

周报●新能源行业

2019年9月24日 星期二

**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	4.62	-9.58	12.47
相对表现	0.81	-12.23	-6.34

**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	0.99	1.24
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

## 第 324 批目录申报，燃料电池汽车表现抢眼

### 投资要点

#### □ 一周市场回顾

本周上证综指下跌 0.82%，中证内地新能源主题指数下跌 0.93%。本周锂电池板块表现弱于大市，指数下跌 0.98%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数下跌 1.64%；充电桩板块表现弱于大市，指数下跌 1.20%。

#### □ 动力电池需求回升，叠加数码旺季，看好电池材料四季度表现

9月17日，工信部公示第324批《道路机动车辆生产企业及产品公告》的申报，其中新能源汽车共有111家企业299款车型上报，纯电动256款，插电混动23款，燃料电池20款。

电池配套方面，宁德时代以154款占据第一，占据51.5%的比例，排名前三的还有力神21款、比亚迪16款。配套电池企业总家数不足50家，行业集中度进一步提升。动力电池洗牌将进入加速阶段，龙头企业将独享行业快速发展的红利，强者恒强的格局更加显著。

此批次公告，新能源专用车申报134款，占比44.8%，符合我们之前的判断，由于各地方政府对绿色物流的支持，新能源物流车市场将恢复活跃。专用车的电池配套磷酸铁锂占比107款，占比80%，磷酸铁锂电池价格优势显现出来，在运营物流车领域较为突出。

氢燃料电池表现突出，本批次共计20款燃料电池申报，其中专用车、客车各10款，燃料电池汽车的型号增速显著，未来燃料电池汽车和电动车将在专用车、客车领域共存，预计2020年是燃料电池汽车产销爆发兑现期，建议密切关注氢燃料电池板块。

□ **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.....	6
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 (2019/9/16-2019/9/20) .....	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2019/9/16-2019/9/20) .....	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) .....	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

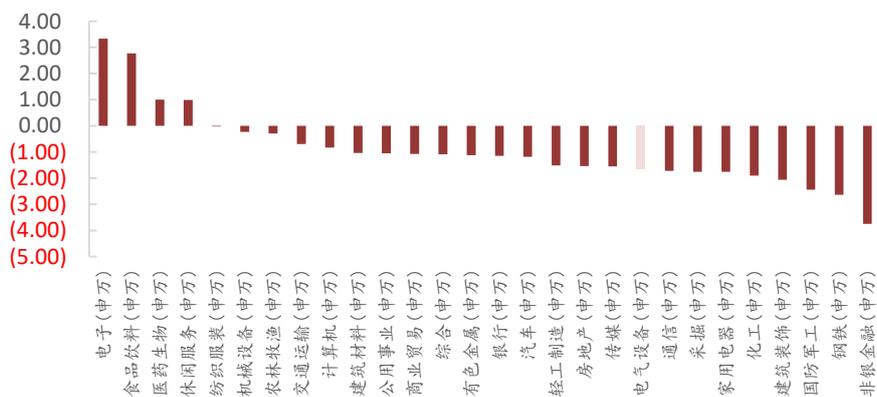
本周上证综指下跌 0.82%收 3006.45，深证指数下跌 0.39%收 9881.25，沪深 300 下跌 0.92%收 3935.65，创业板指下跌 0.32%收 1705.05。新能源主题指数(中证) 下跌 0.93%收 1345.13，跑输沪深 300 指数 0.01 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

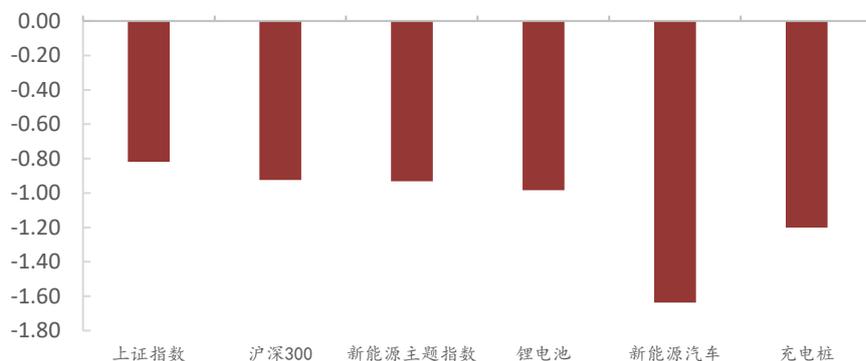
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/9/16-2019/9/20）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源板块表现平平。各版块表现情况：锂电池指数下跌 0.98%收 3440.44，新能源汽车指数下跌 1.64%收 1828.45，充电桩指数下跌 1.20%收 2376.01。

