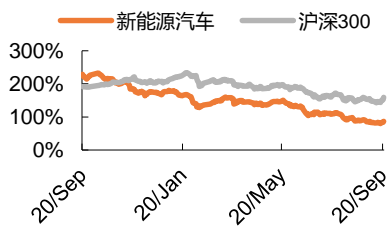


## 大众、丰田多款新能源乘用车亮相

### 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保持稳定，为 10.0 万元/吨。与永磁材料相关的稀土品种价格除氧化镨（+0.44%）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：**赢合科技高管徐鸿俊先生自 4 月 24 日发布减持计划以来，已经减持股份 86.65 万股，减持比例为 0.2303%。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；各大锂电池厂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：**第 312 批机动车新产品公示，大众、丰田多款新能源乘用车亮相，三星环新配套纯电专用车型。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：**科陆电子获得深圳巴士集团出租车充电桩建设 EPC 标段三中标通知书，中标金额 1.59 亿元。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。
- 行业即将迎来放量期。**随年底临近，新能源汽车行业即将迎来放量期，工信部将进一步做好双积分实施工作，加快推动燃料电池汽车示范运行，加强新能源汽车监管，行业将进一步规范化。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。
- 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

<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（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	7
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

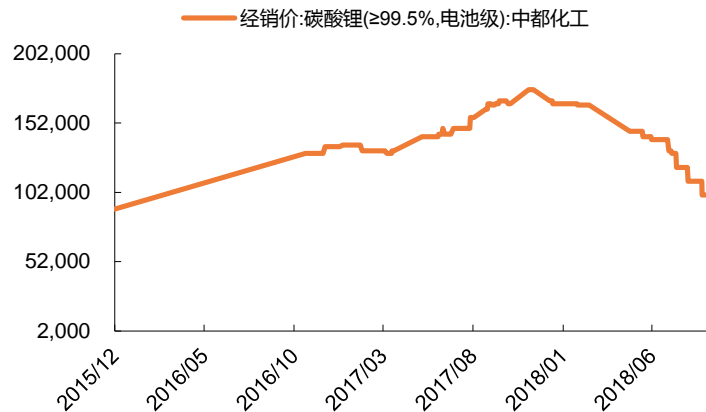
### 1.1 行业重点新闻

- **美国雅宝欲收购 FMC 旗下锂资产。**据路透社引述知情人士的消息报道，世界第一大锂生产商——美国 Albemarle Corp(ALB.N)想要收购 FMC Corp 旗下的锂资产。FMC 计划今年秋季拆分旗下锂资产，单独成立新的公司并上市，拟成立的新公司的名称是 Livent Corp。知情人士称，假如这起 IPO 交易在市场上表现欠佳，那么 Albemarle 将有意收购 Livent。FMC 今年 2 月曾表示，旗下锂资产计划今年 10 月 IPO，募资 5 亿美元。Livent 的市盈率将受到华尔街密切关注，该公司将成为第一家上市的大型美国锂生产企业。Albemarle 总裁 Eric Norris 6 月在拉斯维加斯的非公开晚宴上对投资者表示，Livent 的 IPO 取得成功，对 Albemarle 将是利好，它将反映出投资者对该行业的强烈兴趣。他说道：“假如市盈率高，那么这将有利于 Albemarle。假如市盈率低，那么我们将可以收购 FMC 的锂业务。”【上海有色网】
- **罗俊杰：工信部将加强新能源汽车监管。**日前，工业和信息化部装备工业司副司长罗俊杰在全球未来出行大会上表示：“目前中国新能源汽车产业在全球范围内形成了一定的先发优势，具体表现为政策体系不断完善，产业规模、技术不断提升，企业实力明显增强，配套环境日益优化。”罗俊杰提到：“目前国内动力电池综合性能仍需提升，从资源开发到回收利用等全产业链的发展还不够平衡，安全等问题仍使我国新能源汽车产业在未来一段时间内仍处于‘爬坡过坎’的阶段。”【电缆网】
- **澳大利亚锂电公司董事总经理：不赞同摩根士丹利对锂供应过剩的预估。**分析师和矿工们对于锂市场是否会很快出现供过于求的问题一直都在陷入争论，一位初级锂电池厂商的老板已经着手证明需求将远远超过供应。澳大利亚锂电公司董事总经理阿德里安·格里芬在珀斯举行的 WA 矿业俱乐部活动中告诉与会者“供应和需求对于锂行业的发展方向绝对至关重要。而且媒体和分析师，尤其是摩根士丹利也做了一些“错误”的预判”。摩根士丹利今年早些时候曾预测，锂的大量供应正在进行中，这将使得市场在 2019 年之前实现盈余。该投资公司曾预计，2018 年锂价将达到 13,000 美元/吨的峰值，然后到 2021 年降至 7000 美元/吨左右。【上海有色网】
- **刚果新矿法公布：钴税从 2%上调到 3.5%。**据 MiningNews.net 网站援引彭博通讯社报道，民主刚果矿业部长马丁·卡布韦鲁鲁 (Martin Kabwelulu) 宣布，政府将很快公布“战略”矿产名单，并将其权利金税率最高调到 10%。3 月份，民主刚果约瑟夫·卡比拉签署颁布新矿法，6 月份开始实施。新矿法引入新的税种，并上调了所有矿产的权利金税率。其中铜、钴从 2% 上调到 3.5%，黄金从 2.5% 上调到 3.5%。虽然民主刚果尚未确定哪种矿产会受到影响，但是新矿法明确提出要将战略矿产权利金税率提高到 10%。卡布韦鲁鲁透露，关于战略矿产的法令目前正在起草，很快就要公布。【自然资源部】

