

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

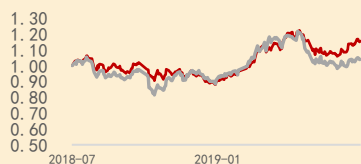
执业编号: S0820510120010

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	4.06	17.62	2.98
相对表现	-4.13	-13.69	-12.76

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

周报 ● 新能源行业

2019年7月8日 星期一

6月动力电池装机 6.61GWh, 同比增 131%

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证综指上涨 1.08%, 中证内地新能源主题指数上涨 1.61%。本周锂电池板块表现强于大市, 指数上涨 2.64%; 新能源汽车板块表现强于大市, 指数上涨 2.99%。

□ 2019 世界新能源汽车大会在海南博鳌召开, 国家主席致贺信

2019年7月1-3日, 2019世界新能源汽车大会在海南博鳌隆重召开。国家主席致贺信, 指出新能源汽车产业正进入加速发展的新阶段, 不仅为各国经济增长注入强劲新动能, 也有助于减少温室气体排放, 应对气候变化挑战, 改善全球生态环境。

□ 6月动力电池装机 6.61GWh, 同比增 131%

根据 GGII 数据, 2019年6月, 我国新能源汽车产量为 12.9 万辆, 同比增长 16%, 对应动力电池装机量 6.61GWh, 同比增长 131%。

从车型来看, 专用车配套较为突出。6月新能源乘用车、专用车动力电池装机量增长较为显著, 乘用车配套 4.84GWh, 同比增长 162%, 专用车配套 0.64GWh, 同比增长 226%。我们认为, 下半年整体市场将有一段较小的调整期, 整车厂对补贴调整的敏感度已经逐渐减弱, 具有竞争力的车型将逐渐在市场上脱颖而出, 新能源汽车市场并不会因为补贴下调而进入低迷期, 爆款车型将带动市场的活跃。

动力电池企业配套情况看, 宁德时代配套 3.20GWh, 占据 48.41% 的市场份额, 较上个月提升 6.5 个百分点, 展现龙头的市场控制力。比亚迪配套 1.09GWh, 占据 16.49% 的市场份额。配套前十企业较上月有些变动, 表明市场竞争激烈, 在白名单废除的情况下, 市场竞争加剧, 建议密切关注动力电池供应链的变化。

□ **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 (2019/7/1-2019/7/5)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2019/7/1-2019/7/5)	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

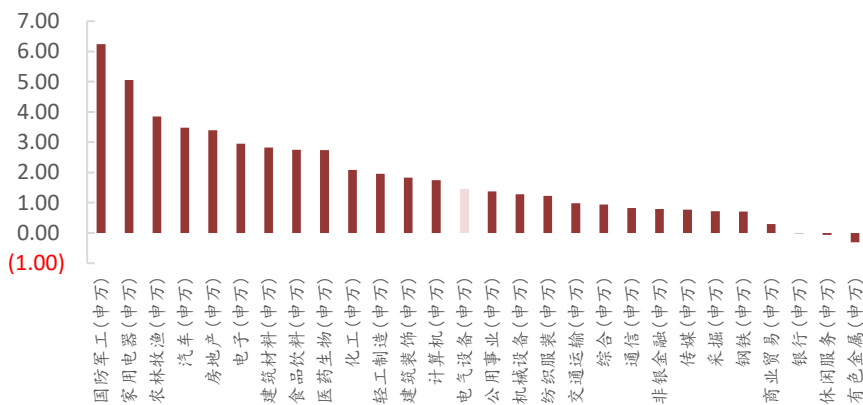
本周上证综指上涨 1.08%收 3011.06，深证指数上涨 2.89%收 9443.22，沪深 300 上涨 1.77%收 3893.20，创业板指上涨 2.40%收 1547.74。新能源主题指数(中证) 上涨 1.61%收 1314.38，跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

