

甲醇汽车推广提速，车用燃料多元发展



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报 (20190324)

❖ 川财周观点

本周，工信部等八部门发布《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》，明确将重点在山西、陕西、贵州、甘肃等地区加快 M100 甲醇汽车的应用。对此，我们认为：1、降本减排性能优越，甲醇汽车试点工作稳步推进。甲醇燃料等热值替代燃煤、燃油，可减少超过 80%的 PM2.5、95%的 SO₂、90%的 NO_x、50%的 CO₂，减排效果十分显著；同时，车用甲醇燃料成本比汽油低 40%左右，并可延长发动机的使用寿命，提高发动机的压缩比和功率。甲醇应用于车用燃料，具有清洁性和低使用成本的优势，相关的研发和试点工作正在稳步推进，工信部表示，2012 年以来，我国已在 10 个城市中开展了试点工作，共投入运营甲醇汽车 1024 辆，车辆总运行里程超 1.84 亿公里，单车最高行驶超 35 万公里，累计消耗甲醇燃料超 2.4 万吨。2、甲醇汽车产业化有待推进，汽车燃料多元化发展趋势确立。目前工信部已公示了 9 家甲醇汽车生产企业和 32 款甲醇汽车产品，包括甲醇轿车、甲醇/柴油二元燃料商用车等车型，初步形成了甲醇汽车整车及专用零部件制造体系。但甲醇汽车的全面产业化发展，还需要甲醇汽车制造业、甲醇燃料加工业、甲醇燃料加注站等产业和基础设施的配套支持，目前上下游产业链的系统建立还有待完善。不过，本次推广意见的提出，将有利于改善我国甲醇产能过剩的现状，与氢能汽车、乙醇汽车等清洁燃料一起，进一步推动我国汽车工业的燃料多元化发展。近期新能源汽车补贴新政将出，我们认为趋势性行情已在酝酿，可重点关注产业链相关企业。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 2.17%，收于 13245.54 点。沪深 300 指数上涨 2.37%，收于 3833.80 点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨 3.47%、2.65%、2.19%、1.37%。

❖ 公司公告

长安汽车 (000625)：拟与阿里、腾讯、苏宁等共同设立南京领行股权投资合伙企业，将投资以新能源汽车为主的共享出行产业。北汽蓝谷 (600733)：子公司北汽新能源拟与麦格纳爱尔兰共同出资设立制造合资公司，打造高端纯电动乘用车制造基地。

❖ 行业资讯

工信部公示 2016 及以前年度新能源汽车补贴清算结果，累计金额达 125 亿 (电车资源网)；工信部发布第 318 批新车公示，82 家企业 269 款新能源车入选 (电车资源网)；交通部发布新规，汽车分时租赁押金不得超过单车成本的 2% (第一电动网)；以色列计划增加电动汽车进口量 (第一电动网)。

❖ 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 | 2019/3/24

👤 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 30 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	9

