

证券研究报告 ● 周报 ● 新能源行业

2021年4月27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	5.92	33.93	98.13
相对表现	4.37	26.45	64.37

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		19A	20E	21E
宁德时代	强烈推荐	2.09	2.27	3.35
当升科技	强烈推荐	-0.48	0.79	1.23
新宙邦	强烈推荐	0.86	1.67	2.15
恩捷股份	强烈推荐	1.06	1.83	2.52
亿纬锂能	强烈推荐	1.64	0.91	1.62

数据来源：Wind，爱建证券研究所

各大势力加码，新能源汽车渗透或将提速

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证综指上涨 1.39%，中证内地新能源主题指数上涨 7.78%。本周锂电池板块表现强于大市，指数上涨 4.94%；新能源汽车板块表现强于大市，指数上涨 4.03%；充电桩板块表现强于大市，指数上涨 3.35%。

□ 上海车展一半以上电动车型搭载高镍三元电池

4月19日，上海车展正式开展，为期一周。本次车展，各大品牌一共展示了80款新能源汽车，据高工锂电统计，其中43款车型搭载高镍三元电池，18款来自外资及合资车企。高镍三元电池供应商宁德时代一家独大，合作车企包括奔驰、宝马、奥迪、本田、极氪、欧拉、蔚来、小鹏、哪吒、零跑、智己、一汽红旗、上汽大众。我们认为，高镍三元电池陆续配套高端车型，优质供应商将赢来发展契机，未来五年内高镍三元电池将成为新能源汽车市场主流。

□ 各大势力加码，新能源汽车渗透或将提速

小康塞力斯 SF5 开卖两天订单量超 3000 的消息引起市场热议，我们认为以华为、小米、百度、苹果等各大势力加码新能源汽车的情况下，叠加智能驾驶无人驾驶，新能源汽车渗透率的提升将会提速。动力电池领域在经过上一轮洗牌之后，头部企业已经相对明确，叠加未来 3-5 年新能源汽车增长预期提速，从而带来优质电池及其材料厂商的投资机会，建议关注相关龙头标的。

□ 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：电动全球化趋势不及预期，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.....	6
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.....	10
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 (2021/4/19-2021/4/23)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2021/4/19-2021/4/23)	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)	9
图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)	9
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)	12
图表 20: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米)	12
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

