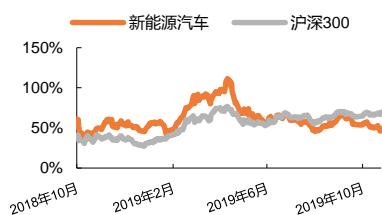


行业周报

北京将有近 2 万辆出租车更新为新能源

强于大市 (维持)

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

研究助理

吴文成 一般从业资格编号
S1060117080013
021-20667267
WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

王霖 一般从业资格编号
S1060118120012
WANGLIN272@PINGAN.COM.CN

李鹞 一般从业资格编号
S1060119070028
LIYAO157@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

投资要点

- **锂&磁材:** 上周电池级碳酸锂价格下跌 1.61%; 与永磁材料相关的稀土氧化物下跌为主, 其中氧化钕 (-1.01%)、氧化镨 (-4.94%)、氧化铽 (-2.77%) 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:** 锂电设备公司陆续发布三季报, 业绩表现分化。国内电池龙头产能持续扩张, 海外电池品牌产能建设有望开启, 建议关注先导智能等设备龙头。此外建议关注锂电后段设备龙头杭可科技。
- **锂离子电池:** 三星 SDI/LG 化学/松下/TDK 发布第三季度财报。当升科技、格林美、杉杉股份、天赐材料、中科电气、国轩高科、璞泰来、比亚迪等发布三季报。关注合资车型放量的机会, 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**。
- **驱动电机及充电设备:** 北京发布措施加快充电桩基础设施建设; 中国充电联盟发布首批电动汽车示范充电站名单。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。
- **新能源汽车预计下一阶段会有出租车需求释放。**北京市交通委表示, 到明年底北京将有近 2 万辆出租车更新为新能源电动出租车, 超过北京出租车总数的 20%, 有很多城市已经开始应用新能源出租车。新能源产业为大势所趋, 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

嘉能可发布 2019 年第三季度生产报告。

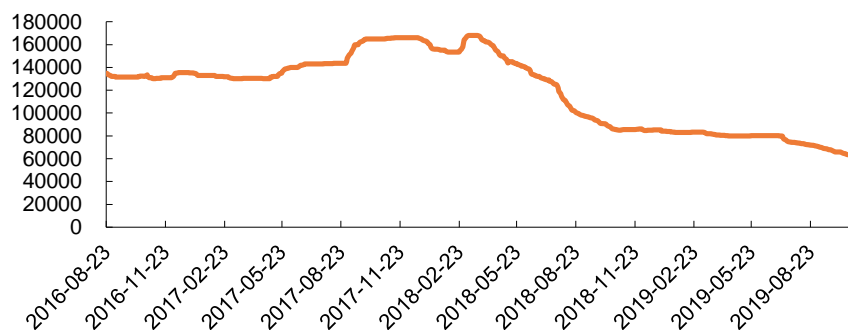
嘉能可集团发布产量报告，前三季度，自有来源的铜产量为 1,015,800 吨，比上年同期减少 47,300 吨（4%）；自产钴的产量为 34,400 吨，比去年同期增加了 5,900 吨（21%），主要反映了加丹加省的增产；自有来源的锌产量为 809,200 吨，比去年同期增加了 23,100 吨（3%），主要反映了 Lady Loretta 矿（伊萨山）的贡献和麦克阿瑟河的产量增加；自有镍的产量为 89,400 吨，比上年同期略低（2%），主要与科尼博（Koniambo）经历了充满挑战的 2019 年上半年的增产期有关。【SMM】

点评：下半年嘉能可调低 2019 年钴产量指引至与 2018 年接近的水平。从前三季度钴产量来看，公司 2019 年钴生产执行度较好，钴行业供给格局好于预期。我们预计在企业主动压缩产量背景下，钴价格有望企稳。

1.2 锂&磁材价格

上周电池级碳酸锂价格下跌 1.61%；与永磁材料相关的稀土氧化物下跌为主，其中氧化钕（-1.01%）、氧化镨（-4.94%）、氧化铽（-2.77%）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	氧化镨	氧化铽
最新价格	35.50	29.40	154.00	351.50
上周涨跌幅	0.00%	-1.01%	-4.94%	-2.77%
最近一月涨跌幅	-7.79%	-8.84%	-17.65%	-9.06%
年初至今涨跌幅	-11.25%	-6.37%	27.27%	18.95%

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 (002466): 年产 2.4 万吨电池级单水氢氧化锂项目投资总额由 3.98 亿澳元调整至 7.70 亿澳元, 达到预定可使用状态日期延长至 2019 年 12 月 31 日。

