

# 新能源汽车产业链周报（8月第5周）

——电解液价格全面企稳，静待价格回升



**东方证券**  
ORIENT SECURITIES

## 本周事件

- **中国汽车产业发展（泰达）国际论坛聚焦新能源车发展和问题。**8月31日-9月2日，财政部副部长在中国汽车产业发展（泰达）国际论坛上表示，政策扶持使得我国新能源汽车产业发展取得了明显成效，今年预计有150万辆。但也存在一系列深层次问题，主要包括结构性产能明显过剩，产业出现盲目扩张；新能源汽车和燃油车相比没有优势等，长期补贴市场机制使得一些新能源车企有了依赖性，大多数车企的产品卡在了最低的补贴线上。下一步中央财政将建立动态机制扶持汽车产业发展，坚持扶优扶强，出清残弱。
- **充电设施保有量稳定增长，车桩匹配情况仍有待改善。**截至2018年7月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩27.48万个，其中交流充电桩12.07万个、直流充电桩9.05万个、交直流一体充电桩6.36万个。2018年7月较2018年6月新增公共类充电桩3026个。目前我国共有充电桩60万左右，车桩比约为3.3:1，距离目标还差的很远，且每月充电桩的增速同比、环比均呈现逐渐放缓的趋势，想要在2020年达到国家要求的标准，未来任重而道远。
- **融捷集团动力电池产业园落户合肥。**融捷新能源动力电池循环产业园项目落户合肥，总投资76亿元。建成后，新能源动力电池产业园将拥有2万吨正极材料前驱体，2万吨负极材料的年产能、年产100万套动力电池梯次循环利用和年产30万吨动力电池再生的能力。融捷集团沿着锂电产业链自上而下布局多年，其控股公司融捷股份，拥有融捷锂业、长和华锂、德瑞精密等多家新能源企业。
- **格林美：锂电材料产能释放，盈利能力持续增强。**格林美2018上半年实现营业收入70.26亿元，较上年同期增长63.92%，归属于上市公司股东净利润4.11亿元，较上年同期增长50.83%。其中新能源电池材料业务实现了40.43亿元的营收，同比增长了98.70%，翻了一番。公司“1+N”废旧电池回收利用网络合作企业增长到80多家，三元材料前驱体新获得LGC、BYD国际主流企业认证，其中NCM高镍前驱体已通过LGC认证，建成2万吨/年三元材料高镍前驱体生产线。新能源电池材料板块占营业收入比重57.54%，该业务成为公司业绩增厚的有利支撑点。

## 投资建议与投资标的

- 本周碳酸锂价格持续下探；钴价格短暂反弹后继续下跌，带动相关产品价格走弱；电解液价格连续三周稳定，有望企稳回升，建议关注天赐材料(002709, 买入)、新宙邦(300037, 未评级)。锂电材料企业中报披露完毕，在产能过剩，竞争激烈的情况下，龙头企业具有规模优势和客户优势，取得了更大市场份额，建议关注业绩优秀的格林美(002340, 买入)、华友钴业(603799, 未评级)和当升科技(300073, 未评级)。此外锂电隔膜建议关注创新股份(002812, 未评级)、沧州明珠(002108, 买入)；负极材料建议关注璞泰来(603659, 未评级)。

## 风险提示

- 新能源汽车销售不及预期；上游原材料价格波动风险。

行业评级

**看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A股

行业

电力设备及新能源

报告发布日期

2018年09月03日

## 行业表现



资料来源: WIND

证券分析师

卢日鑫

021-63325888-6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860515100003

李梦强

021-63325888-4034

limengqiang@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860517100003

联系人

顾高臣

021-63325888-6119

gugaochen@orientsec.com.cn

彭海涛

021-63325888-5098

penghaitao@orientsec.com.cn

陈聪颖

021-63325888-7900

chencongying@orientsec.com.cn

相关报告

新能源汽车产业链周报 (8月第4周) 2018-08-28

新能源汽车产业链周报 (8月第3周) 2018-08-20

新能源车保持高速增长, 3C 旺季临近, 2018-07-11

看好钴价企稳回升

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

# 目 录

<b>1.产业链大事 .....</b>	<b>5</b>
1.1 新能源车 .....	5
1.1.1 中国汽车产业发展（泰达）国际论坛聚焦新能源车发展和问题	5
1.1.2 充电设施保有量稳定增长，车桩匹配改善任重而道远	5
1.1.3 福田汽车战略联合力神电池，深度布局新能源汽车产业链	6
1.2 动力电池 .....	6
1.2.1 投资 76 亿元，融捷集团动力电池产业园落户合肥	6
1.2.2 中化国际携手骏盛电池、博郡汽车，布局动力电池产业	7
1.3 锂电材料 .....	7
1.3.1 锂电池电解液行业标准 2018 年 10 月 1 日起实施	7
1.3.2 林奈新能源 3 万吨锂离子电池正极材料项目落户常州	8
1.3.3 诺德年产 10000 吨动力锂电铜箔投产，计划打开国际市场	8
<b>2.重要公告梳理 .....</b>	<b>9</b>
2.1 比亚迪（002594）：营收增长稳定，补贴退坡导致盈利下滑	9
2.2 国轩高科（002074）：业务发展稳定，动力电池毛利下降明显。	9
2.3 当升科技（300073）：高镍三元龙头，上半年业绩亮眼	9
2.4 格林美（002340）：锂电材料产能释放，盈利能力持续增强。	10
2.5 洛阳钼业（603993）：业绩增长平稳，盈利能力增强	10
2.6 寒锐钴业（300618）：受益钴价持续高位，营收利润齐增长。	10
2.7 华友钴业（603799）：上半年利润翻番，积极布局国际市场	11
2.8 天齐锂业（002466）：业绩稳定增长，毛利提升明显	11
<b>3.动力电池相关产品价格跟踪 .....</b>	<b>11</b>
3.1 上游原材料价格跟踪 .....	11
3.1.1 锂产品：锂金属本周价格稳定，碳酸锂继续下探	11
3.1.2 钴产品：钴价本周转跌，钴产品价格跟随下行	12
3.1.3 镍产品：镍价格微跌，硫酸镍价格下行	13
3.2 中游电池材料价格跟踪 .....	14
3.2.1 正极材料：磷酸铁锂继续下滑，三元材料企稳	14
3.2.2 负极材料：价格比较稳定	14
3.2.3 隔膜材料：本周价格稳定	15
3.2.4 电解液：六氟磷酸锂和电解液价格全面企稳	16