### 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 10.0 万元/吨。与永磁材料相关的稀土品种价格除氧化镨 (+0.44%) 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	氧化镝	氧化铽
最新价格	41.0	31.65	11.52	29.25
本周涨跌幅	0.00%	0.00%	0.44%	0.00%
最近一月涨跌幅	0.00%	0.00%	0.88%	0.00%
年初至今涨跌幅	-1.20%	-2.62%	0.22%	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取得发明专利证书的公告》近日，中华人民共和国国家知识产权局授予天齐锂业股份有限公司（以下简称“公司”）1项发明专利，具体情况如下：专利名称为金属锂电池负极片的回收方法，专利号为 ZL 2016 1 0654999.0，专利期限为二十年，证书号为第 3021148 号。

**厦门钨业：**《关于与龙岩市新罗区人民政府、福建金鑫钨业股份有限公司签订《合作协议》的公告》本公司、福建金鑫(含以其股东投资设立的新公司，下同)有意在钨冶炼业务在新罗区合资建立生产基地。新罗区政府支持本公司、福建金鑫在雁石经济开发区进行钨冶炼建设。具体合作内容如下：(一) 本公司、福建金鑫拟合资成立的企业（其中本公司出资 51%、福建金鑫出资 49%）投资 11.9 亿元在雁石经济开发区建设年产 1 万吨 APT（仲钨酸铵）生产线及相关配套设施，达产后预计年销售收入 15 亿元。(二) 新罗区政府支持本公司、福建金鑫在雁石经济开发区建设钨冶炼生产基地。1、新罗区政府支持解决钨冶炼建设遇到的问题，使项目建设顺利进行。2、新罗区政府力争将钨冶炼建设项目列入省重点项目，并享受中央、省、市、区制定的优惠政策。(三) 新罗区政府对本公司、福建金鑫在新罗区拟合资设立的企业提供优惠政策支持。(四) 具体项目用地、政策支持等事宜，最终以本公司、福建金鑫双方成立的公司与新罗区政府正式签署项目投资合同为准。

**赣锋锂业：**近日，江西赣锋锂业股份有限公司（以下简称“公司”）及全资子公司赣锋国际与 Tesla（以下简称“特斯拉”）签订《战略合作协议》，约定自 2018 年 1 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日（可延期三年），特斯拉指定其电池供货商向公司及赣锋国际采购电池级氢氧化锂产品，年采购数量

约为公司该产品当年总产能的 20%，金额以最终实际结算为准。

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 (%)
002466.SZ	天齐锂业	12.39	0.49
002460.SZ	赣锋锂业	12.00	3.62
600366.SH	宁波韵升	8.15	-2.51
000970.SZ	中科三环	4.37	-2.39
300224.SZ	正海磁材	4.03	-2.42
600549.SH	厦门钨业	3.28	1.61
002070.SZ	*ST 众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	-0.38	-8.20
600773.SH	西藏城投	-2.34	-3.10

