

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	2.01	9.23	0.03
相对表现	0.50	-12.93	-7.82

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		18A	19E	20E
宁德时代	强烈推荐	1.64	2.05	2.52
当升科技	强烈推荐	0.75	0.89	1.23
亿纬锂能	强烈推荐	0.67	0.94	1.30

数据来源：Wind，爱建证券研究所

周报●新能源行业

2019年7月29日 星期一

北汽与戴姆勒加强合作，推动双方电动车市场发展

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证综指上涨 0.70%，中证内地新能源主题指数上涨 2.19%。本周锂电池板块表现弱于大市，指数下跌 0.80%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数下跌 0.84%。

□ 北汽集团宣布与戴姆勒加强合作，双方实现交叉持股

7月23日，北汽集团宣布与戴姆勒加强合作，北汽持有戴姆勒5%的股份，双方实现交叉持股。戴姆勒目前持有北汽集团旗下香港上市公司北京汽车9.55%股份，2018年入股北汽集团旗下电动汽车制造商北汽蓝谷，持有其3.01%股份。去年4月，国家发改委宣布2022年取消乘用车的外资股比限制，从政策颁布到2022年接近5年时间，这个窗口期，中国本土汽车制造企业有进一步提升的空间，戴姆勒与北汽这种切入新能源汽车领域的合作方式，将有效利用这个窗口期，加速提升各自在中国新能源汽车市场的竞争实力，提升北汽新能源汽车产品的质量品质，加快戴姆勒在中国市场的电动化。

□ LG 化学投资 5000 亿韩元，在韩国建设正极材料厂

7月25日，据外媒报道，LG化学同意投资5000亿韩元在韩国建设正极材料新工厂，该工厂将于2020年开工，于2022年末实现电池正极材料的量产。LG化学总裁表示LG化学旨在将公司自产正极材料的比例由20%提升至35%，该举动削弱了国内正极材料供应商对LG化学供货的预期，但我们考虑到新能源汽车市场的发展以及LG化学的全球布局计划，对中国正极材料的影响不大。目前正极材料仍然建议关注高镍NCM811方向。

□ **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；动力电池标的亿纬锂能。

□ **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.....	12

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 (2019/7/22-2019/7/26)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2019/7/22-2019/7/26)	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.....	12

1、市场回顾

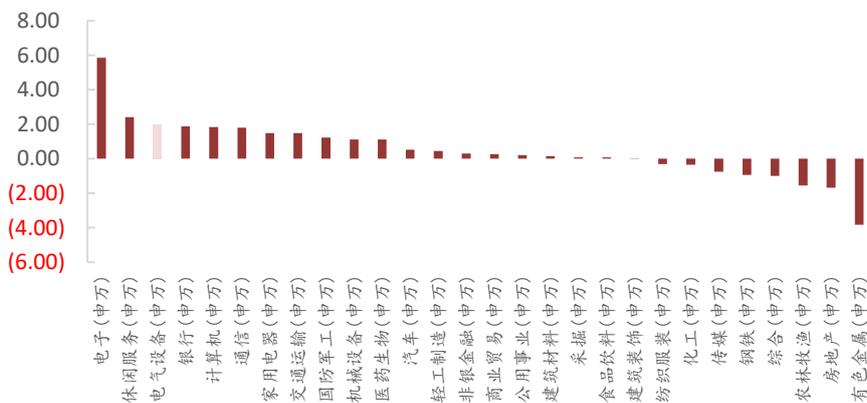
本周上证综指上涨 0.70%收 2944.54，深证指数上涨 1.31%收 9349.00，沪深 300 上涨 1.33%收 3858.57，创业板指上涨 1.29%收 1561.86。新能源主题指数(中证) 上涨 2.19%收 1320.81，跑赢沪深 300 指数 0.86 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

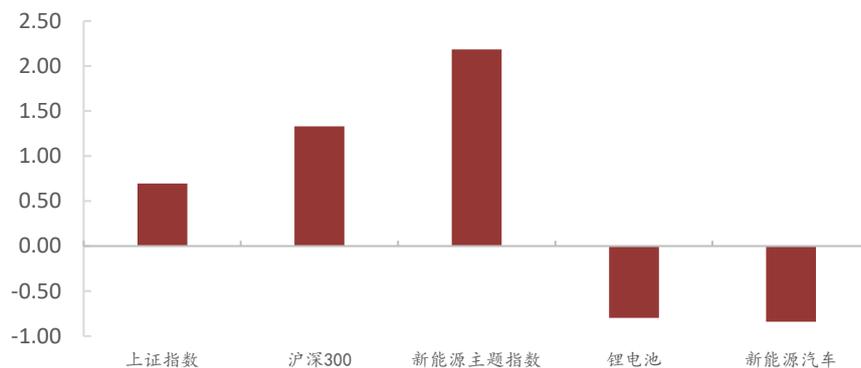
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/7/22-2019/7/26）



