



新能源行业周报

—4 月新能源车产量 7.3 万辆，数据持续回暖

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 4.4-4.7 万元/吨，均价为 4.5 万元/吨；较上周下降 0.1，工业零级碳酸锂价格为 3.85 -4.2 万元/吨，均价为 4.1 万元/吨，较上周持平。

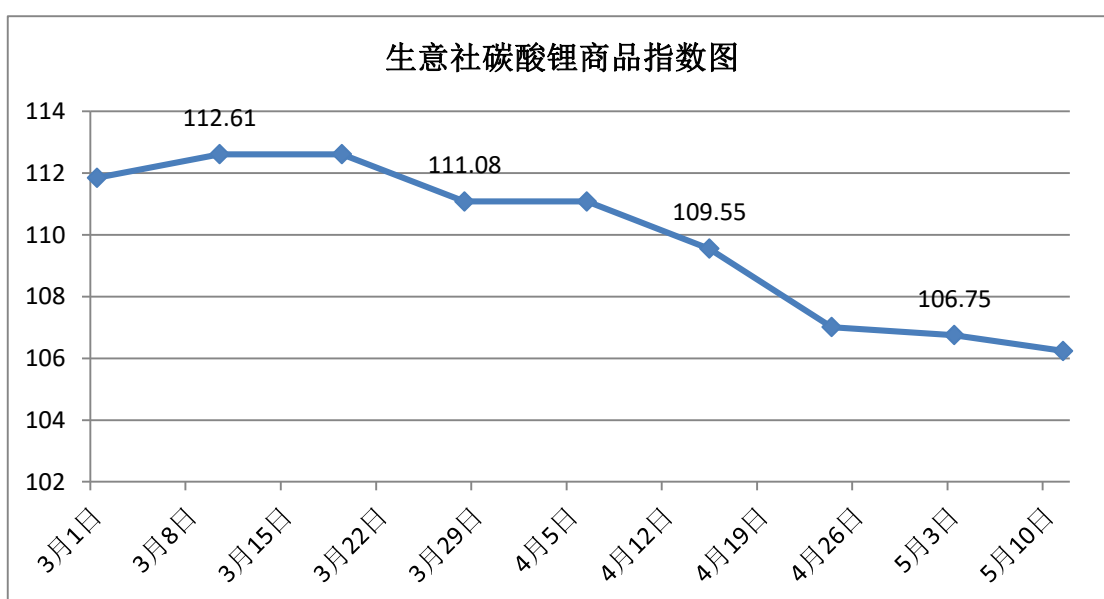
为稳定和扩大汽车消费，十一部委联合提出五项通知：调整国六排放标准实施有关要求；完善新能源汽车购置相关财税支持政策；加快淘汰报废老旧柴油货车；畅通二手车流通交易，降低增值税率；用好汽车消费金融。通过延后国六排放标准实施，减轻部分车企和经销商消耗国五库存的压力；放缓新能源补贴退坡幅度，继续免征新能源车购置税，加大扶持力度，有利于促进新能源汽车销量企稳与盈利能力提升；加快淘汰报废老旧柴油货车，加加快各地国三货车的淘汰速度，促进货车更新换代与需求提升；降低二手车增值税率，有利于盘活二手车存



量，并通过置换、交易拉动新车销售；通过调整汽车消费金融，促进居民汽车消费需求释放。广东省财政将安排 12 亿元支持开展 2020 年汽车下乡专项行动，鼓励汽车整车企业对广东农村居民让利。郑州与重庆也出台了汽车补贴政策，释放汽车消费潜力。根据乘联会数据，4 月乘用车前四周(1-25 日)日均零售 3.53 万辆，同比下降 1.6%；4 月长安汽车公告销量 159,557 辆，同比增长 32%；上汽集团官方公布国内零售完成 41.3 万辆，同比增长 1.3%，乘用车市场零售总体回升较快。未来随着疫情好转和各地利好政策落地，车市将继续回暖。

● 生意社碳酸锂商品指数

日期	3 月 1 日	3 月 10 日	3 月 19 日	3 月 28 日	4 月 6 日	4 月 15 日	4 月 24 日	5 月 3 日	5 月 11 日
商品指数	111.85	112.61	112.61	111.08	111.08	109.55	107.01	106.75	106.24

