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

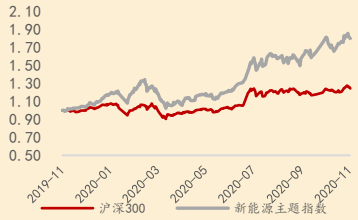
执业编号：S0820510120010

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	-0.05	52.36	79.84
相对表现	-0.74	29.72	55.42

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 16 日 星期一

10 月新能源汽车销量突破 16 万辆，纯电动超预期

投资要点

❑ 一周市场回顾

本周上证综指下跌 0.06%，中证内地新能源主题指数下跌 0.22%。本周锂电池板块表现强于大市，指数上涨 0.72%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数下跌 0.97%；充电桩板块表现弱于大市，指数上下跌 3.12%。

❑10 月新能源汽车销量突破 16 万辆，纯电动超预期

11 月 11 日，中汽协发布 10 月新能源汽车产销数据。10 月我国新能源汽车产销分别为 16.7 万辆和 16.0 万辆，同比分别增长 69.7%和 104.5%，环比分别增长 19.6%和 13.9%。其中纯电动增速突出，纯电动乘用车销量为 12.2 万辆，同比增长 128.8%，环比增长 18.5%。我们认为纯电动纯用车的趋势增长仍将高于其他车型。

❑新宙邦拟以现金方式收购上游原材料企业九九久

10 月 14 日，新宙邦发布重大资产收购预案。公司拟以现金方式收购延安必康所持有的九九久 74.24%股权，交易价格为 22.272 亿元。本次交易完成后，九九久将成为上市公司的控股子公司。九九久主要从事新能源、新材料及药物中间体的研发、生产和销售，新能源方面的主要产品为锂电池电解液原材料六氟磷酸锂，为国内最早从事六氟磷酸锂研发和生产的企业之一，位居国内行业前列。本次收购将有利于保障公司原材料六氟磷酸锂的供应，支撑公司现有业务规模及后续发展，同时有助于提高公司生产效率和利润水平，另外，新宙邦将新增新材料及药物中间体业务，为公司创造新的可持续盈利的增长点。

❑ **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.....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（2020/11/9-2020/11/13）.....4
图表 3：板块涨跌幅（2020/11/9-2020/11/13）.....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 20：5μm 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）.....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