**4.风险提示..... 16**

## 图表目录

图 1: 2017-2018 年公共充电桩各类数据 .....	5
图 2: 2012-2017 年新能源汽车数量和公共充电桩数量 .....	6
图 3: 价格: 金属锂 $\geq$ 99%工、电: 国产 (万元/吨) .....	11
图 4: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (万元/吨) .....	11
图 5: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (万元/吨) .....	12
图 6: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨) .....	12
图 7: 前驱体: 三氧化二钴价格走势 (万元/吨) .....	13
图 8: 镍金属市场平均价格 (元/吨) .....	13
图 9: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (万元/吨) .....	13
图 10: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨) .....	14
图 11: 正极材料: 三元 523 价格 (万元/吨) .....	14
图 12: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨) .....	15
图 13: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨) .....	15
图 14: 干法隔膜价格 (万元/吨) .....	15
图 15: 湿法隔膜价格 (万元/吨) .....	15
图 16: 电解液价格 (万元/吨) .....	16
图 17: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨) .....	16
表 1: 电解液行业标准 .....	7

## 1. 产业链大事

### 1.1 新能源车

#### 1.1.1 中国汽车产业发展（泰达）国际论坛聚焦新能源车发展和问题

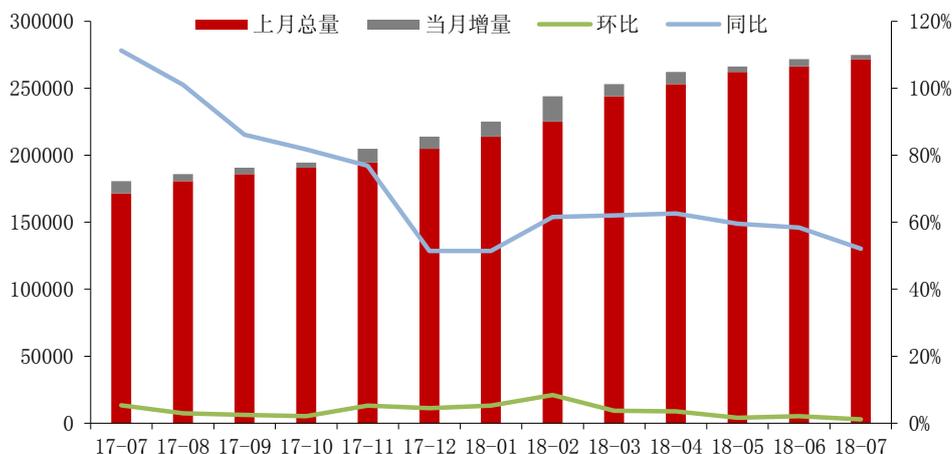
8月31日-9月2日，中国汽车产业发展（泰达）国际论坛于天津举行，本届论坛由中国汽车技术研究中心有限公司、中国汽车工程学会、中国汽车工业协会、中国汽车报社、天津经济技术开发区管委会联合主办。

财政部经济建设司副司长宋秋玲在主题演讲中表示，多年来的政策扶持使得我国新能源汽车产业发展取得了明显成效。新能源汽车产业推广数量，从2009年之前不足500辆，增长到2017年的77.7万辆，今年预计有150万辆。但我国新能源汽车市场一系列深层次问题也开始出现，主要包括结构性产能明显过剩，产业出现盲目扩张；市场竞争风险加大，新能源汽车和燃油车相比没有优势；资源和环境治理也存在风险。同时宋秋玲强调，长期补贴市场机制使得一些新能源车企有了依赖性，大多数车企的产品卡在了最低的补贴线上。下一步中央财政将建立动态机制扶持汽车产业发展，坚持扶优扶强，出清残弱。

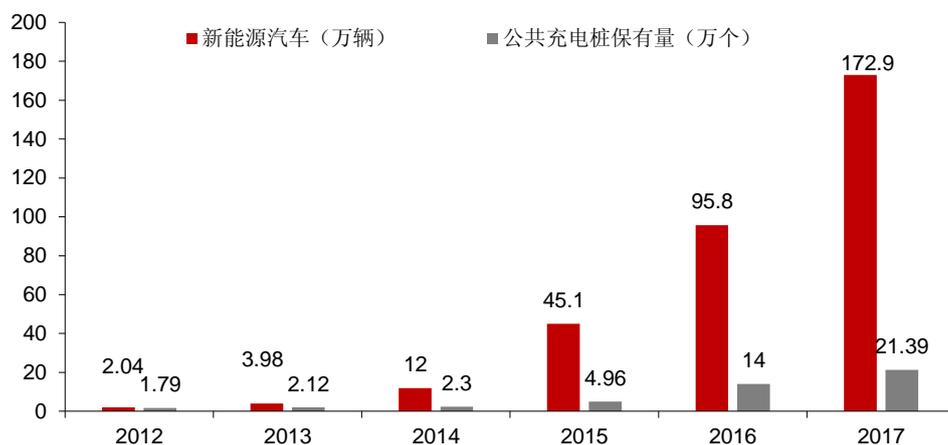
#### 1.1.2 充电设施保有量稳定增长，车桩匹配改善任重道远

截至2018年7月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩274777个，其中交流充电桩120713个、直流充电桩90482个、交直流一体充电桩63582个。2018年7月较2018年6月新增公共类充电桩3026个。从2017年8月到2018年7月，月均新增公共类充电桩约7841个。截至2018年7月，通过联盟内成员整车企业采样498569辆车的车桩相随信息，建设安装私人类充电桩336868个，整体未配建率约32.43%，其中约17.8%是由于集团用户采购纯电动轿车作为出租车、分时租赁用车等运营专用车辆而不需要车企随车配建充电设施所致。另一方面，因私购车的充电桩配建约为82.2%。

图 1：2017-2018 年公共充电桩各类数据



数据来源：中国充电联盟，东方证券研究所

**图 2：2012—2017 年新能源汽车数量和公共充电桩数量**


数据来源：中国充电联盟，东方证券研究所

根据国家发改委《电动汽车充电基础设施发展指南（2015-2020 年）》，到 2020 年，我国将新增集中式充换电站超过 1.2 万座，分散式充电桩超过 480 万个，以满足全国 500 万辆电动汽车的充电需求。从国家的要求来看，到 2020 年的车桩比接近 1:1，但是根据公安部交管局近日发布的数据显示，截至今年 6 月底，全国新能源汽车保有量达 199 万辆。根据中国充电联盟统计的数据，截止到现在我国共有充电桩 60 万左右，车桩比约为 3.3:1，距离目标还差的很远，且每月充电桩的增速同比、环比均呈现逐渐放缓的趋势，想要在 2020 年达到国家要求的标准，未来任重而道远。

