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

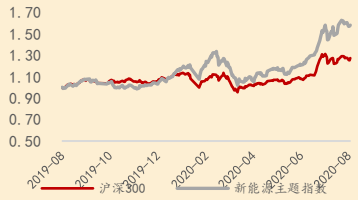
执业编号：S0820510120010

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	0.02	27.59	59.47
相对表现	3.08	8.78	31.13

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		19A	20E	21E
宁德时代	强烈推荐	2.09	2.42	3.13
当升科技	强烈推荐	-0.48	0.75	1.04
新宙邦	强烈推荐	0.86	1.09	1.39
恩捷股份	强烈推荐	1.06	1.39	1.83
亿纬锂能	强烈推荐	1.64	1.10	1.40

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08月17日 星期一

新能源汽车全年110万辆销量预期不变

投资要点

❑ 一周市场回顾

本周上证综指上涨0.18%，中证内地新能源主题指数下跌1.20%。本周锂电池板块表现强于大市，指数上涨0.03%；新能源汽车板块表现强于大市，指数上涨0.35%；充电桩板块表现强于大市，指数上涨0.57%。

❑7月新能源汽车产销分别为10万辆和9.8万辆，略低于预期

8月11日，中汽协公布最新产销数据，7月，我国新能源汽车产销量分别为10万辆和9.8万辆，同比增长15.6%和19.3%，环比下降2.4%和5.5%，略低于预期，主要原因是7月22日补贴过渡期结束及部分燃油车促销影响。但乘用车数据表现亮眼，7月新能源乘用车产量约8.5万辆，占比达到85%，主要原因是外资/合资车企产品提升较大，产量占比达到41.3%，其中特斯拉仍位列产量榜首，产量环比上月增长21%，一汽大众、上汽通用等合资品牌同比增速排名也靠前。

我们从动力电池原材料的市场订单及出货量情况了解到，各大材料的一线厂商订单均有明显的增长，国内国外市场均有所提升，一部分是消费电子电池产品的旺季带动需求增长，另外，动力电池订单明显好于上半年。由此我们判断，下半年新能源汽车产销将保持较好的增长，保持全年110万辆的销量预期不变。重点仍是乘用车领域，外资、合资企业的的产品爆发增长，以及一线自主品牌的爆款车型拉动纯电动乘用车市场走强。建议关注相关产业链标的。

❑ **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.....8
4.1 上游原材料锂钴镍价格.....8
4.2 锂电池及材料价格.....10
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（2020/8/10-2020/8/14）.....4
图表 3：板块涨跌幅（2020/8/10-2020/8/14）.....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