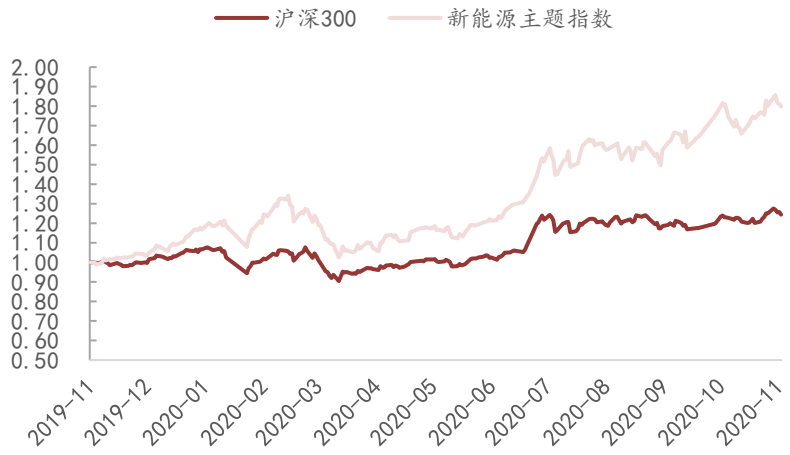
表格目录

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

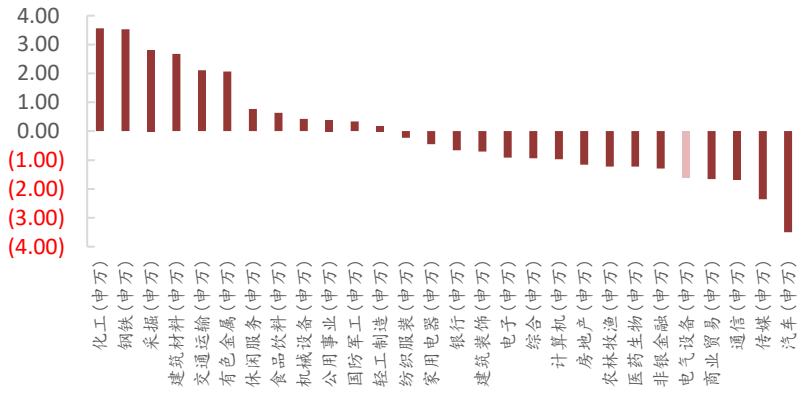
本周上证综指下跌 0.06%收 3310.10，深证指数下跌 0.61%收 13754.55，沪深 300 下跌 0.59%收 4856.85，创业板指下跌 0.96%收 2706.81。新能源主题指数（中证）下跌 0.22%收 2257.92，跑赢沪深 300 指数 0.37 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

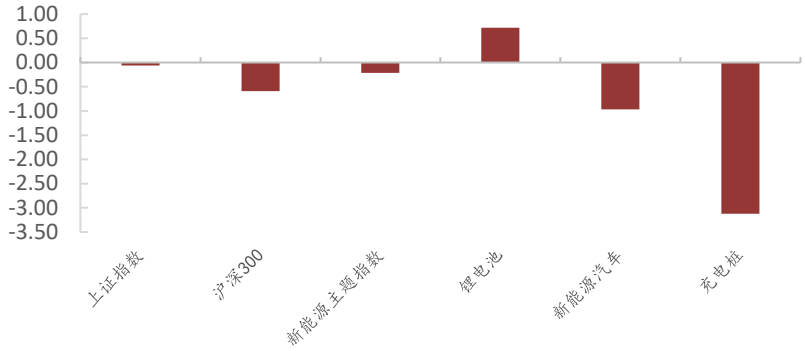
图表 2：申万一级行业板块表现（2020/11/9-2020/11/13）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源汽车锂电池表现突出。各版块表现情况：锂电池指数上涨 0.72%收 5109.95，新能源汽车指数下跌 0.22%收 2257.92，充电桩指数下跌 3.12%收 3372.43。

图表 3：板块涨跌幅（2020/11/9-2020/11/13）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

覆盖个股方面，表现不一。表现较好的有电解液标的天赐材料，周涨幅为 11.37%；动力电池标的亿纬锂能，周涨幅为 9.06%；表现较差的有充电桩标的特锐德，周涨幅为-9.19%。

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	11.37%
300014	亿纬锂能	9.06%
300568	星源材质	2.97%
300450	先导智能	2.40%
002812	恩捷股份	2.33%
300037	新宙邦	0.34%
600884	杉杉股份	-0.69%
603659	璞泰来	-1.29%
300457	赢合科技	-1.70%
300750	宁德时代	-3.91%
300073	当升科技	-5.13%
300001	特锐德	-9.19%

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：10 月新能源汽车产销破 16 万。**11 月 11 日，中汽协举办线上月度信息发布会，发布 2020 年 10 月汽车行业产销情况。10 月，新能源汽车产销双双超过 16 万辆，创 10 月单月历史新高，环比和同比继续保持快速增

长，分别达到 16.7 万辆和 16.0 万辆，环比增长 19.6%和 13.9%，同比增长 69.7%和 104.5%。在新能源汽车主要品种中，与上月相比，插电式混合动力汽车产量有所下降，销量呈小幅增长，纯电动汽车产销均呈较快增长；与上年同期相比，纯电动和插电式混合动力汽车产销保持高速增长势头，纯电动汽车增速更为显著。1-10 月，新能源汽车产销 91.4 万辆和 90.1 万辆，同比分别下降 9.2%和 7.1%，降幅比 1-9 月收窄 9.5 个百分点和 10.6 个百分点。在新能源汽车主要品种中，与上年同期相比，插电式混合动力汽车产量结束下降，呈小幅增长，销量有所下降；纯电动汽车产销降幅比 1-9 月明显收窄。（第一电动网）

