

证券研究报告●周报●新能源行业

2021年8月02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)**


(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	13.66	28.34	114.24
相对表现	20.97	38.87	111.41

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		20A	21E	22E
宁德时代	强烈推荐	2.48	4.25	6.20
当升科技	强烈推荐	0.88	1.40	1.90
新宙邦	强烈推荐	1.29	1.72	2.28
恩捷股份	强烈推荐	1.34	2.24	3.15
亿纬锂能	强烈推荐	0.89	1.69	2.41

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

宁德时代发布第一代钠离子电池

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证综指下跌4.31%，中证内地新能源主题指数上涨0.88%。本周锂电池板块表现强于大市，指数上涨0.95%；新能源汽车板块表现强于大市，指数下跌1.41%；充电桩板块表现强于大市，指数上涨4.17%。

□ 宁德时代发布第一代钠离子电池，具有具有快充优势、低温性能好、材料成本低等优势

7月29日，宁德时代线上发布第一代钠离子电池。第一代钠离子电池具有以下参数：电芯能量密度为160Wh/kg；快充优势明显，常温下15分钟充电可达80%；低温性能好，零下20°C低温的环境下，仍然有90%以上的放电保持率，并且材料成本较锂离子电池低。宁德时代推出钠离子电池与锂离子电池混搭的方案，通过BMS的精准算法进行不同电池体系的均衡控制，取长补短，计划2023年形成基本产业链。下一代钠离子电池能量密度将突破200Wh/kg。

我们认为钠离子电池的三大优势能有效胜任储能、低端电动车等领域。目前来看，成本端暂时还没有优势，但材料的成本将有效下降，随着工艺的进步以及市场推广规模效应下，钠离子电池将逐步具有一定的优势。建议密切关注钠离子电池的技术进步以及产业化进度。

□ 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.....	6
4.1 上游原材料锂钴镍价格.....	6
4.2 锂电池及材料价格.....	8
5、风险提示.....	12

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 (2021/7/26-2021/7/30)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2021/7/26-2021/7/30)	5
图表 4: 金属锂 (≥99%) (元/吨)	7
图表 5: 电池级碳酸锂 (99.5%) (元/吨)	7
图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨)	7
图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)	7
图表 8: 硫酸镍 (金川) (元/吨)	8
图表 9: 电解钴 (99.8%) (元/吨)	8
图表 10: 硫酸钴 (20.5%) (元/吨)	8
图表 11: 动力三元 523 前驱体 (元/吨)	9
图表 12: 动力三元材料 523 (元/吨)	9
图表 13: 正极材料磷酸铁锂 (元/吨)	9
图表 14: 负极材料人造石墨 (元/吨)	9
图表 15: 负极材料天然石墨 (元/吨)	10
图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)	10
图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)	10
图表 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)	10
图表 19: 六氟磷酸锂 (元/吨)	10
图表 20: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米)	10
图表 21: 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)	11
图表 22: 方型三元电池包 (元/kWh)	11
图表 23: 方型磷酸铁锂电池包 (元/kWh)	11

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.....	12

1、市场回顾

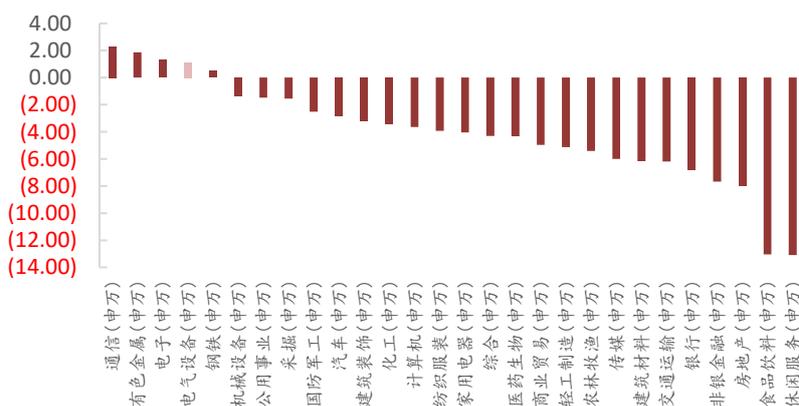
本周上证综指下跌 4.31%收 3397.36，深证指数下跌 3.70%收 14473.21，沪深300 下跌 5.46%收 4811.17，创业板指下跌 0.86%收 3440.18。新能源主题指数（中证）上涨 0.88%收 4170.83，跑赢沪深300 指数 6.35 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

