

周报●新能源行业

2019年6月03日 星期一

**爱建证券有限责任公司**
**研究所**

分析师: 张志鹏

TEL: 021-32229888-25311

E-mail: zhangzhipeng@ajzq.com

执业编号: S0820510120010

联系人: 胡定伟

TEL: 021-32229888-25506

E-mail: hudingwei@ajzq.com

**行业评级: 同步大市  
(维持)**


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	-5.67	10.02	-13.78
相对表现	1.26	-5.66	-11.27

**相关公司数据**

公司	评级	EPS		
		18A	19E	20E
宁德时代	强烈推荐	1.64	2.08	2.56
天赐材料	强烈推荐	1.35	0.82	1.46
当升科技	强烈推荐	0.75	0.91	1.24
亿纬锂能	强烈推荐	0.67	1.02	1.43

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## Model 3 国产版开启预订, 新能源汽车产品竞争力的较量拉开序幕

### 投资要点

#### □ 一周市场回顾

本周上证综指上涨 1.60%, 中证内地新能源主题指数上涨 2.29%。本周锂电池板块表现强于大市, 指数上涨 2.61%; 新能源汽车板块表现弱于大市, 指数上涨 0.39%。

#### □ 特斯拉 Model 3 中国版定价 32.8 万元, 续航升级

5月31日, 特斯拉公布了 Model 3 国产标准升级版的价格 32.8 万元, 并且接受预订, 价格低于预期。从 21 世界经济报道了解到, 特斯拉上海工厂将采取全散件组装的生产模式, 大部分零部件依靠进口, 因此成本比预期高。此次发布的中国版 Model 3 续航升级, 从 350 公里续航提升至 460 公里 (NEDC 工况), 以满足国内客户的需求。我们认为特斯拉国产化将真正拉开新能源汽车竞争的序幕, 国产新能源汽车与合资、外资品牌之间的竞争, 更多的是产品竞争力的较量, 将显著提升消费者对新能源汽车的认可度, 该阶段也将推动新能源汽车运营端基础设施建设的加快优化布局, 建议关注新能源汽车车企新车动向以及新能源汽车基础设施建设情况。

#### □ 亿纬锂能增资亿纬集能, 加快产线建设

5月31日晚, 亿纬锂能发布对全资子公司的增资公告。为推进亿纬集能完成产线建设, 增强综合竞争力, 公司拟用自有资金 2 亿元向亿纬集能增资。亿纬集能是公司于 2018 年 6 月设立的全资子公司, 主要生产销售软包动力电池, 公司目前软包电池的主要大客户有戴姆勒、现代起亚, 今年公司软包电池处于产能爬坡阶段, 预计 2020 年出货放量, 建议关注公司给戴姆勒、现代起亚的供货进展情况以及海外客户持续拓展情况。

□ **投资建议:** 推荐关注: 动力电池标的宁德时代; 正极材料标的当升科技; 电解液标的天赐材料。

□ **风险提示:** 新能源汽车 19 年产销不达预期, 产业政策调整。

## 目录

1、市场回顾.....	4
2、行业动态.....	5
2.1 新能源汽车.....	5
2.2 锂电池及材料.....	6
3、公司动态.....	6
4、数据跟踪.....	7
4.1 上游原材料锂钴镍价格.....	7
4.2 锂电池及材料价格.....	9
5、风险提示.....	13

