

# 汽车与汽车零部件

## —动力电池高增长，新能源汽车龙头效应增强

投资评级 推荐

### 投资要点:

1) 近年因受天然橡胶等原材料通胀和车市产销震荡回落、出口市场遇阻和环保等诸多因素的影响，我国轮胎行业在走低过程中进入理性回调。在近几年汽车市场的快速发展影响下，中国轮胎行业保持着快速的发展势头。2008 年我国轮胎行业销售收入为 1864.76 亿元，到了 2016 年中国轮胎行业销售收入为 5971.69 亿元；而增长速度近年来有明显的下滑。总体看来，中国轮胎行业的销售规模增长较快。中国成为了世界轮胎的制造大国，轮胎年产量占全球轮胎总产量的 38%。全球轮胎制造产业向亚太地区转移趋势明显，长期利好我国优质轮胎企业。

2) 2018 年上半年，中国新能源汽车销量达到 41.2 万辆，同比增 112%。并且从目前来看，尽管补贴幅度在逐渐降低，但随着双积分交易的正式启动，车企加快这一领域的布局，新能源汽车将继续保持较快增长。新能源汽车正在快速发展，而续航里程的短板仍然是车企的重要难题。在这一情况下，汽车轻量化方案面临更多的需求。新能源汽车对于轻量化方案的需求更为迫切，而高强钢是实现汽车轻量化的有效措施。尽管其成本相比普通钢材有所增加，但是相较于其它轻质材料而言仍较有优势，是行业未来五年甚至更长时间内的重点。

3) 7 月 27 日，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，名单包括格林美、光华科技、华友钴业等上市公司或其子公司。在双积分政策激励下，我国动力电池需求量呈爆发式增长。预计 2018 年-2020 年我国动力电池需求可达 51.8GWh、74.0GWh 和 113.9GWh，其中 2018-2020 年三元电池需求量 30GWh、51GWh 和 89GWh。与此同时，我国正在迎来动力电池的第一个报废高峰期。参考当前金属钴及碳酸锂价格走势，由于早期电池技术约束、一致性差，梯次利用难度较大，同时钴锂价格仍在高位，因此拆解利用收益相对可观。

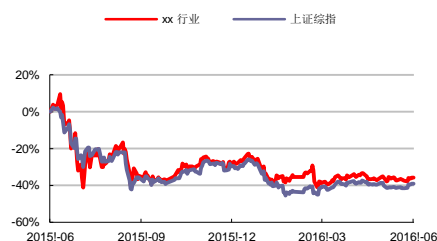
4) 华晨宝马与宁德时代签署战略合作协议，合作内容主要包括购买电池产能建设项目、长期采购指定型号的动力电池以及确立未来入股权。从近一年来各大车企与宁德时代的密集合作来看，新能源汽车市场已经开始洗牌，对于上游电池供应商和下游整车厂来说，变革都在加速。通过不断开拓下游客户，宁德时代的市占率目前已经达到 40%以上，头部效应进一步体现。一方面在补贴退坡、门槛升级的大背景下，装载高能量密度电池的高续航车型将成为主流，对高端动力电池的需求将暴增；另一方面 2018 年已经过半，部分车企的新能源积分压力可谓迫在眉睫，大力发展新能源汽车势在必行。华晨宝马与宁德时代的合作或将起到示范效应，也会促进自主车企的研发意愿，长期来看有利于新能源汽车产业良性发展。

发布时间：2018 年 07 月 30 日

### 主要数据

行业指数	7472.70
上证指数/深圳成指	2873.59/9295.93
公司家数	161
总市值(百万元)	2058181.93
流通市值(百万元)	1647755.88

### 52 周行情图



### 相关研究报告

- 《旭升股份（603305）—Model 3 助力公司完成181H 高增长》2018.07.30
- 《汽车与汽车零部件行业周报——新能源汽车全球占比高增长，中德汽车合作增加（7.16-7.22）》2018.07.27
- 《汽车与汽车零部件行业周报——特斯拉上海产能落地，利好特斯拉产业链（7.9-7.15）》2018.07.16