### 1.1.3 福田汽车战略联合力神电池，深度布局新能源汽车产业链

2018 年 8 月 31 日，福田汽车集团与天津力神电池股份有限公司在天津签署战略合作协议。未来双方将在新能源汽车全产业链上展开深度合作，做到互补共赢，为新能源汽车产业的有序发展做出积极贡献。

天津力神致力于为客户提供整体电源解决方案，是国内领先的动力电池企业，并在高镍 NCA 上成就巨大，目前已经开发出单体能量密度达到 302Wh/Kg 的 NCA 高镍锂电池。力神创立于 1997 年，经过 20 年发展，从无到有、从小到大，已成为国际一流、国内领先的专业锂离子蓄电池制造商，拥有业内领先的核心技术和自主知识产权、授权专利 1800 多项，并拥有国内电池行业首家 UL 目击测试实验室、国家级博士后科研工作站。目前天津力神具有 100 亿瓦时锂离子蓄电池的年生产能力，国际高端市场占有率位居全球锂电行业前列。

北汽福田是中国品种最全、规模最大的商用车企业，是中国汽车行业自主品牌和自主创新的中坚力量，现已经形成了集整车制造、核心零部件、汽车金融、车联网、福田电商为一体的汽车生态体系。此次强强联手，拉开了双方优势互补、合作共赢的序幕。

## 1.2 动力电池

### 1.2.1 投资 76 亿元，融捷集团动力电池产业园落户合肥

8月27日上午,融捷新能源动力电池循环产业园项目签约仪式在合肥政府中心举行。建成后,新能源动力电池产业园将拥有2万吨正极材料前驱体,2万吨负极材料的年产能。同时,该新能源动力电池产业园还拥有年产100万套动力电池梯次循环利用和年产30万吨动力电池再生的能力。融捷集团沿着锂电产业链自上而下布局多年,其控股公司融捷股份,拥有融捷锂业、长和华锂、德瑞精密等多家新能源企业。

今年3月31日,融捷集团一期投资80亿元的位于成都的新能源汽车电池材料产业园正式开工,规划电池级锂盐年产能4万吨,锂电池正负极材料产能3万吨/年,100万组动力电池梯级循环利用。但是根据融捷股份半年报披露的信息来看,盈利情况并不乐观。公司拥有优质的康定甲基卡锂辉石,但因地方民族矛盾,开采不顺利,2013年停产至今未复产,2017年末公司开始销售停产前的库存矿石。2018年上半年,融捷股份营业收入18970.62万元,同比增加101.45%,但是归属于上市公司股东的净利润仅为-313.83万元,同比减少了-600.26%。

### 1.2.2 中化国际携手骏盛电池、博郡汽车,布局动力电池产业

8月29日,中化国际(600500)与淮安骏盛新能源科技有限公司(下称“骏盛电池”)、南京博郡新能源汽车有限公司(下称“博郡汽车”)在上海签署投资合作意向协议。中化国际是中化集团的上市子公司。中化集团是一家以能源化工为主的国有重要骨干企业,是中国四大国家石油公司之一。在最新的世界500强排名中,中化国际位列第98。可谓是体量庞大,财力雄厚,资源丰富。博郡汽车成立于2016年,是一家专注于智慧出行解决方案的科技公司。其团队在底盘平台、整车性能、三电技术、轻量化工艺、造型、车身内外饰及智能驾驶系统方案等方面有长期积累和核心优势。是国内少有的正向开发驱动平台的企业,具有很强的综合竞争力。骏盛电池是博郡汽车的全资子公司,专注于电芯、模组和PACK等三元锂电池项目的研发和生产。

此次三家企业的合作重点为高性能三元锂电池的研发与应用,同时也会对新能源汽车、智慧出行、充电服务等领域展开进一步投资合作。据了解此次骏盛新能源电池项目总投资100亿元,新建厂房50万平方米,用地1500亩,预计新上10条电芯及电池包研发和生产线。正如中化集团总裁、中化国际董事长张伟所说:“此次三方合作,必将为中国动力电池产业及新能源汽车行业发展注入更多能量。”

## 1.3 锂电材料

### 1.3.1 锂电池电解液行业标准 2018年10月1日起实施

8月27日,工信部批准了2项电池用电解液相关标准,主要对锂离子电池用电解液的要求、试验方法、检验规则、运输存储和包装能进行了详细约定,这两项标准2018年10月1日起实施。

表 1: 电解液行业标准

标准编号	标准名称	标准内容	实施日期
SJ/T 11723-2018	锂离子电池 用电解液	标准主要内容包括锂离子电池用电解液的要求、试验方法、检验规则、标志、包装、运输和储存。其中,技术指标包括色度、密度(25°C)、游离酸、电导	2018/10/ 1

		率 (25℃)、水分、金属杂质含量、硫酸根离子和氯离子含量等。	
SJ/T 11724-2018	锂原电池用 电解液	标准主要内容包括锂原电池 ( 锂-二氧化锰、锂-二硫化亚铁、锂-氟化碳聚合物体系 ) 用电解液的要求、试验方法、检验规则、标志、包装、储存。其中, 技术指标包括色度、水分、密度 ( 20℃ )、电导率 ( 20℃ )、金属杂质含量、硫酸根离子和氯离子含量等。	2018/10/ 1

数据来源: 工信部, 东方证券研究所

电解液主要由三部分构成: **1.溶剂**: 环状碳酸酯(PC、EC); 链状碳酸酯(DEC、DMC、EMC); 羧酸酯类(MF、MA、EA、MA、MP等); (用于溶解锂盐); **2.锂盐**: LiPF<sub>6</sub>、LiClO<sub>4</sub>、LiBF<sub>4</sub>、LiAsF<sub>6</sub>等; **3.添加剂**: 成膜添加剂、导电添加剂、阻燃添加剂、过充保护添加剂、控制电解液中 H<sub>2</sub>O 和 HF 含量的添加剂、改善低温性能的添加剂、多功能添加剂。六氟磷酸锂是电解液的主要原材料, 占据其总成本的 40%左右, 决定着电解液的主要性能。目前, 六氟磷酸锂市场高端产能稀缺、中低端产能过剩的结构性矛盾凸显, 价格持续走低。

