

北京出台自动驾驶政策 助力行业发展

——汽车行业周报（2017.12.19-2017.12.25）

周报/汽车及配件行业

2017年12月25日

报告摘要:

● 行情回顾：汽车及零部件板块跑输大盘 汽车零部件表现相对较好

- 1) 近五个交易日，汽车及零部件板块涨跌幅-0.25%，上证综指涨跌幅 0.95%，行业跑输大盘；申万 28 个行业中，汽车板块涨跌幅位居第 19 位。
- 2) 近五个交易日，细分领域板块涨跌幅依次为：汽车零部件-0.29%、卡车-1.00%、汽车销售与服务-1.01%、乘用车-1.38%、客车-4.10%。
- 3) 概念板块涨跌幅依次为：燃料电池指数 0.09%、汽车后市场指数-0.52%、新能源汽车指数-1.80%、智能汽车指数-1.82%。

● 重要政策新闻

- 1) 北京出台国内首例自动驾驶管理规范
【点评】汽车智能化已成为必然趋势，智能驾驶的规范化、法制化管理将会助力自动驾驶健康发展。
- 2) 商务部：补贴政策收紧难抑新能源汽车市场需求
【点评】新能源汽车将会保持快速增长，行业竞争加剧、集中度提高，强者恒强。

● 投资机会

当前行业增速新常态及消费升级的背景下，车企产品及销量加速分化，马太效应明显，配套强势自主品牌及合资品牌的优质零部件汽车，以及产品符合消费升级、节能减排的零部件企业有望实现业绩快速增长。
推荐个股组合：上汽集团、宇通客车、星宇股份、万里扬、精锻科技、宁波高发、拓普集团。
近期行业催化：行业销量数据，新能源汽车相关政策。

● 风险提示

行业销量低于预期，政策不及预期。

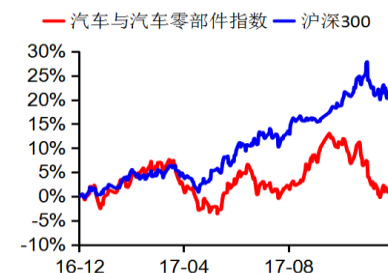
● 盈利预测与财务指标

重点公司	现价	EPS			PE			评级
	2017-12-22	2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E	
上汽集团	31.59	2.9	3.1	3.39	11	10	9	强烈推荐
宇通客车	23.25	1.83	1.71	2.05	13	14	11	强烈推荐
星宇股份	49.73	1.27	1.72	2.26	39	29	22	强烈推荐
拓普集团	25.24	0.81	1.08	1.43	31	23	18	强烈推荐
万里扬	10.36	0.23	0.6	0.77	45	17	13	强烈推荐
精锻科技	14.40	0.47	0.6	0.78	31	24	18	强烈推荐
宁波高发	35.16	1.11	1.6	2.08	32	22	17	强烈推荐

资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：徐凌羽

执业证号：S0100517090004

电话：010-85127604

邮箱：xulingyu@mszq.com

研究助理：张东东

执业证号：S0100116050009

电话：010-85127646

邮箱：zhangdongdong@mszq.com

相关研究

- 1、《汽车行业周报 20171218：蔚来已至，期待新能源汽车供给端创新市场爆发》2017.12.18
- 2、《汽车行业周报 20171211：11 月销量环比增长 10%，四季度回暖趋势显著》2017.12.11
- 3、《汽车行业周报 20171204：第二批新能源汽车补贴审核情况公示 行业优胜劣汰加速》2017.12.04
- 4、《汽车行业周报 20171127：专用牌照启用、首付比例降低，新能源利好政策持续出台》2017.11.27
- 5、《汽车行业周报 20171120：新能源补贴政策再调整，长期发展还靠企业实力》2017.11.20
- 6、《汽车行业周报 20171106：销售旺季到来+板块估值回调 优质公司配置时机凸显》2017.11.06

