

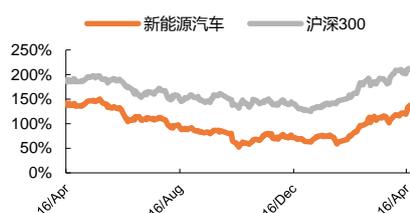
新能源汽车行业周报

碳酸锂价格下跌 0.37%

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 0.37%; 与永磁材料相关的稀土氧化物中除氧化镨 (-2.67%) 价格下跌, 氧化镝 (+0.68%) 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:** 先导智能控股股东欣导投资可交换公司债券已经全部换股完成。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:** 宁德时代与华为签署战略合作协议; 苏州金龙与新澜科技签署动力电池梯次利用协议。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:** 特来电与顺易通签署《全国战略合作框架协议》; 总部位于美国加州的 Enevate Corp. 因其 EV 电池快充技术, 获得泰国能源巨头 Bangchak 的投资。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。
- 上海举办国际车展、电动化依然为关注热点。** 上海举办国际车展, 多家车企展示电动化技术和未来电动化概念车型, 预计电动化转型升级速度仍然在不断加快, 另外氢能源也是未来不可忽视的技术路线之一。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

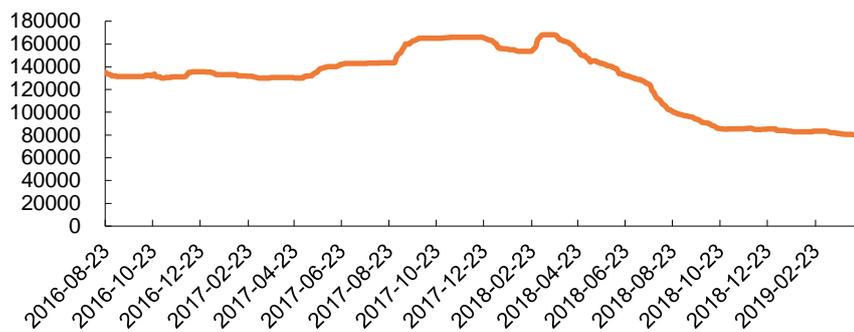
1.1 行业重点新闻

嘉能可刚果子公司重启钴矿出口。据彭博社报道，嘉能可的刚果分公司加丹加矿业股份（Katanga Mining Ltd.）重启钴矿出口。钴产量为 930 吨，约占公司旗下 Kamoto 矿场总产量的 23%。Komoto 矿场是嘉能可在非洲的第二大矿场，去年的产量约为 11100 吨。去年 11 月，该公司在被检测出钴含量超标后停止了销售，并表示今年会建设处理厂以减少污染。【上海有色网】

1.2 锂&磁材价格

上周电池级碳酸锂价格下跌 0.37%；与永磁材料相关的稀土氧化物中除氧化镨（-2.67%）价格下跌，氧化镝（+0.68%）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 上周稀土价格走弱（万元/吨）

	氧化镨	氧化钕	氧化镝	氧化铽
最新价格	36.50	27.25	147.00	312.00
上周涨跌幅	-2.67%	0.00%	0.68%	0.00%
最近一月涨跌幅	-5.19%	-6.84%	7.30%	1.96%
年初至今涨跌幅	-8.75%	-13.22%	21.49%	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

厦门钨业：《2019 年第一季度报告》，报告期内，实现收入 38.14 亿元，同比增长 11.68%，归属上市公司股东净利润-2626 万元，同比下降 187.38%。

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	0.75	-10.03
002460.SZ	赣锋锂业	0.04	-9.31
600366.SH	宁波韵升	2.21	-4.14
000970.SZ	中科三环	7.56	16.57
300224.SZ	正海磁材	4.67	-8.31
600549.SH	厦门钨业	1.52	-1.85
002070.SZ	*ST众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	-1.74	-8.05
600773.SH	西藏城投	14.03	11.17

