

周报 ● 新能源行业

2019年12月16日 星期一

爱建证券有限责任公司
研究所
分析师：张志鹏

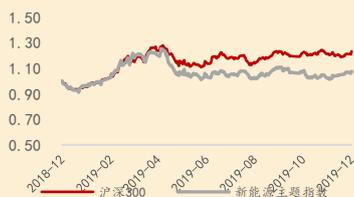
TEL: 021-32229888-25311

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	4.93	2.45	8.47
相对表现	3.28	-5.06	-16.68

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
恩捷股份	强烈推荐	1.21	1.06	1.40
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

11月我国充电基础设施稳步增长

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证综指上涨 1.91%，中证内地新能源主题指数上涨 0.32%。本周锂电池板块表现弱于大市，指数上涨 1.07%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数上涨 0.95%；充电桩板块表现弱于大市，指数上涨 1.28%。

□ 11月累计充电设施达 117.4 万台，新增数稳定增长

12月10日，充电联盟发布 2019 年 11 月全国充电基础设施建设及运营信息，截止 2019 年 11 月，我国充电基础设施累计数量为 117.4 万台，同比增加 61.2%。11 月份公共充电桩较 10 月增加 1.7 万台，同比增长 71%。充电电量方面，全国总充电量达到 5.35 亿 kWh，较上月增加 0.45 亿 kWh。运营企业方面，前三名分别是特来电 14.4 万台、星星充电 11.2 万台、国家电网 8.8 万台，合计占运营充电桩总量的比例达到 77.1%。总体看，充电桩的新增及运营状况较好。我们认为充电桩的稳定增长仍将持续，建议关注充电桩板块标的特锐德。

□ 天赐材料计划扩产电解液材料产能，提升公司成本优势及产能优势

12月13日，天赐材料发布电解液原材料的扩产计划，投资建设年产 2 万吨电解质基础材料 5800 吨新型锂电解质项目和投资建设年产 15 万吨锂电材料项目，项目投资额分别为 4.6 亿元和 3.2 亿元，五氟化磷、氟化锂是六氟磷酸锂最主要的上游原料，本次项目的建设，能够通过自产六氟磷酸锂的核心关键原材料，持续创新完善生产工艺、设备和技术，获取六氟磷酸锂持续的成本竞争优势。我们认为在电动全球化加速的背景下，下游实力电动汽车厂锁定动力电池原材料的投资机会明显，作为优质电解液供应商，本次产能扩建将有利于公司应对在此次电动化浪潮中锂电材料的市场需求，建议关注。

□ **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；隔膜标的恩捷股份。

□ **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.....	8
4、数据跟踪.....	10
4.1 上游原材料锂钴镍价格.....	10
4.2 锂电池及材料价格.....	11
5、风险提示.....	15

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 (2019/12/9-2019/12/13)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2019/12/9-2019/12/13)	5
图表 4: 金属锂 (≥99%) (元/吨)	10
图表 5: 电池级碳酸锂 (99.5%) (元/吨)	10
图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨)	11
图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)	11
图表 8: 硫酸镍 (金川) (元/吨)	11
图表 9: 电解钴 (99.8%) (元/吨)	11
图表 10: 硫酸钴 (20.5%) (元/吨)	11
图表 11: 动力三元 523 前驱体 (元/吨)	12
图表 12: 动力三元材料 523 (元/吨)	12
图表 13: 正极材料磷酸铁锂 (元/吨)	13
图表 14: 负极材料人造石墨 (元/吨)	13
图表 15: 负极材料天然石墨 (元/吨)	13
图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)	13
图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)	13
图表 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)	13
图表 19: 六氟磷酸锂 (元/吨)	14
图表 20: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米)	14
图表 21: 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)	14
图表 22: 方型三元电池包 (元/kWh)	14
图表 23: 方型磷酸铁锂电池包 (元/kWh)	14

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.....	15

1、市场回顾

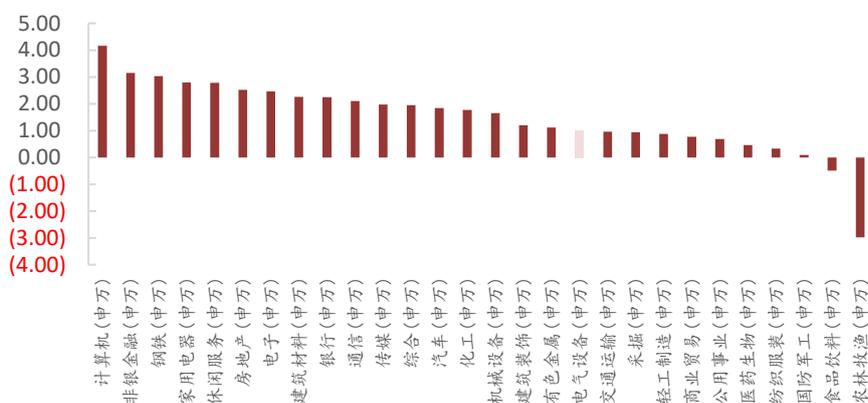
本周上证综指上涨 1.91%收 2967.68，深证指数上涨 1.28%收 10004.62，沪深 300 上涨 1.69%收 3968.22，创业板指上涨 1.66%收 1755.41。新能源主题指数(中证) 上涨 0.32%收 1317.43，跑输沪深 300 指数 1.37 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

