

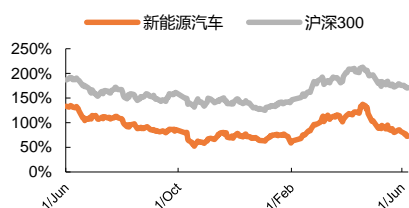
新能源汽车行业周报

三部委发文不得对新能源汽车限行限购

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

王霖	一般从业资格编号 S1060118120012 WANGLIN272@PINGAN.COM.CN
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基本平稳；与永磁材料相关的稀土氧化物皆上涨，且氧化镨（+9.33%）、氧化钕（+2.94%）、氧化镝（+2.04%）、氧化铽（+5.24%）价格涨幅均超2%。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：**先导智能可转债获证监会受理。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，此外建议关注软包电池配套设备商。
- 锂离子电池：**宁德时代将配套现代 KONA EV 车型；骆驼新能源获得日产 48V 启停锂电池定点。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：**捷豹路虎与宝马集团宣布，双方将共同开发新一代电驱单元。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。
- 新能源汽车行业政策暖风频吹。**三部委发布政策，规定各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消，推动新能源汽车购买需求。预计国内新能源车销量 2019-2020 年仍有望保持一定增速，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

发改委研究推动稀土产业高质量发展。

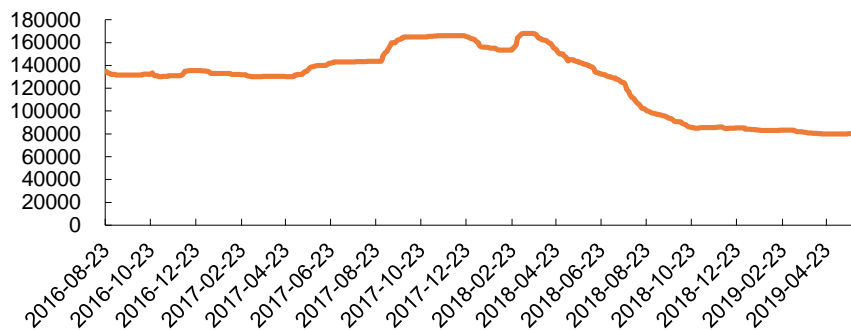
6月4日，国家发改委相关司局召开稀土行业专家座谈会，分析行业发展现状，并就推动我国稀土产业高质量发展听取意见建议。与会专家建议，稀土是不可再生的稀缺资源，国家要强化稀土行业全方位监管，开展生产秩序整顿，严厉打击违法违规行为，使无证生产、非法走私等无处藏身，彻底斩断“黑色”产业链；要加强出口管控，建立稀土出口全流程追溯和审查机制；同时支持行业科技进步和资源高端应用，加快实现由依靠资源消耗为主的粗放型规模化扩张，转向依靠基础研发能力提升和技术进步的创新驱动发展，形成全产业链竞争优势。【证券时报】

点评：制约我国稀土行业健康发展的一个重要原因是“黑稀土”盛行，如果未来“黑稀土”问题能得以解决，中国稀土的价值将能得到更充分的体现。

1.2 锂&磁材价格

上周电池级碳酸锂价格基本平稳；与永磁材料相关的稀土氧化物皆上涨，且氧化镨（+9.33%）、氧化钆（+2.94%）、氧化镱（+2.04）、氧化铽（+5.24%）价格涨幅均超2%。

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 上周稀土价格走势（万元/吨）

	氧化镨	氧化钆	氧化镱	氧化铽
最新价格	41.00	35.00	200.00	381.50
上周涨跌幅	9.33%	2.94%	2.04%	5.24%
最近一月涨跌幅	15.49%	28.44%	36.05%	21.30%
年初至今涨跌幅	2.50%	11.46%	65.29%	29.10%

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

融捷股份：全资子公司甘孜州融达锂业有限公司（以下简称“融达锂业”）收到四川省应急管理厅的通知，融达锂业康定甲基卡锂辉石矿尾矿库已获得《安全生产许可证》。据此，公司决定融达锂业康定甲基卡锂辉石矿采选项目于2019年6月10日正式投产。

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	-8.40	-14.21
002460.SZ	赣锋锂业	-5.84	-6.45
600366.SH	宁波韵升	-4.27	27.74
000970.SZ	中科三环	-3.47	21.95
300224.SZ	正海磁材	0.95	33.49
600549.SH	厦门钨业	-6.53	7.11
002070.SZ	*ST 众和	-34.63	-61.48
002192.SZ	融捷股份	-1.31	-27.76
600773.SH	西藏城投	-7.20	-9.63

