新能源行业周报

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

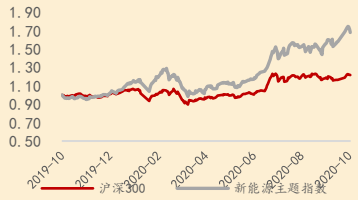
执业编号：S0820510120010

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	7.71	58.29	67.90
相对表现	5.51	32.11	46.17

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

9月新能源汽车产销超预期

投资要点

❑ 一周市场回顾

本周上证综指上涨1.96%，中证内地新能源主题指数下跌0.46%。本周锂电池板块表现强于大市，指数上涨2.22%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数上涨1.68%；充电桩板块表现强于大市，指数上涨9.28%。

❑中汽协发布9月新能源汽车数据，产销双双超13万辆

10月13日，中汽协举办线上月度信息发布会，发布2020年9月汽车行业产销情况。9月，新能源汽车产销双双超过13万辆，环比和同比均呈大幅增长，分别达到13.6万辆和13.8万辆，环比增长28.9%和26.2%，同比增长48.0%和67.7%。产销均超预期，我们认为主要原因在于产品力爆款车型的爆发。其中五菱宏光MINI EV单月产量突破2万辆为20817辆，环比增长34.1%，特斯拉Model 3产9308辆，环比下降3.9%，比亚迪汉EV解决了产能问题，产4745辆，环比增200%。我们认为今年四季度新能源汽车将仍围绕爆款车型的增长，维持环比高增长的态势。建议关注单车价值量最高的动力电池领域相关标的。

❑亿纬锂能发布供应商宝马集团定点信公告

10月16日，亿纬锂能发布供应商定点信公告，公司参与了德国宝马集团（BMWGroup）电池系统项目，于近日收到了德国宝马集团发出的供应商定点信，定点项目名称为“BK 48V”。与宝马集团的合作项目面市进一步表明公司在动力电池领域的实力，公司在三元动力电池领域的产品预计将在2021年开始陆续兑现，我们看好公司在锂原电池及三元动力电池领域的实力，凭借产品力不断拓展海内外优质客户。

❑ 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.....8
4.1 上游原材料锂钴镍价格.....8
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（2020/10/12-2020/10/16）.....4
图表 3：板块涨跌幅（2020/10/12-2020/10/16）.....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）.....11
图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）.....11
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 20：5μm 湿法基膜（元/平方米）.....12
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

