

# 新能源汽车 5 月刊

## 二季度不改高增速，下半年期待新车型

### ● 4 月同比增速上行，二季度产销不悲观

5 月 11 日下午，中汽协公布 2018 年 4 月新能源汽车产销分别完成 8.1 万辆和 8.2 万辆，分别同比增长 117.7% 和 138.4%。1-4 月新能源汽车产销分别完成 23.2 万辆和 22.5 万辆，比上年同期分别增长 142.4% 和 149.2%，由于缓冲期结束时点临近，3-4 月产销量持续环比增长。

### ● 6 月缓冲期后，期待新车型上市接棒产销增长

4 月份新能源车产销量环比同比增速继续亮眼，缓冲期政策 6 月 12 日结束前行业尚处于过渡期内，我们预计产销量放量主力是 A00 等过渡期内经济性更佳的车型，而随着新规在 6 月份的正式实施，我们预期新规后补贴更优惠的 A0、A 级车有望开始放量，接替 A00 车带来行业产销量的进一步爬坡，我们仍维持全年新能源车总产销量 110 万辆的预测。

### ● 技术指标突破新高，期待高续航新车型产销增量

5 月 22 日工信部发布第 4 批和第 5 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，标志新版补贴政策标准下的新车型已完成目录申报工作，保障新能源汽车产销缓冲期前后平稳过渡、下半年逐季度环比增长。今年以来纯电动乘用车目录车型平均续航分别为 216km、260km、294km 和 294km，最高续航分别 350km、430km、416km 和 450km，仍然保持稳步提升趋势，同时首次出现能量密度超过 160Wh/kg 车型并且拥有两款。第 5 批目录续航 400km 以上车型从 8 款暴增至 31 款，比亚迪、北汽新能源、上汽、吉利、东风、广汽、奇瑞等主流车企全面发力高续航产品。

### ● 中游价格跟踪：价格压力体现

**动力电池：**价格整体保持平稳约 1.3 元/Wh，高端三元电池仍然面临结构性紧缺，报价在 1.4-1.7 元/Wh 不等。**正极材料：**NCM523 动力型三元材料主流报价上探至 22.5-23 万元/吨，较 3 月降价 1 万元/吨，磷酸铁锂现主流售价已至 7 万/吨，接近成本线。**隔膜：**湿法基膜主流产品价格 2.5-3 元/平，陶瓷涂布价格为 4.5-5.5 元/平，湿法价格普遍跌价 25-35%。**电解液：**现电解液产品价格主流在 3.5-4.2 万元/吨，下调 5000 元/吨左右。**负极材料：**低端产品主流报 2.8-3.5 万元/吨，中端产品主流报 4.8-6.2 万元/吨，高端产品主流报 7-10 万元/吨，整体持稳。

### ● 投资建议

目前建议关注上游资源的钴（华友钴业、寒锐钴业、洛阳钼业、合纵科技等）、锂（天齐锂业、赣锋锂业等）（有色组覆盖）；关注中游制造业 2018 年经营边际改善，继续推荐东方精工，同时建议关注星源材质、新宙邦、璞泰来、当升科技等细分材料高端产品龙头。

### ● 风险提示：产业链降价幅度超 30%；全年产销数据低于 100 万辆。

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2018-05-31

### 相对市场表现



分析师：	陈子坤 S0260513080001
	010-59136752
	chenzikun@gf.com.cn
分析师：	华鹏伟 S0260517030001
	010-59136752
	huapengwei@gf.com.cn
分析师：	王理廷 S0260516040001
	0755-82534784
	wangliting@gf.com.cn

### 相关研究：

电气设备行业：《国家电网 2017 社会责任报告》解读	2018-02-22
新能源车系列深度之二：三元材料：高镍趋势，资源为王	2018-02-17
新能源车系列深度之一：大势所趋，新能源车未来有望迎平价时代	2018-02-14
新能源汽车：2018 年新版补贴政策落地，新能源车放量无忧	2018-02-13

联系人： 纪成炜 021-6075-0617  
 jichengwei@gf.com.cn

## 目录索引

一、4月同比增速上行，二季度产销不悲观 .....	4
二、目录车型数目暴增，升级车型全面亮相 .....	5
三、中游价格跟踪：价格压力体现 .....	12
动力电池：二季度价格趋稳，大小厂商仍在分化 .....	12
正极材料：钴锂小幅调价，磷酸铁锂仍为复工 .....	12
隔膜：二季度湿法集中调价 30%左右 .....	12
电解液：买涨不买跌情绪显现 .....	12
负极材料：价格企稳，石墨化仍然紧缺 .....	13
四、投资建议 .....	13
五、风险提示 .....	13