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 2018-09-21	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	39.27	1.88	2.17	2.72	20.91	18.10	14.44	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	6.45	0.12	0.17	0.27	52.07	37.94	23.89	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):**公司高级管理人员徐鸿俊先生 4 月 24 日发布减持计划,计划 6 个月内减持 163.39 万股,目前减持期已经过半,徐鸿俊先生已经累计减持 86.65 万股,减持比例为 0.2303%。本次股份减持计划尚未实施完毕,公司将继续关注该减持计划后续的实施情况。

**赢合科技(300457):**公司控股股东王维东先生 9 月 17 日解除质押股份 889.4 万股。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 5197.08 万股,占其合计持有公司股份数的 35.51%,占公司总股本的 13.82%。



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	9.42	20.48
300457.SZ	赢合科技	-4.07	-1.70
300532.SZ	今天国际	-0.59	-18.11

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,公司近期获得 LG 订单,竞争实力得到国际客户认可,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	27.41	0.61	1.12	1.67	45.0	24.5	16.5	推荐
赢合科技	300457.SZ	24.26	0.59	0.89	1.23	41.3	27.3	19.8	推荐
今天国际	300532.SZ	11.85	0.34	0.53	0.71	35.3	22.4	16.6	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

【312 批机动车新产品目录公示,多款合资车型亮相,三星电池配套电动专用车】9月17日,工信部公示了申报第312批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品,共有121家企业的294款新能源汽车进行申报。其中,新能源客车有118款,占比40.14%;新能源专用车有125款,占比42.18%;新能源乘用车有51款,占比17.69%。一汽丰田、广汽本田、上汽大众、华晨宝马、北京现代、郑州日产等合资车企集体发力,纷纷申报多款新能源乘车型。三星环新再次上榜提供三元电芯。在本批公告中,三星环新(西安)动力电池有限公司分别为陕西汽车集团有限责任公司配套一款纯电动载货汽车底盘和纯电动厢式运输车,提供三元电芯,由惠州市亿能电子有限公司负责动力总成。

### 3.2 上市公司公告及股价表现

**天赐材料 (002709.SZ):** 公司变更部分募投项目,延期2000吨LiFSI项目至2019年12月投产,取消150吨4,5-二氰基-2-三氟甲基咪唑锂项目;同时公司将30万吨硫磺制酸项目变更为40万吨硫磺制酸项目。

**当升科技 (300073.SZ):** 公司高级管理人员减持计划期满,后续拟减持62.5万股。

**新宙邦 (300037.SZ):** 公司波兰子公司获得波兰下西里西亚省奥瓦瓦市工业用地80188平方米所有权,距离弗罗茨瓦夫40公里。

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	9.4	-0.4
002407.SZ	多氟多	3.6	-4.9
300073.SZ	当升科技	8.2	2.6
300037.SZ	新宙邦	8.8	3.2
002108.SZ	沧州明珠	0.4	-4.8
002074.SZ	国轩高科	0.7	9.5
600884.SH	杉杉股份	4.6	-5.1
300568.SZ	星源材质	3.1	-7.6
002850.SZ	科达利	2.2	-6.9
300014.SZ	亿纬锂能	5.7	8.5
300438.SZ	鹏辉能源	3.9	-0.4
300750.SZ	宁德时代	5.0	0.1

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
		2018-09-21	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宁德时代	300750	69.19	1.79	1.24	1.65	38.7	55.8	41.9	强烈推荐
杉杉股份	600884	16.89	0.80	1.06	0.87	21.1	15.9	19.4	强烈推荐
星源材质	300568	28.59	0.56	1.27	1.65	51.1	22.5	17.3	强烈推荐
当升科技	300073	25.61	0.57	0.70	0.91	44.9	36.6	28.1	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

- ◇ 9月17日,由清华大学汽车工程系与星星充电合作开发的“风光气储充”一体化综合试验示范平台,正式投入运行。



## 4.2 上市公司公告及股价表现

奥特迅（002227）\_公司、公司控股子公司深圳市鹏电跃能能源技术有限公司和抚州市环宇市政建设有限公司组成的联合体投标人成为深圳巴士集团出租车充电桩建设项目设计采购施工（EPC）工程总承包（标段一）（二次）的中标人，项目中标金额约为人民币 32635 万元。

