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

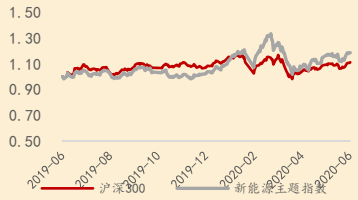
执业编号：S0820510120010

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	7.40	16.26	18.75
相对表现	3.93	12.33	7.55

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	2.09	2.67

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06月08日 星期一

通用加快新能源汽车中国本土供应商合作

投资要点

❑ 一周市场回顾

本周上证综指上涨2.75%，中证内地新能源主题指数上涨3.76%。本周锂电池板块表现强于大市，指数上涨4.30%；新能源汽车板块表现强于大市，指数上涨3.76%；充电桩板块表现强于大市，指数上涨3.08%。

❑通用与宁德时代展开合作

6月4日，通用汽车表示，公司将与中国本土供应商宁德时代等合作，加速第三代全球电动车平台在华落地。通用计划未来五年使用200亿美元用于电动汽车和自动驾驶项目，并且中国销量达到100万辆。各大厂商在华建厂及供应商本土化已成趋势，电动汽车产业链的价值投资赢来配置期。目前动力电池龙头企业宁德时代与全球多家主流车企展开合作，包括宝马、特斯拉、戴姆勒、丰田、现代、本田、捷豹路虎、标致雪铁龙、大众、沃尔沃、通用等，保持动力电池领域强势地位。建议关注宁德时代与多家车企合作进展情况。

❑宝马与国网就充电网络布局展开合作

6月3日，宝马与国网电动汽车签署战略合作，就电动汽车充电网络、车桩网互动技术及充电、光伏、储能三合一能源站展开全面性合作，宝马计划宝马车使用国网的充电网络，为宝马车主提供27万供应充电桩。宝马与国网的合作有望打开车企与充电桩企业合作的模式，有利于充电桩生态的建设，加快新能源汽车充电的便利性。建议关注充电桩运营龙头特锐德带来的投资机会。

❑ **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.....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.....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（2020/6/01-2020/6/05）.....4
图表 3：板块涨跌幅（2020/6/01-2020/6/05）.....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