### 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)

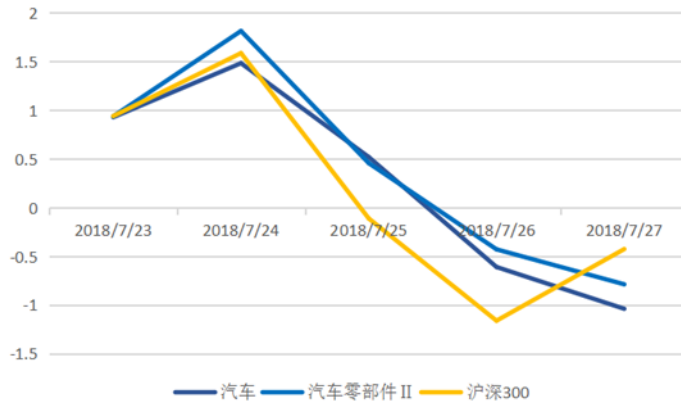
## 投资观点

7月23日的国务院常务会议，主要确定了两件大事：积极的财政政策要更加积极，稳健的货币政策要松紧适度。主要的目的是为了部署更好的发挥财政金融政策作用，支持扩内需调结构促进实体经济发展。可以预期的是符合国家产业发展方向的新兴产业及实体经济会得到进一步的支持，同时也会传导到相关公司的股票上并给股指带来基本面的支撑；从市场整体货币流动性的角度来看，对股市是一个实实在在的利好因素。在当前的技术水平下，电池等新能源续航有限，轻量化成为了重要的发展方向，汽车零配件企业也在布局轻量的材料，这对上游钢材提出了需求。最后，随着人工智能技术的应用领域拓宽，汽车的智能化又拉动汽车零配件的智能化发展。因此具有轻量化、智能化的汽车零部件还将有上升空间。建议择优选择资质优秀的零部件标的，推荐星宇股份、银轮股份、天润曲轴、福耀玻璃。

## 第 1 部分 本周回顾

本周来看，大盘先扬后抑，前段上涨后半程有所回落，整体小幅下跌。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 2873.59 点，下跌 0.30%，沪深 300 指数出现小幅下跌，本周下跌幅度达 0.42%，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下跌；本周汽车板块下跌 1.04%，汽车零部件下跌 0.78%。

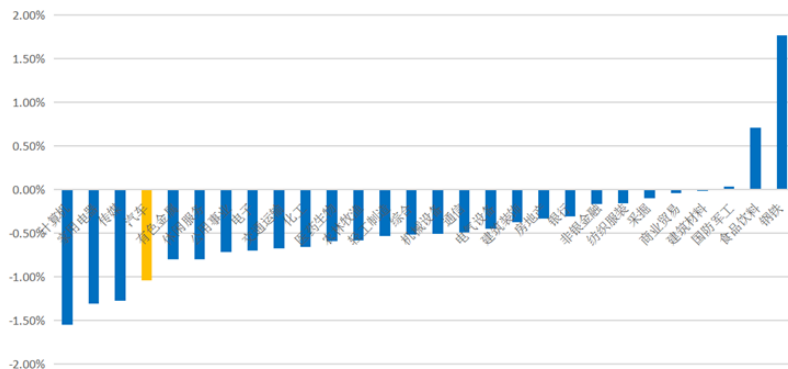
图表 1 指数涨跌情况 (2018/7/23-2018/7/29)



资料来源：Wind，国元证券研究中心

在这周的交易日中，各大板块均有所下跌，其中钢铁和食品饮料板块成为全场焦点，涨势强劲。截至收盘，计算机，家用电器，传媒和汽车跌幅较大，跌幅超过 1%；有色金属，休闲服务，公用事业，电子，交通运输，化工，医药生物和农林牧渔板块跌幅也超过 0.5%。本周沪深两市各大板块出现不同程度下跌，银行和非银金融板块出现小幅下跌，其中银行板块下跌幅度在 0.3%左右。钢铁板块上涨幅度达 1.77%，食品饮料板块上涨幅度达 0.71%。另外，汽车板块下跌 1.04%。

图表 2 指数涨跌情况 (2018/7/23-2018/7/29)

