

分析师: 牟国洪

执业证书编号: S0730513030002

mough@ccnew.com 021-50588666-8039

## 7月销售同比增长环比持平 关注结构性机会

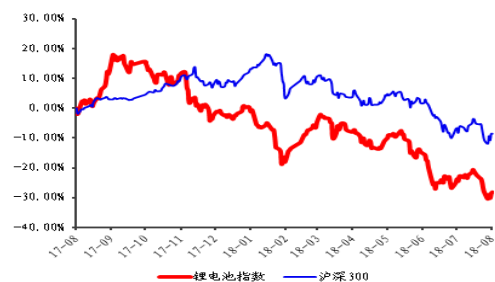
——锂电池行业月报

### 证券研究报告-行业月报

同步大市 (维持)

锂电池相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2018 年 08 月 13 日



#### 相关报告

- 1 《锂电池行业月报: 6月持续增长 关注结构性机会》 2018-07-12
- 2 《锂电池行业 2018 年下半年度投资策略: 新能源汽车景气度向上 关注结构性投资机会》 2018-06-15
- 3 《锂电池行业月报: 5月持续翻倍增长 关注结构性机会》 2018-06-12

联系人: 李琳琳

电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

#### 投资要点:

- **7月板块跑输指数。**18年7月, 锂电池板块指数上涨 0.22%, 新能源汽车指数下跌 2.27%, 而同期沪深 300 指数上涨 3.22%, 二者均跑输沪深 300 指数, 跑输的主要逻辑在于前期积累一定涨幅, 以及补贴缓冲期到期后对汽车销售增速不及预期。
- **7月销售持续同比增长但环比持平。**18年7月, 我国新能源汽车销量 8.40 万辆, 同比增长 50.0%, 环比持平, 月度占比 4.45%; 18年 1-7 月合计销售 49.26 万辆, 同比增长 98.01%, 合计占比 3.07%。7月销量基本符合预期, 补贴缓冲期到期对 A00 级汽车销售影响较大, 伴随第 8 批目录政策出台, 预计 8 月汽车销售环比将增长。
- **上游材料价格持续回落 预计短期仍将承压。**8月 10 日, 电池级碳酸锂价格 10.0 万元/吨, 较 7 月初下跌 21.57%, 主要系新增产能释放而需求增速不及预期; 氢氧化锂价格 13.30 万元/吨, 较 7 月初下跌 3.45%, 下跌幅度小于碳酸锂; 电解钴价格 49.6 万元/吨, 较 7 月初下跌 12.98%; 钴酸锂为 415. 万元/吨, 较 7 月初下跌 8.79%; 六氟磷酸锂价格为 11.50/吨, 较 7 月初下降 2.54%。预计电池级碳酸锂、电解钴和钴酸锂价格仍将回落, 氢氧化锂和六氟磷酸锂价格跌幅有望收窄。
- **全球新能源汽车高增长 目录导向成效显著。**18 年上半年, 全球新能源乘用车销量近 76 万辆, 同比增长 69%, 占比 1.6%; 18 年 7 月, 比亚迪新能源汽车月度销量首次超过燃油车。第 8 批新能源汽车推广目录显示: 新能源乘用车中三元占比 74.5%; 51 款乘用车型中, 分别有 31 款和 5 款获得 1.1 倍和 1.2 倍补贴, 高能量密度导向成效显著。
- **维持行业“同步大市”投资评级。**18 年 8 月 10 日, 锂电池和创业板估值分别为 26.95 倍和 34.95 倍, 目前锂电池板块估值显著低于 13 年以来 50.30 倍的行业中位数水平。基于新能源汽车行业发展前景和行业估值水平, 维持行业“同步大市”投资评级。7 月我国汽车销售基本符合预期, 结合政策导向、细分领域价格水平及竞争格局, 预计板块总体仍存在结构性投资机会, 建议重点关注上游钴相关标的、部分锂电关键材料和锂电池领域投资机会, 相关标的如新宙邦、星源材质、杉杉股份、沧州明珠、当升科技、宁德时代、亿纬锂能等。

**风险提示:** 行业政策执行力度不及预期; 细分领域价格大幅波动; 新能源汽车销量不及预期; 行业竞争加剧; 盐湖提锂进展超预期; 系统风险。

## 内容目录

1. 行情回顾 .....	3
2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪 .....	3
2.1. 我国新能源汽车销量高增长 .....	3
2.2. 行业关键价格跟踪 .....	4
2.3. 动力装机行业集中度提升 .....	6
3. 行业与公司要闻 .....	7
3.1. 行业动态与要闻 .....	7
3.2. 公司要闻 .....	11
4. 投资评级及主线 .....	16
5. 风险提示 .....	17

## 图表目录

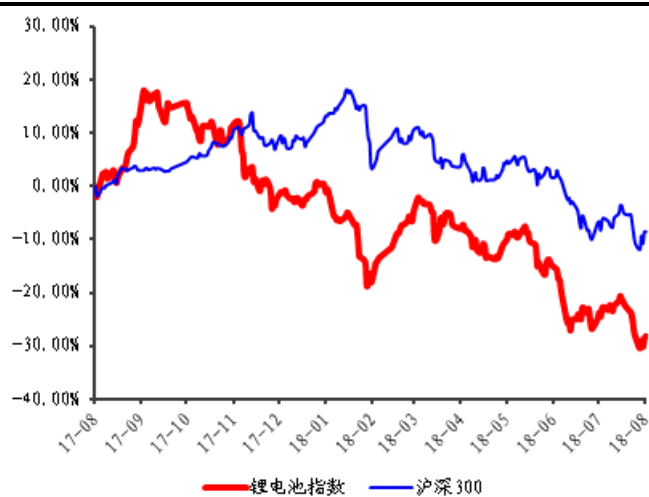
图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 18.08.10) .....	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 18.08.10) .....	3
图 3: 2015-18 我国新能源汽车月度销量及增速 .....	4
图 4: 2015-18 我国新能源汽车月度销量占比 .....	4
图 5: 2016-18 年我国纯电动新能源汽车销量及增速 .....	4
图 6: 2016-18 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比 .....	4
图 7: 2016-18 年碳酸锂价格曲线 .....	5
图 8: 2016-18 年氢氧化锂价格曲线 .....	5
图 9: 2016-18 年电解钴价格曲线 .....	5
图 10: 2016-18 年钴酸锂价格曲线 .....	5
图 11: 2016-18 年六氟磷酸锂价格曲线 .....	6
图 12: 2018 年 6 月我国动力电池装机量比对(MWh) .....	6
图 13: 2018 年上半年我国动力电池装机量比对(MWh) .....	7
图 14: 18 年第 8 批新能源汽车推广目录分析(动力电池类型分布(辆)) .....	11
图 15: 18 年第 8 批新能源汽车推广目录分析(纯电动乘用车续航里程分布(辆)) .....	11
图 16: 18 年第 8 批新能源汽车推广目录分析(纯电动乘用车电池系统能量密度分布(辆)) .....	11
图 17: 18 年第 8 批新能源汽车推广目录分析(纯电动乘用车能耗水平调整系数分布(辆)) .....	11
图 18: 锂电池板块 PE (TTM) 对比 .....	17
表 1: 18 年我国动力电池前 6 月累计装机前 10 强 .....	7
表 2: 行业要闻回顾 .....	8
表 3: 公司要闻回顾 .....	11

## 1. 行情回顾

18年7月，锂电池板块指数上涨0.22%，新能源汽车指数下跌2.27%，而同期沪深300指数上涨3.22%，二者均跑输沪深300指数。7月锂电池指数和新能源汽车指数走势分化的主要原因在于整车受补贴下行影响较大，而锂电池及上游材料业绩总体增长；锂电池指数跑输沪深300指数的主要原因为锂电池指数前期积累一定涨幅，以及补贴缓冲期到期后对A00级新能源汽车销售影响较大，新能源汽车销售增速不及预期。

