

锂电池产量保持快速增长 消费结构有望进一步改变

□渤海证券 张敬华 S1150513080004

图说新闻



庐江经开区正形成合肥国轩锂电池正极材料项目、合肥星源锂电池隔膜项目为上游,合肥国能固态聚合物锂电池项目为中游,中航纯电动汽车项目为下游的新能源材料产业链。目前已规划6平方公里的新能源汽车电池材料产业园,力争把新能源汽车电池材料产业打造成为全国新能源汽车电池产业基地。图为合肥星源新能源材料有限公司技术人员在查看隔膜外观质量。

中新社 周跃东/摄

资讯

煤化工投资加速或迎千亿市场

山西潞安化工有限公司日前挂牌,山东日前宣布将打造鲁南国家级煤化工产业示范基地,陕西计划2018年新开工10个能源化工项目,总投资逾千亿元,多为现代煤化工项目。

浙商证券分析师吴栋栋表示,煤化工产业去年以来回暖,报备的工程增多,一些煤化工设备企业的订单现大幅增长。随着各种化工产品价格不断上涨以及煤化工技术的提升,煤化工产

业的经济性得到提升,从而吸引到更多投资。此外,在煤炭企业去产能的背景下,煤企盈利改善,企业现金流好转,也有能力进行资本开支。多方面因素共振,促使煤化工产业投资加速。

浙商证券预计,到2020年,我国煤化工投资有望超过5000亿元。煤化工投资中设备约占一半,未来设备投资额将近3000亿元。

(据《中国证券报》)

PPP板块公司逾七成业绩增长

数据显示,截至今年2月底,在41家已披露2017年业绩快报的PPP概念板块上市公司中,业绩增长的公司达到32家。净利润增幅高于100%的公司有6家,净利润增幅介于50%至100%的有6家,净利润增幅低于50%的有20家,另有9家净利润增速为负。

业内人士认为,随着PPP规

范发展的逐步推进,拿单能力及订单转化能力较强的PPP板块龙头企业业绩有望提升。而环保等PPP项目受政策及市场影响,发展前景值得期待。

民生证券研报预计,PPP行业尤其是环保PPP企业仍将维持较快增长,行业长期向好逻辑不变。

(据《上海证券报》)

光伏制造行业规范条件发布

工业和信息化部近日披露,为推动我国光伏产业持续健康发展,《光伏制造行业规范条件(2018年本)》(下称《条件》)正式发布,3月1日起实施。

《条件》明确,严格控制新上单纯扩大产能的光伏制造项目,引导光伏企业加强技术创新,提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建多晶硅制造项目,最

低资本金比例为30%,其他新建和改扩建光伏制造项目,最低资本金比例为20%。

业内人士认为,2018年国内光伏市场将继续保持快速增长态势,龙头企业效益将获得一定支撑,但光伏企业之间的竞争将愈趋激烈,竞争将主要集中于技术与效率。

(据《中国证券报》)

随着新能源汽车产业的快速发展,锂资源消费结构已由润滑脂等传统工业领域为主,转变成以锂电池等新兴领域为主,预计随着新能源汽车的推广,锂资源的消费结构有望进一步改变。

新兴领域占比不断提高

随着新能源汽车等新兴产业的发展,全球锂资源的消费结构发生了巨大的变化。而随着我国新能源汽车产业的快速发展,我国锂资源消费结构已由润滑脂领域为主,转变成以锂电池为主。预计随着新能源汽车的推广,锂资源的消费结构有望进一步改变。

2016年,全球锂资源消费结构中,锂电池领域消费占比达到了41.01%。而在我国,锂电池领域中锂资源消费占比更高,2015年就达到了51%,成为锂资源的主要下游。

锂电池出货量增量迅速

新能源汽车在全球范围内已进入快速发展期。2017年全球新能源乘用车销量毫无疑问再次刷新了纪录,据ev-sales数据,2017年累计销量突破122万台,同比增长58%。而根据2017年初,各国主要汽车生产厂商陆续发布了未来在新能源汽车领域的发展规划,到2025年,各车企在新能源汽车领域的

