

# 电力设备与新能源行业

行业研究/动态报告

## 2019年第1批推荐目录发布，新能源汽车能量密度提升明显

—新能源汽车行业数据周跟踪

动态研究报告/电力设备与新能源行业

2019年02月18日

### 报告摘要:

#### ● 新能源汽车行业数据动态跟踪

##### (一) 电池材料价格：钴、四氧化三钴、硫酸钴、钴酸锂价格下跌

**钴** 标准级 MB 钴报价为 17-19.3 美元/磅，合金级 MB 钴报价为 15.9-17.95 美元/磅，较 2 月 8 日分别下跌 0.45 美元/磅、1.55 美元/磅；

根据 Wind 数据，长江有色市场钴平均价为 32.00 万元/吨，跌幅为 4.48%。

**四氧化三钴** 根据 Wind 数据，四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格为 23.00 万元/吨，跌幅为 2.13%；

根据 CIAPS 数据，四氧化三钴 (72%, 国产) 价格为 25-26 万元/吨，维持稳定。

**硫酸钴** 根据 Wind 数据，硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格为 6.65 万元/吨，跌幅为 2.21%；

根据 CIAPS 数据，硫酸钴 (20.5%, 国产) 价格为 6.5-6.8 万元/吨，维持稳定。

**钴酸锂** 根据 Wind 数据，钴酸锂 (60%, 4.35V, 国产) 价格为 28.30 万元/吨，跌幅为 0.70%；

根据 CIAPS 数据，钴酸锂 (4.35V, 国产) 价格为 26.5-27 万元/吨，维持稳定。

##### (二) 新能源汽车：1月动力电池装机同比显著增长 281%

#### ● 投资建议

2月14日，《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019年第1批)发布，共有106款新能源车型发布。新能源乘用车方面，按照2018年的补贴政策标准，新款车型系统能量密度主要分布在140(含)-160Wh/kg区间内，共计28款，占比为60.9%；160Wh/kg及以上的车型14款，占比达30.4%，较上一批(2018年第12批)占比继续提升6.8个百分点；新车型能量密度不断提升，本批中帝豪纯电动乘用车电池系统能量密度达182.44Wh/kg。在新能源客车方面，32款非快充类纯电动客车中，有30款系统能量密度在140Wh/kg以上，最高突破150Wh/kg。

我们认为，新能源汽车系统能量密度持续提升将利于满足和应对市场及补贴标准对新能源汽车技术品质不断提升的要求，带动产业链技术不断革新进步，持续高水平发展。根据高工锂电数据，2019年1月，动力电池实现装机量4.98GWh，同比增长281%，实现开年首月的高速增长，为全年装机量增长奠定良好基础。其中，乘用车实现动力电池装机3.53GWh，同比增长411%，为增速最高的细分车型；在总装机量中的占比为71%，同比明显提升18个百分点，为贡献动力电池装机的主力车型。新能源客车、专用车分别实现装机1.24GWh、0.21GWh，同比分别增长171%、32%，占比分别为25%、4%。

我们认为，2019年补贴政策调整在即，短期将刺激新能源汽车销售放量，带动动力电池等产业链上的需求增长。在经济性不断凸显以及配套设施更加完善的趋势下，新能源汽车将持续渗透，产销量有望继续实现可观增长，看好产业链高端化路线及结构性机遇带来的增速叠加。

建议关注：当升科技、璞泰来、特锐德、宁德时代

#### ● 风险提示

新能源汽车行业发展不达预期；产品价格大幅下降风险。

### 推荐

维持评级

#### 行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：杨睿

执业证 S0100517080002

电话：(010) 85127656

邮箱：yangrui\_yj@mszq.com

研究助理：李唯嘉

执业证 S0100117110048

电话：(010) 85127656

邮箱：liweijia@mszq.com

研究助理：王子琦

执业证 S0100118030008

电话：(010) 85127656

邮箱：wangzixun@mszq.com

#### 相关研究

1. 《【民生电新】新能源汽车行业数据周跟踪 20190211：发改委等10部委发文，新能源汽车发展将持续优化》
2. 《【民生电新】新能源汽车行业数据周跟踪 20190128：各环节供应商有望持续受益于全球电动化》
3. 《【民生电新】新能源汽车行业数据周跟踪 20190121：2018年度新能源汽车行业保持较高景气度》