目 录

一、本周投资机会	3
二、汽车板块市场表现	4
(一) 板块行情	4
(二) 个股表现	5
三、重点政策新闻及公告	6
(一) 重点政策新闻	6
(二) 公司公告	8
四、行业重点数据追踪	9
(一) 传统汽车销量	9
(二) 新能源汽车产销量数据	10
(三) 库存预警指数	10
(四) 国际油价数据跟踪	11
(五) 上游原材料价格数据跟踪	11
五、盈利预测	12
六、风险提示	13
插图目录	14
表格目录	14

一、本周投资机会

投资机会：

当前行业增速新常态及消费升级的背景下，车企产品及销量加速分化，马太效应明显，配套强势自主品牌及合资品牌的优质零部件汽车，以及产品符合消费升级、节能减排的零部件企业有望实现业绩快速增长。

推荐整车蓝筹：上汽集团（自主品牌表现佳+预期新能源爆款车型+整体销量增速稳健）、宇通客车（短期看新能源公交车渗透率提高、销量恢复；中长期看公路客车新能源化）；零部件企业关注两条主线：1）客户端：配套强势自主品牌及产品更迭合资品牌的企业，2）产品端：符合行业节能、智能、电动化发展方向，产品技术逐步升级的企业；推荐：星宇股份、万里扬、精锻科技、宁波高发、拓普集团。

