

11月我国动力电池产量达8.2GWh



——制造业观察 (20181211)

❖ 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	3160	0.48	399001.SZ	深证成指	7685	0.79
000001.SH	上证综指	2594	0.37	399006.SZ	创业板指	1338	0.85
川财	机械装备	6616	0.01	川财	建材轻工	6608	-0.02
川财	汽车家电	10794	0.62				

📄 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 | 2018/12/11

❖ 指标跟踪

指标名称	单位	2018-10	同比/%	累计/%	2018-09	同比/%	累计/%
汽车产量	万辆	233.40	(10.10)	(0.40)	235.60	(11.7)	0.87
汽车销量	万辆	238.00	(11.70)	(0.10)	239.40	(11.6)	1.49
汽车零件出口金额	万美元	446910	10.65	12.40	482580	15.11	12.60
小轿车进口金额	万美元	153237	9.75	21.30	158684	(5.88)	22.60
新能源车累计销量	万辆	86.00	51.65	75.51	72.10	55.13	81.16
充电桩累计数量	万个	28.46	46.30	46.27	28.47	71.76	49.38
挖掘机产量	万台	2.14	51.10	51.30	1.97	48.10	51.70
工业机器人产量	万台/套	0.96	(3.30)	8.70	1.14	(16.4)	9.30
金属集装箱产量	万立方米	634.10	(28.80)	20.40	966.80	(4.90)	36.10
发电设备产量	万千瓦	859.50	(13.00)	(7.00)	1163.00	(0.40)	(7.70)

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】东风汽车宣布启动网约车平台“东风出行”，全面布局网约车市场。目前受汽车共享化趋势影响，传统车企纷纷入局网约车市场。2018年以来，已有数家汽车厂商进入或计划进入出行市场，网约车业务或将成为传统车企的业绩增长点。同时，网约车市场的活跃，也将助力新能源汽车行业进一步发展。在政策导向和技术特点上，网约车与新能源车具有天生的耦合性，因此，汽车共享化与电动化交相辉映将成为汽车行业发展的趋势。不过，后期汽车补贴政策恐有所变动，建议投资者注意风险。

【轻工制造】造纸板块受四季度需求不旺影响，纸浆近期有去库存压力，浆价有下行趋势，长期来看，纸浆供给增速放缓，供给失衡浆价大幅下行的可能性较小。家居板块：定制家居受房地产市场调控、整装企业截流及行业竞争等因素影响，板块调整，门店数量较多、产品品类齐全、布局前端整装渠道的行业

📄 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

龙头有望突出重围。中美贸易摩擦的不确定性，使拥有出口业务的软体家居板块存在一定风险，但是原材料TDI价格大幅下降，板块成本压力有所缓解，竞争格局继续向好。看好具备渠道优势、品类齐全的软体家居企业及业绩弹性较大的企业。包装印刷板块：原材料价格上涨带来的影响正在逐渐被熨平，行业盈利水平有望迎来拐点。

【机械设备】机械板块表现较好，涨幅居前的标的还是前期超跌标的为主。本周消息面反应中美谈判目前顺利推进，下周机械板块建议以防守反击配置为主，板块建议重点关注前期受贸易冲突影响压制和半导体设备等先进制造板块的超跌标的。

【电气设备】宁夏发布风电竞争性配置方案，与此前广东省发布的竞争性配置方案在评分依据、分数占比、基准电价和总分四方面有所不同。将影响余下省份的配置方案产生影响，风电装机规模较大的省份配置方案或将有一定差别。从已公布的方案来看，预计在竞争性配置方案实施初期，运营端市占率将进一步向国企集中。随着开发商关注点由初转成本向LCOE转化，我们认为优质机组将享受一定溢价，关注整机环节市占率较高的上市公司。

【国防军工】近期我国完成了两次航天发射，航天板块景气度不断提升，建议关注北斗导航、航天装备等相关板块。全军武器装备采购信息网2018年11月发布采购公告次数创历史最高，印证军工板块行业基本面向好。随着科研院所改制、军品定价机制、混合所有制等改革的深入实施，且当前军工板块估值处于历史低位，建议关注业绩较好、估值合理的主机厂及核心系统标的，以及市场空间大、具备核心研发能力的优质民参军标的。

❖ 行业动态

【汽车】

1. 根据中国汽车动力电池产业创新联盟发布的数据，2018年11月，我国动力电池产量总计8.2GWh，环比增长16.1%。其中三元电池产量5.2GWh，占总产量比63.7%，环比增长20.7%；磷酸铁锂电池产量2.7GWh，占总产量比33%，环比增长2%。1-11月动力电池累计产量达61.2GWh，其中三元电池累计生产34.4GWh，占总产量比56.2%；磷酸铁锂电池累计生产25.8GWh，占总产量比42.1%；其它材料电池占比1.7%。（第一电动网）

