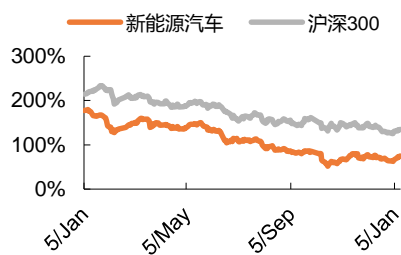


特斯拉上海工厂动工

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
张冀	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
------------	---

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：**上周中都化工电池级碳酸锂报价保持稳定。与永磁材料相关的稀土氧化物价格以下跌为主。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：**赢合科技计划公开发行人不超过 6 亿元的公司债券。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：**路透社消息，LG 化学将在南京动力电池工厂新增 6000 亿韩元投资；18 年国内动力软包电池装机量达到 7.62GWh。预计 19 年动力电池装机量将超过 80GWh，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：**方正电机部分限售股上市流通，规模 0.9 亿股，占公司股份 20.36%；特锐德 2018 年充电量约 11.3 亿度。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。
- 特斯拉上海工厂动工、国产化在即。**特斯拉上海超级工厂动工，预计 2019 年底项目车试生产，2020 年正式量产。特斯拉国产将会给国内新能源车带来冲击，拉动相关零部件产业链，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、银轮股份，关注吉利汽车。
- 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

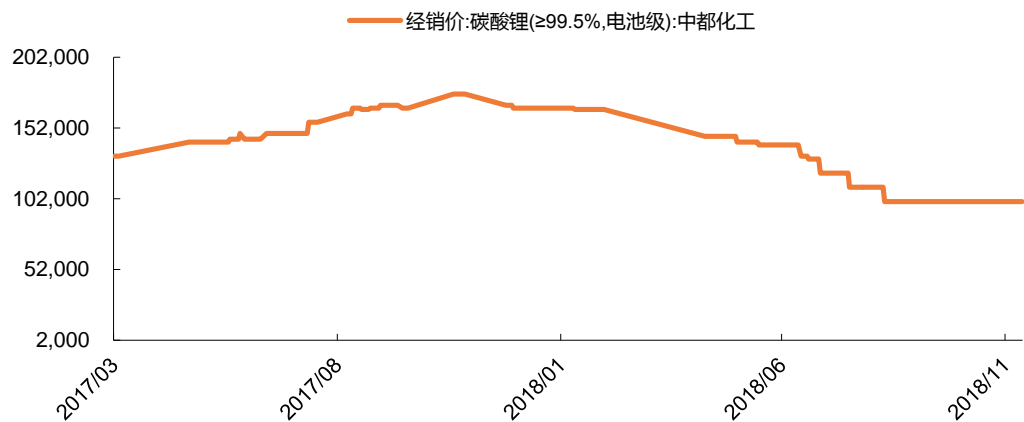
Albemarle 西澳氢氧化锂新厂动工 初始产能 6 万吨可扩到 10 万吨。据外媒报道，总部位于美国的 Albemarle 公司已开始在西澳大利亚 Kemerton 战略工业区建设氢氧化锂生产厂房。该工厂将在 89 公顷的土地上建造，将处理来自 Talison Lithium Greenbushes 工厂的锂辉石精矿，该工厂毗邻西澳的 Greenbushes 镇。Albemarle 表示，Kemerton 工厂的初始产能为每年 60,000 吨氢氧化锂，能够扩大至 100,000 吨。据预计，Kemerton 工厂预计 2021 年开工，目前正在建设阶段。【上海有色网】

智利同意锂生产商 SQM 公司提出的解决水资源短缺的计划。1 月 11 日讯：智利环境监管机构周一批准了顶级锂生产商 SQM SA 的 2500 万美元合规计划，结束了智利当局多年的调查，该调查发现该矿商从阿塔卡马盐场透支了富含锂的盐水。【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价格以下跌为主。

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 上周稀土价格以下跌为主（万元/吨）

	氧化镨	氧化钕	氧化镝	氧化铽
最新价格	39.75	31.30	121.00	294.50
本周涨跌幅	-0.62%	-0.32%	0.00%	-0.34%
最近一月涨跌幅	-0.62%	-0.95%	-2.42%	-1.01%
年初至今涨跌幅	-0.62%	-0.32%	0.00%	-0.34%