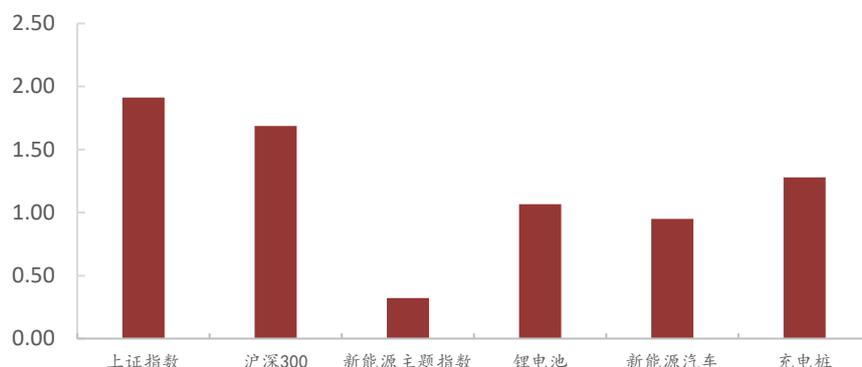
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/12/9-2019/12/13）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源板块表现弱于大盘。各版块表现情况：锂电池指数上涨 1.07%收 3407.70，新能源汽车指数上涨 0.95%收 1693.03，充电桩指数上涨 1.28%收 2268.04。

图表 3：板块涨跌幅（2019/12/9-2019/12/13）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

覆盖个股方面，表现较好的有充电桩标的特锐德，周涨幅为 8.02%；动力电池标的亿纬锂能，周涨幅为 5.95%；表现较差有正极材料标的当升科技，周涨幅为-3.08%；隔膜标的星源材质，周涨幅为-3.41%。

表格 1：覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
300001	特锐德	8.02%
300014	亿纬锂能	5.95%
603659	璞泰来	4.16%
002709	天赐材料	3.30%
002812	恩捷股份	2.17%
300457	赢合科技	1.52%
300037	新宙邦	0.78%
600884	杉杉股份	0.50%
300750	宁德时代	0.00%
300450	先导智能	-0.15%
300073	当升科技	-3.08%
300568	星源材质	-3.41%

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) **中汽协：11月新能源汽车销售9.5万辆，同比下滑43.7%。**12月10日，中汽协发布2019年11月汽车行业产销数据。11月新能源汽车则继续呈现下降，已连续5个月同比下滑，累计产销量同比仅实现微弱增长，全年或呈现

