

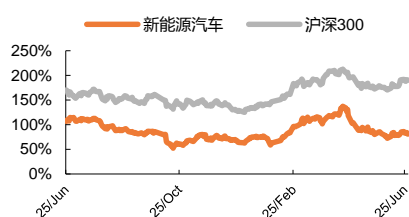
新能源汽车行业周报

蔚来汽车召回部分 ES8 车型

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平稳；与永磁材料相关的稀土氧化物中除氧化镨价格稳定外，氧化钕（-6.19%）、氧化镝（-1.75%）和氧化铽（-1.68%）价格下跌。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：**赢合科技和今天国际发布 2018 年年度权益分派实施公告。电池白名单废止，海外电池品牌在我国的产能建设有望开启，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：**蔚来汽车因动力电池安全隐患召回部分 ES8 车型。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：**滴滴出行与南网电动达成战略合作，双方将在出行、充电、汽车销售与租赁以及汽车后市场服务等领域达成深度合作。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。
- 新能源汽车逐步进入高质量发展期：**最近蔚来汽车因为电池和模组干涉着火事件进行召回，新能源车过渡期后地补取消，新能源汽车进入品质主导时代，一线厂商有望生存下去。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

2019年4月中国钴原料进口总量0.48万吨，环比下降19.7%。

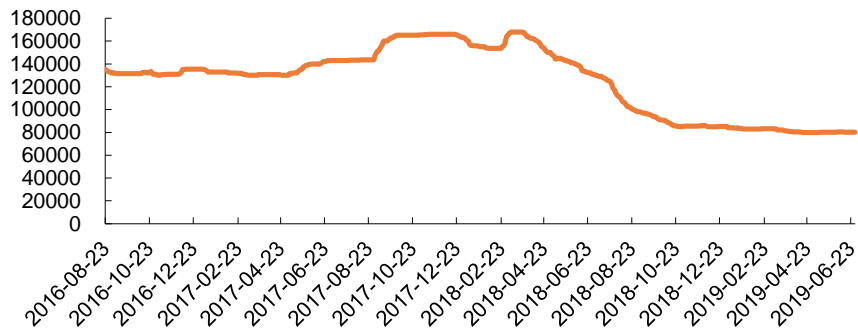
2019年4月中国钴原料进口总量0.48万吨，环比下降19.7%，同比下滑13.7%。进口原料中，钴矿进口795金属吨(按8%品位折算)，环比增加363%，同比下滑22%；钴湿法冶炼中间品进口3837金属吨(按27%品位折算)，环比下滑33%，同比下滑12%。价格方面，4月钴湿法冶炼中间品进口均价28040美元/金属吨，均价环比下滑0.1%，同比下跌59%。【SMM】

点评：随着中国新能源汽车步入后补贴时代，新能源汽车的产销增速可能降低，从而对上游原料钴的需求造成不利影响，并对钴的价格造成压制。

1.2 锂&磁材价格

上周电池级碳酸锂价格平稳；与永磁材料相关的稀土氧化物中除氧化镨价格稳定外，氧化钕(-6.19%)、氧化镨(-1.75%)和氧化铽(-1.68%)价格下跌。

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	氧化钕	氧化镨	氧化铽
最新价格	40.50	34.85	196.50	410.50
上周涨跌幅	0.00%	-6.19%	-1.75%	-1.68%
最近一月涨跌幅	14.08%	5.61%	0.26%	13.24%
年初至今涨跌幅	1.25%	10.99%	62.40%	38.92%

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

赣锋锂业：拟认购 Bacanora Lithium Plc 不超过 29.99%的股权及其旗下锂黏土项目公司 Sonora 不超过 22.5%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	-2.69	-7.66
002460.SZ	赣锋锂业	-2.01	-1.39
600366.SH	宁波韵升	1.32	6.74
000970.SZ	中科三环	-4.14	3.88
300224.SZ	正海磁材	4.97	10.46
600549.SH	厦门钨业	-3.64	-0.07
002070.SZ	*ST 众和	5.66	-84.14
002192.SZ	融捷股份	-5.27	-2.92
600773.SH	西藏城投	-3.44	-1.46

