

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

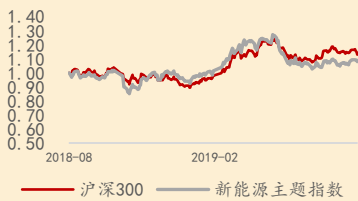
执业编号: S0820510120010

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	-1.47	9.81	3.26
相对表现	3.31	-7.23	-5.45

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		18A	19E	20E
宁德时代	强烈推荐	1.64	2.05	2.52
当升科技	强烈推荐	0.75	0.89	1.23
新宙邦	强烈推荐	0.86	0.70	0.84
特锐德	强烈推荐	0.18	0.42	0.66
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8月5日 星期一

各地方政府陆续出台新能源汽车运营管理政策, 利好充电桩板块

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证综指下跌 2.60%，中证内地新能源主题指数下跌 1.13%。本周锂电池板块表现强于大市，指数下跌 1.10%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数下跌 2.94%。

□ 海南省出台充电桩建设运营暂行管理办法，充电桩板块受益

7月29日，海南省出台《电动汽车充电基础设施建设运营暂行管理办法》，针对充电设施建设、运营补贴等方面提出了明确的要求。其中，各类新建建筑必须按要求建设充电基础设施，居住类建筑按照配建停车位的 100%建设或预留充电条件，建设补贴则按照充电桩的额定功率为基数提供一定数额的补贴，并且在运营端给予度电补贴，补贴限制暂时设定至 2025 年，贯彻实施新能源汽车补贴从生产端向运营端侧重的方针。近月，广西、重庆也发布地方新能源汽车运营补贴政策，多地方政府陆续出台补贴政策利好充电桩板块，同时，新能源汽车保有量的提升将提升充电桩的运营效率，2019 年将是充电桩运营企业的业绩拐点，建议关注充电桩板块。

□ 新宙邦发布 2019 年中报，业绩稳定增长

7月30日，新宙邦发布 2019 年半年报，2019 年上半年实现营业收入 10.57 亿元，同比增长 7.13%；实现归母净利润 1.34 亿元，同比增长 11.07%；实现扣非归母净利润 1.26 亿元，同比增长 23.46%，业绩利润稳定增长。公司四大业务板块稳定发展，且均有进一步提升的空间。其中电容器化学品由于环保监管加强，行业集中度提升；锂电池电解液有望受益下半年需求增长；有机氟化学品由于技术壁垒高，公司拥有稳定的核心客户；半导体化学品任处于起步阶段，还有很大的提升空间，看好公司今年下半年业绩继续增长。

□ **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, 电解液标的新宙邦; 充电桩标的特锐德。

□ **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.....	7
3、公司动态.....	7
4、数据跟踪.....	8
4.1 上游原材料锂钴镍价格.....	8
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 (2019/7/29-2019/8/2)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2019/7/29-2019/8/2)	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)	9
图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)	9
图表 8: 硫酸镍 (金川) (元/吨)	9
图表 9: 电解钴 (99.8%) (元/吨)	9
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)	11
图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)	11
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)	12
图表 22: 方型三元电池包 (元/kWh)	12
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

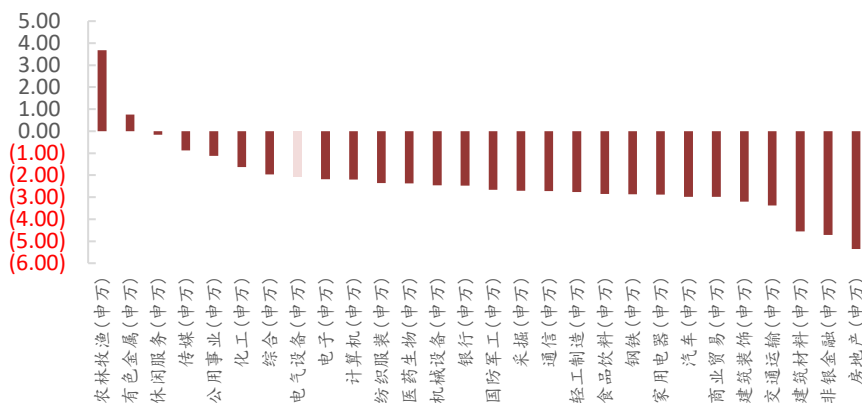
本周上证综指下跌 2.60%收 2867.84，深证指数下跌 2.27%收 9136.46，沪深 300 下跌 2.88%收 3747.44，创业板指下跌 0.33%收 1556.74。新能源主题指数(中证) 下跌 1.13%收 1305.88，跑赢沪深 300 指数 1.75 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

