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

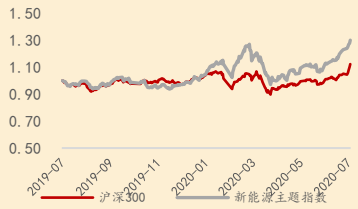
执业编号：S0820510120010

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	15.14	21.20	30.01
相对表现	4.20	14.77	17.76

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 06 日 星期一

5 月全球新能源乘用车销量超预期

投资要点

❑ 一周市场回顾

本周上证综指上涨 5.82%，中证内地新能源主题指数上涨 5.81%。本周锂电池板块表现弱于大市，指数上涨 3.48%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数上涨 3.83%；充电桩板块表现弱于大市，指数上涨 3.89%。

❑全球新能源乘用车销量 14.5 万辆，同比降幅收窄

EVsales 数据显示，2020 年 5 月全球新能源乘用车销量 14.5 万辆，同比下降 19.3%，降幅收窄，环比增长 31.1%。特斯拉 Model 3 销量 20847 辆，占比 14.4%，遥遥领先，其中中国市场贡献 53.2%的市场份额。在全球疫情尚未稳定的情况下，新能源汽车以特斯拉 Model 3 为代表保持着较好的市场增长趋势，畅销车型引领新能源汽车走量趋势越来越明显。德国市场更加显著，5 月份共交付 1.23 万辆，同比增长 56.1%，其中插混同比增长 107%，市场渗透率达到 7.3%。新能源汽车浪潮愈演愈烈，建议关注新能源汽车全球产业链的投资机会。

❑上海未来三年将新增 10-20 万个充电桩

7 月 1 日，上海市经信委主任吴金城表示，上海将加快新能源充电桩的建设，未来三年计划新增 10-20 万个公共和私人充电桩，同时推动共享充电技术的更新迭代，加快快充技术应用的普及。根据充电联盟的数据，截至 2020 年 5 月份，全国公共充电桩保有量 55.1 万个，其中上海 6.4 万个，排名前列，上海有望引领全国充电桩建设潮。建议关注各地方充电桩相关支持政策，关注充电桩产业链上游零部件及下游龙头运营商的投资机会。

❑ **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（2020/6/29-2020/7/03）.....4
图表 3：板块涨跌幅（2020/6/29-2020/7/03）.....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

