

周报●新能源行业

2019年8月12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

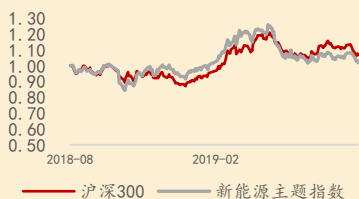
E-mail: zhangzhipeng@ajzq.com

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	-2.29	4.67	4.52
相对表现	2.16	-8.82	-5.10

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

7月新能源汽车产量7.4万辆, 低于预期

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证综指下跌3.25%, 中证内地新能源主题指数下跌4.68%。本周锂电池板块表现弱于大市, 指数下跌4.79%; 新能源汽车板块表现弱于大市, 指数下跌4.85%; 充电桩板块表现弱于大市, 指数下跌4.23%。

□ 7月我国新能源汽车产量7.4万辆, 同比下降6%

根据高工锂电统计口径, 2019年7月, 我国新能源汽车产量7.4万辆, 同比下降6%, 环比下降43%, 低于预期。乘用车、专用车数据下降明显, 客车受益补贴过渡期延迟, 表现抢眼。

从动力电池配套企业来看, 7月动力电池总装机量4.7GWh, 前10装机企业合计4.4GWh, 占总装机量的94%, 集中度进一步提升, 其中排在第一的宁德时代装机量为3.12GWh, 占总装机量的比例为66.38%, 市场占有率进一步提升, 7月高市占率的原因是7月份新能源汽车的产量结构问题, 客车是有翻倍的增长, 而客车的市场集中度最高, 利于宁德时代集中度的提升。剔除7月份的数据, 宁德时代的市占率是稳步提升的。

对于下半年新能源汽车产销的看法, 我们认为仍将延续去年下半年恢复的节奏, 但从目前的政策角度看增长幅度不会有去年大。从补贴调整的角度看, 年底调整补贴预期抢装的现象不会变, 但由于补贴基数变小, 假设同样的调整幅度下, 实际补贴下调金额在减少, 补贴调整对于企业利润的影响相对于往年在减少, 抢装预期对产销增长的影响削弱。从政策面的角度看, 政策支持在向运营端偏移, 各地方政府陆续出台新能源汽车充电运营政策, 扶持产业链发展, 更好的使用体验, 有助于新能源汽车的市场渗透, 利好新能源汽车长远发展, 短期对生产端的影响较小, 建议密切关注政策动向。

□ 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, 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 (2019/8/5-2019/8/9)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2019/8/5-2019/8/9)	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)	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)	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

