

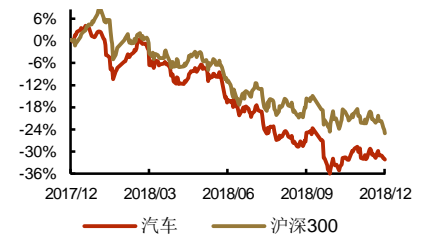
# 吉利与宁德时代成立合资公司，持续发力新能源市场

行业研究周报

杨华超 (分析师) yanghuachao@xsdzq.cn 证书编号: S0280517090002	杨铎 (联系人) yangduo@xsdzq.cn 证书编号: S0280117110013	石林 (联系人) shilin@xsdzq.cn 证书编号: S0280117110009
---	--	---

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



相关报告

《11月车市环比回升，同比仍承压较大》  
2018-12-14

《工信部明确代工地位，造车新势力迎来利好》  
2018-12-09

《11月销量跌幅扩大，四季度车市持续承压》  
2018-11-30

《整体车市低迷，豪华车异军突起》  
2018-11-25

《吉利长城握手言和，自主品牌亟待突围》  
2018-11-17

## ● 本周相关板块表现:

本周(12月17日-12月21日),汽车(申万)指数下跌1.58%,跑赢大盘1.41%。其他概念板块方面,新能源汽车指数下跌1.78%,特斯拉指数下跌1.97%,锂电池指数下跌2.39%,燃料电池指数下跌0.77%,智能汽车指数下跌2.07%。汽车板块中涨幅居前的个股为八菱科技(26.50%),长鹰信质(17.18%),万通智控(13.10%),文灿股份(10.05%),东方时尚(5.63%);跌幅居前的个股为特尔佳(-15.45%),金鸿顺(-13.44%),国机汽车(-12.57%),海马汽车(-11.37%),一汽富维(-8.80%)。

## ● 行业热点新闻

1. 新建合资轿车企业项目由核准改为备案管理
2. 总投资将达500亿特斯拉上海工厂首期工程已动工
3. 神州优车牵头拿下宝沃67%股权

## ● 投资要点

为了加快新能源汽车发展步伐,主机厂纷纷与动力电池供应商成立合资公司。12月20日,吉利汽车控股有限公司发布公告称,吉利汽车旗下浙江吉润汽车有限公司与锂电池行业巨头宁德时代新能源科技股份有限公司宣布,双方将成立合资公司,从事电芯、电池模组及电池包研发、制造及销售,提升双方在各自领域的核心竞争力和可持续发展能力。合资公司注册资本10亿元,其中宁德时代出资5.1亿元,占比51%,浙江吉润出资4.9亿元,占比49%。吉利成为继上汽、广汽之后,又一家与宁德时代建立电池合资公司的整车企业。

2018年是吉利汽车全面迈入新能源汽车时代的元年。据公司公告披露的销售数据显示,2018年11月份,吉利新能源及电气化车型销售再次破万,环比增长31%。2018年1~11月,吉利新能源和电气化车型销量及同比增幅均居于行业前列。到2020年,吉利汽车将有30多款新能源及电气化车型推向市场。吉利汽车早在2015年的广州车展上就对外公布了“蓝色吉利行动”计划,提出到2020年,新能源车的占比要达到90%,其中,插电式混动与油电混动汽车销量占比达到65%,纯电动汽车销量占比达35%。要顺利达成上述目标,对于动力电池资源的把控十分重要。此次与宁德时代的合资,将保证吉利汽车新能源汽车高性能动力电池的稳定供应,也将为新能源战略的全面落地提供坚实的体系支撑。同时,进一步的携手合作,将持续提升吉利汽车新能源及电气化车型的市场竞争力。