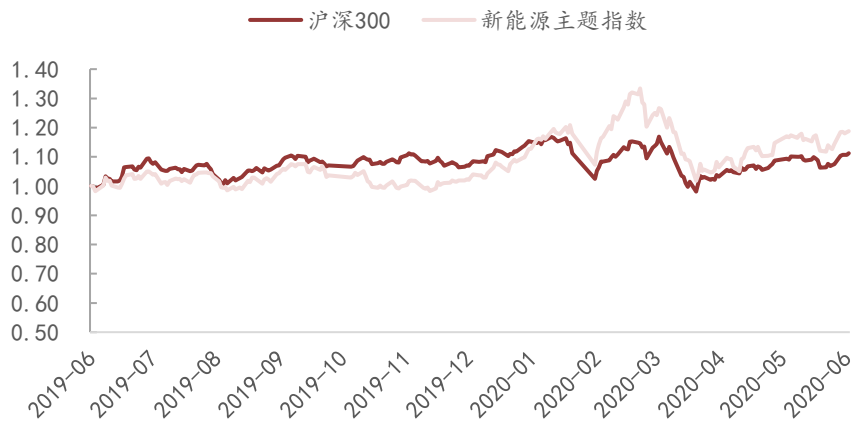
表格目录

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

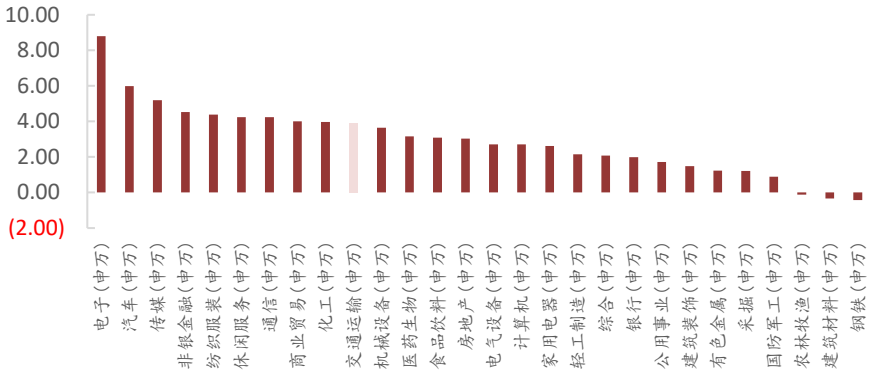
本周上证综指上涨 2.75%收 2930.80，深证指数上涨 4.04%收 11180.60，沪深 300 上涨 3.47%收 4001.25，创业板指上涨 3.82%收 2166.38。新能源主题指数（中证）上涨 4.55%收 1797.01，跑赢沪深 300 指数 0.29 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

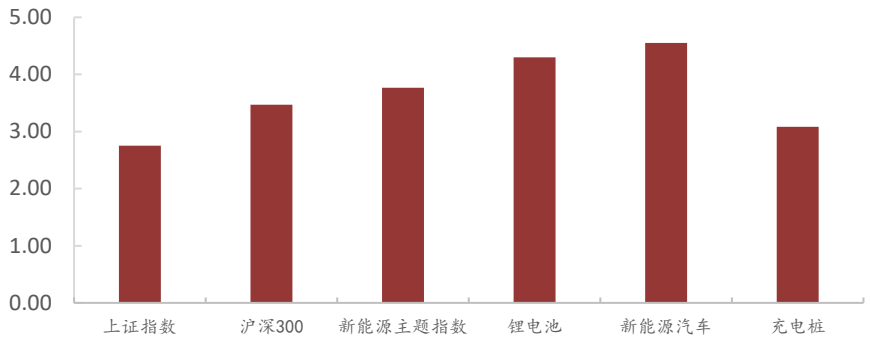
图表 2：申万一级行业板块表现（2020/6/01-2020/6/05）



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 4.30%收 3626.88，新能源汽车指数上涨 4.55%收 1797.01，充电桩指数上涨 3.08%收 2562.73。

图表 3：板块涨跌幅（2020/6/01-2020/6/05）



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。表现较好的有动力电池标的亿纬锂能，周涨幅为 13.03%；负极材料标的璞泰来，周涨幅为 9.44%；电解液标的新宙邦，周涨幅为 9.01%；隔膜标的恩捷股份，周涨幅为 8.03%；正极材料标的当升科技，周涨幅为 7.17%。

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	13.03%
603659	璞泰来	9.44%
300037	新宙邦	9.01%
002812	恩捷股份	8.03%
300073	当升科技	7.17%
300001	特锐德	5.74%
300450	先导智能	5.14%
600884	杉杉股份	5.06%
300457	赢合科技	4.08%
300750	宁德时代	4.05%
002709	天赐材料	3.43%
300568	星源材质	-2.05%

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：坚决遏制新能源汽车安全事故发生。**近日，工信部装备工业一司组织召开加强新能源汽车安全监管工作会议。会议强调，各企业要不断提升整车设计制造和测试验证水平，加强对动力电池系统的安全防护和可靠性验证；

加强对动力电池等关键零部件供应体系管理，严格把控质量；加强售后服务体系建设，提升新能源汽车专项维修保养水平，对出现问题的车辆，要采取必要措施消除隐患，坚决遏制新能源汽车安全事故发生。（工信部）

2) **第 32 批免购置税新能源车型目录发布，几何 X/理想 ONE 等 283 款车型入选。**6 月 2 日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第三十二批）》，共有 283 款新能源车型入选。其中新能源乘用车方面包括，一汽大众 Q2L/e-BORA、东风风神 E70、北汽新能源 EU300、北汽 EU5、几何 C/几何 B/几何 X、上汽 MAXUS EUNIQ6、北汽蓝谷 αT、极星 2、广汽丰田 iA5、广汽传祺 AION LX/AION V/传祺 AION.S、上汽通用五菱荣光 EV/宏光 MINI EV/宝骏 E100、哪吒 N01/U、理想 ONE 等车型。（第一电动网）

