

电力设备与新能源行业

行业研究/动态报告

双积分修正案再次征求意见，8月新能源汽车产销量环比恢复正增长

—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09月16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、三元材料等价格上涨, 碳酸锂等价格下跌

钴	MB 标准级钴、合金级钴报价分别为 17-18 美元/磅、17.25-18.4 美元/磅, 分别上涨 0.50 美元/磅、上涨 0.05 美元/磅; 根据 Wind 数据, 长江有色市场钴平均价为 30.00 万元/吨, 涨幅为 4.53%。
四氧化三钴	根据 Wind 数据, 四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格为 20.30 万元/吨, 涨幅为 2.53%; 根据 CIAPS 数据, 四氧化三钴 (72%, 国产) 价格为 20-20.5 万元/吨, 上涨 0.5 万元/吨。
硫酸钴	根据 Wind 数据, 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格为 5.50 万元/吨, 涨幅为 5.77%; 根据 CIAPS 数据, 硫酸钴 (20.5%, 国产) 价格为 5.5-5.8 万元/吨, 上涨 0.3 万元/吨。
碳酸锂	根据 Wind 数据, 电池级碳酸锂国内现货价为 6.90 万元/吨, 跌幅为 1.43%; 根据 CIAPS 数据, 国产电池级碳酸锂价格为 6-6.3 万元/吨, 维持稳定。
氢氧化锂	根据 CIAPS 数据, 国产电池级氢氧化锂价格为 6.8-7.1 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 4.2-4.5 万元/吨, 下跌 0.2 万元/吨。
钴酸锂	根据 Wind 数据, 钴酸锂 (60%, 4.35V, 国产) 价格为 21.20 万元/吨, 涨幅为 2.42%。根据 CIAPS 数据, 钴酸锂 (4.35V, 国产) 价格为 21.5-22 万元/吨, 维持稳定。
三元材料	根据 Wind 数据, 三元材料 (523) 价格为 14.20 万元/吨, 维持稳定。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 14.7-15 万元/吨、15-15.3 万元/吨、20-20.5 万元/吨, 分别上涨 0.5 万元/吨、0.5 万元/吨、0.7 万元/吨; 单晶 523 型、622 型三元材料 (国产) 价格分别为 15-15.5 万元/吨、17.5-18 万元/吨, 均上涨 0.5 万元/吨。
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 9.5-9.8 万元/吨、10.1-10.4 万元/吨, 均上涨 0.3 万元/吨。
硫酸镍	根据 CIAPS 数据, 硫酸镍 (电池级, 国产) 价格为 3-3.2 万元/吨, 上涨 0.1 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、4.1-5.2 万元/吨, 分别维持稳定、(最低值) 下跌 0.1 万元/吨。
基膜	根据 CIAPS 数据, 基膜 (5μm, 湿法, 国产, 高端)、基膜 (7μm, 湿法, 国产, 高端)、基膜 (9μm, 湿法, 国产, 中端)、基膜 (14μm, 干法, 国产, 中端) 价格分别为 2.8-3.6 元/平方米、2-2.6 元/平方米、1.4-1.8 元/平方米、1-1.3 元/平方米, 分别下跌 0.2 元/平方米、维持稳定、下跌 0.1 元/平方米、维持稳定。
湿法涂覆隔膜	根据 CIAPS 数据, 湿法涂覆隔膜 (5μm+2μm+2μm, 国产, 中端)、湿法涂覆隔膜 (7μm+2μm+2μm, 国产, 中端)、湿法涂覆隔膜 (9μm+2μm+2μm, 国产, 中端) 价格分别为 3.7-4.6 元/平方米、2.7-3.8 元/平方米、2.7-3.54 元/平方米, 分别下跌 0.1 元/平方米、维持稳定、上涨 0.04 元/平方米。

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: 王子琦

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 20190909: 电动全球化加速, 看好中上游环节领军供应商》
- 2.《【民生电新】新能源汽车行业数据周跟踪 20190902: 特斯拉进入免征车辆购置税车型目录》
- 3.《【民生电新】新能源汽车行业数据周跟踪 20190826: 新能源汽车长期发展趋势明确, 建议关注海外供应链》

(二) 新能源汽车：1、2019 年第 8 批新能源汽车推荐目录发布，251 款车型入选；2、8 月新能源汽车产销量同比分别下滑 12.1%、15.8%，环比分别增长 2.9%、6.4%；3、8 月新能源乘用车销量同比下滑 16.1%，环比增长 6.1%；4、8 月动力电池装机量约为 3.5GWh，同比、环比分别下降 16.8%、26%

