

丰田加速推进电动化，高续航车型持续推出

东北证券中小市值组新能源汽车周报——第 27 期

1、丰田与宁德时代及比亚迪分别达成合作，电动化之路加速推进。宁德时代和丰田在新能源汽车动力电池的稳定供给和发展进化领域建立全面合作伙伴关系。比亚迪与丰田签订合同，共同开发轿车和低底盘 SUV 纯电动车型，以及所需动力电池。丰田牵手宁德时代与比亚迪，可以确保了自身拥有稳定充足的电池补给，巩固市场地位；宁德时代可以进一步抢占更大市场空间；比亚迪即可以提升电池的市场空间，还可以打造更具竞争力的汽车，保证自己在新能源汽车领域的领先地位。未来行业将进一步整合，车企与电池厂的绑定与合作将进一步加深，国际大厂电动化进程加速推进，利好电池厂扩产周期相关子领域。

2、工信部第 6 批推荐目录显示技术提升明显，高能量密度高续航车型持续增加，利好下游消费形成。7 月 15 日，工信部发布 2019 年第 6 批新能源汽车推荐目录，共包含 202 款车型。本次推荐目录电池能量密度有 53 款超过 160 Wh/kg，从续航里程上看，有 19 款超过 600km。随着新能源汽车销售旺季的来临，消费者上半年观望态度将有所改变，高技术水平新车型也将促进消费，下半年板块有望逐步改善。

推荐主线：1) 被忽视的小细分领域龙头：【石大胜华】DMC 需求强周期，龙头最大受益；【星云股份】检测、分容化成多业务厚积薄发迎拐点，携 CATL 共同开拓储能领域；【天际股份】新泰 6F 产能释放，市场低估仍需正视。2) 市场普遍认可的龙头标的-海外供应链（空间+业绩）：【恩捷股份】（19 年产业链最佳赛道，外单+产能放量盈利更优）；【新宙邦】（海外供应链最受益标的，多业务协同发展）；【宁德时代】（绑下游定格局，入海外拓空间）；【璞泰来】（负极格局向好，多维度布局产业）。3) 建议关注政策边际改善的【客车&LFP】及【充电】环节。

风险提示：新能源车销量不及预期。

重点公司主要财务数据

重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	2019E	
宁德时代	72.50	1.98	1.54	2.22	35.03	53.78	32.66	买入
石大胜华	31.46	0.92	1.01	2.6	27.04	19.05	12.10	买入
恩捷股份	30.60	1.14	1.09	1.82	90.05	45.16	16.81	买入
星云股份	20.10	0.93	0.15	0.82	73.17	108.4	24.51	买入
新宙邦	22.63	0.74	0.84	1.11	28.19	28.51	20.39	买入
金龙汽车	8.26	0.79	0.26	0.56	16.51	26.16	14.75	买入
璞泰来	50.11	1.04	1.37	1.79	53.09	34.67	27.99	买入

历史收益率曲线



行业数据

成分股数量(只)	185
总市值(亿)	20452
流通市值(亿)	14396
市盈率(倍)	15.10
市净率(倍)	1.36
成分股总营收(亿)	27514
成分股总净利润(亿)	953
成分股资产负债率(%)	58.20

相关报告

《东北证券中小市值组新能源汽车周报第 27 期：双积分修正案征求意见稿出台，提振行业信心》

2019-07-14

《东北证券中小市值组新能源汽车周报第 26 期：新能源汽车大会定产业方向，2019H1 装机超 30GWh》

2019-07-07

证券分析师：董佳敏

执业证书编号：S0550516050002
(021)20361230 djm@nesc.cn

研究助理：胡洋

执业证书编号：S0550119040018
(021)20363210 huyang@nesc.cn

联系人：李金洪

(021)20361241 lijh@nesc.cn

目录

1、 核心观点.....	3
1.1、 牵手宁德时代比亚迪，丰田电动化之路加速推进.....	3
1.2、 工信部第6批推荐目录出炉，高能量密度高续航车型多.....	7
1.3、 投资建议.....	8
2、 新能源汽车板块行情回顾.....	10
2.1、 国内行情回顾.....	10
2.2、 板块估值比较.....	13
2.3、 海外行情回顾.....	16
2.4、 推荐组合行情回顾.....	17
3、 新能源汽车行业动态政策.....	18
3.1、 国内政策追踪.....	18
3.2、 重要公司公告.....	19
3.3、 国内资讯.....	22
3.4、 国外资讯.....	23
4、 新能源汽车产业链数据图表及更新.....	24
4.1、 原材料图表.....	25
4.2、 国内新能源汽车图表.....	27

1、核心观点

1.1、牵手宁德时代比亚迪，丰田电动化之路加速推进

事件：

1. 宁德时代与丰田在新能源汽车动力电池领域建立全面合作伙伴关系

2019年7月17日宁德时代和丰田在新能源汽车（NEV）动力电池的稳定供给和发展进化领域建立全面合作伙伴关系。此外，双方在电池的新技术开发、以及电池回收再利用等多个领域开始进行广泛探讨。

宁德时代与丰田认为，实现电动汽车的普及，电池技术的发展演进至关重要，且电池的稳定供给也必不可少。今后，双方将完善相关机制，推进相关具体举措。

通过此次合作，双方将结合宁德时代在电池开发、供给方面的实力，以及丰田在电动车、电池研发方面的技术实力，致力于开发更具吸引力的电动车产品，推进电动车的普及。

2. 比亚迪与丰田达成合作，开始探讨纯电动车及动力电池的开发

2019年7月19日比亚迪与丰田签订合同，共同开发轿车和低底盘SUV的纯电动车型，以及上述产品等所需的动力电池。车型使用丰田品牌，计划于2025年前投放中国市场。

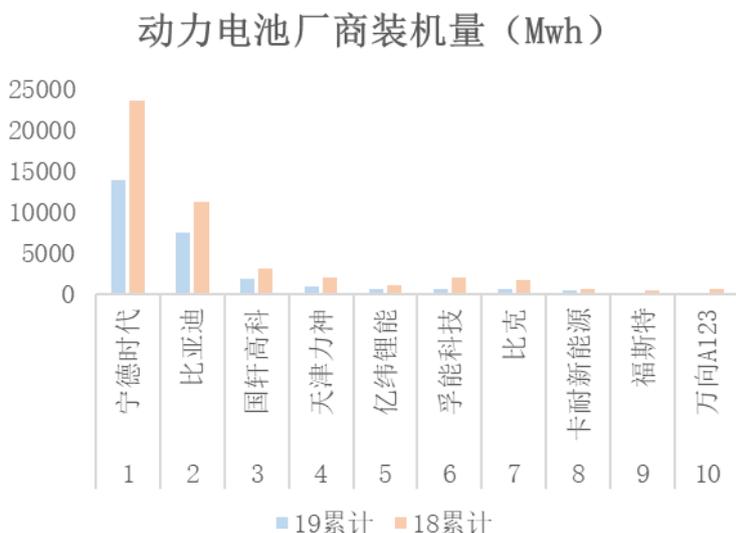
双方认为，为了减缓全球变暖，减少CO2排放，以进一步普及纯电动车为目标，有必要超越竞争关系的束缚，寻求共同发展，因此在纯电动车型共同开发方面达成了合作。

今后，比亚迪与丰田将结合各自在电动车和电池领域的技术积累和开发实力，致力于开发更具吸引力的纯电动车产品，推动纯电动车的进一步普及。

点评：

中国新能源汽车市场销量持续高速增长，已成为国际巨头车企竞相追逐的舞台。考虑到政策和成本等方面的问题，日本的合作方显然无法在中国市场提供足够的帮助，丰田有必要在中国市场合作培养本土合作伙伴。

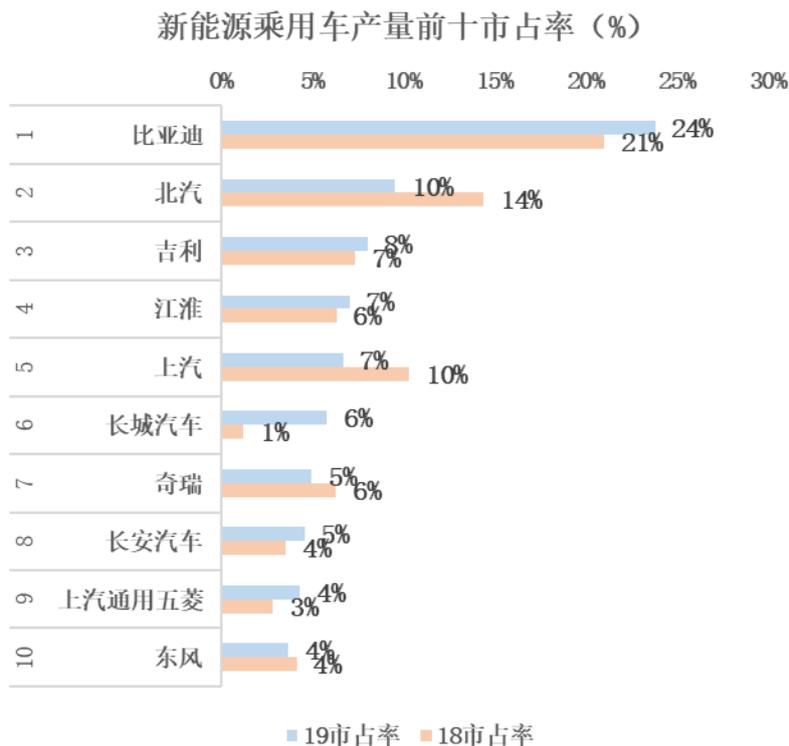
图 1：18-19 年动力电池厂商装机量



数据来源：工信部、东北证券

伴随着排放法规越来越严格，电气化需求加速转型，仅靠目前的东芝、松下、PEVE 等很难支撑丰田集团对电池的需求，因此选择与宁德时代和比亚迪合作。宁德时代与丰田的合作主要是参与动力电池稳定供给，电池技术开发和电池回收再利用等方面，以电池为核心展开合作。而比亚迪除了提供动力电池，还要与丰田共同开发轿车和低底盘 SUV 的纯电动车型，投放国内市场。

图 2：18-19 年新能源乘用车市占率（产量）



数据来源：工信部、东北证券

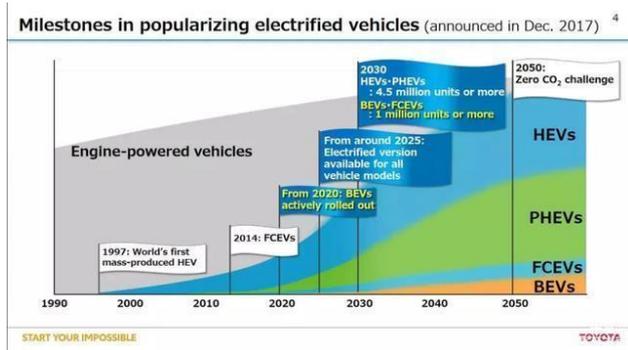
本次合作的三方，丰田牵手宁德时代与比亚迪是为了确保了自身拥有稳定充足的电池补给，巩固汽车尤其是新能源汽车的市场地位。宁德时代则是确保自己电池产品具备领先优势，抢占更大市场空间。对于比亚迪，除了要考虑电池的市场占有空间外，还需要考虑打造更具竞争力的汽车产品，保证自己在新能源汽车领域的领先地位。到 2020 年，丰田就会正式在国内投放其纯电版奕泽和 C-HR，将直接冲击目前比亚迪宋的部分份额。

