

# 汽车与汽车零部件

## —海外三电厂商国内布局，新能源汽车持续受关注

投资评级 推荐

### 投资要点:

1) 8 月 22 日,合肥市科技局发布《关于进一步做好我市新能源汽车推广应用工作的通知(征求意见稿)》。征求意见稿对 2018 年合肥地补做出规定,纯电续航里程(工况法)≥250 公里的纯电动乘用车,按国补标准 1:0.5 的比例进行,其他规格类型新能源汽车按国补标准 1:0.2 的比例进行。征求意见稿指出,合肥新增和更新公交车将全部应用新能源汽车,鼓励使用年限达到 5 年及车况较差的常规动力公交车提前更新为新能源汽车。2020 年底前,建成区公交车全部更换为新能源汽车。

2) 8 月 22 日,韩国 SK Innovation 宣布将在中国江苏常州建立动力电池厂,预计年产能达 7.5GWh。在动力电池管理变动背景下,日韩动力电池企业开始重新在中国市场布局。除常州工厂外,SK Innovation 还计划将其位于韩国忠清南道的瑞山市电池厂的产能扩大至 4.7 GWh,以及匈牙利科马隆电池厂的产能扩大至 7.5GWh,2022 年,在全球范围建立起一个年产能 20 GWh 的动力电池生产体系。SK Innovation 宣布常州工厂落地之前,LG 化学宣布将在南京滨江开发区投资 20 亿美元建设动力电池项目,预计年产能 32GWh。

3) 8 月 23 日,重庆小康工业集团股份有限公司和阿里巴巴集团正式签署战略合作协议。双方将开展全面合作,共同推进汽车产业的数字化、智能化、网联化的应用合作和产业化合作。根据协议,小康集团和阿里巴巴一方面会打造汽车行业智能制造示范,加强在汽车智能化方面深入合作,共同推动智能网联汽车的普及;另一方面也会在互联网营销、数字化中台、云计算平台、电子商务及物流车等领域深入合作;同时,应用大数据、人工智能(AI)、云计算等新技术,在数字化设计开发、智能制造、商业模式创新、服务质量及效率提升、驾驶体验智能化等方面深度合作。

4) 8 月 24 日,在首届中国国际智能产业博览会上,长安汽车与重庆两江新区正式签约,计划投资 102 亿元打造新能源产业园。据介绍,该项目是长安汽车“香格里拉计划”的重要组成部分。两江新区产业园将集新能源汽车研发、生产、供应和销售于一体,主要布局长安汽车自建零部件工厂、长安新能源合资公司及产业链上下游供应商等。产业园建成达产后,预计年产能合计不低于 50 万套新能源汽车核心零部件,产值超 400 亿元。

### 风险提示:

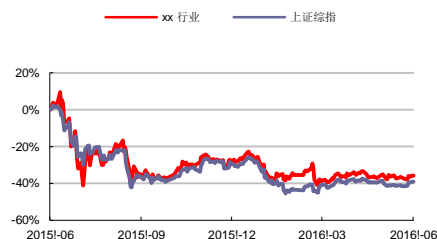
宏观经济发展不及预期、汽车市场产销不及预期等。

发布时间: 2018 年 08 月 28 日

### 主要数据

行业指数	7418.46
上证指数/深圳成指	2873.59/9295.93
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)

