

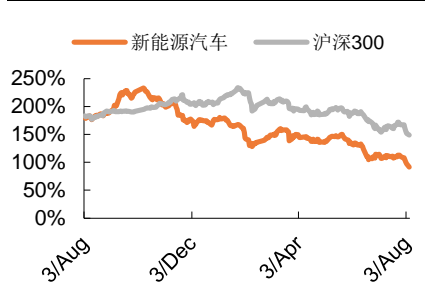
新能源汽车行业动态跟踪第 143 期

特斯拉 model 3 产能大幅提升

强于大市 (维持)

投资要点

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

张奠 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。

- 锂&磁材:** 本周中都化工电池级碳酸锂报价基本稳定, 为 12.0 万元/吨。与永磁材料相关的稀土品种价格有所下跌, 其中氧化钕 (-1.09%) 与氧化镨 (-0.87%) 下跌, 其余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:** 先导智能非控股股东上海祺嘉计划减持, 今天国际与怀真资管共同发起设立产业投资基金。宁德时代成功上市, 新一轮招标即将启动。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、赢合科技等设备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:** 松下预计与特斯拉的动力电池业务将在 18 年下半年实现盈利, 一季度松下能源亏损 84 亿日元。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:** 北京市发改委发布了《关于对本市部分环保行业实施用电支持政策的通知》, 自 8 月 1 日起, 北京对电动汽车集中式充换电设施、污水处理、港口岸电运营、海水淡化等执行两部制电价企业, 免收需量 (容量) 电费, 免收期限至 2025 年 12 月 31 日。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。
- 特斯拉公布二季报、Model 3 产能大幅提升。** 特斯拉公布二季报, 单季度收入超预期, Model 3 产能瓶颈逐渐被解决, 成为美国中等豪华车最畅销车型, Model 3 的初步成功代表了消费者对智能化纯电动车型的认可, 期待国内车企可以生产出同样具备高科技属性的纯电动车型。预计 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, 关注相关产业链。强烈推荐上汽集团、宇通客车, 推荐银轮股份。
- 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, 维持高速增长将愈发困难, 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	10
六、 国外新能源汽车行业	11
七、 风险提示	12
7.1 电动车产销增速放缓	12
7.2 产业链价格战加剧	12
7.3 海外竞争对手加速涌入	12

图表目录

图表 1	碳酸锂价格走势（元/吨）	5
图表 2	本周稀土价格有所下跌（万元/吨）	5
图表 3	锂&磁材主要上市公司股价表现	6
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	7
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	9
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

