

纯电动乘用车驱动，1月动力电池装机同比高增长



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报（20190217）

❖ 川财周观点

本周，高工锂电发布2019年1月动力电池装机量数据。1月我国电动汽车锂电总装机量达到4.98GWh，同比增长278%。我们认为：1、补贴调整在即，新能源乘用车继续成为电池装机量增长主要动力。细分市场来看，1月纯电动乘用车动力电池装机量达3.22GWh，占比64.6%，同比增长近5倍；纯电动客车装机量为1.20GWh，占比24.1%，同比增长172.7%。PHEV乘用车和客车装机量分别为309.40MWh、34.9MWh，同比分别增长65.17%、151.44%。装机量结构化趋势明朗，纯电动乘用车成为增长的主要驱动力，受到补贴新政即将公布的消息刺激，1月新能源乘用车销量也有望继续迎来高增长。2、行业维持高集中度，龙头效应持续凸显。1月共有47家电池厂商实现装机，其中前十名厂商共装机4.38GWh，CR10达88%，前三名厂商合计装机3.62GWh，市场份额达73%。宁德时代以2.06GWh的装机量（市场份额41.42%）继续占据领头羊位置，本周还传出宁德时代将进一步扩张其德国工厂的产能（从原计划的2022年14Gwh提升至2026年100Gwh），打造全球最大的电池生产基地；此外，宁德时代近日还与本田汽车签订了56Gwh的动力电池供货协议，龙头优势愈发显著。新能源汽车补贴新政有望近期公布，我们认为趋势性行情已在酝酿，可重点关注产业链龙头企业。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨2.79%，收于11,928.14点。沪深300指数上涨2.81%，收于3338.70点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨3.50%、7.55%、8.37%、8.87%。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉板块表现均强于大盘。

❖ 公司公告

比亚迪(002594)：1月公司销售新能源汽车共计28668辆，同比增长291.11%。
长安汽车(000625)：1月公司汽车销量为14.17万辆，其中新能源汽车销量为3438辆。
江淮汽车(600418)：1月公司汽车销量53450辆，同比增长1.94%。
远东传动(002406)：2018年营业收入同比增长12.94%，归属于上市公司股东的净利润同比增长44.94%。

❖ 行业资讯

工信部发布2019年第1批推荐目录，49家企业106个新能源汽车上榜（电车资源网）；工信部公布第七批减免车船税新能源车型目录（第一电动网）；北京拟自2019年7月1日起分步实施国六排放标准（电车资源网）；山东发布柴油货车污染防治攻坚战作战方案，将推广使用新能源车（电车资源网）。

❖ **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 | 2019/2/17

👤 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	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