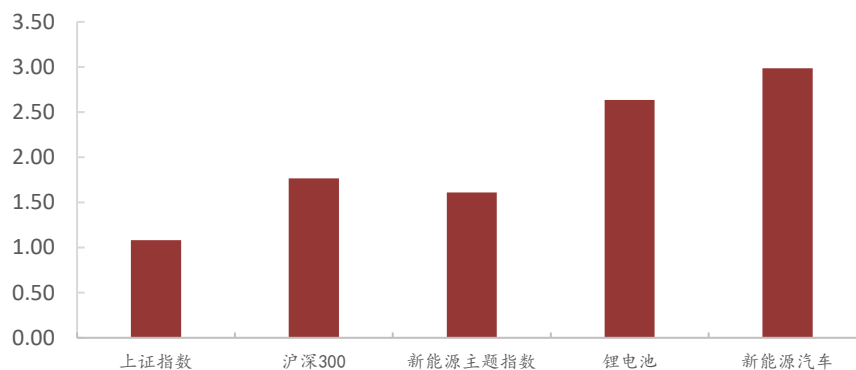
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/7/1-2019/7/5）



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 2.64%收 3351.52，新能源汽车指数上涨 2.99%收 1864.95。

图表 3: 板块涨跌幅 (2019/7/1-2019/7/5)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

覆盖个股方面, 表现较好的有隔膜标的恩捷股份, 周涨幅为 11.57%; 正极材料标的当升科技, 周涨幅为 10.32%; 电解液标的新宙邦, 周涨幅为 9.88%; 电解液标的天赐材料, 周涨幅为 9.42%。表现较差的有铝塑膜标的新纶科技, 周涨幅为-5.14%。

表格 1: 覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
002812	恩捷股份	11.57%
300073	当升科技	10.32%
300037	新宙邦	9.88%
002709	天赐材料	9.42%
600884	杉杉股份	7.89%
603659	璞泰来	7.85%
300568	星源材质	6.51%
300014	亿纬锂能	4.20%
300750	宁德时代	3.19%
300457	赢合科技	2.61%
300450	先导智能	-0.24%
002341	新纶科技	-5.14%

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) **习近平: 新能源汽车产业正进入加速发展的新阶段。**据新华社 7 月 2 日报道, 2019 世界新能源汽车大会 2 日在海南博鳌召开。国家主席习近平致贺信, 对大会的召开表示热烈祝贺。习近平指出, 当前随着新一轮科技革命和

产业变革孕育兴起，新能源汽车产业正进入加速发展的新阶段，不仅为各国经济增长注入强劲新动能，也有助于减少温室气体排放，应对气候变化挑战，改善全球生态环境。（第一电动网）

- 2) **公安部交管局：新能源汽车保有量已达 344 万辆，占汽车总量的 1.37%。**7月3日，公安部交管局公布上半年全国机动车和驾驶人最新数据。截至2019年6月，全国新能源汽车保有量达344万辆，占汽车总量的1.37%，与去年年底相比，增加83万辆，增长31.87%；与去年同期相比，增加145万辆，增长72.85%。其中，纯电动汽车保有量281万辆，占新能源汽车总量的81.74%。（第一电动网）
- 3) **工信部：2021-2035 新能源汽车规划及双积分新政即将出台。**7月2日，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌在2019世界新能源汽车大会上发表了主题演讲。辛国斌表示，为了进一步明确我国新能源产业发展路径，工信部正在加紧牵头编制2021-2035中国新能源汽车发展规划。新规划的总体思路包括以下三大方面：一是以改善生态环境为核心，兼容多种技术路线；二、激发企业的自主创新能力；三、处理好当前和长远，国内和国外的关系，走出一条更高质量更可持续的发展道路。（第一电动网）
- 4) **四部委公布 2018 年双积分成绩，141 家车企产生新能源正积分 403.53 万分。**7月2日，工信部、商务部、海关总署、市场监管总局公布了2018年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。2018年度中国境内141家乘用车企业共生产/进口乘用车2313.91万辆（含新能源乘用车，不含出口乘用车，下同），行业平均整车整备质量为1456公斤，平均燃料消耗量实际值为5.80升/100公里，燃料消耗量正积分为992.99万分，燃料消耗量负积分为295.13万分，新能源汽车正积分为403.53万分。（第一电动网）
- 5) **上海发改委：特斯拉上海工厂整体工程建设基本完成，将于年底投产。**7月2日，国务院新闻办举行省（区、市）系列新闻发布会，上海市人民政府副秘书长、发展改革委主任马春雷表示，特斯拉上海超级工厂项目目前进展顺利，整体工厂的工程建设已经基本完成，现在已经进入生产设备安装阶段，工厂将于今年年底投产。（第一电动网）

