

证券研究报告 ● 周报 ● 新能源行业

2021年8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

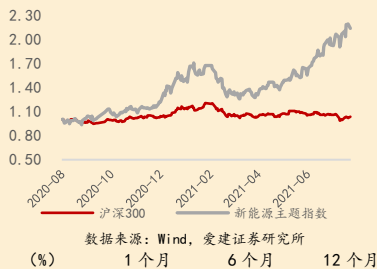
TEL: 021-32229888-25311

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)**


| | 1个月 | 6个月 | 12个月 |
|------|------|-------|--------|
| 绝对表现 | 2.79 | 25.35 | 108.43 |
| 相对表现 | 6.43 | 38.37 | 102.01 |

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

宁德时代拟定增 582 亿元，扩建 167GWh 锂离子电池产能

投资要点
□ 一周市场回顾

本周上证综指上涨 1.68%，中证内地新能源主题指数下跌 6.41%。本周锂电池板块表现强于大市，指数上涨 7.17%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数上涨 0.61%；充电桩板块表现强于大市，指数上涨 10.07%。

□ 宁德时代定增 582 亿元，用于动力电池及储能电池产能扩建等项目

8月12日晚，宁德时代发布定向增发预案，拟向不超过 35 名特定对象增发 232,900,780 股公司股份，占发行前公司总股本的 10%，主要用于用于动力电池及储能电池产能扩建项目。其中，鼎时代锂离子电池生产基地项目新增锂离子电池年产能约 60GWh；广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期新增锂离子电池年产能约 30GWh；江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（四期）新增锂离子电池年产能约 30GWh；宁德蕉城时代锂离子动力电池生产基地项目（车里湾项目）新增锂离子电池年产能约 15GWh 及部分 PACK 生产线；宁德时代湖西锂离子电池扩建项目（二期）新增年产能约 2GWh 锂离子电池、年产能约 30GWh 储能电柜等，合计 167GWh 锂离子电池产能。

我们认为在“双碳”的目标大背景下，新能源汽车及储能的市场将赢来爆发式的增长，“十四五”期间，新能源汽车年复合增长率有望超市场预期，从目前新能源汽车市场渗透率的情况看，销量增长的势头只会增强，宁德时代作为行业龙头企业，需加速扩充锂电池产能来满足市场的需求，同时，储能市场也将在近两年爆发，我们建议密切关注相关产业政策，迎接储能平价时代。建议关注宁德时代相关设备供应商及材料供应商的投资机会。

□ 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..... | 7 |
| 3、公司动态..... | 7 |
| 4、数据跟踪..... | 7 |
| 4.1 上游原材料锂钴镍价格..... | 7 |
| 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 (2021/8/6-2021/8/13) | 4 |
| 图表 3: 板块涨跌幅 (2021/8/6-2021/8/13) | 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) | 8 |
| 图表 9: 电解钴 (99.8%) (元/吨) | 8 |
| 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) | 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) | 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) | 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) | 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

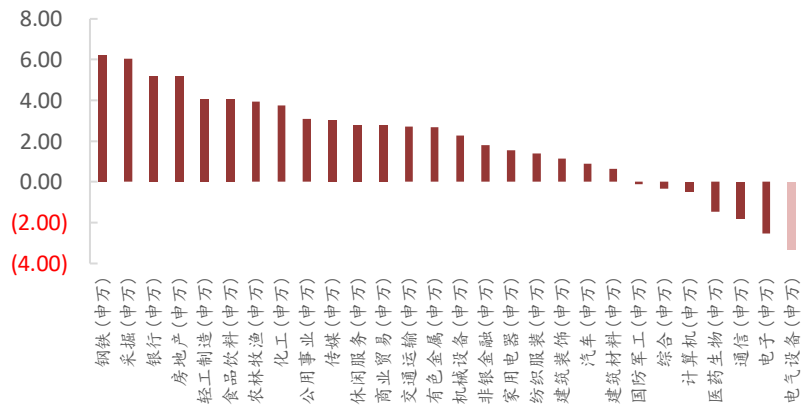
本周上证综指上涨 1.68%收 3516.30，深证指数下跌 0.19%收 14799.03，沪深300 上涨 0.50%收 4945.98，创业板指下跌 4.18%收 3345.13。新能源主题指数（中证）下跌 6.41%收 4123.22，跑输沪深300 指数 6.91 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