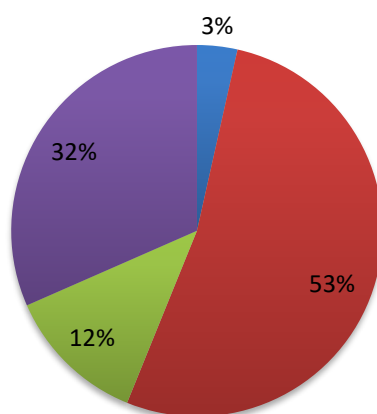




机构分析

研究机构评级情况

■ 买入 ■ 增持 ■ 中性 ■ 持有



上一周期（5月5日-5月12日），共有44家证券研究机构共发布新能源概念相关研报71份，其中59份研报对新能源相关公司给出了评级，其中买入评级2个，增持评级30个，中性评级7个，持有评级18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

**【4 月乘用车批发环比+50%，V 型反转趋势确立】**

4 月乘用车销量环比继续改善，V 型反转趋势明确。2 月车市受新冠肺炎疫情影响严重，当月乘用车销量同比下滑近八成。3 月以来，随着国内疫情逐步缓解，各地复产复工有序推进，加之疫情后刚性购车需求逐步释放，4 月车企及经销店经营已基本恢复正常状态。1 至 4 月乘用车零售销量同比增速分别为-21%、-79%、-40%和-6%，3 月和 4 月的同比增速拉升均接近 40 个百分点，体现疫情以来车市从谷底 V 型反转复苏的良好态势。

【燃料电池汽车示范推广征求意见，车市 4 月明显回暖】

近日财政部下发燃料电池汽车示范推广征求意见函，示范目标方面包括车辆推广规模应超过 1,000 辆车，配套核心材料、关键零部件示范运行的车辆不低于 500 辆，建成并投入运营的加氢站超过 15 座等，上游加氢站建设、中游电堆等核心零部件、下游商用车将是重点发展方向，重点关注腾龙股份、潍柴动力、中通客车、宇通客车、厚普股份等。根据中汽协数据，4 月汽车销量预计约 200 万辆，环比增长 39.8%，同比增长 0.9%，较前期明显回暖，天津、上海、深圳、海南等多地出台刺激汽车政策，未来随着各地支持政策落地，车市将继续回暖，建议关注乘用车、新能源等潜在受益标的。

【多地发布汽车消费鼓励政策，电动车销量或超预期】

各地发布汽车消费刺激政策，新能源汽车销量恢复或超预期。近期随着各地复产复工落实到位，汽车刺激消费也成为各地政府的重要动作，在国家发改委等部门总体框架要求下，地方政府在国补基础上可以给予适当的资金补贴，交通政策优惠以及指标额度上的放宽措施。目前已经多达 20 个省市发布了汽车消费补贴活动，最高的为深圳市，个人消费者新购纯电动高级型或经济型乘用车补贴 2 万元/车。我们认为各地刺激政策将带动汽车消费快速回暖，维持“当前时点是长期布局新能源汽车产业链的好时机”的判断

企业跟踪

【特斯拉一季度盈利超预期，国产 Model 3 标准续航升级版降价】



特斯拉 2020Q1 收入同比增长 32%，GAAP 营业利润达 2.83 亿美元，营业利润率为 4.7%，全新车型 Model Y 毛利率为正值，在疫情影响下仍实现了高速增长，盈利超出市场预期。5 月 1 日起，中国制造 Model 3 标准续航升级版基础售价将进行下调，下调后补贴前售价为 291,800 元，补贴后售价为 271,550 元。Model 3 价格下调主要是为享受补贴，但会让国内新能源车企产生更大的压力，在 20-40 万价格段的所有产品竞争格局和定价策略都将发生变化，行业竞争格局将被改写。欧美疫情严重也将加速其零部件产业链向国内转移，特斯拉配套产业链有望大幅受益，建议关注国产配套单车价值量较高、业绩弹性较大的配套企业。

【拐点已到，配置龙头】

企稳回升，中欧共振值得期待。根据我们的测算，随着一线城市政策的落地，个人消费增速有望在 5 月率先转正，而下半年公务车市场电动化置换、经济回暖带来运营车型的购置修复，将进一步助力电动车需求的回升。预计 2020 全年新能源乘用车消费量达到 90.4 万辆，相比 2019 年 86.1 万辆的水平，同比增长 5%（仅模式测算销量趋势，真实销量还取决于政策力度）。