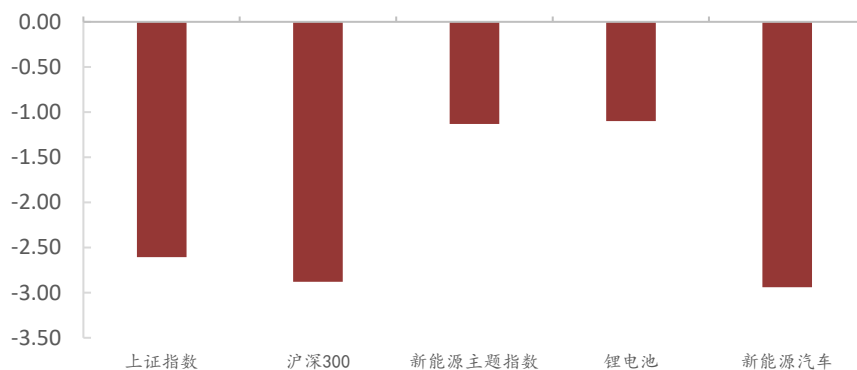
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/7/29-2019/8/2）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源汽车板块表现不一。各版块表现情况：锂电池指数下跌 1.10%收 3247.09，新能源汽车指数下跌 2.94%收 1717.05。

图表 3: 板块涨跌幅 (2019/7/29-2019/8/2)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

覆盖个股方面, 表现较好的有电解液标的新宙邦, 周涨幅为 4.83%; 表现较差的有隔膜标的星源材质, 周涨幅为-6.32%。

表格 1: 覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
300037	新宙邦	4.83%
603659	璞泰来	1.57%
300457	赢合科技	0.66%
002709	天赐材料	0.42%
002812	恩捷股份	-1.08%
300750	宁德时代	-1.80%
300073	当升科技	-1.83%
300014	亿纬锂能	-2.09%
300001	特锐德	-3.11%
600884	杉杉股份	-3.29%
300450	先导智能	-3.71%
300568	星源材质	-6.32%

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) **北京拟用新能源汽车替代快递外卖所用车辆。**今年 10 月底前, 北京市将制定出台“快递、外卖等行业使用车辆管理办法”, 进一步规范运营秩序, 提升服务品质。按照“总量控制、逐年递减”的目标, 北京市准备通过使用合法规范的新能源汽车, 逐步替换现有的快递电动三轮车和外卖车辆。同时计划出台支持快递行业新能源货车通行路权配套政策, 支持快递行业新能源