3. 丰田电动化之路

丰田自 1997 年发售 Prius 以来，以 HV 为主，一直引领了全球电动车市场的销量。但是，随着中国和美国加州等 10 个州等国家和地区加强 ZEV (Zero emission vehicles) 法规，除了具有优势的 HV，还将推进 PHV、FCV、EV 的投放，扩大电动车的产品阵容。2017 年底，丰田宣布，计划 2030 年至少销售 550 万辆电动车，其中 EV、FCV 计划至少销售 100 万辆。计划到 2025 年前后扩大电动车数量，为全球销售的全部车型推出 HV、PHV、EV 版本，并不再销售只有内燃机版的车型。

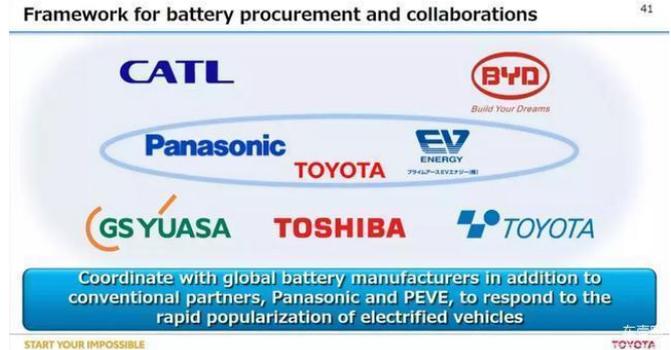
到 2020 年-2025 年，将把全球销售的 EV 至少增加至 10 款。将以中国市场为开端，加快投放，并陆续投放日本、印度、美国、欧洲市场。到 2020 年代，将扩大 FCV 的乘用车、商用车产品阵容，还将扩大 PHV 的产品阵容。HV 方面，提高丰田混合动力系统 (THS II) 性能的同时，还将引进强动力型、简易型等各种混合动力系统。

图 3: 丰田电动化之路



数据来源: 公司官网, 东北证券

图 4: 丰田电动化合作框架



数据来源: 公司官网, 东北证券

丰田于 2017 年发布搭载人工智能系统的 EV 概念车 Concept-爱 i 系列、以及 FCV 概念车 Fine-Comfort Ride。在 2018 年消费电子展上发布了出行服务专用 EV e-Palette。

2017 年 8 月，丰田与马自达签署了业务资本合作协议书。将共同开发可广泛应用于微型车、SUV、轻卡的 EV 平台。马自达将于 2019 年、丰田将于 2020 年投放相关车型。

2017 年 9 月，丰田与马自达、电装签署了 EV 基础技术相关合作研发协议，成立了 EV C.A. Spirit 公司。除了 EV 的平台，还将研究电池、电机、逆变器等主要单元所需的特性，并分别提交给各自的开发负责部门。

表 1: 丰田主要新能源车系列及相关进展

系列名	进展
Prius 系列	2015 年底发布第 4 代 Prius。2017 年发售 PHV 版，在北美作为 Prius Prime 销售。日本以及欧洲市场车型搭载太阳能充电系统。
Concept-爱 i 系列	2017 年 CES 展上首次亮相的搭载人工智能系统的 EV 概念车。2017 年东京车展、2018 年消费电子展上发布升级版车型。搭载概念车部分功能的车辆将于 2020 年前后在日本公路上实施路试。推出用于都市出行的小型车 i RIDE、单座三轮车 i WALK。
e-Palette 概念车	2018 年消费电子展上展出的实现完全自动驾驶、可量产、可定制的下一代 EV。是展现了丰田 MaaS (Mobility as a Service) 愿景的车型。丰田宣布，与亚马逊、必胜客等服务合作伙伴、马自达和优步等技术合作伙伴结成了出行业务联盟。
Fine-Comfort Ride	2017 年东京车展上首次亮相的高端礼宾车—FCV 概念车。

数据来源: Marklines、东北证券

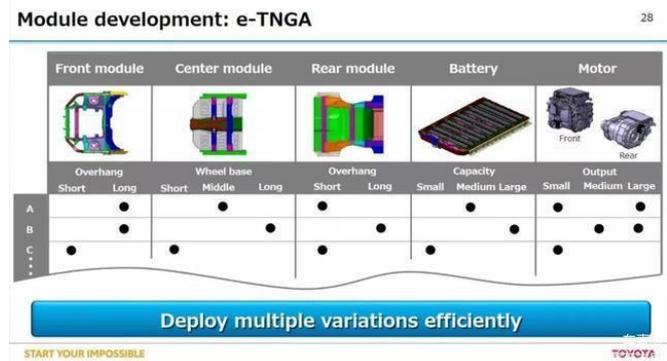
作为丰田最新的构架，和大众 MQB、MEB 平台一样，TNGA 也衍生出了专为纯电动车所打造的 e-TNGA 构架。从丰田目前的计划来看，e-TNGA 平台将抢先推出包括紧凑型跨界 SUV，中型跨界 SUV，中型 SUV，中型面包车，中型轿车和大型 SUV 在内的 6 款全新车型。此外，在这些车型中，丰田还将与斯巴鲁、铃木、大通共同研发其中的两款车型。

图 5: 丰田 e-Palette 概念车发布会



数据来源：公司官网，东北证券

图 6: 丰田 e-TNGA 平台



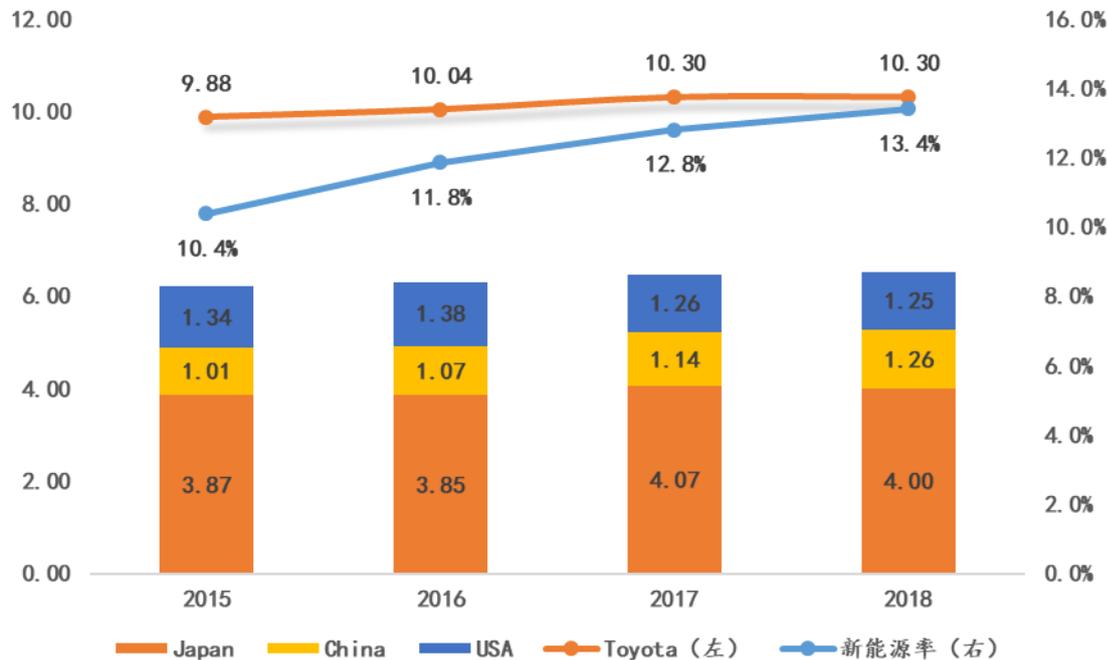
数据来源：公司官网，东北证券

表 2: 丰田主要新能源车系列

品牌	车型	级别	EV/HV/ PHV/FCV	2015	2016	2017	2018	主要销售国家
丰田	Prius/Prius a	C/MPV	HV	290,213	399,889	250,170	233,166	日本、美国、英国
丰田	C-HR	SUV (Class C)	HV	-	3,708	166,673	155,773	日本、法国、英国
丰田	Aqua (Prius C)	B	HV	260,809	192,966	134,678	129,438	日本、美国
丰田	Vitz (Yaris)	B	HV	25,516	69,503	112,483	128,472	日本、法国、英国、德国
丰田	Corolla	C	HV	57,930	41,498	94,848	128,657	中国、日本
丰田	RAV4	SUV (Class C)	HV	1,491	74,298	88,497	91,386	美国、德国、法国、英国

数据来源：Marklines、东北证券

图 7：丰田集团销量（百万辆）及新能源率



数据来源：Marklines、东北证券

2017年，丰田宣布与松下合作，发力纯电动汽车动力电池领域。同年，丰田与马自达通过互相持股和成立合资公司的方式携手研发生产纯电动汽车。2018年1月，联盟再扩大至7家企业，铃木、大发、斯巴鲁和日野加入。2019年6月6日，丰田宣布将与斯巴鲁共同研发中大型纯电动乘用车专用平台。第二天，丰田又宣布，从2020年起推出全新纯电动平台和包括跨界车、SUV等6款纯电动车型。

此前，丰田已表示将无偿开放自身拥有的混合动力车相关技术专利权利的方针，由此看来，丰田在混动发展道路上出现了瓶颈，所以在纯电动汽车市场开始发力。

1.2、工信部第6批推荐目录出炉，高能量密度高续航车型多

本周工信部发布2019年第6批新能源汽车推荐目录，共包含202款新车型。

表 3：第 6 批推荐目录电池配套对应

行标签	乘用车	客车	专用车	总计
磷酸铁锂	1	116	42	159
锰酸锂		5		5
其他	3		1	4
三元	25		9	34
总计	29	121	52	202

数据来源：工信部、东北证券

平均能量密度及续航里程进一步提升。我们以 202 款车型进行分析，其中乘用车 29 款，占比约 14.4%；客车 121 款，占比约 60%；专用车 52 款，占比约 25.6%。从电池能量密度上来看，能量密度进一步提升平均值为 148.2Wh/kg，较第 5 批提升约 5Wh/kg；三元为 148.4 Wh/kg，铁锂为 148 Wh/kg。从平均续航里程上来看，各车型均得到进一步提升，乘用车达到 366 km，客车达到 440.6 km，专用车 299.4 km，整体为 394 km。

