

## 新能源汽车行业专题报告

## 第二批新能源汽车推荐目录如约而至，春意盎然

## 强于大市（维持）

## 相关研究报告

《行业动态跟踪报告\*新能源汽车\*北京首批电动汽车备案目录公布》

2017-02-27

《行业动态跟踪报告\*新能源汽车\*工信部再对7家骗补车企处罚》

2017-02-06

《行业动态跟踪报告\*新能源汽车\*春江水暖，2017年首批新能源汽车推广目录发布》 2017-01-24

## 证券分析师

朱栋 投资咨询资格编号  
S1060516080002  
021-20661645  
ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN

王德安 投资咨询资格编号  
S1060511010006  
021-38638428  
WANGDEAN002@PINGAN.COM.CN

## 研究助理

张龔 一般从业资格编号  
S1060116090035  
021-20661645  
ZHANGYAN641@PINGAN.COM.CN

杨献宇 一般从业资格编号  
S1060117010030  
18818203151  
YANGXIANYU687@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。

- **第二批推广目录如期而至，新车型占比超60%。**3月初第二批新能源汽车推荐目录发布，时隔首批目录恰好满月，显示政府部门对新能源汽车推荐目录更新重回常态化。第二批目录中，申请机动车新产品公告291批、293批的新车型占比达到60%，补贴新政对新能源汽车产业链的配套情况影响得以体现。
- **客车领域磷酸铁锂电池能量密度跃升，三元禁令实质破冰。**入选本批目录的纯电客车产品中，45款配套磷酸铁锂电池组能量密度达到120Wh/kg，其中宁德时代35款配套产品超过130Wh/kg，行业龙头技术领先优势显现。3款搭载三元电池的纯电客车入选本次目录，说明《电动客车安全技术规范》公布后以技术导向代替行政命令的行业指导方式已经确立，“三元禁令”实现实质破冰。
- **乘用车领域三元配套占据绝对优势，微型车有望成为新的增长点。**第二批推广目录中乘用车产品三元配套比例达到85%，占据绝对优势；目录中13款车型为续航里程150-180公里的微型车，占比达40%。随着国家对低速电动车监管趋严，以及北汽、上汽、江淮等主流车企均推出自己的微型电动车型，微型车将凭借高性价比成为乘用车领域新的增长点。
- **专用车领域旧款车型为主，车型改进情况仍待观察。**17年的补贴新政对于新能源专用车给予度电补贴，以按照装电量增加的“累进累退”补贴计算方式，鼓励少装电的短途专用车型。但是由于第二批目录中专用车仍以旧款车型为主，因此少装电趋势体现并不明显。在明确搭载电量的10款车型中，有7款装电量均超过50Kwh；后续专用车改进方向仍待观察。
- **投资建议：**整车领域推荐与大众有合作预期的江淮汽车，客车领域龙头宇通客车，新能源汽车压缩机龙头企业奥特佳，建议关注新能源物流车企业新海宜（陕西通家）。电池领域推荐有望复制宁德时代的技术领先策略实现磷酸铁锂能量密度提升，同时坚持大客户路线，三元转型稳步推进的动力锂电龙头国轩高科；推荐以软包技术路线提升电池系统能量密度，布局微型车领域龙头车企众泰汽车实现同步增长的鹏辉能源。建议关注受益三元重返客车领域带来材料需求扩张的当升科技、杉杉股份、格林美，建议关注受益新能源汽车产销放量、行业龙头集中的驱控企业大洋电机、方正电机，以及随着新能源整车推广，受益后续充电桩配套投资的中恒电气、和顺电气、通合科技等。
- **风险提示：**宏观经济不及预期、新能源汽车产销不及预期。

股票名称	股票代码	股票价格	EPS				P/E				评级
		2017-03-01	2015A	2016E	2017E	2018E	2015A	2016E	2017E	2018E	
国轩高科	002074	30.45	0.67	1.18	1.64	2.35	45.4	25.8	18.6	13.0	强烈推荐
大洋电机	002249	8.37	0.14	0.24	0.34	0.45	59.8	34.9	24.6	18.6	强烈推荐
中恒电气	002364	18.90	0.25	0.49	0.74	1.00	75.6	38.6	25.5	18.9	强烈推荐
鹏辉能源	300438	33.53	0.35	0.56	0.82	1.15	95.8	59.9	40.9	29.2	推荐
当升科技	300073	50.99	0.07	0.54	0.92	1.45	728.4	94.4	55.4	35.2	推荐
杉杉股份	600884	13.90	0.59	0.55	0.69	0.85	23.6	25.3	20.1	16.4	推荐
和顺电气	300141	23.42	0.14	0.54	0.87	1.17	167.3	43.4	26.9	20.0	推荐
奥特佳	002239	14.12	0.20	0.40	0.50	0.64	70.6	35.3	28.2	22.1	推荐

# 正文目录

- 一、第二批新能源推广目录如约而至..... 6
  - 1.1 目录落地符合预期，给予市场信心 .....6
  - 1.2 第二批目录纳新为主，补贴新政影响得到体现 .....7
- 二、乘用车：三元配套占据绝对优势，微型车或成新动力..... 7
- 三、客车：磷酸铁锂能量密度跃升，三元装车实现破冰 ..... 10
  - 3.1 宇通客车王者归来，电池能量密度实现跃升 .....10
  - 3.2 客车目录新车型主导，三元装车实现禁令破冰 .....13
- 四、专用车：东风龙头依旧，车型改进仍待观察 ..... 16
- 五、投资建议 ..... 18
- 六、风险提示 ..... 19