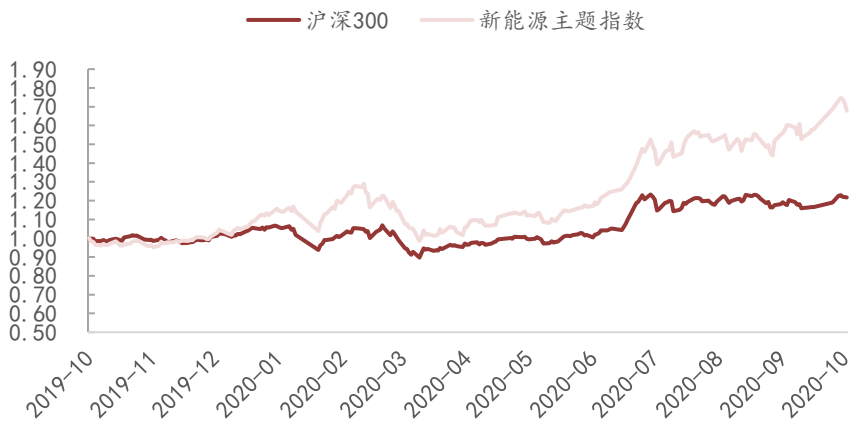
表格目录

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

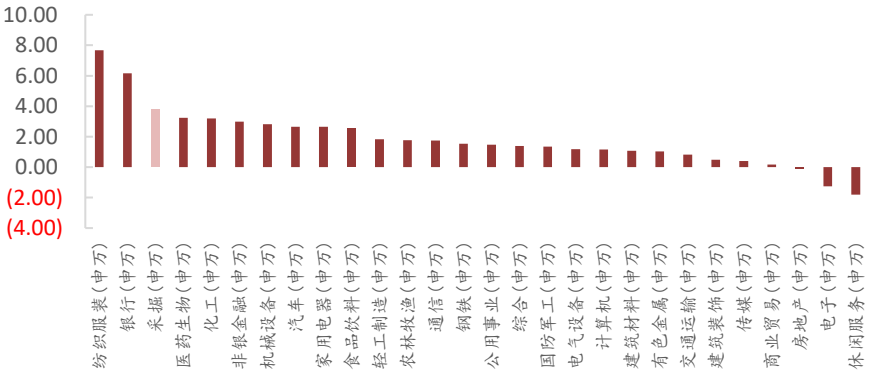
本周上证综指上涨 1.96%收 3336.36，深证指数上涨 1.83%收 13532.73，沪深 300 上涨 2.36%收 4791.68，创业板指上涨 1.93%收 2724.50。新能源主题指数（中证）下降 0.46%收 2190.91，跑输沪深 300 指数 2.82 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

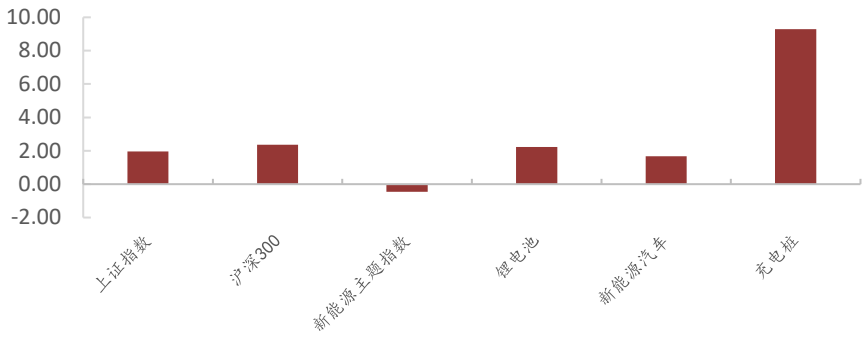
图表 2：申万一级行业板块表现（2020/10/12-2020/10/16）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源汽车相关板块表现均较好，充电桩板块突出。各版块表现情况：锂电池指数上涨 2.22%收 4719.44，新能源汽车指数上涨 1.68%收 2228.72，充电桩指数上涨 9.28%收 3357.99。

图表 3：板块涨跌幅（2020/10/12-2020/10/16）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

覆盖个股方面，表现相对较好。表现较好的有隔膜标的星源材质，周涨幅为 12.68%；动力电池标的亿纬锂能，周涨幅为 7.98%；表现较差的有负极材料标的璞泰来，周涨幅为-7.27%。

表格 1：覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
300568	星源材质	12.68%
300014	亿纬锂能	7.98%
002709	天赐材料	5.50%
300001	特锐德	4.75%
300037	新宙邦	2.03%
300750	宁德时代	1.44%
300450	先导智能	1.20%
600884	杉杉股份	0.55%
002812	恩捷股份	-0.51%
300457	赢合科技	-0.92%
300073	当升科技	-4.69%
603659	璞泰来	-7.27%

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） **上汽密谋高端电动车品牌，董事长陈虹亲自挂帅。**今日我们从知情人士处获悉，中国最大的汽车集团上汽集团正着手推进一个代号为“L”的全新电动智能汽车品牌项目。“L”项目将由上汽集团董事长陈虹亲自挂帅，总裁王晓秋任总指挥，力图打造“中国的特斯拉”，上汽集团对该项目的重视程度

由此可见一斑。与此同时，“L”项目将完全脱离以往国有车企固有运作模式，项目将成立独立公司，并采用轻资产重研发、市场化资本运作模式。除上汽集团外，未来还可望吸引更多更多国内、国际资本加入。（界面新闻）