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 2019-06-28	EPS			P/E			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
天齐锂业	002466.SZ	25.28	1.93	1.42	1.85	13.10	17.80	13.66	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	8.87	-0.10	0.14	0.18	-	63.36	49.28	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)：公司控股股东欣导投资为发行可交换债，补充质押股份 6852 万股，占持股总数的 25%，占总股本的 7.77%。

赢合科技 (300457)：向全体股东每 10 股派发现金红利 0.35 元人民币，股权登记日 7 月 4 日，除权除息日 7 月 5 日。

今天国际 (300532): 向全体股东每 10 股派发现金股利 0.6 元, 股权登记日 7 月 2 日, 除权除息日 7 月 3 日。

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	10.71	18.20
300457.SZ	赢合科技	0.08	10.26

资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 盈利预测与投资建议

电池白名单废止, 海外电池品牌在我国的产能建设有望开启。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, 正积极布局燃料电池设备, 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, 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	33.60	0.84	1.15	1.61	39.9	29.2	20.9	推荐
赢合科技	300457.SZ	24.93	0.86	1.06	1.26	28.9	23.5	19.8	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

蔚来汽车因电池安全隐患召回部分 ES8

6 月 27 日, 国家市场监督管理总局公告信息, 上海蔚来汽车有限公司自即日起, 主动召回部分搭载了 2018 年 4 月 2 日到 2018 年 10 月 19 日期间生产的动力电池包的蔚来 ES8 电动汽车, 共计 4803 辆。本次召回范围内车辆使用的动力电池包搭载了规格型号为 NEV-P50 的模组, 模组内的电压采样线束存在走向不当的情况, 可能被模组上盖板挤压, 导致被挤压的电压采样线束表皮绝缘材料磨损, 极端情况下可能造成线束绝缘层烧损从而引起电池包热失控和起火, 存在安全隐患。

点评: 蔚来汽车此次产品召回的原因是 PACK 设计与模组设计不匹配导致线束磨损风险, 然而主机厂与电池企业并未就最终责任归属达成一致意见。当前车电企业合作持续深化, 且电池包设计环节主要由整车厂控制; 未来为厘清电池失效责任归属, 电池采购结构或将更加前端化, 以采购电芯为主。这将导致电池企业产品更加标准化, 进一步削弱电池企业的盈利空间。

3.2 上市公司公告及股价表现

杉杉股份 (600884.SH): 全资子公司永杉国际以 1.2 亿元受让 Altura 11.83% 股权, 交易对手方为坚瑞沃能子公司福瑞控股。

宁德时代 (300750.SZ): 公司拟公开发行公司债券, 募集资金不超过 100 亿元补充流动资金。

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	-0.3	0.2
002407.SZ	多氟多	-4.3	-2.0
300073.SZ	当升科技	-6.7	-0.2
300037.SZ	新宙邦	-3.4	-6.6
002108.SZ	沧州明珠	-3.5	-6.6
002074.SZ	国轩高科	-5.5	1.5
600884.SH	杉杉股份	0.6	-9.6
300568.SZ	星源材质	-2.8	-5.7
002850.SZ	科达利	-2.7	-3.6
300014.SZ	亿纬锂能	14.5	22.5
300438.SZ	鹏辉能源	-3.4	-7.5
300750.SZ	宁德时代	-0.3	-2.4
002812.SZ	恩捷股份	-1.5	-15.9
603659.SH	璞泰来	-1.4	2.0

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
		2019-06-28	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
宁德时代	300750	68.88	1.54	1.93	2.21	44.7	35.7	31.2	强烈推荐
星源材质	300568	23.05	1.16	1.00	1.14	19.9	23.1	20.2	推荐
璞泰来	603659	47.02	1.37	1.85	2.07	34.3	25.4	22.7	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

滴滴出行与南网合作充电桩运营

6月26日, 滴滴出行与南网电动达成战略合作, 实现平台互联互通。根据合作协议, 双方将在出行、充电、汽车销售与租赁以及汽车后市场服务等领域达成深入合作。此次合作之后, 小桔车服旗下的小桔充电将与南网电动旗下充电平台进行互联互通, 实现双平台运营。

