

## 汽车及零配件行业 研究周报

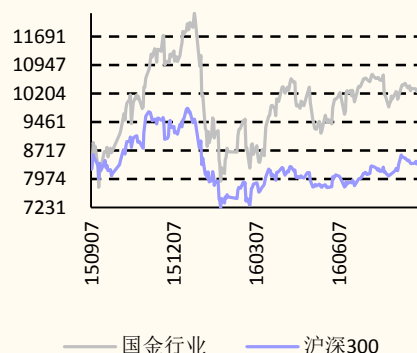
评级：买入 维持评级

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	30.71
市场优化平均市盈率	16.59
国金汽车零配件指数	10246.66
沪深300指数	3314.11
上证指数	3067.35
深证成指	10640.42
中小板综指	11651.61



## 相关报告

1. 《Mobileye/德尔福强强联合 推荐智能网联汽车-汽车行业...》，2016.8.28
2. 《Mobileye 与德尔福强强联合 加快自动驾驶商业化进程-智...》，2016.8.24
3. 《沃尔沃/Uber 推广自动驾驶 推荐智能网联汽车-汽车行业周报...》，2016.8.21
4. 《新能源汽车迎政策潮 推荐智能化/电动化-汽车行业周报 (201...》，2016.8.14
5. 《政策催化剂释放速度加快 推荐智能网联汽车-汽车行业周报 (20...》，2016.8.8

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

## 百度自动驾驶进展超预期 推荐智能网联汽车

## 报告摘要:

■ **本周重要新闻:** (1) **智能汽车:** 百度本周与英伟达双方将共同创建从云端到汽车的自动驾驶平台; 还将联手奇瑞推出基于 EQ 车型的自动驾驶汽车; 获得加州汽车监管机构发放的自动驾驶机动车许可证, 将在加州公共道路进行自动驾驶测试。百度自动驾驶汽车进展迅速, 通过强强联合和上路测试等方式加快技术研发进展, 早日实现商业化。美国密歇根州有可能允许无需人类驾驶员坐在驾驶席上准备随时接管车辆的自动驾驶汽车上路测试; 该政策有望加快自动驾驶产业化进程。(2) **新能源汽车:** 节能与新能源汽车技术路线图终评会在京召开, 确定电动化、智能化、轻量化等多条技术路线, 路线图将于 10 月 26 日正式发布; 天津、江西分别发布 2016-2020 年和 2016 年新能源汽车地方补贴办法; 山西、江西发布电动汽车充电基建规划和管理政策; 吉利集团与国家电网达成战略合作, 探索新能源汽车出行新模式。新能源汽车政策持续出台推动产业发展, 方向逐渐明朗将增强市场、企业预期一致性。(3) **传统汽车:** 乘联会, 8 月总体零售同比增速 28%; 受去年汽车销量基数低和小排量乘用车购置税减半优惠政策影响, 乘用车销量增速 3Q 有望超 20%。第一商用车网, 2016 年 8 月重卡销量达 4.95 万辆, 同比增长 45%; 重卡继续走高, 主要受益于物流行业整合对大功率和中高端重卡的换车需求, 预计四季度仍将维持较高增长。

■ **本周市场回顾:** 本周汽车板块下跌 0.99%, 沪深 300 上涨 0.21%, 汽车板块落后大盘 1.20 个百分点。其中, 整车下跌 1.84%, 乘用车下跌 2.36%, 商用车载货车上涨 1.55%, 商用车载客车下跌 0.56%, 汽车零部件下跌 0.21%, 汽车服务下跌 0.49%, 其他交运设备下跌 1.40%。个股方面, 表现较好的公司有江铃汽车 (+9.51%)、华懋科技 (+9.46%)、美晨科技 (+7.04%); 表现较弱的公司有富临精工 (-9.12%)、拓普集团 (-7.06%) 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, 上半年关注智能汽车, 下半年关注智能+网联汽车, 推荐智能汽车 (拓普集团、双林股份)+网联汽车 (宁波高发、索菱股份), 优质零部件个股精锻科技。

■ **【智能化、网联化】** 美国密歇根州有可能允许无需人类驾驶员坐在驾驶席上准备随时接管车辆的自动驾驶汽车上路测试, 加快产业化进展, 下半年看好智能网联汽车产业链, 建议关注组合: 智能化 [拓普集团+双林股份+万安科技+亚太股份], 网联化 [宁波高发+索菱股份+威帝股份+高鸿股份]。

■ **【电动化】** 碳配额的推行将带来新能源汽车健康快速发展, 有望配合及接棒补贴政策。新能源汽车政策有望将迎来关键节点, 关注政策落地时间, 乘用车限购城市牌照驱动潜在需求加速释放。建议关注: 东风汽车、江淮汽车、康盛股份、松芝股份。

■ **【传统汽车】** 受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, 建议关注低估值白马标的: 长城汽车、长安汽车、上汽集团等; 港股广汽集团、吉利汽车。

## 盈利预测与财务指标

重点公司	现价	EPS			PE		
	2016-09-02	2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E
双林股份	33.01	0.62	0.98	1.24	53	34	27
精锻科技	15.43	0.52	0.50	0.70	30	31	22
拓普集团	27.77	0.66	0.85	1.08	42	33	26
万安科技	23.72	0.22	0.27	0.37	108	88	64
亚太股份	17.74	0.19	0.25	0.31	93	71	57
均胜电子	32.79	0.61	0.86	1.35	54	38	24

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：汽车板块有所调整 .....	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 .....	8
3 上市公司重点公告 .....	10
4 本周新车型上市 .....	13
5 行业重点数据跟踪 .....	14
5.1 汽车销量数据跟踪 .....	14
5.2 新能源汽车数据跟踪 .....	14
5.3 新能源汽车 2016 年地方政府补贴 .....	15
5.4 国际油价数据跟踪 .....	17
5.5 天然橡胶、钢材、铝锭、浮法玻璃价格数据跟踪 .....	18
5.6 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪 .....	18
6 本周重点报告 .....	20
6.1 《双林股份（300100）2016H1 中报点评：业绩增长快 期待 DSI 注入与智能化进展》（2016.08.29） .....	20
7 重点公司盈利预测 .....	21

## 图表目录

图表 1: 本周各行业涨跌幅 (2016/08/22-2016/08/26)	5
图表 2: 本周行业重点公司涨跌幅 (2016/08/22-2016/08/26)	5
图表 3: 汽车细分板块本周表现 (2016/08/22-2016/08/26)	6
图表 4: 汽车细分板块一年内表现 (2015/08/26-2016/08/26)	6
图表 5: 汽车细分板块 PE (整体法, 2016/08/26)	6
图表 6: 汽车与沪深 300 一年内表现 (2015/08/26-2016/08/26)	6
图表 7: 本周上市公司重点公告 (2016/08/29-2016/09/05)	10
图表 8: 新上市车型 (2016/08/29-2016/09/05)	13
图表 9: 汽车月度销量 (2013/01-2016/07)	14
图表 10: 汽车月度销量同比增速 (2014/01-2016/07)	14
图表 11: 新能源汽车月度产量 (2014/01-2016/07)	15
图表 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (2014/01-2016/07)	15
图表 13: 新能源汽车累计产量 (2014/01-2016/07)	15
图表 14: 新能源汽车累计产量同比增速 (2014/01-2016/07)	15
图表 15: 新能源汽车 2016 年地方政府补贴一览表	15
图表 16: 国际油价数据 (2015/09/02-2016/09/02)	18
图表 17: 天然橡胶价格数据 (2015/09/02-2016/09/02)	18
图表 18: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2015/09/02-2016/09/02)	18
图表 19: 铝锭价格数据 (2015/09/02-2016/09/02)	18
图表 20: 碳酸锂价格数据 (2015/09/02-2016/09/02)	19
图表 21: 磷酸铁锂进口数量 (2015/08-2016/07)	19
图表 22: 磷酸铁锂进口金额 (2015/08-2016/07)	19
图表 23: 磷酸铁锂出口数量 (2015/08-2016/07)	19
图表 24: 磷酸铁锂出口金额 (2015/08-2016/07)	19
图表 25: 盈利预测与财务指标	21

