

汽车行业周报（10.10~10.16）

2016年10月18日

Google 开源 SLAM 地图代码库

⑤ Google 开源 SLAM 地图代码库 Cartographer

谷歌宣布开源其制图工具 Cartographer，该技术利用同步定位与制图技术(SLAM)。SLAM 技术是自动驾驶平台最重要的技术部分，适用于无人驾驶、仓库自动叉车、吸尘机器人和无人机等。Cartographer 目前主要的工作将会侧重于基于谷歌无人驾驶汽车使用的 LiDAR SLAM。

⑤ 上周，汽车行业多数原材料上涨，国际原油价格涨幅较大

汽车行业多数原材料涨跌互现，上涨，热轧板、铝、天然橡胶涨幅较大。总体来看，汽车行业存在原材料成本进一步上升的风险。虽然新能源汽车持续高增长，但由于企业产能扩充，汽车电池主要原材料碳酸锂价格上周小幅下跌。此外，上周国际原油价格涨幅较大。

⑤ 上周，汽车板块跑赢大盘 0.61 个百分点，充电桩指数涨幅较大

上周，汽车板块跑赢大盘 0.61 个百分点。期间，汽车板块上涨了 2.22%，沪深 300 上涨了 1.62%。细分板块中，摩托车及其他板块涨幅较大，全周上涨 3.61%。汽车相关概念板块中，充电桩指数涨幅较大。

上周，乘用车板块中，一汽轿车（+4.0%）涨幅居前；商用车板块中，华菱星马（+5.2%）领涨；零部件板块中，浩物股份（+20.9%）涨幅较大；汽车销售及服务板块中，中国中期（+7.1%）领涨；摩托车及其他板块中，中国嘉陵（+8.3%）涨幅居前。

⑤ 投资策略

中国汽车行业已经进入平稳增长区间，未来销量增速超过 10% 的概率较小。受宏观经济持续低迷、环保/能源/交通压力增加、车企价格战等影响，终端需求锐减，预计 16 年汽车销量仍是微增长状态。

汽车行业依靠销量超预期驱动的投资机会时代已经过去，更多的是结构性投资机会，汽车的“电动化、智能化、网联化”成为未来发展趋势。16 年，汽车行业主要的投资点在整个电动汽车产业链、汽车智能化概念以及汽车后市场。其中，电动汽车已从政策驱动、看概念向基本面驱动、看业绩转变；汽车智能化则仍处于概念投资阶段；汽车后市场则看好汽车金融、汽车维修业务。

⑤ 风险提示

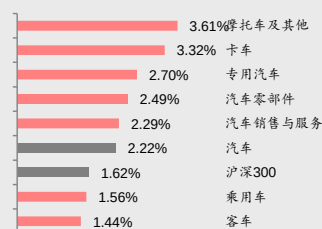
1、宏观经济大幅下行；2、更多城市实施汽车限购；3、新能源汽车政策变化；4、智能汽车技术发展不达预期。

中性（维持）

市场表现 截至 2016.10.16



子板块市场表现 10.10-10.14



分析师：张迪

执业证书号：S1490515100001

电话：010-85556171

邮箱：zhangdi@hrsec.com.cn

联系人：俞佳莹

电话：010-85556186

邮箱：yujiaying@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、汽车行业相关新闻与数据	4
1、汽车行业相关新闻要览	4
2、汽车行业相关数据	6
(1) 汽车产销量相关数据	6
(2) 汽车原材料原油价格	8
3、汽车板块上周（10.10- 10.14）市场表现及估值	10
二、公司动态与市场表现	11
1、公司公告	11
2、子板块个股上周（10.10 - 10.14）市场表现	12
三、投资建议	13
四、风险提示	14

图表目录

图表 1: 9 月汽车细分销量同比增速情况.....	7
图表 2: 1-9 月汽车细分累计销量同比增速情况.....	7
图表 3: 近几年汽车销量情况（按月）	7
图表 4: 整车及细分销量同比.....	7
图表 5: 乘用车及细分销量同比.....	7
图表 6: 客车及细分销量同比.....	8
图表 7: 卡车细分销量同比.....	8
图表 8: 汽车经销商库存预警指数（%）	8
图表 10: 钢铁板材价格（元/吨）	9
图表 11: 国内有色金属期货价格（元/吨）	9
图表 12: 国内天然橡胶期货价格（元/吨）	9
图表 13: 玻璃期货价格（元/吨）	9
图表 14: 碳酸锂（99.5%）价格（元/吨）	9
图表 15: 国际原油期货价格（美元/桶）	10
图表 16: 汽车板块上周市场表现.....	10
图表 17: 汽车相关概念板块上周市场表现.....	10
图表 18: 汽车板块估值.....	11
图表 19: 乘用车板块个股表现（前后各 5）	12
图表 20: 商用车板块个股表现（前后各 5）	12
图表 21: 零部件板块个股表现（前后各 5）	13
图表 22: 汽车销售及服务板块个股表现.....	13
图表 23: 摩托车及其他板块个股表现.....	13

