

汽车与汽车零部件

—新能源汽车电池装机量持续提升，规模化发展势在必行

投资评级 推荐

投资要点：

1) 今年上半年，中国新能源汽车产销继续保持高速增长，分别完成 41.3 万辆和 41.2 万辆，同比分别增长 94.9%和 111.5%。纯电动汽车产销分别完成 31.4 万辆和 31.3 万辆，同比分别增长 79%和 96%；插电式混合动力汽车产销分别完成 10 万辆和 9.9 万辆，同比分别增长 170.2%和 181.6%。新能源汽车出现产销两旺的局面，加上中国汽车产业对外开放步伐的加快，为全球汽车厂商提供广阔商机的同时，倒逼海外车企加速在华布局新能源汽车产能，努力抢占市场份额。特斯拉本月正式宣布在上海独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂。将改变当前中国新能源市场发展生态，同时也为中国车企创新突破提供更好的参照体系，推动中国新能源汽车市场走向更高层次的竞争。

2) 对于新能源汽车来说，当电池容量衰减到初始容量的 70%至 80%就需要对电池进行更换。其中，电动乘用车电池的使用周期为 4 至 6 年，商用车的电池使用率更高，因此，使用寿命约为 3 至 5 年。由于新能源汽车大力推广是从 2013 年以后开始，因此能够推算出第一批电池更新换代的时点将会在 2018 年左右，届时动力电池的退役与更新有望迎来爆发式增长。随着我国新能源汽车产销量的快速增长，对动力电池的需求量也将提升，动力电池的规模化发展必然能在一定程度上降低产品的成本。在动力电池市场，随着补贴退坡，原材料价格上涨，可关注表现比较突出的企业。

3) 2018 年 7 月，国内新能源汽车市场实现动力电池装机量约 3.34Gwh，同比增长 29.01%，环比增长 16.66%；2018 年 1—7 月累计装机总量约 18.79Gwh，同比增长 125.98%。由于补贴政策调整，使得动力电池装机量在 4、5 月份持续走高，而在 6 月份出现了一定程度的下滑，但这并没有影响新能源产业的活力，今年 7 月，动力电池装机量环比增长 16.66%，充分体现了新能源产业在政策明朗后较强的阶段性发展动力。作为汽车最大市场的乘用车领域中，传统燃油车零售增速-5%，新能源乘用车实现高增长，成为拉动车市增速和增量核心动力。

风险提示：

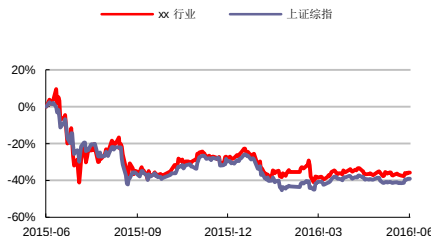
新能源汽车技术目前依旧处于高速发展阶段，技术迭代较为频繁，若目前研发不及预期，则可能引发风险。另外，宏观经济不及预期，下游汽车产销量不及预期等因素也都会对行业产生影响。

发布时间：2018 年 08 月 20 日

主要数据

行业指数	6733.23
上证指数/深圳成指	2668.97/8357.04
公司家数	161
总市值(百万元)	1842421.25
流通市值(百万元)	1473763.44

52 周行情图



相关研究报告

《汽车与汽车零部件行业周报—车船税减半优惠出台，新能源汽车持续利好（8.6-8.12）》
2018.08.13

《汽车与汽车零部件行业周报——动

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)

