

周报●新能源行业

2019年6月10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	-9.98	1.20	-15.49
相对表现	-1.08	-8.41	-8.19

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

三部委推动重点消费品更新升级，利好新能源汽车产业健康发展

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证综指下跌 2.45%，中证内地新能源主题指数下跌 4.09%。本周锂电池板块表现弱于大市，指数下跌 5.26%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数下跌 4.98%。

□ 三部委推动重点消费品更新升级实施方案，利好新能源汽车产业健康发展

6月6日，发改委、环境局、商务部联合发布《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案》。涉及新能源汽车领域，就低成本的核心是电池、使用便利是新能源汽车的产品方向、取消破除乘用车消费障碍、推动公共领域新能源汽车等展开推动实施方案，政府推动汽车消费升级的方案重点强调新能源汽车的发展。

我们总结几点看点：1) 将成本主要方向是在安全性能保障的情况下推动高能量密度电池的使用，利好行业优质企业，利好动力电池更新换代；2) 新能源汽车的使用便利指的是充电的方便、充电时间、满足消费者一定的续航里程等，建议关注各大厂商快充电池的进展以及各地方政府对充电设施配套以及充电的优惠政策；3) 限购限行对于新能源汽车的影响主要是在限行，有利于新能源汽车、充电设施的运营企业；4) 推动公共领域新能源汽车主要针对新能源汽车覆盖率较低的城市，政策指出 2020 年底前大气污染防治重点区域使用比例达到 80%，将一定程度保障新能源客车、专用车市场的增长。

此次推动重点消费品更新升级的实施方案符合政策从生产端到运营端对新能源汽车产业链扶持的趋势，新能源汽车也是此次汽车消费升级的重点内容，我们认为补贴调整对行业的影响将逐渐减弱，随着各项政策的推动，下半年新能源汽车的产销量将持续稳健的增长。

□ **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.....	7
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 (2019/6/3-2019/6/6)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2019/6/3-2019/6/6)	5
图表 4: 金属锂 (≥99%) (元/吨)	7
图表 5: 电池级碳酸锂 (99.5%) (元/吨)	7
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)	8
图表 11: 动力三元 523 前驱体 (元/吨)	9
图表 12: 动力三元材料 523 (元/吨)	9
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)	10
图表 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)	10
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)	11