2) **理想 9 月上险数 3830 辆 SUV 销量第一。**根据 10 月 12 日最新出炉的中汽数据终端零售数据（上险数），理想 ONE 9 月上险数为 3830 辆，1-9 月累计上险数为 18722 辆。上险数据显示，理想 ONE 9 月超越蔚来 ES6、比亚迪唐 DM、特斯拉 Model X 等车型，成为所有尺寸级别、动力形式和价格区间的新能源 SUV 销量第一。（第一电动网）

3) **中汽协：9 月新能源汽车产销突破 13 万辆，实现环同比大幅增长。**10 月 13 日，中汽协举办线上月度信息发布会，发布 2020 年 9 月汽车行业产销情况。9 月，新能源汽车产销双双超过 13 万辆，环比和同比均呈大幅增长，分别达到 13.6 万辆和 13.8 万辆，环比增长 28.9%和 26.2%，同比增长 48.0%和 67.7%。1-9 月，新能源汽车产销 73.8 万辆和 73.4 万辆，同比分别下降 18.7%和 17.7%，降幅比 1-8 月收窄 7.5 个百分点和 8.7 个百分点。（第一电动网）

4) **充电联盟：截至 9 月全国充电桩保有量 141.8 万台，同比增加 27.2%。**10 月 13 日，中国电动充电基础设施促进联盟（简称：充电联盟）发布 2020 年 9 月充电桩运营数据。截至 2020 年 9 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 60.6 万台，其中交流充电桩 35.0 万台、直流充电桩 25.5 万台、交直流一体充电桩 488 台。截止 2020 年 9 月，全国充电基础设施累计数量为 141.8 万台，同比增加 27.2%。（第一电动网）

5) **天际汽车完成超 50 亿元新一轮融资，计划 2021 年 IPO。**10 月 13 日，未来汽车日报独家获悉，天际汽车已于近期完成超过 50 亿元人民币的新一轮融资。资方为地方政府产业引导基金和大型国有银行，资金将用于后续新车型研发、智能制造、销售渠道和服务体系建设、品牌营销推广等。与此同时，天际汽车已开启 IPO 准备工作，计划 2021 年上市，天际汽车 CEO 张海亮日前颇有信心地表示，“现在的资金，支撑到上市没问题”。（第一电动网）

6) **216 亿补贴将下发 工信部公示 2016-2018 年度新能源汽车补贴清算终审情况。**10 月 13 日，工信部公示 2016-2018 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核终审情况，2016 年度核定的推广数为 18387 辆，补贴资金 116,163 万元；2017 年度核定的推广数 94170 辆，补贴资金 631,784 万元；2018 年度核定的推广数 202070 辆，补贴资金 1,413,559 万元，共计安排补贴约 216 亿元。（第一电动网）

7) **深交所创业板受理东风汽车 IPO 申请。**继吉利汽车后，东风汽车也加快了回归 A 股的脚步。10 月 13 日，深圳证券交易所官网显示，东风汽车集团股份有限公司的 IPO 申请已被创业板受理。招股书显示，东风集团本次拟公开发行不超过 9.57 亿股，预计融资金额 210.33 亿元，其拟募资金额超过了金龙鱼的 138.7 亿元，成为目前创业板受理企业中拟募集资金最高的企业。东风集团此次“回 A”的保荐机构为中金公司，审计机构为普华永道。东风集团称，本次发行拟募集资金的 210 亿计划投资于以下项目：高端新能源乘用车项目总投资 110 亿元，拟使用募集资金 70 亿元；新一代汽车和前瞻技术开

发项目总投资 127 亿元，拟使用募集资金 77 亿元；补充营运资金项目总投资 63 亿元，拟使用募集资金 63 亿元。（未来汽车日报）

8) **一汽集团与奥迪将成立新能源合资公司。**奥迪一汽高端新能源汽车合作项目谅解备忘录签约仪式 10 月 13 日在长春举行。据介绍，双方将共同成立一家生产 PPE 平台纯电动汽车的合资公司，将双方的合作提升至全新的高度。此次新合资公司规划引入的 PPE 平台，为奥迪与保时捷共同为大型电动车开发的高端电动车平台，首款车型将于 2024 年投产。新合资公司的成立将推动中国一汽与奥迪公司的战略合作全面升级。

