

# 三部委发文，新能源汽车相关政策详解

## ——新能源汽车产业链价格周报第13期

✍ : 王鹏 执业证书编号: S1230514080002;  
☎ : 021-80106010  
✉ : wangpeng@stocke.com.cn

### 图形标题

### 报告导读

2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗

### 投资要点

#### □ 新能源车市低潮，动力电池需求下降

根据中国化学与物理电源行业协会，截止本周，动力电池，特别是三元电池需求较去年下降，国六标准影响超过预期，燃油车市场上扬，新能源汽车市场表现较差，厂家预计在6-7月份，市场继续下行，市场进入传统淡季。储能市场走俏使得铁锂电池表现尚可，数码和小动力电池市场无大变化。铁锂电池模组0.76-0.8元/wh，三元电池模组0.95-0.98元/wh。2500mAh三元容量电芯6-6.3元/颗，2500mAh三元小动力电芯6.4-6.7元/颗。

#### □ 取消限行限购保证销量，充电桩建设仍有大量空间

我们认为此次文件对于新能源汽车行业的推动重点主要有三：1) **提质**：坚持纯电动技术路线不动摇，加快下一代电池技术研发和产业化，同时通过车电分离、充换电创新商业模式缓解补贴退坡、续航里程短、充电慢等痛点；2) **保量**：通过放开限购、提升大气污染防治区域公共用车新能源使用比例来注入需求增量，最乐观情境下将提供21万辆的需求支持，对此我们保持全年150万辆销量预期不变；3) **支持**：继续支持充电基础设施建设，加快公共桩建设，距离2020年1:1车桩比仍有400万台的空间。

#### □ 正极材料进入淡季，前驱体需求转弱

本周三元正极材料价格变化较小，国内新能源消费进入淡季月份，需求有减弱趋势。周内主流NCM523型三元材料维持报价在13.3-14.2万元/吨之间，较上周下降0.1万元/吨；前驱体市场一般，下游的需求转弱，拖累价格下跌，企业议价能力较弱。铁锂市场状况分化，储能市场较热，车用市场转弱。磷酸铁锂报价在4.7-5.2万元/吨之间，较上周持平。本周负极材料市场平稳运行，价格相对不变，国产中端天然石墨报4.5万元/吨，国产中端人造石墨报4.7万元/吨。隔膜方面，市场无大变化，预计销量可能走弱，5微米/湿法基膜报价3.4元/平方米，9微米/湿法基膜报价1.65元/平方米。国内电解液市场表现平稳，六月份市场波动较小，三元圆柱电解液均价报4.5万元/吨，DMC价格本周无波动。铜箔和铝塑膜价格未出现变动，目前主流8um电池级铜箔均价为元/公斤。铝塑膜方面，上海紫江报价元/平方米，DNP报元/平方米，近三月保持稳定。我们持续推荐海外供应链，建议关注**先导智能、星源材质、恩捷股份、新宙邦、天赐材料、宁德时代、亿纬锂能、欣旺达**。

**风险提示**：政策性影响产业需求，生产经营事故风险

### 相关报告

- 《钴价带动正极价格下降》——新能源汽车产业链价格周报第12期\_20190603
- 《三元市场平稳，磷酸铁锂产销良好》——新能源汽车产业链价格周报第11期\_20190527
- 《碳酸锂、EC小幅探涨，钴价略有下调》——新能源汽车产业链价格周报第10期\_20190521
- 《锂价小降，钴市重回震荡》——新能源汽车产业链价格周报第9期\_20190513
- 《氢氧化锂微降，车用电池逐渐增产》——新能源汽车产业链价格周报第8期\_20190429
- 《动力电池将入旺季，正极价格微涨》——新能源汽车产业链价格周报第7期\_20190422
- 《钴盐就势回升，材料市场整体稳定》——新能源汽车产业链价格周报第6期\_20190415
- 《钴价有触底迹象，中游价格保持稳定》——新能源汽车产业链价格周报第5期\_20190408