## 1 本周市场观点与市场回顾

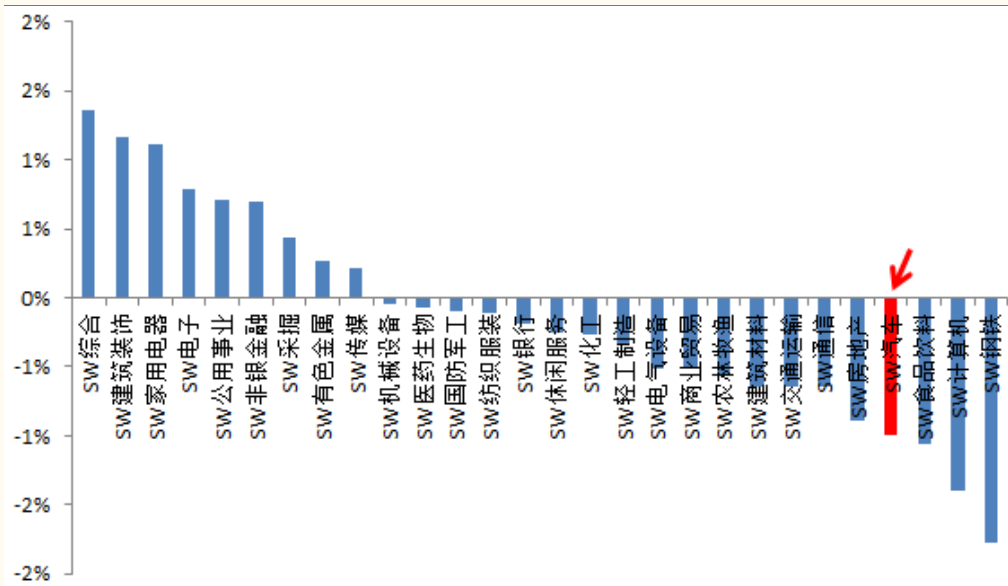
### 1.1 本周行业观点

- **百度自动驾驶进展超预期，智能驾驶汽车上路规则有望再放宽。**百度与英伟达双方将达成合作，共同创建从云端到汽车的自动驾驶平台；百度还将联手奇瑞推出符合国内实际需求的自动驾驶汽车，系统将搭载在奇瑞 EQ 车型上；百度获得加州汽车监管机构发放的自动驾驶机动车许可证，届时将在加州公共道路进行自动驾驶测试。百度自动驾驶汽车进展迅速，通过强强联合和上路测试等方式加快技术研发进展，早日实现商业化。美国密歇根州有可能允许无需人类驾驶员坐在驾驶席上准备随时接管车辆的自动驾驶汽车上路测试；该政策有望加快自动驾驶产业化进程。
- **新能源汽车政策持续出台，有望迎来关键节点。**8月30日，节能与新能源汽车技术路线图终评会在京召开，确定电动化、智能化、轻量化等多条技术路线，路线图将于10月26日正式发布。天津、江西分别发布2016-2020年和2016年新能源汽车地方补贴办法。山西、江西发布电动汽车充电基建规划和管理政策。吉利集团与国家电网达成战略合作，探索新能源汽车出行新模式。新能源汽车政策持续出台推动产业发展，方向逐渐明朗将增强市场、企业预期一致性。
- **8月重卡销量同比增长45%，乘用车零售同比增长28%。**乘联会，8月总体零售同比增速28%；受去年汽车销量基数低和小排量乘用车购置税减半优惠政策影响，乘用车销量增速3Q有望超20%。第一商用车网，2016年8月重卡销量达4.95万辆，同比增长45%；重卡继续走高，主要受益于物流行业整合对大功率和中高端重卡的换车需求，预计四季度仍将维持较高增长。
- **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，上半年关注智能汽车，下半年关注智能+网联汽车，**推荐智能汽车（拓普集团、双林股份）+网联汽车（宁波高发、索菱股份），优质零部件个股精锻科技。**
- **【智能化、网联化】**美国密歇根州有可能允许无需人类驾驶员坐在驾驶席上准备随时接管车辆的自动驾驶汽车上路测试，加快产业化进程，下半年看好智能网联汽车产业链，建议关注组合：智能化[拓普集团+双林股份+万安科技+亚太股份]，网联化[宁波高发+索菱股份+威帝股份+高鸿股份]。
- **【电动化】**碳配额的推行将带来新能源汽车健康快速发展，有望配合及接棒补贴政策。新能源汽车政策有望将迎来关键节点，关注政策落地时间，乘用车限购城市牌照驱动潜在需求加速释放。建议关注：东风汽车、江淮汽车、康盛股份、松芝股份。
- **【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，建议关注低估值白马标的：长城汽车、长安汽车、上汽集团等；港股广汽集团，吉利汽车。

### 1.2 本周市场回顾：汽车板块有所调整

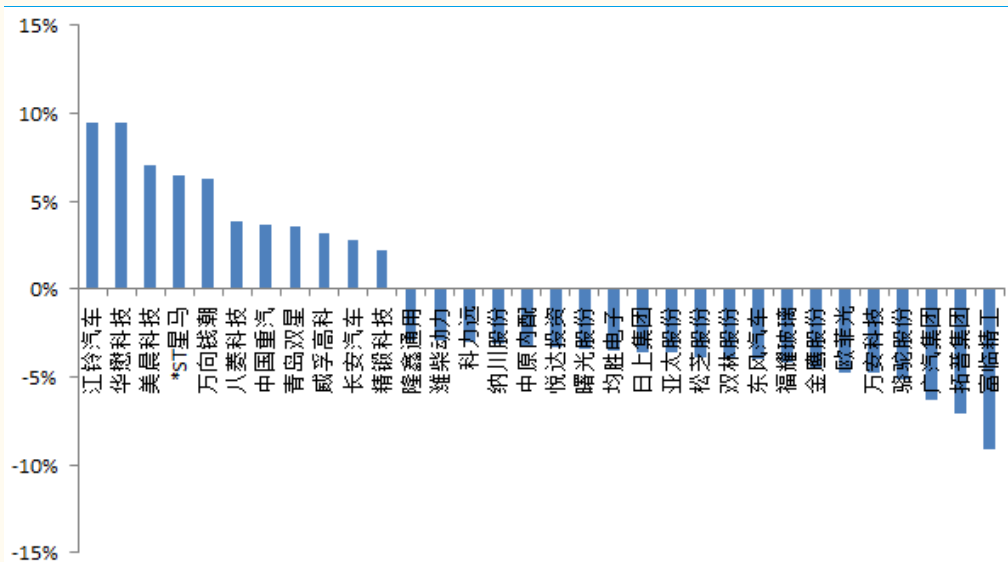
- **本周汽车板块下跌0.99%，沪深300上涨0.21%，汽车板块落后大盘1.20个百分点。**其中，整车下跌1.84%，乘用车下跌2.36%，商用载货车上涨1.55%，商用载客车下跌0.56%，汽车零部件下跌0.21%，汽车服务下跌0.49%，其他交运设备下跌1.40%。个股方面，表现较好的公司有江铃汽车(+9.51%)、华懋科技(+9.46%)、美晨科技(+7.04%)；表现较弱的公司有富临精工(-9.12%)、拓普集团(-7.06%)等。

图表 1：本周各行业涨跌幅（2016/08/29-2016/09/02）



来源：Wind，国金证券研究所

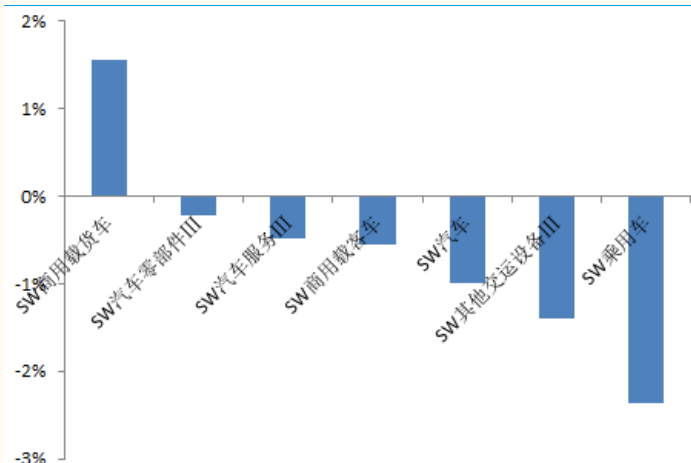
图表 2：本周行业重点公司涨跌幅（2016/08/29-2016/09/02）



来源：Wind，国金证券研究所

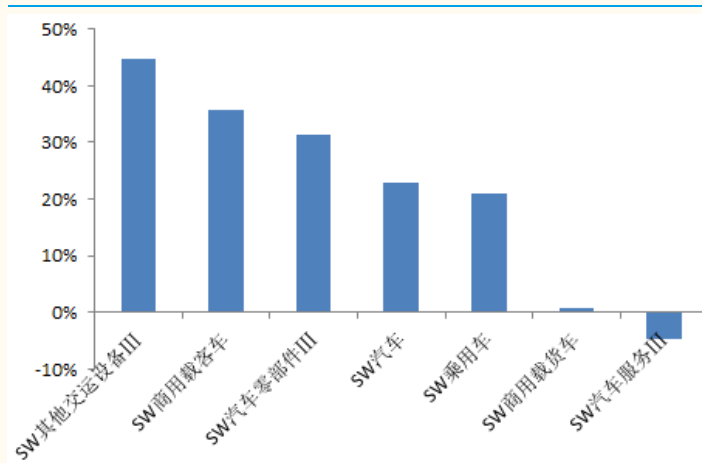


图表 3: 汽车细分板块本周表现 (2016/08/29-2016/09/02)



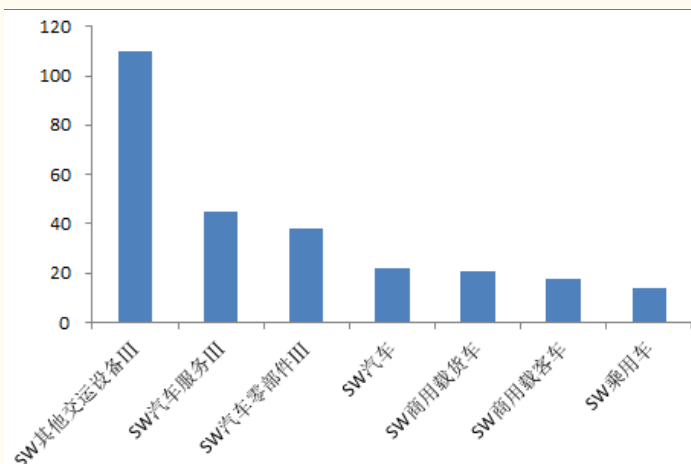
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: 汽车细分板块一年内表现 (2015/09/01-2016/09/02)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 5: 汽车细分板块 PE (整体法, 2016/09/02)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 6: 汽车与沪深 300 一年内表现 (2015/09/01-2016/09/02)