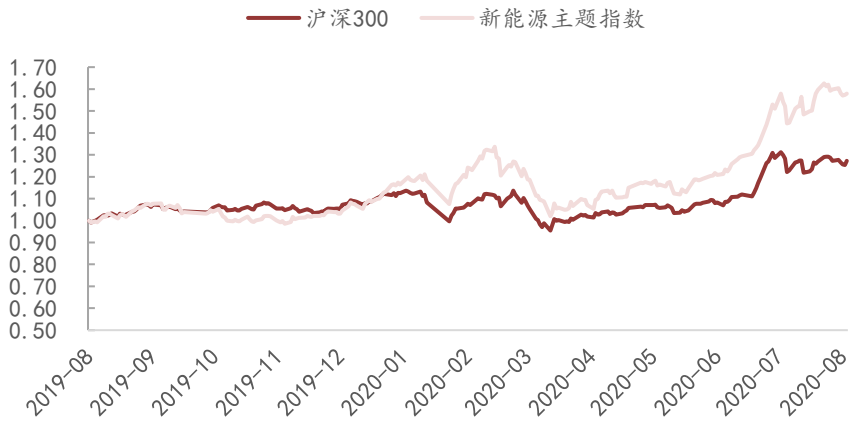
表格目录

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

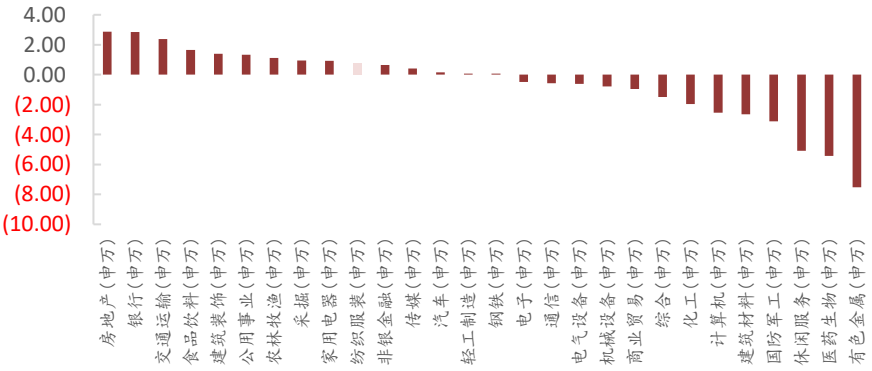
本周上证综指上涨 0.18%收 3360.10，深证指数下跌 1.17%收 13489.01，沪深 300 下跌 0.07%收 4704.63，创业板指下跌 2.95%收 2668.71。新能源主题指数（中证）上涨 0.35%收 2088.49，跑输沪深 300 指数 1.13 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

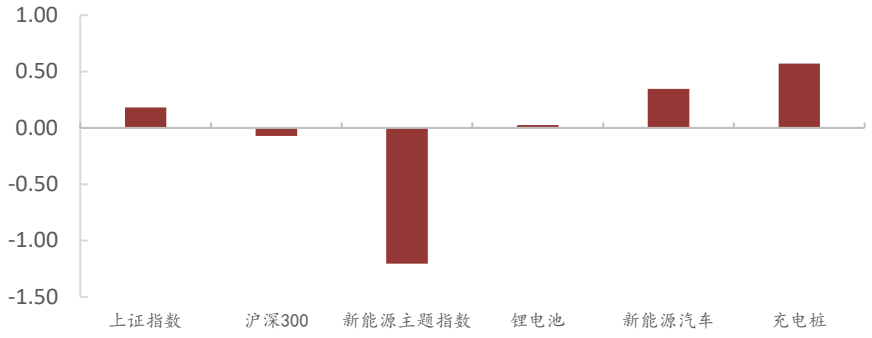
图表 2：申万一级行业板块表现（2020/8/10-2020/8/14）



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强于大盘。各版块表现情况：锂电池指数上涨 0.03%收 4348.65，新能源汽车指数上涨 0.35%收 2088.49，充电桩指数上涨 0.57%收 2941.47。

图表 3：板块涨跌幅（2020/8/10-2020/8/14）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

覆盖个股方面，表现相对较差。表现较好的有锂电设备标的先导智能，周涨幅为14.68%。表现较差的有电解液标的新宙邦，周涨幅为-5.10%；电解液标的天赐材料，周涨幅为-5.50%；正极材料标的当升科技，周涨幅为-6.90%。

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	14.68%
600884	杉杉股份	0.47%
300568	星源材质	0.00%
300457	赢合科技	-0.08%
300001	特锐德	-1.32%
300750	宁德时代	-1.92%
002812	恩捷股份	-3.50%
300014	亿纬锂能	-3.83%
603659	璞泰来	-4.44%
300037	新宙邦	-5.10%
002709	天赐材料	-5.50%
300073	当升科技	-6.90%

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） **现代汽车推出纯电动专属品牌 IONIQ，首款新车明年上市。**8 月 10 日，现代汽车正式发布了旗下纯电动汽车全新专属品牌 IONIQ，该品牌将会更专注于纯电动汽车领域。全新 IONIQ 品牌的第一台车是中型 CUV 车型 IONIQ 5，将于 2021 年初推出。（腾讯汽车）

2) **中汽协：7 月新能源汽车销售 9.8 万辆，实现今年首次增长。**8 月 11 日，中汽协举办线上月度信息发布会，发布 2020 年 7 月汽车行业产销情况。7 月，新能源汽车产销环比略有下降，同比结束下降呈较快增长。7 月，新能源汽车产销分别完成 10 万辆和 9.8 万辆，环比下降 2.4%和 5.5%，同比增长 15.6%和 19.3%。1-7 月，新能源汽车产销 49.6 万辆和 48.6 万辆，同比分别下降 31.7%和 32.8%，降幅比 1-6 月继续收窄。（第一电动网）