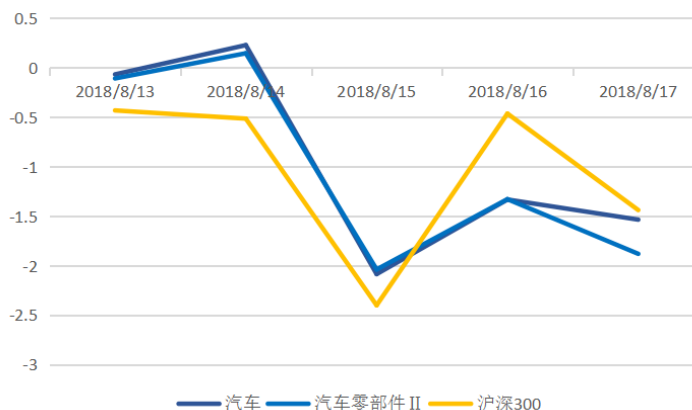
投资观点

2018年七月，汽车产销比上月和比上年同期均呈现下降。在近几年国内楼市持续火爆的背景下，汽车消费出现明显下行趋势。与此同时，国内外新能源汽车产销量逐年快速增长，新能源汽车的发展催生了热管理系统市场，未来新能源汽车热管理业务有望长期高速增长，随着积分制的实施，会有越来越多的合资车企推出新能源车，市场前景广阔，在新能源汽车领域，电池的安全、寿命和续航至关重要，良好热管理可以提升电池的安全和续航性能，提供更多增值。目前国内龙头企业在细分领域逐步突破，未来有望凭借成本及服务优势获得更多国内外市场份额，发展前景看好。建议择优选择资质优秀的零部件标的，推荐星宇三花智控、银轮股份、天润曲轴、福耀玻璃。

第 1 部分 本周回顾

本周来看，沪深两市延续弱势。财政部要求加快专项债券发行进度，筹集资金用于重点领域和在建项目的建设，投资端基建加码，对 A 股市场的风险偏好能起到一定提振作用。同时，MSCI 纳入 A 股因子调整在即，外资或提前进场，为 A 股引来新的增量资金。目前市场估值已处于低位，看好长期投资价值。截至收盘，上证综指报 2668.97 点，下跌 1.34%，沪深 300 指数出现下跌，本周下跌幅度达 1.44%，汽车板块在沪深两市行情整体向下的背景下同样出现下跌；本周汽车板块下跌 1.53%，汽车零部件下跌 1.88%。

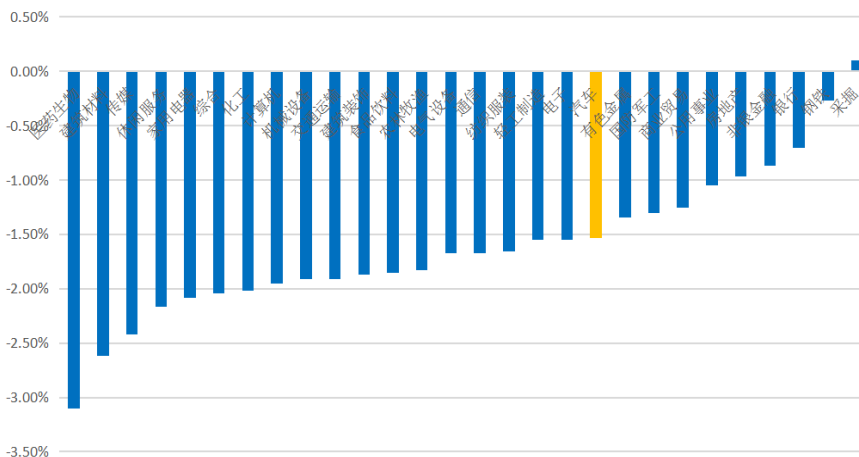
图表 1 指数涨跌情况 (2018/8/13-2018/8/17)



资料来源：Wind，国元证券研究中心

在这周的交易日中，各大板块均出现下跌，市场总体延续弱势行情，板块轮动加快，行业板块中仅采掘板块飘红。截至收盘，医药生物，建筑材料，传媒，休闲服务，家用电器以及化工板块跌幅较大，跌幅超过 2%；计算机，机械设备，交通运输，建筑装饰，食品饮料，农林牧渔，电气设备，通信，纺织服装，轻工制造，电子，汽车，有色金属，国防军工，商业贸易，和公用事业板块同样出现较大幅度下跌。本周沪深两市各大板块出现不同程度下跌，其中医药生物板块下跌幅度在 3.10% 左右，建筑材料板块下跌幅度达 2.62%，传媒板块下跌达到 2.42%。另外，汽车板块也下跌 1.53%。

