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

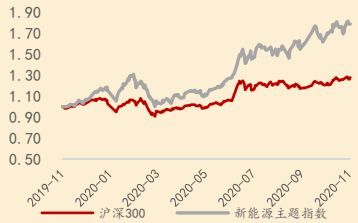
执业编号：S0820510120010

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	7.98	59.93	78.90
相对表现	1.81	31.32	50.91

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	3.05
当升科技	强烈推荐	-0.48	0.76	1.09
新宙邦	强烈推荐	0.86	1.20	1.53
恩捷股份	强烈推荐	1.06	1.19	1.67
亿纬锂能	强烈推荐	1.64	1.08	1.50

数据来源：Wind，爱建证券研究所

证券研究报告●周报●新能源行业　　2020 年 11 月 30 日 星期一

电动车出海加速，动力电池企业迎来新增量

投资要点

❑ 一周市场回顾

本周上证综指上涨 0.91%，中证内地新能源主题指数上涨 1.76%。本周锂电池板块表现弱于大市，指数下跌 0.10%；新能源汽车板块表现强于大市，指数上涨 1.14%；充电桩板块表现弱于大市，指数上涨 0.85%。

❑华晨宝马 iX3 首批出口海外，动力电池其他将迎来业绩新增长点

近日，华晨宝马 iX3 首批出口海外，预计今年转运出口 1600 辆，明年预期 1.2 万辆，主要销往欧洲市场。先前上海造特斯拉 Model 3 首批 7000 辆销往德国、法国、意大利、西班牙、葡萄牙、瑞士等国家，特斯拉计划 2021 年上海工厂出口量为 10 万辆，分别为 Model 3 和 Model Y 车型。我们认为，中国动力电池头部企业在满足国内新能源汽车高增长的需求外，还将赢来优质客户出口新增量，意味着国内动力电池企业全球市占率将得到进一步提升，同时，其供应链也将迎来增量。

❑璞泰来加大隔膜、锂电设备布局

为进一步满足下游客户对公司涂覆隔膜业务的产品需求，推进隔膜基膜、涂覆加工、涂覆材料的产业协同，充分利用四川地区在能源、用工、交通运输、产业政策方面的竞争优势，璞泰来拟出资 50,000 万元于四川省邛崃市设立四川卓勤，拟出资 2,000 万元设立四川极盾。加快推进公司新产品的市场推广、服务于华南市场，公司拟出资 2,000 万元在广东省东莞市设立东莞嘉拓。本次设立四川卓勤、四川极盾及东莞嘉拓，将进一步提升公司隔膜基膜、涂覆加工及锂电设备业务的核心竞争力。

❑ **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（2020/11/23-2020/11/27）.....4
图表 3：板块涨跌幅（2020/11/23-2020/11/27）.....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）.....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）.....11
图表 20：5μm 湿法基膜（元/平方米）.....11
图表 21：5μm+2μm+2μm 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

