

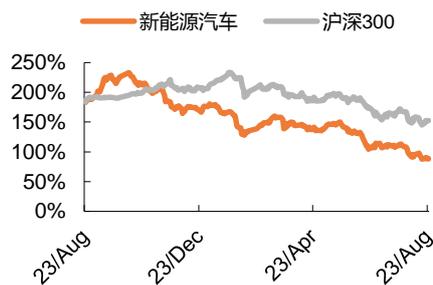
新能源汽车行业动态跟踪第 146 期

三季度迎来新能源产品上市高峰

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

- **锂&磁材**: 本周中都化工电池级碳酸锂报价保持稳定, 为 11.0 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**: 赢合科技获得政府补助 5,189 万元; 星云股份归母净利润同比下滑 22.35%。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**: 中国日本推进新一代快充系统, 充电时间减少至 10 分钟; DLR 为货运自行车制造燃料电池系统。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、星云材质、当升科技。
- **驱动电机及充电设备**: 吉林省能源局发布关于下发《吉林省电动汽车充电基础设施建设省级财政补贴资金管理暂行办法》的通知, 直流充电设施 600 元/千瓦, 交流充电设施 300 元/千瓦, 换电站每个换电工位增补 30 万元。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。
- **3 季度迎来新能源产品上市高峰、行业面临洗牌**。多家车企针对新能源汽车发布新品预售与品牌规划, 其中比亚迪、日产新能源汽车即将上市, 长城汽车欧拉品牌首款新能源车也将登场, 预计 3 季度为新能源车新品上市集中期, 行业面临洗牌。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	5
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	6
三、 锂离子电池	6
3.1 行业重点新闻	6
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	7
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	8
4.3 盈利预测与投资建议	9
五、 新能源整车及核心零部件	9
5.1 行业重点新闻	9
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

图表目录

图表 1	碳酸锂价格走势图（元/吨）	4
图表 2	本周稀土价格基本稳定（万元/吨）	4
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	5
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	6
图表 7	锂离子电池板块主要上市公司股价表现	7
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	8
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

- **新型固态电池充满电仅需 1 小时。**德国尤利希研究中心专家日前开发出一种新型固态电池，充电率比现有文献记录的固态电池高出十倍。新电池组件由磷酸盐化合物制成，材料经过化学和机械性能的最佳匹配，实现了电池持续良好的可通性。固态电池因对热不敏感，不含任何可能泄漏或着火的液体部件，因此被认为比传统锂离子电池更安全、可靠和耐用。影响固态电池发展的关键因素之一是通过的电流低，这会导致电池充电时间较长。一般固态电池再次充满需要约 10~12 个小时，而这款新型电池不到 1 个小时就能充足电。【科技日报】
- **中国已建成充电桩约 66.2 万个，建设速度还将加快。**2018 上海国际新能源汽车及充电设施产业博览会于 8 月 23 日在上海新国际博览中心举行。会议透露，截至今年 7 月底，我国已建成充电桩约 66.2 万个，其中公共充电桩约 27.5 万个，私人充电桩约 38.7 万个。未来两年，充电桩建设速度还将继续加快。此外，业内人士分析，未来五年国内电动物流车产销量的年复合增速有望超过 50%，增量规模达百万辆，对应直接市场规模近 2000 亿元。【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保持稳定，为 11.0 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 本周稀土价格基本稳定（万元/吨）

	氧化镨	氧化钕	氧化镝	氧化铽
最新价格	41.0	31.65	11.42	29.25
本周涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

	氧化锆	氧化钨	氧化镨	氧化铈
最近一月涨跌幅	0.00%	-1.09%	-1.08%	0.00%
年初至今涨跌幅	-1.20%	-2.62%	-0.65%	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 2018 年半年度财务报告》2018 年上半年, 公司实现营业收入 23.32 亿元, 比上年同期增长 43.47%; 归属于上市公司股东的净利润 8.37 亿元, 比上年同期增长 37.82%。

厦门钨业:《厦门钨业股份有限公司 2018 年半年度报告》2018 年上半年, 公司实现合并营业收入 86.64 亿元, 同比增长 40.17%, 实现归属上市公司股东的净利润 3.34 亿元, 同比下降 26.27%。