## 图表索引

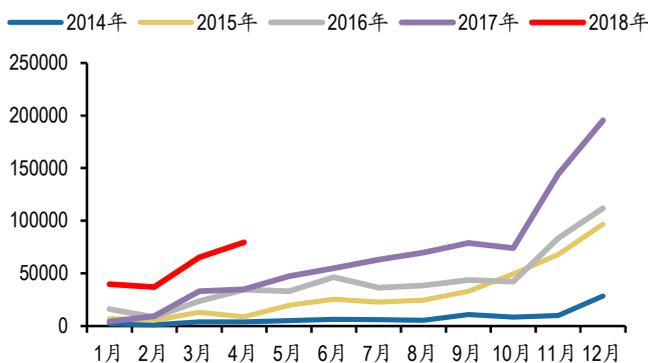
图 1: 新能源汽车近年来月度产量 (辆) .....	4
图 2: 新能源汽车近年来月度环比增速 .....	4
图 3: 新能源乘用车近年来月度产量 (辆) .....	4
图 4: 新能源乘用车 2017-2018 年月度销量结构 (辆) .....	4
图 5: 新能源客车近年来月度产量 (辆) .....	5
图 6: 新能源客车月度销量结构 (辆) .....	5
图 7: 新能源专用车近年来月度产量 (辆) .....	5
图 8: 新能源专用车 2017-2018 年月度销量结构 (辆) .....	5
图 9: 2018 年第 3 批目录纯电动乘用车续航里程占比 .....	6
图 10: 2018 年第 5 批目录纯电动乘用车续航里程占比 .....	6
图 11: 2018 年第 3 批目录纯电动乘用车能量密度占比 .....	7
图 12: 2018 年第 5 批目录纯电动乘用车能量密度占比 .....	7
图 13: 2018 年第 3 批目录纯电动客车能量密度占比 .....	8
图 14: 2018 年第 5 批目录纯电动客车能量密度占比 .....	8
图 15: 2018 年第 3 批目录纯电动专用车电池路线占比 .....	8
图 16: 2018 年第 5 批目录纯电动专用车电池路线占比 .....	8
表 1: 2018 年以来新能源汽车推广应用推荐车型目录 (款) .....	6
表 2: 2018 年第 5 批目录纯电动乘用车型技术参数及其配套供应商 .....	7
表 3: 2018 年第 5 批目录电池厂配套情况 (款) .....	9

## 一、4月同比增速上行，二季度产销不悲观

5月11日下午，中汽协公布2018年4月新能源汽车产销分别完成8.1万辆和8.2万辆，分别同比增长117.7%和138.4%，其中乘用车销量71872辆（纯电动55361辆，插电混动16511辆），商用车销量10032辆（纯电动9425辆，插电混动552辆）。1-4月新能源汽车产销分别完成23.2万辆和22.5万辆，比上年同期分别增长142.4%和149.2%。由于缓冲期结束时点临近，3-4月产销量持续环比增长。

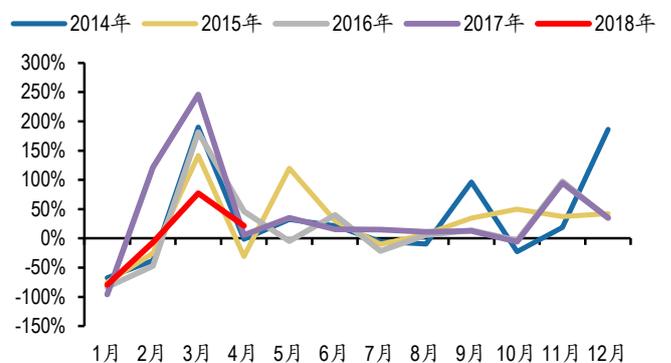
分车型来看，乘用车4月虽然相对3月环比增速有回落，但同比增速有所提升，依然保持较高绝对数量规模，在2月补贴政策明朗后设定6月11日以前缓冲期，4月开始车型集中上市，预计二季度乘用车型结构将有所优化；客车4月数据抢装效应明显，符合我们此前预期，预计5-6月将达到抢装销量峰值；专用车由于缓冲期内补贴政策压制，销量数据未得到充分释放，预计在6月缓冲期政策结束后将快速上量。

图1：新能源汽车近年来月度产量（辆）



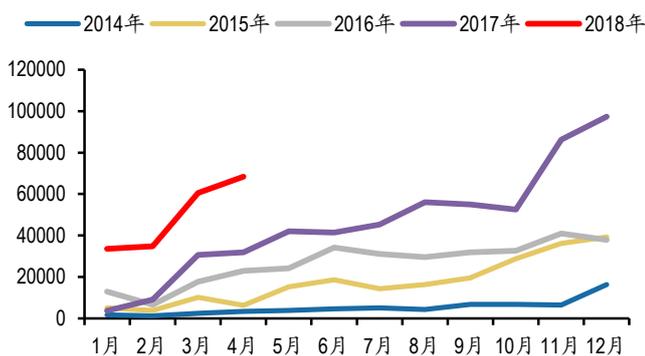
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：新能源汽车近年来月度环比增速



