

2018 年动力电池装机增 56.3%，龙头效应凸显



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报（20190127）

❖ 川财周观点

根据电池联盟近日发布的数据，2018 年我国动力电池累计产量达 70.6GWh，其中三元电池产量为 39.2GWh（占比 55.5%），磷酸铁锂电池产量为 28.0GWh（占比 39.7%）。动力电池装车量共计 56.9GWh，同比增长 56.3%，其中三元电池和磷酸铁锂电池装车量分别为 33.1GWh（占比 58.1%）和 22.2GWh（占比 39.0%），宁德时代、比亚迪、合肥国轩分列装机量前三名。对此，我们认为：1、三元电池已成主体产品，新能源乘用车成为配套主体。2018 年新能源乘用车电池装机电量为 33.1GWh（同比增长 141%，占比 58.1%），新能源客车装机电量为 17.3GWh（同比增长 21%，占比 30.4%），新能源专用车装机电量为 6.6GWh（同比下滑 22%，占比 11.5%），乘用车贡献了主要的装机量增量。2018 年我国新能源乘用车销量为 101 万辆，同比增长 88%，在车市寒冬中依然保持高速增长；国际能源署在本周发布的报告中也预测到 2040 年全球近半数的轿车都将是电动车，新能源乘用车在世界范围内的放量成为确定性趋势，绑定乘用车企的电池厂商将有望迎来业绩的持续增长。2、补贴退坡倒逼成本下降，动力电池行业龙头效应愈发显著。动力电池作为新能源汽车的主要成本构成，随着新能源汽车补贴的退坡，成本压力愈发集中到中游电池环节，电池售价不断下降（例如近三年宁德时代的动力电池均价分别下滑 9.7%、31.6%、22.0%），使得低端产品不断出清，行业格局趋向集中化。电池联盟的数据显示，按 2018 年动力电池装机量计算，行业 CR2 为 61.3%，CR5 为 73.8%，CR10 为 82.8%，其中 93 家企业实现专车配套，同比减少 9 家。行业格局趋向稳定，龙头企业的核心地位得到进一步巩固。近期受汽车整体销量下滑的影响，我们认为板块短期难有趋势性行情，建议投资者注意风险。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 1.94%，收于 11389.87 点。沪深 300 指数上涨 0.51%，收于 3184.47 点。新能源汽车、特斯拉指数分别下跌 0.08%、0.66%，汽车零部件、锂电池板块分别上涨 0.97%、0.93%。新能源汽车、锂电池板块表现优于大盘，汽车零部件、特斯拉板块表现不及大盘。

❖ 公司公告

川环科技（300547）：预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润同比增长 15.03%-22.51%。福田汽车（600166）：预计 2018 年净利润亏损 32 亿元左右。长城汽车（601633）：预计 2018 年净利润同比增长 6.51%。

❖ 行业资讯

三部委：将加强城市绿色货运配送示范工程动态管理工作（电车资源网）；工信部发布机动车生产企业和产品准入审查要求（电车资源网）；山东济南市正式开放 5G 通信智能网联汽车测试道路（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 | 2019/1/27

