

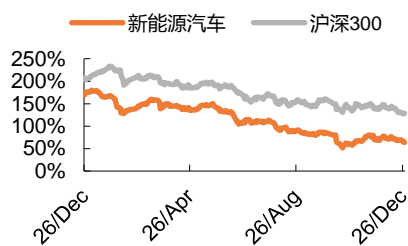
新能源汽车行业动态跟踪第 163 期

先导智能与特斯拉签订采购合同

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

研究助理

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

- 锂&磁材:** 上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氧化物中氧化镨 (-0.41%) 和氧化铽 (-0.67%) 价格下跌外, 其它品种价格保持稳定。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:** 先导智能与特斯拉签订采购合同; 赢合科技高管计划减持。锂电设备市场结构性产能过剩, 高端产能紧张, 宁德时代和特斯拉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以及今天国际等锂电物流自动化解决方案商。此外建议关注软包电池设备商行情。
- 锂离子电池:** 三星 SDI 获得 BMZ 集团 61 亿元锂电池订单; 三菱化学拟在四日市扩建 5000 吨电解液产能。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:** 我国电动汽车充电桩已建成近 73 万个; 特斯拉 Model3 的国标充电口形式确定。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, 以及充电领域的科士达。
- 新能源高速成长、关注新品周期。** 2018 年是新能源汽车由政策扶植向市场化方向迈进的转型之年, 在政策稳定后新能源汽车行业发展动力强劲, 销售表现继续火爆, 增长较大。长远来看, 国家支持新能源汽车行业持续健康发展的战略长期不变, 传统燃油汽车逐渐被取代是大势所趋, 这将长期利好新能源汽车行业。
- 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。

一、 锂、稀土磁材

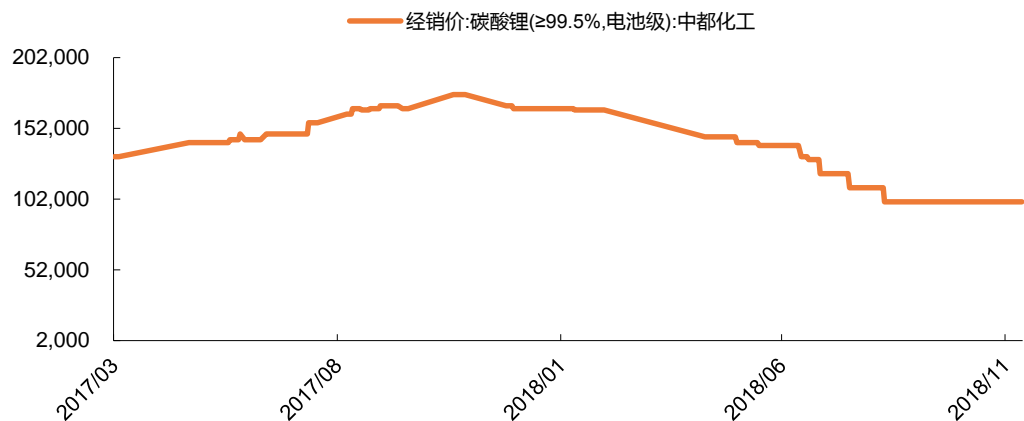
1.1 行业重点新闻

世界最大锂企在南美的经营陷入困境。智利安第斯山脉北部的阿塔卡玛沙漠中，世界上最大的锂生产商雅宝，正在不断地抽取地下水以进行生产。随着采矿活动的激增，地下水位正在下降，并由此导致了环境的问题。雅宝计划欲投资近 10 亿美元，使智利的产能增加两倍以上，不过智利政府并没有完全配合。过去的 9 个月来，智利政府机构对雅宝进行了诸多投诉，并就定价问题，生产配额和环境合规性展开了斗争。【上海有色网】

1.2 锂&磁材价格

上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氧化物中氧化镨（-0.41%）和氧化铽(-0.67%)价格下跌外，其它品种价格保持稳定。

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 上周稀土价格涨跌互现（万元/吨）

	氧化镨	氧化铽	氧化镨	氧化铽
最新价格	40.00	31.40	121.00	295.50
本周涨跌幅	0.00%	0.00%	-0.41%	-0.67%
最近一月涨跌幅	0.00%	-0.32%	-1.63%	-0.67%
年初至今涨跌幅	-3.61%	-3.38%	5.22%	6.49%

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

赣锋锂业：《关于全资子公司赣锋国际认购澳大利亚Pilbara 公司不超过 5%股权涉及矿业权投资的公告》，全资子公司赣锋国际以自有资金5000万澳元认购Pilbara公司的新增股份，并授权公司经营

层全权办理本次交易的相关事宜。本次交易完成前，赣锋国际持有Pilbara公司4.3%的股权，本次交易完成后，赣锋国际将持有Pilbara公司不超过9.3%的股权。

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	-8.00	1.03
002460.SZ	赣锋锂业	-4.25	-8.27
600366.SH	宁波韵升	-0.40	-12.72
000970.SZ	中科三环	-4.31	-5.42
300224.SZ	正海磁材	-1.51	-7.10
600549.SH	厦门钨业	-2.11	-6.72
002070.SZ	*ST 众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	-4.90	-13.35
600773.SH	西藏城投	-5.51	-11.24

