

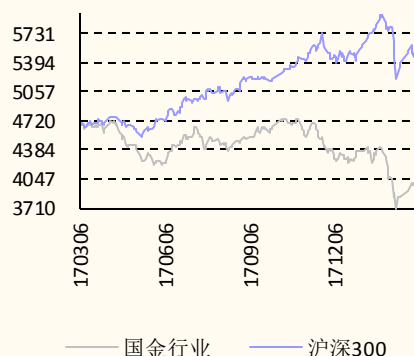
新能源汽车研究中心

汽车和汽车零部件行业研究 买入（维持评级）

行业研究周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.41
国金汽车和汽车零部件指数	4016.46
沪深300指数	4016.46
上证指数	3254.53
深证成指	10856.25
中小板综指	10902.85



相关报告

- 1.《行业持续迎利好，积极关注相关受益标的-汽车和汽车零部件行业研究...》，2018.2.25
- 2.《分化行情，择“钻”而栖-汽车上游资源行业研究周报》，2018.2.25
- 3.《春节期间重要事项点评-汽车上游资源行业研究周报》，2018.2.22
- 4.《一钻作气，突出重围-汽车上游资源行业研究周报》，2018.2.12
- 5.《刚果提高金属税率或继续推高钴价-汽车上游资源行业研究周报》，2018.2.5

刘洋 分析师 SAC 执业编号: S1130517060001
yang_liu@gjzq.com.cn

梁美美 联系人
liangmeimei@gjzq.com.cn

宋伟健 联系人
songweijian@gjzq.com.cn

上海建智能驾驶试点，自动驾驶推进有望提速

投资建议

- **行情回顾：**本周申万汽车指数（总市值加权平均，下同）涨幅 2.0%，同期沪深 300 涨幅为 4.3%，汽车板块总体跑输沪深 300。分板块来看，乘用车、货车、客车、汽车零部件涨幅分别为 1.60%、0.95%、1.84% 和 2.38%。
- **上海建智能驾驶汽车试点，助力国内自动驾驶发展。**本周上海市召开了《上海市智能网联汽车道路测试管理办法（试行）》新闻发布会，上汽集团和蔚来汽车获得第一批智能网联汽车开放道路测试号牌，目前上海市已在嘉定区规划了 5.6 公里道路，作为上海市第一阶段智能汽车开放测试道路，试行办法的发布使得上海成为国内继北京之后又一推进自动驾驶路测的城市。国外发达国家较早建立了自动驾驶路网设施，以美国加州为例，已形成了较为完善的路测环境，为本国自动驾驶的发展提供了较好支持，目前加州允许在没有安全驾驶员坐在车内的情况下在加州地区上路测试，自动驾驶商用再迈进一步。而对比国外发达国家，国内政府对自动驾驶的支持处于逐步完善的阶段，北京和上海相继规划自动驾驶的测试道路，将为国内自动驾驶的发展提供更为完善的测试环境。
- **自动驾驶推进提速，可关注相关受益标的。**早在今年初发改委发布了《智能汽车创新发展战略》（征求意见稿），按照发展战略规划，到 2020 年，标准智能驾驶汽车的技术创新、产业生态、路网设施、法律法规、产品监管和信息安全体系框架基本形成。同时提出了 2020 年智能汽车新车占比达到 50% 的目标。从国家层面来看，发展智能汽车已被确立为国家战略发展产业，国内企业有望得到更好的发展环境。从企业层面来看，当前自动驾驶正处于 L2 到 L3 过渡的关键期，不仅以 waymo 为主的互联网企业加快自动驾驶的测试，其中百度表示无人驾驶 2018 年能够量产。通用等传统车企也加快发布其 L3 及以上级别的量产车型，其中通用旗下 cruise 在第三代产品发布后的 4 个月后就推出了第四代产品，并且新一代 cruise 达到 L4 以上的自动驾驶等级，按照通用规划第四代 cruise 将于 2019 年商用，并已向美国国家高速公路和交通安全管理局提交了申请，商用时点超出预期。我们认为，全球来看自动驾驶商用时点加速，而国内方面，相关配套政策逐步完善，国内相关企业有望受益，建议关注：拓普集团、保隆科技、索菱股份、双林股份、均胜电子、星宇股份、德赛西威、亚太股份、中原内配等自动驾驶相关个股。

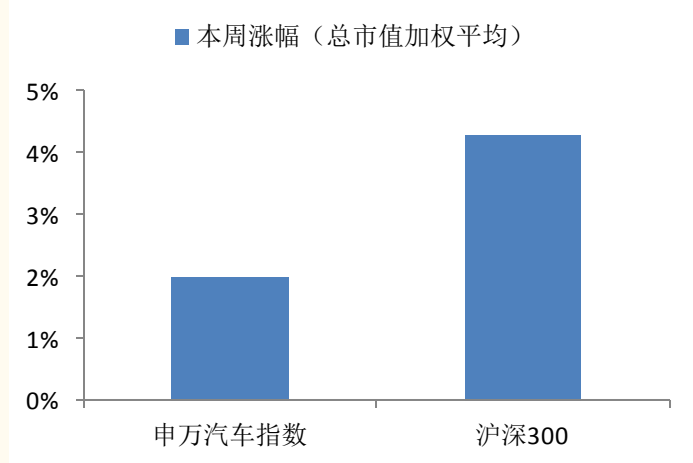
风险提示：

- **自动驾驶法规完善进度不及预期。**自动驾驶的发展不仅仅依赖于企业本身技术的提升，同时受国家法律法规的影响。目前国内自动驾驶法律法规仍旧没有形成较为完整的体系，处于逐步完善的过程，若相关法规的推进不及预期，则会制约国内自动驾驶的发展。
- **购置税优惠政策退出，汽车产销不及预期。**2018 年，购置税优惠政策或将退出，将对汽车产销产生更大压力。

