

# 新能源汽车产业链周报 (9月第2周)

——8月新能源车产销和动力电池装机表现靓丽



**东方证券**  
ORIENT SECURITIES

## 本周看点

- **8月新能源汽车产销9.9万辆和10.1万辆，A级车占比持续提升。**根据中汽协数据，8月新能源汽车产销量分别为9.9万辆和10.1万辆，同比增长分别为39%和49.5%。新补贴政策负面影响逐渐弱化，高速增长的态势得到延续。同时促进车企向能量密度和长续航转型，8月A级新能源车占比40%，超过A00级。**2018年1-8月，新能源汽车累计产销分别为60.7万辆和60.1万辆，比上年同期分别增长75.4%和88%，增幅明显。**
- **首次披露动力电池产量数据，8月动力电池产量6.69GWh。**中国汽车动力电池产业创新联盟开始发布新能源汽车动力电池月度数据。2018年8月，我国动力电池产量共计6.69GWh，其中三元电池产量3.78GWh，占比56.51%，磷酸铁锂电池产量2.83GWh，占比42.35%。而据动力电池应用分会研究部分析数据显示，2018年8月，我国新能源汽车动力电池装机量约4.17Gwh，三元动力电池装机量为2.63Gwh，占比63%；磷酸铁锂动力电池装机量为1.47Gwh，占比35.28%。
- **刚果金上半年钴出口量达5.25万吨，嘉能上半年产量增三成。**根据SMM披露，刚果(金)上半年出口钴金属达52500吨，同比增长32.8%，产值为32.98亿美元，同比增长69.9%。钴金属国际市场上的价格不断走高，刺激主要矿产国产量大增，其中**嘉能可上半年钴产量1.67万吨，同比增长31.5%**。我们认为尽管钴价格走低，但依然处于高位，而且钴价格下跌动能衰竭，四季度迎来反弹，矿产商增产意愿依旧强烈。

## 本周锂电产品价格

**钴产品：**国内钴金属与上周持平(49万元/吨；+0.00%)，四氧化三钴(35万/吨；+0.00%)和硫酸钴(9.35万元/吨；+0.00%)价格稳定；海外MB钴价持续回升，本周两次报价后，目前MB低级钴已上涨至33.725美元/磅；**叠加国内8月份钴酸锂和三元材料产量提升，预计钴将迎来一波反弹行情。**

**锂镍产品：**锂金属(87.5万元/吨；-1.69%)和碳酸锂(8.3万元/吨；-3.98%)同时下滑，其中碳酸锂较高峰17万元/吨下跌幅度达51.18%；镍金属上涨1.09%。

**中游电池材料：**价格分化，三元正极(18.5万元/吨；-2.63%)开始下跌，磷酸铁锂稳定；负极(+0%)、隔膜(+0%)、电解液(+0%)价格持续稳定。

## 投资建议与投资标的

- 本周碳酸锂价格持续下探；钴产品价格拐点临近，建议关注华友钴业(603799，未评级)、寒锐钴业(300618，未评级)；电解液价格连续3个月稳定，有望回升，建议关注天赐材料(002709，买入)、新宙邦(300037，未评级)。锂电正极材料未来两年将开始洗牌过程，龙头企业具有规模优势和客户优势，将取得更大市场份额，建议关注产能释放、客户拓展卓有成效的格林美(002340，买入)；锂电设备环节多家企业获得订单，建议关注先导智能(300450，买入)。

## 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。

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。

行业评级

**看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A股

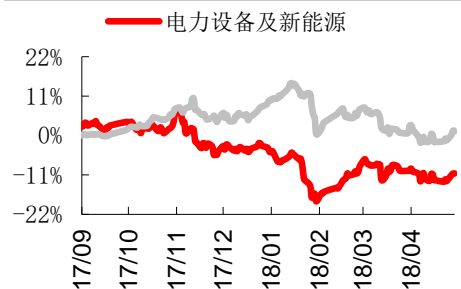
行业

电力设备及新能源

报告发布日期

2018年09月17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5周)	2018-09-03
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

# 目录

<b>1.产业链大事</b> .....	<b>4</b>
1.1 新能源车.....	4
1.1.1 中汽协发布 8 月汽车行业数据，新能源汽车产销数量稳定增长	4
1.1.2 乘联会：新补贴政策下，新能源车向 A 级以上看齐	6
1.1.3 蔚来汽车成功登录纳斯达克，股价坐过山车	6
1.1.4 BBA 加速入局新能源领域	6
1.2 动力电池.....	7
1.2.1 自主车企吉利、比亚迪加速推进动力电池战略布局	7
1.2.2 复星国际战略合作捷威动力，助力捷威打造全球领先的动力企业	8
1.3 锂电材料.....	8
1.3.1 2018 年 1-7 月份，国内三元材料产量 8 万吨	8
1.4 上游原材料.....	9
1.4.1 刚果金上半年钴出口量达 5 万多吨	9
1.5 其他.....	11
1.1.5 8 月新增公共类充电桩约 7728 个，同比增长 50.0%。	11
<b>2.重要公告梳理</b> .....	<b>11</b>
2.1 赢合科技(300457)：锂电设备获 LG 化学大单	11
2.2 先导智能(300450)：卷机设备中标宁德时代	11
2.3 雪莱特（002076）：热压机中标宁德时代	11
2.4 鹏辉能源（300438）：9 月底为上汽通用五菱供圆柱电池	12
<b>3.动力电池相关产品价格跟踪</b> .....	<b>12</b>
3.1 上游原材料价格跟踪.....	12
3.1.1 锂产品：价格持续继续下探，企稳有待观察	12
3.1.2 钴产品：钴价本周短暂上行，钴产品价格趋稳	12
3.1.3 镍产品：高镍三元大势所趋，未来 3 年仍具有稀缺性	14
3.2 中游电池材料价格跟踪.....	15
3.2.1 正极材料：三元材料本周出现下跌	15
3.2.2 负极材料：价格比较稳定	15
3.2.3 隔膜材料：本周价格稳定	16
3.2.4 电解液：价格接近底部	16
<b>4.风险提示</b> .....	<b>17</b>

