

特斯拉在华设厂，催化新能源车产业链



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报（20180715）

❖ 川财周观点

本周，特斯拉宣布将在上海临港独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂（Gigafactory 3），规划年生产 50 万辆纯电动整车，是上海有史以来最大的外资制造业项目。对此，我们认为：1、特斯拉深入在华布局，相关产业链有望获益。中国是特斯拉最大的海外市场，2017 年特斯拉在华销售 14883 辆电动车，销售额达 20.27 亿美元，并已在华建设了超过 1000 座超级充电站和 2000 个目的地充电站。在中美贸易战背景下，生产成本和关税成本的降低对于外资整车企业尤为重要，此次在华设厂将推动特斯拉的本土化生产进程，相关产业链有望受益，相关标的包括旭升股份（603305）、三花智控（002050）、国机汽车（600335）等。2、政策松绑引致外资车企开拓在华市场，倒逼新能源产业链价值提升。特斯拉定位新能源乘用车的高端市场，在华设厂有望降低消费者购车门槛，提升产业影响力；同时，随着行业外资股比的放开，更多成熟的外资车企将深入在华布局，更强的竞争压力将促使我国新能源乘用车自主品牌加大研发投入力度，推动产品创新、品牌建设和产业链升级。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 2.59%，收于 13556.85 点。沪深 300 指数上涨 3.79%，收于 3492.69 点，汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨 2.60%、2.33%、5.19%、5.85%。汽车与零部件、新能源汽车板块表现弱于大盘，锂电池、特斯拉板块表现强于大盘。

❖ 公司公告

宁德时代（300750）：将在德国设立电池生产基地及智能制造技术研发中心，2022 年达产后将形成 14Gwh 的产能。长城汽车（601633）：与宝马控股拟共同出资成立光束汽车有限公司，标准产能预计为 16 万辆。特锐德（300001）：全资子公司特来电中标宝马独家充电运营商。潍柴动力（000338）：预计上半年净利润约 39.8 亿元-45 亿元，同比增长 50%-70%。

❖ 行业资讯

中德签署《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》，加强在自动网联驾驶/智能网联汽车领域的多层次交流与合作（中汽协）；华为与奥迪将合作发展智能网联（电动汽车资源网）；清华大学与戴姆勒就可持续交通加深合作（第一电动网）；中汽协：2018 年上半年新能源汽车累计销售 41.2 万台，同比增长 111.5%（电动汽车资源网）；充电联盟：6 月新增公共充电桩 5520 个，同比增长 58.4%（第一电动网）。

❖ 风险提示：宏观经济不及预期，政策波动带来的销售回落。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 汽车家电/汽车
报告时间 | 2018/7/15

👤 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
010-68595107
suncan@cczq.com

👤 联系人

黄博
证书编号：S1100117080004
021-68595119
huangbo@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点	4
二、市场表现	4
三、公司动态	5
3.1 股价表现	5
3.2 公司公告	6
四、行业资讯	7
五、风险提示	8

