

汽车与汽车零部件

—新能源汽车全球占比增高，中德汽车合作增加

投资评级 推荐

投资要点:

1) 2018 年,我国正迎来第一个动力电池报废高峰期。随着利好政策持续推进,以及核心技术取得实质突破,动力电池的梯次利用和回收利用有望根据适用场景依次展开。废旧动力电池回收市场预计将在 2018 年开始爆发,当年规模可达 50 亿元。动力电池回收作为产业链末端的重要一环,也已引来包括第三方回收企业、电池厂商及锂电材料企业等各路资本抢滩布局。电池原材料、电池企业 and 专业回收机构在 2017 年纷纷开始投资动力电池回收利用领域,宁德时代、比亚迪等在动力电池回收利用的布局则更早。各大回收企业加速跑马圈地,通过绑定头部车企和电池厂商,抢占回收入口,提高市场占有率。

2) 2020 年全球电动汽车预计占全球汽车总销售量的 5%,而五年后这一比例将上升至 9%。而 2017 年全球电动汽车销售占比仅达到 1%。电池价格下降、国际油价上涨、全球加大对二氧化碳治理以及中国鼓励电动汽车市场发展都对全球电动汽车市场扩大有影响。尽管电动汽车电池重要原材料钴的价格上升,但在新技术的带动下制造成本总体下降。此外,受续航里程增加影响,未来几年内电动汽车销量有望大幅增长。中国对电动汽车的鼓励政策很大程度上将促进全球电动汽车市场,从而推动电动汽车电池行业的发展。

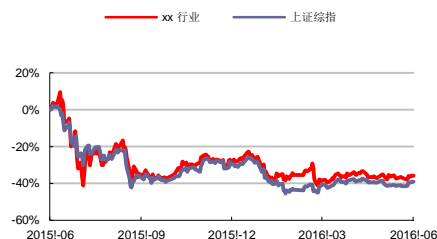
3) 上周,中德汽车业重磅合作项目密集释放。中德双方多家公司先后签署了多项涉及汽车产业的合作协议,未来,两国将在新能源汽车、自动驾驶等领域展开全新合作,合作的参与者囊括了来自中德双方的宁德时代、长城、江淮、蔚来、百度、大众、宝马、奔驰、博世等多家行业龙头公司。中德新兴汽车业步入合作的“蜜月期”。除了新能源汽车外,自动驾驶是本次中德双方企业牵手合作的又一重要领域。其中,汽车零部件供应商博世与百度正式签署战略合作框架,将在智能交通领域展开合作。作为合作伙伴,博世将参与百度 Apollo(阿波罗)计划,并提供传感器、相关硬件及“博世道路特征”车辆定位服务。同时,博世和百度也将合作,从技术层面协助支持自动驾驶相关法律法规在中国汽车市场的发展和建立。德国大陆集团与蔚来汽车也正式签署战略合作框架协议。双方将在自动驾驶、智能交通等领域展开紧密合作。

发布时间: 2018 年 07 月 23 日

主要数据

行业指数	7418.46
上证指数/深圳成指	2829.27/9251.48
公司家数	161
总市值(百万元)	2069822.38
流通市值(百万元)	1658942.58

52 周行情图



相关研究报告

- 《汽车与汽车零部件行业周报—特斯拉上海产能落定,利好特斯拉产业链(7.9-7.15)》2018.07.16
- 《汽车与汽车零部件行业周报—重卡销量正增长,新能源迈向高端化(7.2-7.6)》2018.07.09
- 《国元证券汽车与汽车零部件 2018 年下半年投资策略报告——PE 入底,适时布局》2018.07.09

联系方式

研究员: 胡伟
执业证书编号: S0020115080059
电 话: 021-51097188-1937
电 邮: huwei1@gyzq.com.cn
研究助理: 薛雨冰
执业证书编号: S0020118010037
电 话: 021-51097188-1952
电 邮: xueyubing@gyzq.com.cn
地 址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号
安徽国际金融中心 A 座国元证券
(230000)

