

新能源汽车月报:3月新能源汽车销量为12.6万台, 同比增长82.6%,锂电材料价格走向平稳

2019.04.30

	司伟 (分析师)	于栋 (分析师)
电话:	020-88832292	020-88836136
邮箱:	si.wei@gzgzhs.com.cn	yu.dong@gzgzhs.com.cn
执业编号:	A1310518080001	A1310518100001

本期观点

2019年3月8日,工业和信息化部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019年第2批)》,共包括37户企业的84个车型,其中纯电动产品共36户企业83个型号、插电式混合动力产品共1户企业1个型号。本批新能源汽车的电池依旧是以磷酸铁锂和三元锂为主。能量密度方面,本批次新能源汽车能量密度均在120Wh/kg以上,乘用车能量密度在140Wh/kg以上的占89.29%,客车占比40.91%,专用车占比66.67%;续航里程方面,本批目录的乘用车和客车表现突出,相比2018年续航里程在300km及以上区间的车型比例显著增加。

从新能源车销量来看,本月新能源汽车延续前两个月的趋势,与去年同期处于增长状态,本月销量达到第一季度最高,为12.6万辆。其中,本月新能源车市场销量前三的车企是比亚迪、北汽新能源和长城欧拉;销量前三的新能源车型是比亚迪E5、北汽新能源EU系列和特斯拉MODELS,值得注意的是,特斯拉MODELS是榜单中唯一一款非自主品牌车型。

从主要材料的价格数据看锂电池的四大材料除正极材料外,均呈现持平的趋势。主要原因在于2019年的补贴政策对于未来新能源汽车行业的发展导向比较明显,从而使得锂电池原材料价格走向平稳。

从扩产情况来看,本月扩产情况持续上涨:冠城大通今年将大力推进锂电池产品销售,计划销量0.5GWh;亿纬锂能软包动力电池二期6GWh项目动工。

2019年第一季度新能源汽车持续高速发展,实现产量为12.8万台,同比增加87.8%。补贴政策迎来大幅调整,新能源乘用车、新能源客车、新能源货车补贴标准进一步降低,在2018年基础上平均退坡幅度约为50%。新能源汽车受补贴政策影响较大,随着补贴的逐步退出,下游终端降价压力大,对产业链公司的利润形成冲击。行业洗牌将会持续,强者恒强的格局逐渐形成,重点关注新能源汽车优质龙头企业比亚迪(002594)、宁德时代(300750),同时重点关注锂电池板块贝特瑞(835185)。

风险提示:补贴政策迎来大幅调整,现金流进一步恶化。

相关报告

- 1.特斯拉发展之路:引领时代,砥砺前行-20190415
- 2.新能源汽车2018年年度回顾:新能源汽车行业发展迅速,关注产业链上游龙头企业-20190306
- 3.产业升级中的新市场和新机遇——2019年新三板高端装备行业年度策略-20190305

广证恒生
做中国新三板研究极客





目录

目录.....	2
图表目录.....	3
1. 新能源汽车推广应用推荐目录更加多元化.....	4
1.1 新能源汽车车型数量保持稳定.....	4
1.2 新能源汽车电池以三元和磷酸铁锂为主.....	4
1.3 新能源汽车能量密度持续提升.....	5
1.4 新能源车续航里程增幅明显.....	6
2. 锂电池产业链量涨价跌.....	6
2.1 新能源汽车产销量高速增长.....	6
2.2 锂电池相关产品产能情况.....	8
2.3 锂电池相关产品价格跟踪.....	9
3. 行业动态及公司要闻 (3.1-3.31).....	11
3.1 供需格局专题.....	11
3.1.1 产能变化.....	11
3.1.2 需求变化.....	12
3.1.3 竞争情况.....	12
3.2 其他内容.....	13
风险提示.....	14



图表目录

图表 1 本批目录车型数量变化符合往年趋势.....	4
图表 2 本批目录新进厂家共有 2 家.....	4
图表 3 本批次新能源汽车的电池依旧是以磷酸铁锂和三元锂为主.....	5
图表 4 本批次新能源汽车能量密度相对 18 年平均水平有比较大的提升.....	5
图表 5 本批次乘用车和客车续航里程有显著提升.....	6
图表 6 2019 年 3 月份新能源汽车产量为 12.8 万辆.....	7
图表 7 2019 年 3 月份新能源汽车销量为 12.6 万辆.....	7
图表 8 2019 年 3 月新能源汽车销售快速增长.....	7
图表 9 2019 年 3 月新能源乘用车销量前十品牌.....	8
图表 10 2019 年 3 月新能源车型销量 TOP10 榜单.....	8
图表 11 2018 年 Q4 中国正极材料产量 8.62 万吨.....	9
图表 12 2018 年 Q4 中国负极材料产量 5.9 万吨.....	9
图表 13 2018 年 Q4 锂电池电解液产量为 4.22 万吨.....	9
图表 14 2018 年 Q4 锂电池隔膜产量为 6.88 亿平方米.....	9
图表 15 锂电材料价格走向平稳.....	10
图表 16 正极材料价格持续走低 (万/吨).....	10
图表 17 负极材料价格维持稳定 (万/吨).....	10
图表 18 3 月电解液价格依旧处于低位 (万/吨).....	11
图表 19 3 月部分隔膜价格微幅下降 (元/平米).....	11
图表 20 产能变化情况一览.....	11
图表 21 需求变化情况一览.....	12
图表 22 竞争格局变化一览.....	13
图表 23 其他内容.....	13

1. 新能源汽车推广应用推荐目录更加多元化

1.1 新能源汽车车型数量保持稳定

2019年3月8日，工业和信息化部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第2批）》，共包括37户企业的84个车型，其中纯电动产品共36户企业83个型号、插电式混合动力产品共1户企业1个型号。本批目录较第一批目录发布的车型有所减少，其中新能源乘用车的数量较上一批减少幅度较大，符合往年趋势。此外，第二批目录依旧没有出现混合动力客车，纯电动客车数量较上一批也略有减少，纯电动专用车型数量则略有上升。本月新进入新能源车推广目录的厂家有2家，其中有乘用车企业华晨雷诺，这也是华晨金杯的改名的企业，专用车的企业是福建中科动力。