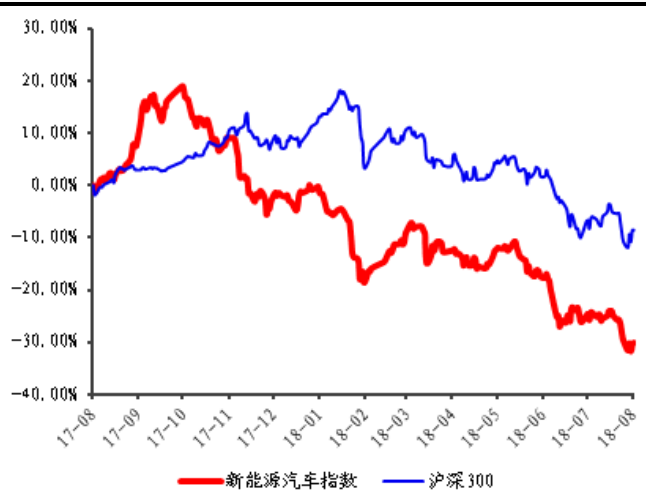
个股方面，锂电池概念板块中上涨个股39只，下跌个股47只；剔除锂电池板块中概念个股后，18年7月涨幅前5个股分别为永太科技、胜利精密、成飞集成、合纵科技和凤凰光学，涨幅分别为20.00%、14.17%、13.17%、112.34%和11.79%；7月跌幅前五个股分别为东方精工、杉杉股份、盐湖股份、坚瑞沃能和天赐材料，下跌幅度分别为22.69%、17.92%、17.84%、17.39%和15.77%。

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 18.08.10)



资料来源: Wind, 中原证券

图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 18.08.10)



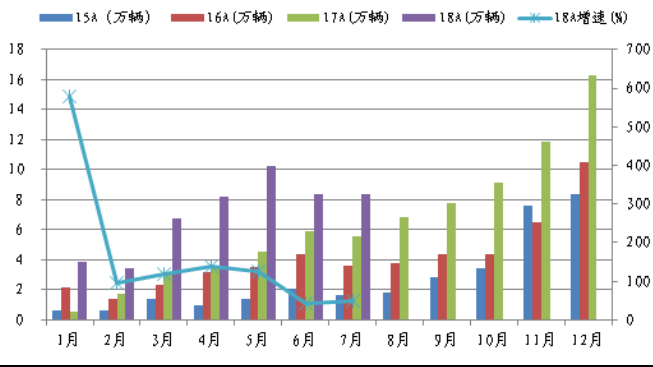
资料来源: Wind, 中原证券

## 2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪

### 2.1. 我国新能源汽车销量高增长

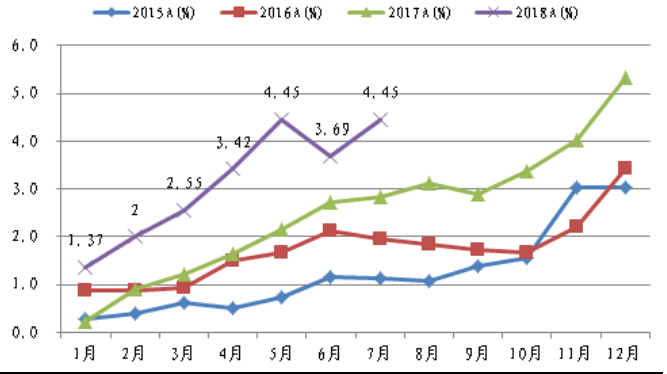
2017年，我国新能源汽车合计销量76.78万辆，同比增长53.03%，合计占比2.65%。18年7月，我国新能源汽车销量8.4万辆，同比增长50.0%，环比持平，月度销量占比4.45%，增速及占比均回落；18年1-7月合计销量49.26万辆，同比增长98.01%，合计占比3.07%。7月新能源汽车销售总体基本符合预期，我国新能源汽车补贴政策缓冲期到期后，对A00级新能源汽车销售产生较大的影响，同时前期推荐目录废除对销售也产生一定影响，伴随第8批目录的出台，预计8月我国新能源汽车销售环比将恢复增长。

图 3: 2015-18 我国新能源汽车月度销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

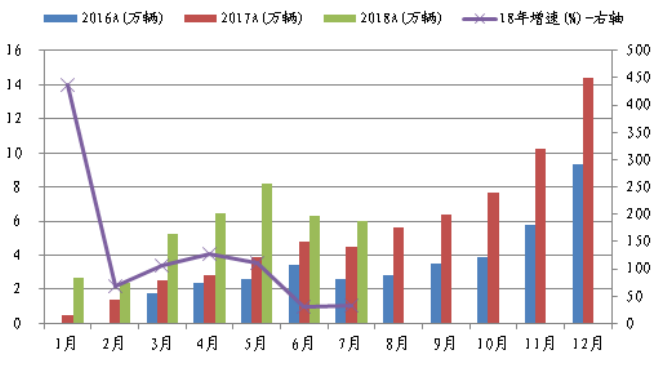
图 4: 2015-18 我国新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

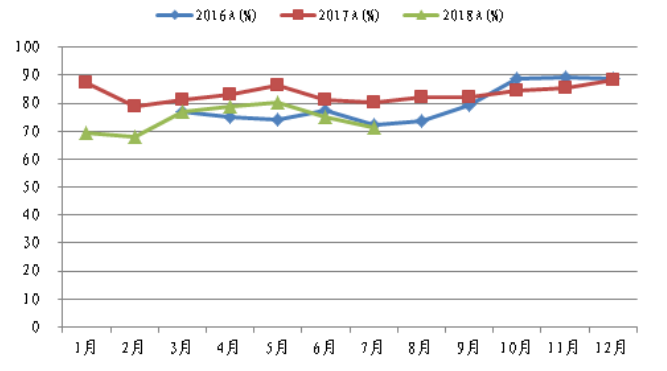
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。17 年全年纯电动合计销量 64.78 万辆，占比 84.38%；18 年 7 月纯电动销量 6.0 万辆，同比增长 33.33%，占比 71.43%，占比较 6 月回落 3.57 个百分点；18 年 1-7 月纯电动合计销量 37.22 万辆，同比增长 81.72%，合计占比 75.56%。结合我国新能源汽车发展战略，预计纯电动月度占比将维持在 80% 左右。

图 5: 2016-18 年我国纯电动新能源汽车销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

图 6: 2016-18 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比

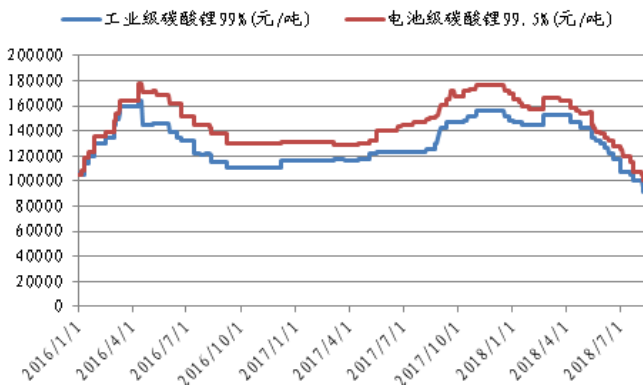


资料来源：工信部，中汽协，中原证券

## 2.2. 行业关键价格跟踪

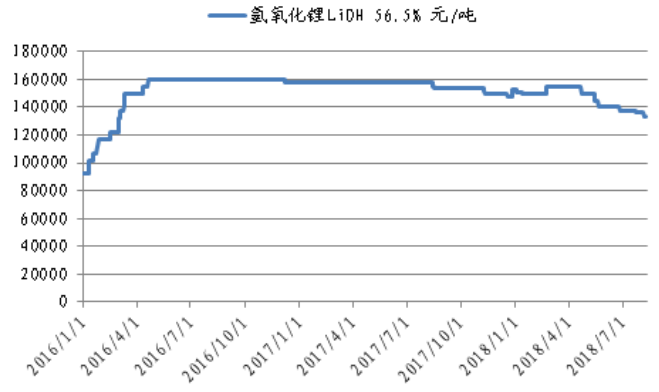
2017 年，电池级碳酸锂价格总体高位运行，并在 11 月初达到 17.6 万元/吨；18 年电池级碳酸锂价格总体高位运行，且短期之内显著回调，年初为 17 万元/吨，8 月 10 日价格为 10.0 万元/吨，较 7 月初的 12.75 万元/吨下降 21.57%，主要系碳酸锂供给产能持续释放而需求总体不及预期。2017 年，氢氧化锂价格总体高位运行，17 年最高价为 15.80 万元/吨；18 年初价格为 15.3 万元/吨，8 月 10 日价格为 13.30 万元/吨，较 7 月初的 13.78 万元/吨下降 3.45%，下跌幅度小于碳酸锂价格。二者价格短期之内持续回调，考虑产能释放及下游需求增速不及预期，后续预计仍将承压，同时重点关注我国盐湖提锂技术进展、行业发展前景及我国新能源汽车产销数据。