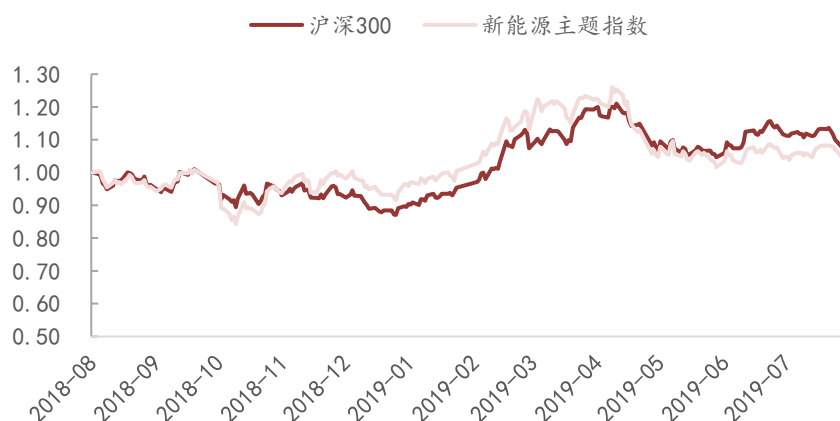
表格目录

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

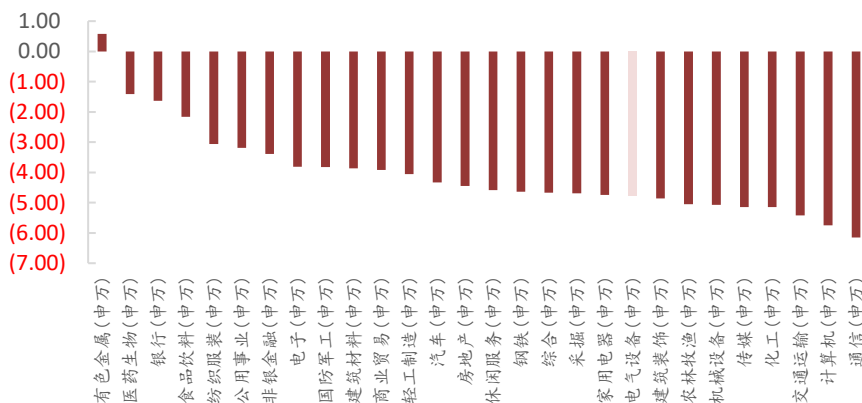
本周上证综指下跌 3.25%收 2774.75，深证指数下跌 3.74%收 8795.18，沪深 300 下跌 3.04%收 3633.53，创业板指下跌 3.15%收 1507.71。新能源主题指数(中证) 下跌 4.68%收 1244.73，跑输沪深 300 指数 1.64 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

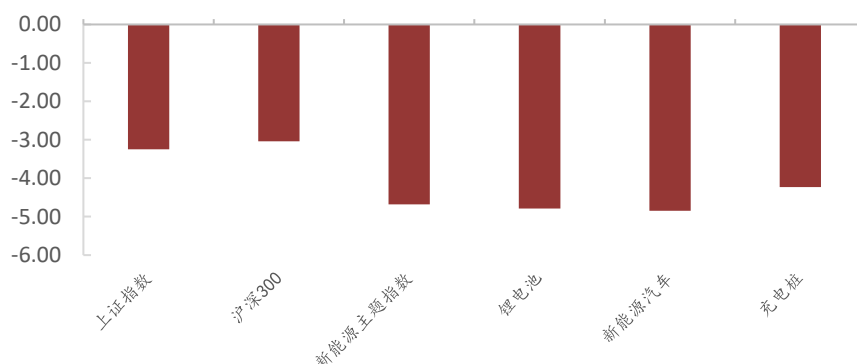
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/8/5-2019/8/9）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源汽车板块表现较弱。各版块表现情况：锂电池指数下跌 4.79%收 3091.63，新能源汽车指数下跌 4.85%收 1633.83，充电桩指数下跌 4.23%收 2097.97。

图表 3: 板块涨跌幅 (2019/8/5-2019/8/9)



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星源材质, 周涨幅为 2.52%; 表现较差的有充电桩标的特锐德, 周涨幅为-7.98%。

表格 1: 覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
300568	星源材质	2.52%
300014	亿纬锂能	-1.30%
300457	赢合科技	-1.65%
300037	新宙邦	-1.73%
600884	杉杉股份	-2.17%
002709	天赐材料	-3.42%
300750	宁德时代	-4.45%
603659	璞泰来	-5.51%
300450	先导智能	-5.60%
300073	当升科技	-5.66%
002812	恩捷股份	-5.95%
300001	特锐德	-7.98%

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) 工信部发布第 7 批新能源车型推荐目录, 广汽丰田 iA5/现代菲斯塔 EV 等 273 款车型入选。8 月 6 日, 工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录 (2019 年第 7 批)》, 共包括 94 户企业的 273 个车型, 其中纯电动产品共 88 户企业 242 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 17 个型号、燃料