表 4: 第 5 批推荐目录平均能量及续航里程

车型	电池能量密度(Wh/kg)	续航里程 (km)
乘用车	146.7	357.1
磷酸铁锂	139.3	336.4
三元	147.2	358.8
客车	143.7	390.6
超级电容	141.4	271.4
磷酸铁锂	143.7	390.9
专用车	138.4	288.6
磷酸铁锂	137.3	299.8
三元	139.8	275.1
总体	143.1	357.6

数据来源：工信部、东北证券

表 5: 第 6 批推荐目录平均能量及续航里程

车型	电池能量密度(Wh/kg)	续航里程 (km)
乘用车	150.6	366.5
磷酸铁锂	140.6	255.0
其他	144.9	352.0
三元	151.9	373.5
客车	150.8	440.6
磷酸铁锂	150.4	444.7
锰酸锂	159.1	346.0
专用车	141.1	299.4
磷酸铁锂	141.5	305.7
其他	134.6	320.0
三元	140.0	267.9
总计	148.2	394.0

数据来源：工信部、东北证券

1.3、投资建议

双积分修正案征求意见稿的出台，提振了对 21-23 年的新能源车销量的较强信心。同时我们也注意到，到 21-23 年，单纯通过做新能源来抵扣油耗负积分基本不可能完成，降低传统车油耗成为必然途径，做 48V、混动都是可选路径。节油产业链成为继动力电池、汽车电子后整车新的增量市场。

短期销量受冲击预期悲观，中期渴望政策关怀观望延续，长期市场驱动主导产业链笃定前行。国五切国六及补贴退坡形成实质性冲击，过渡期抢装波澜不惊。车企下调预期&电池厂降负荷，6、7月份产业链略显低迷。产业链观望价格体系恢复并期待新政策关怀。我们预计新能源车阵痛后产销好转。新双积分政策&刺激消费政策或将逐步落地。补贴逐步退出，产业向市场驱动边际改善。海外主机厂量产周期开始，产业趋势笃定。板块已充分反应6、7月份量的悲观预期，机构持仓极低，逐步凸显性价比，布局龙头正当时。

推荐主线：

- 1) 被忽视的小细分领域龙头：**【石大胜华】**DMC需求强周期，龙头最大受益；**【星云股份】**检测、分容化成多业务厚积薄发迎拐点，携CATL共同开拓储能领域；**【天际股份】**新泰6F产能释放，市场低估仍需正视。
- 2) 市场普遍认可的龙头标的-海外供应链（空间+业绩）：**【恩捷股份】**（19年产业链最佳赛道，外单+孚能放量盈利更优）；**【新宙邦】**（海外供应链最受益标的，多业务协同发展）；**【宁德时代】**（绑下游定格局，入海外拓空间）；**【璞泰来】**（负极格局向好，多维度布局产业）。
- 3) 建议关注政策边际改善的**【客车&LFP】**及**【充电】**环节。

近期重点推荐：

- 【恩捷股份】**19年产业链最佳赛道，外单+孚能放量盈利更优
- 【石大胜华】**DMC需求强周期，EC或复制15年6F行情
- 【星云股份】**携CATL设合资公司，共同开拓储能领域
- 【天际股份】**新泰6F产能释放，市场低估仍需正视
- 【国轩高科】**铁锂性价比优势显现，牵手博世彰显实力
- 【科恒股份】**锂电设备风口将至，涂布龙头静待乘风

2、新能源汽车板块行情回顾

2.1、国内行情回顾

上周新能源汽车板块(-0.61%)整体表现弱于沪深300(-0.02%)。其中燃料电池板块整体表现较差(-3.19%)，表现较好的为正负极材料(0.96%)。领涨个股分别为：国光电器(12.29%)，长安汽车(11.61%)，大立科技(11.50%)，领跌个股分别为：天际股份(-16.97%)，*ST猛狮(-9.19%)，云天化(-9.17%)。

从细分子板块来看，上游原材料板块加权平均涨跌幅为-1.63%，跑输沪深300指数1.61个百分点、电池板块加权平均涨跌幅为-0.37%，跑输沪深300指数0.35个百分点、电解液加权平均涨跌幅为-3.13%，跑输沪深300指数3.11个百分点、正负极材料加权平均涨跌幅为0.96%，跑赢沪深300指数0.99个百分点、隔膜加权平均涨跌幅为-1.19%，跑输沪深300指数1.17个百分点、充换电系统加权平均涨跌幅为-2.62%，跑输沪深300指数2.6个百分点、动力系统加权平均涨跌幅为0.39%，跑赢沪深300指数0.41个百分点、汽车电子加权平均涨跌幅为0.56%，跑赢沪深300指数0.58个百分点、燃料电池加权平均涨跌幅为-3.19%，跑输沪深300指数3.17个百分点、新能源乘用车加权平均涨跌幅为0.04%，跑赢沪深300指数0.06个百分点、新能源客车加权平均涨跌幅为-2.05%，跑输沪深300指数2.03个百分点。

图 1：上游原材料板块市场表现

上游原材料		周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
603799.sh	华友钴业	0.85	0.00	-7.64
300618.sz	寒锐钴业	1.85	8.26	-12.32
002466.sz	天齐锂业	-2.94	0.47	-12.76
002460.sz	赣锋锂业	-4.76	-3.41	2.49
002192.sz	融捷股份	0.36	-4.43	6.36
300127.sz	银河磁体	0.81	-12.64	67.61
000970.sz	中科三环	1.07	-8.46	42.84
300224.sz	正海磁材	3.38	-10.37	34.97
加权平均涨跌幅		-1.63	-2.43	6.76

数据来源：wind，东北证券

图 2：电解液板块市场表现

电解液		周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
002709.sz	天赐材料	-6.69	7.30	19.88
300037.sz	新宙邦	-1.82	8.59	-5.90
002091.sz	江苏国泰	-2.70	-5.43	-0.26
002759.sz	天际股份	-16.97	-8.33	55.29
002411.sz	延安必康	0.10	12.64	-7.02
603026.sh	石大胜华	-1.87	3.97	65.63
加权平均涨跌幅		-3.13	7.08	3.07

数据来源：wind，东北证券

图 3: 电池板块市场表现

电池		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
300750.sz	宁德时代	-1.87	5.26	-1.76
300014.sz	亿纬锂能	-3.17	1.25	96.18
002074.sz	国轩高科	-3.31	-2.06	11.07
300207.sz	欣旺达	-5.41	-4.43	29.62
002594.sz	比亚迪	-0.61	6.33	5.75
000049.sz	德赛电池	-2.74	-5.80	-13.63
002684.sz	*ST猛狮	-9.19	-1.81	-48.34
300438.sz	鹏辉能源	1.00	-0.56	-0.06
002733.sz	雄韬股份	2.38	0.15	98.89
002407.sz	多氟多	-1.39	34.22	45.00
002139.sz	拓邦股份	0.53	-2.41	46.96
002045.sz	国光电器	12.29	-2.39	16.92
002263.sz	*ST东南	-6.22	4.26	17.37
600482.sh	中国动力	-0.42	0.68	6.78
加权平均涨跌幅		-0.37	4.37	20.57

数据来源: wind, 东北证券

图 5: 隔膜板块市场表现

隔膜		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002812.sz	恩捷股份	-3.86	12.09	6.05
300568.sz	星源材质	2.28	14.75	19.95
002108.sz	沧州明珠	3.19	-0.51	-5.58
000973.sz	佛塑科技	1.46	1.46	30.22
002411.sz	延安必康	0.10	12.64	-7.02
002168.sz	惠程科技	1.22	-6.33	-16.18
600096.sh	云天化	-9.17	4.70	24.55
002263.sz	*ST东南	-6.22	4.26	17.37
加权平均涨跌幅		-1.19	6.75	0.92

数据来源: wind, 东北证券

图 7: 充换电系统板块市场表现

充换电系统		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002358.sz	森源电气	1.12	-10.24	-48.82
002121.sz	科陆电子	-4.41	-11.43	-5.65
600405.sh	动力源	-1.22	-3.01	18.34
002276.sz	万马股份	-0.18	4.04	12.91
002452.sz	长高集团	0.74	0.25	18.21
600680.sh	T上普(退市)	0.00	0.00	0.00
300001.sz	特锐德	-8.03	1.66	4.51
600268.sh	国电南自	-1.24	-6.40	32.01
600406.sh	国电南瑞	-2.43	-3.06	-2.48
000400.sz	许继电气	-0.67	-2.43	-0.02
002227.sz	奥特迅	-1.87	-4.46	13.95
002660.sz	茂硕电源	0.00	3.94	24.87
加权平均涨跌幅		-2.62	-2.81	-1.32

数据来源: wind, 东北证券

图 4: 正负极材料板块市场表现

正负极材料		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
300073.sz	当升科技	3.39	12.97	-5.74
600884.sh	杉杉股份	5.34	9.30	-9.21
603659.sh	璞泰来	0.22	6.57	6.55
002176.sz	江特电机	-1.96	-7.39	-23.17
000839.sz	中信国安	3.77	-4.23	14.24
600549.sh	厦门钨业	1.96	-4.31	13.35
600390.sh	五矿资本	-0.55	-3.71	30.46
000009.sz	中国宝安	2.01	-2.45	29.23
加权平均涨跌幅		0.96	-4.08	19.09

数据来源: wind, 东北证券

图 6: 动力系统板块市场表现

动力系统		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600478.sh	科力远	-0.19	-7.16	33.08
002418.sz	康盛股份	0.57	-6.60	14.94
002249.sz	大洋电机	1.71	-4.15	26.06
002664.sz	长鹰信质	1.37	2.06	9.35
002196.sz	方正电机	-4.24	-7.99	15.78
600366.sh	宁波韵升	0.25	-10.78	63.48
加权平均涨跌幅		0.39	-5.86	31.18

数据来源: wind, 东北证券

图 8: 燃料电池板块市场表现

燃料电池		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600192.sh	长城电工	-0.86	-5.71	36.87
600220.sh	江苏阳光	0.87	-3.32	12.26
002274.sz	华昌化工	-7.78	20.67	138.40
300068.sz	南都电源	-4.15	0.09	-20.46
600846.sh	同济科技	0.24	-4.28	18.74
000571.sz	*ST大洲	-1.63	13.08	-29.45
加权平均涨跌幅		-3.19	4.20	32.86

数据来源: wind, 东北证券

图 9：汽车电子板块市场表现

汽车电子		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000636.sz	风华高科	-1.43	-14.30	-1.15
600303.sh	曙光股份	-4.48	-4.48	19.95
002454.sz	松芝股份	-0.20	-2.89	24.66
002048.sz	宁波华翔	-1.81	1.46	5.25
002214.sz	大立科技	11.50	12.43	96.69
002414.sz	高德红外	8.90	7.71	44.16
002484.sz	江海股份	2.01	0.66	0.29
002642.sz	*ST荣联	7.58	13.21	-22.83
002611.sz	东方精工	-1.10	16.36	19.47
300007.sz	汉威科技	10.66	6.38	37.73
300134.sz	大富科技	-1.54	-9.27	49.89
600081.sh	东风科技	-1.01	-9.16	51.45
600237.sh	铜峰电子	4.14	3.38	30.09
600563.sh	法拉电子	-2.03	-0.46	0.32
600673.sh	东阳光	-0.26	-2.17	6.40
600699.sh	均胜电子	-1.72	1.69	-7.02
600742.sh	一汽富维	0.83	2.34	15.31
300304.sz	云意电气	-2.09	-5.78	10.48
601799.sh	星宇股份	-4.36	-4.19	61.53
加权平均涨跌幅		0.56	0.21	23.62

