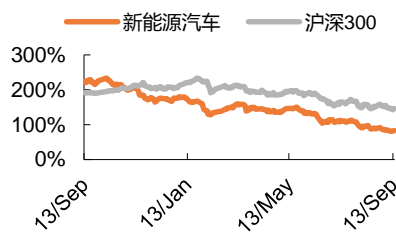


8 月国内新能源汽车销售 10.1 万辆

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

余兵 投资咨询资格编号
S1060511010004
021-38636729
YUBING006@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有所下跌，为 10.0 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**: 先导智能中标宁德时代 9.15 亿元订单；赢合科技与 LG 签订 19 台卷绕机(含 J/R 下料机)的采购协议。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**: 大众汽车向美国 Quantum Scape 投资 1 亿美元研发固态锂电技术；8 月我国动力电池装机量达到 4.17GWh。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**: 充电联盟统计，国内 8 月新增公共充电桩 3959 个，同比增长 50%；南方电网、国家电网宣布两大充电网络平台已接入充电桩 25 万多个。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。
- **8 月新能源乘用车实现高速增长**。根据中汽协数据，8 月新能源汽车销售 10.1 万辆，同比增长 49.5%，实现同比高速增长，其中新能源乘用车同比增 63.7%至 9 万辆，帝豪和比亚迪唐分别获得纯电、插电销量冠军。预计国内 2018 年新能源车销量仍将保持高速增长，占据技术先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	11

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	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

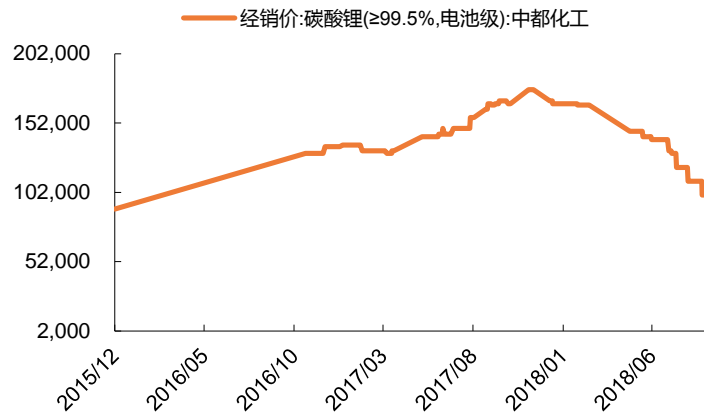
1.1 行业重点新闻

- **广东新能源汽车产业将进一步推动集聚发展。**新能源汽车产业是战略性新兴产业，不仅能推动产业迈向高端化，更是推动节能减排的有效举措。今年前7月，我国新能源汽车产销分别完成50.4万辆和49.6万辆，比上年同期分别增长85%和97.1%。在政策和市场的双驱动之下，即便面对整体车市低迷的大环境，新能源汽车依旧保持着高速增长。作为全国重要汽车生产基地，广东一直以来高度重视新能源汽车产业发展。早在2010年，广东便成立新能源汽车发展工作联席会议，指导和推动新能源汽车产业发展。今年6月，为进一步加快新能源汽车产业发展，广东出台了《关于加快新能源汽车产业创新发展的意见》，加快新能源汽车产业创新发展，促进汽车产业向电动化、智能化方向战略转型，持续增强新能源汽车产业核心竞争力。【电缆网】
- **汽车市场有所回暖，新能源车面临“洗牌”。**今年二季度，受高温天气、贸易摩擦、库存量高企等因素影响，汽车销量持续乏力，车市逐渐转冷。不过，业内专家认为，随着不利因素逐渐消除，9月份、10月份作为传统销售旺季，车市将缓慢回暖。此外，新能源车持续保持高速发展，产品分化态势逐步显现。预计2020年补贴退出后，新能源车产业集中度将进一步提高，整车生产企业将会集中在10家企业以内——中国汽车工业协会近日发布的8月份汽车销量数据显示，8月份汽车生产199.99万辆，环比下降2.10%，同比下降4.38%；销售210.34万辆，环比增长11.34%，同比下降3.75%。对此，中汽协表示，虽然销量增速仍在回落，但总体表现符合年初预期。【经济日报】
- **美国固态电池制造商 Solid Power 获 A 轮 2000 万美元融资。**位于美国科罗拉多州的汽车和飞机固态电池制造商 Solid Power Inc. 日前获得 2000 万美元融资。根据周一的声明，A 轮融资的投资者包括 Sanoh Industrial Co. 和现代汽车公司，三星电子公司和 Solvay SA 的风险投资部门。这笔融资是来自在 Solid Power 宣布与宝马公司达成协议，开发电动汽车用固态电池之后约九个月。Solid Power 将其技术定位为主导能源存储行业的锂离子电池的竞争对手。支持者表示，替代电池技术可能比锂离子更安全，可以包容更多能源，这是电动汽车的关键，但供应商一直在努力从小规模示范过渡到大批量生产。【电缆网】
- **1 至 8 月我国动力电池累计产量 38.52GWh。**2018 年 9 月 11 日下午，中国汽车工业协会信息发布会在京召开，发布会期间，中国汽车动力电池产业创新联盟副秘书长马小利发布了 2018 年 8 月份新能源汽车动力电池月度数据，主要包括动力电池产量数据和动力电池企业生产集中度水平。8 月，我国动力电池产量共计 6.69GWh，三元电池和磷酸铁锂电池产量占据绝对主体地位，其中三元电池产量 3.78GWh，占产量总比 56.51%，磷酸铁锂电池产量 2.83GWh，占产量总比 42.35%。1-8 月，我国动力电池累计产量达 38.52GWh，其中三元电池累计生产 20.12GWh，占总产量比 52.23%；磷酸铁锂电池累计生产 17.78GWh，占产量总比 46.17%。1-8 月份，我国动力电池产业产量排名前三企业共计生产 24.71GWh，占比 64.13%；前五名企业装车量 29.42GWh，占比 76.37%；前十名企业装车量 34.41GWh，占比 89.31%。【新能源汽车网】