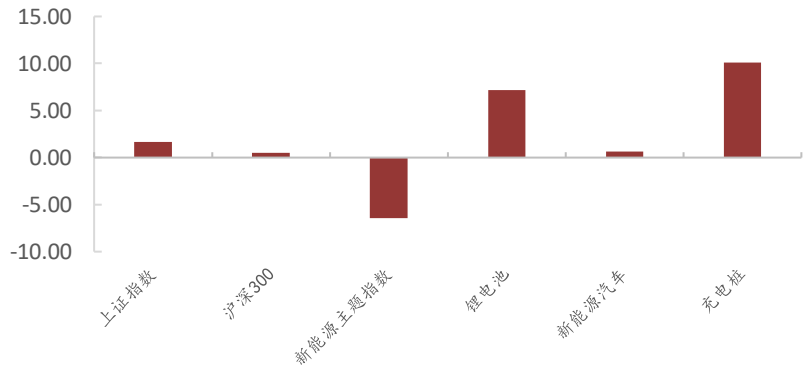
图表 2：申万一级行业板块表现（2021/8/6-2021/8/13）



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 7.17%收 10763.83，新能源汽车指数上涨 0.61%收 4024.46，充电桩指数上涨 10.07%收 4475.33。

图表 3：板块涨跌幅（2021/8/6-2021/8/13）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

覆盖个股方面，整体表现较差，强势调整。表现较好的有负极材料杉杉股份，周涨幅为 5.72%。表现较差的有隔膜标的星源材质，周涨幅为-9.14%；隔膜标的恩捷股份，周涨幅为-10.70%。

表格 1：覆盖个股一周涨跌情况

| 代码 | 简称 | 周涨跌幅 |
|--------|------|---------|
| 600884 | 杉杉股份 | 5.72% |
| 300450 | 先导智能 | -0.59% |
| 002709 | 天赐材料 | -3.07% |
| 300073 | 当升科技 | -4.84% |
| 300750 | 宁德时代 | -7.69% |
| 300037 | 新宙邦 | -7.73% |
| 300014 | 亿纬锂能 | -8.39% |
| 603659 | 璞泰来 | -8.52% |
| 300568 | 星源材质 | -9.14% |
| 002812 | 恩捷股份 | -10.70% |

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) **2022 款欧拉黑猫、欧拉小野猫正式上市。**8 月 14 日，由欧拉汽车联手瑞丽共同打造的“遇鉴时尚新物种”潮流大番榜 欧拉“双猫”时尚秀正式开启。2022 款欧拉黑猫、欧拉小野猫领潮上市，其中 2022 款欧拉黑猫售价 6.98-8.48 万元；2022 款白猫升级版售价 7.18 万元，小野猫版售价 7.98-8.88 万元，即刻领养欧拉黑白“双猫”可享多重好礼。（第一电动网）

- 2) **爱驰正在寻求 2021 年赴美 IPO。**据外媒报道，知情人士透露，中国电动汽车制造商爱驰汽车正在研究在美国进行首次公开募股（IPO）的可能性，最早可能于今年进行。知情人士称，这家总部位于上海的电动车初创公司正在与承销商合作，该公司可能通过 IPO 筹资 3 亿美元。一位爱驰发言人拒绝置评。今年 1 月份，彭博社报道称，爱驰正在寻求包括网约车巨头滴滴出行在内的投资者的资金，以推动其全球扩张，该交易对爱驰的估值可能超过 20 亿美元。爱驰成立于 2017 年，在中国上饶设有生产基地，该基地初步年产能在 15 万辆。根据爱驰官方网站，目前仅在德国有售的爱驰 U5 从 20% 充电到 80% 需要 35 分钟，充满一次可行驶 400 公里以上。（盖世汽车）

- 3) **工信部印发《关于加强智能网联汽车生产企业及产品准入管理的意见》。**8 月 12 日，工业和信息化部（以下简称为工信部）宣布已于近日印发《关于加强智能网联汽车生产企业及产品准入管理的意见》（以下简称为《意见》）。《意见》要求加强汽车数据安全、网络安全、软件升级、功能安全和预期功能安全管理，保证产品质量和生产一致性，推动智能网联汽车产业高质量发展。为此，《意见》从加强数据和网络安全管理、规范软件在线升级、加强产品管理、保障措施等方面提出 11 项具体意见。工信部表示，智能网联汽车是汽车产业发展的战略方向，正处于技术快速演进、产业加速布局的商业化前期阶段。但就目前来看，智能网联汽车在产品结构、功能实现等方面与传统汽车存在较大差异，车辆安全相关基本特征、技术参数仍在不断变化，相关国家也正在加快推进政策法规研究、技术标准体系建立。因此，结合国际政策法规实践经验，尽快制定《意见》，明确原则要求，逐步探索开展准入管理，加快产品推广应用，是推动汽车产业创新发展的需要。（盖世汽车）

