

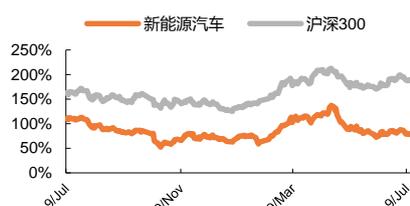
新能源汽车行业周报

6月新能源汽车销售 15.2 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

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下跌 3.75%; 与永磁材料相关的稀土氧化物中氧化镨价格平稳, 氧化钕 (-4.43%)、氧化镝 (-1.53%)、氧化铽 (-0.49%) 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:** 先导智能和赢合科技发布半年度业绩预告, 业绩均实现上涨。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:** LG 化学或投资 177 亿元在美国建设第二电池工厂, 配套沃尔沃、克莱斯勒电池需求。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:** 截至 6 月充电桩保有量超 100 万台, 同比增长 69%; 江淮/大众/一汽/星星充电合资成立充电公司。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 6 月大幅增长:** 6 月新能源汽车销售 15.2 万辆, 同比增长 80%, 过渡期结束, 新能源汽车冲量导致 6 月增速大幅提高。双积分政策颁布, 进一步从市场化角度出发促进新能源汽车的发展, 且将兼容多种技术路线, 激发自主创新能力和。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

Altura 矿业与山东瑞福锂业签署包销协议。

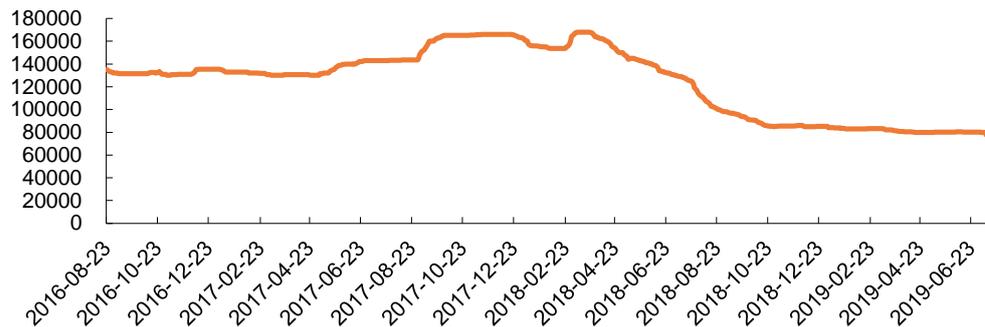
Altura 与中国锂材料生产商山东瑞福签署具有约束力的包销协议,从 2019 年 7 月开始,包销协议中的锂精矿年产量为 35,000 吨,为期五年。最低价格为 550 美元/公吨,最高价格为 950 美元/吨,基于每公吨 6%级 Li₂O 含量来算。各方还就拟议中的 Altura 第 2 阶段开发的潜在包销进行谈判。【SMM】

点评:随着海外锂资源开发力度的增强,短期锂资源供给较为充足,中国锂盐生产企业获取原材料的难度下降,但也对锂的价格造成压制。

1.2 锂&磁材价格

上周电池级碳酸锂价格下跌 3.75%;与永磁材料相关的稀土氧化物中氧化镨价格平稳,氧化钕(-4.43%)、氧化镝(-1.53%)、氧化铽(-0.49%)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 上周稀土氧化物价格走势(万元/吨)

	氧化镨	氧化钕	氧化镝	氧化铽
最新价格	40.50	32.35	193.50	405.50
上周涨跌幅	0.00%	-4.43%	-1.53%	-0.49%
最近一月涨跌幅	-1.22%	-8.87%	-3.25%	2.27%
年初至今涨跌幅	1.25%	3.03%	59.92%	37.23%

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

正海磁材:《2019年半年度业绩预告》,上半年归属于上市公司股东的净利润 4,368.41 万元~5,416.83 万元,同比增长 25%~55%。

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	-3.22	-0.92
002460.SZ	赣锋锂业	-3.34	-2.58
600366.SH	宁波韵升	-6.09	-20.76
000970.SZ	中科三环	-5.69	-22.17
300224.SZ	正海磁材	-7.90	-25.12
600549.SH	厦门钨业	-3.87	-14.35
002070.SZ	*ST众和	9.23	-41.80
002192.SZ	融捷股份	-6.57	-9.72
600773.SH	西藏城投	-5.52	-4.97

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 2019-07-12	EPS			P/E			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
天齐锂业	002466.SZ	26.17	1.93	1.31	1.72	13.56	19.98	15.22	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	7.69	-0.10	0.14	0.18	-	54.93	42.72	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):半年度业绩预告:预计实现归母净利润 3.60 亿-4.25 亿,同比增加 10%-30%。

赢合科技(300457):半年度业绩预告:预计实现归母净利润 1.70 亿-2.21 亿,同比增加 0%-30%。

金银河(300619):半年度业绩预告:预计实现归母净利润 0.27 亿-0.31 亿,同比增加 0%-15%。

科恒股份(300340):半年度业绩预告:预计实现归母净利润 0.25 亿-0.35 亿,同比下降 5.61%-32.58%。

星云股份(300648):半年度业绩预告:预计实现归母净利润80万元-239万元,同比下降85%-95%。

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	-1.40	14.24
300457.SZ	赢合科技	-2.82	4.01

