

2016 年 08 月 22 日

行业研究

评级:推荐 (维持)

研究所

证券分析师:

周绍倩

S0350516070001

0755-83709401

zhousq01@ghzq.com.cn

联系人 :

葛家南

010-8857

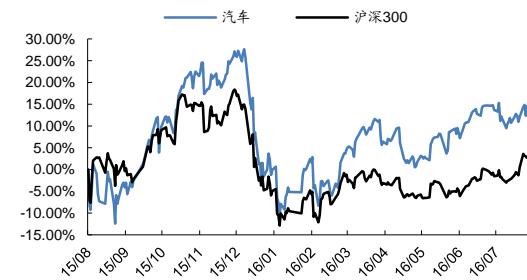
gejn@ghzq.com.cn

6686-813

## 智能化大潮下企业并购持续，自动驾驶量产时间渐明

### ——汽车行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	-0.2	12.5	4.3
沪深 300	3.5	9.3	-6.3

相关报告

《汽车行业周报：看好汽车销量复苏，智能化大潮下企业并购不断》——2016-08-15

《汽车行业周报：经销商库存指数终回落，重卡复苏超预期》——2016-08-08

《汽车行业周报：网联化成为关注重点》——2016-08-01

《汽车行业周报：油耗压力需新能源汽车积分交易制度化解》——2016-07-26

《汽车行业周报：汽车行业相关主题略有降温，行业发展方向不变》——2016-07-05

### 投资要点:

■ **本周观点更新:** 7 月份各统计口径汽车销量数据陆续公布，汽车销量总体同比增长 23.0%，乘用车 26.3%，商用车 5.5%，新能源汽车 98.1%，乘联会秘书长崔东树解读，7 月新车和换代产品都不多，新车型贡献的拉动效果有限，也非价格拉动，并没有出现大规模促销，同时库存环比下降，所以车市处于健康增长状态，是由需求恢复推动的增长，预计全年的同比增速前低中高后稳。新能源汽车的增长开始出现停滞的现象，碳配额政策征求意见稿作为一种挤压性政策，将真正推动行业长期发展。本周福特，宝马，日产均提出自动驾驶汽车量产上市的时间计划，同时汽车行业全球范围内的大型投资并购还在持续，继上周 ZF 收购激光雷达公司 Ibeo 之后，本周福特和百度以 1.5 亿美元投资 Velodyne LiDAR，Uber 与沃尔沃达成战略合作协议，共同开发下一代自动驾驶汽车与技术，江森自控计划并购泰科电子。我们认为汽车行业发展方向电动化，智能化，网联化不变，细分行业具有结构性投资机会，维持行业“推荐”评级。

■ **本周重点推荐个股及逻辑:** 本周继续推荐布局车联网车载硬件+软件服务+运营平台标的：**索菱股份**，业绩稳定增长，通过外延车联网进一步完善主业产品标的：**星宇股份**和**宁波高发**；预计 8 月销量增速将重回正增长的高分红蓝筹标的：**宇通客车**；定增投入智能刹车项目的：**拓普集团**。

■ **汽车及汽车零部件行业本周行情** 汽车及汽车零部件行业指数本周上涨 2.28%，在各行业内排名较为靠后。各子行业表现有明显差异，其中乘用车子行业指数上涨 0.16%；商用车子行业指数上涨 2.19%；汽车零部件子行业上涨 3.19%；汽车销售及服务子行业上涨 3.41%。而自年初以来，汽车及汽车零部件行业指数累计下跌 9.12%，继续跑赢上证综指、创业板指和沪深 300 指数。其中，乘用车子行业指数上涨 0.05%；商用车子行业指数下跌 2.66%；汽车零部件子行业下跌 11.43%；汽车销售及服务子行业下跌 22.28%。

■ **行业重点资讯** 1) 福特和宝马均计划 2021 年量产全自动驾驶汽车 福特汽车正在以投资或合作的方式与四家初创公司协作，以促进自动驾驶汽车的开发，到 2021 年实现自动驾驶汽车是福特智能移动计划的一部分。而作为宝马“Project i Next”计划的一部分，宝马高

层表示正计划将在其旗舰车型上装备自动驾驶技术，而其正式亮相的时间就是 2021 年。2) 日产在 2026 年之前搭载 Propilot 自动驾驶系统 日产自动驾驶高管斯图尔特·卡列格里(Stewart Callegari)表示，英国市场引进的 2017 款逍客采用 Propilot 自动驾驶系统，在接下来 10 年内，日产将在 Micra 上安装这一系统。这也就意味着日产 Micra 将于 2026 年前搭载先进的 Propilot 自动驾驶系统。3) 福特百度 1.5 亿美元投资 Velodyne 雷达 福特与百度将分别投资 7,500 万美元，目前，Velodyne 已参与了 25 家自动驾驶车项目。谷歌无人汽车的研发测试就是使用了 Velodyne64 线激光雷达。因百度选择 Velodyne LiDAR 持续供货，Velodyne64 线激光雷达的供应价格已经从 70 万减至 50 万人民币。该公司旨在实现，通过在每辆车上安装两个或四个激光雷达定位器就可实现全自动驾驶。4) Uber 与沃尔沃达成战略协议，共同开发下一代自动驾驶汽车与技术。Uber 正式宣布以 6.8 亿美元收购美国无人驾驶卡车初创企业 Otto，主要致力于将现有的普通卡车升级为支持自动驾驶技术，从而提升运输效率。8 月 20 日，Uber 与沃尔沃达成战略协议，两者将共同开发下一代自动驾驶汽车与技术。5) 7 月汽车销量同比增长 23.0%，乘用车 26.3%，商用车 5.5%，新能源汽车 98.1% 7 月汽车销售 185.2 万辆，环比下降 10.6%，同比增长 23.0%，乘用车销售 160.5 万辆，环比下降 10.1%，同比增长 26.3%，商用车销售 24.7 万辆，环比下降 13.9%，同比增长 5.5%，新能源汽车销售 3.6 万辆，环比下降 18%，同比增长 98.1%。

- **风险提示：**宏观经济持续下行，行业技术进步不达预期，政策落地不达预期，市场拓展不达预期；投资市场火爆造成消费推迟。

#### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2016-08-19 股价	EPS 2015	EPS 2016E	EPS 2017E	PE 2015	PE 2016E	PE 2017E	投资 评级
002055.SZ	得润电子	31.96	0.19	0.23	0.33	163.79	135.30	94.30	增持
002456.SZ	欧菲光	34.7	0.46	0.78	1.09	70.48	41.56	29.74	买入
600066.SH	宇通客车	22.05	1.60	1.86	2.03	13.38	11.51	10.55	增持
600478.SH	科力远	11.91	0.01	0.14	0.23	1340.00	76.57	46.61	买入
600885.SH	宏发股份	31.66	0.89	1.17	1.51	36.65	27.88	21.60	买入
601799.SH	星宇股份	43.04	1.22	1.50	1.82	34.56	28.11	23.16	买入
603009.SH	北特科技*	39.9	0.42	0.43	0.52	93.26	91.09	75.33	NA
603023.SH	威帝股份	16.78	0.22	0.25	0.26	74.04	67.11	63.69	增持
603306.SH	华懋科技	32.6	1.23	1.27	1.61	25.75	24.94	19.67	买入
601689.SH	拓普集团*	28.48	0.63	0.80	0.98	45.2	35.6	29.1	NA
002444.SZ	巨星科技	18.25	0.47	0.57	0.71	38.83	32.02	25.70	增持
603788.SH	宁波高发	43.56	0.80	0.95	1.11	54.11	45.57	39.00	增持

资料来源：Wind，国海证券研究所（注：\*盈利预测来自 Wind 一致预期）

## 内容目录

1、 本周汽车及零部件行业行情回顾 .....	5
1.1、 板块整体分析 .....	5
1.2、 板块估值分析 .....	7
1.3、 行业个股重要公告 .....	9
2、 本周汽车及零部件行业重要资讯 .....	16
2.1、 乘用车子行业 .....	16
2.2、 商用车子行业 .....	19
2.3、 汽车零部件子行业 .....	22
2.4、 汽车销售及服务子行业 .....	23
3、 本周观点更新 .....	24
4、 本周重点推荐个股及逻辑 .....	25
5、 风险提示 .....	25