图表 3: 板块涨跌幅 (2019/9/16-2019/9/20)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

覆盖个股方面, 表现较好的有锂电设备标的先导智能, 周涨幅为 4.01%, 充电桩标的特锐德, 周涨幅为 1.57%。表现较差的有动力电池标的亿纬锂能, 周涨幅为 -10.99%, 正极材料标的当升科技, 周涨幅为 -6.05%, 电解液标的天赐材料, 周涨幅为 -5.60%。

表格 1: 覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
300450	先导智能	4.01%
300001	特锐德	1.57%
002812	恩捷股份	1.13%
300037	新宙邦	0.97%
300457	赢合科技	-1.00%
600884	杉杉股份	-1.66%
603659	璞泰来	-3.26%
300750	宁德时代	-4.03%
300568	星源材质	-5.11%
002709	天赐材料	-5.60%
300073	当升科技	-6.05%
300014	亿纬锂能	-10.99%

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) 北京小客车新能源指标有望增加, 实施时间未定。第一电动援引消息人士称, 北京市将增加小客车新能源指标。据该消息人士透露, 新能源指标增加已确定, 但具体增加多少量及实施时间目前还未知。另一方面, 新能源指标增加

的同时，燃油车指标将会相应减少。随后，第一电动就北京是否会进一步放松限购向该消息人士求证时，对方表示，北京作为政治中心，经济不是考量的第一位，对于刺激汽车市场的救市政策参与的可能性不大。但因为北京的政策趋向环保，因此会增加新能源指标，但总量依然会控制。（第一电动网）

- 2) **滴滴丰田成立合资公司，滴滴副总杨峻任董事长。**9月17日，我们从天眼查网站获悉，滴滴与丰田汽车共同成立的合资公司丰桔出行（北京）科技有限公司，已于9月10日正式成立。该公司注册资本为1.5795亿美元，由滴滴出行副总裁杨峻任董事长和法人。公开信息显示，丰桔出行于北京市工商行政管理局顺义分局注册。经营范围包括汽车租赁、销售汽车、汽车零配件、网络预约出租汽车经营等。（第一电动网）
- 3) **收购东风小康50%股份，小康股份重组再启。**9月16日晚间，小康股份（601127）披露重组预案显示，公司拟通过发行股份的方式作价38.5亿元收购东风汽车集团持有的东风小康50%股权。交易完成后，公司将持有东风小康100%股权，实现全资控股。公告显示，在发行股份购买资产完成后，张兴海将通过小康控股、渝安工业间接控制小康股份46.01%的表决权；东风汽车集团直接及间接持有该上市公司30.92%表决权，张兴海仍为小康股份实际控制人。（第一电动网）
- 4) **第324批新车公式电机企业排行，绿控获冠军比亚迪居第二。**电车资源获悉，工信部9月17日公示申报第324批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品。申报新能源汽车产品的共有111户企业的299个型号，其中纯电动产品共95户企业256个型号、插电式混合动力产品共14户企业23个型号、燃料电池产品共15户企业20个型号。其中，新能源乘用车39款，占比13%；新能源客车126款，占比42%；新能源专用车134款，占比45%。电车资源统计了第324批新车公示的电机企业配套车型数量排行。（电车资源）

