

周报●新能源行业

2019年6月24日 星期一

爱建证券有限责任公司
研究所
分析师：张志鹏

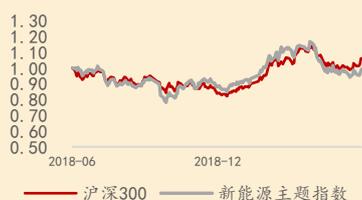
TEL: 021-32229888-25311

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	2.31	11.79	-0.99
相对表现	-3.66	-13.20	-6.45

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

第 321 批 286 款车型申报，燃料电池 11 款抢眼

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证综指上涨 4.16%，中证内地新能源主题指数上涨 3.52%。本周锂电池板块表现弱于大市，指数上涨 3.56%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数上涨 3.95%。

□ 第 321 批申报目录新能源车型 286 款，燃料电池车型亮眼

6月18日，工信部公示第321批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，申报新能源汽车的一共78家企业286款车型，其中纯电动256款，插电混动19款，燃料电池11款，分车型看，客车146款，专用车111款，乘用车29款。

从电池企业配套来看，位列前三的分别是宁德时代112款，国轩高科27款和亿纬锂能26款。由于各大整车厂商跟宁德时代合作，宁德时代的订单一直处于饱和状态，国内动力电池龙头地位优势突出。

本批次申报车型数量较上批目录389款减少26.5%，主要原因是6月25日后，缓冲期结束，执行2019年新的补贴政策，各整车厂将针对性的补贴调整车型配置参数，新的车型将会在今年下半年陆续申报上市。

本批次燃料电池11款车型比较亮眼，较上批次3款增加8款，其中客车6款，专用车5款，各地方政府陆续发布对燃料电池发展的鼓励政策，有利于促进燃料电池的快速发展，燃料电池企业及车企对燃料电池车型的研发申报上市将进一步加速。

乘用车方面，纯电动车型27款，插电混动车型2款，表明国内新能源汽车企业依旧走纯电动的主线，合资企业偏爱插电混动，随着补贴的逐步退坡取消，插电混动车型市场将进一步活跃。

□ **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 (2019/6/17-2019/6/21)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2019/6/17-2019/6/21)	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)	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

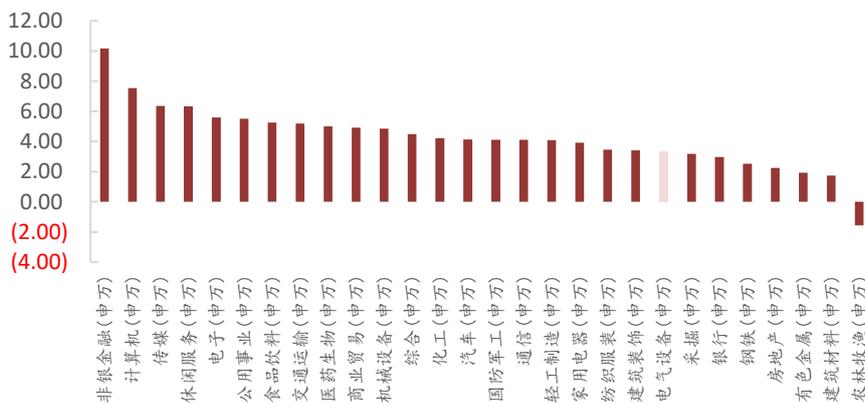
本周上证综指上涨 4.16%收 3001.98，深证指数上涨 4.59%收 9214.27，沪深 300 上涨 4.90%收 3833.94，创业板指上涨 4.80%收 1523.81。新能源主题指数(中证) 上涨 3.52%收 1265.27，跑输沪深 300 指数 1.38 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