3) **乘联会:5 月乘用车市场零售环比回暖明显达到去年同期水平。**乘联会表示，5 月全月的主力厂家零售总体达到日均 4.9 万辆，同比增速 0%，同比表现相对平稳。5 月全月较 4 月的零售总体增长 12%，增长较强。（乘联会）

4) **北京拟向“无车家庭”一次性增发 2 万新能源指标。**6 月 1 日，北京市交通委发布了《关于一次性增发新能源小客车指标配置方案(征求意见稿)》，拟于今年下半年一次性增发 2 万个新能源小客车指标,面向“无车家庭”配置。同日，北京市交通委员会发布通告，对拟修订的《北京市小客车数量调控暂行规定》《〈北京市小客车数量调控暂行规定〉实施细则》公开征求意见。主要调整包括：指标配置向“无车家庭”倾斜、每人最多只能保留 1 个小客车指标、取消申请更新指标的时限要求、调整配置时间等多方面。（第一电动网）

5) **宝马与国电签署战略合作 拓展充电网络布局及制定相关充电技术标准。**6 月 3 日，宝马与国网电动汽车公司签署战略合作协议，合作包含三大内容，1、宝马车主将便捷使用国网电力覆盖全国的充电网络,包括十纵十横两环，为宝马车主提供 27 万根公共充电桩；2、共同制定大功率充电技术标准，发展即插即充技术，车-桩-网互动技术；3、在宝马经销商店内建设（充电、光伏、储能）三合一能源站，以太阳能为新能源车充电，以上三点双方正在进行互用性测试。（第一电动网）

6) **一汽、东风等合资成立新公司 经营范围包含汽车零部件研发等。**6 月 3 日，从天眼查发现，兵装集团、东风汽车、长安汽车、南京江宁经开科技发展有限公司和一汽集团在 6 月 2 日成立了一家合资公司，名称为中汽创智科技有限公司，法定代表人为李丰军，注册资本达 160 亿。（新浪汽车）

2.2 锂电池及材料

1) **通用中国将本土生产电动汽车零部件 或与宁德时代合作。**6 月 3 日，刚刚履新不久的通用汽车全球执行副总裁、通用汽车中国总裁柏励在媒体沟通会上透露，通用将在中国引入全新的电动汽车平台（BEV3），并将电动汽车的电机、电池等核心零部件在国内生产。同时，他表示在电动汽车零部件供应上也会考虑与更多本土供应商合作，他此前去拜访过宁德时代，认为这是一

家非常好的电池供应商，不排除与宁德时代合作。（腾讯汽车）

3、公司动态

1) **【璞泰来】股东及董监高集中竞价减持股份结果公告（6 月 6 日）：**本次减持股份计划实施前，陈卫先生持有公司非限售流通股 47,284,366 股，占公司总股本 10.8645%；齐晓东先生持有公司非限售流通股 10,850,331 股，占公司总股本 2.4931%；冯苏宁先生持有公司非限售流通股 3,605,683 股，占公司总股本 0.8285%；韩钟伟先生持有公司非限售流通股 3,328,322 股，占公司总股本 0.7647%；刘芳女士持有公司非限售流通股 3,006,584 股，占公司总股本 0.6908%。本次减持股份计划实施后，陈卫先生持有公司非限售流通股 42,978,366 股，占公司总股本 9.8751%；齐晓东先生持有公司非限售流通股 9,851,000 股，占公司总股本 2.2635%；冯苏宁先生持有公司非限售流通股 2,705,683 股，占公司总股本 0.6217%，韩钟伟先生持有公司非限售流通股 2,678,322 股，占公司总股本 0.6154%；刘芳女士持有公司非限售流通股 2,260,082 股，占公司总股本 0.5193%。公司于 2020 年 6 月 5 日收到了陈卫先生、齐晓东先生、冯苏宁先生、韩钟伟先生、刘芳女士发来的《股份减持告知函》。截至 2020 年 6 月 5 日收盘，陈卫先生累计减持公司股份 4,306,000 股，占公司总股份的 0.9894%；齐晓东先生累计减持公司股份 999,331 股，占公司总股份的 0.2296%；冯苏宁先生累计减持公司股份 900,000 股，占公司总股份的 0.2068%；韩钟伟先生累计减持公司股份 650,000 股，占公司总股份的 0.1494%；刘芳女士累计减持公司股份 746,502 股，占公司总股份的 0.1715%。以上减持股份通过大宗交易及集中竞价交易方式减持，本次减持计划实施完毕。

