

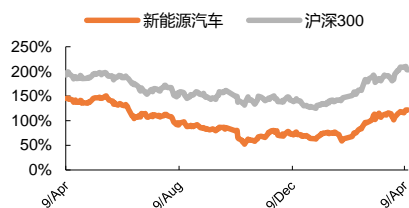
## 新能源汽车行业周报

## 3月国内新能源汽车产销近13万辆

## 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:** 上周电池级碳酸锂价格下跌 0.25%; 与永磁材料相关的稀土氧化物中除氧化镨 (-1.32%)、氧化钕 (-5.22%) 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:** 星云股份、科恒股份发布 2019 年第一季度业绩预告; 赢合科技高管计划减持股份。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:** 19 年一季度国内动力电池装机达到 12.32Gwh, 同比增长 179%。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:** 汇川技术预计 19Q1 实现归母净利润 1.18-1.57 亿元, 同比下滑 20-40%; 特锐德预计 19Q1 实现归母净利润 3412-4550 万元, 同比下降 20-40%。建议关注产业生态格局趋好、市占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。
- **3月新能源汽车高速增长。** 中汽协发布 2019 年 3 月汽车行业产销数据, 3 月, 新能源汽车产销分别完成 12.8 万辆和 12.6 万辆, 比上年同期分别增长 88.6%和 85.4%, 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

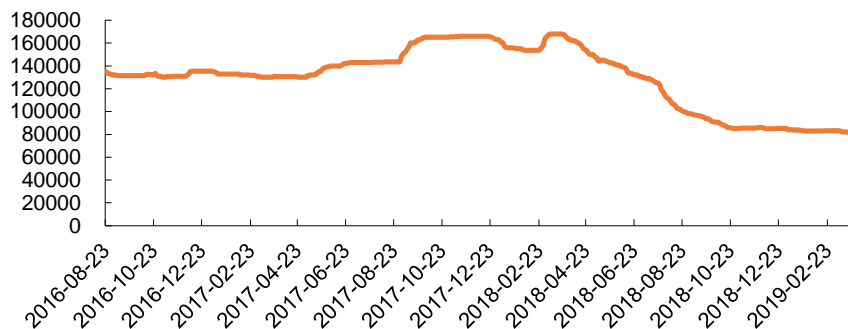
### 1.1 行业重点新闻

**日签近 8 万吨三元材料采购协议，格林美巩固前驱体行业龙头地位。**4 月 9 日，格林美发布公告称，公司与厦门厦钨新能源材料有限公司签署 3.3 万吨三元前驱体材料战略采购协议，同日，公司还与湖南邦普循环科技有限公司、广东邦普循环科技有限公司、佛山三水邦普资源循环有限公司签署 4.5 万吨三元前驱体材料战略合作框架协议。格林美近来动作频频，就在早前，格林美曾与宁波容百新能源科技股份有限公司签署了《三元正极材料前驱体购销战略合作框架协议》，协议涉及三元前驱体（规格型号：NCM523、NCM622 系列产品或者其它市场需要的产品）：2019 年 9,300 吨；2020 年 10,000 吨；2021 年 10,000 吨。每月度均匀交货，三年共计 29,300 吨。【上海有色网】

### 1.2 锂&磁材价格

上周电池级碳酸锂价格下跌 0.25%；与永磁材料相关的稀土氧化物中除氧化镨（-1.32%）、氧化钕（-5.22%）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 上周稀土价格走弱（万元/吨）

	氧化镨	氧化钕	氧化镝	氧化铽
最新价格	37.50	27.25	146.00	312.00
上周涨跌幅	-1.32%	-5.22%	0.00%	0.00%
最近一月涨跌幅	-6.25%	-9.92%	11.45%	4.17%
年初至今涨跌幅	-6.25%	-13.22%	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:**《2019 年度配股公开发行证券预案》, 拟以实施本次配股方案的股权登记日收市后的股份总数为基数, 按照每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售。募集资金总额不超过人民币 700,000.00 万元, 扣除发行费用后的净额拟全部用于偿还购买 SQM23.77%股权的部分并购贷款。

**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	-7.00	-4.84
002460.SZ	赣锋锂业	-3.13	6.30
600366.SH	宁波韵升	-5.03	-0.73
000970.SZ	中科三环	-0.27	10.84
300224.SZ	正海磁材	-5.26	-11.84
600549.SH	厦门钨业	-3.74	1.40
002070.SZ	*ST 众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	-5.43	-0.75
600773.SH	西藏城投	-4.43	4.02