3) **乘联会:7 月新能源乘用车批发销量 8.3 万辆，比亚迪重返第一。**8 月 11 日，乘联会发布 2020 年 7 月份全国乘用车产销数据。7 月新能源乘用车批发销量 8.3 万辆，同比增长 28.3%，环比 6 月下降 3.7%。其中插电混动销量 1.6 万辆，同比下降 7%。纯电动的批发销量 6.7 万辆，同比增长 37%。7 月电动车高端化趋势明显，特斯拉以 1.1 万辆仍保持纯电第一，但比亚迪新能源总体销量达到 1.4 万辆，回归新能源第一。（第一电动网）

4) **蔚来汽车：第二季度实现毛利率转正。**蔚来汽车 11 日发布的 2020 年第二季度财报显示，第二季度营收 37.20 亿元，净利润为-11.76 亿元。值得注意的是，蔚来汽车第二季度毛利率为 8.4%，上年同期为-33.4%，成功实现转正。财报还显示，蔚来汽车第二季度汽车交付量为 10331 辆，上年同期为 3553 辆。（新华财经）

5) **特斯拉美国第二座电动车工厂破土施工。**特斯拉公司不久前才宣布正式选址德克萨斯州奥斯汀市，建设美国本土第二座电动车工厂，但是眼下，这座工厂已经进入了快速施工当中。特斯拉负责汽车业务的公司总裁杰洛姆·谷利安介绍说，“德克萨斯州的电动车工厂建设正在全速进行”，该公司已经公布了大量的招聘岗位。目前，一家建筑承包商已经接管了工厂土地，开始进行土地平整等工作。（新浪汽车）

2.2 锂电池及材料

1) **宁德时代斥 200 亿投资产业链上下游。**8 月 11 日晚，宁德时代发布公告称，拟围绕主业，以证券投资方式对境内外产业链上下游优质上市企业进行投资，投资总额不超过 190.67 亿元，其中境外投资总额不超过 25 亿美元。有效期限自本次董事会审议通过之日起 12 个月内有效。（蔚来汽车日报）

2) **宁德时代拟在 2030 年前推出续航超 800 公里的新电池技术。**宁德时代正在研究一种新的电池集成技术，这种技术可以将电池直接安装到电动车的底盘上。宁德时代董事长曾毓群 8 月 12 日在中国汽车蓝皮书论坛上表示，通过采用这项新技术，电动汽车的续航里程可能超过 800 公里（500 英里），宁德时代计划 2030 年之前推出该技术。曾毓群并未透露宁德时代是否已经与其他汽车制造商合作实施这一新设计。据曾毓群介绍，该技术的全称为 CTC（Cell to Chassis）。此技术将电芯和底盘集成一起，再把电机、电控、整车高压如 DC/DC、OBC 等通过创新的架构集成在一起，并通过智能化动力域控制器优化动力分配和降低能耗。CTC 将使新能源汽车成本可以直接和燃油车竞争，乘坐空间更大，底盘通过性变好。（未来汽车日报）

3、公司动态

1) **【新宙邦】对外投资参股恩泰环保科技（常州）有限公司（8 月 15 日）：**公司与雄韬股份、星源材质、中城嘉益、姬丽红女士（姬丽红与新宙邦、雄韬股份、星源材质、中城嘉益合称为“投资方”）、恩泰环保及陈跃仙先生、朱建平先生、武南汇智、新余深常、凌文昌先生（凌文昌与陈跃仙、朱建平、武南汇智、新余深常、星源材质合称为“原股东”）签署了《增资协议》，公司、雄韬股份、星源材质、中城嘉益及姬丽红女士分别以人民币 4,000 万元、3,000 万元、5,000 万元、2,000 万元、1,000 元，合计人民币 15,000 万元认购恩泰环保新增注册资本 551.4705 万元，其中 551.4705 万元计入恩泰环保注册资本，其余 14,448.5295 万元计入恩泰环保资本公积。本次增资完成后，公司持有恩泰环保 8.5106%的股权。对外投资的目标及影响：恩泰环保的反渗透膜和纳滤膜产品与公司现有产品和业务存在市场协同和技术协同。市场协同包括海德福高性能含氟树脂的下游拉膜产品，全氟磺酸树脂的燃料电池质子交换膜，半导体化学品的制造和半导体芯片制程等领域。技术协同包括高纯化学品的纯化、膜处理技术等。与此同时，恩泰环保拥有良好的市场、技术及管理团队，公司看好其长期发展，相信本次投资也能够为公司带来积极的投资回报。