## 图表目录

图表 1	2017 年第二批推广目录中客车占据 128 款，乘用车与专用车数量相当 .....	6
图表 2	纯电车型占据推荐目录的近 80% .....	6
图表 3	第一批推荐目录新车型仅 33 款 .....	7
图表 4	第二批推荐目录新车型超过 120 款 .....	7
图表 5	第二批推广目录中乘用车车型数量排名吉利以 9 款名列首位 .....	8
图表 6	36 款新能源乘用车中仅有 3 款插电车型，全部出资广汽传祺 .....	8
图表 7	首批推荐目录中磷酸铁锂电池仍有 14 款配套 .....	8
图表 8	第二批推荐目录中三元电池配套占据绝大多数 .....	8
图表 9	第二批推荐目录中乘用车有 4 款能量密度达到 120wh/kg 补贴奖励要求 .....	9
图表 10	本批目录新能源乘用车电池供应商哈尔滨光宇名列第一，亿纬锂能以 3 款名列第二 .....	9
图表 11	上海电驱动以 9 款配套名列电机配套首位，德洋电子配套 8 款次之 .....	10
图表 12	新能源乘用车中微型车占比约为 40% .....	10
图表 13	宇通以 41 款车型名列客车榜首 .....	11
图表 14	8 米以下客车仅有 8 款，客车大型化趋势已定 .....	11
图表 15	宇通客车 10 米以上车型 22 款排名首位 .....	12
图表 16	宇通 41 款车型中有 22 款超过 10 米车长 .....	12
图表 17	本批纯电客车以 87 款重新占据主流 .....	12
图表 18	纯电客车有 55 款可以获得额外补贴 .....	12
图表 19	宇通客车有 18 款可以获得额外补贴 .....	12
图表 20	客车目录中 291 及 293 批新车型占比达到 73% .....	13
图表 21	第二批推荐目录的客车中，磷酸铁锂动力系统占比 70%，再次成为主流 .....	13
图表 22	插电客车中磷酸铁锂占据 1/3 .....	14
图表 23	纯电客车中磷酸铁锂成为绝对主导 .....	14
图表 24	宁德时代有 35 款配套能量密度达到 130Wh/kg 水平 .....	14
图表 25	三款搭载三元电池的纯电客车进入推广目录 .....	14
图表 26	锰酸锂配套中微宏动力全部为纯电客车，中信国安盟固利 24 款配套名列首位 .....	15
图表 27	磷酸铁锂配套中宁德时代以 69 款占比超过 75%，一家独大 .....	15
图表 28	5 款快充客车均采用宁德时代的磷酸铁锂快充电池系统 .....	15
图表 29	第二批推荐目录中专用车领域传统龙头东风 9 款入选排名第一 .....	16
图表 30	专用车目录以老款车型为主 .....	16
图表 31	专用车中物流车型占比 75% .....	16
图表 32	三元电池在专用车领域占据领先地位 .....	17
图表 33	在 10 款明确装电量的车型中，有 7 款装电量超过 50KWh .....	17

图表 34 电池供应商中宁德时代、深圳比克并列首位 .....18

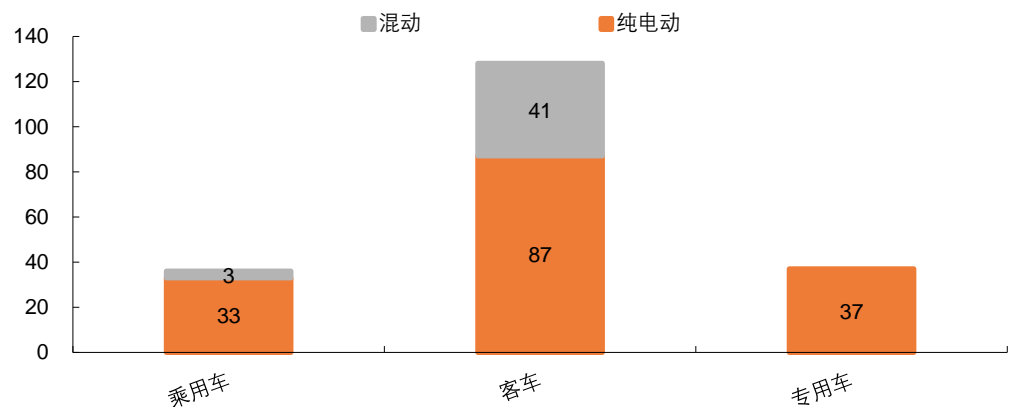
图表 35 电机领域南车时代 6 款配套排名第一，德沃仕 5 款配套排名第二 .....18

## 一、第二批新能源推广目录如约而至

### 1.1 目录落地符合预期，给予市场信心

2017 年第 2 批新能源汽车推广目录发布，此次共发布 201 款车型，包括 36 款新能源车用车、128 款新能源客车和 37 款新能源专用车。2017 年，前两批推广目录共有 386 款车，包括 109 款乘用车，204 款客车和 73 款专用车。市场原本预期在 2 月底或 3 月初发布第 2 批推广目录，目录公布的时间符合市场预期，给予市场信心。

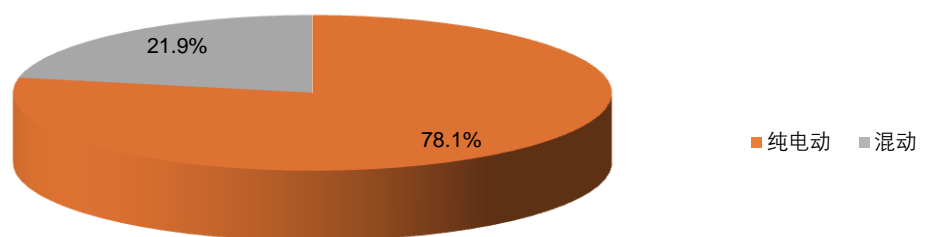
图表1 2017 年第二批推广目录中客车占据 128 款，乘用车与专用车数量相当



资料来源:工信部、平安证券研究所

第二批推荐目录中，纯电车型共计 157 款，占比接近 80%；新能源汽车纯电化趋势明朗。

图表2 纯电车型占据推荐目录的近 80%



资料来源:工信部、平安证券研究所

2017 年 1 月份，新能源汽车销量同比下滑七成。由于 2017 年新能源车第 1 批推广目录在 2017 年 1 月下旬公布，企业生产和销售新能源车的时间较短，因此新能源汽车在 1 月份降幅较大。同时，国家补贴政策出现退坡，销售终端以及产业链的各个生产环节需要一定时间重新谈判，确定产品的价格。我们认为，2017 年的补贴力度虽然出现退坡，但是国家会通过其他方式给予新能源汽车支持。国补公布之后，地方补贴也将陆续出台，随着供应商、主机厂和销售终端谈判的完成，第二季度起，新能源车销量将逐渐好转。第三季度后期，新能源车将逐步放量。预计全年销量可以突破 70 万辆。