## 图表目录

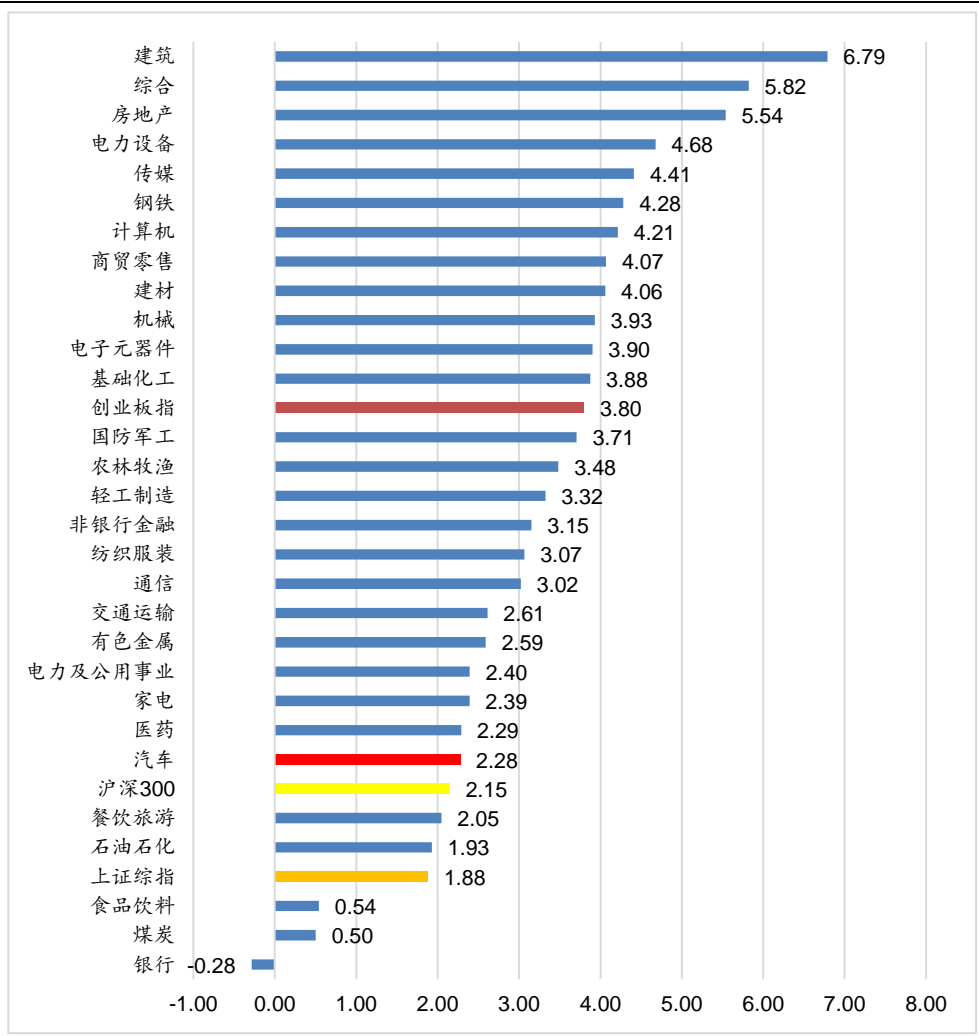
图 1: 本周各行业市场表现 .....	5
图 2: 年初以来各行业市场表现 .....	6
图 3: 年初以来各周成交量 (单位百万) .....	6
图 4: 年初以来成交量变化幅度 .....	7
图 5: 近 5 年来汽车及零部件各子行业动态 P/E .....	7
图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S .....	8
图 7: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B .....	8
图 8: 托普集团定增拟投资项目 .....	9
图 9: 隆鑫通用半年报主要财务数据 .....	9
图 10: 均胜电子半年报主要财务数据 .....	10
图 11: 中通客车半年报主要财务数据 .....	10
图 12: 上柴股份半年报主要财务数据 .....	10
图 13: 万向钱潮半年报主要财务数据 .....	11
图 14: 海立美达半年报主要财务数据 .....	11
图 15: 隆基机械半年报主要财务数据 .....	11
图 16: 京威股份半年报主要财务数据 .....	12
图 17: 万安科技半年报主要财务数据 .....	12
图 18: 黔轮胎 A 半年报主要财务数据 .....	12
图 19: 东安动力半年报主要财务数据 .....	13
图 20: 联明股份半年报主要财务数据 .....	13
图 21: 兴民智通半年报主要财务数据 .....	14
图 22: 悦达投资半年报主要财务数据 .....	14
图 23: 标的公司简要合并财务数据 .....	15
图 24: 标的公司简要合并财务数据 .....	15
图 25: 2016 年 7 月新能源车生产情况 .....	17
图 26: 2016 年 7 月新能源车销售情况 .....	18
图 27: 2016 年 7 月商用车市场份额 .....	19
图 28: 2016 年 7 月卡车分车型销售情况 (单位: 辆) .....	20
图 29: 2016 年 7 月客车分车型销售情况 (单位: 辆) .....	21
图 30: 新能源商用车月度销量 .....	21

## 1、本周汽车及零部件行业行情回顾

### 1.1、板块整体分析

本周二级市场再次迎来全面上涨。汽车及汽车零部件行业指数本周上涨 2.28%，在各行业内排名较为靠后。各子行业表现有明显差异，其中乘用车子行业指数上涨 0.16%；商用车子行业指数上涨 2.19%；汽车零部件子行业上涨 3.19%；汽车销售及服务子行业上涨 3.41%。

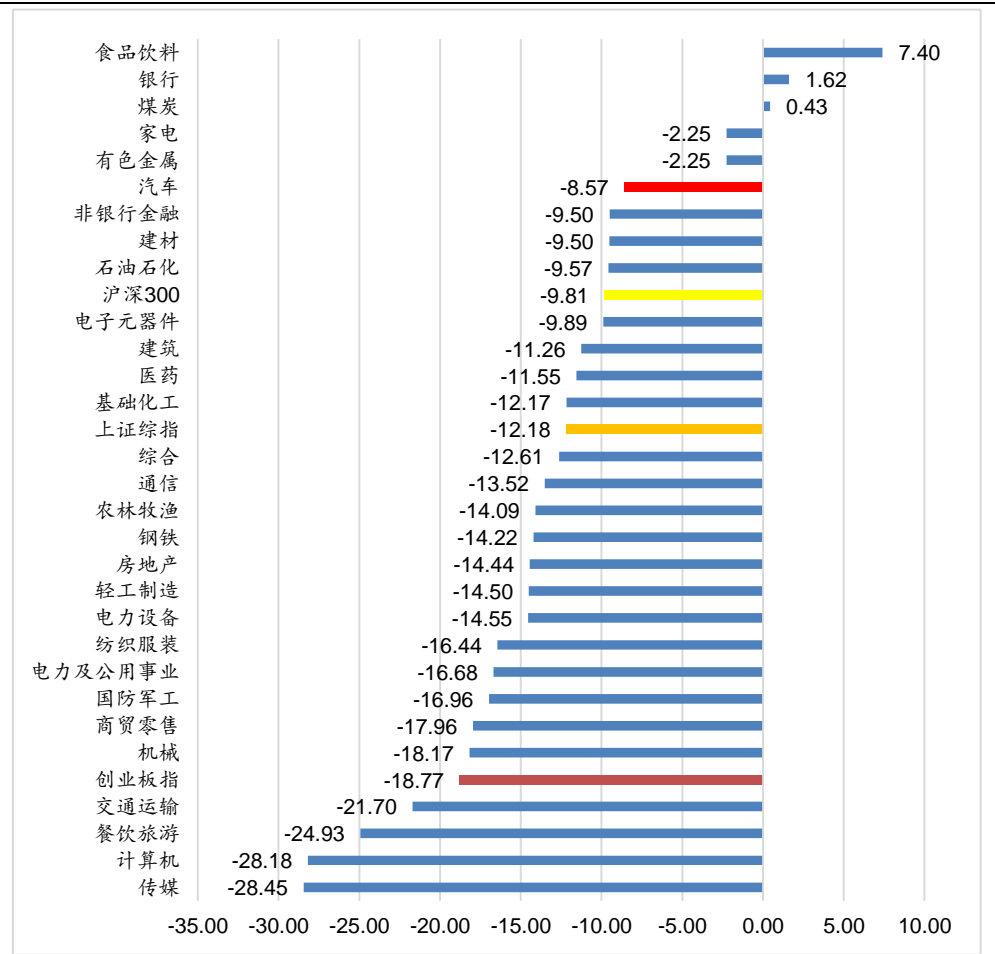
图 1：本周各行业市场表现



资料来源：Wind,国海证券研究所

而自年初以来，汽车及汽车零部件行业指数累计下跌 9.12%，继续跑赢上证综指、创业板指和沪深 300 指数。其中，乘用车子行业指数上涨 0.05%；商用车子行业指数下跌 2.66%；汽车零部件子行业下跌 11.43%；汽车销售及服务子行业下跌 22.28%。

