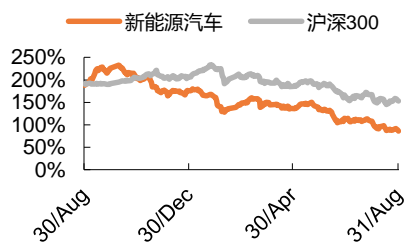


新能源汽车行业动态跟踪第 147 期

通用推迟在华电动车生产计划

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保持稳定, 为 11.0 万元/吨。与永磁材料相关的稀土品种价格除氧化镨 (+0.22%) 有所上涨外, 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:** 赢合科技控股股东部分股份解除质押。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; 宁德时代新一轮招标已经启动, 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:** 通用汽车因动力电池品质未能达标延迟电动车计划; 丰田日产联合回收锂电池。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:** 北京市印发《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》, 要求对辖区内尚未建设充电设施且向社会开放使用的既有停车场(含限时开放停车场), 按照不低于 10% 车位比例配建充电桩。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。
- **多款新能源车型上市、行业面临洗牌。** 多家车企在成都车展上市新能源新品, 预计 3-4 季度还有合资品牌上新潮, 新能源车价格体系预计迎来巨变, 原有格局有望打破, 在此情境下关注具备新品周期的企业。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.....	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	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	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	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

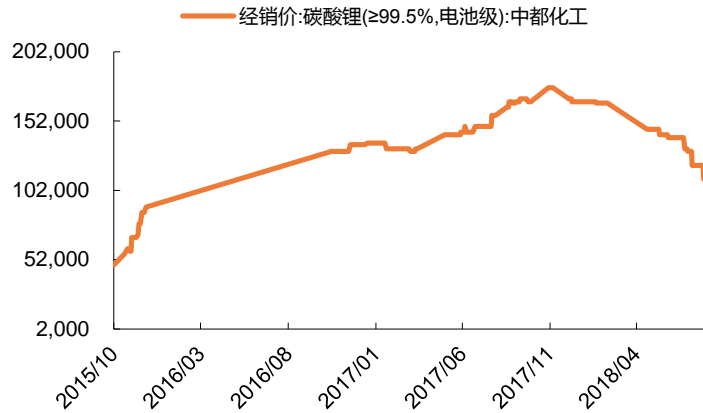
1.1 行业重点新闻

- **欧洲成为全球第二大电动汽车销量市场，总销量超过 100 万辆。**英国《卫报》最新统计数据显示，今年上半年以来，欧洲的电动汽车销量飙升超过 40%，目前欧洲的电动汽车的销量已超过 100 万辆。虽然欧洲比中国晚了近一年才达到这一里程碑式的目标，但却领先于美国。由于特斯拉最新车型的广受欢迎，美国预计也将在今年晚些时候达到电动汽车销量超过 100 万辆这一目标。据外媒报道数据显示，今年上半年，在欧盟、冰岛、列支敦士登、挪威和瑞士共售出了 19.5 万辆插电式混合动力汽车，同比增长 42%。【中国汽车报】
- **如果锂电池十年后不能被替代，电动汽车大规模发展将受到限制。**在不久前出版的《自然》(Nature) 杂志上，一篇题为《距离锂电子电池革命仅余 10 年》(Ten years left to redesign lithium-ion batteries) 的文章指出，锂离子电池性能和价格的演进速度正在放缓。如果不加大对基于储量丰富的铁、铜等材料的电极材料的研究，电动汽车的大规模发展将受到限制。电动汽车需要功能强大、重量轻、价格实惠的电池。最好的选择是商业化的锂离子电池——它们相对紧凑和稳定。但它们仍过于笨重和昂贵，无法广泛使用。【第一电动网】
- **美国最大的已知锂矿内华达矿，可生产 25% 的世界锂。**美国最大的已知锂矿床位于内华达州北部，一家矿业公司称其有很大的计划。这种高品位，高浓度的矿物质存在于 McDermitt Caldera，从洪堡县延伸至俄勒冈州。Lithium Nevada 表示，它将于 2022 年开始在 Thacker Pass 开采，最初生产约 30,000 公吨碳酸锂。它将在 2025 年的第二阶段开始生产，增加一倍。有关官员称，它将提供全球 25% 的锂，并将拥有至少 46 年的矿山寿命。Lithium Nevada 政府事务和社区关系副总裁 Tim Crowley 说：“我们找到了一个可以以 46 年的优势开采的地区。”【上海有色网】
- **日本 2050 年禁售燃油车，汽车业压力山大。**为了降低交通领域温室气体排放，并让日本汽车厂商在全球电动汽车竞争中不落下风，日本政府提出了新的目标。近日，日本经济产业省召开官民协议会并提出，到 2050 年，日本汽车厂商在全球销售的乘用车都将实现电动化，即不再销售新的纯内燃机车型，而是电动汽车、燃料电池车或混合动力车。该会议由日本政府官员和经济界代表联合召开，日本经济产业大臣世耕弘成，丰田、本田、日产等日本车企高管出席。在此次会议上，日本政府正式提出了到本世纪中叶，日本乘用车“全面电动化”的目标。【中国汽车报】

