

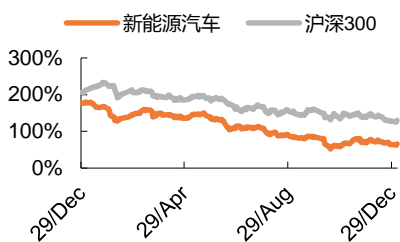
新能源汽车行业动态跟踪第 164 期

特锐德 18 年充电量超 11 亿度

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
张冀	投资咨询资格编号 S1060518090002 021-38643759 ZHANGYAN641@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
------------	---

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。

- 锂&磁材：**上周中都化工电池级碳酸锂报价保持稳定。与永磁材料相关的稀土氧化物价格亦保持稳定。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：**金银河副总计划减持，赢合科技实控人解除部分质押股份。锂电设备市场结构性产能过剩，高端产能紧张，宁德时代和特斯拉新一轮招标已经启动，建议关注先导智能、赢合科技等设备龙头以及今天国际等锂电物流自动化解决方案商。此外建议关注软包电池设备商行情。
- 锂离子电池：**北京 798 艺术区储能电站招标明确锂电方案，并要求参照松下、比亚迪、力神电池产品；东芝独立旗下 SCiB 可充电电池业务。预计 18 年动力电池装机量增速将超过 30%，建议关注补贴政策倾斜下行业龙头市场份额、产品结构双重改善，看好宁德时代、杉杉股份、星源材质、当升科技。
- 驱动电机及充电设备：**特锐德发布充电业务运营数据公告，截止到 2018 年 12 月 31 日，公司充电业务累计充电量约 16.9 亿度。其中 2018 年全年约 11.3 亿度。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，诸如方正电机，以及充电领域的科士达。
- 吉利新能源品牌或独立、车企加大新能源投入。**吉利新能源品牌或将独立，实现新能源品牌的独立核算与运营，有利于资源充分利用。2018 年以来国内自主品牌车企纷纷独立新能源品牌，加大新能源车投入。国内新能源车销量 2019-2020 年仍将保持高速增长，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、银轮股份，关注吉利汽车。
- 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

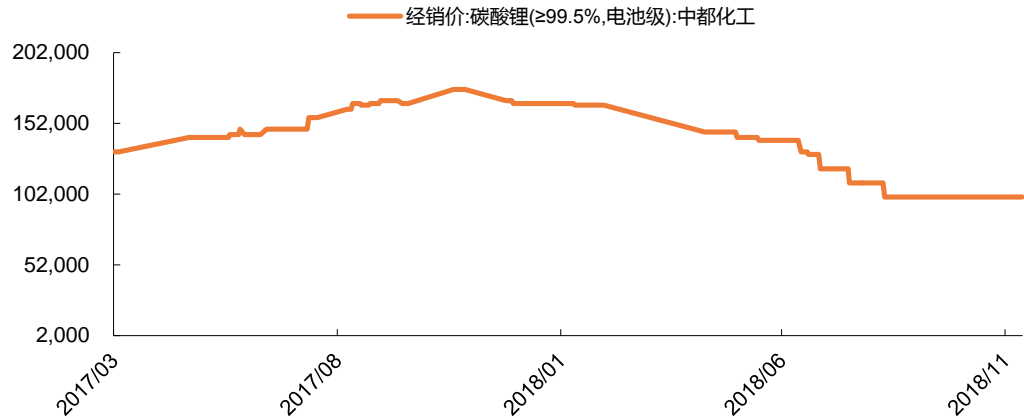
1.1 行业重点新闻

澳大利亚稀土矿商正在考虑针对马来西亚的“法律选择”。澳大利亚稀土矿商 Lynas 周三（2018 年 12 月上旬）表示，将考虑“法律选择”。此前，马来西亚为 2019 年到期的许可证续期，对废料处理提出了严格的新条件。新条款公布后，Lynas 在悉尼的股价下跌了 22% 以上。Lynas Corporation 在马来西亚投资 7.2 亿美元兴建的工厂，用于处理在澳大利亚开采的稀土。该工厂受到环保组织和当地居民的批评，他们警告说，该厂会产生危险的放射性废料。政府决定要求 Lynas 采取更多措施更新许可证，此前该工厂于 2018 年 9 月启动了一项调查。【产业前沿】