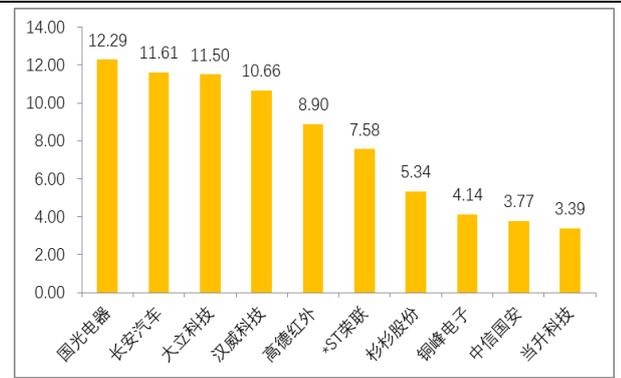
数据来源：wind，东北证券

图 10：新能源乘用车板块市场表现

新能源乘用车		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600104.sh	上汽集团	-0.79	-2.19	-6.48
002594.sz	比亚迪	-0.61	6.33	5.75
600418.sh	江淮汽车	-2.13	-1.94	5.20
601777.sh	力帆股份	-3.54	-11.19	0.00
000980.sz	众泰汽车	-0.24	-1.66	-4.39
000625.sz	长安汽车	11.61	11.61	12.29
000572.sz	*ST海马	-1.52	-2.01	-8.45
600006.sh	东风汽车	0.20	-4.69	43.44
600733.sh	北汽蓝谷	-1.33	-1.57	2.14
加权平均涨跌幅		0.04	1.05	-0.05

数据来源：wind，东北证券

图 12：新能源汽车领涨个股（前十）



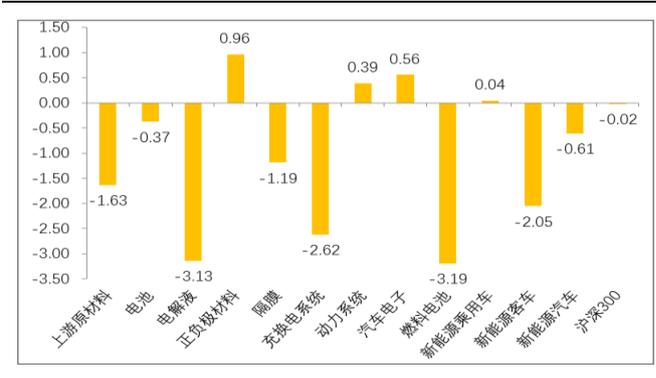
数据来源：wind，东北证券

图 11：新能源客车板块市场表现

新能源客车		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600066.sh	宇通客车	-2.79	1.69	15.95
600686.sh	金龙汽车	-2.02	9.84	21.05
000868.sz	*ST安凯	1.44	4.06	-23.78
000957.sz	中通客车	0.69	-2.27	64.72
600213.sh	亚星客车	-0.98	-3.08	67.67
加权平均涨跌幅		-2.05	2.11	22.23

数据来源：wind，东北证券

图 13：新能源汽车各板块周涨跌幅对比



数据来源：wind，东北证券

2.2、板块估值比较

整体来看,除汽车电子板块(20.10倍)和新能源乘用车板块(20.29倍)以外,其他板块估值均较高,其中估值前三位分别为:电解液板块(55.07倍)、隔膜板块(54.66倍)、电池板块(38.85倍)。

本周沪深300动态整体PE为12.29倍,上游原材料板块为28.23倍,相对估值为2.30倍;电池板块为38.85倍,相对估值为3.16倍;电解液板块为55.07倍,相对估值为4.48倍;正负极材料板块为31.47倍,相对估值为2.56倍;隔膜板块为54.66倍,相对估值为4.45倍;充换电系统板块为26.08倍,相对估值为2.12倍;动力系统板块为35.81倍,相对估值为2.91倍;汽车电子板块为20.10倍,相对估值为1.63倍;燃料电池板块为30.62倍,相对估值为2.49倍;新能源乘用车板块为20.29倍,相对估值为1.65倍;新能源客车板块为15.19倍,相对估值为1.24倍。

图 14: 上游原材料板块估值

上游原材料		PE-TTM	PB	PS
603799.sh	华友钴业	33.32	3.09	1.49
300618.sz	寒锐钴业	30.91	8.21	4.79
002466.sz	天齐锂业	17.57	2.86	4.91
002460.sz	赣锋锂业	26.17	4.03	5.54
002192.sz	融捷股份	-	6.75	13.19
300127.sz	银河磁体	35.80	4.92	9.35
000970.sz	中科三环	44.21	2.45	2.67
300224.sz	正海磁材	-	2.48	3.76
加权平均估值		28.23	3.92	4.69

数据来源: wind, 东北证券

图 15: 电解液板块估值

电解液		PE-TTM	PB	PS
002709.sz	天赐材料	-	3.15	4.05
300037.sz	新宙邦	25.96	2.97	3.85
002091.sz	江苏国泰	8.39	1.10	0.23
002759.sz	天际股份	28.91	1.41	5.66
002411.sz	延安必康	87.55	3.10	3.45
603026.sh	石大胜华	23.35	3.91	1.22
加权平均估值		55.07	2.79	3.47

数据来源: wind, 东北证券

图 17: 电池板块公司估值

电池		PE-TTM	PB	PS
300750.sz	宁德时代	39.57	4.65	4.43
300014.sz	亿纬锂能	42.96	4.80	6.28
002074.sz	国轩高科	23.50	1.67	2.51
300207.sz	欣旺达	23.67	3.19	0.79
002594.sz	比亚迪	42.93	2.80	1.08
000049.sz	德赛电池	12.80	2.85	0.28
002684.sz	*ST猛狮	-	-7.17	2.59
300438.sz	鹏辉能源	19.15	2.01	1.63
002733.sz	雄韬股份	53.22	3.02	2.53
002407.sz	多氟多	-	3.18	2.72
002139.sz	拓邦股份	24.90	2.60	1.64
002045.sz	国光电器	-	1.53	0.64
002263.sz	*ST东南	87.46	1.69	2.39
600482.sh	中国动力	30.56	1.57	1.27
加权平均估值		38.85	3.40	2.75

数据来源: wind, 东北证券

图 18: 正负极材料板块公司估值

正负极材料		PE-TTM	PB	PS
300073.sz	当升科技	33.22	3.43	3.47
600884.sh	杉杉股份	13.06	1.15	1.44
603659.sh	璞泰来	36.61	7.63	5.78
002176.sz	江特电机	-	2.14	2.71
000839.sz	中信国安	7.53	1.62	3.95
600549.sh	厦门钨业	78.93	2.73	0.99
600390.sh	五矿资本	12.43	1.01	4.05
000009.sz	中国宝安	48.94	2.26	1.00
加权平均估值		31.47	2.79	3.23

数据来源: wind, 东北证券

图 19: 隔膜板块公司估值

隔膜		PE-TTM	PB	PS
002812.sz	恩捷股份	34.89	6.38	8.58
300568.sz	星源材质	24.31	3.46	8.85
002108.sz	沧州明珠	20.38	1.71	1.72
000973.sz	佛塑科技	36.17	1.75	1.43
002411.sz	延安必康	87.55	3.10	3.45
002168.sz	惠程科技	32.63	3.43	4.45
600096.sh	云天化	48.45	1.97	0.16
002263.sz	*ST东南	87.46	1.69	2.39
加权平均估值		54.66	3.74	4.69

数据来源: wind, 东北证券

图 20: 动力系统板块公司估值

动力系统		PE-TTM	PB	PS
600478.sh	科力远	-	3.00	4.49
002249.sz	大洋电机	-	1.54	1.12
002418.sz	康盛股份	-	3.68	1.53
002664.sz	长鹰信质	20.62	2.44	2.05
002196.sz	方正电机	-	1.33	2.10
300153.sz	科泰电源	-	2.31	1.73
600366.sh	宁波韵升	45.95	1.82	4.10
加权平均估值		35.81	2.26	2.68

数据来源: wind, 东北证券

图 21: 充换电系统板块公司估值

充换电系统		PE-TTM	PB	PS
002358.sz	森源电气	32.43	1.68	3.28
002121.sz	科陆电子	-	1.75	1.62
600405.sh	动力源	-	2.62	2.91
002276.sz	万马股份	47.34	1.47	0.65
002452.sz	长高集团	-	1.94	2.06
600680.sh	ST上普(退市)	-	0.00	0.00
300001.sz	特锐德	-	5.78	3.16
600268.sh	国电南自	63.91	1.75	0.78
600406.sh	国电南瑞	20.15	3.00	2.94
000400.sz	许继电气	45.21	1.15	1.07
002227.sz	奥特迅	-	3.17	7.08
002660.sz	茂硕电源	-	3.65	1.57
加权平均估值		26.08	2.94	2.65

数据来源: wind, 东北证券

图 22: 燃料电池板块公司估值

燃料电池		PE-TTM	PB	PS
600192.sh	长城电工	-	1.32	1.42
600220.sh	江苏阳光	30.20	1.95	1.71
002274.sz	华昌化工	37.59	2.88	1.25
300068.sz	南都电源	31.54	1.55	1.24
600846.sh	同济科技	19.31	2.28	1.88
000571.sz	*ST大洲	-	1.53	1.32
加权平均估值		30.62	2.03	1.43

数据来源: wind, 东北证券

图 23: 汽车电子板块估值

汽车电子		PE-TTM	PB	PS
000636.sz	风华高科	8.77	1.73	2.02
600303.sh	曙光股份	-	1.11	1.18
002454.sz	松芝股份	13.74	0.95	0.86
002048.sz	宁波华翔	9.06	0.81	0.44
002214.sz	大立科技	76.47	4.76	11.20
002414.sz	高德红外	-	5.84	17.41
002484.sz	江海股份	19.84	1.54	2.49
002642.sz	*ST荣联	-	1.17	1.14
300007.sz	汉威科技	59.56	2.67	2.53
300134.sz	大富科技	-	2.01	5.52
002611.sz	东方精工	-	2.07	1.18
600081.sh	东风科技	28.22	2.67	0.52
600237.sh	铜峰电子	-	1.96	2.73
600563.sh	法拉电子	20.30	4.08	5.38
600673.sh	东阳光	16.36	3.37	1.71
600699.sh	均胜电子	13.18	1.64	0.32
600742.sh	一汽富维	11.39	1.19	0.41
300304.sz	云意电气	24.41	1.76	4.89
002450.sz	*ST康得	-	0.70	2.03
601799.sh	星宇股份	32.14	4.90	3.92
加权平均估值		20.10	2.77	4.11

