19 | 0.20 | 0.27 | 70 | 66 | 50 |
| | 002593 | 日上集团 | 7.78 | 0.15 | 0.15 | 0.24 | 52 | 50 | 33 |
| | 601311 | 骆驼股份 | 19.63 | 0.72 | 0.91 | 1.18 | 27 | 22 | 17 |
| 智能化/ 共享化 | 300100 | 双林股份 | 41.19 | 0.62 | 0.98 | 1.24 | 66 | 42 | 33 |
| | 601689 | 拓普集团 | 31.62 | 0.66 | 0.79 | 1.04 | 48 | 40 | 30 |
| | 002590 | 万安科技 | 29.61 | 0.22 | 0.27 | 0.37 | 135 | 110 | 80 |
| | 002284 | 亚太股份 | 18.90 | 0.19 | 0.25 | 0.31 | 99 | 76 | 60 |
| | 600699 | 均胜电子 | 37.05 | 0.61 | 0.86 | 1.35 | 61 | 43 | 27 |
| | 300304 | 云意电气 | 30.00 | 0.35 | 0.45 | 0.65 | 86 | 67 | 46 |
| | 603023 | 威帝股份 | 18.16 | 0.72 | 0.25 | 0.27 | 25 | 74 | 68 |
| | 601799 | 星宇股份 | 44.90 | 1.22 | 1.47 | 1.76 | 37 | 31 | 25 |
| | 000700 | 模塑科技 | 10.19 | 0.84 | 0.50 | 0.56 | 12 | 20 | 18 |
| | 002448 | 中原内配 | 14.59 | 0.33 | 0.37 | 0.42 | 44 | 39 | 35 |

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 收盘价以 2016 年 07 月 15 日计算, 已覆盖的公司按国金汽车预测, 未覆盖的公司按 wind 一致预期)

长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券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多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道4001号

时代金融中心7BD