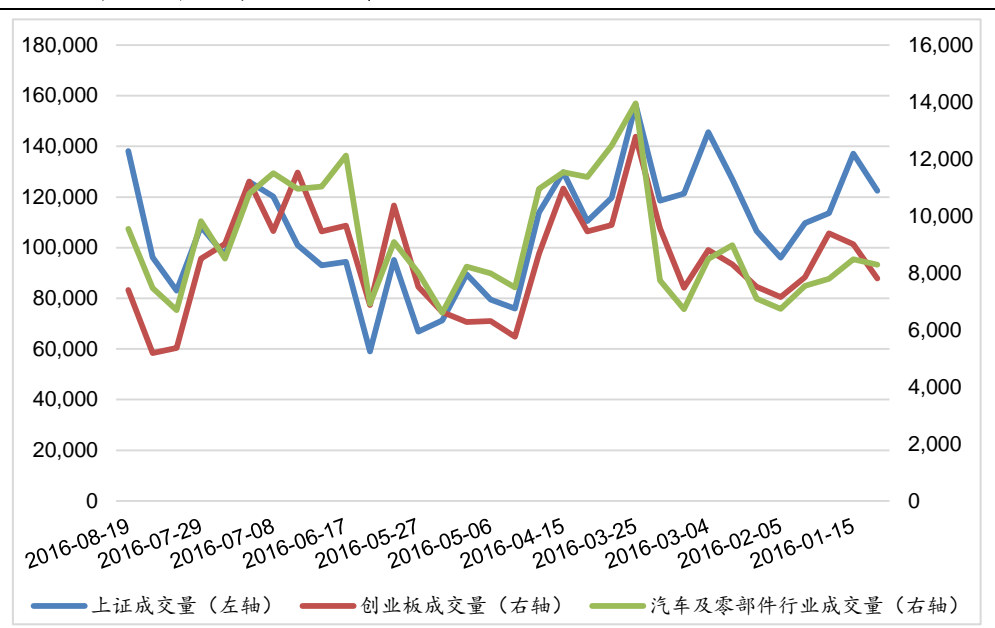
图 2：年初以来各行业市场表现



资料来源：Wind,国海证券研究所

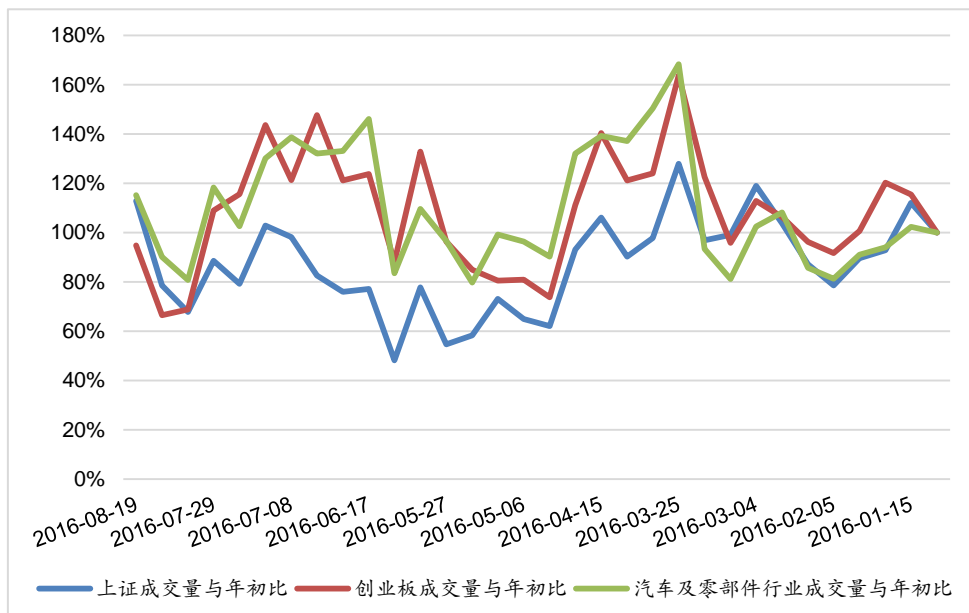
从成交量上来看，上证和创业板本周内成交量大幅回升。汽车及零部件板块成交量回升幅度低于上证及创业板。

图 3：年初以来各周成交量（单位百万）



资料来源：Wind,国海证券研究所

图 4：年初以来成交量变化幅度



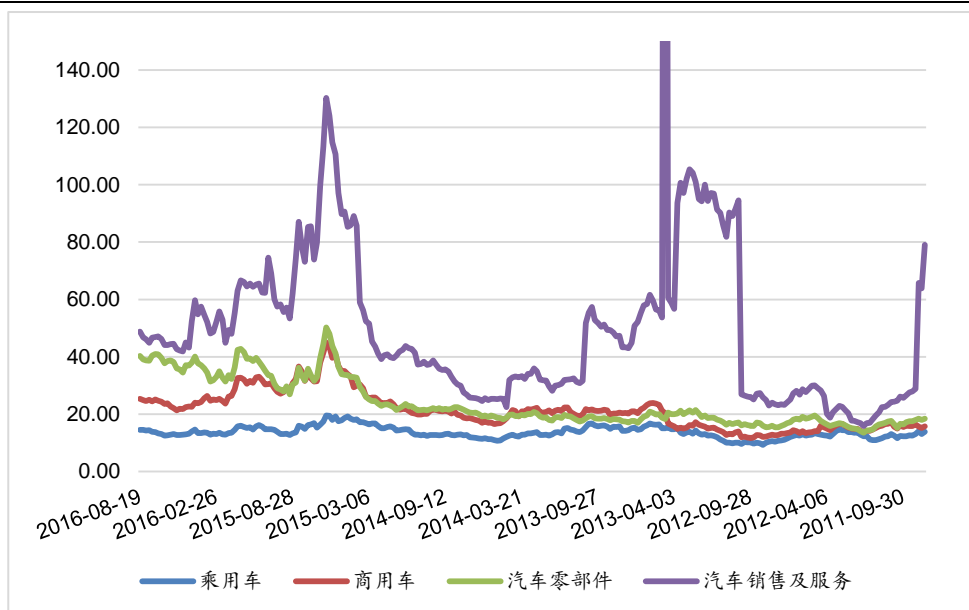
资料来源：Wind,国海证券研究所

## 1.2、板块估值分析

尽管今年以来汽车和零部件行业已经经历了一定程度的下跌,但是估值仍高于近五年的平均水平, 尚未体现较强的投资安全边际。

从各子行业的 P/E 来看, 乘用车子行业一直较为平稳, 目前的估值水平属于合理区间; 商用车子行业尽管经历大幅下跌, 但估值仍明显高于近三年的平均水平; 汽车零部件子行业在汽车电动化和智能化的预期下, 估值水平快速提升并接近 2015 年前平均估值水平的 2 倍以上; 汽车销售及服务子行业的估值屡次出现大幅震荡, 目前估值水平高于其他子行业。

图 5：近 5 年来汽车及零部件各子行业动态 P/E

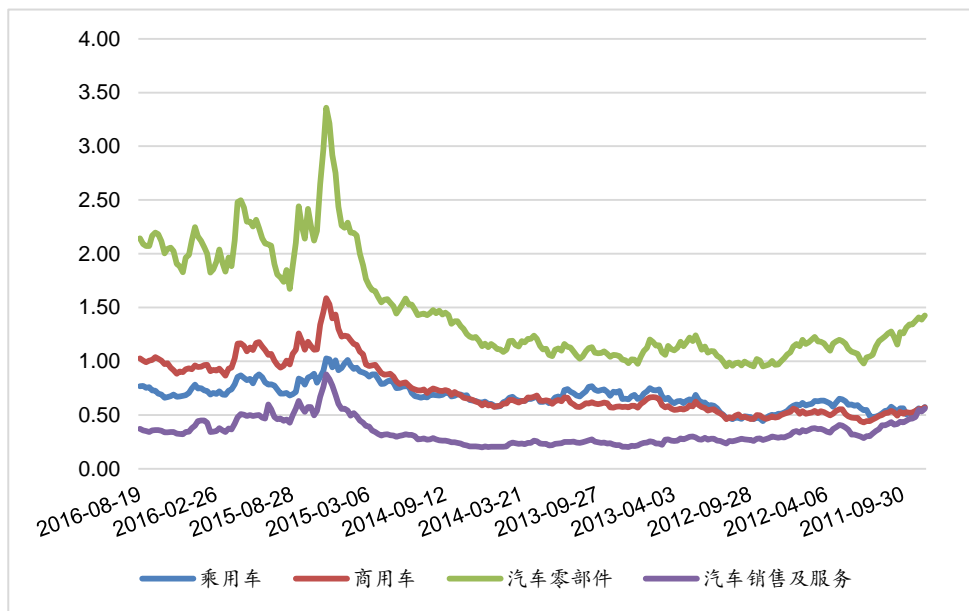


资料来源：Wind,国海证券研究所



从各子行业的 P/S 来看，乘用车子行业和汽车销售及服务子行业已进入历史合理估值区间；商用车子行业受新能源车政策促进作用，估值仍处于近三年的高位；汽车零部件子行业在汽车电动化和智能化的预期下，近一年来估值提升较快，估值水平已明显高于 2011 年以来的平均水平，甚至超过最低点的 2 倍。

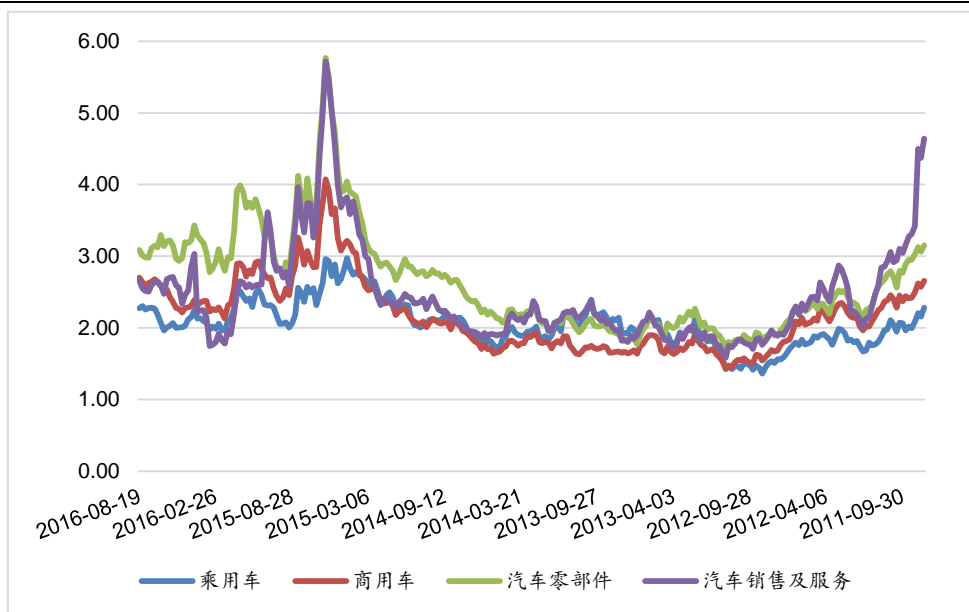
图 6：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S



资料来源：Wind,国海证券研究所

从各子行业的 P/B 来看，乘用车子行业、商用车子行业以及汽车销售及服务子行业处于历史合理估值区间；汽车零部件子行业在汽车电动化和智能化的预期下，近一年来估值提升较快，估值水平已明显高于 2011 年以来的平均水平，达到最低点的 1.5 倍以上。