图 7: 2016-18 年碳酸锂价格曲线



资料来源: 百川资讯, 中原证券

图 8: 2016-18 年氢氧化锂价格曲线

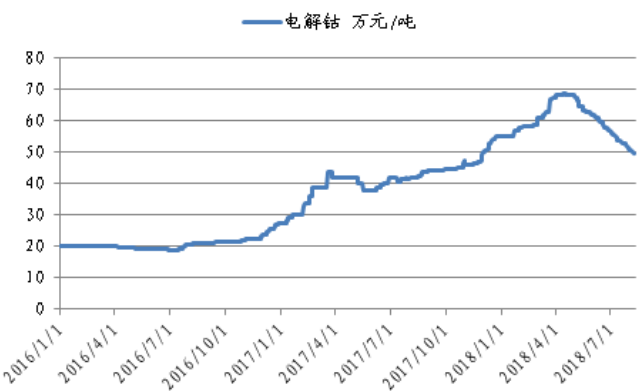


资料来源: 百川资讯, 中原证券

2017 年以来, 电解钴价格持续大幅提升, 由年初的 27.5 万元/吨提升至年底的 55.25 万元/吨, 较年初上涨 100.9%; 18 年以来, 电解钴价格总体先扬后抑, 18 年初为 58.25 万元/吨, 4 月以来最高价涨至 69.0 万元/吨后持续回调, 至 8 月 10 日价格为 49.6 万元/吨, 较 7 月初的 57.0 万元/吨下跌 12.98%, 电解钴价格短期下跌主要原因在于下游需求增速不及预期。结合我国新能源汽车行业发展前景、销售数据及行业供需情况, 预计电解钴价格短期仍将承压, 但持续大幅回调概率较低, 18 年总体仍将高位运行。

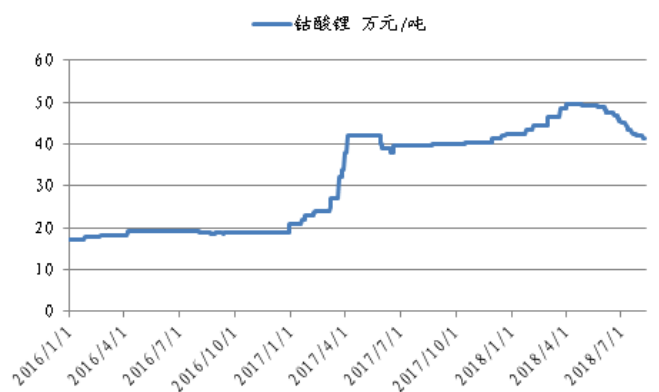
由于钴是钴酸锂重要原材料且成本占比高, 伴随电解钴价格提升, 17 年以来正极材料钴酸锂价格同样大幅提升, 由 17 年年初的 21.0 万元/吨提升至 12 月底的 42.5 万元/吨, 较年初增长 102.4%; 18 年以来仍稳步上涨, 4 月以来最高价至 49.5 万元/吨, 至 8 月 10 日价格为 41.5 万元/吨, 较 7 月初的 45.5 万元/吨下降 8.79%。近期电解钴价格持续回落, 预计钴酸锂价格短期仍有回调需求, 但持续大幅回落概率较低。

图 9: 2016-18 年电解钴价格曲线



资料来源: 百川资讯, 中原证券

图 10: 2016-18 年钴酸锂价格曲线

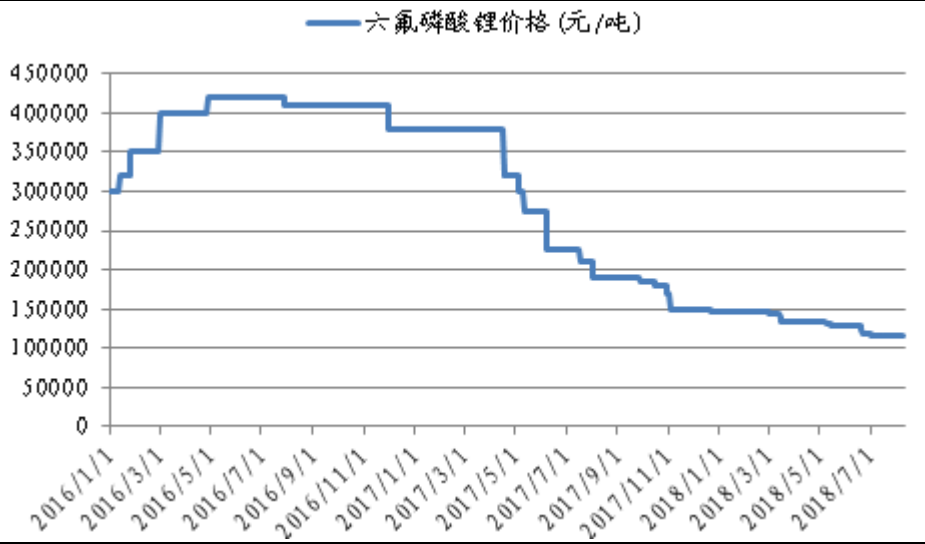


资料来源: 百川资讯, 中原证券

2017 年以来, 六氟磷酸锂价格总体持续下滑, 由 17 年年初的 38.00 万元/吨下降至 17 年底的 14.75 万元/吨, 大幅下滑原因在于我国六氟磷酸锂技术进展显著, 且 17 年以来行业产能显著释放。2018 年以来, 六氟磷酸锂价格总体呈现逐步企稳迹象, 8 月 10 日最新价格为 11.50 万元/吨, 较 7 月初的 11.80 万元/吨下降 2.54%, 下降主要原因在于 18 年以来我国六氟磷酸锂

产能相继释放，行业竞争加剧，同时电池级碳酸锂价格短期持续回落。7月以来，六氟磷酸锂价格已基本企稳，目前价格已接近部分企业的成本线，预计持续大幅下降概率较低。伴随六氟磷酸锂价格逐步企稳，考虑电解液行业竞争格局，预计锂电关键材料电解液价格下降幅度将趋缓。

图 11: 2016-18 年六氟磷酸锂价格曲线

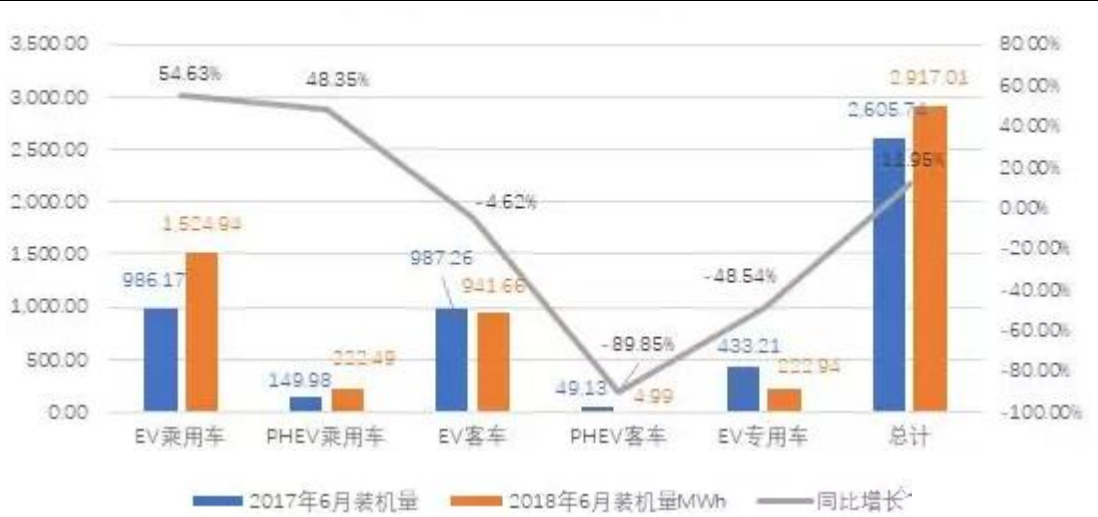


资料来源：百川资讯，中原证券

### 2.3. 动力装机行业集中度提升

2018年6月，我国动力电池装机总量为2.92GWh，同比增长11.95%，其中两类电动乘用车锂电装机均有增长，其他三类则均有不同程度下降。增长的最大动力来自EV乘用车，该细分市场6月装机1.52GWh，占总装机量的比重超过一半，达到52.28%，同比增长54.63%。

