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

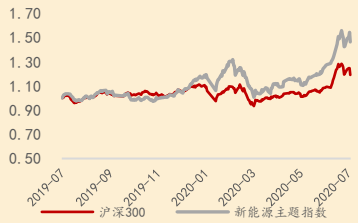
执业编号：S0820510120010

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	15.15	22.47	44.07
相对表现	5.84	13.42	25.19

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07月28日 星期二

大众ID.4、奥迪e-tron上目录

投资要点

❑ 一周市场回顾

本周上证综指下跌0.54%，中证内地新能源主题指数上涨2.57%。本周锂电池板块表现弱于大市，指数下跌1.28%；新能源汽车板块表现强于大市，指数下跌0.33%；充电桩板块表现强于大市，指数下跌0.65%。

❑工信部发布第8批目录，大众ID.4、奥迪e-tron、比亚迪汉入选

7月20日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2020年第8批)》，本次目录共422款车型，其中符合2020年技术要求的有332款，乘用车65款，客车82款，专用车185款。电池配套方面，宁德时代181款遥遥领先，国轩高科31款，力神25款，比亚迪22款，鹏辉能源21款，前五名合计占比66.35%。

电池技术路线方面，搭载磷酸铁锂电池车型313款，占74.2%，三元电池94款，占22.3%，锰酸锂电池15款，氢燃料电池9款。磷酸铁锂电池配套依旧保持较高的占有率，主要是以比亚迪、北汽、东风等自主品牌推出了主力车型，其中比亚迪汉较为两眼，或将成为上市后的爆款车型。

另外，大众ID.4ROOMZZ和奥迪e-tron进入本次目录，其中ID.4电芯由宁德时代提供，上汽大众负责总成，e-tron由宁德时代提供电芯，一汽大众负责总成，续航里程分别为555km和465km。大众投资国内新能源汽车市场的速度之快，或将对国内新能源乘用车市场格局产生重大影响，亿特斯拉和大众为代表的外企和合资企业与国内头部自主企业之间的角逐将更加激烈。从动力电池的角度来说，龙头企业是最大受益者之一。新能源汽车已经进入行业景气度向上周期，建议关注核心龙头标的宁德时代。

❑ **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（2020/7/20-2020/7/24）.....4
图表 3：板块涨跌幅（2020/7/20-2020/7/24）.....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

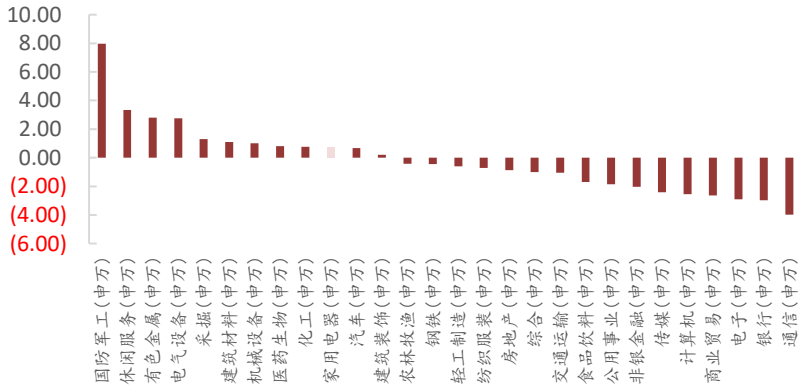
本周上证综指下跌 0.54%收 3196.77，深证指数下跌 4.07%收 12935.70，沪深 300 下跌 0.86%收 4505.59，创业板指下跌 1.30%收 2627.84。新能源主题指数（中证）上涨 2.57%收 1869.71，跑赢沪深 300 指数 3.43 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