由于 2018 年与 2017 年新能源补贴政策不变，企业经营环境稳定，新能源车在 2018 年有望取得更好的表现。

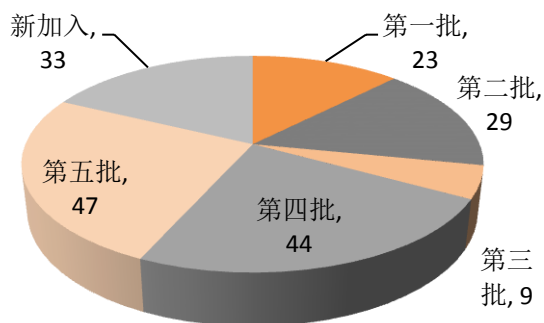
## 1.2 第二批目录纳新为主，补贴新政影响得到体现

与 1 月份发布的第一批新能源汽车推广目录以 2016 年五批推荐目录的“旧车型”为主不同，3 月发布的第二批新能源汽车推广目录以纳新为主。

在首批推荐目录共 185 款车型中，新产品仅占 33 款，占比不足 20%。

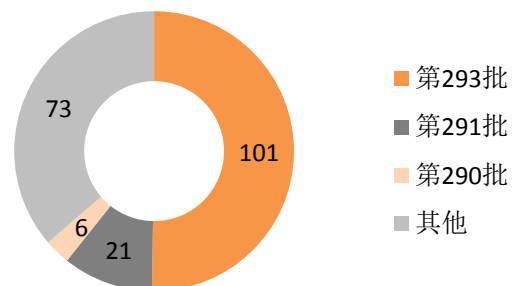
在本批 201 款车型中，申请第 293 批机动车新产品公告的车型共 101 款，申请第 291 批机动车新产品公告的车型共 21 款，合计 122 款均为新车型，占比超过 60%。

图表3 第一批推荐目录新车型仅 33 款



资料来源:工信部、平安证券研究所

图表4 第二批推荐目录新车型超过 120 款



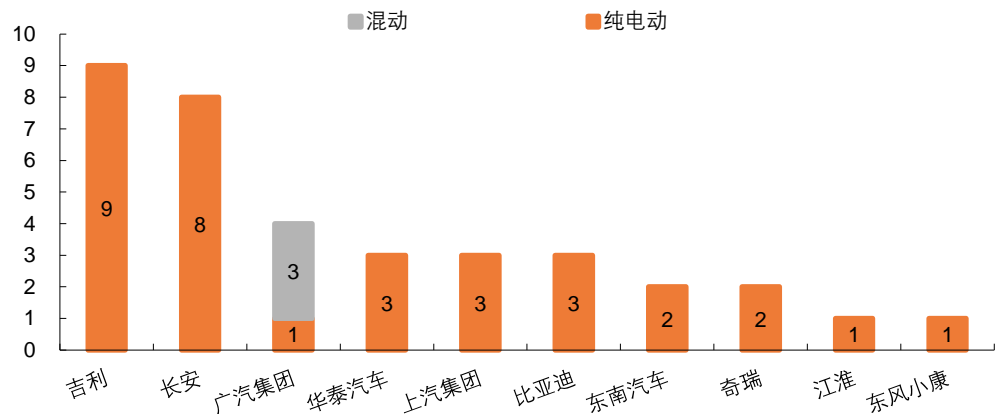
资料来源:工信部、平安证券研究所

补贴新政下发后新车型的大量加入，使第二批目录呈现鲜明的“后补贴时代”特色，如电池系统能量密度的普遍提高、客车选型大型化等特征。我们将对 2017 年两批新车型目录进行对比，体现出补贴新政的效果。

## 二、乘用车：三元配套占据绝对优势，微型车或成新动力

此次共发布新能源乘用车 36 款，包括 33 款纯电动乘用车和 3 款插电混动乘用车，吉利以上榜 9 款车的数量排名第一，长安 8 款紧随其后。

图表5 第二批推广目录中乘用车车型数量排名吉利以 9 款名列首位



资料来源:工信部、平安证券研究所

传统插电混动领域的领头羊比亚迪、上汽本期均没有插电混动车型入选，新增 3 款插电混动车型全部来自广汽传祺。

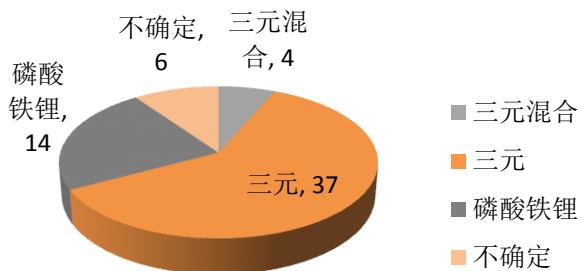
图表6 36 款新能源乘用车中仅有 3 款插电车型，全部出自广汽传祺



资料来源:工信部、平安证券研究所

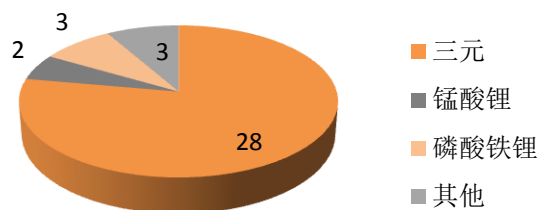
电池配套方面，第一批推荐目录中仍有 14 款车型搭载磷酸铁锂动力系统，而在最新推荐车型目录中仅剩 3 款新增，三元电池以 80% 的配套份额占据绝对优势。

图表7 首批推荐目录中磷酸铁锂电池仍有 14 款配套



资料来源:工信部、平安证券研究所

图表8 第二批推荐目录中三元电池配套占据绝大多数

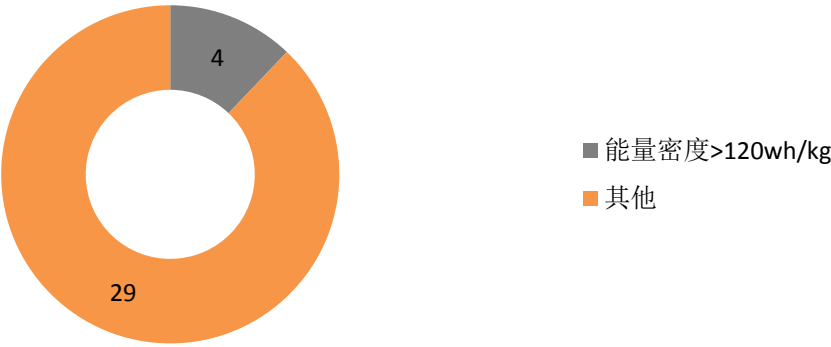


资料来源:工信部、平安证券研究所



奇瑞、上汽荣威、广汽传祺和华泰圣达菲各有一款车的能量密度超过 120Wh/kg，可以拿到 1.1 倍的补贴。

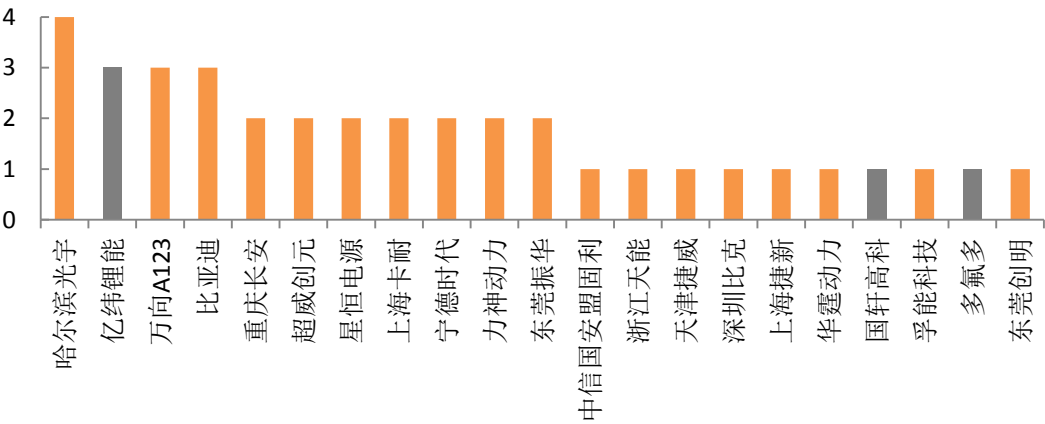
图表9 第二批推荐目录中乘用车有 4 款能量密度达到 120wh/kg 补贴奖励要求



