



新能源行业周报

——新能源车产业链龙头中报喜人，工信部再提燃油车禁行

市场回顾

机构分析

行业动态

企业跟踪

高新技术

1、 市场回顾

上周电池级碳酸锂价格为 6.0-6.8 万元/吨，均价为 6.4 万元/吨，较之前下跌 0.1 万元/吨；工业零级碳酸锂价格为 5.2 -6.1 万元/吨，均价为 5.7 万元/吨，较之前下降 0.1 万元/吨。

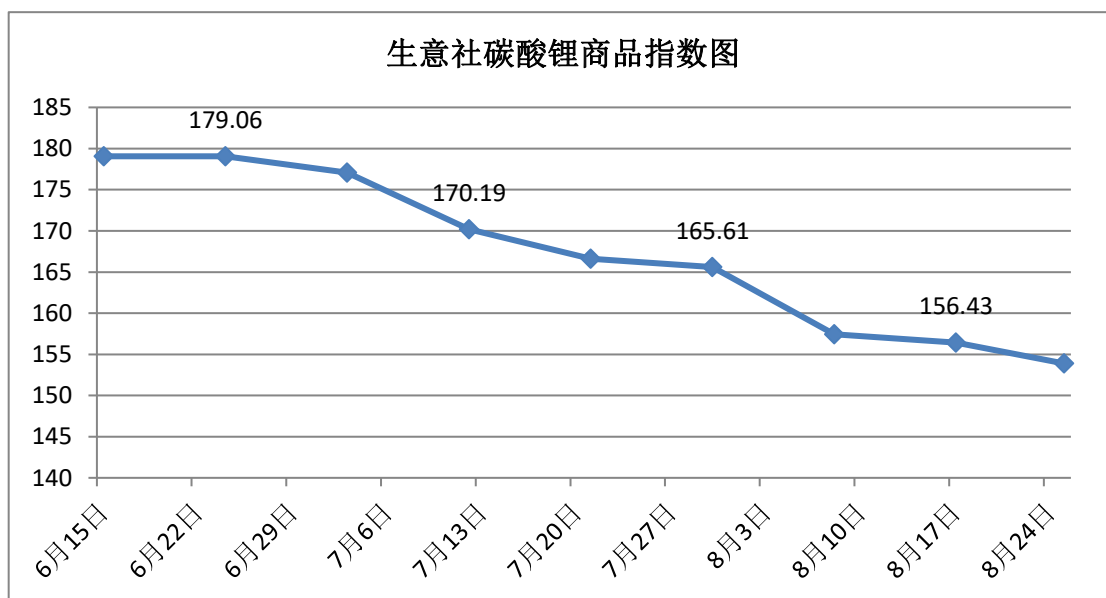
新能源车方面，结合比亚迪、宁德时代等新能源产业链企业的中报，我们认为产业链上半年在抢装的行情下业绩高增长得到了较好的保证，各环节龙头企业的集中度在不断提高，中游电池环节的议价能力最强。工信部称将在有条件地区设燃油车禁行区试点，新能源车刺激力度有望持续得到保证。

● 生意社碳酸锂商品指数



日期	6 月 15 日	6 月 24 日	7 月 3 日	7 月 12 日	7 月 21 日	7 月 30 日	8 月 8 日	8 月 17 日	8 月 25 日
商品指数	179.06	179.06	177.07	170.19	166.62	165.61	157.45	156.43	153.89

生意社碳酸锂商品指数图：

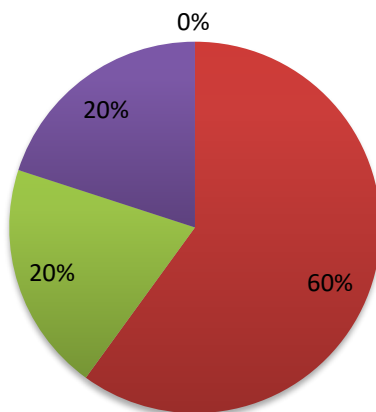


机构分析



研究机构评级情况

■ 买入 ■ 增持 ■ 中性 ■ 持有



上一周期（8 月 21 日-8 月 27 日），共有 8 家证券研究机构共发布新能源概念相关研报 12 份，其中 10 份研报对新能源相关公司给出了评级，其中买入评级 0 个，增持评级 6 个，中性评级 2 个，持有评级 2 个，整体评级偏向正向，说明对新能源相关概念公司及市场仍旧持看好态度。

行业动态

【新能源车产业链龙头中报喜人，工信部再提燃油车禁行】

7 月数据趋势显现出行业触底后的改善迹象，目前来看，8 月中上旬行业可能会继续主动调整库存，合资车企中高端车竞争力仍旧较强，相对而言，自主品牌的压力依旧



很大，未来部分车企可能在行业洗牌中被淘汰。我们维持此前观点，在行业底部等待向上拐点的阶段，稳健龙头和确定性较高的成长型标的还是市场首选。继续建议关注上汽集团、华域汽车等。

【本轮对美加征汽车关税有哪些影响？】

进口整车影响：负面影响美产进口车（成本+30%），正面影响竞品（非美进口车+国产豪华车），正式调涨前可能反而推升美产进口车销量。

进口零部件影响：国产车成本受影响较小

1) 2017 年进口零部件总额 388 亿美元，其中美产零件金额占比仅 7%（德国 28%、日本 26%）；2) 我们估算单车进口零件成本在 1300 美元左右（2017 年进口零部件 388 亿美元，按当年汽车产量 2902 万辆，平均一辆 1,338 美元），假设 1 辆车整车物料成本 9 万（指导价 16 万、厂商税后收入 13 万元），则平均看进口零件成本占物料总成本约 10%；3) 平均看，美产零部件占单车物料成本约 0.7%，大致在 1%左右；4) 税率调整 10 个点，也仅影响 0.1%的整车成本，对国产车成本影响很小。