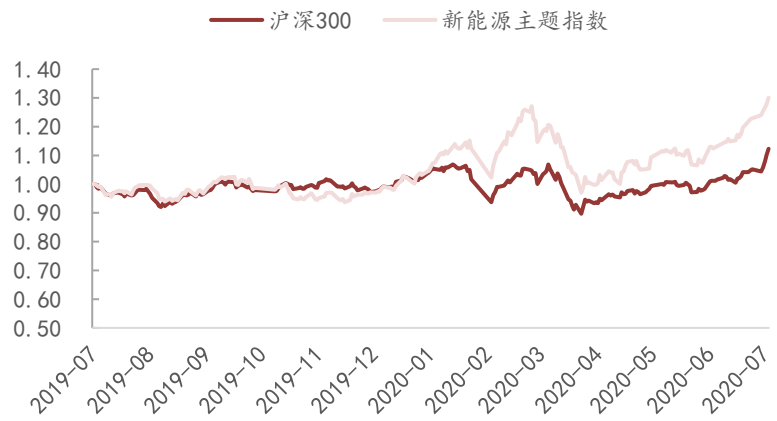
表格目录

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

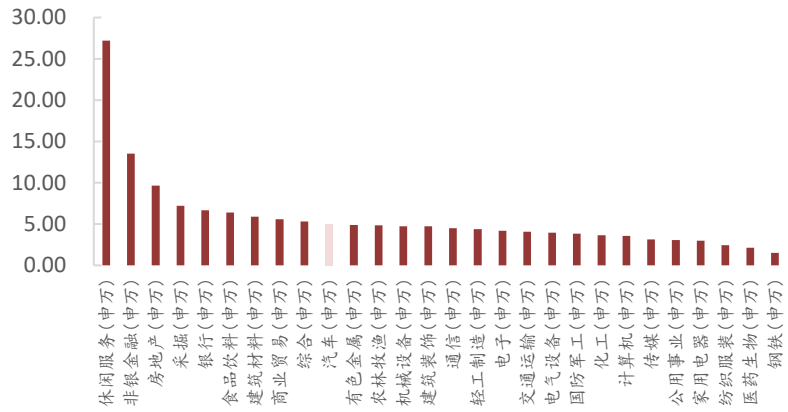
本周上证综指上涨 5.82%收 3152.81，深证指数上涨 5.25%收 12433.26，沪深 300 上涨 6.78%收 4419.60，创业板指上涨 3.36%收 2462.56。新能源主题指数（中证）上涨 5.81%收 1723.79，跑输沪深 300 指数 0.97 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

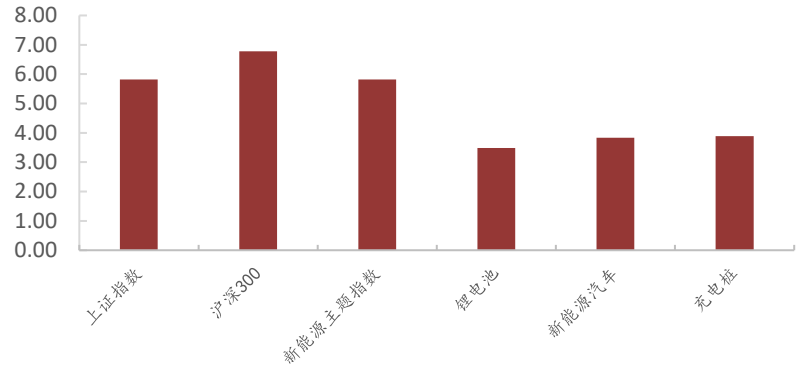
图表 2：申万一级行业板块表现（2020/6/29-2020/7/03）



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较好。各版块表现情况：锂电池指数上涨 3.48%收 3895.60，新能源汽车指数上涨 3.83%收 1863.87，充电桩指数上涨 3.89%收 2677.23。

图表 3：板块涨跌幅（2020/6/29-2020/7/03）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

覆盖个股方面，跟随板块表现较好。表现较好的有负极材料标的杉杉股份，周涨幅为 8.72%；负极材料标的璞泰来，周涨幅为 6.37%；动力电池标的亿纬锂能，周涨幅为 6.17%；表现较差的是动力电池标的宁德时代，周涨幅为-2.27%。

表格 1：覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
600884	杉杉股份	9.72%
603659	璞泰来	6.37%
300014	亿纬锂能	6.17%
300568	星源材质	4.09%
002812	恩捷股份	3.75%
300037	新宙邦	2.83%
002709	天赐材料	2.71%
300073	当升科技	2.14%
300001	特锐德	1.63%
300450	先导智能	0.37%
300457	赢合科技	-0.84%
300750	宁德时代	-2.27%

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） **工信部：电动化、网联化、智能化、共享化成为汽车产业发展潮流和趋势。** 6 月 29 日，中汽创智科技有限公司成立暨基地项目启动仪式在江苏南京举

行，工业和信息化部党组书记、部长苗圩通过视频连线方式出席仪式并致辞。苗圩指出，在全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展的非常时期，江苏推动中汽创智科技有限公司落户南京，以高科技优质项目为经济发展注入新动能，具有十分重要的意义。当前，全球新一轮科技革命和产业变革蓬勃发展，电动化、网联化、智能化、共享化成为汽车产业发展潮流和趋势。（网易财经）

2) **108 亿元！财政部预拨新能源汽车补贴。**近日财政部发布了《关于下达 2020 年节能减排补助资金预算的通知》，其中包含 2015—2018 年度各省市的新能源汽车推广应用购置补贴清算和新能源汽车推广应用补助预拨情况。通知显示，2015 及以前年度新能源汽车补助清算 12722 万元，2016 年度新能源汽车补助清算 682020 万元，2018 年度新能源汽车补助清算 98078 万元，2020 年度预拨新能源汽车补助预拨 283869 万元，合计发放新能源汽车补贴 107.67 亿元。本次共核定新能源汽车推广量为 907132 辆，其中，核定推广数量最多的地区是安徽，其次是深圳、陕西、上海、北京；核定推广数量最多的企业是比亚迪，其次是北汽、吉利、江淮、上汽。（第一电动网）