- 4) **武汉市商务局：正积极对接推进小米汽车项目落户武汉。**财经网汽车讯 8 月 11 日，据新浪财经报道，近日，武汉市商务局通过“武汉城市留言板”渠道回应市民提问时表示，武汉市招商部门前期已与小米公司进行了交流，目前正在与该公司积极对接和推进小米汽车项目落户武汉。实际上，在小米官宣造车一天内，武汉城市留言板上就出现很多“让小米造车落户武汉”的留言。对此，武汉市经济开发区也曾积极回应网友，称经开区已经第一时间成立工作专班，将主动、热情对接小米，充分展示区内优质汽车生态圈和优越营商环境，争取合作可能性。必须提及的是，武汉经开区经过 30 年的发展，已将汽车产业作为支柱产业，具有“中国车谷”之称。（财经网）

- 5) **蔚来汽车与临港集团签署战略合作协议，整合新能源汽车产业链资源。**临港集团宣布与蔚来汽车签署战略合作协议。根据协议，双方将在重大项目、科研和前沿业务、总部经济、产业平台建设等方面开展合作，整合新能源汽车产业链资源，支持培育行业相关初创项目，研究新能源汽车产业引导基金模式，共创国家新能源汽车创新技术研发中心，探索智慧出行和智慧园区建设与服务。蔚来汽车董事长李斌表示，上海是蔚来汽车全球总部所在地，临港集团长期支持蔚来汽车发展，希望蔚来的长远发展与临港集团的战略重点深度绑定，尤其是在汽车智能化研发方面与临港的产、学、研、金等领域资源深度融合，推动双方合作迈上新台阶。（第一电动网）

2.2 锂电池及材料

- 1) **比亚迪盐城成立电池新公司 电池总产能再增加。**企查查 APP 显示，8 月 6 日，盐城弗迪电池有限公司成立，法定代表人为何龙，注册资本 5000 万元人民币，经营范围包含：汽车零部件及配件制造；汽车零部件研发；汽车零部件批发；汽车零部件零售；新能源汽车电附件销售等。企查查股权穿透显示，该公司由弗迪实业有限公司 100% 控股，后者为比亚迪（002594）全资子公司。官方资料显示，目前比亚迪弗迪电池共有包括重庆、深圳、西安、青海、长沙和贵阳六大生产基地。其中重庆、长沙、贵阳三地主要负责刀片电池的生产。按照比亚迪的规划，弗迪电池 2021 年和 2022 年包括“刀片电池”在内的总产能分别达到 75GWh 和 100GWh。（盖世汽车）

3、公司动态

- 1) **【宁德时代】向特定对象发行股票预案（8月13日）：**公司发布定增预案公告，本次向特定对象发行股票的发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时不超过本次发行前公司总股本的 10%，即不超过 232,900,780 股（含本数），本次发行股票募集资金总额不超过 5,820,000 万元（含本数），在扣除发行费用后拟全部用于以下项目：福鼎时代锂离子电池生产基地项目，广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期，江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（四期），宁德蕉城时代锂离子动力电池生产基地项目（车里湾项目），宁德时代湖西锂离子电池扩建项目（二期），宁德时代新能源先进技术研发与应用项目，补充流动资金。本次发行完成后，公司资产总额、净资产规模均将有所增加，进一步提高公司抗风险的能力，为公司未来的发展奠定基础。本次发行完成后，公司筹资活动产生的现金流入将大幅度增加；在资金开始投入募投项目后，投资活动产生的现金流出量将有所增加；在募投项目建成运营后，公司经营活动产生的现金流量净额预计将得到提升。本次发行完成后，公司股本总额将即时增加，但募集资金投资项目产生效益需要一定时间，因此，公司的每股收益短期内存在被摊薄的风险。本次募集资金投资项目的实施有利于提高公司的主营收入与利润规模，提升公司综合实力和核心竞争力。