- 电池产品共 11 户企业 14 个型号。(第一电动网)
- 2) **新能源乘用车市场迎首次负增长，同比下跌 4.2%。**8 月 9 日，乘联会发布 2019 年 7 月份全国乘用车产销数据。7 月新能源乘用车批发销量 6.88 万台，同比下降 4.2%，环比 6 月下降 48%。7 月纯电动乘用车批发增速同比增长 9%，环比下降 54%；7 月插混车型同比下降 27%，环比下降 16%。2019 年 1-7 月新能源乘用车批发 64.5 万台，同比增速 53.7%。(第一电动网)
 - 3) **特斯拉上海超级工厂建设顺利 2019 年年底正式投产。**8 月 7 日，特斯拉官方微博宣布，特斯拉上海超级工厂建设顺利，其动工至今仅 7 个月，并预计在 2019 年年底正式投产。(第一电动网)
 - 4) **2021 年产量超 30 万 江苏发布新能源汽车发展规划。**8 月 6 日，江苏省工业和信息化厅发布《关于印发关于促进新能源汽车产业高质量发展的意见的通知》(以下简称“通知”)称，将进一步扩大产业规模，计划到 2021 年，全省新能源汽车产量超过 30 万辆，形成 1 至 2 家年产量超过 10 万辆的新能源汽车生产企业；到 2025 年，新能源汽车产量超过 100 万辆，形成 2 至 3 家年产量超过 30 万辆的新能源汽车生产企业。在新能源汽车关键零部件领域，培育一批国内外知名企业。(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 年年底前推广应用 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) **比亚迪：预计 2022 年前后会把动力电池业务分拆上市。**比亚迪(002594)8月7日在互动平台回复投资者提问时称，目前公司动力电池业务分拆上市在稳步推进中，预计在 2022 年前后会把电池整个分拆出去独立上市。(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

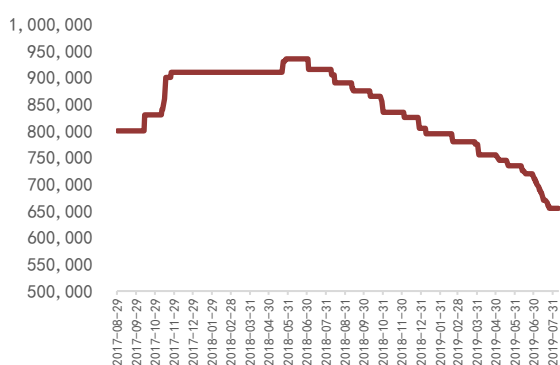
- 1) **【星源材质】2019 年半年度报告(8 月 8 日)：**公司经营业绩有一定程度的增长，公司 2019 年上半年实现营业总收入 35,287.31 万元，较上年同期增长 11.09%；营业利润 10,875.15 万元，较上年同期增加 2.61%；利润总额 20,628.07 万元，较上年同期增加 14.00%；归属于上市公司股东的净利润 17,170.23 万元，较上年同期增加 12.33%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9,035.35 万元，较上年同期增长 7.27%。影响公司经营业绩相关因素如下：合肥星源湿法产能逐步释放；深化现有客户合作，持续开拓新的知名锂电池厂商；补贴退坡导致隔膜产品价格下降。
- 2) **【新宙邦】部分董事、监事、高级管理人员股份减持计划的预披露(8 月 6 日)：**近日收到公司股东周艾平、谢伟东、宋春华、陈群、姜希松、毛玉华、曾云惠关于减持公司股份计划的告知函。周艾平计划减持 200,000 股，占公司总股本的比例为 0.0528%；谢伟东计划减持 500,000 股，占公司总股本的比例为 0.132%；宋春华计划减持 50,000 股，占公司总股本的比例为 0.0132%；陈群计划减持 24,025 股，占公司总股本的比例为 0.0063%；姜希松计划减持 150,000 股，占公司总股本的比例为 0.0396%；毛玉华计划减持 60,000 股，占公司总股本的比例为 0.0158%；曾云惠计划减持 7,500 股，占公司总股本的比例为 0.002%。减持原因：个人资金需求，减持方式：集中竞价方式。
- 3) **【恩捷股份】公司与胜利精密签订《关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让框架协议》(8 月 5 日)：**公司与胜利精密签订的《关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让框架协议》仅为框架性协议，有待公司对苏州捷力进行尽职调查、审计及评估，在完成尽职调查工作后，交易双方将在此基础上进一步协商谈判，从而签署正式股权转让协议，最终具体内容以交易双方签订的正式协议为准，公司会将正式股权收购事项提交公司董事会审议。因。

