



增持

汽车行业周报

CES 亚洲开展，人车互联、自动驾驶再成主角

行业观点

- **市场弱势震荡，汽车板块全线下跌。**上周上证指数收报 2,827.11 点，沪深 300 下跌 1.8%。汽车板块跌幅较大，中信汽车指数下跌 5.2%，跑输大盘 3.4 个百分点，子行业全部下跌，乘用车、商用车、零部件、汽车销售及服务分别下跌 0.9%、3.3%、7.6%、5.8%。
- **汽车销量稳定增长，新能源汽车产销增长强势。**2016 年 4 月，汽车销售 212.2 万辆，同比增长 6.3%，销量比上月有所下降，同比呈现稳定增长。其中，乘用车共销售 177.9 万辆，同比增长 6.5%，商用车销售 34.3 万辆，同比增长 5.4%。1-4 月汽车累计销量为 865.0 万辆，同比增长 6.1%，高于上年同期 3.3 个百分点。其中乘用车销售 744.8 万辆，同比增长 6.7%，商用车情况持续好转，销售 120.2 万辆，实现同比 2.7% 的增长。4 月新能源汽车生产 31,266 辆，销售 31,772 辆，同比分别增长 178.3% 和 190.6%。1-4 月新能源汽车生产 94,442 辆，销售 90,529 辆，比上年同期分别增长 126.8% 和 131.1%。新能源汽车销量屡创新高，预计在各地补贴具体计划落地后，2016 年新能源乘用车总体仍将继续保持良好的增长势头。新能源客车销量将受到补贴核查及调整等因素影响，出现结构性调整，存在与政策相关的不确定性。
- **CES 亚洲开展，人车互联、自动驾驶再成主角。**智能汽车是汽车业未来的重要趋势，目前国内外的汽车配件供应商、汽车制造商和互联网企业都在各自专业领域深耕智能汽车相关产品，CES 展便是近期成果的集中体现，各企业也可借助展会平台扩大品牌影响力。单车主动感知与云平台模式是目前智能汽车的两条发展路径，汽车产业正在朝网联化、智能化的方向稳步前行。中国会紧跟国外的脚步，加速智能汽车的开发与应用进程，国内智能汽车产业将迎来高速发展的黄金时期。2016 年是智能汽车元年，我们战略性看好今年智能汽车的投资机会，智能汽车标的选择上，我们更偏向于无人驾驶及驾驶员辅助方向，车联网方向尚需要时日等待。
- **《上海市鼓励电动汽车充换电设施发展扶持办法》出台。**该办法延用了上一轮政策的基本框架和主要内容，补贴力度总体比上一轮政策增加 1 倍，补贴方式上扩展到建设、运营两个环节。组建上海充换电设施公共数据采集与监测市级平台，整合各企业充换电设施数据采集与监测平台的充换电服务信息资源，促进各企业平台之间的互联互通。政府管理流程方面，简化项目备案手续与补贴申请程序，缩短补贴申请时间。近期各地完善充电设施建设的相关政策密集发布，表明国家对于新能源汽车大力支持的态度，新能源汽车的“骗补”调查也已接近尾声，政策面的不确定因素逐渐消除。预计“十三五”期间新能源汽车基础设施将完成在全国范围内的普及与完善，推动新能源汽车延续良好的增长趋势。
- **上海新能源汽车今年首块牌照发放，福利多门槛高。**受年初新能源汽车骗补等问题的影响，新能源汽车市场销售遇冷。今年上海对于新能源车补贴做了进一步调整，原先很多在补贴范围的车型被逐出了补贴范围。4 月上海新能源汽车补贴政策发布后，销量开始被激活。上海新政规定新能源汽车三年内不能过户，一车一牌，牌照随车，促进刚需消费者购买品质优良的新能源汽车。更严格的补贴政策，也将促进企业按照政策调整车型，改善性能。上海地区符合要求的新能源汽车不仅能得到丰厚的补贴，还可享免费沪牌、免购置税、免车船税及其他优惠，预计随着补贴和牌照等利好政策的进一步实施，新能源汽车有望迎来新一轮爆发式增长。
- **主要风险：**
 - 1) 宏观经济大幅下行，汽车消费需求不足；
 - 2) 行业利好政策不达预期；
 - 3) 更多城市实施汽车限购。
- **重点推荐：**

低估值高增长：重点推荐轻量化方向宁波华翔；新能源客车龙头宇通客车；国内空调企业龙头松芝股份。

智能汽车方向：重点推荐万安科技，建议关注亚太股份、拓普集团、均胜电子。

新能源乘用车：推荐新能源轻量化的海源机械；新能源乘用车产业链的方正电机。

公司名称	股票代码	目标价 (人民币)	评级
宁波华翔	002048.CH	27.90	买入
宇通客车	600066.CH	26.60	买入
松芝股份	002454.CH	28.50	买入
万安科技	002590.CH	34.90	买入
方正电机	002196.CH	40.00	买入
海源机械	002529.CH	31.00	买入

