

2021-2035 发展规划征求意见稿发布，持续促进新能源汽车行业发展

—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12月09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: 钴价涨跌不一, 碳酸锂、磷酸铁锂、电解液等价格下跌

钴	MB 标准级钴、合金级钴报价分别为 15.75-16.2 美元/磅、16.4-16.9 美元/磅, 分别下跌 0.10 美元/磅、0.25 美元/磅; 根据 Wind 数据, 长江有色市场钴平均价为 27.25 万元/吨, 涨幅为 0.93%。
四氧化三钴	根据 Wind 数据, 四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格为 17.70 万元/吨, 跌幅为 2.75%; 根据 CIAPS 数据, 四氧化三钴 (72%, 国产) 价格为 17.8-18.4 万元/吨, 下跌 1.0 万元/吨。
硫酸钴	根据 Wind 数据, 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格为 4.40 万元/吨, 维持稳定; 根据 CIAPS 数据, 硫酸钴 (20.5%, 国产) 价格为 4.3-4.6 万元/吨, 下跌 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 5.70 万元/吨, 跌幅为 1.72%; 根据 CIAPS 数据, 国产电池级碳酸锂价格为 5.1-5.4 万元/吨, 下跌 0.1 万元/吨。
氢氧化锂	根据 CIAPS 数据, 国产电池级氢氧化锂价格为 5.2-5.7 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 4-4.3 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 20.80 万元/吨, 跌幅为 4.59%。根据 CIAPS 数据, 钴酸锂 (4.35V, 国产) 价格为 20.5-21.5 万元/吨, 维持稳定。
三元材料	根据 Wind 数据, 三元材料 (523) 价格为 13.30 万元/吨, 跌幅为 2.21%。根据 CIAPS 数据, 523 动力型三元材料 (国产) 价格为 13.3-13.5 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 8.4-8.7 万元/吨、9-9.3 万元/吨, 均下跌 0.2 万元/吨。
硫酸锰	根据 CIAPS 数据, 硫酸锰 (电池级, 国产) 价格为 0.61-0.64 万元/吨, 下跌 0.01 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 4-5 万元/吨、3.1-3.6 万元/吨, 分别下跌 0.1 万元/吨、0.5 万元/吨。
六氟磷酸锂	根据 CIAPS 数据, 六氟磷酸锂 (国产) 价格为 8.2-9.5 万元/吨, 下跌 0.5 万元/吨。
DMC	根据 CIAPS 数据, DMC (电池级, 国产) 价格为 0.85-0.9 万元/吨, 下跌 0.52 万元/吨。

● 投资建议

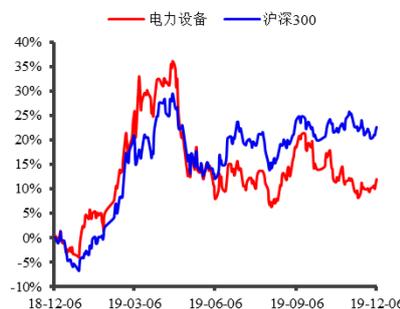
1、《新能源汽车产业发展规划 (2021-2035 年)》(征求意见稿) 发布

近日, 工信部发布《新能源汽车产业发展规划 (2021-2035 年)》(征求意见稿)。我们认为, 《征求意见稿》表现出对于新能源汽车行业长久、健康、智能、全面发展的支持。(1) 根据中汽协数据, 2019 年 1-10 月, 新能源汽车累计销量为 94.7 万辆, 在汽车销量中的渗透率为 4.6%。根据《征求意见稿》的目标要求, 以 2025 年汽车销量为 2600 万辆保守估计, 2025 年新能源汽车销量将达 650 万辆, 2019-2025 年复合增速约 30%, 发展空间广阔。(2) 对于燃料电池汽车的应用、动力电池及材料等技术的突破、下游充

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

分析师: 李唯嘉

执业证号: S0100519090003

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 20191202: 把握海外供应链主线机遇, 看好领军供应商》
- 2.《【民生电新】新能源汽车行业数据周跟踪 20191125: 海外电动化持续加速, 关注优质中上游供应商》
- 3.《【民生电新】新能源汽车行业数据周跟踪 20191118: 10 月新能源汽车销售承压, 关注海外供应链》