货车进院投递，并在快递分拨处理中心和规模较大的投递网点等相关区域，配建新能源充电设施。（第一电动网）

- 2) **海南：11月底前出台新能源汽车停放收费优惠政策。**8月1日，海南省发改委网站发布了《关于完善新能源汽车车辆停放服务收费优惠政策的指导意见》（以下简称《意见》），并表明要在2019年11月底前出台新能源汽车车辆停放服务收费具体优惠政策措施。（第一电动网）
- 3) **最高补贴100万元 海南出台充电设施建设运营管理办法。**7月29日，海南省出台的《海南省电动汽车充电基础设施建设运营暂行管理办法》明确，对外运营的充电基础设施，必须接入海南省电动汽车充电基础设施信息管理平台统一管理。管理办法显示，对外运营并接入省级平台的充电基础设施，给予建设补贴和运营补贴。（第一电动网）
- 4) **滴滴与英国石油成立合资公司 布局新能源车充电网络。**8月1日，滴滴出行与能源企业BP（英国石油）宣布成立合资公司，共同在中国建设开发和运营新能源车充电桩站，为滴滴车主和社会车主提供高效、便利的充电服务。目前，BP在广州建设的首个桩站已经接入滴滴旗下的小桔充电平台并进行试运营。成立合资公司之后，充电桩建设和运营将进一步提速。（第一电动网）
- 5) **海南：新建住宅须100%配建充电基础设施。**电车资源获悉，为加快电动汽车充电基础设施建设，海南省发展和改革委员会7月29日发布《海南省电动汽车充电基础设施建设运营暂行管理办法》。管理办法规定，各类新建建筑必须按要求建设充电基础设施，居住类建筑按照配建停车位的100%建设或预留充电条件，办公类建筑按照不低于配建停车位的25%建设，商业类建筑及社会公共停车场、库（含P+R停车场）按照不低于配建停车位的20%建设，其他类公共建筑（如医院、学校、文体设施）按照不低于配建停车位的15%建设，新建高速公路加油（气）站（服务区），需配建地面停车位并建设充电设施或预留充电条件。此外，对外运营并接入省级平台的充电基础设施，还将给予建设补贴和运营补贴。（电车资源）
- 6) **工信部召集换电模式企业杭州研讨 催生车电分离新政与动力电池标准统一。**7月31日，工信部装备司由副司长罗俊杰带队，在杭实地考察了时空电动的旗舰换电站。该站主要服务于网约车，可以做到“三分钟换电”。随后，装备司召集了北汽、时空电动、蔚来、伯坦科技等应用换电模式的企业进行了研讨，国家电网、中国汽车工业协会等相关企业与行业组织，奇瑞等车企一并参与。据参会企业代表介绍，会议内容已涉及未来车电分离法规、电池标准统一趋势等实质性讨论。（搜狐汽车）
- 7) **西安新增6000辆比亚迪纯电动出租车将年底运营。**电车资源获悉，7月31日上午，“西安市纯电动出租汽车发布仪式”在位于草堂科技产业园的比亚迪二厂隆重举行，发布仪式结束后，200辆崭新的纯电动出租车-比亚迪e5率先驶出厂区，开始上岗服务。西安计划在2019年年底推广6000余辆纯电动出租汽车。更新完成后，西安出租将告别“燃气时代”，全面进入“新能源时代”。（西安车市）

2.2 锂电池及材料

- 1) **中国电池百强名单发布：宁德时代第二 比亚迪第五。**7月29日，中国化学与物理电源行业协会发布了“2018年度中国电池行业百强企业名单”。天能动力国际有限公司以345.52亿元再次蝉联中国电池行业百强企业第一，同比增长28.4%。宁德时代新能源科技股份有限公司以296.11亿元位居第二，同比增长48.1%。超威动力控股有限公司以269.48亿元排名第三，同比增长9.3%。宁德新能源科技有限公司和比亚迪股份有限公司分别以246.65亿元和218.07亿元位居第四和第五，分别增长32.7%和45.5%。(第一电动网)
- 2) **韩企投1.4亿元建动力电池拆解回收工厂。**据外媒报道，韩国Earth Tech公司将投资240亿韩元(约合1.4亿元人民币)建设一个用于拆卸电动汽车以及回收废旧电池的工厂，一期工程预计将于2020年3月完成。(汽车之家)