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	33.05	0.84	1.15	1.61	39.2	28.8	20.6	推荐
赢合科技	300457.SZ	24.83	0.86	1.06	1.26	28.8	23.4	19.7	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

LG 化学或投 177 亿元在美建第二个电池厂

韩国电动汽车电池制造商 LG 化学正考虑在美国建设第二个电池工厂,以加速增加产能,满足日益增长的需求。LG 化学正考虑投资 2 万亿韩元(约合 177 亿人民币)建设这座工厂,可能于 2022 年投产。厂址候选地包括肯塔基州和田纳西州, LG 化学将于本月底就厂址作出决定。LG 化学的这座新工厂将主要供应沃尔沃和菲亚特克莱斯勒,并可能供应现代汽车、通用汽车和大众汽车。

点评: LG 化学此前发布未来五年计划,其中预计锂电池销售额将增加 5 倍达到 1800 亿人民币,占公司营收 50%;本次产能投资计划也是 LG 发布新五年规划后的首次大规模锂电领域投资。此前 LG 作为通用核心供应商已在美国本土建设一座电池工厂,新工厂建成后 LG 化学或将继续与 SKI 共同竞争大众北美订单。

3.2 上市公司公告及股价表现

天赐材料(002709.SZ):公司调整 2019 年半年度业绩预告,下修实现归属于上市公司股东的净利润至 4900-6000 万元,前值为预测盈利 7000-9500 万元。

当升科技(300073.SZ):公司发布 2019 年半年度业绩预告,预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.40-1.55 亿元,同比增长 24.10%-37.40%;其中非经常性损益影响额 2000-2800 万元。

新宙邦 (300037.SZ): 公司发布 2019 年半年度业绩预告, 预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.27-1.45 亿元, 同比增长 5%-20%; 其中非经常性损益影响额约为 800 万。

沧州明珠 (002108.SZ): 公司发布 2019 年半年度业绩快报, 实现归属于上市公司股东的净利润 0.95 亿元, 同比减少 22.68%。

星源材质 (300568.SZ): 公司发布 2019 年半年度业绩预告, 预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.66-1.71 亿元, 同比增长 8.83%-12.10%; 实现扣非归母净利润 0.85-0.90 亿元, 同比增长 0.91%-6.85%。

科达利 (002850.SZ): 公司调整 2019 年半年度业绩预告, 上调实现归属于上市公司股东的净利润至 7373-8491 万元, 前值为预测盈利 4469-5586 万元。

宁德时代 (300750.SZ): 公司发布 2019 年半年度业绩预告, 预计实现归属于上市公司股东的净利润 20.0-22.8 亿元, 同比增长 120-150%; 实现扣非归母净利润 17.4-19.5 亿元, 同比增长 150-180%。

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	5.1	17.1
002407.SZ	多氟多	20.2	29.8
300073.SZ	当升科技	-0.9	6.9
300037.SZ	新宙邦	0.7	5.8
002108.SZ	沧州明珠	-5.8	-6.2
002074.SZ	国轩高科	-1.9	-5.3
600884.SH	杉杉股份	-3.8	7.6
300568.SZ	星源材质	5.3	11.0
002850.SZ	科达利	-3.1	-1.0
300014.SZ	亿纬锂能	0.3	23.4
300438.SZ	鹏辉能源	-5.0	-4.1
300750.SZ	宁德时代	3.9	4.0
002812.SZ	恩捷股份	4.5	2.1
603659.SH	璞泰来	-1.4	6.4

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
		2019-07-12	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
宁德时代	300750	73.88	1.54	1.93	2.21	48.0	38.3	33.4	强烈推荐
星源材质	300568	25.86	1.16	1.00	1.14	22.3	25.9	22.7	推荐

股票名称	股票代码	股价		EPS		PE		评级	
		2019-07-12	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E		2020E
璞泰来	603659	50.00	1.37	1.85	2.07	36.5	27.0	24.2	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

截至 6 月充电桩保有量超 100 万台，同比增长 69%

7 月 10 日，中国电动充电基础设施促进联盟发布 2019 年 6 月充电桩运营数据。数据显示，截至 6 月份，充电联盟内成员单位总计上报公共充电桩 41.2 万台，随车配建充电桩 59.1 万台。目前全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 100.2 万台，同比增长 69.3%。

点评：6 月份新增公共充电桩数量为 10926 台，在近 12 个月里，平均每月新增公共充电桩约 1.1 万台，增长较为稳定。在今年 1-6 月，全国共计新增公共充电桩 8 万台，同比增速 38.9%；新增私人充电桩 11.4 万台，同比增速 28.5%。我们预计至 2020 年，公共充电桩的保有量将会超过政策规划的 50 万台的目标。由于充电需求的快速增长，公共充电桩的利用率在逐步提高，部分利用率高的场站已经可以实现盈亏平衡，目前充电运营市场除了特锐德、国网等龙头运营商之外，也吸引了滴滴等新玩家入场，预计在部分热点城市运营市场的竞争将逐步激烈。