9) **工信部：支持北京、海南等地方开展换电模式试点推广。**10 月 15 日消息，工信部在关于政协十三届全国委员会第三次会议提案答复的函中表示，工信部将会同相关部门，继续完善相关技术标准，加快《电动汽车换电安全要求》国家标准的审查报批，鼓励企业根据适用场景研发换电模式车型，支持北京、海南等地方开展换电模式试点推广，推动新能源汽车产业高质量发展。（财联社）

2.2 锂电池及材料

1) **LG 化学预计 Q3 营业利润将同比大涨 159% 营收同比增长 9%。**10 月 12 日消息，据国外媒体报道，周一，特斯拉的电池供应商 LG 化学表示，由于石化和电动汽车电池销售强劲，该公司第三季度的营业利润将超过市场预期，并且将创下季度新高。LG 化学预计，今年第三季度，该公司的营业利润为 9020 亿韩元（约合 7.85 亿美元），超过市场普遍预期的 7328 亿韩元，与去年同期相比增长 158.7%。（TechWeb）

3、公司动态

1) **【宁德时代】2020 年限制性股票激励计划（10 月 14 日）：**为进一步完善公司法人治理结构，建立、健全公司长效激励约束机制，吸引和留住优秀人才，充分调动其积极性和创造性，有效提升核心团队凝聚力和企业核心竞争力，有效地将股东、公司和核心团队三方利益结合在一起，使各方共同关注公司的长远发展，确保公司发展战略和经营目标的实现，在充分保障股东利益的前提下，按照收益与贡献对等的原则，根据《公司法》《证券法》《管理办法》《上市规则》《业务办理指南》等有关法律、行政法规、规范性文件以及《公司章程》的规定，制定本激励计划。本激励计划涉及的激励对象共计 4,688 人，包括：1、中层管理人员；2、核心骨干员工。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 459.09 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 232,947.4028 万股的 0.20%。本次授予为一次性授予，无预留权益。

2) **【亿纬锂能】关于收到供应商定点信的公告（10 月 16 日）：**公司参与了德

国宝马集团（BMWGroup）电池系统项目，于近日收到了德国宝马集团发出的供应商定点信，定点项目名称为“BK 48V”。公司将根据该项目的进展情况及时履行进一步信息披露义务，敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。

3) **【星源材质】2020 年三季报（10 月 16 日）：**报告期内，公司实现营业总收入 269,907,294.87 元，同比增长 66.11%，归属于上市公司股东的净利润为 31,219,175.53 元，同比增长 30.73%。

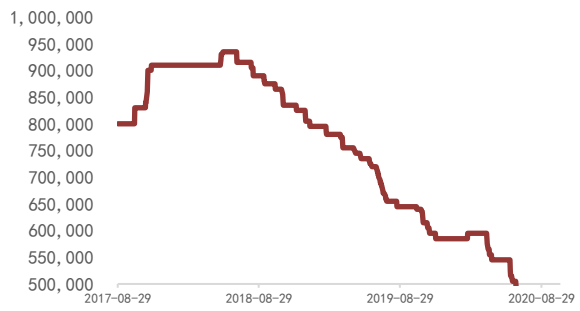
4) **【新宙邦】2020 年三季报预告（10 月 14 日）：**预计 2020 年 7 月 1 日—2020 年 9 月 3 日实现归母净利润净利润 13,682.4 万元-15,787.38 万元，比上年同期上升:30%—50%。本报告期，预计公司主营业务利润较上年同期上升。主要原因：新能源汽车行业逐步升温，电池化学品国内外市场需求增长，公司电池化学品业绩持续提升。另一方面，受疫情影响，含氟医药中间体市场需求增加，加上公司不断开发了新客户和拓宽了氟精细化学品在新领域的应用，有机氟化学品继续保持较好增长态势。同时公司在管理方面全面推行精益生产，狠抓“提质、降本、增效”措施，持续优化内部管理，有效控制了产品成本，提升了市场综合实力。