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 0.80%收 3283.19，新能源汽车指数下跌 0.84%收 1769.04。

图 3: 板块涨跌幅 (2019/7/22-2019/7/26)



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 8.79%; 负极材料标的璞泰来, 周涨幅为 8.36%; 表现较差的有正极材料标的当升科技, 周涨幅为-7.13%。

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	8.79%
603659	璞泰来	8.36%
300750	宁德时代	5.94%
300568	星源材质	4.05%
300450	先导智能	3.38%
002709	天赐材料	2.66%
300037	新宙邦	0.57%
300014	亿纬锂能	-0.78%
300457	赢合科技	-3.06%
002341	新纶科技	-3.31%
600884	杉杉股份	-5.93%
300073	当升科技	-7.13%

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) **东风与多方签署战略合作, 布局燃料电池。**电车资源获悉, 7月26日, 东风汽车发布公告称, 为了推动氢燃料电池汽车的开发及推广应用, 东风汽车与襄阳市人民政府、国家电投集团科学技术研究院有限公司、武汉理工大学就各方在氢领域装备研发与制造、氢能交通应用示范与推广等方面的合作签

订了《战略合作协议》。(电车资源)

- 2) **丰田汽车向滴滴出行投资 6 亿美元，将与广汽丰田成立合资公司。**7 月 25 日，滴滴出行宣布与丰田汽车公司在智能出行服务领域拓展合作。丰田将对滴滴进行投资，其中部分资金将用于双方与广汽丰田汽车有限公司共同成立合资公司，为平台司机提供汽车相关服务，投资总额共 6 亿美元。(第一电动网)
- 3) **国家能源局：截至 6 月底累计建成充电桩 100.2 万个。**7 月 25 日，国家能源局发展规划司司长李福龙介绍，近年来，电力在我国终端能源消费中的比重不断提高。上半年，全国累计完成电能替代量约 980 亿千瓦时，占全社会用电量的 2.9%。截至 6 月底，累计建成充电桩 100.2 万个，我国已建成全球最大规模的电动汽车充电设施网络。(第一电动网)
- 4) **印尼官员：特斯拉准备联合宁德时代 LG 在当地建电池厂。**北京时间 7 月 24 日下午消息，据美国电动汽车新闻网站 Electrek 报道，印尼印尼海事统筹部长卢胡特·潘查伊坦透露说，特斯拉、宁德时代 (CATL) 和 LG 考虑在印尼建设电池厂。(第一电动网)
- 5) **恒大与德国 hofer 成立合资公司 研发制造世界顶尖三合一动力总成系统。**德国当地时间 7 月 23 日，恒大集团与德国 hofer 动力总成集团在斯图加特签订战略合作协议，双方在德国合资成立的恒大德国 hofer 动力科技公司正式揭牌。根据协议，恒大持有合资公司 67% 股份，德国 hofer 持股 33%，合资公司拥有德国 hofer 在动力总成领域的最前沿技术及最顶尖研发制造团队，开发应用全球最领先的三合一动力总成核心技术，并在中国打造全球最先进的研发生产基地。(第一电动网)
- 6) **北汽集团宣布已持有戴姆勒 5% 股份。**7 月 23 日，北汽集团宣布，为加强双方长期战略合作，投资戴姆勒股份公司，目前持有戴姆勒股份公司 5% 股份。本次交易包含 2.48% 的直接持股以及获得额外等同于 2.52% 股份投票权的权利。自 2013 年起，戴姆勒也在北汽集团旗下香港上市公司北京汽车持有股份，并拥有董事会席位。(第一电动网)

2.2 锂电池及材料

- 1) **LG 化学投资 5000 亿韩元 在韩国新建电池材料工厂。**据外媒报道，韩国电池制造商 LG 化学于 7 月 25 日表示，已同意投资 5000 亿韩元 (4.2403 亿美元) 在韩国建立一家工厂，生产锂离子电池正极材料。据了解，位于韩国东南部龟尾市的新工厂明年将破土动工，新工厂将为韩国创造约 1,000 个国内就业岗位。该公司一位官员表示，2022 年末开始生产正极材料。(盖世汽车)