## 目录

<b>一、新能源汽车行业动态跟踪</b>	<b>3</b>
(一) 上周锂电池材料价格	3
1、钴/锂：钴、四氧化三钴、硫酸钴价格下跌	3
2、正极材料：钴酸锂价格下跌，磷酸铁锂、三元材料等价格维持稳定	3
3、负极材料：天然石墨及人造石墨产品价格均维持稳定	4
4、隔膜：湿法基膜、干法双拉价格维持稳定	4
5、电解液：电解液产品、六氟磷酸锂价格维持稳定	4
(二) 新能源汽车	6
1、2019 年第 1 批新能源汽车推荐目录发布，106 款车型入选	6
2、1 月动力电池装机同比显著增长 281%	6
<b>二、投资建议</b>	<b>7</b>
<b>三、风险提示</b>	<b>7</b>
<b>插图目录</b>	<b>9</b>
<b>表格目录</b>	<b>9</b>

## 一、新能源汽车行业动态跟踪

### （一）上周锂电池材料价格

受到春节假期影响，除 MB 钴价格外，其他锂电材料价格均为 2 月 15 日价格，涨跌情况均以 2 月 1 日为基准；MB 钴价格为 2 月 15 日价格，涨跌情况以 2 月 8 日为基准。

#### 1、钴/锂：钴、四氧化三钴、硫酸钴价格下跌

钴价下跌。标准级 MB 钴报价为 17-19.3 美元/磅，合金级 MB 钴报价为 15.9-17.95 美元/磅，较 2 月 8 日分别下跌 0.45 美元/磅、1.55 美元/磅；根据 Wind 数据，长江有色市场钴平均价为 32.00 万元/吨，跌幅为 4.48%。

四氧化三钴价格下跌。根据 Wind 数据，四氧化三钴（≥72%，国产）价格为 23.00 万元/吨，跌幅为 2.13%；根据 CIAPS 数据，四氧化三钴（72%，国产）价格为 25-26 万元/吨，维持稳定。

硫酸钴价格下跌。根据 Wind 数据，硫酸钴（≥20.5%，国产）价格为 6.65 万元/吨，跌幅为 2.21%；根据 CIAPS 数据，硫酸钴（20.5%，国产）价格为 6.5-6.8 万元/吨，维持稳定。

国产电池级碳酸锂价格维持稳定。根据 Wind 数据，电池级碳酸锂国内现货价为 8.30 万元/吨，维持稳定；根据 CIAPS 数据，国产电池级碳酸锂价格为 8-8.5 万元/吨，维持稳定。

#### 2、正极材料：钴酸锂价格下跌，磷酸铁锂、三元材料等价格维持稳定

磷酸铁锂价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，磷酸铁锂（动力电池用，国产）价格为 5.3-5.8 万元/吨，维持稳定。

钴酸锂价格下跌。根据 Wind 数据，钴酸锂（60%，4.35V，国产）价格为 28.30 万元/吨，跌幅为 0.70%；根据 CIAPS 数据，钴酸锂（4.35V，国产）价格为 26.5-27 万元/吨，维持稳定。

三元材料价格维持稳定。根据 Wind 数据，三元材料（523）价格为 15.40 万元/吨，维持稳定。根据 CIAPS 数据，523 动力型三元材料（国产）、622 动力型三元材料（国产）价格分别为 15-15.2 万元/吨、16.1-16.7 万元/吨，维持稳定。

三元前驱体价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，523 型三元前驱体（国产）、622 型三元前驱体（国产）价格分别为 9.6-9.9 万元/吨、10.2-10.5 万元/吨，维持稳定。

硫酸镍价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，硫酸镍（电池级，国产）价格为 2.4-2.6 万元/吨，维持稳定。

硫酸锰价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，硫酸锰（电池级，国产）价格为 0.67-0.7 万元/吨，维持稳定。