报告撰写人: 王鹏

数据支持人: 陈逸凡

## 正文目录

一、 一周市场综述.....	3
二、 一周话题：三部委发文取消新能源车限行限购.....	3
三、 原材料价格.....	4

## 图表目录

图 1: 长江有色市场: 碳酸锂价格 (万元/吨) .....	4
图 2: 长江有色市场: 氢氧化锂价格 (万元/吨) .....	4
图 3: 长江有色市场: 电解钴价格 (万元/吨) .....	5
图 4: 长江有色市场: 硫酸钴价格 (万元/吨) .....	5
图 5: 523 型前驱体价格 (万元/吨) .....	5
图 6: 622 型前驱体价格 (万元/吨) .....	5
图 7: 523 正极价格 (万元/吨) .....	5
图 8: 622 正极价格 (万元/吨) .....	5
图 9: 磷酸铁锂正极价格 (万元/吨) .....	6
图 10: 人造石墨负极价格 (万元/吨) .....	6
图 11: 天然石墨负极价格 (万元/吨) .....	6
图 12: 隔膜 (元/平米) .....	6
图 13: 电解液 (万元/吨) .....	6
图 14: 铜箔 (元/公斤) .....	7
图 15: 铝塑膜 (元/平方米) .....	7

## 一、一周市场综述

根据中国化学与物理电源行业协会，截止本周，动力电池，特别是三元电池需求较去年下降，国六标准影响超过预期，燃油车市场上扬，新能源汽车市场表现较差，厂家预计在 6-7 月份，市场继续下行，市场进入传统淡季。储能市场走俏使得铁锂电池表现尚可，数码和小动力电池市场无大变化。铁锂电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元电池模组 0.95-0.98 元/wh。2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.4-6.7 元/颗。

## 二、一周话题：三部委发文取消新能源车限行限购

6 月 6 日，发改委、生态环境部、商务部印发《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）》，为 4 月 17 日网传意见稿的正式版本。下面我们对该文件的新能源汽车相关政策作逐条分析。

**文件内容：一（一）大幅降低新能源汽车成本。加快新一代车用动力电池研发和产业化，提升电池能量密度和安全性，逐步实现电池平台化、标准化，降低电池成本。引导企业创新商业模式，推广新能源汽车电池租赁等车电分离消费方式，降低购车成本。优化产品准入管理，避免重复认证，降低企业运行成本。**

**分析：**相比 4 月网传文件，此条为新增内容，放在首条表明坚持纯电动技术路线不动摇的决心。今年政策层面坚决执行新能源汽车补贴退坡，同时多次出台推动氢燃料汽车发展的相关政策，且将氢燃料电池汽车的相关补贴与纯电动汽车独立开来。此外，今年发生多起纯电动汽车自燃事件，安全问题亦为纯电动汽车销售带来压力。纯电动汽车是否还将继续保持新能源汽车主要技术路线的地位已变成市场担忧。加快新一代动力电池研发的表态破除了纯电动汽车技术路线动摇的担忧，目前纯电动汽车仍然是新能源汽车的主要构成部分。另外值得注意的有三点：1）当前的高镍三元路线，811 下半年即将放量，更高的 9/0.5/0.5 及硅碳负极技术也在产业化的路上，而要解决能量密度、安全性和成本的三角矛盾，固态锂电池有望成为下一个前沿风口；2）电池平台化、标准化无论是在电芯层面还是 PACK 层面都将削弱中小电池厂的差异化竞争力，锂电池行业强者恒强；3）电池租赁、车电分离可能成为补贴退坡后缓解新能源车涨价压力的一种方式。

**文件内容：一（二）加快发展使用便利的新能源汽车。聚焦续航里程短、充电时间长等痛点，借鉴公共服务领域换电模式和应用经验，鼓励企业研制充换电结合、电池配置灵活、续航里程长短兼顾的新能源汽车产品。推进高功率快充、无线充电、移动充换电等技术装备研发应用，提高新能源汽车充换电便利性。**