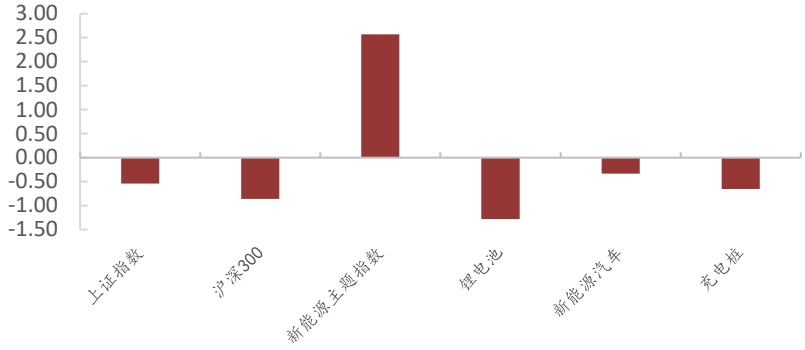
图表 2：申万一级行业板块表现（2020/7/20-2020/7/24）



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：锂电池指数下跌 1.28%收 4013.24，新能源汽车指数下跌 0.33%收 1940.61，充电桩指数下跌 0.65%收 2794.51。

图表 3：板块涨跌幅（2020/7/20-2020/7/24）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

覆盖个股方面，部分个股表现强于大盘。表现较好的有动力电池标的亿纬锂能，周涨幅为 7.91%；动力电池标的宁德时代，周涨幅为 1.52%。表现较差的有锂电设备标的先导智能，周涨幅为-10.38%；电解液标的新宙邦，周涨幅为-11.81%；负极材料标的杉杉股份，周涨幅为-14.61%。

表格 1：覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
300014	亿纬锂能	7.91%
300750	宁德时代	1.52%
300073	当升科技	-0.63%
300568	星源材质	-2.12%
300457	赢合科技	-3.96%
002709	天赐材料	-4.39%
300001	特锐德	-5.46%
603659	璞泰来	-6.21%
002812	恩捷股份	-7.25%
300450	先导智能	-10.38%
300037	新宙邦	-11.81%
600884	杉杉股份	-14.61%

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） **乘联会：7 月第三周乘用车日均零售 38390 辆，市场情况逐步改善。**7 月第

三周的零售日均是 3.8 万辆，同比增长 8%，环比 6 月同期增长 7%。7 月 1-19 日的总体零售同比下降 2%，环比 6 月同期下降 7%。7 月初的消费环境相对变化较大，本月是高考季以及雨水偏多，车市走势不强。7 月开局走势不强，逐步回升也是很好的趋势。7 月，地方补贴政策效果减弱，厂商和经销商促销活动在经历 6 月末高峰后进入调整期，但车市外部环境持续向好，汽车消费信心逐渐改善。预计本月零售市场环比季节性回落，但因去年同期市场基数较低，仍呈现微增长。（乘联会）

2) **工信部：《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》已上报国务院。**7 月 23 日，工信部副部长辛国斌 23 日表示，下一步将加快发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》。目前，规划的研究工作已经完成，已经上报国务院了。同时，进一步发布实施公共领域车辆电动化的行动计划，准备在公交车、出租车，城市物流车，包括环卫的清扫车等方面，进一步推动电气化。（新浪汽车）

3) **工信部：新能源汽车推广超 450 万辆 占全球 50%以上。**7 月 23 日，在国新办召开的新闻发布会上，工业和信息化部副部长辛国斌表示，自 2009 年开展“十城千辆”示范推广试点以来，经过各方面多年的持续努力，我国新能源汽车产业发展取得了长足进步，成为引领汽车产业转型升级的一个重要力量。目前，新能源汽车产业规模全球领先，产销量连续五年位居世界首位，累计推广的新能源汽车超过了 450 万辆，占全球的 50%以上。（第一电动网）