推荐个股组合：

上汽集团、宇通客车、星宇股份、万里扬、精锻科技、宁波高发、拓普集团。

近期行业催化：

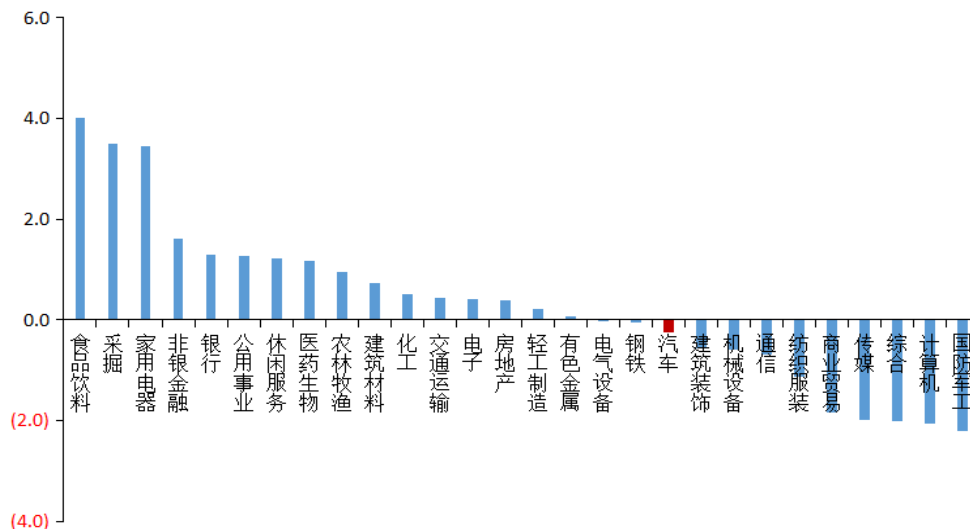
行业销量数据，新能源汽车相关政策。

二、汽车板块市场表现

(一) 板块行情

近五个交易日，汽车及零部件板块涨跌幅-0.25%，上证综指涨跌幅 0.95%，行业跑输大盘；申万 28 个行业中，汽车板块涨跌幅位居第 19 位。

图 1：各行业涨跌幅（2017/12/18-2017/12/22）

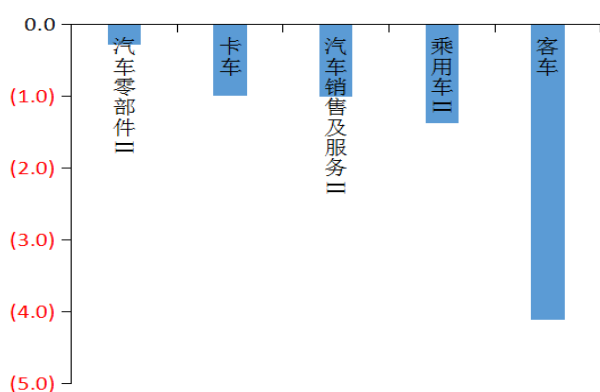


资料来源：Wind，民生证券研究院

近五个交易日，细分领域板块涨跌幅依次为：汽车零部件-0.29%、卡车-1.00%、汽车销售与服务-1.01%、乘用车-1.38%、客车-4.10%。

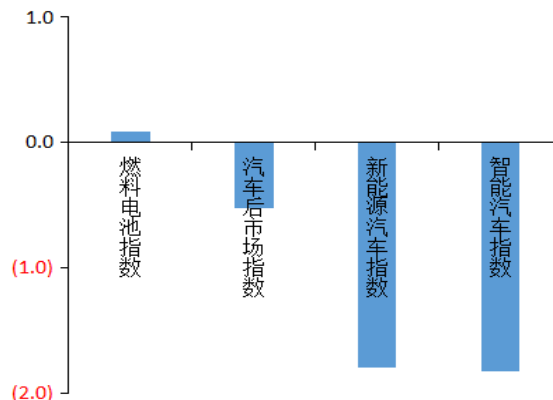
概念板块涨跌幅依次为：燃料电池指数 0.09%、汽车后市场指数-0.52%、新能源汽车指数-1.80%、智能汽车指数-1.82%。

图 2：汽车细分领域涨跌幅（2017/12/18-2017/12/22）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：汽车热点方向涨跌幅（2017/12/18-2017/12/22）



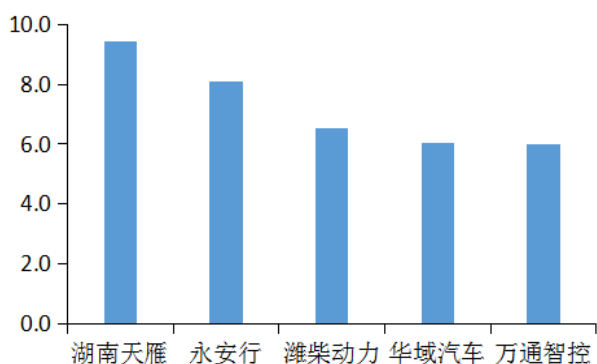
资料来源：Wind，民生证券研究院

(二) 个股表现

近五个交易日，汽车板块涨跌幅前五位个股依次：湖南天雁+9.42%、永安行+8.08%、潍柴动力+6.54%、华域汽车+6.06%、万通智控+5.99%。

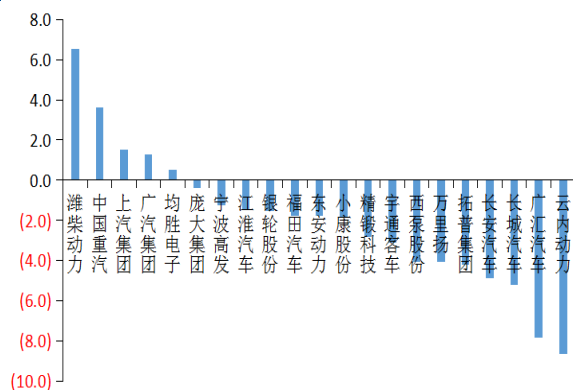
我们覆盖的个股涨跌幅前五位依次为：潍柴动力+6.54%、中国重汽+3.63%、上汽集团+1.54%、广汽集团+1.28%、均胜电子+0.53%。

图 4：汽车板块涨幅前五位（2017/12/18-2017/12/22）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：覆盖公司涨跌幅情况（2017/12/18-2017/12/22）