图表1 本批目录车型数量变化符合往年趋势

一级分类	二级分类	2017	18年1批	18年2批	2018	19年1批	19年2批
乘用车	纯电动	361	27	7	684	46	28
	插混	43	7	3	139	8	1
	小计	404	34	10	823	54	29
客车	纯电动	1421	51	25	1842	32	22
	插混	399	2	2	297	-	-
	燃料电池	19	2	-	60	-	-
	小计	1839	55	27	2199	32	22
专用车	纯电动	988	28	13	1381	20	33
	燃料电池	3	1	1	26	-	-
	小计	991	29	14	1407	20	33
总计		3234	118	51	4429	106	84

资料来源：盖世汽车、广证恒生

图表2 本批目录新进厂家共有2家

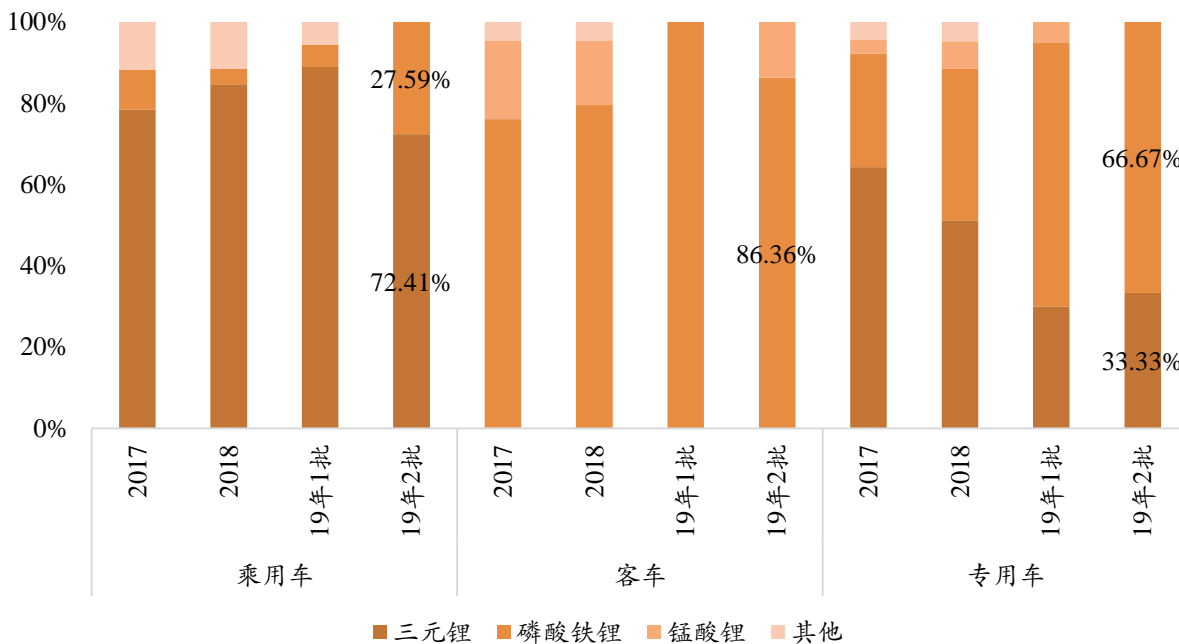
类别		新进入企业名称	19年1批	19年2批
乘用车	纯电动	河南速达电动汽车科技有限公司	1	
		华晨雷诺金杯汽车有限公司		1
		一汽-大众汽车有限公司	2	
客车	纯电动	唐山上汽客车有限公司	2	
专用车	纯电动	南通皋开汽车制造有限公司	2	
		中科动力（福建）新能源汽车有限公司		1

资料来源：盖世汽车、广证恒生

1.2 新能源汽车电池以三元和磷酸铁锂为主

本批新能源汽车的电池依旧是以磷酸铁锂和三元锂为主。在84款新能源车型中，磷酸铁锂电池车型有49款、三元锂电池车型有31款、锰酸锂电池车型3款、多元复合锂车型1款。本批乘用车的电池依旧以三元锂电池为主，占72.41%，磷酸铁锂比例相比19年第一批上升22.03pct；客车的电池以磷酸铁锂为主，占86.36%，锰酸锂的客车占比13.64%位居第二，尤其是插混的客车大部分是锰酸锂；专用车则是以磷酸铁锂和三元锂为主，且占比均有所提升。广证恒生认为这种趋势在短期不会发生改变。

图表3 本批次新能源汽车的电池依旧是以磷酸铁锂和三元锂为主

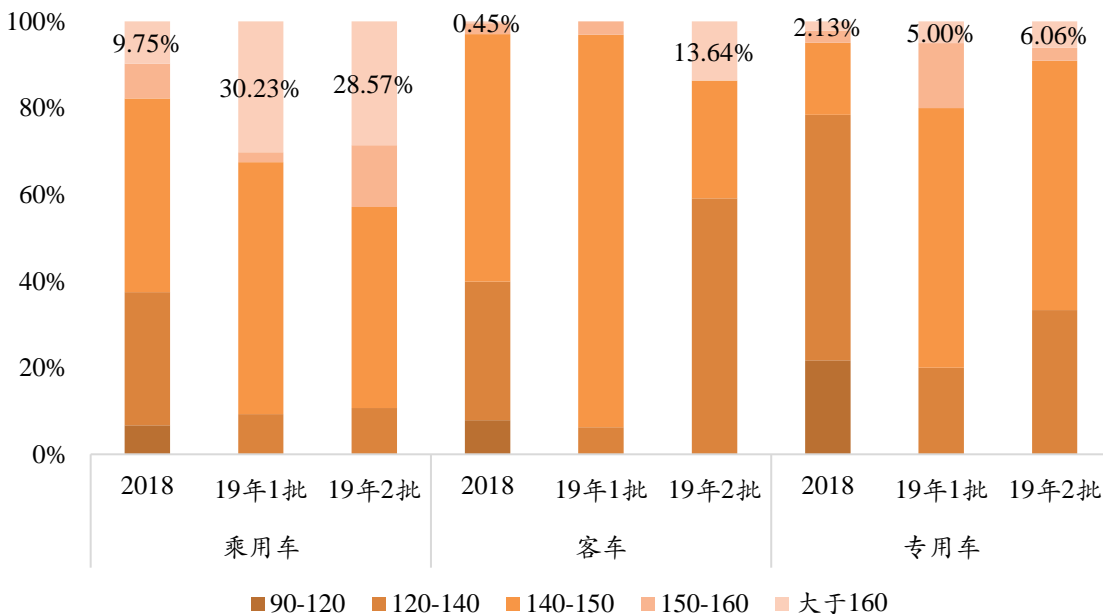


数据来源：工信部、广证恒生

1.3 新能源汽车能量密度持续提升

本批推荐目录的汽车能量密度较2018年平均水平呈上升趋势，尤其是能量密度在160以上的乘用车和客车，增幅显著。本批次车型中没有出现能量密度在120Wh/kg以下的新能源车型，乘用车能量密度在140Wh/kg以上的占89.29%，客车占比40.91%，专用车占比66.67%。按照《中国制造2025》确定的技术目标，2020年锂电池能量密度到300Wh/kg，2025年能量密度达到400Wh/kg，2030年能量密度达到500Wh/kg。