**分析：**延续第一条车电分离的主张，“蔚来”模式受到鼓励。过去的补贴政策驱动车厂不断研发更高能量密度、更长续航里程的车型，但目前来看高性能车型的单车成本仍然偏高，在与燃油车的平价竞争中缺乏优势。第二条政策是对第一条中车电分离建议的延续，因为充换电、灵活电池配置、兼顾长短里程的基础是要把电池的所有权留在企业。在大小电池搭配使用的场景下，城市通勤用小电池，充电时间短，城际通勤用大电池，确实可以解决续航和充电时间的问题，但把新的电池运营问题留给了企业。目前将换电纳入设计的车型仍然较少，换电设计可能导致车辆其他性能方面的问题。值得注意的是，车电分离销售和充换电结合是蔚来所主张的模式，我们可以看到造车新势力在行业中的影响力正在加大。

**文件内容：二（二）大力推动新能源汽车消费使用。认真落实国务院常务会议精神，各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源汽车给予支持。鼓励有条件的地方在停车费等方面给予新能源汽车优惠，探索设立零排放区试点。**

**分析：**北京至多提供 5.6 万辆新能源车牌增量，新能源车用车优势建立仍需长期探索。目前全国各地除北京外，新能源车购车需求均可满足，并无限购措施，而北京也并未采取实质限购，只是需要根据每年的牌照指标排队等候。2018 年北京汽车保有量为 608.4 万，规划 2020 年控制在 630 万辆以内，对应今明两年每年新增 11 万辆左右。目前北京新能源汽车牌照排队数量为 42 万辆，如果全部放开就会突破规划红线，我们预计将部分燃油车指标给予新能源汽车具有较大可能。按北京现行每年 5.4 万张新能源车牌配额计算，假设每年所有新增车辆指标全部划拨新能源汽车，新增新能源车牌数量约为 5.6 万张。此前网传文件曾有燃油汽车车主更新新能源汽车后仍拥有再次更新购买燃油车的权利的条款，此次改为鼓励无车家庭购置首辆家用新能源汽车，力度有所减弱。此外，停车费优惠、零排放区设置是新能源汽车路权优势的探索，影响偏长期。

**文件内容：二（四）加快更新城市公共领域用车。推动城市公共领域车辆更新升级，加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆使用新能源或清洁能源汽车，2020 年底前大气污染防治重点区域使用比例达到 80%。鼓励地方加大新能源汽车运营支持力度，降低新能源汽车使用成本。**

分析：措辞和目标较为温和，最理想状态将增加 16 万辆 A 级新能源车需求。与网传文件相比，大气污染防治重点区域公共领域用车仅需要加快更新，而非全部更换车辆必须为新能源汽车，使用比例从“不低于 80%”变为“达到 80%”，措辞和目标都温和很多。如果这一条款得到坚决执行，我们测算：出租车方面，全国巡游出租车数量 138 万辆，电动车渗透率约 10%，每年更新需求 23 万辆，但要达成大气污染防治重点地区 80% 的渗透率，估算这部分区域需要每年更换 27.6 万辆车，加上其余区域 11.5 万辆的更新需求，合计 39.1 万辆，预计这一类型全部为 A 级车，高于我们预期约 16 万辆；客车方面，全国目前公交汽车保有量 67 万辆，电动车渗透率在 90%，每年更新需求 11 万辆，与预期一致。

**文件内容：三（五）不断完善配套基础设施。中央和地方财政继续对充换电等基础设施建设和配套运营服务给予支持，加快大型公共场所充电桩建设。鼓励国有企事业单位充分利用现有停车场地，按照不低于停车位数量 10% 的比例建设充电设施。支持地方和企业依托路灯、加油站等现有基础设施，因地制宜开展充电设施建设和服务……**

分析：与网传文件相比，对充电的支持从“加大支持”变为“继续支持”，国有企事业单位停车位配桩比例没有变化。根据中国充电联盟数据，2018 年底全国共有充电桩 95.3 万台（含私人桩），车桩比约为 2.7:1。根据发改委《电动汽车充电基础设施发展指南（2015-2020 年）》的规划，到 2020 年汽车和车桩的比值应接近 1:1。假设 2020 年底全国新能源车保有量为 500 万辆，则对应充电桩缺口至少为 400 万台，预计充电桩建设仍将保持高速增长。