图 12: 2018 年 6 月我国动力电池装机量对比(MWh)



资料来源：旺财锂电，中原证券

2018年上半年，我国新能源汽车装机量15.58GWh，同比增长127.90%。其中EV乘用车装机最大，为7.77GWh，占比49.88%，同比增长101.78%；EV客车以5.48GWh排在第

二位, 占比 35.16%, 同比大幅增长 303.62%; 插混乘用车以 1.23GWh 排名第三, 占比 7.90%, 同比增长 157.16%; EV 专用车仅仅以 941.22 MWh 排名第四, 占比 6.04%, 同比下降 7.37%。

图 13: 2018 年上半年我国动力电池装机量比对(MWh)



资料来源: 旺财锂电, 中原证券

2018 年上半年共有 77 家电池芯厂实现了装机供应, 其中 CATL 以 6.58GWh 占比 42.24%, 排在首位; 比亚迪以 3.35GWh 占比 21.50%, 排名第二, 二者合计占比 63.74%; 国轩高科以 892.23 MWh 占比 5.73%排在第三位, 第四名孚能科技以 753.56 MWh 占比 4.84%, 第五名亿纬锂能以 547.82 MWh 占比 3.52%, 前 5 强合计占比 77.82%, 预计行业集中度仍将提升。

表 1: 18 年我国动力电池前 6 月累计装机前 10 强

排名	电池厂商	18AH1(MWh)	18AH1 占比(%)
1	CATL	6852.21	42.24
2	比亚迪	3350.20	21.50
3	国轩高科	892.23	5.73
4	孚能科技	753.56	4.84
5	亿纬锂能	547.82	3.52
6	比克	413.88	2.66
7	力神	343.94	2.21
8	万向	260.71	1.67
9	北京国能	252.45	1.62
10	江苏智航	166.07	1.07

资料来源: 中原证券, 旺财锂电, 真锂研究

### 3. 行业与公司要闻

#### 3.1. 行业动态与要闻

**行业点评 1: 全球新能源汽车高增长 比亚迪新能源汽车月度销量首超燃油汽车。** 18 年上半年, 全球新能源乘用车总销量近 76 万辆, 同比增长 69%, 市场份额 1.6%, 达到历史新高。全年销量预计达到 200 万辆, 市场份额有望超过 2%。18 年 6, 全球新能源汽车销量近 16 万

辆，同比增长 58%，其中特斯拉以 19157 辆位居第一、比亚迪以 16278 辆位居第二、上汽荣威 12277 辆位居第三。值得注意的是，18 年 7 月，比亚迪新能源汽车销量 18793 辆，而其燃油汽车销量 18522 辆，比亚迪新能源汽车月度销量首次超过燃油汽车。

**行业点评 2: 充电桩行业洗牌将持续。**18 年 7 月底，深圳容一电动科技有限公司发布了公司解散公告，公告内容显示，公司于 2018 年 7 月 31 日依法解散，进入公司清算程序，解散原因主要系研发资金投入过多，未能及时转化为效益，以及因融资方式不当致公司运营财务成本过高。长期以来，充电桩建设进度均低于新能源汽车行业发展，其中充电桩行业盈利模式不清是其主要原因之一，预计行业洗牌仍将持续。同时，根据《中国充电基础设施发展年度报告(2017-2018 版)》: 2017 年充电桩的建设和运营仍保持较高的集中度，国网、特来电、星星充电、普天新能源等四大运营商的市场占比约为 86%。

**行业点评 3: 上海新能源汽车增长迅速。**上海市经信委统计显示: 18 年上半年，上海新能源汽车推广达 21604 辆，同比增长 69.1%。其中纯电动新能源汽车占比 28.2%，私人领域推广量占比从 2018 年一季度的 60%增至 73%。上海 18 年上半年高增长主要原因: 一是 2018 年上海市新能源汽车鼓励政策及操作流程于 2 月份发布，发布时间相比 2017 年度早了 2 个月，汽车生产企业较往年更早启动了今年的销售工作; 二是受国家新能源汽车积分试点的压力，更多的汽车生产企业开始研发生产新能源汽车，给予了消费者更多的车型选择。另外，由于上海实行限牌和高峰限行举措，而对于新能源汽车则免牌照，故路权优惠是推动上海新能源汽车增长的主要动力，预计路权也将成为限购城市新能源汽车增长的主要动力。相比之下，北京 18 年上半年累计销售 16551 辆，同比下降 39.1%。

**行业点评 4: 新能源汽车推广目录高能量密度导向成效显著。**8 月初，工信部公布了 2018 年第 8 批新能源汽车推广目录: 共包括 111 户企业的 385 个车型，其中新能源乘用车有 51 个车型入选此次目录。统计显示: 新能源乘用车依然以搭载三元材料电池为主，总计 38 款，占比 74.5%，较上批目录所有提升; 第 8 批推荐目录里，有 19 款车能获得 4.5 万元补贴，12 车型可获得 5 万元补贴，总占比为 66%; 而电池系统能量密度来看，本次目录有 1 款车获得 0.6 倍补贴，10 款车获得 1 倍补贴，31 款车获得 1.1 倍补贴，5 款车获得 1.2 倍补贴。可见，国家政策向高能量密度导向成效显著，而三元占比在纯电动乘用车领域持续提升。

表 2: 行业要闻回顾

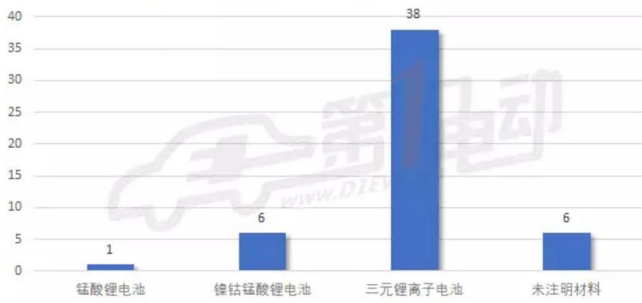
时间	单位	政策名称及主要内容
7.10	特斯拉	特斯拉公司 (Tesla) 与上海临港管委会、临港集团共同签署了纯电动车项目投资协议。特斯拉公司将在临港地区独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂 (Gigafactory 3)，该项目规划年生产 50 万辆纯电动整车
7.10	长城汽车	中国长城汽车股份有限公司与宝马 (荷兰) 控股公司 (简称宝马) 正式签署了合资经营合同，合同规定: 长城宝马建立合资公司，双方各持股 50%。新公司命名为光束汽车有限公司，注册资金 17 亿人民币，注册地址为江苏省张家港市，投资总额达 51 亿元人民币。合资公司规划了标准年产能 16 万辆的国际先进整车工厂，这是宝马集团在全球范围内首个纯电动车合资项目
7.10	工信部	发布第 309 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》本批公告中发布了《新能源汽