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

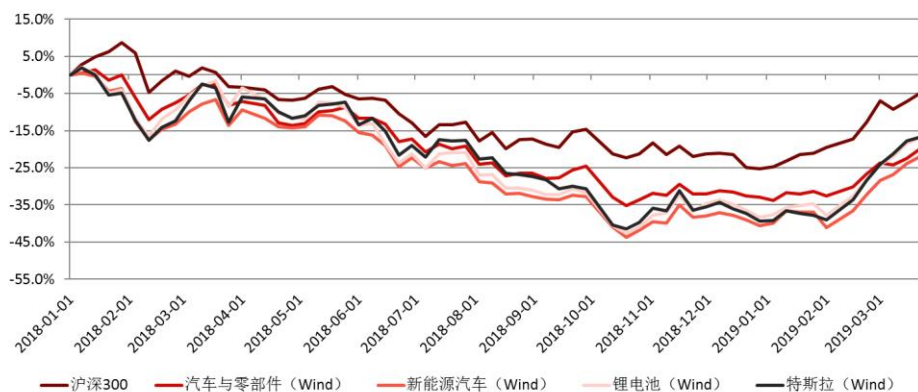
一、川财周观点

本周,工信部等八部门发布《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》,明确将重点在山西、陕西、贵州、甘肃等地区加快 M100 甲醇汽车的应用。对此,我们认为:1、降本减排性能优越,甲醇汽车试点工作稳步推进。甲醇燃料等热值替代燃煤、燃油,可减少超过 80%的 PM2.5、95%的 SO₂、90%的 NO_x、50%的 CO₂,减排效果十分显著;同时,车用甲醇燃料成本比汽油低 40%左右,并可延长发动机的使用寿命,提高发动机的压缩比和功率。甲醇应用于车用燃料,具有清洁性和低使用成本的优势,工信部表示,2012 年以来,我国已在 10 个城市中开展了试点工作,共投入运营甲醇汽车 1024 辆,单车最高行驶超 35 万公里,累计消耗甲醇燃料超 2.4 万吨。2、甲醇汽车产业化有待推进,汽车燃料多元化发展趋势确立。目前工信部已公示了 9 家甲醇汽车生产企业和 32 款甲醇汽车产品,包括甲醇轿车、甲醇/柴油二元燃料商用车等车型,初步形成了甲醇汽车整车及专用零部件制造体系。但甲醇汽车的全面产业化发展,还需要甲醇汽车制造业、甲醇燃料加工业、甲醇燃料加注站等产业和基础设施的配套支持,目前上下游产业链的系统建立还有待完善。不过,本次推广意见的提出,将有利于改善我国甲醇产能过剩的现状,与氢能汽车、乙醇汽车等清洁燃料一起,进一步推动我国汽车工业的燃料多元化发展。近期新能源汽车补贴新政将出,我们认为趋势性行情已在酝酿,可重点关注产业链相关企业。

二、市场表现

本周,川财汽车家电指数上涨 2.17%,收于 13245.54 点。沪深 300 指数上涨 2.37%,收于 3833.80 点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨 3.47%、2.65%、2.19%、1.37%。锂电池、特斯拉板块表现不及大盘,新能源汽车、汽车零部件板块表现强于大盘。

图 1: 市场表现



资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

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：上海凤凰、中国重汽、金鸿顺、黎明股份、派生科技，表现后五标的分别是：蓝黛传动、铁流股份、威唐工业、富临精工、拓普集团；新能源汽车组合表现前五标的分别是：金鹰股份、派生科技、雄韬股份、融捷股份、东风汽车，表现后五标的分别是：星云股份、合康新能、富临精工、力帆股份、国轩高科。

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	600679.SH	上海凤凰	17.71	180.38	38.90%
	000951.SZ	中国重汽	19.8	14.48	24.06%
	603922.SH	金鸿顺	22.7	44.05	22.57%
	603006.SH	黎明股份	16.99	32.77	21.79%
	300176.SZ	派生科技	54.7	57.96	19.51%
后五标的	002765.SZ	蓝黛传动	8.44	1323.81	-8.56%
	603926.SH	铁流股份	17.35	25.46	-6.87%
	300707.SZ	威唐工业	17.91	33.88	-6.23%
	300432.SZ	富临精工	7.13	-1.52	-5.44%
	601689.SH	拓普集团	20.26	18.33	-5.37%

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	600232.SH	金鹰股份	8.2	94.92	32.90%
	300176.SZ	派生科技	54.7	57.96	19.51%
	002733.SZ	雄韬股份	26.93	91.79	18.95%
	002192.SZ	融捷股份	33.91	-1280.15	14.33%
	600006.SH	东风汽车	4.98	19.95	13.96%
后五标的	300648.SZ	星云股份	21.7	152.73	-7.30%
	300048.SZ	合康新能	3.15	-14.80	-6.25%
	300432.SZ	富临精工	7.13	-1.52	-5.44%
	601777.SH	力帆股份	5.13	26.70	-5.18%
	002074.SZ	国轩高科	18.04	24.07	-5.05%

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

长安汽车 (000625): 拟与阿里、腾讯、苏宁等共同设立南京领行股权投资合伙企业, 总份额为 97.6 亿元, 其中长安汽车认缴出资额 16 亿元, 合伙企业设立后, 拟投资以新能源汽车为主的共享出行产业, 组建出行公司。

北汽蓝谷 (600733): 子公司北汽新能源拟与麦格纳爱尔兰共同出资设立制造合资公司, 打造高端纯电动乘用车制造基地, 麦格纳爱尔兰是世界 500 强企业麦格纳国际的关联子公司。项目建设规划产能 15 万辆/年, 项目规划投资金额约 20 亿元。此外, 北汽新能源拟发行公司债券, 本金总额不超过 20 亿元。

汇川技术 (300124): 公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买上海贝思特电气有限公司的股权。

坚瑞沃能 (300116): 公司及全资子公司名下房产被司法拍卖, 拍卖成交价合计 1.98 亿元, 预计将会对公司当期净利润的影响为 3829.01 万元。此外, 全资子公司达明科技 100% 股权将被司法拍卖。