2.2 锂电池及材料

- 1) **6月动力电池装机电量“抢装” 宇量首次冲进前十。**高工产业研究院(GGII)最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019年6月我国新能源汽车生产约12.9万辆，同比增长95%，环比增长16%；动力电池装机总电量约6.61GWh，同比增长131%，环比增长16%。6月是新能源汽车补贴过渡期的最后期限，自6月26日起将正式执行2019年补贴政策标准，这意味着下半年新能源汽车补贴整体下滑50%以上，最高降幅达70%，主机厂直接承担着新能源汽车售价大幅上涨的压力。在此压力之下，6月国内出现新能源汽车抢装潮，带动动力电池装机电量大幅增长。（高工锂电）

3、公司动态

- 1) **【星源材质】持股 5%以上股东减持股份计划时间过半未减持公司股份（7月5日）**：公司于 2019 年 3 月 13 日披露《关于持股 5%以上股东减持股份计划的预披露公告》，截至上述公告披露日，速源控股、速源投资及其一致行动人滕玉娣女士合计持有星源材质股份 11,536,340 股，占公司届时总股本 192,002,600 股的比例为 6.0084%，速源控股拟以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 200 万股（占公司总股本的 1.0417%），将于减持计划预披露公告之日起 15 个交易日之后的六个月内完成。截至 2019 年 7 月 3 日，速源控股预披露的股份减持计划减持时间区间已过半。2019 年 4 月 4 日至 2019 年 7 月 3 日，速源控股未以任何方式减持其持有的公司股份，其所持有的公司股份数量未发生变化。截至 2019 年 7 月 3 日，速源控股持有公司股份 5,600,000 股，占公司总股本 1192,005,655 股的比例为 2.9166%；速源控股、速源投资及滕玉娣女士合计持有星源材质股份 11,536,340 股，占公司总股本比例为 6.0083%。
- 2) **【璞泰来】持股 5%以上股东减持后持股比例低于 5%（7月3日）**：2019 年 7 月 2 日，公司收到公司股东阔甬企业的通知，其在 2019 年 6 月 13 日至 2019 年 7 月 2 日期间，通过竞价交易方式累计减持本公司股份 3,016,924 股，本次减持后，阔甬企业持有本公司股份 21,734,700 股，占公司总股本的 4.99998%，不再是公司持股 5%以上股东。
- 3) **【新宙邦】于二次调整非公开发行 A 股股票方案（7月1日）**：公司于 2019 年 6 月 30 日召开第四届董事会第十八次会议审议通过了公司关于二次调整非公开发行股票的相关议案，结合公司实际情况，公司拟调整本次发行方案中募集资金金额和用途的相关议案，即波兰锂离子电池电解液、NMP 和导电浆生产线项目（一期）不再作为本次非公开发行股票的募集资金投资项目（注：后续公司将以自有资金和自筹资金形式继续投资建设波兰项目），补充流动资金金额由 35,000 万元调减至 34,000 万元，其余项目保持不变，调整后的募集资金总金额不超过 114,000 万元。

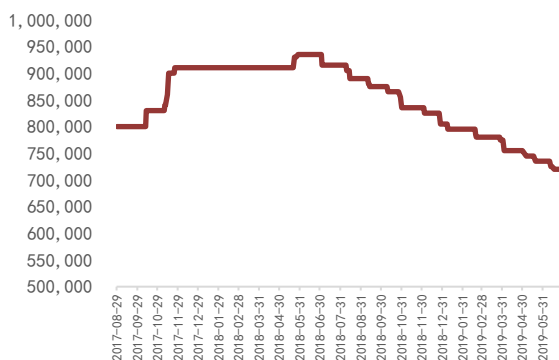
4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