4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

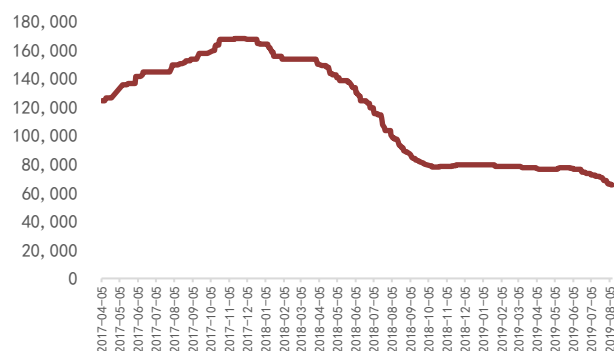
受嘉能可停产影响，钴价大幅反弹。嘉能可宣布年底停产，钴价受此消息影响迅速上升。本周五电解钴报价 23 万元/吨，较上周上涨 6000 元/吨；周五硫酸钴报价 3.9 万元/吨，较上周上涨 2000 元/吨。本周锂市场仍偏弱，下游开工率不足。金属锂报价 65.50 万元/吨，维持上周水平；电池级碳酸锂报价 6.60 万元/吨，较上周下跌 1000 元/吨；氢氧化锂报价 7.50 万元/吨，较上周下调 1000 元/吨。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



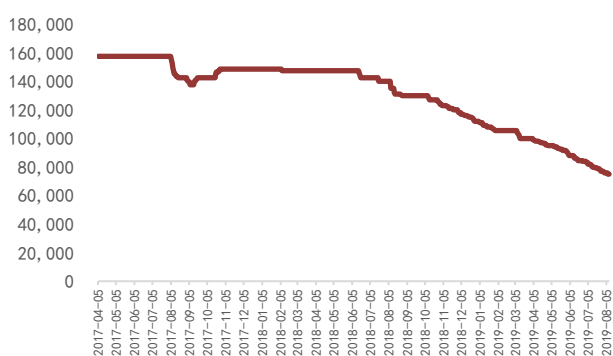
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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）



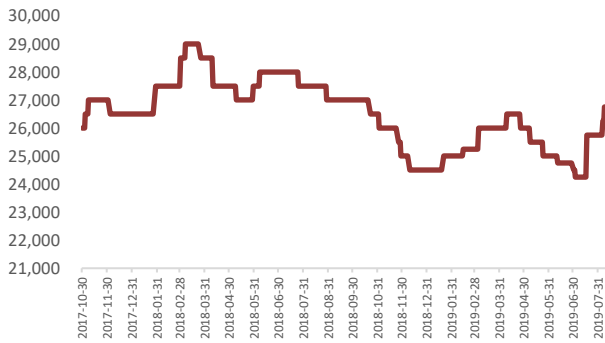
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



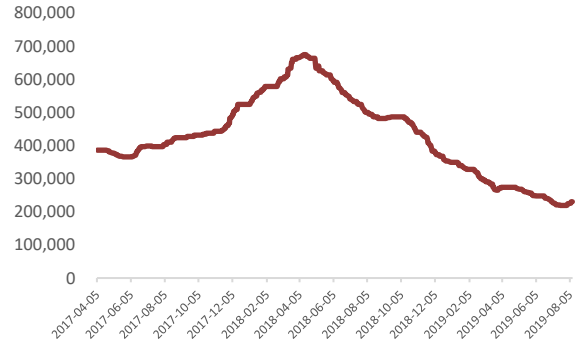
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8: 硫酸镍（金川）（元/吨）