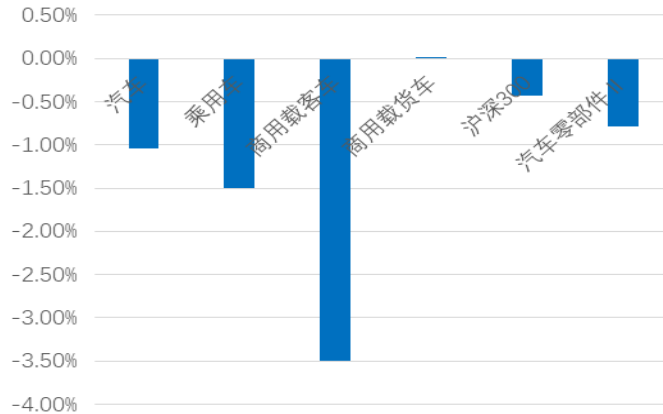


资料来源：Wind，国元证券研究中心

本周沪深两市总体跌幅为 0.42%，整体行情表现小幅下跌，汽车板块总体下跌，本周跌幅略高于沪深 300 的跌幅，下跌幅度达到 1.04%，同时汽车零部件板块跌也达到了 0.79%。其中在汽车板块中，商用载客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下跌，下跌近 3.49%，乘用车跌幅为 1.5%左右，商用载货车板块本周出现小

幅上涨，涨幅不足 0.01%。

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下跌，部分公司涨幅突出，涨幅居前的前五家公司分别是斯太尔（46.31%）、特尔佳（31.64%）、湖南天雁（20.47%）、襄阳轴承（17.70%）、西仪股份（13.70%），跌幅居前的前五家公司分别是威唐工业（-9.38%）、越博动力（-8.61%）、文灿股份（-8.17%）、隆盛科技（-6.18%）、锋龙股份（-4.28%）。

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	46.31%
002213.SZ	特尔佳	31.64%
600698.SH	湖南天雁	20.47%
000678.SZ	襄阳轴承	17.70%
002265.SZ	西仪股份	13.70%

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
300707.SZ	威唐工业	-9.38%
300742.SZ	越博动力	-8.61%
603348.SH	文灿股份	-8.17%
300680.SZ	隆盛科技	-6.18%
002931.SZ	锋龙股份	-4.28%

资料来源：Wind，国元证券研究中心

## 第 2 部分 公司重要公告

【联名股份：关于回购注销部分限制性股票的减资公告】上海黎明机械股份有限公司于 2018 年 7 月 23 日召开了第四届董事会第七次会议，审议通过了《上海黎明机械股份有限公司关于回购注销部分已授予但尚未解锁的限制性股票的议案》，鉴于公司股权激励对象李宝明因个人原因离职已不符合激励条件，公司拟将李宝明持有的尚未解锁的限制性股票共计 3.50 万股进行回购注销处理。实施回购注销上述激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票 3.50 万股后，公司注册资本将随之发生变动，总股本由 192,359,586 股变更为 192,324,586 股。

【冠盛集团：关于停牌进展公告】根据温州市冠盛汽车零部件集团股份有限公司 2018 年 6 月 14 日召开的第三届董事会第三十六次会议和 2018 年 6 月 29 日召开的 2018 年第四次临时股东大会，公司拟申请股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。目前公司终止挂牌的申请工作正在继续推进中，由于该事项尚存在不确定性，为维护股东的合法权益，保障信息披露的公平，避免公司股票价格异常波动，公司股票将继续暂停转让。

【源悦汽车：关于重大资产重组停牌进展公告】上海源悦汽车电子股份有限公司目前正在筹划重大资产重组事项，经公司向全国中小企业股份转让系统有限公司申请，公司股票已于 2018 年 6 月 22 日起暂停转让。在公司股票暂停转让期间，公司将按照相关法律法规、业务指引的规定，进一步推进重组工作，并及时履行信息披露义务、发布进展公告。公司重大资产重组事项上存在较大不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。