赣锋锂业(002460): 前三季度收入同比增长 17.17%, 归属上市公司股东的净利润同比下降 66.15%。

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	-1.46	-5.92
002460.SZ	赣锋锂业	3.26	-1.68
600366.SH	宁波韵升	-1.31	-5.92
000970.SZ	中科三环	-1.73	-4.12
300224.SZ	正海磁材	-0.27	1.11
600549.SH	厦门钨业	-0.69	-4.10
002070.SZ	*ST 众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	7.16	5.21
600773.SH	西藏城投	-0.89	-1.59

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 2019-11-1	EPS			P/E			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
天齐锂业	002466.SZ	25.59	1.93	0.58	1.11	13.26	44.12	23.05	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	7.26	-0.10	0.15	0.19	-	48.40	38.21	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): 公司公布三季报: 2019Q1-Q3 公司实现收入 32.17 亿元, 同比增长 19.33%, 实现归母净利润 6.35 亿元, 同比增长 16.14%。2019 年 Q3 公司实现收入 13.56 亿元, 同比增长 7.99%, 实现归母净利润 2.43 亿元, 同比增长 10.16%。

杭可科技 (688006): 公司公布三季报: 2019年 Q1-Q3 实现收入 9.99 亿元, 同比增长 4.27%, 实现归母净利润 2.85 亿元, 同比增长 14.31%。2019年 Q3 实现收入 3.70 亿元, 同比下滑 18.53%, 实现归母净利润 1.06 亿元, 同比下滑 5.87%。

金银河 (300619): 公司公布三季报: 2019年 Q1-Q3 实现收入 4.57 亿元, 同比增长 8.54%, 实现归母净利润 0.38 亿元, 同比下滑 4.41%。2019年 Q3 实现收入 1.35 亿元, 同比下滑 8.01%, 实现归母净利润 0.09 亿元, 同比下滑 24.40%。

今天国际 (300532): 公司公布三季报: 2019年 Q1-Q3 实现收入 5.15 亿元, 同比增长 49.23%, 实现归母净利润 0.26 亿元, 同比增长 22.29%。2019年 Q3 实现收入 0.38 亿元, 同比下滑 37.50%, 实现归母净利润-0.20 亿元, 同比下滑 63.90%。

星云股份 (300648): 公司公布三季报: 2019年 Q1-Q3 实现收入 2.63 亿元, 同比增长 14.30%, 实现归母净利润 0.06 亿元, 同比下滑 74.10%。2019年 Q3 实现收入 1.03 亿元, 同比增长 35.44%, 实现归母净利润 0.05 亿元, 同比下滑 43.27%。

科恒股份 (300340): 公司公布三季报: 2019年 Q1-Q3 实现收入 12.833 亿元, 同比下滑 22.21%, 实现归母净利润 0.20 亿元, 同比下滑 59.93%。2019年 Q3 实现收入 4.57 亿元, 同比下滑 0.86%, 实现归母净利润-0.05 亿元, 同比下滑 134.15%。

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	5.07	-1.01
300457.SZ	赢合科技	5.28	10.69
688006.SH	杭可科技	-3.78	-5.92
300619.SZ	金银河	-3.22	-1.58
300648.SZ	星云股份	-4.27	-5.88
300532.SZ	今天国际	0.75	1.24
300340.SZ	科恒股份	-6.69	-10.85

资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.2 盈利预测与投资建议

国内电池龙头产能持续扩张, 海外电池品牌产能建设有望开启。看好锂电设备龙头先导智能, 公司产品性能优质, 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。此外, 建议关注锂电后段设备龙头杭可科技。

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	33.36	0.84	1.06	1.32	39.6	31.6	25.2	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

三星 SDI/LG 化学/松下/TDK 发布第三季度财报

多家海外锂电池企业发布第三季度财报。三星 SDI 单季锂电池营收约 115 亿元人民币,同比+1.5%,环比+7.2%; LG 化学单季锂电池营收约 130 亿元人民币,同比+30%,环比+10%;松下单季动力电池营收约 73 亿元人民币,同比+9.2%,环比 6.1%; TDK 单季能源应用产品(ATL+电源)营收约 108 亿元人民币,同比+12.2%,环比+20.2%。