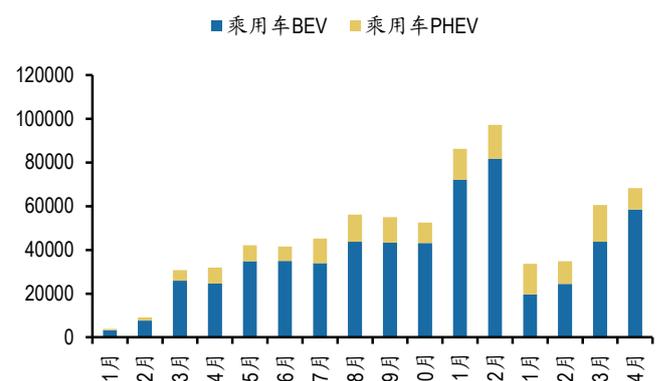
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图3：新能源乘用车近年来月度产量（辆）



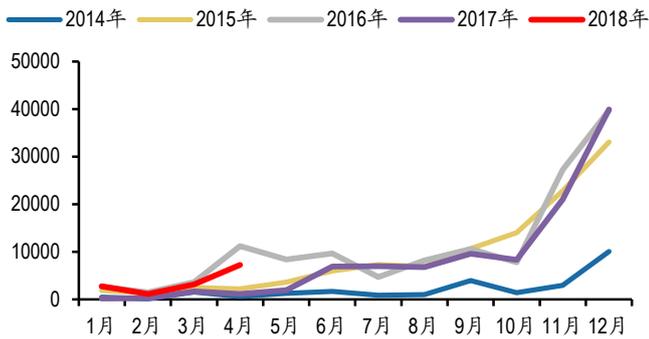
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图4：新能源乘用车2017-2018年月度销量结构（辆）



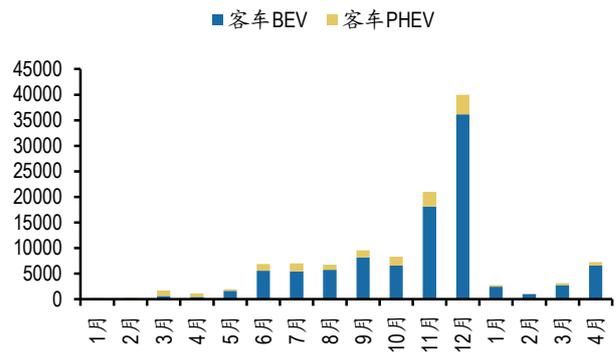
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图5: 新能源客车近年来月度产量(辆)



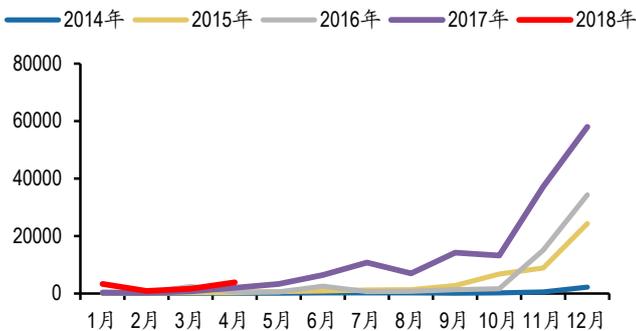
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 新能源客车月度销量结构(辆)



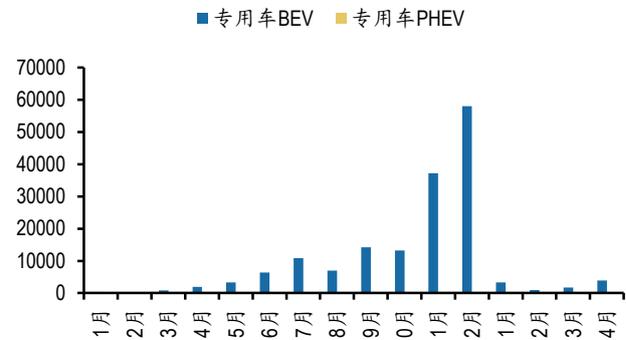
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 新能源专用车近年来月度产量(辆)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图8: 新能源专用车2017-2018年月度销量结构(辆)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

4月份新能源车产销量环比同比增速继续亮眼,持续验证我们年初对于上半年产销旺季的预判。缓冲期政策6月12日结束前行业尚处于过渡期内,我们预计产销量放量主力是A00等过渡期内经济性更佳的车型,而随着新规在6月份的正式实施,我们预期新规后补贴更优惠的A0、A级车有望开始放量,接替A00车带来行业产销量的进一步爬坡,我们仍维持全年新能源车总产销量110万辆的预测。

## 二、目录车型数目暴增,升级车型全面亮相

5月22日,工信部发布了2018年第4批和第5批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》,第4批目录中仅有10款车型且全部为商用车,由于新老政策过渡期在6月11日结束,5月处于过渡期结束前临界时点,新老政策技术指标交替过程中新车型集中申报,第5批目录暴增至1977款车型。第4/5批目录同步发放,标志新版补贴政策标准下的新车型已完成目录申报工作,保障新能源汽车产销缓冲期前后平稳过渡、下半年逐季度环比增长。