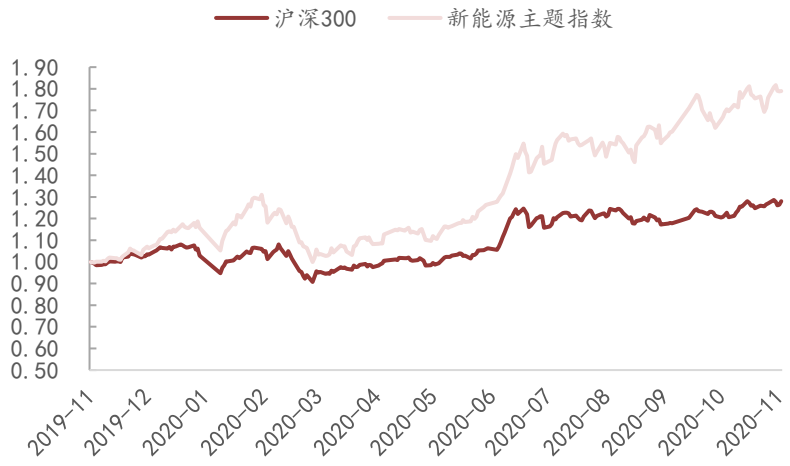
表格目录

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

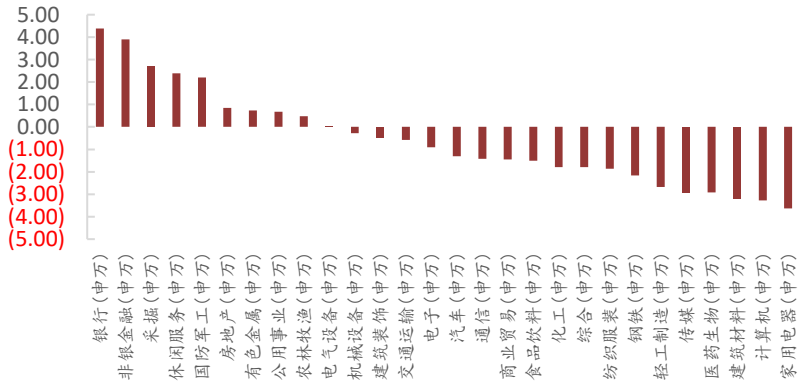
本周上证综指上涨 0.91%收 3408.31，深证指数下跌 1.17%收 13690.88，沪深 300 上涨 0.76%收 1980.77，创业板指下跌 1.80%收 2618.99。新能源主题指数（中证）上涨 1.76%收 2301.78，跑赢沪深 300 指数 1.00 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

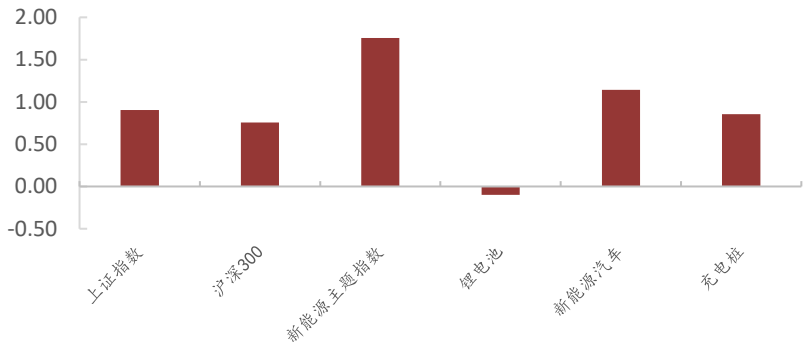
图表 2：申万一级行业板块表现（2020/11/23-2020/11/27）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源汽车锂电池表现较弱。各版块表现情况：锂电池指数下跌 0.10%收 5060.78，新能源汽车指数上涨 1.14%收 2553.03，充电桩指数上涨 0.85%收 3489.21。

图表 3：板块涨跌幅（2020/11/23-2020/11/27）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

覆盖个股方面，表现不一。表现较好的有充电桩标的天赐材料，周涨幅为 15.70%；电解液标的天赐材料，周涨幅为 7.21%；表现较差的有正极材料标的当升科技，周涨幅为-6.27%；隔膜标的恩捷股份，周涨幅为-6.58%。

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	15.70%
002709	天赐材料	7.21%
300037	新宙邦	3.45%
300457	赢合科技	2.02%
300014	亿纬锂能	0.60%
600884	杉杉股份	-1.34%
300568	星源材质	-1.49%
603659	璞泰来	-2.81%
300450	先导智能	-2.98%
300750	宁德时代	-4.00%
300073	当升科技	-6.27%
002812	恩捷股份	-6.58%

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） **大众 ID.4 推迟美国上市，ID.5 将只在欧洲销售。**据外媒报道，大众 ID.4 在美国的上市推迟到了 2021 年第一季度末，知情人士透露，大众现在的计划是，初步定于明年 3 月底，在全美范围内（不仅仅局限在 ZEV 州）推出 ID.4。

此外大众品牌电动出行负责人 Thomas Ulbrich 还表示，该公司第三款 ID 系列纯电动车型 ID.5 轿跑 SUV 将只在欧洲销售。（盖世汽车）

2) **马斯克：全自动驾驶新测试版本数天内发布 改进非常巨大。**美国当地时间 11 月 23 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克（Elon Musk）发布推特称，全自动驾驶（FSD）测试版本五将在未来几天内发布，改进将会非常巨大。马斯克还在推特上回复网友称，特斯拉还远远不是简单的视频输入、控制输出。目前特斯拉正在进行的最大的改变是 360 度高帧速率视频，用于打标签、训练和推理。（澎湃新闻）

