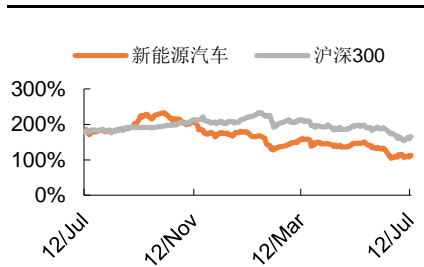


新能源汽车行业动态跟踪第 140 期

特斯拉工厂落地上海

强于大市 (维持)

行情走势图



证券分析师

朱栋 投资咨询资格编号
S1060516080002
021-20661645
ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
021-38638428
WANGDEAN002@pingan.com.cn

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

研究助理

张龔 一般从业资格编号
S1060116090035
021-38643759
ZHANGYAN641@PINGAN.COM.CN

曹群海 一般从业资格编号
S1060116080003
021-38630860
CAOQUNHAI345@PINGAN.COM.CN

吴文成 一般从业资格编号
S1060117080013
021-20667267
WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

投资要点

- **锂&磁材:** 本周中都化工电池级碳酸锂报价有所下跌(-5.71%), 为 13.2 万元/吨。与永磁材料相关的稀土品种价格基本保持稳定。新能源汽车产量持续增长, 长期来看碳酸锂等下游需求巨大, 建议关注锂资源行业龙头天齐锂业及新能源汽车磁材+电驱双轮驱动标的正海磁材。
- **锂电池生产设备:** 赢合科技、先导智能、今天国际发布 2018H1 业绩预告, 均实现大幅增长。宁德时代成功上市, 有望开启新一轮产线建设。受益于国家对新能源产业的支持, 锂电设备市场保持快速增长; 建议关注先导智能、赢合科技等行业龙头公司以及今天国际等锂电物流自动化解决方案商。
- **锂离子电池:** 现代 KONA EV 车型更新电池组配套讯息, LG 软包电池 60Ah2P/3P 解决方案得到应用; LG 化学锁定加拿大 Nemaska 公司每年 7000 吨氢氧化锂供应。预计 18 年动力电池装机量增速将超过 30%, 建议关注补贴政策倾斜下行业龙头市场份额、产品结构双重改善, 看好宁德时代、杉杉股份、星源材质、当升科技。
- **驱动电机及充电设备:** 汇川技术公布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 10% - 20%; 英搏尔上半年归母净利润预计增长 0~30%。地方政府对充电桩领域的加码值得期待, 建议关注产业生态格局趋好、市占份额提升的电机电控领域, 诸如方正电机, 以及充电领域的新星和顺电气。
- **特斯拉同上海签订纯电动车项目投资协议。** Tesla 与上海签署了纯电动车项目投资协议, 将在临港独资建设特斯拉超级工厂, 规划年生产 50 万辆纯电动整车。随过渡期结束, 新能源汽车产品结构预计迎来升级, 电动车预计随新车不断上市, 2018 年新能源车销量仍将保持高速增长, 占据技术先发优势的企业将会显著受益。强烈推荐上汽集团、宇通客车。
- **风险提示:** 1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长, 维持高增速将愈发困难, 面向大众的主流车型的推出成为关键; 2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放, 致使产业链各环节面临降价压力; 3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化, 海外巨头进入国内市场的脚步正在加快, 对产业格局带来新的冲击。

正文目录

一、锂、稀土磁材	4
1.1 行业重点新闻.....	4
1.2 锂&磁材价格.....	4
1.3 上市公司公告及股价表现.....	5
1.4 盈利预测与投资建议.....	6
二、锂电池生产设备	6
2.1 上市公司公告及股价表现.....	6
2.2 盈利预测与投资建议.....	7
三、锂离子电池	7
3.1 行业重点新闻.....	7
3.2 上市公司公告及股价表现.....	7
3.3 盈利预测与投资建议.....	8
四、驱动电机及充电设备	8
4.1 行业重点新闻.....	8
4.2 上市公司公告及股价表现.....	9
4.3 盈利预测与投资建议.....	9
五、新能源整车及核心零部件	10
5.1 行业重点新闻.....	10
5.2 主要上市公司公告及股价表现.....	10
5.3 盈利预测与投资建议.....	11
六、国外新能源汽车行业	11
七、风险提示	12