图表4 本批次新能源汽车能量密度相对18年平均水平有比较大的提升

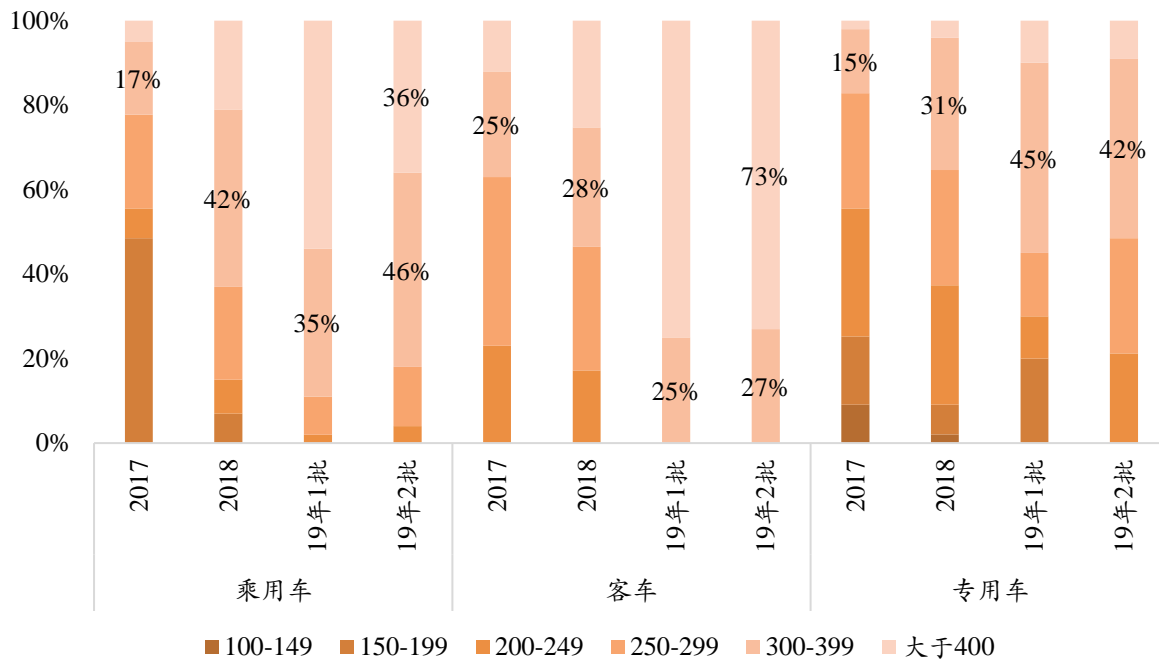


数据来源：工信部、广证恒生

1.4 新能源车续航里程增幅明显

本批次续航里程相对于 2017 年和 2018 年的平均水平发生比较变化大是乘用车和客车，表现在续航里程在 300-399 公里和 400 公里以上的车型显著增加。本批乘用车的续航里程在 300-399 公里占比高达 46%，400 公里以上占比高达 36%，客车分别占比高达 27%、73%。专用车续航里程在 300-399 公里增幅明显，本批次达 42%。考虑到未来的新能源积分作用减弱，未来的高续航力里程的车型会有增长。

图表5 本批次乘用车和客车续航里程有显著提升

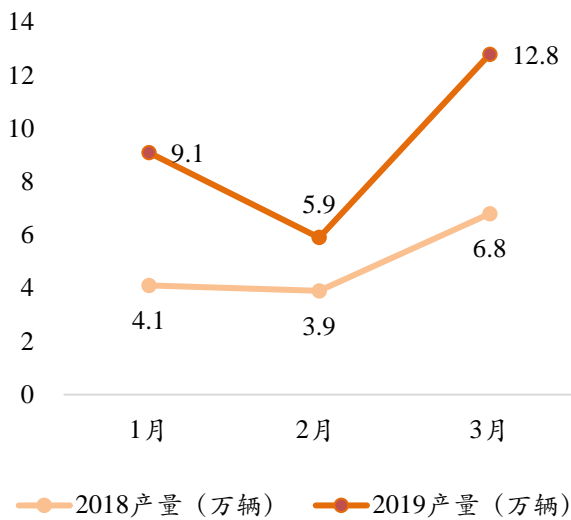


数据来源：工信部、广证恒生

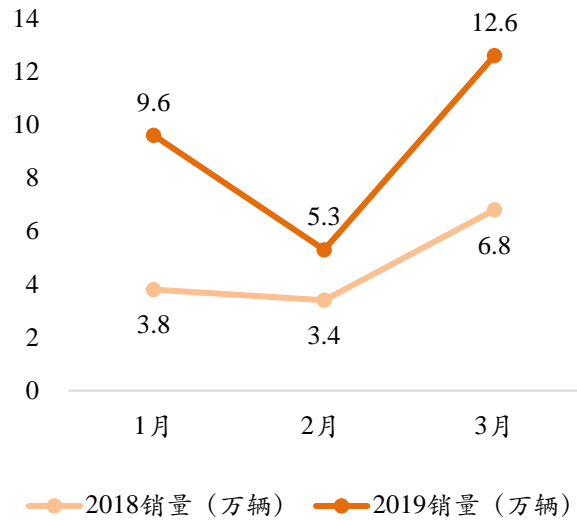
2. 锂电池产业链量涨价跌

2.1 新能源汽车产销量高速增长

2019 年 3 月新能源汽车产量为 12.8 万台，同比增长 88.2%；2019 年 3 月新能源汽车销量为 12.6 万台，同比增长 82.6%，产销量增速上升。2019 年第一季度新能源汽车产量为 30.3 万台，同比增加 103.0%；2019 年第一季度新能源汽车销量为 29.9 万台，同比增加 109.1%。