4) **电动汽车无线充电要来了！国标委发布 4 项国家标准。**日前，国家标准化管理委员会发布了电动汽车无线充电 4 项国家标准，引发业内广泛关注。此次发布的 4 项国家标准，包括《电动汽车无线充电系统第 1 部分：通用要求》（GB/T 38775.1）、《电动汽车无线充电系统第 2 部分：车载充电机与充电设备之间的通信协议》（GB/T 38775.2）、《电动汽车无线充电系统第 3 部分：特殊要求》（GB/T 38775.3）、《电动汽车无线充电系统第 4 部分：电磁环境限值与测试方法》（GB/T 38775.4）。（21 缸汽车）

5) **第 8 批新能源车型推荐目录发布，422 款车型入选。**7 月 21 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 8 批），共包括 111 家企业 422 个车型，其中纯电动产品共 110 家企业 390 个型号、插电式混合动力产品共 13 家企业 23 个型号、燃料电池产品共 8 家企业 9 个型号。（第一电动网）

6) **第 335 批新车公示，蔚来 EC6/欧拉 ES11/比亚迪秦 D1 等新能源车型在列。**7 月 22 日，工信部公示了申报第 335 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，共有 283 款新能源汽车产品申报。其中新能源乘用车 47 款，新能源商用车 60 款，新能源专用车 176 款。新能源乘用车方面，蔚来 EC6、欧拉 ES11、红旗 E-HS9、比亚迪秦 D1、比亚迪元 EV 刀片电池版、北汽麦格纳极狐 N61、路虎发现运动版插电混动等车型在列。（第一电动网）

7) **深圳将于 8 月启动“以旧换新”汽车购置奖励项目。**7 月 21 日，深圳市商务局发布关于组织开展“以旧换新”汽车购置奖励实施企业申报工作的通知。通知表示，为鼓励绿色消费，支持消费者购买更环保的小汽车，市商务局将

于 8 月份在全市启动“以旧换新”汽车购置奖励项目。汽车经销商销售的车辆必须是国六以上排放标准小汽车或新能源汽车（《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 5 批）及以前批次的纯电动汽车或插电式混合动力汽车。）（第一电动网）

8） **特斯拉公布四项销售政策调整：全系车型定金下调至 1000 元。**7 月 22 日，特斯拉中国官网宣布，将全系产品第一笔付款从原来的 2 万/3 万元调整为 1000 元，且不可转让不可退回。此外，特斯拉在公告中强调，Model 3 长续航及高性能版本 Model 3 因起售价在 30 万元以上，确认无补贴。（腾讯汽车）

2.2 锂电池及材料

1） **第 8 批目录：大众 ID.4 亮相 中航锂电客车配套“回归”。**7 月 20 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2020 年第 8 批)》，本批推荐目录共有 422 个车型。其中符合 2020 产品技术要求的新能源车型有 332 款，新能源乘用车 65 款、新能源客车 82 款、新能源专用车 185 款。根据新补贴政策，补贴过渡期将于 7 月 22 日结束，23 日起 2020 版国家补贴标准正式实施。而从此次申报的车型来看，各主机厂基本上都已经完成了符合新补贴技术要求的车型开发，整体市场竞争力得到进一步提升。技术路线上，本批搭载磷酸铁锂电池车型 313 款，占比 74.2%；三元电池车型有 94 款，占比 22.3%，锰酸锂电池 15 款，氢燃料电池车型 9 款。电池配套数量上，宁德时代（181 款，含子公司）、合肥国轩（31 款）、力神电池（25 款）、比亚迪（22 款，含子公司）、鹏辉电源（21 款）、亿纬锂能（12 款）、比克电池（9 款）配套车型数量排名前列。（高工锂电网）