钴跌跌不休，市场仍处在观望阶段。钴价仍受下游需求淡季影响，价格处于下跌状态。本周五电解钴报价 22.65 万元/吨，较上周下跌 11000 元/吨，跌幅较大；周五硫酸钴报价 3.7 万元/吨，较上周五下跌 2000 元/吨。本周锂市场需求较弱，订单减小影响锂价格走弱。金属锂报价 70.0 万元/吨，较上周下跌 20000 元/吨；电池级碳酸锂报价 7.25 万元/吨，较上周下跌 1000 元/吨；氢氧化锂报价 8.40

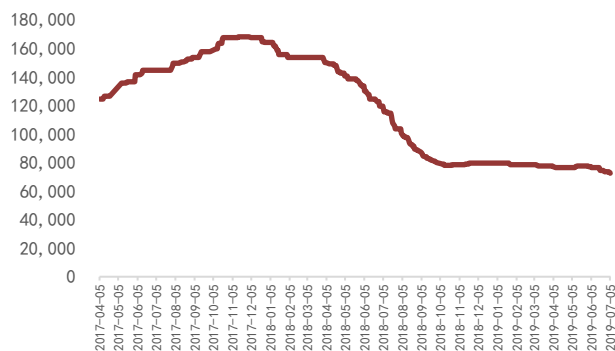
万元/吨，维持上周水平。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



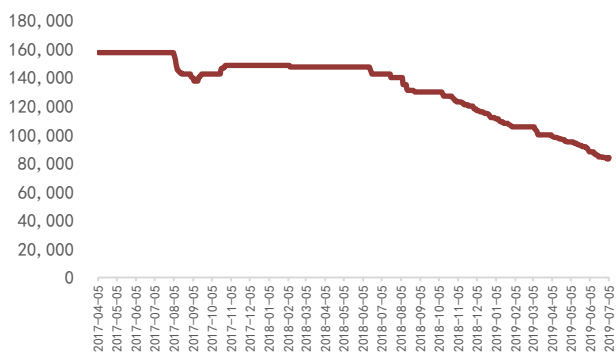
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



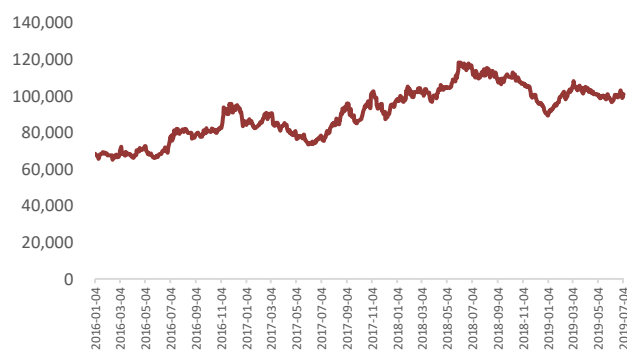
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：氢氧化锂（56.5%）（元/吨）



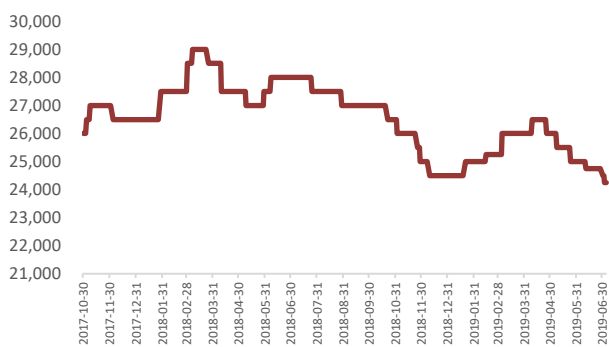
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



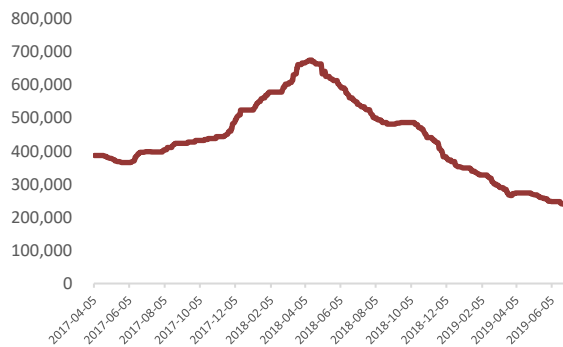
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：硫酸镍（金川）（元/吨）