一、汽车行业相关新闻与数据

1、汽车行业相关新闻要览

Google 发布开源 SLAM 地图代码库 Cartographer，技术利好无人驾驶和无人机开发。在内部使用了两年之后，谷歌终于宣布开源其制图工具 Cartographer，该技术利用同步定位与制图技术(SLAM)绘制室内建筑平面图，能同时用于二维与三维空间的移动映射。同时，开源 Cartographer 还搭配有开源机器人操作系统(ROS)，使得该技术库更易于部署机器人、无人驾驶、无人机等系统。SLAM 技术是自动驾驶平台最重要的技术部分，适用于无人驾驶、仓库自动叉车、吸尘机器人和无人机等。Cartographer 现已经支持 Toyota HSR、TurtleBots、PR2、Revo LDS 这几个机器人平台。谷歌相关负责人表示，鉴于近几年谷歌自动驾驶汽车的发展在很大程度上依赖于激光雷达数据，Cartographer 目前主要的工作将会侧重于了 LiDAR SLAM。(来源：泰伯网)

点评：谷歌的工程师团队的学术背景看，SLAM 技术是谷歌无人驾驶汽车重要环境感知和地图构建技术。此次谷歌将其两年储备技术代码公开，可以促进无人驾驶、机器人及无人机的技术发展进程，利好行业整体发展。谷歌选择开源关键技术源代码，与当年谷歌开源安卓系统情况类似，说明谷歌在无人驾驶领域内，并不想依靠系统开发赚钱，而是希望通过开源化系统，提高系统渗透率，再利用由此带来的用户基数获利。因此，我们认为，互联网汽车开发智能汽车、无人驾驶汽车的商业模式中，赢利点更可能体现在产品整体性能表现和内容服务上。

国务院会议：原则上不再核准新建传统燃油汽车生产企业。国务院在 2016 年 10 月 8 日召开的国务院常务会议中表示：各地不得以任何方式新增产能，原则上不再核准新建传统燃油汽车生产企业。(来源：中国政府网)

点评：此次政策发布，一方面对于传统燃油汽车新增产能的限制，促进已有整车企业做大做强形成良好的竞争环境；另一方面结合国家对新能源汽车的推广政策，我们认为此次限制也是对新能源汽车的市场发展的激励政策，利好新能源汽车产业的发展。

3GPP 完成车联网第一版标准化规范制定。移动通信标准化团体 3GPP (Third Generation Partnership Project) 2016 年 9 月 26 日宣布，V2X (Vehicle-to-Everything，车联网)的第一版标准化规范已制定完成。据介绍，此次制定的 V2X 规范将包含在预定 2017 年 3 月完成的 Release14 中。伴随来

自汽车行业的需求不断高涨，作为将 LTE 平台扩展至新服务的一环，3GPP 一直在提供可强化汽车用通信的功能。这些功能包括汽车之间、汽车和行人之间、汽车和基础设施之间的直接通信以及经由网络的通信。此次的规范把重点放在了车车间（V2V，Vehicle-to-Vehicle）通信上。V2V 通信以 Release12 和 Release13 中包含的设备间（D2D，Device-to-Device）邻近通信服务（ProSe，Proximity Services）为基础。采用此次制定的 D2D 接口（PC5）后，可以实现 250Kph 的高速度和高密度。（来源：日经技术在线）

点评：车车通信是实现车联网的步骤之一，标准的制定可统一市场参与者的技术开发路径，加快技术的完善和发展。利好车联网行业的发展。

多城市网约车地方细则征求意见稿发布，驾驶员和车辆设置高门槛。10月9日，北上广深同时发布网约车地方细则征求意见稿，四地均对网约车车辆、司机和平台设置了严格的门槛。10月9日，天津、杭州和重庆等城市也相继出台征求意见稿，与北上广深意见稿一致性较高，但整体来说相对于一线城市较为门槛有所降低。这是自今年7月28日交通部等7部门联合发布《网络预约出租车经营服务管理暂行办法》明确了网约车的合法地位以来地方性细则密集出台。此次地方细则对网约车管理规定进行了细化，其中，门槛提高最为明显。车辆方面，车龄上，深圳、重庆、天津限制车龄小于2年，广州限制车龄小于一年。车型上，所有城市均对车型大小进行了限制，北京、上海、深圳、天津限制燃油车轴距 $\geq 2700\text{mm}$ ，新能源汽车轴距 $\geq 2650\text{mm}$ 。北京、广州、深圳、重庆、天津均对车辆排量进行了限制。其中燃油车排量 $\geq 2.0\text{L}$ 或1.8T为主流。除此之外，所有城市均要求车辆为本地号牌。驾驶员方面。北京、上海、天津要求本市户籍，深圳、杭州放宽要求到居住证。

