

前三季度新能源汽车销量同比增长 81%



——制造业观察 (20181015)

❖ 板块表现

代码	名称	收盘价	涨跌/%	代码	名称	收盘价	涨跌/%
000300.SH	沪深300	3126	-1.40	399001.SZ	深证成指	7444	-1.51
000001.SH	上证综指	2568	-1.49	399006.SZ	创业板指	1250	-1.43
川财	机械装备	6512	-0.50	川财	建材轻工	6465	-2.39
川财	汽车家电	11026	-2.89				

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部

报告类别 | 行业动态

所属行业 | 制造

报告时间 | 2018/10/15

❖ 指标跟踪

指标名称	单位	2018-09	同比/%	累计/%	2018-08	同比/%	累计/%
汽车产量	万辆	235.60	(11.70)	0.87	200.00	(4.40)	2.37
汽车销量	万辆	239.40	(11.60)	1.49	210.30	(3.80)	3.11
汽车零件出口金额	万美元	482580	15.11	12.60	476480	6.45	12.11
小轿车进口金额	万美元				199797	37.21	27.20
新能源车累计销量	万辆	72.10	55.13	81.16	60.10	87.81	114.88
充电桩累计数量	万个	28.47	71.76	49.38	27.87	49.87	57.02
挖掘机产量	万台				1.75	33.20	44.50
工业机器人产量	万台/套				1.41	9.00	19.40
金属集装箱产量	万立方米				1137.90	5.00	31.40
发电设备产量	万千瓦				845.60	12.20	(9.20)

数据来源: 中国汽车工业协会, 海关总署, 中国电动汽车充电基础设施促进联盟, 国家统计局, 川财证券研究所

📄 分析师

杨欧雯

证书编号: S1100517070002

010-66495923

yangouwen@cczq.com

❖ 川财观点

【汽车】中汽协的数据显示, 2018年9月全国汽车产销量分别为235.62万辆和239.41万辆, 同比分别下降11.71%和11.55%, 1-9月乘用车销量同比增速仅为0.64%。新能源汽车9月份产销量分别同比增长64.43%和54.79%。对此, 我们认为: 受贸易摩擦等宏观事件影响, 消费者购车意愿降低, 汽车销量持续走低, 新能源汽车市场继续逆车市上行, 成为汽车行业的主要投资逻辑。新能源汽车继续沿着纯电动、高续航方向发展, 高续航车型市场认可度持续走高。但总体来看, 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, 提示投资风险。

【轻工制造】造纸板块: 教材秋季招标采购开始, 文化纸需求有望增加; 浆价继续维持高位, 拥有良好内生增长能力的龙头将持续获益; 拥有海外布局的企业可以规避贸易摩擦, 相关标的有太阳纸业。家居板块: 定制家居方面, 受去

📄 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

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

年以来房地产市场的严格调控、整装企业截流以及行业竞争日趋激烈等因素影响，板块持续调整；门店数量较多、产品品类齐全、布局前端整装渠道的行业龙头有望突出重围，相关标的有欧派家居、尚品宅配。成品家居板块，受出口退税比率提升影响，拥有出口业务的软体家居板块有望获益，顾家家居/喜临门/梦百合 2017 年外销占比为 36%/22%/82%，同时软体板块还受益于人民币贬值和原材料 TDI 价格大幅下降，当前我们看好具备渠道优势、品类齐全的软体家居龙头顾家家居，及自主品牌放量的喜临门。

【机械设备】先进制造、智能制造和工业互联网大概率是 2018 下半年机械板块的热点，应当适度配置国家重点布局的战略型先进制造业（锂电和半导体）、智能制造（核心零部件、本体、行业集成应用和工业互联网板块）板块，建议关注相关标的。

【电气设备】国家林业局和草原局就《关于规范风电场项目建设使用林地的通知》面向社会公众征求意见，根据征求意见稿，25 度以上坡地禁止建设风电项目。若正式文件与征求意见稿相同，预计湖南、浙江、江西等省份的装机规模将受到较大影响。根据行业内人士的判断，文件正式版大概率会与征求意见稿有所差别。风电产业链相关上市公司三季报将于月内陆续披露，从产业链盈利传导的角度来看，新增装机增长叠加弃风率下降对运营商的利好已显现的较为充分，站在当前时间点，我们认为整机依然是风电产业链中格局最好的环节，调整后具备较强安全边际。建议关注整机板块市占率较高的企业，相关标的：金风科技。

【国防军工】受美股大跌、中美贸易摩擦持续等因素影响，军工板块作为高贝塔板块跌幅较大，当前动态估值处于历史低位。军工板块自 8 月初至 9 月底受中报业绩超预期等因素影响持续上涨，短期内板块预计有所回调。全军武器装备采购信息网 9 月发布采购公告次数为 161 次，单月次数历史最高，随着军改影响逐步减弱，科研院所改制、军品定价机制、军民融合等改革的实施，行业基本面改善明显，我们看好军工板块的长期投资机会。建议关注业绩较好、估值合理的主机厂如中直股份、中航沈飞、内蒙一机、中航机电、中航电子、中航光电、航天发展等。

❖ 行业动态

【汽车】

1) 英菲尼迪表示，从 2021 年开始旗下所有车型将全面电动化，并且将在 2021 年推出首款纯电动量产车。据悉，在英菲尼迪的规划中，2021 年将会是转折的关键，英菲尼迪将运用 e-Power 的超低排放动力系统，让 Infiniti 的产品线走入电动化。（第一电动网）