3、公司动态

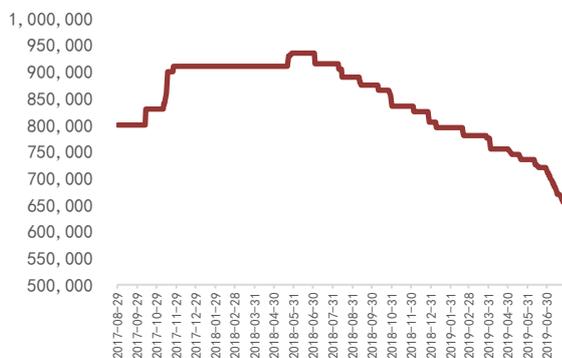
- 1) **【亿纬锂能】公司董事减持股份计划的预披露（7月26日）**：公司董事艾新平先生持有公司股份 97,785 股（占公司总股本比例 0.0101%），计划自 2019 年 8 月 19 日至 2019 年 12 月 31 日止（窗口期不减持），以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 24,000 股（占本公司总股本比例 0.0025%）。减持计划主要内容 1. 减持原因：个人资金需求；2. 减持股份来源：股权激励股份（含资本公积金转增股份）；3. 计划减持股份数量：计划减持公司股份累计不超过 24,000 股（占公司总股本比例 0.0025%）；4. 减持期间：2019 年 8 月 19 日至 2019 年 12 月 31 日期间（窗口期不减持）；5. 减持方式：集中竞价交易方式；6. 减持价格区间：30 元/股-40 元/股。
- 2) **【杉杉股份】对外投资（7月23日）**：投资标的名称：认购 Altura Mining Limited（下称“Altura”，其为在澳大利亚证券交易所上市的从事锂矿项目运营的公司，股票代码 AJM）2 亿股股份，占其本次股份发行完成后股份总数的 8.6%。本次交易完成后，宁波杉杉股份有限公司（下称“公司”）将间接持有 Altura 451,361,249 股股份，占其本次股份发行完成后股份总数的 19.41%。

4、数据跟踪

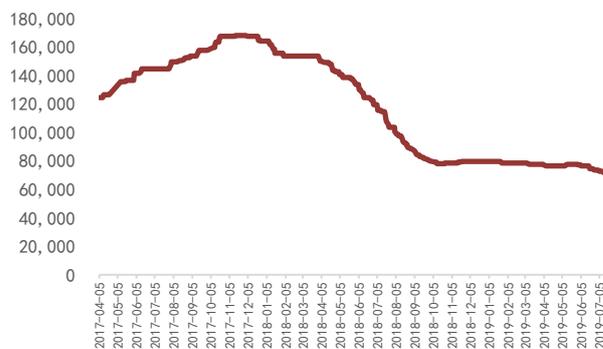
4.1 上游原材料锂钴镍价格

钴锂持续探底，下游开工率仍无好转。钴价持续下跌，但市场认为目前钴已是底部，后续有望反弹。本周五电解钴报价 21.90 万元/吨，较上周下跌 3000 元/吨，持续下跌；周五硫酸钴报价 3.7 万元/吨，较上周五上涨 1000 元/吨。本周锂市场仍偏弱，下游开工率不足。金属锂报价 65.50 万元/吨，较上周下跌 15000 元/吨；电池级碳酸锂报价 6.85 万元/吨，较上周下跌 2000 元/吨；氢氧化锂报价 7.70 万元/吨，较上周下调 2500 元/吨。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）

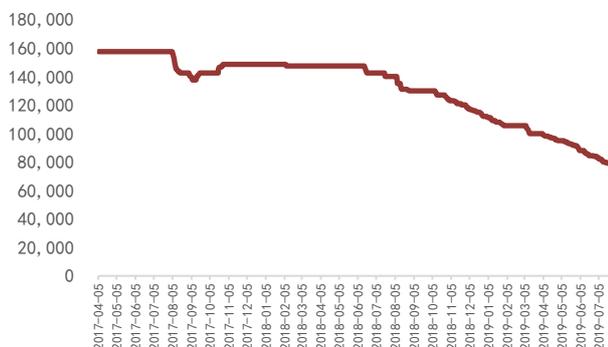


图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



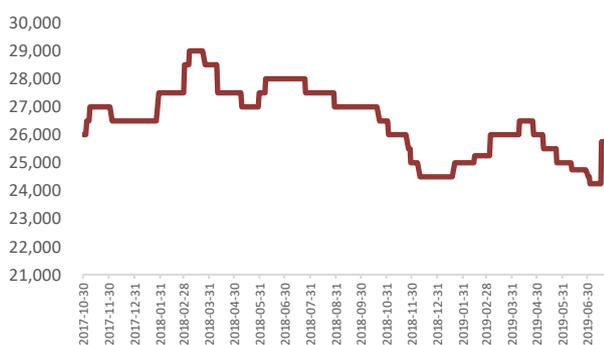
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

