

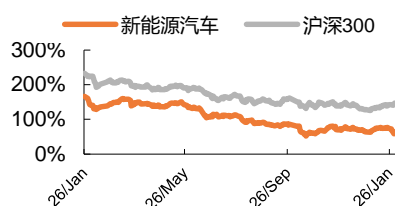
新能源汽车行业周报

燃料电池十城千辆计划或于 2019 实施

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

张龔 投资咨询资格编号
S1060518090002
021-38643759
ZHANGYAN641@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:** 春节假期前一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 Northvolt 签订框架协议;先导智能、星云股份发布 2018 年业绩预告。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:** 原三星 SDI 电池及材料高管入职苹果,或负责研发新电池。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、星云材质、当升科技。
- 驱动电机及充电设备:** 特锐德发布 18 年业绩预告,预计报告期内实现归母净利润 1.6 亿元~2.2 亿元,比上年同期下降 20%~40%。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。
- 燃料电池十城千辆计划或于 2019 实施。** 氢燃料电池汽车有望在 2019 年正式实施“十城千辆”推广计划,未来新能源汽车将向多元化方向发展,纯电与氢燃料电池并举,预计国内新能源车销量 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。
- 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

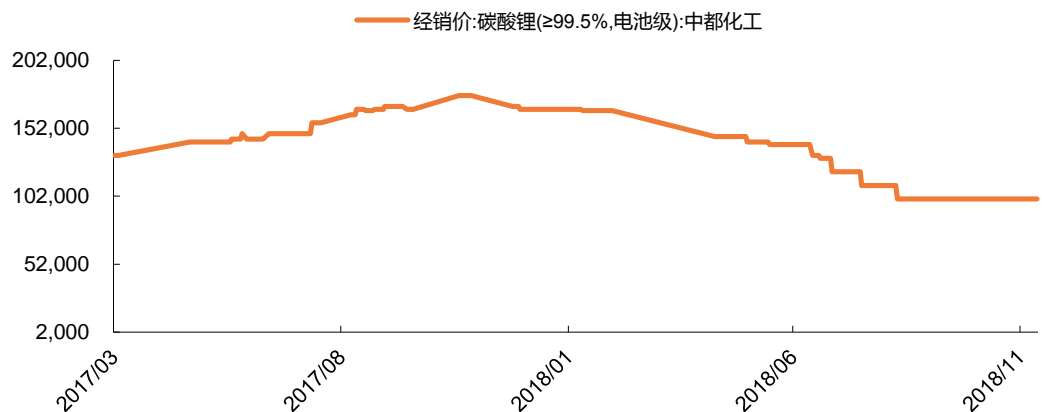
1.1 行业重点新闻

2018年第四季度锂精矿进口为39.78万吨实物吨，同比增长35.12%。2018年第四季度锂原矿进口18.35万吨实物吨，环比下降77%，同比下降78.17%；锂精矿进口39.78万吨实物吨，环比增长3.06%，同比增长35.12%。其中，12月份锂原矿进口1414吨，环比下降98.49%，同比下降99.53%；锂精矿进口14.14万吨，环比下降14.13%，同比增长37.07%。据统计，2018年全年锂原矿进口286.75万吨实物吨，同比增长40.89%；锂精矿进口为137.07万吨实物吨，同比增长37.01%。价格方面，12月份锂原矿进口均价为130美元/吨，环比增长26.86%，同比增长8.99%；锂精矿进口均价为754美元/吨，环比下降1.71%，同比上涨25.9%。【上海有色网】

1.2 锂&磁材价格

春节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氧化物价格稳定。

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 春节假期前一周稀土价格平稳（万元/吨）

	氧化镨	氧化钕	氧化镝	氧化铽
最新价格	39.75	31.15	121.00	293.50
本周涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
最近一月涨跌幅	-0.62%	-0.80%	0.00%	-0.68%
年初至今涨跌幅	-0.62%	-0.80%	0.00%	-0.68%

资料来源：Wind、平安证券研究所 备注：价格时间期间为：2019/1/28-2019/2/1

1.3 上市公司公告及股价表现

赣锋锂业：《2018年年度业绩预告修正公告》，2018年归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降20%~上升20%。原因：会计政策变更后，权益工具分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，由于股价的波动，将对公司经营产生较大影响。

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	-5.27	-4.95
002460.SZ	赣锋锂业	-11.28	-8.42
600366.SH	宁波韵升	-3.58	2.00
000970.SZ	中科三环	-1.41	4.91
300224.SZ	正海磁材	-8.46	-0.85
600549.SH	厦门钨业	-1.07	-0.08
002070.SZ	*ST众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	-7.21	14.31
600773.SH	西藏城投	-2.85	2.33

资料来源：Wind、平安证券研究所备注：价格时间期间为：2019/1/28~2019/2/1

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 2019-02-01	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	27.87	1.88	1.94	2.21	14.82	14.39	12.59	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	5.84	0.12	-0.10	0.21	47.15	-	27.81	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)：公司与 Northvolt AB 签订了锂电池生产设备的《设备设计、生产、安装、调试通用条款及框架协议》，双方就锂电池生产设备业务建立合作关系，协议双方计划在未来进行约19.39亿元的业务合作。

先导智能 (300450): 公司发布 2018 年业绩预告: 预计实现归母净利润 6.72 亿元-8.33 亿元, 同比增长 25%-55%。

星云股份 (300648): 公司发布 2018 年业绩预告: 预计实现归母净利润 1252 万元-2505 万元, 同比下降 60%-80%。

星云股份 (300648): 公司拟以 166.6 万元自有资金收购控股子公司武汉市星云综合能源少数股东孙驰与何娜合计持有的星云综合能源 49% 的股权。

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	3.15	9.85
300457.SZ	赢合科技	-6.59	-3.23

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 和国轩订单, 客户结构有所改善, 竞争实力得到更多客户认可。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, 孚能科技获奔驰软包电池大单, 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	31.79	0.61	0.96	1.50	52.1	33.0	21.2	推荐
赢合科技	300457.SZ	26.95	0.59	0.85	1.07	45.9	31.9	25.2	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

【三星技术高管入职苹果, 或负责研发新电池】2018 年 12 月, 原三星 SDI 负责下代电池和创新材料高级副总裁 Soonho Ahn 入职苹果公司, 担任全球电池开发负责人。Ahn 的履历颇为丰富, 他曾是韩国蔚山国家科学技术研究所能源与化学工程系教授, 先后在 LG 化学、下代电池研究所工作, 在三星 SDI, 他供职了 3 年, 领导锂电池和封装技术等相关项目。

3.2 上市公司公告及股价表现

星源材质 (300568.SZ): 公司与孚能科技签订日常经营合同, 预计 19 年采购锂电隔膜不少于 4000 万平米, 预计合同金额 1.02 亿元。

宁德时代 (300750.SZ): 公司发布 18 年业绩预告, 预计报告期内实现归属于上市公司股东的净利润 35.31-37.50 亿元, 同比下降 8.94%-3.30%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 29.91-31.76 亿元, 同比增长 25.92%-33.70%。

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	7.0	28.5
002407.SZ	多氟多	-8.8	0.3
300073.SZ	当升科技	0.0	8.3
300037.SZ	新宙邦	1.8	12.2
002108.SZ	沧州明珠	-4.6	-2.8
002074.SZ	国轩高科	-0.6	9.2
600884.SH	杉杉股份	-1.5	5.1
300568.SZ	星源材质	5.4	18.4
002850.SZ	科达利	1.1	7.7
300014.SZ	亿纬锂能	2.6	13.6
300438.SZ	鹏辉能源	-4.4	8.5
300750.SZ	宁德时代	1.2	6.2

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
		2019-02-01	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宁德时代	300750	78.40	1.77	1.50	1.78	44.3	52.3	44.0	强烈推荐
杉杉股份	600884	13.43	0.80	1.06	0.87	16.8	12.7	15.4	强烈推荐
星源材质	300568	26.02	0.56	1.03	0.79	46.5	25.3	32.9	推荐
当升科技	300073	28.70	0.57	0.70	0.91	50.4	41.0	31.5	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 上市公司公告及股价表现

特锐德(300001)_2018 年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降: 20%~40%, 盈利: 16,699.05 万元~22,265.41 万元。

中恒电气(002364)_2018 年度业绩预告修正,归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升: 20%~40%, 盈利: 7,652.92 万元 至 8,928.40 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	-0.4	10.7
002851.SZ	麦格米特	-2.8	-3.0
002249.SZ	大洋电机	-20.1	3.6
002196.SZ	方正电机	-2.9	-1.4
300001.SZ	特锐德	6.7	1.3
002276.SZ	万马股份	0.0	10.5
002518.SZ	科士达	1.0	11.4
002227.SZ	奥特迅	-6.5	2.5
002364.SZ	中恒电气	-2.3	-21.9
300141.SZ	和顺电气	-5.4	10.1

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 18 年业绩预告, 预计报告期内实现归母净利润 1.6 亿元~2.2 亿元, 比上年同期下降 20%~40%。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
		2019-2-1	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
汇川技术	300124	22.29	0.64	0.76	0.95	34.8	29.3	23.5	强烈推荐	
科士达	002518	8.02	0.64	0.55	0.66	12.7	14.5	12.2	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

【北汽明年在京停产自主燃油乘用车】北汽将加快产业结构调整和产品结构调整, 促使自主品牌燃油乘用车逐步退出北京。到 2020 年, 北汽在京将不再生产和销售自主品牌的燃油乘用车。

【小鹏汽车 G3 调补贴后售价 增幅 2.0-3.4 万元】小鹏汽车官方发布消息，小鹏汽车 G3 自 2 月 1 日起全系调整补贴后售价，补贴后统一售价由 13.58-16.58 万元调整至 15.58-19.98 万元。增加幅度为 2.00-3.40 万元。

【燃料电池汽车“十城千辆”推广计划或将于今年实施】有权威人士透露，氢燃料电池汽车有望在 2019 年正式实施“十城千辆”推广计划。目前，国内氢燃料电池产业基础较好的城市如北京、上海、张家口、成都、郑州、如皋、佛山、潍坊、苏州、大连等城市都有可能入选。

5.2 主要上市公司公告及股价表现

上汽集团(600104): 预计 2018 年 1-12 月归属上市公司股东的净利润为 360.00 亿, 同比增 4.6%。此外, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计约为 324 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	-1.6	2.5
000957.SZ	中通客车	-13.7	16.4
600418.SH	江淮汽车	-7.0	-6.4
600686.SH	金龙汽车	-2.5	1.2
002454.SZ	松芝股份	-12.5	2.9
002239.SZ	奥特佳	-6.1	-0.5
600699.SH	均胜电子	2.1	-7.3
002594.SZ	比亚迪	-1.9	-5.4
600066.SH	宇通客车	-1.6	-1.4
600104.SH	上汽集团	1.6	-0.1

资料来源: Wind, 平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

燃料电池十城千辆计划或于 2019 实施。氢燃料电池汽车有望在 2019 年正式实施“十城千辆”推广计划, 未来新能源汽车将向多元化方向发展, 纯电与氢燃料电池并举, 预计国内新能源车销量 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。

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	
		2019-2-1	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E		2019E
宇通客车	600066.sh	11.68	1.41	1.06	1.31	8.28	11.02	8.92	推荐
均胜电子	600699.sh	21.65	0.42	1.35	1.37	51.55	16.04	15.80	推荐
上汽集团	600104.sh	26.65	2.95	3.08	3.17	9.03	8.65	8.41	推荐
银轮股份	002126.SZ	7.74	0.39	0.46	0.56	19.85	16.83	13.82	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

【大众暂时关闭大功率充电站】近年来大众汽车不仅加快了推进电气化产品落地的脚步，同时也在积极布局大功率充电桩，不过最近大众的超级充电桩因为“潜在的安全问题”，迫使大部分大功率(150kW-350kW)充电站暂时停止了服务。

【让Taycan车主免费充电三年 保时捷开展充电桩新服务】保时捷将与大众子公司 Electrify America 开展合作，让保时捷 Taycan 车主未来三年将可免费在北美各个 Electrify America 充电站免费为电动车充电。

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	5.1	-6.5
TM.N	TOYOTA	-1.4	4.9
BLDP.O	BALLARD	6.8	39.4
PLUG.O	普拉格能源	-1.5	1.5
NIO.N	蔚来汽车	18.8	22.1

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
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

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