

增持

——维持

日期：2019年03月12日

行业：电力设备与新能源



分析师：洪麟翔

Tel: 021-53686178

E-mail: honglinxiang@shzq.com

SAC 证书编号: S0870518070001

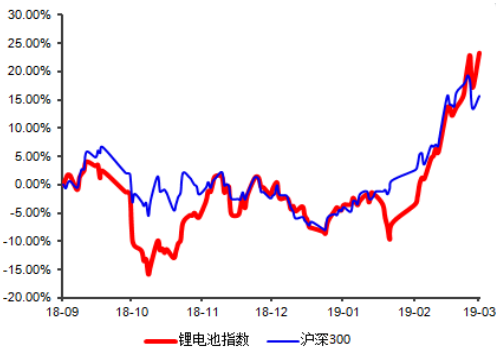
研究助理：孙克遥

Tel: 021-53686135

E-mail: sunkeyao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870118050004

近 6 个月锂电指数与沪深 300 比较



报告编号：SKY-19-02-Monthly

首次报告日期：2018年12月16日

证券研究报告/行业研究/行业动态

锂电装机同比高增，行业集中度持续攀升

--2019年2月动力电池装机数据点评

■ 事件

高工锂电发布数据显示，2019年2月我国动力电池装机约2.24GWh，同比增长118%，环比下降55%。

■ 事件点评

➢ 2019年2月新能源车产销量同比增长50.9%和53.6%

中汽协数据显示，2019年2月新能源汽车实现产量5.9万辆，同比增长50.9%，实现销量5.3万辆，同比增长53.6%。其中新能源乘用车5.6万辆，同比增长54.2%，新能源商用车0.3万辆，同比增长62%。另外，纯电动汽车产销分别完成4.4万辆和4.0万辆，比上年同期分别增长51.3%和69.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成1.5万辆和1.3万辆，比上年同期分别增长48.2%和18.6%。2019年1-2月累计销量14.8万辆，比上年同期增长98.9%。

➢ 2月动力锂电池装机同比高增，乘用车单车带电量持续提升

2019年2月动力锂电池实现装机2.24GWh，同比增长118%，环比减少55%。2019年1-2月累计实现动力锂电池装机7.23GWh，同比增长209%。新一轮补贴政策出台前，抢装效应明显。

从车辆细分类别来看，2019年2月新能源乘用车电池装机电量约1.90GWh，同比增长143%；客车电池装机电量约0.29GWh，同比增长49%；专用车电池装机电量约0.05GWh，与去年同期相比基本持平。值得一提的是，燃料电池汽车配套的动力电池装机约0.003GWh，同比增长2300.58%。

我们测算乘用车和商用车的平均单车带电量，2019年2月新能源乘用车平均单车带电量33.93KWh，较2018年均值提升7.98%；新能源商用车单车带电量113.33KWh，较2018年均值下降8.18%。

➢ 三元高速增长，磷酸铁锂同比下滑

从电池类型来看，三元电池装机量高速增长。2019年2月份2.24GWh装机中，三元电池装机电量约1.85GWh，占比82.59%，同比增长182.12%；磷酸铁锂电池装机电量约321.49MWh，同比下降3.63%。这一现象主要受新能源客车减少所导致。另外，锰酸锂实现装机11.55MWh，同比增长461%；钛酸锂装机63.81MWh，同比增长144.38%。

➢ 宁德时代市场份额持续攀升，行业集中度进一步提升

2019年2月宁德时代累计装机964.74MWh，占装机总量42.96%，市场份额较1月份上涨1.29个百分点，较2018年全年上涨1.65个百

分点,市占率不断攀升,强者恒强。比亚迪2月份实现装机583.97MWh,占装机总量26.01%。国轩高科以总装机126.96MWh排名第三,占比5.65%。2019年2月装机前十强占当月装机总量的91.8%,较2018年全年上升8.74个百分点。行业集中度加速提升。

■ 投资建议

在汽车行业景气下行的大环境下,新能源汽车产销量依旧保持高增,行业景气持续。新能源汽车产销量的高速增长带动上游动力锂电池的需求,2019年2月动力电池装机总电量约2.24GWh,同比增长118%。三元电池进一步主导市场。宁德时代依旧雄踞榜首,行业集中度同比进一步提升。在高能量密度补贴导向下,乘用车单车带电量持续升高。新一轮补贴政策临近,市场预计今年补贴幅度可能较大,但高能量密度高续航里程的趋势有望持续,低端产能将加速淘汰,市场份额进一步向头部企业集中。建议关注中游材料龙头企业,如高镍三元龙头当升科技,以及进入海外高端供应链的隔膜龙头企业,下游电池板块建议关注市占率高、回款能力较好、具备国际竞争力的龙头企业,如宁德时代、亿纬锂能。

■ 风险提示

新能源车产销量不及预期,原材料价格波动,行业政策调整等。

分析师承诺

洪麟翔 孙克遥

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。