● 投资建议

1、8 月新能源汽车产销量环比恢复正增长，A 级车在纯电动乘用车销售中的占比过半，第 8 批推荐目录发布，高端化趋势不变

我们认为，(1) 新能源汽车产销量环比增速转正，未来随着乘用车传统旺季的到来，产销量有望受支撑进一步增长。(2) 纯电动乘用车销售结构不断优化，高能量密度新车型陆续投放，在市场需求持续扩大的趋势下，高端车型为销售主力的结构将延续，带动中上游高端产品的需求不断提升。(3) 电动全球化背景下，看好具备研发、成本优势以及海内外供货实力的供应商。

2、工信部发布《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南（征求意见稿）》

我们认为，动力电池回收是新能源汽车行业长久发展的重要环节，目前动力电池市场存量增加，市场空间不断扩大，随着政策和标准细则的不断出台，动力电池回收体系将逐步完善，进一步形成与新能源汽车产业链之间的良好循环。

3、工信部再次公开征求对双积分修正案（征求意见稿）的意见

我们认为，本次征求意见稿的再次修改进一步体现出鼓励新能源车型发展以及带电量大的高端车型的生产；双积分是新能源汽车行业接棒补贴的重要推动力，将在补贴全面退坡后继续促进新能源汽车发展；建议关注海外供应链相关优质公司。

建议关注：当升科技、杉杉股份、宁德时代、璞泰来、恩捷股份、新宙邦、天赐材料、特锐德

● 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

一、新能源汽车行业动态跟踪	4
(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：钴酸锂、三元材料、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：天然负极价格维持稳定，中端人造负极价格下跌	5
5、隔膜：基膜（5 μ m/9 μ m,湿法,国产,高端）价格下跌，湿法涂覆隔膜价格涨跌不一	5
6、电解液：电解液产品、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 8 批新能源汽车推荐目录发布，251 款车型入选	8
2、8 月新能源汽车产销量同比分别下滑 12.1%、15.8%，环比分别增长 2.9%、6.4%	9
3、8 月新能源乘用车销量同比下滑 16.1%，环比增长 6.1%	10
4、8 月动力电池装机量约为 3.5GWh，同比、环比分别下降 16.8%、26%	11
二、投资建议	11
三、风险提示	13
插图目录	14
表格目录	14

一、新能源汽车行业动态跟踪

(一) 上周锂电池及材料价格

受到中秋假期影响,除 MB 钴价格截至 9 月 13 日之外,其余价格均截至 9 月 12 日。

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 17-18 美元/磅、17.25-18.4 美元/磅,分别上涨 0.50 美元/磅、上涨 0.05 美元/磅;根据 Wind 数据,长江有色金属市场钴平均价为 30.00 万元/吨,涨幅为 4.53%。

四氧化三钴价格上涨。根据 Wind 数据,四氧化三钴($\geq 72\%$,国产)价格为 20.30 万元/吨,涨幅为 2.53%;根据 CIAPS 数据,四氧化三钴(72%,国产)价格为 20-20.5 万元/吨,上涨 0.5 万元/吨。

硫酸钴价格上涨。根据 Wind 数据,硫酸钴($\geq 20.5\%$,国产)价格为 5.50 万元/吨,涨幅为 5.77%;根据 CIAPS 数据,硫酸钴(20.5%,国产)价格为 5.5-5.8 万元/吨,上涨 0.3 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 6.90 万元/吨,跌幅为 1.43%;根据 CIAPS 数据,国产电池级碳酸锂价格为 6-6.3 万元/吨,维持稳定。

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 6.8-7.1 万元/吨,下跌 0.1 万元/吨。

3、正极材料:钴酸锂、三元材料、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 4.2-4.5 万元/吨,下跌 0.2 万元/吨。

钴酸锂价格上涨。根据 Wind 数据,钴酸锂(60%,4.35V,国产)价格为 21.20 万元/吨,涨幅为 2.42%。根据 CIAPS 数据,钴酸锂(4.35V,国产)价格为 21.5-22 万元/吨,维持稳定。

三元材料价格上涨。根据 Wind 数据,三元材料(523)价格为 14.20 万元/吨,维持稳定。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 14.7-15 万元/吨、15-15.3 万元/吨、20-20.5 万元/吨,分别上涨 0.5 万元/吨、0.5 万元/吨、0.7 万元/吨;单晶 523 型、622 型三元材料(国产)价格分别为 15-15.5 万元/吨、17.5-18