点评：（1）地方细则符合加强管控需求。新政出台的驾驶员和车辆方面的相关措施，都是加强网约车市场监管控制，使得市场有序化健康发展。其最直接的目的是控制网约车数量。以上海为例，据滴滴平台统计，目前从事网约车的车辆符合新轴距要求的，不足1/5；司机大幅减少。如上海已激活的41万余司机中，仅有不到1万名司机具有上海本地户籍，不足司机总人数的3%。新政将大大减少网约车数量。网约车属于出行生态系统的一部分，与公共交通、出租车共同组成出行市场。且相对于公共交通而言，占用道路交通资源较多。网约车数量控制可在一定程度上缓解其对交通带来的压力。（2）车辆要求明确差异化竞争目标。地方细则对于车型大小、排量的限制，明确了网约车作为高端出租车，与巡游出租车进行差异化竞争的目标。轴距和排量表明，网约车将只能采用B级车及以上车型进行运营。目前出租车所使用的车辆现代伊兰特（轴距2675cm）、一汽大众捷达（轴距2603mm）和朗逸（轴距2610）都无法满足网约车的车型要求。（3）政策密集出台、指向性明确，落地或成必然。此次一日内四大一线城市网约车地方细则集中出台，次日多地相继紧跟出台政策，

且政策内容一致性较高，表现出政策指向性较为明确，我们更愿意相信政策是自上而下推行，因此政策落地的可能性较高。

发改委发布关于前途汽车（苏州）有限公司年产5万辆新能源乘用车项目核准的批复。表明此前网传前途汽车(苏州)有限公司获得国家第三张新能源汽车生产资质的消息坐实。据悉，前两家获得新能源汽车生产资质的企业分别是北汽新能源和长江汽车。（来源：盖世汽车资讯）

2、汽车行业相关数据

（1）汽车产销量相关数据

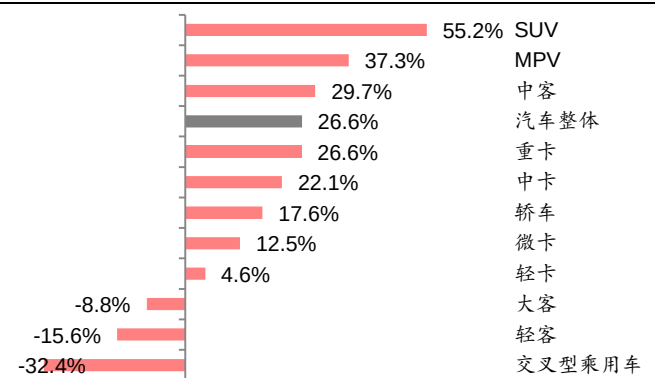
据中汽协统计，2016年9月，汽车产销保持较快增长，其中乘用车增速明显快于商用车。9月，生产汽车253.07万辆，环比增长26.79%，同比增长32.82%；销售汽车256.41万辆，环比增长23.48%，同比增长26.14%。1-9月，汽车产销增速继续保持双双超过10%，与1-8月相比，增幅稳步提升。1-9月，生产汽车1942.2万辆，同比增长13.25%；销售1936.04万辆，同比增长13.17%。细分来看，9月，生产乘用车223.16万辆，同比增长36.76%；生产商用车29.91万辆，同比增长9.33%；销售乘用车226.83万辆，同比增长28.94%；销售商用车29.58万辆，同比增长8.11%。

乘用车分车型看，SUV依然增长最快，9月销量同比增长54.21%，MPV、轿车和交叉型乘用车销量同比增速分别为37.32%、17.07%和-32.36%。

新能源汽车方面，9月，分别生产和销售新能源汽车4.3万辆和4.4万辆，同比增长25.7%和43.8%。其中，纯电动汽车产销量分别为3.4万辆和3.5万辆，同比分别增长118.1%和128.4%；插电式混合动力汽车产销量分别为0.8万辆和0.9万辆，同比分别增长6.3%和下降2.1%。1-9月，累计生产和销售新能源汽车30.2万辆和28.9万辆，同比增长93%和100.6%。

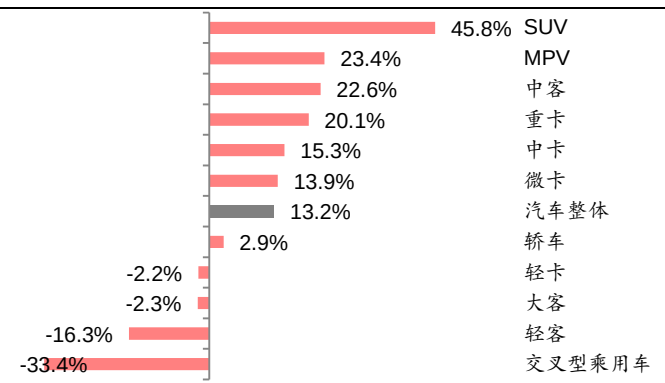
9月，汽车经销商预警指数为47.3%，低于警戒线。受宏观经济低迷、环保/能源/交通压力增加、车企价格战等影响，终端需求锐减，16年汽车销量微增长仍是常态。