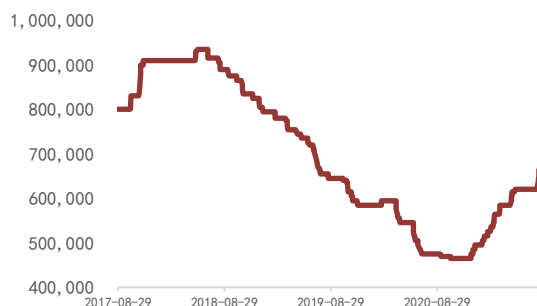
4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

锂价继续上涨，钴价略有调整。锂上游资源价格在稳定几周后继续爆发式上涨。电池级碳酸锂报价 9.6 万元/吨，较上周上涨 5000 元/吨；氢氧化锂报价 11.1 万元/吨，较上周上涨 5000 元/吨。由于市场担心三元电池部分市场被磷酸铁锂替代，钴价略有下调，周五电解钴报价 36.25 万元/吨，较上周下调 1 万元/吨；

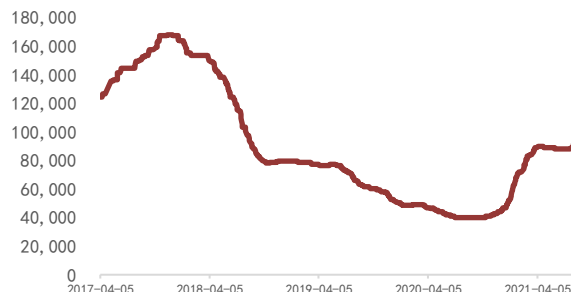
周五硫酸钴报价 7.9 万元/吨，较上周下调 2000 元/吨。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



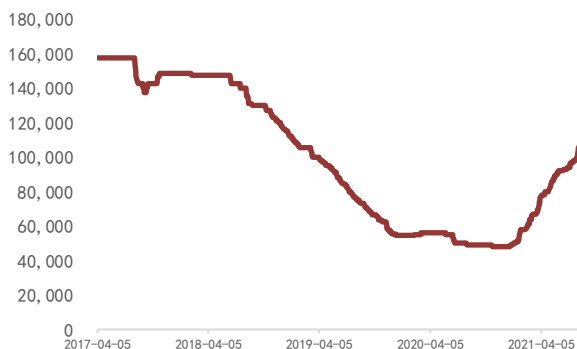
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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）



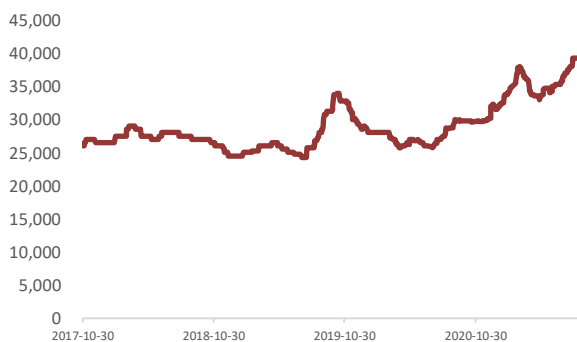
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



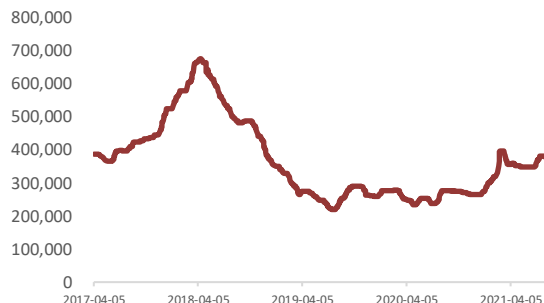
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：硫酸镍（金川）（元/吨）



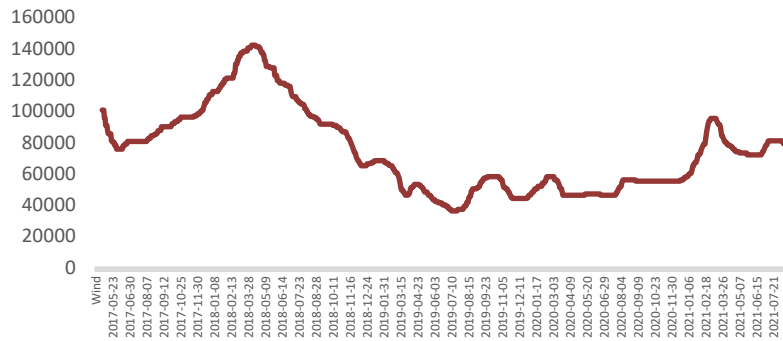
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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 17.2 万元/吨，较上周上涨 1000 元/吨；其前驱体报价 12.2 万元/吨，较上周上涨 1000 元/吨。