## 图表目录

图 1: 新能源汽车月销量 (单位: 万辆) .....	5
图 2: 2018 年 8 月各类动力电池市场占比 .....	5
图 3: 2018 年 1-8 月各类动力电池累计市场占比 .....	5
图 4: 2018 年 8 月纯电动市场细分 (单位: %) .....	6
图 5: 新能源汽车市场细分市场占比 .....	6
图 6: 2017 年全球钴供应市场占比 .....	10
图 7: 目前已探明的钴分布占比 .....	10
图 8: 嘉能可 2011-2018H1 钴产量 (单位: 万吨) .....	10
图 9: 嘉能可 2015Q2-2018Q2 单季度钴产量 (单位: 万吨) .....	10
图 10: 价格: 金属锂 $\geq$ 99%工、电: 国产 (万元/吨) .....	12
图 11: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (万元/吨) .....	12
图 12: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (万元/吨) .....	13
图 13: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨) .....	13
图 14: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨) .....	13
图 15: 镍金属市场平均价格 (元/吨) .....	14
图 16: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (万元/吨) .....	14
图 17: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨) .....	15
图 18: 正极材料: 三元 523 价格 (万元/吨) .....	15
图 19: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨) .....	15
图 20: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨) .....	15
图 21: 干法隔膜价格 (万元/吨) .....	16
图 22: 湿法隔膜价格 (万元/吨) .....	16
图 23: 电解液价格 (万元/吨) .....	16
图 24: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨) .....	16
表 1: 2018 年 8 月新能源汽车生产情况 (单位: 万辆) .....	4
表 2: 2018 年 8 月新能源汽车销售情况 (单位: 万辆) .....	4
表 3: BBA 新能源汽车计划 .....	7
表 4: 吉利新能源汽车投资规划 .....	7
表 5: 比亚迪扩厂规划 .....	8
表 6: 电池材料厂家 811 进度 .....	9
表 7: 电池厂家 811 产品进度 .....	9

## 1. 产业链大事

### 1.1 新能源车

#### 1.1.1 中汽协发布 8 月汽车行业数据，新能源汽车产销数量稳定增长

2018年9月11日，中汽协公布了2018年8月份汽车产销数据。新能源汽车8月份产销量分别为9.9万辆和10.1万辆，同比增长分别为39%和49.5%。其中，纯电动汽车产销分别完成7.2万辆和7.3万辆，比上年同期分别增长24.2%和31.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.7万辆和2.8万辆，比上年同期分别增长102.3%和130.8%。

8月，新能源汽车产量为9.9万辆，其中新能源乘用车的产量为8.8万辆（纯电动6.1万辆，插电混合动力2.7万辆）；新能源商用车产量为1.1万辆，均为纯电动商用车。新能源汽车销量为10.1万辆，其中新能源乘用车的销量为9万辆（纯电动6.2万辆，插电混合动力2.8万辆）；新能源商用车销量为1.1万辆。

**表 1：2018 年 8 月新能源汽车生产情况（单位：万辆）**

	8月	1-8月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	9.9	60.7	9.90%	39%	75.40%
新能源乘用车	8.8	52.6	11.50%	52.2%	84.20%
纯电动	6.1	37.8	7.50%	35%	65%
插电混合动力	2.7	14.8	21.90%	114.3%	161.80%
新能源商用车	1.1	8.1	-1%	-17.6%	33.90%
纯电动	1.1	7.7	-1%	-14.8%	40.20%
插电混合式动力	0	0.4	-6.10%	-57.7%	-27%

数据来源：中汽协，东方证券研究所

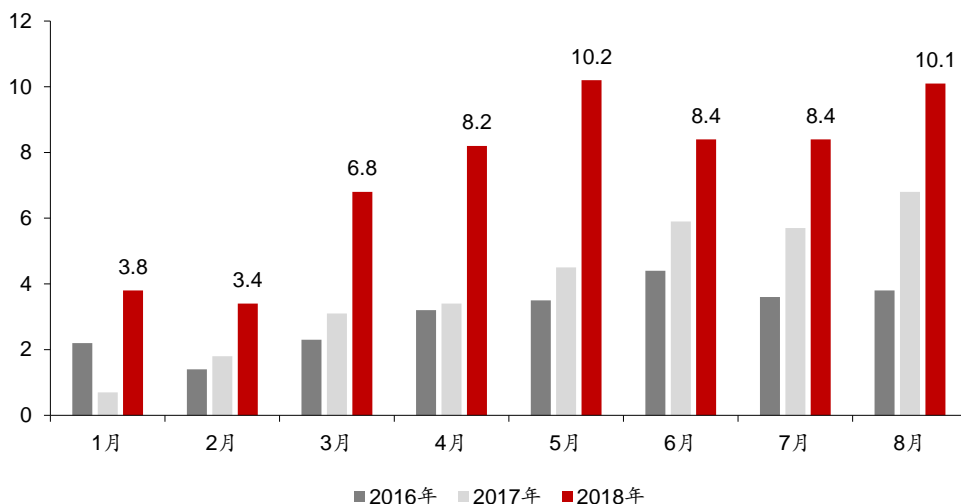
**表 2：2018 年 8 月新能源汽车销售情况（单位：万辆）**

	8月	1-8月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	10.1	60.1	20.90%	49.50%	88.00%
新能源乘用车	9	52.2	22.30%	63.7%	98.00%
纯电动	6.2	37.2	24.30%	42.40%	77%
插电混合动力	2.8	15	18.10%	146.90%	180.10%
新能源商用车	1.1	7.9	10.90%	-11.90%	40.70%
纯电动	1.1	7.5	11%	-8.40%	48.30%
插电混合式动力	0	0.4	-7.20%	-58.4%	-27%

数据来源：中汽协，东方证券研究所

8月，新能源汽车产销量再次突破10万辆，延续了今年以来高速增长态势。2018年1-8月，新能源汽车累计产销分别为60.7万辆和60.1万辆，比上年同期分别增长75.4%和88%，增幅明显。

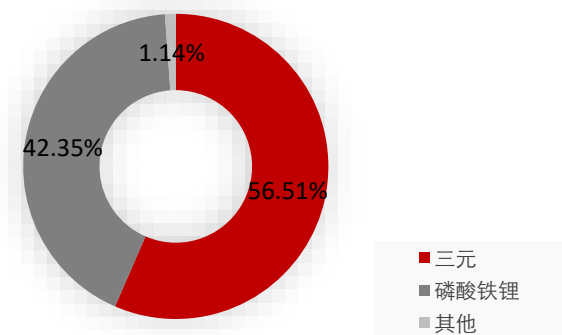
图1：新能源汽车月销量（单位：万辆）



数据来源：第一电动，东方证券研究所

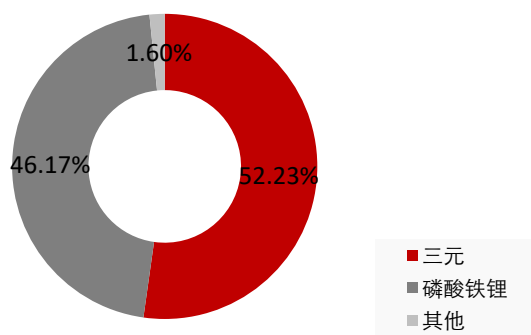
本月，中国汽车动力电池产业创新联盟开始发布新能源汽车动力电池月度数据。2018年8月，我国动力电池产量共计6.69GWh，其中三元电池产量3.78GWh，占产量总比56.51%，磷酸铁锂电池产量2.83GWh，占产量总比42.35%，两者均占据绝对主体地位。1-8月，我国动力电池累计产量达38.52GWh，其中三元电池累计生产20.12GWh，占总产量比52.23%；磷酸铁锂电池累计生产17.78GWh，占产量总比46.17%。三元动力电池持续超越磷酸铁锂电池成为新能源汽车的首选。1-8月份，我国动力电池产业产量排名前三企业共计生产24.71GWh，占比64.13%；前五企业装车量29.42GWh，占比76.37%；前十名企业装车量34.41GWh，占比89.31%。