2) **【星源材质】2020 年半年报（8 月 15 日）：**2020 年上半年，受全球新冠肺炎疫情影响，国内外经济形势面临着严峻挑战，公司在加强员工防护、安全妥善应对疫情的前提下，积极推进复工复产工作。报告期内，面对经营环境的复杂多变，公司抢抓行业发展机遇，围绕着既定的发展目标，在扩张、优化公司产业布局的同时，充分利用资本市场多层次、多元化的融资渠道，进一步提升公司的核心竞争力，继续巩固公司在锂离子电池隔膜行业的优势地位。2020 年上半年，受疫情、市场环境、行业等因素影响，经营业绩有所下滑。报告期内，公司实现营业总收入 34,090.74 万元，较上年同期下降 3.39%；营业利润 8,174.15 万元，较上年同期下降 24.84%；利润总额 8,181.77 万元，较上年同期下降 60.34%；归属于上市公司股东的净利润 7,136.34 万元，较上年同期下降 58.44%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5,394.37 万元，较上年同期下降 40.30%。

3) **【特锐德】关于子公司特来电签署合作协议的公告（8 月 15 日）：**为深入贯彻落实国家清洁能源和新能源汽车产业发展战略以及省委、省政府工业强省战略，打造清洁能源和新能源汽车产业聚集新高地，推进清洁能源产业和新能源汽车充电桩“新基建”建设，青岛特锐德电气股份有限公司（以下简称“公司”或“特锐德”）控股子公司特来电新能源股份有限公司（以下简称“特来电”）与赣州市人民政府、国家电投集团江西电力有限公司（以下简称“国家电投江西公司”）于近日签署《合作协议》，国家电投江西公司与特来电拟成立江西国特智慧能源有限公司（暂定名，实际以工商核准为准；以下简称“合资公司”），并通过合资公司分别与九江市公共交通集团公司、上饶创新发展产业投资集团有限公司、吉安市发展和改革委员会、宜春发展

投资集团有限公司签署《投资意向书》或《合作框架协议》，全面推进江西地区充电基础设施及充电网的建设。对公司的影响：2020 年 3 月，中共中央政治局常务委员会会议明确指出加快推进国家规划已明确的重大工程和基础设施建设；同年 5 月，国家提出加强新型基础设施建设，而新能源汽车充电桩是国家“新基建”重点投入的七大方向之一。本次《合作协议》的签署符合国家政策以及公司的长远战略发展规划，该合作框架协议内项目如能顺利实施，将进一步推进及完善公司在充电领域业务的战略布局，有助于提高上市公司核心竞争力及综合实力，对公司行业地位和未来发展有积极的影响，符合公司的发展战略和全体股东的利益。

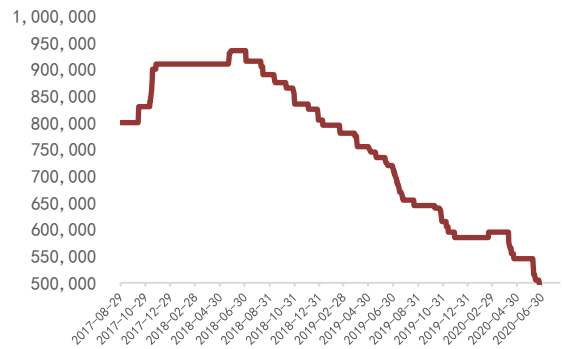
4) **【宁德时代】关于控股子公司时代吉利动力电池有限公司投资建设动力电池宜宾项目的公告（8 月 12 日）：**公司与浙江吉润于 2018 年 12 月 20 日签署了《合资经营合同》，拟由双方共同出资设立合资公司时代吉利，开展动力电池生产和销售业务，并于 2019 年 4 月 3 日完成时代吉利的注册设立。公司第二届董事会第十九次会议于 2020 年 8 月 10 日审议通过了《关于控股子公司时代吉利动力电池有限公司投资建设动力电池宜宾项目的议案》，控股子公司时代吉利拟投资建设动力电池宜宾项目。对公司的影响：本项目的实施有利于促进公司长期发展和战略布局，加强公司与重要客户的深度合作，充分发挥和利用双方现有资源和自身优势，进一步拓展公司业务规模，从而提升公司的持续盈利能力、核心竞争力。