3、公司动态

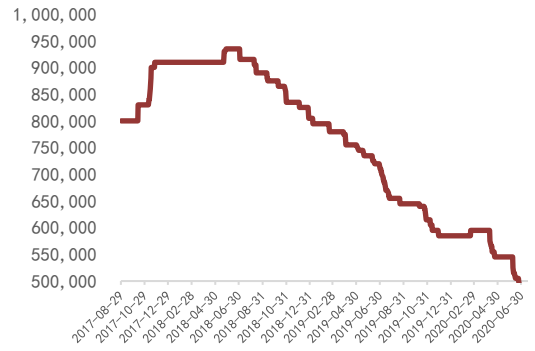
1） **【亿纬锂能】公司及参股公司 2020 年半年度盈利情况说明的公告（7 月 21 日）：**2020 年 7 月 20 日，思摩尔国际截至 2020 年 6 月 30 日，公司通过全资孙公司间接持有其 36.79%的股份，发布了一份截至 2020 年 6 月 30 日止 6 个月的盈利更新公告。该公告称，思摩尔国际预期于 2020 年半年度期间溢利及全面收益总额将较上年同期下降约 89.1%至 94%，主要是由于金融工具的公允价值变动、上市开支和以股份为基础的付款开支所致（合计约为 12.31 亿元人民币）。但基于经调整纯利，思摩尔国际于 2020 年半年度期间取得利润（约为 12.86 亿元人民币至 13.31 亿元人民币）较上年度同期上涨约 38.1%至 42.9%。

4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

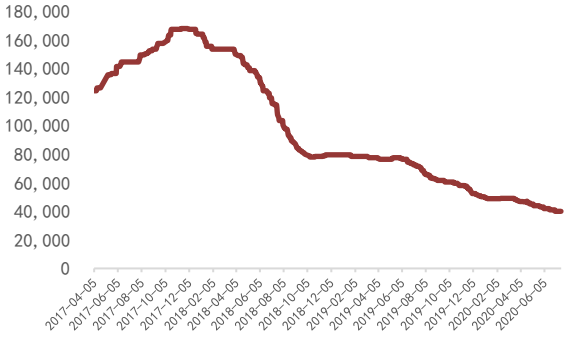
锂价维持上周水平，钴价略有回升。小型电池的需求下半年有回升的趋势，钴的需求回暖。周五电解钴报价 23.95 万元/吨，较上周上涨 2000 元/吨；周五硫酸钴报价 4.60 万元/吨，维持上周水平。动力电池的回暖速度缓慢，锂的价格维持上周水平。周五金属锂报价 47.50 万元/吨，维持上周水平；电池级碳酸锂报价 4.00 万元/吨，维持上周水平；氢氧化锂报价 5.00 万元/吨，维持上周水平。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



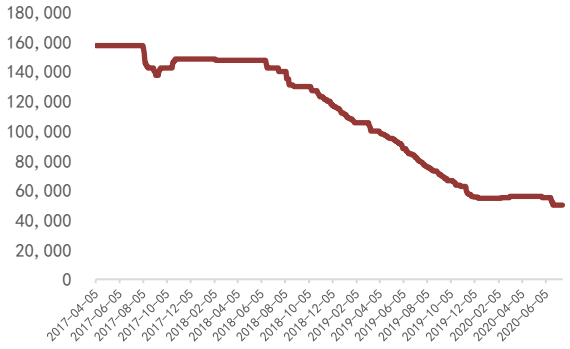
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



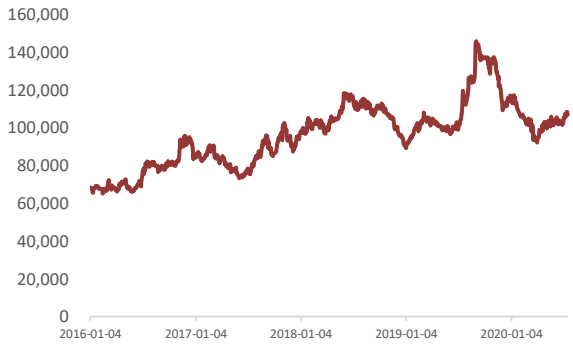
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：氢氧化锂（56.5%）（元/吨）