3) **市场监管总局：加强对汽车 OTA 技术召回监管。**11 月 25 日，国家市场监管总局办公厅发布《关于进一步加强汽车远程升级（OTA）技术召回监管的通知》。通知表示，生产者采用 OTA 方式消除汽车产品缺陷、实施召回的，应按照《条例》及《实施办法》要求，制定召回计划，向市场监管总局质量发展局备案，依法履行召回主体责任。如 OTA 方式未能有效消除缺陷或造成新的缺陷，生产者应当再次采取召回措施。（第一电动网）

4) **特斯拉计划研发续航 1000 公里电动车，或在欧洲推小尺寸掀背车。**11 月 24 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克（Elon Musk）在欧洲电池会议上表示，特斯拉正在研发长距离版电动汽车，续航里程可达到 1000 公里。“就续航而言，我认为目前的续航已经足够长，但我们的最长续航里程的车辆仅超过 600 公里，实际上我们还可以做得更多，我们的某些改进型车辆的续航里程开始接近 700 公里。”马斯克补充道，“我们甚至有一些长期开发中的产品可以行驶 1000 公里。”（未来汽车日报）

5) **欧拉好猫正式上市 补贴后售价 10.39 万元起。**11 月 24 日，长城欧拉旗下全新车型欧拉好猫正式上市，新车共有 5 款车型可选，补贴后售价区间为 10.39 万--14.39 万元。该车型定位于纯电小型车，NEDC 续航根据不同配置分为 401km 和 501km 两种。此前欧拉好猫曾在 9 月 27 日开启预售，预售价为 10.5 万-14.5 万元。（第一电动网）

6) **特斯拉拟从 2021 年开始在中国投产 EV 充电桩。**特斯拉目前在中国销售 Model 3 电动汽车，其还计划在 2021 年内交付 Model Y SUV。根据路透社看到的文件内容，特斯拉计划投资 4200 万元人民币（约合 640 万美元）打造一座新工厂生产充电器（也称为充电桩），而新工厂就位于特斯拉中国汽车工厂的附近。特斯拉提交的文件显示，充电器生产工厂的产能将达到每年 1 万个充电器。特斯拉预计该工厂将于明年 2 月完工。（新浪汽车）

7) **东风汽车规划：投放新车 50%是新能源，岚图品牌产销达到 15 万辆。**近日，东风汽车发布公告称，本公司于 2020 年 11 月 8 日至 10 日在公司总部召开战略研讨会，并形成“十四五”规划草案。在新能源市场和产品规划方面，东风汽车提到，将以行业领先的模块化架构理念，融合打造“2+1”平台架构，即一个全新模块化平台架构 DSMA、一个全新新能源品平台架构 ESSA、一个全新电动越野车平台 MORV。“十四五”期间将累计投放 20 款以上全新车型，其中超过 50%是新能源车型。到“十四五”末期岚图品牌将形成产销 15 万辆规模。（盖世汽车）

8） **奥迪国产 e-tron 明年一季度上市。**日前，我们从相关渠道获悉，奥迪国产 e-tron 将于 2021 年一季度上市。新车外观和内饰方面与进口版基本相同，动力参数和NEDC续航里程稍有改变。国产奥迪e-tron上市后将与奔驰EQC、蔚来 ES8 等同级别车型展开竞争。（网通社）

2.2 锂电池及材料

1） **广汽集团：目前石墨烯电池研发工作在持续进行中 预计年底将实车量产测试。**11 月 24 日，广汽集团在互动平台表示，目前石墨烯电池研发工作在持续进行中，公司预计今年底将此项技术走向实车量产测试，最终能否实现量产仍需等待实车验证结果。（未来汽车日报）