来源: Wind, 国金证券研究所

## 2 本周行业要闻

### 2.1 智能汽车

#### (一) 密歇根或将成为第一个允许无人驾驶汽车上路的州

- 据国外媒体报道称，美国密歇根州有可能成为首个允许自动驾驶汽车上路，且无需人类驾驶员坐在驾驶席上准备随时接管车辆的州。
- 目前已经有许多公司都在全美各地道路上展开自动驾驶汽车的测试工作，但几乎所有厂商都会安排一位驾驶员在驾驶席上以备遇到危险时及时接管车辆。不过，日前密歇根州有一项法案提议允许无人驾驶汽车上路，且无需人类驾驶员坐在方向盘后准备接管汽车。密歇根州参议院经济发展委员会计划在本星期三举行有关该法案的听证会，该法案的支持者称已获得两党支持，因此极有可能获得通过。该法案的通过将允许自动驾驶汽车在本州内的任何道路上上路行驶，其中包括州际公路和国家高速公路。目前，还没有联邦法律明令禁止自动驾驶汽车上路，只是现在每个州都要求这类汽车配备一个人类驾驶员以防不测。此外，密歇根州法律甚至还明确规定了一旦自动驾驶汽车发生事故该由谁来负责的规定。康沃尔认为，汽车制造商和供应商均应该对此负上责任。
- **【点评】**智能驾驶是汽车发展的必然趋势，产业化进展持续超市场预期，倒逼法规放开；放宽智能驾驶汽车上路规则将加快产业步伐，早日实现商业化。

#### (二) NVIDIA 百度联手自动驾驶：首个从地图到汽车平台

- 在今天举办的百度世界大会上，百度创始人、董事长兼 CEO 李彦宏先生、NVIDIA 联合创始人、总裁兼 CEO 黄仁勋联合宣布，双方将达成合作，共同创建从云端到汽车的自动驾驶平台，并向中国乃至全球的汽车制造商开放。
- 双方将整合百度云平台、地图技术和 NVIDIA 汽车人工智能计算平台，创建从云服务到汽车的自动驾驶平台，深化在高性能机器学习集群、人工智能、无人驾驶、自然语言处理和语音图像识别等领域的合作，加强基于 GPU 的技术和应用开发。
- **【点评】**深度学习是未来实现无人驾驶的必要条件，通过深度学习，不断丰富路况，提升无人驾驶的运行安全。

#### (三) 百度联手奇瑞推出自动驾驶汽车

- 据外媒报道，百度的自动驾驶系统将搭载在奇瑞 EQ 车型上，双方将联手推出自动驾驶汽车。百度的这套系统包含了地图、定位、感知和控制决策等功能。百度的发言人说，这款自动驾驶汽车是专门为中国市场设计的。目前，百度正在绘制无人驾驶汽车所需的高精地图。
- **【点评】**互联网企业与传统车企的合作将发挥双方各自优势，加快汽车智能化革命产业进展。

#### (四) 百度将在加州公共道路进行自动驾驶车测试

- 2016 年百度世界大会无人车论坛在 9 月 1 日下午召开。百度高级副总裁、自动驾驶事业部总经理王劲发表了“汽车新智能”的主题演讲。
- 近日，加州汽车监管机构向百度发放了自动驾驶机动车许可证，允许百度在加州进行自动驾驶技术测试。对此，王劲表示，百度将很快在加州的公共道路上进行无人车的测试。汇聚了中、美两地顶尖研发人才，百度将加速自动驾驶技术的发展、推动实际道路测试的进度。

- **【点评】**百度无人驾驶汽车进展迅速，通过上路测试将加快程序优化，早日实现商业化。

## 2.2 新能源汽车

### （一）落定技术路线，节能与新能源汽车技术路线图终评会在京召开

- 8月30日，由工信部装备司委托，中国汽车工程学会组织动员逾500位行业专家历时一年研究编制的节能与新能源汽车技术路线图终评会在京召开。
- 该路线图研究是一项“1+7”大型联合研究，包括一项总体研究，预计节能汽车、纯电动和插电式混合动力汽车、氢能燃料电池汽车、智能网联汽车、动力电池、汽车轻量化、汽车制造等专题，将于10月26日正式发布。
- 路线图提出了未来15年发展总体目标：汽车产业碳排放总量先于国家承诺和产业规模，于2028年率先达到峰值；新能源汽车逐渐成为主流产品，汽车产业初步实现电动化转型；智能网联技术产生一系列原创性科技成果，并有效普及应用；技术创新体系基本成熟，持续创新能力具备国际竞争力。
- **【点评】**路线图的发布将确定中国未来汽车电动化、智能化、轻量化的顶层设计，厘清技术路线，集中力量加快行业发展。

### （二）天津、江西发布新能源汽车地方补贴办法

- 江西省：2016年乘用车、客车补助标准在2015年省级补助基础退坡10%，专用车补助标准在2015年省级补助的基础上退坡30%。
- 天津市：2016年至2020年，新能源乘用车和专用车地方补助标准按照国家标准的100%、70%、60%、50%和40%执行，客车按25%执行；总额不超过车价的60%。
- **【点评】**地补政策的逐步出台再次彰显了国家发展新能源汽车的决心，对当地新能源汽车推广形成有力支持。

### （三）山西、江西发布电动汽车充电基建规划和管理政策

- 山西省：发布电动汽车充电基础设施专项规划（2016-2020年），计划到2020年末，建成由343座集中式充（换）电站，其中283座城市集中式充换电站、60座高速城际快充电站）、19万个分散式充电桩、1个充电智能服务平台构成的覆盖全省、布局合理、高效智能的充（换）电基础设施体系。
- 江西省：发布电动汽车充电基础设施建设运营管理试行办法，要求新建住宅停车位100%建设或预留建设条件，新建大型停车场及社会公共停车场，按不少于规划停车位10%的比例建设或预留条件。
- **【点评】**地方政策的跟进有望加快充电桩基建建设速度，进一步推动新能源汽车普及。

### （四）吉利集团与国家电网达成战略合作，探索新能源汽车出行新模式

- 吉利集团8月31日与国家电网正式签订战略合作协议，双方将在新能源汽车及充电基础设施的推广及运营方面展开全面合作，为消费者提供最优的充电解决方案和车辆租赁方案，并探索商业运营新模式。
- **【点评】**新能源车企与国电等充电运营商的合作以及新商业模式的尝试或将加速新能源汽车推广。

## 2.3 传统汽车

### （一）乘联会：8月总体零售同比增速28%



- 据乘联会报道，在 7 月车市零售超强的增长的趋势下，8 月的车市零售依旧保持较好水平。总体看，前两周的车市零售表现较强，第三周零售量和增速表现均达到高位，第四周零售同比增 23%，1-4 周的总体零售同比增速 28%。
- 今年 8 月第一周厂家批发增速达到 60% 超高水平，第二周是 34%，第三周回落到 24%，第四周的同期销量较高，因此第四周的销量同比增长仅有 4%，但总体的 1-4 周的增速达到 24%。
- **【点评】**受去年汽车销量基数低和小排量乘用车购置税减半优惠政策影响，预计 8 月份乘用车销量同比增速将达到 20% 以上。

## （二）第一商用车网：8 月重卡增 45% 创下今年新高

- 第一商用车网最新获悉，2016 年 8 月国内重卡市场共约销售各类车辆 4.95 万辆，比去年同期的 3.42 万辆大幅增长 45%。
- 8 月份所有主流重卡企业业绩都一片飘红。一汽继续稳居老大宝座，销售重卡 9,600 辆，同比增长 67%；东风居第二，8 月份销售重卡 9,300 辆，同比增长 37%；中国重汽排在第三，当月销车 8,500 辆，同比增长 34%。陕汽和福田分别销售 7,000 辆和 5,800 辆，同比上升 31% 和 34%。第六名江淮格尔发重卡 8 月份销售 3,100 辆，同比增长 77%；大运销售 1,706 辆，同比增长 4 成；上汽红岩实现当月同比增幅最高，增长 94% 至 1,007 辆；华菱重卡在行业中的增幅跃居第二，当月销售 1,120 辆，同比增长 84%；北奔重卡同比增长 19% 至 600 辆。
- **【点评】**8 月份重卡继续走高，主要原因在于：1) 经济转型，物流行业整合，加大大功率和中高端车型需求；2) 去年同期基数太低（去年 8 月份的销量是 2007 年以来的同期历史最低）。

### 3 上市公司重点公告

图表 7: 本周上市公司重点公告 (2016/08/29-2016/09/05)