2) **【特锐德】关于高级管理人员股份减持计划实施完成的公告（6 月 6 日）：**公司于 2020 年 4 月 4 日披露了《关于高级管理人员减持股份的预披露公告》，公司高级管理人 Helmut Bruno Rebstock 先生计划自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易等法律、法规允许的方式减持公司股份合计不超过 480 万股，减持比例不超过公司总股本的 0.4812%。公司于今日收到 Helmut Bruno Rebstock 先生出具的关于减持计划完成的告知函，Helmut Bruno Rebstock 先生减持计划实施完毕。

3) **【先导智能】持股 5%以上股东减持股份比例达到 1%的公告（6 月 2 日）：**公司于 2019 年 11 月 29 日披露了上海元攀企业管理合伙企业（有限合伙）未来 6 个月的减持计划：上海元攀拟在公司披露减持计划公告之日起 15 个交易日后 6 个月内通过大宗交易和集中竞价交易方式减持公司股份不超过 26,443,300 股，即不超过公司股份总数的 3.00%。期间上市公司如有送股、资本公积金转增股本等除权事项，上述减持的股份将做相应调整。2020 年 2 月 15 日，公司披露了《关于持股 5%以上股东减持股份暨权益变动的提示性公告》及《简式权益变动报告书》。本次权益变动后，上海元攀持有公司股份 7,908.1194 万股，占公司总股本的 8.9718%；上海元攀一致行动人拉萨

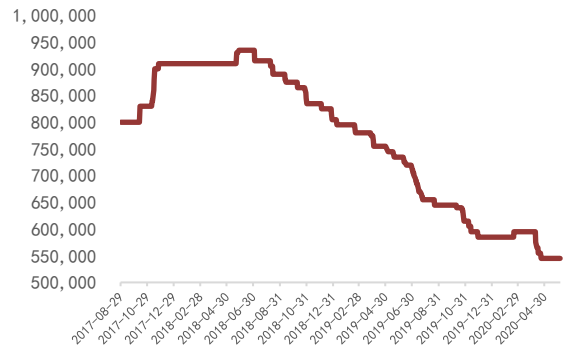
欣导创业投资有限公司持有公司股份 23,724.5085 万股，占公司总股本的 26.9154%；一致行动人无锡先导电容器设备厂持有公司股份 4,338.3848 万股，占公司总股本的 4.9219%。2020 年 6 月 1 日，公司收到上海元攀出具的《股份减持告知函》，自前次权益变动报告披露后，上海元攀通过集中竞价交易和大宗交易的方式累计减持了公司股票 1,081.7496 万股，占公司总股本的 1.2272%。自前次权益变动报告披露后，欣导投资、先导电容器厂持股情况未发生变动。

