

# 7月客车动力电池装机量实现高增长

—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08月12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: 钴、钴产品、电解液等价格上涨, 碳酸锂等价格下跌

**钴** MB 标准级钴、合金级钴报价分别为 13.05-14.3 美元/磅、13.6-15.15 美元/磅, 分别上涨 1.30 美元/磅、2.15 美元/磅; 根据 Wind 数据, 长江有色市场钴平均价为 27.30 万元/吨, 涨幅为 17.17%。

**四氧化三钴** 根据 Wind 数据, 四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格为 14.90 万元/吨, 涨幅为 1.71%; 根据 CIAPS 数据, 四氧化三钴 (72%, 国产) 价格为 15-15.5 万元/吨, 维持稳定。

**硫酸钴** 根据 Wind 数据, 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格为 3.90 万元/吨, 涨幅为 5.41%; 根据 CIAPS 数据, 硫酸钴 (20.5%, 国产) 价格为 3.8-4.1 万元/吨, 上涨 0.2 万元/吨。

**碳酸锂** 根据 Wind 数据, 电池级碳酸锂国内现货价为 7.32 万元/吨, 跌幅为 0.81%; 根据 CIAPS 数据, 国产电池级碳酸锂价格为 6.2-6.6 万元/吨, 下跌 0.2 万元/吨。

**氢氧化锂** 根据 CIAPS 数据, 国产电池级氢氧化锂价格为 7.3-7.6 万元/吨, 下跌 0.1 万元/吨。

**磷酸铁锂** 根据 CIAPS 数据, 磷酸铁锂 (动力型, 国产) 价格为 4.4-4.7 万元/吨, 下跌 0.1 万元/吨。

**三元材料** 根据 Wind 数据, 三元材料 (523) 价格为 13.10 万元/吨, 涨幅为 0.77%。根据 CIAPS 数据, 523 动力型价格为 12.2-12.5 万元/吨, 维持稳定。

**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 7.3-7.6 万元/吨、7.9-8.2 万元/吨, 均上涨 0.1 万元/吨。

**硫酸镍** 根据 CIAPS 数据, 硫酸镍 (电池级, 国产) 价格为 2.45-2.65 万元/吨, 上涨 0.05 万元/吨。

**天然负极** 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、4-5 万元/吨, 分别维持稳定、下跌 0.2 万元/吨。

**人造负极** 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、4.2-5.2 万元/吨, 分别维持稳定、下跌 0.4 万元/吨。

**电解液** 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 4.2-5.2 万元/吨、3.4-4.2 万元/吨, 均上涨 0.4 万元/吨。

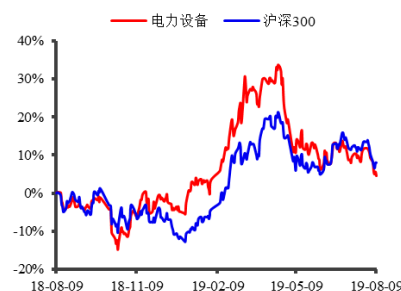
**DMC** 根据 CIAPS 数据, DMC (电池级, 国产) 价格为 0.67-0.73 万元/吨, 下跌 0.05 万元/吨。

(二) 新能源汽车: 2019 年第 7 批新能源汽车推荐目录发布, 352 款车型入选; 7 月动力电池装机量同比增长 40%, 环比下降 29%

### 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: 王子瑒

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 20190805: 电动全球化持续推进, 建议关注海外供应链》
- 2.《【民生电新】新能源汽车行业数据周跟踪 20190729: 关注充电端, 有望受益需求提升及政策支持》
- 3.《【民生电新】新能源汽车行业数据周跟踪 20190722: 第 6 批新能源汽车推荐目录发布, 高端化趋势延续》

### ● 投资建议

(1) 第7批推荐目录发布, 高端化趋势不变。8月6日工信部发布的《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019年第7批)中, 符合2019年补贴政策标准的车型共计228款, 乘用车、客车、专用车分别47款、81款、100款。

在符合2019年补贴政策标准的44款纯电动乘用车中, 系统能量密度主要集中在160Wh/kg及以上的高水平区间, 车型占比达47.7%, 占比较上一批提升5.4个百分点。非快充类纯电动客车方面, 系统能量密度主要集中在140(含)-150Wh/kg区间, 160Wh/kg及以上车型占比达15.6%; 车型单位载质量能量消耗量主要集中在0.15Wh/km·kg及以下, 占比为84.4%, 较上一批提升4.3个百分点。