3) **涉及超 39 亿 北京 2016-2019 年新能源汽车补贴清算公示。**6 月 28 日，北京市科委对拟申报 2016-2019 年度新能源汽车推广应用补助资金清算车辆相关信息进行公示。根据信息表统计，北京 2016-2019 年新能源汽车补贴金额涉及超 39 亿元。（第一电动网）

4) **战略调整？宝马或考虑创建电动汽车专用平台。**北京时间 6 月 29 日消息，据科技媒体 cleantechnica 报道，在整个汽车行业向电动汽车转型的浪潮中，宝马日前正式宣布该公司正考虑创建一个电动汽车专用平台，此举或改变宝马现有电动汽车发展战略。（腾讯汽车）

5) **“双积分”管理办法全文正式发布。**历时近一年，两度公开征求意见，一次修订说明后，随着政策全文的正式发布，“双积分”管理办法终于尘埃落定。6 月 29 日，工信部正式发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》，自 2021 年 1 月 1 日起施行。（第一电动网）

6) **最高奖励 1000 万 四川 18 条举措支持新能源车发展。**近日，四川经信厅发布了关于征求《四川省支持新能源与智能汽车产业发展若干政策措施（征求意见稿）》，提出了 18 条政策支持新能源与智能汽车产业发展。四川省对省内企业新开发的新能源车型年销量达到一定水平后每个车型给予 100 万元奖励，另外还给予销售额 0.5%的一次性奖励；氢燃料电池产品根据成套设备和单台设备的单价和实际销售总额按一定比例给予研制单位和用户单位奖励，最高 500 万；取得重大技术突破的项目给予项目实际投入 30%的奖励；对新认定的省级制造业创新中心一次性给予 1000 万元专项补助。（第一电动网）

7) **广州自动驾驶有望取消安全员 真正的无人车即将上路。**近日，《中国自动驾驶小汽车营运能力分析报告（2019-2020 年度）》在广州发布。报告称，广州自动驾驶将迈入取消安全员、运营级 5G 远程驾驶的新阶段。（新浪汽车）

8） **全球 5 月新能源车榜单：Model 3 销量 2 万辆，中国市场贡献过半份额。**根据 EVsales 数据，全球新能源乘用车 5 月销量达 14.5 万辆，环比上涨 31.1%，同比下降 19.3%，下滑幅度有所缩减。特斯拉 Model 3 的全球销量达 2 万辆，其中中国市场贡献了 53.2%的份额。目前特斯拉 Model 3 全球累计销量已突破 10 万辆，是今年目前为止唯一一款销量破 10 万辆的车型。（第一电动网）

9） **未来三年上海将新增 10-20 万个充电桩。**7 月 1 日，上海市经信委主任吴金城表示，上海将进一步加快新能源汽车充电桩新基建，未来三年新增 10 万至 20 万个公共和私人充电桩，使充电桩网络变得更加密集。（新浪汽车）

2.2 锂电池及材料

1） **广州布局氢能产业 计划 2030 年产值 2000 亿元。**近日，15 届 112 次市政府常务会审议通过了《广州市氢能产业发展规划》(2019-2030 年)(以下简称《发展规划》)。《发展规划》明确将广州建成我国南部地区氢能枢纽，构建氢能全产业链，成为大湾区氢能研发设计中心、装备制造中心、检验检测中心、市场运营中心和国际交流中心。到 2030 年，建成集制取、储运、交易、应用一体化的氢能产业体系，实现产值超 2000 亿元。（广州日报）