		车推广应用推荐车型目录(2018年第7批)》，共包括110户企业的342个车型，其中纯电动产品共105户企业318个型号、插电式混合动力产品共9户企业16个型号、燃料电池产品共6户企业8个型号
7.10	交通部	发布《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》。到2020年底前，城市公交、出租车及城市配送等领域新能源车保有量达到60万辆，重点区域的直辖市、省会城市、计划单列市建成区公交车全部更换为新能源汽车
7.16	公安部交管局	官方微信发布数据显示，截至6月底，新能源汽车保有量达199万辆，其中纯电动汽车162万辆，占新能源汽车总量的81.4%，新能源货车24万辆，占新能源汽车总量的12.1%；全国全面启用新能源汽车专用号牌
7.17	工信部	公示了申报第310批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，公示期7天：申报新能源汽车产品的共有118家企业的428个型号，其中纯电动产品共114家企业409个型号、插电式混合动力产品共8家企业13个型号、燃料电池产品共5家企业6个型号
7.19	北京市财政局等	发布了关于调整完善北京市新能源汽车推广应用财政补助政策的通知。补贴标准是对新能源汽车(纯电动汽车、燃料电池汽车)按照中央与地方1:0.5比例安排市级补助。对私人购买新能源小客车不作运营里程要求，对其他类型新能源汽车，在车辆运营满2万公里后，给予市级补助。新能源环卫车、新能源公交车、行政事业单位使用财政性资金购买的新能源汽车，不享受本市财政补助。补贴政策自2018年1月1日起执行，有效期至2020年12月31日，如中央政策调整，北京市财政补助政策参照中央政策另行制定
7.19	广州市发改委	发布《广州市推动新能源汽车发展的若干意见》，规定在该市推广应用新能源汽车，取得中央财政购车补贴资金后，经审核给予地方财政购车补贴资金(含省级奖补资金)。除燃料电池汽车按照不超过国家补贴1:1的比例给予地方补贴外，对续驶里程及电池能量密度符合要求的纯电动汽车按照不超过国家补贴1:0.5的比例给予地方补贴，对插电式混合动力(含增程式)汽车按照不超过国家补贴1:0.3的比例给予地方补贴，且国家补贴和地方补贴资金总额最高不超过车辆销售价格(国家补贴+地方补贴+消费者支付金额)的60%
7.20	北京市经信委	公示，2018年拟拨付第三批新能源汽车补助资金共涉及838辆，拟拨付资金4546万元，去做比亚迪汽车有限公司已704辆纯电动乘用车获得3872万元补助资金
7.20	北汽集团	董事长提到：7月31日前，北汽自主品牌在北京地区将全面停止燃油车的生产，至2020年在北京地区全面停售燃油车，2025年在全国全面停售燃油车
7.21	孚能科技	由孚能科技(赣州)有限公司与中国国新控股有限责任公司、镇江经济技术开发区三方共同发起的孚能科技镇江制造基地项目正式宣布落户镇江新区。项目占地约580亩，建成后汽车动力电池年产能将达20GWh，每年可满足约四十万台新能源车的配套动力电池使用
7.25	工信部	发布坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划，旨在全面推进工业绿色发展，坚决打好污染防治攻坚战，促进工业和通信业高质量发展。行动计划提出，2020年新能源汽车产销量达到200万辆左右
7.25	工信部等七部委	联合发布了关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知，经研究，确定京津冀地区、山西省、江苏省等17个省市地区及中国铁塔股份有限公司为试点地区和企业。通知要求，各试点地区要与周边地区建立联动机制，发挥区域互补优势；开展废旧动力蓄电池的集中回收和规范化综合利用；统筹推进回收利用体系建设；中国铁塔做好组织协调，通过重大项目建设保证示范工作落实
7.27	工信部	工信部就《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单(第一批)征求意见。名单中的企业包括衢州华友钴新材料有限公司、赣州市豪鹏科技有限公司、荆门市格林美新材料有限公司、湖南邦普循环科技有限公司、广州光华科技股份有限

		公司
7.30	江淮汽车	司近期收到合肥市财政转拨付的 2017 年及以前年度部分国家新能源汽车应用推广补助清算资金 1.90 亿元
7.31	财政部	节能汽车指的是在中国境内销售的排量为 1.6 升以下（含 1.6 升）的燃油汽油、柴油的乘用车，节能汽车车船税减半征收。免征车船税的新能源汽车是指纯电动商用车、插电式（含增程式）混合动力汽车、燃料电池商用车。纯电动乘用车和燃料电池乘用车不属于车船税征税范围，对其不征车船税
7.31	工信部	公布第十九批免征车辆购置税的新能源汽车车型目录，本批次目录包括 343 款车型，其中纯电动汽车 315 款；插电式混合动力汽车 25 款，燃料电池汽车 3 款
8.01	特斯拉	公布 18 年第二季度财报：特斯拉第二季度营收为 40.02 亿美元，较去年同期的 27.90 亿美元增长 43%。在截至 6 月 30 日的第二季度，特斯拉的净亏损为 7.43 亿美元，较去年同期的净亏损 4.01 亿美元扩大
8.01	工信部	通知，要求各企业及生产单位报送截至 2018 年 8 月建成产能（含新能源汽车）情况
8.02	工信部	发布第 310 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018 年第 8 批）》，共包括 111 户企业的 385 个车型，其中纯电动产品共 107 户企业 353 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 13 个型号、燃料电池产品共 9 户企业 19 个型号。
8.02	工信部	从车辆类型来看，纯电动乘用车 47 款，插混乘用车 4 款；纯电动客车 128 款，插混客车 9 款，燃料电池客车 15；纯电动专用车 178 款，燃料电池专用车 4 款
8.02	工信部	工信部装备工业发展中心发布关于开展《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》申报工作的通知称，计划在 2018 年 8 月 6 日开通《目录》申报功能，请企业做好准备。第一批《目录》申报截至 2018 年 8 月 17 日
8.04	国网电动汽车	国网电动汽车公司与吉利新能源在北京签订了深度合作协议。双方就搭建智慧车联网服务平台，创新业务领域，清洁能源生态链，新能源专用定制车等多方面做出了合作约定
8.08	国家能源局	发布《中国充电基础设施发展年度报告(2017-2018 版)》，《报告》明确，2017 年充电桩的建设和运营仍保持较高的集中度，国网、特来电、星星充电、普天新能源等四大运营商的市场占比约为 86%。
8.09	北京小客车指标办	截至 2018 年 8 月 8 日 24:00，累计收到个人新能源小客车配置指标申请和确认延期的共 359835 个，较前一期增加 7 万多个；有 8643 家企事业单位申请新能源小客车配置指标 12415 个。因今年个人小客车指标配置完毕，新申请者或将等到 2025 年才能排到
	国务院	国务院关税税则委员会决定对《国务院关税税则委员会关于对原产于美国 500 亿美元进口商品加征关税的公告》（税委会公告[2018]5 号）中对美加征关税商品清单二的商品作适当调整后，自 2018 年 8 月 23 日 12 时 01 分起实施加征 25% 的关税。此次“加税”列表中，增加对汽车领域细化的产品类型，可以说汽车品类无一幸免

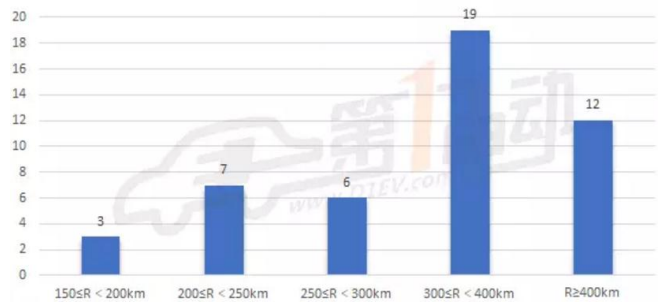
资料来源：工信部，第一电动网，中原证券

图 14: 18 年第 8 批新能源汽车推广目录分析(动力电池类型分布(辆))



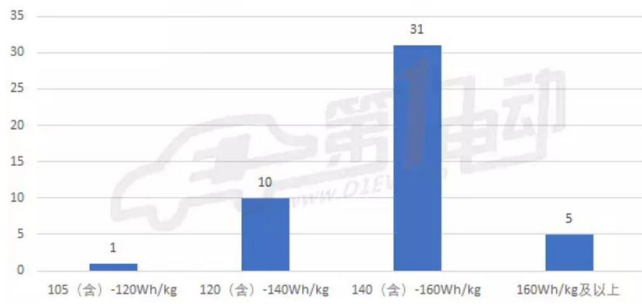
资料来源: 中原证券, 工信部, 第一电动网

图 15: 18 年第 8 批新能源汽车推广目录分析(纯电动乘用车续航里程分布(辆))



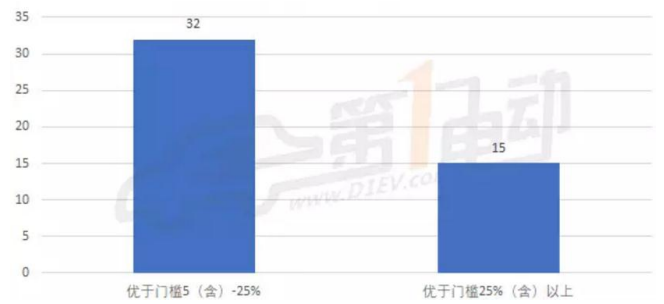
资料来源: 中原证券, 工信部, 第一电动网

图 16: 18 年第 8 批新能源汽车推广目录分析(纯电动乘用车电池系统能量密度分布(辆))