图2：2018年8月各类动力电池市场占比



数据来源：中汽协，东方证券研究所

图3：2018年1-8月各类动力电池累计市场占比



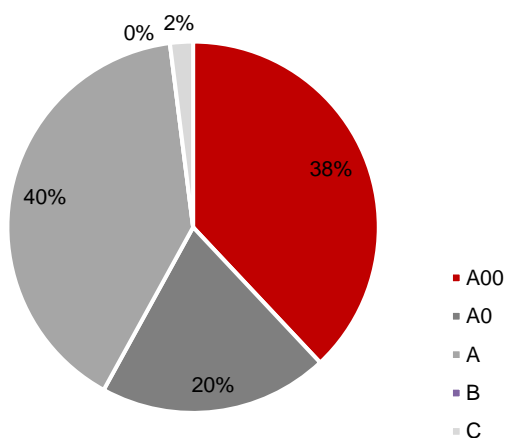
数据来源：中汽协，东方证券研究所

### 1.1.2 乘联会：新补贴政策下，新能源车向 A 级以上看齐

根据乘联会数据，8月新能源狭义乘用车批发销售 8.4 万台，同比增长 61.4%，环比增长 18.6%，在补贴政策切换后，第一次出现了环比的大幅度增长。而 8 月传统燃油车零售则下滑 7%，新能源车成为拉动车市增速和增量核心动力。

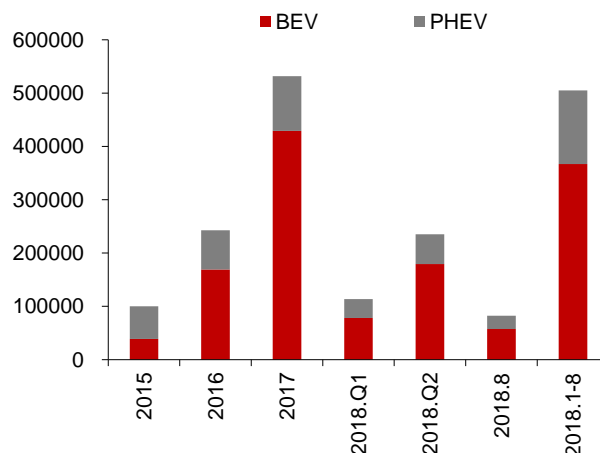
按车型等级划分，8 月纯电动车中，A00 级电动车达 2.2 万台，占纯电动乘用车 38% 份额，同比份额下降了 27%；而 A 级电动车市场占比上升到 40%，新补贴政策下，车企摒弃 A00，向 A 级及以上长续航车型转变。

图 4：2018 年 8 月纯电动市场细分（单位：%）



数据来源：第一电动网，东方证券研究所

图 5：新能源汽车市场细分市场占比



数据来源：乘联会，东方证券研究所

### 1.1.3 蔚来汽车成功登录纳斯达克

2018 年，9 月 12 日蔚来汽车正式在美股上市，证券代码“NIO”，IPO 发行价为 6.26 美元，整体估值 64 亿美元，约合 439.5 亿人民币。此次 IPO，募集资金目标为 10 亿美元，约合 68 亿元人民币，是今年第三大中资股 IPO，更是中国电动车赴美 IPO 的第一股。

上市第二天，股价暴涨了 75.76%，在当日收盘时达到了 11.6 美元，市值超过长城汽车达到了 119 亿美元。但是，在经历周四大涨后，周五股价迅速跳水。截至周五收盘，蔚来汽车收报 9.90 美元，跌幅 14.66%。

根据蔚来招股说明书，其计划将募集的资金将用于研发、销售、营销以及建设制造设施和供应链。IPO 之后，李斌将拥有 14.5% 的股份，并通过 C 类股拥有 48.3% 的投票权。腾讯及相关实体持有的 B 类股票将占蔚来的 12.9%，投票权占比为 21.5%

### 1.1.4 BBA 加速入局新能源领域

随着新能源领域的快速发展，BBA 也按捺不住，进来分一杯羹。随着奔驰在瑞典斯德哥尔摩正式发布了旗下电动子品牌 EQ 的首款量产 SUV——奔驰 EQC 后，奥迪也随之宣布其旗下纯电 SUV e-tron

将于9月17日亮相旧金山，而在不久前，宝马也宣布了其旗下中型纯电 SUV—宝马 ix3 已经于挪威地区接受网络预订。至此，BBA 各自在新能源领域的号角已经正式吹响。

根据三家巨头的规划，戴勒姆将在 2022 年推出 50 多款新能源汽车，纯电超过 10 款，覆盖全部车系；宝马则计划今年实现 15 万辆新能源车的销售；奥迪在现有车系基础上，已经推出多款插电混动车型，未来将发布 7 款全新新能源汽车。一直以来，自主品牌在新能源汽车领域走在前列，三家巨头加速布局，以及未来更多合资车企阵营加入，将给自主品牌带来不小的压力。

**表 3：BBA 新能源汽车计划**

车企	近期动作	远期规划
戴勒姆	EQC 400	2022 年前推出超过 50 款新能源汽车，其中，纯电动车超过 10 款
宝马	ix 3 SUV	2018 年计划售出新能源汽车 15 万辆
奥迪	PB18 e-tron	2020 年，奥迪将发布 7 款新能源车型

数据来源：高工电动车网，东方证券研究所

## 1.2 动力电池

### 1.2.1 自主车企吉利、比亚迪加速推进动力电池战略布局

2015 年广州车展，吉利发布了“蓝色吉利行动”新能源战略，提出到 2020 年产销量达到 200 万辆，其中新能源产品占比达到 90% 的目标；并表示要实现 2020 年百公里 5 升平均油耗限值。近日，吉利 80 亿动力电池项目落户湖北荆州市洪湖新滩经济合作区，将建设电池及模组生产线和研发中心、综合办公楼、物流配送中心等，预计 2018 年完成选址和前期工作，并在 2020 年建成投产。

**表 4：吉利新能源汽车投资规划**

时间	规划
2015 年 6 月	吉利斥资 72 亿元，在浙江义乌开始建设年产 10 万辆新能源汽车的生产基地。
2016 年 4 月	吉利斥资 72 亿元在浙江杭州大江东建设新能源整车项目，建成后首期可实现 10 万辆 DMA 平台新能源汽车的年产能；
2016 年 11 月	吉利在成都天府新区再投资 355 亿元，生产新能源汽车、沃尔沃 SPA 平台乘用车、沃尔沃旗下纯电动品牌 Polestar 以及其他品牌新能源汽车。预计年产 60 万辆，其中新能源汽车产能在 10 万辆，占去投资额为 138 亿元；
2017 年 11 月	吉利在西安经开区泾渭新城开工建设新能源汽车产业化项目，项目总投资达到 201 亿元，2020 年开始投产。
2018 年 2 月	吉利与湖州市长兴经济技术开发区签订协议，计划兴建总投资额高达 326 亿元的工厂。其中，投资 224 亿元，建设一座年产 30 万辆的新能源汽车工厂；
2018 年 3 月	吉利近 315 亿的投资项目群在宁波杭州湾新区破土动工。其中它将投产吉利 PMA 纯电动汽车，总投资达 145 亿元。投产后可实现年产 30 万辆的产能，整车产值 600 亿元。