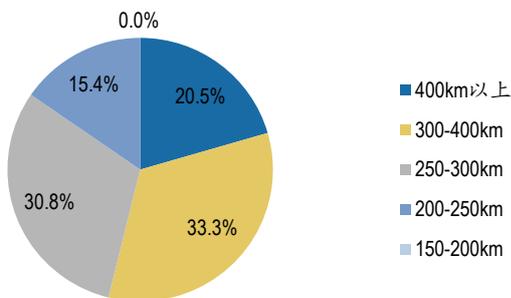
表 1: 2018 年以来新能源汽车推广应用推荐车型目录 (款)

出台时间	2018/1/31	2018/3/8	2018/4/4	2018/5/22	2018/5/22	
间隔天数	32	36	27	49	0	
车型	第一批	第二批	第三批	第四批	第五批	
乘用车	纯电动	27	8	9	0	294
	混动	7	6	40	0	53
	燃料电池	0	0	0	0	0
乘用车 汇总	34	14	49	0	347	
客车	纯电动	51	26	140	1	909
	混动	2	2	3	0	241
	燃料电池	2	0	1	2	0
客车 汇总	55	28	144	3	1150	
专用车	纯电动	28	15	108	5	480
	燃料电池	1	1	3	2	0
专用车 汇总	29	16	111	7	480	
合计	118	58	304	10	1977	

数据来源: 工信部、广发证券发展研究中心

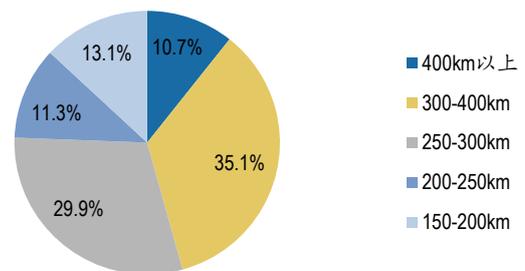
从第5批目录乘用车型来看, 续航300km以上车型占比虽然相较第3批目录下降至45.8%, 依然占据总数目一半左右的主要构成, 平均续航里程维持294km。纯电动乘用车中, 前四批车型平均续航里程分别为216km、260km、294km和294km, 同时最高续航里程分别350km、430km、416km和450km, 续航里程仍然保持稳步提升趋势。

图9: 2018年第3批目录纯电动乘用车续航里程占比



数据来源: 工信部、广发证券发展研究中心

图10: 2018年第5批目录纯电动乘用车续航里程占比



数据来源: 工信部、广发证券发展研究中心

纯电动乘用车能量密度方面, 第5批车型平均水平133Wh/kg, 相对于第3批的139Wh/kg略有下降, 但最高能量密度达到165Wh/kg, 相对第3批最高水平的151.6Wh/kg显著提升, 同时首次出现能量密度超过160Wh/kg车型并且拥有两款, 超过140Wh/kg车型118款, 大幅高于上批的29款。

图11: 2018年第3批目录纯电动乘用车能量密度占比

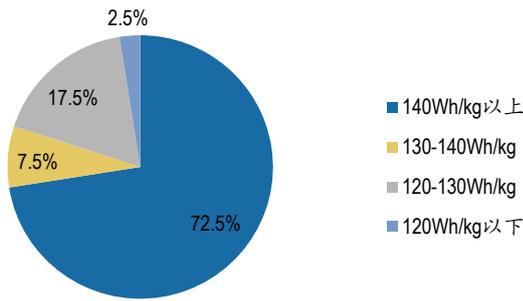
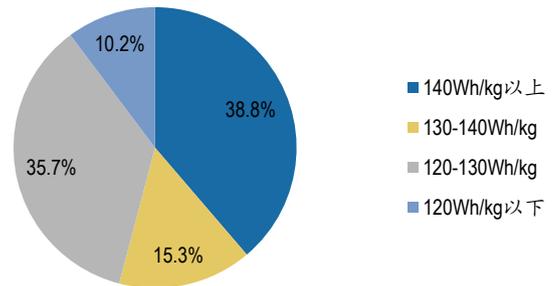


图12: 2018年第5批目录纯电动乘用车能量密度占比



数据来源: 工信部、广发证券发展研究中心

数据来源: 工信部、广发证券发展研究中心

第5批目录续航400km以上车型从8款暴增至31款, 比亚迪、北汽新能源、上汽、吉利、东风、广汽、奇瑞等主流车企全面发力高续航产品, 相应车型比亚迪e5/秦EV、北汽EU5/EX5、吉利帝豪EV、广汽传祺GE3、奇瑞艾瑞泽5e等产销情况值得关注。