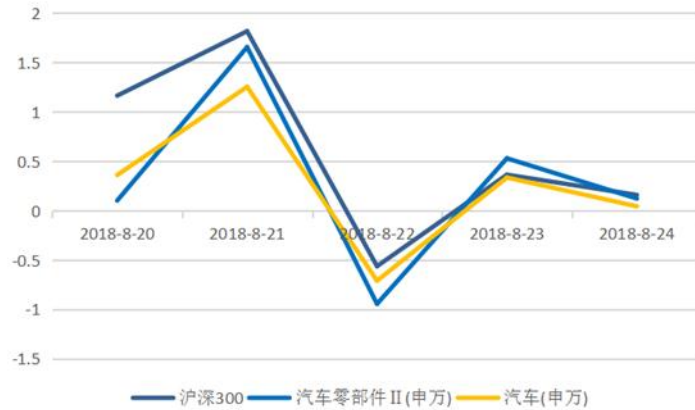
## 投资观点

8月21日,新能源汽车国家大数据联盟在2018年中会议暨新能源汽车评价指数研讨会上发布了《新能源汽车国家监管平台车辆数据质量分析报告》。报告显示,2018年1-6月,全国接入车辆969107辆,其中627461辆车出现过错误,占比64.75%,共出现72类的错误数据,集中出现在车辆状态和单体电压/温度值等方面。目前新能源汽车在电池等技术上依然存在许多缺陷。新能源补贴上,地方补贴设置的初衷是配合国家补贴,增强新能源汽车对燃油汽车的市场竞争力,但在实际执行过程中,却出现了饱受争议的“地方保护”现象,在一定程度上干扰了市场竞争公平性。但是在传统能源日益减少和环保标准的推动下,新能源汽车依然有着良好的前景。另外随着智能技术更加成熟,不断拓展在汽车领域的应用,更加提升了行驶舒适性和安全性。因此新能源、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、宁波高发。

## 第 1 部分 本周回顾

本周来看，大盘先抑后扬，前段下跌后半程有所回暖，整体小幅上涨。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 2729.43 点，上涨 2.27%，沪深 300 指数出现上涨，本周上涨幅度达 2.96%，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稍有上涨；本周汽车板块上涨 0.04%，汽车零部件上涨 0.12%。

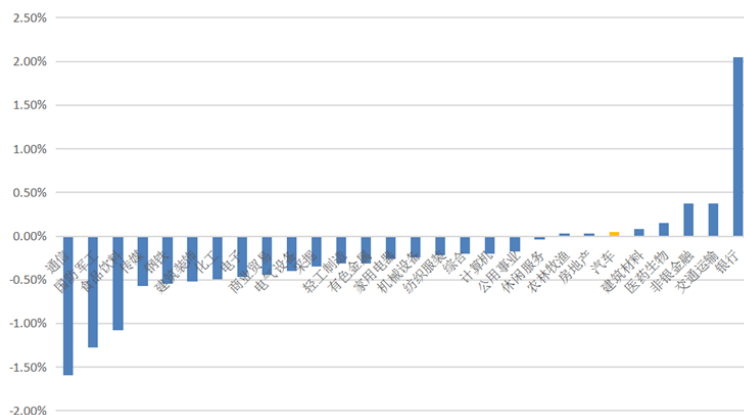
图表 1 指数涨跌情况 (2018/8/20-2018/8/24)



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，而银行板块成为全场焦点，涨势强劲。截至收盘，通信、国防军工和食品饮料跌幅较大，跌幅超过 1%；非银金融、交通运输、医药生物板块涨幅较好。本周沪深两市各大板块 下跌板块较多，少数板块上涨，其中银行板块大幅上涨，上涨幅度在 2%以上。通讯板块下跌幅度最大，达 1.6%，国防军工板块也下跌达 1.27%。另外，汽车板块上涨 0.04%。

图表 2 指数涨跌情况 (2018/08/20-2018/08/24)

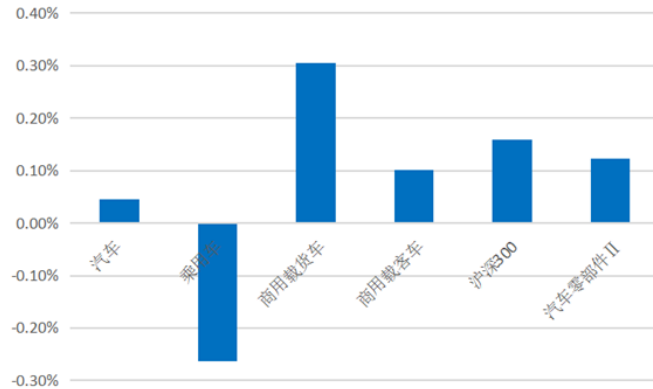


资料来源：Wind，国元证券研究中心

本周沪深两市总体涨幅为 0.16%，整体行情表现小幅上涨，汽车板块稍涨，上涨幅度为 0.04%，同时汽车零部件板块涨幅也达到了 0.12%。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小幅上涨，涨幅近约 0.1%，商用载货车板