数据来源：盖世汽车，东方证券研究所

近年来，各车企纷纷加速了在新能源动力电池产业的布局。9月9日，比亚迪30GWh动力电池项目签约仪式在西安高新区举行，该项目计划投资120亿元人民币。早在今年1月，比亚迪就与高新区签订了新能源乘用车扩产项目协议，总投资20亿元，建成达产后将达到年产30万辆新能源乘用车产能，年产值400亿元。

**表5：比亚迪扩厂规划**

时间	项目规划	设计产能
2018.6.27	比亚迪青海动力电池工厂下线	24GWh
2018.7.5	比亚迪与长安汽车设立合资公司	10GWh
2018.8.23	重庆璧山	20Gwh
2018.9.9	西安高新园区	30Gwh

数据来源：电池网，东方证券研究所

截止2017年底，比亚迪动力电池的总产能是16GWh，其中6GWh是三元电池，10GWh是磷酸铁锂电池。2018年以来，比亚迪疯狂扩充动力电池产能，累计新增84GWh产能，欲夺回市场份额。在一系列扩产计划后，目前比亚迪动力电池规划总产能已达100GWh，超过了去年全国动力电池的出货量总和。

### 1.2.2 复星国际战略合作捷威动力，助力捷威打造全球领先的动力企业

9月14日，复星国际宣布正式投资天津市捷威动力工业有限公司（以下简称捷威动力），成为其控股股东，并将全面赋能捷威动力。今年2月，复星成立科技创新中心，重点投资方向包括新能源等领域。达成合作后，捷威将聚焦乘用车市场，目标是未来五年成为全国排名前三的动力电池企业，未来十年成为世界排名前三的动力电池企业。

捷威动力成立于2009年，是中国国内率先开发并量产三元体系锂动力电池企业。2017年，捷威出货量达470MWh，占比3.96%。排名第7。截止2017年底，公司累计出货33,859套，未发生重大安全问题。实现销售收入达6.7亿元。目前公司产能1.5GWh，计划2018年底产能达3.5GWh。目前捷威已经量产的电芯能量密度达245wh/kg，近期将实现能量密度270Wh/kg的电芯量产。

## 1.3 锂电材料

### 1.3.1 2018年1-7月份，国内三元材料产量8万吨

鑫椏资讯消息，2018年1-7月份，国内三元材料产量8万吨，其中常规NCM型号占比75.2%，NCM622型号占比17.7%，NCM811/NCA占比7.2%。9月14日，SMM公布8月三元材料产量为1.3万吨，环比增长8.3%，前8月累计产量9.3万吨。

8月龙头大厂订单增多，三元材料订单显著上涨，三元材料生产商产量上涨。主流正极材料厂由于产能已经饱和无法接单，大厂订单外溢流向有新产能投放的大厂以及中型正极材料厂。此外，广东地区及北方地区均有新产能投产，增加市场供应。SMM预测中国三元材料9月产量或持续增长，主要是大型电池厂订单需求放量所致。

**表 6：电池材料厂家 811 进度**

序号	企业名称	811 产品进度
1	宁波金和	做为国内 811 最早上量的三元材料厂家，今年继续成为国内 811 月产量最大的龙头企业。
2	杉杉能源	2018 年一季度公司 7200 吨高镍三元产线已经投产，目前产量在百吨级。
3	当升科技	公司目前已经实现高镍 811 正极材料批量生产，其生产的 811 正极材料主要用于新能源汽车动力电池。
4	天津巴莫	公司 2017 年下半年 811 材料已开始量产，今年产量稳定，主要供国内外主要动力电池厂家。
5	厦门钨业	公司 811 产品已于年中吨级量产，产品在中试中。

数据来源：鑫椽资讯，东方证券研究所

**表 7：电池厂家 811 产品进度**

序号	企业名称	811 产品进度
1	比克	国内最早实现高镍 811 三元材料圆柱电芯量产的企业，其生产的高镍 811 电池已成功应用于江淮、上汽大通、北汽新能源度等电动汽车的相关车型上，车型均已入围新能源推荐目录。公司下一步 4.8Ah21700 圆柱电池开始小批量试样，预计今年第四季度实现大批量出货，年底推出 5. Ah 产品。
2	力神	动力型 NCM811 电池配套的相关车型已成功进入的推荐目录，车型上市在即。
3	合肥国轩	公司已开发出三元 811 软包电芯，能量密度可达到 302Wh / kg，公司已开始建设相关产品中试线，计划 2019 年开始建设产线，今年底三元软包示范性建设完成，预计 2020 年可实现量产。
4	亿纬锂能	2011 年开始布局镍钴锰 811 电池，2012 年实现了量产，目前正在电子烟、滑板车、电动自行车等消费领域实现成熟应用，在新能源汽车领域有样车在测试。
5	鹏辉能源	2.8Ah 与 3.0Ah 圆柱 18650 电池已经开始使用 811 材料，并于 2017 年 8 月份开始量产，并供给相关整车厂测试认证。
6	天劲股份	NCM811 软包电池已经通过国家强检认证。
7	邀优动力	NCM811 软包电池已经通过国家强检认证。

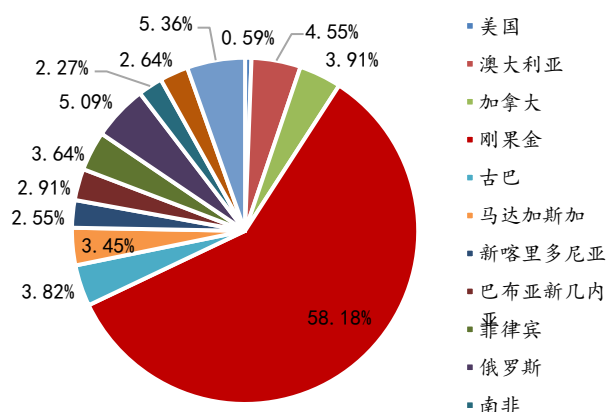
数据来源：鑫椽资讯，东方证券研究所

## 1.4 上游原材料

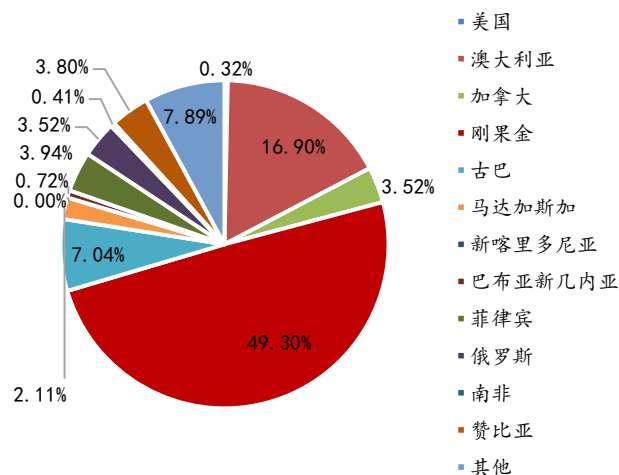
### 1.4.1 刚果金上半年钴出口量达 5 万多吨

根据 SMM 网讯：刚果金上半年的货币政策报告，该国今年从 1 月份起至 6 月末出口钴量达 52500 吨，去年同一时期该数值为 39500 吨，增长量为 32.8%。