表2: 2018年第5批目录纯电动乘用车技术参数及其配套供应商

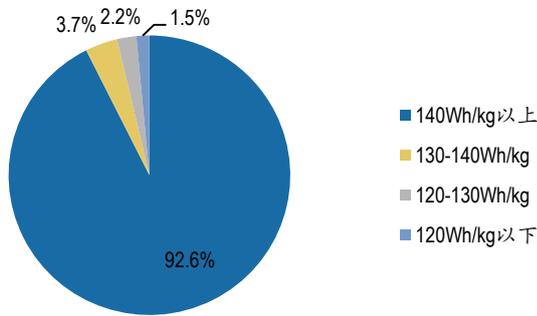
车型	产品商标	产品名称	电池带电量 (kWh)	续航里程 (km)	能量密度 (Wh/kg)	电池型号	电池供应商	电机供应商
比亚迪 e6	比亚迪牌	纯电动轿车	90.54	450	125.60	磷酸铁锂	比亚迪	比亚迪
比亚迪 e6	比亚迪牌	纯电动轿车	92.25	450	125.00	磷酸铁锂	比亚迪	比亚迪
国金 GM3	国金汽车牌	纯电动 MPV	64.07	430	145.90	三元锂	广东天劲	联合电子
北汽 EU5	北京牌	纯电动轿车	57.82	416	151.40	三元锂	宁德时代	北汽新能源
北汽 EX5	北京牌	纯电动轿车	67.23	415	146.56	三元锂	宁德时代	北汽新能源
广汽传祺 GE3	传祺牌	纯电动轿车	60.27	410	160.00	三元锂	宁德时代	精进电动
东风俊风 E11K	俊风牌	纯电动轿车	59.04	410	143.36	三元锂	德朗能	杭州伯坦
东风俊风 E11K	俊风牌	纯电动轿车	57.53	408	143.36	三元锂	德朗能	杭州伯坦
东风俊风 E17	俊风牌	纯电动轿车	57.94	408	143.17	三元锂	德朗能	杭州伯坦
东风俊风 E17	俊风牌	纯电动轿车	56.30	405	165.45	三元锂	河南锂动	乐创世纪
长安 Eado	长安牌	纯电动轿车	55.89	405	151.30	锂电池	长安新能源	长安新能源
江淮 iEVA50	江淮牌	纯电动轿车	71.63	405	130.40	三元锂	江淮华霆	合肥道一
上汽荣威 MarvelX	荣威牌	纯电动 MPV	57.23	403	145.76	三元锂	上海捷新	华域电动
比亚迪腾势 450	腾势牌	纯电动轿车	60.85	403	141.61	三元锂	比亚迪	比亚迪
东风景逸 S50 EV	东风牌	纯电动轿车	53.60	403	108.15	锂电池	苏州星瑞	上海创驱
云度 π 1Pro	云度牌	纯电动轿车	56.68	402	154.00	三元锂	欣旺达	上海电驱动
奇瑞艾瑞泽 5e	奇瑞牌	纯电动轿车	58.55	401	150.88	三元锂	天津捷威	上海电驱动
国金 GM3	国金汽车牌	纯电动 MPV	59.75	401	147.94	三元锂	河南锂动	苏州和鑫/卧龙电气
北汽 EU400	北京牌	纯电动轿车	56.00	400	151.40	三元锂	宁德时代	北汽新能源
力帆 400EV	力帆牌	纯电动轿车	62.00	400	143.00	三元锂	天津力神	深圳巴斯巴
吉利帝豪 EV	吉利美日牌	纯电动轿车	58.52	400	142.07	三元锂	宁德时代	精进电动
吉利帝豪 EV	帝豪牌	纯电动轿车	57.68	400	142.07	三元锂	宁德时代	方正电机
吉利帝豪 EV	帝豪牌	纯电动轿车	57.20	400	142.07	三元锂	宁德时代	精进电动
比亚迪秦 EV	比亚迪牌	纯电动轿车	60.00	400	140.67	三元锂	比亚迪	比亚迪
比亚迪 e5	比亚迪牌	纯电动轿车	59.20	400	140.67	三元锂	比亚迪	比亚迪

比亚迪 e5	比亚迪牌	纯电动轿车	57.92	400	140.67	三元锂	比亚迪	比亚迪
吉利帝豪 EV	帝豪牌	纯电动轿车	58.32	400	140.30	三元锂	国轩高科	方正电机
吉利帝豪 EV	帝豪牌	纯电动轿车	58.20	400	140.30	三元锂	国轩高科	精进电动
吉利帝豪 EV	吉利美日牌	纯电动轿车	56.00	400	140.30	三元锂	国轩高科	精进电动
国金 GM3	国金汽车牌	纯电动 MPV	69.20	400	130.00	三元锂	广东天劲	联合电子
比亚迪 e6	比亚迪牌	纯电动轿车	82.00	400	117.00	磷酸铁锂	比亚迪	比亚迪