- 负增长。11月，新能源汽车产销分别完成11万辆和9.5万辆，比上年同期分别下降36.9%和43.7%。2019年1-11月新能源汽车产销分别完成109.3万辆和104.3万辆，比上年同期分别增长3.6%和1.3%。（第一电动网）
- 2) **第28批免购置税新能源车目录发布，上汽Marvel X/哪吒U/极星1等319款车型入选。**12月10日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第二十八批)》，共319款新能源车型入选。其中，纯电动乘用车方面，包括东风小康EC36、东风奕炫EV、欧拉R1/R2、威马EX5 400、比亚迪M3、腾势X、菱智M5EV、宝骏E100、逸动E-Life、雷丁i5、野马星歌、上汽Marvel X、哪吒U、敏安MX-6、速达SA01等21款。插电式混合动力乘用车方面，包括神龙4008、一汽大众A6L、上汽MAXUS EUNIQ6 PLUG IN、吉利领克01/02/03 PHEV，沃尔沃极星1等7款。（第一电动网）
 - 3) **充电联盟：截至11月全国充电桩保有量117.4万台，换电站306座。**12月10日，中国电动充电基础设施促进联盟（下文简称：充电联盟）发布2019年11月充电桩运营数据。数据显示，截至2019年11月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩49.6万台；通过联盟内成员整车企业采样约100.2万辆车的车桩相随信息，其中未随车配建充电设施32.4万台。累计来看，截至2019年11月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为117.4万台，同比增长61.2%。（第一电动网）
 - 4) **工信部：预拨2018年新能源汽车补助资金137.78亿元。**12月10日，工信部发布《关于2018年度推广应用新能源汽车补助资金预拨审核情况的公示》，文件显示，本次资金预拨共计137.78亿元。（第一电动网）
 - 5) **特斯拉销量破80万台 超比亚迪成全球一哥。**国外的一位数据专家Kevin Rooke对特斯拉和比亚迪的销量进行了长期的跟踪和统计。他于近日表示，特斯拉的累计销量目前已经超过比亚迪，截至2019年10月，特斯拉累计已交付807954辆电动汽车，而比亚迪迄今为止则累计交付787150辆电动汽车。（第一电动网）
 - 6) **宝马公布11月在华销量 新能源车同比增长18.4%。**近日，宝马集团公布了11月销量成绩。11月，宝马集团新能源汽车销量17480辆，同比增长18.4%，其中13590辆为插电式混合动力车，纯电动车宝马i3和宝马i8也增幅较大。宝马方面此前曾表示，2019年宝马全球电气化车型累计销量将实现50万辆的目标，而其在中国市场会达到5万辆左右，占比10%。从长远来看，宝马计划到2021年新能源汽车累计销量达到100万辆。（第一电动网）
 - 7) **深圳公示2019年充电设施建设项目补贴 总金额过亿。**电车资源获悉，深圳市发展和改革委员会12月6日发布《关于2019年度新能源汽车充电设施建设补贴拟资助项目情况的公示》，公示了2019年度新能源汽车充电设施建设补贴拟资助项目情况，共有12家企业的新能源汽车充电设施建设项目获得补贴，核定的补贴总金额达1.0791亿元。（电车资源）
 - 8) **11月共14家整车企业通过平台检测 48个车型通过车辆检测。**电车资源获悉，北京理工大学电动车辆国家工程实验室12月12日发布了2019年11月1日至11月30日新能源汽车国家监测与管理平台预约检测及车辆检测情

况,其中通过平台符合性检测的整车企业有 14 家,通过车辆符合性检测的车型有 48 个。(电动车辆国家工程实验室)

- 9) **特斯拉德国工厂最快于 2021 年完工 年产 50 万辆。**据外媒报道,特斯拉德国新工厂建成后,每年计划生产 50 万辆电动汽车。特斯拉 CEO 埃隆·马斯克 11 月份宣布,计划在德国柏林建造一座新的电动汽车制造工厂,主要用于生产特斯拉 Model 3 和 Model Y 车型,该工厂将成为继上海超级工厂之后,特斯拉在海外的第二座电动汽车工厂。(电车资源)
- 10) **造车新势力又添一员 天美汽车首款车型 2020 年发布。**近日,天美汽车宣布进军新能源乘用车。据了解天美汽车是开沃新能源汽车全资子公司,主要负责生产制造纯电动乘用车型。根据企业介绍,天美由“Skywell”演变而来,品牌口号“Skywell: All is Well”。企业希望能够为用户带来科技、安全、舒适的出行方式。(电车资源)

2.2 锂电池及材料

- 1) **电池联盟: 11 月动力电池装车量 6.3GWh, 同比下降 25.9%。**12 月 10 日,中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2019 年 11 月新能源汽车电池产量及装车量数据。11 月,我国动力电池产量共计 9.0GWh, 环比上升 35.6%, 同比上升 10.5%。其中三元电池产量 5.4GWh, 占总产量 59.4%, 环比上升 36.0%, 同比上升 3.1%;磷酸铁锂电池产量 3.6GWh, 占总产量 40.1%, 环比增长 36.6%, 同比增长 34.1%。2019 年 1-11 月,我国动力电池产量累计 79.2GWh, 同比累计增长 29.3%。(第一电动网)
- 2) **大众公布 MEB 平台电池细节。**大众 12 月 11 日正式公布了 MEB 平台电池模块的结构图。这块电池 Package 的基本结构可以用在所有 MEB 平台的车型上,包括大众、斯柯达、奥迪等品牌。大众位于不伦瑞克 Brunswick 的动力电池装配工厂将会在不久的将来每年制造出超过 50 万个类似架构的电池 Package。(第一电动网)
- 3) **比亚迪将于 2020 年推出下一代电池组。**近日,比亚迪宣布了产能增加 10 倍的计划,并表示,将于 2020 年第一季度在欧洲、亚洲、非洲、澳大利亚、北美和南美推出电池组 Premium 系列。比亚迪计划在其 Premium 系列中使用两个高压储能系统以覆盖所有型号的系统。其电池组 Premium HVS 系统由 2 到 5 个 HVS 电池模块连接在一起,达到了 5.1 kWh 到 12.8 kWh 的容量,因此,通过三个相同系统的直接并联可以达到最大容量 38.4 kWh。与此同时,电池组 Premium HVM 由 3 到 8 个 2.66 kWh 的 HVM 电池模块串联组成,容量范围为 8.3 kWh 到 22.1 kWh,通过最多三个相同系统的直接并联,可以实现 66.2 kWh 的最大容量。(第一电动网)
- 4) **通用汽车宣布与 LG 化学成立合资企业,合作生产电池单体。**近日,美国通用汽车公司和 LG 化学签署协议,将投资约 23 亿美元,在俄亥俄州 Lordstown 建设 30GWh 电动汽车电池工厂。该工厂预计在 2023 年建成投产。(第一电动网)