图 7：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B



资料来源：Wind,国海证券研究所



### 1.3、行业个股重要公告

#### 托普集团（601689）关于非公开发行股票预案修订情况说明

本次发行募集资金总额不超过 239,514.12 万元，扣除发行费用后将用于以下项目

图 8：托普集团定增拟投资项目

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟投入募集资金金 额(万元)	实施主体
1	汽车智能刹车系统项目	221,122.09	196,174.00	宁波拓普集团股份有限公司
2	汽车电子真空泵项目	64,935.67	43,340.12	宁波拓普底盘科技有限公司
-	合计	286,057.76	239,514.12	-

资料来源：公司公告、国海证券研究所

截至本预案签署之日，迈科香港持有公司 47,840 万股股份，占公司总股本的比例为 73.70%，为公司的控股股东；邬建树先生通过迈科香港间接和直接合计持有公司 47,885.10 万股股份，占公司总股本的比例为 73.77%，为公司的实际控制人。按照本次非公开发行的数量上限发行，实际控制人邬建树先生以 13,800.00 万元认购测算，本次非公开发行完成后迈科香港的持股比例下降至 62.89%，邬建树先生的持股比例下降至 63.79%，迈科香港仍为公司的控股股东，邬建树先生仍为公司的实际控制人。

#### 隆鑫通用（603766）发布 2016 年半年度报告

图 9：隆鑫通用半年报主要财务数据

单位：元 币种：人民币			
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末 增减(%)
总资产	8,729,645,661.42	8,388,845,883.57	4.06
归属于上市公司股东 的净资产	5,552,900,317.14	5,152,305,397.14	7.78
	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增 减(%)
经营活动产生的现 金流量净额	477,220,631.42	374,829,371.03	27.32
营业收入	3,881,086,442.73	3,156,968,871.29	22.94
归属于上市公司股 东的净利润	427,056,611.78	349,587,777.57	22.16
归属于上市公司股	406,109,722.76	314,590,976.02	29.09
东的扣除非经常性 损益的净利润			
加权平均净资产收 益率(%)	7.84	8.37	减少0.53个百分点
基本每股收益(元/ 股)	0.5098	0.4368	16.71
稀释每股收益(元/ 股)	0.5075	0.4330	17.21

资料来源：公司公告、国海证券研究所

## 均胜电子（600699）发布 2016 年半年度报告

图 10: 均胜电子半年报主要财务数据

单位：元 币种：人民币			
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	26,726,688,030.61	11,409,391,083.97	134.25
归属于上市公司股东的净资产	4,007,897,760.21	3,794,230,053.20	5.63
	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	-14,685,347.75	195,613,193.48	-107.51
营业收入	5,950,707,532.36	3,897,935,288.19	52.66
归属于上市公司股东的净利润	244,959,320.95	188,434,887.44	30.00
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	224,645,564.68	173,044,274.88	29.82
加权平均净资产收益率(%)	6.50	7.63	减少1.13个百分点
基本每股收益(元/股)	0.36	0.30	20.00
稀释每股收益(元/股)	0.36	0.30	20.00

资料来源：公司公告,国海证券研究所

## 中通客车（000957）发布 2016 年半年度报告

图 11: 中通客车半年报主要财务数据

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入(元)	3,957,798,638.38	2,027,230,070.31	95.23%
归属于上市公司股东的净利润(元)	291,831,115.82	48,258,154.67	504.73%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	286,211,490.39	38,926,487.63	635.26%
经营活动产生的现金流量净额(元)	-1,010,784,681.94	-605,435,323.35	66.95%
基本每股收益(元/股)	0.98	0.20	390.00%
稀释每股收益(元/股)	0.98	0.20	390.00%
加权平均净资产收益率	12.78%	4.44%	8.34%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产(元)	9,910,854,283.54	7,058,869,153.55	40.40%
归属于上市公司股东的净资产(元)	2,286,073,265.70	2,136,776,389.05	6.99%

资料来源：公司公告,国海证券研究所

## 上柴股份（600841）发布 2016 年半年度报告

图 12: 上柴股份半年报主要财务数据

单位：元 币种：人民币			
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	5,542,344,548.56	5,319,430,634.32	4.19
归属于上市公司股东的净资产	3,487,433,413.87	3,472,173,641.83	0.44
	本报告期(1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	15,264,202.03	290,019,422.84	-94.74
营业收入	1,310,307,510.89	1,159,101,415.31	13.05
归属于上市公司股东的净利润	53,378,909.17	60,777,928.17	-12.17
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	47,037,115.14	46,257,660.68	1.69
加权平均净资产收益率(%)	1.53	1.76	减少0.23个百分点
基本每股收益(元/股)	0.06	0.07	-12.17
稀释每股收益(元/股)	不适用	不适用	不适用

资料来源：公司公告,国海证券研究所

### 万向钱潮（000559）发布 2016 年半年度报告

图 13: 万向钱潮半年报主要财务数据

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入（元）	5,323,032,376.62	5,298,503,207.77	0.46%
归属于上市公司股东的净利润（元）	484,631,768.84	448,656,572.45	8.02%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	458,888,126.07	434,887,094.22	5.52%
经营活动产生的现金流量净额（元）	608,029,673.13	595,668,706.29	2.08%
基本每股收益（元/股）	0.211	0.196	7.65%
稀释每股收益（元/股）	0.211	0.196	7.65%
加权平均净资产收益率	11.18%	11.18%	0.00%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年末增减
总资产（元）	12,451,050,127.59	12,746,828,768.67	-2.32%
归属于上市公司股东的净资产（元）	4,097,302,508.78	4,186,071,089.23	-2.12%

资料来源：公司公告,国海证券研究所

### 海立美达（002537）发布 2016 年半年度报告

图 14: 海立美达半年报主要财务数据

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入（元）	1,015,316,776.39	1,115,921,545.18	-9.02%
归属于上市公司股东的净利润（元）	56,178,431.10	82,283,899.55	-31.73%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	36,198,694.11	31,342,928.63	15.49%
经营活动产生的现金流量净额（元）	145,110,905.88	323,493,787.51	-55.14%
基本每股收益（元/股）	0.19	0.27	-29.63%
稀释每股收益（元/股）	0.19	0.27	-29.63%
加权平均净资产收益率	3.74%	5.68%	-1.94%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年末增减
总资产（元）	2,853,804,110.65	2,766,741,875.90	3.15%
归属于上市公司股东的净资产（元）	1,526,255,419.74	1,473,000,210.98	3.62%

资料来源：公司公告,国海证券研究所

### 隆基机械（002363）发布 2016 年半年度报告

图 15: 隆基机械半年报主要财务数据

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入（元）	763,741,975.74	715,474,841.39	6.75%
归属于上市公司股东的净利润（元）	38,672,309.02	37,259,682.94	3.79%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	39,349,636.56	28,804,560.14	36.61%
经营活动产生的现金流量净额（元）	162,383,790.80	138,076,790.98	17.60%
基本每股收益（元/股）	0.11	0.12	-8.33%
稀释每股收益（元/股）	0.11	0.12	-8.33%
加权平均净资产收益率	2.32%	2.81%	-0.49%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年末增减
总资产（元）	2,534,604,764.06	2,186,738,855.01	15.91%
归属于上市公司股东的净资产（元）	1,834,602,222.37	1,348,318,274.85	36.07%

资料来源：公司公告,国海证券研究所

## 京威股份（002662）发布 2016 年半年度报告

图 16: 京威股份半年报主要财务数据

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入（元）	2,223,212,059.50	1,726,638,397.87	28.76%
归属于上市公司股东的净利润（元）	200,010,130.68	234,434,711.89	-14.68%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	197,458,521.84	233,338,701.68	-15.38%
经营活动产生的现金流量净额（元）	327,317,608.77	299,647,272.74	9.23%
基本每股收益（元/股）	0.27	0.31	-12.90%
稀释每股收益（元/股）	0.26	0.31	-16.13%
加权平均净资产收益率	4.60%	5.61%	-1.01%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产（元）	6,972,811,123.39	6,871,563,246.13	1.47%
归属于上市公司股东的净资产（元）	4,341,364,623.46	4,363,714,544.74	-0.51%

资料来源：公司公告,国海证券研究所

## 万安科技（002590）发布 2016 年半年度报告

图 17: 万安科技半年报主要财务数据

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入（元）	1,018,281,049.64	813,019,667.16	25.25%
归属于上市公司股东的净利润（元）	59,627,341.86	51,624,152.96	15.50%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	55,773,559.89	47,976,821.96	16.25%
经营活动产生的现金流量净额（元）	43,461,407.43	72,058,014.76	-39.69%
基本每股收益（元/股）	0.12	0.11	9.09%
稀释每股收益（元/股）	0.12	0.11	9.09%
加权平均净资产收益率	4.30%	6.78%	-2.48%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产（元）	2,968,892,350.81	2,085,460,665.26	42.36%
归属于上市公司股东的净资产（元）	1,673,128,200.13	812,634,294.86	105.89%

资料来源：公司公告,国海证券研究所

## 黔轮胎 A（000589）发布 2016 年半年度报告

图 18: 黔轮胎 A 半年报主要财务数据

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入（元）	2,616,987,718.96	2,142,026,914.24	22.17%
归属于上市公司股东的净利润（元）	-50,617,057.71	65,517,174.90	-177.26%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	-55,078,399.61	65,244,553.77	-184.42%
经营活动产生的现金流量净额（元）	490,393,773.23	612,403,600.89	-19.92%
基本每股收益（元/股）	-0.065	0.084	-177.38%
稀释每股收益（元/股）	-0.065	0.084	-177.38%
加权平均净资产收益率	-1.46%	1.72%	-3.18%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减
总资产（元）	10,837,715,926.54	11,175,733,874.86	-3.02%
归属于上市公司股东的净资产（元）	3,441,774,688.64	3,486,146,198.76	-1.27%