## 2.2 锂电池及材料

- 1) **宁德时代和博世达成合作，共同生产48V动力电池系统。**近日，宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”）宣布，将与博世集团正式建立长期战略合作伙伴关系，此后宁德时代将在全球范围内为博世48V动力电池系统提供可靠的动力内核。根据合作协议，宁德时代将按照博世的要求负责电芯的设计、开发和生产，并将其应用于博世48V电池。（第一电动网）
- 2) **“软包动力之王”孚能科技冲刺科创板。**9月16日晚，上交所披露已受理孚能科技（赣州）股份有限公司的科创板上市申请，这是第一家申报科创板的动力电池企业。据招股书申报稿，孚能科技此次拟公开发行不超过2.14亿股，计划募资34.4亿元，主要投向年产8GWh锂离子动力电池项目（投资28.4亿元）和补充运营资金（6亿元），华泰联合证券是公司上市的主承销商，中信证券和东吴证券为联席主承销商。公司选择的上市标准为第四套，即预计市值不低于人民币30亿元，且最近一年营业收入不低于人民币3亿元。（第一电动网）

- 3) **宁德时代与戴姆勒卡客车签订电动卡车电池全球采购协议。**近日，宁德时代新能源科技股份有限公司（简称“宁德时代”）与戴姆勒卡客车公司签订全球动力电池采购协议，为其旗下电动系列卡车提供可靠锂电动力。根据协议，宁德时代将为戴姆勒卡客车公司自 2021 年开始推出的多个卡车系列提供动力电池，包括梅赛德斯-奔驰 eActros, Freightliner eCascadia 和 Freightliner eM2。

### 3、公司动态

- 1) **【宁德时代】关于 2018 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期解除限售股份上市流通的提示性公告（9 月 17 日）：**本次符合解除限售条件的激励对象共计 1,557 名，本次解除限售的限制性股票数量为 5,533,340 股，占公司目前总股本的 0.25%。本次解除限售股份的上市流通日为 2019 年 9 月 19 日。
- 2) **【特锐德】中标风电等项目（9 月 19 日）：**近日，公司陆续中标大唐、国电投、华润等风电项目，中标总金额约 2 亿元。中标项目对公司业绩的影响：目前风电、光伏等新能源形式正在从补充能源向替代能源转变，市场规模不断扩大，同时新能源项目受政策影响比较明显，降本提效，快速可靠的实现项目并网是新能源行业的一致诉求，模块化变电站产品很好的契合了这一点，可有效解决新能源行业变电站建设的各类难题。作为模块化变电站产品的龙头企业，特锐德一直在模块化变电站领域处于领先地位。公司预制舱式模块化变电站依托“工厂化加工、配送式运输、装配式建设”的特点，以其“快、小、精、省、活”的突出优势，正不断的为业内所接受，并取得了显著成果，在模块化变电站市场领域销售规模第一。在新能源领域，公司依托模块化建站优势，不但开辟了 220kV 电压领域，公司工业制造 4.0 更是得到国内龙头发电集团合作企业的高度好评。近日，公司相继中标华润、大唐、国电投等国内一线发电企业的新能源项目，中标额超 2 亿元，进一步印证了新能源市场对公司模块化变电站产品的高度认可，夯实了公司领先的市场地位。上述项目金额（除税后）约占公司最近一期经审计销售收入的 3.00%，其合同的履行将对公司未来经营工作及经营业绩产生积极的影响，但不影响公司经营的独立性。
- 3) **【亿纬锂能】公司董事减持股份计划实施完成（9 月 19 日）：**公司董事艾新平先生计划在 2019 年 8 月 19 日至 2019 年 12 月 31 日期间，以集中竞价交易方式减持公司股份累计不超过 24,000 股（占本公司总股本比例 0.0025%）。近日，公司收到艾新平先生出具的《关于股份减持完成的告知函》。自上述减持计划实施以来，艾新平先生累计减持公司股份 24,000 股，减持计划已实施完成。
- 4) **【恩捷股份】关于公司董事减持股份预披露（9 月 19 日）：**持有公司股份 2,447,830 股（持股数量占公司总股本 0.30%）的董事许铭先生，计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内（即 2019 年 10 月 18 日至 2020 年 4

