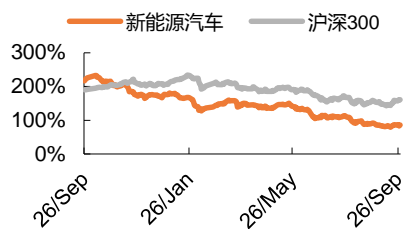


## 工信部发布第 10 批新能源汽车推荐目录

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 证券分析师

<b>朱栋</b>	投资咨询资格编号 S1060516080002 021-20661645 ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN
<b>余兵</b>	投资咨询资格编号 S1060511010004 021-38636729 YUBING006@PINGAN.COM.CN
<b>王德安</b>	投资咨询资格编号 S1060511010006 021-38638428 WANGDEAN002@PINGAN.COM.CN
<b>陈建文</b>	投资咨询资格编号 S1060511020001 0755-22625476 CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

#### 研究助理

<b>张冀</b>	一般从业资格编号 S1060116090035 021-38643759 ZHANGYAN641@PINGAN.COM.CN
<b>曹群海</b>	一般从业资格编号 S1060116080003 021-38630860 CAOQUNHAI345@PINGAN.COM.CN
<b>吴文成</b>	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：**国庆假期前一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：**赢合科技董事会同意以募集资金置换预先投入募集资金投资项目的自筹资金，置换金额为人民币 182.26 万元。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：**联动天翼拟在江阴投资建设 30GWh 动力锂电池项目，海南省明确要求新能源乘用车质保 8 年或 12 万公里。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：**博格华纳与威马签署三年合作协议，为其提供先进电驱动技术。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。
- 纯电车需求端或受影响、插电与双擎车或受益。**随新造车势力及部分车企电动车着火、续航里程失控、死机等一系列安全问题的曝光，消费者对纯电车的观望情绪预计逐渐浓厚，而与之相对应的随油价上涨，技术更为成熟的日系双擎及插电车型或迎来销量爆发。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、广汽集团。
- 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，维持高增速将愈发困难，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.....	6
<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.....	7
<b>四、 驱动电机及充电设备</b> .....	<b>8</b>
4.1 行业重点新闻.....	8
4.1 上市公司公告及股价表现.....	8
4.2 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>9</b>
5.1 行业重点新闻.....	9
5.2 主要上市公司公告及股价表现.....	9
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>10</b>
<b>七、 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

图表 1	碳酸锂价格走势图（元/吨）	4
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	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	9
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	10
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