资料来源：公司公告,国海证券研究所

东安动力（600178）发布 2016 年半年度报告

图 19：东安动力半年报主要财务数据

单位：元 币种：人民币			
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	3,953,221,390.68	3,421,532,170.04	15.54
归属于上市公司股东的净资产	1,804,465,620.54	1,748,821,612.72	3.18
	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	-43,571,882.85	59,888,670.65	-172.75
营业收入	1,198,345,687.56	607,666,987.38	97.20
归属于上市公司股东的净利润	55,644,007.82	67,430,231.49	-17.48
归属于上市公司股东的扣除非经常性	55,038,940.79	-53,228,299.28	-
损益的净利润			
加权平均净资产收益率(%)	3.13	3.83	减少0.7个百分点
基本每股收益(元/股)	0.1204	0.1459	-17.48
稀释每股收益(元/股)	0.1204	0.1459	-17.48

资料来源：公司公告,国海证券研究所

联明股份（603006）发布 2016 年半年度报告

图 20：联明股份半年报主要财务数据

单位：元 币种：人民币				
	本报告期末	上年度末		本报告期末比上年度末增减(%)
		调整后	调整前	
总资产	1,034,214,879.92	933,769,712.03	933,769,712.03	10.76
归属于上市公司股东的净资产	762,636,976.81	721,000,895.99	721,000,895.99	5.77
	本报告期 (1-6月)	上年同期		本报告期比上年同期增减(%)
		调整后	调整前	
经营活动产生的现金流量净额	97,383,648.54	18,651,929.95	5,172,436.65	422.11
营业收入	439,715,241.19	322,251,656.41	262,504,085.93	36.45
归属于上市公司股东的净利润	67,465,914.58	48,386,832.10	28,724,172.92	39.43
归属于上市公司	66,282,943.52	28,361,748.57	28,361,748.57	133.71
股东的扣除非经常性损益的净利润				
加权平均净资产收益率(%)	8.96	6.78	4.92	增加2.18个百分点
基本每股收益(元/股)	0.3570	0.2560	0.1796	39.45
稀释每股收益(元/股)	0.3515	0.2560	0.1796	37.30

资料来源：公司公告,国海证券研究所

## 兴民智通（002355）发布 2016 年半年度报告

图 21：兴民智通半年报主要财务数据

	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入（元）	601,502,173.50	590,503,785.45	1.86%
归属于上市公司股东的净利润（元）	28,027,260.00	14,946,007.33	87.52%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	23,900,598.52	11,614,811.25	105.78%
经营活动产生的现金流量净额（元）	48,170,659.84	40,204,645.99	19.81%
基本每股收益（元/股）	0.05	0.03	66.67%
稀释每股收益（元/股）	0.05	0.03	66.67%
加权平均净资产收益率	1.41%	0.76%	0.65%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年末增减
总资产（元）	3,303,951,770.51	3,242,285,128.51	1.90%
归属于上市公司股东的净资产（元）	2,004,871,097.47	1,976,833,657.00	1.42%

资料来源：公司公告,国海证券研究所

## 悦达投资（600805）发布 2016 年半年度报告

图 22：悦达投资半年报主要财务数据

单位：元 币种：人民币			
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年末增减(%)
总资产	10,015,016,720.85	10,211,634,453.80	-1.93
归属于上市公司股东的净资产	6,315,306,205.55	6,319,739,756.69	-0.07
	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	269,844,975.07	289,103,415.59	-6.66
营业收入	764,887,679.61	906,215,374.35	-15.60
归属于上市公司股东的净利润	80,880,879.39	280,796,427.61	-71.20
归属于上市公司股	73,938,046.25	237,357,012.55	-68.85
东的扣除非经常性损益的净利润			
加权平均净资产收益率(%)	1.27	4.36	减少3.09个百分点
基本每股收益(元/股)	0.095	0.326	-71.20
稀释每股收益(元/股)	0.095	0.326	-71.20

资料来源：公司公告,国海证券研究所

## 京威股份（002662）非公开发行 A 股股票预案股

本次募集资金用途为在德国投资建设高端电动汽车研发生产基地,基地按年产 10 万辆产能规划,本次募集资金用于基础设施及项目一期投资,项目一期产能可为年产 3 万辆,总投资额为 11.39 亿欧元,折合人民币 84.31 亿元。

本次非公开发行股票数量不超过 2.5 亿股,募集资金总额不超过 70 亿元,公司拟将扣除发行费用后的募集资金全部用于德国高端电动汽车研发生产基地项目。



### 广汇汽车（600297）全资附属公司收购深圳市鹏峰汽车（集团）有限公司股权

本次交易金额为 10.062 亿元，标的公司共全资拥有 17 家 4S 店面（3 家广汽本田、4 家广汽丰田、3 家奥迪、2 家奔驰、2 家东风本田、1 家北汽现代、1 家路虎捷豹、1 家一汽丰田）。另持有郴州鹏龙驰峰汽车销售服务有限公司 49% 的股权。标的公司简要合并财务数据如下：

图 23：标的公司简要合并财务数据

标的资产财务数据（亿元）	2015 年 12 月 31 日	2016 年 2 月 29 日
资产总额	24.00	23.02
负债总额	21.53	20.35
净资产	2.47	2.67
标的资产财务数据（亿元）	2015 年 1-12 月	2016 年 1-2 月
营业收入	47.42	7.01
净利润	0.78	0.19

资料来源：公司公告,国海证券研究所

### 猛狮科技（002684）收购厦门华戎能源科技有限公司 60%股权

广东猛狮新能源科技股份有限公司于 2016 年 8 月 19 日与姜荣军、唐芬签署了《关于厦门华戎能源科技有限公司之股权转让协议》，公司以自有资金 3,000 万元受让厦门华戎能源科技有限公司 60% 股权，其中 2,400 万元受让姜荣军持有的华戎能源 48% 股权，600 万元受让唐芬持有的华戎能源 12% 股权。本次交易完成后，公司持有华戎能源 60% 股权。

图 24：标的公司简要合并财务数据

单位：元

序号	项目	2015 年 12 月 31 日	2016 年 5 月 31 日
1	资产总额	8,558,251.16	7,604,629.17
2	负债总额	58,382.83	145,399.88
3	净资产	8,499,868.33	7,459,229.29
序号	项目	2015 年 1-12 月	2016 年 1-5 月
1	营业收入	6,686,239.34	—
2	净利润	603,954.59	-1,040,639.04

资料来源：公司公告,国海证券研究所



## 2、本周汽车及零部件行业重要资讯

### 2.1、乘用车子行业

#### 2016 年 Q2 中国汽车产业景气指数为 89.16

2016 年二季度，在 1.6 升及以下乘用车购置税减半、SUV 市场需求快速增长，以及公路货运增长等政策和因素的作用下，汽车产销增速稳步增长，经济效益也呈现同步增长，为国民经济平稳运行做出了贡献。根据中国汽车产业景气指标体系，综合相关经济运行信息分析，2016 年二季度中国汽车产业发展景气指数(ACI)发布如下：

##### 一、汽车产业景气指数分析

1、2016 年二季度，汽车产业一致合成指数为 89.16（2010 年=100），比 2016 年一季度增长 0.04 点，连续四个季度保持回升态势。先行合成指数为 90.31（2010 年=100），比 2016 年一季度下降 3.64 点，连续两个季度出现下滑态势。

2、滞后合成指数为 88.71（2010 年=100），比上一季度提高 0.72 点。

3、2016 年二季度，一致合成指数连续 4 个季度回升，总体显示汽车产业增速较好，处于平稳运行阶段。先行合成指数连续两个季度出现下降，表明未来存在下行压力。

##### 二、汽车产业景气动向指数变动态势分析

1、2016 年二季度，汽车产业景气动向指数为 36，较上 1 季度降低了 5 点。

2、2016 年二季度汽车产业景气动向指数波动发展呈现，从 2016 年一季度的绿灯区回落至蓝灯区，说明随着宏观经济下行压力的增大，汽车产业已由正常运行状态下行进入趋冷状态，汽车产业运行初步显现出下行压力。

8 月 2 日，国家发展改革办公厅发布《新能源汽车碳配额管理办法》征求意见稿，要求相关部委、企业、行业协会等在 8 月 25 日之前反馈书面意见。

#### 2016 年 7 月汽车销量同比增长 23%

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。

##### 一、7 月汽车销量同比增长 23.0%

7 月，汽车生产 196.0 万辆，环比下降 4.4%，同比增长 28.9%；销售 185.2 万辆，环比下降 10.6%，同比增长 23.0%。

1-7 月汽车产销分别完成 1485.4 万辆和 1468.4 万辆，比上年同期分别增长 9.0% 和 9.8%，高于上年同期 8.2 和 9.4 个百分点。

##### （一）7 月乘用车销售同比增长 26.3%

7 月乘用车产销分别完成 171.8 万辆 160.5 万辆，产销量比上月分别下降 3.0%

和 10.1%；与上年同期相比产销量分别增长 31.8%和 26.3%，高于汽车总体增速 2.9 和 3.3 个百分点。轿车销售 82.5 万辆，同比增长 19.6%；SUV 销售 58.1 万辆，同比增长 47.4%；MPV 销售 15.4 万辆，同比增长 36.4%；交叉型乘用车销售 4.5 万辆，同比下降 38.9%。