刚果中央银行专家表示，钴出口量的上涨是由其在国际市场上的价格和数量变动引起的。今年上半年出口钴的产值为 32.98 亿美元，较 2017 年同一时期上涨 69.9%。电动汽车行业的迅速发展带动了对钴的大量需求，由此引发钴的单价大幅上涨，从每吨 48475 美元增长至 89173.5 美元，涨幅为 84%。铜作为刚果金的另一大出口产品，在今年 6 月份的出口量也增加了 7.8%，从 553800 吨涨至 597200 吨。同时，铜的价格也从每吨 5742.6 美元涨至 6917.9 美元。

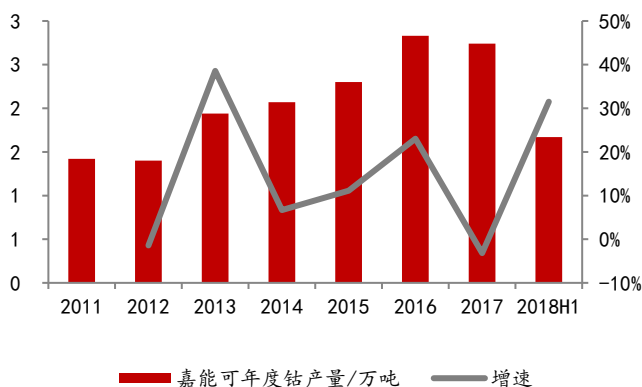
**图 6：2017 年全球钴供应市场占比**


数据来源：USGS，东方证券研究所

**图 7：目前已探明的钴分布占比**


数据来源：USGS，东方证券研究所

嘉能可是全球最大的钴产品供应商，掌握了全球 200 万吨金属量的钴资源，今年上半年，嘉能可明显增加了产能供应，实现钴产量 1.67 万吨，同比增长 31%。

**图 8：嘉能可 2011—2018H1 钴产量（单位：万吨）**


数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 9：嘉能可 2015Q2—2018Q2 单季度钴产量（单位：万吨）**


数据来源：Wind，东方证券研究所

## 1.5 其他

### 1.1.5 8月新增公共类充电桩约7728个，同比增长50.0%。

2018年9月11日，中国充电联盟公布了最新的数据，截至2018年8月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩27.9万个，其中交流充电桩12.3万个、直流充电桩9.3万个、交直流一体充电桩6.3万个。2018年8月较2018年7月新增公共类充电桩3959个。从2017年9月到2018年8月，月均新增公共类充电桩约7728个，2018年8月同比增长50.0%。

省级行政区域内所拥有的公共类充电桩数量前十的分别为：北京41646个、上海35310个、广东34628个、江苏28954个、山东20288个、浙江13199个、天津11700个、河北11323个、安徽10965个、湖北8408个。

截至2018年8月，通过联盟内成员整车企业采样约53万辆车的车桩相随信息，其中建设安装私人充电桩36.5万个，整体未配建率约31.1%，其中约16.9%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82.9%。

## 2. 重要公告梳理

### 2.1 赢合科技(300457)：锂电设备获LG化学大单

2018年9月11日，公司与LG Chem,Ltd.（以下简称“LG化学”）签订了《采购协议》，LG化学将向公司采购19台卷绕机（含J/R下料机）。LG化学是世界领先的动力电池制造商，其以优秀的技术力为背景，向全球化顶尖汽车企业提供汽车用电池。本次采购协议的签署标志着公司已获得国际一流动力电池厂商的充分认可，表明公司卷绕机性能指标行业领先，对公司开拓国际锂电设备市场具有重要战略意义，同时，鉴于LG化学在动力电池行业的领先地位以及品牌带动效应，预计对公司未来的业务拓展产生积极影响。

### 2.2 先导智能(300450)：卷机设备中标宁德时代

2018年9月12日，先导智能发布公告，无锡先导智能装备股份有限公司（以下简称“公司”或“先导智能”）及全资子公司珠海泰坦新动力电子有限公司（以下简称“泰坦新动力”）近期陆续收到主要客户宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”）中标通知。先导智能的中标项目为卷绕机设备，泰坦新动力的中标项目为化成机及容量机设备，以上设备主要用于新能源电池的生产加工。截至目前，先导智能及泰坦新动力收到宁德时代中标通知累计9.1亿元，其中先导智能收到5.65亿元，泰坦新动力收到3.49亿元。

目前，宁德时代是先导智能2017年度第一大客户，2017年度公司对其销售总额为6.16亿元，占公司2017年度收入的28.32%，本次大额订单已超过去年全年销售总额。作为高端锂电设备领军企业，先导智能还与松下、索尼、三星、LG、TDK、比亚迪、力神等国内外知名电池企业建立了战略合作关系。

### 2.3 雪莱特(002076)：热压机中标宁德时代

2018年9月10日，雪莱特发布公告，其全资子公司深圳市卓誉自动化科技有限公司（以下简称“卓誉自动化”）近日陆续收到宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”）中标通知，中标项目主要为热压机，以上设备主要用于新能源电池的生产加工。截至目前，卓誉自动化收到宁德时代中标通知累计金额 5500.40 万元。

## 2.4 鹏辉能源（300438）：9月底为上汽通用五菱供圆柱电池

公司接待机构调研时表示，今年为改善现金流压力，对动力电池客户做严格的风险评估，重点开发了信用好的客户，目前已经开发了东风股份、上汽通用五菱等新客户。其中为上汽通用五菱提供圆柱电池方案，预计在本月底量产供货。

鹏辉能源根据客户多样化需求，建立了较全面的动力电池材料体系，能量密度逐年提升，量产磷酸铁锂动力电池单体电芯能量密度目前为 170Wh/Kg，计划明年达到 180Wh/Kg，2020 年达到 200 Wh/Kg；量产三元材料动力电池单体电芯能量密度目前为 230Wh/Kg，计划明年达到 260-280 Wh/Kg，2020 年达到 300 Wh/Kg。