块本周小幅上涨，涨幅约 0.3%；乘用车稍跌，跌幅为-0.26%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天成自控（17.94%）、京威股份（14.21%）、常熟汽饰（12.03%）、福耀玻璃（9.82%）、渤海汽车（8.06%），跌幅居前的前五家公司分别是斯太尔（-13.27%）、新坐标（-12.79%）、保隆科技（-8.24%）、星宇股份（-5.10%）、文灿股份（-4.75%）。

图表 4 本周涨幅前五名

本周涨幅前五		
代码	简称	本期涨幅
603085.SH	天成自控	17.94%
002662.SZ	京威股份	14.21%
603035.SH	常熟汽饰	12.03%
600660.SH	福耀玻璃	9.82%
600960.SH	渤海汽车	8.06%

资料来源：Wind，国元证券研究中心

图表 5 本周跌幅前五名

本周跌幅前五		
代码	简称	本期跌幅
000760.SZ	斯太尔	-13.27%
603040.SH	新坐标	-12.79%
603197.SH	保隆科技	-8.24%
601799.SH	星宇股份	-5.10%
603348.SH	文灿股份	-4.75%

资料来源：Wind，国元证券研究中心

## 第 2 部分 公司重要公告

【京威股份：关于股东股份解除质押的公告】北京威卡威汽车零部件股份有限公司近日接到股东龚福根股份解除质押的相关文件，股东龚福根将其质押给中国农业银行股份有限公司慈溪市支行的 500 万股股份办理解除质押登记的申请，解除了该部分股份的质押。上述解除质押股份占龚福根所持公司股份总数的 37.37%，占公司总股本的 0.33%。龚福根于 2018 年 8 月 22 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完上述股份的解除质押登记手续。截止公告披露日，龚福根持有公司股份共计 1,338 万股，占公司总股本的 0.89%，累计被质押股数为 838 万股，占公司总股本的 0.56%，占其持股总数的 62.63%。

【一彬科技：关于对外投资的公告】武汉彬宇汽车零部件有限公司系公司全资子公司，公司拟将武汉彬宇注册资本由人民币 10,000,000.00 元增加到人民币 20,000,000.00 元，即武汉彬宇新增注册资本人民币 10,000,000.00 元，其中公司认缴出资人民币 10,000,000.00 元。根据《挂牌公司并购重组业务问答（一）》第十条第二款，挂牌公司向全资子公司或控股子公司增资，新设全资子公司或控股子公司，不

构成重大资产重组。本次交易系对公司全资子公司进行增资，故不构成重大资产重组。也不构成关联交易。公司于 2018 年 8 月 22 日召开第一届董事会第十八次会议，以 5 票同意，0 票反对，0 票弃权，审议通过了《关于公司对全资子公司武汉彬宇汽车零部件有限公司增资的议案》；本议案不存在关联董事回避表决的情况。

【邦德股份：关于收购资产的进展公告】威海邦德散热系统股份有限公司，于 2018 年 8 月 15 日，在全国中小企业股份转让系统网站发布了《收购资产的公告》：公司因生产经营需要，拟以不超过人民币 2600 万元现金竞价受让威海市国土资源局公开挂牌出让的一宗国有建设用地使用权。2018 年 8 月 22 日收到《威海市国有建设用地使用权网上挂牌出让成交确认书》，公司最终以贰仟伍佰柒拾捌万陆仟捌佰元整竞得威士工挂字【2018】2-2 号的国有建设用地使用权。公司将在规定的时限内办理完成相关审批手续，并签订《国有建设用土使用权出让合同》。

【云意电气：关于回购注销部分限制性股票的公告】根据公司《激励计划（草案）》及相关法律、法规的规定，鉴于限制性股票激励计划原激励对象孙进、李萌离职，不再具备激励对象资格，因此公司董事会决定回购注销上述激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票。上述事项涉及回购注销的限制性股票数量为 128,000 股，占公司第一期（2017 年-2019 年）限制性股票激励计划授予限制性股票总数的比例为 1.24%，占公司总股本的 0.01%。鉴于公司于 2018 年 5 月 11 日实施的 2017 年度权益分派方案为：以公司现有总股本 872,291,218 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.30 元人民币现金。因此董事会根据《激励计划（草案）》和 2017 年第二次临时股东大会的授权，对本次激励计划授予的部分限制性股票的回购价格进行了调整，回购价格由 4.33 元/股调整为 4.30 元/股，总计回购金额为 550,400 元。