2) **《智能网联汽车技术路线图 2.0》发布。**11 月 11 日，“2020 世界智能网联汽车大会”在京召开。在开幕式后的主论坛环节，中国智能网联汽车创新中心首席科学家李克强发布并解读了《智能网联汽车技术路线图 2.0》。与 1.0 版相比，《路线图 2.0》研判目标扩展到了 2035 年，并将场景细化为城市道路、城郊道路、高速公路和特定场景 4 个，商用车也分为了货运车和客运车。（经济日报）

3) **充电联盟：截至 10 月全国充电桩保有量 149.8 万台，同比增加 30.9%。**11 月 11 日，中国电动充电基础设施促进联盟发布 2020 年 10 月充电桩运营数据。截至 2020 年 10 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 66.7 万台，其中交流充电桩 37.6 万台、直流充电桩 29.1 万台、交直流一体充电桩 488 台。截止 2020 年 10 月，全国充电基础设施累计数量为 149.8 万台，同比增加 30.9%。（第一电动网）

4) **宝马发布电动版 SUV，以挑战特斯拉。**宝马汽车 11 月 11 日发布电动版 SUV——BMW iX，计划 2022 年前期在美国发售，以挑战特斯拉等竞争对手。据介绍，BMW iX 巡航里程为 300 英里（480 公里），逊色于特斯拉 Model X 长航程版的预估里程；但驾驶员可于快充站在 10 分钟之内充电以供应 75 英里的驾驶需要。（第一电动网）

5) **大众 ID.5 渲染图曝光 有望于 2021 年发布。**日前，我们就从相关渠道获悉了一组大众 ID.5 的渲染图，新车有望于 2021 年发布，外观方面延续了大众 ID 系列的家族式设计风格，新车将采用扁平化设计的全新品牌标识，以及封闭式进气格栅。动力部分，作为大众 ID.4 的 Coupe 版本，新车在车身尺寸与续航方面将与 ID.4 保持一致，大众 ID.4 分别提供后轮驱动版本及四轮驱动版本车型，其中后驱版搭载驱动电机最大功率 150kW（204 马力），峰值扭矩 310Nm；四驱版系统综合功率 225kW（310 马力），峰值扭矩 450Nm，WLTP 工况续航里程达到 500km。（爱卡汽车）

2.2 锂电池及材料

1) **电池联盟：10 月动力电池装车 5.9GWh，同比上升 44%。**11 月 11 日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2020 年 10 月新能源汽车电池产销量及装车量数据。10 月，我国动力电池装车量 5.9GWh，同比上升 44%，环比下降 10.8%，同比继续保持增长趋势。其中三元电池共计装车 3.4GWh，同比上升 15.7%，

环比下降 19.1%；磷酸铁锂电池共计装车 2.4GWh，同比上升 127.5%，环比上升 3.5%。前 10 月，我国动力电池装车量累计 40GWh，同比累计下降 13.3%。其中三元电池装车量累计 27GWh，占总装车量 67.4%，同比累计下降 15.5%；磷酸铁锂电池装车量累计 12.8GWh，占总装车量 31.9%，同比累计下降 1.9%，已逐渐追平去年同期水平。（第一电动网）