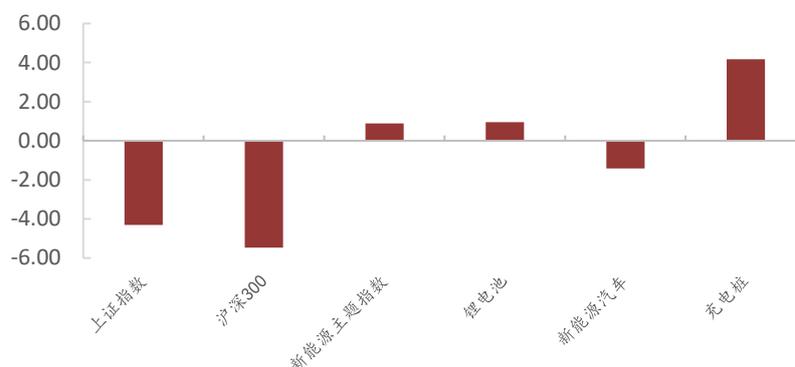
图表 2：申万一级行业板块表现（2021/7/26-2021/7/30）



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 0.95%收 9291.57，新能源汽车指数下跌 1.41%收 3769.80，充电桩指数上涨 4.17%收 3847.93。

图表 3: 板块涨跌幅 (2021/7/26-2021/7/30)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

覆盖个股方面, 整体表现一般, 伴随大盘调整。表现较好的有锂电设备标的先导智能, 周涨幅为 15.77%。表现较差的有锂电池标的亿纬锂能, 周涨幅为-10.17%。

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	15.77%
300568	星源材质	6.34%
300750	宁德时代	0.62%
300037	新宙邦	-0.18%
002709	天赐材料	-3.78%
002812	恩捷股份	-4.66%
300073	当升科技	-7.61%
603659	璞泰来	-8.01%
600884	杉杉股份	-8.64%
300014	亿纬锂能	-10.17%

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) **新版汽车“三包”政策明年起实施: 新增动力电池故障相关政策。**7月26日, 国家市场监督管理总局发布消息称, 《家用汽车产品修理更换退货责任规定》已经2021年3月18日国家市场监督管理总局第4次局务会议通过, 现予公布, 自2022年1月1日起施行。新版“三包”政策最大的变化在于, 在“三包责任”相关条款中增加了关于动力电池、驱动电机等新能源汽车故障“包修、包换、包退”的相关规定。(新浪汽车)

- 2) **广汽埃安与华为打造豪华高端品牌：首款 SUV 于 2023 年推出。**“广汽埃安与华为合作打造豪华高端品牌，推出三款系列产品，首款车型 AH8 于 2023 年推出，定位 SUV。此外还有两款基于 AH8 同平台的车型推出，一款 MPV，一款高端轿跑。”7 月 27 日，广汽埃安总经理古惠南在广汽投资日活动上表示。（新浪汽车）
- 3) **88.8-188.8 万 2022 款保时捷 Taycan 上市。**日前，第一电动网从保时捷官方获悉，保时捷 2022 款 Taycan 正式上市，推出 4 款车型，售价区间为 88.8-188.8 万元。作为年度改款，2022 款 Taycan 最主要的变化是在价格方面，除了基础版的指导价与旧款保持了一致，其余三款车型的售价均上涨了 1 万元。（钛媒体）

2.2 锂电池及材料

- 1) **宁德时代发布第一代钠离子电池 锂钠混搭电池包首次亮相。**7 月 29 日，宁德时代董事长曾毓群在线上发布了宁德时代的第一代钠离子电池。同时，创新的锂钠混搭电池包也首次亮相。第一代钠离子电池电芯单体能量密度高达 160Wh/kg；常温下充电 15 分钟，电量可达 80%以上；在-20° C 低温环境中，拥有 90%以上的放电保持率。（高工锂电）
- 2) **宁德时代上半年全球市占率排名第一。**韩联社 7 月 29 日报道，韩国能源市场分析公司 SNE Research 于 29 日发布的调查结果显示，韩国电池三巨头——LG 能源解决方案、三星 SDI 和 SK 创新上半年全球动力电池装机量市占率达 34.9%，分列第二、第五和第六。（SNE Research）