1、本周行情回顾

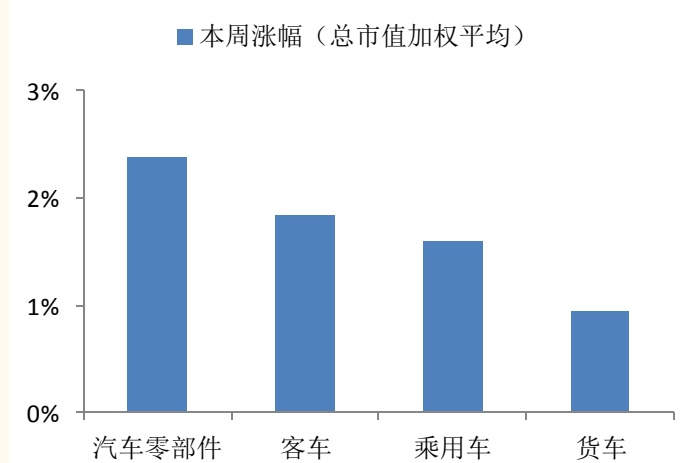
- **行情回顾：**本周申万汽车指数（总市值加权平均，下同）涨幅 2.0%，同期沪深 300 涨幅为 4.3%，汽车板块总体跑输沪深 300。分板块来看，乘用车、货车、客车、汽车零部件涨幅分别为 1.60%、0.95%、1.84%和 2.38%。

图表 1：本周汽车板块跑输沪深 300



来源：wind，国金证券研究所

图表 2：本周细分板块行情表现



来源：wind，国金证券研究所

2、本周重点公告汇总

图表 3：本周重点公告汇总

公司	公告内容
天润曲轴	公司公布 2017 年业绩预告。营收 30 亿元，同比+65.94%；净利润 3.3 亿元，同比+71.77%。
赛宇金轮	公司欲回购部分社会公众股份，回购价格上限 3.60 元/股，预计可回购股份 8333 万股，占总股本的 3.08%。
钧达股份	公司拟发行可转债募集资金总额不超过 3.2 亿元，投资长沙钧达汽车内外饰件建设项目 1.85 亿元，投资柳州钧达汽车内外饰件建设项目 1.35 亿元。
兴民智通	全资子公司注册资本将由 1000 万元增加至 8000 万元。
长城汽车	公司与宝马股份公司签署意向书，双方拟以合资公司的形式在汽车领域合作，主要聚焦于新能源汽车及未来技术。
特尔佳	公司于近日收到土地收储款余款 2797 万元；截至目前，特尔佳制动已收到处置土地的所有收储款项。
广汇汽车	公司全资子公司广汇有限拟以 6.8 亿元收购广汇集团、殷小亮持有的上海爱卡 23.6783% 合伙份额，其中以 6.5 亿元收购广汇集团持有上海爱卡 22.6087% 合伙份额，以 3099.6 万元收购殷小亮持有上海爱卡 1.0696% 合伙份额。
云意电气	控股子公司通过国家高新技术企业认定，有效期：三年，按 15% 的税率缴纳企业所得税。
苏奥传感	公司获得高新技术企业证书，有效期：三年，按 15% 的税率缴纳企业所得税。
信隆健康	公司公布 2017 年业绩预告。营收 17 亿元，同比+26.03%；净利润 4770 万元，同比+67.09%。
万安科技	公司公布 2017 年业绩预告。营收 22 亿元，同比+1.86%；净利润 1.17 亿，同比-7.76%。
万通智控	公司公布 2017 年业绩预告。营收 3 亿元，同比+3.05%；净利润 3580 万元，同比-8.37%。
三花智控	公司公布 2017 年业绩预告。营收 95 亿元，同比+25%；净利润 12 亿元，同比+24%。
比亚迪	公司公布 2017 年业绩预告。营收 1058 亿元，同比+2.34%；净利润 40 亿元，同比-19.7%。
特尔佳	公司公布 2017 年业绩预告。营收 1.18 亿元，同比-21.49%；净利润 1090 万元，同比+36.53%；公司 2017 年度拟计提资产减值 2182 万元，将减少净利润 25.87 万元。
隆基机械	公司公布 2017 年业绩预告。营收 17 亿元，同比+17%；净利润 5495 万元，同比-8.65%；公司 2017 年度拟计提资产减值 2258.04 万元。
长鹰信质	公司董事长尹巍先生增持 3000 万元至 1 亿元，公司董事于德运先生增持 2000 万元至 5000 万元，公司股东陈龙先生增持 2000 万元至 5000 万元，增持时间为一年之内。
中鼎股份	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。
中原内配	2017 年业绩快报。营收 15.17 亿元，+29.06%，净利润 2.98 亿元，+38.94%。
威唐工业	2017 年业绩快报。营收 4.37 亿元，+37.89%，净利润 8459 万元，+55.39%。
亚太股份	2017 年业绩快报。营收 39.64 亿元，+15.95%，净利润 8940 万元，-38.00%。
双林股份	2017 年业绩快报。营收 42.9 亿元，+29.87%，净利润 2.02 亿元，-38.31%。
雷迪克	2017 年业绩快报。营收 4.95 亿元，+25.93%，净利润 7463 万元，+9.90%。
旷达科技	2017 年业绩快报。营收 23.33 亿元，+1.38%，净利润 3.82 亿元，+26.81%。
西仪股份	2017 年业绩快报。营收 9.04 亿元，+71.9%，净利润 1963 万元，+179.86%。
今飞凯达	2017 年业绩快报。营收 25.93 亿元，+13.01%，净利润 6452 万元，-