数据来源: wind, 东北证券

图 24: 新能源乘用车板块公司估值

新能源乘用车		PE-TTM	PB	PS
600104.sh	上汽集团	8.02	1.20	0.33
002594.sz	比亚迪	42.93	2.80	1.08
600418.sh	江淮汽车	-	0.74	0.18
601777.sh	力帆股份	53.21	0.68	0.50
000980.sz	众泰汽车	10.98	0.47	0.63
000625.sz	长安汽车	-	0.80	0.57
000572.sz	*ST海马	-	0.66	0.77
600006.sh	东风汽车	18.80	1.40	0.67
600733.sh	北汽蓝谷	-	1.64	1.45
加权平均估值		20.29	1.62	0.63

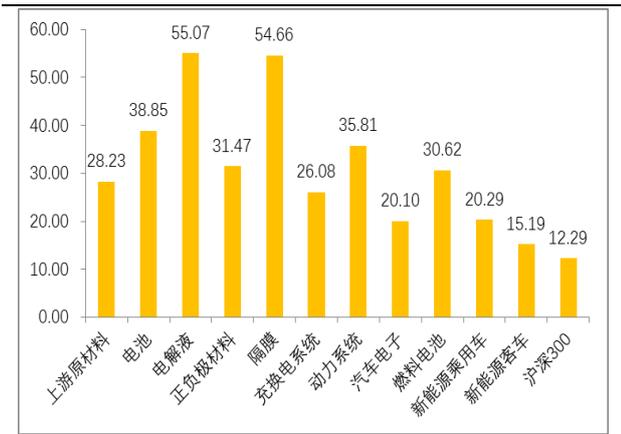
数据来源: wind, 东北证券

图 25: 新能源客车板块公司估值

新能源客车		PE-TTM	PB	PS
600066.sh	宇通客车	12.65	1.85	0.92
600686.sh	金龙汽车	30.05	1.29	0.29
000868.sz	*ST安凯	-	5.07	0.62
000957.sz	中通客车	-	1.61	0.66
600213.sh	亚星客车	-	11.64	0.87
加权平均估值		15.19	2.42	0.80

数据来源: wind, 东北证券

图 26: 新能源汽车各板块估值对比



数据来源: wind, 东北证券

2.3、海外行情回顾

上周海外整体板块表现一般, 燃料电池板块加权平均涨跌幅为-0.90%, 锂电池板块加权平均涨跌幅为 1.16%, 电动汽车板块加权平均涨跌幅为 5.28%。

个股方面, 领涨个股分别为: CERES POWER HLDGS (13.96%), 正道集团 (13.33%), 五龙电动车 (7.41%), 领跌个股分别为: 燃料电池能源 (-51.80%), 巴拉德动力系统 (-5.00%), AFC ENERGY PLC (-4.60%)。

图 27: 海外燃料电池板块市场表现

燃料电池		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
1811.hk	中广核新能源	1.00	-1.94	-2.91
0189.hk	东岳集团	4.74	-3.33	23.02
bldp.o	巴拉德动力系统	-5.00	-2.21	66.95
fcel.o	燃料电池能源	-51.80	97.85	-94.72
hygs.o	HYDROGENICS	0.13	0.40	198.20
plug.o	普拉格能源	0.87	2.67	86.29
utx.n	联合技术	-0.99	1.68	25.76
afc.l	AFC ENERGY PLC	-4.60	-6.47	10.29
cfu.l	CERAMIC FUEL CELLS	0.00	0.00	0.00
cwr.l	CERES POWER HLDGS	13.96	19.76	21.95
加权平均涨跌幅		-0.90	1.65	26.52

数据来源: wind, 东北证券

图 28: 海外锂电池板块市场表现

锂电池		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
0729.hk	五龙电动车	7.41	-3.33	-40.82
0819.hk	天能动力	3.05	7.47	10.05
1043.hk	光宇国际集团科技	-1.17	1.20	-29.88
1188.hk	正道集团	13.33	17.24	-40.35
1211.hk	比亚迪股份	0.95	1.91	-3.33
1399.hk	飞毛腿	3.85	35.00	44.64
加权平均涨跌幅		1.16	2.35	-2.98

数据来源: wind, 东北证券

图 29: 海外电动汽车板块市场表现

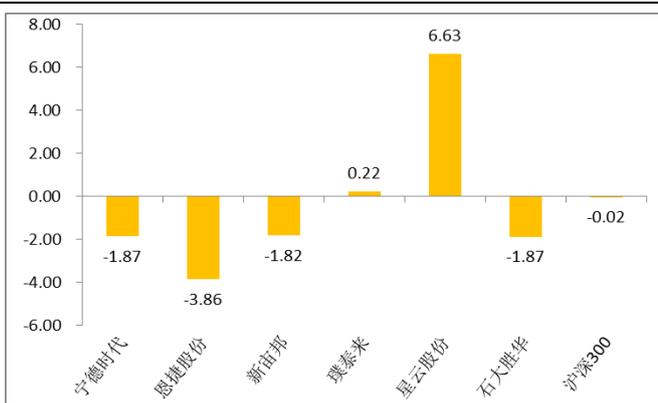
电动汽车		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
2188.hk	泰坦能源技术	-1.67	-6.35	-13.24
kndi.o	康迪车业	3.31	7.51	46.01
oim.o	凹凸科技	0.24	-1.90	-9.93
tsla.o	特斯拉	5.35	15.54	-22.42
uqm.a	UQM TECHNOLOGIES	0.60	1.21	96.47
mxwl.o	MAXWELL TECHNOLOGIES(退市)	-1.32	0.00	116.43
加权平均涨跌幅		5.28	15.34	-21.10

数据来源: wind, 东北证券

2.4、推荐组合行情回顾

上周推荐组合表现较弱, 加权平均涨跌幅为-1.85%, 跑输沪深 300 指数 1.83 个百分点。

图 30: 新能源汽车推荐组合周涨跌幅对比



数据来源: wind, 东北证券

3、新能源汽车行业动态政策

3.1、国内政策追踪

19年第6批推荐目录发布，共计66户企业240个车型

来源：电车汇 2019-07-15

7月15日，工信部在官方网站发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019年第4批)》，本批目录共包括66户企业的240个车型，其中纯电动产品共65户企业215个型号、插电式混合动力产品共11户企业19个型号、燃料电池产品共6户企业6个型号。

两部委共同研究起草文件 规范长途客运及网约车价格

来源：电车汇 2019-07-16

交通运输部、国家发展改革委共同研究起草了《交通运输部国家发展改革委关于深化道路运输价格改革的意见(征求意见稿)》，并致力于深化道路运输价格市场化改革，促进行业高质量发展。

重庆：将对全市范围内专用或公用充电桩给予400元/千瓦建设补贴

来源：电车汇 2019-07-16

重庆市能源局、财政局发布关于2019年申报充电基础设施建设补贴有关事项的通知。通知指出，将对全市范围内公交车、出租车、网约车、分时租赁车、物流车、环卫车专用直流充电基础设施以及高速公路服务区公用直流充电基础设施，给予400元/千瓦建设补贴。

广西出台方案 新能源汽车充电基础设施可获补贴

来源：电车汇 2019-07-16

为支持广西新能源汽车充电基础设施建设，《广西壮族自治区新能源汽车充电基础设施补贴方案》印发实施，符合相关条件、为公共充电设施，以及专为公交、环卫、物流或某法人单位及其职工等特定行业和单位电动汽车提供充电服务的充电设施可获相应补贴。

交通部：未安装ETC车载装置 明年不再享受通行费优惠

来源：电车之家 2019-07-17

交通运输部印发《关于贯彻〈收费公路车辆通行费车型分类〉行业标准有关问题的通知》，明确要求从明年起，将按新版车型分类标准收取高速公路通行费，而ETC单卡用户也就是未安装车载装置的ETC用户将不再享受通行费优惠政策。

北京：支持出租车更新为纯电动车 最高奖励7.38万

来源：电车资源 2019-07-19

北京市财政局、北京市交通委员会7月17日发布《关于对出租汽车更新为纯电动车资金奖励政策的通知》。通知表示，为贯彻落实蓝天保卫战计划，进一步加快出租汽车行业纯电动汽车推广，自政策发布之日起至2020年12月31日，对符合更新要求的出租车经营者给予一次性政府资金奖励，每辆上限为7.38万元。

3.2、重要公司公告

鹏辉能源：2019-07-15 发布重大公告

公司监事会于 2019 年 7 月 15 日收到公司监事舒小武先生的辞职报告。舒小武先生因个人原因辞去公司监事职务，辞职后舒小武先生不再担任公司任何职务。

天际股份：2019-07-15 发布重大公告

公司股东新华化工及一致行动人因重组时标的公司江苏新泰材料科技有限公司未完成 2016 年至 2018 年三年累计业绩承诺，应补偿公司股份合计 35,019,191 股。股份补偿后，新华化工及一致行动人持股比例由 27.56%减少至 22.28%，减少幅度超过 5%。

云意电气：2019-07-15 发布重大公告

公司第三届董事会任期将于 2019 年 8 月 15 日届满。公司于 2019 年 7 月 15 日召开的董事会会议，审议通过了《关于董事会换届选举暨提名第四届董事会非独立董事候选人的议案》和《关于董事会换届选举暨提名第四届董事会独立董事候选人的议案》，公司现任独立董事对本次换届选举的提名程序、表决程序及董事候选人的任职资格等进行了审查，发表了明确同意的独立意见。

长安汽车：2019-07-15 发布业绩预告

公司发布半年业绩预告，在 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日期间归母净利润亏损 19-26 亿元，同比下降 218.04%-261.53%。

厦门钨业：2019-07-15 发布业绩报告

公司发布半年度业绩报告，在报告期内公司实现营业利润 20,021.37 万元，YOY-67.49%，归母净利润 7,740.66 万元，YOY-76.83%，扣非净利润 1,859.28 万元，YOY-92.33%。

力帆股份：2019-07-15 发布产销快报

公司 2019 年 6 月生产新能源汽车 182 辆，YOY-81.47%，销售新能源汽车 246 辆，YOY-69.29%。

鹏辉能源：2019-07-15 发布股权质押报告

公司控股股东夏信德本次解除质押股数 4030,000 股，质押股数 4070,000 股。截至本公告披露日，夏信德先生持有公司股份 89,812,794 股，占公司总股本的 31.94%。其所持公司股份中处于质押状态的股份共计 46,518,000 股，占公司总股本的 16.55%。

特锐德：2019-07-15 发布股权质押报告

公司控股股东青岛德锐投资有限公司本次质押的股份数量为 42,300,000 股，占德锐投资所持公司股份总数的 10.28%，占公司总股本的 4.24%。德锐投资累计质押的股份数量为 342,544,269 股，占德锐投资所持公司股份总数的 83.27%，占公司总股本的 34.34%。