资料来源：万得，中银国际证券
以 2016 年 5 月 13 日当地货币收市价为标准

中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

汽车

彭勇*

(8621)20328596

yong.peng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300514060001

*魏敏、朱朋为本报告重要贡献者

目录

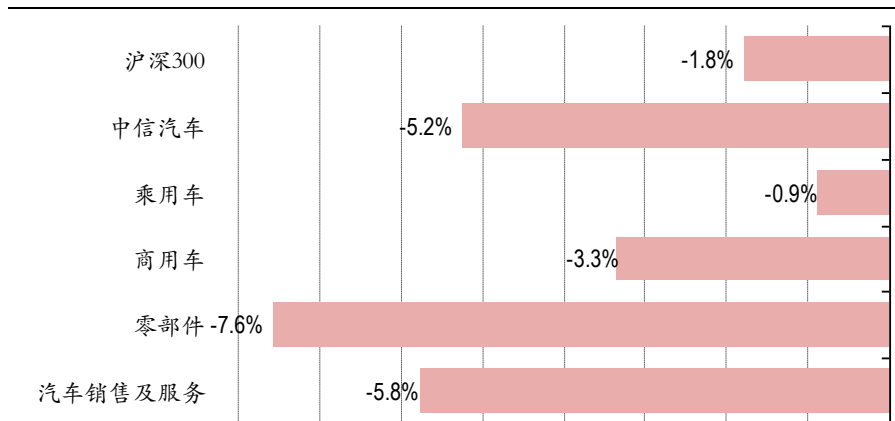
市场弱势震荡，汽车板块全线下跌.....	3
汽车销量稳定增长，新能源汽车产销增长强势	4
CES 亚洲开展，人车互联、自动驾驶再成主角	7
万安科技收购万安泵业，优化智能驾驶布局	10
投资观点.....	12
风险提示.....	13
研究报告中所提及的有关上市公司	14

市场弱势震荡，汽车板块全线下跌

市场弱势震荡，汽车板块全线下跌。上周上证指数收报 2,827.11 点，沪深 300 下跌 1.8%。汽车板块跌幅较大，中信汽车指数下跌 5.2%，跑输大盘 3.4 个百分点，子行业全部下跌，乘用车、商用车、零部件、汽车销售及服务分别下跌 0.9%、3.3%、7.6%、5.8%。

个股方面，上周精锻科技、宁波华翔、一汽夏利等领涨；万里股份、万里扬、*ST 恒立等跌幅居前。

图表 1. 汽车板块上周市场表现



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 上周汽车行业涨幅较大个股（以 2016 年 5 月 13 日收盘价为准）

排序	股票代码	名称	涨跌幅 (%)
1	300258.CH	精锻科技	12.5
2	002048.CH	宁波华翔	5.6
3	000927.CH	一汽夏利	4.0
4	600335.CH	国机汽车	3.8
5	600006.CH	东风汽车	3.8
6	601238.CH	广汽集团	3.3
7	600066.CH	宇通客车	2.6
8	600166.CH	福田汽车	1.2
9	002684.CH	猛狮科技	0.7
10	000800.CH	一汽轿车	0.4

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 上周汽车行业跌幅较大个股（以 2016 年 5 月 13 日收盘价为准）

排序	股票代码	名称	涨跌幅 (%)
1	600847.CH	万里股份	(30.1)
2	002434.CH	万里扬	(21.8)
3	000622.CH	*ST 恒立	(20.8)
4	300201.CH	海伦哲	(19.8)
5	002213.CH	特尔佳	(19.0)
6	000710.CH	天兴仪表	(16.3)
7	601058.CH	赛轮金宇	(14.7)
8	002265.CH	西仪股份	(14.6)
9	603023.CH	威帝股份	(14.5)
10	002328.CH	新朋股份	(14.0)

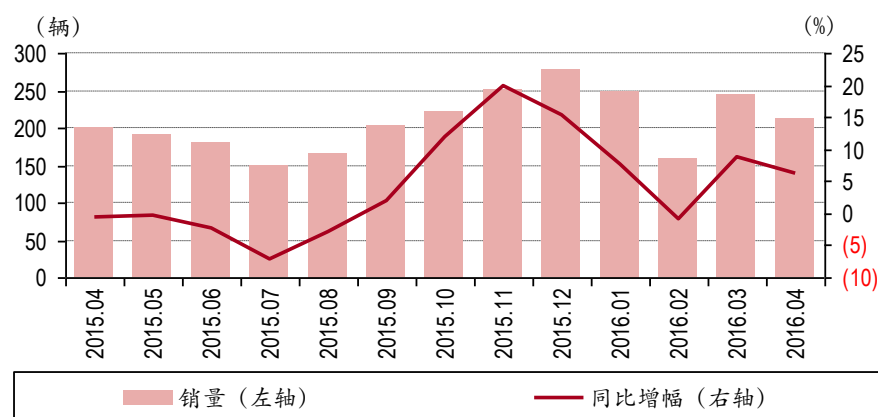
资料来源：万得，中银证券

汽车销量稳定增长，新能源汽车产销增长强势

4 月汽车销量稳定增长

2016 年 4 月，汽车销售 212.2 万辆，同比增长 6.3%，销量比上月有所下降，同比呈现稳定增长。其中，乘用车共销售 177.9 万辆，同比增长 6.5%，商用车销售 34.3 万辆，同比增长 5.4%。1-4 月汽车累计销量为 865.0 万辆，同比增长 6.1%，高于上年同期 3.3 个百分点。其中乘用车销售 744.8 万辆，同比增长 6.7%，商用车情况持续好转，销售 120.2 万辆，实现同比 2.7% 的增长。