电加氢设施的完善等多个方面提供政策支持,加强和优化新能源汽车产业的全面发展。

(3) 提出“坚持‘引进来’与‘走出去’相结合”,新能源汽车全球化合作的速度和力度将持续加大,海外供应链需求提升、产业链格局优化,优质供应商有望显著受益结构性发展机遇。

2、11月国内动力电池装机量为6.29GWh,宁德时代市占率环比提升

根据GGII数据,11月国内动力电池装机量为6.29GWh,同比下降29%,环比增长55%。

其中,宁德时代以3.59GWh的装机量居首,市占率环比扩大4.2个百分点至57.1%。

我们认为,在对于动力电池产品性能的要求不断提升的趋势下,车企对于供应商的选择逐步向领军企业集中,国内动力电池行业领军供应商的优势地位不断稳固。

3、特斯拉Model 3进入第11批推荐目录

12月6日,工信部发布第11批新能源汽车推荐目录,其中,特斯拉国产版Model 3正式进入推荐目录并获得补贴。根据2019年版的补贴政策要求,特斯拉Model 3可获得2.475万元的补贴金额。

我们认为,特斯拉在中国布局加速推进,Model 3进入推荐目录有望推动在国内的销量,在为国内新能源汽车的产销量提供增量的同时,也为特斯拉中上游供应商提供发展机遇。持续看好海外供应链主线。

建议关注:宁德时代、璞泰来、亿纬锂能、恩捷股份、新宙邦、当升科技

● 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：钴价涨跌不一，钴产品、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（523）、三元前驱体、硫酸锰价格下跌	4
4、负极材料：天然、人造负极价格维持稳定	5
5、隔膜：基膜、湿法涂覆隔膜价格维持稳定	5
6、电解液：六氟磷酸锂、电解液产品、DMC 价格下跌	5
7、铜箔：铜箔价格维持稳定	5
8、铝塑膜：铝塑膜产品价格下跌	5
(二) 新能源汽车	8
1、2019 年第 11 批新能源汽车推荐目录发布，177 款车型入选	8
2、11 月动力电池装机量约 6.29GWh，同比下降 29%，环比增长 55%	9
3、10 月新能源汽车产销量同比继续下滑，环比分别增长 6.2%、下滑 5.9%	9
4、10 月新能源乘用车销量同比、环比分别下滑 45.3%、增长 0.8%	10
二、投资建议	12
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

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 5.8-6.1 元/颗，维持稳定。

2、钴/锂：钴价涨跌不一，钴产品、国产电池级碳酸锂及氢氧化锂价格下跌

钴价涨跌不一。MB 标准级钴、合金级钴报价分别为 15.75-16.2 美元/磅、16.4-16.9 美元/磅，分别下跌 0.10 美元/磅、0.25 美元/磅；根据 Wind 数据，长江有色市场钴平均价为 27.25 万元/吨，涨幅为 0.93%。

四氧化三钴价格下跌。根据 Wind 数据，四氧化三钴（≥72%，国产）价格为 17.70 万元/吨，跌幅为 2.75%；根据 CIAPS 数据，四氧化三钴（72%，国产）价格为 17.8-18.4 万元/吨，下跌 1.0 万元/吨。

硫酸钴价格下跌。根据 Wind 数据，硫酸钴（≥20.5%，国产）价格为 4.40 万元/吨，维持稳定；根据 CIAPS 数据，硫酸钴（20.5%，国产）价格为 4.3-4.6 万元/吨，下跌 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 5.70 万元/吨，跌幅为 1.72%；根据 CIAPS 数据，国产电池级碳酸锂价格为 5.1-5.4 万元/吨，下跌 0.1 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 5.2-5.7 万元/吨，下跌 0.1 万元/吨。

3、正极材料：钴酸锂、三元材料（523）、三元前驱体、硫酸锰价格下跌

磷酸铁锂价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，磷酸铁锂（动力型，国产）价格为 4-4.3 万元/吨，维持稳定。

钴酸锂价格下跌。根据 Wind 数据，钴酸锂（60%，4.35V，国产）价格为 20.80 万元/吨，跌幅为 4.59%。根据 CIAPS 数据，钴酸锂（4.35V，国产）价格为 20.5-21.5 万元/吨，维持稳定。

三元材料（523）价格下跌。根据 Wind 数据，三元材料（523）价格为 13.30 万元/吨，跌幅为 2.21%。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 13.3-13.5 万元/吨、14.5-14.8 万元/吨、18.5-19 万元/吨，维持稳定；单晶 523 型、622 型三元材料（国产）价格分别为 13.7-14 万元/吨、16-16.5 万元/吨，维持稳定。