一汽富维：2019-07-16 发布重大公告

公司信息披露义务人吉林省亚东国有资本投资有限公司于2019年7月12日、15日，以集中竞价的方式增持一汽富维流通股976,560股，占公司总股本的0.19%。本次增持完成后，吉林省亚东国有资本投资有限公司持有一汽富维25,382,854股，占一汽富维总股本的5%。

多氟多：2019-07-16 发布重大公告

公司于2019年7月16日召开第五届董事会第三十二次会议，审议通过了《关于聘请周小平女士任公司副总经理的议案》。经公司总经理李凌云女士提名，提名委员会审查，公司董事会同意聘任周小平女士担任公司副总经理。

***ST 猛狮：2019-07-16 发布重大公告**

公司股东易德资本优势股权投资基金所持有的43,312,000股股票被轮候冻结。截至本公告日，易德优势持有公司股份43,312,000股，占公司总股本的7.63%；累计被司法冻结的股份数量为43,312,000股，占其所持有公司股份总数的100.00%，占公司总股本的7.63%。本次新增被广东省深圳市中级人民法院轮候冻结。

寒锐钴业：2019-07-16 发布股权质押公告

公司控股股东江苏拓邦投资有限公司本次解除质押股数1,568,000股，质押股数1,568,000股。截至本公告日，江苏拓邦持有公司股份数量23,112,011股，占公司股份总数的8.60%。累计质押其持有的公司股份数为13,123,600股，占其持有公司股份总数的56.78%，占公司股份总数的4.88%。

天赐材料：2019-07-16 发布股权质押公告

公司接到控股股东徐金富先生通知，徐金富先生于近日将其持有的公司部分股份28,764,400股（占公司总股本的5.2459%）质押给中国银河证券股份有限公司进行股票质押式回购交易。

均胜电子：2019-07-17 发布重大公告

公司董事长兼总裁王剑峰先生提名，经公司董事会提名、薪酬与考核委员会进行资格审核，公司第九届董事会第二十次会议审议并通过《关于聘任公司副总裁的议案》，公司董事会同意聘任陈伟先生为公司副总裁。

均胜电子：2019-07-17 发布重大公告

公司董事会近日收到公司董事唐宇新先生和Christoph Hummel先生的书面辞职报告，申请辞去公司第九届董事会董事职务以及下设专门委员会中的相应职务。公司召开了第九届董事会第二十次会议，经公司董事会提名、薪酬与考核委员会进行资格审核，公司董事会同意提名朱雪松先生和陈伟先生为公司第九届董事会董事候选人。

均胜电子：2019-07-17 发布重大公告

公司监事会近日收到公司监事会主席郭志明先生的书面辞职报告，郭志明先生因工作变动原因申请辞去公司第九届监事会监事及监事会主席职务。公司召开了第九届监事会第九次会议，表决结果通过了《关于补选公司第九届监事会监事的议案》，公司监事会同意提名周兴宥先生为公司第九届监事会监事候选人。

力帆股份：2019-07-17 发布股权冻结公告

公司收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司《股权司法冻结及司法划转通知》、《上海金融法院协助执行通知书》，获悉公司控股股东重庆力帆控股有限公司所持有的本公司的部分股份被轮候冻结，冻结 615,772,656 股，期限 3 年。

恩捷股份：2019-07-17 发布股权解禁公告

公司本次符合解锁条件的激励对象共计 84 名，可解锁的限制性股票数量为 2,484,720 股，占目前公司总股本比例为 0.308%。

长城电工：2019-07-18 发布重大公告

公司第六届董事会上选举张志明先生担任公司第六届董事会董事长。任期与本届董事会一致。

长城电工：2019-07-18 发布重大公告

公司于收到副总经理、总工程师张建成先生和副总经理刘胜先生的书面辞职报告，张建成先生辞职后仍担任公司董事、董事会薪酬与考核委员会委员，刘胜先生辞职后将不再担任公司任何职务。

特锐德：2019-07-18 发布重大公告

公司成为国家电网输变电项目 2019 年第一次 35-220 千伏设备协议库存招标采购的相关项目的中标候选人，中标产品为开关柜。中标总额预计约 7427.46 万元，项目金额（除税后）约占公司最近一期年度销售收入的 1.11%。

璞泰来：2019-07-18 发布股权质押报告

公司股东梁丰先生将其持有的 10,800,000 股公司限售股股票质押给华能贵诚信托有限公司，本次质押股份数量占公司总股本的 2.48%，质押期限为两年。截止本公告披露日，梁丰先生个人累计质押其直接持有的公司股份 33,262,000 股，占梁丰先生个人直接持有公司股份的 25.41%，占公司总股本的 7.65%。

恩捷股份：2019-07-19 发布重大公告

公司为加快无锡恩捷新材料科技有限公司锂电池隔膜项目发展，增强资金实力以提升市场拓展能力和竞争力，公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司以自有资金 100,000 万元向其全资子公司无锡恩捷增资，增资完成后，无锡恩捷注册资本由 60,000 万元增加至 160,000 万元。

恩捷股份：2019-07-19 发布重大公告

公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司的全资子公司无锡恩捷新材料科技有限公司取得锡山经济技术开发区管理委员会下发的《江苏省投资项目备案证》。本次无锡二期扩建项目建成达产产能：年产锂电池隔膜基膜 5.2 亿平方米；年产锂电池涂覆膜 3 亿平方米；可实现年产值 15 亿元；年上缴税收 1 亿元。

许继电气：2019-07-19 发布重大公告

公司收到总经理孙继强先生提交的书面辞职报告，孙继强先生提出辞去公司总经理的职务，其本人持有公司股份 7000 股。

星源材质：2019-07-19 发布重大公告

公司于 2019 年 7 月 19 日与欣旺达惠州动力新能源有限公司本着互惠互利、长期合作的原则，经友好协商，就采购锂离子电池隔膜产品事宜签署《保供框架协议》。

比亚迪：2019-07-19 发布重大公告

公司与丰田汽车公司于 2019 年 7 月 19 日签订合同，双方就联合开发电动车达成合作，将共同开发轿车和低底盘 SUV 的纯电车型，车型使用丰田品牌，计划于 2025 年前投放中国市场；双方亦将共同开发上述车型等所需的动力电池。

杉杉股份：2019-07-19 发布重大公告

公司董事会于 2019 年 7 月 19 日收到公司董事长兼总经理庄巍先生、董事兼副总经理钱程先生、副总经理兼董事会秘书陈鹏宇先生的辞职报告，因工作原因，庄巍先生申请辞去公司总经理职务，钱程先生申请辞去公司董事及董事会战略委员会委员职务，陈鹏宇先生因个人原因申请辞去公司副总经理兼董事会秘书职务。

亿纬锂能：2019-07-19 发布重大公告

公司发布第五期员工持股计划草案，草案规定资金规模不能超过 3500 万，按照 7 月 18 日的收盘价计算，至多新增股票数量约为 113.82 万股，占公司股本总额的 0.12%。

3.3、国内资讯

腾讯张云飞：破题 5G 车路协同，关键要打通人、车、路、网

来源：盖世汽车 2019-07-15

由中国计算机学会主办，雷锋网、香港中文大学(深圳)承办的全球人工智能与机器人峰会(CCF-GAIR)在深圳举办，国家“万人计划”特聘专家张云飞出席了“智能交通”专场峰会，并分享腾讯在智慧出行产业的思考及其在 5G 车路协同的业务布局。

首个自动驾驶 5G 车联网示范岛落地广州

来源：电车之家 2019-07-15

在黄埔区 5G 车联网(智能网联汽车)产业创新发展论坛上，黄埔区、广州开发区与广州市公共交通集团有限公司、工业和信息化部电子第五研究所签署战略合作框架协议，在黄埔区、广州开发区共建 5G 车联网(智能网联汽车)先导区。

宁德时代官宣：与丰田汽车达成动力电池领域深度合作

来源：电车汇 2019-07-17

7 月 17 日，据宁德时代官方微信消息，宁德时代和丰田在新能源汽车(NEV)动力电池的稳定供给和发展进化领域建立全面合作伙伴关系。

雷诺集团与江铃集团成立合资公司

来源：盖世汽车

2019-07-17

雷诺集团和江铃集团宣布正式成立合资公司以进一步促进双方在中国新能源汽车市场的战略布局。

宝骏 510 CVT 正式上市 售价 7.38-8.28 万元

来源：盖世汽车

2019-07-18

7月18日，宝骏 510 CVT 车型正式上市，共推出乐享型及优享型两款车型，官方指导价为 7.38-8.28 万元。

滴滴寻求至多 20 亿美元融资，估值预计达 620 亿美元

来源：电车之家

2019-07-18

滴滴出行正在寻求筹集新的资金，知情人士透露，滴滴要求投资者投入至多 20 亿美元。知情人士说，在这轮融资注入现金后，滴滴的账面估值可能会达到 620 亿美元左右。

官宣：奇点 iC3 将于 2020 年 1 季度上市

来源：EV 视界

2019-07-18

奇点汽车官方宣布，旗下定位纯电动微型车的奇点 iC3 将于 2020 年第一季度上市，该车型经过丰田授权采用丰田 eQ 车型底盘，奇点汽车自主设计。官方宣称该车型 NEDC 续航里程将达到 300km 以上。

比亚迪丰田签订合同，联合开发纯电动汽车

来源：电车汇

2019-07-19

7月19日，比亚迪股份有限公司与丰田汽车公司签订合同，将共同开发轿车和低底盘 SUV 的纯电动车型，以及上述产品等所需的动力电池。车型使用丰田品牌，计划于 2025 年前投放中国市场。

北汽新能源 EC5 补贴后售 9.99 万起 综合续航 403km

来源：电车资源

2019-07-19

7月19日，新实力长续航纯电 SUV——北汽新能源 EC5 售价正式公布，并将于 7 月 20 日通过创新性的百城经销商联动方式全国上市。此次 EC5 共有三款车型，补贴后售价为：新风版 9.99 万元、新尚版 10.99 万元、新潮版 11.99 万元。

3.4、国外资讯

国能电动汽车 NEVS 与 AutoX 合作自动驾驶

来源：电车汇

2019-07-15

据外媒报道，国能电动汽车瑞典有限公司 NEVS 与自动驾驶初创企业 AutoX 签订了独家战略合作伙伴关系协议，旨在将 AutoX 的自动驾驶技术整合到 NEVS 的新一代汽车架构中。

雷克萨斯将在 2025 年前完成电动化转型 推出新能源车型

来源：EV 视界

2019-07-16

据外媒报道，雷克萨斯国际执行副总裁佐藤弘治在雷克萨斯品牌 30 周年庆典上正式宣布，该品牌将于 2025 年前完成电动化转型。

东丽“西进” 2 亿元匈牙利建锂电隔膜工厂

来源：高工锂电 2019-07-16

日本东丽(Toray)宣布,计划在匈牙利布达佩斯郊外的现有碳纤维工厂附近投资 2 亿欧元,建立一个生产电动车动力电池隔膜工厂。

IMEC 研发新型固态电池电解质, 2 小时充满固态电池

来源：盖世汽车 2019-07-17

微电子研究中心(IMEC)宣布,其与 EnergyVille 合作,合力推出了固态锂金属电池,该电池的能量密度超过 400 Wh/liter,充电速度提升至 2 小时(0.5C)就可将电池充满。