图表 4. 2016 年 4 月汽车销量同比稳定增长



资料来源：中汽协，中银证券

SUV 销量持续高增长

4 月乘用车销量 177.9 万辆，同比增长 6.5%。其中 1.6 升及以下乘用车销售 128.0 万辆，比同期增长 12.1%，高于乘用车总体增速 5.4 个百分点。1.6 升及以下乘用车占乘用车销量比重提升至 71.9%，小排量汽车购置税优惠政策显著刺激了乘用车销量的高速增长。

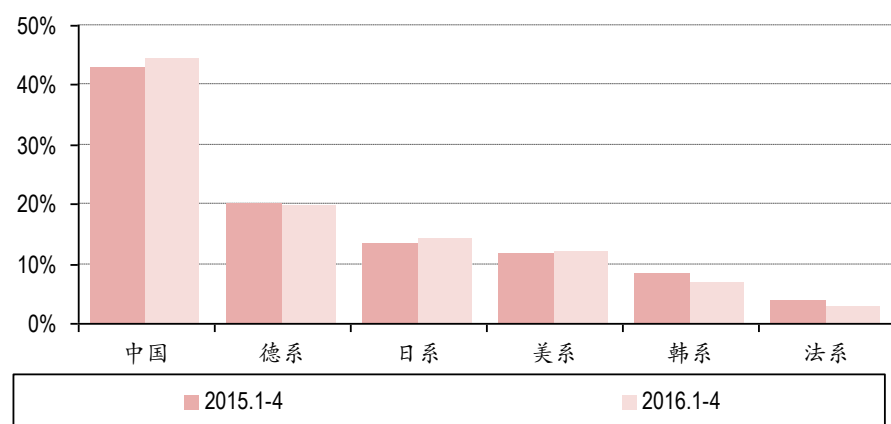
不同车型分化明显，轿车销量降幅收窄至 2.9%，交叉型乘用车销量仍有较大幅度的回落，MPV 增长势头有所减弱，SUV 销量则继续保持强势增长，表明了当前的消费潮流和市场趋势。SUV 得益于车型创新尤其是自主品牌的快速发展，市场竞争日趋激烈厂商采取降价促销，1-4 月累计销量同比增长高达 46.3%。随着越来越多 SUV 车型的推出，预计 2016 年 SUV 仍将维持高增长。

图表 5. 2016 年 4 月乘用车销售情况

车型	4 月(万辆)	1-4 月累计 (万辆)	同比增长(%)	同比累计增长 (%)
乘用车	177.9	744.8	6.5	6.7
轿车	90.5	372.2	(2.9)	(7.8)
MPV	18.0	84.9	7.5	13.3
SUV	60.9	257.3	31.6	46.3
交叉型乘用车	8.5	30.3	(21.5)	(30.2)

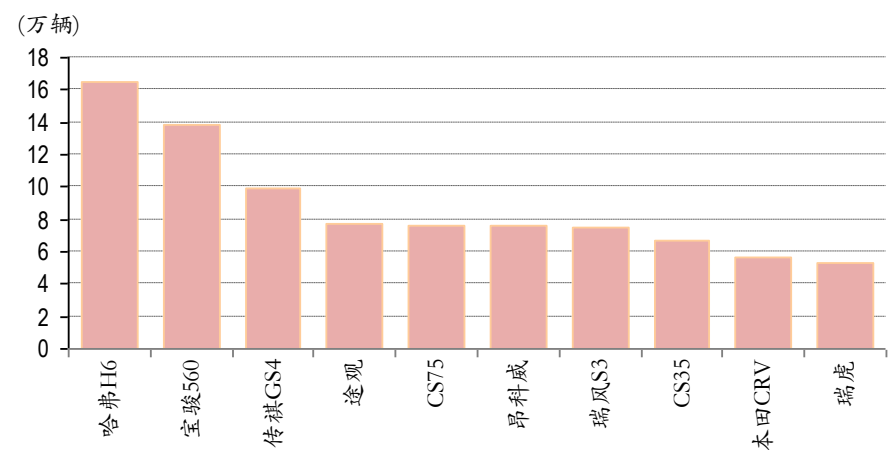
资料来源：中汽协，中银证券

整体来看，受 SUV 车型销量高增长，2016 年 1-4 月国产品牌乘用车市场占比与上年同期相比增长了 1.5 个百分点。日系乘用车市场占比呈较快增长，美系微增，其他外国品牌有所下降。

图表 6. 2016 年 1-4 月乘用车各系列市场份额比较


资料来源：中汽协，中银证券

2016 年 1-4 月本田 CRV 进入 SUV 车型销量前 10 位，自主品牌仍是主力占据 7 席，凭借 SUV 车型热销，自主品牌车企市场率回升明显。

图表 7. 2016 年 1-4 月 SUV 销量前十位车型


资料来源：中汽协，中银证券

商用车销量小幅增长

2016 年 4 月商用车销售 34.3 万辆，同比增长 5.4%。与上月相比，客车和卡车销量均呈下降；与上年同期相比，卡车销量小幅增长，客车有所下降。其中客车销量共计 4.5 万辆，同比下降 6.9%。

1-4 月，客车累计销量 16.5 万辆，同比下降 8.4%，与上年同期相比降幅明显。卡车累计销量 103.7 万辆，同比增长 4.7%，受“皮卡进城”及重卡行业回暖等影响，恢复增长态势。