3、公司动态

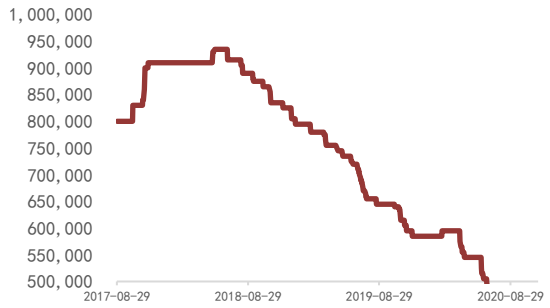
1） **【新宙邦】关于全资子公司九江天赐与特斯拉签署合同的公告(11 月 7 日)：**本次交易方案为上市公司以支付现金的方式购买延安必康所持有的九九久 74.24%股权。本次交易完成后，九九久将成为上市公司的控股子公司。截至本预案签署日，与本次交易相关的审计、评估工作尚未全部完成。经交易双方协商一致同意，本次交易标的资产的交易价格为 222,720 万元。本次交易前，上市公司主营业务为新型电子化学品及功能材料的研发、生产、销售和服务，主要产品包括电池化学品、有机氟化学品、电容化学品、半导体化学品四大系列。其中，上市公司在锂离子电池电解液领域保持行业领先优势。标的公司九九久主要从事新能源、新材料及药物中间体的研发、生产和销售，新能源方面的主要产品为锂电池电解液原材料六氟磷酸锂，为国内最早从事六氟磷酸锂研发和生产的企业之一，位居国内行业前列。本次交易完成后，一方面，上市公司将实现锂离子电池电解液产业链向上游延伸，基本实现六氟磷酸锂供应保障安全，匹配公司电解液的未来发展规划、支撑公司现有业务规模及后续发展，同时自产六氟磷酸锂能够更有效地对产品质量、交货周期等方面进行控制，使得公司的产品质量得到保证，进一步提高公司生产效率和利润水平，从而有利于企业整体价值的有效提升；另一方面，上市公司将新增新材料及药物中间体业务，为公司股东创造新的可持续盈利的增长点。因此，本次交易将有助于增强上市公司的核心竞争力和持续经营能力。

4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

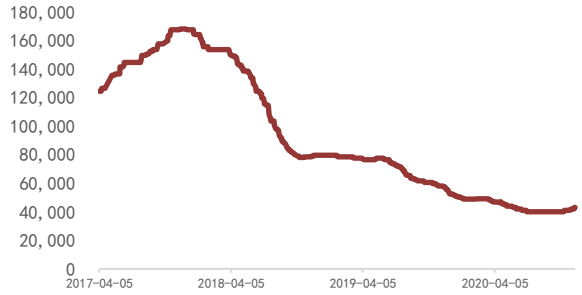
电解钴国内库存压力较大，碳酸锂价格上涨。本周电解钴价格略有下跌，主要原因是国内库存压力较大。周五电解钴报价 26.5 万元/吨，较上周下调 2000 元/吨；周五硫酸钴报价 5.50 万元/吨，维持上周水平。锂碳酸锂价格维持节前水平，目前碳酸锂企业订单远超预期，但市场仍以消化库存为主，价格暂时没有出现相对较大的浮动。周五金属锂报价 46.50 万元/吨，维持上周水平；电池级碳酸锂报价 4.30 万元/吨，较上周上调 1000 元/吨；氢氧化锂报价 4.80 万元/吨，维持上周水平。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



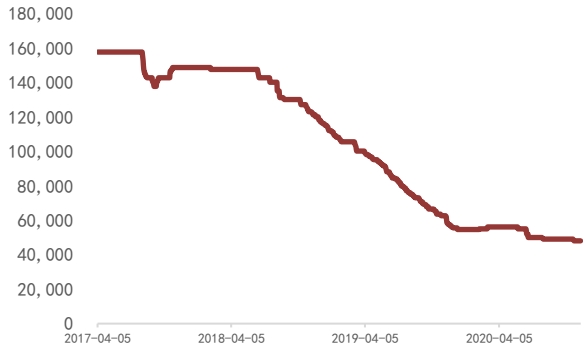
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



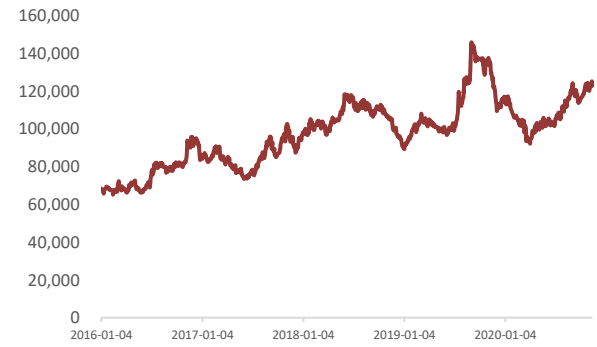
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：氢氧化锂（56.5%）（元/吨）



