

谨慎推荐（维持）

9月动力电池市场明显好转

风险评级：中风险

先进制造行业日报

2019年9月9日

分析师：黄秀瑜（S0340512090001）电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

分析师：卢立亭（S0340518040001）电话：0769-22110925 邮箱：luliting@dgzq.com.cn

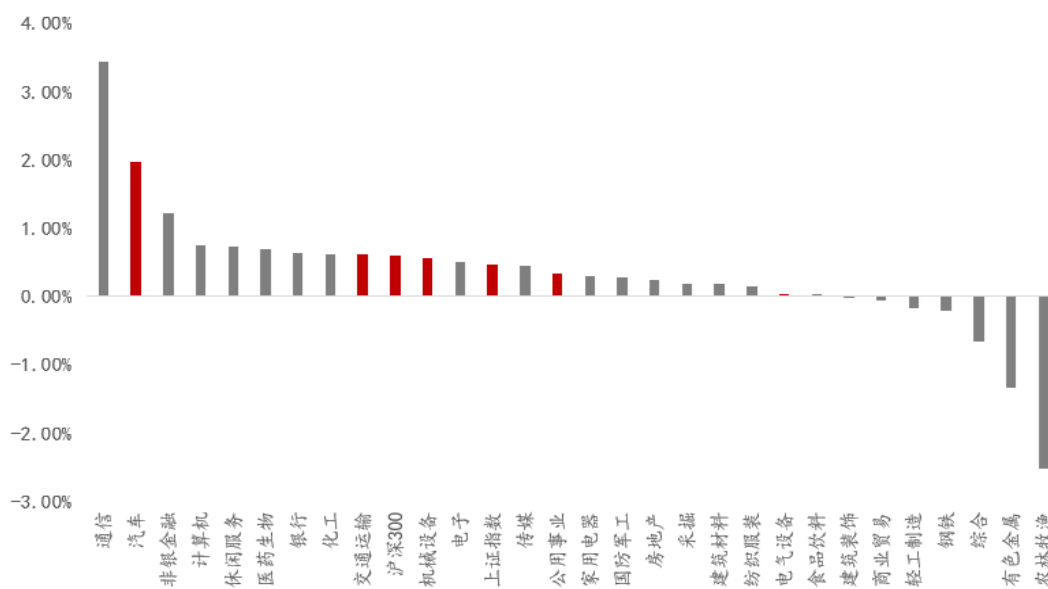
联系人：黎江涛（S0340117110042）电话：0769-22119416 邮箱：lijiangtao@dgzq.com.cn

联系人：张豪杰（S0340118070047）电话：0769-22119416 邮箱：zhanghaojie@dgzq.com.cn

### 板块行情：

上周五上证指数上涨 0.46%。先进制造行业中汽车、交通运输板块涨幅靠前，分别上涨 1.96% 和 0.62%，涨幅位列全部一级行业第 2 名和第 9 名，跑赢上证指数 1.5 和 0.16 个百分点；机械设备、公用事业、电气设备板块分别上涨 0.56%、0.33%、0.03%。二级板块中绝大多数实现上涨，其中汽车整车和汽车零部件在政策预期刺激的情况下，涨幅居前，分别上涨 2.58% 和 1.76%。此外，专用设备由于专项债提前下达的消息上涨 1.66%。相反，出现下跌的二级板块是燃气（-0.76%）、电源设备（-0.49%）、公交（-0.14%）和运输设备（-0.13%）。

图 1：申万一级行业指数表现



资料来源：wind，东莞证券研究所

### 个股行情：

#### 汽车

上周五申万汽车涨幅前五分别是亚星客车(+10%)、光洋股份(+10%)、江铃汽车(+10%)、隆基机械(+10%)、爱柯迪(+7%)。跌幅前五分别是奥联电子(-9%)、德宏股份(-5%)、\*ST 猛狮(-2%)、东方时尚(-2%)、

奥特佳(-1.6%)。重点公司中,潍柴动力(+2.2%)、华域汽车(+2.8%)、上汽集团(+2.7%)、比亚迪(+0.7%)、拓普集团(+6.4%)、福耀玻璃(+3.2%)、中国汽研(+2.7%)、中鼎股份(+6.8%)。

## 机械

上周五机械设备板块涨幅前五的公司分别是合锻智能(+10.04%)、罗博特科(+10.02%)、精测电子(+10.00%)、远大智能(+9.98%)、哈工智能(+9.98%);跌幅前五的公司分别是沃尔德(-8.26%)、宝塔实业(-6.12%)、铂力特(-5.80%)、交控科技(-5.76%)、瀚川智能(-5.73%)。重点关注的公司中涨幅靠前的有锐科激光(+2.30%)、捷佳伟创(+1.84%)、杰克股份(+1.59%)、汇川技术(+1.19%)、中联重科(+1.18%)等。

