

电力设备与新能源行业

行业研究/动态报告

新能源汽车产销量环比正增长，纯电动 A 级乘用车销量占比达 55.8%

—新能源汽车行业数据周跟踪

动态研究报告/电力设备与新能源行业

2019 年 06 月 17 日

报告摘要:

● 新能源汽车行业数据动态跟踪

(一) 电池及材料价格: MB 钴、钴产品等价格下跌, 湿法涂覆隔膜价格上涨

MB 钴 MB 标准级钴报价为 14.4-15.15 美元/磅, 下跌 0.10 美元/磅; MB 合金级钴报价为 15.1-15.8 美元/磅, 下跌 0.60 美元/磅。

四氧化三钴 四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格为 17.25 万元/吨, 跌幅为 0.86%。

硫酸钴 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格为 4.10 万元/吨, 跌幅为 2.38%。

碳酸锂 根据 Wind 数据, 电池级碳酸锂国内现货价为 8.02 万元/吨, 跌幅为 0.12%; 根据 CIAPS 数据, 国产电池级碳酸锂价格为 7.5-7.7 万元/吨, 维持稳定。

钴酸锂 根据 Wind 数据, 钴酸锂 (60%, 4.35V, 国产) 价格为 21.70 万元/吨, 跌幅为 1.36%。根据 CIAPS 数据, 钴酸锂 (4.35V, 国产) 价格为 21-22 万元/吨, 维持稳定。

三元材料 (523、622) 根据 Wind 数据, 三元材料 (523) 价格为 13.60 万元/吨, 跌幅为 0.73%。根据 CIAPS 数据, 622 动力型三元材料 (国产) 价格为 14.8-15 万元/吨, 下跌 0.5 万元/吨。单晶 523 型、622 型三元材料 (国产) 价格分别为 14.8-15 万元/吨、16.8-17 万元/吨, 分别下跌 0.5 万元/吨、0.3 万元/吨。

三元前驱体 根据 CIAPS 数据, 523 型三元前驱体 (国产)、622 型三元前驱体 (国产) 价格分别为 8-8.3 万元/吨、8.6-8.9 万元/吨, 均下跌 0.1 万元/吨。

湿法涂覆隔膜 根据 CIAPS 数据, 湿法涂覆隔膜 (9μm+2μm+2μm, 国产, 中端) 价格为 2.8-3.5 元/平方米, 上涨 0.1 元/平方米。

(二) 新能源汽车: 2019 年第 5 批新能源汽车推荐目录发布, 2446 款车型入选; 5 月新能源汽车产销量同比分别增长 16.9%、1.8%, 环比分别增长 10.4%、7.9%; 5 月新能源乘用车销量同比、环比分别增长 7.3%、5.8%; 5 月动力电池装机同比增长 26%, 累计装机量同比增长 85%

● 投资建议

5 月新能源汽车产销量同环比稳增长, 乘用车产销量环比恢复正增长。根据中汽协数据, 5 月, 新能源汽车产销量分别为 11.2 万辆、10.4 万辆, 同比分别增长 16.9%、1.8%, 环比分别增长 10.4%、7.9%, 环比增速转正。乘用车方面, 5 月产销量分别为 10.1 万辆、9.6 万辆, 同比分别增长 32.0%、14.4%, 环比分别增长 7.4%、6.7%。

A 级车在纯电动乘用车销量中的占比环比提升至 55.8%。根据乘联会秘书长崔东树发布的数据, 5 月, 新能源乘用车销售 9.69 万辆, 环比增长 5.8%, 恢复正增长。其中, 纯电动 A 级车销售 4.25 万辆, 在纯电动乘用车中占比达到 55.8%, 环比提升 3.2 个百分点。

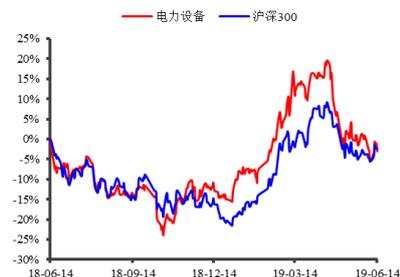
磷酸铁锂电池装机量占比持续提升。根据 GGII 数据, 5 月动力电池装机量为 5.68GWh, 同比增长 26%, 环比增长 5%。从材料类型上看, 磷酸铁锂、三元电池装机量分别为 1.73GWh、3.51GWh, 在总装机量中的占比分别为 31%、62%, 磷酸铁锂电池装机量占比环比继续提升 4 个百分点。

6 月 12 日, 第 5 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》发布, 2446 款新车型入选, 其中符合 2019 年补贴政策的车型共计 2132 款。在能量密度方面, 纯电动乘用车及