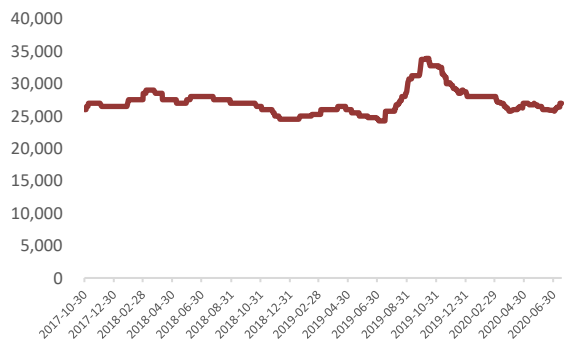
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



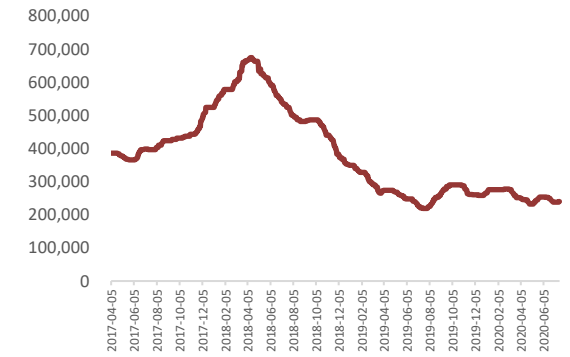
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：硫酸镍（金川）（元/吨）



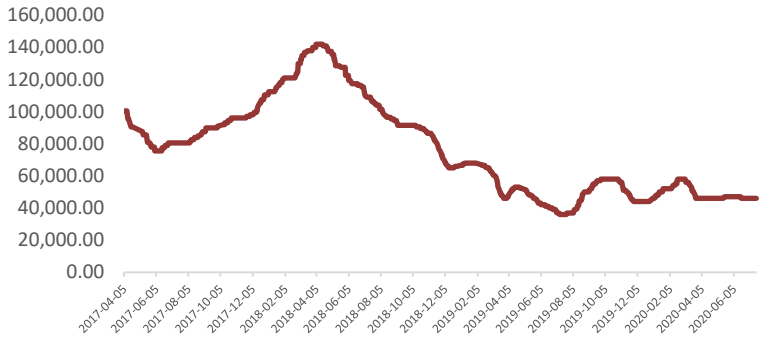
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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

正极材料市场预期将转强，小型电池市场需求回暖。三季度数码类电池的需求有所回暖，正极材料厂商的开工率有所提升。本周动力三元 523 正极材料主流报价 11.30 万元/吨，维持上周水平；其前驱体报价 7.20 万元/吨，维持上周水平。

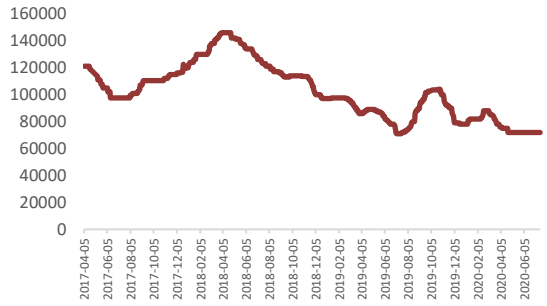
负极材料价格稳定，下游需求增长。负极材料同正极材料，下游需求在数码不在动力。本周负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 万元/吨，维持上周水平；中端产品主流报 3.9-5.3 万元/吨，维持上周水平；高端产品主流报价 6.5-8.2 万元/吨，维持上周水平。

电解液材料价格稳定，一线厂商出货量稳定。电解液市场一线厂商的情况要好于整体市场，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，一线厂商基本实现行业垄断。市场供应稳定，但需求尚未有好转的迹象。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。