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 2019-04-12	EPS			P/E			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
天齐锂业	002466.SZ	34.82	1.93	1.66	2.13	18.04	20.98	16.35	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	6.85	-0.10	0.14	0.16	-	48.93	42.81	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

**赢合科技(300457):**副总裁徐鸿俊先生计划以集中竞价或大宗交易等方式减持公司股份不超过 81 万股, 占公司总股本比例 0.22%。

**星云股份 ( 300648 ):** 2019 年第一季度预计实现归母净利润 164-214 万元, 同比增长 0-30%。

**科恒股份(300340)**:2019年第一季度预计实现归母净利润 2000-2500 万元,同比增长 11.89-29.52%。

**金银河(300619)**:监事汪宝华计划以集中竞价或大宗交易等方式减持公司股份不超过 14.7 万股,占公司总股本比例 0.20%。

**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	-3.49	-8.72
300457.SZ	赢合科技	-2.18	-13.22

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
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
先导智能	300450.SZ	35.40	0.84	1.15	1.61	42.0	30.8	22.0	推荐
赢合科技	300457.SZ	25.60	0.86	1.06	1.26	29.7	24.1	20.3	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

**【19Q1 国内动力电池装机量约 12.32GWh】**2019 年第一季度我国新能源汽车生产约 26.2 万辆,同比增长 85%,动力电池装机总电量约 12.32GWh,同比增长 179%。从车辆细分类别来看,2019 年第一季度新能源乘用车电池装机电量约 9.53GWh,同比增长 216%;客车电池装机电量约 2.21GWh,同比增长 100%;专用车电池装机电量约 0.58GWh,同比增长 97%。

### 3.2 上市公司公告及股价表现

**天赐材料(002709.SZ)**:公司控股子公司九江天赐向中钢澳大利亚采购氧化锂/钽原矿合同终止,原因为九江矿业选矿工程进度及锂辉石原矿价格下降。

**当升科技(300073.SZ)**:公司预计 19Q1 实现归属于上市公司股东的净利润 5000-5500 万元,同比增长 27.95%-40.75%。

**新宙邦 (300037.SZ)**: 公司 19Q1 实现营业收入 5.13 亿元, 同比增长 13.99%; 实现归母净利润 0.62 亿元, 同比增长 19.63%; 实现扣非归母净利润 0.60 亿元, 同比增长 54.28%。

**科达利 (002850.SZ)**: 公司 18 年实现营业收入 20.0 亿元, 同比增长 37.80%; 实现归母净利润 0.82 亿元, 同比下降 50.43%; 实现扣非归母净利润 0.64 亿元, 同比下降 44.80%。

**鹏辉能源 (300438.SZ)**: 公司预计 19Q1 实现归属于上市公司股东的净利润 0.38-0.47 亿元, 同比下降 36-49%; 实现扣非归母净利润 0.35-0.44 亿元, 同比增长 10-40%。

**宁德时代 (300750.SZ)**: 公司预计 19Q1 实现归属于上市公司股东的净利润 9.92-11.16 亿元, 同比增长 140-170%; 实现扣非归母净利润 8.88-9.69 亿元, 同比增长 230-260%。

**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	-0.2	-8.8
002407.SZ	多氟多	-0.6	-0.5
300073.SZ	当升科技	-2.3	-11.0
300037.SZ	新宙邦	0.9	-11.2
002108.SZ	沧州明珠	-3.6	-6.0
002074.SZ	国轩高科	-5.4	-14.6
600884.SH	杉杉股份	-2.8	-7.6
300568.SZ	星源材质	-1.4	-6.9
002850.SZ	科达利	4.4	-4.3
300014.SZ	亿纬锂能	-1.4	6.4
300438.SZ	鹏辉能源	-4.6	-11.2
300750.SZ	宁德时代	-1.4	-5.8
002812.SZ	恩捷股份	-0.3	-10.2
603659.SH	璞泰来	-2.2	-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
		2019-04-12	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
宁德时代	300750	82.98	1.77	1.63	2.17	46.9	50.9	38.2	强烈推荐	
星源材质	300568	29.77	0.56	1.16	1.00	53.2	25.7	29.8	推荐	
璞泰来	603659	51.31	1.00	1.37	2.11	51.3	37.5	24.3	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