资料来源:工信部、平安证券研究所

本批新能源乘用车的电池供应商呈现“百花齐放”的态势，哈尔滨光宇以 4 款配套名列首位，上市公司中亿纬锂能以 3 款配套居前，国轩高科、多氟多各有一款配套上榜。

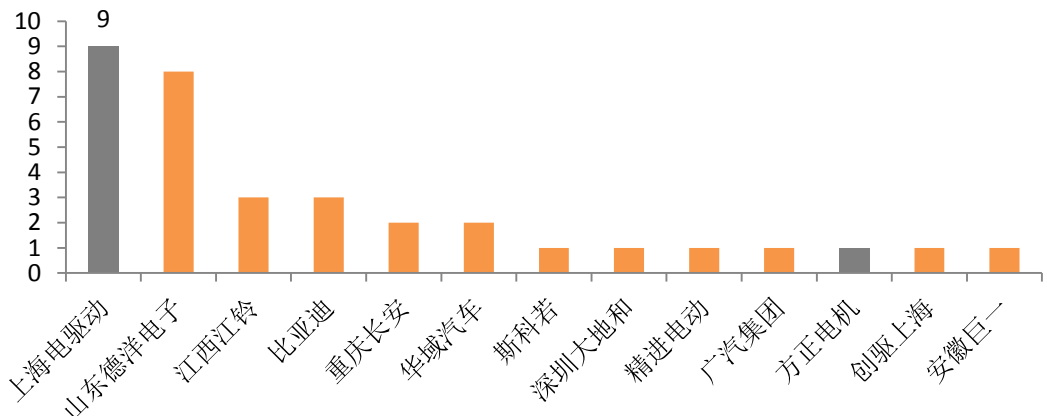
图表10 本批目录新能源乘用车电池供应商哈尔滨光宇名列第一，亿纬锂能以 3 款名列第二



资料来源:工信部、平安证券研究所

相比电池企业的百花齐放，电机供应商明显层次分明：上海电驱动以 9 款配套名列首位，德洋电子配套 8 款名列第二；其余企业均配套少于 3 款。

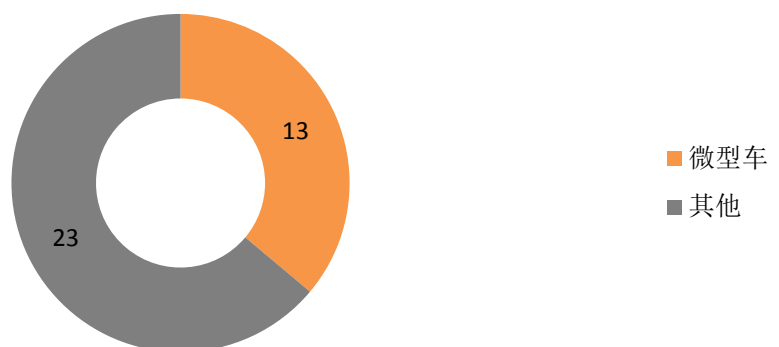
图表11 上海电驱动以 9 款配套名列电机配套首位，德洋电子配套 8 款次之



资料来源:工信部、平安证券研究所

在 33 款乘用车中,共有 10 款车的续航里程在 250 公里以上,23 款车的续航里程在 150~250 之间;其中车长小于 3.6 米,续航里程在 150-180 公里之间的微型车共有 13 款,占比约为 40%。

图表12 新能源乘用车中微型车占比约为 40%



资料来源:工信部、平安证券研究所

微型电动车凭借单价低、造型小巧等优势,直面代步出行等低端消费需求; 2016 年微型电动车销售近 10 万辆,占全部新能源汽车销售量的 30%。随着国家对低速电动车的管理规范化,微型电动车或将迎来来自低速电动车的“消费升级”需求。2017 年伊始,北汽、上汽、江淮先后推出各自的微型电动车,直面“真实需求”的底层消费市场。

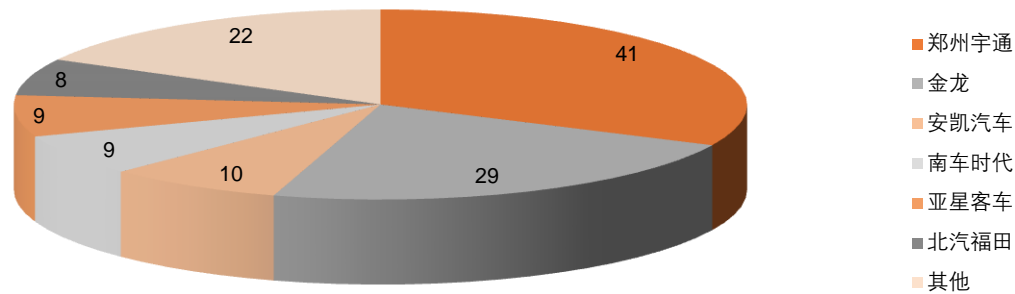
2017 年各大车型对新能源车用车投入的不断增加,通过升级换代推出更具性价比的车型,续航里程、驾驶体验都将获得提升。我们维持在 2017 年年度策略中的观点,新能源乘用车的销量有望达到 50 万辆左右。

