

上汽通用携手宁德时代，龙头合作加速行业洗牌



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报（20180908）

❖ 川财周观点

本周，上汽通用汽车与宁德时代签署战略合作协议，双方将携手在汽车电池技术领域开展探索，并就上汽通用下一代新能源汽车的研发进行深度合作。此前，上汽通用已发布其新能源汽车规划，2018年至2025年期间，将在现有新能源车型的基础上，进一步推出多款插电以及纯电车。对此，我们认为：1、整车厂纷纷布局新能源，汽车电动化趋势明朗。本周，奔驰首款纯电动 SUV 车——EQC 正式亮相，奥迪、宝马也于近期发布了各自的首款纯电动 SUV 车 e-tron、ix3。此前，奥迪曾宣布 2025 年将实现全系车型电动化，并推出 20 余款纯电动车型；奔驰规划 2025 年拥有 15%到 25%的纯电动车型；宝马计划 2025 年将在全球推出 25 款新能源车型（含 12 款纯电动），国际主流整车厂开始发力布局新能源汽车。2、产业链龙头合作，行业洗牌加速。目前，动力电池龙头企业宁德时代已与多家整车厂商签署了合作协议，包括今年 7 月与华晨宝马达成战略合作、与广汽集团合资成立动力电池公司等，最近一年内，宁德时代已深度绑定了上汽集团、北汽集团、东风汽车、华晨宝马、广汽集团，本周与上汽通用的合作，进一步彰显了其不断开拓下游客户的战略意图，行业集中度不断提高，龙头效应将愈发显著。另外，近期中美贸易摩擦升温，汽车行业受波及程度较深，板块恐难有趋势性上涨行情，我们建议投资者注意风险。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌 2.63%，收于 11489.26 点。沪深 300 指数下跌 1.71%，收于 3277.64 点。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别下跌 1.77%、1.01%、1.62%、1.11%。汽车与零部件板块表现弱于大盘，新能源汽车、锂电池、特斯拉板块表现强于大盘。

❖ 公司公告

❖ 比亚迪(002594)：与 360 签署战略合作协议，双方将共同打造跨时代的智能汽车生态体。长安汽车（000625）：与国网电动汽车签订战略合作协议。长安汽车（000625）：收购日本铃木及铃木中国分别持有的长安铃木 40%股权及 10%股权，收购完成后将持有长安铃木 100%股权。中通客车(000957)：前 8 个月，公司汽车产量、销量分别为 7176 辆、7404 辆，同比分别下滑 35.74%、28.45%。

❖ 行业资讯

工信部撤销 272 款新能源汽车免征车辆购置税资格（第一电动网）；首批符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》的企业名单正式发布（电动汽车资源网）；工信部发布第 9 批推荐目录，108 家企业 288 款新能源车上榜（电动汽车资源网）；通用汽车将投资 2800 万美元改进电池实验室，计划 2023 年推出 20 款电动车（盖世汽车）。