资料来源：Wind，民生证券研究院

三、重点政策新闻及公告

（一）重点政策新闻

1、北京出台国内首例自动驾驶管理规范

12月18日，北京市交通委联合市公安交管局、市经济信息委等部门，制定发布了《北京市关于加快推进自动驾驶车辆道路测试有关工作的指导意见（试行）》和《北京市自动驾驶车辆道路测试管理实施细则（试行）》两个指导性文件，明确在中国境内注册的独立法人单位，因进行自动驾驶相关科研、定型试验，可申请临时上路行驶。

本次发布的两个指导性文件，不仅是首次为自动驾驶做出了相关规定，也第一次给出了官方定义：自动驾驶车辆是指在符合《机动车运行安全技术条件》（GB7258）的机动车上装配自动驾驶系统的车辆。此外，指导性文件还对上路测试车辆、安全措施和事故责任认定进行了规定。

将无人驾驶的准则纳入法律层面，不仅能更好的保护交通安全，还是对自动驾驶真正落地的强大助力。未来，还要加快相关政策的细化和落地，进一步推进自动驾驶产业的发展，实现“发展自动驾驶技术，到2025年，系统形成能够支撑高级别自动驾驶的智能网联汽车标准体系，最终可实现替代人来操作的新一代汽车。”的目标。（来源：中国汽车报）

【点评】汽车智能化已成为必然趋势，智能驾驶的规范化、法制化管理将会助力自动驾驶健康发展。

2、商务部：补贴政策收紧难抑新能源汽车市场需求

关于新能源汽车补贴退坡对市场的影响，商务部新闻发言人高峰21日表示，我国新能源汽车快速发展更多是消费习惯的变化，未来随着技术发展和基础设施日益完善，新能源汽车市场需求也会不断扩大。

高峰在当日召开的新闻发布会上还表示，新能源汽车的快速发展，有政策措施的因素，但更多的是消费习惯的变化，绿色消费的理念已经深入人心，消费者对新能源汽车有着实实在在的需求。

据统计，今年以来新能源汽车市场继续保持着较快的增长态势，1至11月份累计销售60.9万辆，同比增长51.4%，全年销售量有望超过70万辆。“长期来看，随着技术的

发展和相关基础设施日益完善，消费者将更加青睐新能源汽车，新能源汽车的市场需求也会不断地扩大。”高峰说。（来源：新华社）

【点评】新能源汽车将会保持快速增长，行业竞争加剧、集中度提高，强者恒强。

(二) 公司公告

表 1：上市公司公告一览 (2017/12/18-2017/12/22)

