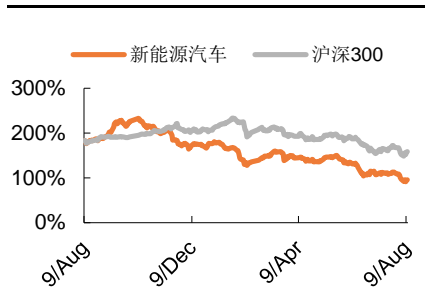


## 比克将为江淮大众 SOL(思皓)配套 3.0Ah 电芯

### 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

**张冀** 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除氧化镨 (-0.44%) 下跌外, 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:** 锂电检测设备公司星云股份推出 2018 年限制性股票激励方案。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:** 松下将扩充 Gigafactory 电池产线至 13 条, 以满足 Model 3 周产 5000 台需求; 比克动力 3.0Ah18650 电池配套江淮大众思皓 A0 级 SUV 将在九月上市。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:** 据充电联盟统计, 7 月国内新增公共充电桩 3026 个, 同比增长 52.1%; 蓝海华腾增持公司股份计划完成, 累计增持 43.93 万股。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。
- 新能源汽车 7 月销量同比增 47.7%。** 根据中汽协数据, 新能源汽车 7 月销量同比增加 47.7%到 8.4 万辆, 环比下滑 0.9%。7 月乘用车市场遇冷, 同比负增长, 而新能源汽车销量火爆, 在限购限行政策引导下预计 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

<b>一、 锂、稀土磁材</b>	<b>4</b>
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
<b>二、 锂电池生产设备</b>	<b>6</b>
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
<b>三、 锂离子电池</b>	<b>7</b>
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
<b>四、 驱动电机及充电设备</b>	<b>8</b>
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
<b>五、 新能源整车及核心零部件</b>	<b>10</b>
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
<b>六、 国外新能源汽车行业</b>	<b>11</b>
<b>七、 风险提示</b>	<b>11</b>

## 图表目录

图表 1	碳酸锂价格走势图（元/吨）	5
图表 2	本周稀土价格基本稳定（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	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	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