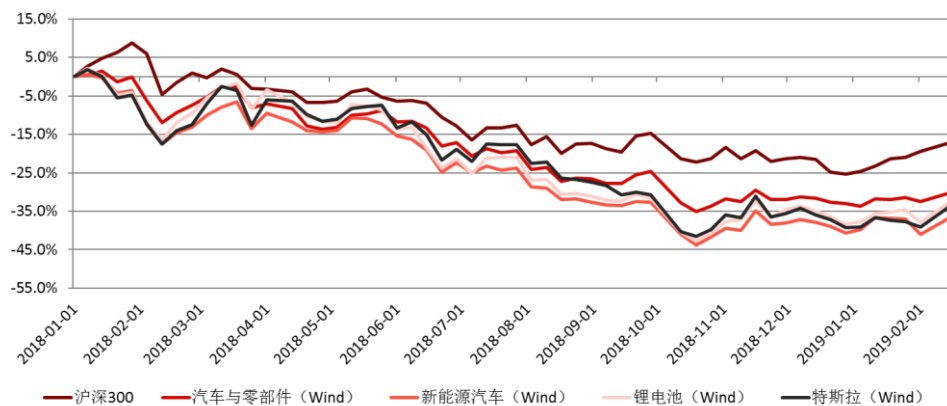
一、川财周观点

本周，高工锂电发布 2019 年 1 月动力电池装机量数据。1 月我国电动汽车锂电总装机量达到 4.98GWh，同比增长 278%。我们认为：1、补贴调整在即，新能源乘用车继续成为电池装机量增长主要动力。细分市场来看，1 月纯电动乘用车动力电池装机量达 3.22GWh，占比 64.6%，同比增长近 5 倍；纯电动客车装机量为 1.20GWh，占比 24.1%，同比增长 172.7%。PHEV 乘用车和客车装机量分别为 309.40 MWh、34.9MWh，同比分别增长 65.17%、151.44%。装机量结构化趋势明朗，纯电动乘用车成为增长的主要驱动力，受到补贴新政即将公布的消息刺激，1 月新能源乘用车销量也有望继续迎来高增长。2、行业维持高集中度，龙头效应持续凸显。1 月共有 47 家电池厂商实现装机，其中前十厂商共装机 4.38 GWh，CR10 达 88%，前三名厂商合计装机 3.62 GWh，市场份额达 73%。宁德时代以 2.06 GWh 的装机量（市场份额 41.42%）继续占据领头羊位置，本周还传出宁德时代将进一步扩张其德国工厂的产能（从原计划的 2022 年 14Gwh 提升至 2026 年 100Gwh），打造全球最大的电池生产基地；此外，宁德时代近日还与本田汽车签订了 56 Gwh 的动力电池供货协议，龙头优势愈发显著。新能源汽车补贴新政有望近期公布，我们认为趋势性行情已在酝酿，可重点关注产业链龙头企业。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 2.79%，收于 11,928.14 点。沪深 300 指数上涨 2.81%，收于 3338.70 点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨 3.50%、7.55%、8.37%、8.87%。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉板块表现均强于大盘。

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：中通客车、八菱科技、斯太尔、湖南天雁、恒立实业，表现后五标的分别是：常青股份、华域汽车、上汽集团、鸿特科技、跃岭股份；新能源汽车组合表现前五标的分别是：胜利精密、东旭光电、国轩高科、大富科技、科达洁能，表现后五标的分别是：智慧能源、上汽集团、新宙邦、先导智能、鸿特科技。

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	000957.SZ	中通客车	6.13	35.29	18.34%
	002592.SZ	八菱科技	19.34	120.74	16.44%
	000760.SZ	斯太尔	3	-4.01	16.28%
	600698.SH	湖南天雁	3.61	-45.57	14.97%
	000622.SZ	恒立实业	5.8	-170.85	14.85%
后五标的	603768.SH	常青股份	12.26	23.04	-5.69%
	600741.SH	华域汽车	19.45	7.57	-4.42%
	600104.SH	上汽集团	26.23	8.18	-1.58%
	300176.SZ	鸿特科技	38.5	24.94	-0.75%
	002725.SZ	跃岭股份	9.07	104.46	-0.55%

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	002426.SZ	胜利精密	3.05	27.90	26.03%
	000413.SZ	东旭光电	5.28	14.88	23.94%
	002074.SZ	国轩高科	15.3	20.28	23.19%
	300134.SZ	大富科技	11.53	-41.18	21.88%
	600499.SH	科达洁能	4.9	19.80	21.59%
后五标的	600869.SH	智慧能源	5.07	55.44	-4.16%
	600104.SH	上汽集团	26.23	8.18	-1.58%
	300037.SZ	新宙邦	25.68	30.13	-1.53%
	300450.SZ	先导智能	31.5	34.46	-0.91%
	300176.SZ	鸿特科技	38.5	24.94	-0.75%

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

比亚迪（002594）：1 月份，公司销售新能源汽车共计 28668 辆，同比增长 291.11%。其中，插电式混合动力汽车共计销售 11786 辆，同比增长 65.79%。另外，燃油汽车 1 月份销量为 15252 辆，同比下跌 56.43%。

长安汽车(000625)：2019 年 1 月份，公司产量为 14.42 万辆，上年同期为 23.39 万辆；销量为 14.17 万辆，上年同期为 23.68 万辆。其中，新能源汽车销量为 3438 辆。

江淮汽车(600418)：1 月汽车产量 54718 辆，同比下降 1.93%；销量 53450 辆，同比增长 1.94%。

东风汽车(600006)：1 月份产量 14031 辆，同比增长 9.76%；销量 12596 辆，同比增长 5.69%。

星云股份（300648）：控股子公司星云检测与宁德时代签订了《福建星云检测技术有限公司动力电池性能检测实验室服务承包合同》，合同金额为 1.02 亿元，合同履行期限为 2019 年 2 月 1 日至 2022 年 8 月 31 日。