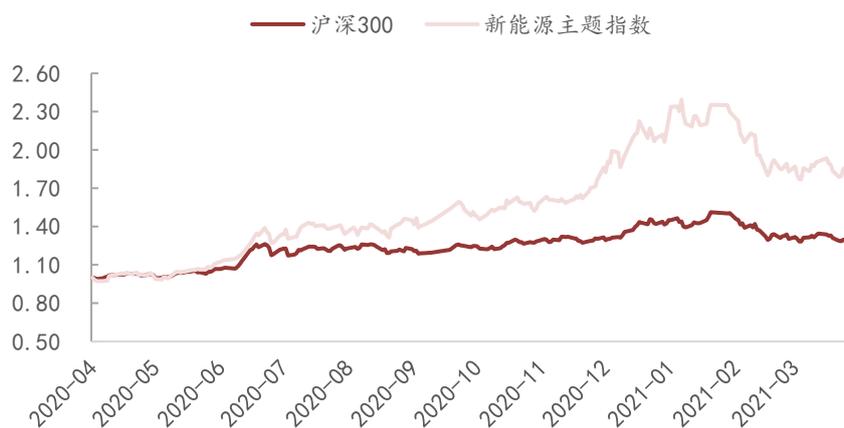
表格目录

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

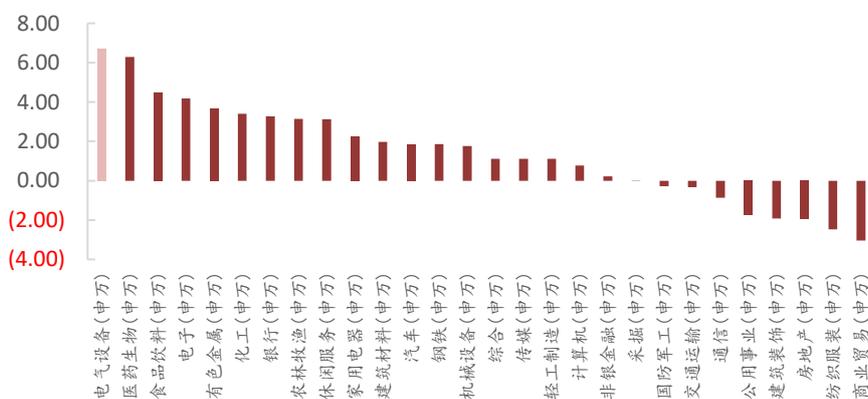
本周上证综指上涨 1.39%收 3474.17, 深证指数上涨 4.60%收 14351.86, 沪深 300 上涨 3.41%收 5035.34, 创业板指上涨 7.58%收 2994.49。新能源主题指数(中证) 上涨 7.78%收 2836.93, 跑赢沪深 300 指数 4.37 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind, 爱建证券研究所

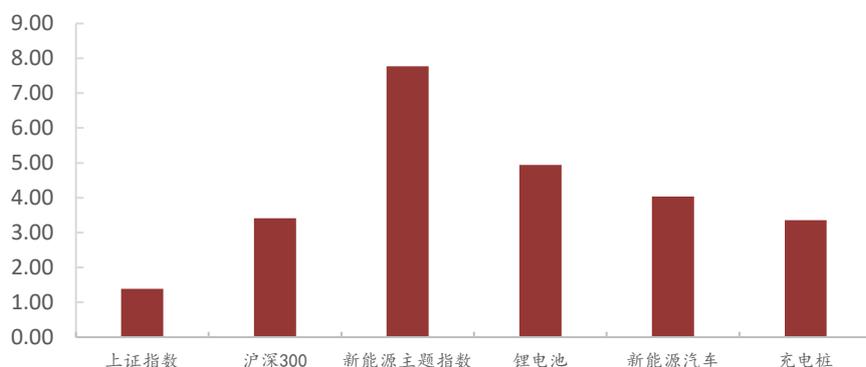
图表 2：申万一级行业板块表现（2021/4/19-2021/4/23）



资料来源：Wind, 爱建证券研究所

本周新能源汽车锂电池表现强于大盘。各版块表现情况：锂电池指数上涨 4.94% 收 5661.99, 新能源汽车指数上涨 4.03%收 2752.58, 充电桩指数上涨 3.35%收 3112.93。

图表 3：板块涨跌幅（2021/4/19-2021/4/23）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

覆盖个股方面，整体表现较好。表现较好的有电解液标的天赐材料，周涨幅为 19.54%；动力电池标的亿纬锂能，周涨幅为 19.47%；负极材料标的杉杉股份，周涨幅为 14.55%，周涨幅动力电池标的宁德时代，周涨幅为 11.28%。

表格 1：覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
002709	天赐材料	19.54%
300014	亿纬锂能	19.47%
600884	杉杉股份	14.55%
300750	宁德时代	11.28%
002812	恩捷股份	11.13%
300037	新宙邦	5.26%
603659	璞泰来	3.63%
300073	当升科技	2.90%
300450	先导智能	2.38%
300568	星源材质	0.23%

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) 中汽协将推出“汽车大数据交互区块链平台”，预计 6 月发布。4 月 23 日，中国汽车工业协会秘书长助理兼技术部部长王耀表示，中国汽车工业协会正在加快推出“汽车大数据交互区块链平台”，目前正在试运行，预计今年 6 月正式发布。王耀表示，该平台考虑的方案是，企业将数据指纹上传到该区块链平台，数据将通过单向加密算法处理，上传后不可篡改。如果车企遇到