## 电气设备

上周五电力设备板块涨幅前五个股分别是禾望电气(+6.95%)、ST 远程(+5.04%)、良信电器(+4.59%)、科力尔(+4.33%)、日丰股份(+4.30%)。跌幅前五的个股分别是科陆电子(-5.24%)、电光科技(-4.12%)、神马电力(-3.67%)、精达股份(-3.16%)、隆基股份(-3.11%)。重点关注公司中涨幅靠前的是良信电器(+4.59%)、天能重工(+3.83%)，跌幅靠前的是隆基股份(-3.11%)。

## 环保

上周五申万公用事业涨幅前五分别是联泰环保(+10%)、绿色动力(+6.9%)、中国天楹(+5.6%)、东方能源(+5%)、中持股份(+4.9%)。跌幅前五分别是神雾环保(-3.9%)、世纪星源(-3.5%)、百川能源(-2%)、大通燃气(-2%)、韶能股份(-1.9%)。重点公司中,上海环境(+2.66%)、盈峰环境(+2.66%)、维尔利(+2.5%)。

## 公司公告:

### 汽车

- ◆ 比亚迪(002594): 8月新能源车销量 1.67 万辆,同比下降 23%, 1-8 月累计销售新能源车 17.89 万辆,同比增长 55%。8 月动力电池装机量 0.758GWH, 1-8 月累计装机量为 9.756GWH。
- ◆ 上汽集团(600104): 8 月销量 48.69 万辆,同比下降 7.9%。1-8 月累计销量 386.4 万辆,同比下降 14.81%。
- ◆ 宁波高发(603788): 截至 2019 年 9 月 6 日,累计回购 462 万股,占公司总股本 2.01%,支付金额 6503 万元(含交易费)。
- ◆ 万丰奥威(002085): 与宝钢金属有限公司签署战略合作协议,宝钢金属拟通过符合法律法规规定的方式成为公司重要股东,并与万丰集团展开在轻量化新材料等业务领域的全面合作。

### 机械

- ◆ 杰克股份(603337): 拟与西安标准工业股份有限公司开展战略合作。
- ◆ 标准股份(600302): 拟与杰克股份开展工业缝纫机业务战略合作。
- ◆ 克来机电(603960): 公开发行可转换公司债券申请获得证监会审核通过。

- ◆ 金明精机（300281）：拟挂牌转让远东轻化 100%股权，挂牌底价 2.4 亿元。

## 电气设备

- ◆ 隆基股份（601012）：公司不存在虚报专利数量的情形。
- ◆ 圣阳股份（002580）终止收购新能同心 100%股权。
- ◆ 振江股份（603507）：拟回购 3000 万元至 6000 万元股份，回购价不超 25 元/股。
- ◆ 智光电气（002169）：获批组建广东省大功率电力电子技术工程实验室。
- ◆ 正泰电器（601877）：拟开展不超 3.5 亿美元外汇衍生品交易业务。
- ◆ 东方日升（300118）：日升义乌获得政府补助 5000 万元。
- ◆ 红相股份（300427）：实控人累计减持 2.71%股份，完成减持计划。
- ◆ 大连电瓷（002606）：预中标 4645 万元的国家电网采购项目。

## 环保

- ◆ 盈峰环境（000967）：中标合同金额 1.12 亿元，综合单价 335 元/吨，特许经营期 27 年（含建设期 2 年）。
- ◆ 福能股份（600483）：拟向福能集团以发行股份购买资产的方式购买其持有的宁德核电 10%股权，交易对价为 15.3 亿元。

## 行业新闻：

### 汽车

- ◆ 奇瑞与德国企业合资，开展电动轻型商用车业务（来源：电车汇）

9月6日，奇瑞控股集团有限公司与德国邮政股份公司子公司德国斯图歌特有限公司签订合作备忘录。双方计划总投资5亿欧元在中国成立合资公司，建立研发中心、生产销售电动轻型商用车，并进军物流产业链。

- ◆ 吉利汽车8月销量一览，总销超10万辆同比降19%，年度目标完成62%（来源：盖世汽车）

吉利汽车8月共计销售10.12万辆（含领克），同比下降约19%。当中，海外出口3208辆，同比增长26%。虽然整体下滑，但在车市整体低迷的情况下，能突破10万辆已实属不易。

- ◆ 9月明显好转，电池市场一周汇总（来源：中国化学与物理电源行业协会）

持续3个月的低谷期弄得行业有些阴郁，9月份的回暖行情有一些柳暗花明的感觉，最近跟大家交流时笑声都会更多一些。在行业转好的同时，有一点变化值得关注，那就是动力电池的回暖过程中，铁锂电池的表现明显好于三元电池，如某企业原计划的三元电池扩产项目直接改为铁锂项目投产。同时，近段时间钴、镍材料的大幅度涨价也引得电池企业重新考虑成本因素，三元与铁锂的博弈仍在进行中。

### (1) 锂电池

动力电池市场继续好转，9月开始主导企业排产明显增加，特别是磷酸铁锂电池需求增加明显，目前已基本恢复至高峰期水平。不过，也应该看到，大部分二线厂家表现仍不太好，虽有好转，但恢复程度仍不及预期，排产回暖计划已延迟至10月。数码市场方面，旺季行情持续，钴酸锂电池需求不错。现2500mAh三元容量电芯5.7-6元/颗，2500mAh三元小动力电芯6.1-6.4元/颗。铁锂动力电池模组0.76-0.8元/wh，三元动力电池模组0.9-0.95元/wh。