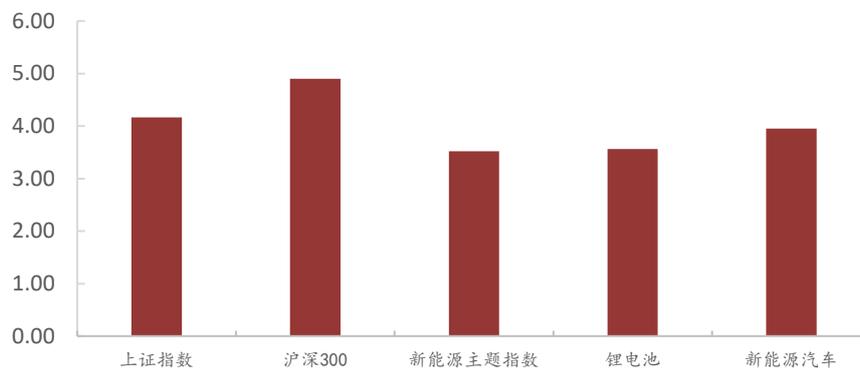
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/6/17-2019/6/21）



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：锂电池指数上涨 3.56%收 3340.72，新能源汽车指数上涨 3.95%收 1856.13。

图 3: 板块涨跌幅 (2019/6/17-2019/6/21)



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 9.78%; 隔膜标的星源材质, 周涨幅为 5.75%; 正极材料标的当升科技, 周涨幅为 5.24%。表现较差的有隔膜标的恩捷股份, 周涨幅为-8.06%。

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	9.78%
300568	星源材质	5.75%
300073	当升科技	5.24%
600884	杉杉股份	4.42%
300450	先导智能	4.37%
002709	天赐材料	3.45%
603659	璞泰来	3.16%
300037	新宙邦	1.41%
300457	赢合科技	0.69%
002341	新纶科技	-1.93%
300750	宁德时代	-4.28%
002812	恩捷股份	-8.06%

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) 工信部组织召开《新能源汽车产业发展规划》阶段进展研讨会。6月19日, 工业和信息化部装备工业司组织召开《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》阶段进展研讨会, 部装备工业发展中心、中国汽车工程学会、电动汽车百人会、中国汽车技术研究中心、中国汽车工程研究院、中国汽车工业协会

相关负责人参会。会议研究讨论了《规划》编制大纲,并对下一阶段工作进行了部署。(电车资源)

- 2) **工信部第 321 批新车公示: 哪吒 N01/奥迪 e-tron/奔驰 E300 等 256 款新能源车进入。**2019 年 6 月 18 日,工业和信息化部在官方网站公示了申报第 321 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》(以下简称《公告》)新产品,公示期 7 天,截止到 6 月 24 日。申报新能源汽车产品的共有 78 户企业的 286 个型号,其中纯电动产品共 74 户企业 256 个型号、插电式混合动力产品共 12 户企业 19 个型号、燃料电池产品共 8 户企业 11 个型号。(第一电动网)
- 3) **大众: 汽车操作系统 vw. OS 的 2025 计划。**欧洲当地时间 6 月 18 日,大众汽车宣布从 2025 年前,所有新车型将会使用 vw. OS 汽车操作系统和大众与微软合作的汽车云服务。为了达到这个目的,在公司内部,大众成立了专门的 Car. Software 部门,该部门将会招聘 5000 人进行相关的研发,并且计划将大众汽车内部研发的软件从目前的不到 10%提高到 60%以上。首款搭载 vw. OS 操作系统的车型是纯电动汽车 ID. 3,该车在 2020 年开始正式交付,将会打开大众汽车电动化和数字化的浪潮。(第一电动网)
- 4) **蔚来汽车 ES6 正式交付。**6 月 18 日,蔚来汽车宣布,公司第二款量产车型蔚来 ES6 正式开启用户交付。本次交付共计 8 辆,来自北京、上海、广州的首批用户接收到了自己的 ES6 首发纪念版。按照蔚来汽车此前公布的计划,限量 6000 台的首发纪念版将于本月开始批量交付,基准版于 10 月开始批量交付。(第一电动网)
- 5) **工信部发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》。**近期,新能源汽车自燃事故频发,业界和社会舆论广泛关注。为切实加强新能源汽车安全管理,促进新能源汽车产业健康可持续发展,保障社会公共安全和人民生命财产安全,工业和信息化部装备工业发展中心于 6 月 17 日发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》,促请各新能源汽车生产企业对本公司生产的新能源汽车开展安全隐患排查工作。(第一电动网)