1.2 锂&磁材价格

本周中都化工电池级碳酸锂报价有所下跌，为 10.0 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	氧化镱	氧化铽
最新价格	41.0	31.65	11.45	29.25
本周涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
最近一月涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	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控股股东所持部分股权质押的公告》2018年9月10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150万股公司股份质押给华泰证券(上海)资产管理有限公司(以下简称“华泰证券”)。截止2018年9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8,007.52万股,约占公司总股本的7.01%。

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	8.46	-5.30
002460.SZ	赣锋锂业	4.76	-11.60
002466.SZ	天齐锂业	4.49	-14.43
600366.SH	宁波韵升	1.00	-11.75
000970.SZ	中科三环	0.37	-11.79
002070.SZ	*ST众和	0.00	0.00

600549.SH	厦门钨业	-1.54	-4.15
300224.SZ	正海磁材	-2.21	-12.55
002192.SZ	融捷股份	-4.20	-15.02

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 2018-09-14	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	34.94	1.88	2.21	2.78	18.60	15.81	12.57	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	6.20	0.12	0.17	0.27	50.05	36.47	22.96	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): 公司及全资子公司珠海泰坦新动力近期陆续收到主要客户宁德时代中标通知。先导智能和泰坦新动力的中标项目分别为卷绕机设备和化成机、容量机设备。截至目前, 先导智能及泰坦新动力收到宁德时代中标通知累计 91469 万元, 其中先导智能收到 56543 万元, 泰坦新动力收到 34926 万元。

先导智能(300450): 公司持股 5%以上的股东嘉鼎投资减持期间已届满, 在计划期间内, 嘉鼎投资减持公司股份 2,051,741 股, 占公司当前总股本的 0.23%。

赢合科技(300457): 近日, 公司与 LG 化学签订了《采购协议》, LG 化学向公司采购 19 台卷绕机(含 J/R 下料机)。

赢合科技(300457): 公司与联储润达、一村资本共同签订“合伙协议”及“补充协议”, 拟共同出资设立无锡联储一村基金。联储一村基金总规模为 10 亿元, 其中, 联储润达作为普通合伙人认缴出资 2 亿元, 一村资本作为有限合伙人认缴出资 3 亿元, 公司作为有限合伙人认缴出资 5 亿元。

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	8.39	-4.83
300457.SZ	赢合科技	-0.94	3.18
300532.SZ	今天国际	-3.95	-20.85