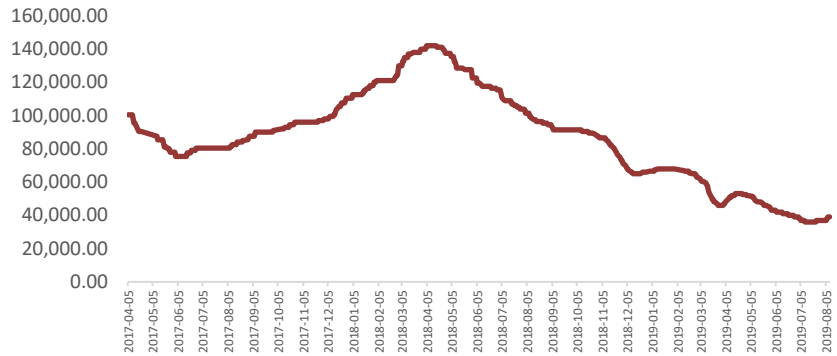
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

正极材料价格略有上升，下游需求变动仍需观察。受上游原材料钴涨价，正极材料市场价格提升。本周动力三元 523 正极材料主流报价 13.10 万元/吨，较上周上涨 1000 元/吨；其前驱体报价 7.55 万元/吨，较上周上涨 2000 元/吨。

负极材料市场偏弱，价格稳定。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。

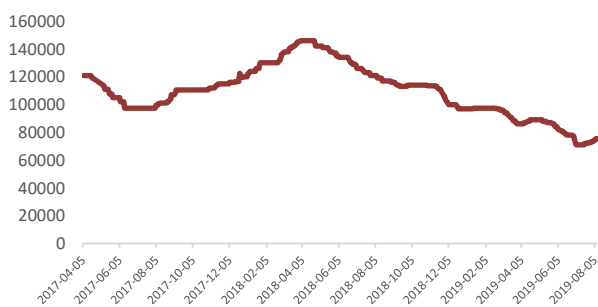
受前期原材料价格上涨影响，电解液价格略有上升。前期六氟磷酸锂价格上涨，电解液厂商受压，本周小幅上调电解液价格。目前低端产品报价 2.4-2.9 万元/吨；中端产品报价 3.4-4.5 万元/吨；高端产品报价 7 万元/吨左右。

隔膜价格稳定，开工率略有提升。隔膜企业为准备下游动力电池年底旺季需求提升，小幅提升开工率，但开工率仍然较低，仍需观察动力电池需求变化情况。

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。

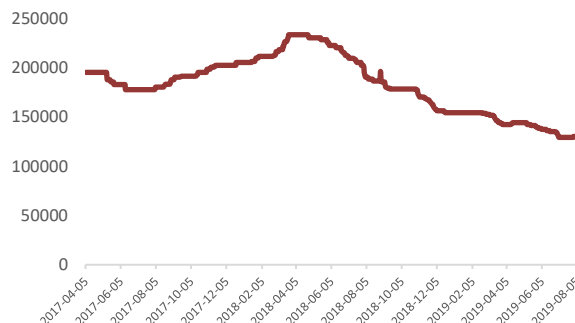
三元动力电池小幅降价，方型三元电池包报价 1025 元/kWh，较上周下调 25 元/kWh；方型磷酸铁锂电池包 875 元/kWh，维持先前水平。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



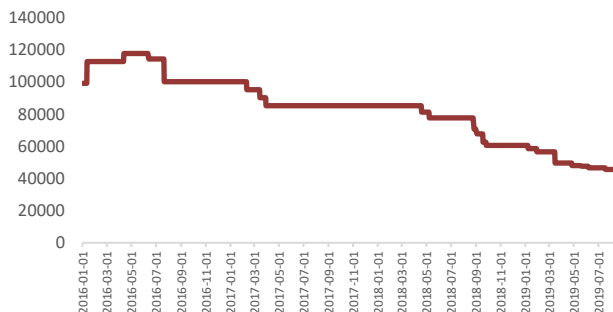
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