2.2 锂电池及材料

- 1) **5 月动力电池产量 9.9GWh 装车量 5.7GWh。**2019 年 5 月,我国动力电池产量共计 9.9GWh,环比增长 35.6%;1-5 月,动力电池累计产量达 37.0GWh。装车量方面,我国动力电池装车量共计 5.7GWh,同比增长 26.2%,环比增长 4.8%;1-5 月,我国动力电池装车量共计 23.4GWh,同比增长 84.6%。5 月,我国新能源汽车市场共计 41 家动力电池企业实现装车配套,较 4 月份减少 2 家,装车量排名前十为:宁德时代、比亚迪、合肥国轩、力神电池、时代上汽、亿纬锂能、联动天翼、欣旺达、多氟多新能源、中航锂电。(中国汽车动力电池产业创新联盟)

3、公司动态

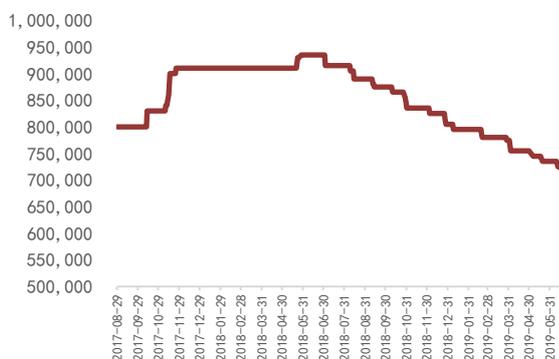
- 1) **【赢合科技】公司高级管理人员股份减持计划实施完成（6月22日）**：公司于2019年4月13日披露了《关于公司高级管理人员股份减持计划的预披露公告》（2019-027），公司高级管理人员徐鸿俊先生拟自减持计划公告发布之日起的六个月内以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份不超过813,150股（占公司总股本比例0.2163%）。如通过大宗交易方式进行减持的，将于减持计划公告之日起三个交易日之后进行；如通过证券交易所集中竞价交易方式进行减持的，将于减持计划公告之日起十五个交易日之后进行。公司于2019年6月21日收到徐鸿俊先生出具的《关于深圳市赢合科技股份有限公司股份减持计划实施完毕的告知函》，其减持计划已实施完毕。
- 2) **【亿纬锂能】对子公司亿纬集能增资（6月21日）**：公司于2019年6月20日召开的第四届董事会第四十一次会议审议通过了《关于对子公司亿纬集能增资的议案》。为推动公司产业布局及战略规划的顺利实施，公司拟使用自有资金105,000万元向惠州亿纬集能有限公司（以下简称“亿纬集能”）增资。本次增资完成后，亿纬集能注册资本由71,831.40万元增加至176,831.40万元，公司投资额仍占亿纬集能总股本的100%。
- 3) **【新纶科技】公司获批设立博士后工作站分站（6月20日）**：公司于近日获悉全国博士后管委会办公室发布了《关于同意增设深圳企业博士后工作站分站的通知》（博管办〔2019〕57号），全国博士后管委会办公室同意公司设立博士后工作站分站。公司2013年向新材料领域转型以来，坚持技术创新，高度重视研究开发，自主创新成果显著，2015年公司获批在深圳设立博士后创新实践基地，2017年子公司常州新纶获批设立江苏省博士后创新实践基地。本次是公司在博士后创新实践基地基础上，获批设立的博士后工作站分站，工作站分站的设立标志着新纶科技博士后培养工作上了一个新台阶。博士后工作站分站的设立，将进一步推动公司与高校、科研院所的合作，为公司培养更多高层次技术人才、增强公司在新材料领域新技术、新产品研究开发能力。

