

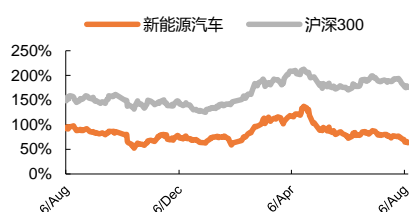
新能源汽车行业周报

7月国内新能源车销量同比走低

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

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:** 上上周电池级碳酸锂价格下跌 0.81%; 与永磁材料相关的稀土氧化物中氧化镨价格平稳, 氧化钕 (+6.75%)、氧化镝 (+2.64%)、氧化铽 (+1.27%) 价格上涨。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:** 先导智能向证监会递交公开发行可转换公司债券一次反馈意见的回复, 赢合科技收到子公司现金分红。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。此外建议关注科创板上市的锂电设备商杭可科技。
- 锂离子电池:** 通用/本田合作开展电池电芯和其他电动车零部件的研发合作; 比克电池携手南网综合能源, 落地国内首个电池整包梯次利用储能项目, 项目容量为 2.15MW/7.27MWh。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:** 博格华纳发布新一代 OBC, 能够通过充电前对系统和模块进行检测保障充电安全。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。
- 新能源乘用车销量受冲量影响, 同比负增长:** 乘联会发布 2019 年 7 月份全国乘用车产销数据, 7 月新能源乘用车批发销量 6.9 万台, 同比下降 4.2%, 环比 6 月下降 48%, 主要是由于前期冲量透支销量导致, 预计 3-4 季度会逐步恢复。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：刚果 Mutanda 铜钴矿将关闭两年。

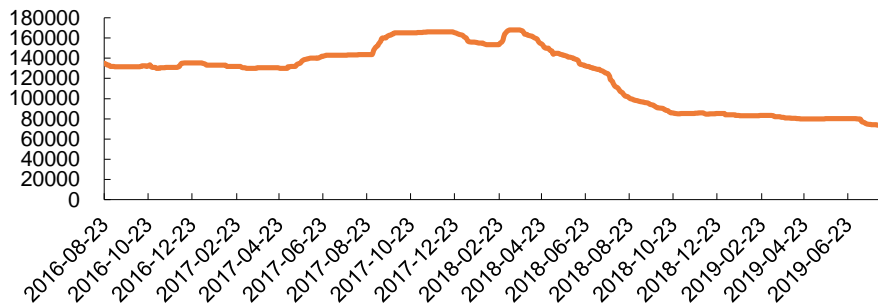
矿业公司嘉能可(Glencore)表示，刚果 Mutanda 铜钴矿将关闭两年，不太可能很快恢复。公司首席执行官表示，仍然看好钴，金属长期需求将保持强劲。称仍在对刚果民主共和国现有的采矿法规进行争论。去年，Mutanda 项目钴产量为 2.73 万吨，超过嘉能可总产量的一半，铜产量达到 19.9 万金属吨。【文华财经】

点评：嘉能可是全球最大的钴生产商，此次拟关闭的 Mutanda 为其主力钴矿山。如该矿山关闭，将对钴的供给造成重大影响，钴供给过剩的格局将极大缓解，对钴价格构成支撑。

1.2 锂&磁材价格

上周电池级碳酸锂价格下跌 0.81%；与永磁材料相关的稀土氧化物中氧化镨价格平稳，氧化钕（+6.75%）、氧化镝（+2.64%）、氧化铽（+1.27%）价格上涨。

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	39.00	31.65	194.50	398.50
上周涨跌幅	0.00%	6.75%	2.64%	1.27%
最近一月涨跌幅	-3.70%	-2.16%	0.52%	-1.73%
年初至今涨跌幅	-2.50%	0.80%	60.74%	34.86%

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

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	-6.33	-9.47
002460.SZ	赣锋锂业	-8.18	-9.81
600366.SH	宁波韵升	-0.64	-4.17
000970.SZ	中科三环	-4.20	-0.58
300224.SZ	正海磁材	2.54	3.73
600549.SH	厦门钨业	-3.71	0.60
002070.SZ	*ST众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	-3.91	-18.92
600773.SH	西藏城投	-7.14	-15.94

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 2019-08-09	EPS			P/E			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
天齐锂业	002466.SZ	23.52	1.93	1.25	1.69	12.19	18.82	13.92	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	8.07	-0.10	0.14	0.17	-	57.64	47.47	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): 公司向证监会递交公开发行可转换公司债券申请文件一次反馈意见的回复。