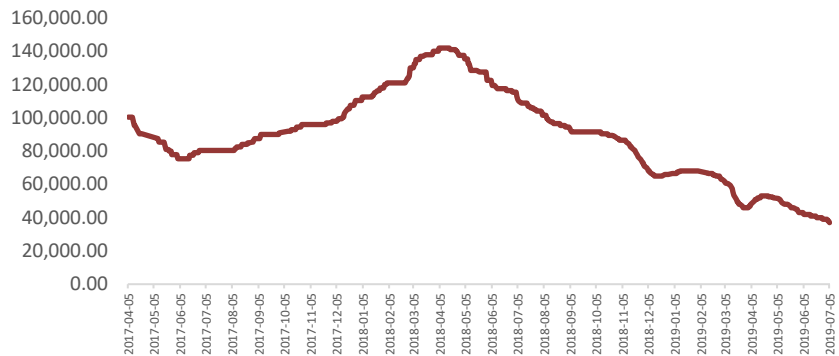
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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

正极材料开工情况不算理想，但预期开工率提升将在近期恢复。动力电池厂商在逐步恢复三元正极材料的采购，高镍 811 产品将受市场追捧。本周动力三元 523 正极材料主流报价 12.9 万元/吨，较上周下调 6000 元/吨；其前驱体报价 7.1 万元/吨，较上周下调 7000 元/吨。

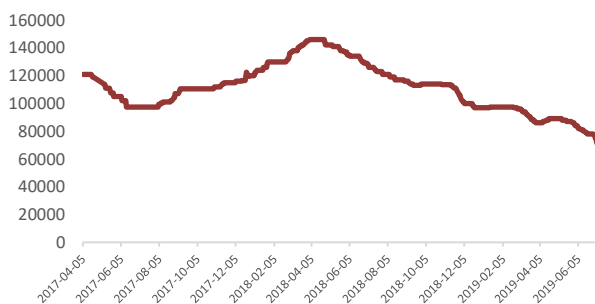
负极材料市场稳定，密切关注下游趋势变化。负极材料市场较 6 月有所回升，回升的持续性还要看下游动力电池企业的生产情况。本周负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨；中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨；高端产品主流报价 7-9 万元/吨，出货量稳定。

原材料价格尚处高位，电解液弱势盘整。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。

隔膜价格相对稳定，需求量有待下游回升。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。

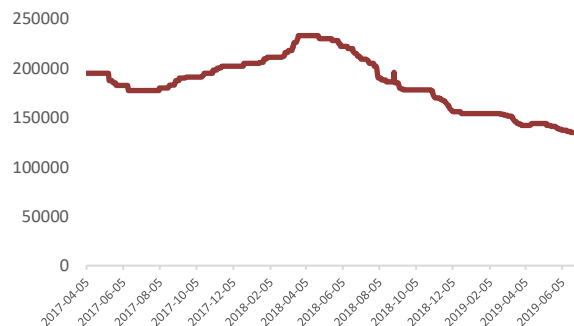
动力电池方面，近期进行了今年的第三次调价，方型三元电池包报价 1050 元/kWh，维持先前水平；方型磷酸铁锂电池包 875 元/kWh，维持先前水平。

图表 11: 动力三元 523 前驱体 (元/吨)



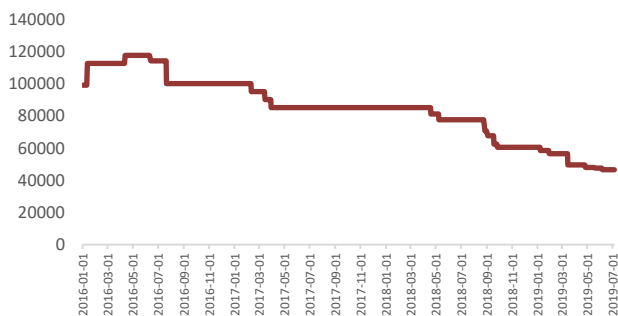
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 动力三元材料 523 (元/吨)