### 图表目录

图表 1: 新能源行业表现.....	4
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2019/5/27-2019/5/31) .....	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2019/5/27-2019/5/31) .....	5
图表 4: 金属锂 (≥99%) (元/吨) .....	8
图表 5: 电池级碳酸锂 (99.5%) (元/吨) .....	8
图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨) .....	8
图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨) .....	8
图表 8: 硫酸镍 (金川) (元/吨) .....	8
图表 9: 电解钴 (99.8%) (元/吨) .....	8
图表 10: 硫酸钴 (20.5%) (元/吨) .....	9
图表 11: 动力三元 523 前驱体 (元/吨) .....	10
图表 12: 动力三元材料 523 (元/吨) .....	10
图表 13: 正极材料磷酸铁锂 (元/吨) .....	10
图表 14: 负极材料人造石墨 (元/吨) .....	10
图表 15: 负极材料天然石墨 (元/吨) .....	10
图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨) .....	10
图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨) .....	11
图表 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨) .....	11
图表 19: 六氟磷酸锂 (元/吨) .....	11
图表 20: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米) .....	11
图表 21: 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米) .....	11
图表 22: 方型三元电池包 (元/kWh) .....	11
图表 23: 方型磷酸铁锂电池包 (元/kWh) .....	12

### 表格目录

表格 1: 覆盖个股一周涨跌情况.....	5
表格 2: 新能源行业股票池.....	13

## 1、市场回顾

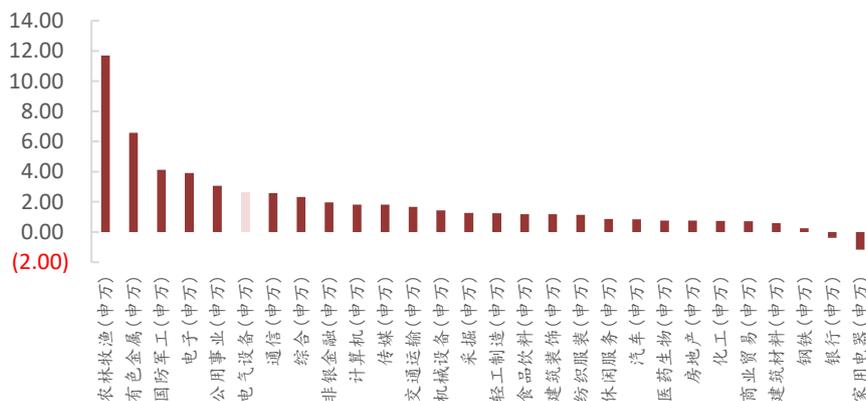
本周上证综指上涨 1.60%收 2898.70，深证指数上涨 1.66%收 8922.69，沪深 300 上涨 1.00%收 3629.79，创业板指上涨 2.76%收 1483.66。新能源主题指数(中证) 上涨 2.29%收 1293.67，跑赢沪深 300 指数 1.29 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

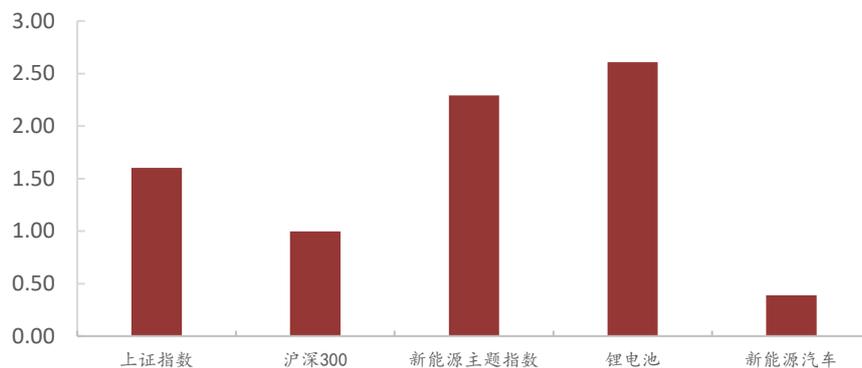
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/5/27-2019/5/31）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源汽车板块表现强于大市。各版块表现情况：锂电池指数上涨 2.61%收 3302.74，新能源汽车指数上涨 0.39%收 1817.07。

图表 3: 板块涨跌幅 (2019/5/27-2019/5/31)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