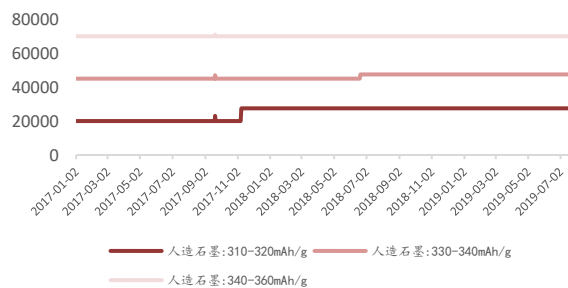
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）



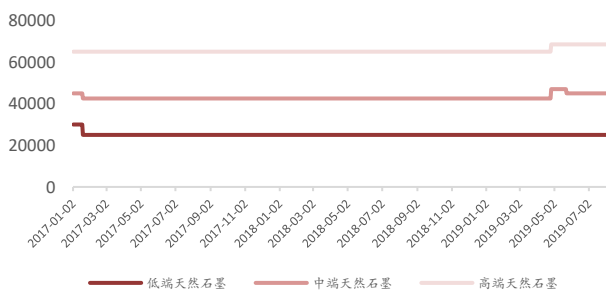
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）

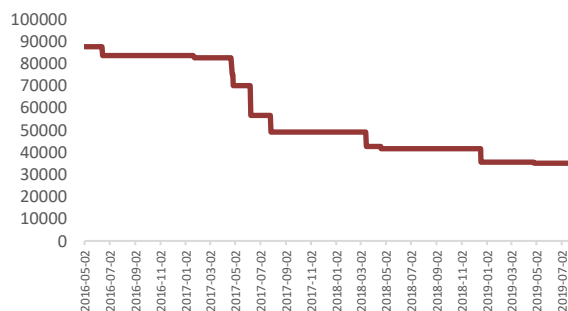


资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：负极材料天然石墨（元/吨）

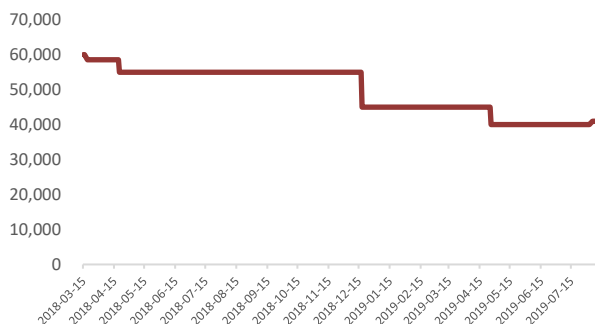


图表 16：电解液：磷酸铁锂用（元/吨）



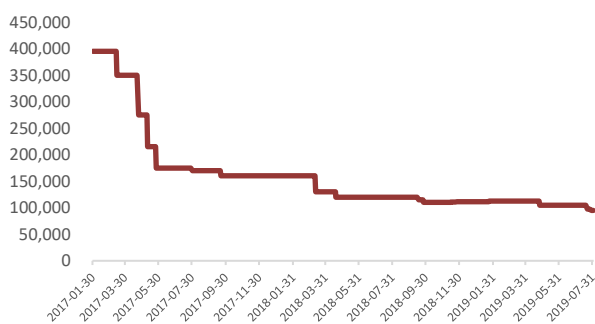
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 17：电解液：三元圆柱 2.6Ah 用（元/吨）



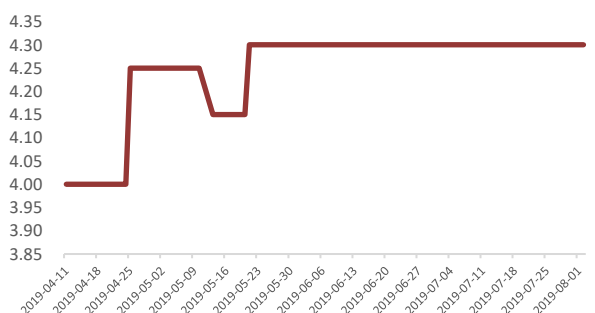
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 19：六氟磷酸锂（元/吨）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