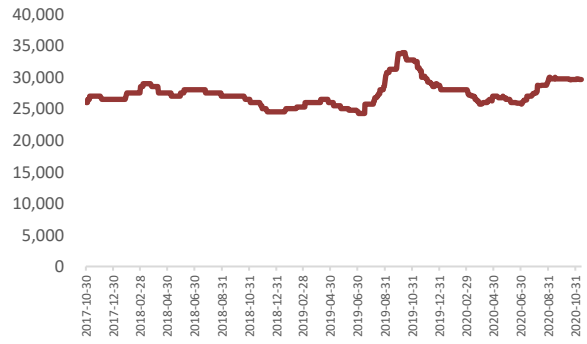
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



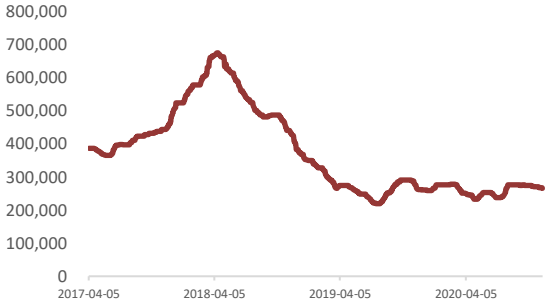
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：硫酸镍（金川）（元/吨）



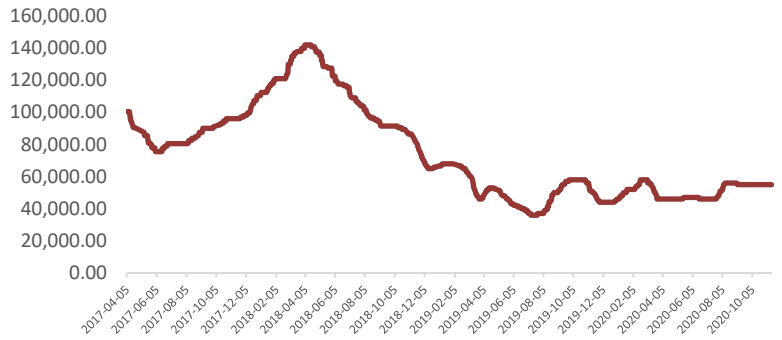
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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

三元电池需求提速拉动动力电池市场火爆。新能源汽车市场好于预期，对应动力电池三元电池级铁锂电池均出现爆发式的增长，价格相对稳定。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。

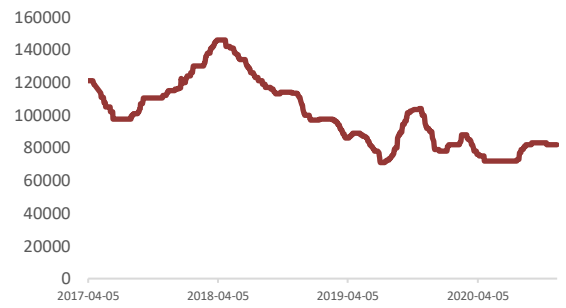
负极材料价格稳定，针状焦价格上涨。针状焦价格上涨，负极材料厂商订单饱满。本周负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 万元/吨，维持上周水平；中端产品主流报 3.9-5.3 万元/吨，维持上周水平；高端产品主流报价 6.5-8.2 万元/吨，维持上周水平。

电解液价格稳定，原材料价格稳定。今年电解液原材料价格上涨幅度较大，本周价格稳定。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，订单也有所增加。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。