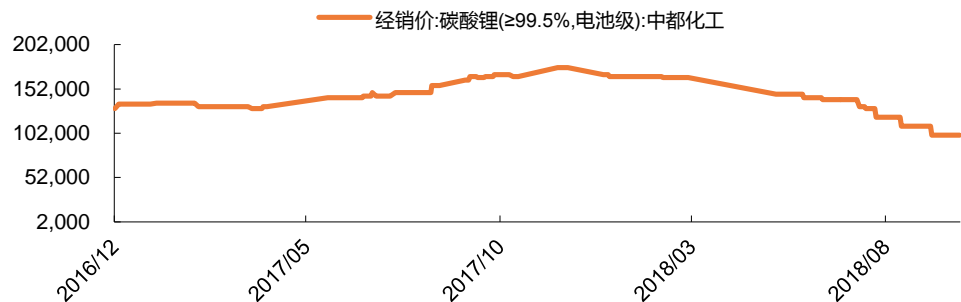
### 1.1 行业重点新闻

- **赣锋锂业:45天相继签下特斯拉 LG 宝马,赴港上市已箭在弦上。**赣锋锂业发布公告称,公司及全资子公司赣锋国际与德国宝马签订战略合作协议,约定在未来五年(协商确认后展期三年),向德国宝马指定的电池或正极材料供货商供应锂化工产品,具体数量和品种按客户要求发货,价格依据市场价格变化调整。值得注意的是,这已是赣锋锂业在近两月内继 LG、特斯拉之后签下的第三家海外客户。在开拓海外动力电池客户的业务上,赣锋锂业已经小有战绩。结合其扩产计划、赴港上市等布局,争当国内锂电老大的野心可见一斑。【上海有色网】
- **8月全球电动车销量:特斯拉夺双冠 中国电动车表现抢眼。**根据 EV Sales 网站公布的全球电动车销量数据,8月份,全球电动车注册量同比激增 76%至 172,000 辆左右,几乎接近 2017 年 12 月创下的最高销量纪录(174,000 辆)。得益于 8 月份的强劲销量,今年前八个月全球电动车累计销量超 100 万辆,同比劲增 69%,使得今年全球电动车市场仍有望达成 200 万辆的年度目标。就车型来看,8 月份,由于产能提升,特斯拉 Model 3 交付量达 18,300 辆,打破了之前北汽 EC 系列一直持有的最高纪录,且连续三个月成为月度销量冠军。今年前 8 个月,其全球累计销量达 59,305 辆,超越日产聆风夺得冠军。日产聆风下降一名位居第二,今年累计销量达 56,773 辆,其 8 月单月销量为 7,334 辆,在月度销量中也排名第二。北汽 EC 系列以 43,434 辆的累计销量再次位列第三。【上海有色网】
- **新能源积分供大于求 双积分政策未达预期效果?**近日,中国电动汽车百人会公开表示,2016-2017 年的新能源积分已经供大于求。预计行业油耗负积分为 80 万分左右,而市场上有效的新能源正积分供给量在 260 万分。供需的不平衡直接导致的是积分价格的走低,根据中国电动汽车百人会研究,目前中国市场上 2016-2017 年的积分交易价格已经低于 1000 元/分。中国新能源市场正处于发展初期,双积分政策的推出推动了一大批传统车企转型新能源领域。不过,正是因为新能源市场尚未成熟,需要汽车行业共同探讨推进,双积分政策作为促进新能源发展的政策也需要根据产业发展变化而有所改进。【上海有色网】

### 1.2 锂&磁材价格

国庆假期前一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	115.25	292.5
本周涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
最近一月涨跌幅	0.00%	0.00%	0.88%	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:**《关于控股股东所持部分股权质押的公告》,2018年9月25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1,580万股公司股份质押给国金证券股份有限公司。截止2018年9月25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9,587.52万股,约占公司总股本的8.39%。

**赣锋锂业:**《关于建设年产2.5万吨电池级氢氧化锂项目的公告》,江西赣锋锂业股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年9月25日召开的第四届董事会第二十六次会议审议通过了《关于建设年产2.5万吨电池级氢氧化锂项目的议案》,同意公司以自有资金不超过50,000万元投资建设年产2.5万吨电池级氢氧化锂项目。

**赣锋锂业:**《关于签订日常经营重大合同的公告》,2018年9月28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Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft.(以下简称“德国宝马”)签订《战略合作协议》,约定在未来五年(双方协商确认后展期三年),由公司以及赣锋国际向德国宝马指定的电池或正极材料供货商供应锂化工产品,具体数量和产品品种按客户要求发货,价格依据市场价格变化调整。

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	-3.16	-1.98
002460.SZ	赣锋锂业	1.47	3.87
600366.SH	宁波韵升	-2.21	1.14
000970.SZ	中科三环	0.00	-2.94
300224.SZ	正海磁材	-0.93	-5.19
600549.SH	厦门钨业	3.61	4.36
002070.SZ	*ST众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	0.75	-10.20
600773.SH	西藏城投	-4.26	-9.90

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 2018-09-28	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	38.03	1.88	2.17	2.72	20.25	17.53	13.98	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	6.39	0.12	0.17	0.27	53.3	36.9	23.4	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)**: 董事会同意以募集资金置换截至 2018 年 4 月 2 日预先投入募集资金投资项目的自筹资金，置换金额为人民币 182.26 万元。

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	-4.12	8.60
300457.SZ	赢合科技	-1.90	-7.54
300532.SZ	今天国际	2.62	-18.50

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	26.28	0.61	1.12	1.67	43.1	23.4	15.8	推荐
赢合科技	300457.SZ	23.80	0.59	0.89	1.23	40.5	26.8	19.4	推荐
今天国际	300532.SZ	12.16	0.34	0.53	0.71	36.2	23.0	17.0	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