覆盖个股方面, 表现较好的有动力电池标的亿纬锂能, 周涨幅为 6.62%; 正极材料标的当升科技, 周涨幅为 5.69%。

表格 1: 覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
300014	亿纬锂能	6.62%
300073	当升科技	5.69%
300450	先导智能	3.29%
300750	宁德时代	2.34%
002709	天赐材料	1.85%
300037	新宙邦	1.63%
300457	赢合科技	0.98%
002341	新纶科技	0.95%
300568	星源材质	0.71%
002812	恩捷股份	0.56%
603659	璞泰来	-0.43%
600884	杉杉股份	-0.68%

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 2、行业动态

### 2.1 新能源汽车

- 1) **起售价 32.8 万元/续航 460km, 特斯拉国产 Model 3 开启预售。**5月31日, 特斯拉公司宣布将在中国上海超级工厂生产 Model 3 标准续航升级版车型, 并正式开放车辆预订, 订金为 20,000 元人民币。Model 3 标准续航升级版(特斯拉中国)续航里程为 460 公里(NEDC 预估), 起售价为人民币 328,000 元, 预计交付时间为 6 至 10 个月。(第一电动网)

- 2) **广东响应国家促消费政策松绑汽车限购。**5月28日，广东出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》，提出了九方面29条具体举措，稳定改善消费预期，营造良好消费环境，促进形成强大统一市场。从《实施方案》内容来看，最大亮点便是汽车！汽车领域主要针对新能源汽车、汽车消费环境、二手车市场等方面进行了系统性优化，包括提出逐步放宽广州、深圳两地汽车摇号和竞拍指标；珠三角区域内允许互迁，在一定过渡期内用车排放限值可执行国五标准。（第一电动网）
- 3) **蔚来获100亿人民币投资，ES6量产下线。**5月28日，造车新势力蔚来汽车对外公布称，获得100亿人民币投资，并将在北京经济技术开发区设立新的实体“蔚来中国”。同在此日，蔚来汽车第二款量产车型ES6正式在合肥工厂量产下线，新车将于6月开启第一批交付。（第一电动网）
- 4) **双方各持股50%，FCA与雷诺宣布合并计划。**在媒体纷纷报道之后，5月27日，菲亚特克莱斯勒汽车公司(Fiat Chrysler Automobiles, 以下简称FCA)发布公告称,计划与法国雷诺汽车集团合并,双方将各持有合并后的公司50%股份。该消息一出,菲亚特克莱斯勒和雷诺的股价分别闻声上涨13%和11.5%。（第一电动网）

## 2.2 锂电池及材料

- 1) **华友钴业斥资7.7亿加码三元前驱体。**为快速实现向新能源锂电材料行业转型升级，华友钴业继募资收购巴莫科技、华友衢州之后，又拟将华海新能源收入囊中。5月31日，华友钴业(603799)公告显示，拟通过全资子公司华友新能源衢州以7.73亿元收购华海新能源99.01%的股权，收购完成后，华友新能源衢州将拥有其100%股权。资料显示，华海新能源主要负责建设、运营、销售新能源锂电三元材料前驱体项目，是通过产业基金投资的方式培育的创新项目。截止2018年12月31日，华海新能源资产总额为7.93亿元，负债1.6亿元，净资产为6.33亿元。2018年1-12月实现营业收入4.94亿元，净利润725.75万元。华友钴业表示，本次收购是公司向新能源锂电材料行业转型升级的重要举措，是公司按照中长期发展战略做出的安排，契合了新能源汽车大发展对锂电新能源材料快速增长的需求，对于增强公司的综合竞争能力与发展潜力具有重要意义。（高工锂电）

## 3、公司动态

- 1) **【亿纬锂能】对子公司亿纬集能增资（6月1日）：**公司为推进子公司亿纬集能完成产线建设，增强其综合竞争力，公司拟使用自有资金20,000万元向亿纬集能增资。本次增资完成后，亿纬集能注册资本由51,831.40万元增加至71,831.40万元，公司投资额仍占亿纬集能总股本的100%。
- 2) **【天赐材料】公开发行可转换公司债券预案（5月31日）：**结合公司财务状

