



## ❖ 川财周观点

本周，工信部在回复全国人大“关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国”的提议时明确表示，将因地制宜、分类施策，支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。对此，我们认为：1、新能源汽车是汽车产业转型升级的大方向，我国新能源车产业发展迅猛。早在2017年9月，工信部就已提及“制定燃油车退出时间表”，但并未明确“禁燃”的具体时间和流程规划，此番再次探讨该议题，反映了我国新能源汽车产业取得进一步发展的现实。截至2018年底，我国新能源汽车产销量累计超过300万辆，占全球总量的50%以上，连续四年产销量居世界第一。2、我国将分地区、分领域开展禁燃试点，经系统研究后将制定燃油车退出时间表。工信部此次表态强调了燃油车退出规划的两大特点：一是“因地制宜”，由于我国地域广阔、地区之间发展不均衡，禁燃不会在短时间内在全国范围内推行，而是根据各地的产业发展情况等因素综合考量，率先在有条件的地区设立先行试点，再逐步统筹推广；二是“分类施策”，各类车型具有不同特点，不同车型的禁燃对居民的影响也大相径庭，其中公交车、出租车、网约车等社会运营车辆行驶里程稳定且便于统一管辖，新能源化替代性较强，有望率先成为在较大范围内禁燃的领域，而私家燃油车的退出，则有待于新能源汽车产品性能和配套基础设施的进一步发展。3、试点工作正在有序推进，新能源汽车产业前景向好。目前，海南省已于今年3月发文明确，2030年起将在全省范围内全面禁止销售燃油汽车，将成为全国首个全面禁燃的地区。太原、深圳等地已在公共交通领域实现了电动化改革，许多其他地区也正在开展新能源公交车、出租车的应用推广工作。此外，部分整车厂商也公布了禁燃计划，例如大众汽车计划将在2030年推出最后一款燃油车，此后将全面迈向电动化；北汽、长安也提出在2025年旗下自主品牌将全面停售传统燃油车。环境压力、政策引导和车企发展规划相互交织，行业短期利润或受影响，但长期具备配置价值。

## ❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨2.15%，收于12431.74点。沪深300指数上涨2.97%，收于3820.86点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨1.76%、2.40%、2.50%、3.91%。

## ❖ 公司公告

广汇汽车(600297):2019年上半年净利润同比减少28.42%。天齐锂业(002466):上半年净利润同比减少85.23%。

## ❖ 行业资讯

12月15日起我国将对原产美国汽车及零部件恢复加征关税（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 | 行业公司部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 汽车家电/汽车  
报告时间 | 2019/8/25

## 👤 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 .....	9
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

本周，工信部在回复全国人大“关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国”的提议时明确表示，将因地制宜、分类施策，支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。对此，我们认为：1、新能源汽车是汽车产业转型升级的大方向，我国新能源车产业发展迅猛。早在2017年9月，工信部就已提及“制定燃油车退出时间表”，但并未明确“禁燃”的具体时间和流程规划，此番再次探讨该议题，反映了我国新能源汽车产业取得进一步发展的事实。截至2018年底，我国新能源汽车产销量累计超过300万辆，占全球总量的50%以上，连续四年产销量居世界第一。同时，近年来我国建立了涵盖技术创新、研发生产、财税支持、推广使用、准入监督等各方面较为完善的政策体系，显著推动了产业发展。在全球环境与资源问题依旧突出的背景下，作为世界最大的汽车市场，我国已经并将继续高度重视新能源汽车产业的发展，实现汽车行业转型升级，推动汽车产业可持续发展。2、我国将分地区、分领域开展禁燃试点，经系统研究后将制定燃油车退出时间表。工信部此次表态强调了燃油车退出规划的两大特点：一是“因地制宜”，由于我国地域广阔、地区之间发展不均衡，禁燃不会在短时间内在全国范围内推行，而是根据各地的产业发展情况、居民出行习惯和消费能力、相关基础设施建设情况等因素综合考量，率先在有条件的地区设立先行试点，再逐步统筹推广；二是“分类施策”，各类车型具有不同特点，不同车型的禁燃对居民的影响也大相径庭，其中公交车、出租车、网约车等社会运营车辆行驶里程稳定且便于统一管辖，新能源化替代性较强，有望率先成为在较大范围内禁燃的领域，而私家燃油车的退出，则有待于新能源汽车产品性能和配套基础设施的进一步发展。3、试点工作正在有序推进，新能源汽车产业前景向好。目前，海南省已于今年3月发文明确，2030年起将在全省范围内全面禁止销售燃油汽车，将成为全国首个全面禁燃的地区。太原、深圳等地已在公共交通领域实现了电动化改革，许多其他地区也正在开展新能源公交车、出租车的应用推广工作。此外，部分整车厂商也公布了禁燃计划，例如大众汽车计划将在2030年推出最后一款燃油车，此后将全面迈向电动化；北汽、长安也提出在2025年旗下自主品牌将全面停售传统燃油车。环境压力、政策引导和车企发展规划相互交织，行业短期利润或受影响，但长期具备配置价值。