公司	公告内容
	11.75%。
金固股份	2017 年业绩快报。营收 22.94 亿元，+31.79%，净利润 5370 万元，+138.87%。
天际股份	2017 年业绩快报。营收 8.53 亿元，+71.08%，净利润 2228 万元，-71.07%。
新朋股份	2017 年业绩快报。营收 41.07 亿元，+3.70%，净利润 8909 万元，-6.62%。
云意电气	2017 年业绩快报。营收 6.41 亿元，+19.71%，净利润 1.41 元，+27.28%。
索菱股份	2017 年业绩快报。营收 15.34 亿元，+61.45%，净利润 1.56 亿元，+103.90%。
兆丰股份	2017 年业绩快报。营收 6.08 亿元，+18.99%，净利润 2.01 亿元，+1.27%。
路畅科技	2017 年业绩快报。营收 7.73 亿元，+7.05%，净利润 2471 万元，-39.41%。
蓝黛传动	2017 年业绩快报。营收 12.15 亿元，+4.69%，净利润 1.25 亿元，-2.58%。
奥联电子	2017 年业绩快报。营收 3.94 亿元，+20.98%，净利润 5927 万元，+15.99%。
贝斯特	2017 年业绩快报。营收 6.71 亿元，+22.57%，净利润 1.42 亿元，+21.21%。
科达利	2017 年业绩快报。营收 14.51 亿元，-0.28%，净利润 1.72 元，-26.02%。
银轮股份	2017 年业绩快报。营收 42.49 亿元，+36.26%，净利润 3.25 亿元，+26.65%。
龙洲股份	2017 年业绩快报。营收 47.68 亿元，+100.53%，净利润 1.67 亿元，+232.19%。
海联金汇	2017 年业绩快报。营收 39.75 亿元，+50.90%，净利润 4.12 亿元，+76.71%。
跃岭股份	2017 年业绩快报。营收 7.83 亿元，+21.68%，净利润 1605 万元，-64.58%。
华阳集团	2017 年业绩快报。营收 41.66 亿元，-1.91%，净利润 2.80 亿元，-5.07%。
八菱科技	2017 年业绩快报。营收 7.75 亿元，-11.82%，净利润 1.34 亿元，+4.01%。
奥特佳	2017 年业绩快报。营收 51.61 亿元，-1.31%，净利润 3.88 亿元，-12.91%。
宁波华翔	2017 年业绩快报。营收 148.15 亿元，+18.46%，净利润 7.92 亿元，+10.81%。
光启技术	2017 年业绩快报。营收 3.78 亿元，-10.07%，净利润 8219.7 万元，+24.65%。
浙江世宝	2017 年业绩快报。营收 11.56 亿元，+1.77%，净利润 3263 万元，-48.60%。
日上集团	2017 年业绩快报。营收 19.94 亿元，+40.92%，净利润 6803 万元，-1.19%。
成飞集成	2017 年业绩快报。营收 19.99 亿元，-9.04%，净利润-7734 万元，-156.16%。
光洋股份	2017 年业绩快报。营收 14.60 亿元，+31.31%，净利润 1207 万元，-81.29%。
富临精工	2017 年业绩快报。营收 23.28 亿元，+98.72%，净利润 4.08 亿元，+78.11%。
海伦哲	2017 年业绩快报。营收 15.53 亿元，+9.63%，净利润 1.5 亿元，+70.57%。
亚夏汽车	2017 年业绩快报。营收 66.65 亿元，+1.59%，净利润 7776 万元，+18.05%。
苏奥传感	2017 年业绩快报。营收 6.01 亿元，+4.63%，净利润 9995 万元，+3.34%。
天汽模	2017 年业绩快报。营收 19.16 亿元，-2.82%，净利润 9863 万元，-