【新能源车产业链龙头中报喜人，工信部再提燃油车禁行】

7 月数据趋势显现出行业触底后的改善迹象，目前来看，8 月中上旬行业可能会继续主动调整库存，合资车企中高端车竞争力仍旧较强，相对而言，自主品牌的压力依旧很大，未来部分车企可能在行业洗牌中被淘汰。我们维持此前观点，在行业底部等待向上拐点的阶段，稳健龙头和确定性较高的成长型标的还是市场首选。继续建议关注上汽集团、华域汽车等。

【中报陆续公布，汽车营收普降】

短期来看：市场方面，受到汽车销售低迷、半年报数据较差影响，大部分股票呈现低位震荡趋势，仅有部分细分领域优势企业保持较好的涨幅。近期汽车板块走势可能仍将落后于大盘，自主品牌占主导的企业或降幅较大，建议关注消费者认可度高、估值普遍偏低，估值或有所回升的龙头合资品牌；由于上半年新能源汽车销量较好，电动车以及电动车产业链或有较好表现。建议关注乘用车板块以及新能源汽车、汽车后市场、充电桩、智能汽车相关标的。

【新能源汽车行业发展情况综述：向上趋势不变，增长韧性仍存】



新能源汽车行业仍维持高速增长。根据中国汽车动力电池产业创新联盟（以下简称“电池联盟”），19H1 我国新能源汽车产量为 60.9 万辆，同比增长 59.8%；动力电池装机量 30.04GWh，同比增长 93%，高于新能源车产量增速。本报告从整车、动力电池、财政补贴影响、内外资对比四方面，动态跟踪行业发展的阶段性特点，前瞻行业趋势。我们认为行业向上发展趋势不变，增长韧性仍存，看好新能源汽车行业。

企业跟踪

【理想汽车完成 C 轮融资】

8 月 16 日晚间，理想汽车宣布完成 5.3 亿美元（约合人民币 37 亿元）C 轮融资，本轮融资由美团创始人王兴领投，其中王兴个人领投近 3 亿美元，字节跳动投资 3,000 万美元，经纬创投、明势资本、蓝驰创投等老股东跟投，李想个人继续投资近 1 亿美元。本轮融资完成后，理想汽车的估值约为 29.3 亿美元（约合人民币 206 亿元）。至此，理想汽车累计融资额达到 15.75 亿美元（约合人民币 111 亿元）。

【上海临港新片区揭牌之际，特斯拉超级工厂取得首张综合验收合格证】

8 月 20 日，中国上海自由贸易试验区临港新片区迎来正式揭牌的历史时刻。

从此，太平洋西岸，中国海岸线中心，长江入海口，又将诞生一处开发开放的新高地，一个具有较强国际市场影响力和竞争力的特殊经济功能区，一座面向全球、面向未来，拥有高端资源要素配置功能的现代化新城。

新片区《总体方案》明确，临港将实施具有较强国际市场竞争力的开放政策和制度，加大开放型经济的风险压力测试，成为我国深度融入经济全球化的重要载体。

【比亚迪将推新铁锂电池：体积能量密度升 50%，寿命 120 万公里，成本降 30%】

长期看好磷酸铁锂的比亚迪还在坚持，而且看起来还在创造惊喜——比亚迪将于明年 5—6 月份推出的全新一代铁锂电池，体积比能量密度将提升 50%，寿命长达 8 年 120 万公里，成本还可以节约 30%。

8 月 21 日晚间，比亚迪公布中报业绩。8 月 22 日上午，比亚迪董事会主席、总裁王传福携高管出席业绩交流会，透露了上述消息。



高新技术

【英国机构研究新型电池冷却技术 降低电池起火风险】

i-CoBat 项目由 M&I Materials 公司牵头，是英国政府法拉第电池挑战赛的一部分，该赛事鼓励开发最新的电动汽车电池技术。在 i-CoBat 项目中，研究人员采用 M&I Materials 公司的可降解介质冷却液 MIVOLT，其化学性质可使其成为介质冷却剂，直接将热量从电芯表面移走。这是因为 MIVOLT 介质液体不导电，可直接与电池组接触。采用 MIVOLT 进行液体浸入式冷却，可以从热源开始进行热传导，不需要二次间接冷却系统，从而提供更简单的热管理解决方案。

这一创新有望提高功率输出和电池寿命，加快充电速度，同时降低成本，有效解决里程焦虑问题。华威大学制造工程学院先进驱动系统教授 David Greenwood 表示：“这不仅仅是保持电池冷却的问题，而且可以优化操作温度。”

信息来源：生意社

OFWEEK 锂电网

金融界

亚洲金属网

东方财富网

电池网

锂业分会等



THE
END!

免责声明：

本报告是基于上海联合矿权交易所认为可靠的已公开信息编制，但上海联合矿权交易所不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

本报告版权仅为上海联合矿权交易所所有。未经上海联合矿权交易所书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若上海联合矿权交易所以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，上海联合矿权交易所对此等行为不承担任何责任。

如未经上海联合矿权交易所授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。上海联合矿权交易所将保留随时追究其法律责任的权利。