

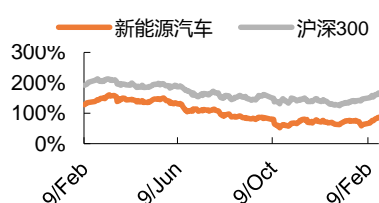
## 新能源汽车行业周报

## 1月新能源汽车产销近十万辆

## 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:** 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钕 (-0.80%) 价格下跌, 氧化镨 (+1.63%) 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:** 赢和科技发布 2018 年度业绩快报; 先导智能股东减持计划期限届满并拟继续减持。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:** 远景 AESC 规划 20GWh 三元软包电池产能开工建设; 日企 Alpine 拟在中国生产 EV 电池组。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:** 大洋电机发布 18 年业绩快报, 实现营业收入 92 亿元, 归母净利润-22.98 亿元, 当期计提商誉减值准备 24.5 亿元。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。
- 新能源汽车 1 月继续高增长。** 中汽协发布新能源汽车数据, 1 月, 新能源汽车产销分别完成 9.07 万辆和 9.57 万辆, 比上年同期分别增长 1.1 倍和 1.4 倍, 主要是由于 2018 年底冲量效应挪至 2019 年初导致, 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

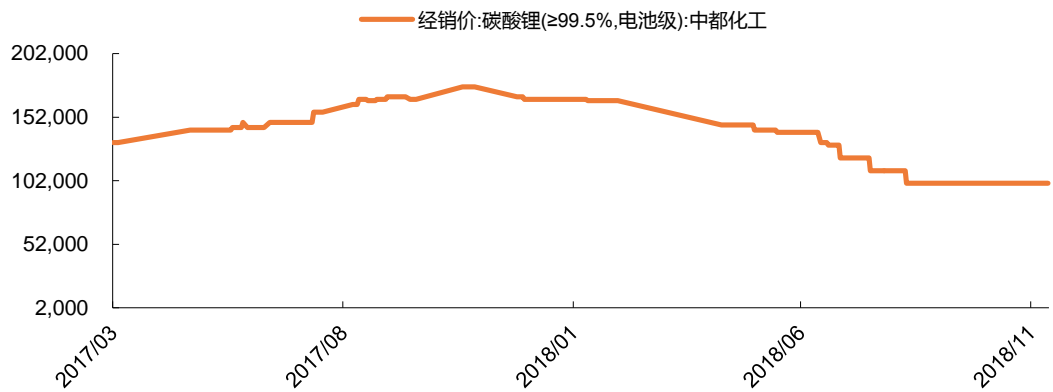
**嘉能可削减刚果矿场铜矿和钴矿产量。**据华尔街日报，嘉能可计划在其刚果最大的铜钴矿之一 Mutanda 矿场削减产量。该矿去年的钴供应量在全球占比达 20%。报道称，位于刚果的铜钴矿 Mutanda Mining Sarl 的减产可能是暂时的，因该公司正在寻找新的铜矿开采方式。【华尔街见闻】

**洛阳钼业 5 亿收购 IXM，全球钴资源话语权进一步加强。**近日，洛阳钼业发布公告表示，公司香港全资子公司 CMOC Limited 自 New Silk Road Commodities Limited 处购买其持有的 New Silk Road Commodities SA（简称“NSRC”）100%的股权，洛钼控股将以 4.95 亿美元，加上标的集团期间净收益作为对价，从而通过 NSRC 间接持有 IXM B.V. 100%股权。IXM 总部位于瑞士日内瓦，在全球从事铜、锌、铅精矿及粗铜、精炼基本金属采购、混合、出口、运输和贸易，产品主要销往亚洲和欧洲。作为全球顶级矿产贸易商之一，截至目前，IXM 在 15 个国家和地区拥有超过 250 名员工。【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钆（-0.80%）价格下跌，氧化镨（+1.63%）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 上周稀土价格涨跌互现（万元/吨）

	氧化镨	氧化钆	氧化镨	氧化铽
最新价格	39.75	30.90	125.00	293.50
本周涨跌幅	0.00%	-0.80%	1.63%	0.00%
最近一月涨跌幅	0.00%	-1.28%	3.31%	0.00%
年初至今涨跌幅	-0.62%	-1.59%	3.31%	-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

**正海磁材**：《关于拟在美国设立全资子公司的公告》，公司拟投资100万美元在美国设立全资子公司——正海磁材北美有限公司Zhenghai Magnetics North America LLC（以最终注册为准）。项目的实施符合公司长远发展规划，增强了公司的综合竞争力，可为广大投资者创造更高的价值。

**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	8.44	13.56
002460.SZ	赣锋锂业	5.68	7.58
600366.SH	宁波韵升	5.38	6.77
000970.SZ	中科三环	4.67	8.57
300224.SZ	正海磁材	6.49	5.82
600549.SH	厦门钨业	4.10	6.63
002070.SZ	*ST 众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	15.80	18.40
600773.SH	西藏城投	6.04	5.38

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 2019-02-22	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	33.91	1.88	1.91	2.14	18.04	17.79	15.84	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	6.73	0.12	-0.10	0.21	54.33	-	32.05	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

**赢和科技(300457)**：公司发布2018年业绩快报，2018年营收为20.89亿元，较上年同期增长31.66%；归母净利润为3.3亿元，同比增长49.63%。

**先导智能 (300450)**: 公司股东上海祺嘉股权投资合伙企业截至 2019 年 2 月 19 日累计减持 952 万股, 占公司总股本的 1.08%, 目前持股 198 万股, 占比 0.22%。计划从 2 月 26 日至 8 月 23 日继续减持 198 万股, 占比 0.22%。

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	-0.95	10.44
300457.SZ	赢合科技	-3.17	-4.42

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	31.20	0.61	0.96	1.50	51.2	32.4	20.8	推荐
赢合科技	300457.SZ	27.45	0.59	0.85	1.07	46.7	32.5	25.6	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

**【远景 AESC 三元软包 20GWh 动力电池项目开工】**总投资 220 亿远景 AESC 智能电池项目在江阴市开工, 该项目规划建设年产 20GWh 的三元软包动力电池和电极材料, 并利用物联网管理技术在全国范围内布点锂电池全寿命周期管理。据了解, 该项目用地总规模 2000 亩, 计划分三期建设, 2019 年计划投资 2 亿元。项目全部达产后, 每年可满足约 40 万辆新能源汽车使用需求。

**【日企 Alpine 将在中国生产 EV 电池】**据《工业新闻日报》报道, Alpine 主要通过与中国大型 IT 企业合作, 量产电池组。搭配当地生产的电池管理系统, 向汽车制造厂行销产品。Alpine 计划向其他电池制造商购买电池芯, 与中国东软集团携手成立东软睿驰汽车技术有限公司, 在武汉的据点生产电池组; 结合对电池芯进行监控的电池管理系统, 向日系车厂或者当地的车厂提供产品提案。

### 3.2 上市公司公告及股价表现

**星源材质 (300568.SZ)**: 公司控股子公司合肥星源新能源材料获得高新技术企业证书, 按 15%缴纳企业所得税, 有效期三年。

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	-0.5	16.3
002407.SZ	多氟多	5.1	5.7
300073.SZ	当升科技	-1.7	1.4
300037.SZ	新宙邦	-0.8	0.2
002108.SZ	沧州明珠	6.3	7.1
002074.SZ	国轩高科	6.8	33.1
600884.SH	杉杉股份	3.2	8.8
300568.SZ	星源材质	1.2	10.5
002850.SZ	科达利	2.8	10.4
300014.SZ	亿纬锂能	2.0	14.9
300438.SZ	鹏辉能源	6.3	2.1
300750.SZ	宁德时代	2.4	11.8

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
		2019-02-22	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
宁德时代	300750	84.37	1.77	1.50	1.78	47.7	56.2	47.4	强烈推荐	
杉杉股份	600884	14.88	0.80	1.06	0.87	18.6	14.0	17.1	强烈推荐	
星源材质	300568	26.78	0.56	1.03	0.79	47.8	26.0	33.9	推荐	
当升科技	300073	29.19	0.57	0.70	0.91	51.2	41.7	32.1	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

充电联盟: 1月新增私人充电桩 3.4万台,同比增长 118%。

## 4.2 上市公司公告及股价表现

科士达(002518)\_公司发布 18 年业绩快报,实现营业收入 27.15 亿元,同比下降 0.55%,归母净利润 2.32 亿元,同比下降 37.64%。

方正电机(002196)\_公司发布 18 年业绩快报,实现营业收入 13.71 亿元,同比增长 4.03%,归母净利润-4.08 亿元,同比下降 408.4%,其中上海海能计提商誉减值准备 3.876 亿元。

大洋电机(002249)\_公司发布 18 年业绩快报,实现营业收入 92 亿元,归母净利润-22.98 亿元,当期计提商誉减值准备 24.5 亿元。

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	9.1	15.4
002851.SZ	麦格米特	0.3	8.2
002249.SZ	大洋电机	15.9	1.9
002196.SZ	方正电机	6.4	11.2
300001.SZ	特锐德	12.3	20.2
002276.SZ	万马股份	4.9	6.7
002518.SZ	科士达	8.2	13.4
002227.SZ	奥特迅	1.5	9.2
002364.SZ	中恒电气	6.5	-6.3
300141.SZ	和顺电气	4.2	7.5

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 4.3 盈利预测与投资建议

大洋电机发布 18 年业绩快报,实现营业收入 92 亿元,归母净利润-22.98 亿元,当期计提商誉减值准备 24.5 亿元。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
		2019-2-22	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
汇川技术	300124	26.55	0.64	0.76	0.95	41.5	34.9	27.9	强烈推荐	
科士达	002518	9.13	0.64	0.52	0.62	14.3	17.7	14.7	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

【全球首个针对纯电动汽车能耗指标提出要求的技术标准出台】中国国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会 18 日召开新闻发布会,批准发布了 646 项国家标准,涉及道路交通、养老服务等多个领域,其中不少标准填补了我国相关领域空白。其中,有关电动汽车的国家标准,是全球首

个针对纯电动汽车能耗指标提出要求的技术标准，将促进纯电动汽车节能技术应用，推动电动汽车降低能耗、节约电力能源，促进新能源汽车产业健康发展。

**【工信部第 317 批新车公示：欧拉/比亚迪/北汽等 101 款新能源车进入】**工业和信息化部在官方网站公示了申报第 317 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》(以下简称《公告》)新产品。申报新能源汽车产品的共有 37 户企业的 101 个型号，其中纯电动产品共 36 户企业 100 个型号、插电式混合动力产品共 1 户企业 1 个型号。

## 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	3.1	7.0
000957.SZ	中通客车	13.2	13.8
600418.SH	江淮汽车	4.2	4.4
600686.SH	金龙汽车	5.7	5.2
002454.SZ	松芝股份	3.5	-6.1
002239.SZ	奥特佳	6.0	5.6
600699.SH	均胜电子	5.1	10.7
002594.SZ	比亚迪	0.4	6.9
600066.SH	宇通客车	12.5	18.8
600104.SH	上汽集团	8.3	10.5

资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 5.3 盈利预测与投资建议

**新能源汽车 1 月继续高增长。**中汽协发布新能源汽车数据，1 月，新能源汽车产销分别完成 9.07 万辆和 9.57 万辆，比上年同期分别增长 1.1 倍和 1.4 倍，主要是由于 2018 年底冲量效应挪至 2019 年初导致，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。

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
		2019-02-22	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E			
宇通客车	600066.sh	14.04	1.41	1.06	1.31	9.96	13.25	10.72	推荐		
均胜电子	600699.sh	23.50	0.42	1.35	1.37	55.95	17.41	17.15	推荐		
上汽集团	600104.sh	28.41	2.95	3.08	3.17	9.63	9.22	8.96	推荐		
银轮股份	002126.SZ	8.46	0.39	0.46	0.56	21.69	18.39	15.11	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

【**奥迪四款插电混动车型官图 日内瓦首发**】我们从奥迪官方获悉，其将于3月5日开幕的日内瓦车展期间发布四款PHEV车型，其中包括A8、A7 Sportback、A6、Q5的插电混动版本，WLTP标准下纯电续航里程可超过40km。

【**特斯拉 Model Y 最新消息 或上海车展亮相**】特斯拉 Model Y 或将于2019年4月16日在上海车展首次亮相。

### 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	-4.28	1.10
TM.N	TOYOTA	0.55	-0.82
BLDP.O	BALLARD	1.97	13.44
PLUG.O	普拉格能源	11.11	31.39
NIO.N	蔚来汽车	10.26	24.16

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