

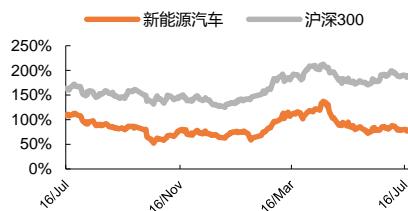
## 新能源汽车行业周报

## 北京出台电动出租车更新奖励政策

## 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
曹群海	投资咨询资格编号 S1060518100001 021-38630860 CAOQUNHAI345@PINGAN.COM.CN
张冀	投资咨询资格编号 S1060518090002 021-38643759 ZHANGYAN641@PINGAN.COM.CN

## 研究助理

王霖	一般从业资格编号 S1060118120012 WANGLIN272@PINGAN.COM.CN
吴文成	一般从业资格编号 S1060117080013 021-20667267 WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

- 锂&磁材：**上周电池级碳酸锂价格下跌 2.86%；与永磁材料相关的稀土氧化物中氧化镨（-2.47%），氧化钕（-6.18%），氧化镝（-1.03%），氧化铽（-0.74%）价格下跌。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：**今天国轩发布 2019 年半年度业绩预告，先导智能递交公开发行可转债一次反馈意见的回复。电池白名单废止，海外电池品牌在我国的产能建设有望开启，建议关注先导智能、赢合科技等设备龙头。此外建议关注软包电池配套设备商。
- 锂离子电池：**东丽投资 15.5 亿元建设欧洲隔膜工厂。建议关注合资车型电动化加速带来的中高端车型放量机会，以及 LG 动力电池供应链的投资机会，看好宁德时代、星源材质、璞泰来。
- 驱动电机及充电设备：**国家电网与恒大成立充电桩合资公司，聚焦社区智能充电桩建设运营，有望解决社区充电难的问题。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，诸如汇川技术，以及充电领域的科士达。
- 出租车电动化趋势渐进：**北京出台电动出租车更新奖励新政，出租车电动化预计可进一步拉动新能源汽车销量，国内其他地区有望效仿。预计国内新能源车销量 2019-2020 年仍有望保持一定增速，自主品牌在此期间具备先发优势，关注相关产业链，推荐上汽集团。
- 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。

# 一、锂、稀土磁材

## 1.1 行业重点新闻

非法开采稀土矿多人被判刑，还要赔偿 4866 万余元。

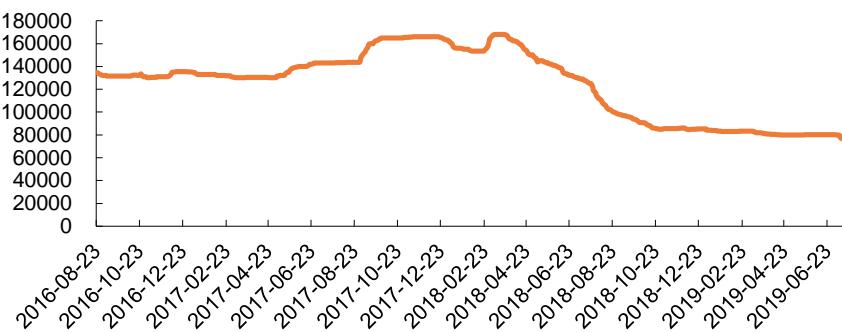
7月16日，记者从清远市人民检察院获悉，近日，英德市人民法院对清远英德市检察院提起公诉并提起刑事附带民事公益诉讼的何某等人非法采矿一案作出一审判决，依法判决何某等人犯非法采矿罪，分别判处有期徒刑1年至10年，并处罚金2万至150万元。此案还同时判令何某等七人共同赔偿在英德市白沙镇门洞村委菜洞山非法采矿造成的矿产资源损失、生态环境损害修复及相关鉴定费用共计2330万余元；判决何某、黄某等八人共同赔偿在英德市白沙镇门洞村委榜塘非法采矿造成的矿产资源损失、生态环境损害修复及相关鉴定费用共计2536万余元。上述两项赔偿费用合计共4866万余元。这是英德市院提起的首宗刑事附带民事公益诉讼案件，也是迄今为止广东省判决赔偿金额最大的刑事附带民事公益诉讼案件。【新快报讯】

点评：长期以来，稀土非法开采导致供给过剩，使得稀土价值得不到体现。未来如果国家加大对非法稀土开采打击，中长期将对稀土价格构成支撑。

## 1.2 锂&磁材价格

上周电池级碳酸锂价格下跌2.86%；与永磁材料相关的稀土氧化物中氧化镨(-2.47%)，氧化钕(-6.18%)，氧化镝(-1.03%)，氧化铽(-0.74%)价格下跌。

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 上周稀土氧化物价格走势(万元/吨)

	氧化镨	氧化钕	氧化镝	氧化铽
最新价格	39.50	30.35	191.50	402.50
上周涨跌幅	-2.47%	-6.18%	-1.03%	-0.74%
最近一月涨跌幅	-3.66%	-20.03%	-4.25%	-4.73%
年初至今涨跌幅	-1.25%	-3.34%	58.26%	36.21%

