

试点启动，动力电池回收体系加速建成



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报（20180729）

❖ 川财周观点

本周，工信部、科技部等七部委联合印发《关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知》，文件指出，确定京津冀、江浙沪、山西省、宁波市等 17 个地区为试点地区、中国铁塔股份有限公司为试点企业。文件明确，我国将加大政策支持力度，统筹产业布局和规模，推进回收利用体系建设。对此，我们认为：1、新能源车动力电池回收利用市场广阔，兼具环保价值和经济效益。动力电池从 2013 年至今保持高增速，电池报废的时间一般会滞后五年，预计今年锂电池报废量在 30Gwh 左右，到 2025 年有望达 150Gwh，大力发展回收利用产业，有利于合理利用资源，有效应对锂钴价格上行的困难，促进新能源汽车行业健康持续发展。2、试点工作的启动，有助于形成区域协同发展格局，提高回收利用产业在空间上的集中和联动，我国的动力电池回收体系有望加速建成。3、文件要求试点地区统筹产业布局和规模，根据本地区的新能源汽车保有量、动力蓄电池退役量等实际情况和产业基础，适度控制拆解和梯次利用企业规模，严格控制再生利用企业数量，因此行业龙头企业有望受益，相关标的有：格林美（002340）、厦门钨业（600549）、宁德时代（300750）、天奇股份（002009）。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌 0.15%，收于 13035.29 点。沪深 300 指数上涨 0.81%，收于 3521.22 点。汽车与零部件、新能源汽车、特斯拉、锂电池指数分别上涨 0.73%、0.67%、0.16%、0.01%。汽车与零部件、新能源汽车、特斯拉、锂电池板块表现均弱于大盘。

❖ 公司公告

宁德时代（300750）：与江铃集团签订战略合作协议。比亚迪（002594）：在瑞典斩获 24 台 12 米纯电动大巴订单，预计将于 2019 年夏季投入使用。安凯客车（000868）：收到国家新能源汽车推广补贴款 1.07 亿元。广汇汽车（600297）：回购 494.91 万股本公司股票，占总股本 0.06%。杉杉股份（600884）：近日累计出售所持有的宁波银行 1176.28 万股，占宁波银行总股本的 0.23%。德赛电池（000049）：上半年归属于母公司所有者的净利润同比增长 16.49%。

❖ 行业资讯

工信部发布三年行动计划，将大力推广新能源汽车（第一电动网）；交通部公布第一批运输车辆达标车型，其中 41 款纯电动客车达标（第一电动网）；《车用动力电池回收利用材料回收要求》（征求意见稿）公布（电动汽车资源网）；工信部发布拟公告符合动力电池综合利用条件第一批企业名单（第一电动网）；2018 年 6 月，我国新能源商用车上牌总量为 12452 辆（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 | 2018/7/29