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	2.09	8.17
002460.SZ	赣锋锂业	2.06	-20.47
002466.SZ	天齐锂业	1.88	-24.14
002070.SZ	*ST 众和	0.00	0.00
600549.SH	厦门钨业	-0.37	-10.01
300224.SZ	正海磁材	-1.34	-15.41
000970.SZ	中科三环	-2.58	-14.24
600366.SH	宁波韵升	-4.56	-13.27
002192.SZ	融捷股份	-4.80	-23.79

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 2018-08-24	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	38.38	1.88	2.46	3.24	20.43	15.60	11.85	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	6.64	0.12	0.18	0.29	53.61	36.89	22.90	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): 公司全资子公司惠州赢合收到《关于转下达 2018 年工业技术改造专项中央预算内投资(补助)计划的通知》,根据文件通知,惠州赢合“锂离子动力电池生产一体化装备智能化改造项目”列入工业技术改造专项 2018 年中央预算内投资计划,获得中央预算内投资补助 5,189 万元。

星云股份(300648): 公司披露 2018 年半年报,实现收入 1.54 亿元,同比增长 39.26%,实现归母净利润 0.16 亿元,同比下滑 22.35%。

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	-1.20	-29.73
300457.SZ	赢合科技	4.83	8.53
300532.SZ	今天国际	-1.59	-15.63

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	23.00	0.61	1.12	1.67	37.7	20.5	13.8	推荐
赢合科技	300457.SZ	25.18	0.59	0.89	1.23	42.9	28.4	20.5	推荐
今天国际	300532.SZ	14.25	0.34	0.53	0.71	42.4	26.9	20.0	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

【中国日本推标准化电动车快充系统】 中国和日本的企业已经同意标准化下一代电动汽车(EV)快速充电系统。双方将在 2020 年前共同研发一款充电桩,可在不到 10 分钟的时间内将车辆充满电。现在,日本的快速充电系统可输出 150kw 的电力,而中国的快速充电系统的电力输出约为 50 千瓦。中国和日本的目标是将能够输出 500kw 以上的新快速充电系统商业化。目前,日本的汽车使用快速充电桩充电大约需要 30 分钟,最终,新快速充电系统可将充电时间减少至不到 10 分钟。

【DLR 为货运自行车制造燃料电池】德国航空航天中心(DLR)研究人员开发了一种专门用于货运自行车的新型燃料电池模块,该模块优于纯电池供电系统,使货物自行车可以用于日常商业用途,行驶里程扩大且使用寿命延长一倍,价格与纯电池供电系统相当。DLR 的研究人员正在组织一个衍生项目来商业化该技术,同时采用比汽车或货车更快,更灵活的创新物流概念,同时确保安静和无排放的运行。

3.2 上市公司公告及股价表现

天赐材料(002709.SZ):公司发布 18 年半年报,报告期内实现营业收入 9.42 亿元,同比增长 0.71%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 966 万元,同比下降 94.34%。

多氟多(002407.SZ):公司发布 18 年半年报,报告期内实现营业收入 16.96 亿元,同比增长 10.78%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.22 亿元,同比下降 3.07%。

杉杉股份(600884.SH):公司发布 18 年半年报,报告期内实现营业收入 42.88 亿元,同比增长 11.31%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.03 亿元,同比增长 18.58%。

科达利(002850.SZ):公司发布 18 年半年报,报告期内实现营业收入 7.99 亿元,同比增长 7.10%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.12 亿元,同比下降 87.23%。

宁德时代(300750.SZ):公司发布 18 年半年报,报告期内实现营业收入 93.59 亿元,同比增长 48.69%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.97 亿元,同比增长 36.55%。

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	-3.8	-31.3
002407.SZ	多氟多	0.4	-12.5
300073.SZ	当升科技	4.8	-25.2
300037.SZ	新宙邦	0.0	-16.6
002108.SZ	沧州明珠	7.3	-14.6
002074.SZ	国轩高科	-0.1	-10.7
600884.SH	杉杉股份	2.3	-11.7
300568.SZ	星源材质	-10.3	-26.0
002850.SZ	科达利	-3.4	-20.5
300014.SZ	亿纬锂能	-2.2	-19.9
300438.SZ	鹏辉能源	-2.5	-14.3
300750.SZ	宁德时代	0.9	-16.7