我们认为, 受到政策要求叠加市场需求的推动, 新能源汽车系统能量密度水平不断提升, 高能量密度纯电动乘用车车型占比持续提高。未来在长续航、高能量密度需求继续加大的趋势下, 高端车型为主的结构将延续, 拉动各环节高端化材料的应用规模扩大。

(2) 7月客车放量, 磷酸铁锂电池装机量环比高增, 供应商排名变动, 长期关注电动全球化趋势下的海外供应链。根据GGII数据, 7月动力电池装机量为4.70GWh, 同比增长40%, 环比下降29%; 其中, 乘用车、客车、专用车装机量分别为2.22GWh、2.36GWh、0.11GWh, 环比分别下滑54%、增长109%、下滑83%, 客车动力电池装机量环比实现高增长。磷酸铁锂、三元电池分别实现装机量2.45GWh、2.02GWh, 环比分别增长44%、下滑54%, 磷酸铁锂电池上升趋势较强。供应商方面, 宁德时代、比亚迪排名稳定, 分别以3.12GWh、0.58GWh的装机量位列第一、二位, 市占率分别达到66%、12%; 亿纬锂能以0.21GWh的装机量上升至第三位。排名前十位合计装机量达4.40GWh, 占整体装机量的比例高达94%。

我们认为, 1) 受到补贴政策过渡期结束的影响, 新能源乘用车短期承压, 根据乘联会数据, 7月新能源乘用车批发销量6.88万台, 同比下降4.2%, 环比下降48%; 新能源客车装机量的增长成为带动动力电池装机量同比增长的主要驱动力。后续在新能源汽车传统旺季临近以及补库存影响下, 行业景气度有望逐步回暖。2) 在电动全球化进程中, 国内动力电池行业格局在政策和市场的驱动下面临重塑, 第一梯队供应商由于具有积累的综合优势, 市场份额有望保持稳固, 后续企业将有望凭借自身技术水平的进步、客户渠道的扩展提高市场份额。未来随着全球化趋势加深, 行业技术水平和市场规模将不断提升和扩大, 继续建议关注海外供应链优质动力电池及关键材料供应商。

建议关注: 当升科技、特锐德、亿纬锂能、宁德时代、璞泰来、恩捷股份、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

<b>一、新能源汽车行业动态跟踪</b>	<b>4</b>
(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、小动力电池价格维持稳定	4
2、钴/锂：钴、钴产品价格上涨，国产电池级碳酸锂及氢氧化锂价格下跌	4
3、正极材料：三元材料（523）、三元前驱体、硫酸镍价格上涨，磷酸铁锂价格下跌	4
4、负极材料：天然负极（中端，国产）、人造负极（中端，国产）价格下跌	5
5、隔膜：基膜、湿法涂覆隔膜价格维持稳定	5
6、电解液：电解液产品、DMC 价格上涨，六氟磷酸锂价格维持稳定	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 7 批新能源汽车推荐目录发布，352 款车型入选	8
2、7 月动力电池装机量同比增长 40%，环比下降 29%	9
3、6 月新能源汽车产销量同比分别增长 56.3%、80.0%，环比分别增长 19.4%、45.6%	10
4、6 月新能源乘用车销量同比、环比分别增长 93.0%、37.8%	11
<b>二、投资建议</b>	<b>11</b>
<b>三、风险提示</b>	<b>12</b>
<b>插图目录</b>	<b>13</b>
<b>表格目录</b>	<b>13</b>

## 一、新能源汽车行业动态跟踪

### (一) 上周锂电池及材料价格

#### 1、动力电池：国产方形动力电芯、小动力电池价格维持稳定

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、0.8-0.85 元/Wh，维持稳定。小动力 18650 电池（三元/2500mAh、国产）价格为 6.1-6.4 元/颗，维持稳定。

#### 2、钴/锂：钴、钴产品价格上涨，国产电池级碳酸锂及氢氧化锂价格下跌

钴价上涨。MB 标准级钴、合金级钴报价分别为 13.05-14.3 美元/磅、13.6-15.15 美元/磅，分别上涨 1.30 美元/磅、2.15 美元/磅；根据 Wind 数据，长江有色市场钴平均价为 27.30 万元/吨，涨幅为 17.17%。