点评: 整体来看,海外锂电池企业三季度业绩表现较好,同比环比均实现正增长。**三星 SDI:** 大型动力+储能电池单季营收约 52.6 亿元人民币,同比+15%,环比+34.7%,主要由于欧洲新的 PHEV 车型需求增加以及国内外 ESS 出货恢复,公司预计 Q4 新能源汽车客户需求持续增长,海外美国和澳大利亚的储能需求将维持;小型消费电池单季营收约 62.2 亿元人民币,同比-7.6%,环比-8.6%,主要由于圆柱电池需求疲弱,软包电池营收下滑,预计 Q4 高功率圆柱电池需求、可穿戴设备和中国市场智能手机将带动营收回升。**LG 化学:** 锂电池营业利润约为 4.2 亿元人民币,同比-15.5%,环比转正(Q2 亏损 7.5 亿元人民币)。三季度业绩的回升主要是欧洲动力电池需求增加以及海外储能系统销售增长,但波兰动力电池工厂的产能爬坡较慢,一定程度上影响了需求的释放,四季度主要关注特斯拉中国的配套上量情况。**松下:** 动力电池营收比 3Q18 增加约 7 亿元人民币,特斯拉贡献约 73%(5.1 亿元),营业利润比 3Q18 增加约 4.1 亿元人民币,特斯拉贡献约 67%(2.7 亿元人民币)。Q3 北美工厂和大连工厂产量提升抵消了本土 18650 电芯销量下滑的影响(主要供应 Model S/X),带动营收和利润增长。Q3 非车用电池产量下滑,松下有计划地将更多的产能转移到工业应用领域。公司预计四季度由于北美工厂生产率提升缓慢、日本工厂需求下降,营收利润都会下滑。**TDK:** Q3 能源应用产品营业利润约为 27 亿元人民币,同比+27.6%,环比+60.4%;营业利润率达到 24.5%,环比+6.2pct。ATL 报告期内,智能手机、可穿戴设备带动消费电池业务快速增长,公司预计四季度能源应用产品营收环比 Q3 为-9%~-6%。总结海外主要锂电池企业三季度的业绩表现,在动力电池方面普遍遭遇产能提升较缓慢,需求不能完全释放的问题,盈利能力虽有所提升,但尚还弱于国内动力电池龙头企业。在消费电池方面,ATL 表现亮眼,营收、营业利润、营业利润率均创下 2010 年以来单季度新高;而松下和三星 SDI 则有所下滑。预计 ATL 市场份额继续提升。在储能方面,韩国两家龙头企业三季度有所恢复,松下也开始转移 ICT 领域的产能到工业应用领域,未来储能市场的竞争将是新的看点。

3.2 上市公司公告及股价表现

【当升科技】公司发布第三季度报告。前三季度营收 18.40 亿元,同比下降 25.75%;归母净利润 2.20 亿元,同比增长 6.98%。

【格林美】公司发布第三季度报告。前三季度营收 98.33 亿元,同比下降 3.89%;归母净利润 6.04 亿元,同比增长 16.57%。

【杉杉股份】公司发布第三季度财报。前三季度营收 63.82 亿元,同比增长 2.08%;归母净利润 10.54 亿元,同比下降 72.71%。

【天赐材料】公司发布第三季度财报。前三季度营收 19.64 亿元,同比增长 31.20%;归母净利润 0.9 亿元,同比下降 80.95%;扣非归母净利润 0.93 亿元,同比增长 340.71%。公司同时对外设立韩国子公司(注册资本 300 万人民币)、捷克子公司(注册资本 500 万美元),并出资 1.2 亿元增资浙江天硕。

【中科电气】公司发布第三季度财报。前三季度营收 6.22 亿元,同比增长 47.93%;归母净利润 1.22 亿元,同比增长 68.28%。

【国轩高科】公司发布第三季度报告。前三季度营收 51.52 亿元,同比增长 25.75%;扣非归母净利

润 4.09 亿元，同比增长 2.02%。

【璞泰来】公司发布第三季度报告。前三季度营收 35.01 亿元，同比增长 52.80%；扣非归母净利润 3.35 亿元，同比增长 25.52%。

【比亚迪】公司发布第三季度财报。前三季度营收 938.22 亿元，同比增长 5.44%；归母净利润 15.74 亿元，同比增长 3.09%；扣非归母净利润 5.87 亿元，同比增长 455.83%。预计全年归母净利润 15.84-17.74 亿元，同比下降 36.19%-43.03%。