【登云股份：关于向全资子公司进行二次划转的公告】公司董事会于 2018 年 8 月 23 日召开了第四届董事会第 6 次会议，审议通过了《关于向全资子公司进行二次划转的议案》，根据公司《章程》，该议案将提交公司股东大会审议通过。本次投资划转不涉及关联交易，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。公司拟将截至划转基准日 2018 年 6 月 30 日的母公司气门业务相关资产及债权债务账面净值 11,974.91 万元划转至全资子公司登月气门。划转基准日后发生的资产及负债变动情况将据实调整并予以划转。

【精华股份：关于 2018 年半年度权益分派预案公告】截至 2018 年 6 月 30 日，挂牌公司合并报表归属于母公司的未分配利润为 13,849,970.26 元，母公司未分配利润为 9,238,966.62 元。资本公积为 13,972,344.51 元（其中股票发行溢价形成的资本公积为 13,972,344.51 元，其他资本公积为 0 元）。公司本次权益分派预案如下：公司拟以权益分派实施时股权登记日的总股本为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税），以资本公积向全体股东以每 10 股转增 5 股（其中以股票发行溢价所形成的资本公积每 10 股转增 5 股，无需纳税；以其他资本公积每 10 股转增 0 股，需要纳税）。实际分派结果以中国证券登记结算有限公司核算的结果为准。

【牧宝车居：关于对河南巨力玻璃有限公司担保事项进展公告】2018 年 6 月 22 日，巨力玻璃同浦发银行开封分行签订了新的借款合同及全体董事会成员保证公告内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容承担个别及连带法律责任。合同，借款金额 1570 万元，该银行借款日期为 2018 年 6 月 22 日至 2019 年 6 月 21 日。截止 2018 年 8 月 22 日，巨力玻璃在浦发银行开封分行尚未结清贷款金额合计为 4470 万元。经向浦发银行开封分行了解，巨力玻璃尚已支付部分贷款利息，目前尚未归还的贷款利息合计 200,084.37 元。目前巨力玻璃正在筹措

资金偿还剩余应还未还的贷款利息。截止 2018 年 8 月 22 日，巨力玻璃存在欠息现象。浦发银行开封分行未就此贷款欠息事项诉诸法律，但公司仍存在可能被银行要求履行担保责任的风险。

**【北汽海华：关于出售资产的公告】**山东北汽海华汽车部件股份有限公司拟以 500 万元的价格将持有山东瀚氏模塑科技有限公司 50%股权全部转让。2018 年 8 月 21 日，公司第一届董事会第十七次会议，以同意票 7 票，反对票 0 票，弃权票 0 票，审议通过《关于转让公司持有山东瀚氏模塑科技有限公司股权的议案》。根据《公司章程》及公司《对外投资融资管理制度》的相关规定，本次出售资产在董事会审批权限内，本次出售资产不构成关联交易，无须提交股东大会审议。

**【永裕股份：关于股票发行新增股份在全国股份转让系统挂牌并公开转让的公告】**芜湖永裕汽车工业股份有限公司本次发行股份总额为 2,500,000 股，其中有限售条件流通股 0 股，无限售条件流通股 2,500,000 股。本次发行新增股份将于 2018 年 8 月 24 日起在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。《股票发行情况报告书》等相关文件已披露于全国中小企业股份转让系统指定信息披露平台，供投资者查阅。

**【玲珑轮胎：关于对外投资的公告】**为了进一步提升公司的国际竞争力，推进公司“5+3”战略布局，有效地拓展海外市场，规避贸易壁垒，公司经广泛地调研、比选，提出在境外塞尔维亚东南部的兹雷尼亚宁市自贸区内投资建设年产 1,362 万条高性能子午线轮胎项目。为确保本次对外投资事项能够顺利、高效地实施，授权公司董事长全权代表本公司签署、执行与建设塞尔维亚工厂项目相关的文件，并办理或在授权范围内转授权其他人员办理相关事宜。本次投资不属于关联交易和重大资产重组事项。

