宁德时代布局产业链，自主可控是关键

——汽车行业周报（20200814）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

8 月 11 日晚间，宁德时代发布公告称，将对境内外产业链上下游优质上市企业进行投资。本次投资总额将不超过 190.67 亿元，其中境外投资总额不超过 25 亿美元。对此我们认为宁德时代此次投资产业链有以下原因：1、降低电池成本，扩大市场份额。宁德时代通过投资上游原材料企业，能大大降低采购成本，有利于改善当前动力电池成本过高的局面，加速汽车电动化进程，同时在国际竞争中成本的控制将会变得尤其重要。2、保证供应链安全，巩固公司产业链地位。截至 2019 年底，宁德时代已投产的产能为 58GWh，在 2019 年年报上，宁德时代公布了四项电池厂的扩建计划，这四个项目将为宁德时代带来 97GWh 的电池产能。产能的扩张对公司供应链安全提出了更高要求。3、中美争端加剧，华为被美国制裁，字节跳动和微信被限制，未来不排除会有更多的国内优秀企业面临美国的打压，自主可控将是每个中国企业不得不重视的问题。宁德时代作为国内乃至国际电池行业巨头，此举也是未雨绸缪。建议关注：宁德时代、亿纬锂能、孚能科技等掌握电池核心技术的优质企业；以及璞泰来、容百科技、新宙邦等优质宁德时代供应链标的。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌 1.61%，收于 16288.55 点。沪深 300 指数下跌 0.07%，收于 4704.6288 点。汽车及零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数幅度变化分别为 1.57%、0.35%、0.03%、-0.06%。

❖ 公司公告

阿尔特（300825）：阿尔特汽车技术股份有限公司拟与北京宇信科技集团股份有限公司共同投资设立合资公司，注册资本为人民币 2,000 万元，其中公司拟以自有资金出资 1,000 万元，持股比例为 50%；福达股份（603166）：桂林福达股份有限公司于 2020 年 8 月 14 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准桂林福达股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 178,577,613 股新股。宗申动力（001696）：重庆宗申动力机械股份有限公司控股子公司-重庆宗申航空发动机制造有限公司拟引入陕西空天云海创业投资基金合伙企业（有限合伙）等合计 6 家战略投资者对其增资扩股。

❖ 行业资讯

华为三大鸿蒙车载操作系统亮相（第一电动网）。《报废机动车回收管理办法实施细则》已审议通过（第一电动网）。乘联会：7 月新能源乘用车批发销量 8.3 万辆，比亚迪重返第一（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，疫情影响扩散。

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	制造/汽车
报告时间	2020/8/15

分析师

黄博
证书编号：S1100519090001
huangbo@cczq.com

张天楠
证书编号：S1100520070001
zhangtiannan@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 32 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.....6
五、 附录.....8
六、 风险提示.....9

图表目录

图 1：市场表现.....4
图 2：乘用车销量及同比增速.....8
图 3：客车销量及同比增速.....8
图 4：重卡车销量及同比增速.....8
图 5：新能源乘用车销量及同比增速.....8
图 6：新能源客车及货车销量.....8
图 7：纯电动汽车销量及同比增速.....8
图 8：插电式混动汽车销量及同比增速.....9
图 9：库存预警指数及同比增速.....9