图表目录

图 1: 市场表现	4
表格 1. 汽车行业个股表现	5
表格 2. 新能源汽车行业个股表现	5

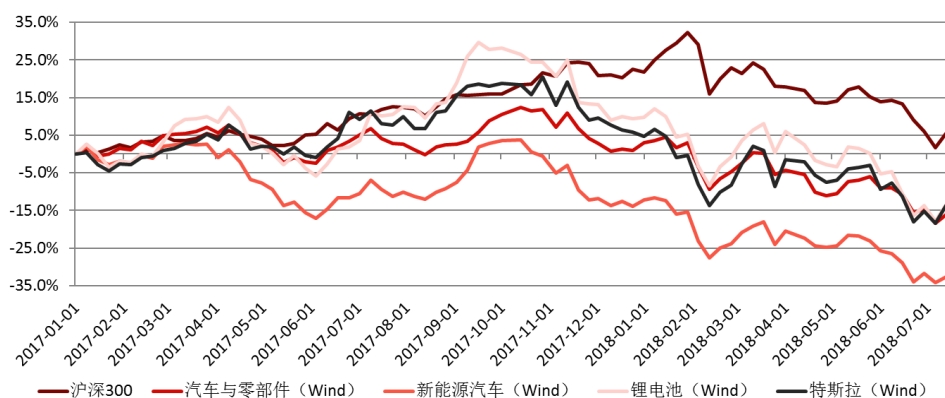
一、川财周观点

本周，特斯拉宣布将在上海临港独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂（Gigafactory 3），规划年生产 50 万辆纯电动整车，是上海有史以来最大的外资制造业项目。对此，我们认为：1、特斯拉深入在华布局，相关产业链有望获益。中国是特斯拉最大的海外市场，2017 年特斯拉在华销售 14883 辆电动车，销售额达 20.27 亿美元，并已在华建设了超过 1000 座超级充电站和 2000 个目的地充电站。在中美贸易战背景下，生产成本和关税成本的降低对于外资整车企业尤为重要，此次在华设厂将推动特斯拉的本土化生产进程，相关产业链有望受益，相关标的包括旭升股份（603305）、三花智控（002050）、国机汽车（600335）等。2、政策松绑引致外资车企开拓在华市场，倒逼新能源产业链价值提升。特斯拉定位新能源乘用车的高端市场，在华设厂有望降低消费者购车门槛，提升产业影响力；同时，随着行业外资股比的放开，更多成熟的外资车企将深入在华布局，更强的竞争压力将促使我国新能源乘用车自主品牌加大研发投入力度，推动产品创新、品牌建设和产业链升级。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 2.59%，收于 13556.85 点。沪深 300 指数上涨 3.79%，收于 3492.69 点，汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨 2.60%、2.33%、5.19%、5.85%。汽车与零部件、新能源汽车板块表现弱于大盘，锂电池、特斯拉板块表现强于大盘。

图 1：市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

三、公司动态

3.1 股价表现

本周汽车与零部件组合表现前五标的分别是：威唐工业、京威股份、浙江世宝、广东鸿图、北汽模，表现后五标的分别是：东风科技、川环科技、特尔佳、钱江摩托、金龙汽车；新能源汽车组合表现前五标的分别是：寒锐钴业、合纵科技、星云股份、道氏技术、科达利，表现后五标的分别是：大富科技、大港股份、圣阳股份、坚瑞沃能、猛狮科技。

表格1. 汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	300707.SZ	威唐工业	32.07	49.82	20.75%
	002662.SZ	京威股份	4.18	29.13	17.42%
	002703.SZ	浙江世宝	5.08	437.82	11.89%
	002101.SZ	广东鸿图	8.46	15.52	11.32%
	002510.SZ	北汽模	4.84	44.02	11.01%
后五标的	600081.SH	东风科技	10.1	21.12	-4.81%
	300547.SZ	川环科技	22.8	23.58	-4.64%
	002213.SZ	特尔佳	11.11	211.48	-4.55%
	000913.SZ	钱江摩托	11.03	61.54	-3.67%
	600686.SH	金龙汽车	13.07	14.89	-3.19%

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格2. 新能源汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	300618.SZ	寒锐钴业	155.78	45.70	31.79%
	300477.SZ	合纵科技	13.63	53.35	31.77%
	300648.SZ	星云股份	30.82	71.18	29.01%
	300409.SZ	道氏技术	24.4	47.15	23.98%
	002850.SZ	科达利	30.8	44.19	20.17%
后五标的	300134.SZ	大富科技	10.11	-16.95	-11.93%
	002077.SZ	大港股份	5.3	71.22	-10.32%
	002580.SZ	圣阳股份	5.94	73.34	-7.62%
	300116.SZ	坚瑞沃能	2.25	-1.29	-5.46%
	002684.SZ	猛狮科技	9.46	-46.07	-5.21%

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

长城汽车(601633):公司与宝马股份的全资子公司宝马控股签订合资合同,双方拟共同出资成立光束汽车有限公司,公司和宝马控股各持股50%。合资公司投资总额51亿元,其中注册资本17亿元,标准产能预计为16万辆。

宁德时代(300750):公司与德国图林根州政府签署投资协议,将在德国设立电池生产基地及智能制造技术研发中心,该基地主要从事锂离子电池的研发与生产,计划于2021年投产,2022年达产后将形成14Gwh的产能。

特锐德(300001):全资子公司青岛特来电新能源有限公司中标宝马独家充电运营商,双方将通过共建的方式,在全国范围内完成全国80家宝马4S店的充电场站建设工作。

宁德时代(300750):预计2018年1-6月盈利8.8亿-9.3亿元,同比下降51%-48%。下降的主要原因是上年同期转让了普莱德的股权取得的处置收益影响。

潍柴动力(000338):预计公司上半年净利润约39.8亿元-45亿元,同比增长50%-70%,上年同期净利为26.5亿元。

远东传动(002406):向上修正半年度业绩预计,预计上半年净利润为1.22亿元-1.39亿元,同比增长40%-60%,上年同期净利8686.66万元。公司前次预计上半年净利润为9120.99万元-1.13亿元,同比变动幅度为5%-30%。

