证券研究报告

汽车和汽车零部件

中性（维持）

证券分析师

余兵

投资咨询资格编号:S1060511010004
电话 021-38636729
邮箱 YUBING006@pingan.com.cn

王德安

投资咨询资格编号:S1060511010006
电话 021-38638428
邮箱 WANGDEAN002@pingan.com.cn

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

自主汽车及零部件企业迎来全面升级重大机遇

事项：

近日，国务院印发《中国制造2025》，制订了我国实施制造强国战略第一个十年的行动纲领，对汽车行业未来的发展具有较强的指导意义。

平安观点:

自主汽车及零部件企业将显著受益中国制造2025战略，除加速生产制造环节智能化改造外，更能在节能与新能源关键技术开发和海外市场开拓等方面得到大力支持。

- **汽车行业生产设备智能化改造将提速：**销量增速下滑和市场竞争升级将成为未来我国汽车行业的新常态，同时新一代消费者的诉求更加多样化、个性化，汽车制造商需要以更快、更灵活的方式推出新车型，在保持合理库存和盈利水平的同时赢得更多的市场份额。汽车工业的生产模式需要从现阶段的规模化生产向批量化订制升级。基于互联网和物联网技术的智能化生产、物流和检测设备不仅具备高度柔性化、个性化以及快速响应市场等特性，而且能够显著提高生产过程和产品的稳定性、质量可靠性，为汽车行业生产设备智能化改造提供了良好的选择。

- **发展节能与新能源汽车仍是自主品牌未来主旋律：**传统汽车节能技术以及新能源汽车技术仍将是自主品牌未来发展的主旋律，具体主要涉及整车匹配和控制、发动机直喷增压和可变气门技术、7 速及以上自动和双离合变速器以及无极变速器、铝镁合金和碳纤维复合材料、磷酸铁锂和三元锂离子动力电池的成组和系统管理技术、车联网和无人驾驶关键技术。重视技术研发的自主车企及零部件企业有望借此机遇大幅提升综合实力，参与汽车行业全球化竞争。

- **海外市场有望成为新增长点：**政策指出将探索利用产业基金、国有资本收益等渠道支持汽车产品和优势产能走出去，实施海外投资并购。近十年，我国汽车工业取得了长足的进步，尽管与发达国家尚有不小的差距，但经济型乘用车和商用车已具备较强的国际竞争力，并且与新兴国家偏重性价比的消费需求相吻合。随着相关贸易法规、服务体系等逐步健全，以及自主品牌综合实力的持续提升，海外市场有望成为新的增长点。

- **投资建议：**汽车生产设备智能化改造方面，建议关注天奇股份、智云股份、华昌达；节能与新能源汽车方面，建议关注骆驼股份、宇通客车、松芝股份、比亚迪、信质电机、万丰奥威；海外市场方面，建议关注中国重汽、福耀玻璃、潍柴动力。

- **风险提示：**1. 新能源技术进步低于预期；2. 人民币汇率持续升值；3. 国际贸易摩擦频繁发生。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐 （预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）

推　　荐 （预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）

中　　性 （预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）

回　　避 （预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级:

强于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）

中　　性 （预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）

弱于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认 :本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品 ,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券有限责任公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2015 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PING AN

平安证券综合研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳福田区中心区金田路 4036 号荣超大厦 16 楼 邮编：518048 传真：(0755) 82449257	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼 邮编：200120 传真：(021) 33830395	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层 邮编：100033