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

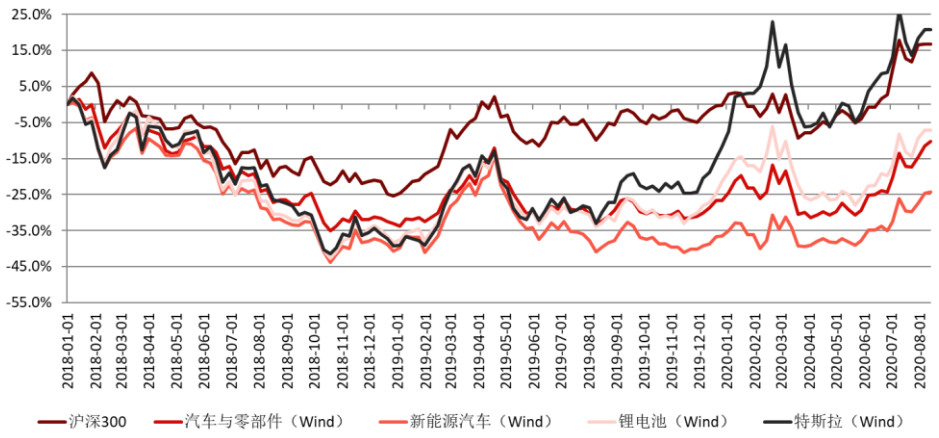
一、川财周观点

8 月 11 日晚间，宁德时代发布公告称，将对境内外产业链上下游优质上市企业进行投资。本次投资总额将不超过 190.67 亿元，其中境外投资总额不超过 25 亿美元。对此我们认为宁德时代此次投资产业链有以下原因：1、降低电池成本，扩大市场份额。宁德时代通过投资上游原材料企业，能大大降低采购成本，有利于改善当前动力电池成本过高的局面，加速汽车电动化进程，同时在国际竞争中成本的控制将会变得尤其重要。2、保证供应链安全，巩固公司产业链地位。截至 2019 年底，宁德时代已投产的产能为 58GWh，在 2019 年年报上，宁德时代公布了四项电池厂的扩建计划，这四个项目将为宁德时代带来 97GWh 的电池产能。产能的扩张对公司供应链安全提出了更高要求。3、中美争端加剧，华为被美国制裁，字节跳动和微信被限制，未来不排除会有更多的国内优秀企业面临美国的打压，自主可控将是每个中国企业不得不重视的问题。宁德时代作为国内乃至国际电池行业巨头，此举也是未雨绸缪。建议关注：宁德时代、亿纬锂能、孚能科技等掌握电池核心技术的优质企业；以及璞泰来、容百科技、新宙邦等优质宁德时代供应链标的。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌 1.61%，收于 16288.55 点。沪深 300 指数下跌 0.07%，收于 4704.6288 点。汽车及零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数幅度变化分别为 1.57%、0.35%、0.03%、-0.06%。

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:福田汽车、拓普集团、朗博科技、科华控股、文灿股份，表现后五标的分别是：光启技术、新日股份、力帆股份、云内动力、华阳集团；新能源汽车组合表现前五标的分别是：福田汽车、兴民智通、京威股份、江特电机、长安汽车，表现后五标的分别是：西部资源、正海磁材、蓝海华腾、力帆股份、奥特佳。

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	600166.SH	福田汽车	3.13	-111.63	35.50
	601689.SH	拓普集团	44.50	102.87	24.58
	603655.SH	朗博科技	31.79	163.96	16.32
	603161.SH	科华控股	14.86	57.35	12.83
	603348.SH	文灿股份	21.43	106.08	12.61
后五标的	002625.SZ	光启技术	23.4	385.41	-22.92
	603787.SH	新日股份	20.85	138.52	-13.31
	601777.SH	力帆股份	4.08	-1.12	-12.63
	000903.SZ	云内动力	6.96	85.69	-11.68
	002906.SZ	华阳集团	20.2	114.27	-11.40

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	600166.SH	福田汽车	3.13	-111.63	35.50
	002355.SZ	兴民智通	6.18	-34.90	11.55
	002662.SZ	京威股份	4.17	-3.46	11.20
	002176.SZ	江特电机	2.06	-1.68	9.57
	000625.SZ	长安汽车	11.45	681.33	8.12
后五标的	300014.SZ	西部资源	3.75	61.08	-22.84
	300224.SZ	正海磁材	10.19	83.78	-14.15
	300484.SZ	蓝海华腾	11.49	-15.80	-12.69
	601777.SH	力帆股份	4.08	-1.12	-12.63
	002239.SZ	奥特佳	5.03	204.64	-9.86

资料来源：wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

阿尔特（300825）：因经营发展需要，阿尔特汽车技术股份有限公司拟与北京宇信科技集团股份有限公司共同投资设立合资公司，注册资本为人民币 2,000 万元，其中公司拟以自有资金出资 1,000 万元，持股比例为 50%；宇信科技拟以自有资金出资 1,000 万元，持股比例为 50%。

福达股份（603166）：桂林福达股份有限公司于 2020 年 8 月 14 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准桂林福达股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 178,577,613 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