股票代码	股票简称	公告分类	具体内容
002765	蓝黛传动	中期报告	上半年营收 5.23 亿元, 同比增 29.24%; 归母净利润 0.59 亿元, 同比增 58.58%; 加权平均 ROE 为 5.80%, 较去年同期减少 0.48pp。(2016.08.30)
000913	ST 钱江	中期报告	上半年营收 10.82 亿元, 同比减 8.59%; 归母净利润 0.50 亿元, 同比增 645.96%; 加权平均 ROE 为 2.45%, 较去年同期增加 2.12pp。(2016.08.30)
600006	东风汽车	中期报告	上半年营收 68.86 亿元, 同比减 11.73%; 归母净利润 2.22 亿元, 同比减 5.68%; 加权平均 ROE 为 3.43%, 较去年同期减少 0.37pp。(2016.08.30)
000996	中国中期	中期报告	上半年营收 0.38 亿元, 同比增 5.40%; 归母净利润 0.11 亿元, 同比减 2.13%; 加权平均 ROE 为 1.78%, 较去年同期减少 0.07pp。(2016.08.30)
002632	道明光学	中期报告	上半年营收 2.33 亿元, 同比增 1.03%; 归母净利润 1.57 亿元, 同比减 1.71%; 加权平均 ROE 为 1.59%, 较去年同期减少 1.02pp。(2016.08.30)
000760	斯太尔	中期报告	上半年营收 0.81 亿元, 同比减 66.81%; 归母净利润-0.78 亿元, 同比减 66.70%; 加权平均 ROE 为 -5.18%, 较去年同期减少 2.21pp。(2016.08.30)
600478	科力远	中期报告	上半年营收 8.14 亿元, 同比增 124.76%; 归母净利润-0.64 亿元, 继续亏损; 加权平均 ROE 为 -4.38%, 较去年同期减少 0.22pp。(2016.08.30)
603306	华懋科技	中期报告	上半年营收 3.82 亿元, 同比增 19.85%; 归母净利润 1.17 亿元, 同比增 58.81%; 加权平均 ROE 为 10.29%, 较去年同期增加 2.50pp。(2016.08.30)
600306	ST 商城	中期报告	上半年营收 4.94 亿元, 同比减 24.82%; 归母净利润-0.78 亿元; 加权平均 ROE 为 -94.55%。(2016.08.30)
600418	江淮汽车	中期报告	上半年营收 263.90 亿元, 同比增 12.28%; 归母净利润 5.77 亿元, 同比增 7.54%; 加权平均 ROE 为 6.68%, 较去年同期减少 0.02pp。(2016.08.30)
000625	长安汽车	中期报告	上半年营收 358.01 亿元, 同比增 8.32%; 归母净利润 54.91 亿元, 同比增 7.98%; 加权平均 ROE 为 15.43%, 较去年同期减少 3.01pp。(2016.08.30)
601258	庞大集团	中期报告	上半年营收 287.25 亿元, 同比增 6.72%; 归母净利润 0.62 亿元, 同比增 49.43%; 加权平均 ROE 为 0.50%, 较去年同期增加 0.16pp。(2016.08.30)
603023	威帝股份	中期报告	上半年营收 0.98 亿元, 同比增 13.54%; 归母净利润 0.39 亿元, 同比增 28.02%; 加权平均 ROE 为 8.25%, 较去年同期减少 6.26pp。(2016.08.30)
603158	腾龙股份	中期报告	上半年营收 3.37 亿元, 同比增 2.41%; 归母净利润 0.54 亿元, 同比增 5.09%; 加权平均 ROE 为 6.62%, 较去年同期减少 2.91pp。(2016.08.30)
600482	中国动力	中期报告	上半年营收 94.50 亿元, 同比增 1.68%; 归母净利润 4.61 亿元, 同比增 0.88%; 加权平均 ROE 为 4.05%, 较去年同期减少 0.32pp。(2016.08.31)
000599	青岛双星	中期报告	上半年营收 24.57 亿元, 同比增 61.77%; 归母净利润 0.54 亿元, 同比增 105.82%; 加权平均 ROE 为 2.14%, 较去年同期增加 1.09pp。(2016.08.31)
601058	赛轮金宇	中期报告	上半年营收 51.50 亿元, 同比增 13.27%; 归母净利润 2.08 亿元, 同比增 98.10%; 加权平均 ROE 为 4.77%, 较去年同期增加 2.28pp。(2016.08.31)
600297	广汇汽车	中期报告	上半年营收 537.43 亿元, 同比增 23.98%; 归母净利润 13.80 亿元, 同比增 52.67%; 加权平均 ROE 为 6.37%, 较去年同期增加 0.16pp。(2016.08.31)
000887	中鼎股份	中期报告	上半年营收 36.38 亿元, 同比增 14.31%; 归母净利润 4.73 亿元, 同比增 22.33%; 加权平均 ROE 为 10.42%, 较去年同期减少 2.01pp。(2016.08.31)
000951	中国重汽	中期报告	上半年营收 95.53 亿元, 同比减 7.61%; 归母净利润 1.60 亿元, 同比减 9.89%; 加权平均 ROE 为 3.49%, 较去年同期减少 0.58pp。(2016.08.31)
600093	禾嘉股份	中期报告	上半年营收 68.17 亿元, 同比增 3666.59%; 归母净利润 2.56 亿元, 同比增 502.20%; 加权平均 ROE 为 4.47%, 较去年同期减少 4.38pp。(2016.08.31)
600166	福田汽车	中期报告	上半年营收 501.33 亿元, 同比增 17.26%; 归母净利润 1.47 亿元, 同比减 5.03%; 加权平均 ROE 为 0.79%, 较去年同期减少 0.13pp。(2016.08.31)
000710	天兴仪表	中期报告	上半年营收 1.21 亿元, 同比增 10.21%; 归母净利润-164.27 万元; 加权平均 ROE 为 -1.41%。(2016.08.31)
002715	登云股份	中期报告	上半年营收 1.37 亿元, 同比增 14.20%; 归母净利润-505.63 万元; 加权平均 ROE 为 -1.12%。(2016.08.31)
000622	ST 恒立	中期报告	上半年营收 0.18 亿元, 同比减 32.25%; 归母净利润-0.11 亿元; 加权平均 ROE 为 -7.33%。(2016.08.31)
000338	潍柴动力	中期报告	上半年营收 422.87 亿元, 同比增 16.00%; 归母净利润 10.52 亿元, 同比增 8.50%; 加权平均 ROE 为 3.28%, 较去年同期增加 0.28pp。(2016.08.31)
600653	中华控股	中期报告	上半年营收 46.86 亿元, 同比增 56.70%; 归母净利润-0.81 亿元, 同比减 248.47%; 加权

			平均 ROE 为-4.03%，较去年同期减少 6.95pp。(2016.08.31)
000338	潍柴动力	中期分红	董事会建议以公司总股本 3,998,619,278 股为基数，向全体股东 <b>每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元</b> (含税)，不实施公积金转增股本。(2016.08.31)
000625	长安汽车	产销快报	8 月总销量预计为 225,673 辆， <b>同比增 26.16%</b> ；其中长安品牌乘用车销量预计为 93,908 辆， <b>同比增 22.93%</b> 。(2016.09.02)
600877	中国嘉陵	产销快报	8 月产 7,719 辆， <b>销 8,357 辆</b> 。(2016.09.02)
000550	江铃汽车	产销快报	8 月产 23,862 辆， <b>同比减 3.66%</b> ；销 22,245 辆， <b>同比减 5.31%</b> 。(2016.09.05)
600178	东安动力	产销快报	8 月产 17,354 台， <b>同比增 155.47%</b> ；销 15,234 台， <b>同比增 110.41%</b> 。(2016.09.05)
600066	宇通客车	产销快报	8 月产 6,516 辆， <b>同比增 10.97%</b> ；销 7,099 辆， <b>同比增 6.34%</b> 。(2016.09.05)
002363	隆基机械	签订合同	公司与机械科学研究总院先进制造技术研究中心拟共同设立“制动部件数字化设计与高端制造技术研究所”，定位为公司内部从事产品开发，促进产品转型升级的业务部门，先进制造中心负责制定研究所的具体研究计划及协调其科研人员推进各研究项目。(2016.08.30)
002406	远东传动	签订合同	与重庆机电签订《产权交易合同》，重庆机电将所持有的重庆重汽远东传动轴有限责任公司 50%股权有偿转让给远东公司， <b>转让价格为 19,010,600 元</b> 。交易完成后，公司将持有重庆远东 100%股权。(2016.09.01)
002632	道明光学	签订合同	公司将以发行股份及支付现金的方式从江苏华威世纪电子集团有限公司和盈显有限公司购买 100%的股权及位于常州市钟楼区邹区镇工业路 5 号土地使用权与地上建筑物等与标的公司相关的其它经营性资产，作价不超过 4.1 亿元人民币。(2016.09.05)
002684	猛狮科技	股权转让	公司公司以自有资金 <b>250 万元</b> 受让王恒持有的 <b>中军金控 5%股权</b> 。其中，已实缴出资 50 万元，由猛狮科技向王恒支付 50 万元股权转让价款；剩余 200 万元尚未实缴的出资由猛狮科技向中军金控履行后续出资义务。(2016.08.30)
002456	欧菲光	对外投资	本次共同对外投资金额为 <b>2,000 万美元</b> ，合计取得 <b>ODG 投后约 6.67%的股权比例</b> 。ODG 主要从事并研制全球领先的、可量产的、高度集成的、高清透视的下一代增强现实 (AR) 智能眼镜。(2016.08.31)
600093	禾嘉股份	对外投资	公司拟在香港投资设立全资子公司，暂定名称为九天 (香港) 投资有限公司， <b>投资金额为 5,000 万美元</b> 。公司拟通过香港子公司收购在境内注册的外商独资或中外合资融资租赁公司境外股东的部分或全部股权，使公司取得融资租赁公司的控制权。(2016.08.31)
600653	中华控股	对外投资	公司拟与世基投资、汇中智科在辽宁省大连市合资设立辽宁中华商品交易中心有限公司，注册资本 5,000 万元人民币，其中 <b>公司出资 1,500 万元，持股 30%</b> ，世基投资持股 61%，汇中智科持股 9%。(2016.08.31)
601777	力帆股份	增资	江汽物流注册资本为 6800 万元人民币，其中公司出资 25%，公司的全资子公司合肥江淮汽车有限公司出资 75%。公司拟对其进行 <b>现金增资 12675.96 万元</b> 。四川江淮系公司全资子公司，注册资本 100 万元。公司拟对其进行 <b>现金增资 13102 万元</b> 。(2016.08.30)
002456	欧菲光	增资	公司拟向全资子公司南昌欧菲光电技术有限公司 (以下简称“南昌光电”) <b>增资 1.5 亿元人民币</b> ，南昌光电注册资本由 9.1 亿元增至 10.6 亿元。(2016.08.31)
002553	南方轴承	增资	公司、无锡金投产业升级股权投资基金企业及薛殿伦向金润电液共同增资 3000 万元人民币。其中 <b>公司增资 1200 万元人民币</b> ，198.7787 万元进入注册资本，其余进入资本公积，增资完成后公司 <b>持有金润电液的 10%股份</b> 。(2016.08.31)
000887	中鼎股份	增资	公司拟使用 <b>15,300 万元</b> 对全资子公司中鼎减震进行增资，全部作为注册资本，用于本次非公开发行募集资金投资项目之一“中鼎减震减震橡胶制品装备自动化及产能提升项目”的实施。(2016.08.31)
600653	中华控股	增资	公司拟向全资子公司华晨租赁提供总额为 <b>6 亿元的增资</b> ，完成后，华晨租赁注册资本将增至 7 亿元人民币。(2016.08.31)
002101	广汽鸿图	增发预案	公司拟发行股份及支付现金购买宁波四维尔工业股份有限公司 100%的股份，同时向广东省科技创业投资有限公司、肇庆市高要区国有资产经营有限公司、深圳安鹏资本创新有限公司发行股份募集配套资金不超过 986,820,000 元， <b>拟购买资产的交易价格为 1,644,702,467.42 元</b> 。(2016.09.05)
002454	松芝股份	增发受理	证监会对公司提交的《上海加冷松芝汽车空调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，决定对该行政许可申请予以受理。(2016.09.01)
002265	西仪股份	增发受理	证监会对公司提交的《云南西仪工业股份有限公司上市公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查，决定对该行政许可申请予以受理。(2016.09.01)
601777	力帆股份	增发受理	证监会对公司提交的《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，决定对该行政许可申请予以受理。(2016.09.01)
600335	国机汽车	增发完成	本次发行新增股份发行量为 <b>89,018,302 股</b> ，发行价为 <b>12.02 元/股</b> ，募资总额约 <b>10.70 亿元</b> 。本次发行不会引起公司控股股东和实际控制人的变化，前十大股东有相应变化。(2016.09.01)
000927	一汽夏利	减持	持公司股份 24.46%的股东天津百利装备集团计划 <b>减持数量不超过 79,758,700 股，即不超过公司总股本的 5%</b> 。通过大宗交易方式减持，为本公告披露之日起 3 个交易日后至 2016 年 12 月 31 日前；通过集中竞价方式减持，为本公告披露之日起 15 个交易日后至 2016 年