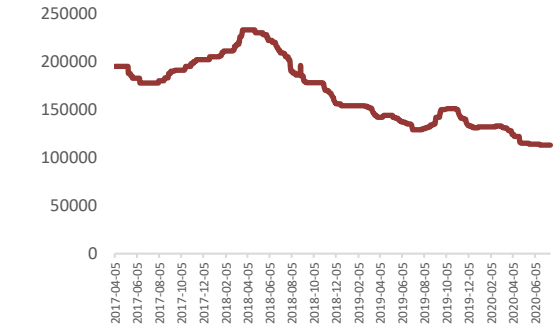
动力电池需求转好，价格维持上周水平。三元动力电池上次调整价格后保持稳定，方型三元电池包报价 825 元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包 675 元/kWh，维持上周水平。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



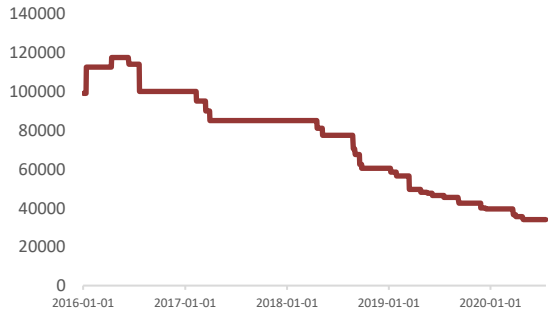
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



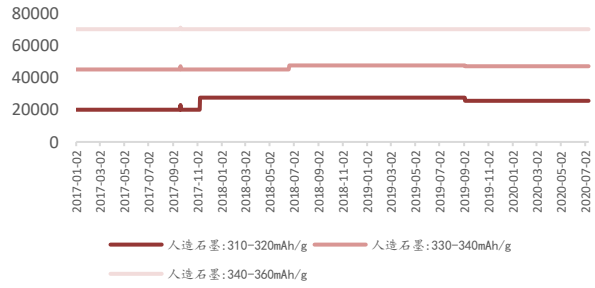
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）



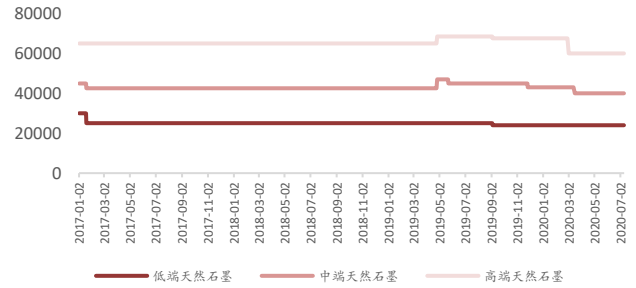
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）



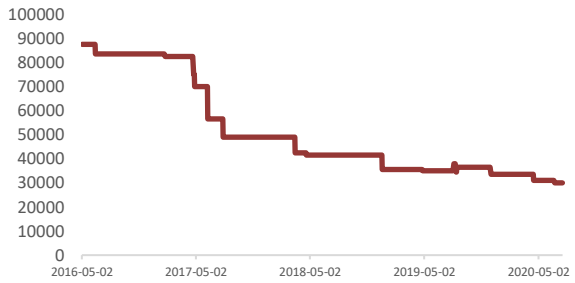
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：负极材料天然石墨（元/吨）



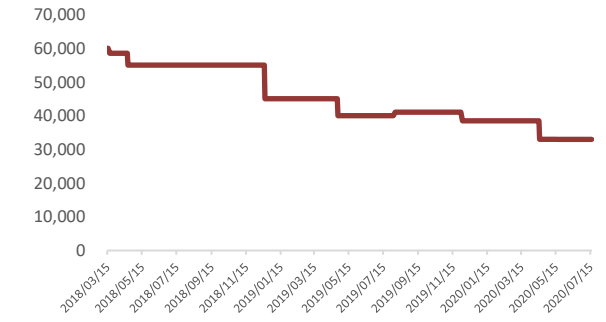
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 16：电解液：磷酸铁锂用（元/吨）