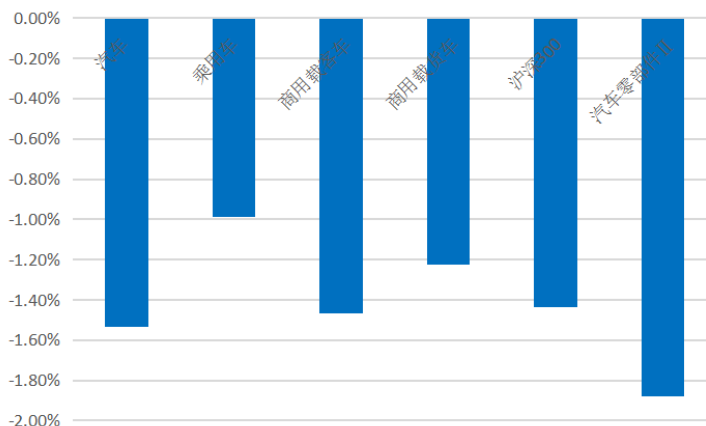
图表 2 指数涨跌情况 (2018/8/13-2018/8/17)



资料来源：Wind，国元证券研究中心

本周沪深两市总体跌幅为 1.44 %，沪深两市延续弱势，汽车板块总体下跌，这周跌幅高于沪深 300 的涨幅，下跌幅度达到 1.53%，同时汽车零部件板块跌幅达到了 1.88%。其中在汽车板块中，商用载货车和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下跌，商用载客车板块下跌近 1.47%，商用载客车板块本周同样出现下跌，跌幅达到 1.23%，乘用车跌幅为 0.99%左右。

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下跌，部分公司涨幅突出，涨幅居前的前五家公司分别是猛狮科技（11.87%）、金固股份（5.42%）、鹏翎股份（2.28%）、万里扬（1.03%）、德尔股份（0.24%），跌幅居前的前五家公司分别是钧达股份（-15.54%）、宁波高发（-13.59%）、恒立实业（-12.64%）、特尔佳（-12.28%）、天成自控（-11.59%）。

图表 4 本周涨幅前五名

本期涨幅前五		
代码	简称	本期涨幅
002684.SZ	猛狮科技	11.87%
002488.SZ	金固股份	5.42%
300375.SZ	鹏翎股份	2.28%
002434.SZ	万里扬	1.03%
300473.SZ	德尔股份	0.24%

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
002865.SZ	钧达股份	-15.54%
603788.SH	宁波高发	-13.59%
000622.SZ	恒立实业	-12.64%
002213.SZ	特尔佳	-12.28%
603085.SH	天成自控	-11.59%

资料来源：Wind，国元证券研究中心

第 2 部分 公司重要公告

【远东传动：关于设立汽车传动系智能制造产业园项目公告】许昌远东传动轴股份有限公司第四届董事会第七次会议和第四届监事会第七次会议审议通过用自筹资金投资建设“设立汽车传动系智能制造产业园项目”。本项目建设不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，不涉及关联交易。本项目共分三期，一期利用项目区南部地块（393.14 亩）进行建设，共建设 5 栋厂房，主要进行等速万向节驱动轴总成的生产，建成后达到年产 200 万套等速万向节驱动轴总成的产能；二期利用项目区中部地块（700.39 亩）进行建设，共建设 11 栋厂房及一栋办公科研楼，主要进行非等速传动轴的生产，建成后达到年产 600 万套非等速传动轴的产能；三期利用项目区北部地

块(211.55 亩)进行建设,共建设 6 栋厂房,主要进行传动轴锻造件的生产,建成后达到年产 10 万吨非等速传动轴锻件的产能。

【远东传动:关于拟出售老厂区资产的公告】许昌远东传动轴股份有限公司拟将位于许昌市建安区尚集镇的老厂区土地使用权、房屋及建筑物以及部分闲置设备出售。根据《上市公司重大资产重组管理办法》的规定,本次出售资产不构成重大资产重组。本次交易采用公开挂牌竞价方式,不存在关联交易,但不排除公司股东参与竞价交易。本次拟出售老厂区资产已经公司第四届董事会第七次会议审议通过。独立董事发表了同意的意见。根据《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》的相关规定,本次交易需经公司股东大会批准后实施。本次交易实施不存在重大法律障碍。