图表 8. 客车行业 2016 年 4 月分车型销量

车型	4 月(万辆)	1-4 月累计 (万辆)	同比增长(%)	同比累计增长 (%)
客车总计	4.5	16.5	(6.9)	(8.4)
大型客车	0.6	2.1	12.3	10.0
中型客车	0.8	2.4	30.1	13.6
轻型客车	3.1	12.1	(15.7)	(14.1)

资料来源：中汽协，中银证券

2016 年 4 月卡车销量为 29.9 万辆，同比增长 7.5%，其中重卡延续增长势头，实现同比 17.3% 的高增长，中卡、微卡也分别实现同比 17.8%、40.0% 的高增长，仅轻卡出现 6.6% 的回落。经历了两年的下滑，2016 年卡车市场开始呈现触底反弹趋势，重卡最为明显，连续三个月同比增幅超过 10%。一二线城市年后楼市回暖促进房地产业去库存的速度与新开工项目投资加快，加之去年销量基数较低，重卡回暖迹象明显。随着国五排放标准的落地与黄标车淘汰，卡车更新换代需求也将增加，我们继续坚持年度策略观点，2016 年重卡行业有望小幅度反弹复苏，带动重卡行业相关公司销量及盈利能力回升。

图表 8. 卡车行业 2016 年 4 月分车型销量

车型	4 月(万辆)	1-4 月累计 (万辆)	同比增长(%)	同比累计增长 (%)
卡车总计	29.9	103.7	7.5	4.7
重卡	6.9	21.6	17.3	11.8
中卡	2.1	7.4	17.8	17.0
轻卡	14.6	53.6	(6.6)	(4.3)
微卡	6.3	21.2	40.0	20.9

资料来源：中汽协，中银证券

新能源汽车产销增长强势

据中汽协会统计，4 月新能源汽车生产 31,266 辆，销售 31,772 辆，同比分别增长 178.3% 和 190.6%。其中纯电动汽车产销分别完成 23,918 辆和 23,908 辆，同比分别增长 227.9% 和 243.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 7,348 辆和 7,864 辆，同比分别增长 86.5% 和 97.6%。

1-4 月新能源汽车生产 94,442 辆，销售 90,529 辆，比上年同期分别增长 126.8% 和 131.1%。其中纯电动汽车产销分别完成 70,552 辆和 66,444 辆，比上年同期分别增长 165.3% 和 171.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成 23,890 辆和 24,085 辆，比上年同期分别增长 58.8% 和 64.1%。

新能源汽车销量屡创历史同期新高，我们预计在各地新能源汽车补贴具体计划落地后，厂商供给端也将逐渐回暖，2016 年新能源乘用车总体仍将继续保持良好的增长势头。考虑到新能源汽车补贴核查及调整等因素影响，预计新能源客车销量将出现结构性调整，客车行业存在与政策相关的不确定性。但“国五条”出台大力支持新能源汽车发展，地方政府仍大力补贴支持，新能源产业高增长的大势不改。

CES 亚洲开展，人车互联、自动驾驶再成主角

CES 亚洲开展，人车互联、自动驾驶再成主角

2016 年 5 月 11-13 日，亚洲 CES 盛大开展，CES 已不单是科技和互联网公司的秀场，汽车以及与之相关的零部件公司占据了上海新国展的整个 N3 展馆。今年的互联技术，依然是手机车机互联技术为主打。后装巨头先锋与百度合作，将在这次的 CES 上推出搭载 Carlife 的后装车机产品，网络电台、互联网视频、音乐、导航，各种车主服务齐全；四维图新带来了旗下 WeLink 的新版本；百度则推出 Codrive 的一款实际产品；法雷奥展示新收购的子公司德国电子与移动连接供应商佩科的车载通讯模块；搜狗地图发布用来实现车内操控与车外服务深度连接产品。宝马的 i Vision Future Interaction 概念车拥有 HUD 抬头显示器、支持三维显示功能的组合式仪表、超大 21 寸全景显示屏以及 AirTouch 手势控制系统；大陆与先锋的 Demo Car 与模拟驾驶舱，更多是从整体解决方案出发，涵盖有车载互联与智能化的整合方案，在大陆的 Demo Car 上，就能看到最新的玻璃自动调节透明度、动态电子地平线等技术，先锋的次世代模拟驾驶舱同样如此。

这次参展的四家车企都带来了自家的自动驾驶技术，奔驰与雪佛兰带来概念车 IAA 与 FNR；宝马的概念车也给出了手动、辅助和自动三种驾驶模式；沃尔沃全新 S90 可以在时速 130 公里的情况下实现自主识别道路标线，通过雷达、传感器的精确分析运算，自动执行提速、减速、转向等动作，完成自动驾驶。四维图新将重点介绍无人驾驶技术与未来发展策略，其核心基础是高精度地图的研发；先锋的切入点则是传感器与 ADAS，一款是激光雷达传感器，还有一个是疲劳驾驶检测系统，检测系统中，图形识别算法由清研微视提供，先锋提供硬件支持。（车云网、搜狐汽车、新浪汽车）