### (2) 正极材料

上周国内三元材料价格暂时维稳，目前NCM523动力型三元材料报在14.2-14.5万/吨，NCM523数码型三元材料报在13.5-13.8万/吨之间，NCM811报19.3-19.8万/吨之间。随着传统旺季到来，9月国内三元材料市场需求端逐渐好转，数码、电动工具等非动力领域表现尤为明显，得益于此，部分中小型三元材料厂家开工情况表现乐观，反而是部分主供动力电池厂的三元材料企业开工情况表现相对不佳。

### (3) 负极材料

负极材料市场在经历了2个多月“阴雨绵绵”后终是拨云见日。本月第一周，主要负极材料生产企业均表示本月订单情况明显回升，且认为下月会是今年市场需求的一个小高峰，产品价格方面已经趋于稳定。现国内负极材料低端产品主流报2.1-2.6万元/吨，中端产品主流报4.3-5.7万元/吨，高端产品主流报7-9万元/吨。首先，数码市场开始走出传统淡季，开始恢复热度，再者，动力电池市场经历了2个多月的冷淡后，开工率自本月起逐步恢复；再者，储能市场的需求也是可圈可点。据某供应储能市场的电池企业表示，自本月起储能市场需求出现增长。但动力电池市场是否真正恢复热度，还是要看新能源汽车市场的景气度，就目前的情况来看，各大新能源车厂均下调全年预期，动力电池市场目前的热度是昙花一现还是名至实归，让我们拭目以待。

### (4) 隔膜

上周国内隔膜市场需求回暖，较上上周略有提升。上周主流电池厂产量逐步回升，恩捷、中材、中锂开工率随之提升。据了解，目前行业平均产能利用率约为40%左右。受补贴退坡影响，电池厂意向降低采购成本，采购基膜比例有所提高，尤其是12 $\mu$ m湿法基膜采购量，而磷酸铁锂电池基本用干法基膜很少采用涂覆隔膜。就后市而言，有关市场人士反映，由于下游需求有好转，隔膜企业心态向好。

### (5) 电解液

近期电解液市场稳中向好，部分厂家表示订单量均较上月有所增长，但环京地区的生产企业表示，对于接单也较为谨慎，主要是国庆来临，环京企业预计9月20号前后开工情况将存在较大的不确定性。一些企业表示，一年已经过去大半，已经到了最后的冲刺阶段，公司后市的策略是降价冲量。这或者代表一部分企业的心声。但也有部分企业表示，公司目前更看重回款，降低坏账风险。产品价格目前主流持稳，现国内电解液价格普遍在3.2-4.4万元/吨，高端产品价格7万元左右，低端产品报价在2.3-2.8万元/吨。原料市场上周趋于稳定，溶剂市场现主流在1.1-1.3万元/吨，DMC报7000元/吨左右，DEC报14500元/吨左右。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报9-10万元/吨，高报12万元/吨。

## 机械

### ◆ 大国重器的崛起，彰显中国的自信（来源：第一工程机械网）

在刚刚落幕的BICES 2019展上，由中国工程机械工业协会主办的“庆祝新中国成立70周年工程机械行业成就展”隆重举行。70年来，秉承振兴国家装备制造业的初心使命，中国工程机械行业依靠一代代人的自力更生、艰苦奋斗，锐意进取、开拓创新，在工业强国之路上奋力前行，创造了一个又一个“第一”、“记录”、“领先”，闪光之处俯拾皆是。

◆ **我国工程机械行业年收入超6000亿 年平均增速达10%以上（来源：中国网财经）**

国际产能合作境外承包工程与工程机械合作论坛暨丝路中心领军人才走进BICES2019近日在北京新国展举行。关于大家普遍关注的工程机械行业规模多大？中国工程机械工业协会常务副会长兼秘书长苏子孟介绍，一年大约是6000多亿的销售收入，并且这个数字是减掉了各种重复计算的纯工程机械20大类产品的收入。从2016年一直到现在，行业每年平均增长速度达10%以上。

## 电气设备

◆ **户用光伏指标告急，19年指标恐将9月用尽，10月底截止时间（光伏政策）**

国家能源局发布的2019年光伏政策里指出，今年分给户用光伏的补贴为7.5亿元，预期装机容量约为350万千瓦左右。根据国家能源局公布的最新的户用光伏数据显示，截至2019年7月底，全国累计纳入2019年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为269.72万千瓦。那么，全国光伏剩余装机余量仅为80.28万千瓦！如果加上浙江公布的8月份数据，可算出目前全国户用光伏指标仅余76.8054万千瓦。如果8月、9月平均新增量超过40万千瓦左右，那么全国户用指标将会提前用完。很可能，实际上户用光伏指标坚持不到9月末。

■ **风险提示：**宏观经济承压、行业竞争加剧等。



**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：[www.dgzq.com.cn](http://www.dgzq.com.cn)