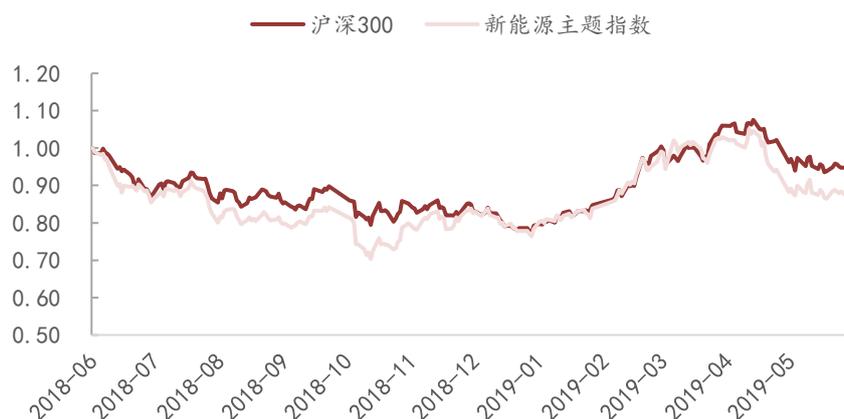
表格目录

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

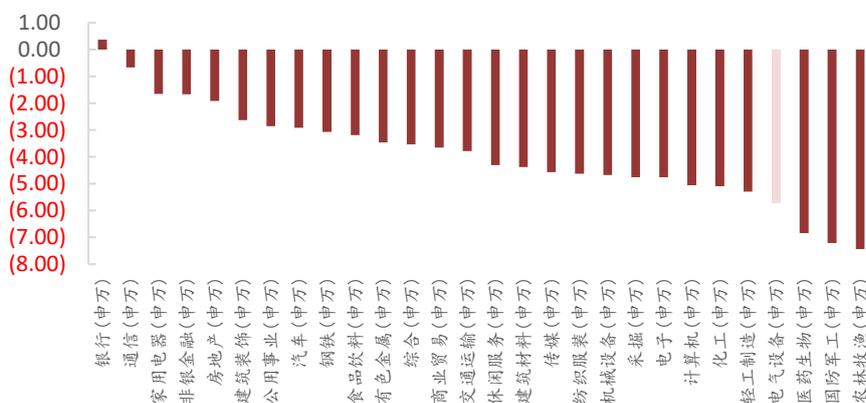
本周上证综指下跌 2.45%收 2827.80，深证指数下跌 3.79%收 8584.94，沪深 300 下跌 1.79%收 3564.68，创业板指下跌 4.98%收 1416.06。新能源主题指数(中证) 下跌 4.09%收 1240.72，跑输沪深 300 指数 2.30 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

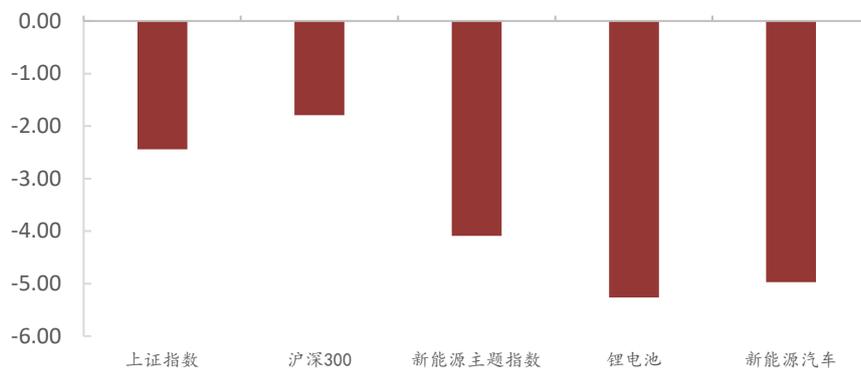
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/6/3-2019/6/6）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源汽车板块表现弱于大市。各版块表现情况：锂电池指数下跌 5.26%收 3128.89，新能源汽车指数下跌 4.98%收 1726.67。

图表 3: 板块涨跌幅 (2019/6/3-2019/6/6)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

覆盖个股方面, 表现较差的有动力电池标的亿纬锂能, 周涨幅为-6.49%; 正极材料标的当升科技, 周涨幅为-6.85%; 隔膜标的星源材质, 周涨幅为-8.64%; 负极材料标的杉杉股份, 周涨幅为-15.70%。

表格 1: 覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
300457	赢合科技	-1.23%
002341	新纶科技	-1.61%
603659	璞泰来	-1.91%
002812	恩捷股份	-2.00%
300750	宁德时代	-3.60%
300037	新宙邦	-3.61%
002709	天赐材料	-4.13%
300450	先导智能	-5.65%
300014	亿纬锂能	-6.49%
300073	当升科技	-6.85%
300568	星源材质	-8.64%
600884	杉杉股份	-15.70%

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) **第九批减免车船税车型目录发布, 理想 ONE/星越/帝豪 GL 等 444 款新能源汽车进入。**6月6日, 工信部发布《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(第九批)》, 其中新能源汽车共 444 款, 包括插电式混合动力乘用车 18 款、纯电动商用车 405 款、插电式混合动力商用车 14 款、燃

料电池商用车 7 款。(第一电动网)

