

汽车

上海划定开放道路自动驾驶测试区，上汽、蔚来获批

-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

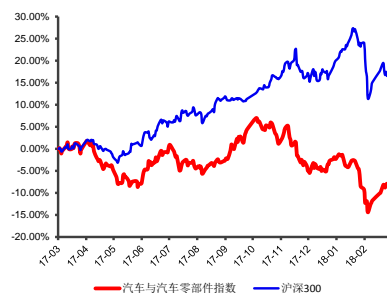
电话：

Email: daishiyuan@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	155
行业总市值(百万元)	2207317
行业流通市值(百万元)	1660037

行业-市场走势对比



相关报告

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		
威孚高科	23.5	1.6	2.4	2.6	2.7	14.	10.0	9.2	8.6	0.85	买入
宇通客车	23.5	1.8	1.6	1.9	2.0	10.	14.4	12.5	11.5	1.08	增持
拓普集团	21.3	1.0	1.1	1.4	1.7	31.	19.7	15.2	12.4	0.51	增持
宁波高发	38.2	1.1	1.2	1.4	1.7	38.	32.6	27.3	22.8	1.39	增持
精锻科技	15.3	0.5	0.5	0.6	0.8	28.	31.9	24.7	18.9	0.85	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

- 本周市场主要呈现上涨趋势，汽车与零部件板块上涨 2.3%。其中，汽车服务子板块上涨 1.7%，整车子板块上涨 1.8%，汽车零部件子板块上涨 2.0%，沪深 300 指数下降 1.3%。本周 A 股重点公司主要呈现上涨趋势。涨幅前三为蓝黛传动、松芝股份和双环传动，分别上涨 22.2%、21.7%和 7.5%。跌幅前三为潍柴动力、银轮股份和中国重汽，分别下跌 2.2%、2.2%和 0.6%。
- 上海划定开放道路自动驾驶测试区，上汽、蔚来获批。上海在嘉定区划定了安全性高、风险等级低的 5.6 公里道路，作为上海市第一阶段智能网联汽车开放测试道路，上汽、蔚来获首批智能网联汽车开放道路测试号牌。当前处于自动驾驶的第二个阶段，作为自动驾驶基础的 ADAS 应用迅速发展。我们认为毫米波雷达、算法、制动执行系统将最先实现国产化，推荐关注拓普集团（智能刹车系统）、华域汽车（24GHz 毫米波雷达即将量产）、万安科技（电子制动系统将进入量产阶段）。从技术创新的层面看，处理平台、激光雷达、高精地图是创新的核心，也是未来产业化的重点，关注主题性投资机会。
- 投资建议：我们认为在汽车行业整体增速放缓的背景下，关注自主品牌崛起和零部件国产替代两条投资主线。具体来看，（1）乘用车板块，关注创新能力强、技术储备强的自主品牌车企，建议关注吉利汽车、广汽集团、上汽集团。（2）商用车板块，2018 年仍然有大量的国三重卡等待更新，行业景气度大概率维持，关注威孚高科、中国重汽、潍柴动力；客车板块，随着新能源补贴逐渐退出，行业持续分化、集中度提高，关注宇通客车等龙头企业。（3）零部件板块，在下游需求增速放缓、行业整体承压的背景下，看好单车价值量大国产替代趋势强以及受益于大众产品周期的零部件企业，关注天成自控、星宇股份、和继峰股份。（4）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，建议关注华域汽车、拓普集团。
- 风险提示：汽车销量不及预期；新能源政策收紧；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 -
风险提示	- 10 -