4、 数据跟踪

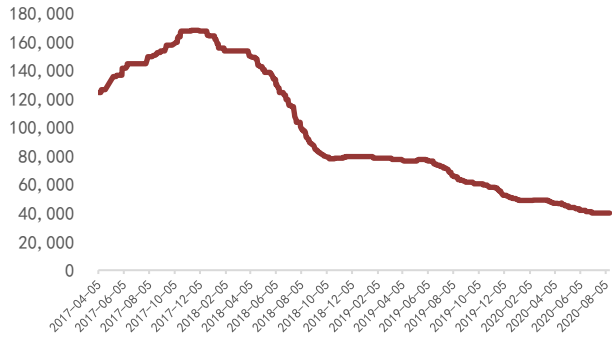
4.1 上游原材料锂钴镍价格

锂价维持上周水平，钴维持上周水平。电解钴价格在上周反弹后，本周维持上周水平，后续价格仍有望持续反弹。周五电解钴报价 27.55 万元/吨，维持上周水平；周五硫酸钴报价 5.60 万元/吨，维持上周水平。碳酸锂出货量大幅提升，但价格仍维持在底部，江西工业级碳酸锂价格略有上调，我们预计碳酸锂价格将随着需求的提振而底部反弹。周五金属锂报价 47.50 万元/吨，维持上周水平；电池级碳酸锂报价 4.00 万元/吨，维持上周水平；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）



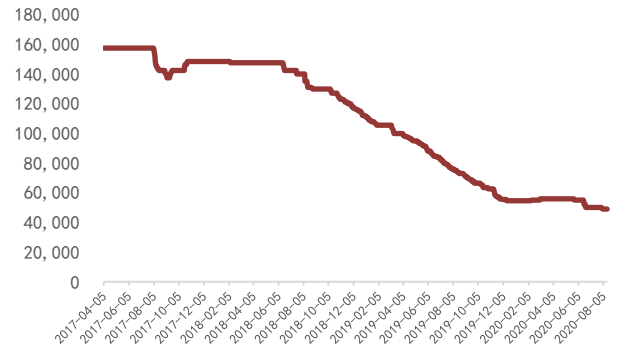
图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

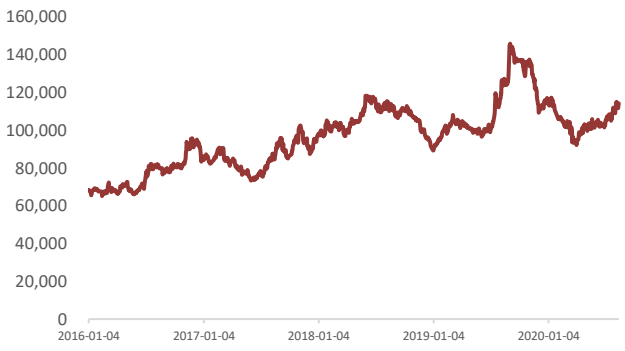
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：氢氧化锂（56.5%）（元/吨）



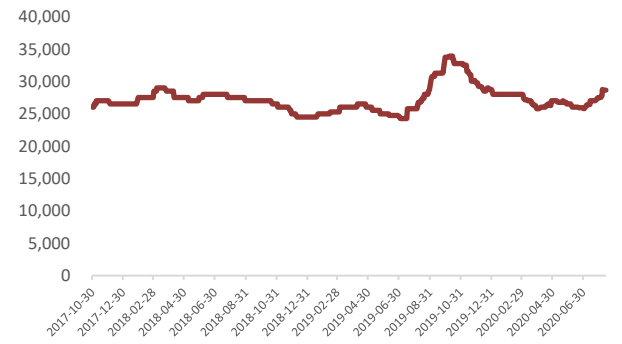
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



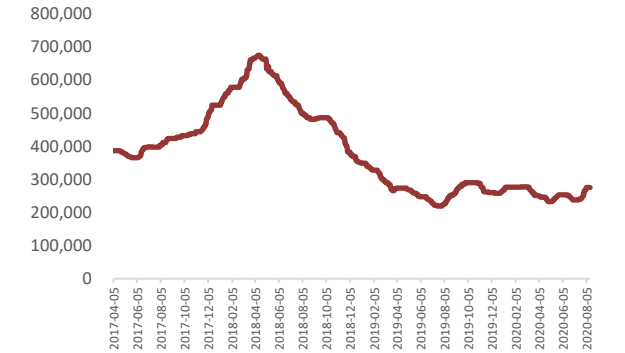
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：硫酸镍（金川）（元/吨）