- 2) **下一代特斯拉 Model S/X 或搭三电机系统。**日前,有海外媒体报道称,据内部人士透露下一代特斯拉 Model S 和 Model X 或将搭载由三电机组成的动力系统,且动力电池组中的单体电池将全部更新为 21700 电池。而续航里程方面,在 EPA 工况下,Model S 的续航里程将超出 644 公里(400 英里);Model X 的续航里程也将接近 644 公里(400 英里)的水平。(第一电动网)
- 3) **发改委:各地不得对新能源汽车实行限行、限购,已实行的应当取消。**6 月 6 日,发改委等三部门联合印发《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案(2019-2020 年)》,坚决破除乘用车消费障碍。严禁各地出台新的汽车限购规定,已实施汽车限购的地方政府应根据城市交通拥堵、污染治理、交通需求管控效果,加快由限制购买转向引导使用,结合路段拥堵情况合理设置拥堵区域,研究探索拥堵区域内外车辆分类使用政策,原则上对拥堵区域外不予限购。(第一电动网)
- 4) **广深放宽小客车指标!到明年年底广州增 10 万,深圳增 8 万!**6 月 2 日,广州市、深圳市交通运输局分别发布了增加小客车指标的通告。从 2019 年 6 月至 2020 年 12 月,广州市共增加 10 万个中小客车增量指标额度,增加的指标原则上按 1:1 比例配置普通车竞价指标和节能车摇号指标,每月指标配置计划于当月 9 日前向社会公布。从 2019 年 6 月至 2020 年 12 月,深圳市每年增加 4 万个普通小汽车指标,其中 1 万个采取摇号方式配置,3 万个采取竞价方式配置。2019 年增加的 4 万个指标按月平均分配到 2019 年 6-12 月,2020 年增加的 4 万个指标按月平均分配到全年 12 个月。(第一电动网)
- 5) **积分政策或迎来 5 大调整。**据悉,新双积分政策草案或于 6 月公开征求意见,并于今年年底前发布。草案将对当前新能源积分供大于求、纯电动车型电耗高及插电式混合动力车型油耗高等伪节能现象做出调整,同时或增加对未达标车企的经济处罚等措施,让双积分政策真正发挥作用。(第一电动网)

2.2 锂电池及材料

- 1) **丰田称将与宁德时代/比亚迪/东芝等合作。**6 月 7 日,日本丰田汽车公司在东京举行发布会,宣布将与宁德时代、比亚迪、东芝等车载电池厂商合作,加速发展新能源汽车。丰田表示,至 2025 年,公司新能源汽车销量将提升至 550 万辆以上,这比之前宣布的计划提前了大约 5 年。(第一电动网)
- 2) **比亚迪 LFP 叉车节约 80%综合使用成本。**6 月 4 日,比亚迪携两款新能源叉车产品亮相 2019 全国汽车零部件物流大会,电动叉车搭载了磷酸铁锂电池,在使用过程中,不但清洁环保,续航时间长,充电快速,而且通过数据佐证,节约 80%的综合使用成本。近年来,随着我国汽车产业不断转型升级,汽车零部件物流作为汽车供应链中的重要组成部分也面临着变革。高工产研锂电研究所(GGII)预测,中国锂电版叉车产量在未来 3 年将保持 40%以上的年复合增长率,其对锂电需求将从 2017 的 1.3GWh 提升到 2020 年的 5.4GWh,年复合增长率超过 50%。比亚迪叉车 2018 年的销量同比增长 150%,占据锂电

叉车行业超高的市场份额,跃居中国叉车销售量排行的第8位。目前,宝马、东风、通用、威马等知名汽车企业都与比亚迪叉车达成了合作。(高工锂电)

3、公司动态

- 1) **【亿纬锂能】参股公司在全国中小企业股份转让系统终止挂牌(6月6日):** 公司近日接到参股公司深圳麦克韦尔的通知,全国中小企业股份转让系统有限责任公司向麦克韦尔出具了《关于同意深圳麦克韦尔股份有限公司股票终止在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》,麦克韦尔股票自2019年06月05日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。麦克韦尔在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的事项不会对本公司的生产经营产生重大影响。
- 2) **【宁德时代】首次公开发行前已发行股份上市流通提示(6月5日):** 本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份,解禁的限售股份数量为979,812,438股,占公司总股本的44.64%;本次实际可上市流通的股份数量为959,640,874股,占公司总股本的43.72%。本次限售股上市流通日为2019年6月11日。