1.2 锂&磁材价格

上周中都化工电池级碳酸锂报价保持稳定，为 10.0 万元/吨。与永磁材料相关的稀土氧化物价格保持稳定。

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 上周稀土价格平稳（万元/吨）

	氧化镨	氧化钕	氧化镝	氧化铽
最新价格	40.00	31.40	121.00	295.55
本周涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
最近一月涨跌幅	0.00%	-0.63%	-2.42%	-0.67%
年初至今涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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：《2018 年第四季度可转换公司债券转股情况公告》，公司于2017 年12月21日公开发行了928 万张可转换公司债券（以下简称“可转债”），每张面值100元，发行总额92,800万元。2018 年第四季度，赣锋转债因转股减少31,200元（312 张），转股数量为728 股；截止2018年12月28 日，剩余可转债余额927,885,600 元（9,278,856 张）。

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	2.93	-9.64
002460.SZ	赣锋锂业	2.40	-12.64
600366.SH	宁波韵升	1.60	-10.07
000970.SZ	中科三环	5.87	-4.90
300224.SZ	正海磁材	4.75	-6.80
600549.SH	厦门钨业	1.74	-9.96
002070.SZ	*ST 众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	-1.37	-15.50
600773.SH	西藏城投	3.67	-9.33

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 2019-01-04	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	30.18	1.88	1.95	2.25	16.07	15.48	13.41	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	6.17	0.12	0.14	0.23	51.4	42.8	26.6	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

赢合科技 (300457)：公司控股股东一致行动人许小菊女士所持部分股份解除质押，截至目前控股股东及其一致行动人一共质押占其合计持有公司股份数的 35.03%，占公司总股本的 13.63%。

金银河(300619)：公司董事、副总经理稂湘飞计划减持不超过 14.7 万股，占公司总股本比例 0.20%。

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	-7.74	-7.96
300457.SZ	赢合科技	-3.27	-7.42
300532.SZ	今天国际	3.69	-1.79

资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.2 盈利预测与投资建议

特斯拉设备采购开启, 宁德时代新一轮招标已经启动, 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, 进军整线模式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, 市场占有率逐步提升, 公司近期获得 LG 订单, 竞争实力得到国际客户认可。同时建议关注锂电自动化物流解决方案商今天国际、检测设备企业星云股份。此外, 孚能科技获奔驰软包电池大单, 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
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
先导智能	300450.SZ	26.70	0.61	0.96	1.50	43.8	27.7	17.8	推荐
赢合科技	300457.SZ	26.94	0.59	0.85	1.07	45.9	31.9	25.2	推荐
今天国际	300532.SZ	10.41	0.34	0.53	0.71	31.0	19.7	14.6	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

- **【北京储能电站项目招标, 指明参考松下/比亚迪/力神电池】**据中国招标投标公共服务平台公布, 北京 798 艺术区削峰填谷储能电站示范项目正在招标中。本期规模 0.5MW/1.5MWh, 储能电池选用三元锂(NCM/NCA)或磷酸铁锂, 不接受其他类型电池方案。电池厂家参考松下、比亚迪、力神产品。
- **【东芝独立 SCiB 可充电电池业务】**为促进可充电电池和建筑解决方案业务的管理结构, 东芝公司将于 2019 年 4 月 1 日, 将 SCiB 可充电电池业务将由东芝基础设施系统与解决方案公司(TISS)分拆直接转移到东芝。而且, 它将成为东芝内部的独立业务部门。