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源: Wind, 民生证券研究院

分析师: 杨睿

执业证号: S0100517080002

电话: (010) 85127656

邮箱: yangrui_yjy@mszq.com

研究助理: 李唯嘉

执业证号: S0100117110048

电话: (010) 85127656

邮箱: liweijia@mszq.com

研究助理: 王子琦

执业证号: S0100118030008

电话: (010) 85127656

邮箱: wangzixun@mszq.com

相关研究

1. 《【民生电新】新能源汽车行业数据周跟踪 20190610: 发改委等发文大力推动新能源汽车消费应用》
2. 《【民生电新】新能源汽车行业数据周跟踪 20190603: 市场空间逐步打开, 看好产业链优质供应商》
3. 《【民生电新】新能源汽车行业数据周跟踪 20190527: 国内动力电池产业链国际化实力不断提升》

非快充类纯电动客车车型主要集中在 140 Wh/kg 以上，纯电动乘用车系统能量密度最高的为帝豪纯电动乘用车，达到 182.44Wh/kg。非快充类纯电动客车单位载质量能量消耗量主要集中在 0.15 Wh/km·kg 及以下，占比为 63.7%。

我们认为，(1) 目前新能源汽车在续航、能量密度等技术关键点上不断进步，成本有望在技术升级和规模化效应的共同作用下持续降低。(2) 5 月新能源汽车产销量及动力电池装机量环比均实现增长，未来在政策推动下，随着乘用车需求释放叠加专用车更新升级贡献增量，为新能源汽车产销量增长提供支撑。(3) 纯电动乘用车以 A 级车为主的趋势更为确定，产业链上高端化需求有望持续提高。(4) 补贴政策变化预计将带来下游新能源乘用车车型需求分化，磷酸铁锂电池应用空间有望持续扩大。

建议关注：恩捷股份、亿纬锂能、当升科技、新宙邦、天赐材料

● 风险提示

新能源汽车行业发展不达预期；产品价格大幅下降风险。

目录

一、新能源汽车行业动态跟踪	4
(一) 上周锂电池及材料价格	4
1、动力电池：国产方形动力电芯、小动力 18650 电池价格维持稳定	4
2、钴/锂：MB 钴、钴产品、电池级碳酸锂价格下跌	4
3、正极材料：钴酸锂、三元材料（523、622）、三元前驱体价格下跌	4
4、负极材料：天然负极、人造负极价格均维持稳定	5
5、隔膜：湿法涂覆隔膜（9 μ m+2 μ m+2 μ m,国产,中端）价格上涨，基膜价格维持稳定	5
6、电解液：电解液、六氟磷酸锂等价格均维持稳定	5
7、铜箔：铜箔价格维持稳定	5
8、铝塑膜：铝塑膜产品价格均维持稳定	5
(二) 新能源汽车	8
1、2019 年第 5 批新能源汽车推荐目录发布，2446 款车型入选	8
2、5 月新能源汽车产销量同比分别增长 16.9%、1.8%，环比分别增长 10.4%、7.9%	9
3、5 月新能源乘用车销量同比、环比分别增长 7.3%、5.8%	10
4、5 月动力电池装机同比增长 26%，累计装机量同比增长 85%	11
二、投资建议	12
三、风险提示	13
插图目录	14
表格目录	14

一、新能源汽车行业动态跟踪

(一) 上周锂电池及材料价格

受到端午假期影响，来源于 Wind 的价格数据涨跌情况以至 6 月 6 日为基准，其余数据以 6 月 7 日为基准。

1、动力电池：国产方形动力电芯、小动力 18650 电池价格维持稳定

根据 CIAPS 数据，方形动力电芯（磷酸铁锂、国产）、方形动力电芯（三元、国产）价格分别为 0.66-0.7 元/Wh、0.85-0.9 元/Wh，维持稳定。小动力 18650 电池（三元/2500mAh、国产）价格为 6.4-6.7 元/颗，维持稳定。

2、钴/锂：MB 钴、钴产品、电池级碳酸锂价格下跌

MB 钴价下跌。MB 标准级钴报价为 14.4-15.15 美元/磅，下跌 0.10 美元/磅；MB 合金级钴报价为 15.1-15.8 美元/磅，下跌 0.60 美元/磅；根据 Wind 数据，长江有色市场钴平均价为 24.70 万元/吨，维持稳定。

四氧化三钴价格下跌。根据 Wind 数据，四氧化三钴（≥72%，国产）价格为 17.25 万元/吨，跌幅为 0.86%；根据 CIAPS 数据，四氧化三钴（72%，国产）价格为 16.8-17.8 万元/吨，下跌 0.2 万元/吨。