### 1.3.2 林奈新能源 3 万吨锂离子电池正极材料项目落户常州

8月30日, 总投资5亿美元的林奈新能源3万吨锂离子电池正极材料项目签约仪式在常熟经开区举行。林奈新能源项目是常熟经开区科创园2014年引进孵化的人才科创项目。林奈新能源由毕业于美国康奈尔大学的于英超博士领衔, 美国科学院院士(股东)及10位美国顶尖高校博士(5位美国康奈尔大学博士)团队合伙创建。公司已成功研发新一代锂电池正极材料, 拥有重大原始创新技术, 现已申请发明专利30件, 注册商标24件。

林奈新能源的产品将广泛应用于动力电池, 包括纯电动汽车和插电式混合动力汽车、新能源大巴等领域, 也可应用于高端数码3C产品等。公司客户包括国内外的大型三元锂电池生产商。

### 1.3.3 诺德年产 10000 吨动力锂电铜箔投产, 计划打开国际市场

8月30日, 锂电铜箔巨头诺德股份旗下子公司青海诺德新材料有限公司(一期)年产10000吨动力用锂电铜箔项目正式投产。该项目是诺德股份投建的年产40000吨动力用锂电铜箔项目的一期工程。整个项目规划为四期, 主打5-9μm高端动力用锂电铜箔。本次投产的一期项目共计4条生产线, 每台生产线设置12台生箔机, 主打6μm高端动力用锂电铜箔, 可实现8μm与6μm两款产品的柔性切换, 目前8μm动力用锂电铜箔依然是电池企业的主力需求, 但为了提升动力电芯的能量密度, 各家动力电池企业纷纷转向6μm。诺德股份生产的6μm高抗张铜箔已拥有与日韩等企业同类产品相抗衡的技术水平与产品质量, 抗拉强度可达40kg/mm<sup>2</sup>以上。青海诺德一期项目完全投产后, 预计公司锂电铜箔年产能将达到40000吨/年。

诺德股份在动力电池铜箔市场的市占率达到了 35%。此次 10000 吨产能的投产，提升了诺德股份的综合竞争力，巩固了诺德股份国内锂电铜箔龙头的地位，未来诺德股份会加速拓展海外市场，打造具有全球影响力的品牌。

## 2.重要公告梳理

### 2.1 比亚迪 (002594)：营收增长稳定，补贴退坡导致盈利下滑

2018年8月30日，比亚迪发布半年报，报告期内，实现收入约人民币 541.51 亿元，同比增长 20.23%，其中汽车及相关产品业务的收入约人民币 292.26 亿元，同比上升 26.03%；手机部件及组装业务的收入约人民币 203.97 亿元，同比上升 11.85%；二次充电电池及光伏业务的收入约人民币 45.26 亿元，同比上升 25.26%。三块业务占本集团总收入的比例分别为 53.97%、37.67%和 8.36%。期内，新能源汽车业务收入约人民币 184.25 亿元，同比增长 16.65%。

但是值得注意的是，报告期内公司归母净利润为 4.79 亿元，同比减少了 72.19%，扣非后归母净利润实际亏损了 6.73 亿元，同比减少了 160.35%。新能源补贴退坡对比亚迪上半年的净利润造成了很大的影响。同时公司预计，前三季度的归母净利润同比变动幅度会位于-54.15%至-39.82%。

### 2.2 国轩高科 (002074)：业务发展稳定，动力电池毛利下降明显。

2018年8月30日，国轩高科发布半年报，报告期内公司实现营业收入 26.07 亿元，比上年同期增长 8.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.66 亿元，比上年同期增长 4.57%。但，扣非后归母净利润为 2.64 亿元，同比减少了 28.90%。期内，国轩高科动力电池实现 22.05 亿元营收，占总营收的比例为 84.58%，较上年同期营业收入增长了 8.71%。但是动力电池的毛利率同比下降了 5.44 个百分点，为 32.47%，毛利率下降的主要由于新能源汽车补贴政策调整，动力锂电池价格普遍下降。

国轩高科预计前三季度归母净利润变动幅度为 0.21%-9.3%，变动区间为 64100 至 70000 万元。三季度，随着公司新增产能的逐步释放，出货量的较大增长，规模效应的凸显，成本控制能力的增强，经营业绩预计总体稳中有升。

### 2.3 当升科技 (300073)：高镍三元龙头，上半年业绩亮眼

2018年8月28日，当升科技发布半年报，报告期内实现营业收入 16.30 亿元，同比增长 95.22%，扣除非经常性损益后的净利润为 1.06 亿元，同比增长 114.99%。其中，锂电材料业务继续保持快速发展，实现扣除非经常性损益后的净利润 8461.68 万元，同比增长 183.31%；智能装备业务经营业绩保持稳步增长，实现扣除非经常性损益后的净利润 2150.96 万元，同比增长 10.33%。同时，报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额 14592.01 万元，同比增长 262.47%。公司业务发展规划、经营质量及盈利水平得到快速提升。

2018年上半年，公司正极材料业务实现营收 15.60 亿元，同比增长了 103.44%。子公司江苏当升实现营业收入 7.81 亿元，同比增长 294.54%，实现净利润 4754.50 万元，同比增长 218.14%。为满足市场对动力多元材料尤其是高镍多元材料的持续增长需求，2017年江苏当升启动了三期工程项目设计工作，目前三期工程已完成工艺方案确定、土建厂房设计、设备选型方案确定及部分设备采购等工作，其他工作正在全力推进中。

目前公司锂电池正极材料的产能达到了 1.6 万吨，其中钴酸锂 2000 吨，其余是三元材料电池。三元材料中 NCM523 产能为 5000 吨，NCM622 产能为 4000 吨，NCM811 产能为 4000 吨。江苏当升在建的三期项目投产后预计新增 18000 吨高镍三元正极产能（新增产线可以生产 NCM811/NCA、NCM622、NCM523 等全型号动力多元材料）。同时，常州金坛生产基地远期规划产能 10 万吨，首期建成 5 万吨，预计到 2023 年建成投产，预计到 2020 年公司正极材料总产能将超过 5 万吨。

#### 2.4 格林美（002340）：锂电材料产能释放，盈利能力持续增强。

8 月 31 日，格林美发布了公司半年报，报告期内，公司实现营业收入 70.26 亿元，较上年同期增长 63.92%，利润总额 5.38 亿元，较上年同期增长 51.61%，归属于上市公司股东净利润 4.11 亿元，较上年同期增长 50.83%。扣非后归母净利润为 4.19 亿元，同比增长了 60.45%。新能源电池材料业务实现了 40.43 亿元的营收，同比增长了 98.70%，翻了一番。