3、公司动态

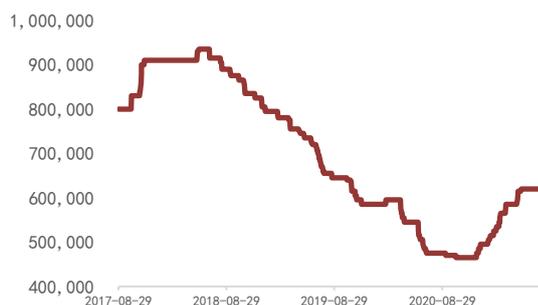
- 1) **【宁德时代】关于参与投资北京高瓴裕润股权投资基金合伙企业(有限合伙)的公告(7月27日)：**公司于 2021 年 7 月 27 日与北京高瓴裕清投资管理有限公司等合作方签署了《北京高瓴裕润股权投资基金合伙企业(有限合伙)有限合伙协议》，公司作为有限合伙人之一参与投资“北京高瓴裕润股权投资基金合伙企业(有限合伙)”，公司认缴出资金额为人民币 30,000 万元。公司作为有限合伙人参与本次基金投资，主要是借助专业投资机构优势，通过专业化投资管理团队，拓展投资渠道，挖掘业务合作和发展机会，获取合理的投资回报，符合公司发展及股东利益。本次投资的资金来源全部为公司的自有资金，本次投资事项不会影响公司正常生产经营活动，有助于支持公司业务拓展，符合公司持续发展的需求。

4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

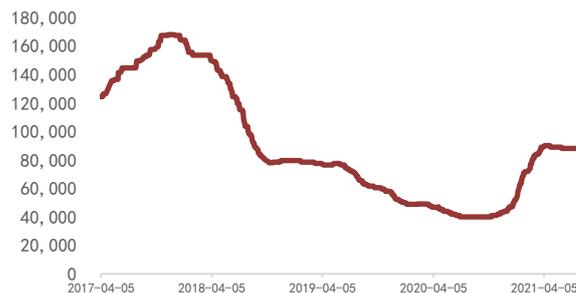
锂价继续上涨，钴价维持上周水平。4 月份以来锂价相对钴一直保持强势。周五电解钴报价 37.95 万元/吨，维持上周水平；周五硫酸钴报价 8.1 万元/吨，维持上周水平。周五金属锂报价 62.0 万元/吨，维持上周水平；电池级碳酸锂报价 8.9 万元/吨，维持上周水平；氢氧化锂报价 9.9 万元/吨，较上周上涨 2000 元/吨。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



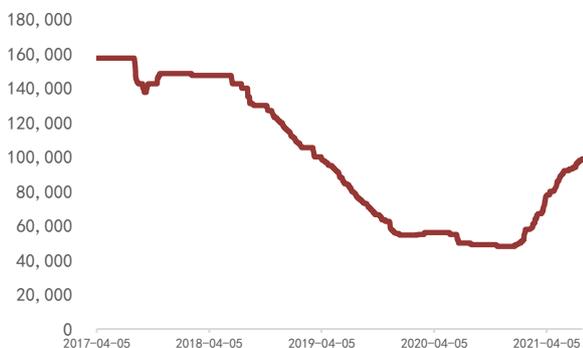
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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）



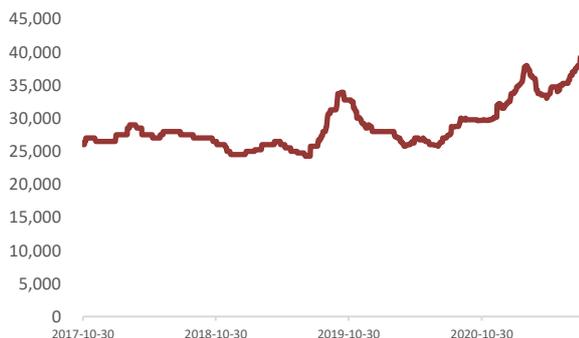
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



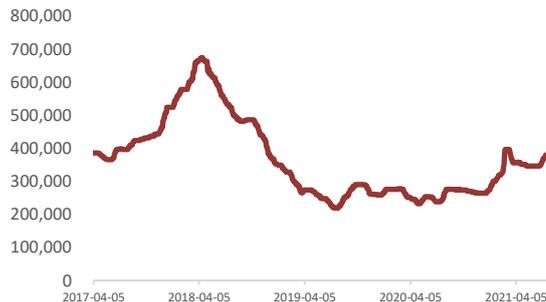
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8: 硫酸镍（金川）（元/吨）