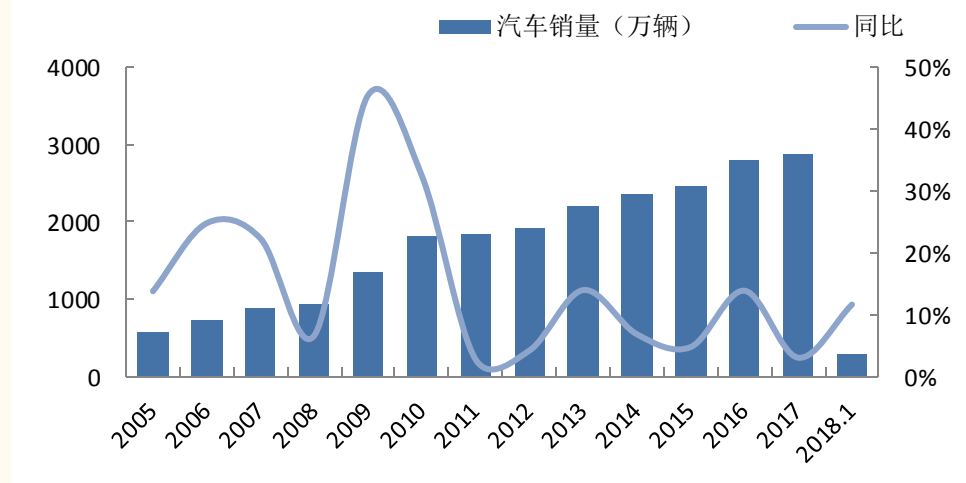
公司	公告内容
	34.26%。
钧达股份	2017 年业绩快报。营收 11.95 亿元，+29.55%，净利润 6318 万元，+13.33%。
鹏翎股份	2017 年业绩快报。营收 11.42 亿元，+5.05%，净利润 1.19 亿元，-24.19%。
猛狮科技	2017 年业绩快报。营收 41.39 亿元，+103.57%，净利润 5176 万元，-44.92%。
广东鸿图	2017 年业绩快报。营收 50.03 亿元，+86.79%，净利润 2.96 亿元，+78.34%。
登云股份	2017 年业绩快报。营收 3.41 亿元，+18.68%，净利润 900 万元，+8.73%。
兴民智通	2017 年业绩快报。营收 18.69 亿元，+44.29%，净利润 6666 万元，+31.17%。
隆鑫通用	隆鑫控股计划自 2017 年 11 月 30 日起 6 个月内，累计增持不低于 7000 万元。截至目前，增持计划时间过半，其合计增持 772 万股，占总股本的 0.37%，隆鑫控股持有 10.42 亿股，占总股本的 49.32%。
春风动力	2018 年限制性股票激励计划：拟授予限制性股票数量 131.6 万股，占股本总额 1.33 亿股的 0.99%，价格为 11.91 元/股，人数为 227 人。
骆驼股份	公司襄阳高新区签署《项目进区协议》，就公司、Rimac 在襄阳高新区共同出资设立“中克骆驼公司”有关事宜达成约定。
漳州发展	下属企业“诏发置业”与漳州市水利签订关于《建设工程施工合同》，金额为 2221 万元。
北方股份	第二大股东 Terex Equipment 与特沃上海完成股份转让过户登记，Terex Equipment 将其持有的北方股份 4278 万股（占总股本的 25.16%）转让给特沃上海，作为其对特沃上海的实缴出资。转让完成后，特沃上海持有本公司 4278 万股，Terex Equipment 不再直接持有本公司股份。
赛轮金宇	公司将以自有资金回购普通股股份，总额 1 亿元至 3 亿元。预计最大回购股份数为 8333 万股，约占总股本 3.08%，回购的股份将予以注销，注册资本相应减少。
富临精工	富临集团解除质押 1026 万股，占其持股 7.24%，重新质押 1300 万股，占其持股 9.18%。截至本日，其持股 1.41 亿股，占总股本的 27.78%。累计已质押 1.35 亿股，占总股本的 26.61%。
猛狮科技	公司拟出资 5000 万元持股 50%与陈奕等人合资设立中亚新材料，新公司主要开展锂离子电池用高档电解铜箔等新材料的研发、生产和销售。

来源：公司公告，国金证券研究所

3、2018 年 1 月份汽车产销表现较好，新能源汽车产销持续旺盛

- 2018 年 1 月国内汽车产销表现较好。2018 年 1 月，汽车产销分别完成 268.8 万辆和 280.9 万辆，产销量环比分别下降 11.6%和 8.2%；同比分别增长 13.6%和 11.6%。2018 年年初汽车总体保持两位数正常，好于市场对全年的销量预期，但 1 月产销的快速增长与工作日的增加关系较大，对全年的销量指引较小，预计 2 月份总产销将有较大的压力。