2. 根据中国充电联盟官方发布的数据，截至2018年11月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩29万台，通过联盟内成员整车企业采样车桩相随信息数据显示，建设安装私人充电桩43.8万台，公共桩和私人桩共计约72.8万台，同比增速为79.8%。从2017年12月到2018年11月，月均新增公共类充电桩约7083台。（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

3. 根据中汽协发布的数据, 2018年11月我国新能源汽车产销量分别为17.3万辆和16.9万辆, 同比增长分别为36.9%和37.6%。新能源乘用车产量为14.2万辆, 其中纯电动乘用车10.4万辆, 插电式混合动力乘用车3.8万辆; 新能源商用车产量为3.2万辆, 其中纯电动商用车3.1万辆, 插电式混合动力商用车产量为0。(第一电动网)

【电气设备】

1. 近日, 国家能源局综合司发布《关于光伏发电领跑基地奖励激励有关事项的通知》, 对于严格落实要求、按期投产且验收合格的基地(含二期), 在后续领跑基地竞争优选中将给予优先考虑或适当加分; 对2017年光伏发电基地将给予150万千瓦等量规模的连续建设作为奖励激励。(北极星太阳能光伏网)

2. 山西省能源局日前发布了《2019年山西省电力直接交易工作方案》, 文件提到, 2019年山西省电力直接交易规模将达800亿千瓦时。此外, 山西将进一步放宽大工业用电企业参与市场的范围, 符合以下要求的企业将不受电压等级和电量限制: 用电电压等级在110千伏及以上的用电企业, 用电电压等级在35千伏及以下且上年度用电量在1000万kwh以上的企业, 市级以上各类园区内的企业、煤炭、钢铁、有色、建材四个行业企业, 高新技术及大数据类企业, 承接加工贸易产业转移的企业, 完成电能信息采集监测系统建设的企业。(北极星售电网)

❖ 公司要闻

江淮汽车(600418): 公司与安元基金等拟共同设立安徽安元国耀智新汽车产业投资基金(有限合伙)。合伙企业实行认缴出资制, 总认缴出资额共计20亿元, 首期认缴出资2亿元, 其中江淮汽车首期出资5000万元, 出资比例25%。

银轮股份(002126): 公司近期收到威睿电动汽车技术(宁波)有限公司(该公司系吉利汽车全资子公司)BE12纯电动平台液冷板供应商定点通知, 将为该平台开发、制造液冷板, 预计2021年开始批量供货, 根据客户预测, 生命周期内总销售额预计约为11.5亿元。

金陵体育(300651): 拟非公开发行股票, 发行数量不超过本次非公开发行前公司总股本的20%, 即不超过1514.67万股, 募集资金总额不超过4.36亿元。

天沃科技(002564): 公司拟与上海电气集团共同设立天沃科技(上海)成套设备有限公司。该项目公司主要为天沃科技体系内公司及公司主要板块的业务提供贸易物流管理服务, 兼顾为同业提供服务。其注册资本为人民币4.1亿元。其中, 天沃科技出资人民币2.1亿元, 持有项目公司51.22%的股权; 上海电气出资人民币2亿元, 持有项目公司48.78%的股权。

中环股份(002129): 公司2018年度第二期中期票据已发行完毕。本期发行

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

额为 8 亿元人民币，期限为 3 年，单位面值为 100 元人民币，票面利率为 6%。募集资金已于 2018 年 12 月 7 日到账。主承销商为中国工商银行股份有限公司。

❖ 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	12.95	41.83	0.13	0.43	0.63	0.83
300073	当升科技	29.00	46.53	0.57	0.68	1.02	1.22
603111	康尼机电	4.22	-9.82	0.31	0.62	0.79	1.00
603339	四方科技	16.90	17.93	0.78	0.99	1.22	1.45
603308	应流股份	8.87	61.52	0.14	0.18	0.24	0.31
300260	新莱应材	9.42	47.37	0.10	0.27	0.40	0.48
600320	振华重工	3.35	54.45	0.07	0.10	0.12	0.17
002430	杭氧股份	10.00	13.92	0.34	0.72	0.92	1.12
300342	天银机电	7.32	21.10	0.44	0.52	0.64	0.73
600372	中航电子	14.20	43.88	0.31	0.33	0.39	0.45
002013	中航机电	7.42	34.30	0.16	0.25	0.30	0.35
300414	中光防雷	14.97	63.32	0.23	0.38	0.55	0.79
601996	丰林集团	3.07	33.07	0.13	0.22	0.28	
002511	中顺洁柔	8.81	27.30	0.27	0.33	0.42	0.57
603816	顾家家居	49.41	21.54	1.92	2.38	3.08	3.94
300729	乐歌股份	22.65	31.95	0.73	1.05	1.63	2.33
002798	帝欧家居	13.62	17.86	0.26	0.89	1.19	1.53
002531	天顺风能	4.40	16.66	0.26	0.31	0.43	0.46
002202	金风科技	10.89	12.19	0.86	1.06	1.16	1.45
002080	中材科技	8.26	11.68	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

❖ **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 谨请参阅本页的重要声明 C0003