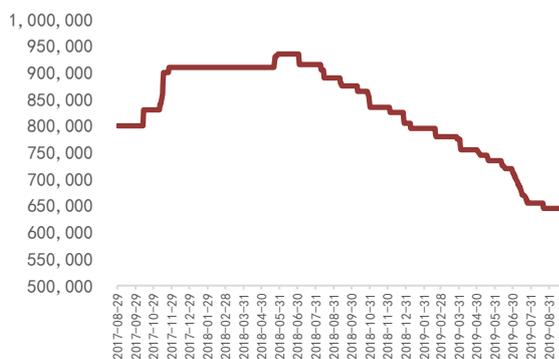
月 17 日) 以集中竞价方式减持公司股份 611,900 股 (拟减持数量占公司总股本 0.08%)。

## 4、数据跟踪

### 4.1 上游原材料锂钴镍价格

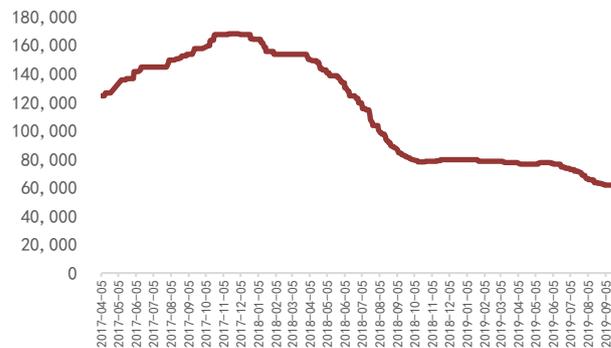
钴价继续上涨，锂价底部企稳。钴价任然维持先前的上涨趋势。本周五电解钴报价 28.5 万元/吨，较上周上涨 7000 元/吨；周五硫酸钴报价 5.7 万元/吨，较上周上涨 2000 元/吨。本周锂价格底部企稳，金属锂报价 64.50 万元/吨，维持上周水平；电池级碳酸锂报价 6.17 万元/吨，维持上周水平；氢氧化锂报价 6.78 万元/吨，较上周下调 1700 元/吨。

图表 4: 金属锂 (≥99%) (元/吨)



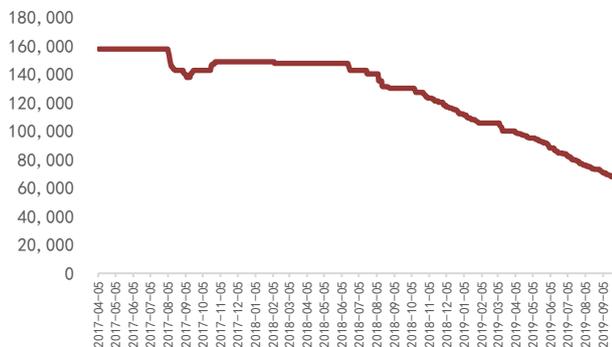
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 电池级碳酸锂 (99.5%) (元/吨)



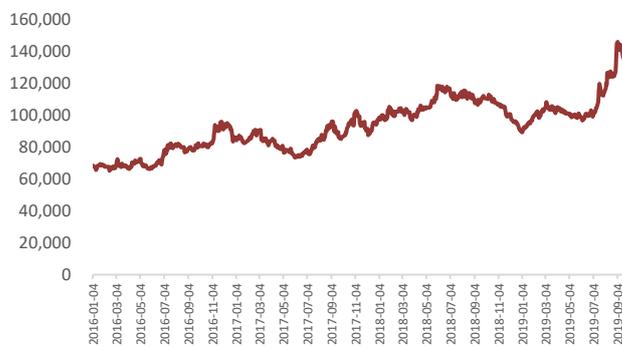
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨)



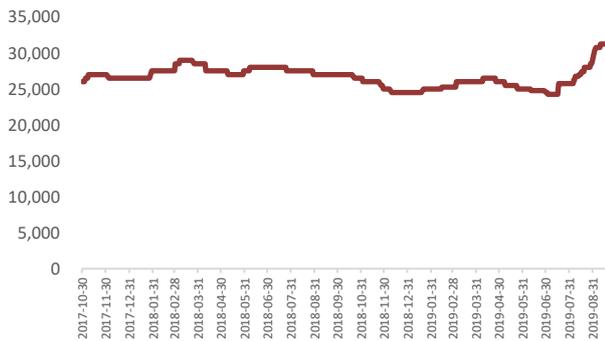
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)