报告期内，公司继续围绕打造“电池回收—原料再造—材料再造—电池包再造—新能源 汽车服务”新能源全生命周期循环价值链，积极构建“1+N”废旧电池回收利用网络，先后与三星、东风、北汽等 80 多家车企、电池企业签订了电池回收处理协议，实施新能源汽车产业链走向从“绿色到绿色”的全生命周期绿色模式。

公司动力电池用三元材料前驱体主流供应 CATL 供应链、三星 SDI 与 ECOPRO 等国际主流客户，并获得 LGC、BYD 等国际主流企业认证。同时，公司全面快速突围高镍主流产品关键技术，NCM 高镍前驱体已通过 LGC 认证，NCA 前驱体已与 ECOPRO 建立稳定供货关系，并已建成 2 万吨/年三元材料高镍前驱体生产线。新能源电池材料板块占营业收入比重 57.54%，该业务成为公司业绩增厚的有利支撑点。

#### 2.5 洛阳钼业（603993）：业绩增长平稳，盈利能力增强

8 月 28 日，洛阳钼业发布了半年报，报告期内，公司各业务生产平稳，受益于主要产品市场价格上升，实现营业收入 140.60 亿元，较上年同期增加了 20.63%，实现归母净利润 31.23 亿元，较上年同期增加了 273.89%。同时公司预计前三季度累计净利润较上年同期相比仍将有较大幅度增加。洛阳钼业是全球前五大钼生产商及最大钨生产商之一、全球第二大钴、铋生产商和全球领先的铜生产商，同时也是巴西境内第二大磷肥生产商。上半年实现 钴产量 9029 吨，创历史新高。

#### 2.6 寒锐钴业（300618）：受益钴价持续高位，营收利润齐增长

8 月 29 日，寒锐钴业发布了半年报，期内，公司实现营业收入 15.02 亿元，同比增长 204.42%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.29 亿元，同比增长 288.97%。2018 年上半年，新能源电池产业持续发展，国际市场钴价格维持高位，但受中美贸易摩擦影响，有色金属行业整体波动，钴金属价格先扬后抑。报告期内，公司以品牌化系列钴产品为基础，借力资本市场，整合资源优势，继续推进全产业链布局，提高核心竞争力，推动了公司盈利能力的持续提升。

与去年同期相比，公司钴粉销售收入同比增长 82.30%，电解铜销售收入同比增长 76.62%，钴精矿产品销售收入同比增长 196.70%，钴盐产品销售收入增长 1090.36%。与此同时，公司借助行业发展趋势逐步调整市场结构，强化海外市场的开拓力度，逐步增大海外市场的份额占比，以扩大和增强公司在全球行业市场中的地位，夯实核心产品在公司业务结构中的主导地位，形成领先优势。

## 2.7 华友钴业 (603799)：上半年利润翻番，积极布局国际市场

8月28日，华友钴业发布了上半年年报，期内公司实现收入 67.83 亿元，同比增加了 79.05%；归母净利润 15.08 亿元，同比增加了 123.38%；扣非后归母净利润 15.03 亿元，同比增加了 125.50%。营收增加的主要原因是钴、三元前驱体销售数量增加以及钴、铜、三元前驱体销售价格上涨。

报告期内共生产钴产品总量 10735 吨，同比增长 4%，为公司经营业绩增长提供了主要的产品支撑。自产三元前驱体 6988 吨，同比增长 90%，为进一步提高三元材料的制造能力打下了基础。同时公司整合技术、品质、研发、销售等力量，实施立体营销，报告期内共销售钴产品总量 9353 吨，同比增长 5%，钴市场占有率进一步巩固；销售三元前驱体 6383 吨，同比增长 225%，三元前驱体市场开拓取得重大进展。

上半年，公司与韩国 POSCO、LG 化学完成了四个合资公司项目的签约落地。与 POSCO、LG 化学的合作，打开了公司开放合作的新局面，将有效整合双方在三元前驱体、三元正极材料、汽车锂离子动力电池等方面的技术与市场渠道优势，有利于双方在锂电新能源材料产品研发、原材料供应、市场推广等方面展开全方位合作，共同打造具有国际竞争力的锂电新能源材料产业链，为公司融入全球新能源车供应链体系、拓展国际锂电新能源材料市场奠定了重要基础。

## 2.8 天齐锂业 (002466)：业绩稳定增长，毛利提升明显

8月31日，天齐锂业公布了自己的半年报，期内，公司实现营业收入 328948.76 万元，较上年同期增加 36.24%；产品综合毛利率为 72.54%，较上年同期增加 3.9 个百分点；实现归属于母公司股东的净利润 130939.05 万元，较上年同期增加 41.71%。期内业绩增长的主要原因是营业毛利额增加 72874.67 万元。报告期内公司锂精矿销售收入较上年同期增加 23.32%，毛利率提高 3.29 个百分点；锂化合物及其衍生物销售收入较上年同期增加 44.40%，毛利率提高 4.62 个百分点。

天齐锂业是世界第二大以及亚洲最大的锂生产商，同时是全球为数不多的上游与中游全面垂直整合的锂生产商之一。公司获得的锂精矿主要用于生产四大类锂化工产品，即碳酸锂、氢氧化锂、氯化锂及金属锂。