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：《关于公司第一期员工持股计划的进展公告》，截止1月12日，公司第一期员工持股计划已完成认购资金缴交工作，实际参与本次员工持股计划的员工总人数为59人，员工实际缴款金额为1,367.00万元，所有款项均已存入公司开设的专门银行账户，尚未开始购买公司股票。后续将召开员工持股计划持有人会议，选举管理委员会成员，决定买入股票等事宜。

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	-3.21	-12.65
002460.SZ	赣锋锂业	-0.75	-11.76
600366.SH	宁波韵升	6.68	1.50
000970.SZ	中科三环	3.61	0.50
300224.SZ	正海磁材	3.40	0.79
600549.SH	厦门钨业	-0.24	-6.41
002070.SZ	*ST 众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	5.06	-7.40
600773.SH	西藏城投	2.57	-4.06

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 2019-01-11	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	29.21	1.88	1.95	2.25	15.55	14.98	12.98	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	6.38	0.12	0.14	0.23	51.51	45.57	27.74	暂未评级

资料来源：Wind、平安证券研究所

注：未评级数据来源于wind一致预期

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)：为拓宽公司融资渠道，优化公司财务结构，降低公司融资成本，公司董事会审议通过了公开发行公司债券的决议，拟面向合格投资者公开发行总额不超过6亿元人民币的公司债券。

赢合科技(300457): 公司根据日常生产经营的需要,对2019年度的日常关联交易进行了预计。2019年公司关联交易预计金额1.52亿元。

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	1.57	-7.63
300457.SZ	赢合科技	1.56	-7.94
300532.SZ	今天国际	2.40	-0.09

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	27.12	0.61	0.96	1.50	44.5	28.1	18.1	推荐
赢合科技	300457.SZ	27.36	0.59	0.85	1.07	46.6	32.3	25.6	推荐
今天国际	300532.SZ	10.66	0.34	0.53	0.71	31.7	20.2	14.9	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

【LG化学计划2020年前在中国扩建两家电池厂】据路透社消息, LG化学表示,计划总投资1.2万亿韩元(10.7亿美元),于2020年前在中国扩建两家电池厂,以满足日益增长的全球需求。该公司在一份声明中表示,根据投资计划, LG化学将在南京的一家电动汽车电池厂和一家小型电池厂各投资6000亿韩元(约5.35亿美元)。

【2018年软包动力电池装机量7.62GWh】GGII统计显示,2018年新能源汽车软包动力电池装机总电量约7.62GWh,占整体总装机电量的13.4%。其中,装载在新能源乘用车上约5.10GWh,占比66.9%;在新能源客车上约1.43GWh,占比18.8%;在新能源专用车上约1.09GWh,占比14.3%。在2018年整个软包动力电池装机量中,三元软包5.10GWh,占比66.9%;磷酸铁锂软包1.17GWh,占比15.3%;锰酸锂软包0.87GWh,占比11.5%;其它电池类型软包0.48GWh,占比6.3%。

3.2 上市公司公告及股价表现

当升科技 (300073.SZ): 公司发布 2018 年业绩预告, 预计 18 年实现归属于上市公司股东的净利润 3.0-3.3 亿元, 同比增长 19.92%-31.91%; 扣非后净利润 2.85-3.15 亿元, 同比增长 95.42%-115.99%。

鹏辉能源 (300438.SZ): 公司与上汽通用五菱签署战略合作框架协议, 将为上汽通用五菱多车型平台提供适配动力电池系统。

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	2.8	-11.5
002407.SZ	多氟多	-0.6	-11.4
300073.SZ	当升科技	-3.0	-8.9
300037.SZ	新宙邦	-5.1	-13.2
002108.SZ	沧州明珠	1.1	-9.4
002074.SZ	国轩高科	5.6	-1.8
600884.SH	杉杉股份	1.3	-13.2
300568.SZ	星源材质	-1.0	-18.7
002850.SZ	科达利	-2.6	6.2
300014.SZ	亿纬锂能	2.3	-1.0
300438.SZ	鹏辉能源	1.2	-5.2
300750.SZ	宁德时代	-2.2	-8.3

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。19 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, 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
		2019-01-11	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宁德时代	300750	75.29	1.77	1.50	1.78	42.5	50.2	42.3	强烈推荐
杉杉股份	600884	13.38	0.80	1.06	0.87	16.7	12.6	15.4	强烈推荐
当升科技	300073	26.95	0.57	0.70	0.91	47.3	38.5	29.6	强烈推荐
星源材质	300568	22.60	0.56	1.03	0.79	40.4	21.9	28.6	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 上市公司公告及股价表现