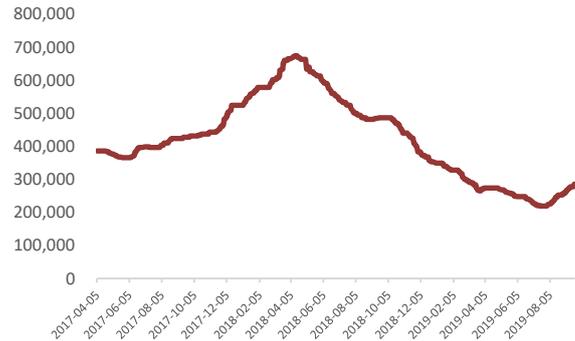
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 硫酸镍（金川）（元/吨）



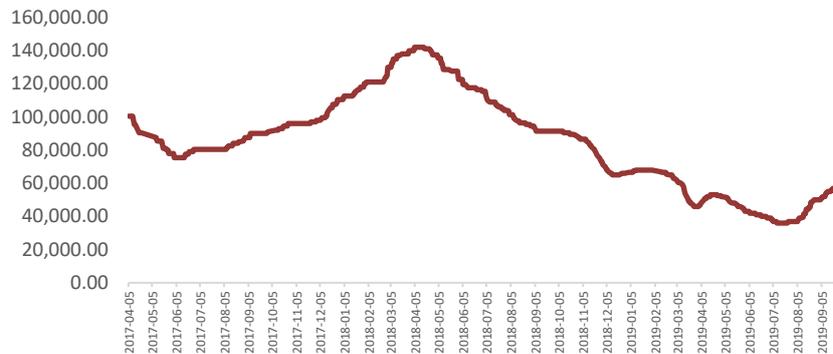
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

**正极材料价格持续上涨, 需求量未达预期。**正极材料由于原材料涨价跟随涨价, 但下游部分厂商不太能接受价格上涨, 处观望状态。本周动力三元 523 正极材料主流报价 15.00 万元/吨, 较上周上涨 8000 元/吨; 其前驱体报价 10.15 万元/吨, 较上周上涨 5000 元/吨。

**负极材料市场稳定, 处于淡季旺季过渡期。**由于负极材料价格变动较小, 旺季即将来临, 市场偏向稳定。本周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; 高端产品主流报价 7-9 万元/吨。

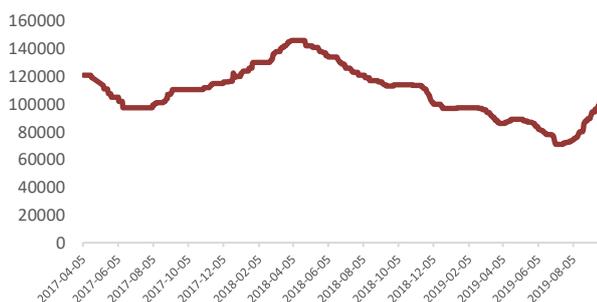
**电解液市场稳定, 等待旺季的到来。**电解液原材料价格趋于稳定, 电解液市场目前等待下游需求变暖。目前低端产品报价 2.4-2.9 万元/吨; 中端产品报价 3.4-4.5 万元/吨; 高端产品报价 7 万元/吨左右。

**磷酸铁锂用隔膜需求上升, 隔膜价格有所回调。**观察到磷酸铁锂用隔膜需求量

提升，隔膜厂商对于调低湿法高端隔膜价格。目前 5 μm 湿法基膜价格为 3.20 元/平方米，较上周下调 0.2 元/平方米；5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜价格为 4.15 元/平方米，较上周下调 0.15 元/平方米。

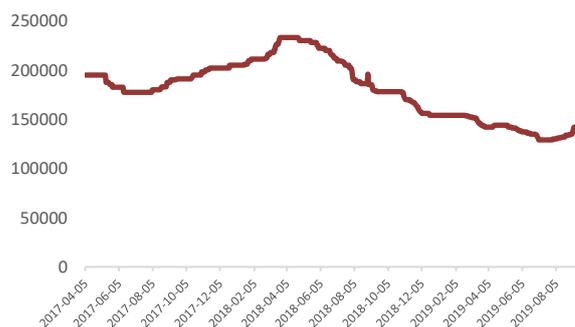
三元动力电池小幅降价，方型三元电池包报价 1025 元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包 875 元/kWh，维持先前水平。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