赢合科技 (300457): 收到子公司深圳市斯科尔科技有限公司现金分红款合计 1966.56 万元。

科恒股份 (300340): 公司重大资产重组申请获得中国证监会受理。

今天国际 (300532): 公司发布可转换公司债券预案,拟发行债券募集资金总额不超过 3.08 亿元。

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	-5.60	0.45
300457.SZ	赢合科技	-1.65	-5.62

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。看好锂电设备龙头先导智能和赢合科技。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, 建议关注科创板上市的锂电设备商杭可科技。

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	1.15	1.61	39.6	29.0	20.8	推荐
赢合科技	300457.SZ	23.86	0.86	1.06	1.26	27.6	22.5	18.9	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

通用/本田合作开展电池电芯技术研究

据报道, 日前, 通用汽车首席执行官玛丽·巴拉对外宣布, 通用汽车已与本田汽车开展电池电芯和其他电动车零部件的研发合作。巴拉表示, 从工程设计角度看, 该合作将为通用节省大笔费用并产生规模效益。

点评:通用和本田是海外车企中较早介入电动汽车的一线车企, 其代表车型分别为 Bolt、Volt 和 Clarity, 其中通用海外的电池主供应商为 LG, 上汽通用为 CATL, 本田则为松下配套, 并与 CATL 签订了保供协议。随着电气化的提速, 车企势将投入更多资源进入核心三电等领域, 推动电动汽车产品性能的提升和完善。

比克电池携手南网综合能源, 落地国内首个电池整包梯次利用储能项目

8月6日, 由深圳市比克动力电池有限公司与南方电网综合能源服务公司合作, 共同建成的 2.15MW/7.27MWh 梯次电池储能项目历时四个月成功投入运营, 作为用户侧储能项目, 将应用于工商业园区, 主要功能是实现用电负荷的削峰填谷、提供电力辅助服务。

点评:储能市场在海外如美国、澳洲、韩国等地正蓬勃兴起, 主要受益于当地的激励政策和电网企业的带动, 现阶段电池的成本和安全性仍是制约储能发展的关键要素, 国内着眼于降低成本和效能充分利用的梯次电池利用试点正在增多, 电价交易机制和储能系统的有效运行将打开更多的市场空间。

3.2 上市公司公告及股价表现

星源材质(300568): 2019 年上半年实现营业总收入 35,287.31 万元, 较上年同期增长 11.09%; 归属于上市公司股东的净利润 17,170.23 万元, 较上年同期增加 12.33%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9,035.35 万元, 较上年同期增长 7.27%。

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	-3.4	-2.4
002407.SZ	多氟多	-6.5	-2.9
300073.SZ	当升科技	-5.7	-11.9
300037.SZ	新宙邦	-1.7	2.4
002108.SZ	沧州明珠	-7.8	-14.0
002074.SZ	国轩高科	-9.9	-14.6
600884.SH	杉杉股份	-2.2	-9.8
300568.SZ	星源材质	2.5	7.7
002850.SZ	科达利	-5.8	7.7
300014.SZ	亿纬锂能	-1.3	-6.8
300438.SZ	鹏辉能源	-10.4	-14.6
300750.SZ	宁德时代	-4.5	1.4
002812.SZ	恩捷股份	-6.0	1.7
603659.SH	璞泰来	-5.5	2.8

资料来源: Wind、平安证券研究所

3.3 盈利预测与投资建议

下半年一线合资车企新车型的投放值得重点关注, 尤其在电动汽车自燃事件频发的当下, 由量到质的转变将更为迫切, 建议更多从产品力的角度出发, 辨析其可达客户群体, 关注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
		2019-08-09	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E				
宁德时代	300750.sz	71.93	1.54	1.93	2.21	46.7	37.3	32.5	强烈推荐			
星源材质	300568.sz	26.43	1.16	1	1.14	22.8	26.4	23.2	推荐			
璞泰来	603659.sh	52.11	1.37	1.85	2.07	38.0	28.2	25.2	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

博格华纳发布新一代 OBC，保障充电安全

博格华纳日前推出了一款先进的 OBC (Onboard Battery Charger, 车载充电机) 产品，能够在车辆充电前对系统的功能和子模块进行逐个分析，识别出系统所有的潜在危害，尽可能避免在动力电池充电过程中出现故障。据悉，这款产品的安全等级满足 ISO26262 的 B 级标准。