规划销量合计将达到570万-820万辆,届时新能源汽车保有量将达到2000万辆,2018-2025年的年复合增长率将超过21%。

2025年,我国新能源汽车销量有望达到500万辆。2017年,我国新能源汽车销量为77.7万辆,同比增长53.25%。而根据我国《节能与新能源汽车产业发展规划(2012-2020年)》,到2020年,纯电动汽车和插电式混合动力汽车生产能力达200万辆、累计产销量超过500万辆,2018-2025年的年复合增长率将超过26%。而根据工业和信息化部等四部委印发的《汽车产业中长期发展规划》,到2020年,新能源汽车年产销达到200万辆,动力电池单体比能量达到300瓦时/公斤以上,力争实现350瓦时/公斤,系统比能量力争达到260瓦时/公斤,到2025年,新能源汽车占汽车产销20%以上,动力电池系统比能量达到350瓦时/公斤。

受国内新能源汽车产销市场的带动,动力锂离子电池的出货量也出现了快速增长态势。2017年我国动力锂电池出货量为39.2Gwh,同比增长27.27%。而从全球动力锂电池市场看,2017年上半年出货量为27.50Gwh,同比增长67%。

受动力锂电池出货量增长迅猛的推动,中国乃至全球的锂离子电池产量也出现

了快速增长态势。2017年,中国锂电池产量为88.70Gwh,同比增长39.12%。而统计数据显示,自2010年以来,全球锂电池总产量年均增长速度在25%以上,2016年全球锂电池总出货量达到115.41Gwh,较上年同比增长21.10%。预计2017年,全球锂电池出货量有望达到133.8Gwh,将同比增长15.93%。预计2020年,全球锂电池出货量将达到265.7Gwh,是2016年的2.5倍。

价格仍将保持高位

锂资源与其他金属一样具有资源属性,从目前全球已探明的锂资源总量看,较为丰富,并不缺乏。但是,从各种锂矿的资源禀赋状态以及分布均匀性看,以及锂矿开发提取技术水平的短期限制,且经济自然条件对锂资源生产周期的影响,导致供需矛盾在一定时期内呈现,这也是锂资源价格高企的主要原因,而后期锂资源价格走势仍需看锂资源新增产能的释放节奏。

而在全球新能源汽车产业高速发展的大背景下,同时锂资源扩产具有一定的周期,且锂资源集中度较高,具有寡头垄断性,加之2019年之前锂资源产量增量难以规模释放,预计在一定时期内,锂资源价格仍将保持高位,不排除进一步上涨的可能。

洗衣机两雄争霸局面不断强化

□中信建投 林寰宇 S1440516070002

根据产业在线数据,2018年1月,家用洗衣机整体销售587.32万台,同比+5.9%。其中,内销442.45万台,同比+14.6%;出口144.87万台,同比-14.1%,市占率前二为海尔(31.5%)和美的系(25.3%)。

据中怡康数据显示,2018年1月,洗衣机零售市场均价为2762元,同比+12.4%,其中,国内品牌均价涨幅15.9%明显高于国外品牌9.5%。其中,1月海尔品牌均价2932元,同比+12.5%,小天鹅和美的品牌均价为2764元和2020元,同比+16.6%和+13.8%。

内销高速增长,龙头集中度不断提高,内销市场形势较好,二三线城市市场与春节因素起主要推动作用。1月内销增速+14.6%,创2013年8月以来新高。2018年二三线城市市场备受关注,厂商和渠道同时不断开拓农村市场,成为内销新增需求的重要支柱。两大龙头内销均取得接近三成的增长,其中,海尔(内销+29.4%)、美的系(内销+27.7%)大幅跑赢行业平均水平,实现内销市场份额明显提升,海尔(市占率37.3%、提升4.3个百分点)、美的系(市占率27.7%、提升3.0个百分点)。

两雄争霸局面不断强化。龙头份额再度提升,至56.77%,同比提升6.3个百分点。海尔保持市场份额第一,市场占比为31.5%,+4.6个百分点;美的系市场占比达到25.3%,+1.7个百分点。海尔1月增速+23.9%,受益于消费升级内销增长强劲,外销整体下滑背景下,跌幅收窄与海尔在海外推广自主品牌有直接关系。

美的系1月增速+13.5%,内销增速+27.7%,外销增速-34.5%。

继续推荐行业龙头标的:美的集团、青岛海尔、小天鹅A。