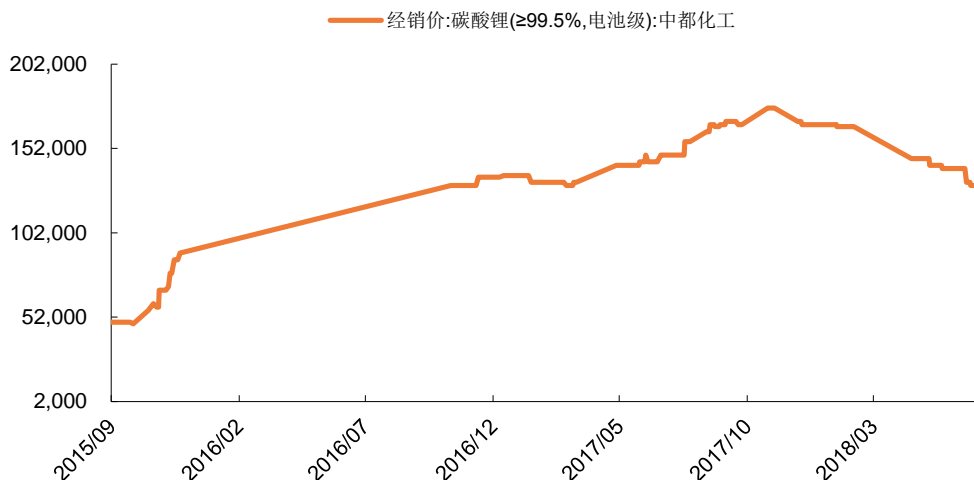
1.1 行业重点新闻

- **智利加强锂矿资源招标管理。**智利经济发展局 (Corfo) 副局长塞巴斯蒂安·斯切尔 (Sebastián Sichel) 日前透露, 为提高智利化学品和化工矿产公司 (SQM) 锂资源附加值, 将进行一项新的招标, 以选择最合适的公司。斯切尔在向负责对 Corfo 与 SQM 签订的协议进行监督的下院研究委员会陈述时表示, 在进行国际招标之前, 新成立的锂委员会下个月将对招标文件进行审核。根据今年 1 月份 Corfo 与 SQM 签署的协议, SQM 必须以优惠的价格将 25% 的锂产品出售给在智利国内生产的地方或国际企业。去年, Corfo 也进行了一轮类似的招标。美国雅宝公司锂资源开发招标时, 智利莫利金属公司 (Molymet)、韩国浦项三星联合体和中国富临集团公司参与了这次招标。一旦招标条款和条件确定, Corfo 将向世界推介这次招标活动。【自然资源部】
- **特斯拉计划对中国工厂投资 50 亿美元。**据彭博社报道, 知情人士透露, 特斯拉计划投资 50 亿美元在中国设立工厂。据悉, 该公司正考虑在中国募集资金, 为其中的部分投资计划融资。根据项目协议计划, 特斯拉将在上海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, 计划年生产 50 万辆纯电动整车, 这将成为上海有史以来最大的外资制造业项目。【商务部网站】
- **剑桥大学研制新型锂电池材料, 让快充更加安全。**剑桥大学的研究人员确定了一组可用于制造更高功率电池的新材料。他们发现, 锂离子能够以远超典型电极材料的速度, 穿过铌钨氧化物材料形成的复杂微观结构, 这意味着它能够实现更快的充电速度。简而言之, 这项发现或成为构建下一代锂离子电池的关键。它们有望在几分钟内完成充电 (而不是几小时), 且不会出现危险的过热现象。【cnBeta】
- **Altura 旗下 Pilgangoora 锂项目完成首批产出, 年产能 22 万吨。**Altura Mining 在西澳大利亚皮尔巴拉的 Pilgangoora 项目中生产出了首批锂精矿。该公司上周从开发商转型为矿商。16 个月前, Pilgangoora 矿业项目于 2017 年 3 月正式破土动工。在全面投产后, 该公司的加工厂每年将生产 22 万吨的精炼锂, 供应电动汽车和静态存储锂电池市场。【上海有色网】

1.2 锂&磁材价格

本周中都化工电池级碳酸锂报价基本稳定, 为 12.0 万元/吨。与永磁材料相关的稀土品种价格有所下跌, 其中氧化钕 (-1.09%) 与氧化镨 (-0.87%) 下跌, 其余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 本周稀土价格有所下跌（万元/吨）

	氧化镨	氧化钕	氧化镱	氧化铽
最新价格	41.0	31.65	11.45	29.25
本周涨跌幅	0.00%	-1.09%	-0.87%	0.00%
最近一月涨跌幅	0.00%	-2.62%	-1.29%	-3.31%
年初至今涨跌幅	-1.20%	-2.62%	-0.43%	5.41%

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

赣锋锂业：《江西赣锋锂业股份有限公司关于对全资子公司增资的公告》公司于 2018 年 7 月 29 日召开的第四届董事会第二十二次会议审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》，为适应公司发展的需要，增强全资子公司的资本实力，实现公司做大做强目标，同意以自有资金对全资子公司江西赣锋电池科技有限公司（以下简称“赣锋电池”）增资 20,000 万元人民币，对宁都县赣锋锂业有限公司（以下简称“宁都赣锋”）增资 39,000 万元人民币。赣锋电池原注册资本为 30,000 万元人民币，增资后注册资本为 50,000 万元人民币，公司持有其 100% 股权；宁都赣锋原注册资本为 1,000 万元人民币，增资后注册资本为 40,000 万元人民币，公司持有其 100% 股权。授权公司经营层办理增资的工商变更登记手续。