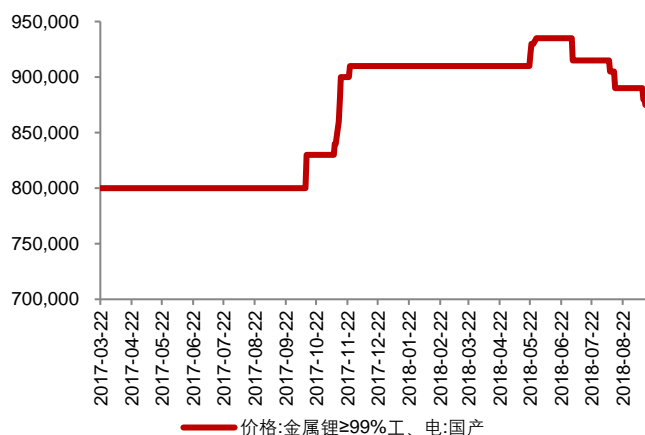
# 3.动力电池相关产品价格跟踪

## 3.1 上游原材料价格跟踪

### 3.1.1 锂产品：价格持续继续下探，企稳有待观察

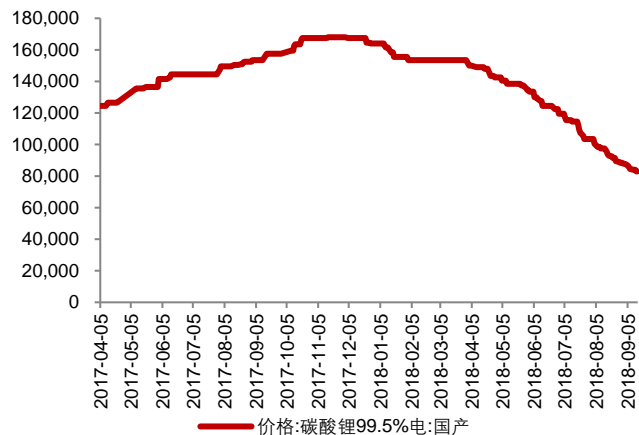
本周金属锂价格 875000 元/吨，较上周下跌 1.69%，碳酸锂继续下跌，电池级碳酸锂国内价格 83000 元/吨，较上周下跌 1.78%，较高峰 17 万元/吨下跌幅度达 51.18%。

图 10：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 11：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）

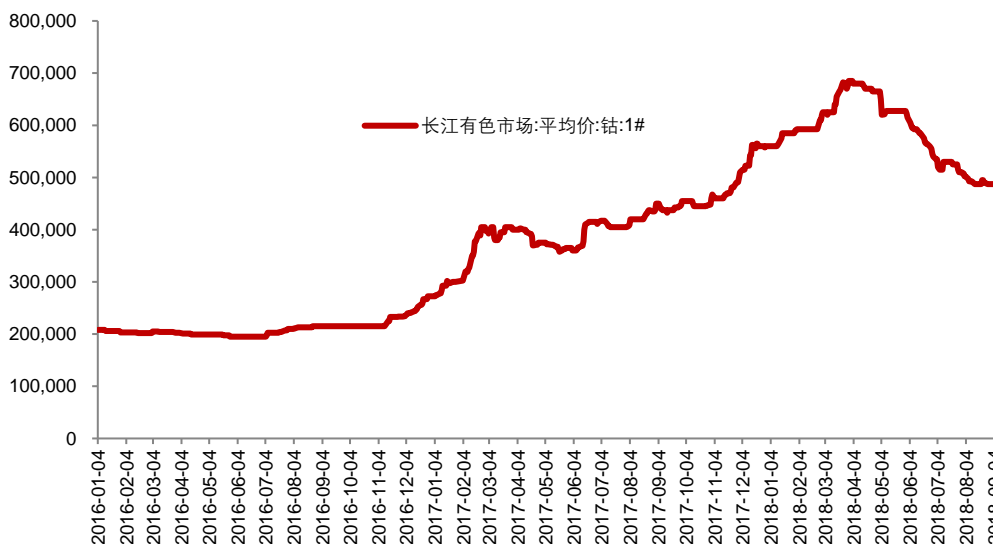


数据来源：Wind，东方证券研究所

### 3.1.2 钴产品：钴价本周短暂上行，钴产品价格趋稳

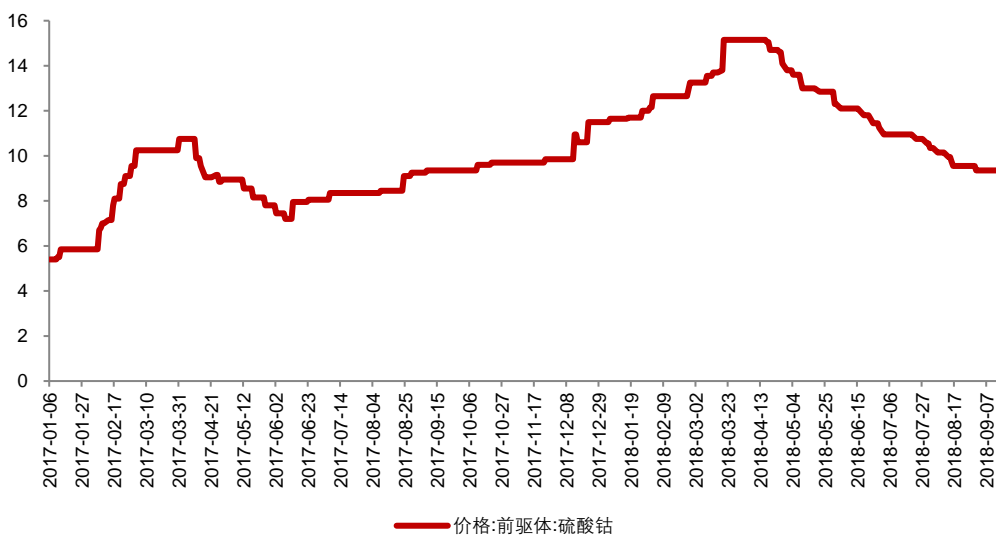
长江钴 1#本周五 49 万元/吨，较上周持平；硫酸钴和四氧化三钴价格稳定。

**图 12：长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）**



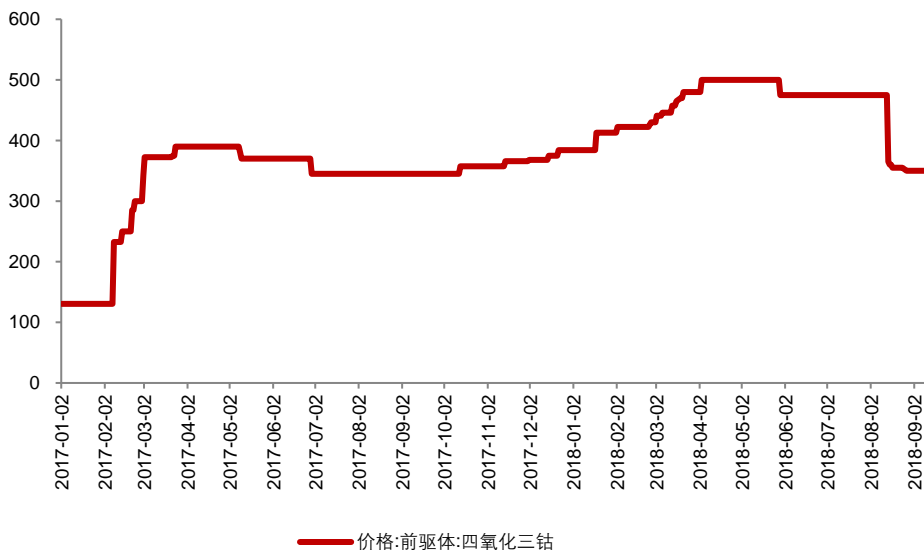
数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 13：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 14：前驱体：四氧化三钴价格走势（万元/吨）**