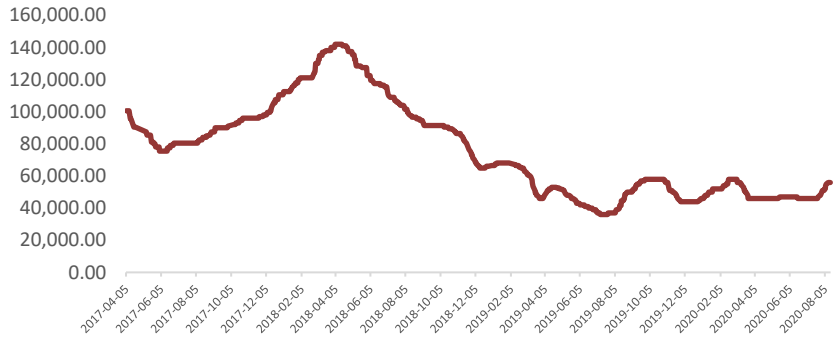
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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

正极材料市场观望情绪仍较强，铁锂强于三元。由于新能源汽车磷酸铁锂配套车型需求拉升，磷酸铁锂正极材料的需求好于三元材料，市场出货量提升幅度不大。本周动力三元 523 正极材料主流报价 11.70 万元/吨，较上周提升 1000 元/吨；其前驱体报价 8.10 万元/吨，较上周提升 2000 元/吨。

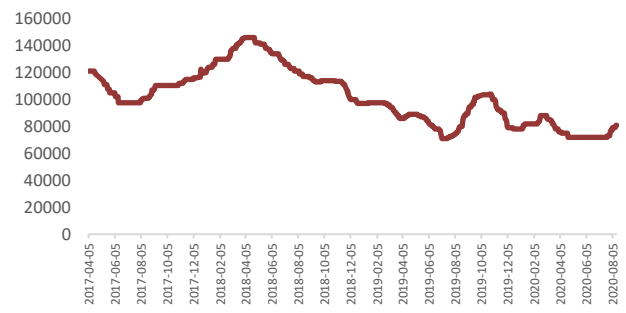
负极材料价格稳定，头部企业订单超预期。头部企业订单及出货量较好。本周负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 万元/吨，维持上周水平；中端产品主流报 3.9-5.3 万元/吨，维持上周水平；高端产品主流报价 6.5-8.2 万元/吨，维持上周水平。

电解液材料价格稳定，8 月订单好于 7 月份。电解液市场价格处于低位，需求回暖，出货量开始回升。目前低端产品报价 2.1-2.5 万元/吨；中端产品报价 2.8-3.6 万元/吨；高端产品报价 6.5 万元/吨左右。

隔膜市场稳定，国内一线厂商出货量增长较快。据鑫椤资讯统计，7 月份国内隔膜产量为 2.2 亿平米，环比 6 月份增长 15%，预计 8 月份仍将维持环比 10%左右的涨幅。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。

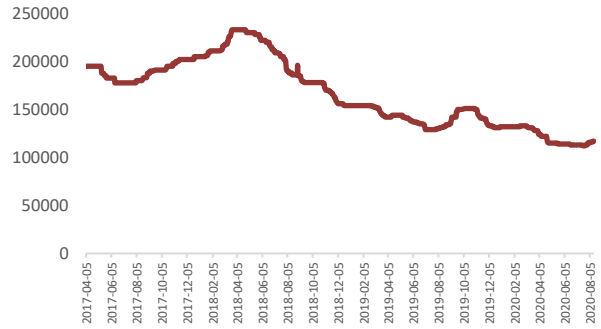
动力电池需求转好，价格维持上周水平。三元动力电池上次调整价格后保持稳定，方型三元电池包报价 825 元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包 675 元/kWh，维持上周水平。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



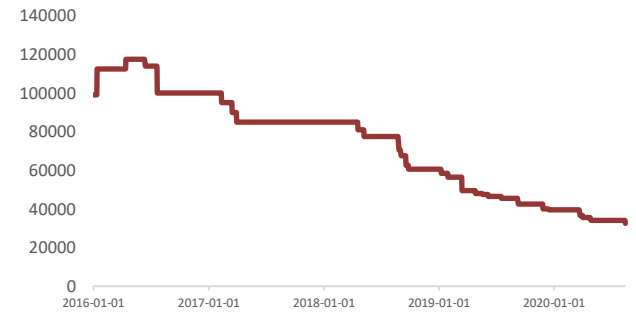
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