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
		2018-08-24	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宁德时代	300750	68.80	1.79	1.24	1.65	38.4	55.5	41.7	强烈推荐
杉杉股份	600884	17.25	0.80	1.06	0.87	21.6	16.3	19.8	强烈推荐
星源材质	300568	30.35	0.56	1.27	1.65	54.2	23.9	18.4	强烈推荐
当升科技	300073	24.45	0.68	0.83	1.10	36.0	29.5	22.2	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

吉林省能源局发布关于下发《吉林省电动汽车充电基础设施建设省级财政补贴资金管理暂行办法》的通知,充电桩补贴标准按照额定输出功率进行一次性建设补贴,直流充电设施 600 元/千瓦,交流充电设施 300 元/千瓦,换电站每个换电工位增补 30 万元。充电基础设施建设补贴采取事后补贴方式。

大陆集团在中国首次展出自动无线充电技术,通过此项综合感应充电技术,可使电动车充电速率最高达到 11 千瓦,在 11 千瓦的充电速率下,每充电 1 分钟可以提供行驶一公里所需的电量。

4.2 上市公司公告及股价表现

汇川技术(300124)_公司发布 18 年半年报,实现营业收入 24.73 亿元,同比增长 27.66%;扣非归母净利润 4.58 亿元,同比增长 25.62%。

方正电机(002196)_公司非公开发行股票获得证监会核准批复。

万马股份(002276)_公司发布 18 年半年报,实现营业收入 41.88 亿元,同比增长 30.73%;扣非归母净利润 0.34 亿元,同比下降 15.22%。

蓝海华腾(300484)_公司发布 18 年半年报,实现营业收入 1.77 亿元,同比下降 39.81%;扣非归母净利润 900 万元,同比下降 87.23%。

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	0.4	-7.5
002121.SZ	科陆电子	-1.6	-13.6
600580.SH	卧龙电气	4.0	-8.8
300001.SZ	特锐德	0.7	-16.4
002334.SZ	英威腾	-2.0	-13.0
002276.SZ	万马股份	2.4	-7.9
002518.SZ	科士达	2.2	-15.2
600405.SH	动力源	0.7	-11.5

代码	名称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
002664.SZ	信质电机	0.0	-9.1
002227.SZ	奥特迅	0.3	-12.7
300048.SZ	合康新能	0.4	-11.6
002851.SZ	麦格米特	7.5	-8.6
002364.SZ	中恒电气	13.8	14.2
300141.SZ	和顺电气	3.3	-8.8
300124.SZ	汇川技术	2.5	-5.1
300484.SZ	蓝海华腾	0.2	-14.2
002196.SZ	方正电机	-3.3	-13.4
002249.SZ	大洋电机	-1.9	-5.6

资料来源: Wind、平安证券研究所

4.3 盈利预测与投资建议

吉林省能源局发布关于下发《吉林省电动汽车充电基础设施建设省级财政补贴资金管理暂行办法》的通知,充电桩补贴标准按照额定输出功率进行一次性建设补贴,直流充电设施 600 元/千瓦,交流充电设施 300 元/千瓦,换电站每个换电工位增补 30 万元。充电基础设施建设补贴采取事后补贴方式。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
		2018-8-24	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
和顺电气	300141	7.60	0.02	0.39	0.50	380.0	19.5	15.2	暂未评级
方正电机	002196	6.14	0.29	0.34	0.45	21.2	18.2	13.6	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

【长城公布其未来产品规划】未来欧拉将推出两个系列产品定位,具体为“iQ”和“R”系列,其中iQ系列主攻日常生活使用场景,而R系列主打短途出行使用场景,长城旗下全新品牌欧拉将在未来3年内推出4款车型。

【奇瑞新能源将获第八张纯电动车生产资质】奇瑞新能源生产项目将获得工信部审批通过,成为全国第8家拿下纯电动乘用车生产资质的企业。

【比亚迪百辆 e6 曼谷交付 成泰国最大电动车供应商】比亚迪 101 辆 e6 纯电动汽车已在曼谷成功交付。另外,该公司还宣布将有 1000 辆电动汽车继续进入曼谷。此举将使比亚迪成为泰国最大的纯电动汽车供应商。

【轩逸·纯电 SYLPHY Zero Emission 开启预售】新车采用与“纯电销冠”聆风相同的 E-Platform 全球专业电动车平台，综合续航里程达到 338 公里，官方指导预售价均为 16.6 万元。

