



工业 资本货物

2018-09-20

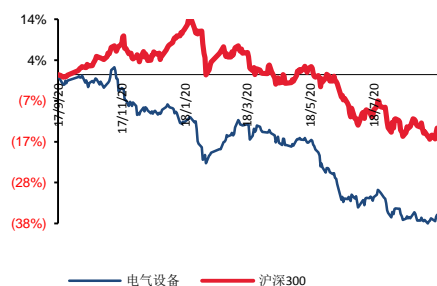
行业点评报告

看好/维持

电气设备

新能源车：e-tron 量产，大势所趋

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《电新周报：新能源车产销旺季，
新能源平价发电加速到来》
—2018/09/17

证券分析师：张文臣

电话：010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010005

证券分析师：方杰

电话：010-88321942

E-MAIL: fangjie@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120002

证券分析师：刘晶敏

电话：010-88321616

E-MAIL: liujm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516050001

证券分析师：周涛

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120001

事件：奥迪首款纯电 SUV e-tron 全球发布，开始量产。

对标特斯拉 Model X。 奥迪 e-tron 定位于豪华中型 SUV，售价 7.48~8.67 万美元，低于 Model X (8.3~14 万美元)。e-tron 续航里程超过 400km，百公里加速小于 6 秒，最高时速 200km/h，并配有全新的虚拟外后视镜设计。E-tron 目前由比利时布鲁塞尔工厂生产，计划 2019 年二季度美国上市，并有望于 2019 年实现国内上市，2020 年实现国产。

动力电池由 LG 化学供应。 E-tron 单车电池容量 95kWh，采用软包电池技术路线，单车电池包共有 36 个模组，每个模组包含 12 个电芯，电池包重量~700kg。电池包系统能量密度~135Wh/kg。

新能源车已成大势所趋。 三大豪华品牌，奔驰 9 月发布了 EQ 品牌首款量产 SUV 奔驰 EQC，宝马 i 系列继续发力，新车 iNEXT 也有望加速推出。国内市场，6~8 月，纯电动乘用车车型销量冠军分别被北汽新能源、比亚迪、吉利夺得。

投资建议： 奥迪 e-tron 量产，已进入 LG 化学供应链企业率先收益，建议关注：星源材质（干法隔膜，LG 化学贡献业绩超过 50%），新宙邦（电解液），创新股份（湿法隔膜），华友钴业（三元前驱体和三元正极材料，已与 LG 化学成立了 2 个合资公司）。此外，车企由抢补贴向抢市场驱动，新能源车产销旺季到来，建议关注：当升科技，宁德时代，亿纬锂能，寒锐钴业。给予以上公司“买入”评级。

风险提示。 新能源车销量不达预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平—5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。