👤 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	10

图表目录

图 1: 市场表现	5
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.....	6

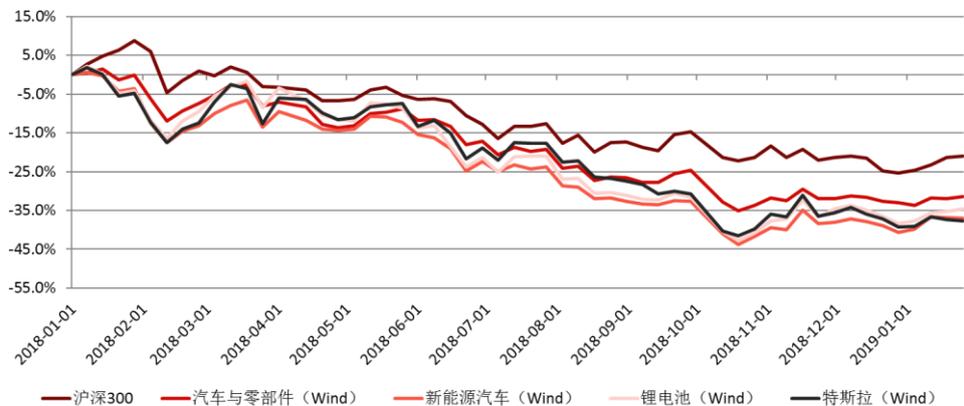
一、川财周观点

根据电池联盟近日发布的数据，2018年我国动力电池累计产量达70.6GWh，其中三元电池产量为39.2GWh（占比55.5%），磷酸铁锂电池产量为28.0GWh（占比39.7%）。动力电池装车量共计56.9GWh，同比增长56.3%，其中三元电池和磷酸铁锂电池装车量分别为33.1GWh（占比58.1%）和22.2GWh（占比39.0%），宁德时代、比亚迪、合肥国轩分列装机量前三名。对此，我们认为：1、三元电池已成主体产品，新能源乘用车成为配套主体。2018年新能源乘用车电池装机量为33.1GWh（同比增长141%，占比58.1%），新能源客车装机量为17.3GWh（同比增长21%，占比30.4%），新能源专用车装机量为6.6GWh（同比下滑22%，占比11.5%），乘用车贡献了主要的装机量增量。2018年我国新能源乘用车销量为101万辆，同比增长88%，在车市寒冬中依然保持高增长；国际能源署在本周发布的报告中也预测到2040年全球近半数的轿车都将是电动车，新能源乘用车在世界范围内的放量成为确定性趋势，绑定乘用车企的电池厂商将有望迎来业绩的持续增长。2、补贴退坡倒逼成本下降，动力电池行业龙头效应愈发显著。动力电池作为新能源汽车的主要成本构成，随着新能源汽车补贴的退坡，成本压力愈发集中到中游电池环节，电池售价不断下降（例如近三年宁德时代的动力电池均价分别下滑9.7%、31.6%、22.0%），使得低端产品不断出清，行业格局趋向集中化。电池联盟的数据显示，按2018年动力电池装机量计算，行业CR2为61.3%，CR5为73.8%，CR10为82.8%，其中93家企业实现专车配套，同比减少9家。行业格局趋向稳定，龙头企业的核心地位得到进一步巩固。近期受汽车整体销量下滑的影响，我们认为板块短期难有趋势性行情，建议投资者注意风险。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨1.94%，收于11389.87点。沪深300指数上涨0.51%，收于3184.47点。新能源汽车、特斯拉指数分别下跌0.08%、0.66%，汽车零部件、锂电池板块分别上涨0.97%、0.93%。新能源汽车、锂电池板块表现优于大盘，汽车零部件、特斯拉板块表现不及大盘。

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的分别是：川环科技、东安动力、宗申动力、襄阳轴承、中国中期，表现后五标的的分别是：光洋股份、双林股份、英搏尔、金鸿顺、特尔佳；新能源汽车组合表现前五标的的分别是：融捷股份、雄韬股份、天赐材料、康盛股份、亿纬锂能，表现后五标的的分别是：金银河、美都能源、坚瑞沃能、双林股份、英搏尔。

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	300547.SZ	川环科技	20.25	18.75	22.95%
	600178.SH	东安动力	5.64	41.23	21.55%
	001696.SZ	宗申动力	5.4	18.02	15.63%
	000678.SZ	襄阳轴承	6.18	-196.99	12.36%
	000996.SZ	中国中期	10.33	334.38	10.01%
后五标的	002708.SZ	光洋股份	7.04	212.53	-8.45%
	300100.SZ	双林股份	9.32	25.71	-8.18%
	300681.SZ	英搏尔	32.45	28.82	-8.07%
	603922.SH	金鸿顺	16.54	32.10	-7.13%
	002213.SZ	特尔佳	9.29	1473.66	-6.91%

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	002192.SZ	融捷股份	22.47	211.32	18.14%
	002733.SZ	雄韬股份	21.23	195.82	16.46%
	002709.SZ	天赐材料	25.7	17.47	16.18%
	002418.SZ	康盛股份	3.93	-641.50	11.65%
	300014.SZ	亿纬锂能	17.77	33.12	11.13%
后五标的	300619.SZ	金银河	23.47	37.80	-13.84%
	600175.SH	美都能源	2.33	47.33	-13.38%
	300116.SZ	坚瑞沃能	1.57	-0.52	-11.30%
	300100.SZ	双林股份	9.32	25.71	-8.18%
	300681.SZ	英搏尔	32.45	28.82	-8.07%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 公司公告