图表6 2019年3月份新能源汽车产量为12.8万辆


数据来源：中国汽车工业协会、广证恒生

图表7 2019年3月份新能源汽车销量为12.6万辆


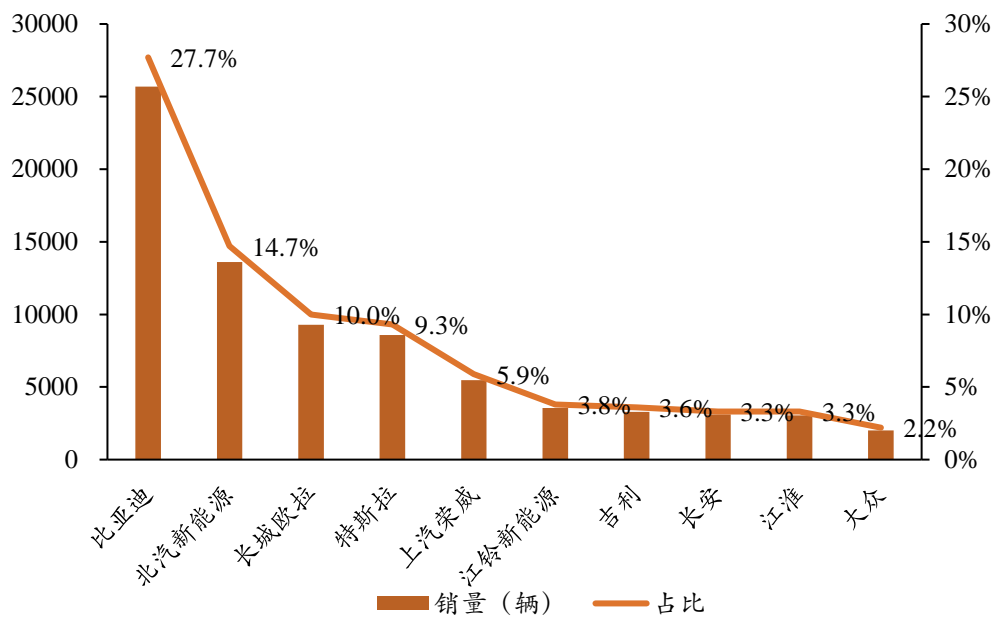
数据来源：中国汽车工业协会、广证恒生

图表8 2019年3月新能源汽车销售快速增长

车型	3月销量 (万辆)	同比增长 (%)	3月累计销量	同比增长 (%)	3月产量 (万辆)	同比增长 (%)	3月累计产量	同比增长 (%)
新能源乘用车	11.80	93.00	27.60	113.00	12.20	96.00	28.30	108.00
其中：纯电动	8.90	92.00	20.60	128.00	9.40	106.00	20.70	118.00
插电式混合动力	2.90	93.00	7.00	78.00	2.80	69.00	7.60	85.00
新能源商用车	0.80	15.00	2.30	74.00	0.60	14.00	2.00	48.00
其中：纯电动	0.70	14.00	2.10	71.00	0.60	19.00	1.80	43.00
插电式混合动力	0.10	21.00	0.20	122.00	0.00	-55.00	0.20	112.00

数据来源：中国汽车工业协会、广证恒生

从厂商层面看，2019年3月新能源车市场，销量最高的车企依然是比亚迪，月销量为2.57万辆，占国内新能源车市场份额的27.7%，与去年同期相比上涨了9.1个百分点；北汽新能源则以14.7%的份额位列厂商第二，月销量为1.36万辆；长城欧拉则继续位列厂商销量第三，3月销售了0.93万辆新车。

图表9 2019年3月新能源乘用车销量前十品牌


数据来源：达示数据、广证恒生

从榜单中可以看到，本月销量最高的新能源车型是比亚迪 E5，本月销量为 1.39 万辆，月环比上涨了 461%，同时 E5 也是 2019 年来累计销量最高的新能源车型，具体累计销量为 2.88 万辆。值得注意的是，特斯拉 MODEL S 鲜有的出现在榜单第三位置，这也是榜单中唯一一款非自主品牌车型，月环比增长了 3688.42%，3 月销量为 0.72 万辆，值得国内自主品牌新能源车企的关注。长城欧拉自今年以来，在新能源车型中销量相当不错，本月该品牌旗下的 iQ 和 R1 两款车分列榜单第四和第五，月销量分别是 0.50 万辆和 0.43 万辆。

图表10 2019年3月新能源车型销量TOP10榜单

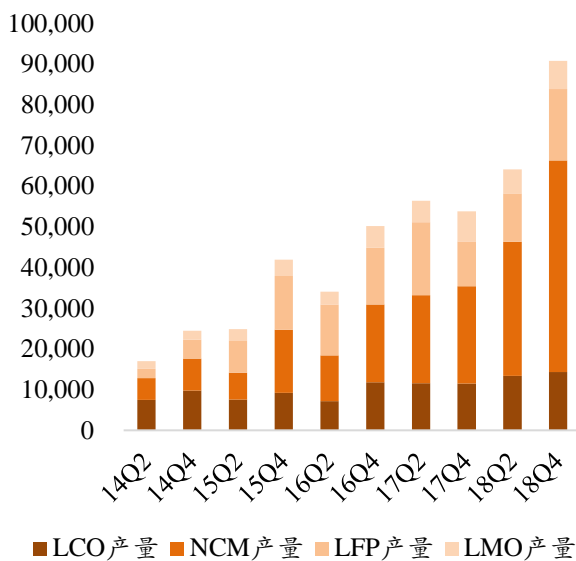
排名	新能源车型	201903	201902	环比增长	19年Q1累计销量
1	比亚迪 E5	13874	2472	461%	28762
2	北汽新能源 EU 系列	9438	3289	187%	16116
3	特斯拉 MODELS	7198	190	3688%	7565
4	长城欧拉 iQ	4993	1826	173%	8612
5	长城欧拉 R1	4283	1103	288%	6588
6	比亚迪元 EV	4138	1068	287%	14260
7	江铃 E200	3372	1639	106%	8535
8	上汽荣威 Ei5	2694	872	209%	5276
9	比亚迪唐 PHEV	2444	1114	119%	8502
10	北汽新能源 EC 系列	2187	19	11411%	2230