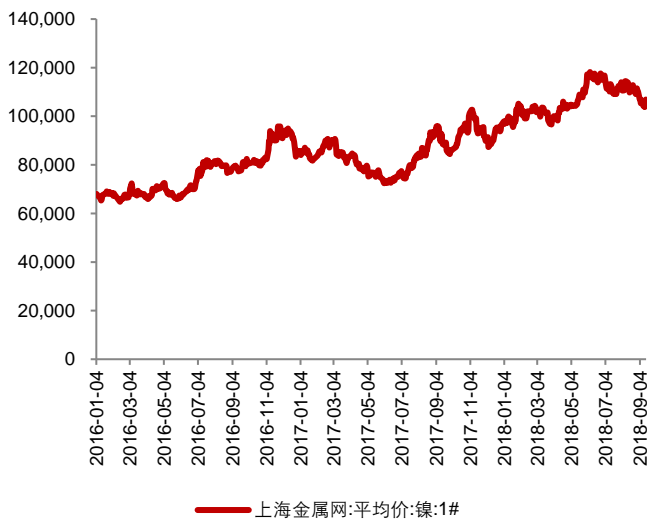
数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.1.3 镍产品：高镍三元大势所趋，未来3年仍具有稀缺性

本周镍金属价格回升，较上周相比上涨了1.09%，硫酸镍价格稳定。

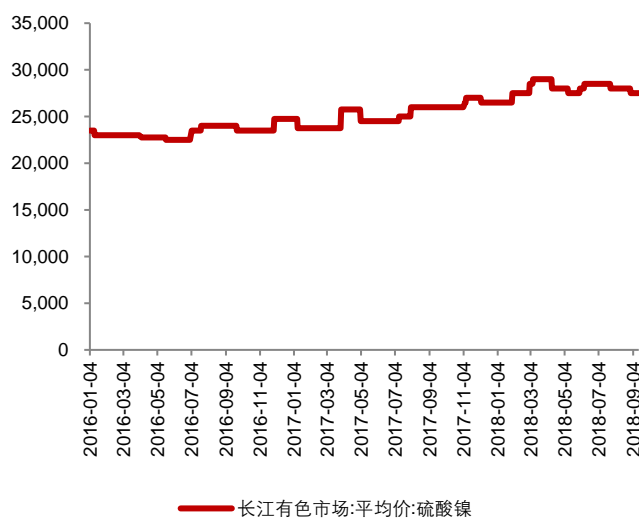
对钴价格恐惧心理促使电池向高镍低钴发展，目前，市场电池以三元523位置，三元622的占比持续提升，811材料小批量出货，那么电池中镍含量从3份提升至8份，钴从3份降低到1份，对镍的需求提升近3倍，对镍产品的价格形成有效支撑。

图 15: 镍金属市场平均价格（元/吨）



数据来源: 上海金属网, 东方证券研究所

图 16: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍（万元/吨）



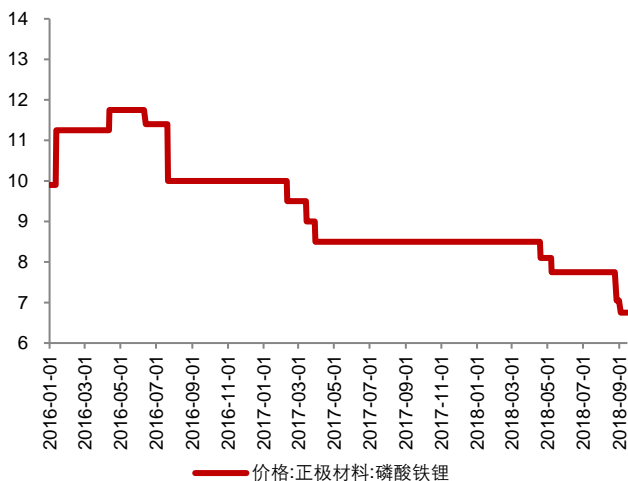
数据来源: Wind, 东方证券研究所

## 3.2 中游电池材料价格跟踪

### 3.2.1 正极材料：三元材料本周出现下跌

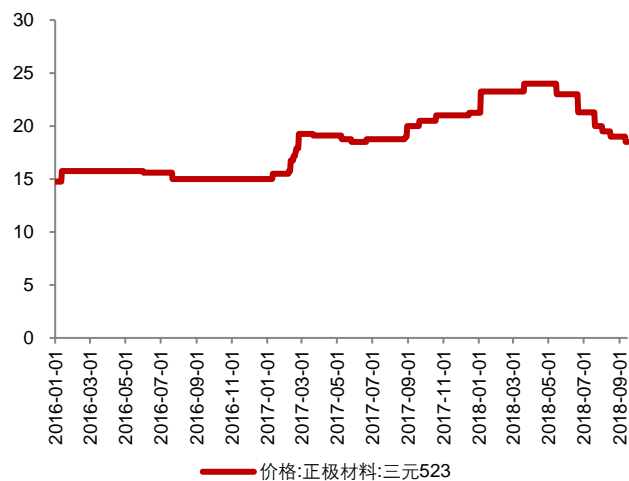
本周三元 523 正极材料价格较上周下跌了 2.63%，磷酸铁锂价格持平。

图 17：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

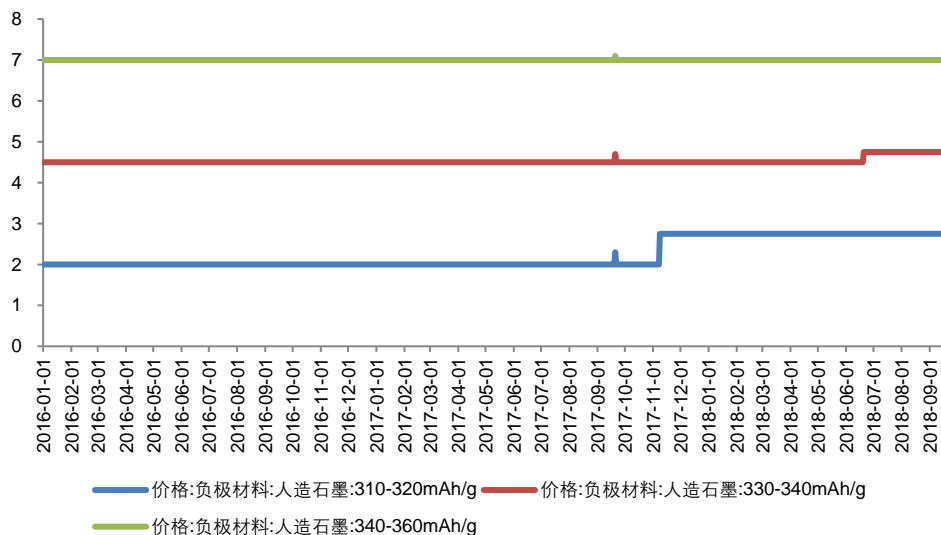
图 18：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