图表 4：汽车历年销量情况

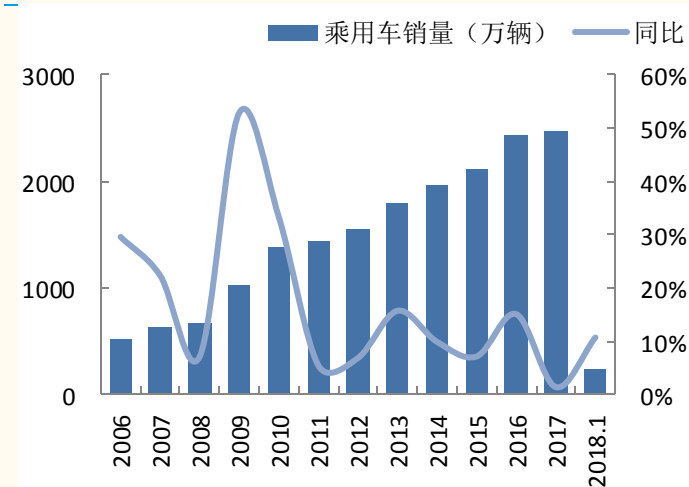


来源：中汽协，国金证券研究所

3.1、2018 年 1 月乘用车产销情况

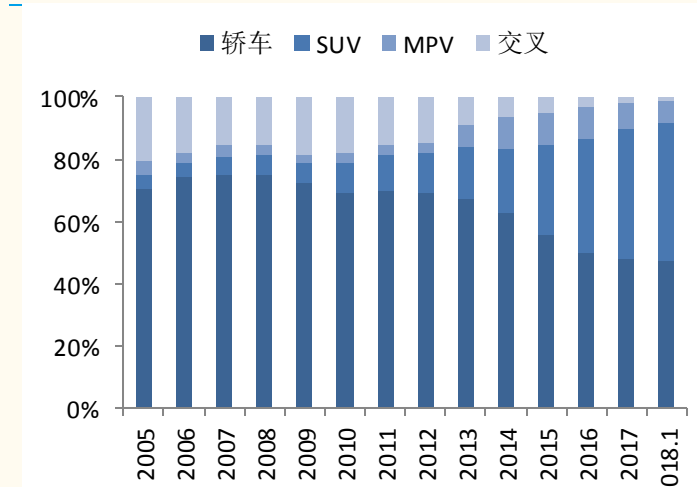
- 2018 年 1 月，乘用车产销分别完成 233.1 万辆和 245.6 万辆，产销量环比分别下降 10.7%和 7.4%，产量同比增长 12.5%，销量同比增长 10.7%。其中 1.6L 及以下乘用车销售 169.6 万辆，同比下降 7.1%，占乘用车销量比重为 69.1%，比上年同期下降 1 个百分点，可以看出购置税优惠政策的退出对 1.6L 以下的乘用车仍旧有较大冲击。本月乘用车保持高速增长与春节因素关联较大，除去春节因素乘用车销量仍旧承压。