2） **山东发布 2020—2030 年氢能产业发展规划。**日前，山东省人民政府办公厅发布了《山东省氢能产业中长期发展规划（2020—2030 年）》。该规划是山东省今后一个时期氢能产业发展的指导性文件，是地方编制氢能产业发展规划或行动计划的重要依据。2020 年到 2022 年，为氢能产业全面起步期。产业发展制度体系逐步完善，聚集 100 家以上的氢能产业相关企业，燃料电池发动机产能达到 20000 台，燃料电池整车产能达到 5000 辆，加快布局燃料电池轨道交通、港口机械、船舶及分布式发电装备产业，氢能产业总产值规模突破 200 亿元。2023 年到 2025 年，为氢能产业加速发展期。氢能产业链条基本完备，培育 10 家左右具有核心竞争力和影响力的知名企业，燃料电池发动机产能达到 50000 台，燃料电池整车产能达到 20000 辆，燃料电池轨道交通、港口机械、船舶及分布式发电装备产业实现突破，氢能产业总产值规模突破 1000 亿元。2026 年到 2030 年，为氢能产业塑造优势期。氢能产业规模质量效益全面提升，形成一批具有自主知识产权的国内国际知名企业和品牌。（第一电动网）

3、公司动态

1） **【新宙邦】关于公司部分高管股份减持计划实施完毕的公告（7 月 2 日）：**公司于 2020 年 5 月 14 日披露了《关于部分董事、监事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告》，高管曾云惠女士计划在上述减持计划公告之日起十五个交易日后 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份累计不超过 28,125 股（即不超过公司总股本的 0.0068%）。2020 年 7 月 1 日，公司收到了曾云惠女士出具的《关于股份减持计划进展情况的告知函》，截至本公

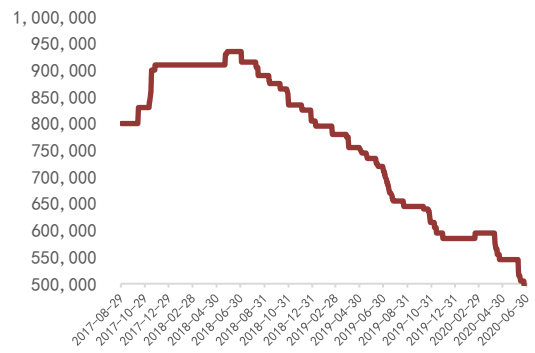
告日，曾云惠女士的股份减持计划已实施完毕。

4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

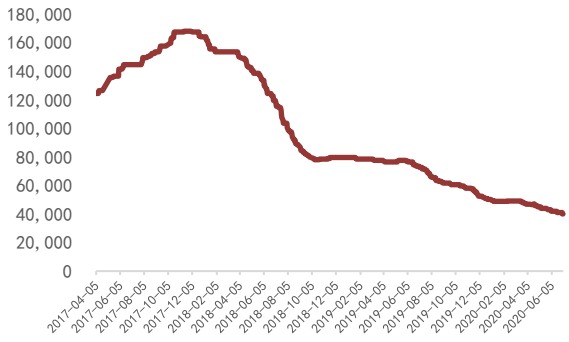
锂价继续下探，钴价回落。电解钴供应商出货意愿强烈，抑制钴价反弹，本周钴价回落。周五电解钴报价 23.75 万元/吨，较上周回落 0.95 万元/吨；周五硫酸钴报价 4.60 万元/吨，维持上周水平。二季度磷酸铁锂需求明显回升，但尚有锂供应商出货意愿较强，锂价进一步下探。周五金属锂报价 48.50 万元/吨，较上周下调 2 万元/吨；电池级碳酸锂报价 4.00 万元/吨，较上周下调 1000 元/吨；氢氧化锂报价 5.00 万元/吨，较上周下调 2000 元/吨。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



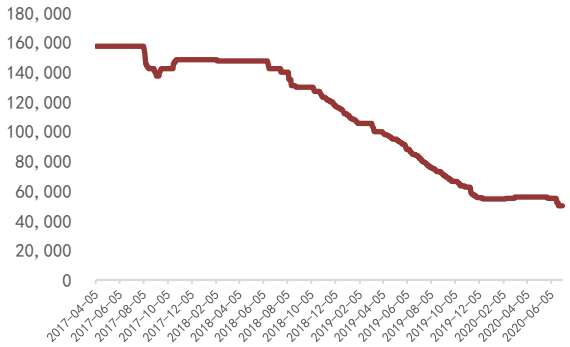
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