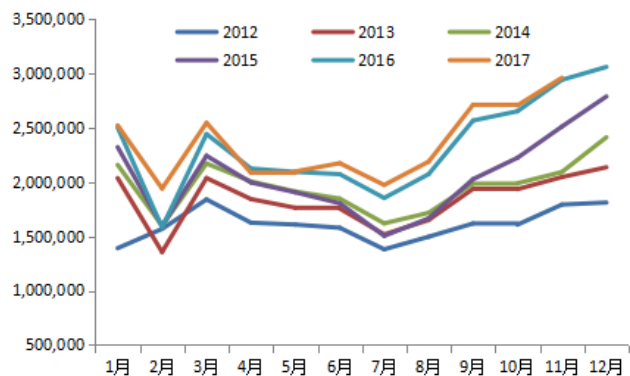
股票简称	公告类别	内容	次日涨跌幅 (%)
继峰股份	设立子公司	2017 年 12 月 19 日，宁波继峰汽车零部件股份有限公司拟以自有资金 3 亿元人民币在重庆两江新区投资建设生产基地，用于汽车零部件生产研发项目，其中 5,000 万元将用于注册设立子公司。该项目将增强公司西南地区汽车零部件的生产、研发能力，助力公司拓展西南市场。	-0.09%
万里扬	高新技术企业再认定	浙江万里扬股份有限公司于 2017 年 11 月 13 日通过了高新技术企业有效期满后的再认定，资格有效期为 3 年，企业所得税优惠期为 2017 年至 2019 年。	-0.77%
万丰奥威	股权转让	浙江万丰奥威汽轮股份有限公司于 2017 年 12 月 22 日与深圳市科陆电子科技股份有限公司签订了《股权转让协议》，公司以“上海卡耐新能源 40,395 万元注册资本金对应的预期估值为 12.75 亿元”将持有的卡耐新能源 1,500 万元股权转让给科陆电子，交易金额为人民币 4,734.50 万元。本次股权转让后，公司将持有卡耐新能源 14.85% (共计 6,000 万元) 股权。	-
福田汽车	政府补助	北汽福田汽车集团股份有限公司及近日披露了 2017 年政府补贴状况。自 2017 年 12 月 19 日至本公告日，累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币 65259300 元。	-
永安行	业绩预告	公司业绩预增，预计 2017 年年度净利润将增加 430% 到 460%。 业绩变动原因说明：1、报告期内，公司主营业务持续增长；2、江苏永安行低碳科技有限公司向上海云鑫创业投资有限公司、深圳市创新投资集团有限公司等 8 名新投资者融资 8.1 亿元；本次交易完成后，本公司合并财务报表上将体现较大的投资收益，根据初步测算为 5.04 亿元左右。	9.99%