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 2019-06-06	EPS			P/E			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
天齐锂业	002466.SZ	25.42	1.93	1.45	1.89	13.17	17.53	13.45	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	8.49	-0.10	0.14	0.18	-	60.64	47.17	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)：公司公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理，能否获得核准尚存在不确定性。

科恒股份 (300648): 公司控股股东万国江补充质押股份 18 万股, 占其持股的 0.44%, 占公司股份总数的 0.08%。本次补充质押后, 万国江持有的本公司累计处于质押状态的股份 3959.56 万股, 占其持有本公司股份总数的 97.51%, 占公司总股本的 18.66%。

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	-5.65	-9.78
300457.SZ	赢合科技	-1.23	-3.27

资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.2 盈利预测与投资建议

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, 客户结构不断改善。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	26.69	0.84	1.15	1.61	31.7	23.2	16.6	推荐
赢合科技	300457.SZ	22.49	0.86	1.06	1.26	26.1	21.2	17.8	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

骆驼新能源获日产 48V 启停锂电池定点

5月31日, 骆驼股份新能源电池有限公司收到来自东风日产乘用车有限公司采购部的最新消息, 日产 591(企业内部代号)车型项目搭载的 48V 启停锂电池正式定点给骆驼新能源, 该项目计划 2020 年 5 月量产, 覆盖 4 款车型。

点评: 48V 微混动技术通过汽车冷启动阶段提供电力辅助输出的方式, 有效降低油耗, 且系统改造成本低; 由于高电压、高容量的需求, 48V 系统中的电池部分往往不再采用铅酸电池而是采用锂电池。国内与欧洲均提升汽车节能要求, 整车企业或将 48V 混动系统纳入标配实现平均油耗的降低。

宁德时代配套现代 KONA EV, 续航达 500km

外媒报道, 由北京现代实现国产的 ENCINO 昂希诺新能源(海外称为 KONA EV), 将于今年 10 月份在国内上市, 新车或将搭载由中国电池生产商宁德时代提供的电池组。

点评: 现代 KONA EV 海外版本采用 LG 化学供应的软包电池, 曾定位为全球首款搭载 NCM811 电池产品的纯电车型; 但是由于 LG 化学延后材料体系更新速度, 预计实际搭载 NCM712 及以下正极体系。海外纯电车型引入国内过程中, 较少变更电芯封装技术, 因此此次宁德时代配套现代 KONA

可能仍采用软包电芯配套。宁德时代软包电芯已经获得沃尔沃、日产等海外车企认可，此次在现代品牌替代 LG 电芯，证明宁德时代的软包电芯技术已经达到国际一流水平。

3.2 上市公司公告及股价表现

国轩高科 (002074.SZ): 公司与华为签订采购合作协议，有效期五年。

亿纬锂能 (300014.SH): 公司参股公司麦克韦尔在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。

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	-4.1	-11.2
002407.SZ	多氟多	-3.2	-5.4
300073.SZ	当升科技	-6.9	-3.6
300037.SZ	新宙邦	-3.6	-5.0
002108.SZ	沧州明珠	-4.5	-4.5
002074.SZ	国轩高科	-1.7	-6.9
600884.SH	杉杉股份	-15.7	-17.4
300568.SZ	星源材质	-8.6	-15.2
002850.SZ	科达利	-4.6	2.5
300014.SZ	亿纬锂能	-6.5	-6.3
300438.SZ	鹏辉能源	-8.5	-14.9
300750.SZ	宁德时代	-3.6	-10.3
002812.SZ	恩捷股份	-2.0	5.7
603659.SH	璞泰来	-1.9	-6.1

资料来源: Wind、平安证券研究所

3.3 盈利预测与投资建议

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
		2019-06-07	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E				
宁德时代	300750	66.94	1.54	1.93	2.21	43.5	34.7	30.3	强烈推荐			
星源材质	300568	22.00	1.16	1.00	1.14	19.0	22.0	19.3	推荐			
璞泰来	603659	45.17	1.37	1.85	2.07	33.0	24.4	21.8	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

路虎与宝马联合研发新一代电动化技术

6月6日，捷豹路虎与宝马集团宣布，双方将共同研发电驱动单元。来自两个公司的专家将组成团队并携手相关合作伙伴，共同开发新一代电驱动单元，使之能够满足各自品牌车型的不同需求。

点评：目前海外整车及零部件企业均在向电动化转型，之前日本电装和爱信已新成立合资公司进行电动总成的开发。整车企业合作开发的模式，有利于形成规模效应，降低各自的成本。我们预计，未来电机电控市场仍将是整车厂与第三方供应商共存的局面，随着海外车企在电驱动技术上投入更多的资源，国内电机电控供应商也将面临更大的竞争压力。

4.2 上市公司公告及股价表现

特锐德 (300001.SZ)：公司控股股东将其非公开发行可交换公司债券（第一期）担保及信托专用证券账户所持有的 13,138,873 股股票办理了解除担保及信托登记。