4、 数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

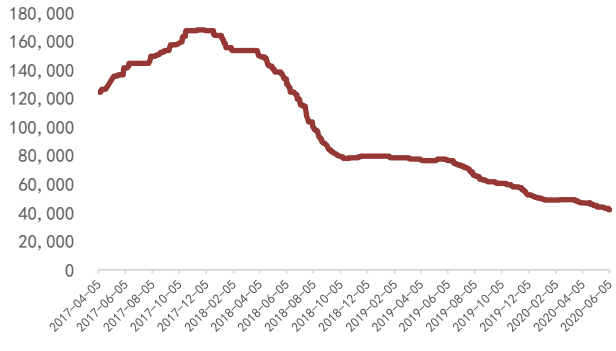
锂价维持底部水平，钴价维持上周水平。海外疫情反复，部分厂商没有全面复工，同时需求偏弱，钴价没有持续回升。周五电解钴报价 25.30 万元/吨，维持上周水平；周五硫酸钴报价 4.70 万元/吨，维持上周水平。锂价仍受库存积压影响，本周锂价维持上周水平。周五金属锂报价 54.5 万元/吨，维持上周水平；电池级碳酸锂报价 4.20 万元/吨，较上周下调 1000 元/吨；氢氧化锂报价 5.50 万元/吨，维持上周水平。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



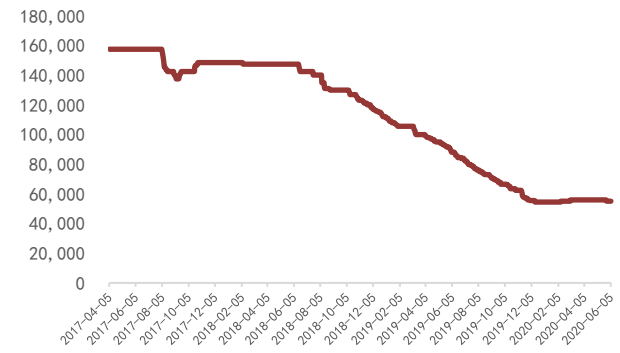
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



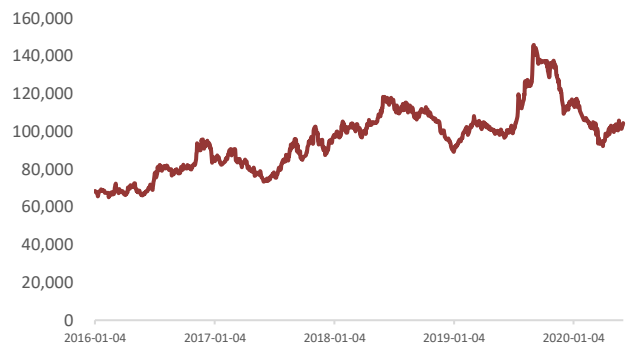
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：氢氧化锂（56.5%）（元/吨）



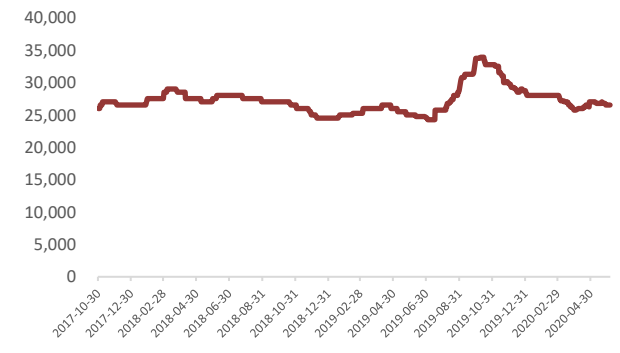
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



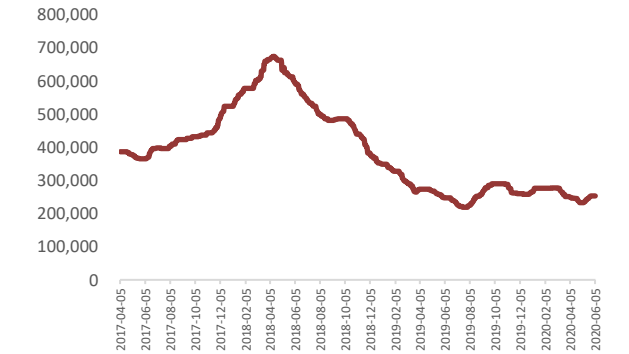
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：硫酸镍（金川）（元/吨）