图表1: 9月汽车细分销量同比增速情况



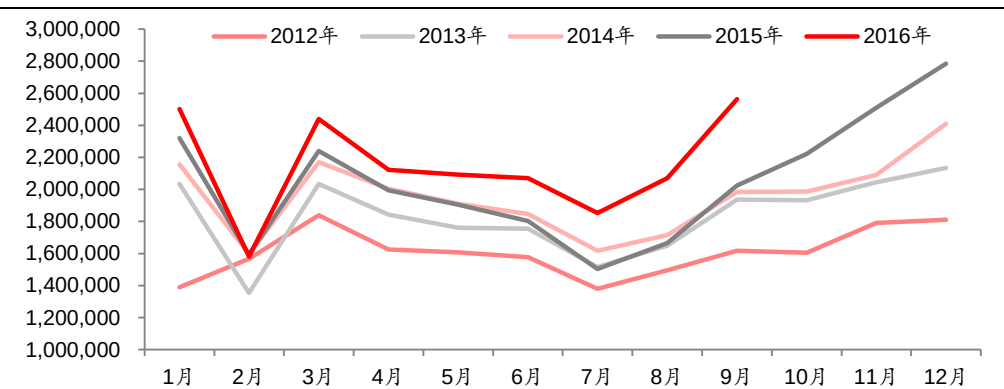
数据来源: 中国汽车工业协会, 华融证券整理

图表2: 1-9月汽车细分累计销量同比增速情况



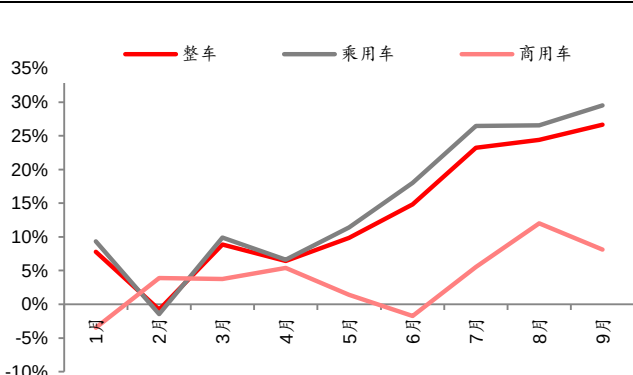
数据来源: 中国汽车工业协会, 华融证券整理

图表3: 近几年汽车销量情况(按月)