资料来源：Wind，民生证券研究院

四、行业重点数据追踪

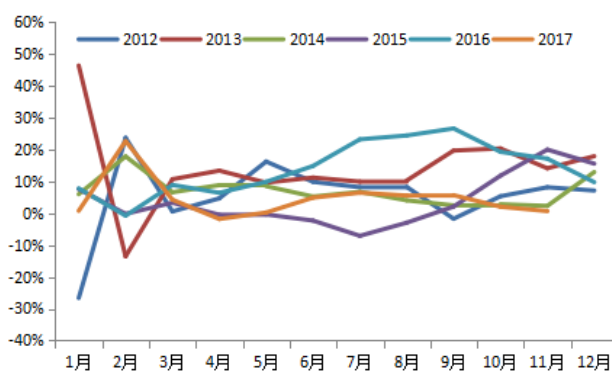
(一) 传统汽车销量

图 6：汽车月度销量（2012/01-2017/11）（单位：辆）



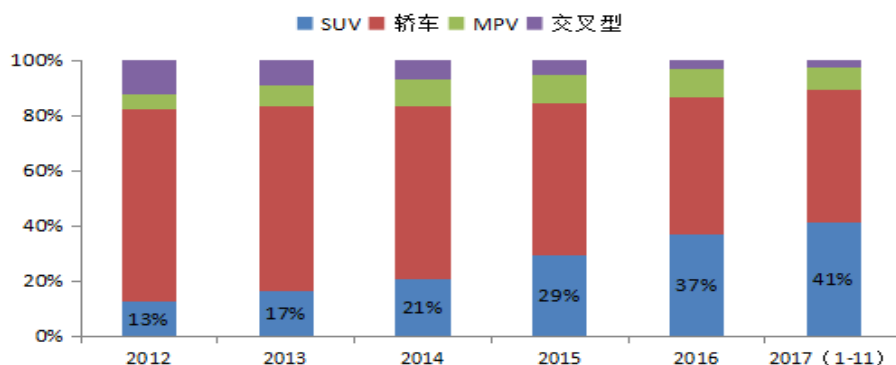
资料来源：中汽协，民生证券研究院

图 7：汽车月度销量同比增速（2012/01-2017/11）（单位：%）



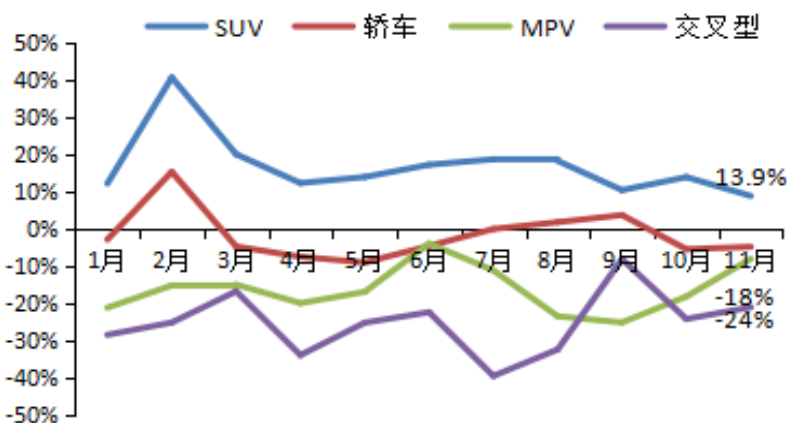
资料来源：中汽协，民生证券研究院

图 8：乘用车细分领域销量占比（2012-2017.11）（单位：辆）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

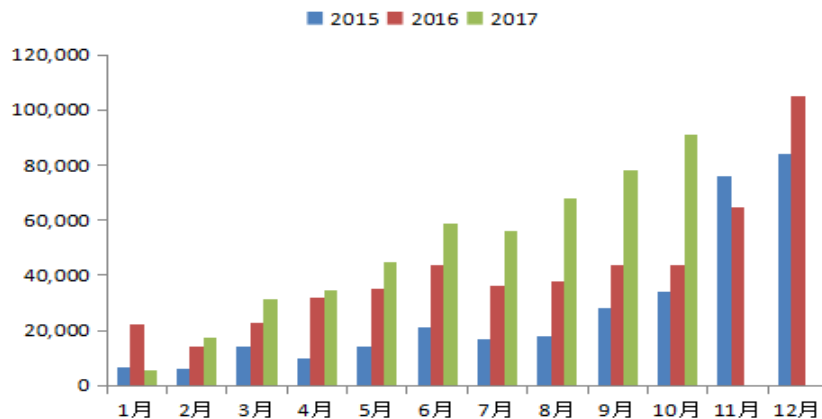
图 9：乘用车细分领域销量同比增速（2017/01-2017/11）（单位：%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

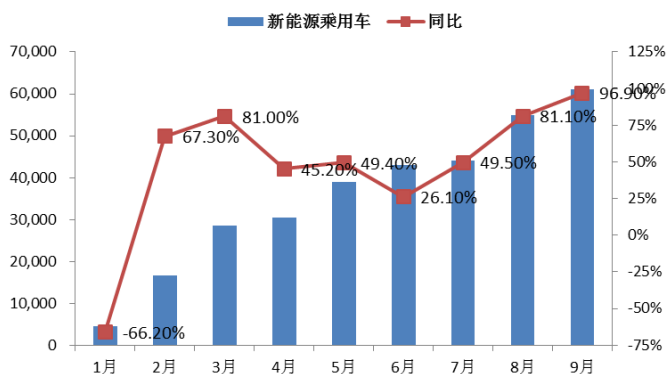
(二) 新能源汽车产销量数据

图 10: 节能与新能源汽车月度销量 (2015/01-2017/10) (单位: 辆)



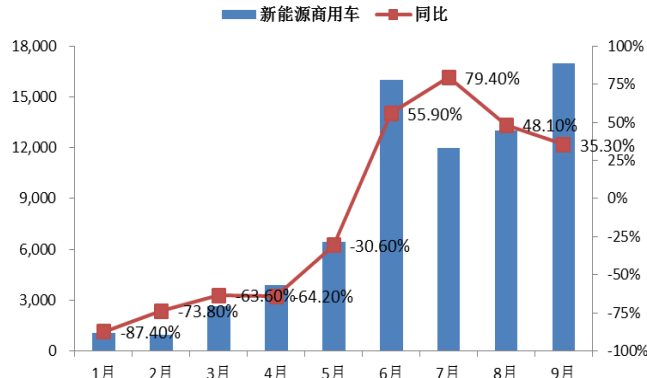
资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