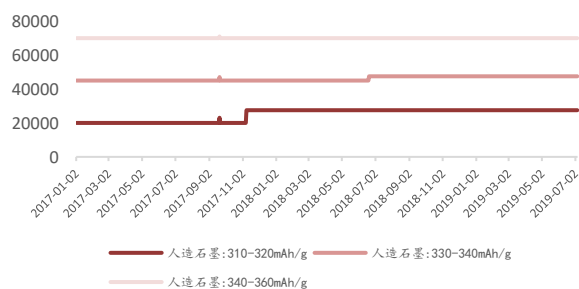
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 正极材料磷酸铁锂 (元/吨)



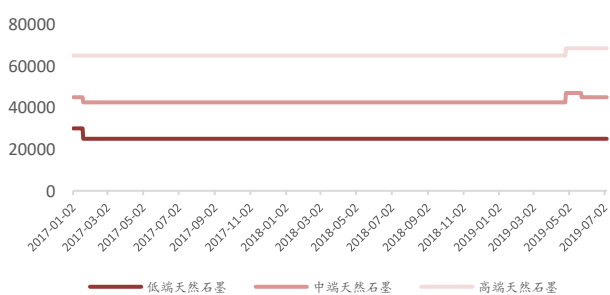
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 负极材料人造石墨 (元/吨)



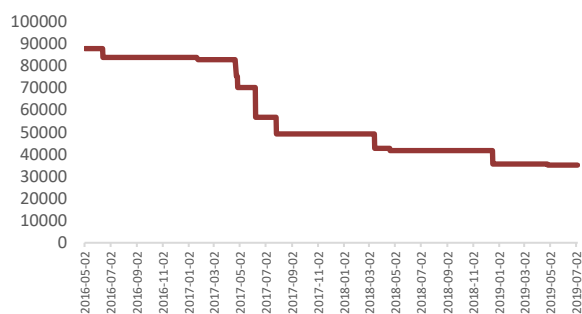
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 负极材料天然石墨 (元/吨)



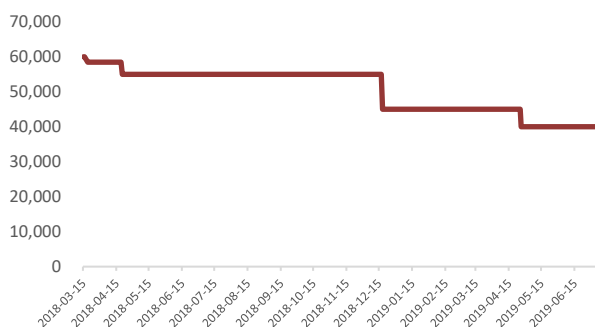
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



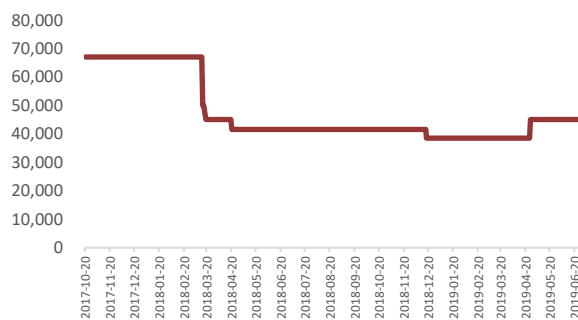
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)



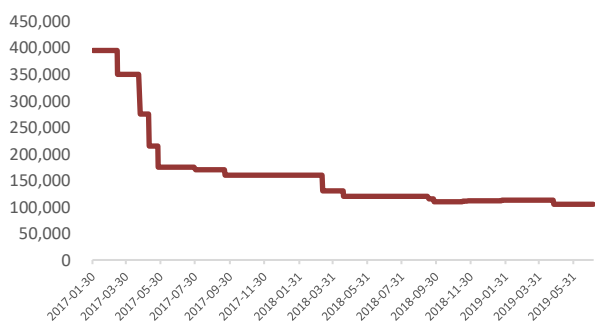
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)