资料来源: 中原证券, 工信部, 第一电动网

图 17: 18 年第 8 批新能源汽车推广目录分析(纯电动乘用车能耗水平调整系数分布(辆))



资料来源: 中原证券, 工信部, 第一电动网

### 3.2. 公司要闻

表 3: 公司要闻回顾

领域	公司简称	时间	公告内容
锂电上游材料	西藏矿业	7.13	公布 18 年半年度业绩预告: 预计 18 年上半年归属于上市公司股东的净利润为亏损 3300-4500 万元, 较去年同期下降 1.2%-37.99%, 主要受两方面影响: 一是本公司属于矿山采掘业企业, 位处于西藏高海拔地区, 矿山生产受气候影响较大, 一季度铬铁矿业务正处于冬季停产期, 对公司半年度业绩有一定影响; 二是受市场影响, 公司主要产品之一锂盐产品价格有较大幅度下跌; 此外, 为增强公司凝聚力、提高员工的贡献力, 调增了除高管外的员工薪酬等因素导致本期利润减少
	融捷股份	7.13	公布 18 年半年度业绩预告: 预计 18 年上半年归属于上市公司股东的净利润为亏损 300-500 万元, 主要是由于公司第二季度开展锂精矿的贸易销售业务及实现部分柔性电子显示屏的销售, 导致营业收入较原预期增加, 亏损有所减少
	寒锐钴业	7.13	公布 18 年半年度业绩预告: 预计 18 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 5.19-5.60 亿元, 同比增长 282%-312%, 主要原因: 1、随着新能源电池产业发展旺盛, 特别是三元锂电池市场需求量加大, 公司钴产品销售量、价齐升, 成为公司盈利的主要动力; 2、公司募投项目产能进一步释放; 铜、钴生产线持续性技改, 公司铜、钴产品产销量稳步增长

盐湖股份	7.13	公布 18 年半年度业绩预告：预计 18 年上半年归属于上市公司股东的净利润为亏损 12.50 亿元-10.50 亿元，业绩亏损原因：1) 金属镁一体化项目受原材料价格上涨、去年年底大量在建工程转固及装置运行负荷低等因素影响，导致产品单位生产成本较高，折旧及财务费用较去年同期大幅增加，亏损数较去年同期增幅较大。2) 海纳 PVC 一体化项目受安全事故影响，导致部分化工装置停车，报告期亏损约 4.7 亿元，与上年同期基本持平。3) 综合利用一、二期报告期受天然气供应量不足影响，单系列运行，报告期亏损约 3.3 亿元，与上年同期基本持平
融捷股份	7.27	公司公布 2018 年半年度业绩快报：18 年上半年实现营收 1.90 亿元，同比增长 101.45%；营业利润-838 万元，同比下降 404.85%；净利润-312 万元，同比下降 597.88%，基本每股收益-0.012 元
雅化集团	8.03	公司参股公司四川德鑫矿业资源有限公司于近日收到四川省发展和改革委员会《关于金川县李家沟锂辉石矿 105 万吨/年采选项目核准的批复》(川发改产业【2018】375 号)，现将批复主要内容公告如下：为促进锂矿资源综合利用，依据《行政许可法》、《企业投资项目核准和备案管理条例》，同意四川德鑫矿业资源有限公司建设金川县李家沟锂辉石矿 105 万吨/年采选项目(2018-510000-09-02-230397)。该项目建设规模为年开采锂辉石矿 105 万吨，项目总投资 115,102.49 万元
科恒股份	7.13	公布 18 年半年度业绩预告：预计 18 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 3500-4000 万元，较去年同期下降 34.18%-42.41%，下降原因：一是公司主要产品锂离子电池正极材料受原材料价格大幅波动的影响，产品毛利率较上年同期有所下降；二是与上年同期相比，本期投资收益大幅减少。预计 2018 年 1-6 月非经常性损益对净利润的影响金额约为 500 万元
星源材质	7.13	公布 18 年半年度业绩预告：预计 18 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 1.53 亿元，同比增长 115.54%；预计 18 年上半年归属于上市公司股东扣非后的净利润为 8423 万元，同比增长 34.87%，业绩增长主要受益于产能湿法。2018 年上半年度非经常性损益对净利润的影响金额约为 6,862.30 万元，主要为公司收到的政府补助资金等
锂电关键材料	7.13	公布 18 年半年度业绩预告：预计 18 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 1.55 亿元-1.63 亿元，同比增长 110%-120%，主要原因：1) 公司电子功能材料产品陆续导入苹果、OPPO、LG、DELL、亚马逊等终端品牌，推动公司常州一期项目产能利用率 and 经营业绩持续增长；2) 公司常州软包锂电池铝塑膜项目、成都 PBO 特种纤维项目将于 2018 年三季度陆续投产，将为公司下半年开拓新的业绩增长点；3) 千洪电子已于 2018 年二季度开始纳入公司合并报表，预计可增加公司合并报表利润约 4,000~5,000 万元
富临精工	7.13	公布 18 年半年度业绩预告：预计 18 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 6369 万元-10614 万元，同比下降 70%-50%，公司业绩下滑主要原因是升华科技暂停对原客户沃特玛供货，导致其产销未达预期
晶瑞股份	7.13	公布 18 年半年度业绩预告：预计 18 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 2050 万元-2450 万元，同比增长 43.29%-71.25%，要原因：一、公司积极开拓国内外市场，优化产品结构，营业收入取得稳步增长。二、公司新收购子公司经营业绩纳入合并报表范围。2018 年半年度，预计归属于上市公司股东的非经常性损益约为 533 万元
ST 众和	7.13	公布 18 年半年度业绩预告：预计 18 年上半年归属于上市公司股东的净利润为亏损 8500 万元-14000 万元，主要原因：1) 金鑫矿业上半年恢复生产准备阶段，环保、安全等相关审批手续正在积极办理中，尚不确定审批完成时间，矿山未开工；2) 公司重大资产出售事项相关工作仍在继续推进中，纺织板块全面停产等待出售，导致纺织板块亏损额增大

杉杉股份	7.16	<p>关于减持宁波银行股份有限公司股份的公告：公司通过深圳证券交易所集中竞价交易方式出售所持有的宁波银行无限售条件流通股份 9,700,895 股，减持股份数量占宁波银行总股本的 0.19%。经测算，上述股票出售可获得投资收益约 15,414 万元(税前)。本次减持前，公司持有宁波银行股票 169,761,979 股，占宁波银行总股本的 3.35%；本次减持后，公司尚持有宁波银行股票 160,061,084 股，占宁波银行总股本的 3.16%</p>
沧州明珠	7.17	<p>关于“年产 10,500 万平方米湿法锂离子电池隔膜项目”全部投产的公告：该项目建设主体为沧州明珠锂电隔膜有限公司；建设周期为 24 个月；建设内容为建设年产 10,500 万平方米湿法锂离子电池隔膜生产线，主要包括 3 条湿法隔膜生产线、厂房和配套设施以及工艺设备投资；项目建设总投资约为 59,200 万元；项目建设资金来源为募集资金。截至目前，该项目中的其余两条生产线相关设备调试完毕，完成了试生产，现已开始正式投产。</p>
科恒股份	7.19	<p>关于董事减持计划预披露公告：公司近日收到董事唐维先生关于减持公司股份计划的告知函，唐维先生目前持有公司股份 1,894,549 股，占公司总股本比例 0.8930%，计划在自本公告之日起十五个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持股份累计不超过 473,637 股，即不超过公司总股本比例 0.2233%</p>
星源材质	7.20	<p>公司近日与 Murata 签订了战略合作协议：1、双方将在锂离子电池隔膜的开发、销售等方面利用各自的优势，进行全面的合作；2、Murata 将星源材质视为其锂离子电池隔膜的优先供应商，在星源材质的隔膜产品满足 Murata 要求的前提下，Murata 将优先考虑向星源材质采购锂离子电池隔膜；星源材质将 Murata 视为优先客户，优先考虑向 Murata 供应锂离子电池隔膜产品。星源材质承诺在本协议期限（5 年内）确保提供合计约 2.5 亿平方米隔膜；3、星源材质提供给 Murata 的产品价格将不高于相同规格型号产品在类似商务条件下出售给其他客户的价格。在 Murata 需求达到一定数量时，星源材质将为其提供专线生产及量身定制的个性化服务；4、本协议自 2018 年 6 月 1 日起，有效期 5 年，在双方同意的基础上，有效期可顺延</p>
天赐材料	7.25	<p>关于对参股子公司江西云锂增资暨关联交易的议案》：江西云锂材料股份有限公司拟增发股份 950 万股，同意公司以自筹资金人民币 2,010 万元认购江西云锂新增的 600 万股股份，其中增加江西云锂注册资本人民币 600 万元，超出公司认购新增注册资本的金额人民币 1,410 万元计入江西云锂的资本公积</p>
多氟多	7.29	<p>公司公布 2018 年半年度业绩快报：18 年上半年实现营收 17.13 亿元，同比增长 11.15%；营业利润 1.94 亿元，同比增长 6.76%；净利润 1.31 亿元，同比下降 13.26%，基本每股收益 0.20 元，主要因为受新能源汽车补贴退坡，锂盐需求下降等因素影响，六氟磷酸锂价格出现一定程度下调，产品盈利能力下降，毛利率降低</p>
国光电器	7.30	<p>公司公布 2018 年半年度业绩快报：18 年上半年实现营收 16.69 亿元，同比增长 19.83%；营业利润 1444 元，同比下降 65.0%；净利润 1185 万元，同比下降 59.39%，基本每股收益 0.03 元</p>
新宙邦	7.30	<p>公司公布 18 年半年度报告：2018 年上半年，公司实现营收 9.86 亿元，同比增长 25.10%；营业利润 1.42 亿元，同比下降 2.05%；净利润 1.21 亿元，同比下降 4.93%，基本每股收益 0.32 元，上半年营收增长主要系各类产品销量增长，而净利润下滑则主要受原材料价格上行致盈利能力下滑影响</p>
天赐材料	7.30	<p>公司公布 2018 年半年度业绩快报：18 年上半年实现营收 9.42 亿元，同比增长 0.71%；营业利润 5.28 亿元，同比增长 173.35%；净利润 4.45 亿元，同比增长 151.67%，基本每股收益 1.31 元，主要系公司对参股子公司江苏容汇铝业会计核算方法变更以及处置容汇铝业股权导致投资收益增加，</p>
杉杉股份	7.31	<p>公司公布 2018 年半年度业绩快报：18 年上半年实现营收 42.86 亿元，同比增长</p>