三元前驱体价格下跌。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 8.4-8.7 万元/吨、9-9.3 万元/吨，均下跌 0.2 万元/吨。

硫酸镍价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，硫酸镍（电池级，国产）价格为 2.6-2.8 万元/吨，维持稳定。

硫酸锰价格下跌。根据 CIAPS 数据，硫酸锰（电池级，国产）价格为 0.61-0.64 万元/吨，下跌 0.01 万元/吨。

4、负极材料：天然、人造负极价格维持稳定

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、3.8-4.8 万元/吨，维持稳定。

人造负极价格维持稳定。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、4.1-5.1 万元/吨，维持稳定。

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 μ m,湿法,国产,高端）、基膜（7 μ m,湿法,国产,高端）、基膜（9 μ m,湿法,国产,中端）、基膜（14 μ m,干法,国产,中端）价格分别为 2.7-3.5 元/平方米、2-2.5 元/平方米、1.3-1.7 元/平方米、1-1.2 元/平方米，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 μ m+2 μ m+2 μ m,国产,中端）、湿法涂覆隔膜（7 μ m+2 μ m+2 μ m,国产,中端）、湿法涂覆隔膜（9 μ m+2 μ m+2 μ m,国产,中端）价格分别为 3.6-4.5 元/平方米、2.6-3.7 元/平方米、2.6-3.4 元/平方米，维持稳定。

6、电解液：六氟磷酸锂、电解液产品、DMC 价格下跌

电解液价格下跌。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 4-5 万元/吨、3.1-3.6 万元/吨，分别下跌 0.1 万元/吨、0.5 万元/吨。

六氟磷酸锂价格下跌。根据 CIAPS 数据，六氟磷酸锂（国产）价格为 8.2-9.5 万元/吨，下跌 0.5 万元/吨。

DMC价格下跌。根据 CIAPS 数据，DMC（电池级，国产）价格为 0.85-0.9 万元/吨，下跌 0.52 万元/吨。

7、铜箔：铜箔价格维持稳定

根据 CIAPS 数据，铜箔（8 μ m 电池级,国产）价格为 8.9-9 万元/吨，维持稳定。

8、铝塑膜：铝塑膜产品价格下跌

根据 CIAPS 数据，铝塑膜（152 μ m,动力,国产）、铝塑膜（152 μ m,动力,日本）价格分别为 20-27 元/平方米、28-33 元/平方米，均下跌 1 元/平方米。