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

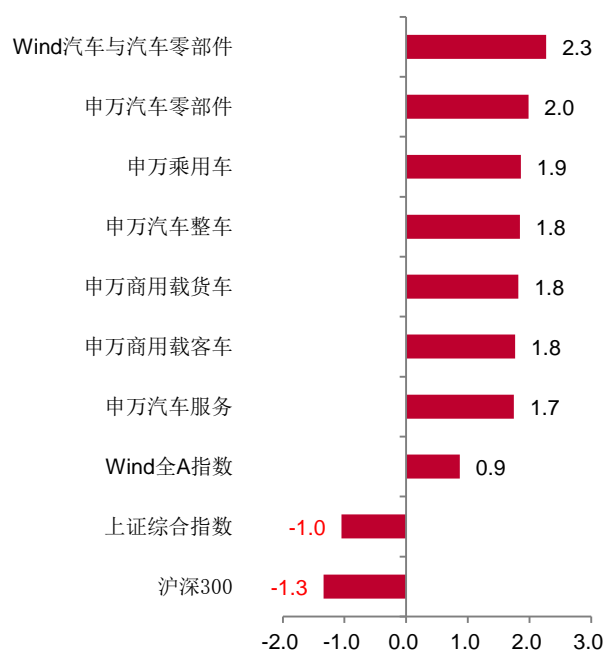
汽车细分板块市场表现

- 本周市场主要呈现上涨趋势，汽车与零部件板块上涨 2.3%。其中，汽车零部件子板块上涨 2.0%，整车子板块上涨 1.8%，汽车服务子板块上涨 1.7%，沪深 300 指数下降 1.3%。
- 从整车子板块来看，乘用车、货车、客车均跑赢沪深 300，涨幅分别为 1.9%、1.8%和 1.8%。

A 股重点上市公司市场表现

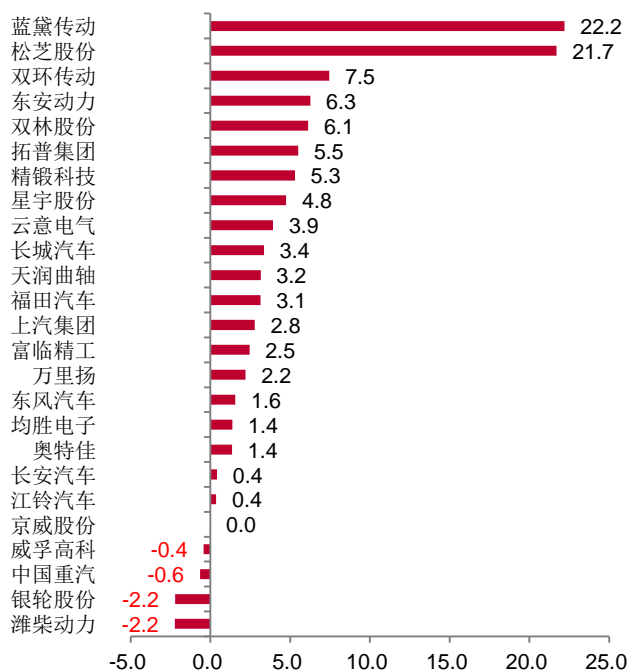
- 本周 A 股重点公司主要呈现上涨趋势。涨幅前三为蓝黛传动、松芝股份和双环传动，分别上涨 22.2%、21.7%和 7.5%。跌幅前三为潍柴动力、银轮股份和中国重汽，分别下跌 2.2%、2.2%和 0.6%。

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 (%)