淘汰部分改版车型 特斯拉第四次下调 Model 3 价格

来源：电车汇 2019-07-18

据《欧洲汽车新闻》报道,自今年联邦税收优惠开始减少以来,特斯拉第四次更新定价和车型阵容。本周在线订购指南的最新更新显示,特斯拉删掉了 Model X 和 S 的基础款。基础款系列 Model 3 的价格从 41,100 美元下调了 910 美元,至 40,190 美元。

前马自达北美市场副总裁 Wager 加盟起亚 担任美国市场总监

来源：盖世汽车 2019-07-19

据外媒报道,起亚汽车宣布将任命前马自达北美市场副总裁 Russell Wager 担任其美国市场业务总监。

4、新能源汽车产业链数据图表及更新

本周更新:

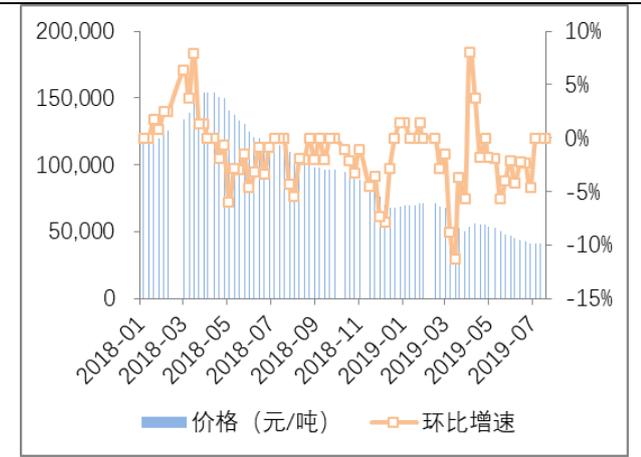
根据 Wind 数据,本周硫酸钴(21%国产)的市场价为 4.1 万元/吨,与上周持平。碳酸锂(国产电池级) 7.48 万元/吨,比上周下降 2.86%;三元 523 正极 15.0 万元/吨,与上周持平;磷酸铁锂正极 4.55 万元/吨,比上周下降 2.15%。高端人造石墨负极 7 万元/吨,与上周持平;高端天然石墨负极 6.85 万元/吨,与上周持平。湿法隔膜(国产中端 16 μ m) 1.55 元/平,与上周持平;干法隔膜(进口 16 μ m) 4.5 元/平,与上周持平。电解液(三元) 4.5 万元/吨,与上周持平;电解液(磷酸铁锂) 3.5 万元/吨,与上周持平;六氟磷酸锂 10.5 万元/吨,与上周持平;DMC 0.56 万元/吨,与上周持平。

国内新能源汽车销量:

据中国汽车工业协会统计,2019 年 6 月,我国节能与新能源汽车生产 13.40 万辆,同比增加 55.81%。其中,纯电动商用车生产 4.80 万辆,同比下降 12.73%,纯电动乘用车生产 44.5 万辆,同比增加 71.81%;插电式混合动力商用车生产 3000 辆,同比下降 25.00%,插电式混合动力乘用车生产 11.70 万辆,同比增加 21.88%。

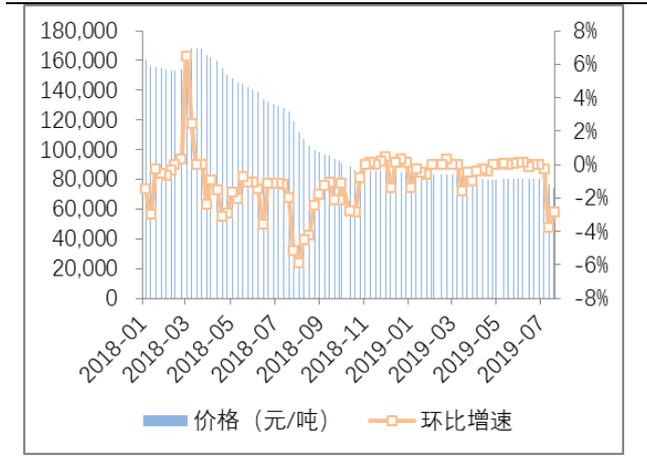
4.1、原材料图表

图 41: 最高价: 硫酸钴 (21%国产)



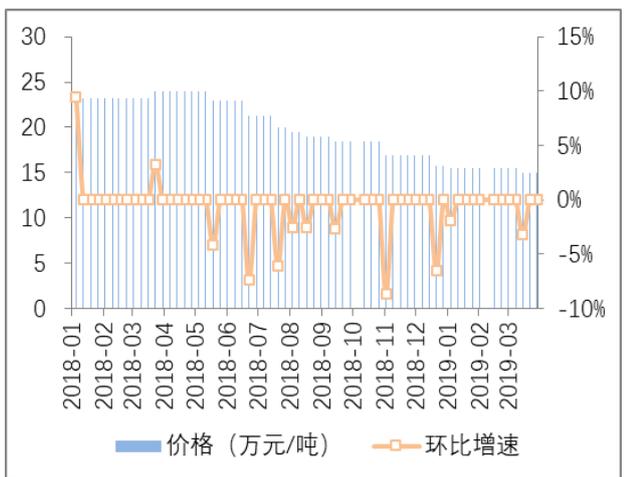
数据来源: Wind, 东北证券

图 42: 现货价: 碳酸锂 (国产电池级)



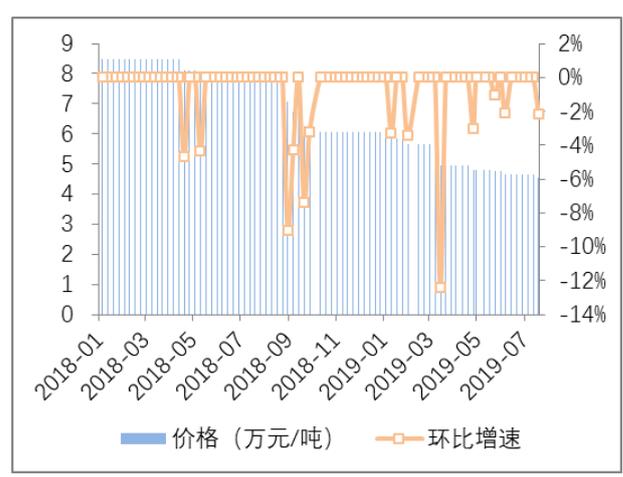
数据来源: Wind, 东北证券

图 43: 正极材料 (三元 523)



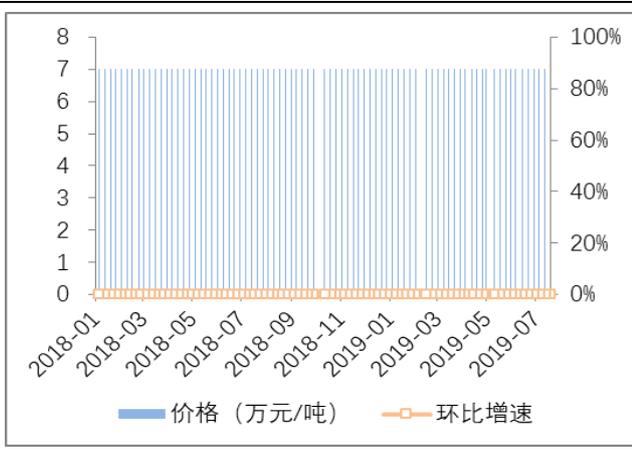
数据来源: Wind, 东北证券

图 44: 正极材料 (磷酸铁锂)



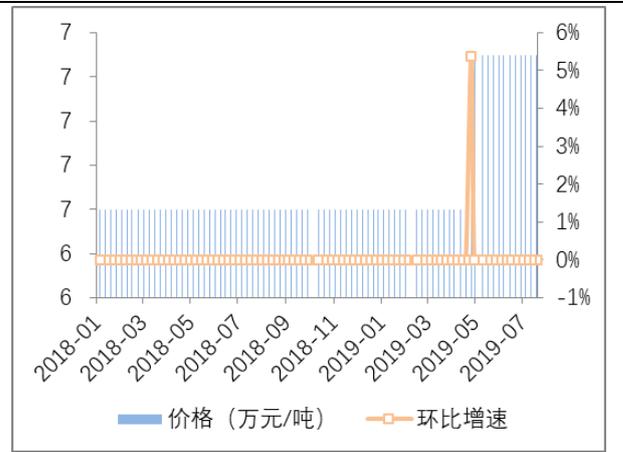
数据来源: Wind, 东北证券

图 45: 负极材料 (高端人造石墨)



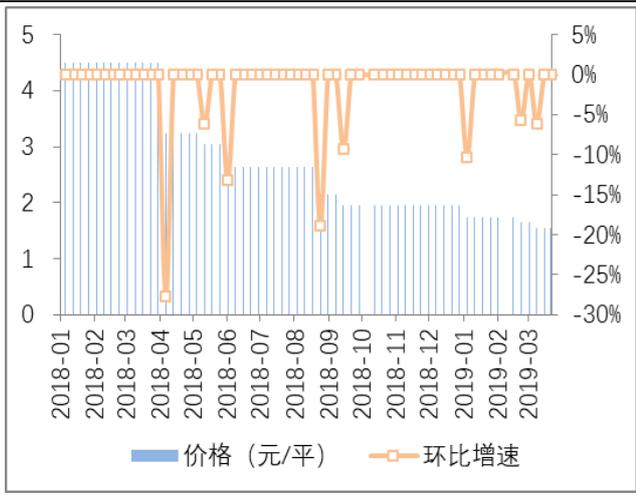
数据来源: Wind, 东北证券

图 46: 负极材料 (高端天然石墨)



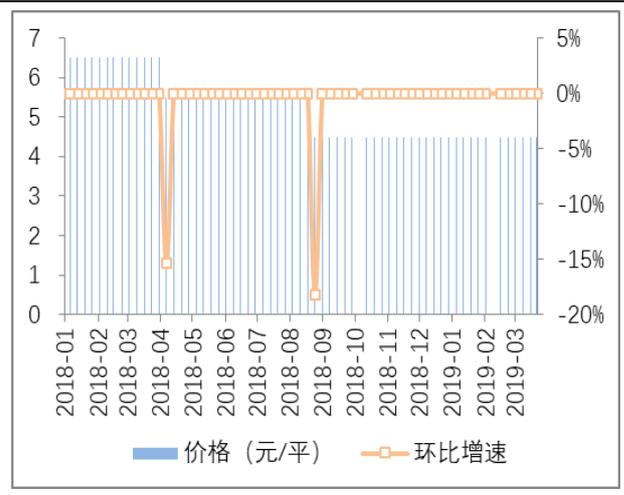
数据来源: Wind, 东北证券

图 47: 湿法隔膜 (国产中端 16 μ m)