## ● 重点关注

整车方面,建议关注上汽集团(逆势保持高速增长的整车龙头)、长城汽车(业绩触底反弹,今年营收和毛利水平大幅回升);零部件方面,建议关注双环传动(发力布局自动变市场,国际外包业务取得突破的齿轮制造龙头)、银轮股份(乘用车业务增量可观,尾气后处理和新能源汽车热管理业务将持续发力,具备优良成长性)。

● 风险提示:汽车行业景气度下降;新车销量不及预期;技术进步不及预期

## 目 录

1、 本周相关板块表现.....	3
2、 行业热点新闻.....	4
2.1、 新建合资轿车企业项目由核准改为备案管理.....	4
2.2、 总投资将达 500 亿特斯拉上海工厂首期工程已动工.....	4
2.3、 大众 1.2 亿美元收购沃尔沃集团旗下车联网公司股份.....	4
2.4、 吉利与宁德时代成立合资公司.....	4
2.5、 神州优车牵头拿下宝沃 67% 股权.....	5
3、 行业重点公告.....	5
4、 重点数据跟踪.....	6
4.1、 汽车销量数据.....	6
4.2、 新能源汽车数据.....	7
4.3、 原材料价格跟踪.....	7
5、 风险提示.....	8

## 图表目录

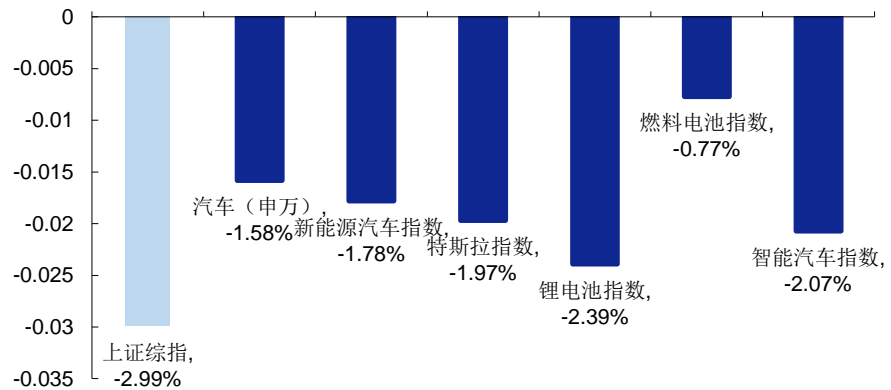
图 1: 行业相关板块表现.....	3
图 2: 汽车板块涨幅前十个股.....	3
图 3: 汽车板块跌幅前十个股.....	3
图 4: 2018 年 11 月轿车销量前十车型 (单位: 万辆).....	6
图 5: 2018 年 11 月 SUV 销量前十车型 (单位: 万辆).....	6
图 6: 2018 年 11 月 MPV 销量前十车型 (单位: 万辆).....	6
图 7: 2018 年 11 月新能源销量前十车企 (单位: 万辆).....	7
图 8: 冷轧板经销价 (DC01) (单位: 元/吨).....	7
图 9: 天然橡胶价格 (单位: 元/吨).....	7
图 10: 电池级碳酸锂价格 (单位: 元/吨).....	8
图 11: 磷酸铁锂 (正极材料) 价格 (单位: 万元/吨).....	8

## 1、本周相关板块表现

本周(12月17日—12月21日),汽车(申万)指数下跌1.58%,跑赢大盘1.41%。其他概念板块方面,新能源汽车指数下跌1.78%,特斯拉指数下跌1.97%,锂电池指数下跌2.39%,燃料电池指数下跌0.77%,智能汽车指数下跌2.07%。