3.2 上市公司公告及股价表现

鹏辉能源 (300438.SZ): 公司非公开发行可转债申请获得证监会受理。

国轩高科 (002074.SZ): 公司公开发行 A 股可转换公司债券申请获得证监会受理。

天赐材料 (002709.SZ): 公司变更年产 5 万吨氟化氢、年产 2.5 万吨电子级氢氟酸概况建项目实施地点, 并增加投资规模和施工时间。

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	0.2	-11.5
002407.SZ	多氟多	4.6	-5.9
300073.SZ	当升科技	0.4	-3.1
300037.SZ	新宙邦	1.2	-8.4
002108.SZ	沧州明珠	3.8	-7.8
002074.SZ	国轩高科	1.0	-3.7
600884.SH	杉杉股份	2.2	-13.9
300568.SZ	星源材质	2.9	-12.7
002850.SZ	科达利	4.7	8.2
300014.SZ	亿纬锂能	1.3	0.3
300438.SZ	鹏辉能源	4.1	-4.6
300750.SZ	宁德时代	4.3	-2.6

资料来源: Wind、平安证券研究所

3.3 盈利预测与投资建议

新能源乘用车续航里程、新车品质的全面升级,新能源汽车行业成长逻辑全面换挡消费产品爆发;合资车型日产轩逸 EV、大众途观 L PHEV 等车型定价与燃油版本贴近,更加具备消费性价比;后续丰田卡罗拉 PHEV 等车型也将上市。19 年建议关注行业龙头在政策扶持倾斜下的市场份额提升,以及产品结构调整下单位盈利能力的恢复。建议关注全球动力电池龙头、具备产业整合格局与海外主机厂订单的宁德时代,及国内高镍三元先行者当升科技,海外客户占比高、受益全球新能源汽车产业发展的星源材质。

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
		2019-01-04	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
宁德时代	300750	76.96	1.77	1.50	1.78	43.5	51.3	43.2	强烈推荐	
杉杉股份	600884	13.21	0.80	1.06	0.87	16.5	12.5	15.2	强烈推荐	
星源材质	300568	22.83	0.56	1.03	0.79	40.8	22.2	28.9	推荐	
当升科技	300073	27.79	0.57	0.70	0.91	48.8	39.7	30.5	强烈推荐	

资料来源: Wind、平安证券研究所

四、 驱动电机及充电设备

4.1 上市公司公告及股价表现

特锐德(300001)_截止到2018年12月31日,公司充电业务累计充电量约16.9亿度。其中,2016年全年充电量约1.2亿度,2017年全年约4.4亿度,2018年全年约11.3亿度,2016-2018年度复合增长率超过200%。

中恒电气(002364)截至2019年1月4日,公司通过股票回购专用证券账户累计回购股份数量7,765,200股,占公司总股本的1.38%,最高成交价为12.30元/股,最低成交价为11.20元/股,支付的总金额为91,653,981.40元(不含交易费用)。

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/%
300376.SZ	易事特	0.5	-8.0
002121.SZ	科陆电子	1.3	-6.6
600580.SH	卧龙电气	3.2	-5.4
300001.SZ	特锐德	-0.3	4.0
002334.SZ	英威腾	3.0	-8.3
002276.SZ	万马股份	5.2	-9.2
002518.SZ	科士达	2.6	1.9
600405.SH	动力源	4.2	-1.2
002664.SZ	信质电机	-0.7	-7.1
002227.SZ	奥特迅	2.5	-0.7
300048.SZ	合康新能	3.3	-5.0
002851.SZ	麦格米特	0.9	-3.9
002364.SZ	中恒电气	-2.1	-3.3
300141.SZ	和顺电气	4.0	5.2
300124.SZ	汇川技术	0.9	-9.7
300484.SZ	蓝海华腾	7.0	0.7
002196.SZ	方正电机	4.1	-8.2
002249.SZ	大洋电机	2.7	-10.1

资料来源: Wind、平安证券研究所

4.2 盈利预测与投资建议

特锐德发布充电业务运营数据公告,截止到2018年12月31日,公司充电业务累计充电量约16.9亿度。其中,2016年全年充电量约1.2亿度,2017年全年约4.4亿度,2018年全年约11.3亿度。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,诸如方正电机,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
		2019-1-4	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
科士达	002518	7.39	0.64	0.59	0.70	11.7	12.4	10.5	暂未评级	
方正电机	002196	5.28	0.29	0.21	0.28	18.2	25.0	18.7	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