4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

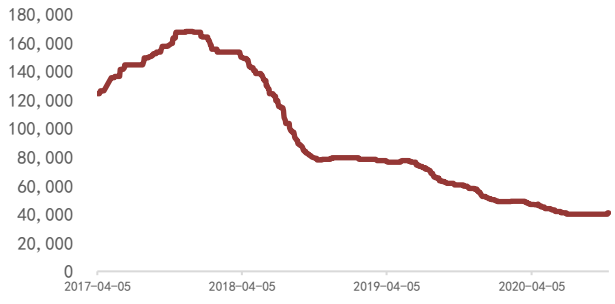
碳酸锂仍以消化库存为主，钴维持上周水平。钴市场需求旺盛，价格相对稳定。周五电解钴报价 27.15 万元/吨，较上周下调 2500 元/吨；周五硫酸钴报价 5.50 万元/吨，维持上周水平。锂碳酸锂价格维持节前水平，目前碳酸锂企业订单远超预期，但市场仍以消化库存为主，价格暂时没有出现相对较大的浮动。周五金属锂报价 46.50 万元/吨，较上周下调 5000 元/吨；电池级碳酸锂报价 4.10 万元/吨，较上周上调 1000 元/吨；氢氧化锂报价 4.90 万元/吨，维持上周水平。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



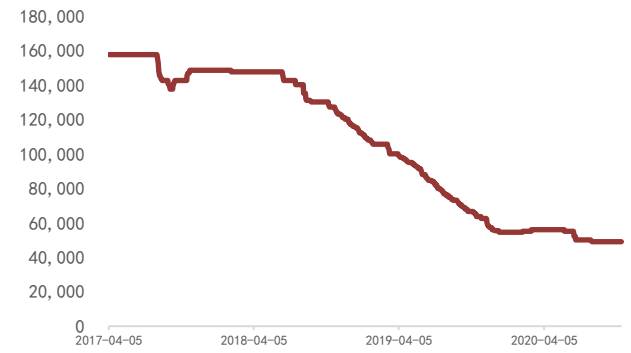
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



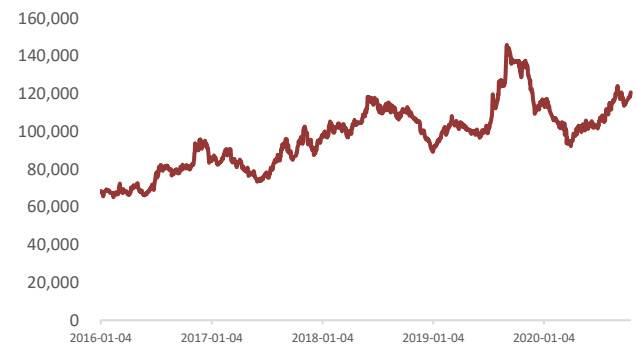
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：氢氧化锂（56.5%）（元/吨）



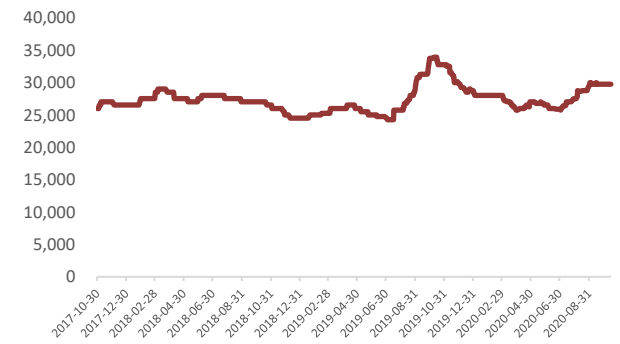
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