数据来源：达示数据、广证恒生

2.2 锂电池相关产品产能情况

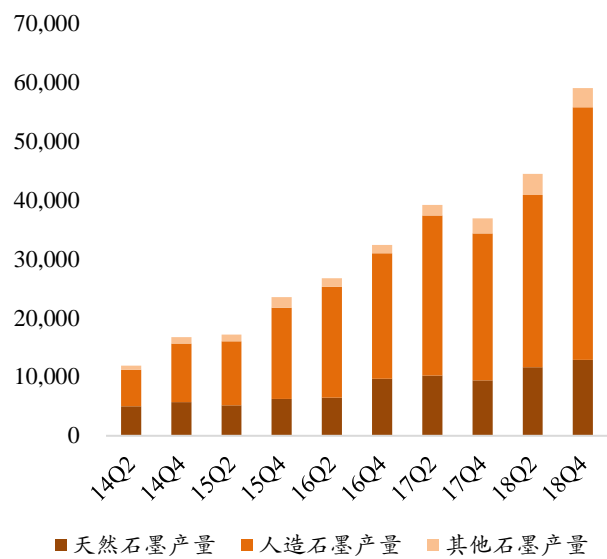
随着新能源汽车逐渐放量，下游的需求传递到上游，锂电池的原材料的产量整体有所上升。正极材料 2018 年 Q4 产量为 8.62 万吨，同比增长 52%；负极材料 2018 年 Q4 产量为 5.9 万吨，同比增长 60%；锂电池电解液 2018 年 Q4 产量为 4.22 万吨，同比增长 27%；锂电池隔膜 2018 年 Q4 产量为 6.88 亿平方米，同比增长 73%。

图表11 2018年Q4中国正极材料产量8.62万吨



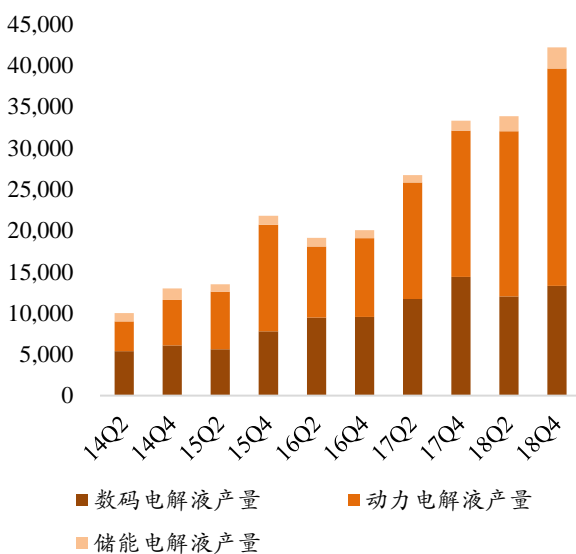
数据来源：高工锂电、广证恒生

图表12 2018年Q4中国负极材料产量5.9万吨



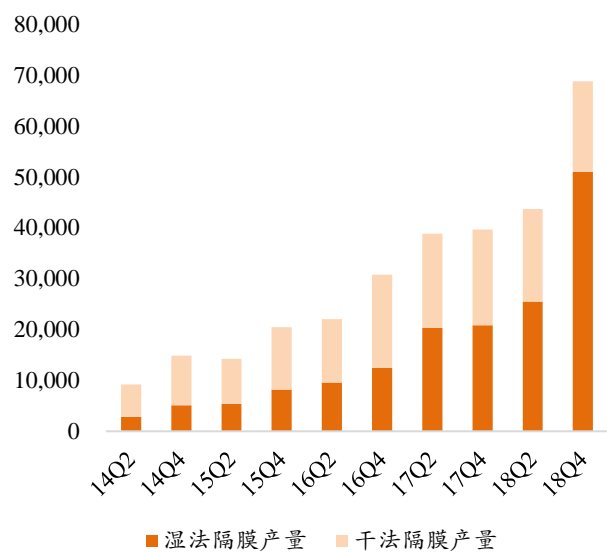
数据来源：高工锂电、广证恒生

图表13 2018年Q4锂电池电解液产量为4.22万吨



数据来源：高工锂电、广证恒生

图表14 2018年Q4锂电池隔膜产量为6.88亿平方米



数据来源：高工锂电、广证恒生

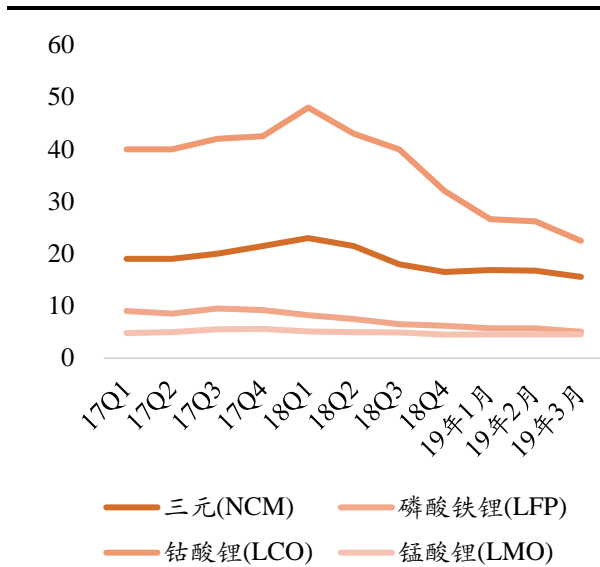
2.3 锂电池相关产品价格跟踪

2019年补贴政策对于未来新能源汽车行业的发展导向比较明显，锂电池原材料价格走向平稳。3月份大部分锂电池材料价格持平。正极材料受原材料价格和补贴政策影响，持续走低。负极材料市场表面风平浪静，内里却是暗潮涌动，原料市场中低硫焦价格止跌企稳，国产针状焦价格陆续下滑，电芯厂迫于价格压力向原料厂家施压，普遍要求负极材料厂家降价，买卖双方陷入拉锯战。此外，电解液市场无明显变化，各家出货情况尚可，产品价格趋稳。部分隔膜价格微幅下降，整体保持稳定。