			<p>11.25%; 营业利润6.15亿元, 同比增长43.12%; 净利润4.65亿元, 同比增长37.13%; 扣非后净利润3.03亿元, 同比增长18.87%, 基本每股收益0.414元, 业绩变动主要原因: 锂电池材料业务产销量持续提升, 业绩稳健增长; 新能源汽车业务积极引入战略投资者, 实现业绩提升, 亏损同比收窄; 期内出售所持宁波银行股票及收到洛阳钼业现金分红, 导致投资收益同比增加</p>
			<p>公布关于减持宁波银行股份有限公司股份的公告: 2018年7月24日、7月30日、7月31日和8月1日, 公司通过深圳证券交易所集中竞价交易方式出售所持有的宁波银行股份有限公司(以下简称“宁波银行”)无限售条件流通股9,139,520股, 减持股份数量占宁波银行总股本的0.180%。经测算, 上述股票出售可获得投资收益约15,240万元(税前), 本次交易产生的利润占公司最近一期经审计会计年度(2017年度)归属于上市公司股东净利润的10%以上。本次减持前, 公司持有宁波银行股票148,298,299股, 占宁波银行总股本的2.925%; 本次减持后, 公司尚持有宁波银行股票139,158,779股, 占宁波银行总股本的2.745%。</p>
杉杉股份	8.01		
			<p>公司公布18年半年度报告: 2018年上半年, 公司实现营收27.38亿元, 同比增长10.57%; 净利润1.32亿元, 同比增长52.24%, 基本每股收益0.65元, 主要变动主要因素: 1) 2018年1-6月碳酸二甲酯系列产品产量、销量、价格比上年同期增加, 导致营业收入比上年同期有所增加; 2) 2018年1-6月青岛海润贸易业务量比上年同期增加, 导致营业收入比上年同期增加</p>
石大胜华	8.05		
			<p>公司公布18年半年度报告: 2018年上半年, 公司实现营收3.18亿元, 同比增长28.77%; 营业利润1.06亿元; 同比增长49.10%; 净利润1.53亿元, 同比大幅增长115.54%; 扣非后净利润8423万元, 同比增长34.87%; 基本每股收益0.80元, 净利润增长主要系产品销量增长, 及政府补助增加</p>
星源材质	8.08		
			<p>关于控股孙公司投资建设年产2,400吨新型锂盐项目的公告: 拟以控股子公司博氟科技之全资子公司湖南福邦为项目实施主体, 投资建设年产2,400吨双(氟代磺酰)亚胺锂(LiFSI)项目。项目实施地点在湖南衡阳松木工业园, 项目预计总投资49,000万元人民币, 其中项目一期投资概算为20,000万元(建设投资为15,000万元, 流动资金5,000万元)。一期建设产能为800吨/年LiFSI, 建设周期为2年, 预计在2020年三季度投产</p>
新宙邦	8.08		
			<p>关于控股子公司投资建设年产15,000吨高性能氟材料项目的公告: 拟以控股子公司福建海德福为项目实施主体, 投资建设年产15,000吨高性能氟材料项目。项目实施地点在福建省邵武市金塘工业园区, 项目预计总投资约10亿元人民币, 分两期投资, 一期投资约5亿元人民币, 建设周期2年, 预计2020年四季度逐步投产; 二期投资约5亿元, 预计在一期投产两年后开始建设。福建海德福为公司与邵武泓伟投资中心(有限合伙)、邵武志伟投资中心(有限合伙)、邵武红达投资中心(有限合伙)共同出资人民币36,000万元设立。本项目全部建成达产后, 年均可以实现营业收入18亿元, 利税约4.36亿元(其中净利润约2.86亿元, 税收约1.5亿元)。一期建成达产后, 预计年实现营业收入约6.97亿元, 利税约1.94亿元(其中净利润约1.34亿元, 税收约0.6亿元)</p>
新宙邦	8.08		
			<p>公司公布18年半年度报告: 2018年上半年, 公司实现营收15.02亿元, 同比增长66.26%; 净利润1.56亿元, 同比大幅增长111.61%; 扣非后净利润1.38亿元, 同比增长147.14%; 基本每股收益0.15元</p>
新纶科技	8.09		
锂电池及设备			<p>公布18年半年度业绩预告: 预计18年上半年归属于上市公司股东的净利润为亏损15.43-15.48亿元, 主要原因: 1) 公司受债务危机影响, 子公司沃特玛锂离子电池(组)生产销售、新能源汽车销售及服务业务大幅减少, 当期营业收入主要系为缓解债务压力, 折价处置、变现存货等资产形成, 毛利率大幅下降; 2) 考虑到部分客</p>
坚瑞沃能	7.13		