况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 114,000.00 万元，具体募集资金数额提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转换公司债券期限为自发行之日起 5 年。

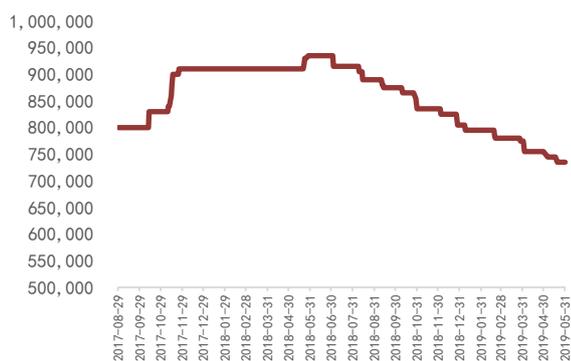
- 3) **【先导智能】控股股东拟非公开发行可交换公司债券 (5 月 29 日)**: 公司近日收到控股股东欣导投资的通知,欣导投资拟以其所持有的本公司部分股票为标的非公开发行可交换公司债券,本次可交换债券拟发行规模不超过人民币 13 亿元,债券期限为 3 年。本次可交换债券已获得深圳证券交易所《关于拉萨欣导创业投资有限公司 2019 年非公开发行可交换公司债券符合深交所转让条件的无异议函》,深交所对欣导投资申请发行总额不超过 13 亿元人民币的可交换公司债券符合深交所转让条件无异议。欣导投资将根据发行时市场状况确定本次可交换债券最终的发行方案。关于本次可交换债券发行及后续事项,公司将根据相关规定及时履行信息披露义务。
- 4) **【亿纬锂能】2019 年半年度业绩预告 (5 月 27 日)**: 公司预计 2019 年上半年实现归母净利润 45,250.44 万元 - 50,013.65 万元,同比增长 185.00%-215.00%。业绩增长的主要原因是:1) 动力电池业务产能有序释放,业绩实现正向增长,盈利水平明显提升;2) 参股公司深圳麦克韦尔股份有限公司的业绩超预期,带来公司投资收益同比大幅增长;3) 公司积极拓展新兴物联网市场,取得阶段性成果。
- 5) **【新宙邦】子公司锂电电解液及添加剂产能调整 (5 月 27 日)**: 公司为有效地满足动力电池电解液市场增长而形成产能需求,提前对锂电电解液及添加剂产能进行布局,以稳健推进公司业务发展。公司两处锂电添加剂生产基地控股孙公司淮安瀚康和南通新宙邦均已在安全、环保、职业卫生等方面取得了合规许可手续,淮安瀚康具备年产 1000 吨碳酸亚乙烯酯 (VC) 及 1000 吨氟代碳酸乙烯酯 (FEC) 的生产能力,南通新宙邦具备年产 1000 吨 VC 和 FEC 的生产能力,公司锂电添加剂生产与交付条件完全能满足市场需求。根据公司发展规划,公司控股子公司张家港瀚康将不再进行 VC、FEC 的生产,后续将逐步规划成为公司锂电添加剂研发中心及仓储物流中心(最终以政府许可批复为准)。张家港瀚康现有业务由淮安瀚康承接,并由南通新宙邦和淮安瀚康共同进行调配。

## 4、数据跟踪

### 4.1 上游原材料锂钴镍价格

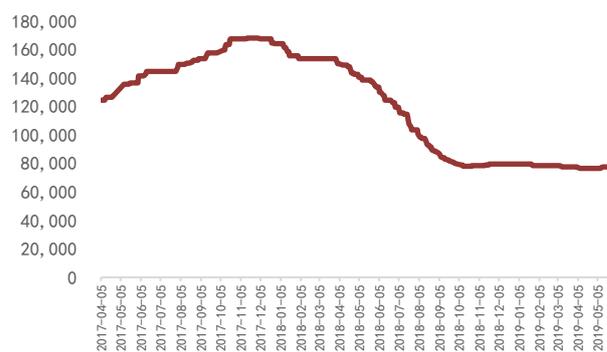
**外媒 MB 钴大幅下跌;碳酸锂供应回升。**本周外媒 MB 钴价格大幅下跌,国内钴价跟随下跌,看空情绪浓烈。本周五电解钴报价 24.85 万元/吨,较上周下跌 7500 元/吨;周五硫酸钴报价 4.3 万元/吨,较上周五下跌 3000 元/吨。本周锂市场价格稳定,金属锂报价 73.5 万元/吨,维持上周水平,电池级碳酸锂报价 7.75 万元/吨,维持上周水平,氢氧化锂报价 9.05 万元/吨,较上周下调 1000 元/吨。

图表 4: 金属锂 ( $\geq 99\%$ ) (元/吨)



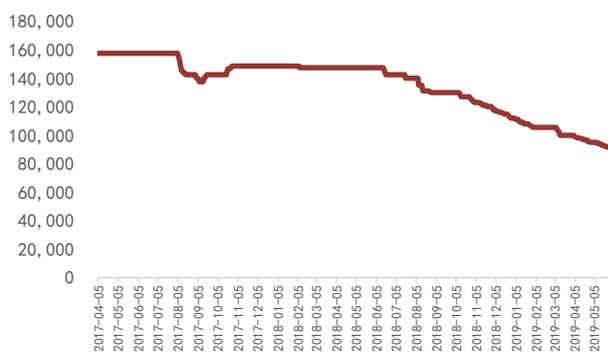
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 电池级碳酸锂 (99.5%) (元/吨)



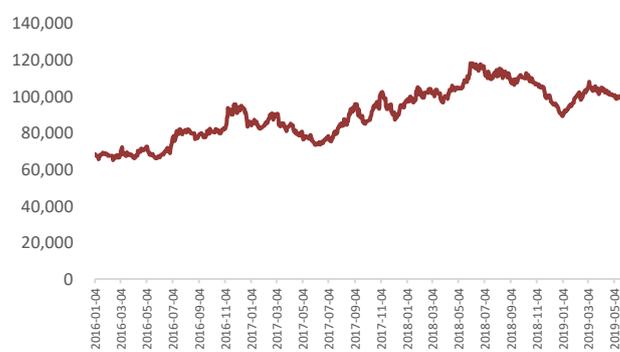
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨)



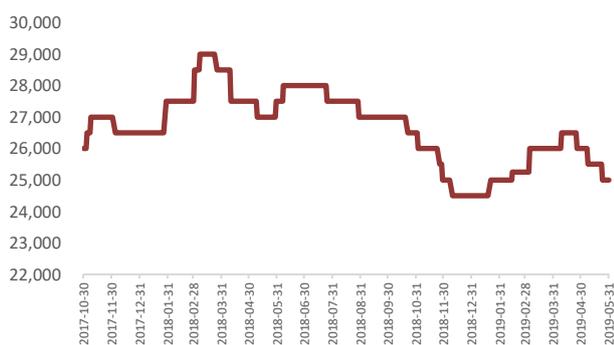
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)



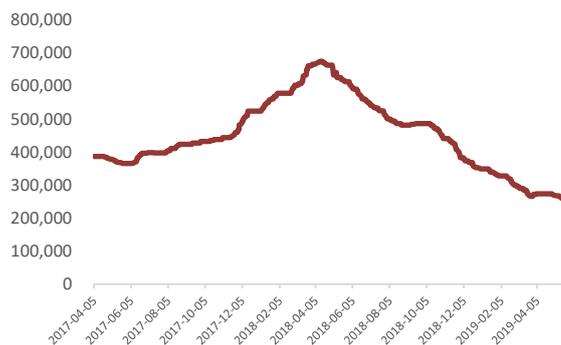
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 硫酸镍 (金川) (元/吨)



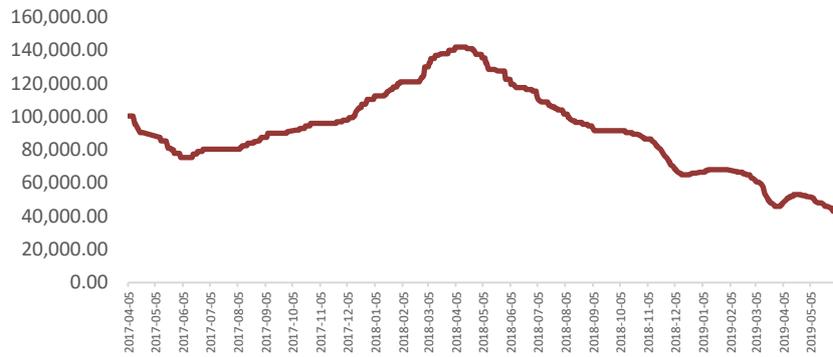
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 9: 电解钴 (99.8%) (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 10：硫酸钴（20.5%）（元/吨）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

#### 4.2 锂电池及材料价格

**正极材料需求回落，价格有所下调。**由于补贴调整期临近，动力电池及材料需求量有所回落；价格随上游锂钴价格回调。本周五动力三元 523 正极材料主流报价 13.8 万元/吨，较上周下调 3000 元/吨；其前驱体报价 84 万元/吨，较上周下调 3000 元/吨。

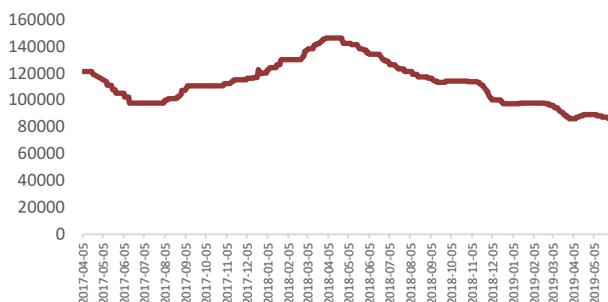
**负极材料市场稳定，主流动力电池负极材料厂商表现稳定。**本周负极材料低端产品主流报 2.8-3.1 万元/吨，中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨，出货量较上周略有回落。

**电解液由于原材料溶剂供应紧张，电解液有望涨价。**电解液原材料溶剂现处于供应紧张状态，后续电解液有望小幅涨价，目前低端产品报价 2.3-2.8 万元/吨；中端产品报价 3.3-4.4 万元/吨；高端产品报价 7 万元/吨左右。

**高能量密度电池带动，湿法隔膜需求向好。**近期高能量密度电池的需求量增长显著，对应中高端湿法涂覆隔膜的需求量增长。目前 5 μm 湿法基膜价格为 3.40 元/平方米，维持上周水平；5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜价格为 4.30 元/平方米，维持上周水平。

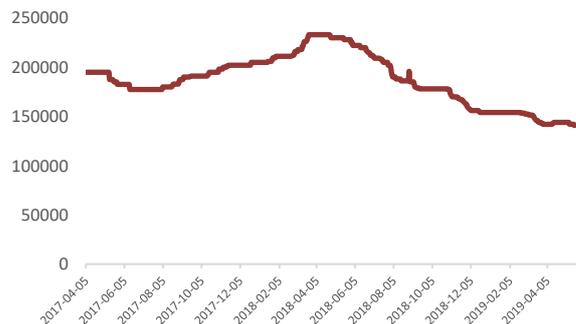
**动力电池方面，本周由于新能源汽车缓冲期调整临近结束，动力电池进行了本年度第三次调价，方型三元电池包报价 1050 元/kWh，较上周下调 100 元/kWh；方型磷酸铁锂电池包 875 元/kWh，较上周下调 75 元/kWh。**

图表 11: 动力三元 523 前驱体 (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 动力三元材料 523 (元/吨)



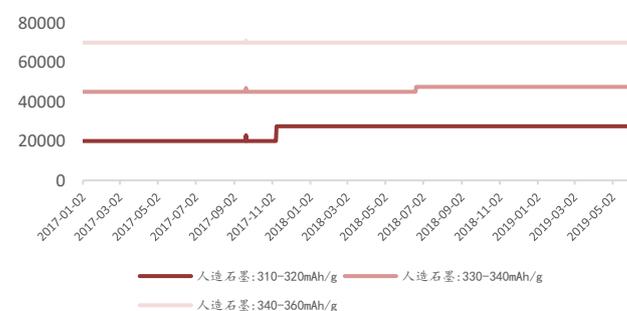
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 正极材料磷酸铁锂 (元/吨)



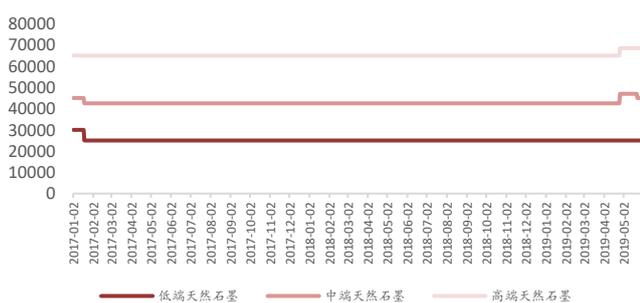
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 负极材料人造石墨 (元/吨)



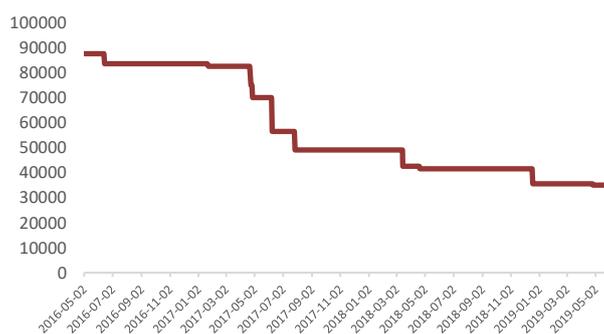
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 负极材料天然石墨 (元/吨)



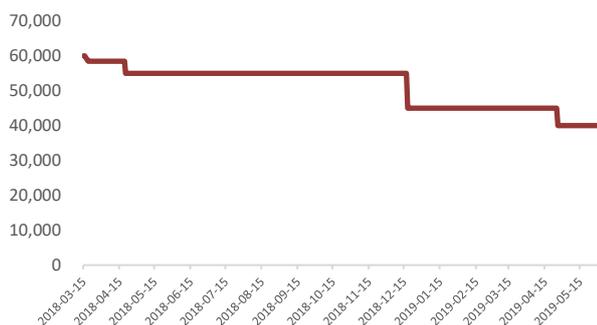
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



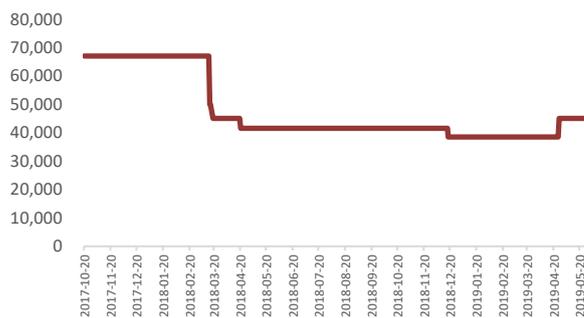
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)



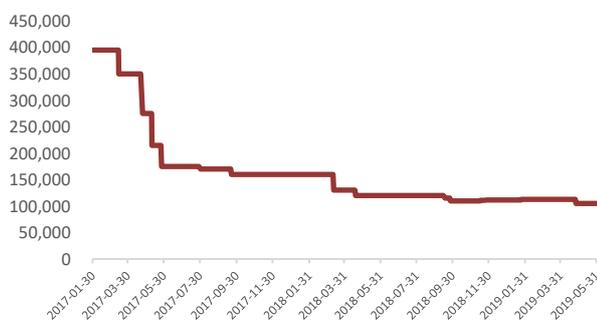
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)



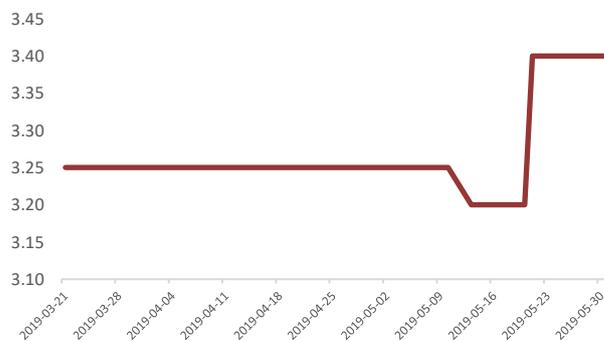
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 六氟磷酸锂 (元/吨)



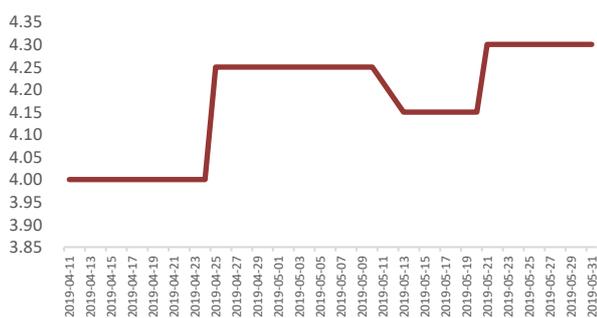
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 22: 方型三元电池包 (元/kWh)



资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所



## 5、风险提示

- 新能源汽车 19 年产销不达预期
- 产业政策调整

表格 2：新能源行业股票池

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)	EPS			P/E			投资 评级
				18A	19E	20E	18A	19E	20E	
300750	宁德时代	37.91	4.45	1.64	2.09	2.57	42.32	33.28	27.07	强烈推荐
300073	当升科技	30.44	3.09	0.75	0.91	1.24	31.52	26.15	19.13	强烈推荐
300014	亿纬锂能	34.53	3.86	0.67	0.93	1.28	37.00	26.80	19.30	强烈推荐
002709	天赐材料	110.77	2.85	1.35	0.81	1.46	17.57	29.41	16.23	强烈推荐
002341	新纶科技	33.15	1.67	0.27	0.53	0.73	27.26	14.12	10.24	推荐
600884	杉杉股份	13.15	1.15	0.99	0.91	1.03	11.80	12.84	11.37	推荐
300457	赢合科技	25.55	2.82	0.92	1.14	1.49	24.75	20.02	15.30	推荐
300568	星源材质	22.13	3.15	1.08	1.23	1.62	22.30	19.54	14.84	推荐
300037	新宙邦	25.10	2.87	0.86	0.70	0.84	25.44	31.26	26.05	推荐
603659	璞泰来	33.65	7.01	1.37	1.80	2.32	33.61	25.56	19.82	推荐
300450	先导智能	33.01	6.92	1.06	1.23	1.62	26.86	23.26	17.61	推荐
002812	恩捷股份	36.23	6.33	1.21	1.78	2.26	44.64	30.42	23.93	推荐

数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 注册证券分析师简介

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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或观点直接或间接相关。

### 投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

### 公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

### 行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

### 重要免责声明

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com