**【联动天翼江阴投建年产 30GWh 动力电池项目】**9 月 27 日，总投资 200 亿元的联动天翼新能源产业基地在江阴高新区举行开工仪式，将分期分批建设完成新能源动力电池及系统生产基地，年生产能力达 30GWh。2016 年 10 月松下电器战略投资了联动天翼，在高性能锂离子电池领域达成了深度合作。依托松下在新能源锂电的优势，联动天翼完成对新能源行业的深度布局。目前其主要合作伙伴有中国铁塔、中国联通、中国移动、中国普天、松下电器等。

**【海南省商务厅正式印发《关于进一步做好新能源汽车销售企业备案管理工作的通知》】**《通知》要求，各新能源汽车销售企业在我省销售的新能源汽车车型，对消费者提供动力电池等储能装置、驱动电机、电机控制器质量保证，其中乘用车生产企业应提供不低于 8 年或 12 万公里(以先到者为准)的质保期，商用车生产企业(含客车、专用车、货车等)应提供不低于 5 年或 20 万公里的质保期。

### 3.2 上市公司公告及股价表现

**当升科技 ( 300073.SZ ):** 公司与鹏欣环球资源股份签署《战略合作框架协议》，拟采购刚果 ( 金 ) SMC0 产量 30% 的初级氢氧化钴作为原料，供货期 5 年。

**新宙邦( 300037.SZ ):** 公司以 120 万美元收购巴斯夫在欧美地区的电解液业务, 包括技术、Selectilyte 品牌等资产, 并承接其全部客户, 预计 18 年 12 月完成交割。

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	-3.7	6.1
002407.SZ	多氟多	-1.1	1.8
300073.SZ	当升科技	-1.2	11.9
300037.SZ	新宙邦	-0.1	14.6
002108.SZ	沧州明珠	-3.6	0.0
002074.SZ	国轩高科	-2.1	2.9
600884.SH	杉杉股份	-1.1	3.4
300568.SZ	星源材质	-2.0	2.9
002850.SZ	科达利	-2.3	-1.3
300014.SZ	亿纬锂能	-4.6	6.5
300438.SZ	鹏辉能源	-0.7	4.4
300750.SZ	宁德时代	5.5	15.3

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；合资车型日产轩逸 EV、大众途观 L PHEV 等车型定价与燃油版本贴近，更加具备消费性价比；后续丰田卡罗拉 PHEV 等车型也将上市。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
		2018-09-28	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宁德时代	300750	73.00	1.79	1.24	1.65	40.8	58.9	44.2	强烈推荐
杉杉股份	600884	16.70	0.80	1.06	0.87	20.9	15.8	19.2	强烈推荐
星源材质	300568	28.02	0.56	1.27	1.65	50.0	22.1	17.0	强烈推荐
当升科技	300073	25.29	0.57	0.70	0.91	44.4	36.1	27.8	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

博格华纳与威马签署三年合作协议，为其提供先进电驱动技术。

### 4.1 上市公司公告及股价表现

英威腾(002334)\_经英威腾、固高和固盈三方友好协商，英威腾以每股 200 元港币，共计 54,447,600 元港币（HK\$54,447,600）转让固高股份 272,238 股，股权占比 4.98%，固盈同意受让上述股份。

英威腾(002334)\_苏州英威腾与农行苏州分行于 2018 年 9 月 28 日签署了《业务战略合作框架协议》，农行苏州分行意向性同意向苏州英威腾提供累计不超过人民币 20 亿元的授信额度，授信额度的期限为协议签订后 3 年。

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	1.3	1.7
002121.SZ	科陆电子	0.7	5.3
600580.SH	卧龙电气	-1.9	1.3
300001.SZ	特锐德	-3.4	4.9
002334.SZ	英威腾	-2.4	-9.5
002276.SZ	万马股份	-2.2	-2.9
002518.SZ	科士达	-2.9	-8.6
600405.SH	动力源	-2.8	-5.9
002664.SZ	信质电机	4.0	-43.1
002227.SZ	奥特迅	-3.2	-5.7
300048.SZ	合康新能	-2.2	-2.2
002851.SZ	麦格米特	4.6	-18.4
002364.SZ	中恒电气	3.6	-1.9
300141.SZ	和顺电气	-3.4	-7.4