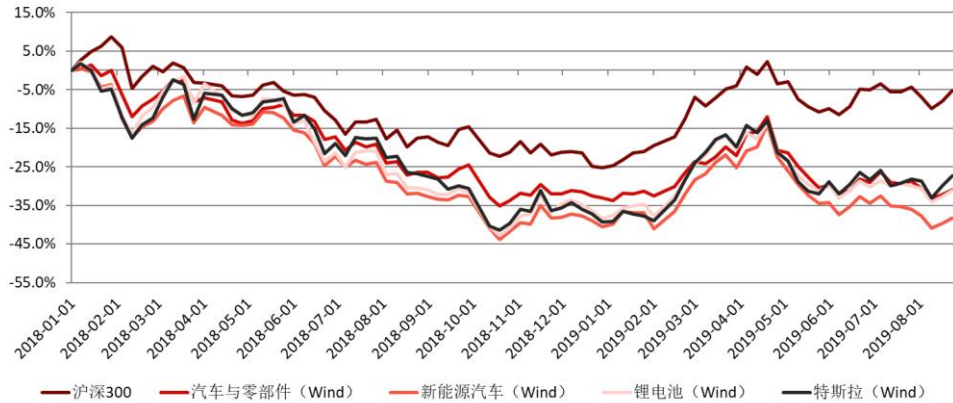
## 二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨2.15%，收于12431.74点。沪深300指数上涨2.97%，收于3820.86点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分

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

别上涨 1.76%、2.40%、2.50%、3.91%。汽车零部件、新能源汽车、锂电池板块表现不及大盘，特斯拉板块表现强于大盘。

图 1：市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

### 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：深中华 A、特尔佳、特力 A、新日股份、爱柯迪，表现后五标的分别是：比亚迪、长安汽车、铁流股份、派生科技、秦安股份；新能源汽车组合表现前五标的分别是：兆新股份、科陆电子、新纶科技、新日股份、珈伟新能，表现后五标的分别是：藏格控股、寒锐钴业、多氟多、比亚迪、坚瑞沃能。

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	000017.SZ	深中华 A	5.32	-1338.90	31.03%
	002213.SZ	特尔佳	9.21	-288.71	26.86%
	000025.SZ	特力 A	23.07	111.94	21.81%
	603787.SH	新日股份	23.51	53.85	19.83%
	600933.SH	爱柯迪	9.77	19.17	18.28%
后五标的	002594.SZ	比亚迪	48.89	35.51	-4.27%
	000625.SZ	长安汽车	8.23	-14.08	-3.74%
	603926.SH	铁流股份	11.55	21.26	-3.59%
	300176.SZ	派生科技	9.55	23.50	-3.44%
	603758.SH	秦安股份	5.72	-25.63	-3.38%

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

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	002256.SZ	兆新股份	2.99	-21.59	36.53%
	002121.SZ	科陆电子	5.45	-5.64	35.91%
	002341.SZ	新纶科技	5.79	25.69	23.19%
	603787.SH	新日股份	23.51	53.85	19.83%
	300317.SZ	珈伟新能	5.14	-2.11	19.26%
后五标的	000408.SZ	藏格控股	8.81	13.13	-9.46%
	300618.SZ	寒锐钴业	56.8	38.41	-5.66%
	002407.SZ	多氟多	13.25	492.51	-4.40%
	002594.SZ	比亚迪	48.89	35.51	-4.27%
	300116.SZ	坚瑞沃能	1.35	-0.79	-4.26%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

### 3.2 公司公告

广汇汽车(600297): 2019年上半年净利润15.1亿元, 同比减少28.42%; 营业收入807.1亿元, 同比增长3.28%; 基本每股收益0.18元, 同比减少28.00%。

华域汽车(600741): 2019年上半年净利润为33.64亿元, 同比减少29.53%; 营业收入为705.63亿元, 同比减少13.55%; 基本每股收益1.067元, 同比减少29.52%。

金杯汽车(600609): 2019年上半年净利润4110.08万元, 同比减少15.23%; 营业收入30.2亿元, 同比增长8.22%; 基本每股收益0.038元, 同比减少13.64%。