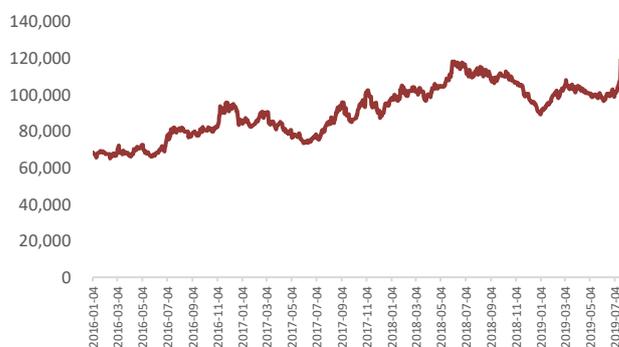
图表 8: 硫酸镍 (金川) (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

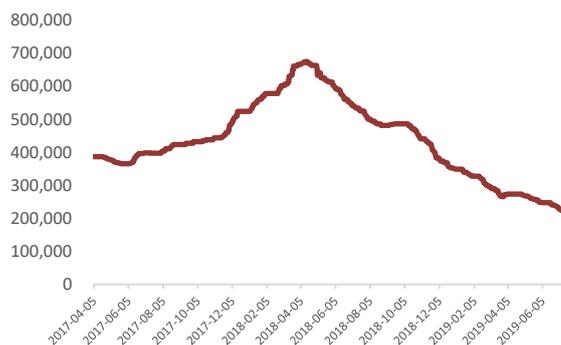
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)



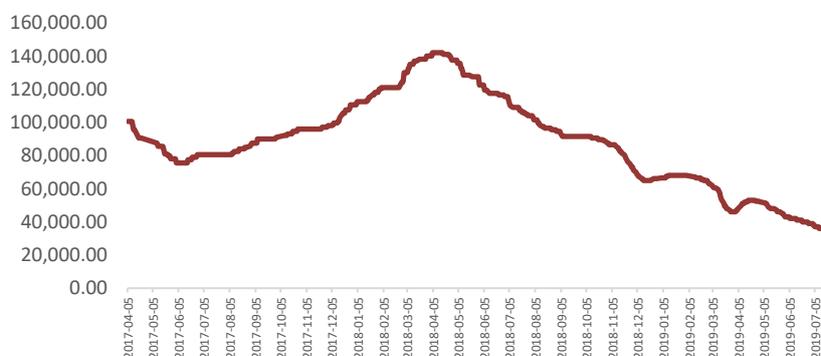
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

受硫酸镍价格波动影响，正极材料价格略有上涨。上周硫酸镍价格暴涨，正极材料属于硫酸镍下游产品，价格波动有一定滞后性，本周动力三元 523 正极材料主流报价 12.9 万元/吨，维持上周水平；其前驱体报价 7.25 万元/吨，较上周上涨 1500 元/吨。

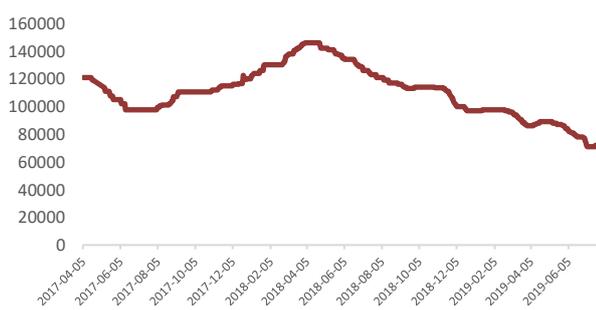
负极材料市场需求偏弱，密切关注下游趋势变化。下游动力电池、数码电池市场扔出淡季，负极材料需求偏弱。本周负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨；中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨；高端产品主流报价 7-9 万元/吨，出货量稳定。

原材料六氟磷酸锂减产，电解液价格压力较大。下游需求偏弱，但原材料六氟磷酸锂厂商出现减产现象，成本上涨，电解液面临涨价压力。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。