硫酸钴价格下跌。根据 Wind 数据，硫酸钴（≥20.5%，国产）价格为 4.10 万元/吨，跌幅为 2.38%；根据 CIAPS 数据，硫酸钴（20.5%，国产）价格为 4-4.3 万元/吨，下跌 0.1 万元/吨。

国产电池级碳酸锂价格下跌。根据 Wind 数据，电池级碳酸锂国内现货价为 8.02 万元/吨，跌幅为 0.12%；根据 CIAPS 数据，国产电池级碳酸锂价格为 7.5-7.7 万元/吨，维持稳定。

国产电池级氢氧化锂价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，国产电池级氢氧化锂价格为 8.5-8.7 万元/吨，维持稳定。

3、正极材料：钴酸锂、三元材料（523、622）、三元前驱体价格下跌

磷酸铁锂价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，磷酸铁锂（动力型，国产）价格为 4.6-4.9 万元/吨，维持稳定。

钴酸锂价格下跌。根据 Wind 数据，钴酸锂（60%，4.35V，国产）价格为 21.70 万元/吨，跌幅为 1.36%。根据 CIAPS 数据，钴酸锂（4.35V，国产）价格为 21-22 万元/吨，维持稳定。

三元材料（523、622）价格下跌。根据 Wind 数据，三元材料（523）价格为 13.60 万元/吨，跌幅为 0.73%。根据 CIAPS 数据，523 动力型、622 动力型、811/镍 80 型三元材料（国产）价格分别为 13.5-13.8 万元/吨、14.8-15 万元/吨、19.5-20.5 万元/吨，分

别维持稳定、下跌 0.5 万元/吨、维持稳定。单晶 523 型、622 型三元材料（国产）价格分别为 14.8-15 万元/吨、16.8-17 万元/吨，分别下跌 0.5 万元/吨、0.3 万元/吨。

三元前驱体价格下跌。根据 CIAPS 数据，523 型三元前驱体（国产）、622 型三元前驱体（国产）价格分别为 8-8.3 万元/吨、8.6-8.9 万元/吨，均下跌 0.1 万元/吨。

硫酸镍价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，硫酸镍（电池级，国产）价格为 2.4-2.6 万元/吨，维持稳定。

硫酸锰价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，硫酸锰（电池级，国产）价格为 0.68-0.71 万元/吨，维持稳定。

4、负极材料：天然负极、人造负极价格均维持稳定

天然负极价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，天然负极（高端，国产）、天然负极（中端，国产）价格分别为 6.2-7.5 万元/吨、4.2-5.2 万元/吨，均维持稳定。

人造负极价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，人造负极（高端，国产）、人造负极（中端，国产）价格分别为 7-8 万元/吨、4.6-5.6 万元/吨，均维持稳定。

5、隔膜：湿法涂覆隔膜（9μm+2μm+2μm,国产,中端）价格上涨，基膜价格维持稳定

基膜价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，基膜（5μm,湿法,国产,高端）、基膜（7μm,湿法,国产,高端）、基膜（9μm,湿法,国产,中端）、基膜（14μm,干法,国产,中端）价格分别为 3-3.8 元/平方米、2-2.6 元/平方米、1.4-1.9 元/平方米、1-1.3 元/平方米，均维持稳定。

湿法涂覆隔膜（9μm+2μm+2μm,国产,中端）价格上涨。根据 CIAPS 数据，湿法涂覆隔膜（5μm+2μm+2μm,国产,中端）、湿法涂覆隔膜（7μm+2μm+2μm,国产,中端）、湿法涂覆隔膜（9μm+2μm+2μm,国产,中端）价格分别为 3.9-4.7 元/平方米、2.7-3.8 元/平方米、2.8-3.5 元/平方米，分别维持稳定、维持稳定、上涨 0.1 元/平方米。

6、电解液：电解液、六氟磷酸锂等价格均维持稳定

电解液价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，电解液（三元，常规动力型，国产）、电解液（磷酸铁锂，国产）价格分别为 4.2-4.8 万元/吨、3.2-3.8 万元/吨，维持稳定。

六氟磷酸锂价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，六氟磷酸锂（国产）价格为 9.5-11.5 万元/吨，维持稳定。

DMC 价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，DMC（电池级，国产）价格为 0.72-0.78 万元/吨，维持稳定。