📄 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

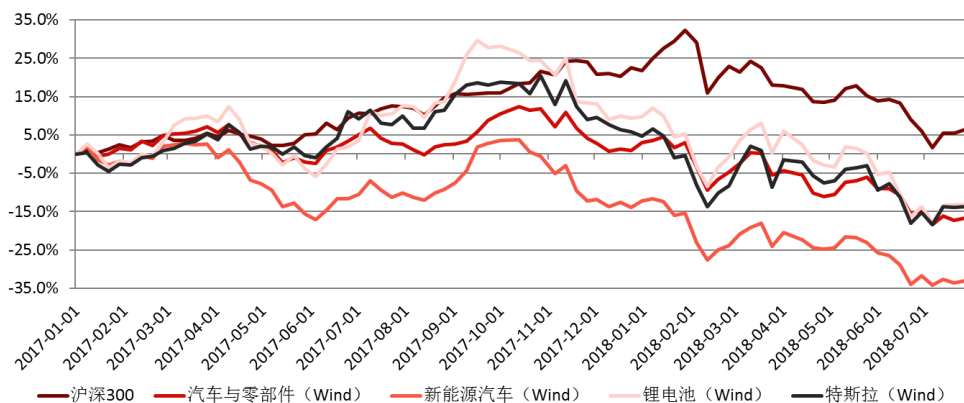
一、川财周观点

本周，工信部、科技部等七部委联合印发《关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知》，文件指出，确定京津冀、江浙沪、山西省、宁波市等 17 个地区为试点地区、中国铁塔股份有限公司为试点企业。文件明确，我国将加大政策支持力度，统筹产业布局和规模，推进回收利用体系建设。对此，我们认为：1、新能源车动力电池回收利用市场广阔，兼具环保价值和经济效益。动力电池从 2013 年至今保持高增速，电池报废的时间一般会滞后五年，预计今年锂电池报废量在 30Gwh 左右，到 2025 年有望达 150Gwh，大力发展回收利用产业，有利于合理利用资源，有效应对锂钴价格上行的困难，促进新能源汽车行业健康持续发展。2、试点工作的启动，有助于形成区域协同发展格局，提高回收利用产业在空间上的集中和联动，我国的动力电池回收体系有望加速建成。3、文件要求试点地区统筹产业布局和规模，根据本地区的新能源汽车保有量、动力蓄电池退役量等实际情况和产业基础，适度控制拆解和梯次利用企业规模，严格控制再生利用企业数量，因此行业龙头企业有望受益，相关标的有：格林美（002340）、厦门钨业（600549）、宁德时代（300750）、天奇股份（002009）。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌 0.15%，收于 13035.29 点。沪深 300 指数上涨 0.81%，收于 3521.22 点。汽车与零部件、新能源汽车、特斯拉、锂电池指数分别上涨 0.73%、0.67%、0.16%、0.01%。汽车与零部件、新能源汽车、特斯拉、锂电池板块表现均弱于大盘。

图 1：市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

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

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：斯太尔、特尔佳、湖南天雁、上海凤凰、襄阳轴承，表现后五标的分别是：威唐工业、隆盛科技、亚夏汽车、鸿特科技、上汽集团；新能源汽车组合表现前五标的分别是：坚瑞沃能、曙光股份、天际股份、富临精工、大港股份，表现后五标的分别是：美联新材、赫美集团、科恒股份、合纵科技、新纶科技。

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	000760.SZ	斯太尔	0	-30.53	46.32%
	002213.SZ	特尔佳	14.27	271.63	31.64%
	600698.SH	湖南天雁	5.59	-60.51	20.47%
	600679.SH	上海凤凰	13.38	75.32	19.15%
	000678.SZ	襄阳轴承	6.05	310.54	17.70%
后五标的	300707.SZ	威唐工业	27.64	42.94	-9.38%
	300680.SZ	隆盛科技	26.12	133.14	-6.18%
	002607.SZ	亚夏汽车	9.33	129.77	-4.50%
	300176.SZ	鸿特科技	68.79	20.03	-4.25%
	600104.SH	上汽集团	31.18	10.16	-3.77%

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	300116.SZ	坚瑞沃能	2.69	-1.54	23.39%
	600303.SH	曙光股份	5.74	-33.17	13.66%
	002759.SZ	天际股份	8.94	-80.24	11.06%
	300432.SZ	富临精工	9.15	14.58	9.84%
	002077.SZ	大港股份	5.92	79.55	9.23%
后五标的	300586.SZ	美联新材	16.97	71.47	-19.11%
	002356.SZ	赫美集团	11.24	39.16	-13.67%
	300340.SZ	科恒股份	19.7	32.12	-10.94%
	300477.SZ	合纵科技	12.72	49.79	-10.30%
	002341.SZ	新纶科技	11.87	67.95	-9.39%

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

宁德时代 (300750): 与江铃集团签订战略合作协议, 双方将在多个重点车型开展战略合作, 并就进一步深化长期战略合作达成意向。

比亚迪 (002594): 公司在瑞典斩获 24 台 12 米纯电动大巴订单, 本批纯电动大巴将由北欧最大公交运营商 Nobina 运营, 预计将于 2019 年夏季投入使用。

先导智能 (300450): 与安徽泰能新能源科技有限公司签订了采购锂电池智能生产整线的《设备销售合同》, 合同含税金额为 5.36 亿元, 占公司 2017 年度经审计营业收入的 24.62%。

杉杉股份 (600884): 近日公司累计出售所持有的宁波银行 (002142) 1176.28 万股, 占宁波银行总股本的 0.23%。经测算, 上述股票出售可获得投资收益约 1.88 亿元 (税前)。减持后, 公司仍持有宁波银行 2.93% 股权。

银轮股份 (002126): 公司通过全资子公司上海银轮投资 HTT 公司, 持有该公司 0.99% 股权, 公司目前与 HTT 公司没有其他业务往来和合作项目。

德赛电池 (000049): 上半年归属于母公司所有者的净利润为 1.33 亿元, 同比增长 16.49%; 营业收入为 63.1 亿元, 同比增长 35.17%。