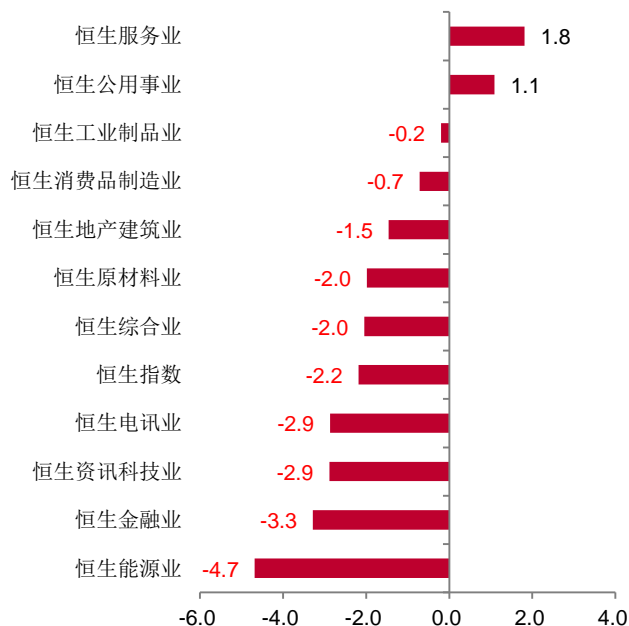
来源：中泰证券研究所

H 股重点上市公司市场表现

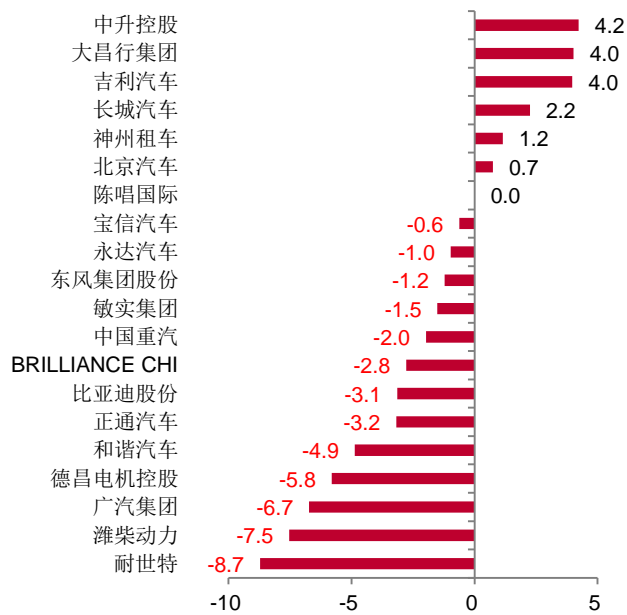
- 本周港股重点上市公司股价有涨有跌。涨幅前三为中升控股、大昌行集团和吉利汽车，分别上涨 4.2%、4.2%和 4.0%。跌幅前三为耐世特、潍柴动力和广汽集团，跌幅为 8.7%、7.5%和 6.7%。

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

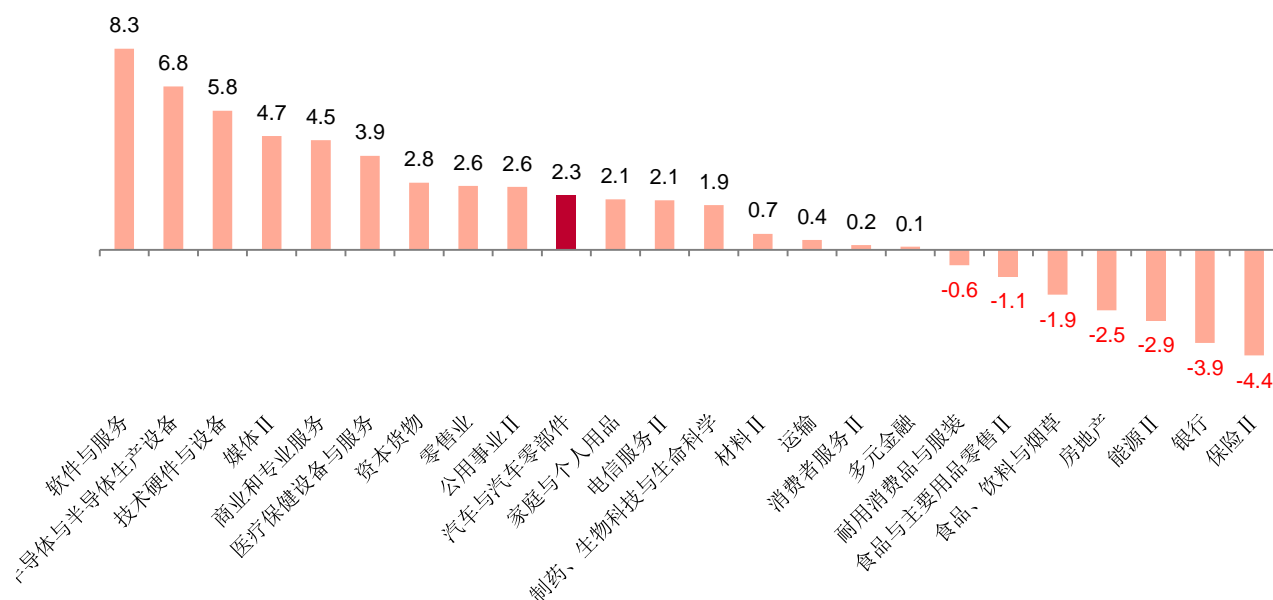


来源: Wind、中泰证券研究所

行业市场表现

- 本周行业板块有涨有跌，其中汽车与汽车零部件行业涨跌幅位列第十，上涨2.3%，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

- 骆驼股份：公司与克罗地亚 Rimac Automobili d.o.o 公司双方拟在湖北襄阳共同投资设立一家从事新能源汽车零部件制造的合资企业——中克骆驼瑞科技有限公司，日前签订《项目进区协议》。
- 美晨生态：全资子公司杭州赛石园林集团有限公司与济宁市金乡县人民政府、福建省蓝城旭日投资有限公司就金乡县国家现代农业产业园项目展开合作，签订《战略合作框架协议》。
- 岱美股份：公司拟联合洪泰和犀投资管理公司，收购 Motus Integrated Technologies 旗下汽车遮阳板相关资产和业务。
- 中鼎股份：公司近期收到宁德时代新能源科技股份有限公司的通知，公司成为“EL255 项目”新能源汽车电池包减振类产品的批量供应商。