7、铜箔：铜箔价格维持稳定

根据 CIAPS 数据，铜箔（8μm 电池级,国产）价格为 8.9-9 万元/吨，维持稳定。

8、铝塑膜：铝塑膜产品价格均维持稳定

根据 CIAPS 数据，铝塑膜（中端,国产）、铝塑膜（中高端,韩国）、铝塑膜（中高端,

日本) 价格分别为 22-24 元/平方米、25-27 元/平方米、27-34 元/平方米, 均维持稳定。

表 1: 锂电池及材料价格变化

	材料	单位	2019/6/14	2019/6/7	涨跌额	
动力电池	方形动力电池	磷酸铁锂, 国产(CIAPS)	元/Wh	0.66-0.7	0.66-0.7	
		三元, 国产(CIAPS)	元/Wh	0.85-0.9	0.85-0.9	
	小动力 18650	三元/2500mAh, 国产(CIAPS)	元/颗	6.4-6.7	6.4-6.7	
钴	MB 钴	长江有色市场, 均价(Wind)	万元/吨	24.70	24.70	
		标准级	美元/磅	14.4-15.15	14.8-15.25	↓0.10
		合金级	美元/磅	15.1-15.8	15.8-16.4	↓0.60
钴产品	四氧化三钴	≥72%, 国产(Wind)	万元/吨	17.25	17.40	↓0.15
		72%, 国产(CIAPS)	万元/吨	16.8-17.8	17-18	↓0.2
	硫酸钴	≥20.50%, 国产(Wind)	万元/吨	4.10	4.20	↓0.10
		20.5%, 国产(CIAPS)	万元/吨	4-4.3	4.1-4.4	↓0.1
碳酸锂	电池级氢氧化锂	国产(CIAPS)	万元/吨	8.5-8.7	8.5-8.7	
	电池级碳酸锂	现货价, 国内(Wind)	万元/吨	8.02	8.03	↓0.01
		国产(CIAPS)	万元/吨	7.5-7.7	7.5-7.7	
正极材料	磷酸铁锂	动力型, 国产(CIAPS)	万元/吨	4.6-4.9	4.6-4.9	
		60%, 4.35V, 国产(Wind)	万元/吨	21.70	22.00	↓0.30
	钴酸锂	4.2V, 国产(CIAPS)	万元/吨	21-22	21-22	
		523(Wind)	万元/吨	13.60	13.70	↓0.10
		523, 动力, 国产(CIAPS)	万元/吨	13.5-13.8	13.5-13.8	
	三元材料	单晶 523 型, 国产(CIAPS)	万元/吨	14.8-15	15-15.5	↓0.5
		单晶 622 型, 国产(CIAPS)	万元/吨	16.8-17	17-17.3	↓0.3
		622, 动力, 国产(CIAPS)	万元/吨	14.8-15	15.3-15.5	↓0.5
		811/镍 80, 国产(CIAPS)	万元/吨	19.5-20.5	19.5-20.5	
		523, 国产(CIAPS)	万元/吨	8-8.3	8.1-8.4	↓0.1
	三元前驱体	622, 国产(CIAPS)	万元/吨	8.6-8.9	8.7-9	↓0.1
		硫酸镍	电池级, 国产(CIAPS)	万元/吨	2.4-2.6	2.4-2.6
	硫酸锰	电池级, 国产(CIAPS)	万元/吨	0.68-0.71	0.68-0.71	
负极材料		天然	高端, 国产(CIAPS)	万元/吨	6.2-7.5	6.2-7.5
	中端, 国产(CIAPS)		万元/吨	4.2-5.2	4.2-5.2	
	人造	高端, 国产(CIAPS)	万元/吨	7-8	7-8	
		中端, 国产(CIAPS)	万元/吨	4.6-5.6	4.6-5.6	
隔膜	基膜	5μm, 湿法, 国产, 高端(CIAPS)	元/平方米	3-3.8	3-3.8	
		7μm, 湿法, 国产, 高端(CIAPS)	元/平方米	2-2.6	2-2.6	
		9μm, 湿法, 国产, 中端(CIAPS)	元/平方米	1.4-1.9	1.4-1.9	
	湿法涂覆隔膜	14μm, 干法, 国产, 中端(CIAPS)	元/平方米	1-1.3	1-1.3	
		5μm+2μm+2μm, 国产, 中端(CIAPS)	元/平方米	3.9-4.7	3.9-4.7	
		7μm+2μm+2μm, 国产, 中端(CIAPS)	元/平方米	2.7-3.8	2.7-3.8	
9μm+2μm+2μm, 国产, 中端(CIAPS)	元/平方米	2.8-3.5	2.4-3.4	↑0.1		
六氟磷酸锂	国产(CIAPS)	万元/吨	9.5-11.5	9.5-11.5		
电解液	三元	常规动力型, 国产(CIAPS)	万元/吨	4.2-4.8	4.2-4.8	
	磷酸铁锂	国产(CIAPS)	万元/吨	3.2-3.8	3.2-3.8	
溶剂	DMC	电池级, 国产(CIAPS)	万元/吨	0.72-0.78	0.72-0.78	
铜箔	8μm 电池级, 国产(CIAPS)	万元/吨	8.9-9	8.9-9		