隔膜厂商库存较高，价格目前稳定。动力电池转向淡季，对材料的需求量有所回落。目前 5 μ m 湿法基膜价格为 3.40 元/平方米，维持上周水平；5 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜价格为 4.30 元/平方米，维持上周水平。

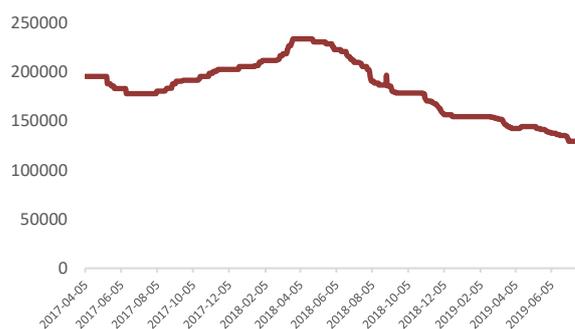
动力电池方面，近期进行了今年的第三次调价，方型三元电池包报价 1050 元/kWh，维持先前水平；方型磷酸铁锂电池包 875 元/kWh，维持先前水平。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



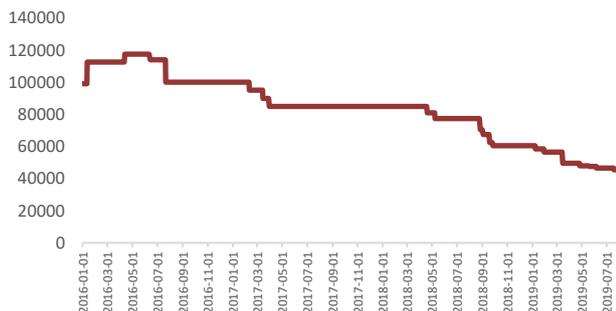
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



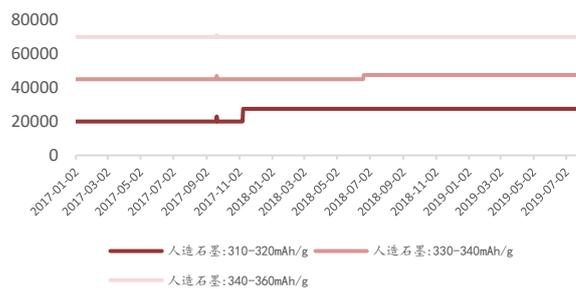
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13: 正极材料磷酸铁锂 (元/吨)



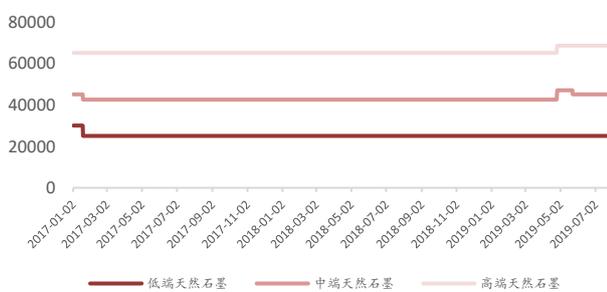
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 负极材料人造石墨 (元/吨)



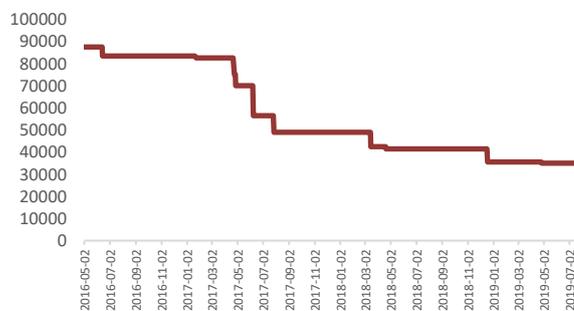
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 负极材料天然石墨 (元/吨)



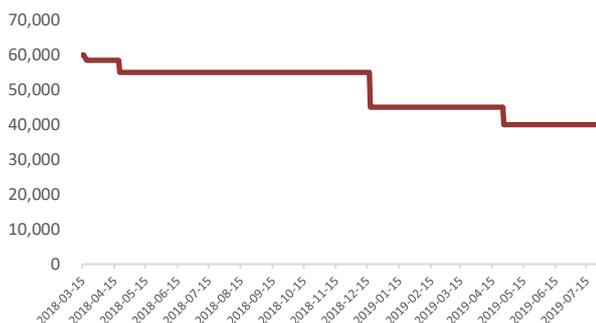
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