表 1: 锂电池及材料价格变化

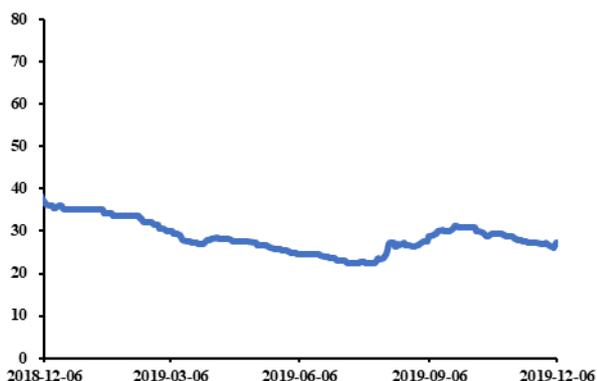
材料		单位	2019/12/6	2019/11/29	涨跌额	
动力电池	方形动力电池	磷酸铁锂,国产(CIAPS)	元/Wh	0.66-0.7	0.66-0.7	
		三元,国产(CIAPS)	元/Wh	0.8-0.85	0.8-0.85	
	小动力 18650	三元/2500mAh,国产(CIAPS)	元/颗	5.8-6.1	5.8-6.1	
钴	MB 钴	长江有色市场,平均价(Wind)	万元/吨	27.25	27.00	↑0.25
		标准级	美元/磅	15.75-16.2	15.75-16.3	↓0.10
		合金级	美元/磅	16.4-16.9	16.4-17.15	↓0.25
钴产品	四氧化三钴	≥72%,国产(Wind)	万元/吨	17.70	18.20	↓0.50
		72%,国产(CIAPS)	万元/吨	17.8-18.4	18.8-19.4	↓1.0
	硫酸钴	≥20.50%,国产(Wind)	万元/吨	4.40	4.40	
碳酸锂	电池级氢氧化锂	20.5%,国产(CIAPS)	万元/吨	4.3-4.6	4.5-4.8	↓0.2
		国产(CIAPS)	万元/吨	5.2-5.7	5.3-5.8	↓0.1
		现货价,国内(Wind)	万元/吨	5.70	5.80	↓0.10
正极材料	电池级碳酸锂	国产(CIAPS)	万元/吨	5.1-5.4	5.2-5.5	↓0.1
		磷酸铁锂	动力型,国产(CIAPS)	万元/吨	4-4.3	4-4.3
	钴酸锂	60%,4.35V,国产(Wind)	万元/吨	20.80	21.80	↓1.00
		4.2V,国产(CIAPS)	万元/吨	20.5-21.5	20.5-21.5	
		523(Wind)	万元/吨	13.30	13.60	↓0.30
	三元材料	523,动力,国产(CIAPS)	万元/吨	13.3-13.5	13.3-13.5	
		单晶 523 型,国产(CIAPS)	万元/吨	13.7-14	13.7-14	
		单晶 622 型,国产(CIAPS)	万元/吨	16-16.5	16-16.5	
		622,动力,国产(CIAPS)	万元/吨	14.5-14.8	14.5-14.8	
		811/镍 80,国产(CIAPS)	万元/吨	18.5-19	18.5-19	
	三元前驱体	523,国产(CIAPS)	万元/吨	8.4-8.7	8.6-8.9	↓0.2
		622,国产(CIAPS)	万元/吨	9-9.3	9.2-9.5	↓0.2
	硫酸镍	电池级,国产(CIAPS)	万元/吨	2.6-2.8	2.6-2.8	
	硫酸锰	电池级,国产(CIAPS)	万元/吨	0.61-0.64	0.62-0.65	↓0.01
	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	3.8-4.8	3.8-4.8	
人造		高端,国产(CIAPS)	万元/吨	7-8	7-8	
		中端,国产(CIAPS)	万元/吨	4.1-5.1	4.1-5.1	
隔膜	基膜	5μm,湿法,国产,高端(CIAPS)	元/平方米	2.7-3.5	2.7-3.5	
		7μm,湿法,国产,高端(CIAPS)	元/平方米	2-2.5	2-2.5	
		9μm,湿法,国产,中端(CIAPS)	元/平方米	1.3-1.7	1.3-1.7	
	湿法涂覆隔膜	14μm,干法,国产,中端(CIAPS)	元/平方米	1-1.2	1-1.2	
		5μm+2μm+2μm,国产,中端(CIAPS)	元/平方米	3.6-4.5	3.6-4.5	
		7μm+2μm+2μm,国产,中端(CIAPS)	元/平方米	2.6-3.7	2.6-3.7	
9μm+2μm+2μm,国产,中端(CIAPS)	元/平方米	2.6-3.4	2.6-3.4			
六氟磷酸锂	国产(CIAPS)	万元/吨	8.2-9.5	8.2-10	↓0.5	
电解液	三元	常规动力型,国产(CIAPS)	万元/吨	4-5	4.2-5.1	↓0.1
	磷酸铁锂	国产(CIAPS)	万元/吨	3.1-3.6	3.2-4.1	↓0.5
溶剂	DMC	电池级,国产(CIAPS)	万元/吨	0.85-0.9	0.88-1.42	↓0.52
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	20-27	20-27
	152μm,动力,日本(CIAPS)	元/平方米	28-33	28-33

资料来源: Wind, CIAPS, 中国镍钴网, 民生证券研究院

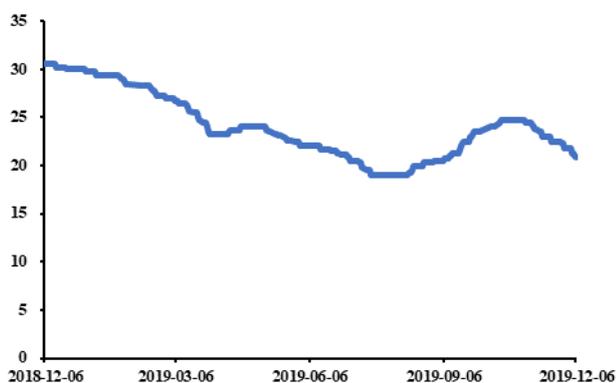
注: ↑表示价格上涨, ↓表示价格下跌。价格为区间范围的, 涨跌幅按最高值计算。