铝塑膜	中端,国产(CIAPS)	元/平方米	22-24	22-24
	中高端,韩国(CIAPS)	元/平方米	25-27	25-27
	中高端,日本(CIAPS)	元/平方米	27-34	27-34

资料来源: Wind, CIAPS, 中国镍钴网, 生意社, 民生证券研究院

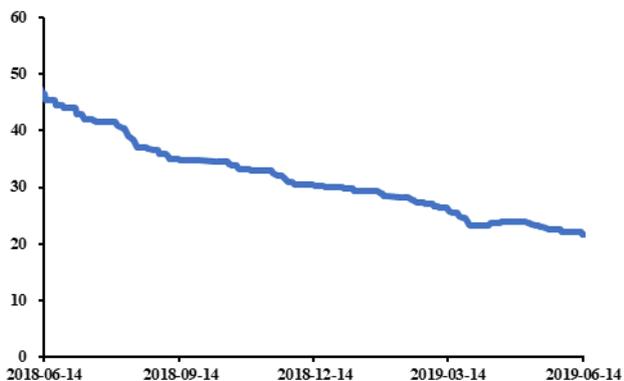
注: ↑表示价格上涨, ↓表示价格下跌。价格为区间范围的, 涨跌额按最高值计算。受到端午假期影响, 来源于 Wind 的价格数据涨跌情况以至 6 月 6 日为基准, 其余数据以 6 月 7 日为基准。

图 1: 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

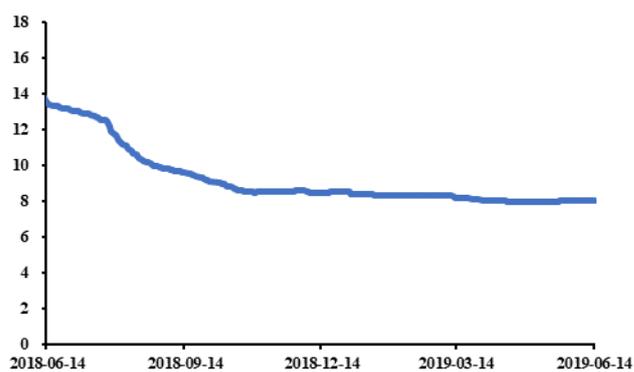
图 3: 钴酸锂 (60%,4.35V,国产) 价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

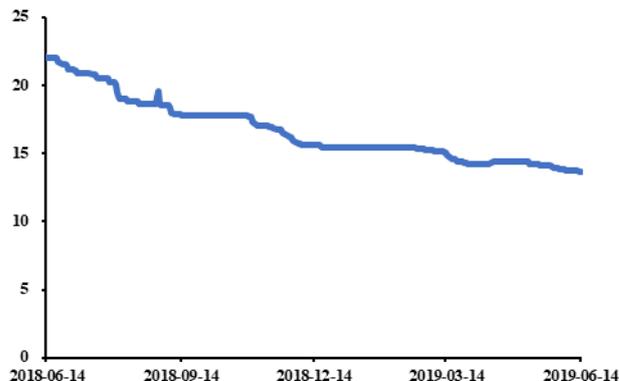
图 5: 硫酸钴 (≥20.5%,国产) 价格走势 (万元/吨)

图 2: 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 4: 三元材料 (523) 价格走势 (万元/吨)

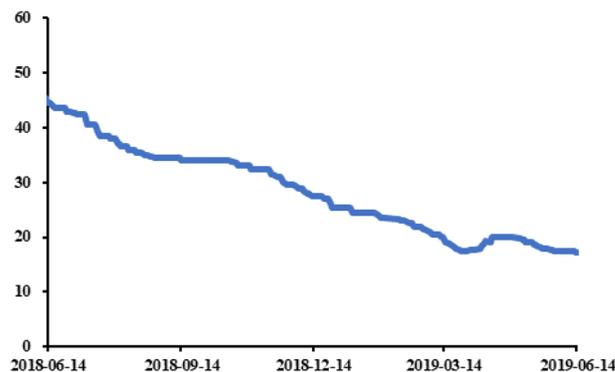


资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 6: 四氧化三钴 (≥72%,国产) 价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院



资料来源: Wind, 民生证券研究院

(二) 新能源汽车

1、2019 年第 5 批新能源汽车推荐目录发布，2446 款车型入选

6 月 12 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019 年第 5 批），共计 2446 款新车型入选。其中，符合 2019 年补贴政策的车型共计 2132 款，符合 2018 年补贴政策的车型共计 314 款。