【欣旺达】公司发布第三季度财报。前三季度营收 177.39 亿元，同比增长 35.36%；扣非归母净利润 3.5 亿元，同比下降 4.04%。

【德方纳米】公司发布第三季度财报。前三季度营收 7.40 亿元，同比下降 6.34%；归母净利润 0.64 亿元，同比增长 3.44%。

【科达利】公司发布第三季度财报。前三季度营收 17 亿元，同比增长 26.34%；扣非归母净利润 1.37 亿元，同比增长 384.58%。

【天奈科技】公司发布第三季度财报。前三季度营收 3.01 亿元，同比增长 27.63%；扣非归母净利润 0.44 亿元，同比增长 88.13%。

【东方精工】公司发布第三季度报告。前三季度营收 77.52 亿元，同比增长 115.00%；归母净利润 3.95 亿元，同比增长 14.20%。

【江苏国泰】公司发布第三季度财报。前三季度营收 297.67 亿元，同比增长 0.99%；扣非归母净利润 6.69 亿元，同比增长 25.56%。

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	3.1	3.0
002407.SZ	多氟多	-0.9	-12.6
300073.SZ	当升科技	0.8	-12.1
300037.SZ	新宙邦	2.8	1.5
002108.SZ	沧州明珠	-2.6	-1.2
002074.SZ	国轩高科	-1.4	-4.1
600884.SH	杉杉股份	-0.6	-3.9
300568.SZ	星源材质	5.0	-8.3
002850.SZ	科达利	1.4	-10.8
300014.SZ	亿纬锂能	11.2	21.8
300438.SZ	鹏辉能源	3.9	3.0
300750.SZ	宁德时代	-2.4	-3.0
002812.SZ	恩捷股份	4.7	3.3
603659.SH	璞泰来	9.1	6.8

资料来源：Wind、平安证券研究所

3.3 盈利预测与投资建议

2020 年成为合资车型大规模上量的关键时点，大众、特斯拉、通用、现代-起亚等车企将会是未来外资新能源汽车在中国的销量主力。外资动力电池厂商和部分国内优质电池厂、电池材料厂商将会受益于合资车型的销量提升。关注合资车型放量的机会，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
		2019-11-01	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
宁德时代	300750	69.33	1.54	1.89	2.12	45.0	36.7	32.7	强烈推荐
星源材质	300568	25.70	0.96	0.83	0.95	26.8	31.0	27.1	推荐
璞泰来	603659	54.14	1.37	1.85	2.07	39.5	29.3	26.2	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

北京发布措施加快充换电基础设施建设

2019年10月28日,北京市城市管理委员会发布《关于进一步明确经营性集中式充换电设施的通知》,该通知的发布是对北京市充换电基础设施建设的有力支撑。《通知》中重点明确了:1、经营性集中式充换电设施需满足三大条件。2、经营性集中式充换电设施可直接获得国网北京市电力公司的接入支持,享受国家规定的电价政策。3、经营性集中式充换电设施应当接入北京市级平台e网并符合互联互通要求。

点评:北京在新能源汽车充电设施建设上一直处于全国前列,截至19年9月份,北京公共充电桩保有量达到了5.4万台。本次通知的发布,明确了报电流程,为充电桩运营企业报电带来便利;与此同时,通过对满足条件的充换电设施执行大工业用电价格及暂免收基本电费等措施,有助于降低运营企业成本和新能源车主的充电费用。我们认为,本次措施的发布,有利于充电桩运营企业提高经营效率和促进行业持续发展,而公共充电设施使用成本的下降也将有助于新能源汽车渗透率的提升。

中国充电联盟发布首批电动汽车示范充电站名单

10月30日,中国汽车工业协会、中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布了《2019年度第一批电动汽车示范充电站名单》,本批名单共有26个充电站在列,包括普天新能源、万马联合、深圳车电网、特来电、云杉智慧、小鹏汽车等。通过评审的充电场站及充电设施符合国家和行业标准和管理要求;建立了相对完善的安全防护体系;运营及维护管理体系完备,能够为用户提供良好的充电服务体验,具有较好的经济效益及示范作用。

点评:随着新能源汽车保有量的快速提升,国内充电设施建设一直保持较快增速;与此同时,对充电安全、充电场站服务质量的关注度也在持续提升。目前行业补贴政策对充电设施运营质量的重视度也在逐步提高,以北京为例,对公共充电桩的补贴主要通过每年度对充电场站的运营情况进行考核以确定补贴标准。本次示范名单的发布,将有助于充电基础设施运营企业提升服务质量水平和保障充电安全,促进充电基础设施运营行业的有序发展。

4.2 上市公司公告及股价表现

麦格米特(002851.SZ): 公司发布 19 年三季报, 前三季度实现营业收入 26.52 亿元, 同比增长 64.67%; 实现归母净利润 2.76 亿元, 同比增长 125.10%。