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)

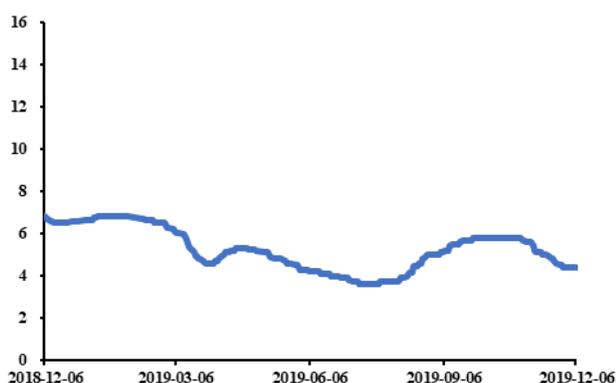
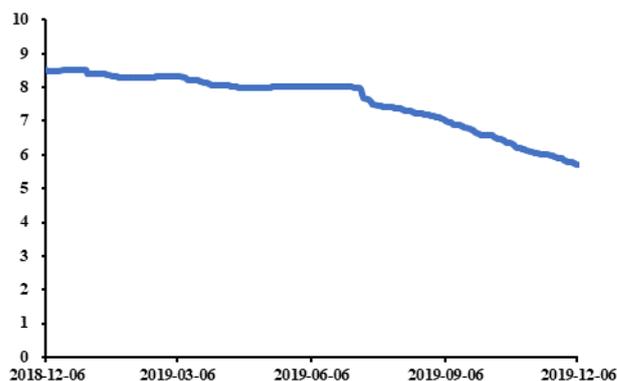
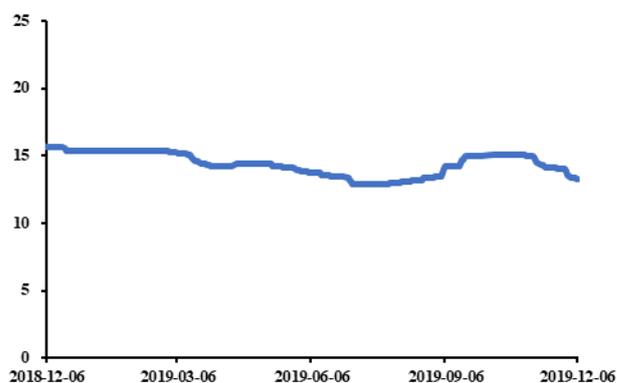


图 2: 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨)



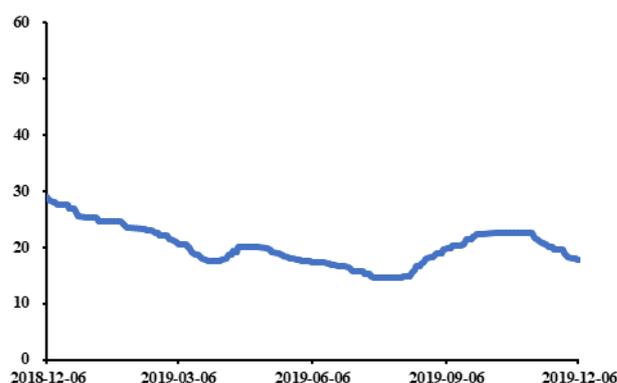
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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 11 批新能源汽车推荐目录发布，177 款车型入选

12 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 11 批），共计 177 款新车型入选。其中，符合 2019 年补贴政策标准的车型共计 146 款，符合 2018 年补贴政策标准的车型共计 13 款，其他车型共计 18 款。在符合 2019 年补贴政策的 146 款新车型中，乘用车共计 26 款，客车共计 76 款，专用车共计 44 款。

表 2：2019 年第 11 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	22		4	26
	插电式混合动力	4			4
	合计	26		4	30
客车	纯电动	38		7	45
	插电式混合动力	38			38
	燃料电池		5		5
	合计	76	5	7	88
专用车	纯电动	42		6	48
	插电式混合动力	2		1	3
	燃料电池		8		8
	合计	44	8	7	59
纯电动车型合计		102		17	119
插电式混合动力车型合计		44		1	45
燃料电池车型合计			13		13
所有车型合计		146	13	18	177

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 5 款车型在 125（含）-140Wh/kg 范围内，占比为 22.7%；有 9 款车型在 140（含）-160Wh/kg 范围内，占比为 40.9%；有 8 款车型在 160Wh/kg 及以上，占比为 36.4%。