4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

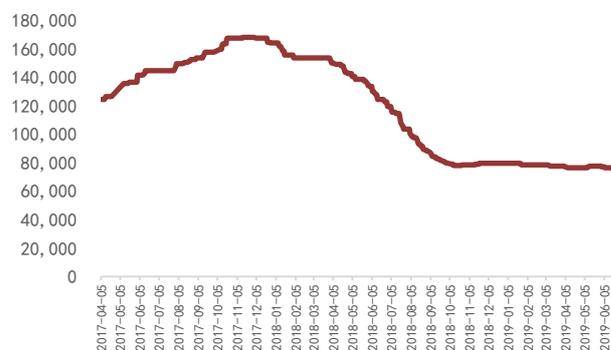
钴价继续下跌；碳酸锂市场稳定。钴价继续下跌，市场仍处于观望状态。本周五电解钴报价24.05万元/吨，较上周下跌7000元/吨，跌幅较大；周五硫酸钴报价4.0万元/吨，较上周五下跌1000元/吨。本周锂市场价格稳定，市场需求较弱。金属锂报价72.0万元/吨，较上周下调5000元/吨；电池级碳酸锂报价7.45万元/吨，较上周下跌2000元/吨；氢氧化锂报价8.45万元/吨，较上周下调1500元/吨。

图表 4: 金属锂 (≥99%) (元/吨)



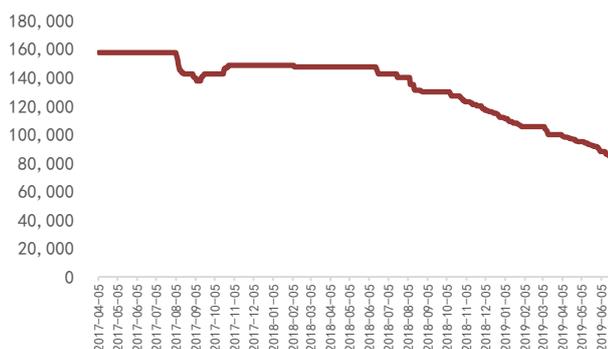
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 电池级碳酸锂 (99.5%) (元/吨)



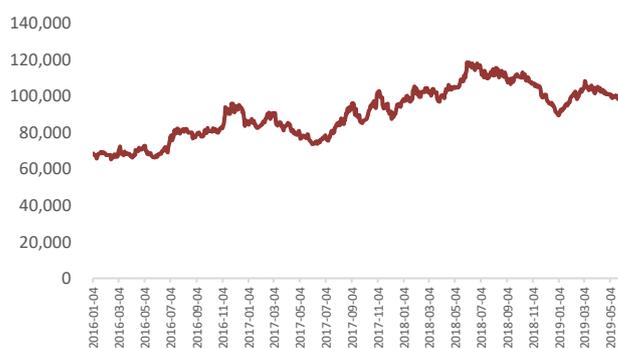
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨)



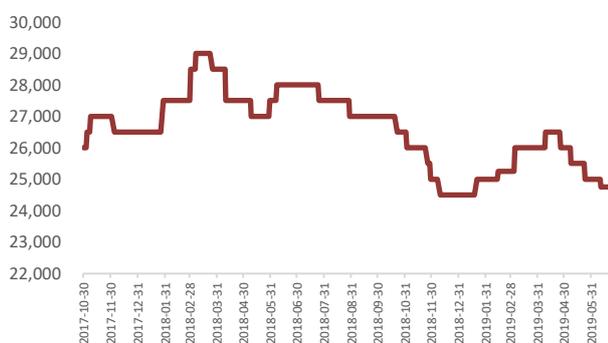
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)



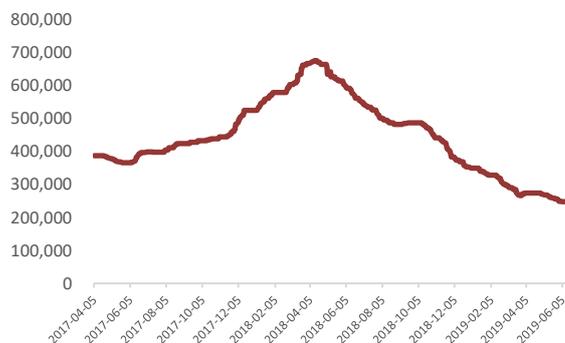
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 硫酸镍 (金川) (元/吨)