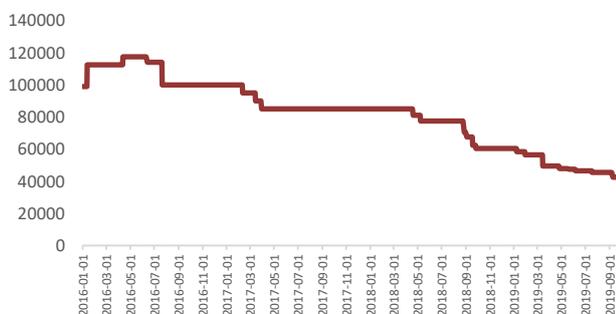
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



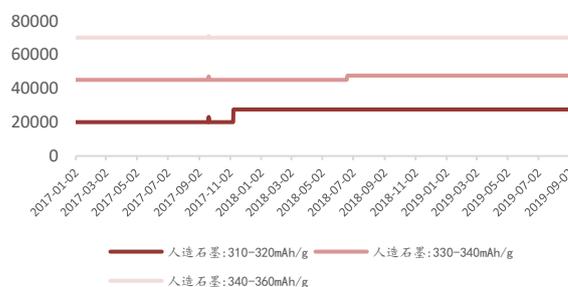
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）



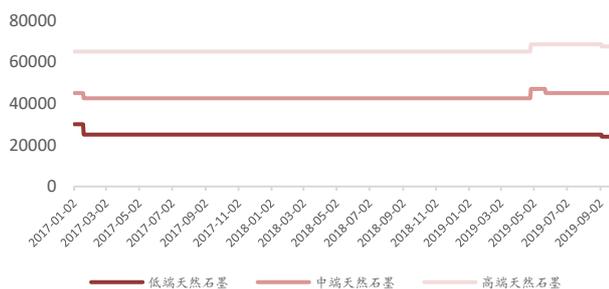
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）



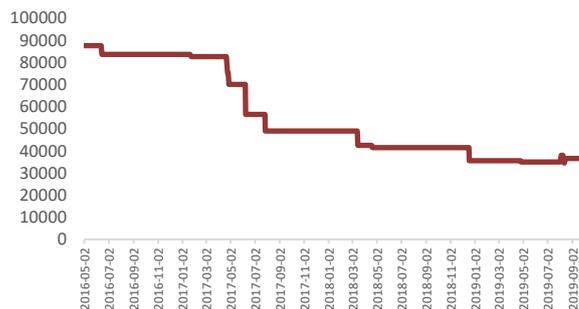
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15: 负极材料天然石墨 (元/吨)



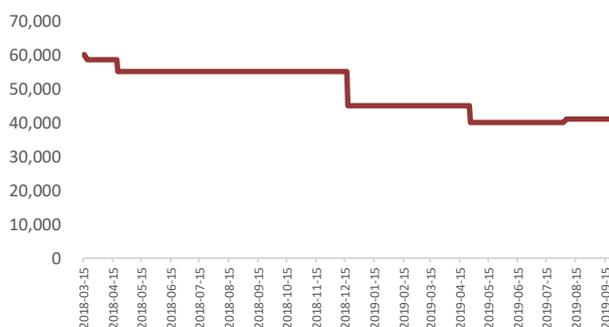
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



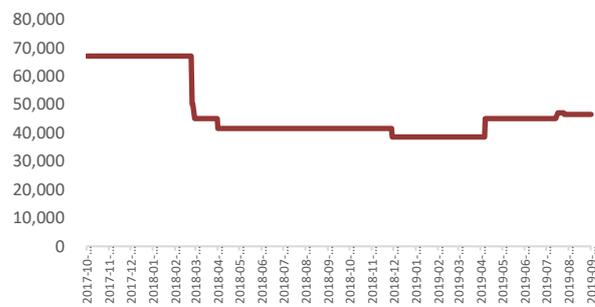
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)