川环科技 (300547): 公司 2018 年上半年实现营业收入 3.30 亿元, 同比增长 8.54%; 净利润 5930.84 万元, 同比增长 28.37%。业绩增长主要是公司报告期内汽车燃油系统软管、汽车冷却系统软管等有核心竞争力产品销量增加。

旭升股份 (603305): 2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 1.33 亿元, 同比增长 20.24%; 营业收入为 4.92 亿元, 同比增长 40.52%。

湖南天雁 (600698): 2018 年上半年净亏损 336.01 万元, 上年同期盈利 577.8 万元; 营业收入为 2.83 亿元, 同比减少 13.90%。

江铃汽车 (000550): 上半年归属于母公司所有者的净利润为 3.19 亿元, 同比下滑 42.31%; 营业收入为 142.87 亿元, 同比下滑 8.80%。

威帝股份 (603023): 2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 3382.41 万元, 同比增长 58.49%; 营业收入为 9282.21 万元, 同比增长 59.75%。

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

广汇汽车(600297):公司于7月27日首次实施了回购,数量为494.91万股,占总股本0.06%,支付的总金额为2999.28万元(不含佣金、过户费等交易费用)。

安凯客车(000868):公司于7月27日收到合肥市财政局转拨支付的国家新能源汽车推广补贴款第一批清算资金1.07亿元,该项补助资金将直接冲减公司已销售新能源客车形成的应收款项。

四、行业资讯

- ❖ 工信部发布“坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划”,旨在全面推进工业绿色发展,打好污染防治攻坚战,促进工业和通信业高质量发展。文件提出,2020年新能源汽车产销量将达200万辆左右;要加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车,重点区域达到80%;大力推进新能源汽车动力蓄电池回收利用。(第一电动网)
- ❖ 交通运输部公示了第一批道路运输车辆达标车型名单,本批名单共包含40家客车生产企业的291款客车车型、176家货车生产企业的1886款货车车型。其中新能源客车车型42款,出自16家客车生产企业。(第一电动网)
- ❖ 工信部就《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单(第一批)征求意见。名单中的企业包括衢州华友钴新材料有限公司、赣州市豪鹏科技有限公司、荆门市格林美新材料有限公司、湖南邦普循环科技有限公司、广州光华科技股份有限公司。(第一电动网)
- ❖ 全国汽车标准化技术委员会发布了《车用动力电池回收利用 材料回收要求》(征求意见稿),该标准适用于车用锂离子动力蓄电池和镍氢动力蓄电池单体的材料回收,并规定了车用动力蓄电池材料回收的术语和定义、总体要求、处理技术要求和污染控制及管理要求。(电动汽车资源网)
- ❖ 2018年6月,我国新能源商用车(包括新能源客车及专用车)上牌总量为12452辆,出自93家生产企业,其中上牌量超过200辆的生产企业为18家,上牌总量占比76%。车型方面,6月上牌新能源商用车共有395款车型,Top 10车型中,7款为纯电动客车,分别出自宇通、比亚迪等龙头企业。(第一电动网)

- ❖ 北京市经信委发布 2018 年拟拨付第三批新能源汽车补助资金明细，本次将为 838 辆新能源汽车拨付资金 4546 万元，吉利、北汽、比亚迪等 6 家车企在列。（第一电动网）
- ❖ 浙江绍兴发布《绍兴市区 2018 年新能源汽车推广应用财政补助办法》，文件指出，对新能源汽车将按中央财政补贴标准的 50% 给予补助，在绍兴市区投资建设充电设施项目的，按充电设备实际投资额的 20% 给予补助。（电动汽车资源网）
- ❖ 漳州市发布电动汽车充电基础设施专项规划，文件提到，2020 年漳州市中心城区将建成 6000 个专用充电桩、4 座城市公共充电站和 800 个社会公共充电桩，并将构建高速服务区的城际快充站网络。（电动汽车资源网）
- ❖ 大众汽车向德国沃尔斯堡捐赠了 12 座移动充电站，将于 2019 年 3 月投入试运营。据悉，该充电站系大众集团旗下部门研究开发，可被转移到不同地方，每个充电站可提供 200kWh 的能量，可同时为四辆电动车和电动自行车充电。大众汽车计划在沃尔夫斯堡市投资 1000 万欧元建立充电基础设施。（第一电动网）
- ❖ 福特汽车宣布将成立子公司“福特自动驾驶汽车有限公司”，拟在 2030 年之前对其投资 40 亿美元，新公司将包括自动驾驶系统集成、自动汽车研究和高级工程三大部门，将在未来 3 年内生产出自动驾驶汽车。（第一电动网）

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