图表 6：本周重大事项提示

日期	事项	公司
3 月 5 日	召开股东大会	鹏翎股份、渤海活塞
3 月 9 日	召开股东大会	中国汽研

来源：中泰证券研究所

公司新闻

■ 四川自主研发氢燃料客车下线 配套建有加氢站

2 月 28 日下午，两辆氢燃料电池城市客车在加氢站经过 20 分钟的氢能加注后，载满乘客缓驶出园区，在成都市郫都区工业港街头吸引不少市民注目。

此次交付使用的 2 辆客车为蜀都牌 CDK6900 型号燃料电池城市客车，由东方电气和成都客车联合研制。中国东方电气集团有限公司副总经理徐鹏现场介绍，该车每百公里耗氢量为 3.8 公斤左右，最高车速达 69 公里/小时，续航里程达 500 公里。该款客车具有完全自主知识产权，已进入国家工信部公告推荐目录。

加氢站是给氢燃料电池汽车提供氢气的基础设施。四川省天然气投资有限责任公司总经理张英俊告诉记者，此次建成投用的撬装式加氢站是中国西南地区首个加氢站，可全自动运行“无人加氢”，最大加注能力为每天 400 公斤氢气，可连续为 5 至 10 辆燃料电池公交车加注。

氢能源是世界能源发展的主要方向之一，是完全无污染零排放的绿色能源。研发技术人员肖大伟介绍，目前世界上氢能研发最领先的国家是日本，日本政府的“氢能源基本战略”目标是 2030 年左右实现氢能源发电商用化，以削减碳排放并提高能源自给率。我国在相关规划中明确氢燃料电池汽车将与国际同步发展。

张英俊说：“四川省电力资源丰富，发展氢能及燃料电池汽车具备较好的基础和有利条件。尤其是水电资源居全国首位，每年调峰弃水造成较大浪费，通过电解水制氢作为能源可有效解决弃水问题，并用于燃料电池汽车。”

“按照规划，到 2025 年四川氢能与氢燃料电池技术产业将达千亿以上规模。”张英俊说。（资料来源：新华社）

■ 绿驰汽车构建智能移动生态圈三大产品 2019 年投放市场

2 月 28 日，在京举行的绿驰汽车 2018 年媒体沟通会上，绿驰汽车集团联合创始人、总裁（CEO）王向银则从顶层架构、研发模式、产品组合规划、智能出行运营等方面，向媒体进一步介绍在打造“智能移动生活运营商”进程中，绿驰汽车已经取得的系统性成果和逐步实施的全面性安排。同时，在绿驰汽车推动下，“智能移动生活运营商”战略定位正逐步成为现实，未来新能源汽车将不再只是代步工具，而是成为人车高频互动的智能移动生活终端。

绿驰汽车规划了 CC-Platform(城市车平台)、M-Platform(主流平台)、S-Platform(超级平台)三大平台，协同发力中高端新能源汽车市场，覆盖微型、紧凑型及中型的全系列产品，满足消费者对新能源汽车智能移动生活的需求。

三大平台产品将于 2019 年陆续投放市场。其中，CC-Platform(城市车平台)A00/A00+/A0-级纯电车型将推出 3 门 2 座及 3 门 4 座车型，并分别于 2019 年 9 月和 2019 年 12 月投产。而基于 M-Platform(主流平台)打造并在上海发布的 A 级高性能 SUV 将于 2019 年 10 月投产。同样在上海亮相、基于 S-Platform(超级平台)打造首款轿跑产品“天王星”，按规划将于 2019 年 6 月投产，并接受客户定制化生产。同时，S 平台中的超级轿跑将于今年的日内瓦车展亮相，该车将在 2019 年底起在意大利接受定制生产。除此之外，在今年绿驰汽车还将与国内车企合作，持续拓展联合品牌 U 能，并在 2019 年与绿驰汽车意大利都灵事业部合力打造国际品牌。

在智能出行中，绿驰汽车将智能终端、人工智能、云计算、大数据以及共享出行有机融合，为用户提供一体化智能云端服务。

在共享汽车领域，绿驰汽车已在全国多个城市投放 4500 辆共享汽车，并计划在未来三年内将共享城市范围扩增到 300+，其中每个城市拥有共享车辆 500-1000 辆、分享车辆 1000-5000 辆，预计将服务 30 万-100 万会员用车。五年内绿驰出行平台运营车辆总数预计将达到 102 万辆，其中共享运营车辆 52 万辆，由绿驰销售的分享运营车辆 50 万辆。（资料来源：新华网）