# 3.动力电池相关产品价格跟踪

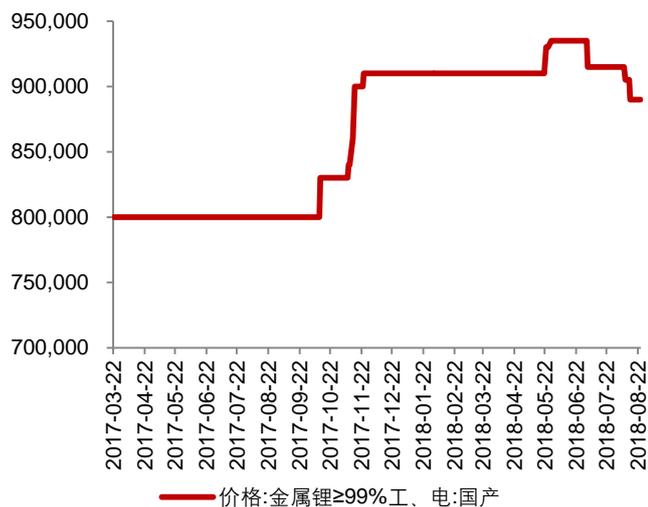
## 3.1 上游原材料价格跟踪

### 3.1.1 锂产品：锂金属本周价格稳定，碳酸锂继续下探

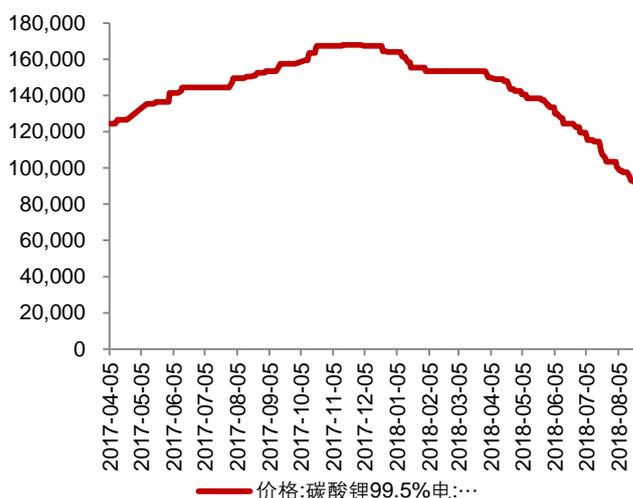
本周金属锂价格 890000 元/吨，与上周持平，而碳酸锂继续下跌，电池级碳酸锂国内价格 88000 元/吨，较上周下跌 1.68%，

图 3：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）

图 4：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

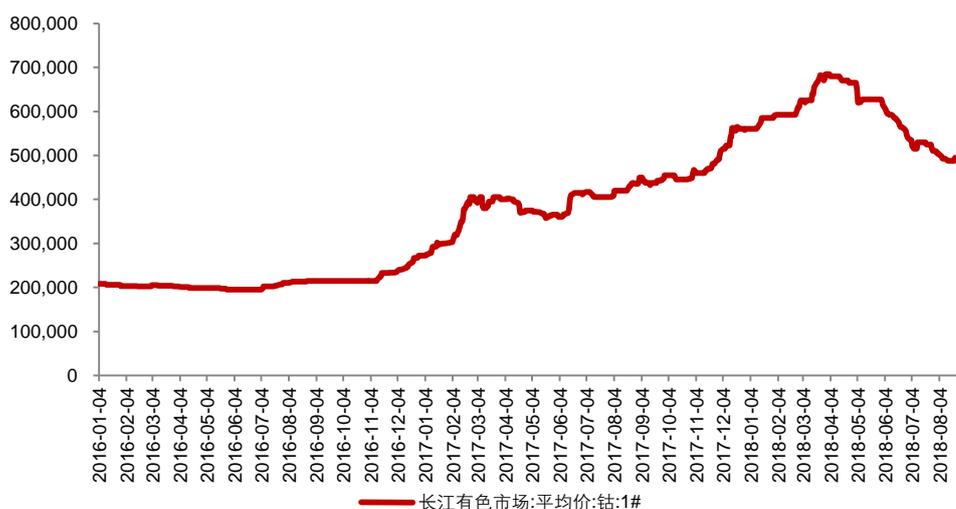


数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.1.2 钴产品：钴价本周转跌，钴产品价格跟随下行

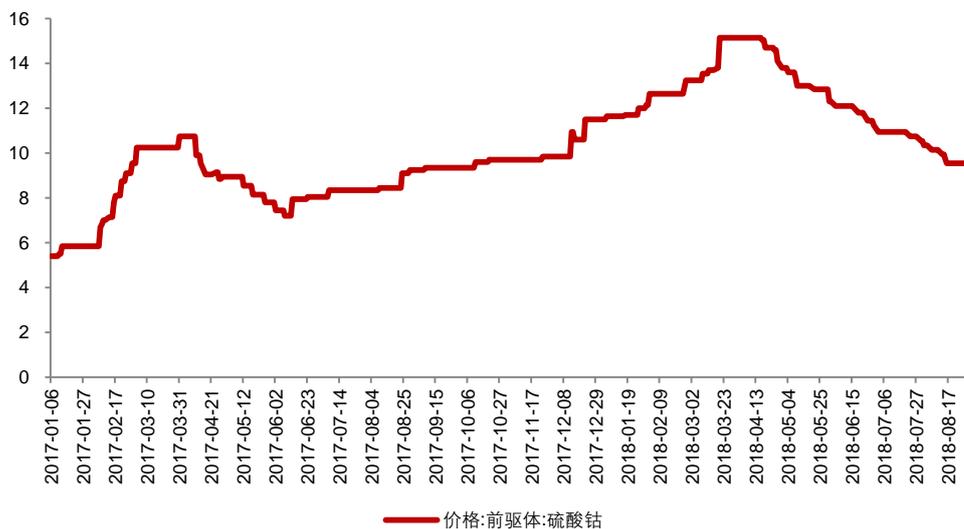
钴价格上周在短暂上涨之后，本周转跌，带动相关产品下行。其中长江钴 1#本周五较上周下跌 0.51%，硫酸钴较上周下跌 2.09%，四氧化三钴价格较上周下跌 1.41%。