- 5) **手握 900 亿订单 Northvolt 布局电池回收保障原料供应。**为了抢占欧洲动力电池市场 25%的份额以及建设 150GWh 的电池产能，瑞典锂电池制造商 Northvolt AB 正在构建一条垂直整合的供应链。外媒报道称，欧盟可持续能源创新机构 EIT InnoEnergy 宣布对 Northvolt 提出的“Revolt”计划投资 580 万欧元（约合人民币 4505 万元），以支持其建设一个锂离子电池回收工厂回收电池制造所需的金属材料。根据计划，Northvolt 首先计划在韦斯特罗斯建立一座试点工厂，最早于 2020 年投入运行，达到每年回收 100 吨锂离子电池的能力。2022 年在 Northvolt Ett 电池厂建立的更大容量的回收工厂，年回收能力达到 25000 吨。Northvolt 首席执行官彼得卡尔森表示，Northvolt 的目标是到 2022 年使该设施投入运营，并到 2030 年在其生产的新型锂电池中使用至少 50%的可回收材料。（高工锂电）
- 6) **赣锋锂业向德国宝马长期供应锂化工产品。**近日，赣锋锂业发布公告称，公司及全资子公司赣锋国际与德国宝马签订《长期供货协议》，确定了公司及赣锋国际将于 2020 年-2024 年(之后双方同意可延长)向德国宝马指定的电池或正极材料供货商供应锂化工产品的品种和具体数量，价格依据市场价格变化调整。（智通财金）
- 7) **德国 KIT 研发出高能阴极材料将电池容量提高 30%。**近日，卡尔斯鲁厄理工学院（KIT）和合作机构的研究人员研究了用于未来高能锂离子电池的阴极材料合成过程中的结构变化，并获得了有关降解机理的新发现。他们的发现有助于开发更高容量的电池，从而增加电动汽车的行驶距离。（电子工程世界）

3、公司动态

- 1) **【天赐材料】参股设立产业发展有限公司的补充公告（12 月 14 日）：**公司于 2019 年 12 月 11 日召开了第四届董事会第四十四次会议、第四届监事会第三十六次会议，审议通过了《关于参股设立产业发展有限公司的议案》等相关议案。本次投资设立产业发展有限公司，将重点围绕新能源、新材料等行业进行投资，本次投资能够有效整合各股东方的优势，借助北京路德金控资产管理有限公司专业化的投资管理运作经验，以及其它股东方的资金优势，充分发挥公司在新能源行业的专业优势，推动股东之间强强联合。本次投资事项是在保证公司主营业务发展的前提下进行的投资，借助参股公司有效发掘新能源、新材料等行业的投资机会，对处于各个发展阶段、具有良好发展前景的新能源、新材料等产业领域企业/项目进行投资，为公司未来产业整合提供项目资源储备，促使公司产业经营和资本运营达到良性互补，实现公司持续、快速、健康发展。
- 2) **【天赐材料】投资建设年产 2 万吨电解质基础材料及 5800 吨新型锂电电解质项目（12 月 13 日）：**公司于 2019 年 12 月 11 日召开了第四届董事会第四十四次会议、第四届监事会第三十六次会议，审议通过了《关于投资建设年产 2 万吨电解质基础材料及 5800 吨新型锂电电解质项目的议案》，同意公司全

资子公司九江天赐投资建设年产 2 万吨电解质基础材料及 5800 吨新型锂电电解质项目，项目总投资为人民币 46,395.61 万元，其中建设投资为 28,631.13 万元，铺底流动资金为 17,764.48 万元。五氟化磷、氟化锂是六氟磷酸锂最主要的上游原料，本次项目的建设，能够通过自产六氟磷酸锂的核心关键原材料，持续创新完善生产工艺、设备和技术，构建循环产业链体系，获取六氟磷酸锂持续的成本竞争优势。双氟磺酰亚胺锂（LiFSI）作为最有产业化前景的新型电解质，在性能上能针对性解决当前锂离子电池普遍存在的循环寿命较短（特别是耐高温下）和安全隐患等行业共性技术难题，被认为是未来六氟磷酸锂的替代品，正日益受到国内主要电解液厂商的重视。公司此前 2016 年非公开发行募投项目中已有建设 2,000t/a LIFSI 项目，但由于该项目受到国家环保政策变化的影响已终止实施，本项目中的 5800 吨新型电解质产品，旨在满足公司未来的双氟磺酰亚胺锂（LIFSI）及其他新型电解质产品订单需求，同时扩大产能，构建成本优势。本项目建设完成后，公司将实现五氟化磷、氟化锂的自产，同时实现新型锂离子电池电解质锂盐产业化，突破成本难关，占据价格优势，将有利于公司继续巩固市场地位，为未来市场占有赢得主动权，符合公司锂电池材料发展战略。