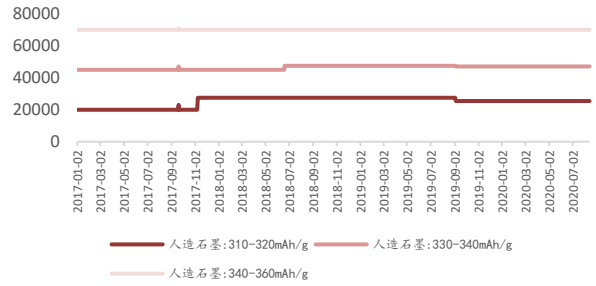
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）



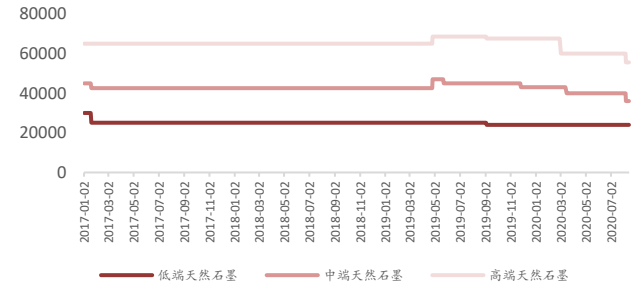
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）



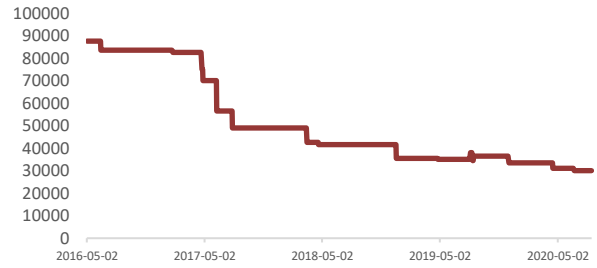
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：负极材料天然石墨（元/吨）



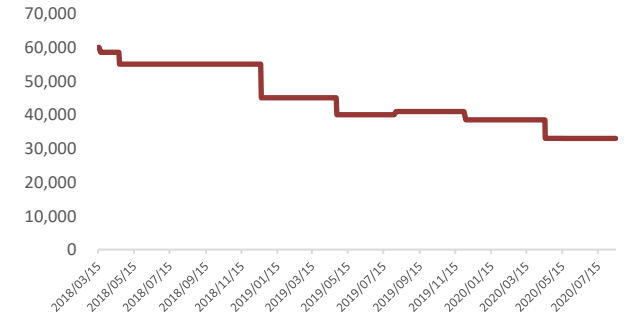
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 16：电解液：磷酸铁锂用（元/吨）



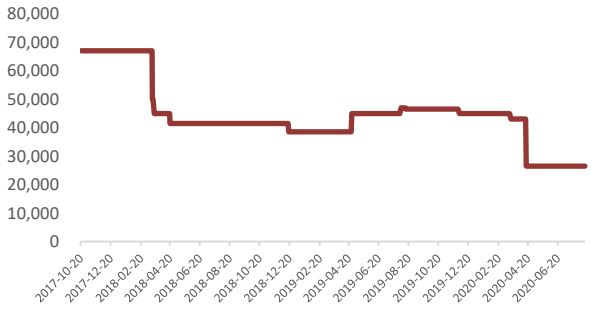
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 17：电解液：三元圆柱 2.6Ah 用（元/吨）



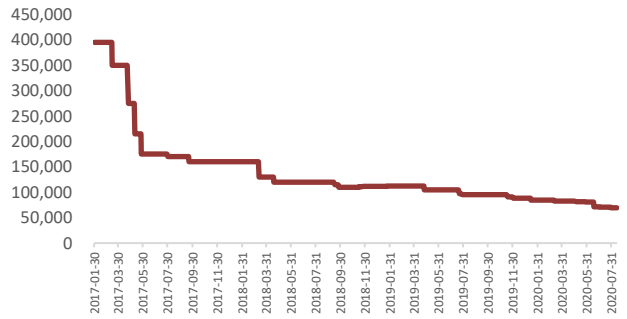
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 18：电解液：三元圆柱 2.2Ah 用（元/吨）