**图 5：长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）**

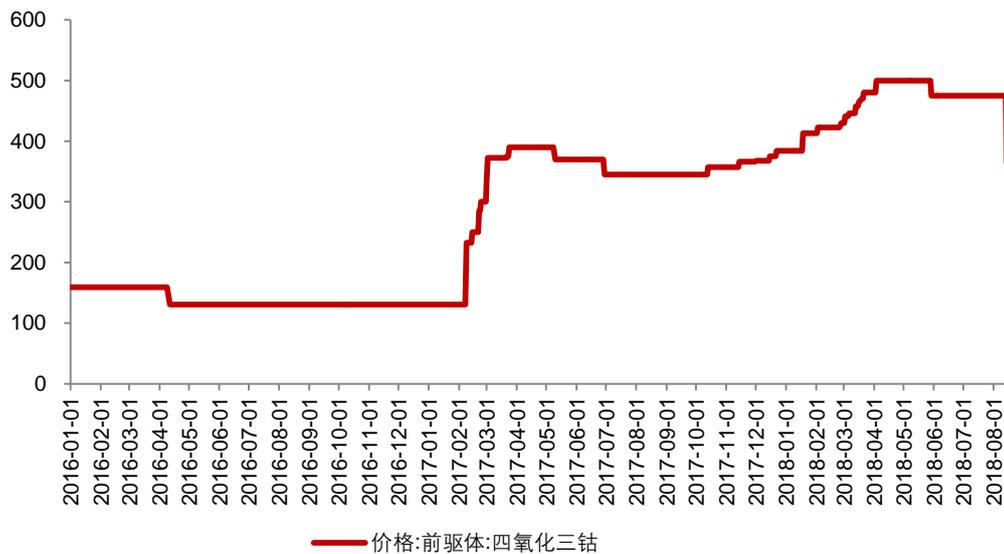


数据来源: Wind, 东方证券研究所

**图 6：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）**



数据来源: Wind, 东方证券研究所

**图 7: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨)**


数据来源: Wind, 东方证券研究所

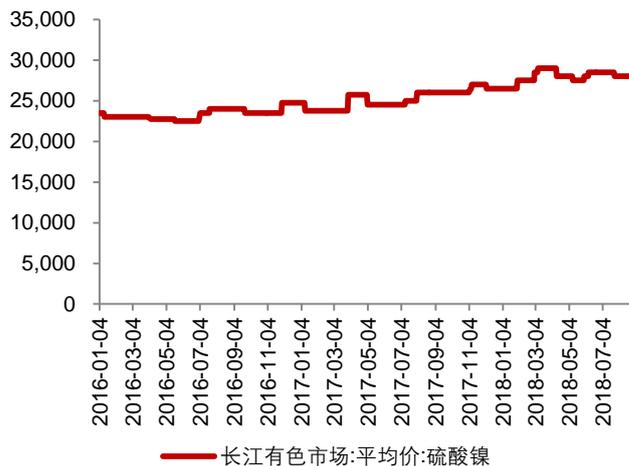
### 3.1.3 镍产品: 镍价格微跌, 硫酸镍价格下行

本周镍金属下跌 0.32%, 硫酸镍下跌 1.79%。

**图 8: 镍金属市场平均价格 (元/吨)**
**图 9: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (万元/吨)**



数据来源: 上海金属网, 东方证券研究所



数据来源: Wind, 东方证券研究所

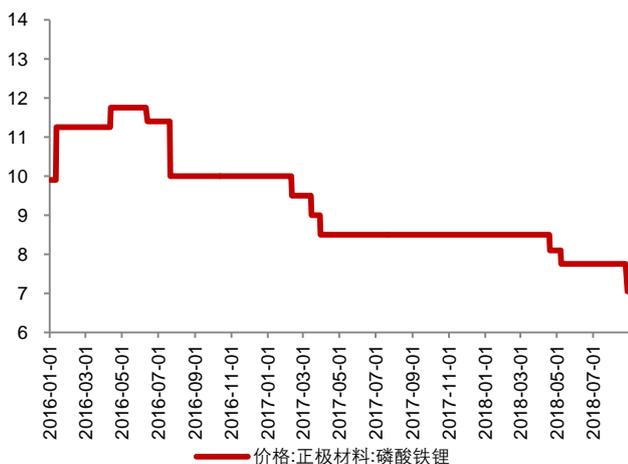
## 3.2 中游电池材料价格跟踪

### 3.2.1 正极材料：磷酸铁锂继续下滑，三元材料企稳

磷酸铁锂电池能量密度难以满足要求，下游动力电池和车企加大对三元装机量，降低对磷酸铁锂电池的需求，导致磷酸铁锂不断下调。未来仍保持下滑趋势。

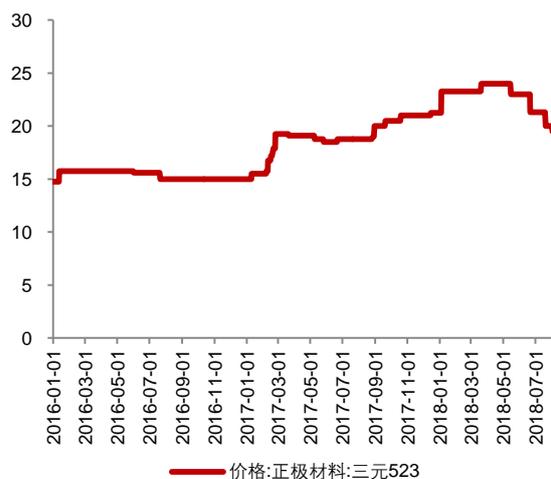
本周磷酸铁锂电池较上周下滑 9%，三元 523 正极材料价格不变。

图 10：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）



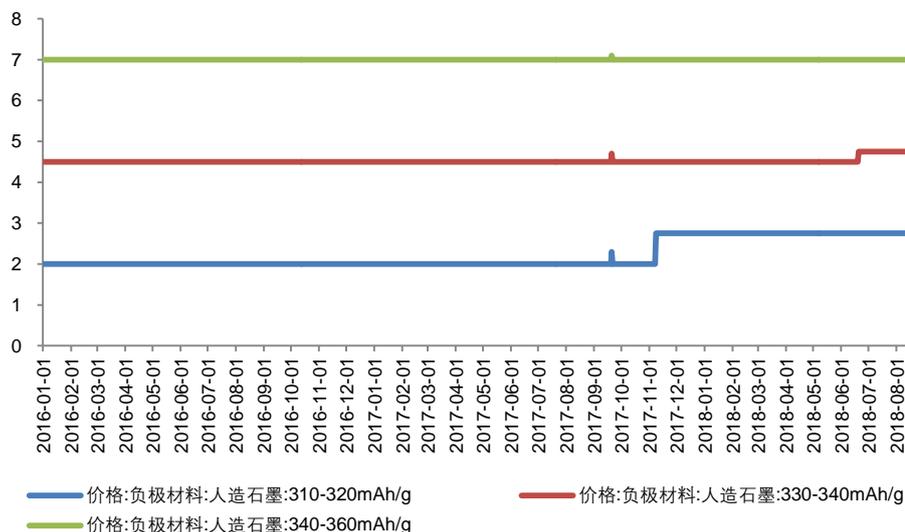
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 11：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）