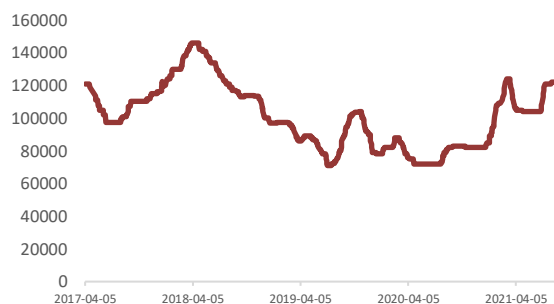
负极材料市场稳定。相对于其他材料，负极材料一直表现相对稳定，这种平衡尚未被打破。本周负极材料低端产品主流报 2.2-2.7 万元/吨，维持上周水平；中端产品主流报 4.0-5.4 万元/吨，维持上周水平；高端产品主流报价 6.6-8.3 万元/吨，维持上周水平。

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 μ m 湿法基膜价格为 2.90 元/平方米，维持上周水平；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜价格为 3.40 元/平方米，维持上周水平。

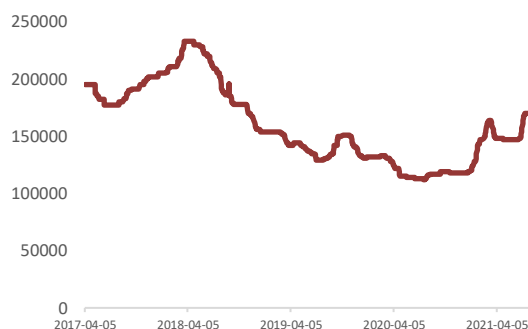
动力电池需求持续向好，价格维持上周水平。三元动力电池价格并未随原材料价格上涨而上涨，主要是新能源汽车为走向平价时代，成本端电池价格只会降不会升。本周方型三元电池包报价 825 元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包 675 元/kWh，维持上周水平。

图表 11: 动力三元 523 前驱体 (元/吨)



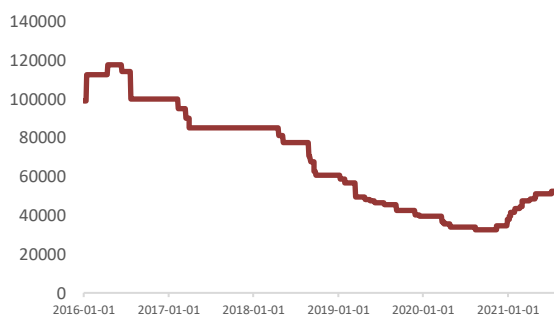
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 动力三元材料 523 (元/吨)



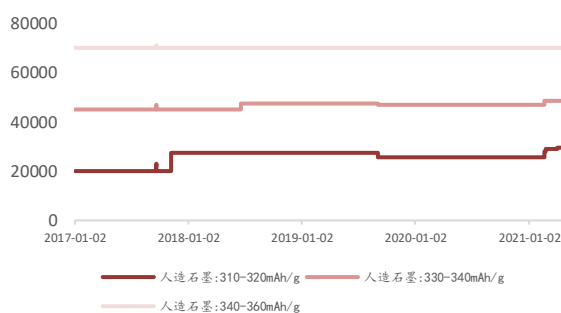
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 正极材料磷酸铁锂 (元/吨)



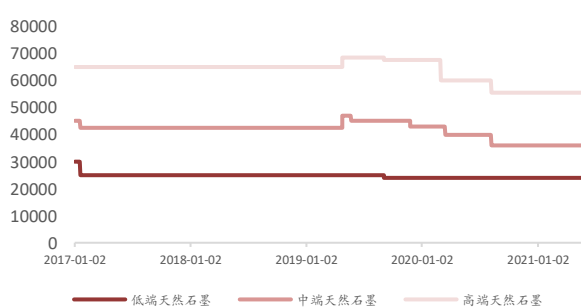
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 负极材料人造石墨 (元/吨)



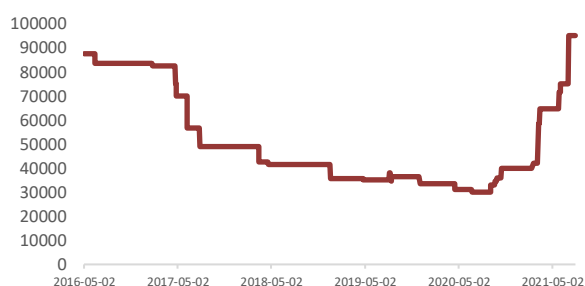
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 负极材料天然石墨 (元/吨)