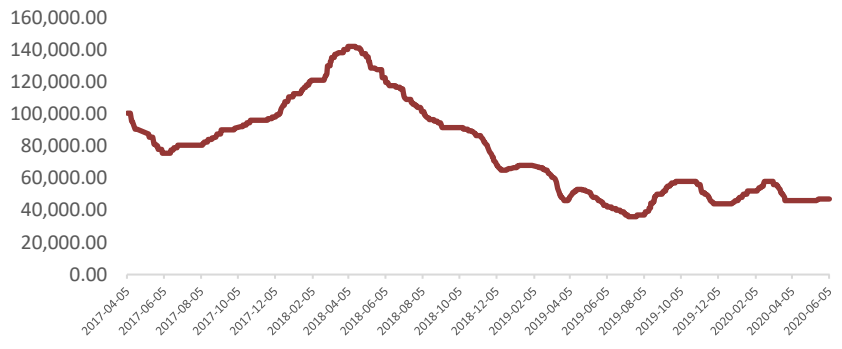
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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，静待市场变化。海外疫情反复，海外需求仍是变数，而国内市场预期将反转，对电池材料的需求提振。本周动力三元 523 正极材料主流报价 11.40 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。

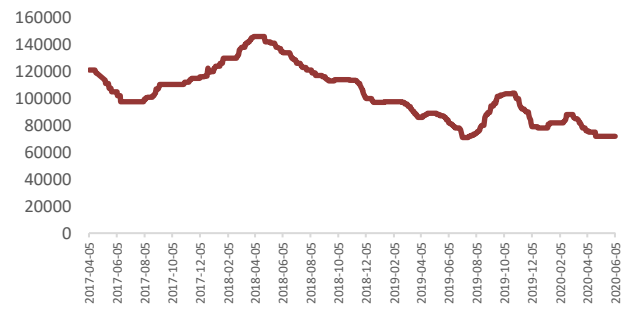
负极材料价格稳定，受原材料价格下调影响放缓。上周原材料石油焦价格下调并未对负极材料产生较大影响，负极材料市场价格稳定。本周负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 万元/吨，维持上周水平；中端产品主流报 3.9-5.3 万元/吨，维持上周水平；高端产品主流报价 6.5-8.2 万元/吨，维持上周水平。

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。

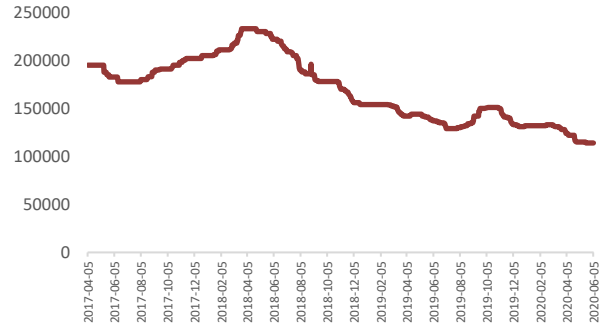
动力电池需求尚未好转，目前市场是否稳定仍需观察。三元动力电池价格不变，方型三元电池包报价 875 元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包 725 元/kWh，维持先前水平。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



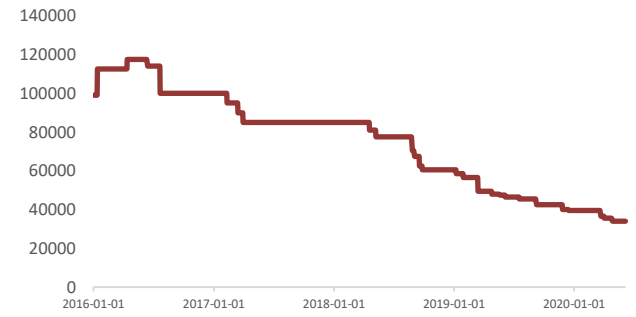
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



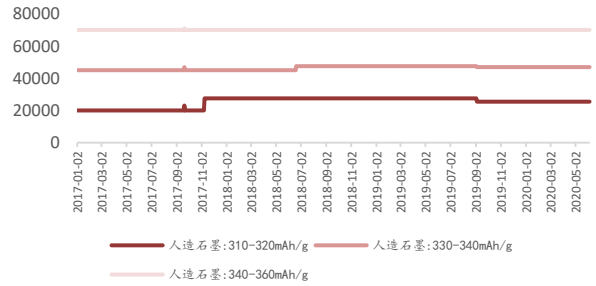
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）