1-7 月，乘用车共销售 1264.7 万辆，同比增长 11.1%，增幅比上半年提升 1.9 个百分点。其中：轿车销售 638.7 万辆，同比下降 1.5%；SUV 销售 443.7 万辆，同比增长 44.9%；MPV 销售 135.3 万辆，同比增长 19.9%；交叉型乘用车销售 46.9 万辆，同比下降 33.3%。

据中国汽车工业协会统计，7 月 1.6 升及以下乘用车销售 114.4 万辆，同比增长 38.6%，高于乘用车总体增速 12.3 个百分点。1.6 升及以下乘用车占乘用车销量比重为 71.3%。

据中国汽车工业协会统计，7 月，中国品牌乘用车共销售 63.4 万辆，同比增长 27.6%，占乘用车销售总量的 39.5%，占有率比上月下降 0.7 个百分点。1-7 月，中国品牌乘用车共销售 536.8 万辆，同比增长 14.4%，占乘用车销售总量的 42.5%，占有率比上年同期提升 1.2 个百分点。其中轿车销量 119.8 万辆，同比下降 13.0%，市场份额 18.8%，比上年同期下降 2.5 个百分点；SUV 销量 248.5 万辆，同比增长 52.9%，市场份额 56.0%，比上年同期增长 2.9 个百分点；MPV 销量 121.6 万辆，同比增长 22.8%，市场份额 89.9%，比上年同期增长 2.2 个百分点。

#### 重点企业（集团）经济效益良好

据中国汽车工业协会统计，行业内重点企业（集团）营业收入及利税均高于上年同期。1-6 月，汽车工业重点企业（集团）累计实现营业收入 16589.1 亿元，比上年同期增长 9.2%。累计实现利税总额 2868.3 亿元，比上年同期增长 0.6%。

#### 累计进出口持续下降

根据海关统计口径，2016 年 6 月，汽车整车共进口 9.3 万辆，比上年同期下降 2.8%；汽车整车出口 6.2 万辆，比上年同期下降 4.2%。1-6 月，汽车整车进口 47.4 万辆，比上年同期下降 10.9%；出口 34.7 万辆，比上年同期下降 13.1%。

#### 新能源汽车 7 月销量同比增长 98%

据中汽协会统计，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%。其中纯电动汽车产销分别完成 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产销分别完成 1.1 万辆和 1.0 万辆，同比分别增长 41.4%和 33.3%。

图 25：2016 年 7 月新能源车生产情况

## 2016年7月新能源汽车生产情况

单位：万辆、%

	7月	1-7月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	3.8	21.5	-15.1	93.4	119.8
新能源乘用车	3.1	15.4	-9.7	137.1	122.5
纯电动	2.1	10.7	-17.5	212.7	153.5
插电式混合动力	1.0	4.8	12.5	57.1	75.0
新能源商用车	0.8	6.1	-31.4	11.0	113.2
纯电动	0.7	5.5	-33.7	20.9	162.4
插电式混合动力	0.1	0.6	-14.5	-24.8	-23.3

资料来源：商用车新网，国海证券研究所

图 26：2016 年 7 月新能源车销售情况

## 2016年7月新能源汽车销售情况

单位：万辆、%

	7月	1-7月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	3.6	20.7	-18.1	98.1	122.8
新能源乘用车	3.0	15.0	-13.5	149.2	124.5
纯电动	2.0	10.2	-18.7	254.7	155.0
插电式混合动力	0.9	4.8	1.1	49.3	79.5
新能源商用车	0.7	5.7	-33.1	5.5	118.2
纯电动	0.6	5.1	-35.5	16.4	173.4
插电式混合动力	0.1	0.6	-17.1	-29.4	-22.9

资料来源：商用车新网，国海证券研究所

### 特斯拉 Model S 法国试驾起火

日前特斯拉 Model S 90D 车辆在法国西南部城市比亚里茨（Biarritz）路试时发生起火，车辆尽毁，所幸并无人员伤亡。起火的原因目前还不详，法国方面仍未发出报告。

特斯拉汽车计划在法国推广 Model S 和 Model X，进行了小长途实测旅程试驾。Model S90D 行驶至法国西南部城市比亚里茨时，车辆突然发出巨大声响，车辆仪表盘发出警告显示“充电”出现问题。特斯拉试驾员工立即通知驾驶员将车辆停靠在路边，驾驶员、特斯拉员工以及一名乘客之后从车辆中出来。特斯拉发言人称：“我们正积极配合相关机构一起调查意外发生的原因，所有乘客都未受伤。车辆发出警报后，驾驶员有充足的时间离开停靠车辆因而所有乘客得以安全离开车辆。”

特斯拉 Model S 试驾着火事件并不是第一次发生了。今年早些时候 Model S 在挪威测试时也发生过车辆突然起火的情况。但是汽车车辆发生起火事件并不是电动汽车独有的情况，目前还未有证据显示电动汽车起火的概率高于汽油机动力车辆。

### 福特计划 2021 年量产全自动驾驶汽车

福特汽车正在以投资或合作的方式与四家初创公司协作，以促进自动驾驶汽车的

开发，与此同时，将其硅谷团队成员数量增加一倍，Palo Alto 园区也即将扩建至两倍以上规模。“汽车的自动化将定义下一个十年，我们预测自动驾驶汽车将为社会带来巨大的影响，就如同 100 多年前福特汽车发明的流水线那样。”福特汽车公司总裁兼首席执行官马克·菲尔兹（Mark Fields）说道，“我们正致力于将能够提升安全、处理社会及环境挑战的自动驾驶汽车带上马路，这样的车是为成千上万的普通人而开发的，而不仅仅是服务于那些有能力购买豪车的车主。”

到 2021 年实现自动驾驶汽车是福特智能移动计划的一部分，福特汽车致力于成为自动驾驶、互联、移动出行、客户体验以及数据分析领域的领军者。新浪汽车从福特内部了解到，今年，福特汽车将扩大自动驾驶研发车队规模至三倍，成为拥有最多完全自动驾驶车辆的汽车厂商——30 台自动驾驶的 Fusion Hybrid 轿车分别在加利福尼亚州、亚利桑那州与密歇根州的公开道路进行路测，明年，这一规模还将再次拓展至三倍。

### 日产在 2026 年之前搭载 Propilot 自动驾驶系统

日产自动驾驶高管斯图尔特·卡列格里(Stewart Callegari)表示，英国市场引进的 2017 款逍客采用 Propilot 自动驾驶系统，在接下来 10 年内，日产将在 Micra 上安装这一系统。这也就意味着日产 Micra 将于 2026 年前搭载先进的 Propilot 自动驾驶系统。

### Uber 收购美国无人驾驶卡车初创企业 Otto

Uber 正式宣布以 6.8 亿美元收购美国无人驾驶卡车初创企业 Otto，后者由谷歌自动驾驶部门数位离职工程师共同创立，主要致力于将现有的普通卡车升级为支持自动驾驶技术，从而提升运输效率。8 月 20 日，Uber 与沃尔沃达成战略协议，两者将共同开发下一代自动驾驶汽车与技术。

## 2.2、商用车子行业

### 7 月商用车市场分析：卡车转正，客车降幅再扩大

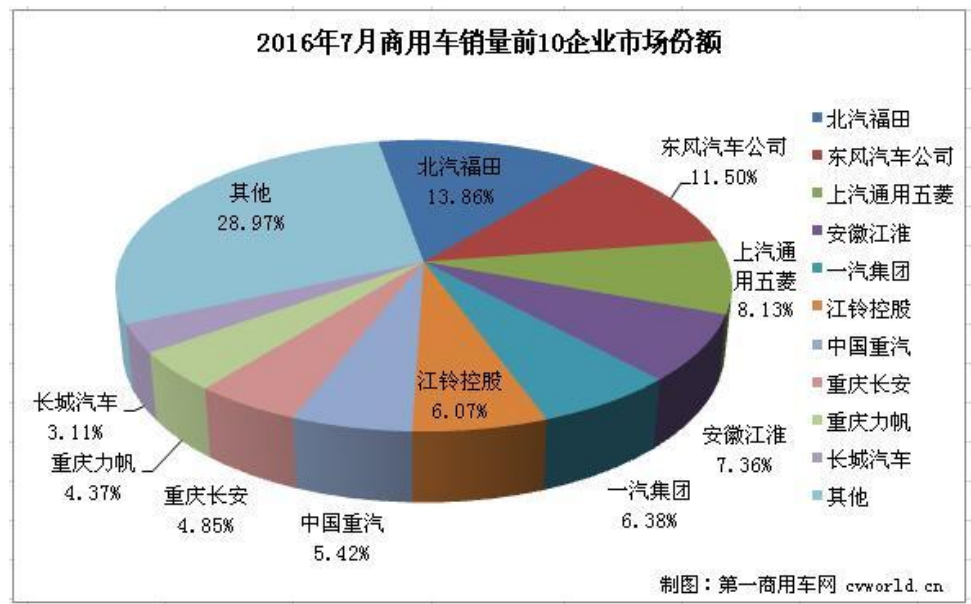
据中国汽车工业协会统计，7 月，商用车产销分别完成 24.1 万辆和 24.7 万辆，比上月分别下降 13%和 13.9%，比上年同期分别增长 11.3%和 5.5%。

1-7 月，商用车产销分别完成 203.6 万辆和 203.7 万辆，与上年同期相比产销分别增长了 2.7%和 2.4%。分车型产销情况看，客车产销比上年同期分别下降 8.8%和 9.7%；货车产销比上年同期分别增长了 4.9%和 4.8%。