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 2018-12-28	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	29.32	1.88	1.95	2.26	15.61	15.04	12.97	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	5.89	0.12	0.14	0.23	47.55	42.07	25.61	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): 公司近日与特斯拉签订了卷绕机、圆柱电池组装线及化成分容系统等锂电池生产设备的采购合同，合同金额约为 4,300 万元人民币。

赢合科技 (300457): 公司多位高管计划减持不超过 28.47 万股股票，占公司总股本比例不超过 0.0757%；此外，公司拟回购注销限制性股票数量 20.72 万股，回购价格为 16.95 元/股。

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	0.66	5.39
300457.SZ	赢合科技	-0.92	-0.89
300532.SZ	今天国际	-1.57	-3.55

资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.2 盈利预测与投资建议

特斯拉设备采购开启, 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, 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。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。此外, 孚能科技或奔驰软包电池大单, 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
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
先导智能	300450.SZ	28.94	0.61	0.96	1.50	47.5	30.0	19.3	推荐
赢合科技	300457.SZ	27.85	0.59	0.85	1.07	47.4	32.9	26.0	推荐
今天国际	300532.SZ	10.04	0.34	0.53	0.71	29.9	19.0	14.1	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

【三星 SDI 拟获 BMZ 集团约 61 亿元锂电池订单】 外媒消息称, 欧洲最大的锂离子电池系统制造商 BMZ 集团(BMZ Group)将在未来五年内, 向三星 SDI 采购价值 1 万亿韩元(约合 61 亿元人民币)的锂离子电池。BMZ 集团计划明年向欧洲主要汽车制造商供应的电动汽车电池系统的产量将翻番, 为了进一步满足市场需求, 公司收购了德国电池制造商 TerraE, 并计划投资 3 亿欧元建设 8GWh 电池生产线, 一期产能规划 4GWh, 预计 2020 年投产。

【三菱化学扩充 5000 吨电解液年产能】 三菱化学株式会社在其官网宣布, 计划将其四日市工厂的锂电池电解液的生产能力从目前的 1.1 万吨增加到年产 1.6 万吨。公司目标将电解液年产能较现行大幅扩增近一倍(增加 95%)至 8.5 万吨。其中计划将位于田纳西州曼非斯的美国工厂年产能提高至 3 万吨, 达到现行产能的 3 倍; 位于英国蒂斯河畔斯托克顿(Stockton-on-Tees)的工厂年产能也将提高至 2 万吨, 达到现行产能的 2 倍; 位于中国常熟市的电解液工厂的年产能也将增至 2 万吨。

3.2 上市公司公告及股价表现

亿纬锂能 (300014.SZ): 公司非公开发行申请获得证监会审核通过。

星源材质 (300568.SZ): 公司全资子公司常州星源新能源材料获得常州经济开发区财政局产业扶持奖励资金 2500 万元。

国轩高科 (002074.SZ): 公司发布第二期员工持股计划, 计划筹集资金总额不超过 1 亿元, 此次员工持股计划购买回购股票的价格为回购均价的 50%; 业绩考核目标为 19/20/21 年营业收入不低于 100/130/160 亿元。

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	-7.7	-6.4
002407.SZ	多氟多	-4.3	-6.4
300073.SZ	当升科技	-1.0	1.2
300037.SZ	新宙邦	-2.8	-2.1
002108.SZ	沧州明珠	-5.2	1.4
002074.SZ	国轩高科	0.7	-4.9
600884.SH	杉杉股份	-6.4	-14.6
300568.SZ	星源材质	-14.5	-5.9
002850.SZ	科达利	10.1	8.9
300014.SZ	亿纬锂能	-1.3	10.7
300438.SZ	鹏辉能源	-3.9	-4.1
300750.SZ	宁德时代	-6.0	-5.4

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
		2018-12-28	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宁德时代	300750	73.80	1.77	1.50	1.78	41.7	49.2	41.5	强烈推荐
杉杉股份	600884	12.92	0.80	1.06	0.87	16.2	12.2	14.9	强烈推荐
星源材质	300568	22.19	0.56	1.03	0.79	39.6	21.5	28.1	推荐
当升科技	300073	27.69	0.57	0.70	0.91	48.6	39.6	30.4	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

- 我国电动汽车充电桩已建成近 73 万个。
- 特斯拉 Model3 的国标充电口形式确定。

4.2 上市公司公告及股价表现

英搏尔(300681)_公司与广东德豪润达电气股份有限公司签署股权收购意向协议,拟收购德豪润达持有的珠海盈瑞节能科技有限公司 100%的股权。

科泰电源(300153)_公司 5%以上股东新疆荣旭泰投资有限合伙企业于 2018 年 12 月 21 日至 2018 年 12 月 25 日期间以集中竞价的方式减持公司无限售流通股 277.16 万股,占公司总股本的 0.8661%。