### 3、负极材料：天然石墨及人造石墨产品价格均维持稳定

根据 CIAPS 数据,天然石墨高端、中端、低端产品价格分别为 6.0-7.0 万元/吨、3.5-5.0 万元/吨、2.0-3.0 万元/吨, 维持稳定; 人造石墨 (340-360mAh/g)、人造石墨 (330-340mAh/g)、人造石墨 (310-320mAh/g) 价格分别为 6.0-8.0 万元/吨、4.0-5.5 万元/吨、2.0-3.5 万元/吨, 维持稳定。

### 4、隔膜：湿法基膜、干法双拉价格维持稳定

根据 CIAPS 数据,湿法基膜(中端, 国产)价格为 1.6-1.9 元/平方米, 干法双拉(中端, 国产)价格为 1.2-1.8 元/平方米, 维持稳定。

### 5、电解液：电解液产品、六氟磷酸锂价格维持稳定

根据 CIAPS 数据,电解液(三元, 国产)价格为 3.7-4.7 万元/吨, 电解液(磷酸铁, 国产)价格为 3.4-3.8 万元/吨, 维持稳定。六氟磷酸锂(常规, 国产)价格为 9.3-13 万元/吨, 维持稳定。

表 1: 锂电池材料价格变化

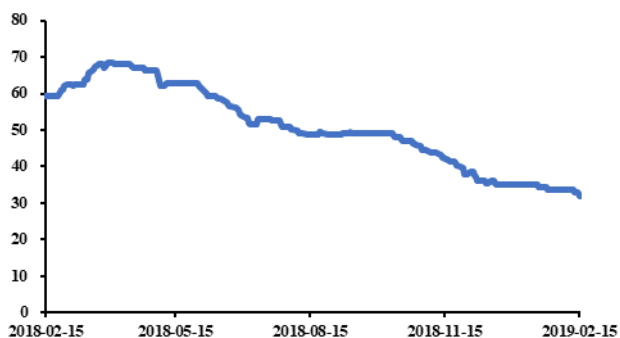
	材料	单位	2019/2/15	2019/2/1	涨跌幅	
钴	长江有色市场,平均价(Wind)	万元/吨	32.00	33.50	↓1.50	
	MB 钴	标准级	美元/磅	17-19.3	17.7-19.75 (2019/2/8)	↓0.45
		合金级	美元/磅	15.9-17.95	17.3-19.5 (2019/2/8)	↓1.55
钴产品	四氧化三钴	≥72%, 国产(Wind)	万元/吨	23.00	23.50	↓0.50
		72%, 国产(CIAPS)	万元/吨	25-26	25-26	
	硫酸钴	≥20.5%, 国产(Wind)	万元/吨	6.65	6.80	↓0.15
20.5%, 国产(CIAPS)		万元/吨	6.5-6.8	6.5-6.8		
碳酸锂	电池级碳酸锂	现货价, 国内(Wind)	万元/吨	8.30	8.30	
		国产(CIAPS)	万元/吨	8-8.5	8-8.5	
磷酸铁锂	动力电池用, 国产(CIAPS)	60%, 4.35V, 国产(Wind)	万元/吨	28.30	28.50	↓0.20
		4.35V, 国产(CIAPS)	万元/吨	26.5-27	26.5-27	
	523(Wind)	万元/吨	15.40	15.40		
正极材料	三元材料	523, 动力, 国产(CIAPS)	万元/吨	15-15.2	15-15.2	
		622, 动力, 国产(CIAPS)	万元/吨	16.1-16.7	16.1-16.7	
	三元前驱体	523, 国产(CIAPS)	万元/吨	9.6-9.9	9.6-9.9	
622, 国产(CIAPS)		万元/吨	10.2-10.5	10.2-10.5		
硫酸镍	电池级, 国产(CIAPS)	2.4-2.6	万元/吨	2.4-2.6		
		0.67-0.7	万元/吨	0.67-0.7		
负极材料	天然石墨	高端(CIAPS)	万元/吨	6.0-7.0	6.0-7.0	
		中端(CIAPS)	万元/吨	3.5-5.0	3.5-5.0	
		低端(CIAPS)	万元/吨	2.0-3.0	2.0-3.0	
	人造石墨	340-360mAh/g(CIAPS)	万元/吨	6.0-8.0	6.0-8.0	
330-340mAh/g(CIAPS)		万元/吨	4.0-5.5	4.0-5.5		
	310-320mAh/g(CIAPS)	万元/吨	2.0-3.5	2.0-3.5		
隔膜	干法双拉	中端, 国产(CIAPS)	元/平方米	1.2-1.8	1.2-1.8	
		湿法基膜	中端, 国产(CIAPS)	元/平方米	1.6-1.9	1.6-1.9
六氟磷酸锂	常规, 国产(CIAPS)	万元/吨	9.3-13	9.3-13		