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除氧化镨 (+0.22%) 有所上涨外，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	氧化铈	氧化铽
最新价格	41.0	31.65	11.45	29.25
本周涨跌幅	0.00%	0.00%	+0.22%	0.00%
最近一月涨跌幅	0.00%	-1.09%	-0.43%	0.00%
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

天齐锂业:《天齐锂业股份有限公司关于对全资子公司增资的公告》2018年5月30日,公司召开第四届董事会第十七次会议审议通过了《关于公司重大资产购买方案的议案》等议案,公司拟购买 Nutrien Ltd.间接持有的 Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.公司已发行的 A 类股 62,556,568 股,总交易价款约为 40.66 亿美元(以下简称“本次交易”),2018年8月29日,公司召开第四届董事会第二十一次会议以 7 票同意,0 票反对,0 票弃权的表决结果审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》,根据公司安排,由公司全资子公司天齐鑫隆科技(成都)有限公司(以下简称“天齐鑫隆”)作为本次交易的实施主体,为增强其资本实力,推动本次交易的完成,公司拟以 21 亿元人民币对其进行增资。

天齐锂业:《天齐锂业股份有限公司 2018 年半年度报告》报告期内,公司实现营业收入 328,948.76 万元,较上年同期增加 36.24%;产品综合毛利率为 72.54%,较上年同期增加 3.9 个百分点;实现归属于母公司股东的净利润 130,939.05 万元,较上年同期增加 41.71%。

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(%)
002192.SZ	融捷股份	4.51	-19.22

代码	名称	周涨幅(%)	月涨幅(%)
600549.SH	厦门钨业	1.04	-9.80
002070.SZ	*ST 众和	0.00	0.00
000970.SZ	中科三环	-1.50	-13.56
002460.SZ	赣锋锂业	-2.44	-20.54
300224.SZ	正海磁材	-2.71	-17.60
002466.SZ	天齐锂业	-4.74	-22.64
600773.SH	西藏城投	-5.51	-1.47
600366.SH	宁波韵升	-7.07	-19.13

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 2018-08-31	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	36.56	1.88	2.30	2.92	19.47	15.90	12.52	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	6.46	0.12	0.18	0.29	52.15	35.89	22.28	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):公司控股股东王维东先生近期解除质押股份 3175 万股,占其所持比例的 23.98%,截止到目前,王维东先生与一致行动人许小菊女士合计所持有公司股份累计被质押 4869 万股,占其合计持有公司股份数的 33.27%,占公司总股本的 12.94%。

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	1.09	-22.40
300457.SZ	赢合科技	-1.11	4.05
300532.SZ	今天国际	-4.28	-14.21

资料来源: Wind、平安证券研究所

2.2 盈利预测与投资建议

宁德时代新一轮招标已经启动，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	23.25	0.61	1.12	1.67	38.1	20.7	14.0	推荐
赢合科技	300457.SZ	24.90	0.59	0.89	1.23	42.4	28.1	20.3	推荐
今天国际	300532.SZ	13.64	0.34	0.53	0.71	40.6	25.8	19.1	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