万元/吨，均上涨 0.5 万元/吨。

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 9.5-9.8 万元/吨、10.1-10.4 万元/吨，均上涨 0.3 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 3-3.2 万元/吨，上涨 0.1 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 0.62-0.65 万元/吨，维持稳定。

4、负极材料：天然负极价格维持稳定，中端人造负极价格下跌

天然负极价格维持稳定。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，维持稳定。

中端人造负极价格下跌。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、4.1-5.2 万元/吨，分别维持稳定、（最低值）下跌 0.1 万元/吨。

5、隔膜：基膜（5μm/9μm,湿法,国产,高端）价格下跌，湿法涂覆隔膜价格涨跌不一

基膜（5μm/9μm,湿法,国产,高端）价格下跌。根据 CIAPS 数据，基膜（5μm,湿法,国产,高端）、基膜（7μm,湿法,国产,高端）、基膜（9μm,湿法,国产,中端）、基膜（14μm,干法,国产,中端）价格分别为 2.8-3.6 元/平方米、2-2.6 元/平方米、1.4-1.8 元/平方米、1-1.3 元/平方米，分别下跌 0.2 元/平方米、维持稳定、下跌 0.1 元/平方米、维持稳定。

湿法涂覆隔膜价格涨跌不一。根据 CIAPS 数据，湿法涂覆隔膜（5μm+2μm+2μm,国产,中端）、湿法涂覆隔膜（7μm+2μm+2μm,国产,中端）、湿法涂覆隔膜（9μm+2μm+2μm,国产,中端）价格分别为 3.7-4.6 元/平方米、2.7-3.8 元/平方米、2.7-3.54 元/平方米，分别下跌 0.1 元/平方米、维持稳定、上涨 0.04 元/平方米。

6、电解液：电解液产品、六氟磷酸锂价格维持稳定

电解液价格维持稳定。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 4.2-5.1 万元/吨、3.2-4.1 万元/吨，维持稳定。

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 价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，DMC（电池级，国产）价格为 0.67-0.73 万元/吨，维持稳定。

7、铜箔：铜箔价格维持稳定

根据 CIAPS 数据，铜箔（8μm 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（152μm,动力,国产）、铝塑膜（152μm,动力,日本）价格分