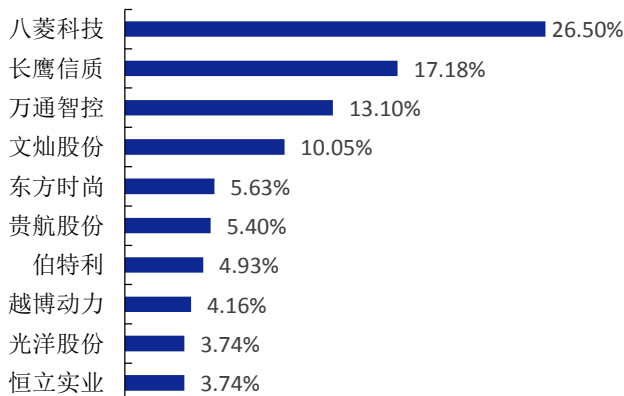
汽车板块中涨幅居前的个股为八菱科技(26.50%),长鹰信质(17.18%),万通智控(13.10%),文灿股份(10.05%),东方时尚(5.63%);跌幅居前的个股为特尔佳(-15.45%),金鸿顺(-13.44%),国机汽车(-12.57%),海马汽车(-11.37%),一汽富维(-8.80%)。

图1: 行业相关板块表现



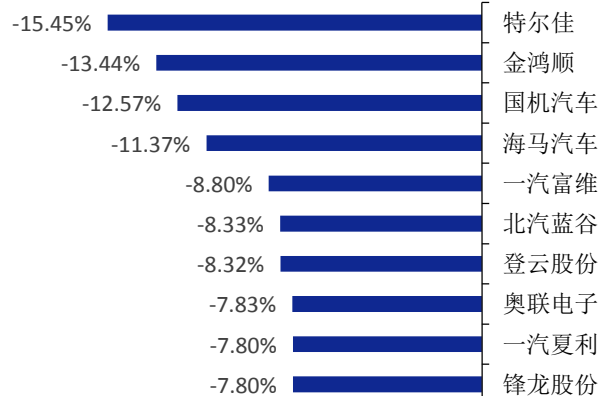
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 汽车板块涨幅前十个股



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图3: 汽车板块跌幅前十个股



资料来源: wind, 新时代证券研究所

## 2、行业热点新闻

### 2.1、新建合资轿车企业项目由核准改为备案管理

经国务院同意,《政府核准的投资项目目录(2016 年本)》中新建中外合资轿车生产企业项目、新建纯电动乘用车生产企业(含现有汽车企业跨类生产纯电动乘用车)项目及其余由省级政府核准的汽车投资项目均不再实行核准管理,调整为备案管理。

取消汽车投资项目核准事项,既是贯彻落实党中央、国务院关于深化“放管服”改革、全面放开一般制造业决策部署的重要举措,又是主动适应新一轮产业变革、积极回应社会关切的客观要求,能够为地方和企业创造更好的政策环境。

(<http://news.sina.com.cn/o/2018-12-18/doc-ihmutuee0347262.shtml>)

### 2.2、总投资将达 500 亿特斯拉上海工厂首期工程已动工

12 月 18 日消息,近日有外媒利用无人机拍摄到了特斯拉上海工厂的建筑工地的视频。据视频显示,特斯拉公司在中国上海的工厂第一阶段建设工作已经动工。据了解,该项目总投资高达 500 亿元人民币,第一期投资 160 亿,初期将先建成组装产线,以最快地实现特斯拉“国产”。

([http://www.sohu.com/a/279390223\\_362036](http://www.sohu.com/a/279390223_362036))

### 2.3、大众 1.2 亿美元收购沃尔沃集团旗下车联网公司股份

据外媒报道,当地时间 12 月 19 日,沃尔沃集团发布声明称已签订协议,将旗下全资子公司 WirelessCar 的 75.1% 股份出售给大众集团,售价达 11 亿瑞典克朗(约 1.22 亿美元)。沃尔沃集团指出,此次交易将为该公司带来大约 15 亿瑞典克朗的营业收入和 11 亿瑞典克朗的现金流。交易仍需相关监管部门的批准,预计将在 2019 上半年完成。