- 3) **【天赐材料】投资建设年产 15 万吨锂电材料项目（12 月 13 日）**：公司于 2019 年 12 月 11 日召开了第四届董事会第四十四次会议、第四届监事会第三十六次会议，审议通过了《关于投资建设年产 15 万吨锂电材料项目的议案》，同意公司全资子公司九江天赐投资建设年产 15 万吨锂电材料项目，项目总投资为人民币 31,949.33 万元，其中建设投资为 16,055.43 万元，铺底流动资金为 15,893.90 万元。本次项目计划新建年产 15 万吨锂电新材料项目，包括年产 6 万吨/年液体六氟磷酸锂装置、年产 7 万吨/年溶剂装置及年产 15 万吨/年电解液母液配制装置。本项目中的 6 万吨/年液体六氟磷酸锂装置及 7 万吨/年溶剂装置将为公司电解液产品链提供上游电解质及溶剂保障，项目建设完成后，可较大程度地提升公司现有主营产品六氟磷酸锂及电解液的产能，以应对未来锂离子电池材料的市场需求。本项目通过自产上游原材料，能够进一步构造公司成本优势。同时，本项目的建设，有利于进一步加快和完善公司九江循环经济产业园区的构建，充分发挥公司产业园区的成本优势，提高公司产品的市场竞争力。
- 4) **【星源材质】控股股东减持股份计划的预披露（12 月 12 日）**：控股股东、实际控制人之一，公司副董事长、总经理陈良先生持有星源材质股份 10,061,640 股，占公司总股本 230,406,919 股的比例为 4.3669%。在本次预披露的减持计划期间，陈良先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 2,515,410 股（约占公司总股本的 1.0917%）。其中，通过集中竞价交易方式减持的，自本公告披露之日起 15 个交易日之后的六个月内完成，即减持区间为 2020 年 1 月 4 日至 2020 年 7 月 3 日（包含首尾两日）；通过大宗交易方式减持的，自本公告披露之日起 3 个交易日之后的六个月内完成，即减持区间为 2019 年 12 月 18 日至 2020 年 6 月 17 日（包含首尾两日）。
- 5) **【璞泰来】董监高集中竞价及大宗交易减持股份计划（12 月 10 日）**：本次减持股份计划实施前，陈卫先生持有公司非限售流通股 47,284,366 股，占

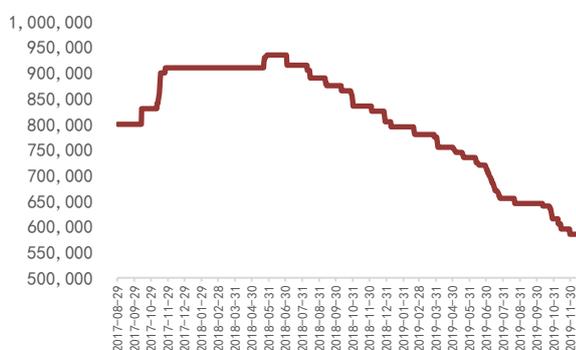
公司总股本 10.86%；齐晓东先生持有公司非限售流通股 10,850,331 股，占公司总股本 2.49%；冯苏宁先生持有公司非限售流通股 3,605,683 股，占公司总股本 0.83%；韩钟伟先生持有公司非限售流通股 3,328,322 股，占公司总股本 0.76%；刘芳女士持有公司非限售流通股 3,006,584 股，占公司总股本 0.69%；王晓明先生持有公司非限售流通股 1,475,556 股，占公司总股本 0.34%。

4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

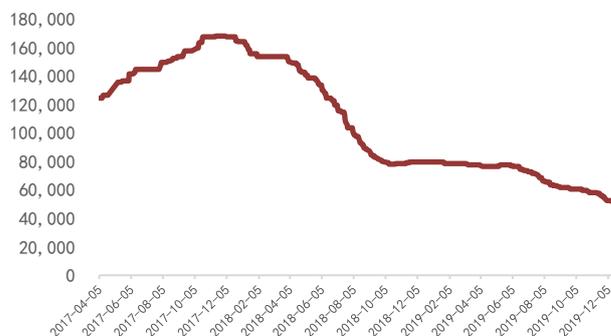
钴价周五下滑，锂价维持上周水平。下游市场需求较弱，预计年内钴价以弱势震荡为主，周五电解钴报价 25.8 万元/吨，较上周下调 2000 元/吨；周五硫酸钴报价 4.4 万元/吨，维持上周水平。本周锂价继续下调，由于市场需求较弱，市场多数看空锂盐价格，目前锂价维持低位水平，周五金属锂报价 58.5 万元/吨，维持上周水平；电池级碳酸锂报价 5.17 万元/吨，较上周下调 800 元/吨；氢氧化锂报价 5.45 万元/吨，较上周下调 1000 元/吨。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