中银证券观点：智能汽车是汽车业未来的重要趋势，目前国内外的汽车配件供应商、汽车制造商和互联网企业都在各自专业领域深耕智能汽车相关产品，CES 展便是近期成果的集中体现，各企业也可借助展会平台扩大品牌影响力。单车主动感知与云平台模式是目前智能汽车的两条发展路径，汽车产业正在朝网联化、智能化的方向稳步前行。中国会紧跟国外的脚步，加速智能汽车的开发与应用进程，国内智能汽车产业将迎来高速发展的黄金时期。2016 年是智能汽车元年，我们战略性看好今年智能汽车的投资机会，智能汽车标的选择上，我们更偏向于无人驾驶及驾驶员辅助方向，车联网方向尚需要时日等待。

《上海市鼓励电动汽车充换电设施发展扶持办法》出台

上海市政府发布《上海市鼓励电动汽车充换电设施发展扶持办法》（以下简称《办法》），《办法》自2016年5月5日起施行，有效期至2020年底。《办法》指出，鼓励电力等企业发挥技术、管理、资金、服务网络等方面的优势，组建专业的充换电企业。对其建设的充换电设施给予财政资金补贴，补贴资金在国家充电设施建设奖励资金、上海市节能减排专项资金中统筹安排。办法还指出，对专用、公用充换电设备，给予30%的财政资金补贴，并设立上限。其中，直流充电设施每千瓦补贴上限为600元，交流充电设施每千瓦补贴上限为300元。而在运营环节，公交、环卫等行业充换电设施按0.1元/千瓦时标准补贴，千瓦充电功率每年补贴电量上限为2,000千瓦时；其他公用充换电设施按0.2元/千瓦时标准补贴，千瓦充电功率每年补贴电量上限为1,000千瓦时。另外，对充换电企业在沪建设的企业平台，按设备投资的30%给予财政资金补贴，单个企业平台补贴上限不超过500万元。还将对专用、公用充换电设施，给予运营度电补贴。对光伏一体化储能充电、无线充电等新技术，对设备投资（不含光伏发电）给予30%的财政资金补贴，暂不设千瓦补贴上限。（第一电动网）

中银证券观点：本次《办法》延用了上一轮政策的基本框架和主要内容，并加大扶持力度，调整扶持方式。补贴力度总体比上一轮政策增加1倍，补贴方式上扩展到建设、运营两个环节。为方便电动汽车用户便捷地查询到充换电设施信息等，组建上海充换电设施公共数据采集与监测市级平台，整合各企业充换电设施数据采集与监测平台的充换电服务信息资源，促进各企业平台之间的互联互通。政府管理流程方面，简化项目备案手续与补贴申请程序，由原来的一年一申请改为一季一申请，缩短补贴申请时间。近期各地完善充电设施建设的相关政策密集发布，表明国家对于新能源汽车大力支持的态度，新能源汽车的“骗补”调查也已接近尾声，政策面的不确定因素逐渐消除。目前新能源汽车发展最大的制约因素是充电时间长、续航里程短和充电设施相对欠缺，预计“十三五”期间新能源汽车基础设施将完成在全国范围内的普及与完善，推动新能源汽车延续良好的增长趋势。

上海新能源汽车今年首块牌照发放，福利多门槛高

5月10日，2016年首块上海新能源汽车免费牌照安上了一台荣威e550，由此拉开了上海地区新能源汽车上牌的序幕。因政策断档搁浅了四个月的新能源汽车上牌工作终于重启，首批500多张新能源汽车牌照一次性下发，6,000多辆新能源汽车正等待审批发放免费牌照。

除了对于车型的限制更加严格外，在今年的新政下，申请新能源车牌照需要审核车主的征信、社保，并且还要求必须持有上海有效居住证，同时满足最近两年内在本市连续缴纳一年以上社保。而对于新能源车牌，此次细则还进一步明确“三年内不得过户”的细节的要求。此外，对于插电式混合动力车，政策上还要求先申请安装充电桩，后办理混合动力车的补贴手续。除了新能源车牌照审核更加严格，上海还规定，必须同时满足百公里油耗5.9升及以下、发动机排量1.6升及以下、油箱容积40升及以下三个条件，才能获得额外的1.4万元补贴，可以说，在新的新能源补贴政策下，避免了以往很多所谓“骗补贴”的擦边球情况出现。以荣威e550为例，其尊享版售价23.98万元，上海地区消费者购车可获共计5.4万元的补贴，实际到手仅需17.68万元，此外还可享免费沪牌、免购置税、免车船税及其他优惠。（第一电动网、东方网）

中银证券观点：受年初新能源汽车骗补等问题的影响，新能源汽车市场销售遇冷。今年上海对于新能源车补贴做了进一步调整，在更加严格的新能源补贴审批下，原先很多在补贴范围的车型被逐出了补贴范围。4月初，2016年上海新能源汽车补贴政策发布，尤其是4月底补贴细则出台后，销量开始被激活。上海新政规定新能源汽车三年内不能过户，一车一牌，牌照随车，促进刚需消费者购买品质优良的新能源汽车。更严格的补贴政策，也将促进企业按照政策调整车型，改善性能。上海地区符合要求的新能源汽车不仅能得到丰厚的补贴，还可享免费沪牌、免购置税、免车船税及其他优惠，预计随着补贴和牌照等利好政策的进一步实施，新能源汽车有望迎来新一轮爆发式增长。