【Model 3 两款车型中国大陆开放选配】特斯拉公司宣布 Model 3 高性能全轮驱动版和长续航全轮驱动版正式在中国大陆地区开放选配，两款车型预计在 2019 年 3 月开始交付用户。

【北汽蓝谷再获 3.7 亿元政府产业扶持基金】公司子公司收到北京经济技术开发区财政局拨付的产业扶持基金 3.7 亿元。

【长安子公司获南京政府 2 亿元奖励资金】长安汽车公司全资子公司收到南京市政府新能源汽车奖励资金 2 亿元。之前长安汽车就收到了重庆市政府新能源产品研发奖励资金 6 亿元整，至此长安汽车收到的政府奖励资金共计 8 亿元。

【全新荣威 Ei5 正式上市】新车实现续航、外观、配置三重升级：综合续航里程增至 420km，最大续航可达 570km，另外现在购入荣威 Ei5 还可享受“24 期 0 利率”、“购车送桩”等多重福利。

【吉利新能源品牌或独立，与吉利/领克并列】吉利或将在近期宣布将对旗下新能源业务进行调整升级，吉利新能源有望与吉利品牌、领克品牌成为吉利并行的三大品牌之一。

【比亚迪元 EV535 将预售，综合续航 410km】比亚迪官方发布了“元 EV535 即将到来”的消息，从海报上的消息来看，元 EV535 的最大续航里程达到 535 公里。根据之前工信部的申报信息，比亚迪元 EV535 的综合工况续航为 410 公里，相比现款元 EV360 的综合续航是个不小的提升。

5.2 主要上市公司公告及股价表现

安凯客车 (000868)：全年累计收到政府补助 5580 万元。

银轮股份 (002126)：子公司江铃新能源汽车公司获得 GSE 热泵空调订单，预计 2020 年 6 月开始供货，生命周期内总销售额预计约为 6.87 亿元。

图表1 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	1.7	-4.4
000957.SZ	中通客车	0.9	-8.7
600418.SH	江淮汽车	0.6	-9.9
600686.SH	金龙汽车	-0.9	-15.2
002454.SZ	松芝股份	3.9	-6.6
002239.SZ	奥特佳	2.0	-9.7
600699.SH	均胜电子	-8.0	-6.5
002594.SZ	比亚迪	-0.7	-8.5
600066.SH	宇通客车	2.7	3.2
600104.SH	上汽集团	-7.2	0.2

资料来源：Wind，平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

吉利新能源品牌或独立、车企加大新能源投入。吉利新能源品牌或将独立，实现新能源品牌的独立核算与运营，有利于资源充分利用。2018年以来国内自主品牌车企纷纷独立新能源品牌，加大新能源车投入。国内新能源车销量 2019-2020 年仍将保持高速增长，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、银轮股份，关注吉利汽车。

推荐上汽集团（新能源时代王者，自主、通用、大众三品牌齐飞），推荐银轮股份（热管理领导者）。

图表2 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
		2019-01-04	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宇通客车	600066.sh	12.17	1.41	1.06	1.31	8.63	11.48	9.29	推荐
均胜电子	600699.sh	21.50	0.42	1.35	1.37	51.19	15.93	15.69	推荐
上汽集团	600104.sh	24.75	2.95	3.11	3.27	8.39	7.96	7.57	推荐
银轮股份	002126.SZ	7.48	0.39	0.46	0.56	19.18	16.26	13.36	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 行业重点新闻

【中国汽车系统公司与韩国晓晨电机成立合资公司 合作生产 EPS 电机】中国汽车系统公司(CAAS)宣布已经与韩国晓晨电机株式会社(Hyoseong Electric)签订合资协议，将一起设计、生产和销售用于电动汽车电动助力转向系统(EPS)的电机。

6.2 主要上市公司股价表现

图表3 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	-4.85	-12.50
TM.N	TOYOTA	2.91	-1.72
BLDP.O	BALLARD	19.68	3.83
PLUG.O	普拉格能源	1.52	-17.28
NIO.N	蔚来汽车	-1.70	-13.70

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