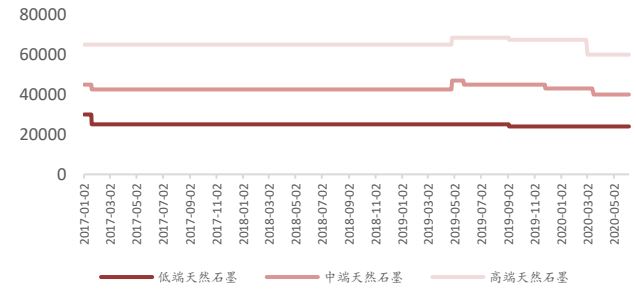
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）



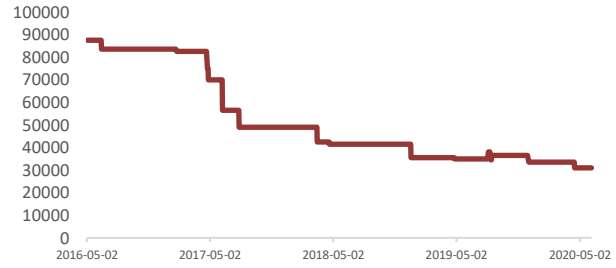
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：负极材料天然石墨（元/吨）



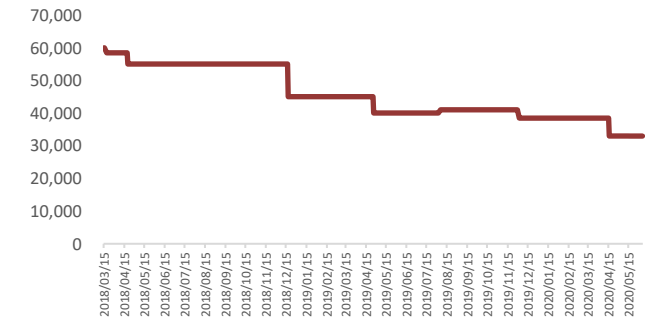
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 16：电解液：磷酸铁锂用（元/吨）



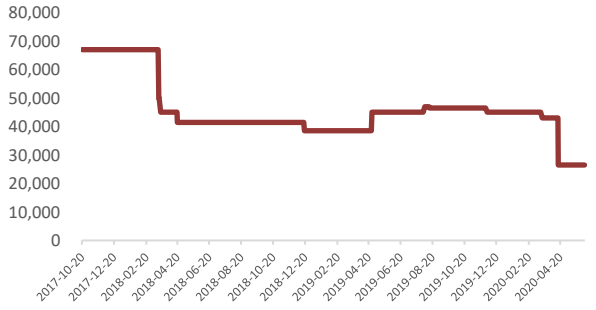
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 17：电解液：三元圆柱 2.6Ah 用（元/吨）



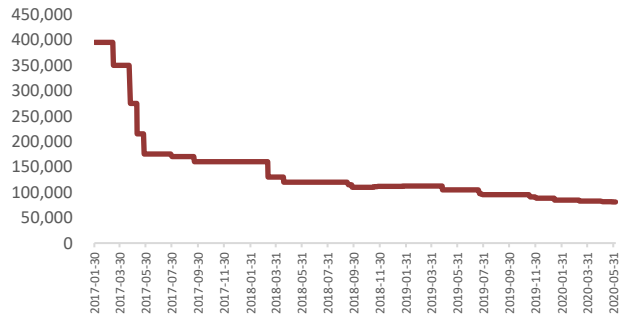
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 18：电解液：三元圆柱 2.2Ah 用（元/吨）