代码	名称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
300124.SZ	汇川技术	2.6	0.3
300484.SZ	蓝海华腾	-8.1	3.8
002196.SZ	方正电机	-1.9	-1.3
002249.SZ	大洋电机	-3.4	-6.3

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 4.2 盈利预测与投资建议

博格华纳与威马签署三年合作协议,为其提供先进电驱动技术。四季度电动车产业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
		2018-9-28	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
和顺电气	300141	7.18	0.02	0.39	0.50	359.0	18.4	14.4	暂未评级	
方正电机	002196	6.11	0.29	0.30	0.39	21.1	20.6	15.8	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

【工信部第10批新能源汽车推荐目录:威马/理念/金康等212款车型入榜】工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2018年第10批)》,共包括104户企业的212个车型,其中纯电动产品共100户企业194个型号、插电式混合动力产品共5户企业6个型号、燃料电池产品共5户企业11个型号。

## 5.2 主要上市公司公告及股价表现

一汽夏利:公司2018年第二次临时股东大会审议通过了《关于转让天津一汽华利汽车有限公司100%股权并授权总经理办理产权交易挂牌、交易合同确定及签订等事宜的议案》,将全资子公司天津一汽华利汽车有限公司100%的股权转让给南京知行,转让价格为1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	0.0	2.9
000957.SZ	中通客车	0.0	-1.8
600418.SH	江淮汽车	0.0	8.1
600686.SH	金龙汽车	0.0	0.4
002454.SZ	松芝股份	0.0	1.3

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
002239.SZ	奥特佳	0.0	-2.5
600699.SH	均胜电子	0.0	4.0
002594.SZ	比亚迪	0.0	15.3
600066.SH	宇通客车	0.0	-0.7
600104.SH	上汽集团	0.0	17.7

资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 5.3 盈利预测与投资建议

纯电车需求端或受影响、插电与双擎车或受益。随新造车势力及部分车企电动车着火、续航里程失控、死机等一系列安全问题的曝光,消费者对电动车的观望情绪可能逐渐浓厚,而与之相对应的随油价上涨,技术更为成熟的日系双擎及插电车型或迎来销量爆发。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、广汽集团。

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
		2018-10-07	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宇通客车	600066.sh	14.67	1.41	1.55	1.78	10.40	9.46	8.24	强烈推荐
均胜电子	600699.sh	24.75	0.42	1.35	1.37	58.93	18.33	18.07	推荐
上汽集团	600104.sh	33.28	2.95	3.28	3.53	11.28	10.15	9.43	强烈推荐
银轮股份	002126.SZ	7.64	0.39	0.47	0.57	19.6	16.3	13.4	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

**【Model 3 产量达预期】** Model 3 产量达到预期,第三季度交付量再创新高,特斯拉第三季度生产了 80142 台车,其中 Model 3 生产了 53239 辆,Model S/X 生产了 26903 辆,符合预期(第二季度 Model 3 预设生产目标为 5 万-5.5 万辆);特斯拉将加快上海工厂的建设进度。

**【雷诺日产与戴姆勒考虑电池和自动驾驶技术合作】** 雷诺-日产联盟和戴姆勒表示,两家公司可能将合作范围扩大至电池和自动驾驶技术以及移动出行服务领域。

**【宝马 2025 年前推 25 款新能源车,电动 MINI 明年亮相】** 到 2025 年,宝马将提供 25 款电动车,其中至少有 12 款将是纯电动的。目前我们正在完成第五代电动传动系统和电池的开发。未来的车型除了会搭载第五代电动传动系统和电池技术外,还会出现一个全新平台,新平台将成为宝马集团整个电动车阵容的基础。

## 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	-1.07	-6.76
TM.N	TOYOTA	-2.29	1.09
BLDP.O	BALLARD	-5.35	5.71
PLUG.O	普拉格能源	-2.60	-1.06
NIO.N	蔚来汽车	-10.32	/

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