			12月31日前。(2016.08.30)
000599	青岛双星	减持	持本公司股份 6.84% 的股东国信金控资管拟在本公告日十五个交易日后的三个月内以集中竞价方式 <b>减持本公司股份不超过 6,740,000 股 (约占本公司总股本比例 1%)</b> 。国信金控资管已于 2016 年 5 月 26 日至 2016 年 8 月 25 日通过集中竞价方式减持其持有的公司股份 996,600 股, 占公司目前总股本的 0.1477%。(2016.08.30)
300237	美晨科技	减持	公司董事长郑召伟、总经理肖泮文、董事孙佩祝以及董事会秘书李炜刚、公司副总经理李瑞龙分别于 8 月 26 日和 8 月 29 日, 合计减持 37.24 万股和 2.12 万股。(2016.08.30)
002126	银轮股份	解禁上市	本次解锁的限制性股票解锁日即上市流通日为 2016 年 9 月 2 日; 第二次可解锁的限制性股票激励对象为 62 名, <b>可解锁的限制性股票数量为 9,840,000 股, 占公司解锁前股本总额的 1.3646%。</b> (2016.08.30)
600699	均胜电子	解禁上市	2016 年 9 月 8 日, 本次限售股上市, <b>流通数量为 53,224,983 股。</b> (2016.09.05)
600418	江淮汽车	股权激励	公司本激励计划拟向激励对象 <b>授予 1885.20 万份股票期权</b> , 约占本激励计划签署时公司总股本 189,331.21 万股的 1%。在满足行权条件的情况下, 激励对象获授的每一份股票期权拥有在有效期内以 <b>12.42 元购买 1 股公司股票的权利。</b> (2016.08.30)
002765	蓝黛传动	股权激励	首次授予的激励对象共计 118 人, 价格为 14.01 元/股。拟授予激励对象的限制性股票数量为 651.80 万股, 占本激励计划草案公告日公司股本总额 20,800 万股的 3.13%。其中, <b>首次授予限制性股票 601.8 万股</b> , 占本激励计划拟授出限制性股票总数的 92.33%, 占本激励计划草案公告日 <b>公司股本总额的 2.89%。</b> (2016.09.02)
000625	长安汽车	激励调整	公司将依照相关规定将公司股权激励计划授予的股票期权的行权价格由 <b>13.94 元调整为 14.12 元。</b> (2016.08.30)
002456	欧菲光	激励调整	限制性股票激励计划首次授予涉及的激励对象共计 156 人, <b>授予价格为 14.25 元/股</b> , 有效期为 48 个月, 自限制性股票授予之日起计算。(2016.08.31)
000887	中鼎股份	激励调整	经过调整后, 首次授予限制性股票的对象从 603 人调整为 591 人, 首次授予限制性股票数从 <b>1,890.30 万股调整为 1,865.65 万股</b> 。预留部分的限制性股票数量不变, 为 109.70 万股。(2016.08.31)
601238	广汽集团	激励调整	因部分激励对象离职等注销其授予的全部期权共计 60.18 万份。所有 541 名激励对象均可 100%行权, <b>行权价格为 7.24 元/股</b> , 行权人数为 541 人, 可行权数量为 18,674,402 份, 行权有效期为 2016 年 9 月 19 日至 2017 年 9 月 18 日。(2016.08.31)
601258	庞大集团	发行短融	公司拟 <b>发行不超过 40 亿元 (含 40 亿元)</b> , 注册额度内可循环发行, 在中国银行间市场交易商协会注册通知书有效期内分批次发行, 单只超短期融资券发行期限不超过 270 天 (含 270 天), 发行利率按照市场情况决定。(2016.08.30)
000559	万向钱潮	短融完成	公司 2015 年度第一期短期融资券于 2016 年 8 月 27 日到期, 因遇法定节假日, 兑付日顺延至 2016 年 8 月 29 日, 公司已在到期日兑付了该短期融资券本息, <b>共计人民币 1,559,700,000 元。</b> (2016.08.31)
601238	广汽集团	转债结果	截至 2016 年 8 月 31 日, 累计共有 35,312,000 元“广汽转债”已转换成公司股票, 累计转股数为 1,614,620 股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.025091%。(2016.09.05)
600478	科力远	获得补贴	湖南科力远新能源股份有限公司下属子公司常德力元新材料有限责任公司节能与新能源汽车动力电池关键基体材料实施方案项目获得 2016 年中央财政工业强基工程项目 <b>补助资金 5000 万元</b> 。该项目补助资金 4715 万元已于 2016 年 8 月 31 日到账, 余款部分待项目竣工验收合格后, 再由政府相关部门拨付。(2016.09.02)
600166	福田汽车	获得补贴	自 2016 年 8 月 17 日至今, 公司共收到产业发展补助、支持资金等与收益相关的政府补助 4 笔, <b>共计 5429.08 万元</b> (不含以前年度政府补助由递延收益转入损益的金额)。(2016.09.02)
002765	蓝黛传动	日常经营	子公司蓝黛变速器为实施“先进变速器总成及零部件产业化项目”建设、运营, 拟以自有资金参与竞拍重庆市璧山区宗地号为“BS16-1G-119 号”的国有土地使用权, <b>地块面积 197,695.31 平方米, 竞买起始价为 14,920 万元。</b> (2016.09.02)
002472	双环传动	日常经营	2016 年 9 月 1 日, 公司与玉环县玉城街道办事处、玉环县财政局及玉环县国土资源局就南大岙老厂区土地及房屋建筑物征收事宜签署正式《协议书》。 <b>补偿款金额合计为人民币 5880.54 万元。</b> (2016.09.02)
600303	曙光股份	高管离职	董事长李海阳先生因个人原因, 向公司董事会申请辞去董事长、法定代表人、董事和总裁职务, 同时相应辞去公司战略委员会主任委员、提名委员会委员和薪酬与考核委员会委员职务。(2016.09.05)