图表目录

图表 1	碳酸锂价格走势（元/吨）	5
图表 2	本周稀土价格平稳（万元/吨）	5
图表 3	锂&磁材主要上市公司股价表现	5
图表 4	重点公司盈利与评级	6
图表 5	锂电池生产设备板块主要上市公司股价表现	6
图表 6	锂电池生产设备板块主要上市公司盈利预测及投资评级	7
图表 7	锂离子电池板块主要上市公司股价表现	8
图表 8	锂离子电池板块主要上市公司盈利预测及投资评级	8
图表 9	驱动电机及充电设备板块主要上市公司股价表现	9
图表 10	驱动电机及充电设备板块主要上市公司盈利预测及投资评级	10
图表 11	新能源汽车整车及关键零部件板块主要上市公司股价表现	10
图表 12	新能源汽车整车及关键零部件板块主要上市公司盈利预测及投资评级	11
图表 13	新能源汽车行业主要海外上市公司股价表现	11

一、 锂、稀土磁材

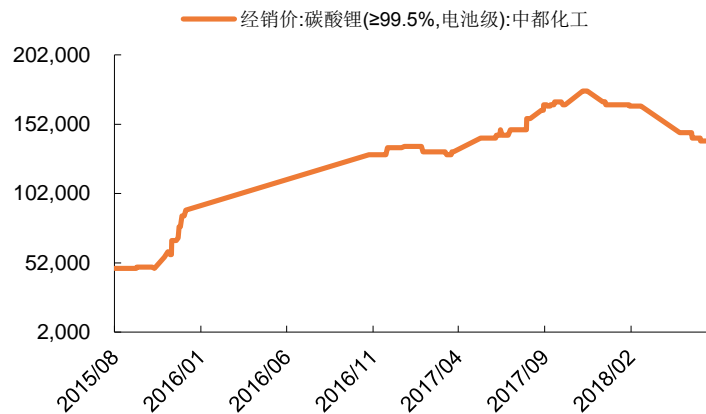
1.1 行业重点新闻

- **青海碳酸锂产能未来将达 12 万吨。**中国(青海)锂产业与动力电池国际高峰论坛”上,青海省副省长兼省国资委主任王黎明表示,预计到 2020 年,全省碳酸锂产能将达到 12 万吨左右。青海拥有得天独厚的盐湖资源,已经探明的锂资源储量占全球资源储量的 1/3 以上,占全国储量的 75%以上,这是支撑该省锂电产业持续健康发展的重要保证。多年来,青海省高度重视锂电产业的发展,提出了到 2020 年全省碳酸锂产能达到 12 万吨左右的规划目标,并围绕该目标制定了《青海省“十三五”新材料产业发展规划》等多个支持锂电产业发展的规划和实施意见,持续加大对锂电产业的支持力度,为打造青海锂产业奠定了坚实的基础。【中国质量新闻网】
- **2020 年电动汽车占全球汽车市场份额将达 5%。**EnergyTrend 预测,全球汽车市场上电动汽车的份额将在 2020 年达到 5%,2023 年达到 8%-9%。台湾 TrendForce 绿色能源研究部门 EnergyTrend 表示,由于油价上涨,电池价格下降以及车辆二氧化碳排放指标更加严格,全球电动汽车市场将继续增长。根据 EnergyTrend 的数据,锂离子电池成本的降低和容量的增加可能会导致目前专为短程或中程驾驶设计的电动汽车未来也将用于 400-600 英里的中长途驾驶,这将挤压燃料电池的市场份额。此外,根据调查,目前电动乘用车锂离子电池的平均价格约为 15000 美元,2020 年的价格将低于 10000 美元,而目前的燃料电池成本约为 20000 美元。【电缆网】
- **上海 2018 年推广新能源车 4.3 万辆,到 2020 年公共领域新增车辆全面电动化。**7 月 11 日,上海市发布的《上海市清洁空气行动计划(2018-2022 年)》指出,2018-2020 年,新能源汽车(标准车)推广数量分别不低于 4.3 万辆、5 万辆、6 万辆。新增、更新公务用车中新能源车比例大于 80%。加大出租、物流、环卫、邮政等行业新能源车推广力度。建成区新增和更新的环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车中新能源车或清洁能源汽车比例达到 80%以上。2020 年底前,建成区公交车全部更换为新能源汽车。加快充电桩等配套基础设施建设,到 2020 年,电动汽车充电设施服务半径中心城区小于 1 公里,外环以外区域小于 2 公里;到 2022 年,公交、出租、环卫、邮政、市内货运等行业新增车辆力争全面实现电动化。【第一电动网】
- **中汽协:6 月新能源汽车销售 8.4 万辆,同比增长 42.9%。**7 月 11 日,中汽协发布 2018 年 6 月份汽车产销数据。新能源汽车部分,6 月份产销量分别为 8.6 万辆和 8.4 万辆,同比增长分别为 31.7%和 42.9%。分析 6 月份新能源汽车产量情况,新能源乘用车产量为 7.3 万辆,其中纯电动乘用车 5.2 万辆,插电式混合动力乘用车 2.1 万辆;新能源商用车产量为 1.2 万辆,其中纯电动商用车 1.2 万辆,插电式混合动力商用车产量为 0。分析 6 月份新能源汽车销售情况,新能源乘用车销量为 7.3 万辆,其中纯电动乘用车 5.2 万辆,插电式混合动力乘用车 2.2 万辆;新能源商用车的销量为 1.1 万辆,其中纯电动商用车 1.1 万辆,插电式混合动力商用车销量为 0。1-6 月,新能源汽车累计产销分别完成 41.3 万辆和 41.2 万辆,同比去年分别增长 94.9%和 111.5%。其中纯电动汽车产销分别完成 31.4 万辆和 31.3 万辆,同比分别增长 79%和 96%;插混汽车产销分别完成 10 万辆和 9.9 万辆,相比去年同期分别增长 170.2%和 181.6%。【第一电动网】