长城汽车 (601633): 公司 2018 年度实现营业收入 977.998 亿元, 同比下降 2.68% 实现净利润 52.07 亿元, 同比上升 3.58%; 基本每股收益 0.57 元; 公司拟每股派发现金股利 0.29 元 (含税)。

富临精工 (300432): 控股股东富临集团及其子公司绵阳房产自愿采用以房抵债的方式抵偿野马汽车及其子公司所欠富临精工 1750 万元债务中的 1734 万元。以房抵债完成后, 公司对野马汽车及其子公司债权减少至 16 万元; 此外, 富临集团自愿采用以房抵债的方式清偿野马汽车、野马绵阳所欠富乐源 574 万元债务。富乐源系富临精工供应商。公告还显示, 富临集团 3 月份已转让野马汽车控股权。

德宏股份 (603701): 公司于近日向领途汽车完成电子真空泵小批工装样件的交货, 后续预计的产品供货量还将取决于配套车型的产量、配套份额等因素, 具有一定的不确定性。领途汽车是一家专注发展小型电动汽车的创新型企业。

华懋科技 (603306): 控股股东金威国际拟将其持有的公司 1596.40 万股股份 (占公司股份总数的 5.10%) 转让给自然人廖秋旺, 每股转让价格为 15.58 元, 转让价款 2.49 亿元。金威国际持股比例降至 37.06%, 仍为公司第一大股东。廖秋旺此前未持有公司股份, 未来 12 个月内不存在继续增持的计划。

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

力帆股份(601777)：2018年实现营业收入110亿元，同比下降12.66%；实现净利润2.52亿元，同比增长48%。

科陆电子(002121)：公司中标湖南华润电力鲤鱼江有限公司12MW/6MWh储能调频项目，金额约1520万元。

沧州明珠(002108)：2018年实现营业收入33.25亿元，同比下降5.66%；实现净利润2.98亿元，同比下降45%。公司拟每10股派现1元。预计2019年一季度净利为1942万元-3052万元，同比下降45%-65%。

科恒股份(300340)：公司与溧阳经济开发区管理委员会签署投资意向书，拟在溧阳经济开发区依托公司锂电设备和锂电正极材料等产业投资建设“科恒锂电新能源智能产业园项目”，项目总投资预计30亿元。

奥特佳(002239)：公司此前拟作价7.28亿元收购国电赛思100%的股权，同时配套募资4.37亿元。由于客观原因限制，公司近期无法召开股东大会审议此次收购，国电赛思股东提出解除协议，终止收购。经多次协商未果，公司董事会决定终止此次收购及相关事项。

先导智能(300450)：公司2018年实现营业收入38.9亿元，同比增长78.7%；实现净利润7.42亿元，同比增长38%，拟每10股派现2.8元(含税)。预计2019年一季度净利为1.73亿元-2.25亿元，同比增长0%-30%。此外，公司拟公开发行不超10亿元可转债，用于年产2000台电容器、光伏组件、锂电池自动化专用设备等项目。

四、行业资讯

❖ 工信部发布了《关于2016及以前年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核情况的公示》，其中2015及以前年度企业共计申请新能源汽车推广数30936辆，企业申请清算资金33.01亿元，专家组核定新能源汽车推广数29034辆，应用应清算补助资金总额为30.01亿元。2016年度企业共计申请新能源汽车推广数72614辆，企业申请清算资金96.84亿元，专家组核定新能源汽车推广数71546辆，应用应清算补助资金总额为95.79亿元。(电车资源网)

❖ 工信部公示了申报第318批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，

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

本次申报新能源汽车产品的共有 82 户企业的 269 个型号,其中纯电动产品共 80 户企业 249 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 15 个型号、燃料电池产品共 4 户企业 5 个型号。(电车资源网)