电解液	磷铁	国产(CIAPS)	万元/吨	3.4-3.8	3.4-3.8
	三元	国产(CIAPS)	万元/吨	3.7-4.7	3.7-4.7

资料来源: Wind, CIAPS, 中国镍钴网, 民生证券研究院

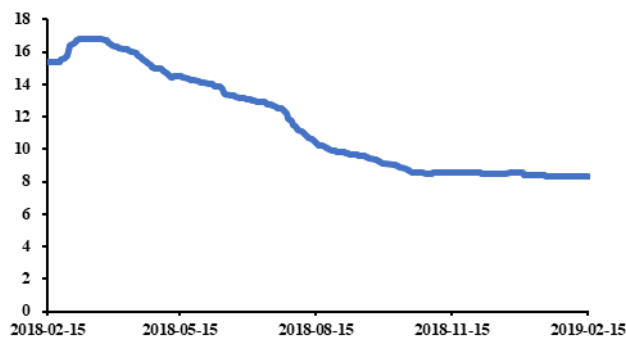
注: ↑表示价格上涨, ↓表示价格下跌。价格为区间范围的, 涨跌额按最高值计算。受到春节假期影响, 除 MB 钴价格外, 其他锂电材料价格均为 2 月 15 日价格, 涨跌情况均以 2 月 1 日为基准; MB 钴价格为 2 月 15 日价格, 涨跌情况以 2 月 8 日为基准。

图 1: 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)



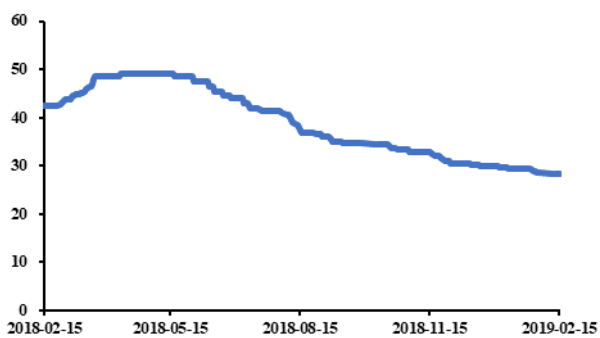
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 2: 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨)



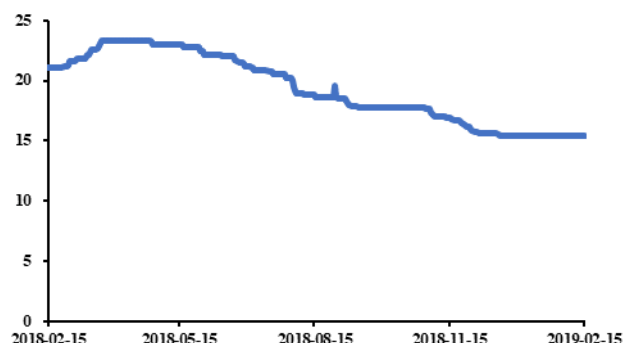
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 3: 钴酸锂 (60%, 4.35V, 国产) 价格走势 (万元/吨)