数据公信问题，可以调出当时的数据包，与上传至平台的指纹做比对，即可得出真实结论。（新浪汽车）

- 2) **第一季度欧洲纯电动车市场份额达 15%**。4 月 23 日，欧洲汽车制造商协会表示，2021 年第一季度，纯电动和插电式混合动力汽车占欧洲乘用车销量的 15%左右，虽然这一数字略低于上个季度，但却是去年同期的约两倍。相比来看，此前中国汽车工业协会公布的数据显示，2021 年一季度，电动车占中国汽车总销量的 8%。（汽车之家）
- 3) **“集度汽车”计划未来五年投资 500 亿元生产智能汽车**。北京时间 4 月 23 日下午消息，据报道，百度造车公司“集度汽车”CEO 夏一平表示，集度汽车计划未来五年投资 500 亿元人民币（77 亿美元）生产智能汽车。夏一平表示，按照行业标准，集度公司将力争在三年内推出其首款电动汽车（EV），但他们会努力加快这一竞争。他称，集度的第一个模型看起来像一个“机器人”，目标客户是年轻群体。他补充说，集度汽车将对大型市场的数据进行分析，然后决定最终的模型。（新浪科技）
- 4) **华为卖车仅两日，订单已破 3000 辆**。小康股份旗下电动车企赛力斯 4 月 23 日披露，截至 4 月 22 日 24 时，赛力斯华为智选 SF5 车型两日订单已突破 3000 辆。业内人士称，华为跨界电动车效果显著，华为的品牌效应对电动车销售起到很大帮助作用。（新浪汽车）

2.2 锂电池及材料

3、公司动态

- 1) **【当升科技】关于签署江苏当升锂电正极材料生产基地四期工程进区协议的公告（4 月 23 日）**：为进一步扩建公司江苏锂电正极材料生产基地产能，江苏当升与南通市海门区临江新区管委会于 2021 年 4 月 22 日在南通市海门区签署了江苏当升锂电正极材料生产基地四期工程《进区协议》。根据协议约定，江苏当升拟在江苏省海门区临江新区投资建设江苏当升锂电正极材料生产基地四期工程规划总投资约 15 亿元人民币，计划分步实施。项目建设用地位于江苏省海门区临江新区江苏当升材料科技有限公司西侧、沿江公路南侧、临江大道北侧（最终以国有土地使用权证标明的实际用地红线为准）。江苏当升本次与临江新区管委会签署《进区协议》，有利于为公司江苏锂电项目建设用地总面积约 70 亩。正极材料生产基地产能的扩建提供必要的建设用地资源，有利于完善江苏当升锂电正极材料生产基地建设，使后续产能规划尽快落地实施，早日破解制约公司发展的产能瓶颈问题，增强公司的持续盈利能力。公司目前已在临江新区建设完成江苏当升前三期工程，本次选址临江新区进行扩产，有利于依托现有的配套基础设施，迅速完成新产能扩建，进一步降低公司新产能建设与运营成本。

- 2) **【恩捷股份】关于全资子公司红塔塑胶 BOPP 薄膜改扩建项目的进展公告（4 月 23 日）**：公司于 2019 年 7 月 30 日召开第三届董事会第三十三次会议审议通过了《关于全资子公司红塔塑胶 BOPP 薄膜改扩建项目的议案》，为配合云南省玉溪市政府及玉溪高新技术产业开发区管理委员会对玉溪市高新区南片区定位调整及区域发展规划要求，同意公司的全资子公司云南红塔塑胶有限公司按照玉溪市政府及玉溪高新区管委会实施“退二进三”的政策，将现有的 BOPP 薄膜生产项目搬迁至云南省玉溪高新技术产业开发区九龙片区，并在该片区内投资建设 7 万吨 BOPP 薄膜改扩建项目，项目规划将原有的 2 条 BOPP 薄膜生产线搬迁至新厂址，并新增 1 条 BOPP 薄膜生产线及配套设备等，项目总投资为人民币 36,000 万元，资金通过自有资金与自筹资金等方式解决。

- 3) **【先导智能】2020 年度报告（4 月 23 日）**：公司已初步完成平台型公司的业务布局，为公司后续业务拓展和高速发展打下了坚实的基础。报告期内，公司锂电业务收入较 2019 年有所下降，光伏智能装备、3C 智能装备、智能物流系统和汽车智能产线等非锂电业务快速增长，成为公司业绩增长的主要动因。公司管理层紧密围绕年初制定的 2020 年度工作计划，贯彻董事会的战略部署，积极开展各项工作，在报告期内实现营业收入 585,830.06 万元，同比增长 25.07%，锂电池生产设备收入占比 55.27%；归属于上市公司股东的净利润 76,750.52 万元，同比增长 0.25%。同时公司不断加强核心技术研发，持续巩固和开拓市场，为销售规模和利润增长提供了强有力的支撑。2020 年下半年开始，新能源车整个产业链发展明显加快。自 2020 年三季度开始，锂电池公司陆续公布了大规模的扩产规划，并展开了大规模的扩产招标。报告期内，公司新接订单金额创历年新高，2020 年全年新签订单 110.63 亿元（不含税），为公司未来业绩的快速增长创造了有利条件。