3、公司动态

- 1) **【恩捷股份】对全资子公司红塔塑胶厂区“退二进三”的公告(7月31日)：**为配合玉溪高新区管委会对玉溪市高新区南片区定位调整及区域发展规划要求，按照玉溪市政府及玉溪高新区管委会实施“退二进三”的政策，公司的全资子公司红塔塑胶拟将现有的BOPP薄膜生产项目搬迁至云南省玉溪高新技术产业开发区九龙片区，并对原厂址(云南省玉溪市高新区秀山路14号地块)进行总部商务楼及配套商圈、解决公司及下属公司员工住房问题的商业地产开发，同时，公司拟授权董事会分步实施红塔塑胶原厂区“退二进三”相关工作，并授权董事长签署相关决议、协议等法律文件。
- 2) **【新纶科技】签订合作意向书(7月31日)：**公司及下属全资子公司新复材、日本新纶近日与孚能科技孚能科技共同签署了《合作意向书》，各方拟就乙方及丙方所涉铝塑膜业务板块展开进一步合作及进行后续交易，特拟定本合作意向书就涉及本次合作的相关意向条款共识做出陈述，仅供各方谈判之用。对公司的影响1、本次合作尚处于筹划阶段，意向书的签署对公司本年度财务状况、经营成果无重大影响。2、本次合作意向书针对铝塑膜业务板块展开进一步合作及进行后续交易，系推动铝塑膜业务发展的又一重要举措。
- 3) **【新宙邦】2019年半年度报告(7月30日)：**2019年上半年，公司实现营业收入10.57亿元，同比增长7.13%，实现归母净利润1.34亿元，同比增长11.07%，实现扣非归母净利润1.26亿元，同比增长23.46%。业绩驱动原因：电容器化学品自2016年下半年开始市场需求转暖，业务增长较快，主要有两个方面因素：一是由于国家安全环保监管要求升级，提升了行业集中度；二是公司客户主要集中在行业中高端和规模实力较强的企业，正是公司这些主要核心客户，间接提升了公司产品的市场占有率。公司锂电池化学品业绩总体持续增长，已成为公司营业收入最大的业务板块。近年来，随着我

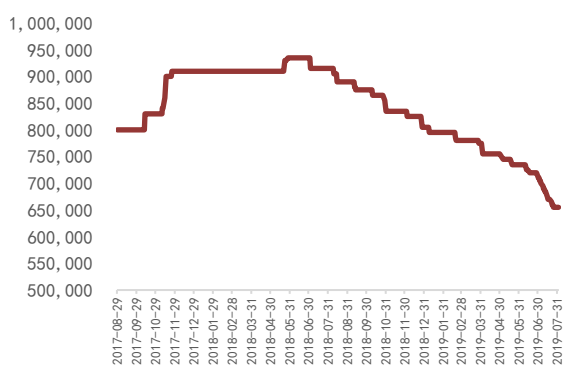
国新能源汽车的快速发展，对锂电池化学品的需求持续快速增长，直接带动了公司锂电池化学品的销量和销售额的持续稳步增长。公司有机氟化学品的技术壁垒较高，品质要求高，产品替代弹性较小，公司与核心客户关系稳定，在细分领域领先优势明显。随着公司新产品不断推向市场，国内客户需求持续增长，产品结构和客户结构不断优化，为未来的持续增长奠定了基础。公司半导体化学品业务总体处于起步阶段，未来随着国内半导体行业的快速发展和产能的陆续投入，对半导体化学品市场需求也将有大幅度的增长，其有望成为公司新的业务增长点。

4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

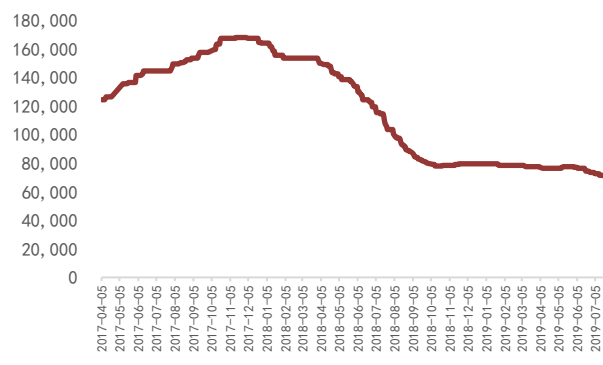
钴价底部反弹，锂价格继续下跌。刚果金手工采钴产量因股价持续下跌骤降，市场认为钴价后续将有所回升。本周五电解钴报价 22.40 万元/吨，较上周上涨 5000 元/吨，小幅度反弹；周五硫酸钴报价 3.7 万元/吨，维持上周水平。本周锂市场仍偏弱，下游开工率不足。金属锂报价 65.50 万元/吨，维持上周水平；电池级碳酸锂报价 6.60 万元/吨，较上周下跌 1500 元/吨；氢氧化锂报价 7.60 万元/吨，较上周下调 1000 元/吨。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