销售情况分企业看，7 月份销量排名前十的商用车企业依次为：北汽福田、东风汽车公司、上汽通用五菱、安徽江淮、一汽集团、江铃控股、中国重汽、重庆长安、重庆力帆和长城汽车。10 家企业 7 月份共销售 175727 辆，占 7 月商用车总销量 247387 辆的 71.03%。

图 27：2016 年 7 月商用车市场份额





资料来源：第一商用车网，国海证券研究所

环比上月，销量前十企业 6 降 4 增；与去年同期相比则是十家企业全部实现增长，增幅最高的是中国重汽，达到了 40.09%。7 月份，销量前十企业中三家企业实现环比、同比双正增长，分别是重庆长安、重庆力帆和长城汽车。从累计销量看，2016 年 1-7 月，商用车市场累计增长 2.41%，具体到销量前十企业来看，北汽福田、江铃控股两家企业的累计销量低于去年同期水平，累计增长最高的则是一汽集团，增幅达到 30.09%。

销售情况分车型看，卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)7 月份共计销售 211010 辆，环比下降 11.64%，同比增长 10.54%，增幅从上月 (-0.87%) 实现转正。其中，重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)共销售 49727 辆（重型卡车整车销售 12926 辆，半挂牵引车销售 23083 辆，重型卡车非完整车辆销售 13718 辆），环比下降 16.22%，同比增长 33.51%；中型卡车(含非完整车辆)销售 14353 辆，环比下降 8.46%，同比增长 13.71%；轻型卡车(含非完整车辆)销售 103709 辆，环比下降 13.64%，同比微增 0.88%；微型卡车(含非完整车辆)销售 43221 辆，环比下降 1.08%，同比增长 13.13%。

图 28：2016 年 7 月卡车分车型销售情况（单位：辆）

类别	本月销售	环比增长 %	同比增长 %	本年累计销售	去年同期累计销售	同比累计增长 %
卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)总计	211010	-11.64%	10.54%	1744538	1665139	4.77%
重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)	49727	-16.22%	33.51%	390026	332736	17.22%
重型卡车整车	12926	-12.06%	56.41%	90189	85712	5.22%
重型卡车非完整车辆	13718	-9.36%	12.32%	110171	103277	6.68%
半挂牵引车	23083	-21.82%	37.64%	189666	143747	31.94%
中型卡车(含非完整车辆)	14353	-8.46%	13.71%	122321	105726	15.70%
轻型卡车(含非完整车辆)	103709	-13.64%	0.88%	878079	918883	-4.44%
微型卡车(含非完整车辆)	43221	-1.08%	13.13%	354112	307794	15.05%

数据来源：中汽协 制表：第一商用车网 cvworld.cn

资料来源：第一商用车网，国海证券研究所

由上表可见，环比上月，卡车市场各细分市场均出现下滑；与去年同期相比，则是各细分市场均实现增长，6 月份出现年内首次下滑的微型卡车(含非完整车辆)

在7月份也实现转正。从累计增幅看,各细分市场也是以增为主,增幅最大的是半挂牵引车市场,达到了31.94%;而“拖后腿”的主要还是轻型卡车(含非完整车辆)市场。

客车(含非完整车辆)7月份共计销售36377辆,环比下降25.00%,同比下降16.51%,降幅较上月(6月同比下降5.81%)大幅扩大。其中,大型客车(含非完整车辆)销售6320辆,环比下降13.77%,同比下降19.41%;中型客车(含非完整车辆)销售5750辆,环比下降35.34%,同比下降11.36%;轻型客车(含非完整车辆)销售24307辆,环比下降24.70%,同比下降16.87%。

图 29: 2016 年 7 月客车分车型销售情况 (单位: 辆)

类别	本月销售	环比增长 %	同比增长 %	本年累计销售	去年同期累计销售	同比累计增长 %
客车(含非完整车辆)总计	36377	-25.00%	-16.51%	292552	323966	-9.70%
大型客车(含非完整车辆)	6320	-13.77%	-19.41%	40060	39626	1.10%
大型客车整车	6288	-13.33%	-19.00%	39759	38908	2.19%
大型客车非完整车辆	32	-56.76%	-59.49%	301	718	-58.08%
中型客车(含非完整车辆)	5750	-35.34%	-11.36%	46582	39070	19.23%
中型客车整车	4752	-34.81%	-7.33%	38454	31744	21.14%
中型客车非完整车辆	998	-37.74%	-26.56%	8128	7326	10.95%
轻型客车(含非完整车辆)	24307	-24.70%	-16.87%	205910	245270	-16.05%
轻型客车整车	20823	-26.01%	-15.22%	179767	216016	-16.78%
轻型客车非完整车辆	3484	-15.78%	-25.54%	26143	29254	-10.63%

数据来源: 中汽协 制表: 第一商用车网 cwworld.cn

资料来源: 第一商用车网, 国海证券研究所

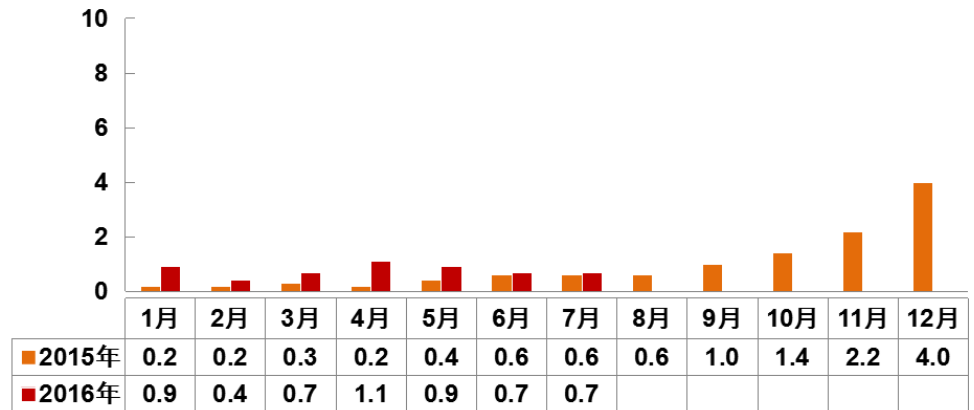
上表可见, 客车(含非完整车辆)市场7月份下降16.51%, 降幅较上月大幅扩大。各细分市场无一幸免全部遭遇环比、同比双降。其中, 大型客车(含非完整车辆)市场下降19.41%, 增幅较上月(-7.80%)扩大超10个百分点, 中型客车(含非完整车辆)市场同比下降11.36%, 从上月(30.23%)转负, 而已经连续六月拖累整个客车市场的轻型客车(含非完整车辆)市场, 7月份16.87%的同比降幅虽然未能“蝉联”最差细分市场, 但其降幅较上月(-12.07%)有所扩大, 加之其在客车市场的份额巨大, 故轻型客车在整个客车市场仍是扮演“拖后腿”的角色。进入下半年, 拖累了客车市场7个月的轻型客车(含非完整车辆)市场回暖的机会似乎愈发渺茫。

### 新能源商用车继续高速增长

7月份新能源商用车生产8000辆、销售7000辆, 同比增长11%和5%, 1-7月累计生产6.1万辆、销售5.7万辆, 同比增长113.2%和118.2%。1-7月份, 纯电动生产5.5万辆、销售5.1万辆, 插电式混合动力生产0.6万辆、销售0.6万辆。

图 30: 新能源商用车月度销量

## 新能源商用车月度销量



商用车新网  
WWW.CVNEW.COM

资料来源：商用车新网，国海证券研究所

## 2.3、汽车零部件子行业

### 福特百度 1.5 亿美元投资 Velodyne 雷达

福特及百度向美国硅谷一家激光雷达公司 Velodyne 公司投资 1.5 亿美元。福特与百度将分别投资 7,500 万美元，而这次投资也是车企与科技公司为争夺自动驾驶市场先机竞争白热化的表现。

Velodyne 作为一家影音公司于 1983 年成立于美国硅谷，于 2007 年开始展开雷达研发工作。上述 1.5 亿美元则是该公司首次大型融资所筹集到的资金。其圆柱形雷达或激光雷达可将地形信息传递到车载电脑上，应用于自动驾驶车。这笔资金主要用于半导体技术及其他先进技术的研发，可帮助其加快推出低成本、可量产化的传感器。Velodyne LiDAR 全新推出了一款专为汽车领域设计的 UltraPuckVLP-32A1.5 版本，已经小批量向主机厂供货回收意见，后续再做相应调整。作为一款应用于汽车领域的新传感器，还需要大量反馈用于产品改良和个性化定制。在扩大产能降低成本面前，Velodyne LiDAR 面临的最大考验就是量产。目前量产的 HDL-64E(64 线)、HDL-32E(32 线)、VLP-16 (16 线) 产品均为手工制造，一方面产品本身是一款精密仪器，另一方面此前供货量级无需寻求代工。量产一致性是 Velodyne LiDAR 即将面临的最新挑战。如何将产品实现本地化生产，如何让此次投资不影响到 Velodyne LiDAR 与其他企业合作，或许是 Velodyne LiDAR 正在思考的下一步。

目前，Velodyne 已参与了 25 家自动驾驶车项目。谷歌无人汽车的研发测试即使用了 Velodyne64 线激光雷达。因百度选择 Velodyne LiDAR 持续供货，Velodyne64 线激光雷达的供应价格已经从 70 万减至 50 万人民币。该公司旨在实现，通过在每辆车上安装两个或四个激光雷达定位器就可实现全自动驾驶。福特已与 Velodyne 公司就汽车技术合作了 10 余年，这笔 7,500 万美元的投资说明了“福特采取的下一步就是与懂技术的人合作。”