- 4) **【先导智能】2021 年第一季度报告（4 月 23 日）**：报告期内，公司实现营业收入 120,704.10 万元，较上年同期同比增长 39.32%；实现净利润 20,078.87 万元，较上年同期同比增长 112.97%。本报告期业绩变动主要原因为：自 2020 年三季度开始，公司订单快速增长，公司整体发展再上一个台阶，报告期确认收入和盈利相应增加。2020 年三季度开始，国内锂电池厂提出大规模扩产计划并展开大规模设备招标，海外电池厂加快建设，整车厂开始布局锂电池制造，极大地拉动了锂电设备的需求，锂电设备行业订单快速增长。整体来看，锂电设备行业在经历了 2019 年的行业调整和 2020 年上半年的疫情影响后，再次迎来了高成长阶段。随着“碳达峰”和“碳中和”目标的提出，未来新能源车行业将加速发展且中长期成长空间巨大，锂电设备也将同步受益。公司非锂电业务也将保持较快增长，平台型公司的特征越发明显。

- 5) **【亿纬锂能】2021 年第一季度报告（4 月 23 日）**：报告期内，公司实现营业收入 295,750.29 万元，比上年同期增长 125.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 64,683.92 万元，比上年同期增长 156.22%。报告期内，公司的各项业务有序开展，延续了 2020 年底较高的产能利用率，产销情况良好，销售及利润均保持了较高的增长率。其中，动力电池销售同比增长 302.21%，主要是应用于乘用车领域的软包三元电池订单充足，交付稳定；同时，新建

成的方形磷酸铁锂电池开始进入产能释放期。消费电子销售同比增长 31.40%，主要是具有市场领先地位的锂离子电池、三元圆柱电池等市场份额稳定，竞争优势明显，在国内外经济形势持续复苏的背景下，带动销售额的持续增长。

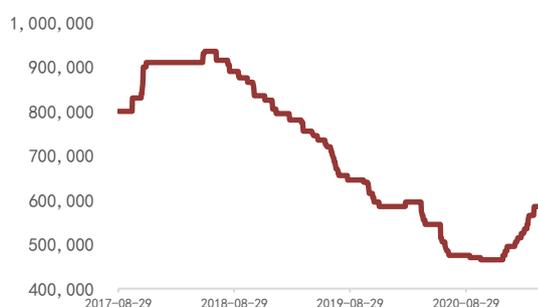
- 6) 【当升科技】2021 年第一季度报告（4 月 22 日）：公司 2021 年一季度营业收入为 126,391.65 万元，同比增长 203.94%，主要是公司锂电正极材料销量大幅增加，收入同比大幅增长。
- 7) 【新宙邦】2021 年第一季度报告（4 月 22 日）：报告期内，公司实现营业收入 1,139,809,417.67 元，同比增长 118.63%；实现营业利润 184,137,873.45 元，同比增长 65.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 155,540,786.21 元，同比增长 57.51%。本报告期内，公司主营业务利润相比去年同期上升，主要受益于：一方面，新能源汽车市场需求增长显著，公司抓住动力锂电池行业发展机遇，锂电池电解液市场订单增加带动公司产销量快速提升；另一方面，公司有机氟化学品海内外业务订单增加，销售规模扩大；此外，公司电容化学品业务凭借行业影响力和产品技术优势，销售持续稳定增长；半导体化学品业务市场开发以及客户认证进度加快，产品销量增长明显。本报告期公司非经常性损益为 1,901.98 万，比上年同期增加 1,555.30 万，主要系单项计提应收账款减值准备冲回。