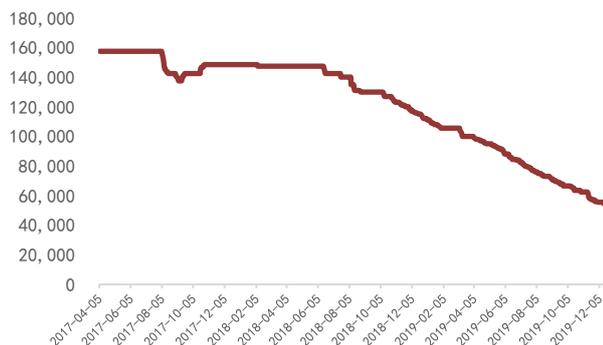
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



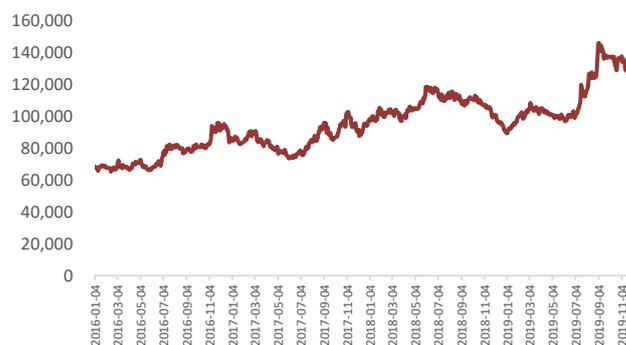
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨)



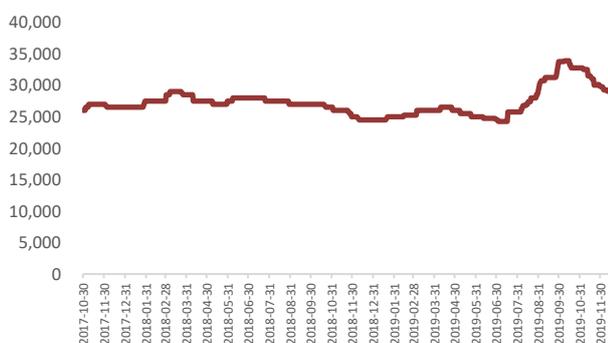
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)



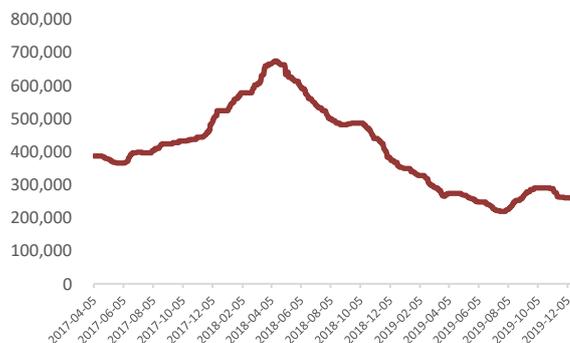
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 硫酸镍 (金川) (元/吨)



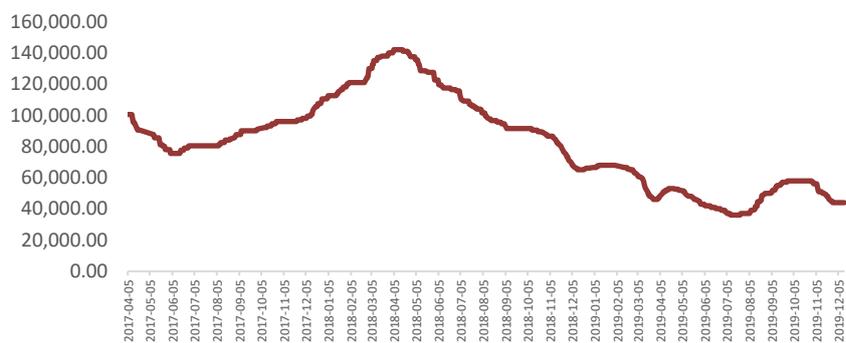
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