3、公司动态

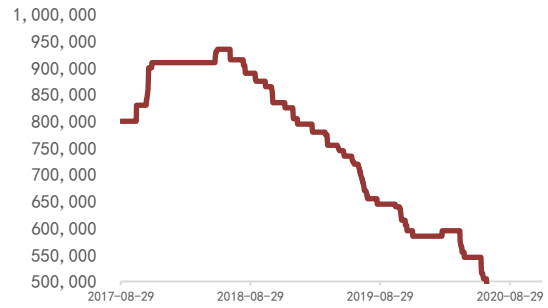
1） **【璞泰来】关于对外投资设立全资子公司的公告（11 月 26 日）：**当前，国内外新能源汽车行业已摆脱疫情因素影响，步入景气复苏的发展阶段，并呈现出快速增长的发展趋势，随着全球各主要国家在碳排放和新能源汽车发展等方面的支持政策纷纷落地，全球锂离子电池行业或将重新面临高端产能不足情形。为进一步满足下游客户对公司涂覆隔膜业务的产品需求，推进隔膜基膜、涂覆加工、涂覆材料的产业协同，充分利用四川地区在能源、用工、交通运输、产业政策方面的竞争优势，公司拟出资 50,000 万元于四川省邛崃市设立四川卓勤，拟出资 2,000 万元设立。四川极盾。公司本次在四川地区设立全资子公司有利于公司对下游客户就近进行配套产能的同时，依托四川邛崃在能源、用工和产业政策方面更具竞争力的综合优势，进一步实现对公司隔膜基膜、涂覆加工及涂覆材料产品的成本控制，为下一阶段的市场竞争奠定基础。另一方面，为确保公司锂电设备业务继续保持技术领先优势，加快推进公司新产品的市场推广、服务于华南市场，并充分利用珠三角地区在人员、技术、市场及供应链等方面的战略资源形成有效协同，持续推进公司锂电设备业务的自主研发与创新，公司拟出资 2,000 万元在广东省东莞市设立东莞嘉拓。本次对外投资的影响公司本次设立四川卓勤、四川极盾及东莞嘉拓，系公司积极把握行业快速发展机遇，获取两地在能源、用工、交通运输、产业政策、技术研发及供应链等方面的综合优势，有效满足国内外新能源市场日益增长的涂覆隔膜和锂电池设备需求，进一步提升公司隔膜基膜、涂覆加工及锂电设备业务的核心竞争力。

4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

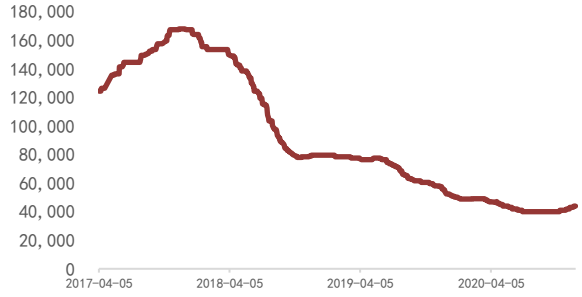
电解钴国内消化库存仍需时间，碳酸锂价格继续上涨。本周电解钴价格略有下跌，主要原因是国内库存仍有压力。周五电解钴报价 26.40 万元/吨，较上周下调 1000 元/吨；周五硫酸钴报价 5.50 万元/吨，维持上周水平。碳酸锂价格继续上涨，国内动力电池需求仍在增长。周五金属锂报价 46.50 万元/吨，维持上周水平；电池级碳酸锂报价 4.40 万元/吨，较上周上调 1000 元/吨；氢氧化锂报价 4.80 万元/吨，维持上周水平。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



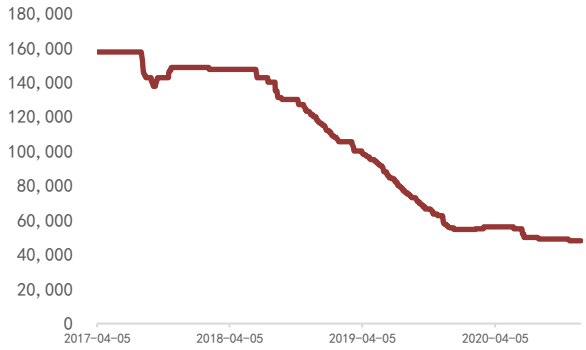
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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）



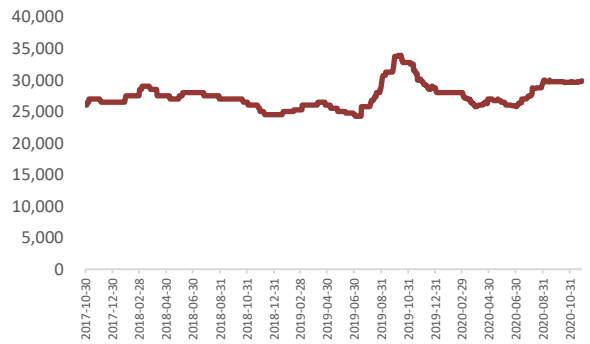
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