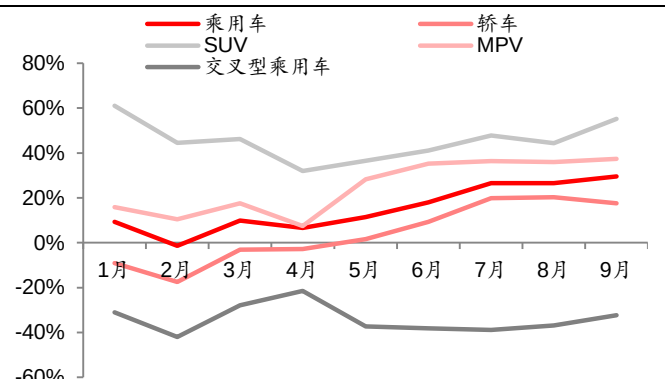
数据来源: 中国汽车工业协会, 华融证券整理

图表4: 整车及细分销量同比



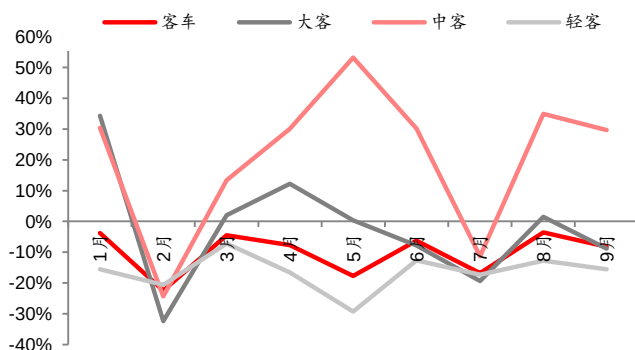
数据来源: 中国汽车工业协会, 华融证券整理

图表5: 乘用车及细分销量同比



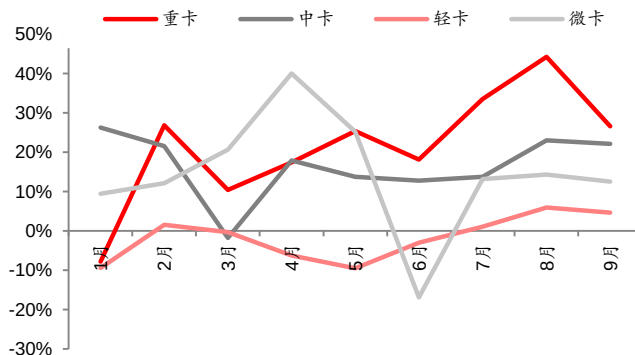
数据来源: 中国汽车工业协会, 华融证券整理

图表6：客车及细分销量同比



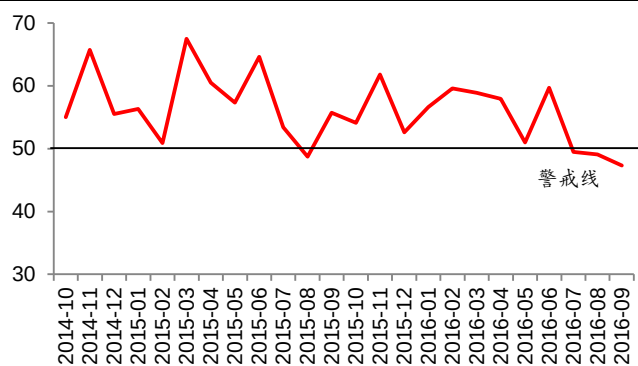
数据来源：中国汽车工业协会，华融证券整理

图表7：卡车细分销量同比



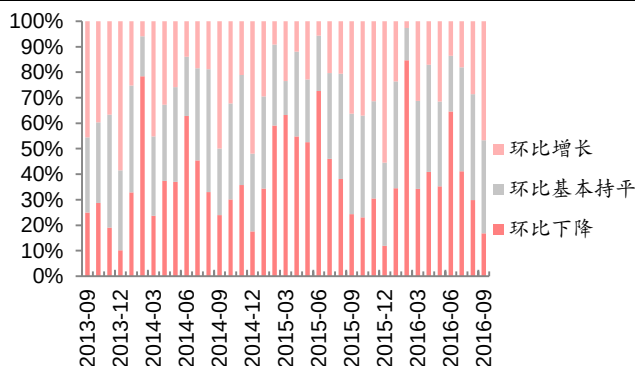
数据来源：中国汽车工业协会，华融证券整理

图表8：汽车经销商库存预警指数 (%)



数据来源：Wind，华融证券整理

图表9：汽车经销商（市场总需求）观点比例 (%)

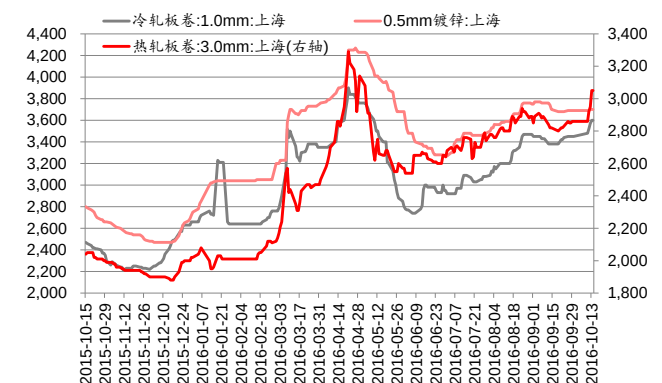


数据来源：Wind，华融证券整理

(2) 汽车原材料原油价格

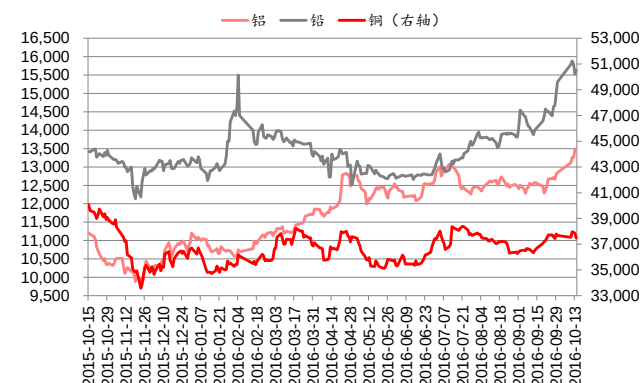
上周，汽车行业多数原材料上涨，热轧板、铝、天然橡胶涨幅较大。总体来看，近期汽车主要原材料价格已出现较大幅度反弹性上涨，汽车行业存在原材料成本进一步上升的风险。虽然新能源汽车持续高增长，但由于企业产能扩充，汽车电池主要原材料碳酸锂价格上周小幅下跌。此外，由于9月29日OPEC限产协议达成，以及上周美国钻机数量增加，增强了市场信心，上周国际原油价格涨幅较大。

图表 10: 钢铁板材价格 (元/吨)



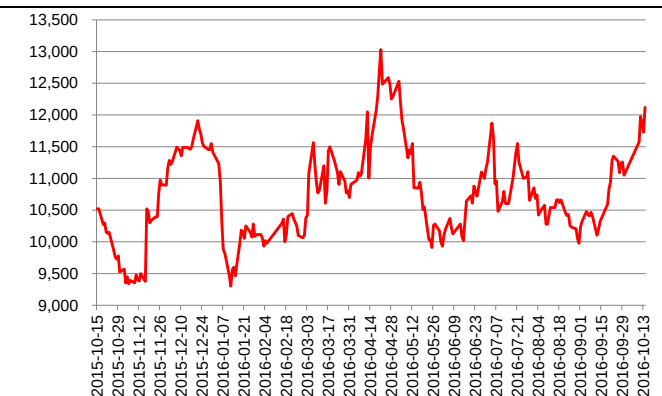
数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 11: 国内有色金属期货价格 (元/吨)