万安科技收购万安泵业，优化智能驾驶布局

图表 10. 上市公司重点公告

股票代码	公司名称	公告分类	公告内容
002590	万安科技	收购兼并	公司于 2016 年 5 月 9 日与万安集团有限公司就浙江万安泵业有限公司 100% 股权收购事宜签订了《股权转让意向协议》，公司拟以现金方式收购万安集团持有的万安泵业 100% 股权，交易价格将以截止 2016 年 3 月 31 日万安泵业资产评估价值为基础协商确定。万安泵业主要从事汽车液压转向助力泵和电动真空泵的研发、生产和销售，本次公司收购万安泵业后，可进一步拓展业务领域，完成公司产业链体系建设，使公司高级驾驶辅助系统（ADAS）项目得到进一步优化，为公司的长远发展奠定良好的基础；同时，本次交易可避免关联交易，增强上市公司业务独立性。
600686	金龙汽车	合资公司	公司第八届董事会第二十一次会议审议通过《关于投资设立金龙（龙海）投资有限公司的议案》，确定与国开发展基金共同成立目标公司，注册资本为 8.5 亿元人民币，注册地：漳州龙海市，经营范围：从事客车及相关产业的投资；项目投资、投资管理、投资咨询服务（暂定，最终以工商登记为准）。厦门金龙汽车集团股份有限公司出资 4.4 亿元，占注册资本 51.76%；国开发展基金有限公司出资 4.1 亿元，占注册资本 48.24%。合资公司将主要从事金龙集团龙海生产基地项目的开发建设。
601311	骆驼股份	财政补贴	公司申报的 2014 年重大固定资产投资贴息项目符合襄阳市重大固定资产投资贴息相关政策标准，于近日收到襄阳市财政局下拨的贴息扶持资金 590.76 万元。公司将根据《企业会计准则》等规定，将上述贴息扶持资金作为营业外收入计入公司当期损益，具体会计处理以会计师年度审计确认后的结果为准。
300100	双林股份	股票质押	公司股东襄阳新火炬将其持有公司股份 1,200 万股股权（占其所持有公司股份的 17.62%，占公司总股本的 3.03%）质押给南京证券股份有限公司，用于办理股票质押式回购交易业务。质押登记日为 2016 年 05 月 04 日，质押期限至 2018 年 05 月 04 日止。
002284	亚太股份	技术审核	公司于近日收到大众汽车集团的《技术开发能力审核报告》，该审核结果符合大众技术开发能力要求，公司带条件通过了大众 MQB A0 项目的鼓式制动器总成与 BC311 项目的卡钳总成的同步开发能力的审核。公司将按照大众的要求积极推进上述项目，在收到《技术开发能力审核报告》后将按规定时间，向大众提交一份行动计划。
002664	信质电机	股份转让	2015 年 4 月 24 日，公司控股股东台州市椒江信质工贸有限公司与尹兴满先生、叶小青女士分别签署了《股份转让协议》，以协议方式转让其持有的信质电机 6,000 万股股份，占信质电机总股本的 14.9993%（其中转让给尹兴满为 5,400 万股、转让给叶小青为 600 万股）；浙江创鼎投资有限公司与尹巍先生签署了《股份转让协议》，以协议方式转让其持有的信质电机 1,005 万股股份，占信质电机总股本的 2.512%。2016 年 5 月 9 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》，信质工贸和浙江创鼎协议转让给尹兴满先生、叶小青女士及尹巍先生的无限售流通股 5,400 万股、600 万股、1,005 万股股份已完成了过户登记手续。本次证券过户登记完成后，信质工贸持有公司股份 10,281 万股，占公司总股本的 25.70%，为公司第一大股东；尹兴满先生持有公司股份 5,400 万股，占公司总股本的 13.4993%，为公司第二大股东；叶小青女士持有公司股份 3,975 万股，占公司总股本的 9.937%，为公司第三大股东；浙江创鼎持有公司股份 1,005 万股，占公司总股本的 2.5124%，为公司第六大股东；尹巍先生持有公司股份 1,005 万股，占公司总股本的 2.5124%，为公司第七大股东。本次协议转让股份不会导致公司控股股东及公司实际控制人变更。
600006	东风汽车	采购协议	2016 年 5 月 9 日，公司与浙江时空电动汽车有限公司（SKIO）签署了《ER30 车辆采购协议》以及《补充协议（一）》。主要内容包括：SKIO 或其指定经销商从本公司采购“东风俊风”标的 ER30 电动车车型，包括 30KWH 和 45KWH 两类车型。零部件采购：1、DFAC 负责白车身、传统配件和东风体系供应商新开发部件的采购；2、SKIO 负责电机电控、动力电池、整车控制器及其他相关专用件等部件的筛选匹配和质量保证，并由 SKIO 或其指定供应商向 DFAC 的子公司东风襄阳旅行车有限公司供货，相关采购协议另行签订。ER30 电动车计划 2016 年 6 月进行量产。国家补贴由 DFAC 向国家申请，在本合同涉及车型交付 SKIO 或 SKIO 指定经销商以后，以 SKIO（或 SKIO 指定单位）的名义申请的各级地方政府拨付的新能源汽车地方补贴归 SKIO 所有。
000951	中国重汽	销量快报	公司发布 4 月销量，销售 6,357 辆，同比下降 8.1%；本年 1-4 月累计销售 21,287 辆，同比下降 13.6%。
002590	万安科技	股东减持	公司于 2016 年 5 月 10 日收到公司实际控制人陈锋、陈黎慕、陈永汉、俞迪辉出具的《股份减持计划告知函》，现将有关情况公告如下：陈锋：拟减持股份数量不超过 700 万股，占公司总股本的比例不超过 1.46%；陈黎慕：拟减持股份数量不超过 120 万股，占公司总股本的比例不超过 0.25%；陈永汉：拟减持股份数量不超过 50 万股，占公司总股本的比例不超过 0.1%；俞迪辉：拟减持股份数量不超过 50 万股，占公司总股本的比例不超过 0.1%；上述合计拟减持股份数量不超过 920 万股，占公司总股本的比例不超过 1.92%。2、减持原因：个人资金需求 3、减持时间：自本公告发布之日起 3 个交易日后的六个月内 4、减持方式：大宗交易方式
600699	均胜电子	增发发行	中国证监会依法对公司提交的《上市公司非公开发行股票》行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