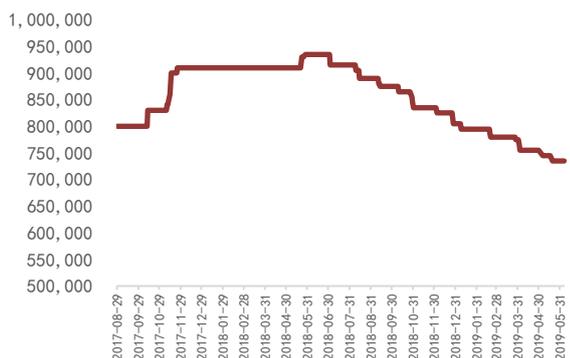
4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

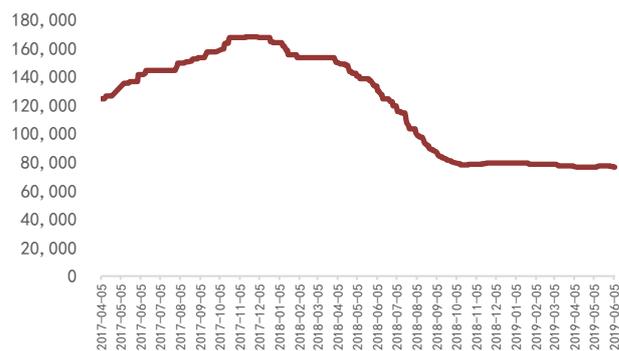
国内外钴价继续走低;碳酸锂供应稳定。钴价持续下跌,市场情绪看空偏度。本周五电解钴报价24.75万元/吨,较上周下跌1000元/吨;周五硫酸钴报价4.2万元/吨,较上周五下跌1000元/吨。本周锂市场价格稳定,市场偏储能板块走强。金属锂报价73.5万元/吨,维持上周水平,电池级碳酸锂报价7.65万元/吨,较上周下跌1000元/吨,氢氧化锂报价8.8万元/吨,较上周下调3000元/吨。

图表4: 金属锂(≥99%)(元/吨)

图表5: 电池级碳酸锂(99.5%)(元/吨)

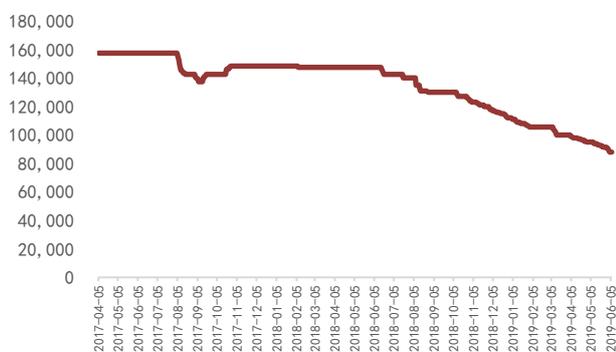


资料来源: Wind, 爱建证券研究所



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨)



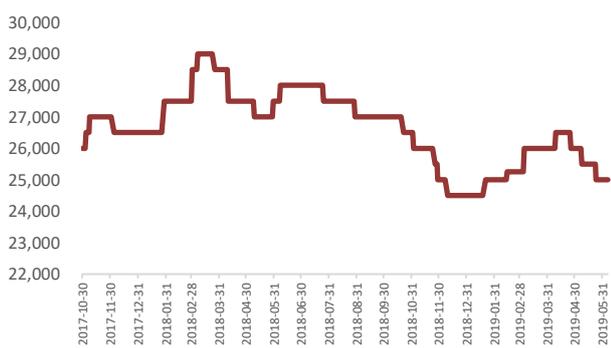
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)