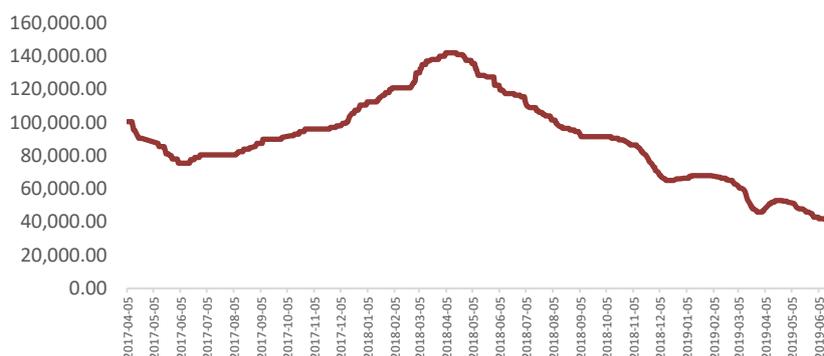
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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，价格随钴价继续回落。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，叠加钴价持续下跌，正极材料价格预计将有所回落，维持上周观点。本周动力三元 523 正极材料主流报价 13.5 万元/吨，较上周下调 1000 元/吨；其前驱体报价 7.8 万元/吨，较上周下调 2000 元/吨。

负极材料市场稳定，受下游需求量回落影响较小。本周负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 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。

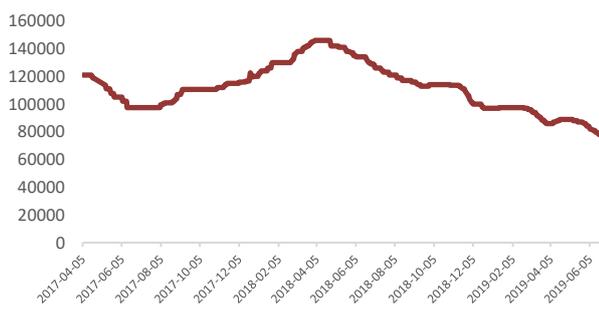
原材料价格尚处高位，电解液价格起稳。电解液原材料较先前涨价后处于稳定状态，电解液价格平稳。目前低端产品报价 2.3-2.8 万元/吨；中端产品报价 3.3-4.4 万元/吨；高端产品报价 7 万元/吨左右。

隔膜厂商部分减产，整体需求量回落。动力电池转向淡季，对材料的需求量有所回落。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，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，维持先前水平；方型磷酸铁锂电池包 875 元/kWh，维持先前水平。

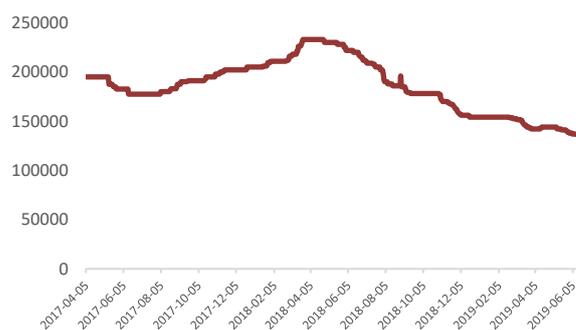
图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



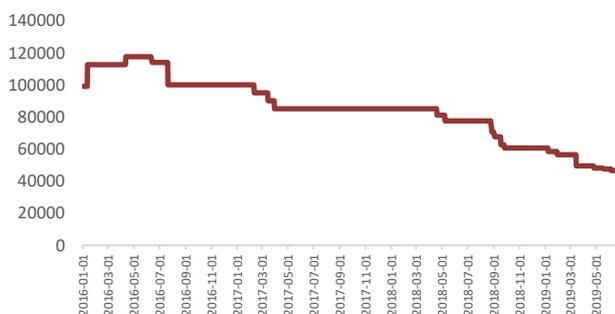
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）