图 11: 2017 年 1-8 月新能源乘用车销量及同比(单位: 辆, %)



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

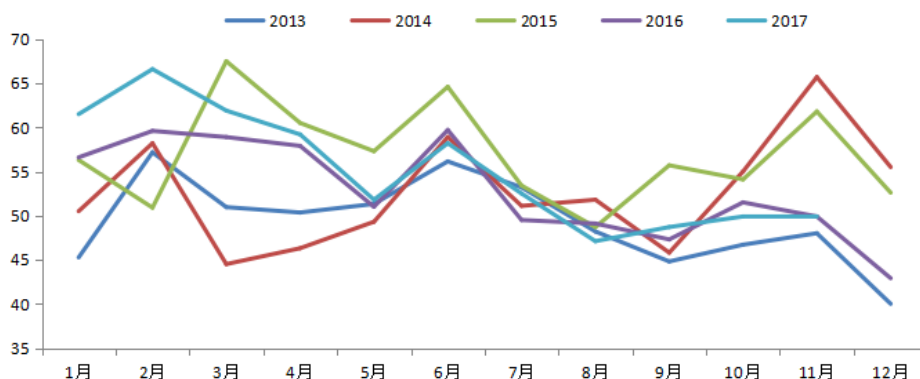
图 12: 2017 年 1-8 月新能源商用车销量及同比(单位: 辆, %)



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

(三) 库存预警指数

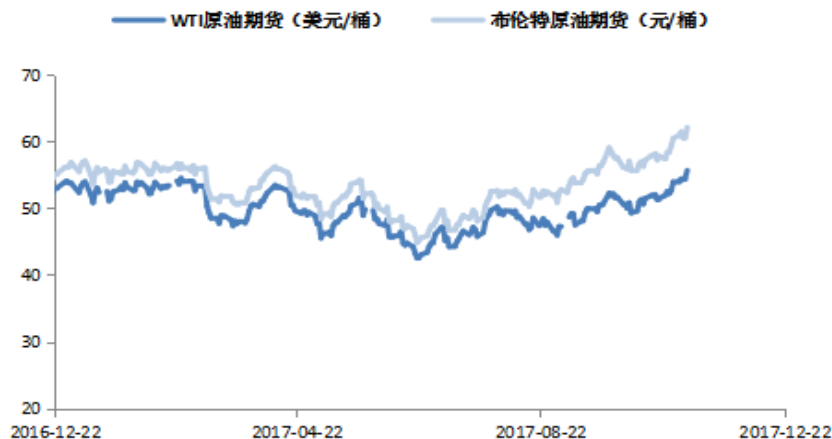
图 13: 库存预警指数 (2016/01-2017/11) (单位: %)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

(四) 国际油价数据跟踪

图 14: 国际油价数据 (2016/12/22-2017/12/22)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

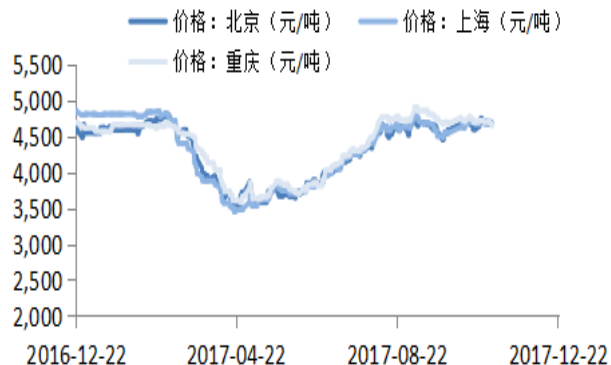
(五) 上游原材料价格数据跟踪

图 15: 天然橡胶价格数据 (2016/12/22-2017/12/22)