数据来源：工信部、广发证券发展研究中心

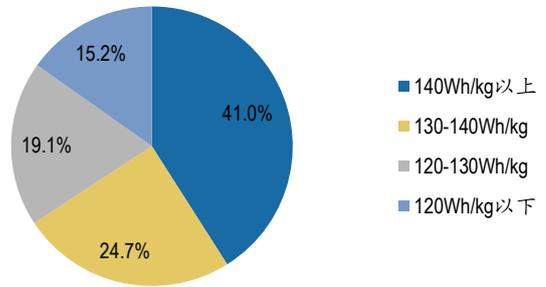
纯电动客车领域平均能量密度133Wh/kg，达到140Wh/kg以上占比41%，均较前批目录水平有多下降，然而从绝对数量来看能量密度140Wh/kg以上车型达到352款，远高于第3批目录的125款。客车产品经过缓冲期技术升级改造，已经形成大批量车型满足新标要求，保障下半年正常销售。

图13: 2018年第3批目录纯电动客车能量密度占比



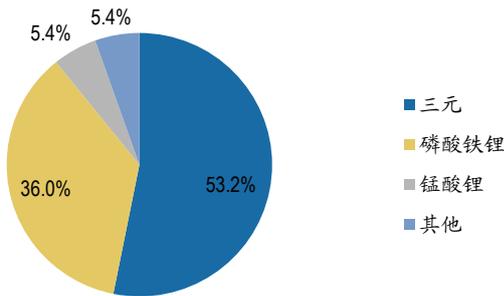
数据来源：工信部、广发证券发展研究中心

图14: 2018年第5批目录纯电动客车能量密度占比



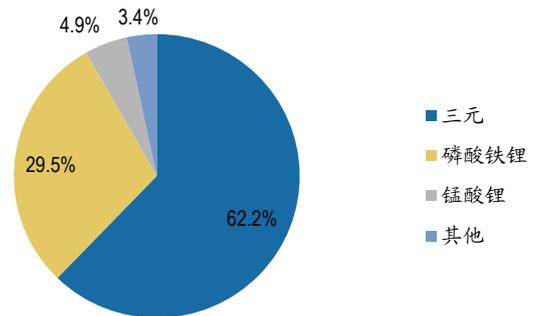
数据来源：工信部、广发证券发展研究中心

图15: 2018年第3批目录纯电动专用车电池路线占比



数据来源：工信部、广发证券发展研究中心

图16: 2018年第5批目录纯电动专用车电池路线占比



数据来源：工信部、广发证券发展研究中心

表3: 2018年第5批目录电池厂配套情况(款)

电池供应商	数目	乘用车	客车	专用车	占比
宁德时代新能源科技股份有限公司	559	55	440	64	28.33%
北京国能电池科技股份有限公司	134	5	98	31	6.79%
中信国安盟固动力科技有限公司	121		111	10	6.13%
惠州亿纬锂能股份有限公司	100	13	58	29	5.07%
微宏动力系统(湖州)有限公司	88		88		4.46%
力神动力电池系统有限公司	74	18	20	36	3.75%
合肥国轩高科动力能源股份公司	61	7	38	16	3.09%
深圳比亚迪锂电池有限公司	43	14	24	5	2.18%
深圳市沃特玛电池有限公司	38		29	9	1.93%
惠州亿鹏能源科技有限公司	33		33		1.67%
江苏春兰清洁能源研究院有限公司	32		31	1	1.62%
北京普莱德新能源电池科技有限公司	30	8	10	12	1.52%
深圳比克动力电池有限公司	27	11	1	15	1.37%
桑顿新能源科技有限公司	23	4	4	15	1.17%
芜湖天弋能源科技有限公司	22	2	20		1.12%
银隆新能源股份有限公司	20		20		1.01%
中航锂电(洛阳)有限公司	20	2	10	8	1.01%
广西卓能新能源科技有限公司	19	1		18	0.96%
上海德朗能动力电池有限公司	19	9		10	0.96%
广州鹏辉能源科技股份有限公司	17	1	6	10	0.86%
惠州比亚迪电池有限公司	16	15	1		0.81%
江苏海四达电源股份有限公司	16		6	10	0.81%
孚能科技(赣州)有限公司	15	15			0.76%
哈尔滨光宇电源股份有限公司	15	9	1	5	0.76%
江苏智航新能源有限公司	15	2		13	0.76%
万向A一二三系统有限公司	15	1	14		0.76%
力信(江苏)能源科技有限责任公司	14		6	8	0.71%
上海捷新动力电池系统有限公司	14	13		1	0.71%
星恒电源股份有限公司	14	4		10	0.71%
东莞市振华新能源科技有限公司	12	6	1	5	0.61%
福建猛狮新能源科技有限公司	11	2		9	0.56%
湖州南浔遨优电池有限公司	11		7	4	0.56%
江西安驰新能源科技有限公司	10		7	3	0.51%
郑州比克电池有限公司	10	4		6	0.51%
多氟多(焦作)新能源科技有限公司	9	6		3	0.46%
广东天劲新能源科技有限公司	9	5		4	0.46%
妙盛动力科技有限公司	9	6		3	0.46%
大连中比动力电池有限公司	8	1		7	0.41%
东莞创明电池技术有限公司	8	4		4	0.41%
安徽江淮华霆电池系统有限公司	7		7		0.35%
万向一二三股份公司	7	6		1	0.35%