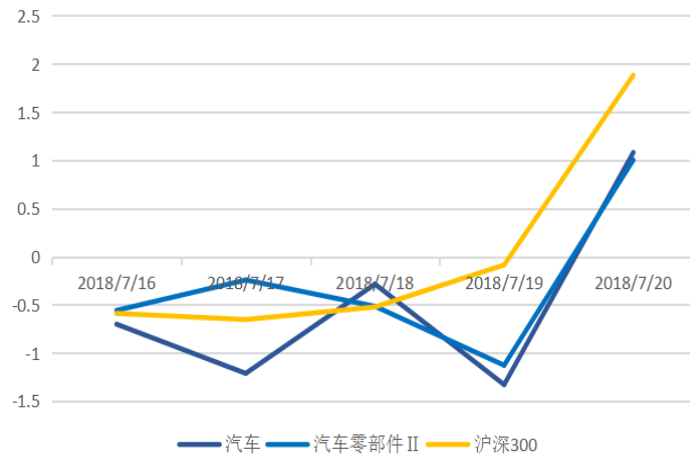
投资观点

2018 年上半年中国经济运行平稳，但近期投资和消费等内需增速均创下新低，显示内需增长放缓，同时中美贸易战的进一步加剧，宏观市场层面不及预期，导致汽车及其汽车零部件行业出现承压，中美贸易摩擦对比较优势突出的汽车零部件龙头企业影响有限。预计 2018 年传统汽车销量增速基本保持稳定。随着电池价格下降、主要经济体对环境保护力度加大，全球电动汽车市场份额不断扩大，未来五年内扩展幅度或呈两位数增长，占全球汽车市场份额有望逼近 10%。将拉动对汽车零部件的需求，推动汽车零部件行业发展。中国的零部件公司的竞争格局优于此前，中国汽车零部件公司的全球竞争力持续提升。建议择优选择资质优秀的零部件标的，推荐星宇股份、中鼎股份，银轮股份、福耀玻璃。

第 1 部分 本周回顾

本周来看大盘先抑后扬，整体继续反复磨底格局，板块轮动特征依旧明显。尽管短期不确定性还是会给市场风险偏好带来波动，但是低估值提供的安全边际已经使得优质个股的中长期配置价值显现。截至收盘，上证综指报 2829.27 点，上涨 2.05%，沪深 300 指数出现小幅上涨，本周上涨幅度达 1.88%，汽车板块和汽车零部件板块在沪深两市行情整体向上的背景下同样出现小幅上涨；本周汽车板块上涨 1.08%，汽车零部件上涨 1.00%。

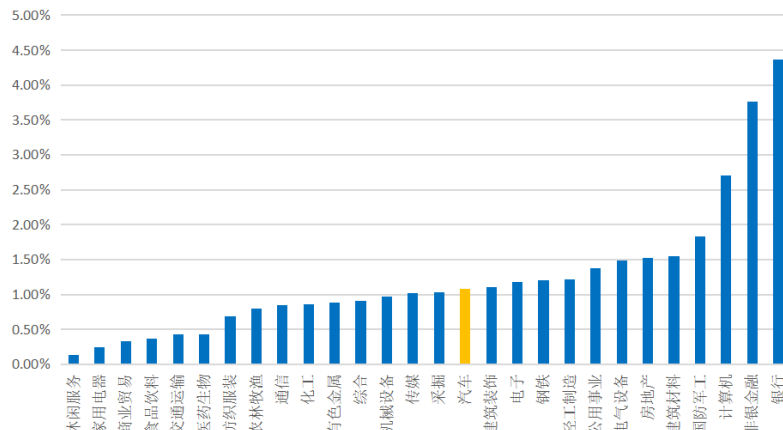
图表 1 指数涨跌情况 (2018/6/19-2018/6/22)



资料来源：Wind，国元证券研究中心

在这周的交易日中，各大板块均出现上涨，其中金融板块成为全场焦点，涨势强劲，计算机板块也触底反弹，军工股稳健攀升。截至收盘，银行，非银金融，计算机，国防军工，建筑材料，房地产，电气设备，公用事业，轻工制造，钢铁，电子，建筑装饰，汽车，挖掘和传媒板块涨幅居前，涨幅均超过 1%。本周沪深两市各大板块出现不同程度上涨，银行和非银金融板块出现显著上涨，其中银行板块上涨幅度均接近 4.37%，非银金融板块上涨幅度达到 3.77%。另外，计算机板块上涨幅度达 2.71%，国防军工板块上涨幅度达 1.83%，汽车板块涨幅也达到 1.08%。