表 2：2019 年第 5 批新能源汽车推荐车型情况

车型	种类	补贴政策标准		所有种类合计
		符合 2019 补贴标准车型	符合 2018 补贴标准车型	
乘用车	纯电动	462	49	511
	插电式混合动力	117	12	129
	合计	579	61	640
客车	纯电动	1024	139	1163
	插电式混合动力	52	7	59
	燃料电池		2	2
	合计	1076	148	1224
专用车	纯电动	477	104	581
	插电式混合动力			0
	燃料电池		1	1
	合计	477	105	582
纯电动车型合计		1963	292	2255
插电式混合动力车型合计		169	19	188
燃料电池车型合计		0	3	3
所有车型合计		2132	314	2446

资料来源: 工信部, 民生证券研究院

在符合 2019 年补贴政策标准的 2132 款新车型中，乘用车 579 款，客车 1076 款，专用车 477 款。

在入选的纯电动乘用车中，按照质量能量密度划分，有 71 款车型在 125（含）-140Wh/kg 范围内，占比为 15.4%；有 286 款车型在 140（含）-160Wh/kg 范围内，占比为 61.9%；有 103 款车型在 160Wh/kg 及以上，占比为 22.3%。

在符合 2019 年补贴政策标准的非快充类纯电动客车方面，质量能量密度在 135（含）-140Wh/kg、140（含）-150Wh/kg、150（含）-160Wh/kg、160Wh/kg 及以上的车型数量占比分别为 16.0%、66.5%、7.6%、9.8%。按照单位载质量能量消耗量划分，有 235 款车型在 0.19（含）-0.17Wh/km·kg 范围内，占比为 22.9%；有 98 款车型在 0.17（含）-0.15Wh/km·kg 范围内，占比为 9.6%；有 652 款车型在 0.15Wh/km·kg 及以下，占比为 63.7%。

表 3：2019 年第 5 批纯电动乘用车、非快充类纯电动客车技术水平分布情况

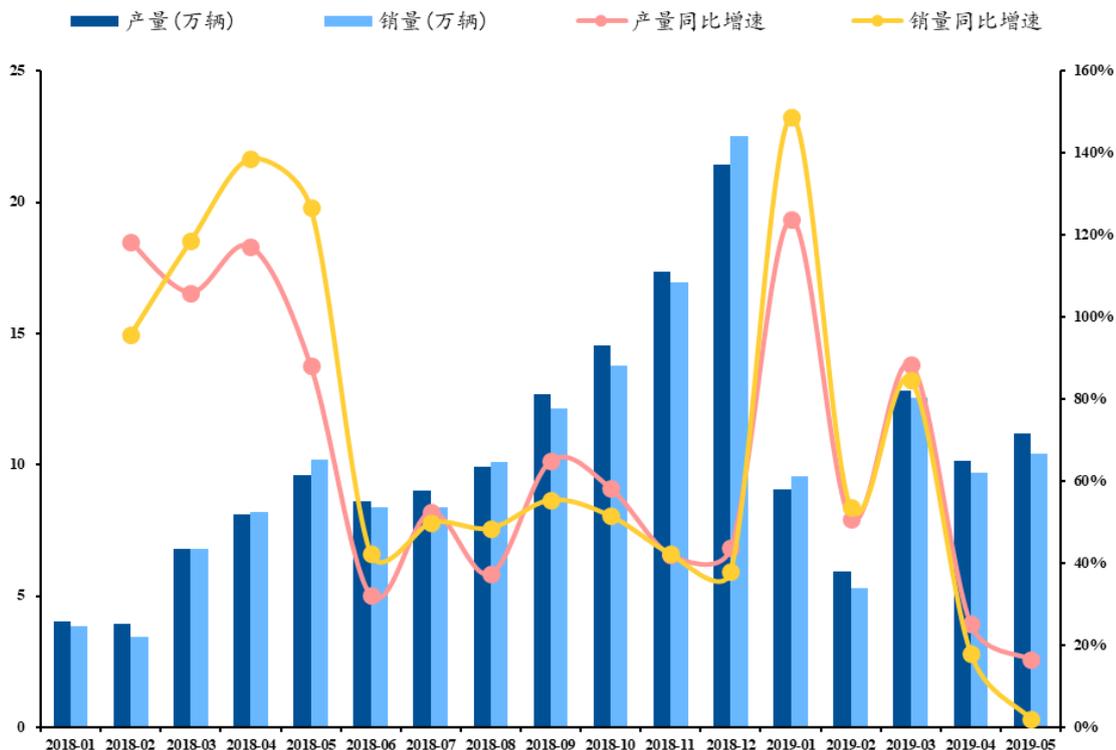
车型	技术指标	技术要求	补贴调整系数（倍）	车型款数	占比
纯电动乘用车	动力电池系统的质量能量密度（Wh/kg）	125（含）-140	0.8	71	15.4%
		140（含）-160	0.9	286	61.9%
		160 及以上	1.0	103	22.3%
非快充类纯电动客车	动力电池系统的质量能量密度（Wh/kg）	135（含）-140	-	156	16.0%
		140（含）-150	-	648	66.5%
		150（含）-160	-	74	7.6%
	单位载质量能量消耗量（Wh/km·kg）	160 及以上	-	96	9.8%
		0.19（含）-0.17	0.8	235	22.9%
		0.17（含）-0.15	0.9	98	9.6%
	0.15 及以下	1.0	652	63.7%	