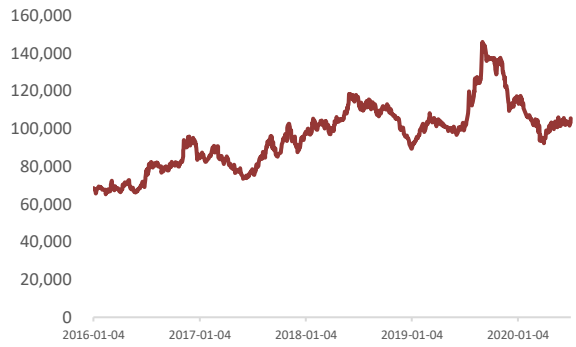
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：氢氧化锂（56.5%）（元/吨）



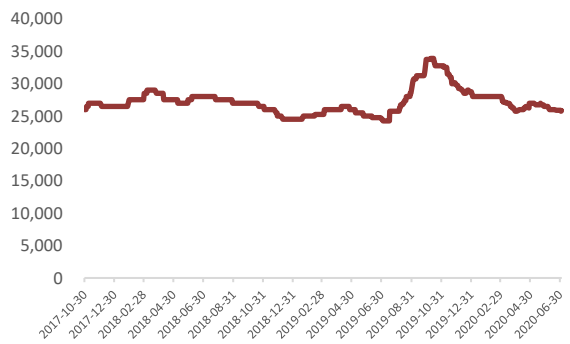
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



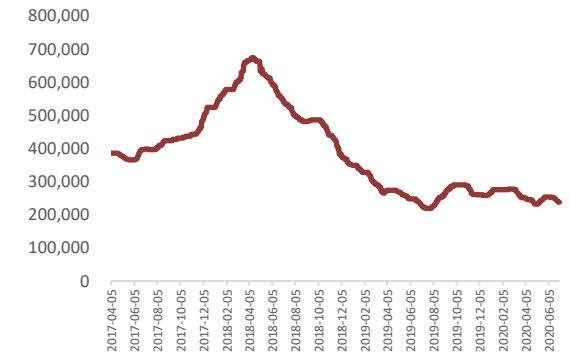
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：硫酸镍（金川）（元/吨）



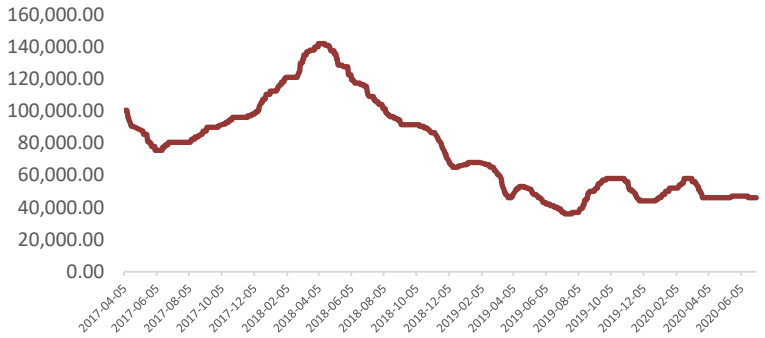
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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，价格受制于上游材料明显。二季度正极材料需求量提升，但尚有鼓励原材料仍然走下降趋势，影响正极材料价格。本周动力三元523正极材料主流报价11.30万元/吨，较上周下调1000元/吨；其前驱体报价7.20万元/吨，维持上周水平。

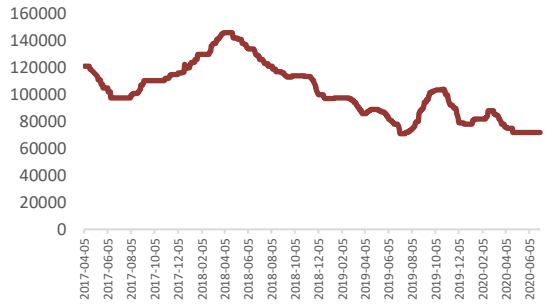
负极材料价格稳定，下游需求增长。负极材料价格一直较为稳定，呈现稳定下降的趋势，二季度动力电池需求回升，负极材料价格稳定。本周负极材料低端产品主流报2.1-2.6万元/吨，维持上周水平；中端产品主流报3.9-5.3万元/吨，维持上周水平；高端产品主流报价6.5-8.2万元/吨，维持上周水平。