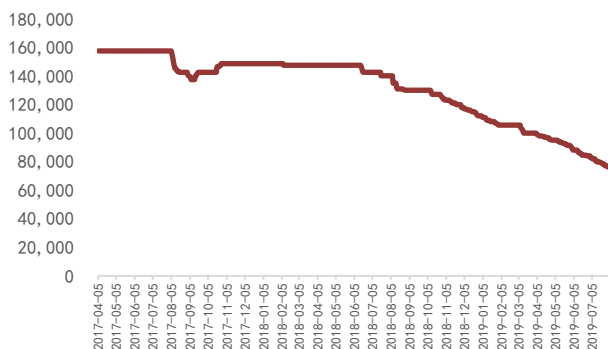
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



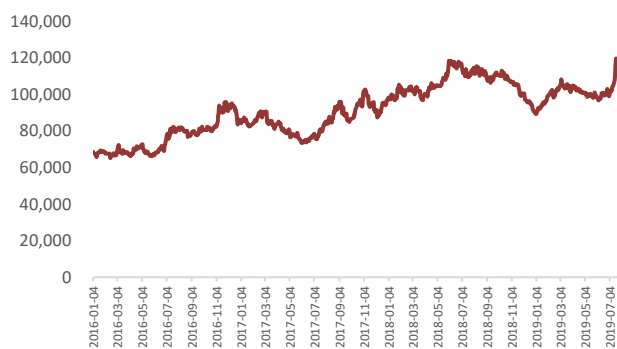
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨)



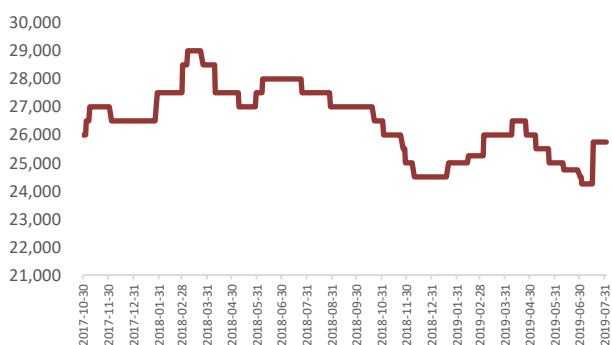
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)



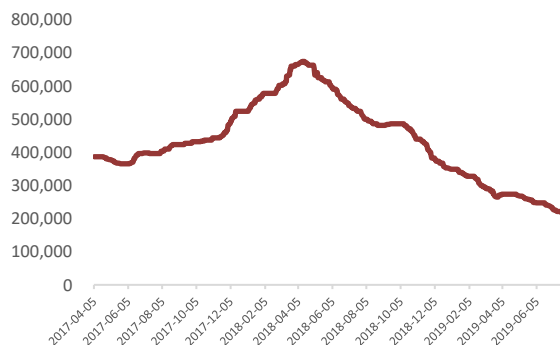
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 硫酸镍 (金川) (元/吨)