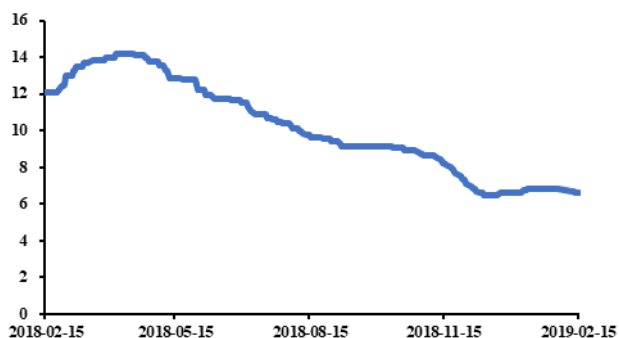
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 4: 三元材料 (523) 价格走势 (万元/吨)



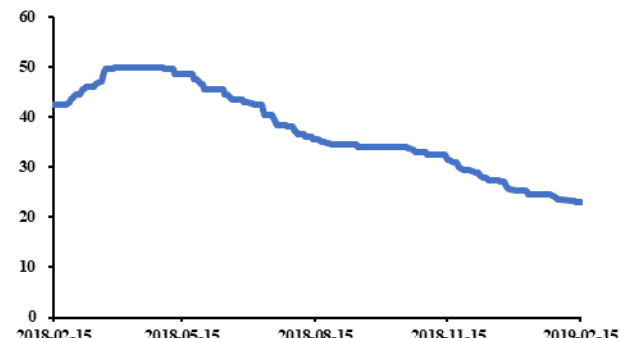
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 5: 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 6: 四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

## (二) 新能源汽车

### 1、2019 年第 1 批新能源汽车推荐目录发布，106 款车型入选

2 月 14 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019 年第 1 批），共计 106 款新车型入选。其中，新能源乘用车 54 款，新能源客车 32 款，新能源专用车 20 款。

表 2：2019 年第 1 批新能源汽车推荐车型情况

车型	数量	占比
<b>乘用车</b>	<b>54</b>	<b>50.9%</b>
纯电动	46	85.2%
插电式混合动力	8	14.8%
<b>客车</b>	<b>32</b>	<b>30.2%</b>
纯电动	32	100.0%
插电式混合动力	0	-
燃料电池	0	-
<b>专用车</b>	<b>20</b>	<b>18.9%</b>
纯电动	20	100.0%
燃料电池	0	-
<b>新能源汽车总计</b>	<b>106</b>	

资料来源：工信部，民生证券研究院

根据 2018 年 2 月 12 日发布的《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通告》要求：本次入选的纯电动乘用车中，按照质量能量密度划分，有 4 款在 120（含）-140Wh/kg 范围内，占比 8.7%；有 28 款在 140（含）-160Wh/kg 范围内，占比 60.9%；有 14 款能量密度在 160Wh/kg 及以上，占比为 30.4%。本次入选的纯电动客车中，按照质量能量密度划分，除 1 款在 115-135（含）Wh/kg 范围内，其余 31 款均在 135Wh/kg 以上，占比为 96.9%。

表 3：2019 年第 1 批纯电动乘用车、非快充类纯电动客车质量能量密度分布情况

分类	动力电池系统的质量能量密度 (Wh/kg)	补贴调整系数 (倍)	车型款数	占比
纯电动乘用车	105（含）-120	0.6	0	-
	120（含）-140	1	4	8.7%
	140（含）-160	1.1	28	60.9%
	160 及以上	1.2	14	30.4%
非快充类纯电动客车	115—135（含）	1	1	3.1%
	135 以上	1.1	31	96.9%