四氧化三钴价格上涨。根据 Wind 数据，四氧化三钴（≥72%，国产）价格为 14.90 万元/吨，涨幅为 1.71%；根据 CIAPS 数据，四氧化三钴（72%，国产）价格为 15-15.5 万元/吨，维持稳定。

硫酸钴价格上涨。根据 Wind 数据，硫酸钴（≥20.5%，国产）价格为 3.90 万元/吨，涨幅为 5.41%；根据 CIAPS 数据，硫酸钴（20.5%，国产）价格为 3.8-4.1 万元/吨，上涨 0.2 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 7.32 万元/吨，跌幅为 0.81%；根据 CIAPS 数据，国产电池级碳酸锂价格为 6.2-6.6 万元/吨，下跌 0.2 万元/吨。

国产电池级氢氧化锂价格下跌。根据 CIAPS 数据，国产电池级氢氧化锂价格为 7.3-7.6 万元/吨，下跌 0.1 万元/吨。

#### 3、正极材料：三元材料（523）、三元前驱体、硫酸镍价格上涨，磷酸铁锂价格下跌

磷酸铁锂价格下跌。根据 CIAPS 数据，磷酸铁锂（动力型，国产）价格为 4.4-4.7 万元/吨，下跌 0.1 万元/吨。

钴酸锂价格维持稳定。根据 Wind 数据，钴酸锂（60%，4.35V，国产）价格为 19.00 万元/吨，维持稳定。根据 CIAPS 数据，钴酸锂（4.35V，国产）价格为 19-19.5 万元/吨，维持稳定。

三元材料（523）价格上涨。根据 Wind 数据，三元材料（523）价格为 13.10 万元/吨，涨幅为 0.77%。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 12.2-12.5 万元/吨、13.3-13.5 万元/吨、18-18.5 万元/吨，均维持稳定；单晶 523 型、622 型三元材料（国产）价格分别为 13-13.5 万元/吨、15.5-16 万元/吨，均维持稳定。

**三元前驱体**价格上涨。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 7.3-7.6 万元/吨、7.9-8.2 万元/吨，均上涨 0.1 万元/吨。

**硫酸镍**价格上涨。根据 CIAPS 数据，硫酸镍（电池级，国产）价格为 2.45-2.65 万元/吨，上涨 0.05 万元/吨。

**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 0.65-0.68 万元/吨，维持稳定。

#### 4、负极材料：天然负极（中端，国产）、人造负极（中端，国产）价格下跌

**天然负极（中端，国产）**价格下跌。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、4-5 万元/吨，分别维持稳定、下跌 0.2 万元/吨。

**人造负极（中端，国产）**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、4.2-5.2 万元/吨，分别维持稳定、下跌 0.4 万元/吨。

#### 5、隔膜：基膜、湿法涂覆隔膜价格维持稳定

**基膜**价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，基膜（5 $\mu$ m,湿法,国产,高端）、基膜（7 $\mu$ m,湿法,国产,高端）、基膜（9 $\mu$ m,湿法,国产,中端）、基膜（14 $\mu$ m,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**价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，湿法涂覆隔膜（5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m,国产,中端）、湿法涂覆隔膜（7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m,国产,中端）、湿法涂覆隔膜（9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m,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，均维持稳定。