【电池质量不达标，通用推迟在华电动车生产计划】8月30日，通用汽车公司计划在中国市场增加电动汽车产量的计划受阻，因这家汽车生产商认定原本打算使用的中国产电池在测试时未能达到其自身性能及安全标准。通用汽车原本计划下个月启动插电式混合动力版别克 Velite6 的生产，这款汽车是本土版的 Volt。纯电动版则定于明年初投入生产。据一位知情人士透露，内部测试显示，由 A123Systems 提供的电池未能达到通用汽车自身质量标准，令上述生产计划被推迟。

【丰田、日产等车企将联合回收锂电池】海外媒体报道，8月25日，丰田、日产等日系车企联合宣布计划从10月份开始回收、处理报废车的锂离子动力电池。与当前整车企业个别委托专业拆解和再生利用网点处理相比，新体系实施后废旧车辆的运输费和维护费将有所减少。随着电动车等新能源车的普及进一步加快，整车企业联手参与锂电池回收利用有利于提高处理效率。

3.2 上市公司公告及股价表现

当升科技(300073.SZ): 公司发布18年半年报, 报告期内实现营业收入16.30亿元, 同比增长95.22%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.06亿元, 同比增长114.99%。

国轩高科(002074.SZ): 公司发布18年半年报, 报告期内实现营业收入26.07亿元, 同比增长8.76%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.64亿元, 同比下降28.90%。

鹏辉能源(300438.SZ): 公司发布18年半年报, 报告期内实现营业收入9.62亿元, 同比增长20.95%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.05亿元, 同比增长17.54%。

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	-4.1	-19.5
002407.SZ	多氟多	-2.4	-11.0

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
300073.SZ	当升科技	-3.6	-23.5
300037.SZ	新宙邦	-3.9	-13.2
002108.SZ	沧州明珠	-3.5	-9.5
002074.SZ	国轩高科	4.2	-0.8
600884.SH	杉杉股份	-4.5	-9.6
300568.SZ	星源材质	1.1	-20.1
002850.SZ	科达利	-1.2	-15.8
300014.SZ	亿纬锂能	-0.3	-10.7
300438.SZ	鹏辉能源	-1.1	-11.2
300750.SZ	宁德时代	-4.8	-8.3

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
		2018-08-31	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
宁德时代	300750	65.50	1.79	1.24	1.65	36.6	52.8	39.7	强烈推荐	
杉杉股份	600884	16.47	0.80	1.06	0.87	20.6	15.5	18.9	强烈推荐	
星源材质	300568	30.68	0.56	1.27	1.65	54.8	24.2	18.6	强烈推荐	
当升科技	300073	23.57	0.57	0.70	0.91	41.4	33.7	25.9	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

北京市城市管理委和市交通委联合印发《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》,要求对辖区内尚未建设充电设施且向社会开放使用的既有停车场(含限时开放停车场),按照不低于10%车位比例配建充电桩;同时规定燃油车不得占用电动汽车专用泊位,交警可对燃油车辆占用电动汽车专用泊位的情况开展执法。

特斯拉 Semi 实现多充电桩同步充电,未来将部署 Megachargers 专属充电网络。

4.2 上市公司公告及股价表现

国电南瑞(600406)_公司发布18年半年报,实现营业收入105.58亿元,同比增长20.09%;扣非归母净利润10.7亿元,同比增长222.2%。

大洋电机(002249)_子公司大洋电机香港以每股3.5464美金出资2000万美金认购巴拉德定向增发560万股普通股,认购完成后持有巴拉德9.9%股权;巴拉德计划与潍柴动力在山东设立合资公司生产燃料电池电堆及模组,应用于国内公交车、卡车、叉车等,潍柴动力持股51%。

合康新能(300048)_公司发布18年半年报,实现营业收入6.53亿元,同比增长7.26%;扣非归母净利润0.16亿元,同比下降56.83%。

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	0.2	-4.8
002121.SZ	科陆电子	2.0	-11.9
600580.SH	卧龙电气	2.3	-4.9
300001.SZ	特锐德	-1.9	-16.0
002334.SZ	英威腾	-2.4	-12.7
002276.SZ	万马股份	-3.3	-10.8
002518.SZ	科士达	-6.5	-22.7
600405.SH	动力源	-2.2	-12.8
002664.SZ	信质电机	0.4	-7.9
002227.SZ	奥特迅	-2.5	-12.3
300048.SZ	合康新能	-3.1	-12.2
002851.SZ	麦格米特	-6.6	-7.5
002364.SZ	中恒电气	-1.7	10.4
300141.SZ	和顺电气	-4.3	-9.8
300124.SZ	汇川技术	-4.0	-5.4
300484.SZ	蓝海华腾	-3.0	-13.5
002196.SZ	方正电机	4.4	-9.7
002249.SZ	大洋电机	0.7	-2.5