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

2) 根据宝马集团官方公布的销量数据,今年前三季度,宝马品牌、MINI 以及劳斯莱斯品牌全球累计交付量达 183.48 万辆,较去年同期微增 1.3%。九月份,由于欧洲地区竞争激烈,宝马集团全球销量同比微跌 0.8%至 237781 辆。宝马 i 品牌、宝马 iPerformance 以及 MINI 电动车全球销量达 14559 辆,较去年同期劲增 35%,创下了其电动车销量的历史最佳单月纪录。截止到 9 月底,宝马电动车全球累计交付量达 97543 辆,同比实现 42%的激增,再次巩固了宝马集团作为全球领先的高端电动车供应商的地位。(电动汽车资源网)

3) 特斯拉宣布香港九龙湾富通中心 (FTLife Tower) 的充电站正式开业。据悉,这座拥有 50 个充电位的充电站,规模位居亚洲之首,该充电站是特斯拉与大楼的所有者合作建立,每个充电桩功率为 7kw/h,所有车辆的停车费均为每小时 28 港元,电动汽车无需额外支付充电费。(第一电动网)

【电气设备】近日,河北省发改委印发《关于下达张家口可再生能源示范区示范项目实施的通知》,通知指出,将安排示范项目 15 个,其中:光伏项目补贴计划 165.6 万千瓦、备选计划 195 万千瓦(用于调整、补充),配套风电项目并网计划 105.6 万千瓦、光热发电项目并网计划 15 万千瓦、生物质发电项目并网计划 0.3 万千瓦、天然气热电联产项目 4.8 万千瓦、储能项目 19.65 万千瓦。(北极星风力发电网)

【国防军工】日前,在第四届军民融合发展高技术装备成果展览上,176 家军地单位当天集中签约 154 个高技术产品合作项目,总金额超过 20 亿元,其中,各军兵种和武警部队所属单位有 17 家共 54 项,各军工集团所属单位有 47 家共 79 项。(新华社)

❖ 公司要闻

大富科技(300134):预计公司 2018 年 1-9 月净利润为-7200 万元至-6700 万元,同比增长 80.35%至 81.72%。其中,第三季度净利润亏损 4808.95 万元至 5308.95 万元,同比减少 80.90%至 82.70%。

齐心集团(002301):截至目前,公司智慧党建项目已在山东、河北、河南、湖南等地持续落地;智慧教育方案已在福建、广东、贵州、江西等地持续落地;消费零售行业也发展了格林豪泰、俏江南等连锁品牌客户,协助客户在员工培训、视频会议协作等环节大幅提高管理效率。公司与腾讯云合作的智慧幼儿园项目已经在深圳龙华区落地,其他合作项目也在持续落地中。

金海环境(603311):为更好地开拓国际市场业务,拟在香港投资设立全资子公司金海环球贸易有限公司,开展贸易及贸易相关业务,投资金额 3000 万港元。

法尔胜(000890):预计 2018 年前三季度净利润为 3700 万元-4100 万元,同比增长 97%-118%。业绩增长主要原因为:金属制品业务由于环保政策收紧和去产

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

能影响，市场供需情况较上年同期有所改善，公司产品价格回升，同比实现减亏；公司商业保理业务业绩保持稳定增长。

兰石重装(603169)：公司及其子公司于近日获得政府补助 600 万元，其中与资产相关的政府补助 500 万元，与收益相关的政府补助 100 万元。

金雷风电(300443)：预计公司 2018 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 4117.76 万元至 4879.45 万元，同比增长 38.58%至 64.22%。

新研股份(300159)：2018 年前三季度公司预计实现归属于上市公司股东净利润 3.1 亿元-3.6 亿元，同比增长 20%-40%。业绩增长主因系公司航空航天板块主要业务领域经营业绩稳步增长，报告期内着力加强全球市场的客户管理从而推动公司业务发展规模。

❖ 川财覆盖

代码	名称	收盘价	PE (TTM)	EPS-2017	EPS-2018E	EPS-2019E	EPS-2020E
002341	新纶科技	10.65	48.07	0.13	0.43	0.63	0.83
300073	当升科技	21.41	42.88	0.57	0.68	1.02	1.22
603111	康尼机电	4.08	-9.17	0.31	0.62	0.79	1.00
603339	四方科技	14.10	16.08	0.78	1.00	1.21	1.42
603308	应流股份	8.41	59.70	0.14	0.18	0.24	0.31
300260	新莱应材	9.49	61.31	0.10	0.35	0.45	0.59
600320	振华重工	3.05	46.32	0.07	0.10	0.12	0.17
002430	杭氧股份	10.46	16.80	0.34	0.72	0.92	1.12
300342	天银机电	11.81	29.42	0.44	0.52	0.64	0.73
600372	中航电子	13.28	42.86	0.31	0.33	0.40	0.46
002013	中航机电	7.85	41.17	0.16	0.25	0.30	0.35
300414	中光防雷	11.75	48.96	0.23	0.42	0.71	1.01
601996	丰林集团	2.78	26.30	0.13	0.22	0.28	
002511	中顺洁柔	7.28	23.87	0.27	0.33	0.42	0.57
603816	顾家家居	40.20	18.76	1.92	2.39	3.12	4.01
300729	乐歌股份	21.95	31.15	0.73	1.05	1.63	2.33
002798	帝欧家居	14.81	30.37	0.26	1.55	2.08	2.67
002531	天顺风能	3.46	13.10	0.26	0.31	0.43	0.46
002202	金风科技	9.25	9.53	0.86	1.06	1.16	1.45
002080	中材科技	6.90	11.45	0.59	0.76	0.92	1.07

数据来源：Wind，川财证券研究所，收盘价单位为元，EPS 单位为元/股

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

❖ 风险提示：政策变化，经济增速变化，原材料价格变化。

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

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 谨请参阅本页的重要声明 C0003