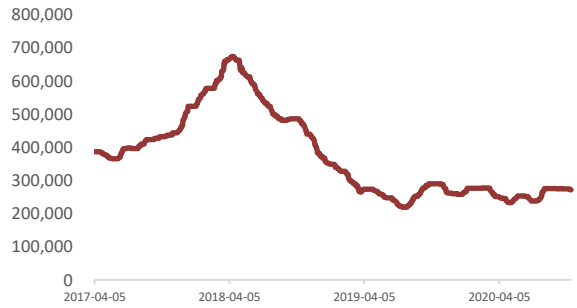
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：硫酸镍（金川）（元/吨）



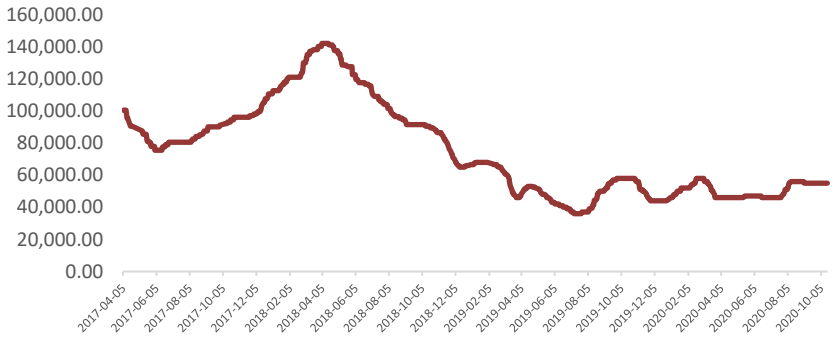
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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

动力电池市场火爆带动三元材料需求增长。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 11.90 万元/吨，维持上周水平；其前驱体报价 8.20 万元/吨，较上周下调 1000 元/吨。

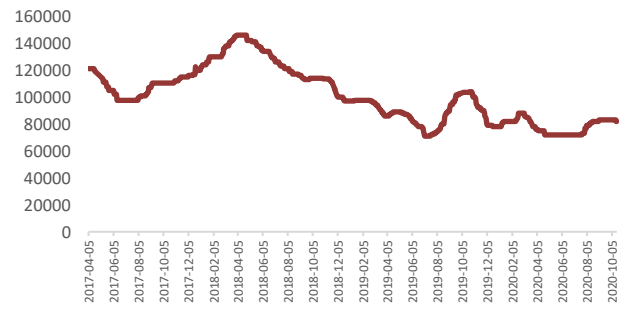
负极材料价格稳定，一线企业满产运行。动力、小型数码及储能市场均向好的情况下，负极材料厂商订单饱满，出货量持续增长。本周负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 万元/吨，维持上周水平；中端产品主流报 3.9-5.3 万元/吨，维持上周水平；高端产品主流报价 6.5-8.2 万元/吨，维持上周水平。

电解液出现量价齐升的局面。电解液市场原料溶剂和六氟磷酸锂价格继续升高，下游需求旺盛，订单量持续增长，出现量价齐升的局面。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。

隔膜市场价稳量升。龙头企业恩捷股份 9 月份的产量为 1.1-1.2 亿平，10 月排产提升至 1.2-1.3 亿平。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。

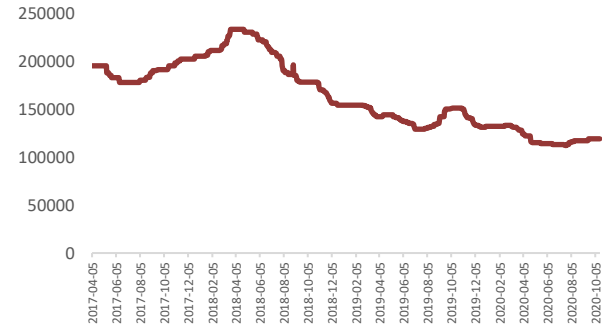
动力电池需求转好，价格维持上周水平。三元动力电池上次调整价格后保持稳定，方型三元电池包报价 825 元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包 675 元/kWh，维持上周水平。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