图表15 锂电材料价格走向平稳

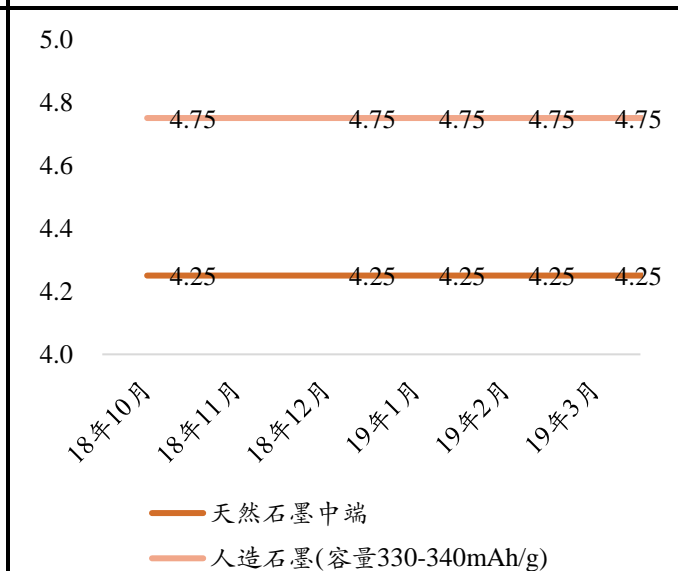
锂电材料种类		单位	2019/03 (截至 29 号)	变动方向
正极材料	三元(NCM)	(万/吨)	15.56	下跌
	磷酸铁锂(LFP)	(万/吨)	5.05	下跌
	钴酸锂(LCO)	(万/吨)	22.47	下跌
	锰酸锂(LMO)	(万/吨)	4.53	持平
负极材料	天然石墨中端	(万/吨)	4.25	持平
	人造石墨中端	(万/吨)	4.75	持平
电解液	三元 (2600mAh)	(万/吨)	4.5	持平
	锰酸锂	(万/吨)	3.35	持平
	磷酸铁锂	(万/吨)	3.55	持平
	高压 (4.4V)	(万/吨)	8	持平
隔膜	干法国产中端	(元/平方米)	4.5	持平
	湿法国产中端	(元/平方米)	1.55	下跌

数据来源：中国化学与物理电源协会、广证恒生

图表16 正极材料价格持续走低 (万/吨)


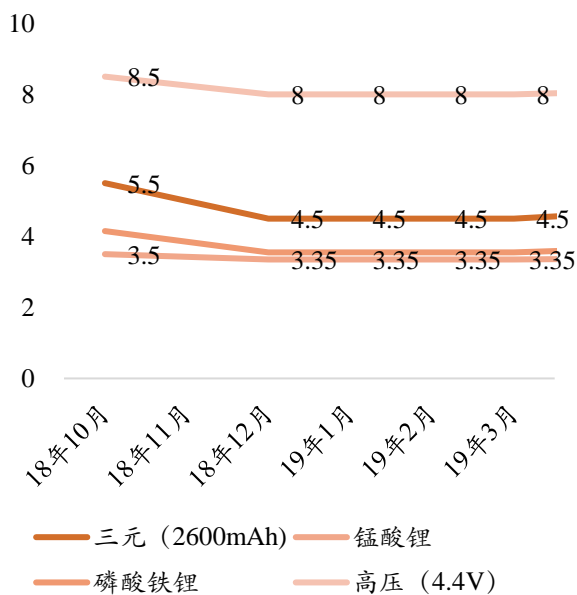
数据来源：中国化学与物理电源协会、广证恒生

注：月度数据采用当月最后一天价格行情

图表17 负极材料价格维持稳定 (万/吨)


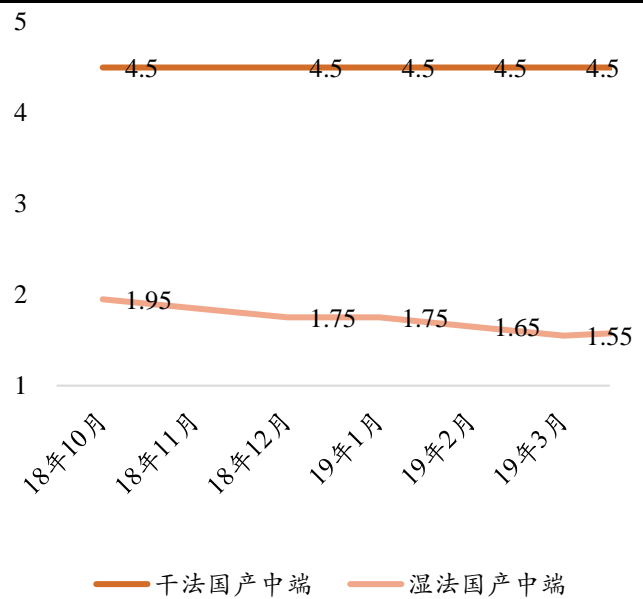
数据来源：中国化学与物理电源协会、广证恒生

图表18 3月电解液价格依旧处于低位 (万/吨)



数据来源：中国化学与物理电源协会、广证恒生
注：月度数据采用当月最后一天价格行情

图表19 3月部分隔膜价格微幅下降 (元/平米)



数据来源：中国化学与物理电源协会、广证恒生

3.行业动态及公司要闻 (3.1-3.31)

3.1 供需格局专题

3.1.1 产能变化

- (1) 冠城大通(600067): 2019年锂电池计划销量0.5GWH
- (2) 亿纬锂能(300014): 软包动力电池二期6GWh项目动工

图表20 产能变化情况一览

日期	事件
3月15日	冠城大通(600067): 2019年锂电池计划销量0.5GWH
事件	3月15日,冠城大通(600067)发布2018年年报,报告期内公司新能源业务成效不大。公司表示在新能源方面,将大力推进锂电池产品销售,重点聚焦物流车与乘用车市场,以优质产品快速抢占市场份额;根据市场情况适时启动后续项目建设,2019年计划销量0.5GWH。
点评	巩固传统双主业,全力推进新能源锂电池生产销售步伐,进一步提升公司管理水平及整体竞争力。冠城大通的新能源业务分为两个板块,控股子公司福建冠城瑞闽新能源科技有限公司专门从事动力电池、电池组及充电技术等研发、生产、销售;控股子公司福建创鑫科技开发有限公司及其全资子公司福建邵武创鑫新材料有限公司主要从事锂电池电解液添加剂的研发、生产和销售。冠城大通控股子公司冠城瑞闽一期0.9GWh锂电池生产线于2017年12月正式投产。目前,冠城瑞闽应用于新能源汽车方面电池电芯比能量达230wh/kg,电池包能量密度达到145wh/kg以上,比能量达260wh/kg的三元电池电芯也将投产。目前,冠城瑞闽已有多款电池产品配套整车进入国家工信部《道路机动车辆生产企业及产品公告》,并已与多家整车企业或储能厂商达成战略合作意向,部分客户已开始小批量供货。
3月28日	亿纬锂能(300014): 软包动力电池二期6GWh项目动工
事件	3月28日,亿纬锂能(300014)下属子公司亿纬集能软包动力电池二期项目动工仪式在惠