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 2019-04-19	EPS			P/E			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
天齐锂业	002466.SZ	35.08	1.93	1.66	2.13	18.18	21.13	16.47	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	7.17	-0.10	0.14	0.16	-	51.21	44.81	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): 公司近期可解除限售股份数量为 6,150 万股, 占公司股本总额比例为 16.36%; 实际可上市流通股份数量为 6,150 万股, 占公司股本总额比例为 16.36%。

先导智能(300450): 公司控股股东欣导投资可交换公司债券已经全部换股完成, 本次换股后, 欣导投资可交换私募债券质押专户尚余股份 2538 万股。

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	+2.82	-2.70
300457.SZ	赢合科技	+1.29	-5.78

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	36.40	0.84	1.15	1.61	43.2	31.7	22.6	推荐
赢合科技	300457.SZ	25.93	0.86	1.06	1.26	30.0	24.4	20.6	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

【宁德时代与华为签署战略合作协议】4月17日，锂电 G20 成员宁德时代与华为在上海签订合作协议。双方将展开深度合作，实现优势互补、合作共赢，迎接智能化发展新机遇。宁德时代副董事长李平、华为轮值董事长徐直军出席并见证签约仪式。

【苏州金龙与深圳新澜等签订动力电池梯次利用三方协议】2019年4月11日，北理新源、苏州金龙、新澜能源(深圳)三方因各自在新能源车退役电池梯次利用方面的优势，决定形成产业链协同合作，签署动力电池全生命周期管理战略合作框架协议。根据此协议，三方将基于新能源汽车电池大数据，围绕新能源汽车梯次利用电池的拆解、检测、制定梯次电池使用方案等工作展开合作。

3.2 上市公司公告及股价表现

多氟多 (002407.SZ): 公司18年实现营业收入39.13亿元，同比增长4.74%；实现扣非归母净利润亏损0.1亿元。

星源材质 (300568.SZ): 公司与比克动力签订锂电隔膜供货合同。

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	-5.2
002407.SZ	多氟多	-4.5	0.2
300073.SZ	当升科技	1.0	-7.7
300037.SZ	新宙邦	6.9	0.0
002108.SZ	沧州明珠	3.9	-0.4
002074.SZ	国轩高科	5.1	-7.2

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
600884.SH	杉杉股份	5.5	3.5
300568.SZ	星源材质	6.9	2.5
002850.SZ	科达利	4.2	-3.6
300014.SZ	亿纬锂能	3.2	21.1
300438.SZ	鹏辉能源	-2.1	-9.3
300750.SZ	宁德时代	0.3	-4.6
002812.SZ	恩捷股份	3.1	-7.5
603659.SH	璞泰来	1.4	-5.9

资料来源: Wind、平安证券研究所

3.3 盈利预测与投资建议

2019年上海车展多家车企推出新能源汽车新品,新能源汽车全面进入消费时代;二季度国补退坡期将迎来抢装行情。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
		2019-04-19	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
宁德时代	300750	83.20	1.77	1.63	2.17	47.0	51.0	38.3	强烈推荐	
星源材质	300568	31.82	0.56	1.16	1.00	56.8	27.4	31.8	推荐	
璞泰来	603659	52.02	1.00	1.37	2.11	52.0	38.0	24.7	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

总部位于美国加州的 Enevate Corp.因其 EV 电池速充技术,已获得泰国能源巨头 Bangchak 的投资。目前, Enevate 的投资者包括雷诺-日产-三菱联盟(联盟风投)、LG 化学、三星、Mission Ventures、Draper Fisher Jurvetson、青云创投、Infinite Potential Technologies、住友旗下 Presidio Ventures、联想和中电资本管理有限公司(CEC Capital)。

4.2 上市公司公告及股价表现

特锐德(300001)_子公司特来电与捷顺科技子公司深圳市顺易通信息科技有限公司签署《全国战略合作框架协议》,顺易通智慧联网车场超 7000 个,涉及车道数超 28,000 条、车位超 270 万个。

汇川技术(300124)_2018 年公司实现营业总收入 587,435.78 万元,同比增长 22.96%;实现归属于上市公司股东的净利润 116,689.84 万元,同比增长 10.08%。