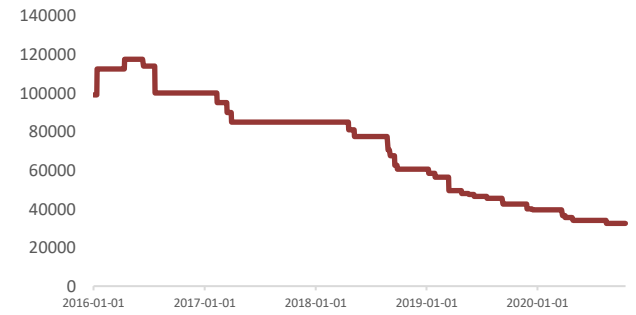
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



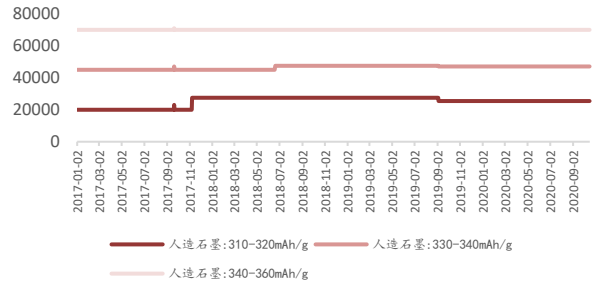
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）



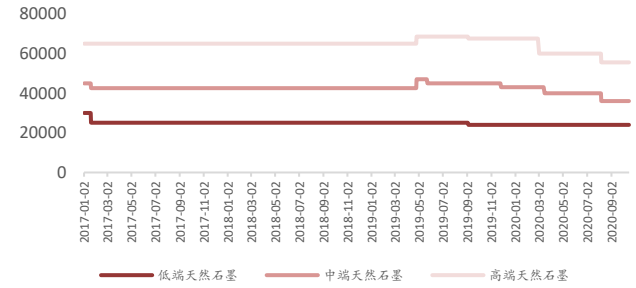
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）



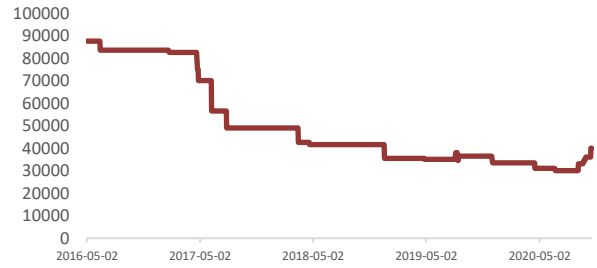
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：负极材料天然石墨（元/吨）



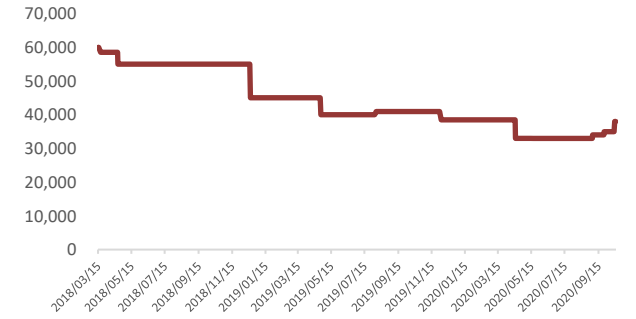
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 16：电解液：磷酸铁锂用（元/吨）



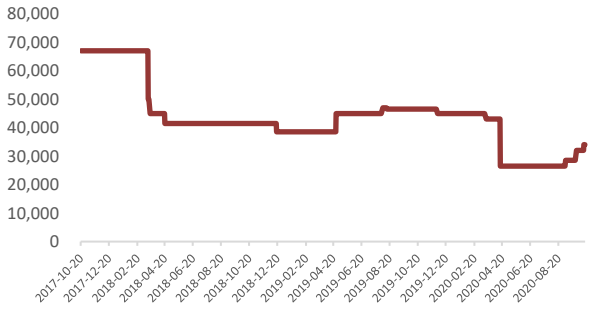
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 17：电解液：三元圆柱 2.6Ah 用（元/吨）