科陆电子（002121）\_公司获得深圳巴士集团出租车充电桩建设 EPC 标段三中标通知书，中标金额 1.59 亿元。

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	0.0	2.4
002121.SZ	科陆电子	3.1	5.5
600580.SH	卧龙电气	1.2	9.5
300001.SZ	特锐德	9.5	12.2
002334.SZ	英威腾	1.0	-7.8
002276.SZ	万马股份	0.7	1.5
002518.SZ	科士达	4.4	-2.8
600405.SH	动力源	0.9	-0.7
002664.SZ	信质电机	-19.3	-44.7
002227.SZ	奥特迅	-2.4	-0.9
300048.SZ	合康新能	1.9	2.3
002851.SZ	麦格米特	-8.9	-16.6
002364.SZ	中恒电气	1.3	4.4
300141.SZ	和顺电气	-1.3	0.1
300124.SZ	汇川技术	3.3	-1.3
300484.SZ	蓝海华腾	7.3	12.8
002196.SZ	方正电机	-0.6	1.3
002249.SZ	大洋电机	2.5	-4.8

资料来源：Wind、平安证券研究所

## 4.3 盈利预测与投资建议

科陆电子获得深圳巴士集团出租车充电桩建设 EPC 标段三中标通知书，中标金额 1.59 亿元。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
		2018-9-21	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
和顺电气	300141	7.43	0.02	0.39	0.50	371.5	19.1	14.9	暂未评级
方正电机	002196	6.23	0.29	0.31	0.41	21.5	20.4	15.3	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

**【吉利武汉成立动力电池公司】**吉利通过旗下子公司，注资 5000 万元在武汉设立湖北吉利衡远新能源科技公司，布局动力电池领域，项目分两期实施建设，计划 2018 年完成选址和前期工作，2020 年建成投产。

**【比亚迪在宁夏建新能源汽车基地】**银川比亚迪新能源汽车基地单班规划年产 1000 台纯电动客车，力争实现超过 15 亿元的年产值。

**【比亚迪在德国发布中国首款“模块化”电动巴士】**比亚迪全系列巴士车型可配备符合欧洲 ITxPT 标准的公共交通信息技术系统，这意味着比亚迪成为了业内少数几个拿到欧洲地区无限制“入场券”的巴士制造商之一。

### 5.2 主要上市公司公告及股价表现

奥特佳 (002239): 拟通过发行股份及支付现金的方式购买国电赛思 100% 的股权，交易对价为 7.28 亿元。其中以发行股份的方式支付交易对价的 60%，总计发行股份 1.3 亿股；以现金方式支付交易对价的 40%，总计 2.91 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	2.6	3.4
000957.SZ	中通客车	-1.9	-7.2
600418.SH	江淮汽车	-1.3	2.2
600686.SH	金龙汽车	-0.1	-3.2
002454.SZ	松芝股份	-2.6	-3.7
002239.SZ	奥特佳	-3.2	-32.3
600699.SH	均胜电子	0.5	3.4
002594.SZ	比亚迪	4.9	6.1
600066.SH	宇通客车	1.8	-6.0
600104.SH	上汽集团	6.6	10.6

资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 5.3 盈利预测与投资建议

**行业即将迎来放量期。**新能源汽车行业下半年将迎来放量期，工信部将进一步做好双积分实施工作，加快推动燃料电池汽车示范运行，加强新能源汽车监管。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
		2018-09-21	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宇通客车	600066.sh	14.29	1.41	1.55	1.78	10.13	9.22	8.03	强烈推荐
均胜电子	600699.sh	24.18	0.42	1.35	1.37	57.57	17.91	17.65	推荐
上汽集团	600104.sh	31.28	2.95	3.28	3.53	10.60	9.54	8.86	强烈推荐
银轮股份	002126.SZ	7.64	0.39	0.47	0.57	19.6	16.26	13.40	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

【奥迪首款纯电动 SUV e-tron 正式在美发布 2019 年将引入国内】奥迪 e-tron 量产版在美国旧金山正式全球首发, 并公布售价, 售价区间为 7.48-8.67 万美元。新车正式拉开了奥迪纯电动车型的序幕, 同时也意味着德系三大豪华品牌 BBA 新能源汽车之战已然开启。

### 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	1.32	-6.56
TM.N	TOYOTA	2.00	2.01
BLDP.O	BALLARD	15.34	42.48
PLUG.O	普拉格能源	1.60	-5.47
NIO.N	蔚来汽车	-13.23	/

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