据悉,WirelessCar 为全球乘用车制造商提供互联汽车服务和解决方案,总部在瑞典哥德堡,在美国和中国设有办事处。在全球范围内,WirelessCar 为 300 多万辆互联汽车提供服务,2018 年营业收入有望达到 5 亿瑞典克朗。WirelessCar 拥有自己的技术平台,为捷豹路虎、戴姆勒、日产和沃尔沃汽车等客户提供账单、安全和紧急故障等电子服务。出售该业务之后,沃尔沃集团将专注于商务车业务。

(<http://auto.gasgoo.com/News/2018/12/200814421442I70079363C601.shtml?area=c&idx=17>)

### 2.4、吉利与宁德时代成立合资公司

12 月 20 日,吉利汽车旗下浙江吉润汽车有限公司(以下简称“浙江吉润”)与宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)宣布,双方将成立合资公司,从事电芯、电池模组及电池包研发、制造及销售,提升双方在各自领域的核心竞争力和可持续发展能力。

据了解,合资公司注册资本 10 亿元人民币,双方以现金方式出资,其中宁德时代持股比例为 51%,浙江吉润持股比例为 49%。合资公司将实现吉利电气化车型核心部件的稳定供应,近年来,吉利汽车在三电和核心零部件方面实现合理布局,

实现了全面自主研发的新能源技术体系和解决方案，目前已拥有 300 项核心技术专利。此次与宁德时代的合资，将为新能源战略的全面落地提供坚实的体系支撑。

(<http://auto.gasgoo.com/News/2018/12/210813141314I70079608C102.shtml>)

## 2.5、神州优车牵头拿下宝沃 67%股权

12月20日，宝沃在北京产权交易所的延期挂牌出售到期。经济观察报独家获悉，宝沃挂牌出售的67%股权已经达成转让交易。传闻最盛的神州优车成为主接盘者，“神州优车牵头，重组了一个公司，并联合其他两家，合伙拿下了67%的股权。”知情人士表示，他并未透露其他两家收购方的信息。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1620430374526073114&wfr=spider&for=pc>)

## 3、行业重点公告

<12月17日>

**【光洋股份】** 股东股份解除质押的公告：截至本公告日，当代科技持有公司股份40,441,429股，占公司总股本的8.63%。本次解除质押后，当代科技仍处于质押状态的股份数量为13,653,749股，占公司总股本的2.91%。

<12月18日>

**【云内动力】** 关于首次回购公司股份的公告：2018年12月17日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份241,900股，占公司总股本比例的0.0123%，最高成交价为人民币2.63元/股，最低成交价为人民币2.61元/股，首次回购股份支付总金额为人民币633,291.00元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案的相关条件与要求。

**【力帆股份】** 关于与北京车和家信息技术有限公司签署《战略合作框架协议》的公告：双方通过资源互补、技术互补等有效合作方式，充分发挥新兴互联网造车企业与传统造车企业各自的优势，形成有效技术联盟，在新能源技术领域、新能源汽车开发领域、车联网领域、人车交互及数据共享等领域，加速技术向产品的有效过度，共同为绿色出行、智能网联和智慧交通领域提供全面、系统、可靠的实施方案。合作的主要内容和合作模式：（1）增程式纯电动动力模块控制技术的研发成果共享；（2）车载人机交互系统的研发成果共享；（3）针对B端共享和网约车领域定制车型的研发成果共享；（4）基于车联网应用的数据分析，应用场景的探讨和数据共享；（5）车辆后市场服务模式共同探讨和共享；（6）双方同意，力帆股份有权出资且车和家同意接受力帆股份出资参与车和家最近一轮融资，融资金额、融资价格根据届时与其他交易方共同协商确定。

<12月20日>

**【华域汽车】** 关于出售上海天合汽车安全系统有限公司50%股权的提示性公告：2018年12月18日，本公司与TRW Asia Pacific Co., Ltd.签署《股权转让协议》。根据协议有关约定，本公司拟以8,071万元人民币的价格向天合亚太出售本公司持有的上海天合汽车安全系统有限公司50%股权。