#### 6、电解液：电解液产品、DMC 价格上涨，六氟磷酸锂价格维持稳定

**电解液**价格上涨。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 4.2-5.2 万元/吨、3.4-4.2 万元/吨，均上涨 0.4 万元/吨。

**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 9-10 万元/吨，维持稳定。

**DMC** 价格下跌。根据 CIAPS 数据，DMC（电池级，国产）价格为 0.67-0.73 万元/吨，下跌 0.05 万元/吨。

#### 7、铜箔：铜箔价格维持稳定

根据 CIAPS 数据，铜箔（8 $\mu$ m 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

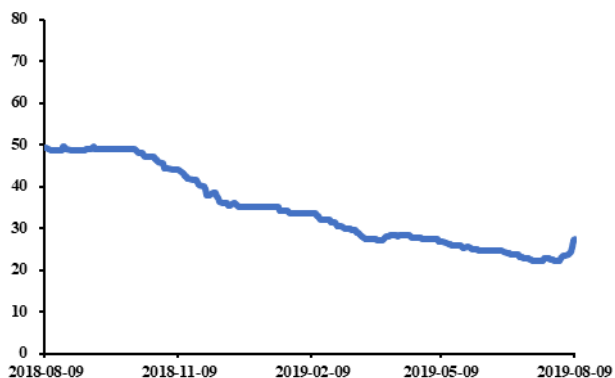
		材料	单位	2019/8/9	2019/8/2	涨跌额	
动力电池	方形动力电池	磷酸铁锂,国产(CIAPS)	元/Wh	0.66-0.7	0.66-0.7		
		三元,国产(CIAPS)	元/Wh	0.8-0.85	0.8-0.85		
	小动力 18650	三元/2500mAh,国产(CIAPS)	元/颗	6.1-6.4	6.1-6.4		
钴	MB 钴	长江有色市场,平均价(Wind)	万元/吨	27.30	23.30	↑4.00	
		标准级	美元/磅	13.05-14.3	12.2-13	↑1.30	
		合金级	美元/磅	13.6-15.15	12.4-13	↑2.15	
钴产品	四氧化三钴	≥72%,国产(Wind)	万元/吨	14.90	14.65	↑0.25	
		72%,国产(CIAPS)	万元/吨	15-15.5	15-15.5		
	硫酸钴	≥20.50%,国产(Wind)	万元/吨	3.90	3.70	↑0.20	
		20.5%,国产(CIAPS)	万元/吨	3.8-4.1	3.6-3.9	↑0.2	
碳酸锂	电池级氢氧化锂	国产(CIAPS)	万元/吨	7.3-7.6	7.4-7.7	↓0.1	
	电池级碳酸锂	现货价,国内(Wind)	万元/吨	7.32	7.38	↓0.06	
		国产(CIAPS)	万元/吨	6.2-6.6	6.4-6.8	↓0.2	
正极材料	磷酸铁锂	动力型,国产(CIAPS)	万元/吨	4.4-4.7	4.5-4.8	↓0.1	
		60%,4.35V,国产(Wind)	万元/吨	19.00	19.00		
	钴酸锂	4.2V,国产(CIAPS)	万元/吨	19-19.5	19-19.5		
		523(Wind)	万元/吨	13.10	13.00	↑0.10	
		523,动力,国产(CIAPS)	万元/吨	12.2-12.5	12.2-12.5		
		单晶 523 型,国产(CIAPS)	万元/吨	13-13.5	13-13.5		
	三元材料	单晶 622 型,国产(CIAPS)	万元/吨	15.5-16	15.5-16		
		622,动力,国产(CIAPS)	万元/吨	13.3-13.5	13.3-13.5		
		811/镍 80,国产(CIAPS)	万元/吨	18-18.5	18-18.5		
		523,国产(CIAPS)	万元/吨	7.3-7.6	7.2-7.5	↑0.1	
	三元前驱体	622,国产(CIAPS)	万元/吨	7.9-8.2	7.8-8.1	↑0.1	
		硫酸镍	电池级,国产(CIAPS)	万元/吨	2.45-2.65	2.4-2.6	↑0.05
	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	4-5	4.2-5.2	↓0.2
人造		高端,国产(CIAPS)	万元/吨	7-8	7-8		
		中端,国产(CIAPS)	万元/吨	4.2-5.2	4.6-5.6	↓0.4	
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	2.8-3.5		
电解液	六氟磷酸锂	国产(CIAPS)	万元/吨	9-10	9-10		
	三元	常规动力型,国产(CIAPS)	万元/吨	4.2-5.2	4.2-4.8	↑0.4	
	磷酸铁锂	国产(CIAPS)	万元/吨	3.4-4.2	3.2-3.8	↑0.4	
溶剂	DMC	电池级,国产(CIAPS)	万元/吨	0.67-0.73	0.72-0.78	↓0.05	

铜箔	8 $\mu$ m 电池级,国产(CIAPS)	万元/吨	8.9-9	8.9-9
	中端,国产(CIAPS)	元/平方米	22-24	22-24
铝塑膜	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, 民生证券研究院