### 三、 客车：磷酸铁锂能量密度跃升，三元装车实现破冰

#### 3.1 宇通客车王者归来，电池能量密度实现跃升

此次共有 128 款客车进入目录，宇通客车以 41 款车型的绝对优势占据第一名，金龙客车以 29 款名列第二。

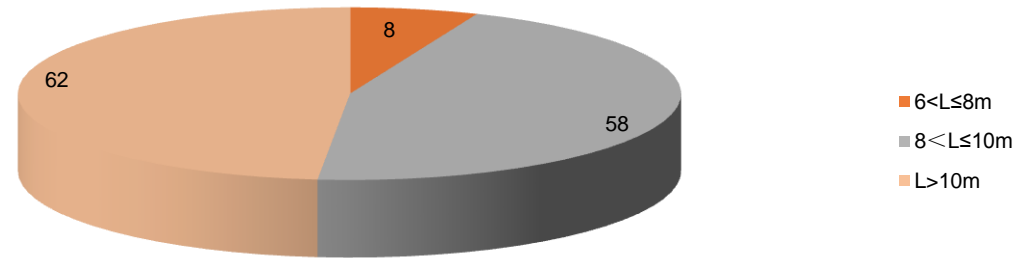
图表13 宇通以 41 款车型名列客车榜首位



资料来源:工信部、平安证券研究所

本次 10 米以上的客车有 62 款，占比近半，而 8 米以下的客车近 8 款。这再次印证了我们之前的判断，未来新能源汽车将朝着大型化的方向发展。

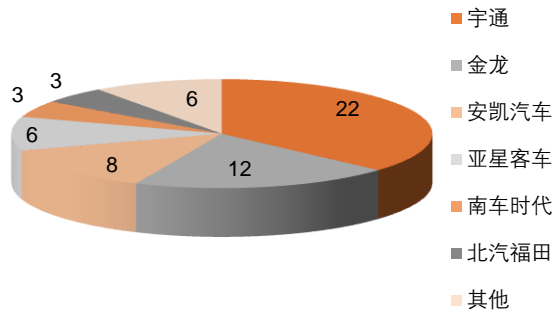
图表14 8 米以下客车仅有 8 款，客车大型化趋势已定



资料来源:工信部、平安证券研究所

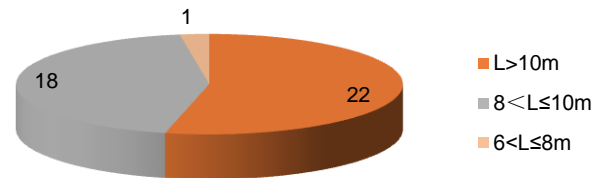
在 62 款 10 米以上的车辆中，宇通有 22 款，占比三分之一。而 10 米以上的车型数量在宇通此次总车型数量中占比超过一半。行业龙头的发展模式很大程度上代表行业未来的发展方向。

图表15 宇通客车 10 米以上车型 22 款排名首位



资料来源:工信部、平安证券研究所

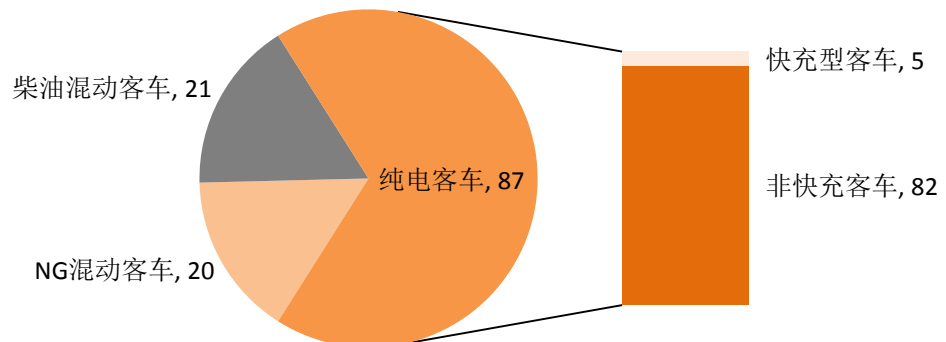
图表16 宇通 41 款车型中有 22 款超过 10 米车长



资料来源:工信部、平安证券研究所

在 82 款非快充客车中，共有 55 款客车的系统能量密度在 115 Wh/kg 之上，可以额外获得 20% 的补贴额度，有 22 款客车的系统能量密度在 95 – 115 Wh/kg 之间，仅 5 款车的系统能量密度低于 95Wh/kg；5 款快充纯电动客车，快充倍率均在 5C – 15C 之间，获得 1 倍系数的标准补贴。宇通和金龙各有 2 款柴油 / 电混合动力客车的节油率超过 60%，可以获得额外 20% 的补贴。

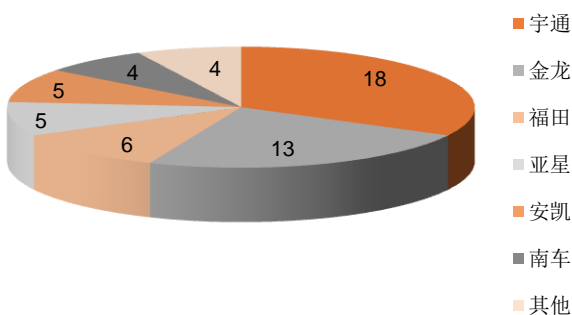
图表17 本批纯电客车以 87 款重新占据主流



资料来源:工信部、平安证券研究所

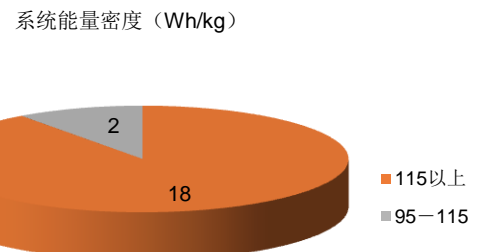
宇通的 20 款纯电动客车中，有 18 款的能量密度在 115Wh/kg 之上，可以获得额外 20% 的补贴。