麦格米特 (002851) _公告拟发行可转债募集资金不超过人民币 65,500.00 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	4.9	6.0
002851.SZ	麦格米特	0.8	1.3
002249.SZ	大洋电机	17.8	33.8
002196.SZ	方正电机	10.5	17.7
300001.SZ	特锐德	2.7	-6.4
002276.SZ	万马股份	7.4	0.8
002518.SZ	科士达	-2.1	-0.3
002227.SZ	奥特迅	1.3	16.0
002364.SZ	中恒电气	10.1	9.6
300141.SZ	和顺电气	1.3	-4.1

资料来源: Wind、平安证券研究所

4.3 盈利预测与投资建议

特来电与捷顺科技子公司深圳市顺易通信息科技有限公司签署《全国战略合作框架协议》;总部位于美国加州的 Enevate Corp.因其 EV 电池快充技术,已获得泰国能源巨头 Bangchak 的投资。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
		2019-4-19	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
汇川技术	300124	28.25	0.70	0.80	0.95	40.2	35.3	29.7	强烈推荐	
科士达	002518	11.87	0.40	0.59	0.70	30.1	20.2	17.0	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

【预售价 70-83 万元, 奥迪 e-tron 正式开始预售】 奥迪 e-tron 于上海车展开启预售, 预售价 70-83 万元。新车延续了经典的家族设计语言, 采用跨界造型。新车采用前后双电机的全时四驱布局, 最大输出功率为 300kW, 峰值扭矩 664Nm, WLTP 工况续航里程为 400km, 百公里加速时间 5.7s。

【广汽新能源推 Aion LX, NEDC 续航 600 公里配 L3 级自动驾驶】 广汽新能源发布了旗下自动驾驶系统 Adigo 以及旗下王牌纯电 SUV Aion LX。据广汽新能源总经理古惠南在现场介绍, Adigo 的 A 代表 AI 的意思, digo 来自西班牙语, 表示一诺千金。该系统整合了自动驾驶技术, 目标是作为大数据专家和智能出行管家。Aion LX 是继纯电轿车 Aion S 之后广汽新能源推出的又一重磅车型。

【2019 上海车展：全新概念车-吉利 PREFACE 上海车展全球首发亮相】4月16日，吉利汽车携全新概念车-吉利 PREFACE，纯电动车型几何 A、帝豪 GSe，电气化车型缤越 MHEV 及 PHEV、缤瑞 MHEV、帝豪 GL PHEV、嘉际 PHEV 和博瑞 GE、嘉际等车型，以及多种新能源及电气化动力总成组成的强大阵容亮相上海车展 7.2 号馆。

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	2.6	55.2
000957.SZ	中通客车	9.7	28.1
600418.SH	江淮汽车	-0.8	33.5
600686.SH	金龙汽车	5.2	3.9
002454.SZ	松芝股份	1.9	16.1
002239.SZ	奥特佳	5.5	4.8
600699.SH	均胜电子	0.8	4.3
002594.SZ	比亚迪	11.2	9.2
600066.SH	宇通客车	8.7	16.3
600104.SH	上汽集团	4.7	13.2

资料来源：Wind，平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

上海举办国际车展、电动化依然为关注热点。上海举办国际车展，多家车企展示电动化技术和未来电动化概念车型，预计电动化转型升级速度仍然在不断加快，另外氢能源也是未来不可忽视的技术路线之一，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	
		2019-04-19	2018A	2019E	2020E	2019A	2019E		2020E
宇通客车	600066.sh	15.92	1.04	1.29	1.50	15.31	12.34	10.61	推荐
均胜电子*	600699.sh	28.20	0.42	1.35	1.37	67.14	20.89	20.58	推荐
上汽集团	600104.sh	29.63	3.08	3.15	3.29	9.62	9.41	9.01	推荐
银轮股份	002126.SZ	9.16	0.44	0.50	0.59	20.82	18.32	15.53	推荐

资料来源：Wind，平安证券研究所；*2018 采用盈利预测

六、 国外新能源汽车行业

6.1 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	2.08	-0.28
TM.N	TOYOTA	2.25	3.92
BLDP.O	BALLARD	1.75	10.83
PLUG.O	普拉格能源	-0.77	1.18
NIO.N	蔚来汽车	-4.01	-17.98

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