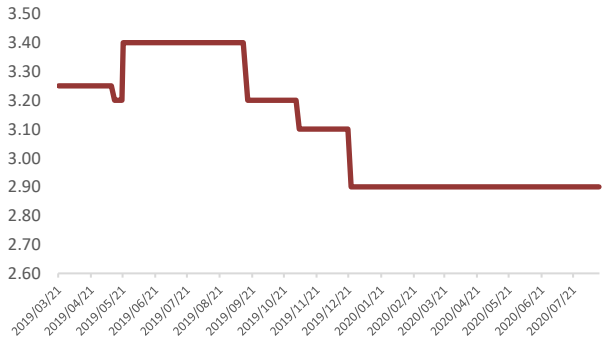
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 19：六氟磷酸锂（元/吨）



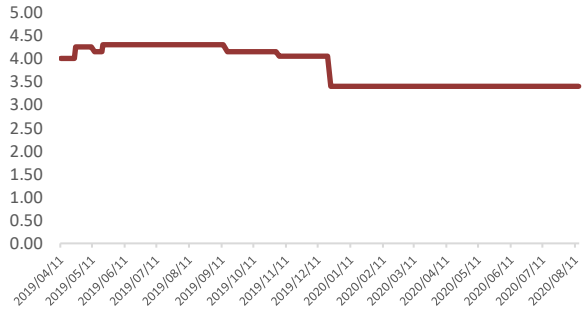
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 20：5μm湿法基膜（元/平方米）



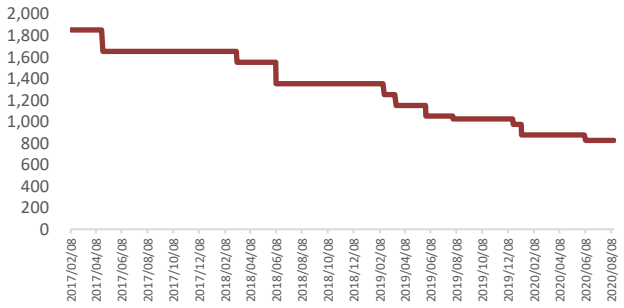
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 21：5μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜（元/平方米）



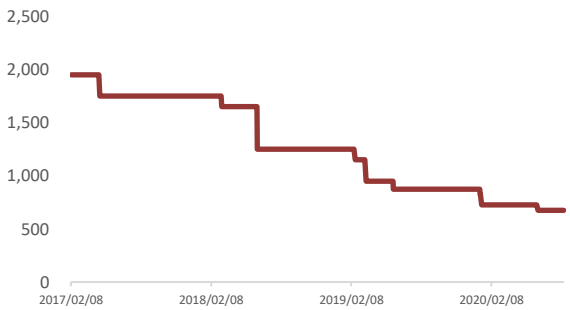
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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	86.93	9.67	2.09	2.41	3.11	80.24	69.59	53.81	强烈推荐
300073	当升科技	-61.61	4.84	-0.48	0.75	1.03	-70.80	45.47	33.00	强烈推荐
300014	亿纬锂能	55.09	11.36	1.64	1.10	1.40	28.73	43.01	33.68	强烈推荐
300037	新宙邦	62.35	5.15	0.86	1.09	1.39	63.84	50.37	39.45	强烈推荐
002812	恩捷股份	71.58	11.93	1.06	1.39	1.84	65.05	49.73	37.53	强烈推荐
600884	杉杉股份	131.68	1.81	0.24	0.23	0.30	50.79	52.07	41.07	推荐
300457	赢合科技	72.59	5.48	0.44	0.79	0.96	72.30	40.29	33.31	推荐
300568	星源材质	117.43	3.12	0.61	0.40	0.60	32.57	49.11	33.29	推荐
002709	天赐材料	646.42	6.75	0.03	0.85	1.07	1,147.67	40.74	32.18	推荐
603659	璞泰来	76.01	13.70	1.50	2.05	2.72	71.60	52.31	39.45	推荐
300450	先导智能	61.18	10.02	0.87	1.19	1.54	53.24	38.85	29.95	推荐
300001	特锐德	135.41	5.08	0.27	0.44	0.67	81.04	49.21	32.82	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