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

**厦门钨业:**《2019年半年度业绩快报公告》,上半年归属于上市公司股东的净利润7740.66万元,同比下降76.83%。

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	-2.94	-0.04
002460.SZ	赣锋锂业	-4.76	-1.78
600366.SH	宁波韵升	0.25	-12.87
000970.SZ	中科三环	1.07	-12.97
300224.SZ	正海磁材	3.38	-9.04
600549.SH	厦门钨业	1.96	-9.86
002070.SZ	*ST 众和	0.00	-1.39
002192.SZ	融捷股份	0.36	-6.37
600773.SH	西藏城投	-0.31	-3.57

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 2019-07-19	EPS			P/E			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
天齐锂业	002466.SZ	25.40	1.93	1.31	1.72	13.16	19.39	14.77	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	7.95	-0.10	0.14	0.18	-	56.79	44.17	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

**今天国际(300532):**2019年半年度业绩预告:预计实现归母净利润0.41亿元-0.51亿元,同比增长21%-51%。

**先导智能(300450):**公司近期递交公开发行可转债一次反馈意见的回复。

**星云股份 (300648):** 公司第一大股东李有财近期解除质押 490 万股，占其持股比例的 22.2%；同时质押股份 350 万股，占其所持股份比例的 15.8%。截至目前李有财持有公司 16.3% 的股份，累计质押股数 1175 万股，占其所持股份的 53.1%，占总股本的 8.7%。

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	7.41	26.74
300457.SZ	赢合科技	0.12	-0.44

资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 2.2 盈利预测与投资建议

电池白名单废止，海外电池品牌在我国的产能建设有望开启。看好高端锂电设备提供商先导智能以及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，正积极布局燃料电池设备，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，客户结构不断改善。此外，建议关注软包电池设备商行情。

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
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
先导智能	300450.SZ	35.50	0.84	1.15	1.61	42.2	30.9	22.1	推荐
赢合科技	300457.SZ	24.86	0.86	1.06	1.26	28.8	23.4	19.7	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

#### 东丽投资 15.5 亿元在匈牙利建设隔膜工厂

外媒报道称，东丽计划投资 2 亿欧元(约人民币 15.5 亿元)在匈牙利布达佩斯郊外的现有碳纤维工厂生产动力电池隔膜。该工厂将使东丽的隔膜生产能力提高 20%，为日本和韩国的工厂提供补充。该工厂计划于 2021 年 7 月上线，满足了对这些部件日益增长的需求。

**点评：**本次东丽欧洲隔膜工厂建立，预计主要配套 LG、SDI 等韩系动力电池企业。除东丽外，韩国 SKI 也将在波兰建设 3.4 亿平锂电隔膜产线。由于近期日本与韩国在半导体材料方面已经出现贸易争端，未来电池材料方面合作能否继续也存在较大的不确定性，这给中国的高端锂电材料供应商提供了契机。

### 3.2 上市公司公告及股价表现

**星源材质 (300568.SZ):** 公司发布与欣旺达惠州动力签订保供框架协议，承诺在 2019 至 2023 年协议期间保证向欣旺达供应 10 亿平米锂电隔膜。

**亿纬锂能(300014.SZ):**公司发布第五期员工持股计划,总规模3500万元,存续期不超过24个月。

**恩捷股份(002812.SZ):**无锡恩捷二期锂电隔膜项目获得批准备案,项目总投资28亿元,年产基膜5.2亿平米,涂覆膜3亿平米。

**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	-6.7	9.7
002407.SZ	多氟多	-1.4	29.5
300073.SZ	当升科技	3.4	6.9
300037.SZ	新宙邦	-1.8	9.0
002108.SZ	沧州明珠	3.2	-3.0
002074.SZ	国轩高科	-3.3	-7.2
600884.SH	杉杉股份	5.3	11.6
300568.SZ	星源材质	2.3	13.8
002850.SZ	科达利	13.8	14.0
300014.SZ	亿纬锂能	-3.2	17.8
300438.SZ	鹏辉能源	1.0	-2.5
300750.SZ	宁德时代	-1.9	5.0
002812.SZ	恩捷股份	-3.9	8.9
603659.SH	璞泰来	0.2	5.3

资料来源: Wind、平安证券研究所

### 3.3 盈利预测与投资建议

建议国内合资车型电动化加速带来的中高端车型放量机会,强烈推荐宁德时代;推荐海外客户占比高、受益全球新能源汽车产业发展的LG核心供应商星源材质、高端负极龙头璞泰来。

**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
		2019-07-19	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	
宁德时代	300750	72.50	1.54	1.93	2.21	47.1	37.6	32.8
星源材质	300568	26.45	1.16	1.00	1.14	22.8	26.5	23.2
璞泰来	603659	50.11	1.37	1.85	2.07	36.6	27.1	24.2