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 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 2.7%、21.6%、27.0%、48.6%。按照单位载质量能量消耗量划分，有 3 款车型在 0.19（含）-0.17Wh/km kg 范围内，占比为 8.1%；有 5 款车型在 0.17（含）-0.15Wh/km kg 范围内，占比为 13.5%；有 29 款车型在 0.15Wh/km kg 及以下，占比为 78.4%。

表 3: 2019 年第 11 批纯电动乘用车、非快充类纯电动客车技术水平分布情况

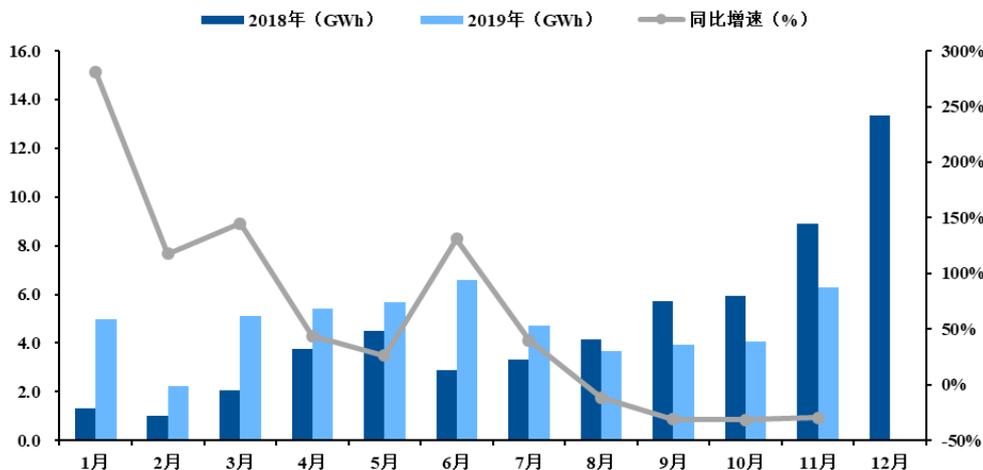
车型	技术指标	技术要求	补贴调整系数(倍)	车型款数	占比
纯电动乘用车	动力电池系统的质量	125 (含) -140	0.8	5	22.7%
		140 (含) -160	0.9	9	40.9%
	能量密度 (Wh/kg)	160 及以上	1.0	8	36.4%
非快充类纯电动客车	动力电池系统的质量	135 (含) -140	1.0	1	2.7%
		140 (含) -150	1.0	8	21.6%
		150 (含) -160	1.0	10	27.0%
	能量密度 (Wh/kg)	160 及以上	1.0	18	48.6%
		0.19 (含) -0.17	0.8	3	8.1%
		0.17 (含) -0.15	0.9	5	13.5%
	0.15 及以下	1.0	29	78.4%	

资料来源: 工信部, 民生证券研究院

2、11 月动力电池装机量约 6.29GWh, 同比下降 29%, 环比增长 55%

根据 GGII 数据, 11 月动力电池装机量约 6.29GWh, 同比下降 29%, 环比增长 55%。
1-11 月动力电池累计装机量约 52.67GWh, 同比增长 21%。