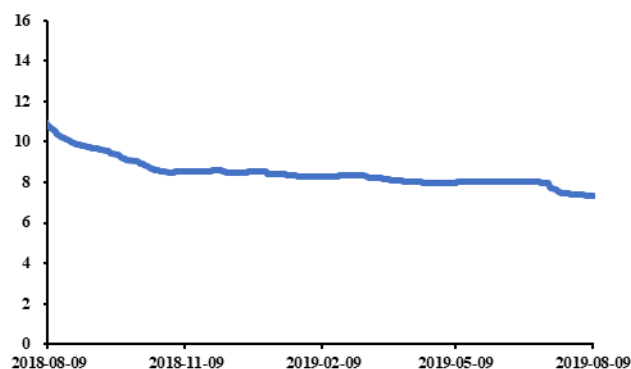
注: ↑表示价格上涨, ↓表示价格下跌。价格为区间范围的, 涨跌额按最高值计算。

图 1: 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)



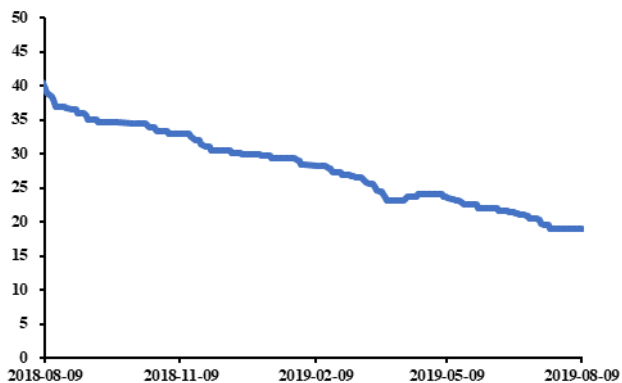
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 2: 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨)



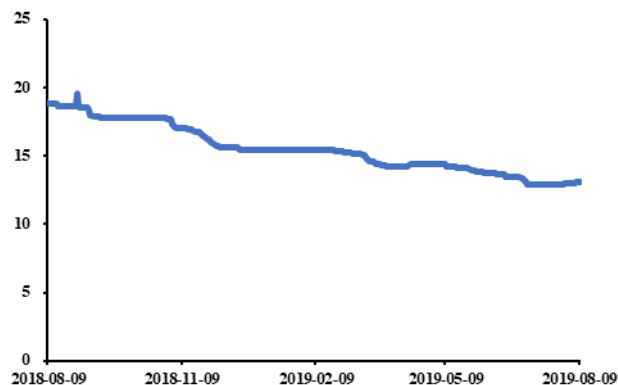
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 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

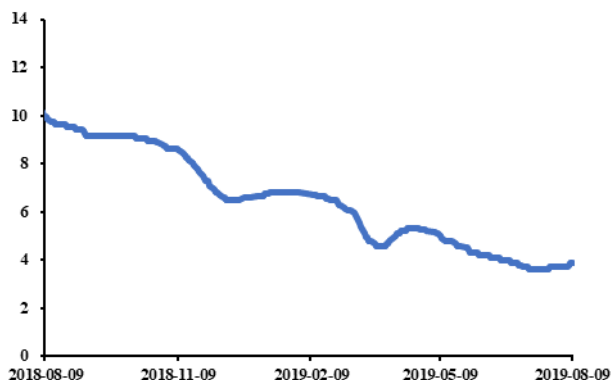
图 4: 三元材料 (523) 价格走势 (万元/吨)



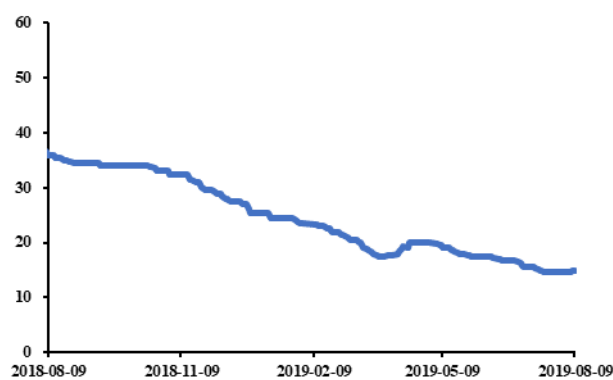
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 5: 硫酸钴 ( $\geq 20.5\%$ , 国产) 价格走势 (万元/吨)

图 6: 四氧化三钴 ( $\geq 72\%$ , 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 7 批新能源汽车推荐目录发布，352 款车型入选