	州仲恺总部 C 区举行。届时, 亿纬集能软包电池总产能规模将达到 9GWh。
点评	在软包的布局上, 亿纬锂能开启了“快进键”。 亿纬锂能自 2001 年成立以来, 是中国最大、世界第五的高能锂一次电池供应商, 是具有自主知识产权和国际先进技术水平的新型锂电能源领先企业。与国内多家布局软包的电池企业不同, 亿纬锂能是与韩国知名电池企业通力合作。截止至 2019 年 3 月份, 亿纬锂能已经与国际多家主流车企达成意向订单。其软包工厂的产能设计正是为了满足国际客户快速增长的需求而布局。亿纬集能软包动力电池项目共规划二期: 一期产能设计 3GWh, 其中 1.5GWh 已于 2018 年 4 月 10 日建成投产, 预计今年第二季度达到整体产能规模; 二期产能设计 6GWh, 投资总额达 30 亿元, 预计将于 2020 年 6 月投产。

数据来源: 高工锂电、广证恒生

3.1.2 需求变化

- (1) 星源材质(300568): 获亿纬/天能年度订单预计达 7600 万。
- (2) 宁德时代 (300750): 与美国 Powin Energy 公司签订了电芯供货合同。

图表21 需求变化情况一览

3 月 24 日	星源材质(300568): 获亿纬/天能年度订单预计达 7600 万
事件	星源材质(300568)公告显示, 公司分别与亿纬锂能、天能动力发生锂离子电池隔膜产品日常关联交易, 预计 2019 年最高累计交易金额 7600 万元, 其中, 亿纬锂能及其控股子公司不超过 7000 万元, 天能动力及其控股子公司不超过 600 万元
点评	市场对于星源材质有较高预期, 发展前景显露苗头。 目前, 星源材质现有干法隔膜产能约 1.8 亿平方米, 湿法产能约 3 亿平方米。常州星源投资 20 亿元, 建设 8 条湿法隔膜生产线, 达产后形成湿法隔膜年产能 3.6 亿平方米, 一期项目目前已投产; 江苏星源投资 30 亿元建设“超级涂覆工厂”, 建设 8 条干法隔膜生产线、50 条涂覆隔膜生产线, 达产后形成干法隔膜年产能 4 亿平方米、涂覆隔膜年加工能力 10 亿平方米。考虑到订单量的不断增大, 产能高速扩张, 携带技术不断升级, 星源材质捍卫干法隔膜龙头地位的同时, 有望充分缓解湿法产能瓶颈, 公司将充分享受全球电动化进程加速的红利。
3 月 26 日	宁德时代 (300750): 与美国 Powin Energy 公司签订了电芯供货合同
事件	宁德时代与美国知名储能系统集成商 Powin Energy 公司签订了电芯供货合同, 后者将从宁德时代购买 1.85GWh 电芯, 主要为磷酸铁锂电池。这些电芯将集成到 PowinEnergy 的最新型号的电池储能系统 Stack225 中, 以确保 Powin Energy 储能产品的价格竞争优势, 同时确保在 2022 年之前的电池供应。
点评	随着储能行业的成熟, 优质锂离子电池的短缺将有可能成为行业内的一个挑战。 自 2018 年以来, 宁德时代在储能领域的布局开始提速。宁德时代在储能上未来有三大块应用, 第一是发电侧应用, 包括光伏、风电、火电, 以及未来的核电都要用到储能; 第二是在输配电的过程中可以用来调频、调幅; 第三是用户侧, 用于削峰填谷、智能电网, 还有未来的分布式光伏发电等等。宁德时代循环寿命 10000 次以上的磷酸铁锂储能电池在 2018 年已经有小批的量产, 2019 年将实现规模化量产。如果仅用于削峰填谷, 一天两个循环, 这个系统可以运行十六年。如果一天做三个循环的话, 基本上可以用十年。根据宁德时代的计算, 到 2020 年的时候, 锂电度电综合存储成本一定低于 0.25 元。宁德时代因与包括宝马、捷豹、路虎和戴姆勒奔驰在内的一流电动车客户合作而闻名, PowinEnergy 采取积极措施, 通过与宁德时代战略合作协议, 以实现供应链和产品供应的多元化。

数据来源: 高工锂电、广证恒生

3.1.3 竞争情况

- (1) 横店东磁(002056): FY2018 新能源电池产业实现销售收入 2.22 亿元, 同比增长 44.44%。

(2) 璞泰来(603659): FY2018 实现主营业务收入约 33 亿元, 同比增长 47.5%

图表22 竞争格局变化一览

3月7日	横店东磁(002056): FY2018 新能源电池产业实现销售收入 2.22 亿元, 同比增长 44.44%。
事件	横店东磁(002056)发布 2018 年年报称,横店东磁 2018 年新能源电池产业实现销售收入 2.22 亿元, 同比增长 44.44%。其中, 18650 圆柱电池生产 3086.05 万支, 同比减少 25.19%; 销售 3019.24 万支, 同比增长 48.97%, 主要是新开发了国内圆柱使用量大的客户
点评	<p>作为国内规模最大的磁性材料生产企业,横店东磁自 2015 年进入新能源电池领域, 投资 4.25 亿元建设的年产 1 亿支 18650 型大容量锂离子动力电池项目已投产, 具备 30 万支/天的生产能力。在产品方面, 横店东磁量产的 2600mah/2800mah-18650 型动力电池已经实现了批量供货, 2800mah 电池的比能量达 220-230wh/kg, 系统能量密度可达 150wh/kg。</p> <p>2018 年, 横店东磁与第三方 PACK 企业苏州安靠合作紧密, 实现公司圆柱电池在多款新能源乘用车上批量供货应用, 成为苏州安靠的重要合作伙伴双方, 并签署了《东磁—安靠电芯合作协议书》, 双方将致力于打造圆柱动力电池应用平台, 共同推动圆柱 32 系列电池产品的研发和量产, 并根据市场开拓情况择机在浙江横店合资建设 2GWh 的 32135 电池企业。2019 年大批圆柱电池企业都通过改进材料提升产品性能, 或放弃新能源汽车转战电动自行车、电动工具等细分市场。届时, 圆柱电池领域的竞争格局或将被重塑。</p>
3月12日	璞泰来(603659): FY2018 实现主营业务收入约 33 亿元, 同比增长 47.5%
事件	3月12日, 璞泰来(603659)FY2018 实现主营业务收入约 33 亿元, 比上年同期增长 47.5%; 归属于上市公司股东的净利润 5.94 亿元, 比上年同期上升 31.8%。
点评	<p>通过在锂电行业多点布局而盈利, 璞泰来是典型代表之一。璞泰来成立于 2012 年 11 月。公司通过新设、收购、转让子公司等方式, 实现锂电行业上游关键材料和设备的产业链布局, 覆盖负极材料、自动化涂布机、隔膜、铝塑包装膜、石墨化加工、纳米氧化铝等多个业务, 产品得到 ATL、宁德时代、三星 SDI、LG 化学、比亚迪、中航锂电、天津力神等国内外客户认可。其中, 子公司江西紫宸是国内负极材料领域的强有力竞争者, 也是公司的业绩增长主力; 子公司深圳新嘉拓是国内锂电池涂布机的技术领先企业, 一直专注于涂布机的研发与生产, 高精度实验涂布机、隔膜涂布机、挤压涂布机等锂电池设备研发能力遥遥领先于国内同行, 产品品质与销量多年来稳居锂电行业前列, 引领国产高端涂布机走向进口替代之路; 东莞卓越、溧阳月泉、东莞卓高等子公司在锂电池隔膜和铝塑膜等业务领域也持续发展, 成为公司业绩增长的重要组成部分。</p>