图表 5：乘用车历年销量及其同比



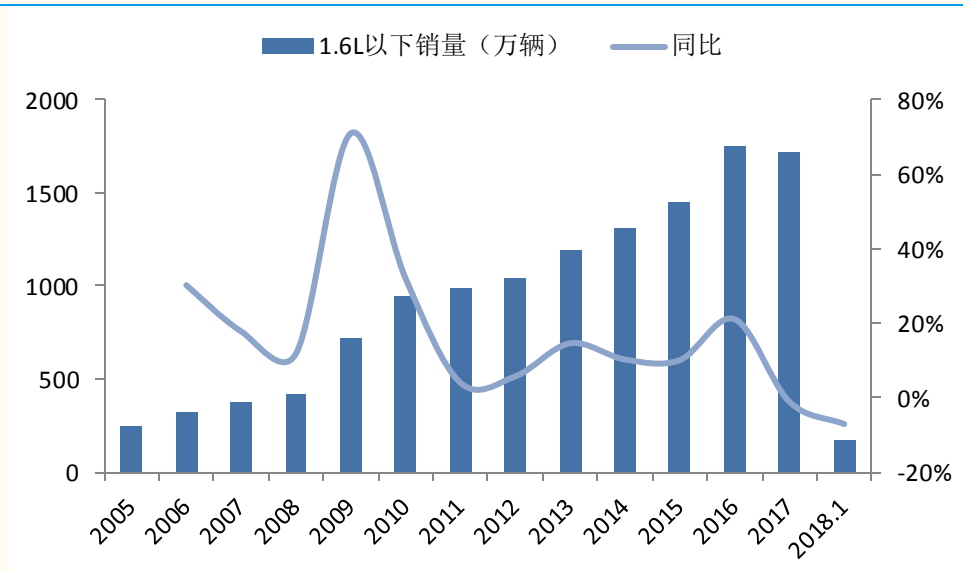
来源：中汽协，国金证券研究所

图表 6：乘用车历年产销结构



来源：中汽协，国金证券研究所

图表 7：1.6L 及以下乘用车历年销量及同比

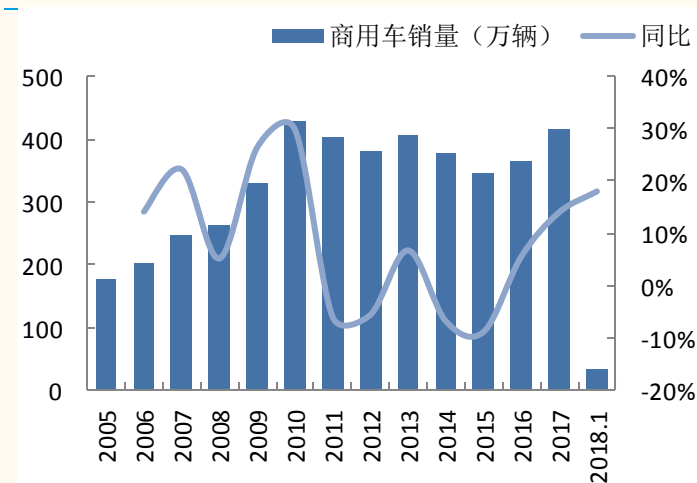


来源：中汽协，国金证券研究所

3.2、2018 年 1 月商用车产销情况

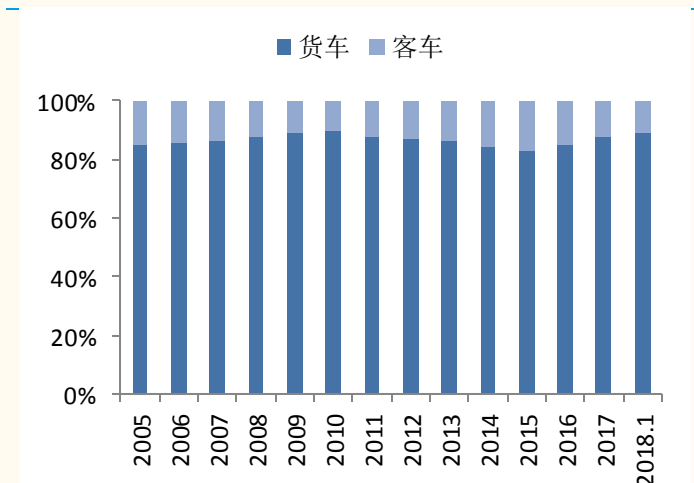
- **商用车销量情况。**2018 年 1 月，商用车产销分别完成 35.8 万辆和 35.3 万辆，同比分别增长 21.4%和 18%。本月客车产销量分别为 3.7 万辆和 3.5 万辆，分别同比增长 23%和 18.9%。货车产销分别完成 32.1 万辆和 31.8 万辆，同比分别增长 21.2%和 17.9%。

图表 8：商用车历年销量与增速



来源：中汽协，国金证券研究所

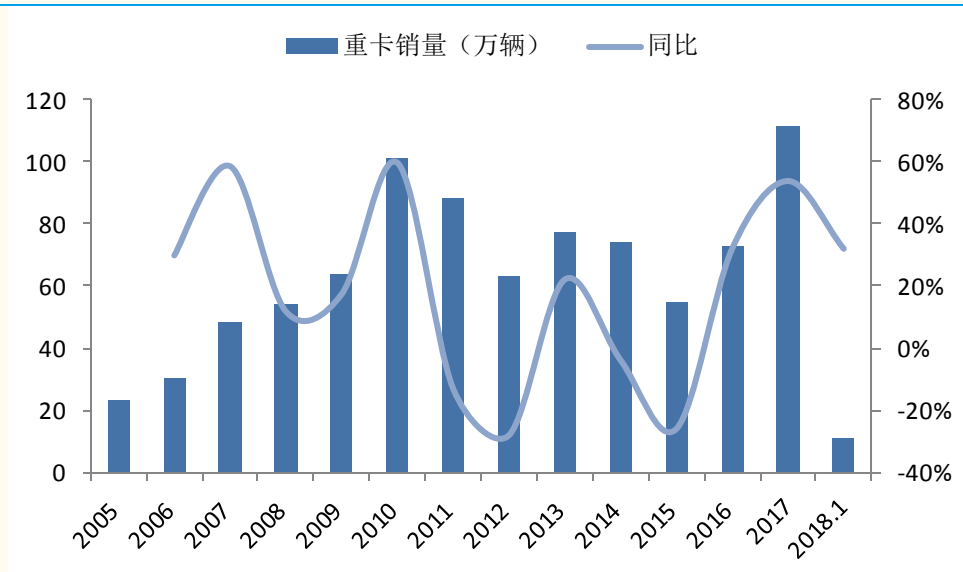
图表 9：细分车型的占比情况



来源：中汽协，国金证券研究所

- **重卡产销旺盛。**2018 年 1 月国内重卡销量 10.96 万辆，同比增长 32%。自 2016 年 9 月 12 日限超限载治理实施以来，单车运力的下降，致使物流类重卡的需求显著上升，受益于此，重卡行业上半年表现靓丽。进入下半年，随着环保治理的加强、油价上升等因素的影响，天然气重卡销量迅速攀升，重卡销量保持高速增长。进入四季度，随着去年销量基数的高企，重卡销量增速开始放缓，1 月份半挂牵引车 产销分别下滑 26.3%和 15.8%，经历告诉增长后，物流类重卡产销承压。