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，银隆订单得到妥善解决，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	25.05	0.61	1.12	1.67	41.1	22.4	15.0	推荐
赢合科技	300457.SZ	25.29	0.59	0.89	1.23	43.1	28.5	20.6	推荐
今天国际	300532.SZ	11.92	0.34	0.53	0.71	35.5	22.5	16.7	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

- **【大众投资 Quantum Scape 1 亿美元，研发固态电池技术】** 外媒报道，当地时间 9 月 14 日，大众宣布美国外国投资委员会(CFIUS)已同意其向电池技术公司 Quantum Scape 投资 1 亿美元，并增加在 Quantum Scape 的股份，成为最大股东，此外，大众还将加入 Quantum Scape 董事会。Quantum Scape 是斯坦福大学(Stanford University)的衍生公司。通过该项投资，两家公司成立了合资公司，计划到 2025 年前将固态电池技术推向市场。
- **【8 月我国动力电池装机量约 4.17GWh】** 高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2018 年 8 月我国新能源汽车生产约 9.6 万辆，同比增长 37%；动力电池装机总电量约 4.17GWh，同比增长 44%。8 月份三元动力电池装机总电量 2.54GWh，同比增长 89%；磷酸铁锂动力电池装机总电量 1.38GWh，同比下降 4%；锰酸锂动力电池装机总电量 0.06GWh，同比下降 39%。

3.2 上市公司公告及股价表现

星源材质 (300568.SZ): 公司持股 5%以上股东深圳速源控股集团、深圳速源投资企业，及其一致行动人滕玉娣女士减持股份计划时间过半，未减持公司股份。

科达利 (002850.SZ): 公司股东苏州和达股权投资合伙企业减持计划实施期满，减持公司股份 100 股；减持后持股比例 4.99995%。

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	0.7	-11.5
002407.SZ	多氟多	-0.6	-10.0
300073.SZ	当升科技	4.7	-8.9
300037.SZ	新宙邦	5.4	-4.0
002108.SZ	沧州明珠	3.3	-0.6
002074.SZ	国轩高科	4.4	4.5
600884.SH	杉杉股份	0.0	-5.5
300568.SZ	星源材质	1.9	-21.0
002850.SZ	科达利	-1.2	-13.8
300014.SZ	亿纬锂能	5.6	-2.7
300438.SZ	鹏辉能源	1.1	-8.7
300750.SZ	宁德时代	4.1	-4.6

资料来源: Wind、平安证券研究所

3.3 盈利预测与投资建议

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
		2018-09-14	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宁德时代	300750	65.90	1.79	1.24	1.65	36.8	53.1	39.9	强烈推荐
杉杉股份	600884	16.15	0.80	1.06	0.87	20.2	15.2	18.6	强烈推荐
星源材质	300568	27.73	0.56	1.27	1.65	49.5	21.8	16.8	强烈推荐
当升科技	300073	23.67	0.57	0.70	0.91	41.5	33.8	26.0	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: 8月新增公共充电桩3959个,同比增长50%。
- ◇ 南方电网、国家电网两大充电网络平台已接入充电桩25万多个。
- ◇ 北京研究公共充电桩考核奖励政策,使用率并非唯一指标。

4.2 上市公司公告及股价表现

特锐德(300001)_公司及参股公司上海特来电中标漕宝路停车场充电设施整治维护二期配套充电设备采购项目、天山停车场新能源公交车充电设施整治维护三期配套充电设备采购项目及南京公用能源有限公司 2018 年新能源公交充电设备采购招标项目，中标总金额预计 3978.98 万元。

英威腾 (002334) _公司第一大股东因涉及 2500 万元担保纠纷，所持股份遭司法冻结。

汇川技术(300124)_公司及控股子公司自 2018 年 7 月 1 日至 2018 年 8 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 53,052,693.85 元，均为与收益相关的政府补助，占公司 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 5.00%。