8 月 6 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019 年第 7 批），共计 352 款新车型入选。其中，符合 2019 年补贴政策标准的车型共计 228 款，符合 2018 年补贴政策标准的车型共计 110 款，其他车型共计 14 款。在符合 2019 年补贴政策的 228 款新车型中，乘用车共计 47 款，客车共计 81 款，专用车共计 100 款。

表 2：2019 年第 7 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	其他车型	
乘用车	纯电动	44		4	48
	插电式混合动力	3			3
	<b>合计</b>	<b>47</b>		<b>4</b>	<b>51</b>
客车	纯电动	81	82	6	169
	插电式混合动力		14		14
	燃料电池		12		12
	<b>合计</b>	<b>81</b>	<b>108</b>	<b>6</b>	<b>195</b>
专用车	纯电动	100		4	104
	插电式混合动力				
	燃料电池		2		2
	<b>合计</b>	<b>100</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>106</b>
<b>纯电动车型合计</b>		<b>225</b>	<b>82</b>	<b>14</b>	<b>321</b>
<b>插电式混合动力车型合计</b>		<b>3</b>	<b>14</b>		<b>17</b>
<b>燃料电池车型合计</b>			<b>14</b>		<b>14</b>
<b>所有车型合计</b>		<b>228</b>	<b>110</b>	<b>14</b>	<b>352</b>



资料来源：工信部，民生证券研究院

在符合 2019 年补贴政策标准的纯电动乘用车中，按照质量能量密度划分，有 4 款车型在 125（含）-140Wh/kg 范围内，占比为 9.1%；有 16 款车型在 140（含）-160Wh/kg 范围内，占比为 36.4%；有 21 款车型在 160Wh/kg 及以上，占比为 47.7%。

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 6.5%、41.6%、36.4%、15.6%。按照单位载质量能量消耗量划分，有 5 款车型在 0.19（含）-0.17Wh/km kg 范围内，占比为 6.5%；有 7 款车型在 0.17（含）-0.15Wh/km kg 范围内，占比为 9.1%；有 65 款车型在 0.15Wh/km kg 及以下，占比为 84.4%。

表 3：2019 年第 7 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	4	9.1%
		140（含）-160	0.9	16	36.4%
		160 及以上	1.0	21	47.7%
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	1.0	5	6.5%
		140（含）-150	1.0	32	41.6%
		150（含）-160	1.0	28	36.4%
	单位载质量能量消耗量（Wh/km kg）	160 及以上	1.0	12	15.6%
		0.19（含）-0.17	0.8	5	6.5%
		0.17（含）-0.15	0.9	7	9.1%
	0.15 及以下	1.0	65	84.4%	

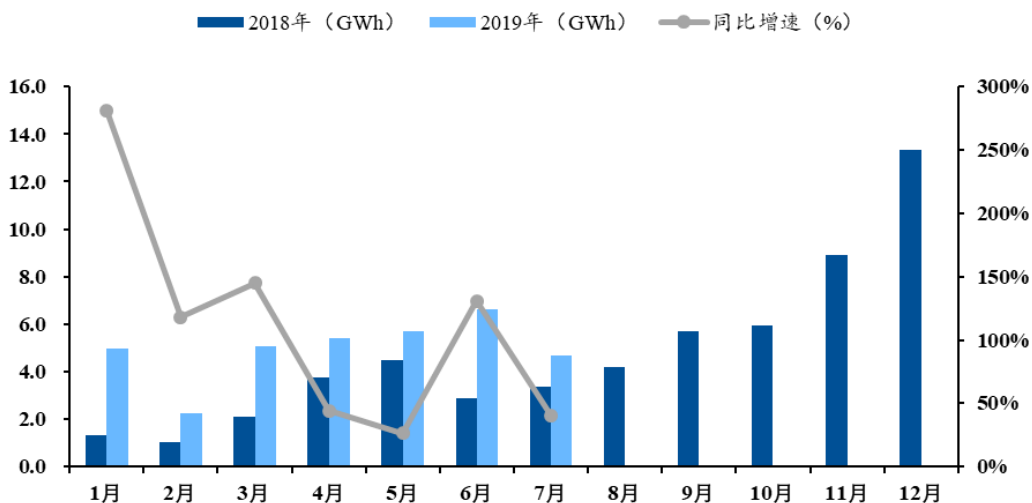
资料来源：工信部，民生证券研究院

注：有 3 款纯电动乘用车未披露动力电池系统的质量能量密度，非快充纯电动客车动力电池系统的质量能量密按低值计算

## 2、7 月动力电池装机量同比增长 40%，环比下降 29%

根据 GGII 数据，7 月动力电池装机量为 4.70GWh，同比增长 40%，环比下降 29%。2019 年 1-7 月动力电池累计装机量为 34.71 GWh，同比增长 84%。