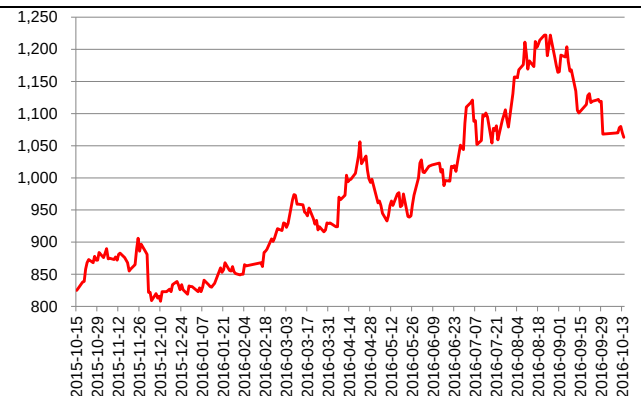
数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 12: 国内天然橡胶期货价格 (元/吨)



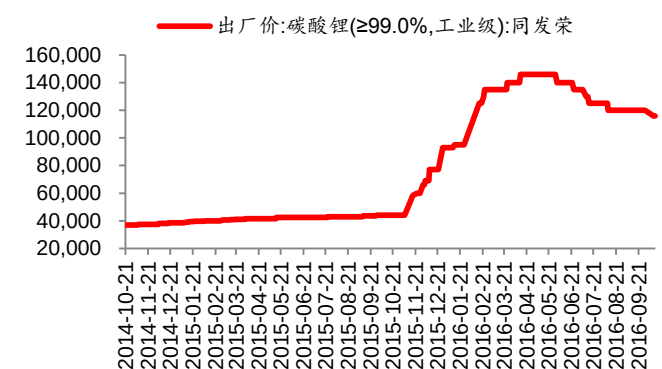
数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 13: 玻璃期货价格 (元/吨)



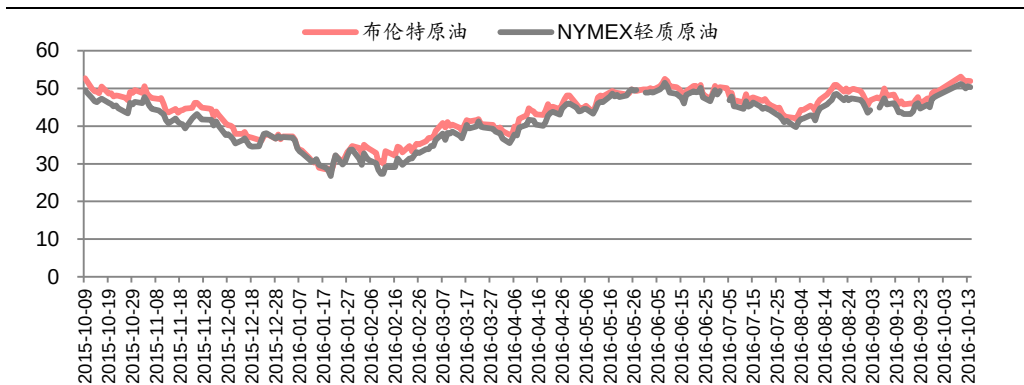
数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 14: 碳酸锂 (99.5%) 价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 15: 国际原油期货价格 (美元/桶)