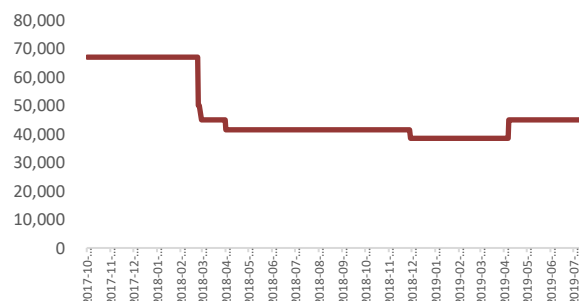
图表 21：5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

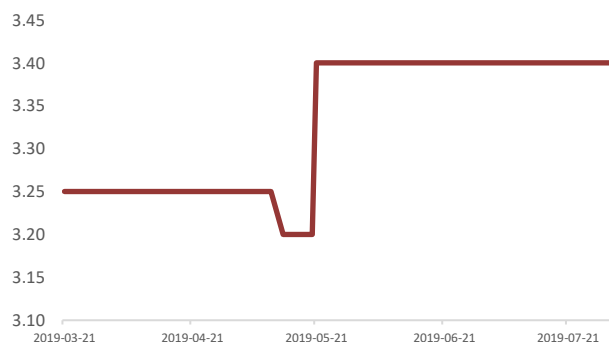
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 18：电解液：三元圆柱 2.2Ah 用（元/吨）



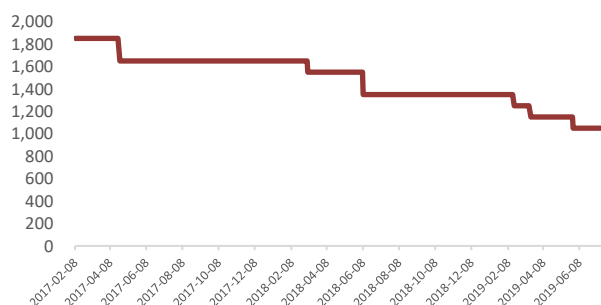
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 20：5 μm 湿法基膜（元/平方米）



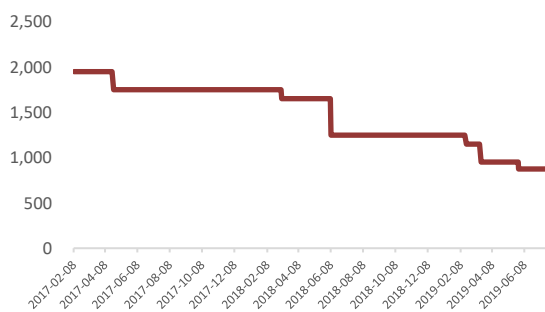
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 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	39.26	4.66	1.64	2.06	2.52	43.84	35.00	28.52	强烈推荐
300073	当升科技	28.57	2.95	0.75	0.89	1.23	29.58	25.00	18.21	强烈推荐
300014	亿纬锂能	41.19	4.61	0.67	0.94	1.30	44.13	31.52	22.73	强烈推荐
300037	新宙邦	26.45	3.01	0.86	0.70	0.84	27.07	33.26	27.71	强烈推荐
300001	特锐德	106.67	5.36	0.18	0.42	0.66	94.11	40.06	25.76	强烈推荐
600884	杉杉股份	11.62	1.02	0.99	0.85	0.97	10.43	12.16	10.66	推荐
300457	赢合科技	26.78	2.97	0.92	1.13	1.46	25.93	21.13	16.35	推荐
300568	星源材质	21.06	3.24	1.08	1.32	1.67	24.47	20.08	15.87	推荐
002709	天赐材料	120.30	3.14	1.35	0.50	0.91	11.93	31.94	17.63	推荐
603659	璞泰来	38.08	7.94	1.37	1.79	2.31	38.04	29.16	22.58	推荐
300450	先导智能	38.53	8.66	1.06	1.21	1.60	31.35	27.52	20.80	推荐
002812	恩捷股份	35.31	6.46	1.21	1.04	1.34	25.60	29.87	23.15	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