

锂电铜箔

# 锂电铜箔涨价“一触即发”

## 龙头企业最为受益

新能源汽车放量节奏提前,预计二季度铜箔需求大幅增加:根据我们的预测,2017年新能源汽车产销将达75万辆,同比增长45%,对应今年动力电池需求量37~38Gwh,加上动力类及储能类,锂电需求为77.6gwh,对应铜箔需求为7.3万吨,同比增长20%。由于今年政策出台早,车企调整迅速,因此我们判断今年新能源汽车销售节奏将提前,预测3月新能源汽车产销量将在3万辆以上,而进入二季度后将明显放量,三季度销量火爆。因此我们测算,一季度锂电铜箔需求为0.89万吨,从4月份开始铜箔厂将进入销售旺季,二季度需求为1.53万吨(环比增长72%),三季度锂电铜箔需求为2.22万吨,而锂电铜箔每季度有效产能约2万吨,供需缺口将出现。

行业扩产周期长,今年无新增产能,二季度末供给缺口出现:目前锂电铜箔有效产能不足8万吨,产能集中于诺德股份、灵宝黄金、湖北中一、嘉元科技、安徽铜冠五大厂商,由于定制设备周期长达1.5年,环评及产房要求高,扩产周期两年以上,诺德与灵宝黄金两大龙头的扩产产能(各1万吨)需至2018年逐步释放,而其余厂商也无新增产能;同时由于PCB标准箔自下半年以来供不应求,行情火爆,因此行业也无转换产线(若转换,周期也长达1年)。因此今年行业产能稳定在每季度2万吨。考虑厂商备货等因素,我们预计二季度末供给缺口将出现,涨价空间开启。

锂电铜箔涨价动力足,加工费有望涨至6万/吨以上:锂电铜箔具备较强的价格上涨驱动力,一是考虑到目前PCB标准箔加工费已逆袭,超过锂电铜箔约5000元/吨,由于锂电铜箔对设备要求更高,壁垒高,成品率低,添加剂成本高,因此价格一直高于标准箔,而2016年由于标准箔供需失衡导致加工费从2.5/吨涨至5万/



吨,涨幅超过锂电铜箔。二是锂电铜箔淡季价格坚挺。目前虽新能源车产销较低,但主流铜箔厂多处于满产状态(春节无休),加工费处于约4.5万/吨左右,无任何松动。我们判断随二季度新能源汽车明显放量,需求提升,供给缺口打开,锂电铜箔加工费有望涨至6万/吨以上(+30%)。

锂电铜箔供给集中,龙头企业受益:锂电铜箔加工成本约2~3万,龙头厂商可将成本控制在2~2.5万,因此目前加工费用4.5万的情况下,单吨毛利率约2.2万,单吨净利润约1.8万,若加工费涨至6万/吨(+30%),则利润将近翻倍。锂电铜箔的生产主要集中于诺德股份、灵宝黄金、湖北中一、广东嘉元、安徽铜冠这五家企业,其中诺德股份为行业龙头,2015年市占率为23%,2016年预计公司出货量近2万吨,市场份额提升至30%,2017年公司产能将近3万吨,将受益于铜箔加工费上涨,业绩弹性大。

■ 东吴证券

新能源车

## 特斯拉新一代锂电池亮相 三元锂电材料迎来需求爆发

2017国际电池会议于美国时间3月20~23日举行,会议期间,特斯拉电芯供应链及商业发展首席负责人KurtKelty以及三元层状材料电芯研究合作伙伴JeffDahn,分享了新型“2170”锂电池的镍钴铝(NCA)三元材料改进等技术细节,新一代锂电池的神秘面纱揭开。据悉,“2170”锂电池用于特斯拉汽车Model3上,可能将全面替代传统的“18650”。

特斯拉CEO马斯克此前表示,这将是全世界最高密度且最便宜的锂离子电池。采用2170电池后,由于同等能量下,所需电池的数量可减少约1/3,整车能量密度将得到提升,而未来有望通过大规模量产使得动力电池成本降低9成。业内人士认为,乘用车开始用三元电

池,与磷酸铁锂电池相比,能量密度大概会提升20%左右。随着Model3今年9月前大规模生产,相关NCA三元锂电材料产业链公司将迎来需求爆发。

太平洋证券认为,三元动力电池成为重要的发展方向,对钴金属的需求量大幅上升,由于供给端有限,钴价有望继续上涨。正极材料按“原材料+加工费”的定价模式,钴涨价会传导,利好三元正极材料。2017年,新能源汽车补贴大幅降低,产业链多方协商解决价格问题,新能源汽车将在3月份回归正常。以普通混合动力为代表的节能汽车增长强劲,值得期待。推荐格林美、华友钴业、当升科技、亿纬锂能、正海磁材、双杰电气、新海宜、科力远等。