1.2 锂&磁材价格

本周中都化工电池级碳酸锂报价有所下跌(-5.71%),为 13.2 万元/吨。与永磁材料相关的稀土品种价格基本保持稳定。

图表1 碳酸锂价格走势图（元/吨）



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表2 本周稀土价格平稳（万元/吨）

	氧化镨	氧化钕	氧化镝	氧化铽
最新价格	41.0	32.5	11.55	30.25
本周涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
最近一月涨跌幅	-3.53%	-0.76%	-0.86%	-1.63%
年初至今涨跌幅	-1.20%	0.00%	0.43%	9.01%

资料来源: Wind、平安证券研究所

1.3 上市公司公告及股价表现

正海磁材:《烟台正海磁性材料股份有限公司 2018 年半年度业绩预告》2018 年半年度预计业绩较去年同期实现扭亏为盈并大幅增长, 实现归属于上市公司股东的净利润约为 3200-3700 万元, 主要原因是: 报告期内, 随着公司高性能钕铁硼永磁材料在汽车 EPS、新能源汽车、节能环保空调等领域的销售规模的进一步扩大, 公司高性能钕铁硼永磁材料业务的销售收入及净利润较去年同期大幅增长。

融捷股份:《融捷股份有限公司 2018 年半年度业绩预告修正公告》公司于 2018 年 4 月 24 日在《中国证券报》、《证券时报》以及巨潮网 (www.cninfo.com.cn) 上披露的《2018 年第一季度报告》中预计: 2018 年 1-6 月份归属于上市公司股东的净利润变动区间为人民币-1,100 万元至-800 万元。本次修正后的业绩为约亏损 300-500 万元。本次业绩修正的主要原因是由于公司第二季度开展锂精矿的贸易销售业务及实现部分柔性电子显示屏的销售, 导致营业收入较原预期增加, 亏损有所减少。

图表3 锂&磁材主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)
300224.SZ	正海磁材	4.98	-11.21
002466.SZ	天齐锂业	4.36	-8.44
000970.SZ	中科三环	4.08	-6.71

002460.SZ	赣锋锂业	3.64	-3.04
600773.SH	西藏城投	2.72	-20.32
600549.SH	厦门钨业	1.73	-5.97
600366.SH	宁波韵升	0.70	-15.59
002070.SZ	*ST 众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	-2.99	-22.61

资料来源: Wind、平安证券研究所

1.4 盈利预测与投资建议

新能源汽车产量持续增长,长期来看碳酸锂等下游需求巨大。建议关注锂资源行业龙头天齐锂业及新能源汽车磁材+电驱双轮驱动标的正海磁材。

图表4 重点公司盈利与评级

股票名称	股票代码	股票价格 2018-07-13	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	50.35	1.88	2.45	3.23	26.81	20.55	15.59	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	7.84	0.12	0.22	0.32	63.29	35.64	24.50	暂未评级