别为 22-28 元/平方米、29-34 元/平方米，均维持稳定。

表 1: 锂电池及材料价格变化

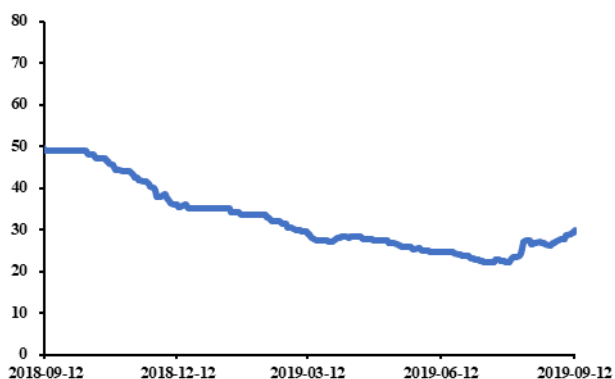
	材料	单位	2019/9/12	2019/9/6	涨跌额	
动力电池	方形动力电池	磷酸铁锂,国产(CIAPS)	元/Wh	0.66-0.7	0.66-0.7	
		三元,国产(CIAPS)	元/Wh	0.8-0.85	0.8-0.85	
	小动力 18650	三元/2500mAh,国产(CIAPS)	元/颗	6.1-6.4	6.1-6.4	
钴	MB 钴	长江有色市场,平均价(Wind)	万元/吨	30.00	28.70	↑1.30
		标准级	美元/磅	17-18	16.8-17.5	↑0.50
		合金级	美元/磅	17.25-18.4	17.05-18.35	↑0.05
钴产品	四氧化三钴	≥72%,国产(Wind)	万元/吨	20.30	19.80	↑0.50
		72%,国产(CIAPS)	万元/吨	20-20.5	19.5-20	↑0.5
	硫酸钴	≥20.50%,国产(Wind)	万元/吨	5.50	5.20	↑0.30
碳酸锂	电池级氢氧化锂	20.5%,国产(CIAPS)	万元/吨	5.5-5.8	5.2-5.5	↑0.3
		国产(CIAPS)	万元/吨	6.8-7.1	6.9-7.2	↓0.1
		现货价,国内(Wind)	万元/吨	6.90	7.00	↓0.10
正极材料	电池级碳酸锂	国产(CIAPS)	万元/吨	6-6.3	6-6.3	
		磷酸铁锂	动力型,国产(CIAPS)	万元/吨	4.2-4.5	4.4-4.7
	钴酸锂	60%,4.35V,国产(Wind)	万元/吨	21.20	20.70	↑0.50
		4.2V,国产(CIAPS)	万元/吨	21.5-22	21.5-22	
	三元材料	523(Wind)	万元/吨	14.20	14.20	
		523,动力,国产(CIAPS)	万元/吨	14.7-15	14.2-14.5	↑0.5
		单晶 523 型,国产(CIAPS)	万元/吨	15-15.5	14.5-15	↑0.5
		单晶 622 型,国产(CIAPS)	万元/吨	17.5-18	17-17.5	↑0.5
		622,动力,国产(CIAPS)	万元/吨	15-15.3	14.5-14.8	↑0.5
		811/镍 80,国产(CIAPS)	万元/吨	20-20.5	19.3-19.8	↑0.7
		三元前驱体	523,国产(CIAPS)	万元/吨	9.5-9.8	9.2-9.5
	622,国产(CIAPS)		万元/吨	10.1-10.4	9.8-10.1	↑0.3
	硫酸镍	电池级,国产(CIAPS)	万元/吨	3-3.2	2.9-3.1	↑0.1
	硫酸锰	电池级,国产(CIAPS)	万元/吨	0.62-0.65	0.62-0.65	
	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	4-5	
人造		高端,国产(CIAPS)	万元/吨	7-8	7-8	
		中端,国产(CIAPS)	万元/吨	4.1-5.2	4.2-5.2	↓0.1
隔膜	基膜	5μm,湿法,国产,高端(CIAPS)	元/平方米	2.8-3.6	3-3.8	↓0.2
		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	1.4-1.8	1.4-1.9	↓0.1
	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	3.7-4.6	3.9-4.7	↓0.1
		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	2.7-3.54	2.8-3.5	↑0.04	
六氟磷酸锂	国产(CIAPS)	万元/吨	9-10	9-10		
电解液	三元	常规动力型,国产(CIAPS)	万元/吨	4.2-5.1	4.2-5.1	
	磷酸铁锂	国产(CIAPS)	万元/吨	3.2-4.1	3.2-4.1	
溶剂	DMC	电池级,国产(CIAPS)	万元/吨	0.67-0.73	0.67-0.73	
铜箔	8μm 电池级,国产(CIAPS)	万元/吨	8.9-9	8.9-9		

铝塑膜	152μm,动力,国产(CIAPS)	元/平方米	22-28	22-28
	152μm,动力,日本(CIAPS)	元/平方米	29-34	29-34

资料来源: Wind, CIAPS, 中国镍钴网, 民生证券研究院

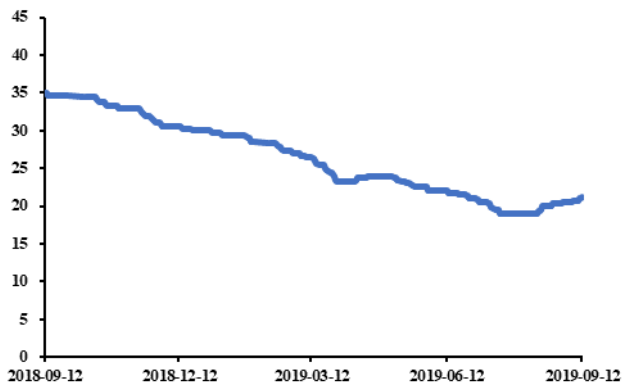
注: ↑表示价格上涨, ↓表示价格下跌。价格为区间范围的, 涨跌幅按最高值计算, 中端人造负极价格涨跌幅按最低值计算。受到中秋假期影响, 除 MB 钴价格截至 9 月 13 日之外, 其余价格均截至 9 月 12 日。

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

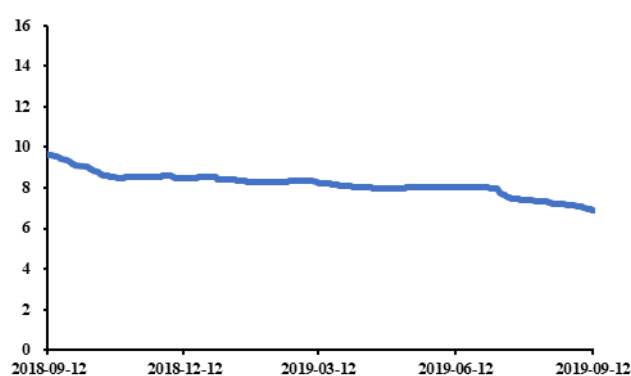
图 3: 钴酸锂 (60%,4.35V,国产) 价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