图 7: 动力电池装机情况

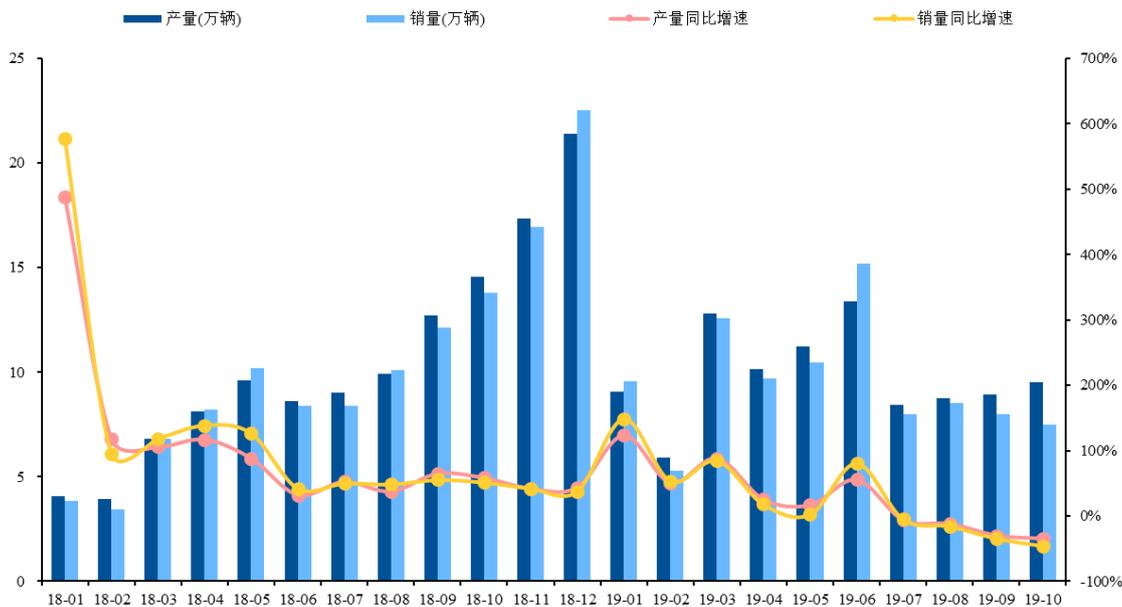


资料来源: GGII, 民生证券研究院

3、10 月新能源汽车产销量同比继续下滑, 环比分别增长 6.2%、下滑 5.9%

根据中汽协数据, 10 月新能源汽车产销量分别为 9.5 万辆、7.5 万辆, 同比分别下滑 35.4%、45.6%, 环比分别增长 6.2%、下滑 5.9%。2019 年 1-10 月, 新能源汽车累计产销量分别为 98.3 万辆、94.7 万辆, 同比分别增长 11.7%、10.1%。

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 10 月新能源汽车产销情况（万辆）

	10 月	1-10 月	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车产量	9.5	98.3	6.2%	-35.4%	11.7%
新能源汽车	8.3	89.1	3.0%	-34.5%	17.3%
纯电动	6.7	70.8	1.8%	-31.6%	27.4%
插电式混合动力	1.6	18.3	8.1%	-44.3%	-10.2%
新能源商用车	1.2	9.2	35.8%	-41.0%	-23.7%
纯电动	1.2	8.7	40.4%	-41.4%	-24.6%
插电式混合动力	0.0	0.3	-70.1%	-49.7%	-28.3%
新能源汽车销量	7.5	94.7	-5.9%	-45.6%	10.1%
新能源汽车	6.6	85.8	-8.9%	-45.0%	15.1%
纯电动	5.0	66.6	-11.3%	-46.8%	22.6%
插电式混合动力	1.6	19.2	-0.6%	-38.8%	-5.2%
新能源商用车	0.9	8.9	24.1%	-49.4%	-22.0%
纯电动	0.9	8.4	28.9%	-49.9%	-22.9%
插电式混合动力	0.0	0.3	-68.1%	-31.7%	-27.3%

资料来源：中汽协，汽车纵横杂志，民生证券研究院

4、10 月新能源乘用车销量同比、环比分别下滑 45.3%、增长 0.8%

根据乘联会秘书长崔东树发布的数据，10 月新能源乘用车销售 65567 辆，同比、环比分别下滑 45.3%、增长 0.8%。其中，纯电动 A00 级、A0 级、A 级车分别销售 11239 辆、8816 辆、28547 辆，在纯电动乘用车中的占比分别为 22.0%、17.3%、56.0%。

表 5：2019 年 10 月新能源乘用车销量情况（辆）

类型	级别	10 月	同比	环比
纯电动	A00	11239	-77.7%	-6.5%
	A0	8816	-39.4%	44.1%
	A	28547	5.9%	-2.9%
	B	2225	1638.3%	-7.0%
	C	189	-91.0%	-44.6%
纯电动合计		51016	-45.8%	1.5%
插电混动	A0	131	-	-29.2%
	A	8289	-46.4%	9.7%
	B	3110	-60.3%	-10.7%
	C	3021	23.6%	-14.5%
插电混动合计		14551	-43.5%	-1.4%
新能源乘用车总计		65567	-45.3%	0.8%

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、《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（征求意见稿）发布

近日，工信部发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（征求意见稿），主要内容包括：

（一）总体部署

坚持电动化、网联化、智能化、共享化的发展方向。

纯电动汽车成为主流，燃料电池汽车实现商业化应用，公共领域用车全面电动化，高度自动驾驶智能网联汽车趋于普及，有效促进节能减排水平和社会运行效率提升。到2025年，新能源汽车市场竞争力明显提高。动力电池、驱动电机、车载操作系统等关键技术取得重大突破。新能源汽车新车销量占比达到25%左右，智能网联汽车新车销量占比达到30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。