IHS 于 7 月发布预测称，2035 年全球每年将有 2,000 万辆自动驾驶车上路，美国 2020 年将出现数千辆自动驾驶汽车，到 2035 年这一数字将增至近 450 万辆；同一时间，中国将有 570 万辆自动驾驶车上路，成为自动驾驶汽车最大的单一市场。

自动驾驶市场的需求吸引着车企及科技公司投入大笔资金，加速汽车技术的研发。福特汽车为加速其智能移动出行项目（Smart Mobility）前行，计划 2016 年年底前翻倍硅谷研发中心的人数至 300 人，扩建工厂至 150,000 平方英尺。菲尔兹计划于 8 月 16 日在福特硅谷研究所举行的展示中介绍与旗下自动驾驶车项目更多的信息。

### 江森自控将并购泰科电子

美国江森自控和泰科电子的股东们一致通过两家公司达成的并购方案。完成该并购案后，美国江森自控将其全球总部设在爱尔兰的科克（Cork），而北美基地则设在威斯康星州的密尔沃基（Milwaukee）。两家公司合并后年收入将超 300 亿美元。

作为位于密歇根州的座椅制造商，美国江森自控旗下大部分的汽车业务正在不断剥离中，转由 Adient 公司单独负责。该并购案将于 9 月 2 日最终敲定，预计在 10 月 31 日完成。美国江森自控将继续为汽车业提供电池业务。美国江森自控的 CEO Alex Molinaroli 在一份声明中称：“我们凭借强大的全球领导团队和忠于职守的员工，成为了建筑和能源系统的全球领导者，我们打算继续前进，在智能城市和社区领域大展拳脚，我们对此感到很兴奋并充满信心。”

泰科（Tyco）原先是多产业巨头，2007 年 6 月，泰科国际进行了业务拆分，电子业务独立为泰科电子公司（TE Connectivity Ltd），医疗业务独立为柯惠医疗（Covidien Public Limited Company）。之后泰科国际拥有两大块业务：消防和安全解决方案。

## 2.4、汽车销售及服务子行业

### 北汽新能源启动 1.8 亿二手车换新计划

北汽新能源正式发布 1.8 亿元换新计划，凡置换北汽新能源纯电动汽车的车主，均可以享受换新基金。此举是新能源汽车行业首个置换纯电动汽车的补贴基金。目前，北汽新能源联合第三方评估机构，推出了业内首个《北汽新能源二手车检测标准》。初步估算，纯电动汽车的回购价格是市场售价的 45%-55%(北京市场售价为 8.48 万元/9.69 万元)左右，具体需根据车辆实际情况评估确认。

换新计划首选地为北京，服务对象共包括 E150EV 私人车主、国 I 燃油车车主、国 II 燃油车车主。北汽新能源此举针对国一国二传统燃油车的用户推出置换优惠政策，推动纯电动汽车的普及。基于对自身产品品质的信心，北汽新能源率先提出高于市场预期的纯电动二手车回购价值，增强了用户对纯电动车的使用信心。回购的电动车，检测、维修、销售均采用内部消化。比如租赁市场、内部工厂使

用、在第二三四线城市进行销售，以比较便宜的价格，让消费者能够买到一个不错的电动车产品。

### 商务部再回应滴滴优步合并：未依法申报需担责

8月17日，商务部召开例行新闻发布会，针对滴滴与优步中国合并一事，商务部新闻发言人沈丹阳表示，依据《国务院关于经营者集中申报标准的规定》，我国经营者集中申报采取营业额标准，如果达到申报标准，经营者未依法事先向商务部申报而实施集中，需承担相应的法律责任。

沈丹阳表示，商务部公布实施的《经营者集中申报办法》规定了经营者营业额的计算方法，经营者应严格按照有关规定计算营业额后依法申报。如果达到申报标准，经营者未依法事先向商务部申报而实施集中，需承担相应的法律责任。根据《国务院关于经营者集中申报标准规定》第四条，经营者集中未达到第三条规定的申报标准，但按照规定程序收集的事实和证据表明该经营者集中具有或者可能具有排除、限制竞争效果的，商务部应依法进行调查。

8月1日，滴滴和优步中国宣布合并。在8月2日的商务部例行新闻发布会上，沈丹阳称商务部尚未收到有关滴滴和优步中国相关交易的经营者集中申报。同日，滴滴方面表示：目前滴滴和优步中国均未实现盈利，且优步中国在上一个会计年度营业额没有达到申报标准。

根据反垄断法，经营者集中需要事先向商务部反垄断局进行申报的标准是：所有企业上一年度在全球范围内的营业额合计超过100亿元，并且至少两家在中国境内的营业额均超过4亿元；或者，所有企业上一会计年度在中国境内的营业额合计超过20亿元，并且至少两家在中国境内的营业额均超过4亿元。滴滴收购优步中国，应该适用的是后一个标准，即主要看两家企业上一年度的营业额总和是否超过20亿元，每家是否超过4亿元。如果达到这个标准，需要事先申报并通过审查，否则不能收购。符合经营者集中申报标准而未申报的，商务部反垄断局可以责令停止实施集中、限期处分股份或者资产、限期转让营业以及采取其他必要措施恢复到集中前的状态，可以处五十万元以下的罚款。

滴滴和优步中国的合并不仅在国内由于涉嫌垄断引发质疑，更搅动了整个国际上的专车市场。在优步（Uber）、滴滴奋力拼杀时，后者曾通过投资合作等方式拉拢了多位盟友。2015年9月，滴滴对Uber直接竞争对手、美国的Lyft投资1亿美元，之后又投资了印度的Ola，以及东南亚的GrabTaxi等。这几家形成了所谓的“反Uber联盟”，在全球牵制Uber。“反Uber联盟”与Uber一直保持的对峙局面，在Uber、滴滴和解后被一举击破，也让上述多家网约车公司处于尴尬境地。

## 3、本周观点更新

7月份各统计口径汽车销量数据陆续公布，汽车销量总体同比增长23.0%，乘用车26.3%，商用车5.5%，新能源汽车98.1%，乘联会秘书长崔东树解读，7月新车和换代产品都不多，新车型贡献的拉动效果有限，也非价格拉动，并没有出现大规模促销，同时库存环比下降，所以车市处于健康增长状态，是由需求恢复推动的增长，预计全年的同比增速前低中高后稳。新能源汽车的增长开始出现停

滞的现象，碳配额政策征求意见稿作为一种挤压性政策，将真正推动行业长期发展。本周福特，宝马，日产均提出自动驾驶汽车量产上市的时间计划，同时汽车行业全球范围内的大型投资并购还在持续，继上周 ZF 收购激光雷达公司 Ibeo 之后，本周福特和百度以 1.5 亿美元投资 Velodyne LiDAR，Uber 与沃尔沃达成战略合作协议，共同开发下一代自动驾驶汽车与技术，江森自控计划并购泰科电子。我们认为汽车行业发展方向电动化，智能化，网联化不变，细分行业具有结构性投资机会，维持行业“推荐”评级。

## 4、本周重点推荐个股及逻辑

本周继续推荐布局车联网车载硬件+软件服务+运营平台标的：**索菱股份**，业绩稳定增长，通过外延车联网进一步完善主业产品标的：**星宇股份**和**宁波高发**；预计 8 月销量增速将重回正增长的高分红蓝筹标的：**宇通客车**；定增投入智能刹车项目的：**拓普集团**。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2016-08-19 股价	EPS			PE			投资 评级
			2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	
002055.SZ	得润电子	31.96	0.19	0.23	0.33	163.79	135.30	94.30	增持
002456.SZ	欧菲光	34.7	0.46	0.78	1.09	70.48	41.56	29.74	买入
600066.SH	宇通客车	22.05	1.60	1.86	2.03	13.38	11.51	10.55	增持
600478.SH	科力远	11.91	0.01	0.14	0.23	1340.00	76.57	46.61	买入
600885.SH	宏发股份	31.66	0.89	1.17	1.51	36.65	27.88	21.60	买入
601799.SH	星宇股份	43.04	1.22	1.50	1.82	34.56	28.11	23.16	买入
603009.SH	北特科技*	39.9	0.42	0.43	0.52	93.26	91.09	75.33	NA
603023.SH	威帝股份	16.78	0.22	0.25	0.26	74.04	67.11	63.69	增持
603306.SH	华懋科技	32.6	1.23	1.27	1.61	25.75	24.94	19.67	买入
601689.SH	拓普集团*	28.48	0.63	0.80	0.98	45.2	35.6	29.1	NA
002444.SZ	巨星科技	18.25	0.47	0.57	0.71	38.83	32.02	25.70	增持
603788.SH	宁波高发	43.56	0.80	0.95	1.11	54.11	45.57	39.00	增持

资料来源：Wind，国海证券研究所（注：\*盈利预测来自 Wind 一致预期）

## 5、风险提示

- 1) 宏观经济持续下行；
- 2) 行业技术进步不达预期；
- 3) 政策落地不达预期；
- 4) 市场拓展不达预期；
- 5) 投资市场火爆造成消费推迟。

## 【汽车组介绍】

周绍倩，毕业于同济大学汽车专业，汽车行业 OEM 四年工作经验，证券行业 A+H 股两年研究经验，2016 年加入国海证券研究所。

葛家南，联系人，南京大学物理学学士，东京大学机械工学硕士，2015 年加入国海证券研究所。

## 【分析师承诺】

周绍倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：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；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。