来源: 爱卡汽车, 国金证券研究所

#### 4 本周新车型上市

图表 8：新上市车型（2016/08/29-2016/09/05）

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
2017 款宝马 7 系	改装增配	三厢轿车	3210	5250×1902×1498	3.0T/4.4T	8AT	欧 VI	143.80-198.80	16/09/02
2016 款雷克萨斯 NX	改装增配	SUV	2660	4630×1845×1645	2.0L/2.0T/2.5L	6AT/CVT/E-CVT	欧 IV	32.80-59.90	16/09/02
2017 款总裁	改装增配	三厢轿车	3171	5264×1948×1481	3.0T	8AT	国 IV/国 V	146.00	16/09/02
2016 款沃尔沃 S90	新车	三厢轿车	2941	4963×1890×1443	2.0T	8AT	国 V	56.98-71.28	16/09/02
2016 款 Yeti	改装增配	SUV	2638	4275×1793×1682	1.4T/1.6L/1.8T	5MT/7DCT	国 V	12.98-20.98	16/09/02
2016 款 Cross 桑塔纳	新车	三厢轿车	2603	4286×1720×1481	1.6L	5MT/6AT	国 V	10.29-12.99	16/09/02
2016 款宝马 M4 双门	改装增配	三厢轿车	2812	4678×1870×1393	3.0T	7DCT	欧 V/欧 VI	111.38-199.00	16/09/02
2016 款奔驰 CLA 级 AMG	改装增配	三厢轿车	2700	4691×1777×1419	2.0T	7DCT	欧 V	59.80	16/09/02
2016 款奔驰 SLC 级	改装增配	跑车	-	4138×1817×1305	2.0T	9AT	国 V	55.96-68.80	16/09/02
2016 款科沃兹	新车	三厢轿车	2600	4544×1779×1467	1.5L	5MT	国 V	7.99-10.99	16/09/02
2016 款宝马 i8	改装增配	跑车	2800	4689×1942×1299	1.5T	6AT	欧 V	209.80	16/09/01
2016 款宝马 i3	改装增配	两厢轿车	2570	4006×1775×1600	纯电动	固定齿轮比	零排放	42.28-52.28	16/09/01
2016 款宋	改装增配	SUV	2660	4565×1830×1720	1.5T/2.0T	6MT/6DCT	国 V	8.99-14.99	16/09/01
2016 款斯威 X7	新车	SUV	2750	4710×1855×1750	1.8L	5MT	国 V/京 V	8.59-10.19	16/08/30
2016 款昌河 Q35	新车	SUV	2560	4286×1815×1665	1.5L	5MT/4AT	国 V	6.59-8.69	16/08/28
2016 款远景 SUV	新车	SUV	2661	4500×1834×1707	1.3T/1.8L	5MT/8CVT	国 V	7.49-10.19	16/08/28

来源：爱卡汽车，国金证券研究所

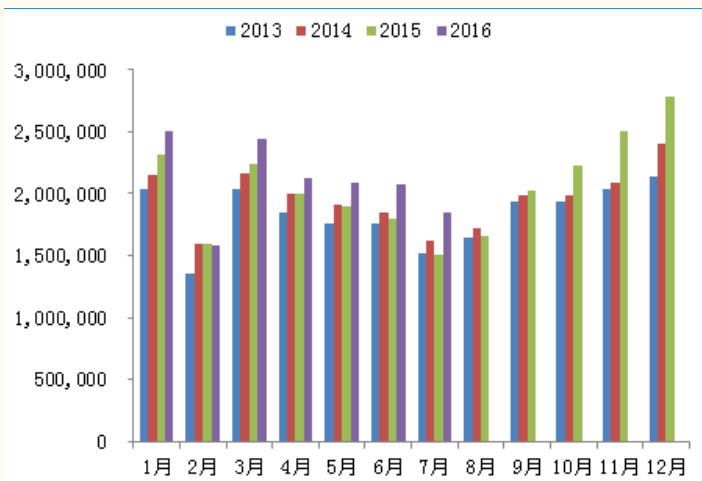


## 5 行业重点数据跟踪

### 5.1 汽车销量数据跟踪

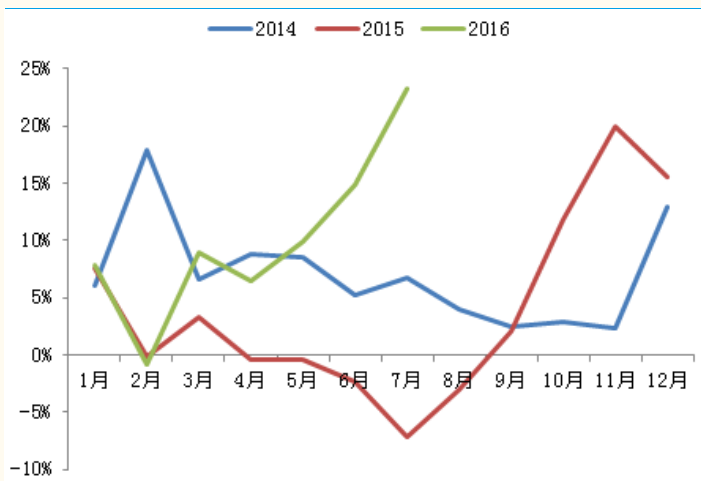
- 据中国汽车工业协会统计分析, 2016 年 7 月, 汽车产销比上月均呈下降, 同比呈较快增长。1-7 月, 汽车产销保持稳定增长, 增幅比上半年继续提升。
- 2016 年 7 月, 汽车生产 195.96 万辆, 环比下降 4.38%, 同比增长 28.90%; 销售 185.19 万辆, 环比下降 10.59%, 同比增长 23.03%。其中: 乘用车生产 171.85 万辆, 环比下降 3.03%, 同比增长 31.83%; 销售 160.45 万辆, 环比下降 10.06%, 同比增长 26.26%。商用车生产 24.11 万辆, 环比下降 13%, 同比增长 11.28%; 销售 24.74 万辆, 环比下降 13.90%, 同比增长 5.52%。
- 2016 年 1-7 月, 汽车产销 1,485.43 万辆和 1,468.39 万辆, 同比增长 8.99%和 9.84%, 增幅分别比上半年提升 2.52 个百分点和 1.70 个百分点。其中: 乘用车产销 1,281.79 万辆和 1,264.68 万辆, 同比增长 10.07%和 11.13%; 商用车产销 203.64 万辆和 203.71 万辆, 同比增长 2.66%和 2.41%。

图表 9: 汽车月度销量 (2013/01-2016/07)



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 (2014/01-2016/07)

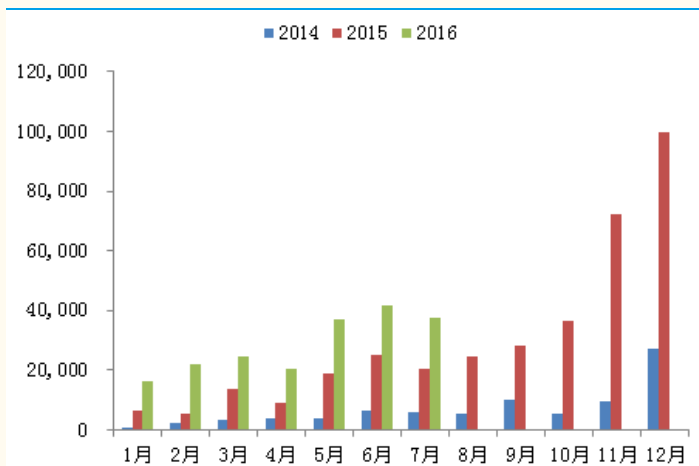


来源: 中汽协, 国金证券研究所

### 5.2 新能源汽车数据跟踪

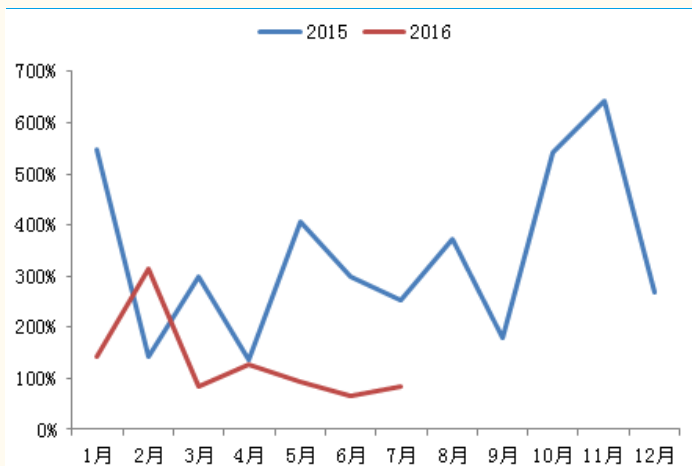
- 据中汽协数据统计, 2016 年 7 月, 新能源汽车生产 3.8 万辆, 销售 3.6 万辆, 同比分别增长 93.4% 和 98.1%。其中: 纯电动汽车销售分别完成 2.7 万辆和 2.6 万辆, 同比分别增长 127.0%和 144.2%; 插电式混合动力汽车销售分别完成 1.1 万辆和 1.0 万辆, 同比分别增长 41.4%和 33.3%。
- 2016 年 1-7 月, 新能源汽车生产 21.5 万辆, 销售 20.7 万辆, 比上年同期分别增长 119.8%和 122.8%。其中: 纯电动汽车销售分别完成 16.2 万辆和 15.3 万辆, 比上年同期分别增长 156.4%和 160.9%; 插电式混合动力汽车销售均完成 5.4 万辆, 比上年同期分别增长 53.7%和 57.6%。

图表 11: 新能源汽车月度产量 (2014/01-2016/07)



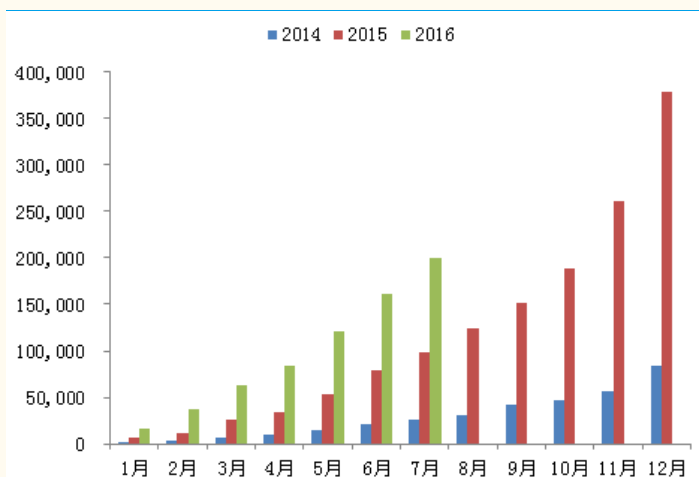
来源: 工信部, 国金证券研究所

图表 12: 新能源汽车月度产量同比增速 (2014/01-2016/07)