欣旺达电动汽车电池有限公司	7	7			0.35%
远东福斯特新能源有限公司	7	5	2		0.35%
浙江钱江锂电科技有限公司	7		4	3	0.35%
重庆长安新能源汽车有限公司	7	7			0.35%
东莞市迈科新能源有限公司	6	1	5		0.30%
惠州市亿能电子有限公司	6	1	5		0.30%
江西恒动新能源有限公司	6			6	0.30%
南京中欧威能新能源动力系统有限公司	6		1	5	0.30%
苏州新中能源科技有限公司	6		6		0.30%
浙江超威创元实业有限公司	6	6			0.30%
重庆长安汽车股份有限公司	6	6			0.30%
河南锂电电源有限公司	5	3	2		0.25%
华霆（合肥）动力技术有限公司	5	5			0.25%
江苏金阳光新能源科技有限公司	5			5	0.25%
浙江谷神能源科技股份有限公司	5	5			0.25%
浙江天能能源科技股份有限公司	5	2	3		0.25%
中天储能科技有限公司	5		3	2	0.25%
安徽益佳通电池有限公司	4		3	1	0.20%
合普（上海）新能源充电设备有限公司	4			4	0.20%
骆驼集团新能源电池有限公司	4	1	3		0.20%
南昌卡耐新能源有限公司	4	4			0.20%
山东魔方新能源科技有限公司	4		1	3	0.20%
天津市捷威动力工业有限公司	4	3	1		0.20%
威睿电动汽车技术（苏州）有限公司	4	4			0.20%
浙江宝成机械科技有限公司	4	4			0.20%
福建冠城瑞闽新能源科技有限公司	3		2	1	0.15%
广西卡耐新能源有限公司	3	3			0.15%
杭州南都动力科技有限公司	3			3	0.15%
横店集团东磁股份有限公司	3			3	0.15%
湖南金杯新能源发展有限公司	3			3	0.15%
湖南中车时代电动汽车股份有限公司	3		3		0.15%
惠州市蓝微新能源技术有限公司	3	1	2		0.15%
宁德时代新能源科技股份有限公司	3	1	2		0.15%
陕西沃特玛新能源有限公司	3		3		0.15%
四川剑兴锂电池有限公司	3		3		0.15%
苏州科易新动力科技有限公司	3	3			0.15%
天臣新能源（渭南）有限公司	3			3	0.15%
珠海鹏辉能源有限公司	3	2	1		0.15%
珠海市鹏辉电池有限公司	3		2	1	0.15%
安徽天鑫能源科技有限公司	2		2		0.10%
贵州贵安阳光新能源科技有限公司	2			2	0.10%
河南省鹏辉电源有限公司	2	2			0.10%
河南顺之航能源科技有限公司	2	2			0.10%

华晨宝马汽车有限公司	2	2		0.10%
江苏富朗特新能源有限公司	2		2	0.10%
江苏索尔新能源科技有限公司	2		2	0.10%
江苏中兴派能电池有限公司	2		2	0.10%
宁波力神动力系统有限公司	2		2	0.10%
宁波中车新能源科技股份有限公司	2		2	0.10%
山东鹏翔光电科技有限公司	2		2	0.10%
山东知豆电池集成科技有限公司	2	2		0.10%
深圳市雄韬电源科技股份有限公司	2		2	0.10%
实联长宜淮安科技有限公司	2		2	0.10%
天津力神电池股份有限公司	2		2	0.10%
浙江衡远新能源科技有限公司	2	2		0.10%
中国第一汽车集团公司	2	2		0.10%
珠海银隆新能源有限公司	2		2	0.10%
淄博国利新电源科技有限公司	2		2	0.10%
江苏天鹏电源有限公司	1	1		0.05%
<b>Ford Motor Company</b>	1	1		0.05%
安徽欧鹏巴赫汽车零部件科技有限公司	1		1	0.05%
北京智行鸿芯动力科技有限公司	1	1		0.05%
比亚迪汽车有限公司	1	1		0.05%
东莞塔菲尔新能源科技有限公司	1		1	0.05%
福建巨电新能源股份有限公司	1		1	0.05%
广西梧州新华电池股份有限公司	1		1	0.05%
河南美力达汽车有限公司	1		1	0.05%
河南新太行电源股份有限公司	1		1	0.05%
湖南科霸汽车动力电池有限责任公司	1		1	0.05%
湖南桑顿新能源有限公司	1		1	0.05%
湖南沃特玛电池有限公司	1		1	0.05%
江苏明美新能源科技有限公司	1		1	0.05%
江苏维科新能源科技有限公司	1		1	0.05%
江苏正昀新能源技术有限公司	1		1	0.05%
江西迪比科股份有限公司	1		1	0.05%
荆州市沃特玛电池有限公司	1		1	0.05%
露笑新能源技术有限公司	1		1	0.05%
宁波利维能储能系统有限公司	1	1		0.05%
鹏辉能源科技有限公司	1		1	0.05%
山东高佳新能源有限公司	1		1	0.05%
山西长征动力科技有限公司	1		1	0.05%
上海奥威科技开发有限公司	1		1	0.05%
上海瑞华新能源汽车有限公司	1		1	0.05%
深圳市今朝时代股份有限公司	1		1	0.05%
苏州星瑞合电气有限公司	1	1		0.05%
苏州宇量电池有限公司	1		1	0.05%