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。

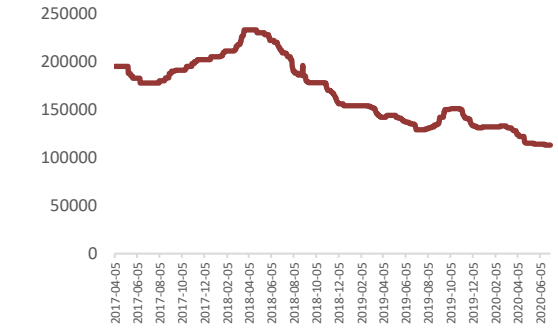
动力电池需求转好，价格有所下调。三元动力电池价格下调，方型三元电池包报价 825 元/kWh，较上周下调 50 元/kWh；方型磷酸铁锂电池包 675 元/kWh，较上周下调 50 元/kWh。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



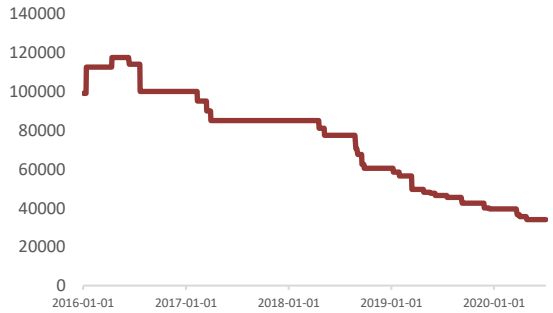
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



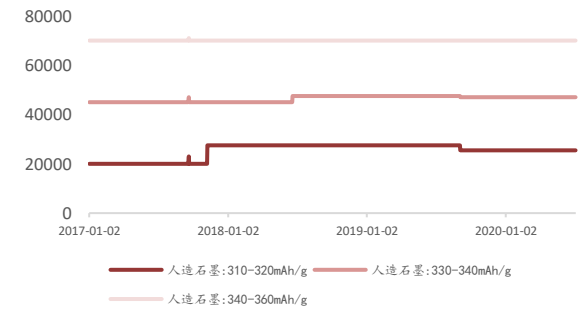
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）



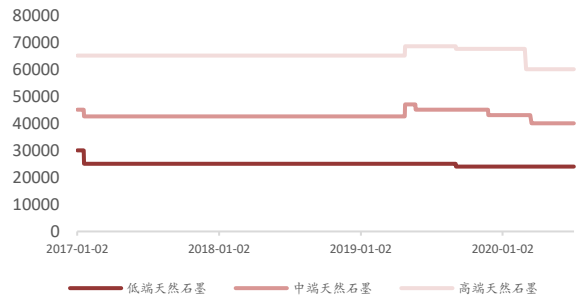
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）



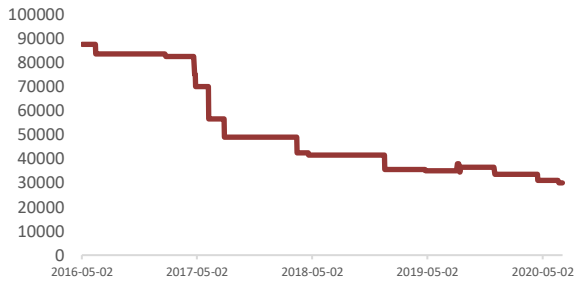
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：负极材料天然石墨（元/吨）



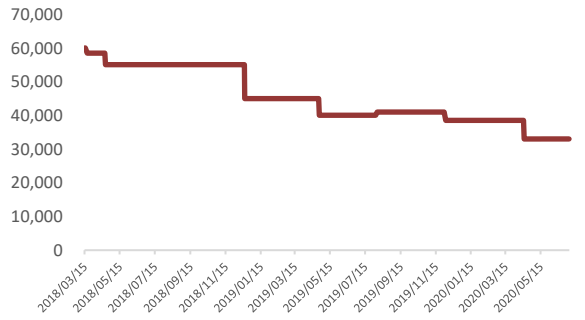
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 16：电解液：磷酸铁锂用（元/吨）