【江苏蔚金:关于江苏蔚金模塑股份有限公司净资产为负的风险提示公告】申万宏源证券有限公司系江苏蔚金模塑股份有限公司的主办券商。在持续督导过程中,主办券商发现存在如下风险事项:根据江苏蔚金《2018 年半年度报告》财务数据显示,截止 2018 年 6 月 30 日,公司未经审计的归属于挂牌公司股东的净资产为-8036516.42 元。根据规定,全国股份转让系统公司将对公司转让实行风险警示。

【美心翼申:关于股票发行延期认购公告】重庆美心翼申机械股份有限公司于 2018 年 8 月 6 日在全国中小企业股份转让系统指定信息披露平台披露了《重庆美心翼申机械股份有限公司股票发行认购公告》,其中约定的股份认购缴款截止日为 2018 年 8 月 9 日 17 时 30 分;并于 2018 年 8 月 10 日披露了《重庆美心翼申机械股份有限公司 2018 年第一次股票发行认购结果公告》,武汉道格股权投资基金合伙企业(有限合伙)未在指定时间内缴款,放弃认购。现公司与武汉道格股权投资基金合伙企业(有限合伙)及其他三名认购对象协商后确定,武汉道格股权投资基金合伙企业(有限合伙)仍参与本次认购,公司现将原《重庆美心翼申机械股份有限公司股票发行认购公告》中的股份认购缴款截止日期延期到 2018 年 8 月 20 日 17 时 30 分。

【青岛双星:关于公司参与设立的广饶优创叁号发展基金管理中心(有限合伙)完成私募基金备案的公告】青岛双星股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 2 月 6 日召开第八届董事会第七次会议及第八届监事会第八次会议,于 2018 年 3 月 19 日召开 2018 年第二次临时股东大会审议通过了《关于公司拟参与设立产业并购基金并为有限合伙人提供回购担保》,同意公司出资人民币 20,000 万元参与设立产业并购基金并为有限合伙人广饶财金及后续引入的优先级合伙人提供回购担保。公司已按照决议要求完成并购基金广饶优创叁号发展基金管理中心(有限合伙)的设立及出资。近日,公司收到通知,并购基金已完成在中国证券投资基金业协会的备案手续。

【奥特佳:关于控股股东及实际控制人股票质押违约处置的预披露公告】2016 年 11 月 22 日,公司控股股东江苏帝奥控股集团股份有限公司通过股票质押式回购业务将其持有的本公司股票 5,504 万股质押给平安证券有限公司,质押到期日为 2018 年 5 月 31 日。上述股票质押式回购业务至 2018 年 5 月 31 日到期后,帝奥控股未履行期回购义务,根据双方协议约定构成违约。平安证券有限公司于 2018 年 7 月 6 日向交易所进行了违约处置申报,期间帝奥控股与实际出资人紫金农商行进行了充分协商,帝奥控股采取了追加质押物、支付利息等有效措施。至目前,平安证券有限公司进行的违约处置申报仍未撤回。2017 年 1 月 24 日,公司实际控制人王进飞先生通过股票质押式回购交易向天风证券股份有限公司进行融资,并将其直接持有本公司股票 6,859.664 万股进行质押担保,质押回购到期日为 2019 年 1 月 24 日。由于股价的波动,至 2018 年 8 月 8 日,王进飞先生未按照原签定的业务协议约定进行补仓,构成违约。

【黔轮胎 A:关于被纳入国企改革“双百行动”名单的公告】近日,国务院国有资产监

督管理委员会下发了《关于印发〈国企改革“双百行动”工作方案〉的通知》，国务院国有企业改革领导小组决定选取百余户中央企业子企业和百余户地方国有骨干企业，在2018~2020年期间实施国企改革“双百行动”。贵州轮胎股份有限公司被纳入本次“双百企业”名单。