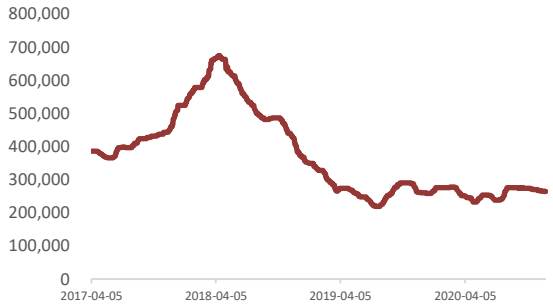
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：硫酸镍（金川）（元/吨）



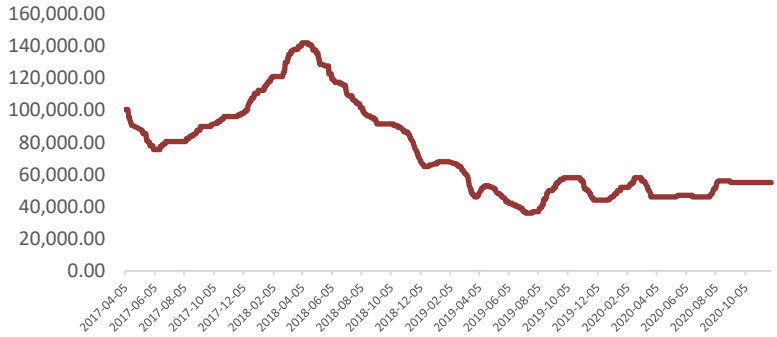
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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

三元电池市场相对上周稳定。虽然部分厂商开始签订明年订单，但是进过年底的冲量后，明年年初动力电池需求环比会有所下降。本周动力三元 523 正极材料主流报价 11.80 万元/吨，维持上周水平；其前驱体报价 8.20 万元/吨，维持上周水平。

负极材料价格稳定，原材料价格继续上涨。由于通胀的预期，负极材料原材料价格在持续的上涨，但目前来看，负极材料价格相对稳定。本周负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 万元/吨，维持上周水平；中端产品主流报 3.9-5.3 万元/吨，维持上周水平；高端产品主流报价 6.5-8.2 万元/吨，维持上周水平。

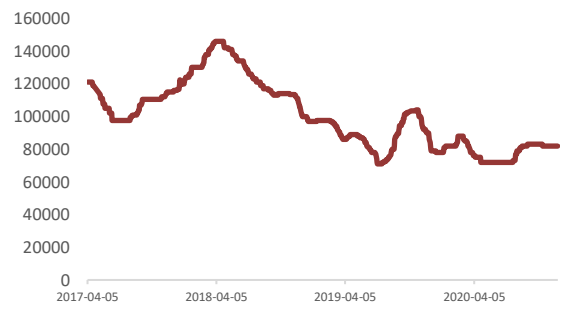
电解液价格稳定，原材料供需稳定。电解液原料六氟磷酸锂价格维持高位。目前低端产品报价 2.4-2.8 万元/吨；中端产品报价 3.2-3.9 万元/吨；高端产品

报价 7.0 万元/吨左右。

隔膜市场维持高需求。龙头企业新增产能陆续投产，来满足动力电池客户明年的订单需求。价格方面，目前 5μm 湿法基膜价格为 2.90 元/平方米，维持上周水平；5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜价格为 3.40 元/平方米，维持上周水平。

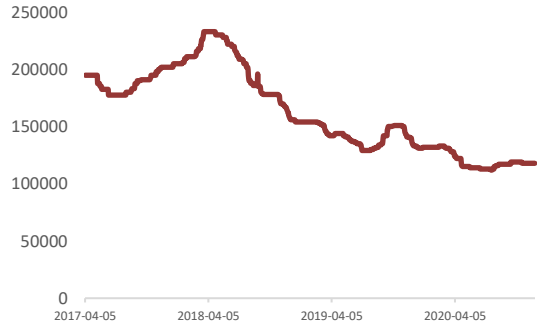
动力电池需求转好，价格维持上周水平。三元动力电池上次调整价格后保持稳定，方型三元电池包报价 825 元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包 675 元/kWh，维持上周水平。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