资料来源：公司公告，中银证券

续 图表 10. 上市公司重点公告

股票代码	公司名称	公告分类	公告内容
002355	兴民钢圈	停牌提示	公司正在筹划收购资产重大事项，因该事项目前尚存在不确定性，为维护广大投资者利益，避免公司股价异常波动，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票于2016年5月12日（周四）开市起停牌。待有关事项确定后，公司将刊登相关公告并申请公司股票复牌。
002434	万里扬	收购兼并	2016年5月11日，公司与浙江安通投资有限公司以及李彪签署了《股权转让协议》，公司以人民币2,000万元的价格收购安通投资和李彪合计持有的宁波万铭汽车部件有限公司100%股权。本次交易的目标公司宁波万铭位于浙江杭州湾新区，拥有3.5万平方米左右的工业用地以及2.2万平方米左右的办公楼、宿舍楼、厂房等建筑物，与公司的宁波分公司位于同一地区。为进一步推动公司乘用车变速器业务的发展壮大，满足未来生产经营规模不断扩大的需求，公司通过本次收购宁波万铭100%股权，可以获得现有的土地、厂房、办公楼等生产经营配套设施，因宁波万铭本身经营汽车零部件业务，各种配套设施稍加整改即可满足公司的生产和办公需求，可以节省大量的时间、人力和财务成本。本次收购完成后，公司将以目标公司为基础打造乘用车变速器业务宁波生产运营基地，大力提升公司乘用车变速器产品生产和供应能力，进一步开拓新的客户市场，持续提升公司的市场竞争力和盈利能力。
002590	万安科技	业务通知	公司控股子公司安徽万安汽车零部件有限公司近日收到陕西通家汽车股份有限公司提供的《供应商定地点通知函》。安徽万安将参与陕西通家K01项目副车架、左/右前下摆臂的开发工作。
002434	万里扬	收购兼并	截至2016年5月13日，公司尚未收到安徽省国资委关于公司向奇瑞汽车股份有限公司发行股份及支付现金购买其持有的芜湖奇瑞变速箱有限公司100%股权事项的批复。因此，根据相关规定，公司董事会决定将公司2016年第二次临时股东大会召开时间由2016年5月16日延期至2016年5月19日。
002488	金固股份	资金投向	公司于2016年3月22日同北京金固磁系资产管理有限公司合伙成立了杭州烜诚投资合伙企业（有限合伙），其中金固磁系作为普通合伙人出资100万，占合伙企业注册资本的20%，金固股份作为有限合伙人出资400万，占合伙企业注册资本的80%。公司拟作为劣后级有限合伙人增资人民币19,600万元，同时引入易方达资产管理有限公司（代表“易方达资产杭州银行27号单一客户专项资产管理计划”）作为优先级有限合伙人增资人民币40,000万元。本次增资后，合伙企业的注册资本变更为60,100万。

资料来源：公司公告，中银证券

投资观点

CES 亚洲开展，人车互联、自动驾驶再成主角。智能汽车是汽车业未来的重要趋势，目前国内外的汽车配件供应商、汽车制造商和互联网企业都在各自专业领域深耕智能汽车相关产品，CES 展便是近期成果的集中体现，各企业也可借助展会平台扩大品牌影响力。单车主动感知与云平台模式是目前智能汽车的两条发展路径，汽车产业正在朝网联化、智能化的方向稳步前行。中国会紧跟国外的脚步，加速智能汽车的开发与应用进程，国内智能汽车产业将迎来高速发展的黄金时期。2016 年是智能汽车元年，我们战略性看好今年智能汽车的投资机会，智能汽车标的选择上，我们更偏向于无人驾驶及驾驶员辅助方向，车联网方向尚需要时日等待。

《上海市鼓励电动汽车充换电设施发展扶持办法》出台。该办法延用了上一轮政策的基本框架和主要内容，并加大扶持力度，调整扶持方式。补贴力度总体比上一轮政策增加 1 倍，补贴方式上扩展到建设、运营两个环节。为方便电动汽车用户便捷地查询到充换电设施信息等，组建上海充换电设施公共数据采集与监测市级平台，整合各企业充换电设施数据采集与监测平台的充换电服务信息资源，促进各企业平台之间的互联互通。政府管理流程方面，简化项目备案手续与补贴申请程序，由原来的一年一申请改为一季一申请，缩短补贴申请时间。近期各地完善充电设施建设的相关政策密集发布，表明国家对于新能源汽车大力支持的态度，新能源汽车的“骗补”调查也已接近尾声，政策面的不确定因素逐渐消除。目前新能源汽车发展最大的制约因素是充电时间长、续航里程短和充电设施相对欠缺，预计“十三五”期间新能源汽车基础设施将完成在全国范围内的普及与完善，推动新能源汽车延续良好的增长趋势。