【今飞凯达：关于股东股份质押的公告】浙江今飞凯达近日接到股东今飞控股计软有限公司函告，获悉今飞控股因发展需要将其所持有本公司的部分股份质押。质权人是浙商银行股份有限公司，股东是第一大股东及一致行动人，质押股数 900 万，占其所持股份比例 6.25%，质押日期从 2018 年 7 月 20 日。本次质押完成后，今飞控股累计质押所持本公司股份 10039.076 万股，占其总持股的 69.75%，占公司总股本的 26.66%。

【广东鸿图：关于控股股东增持公司股份的公告】广东鸿图科技股份有限公司于 2018 年 7 月 24 日接到控股股东广东省科技创业投资有限公司的通知，科创公司近日通过深圳证券交易所交易系统以竞价交易方式合计增持公司股份 5,323,866 股，占公司总股本的 1.00%。本次增持后，科创公司及其一致行动人风投公司、粤丰公司合共持有公司 143,005,647 股，占公司总股本的 26.86%。其中科创公司持有 87,818,049 股，占公司总股本的 16.49%；风投公司持有 53,315,598 股，占公司总股本的 10.01%；粤丰公司持有 1,872,000 股，占公司总股本的 0.35%。科创公司增持公司股票，系基于对公司未来持续稳定发展的信心及对公司价值的认可。

【八菱科技：关于回购股份比例达 2%暨回购进展公告】南宁八菱科技股份有限公司分别于 2018 年 6 月 4 日、2018 年 6 月 20 日召开第五届董事会第二十三次会议和 2018 年第二次临时股东大会，审议通过了回购股份的相关议案，并于 2018 年 7 月 4 日披露了《回购报告书》。截至 2018 年 7 月 25 日，公司累计回购股份 5,894,100 股，占回购股份方案实施前公司总股本的 2.08%，最高成交价为 13.55 元/股，最低成交价为 12.33 元/股，成交金额为 76,858,516.59 元（不含交易费用）。

【鸿特科技：关于全资子公司拟投资设立合资公司的公告】广东鸿特科技股份有限公司于 2018 年 7 月 25 日召开了第三届董事会第三十三次会议，审议通过了《关于全资子公司投资设立合资公司的议案》。为了更好地实现公司未来发展战略，更快地响应并满足客户需要，同时进一步整合优化资源配置，公司全资子公司广东鸿特精密技术（台山）有限公司拟与重庆市明鑫机械制造有限公司合资设立重庆鸿特精密技术有限公司（暂定，最终以工商核准名称为准）。其中，台山鸿特拟以货币资金出资，占合资公司注册资本的 51%；明鑫机械拟以经评估后的主要经营性资产作价出资，占合资公司注册资本的 49%，并根据“人随资产走”的原则，将其现有员工劳动关系及其主营业务转移至新设立的合资公司。

【新坐标：关于变更注册资本并相应修订《公司章程》的公告】杭州新坐标科技股份有限公司于 2018 年 7 月 26 日以现场结合通讯表决方式召开了第三届董事会第十五次会议，审议通过了《关于变更注册资本并相应修订〈公司章程〉的议案》。本次会议通知及相关议案资料已于 2018 年 7 月 20 日以专人送达及电子邮件方式发出；会议应到董事 7 名，实到董事 7 名，由董事长徐纳先生主持；会议的召集与召开符合《公司法》及《公司章程》的有关规定。公司注册资本由原来的 79,403,090 元变更为 79,627,990 元；同时，公司取得中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《证券变更登记证明》，公司总股本由 79,403,090 股变更为 79,627,990 股。

【通达电气：关于公司股票停牌进展的公告】广州通达汽车电气股份有限公司于 2018 年 6 月 21 日向中国证券监督管理委员会提交了首次公开发行 A 股股票并上市的申请，

并于 2018 年 6 月 27 日领取了《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号: 180945), 公司首次公开发行 A 股股票并上市的应用已被中国证监会受理。经全国中小企业股份转让系统有限责任公司批准, 公司股票自 2018 年 6 月 28 日起在全国中小企业股份转让系统暂停转让, 公司已于 2018 年 6 月 27 日披露了《关于首次公开发行股票并上市申请获中国证监会受理并暂停股票转让的公告》。