天齐锂业：《天齐锂业股份有限公司关于取得发明专利证书的公告》近日，中华人民共和国国家知识产权局授予天齐锂业股份有限公司（以下简称“公司”）1 项发明专利，专利名称为回收锂离子电池正极边角料的方法，本次发明专利的取得不会对公司的生产经营和 2018 年经营业绩产生重大影响，有利于丰富公司先进技术储备，提高公司技术创新能力和科技成果转化能力。

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 (%)
002070.SZ	*ST 众和	0.00	
002460.SZ	赣锋锂业	-4.17	-6.39
600366.SH	宁波韵升	-5.82	-5.19
600549.SH	厦门钨业	-6.40	-6.21
000970.SZ	中科三环	-7.24	0.33
002466.SZ	天齐锂业	-7.75	-10.83
300224.SZ	正海磁材	-8.43	-4.21
600773.SH	西藏城投	-11.39	6.31
002192.SZ	融捷股份	-13.40	-15.57

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 2018-08-03	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	43.32	1.88	2.46	3.24	23.06	17.61	13.37	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	7.28	0.12	0.22	0.32	58.77	33.09	22.75	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

先导智能 (300450): 公司非控股股东上海祺嘉计划 2018 年 8 月 20 日至 2019 年 2 月 19 日减持公司股份不超过 1150 万股, 即不超过公司股份总数的 1.30%。

今天国际 (300532): 公司计划与怀真资管共同发起设立产业投资基金, 暂定名为“怀真今天国际机器视觉产业投资基金”(具体以工商核准登记为准), 用于推动公司智慧物流和智能制造领域机器视觉技术的发展。产业基金的总规模为人民币 2 亿元, 所有出资以现金方式分期缴付, 产业基金首期募集规模为人民币 5,000 万元。公司作为产业基金的有限合伙人, 认缴出资人民币 8,000 万元, 占产业基金出资总额的 40%, 首期出资人民币 2,000 万元。

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	-8.00	-10.09
300457.SZ	赢合科技	-2.56	1.75
300532.SZ	今天国际	-11.59	-16.52

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,新一轮招标即将启动。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,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	27.70	0.61	1.11	1.64	45.4	25.0	16.9	推荐
赢合科技	300457.SZ	23.20	0.59	0.87	1.17	39.5	26.7	19.9	推荐
今天国际	300532.SZ	14.50	0.34	0.53	0.71	43.1	27.4	20.3	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

【松下能源 Q2 亏损超 5 亿, 特斯拉提产引致成本增加】据外媒报道,松下公司称,由于特斯拉面向大众市场的 Model3 的生产进程加快,预计旗下松下能源与特斯拉的电池业务将在今年下半年实现盈利。2018 财年第一季度,主要由于特斯拉 Gigafactory 提高产量的生产成本增加,松下能源业务的营业亏损扩大了 5 倍,达到 84 亿日元(约合 5.1 亿元人民币)。

3.2 上市公司公告及股价表现

杉杉股份 (600884.SH): 公司发布 18 年半年度业绩快报,报告期内实现营业收入 42.86 亿元,同比增长 11.25%;实现归属于上市公司股东的净利润 4.65 亿元,同比增长 37.13%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性净利润 3.03 亿元,同比增长 18.87%。

新宙邦(300037.SZ): 公司发布 18 年半年报,报告期内实现营业收入 9.86 亿元,同比增长 25.10%;实现归属于上市公司股东的净利润 1.21 亿元,实现扣除非经常性损益归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元,同比下降 13.28%。

亿纬锂能 (300014.SZ): 公司与 Daimler AG 签订多年供货协议,预计供货产品为聚合物/软包锂电池产品,协议有效期至 2027 年 12 月 31 日。