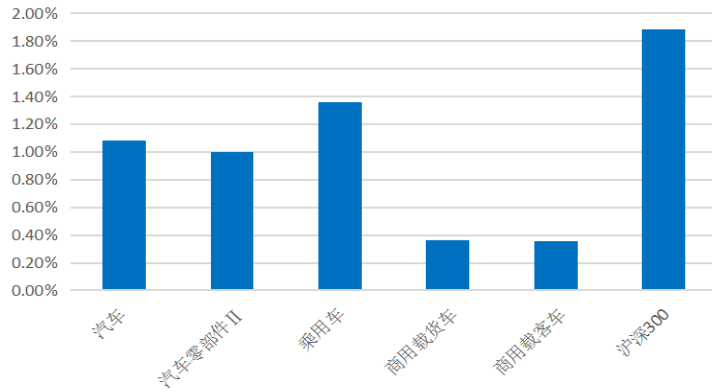
图表 2 指数涨跌情况 (2018/6/19-2018/6/22)



资料来源：Wind，国元证券研究中心

本周沪深两市总体涨幅为 1.88%,整体行情表现小幅上涨,汽车板块总体上涨,这周涨幅略低于沪深 300 的涨幅,上涨幅度达到 1.08%,同时汽车零部件板块涨幅也略超 1.00%。其中在汽车板块中,乘用车板块受到整体行情和政策带来的影响较大所以出现大幅上涨,上涨近 1.36%,商用载客车涨幅为 0.36%左右,商用载货车板块本周出现小幅上涨,涨幅接近 0.37%的涨幅。

图表 3 本周板块涨跌幅情况



资料来源: Wind, 国元证券研究中心

本周汽车零部件板块中虽然整体表现出现小幅上涨,部分公司涨幅突出,涨幅居前的前五家公司分别是斯太尔(43.69%)、钧达股份(6.11%)、登云股份(5.04%)、华懋科技(3.88%)、北特科技(3.56%),跌幅居前的前五家公司分别是文灿股份(-17.13%)、猛狮科技(-13.32%)、天成自控(-10.92%)、隆盛科技(-9.61%)、越博动力(-9.51%)。

图表 4 本周涨幅前五名

本期涨幅前五		
代码	简称	本期涨幅
000760.SZ	斯太尔	43.69%
002865.SZ	钧达股份	6.11%
002715.SZ	登云股份	5.04%
603306.SH	华懋科技	3.88%
603009.SH	北特科技	3.56%

资料来源: Wind, 国元证券研究中心

图表 5 本周跌幅前五名

本期跌幅前五		
代码	简称	本期跌幅
603348.SH	文灿股份	-17.13%
002684.SZ	猛狮科技	-13.32%
603085.SH	天成自控	-10.92%
300680.SZ	隆盛科技	-9.61%
300742.SZ	越博动力	-9.51%

资料来源: Wind, 国元证券研究中心

第 2 部分 公司重要公告

【均胜电子: 关于股东股份质押的公告】宁波均胜电子股份有限公司于 7 月 13 日接到公司控股股东均胜集团有限公司通知,均胜集团将其持有的本公司 20,000,000 股(占公司总股本 2.11%)无限售流通股,质押给中国工商银行股份有限公司宁波市分行提供担保,质押期限从质押登记日起至质权人向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请办理解除质押日止,并已在中登公司办理了股份质押手续。

【德尔股份: 关于公开发行可转换公司债券发行公告】阜新德尔汽车部件股份有限公司根据《证券法》等相关规定发行可转换公司债券。本次可转债发行原股东优先配售日与网上申购日同为 2018 年 7 月 18 日(T 日),网上申购时间为 T 日 9:15~11:30,13:00~

15:00。原股东参与优先配售时，需在其优先配售额度之内根据优先配售的可转债数量足额缴付资金。原股东及社会公众投资者参与优先配售后余额部分的网上申购时无需缴付申购资金。

【申大科技：关于全资子公司经营范围变更并完成工商登记的公告】7月16日，长沙申大科技集团股份有限公司的全资子公司上海格悦汽车零部件有限公司根据实际经营需要，变更其经营范围，已经完成工商变更手续并取得新的工商营业执照。

【京威股份：关于股票交易异常波动公告】北京威卡威汽车零部件股份有限公司连续三个交易日内（2018年7月12日、2018年7月13日、2018年7月16日）收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情况。经核查，公司未发现前期披露存在需要更正、补充之处；未发现近期公共媒体报道了可能或已经对公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大事项；公司目前的经营情况及内外部经营环境未发生重大变化；公司不存在处于筹划阶段的重大事项；公司不存在应披露而未披露的重大事项；公司大股东不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项，也不存在处于筹划阶段的重大事项。