【万丰奥威：关于万丰镁瑞丁向全资子公司镁瑞丁新材料增资的公告】万丰镁瑞丁新材料科技有限公司是由浙江万丰奥威汽轮股份有限公司全资子公司万丰镁瑞丁控股有限公司投资设立的全资子公司，成立于2016年5月。为增强镁瑞丁新材料资本实力，满足其经营发展的资金需求，加快轻量化镁合金国产化进程及未来进一步产能的扩大提高公司经营业绩，促进可持续发展，万丰镁瑞丁拟以8,200万美元（折合人民币55,350万元）对镁瑞丁新材料进行增资，增资完成后，镁瑞丁新材料注册资本由1,800万美元增加至10,000万美元。

【腾龙股份：关于股东减持股份进展公告】腾龙科技集团有限公司为常州腾龙汽车零部件股份有限公司首次公开发行前的股东，截止本公告披露日，其持有公司无限售流通股104,687,400股，占公司总股本的47.89%。根据公司于2018年7月20日披露的《股东减持股份进展公告》，腾龙科技集团有限公司通过大宗交易的方式减持公司股份4,112,600股，减持数量达到公司股份总数的1.88%。

【青岛双星：关于2017年年度权益分派实施公告】本公司2017年年度权益分派方案为：以公司现有总股本835,627,649股为基数，向全体股东每10股派0.2000元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派0.1800元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。

【川环科技：关于公司董事、监事、高级管理人员及员工增持公司股份进展的公告】四川川环科技股份有限公司于2018年8月10日在巨潮资讯网公告了《关于公司董事、监事、高级管理人员及员工增持公司股份计划的公告》，基于对公司未来持续稳定发展的信心，看好公司长期投资的价值，更好地支持公司未来持续、稳定、健康的发展，维护资本市场稳定和公司投资者利益，公司董事、监事、高级管理人员及员工自2018年8月13日起的6个月内，根据中国证监会和深圳证券交易所的有关规定，通过深圳证券交易所允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易等方式）增持本公司股份，拟增持金额合计不低于1,000万元。

【华达科技：股东及董监高减持股份计划公告】华达汽车科技股份有限公司持股5%以上股东、董事及总经理葛江宏先生在本次减持计划实施前持有公司股份19,946,780股，占公司总股本的8.90%；公司董事及副总经理朱世民先生在本次减持计划实施前持有公司股份7,620,480股，占公司总股本的3.40%；公司董事、董事会秘书兼财务总监许霞女士在本次减持计划实施前持有公司股份2,239,440股，占公司总股本的1.00%。葛江宏因自身资金需求，计划减持不超过2,500,000股，不超过公司总股本的1.12%；朱世民因自身资金需求，计划减持不超过1,000,000股，不超过公司总股本的0.45%；许霞因自身资金需求，计划减持不超过500,000股，不超过公司总股本的0.23%。减持期间均为自公告披露之日起15个交易日后的6个月内；减持方式为均集中竞价或大宗交易；减持价格均不低于21.30元。

上周行业要闻

【天润曲轴控股股东踩雷私募】8月17日，就投资者提出的泰融1期私募证券投资基金涉及主体之事，天润曲轴（002283，SZ）做出澄清：公司未购买“泰融1期基金”基金产品，公司也未进行任何证券投资及风险投资。不过，撇清关系的天润曲轴，却也带出了其控股股东天润联合集团有限公司，而天润联合正是“泰融1期基金”的持有者之一。另一方面，8月15日上午，作为泰融1期基金的托管人，中泰证券已被众多投资人上门讨要说法，他们认为中泰证券作为托管人应承担赔偿责任。但有业内人士分析认为，托管方一般不承担基金亏损的赔偿责任。