富奥股份（000030）：富奥汽车零部件股份有限公司在经过尽职调查及多轮次的谈判后，拟购买 Altenloh, Brinck & Co. GmbH & Co. KG（“出售方”）持有的 ABC Umformtechnik GmbH & Co. KG（“ABC UT”）有限合伙份额和 ABC Umformtechnik GmbH （“ABC GmbH”）（两者合称标的公司）全部股份（以下简称本次交易）。

宗申动力（001696）：重庆宗申动力机械股份有限公司控股子公司-重庆宗申航空发动机制造有限公司拟引入陕西空天云海创业投资基金合伙企业（有限合伙）等合计 6 家战略投资者对其增资扩股。根据公司与战略投资者于 2020 年 8 月 10 日签署的《增资协议》：本次宗申航发公司拟增资扩股 7,532.5301 万股，增资价格 1.66 元/股，增资金额 12,504 万元。增资完成后宗申航发公司总股本增至 375,325,301 股（元），公司持股比例将由增资前 97.67%降至 78.0656%，依然为宗申航发公司控股股东。

四、行业资讯

近日，华为智能汽车解决方案 BU 总裁王军公布了华为鸿蒙车载系统：鸿蒙座舱操作系统 HOS、智能驾驶操作系统 AOS 和智能车控操作系统 VOS。其中，HOS、AOS 操作系统已经有大量的合作伙伴在进行开发；VOS 可支持包括恩智浦等在内的芯片供应商。上述三大系统由跨域集成软件框架 Vehicle Stack 控制管理（第一电动网）

中华人民共和国商务部发布公告称《报废机动车回收管理办法实施细则》已经本届商务部第 25 次部务会议审议通过，并经发展改革委、工业和信息化部、公安部、生态环境部、交通运输部、市场监管总局同意，现予公布，自 2020 年 9 月 1 日起施行。（第一电动网）

根据工信部合格证产量数据，2020 年 7 月共产出新能源汽车 9.58 万辆，环比

增长 4.9%。根据第一电动研究院的统计测算，动力电池 7 月装机量约为 5GWh，同比增长 6.42%，实现了今年的首次正增长，环比也同样上涨了 6.3%。（第一电动网）

7 月新能源乘用车批发销量 8.3 万辆，同比增长 28.3%，环比 6 月下降 3.7%。其中插电混动销量 1.6 万辆，同比下降 7%。纯电动的批发销量 6.7 万辆，同比增长 37%。7 月电动车高端化趋势明显，特斯拉以 1.1 万辆仍保持纯电第一，但比亚迪新能源总体销量达到 1.4 万辆，回归新能源第一。（第一电动网）

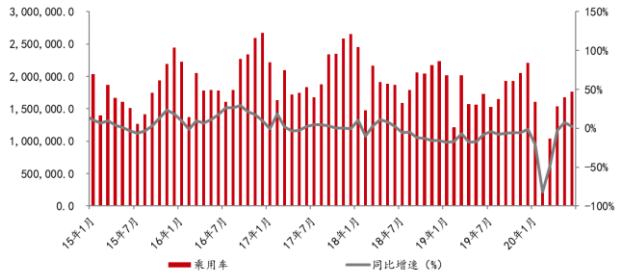
8 月 12 日，五菱品牌表示，宏光 MINI EV 自 7 月 24 日成都车展上市以来，仅 20 天销量突破 15000 辆，订单累计突破 5 万辆（电动汽车资源网）

广汽新能源将推出第三代纯电车型平台，其有望定名 GEP 3.0。未来基于该平台将推出全新小型/紧凑型 SUV、中型/中大型轿车和中型/中大型 SUV、中型/中大型 MPV 等。（电动汽车资源网）

宁德时代发布公告称，公司与浙江吉润汽车有限公司于 2018 年 12 月 20 日签署了《合资经营合同》，拟由双方共同出资设立合资公司时代吉利动力电池有限公司，开展动力电池生产和销售业务，并于 2019 年 4 月 3 日完成时代吉利的注册设立。（电动汽车资源网）