		<p>户应收债权的可回收水平，公司对部分客户的应收款项按照单项计提坏账准备的方法补充计提坏账准备；3) 根据存货和固定资产目前的预计可变现净值补充计提存货跌价准备和固定资产跌价准备；4) 由于公司付息债务较多，当期计提利息费用等较上年同期有所增长</p>
宁德时代	7.13	<p>公布 18 年半年度业绩预告：预计 18 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 8.84 亿元-9.38 亿元，同比下降 51.20%-48.19%，主要系 17 年上半年转让北京普莱德股权取得处置收益影响；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 6.71 亿元-7.13 亿元，同比增长 31.43%-39.56%，业绩增长总体符合预期，扣非净利润业绩高速增长主要原因：一是上半年我国新能源汽车销售同比大幅增长，对应国内动力电池需求增长；二是公司前期投入拉线产能释放，公司产销量大幅增长；三是公司费用管控合理优化，费用占比较低</p>
宁德时代	7.17	<p>公司与华晨宝马签署《战略合作协议》：一是项目购买安排。华晨宝马向公司购买电池产能建设项目，项目金额为 8.15 亿元，该项目用于为华晨宝马或其指定关联方生产和供应指定产品，具体由双方另行签署《项目购买协议》。二是长期采购安排。华晨宝马将向公司长期采购指定型号的动力电池产品，为此向公司支付 28.525 亿元的初始预付款，具体由双方另行签署《长期采购协议》。三是股权投资安排。公司同意在后续实施境内或境外股权融资时(如公司实施 A 股非公开或者 H 股 IPO)，华晨宝马有权对公司进行股权投资，投资上限金额为 28.525 亿元。此次战略合作协议有效期为自协议生效之日起 54 个月</p>
宁德时代	7.19	<p>公司公告拟与广汽集团签署合作协议：一是成立时代广汽动力电池有限公司，注册资本 10 亿元，公司出资 5.1 亿元，持股占比 51%；广汽集团出资 4.9 亿元，持股占比 49%，时代广汽侧重于动力电池开发、生产和销售。二是成立广汽时代动力电池系统有限公司，注册资本 1 亿元，公司出资 4900 万元，持股占比 49%；广汽集团出资 5100 万元，占比 51%，而广汽时代侧重于动力电池系统</p>
比亚迪	7.19	<p>公布关于商用车中标的公告：广州市比亚迪汽车销售有限公司收到分别来自广东省机电设备招标中心有限公司及广州市国科招标代理有限公司发来的《中标通知书》，确定广州市比亚迪汽车销售有限公司成为上述投标项目一和投标项目二的中标单位，中标金额分别为 37.08 亿元和 18.14 亿元</p>
德赛电池	7.24	<p>公司公布 2018 年半年度业绩快报：18 年上半年实现营收 63.10 亿元，同比增长 35.17%；营业利润 2.18 亿元，同比增长 10.41%；净利润 1.33 亿元，同比增长 16.49%，基本每股收益 0.65 元，业绩增长主要是：公司传统优势业务继续保持了良好的增长态势，产品销售数量和金额同比均保持增长；同时公司内部积极开展降本增效工作，持续推进精益生产管理，提升经营效率</p>
亿纬锂能	7.30	<p>公司公布 18 年半年度报告：2018 年上半年，公司实现营收 18.84 亿元，同比增长 40.15%；营业利润 1.74 亿元，同比下降 44.52%；净利润 1.59 亿元，同比下降 31.72%；扣非后净利润 1.48 亿元，同比下降 10.81%；基本每股收益 0.19 元。18 年上半年，公司投资净收益 7934 万元，同比下降 37.32%，下降原因为 17 年公司转让麦克韦尔股权取得投资收益 1.22 亿元，而 18 年上半年根据持股麦克韦尔股权获得投资收益 0.76 亿元；资产减值 5765 万元，主要系计提坏账准备和存货跌价准备</p>
凯恩股份	7.30	<p>公司公布 2018 年半年度业绩快报：18 年上半年实现营收 5.42 亿元，同比增长 15.97%；营业利润 1921 万元，同比下降 34.86%；净利润 1026 万元，同比下降 53.0%，基本每股收益 0.02 元，净利润下降主要系 2017 年上半年业绩包含转让浙江凯恩电池有限公司全部股权产生的 1240.91 万元的收益</p>
亿纬锂能	8.01	<p>关于公司成为河南电网 100 兆瓦电池储能示范工程第二批设备类采购项目中标候选人</p>

		人的提示性公告：项目名称，河南电网 100 兆瓦电池储能示范工程第二批设备类采购项目，中标总价 999 万元
德赛电池	8.02	公司公布 18 年半年度报告：2018 年上半年，公司实现营收 63.12 亿元，同比增长 35.22%；净利润 1.33 亿元，同比增长 16.49%；扣非后净利润 1.20 亿元，同比增长 7.99%；基本每股收益 0.65 元
亿纬锂能	8.02	关于公司与 Daimler AG 签订多年供货协议的提示性公告：公司与 Daimler AG（简称“戴姆勒”）签订了《供货合同》，在本合同签署生效之日起至 2027 年 12 月 31 日期间，向戴姆勒提供零部件的供应
东方精工	8.08	公司公布回购股份报告书：本次回购资金总额不超过人民币 2 亿元，在回购股份价格不超过人民币 10 元/股的前提下，预计回购股份数量约为 2,000 万股，约占公司目前已发行总股本的 1.09%
国轩高科	8.08	公司公布回购股份报告书：在回购金额不超过人民币 2 亿元（含 2 亿元）且不低于人民币 1.5 亿元（含 1.5 亿元），回购价格不超过人民币 25.00 元/股的前提下，公司若全额回购，预计可回购股份约 800 万股，约占公司目前发行总股本的 0.7038%
亿纬锂能	8.09	子公司湖北金泉于近日获得中国船级社型式认可证书，认可的产品为“磷酸铁锂电池”，具体产品型号为 LF80、LF105、LF280，产品适用范围为船舶与海洋设施动力用蓄电池，证书有效期至 2022 年 2 月 10 日。截至本公告披露日，湖北金泉生产的“磷酸铁锂电池”中已有 5 种产品型号获得中国船级社型式认可证书，分别是 LF75、LF80、LF90、LF105、LF280。该证书的获得是国家船舶技术检验机构对湖北金泉“磷酸铁锂电池”产品的进一步认可，标志着湖北金泉生产的“磷酸铁锂电池”可全面地满足大小船只电动化的需求

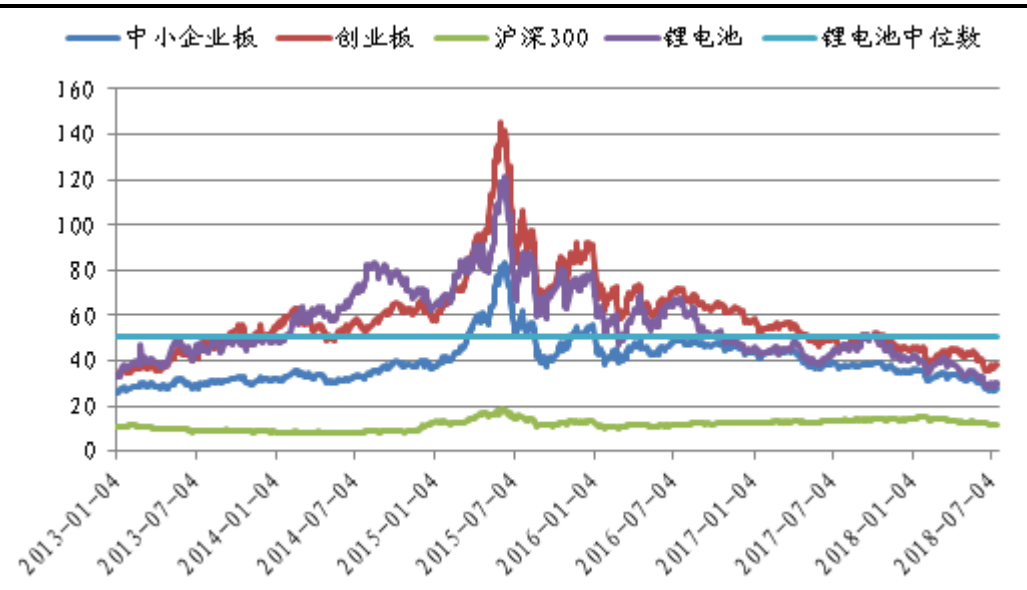
资料来源：Wind，各公司公告，中原证券

#### 4. 投资评级及主线

2013 年以来，锂电池板块估值总体与创业板相当。2017 年，锂电池和创业板估值均值分别为 44.39 倍和 50.46 倍；18 年均值为 35.06 和 41.29 倍。截止 18 年 8 月 10 日，锂电池和创业板估值分别为 26.95 倍和 34.95 倍，目前锂电池板块估值显著低于 13 年以来 50.30 倍的行业中位数水平。基于新能源汽车行业发展前景及估值水平，维持锂电池行业“同步大市”投资评级。

7 月我国新能源汽车销售持续高增长但环比持平，月度销售数据基本符合预期。结合政策导向、细分领域价格水平及竞争格局，预计板块总体仍存在投资机会，建议重点关注上游钴相关标的、部分锂电关键材料和锂电池领域投资机会，相关标的如新宙邦、星源材质、杉杉股份、沧州明珠、当升科技、宁德时代、亿纬锂能等。

图 18: 锂电池板块 PE (TTM) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

## 5. 风险提示

行业面临的主要风险包括: 1) 行业政策执行力度不及预期; 2) 细分领域价格大幅波动; 3) 新能源汽车销量不及预期; 4) 行业竞争加剧; 5) 盐湖提锂进展超预期; 6) 系统风险。

### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；  
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；  
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；  
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；  
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。