方正电机 (002196.SZ)：公司回购注销限制性股票数量 4,815,092 股，占公司总股本的 1.02%。

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	-0.9	-10.8
002851.SZ	麦格米特	-4.7	-17.9
002249.SZ	大洋电机	-6.6	-26.5
002196.SZ	方正电机	-13.2	-7.6
300001.SZ	特锐德	6.2	-3.6
002276.SZ	万马股份	-7.0	-16.1
002518.SZ	科士达	-8.9	-16.1
002227.SZ	奥特迅	-8.8	-14.7
002364.SZ	中恒电气	-6.6	-5.6
300141.SZ	和顺电气	-6.4	-11.6

资料来源：Wind、平安证券研究所

4.3 盈利预测与投资建议

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
		2019-6-6	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
汇川技术	300124	22.45	0.70	0.80	0.95	32.1	28.1	23.6	强烈推荐	
科士达	002518	8.52	0.40	0.59	0.70	21.3	14.4	12.2	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

三部委：严禁各地出台新的汽车限购规定，大力推动新能源汽车消费应用

国家发改委与生态环境部、商务部共同发布了《推动重点消费品更新升级，畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》。规定各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。并对汽车下乡，皮卡，重卡和二手车等做了总体部署。

点评：本次正式发布稿与之前征求意见稿相比，最大的变化是并没有一刀切地全国各地统一实施相同的标准，而是只提出了总体要求，各地根据实际情况出台细则。上周限牌城市广州和深圳已率先出台了刺激车市的政策，虽然刺激力度不及征求意见稿，但如果9大限牌城市今年平均新增50%的车牌，将带动乘用车2%的增长。

5月汽车经销商库存预警指数为54%，位于警戒线之上

中国汽车流通协会发布：2019年5月汽车经销商库存预警指数为54.0%，环比下降7.0个百分点，同比上升0.3个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。

点评：受经济大环境影响，5月车市继续呈现低迷态势。在国五与国六切换期间，消费者持币观望氛围浓厚；市场需求惨淡，但厂家国五车型还源源不断压给经销商，国五车型清库压力很大，市场价格混乱，经销商盈利状况进一步恶化。调查显示，6月汽车市场进入淡季，春季车展透支了一部分购车需求，预计6月市场需求与5月相比有所下降，汽车市场还会继续低迷，经销商的压力进一步加大。

日本发布：车企在2030财年前需将综合燃油效率提升30%以上

日本发布新标准，要求规定的企业出售的汽车平均燃油经济性需达到每升汽油25.4公里，对比2016年的表现提升32%。日本早在11年前就已经要求在2020财年前将燃油经济性提升24%。

点评：据悉，日本政府制定该目标是为了帮助日本追赶欧洲及中国进入零排放汽车时代的步伐。在2017财年，日本仅出售了2.4万辆电动车型，在新车销量当中的占比为0.5%。政府希望电动车及插电混动汽车10年后占比可以达到20%至30%，按照目前的市场情况来看，相当于约100万辆。相关车企称法规太严苛，而日本政府表示继续推进法规，但会制定中期目标。

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	-5.6	-10.8
000957.SZ	中通客车	-8.9	-10.9
600418.SH	江淮汽车	-4.4	-7.4
600686.SH	金龙汽车	-3.2	-13.1
002454.SZ	松芝股份	-3.5	-9.1
002239.SZ	奥特佳	-5.0	-10.8
600699.SH	均胜电子	-0.9	-10.3
002594.SZ	比亚迪	2.3	-3.4
600066.SH	宇通客车	0.0	-7.3

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
600104.SH	上汽集团	2.5	-3.9

资料来源: Wind, 平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

新能源汽车行业政策暖风频吹。三部委发布政策,规定各地不得对新能源汽车实行限行、限购,已实行的应当取消,推动新能源汽车购买需求。预计国内新能源车销量 2019-2020 年仍有望保持一定增速,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
		2019-06-07	2018A	2019E	2020E	2019A	2019E	2020E	
宇通客车	600066.sh	12.51	1.04	1.29	1.50	12.03	9.70	8.34	推荐
均胜电子	600699.sh	20.92	1.39	1.35	1.37	15.05	15.50	15.27	推荐
上汽集团	600104.sh	24.56	3.08	3.15	3.29	7.97	7.80	7.47	推荐
银轮股份	002126.SZ	7.27	0.44	0.50	0.59	16.52	14.54	12.32	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 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	10.45	-15.49
TM.N	TOYOTA	4.09	2.57
BLDP.O	BALLARD	4.43	21.15
PLUG.O	普拉格能源	-0.39	10.39
NIO.N	蔚来汽车	-9.51	-40.00

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

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
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