天齐锂业(002466): 上半年实现营业收入25.90亿元, 同比减少21.28%; 净利润1.93亿元, 同比减少85.23%。上半年, 锂化工品售价下降; 公司财务费用为10.1亿元, 同比增长666%, 因购买SQM股权而新增35亿美元并购贷款相应产生的借款利息费用(含摊销)为8.61亿元。公司预计2019年1-9月净利润2亿元至2.5亿元, 同比下滑85.20%至88.16%。

杉杉股份(600884): 公司上半年营业收入为44.41亿元, 同比增长3.58%; 净利润为2.19亿元, 同比下降52.97%, 业绩下降主要原因为: 公司锂电池正极材料业务业绩同比下降; 本期执行新金融工具准则, 抛售宁波银行股票所得收益不再确认为投资收益; 同时, 上年同期宁波利维能引入战略投资人改为权益法核算确认投资收益及临港项目土地处置确认资产处置收益, 而本期无该等事

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

项。

厦门钨业(600549)：公司上半年营业收入为 83.84 亿元，同比下降 3.23%；净利润为 7737 万元，同比下降 76.83%。上半年，钨钼业务方面，钨系列产品价格同比下降，钨冶炼及硬质合金深加工产品销量下滑，钨业务库存存货跌价，盈利能力下降。钼酸铵产销两旺，盈利有所增加。稀土业务方面，上半年，受国家限制稀土矿进口影响，稀土原料供应偏紧，稀土原材料价格上涨。

多氟多(002407)：2019 年上半年净利润为 8331.5 万元，同比减少 36.32%；营业收入为 19.54 亿元，同比增长 15.23%；基本每股收益 0.12 元，同比减少 40%。

恩捷股份(002812)：先进制造产业投资基金(有限合伙)拟出资 3 亿元增资公司全资子公司红创包装。增资后，公司、先进制造基金分别持有红创包装 59.46%、40.54%的股权。同时，公司拟将母公司项下的无菌包装业务相关资产及负债划转至红创包装。此外，公司上半年净利润为 3.89 亿元，同比增长 140.98%。

东方精工(002611)：2019 年上半年实现营业收入 43.91 亿元，同比增长 93.89%；净利润 1.82 亿元，同比下滑 11.81%；基本每股收益 0.1 元。受补贴政策调整、动力电池厂商过渡期冲量等因素影响，子公司普莱德上半年确认实现的销售收入同比较大幅度增长。同时，普莱德毛利率水平出现下滑，同比下降近 5%。

中国汽研(601965)：公司与安徽省池州市贵池区政府签订《投资合作协议》，拟投资项目为长江经济带地区新能源和智能网联汽车综合测试研发基地项目，暂定项目总投资约 38 亿元，各方投资比例尚未确定，项目分四期投资，建设周期在十年以上。本投资合作协议尚需完成项目的可行性研究，提交公司董事会和股东大会审议通过后生效。

均胜电子(600699)：上半年营业收入为 308.27 亿元，同比增长 36.2%；净利润为 5.14 亿元，同比下降 37.41%。扣非后净利为 5.72 亿元，同比增长 25.51%。上半年，公司开始为新一代宝马 X5、X6、X7，新一代奥迪 A7、A8、Q7、Q8 和新一代保时捷卡宴等高端品牌供应下一代座舱电子类产品(idrive 系统、电子排挡、多媒体交互触控屏、触控空调系统等)。

曙光股份(600303)：上半年营业收入为 11.42 亿元，同比下降 32.82%；净利润亏损 9052 万元，上年同期盈利 1702 万元。上半年，公司皮卡销量同比下降 59.27%。面对严峻形势，公司进一步加强黄海皮卡的产品的研发，全新一代北

美版 N7 宽体皮卡于今年 5 月上市, N2 纯电动皮卡正式推出, 皮卡国五升国六项目也在按计划有序推进。

横店东磁(002056): 公司拟新增投资年产 1.6GW 高效晶硅电池项目, 投资估算 7.2 亿元。项目将于 2019 年下半年启动, 2020 年逐步建成投产, 预计可实现年新增销售收入 14 亿元, 新增利润 1.39 亿元。此外, 公司上半年实现净利润 3.21 亿元, 同比下滑 4.50%。