图表18 纯电客车有 55 款可以获得额外补贴



资料来源:工信部、平安证券研究所

图表19 宇通客车有 18 款可以获得额外补贴

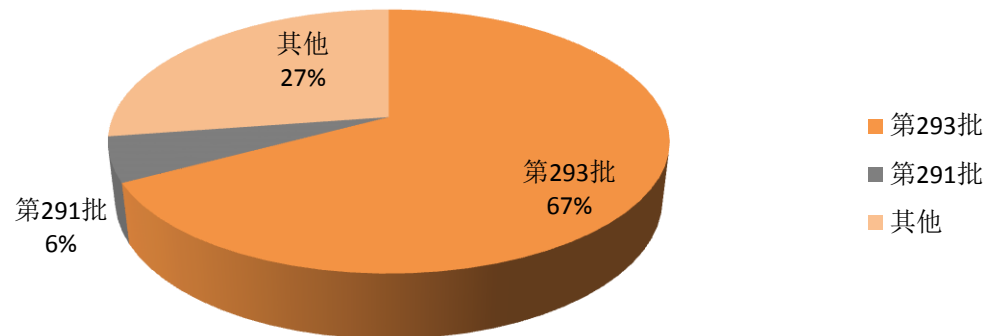


资料来源:工信部、平安证券研究所

### 3.2 客车目录新车型主导，三元装车实现禁令破冰

本批 128 款新能源客车目录中，291 批、293 批申请机动车新产品公告的新产品占据主导地位，合计 93 款，占比达到 73%。

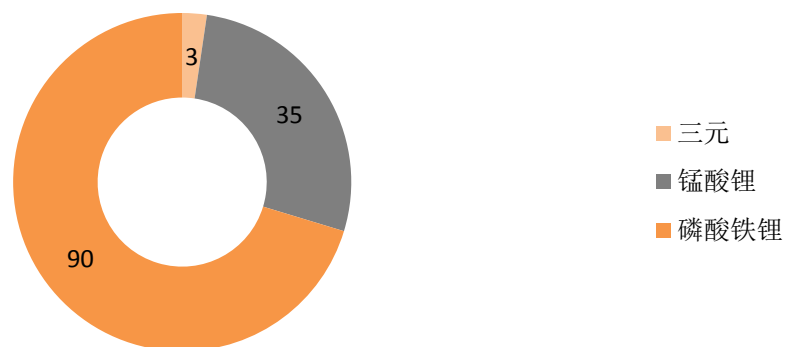
图表20 客车目录中 291 及 293 批新车型占比达到 73%



资料来源:工信部、平安证券研究所

电池配套方面与第一批目录的锰酸锂一枝独秀不同，第二批目录磷酸铁锂再次掌握主动；本批目录中共有 90 款车型搭载磷酸铁锂动力系统，占比约为 70%；锰酸锂电池配套为 35 款。

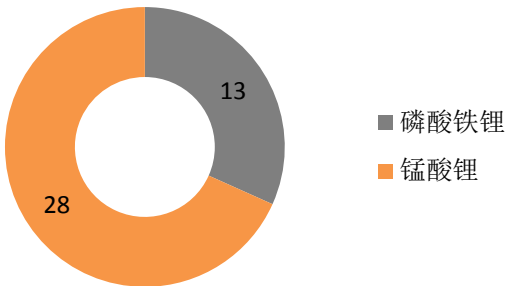
图表21 第二批推荐目录的客车中，磷酸铁锂动力系统占比 70%，再次成为主流



资料来源:工信部、平安证券研究所

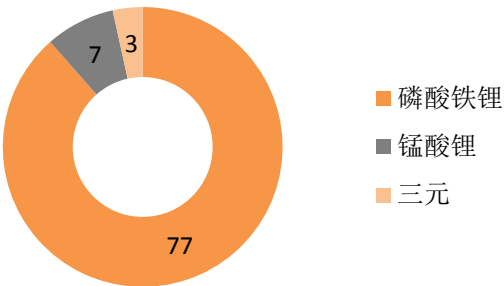
插电客车领域锰酸锂独占的光景不在，41 款插电混动车型中除 28 款继续选择锰酸锂系统外，有 6 款选择磷酸铁锂搭配超级电容的组合，7 款选择直接使用磷酸铁锂电池系统。

图表22 插电客车中磷酸铁锂占据 1/3



资料来源:工信部、平安证券研究所

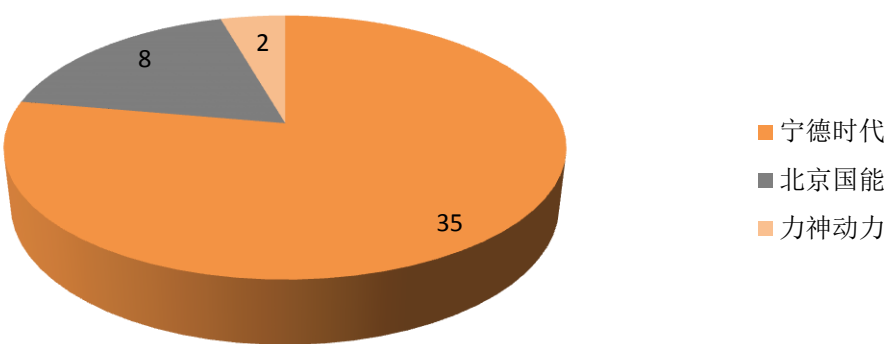
图表23 纯电客车中磷酸铁锂成为绝对主导



资料来源:工信部、平安证券研究所

而在纯电客车领域，磷酸铁锂配套以 77 款占据绝对优势，其中有 45 款车型配套的磷酸铁锂电池系统能量密度超过 120Wh/kg，实现了能量密度的跃升，其中宁德时代有 35 款配套能量密度超过 130Wh/kg，行业龙头的技术实力得到体现；北京国能有 8 款配套、力神动力有 2 款配套达到 120Wh/kg 水平。

图表24 宁德时代有 35 款配套能量密度达到 130Wh/kg 水平



资料来源:工信部、平安证券研究所

而继 6 款纯电客车产品申请 293 批机动车新产品目录后，本批次有三款搭载三元电池的纯电客车进入推荐目录。这意味着《电动客车安全技术条件》公布后，“三元禁令”实质性的取消。

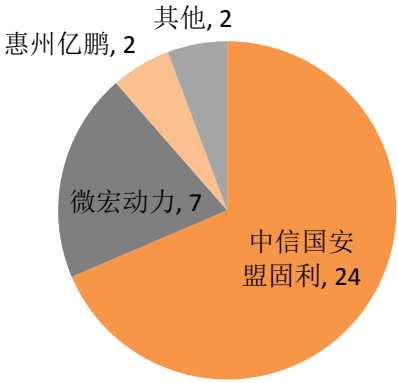
图表25 三款搭载三元电池的纯电客车进入推广目录

车企	品牌	型号	电池供应商	系统能量密度 ( Wh/kg )	车长 ( mm )
江苏九龙汽车	大马牌	HKL6802BEV	江苏金阳光	117.3	8130
江苏九龙汽车	大马牌	HKL6600BEV10	江苏金阳光	116.1	6010
江苏九龙汽车	大马牌	HKL6801GBEV1	江苏金阳光	117.3	8050

资料来源: 工信部、平安证券研究所

电池供应商方面锰酸锂技术路线依然是微宏动力、中信国安盟固利双雄争霸；其中微宏动力 7 款配套全部为非快充纯电客车，系统能量密度均超过 115wh/kg 水平。

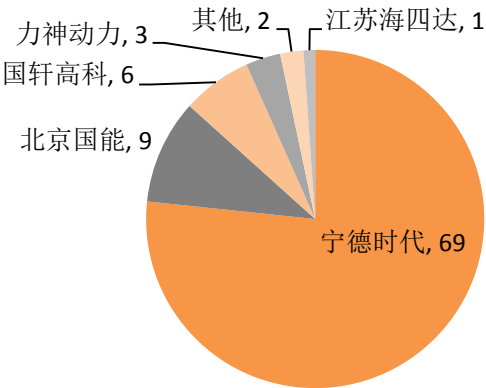
图表26 锰酸锂配套中微宏动力全部为纯电客车，中信国安盟固利 24 款配套名列首位