## 上周行业要闻

**【东安动力终止收购博通股权】**8 月 16 日，东安动力发公告称，鉴于博通公司短期内难以盈利，为保护上市公司及中小股东利益，公司终止收购哈汽集团持有的博通公司 100%股权。根据东安动力此前的公告，如果其成功收购博通公司，将继续推进哈飞汽车以资抵债事宜，如收购失败，哈飞汽车以资抵债的项目也会调整。而此时面对收购博通公司终止，未来哈飞汽车以资抵债项目是否进行调整，上述东安动力董秘办相关负责人表示，目前还没有确定。

**【万丰奥威旗下子公司成功晋级戴姆勒—奔驰全球供应商】**8 月 20 日，万丰奥威(002085)旗下子公司吉林万丰汽轮，正式晋级为奔驰全球供应商。来自公开数据显示，吉林万丰奥威汽轮有限公司是浙江万丰奥威汽轮股份有限公司子公司，成立于 2013 年，注册资本 1.5 亿元。吉林万丰汽轮是万丰集团在东北进行产业布局的重大举措，是确保万丰集团铝轮产业持续领跑行业的重要战略规划。

**【携手阿里 金固股份拓展汽车后市场】**金固股份 8 月 23 日公告称，全资子公司特维轮拟和阿里、康众汽配在汽车后市场中开展合作。相关数据显示，2017 年，国内汽车后市场规模已经突破 1 万亿元。随着京东、阿里、滴滴等互联网巨头争相进入这一领域，汽车后市场行业今年有望迎来拐点。

**【金固股份和蒂森克虏伯新设合营企业案进入公示期】**浙江金固股份有限公司与蒂森克虏伯钢铁欧洲股份有限公司新设合营企业案进入公示期，时间为 2018 年 8 月 22 日至 2018 年 8 月 31 日。资料显示，金固股份、蒂森克虏伯和鞍钢股份有限公司共同出资设立合资公司金蒂鞍（杭州）科技有限公司。合资公司的组织形式为有限责任公司，本次

交易完成后，金固股份、蒂森克虏伯和鞍钢股份将分别持有合资公司 51%，34%和 15% 的股权。

【光启技术发布质押公告 涉及股份 17209 万股】8 月 21 日，光启技术（股票代码：002625）发布关于持股 5%以上股东补充质押部分股份的公告。截至公告披露日，达孜鹏欣资源持有公司股份 178,821,878 股，占公司总股本的 8.30%。本次质押股份 14,950,000 股，占公司总股本的 0.69%。其所持有该公司股份累计被质押 172,091,800 股，占公司总股本的 7.99%

【工信部装备司约谈 18 家存在生产一致性问题的车企】8 月 23 日，工业和信息化部装备工业司针对 2017 年各地公安交管部门通报的存在较多违规问题、生产一致性监督检查中发现问题的 18 家企业进行约谈，要求各企业进一步落实主体责任，强化车辆产品生产一致性管控，确保合格产品出厂，保障道路交通安全。工业和信息化部装备工业司在会上通报了对公安部反馈的违规车型进行核查的情况，2017 年违规问题主要集中在未按规定安装侧后防护装置、车辆产品标牌，未按规定粘贴车身反光标识，车辆识别代号打刻不符合国家标准、随意凿改，外廓尺寸和整备质量与《道路机动车辆生产企业及产品公告》或《整车出厂合格证》参数不一致等方面。

【采埃孚杭州电驱动项目正式落地萧山经济技术开发区】2018 年 8 月 15 日，采埃孚（中国）投资有限公司、采埃孚传动技术（杭州）有限公司和萧山经济开发区管委会共同签署了采埃孚杭州电驱动项目战略合作协议。项目总投资约 1.5 亿美元，项目将引入差速器的自动化装配线，新建厂房，并引入电驱动生产线从事电驱动产品的生产和销售，预计项目达产后年产能可达 40 万台。

【特斯拉放弃私有化 保持上市才是更好的前进方向】8 月 24 日，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克 (Elon Musk) 通过特斯拉官网博客宣布，他和董事会一致同意决定放弃私有化，将特斯拉保持上市才是更好的前进道路。在官网博客中，马斯克表示，曾与银湖、高盛和摩根士丹利合作分析私有化特斯拉；同时也花了很多时间倾听大小股东的意见。根据过去几周的所有讨论以及对公司最有利的全面考虑，特斯拉大多数现有股东认为特斯拉作为一家上市公司会更好，私有化会损害部分投资者的利益。

## 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