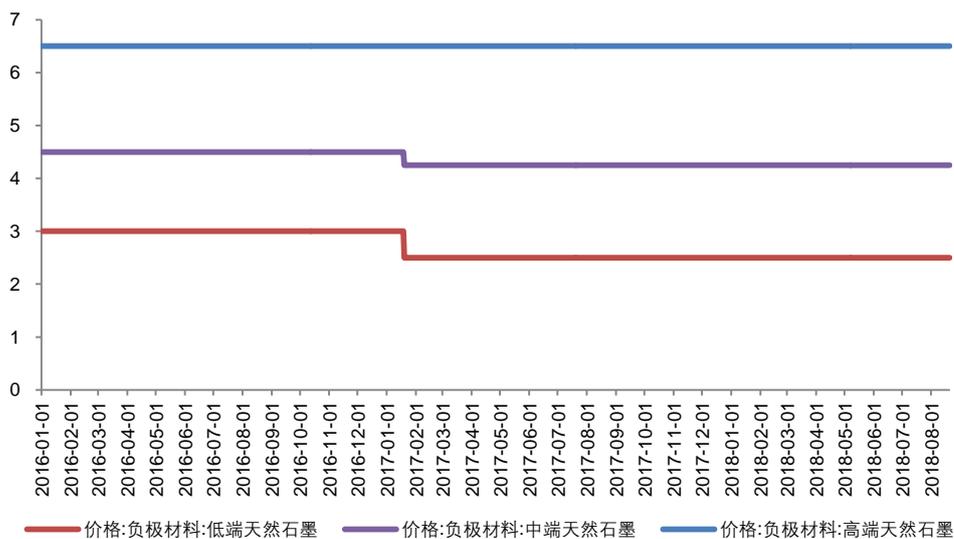


数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.2.2 负极材料：价格比较稳定

**图 12: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨)**


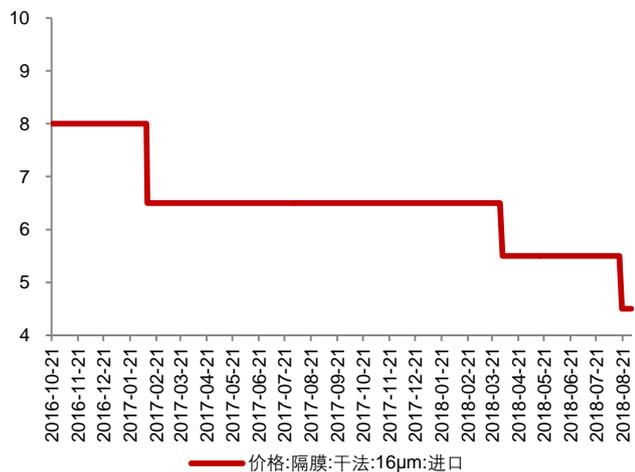
数据来源: Wind, 东方证券研究所

**图 13: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨)**


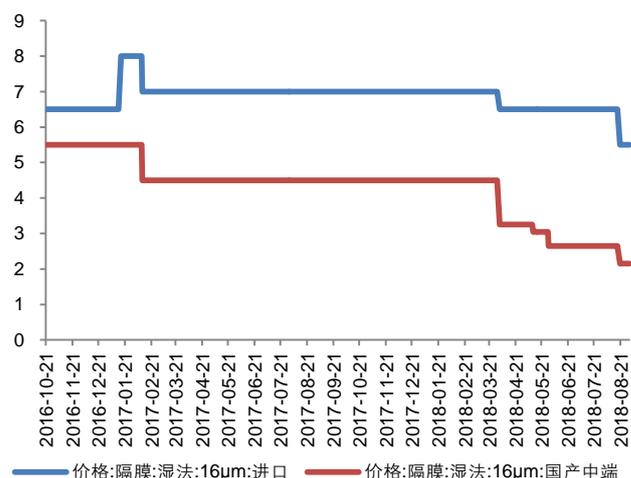
数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.2.3 隔膜材料: 本周价格稳定

**图 14: 干法隔膜价格 (万元/吨)**
**图 15: 湿法隔膜价格 (万元/吨)**



数据来源: Wind, 东方证券研究所



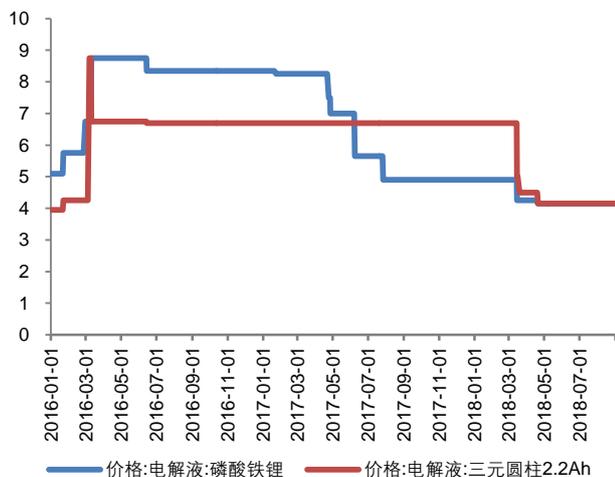
数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.2.4 电解液: 六氟磷酸锂和电解液价格全面企稳

电解液相关产品已经连续三周稳定不变。

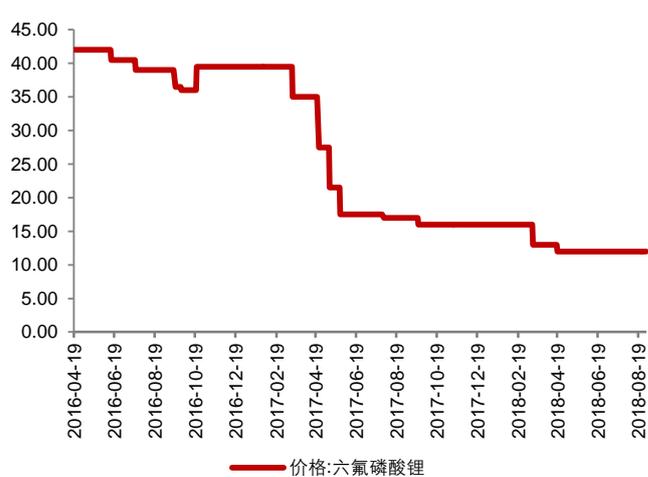
六氟磷酸锂和电解液的价差不断收窄, 产品毛利率降到历史较低水平。下游新能源汽车产业继续高速增长, 对上游锂电材料电解液需求具有一定的提振。因此未来电解液价格将企稳回升。

图 16: 电解液价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 17: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

## 4.风险提示

- **补贴退坡, 新能源汽车销售不及预期。**从长期看新能源车补贴呈现下滑趋势, 行业也将由补贴主导逐步转向自由竞争, 如果补贴退坡过快或超出预期, 将影响产业链发展。锂电池产业

链最终取决于下游新能源车销售，如果销量不及预期将影响整条产业链相关企业需求。虽然新能源汽车具有环保、补贴等诸多优势，但与传统燃油车比在续航里程、充电便利性上仍有不足，未来仍有销售不及预期的风险。

- **上游原材料价格波动风险。**以钴为代表的金属原材料供应端具有不确定性，受各种因素影响，材料价格可能出现剧烈波动风险。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888\*1131

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