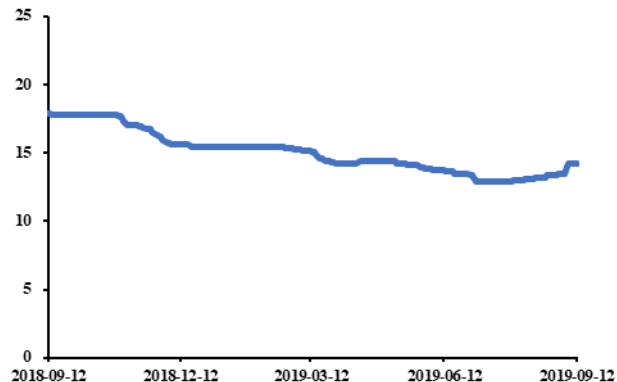
图 5: 硫酸钴 (≥20.5%,国产) 价格走势 (万元/吨)

图 2: 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨)



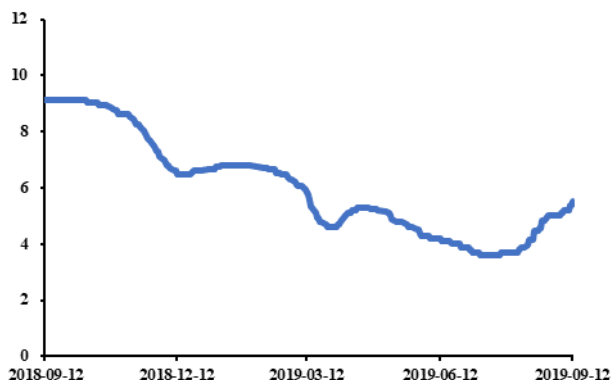
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 4: 三元材料 (523) 价格走势 (万元/吨)

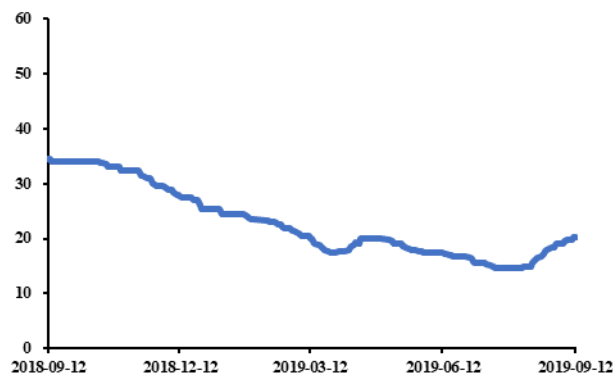


资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 6: 四氧化三钴 (≥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 8 批新能源汽车推荐目录发布，251 款车型入选

9 月 9 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019 年第 8 批），共计 251 款新车型入选。其中，符合 2019 年补贴政策标准的车型共计 210 款，符合 2018 年补贴政策标准的车型共计 15 款，其他车型共计 26 款。在符合 2019 年补贴政策的 210 款新车型中，乘用车共计 33 款，客车共计 85 款，专用车共计 92 款。

表 2：2019 年第 8 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	27		5	32
	插电式混合动力	6		1	7
	合计	33		6	39
客车	纯电动	85		4	89
	插电式混合动力		2		2
	燃料电池		9		9
	合计	85	11	4	100
专用车	纯电动	92		16	108
	插电式混合动力				
	燃料电池		4		4
	合计	92	4	16	112
	纯电动车型合计	204		25	229
	插电式混合动力车型合计	6	2	1	9
	燃料电池车型合计		13		13
	所有车型合计	210	15	26	251

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 2 款车型在 125（含）-140Wh/kg 范围内，占比为 7.4%；有 13 款车型在 140（含）-160Wh/kg 范围内，占比为 48.1%；有 12 款车型在 160Wh/kg 及以上，占比为 44.4%。

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 140(含)-150Wh/kg、150(含)-160Wh/kg、160Wh/kg 及以上的车型数量占比分别为 39.0%、35.4%、25.6%。按照单位载质量能量消耗量划分，有 6 款车型在 0.19(含)-0.17Wh/km kg 范围内，占比为 7.3%；有 9 款车型在 0.17(含)-0.15Wh/km kg 范围内，占比为 11.0%；有 67 款车型在 0.15Wh/km kg 及以下，占比为 81.7%。