**【华域汽车】** 关于收购上海萨克斯动力总成部件系统有限公司50%股权的提示性公告：2018年12月18日，本公司与ZF (China) Investment Co., Ltd.【采埃孚（中

国)投资有限公司,以下简称:采埃孚中国】签署《股权转让协议》。根据协议有关约定,本公司拟以 6,516 万元人民币的价格向采埃孚中国收购其持有的上海萨克斯动力总成部件系统有限公司 50% 股权。

【金固股份】关于回购股份比例达 2% 暨回购进展的公告:截至 2018 年 12 月 18 日,公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份 20,531,450 股,约占回购股份方案实施前公司总股本的 2.03%,最高成交价为 7.41 元/股,最低成交价为 6.19 元/股,成交总金额为 139,458,944 元(含交易费用)。

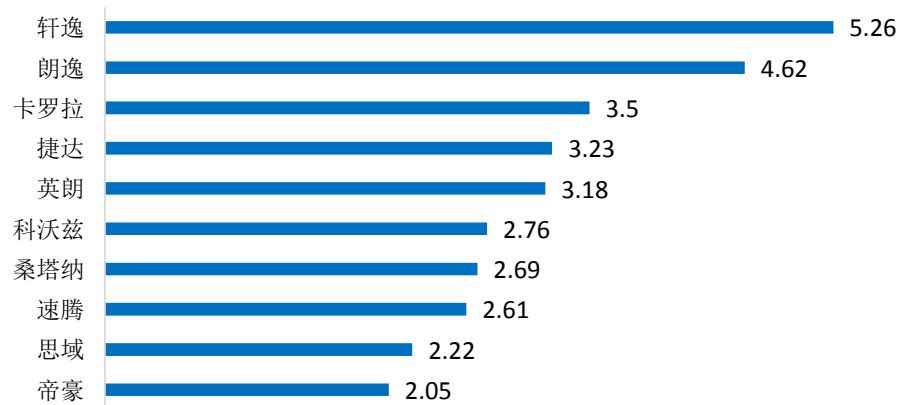
【江铃汽车】关于公司被认定为高新技术企业的公告:根据江西省高新技术企业认定工作领导小组下发的赣高企认发字[2018]第 3 号文件通知,江铃汽车股份有限公司被认定为江西省高新技术企业,此次高新技术企业资格有效期为三年(自 2018 年 8 月 13 日至 2021 年 8 月 12 日)。经认定的高新技术企业在有效期内当年起可申请享受税收优惠政策。根据国家有关规定,企业被评为高新技术企业后企业所得税按 15% 比例征收。

## 4、重点数据跟踪

### 4.1、汽车销量数据

据中国汽车工业协会发布最新数据统计,11 月汽车生产 249.84 万辆,环比增长 7.02%,同比下降 18.89%;销售 254.78 万辆,环比增长 7.05%,同比下降 13.86%。其中,乘用车生产 212.29 万辆,环比增长 6.03%,同比下降 20.46%;销售 217.35 万辆,环比增长 6.19%,同比下降 16.06%。商用车生产 37.54 万辆,环比增长 13%,同比下降 8.69%;销售 37.43 万辆,环比增长 12.32%,同比增长 1.68%。