苏州正力蔚来新能源科技有限公司	1	1	0.05%
天臣新能源研究南京有限公司	1	1	0.05%
威伯科汽车控制系统(中国)有限公司	1	1	0.05%
武汉力神动力电池系统科技有限公司	1	1	0.05%
武汉英康汇通电气有限公司	1	1	0.05%
浙江泓源汽车集团有限公司	1	1	0.05%
浙江佳贝思绿色能源有限公司	1	1	0.05%
总计	1977		100.00%

数据来源：工信部、广发证券发展研究中心

### 三、中游价格跟踪：价格压力体现

#### 动力电池：二季度价格趋稳，大小厂商仍在分化

根据中国化学与物理电源行业协会披露，经过2017年底厂商逐步停产、行业快速去库存，进入2018年二季度CATL、比亚迪、国轩高科等电池大厂仍然保持较高开工率，而小厂由于物流车尚未起量订单仍不理想，价格整体保持平稳约1.3元/Wh，高端三元电池仍然面临结构性紧缺，报价在1.4-1.7元/Wh不等。

#### 正极材料：钴锂小幅调价，磷酸铁锂仍为复工

三元材料定价模式普遍以“原材料(考虑钴锂占比)+加工费”公式定价，定价机制非常透明。根据中国化学与物理电源行业协会披露，金属钴主流报价60.8-63万元/吨，较3月下调6万元/吨左右，主流电池级碳酸锂13.8-14.3万/吨，工业级碳酸锂12.8-13.3万/吨，氢氧化锂14万/吨，较3月下调1万元/吨，相应NCM523动力型三元材料主流报价上探至22.5-23万元/吨，较3月降价1万元/吨，NCM523容量型三元材料报价在20.5-21.5万元/吨。

磷酸铁锂材料开工情况2018年以来不容乐观，一季度受到磷酸铁锂电池龙头沃特玛事件影响，磷酸铁锂厂商仍处于停产状态，现主流售价7万/吨，接近成本线。

#### 隔膜：二季度湿法集中调价 30%左右

根据中国化学与物理电源行业协会披露，干法双拉价格1.3-1.5元/平，干法单拉价格1.5-2元/平，湿法基膜主流产品价格2.5-3元/平，陶瓷涂布价格为4.5-5.5元/平，湿法价格普遍跌价25-35%，行业新进入者开始大幅降价抢占市场，湿法隔膜价格压力大增，而干法价格虽有松动仍然整体持稳。

#### 电解液：买涨不买跌情绪显现

二季度CATL等电池厂开始二季度招标，价格相对一季度相对稳定。根据中国化学与物理电源行业协会披露，现电解液产品价格主流在3.5-4.2万元/吨，调价5000元/吨左右，高端产品价格7万元/吨左右，调价1万元/吨，低端产品报价在2.1-2.9万元/吨，调价3000-4000元/吨。六氟磷酸锂至二季度价格仍略有松动，普遍报价10-12万元/吨，相对3月下探1-2万元/吨。市场买涨不买跌的心理显现，电解液价格压力仍将持续。

### 负极材料：价格企稳，石墨化仍然紧缺

根据中国化学与物理电源行业协会披露，负极材料价格低端产品主流报2.8-3.5万元/吨，中端产品主流报4.8-6.2万元/吨，高端产品主流报7-10万元/吨，整体持稳。目前石墨化市场仍然紧缺，石墨化代工价格普遍在2.2-2.5万元/吨，上海杉杉、江西紫宸等以人造石墨为主的厂商正在加快在内蒙古、山东等地区扩增石墨化产能。

## 四、投资建议

我们目前建议关注上游资源的钴（华友钴业、寒锐钴业、洛阳钼业、合纵科技等）、锂（天齐锂业、赣锋锂业等）（有色组覆盖）；关注中游制造业2018年经营边际改善，继续推荐东方精工，同时建议关注星源材质、新宙邦、璞泰来、当升科技等细分材料高端产品龙头。

## 五、风险提示

产业链降价幅度超30%；全年产销数据低于100万辆。

## 广发电力设备与新能源研究小组

陈子坤：首席分析师，10年相关产业协会和证券从业经验。2016年新财富电力设备新能源行业入围，2015年新财富环保行业第一名，2013年、2014年新财富有色金属行业第一名，2013年加入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。  
持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。  
卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。  
谨慎增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。  
持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。  
卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河区林和西路9号耀中广场A座1401	深圳福田区益田路6001号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层	上海浦东新区世纪大道8号国金中心一期16层
邮政编码	510620	518000	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线				

## 免责声明

广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。