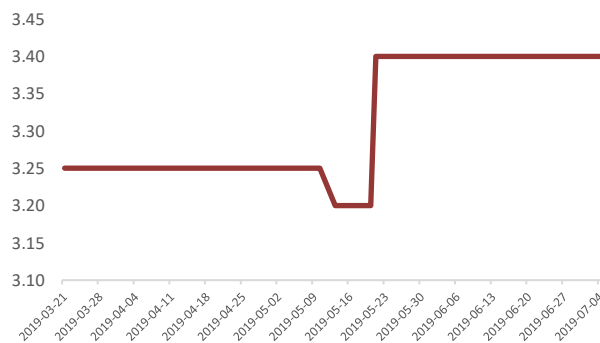
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 六氟磷酸锂 (元/吨)



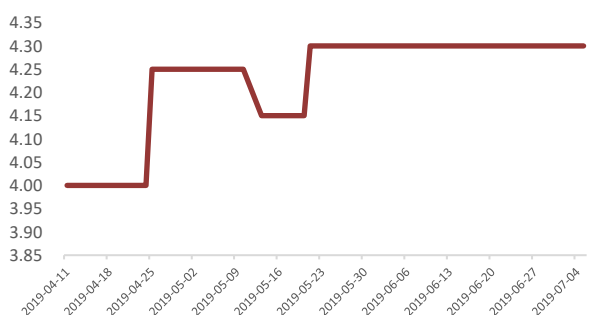
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米)



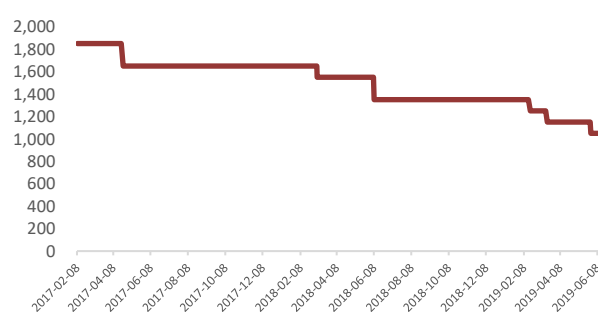
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)



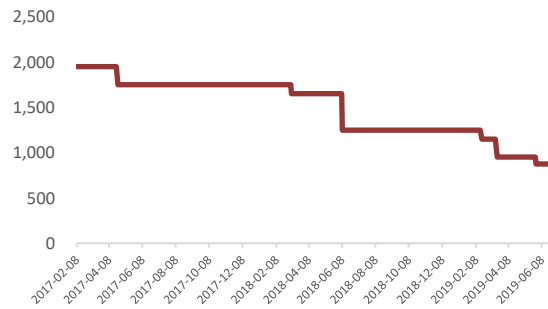
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

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	38.80	4.56	1.64	2.07	2.54	43.32	34.39	27.99	强烈推荐
300073	当升科技	32.44	3.35	0.75	0.90	1.24	33.59	28.02	20.49	强烈推荐
300014	亿纬锂能	44.21	4.94	0.67	0.94	1.30	47.37	33.84	24.40	强烈推荐
002709	天赐材料	123.21	3.21	1.35	0.50	0.91	12.21	32.71	18.06	强烈推荐
002341	新纶科技	24.58	1.24	0.27	0.51	0.71	20.22	10.81	7.80	推荐
600884	杉杉股份	12.89	1.13	0.99	0.86	0.98	11.57	13.37	11.73	推荐
300457	赢合科技	28.67	3.18	0.92	1.14	1.49	27.77	22.47	17.17	推荐
300568	星源材质	22.56	3.21	1.08	1.25	1.64	22.73	19.66	15.01	推荐
300037	新宙邦	26.27	3.01	0.86	0.70	0.84	26.63	32.71	27.26	推荐
603659	璞泰来	37.05	7.72	1.37	1.80	2.32	37.01	28.15	21.83	推荐
300450	先导智能	38.72	8.71	1.06	1.22	1.62	31.50	27.52	20.67	推荐
002812	恩捷股份	34.98	6.11	1.21	1.78	2.26	43.11	29.38	23.11	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