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

国家电网与恒大成立充电桩合资公司

近日，恒大集团与国家电网正式成立国网恒大智慧能源服务公司，注册资本 1.8 亿元，双方各持股 50%。合资公司聚焦社区智能充电桩建设运营、智能充电桩销售等业务。该合资公司充分利用双方的电力资源和恒大物业经营优势，拓展社区充电市场和有序充电应用。

**点评：**截至 19 年 6 月，国内私人充电桩保有量为 59.1 万台，距离政策规划的目标仍有较大的差距。缺乏固定停车位、物业不配合、电力设施改造费用昂贵等因素依然是制约在社区中普及充电桩的主要原因。此次国家电网与恒大的合作，双方在电力资源和小区物业资源上可以形成更有效的配合利用，有望解决社区建桩难、充电贵的问题。

## 4.2 上市公司公告及股价表现

特锐德 (300001.SZ)：公司中标国家电网输变电 35-220 千伏设备，中标金额 7427 万元。

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/%
300124.SZ	汇川技术	1.9	3.6
002851.SZ	麦格米特	0.9	12.0
002249.SZ	大洋电机	1.7	-8.2
002196.SZ	方正电机	-4.2	-8.3
300001.SZ	特锐德	-8.0	-3.0
002276.SZ	万马股份	-0.2	7.4
002518.SZ	科士达	0.3	3.1
002227.SZ	奥特迅	-1.9	-2.4
002364.SZ	中恒电气	0.8	6.5
300141.SZ	和顺电气	-1.6	-3.8

资料来源：Wind、平安证券研究所

## 4.3 盈利预测与投资建议

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，诸如汇川技术，以及充电领域的科士达。

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
		2019-6-21	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
汇川技术	300124	23.54	0.70	0.80	0.95	33.6	29.4	24.8	强烈推荐
科士达	002518	8.96	0.40	0.59	0.70	22.4	15.2	12.8	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

北京出台纯电动出租车更新奖励新政

7月17日，北京市财政局、北京市交通委员会发布了《关于对出租汽车更新为纯电动车资金奖励政策的通知》，对符合本市纯电动出租汽车更新要求的出租汽车经营者给予一次性政府资金奖励。

**点评：**奖励标准比照纯电动出租汽车生产环节电池采购价格，每辆车奖励上限为7.38万元。电池资产归出租汽车经营者所有，奖励期限自政策发布之日起至2020年12月31日。车辆续航里程不低于300公里，提供车辆电池8年或60万公里质保。北京市目前出租车数量为6.8万辆，如果在2020年底前更换率为70%，则可新增纯电动出租车为4.8万辆。纯电出租车有助于换电模式的应用推广。

### 比亚迪与丰田合作开发纯电动汽车

7月19日，比亚迪股份有限公司与丰田汽车公司正式签订合约，共同开发轿车和低底盘SUV的纯电动车型，以及所需的动力电池。车型使用丰田品牌，计划于2025年前投放中国市场。

**点评：**丰田计划到2025年在中国市场将投放超过10款纯电动汽车，到2030年，全企业销售电动化车辆要达到550万辆以上。丰田已与松下和宁德时代达成战略合作。比亚迪自1995年起步于电池事业，目前已掌握电池、IGBT、电机、电控等多项电动车核心技术。丰田与比亚迪合作，首先说明对比亚迪的技术及电动化生态的认可，其次双方可以分摊研发成本。但同时，丰田这一举措是否会对比亚迪造成威胁，双方的合作深度仍具有不确定性。

## 5.2 主要上市公司公告及股价表现

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	0.2	1.8
000957.SZ	中通客车	0.7	-7.0
600418.SH	江淮汽车	-2.1	-5.1
600686.SH	金龙汽车	-2.0	4.7
002454.SZ	松芝股份	-0.2	-4.9
002239.SZ	奥特佳	-1.1	-10.8
600699.SH	均胜电子	-1.7	-2.1
002594.SZ	比亚迪	-0.6	6.7
600066.SH	宇通客车	-2.8	1.5
600104.SH	上汽集团	-0.8	-6.1

资料来源：Wind, 平安证券研究所

## 5.3 盈利预测与投资建议

**出租车电动化趋势渐进：**北京出台电动出租车更新奖励新政，出租车电动化预计可进一步拉动新能源汽车销量。预计国内新能源车销量2019-2020年仍有望保持一定增速，自主品牌在此期间具备先发优势，关注相关产业链，推荐上汽集团。

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
		2019-07-22	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
宇通客车	600066.sh	13.24	1.04	1.29	1.50	12.73	10.26	8.83	推荐	

均胜电子	600699.sh	21.72	1.39	1.35	1.37	15.63	16.09	15.85	推荐
上汽集团	600104.sh	23.71	3.08	3.15	3.29	7.70	7.53	7.21	推荐
银轮股份	002126.SZ	7.14	0.44	0.50	0.59	16.23	14.28	12.10	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 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	5.35	16.37
TM.N	TOYOTA	1.93	4.28
BLDP.O	BALLARD	-5.00	6.12
PLUG.O	普拉格能源	0.87	0.43
NIO.N	蔚来汽车	-2.32	27.65

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 ±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 ±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：

此报告旨为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 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼  
邮编：518033

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

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033