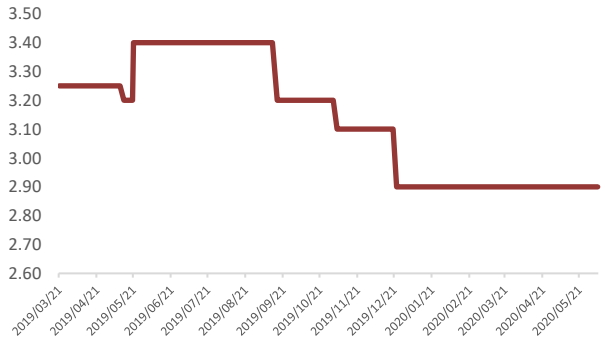
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 19：六氟磷酸锂（元/吨）



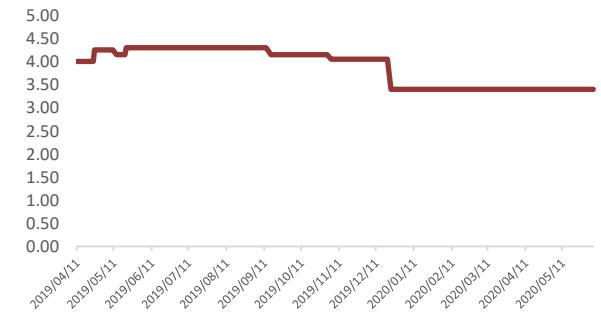
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 20：5μm 湿法基膜（元/平方米）



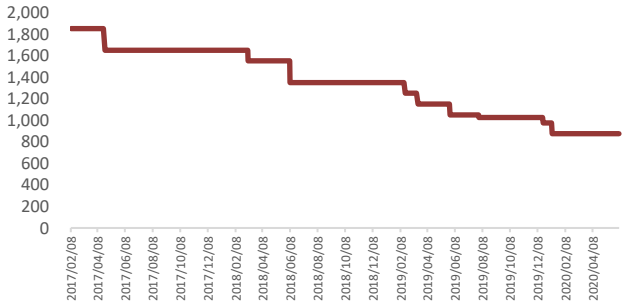
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 21：5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米



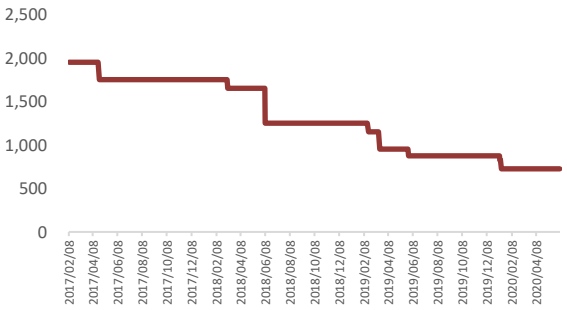
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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	75.49	8.29	2.09	2.42	3.13	69.67	60.05	46.57	强烈推荐
300073	当升科技	-48.68	3.83	-0.48	0.75	1.04	-55.94	35.50	25.81	强烈推荐
300014	亿纬锂能	39.97	8.06	1.64	2.09	2.67	39.59	31.13	24.31	强烈推荐
300037	新宙邦	46.09	3.72	0.86	1.09	1.39	47.19	37.27	29.19	强烈推荐
002812	恩捷股份	61.56	10.26	1.06	1.39	1.83	55.94	42.71	32.34	强烈推荐
600884	杉杉股份	85.45	1.16	0.24	0.32	0.42	47.79	36.19	27.34	推荐
300457	赢合科技	67.09	5.07	0.44	0.81	0.99	66.82	36.17	29.61	推荐
300568	星源材质	109.91	2.92	0.61	0.85	1.23	55.28	39.79	27.31	推荐
002709	天赐材料	525.13	5.43	0.03	0.76	1.01	932.33	36.72	27.72	推荐
603659	璞泰来	61.57	11.10	1.50	2.05	2.74	58.00	42.37	31.75	推荐
300450	先导智能	55.59	9.10	0.87	1.25	1.63	48.38	33.50	25.70	推荐
300001	特锐德	120.68	4.53	0.27	0.44	0.67	72.22	43.86	29.25	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