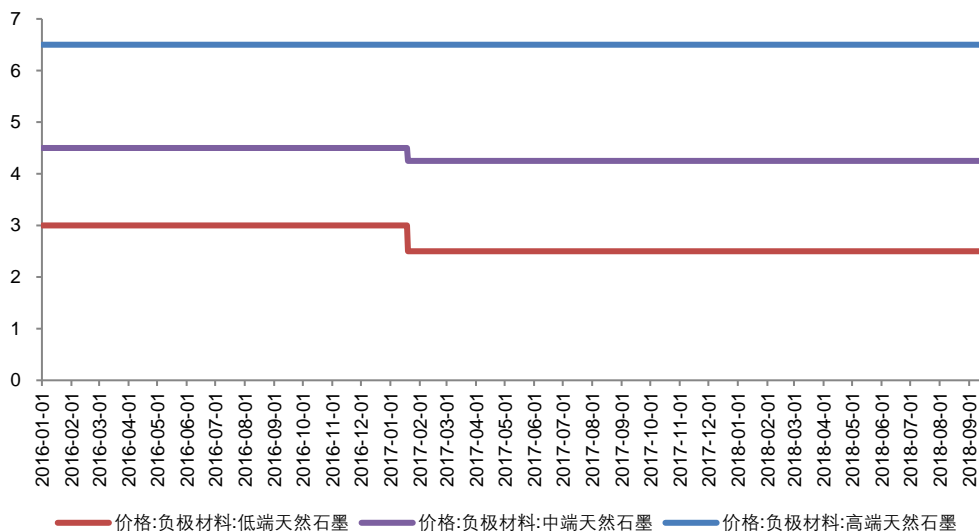
### 3.2.2 负极材料：价格比较稳定

图 19：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）



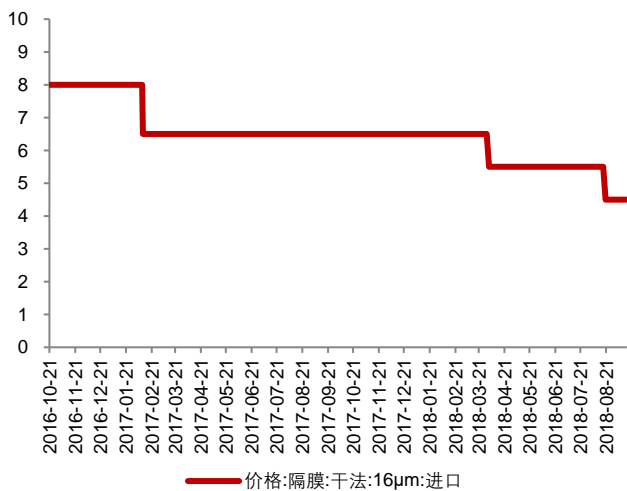
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 20：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）

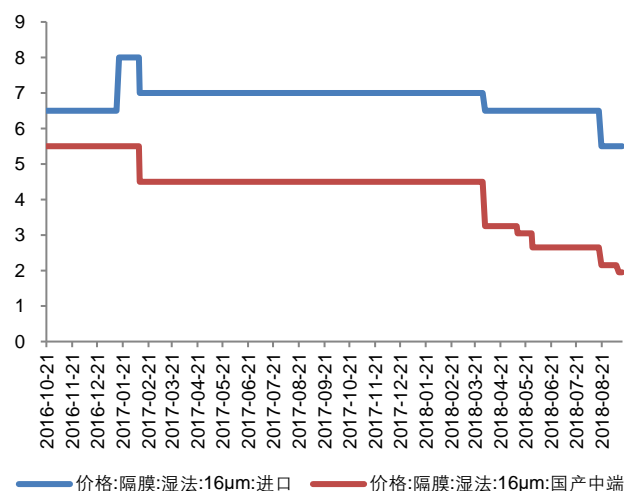


数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.2.3 隔膜材料: 本周价格稳定

**图 21: 干法隔膜价格 (万元/吨)**


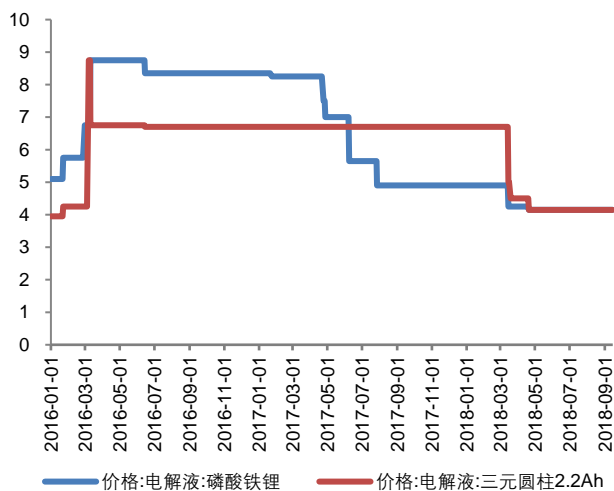
数据来源: Wind, 东方证券研究所

**图 22: 湿法隔膜价格 (万元/吨)**


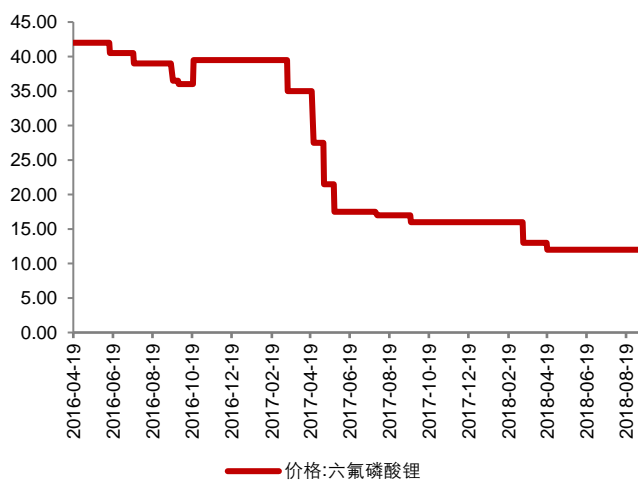
数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.2.4 电解液: 价格接近底部

**图 23: 电解液价格 (万元/吨)**
**图 24: 六氟磷酸锂价格 (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

## 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)