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	-22.4	-21.2
002407.SZ	多氟多	-8.4	-3.0
300073.SZ	当升科技	-13.5	-10.8
300037.SZ	新宙邦	-9.5	2.9
002108.SZ	沧州明珠	-10.8	-10.9
002074.SZ	国轩高科	-8.0	-0.6
600884.SH	杉杉股份	-8.3	-13.0
300568.SZ	星源材质	-12.0	-1.4
002850.SZ	科达利	-3.4	2.8
300014.SZ	亿纬锂能	-5.8	-4.0
300438.SZ	鹏辉能源	-8.1	-5.0
300750.SZ	宁德时代	-8.5	1.1

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支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
		2018-08-03	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宁德时代	300750	69.60	1.79	1.51	1.84	38.9	46.1	37.8	强烈推荐
杉杉股份	600884	17.31	0.80	0.81	1.04	21.6	21.4	16.6	强烈推荐
星源材质	300568	35.20	0.56	1.11	1.64	62.9	31.7	21.5	强烈推荐
当升科技	300073	27.63	0.68	0.83	1.10	40.6	33.3	25.1	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

北京市发改委发布了《关于对本市部分环保行业实施用电支持政策的通知》,自8月1日起,北京对电动汽车集中式充换电设施、污水处理、港口岸电运营、海水淡化等执行两部制电价企业,免收需量(容量)电费,免收期限至2025年12月31日。

比亚迪近日宣布加入 Charging Interface Initiative 联盟 (CharIN)。这是一个电动车行业主要参与者的开放联盟，它提出了联合充电系统 (CCS 充电系统)，目前多为欧洲车企所采用。CharIN 组织联盟的其他成员还有 ABB、特斯拉等。

4.2 上市公司公告及股价表现

大洋电机 (002249) 公司发布 18 年中报，报告期内实现营业收入 42.32 亿元，同比增长 6.71%；实现归母净利润 1.11 亿元，同比下滑 23.60%。

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	-5.9	-3.6
002121.SZ	科陆电子	0.0	0.0
600580.SH	卧龙电气	-11.2	-6.4
300001.SZ	特锐德	-5.3	18.0
002334.SZ	英威腾	-7.7	-3.4
002276.SZ	万马股份	-6.8	-7.3
002518.SZ	科士达	-8.2	-10.8
600405.SH	动力源	-1.0	-1.5
002664.SZ	信质电机	-2.9	-2.4
002227.SZ	奥特迅	-8.3	-6.7
300048.SZ	合康新能	-10.5	-14.5
002851.SZ	麦格米特	-9.4	-14.8
002364.SZ	中恒电气	-1.3	3.6
300141.SZ	和顺电气	-6.9	-14.4
300124.SZ	汇川技术	-8.4	-18.9
300484.SZ	蓝海华腾	-9.2	-25.9
002196.SZ	方正电机	-3.9	-3.9
002249.SZ	大洋电机	-0.4	3.7

资料来源: Wind、平安证券研究所

4.3 盈利预测与投资建议

北京市发改委发布了《关于对本市部分环保行业实施用电支持政策的通知》，自 8 月 1 日起，北京对电动汽车集中式充换电设施、污水处理、港口岸电运营、海水淡化等执行两部制电价企业，免收容量（容量）电费，免收期限至 2025 年 12 月 31 日。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。

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
		2018-8-3	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
和顺电气	300141	7.56	0.02	0.39	0.50	378.0	19.4	15.1	暂未评级
方正电机	002196	6.86	0.29	0.34	0.45	23.7	20.3	15.2	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

【广汽丰田 ix4 EV 将于 8 月 31 日上市】新车基于广汽传祺 GS4 EV 车型打造，在外观方面进行了小幅度调整，新车将搭载一台最大功率为 132 千瓦的电动机。

【广汽新能源 2019 年将推两款新车】广汽新能源车公布了最新的车型规划，明年上半年将推出 NEDC 续航 500km 的纯电动轿车，下半年将推出 NEDC 续航为 600km 的 5 座纯电动 SUV。此外明年将打造第二代纯电专属平台，广汽新能源智能生态工厂也将在今年年底落成。