❖ 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 | 2018/9/9

👤 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

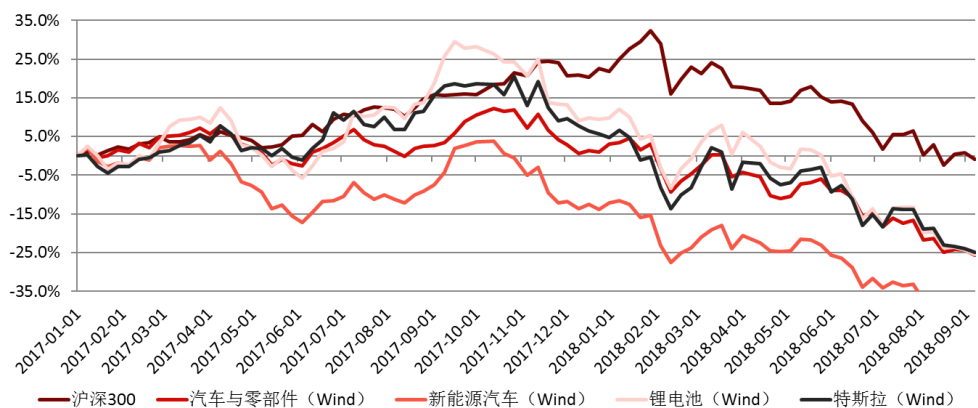
一、川财周观点

本周，上汽通用汽车与宁德时代签署战略合作协议，双方将携手在汽车电池技术领域开展探索，并就上汽通用下一代新能源电池的研发进行深度合作。此前，上汽通用已发布其新能源汽车规划，2018年至2025年期间，将在现有新能源车型的基础上，进一步推出多款插电以及纯电车。对此，我们认为：1、整车厂纷纷布局新能源，汽车电动化趋势明朗。本周，奔驰首款纯电动SUV车——EQC正式亮相，奥迪、宝马也于近期发布了各自的首款纯电动SUV车e-tron、ix3。此前，奥迪曾宣布2025年将实现全系车型电动化，并推出20余款纯电动车型；奔驰规划2025年拥有15%到25%的纯电动车型；宝马计划2025年将在全球推出25款新能源车型（含12款纯电动），国际主流整车厂开始发力布局新能源汽车。2、产业链龙头合作，行业洗牌加速。目前，动力电池龙头企业宁德时代已与多家整车厂商签署了合作协议，包括今年7月与华晨宝马达成战略合作、与广汽集团合资成立动力电池公司等，最近一年内，宁德时代已深度绑定了上汽集团、北汽集团、东风汽车、华晨宝马、广汽集团，本周与上汽通用的合作，进一步彰显了其不断开拓下游客户的战略意图，行业集中度不断提高，龙头效应将愈发显著。另外，近期中美贸易摩擦升温，汽车行业受波及程度较深，板块恐难有趋势性上涨行情，我们建议投资者注意风险。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌2.63%，收于11489.26点。沪深300指数下跌1.71%，收于3277.64点。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别下跌1.77%、1.01%、1.62%、1.11%。汽车与零部件板块表现弱于大盘，新能源汽车、锂电池、特斯拉板块表现强于大盘。

图 1：市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

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、光启技术、蓝黛传动、曙光股份、精锻科技，表现后五标的分别是：奥特佳、中鼎股份、钱江摩托、渤海汽车、一汽夏利；新能源汽车组合表现前五标的分别是：盐湖股份、百利科技、纳川股份、坚瑞沃能、珈伟股份，表现后五标的分别是：*ST 东南、奥特佳、赫美集团、紫光国微、天齐锂业。

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	4.42	-7.86	27.38%
	002625.SZ	光启技术	9.03	342.21	5.86%
	002765.SZ	蓝黛传动	7	28.51	1.89%
	600303.SH	曙光股份	5.32	-58.39	1.53%
	300258.SZ	精锻科技	13.27	18.92	1.45%
后五标的	002239.SZ	奥特佳	2.5	18.77	-30.94%
	000887.SZ	中鼎股份	10.52	10.78	-13.77%
	000913.SZ	钱江摩托	9.08	41.40	-13.52%
	600960.SH	渤海汽车	6.04	29.42	-12.72%
	000927.SZ	一汽夏利	3.07	-3.08	-11.01%

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	000792.SZ	盐湖股份	8.41	-4.87	11.39%
	603959.SH	百利科技	16.87	31.71	9.55%
	300198.SZ	纳川股份	3.53	52.53	8.62%
	300116.SZ	坚瑞沃能	2.29	-0.94	8.02%
	300317.SZ	珈伟股份	6.27	48.93	7.92%
后五标的	002263.SZ	*ST 东南	1.88	-6.28	-36.49%
	002239.SZ	奥特佳	2.5	18.77	-30.94%
	002356.SZ	赫美集团	10.28	-53.06	-20.49%
	002049.SZ	紫光国微	39.14	86.01	-14.91%
	002466.SZ	天齐锂业	33.44	15.09	-13.81%

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

比亚迪 (002594) : (1) 8 月汽车销量为 4.18 万辆, 1-8 月累计 30.37 万辆。

(2) 与伦敦公交运营商 Metroline 举行 37 台纯电动双层大巴订单签约仪式, 此次中标的全新车型 Enviro400EV 搭载磷酸铁锂电池技术, 利用夜间低谷电价充电一次即可满足全天运行电量需求。车辆将由伦敦交通局旗下运营商 Metroline 运营, 预计于 2019 年第二季度投入使用。(3) 与 360 签署战略合作协议, 双方将在车联网、汽车信息安全解决方案、移动互联、IOT(物联网)、大数据及 AI、内容等领域整合相关资源, 充分发挥各自行业优势, 共同打造跨时代的智能汽车生态体。此外, 百度地图汽车版将覆盖比亚迪全系车型, 百度将为比亚迪 L3 级别智能驾驶提供完整解决方案, 比亚迪与百度计划在 3 年内实现自动驾驶车辆量产。

长安汽车 (000625): (1) 与国网电动汽车签订战略合作协议, 双方将利用各自品牌及资源优势, 开放市场, 大力推广新能源汽车展开合作, 包括制定车、桩、网、电的系统解决方案。(2) 与日本铃木及铃木中国达成协议, 以 1 元人民币现金收购日本铃木及铃木中国分别持有的长安铃木 40% 股权及 10% 股权, 收购完成后, 长安汽车持有长安铃木 100% 股权。