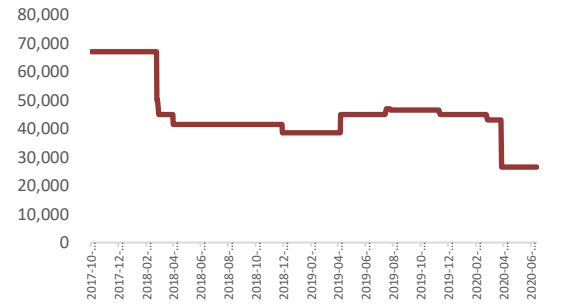
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 17：电解液：三元圆柱 2.6Ah 用（元/吨）



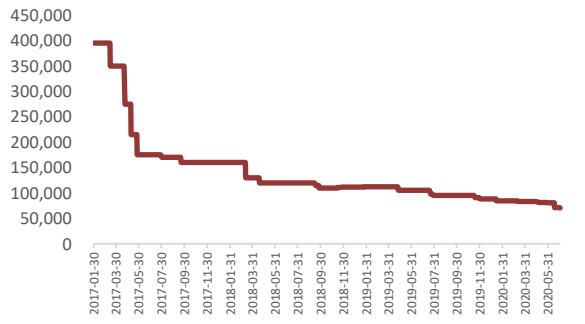
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 18：电解液：三元圆柱 2.2Ah 用（元/吨）



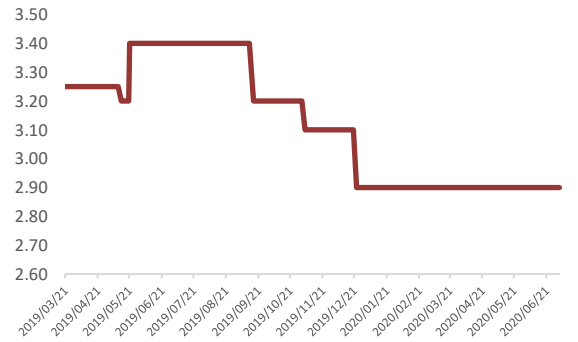
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 19：六氟磷酸锂（元/吨）



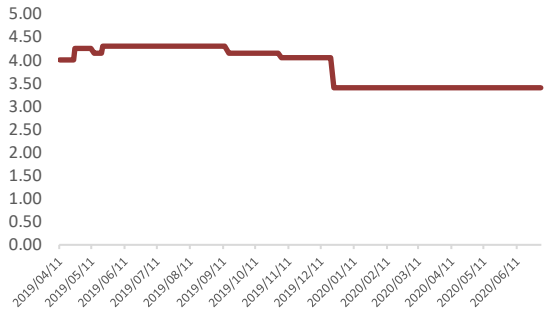
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 20：5μm 湿法基膜（元/平方米）



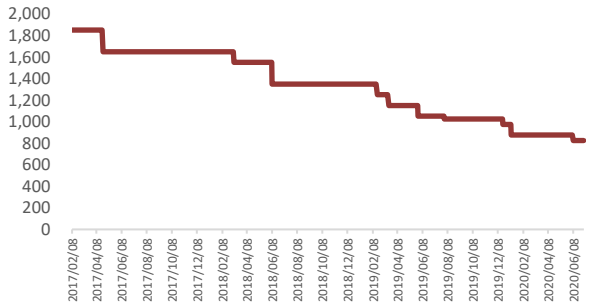
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 21：5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米



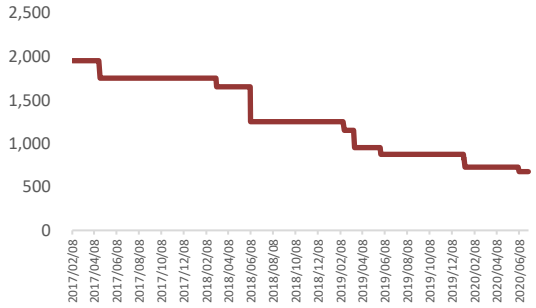
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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