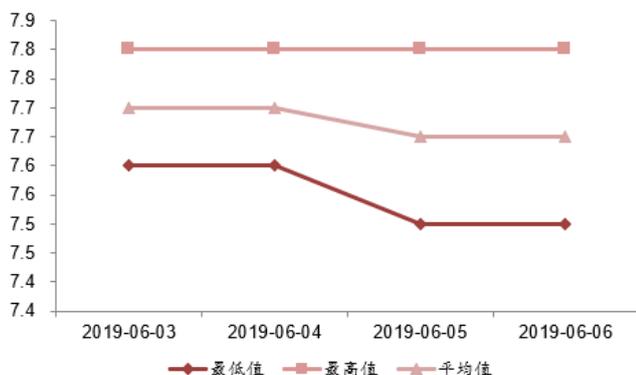
总体来看，我们认为此次文件对于新能源汽车行业的推动重点主要有三：1) 提质：坚持纯电动技术路线不动摇，加快下一代电池技术研发和产业化，同时通过车电分离、充换电创新商业模式缓解补贴退坡、续航里程短、充电慢等痛点；2) 放量：通过放开限购、提升大气污染防治重点区域公共用车新能源使用比例来注入需求增量，最乐观情境下将提供 21 万辆的需求支持，对此我们保持全年 150 万辆销量预期不变；3) 支持：继续支持充电基础设施建设，加快公共桩建设，距离 2020 年 1:1 车桩比仍有 400 万台的空间。

### 三、原材料价格

#### 钴锂

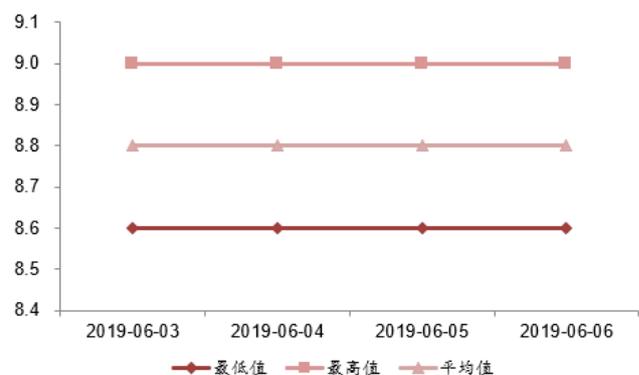
本周锂价相比上无大波动，氢氧化锂行情补跌，周内价格平稳，均价较上周下降约 0.25 万元/吨。碳酸锂市场较弱势，下游企业三元材料需求减弱，使得对碳酸锂需求不及预期，价格相对稳定。现电池级碳酸锂 7.7-7.8 万元/吨之间，均值在 7.65-7.7 万/吨，与上周下降 0.1 万元/吨。钴价方面，电解钴本周价格继续下跌，报价在 23.5-26 万元/吨之间，均价为 24.75 万元/吨左右，较上周下降约 0.1 万元/吨，业内情绪偏空；硫酸钴价格坚挺，但下游成交意愿不强，处于有价无市状态，部分企业选择减产去库存，目前价格在 4.1-4.4 万元/吨之间，均价为 4.2 万元/吨，较上周下降了 0.1 万元/吨。

图 1：长江有色市场：碳酸锂价格（万元/吨）



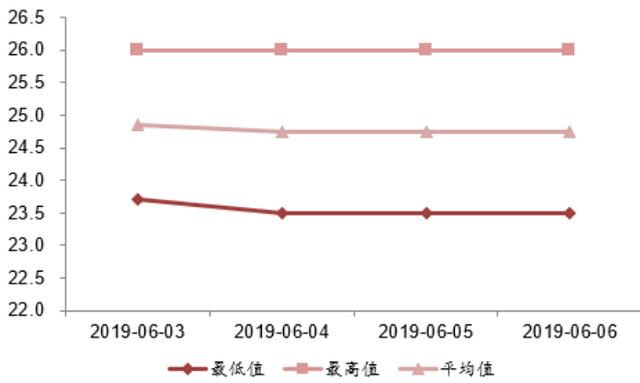
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 2：长江有色市场：氢氧化锂价格（万元/吨）