精锻科技(300258)：近日，公司收到大众（天津）关于 MEB 项目差速器锥齿轮和主动轴、从动轴共 4 个件号配套定点的“提名协议”。该项目大众（天津）规划的年需求量为 71 万台套，公司供货份额为总需求量的 80%。此外，公司收到大众（天津）关于 DQ501 双离合自动变速器项目 4 根轴配套定点的“提名协议”。该项目客户规划的年需求量为 29.7 万台套，公司供货份额为总需求量的 80%。

贝斯特（300580）：公司公布 2018 年归属于上市公司股东的净利润为 1.59 亿元，每股收益为 0.7994 元。

湘油泵（603319）：截止 2019 年 2 月 12 日，公司收到了衡东县财政局拨付的专项用于“节能环保汽车油泵智能制造新模式技术改造项目”的补助资金合计人民币 3000 万元。

金龙汽车（600686）：公司控股子公司厦门金龙联合汽车工业有限公司、厦门金龙旅行车有限公司于近日分别收到厦门市财政局转支付的中央财政对 2017 年及以前年度新能源汽车推广应用补助第二批清算资金 2.38 亿元、5.88 亿元。

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

松芝股份(002454):近日,公司已收到工业用地的补偿款共计 2.20 亿元人民币。

深圳惠程(002168):公司于近日完成工商变更登记手续并取得深圳市市场监督管理局下发的营业执照。公司证券简称由“深圳惠程”变更为“惠程科技”,公司英文简称由“SZHC”变更为“Hi future Technology”,公司证券代码保持不变,仍为“002168”。

浙江仙通(603239):公司于近日收到了国家知识产权局颁发的发明专利证书,该项发明是关于低气味低 VOC 的微发泡密封胶条。

远东传动(002406):公司公布 2018 年实现营业收入 17.19 亿元,同比增长 12.94%;实现利润总额 3.07 亿元,同比增长 40.36%;归属于上市公司股东的净利润 2.71 亿元,同比增长 44.94%。

伯特利(603596):公司于近期与通用汽车签署供货合同,公司首次成为通用汽车铸铝转向节一级供应商,获得的首个项目是 T1XX 铸铝前转向节, T1XX 项目生命周期为 7 年,自 2019 年初开始批量供货,本项目首个供货地点为通用汽车墨西哥工厂,通用汽车预测该项目车型在墨西哥的销量为 35 万辆/年。

四、行业资讯

- ❖ 工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019 年第 1 批)》,共包括 49 户企业的 106 个车型,其中纯电动产品共 48 户企业 98 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 8 个型号。(电车资源网)
- ❖ 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》(第七批),比亚迪、华晨宝马、广汽丰田等部分车型位列其中。该批《目录》对节能型汽车和新能源汽车车型进行了汇总。其中,插电式混合动力乘用车共计 11 款,纯电动商用车共 340 款,插电式混合动力商用车和燃料电池商用车分别有 11 款和 9 款。(第一电动网)
- ❖ 北京市生态环境局发布了《关于北京市实施第六阶段机动车排放标准的通告(征求意见稿)》,意见稿表示,自 2019 年 7 月 1 日起,在北京市销售和登记注册的重型燃气车以及公交和环卫行业重型柴油车须满足国六 b 阶段标准要求。自 2020 年 1 月 1 日起,在北京市销售和登记注册的轻型汽油车和

其余行业重型柴油车须满足国六 b 阶段标准要求。(电车资源网)