资料来源: Wind、平安证券研究所

二、 锂电池生产设备

2.1 上市公司公告及股价表现

赢合科技(300457): 公司公布2018H1业绩预告:净利润1.54亿元-1.77亿元,同比增长35%-55%。

今天国际(300532): 公司公布2018H1业绩预告:预计实现净利润3100万元-3500万元,同比增长42.80%-61.22%。

先导智能(300450): 公司公布2018H1业绩预告:预计实现净利润3.04亿元-3.58亿元,同比增长70%-100%。

图表5 锂电池生产设备板块主要上市公司股价表现

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
300450.SZ	先导智能	12.32	4.27
300457.SZ	赢合科技	1.04	-7.07
300532.SZ	今天国际	0.86	1.17

资料来源: Wind、平安证券研究所

2.2 盈利预测与投资建议

宁德时代成功上市，有望开启新一轮产线建设，其招股说明书披露未来3年还将建设24GWh动力电池生产线，看好高端锂电设备提供商先导智能以及最纯正的锂电自动化设备提供商赢合科技。先导智能的产品性能优质，公司战略定位于高端客户，进军整线模式有望打开新的增长空间。赢合科技最早布局锂电自动化一体化解决方案，市场占有率逐步提升，公司客户结构分散，抗风险性更强，非公开发行进展顺利，新一轮产能建设有望提速，成长性持续向好。同时建议关注锂电自动化物流解决方案商今天国际。

图表6 锂电池生产设备板块主要上市公司盈利预测及投资评级

股票名称	股票代码	最新价格	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
先导智能	300450.SZ	32.00	0.61	1.11	1.64	52.5	28.9	19.5	推荐
赢合科技	300457.SZ	22.40	0.59	0.87	1.17	38.2	25.8	19.2	推荐
今天国际	300532.SZ	16.47	0.34	0.53	0.71	49.0	31.1	23.1	推荐

资料来源: Wind, 平安证券研究所

三、 锂离子电池

3.1 行业重点新闻

【现代Kona EV配套LG电池信息更新】近日Kona EV发布配套讯息,其中高里程版本配套64.08kwh电池,续航里程406km;低里程版本配套39.24kwh电池,续航里程254km。目前LG基本选择60Ah2P和60Ah3P作为基础解决方案。

【LG化学锁定海外锂盐】外媒报道称, LG化学与加拿大魁北克省的矿企Nemaska Lithium签订了供货协议, Nemaska位于蒙特利尔以北Shawinigan的商业工厂将每年向LG化学供应7000吨氢氧化锂,初步期限为2020年10月开始的五年。

3.2 上市公司公告及股价表现

新宙邦 (300037.SZ): 公司预计18H1实现归属于上市公司股东的净利润1.24-1.30亿元, 同比变动-10%-10%; 其中非经常性损益约为1800万元。

国轩高科 (002074.SZ): 公司拟回购公司股份实施激励员工计划, 回购金额不超过2亿元, 回购价格不超过25元/股, 回购数量不低于800万股。

星源材质 (300568.SZ): 公司预计18H1实现归属于上市公司股东的净利润1.53亿元, 同比增长115.54%; 实现扣非净利润8423万元, 同比增长34.87%。

科达利 (002850.SZ): 公司下调18H1业绩预告, 预计实现归属于上市公司股东的净利润2083-3029万元, 同比下滑78%-68%; 前值预计实现归母净利润4260-7100万元, 同比下滑25%-55%。

鹏辉能源 (300438.SZ): 公司预计18H1实现归属于上市公司股东的净利润1.49-1.73亿元, 同比增长55%-80%; 非经常损益影响额预计4900万元。

宁德时代 (300750.SZ): 公司预计18H1实现归属于上市公司股东的净利润8.84-9.38亿元, 同比下降51%-48%; 预计实现扣非净利润6.71-7.13亿元, 同比增长31.43%-39.56%。