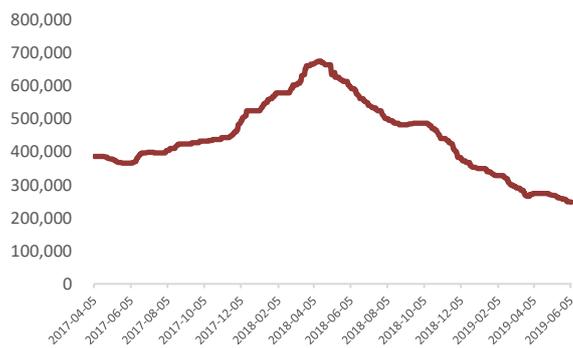
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 硫酸镍 (金川) (元/吨)



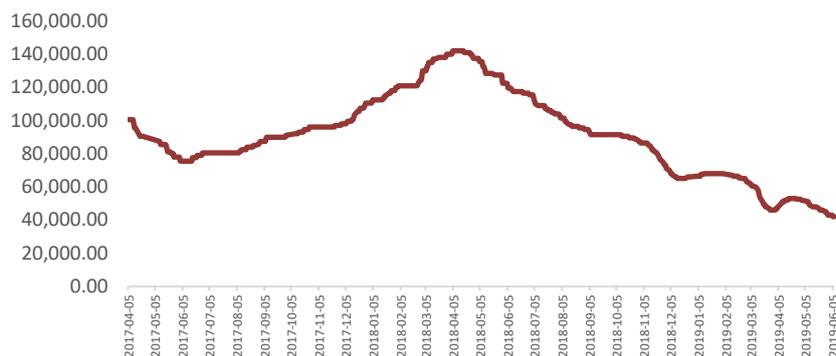
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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，后市价格恐略有回落。补贴缓冲期调整已接近尾声，目前动力电池厂商已经减少正极材料的采购量，需求量的回落，正极材料后市的的价格恐略有回落。本周动力三元523正极材料主流报价13.7万元/吨，较上周下调1000元/吨；其前驱体报价8.2万元/吨，较上周下调2000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；高端产品主流报价7-9万元/吨，出货量稳定。

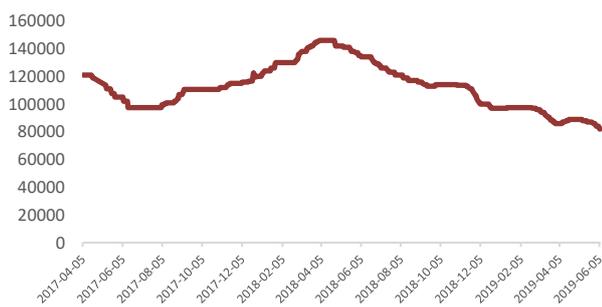
电解液由于原材料溶剂供应紧张，电解液有望涨价。电解液原材料溶剂现处于供应紧张状态，后续电解液有望小幅涨价，目前低端产品报价2.3-2.8万元/吨；中端产品报价3.3-4.4万元/吨；高端产品报价7万元/吨左右。

高端湿法隔膜需求强劲，但整体需求量回落。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，但由于动力电池转向淡季，对材料的需求量有所回落。目前5μm湿法基膜价格为3.40元/平方米，维持上周水平；5μm+2μm+2μm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，近期进行了今年的第三次调价，方型三元电池包报价1050元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包875元/kWh，维持上周水平。

图表 11：动力三元523前驱体（元/吨）

图表 12：动力三元材料523（元/吨）



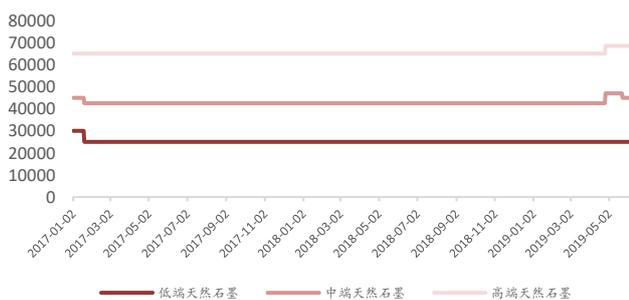
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 正极材料磷酸铁锂 (元/吨)