【传祺 GE3 530 将于 8 月 28 日上市】新车外观和内饰设计与现款基本相同，电池扩容后的 NEDC 工况续航里程达到 410km，60km/h 最大续航里程达到了 530km，预售价为 14-17 万元。

【工信部第 8 批新能源汽车推荐目录：蔚来/威马/WEY 等 385 款车型入榜】工信部发布第 310 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2018 年第 8 批)》，共包括 111 户企业的 385 个车型，其中纯电动产品共 107 户企业 353 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 13 个型号、燃料电池产品共 9 户企业 19 个型号。

5.2 主要上市公司公告及股价表现

江淮汽车 (600418): 公司上半年归母净利润预计减少 1.81 亿元，同比下降 53%。

奥特佳 (002239): 拟发行股份 1.3 亿股以及支付现金 2.9 亿元收购国电赛思 100% 股权。

宇通客车 (600066): 发布 7 月产销快报，本月销售客车 3462 辆，同比减少 31.36%，累计销售客车 28242 辆，同比增加 5.1%。

金龙汽车 (600686): 发布 7 月产销快报，本月销售客车 5627 辆，同比增加 59.54%；累计销售客车 34409，同比增加 23.56%。

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	-6.1	1.0
000957.SZ	中通客车	-7.5	-7.1
600418.SH	江淮汽车	-8.9	-6.3
600686.SH	金龙汽车	2.3	-5.8
002454.SZ	松芝股份	-4.1	-1.1
002239.SZ	奥特佳	0.0	0.0
600699.SH	均胜电子	0.7	6.4
002594.SZ	比亚迪	-10.8	-15.9
600066.SH	宇通客车	-8.6	-6.6
600104.SH	上汽集团	-6.8	-12.8

资料来源: Wind, 平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

特斯拉公布二季报、Model 3 产能大幅提升。特斯拉公布二季报，单季度收入超预期，Model 3 产

能瓶颈逐渐被解决，成为美国中等豪华车最畅销车型，Model 3 的初步成功代表了消费者对智能化纯电动车型的认可。期待国内车企可以生产出高科技属性的纯电车型，预计 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，关注相关产业链。强烈推荐上汽集团、宇通客车，推荐银轮股份。

强烈推荐宇通客车（新能源客车龙头、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），推荐银轮股份（热管理领导者）。

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
		2018-08-03	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
宇通客车	600066.sh	15.60	1.41	1.83	2.02	11.06	8.52	7.72	强烈推荐	
均胜电子	600699.sh	26.79	0.42	1.01	1.18	63.79	26.52	22.70	推荐	
上汽集团	600104.sh	29.07	2.95	3.28	3.53	9.85	8.86	8.24	强烈推荐	
银轮股份	002126.SZ	8.22	0.41	0.51	0.64	20.05	16.12	12.84	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 行业重点新闻

【特斯拉公布 2018 财年第二季度财报】特斯拉第二季度营收为 40.02 亿美元，同比大增 43.4%；净亏损为 7.2 亿美元，亏损幅度进一步扩大创历史新高。2018 年第二季度特斯拉生产车辆 53,339 辆，交付 40,768 辆，产销量环比今年第一季度双双明显增加。其中 Model 3 第二季度交付了 18449 辆，Model S 和 Model X 交付了 22319 辆。

【日产宣布向远景集团出售电动车电池部门】日产汽车宣布同意出售其电动汽车电池部门给中国可再生能源公司远景集团，根据协议日产将在远景成立的新公司中保留 25% 的股权，该协议涵盖日产在美国田纳西州和英国的电池工厂，预计收购将于明年 3 月完成。

6.2 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	17.16	12.62
TM.N	TOYOTA	-2.35	1.73
BLDP.O	BALLARD	-0.65	7.69
PLUG.O	普拉格能源	0.00	-4.88
KNDI.O	康迪车业	1.23	-4.65

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代行使独立判断。

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