图 7：动力电池装机情况

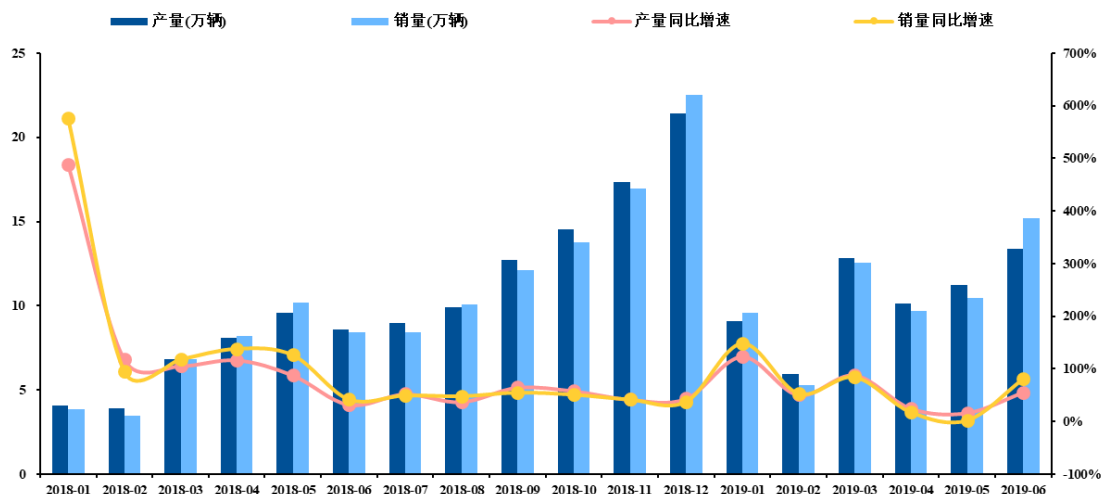


资料来源: GGII, 民生证券研究院

### 3、6月新能源汽车产销量同比分别增长56.3%、80.0%，环比分别增长19.4%、45.6%

根据中汽协数据，6月，新能源汽车产销量分别为13.4万辆、15.2万辆，同比分别增长56.3%、80.0%，环比分别增长19.4%、45.6%，2019年1-6月，新能源汽车累计产销量分别为61.4万辆、61.7万辆，同比分别增长48.5%、49.6%。

图8：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6月新能源汽车产销情况（万辆）

	6月	1-6月	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车产量	13.4	61.4	19.4%	56.3%	48.5%
新能源汽车	12.1	56.2	19.5%	65.1%	58.4%

纯电动	10.1	44.5	22.4%	96.1%	72.0%
插电式混合动力	1.9	11.7	6.4%	-9.9%	21.6%
新能源商用车	1.3	5.2	18.6%	5.0%	-11.6%
纯电动	1.2	4.8	12.7%	-0.1%	-12.4%
插电式混合动力	0.1	0.3	582.8%	39.4%	-28.0%
<b>新能源汽车销量</b>	<b>15.2</b>	<b>61.7</b>	<b>45.6%</b>	<b>80.0%</b>	<b>49.6%</b>
新能源乘用车	13.7	56.3	43.6%	87.6%	58.7%
纯电动	11.5	44.0	54.2%	123.6%	69.8%
插电式混合动力	2.2	12.3	5.3%	1.5%	28.5%
新能源商用车	1.5	5.4	67.9%	30.6%	-6.6%
纯电动	1.4	5.0	63.2%	26.2%	-6.9%
插电式混合动力	0.1	0.3	558.4%	38.2%	-28.1%

资料来源：中汽协，汽车纵横杂志，民生证券研究院

#### 4、6月新能源乘用车销量同比、环比分别增长93.0%、37.8%

根据乘联会秘书长崔东树发布的数据，6月，新能源乘用车销售133528辆，同比增长93.0%，环比增长37.8%。其中，纯电动A00级、A0级、A级车分别销售27804辆、19414辆、63828辆，在纯电动乘用车中的占比分别为24.6%、17.2%、56.5%。

