

电气设备行业重大事项点评

德国拟提高电动车补贴，看好进入新能源汽车全球供应链优质标的

推荐（维持）

事项:

- 德国政府拟提高电动车补贴 50%，将推动德国电动车产销高速增长。路透社报道，德国政府计划将电动汽车补贴从现在的每辆 3000 欧元提高至 4500 欧元，对于售价超过 4 万欧元的车型补贴将提高至 5000 欧元。此外，11 月 3 日德国总理默克尔表示，到 2030 年德国将拥有 100 万个电动车充电站，而目前德国只有 2 万个公共充电站。欧盟要求德国汽车制造商在 2007 年至 2021 年减排 40% 的基础上，在 2021 年至 2030 年再减排 37.5%，德国政府目标到 2030 年之前实现将 1000 万辆电动车上路，以满足碳排放的目标，预计补贴金额提升将推动德国电动车产销高速增长。

评论:

- 大众 MEB 平台 ID.3 正式投产，国内供应链标的有望充分受益。10 月 31 日，大众 MEB 平台首款纯电动车 ID.3 在国内首发，三种续航版本分别为 330、420 和 550 公里，电池载电量分别为 45、58 以及 77 度电。此前已经有超过 3.5 万名客户在欧洲订购了该车，预计其投产后将迅速放量。到 2023 年，大众在中国市场还将有 10 款纯电动 ID. 车型面市，大众集团目标到 2028 年将推出近 70 款全新电动汽车，基于其平台的电动汽车累计产量将达到 2200 万辆，将带动其国内电池及材料供应链企业快速成长。
- 新能源乘用车高端车型占比提升，特斯拉、大众等投产将拉动真实消费需求。上一轮电动车产业需求更多来自政府和企业采购，而本轮行业机会主要围绕如何撬动消费者需求而开展，所以对产品及企业能力提出更为严格要求。根据我们每月统计的工信部车型公告数据，新能源汽车车企及车型质量，已发生重大结构性变化，高端车型占比持续提升。在新的一轮新能源汽车产业供给创造需求过程中，消费者对于新能源汽车的认同感实现质的提升。特别是四季度特斯拉上海工厂的投产，以及即将量产的大众 ID 系列，将率先强化市场对新能源汽车产业发展前景信心。
- 盈利预测、估值及投资评级：我们认为，国内锂电产业链部分核心电气零部件公司，在新能源汽车赛道增量需求中已全面进入全球产业链分工，所以在本轮行业投资机会的挖掘中，值得优先关注。长期来看，我们优先推荐在行业主流供应链且产品力或成本端体现出领先竞争对手的行业细分领域龙头，重点推荐宁德时代、璞泰来、天赐材料等，推荐全球锂电龙头供应链标的宏发股份、三花智控、恩捷股份、亿纬锂能、当升科技、杉杉股份、星源材质等。
- 风险提示：新能源汽车政策低于预期，行业竞争加剧价格加速下滑。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
宁德时代	75.9	1.99	2.48	3.19	38.14	30.6	23.79	5.09	强推
璞泰来	62.0	1.69	2.21	2.91	36.69	28.05	21.31	9.27	强推
天赐材料	17.6	0.57	1.48	1.85	30.88	11.89	9.51	3.42	强推
宏发股份	27.44	1.06	1.35	1.73	25.89	20.33	15.86	4.61	强推
三花智控	14.37	0.49	0.57	0.66	29.33	25.21	21.77	4.61	强推
恩捷股份	37.48	1.01	1.28	1.51	37.11	29.28	24.82	7.88	推荐
亿纬锂能	40.15	1.68	1.89	2.38	23.9	21.24	16.87	10.92	强推
当升科技	24.3	0.87	1.09	1.39	27.93	22.29	17.48	3.21	推荐
星源材质	26.79	1.29	1.58	1.97	20.77	16.96	13.6	4.31	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2019 年 11 月 06 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 胡毅

电话: 0755-82027731

邮箱: huyi@hcyjs.com

执业编号: S0360517060005

证券分析师: 于潇

电话: 021-20572595

邮箱: yuxiao@hcyjs.com

执业编号: S0360517100003

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	192	5.17
总市值(亿元)	16,186.45	2.58
流通市值(亿元)	12,717.7	2.77

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.06	-0.39	13.47
相对表现	-5.53	-8.54	-9.4



相关研究报告

《电气设备行业周报(20191014-20191018)》: 泛在电力物联网白皮书发布, 指引电力市场未来发展方向》

2019-10-20

《电气设备行业周报(20191021-20191025)》: 风电主机盈利拐点显现, 特斯拉引领四季度新能源车热潮》

2019-10-27

《电气设备行业周报(20191028-20191101)》: 风电行业基本面继续上行, 电网改革推动新能源消纳》

2019-11-03

电力设备与新能源组团队介绍

首席分析师：胡毅

北京化工大学硕士。曾任职于天津力神、普华永道、中银国际证券、招商证券。2017年加入华创证券研究所。2015、2016年新财富上榜团队核心成员。

分析师：于潇

北京大学管理学硕士。曾任职于通用电气、中泰证券、东吴证券。2017年加入华创证券研究所。2015、2016年新财富团队成员。

分析师：邱迪

中国矿业大学工学硕士。2016年加入华创证券研究所。

研究员：杨达伟

上海交通大学硕士。曾任职于协鑫集成、华元恒道（上海）投资管理有限公司。2017年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

本报告涉及股票杉杉股份(600884),根据上市公司公告,杉杉股份大股东杉杉集团通过宁波杉杉资产管理有限公司持有上海杉融实业有限公司约 50.69%的股份,上海杉融实业有限公司持有本公司控股股东华创阳安 7.18%的股份。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500