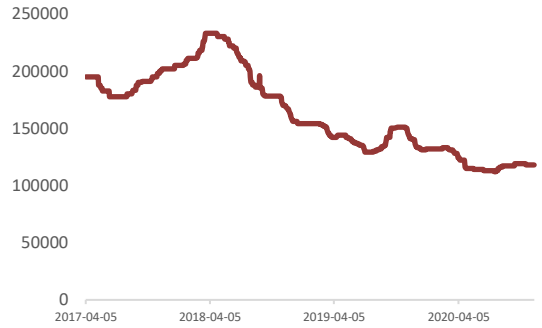
动力电池需求转好，价格维持上周水平。三元动力电池上次调整价格后保持稳定，方型三元电池包报价 825 元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包 675 元/kWh，维持上周水平。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



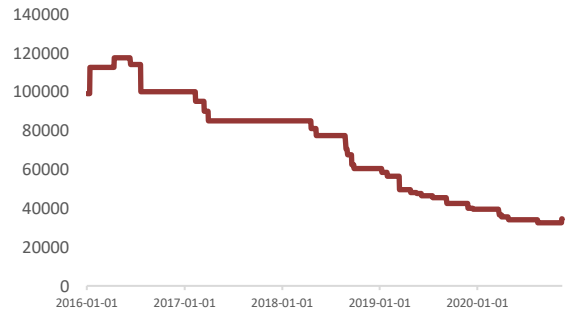
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



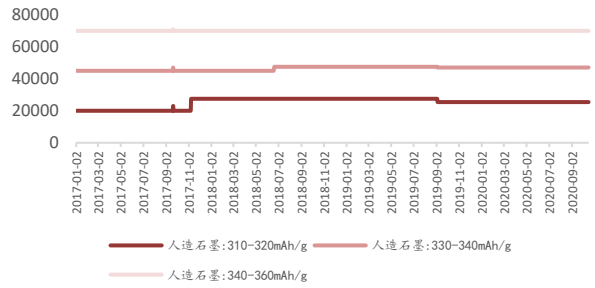
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）



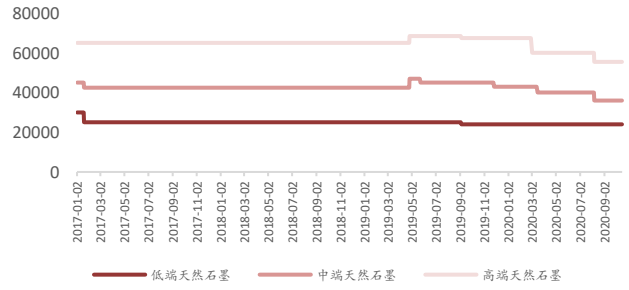
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）



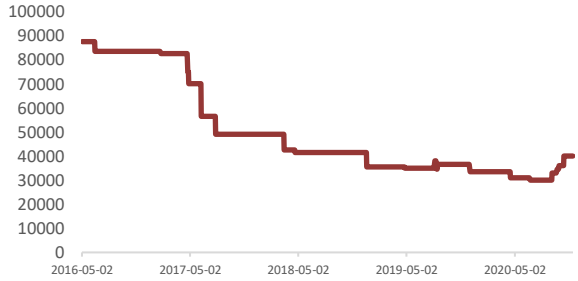
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：负极材料天然石墨（元/吨）



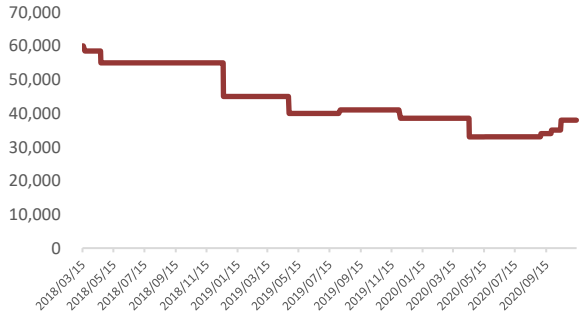
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 16：电解液：磷酸铁锂用（元/吨）