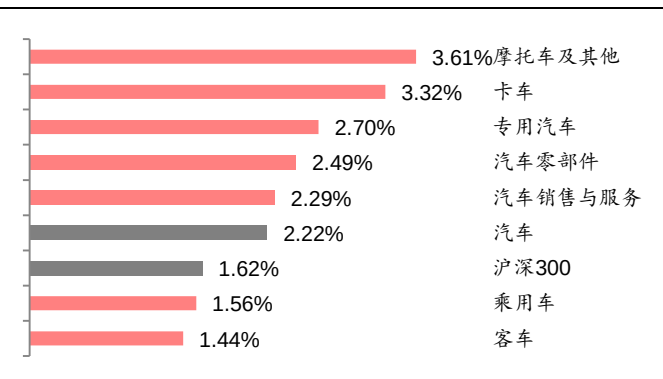


数据来源: Wind, 华融证券整理

3、汽车板块上周 (10.10- 10.14) 市场表现及估值

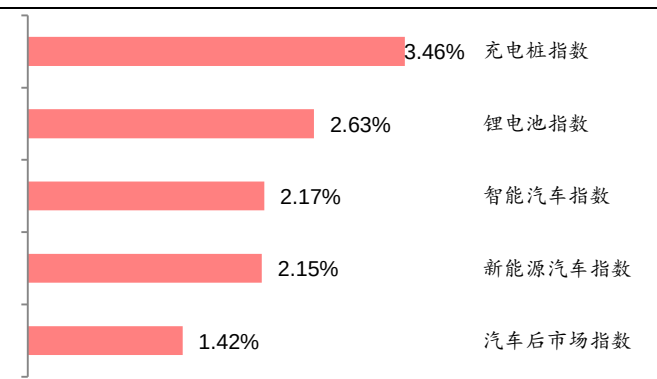
上周, 汽车板块跑赢大盘 0.61 个百分点。期间, 汽车板块上涨了 2.22%, 沪深 300 上涨了 1.62%。细分板块中, 摩托车及其他板块涨幅较大, 全周上涨 3.61%。汽车相关概念板块中, 充电桩指数涨幅较大, 全周上涨 3.46%。目前, 尽管汽车板块的估值仍高于历史平均水平, 但客车板块、汽车销售与服务板块以及乘用车板块的估值均低于历史均值水平。我们认为汽车板块估值在城镇化、无人驾驶、新能源汽车等推动下有望得到进一步提升。同时, 我们提醒由于宏观经济增速依然存在下行压力, 估值有被拉低的可能。

图表 16: 汽车板块上周市场表现



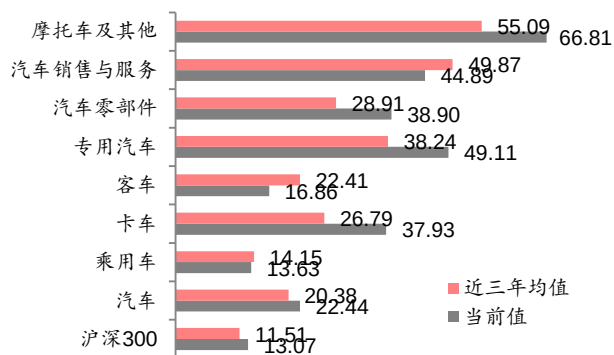
数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 17: 汽车相关概念板块上周市场表现



数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 18: 汽车板块估值



数据来源: Wind, 华融证券整理

二、公司动态与市场表现

1、公司公告

小康股份 (601127): 公司拟收购美国 AC Propulsion Inc 100%股权、香港 e.motor Coporation Limited (香港亿马) 100%股权及北京亿马先锋汽车科技有限公司 100%股权, 以及相关的所有从事电驱动系统、控制系统、电池系统等新能源汽车业务相关的公司及实体、商标、专利及其他无形资产等。各方于 2016 年 10 月 15 日签署了《股权转让意向书》。本次股权转让标的公司拟总估值为 9,500 万美元, 将采取现金收购方式, 拟收购标的的最终估值以尽职调查结果由各方协商确定。

兴民智通 (002355): 公司拟向公司实际控制人王志成先生在内不超过 10 名特定投资者非公开发行不超过 180,000,000 股股票, 募集资金总额不超过人民币 216,520.45 万元。控股股东王志成承诺其认购本次发行股票的总金额不低于 10,000 万元。募集资金扣除发行费用后将用于车载终端 T-Box 自动化生产及数据运营服务项目、智能车载终端设备生产建设项目、营销服务网络建设项目、车联网研发及评测中心建设项目、智驾服务运营中心和智驾服务技术体验中心。

跃岭股份 (002725): 公司与深圳市翔丰华科技股份有限公司的主要股东签署了《重组框架协议》。本次收购的意向标的资产为目标公司的 100%股权。

富临精工 (300432): 公司 2016 年前三季度实现归属于上市公司股东的

净利润预计为 12,832.00 万元-16,681.60 万元，比上年同期增长 0%-30%。

美晨科技 (300237): 公司 2016 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 23,000 万元-26,000 万元，比上年同期增长 127.76% -157.47%。

精锻科技 (300258): 公司 2016 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 13,550 万元~13,850 万元，比上年同期增长 34.30%~37.27%。

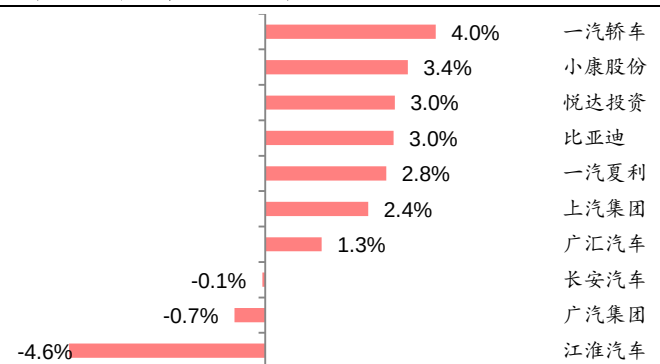
东安动力 (600178): 公司 2016 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 6900 万元~7500 万元，比上年同期增长 85.19%~101.30%。