资料来源：工信部，民生证券研究院

2、5 月新能源汽车产销量同比分别增长 16.9%、1.8%，环比分别增长 10.4%、7.9%

根据中汽协数据，5 月，新能源汽车产销量分别为 11.2 万辆、10.4 万辆，同比分别增长 16.9%、1.8%，环比分别增长 10.4%、7.9%。2019 年 1-5 月，新能源汽车累计产销量分别为 48.0 万辆、46.4 万辆，同比分别增长 46.0%、41.5%。

图 7：新能源汽车产量与销量（万辆）



资料来源：中汽协，Wind，民生证券研究院

表 4：2019 年 5 月新能源汽车产销情况（万辆）

	5 月	1-5 月	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车产量	11.2	48.0	10.4%	16.9%	46.0%
新能源汽车	10.1	44.1	7.4%	32.0%	56.2%
纯电动	8.3	34.4	11.0%	39.9%	66.0%
插电式混合动力	1.8	9.7	-6.4%	5.0%	29.2%
新能源商用车	1.1	3.9	48.1%	-42.9%	-16.2%
纯电动	1.1	3.6	47.8%	-39.4%	-15.8%
插电式混合动力	0.0	0.2	-65.1%	-95.0%	-36.7%
新能源汽车销量	10.4	46.4	7.9%	1.8%	41.5%
新能源汽车	9.6	42.6	6.7%	14.4%	51.0%
纯电动	7.5	32.5	16.7%	15.0%	56.4%
插电式混合动力	2.1	10.1	-18.5%	12.3%	35.8%
新能源商用车	0.9	3.9	23.0%	-53.7%	-16.1%
纯电动	0.8	3.6	21.8%	-50.8%	-15.6%
插电式混合动力	0.0	0.2	-65.2%	-95.3%	-36.6%

资料来源：中汽协，汽车纵横杂志，民生证券研究院

3、5 月新能源乘用车销量同比、环比分别增长 7.3%、5.8%

根据乘联会秘书长崔东树发布的数据，5 月，新能源乘用车销售 96918 辆，同比增长

7.3%，环比增长 5.8%。其中，纯电动 A00 级、A0 级、A 级车分别销售 17647 辆、12026 辆、42485 辆，在纯电动乘用车中的占比分别为 23.2%、15.8%、55.8%。

表 5：2019 年 5 月新能源乘用车销量情况（辆）

类型	级别	5 月	同比	环比
纯电动	A00	17647	-60.7%	1.3%
	A0	12026	32.1%	10.0%
	A	42485	151.1%	21.5%
	B	2921	1714.3%	76.3%
	C	1074	2968.6%	-29.0%
纯电动合计		76153	7.0%	14.6%
插电混动	A0	58	-	-
	A	11389	-33.8%	-9.0%
	B	6439	516.8%	-35.7%
	C	2879	211.9%	10.1%
插电混动合计		20765	8.4%	-17.4%
新能源乘用车总计		96918	7.3%	5.8%