【吉利与宝腾签署协议，将加大在马来西亚投资】8月18日下午，马来西亚宝腾控股与浙江吉利控股集团有限公司签署协议书。马来西亚总理马哈蒂尔将会出席此次签约仪式。根据马来西亚官方的一份行程，8月17日晚间抵达浙江杭州的马哈蒂尔，8月18日早上9时许前往阿里巴巴公司总部考察之后，于下午前往浙江吉利控股集团。相关行程信息还显示，马哈蒂尔将会试驾吉利和LYK&CO。而在此次行程中极为重要的一个事项则是，由马哈蒂尔一手创立并曾经担任董事长的马来西亚宝腾控股与浙江吉利控股集团签署一份协议书，该协议书包括浙江吉利控股集团加大投资等事项。

【长安蔚来新能源汽车合作项目落户南京 双方各持股45%】8月17日，长安汽车与蔚来汽车共同出资打造的长安蔚来新能源汽车科技有限公司落户南京江宁开发区。据了解，新成立的公司计划总投资50亿元，将于年内开工建设，计划研发三款车型，第一款将于2020年投产。由蔚来创始人李斌任董事长，长安汽车执行副总裁李伟任副董事长，CEO由杨放担任。杨放在外资、合资和自主品牌车企工作多年，具有销售、市场、研发、战略等跨领域丰富经验。在股权分配上，长安汽车与蔚来持股比例各占45%，另外10%的股份将由管理层持股并以此来吸引人才。

【小鹏明年3季度推全新轿车 定位B级/肇庆工厂生产】小鹏首款车型G3将于年底正式交付，企业目前正在规划一款全新产品。据小鹏汽车董事长兼CEO何小鹏谈到：明年第三季度末，小鹏汽车的第二款车型将进入试生产。该车定位于B级轿车，并于小鹏汽车的肇庆工厂进行投产。另外，该款全新B级车将具备全新的设计以及更高级别的自动驾驶。而负责生产该车的肇庆基地目前尚处初级阶段，小鹏汽车预计今年年底到明年年初完成封顶，并于明年第三季度末进入试生产阶段。工厂的完工进度恰好与这款全新车型的规划相符合。何小鹏表示：“新工厂涂装、焊接的自动化率的可达到85%-90%。”

【保隆科技全资收购德国PEX汽车传感器业务】8月16日，保隆科技与德国PRETTL集团签署了股权收购协议，全资收购该集团旗下的PEX，并且收购了该集团原本持有的德国TESONA的51%股权，以推进公司汽车传感器业务的全球化布局与发展。根据签署的收购协议，此次收购包括PRETTL集团旗下的PEX和其所持有的德国TESONA 51%的股份。PEX是专业的汽车刹车磨损传感器、排气温度（EGT）传感器、霍尔传感器供应商，客户包括奔驰、大众、奥迪、保时捷、宾利和布加迪等，此次收购包括该公司在德国的研发、销售与项目管理部门和位于匈牙利的生产基地。TESONA是一家传感器及智能加热系统（SHS）的设计与工程开发公司，为德国的整车企业和一级供应商提供技术开发服务。

【科力远拟定增收购CHS公司约37%股权 吉利集团将成公司二股东】科力远8月13日晚间公告，公司拟通过定向发行股份的方式，作价8.19亿元收购吉利集团、华普汽车合计持有的CHS公司36.97%的股权。本次交易完成后，吉利集团直接持有及通过华普

汽车间接控制的科力远股份比例合计为 11.09%，成为公司第二大股东。

【舍弗勒收购线控驱动技术】舍弗勒集团与罗兰·阿诺尔德及帕拉万有限公司就成立合资公司签署主协议。目前，这项交易正等待德国企业合并审查处的监管批准。双方达成一致，不对外披露本次交易的财务细节。合资公司名为舍弗勒帕拉万技术股份有限公司，将进一步开发帕拉万的线控驱动技术 SPACE DRIVE 以及开发和销售移动出行系统。作为交易的一部分，合资公司将获得帕拉万的 SPACE DRIVE 技术。舍弗勒将拥有新公司 90% 的股份。作为一款领先的线控驱动技术，SPACE DRIVE 由帕拉万有限公司开发，用 100% 可靠的全电子系统代替笨重的机械车辆控制系统，帮助身体行动不便的驾驶员。

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	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
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	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
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	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
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
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。

免责条款：

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