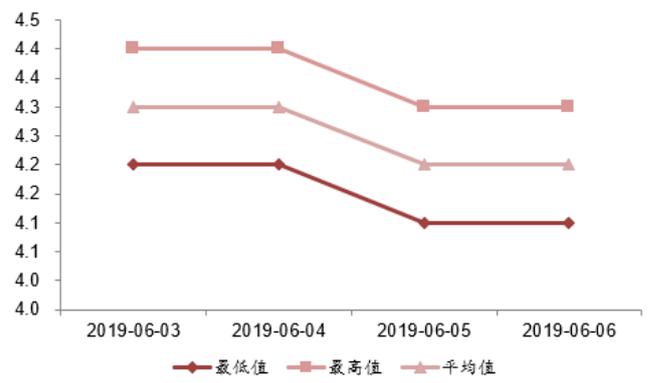
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 3：长江有色市场：电解钴价格（万元/吨）



资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 4：长江有色市场：硫酸钴价格（万元/吨）

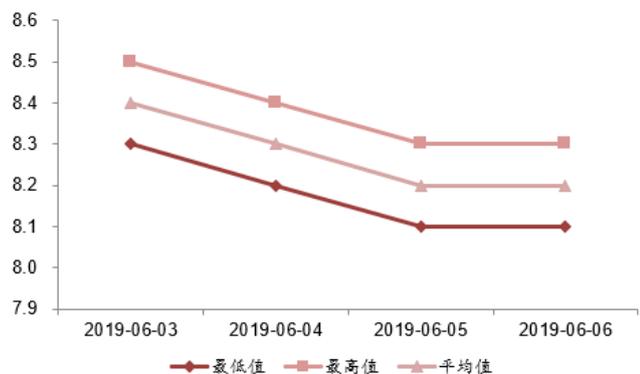


资料来源：SMM，浙商证券研究所

### 正极材料

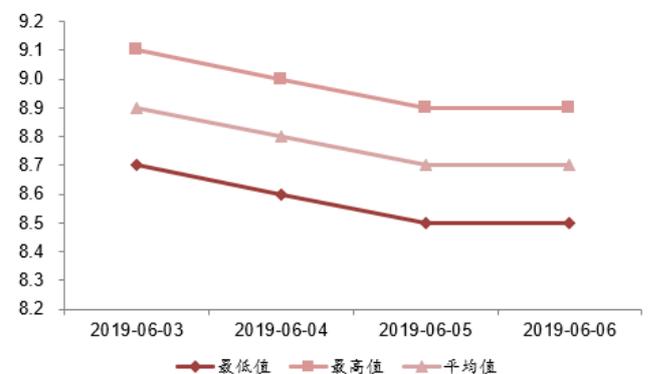
本周三元正极材料价格变化较小，国内新能源消费进入淡季月份，需求有减弱趋势。周内主流 NCM523 型三元材料维持报价在 13.3-14.2 万元/吨之间，较上周下降 0.1 万元/吨；前驱体市场一般，下游的需求转弱，拖累价格下跌，企业议价能力较弱。铁锂市场状况分化，储能市场较热，车用市场转弱。磷酸铁锂报价在 4.7-5.2 万元/吨之间，较上周持平。

图 5：523 型前驱体价格（万元/吨）



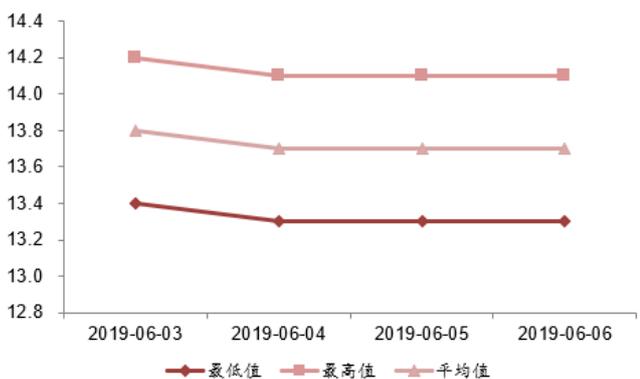
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 6：622 型前驱体价格（万元/吨）