万马股份(002276)_公司拟回购国开基金所持万马高分子 13.27%的股权、万马新能源投资公司 32.79%的股权，股权转让价款合计共人民币贰亿元整。

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	-1.6	-0.8
002121.SZ	科陆电子	-0.3	0.5
600580.SH	卧龙电气	0.0	4.8
300001.SZ	特锐德	2.5	-6.8
002334.SZ	英威腾	-0.4	-13.4
002276.SZ	万马股份	2.0	-3.3
002518.SZ	科士达	-0.4	-11.5
600405.SH	动力源	1.6	-6.0
002664.SZ	信质电机	-30.2	-32.9
002227.SZ	奥特迅	1.0	-2.9
300048.SZ	合康新能	1.6	-3.3
002851.SZ	麦格米特	-4.3	-11.8
002364.SZ	中恒电气	-3.1	4.7
300141.SZ	和顺电气	3.4	-3.5
300124.SZ	汇川技术	0.6	-6.2
300484.SZ	蓝海华腾	9.7	-0.2
002196.SZ	方正电机	1.0	-6.8
002249.SZ	大洋电机	-1.9	-10.0

资料来源: Wind、平安证券研究所

4.3 盈利预测与投资建议

充电联盟统计，国内 8 月新增公共充电桩 3959 个，同比增长 50%；南方电网、国家电网宣布两大充电网络平台已接入充电桩 25 万多个。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
		2018-9-14	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
和顺电气	300141	7.53	0.02	0.39	0.50	376.5	19.3	15.1	暂未评级

方正电机 002196 6.27 0.29 0.31 0.41 21.6 20.5 15.4 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

【中汽协：8月新能源汽车销售 10.1 万辆，同比增长 49.5%】中汽协发布 2018 年 8 月份汽车产销数据。新能源汽车部分，8 月份产销量分别为 9.9 万辆和 10.1 万辆，同比增长分别为 39%和 49.5%。

【蔚来纽交所挂牌上市 每股报价 6.26 美元】蔚来 (NIO.NYSE) 正式在纽交所挂牌上市，开盘报价 6.26 美元。截至发稿，蔚来总市值筹资约 60 亿美元。

【威马 EX5 补贴后 11.23 万元起售，9 月 28 日开始交付】9 月 10 日，威马汽车正式对外发布旗下 EX5 量产车型的全系售价，该车补贴前的价格区间为 186,550 元~247,300 元。新车将于 9 月 15 日启动大定交付工作，并将于 9 月 28 日起陆续向用户交付。

5.2 主要上市公司公告及股价表现

小康股份 (601127): 发布 8 月产销快报，8 月公司销售汽车 20,111 辆,同比-24.93%; 累计销售汽车 228,556 辆，同比-10.76%。8 月销售发动机 37,005 台，同比+0.78%，累计销售发动机 386,294 台，同比+6.87%。

银轮股份 (002126): 拟回购公司股份不低于 5000 万元，不超过 1 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	0.5	1.6
000957.SZ	中通客车	1.8	-6.9
600418.SH	江淮汽车	8.0	-2.2
600686.SH	金龙汽车	0.4	-11.8
002454.SZ	松芝股份	8.1	-1.4
002239.SZ	奥特佳	1.2	-30.1
600699.SH	均胜电子	1.2	1.9
002594.SZ	比亚迪	4.6	6.0
600066.SH	宇通客车	-5.3	-9.2
600104.SH	上汽集团	3.3	3.6

资料来源: Wind, 平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

8月新能源乘用车实现高速增长。根据中汽协数据，8月新能源汽车销售 10.1 万辆，同比增长 49.5%，实现同比高速增长，其中新能源乘用车同比增 63.7%至 9 万辆，帝豪和比亚迪唐分别获得纯电、插

电销量冠军。预计国内 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
		2018-09-14	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
宇通客车	600066.sh	14.04	1.41	1.55	1.78	9.96	9.06	7.89	强烈推荐	
均胜电子	600699.sh	24.07	0.42	1.35	1.37	57.31	17.83	17.57	推荐	
上汽集团	600104.sh	29.35	2.95	3.28	3.53	9.95	8.95	8.31	强烈推荐	
银轮股份	002126.SZ	7.30	0.41	0.47	0.57	17.80	15.53	12.81	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

【印度电动汽车目标：五年内电动汽车数量占比 15%】印度的目标是，五年内道路上至少有 15% 的车辆为电动汽车，这标志着印度政府希望加入世界各地正在寻求积极削减化石燃料的众多国家。

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	12.14	-12.00
TM.N	TOYOTA	2.50	-0.39
BLDP.O	BALLARD	0.27	21.94
PLUG.O	普拉格能源	-2.60	-5.08
KNDI.O	康迪车业	19.50	15.85

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