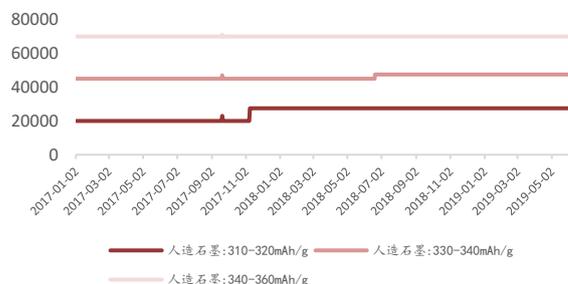
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）



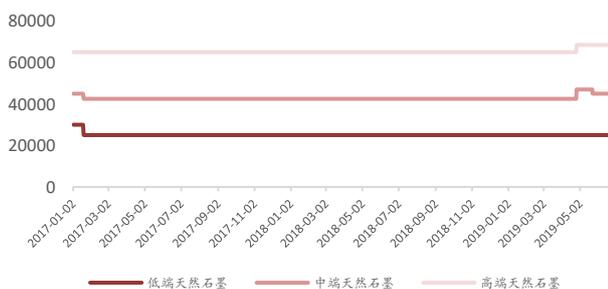
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：负极材料天然石墨（元/吨）

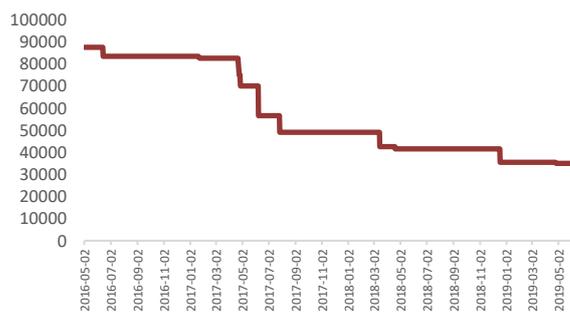


资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 16：电解液：磷酸铁锂用（元/吨）



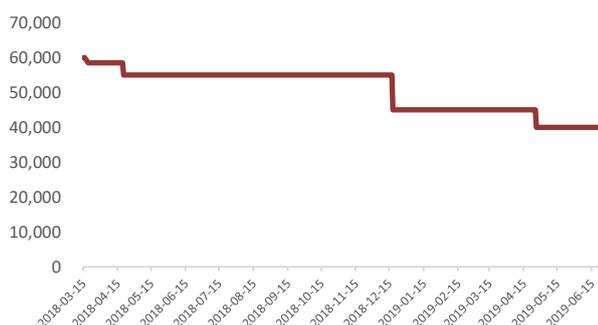
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所



资料来源：Wind，爱建证券研究所

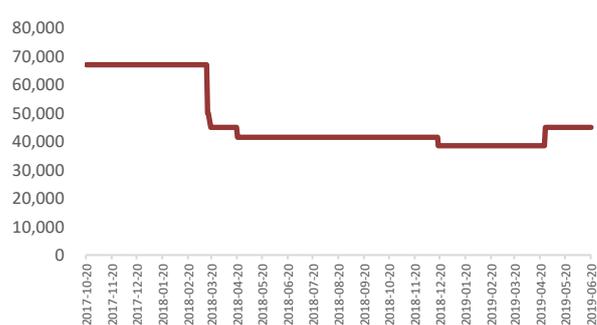
图表 17：电解液：三元圆柱 2.6Ah 用（元/吨）

图表 18：电解液：三元圆柱 2.2Ah 用（元/吨）



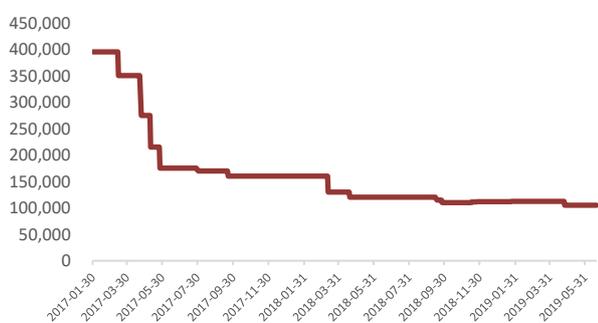
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 19：六氟磷酸锂（元/吨）