4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

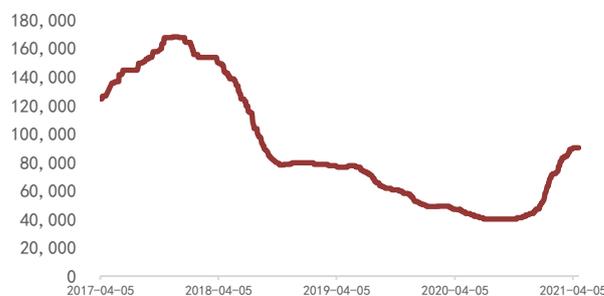
锂价维持上周水平，钴价下调。锂价相对钴较为强势。周五电解钴报价 35.05 万元/吨，较上周下调 0.75 万元/吨；周五硫酸钴报价 7.5 万元/吨，较上周下调 2500 元/吨。周五金属锂报价 58.5 万元/吨，维持上周水平；电池级碳酸锂报价 9 万元/吨，维持上周水平；氢氧化锂报价 8 万元/吨，较上周上涨 2000 元/吨。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



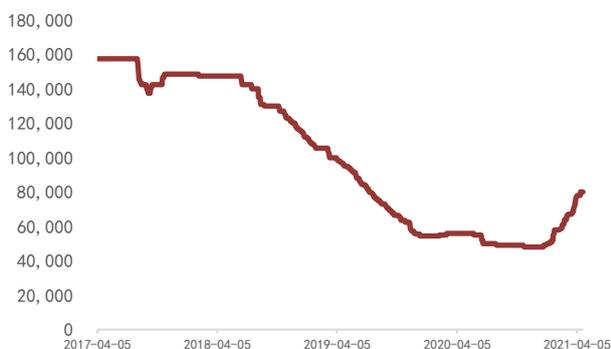
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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)



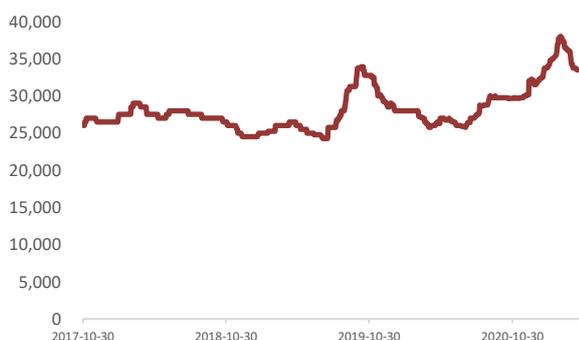
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)



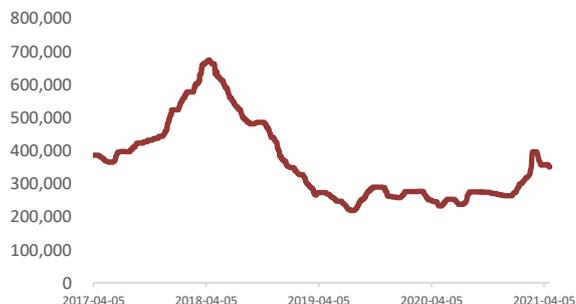
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 硫酸镍 (金川) (元/吨)



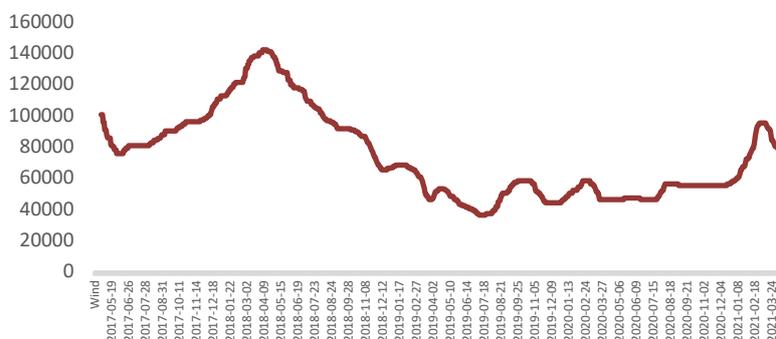
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

新能源汽车超预期对电池的需求提振强劲，三元电池正极材料价格随上游钴价格回落调整。本周动力三元 523 正极材料主流报价均价 14.8 万元/吨，维持上周水平；其前驱体报价 10.5 万元/吨，维持上周水平。