（二）提高技术创新能力

深化“三纵三横”研发布局。以纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车为“三纵”，布局整车技术创新链。以动力电池与管理系统、驱动电机与电力电子、网联化与智能化技术为“三横”，构建关键零件技术供给体系。

到2025年，纯电动乘用车新车平均电耗降至12.0千瓦时/百公里，插电式混合动力（含增程式）乘用车新车平均油耗降至2.0升/百公里。

（三）构建新型产业生态

围绕新能源汽车研发、制造和服务等全价值链环节，以产业链核心企业为龙头，以关键系统创新应用为牵引，以提升智能制造水平为支撑，优化发展环境，推动形成互融共生分工合作、利益共享的新型产业生态。

（四）推动产业融合发展

加强统筹协调，强化标准对接，促进新能源汽车与智慧能源、智能交通、新一代信息通信全面深度融合，构建产业协同发展新格局。

（五）完善基础设施建设

加快推动充换电、加氢、信息通信与道路交通等基础设施建设，提升互联互通水平和使用效率，鼓励商业模式创新营造新能源汽车良好使用环境。

（六）深化开放合作

以开放促改革、促发展、促创新，坚持“引进来”与“走出去”相结合，培育新能源汽车产业国际合作和竞争新优势，深度融入全球产业体系。

（七）保障措施

完善新能源汽车购置税等税收优惠政策,优化分类交通管理及金融、保险等支持措施。破除地方保护,建立统一开放公平市场体系。鼓励地方政府加大公共服务、共享出行等领域车辆运营支持力度,给予新能源汽车通行、使用等优惠政策。2001年起,国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域公共领域新增或更新用车全部使用新能源汽车。制定将新能源汽车研发投入纳入国有企业考核体系的具体办法。加快完善适应智能网联汽车发展要求的道路交通、事故责任数据使用等政策法规。

我们认为,《征求意见稿》表现出对于新能源汽车行业长久、健康、智能、全面发展的支持。(1)根据中汽协数据,2019年1-10月,新能源汽车累计销量为94.7万辆,在汽车销量中的渗透率为4.6%。根据《征求意见稿》的目标要求,以2025年汽车销量为2600万辆保守估计,2025年新能源汽车销量将达650万辆,2019-2025年复合增速约30%,发展空间广阔。(2)对于燃料电池汽车的应用、动力电池及材料等技术的突破、下游充电加氢设施的完善等多个方面提供政策支持,加强和优化新能源汽车产业的全面发展。(3)提出“坚持‘引进来’与‘走出去’相结合”,新能源汽车全球化合作的速度和力度将持续加大,海外供应链需求提升、产业链格局优化,优质供应商有望显著受益结构性发展机遇。

2、11月国内动力电池装机量为6.29GWh,宁德时代市占率环比提升

根据GGII数据,11月国内动力电池装机量为6.29GWh,同比下降29%,环比增长55%。其中,宁德时代以3.59GWh的装机量居首,市占率环比扩大4.2个百分点至57.1%。

我们认为,在对于动力电池产品性能的要求不断提升的趋势下,车企对于供应商的选择逐步向领军企业集中,国内动力电池行业领军供应商的优势地位不断稳固。

3、特斯拉Model 3进入第11批推荐目录

12月6日,工信部发布第11批新能源汽车推荐目录,其中,特斯拉国产版Model 3正式进入推荐目录并获得补贴。根据2019年版的补贴政策要求,特斯拉Model 3可获得2.475万元的补贴金额。

我们认为,特斯拉在中国布局加速推进,Model 3进入推荐目录有望推动在国内的销量,在为国内新能源汽车的产销量提供增量的同时,也为特斯拉中上游供应商提供发展机遇。持续看好海外供应链主线。

建议关注:宁德时代、璞泰来、亿纬锂能、恩捷股份、新宙邦、当升科技

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).....	9

表格目录

表 1: 锂电池及材料价格变化.....	6
表 2: 2019 年第 11 批新能源汽车推荐车型情况	8
表 3: 2019 年第 11 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 10 月新能源汽车产销情况 (万辆)	10
表 5: 2019 年 10 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分析师。

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。