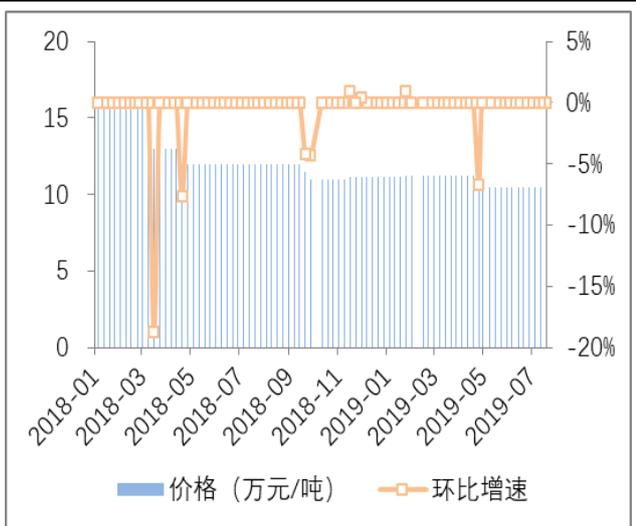
数据来源: Wind, 东北证券

图 48: 干法隔膜 (进口 16 μ m)



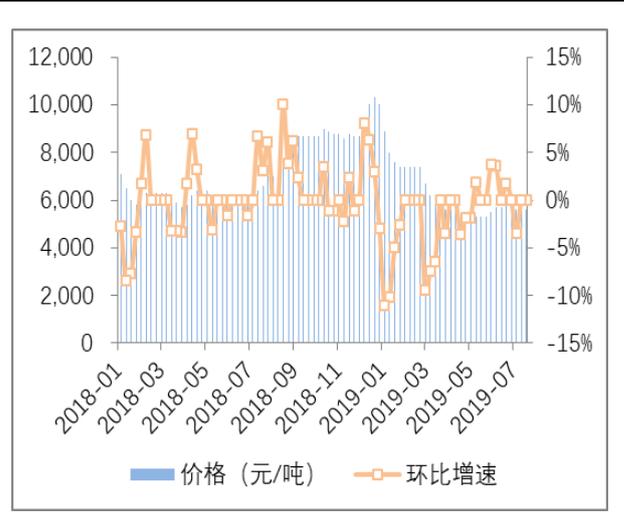
数据来源: Wind, 东北证券

图 49: 六氟磷酸锂



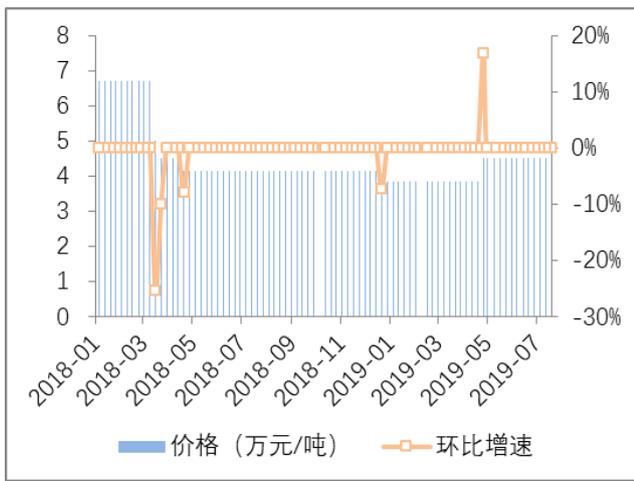
数据来源: Wind, 东北证券

图 50: 碳酸二甲酯 (石大胜华出厂价)



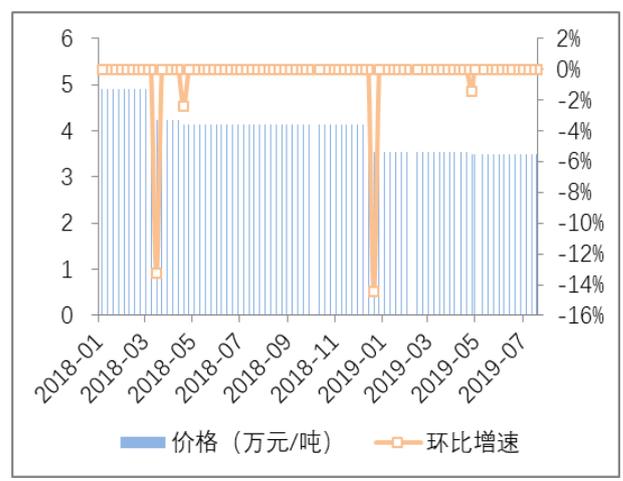
数据来源: Wind, 东北证券

图 51: 电解液 (三元)



数据来源: Wind, 东北证券

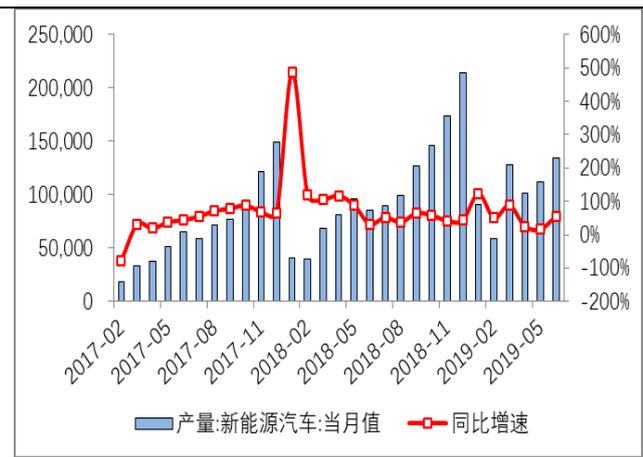
图 51: 电解液 (磷酸铁锂)



数据来源: Wind, 东北证券

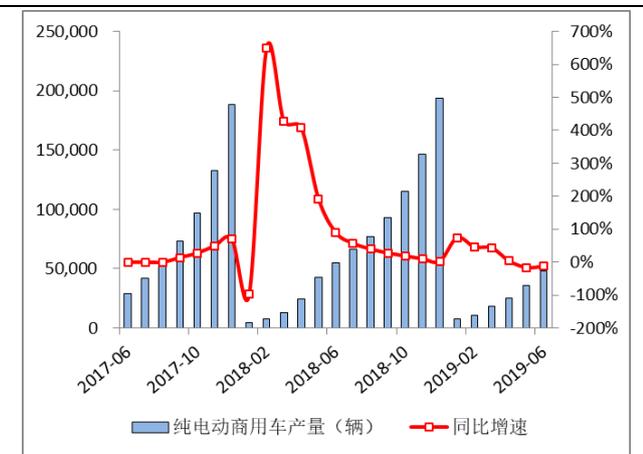
4.2、国内新能源汽车图表

图 53: 中国新能源汽车月度产量合计 (辆)



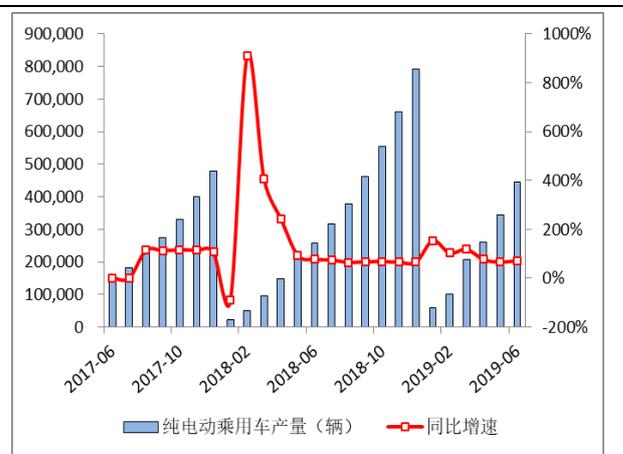
数据来源: 中汽协, 东北证券

图 53: 中国纯电动商用车月度产量 (辆)



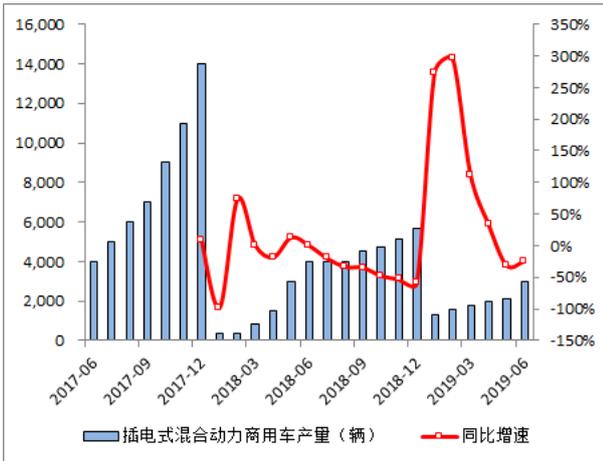
数据来源: 中汽协, 东北证券

图 55: 中国纯电动乘用车月度产量 (辆)



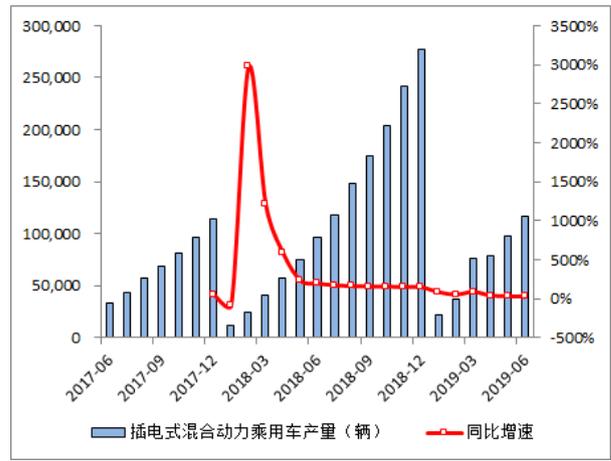
数据来源: 中汽协, 东北证券

图 56: 中国插电式混合动力商用车月度产量 (辆)



数据来源: 中汽协, 东北证券

图 57: 中国插电式混合动力乘用车月度产量 (辆)



数据来源: 中汽协, 东北证券

分析师简介:

董佳敏: 上海交通大学机械学院工学硕士, 先后就职于上海通用汽车、宏源证券研究所, 2014年11月至今任职于东北证券研究咨询分公司中小市值分析师, 主要研究方向为新能源汽车产业链等新兴产业。

胡洋: 上海交通大学管理学学士、硕士, 主要研究新能源汽车产业链。

李金洪: 南京大学材料物理学士、光学硕士, 主要研究新能源汽车产业链。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	在未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市南山区大冲商务中心 1 栋 2 号楼 24D	518000

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13956071185	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
孙斯雅	021-20361121	18516562656	sunsiya@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
颜玮	010-58034565	18601018177	yanwei@nesc.cn
安昊宁	010-58034561	18600646766	anhn@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
林钰乔	0755-33975865	13662669201	linyq@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn