

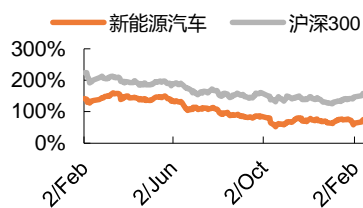
## 新能源汽车行业周报

## 宁德时代拟将德国工厂扩建至 98Gwh

## 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
-----	---

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中除氧化镨（+1.65%）价格上涨外，其余品种价格稳定。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：**星云股份与宁德时代签订订单；先导智能控股股东进行可转债换股。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：**宁德时代拟将德国工厂扩建至 98Gwh；国内 1 月动力电池装机量 4.98Gwh。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：**大众汽车旗下子公司 Electrify America 将在全美多个充电站安装特斯拉的储能电池，以进一步提高充电效率，并降低电动汽车充电成本。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。
- **宝能再投资观致。**宝能再投资观致增持至 63%，电动车参与者仍然在不断增多，预计未来竞争格局会不断加剧，掌握核心零部件和先进制造能力的企业具备先发优势，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

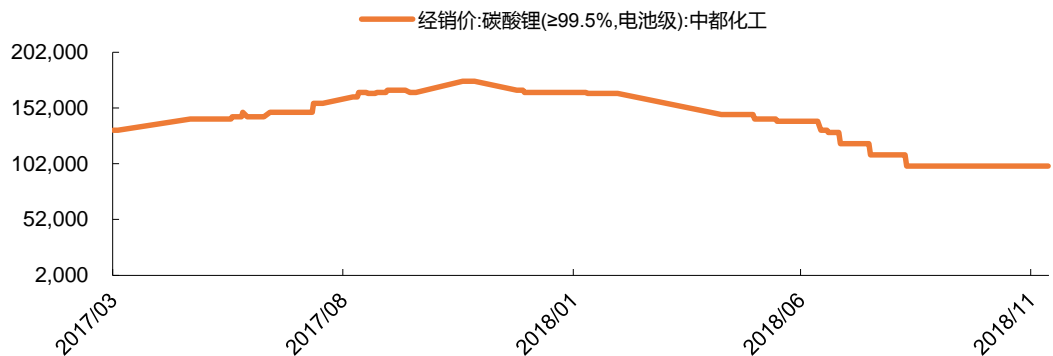
### 1.1 行业重点新闻

**中资进入玻利维亚锂资源 海外盐湖资源布局更进一步。**玻利维亚国有企业玻利维亚锂矿总公司（YLB）在官网宣布，公司选择了一个中资财团，作为其盐湖锂资源开采项目的合作伙伴。该中资财团由新疆特变电工集团牵头，参与方包括中科院青海盐湖研究所和清华大学校企启迪控股附属企业在玻利维亚成立的合资企业。特变集团牵头的中资财团，成为了玻利维亚国企在国内两大盐湖锂矿开采项目的合作伙伴，将参与投建该国锂矿资源的开采项目，并与该玻利维亚国企 YLB 在中国建设锂电池生产工厂。项目总投资超过 155 亿人民币，目前仍处于可行性调查阶段。【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除氧化镨（+1.65%）价格上涨外，其余品种价格稳定。

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 上周稀土价格基本平稳（万元/吨）

	氧化镨	氧化钕	氧化镨	氧化铽
最新价格	39.75	31.15	123.00	293.50
本周涨跌幅	0.00%	0.00%	1.65%	0.00%
最近一月涨跌幅	0.00%	-0.48%	1.65%	-0.68%
年初至今涨跌幅	-0.62%	-0.80%	1.65%	-0.68%

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完成股票购买的公告》，截至 2019 年 2 月 11 日，

公司第一期员工持股计划已通过二级市场完成股票购买，累计买入公司股票1,101,170股，占公司总股本比例为0.0779%，成交总金额为1366.90万元，成交均价约12.41元/股。上述购买的股票将按照规定予以锁定，锁定期为2019年2月12日-2020年2月11日

**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	12.20	7.09
002460.SZ	赣锋锂业	14.89	4.12
600366.SH	宁波韵升	5.48	-3.06
000970.SZ	中科三环	8.58	3.21
300224.SZ	正海磁材	8.22	-0.94
600549.SH	厦门钨业	4.97	2.51
002070.SZ	*ST众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	2.59	6.68
600773.SH	西藏城投	5.21	1.41

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 2019-02-15	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	31.27	1.88	1.91	2.16	16.65	16.37	14.48	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	6.32	0.12	-0.10	0.21	51.02	-	30.10	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)**: 2018年7月12日至2019年2月17日，公司控股股东欣导投资可交换债券完成换股累计4137.45万股，占公司总股本比例为4.69%。其中2019年2月13日至2019年2月15日，欣导投资可交换债券完成换股818.60万股，占公司总股本比例为0.93%。

**星云股份 (300648)**: 公司控股子公司星云检测与宁德时代签订了《福建星云检测技术有限公司动力电池性能检测实验室服务承包合同》，合同金额为 10,186.80 万元人民币，合同履行期限为 2019 年 02 月 01 日至 2022 年 08 月 31 日。

**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	-0.91	13.88
300457.SZ	赢合科技	5.19	-1.01

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	31.50	0.61	0.96	1.50	51.7	32.7	21.0	推荐
赢合科技	300457.SZ	28.35	0.59	0.85	1.07	48.3	33.5	26.5	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

**【宁德时代拟提升德国工厂规划产能至 98GWh】**德国《经济新闻报》2 月 13 日报道, 宁德时代设计的电池工厂产能拟修改为提升至原来的 7 倍多, 这意味着新增规划产能至少为 98GWh。宁德时代欧洲区总裁马蒂亚斯-岑特格拉夫已经在德国波鸿举行的汽车研讨会上宣布, 宁德时代将在德国埃尔夫福特建造世界上最大的电池工厂。

**【1 月动力电池装机量约 4.98GWh】**高产业研究院(GGII)统计显示, 2019 年 1 月动力电池装机总电量约 4.98GWh, 同比增长 281%。从车辆细分类别来看, 2019 年 1 月新能源乘用车电池装机电量约 3.53GWh, 同比增长 411%; 客车电池装机电量约 1.24 GWh, 同比增长 171%; 专用车电池装机电量约 0.21GWh, 同比增长 32%。

### 3.2 上市公司公告及股价表现

**国轩高科 (002074.SZ)**: 公司与 Robert Bosch GmbH 签署采购框架协议, 合肥国轩作为 BOSCH 合格供应商, 将提供锂离子电池、模组和电池包等产品。

**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	3.5	25.5
002407.SZ	多氟多	9.9	8.5
300073.SZ	当升科技	3.5	10.5
300037.SZ	新宙邦	-1.5	6.2
002108.SZ	沧州明珠	6.8	-2.0
002074.SZ	国轩高科	23.2	21.4
600884.SH	杉杉股份	7.4	7.6
300568.SZ	星源材质	1.7	16.1
002850.SZ	科达利	8.2	17.4
300014.SZ	亿纬锂能	1.3	14.6
300438.SZ	鹏辉能源	5.6	2.9
300750.SZ	宁德时代	5.1	7.5

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
		2019-02-15	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宁德时代	300750	82.42	1.77	1.50	1.78	46.6	54.9	46.3	强烈推荐
杉杉股份	600884	14.42	0.80	1.06	0.87	18.0	13.6	16.6	强烈推荐
星源材质	300568	26.47	0.56	1.03	0.79	47.3	25.7	33.5	推荐
当升科技	300073	29.70	0.57	0.70	0.91	52.1	42.4	32.6	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

据路透社报道,大众汽车旗下子公司 Electrify America 将在全美多个充电站安装特斯拉的储能电池,以进一步提高充电效率,并降低电动汽车充电成本。

## 4.2 上市公司公告及股价表现

中恒电气(002364)\_公司实际控制人朱国锭先生及其一致行动人包晓茹女士拟减持公司股份不超过26,374,313股,即不超过上市公司总股本的4.68%;陈志云先生拟减持公司股份的数量不超过142,500股,即不超过上市公司总股本的0.025%。

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	9.2	11.7
002851.SZ	麦格米特	11.8	7.6
002249.SZ	大洋电机	10.5	-14.9
002196.SZ	方正电机	10.0	1.1
300001.SZ	特锐德	5.2	12.9
002276.SZ	万马股份	5.9	5.9
002518.SZ	科士达	5.2	6.6
002227.SZ	奥特迅	18.0	11.2
002364.SZ	中恒电气	2.1	-13.2
300141.SZ	和顺电气	11.0	3.3

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 4.3 盈利预测与投资建议

大众汽车旗下子公司 Electrify America 将在全美多个充电站安装特斯拉的储能电池,以进一步提高充电效率,并降低电动汽车充电成本。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、市占份额提升的机电电控领域,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
		2019-2-15	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
汇川技术	300124	24.33	0.64	0.76	0.95	38.0	32.0	25.6	强烈推荐	
科士达	002518	8.44	0.63	0.55	0.66	13.4	15.2	12.9	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

**【宝能再投 15.6 亿 增持观致至 63%】**观致汽车母公司之一 Kenon Holdings 宣布,已与宝能集团签订协议,将其在观致的 12%股权出售给宝能,作价 15.6 亿元人民币,完成出售后,观致汽车的股比构成将变更为宝能持有 63%,奇瑞持有 25%,而 Kenon Holdings 持有 12%。

**【比亚迪向腾势新能源增资 再次注入 2 亿元,戴姆勒将跟进注资】**比亚迪控股子公司比亚迪汽车工业有限公司对参股公司腾势新能源增资人民币 2 亿元,全部作为注册资本;并授权公司管理层办理

增资所需手续。公告中显示，比亚迪汽车工业有限公司对腾势新能源增资完成后，公司通过控股子公司比亚迪汽车工业有限公司持有腾势新能源的股权比例仍保持为 50%。

## 5.2 主要上市公司公告及股价表现

比亚迪 (002594): 1 月份, 比亚迪销售新能源汽车共计 28668 辆, 同比增长 291.11%。其中, 插电式混合动力汽车共计销售 11786 辆, 同比增长 65.79%。另外, 燃油汽车 1 月份销量为 15252 辆, 同比下跌 56.43%。

北汽蓝谷 (600733): 1 月份, 北汽新能源生产新能源汽车 142 辆, 同比大幅减少 98.17%; 销量方面, 1 月份销售新能源汽车 4512 辆, 同比降低 43.66%。

**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	5.1	2.9
000957.SZ	中通客车	18.3	-3.0
600418.SH	江淮汽车	6.9	-1.6
600686.SH	金龙汽车	4.6	-4.0
002454.SZ	松芝股份	9.7	7.4
002239.SZ	奥特佳	8.0	-0.9
600699.SH	均胜电子	3.3	5.7
002594.SZ	比亚迪	7.0	8.8
600066.SH	宇通客车	6.8	2.8
600104.SH	上汽集团	-1.6	4.8

资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 5.3 盈利预测与投资建议

**宝能再投资观致。**宝能再投资观致增持至 63%，电动车参与者仍然在不断增多，预计未来竞争格局会不断加剧，掌握核心零部件和先进制造能力的企业具备先发优势，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。

**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
		2019-02-15	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宇通客车	600066.sh	12.48	1.41	1.06	1.31	8.85	11.77	9.53	推荐
均胜电子	600699.sh	22.37	0.42	1.35	1.37	53.26	16.57	16.33	推荐
上汽集团	600104.sh	26.23	2.95	3.08	3.17	8.89	8.52	8.27	推荐
银轮股份	002126.SZ	8.02	0.39	0.46	0.56	20.56	17.43	14.32	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

【曝本田 Urban EV 原型车内饰 拥有超宽显示屏】本田预计将会在 3 月份的日内瓦车展上展出 Urban EV 概念车的原型车，日前，该车的官方内饰图被提前曝出。

【改变销售策略 特斯拉将推廉价款 Model 车型】特斯拉将为 Model S 和 Model X 推出了更便宜的软件限制版电池组配置选择。如此，在预算有限的情况下，也可购买续航里程受限的产品，即基础版的 Model S 或 Model X。

### 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	0.68	-11.35
TM.N	TOYOTA	3.27	-3.02
BLDP.O	BALLARD	11.60	11.25
PLUG.O	普拉格能源	20.90	15.71
NIO.N	蔚来汽车	-3.39	8.81

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替行使独立判断。

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