■ 两次战略性收购宝马率先布局出行服务市场

2018 年 1 月，宝马集团先后宣布收购北美地区最大的停车应用软件服务商 Parkmobile，以及宝马集团和 SIXT 公司在汽车分享业务“DriveNow”的股份。目前，宝马集团在充电服务、汽车分享服务和泊车服务方面，分别设立了“ChargeNow（即时充电）”、“DriveNow 和 ReachNow”、“ParkNow”三个品牌，并已在全球，包括中国，开展相关业务。宝马

集团最新的这两项战略收购，将进一步夯实公司在创新出行领域的力量，同时系统化推动公司向“以客户为中心”的出行服务提供商转变。

DriveNow 是由宝马集团和全球领先的汽车租赁公司 Sixt 于 2011 年合资成立的高档汽车共享服务品牌。2018 年 1 月，宝马集团收购了 Sixt 租车公司在 DriveNow 的全部股份。由此，DriveNow 成为宝马集团的全资子公司，将以更加整合的资源优势为客户提供更加高效和可持续的共享出行解决方案。目前，DriveNow 提供由超过 6,000 辆 BMW 和 MINI 品牌汽车组成的共享车队，包括电动先锋 BMWi3，在欧洲 13 个城市拥有超过 100 万的用户。

在收购 Sixt 租车公司在 DriveNow 的股份之前，宝马集团在 1 月份还收购了北美地区最大的停车应用软件服务商 Parkmobile，一举成为全球最大的数字化泊车服务供应商，通过这一投资未来科技的举措，宝马集团将能够进一步加强在出行服务领域的力量，为解决“泊车”这一城市出行基本需求提供创新的解决方案。

Parkmobile 服务适用于各品牌汽车，可为停车提供导航和服务信息，还能够支付停车费以及预订车位。Parkmobile 在北美和欧洲地区拥有超过 2,200 万的用户，业务覆盖 1,000 多座城市。宝马集团自 2014 年起开始持有 Parkmobile 的股份，2016 年 4 月又将其在欧洲的子品牌 ParkNow 作为全资子公司收入麾下。如今，随着对于 Parkmobile 收购的完成，宝马集团在通过数字化手段解决停车问题上将更加游刃有余。

2017 年 12 月，宝马集团“ReachNow 即时出行”携手环球车享旗下分时租赁品牌 EVCARD 分时租车落地成都，100 辆纯电动 BMWi3 升级版将陆续在成都投入运营，为当地消费者提供更加便捷和可持续的高端出行解决方案。目前，宝马已经建成中国最大的公共充电网络，BMW 即时充电服务包含充电桩超过 6.5 万个，覆盖 90 多个城市。（资料来源：车）

行业一周要闻速递

■ 北京推广新能源汽车办法公布补贴政策另行研究

2 月 26 日，北京市科委、经信委、财政局、城管委、交通委联合发布《北京市推广应用新能源汽车管理办法》，办法指出北京市鼓励购买和使用新能源汽车，市相关财政补助政策参照《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（财建〔2018〕18 号）另行研究制定。

通知提出，北京市各级党政机关、事业单位、国有企业应当带头使用新能源汽车，按照规定逐步扩大新能源汽车配备比例，通过完善充电设施等措施，为本单位职工购买使用新能源汽车提供便利，发挥对社会的示范引领作用。

通知还提出，北京市推进适度超前、布局合理、管理规范、智能高效的充电基础设施体系建设，为用户提供安全、便捷的充电服务。按照《关于进一步加强电动汽车充电基础设施建设和管理的实施意见》(京政办发〔2017〕36号)要求，结合城市建设发展规划和配电网规划，遵循“政府引导，市场运作”的原则，推进新能源汽车充电站(桩)的建设、运营和管理。(资料来源：中国证券网)

■ 全国首批！上汽、蔚来齐获上海智能网联汽车测试号牌

继2017年12月，北京市一举发布两份有助于推进自动驾驶路测的指导性文件——《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)》，来鼓励、支持、规范自动驾驶汽车相关研发，加快商业化落地进程，详情见《重磅！北京市一举发布两份指导性文件推进自动驾驶路测》。紧随其后，针对智能网联汽车道路测试，日前上海市也发布了一份类似的指导文件，同时上海还于今日(3月1日)在沪发布了全国首批智能网联汽车开放道路测试号牌。