江淮/大众/一汽/星星充电合资成立充电公司

7 月 11 日，江淮汽车、大众汽车、一汽、星星充电在江苏常州联合成立开迈斯新能源科技有限公司。在私人充电领域，开迈斯将开发智能充电墙盒产品；在公共充电领域，目前在规划布局快速充电站，充电桩输出功率达 360kW，最快可实现充电 15 分钟，车辆续航里程达到 400 公里。

点评：随着各大整车厂的新能源车型在近两年陆续投放市场，有越来越多的车企入局充电桩运营市场。此前上汽安悦、比亚迪在上海、深圳等地已经建设了超过一万个公共充电桩，用以支持旗下新能源车的推广；在海外由福特、大众等车企联合成立的 Ionity 亦计划在欧洲的主要高速干线建设 400 个大功率快速充电站。我们认为，车企进入充电桩运营市场，更多是出于推广旗下新能源车的考虑，将有助于充电设施的进一步完善。

4.2 上市公司公告及股价表现

科士达 (002518.SZ)：公司与宁德霞浦人民政府签署新能源储能设备合作协议，公司与宁德时代成立合资公司，宁德时代出资 1.02 亿元持股 51%；本投资项目一期投资 4 亿元。

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	-3.0	-1.1
002851.SZ	麦格米特	-5.0	5.6
002249.SZ	大洋电机	-8.5	-5.8
002196.SZ	方正电机	-4.5	-6.4
300001.SZ	特锐德	-4.7	-1.0

代码	名称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
002276.SZ	万马股份	-7.5	2.0
002518.SZ	科士达	-3.4	-4.0
002227.SZ	奥特迅	-4.9	-3.8
002364.SZ	中恒电气	-2.0	1.3
300141.SZ	和顺电气	-3.7	-3.3

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
		2019-7-12	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
汇川技术	300124	23.11	0.70	0.80	0.95	33.0	28.9	24.3	强烈推荐
科士达	002518	8.93	0.40	0.59	0.70	22.3	15.1	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

中汽协: 6月汽车销量 205.6 万辆, 同比下滑 9.6%

6月汽车销量 205.6 万辆, 同比下滑 9.6%, 1-6 月销量为 1232.3 万辆, 同比下降 12.4%。

点评: 受 7 月 1 日部分地区切换国六标准, 以及新能源汽车补贴退坡过渡期于 6 月 25 日结束, 在厂家和经销商促销政策的共同促进下, 乘用车市场需求比上月有所回升。从上半年产销情况来看, 汽车产销整体处于低位运行, 低于我们年初的预期。市场消费动能并未受“价格促销”等因素影响提升, 消费者观望情绪未有改善。将受提前透支的影响, 7-8 月份销量或仍下滑, 预计 9 月份开始终端零售可能将回暖。

工信部: 工信部双积分管理办法修正案征求意见

征求意见稿增加了 2021 年-2023 年新能源汽车积分比例要求, 提出了新能源汽车积分结转办法, 修改了新能源乘用车车型计算方法, 新引入了电耗调整系数和低油耗乘用车的概念。

点评: 总体来看, 新能源汽车积分获取难度增加, 但政策偏好燃料电池乘用车, 且插电混动车型积分下降幅度低于纯电车型; 顶层设计方面对当前新能源车偏重纯电路线的状态进行微调。新能源正积分可结转, 可结转数量逐年减少。鼓励燃油积分与新能源积分更好地联动, 鼓励低油耗乘用车, 如 48V、HEV 和甲醇汽车等。在补贴面临退坡之时, 双积分的作用更加凸显, 本次修正案加大了双积分的影响力度, 利于有技术积累的头部企业。

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	-7.3	4.5
000957.SZ	中通客车	-7.1	-5.1
600418.SH	江淮汽车	-5.0	1.0
600686.SH	金龙汽车	4.3	11.7
002454.SZ	松芝股份	-4.2	-1.9
002239.SZ	奥特佳	-5.7	-6.2
600699.SH	均胜电子	-3.6	3.4
002594.SZ	比亚迪	1.9	9.9
600066.SH	宇通客车	-0.5	8.6
600104.SH	上汽集团	-6.8	-1.6

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 6 月大幅增长: 6 月新能源汽车销售 15.2 万辆, 同比增长 80%, 过渡期结束, 新能源汽车冲量导致 6 月增速大幅提高。双积分政策颁布, 进一步从市场化角度出发促进新能源汽车的发展, 且将兼容多种技术路线, 激发自主创新能力。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
		2019-07-13	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
宇通客车	600066.sh	13.62	1.04	1.29	1.50	13.10	10.56	9.08	推荐
上汽集团	600104.sh	23.90	3.08	3.15	3.29	7.76	7.59	7.26	推荐
银轮股份	002126.SZ	7.20	0.44	0.50	0.59	16.36	14.40	12.20	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	5.14	14.03
TM.N	TOYOTA	0.90	2.67
BLDP.O	BALLARD	-0.71	11.41
PLUG.O	普拉格能源	-2.55	-10.20
NIO.N	蔚来汽车	5.83	42.56

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