- ❖ 武汉开发区与中国移动湖北公司签署框架协议，共建国家新能源和智能网联汽车基地，力争在军运会举办前，实现国内首家 5G 全场景智能网联汽车技术试验及示范运营。截至目前，国家新能源与智能汽车基地已吸引 30 多家人工智能研发、自动驾驶测试、5G 通信等企业落户。(第一点动网)
- ❖ 近日深圳市发布继续施行《新能源纯电动物流车电子备案规程》的通告，目的是鼓励新能源纯电动物流车的发展使用，做好新能源纯电动物流车电子备案工作。(电车资源网)
- ❖ 海南省工信厅、省发改委等 6 部门日前联合制定印发《海南省低速电动车专项整治工作方案》，要求从源头上加强低速电动车管理，开展低速电动车专项整治工作。《方案》指出，各市县要认真组织开展低速电动车生产销售企业清理整顿，严禁新增低速电动车产能，加强整治道路交通秩序及生产销售监督执法。(第一电动网)
- ❖ 河南安阳市近日出台了《安阳市新能源货运配送车辆运营补贴专项资金管理办法》，该办法表示，从 2019 年至 2021 年，每年市财政安排运营补贴专项资金 300 万元，每年每车给予不超过 6000 元的运营补贴，加速城市配送“绿色化”。(电车资源网)
- ❖ 湖南省政府办公厅发布了《湖南省推进运输结构调整三年行动计划实施方案》，方案提到，将加大新能源城市配送车辆推广应用力度。加快新能源和清洁能源车辆推广应用，各地将公共充电桩建设纳入城市基础设施规划建设范围，加大用地、资金等支持力度，在物流园区、工业园区、大型商业购物中心、农贸批发市场等货流密集区域，集中规划建设专用充电站和快速充电桩。(电车资源网)
- ❖ 山东省政府办公厅发布了《山东省打好柴油货车污染防治攻坚战作战方案》，方案提到，将优化运输车队结构，推广使用新能源和清洁能源汽车。加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车，使用比例达到 80%。(电车资源网)
- ❖ 据外媒报道，斯柯达将斥资 20 亿欧元继续推进其电动车项目，并推出速派 PHEV 版和 Citigo 纯电动版。据了解，在 2018 年，斯柯达就已和捷克共和国姆拉达博莱斯拉夫电力公司展开合作，投入 340 万欧元用于建设充

电基础设施。(电车资源网)

- ❖ 据彭博社报道,美国自动驾驶公司 Aurora 获得了 5.3 亿美元 B 轮融资。本轮融资由硅谷风投公司红杉资本领投,亚马逊、普信集团、壳牌石油等参投。本轮融资后, Aurora 的估值将高达 25 亿美元,一举跻身硅谷独角兽之列。(第一电动网)
- ❖ 美国专利商标局公布了苹果公司泰坦计划的一项新专利。该专利包括一个非常先进且安全的汽车门禁系统,可让用户无需掏出信用卡,甚至无需使用现在的 Apple Pay,就可在驾驶时支付各类费用;也可让用户呼叫停车场的汽车来接他们;并且能够帮助客户设置车辆,如设置车辆的镜子以及座椅位置等。(第一电动网)
- ❖ 据外媒报道,大众汽车旗下子公司 Electrify America 将在全美 100 多个充电站安装特斯拉的储能电池,以进一步提高充电效率,并降低电动汽车充电成本。据悉, Electrify America 公司计划将特斯拉 Powerpacks 技术安装在全美 100 多个充电站内,并在峰值充电时使用。其中特斯拉 Powerpacks 的容量为 350kWh,并且能够进行 210kW 的快速充电。(电车资源网)
- ❖ 据外媒报道,丰田正式宣布部分现有车型及未来新车将兼容谷歌的 Android Auto,包括 2018 年、2019 年的 6 款车型以及 2020 年的后续车型。谷歌表示,已和丰田开展了紧密的合作,普锐斯、凯美瑞和卡罗拉等车型都有望兼容该系统。(第一电动网)
- ❖ 据外媒体报道,美国通用汽车公司向一家英国科技初创公司 Wejo 投资 2500 万美元。据悉, Wejo 是一家互联网汽车初创公司,主要从事“互联网汽车”的生态链研究,在汽车保险、车用联网地图、遥感测绘、地方政府汽车服务和汽车互联网故障恢复服务等领域进行研究和开发。(第一电动网)
- ❖ 据德国《经济新闻报》报道,中国宁德时代欧洲区总裁马蒂亚斯-岑特格拉夫近日宣布,宁德时代计划将德国工厂的产能从原计划的 2022 年 14Gwh 提升至 2026 年 100Gwh。届时,宁德时代的德国工厂将成为全球最大的电池生产基地。(电车资源网)
- ❖ 据外媒报道,宁德时代近日与日本汽车巨头本田汽车达成协议,将在 2027 年前向本田提供 56Gwh 的锂离子电池。此前,本田已经与 CATL 合作开发一款售价 2 万美元的电动版本田飞度汽车,将于 2020 年在中国和其他市

场上市。(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