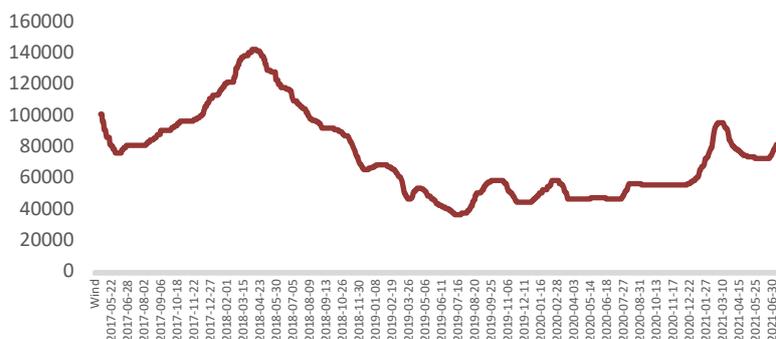
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

下游需求强劲，正极材料价格维持上涨趋势。本周动力三元 523 正极材料主流报价均价 17.0 万元/吨，维持上周水平；其前驱体报价 12.1 万元/吨，维持上周水平。

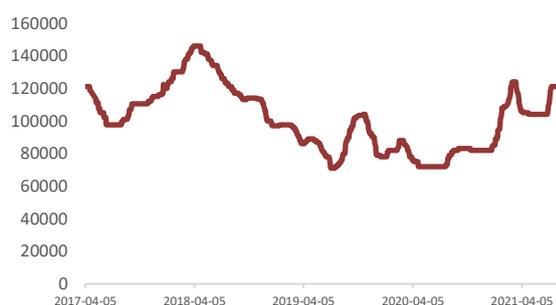
负极材料市场稳定。相对于其他材料，负极材料一直表现相对稳定，这种平衡尚未被打破。本周负极材料低端产品主流报 2.2-2.7 万元/吨，维持上周水平；中端产品主流报 4.0-5.4 万元/吨，维持上周水平；高端产品主流报价 6.6-8.3 万元/吨，维持上周水平。

六氟磷酸锂价格维持上周水平，电解液维持上周水平。电解液原料六氟磷酸锂价格 38.0 万元/吨，维持上周水平。磷酸铁锂用电解液报价 9.5 万元/吨，维持上周水平；三元圆柱 2.6Ah 用电解液报价 9.7 万元/吨，维持上周水平；三元圆柱 2.2Ah 用电解液报价 8.55 万元/吨，维持上周水平。

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。

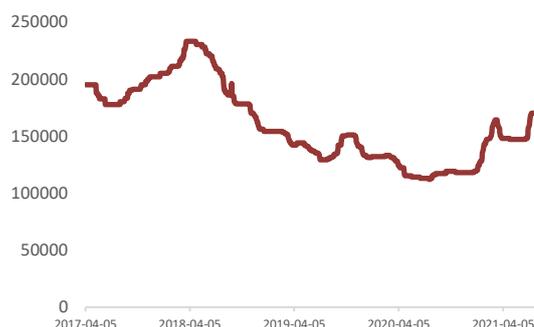
动力电池需求持续向好，价格维持上周水平。三元动力电池价格并未随原材料价格上涨而上涨，主要是新能源汽车为走向平价时代，成本端电池价格只会降不会升。本周方型三元电池包报价 825 元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包 675 元/kWh，维持上周水平。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



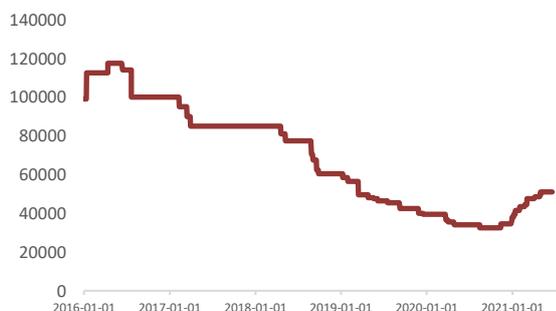
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



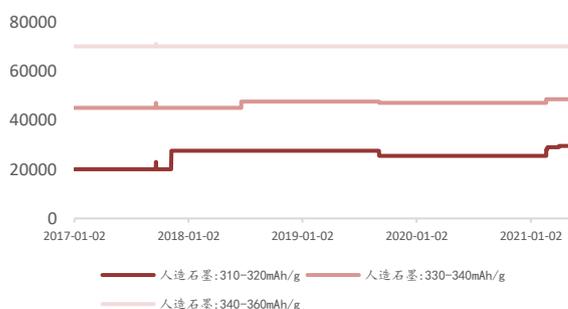
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）