3月1日早间，上海市政府召开了《上海市智能网联汽车道路测试管理办法(试行)》新闻发布会，明确根据第三方机构测试试验和专家组评审，上海市智能网联汽车道路测试推进工作小组审核通过，上海汽车集团股份有限公司和上海蔚来汽车有限公司获得第一批智能网联汽车开放道路测试号牌，获得智能网联汽车测试道路的资格，号牌有效期至2018年5月29日。

据盖世汽车了解，结合上海市道路交通实际情况和第三方机构对相关道路的评估，目前上海市已在嘉定区划定了安全性高、风险等级低的5.6公里道路，作为上海市第一阶段智能网联汽车开放测试道路。具体路段为：博园路(墨玉南路至安研路路口)，长度2.7公里；博园路(安虹路至安智路路口)，长度0.9公里；北安德路(安礼路至安智路路口)，长度2.0公里。下一步，将分级逐步开放更多的道路环境用于智能网联汽车测试。(资料来源：盖世汽车)

■ 李书福两会提案：发展“液态阳光经济”推进甲醇汽车市场化

第十三届全国人民代表大会第一次会议即将召开。今年，全国人大代表、浙江吉利控股集团董事长李书福就网约车发展和新能源汽车发展战略进行深入调研，将提交《“液态阳光经济”推进甲醇汽车市场化》建议。

建议：设立“液态阳光经济”示范区，通过体制机制创新和政策先行先试，充分发挥示范区的综合资源优势，统筹布局甲醇产业技术创新、科技服务和产业聚集。通过体制机制探索 and 市场化运营，形成示范区内各平台间的紧密联动，建立国际一流的甲醇经济创新创业环境，并与示范区外的特色优势研发资源形成合作，实现甲醇应用示范基地。

成立跨部门领导小组，由国务院分管领导或中国科学院主要领导出任组长，相关部委和示范区领导出任领导小组成员。领导小组下设工作小组，

可考虑设在中国科学院，大力推进“液态阳光经济”发展。

设立甲醇国家科技重大项目，专门从事从甲醇合成到甲醇广泛应用全链条相关高技术的研发与产业化，占领技术高地、实现甲醇产业持续升级与突破、完成高技术在全球范围内的产业化。建议整合业内顶尖科技研发力量，并通过资产运营平台推动并实现技术产业化。

组建“液态阳光基金”，委托专业化、国际化、市场化的股权投资公司。

制定相关行业政策与技术标准，进一步完善醇基燃料行业政策，制定一系列的行业标准，包括甲醇锅炉国家标准、车用甲醇国家标准等，建立相关技术和产品认证体系，加大标准实施推广力度，同时进一步支持甲醇燃料重大应用示范工程，实现“液态阳光经济”相关行业健康有序发展，推进关键技术研发和创新成果转化。

在甲醇车方面，尽快推动甲醇汽车的市场化运行。甲醇汽车的研发、示范、试点，已经历了 36 年，大量实验和试点证明了甲醇汽车的安全性、经济性、动力性、可靠性和环保性。结合当前我国的能源和市场情况，建议在甲醇替代方面跨出实质性的一步，开放甲醇汽车市场，尽快推动市场化运行。

同时，在甲醇汽车发展初期，国家给予相关扶持政策，以便尽快实现市场化过渡。此外，建议继续完善甲醇车产业基础配套设施建设、制度建设、运行管理和相关应用安全评估等工作，结合我国部分地区甲醇汽车的试点经验，在更广泛的地区加强和完善基础配套设施建设、运行管理和相关应用安全评估等工作。

最后，建议明确甲醇汽车产品相关技术规范、制定标准、加快甲醇标准体系工作建设，加速推进甲醇汽车的市场化。（资料来源：腾讯汽车）

风险提示

- **汽车销量不及预期:** 2017 年购置税政策对销量的透支过高造成 2018 年销量不及预期, 汽车销量下滑, 整个产业链承压, 产业链的企业盈利能力收到影响。
- **新能源政策收紧:** 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, 进而影响新能源汽车产销。
- **交通事故引起政策收紧, ADAS 国产化不如预期:** 当前 ADAS 技术还不够成熟, 存在安全风险, 发生交通事故后容易硬气国家政策收紧, 从而减缓 ADAS 的国产化进程。

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。