表 3: 2019 年第 8 批纯电动乘用车、非快充类纯电动客车技术水平分布情况

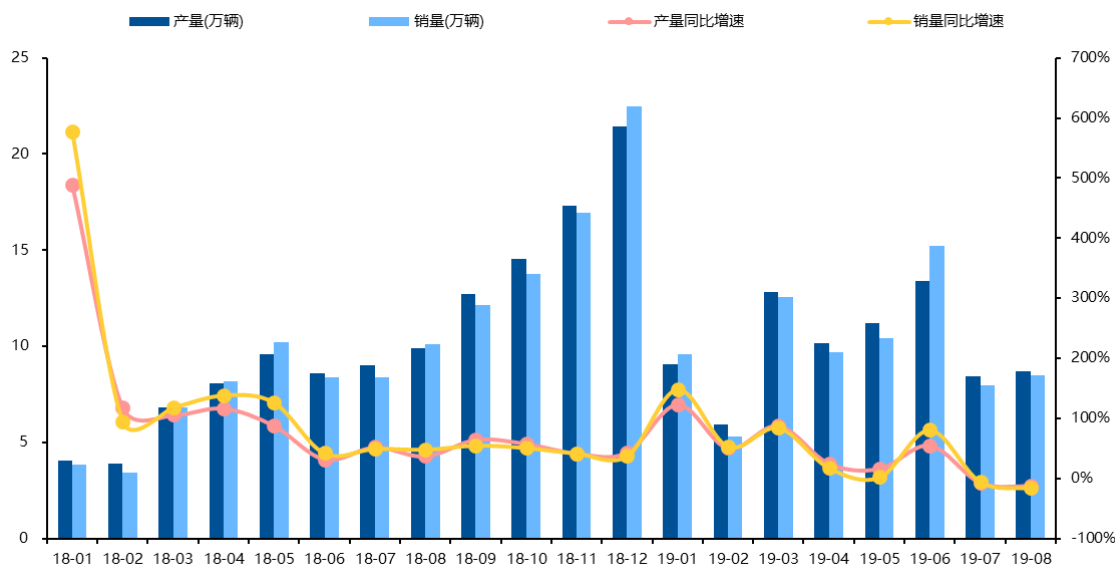
车型	技术指标	技术要求	补贴调整系数(倍)	车型款数	占比
纯电动乘用车	动力电池系统的质量 能量密度 (Wh/kg)	125 (含) -140	0.8	2	7.4%
		140 (含) -160	0.9	13	48.1%
		160 及以上	1.0	12	44.4%
非快充类纯电动 客车	动力电池系统的质量 能量密度 (Wh/kg)	135 (含) -140	1.0	-	-
		140 (含) -150	1.0	32	39.0%
		150 (含) -160	1.0	29	35.4%
	单位载质量能量消耗 量 (Wh/km kg)	160 及以上	1.0	21	25.6%
		0.19 (含) -0.17	0.8	6	7.3%
		0.17 (含) -0.15	0.9	9	11.0%
		0.15 及以下	1.0	67	81.7%

资料来源：工信部，民生证券研究院

2、8 月新能源汽车产销量同比分别下滑 12.1%、15.8%，环比分别增长 2.9%、6.4%

根据中汽协数据，8 月新能源汽车产销量分别为 8.7 万辆、8.5 万辆，同比分别下滑 12.1%、15.8%，环比分别增长 2.9%、6.4%。2019 年 1-8 月，新能源汽车累计产销量分别为 79.9 万辆、79.3 万辆，同比分别增长 31.6%、32.0%。

图 7: 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 8 月新能源汽车产销情况（万辆）

	8 月	1-8 月	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车产量	8.7	79.9	2.9%	-12.1%	31.6%
新能源汽车	8.2	72.8	15.4%	-7.1%	38.4%
纯电动	6.8	57.6	31.8%	11.3%	52.5%
插电式混合动力	1.4	15.2	-28.7%	-49.1%	2.4%
新能源商用车	0.5	7.2	-61.2%	-51.6%	-12.2%
纯电动	0.5	6.7	-60.4%	-49.9%	-12.6%
插电式混合动力	0.0	0.3	-94.7%	-95.5%	-28.8%
新能源汽车销量	8.5	79.3	6.4%	-15.8%	32.0%
新能源汽车	8.0	72.0	19.0%	-11.4%	38.0%
纯电动	6.3	56.0	30.7%	1.4%	50.6%
插电式混合动力	1.6	16.0	-11.5%	-40.5%	6.7%
新能源商用车	0.6	7.3	-57.9%	-50.8%	-7.9%
纯电动	0.5	6.9	-57.0%	-49.1%	-8.0%
插电式混合动力	0.0	0.3	-97.1%	-97.5%	-28.9%