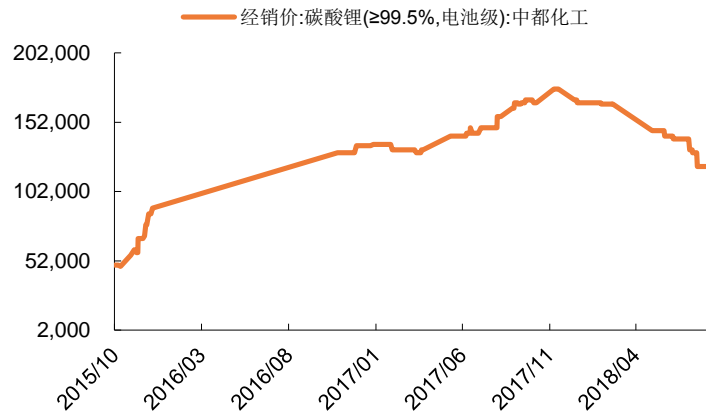
### 1.1 行业重点新闻

- **多伦多矿企：钴价疲软只是暂时。**多伦多多元化矿企 Sherritt International Corp 近日表示，近期钴价格的疲软预计只是暂时性的，来自电动汽车市场的需求将继续增长。Sherritt 表示，市场上越来越多观点认为，价格上涨超越了需求增长，第二季度钴价格走软。然后消费者开始推迟采购，等待价格探底。Sherritt 称，今年第二季度钴均价相比 2017 年同期上涨 66%，至 42.93 美元/磅，为连续第八个季度价格上涨。该公司认为，与刚果民主共和国相关的供应风险，可能助力价格进一步走强。刚果民主共和国占世界钴供应量的三分之二左右，但存在动用童工的问题以及政治风险。Sherritt 指出，钴价格对电池组的总体成本影响有限，高价格预计将不会导致供应链中断，也不会导致电动汽车市场增长推迟。该公司认为，由于钴的独特能源传输性能，近期其他材料在电动汽车电池中取代钴的风险较低。【高工锂电网】
- **6 月动力电池装机量增一成。**根据第一电动研究院提供的数据，2018 年 6 月，国内新能源汽车市场动力电池装机量为 2.912GWh，环比减少 34.44%，同比增长 11.9%。业内分析人士称，受新政影响，下游车企对于动力电池技术要求提高，未达标车型逐渐淡出市场。从电池类型看，6 月，三元材料电池出货量 1.7GWh，环比上月下降 9.6%；磷酸铁锂电池由于纯电动客车的产量紧缩，导致搭载量下降至 1GWh，环比上月下降 56.9%。【中国证券报】
- **乘联会：7 月乘用车市场零售 156.7 万台，同比下降 5.5%。**7 月乘用车市场零售 156.7 万台，同比下降 5.5%，环比下降 7.1%，今年春节后零售同比增速逐月放缓，7 月狭义乘用车零售同比增速回落到近些年的低位水平。7 月新能源广义乘用车批发销量 7.4 万台，同比增长 81.9%，其中插电混动的占比达到 32%，较 17 年 7 月占比提升 8 个百分点，结构改善表现较好，尤其是新势力造车企业崭露锋芒，实现新能源车的高质量增长。【文华财经】
- **7 月份智利锂出口额同比增长 2 倍多。**智利央行周二发布报告称，在动力电池需求持续增长推动下，作为动力电池重要原料的锂需求量和价格攀升，使得 7 月份该国碳酸锂出口额达到 0.85 亿美元，同比增长 2 倍多。前 7 个月，智利锂出口额增长了 51%。近些年，美国雅宝公司和智利 SQM 公司同智利政府签署了阿塔卡马盐湖增产协议。智利锂产量大部分来自阿塔卡马盐湖，是位于阿根廷、玻利维亚和智利边界处的“锂三角”的一部分，锂储量非常丰富。【自然资源部】
- **日本全固态电池研究取得新进展。**日本东京工业大学等机构研究人员近日研发出可超高速充放电的全固态电池，朝着全固态电池实用化方向迈出一大步。全固态锂电池是一种使用固体电极和固体电解质的新型电池。其高密度性、高安全性、高输出功率等性能与传统液态电池相比更具优势，在新能源汽车领域应用前景广阔，是有望替代目前锂离子电池的下一代电池。尽管全球多国都在竞相研发全固态电池，但其实用化面临一大难题：高压电极和固体电解质相接触的界面上存在较高的电阻，影响电池性能，迄今尚没有明确解决方案。东京工业大学研究人员和日本工业大学、东北大学等机构的同行合作进行了这一研究，他们改良了锂电极材料，使得界面电阻降到极低水平，并成功实现了全固态电池的超高速充放电。研究成果已发表在美国《美国化学协会·应用材料及界面》杂志上。【新华社】

### 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除氧化镨（-0.44%）下跌外，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 本周稀土价格基本稳定（万元/吨）

	氧化镨	氧化钕	氧化镱	氧化铽
最新价格	41.0	31.65	11.40	29.25
本周涨跌幅	0.00%	0.00%	-0.44%	0.00%
最近一月涨跌幅	0.00%	-2.62%	-1.30%	-3.31%
年初至今涨跌幅	-1.20%	-2.62%	-0.87%	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

**厦门钨业：**《厦门钨业股份有限公司关于筹划员工持股计划的提示性公告》为进一步完善公司法人治理结构，建立员工、公司、股东风险共担、利益共享机制，吸引和保留优秀管理人才和业务骨干，有效调动管理和技术人员的积极性，促进公司长期、持续、健康发展。依据《公司法》、《证券法》、中国证监会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》及《上海证券交易所上市公司员工持股计划信息披露工作指引》等有关法律、法规及规范性文件的规定，公司拟推出员工持股计划。本次员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%，单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%。本员工持股计划以“份”作为认购单位，每份金额为 1.00 元，单个员工必须认购 1 万元整数倍份额，且最低认购金额为 10 万元（即 10 万份）。任一持有人所持有本员工持股计划份额所对应的标的股票数量不得超过公司股本总额的 1%。

**天齐锂业：**《天齐锂业股份有限公司关于控股股东所持部分股权质押的公告》2018 年 8 月 8 日，天齐锂业股份有限公司（以下简称“公司”）收到控股股东成都天齐实业（集团）有限公司（以下简称“天齐集团”）通知，天齐集团将其持有的 100 万股公司股份质押给华泰证券股份有限公司（以下简称“华泰证券”）；将其持有的 134 万股公司股份质押给兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”）。截止 2018 年 8 月 7 日，天齐集团持有公司股份总数约为 40,954.33 万股，约占公司总股本的 35.86%；本次股份质押业务办理完成后，天齐集团累计质押其所持有的公司股份 5,907.52 万股，约占公司总股本的 5.17%。

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(%)
600773.SH	西藏城投	12.29	17.43
600366.SH	宁波韵升	1.77	-2.70
000970.SZ	中科三环	1.41	1.08
600549.SH	厦门钨业	0.14	-4.16
002070.SZ	*ST众和	0.00	0.00
300224.SZ	正海磁材	-3.02	-6.61
002192.SZ	融捷股份	-4.87	-16.86
002466.SZ	天齐锂业	-6.42	-16.36
002460.SZ	赣锋锂业	-8.93	-17.32