点评: 目前南网已建成充电桩约 2.3 万台, 预计今年将新增 1.2 万台, 滴滴与南网达成战略合作, 将快速扩大其旗下小桔充电平台中上线充电桩的数量, 填补之前与特来电、星星充电等运营商“分手”带来的空白。此外, 南网在充电站建设所拥有的资源将有助于滴滴切入线下建站市场。对于南网来说, 滴滴平台对电动网约车的引流作用, 将有助于其提高旗下充电桩的利用率。

4.2 上市公司公告及股价表现

科士达 (002518.SZ): 高级管理人员张光华拟减持股份不超过 6.6 万股。

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	-4.8	0.4
002851.SZ	麦格米特	4.1	0.5
002249.SZ	大洋电机	-6.7	-7.1
002196.SZ	方正电机	-2.0	-4.2
300001.SZ	特锐德	-5.3	-1.9
002276.SZ	万马股份	-3.2	-5.9
002518.SZ	科士达	-3.1	-4.5
002227.SZ	奥特迅	-2.3	-3.5
002364.SZ	中恒电气	0.8	-3.9
300141.SZ	和顺电气	-4.8	-2.6

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
		2019-6-21	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
汇川技术	300124	22.91	0.70	0.80	0.95	32.7	28.6	24.1	强烈推荐
科士达	002518	8.96	0.40	0.59	0.70	22.4	15.2	12.8	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

国家统计局: 汽车制造业 1-5 月总收入同比下滑 6.2%, 利润总额下滑 27.2%

汽车制造业 1-5 月总收入同比下滑 6.2%, 利润总额下滑 27.2%, 相比今年 1-4 月降幅均有所扩大。

点评: 1-5 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 23790.2 亿元, 同比下降 2.3%, 降幅比 1-4 月份收窄 1.1 个百分点。但是汽车制造业 1-5 月总收入同比下滑 6.2%, 利润总额下滑 27.2%, 相比今年 1-4 月降幅均有所扩大。主要原因是 5 月份是国五国六车型切换的重要时间窗口, 各主机厂和

经销商加大促销力度，导致收入和利润均有所下滑，但终端零售量增加。7月1日是国六的生效日，因此预计6月份汽车制造业利润也将维持低位。

苹果确认收购自动驾驶初创公司 Drive ai

6月26日，苹果向一家科技外媒证实，确认收购自动驾驶公司 Drive.ai。此次收购的具体金额尚不详。

点评：据悉，苹果已经雇佣了 Drive.ai 的大量工程师，并通过收购也获得该公司的自动驾驶汽车和其他资产。这笔交易有助于苹果推出自己的自动驾驶汽车计划。创立于2016年的 Drive.ai 具有吴恩达的背书，公司瞄准高级别 L4/L5 级自动驾驶、开展自动驾驶车队运营服务。去年进行首批 3-4 辆自动驾驶运营服务，但今年2月份高管纷纷离开，并逐渐停止运营。自动驾驶打车服务是技术最高的应用场景，只有研发和资金能力强大的公司才有可能最终获得胜利。

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	6.8	4.5
000957.SZ	中通客车	-4.8	-9.1
600418.SH	江淮汽车	-3.2	-2.5
600686.SH	金龙汽车	-4.3	-0.7
002454.SZ	松芝股份	-2.1	-0.4
002239.SZ	奥特佳	-5.4	-4.5
600699.SH	均胜电子	-3.7	1.1
002594.SZ	比亚迪	0.3	4.9
600066.SH	宇通客车	-0.2	3.6
600104.SH	上汽集团	1.0	6.0

资料来源：Wind，平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

新能源汽车逐步进入高质量发展期：最近蔚来汽车因为电池和模组干涉着火事件进行召回，新能源车过渡期后地补取消，新能源汽车进入品质主导时代。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
		2019-06-28	2018A	2019E	2020E	2019A	2019E	2020E			
宇通客车	600066.sh	13.02	1.04	1.29	1.50	12.52	10.09	8.68	推荐		
上汽集团	600104.sh	25.50	3.08	3.15	3.29	8.28	8.10	7.75	推荐		
银轮股份	002126.SZ	7.44	0.44	0.50	0.59	16.91	14.88	12.61	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	0.72	18.72
TM.N	TOYOTA	-0.67	3.54
BLDP.O	BALLARD	8.51	3.29
PLUG.O	普拉格能源	-2.17	-14.12
NIO.N	蔚来汽车	-3.41	-21.30

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