■ 和讯

人工智能

## 机构多路径布局 人工智能成最强“风口”

受到多重利好催化的人工智能板块,近期成为市场关注的焦点。在业内人士看来,从社会发展趋势看,人工智能已经成为最大的科技“风口”。在科技巨头纷纷发力、政策强力支持、下游需求逐步爆发的情况下,资本追逐人工智能的热情还将持续下去。从机构布局情况看,与人工智能应用领域相关的消费金融、智能投顾、医疗等上市公司,已经吸引了资金进行布局。

近期市场热议的人工智能,被英特尔用153亿美元收购的全球ADAS龙头Mobileye公司添了一把火。据悉,英特尔这笔收购溢价率高达31.37%,表明其对“ADAS及无人驾驶”领域前景的强烈看好。

今年“人工智能”首次写入政府工作报告,科技部部

长万钢明确表示科技部目前正制定人工智能创新发展规划。百度董事长李彦宏、小米CEO雷军等,也在各种场合把“人工智能”放在第一位。

在业内人士看来,未来国家将在“资金、技术、人员”方面,加大对人工智能领域的投入,人工智能政策红利有望持续释放,2017年中国人工智能迎来了发展新纪元。

从市场空间看,艾瑞咨询预计,2020年全球人工智能市场规模将达到1190亿元,年复合增速约19.7%;同期中国人工智能市场规模将达91亿元,年复合增速超50%。毕马威发布的报告显示,人工智能和认知学习将会改变人们生活的各个方面。

■ 东方财富

维生素C

## 维C价格不断上涨 2只个股望成摇钱树

据生意社消息,上周国内饲料级维C市场价格再次上调,石药集团、华北制药、山东天力受环境污染影响被勒令停产,市场库存逐渐减少,维C供应逐渐趋于紧张。

目前国内部分厂家饲料级维C原粉报价在之前的40元/公斤的基础上,再次上调至54~60元/公斤,市场成交价逐渐上涨至50元/公斤左右,下游寻货增加,市场强势运行。

值得注意的是,在这短短的三个月时间内,国内饲料级维C生产者价格指数由12月中旬的32800元/吨上涨至3月中旬的46000元/吨,累计上涨超过40%。

### 环保压力推动 此次维生素C价格上涨

2016年维生素C国内产量约为16.1万吨,出口13.2万吨,国内供应约2.9万吨。市场份额方面,帝斯曼收购江山制药以后已成为全球第一,国内目前是石药、鲁维和江山三足鼎立。

根据2014年石家庄市委、市政府关于印发《石家庄市大气污染防治攻坚行动方案(2013-2017年)》的通知,石家庄要在2017年年底完成市区19家工业企业搬迁改造,其中包括华北制药、华北制药全资子公司河北维尔康制药有限公司、华北制药威可达有限公司等药企。

华北制药因为2014年开始搬迁故产量在2015年骤减,根据博亚和讯数据,华北制药2014年VC供应16000吨,2015年下降至4000吨,当时已经形成一定供给缺口,但因为其他企业供应量增加,VC价格仅仅出现小幅波动。2016年底石家庄的勒令停产加速了对2014年发布的企业搬迁方案的进度,但因为华北制药生产量已经骤减,故分析人士认为石药的停产造成的供给缺口才是推动此次VC价格的抬升诱因。

### 年后环保高压力度亦不减

2017年2月15日起,环保部部长陈吉宁及另外四位副部长亲自带队,赴京津冀及周边18个城市,开展采取进驻地方的形式,进驻时间已达一个月,查了将近6000个部门、单位和企业,发现2000多个问题。看见工厂冒烟就查,对于环保不合格的企业打出高额罚款、查封扣押、停产关闭的组合拳。如此环保高压下,造成的供给缺口时间已经和2011年VK3接近。

分析人士表示,此次维生素C涨价已经具备突发性重大事件的前提,同时也具备了向历史毛利高点(100元/kg)冲击的动力。同时我们应该注意到相关企业的复产是此次价格持续的关键。

### 维C概念股

华北制药:维生素B12产量居亚洲第一,世界第二,公司还生产维生素C,维生素B12等;

东北制药:维生素C五大家族之一,是国家四大维生素C龙头企业之一。

■ 中财

**寻人启事**  
王佐,男,身份证号:342201690220061。家有急事,见报速与你表兄蔡燦联系,电话:15305693028。