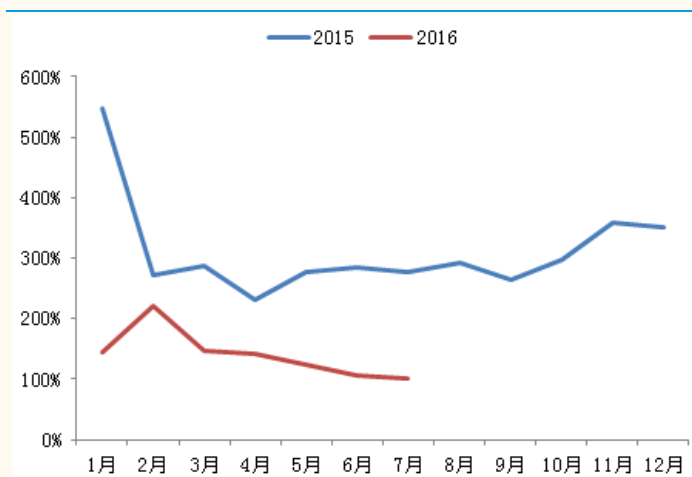
来源: 工信部, 国金证券研究所

图表 13: 新能源汽车累计产量 (2014/01-2016/07)



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 (2014/01-2016/07)



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
2016.09	天津	2016 年至 2020 年, 新能源乘用车和专用车地方补助标准按照国家标准 的 100%、70%、60%、50% 和 40% 执行, 客车按 25% 执行; 总额不超过车 价的 60%。
2016.09	江西	2016 年, 乘用车、客车补助标准在 2015 年省级补助基础退坡 10%, 专用车补助标准在 2015 年省级补助的基础上退坡 30%。  对单位和个人购买续航里程 (工况法) 大于 150 公里的纯电动乘用 车, 按 1:1 给予地补; 其他类新能源汽车原则上按 1:0.2 给予地补。 补贴总额不超过车辆售价的 60%。
2016.08	合肥	对个人购买纯电动乘用车的, 在与中央财政 1:1 配套的地方补助资金 中安排 10,000 元/辆, 用于充电费用补助和私用充电设施安装; 首次 机动车交通事故责任强制保险费用给予全额财政补助; 免收牌照费; 市区道路临时停车给予优惠。  对自行或组织员工一次性购买纯电动乘用车超过 10 辆的法人单位,

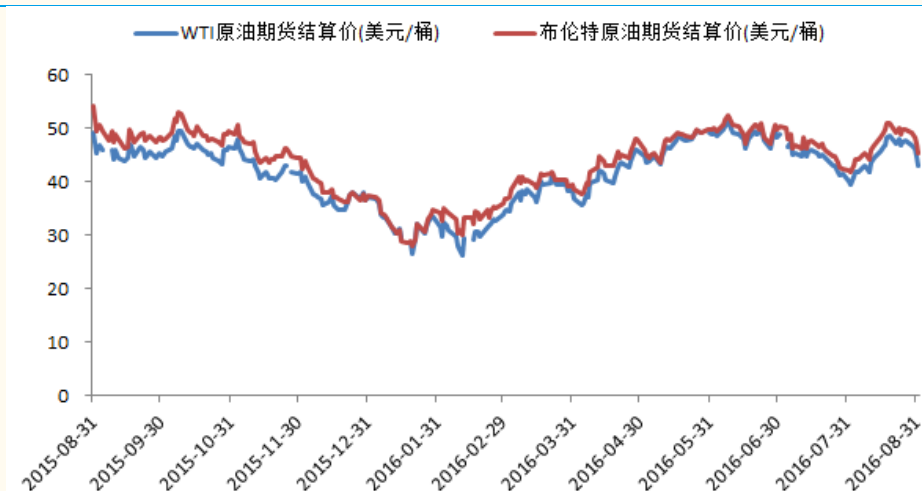
		给予 2000 元/辆的财政资金补助，专项用于单位充电设施建设管理。
2016. 07	绍兴	<p>对新能源客车（不含公交车）、新能源专用车和货车、燃料电池车，按中央财政补贴资金 1：1 比例的额度给予补助；对新能源公交车按实际购车价格的 40%给予补助。</p> <p>对纯电动乘用车给予 3 万元补助，插电式混合动力（含增程式）乘用车给予 2 万元补助。</p> <p>国地补总额不超过车辆市场指导价的 50%。</p> <p>在绍兴市区投资建设充电设施项目的，按充电设备实际投资额的 20% 给予补助。</p>
2016. 06	甘肃	<p>甘肃省财政厅经建处印发《甘肃省新能源汽车补贴资金管理办法》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。</p>
2016. 06	南通	<p>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%。</p>
2016. 05	深圳	<p>深圳市政府公报公布了《深圳市新能源公交车示范推广期运营补贴办法》，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>2016 年 7 月 11 日之前，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> <p>2016 年 7 月 11 日之后，市财政（含省）只对主城区内购买新能源纯电动城市公交车给予适度补贴，其他车辆不再补贴。</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，纯电动乘用车按续航里程不同最高补贴 3 万元；插电式混合动力乘用车（续航里程 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航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</p>

		准), 市级补贴标准不得低于省级补贴标准。
		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。
2016.03	哈尔滨	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%。
2016.02	深圳	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。
2016.01	河北	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。
2016.01	西安	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。
2015.12	长春	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%。
2015.11	山西	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。
2015.09	海口	《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	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。 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。
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 (2015/09/02-2016/09/02)



来源: Wind, 国金证券研究所

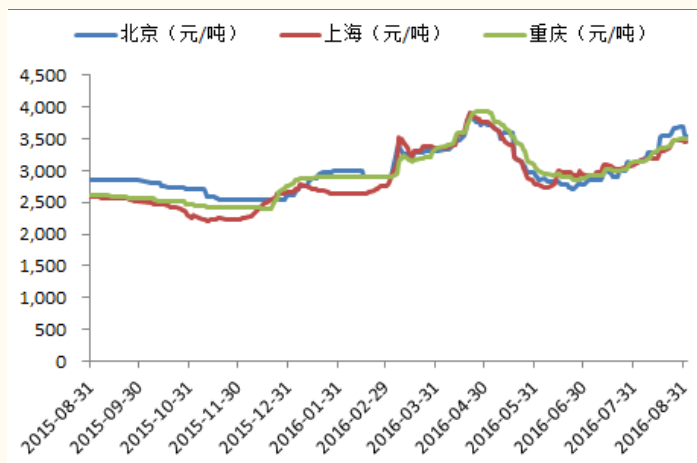
### 5.5 天然橡胶、钢材、铝锭、浮法玻璃价格数据跟踪

图表 17: 天然橡胶价格数据 (2015/09/02-2016/09/02)



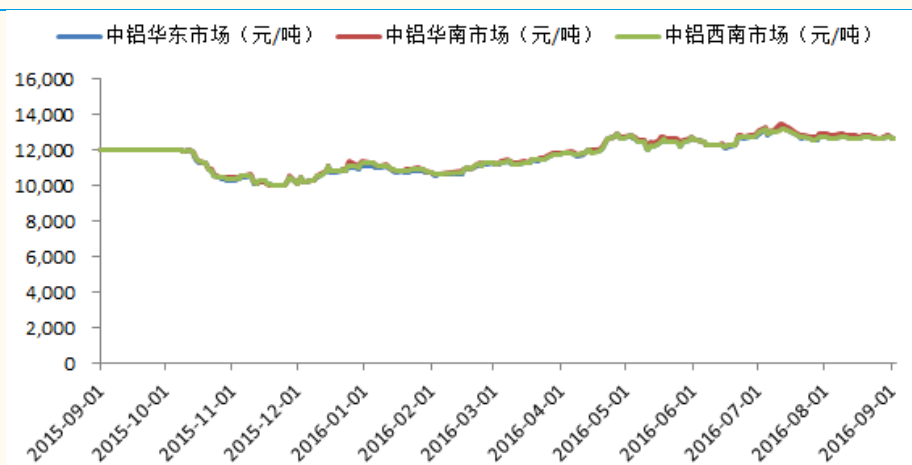
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2015/09/02-2016/09/02)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 铝锭价格数据 (2015/09/02-2016/09/02)

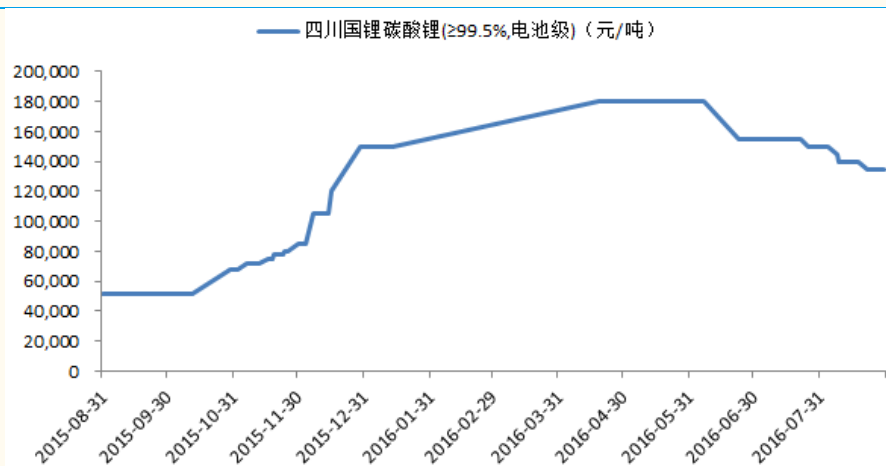


来源: Wind, 国金证券研究所

### 5.6 碳酸锂价格、磷酸铁锂进出口数据跟踪

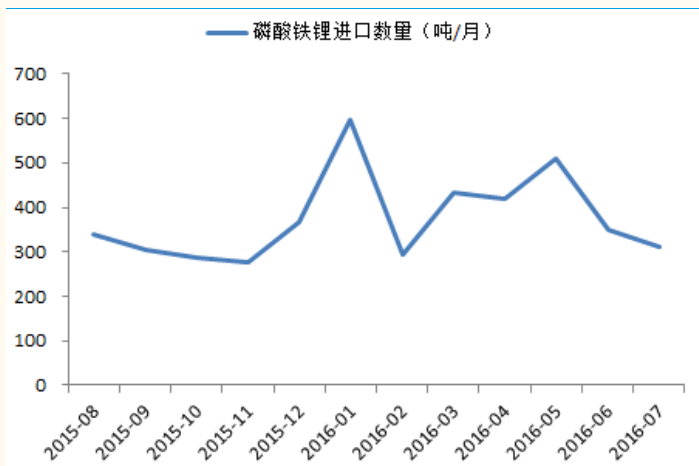


图表 20: 碳酸锂价格数据 (2015/09/02-2016/09/02)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 21: 磷酸铁锂进口数量 (2015/08-2016/07)