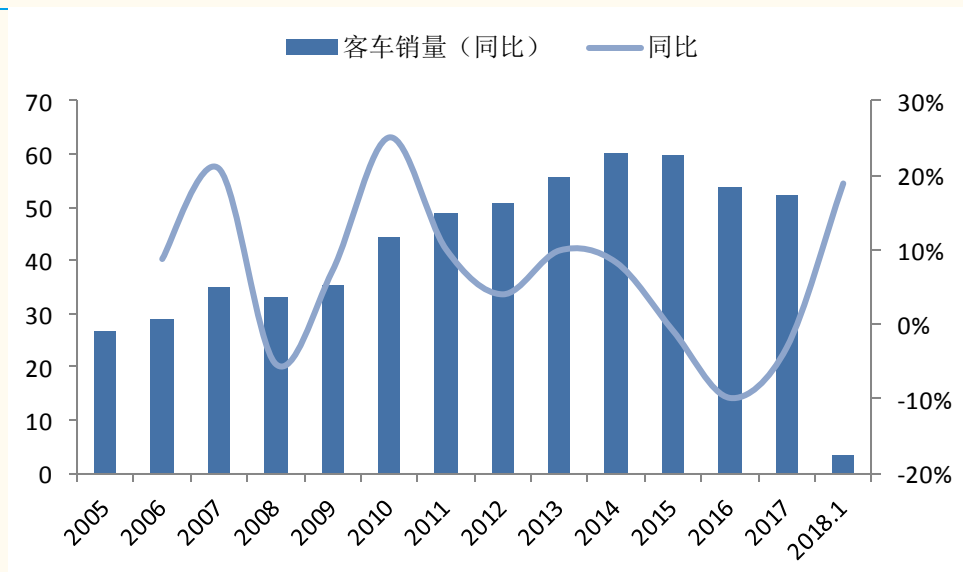
图表 10：国内重卡历年销量与增速



来源：中汽协，国金证券研究所

- **客车销量回暖。**国内客车总需求总体表现平稳，其中公交车在二三线城市仍有上升空间，公路客运车受高铁冲击较大。去年 1 月份由于新能源汽车推广目录发布较晚，当月新能源客车销量基数较低。今年旧版本新能源推广目录没有被废除，车企全年销量得以平滑，从而致使 1 月份销量同比数据好。

图表 11：客车历年销量与增速

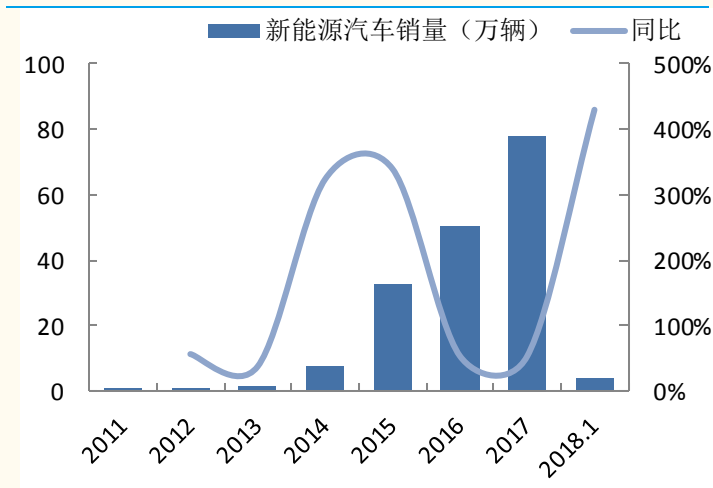


来源：中汽协，国金证券研究所

3.3、新能源汽车产销情况

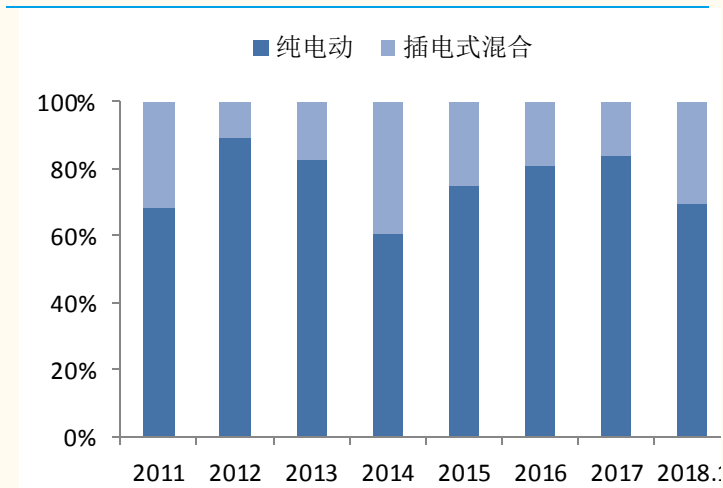
- **新能源汽车销量保持高速增长。**根据中汽协数据，1 月，新能源汽车产销分别为 40569 辆和 38470 辆，同比分别增长 4.6 倍和 4.3 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 27802 辆和 26753 辆，同比分别增长 3.7 倍和 4.3 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 12765 辆和 11717 辆，同比分别增长 8.4 倍和 4.4 倍。新能源分车型产销情况看，新能源乘用车产销同比分别增长 5.0 倍和 4.5 倍；新能源客车产销同比分别增长 7.2 倍和 20 倍；新能源货车产销同比分别增长 87%和 95.2%。