资料来源:工信部、平安证券研究所

磷酸铁锂配套方面，宁德时代以 69 款配套量占比超过 75%，可谓一家独大；上市公司国轩高科以 6 款配套量排名居前。

图表27 磷酸铁锂配套中宁德时代以 69 款占比超过 75%，一家独大



资料来源:工信部、平安证券研究所

本目录中还有 5 款快充纯电动客车，均搭载宁德时代的磷酸铁锂电池快充系统，快充倍率均在 5C – 15C 之间，获得 1 倍系数的标准补贴。

图表28 5 款快充客车均采用宁德时代的磷酸铁锂快充电池系统

车企	品牌	型号	快充倍率	车长
宇通客车	宇通	ZK6805BEVG9	5.27C	8050
宇通客车	宇通	ZK6105BEVG15	5.27C	10500
厦门金龙联合	金龙	XMQ6106AGBEVL5	5.27C	10500
厦门金龙联合	金龙	XMQ6127AGBEVL2	5.23C	11980

车企	品牌	型号	快充倍率	车长
厦门金龙联合	金龙	XMQ6850BGBEVL	5.18C	8545

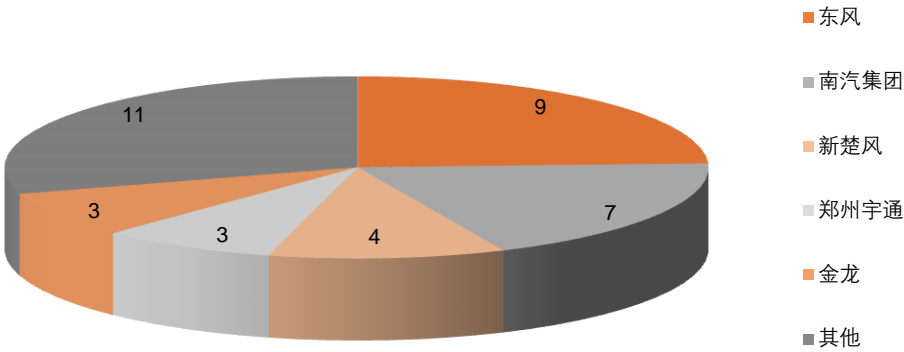
资料来源：工信部、平安证券研究所

我们认为，无论是行业趋势还是龙头企业的举动，都说明未来客车的系统能量密度将不断提高，企业会努力获得额外 20% 的补贴。客车也将朝着大型化的方向发展。虽然客车补贴退坡最为明显，客车企业将通过生成大型客车和提高能量密度的方式，优化产品结构，保证毛利率水平。在这个过程中，优秀企业的市场占有率将不断提高，新能源客车的行业集中度也将提高，

四、 专用车：东风龙头依旧，车型改进仍待观察

此次专用车共有 37 款入选第二批推荐目录，目前共有 73 款新能源专用车进入推广目录；东风连续两次成为专用车数量最多的企业，本次以 9 款入选再次名列首位。

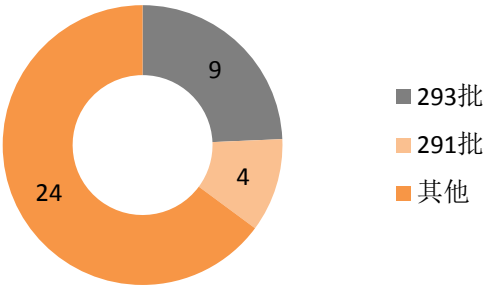
图表29 第二批推荐目录中专用车领域传统龙头东风 9 款入选排名第一



资料来源：工信部、平安证券研究所

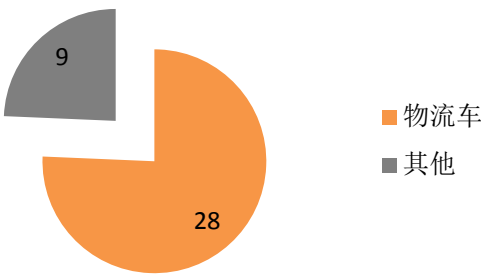
相比乘用车、客车均以 291/293 批新车为主，专用车领域相对更为保守；本批入选的 37 款车型中，有 24 款均为 290 批及以前申请的车型。

图表30 专用车目录以老款车型为主



资料来源：工信部、平安证券研究所

图表31 专用车中物流车型占比 75%

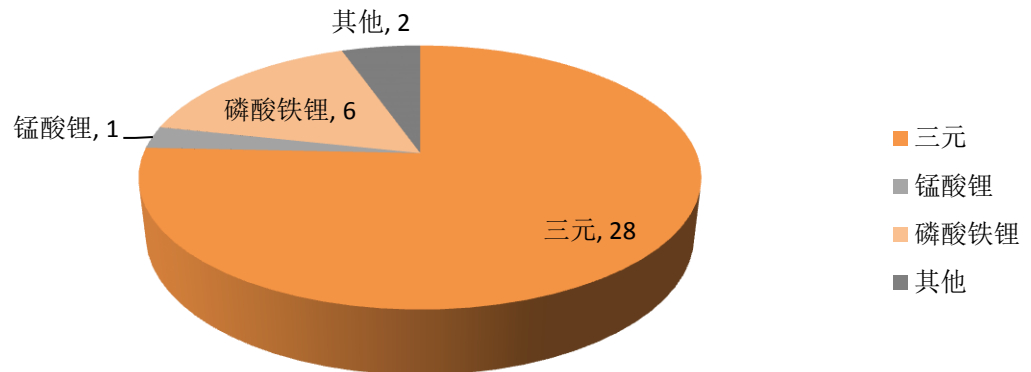


资料来源：工信部、平安证券研究所



专用车作为面向非政府客户为主的商用车型，对产品性能、价格均比较敏感，因此能量密度高、售价低的三元电芯成为专用车的主流配置。

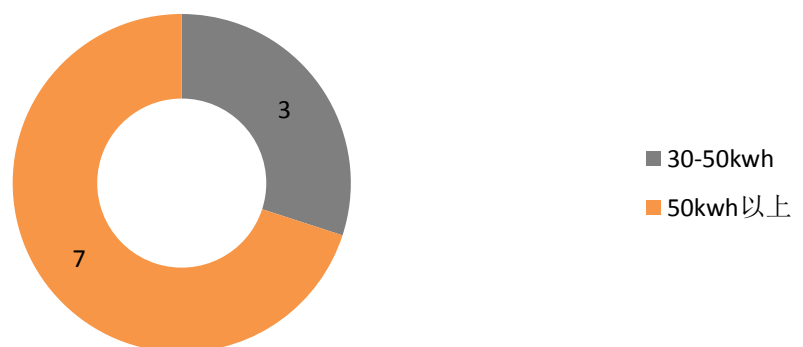
图表32 三元电池在专用车领域占据领先地位



资料来源:工信部、平安证券研究所

17年的补贴新政对于新能源专用车给予度电补贴，以按照装电量增加的“累进累退”补贴计算方式，鼓励少装电的短途专用车型。但是由于第二批目录中专用车仍以旧款车型为主，因此少装电趋势体现并不明显。在明确搭载电量的10款车型中，有7款装电量均超过50Kwh。后续专用车改进方向仍待观察。

