

9月新能源车销量较差

--电新行业周报

核心观点

1. 行业表现

上证综指涨跌幅为-1.19%，沪深300涨跌幅为-1.08%。板块涨跌幅为-3.90%，跑输大盘指数。

2. 行业动态与展望

(1) 动力电池产业链价格：

本周部分锂电材料产业链价格趋势呈环比持平态势。动力电池中，铁锂动力电池模组 0.75-0.80 元/wh 左右，三元动力电池模组 0.90-0.95 元/wh 左右。金属钴价格环比下降 2.5%，报价 29.0 万/吨。硫酸钴价格环比上涨 6.00%，报价 5.60 万元/吨。碳酸锂价格环比持平，报价 6.15 万元/吨。氢氧化锂价格下跌 3.80%，报价 6.35 万元/吨。三元正极 523 价格环比上涨 0.50%，报价 14.90 元/吨；622 价格环比上涨 0.40%，报价 15.15 万元/吨；811 价格环比上涨 0.20%，报价 20.20 万元/吨。磷酸铁锂价格环比持平，报价 4.35 万元/吨。钴酸锂价格环比持平，报价 20.50 万/吨。负极（中端产品）价格环比持平，报价 5.10 万元/吨。电解液（三元）价格环比持平，报价 4.65 万元/吨。湿法隔膜（中端）价格环比下降 3.00%，报价 1.60 元/平方米。

(2) 9月新能源车销量8万辆，同比下滑34%

中汽协公告，2019年9月，新能源汽车产销分别完成8.9万辆和8.0万辆，比上年同期分别下滑30%和34%。1-9月，新能源汽车产销分别完成88.6万辆和87.2万辆，比上年同期分别增长21.9%和21.9%。

(3) 蓝海华腾

拟转让公司3776万股（18.15%）给云内动力，作价5.51亿元。

展望：9月新能源车销量数据较差，主要是补贴退坡过渡期抢装透支部分需求，网约车需求减弱；7-8月份新能源汽车补贴下滑较多，车企盈利下滑，终端指导价变化不大，但优惠减弱，亦影响部分购车需求。展望4季度，新能源车销量一般，预计行业全年销量同比去年持平。

行业表现对比图

相关报告

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email：wangshubao@guodu.com

执业证书编 S0940511080001

号：

联系人：陆星挺

电话：010-87413658

Email：luxingting@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

3.行业的投资逻辑

新能源汽车行业：

(1) 新补贴政策退坡较大，市场对行业新能源车的销量预期较悲观，影响了行业的整体表现。

(2) 销量继续增长，行业对电芯四大材料的需求持续增加，行业龙头产品出货量继续增长，现阶段龙头估值有吸引力。

特高压板块：

基建补短板政策推动下，特高压投资线路共 12 条，投资额 2000 亿左右，设备投资在 700 亿左右。特高压设备领域市场竞争格局集中，主要是几大企业受益。建设时间集中在 2019、2020 年，对相关企业的业绩影响时间确定。作为业绩确定的板块，具有良好的持有价值。相关标的有国电南瑞、许继电气、平高电气。

4.重点个股

国电南瑞：

(1) 公司产品线涵盖发、输、变、配、用、调度等各领域，是行业内唯一可全面支撑并深度参与智能电网建设的公司。(2) 通过重组，新增电力自动化信息通信业务。随着电力自动化信息通信业务应用场景的不断增加，公司可充分把握智能电网建设推进带来的产品升级替代空间。(3) 公司继电保护设备市占率业内居首，变电自动化市占率高，柔直换流阀、直流场关键设备等直流输电核心产品和全控器件领域拥有领先优势。在输变电项目中具有强大竞争力。(4) 特高压审批加速，配网改造深化，电网投资有望结构性回升。预计公司 2019-2020 年归母净利润分别为 48.8 亿、57.6 亿，同比增长 17.3% 和 18.1%，对应 PE 估值为 17.2、14.7 倍，给与推荐评级。

日机密封：

公司产品目前处于供不应求状态，截至今年 7 月底在手订单高达 5.5 亿元。公司已收购华阳密封，子公司优泰科拓展迅速，公司对应主机厂（新增市场）的产品表现优异。存量市场中最大的下游石化行业复苏，投资加大。总的来说，公司是优秀的龙头企业，主要下游石油化工领域开始进入大炼化投产期高峰期，同时公司来自新增市场营收增加，同时通过进口替代，提高市占率。公司逻辑较顺，业绩增长较确定，预计公司 2019-2020 年归母净利润分别为 2.4 和 3.0 亿，对应 PE 分别为 20.3、16.1 倍。

三一重工：

基本面逻辑：①工程量保证，以及环保政策加严，使得行业在 2019-20 年受益于更新换代、工程需求；②国内竞争格局持续优化，龙头增速高于行业；市占率继续提高；③龙头十多年的海外布局进入收获期，创造业绩新增量；④三一重工报表 2017-2019 年都处于修复期，净利率逐渐提升，利润增速显著高于收入增速。预计公司 2019-2020 年归母净利润为 107、120 亿元，对应 PE 为 10.4、9.3 倍，维持“推荐”评级。

麦格米特：

公司业务主要由智能家电、工业电源、工业自动化、新能源车电控四大主要业务构成。智能家电业务驱动力来自智能卫浴业务。公司掌握核心控制和即热技术，切入小米、惠达、摩恩、箭牌等一线客户渠道，竞争力凸显，公司有望在智能马桶蓝海市场实现快速成长。公司的新能源车电控业务深度进入北汽供应链，2018年销量在5万台以上，位居国内前列。公司也在稳步开拓，东风、吉利等项目合作进展顺利，未来有望在这一领域继续快速发展。除此之外，公司能够围绕电力电子核心技术平台持续进行业务布局新业务，公司智能焊机、工业微波已有1-2个亿的收入规模，正在稳步打开市场。预计2019-2021年的公司归母净利润分别为3.29、4.30、4.92亿元，当前股价对应PE分别为28.3、21.6、18.9倍。

风险提示

新能源车销量继续下滑，宏观经济不景气等

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com	朱天辉	机械	zhtianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com			