- ❖ 交通运输部发布新规,就网约车、汽车分时租赁和共享单车等交通新业态资金和押金管理办法向社会征求意见。新规明确运营企业原则上不收取用户押金;汽车分时租赁的单份押金金额不得超过运营企业投入运营车辆平均单车成本价格的 2%;共享单车预存资金不得超过 100 元,其他交通新业态不得超过 8000 元。此外,在备受关注的共享单车押金退还问题上,新规明确“押金应当日退还给用户”。(第一电动网)
- ❖ 四川省经信厅、科学技术厅、公安厅等多部门近日联合发布了《四川省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作方案》。方案提到,到 2020 年,四川省新能源汽车动力电池梯级利用产业产值将力争达到 5 亿元,材料回收利用产业达到 30 亿元。初步建立动力蓄电池回收利用体系,探索形成动力蓄电池回收利用创新商业合作模式。(电车资源网)
- ❖ 福建省发改委表示,2019 年,福建省将建设 5.9 万个充电桩,其中,公共充电桩 8516 个,城市公交充电桩 2435 个,公路客运充电桩 1108 个,物流等专用车及电动作业设备充电桩 22154 个,私人充电桩 2.5 万个。(第一电动网)
- ❖ 据山东省汽车行业协会统计,2019 年 1-2 月,山东省累计生产四轮低速电动车 75190 辆,同比大幅下降 32%。(第一电动网)
- ❖ 近日,江苏南京江北储能电站破土动工,这是我国首个也是全球最大规模新能源汽车动力电池梯次利用的电网侧储能电站。此次储能站工程共利用“旧电池”总容量为 7.5 万千瓦时,其中包含磷酸铁锂电池 4.5 万千瓦时,铅酸电池 3 万千瓦时。(电车资源网)
- ❖ 武汉地质资源环境工业技术研究院透露,以氢能为动力、采用碳纤维车身的格罗夫乘用车首辆样车近日在“中国光谷”研制成功。这标志着中国首台采用氢能碳纤维车身的自主品牌乘用车诞生,也是氢能产业在交通领域应用的重大突破。据悉,该车由格罗夫西班牙造型设计中心设计,兼具动力和灵敏度,搭载着全球领先技术的氢燃料电池堆,全身采用碳纤维材料,续航里程可达 1000 公里以上。(电车资源网)
- ❖ 宝马集团近日推出了三款车型,包括纯电 BMW i3 快充款,售价为 33.98 万

元;BMW i8 敞篷跑车, 售价为 195.8 万元;BMW X1 插电式混合动力里程升级版, 售价为 39.38 万元。(电车资源网)

- ❖ 通用汽车宣布重大投资计划, 将在美国密歇根州 Orion Township 工厂投资 3 亿美元, 用来生产一款全新电动车, 该车型将基于雪佛兰纯电动车型 Bolt 研发而来, 可能将主要面向中国市场。除该车型外, 通用汽车还将在未来推出全新的 BEV3 电动车平台。(电车资源网)
- ❖ 韩国 SK Innovation 投资 17 亿美元在美国佐治亚州新建的汽车动力电池生产厂近日正式破土动工。该工厂将为电动汽车提供电池, 将分批投入使用, 预计到 2025 年将实现全负荷运营, 届时, 其年产能能够满足 25 万辆电动汽车的电池需求。(电车资源网)
- ❖ 沃尔沃汽车首席执行官 Hakan Samuelsson 透露, 预计到 2025 年, 沃尔沃电动汽车的利润率将与其传统内燃机汽车相当。沃尔沃汽车把年收入的约 5% (相当于每年投资逾 10 亿美元) 用于开发和生产自动驾驶汽车以及电动汽车, 并承诺在未来几年使五辆纯电动汽车上市。(电车资源网)
- ❖ 据外媒报道, 为减少德国对亚洲电池供应商的依赖, 以及在全球向电动汽车转移的情况下保护德国的就业, 宝马及瓦尔塔 (Varta) 均向德国申请了政府基金。此前, 德国政府已经拨款 10 亿欧元支持希望生产电动车电池的联盟, 并计划投资研究设施研发新一代固态电池。(电车资源网)
- ❖ 以色列交通部表示, 即将推出一项计划以增加电动汽车进口量。根据该计划, 以色列每家汽车进口商每年最多可进口 400 辆电动汽车, 并且, 以色列还将放宽进口电动汽车的标准。2018 年 10 月, 以色列能源部宣布燃油汽车替代计划, 从 2030 年起, 以色列将全面禁止进口汽油和柴油汽车, 所有进口汽车必须是电动或天然气汽车。(第一电动网)
- ❖ 英国交通部近日表示, 预计到 2035 年英国智能网联汽车和自动驾驶汽车出口将达 150 亿英镑 (约合 199 亿美元), 英国要继续保持为零排放汽车设计和制造的最前沿。到 2040 年, 英国应实现所有新生产的小汽车和厢式货车零排放。(第一电动网)

五、风险提示

宏观经济不达预期

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

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

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，与本公司无直接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 C0004