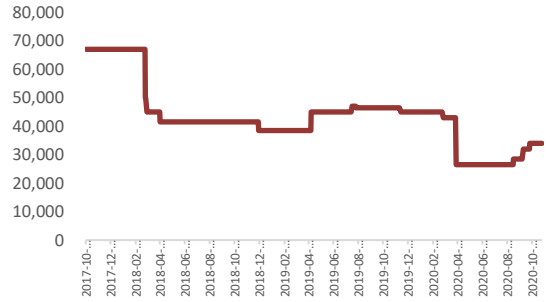
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 17：电解液：三元圆柱 2.6Ah 用（元/吨）



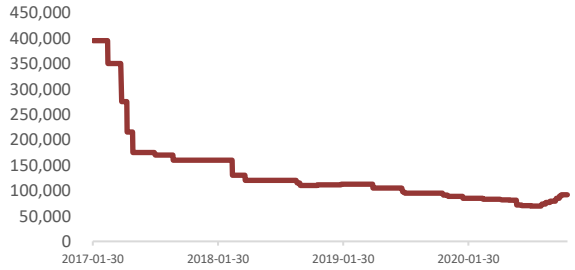
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 18：电解液：三元圆柱 2.2Ah 用（元/吨）



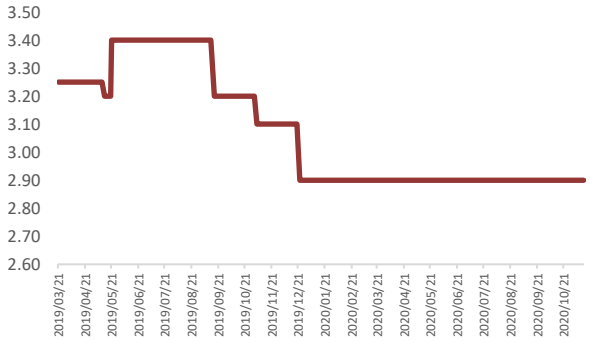
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 19：六氟磷酸锂（元/吨）



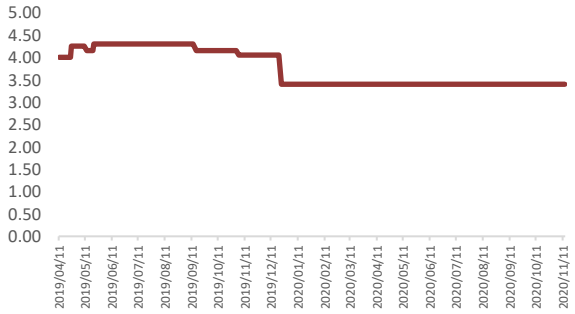
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 20：5μm 湿法基膜（元/平方米）



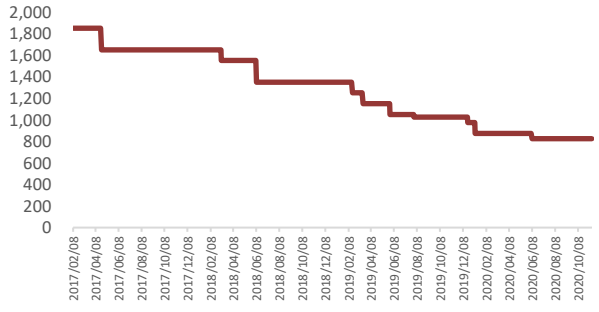
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 21：5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米）



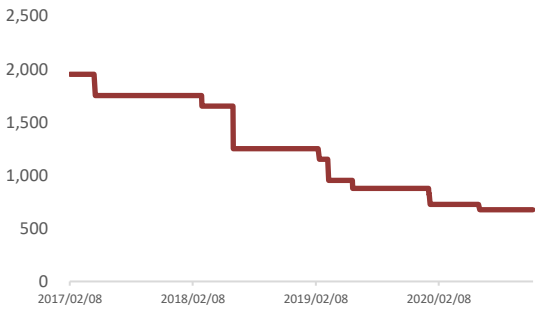
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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