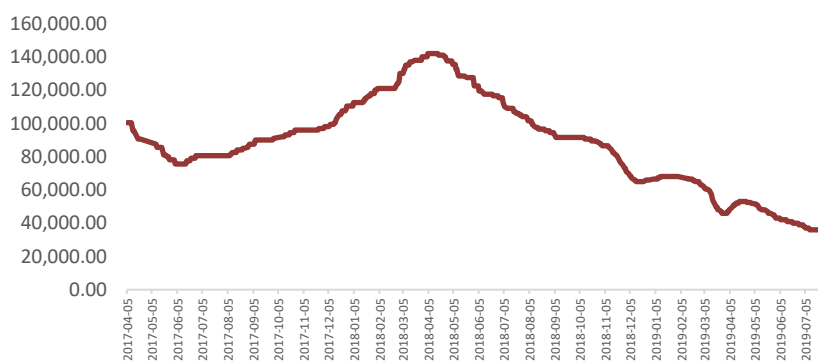
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

正极材料价格暂稳,下游需求变动仍需观察。本周动力电池市场需求略有好转,正极材料市场相对稳定。本周动力三元 523 正极材料主流报价 13.00 万元/吨,较上周上涨 1000 元/吨;其前驱体报价 7.35 万元/吨,较上周上涨 1000 元/吨。

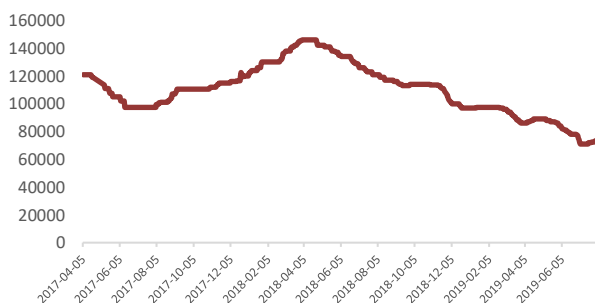
6、7月动力电池市场偏弱,负极材料需求较弱。下游动力电池、数码电池市场扔出淡季,负极材料需求偏弱。本周负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨;中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨;高端产品主流报价 7-9 万元/吨。

电解液市场表现一般,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。

隔膜价格稳定,但开工率不高。动力电池淡季,需求量为由较大转变,对材料的需求量有待观察。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。

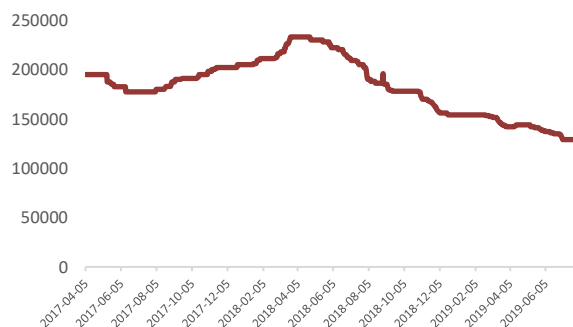
动力电池价格稳定,方型三元电池包报价 1050 元/kWh,维持先前水平;方型磷酸铁锂电池包 875 元/kWh,维持先前水平。

图表 11: 动力三元 523 前驱体 (元/吨)



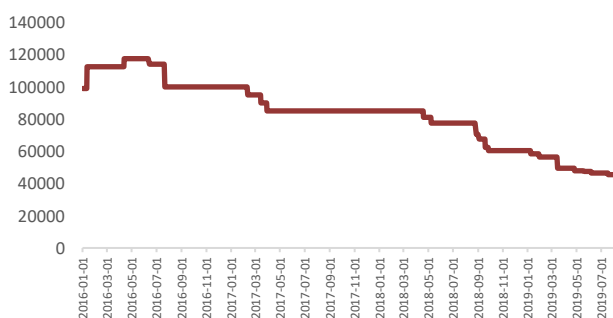
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 动力三元材料 523 (元/吨)

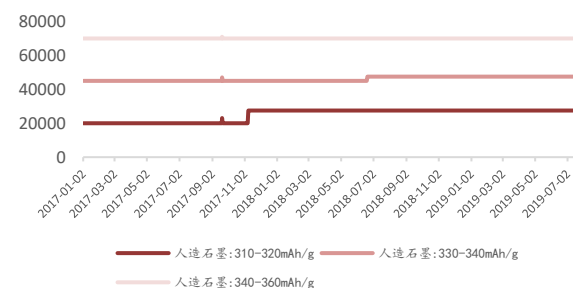


资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 正极材料磷酸铁锂 (元/吨)