金马股份 (000980): 公司拟向永康众泰汽车购买众泰汽车 100%股权，将发行 13.02 亿普通股用于购买资产、2.19 亿普通股用于募集配套资金。

2、子板块个股上周 (10.10 - 10.14) 市场表现

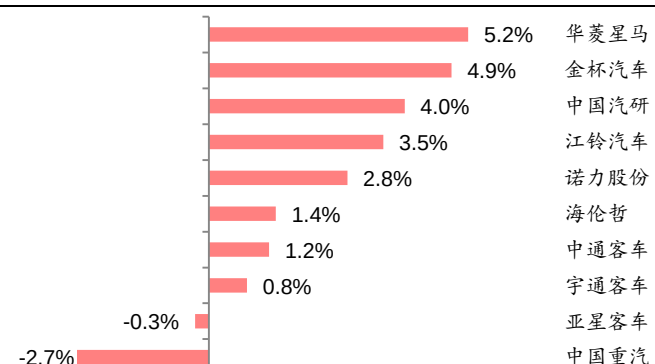
上周，乘用车板块中，一汽轿车 (+4.0%) 涨幅居前；商用车板块中，华菱星马 (+5.2%) 领涨；零部件板块中，浩物股份 (+20.9%) 涨幅较大；汽车销售及服务板块中，中国中期 (+7.1%) 领涨；摩托车及其他板块中，中国嘉陵 (+8.3%) 涨幅居前。

图表 19: 乘用车板块个股表现 (前后各 5)



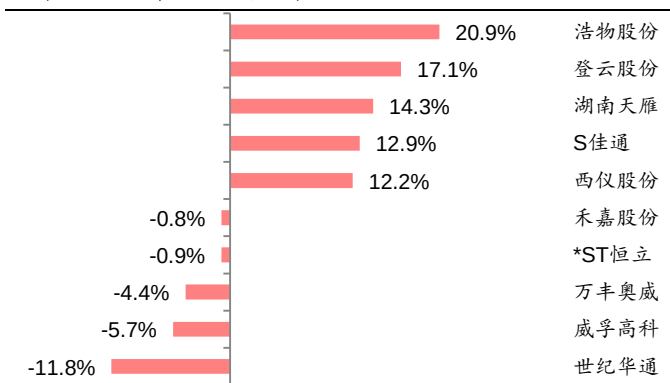
数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 20: 商用车板块个股表现 (前后各 5)



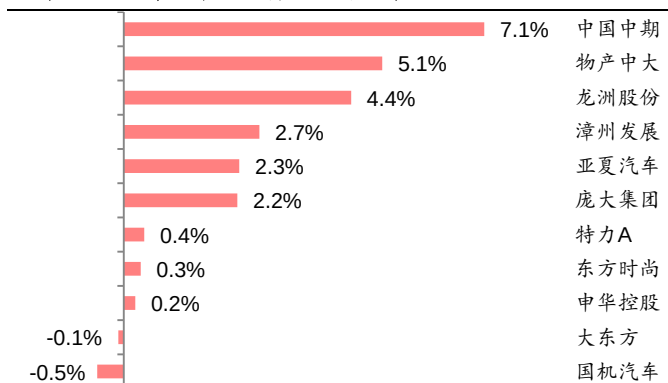
数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 21: 零部件板块个股表现 (前后各 5)



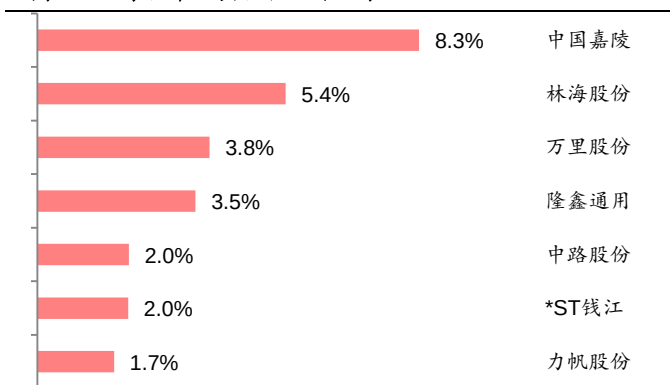
数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 22: 汽车销售及服务板块个股表现



数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 23: 摩托车及其他板块个股表现



数据来源: Wind, 华融证券整理

三、投资建议

中国汽车市场已进入平稳增长区间, 未来几年销量增速超过 10% 的概率较小, 逐渐进入汽车后市场时代。受宏观经济持续低迷、环保/能源/交通压力增加、车企价格战等影响, 终端需求锐减, 预计 16 年汽车销量仍是微增长状态。

汽车行业依靠销量超预期驱动的投资机会时代已经过去, 更多的是结构性投资机会, 汽车的“电动化、智能化、网联化”成为未来发展趋势。16 年, 汽车行业主要的投资点在整个电动汽车产业链、汽车智能化概念以及汽车后市场。其中, 电动汽车已从政策驱动、看概念向基本面驱动、看业绩转变; 汽车

智能化则仍处于概念投资阶段；汽车后市场则看好汽车金融、汽车维修业务。

四、风险提示

1、宏观经济大幅下行；2、更多城市实施汽车限购；3、新能源汽车政策变化；4、智能汽车技术发展不达预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

张迪,在此声明,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等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告,但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播,不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用,不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠,但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务,敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址:北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号 15 层(100020)

传真: 010 - 85556173

网址: www.hrsec.com.cn