点评：随着新能源汽车保有量的快速上升，在充电过程中出现的起火等安全事故也引起了用户和厂商的关注。博格华纳的这款 OBC，通过在充电过程中与电动车中的电池管理系统 (BMS) 进行实时通讯，对充电电流、温度等相关参数进行检测，使用对应的控制策略来控制充电过程，最大限度地保障充电安全。我们预计，对充电安全的关注将不仅限于在车载充电机产品上，具备完善的安全功能的直流快充桩也将获得差异化的竞争优势，有利于相关技术储备充分的充电桩厂商。

4.2 上市公司公告及股价表现

大洋电机 (002249.SZ) :公司公告大股东股份减持计划实施进展，公司控股股东已减持 19,830,180 股，占公司总股本 0.84%。

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	-7.4	-1.8
002851.SZ	麦格米特	-10.0	-5.9
002249.SZ	大洋电机	-7.6	-12.3
002196.SZ	方正电机	-6.8	-15.7
300001.SZ	特锐德	-8.0	-15.6
002276.SZ	万马股份	-9.5	-15.1
002518.SZ	科士达	-7.9	-13.7
002227.SZ	奥特迅	-3.8	-11.9
002364.SZ	中恒电气	9.2	3.6
300141.SZ	和顺电气	-5.5	-10.8

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
		2019-8-9	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E			
汇川技术	300124	22.70	0.70	0.80	0.95	32.4	28.4	23.9	强烈推荐		
科士达	002518	7.56	0.40	0.59	0.70	18.9	12.8	10.8	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

东风神龙将关闭 2 家工厂，裁员 4000 人，东风汽车欲出售持有 PSA 的股份

据路透社报道，法国标致雪铁龙集团（PSA）及其中国合作伙伴东风汽车已同意关闭在华四家汽车装配厂中的两家，并裁员数千人，以遏制在中国市场的亏损。

点评：根据计划，神龙汽车将关闭其武汉一厂，出售其闲置的武汉二厂，到 2019 年底，神龙汽车的员工总数将从 8000 人削减至 5000 人，并还将在未来三年内降至 4000 人。2018 年 PSA 在华销量从 2014 年 73.1 万辆的峰值下滑近两倍至 25.17 万辆。2019 年上半年销量 6.3 万辆，同比下降 60%。东风标致和东风雪铁龙两大品牌在中国市场表现疲软，公司亏损严重，PSA 不得不采取必要的手段。

比亚迪预计 2022 年前后分拆电池业务独立上市

8 月 7 日，比亚迪在深交所互动平台表示，动力电池业务分拆上市在稳步推进中，预计在 2022 年前后会分拆出去独立上市。

点评：目前比亚迪是继宁德时代之后国内第二大动力电池生产企业，2019 年 1-6 月，比亚迪的动力电池装车量达到 7.35GWh，同比增长 121%。比亚迪目前已在青海、惠州和坑梓拥有 40GWh 的产能，预计未来将在西安、重庆、长沙等地扩建产能，规划产能共 120GWh。现阶段，比亚迪大规模量产的磷酸铁锂方壳电池的能量密度为 165Wh/kg，正在向 200Wh/kg 的目标迈进；而量产的三元方壳电池的能量密度达到了 190Wh/kg。

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	-7.7	-12.6
000957.SZ	中通客车	-7.9	-15.5
600418.SH	江淮汽车	-8.9	-9.6
600686.SH	金龙汽车	-5.6	-15.4
002454.SZ	松芝股份	-3.3	-12.5
002239.SZ	奥特佳	-5.1	-10.3
600699.SH	均胜电子	-6.9	-36.1
002594.SZ	比亚迪	-6.3	-4.2
600066.SH	宇通客车	0.4	-6.4
600104.SH	上汽集团	0.8	-4.5

资料来源：Wind，平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

新能源车销量受冲量影响同比负增长，乘联会发布 2019 年 7 月份全国乘用车产销数据，7 月新能源乘用车批发销量 6.9 万台，同比下降 4.2%，环比 6 月下降 48%，主要是由于前期冲量透支销量导致，预计 3-4 季度会逐步恢复。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
		2019-08-09	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
宇通客车	600066.sh	12.65	1.04	1.29	1.50	12.16	9.81	8.43	推荐	
均胜电子	600699.sh	14.03	1.39	1.35	1.37	10.09	10.39	10.24	推荐	
上汽集团	600104.sh	24.38	3.08	3.15	3.29	7.92	7.74	7.41	推荐	
银轮股份	002126.SZ	6.95	0.44	0.50	0.59	15.80	13.90	11.78	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	0.29	-1.50
TM.N	TOYOTA	0.02	1.76
BLDP.O	BALLARD	1.11	13.47
PLUG.O	普拉格能源	-2.79	-8.73
NIO.N	蔚来汽车	-4.28	-8.48

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