图表7 锂离子电池板块主要上市公司股价表现

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
002709.SZ	天赐材料	5.3	-2.8
002407.SZ	多氟多	8.1	-4.2
300073.SZ	当升科技	6.4	8.7
300037.SZ	新宙邦	8.5	6.6
002108.SZ	沧州明珠	5.8	17.3
002074.SZ	国轩高科	4.6	0.8
600884.SH	杉杉股份	-2.1	-8.9
300568.SZ	星源材质	13.7	16.2
002850.SZ	科达利	20.2	3.6
300014.SZ	亿纬锂能	3.7	-3.9
300438.SZ	鹏辉能源	5.6	-7.4
300750.SZ	宁德时代	16.7	56.0

资料来源: Wind、平安证券研究所

3.3 盈利预测与投资建议

补贴新政过渡期结束,下半年开启新能源乘用车续航里程、新车品质的全面升级,新能源汽车行业成长逻辑全面换挡消费产品爆发。18年建议关注行业龙头在政策扶持倾斜下的市场份额提升,以及产品结构调整下单位盈利能力的恢复。建议关注全球动力电池龙头、具备产业整合格局与海外主机厂订单的宁德时代,高镍三元年内产能达到万吨级的正负极行业龙头杉杉股份,及国内高镍三元先行者当升科技,海外客户占比高、受益全球新能源汽车产业发展的星源材质。

图表8 锂离子电池板块主要上市公司盈利预测及投资评级

股票名称	股票代码	股价		EPS		PE			评级
		2018-07-13	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宁德时代	300750	82.70	1.79	1.51	1.84	46.2	54.8	44.9	强烈推荐
杉杉股份	600884	19.37	0.80	0.81	1.04	24.2	23.9	18.6	强烈推荐
星源材质	300568	40.72	0.56	1.11	1.64	72.7	36.7	24.8	强烈推荐
当升科技	300073	32.37	0.68	0.83	1.10	47.6	39.0	29.4	强烈推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

四、 驱动电机及充电设备

4.1 行业重点新闻

充电联盟:6月新增公共充电桩5520个,同比增长58.4%

保时捷首个800伏超快速充电桩连入电网,可实现高充电功率

4.2 上市公司公告及股价表现

英可瑞(300713)_2018年半年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降:20%-10%,盈利:3008.62万元-3384.70万元。

蓝海华腾(300484)_2018年半年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降:78.83%—84.47%,盈利:1,100.00万元—1,500.00万元。

和顺电气(300141)_2018年半年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润比上年同期:-60%至-40%,盈利:111.49万元-167.23万元。

特锐德(300001)_2018年半年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长:0%~20%,盈利:10,226.78万元~12,272.14万元。

金冠电气(300510)_2018年半年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长:120.34%—149.82%,盈利:7,100万元-8,050万元。

英搏尔(300681)_2018年半年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长:0.00%—30.00%,盈利:3,857.54万元-5,014.80万元。

汇川技术(300124)_2018年半年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长:10%—20%,盈利:47,160.43万元-51,447.74万元。

图表9 驱动电机及充电设备板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
300376.SZ	易事特	-1.7	-2.8
002121.SZ	科陆电子	0.0	0.0
600580.SH	卧龙电气	0.1	-6.6
300001.SZ	特锐德	3.8	-2.7
002334.SZ	英威腾	2.7	-3.0
002276.SZ	万马股份	-0.7	-10.4
002518.SZ	科士达	-4.1	-9.4
600405.SH	动力源	4.0	-5.1
002664.SZ	信质电机	-2.1	0.4
002227.SZ	奥特迅	4.6	-13.8
300048.SZ	合康新能	0.7	5.0
002851.SZ	麦格米特	-0.7	4.7
002364.SZ	中恒电气	0.0	-4.3
300141.SZ	和顺电气	1.6	-3.9
300124.SZ	汇川技术	-1.0	-6.0
300484.SZ	蓝海华腾	7.0	4.1
002196.SZ	方正电机	2.3	-9.6
002249.SZ	大洋电机	0.5	-14.4

资料来源: Wind、平安证券研究所

4.3 盈利预测与投资建议

汇川技术公布半年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长10%—20%;英搏尔上半年归母净利润预计增长0~30%。补贴新政落地,电动车产业走出政策彷徨期,产销爬坡进度有望加快,地方政府对充电桩领域的加码值得期待,建议关注产业生态格局趋好、市占份额提升的机电电控领域,诸如方正电机,以及充电领域的新星和顺电气。