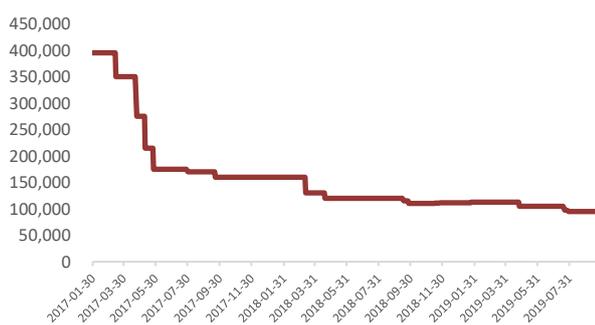
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)



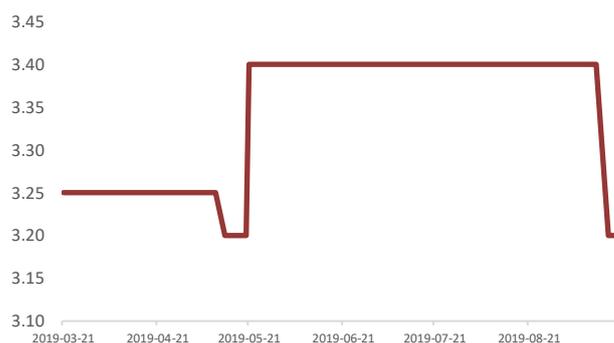
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 六氟磷酸锂 (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)



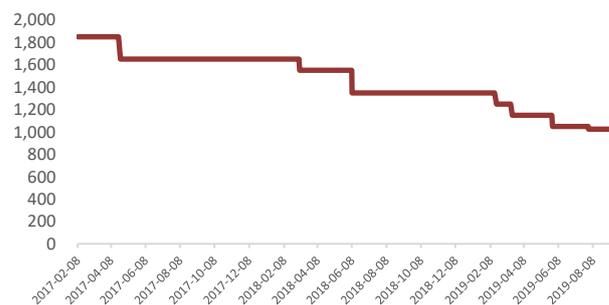
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)



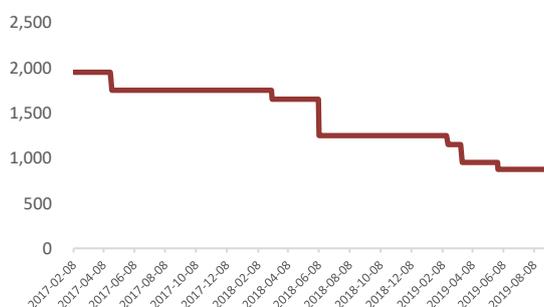
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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	34.64	4.63	1.64	2.00	2.46	44.05	36.06	29.41	强烈推荐
300073	当升科技	28.40	2.97	0.75	0.87	1.20	30.55	26.36	19.15	强烈推荐
300014	亿纬锂能	38.28	5.35	0.67	1.13	1.61	53.72	31.95	22.34	强烈推荐
300037	新宙邦	27.11	3.08	0.86	0.99	1.24	27.74	24.21	19.22	强烈推荐
300001	特锐德	113.05	4.96	0.18	0.41	0.64	88.28	38.43	24.83	强烈推荐
600884	杉杉股份	13.11	0.98	0.99	0.66	0.78	10.21	15.47	13.05	推荐
300457	赢合科技	26.56	2.90	0.92	1.11	1.41	26.18	21.72	17.04	推荐
300568	星源材质	25.96	2.50	1.08	1.11	1.40	25.14	24.37	19.44	推荐
002709	天赐材料	148.60	3.22	1.35	0.47	0.85	12.21	35.18	19.49	推荐
603659	璞泰来	36.40	7.29	1.37	1.75	2.29	36.74	28.79	22.02	推荐
300450	先导智能	33.49	7.51	1.06	1.19	1.56	28.86	25.82	19.66	推荐
002812	恩捷股份	27.88	6.22	1.21	1.04	1.36	24.75	28.94	22.03	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。我公司及研究员对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