【新比亚迪宋将于 8 月 30 日上市】新车采用了家族最新的 Dragon Face 设计风格以及全新的内饰设计，相比现款车型颜值以及质感都有了很好的提升，新车在动力上将覆盖燃油、混动以及纯电多个版本。

【SK 动力电池工厂落户常州】韩国 SK Innovation 宣布将在中国江苏常州建立动力电池厂，预计年产能达 7.5GWh。

【卡罗拉/雷凌 PHEV 计划 2019 年春季上市】丰田汽车官方宣布，卡罗拉 PHEV 和雷凌 PHEV 两款新能源兄弟车型计划于 2019 年春季上市销售。

【比亚迪：签约伦敦首个大规模纯电动双层大巴订单】比亚迪联手英国巴士制造商亚历山大丹尼斯斩获的伦敦首个大规模纯电动双层大巴订单正式签约。据了解 37 台纯电动双层大巴 Enviro400EV 将由伦敦交通局旗下运营商 Metrolink 运营，预计于 2019 年第二季度投入使用。

【比亚迪年产 20GWh 动力电池项目重庆璧山签约】8 月 23 日比亚迪与重庆璧山区政府就动力电池年产 20GWh 产业项目签订投资合作协议。据悉，项目总投资人民币 100 亿元，主要包括动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品制造。

【海南清洁能源汽车发展规划：2030 年实现全域汽车清洁能源化】海南省工信厅发布关于公开征求《海南省清洁能源汽车发展规划》意见的通知指出，以完成 2030 年全域汽车清洁能源化为总目标，实施公共服务领域先行、社会运营领域引领、私人使用领域为主的具体路线。

5.2 主要上市公司公告及股价表现

金龙汽车（600686）：公司控股子公司金龙联合、金龙旅行、金龙联合（苏州）共收到新能源汽车推广应用中央财政补助 3 亿元。

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	-6.3
000957.SZ	中通客车	-0.3	-13.1
600418.SH	江淮汽车	-3.2	-21.4
600686.SH	金龙汽车	-6.2	-14.5
002454.SZ	松芝股份	0.4	-7.1
002239.SZ	奥特佳	0.0	0.0
600699.SH	均胜电子	3.9	-12.1
002594.SZ	比亚迪	2.4	-1.4
600066.SH	宇通客车	-0.3	-15.8
600104.SH	上汽集团	1.2	-13.3

资料来源：Wind，平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

3 季度迎来新能源产品上市高峰、行业面临洗牌。多家车企针对新能源汽车发布新品预售与品牌规划，其中比亚迪、日产新能源汽车即将上市，长城汽车欧拉品牌首款新能源车也将登场，预计 3 季

度为新能源车新品上市集中期，行业面临洗牌。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
		2018-08-24	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宇通客车	600066.sh	15.30	1.41	1.83	2.02	10.85	8.36	7.57	强烈推荐
均胜电子	600699.sh	23.86	0.42	1.35	1.37	56.81	17.67	17.42	推荐
上汽集团	600104.sh	28.37	2.95	3.28	3.53	9.62	8.65	8.04	强烈推荐
银轮股份	002126.SZ	7.48	0.41	0.47	0.57	18.24	15.91	13.12	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

【特斯拉回应“重新返工” 86%的 Model 3：想要每辆车都完美】 Model 3 的质量有了巨大提高。自今年 1 月以来，我们的消费者对 Model 3 质量的满意度平均为 90%左右，全年都在稳步提升，尽管交付的汽车数量迅速成倍增加。我们的工厂效率也提高了，每生产一辆 Model 3 所生产的劳动时间比上一季度减少了近 30%。

【大众在柏林提供电动汽车共享服务 部署 1500 辆 e-Golf 与 500 辆 e-up】 大众 8 月 23 日宣布，将通过其新的“我们共享汽车”服务，部署大量电动汽车。他们将在 2019 年第二季度推出 1500 辆 e-Golf 电动汽车，以启动汽车共享服务，随后再部署 500 辆 e-up。

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	5.67	4.56
TM.N	TOYOTA	-0.36	-7.09
BLDP.O	BALLARD	-1.64	-1.97
PLUG.O	普拉格能源	1.52	2.04
KNDI.O	康迪车业	-1.23	-3.61

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，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。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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他人。

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
PING AN 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