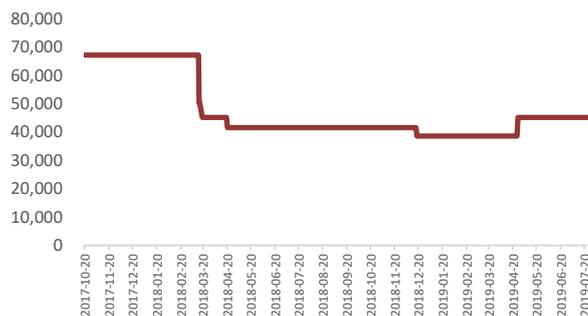
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)



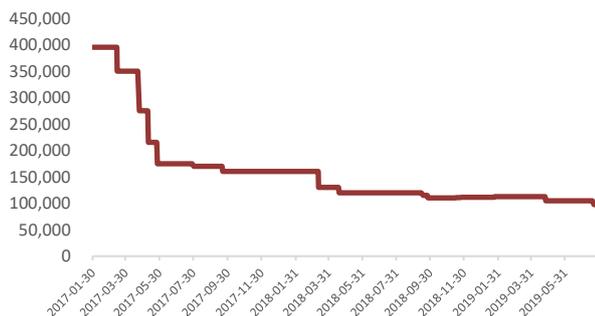
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

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)



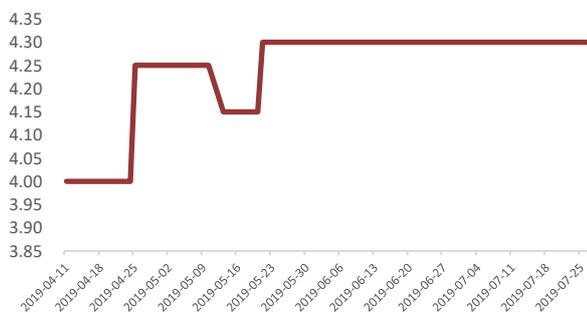
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米)



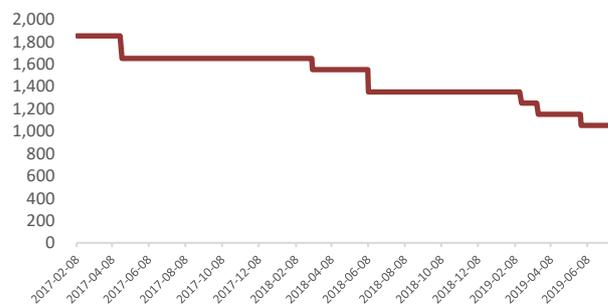
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)



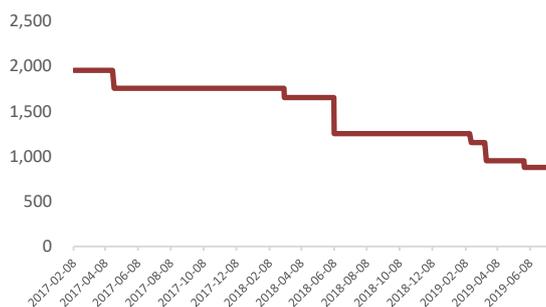
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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	41.84	4.96	1.64	2.05	2.52	46.72	37.31	30.39	强烈推荐
300073	当升科技	30.85	3.19	0.75	0.89	1.23	31.94	27.00	19.66	强烈推荐
300014	亿纬锂能	42.62	4.77	0.67	0.94	1.30	45.67	32.62	23.52	强烈推荐
002709	天赐材料	124.03	3.23	1.35	0.50	0.91	12.30	32.93	18.18	推荐
002341	新纶科技	22.01	1.11	0.27	0.50	0.69	18.10	9.98	7.21	推荐
600884	杉杉股份	12.28	1.08	0.99	0.85	0.97	11.03	12.85	11.27	推荐
300457	赢合科技	27.05	3.00	0.92	1.13	1.47	26.20	21.32	16.44	推荐
300568	星源材质	25.29	3.60	1.08	1.26	1.64	25.48	21.91	16.81	推荐
300037	新宙邦	26.11	2.99	0.86	0.70	0.84	26.47	32.51	27.10	推荐
603659	璞泰来	39.68	8.27	1.37	1.79	2.31	39.64	30.39	23.53	推荐
300450	先导智能	42.39	9.53	1.06	1.22	1.61	34.49	30.20	22.81	推荐
002812	恩捷股份	37.96	6.94	1.21	1.04	1.33	27.51	31.87	25.07	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