数据来源: 高工锂电、OFweek 锂电网、广证恒生

3.2 其他内容

- (1) 第六届 G20-锂电峰会: 聚焦动力电池险象与良机
- (2) 财政部、工信部、科技部与发改委联合下发新能源汽车补贴政策通知

图表23 其他内容

3月22日	第六届 G20-锂电峰会: 聚焦动力电池险象与良机
事件	3月22日, 第六届 G20-锂电峰会第 1 次会议在宁德市富力万达嘉华酒店隆重举行, 此次会议由 G20-锂电峰会成员企业宁德时代(300750)承办。
点评	<p>本次峰会的主题为“市场拐点前的险象与良机”, 面对市场拐点前的混战, 成员企业就市场变局, 产业链压力、供应链需求、新应用市场机会、国际化竞争、后补贴时代的市场及产品策略等议题进行了深度探讨, 并就新能源市场拐点下产业链企业的应对策略提出了建议。作为此次会议的承办方, 宁德时代董事长曾毓群致开幕词, 并就 2019 年全球新能源汽车产业面临的风险与挑战、未来几年产业的趋势与变革、国内动力电池产业链的应对与策略等内容与成员企业进行了分享。</p>

3月26日	财政部、工信部、科技部与发改委联合下发新能源汽车补贴政策通知
事件	财政部、工业和信息化部、科技部与发改委联合下发《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》(以下简称《通知》)。新能源乘用车、新能源客车、新能源货车补贴标准进一步降低,在2018年基础上平均退坡幅度约为50%。
点评	补贴政策动态调整,引导车企良性发展,并将购置补贴转移至支持配套建设。 对于新能源汽车生产企业而言,《通知》的补贴退坡无疑带来了一定冲击。由于汽车行业一直是半导体的主力军,新能源汽车相比传统车型所需半导体更多,补贴退坡将导致汽车半导体的市场需求也将开始发生转变。

风险提示

补贴政策迎来大幅调整:新能源乘用车、新能源客车、新能源货车补贴标准进一步降低,在2018年基础上平均退坡幅度约为50%。新能源汽车受补贴政策影响较大,随着补贴的逐步退出,下游终端降价压力大,对产业链公司的利润形成冲击。

现金流进一步恶化:由于补贴发放不及时且上下游押款问题,部分公司现金流较差,部分公司存在现金流断裂风险。



新三板团队介绍:

在财富管理 and 创新创业的两大时代背景下，广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队，以研究力为基础，为企业量身打造资本运营计划，对接资本市场，提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务，发挥桥梁和杠杆作用，为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

团队成员:

袁季 (广证恒生总经理兼首席研究官): 长期从事证券研究，曾获“世界金融实验室年度大奖—最具声望的 100 位证券分析师”称号、2015 及 2016 年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得 2013 年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014 年组建业内首个新三板研究团队，创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

赵巧敏 (新三板研究总监、副首席分析师): 英国南安普顿大学国际金融市场硕士，8 年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景，曾获 08 及 09 年证券业协会课题二等奖。具有多年 A 股及新三板研究经验，熟悉一二级市场运作，专注机器人、无人机等领域研究，担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

温朝会 (新三板副团队长): 南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞 (新三板副团队长): 英国杜伦大学金融硕士，具有跨行业及海外研究复合背景，负责教育领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

司伟 (新三板高端装备行业负责人): 中国人民大学管理学硕士，理工与经管复合专业背景，多年公募基金从业经验，在新三板和 A 股制造业研究上有丰富积累，对企业经营管理有深刻理解。

魏也娜 (新三板 TMT 行业高级研究员): 金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3 年软件行业从业经验，擅长云计算、信息安全等领域的研究。

刘锐 (新三板医药行业高级研究员): 中国科学技术大学有机化学硕士，具有丰富的国内医疗器械龙头企业产品开发与管理经验，对医疗器械行业的现状与发展方向有深刻的认识，重点关注新三板医疗器械、医药的流通及服务行业。

胡家嘉 (新三板医药行业研究员): 香港中文大学生物医学工程硕士，华中科技大学生物信息技术学士，拥有海外知名实业工作经历，对产业发展有独到理解。重点研究中药、生物药、化药等细分领域。

田鹏 (新三板教育行业研究员): 新加坡国立大学应用经济学硕士，曾于国家级重点经济期刊发表多篇论文，具备海外投资机构及国内券商新财富团队丰富研究经历，目前重点关注教育领域。

于栋 (新三板高端装备行业高级研究员): 华南理工大学物理学硕士，厦门大学材料学学士，具有丰富的 一二级研究经验，重点关注电力设备及新能源、新材料方向。

史玲林 (新三板大消费&教育行业研究员): 暨南大学资产评估硕士、经济学学士，重点关注素质教育、早幼教、母婴、玩具等消费领域。

李嘉文 (新三板主题策略研究员): 暨南大学金融学硕士，具有金融学与软件工程复合背景，目前重点关注新三板投资策略，企业资本规划两大方向。

联系我们:

邮箱: huanguan@gzgzhs.com.cn

电话: 020-88832292



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。