上海新能源汽车今年首块牌照发放，福利多门槛高。受年初新能源汽车骗补等问题的影响，新能源汽车市场销售遇冷。今年上海对于新能源车补贴做了进一步调整，在更加严格的新能源补贴审批下，原先很多在补贴范围的车型被逐出了补贴范围。4 月初，2016 年上海新能源汽车补贴政策发布，尤其是 4 月底补贴细则出台后，销量开始被激活。上海新政规定新能源汽车三年内不能过户，一车一牌，牌照随车，促进刚需消费者购买品质优良的新能源汽车。更严格的补贴政策，也将促进企业按照政策调整车型，改善性能。上海地区符合要求的新能源汽车不仅能得到丰厚的补贴，还可享免费沪牌、免购置税、免车船税及其他优惠，预计随着补贴和牌照等利好政策的进一步实施，新能源汽车有望迎来新一轮爆发式增长。

风险提示

- 1) 宏观经济大幅下行，汽车消费需求不足；
- 2) 行业利好政策不达预期；
- 3) 更多城市实施汽车限购。

研究报告中所提及的有关上市公司

宁波华翔(002048.CH/人民币 20.50, 买入)
松芝股份(002454.CH/人民币 13.71, 买入)
宇通客车(600066.CH/人民币 21.42, 买入)
万安科技(002590.CH/人民币 25.45, 买入)
海源机械(002529.CH/人民币 15.34, 买入)
方正电机(002196.CH/人民币 23.68, 买入)
拓普集团(601689.CH/人民币 26.13, 未有评级)
均胜电子(600699.CH/人民币 31.56, 未有评级)
亚太股份(002284.CH/人民币 17.86, 未有评级)
精锻科技(300258.CH/人民币 18.97, 未有评级)
一汽夏利(000927.CH/人民币 6.27, 未有评级)
国机汽车(600335.CH/人民币 17.85, 未有评级)
东风汽车(600006.CH/人民币 6.33, 买入)
广汽集团(601238.CH/人民币 23.96, 持有)
福田汽车(600166.CH/人民币 5.09, 未有评级)
猛狮科技(002684.CH/人民币 26.29, 未有评级)
一汽轿车(000800.CH/人民币 12.37, 谨慎买入)
万里股份(600847.CH/人民币 30.77, 未有评级)
万里扬(002434.CH/人民币 8.96, 未有评级)
*ST 恒立(000622.CH/人民币 9.63, 未有评级)
海伦哲(300201.CH/人民币 12.63, 未有评级)
特尔佳(002213.CH/人民币 20.62, 未有评级)
天兴仪表(000710.CH/人民币 24.29, 未有评级)
赛轮金宇(601058.CH/人民币 3.30, 未有评级)
西仪股份(002265.CH/人民币 11.11, 未有评级)
威帝股份(603023.CH/人民币 47.84, 未有评级)
新朋股份(002328.CH/人民币 8.65, 未有评级)
双林股份(300100.CH/人民币 37.82, 买入)
金龙汽车(600686.CH/人民币 13.01, 未有评级)
骆驼股份(601311.CH/人民币 14.90, 未有评级)
信质电机(002664.CH/人民币 23.65, 未有评级)
中国重汽(000951.CH/人民币 8.92, 谨慎买入)
兴民钢圈(002355.CH/人民币 19.35, 未有评级)
金固股份(002488.CH/人民币 19.70, 未有评级)

以 2016 年 5 月 13 日当地货币收市价为标准

本报告所有数字均四舍五入

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；
谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；
未有评级（NR）。

行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括: 1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告, 具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户; 2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队, 其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础, 整合形成证券投资顾问服务建议或产品, 提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的, 亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策; 需充分咨询证券投资顾问意见, 独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息, 仅供收件人使用。阁下作为收件人, 不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人, 或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的, 中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施, 追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司(统称“中银国际集团”)的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用, 并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要, 不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请, 亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议, 阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前, 就该投资产品的适合性, 包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到, 但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人(包括其关联方)都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外, 中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问, 本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料, 中银国际集团未有参阅有关网站, 也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接(包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接)的目的, 纯粹为了阁下的方便及参考, 连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状, 不构成任何保证, 可随时更改, 毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证, 也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断, 可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现, 可能在出售或变现投资时存在难度。同样, 阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述, 阁下须在做出任何投资决策之前, 包括买卖本报告涉及的任何证券, 寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 68604866
传真: (8621) 58883554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065
新加坡客户请拨打: 8008523392
传真: (852) 21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 39886333
传真: (852) 21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 83262000
传真: (8610) 83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R7DB
United Kingdom
电话: (4420) 36518888
传真: (4420) 36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY10020
电话: (1) 2122590888
传真: (1) 2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 66926829 / 65345587
传真: (65) 65343996 / 65323371