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 2018-08-10	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	40.54	1.88	2.46	3.24	21.58	16.48	12.51	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	7.06	0.12	0.22	0.32	57.00	32.09	22.06	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

星云股份(300648): 公司推出 2018 年限制性股票激励计划(草案): 计划向公司高级管理人员、中层管理人员及核心技术(业务)骨干共 170 人授予 400 万股限制性股票, 解锁条件为以 2017 年营业收入为基数, 2018-2021 年营业收入增长率不低于 30%/70%/110%/160%

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	-1.26	-10.33
300457.SZ	赢合科技	5.34	9.30

300532.SZ

今天国际

2.97

-13.70

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、检测设备企业星云股份。

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	27.35	0.61	1.11	1.64	44.9	24.7	16.7	推荐
赢合科技	300457.SZ	24.44	0.59	0.87	1.17	41.6	28.2	21.0	推荐
今天国际	300532.SZ	14.93	0.34	0.53	0.71	44.4	28.2	20.9	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

**【松下将在 Gigafactory 增加三条锂离子电池生产线】**为了提高产量,松下将在 Gigafactory 增加三条锂离子电池生产线,共计 13 条生产线。这对于松下来说是必要的,以支持特斯拉每周 5000 台 Model3 的需求速度。新生产线的生产能力也比 Gigafactory 现有的生产线多 30%。

**【别克 3.0Ah18650 电芯配套江淮大众 A0 级 SUV】**别克电池在官微宣布,公司为江淮大众 SOL(思皓)品牌首款 A0 级 SUV 车型产品 E20X 提供配套产品,采用 3.0Ah 的 18650 三元动力电芯,电池包还采用液冷电池安全管控技术,工况最大续航里程 301km,最高车速为 130km/h,预计将于 9 月正式上市。

### 3.2 上市公司公告及股价表现

**新宙邦 (300037.SZ):** 公司拟建设 15000 吨高性能氟材料项目、2400 吨新型锂盐项目。

**星源材质 (300568.SZ):** 公司发布 18 年半年报,实现营业收入 3.18 亿元,同比增长 28.77%;实现扣非归母净利润 0.84 亿元,同比增长 34.87%。

**国轩高科 (002074.SZ):** 公司拟回购股票不超过 2 亿元,不低于 1.5 亿元,价格不超过 25 元/股,拟用于股权激励或者员工持续计划。

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	-2.7	-29.4
002407.SZ	多氟多	0.8	-9.8
300073.SZ	当升科技	-1.4	-17.0
300037.SZ	新宙邦	-1.9	-9.6
002108.SZ	沧州明珠	2.7	-15.2
002074.SZ	国轩高科	4.3	-2.0
600884.SH	杉杉股份	-0.6	-13.6
300568.SZ	星源材质	0.5	-13.4
002850.SZ	科达利	-8.3	-22.4
300014.SZ	亿纬锂能	-0.9	-9.8
300438.SZ	鹏辉能源	2.6	-5.6
300750.SZ	宁德时代	7.0	-12.2

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
		2018-08-10	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宁德时代	300750	74.44	1.79	1.51	1.84	41.6	49.3	40.5	强烈推荐
杉杉股份	600884	17.21	0.80	0.81	1.04	21.5	21.2	16.5	强烈推荐
星源材质	300568	35.37	0.56	1.27	1.65	63.2	27.9	21.4	强烈推荐
当升科技	300073	27.25	0.68	0.83	1.10	40.1	32.8	24.8	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:7月新增公共充电桩3026个,同比增长52.1%。

## 4.2 上市公司公告及股价表现

汇川技术(300124)\_公司进一步收购控股子公司上海莱恩精密机床附件有限公司少数股东股权,已持有上海莱恩100%股权。

科陆电子(002121)\_公司发布18年半年报,实现营业收入19.7亿元,同比增长29.25%;实现扣非归母净利润亏损0.55亿元,续亏;公司控股股东拟转让1.52亿股给远致投资,占公司总股本10.78%;远致投资为深圳市国资委下属公司。