汇川技术(300124.SZ): 公司发布 19 年三季报, 前三季度实现营业收入 49.08 亿元, 同比增长 24.61%; 实现归母净利润 6.46 亿元, 同比下滑 18.65%。

大洋电机(002249.SZ): 公司发布 19 年三季报, 前三季度实现营业收入 66.71 亿元, 同比增长 5.85%; 实现归母净利润 2.65 亿元, 同比增长 82.97%。

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	3.1	1.3
002851.SZ	麦格米特	0.7	0.0
002249.SZ	大洋电机	-6.2	-5.0
002196.SZ	方正电机	-2.8	-4.3
300001.SZ	特锐德	-0.8	2.4
002276.SZ	万马股份	-2.3	3.2
002518.SZ	科士达	-1.7	5.6
002227.SZ	奥特迅	-1.5	-4.4
002364.SZ	中恒电气	-3.4	-6.8
300141.SZ	和顺电气	-4.7	-2.1

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	
		2019-11-01	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E		2020E
汇川技术	300124	25.03	0.70	0.64	0.85	35.8	39.1	29.4	强烈推荐
科士达	002518	8.93	0.40	0.55	0.67	22.3	16.2	13.3	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

奇点汽车第 5 大股东欲出售股权

据汽车之家报道, 北京产权交易所披露的公告显示, 深圳博雍智动未来投资合伙企业(有限合伙)计划转让智车优行科技(上海)有限公司 6.3753% 股权, 但转让底价并未透露。智车优行是造车新势力奇点汽车的运营主体。

点评: 在造车新势力当中, 奇点汽车更多地被视为二线品牌。目前, 公司只有一辆未量产的 iS6 一个产品。相较于蔚来、小鹏等其他新品牌, 并没有明确的技术优势。在迟迟未能登陆科创板后, 奇点汽车的融资之路愈发困难, 公司的前景不容乐观。

特斯拉欧洲超级工厂选址工作进入最后阶段: 拟 2021 年投入运营

据外媒报道, 特斯拉在其 2019 年第三季度财报及随后召开的财报电话会议中, 都提及了在欧洲建立 4 号超级工厂 (Gigafactory 4) 的最新计划, 并表示这座工厂可能会在 2021 年的某个时候投入运营。这家电动汽车制造商还指出, 有关欧洲超级工厂的正式公告将很快发布, 该公司目前正在为其选址。特斯拉的欧洲超级工厂将与位于上海的“3 号超级工厂” (Gigafactory 3) 相似, 因为它们都将主要生产 Model 3 电动轿车和 Model Y 跨界车。

北京 2020 年底近 2 万辆出租将更新为新能源车

北京市交通委相关负责人在做客北京交通广播“治堵大家谈”节目时透露, 到明年底北京将有近 2 万辆出租车更新为新能源电动出租车, 超过北京出租车总数的 20%。北京市交通委相关负责人介绍, 目前国家也出台政策, 要求新增或更新的出租车都要换成新能源电动车型, 有很多城市已经开始应用新能源出租车, 北京也印发了三年行动计划, 要逐步把油车换成电车, 减少尾气排放。

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	-1.1	-2.0
000957.SZ	中通客车	-3.7	-1.6
600418.SH	江淮汽车	-1.0	-3.6
600686.SH	金龙汽车	-0.4	-1.4
002454.SZ	松芝股份	-3.6	-3.8
002239.SZ	奥特佳	-9.1	0.6
600699.SH	均胜电子	-4.6	-14.2
002594.SZ	比亚迪	-7.4	-10.7
600066.SH	宇通客车	4.7	4.7
600104.SH	上汽集团	3.4	0.3

资料来源: Wind, 平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

新能源汽车预计下一阶段会有出租车需求释放。到明年底北京将有近 2 万辆出租车更新为新能源电动出租车, 超过北京出租车总数的 20%, 国家也要求新增或更新的出租车都要换成新能源电动车型, 有很多城市已经开始应用新能源出租车。新能源产业为大势所趋, 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
		2019-11-01	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
宇通客车	600066.sh	14.55	1.04	1.10	1.17	14.0	13.2	12.4	推荐
上汽集团	600104.sh	23.85	3.08	2.48	2.60	7.7	9.6	9.2	推荐
银轮股份	002126.SZ	6.94	0.44	0.50	0.59	15.8	13.9	11.8	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	-4.52	34.45
TM.N	TOYOTA	1.12	6.58
BLDP.O	BALLARD	-3.75	17.99
PLUG.O	普拉格能源	-6.71	16.81
NIO.N	蔚来汽车	0.66	-7.32

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替行使独立判断。

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