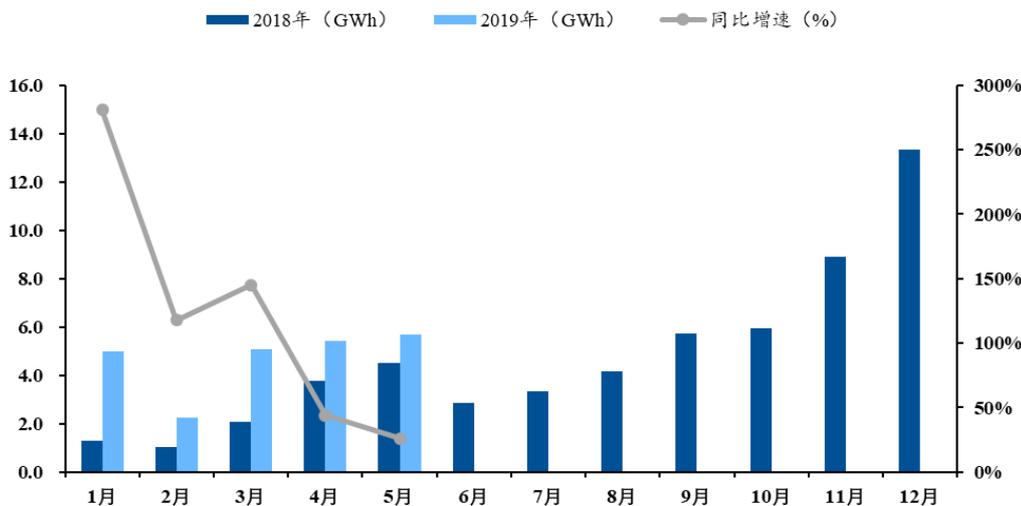
资料来源：乘联会，民生证券研究院

注：来自于乘联会秘书长崔东树发布的数据

4、5 月动力电池装机同比增长 26%，累计装机量同比增长 85%

根据 GGII 数据，5 月动力电池装机量为 5.68GWh，同比增长 26%，环比增长 5%。2019 年 1-5 月动力电池累计装机量为 23.40 GWh，同比增长 85%。

图 8：动力电池装机情况



资料来源: GGII, 民生证券研究院

二、投资建议

5月新能源汽车产销量同环比稳增长, 乘用车产销量环比恢复正增长。根据中汽协数据, 5月, 新能源汽车产销量分别为 11.2 万辆、10.4 万辆, 同比分别增长 16.9%、1.8%, 环比分别增长 10.4%、7.9%, 环比增速转正。乘用车方面, 5月产销量分别为 10.1 万辆、9.6 万辆, 同比分别增长 32.0%、14.4%, 环比分别增长 7.4%、6.7%。

A级车在纯电动乘用车销量中的占比环比提升至 55.8%。根据乘联会秘书长崔东树发布的数据, 5月, 新能源乘用车销售 9.69 万辆, 环比增长 5.8%, 恢复正增长。其中, 纯电动 A 级车销售 4.25 万辆, 在纯电动乘用车中占比达到 55.8%, 环比提升 3.2 个百分点。

磷酸铁锂电池装机量占比持续提升。根据 GGII 数据, 5月动力电池装机量为 5.68GWh, 同比增长 26%, 环比增长 5%。从材料类型上看, 磷酸铁锂、三元电池装机量分别为 1.73GWh、3.51GWh, 在总装机量中的占比分别为 31%、62%, 磷酸铁锂电池装机量占比环比继续提升 4 个百分点。

6月12日, 第5批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》发布, 2446款新车型入选, 其中符合2019年补贴政策的车型共计2132款。在能量密度方面, 纯电动乘用车及非快充类纯电动客车车型主要集中在140 Wh/kg以上, 纯电动乘用车系统能量密度最高的为帝豪纯电动乘用车, 达到182.44Wh/kg。非快充类纯电动客车单位载质量能量消耗量主要集中在0.15 Wh/km·kg及以下, 占比为63.7%。

我们认为, (1) 目前新能源汽车在续航、能量密度等技术关键点上不断进步, 成本有望在技术升级和规模化效应的共同作用下持续降低。(2) 5月新能源汽车产销量及动力电池装机量环比均实现增长, 未来在政策推动下, 随着乘用车需求释放叠加专用车更新升级贡献增量, 为新能源汽车产销量增长提供支撑。(3) 纯电动乘用车以 A 级车为主的

趋势更为确定，产业链上高端化需求有望持续提高。（4）补贴政策变化预计将带来下游新能源乘用车车型需求分化，磷酸铁锂电池应用空间有望持续扩大。

建议关注：恩捷股份、亿纬锂能、当升科技、新宙邦、天赐材料

三、风险提示

新能源汽车行业发展不达预期；产品价格大幅下降风险。

插图目录

图 1: 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)	7
图 2: 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨)	7
图 3: 钴酸锂 (60%,4.35V,国产) 价格走势 (万元/吨)	7
图 4: 三元材料 (523) 价格走势 (万元/吨)	7
图 5: 硫酸钴 ($\geq 20.5\%$, 国产) 价格走势 (万元/吨)	7
图 6: 四氧化三钴 ($\geq 72\%$, 国产) 价格走势 (万元/吨)	7
图 7: 新能源汽车产量与销量 (万辆)	9
图 8: 动力电池装机情况	11

表格目录

表 1: 锂电池及材料价格变化	6
表 2: 2019 年第 5 批新能源汽车推荐车型情况	8
表 3: 2019 年第 5 批纯电动乘用车、非快充类纯电动客车技术水平分布情况	9
表 4: 2019 年 5 月新能源汽车产销情况 (万辆)	10
表 5: 2019 年 5 月新能源乘用车销量情况 (辆)	11

分析师与研究助理简介

杨睿，华北电力大学硕士，曾就职于第一财经研究院，专注能源领域研究，2015年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究团队负责人。

李唯嘉，中国农业大学硕士，2017年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

王子瑀，北京大学硕士，2018年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。