

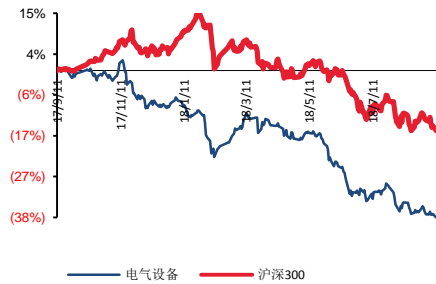


工业 资本货物

 2018-09-10
 行业点评报告
 看好/维持
 电气设备

新能源车：旺季正式开启！

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《工控 2018 年中报总结：智能制造需求明确，经济韧性下稳健增长》
 ——2018/09/08

证券分析师：张文臣

电话：010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010005

证券分析师：方杰

电话：010-88321942

E-MAIL: fangjie@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120002

证券分析师：刘晶敏

电话：010-88321616

E-MAIL: liujm@tpyzq.com

执业资格证书编码：

证券分析师：周涛

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120001

事件：节能网发布新能源汽车 8 月产量 9.6 万辆，乘联会发布新能源乘用车 8 月销量 8.4 万辆。

销量同比环比显增。8 月新能源乘用车销量同比增长 62%，环比增长 19%。新能源汽车 8 月产量同比增长 37%，主要增长来源新能源乘用车市场。今年 1~7 月新能源车累计销量 50 万辆，全年销量有望超过 100 万辆。

中游锂电出货量提速。8 月 A00 级销量 3.2 万辆，占比 38%，A0 和 A 级车成为销量主体。随着新能源车高端车型占比提升，单车带电量提高，动力电池出货量也实现快速增长。8 月动力电池出货量 4.2GWh，同比增长~40%，环比增长~10%。

三元占比超过 50%。除比亚迪 e6 车型外，新能源乘用车搭载电池基本都已经切换为三元电池。8 月三元动力电池出货量 2.6GWh，占比 63%，同比增长~95%。

投资建议：新能源车产销两旺时间点正式到来，产业迎来布局窗口。我们建议关注：**创新股份**（湿法隔膜龙头）、**星源材质**（干法隔膜龙头），**当升科技**（高镍三元正极材料），**杉杉股份**，**宁德时代**，**亿纬锂能**，**华友钴业**，**寒锐钴业**。给予以上公司“买入”评级。

风险提示。新能源车销量不达预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

广深销售	查方龙	18520786811	zhafli@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。