贝斯特(300580):预计上半年净利6442.15万元-7027.8万元,同比增长10%-20%,上年同期净利5856.5万元。

当升科技(300073):预计2018年1-6月归属于上市公司股东的净利润为1亿元-1.2亿元,同比下降17.2%-31%。

合纵科技(300477):2018年上半年预计盈利5369万元-6040万元,同比增长60%-80%。增长原因主要为:公司的锂电池正极材料前驱体制造和销售业务、电力工程设计服务业务取得了良好的经营业绩。

金银河(300619):预计2018年上半年净利润为2362.77万元-2792.36万元,同比增长10%-30%,上年同期净利2147.97万元。

德尔股份(300473): 公司 2018 年上半年预计实现归属于上市公司股东净利润 9200 万元至 1.06 亿元, 同比增长 45.13%至 67.21%。

安凯客车(000868): 公司上半年预计亏损 1.36 亿元-1.5 亿元, 上年同期亏损 2878.40 万元。预计业绩亏损原因主要为受新能源政策影响, 公司产品销售规模下降、产品结构发生变化及联营企业亏损所致。

斯太尔(000760): 预计上半年亏损约 1.4 亿元, 上年同期盈利 1.2 亿元。

潍柴动力(000338): 拟在 12 个月内, 以不超过 15 元/股的价格, 回购不超过 5 亿元, 即不少于 3333.33 万股公司股份。回购股份将全部予以注销。

四、行业资讯

- ❖ 我国与德国签署《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》。声明指出, 中德两国将建立高级别对话机制, 加强在自动网联驾驶/智能网联汽车领域的多层次交流与合作, 具体包括: 推动国际统一标准的制定及应用、促进相关技术要求统一、促进两国企业在智能网联汽车及基础设施数据共享、健全智能网联汽车法律法规、推动制定国际统一的无线电频率解决方案、就通信技术统一及互操作解决方案交换信息等, 共同推动两国智能网联汽车发展。(中汽协)
- ❖ 根据中汽协发布的数据, 2018 年 1-6 月, 新能源汽车产销分别完成 41.3 万台和 41.2 万台, 同比增长 94.9%和 111.5%。其中纯电动汽车产销分别完成 31.4 万台和 31.3 万台, 同比增长 79.0%和 96.0%; 插电式混合动力汽车产销分别完成 10.0 万台和 9.9 万台, 同比增长 170.2%和 181.6%。(电动汽车资源网)
- ❖ 根据中国充电联盟发布的数据, 截至 2018 年 6 月, 联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 27.18 万个, 其中交流充电桩 11.95 万个、直流充电桩 8.80 万个、交直流一体充电桩 6.44 万个。(第一电动网)
- ❖ 国标委就国家标准《机动车安全技术检验项目和方法》征求意见。该标准规定了机动车安全技术检验的检验项目、检验方法、检验要求和检验结果处置。(第一电动网)
- ❖ 国标委发布《燃料电池电动汽车燃料电池堆安全要求》, 该标准规定了燃

料电池电动汽车用燃料电池堆在氢气安全、电气安全、机械结构等方面的安全要求,标准适用于车用质子交换膜燃料电池堆,将于2019年1月1日开始实施。(电动汽车资源网)

- ❖ 清华大学与戴姆勒集团签署合作意向书,双方将进一步深化在可持续交通领域的合作。未来3年,清华大学-戴姆勒可持续交通联合研究中心将投入数百万元经费,扩展其在自动驾驶与智能交通领域的研究。(第一电动网)
- ❖ 奥迪与华为签署战略合作谅解备忘录,双方将在智能车联网领域开展深入合作。据悉,双方将联袂推动汽车自动驾驶和数字化服务发展,并在中国无锡开展LTE-V车联网通信标准试点项目。(电动汽车资源网)
- ❖ 工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2018年第7批),本批推荐目录共包括110户企业的342个车型,其中纯电动产品共105户企业318个型号、插电式混合动力产品共9户企业16个型号、燃料电池产品共6户企业8个型号。(电动汽车资源网)
- ❖ 南京市物价局发布《关于调整纯电动汽车充换电服务收费标准的通知》,文件指出,调整后的纯电动客车充电服务最高收费标准为每千瓦时1.46元,换电服务费最高标准为每公里2.00元;纯电动汽车充电服务最高收费为每千瓦时1.68元,换电服务费最高为每公里0.68元。(电动汽车资源网)

五、风险提示

宏观经济不达预期

基于市场一致预期:中国下半年经济将有好转。经济好转将提振汽车需求,价格上涨的预期比较明显。如果宏观经济不达预期,汽车存在销量回落风险。

新能源汽车不达预期

新能源汽车属于国家扶持产业,对政策依赖性较强。如果后期政策起伏过大,新能源汽车存在销售回落风险。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明