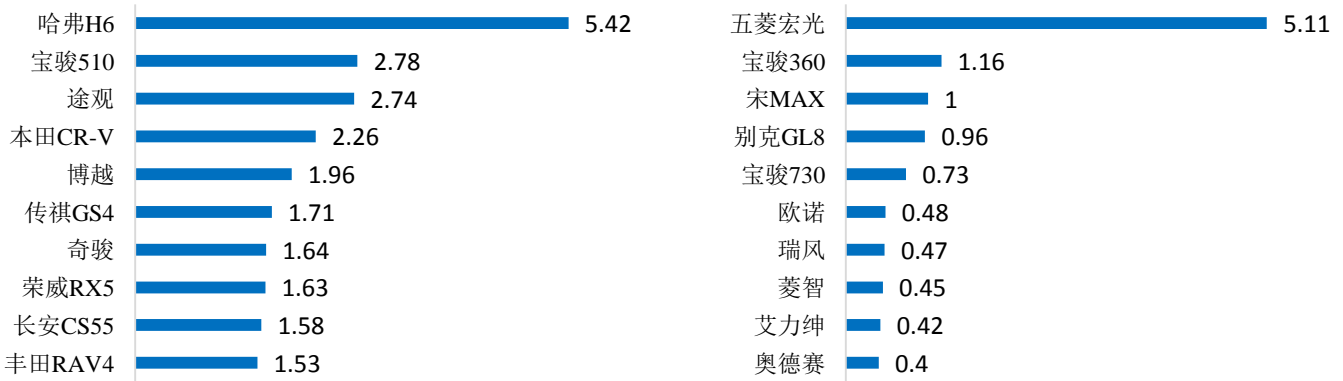
图4: 2018 年 11 月轿车销量前十车型(单位:万辆)



资料来源:中汽协,新时代证券研究所

图5: 2018 年 11 月 SUV 销量前十车型(单位:万辆)

图6: 2018 年 11 月 MPV 销量前十车型(单位:万辆)



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

资料来源：中汽协，新时代证券研究所

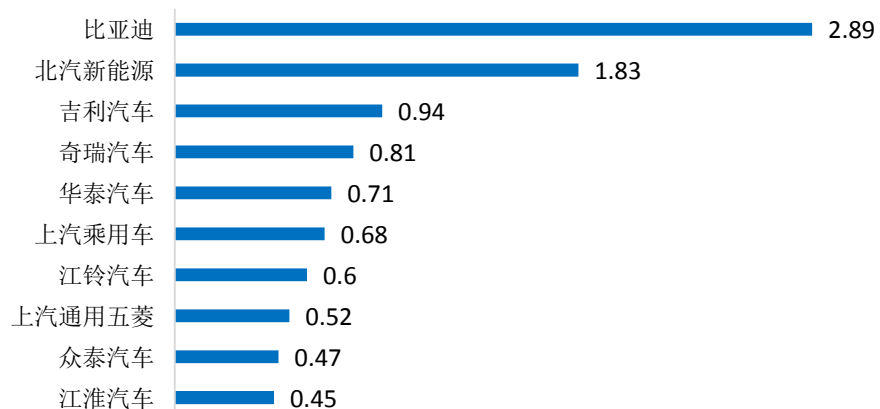
## 4.2、新能源汽车数据

2018年12月11日，中汽协发布中国汽车产销报告，数据显示，我国11月新能源汽车产销分别完成17.3万和16.9万辆，同比增长36.9%和37.6%；1-11月累计产销105.4万和103万辆，同比增长63.6%和68%。

从车型类别来看，11月纯电动汽车产销分别完成13.5万辆和13.8万辆，比上年同期分别增长23.6%和30.3%；插电式混合动力汽车产销分别完成3.8万辆和3.1万辆，比上年同期分别增长121.7%和82.5%。

1-11月纯电动汽车产销分别完成80.7万辆和79.1万辆，比上年同期分别增长50.3%和55.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成24.7万辆和23.9万辆，比上年同期分别增长130.3%和127.6%。