动力电池年底抢装行情较弱，正极材料市场平淡。LG 与 SK 进入目录名单有望提振明年动力电池市场，但年内需求量较弱。本周动力三元 523 正极材料主流报价 14.1 万元/吨，较上周下调 4000 元/吨；其前驱体报价 9.2 万元/吨，较上周下调 3000 元/吨。

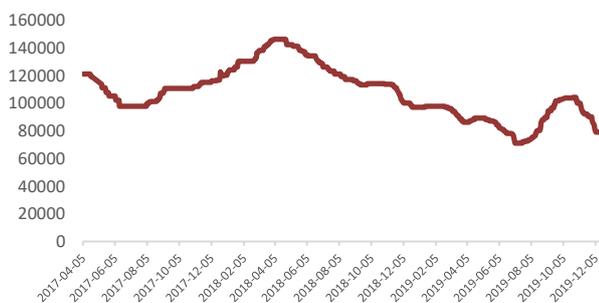
负极材料订单下滑，价格无明显变化。年末下游需求回落，市场订单量回落。本周负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 万元/吨；中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨；高端产品主流报价 7-9 万元/吨。

电解液市场偏弱，订单同、环比均有下滑。由于下游动力电池市场进入寒冬，本月电解液订单同比环比均下滑。本周电解液市场稳定，目前低端产品报价 2.3-2.8 万元/吨；中端产品报价 3.2-4.4 万元/吨；高端产品报价 7 万元/吨左右。

隔膜市场稳定，一线厂商受益特斯拉量产。隔膜市场同其他动力电池材料市场一样，市场偏平淡。价格方面，目前 5 μm 湿法基膜价格为 3.20 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 4.15 元/平方米，维持上周水平。

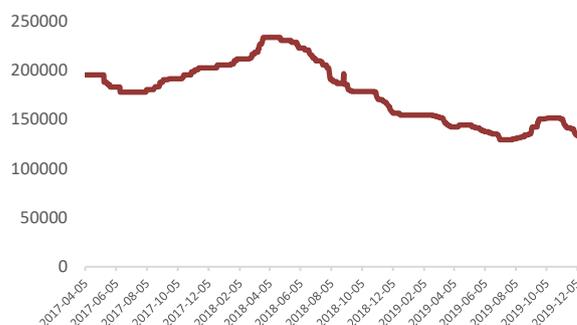
三元动力电池价格不变，方型三元电池包报价 1025 元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包 875 元/kWh，维持先前水平。

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）



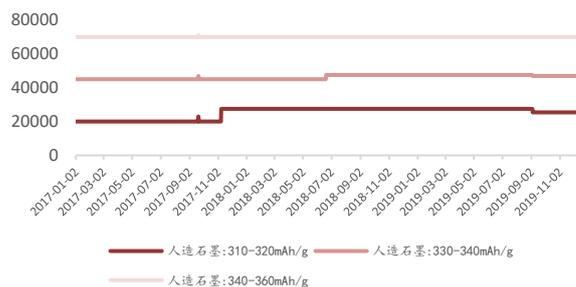
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13: 正极材料磷酸铁锂 (元/吨)



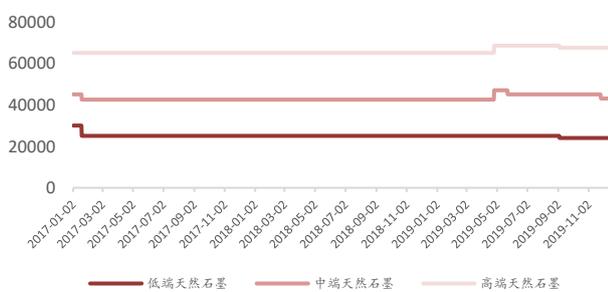
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 负极材料人造石墨 (元/吨)



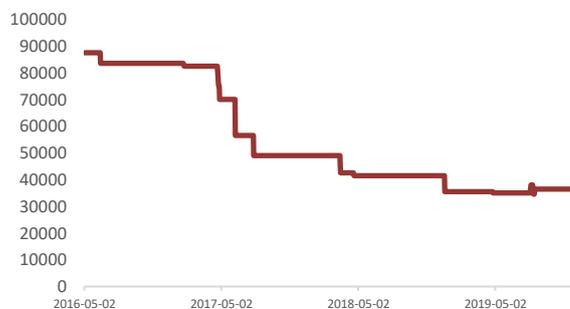
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 负极材料天然石墨 (元/吨)



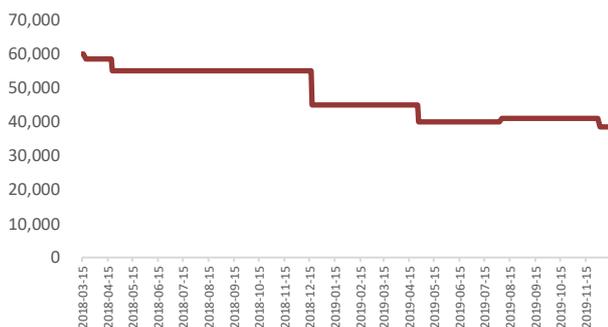
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