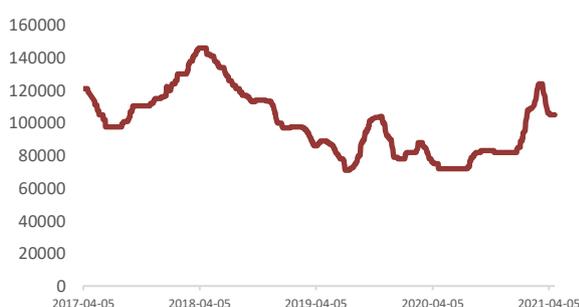
负极材料价格略有上涨，原材料价格继续上涨。由于上游原材料上涨，下游需求强劲，负极材料价格开始上涨。本周负极材料低端产品主流报 2.2-2.7 万元/吨，较上周上涨 1000 元/吨；中端产品主流报 4.0-5.4 万元/吨，较上周上涨 1000 元/吨；高端产品主流报价 6.6-8.3 万元/吨，较上周上涨 1000 元/吨。

电解液价格维持上周水平，原材料价格持续上涨。电解液原料六氟磷酸锂价格 20 万元/吨，较上周上涨 3.5 万元/吨。目前低端产品报价 2.6-3.0 万元/吨；中端产品报价 3.4-4.1 万元/吨；高端产品报价 7.2 万元/吨左右。

隔膜价格维持上周水平。隔膜价格并未像其他材料价格呈现上涨趋势，主要原因是隔膜产能短期过剩，竞争相对激烈。价格方面，目前 5 μm 湿法基膜价格为 2.90 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 3.40 元/平方米，维持上周水平。

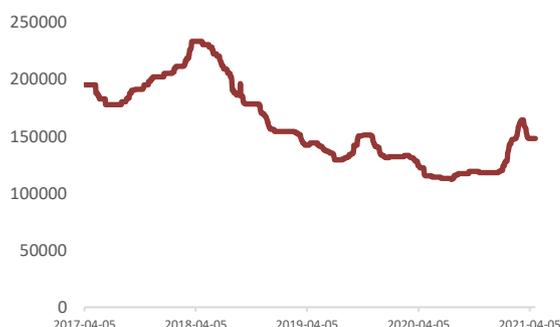
动力电池需求持续向好，价格维持上周水平。三元动力电池价格并未随原材料价格上涨而上涨，主要是新能源汽车为走向平价时代，成本端电池价格只会降不会升。本周方型三元电池包报价 825 元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包 675 元/kWh，维持上周水平。

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

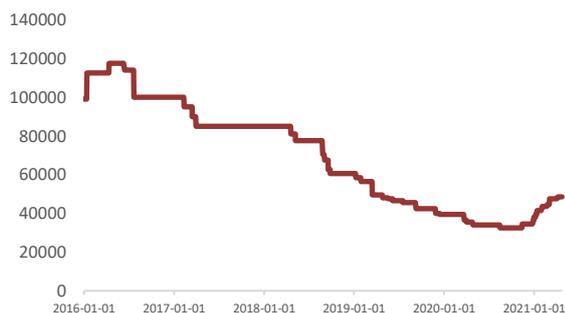
图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

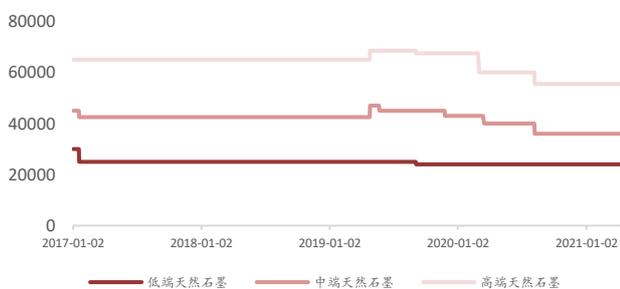
图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）

图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）



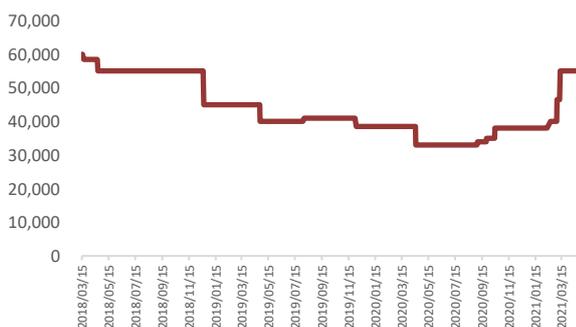
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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 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