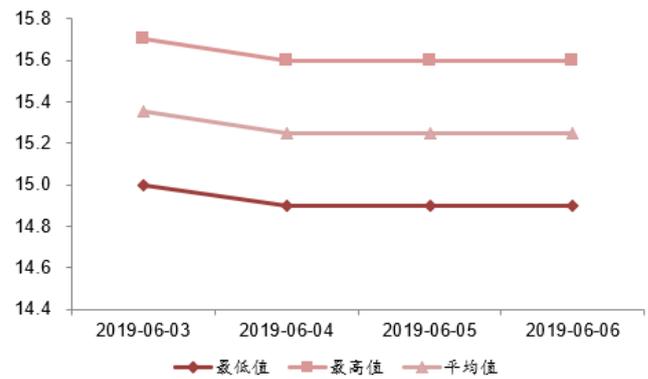
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 7：523 正极价格（万元/吨）



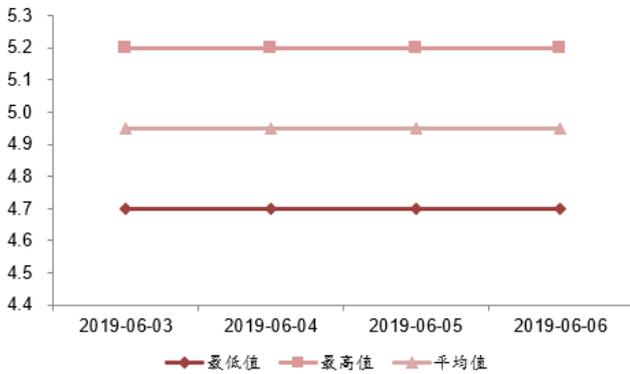
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 8：622 正极价格（万元/吨）



资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 9：磷酸铁锂正极价格（万元/吨）

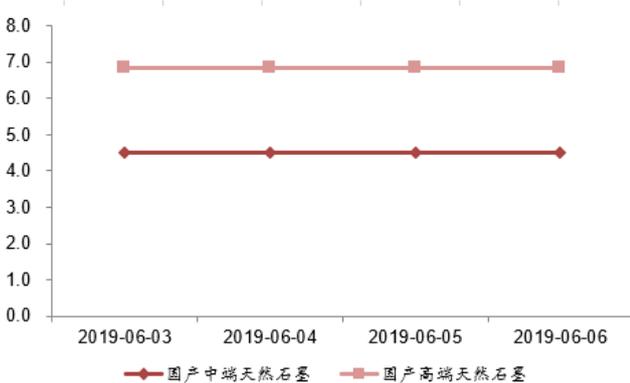


资料来源：SMM，浙商证券研究所

### 负极材料

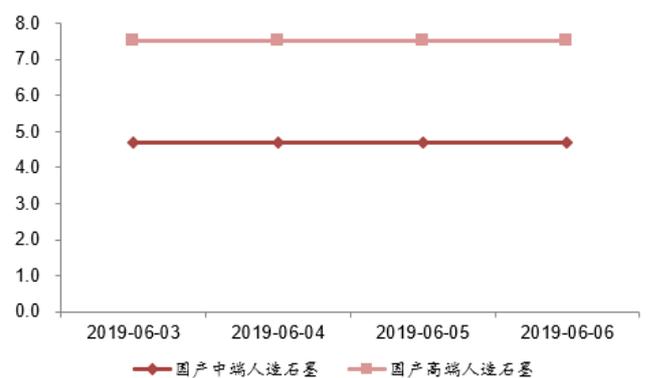
本周负极材料市场平稳运行，价格相对不变，原料价格趋于稳定，降价空间有限，国产中端天然石墨报 4.5 万元/吨，国产中端人造石墨报 4.7 万元/吨。