福田汽车(600166): 预计 2018 年净利润亏损 32 亿元左右。公司上年同期盈利 1.12 亿元。业绩预亏的主要原因在于: 宝沃业务受市场影响, 广告促销费同比增长, 销量下滑, 导致业绩同比大幅增亏; 大客车订单签订时间晚于预期, 北京公交大客户订单 2790 台于 2018 年 12 月底签订, 于 2019 年陆续交付产生收益; 融资额较上年增加, 财务费用同比增加; 研发投入同比增加, 开发支出转无形资产摊销增加。

长城汽车(601633): 公司 2018 年实现营业总收入 994.69 亿元, 同比下降 1.68%; 净利润 53.54 亿元, 同比增长 6.51%。基本每股收益 0.59 元。基于宏观经济发展、汽车行业整体需求以及公司新产品推出情况, 公司将 2019 年度的销量目标定为 120 万辆。

川环科技(300547): 公司 2018 年度预计实现归属于上市公司股东的净利润盈利 1.3 亿元至 1.4 亿元, 比上年同期增长 15.03%-22.51%。

江铃汽车(000550): 公司 2018 年预计盈利 9183 万元, 比去年同期下降 87%。

新泉股份(603179): 公司为满足公司全资宁波新泉志和的发展需要, 拟以现金方式对其进行增资, 增资金额人民币 5000 万元。增资完成后, 宁波新泉志和注册资本将由 5000 万元增加至 1 亿元, 仍为公司全资子公司。

蓝黛传动(002765): 公司于近日收到中央军委装备发展部颁发的《装备承制

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

单位资格证书》。经审查，公司符合 GJB9001B 质量管理体系要求，具备装备承制单位资格条件，已注册编入《中国人民解放军装备承制单位名录》。

正裕工业 (603089)：预计公司 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 9720 万元到 1.12 亿元，同比增加 35%到 55%。

威唐工业 (300707)：2019 年 1 月 22 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 3 万股，占公司总股本的 0.0191%，最高成交价为 16.73 元/股，最低成交价为 16.70 元/股，支付的总金额为 50 万元。

常熟汽饰 (603035)：公司 2018 年度预计实现归属于上市公司股东的净利润增加 1.3 亿元左右，比上年同期增长 58%左右。公司以 5462.5 万元人民币收购安通林(中国)投资有限公司持有的天津安通林汽车饰件有限公司 50%的股权。

中国中期(000996)：拟非公开发行股份，购买中期集团等 7 名交易对方所持国际期货 78.45%股权。同时，中国中期拟非公开发行股份募集配套资金。本次交易完成后，公司将直接及间接持有国际期货 100%股权，公司的收入规模、盈利水平平均大幅度提高。

双林股份(300100)：持公司 5.64%股权的股东龚雨飞，计划 15 个交易日后的 6 个月内减持不超过公司总股本 2%的股权。

美联新材(300586)：2018 年公司预计盈利 6275.46 万元—7639.69 万元，同比增长 15%—40%。2018 年，由于下游塑料制品行业对中高端色母粒需求的增加及公司持续创新能力的提升，在没有新增产能的情况下，公司生产和销售规模实现了内生式增长。

四、行业资讯

- ❖ 交通部、公安部、商务部联合发布关于加强城市绿色货运配送示范工程动态管理工作的通知，指出将加快落实城市绿色货运配送示范工程建设各项工作，切实推动我国城市货运配送绿色高效发展。（电车资源网）
- ❖ 工信部装备工业司发布了《道路机动车辆生产企业准入审查要求和道路机动车辆产品准入审查要求》，文件提到，电动车辆生产企业生产的道路机动车辆产品，应符合相关标准；此外，企业还需建立废旧动力蓄电池回收管理程序和稳定的回收渠道，实施废旧动力蓄电池回收。两项要求自 2019

年6月1日起实施。(电车资源网)