图表 12：新能源汽车历年销量与增速



来源：中汽协，国金证券研究所

图表 13：新能源车分车型占比情况

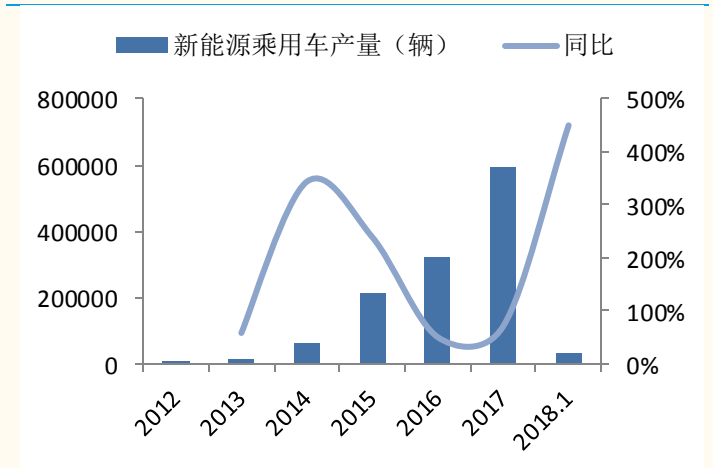


来源：中汽协，国金证券研究所

■ 分车型来看：

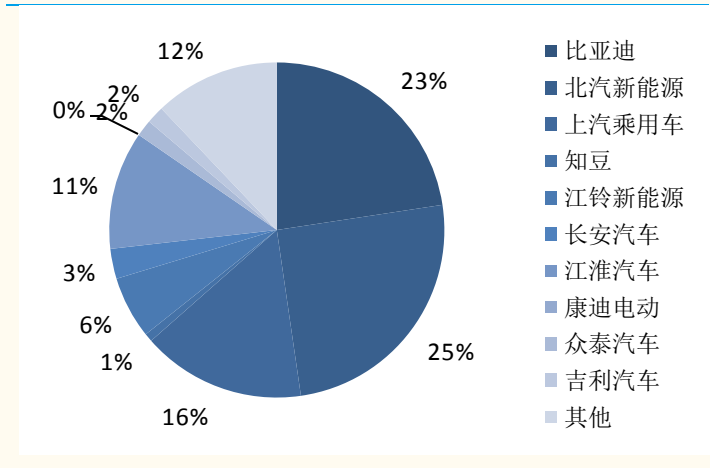
- 根据中汽协数据，2018年1月新能源乘用车累计销量约3.4万辆，同比增长4.5倍，持续保持高速增长。
- 根据节能网数据，2018年1月新能源客车累计产量为2751辆，累计同比增长约11倍。
- 根据节能网数据，2018年1月新能源专用车产量为3330辆，同比增长约9.6倍。

图表 14：新能源乘用车历年产量及增速



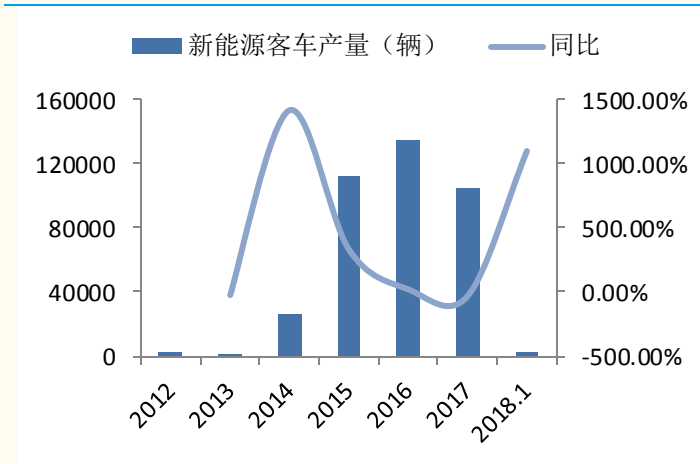
来源：节能网，国金证券研究所

图表 15：2018年1月新能源乘用车市场格局



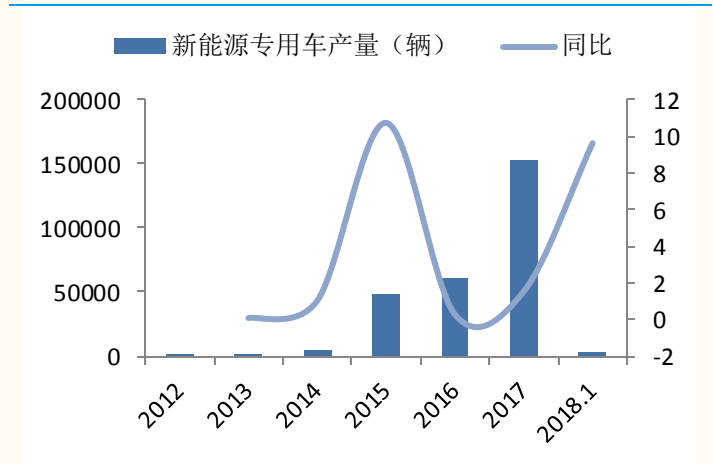
来源：乘联会，国金证券研究所

图表 16：新能源客车历年产量及增速



来源：节能网，国金证券研究所

图表 17：新能源专用车历年产量及增速



来源：节能网，国金证券研究所

4、风险分析

■ 自动驾驶法律法规完善不及预期。

- 自动驾驶的发展不仅仅依赖于企业本身技术的提升，同时受国家法律法规的影响。目前国内自动驾驶法律法规仍旧没有形成较为完整的体系，处于逐步完善的过程，若相关法规的推进不及预期，则会制约国内自动驾驶的发展。

■ 购置税优惠政策退出，汽车产销不及预期。

- 购置税优惠政策实施以来，在宏观经济增速放缓的情况下，国内车市经历了 2016 年的高速增长。进入 2017 年，随着购置税优惠力度的紧缩，以及 2016 年销量的透支，国内汽车销量总体承压。2018 年，购置税优惠政策或将退出，将对汽车产销产生更大压力。

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专业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。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中的专业投资者使用；非国金证券客户中的专业投资者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。

此报告仅限于中国大陆使用。

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 7GH