表5：2019年6月新能源乘用车销量情况（辆）

类型	级别	6月	同比	环比
纯电动	A00	27804	66.6%	57.6%
	A0	19414	53.3%	61.4%
	A	63828	258.3%	50.2%
	B	1530	615.0%	-47.6%
	C	435	-	-59.5%
<b>纯电动合计</b>		<b>113011</b>	<b>138.5%</b>	<b>48.4%</b>
插电混动	A0	648	-	1017.2%
	A	11233	-36.9%	-1.4%
	B	6043	95.8%	-6.2%
	C	2593	179.1%	-9.9%
<b>插电混动合计</b>		<b>20517</b>	<b>-5.9%</b>	<b>-1.2%</b>
<b>新能源乘用车总计</b>		<b>133528</b>	<b>93.0%</b>	<b>37.8%</b>

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

## 二、投资建议

(1) 第7批推荐目录发布，高端化趋势不变。8月6日工信部发布的《新能源汽车

推广应用推荐车型目录》(2019年第7批)中,符合2019年补贴政策标准的车型共计228款,乘用车、客车、专用车分别47款、81款、100款。

在符合2019年补贴政策标准的44款纯电动乘用车中,系统能量密度主要集中在160Wh/kg及以上的高水平区间,车型占比达47.7%,占比较上一批提升5.4个百分点。非快充类纯电动客车方面,系统能量密度主要集中在140(含)-150Wh/kg区间,160Wh/kg及以上车型占比达15.6%;车型单位载质量能量消耗量主要集中在0.15Wh/km kg及以下,占比为84.4%,较上一批提升4.3个百分点。

我们认为,受到政策要求叠加市场需求的推动,新能源汽车系统能量密度水平不断提升,高能量密度纯电动乘用车车型占比持续提高。未来在长续航、高能量密度需求继续加大的趋势下,高端车型为主的结构将延续,拉动各环节高端化材料的应用规模扩大。

**(2) 7月客车放量,磷酸铁锂电池装机量环比高增,供应商排名变动,长期关注电动全球化趋势下的海外供应链。**根据GGII数据,7月动力电池装机量为4.70GWh,同比增长40%,环比下降29%;其中,乘用车、客车、专用车装机量分别为2.22GWh、2.36GWh、0.11GWh,环比分别下滑54%、增长109%、下滑83%,客车动力电池装机量环比实现高增长。磷酸铁锂、三元电池分别实现装机量2.45GWh、2.02GWh,环比分别增长44%、下滑54%,磷酸铁锂电池上升趋势较强。供应商方面,宁德时代、比亚迪排名稳定,分别以3.12GWh、0.58GWh的装机量位列第一、二位,市占率分别达到66%、12%;亿纬锂能以0.21GWh的装机量上升至第三位。排名前十位合计装机量达4.40GWh,占整体装机量的比例高达94%。

我们认为,1)受到补贴政策过渡期结束的影响,新能源乘用车短期承压,根据乘联会数据,7月新能源乘用车批发销量6.88万台,同比下降4.2%,环比下降48%;新能源客车装机量的增长成为带动动力电池装机量同比增长的主要驱动力。后续在新能源汽车传统旺季临近以及补库存影响下,行业景气度有望逐步回暖。2)在电动全球化进程中,国内动力电池行业格局在政策和市场的驱动下面临重塑,第一梯队供应商由于具有积累的综合优势,市场份额有望保持稳固,后续企业将有望凭借自身技术水平的进步、客户渠道的扩展提高市场份额。未来随着全球化趋势加深,行业技术水平和市场规模将不断提升和扩大,继续建议关注海外供应链优质动力电池及关键材料供应商。

建议关注:当升科技、特锐德、亿纬锂能、宁德时代、璞泰来、恩捷股份、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: 动力电池装机情况.....	9
图 8: 新能源汽车产量与销量 (万辆).....	10

## 表格目录

表 1: 锂电池及材料价格变化.....	6
表 2: 2019 年第 7 批新能源汽车推荐车型情况.....	8
表 3: 2019 年第 7 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 6 月新能源汽车产销情况 (万辆) .....	10
表 5: 2019 年 6 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，新兴产业组组长。

**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。