资料来源：中汽协，汽车纵横杂志，民生证券研究院

3、8 月新能源乘用车销量同比下滑 16.1%，环比增长 6.1%

根据乘联会秘书长崔东树发布的数据，8 月新能源乘用车销售 70841 辆，同比、环比分别下滑 16.1%、增长 6.1%。其中，纯电动 A00 级、A0 级、A 级车分别销售 17884 辆、

6685 辆、28877 辆，在纯电动乘用车中的占比分别为 31.4%、11.8%、50.8%。

表 5：2019 年 8 月新能源乘用车销量情况（辆）

类型	级别	8 月	同比	环比
纯电动	A00	17884	-14.7%	14.1%
	A0	6685	-45.1%	-24.3%
	A	28877	21.5%	25.4%
	B	2891	4971.9%	75.9%
	C	538	-58.6%	18.0%
纯电动合计		56875	-2.3%	14.6%
插电混动	A0	354	-	-0.8%
	A	7800	-50.3%	-25.2%
	B	2749	-66.9%	-21.2%
	C	3063	41.5%	7.0%
插电混动合计		13966	-46.6%	-18.5%
新能源乘用车总计		70841	-16.1%	6.1%

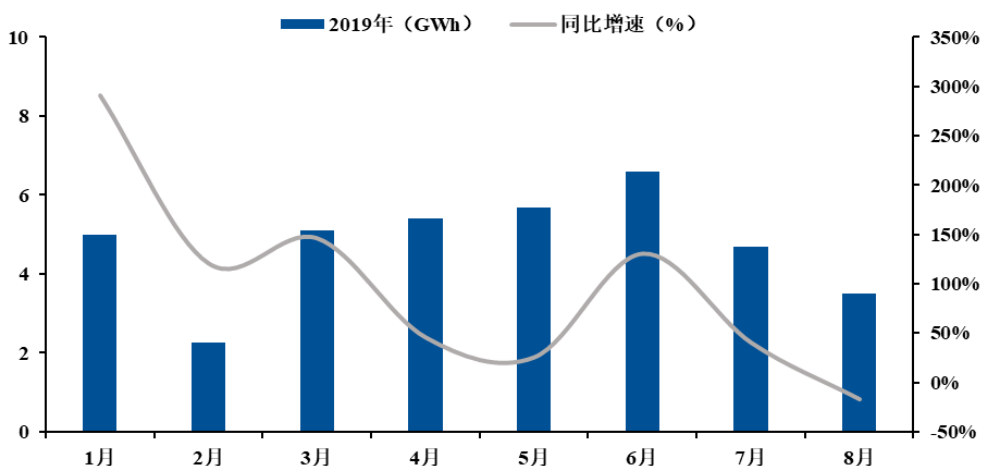
资料来源：乘联会，民生证券研究院

注：来自于乘联会秘书长崔东树发布的数据

4、8 月动力电池装机量约为 3.5GWh，同比、环比分别下降 16.8%、26%

根据电池中国数据，8 月动力电池装机量约 3.5GWh，同比下降 16.8%，环比下降 26%。新能源乘用车动力电池装机量约 2.8GWh，环比增长 28%，占比达 81.9%；新能源客车动力电池装机量约 0.4GWh，环比下降 83.8%，占比 11%；新能源专用车动力电池装机量约 0.3GWh，环比增长 119%，占比 7.1%。

图 8：动力电池装机情况



资料来源：电池中国，民生证券研究院

二、投资建议

1、8月新能源汽车产销量环比恢复正增长，A级车在纯电动乘用车销售中的占比过半，第8批推荐目录发布，高端化趋势不变

根据中汽协数据，8月新能源汽车产销量分别为8.7万辆、8.5万辆，同比分别下滑12.1%、15.8%，环比分别增长2.9%、6.4%，环比恢复正增长。乘用车产销量分别为8.2、8.0万辆，同比下滑7.1%、11.4%；环比增长15.4%、19.0%。其中，纯电动产销量为6.8、6.3万辆，同比增长11.3%、1.4%；环比增长31.8%、30.7%。商用车产销量分别为0.5、0.6万辆，销量高于产量，但同比下滑51.6%、50.8%；环比下滑61.2%、57.9%。