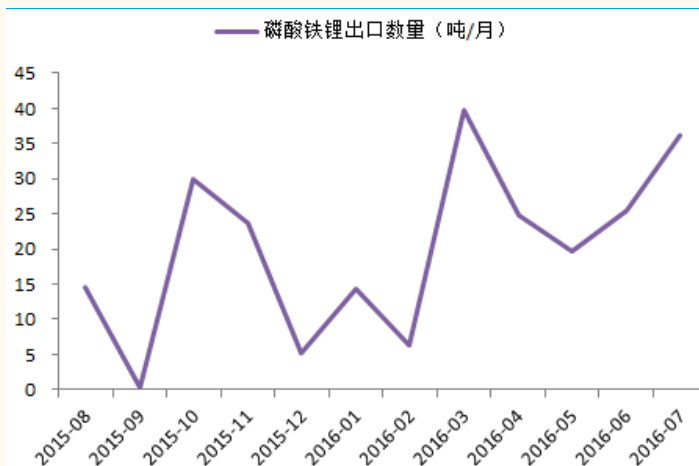
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 22: 磷酸铁锂进口金额 (2015/08-2016/07)



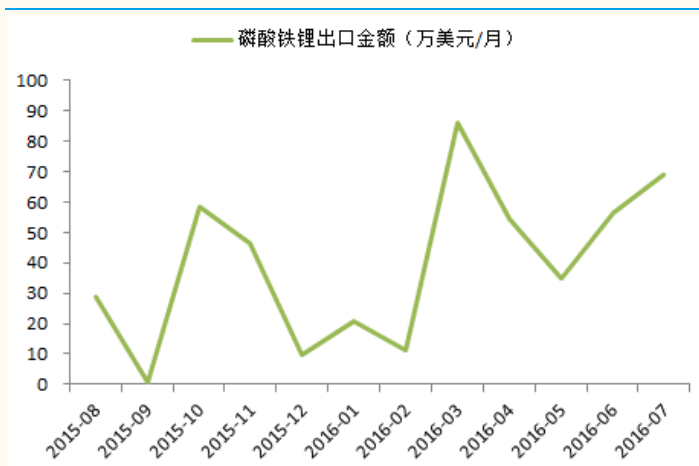
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 23: 磷酸铁锂出口数量 (2015/08-2016/07)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 24: 磷酸铁锂出口金额 (2015/08-2016/07)



来源: Wind, 国金证券研究所

## 6 本周重点报告

### 6.1 《双林股份（300100）2016H1 中报点评：业绩增长快 期待 DSI 注入与智能化进展》（2016.08.29）

#### 事件概述

- 公司发布 2016 年中报：实现营收 14.7 亿元，同比增长 20.3%；归属于上市公司股东的净利润 1.64 亿元，同比增长 37.4%；归属于上市公司股东的扣非后净利润 1.56 亿元，同比增长 36.7%；EPS 0.41 元，基本符合预期。

#### 分析与判断

- **业绩符合预期，新火炬业绩表现佳。**2016H1 营收同比增长 20.3%至 14.7 亿元，净利润同比增长 37.4%至 1.64 亿元。2016Q2 营收同比增长 24.5%至 7.9 亿元，环比增长 17.2%；净利润同比增长 33.3%至 0.86 亿元，环比增长 9.0%。公司业绩基本符合预期，增长主要来源于：1）新火炬受益配套车型热销（2016H1 宝骏 730+560 总销量达 31.9 万辆，同比增长 102%），净利润同比增长 32.3%至 1.04 亿元；2）德洋电子 1 月份实现并表，但受骗补清查等政策原因，产能及业绩未能有效释放，贡献净利润增量 684 万元；3）主业受益于下游回暖（国内乘用车 2016H1 销量同比增长 9.1%），业绩较去年好转。下半年，随着宝骏 560 自动挡和 730 改款上市，产销环比有望好转，以及不断开拓新车型，新火炬业绩有望继续保持高增长；新能源汽车补贴政策落地后，德洋电子业绩将释放；DSI（双林集团，注入预期）配套吉利博越（自动挡占比约为 90%）与博瑞 2016H1 销量达 5.29 万辆，同比增长 8.3 倍，下半年销量有望达到 10 万辆，业绩增长可期。
- **盈利能力同比改善，新火炬有望继续提高整体毛利率。**公司 2016H1 毛利率 27.9%，同比提升 2.3 个百分点；2016Q2 毛利率 27.2%，同比提升 2.5 个百分点，环比下降 1.5 个百分点。2016H1 净利率 11.2%，同比提升 1.4 个百分点；2016Q2 净利率 10.8%，同比提升 0.7 个百分点，环比下降 0.8 个百分点，盈利能力同比改善明显。期间，销售费用同比增长 20.3%，管理费用同比增长 24.5%，财务费用同比增长 4.6%。新火炬第三代高附加值轮毂产品营收占比提升，叠加产能释放因素，有望继续提升整体毛利率。
- **外延并购不断，期待智能驾驶未来布局。**公司收购新火炬，切入轮毂轴承市场；收购山东德洋电子 51%股权，布局新能源汽车电机、电控系统；控股股东双林集团收购 DSI 61%股权，锁定自动变速箱稀缺标的。智能驾驶方面，公司出资 1 亿元成立合资公司（占 20%股份），合资公司将与全球领先自动驾驶技术公司合作，取得技术授权，打造全球规模上千亿的顶级汽车自动驾驶公司，期待合资公司未来进展。

#### 投资建议

- **绑定吉利，主业稳定增长，未来看 DSI 自动变速箱注入与智能驾驶布局。**公司“主业+新火炬+德洋电子”三足鼎立，带动业绩稳定增长，看好新火炬逐步开拓国内 OEM 市场，德洋电子布局新能源汽车的未来成长性。未来主要看点：集团收购的 DSI 61%股权的注入预期；布局智能汽车，出资 1 亿元成立合资公司打造全球规模上千亿的顶级汽车自动驾驶公司，期待进展。不考虑 DSI 注入与外延，预估 16-17 年 EPS 分别为 0.98、1.24 元，对应 PE 35、28 倍，维持“买入”评级。

#### 风险提示

- 汽车行业销量增速不及预期；公司收购项目业绩不及预期。

## 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 2016-09-02	EPS			PE		
				2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E
整车	600104	上汽集团	22.18	2.70	2.85	3.02	8	8	7
	000625	长安汽车	15.73	2.13	2.45	2.63	7	6	6
	000550	江铃汽车	28.45	2.57	2.69	3.44	11	11	8
	601777	力帆股份	10.45	0.33	0.58	0.82	32	18	13
电动化	300258	精锻科技	15.43	0.52	0.50	0.70	30	31	22
	600066	宇通客车	22.00	1.60	1.79	1.97	14	12	11
	002454	松芝股份	16.24	0.76	0.86	1.03	21	19	16
	300153	科泰电源	22.03	0.13	0.28	0.47	169	79	46
轻量化	002101	广东鸿图	21.62	0.67	0.69	0.88	32	31	25
	002085	万丰奥威	16.30	0.47	0.55	0.67	35	30	24
	300176	鸿特精密	30.20	0.36	0.45	0.60	85	68	51
电商化	002488	金固股份	17.78	0.09	0.14	0.28	198	130	63
	002363	隆基机械	12.45	0.19	0.20	0.27	66	62	46
	002593	日上集团	7.59	0.15	0.11	0.20	51	68	39
	601311	骆驼股份	16.20	0.72	0.79	1.01	23	21	16
智能化/ 共享化	300100	双林股份	33.01	0.62	0.98	1.24	53	34	27
	601689	拓普集团	27.77	0.66	0.85	1.08	42	33	26
	002590	万安科技	23.72	0.22	0.27	0.37	108	88	64
	002284	亚太股份	17.74	0.19	0.25	0.31	93	71	57
	600699	均胜电子	32.79	0.61	0.86	1.35	54	38	24
	300304	云意电气	28.17	0.35	0.45	0.65	80	63	43
	603023	威帝股份	16.36	0.72	0.25	0.27	23	66	60
	601799	星宇股份	40.97	1.22	1.31	1.59	33	31	26
	000700	模塑科技	9.37	0.84	0.48	0.53	11	20	18
	002448	中原内配	12.88	0.33	0.37	0.41	39	35	31

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 收盘价以 2016 年 09 月 02 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