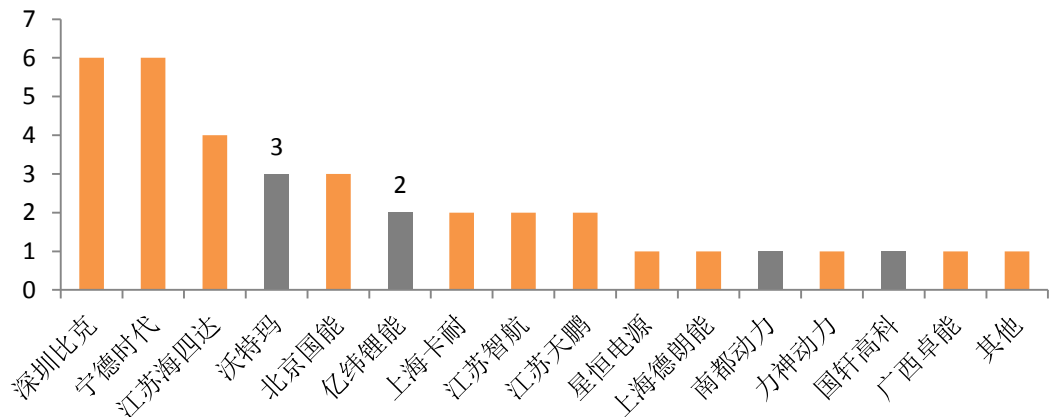
图表33 在10款明确装电量的车型中，有7款装电量超过50KWh



资料来源:工信部、平安证券研究所

电池配套方面深圳比克、宁德时代以6款并列首位，上市公司中沃特玛配套三款排名居前，亿纬锂能有2款配套车型入选，国轩高科也有1款配套车型入选。

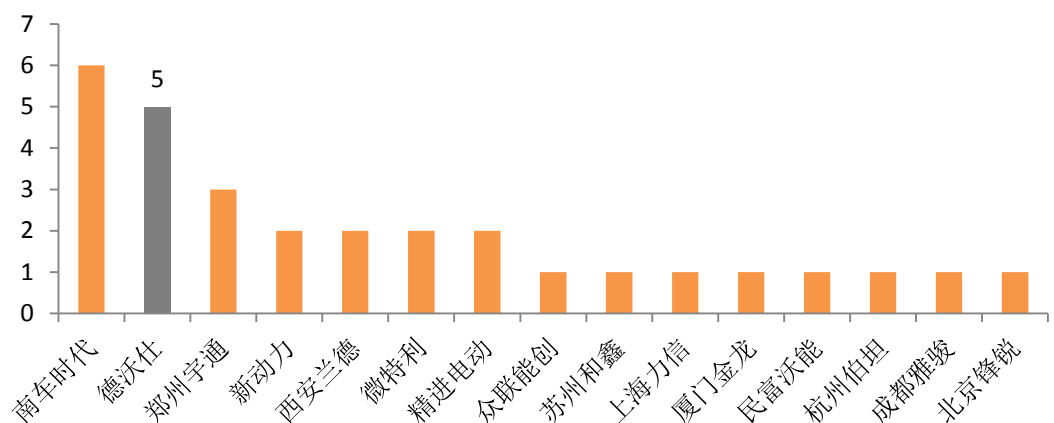
图表34 电池供应商中宁德时代、深圳比克并列首位



资料来源:工信部、平安证券研究所

电机配套方面与乘用车局面类似,供应商配套量梯队分明,南车时代、德沃仕分别配套 6 款/5 款排名一二,其他企业配套均少于 3 款。

图表35 电机领域南车时代 6 款配套排名第一,德沃仕 5 款配套排名第二



资料来源:工信部、平安证券研究所

2016 年新能源专用车虽然在年底冲量,但是需求没有并没有完全释放。相比于 2016 年新能源专用车年底才进入推广目录,2017 年前两批目录连续有新能源专用车进入,待产业链完成价格谈判后,2017 年的需求叠加 2016 年的积压需求同时释放,对新能源专用车是重大利好。我们预计新能源专用车的销量有望突破 10 万台。

## 五、投资建议

2017 年第二批新能源汽车推广目录如约而至,国家政策面的稳定给予市场信心。第二批补贴目录新车型为主,新能源客车方面客车大型化、磷酸铁锂电池能量密度跃升、三元重返客车领域三大趋势明显;乘用车领域微型车或为下一个需求爆点;专用车领域历经一年的政策真空期,压抑的需求有望在政策确定性中释放。

整车领域推荐与大众有合作预期的江淮汽车，客车领域龙头宇通客车，新能源汽车压缩机龙头企业奥特佳，建议关注新能源物流车企业新海宜（陕西通家）。

电池领域推荐有望复制宁德时代的技术领先策略实现磷酸铁锂能量密度提升，同时坚持大客户路线，三元转型稳步推进的动力锂电龙头国轩高科；推荐以软包技术路线提升电池系统能量密度，布局微型车领域龙头车企众泰汽车实现同步增长的鹏辉能源。

建议关注受益三元重返客车领域带来材料需求扩张的当升科技、杉杉股份、格林美，建议关注受益新能源汽车产销放量、行业龙头集中的驱控企业大洋电机、方正电机，以及随着新能源整车推广，受益后续充电桩配套投资的中恒电气、和顺电气、通合科技等。

## 六、 风险提示

宏观经济不及预期、新能源汽车产销不及预期。

## 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。

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：

此报告旨为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它人。

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 2017 版权所有。保留一切权利。

**中国平安 PINGAN**

### 平安证券综合研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳福田区中心区金田路 4036 号荣  
超大厦 16 楼  
邮编：518048  
传真：( 0755 ) 82449257

#### 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