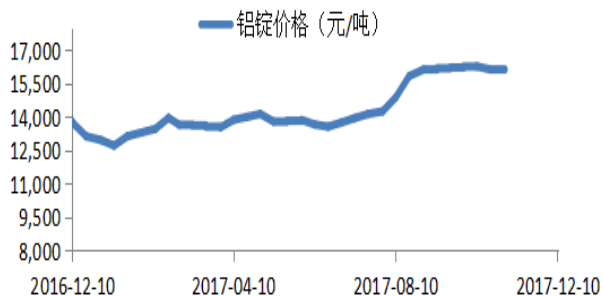
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 16: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2016/12/22-2017/12/22)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 17: 铝锭价格数据 (2016/12/10-2017/12/10)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

五、盈利预测

表 2：盈利预测与财务指标

重点公司	现价	EPS			PE			评级
	2017/12/22	2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E	
上汽集团	31.59	2.9	3.1	3.39	11	10	9	强烈推荐
宇通客车	23.25	1.83	1.71	2.05	13	14	11	强烈推荐
星宇股份	49.73	1.27	1.72	2.26	39	29	22	强烈推荐
拓普集团	25.24	0.81	1.08	1.43	31	23	18	强烈推荐
万里扬	10.36	0.23	0.6	0.77	45	17	13	强烈推荐
精锻科技	14.40	0.47	0.6	0.78	31	24	18	强烈推荐
宁波高发	35.16	1.11	1.6	2.08	32	22	17	强烈推荐

资料来源：公司公告，民生证券研究院

六、风险提示

行业销量低于预期，政策不及预期。

插图目录

图 1：各行业涨跌幅（2017/12/18-2017/12/22）	4
图 2：汽车细分领域涨跌幅（2017/12/18-2017/12/22）	4
图 3：汽车热点方向涨跌幅（2017/12/18-2017/12/22）	4
图 4：汽车板块涨幅前五位（2017/12/18-2017/12/22）	5
图 5：覆盖公司涨跌幅情况（2017/12/18-2017/12/22）	5
图 6：汽车月度销量（2012/01-2017/11）（单位：辆）	9
图 7：汽车月度销量同比增速（2012/01-2017/11）（单位：%）	9
图 8：乘用车细分领域销量占比（2012-2017.11）（单位：辆）	9
图 9：乘用车细分领域销量同比增速（2017/01-2017/11）（单位：%）	9
图 10：节能与新能源汽车月度销量（2015/01-2017/10）（单位：辆）	10
图 11：2017 年 1-8 月新能源乘用车销量及同比（单位：辆，%）	10
图 12：2017 年 1-8 月新能源商用车销量及同比（单位：辆，%）	10
图 13：库存预警指数（2016/01-2017/11）（单位：%）	10
图 14：国际油价数据（2016/12/22-2017/12/22）	11
图 15：天然橡胶价格数据（2016/12/22-2017/12/22）	11
图 16：冷轧板（1mm）价格数据（2016/12/22-2017/12/22）	11
图 17：铝锭价格数据（2016/12/10-2017/12/10）	11

表格目录

表 1：上市公司公告一览（2017/12/18-2017/12/22）	8
表 2：盈利预测与财务指标	12

分析师与研究助理简介

徐凌羽，汽车行业分析师。会计学硕士，CPA，两年从业经验，专注乘用车、智能汽车，新能源汽车领域研究。2015年加入民生证券，2016年“天眼”汽车行业最佳选股分析师第三名。

张东东，西安交通大学企业管理硕士，累计9年汽车行业研究经验。3年咨询公司管理咨询经验，聚焦于用户定位、品牌定位、企业战略咨询；6年大型商用车企业工作经验，历经战略与发展部、营销公司市场与商品管理部，熟悉公司战略、产品规划、营销策划等环节。2016年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20% 以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5% 以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场B座2101；200122

深圳：深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心 A 座 28 层；525000

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。