蓝海华腾(300484)\_公司部分控股股东、实际控制人增持公司股份计划完成,累计增持43.93万股。

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	3.4	-0.2
002121.SZ	科陆电子	-12.3	-12.3
600580.SH	卧龙电气	2.5	-3.7
300001.SZ	特锐德	2.2	18.0
002334.SZ	英威腾	3.0	0.3
002276.SZ	万马股份	2.0	-0.3
002518.SZ	科士达	-8.6	-18.1
600405.SH	动力源	-6.8	-4.2
002664.SZ	信质电机	-2.2	-5.8
002227.SZ	奥特迅	-1.3	-8.3
300048.SZ	合康新能	2.7	-11.1
002851.SZ	麦格米特	1.1	-5.8
002364.SZ	中恒电气	4.2	8.3
300141.SZ	和顺电气	2.8	-8.0
300124.SZ	汇川技术	5.0	-10.3
300484.SZ	蓝海华腾	1.8	-18.3
002196.SZ	方正电机	-1.6	-4.4
002249.SZ	大洋电机	1.6	6.1

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 4.3 盈利预测与投资建议

据充电联盟统计,7月国内新增公共充电桩3026个,同比增长52.1%;蓝海华腾增持公司股份计划完成,累计增持43.93万股。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
		2018-8-10	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
和顺电气	300141	7.77	0.02	0.39	0.50	388.5	19.9	15.6	暂未评级	
方正电机	002196	6.75	0.29	0.34	0.45	23.3	20.0	14.9	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

**【新款广汽三菱祺智 PHEV 换装宁德时代电池，8月11日上市】**新款祺智依然搭载了一台 1.5L 阿特金森循环发动机和 G-MC 电耦合系统组成的混动系统，其中汽油发动机最大功率为 71kW，峰值扭矩 120N.m，电动机最大功率为 130kW，峰值扭矩达 300N.m。由于新款车型的电池供应商更换为宁德时代，其动力电池电压、电池总能量、纯电续航里程及节油率均得到提升。

**【比亚迪新款宋8月31日正式上市】**全新比亚迪宋将于8月31日正式上市开卖，新车采用了“Dragon Face”龙脸设计理念。新车将推出燃油版、插电混动版和纯电动版三种动力可供选择。

**【中汽协：7月新能源汽车销售 8.4 万辆，同比增长 47.7%】**中汽协发布 2018 年 7 月份汽车产销数据。新能源汽车部分，7 月份产销量分别为 9 万辆和 8.4 万辆，同比增长分别为 53.6%和 47.7%。

### 5.2 主要上市公司公告及股价表现

**上汽集团 (600104):** 公布 7 月产销快报，公司 7 月共销售乘用车 483,726 辆，累计销售乘用车 4,003,744 辆，同比增加+10.32%。

**江淮汽车 (600418):** 发布 7 月产销快报，本月销售汽车 37896 辆，同比增长 19.89%；累计销售汽车 290166 辆，同比减少 5.26%。

**比亚迪 (002594):** 发布 7 月产销快报，本月销售汽车 37315 辆；累计销售汽车 261812 辆。

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	1.3	-1.0
000957.SZ	中通客车	1.5	-5.5
600418.SH	江淮汽车	-0.5	-8.4
600686.SH	金龙汽车	1.0	-7.8
002454.SZ	松芝股份	-1.3	-4.4
002239.SZ	奥特佳	0.0	0.0
600699.SH	均胜电子	-9.7	-5.8
002594.SZ	比亚迪	8.8	-10.6
600066.SH	宇通客车	2.2	-10.2
600104.SH	上汽集团	3.2	-13.4

资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 5.3 盈利预测与投资建议

**新能源汽车 7 月销量同比增 47.7%。**根据中汽协数据，新能源汽车 7 月销量同比增加 47.7%到 8.4 万辆，环比下滑 0.9%。7 月乘用车市场遇冷，同比负增长，而新能源汽车销量火爆，在限购限行政策引导下预计 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
		2018-08-10	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宇通客车	600066.sh	15.95	1.41	1.83	2.02	11.31	8.72	7.90	强烈推荐
均胜电子	600699.sh	24.18	0.42	1.01	1.18	57.57	23.94	20.49	推荐
上汽集团	600104.sh	29.99	2.95	3.28	3.53	10.17	9.14	8.50	强烈推荐
银轮股份	002126.SZ	7.97	0.41	0.51	0.64	19.44	15.63	12.45	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

【特斯拉表示八月份要实现周产量 6000 辆 Model 3】六月底的时候特斯拉终于完成了每周生产 5 千辆 Model 3 的目标, 马斯克称将在八月份实现周产量 6 千辆 Model 3。如果特斯拉能继续按照这个生产节奏前进的话, 每个季度就能生产超过 7.2 万辆 Model 3。

### 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	2.10	10.24
TM.N	TOYOTA	-5.38	-3.90
BLDP.O	BALLARD	3.57	11.15
PLUG.O	普拉格能源	-2.05	-7.28
KNDI.O	康迪车业	2.44	-2.33

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**  
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