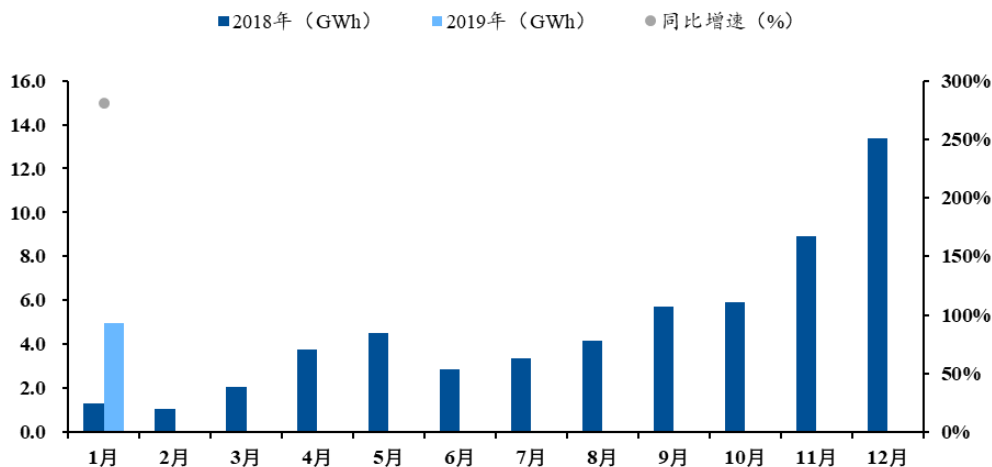
资料来源：工信部，民生证券研究院

### 2、1 月动力电池装机同比显著增长 281%

根据 GGII 数据，2019 年 1 月，动力电池装机总电量约 4.98 GWh，同比增长 281%，实现显著增长。



图 7：1 月动力电池装机同比增长 281%



资料来源：GGII，民生证券研究院

## 二、投资建议

2月14日，《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019年第1批）发布，共有106款新能源新车型发布。新能源乘用车方面，按照2018年的补贴政策标准，新款车型系统能量密度主要分布在140（含）-160Wh/kg区间内，共计28款，占比为60.9%；160Wh/kg及以上的车型14款，占比达30.4%，较上一批（2018年第12批）占比继续提升6.8个百分点；新车型能量密度不断提升，本批中帝豪纯电动乘用车电池系统能量密度达182.44Wh/kg。在新能源客车方面，32款非快充类纯电动客车中，有30款系统能量密度在140Wh/kg以上，最高突破150Wh/kg。

我们认为，新能源汽车系统能量密度持续提升将利于满足和应对市场及补贴标准对新能源汽车技术品质不断提升的要求，带动产业链技术不断革新进步，持续高水平发展。

根据高工锂电数据，2019年1月，动力电池实现装机量4.98GWh，同比增长281%，实现开年首月的高速增长，为全年装机量增长奠定良好基础。其中，乘用车实现动力电池装机3.53GWh，同比增长411%，为增速最高的细分车型；在总装机量中的占比为71%，同比明显提升18个百分点，为贡献动力电池装机的主力车型。新能源客车、专用车分别实现装机1.24GWh、0.21GWh，同比分别增长171%、32%，占比分别为25%、4%。

我们认为，2019年补贴政策调整在即，短期将刺激新能源汽车销售放量，带动动力电池等产业链上的需求增长。在经济性不断凸显以及配套设施更加完善的趋势下，新能源汽车将持续渗透，产销量有望继续实现可观增长，看好产业链高端化路线及结构性机遇带来的增速叠加。

建议关注：当升科技、璞泰来、特锐德、宁德时代

## 三、风险提示

新能源汽车行业发展不达预期；产品价格大幅下降风险。



## 插图目录

图 1: 长江有色市场钴平均价 (万元/吨) .....	5
图 2: 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨) .....	5
图 3: 钴酸锂 (60%,4.35V,国产) 价格走势 (万元/吨) .....	5
图 4: 三元材料 (523) 价格走势 (万元/吨) .....	5
图 5: 硫酸钴 ( $\geq 20.5\%$ , 国产) 价格走势 (万元/吨) .....	5
图 6: 四氧化三钴 ( $\geq 72\%$ , 国产) 价格走势 (万元/吨) .....	5
图 7: 1 月动力电池装机同比增长 281% .....	7

## 表格目录

表 1: 锂电池材料价格变化 .....	4
表 2: 2019 年第 1 批新能源汽车推荐车型情况 .....	6
表 3: 2019 年第 1 批纯电动乘用车、非快充类纯电动客车质量能量密度分布情况 .....	6

## 分析师与研究助理简介

**杨睿**，华北电力大学硕士，曾就职于第一财经研究院，专注能源领域研究，2015年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究团队负责人。

**李唯嘉**，中国农业大学硕士，2017年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

**王子瑁**，北京大学硕士，2018年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。