中材科技(002080): 公司 2019 年上半年实现营业收入 60.63 亿元, 同比增长 27.74%; 净利润 6.52 亿元, 同比增长 69.70%; 基本每股收益 0.3887 元。上半年, 风电市场景气度回升, 需求端支撑强劲, 公司风电叶片产业积极推进产能及产品结构升级, 产销量及盈利能力大幅提升, 中材叶片销售风电叶片 3201MW, 实现营业收入 19.8 亿元, 净利润 1.8 亿元。

湘油泵(603319): 2019 年上半年净利润为 5602.57 万元, 同比增长 0.22%; 营业收入为 4.71 亿元, 同比增长 3.22%; 基本每股收益 0.54 元, 同比增长 1.89%。

石大胜华(603026): 公司拟投资建设 5 万吨/年碳酸二甲酯项目, 项目投资预算 5.56 亿元, 建设期 2 年, 项目建成达产后, 预计年销售额 6.32 亿元, 年均毛利润为 7539 万元。此外, 公司拟成立全资子公司建设 5000 吨/年动力电池添加剂项目, 项目投资预算 1.6 亿元。

正海磁材(300224): 公司 2019 年半年度实现营业收入 8.12 亿元, 同比增长 2.70%; 净利润 4850.29 万元, 同比增长 38.79%。上半年, 公司高性能钕铁硼永磁材料营业收入较去年同期上升 34.74%, 净利润较去年同期上升 19.94%; 新能源汽车电机驱动系统营业收入较去年同期下降 60.57%, 净利润较去年同期下降 6.42%。

银轮股份(002126): 2019 年上半年净利润 2.02 亿元, 同比减少 0.25%; 营业收入 26.95 亿元, 同比增长 2.65%; 基本每股收益 0.25 元, 同比增长 0.00%。此外, 公司获得宁德时代订单, 产品为新能源水冷板产品, 根据客户预测, 生命周期内公司新增销售额预计约 3.75 亿元。公司控股子公司广州银轮获得的广汽乘用车订单为乘用车 EGR 产品, 根据客户预测, 生命周期内公司新增销售额预计约 4.18 亿元。

长春一东(600148): 因补充经营发展资金需要, 持股 23.51%的股东一汽股权投资公司, 计划在未来 6 个月内, 减持不超过公司股份总数的 4%, 即不超过



566 万股。

力帆股份(601777)：公司上半年营业收入为 51.78 亿元，同比下降 13.39%；净利润亏损 9.47 亿元，上年同期盈利 1.25 亿元。上半年外部市场环境变化影响公司产销，造成产销量大幅下降，毛利额减少；因融资环境困难，公司资金紧张，为维持生产经营、维护公司信用，公司积极多渠道融资，造成融资成本增加，亏损额度增加；公司乘用车基地搬迁影响生产计划和部分设备的可使用度降低，造成资产减值。

骆驼股份(601311)：公司上半年营业收入为 43.3 亿元，同比增长 2.19%；净利润为 3.07 亿元，同比增长 8.19%。每股收益 0.36 元。上半年，公司铅酸蓄电池主机配套市场市占率继续提升；再生铅业务逐步放量，盈利情况良好；新能源板块实现减亏。2019 年新建了轻混锂离子动力电池生产线，目前已进入试生产期间，产能将有序释放。

上海凤凰(600679)：2019 年上半年净利润 1841.55 万元，同比减少 3.65%；营业收入 3.96 亿元，同比增长 12.03%；基本每股收益 0.0458 元，同比减少 3.58%。

#### 四、行业资讯

- ❖ 8 月 23 日，国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 12 月 15 日 12 时 01 分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征 25%、5%关税。同时，国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作。恢复加征关税的汽车及零部件商品，将纳入第三批可申请排除的范围，接受申请办法将另行公布。(第一电动网)
- ❖ 据外媒报道，英国互联与自动驾驶中心 (CCAV)、自动驾驶汽车发展中心 Zenzic 以及创新英国 (Innovate UK) 共同投资 200 万英镑，用于研发自动驾驶网络安全技术。据悉，此次投资包括 5 个项目，这笔资金将用在项目基础设施的开发上。资金到位后，三家公司将共同进行车辆网络安全的维护工作，并对路测基础设施及相关服务进行深入研究。此外，上述公司还将打造新的网络测试设施，用以开发新的网络安全服务。(第一电动网)
- ❖ 据外媒报道，SKI 正在开发从电动汽车废电池正极中回收氢氧化锂的技术，计划在年底前完成技术开发，并在明年实现商业化，以进一步加强其在该行业的竞争力。SKI 表示凭借这项技术，超过 80%的锂离子电池材料可以

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

被回收利用，从而能够回收高质量的镍和钴等关键正极金属。（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：00000000857

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