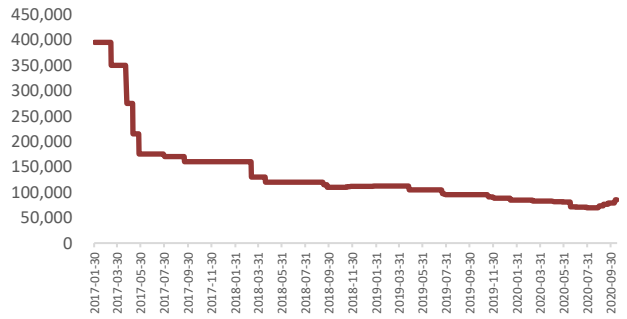
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 18：电解液：三元圆柱 2.2Ah 用（元/吨）



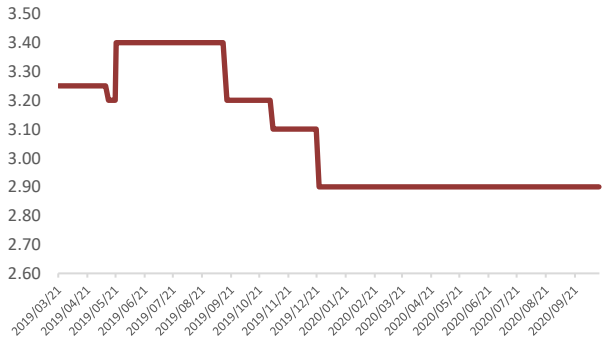
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 19：六氟磷酸锂（元/吨）



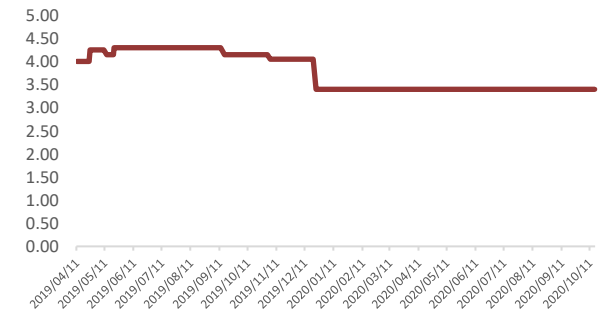
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 20：5μm 湿法基膜（元/平方米）



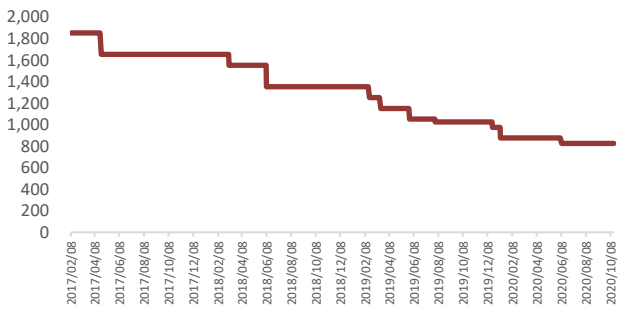
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 21：5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米）



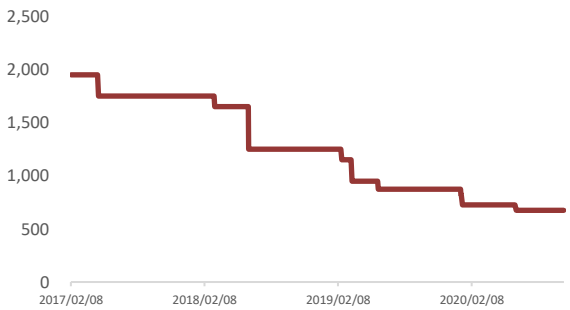
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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