

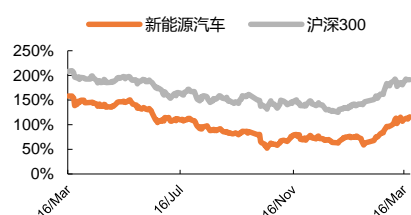
## 新能源汽车行业周报

# 工信部公示 2016 及以前年度新能源汽车补助清算结果

### 强于大市 (维持)

### 投资要点

#### 行情走势图



#### 证券分析师

<b>朱栋</b>	投资咨询资格编号 S1060516080002 021-20661645 ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN
<b>余兵</b>	投资咨询资格编号 S1060511010004 021-38636729 YUBING006@PINGAN.COM.CN
<b>王德安</b>	投资咨询资格编号 S1060511010006 021-38638428 WANGDEAN002@PINGAN.COM.CN
<b>陈建文</b>	投资咨询资格编号 S1060511020001 0755-22625476 CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN
<b>曹群海</b>	投资咨询资格编号 S1060518100001 021-38630860 CAOQUNHAI345@PINGAN.COM.CN
<b>张龔</b>	投资咨询资格编号 S1060518090002 021-38643759 ZHANGYAN641@PINGAN.COM.CN

#### 研究助理

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

- 锂&磁材:** 上周电池级碳酸锂价格下跌 0.49%; 与永磁材料相关的稀土氧化物中氧化镨 (-1.30%) 价格下跌, 氧化镝 (+3.73%)、氧化铽 (+1.97%) 价格上涨。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:** 先导智能发布 2018 年度报告和 2019 年一季度业绩预告, 拟发行可转债 10 亿元; 科恒股份拟投资 30 亿元建设锂电新能源智能产业园。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:** 第 318 批机动车新产品目录中东风雷诺配套 LG 电池进行申报; 工信部公示 16 年及之前国家补贴审核讯息, 涉及补贴资金 126 亿元。预计 19 年动力电池装机量将超过 80GWh, 建议关注合资车型电动化加速带来的中高端车型放量机会, 以及 LG 动力电池供应链的投资机会, 看好宁德时代、星源材质、新宙邦。
- 驱动电机及充电设备:** 2019 年, 福建省将建设 5.9 万个充电桩, 其中, 公共充电桩 8516 个, 城市公交充电桩 2435 个, 物流等专用车及电动作业设备充电桩 22154 个, 私人充电桩 2.5 万个。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。
- 八部委发文推进甲醇汽车应用。**八部委发文推进甲醇汽车应用, 重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区, 加快 M100 甲醇汽车的应用, 甲醇汽车受益于国内煤炭资源禀赋, 更加环保, 且后续的有关积分政策也正在研讨中。预计国内新能源车销量 2019-2020 年仍有望保持高速增长, 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。
- 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

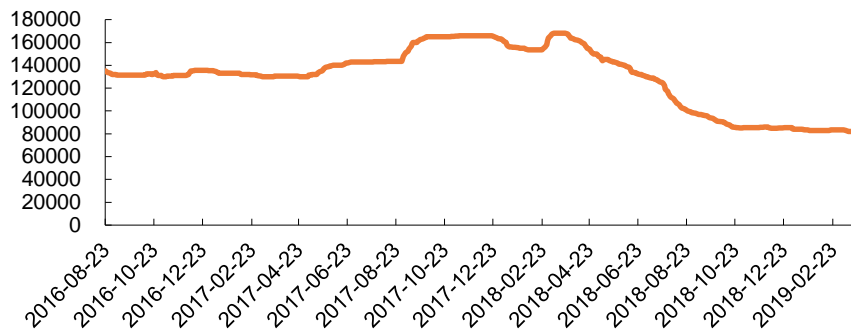
### 1.1 行业重点新闻

29 亿元并购遇尴尬，美都能源“退货”瑞福锂业。作价约 29 亿元并购而来的标的—山东瑞福锂业有限公司（下称“瑞福锂业”）在并表当年就遭遇经营滑铁卢，业绩补偿款预计 9 亿元，面对这一尴尬局面，美都能源索性终止收购，拟将瑞福锂业股权退回原股东。在高额业绩补偿压力下，对瑞福锂业部分原股东来说，终止收购不失为一项划算的“买卖”。【上海证券报】

### 1.2 锂&磁材价格

上周电池级碳酸锂价格下跌 0.49%；与永磁材料相关的稀土氧化物中氧化镨（-1.30%）价格下跌，氧化镱（+3.73%）、氧化铽（+1.97%）价格上涨。

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 上周稀土价格分化（万元/吨）

	氧化镨	氧化铽	氧化镱	氧化铈
最新价格	38.00	29.25	139.00	310.00
上周涨跌幅	-1.30%	0.00%	3.73%	1.97%
最近一月涨跌幅	-5.00%	-6.25%	11.20%	5.62%
年初至今涨跌幅	-5.00%	-6.85%	14.88%	4.91%

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

中科三环：《2018 年年度报告》，2018 年，公司完成主营收入 416,454.14 万元，比上年同期增长 6.91%；利润总额为 39,895.50 万元，比上年同期下降 6.69%；归属于母公司股东的净利润为 24,828.79 万元，比上年同期下降 12.04%。

**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	-4.12	11.76
002460.SZ	赣锋锂业	-4.67	21.43
600366.SH	宁波韵升	5.62	23.67
000970.SZ	中科三环	-0.19	21.23
300224.SZ	正海磁材	-0.54	11.21
600549.SH	厦门钨业	3.15	20.77
002070.SZ	*ST 众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	14.33	42.72
600773.SH	西藏城投	3.60	18.73

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 2019-03-22	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	36.98	1.88	1.94	2.02	19.67	19.06	18.31	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	7.34	0.12	-0.10	0.21	61.17	-	34.95	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)**: 公司发布 2018 年报, 实现营收 38.9 亿元, 同比增长 78.70%, 实现归母净利润 7.42 亿元, 同比增长 38.13%。同时公司发布 2019 第一季度业绩预告, 预计盈利 1.73-2.25 亿元, 同比增长 0-30%。拟发行可转债 10 亿元。

**科恒股份 (300340)**: 公司与溧阳经济开发区管委会签署合作意向, 拟投资建设科恒锂电新能源智能产业园项目, 总投资预计 30 亿元。

**今天国际 (300532)**: 公司收到广药分拣输送项目、立库与冷库项目中标通知书, 中标价格合计为 1.81 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	-2.23	20.64
300457.SZ	赢合科技	-4.51	-3.50

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	37.64	0.61	0.84	1.15	61.7	44.7	32.8	推荐
赢合科技	300457.SZ	26.49	0.59	0.85	1.07	45.1	31.3	24.7	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

- 【工信部发布第 318 批机动车新产品目录公示信息】申报新能源汽车产品的共有 82 户企业的 269 个型号,其中纯电动产品共 80 户企业 249 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 15 个型号、燃料电池产品共 4 户企业 5 个型号。其中奔驰 EQC、奥迪 Q2L e-tron、蔚来 ES6 等车型申报,东风雷诺 4 款申报产品采用 LG 电池配套。
- 【工信部公示 2016 及以前年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核情况】工信部审核公示 2016 年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算信息,其中 16 年核定推广 71546 台,涉及补贴 96 亿元;15 年及之前核定推广 29034 台,涉及补贴 30 亿元。

### 3.2 上市公司公告及股价表现

**新宙邦(300037.SZ)**:公司发布 18 年年报,报告期内公司实现营业收入 21.65 亿元,同比增长 19.23%;实现归属于上市公司股东的净利润 3.20 亿元,实现扣除非经常性损益的归属于上市公司股东的净利润 2.96 亿元,同比增长 11.47%。公司预计 19Q1 实现归属于上市公司股东的净利润 0.52-0.62 亿元,同比增长 0-20%

沧州明珠 (002108.SZ): 公司发布 18 年年报, 报告期内公司实现营业收入 33.25 亿元, 同比下降 5.66%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.98 亿元, 同比下降 45.37%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.21 亿元, 同比下降 77.54%。

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	6.0	27.1
002407.SZ	多氟多	1.5	32.1
300073.SZ	当升科技	-1.4	3.2
300037.SZ	新宙邦	-4.1	7.1
002108.SZ	沧州明珠	4.0	17.1
002074.SZ	国轩高科	-5.1	10.4
600884.SH	杉杉股份	1.7	5.6
300568.SZ	星源材质	6.4	14.3
002850.SZ	科达利	-0.3	12.5
300014.SZ	亿纬锂能	-0.7	28.9
300438.SZ	鹏辉能源	-3.1	25.7
300750.SZ	宁德时代	-3.6	2.6
002812.SZ	恩捷股份	-2.9	24.1

资料来源: Wind、平安证券研究所

### 3.3 盈利预测与投资建议

第 318 批机动车新产品目录申报产品公式, 奔驰 EQC、奥迪 Q2L e-tron、蔚来 ES6 等产品发布; 东风雷诺配套南京乐金 LG 动力电池申报。如果本次 LG 动力电池配套得以入选新产品目录并进入新能源汽车推广应用目录, 国内动力电池市场将直接对外开放。建议关注国内合资车型电动化加速带来的中高端车型放量机会, 强烈推荐宁德时代; 推荐海外客户占比高、受益全球新能源汽车产业发展的 LG 核心供应商星源材质、高端电解液龙头新宙邦。

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
		2019-03-22	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宁德时代	300750	86.58	1.77	1.63	2.17	48.9	53.1	39.9	强烈推荐
杉杉股份	600884	15.72	0.80	1.06	0.87	19.7	14.8	18.1	强烈推荐
星源材质	300568	30.62	0.56	1.16	1.00	54.7	26.4	30.6	推荐
当升科技	300073	30.12	0.57	0.70	0.91	52.8	43.0	33.1	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

- 福建省发改委：2019年，福建省将建设5.9万个充电桩，其中，公共充电桩8516个，城市公交充电桩2435个，公路客运充电桩1108个，物流等专用车及电动作业设备充电桩22154个，私人充电桩2.5万个。

## 4.2 上市公司公告及股价表现

汇川技术(300124)公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买上海贝思特电气有限公司，公司拟先以支付现金方式购买标的公司51%股权，再以发行股份方式购买标的公司49%股权。

通合科技(300491)公司18年实现扣非归母净利润亏损0.22亿元，同比下降424.71%；预计19Q1亏损0-200万元。

万马股份(002276)公司2019年度第一季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损0万元~2000万元。

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	-1.6	1.2
002851.SZ	麦格米特	3.6	44.7
002249.SZ	大洋电机	3.6	20.4
002196.SZ	方正电机	0.2	7.9
300001.SZ	特锐德	-2.3	23.2
002276.SZ	万马股份	-2.4	21.6
002518.SZ	科士达	7.3	48.1
002227.SZ	奥特迅	2.3	12.9
002364.SZ	中恒电气	4.7	23.1
300141.SZ	和顺电气	-3.4	8.9

资料来源：Wind、平安证券研究所

## 4.3 盈利预测与投资建议

福建省发改委：2019年，福建省将建设5.9万个充电桩，其中，公共充电桩8516个，城市公交充电桩2435个，公路客运充电桩1108个，物流等专用车及电动作业设备充电桩22154个，私人充电桩2.5万个。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
		2019-3-22	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
汇川技术	300124	26.23	0.64	0.76	0.95	41.0	34.5	27.6	强烈推荐	
科士达	002518	12.78	0.63	0.52	0.60	20.3	24.7	21.5	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

**【市监管总局出重拳：新能源汽车有严重缺陷要停产并召回】**3月18日，市监管总局发布的《关于进一步加强新能源汽车产品召回管理的通知》中指出，经调查分析发现新能源汽车存在缺陷，应立即停止生产、销售、进口缺陷汽车产品，并实施召回。同时，各相关协会、科研机构、检测鉴定机构等单位获知与新能源汽车安全相关的缺陷问题及违法违规行为，要及时向市场监管总局（质量发展局）报告。

**【八部委联合发文：重点在晋陕黔陇加快甲醇汽车应用】**3月19日，工信部、科技部、公安部、生态环境部等8部委联合发布的《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》指出，按照因地制宜、积极稳妥、安全可控的原则，重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快M100甲醇汽车的应用。

**【41亿元收67%股权！神州优车正式收购宝沃汽车】**神州优车3月18日晚间发布公告称，拟受让长盛兴业（厦门）企业管理咨询有限公司所持有的北京宝沃汽车有限公司67%股权，股权转让价格为41.0911亿元。交易完成后，公司将取得宝沃汽车的控股权。

**【特斯拉Model 3全国陆续开始交付】**3月21日我们从特斯拉公司获悉，继2月22日在北京正式开启交付后，特斯拉Model 3目前在上海、广州、成都等城市也已经陆续开始交付。交付方式上，中国车主除了到特斯拉交付中心迎接车辆，还可以选择特斯拉全新推出的一种个性化交付模式——特意到家，即在满足条件、双方同意的情况下，由特斯拉员工将新车直接送到消费者指定的接车地点。

**【预售价15-17万起，吉利几何A正式开启预售】**3月20日，吉利汽车首款纯电动车型几何A开启预售，并将于4月11日于新加坡上市。新车提供高能版和高维版两种动力选择，其中高维标准续航版预售价15万元起，高能超长续航版预售价17万起。

### 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	14.0	24.5
000957.SZ	中通客车	3.7	22.3
600418.SH	江淮汽车	3.3	7.6
600686.SH	金龙汽车	11.7	46.9
002454.SZ	松芝股份	2.8	13.4
002239.SZ	奥特佳	-3.6	16.2
600699.SH	均胜电子	0.2	16.1
002594.SZ	比亚迪	2.9	9.9
600066.SH	宇通客车	7.0	1.9
600104.SH	上汽集团	1.8	-7.6

资料来源：Wind，平安证券研究所

### 5.3 盈利预测与投资建议

**八部委发文推进甲醇汽车应用。**八部委发文推进甲醇汽车应用，重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快 M100 甲醇汽车的应用，甲醇汽车受益于国内煤炭资源禀赋，更加环保，且后续的有关积分政策也正在研讨中。预计国内新能源车销量 2019-2020 年仍有望保持高速增长，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。

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
		2019-03-22	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
宇通客车	600066.sh	14.31	1.41	1.06	1.31	10.15	13.50	10.92	推荐	
均胜电子	600699.sh	27.28	0.42	1.35	1.37	64.95	20.21	19.91	推荐	
上汽集团	600104.sh	26.24	2.95	3.08	3.17	8.89	8.52	8.28	推荐	
银轮股份	002126.SZ	9.38	0.39	0.46	0.56	24.05	20.39	16.75	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

**【百台电动叉车下月陆续交付 比亚迪澳洲刮起绿色旋风】**比亚迪与澳大利亚的叉车合作伙伴 Eforklift 在深圳签署了 100 台电动叉车的采购订单，该批订单预计将于今年 4 月起陆续交付。

### 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	-3.96	-10.24
TM.N	TOYOTA	1.05	-1.31
BLDP.O	BALLARD	0.33	-15.43
PLUG.O	普拉格能源	12.73	37.78
NIO.N	蔚来汽车	-1.58	-31.21

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