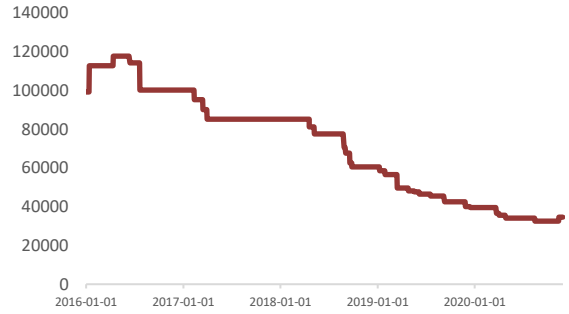
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



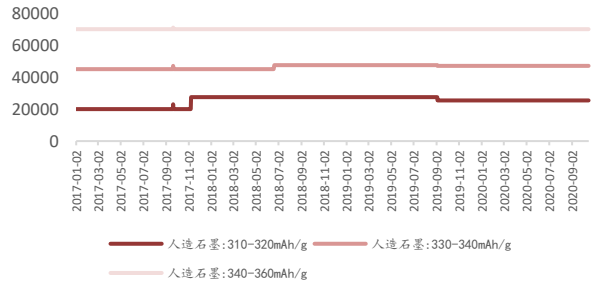
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）



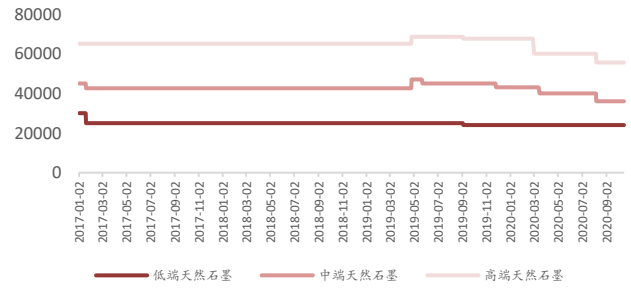
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）



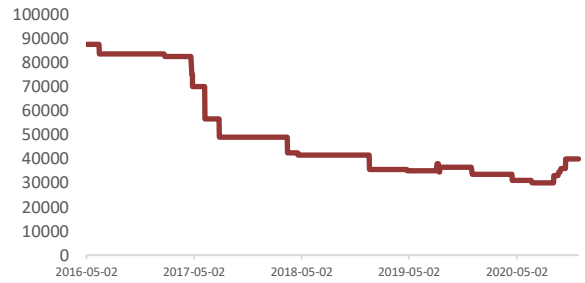
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：负极材料天然石墨（元/吨）



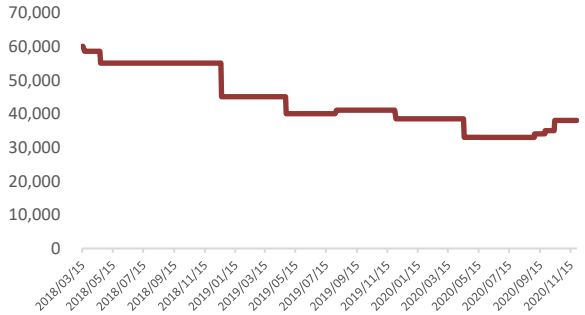
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 16：电解液：磷酸铁锂用（元/吨）



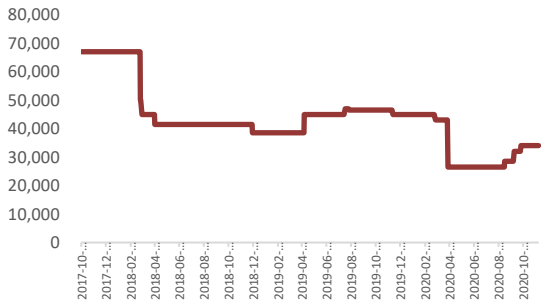
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 17：电解液：三元圆柱 2.6Ah 用（元/吨）



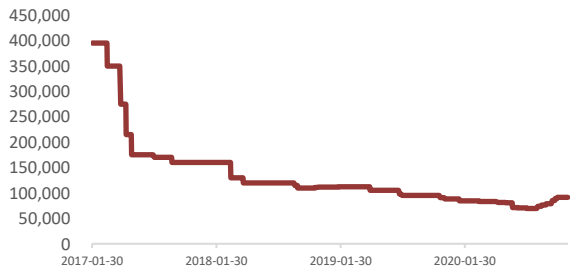
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 18：电解液：三元圆柱 2.2Ah 用（元/吨）