汇川技术 (300124) \_公司预计 19Q1 实现归母净利润 1.18–1.57 亿元, 同比下滑 20–40%。

特锐德 (300001) \_公司预计 19Q1 实现归母净利润 3412–4550 万元, 同比下降 20–40%。

蓝海华腾 (300484) \_公司预计 19Q1 实现归母净利润 900–1000 万元, 同比增长 146–173%。

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	-6.7	3.1
002851.SZ	麦格米特	-13.5	11.3
002249.SZ	大洋电机	-0.7	33.8
002196.SZ	方正电机	-2.6	11.1
300001.SZ	特锐德	-5.4	-10.2
002276.SZ	万马股份	-2.5	2.2
002518.SZ	科士达	-7.9	8.5
002227.SZ	奥特迅	-2.2	17.2
002364.SZ	中恒电气	-6.5	-0.1
300141.SZ	和顺电气	-2.2	1.0

资料来源: Wind、平安证券研究所

### 4.2 盈利预测与投资建议

汇川技术预计 19Q1 实现归母净利润 1.18–1.57 亿元, 同比下滑 20–40%; 特锐德预计 19Q1 实现归母净利润 3412–4550 万元, 同比下降 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
		2019–4–12	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
汇川技术	300124	26.92	0.64	0.76	0.95	42.1	35.4	28.3	强烈推荐	
科士达	002518	12.13	0.63	0.40	0.59	19.2	30.7	20.4	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

【工信部公示 2018 年双积分成绩, 141 家车企产生新能源正积分 399 万分】月 9 日, 工信部公示 2018 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。2018 年度, 中国 141 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2312.28 万辆, 平均燃料消耗量实际值为 5.52 升/100 公里, 燃料消耗量正积分为 987.37 万分, 燃料消耗量负积分为 299.03 万分, 新能源汽车正积分为 398.79 万分。

**【第3批新能源汽车推荐目录发布，蔚来ES6/奥迪Q2L e-tron等178款车型入选】**4月8日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第3批）》，共包括67户企业的178个车型，其中纯电动产品共64户企业164个型号、插电式混合动力产品共6户企业11个型号、燃料电池产品共3户企业3个型号。

**【中汽协：3月新能源汽车销售12.6万辆，同比增长85.4%】**4月12日，中汽协发布2019年3月汽车行业产销数据。新能源汽车方面，同比去年同期继续保持高速发展阶段。3月，新能源汽车产销分别完成12.8万辆和12.6万辆，比上年同期分别增长88.6%和85.4%。

## 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	30.2	58.2
000957.SZ	中通客车	15.3	19.4
600418.SH	江淮汽车	27.9	40.4
600686.SH	金龙汽车	1.2	3.6
002454.SZ	松芝股份	7.3	17.1
002239.SZ	奥特佳	0.0	-0.4
600699.SH	均胜电子	-0.6	2.0
002594.SZ	比亚迪	-2.0	-0.9
600066.SH	宇通客车	-6.5	12.7
600104.SH	上汽集团	-1.1	9.9

资料来源：Wind，平安证券研究所

## 5.3 盈利预测与投资建议

**3月新能源汽车高速增长。**中汽协发布2019年3月汽车行业产销数据，3月，新能源汽车产销分别完成12.8万辆和12.6万辆，比上年同期分别增长88.6%和85.4%，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
		2019-04-12	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
宇通客车	600066.sh	14.65	1.41	1.04	1.29	10.39	14.09	11.36	推荐	
均胜电子	600699.sh	27.98	0.42	1.35	1.37	66.62	20.73	20.42	推荐	
上汽集团	600104.sh	28.30	2.95	3.08	3.15	9.59	9.19	8.98	推荐	
银轮股份	002126.SZ	8.89	0.39	0.46	0.56	22.79	19.33	15.88	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

**【美国 3 月新能源汽车销量约为 2.7 万辆】**2019 年 3 月，美国市场的新能源车销量约为 2.7 万辆，其中就单车型销量来看，特斯拉 Model 3 获得了美国新能源车市场销量的第一名。此外，尽管美国联邦税收减免金额减少(类似于中国新能源补贴退坡)，特斯拉在美国的电动车销量依然实现了增长，同比增 46%至 1.46 万辆。

### 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	-2.64	-7.68
TM.N	TOYOTA	-0.11	3.99
BLDP.O	BALLARD	1.48	9.27
PLUG.O	普拉格能源	-1.52	0.00
NIO.N	蔚来汽车	-6.90	-17.25

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