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	-3.9	-8.1
002121.SZ	科陆电子	-5.7	-8.0
600580.SH	卧龙电气	-3.1	-5.3
300001.SZ	特锐德	-2.6	11.9
002334.SZ	英威腾	-2.1	-8.4
002276.SZ	万马股份	-1.2	-4.9
002518.SZ	科士达	-9.1	-0.1
600405.SH	动力源	-4.7	-4.7
002664.SZ	信质电机	-15.5	1.6
002227.SZ	奥特迅	-4.7	-4.0
300048.SZ	合康新能	-4.0	-5.9
002851.SZ	麦格米特	1.4	6.8
002364.SZ	中恒电气	1.6	0.8
300141.SZ	和顺电气	-6.1	4.4
300124.SZ	汇川技术	-3.4	-4.4
300484.SZ	蓝海华腾	5.8	5.9
002196.SZ	方正电机	-4.0	-13.2
002249.SZ	大洋电机	-2.7	-10.3

资料来源: Wind、平安证券研究所

4.3 盈利预测与投资建议

我国电动汽车充电桩已建成近 73 万个; 特斯拉 Model3 的国标充电口形式确定。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
		2018-12-28	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
科士达	002518	7.20	0.63	0.59	0.70	11.4	12.1	10.2	暂未评级	
方正电机	002196	5.05	0.29	0.21	0.28	17.4	23.9	17.9	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

【中国一汽与中国中车签署战略合作协议】双方以新能源汽车领域合作为契机，建立长期战略合作伙伴关系。双方将加大在新能源汽车等技术领域的交流合作和共建，并在产品项目、智能网联和移动出行等多个领域开展合作。

【推智能驾驶落地 上汽与华为签战略协议】此次合作研究以 CAN（整车控制器局域网络）和以太网（一种计算机局域网技术）为主要交互纽带的整车信息传输网络，推动智能驾驶技术的研究和应用。

【沈阳打造新能源汽车产业基地】沈阳正在打造以华晨宝马等企业为核心的新能源汽车产业集群，推进新能源汽车整车制造和动力电池基地建设，支持新能源汽车企业加大技术改造和投资，做大做强新能源汽车全产业链。规划到 2020 年，全市新能源汽车整车产能增加到 30 万辆。

【北汽新能源 EX5 下月 27 日上市】EX5 将于 2019 年 1 月 27 日正式上市。EX5 定位紧凑型纯电 SUV，动力方面北汽新能源 EX5 搭载一台最大功率 160 千瓦的驱动电机，配备三元锂动力电池组等续航里程达 520 公里。

【广汽新能源工厂竣工】一期项目 2017 年 9 月正式开工，产能 20 万辆/年，投资 47 亿元，历时 16 个月便建成竣工，未来将为广汽新能源品牌提供强有力的支撑。

5.2 主要上市公司公告及股价表现

福田汽车（600166）：2018 年 12 月 21 日至 28 日，公司共收到项目拨款补助资金、税收返还资金 2 笔政府补助，共计 9999 万元。

兴民智通（002355）：全资子公司兴民智通收到补助资金 5,372 万元，用于新能源汽车运营服务系统的研发和建设。

东风汽车（600006）：向东风海博襄阳新能源科技有限公司销售 345 台纯电动物流车的交易，交易金额 4510 万元。

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	-0.3	-7.5
000957.SZ	中通客车	-2.2	-12.4
600418.SH	江淮汽车	1.3	-8.6
600686.SH	金龙汽车	-4.2	-11.6

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
002454.SZ	松芝股份	-1.7	-9.7
002239.SZ	奥特佳	-6.1	-11.5
600699.SH	均胜电子	-0.2	4.1
002594.SZ	比亚迪	-3.7	-11.5
600066.SH	宇通客车	-0.3	5.7
600104.SH	上汽集团	4.2	7.0

资料来源: Wind, 平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

新能源高速成长、关注新品周期。2018 年是新能源汽车由政策扶植向市场化方向迈进的转型之年,在政策稳定后新能源汽车行业发展动力强劲,销售表现继续火爆,增长较大。长远来看,国家支持新能源汽车行业持续健康发展的战略长期不变,传统燃油汽车逐渐被取代是大势所趋,这将长期利好新能源汽车行业。国内新能源车销量 2019-2020 年仍将保持高速增长,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、宇通客车、银轮股份。

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
		2018-12-28	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宇通客车	600066	11.85	1.41	1.14	1.50	8.4	10.4	7.9	推荐
上汽集团	600104	26.67	2.95	3.11	3.27	9.0	8.6	8.2	推荐
银轮股份	002126	7.44	0.39	0.46	0.56	19.1	16.2	13.3	推荐
均胜电子	600699	23.36	0.42	1.35	1.37	55.6	17.3	17.1	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

【特斯拉投资 3000 万美元在华建融资租赁公司】该公司将立足上海并面向全国提供新能源及相关领域产品的融资租赁服务与支持,服务于特斯拉品牌。

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	-2.05	8.72
TM.N	TOYOTA	-0.21	8.80

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
BLDP.O	BALLARD	-23.99	-33.26
PLUG.O	普拉格能源	-8.37	-14.40
NIO.N	蔚来汽车	-5.19	-7.91

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 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

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