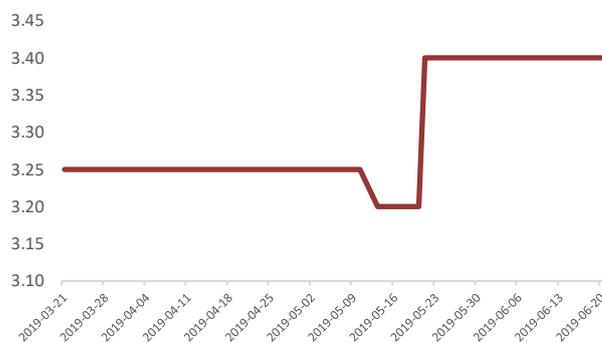
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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）

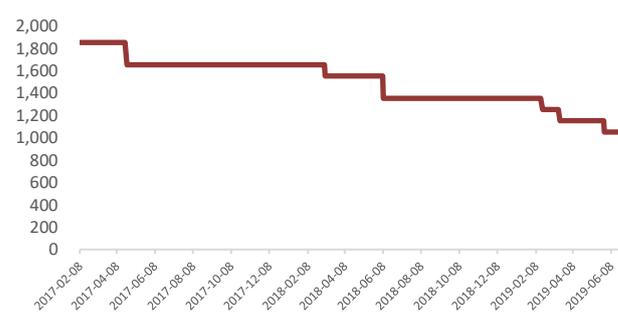


资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 22：方型三元电池包（元/kWh）

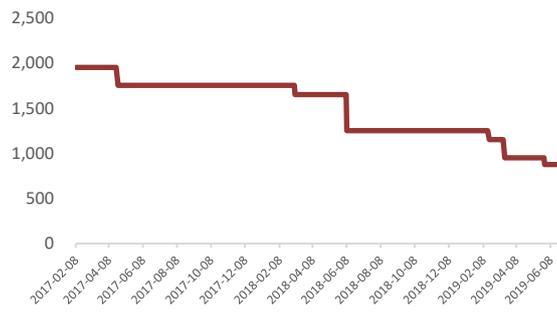


资料来源：Wind，爱建证券研究所



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	37.72	4.43	1.64	2.08	2.57	42.11	33.15	26.89	强烈推荐
300073	当升科技	31.50	3.25	0.75	0.91	1.24	32.62	27.06	19.80	强烈推荐
300014	亿纬锂能	37.05	4.14	0.67	0.93	1.29	39.70	28.66	20.64	强烈推荐
002709	天赐材料	113.34	2.92	1.35	0.81	1.46	17.98	30.09	16.61	强烈推荐
002341	新纶科技	31.64	1.59	0.27	0.53	0.73	26.02	13.52	9.79	推荐
600884	杉杉股份	11.88	1.04	0.99	0.91	1.03	10.66	11.60	10.27	推荐
300457	赢合科技	27.95	3.08	0.92	1.14	1.49	27.08	21.91	16.74	推荐
300568	星源材质	21.80	3.10	1.08	1.25	1.64	21.96	18.99	14.50	推荐
300037	新宙邦	24.74	2.83	0.86	0.70	0.84	25.08	30.81	25.68	推荐
603659	璞泰来	34.84	7.26	1.37	1.80	2.32	34.80	26.46	20.52	推荐
300450	先导智能	35.05	7.88	1.06	1.22	1.62	28.52	24.85	18.78	推荐
002812	恩捷股份	31.84	5.56	1.21	1.78	2.26	39.23	26.73	21.03	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