图 10：人造石墨负极价格（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，浙商证券研究所

图 11：天然石墨负极价格（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，浙商证券研究所

### 其他材料

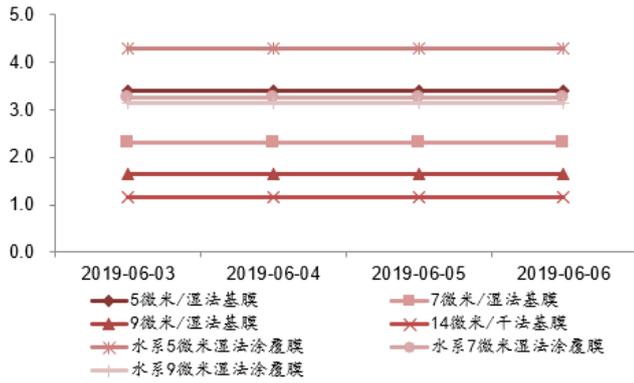
**隔膜：**隔膜方面，受新能源汽车市场表现影响，预计 6 月销量可能走弱，5 微米/湿法基膜报价 3.4 元/平方米，9 微米/湿法基膜报价 1.65/平方米。

**电解液：**国内电解液市场表现平稳，六月份市场波动较小，溶剂价格的波动多数依靠电解液厂家自身来化解，三元圆柱电解液均价报 4.5 万元/吨，DMC 价格本周无波动。

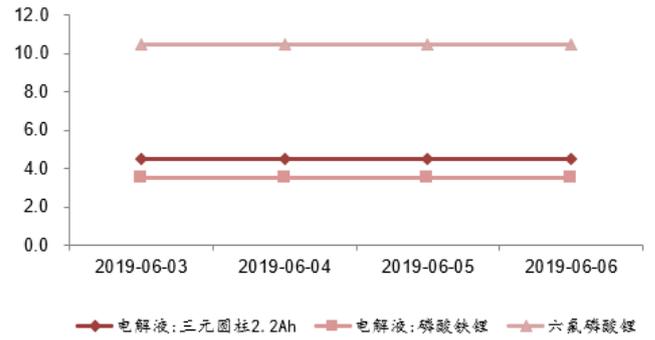
**铜箔和铝塑膜：**铜箔和铝塑膜价格未出现变动，目前主流 8um 电池级铜箔均价为 89.5 元/公斤。铝塑膜方面，上海紫江报价 23.5 元/平方米，DNP 报价 33 元/平方米，近三月保持稳定。

图 12：隔膜（元/平米）

图 13：电解液（万元/吨）

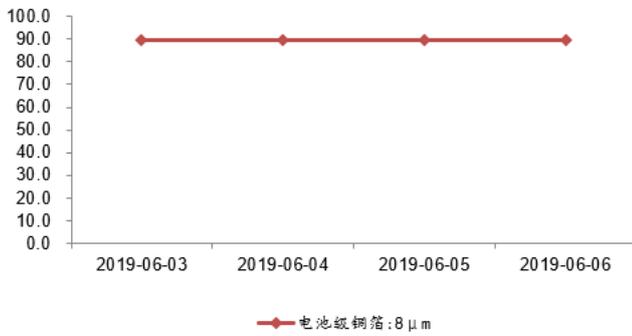


资料来源：鑫椏资讯，浙商证券研究所



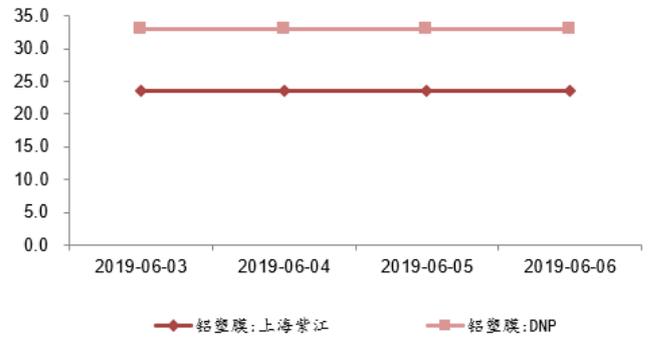
资料来源：鑫椏资讯，浙商证券研究所

图 14：铜箔（元/公斤）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 15：铝塑膜（元/平方米）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 主题股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

### 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

### 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>