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)



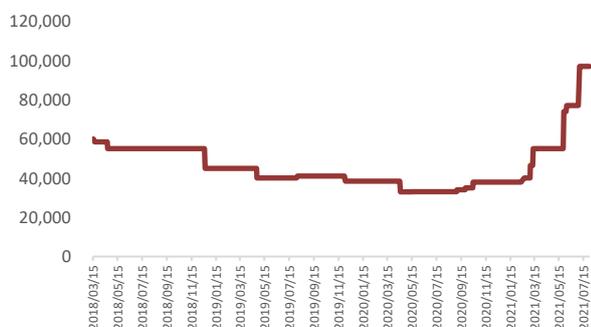
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



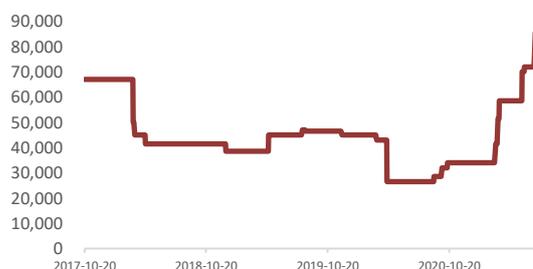
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)



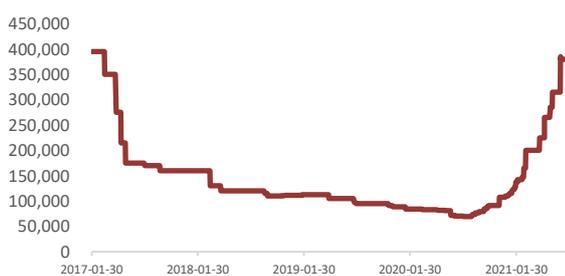
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)



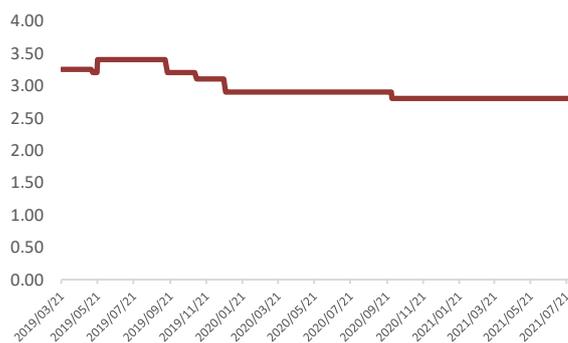
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 六氟磷酸锂 (元/吨)



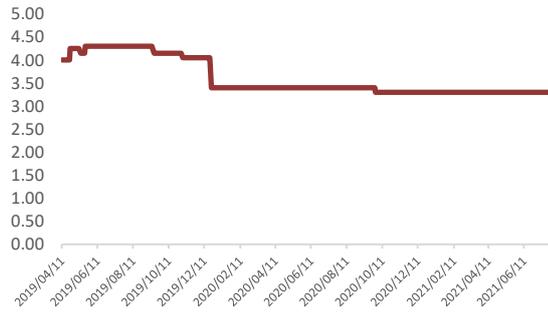
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米)



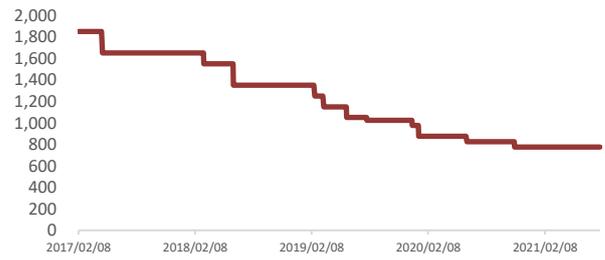
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)



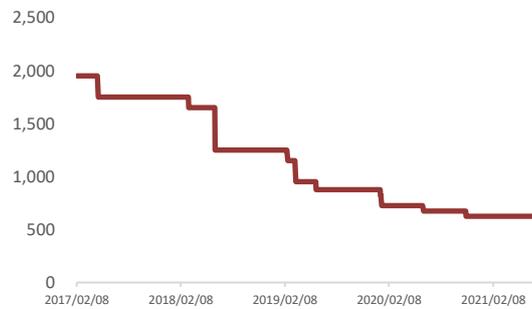
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

- 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