图7： 2018年11月新能源销量前十车企（单位：万辆）

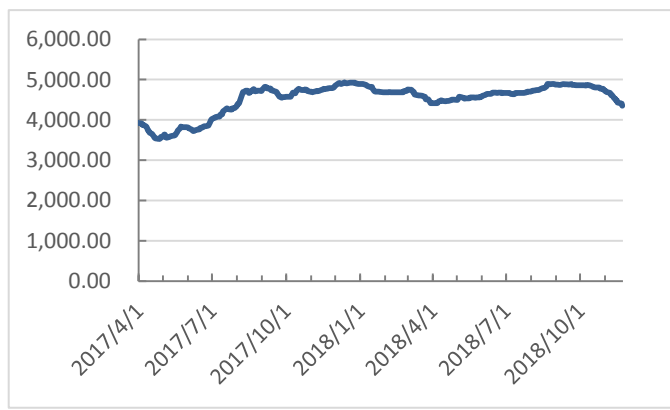


资料来源：乘联会，新时代证券研究所

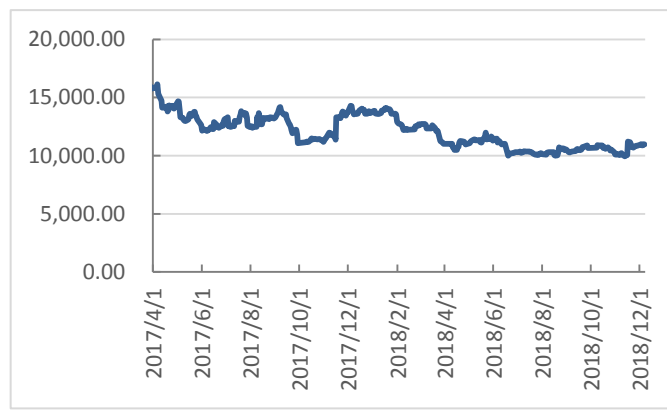
## 4.3、原材料价格跟踪

图8： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）

图9： 天然橡胶价格（单位：元/吨）

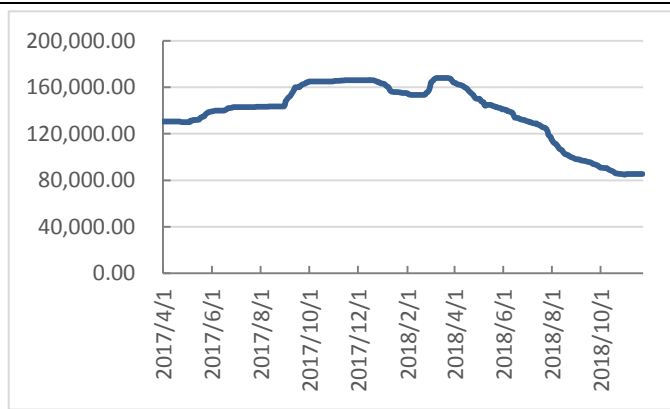


资料来源: wind, 新时代证券研究所



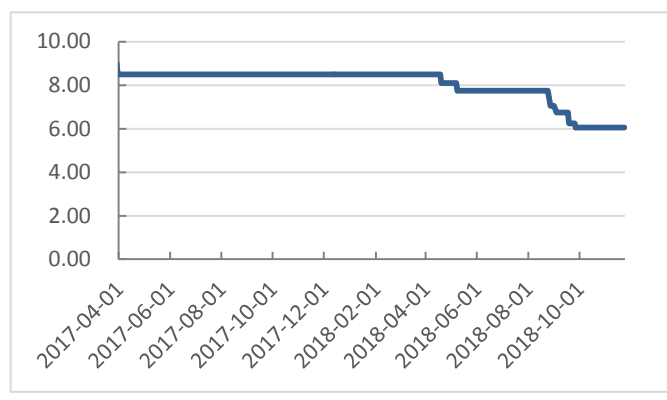
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图10: 电池级碳酸锂价格 (单位: 元/吨)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图11: 磷酸铁锂 (正极材料) 价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

## 5、风险提示

汽车行业景气度下降; 新车销量不及预期; 技术进步不及预期

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**杨华超**，上海交通大学供应链管理博士研究生、工商管理硕士和工学学士。曾在多家世界五百强公司工作，如德尔福、英格索兰和上汽。对企业运营和企业改善有着多年的管理经验，在汽车行业有着多年的从业经验。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258
	邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898
	邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>