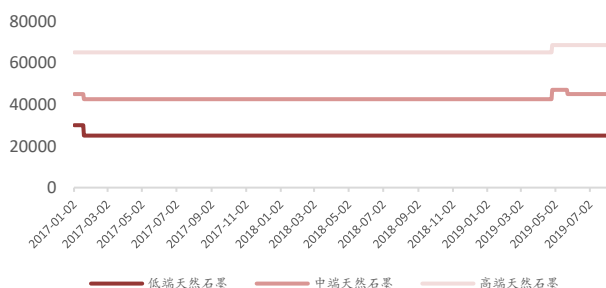


图表 14: 负极材料人造石墨 (元/吨)



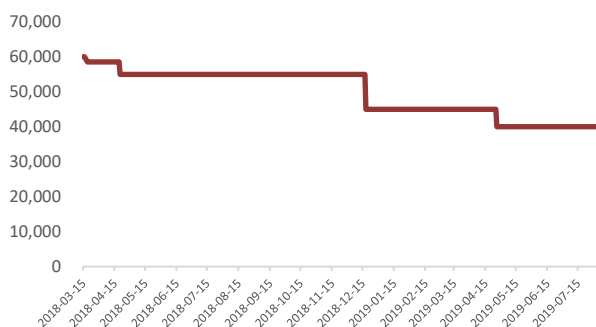
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：负极材料天然石墨（元/吨）



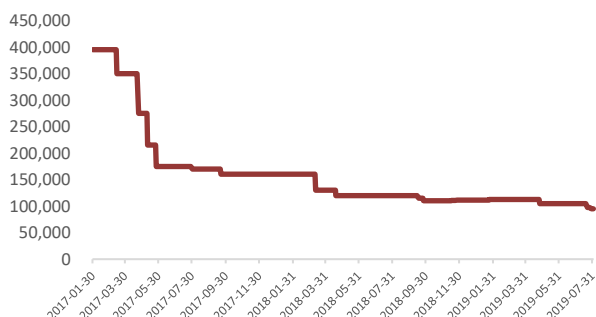
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 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

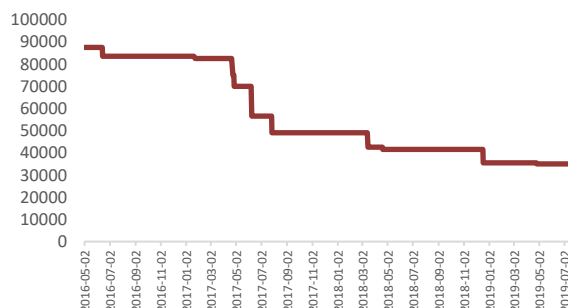
图表 19：六氟磷酸锂（元/吨）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

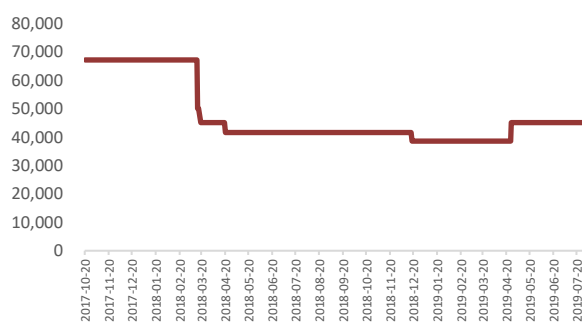
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 16：电解液：磷酸铁锂用（元/吨）