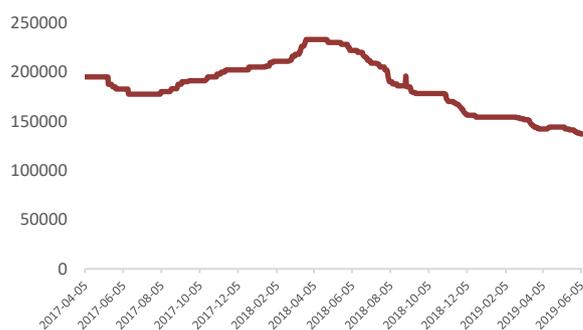
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 负极材料天然石墨 (元/吨)



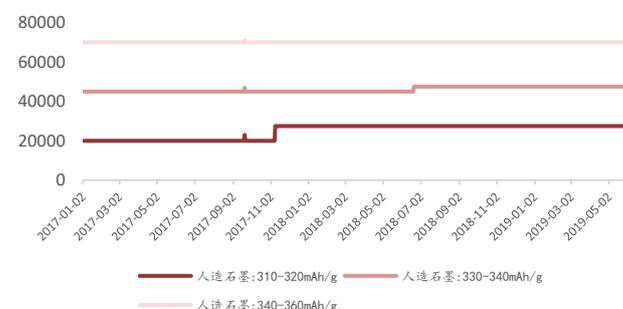
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)



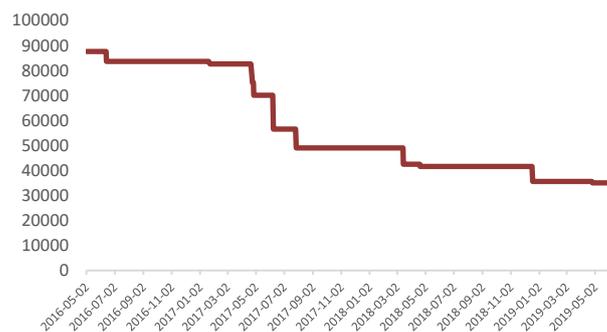
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 负极材料人造石墨 (元/吨)



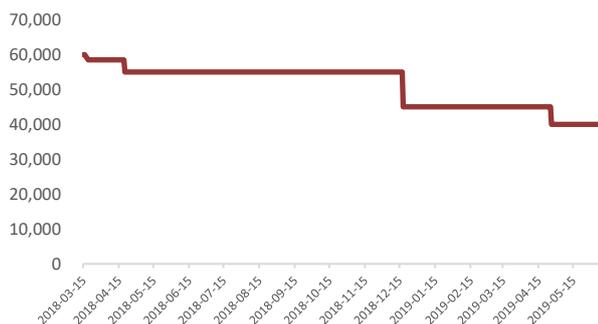
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



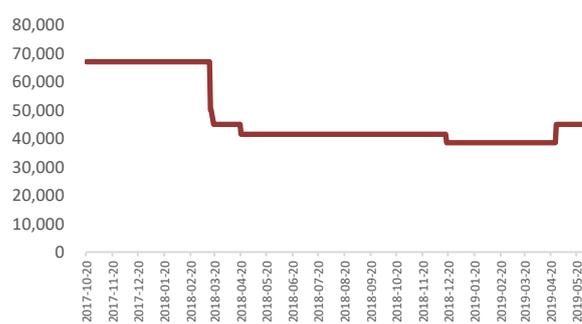
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)