根据乘联会秘书长崔东树发布的数据，8月新能源乘用车销售70841辆，同比、环比分别下滑16.1%、增长6.1%。其中，纯电动A级车销售28877辆，在纯电动乘用车中的占比为50.8%，同比、环比分别提升10.0个、4.4个百分点。

9月9日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019年第8批），共计251款新车型入选。其中，符合2019年补贴政策标准的车型共计210款，其中乘用车、客车、专用车分别32款、85款、93款。在符合2019年补贴政策标准的27款纯电动乘用车中，系统能量密度主要集中在140（含）-160Wh/kg区间，车型占比达48.1%；160Wh/kg以上区间车型占比为44.4%。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25.6%，较上一批提高10.0个百分点；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81.7%。

我们认为，（1）新能源汽车产销量环比增速转正，未来随着乘用车传统旺季的到来，产销量有望受支撑进一步增长。（2）纯电动乘用车销售结构不断优化，高能量密度新车型陆续投放，在市场需求持续扩大的趋势下，高端车型为销售主力的结构将延续，带动中上游高端产品的需求不断提升。（3）电动全球化背景下，看好具备研发、成本优势以及海内外供货实力的供应商。

2、工信部发布《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南（征求意见稿）》

9月10日，为推动新能源汽车动力蓄电池回收利用，引导和规范动力蓄电池回收服务网点建设运营，工信部对《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南（征求意见稿）》公开征求意见。内容包括：总体要求（责任延伸要求、工作要求、标识要求、信息采集要求、企业管理要求、信息公开要求、行业管理要求）、建设要求（网点布局要求、网点选址要求、网点场地要求、网点设施要求）、作业要求（收集要求、分类要求、贮存要求、包装要求、运输要求）、安全环保要求（安全设施要求、安全管理要求、安全管理人员要求、环境保护要求、应急预案要求）。

我们认为，动力电池回收是新能源汽车行业长久发展的重要环节，目前动力电池市场存量增加，市场空间不断扩大，随着政策和标准细则的不断出台，动力电池回收体系将逐步完善，进一步形成与新能源汽车产业链之间的良好循环。

3、工信部再次公开征求对双积分修正案（征求意见稿）的意见

近日，工信部再次对于 2019 年 7 月出台的双积分修正案（征求意见稿）进行修改并征求意见，较 7 月版本相比，有几处主要变化：

（1）计算乘用车企业新能源汽车积分达标值时，低油耗乘用车的生产量或者进口量按照其数量的 0.5 倍计算。（原：0.2 倍）

（2）纯电动乘用车电能消耗量目标值： $m > 1600$ 时， $Y = 0.0044 * m + 9.24$ 。（原： $Y \leq 0.0038 * m + 10.28$ ）

（3）插电式混合动力乘用车应符合《插电式混合动力电动乘用车技术条件》(GB/T32694)要求。车型电量保持模式试验的燃料消耗量(不含电能转化的燃料消耗量)与《乘用车燃料消耗量限值》(GB19578)中车型对应的燃料消耗量限值相比应当小于 70%；其电量消耗模式试验的电能消耗量应小于前款纯电动乘用车电能消耗量目标值的 135%。无法同时满足以上两项指标的车型按照标准车型积分的 0.5 倍计算,并且积分仅限本企业使用。（原：插电式混合动力乘用车电量保持模式试验的燃料消耗量（不含电能转化的燃料消耗量）与《乘用车燃料消耗量限值》中车型对应的燃料消耗量限值相比应当小于 70%；比例不小于 70%的，车型积分按照标准车型积分的 0.5 倍计算；其电量消耗模式试验的电能消耗量应小于前款纯电动乘用车电能消耗量目标值的 135%，不满足的车型按照标准车型积分的 0.5 倍计算；以上两指标积分倍数乘积为最终核算倍数，小于等于 0.5 的按 0.5 倍计算，并且积分仅限本企业使用。）

另外，本次征求意见稿还对于综合燃料消耗量、关联企业等表述进行修改。

我们认为，本次征求意见稿的再次修改进一步体现出鼓励新能源车型发展以及带电量大的高端车型的生产；双积分是新能源汽车行业接棒补贴的重要推动力，将在补贴全面退坡后继续促进新能源汽车发展；建议关注海外供应链相关优质公司。

建议关注：当升科技、杉杉股份、宁德时代、璞泰来、恩捷股份、新宙邦、天赐材料、特锐德

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: 新能源汽车产量与销量 (万辆)	9
图 8: 动力电池装机情况	11

表格目录

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