福田汽车 (600166): 自 2018 年 8 月 4 日至今, 公司共收到产业发展资金、贴息资金、课题经费等与收益相关的政府补助共 6 笔, 共计 1364 万元。

中通客车 (000957): 前 8 个月, 公司汽车产量、销量分别为 7176 辆、7404 辆, 同比分别下滑 35.74%、28.45%。

安凯客车 (000868): 前 8 个月, 公司客车产量、销量分别为 4443 辆、4297 辆, 同比分别下滑 16.97%、17.56%。

江铃汽车 (000550): 8 月汽车销量为 18130 辆, 同比下降 21.19%; 1-8 月累计销量 175354 辆, 同比下降 8.08%。

奥特佳 (002239): 公司股东王进飞将其持有的奥特佳 1.95 亿股股份 (占总股本的 6.23%) 对应的提案权、表决权委托给股东张永明行使。本次表决权委托将导致公司实际控制人由王进飞变更为张永明。

鸿特科技 (300176): 小黄狗环保科技及其一致行动人自 8 月 3 日至 9 月 5 日期间, 合计增持公司 1.13% 股权 (增持后合计持有公司 6.19% 股权)。

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

四、行业资讯

- ❖ 工信部装备工业发展中心发布公告称，经统计，2017年7月《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第十一批）》发布后，截至2018年8月底无产量或进口量的车型共计272款，拟从《目录》中撤销。（第一电动网）
- ❖ 工信部公布第一批符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》的企业名单，华友钴业、格林美等5家企业在列。（电动汽车资源网）
- ❖ 工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2018年第9批），本批推荐目录共包括108户企业的288个车型，其中纯电动产品共101户企业269个型号、插电式混合动力产品共7户企业9个型号、燃料电池产品共8户企业10个型号。（电动汽车资源网）
- ❖ 工信部公布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第一批），包括上汽大众、上汽通用、东风汽车、广汽本田、吉利汽车、长安福特在内的多家企业的产品入选这份目录，范围涵盖乘用车、轻型商用车、柴油重型商用车、插电式混合动力乘用车、纯电动商用车等各型节能汽车和新能源汽车。（第一电动网）
- ❖ 工信部发布《2018年人工智能与实体经济深度融合创新项目公示》，包括9个项目方向，共106个项目进入公示名单，其中与新能源汽车有关的项目有4个，分别是：长安汽车自动驾驶关键技术研究及产业化应用、金龙客车人工智能与实体经济深度融合创新项目、众泰汽车智能管家产品研发、猛狮科技基于智能化高速锂电池的智慧企业大数据综合管控平台。（电动汽车资源网）
- ❖ 中国汽车工程学会发布了《汽车生命周期温室气体及大气污染物排放评价方法(T/CSAE 91-2018)》团体标准，该标准规定了汽车生命周期温室气体及大气污染物评价方法的术语及评价方法框架。（电动汽车资源网）
- ❖ 根据成都市经信委公布的数据，目前成都市共有新能源汽车企业49户，其中规模以上企业15户；2018年1-6月，全市新能源汽车产业实现产量3305辆，实现主营业务收入189.7亿元（同比增长38.4%），实现利润19.1亿元（同比增长148.1%）。（电动汽车资源网）
- ❖ 通用汽车与Delta Americas达成合作协议，将共同开发电动车快速充电

系统，该技术将使纯电动汽车充电 10 分钟即可行驶 290 公里。（第一电动网）

- ❖ 通用汽车将投资 2800 万美元，为其电池业务引进新的测试室和先进设备。此前，通用汽车公司曾宣布，2023 年公司将推出 20 款电动车。（盖世汽车）
- ❖ 日本经济产业省在会议中正式提出了“2050 年日本汽车厂商在全球销售的乘用车实现电动化”的目标，根据规划，2050 年日本车企将不再销售新的纯内燃机车型，而是电动汽车、燃料电池车或混合动力车。（第一电动网）
- ❖ 据彭博新能源财经网报道，截止到 8 月底，全球电动乘用车的累计销量约达到 400 万辆，电动车销量从 100 万到 200 万花费 17 个月，而从 300 万到 400 万仅耗时 6 个月，增速明显加快。（电动汽车资源网）
- ❖ 根据 InsideEVs 发布的数据，2018 年 1-7 月，美国市场销量前五的电动车型分别为：特斯拉 Model 3（共售出 38082 辆）、特斯拉 Model S（12020 辆）、特斯拉 Model X（10850 辆）、雪佛兰 Bolt（9033 辆）、日产聆风（7808 辆）。（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，必要时应就法律、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：00000000857

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 C0003