图表10 驱动电机及充电设备板块主要上市公司盈利预测及投资评级

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E			评级
		2018-7-13	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
和顺电气	300141	8.77	0.02	0.39	0.50	438.5	22.5	17.5	暂未评级	
方正电机	002196	7.18	0.29	0.34	0.45	24.8	20.9	15.9	暂未评级	

资料来源: Wind, 平安证券研究所

五、 新能源整车及核心零部件

5.1 行业重点新闻

【特斯拉国产正式落地上海建厂年产能达 50 万台】今日 Tesla 与上海临港管委会、临港集团共同签署了纯电动车项目投资协议, 特斯拉将在临港地区独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂 (Gigafactory 3), 该项目规划年生产 50 万辆纯电动整车, 同时也就此成为上海有史以来最大的外资制造业项目。

【长城与宝马正式签约, 掷资 51 亿元新工厂落户张家港】根据规划合资工厂标准年产能 16 万辆, 这是宝马集团在全球范围内首个纯电动车合资项目。

5.2 主要上市公司公告及股价表现

江淮汽车 (600418.SH): 公布 6 月产销快报, 公司 6 月销售汽车 28488 辆, 同比减少-18.29%, 累计销售汽车共 252270 辆, 累计同比减少-8.16%。

江淮汽车 (600418.SH): 与大众汽车、西亚特汽车公司签署合资合作谅解备忘录, 三方预计将共同投资建立新能源汽车研发中心, 并共同开发纯电动汽车平台。

宇通客车 (600066.SH): 收到国家新能源汽车推广补贴款第一批清算资金 8.36 亿元。

中通客车 (000957.SZ): 公司上半年预计归母净利润 2700-3300 万元, 同比减少-56.15%-46.4%。

图表11 新能源汽车整车及关键零部件板块主要上市公司股价表现

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
600006.SH	东风汽车	2.3	-9.4
000957.SZ	中通客车	2.8	-10.8
600418.SH	江淮汽车	3.0	-14.2
600686.SH	金龙汽车	-3.2	2.5
002454.SZ	松芝股份	1.1	-11.4
002239.SZ	奥特佳	0.0	-0.3
600699.SH	均胜电子	3.6	-2.3
002594.SZ	比亚迪	-0.2	-4.6
600066.SH	宇通客车	4.9	-16.0
600104.SH	上汽集团	3.9	-4.1

资料来源: Wind, 平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

特斯拉同上海签订纯电动车项目投资协议。Tesla 与上海签署了纯电动车项目投资协议，将在临港独资建设特斯拉超级工厂，规划年生产 50 万辆纯电动整车。随过渡期结束，新能源汽车产品结构预计将迎来升级，电动车预计随新车不断上市，2018 年新能源车销量仍将保持高速增长，占据技术先发优势的企业将会显著受益。强烈推荐宇通客车（新能源车龙头、市场占有率有望提升）、上汽集团（新能源时代王者，自主、通用、大众三品牌齐飞）。

图表12 新能源汽车整车及关键零部件板块主要上市公司盈利预测及投资评级

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E			评级
		2018-07-13	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
宇通客车	600066.sh	17.90	1.41	1.83	2.02	12.70	9.78	8.86	强烈推荐	
均胜电子	600699.sh	25.98	0.42	1.01	1.18	61.86	25.72	22.02	推荐	
上汽集团	600104.sh	35.03	2.95	3.28	3.53	11.87	10.68	9.92	强烈推荐	
银轮股份	002126.SZ	8.98	0.41	0.51	0.64	21.90	17.61	14.03	推荐	

资料来源：Wind，平安证券研究所

六、 国外新能源汽车行业

6.1 主要上市公司股价表现

图表13 新能源汽车行业主要海外上市公司股价表现

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
TSLA.O	特斯拉汽车	3.23	-10.97
TM.N	TOYOTA	-0.04	-4.64
BLDP.O	BALLARD	-2.44	-5.72
PLUG.O	普拉格能源	1.49	3.54
KNDI.O	康迪车业	-1.74	-15.50

资料来源：Wind，平安证券研究所

七、风险提示

7.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持 40% 以上的年复合增速将愈发困难，从目前的政策导向和行业发展趋向上看，短期内商用车的发展将以稳为主，而乘用车能否实现快速增长，即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

7.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力，尤其是中游环节，面临来自下游整车厂削减成本的压价，及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能，将在未来一段时期加速洗牌。

7.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG 等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能，其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PINGAN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033