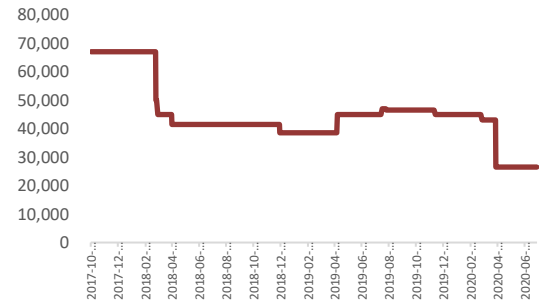
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 17：电解液：三元圆柱 2.6Ah 用（元/吨）



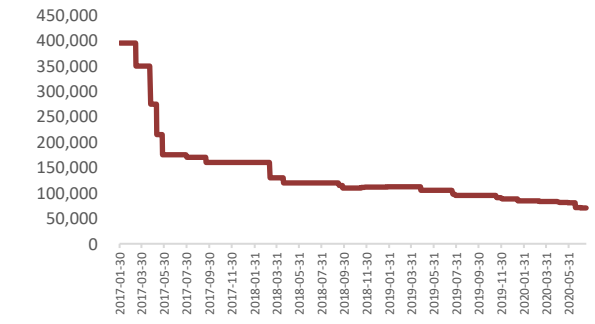
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 18：电解液：三元圆柱 2.2Ah 用（元/吨）



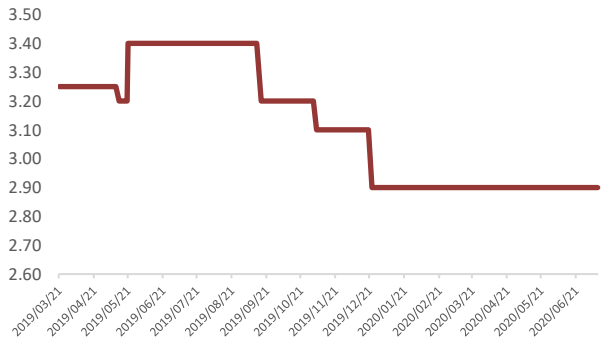
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 19：六氟磷酸锂（元/吨）



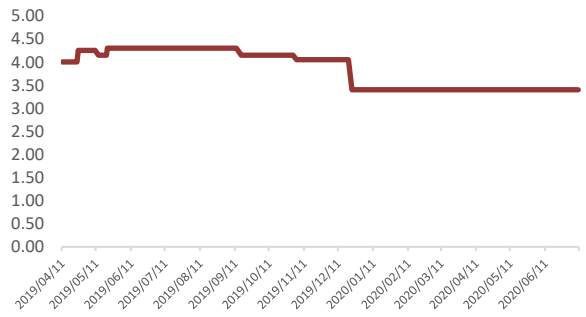
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 20：5μm 湿法基膜（元/平方米）



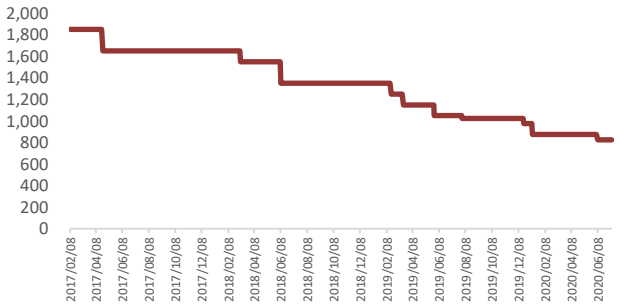
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 21：5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米



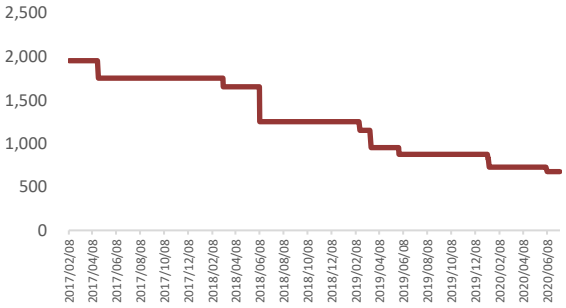
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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