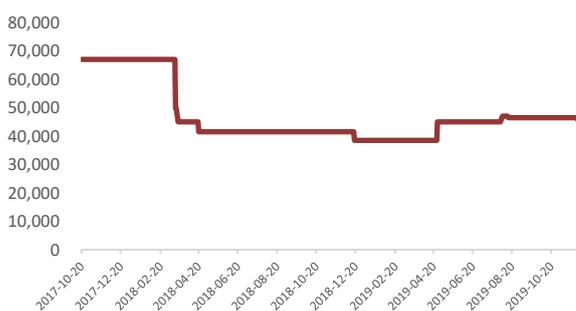
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)



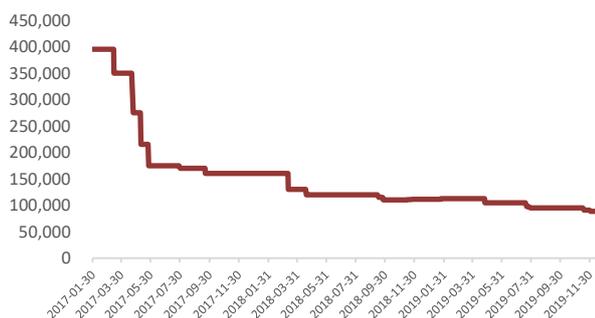
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

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)



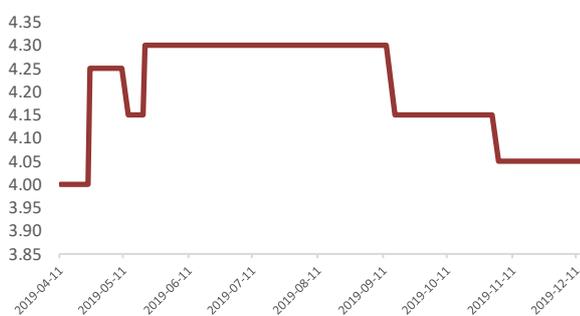
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米)



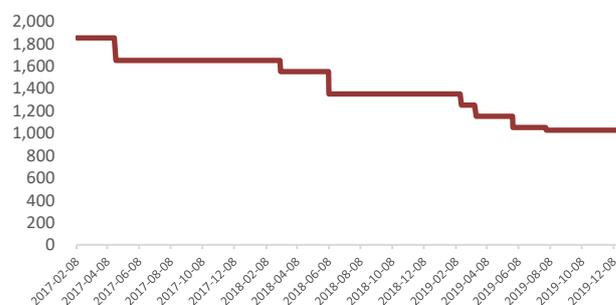
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)



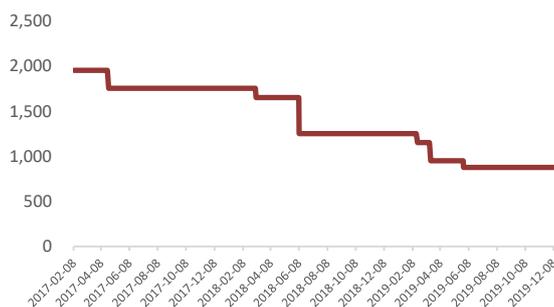
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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	45.92	5.56	1.64	2.04	2.49	56.68	45.63	37.38	强烈推荐
300073	当升科技	28.24	2.70	0.75	0.79	1.10	28.32	27.07	19.41	强烈推荐
300014	亿纬锂能	37.69	7.08	0.67	1.53	1.92	78.40	34.32	27.40	强烈推荐
300037	新宙邦	33.33	3.85	0.86	0.97	1.21	35.95	32.00	25.57	强烈推荐
002812	恩捷股份	43.50	8.36	1.21	1.05	1.40	36.94	42.39	32.04	强烈推荐
600884	杉杉股份	38.82	1.18	0.99	0.46	0.60	12.15	25.99	20.01	推荐
300457	赢合科技	29.67	3.29	0.92	1.03	1.26	30.41	27.25	22.27	推荐
300568	星源材质	25.12	2.47	1.08	1.10	1.41	24.13	23.68	18.45	推荐
002709	天赐材料	139.75	3.58	1.35	0.28	0.66	13.93	67.17	28.68	推荐
603659	璞泰来	52.47	10.18	1.37	1.68	2.26	54.87	44.68	33.27	推荐
300450	先导智能	41.71	9.01	1.06	1.11	1.50	36.94	35.34	26.25	推荐
300001	特锐德	95.81	5.65	0.18	0.37	0.60	101.72	49.53	30.53	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