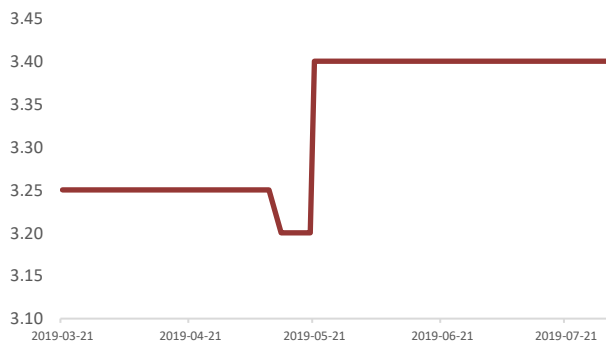
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 18：电解液：三元圆柱 2.2Ah 用（元/吨）



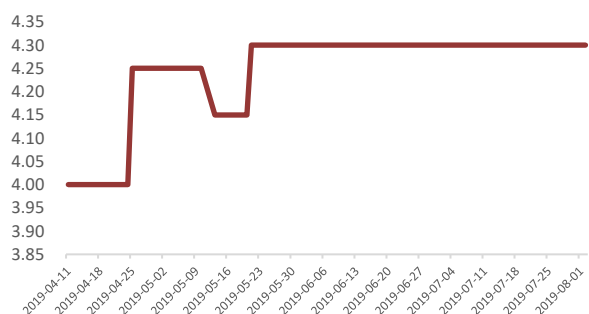
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 20：5 μm 湿法基膜（元/平方米）



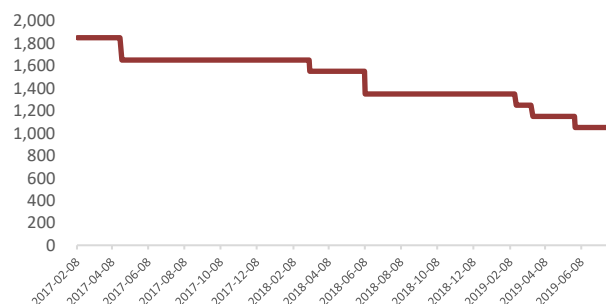
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 21: 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)



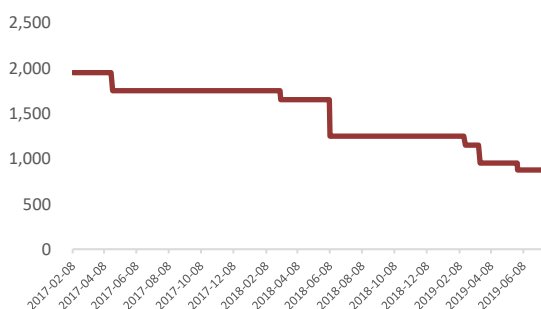
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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	41.08	4.87	1.64	2.06	2.52	45.88	36.63	29.85	强烈推荐
300073	当升科技	30.29	3.13	0.75	0.89	1.23	31.36	26.50	19.30	强烈推荐
300014	亿纬锂能	41.73	4.67	0.67	0.94	1.30	44.72	31.94	23.03	强烈推荐
300037	新宙邦	27.11	3.01	0.86	0.70	0.84	27.74	34.09	28.40	强烈推荐
300001	特锐德	115.93	5.83	0.18	0.42	0.66	102.28	43.53	28.00	强烈推荐
600884	杉杉股份	11.88	1.04	0.99	0.85	0.97	10.66	12.43	10.90	推荐
300457	赢合科技	27.22	3.02	0.92	1.13	1.47	26.37	21.47	16.55	推荐
300568	星源材质	23.69	3.37	1.08	1.26	1.64	23.87	20.42	15.74	推荐
002709	天赐材料	124.55	3.25	1.35	0.50	0.91	12.35	33.07	18.25	推荐
603659	璞泰来	40.30	8.40	1.37	1.79	2.31	40.26	30.86	23.89	推荐
300450	先导智能	40.82	9.18	1.06	1.21	1.60	33.21	29.16	22.03	推荐
002812	恩捷股份	37.55	6.87	1.21	1.04	1.33	27.21	31.80	24.74	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