## 上周行业要闻

**【精典汽车获汽车超人 B 轮投资 汽车后服务市场竞争加剧】**7 月 28 日, 新三板挂牌企业精典汽车 (871644.OC) 与金固股份 (002488.SZ) 旗下汽车超人签署战略合作。汽车超人投资 1 亿元, 持股 13.07%, 成为精典汽车第二大股东。这也是继精典汽车 2016 年 9 月 A 轮引入太平财险之后, 引入的又一笔战略投资, 亦是其自 2017 年 7 月登陆新三板之后, 首次引入社会资本。目前, 全国汽车后市场总体规模已经高达 1 万亿元, 尤其继 2015 年汽车后市场经历 O2O 互联网冲击之后, 整个行业在 2017 年底又迎来了新一轮冲击, 各路大咖携资本、跨界品牌纷纷进入, 其中不乏京东、滴滴等大型企业。

**【广汽携手宁德时代 整车厂纷纷布局动力电池领域】**7 月 19 日, 广汽和宁德时代签署合同, 成立广汽时代 (注册资本 1 个亿, 广汽 51%, 宁德时代 49%) 和时代广汽 (注册资本 10 个亿, 宁德时代 51%, 广汽 49%) 两家合资公司, 从事锂离子电池、动力电池、超大容量储能电池的开发、生产和销售。随着新能源汽车的发展, 传统整车企业和动力电池厂商在产业链中的博弈将愈发明显。短期内, 新能源车的销售数量占比依然较低, 同时中游目前处于行业整合阶段, 主机厂处于绝对主导地位; 中期内, 主机厂通过成立自己的 PACK 厂, 同时掌握车型生产权的情况下话语权依然较强; 而在长期阶段下游市场的需求变化 (由政策限制、消费者偏好改变、新能源车技术发展因素决定), 是决定主机厂和电池厂行业地位的决定性因素。

**【特斯拉产量提升 旭升股份预计未来产能将进一步释放】**被誉为特斯拉在 A 股最纯受益公司的旭升股份 (603305), 7 月 25 日晚间披露 2018 年半年报, 实现营收 4.92 亿元, 同比增长 40.52%; 实现净利 1.33 亿元, 同比增长 20.24%; 基本每股收益 0.33 元。上半年, 公司对特斯拉销售保持了高速增长, 公司对特斯拉销售 2.94 亿元, 同比增长 43.87%。未来随着特斯拉 Model 3 产量的进一步提升, 公司的产能将进一步释放。

**【湖南天雁: 1931 万元应收账款存在不能按期收回风险】**湖南天雁 (600698) 7 月 25 日晚间公告, 经全资子公司天雁有限核实, 截至目前, 天雁有限应收重庆比速云博动力科技有限公司、重庆凯特动力科技有限公司增压器货款 1931.48 万元存在不能按期收回风险。天雁有限已停止对上述企业供货, 并密切关注其经营动态, 采取密集的措施追讨货款, 必要时对上述企业采取法律诉讼。

**【柴油车达标排放将快速推进】**生态环境部常务会议 20 日召开, 审议并原则通过《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》等方案, 听取 2018 年上半年全国空气和地表水环境质量状况的汇报。会议指出, 打好柴油货车污染治理攻坚战, 是打好污染防治攻坚战的七大标志性重大战役之一, 对加快降低柴油货车污染物排放总量, 打赢蓝天保卫战具有重要意义。会议认为, 要坚持“车、油、路”统筹治理, 以货物运输结构优化调整为导向, 以车用柴油和尿素质量达标保障为支撑, 以柴油车 (机) 达标排放为主线, 建立健全最严格的机动车全防全控环境监管体系。在政策倒逼下, 柴油车 (机) 达标排放将快速推进。国金证券认为, 尾气处理业务充分受益于减排法规, 汽车尾气后处理系统 SCR 等相关产品需求将提升。

**【银轮股份:员工持股计划落地 利益绑定激发内部动力】**公司于7月19日发布《第一期员工持股计划(草案)》,计划公司员工(包括董监高和其他员工,不超过532人)能在6个月内通过二级市场持有公司股票。筹集资金总额上限为1.35亿元,以9.04元股价测算能购买1493万股,占公司总股本的1.9%。

## 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