【兴民智通：关于与展讯通信（上海）有限公司签署战略合作协议的公告】兴民智通（集团）股份有限公司于2018年7月18日与展讯通信（上海）有限公司签署了《战略合作协议》，双方本着发展、共赢、平等、互利的原则，同意就车联网领域建立长期的战略合作关系，围绕物联网共同拓展市场，密切双方合作，实现互利共赢。本次签署《战略合作协议》不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【富奥股份：关于2017年度权益分派实施公告】2018年6月28日，公司召开的2017年度股东大会审议通过了2017年度权益分派方案。公司2017年度权益分派方案的具体内容为：以2017年末公司总股本1,293,251,508股为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.00元（含税）、每10股送4股（含税）。

【银轮股份：关于吸收合并全资子公司的公告】浙江银轮机械股份有限公司于2018年7月19日召开的第七届董事会第十次会议审议通过了《关于吸收合并全资子公司的议案》。公司拟吸收合并全资子公司浙江昌宇达光电通信有限公司。吸收合并完成后，公司继续存续经营，昌宇达原有的独立法人资格被注销。本次吸收合并事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组行为。

上周行业要闻

【广汽三菱祺智PHEV上海区域上市】2018年7月14日，广汽三菱首款合资插电SUV，祺智PHEV在上海正大乐城举办了上海区域的上市发布会，标志着祺智PHEV正式在上海区域上市，最终的实际售价为17.38—18.38万元。祺智PHEV搭载了一套由国内领先的1.5L阿特金森循环发动机以及国内首创的G-MC机电耦合系统组成的混动系统，配备了一块高安全性、高能量比、高集成度的液冷三元锂电池。搭载T-BOX智能互联系统，可实现远程上锁、车辆定位、车况查询等功能。旋钮式电子换挡能够轻松实现换挡，还有电子手刹系统、无钥匙进入及锁车、一键启动等智能系统一应俱全。

【陶氏宣布将在中国推出适用于汽车涡轮增压管的新型SILASTIC™氟硅橡胶】有机硅、硅基技术和创新领域的全球领导者陶氏高性能有机硅事业部日前在ATC主办的2018第二届汽车管路系统创新技术峰会上宣布，将在中国推出适用于汽车涡轮增压管的新型

SILASTIC™氟硅橡胶 (FSR)，并在峰会上展示该高性能材料较之传统氟碳橡胶的实验室测试结果。该新型 SILASTIC™氟硅橡胶 (FSR) 提供以下关键性能增强功能：更强的耐热性和更高的拉伸强度，可满足汽车发动机温度提高和增压管压力的要求。陶氏高性能有机硅事业部还将展示适用于涡轮增压管共挤工艺的新产品，可提升加工性能。

【采埃孚 TraXon 变速箱新增预测性维护功能】采埃孚集团为其商用车产品系列增加了新的数字化解决方案。自 2019 年起，为全球众多卡车制造商所采用的 TraXon 模块化变速箱系统将增加预测性维护功能选项。车队运营商可通过云解决方案时刻掌握关键性零部件，如变速箱油或离合器从动盘等的状况，从而提前计划车辆维护日程，减少车辆停工时间，并避免发生抛锚。通过这一功能，变速箱的使用寿命得以延长，成本也同时降低。

【高田气囊事件，福特提交 2.991 亿美元经济赔偿方案】7 月 16 日福特汽车向迈阿密联邦法院提交了一份价值达 2.991 亿美元的经济和解协议，该和解协议涉及至少 600 万辆配有高田问题气囊气体发生器的美国车辆。该和解方案涵盖了与安全气囊气体发生器有关的几种经济损失，包括声称车辆不安全，买方为配备缺陷或不合格气囊的汽车支付过高费用以及面临自费处理召回的问题。根据协议，在召回车辆等待维修期间，福特还将向召回车辆的车主提供免费租赁或借用车辆。目前，美国总共有将近 3000 万辆召回车辆还在等待维修。

【康宁增投汽油颗粒过滤器 新工厂 2019 年上半年投产】康宁公司（纽约证券交易所代码：GLW）今日宣布，在合肥市政府的大力支持下，将进一步投资扩建其位于中国安徽省合肥新站高新技术产业开发区的新的环境科技业务生产设施，以满足中国市场对康宁® DuraTrap® GC 汽油颗粒过滤器和其他排放控制产品不断增长的需求。根据新的实际驾驶排放 (RDE) 测试，国六排放标准要求所有汽油发动机车辆大幅降低其排放出的气体和微粒。这一系列标准要求在处理汽油尾气时也必须对颗粒物进行过滤。国六标准将于 2023 年得到全面实行，届时中国的大多数汽油车辆都需要安装汽油颗粒过滤器。