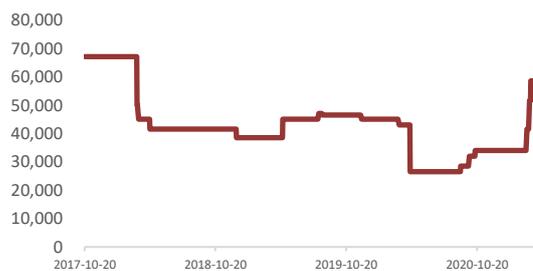
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)



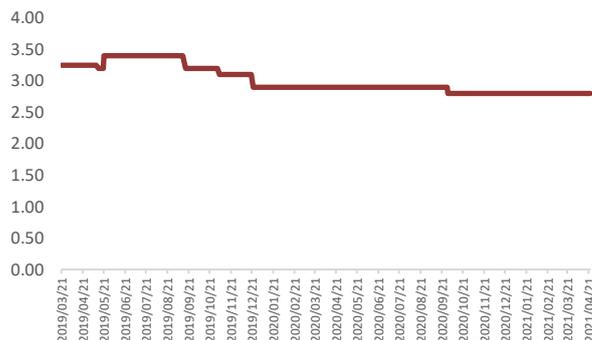
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 六氟磷酸锂 (元/吨)



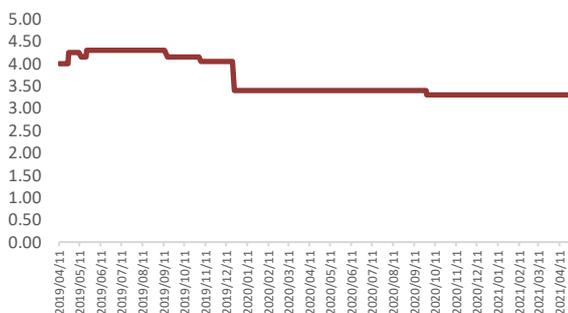
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米)



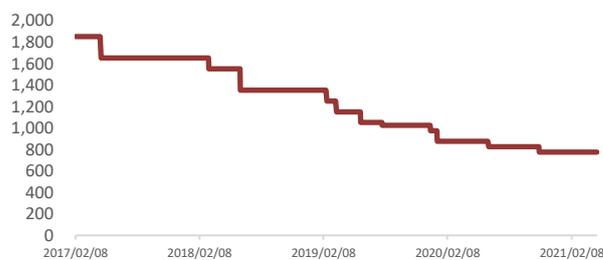
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)



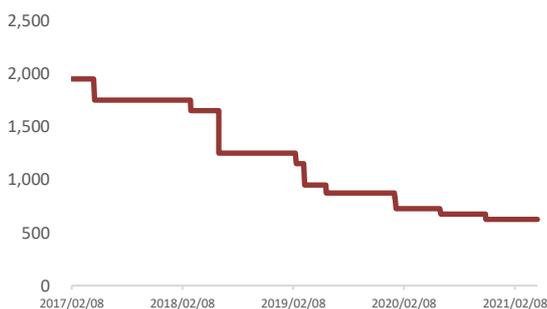
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

- 电动全球化趋势不及预期
- 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
				19A	20E	21E	19A	20E	21E	
300750	宁德时代	163.22	11.85	2.09	2.27	3.40	149.38	137.64	91.83	强烈推荐
300073	当升科技	55.59	5.61	-0.48	1.33	1.76	-98.54	35.42	26.73	强烈推荐
300014	亿纬锂能	102.84	12.46	1.64	0.91	1.64	43.47	78.33	43.45	强烈推荐
300037	新宙邦	60.67	6.31	0.86	1.71	2.23	88.92	44.67	34.25	强烈推荐
002812	恩捷股份	91.63	9.71	1.06	2.07	2.88	108.65	55.59	39.94	强烈推荐
600884	杉杉股份	169.28	1.88	0.24	0.69	0.89	59.79	20.78	16.19	推荐
300568	星源材质	102.69	4.19	0.61	0.59	0.81	44.59	46.16	33.40	推荐
002709	天赐材料	90.10	14.18	0.03	2.22	2.77	2,930.33	39.62	31.70	推荐
603659	璞泰来	74.21	5.56	1.50	2.16	2.86	66.59	46.17	34.92	推荐
300450	先导智能	96.71	13.59	0.87	0.99	1.53	94.51	83.00	53.49	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。本公司具备证券投资咨询业务资格。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