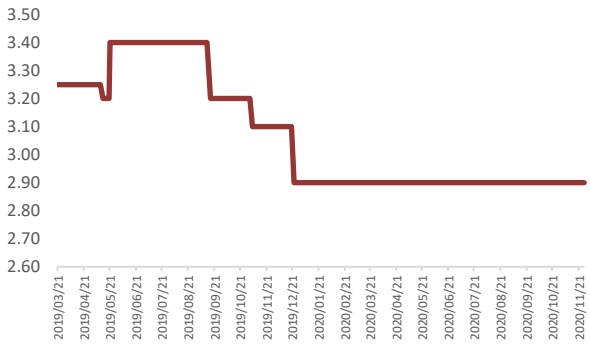
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 19：六氟磷酸锂（元/吨）



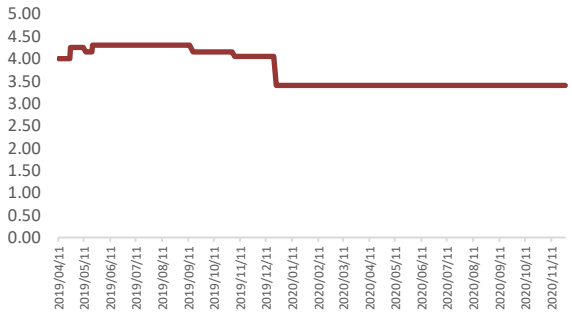
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 20：5μm 湿法基膜（元/平方米）



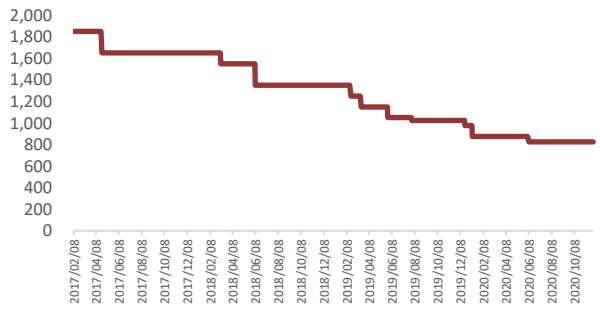
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 21：5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米）



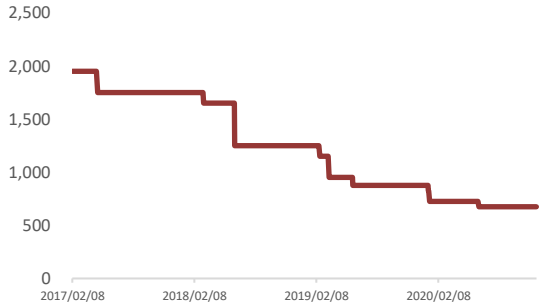
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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	120.90	8.96	2.09	2.27	3.05	109.21	100.46	74.84	强烈推荐
300073	当升科技	-105.01	7.09	-0.48	0.76	1.09	-107.52	67.41	47.36	强烈推荐
300014	亿纬锂能	72.99	13.05	1.64	1.08	1.50	33.49	50.95	36.50	强烈推荐
300037	新宙邦	63.07	5.85	0.86	1.20	1.53	76.52	54.72	43.07	强烈推荐
002812	恩捷股份	110.00	8.77	1.06	1.19	1.67	92.55	82.73	58.92	强烈推荐
600884	杉杉股份	117.60	1.55	0.24	0.21	0.28	45.42	51.93	39.03	推荐
300457	赢合科技	75.94	3.56	0.44	0.71	0.83	66.18	41.16	35.14	推荐
300568	星源材质	217.99	3.23	0.61	0.37	0.53	34.38	56.10	39.93	推荐
002709	天赐材料	118.09	10.69	0.03	1.20	1.34	2,000.00	49.88	44.91	推荐
603659	璞泰来	80.13	13.68	1.50	1.72	2.45	71.67	62.49	43.95	推荐
300450	先导智能	77.69	11.52	0.87	0.99	1.38	61.03	53.45	38.52	推荐
300001	特锐德	95.55	4.36	0.27	0.36	0.57	70.30	53.08	33.44	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