方正电机（002196）_公司部分限售股上市流通，规模 0.9 亿股，占公司股份 20.36%。

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	5.7	-2.8
002121.SZ	科陆电子	7.5	-0.8
600580.SH	卧龙电气	4.8	3.0
300001.SZ	特锐德	-3.9	-4.5
002334.SZ	英威腾	6.8	0.2
002276.SZ	万马股份	6.4	-0.2
002518.SZ	科士达	9.7	2.4
600405.SH	动力源	10.6	3.5
002664.SZ	信质电机	4.8	4.9
002227.SZ	奥特迅	8.7	2.0
300048.SZ	合康新能	9.7	2.3
002851.SZ	麦格米特	1.0	-2.1
002364.SZ	中恒电气	-2.9	-4.5
300141.SZ	和顺电气	16.1	16.7
300124.SZ	汇川技术	7.2	3.7
300484.SZ	蓝海华腾	-4.0	5.5
002196.SZ	方正电机	5.9	3.7
002249.SZ	大洋电机	19.2	11.9

资料来源：Wind、平安证券研究所

4.2 盈利预测与投资建议

特锐德发布充电业务运营数据公告，截止到 2018 年 12 月 31 日，公司充电业务累计充电量约 16.9 亿度。其中，2016 年全年充电量约 1.2 亿度，2017 年全年约 4.4 亿度，2018 年全年约 11.3 亿度。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
		2019-1-11	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
科士达	002518	8.11	0.63	0.55	0.66	12.9	14.6	12.4				暂未评级
方正电机	002196	5.59	0.29	0.21	0.28	19.3	26.4	19.8				暂未评级

资料来源：Wind，平安证券研究所

注：未评级数据来源于 wind 一致预期

五、 新能源整车及核心零部件

5.1 行业重点新闻

【特斯拉上海超级工厂今日动工】上海工厂将为大中华地区生产 Model 3 和 Model Y 汽车；公司计划于 2019 年夏天完成工厂的初步建设、年底开始 Model 3 生产并于 2020 年实现量产。

【通用凯迪拉克将推电动车型】美国最大汽车制造商通用汽车计划将旗下凯迪拉克品牌打造成领先电动车品牌，凯迪拉克电动车将成为首款基于“BEV3”平台打造的汽车。

5.2 主要上市公司公告及股价表现

金龙汽车 (600686): 公布 12 月产销快报, 公司 12 月销售客车 8134 辆; 累计销售客车 10187 辆, 同比下降 20%。

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	3.3	-2.6
000957.SZ	中通客车	15.8	5.1
600418.SH	江淮汽车	3.3	-3.1
600686.SH	金龙汽车	11.2	-3.3
002454.SZ	松芝股份	2.6	-2.7
002239.SZ	奥特佳	7.8	-5.2
600699.SH	均胜电子	2.2	-11.6
002594.SZ	比亚迪	-3.2	-16.1
600066.SH	宇通客车	0.4	-0.2
600104.SH	上汽集团	1.7	1.5

资料来源: Wind, 平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

特斯拉上海工厂动工、国产化在即。特斯拉上海超级工厂动工, 预计 2019 年底项目车试生产, 2020 年正式量产。特斯拉国产将会给国内新能源整车带来冲击, 拉动相关零部件产业链, 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、银轮股份, 关注吉利汽车。

推荐上汽集团 (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
		2019-01-11	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
宇通客车	600066.sh	12.22	1.41	1.06	1.31	8.67	11.53	9.33	推荐	
均胜电子	600699.sh	21.98	0.42	1.35	1.37	52.33	16.28	16.04	推荐	
上汽集团	600104.sh	25.17	2.95	3.11	3.27	8.53	8.09	7.70	推荐	

股票名称	股票代码	股票价格		EPS		P/E			评级
		2019-01-11	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
银轮股份	002126.SZ	7.66	0.39	0.46	0.56	19.64	16.65	13.68	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	9.31	-7.84
TM.N	TOYOTA	4.46	3.55
BLDP.O	BALLARD	3.69	11.15
PLUG.O	普拉格能源	10.45	2.07
NIO.N	蔚来汽车	3.62	-14.97

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 2019 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