五、附录

图 2： 乘用车销量及同比增速



资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 3： 客车销量及同比增速



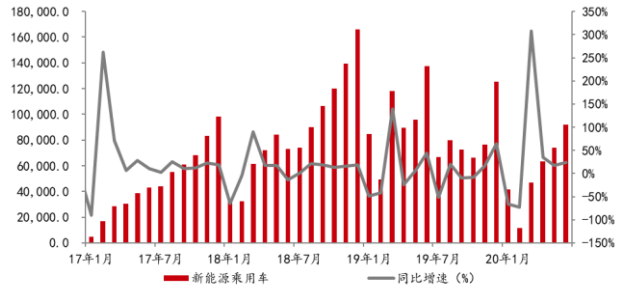
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 4： 重卡车销量及同比增速



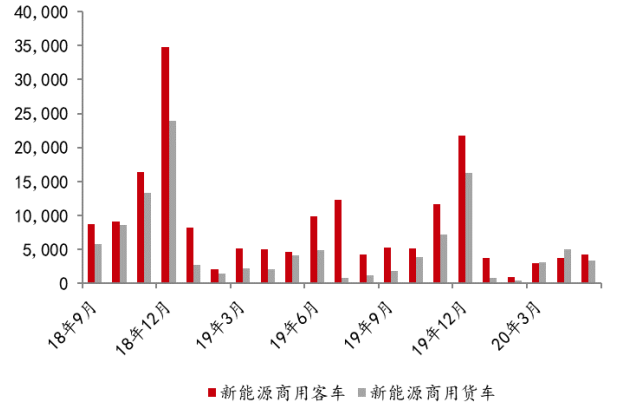
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 5： 新能源乘用车销量及同比增速



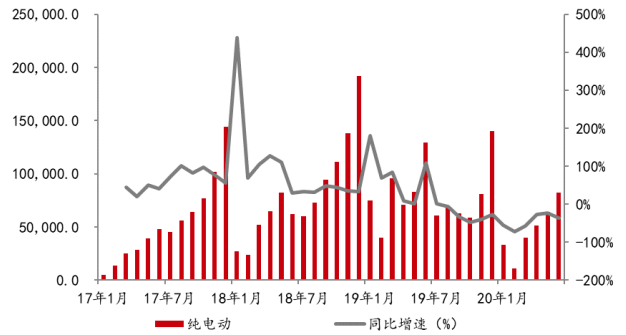
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 6： 新能源客车及货车销量



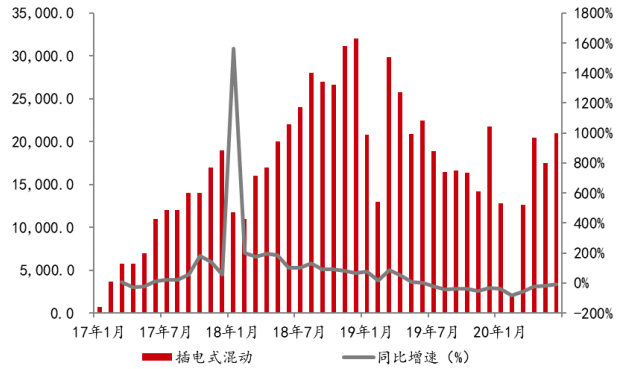
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 7： 纯电动汽车销量及同比增速



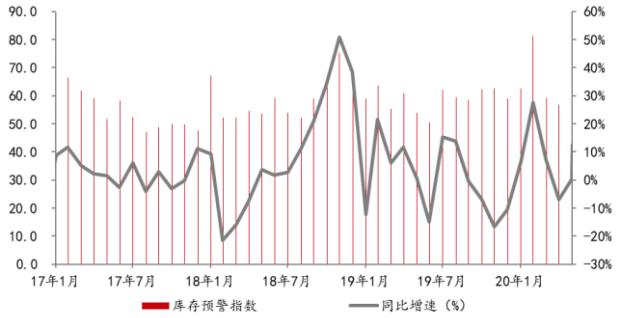
资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 8： 插电式混动汽车销量及同比增速



资料来源：中汽协，川财证券研究所，单位：辆

图 9： 库存预警指数及同比增速



资料来源：中汽协，川财证券研究所

六、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：000000029399