- ❖ 工信部对《锂离子电池行业规范条件》和《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法》进行了修订，修订的锂电池行业规范条件和管理暂行办法自2019年2月15日起施行。办法提出，严格控制新上单纯扩大产能、技术水平低的锂离子电池（含配套）项目。对促进技术创新、提高产品质量、降低生产成本等确有必要的新建和改扩建项目，由行业主管部门按照相关规定加强组织论证。(第一电动网)
- ❖ 2019年1月1日起，国家强制性标准 GB7258-2017《机动车运行安全技术条件》将对新生产车辆增加10项关键新要求，以提高机动车安全技术水平，其中包括车辆识别代号打刻位置、行驶记录装置等要求。该项国标此前于2017年9月29日发布，2018年1月1日起实施。(第一电动网)
- ❖ 据国家市场监督管理总局统计数据显示，2018年全年共召回新能源汽车13.57万辆，约占到全年汽车召回总量的1%。但如若对比同年新能源汽车100.8万辆的销量数据，新能源汽车召回比例则高达13.46%。召回故障主要集中在车辆电池、制动助力真空泵以及专用变速器三个方面。(第一电动网)
- ❖ 据公安部统计，2018年全国新注册登记机动车3172万辆，机动车保有量已达3.27亿辆，其中汽车2.4亿辆，小型载客汽车首次突破2亿辆；机动车驾驶人突破4亿人，达4.09亿人，其中汽车驾驶人3.69亿人。(盖世汽车)
- ❖ 国际能源署在京发布《世界能源展望2018》，其认为，到2040年时，全球所有能源需求增长都来自发展中经济体，全球近半数轿车都将会是电动车，电力在最终能源消费中的占比将增至近三分之一。(电车资源网)
- ❖ 北京市经济和信息化局1月17日发布了《关于2019年北京市拟拨付第一批新能源汽车财政补助资金的公示》，本批补助资金共涉及2498辆新能源汽车，拟拨付资金共计5218万元。(电车资源网)
- ❖ 昆明市政府近日提出，将在全市范围内推广应用的新能源汽车3.7万辆，其中包括客车600辆、货车和专用车1.82万辆、乘用车1.82万辆，并将完成1.1万个充电桩建设。(电车资源网)
- ❖ 山东济南市5G通信智能网联汽车测试道路正式开放，中国重汽集团研发的无人驾驶公交车在全长4.8公里的测试道路上进行公开路测，5G网络自

动驾驶路测再添一城。(盖世汽车)

- ❖ 1月23日,烟台长江新能源汽车项目完成签约,杭州长江汽车有限公司将在烟台开发区投资100亿元建设新能源汽车整车生产基地,打造新能源汽车全产业链。项目计划2020年底正式建成投产。项目达产后,预计年产值600亿元。(电车资源网)
- ❖ 上海奉贤巴士公共交通有限公司、上海奉贤汽车客运有限公司正式收到亿华通控股子公司上海神力联合申龙客车研发的两款氢燃料电池公交车,实现了上海市氢燃料电池公交车“非项目性商业化”首次交付。(电车资源网)
- ❖ 据外媒报道,英国克兰菲尔德大学近日成为欧洲研发安全道路电气化用锂硫电池的合作方,该项目涉及的金额高达700万英镑,持续周期为43个月,涵盖了欧洲境内的13家机构,旨在研发高能量(密度)、安全的电动车车载锂硫电池。(电车资源网)
- ❖ 日本昭和电工株式会社(SDK)及其子公司近日研发出了新一代层压式散热器,适用于电动汽车的锂离子电池。该款散热器解决了生产过程中焊接温度需求过高的难题,且结构材料更容易定制。SDK计划在2020年底前交付该款散热器的样品。(电车资源网)
- ❖ 美国伊利诺伊大学近日研发了多款2D材料,用此类材料做锂空气电池的电极催化剂时,将有望使电动车的续航里程提升到800公里,并且这类电池质量更轻,储能量是当前锂离子电池的10倍。目前该电池还在研发实验阶段。(电车资源网)
- ❖ 特斯拉CEO埃隆·马斯克近日宣布,该公司将裁员7%,以削减成本,从而让特斯拉能以更低的价格销售Model 3。在马斯克宣布了这一消息后,特斯拉股价遭受重创。(电车资源网)
- ❖ 据外媒报道,彭博新能源财经(BNEF)预测2019年全球电动车销量将会稳步增长,预计将售出260万辆,较2018年同比增长约40%,低于2018年70%的增长率。其中,2019年中国电动车销量将达150万辆,占全球电动车销量的57%。(电车资源网)
- ❖ 韩国LG电子公司将与佳施加德士株式会社(GS Caltex)合作,一起为电动汽车研发新一代充电站,将现有的汽车加油站改造成“移动出行能源聚合

站”。(电车资源网)

- ❖ Alphabet 旗下子公司 Waymo 的自动驾驶车辆部门近日计划投资 1360 万美元在密歇根州建造一座工厂，该工厂将致力于大规模生产 L4 或 4 级自动驾驶汽车。(第一电动网)
- ❖ 瑞典首相宣布，2030 年之后瑞典国内将禁止销售汽油及柴油汽车。此外，目前丹麦、印度、荷兰、爱尔兰以及以色列也表示将在 2030 年之后禁售内燃引擎汽车。(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：000000000857

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