基于对国内和欧洲需求的判断，4-5 月很有可能是全年电动车销量和增速的最底部，板块的配置窗口已经出现。个股选择上，电池龙头仍是最优质的长期标的。

【锂行业的深刻变局与我们的思考】

我们认为全球锂行业正在发生两点深刻的变革：第一，新冠疫情加剧了逆全球化风险，全球机遇并未消失，但其内涵正在发生深刻变化，而未来也将更具挑战。尽管锂行业的需求蛋糕将不断变大，但未来 3-5 年，欧洲、美国构建新能源汽车全产业链条的趋势也愈发清晰。2019 年全球 60% 的锂资源供应来自矿石体系，产自西澳、巴西、加拿大的锂精矿近乎 100% 由中国锂盐厂转化加工，再流入全球中下游。向前看，锂化合物的生产环节不可避免将变得更加多元，这一方面是欧洲、美国新能源汽车市场的体量快速成长所致，另一方面也由欧洲、美国对于保障战略资源供应安全的诉求所决定，要求关键原料实现一定的自供比例。目前，车企巨头等产业决策者已经在推动电池、材料、原料的本地配套逐级落地。我们认为，这一局面将导致中国锂行业呈现“马太效应”。全球车企和电池巨头在可期的未来无疑离不开中国领军锂盐厂的高品质产品，及其高效、稳健的供应能力，但国内二线锂盐厂再借外需实现“弯道超车”的难度将越来越大，行业格局将向头部集中。第二，正如我们前期所重点提示，新能源汽车终端需求的分层（高镍-长续航车型、铁锂-高性价比车型）也在加剧中上游竞争格局的分化。绑定全球 OEMs 或电池寡头、切入高端供应链的中国头部锂盐厂，尤其一线的氢氧化锂供应商，正在收获海外高镍需求放量的红利，而二线的氢氧化锂产能却迟迟难以满产。同时，比亚迪推出“刀片电池”是铁锂路径返潮的标杆，由于铁锂强调高度的成本经济性，且对锂源品质的要求宽容，因此盐湖系碳酸锂依靠低成本在铁锂市场占据了明确且稳固的竞争优势，云母提锂的“准电碳”提供了补充，而不具备成本优势和绝对产品优势的二、三线矿石提锂则遭遇了尴尬；正因如此，新能源汽车



终端需求的分层也加剧了上游锂盐环节的分化和洗牌。锂行业如何应对变局？(1) 对于中国头部锂盐厂，我们建议第一，紧抓全球蓝筹客户需求上量的机遇窗口、积极扩大产能并重视 ESG，以明确的品质优势、规模优势、供应稳定性来强化与全球蓝筹客户的长期战略协同和供应黏性；第二，充分夯实上游资源，确立成本优势，但需提高对于海外矿产国家风险的警惕；第三，即便海外订单饱满且利润率更高，也需坚定不移的扎根白热化的中国内需市场、确保国内市场份额；第四，转变单纯基于即期经济性的思路，提前做好走出去、在欧洲等海外市场布局产能的预案。(2) 对于中国二线锂盐厂，我们认为实现资源、锂盐一体化具备必要性，同时需锤炼品质，此外，选择与国内下游的大型电池厂商进行深度联合（尽管可能会牺牲短期的盈利弹性）不失为一个生存和突围之良策，直至周期拐点到来。长期看好锂资源、动力电池两大战略环节的投资价值。延长补贴和 ToB 采购将支撑中国新能源汽车—这一战略新兴产业的回暖，但全球遭遇疫情后，汽车消费复苏所需的时间或长于预期，上游将继续磨底；5 月部分西澳锂精矿的 CIF 价格或将下行至约 400 美元/吨，此外 Q2 欧洲的新能源汽车产销将承压，但高端电芯作为瓶颈环节所受影响较轻。

高新技术

【韩国研发可穿戴式“蜂窝”锂离子电池】

导读：韩国的科学家已经与石墨烯和碳纳米管合作开发了一种可以工作的锂离子电池，该电池可以拉伸多达 50%，而不会损坏任何组件。根据科学家的说法，电池代表了可穿戴或可植入人体电子设备开发的重要一步。

可穿戴设备不仅尺寸很受限制，而且由于需要长期穿戴，舒适性也很重要，因此它们还必须非常轻，所以电池就必须尽可能小。锂离子电池体积小、重量轻、容量大，可帮助系统设计工程师满足尺寸限制，同时提供使消费者满意的长电池续航时间。其较高工作电压意味着需要的电芯更少，从而可以进一步减小系统尺寸



和提高设计灵活性。

将电子产品以及由此产生或储存的能量整合到各种设备中是一个快速发展的研究领域，它对电子材料提出了新的要求，例如，通过设计可用于服装或其它织物的电池。

韩国科学技术研究院（KIST）的科学家在开发此类锂离子电池时考虑到了此类应用，其组件可拉伸至多 50%，而不会影响安全性或性能。

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。