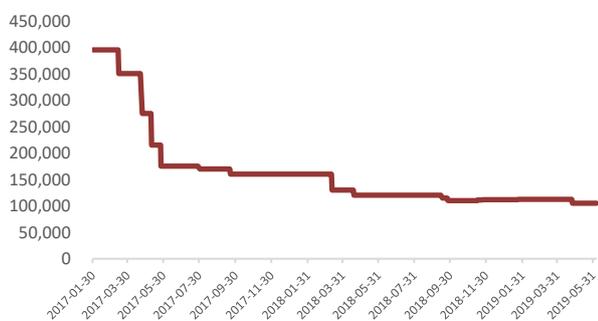
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 19：六氟磷酸锂（元/吨）



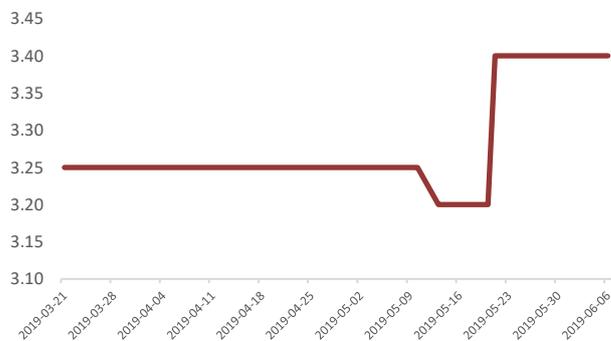
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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）

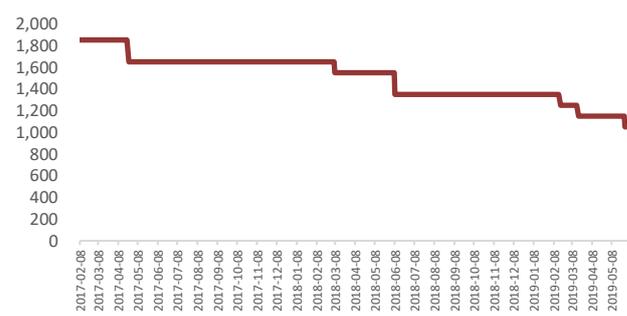


资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 22：方型三元电池包（元/kWh）

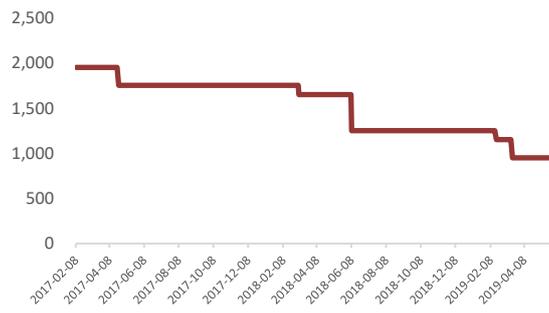


资料来源：Wind，爱建证券研究所



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 23：方型磷酸铁锂电池包（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	36.54	4.29	1.64	2.09	2.57	40.80	32.09	26.10	强烈推荐
300073	当升科技	28.35	2.87	0.75	0.91	1.24	29.36	24.36	17.82	强烈推荐
300014	亿纬锂能	32.29	3.61	0.67	0.93	1.28	34.60	25.06	18.05	强烈推荐
002709	天赐材料	106.19	2.73	1.35	0.81	1.46	16.84	28.19	15.56	强烈推荐
002341	新纶科技	32.61	1.64	0.27	0.53	0.73	26.82	13.89	10.08	推荐
600884	杉杉股份	11.08	0.97	0.99	0.91	1.03	9.95	10.82	9.58	推荐
300457	赢合科技	25.24	2.78	0.92	1.14	1.49	24.45	19.78	15.11	推荐
300568	星源材质	20.22	2.88	1.08	1.23	1.62	20.37	17.85	13.56	推荐
300037	新宙邦	24.19	2.77	0.86	0.70	0.84	24.52	30.13	25.11	推荐
603659	璞泰来	33.00	6.88	1.37	1.80	2.32	32.97	25.07	19.44	推荐
300450	先导智能	30.83	6.93	1.06	1.23	1.62	25.08	21.75	16.46	推荐
002812	恩捷股份	35.51	6.20	1.21	1.78	2.26	43.75	29.82	23.46	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