【奔驰将召回 10 万余辆汽车：安全气囊有隐患免费更换】北京奔驰汽车有限公司、梅赛德斯-奔驰（中国）汽车销售有限公司、福建奔驰汽车有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划。因配件供应原因，决定自 2019 年 4 月 30 日起召回 2013 年生产的以下车辆，共计 106,594 辆。本次召回范围内部分车辆的驾驶席、副驾驶席的正面安全气囊装配了高田公司生产的未带干燥剂的硝酸铵气体发生器。在安全气囊展开时，气体发生器可能发生异常破损，导致碎片飞出，伤及车内人员，存在安全隐患。

【克莱斯勒（中国）汽车销售有限公司召回部分进口吉普大切诺基汽车】克莱斯勒（中国）汽车销售有限公司备案了召回计划，从 2018 年 7 月 18 日起，召回 2010 年 1 月 5 日至 2013 年 9 月 8 日期间生产的部分进口 2011-2014 年款吉普大切诺基 (Grand Cherokee) 汽车，据该公司统计，涉及 21,598 辆。本次召回涉及的车辆，是由于部分车辆的真空助力泵外层水分分离装置可能未被妥善安装，在某些情况下可能造成水分进入真空助力泵内部或者在制动报警灯未亮的前提下激活 ABS 防抱死系统。受水侵害真空助力泵的车辆虽然能继续提供制动功能，但消费者可能因此遇到制动踏板过硬而踩不动的情况，存在安全隐患。

【SMM7 月 18 日汽车蓄电池市场综述】SMM7 月 18 日讯：江西地区经销商反映汽车蓄电池市场终端消费清淡，电池库存消化缓慢，现库存约在 2 个月，加之业内竞争激烈，电池市场批发价易跌难涨，现 6-QW-45Ah 在 250-260 元/只。湖北地区厂家反映汽车蓄电池市场整体需求不旺，加之因高温天气，整车企业多处于高温假时段，配套订单明

显下滑，现工厂开工率约在 60%。四川地区厂家反映汽车蓄电池市场更换需求低迷，加之铅价接连下挫，经销商避险少采，成品库存陆续累增，现工厂开工率在 50%左右，另原料铅随买随用。

【雪佛龙整合旗下“加德士”品牌 优化资源配置】雪佛龙宣布旗下加德士品牌及产品线将与“雪佛龙”母品牌在中国市场进行全面整合。此次品牌在华战略的调整，旨在优化资源配置，实现更高效的产品研发以及更集中的品牌投入，在中国市场更有力地打造全球高端品牌形象，从而加速雪佛龙在华发展。未来，雪佛龙在中国市场乘用车、商用车、工业及设备制造商润滑油业务将统一使用“雪佛龙”母品牌作为全渠道品牌标识。目前，“雪佛龙”和“加德士”两个润滑油品牌在中国同时运营，产品覆盖乘用车、商用车、工业、船舶等多个领域，为用户提供一系列解决方案。

【广汽本田新奥德赛正式上市 售价 22.98 万--29.98 万元】7 月 15 日，广汽本田新奥德赛(ODYSSEY)携全新的跃动外观、舒适配置、全面升级的智能科技等价值正式上市，新车搭载 2.4L 自然吸气发动机，共推出 5 款车型，售价 22.98 万--29.98 万元。此次新奥德赛(ODYSSEY)的上市为国内 MPV 细分市场注入新鲜活力，为趋于成熟的 MPV 市场消费者提供更多元化的选择，也为他们演绎出追求个性、美好、品位的“辣趣”生活可能性。新奥德赛(ODYSSEY)福祉车也将于 9 月正式上市。

【BOSE 首次为 MG 名爵量身打造高级汽车音响系统】Bose 汽车音响宣布与 MG 名爵合作，在其全新亮相的 SUV 名爵 HS 车型上首次推出 9 扬声器 Bose 高级音响系统。名爵 HS 代表了 Bose 与上汽集团旗下标志性百年英伦汽车品牌展开合作的首款结晶。并且，这套 Bose 音响系统能与名爵 HS 上搭载的由上汽和阿里巴巴联手开发的互联网汽车智能系统“互联智行”完美匹配，实现人、车、生活的智能互联。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn