

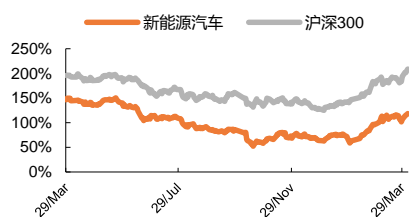
# 新能源汽车行业周报

## 碳酸锂价格下跌 0.62%

### 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:** 上周电池级碳酸锂价格下跌 0.62%; 与永磁材料相关的稀土氧化物中除氧化钕 (-1.71%) 价格下跌外, 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:** 赢合科技发布 2018 年报和 2019 年第一季度业绩预告; 科恒股份全资子公司签署《膜电极项目战略合作协议》。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:** 特斯拉为日本火车安装 7Mwh 储能备用电源系统; 德国赛路诺拟在南京投资建设 15Gwh 动力电池生产项目。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、璞泰来。
- **驱动电机及充电设备:** 科士达公告出资 9800 万元与宁德时代合资设立宁德时代科士达新能源科技, 从事储能、充电桩、光储一体化业务; 大洋电机 19Q1 预计实现归母净利润亏损 0.2-0.35 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。
- **丰田免费开放混合动力技术、扩大低排放汽车应用。** 丰田计划于今年免费开放其混合动力汽车技术和专利, 扩大混合动力技术应用范围, 预计会以合资及授权方式进行合作, 预计未来新能源和油混技术路线并行, 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

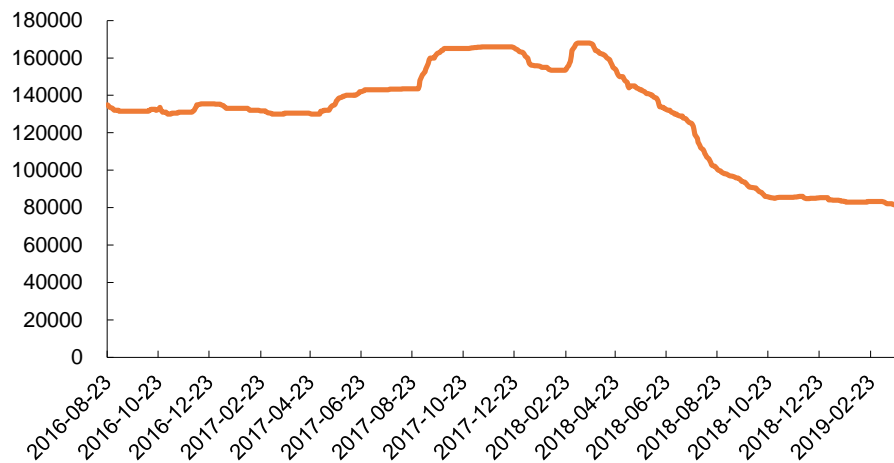
### 1.1 行业重点新闻

**特斯拉 Model 3 电池钴含量比大众低 75%。**据外媒报道，德国商业报纸《Wirtschaftswoche》的一篇报道证实，与大众（Volkswagen）汽车电池的钴含量相比，特斯拉 Model 3 车型电池的钴含量低了四倍以上，表明了传统汽车向电动汽车过渡仍有很长一段路要走。大众电池卓越研究中心（Center of Excellence for Battery Cells）主任 Frank Blome 表示，大众 I.D.3 车型（之前名为 ID Neo）的电池含有 12% 至 14% 的钴。相比之下，特斯拉去年成功将 Model 3 车型电池的钴含量降至 2.8%。自此之后，特斯拉一直在继续研究电池，表明目前迭代的特斯拉电动轿车中电池的钴含量甚至更低。【盖世汽车】

### 1.2 锂&磁材价格

上周电池级碳酸锂价格下跌 0.62%；与永磁材料相关的稀土氧化物中除氧化钕（-1.71%）价格下跌外，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	氧化镝	氧化铽
最新价格	38.00	28.75	146.00	312.00
上周涨跌幅	0.00%	-1.71%	0.00%	0.00%
最近一月涨跌幅	-5.00%	-6.96%	14.96%	4.87%
年初至今涨跌幅	-5.00%	-8.44%	20.66%	5.58%

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

**天齐锂业:**《关于签订《长期供货协议》及《谅解备忘录》的公告》，2019年3月28日，天齐锂业股份有限公司（以下简称“公司”或“天齐锂业”）全资子公司 Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd（以下简称“TLK”）分别与 SK Innovation Co., Ltd.（以下简称“SKI”）和 EcoPro BM Co., Ltd（以下简称：Ecopro）签订了 Strategic supply agreement（以下简称“《长期供货协议》”或协议），两份《长期供货协议》约定的单一年度氢氧化锂产品基础销售数量合计约占 TLK 位于澳洲奎纳纳地区的氢氧化锂建设项目达产后年产能的 20%-25%。此外，公司还与 SKI 签订了一份《谅解备忘录》，就电池供应链及相关技术研发等事项进行了约定，其有效期为两年，本次签订的《谅解备忘录》属于意向性文件。

**赣锋锂业:**《关于赣锋国际全资子公司荷兰赣锋认购阿根廷 Minera Exar 公司部分股权涉及矿业权投资暨关联交易的公告》，公司全资子公司 GFL International Co., Limited（以下简称“赣锋国际”）的全资子公司 Ganfeng Lithium Netherlands Co., B.V.（以下简称“荷兰赣锋”）以自有资金 16,000 万美元认购 Minera Exar 141,016,944 股新股，并授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。本次交易完成前，荷兰赣锋持有 Minera Exar 37.5%的股权，本次交易完成后，荷兰赣锋将持有 Minera Exar 50%的股权，美洲锂业将持有 Minera Exar 50%的股权。

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	6.48	0.65
002460.SZ	赣锋锂业	6.71	9.20
600366.SH	宁波韵升	7.52	17.60
000970.SZ	中科三环	15.22	22.61
300224.SZ	正海磁材	4.03	1.26
600549.SH	厦门钨业	4.51	10.29
002070.SZ	*ST 众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	6.43	4.98
600773.SH	西藏城投	6.55	12.76

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 2019-04-04	EPS			P/E			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
天齐锂业	002466.SZ	37.44	1.93	1.78	2.26	19.40	21.03	16.57	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	7.23	-0.10	0.14	0.16	-	51.64	45.19	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

**赢合科技 (300457):** 公司发布 2018 年报, 2018 年实现营收 20.87 亿元, 同比增长 31.58%, 实现归母净利润 3.25 亿元, 同比增长 46.90%, 拟 10 股派发现金股利人民币 0.35 元; 2019 年第一季度预计实现归母净利润 6017-7823 万元, 同比增长 0-30%。

**科恒股份 (300340):** 公司全资子公司深圳市浩能科技与苏州擎动动力签署了《膜电极项目战略合作协议》, 就双方在膜电极项目设备研发、业务开展等达成了框架性协议。

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	-1.37	2.72
300457.SZ	赢合科技	6.17	-9.13

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
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
先导智能	300450.SZ	36.68	0.84	1.15	1.61	43.6	31.9	22.8	推荐
赢合科技	300457.SZ	26.17	0.86	1.06	1.26	30.3	24.6	20.7	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

- **【特斯拉为日本火车安装 7MWh 备用电源储能系统】**特斯拉公司日前在日本大阪部署了迄今为止该司在亚洲规模最大的一个电池储能项目, 将于 4 月 1 日开始运营。特斯拉公司表示, 这个部署在日本大阪的 7MWh 储能系统旨在为 Kintetsu 火车线路提供紧急备用电源, 能够在电网停电的情况下为火车安全运行到下一站提供足够的电力。该系统由 42 个特斯拉工业级 Powerpack 电池组成, 也将有助于减少其高峰时段对大阪电网的能源需求

- **【德企赛路诺 75 亿在南京投建电池项目】**德国赛路诺公司(Celluno)新能源电池项目启动仪式在南京举行。该项目总投资 10 亿欧元(约合人民币 75.29 亿元), 产能为 150 亿瓦时, 预计 2020 年底第一期建成投产, 2025 年底三期建成投产, 项目达产后预计营收 150 亿人民币。

### 3.2 上市公司公告及股价表现

**亿纬锂能 (300014.SZ):** 公司发布 19 年一季报业绩预告, 报告期内预计实现归属于上市公司股东的净利润 16330.56-18557.45 万元, 同比增长 120-150%。

**杉杉股份 (600884.SH):** 公司大股东所持部分股份 7400 万股被司法冻结。

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	-0.8	-7.4
002407.SZ	多氟多	7.5	9.0
300073.SZ	当升科技	1.2	-11.1
300037.SZ	新宙邦	1.1	-8.9
002108.SZ	沧州明珠	6.2	0.9
002074.SZ	国轩高科	-3.8	-3.3
600884.SH	杉杉股份	3.6	-6.8
300568.SZ	星源材质	2.4	-3.4
002850.SZ	科达利	-1.9	-10.8
300014.SZ	亿纬锂能	15.3	25.6
300438.SZ	鹏辉能源	-4.9	0.0
300750.SZ	宁德时代	-1.0	-7.7
002812.SZ	恩捷股份	-6.9	-7.2

资料来源: Wind、平安证券研究所

### 3.3 盈利预测与投资建议

2019 年国家补贴政策正式落地, 退坡幅度 50%符合预期; 考虑到过渡期政策对符合 19 年技术标准的车型给予 0.6 倍补贴且仍有地方补贴, 预计二季度将迎来抢装行情。建议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、高端负极龙头璞泰来。

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
		2019-04-04	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
星源材质*	300568	30.19	0.56	1.16	1.00	53.9	26.0	30.2	推荐
璞泰来*	603659	52.48	1.00	1.37	2.11	52.5	38.3	24.9	推荐
宁德时代	300750	84.17	1.77	1.63	2.17	47.6	51.6	38.8	强烈推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所 \*标公司 2018 年 EPS 为年报数据

## 四、 驱动电机及充电设备

### 4.1 上市公司公告及股价表现

- 特来电、星星充电、万马爱充宣布不再与小桔充电合作。
- 英国当地的一家电网公司投资 10 亿英镑搭建太阳能汽车充电网试点项目。

### 4.2 上市公司公告及股价表现

汇川技术 ( 300124 )\_公司拟支付现金、发行股份购买贝思特 100%股权，作价 24.87 亿元。

科士达 ( 002518 )\_公司出资 9800 万元与宁德时代合资设立宁德时代科士达新能源科技，从事储能、充电桩、光储一体化业务。

大洋电机 ( 002249 )\_公司 19Q1 预计实现归母净利润亏损 0.2-0.35 亿元，主要原因为新能源动力总成、运营业务亏损。

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	10.0	8.9
002851.SZ	麦格米特	4.1	30.5
002249.SZ	大洋电机	8.9	32.3
002196.SZ	方正电机	11.7	16.3
300001.SZ	特锐德	1.3	-5.2
002276.SZ	万马股份	2.8	8.1
002518.SZ	科士达	4.7	28.9
002227.SZ	奥特迅	9.0	18.4
002364.SZ	中恒电气	3.7	12.3
300141.SZ	和顺电气	0.5	1.0

资料来源: Wind、平安证券研究所

### 4.3 盈利预测与投资建议

科士达公告出资 9800 万元与宁德时代合资设立宁德时代科士达新能源科技，从事储能、充电桩、光储一体化业务；大洋电机 19Q1 预计实现归母净利润亏损 0.2-0.35 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
		2019-4-4	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
汇川技术	300124	28.85	0.64	0.76	0.95	45.1	38.0	30.4	强烈推荐	
科士达	002518	13.17	0.63	0.40	0.59	20.9	33.3	22.4	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

**【蔚来第一季度共交付 3989 辆 ES8】**4月3日，蔚来公布了最新的汽车交付结果，2019年第一季度，蔚来共交付了 3989 辆 ES8。截至 2019 年第一季度，ES8 累计交付量已达 15337 辆。其中，蔚来 1 月份交付 1805 辆 ES8，2 月份交付 811 辆，3 月份交付 1373 辆，较 2 月份交付量增长了 69.3%。

**【丰田今年将免费开放混合动力汽车技术专利】**丰田计划最早在今年开放其混合动力汽车技术专利，其中包括发动机、动力转换器和电池在内的大部分最新专利。目前，丰田在该领域拥有约 2 万项有效专利。

**【特斯拉 Q1 交车量 6.3 万辆 低于预期】**特斯拉 2019 年第一季度出货量约为 6.3 万辆，低于分析师的预期。特斯拉在 3 日晚间发布的声明中表示，Model 3 实际交付量仅为 5.09 万辆。特斯拉表示，由于运输时间较长，该公司首批向欧洲和中国发运的 Model 3 轿车遇到了困难，并导致总交付量比上一季度下滑 31%。

### 5.2 主要上市公司公告及股价表现

**【上汽集团】**2018 年年报，营业收入 8876.3 亿元，同比增长 3.5%，归母扣非净利润 324.1 亿元，同比下降 1.5%。

**【宇通客车】**2018 年年报，营业收入 317.5 亿元，同比下降 4.4%，扣非净利润为 17.8 亿元，同比下降 36.4%。

**【金龙汽车】**2018 年年报，营业收入 182.9 亿元，同比增长 3.1%，扣非净利润 0.1 亿元，同比下降 95.9%。股利分红每 10 股派发现金红利 0.27 元（含税）。

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	13.6	13.6
000957.SZ	中通客车	9.3	-3.2
600418.SH	江淮汽车	10.8	-0.9
600686.SH	金龙汽车	8.1	16.0
002454.SZ	松芝股份	11.0	5.7
002239.SZ	奥特佳	5.9	-11.1
600699.SH	均胜电子	5.6	6.9
002594.SZ	比亚迪	3.2	3.4
600066.SH	宇通客车	16.7	9.4
600104.SH	上汽集团	9.7	5.9

资料来源：Wind，平安证券研究所

### 5.3 盈利预测与投资建议

**丰田免费开放混合动力技术、扩大低排放汽车应用。**丰田计划于今年免费开放其混合动力汽车技术和专利，扩大混合动力技术应用范围，预计会以合资及授权方式进行合作，预计未来新能源和油混

技术路线并行，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
		2019-03-29	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
宇通客车*	600066.sh	15.67	1.41	1.04	1.29	11.11	15.07	12.15	推荐	
上汽集团*	600104.sh	28.61	2.95	3.08	3.15	9.70	9.29	9.08	推荐	
均胜电子	600699.sh	28.15	0.42	1.35	1.37	67.02	20.85	20.55	推荐	
银轮股份	002126.SZ	9.19	0.39	0.46	0.56	23.56	19.98	16.41	推荐	

资料来源: Wind, 平安证券研究所 \*标公司 2018 年 EPS 为年报数据

## 六、 国外新能源汽车行业

### 6.1 行业重点新闻

【奥迪 Q8 插电混动版路试谍照曝光 预今年发布】目前编辑从海外媒体处获得了一组奥迪 Q8 插电混动版车型的路试谍照，新车与其燃油版本车型造型保持一致，采用了家族最新的渐进式设计语言，定位大型轿跑 SUV。左后车身位置可见充电接口，并贴有黄色贴纸以证明其混动身份。

### 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	-1.75	-0.59
TM.N	TOYOTA	3.83	4.52
BLDP.O	BALLARD	11.96	9.06
PLUG.O	普拉格能源	9.58	33.50
NIO.N	蔚来汽车	5.10	-24.40

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