资料来源: Wind、平安证券研究所

4.3 盈利预测与投资建议

北京市城市管理委和市交通委联合印发《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》,要求对辖区内尚未建设充电设施且向社会开放使用的既有停车场(含限时开放停车场),按照不低于10%车位比例配建充电桩;同时规定燃油车不得占用电动汽车专用泊位,交警可对燃油车辆占用电动汽车专用泊位的情况开展执法。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
		2018-8-31	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E				
和顺电气	300141	7.27	0.02	0.39	0.50	363.5	18.7	14.6	暂未评级			

股票名称	股票代码	股票价格		EPS		P/E			评级
		2018-8-31	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
方正电机	002196	6.41	0.29	0.31	0.41	22.1	21.0	15.7	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

【广汽传祺 GE3 530 今日上市】新车的预售价为 14-17 万元，其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，并将搭载腾讯车联 AI in Car 系统。

【长安汽车拟将新能源汽车资产划转至子公司新能源科技】本次划转旨在调整公司内部业务架构和实施业务整合，有利于优化资源配置，理顺管理关系，促进公司更好发展。

【荣威 Marvel X 今日上市】新车是一款定位于中型 SUV 的新能源车型，后驱版补贴后 27 万，全驱版补贴后 31 万。

5.2 主要上市公司公告及股价表现

宇通客车 (600066): 发布半年度报，公司上半年营收 120.1 亿，同比增加 29.03%；扣非归母净利润 5.18 亿，同比减少 29.57%。

江淮汽车 (600418): 发布半年度报，公司上半年营收 237 亿，同比减少 6.3%；扣非归母净利润亏损-4.3 亿，同比减少 326%。

上汽集团 (600104): 发布半年度报，公司上半年营收 4571 亿，同比增长 17.19%；扣非归母净利润 172.6 亿，同比增长 10.12%。

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	0.5	-0.3
000957.SZ	中通客车	-3.6	-5.7
600418.SH	江淮汽车	-3.7	-17.5
600686.SH	金龙汽车	-0.1	-13.0
002454.SZ	松芝股份	-3.1	-7.3
002239.SZ	奥特佳	-9.9	-9.9
600699.SH	均胜电子	0.7	-8.5
002594.SZ	比亚迪	2.3	10.9
600066.SH	宇通客车	-1.0	-2.9
600104.SH	上汽集团	2.7	-4.0

资料来源: Wind, 平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

多款新能源车型上市、行业面临洗牌。多家车企在成都车展上市新能源新品，预计后续还有合资上新潮，新能源车价格体系预计迎来巨变，原有格局有望打破，在此情境下关注具备新品周期的企业。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
		2018-08-31	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宇通客车	600066.sh	15.15	1.41	1.70	1.74	10.74	8.91	8.71	强烈推荐
均胜电子	600699.sh	24.02	0.42	1.35	1.37	57.19	17.79	17.53	推荐
上汽集团	600104.sh	29.15	2.95	3.28	3.53	9.88	8.89	8.26	强烈推荐
银轮股份	002126.SZ	7.41	0.41	0.47	0.57	18.07	15.77	13.00	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

【首台量产 FF91 正式下线 贾跃亭感谢团队及供应商伙伴】贾跃亭在微博发布 FF91 预量产车下线消息，并感谢团队及供应商伙伴的努力。获得了资金后的法拉第未来已经开始推动了造车计划，根据目前的进展来看，法拉第未来已试产第一辆全功能的 FF91，虽然距离量产仍有较长时间，但是这次贾跃亭终于将实物造了出来。

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	-6.55	-13.70
TM.N	TOYOTA	1.01	-5.32
BLDP.O	BALLARD	18.39	14.19
PLUG.O	普拉格能源	-1.50	-1.01
KNDI.O	康迪车业	3.75	5.06

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。

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
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
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