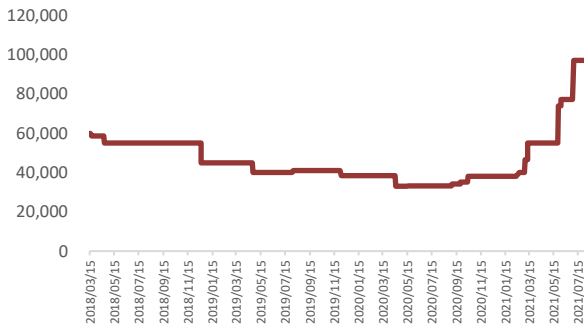
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



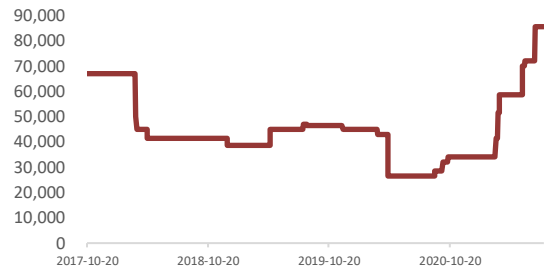
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)



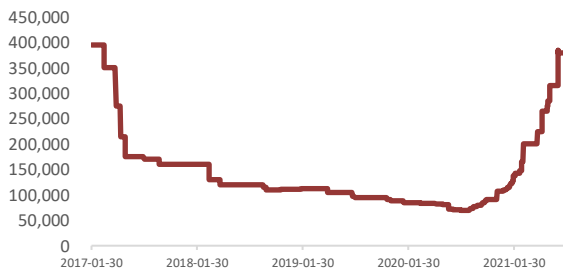
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)



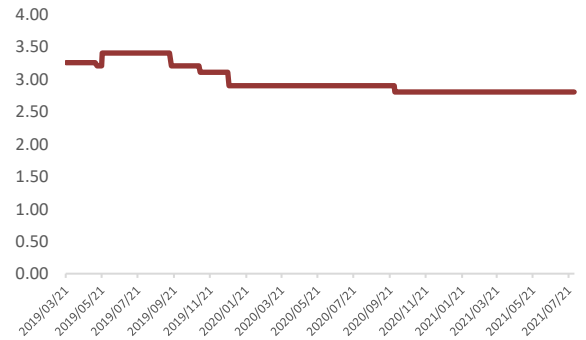
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 六氟磷酸锂 (元/吨)



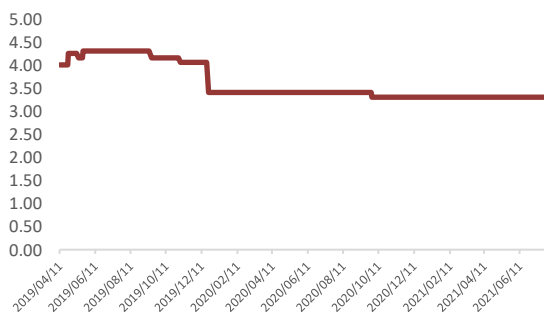
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米)



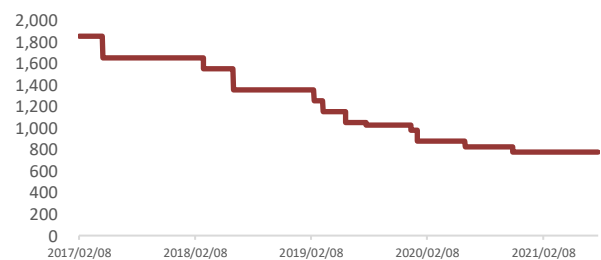
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)



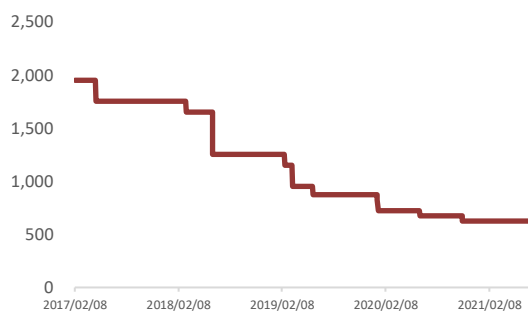
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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