

分析师: 牟国洪

执业证书编号: S0730513030002

mough@ccnew.com 021-50588666-8039

## 销售及占比持续新高 关注上游材料和锂电池投资机会

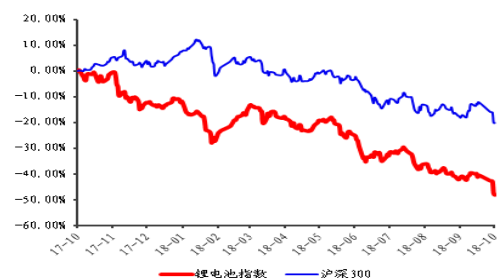
——锂电池行业月报

### 证券研究报告-行业月报

同步大市 (维持)

锂电池相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2018 年 10 月 15 日



#### 相关报告

- 1 《锂电池行业月报: 销售占比创年内新高 关注系统企稳后的投资机会》 2018-09-12
- 2 《锂电池行业月报: 7 月销售同比增长环比持平 关注结构性机会》 2018-08-13
- 3 《锂电池行业月报: 6 月持续增长 关注结构性机会》 2018-07-12

联系人: 李琳琳

电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

#### 投资要点:

- **9 月板块跑输指数。** 18 年 9 月, 锂电池板块指数下跌 1.02%, 新能源汽车指数上涨 0.59%, 而同期沪深 300 指数上涨 3.52%, 二者均跑输沪深 300 指数, 跑输的主要逻辑在于 18 年中报业绩增速放缓、部分上游产品价格持续调整, 且锂电池和新能源汽车板块上下弹性较大。
- **9 月销售及占比持续新高。** 18 年 9 月, 我国新能源汽车销售 12.1 万辆, 同比增长 55.13%, 环比增长 19.80%, 月度占比 5.05%, 销售及占比均持续新高, 9 月销售符合预期; 18 年 1-9 月合计销售 71.46 万辆, 同比增长 81.01%, 合计占比 3.48%。结合第 10 批目录出台及行业特点, 预计 10 月新能源汽车销售环比仍将增长, 全年销售将超 100 万辆。
- **上游材料价格差异化 预计部分产品价格仍将承压。** 10 月 12 日, 电池级碳酸锂价格 7.90 万元/吨, 较 9 月初下跌 10.73%, 主要系新增大幅产能释放; 氢氧化锂价格 12.85 万元/吨, 较 9 月初上涨下跌 1.15%, 预计二者价格仍将承压。10 月 12 日电解钴价格 48.8 万元/吨, 较 9 月初下跌 5.48%; 钴酸锂 38.0 万元/吨, 环比 9 月初持平, 预计二者价格总体将企稳。六氟磷酸锂价格为 11.50 万元/吨, 环比 9 月初持平, 预计六氟磷酸锂短期将基本持平; 受电解质等价格上涨影响, 电解液价格有所上涨。
- **行业竞争加剧 特斯拉销售超预期。** SK Innovation 将在常州建设锂电隔膜工厂, 该厂将于 2020 年投产, 预计隔膜等行业竞争仍将加剧。特斯拉三季度生产和销售均超 8 万辆, 产量环比提升 50%, 其中 Model 3 周产能已突破 5000 辆, 三季度交付 5.58 万辆, 超出市场预期, 后期持续关注特斯拉上海工厂进展情况。
- **维持行业“同步大市”投资评级。** 18 年 10 月 12 日, 锂电池和创业板估值分别为 22.06 倍和 28.81 倍, 目前锂电池板块和部分个股估值已具备一定优势, 结合行业发展前景, 维持行业“同步大市”投资评级。9 月我国新能源汽车销售及占比均创新高。结合政策导向、细分领域价格及竞争格局, 预计板块总体仍存在投资机会, 建议重点关注上游部分锂电关键材料和锂电池领域投资机会, 相关标的如当升科技、宁德时代、亿纬锂能、新宙邦、德赛电池、星源材质、杉杉股份等。值得注意的是, 板块弹性较大, 在系统企稳下建议积极关注。

**风险提示:** 行业政策执行力度不及预期; 细分领域价格大幅波动; 新能源汽车销量不及预期; 行业竞争加剧; 盐湖提锂进展超预期; 系统风险。

## 内容目录

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>3</b>
<b>2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪</b> .....	<b>3</b>
2.1. 我国新能源汽车销量高增长.....	3
2.2. 行业关键价格跟踪.....	4
2.3. 动力电池装机.....	6
2.4. 新能源汽车电机装机.....	7
<b>3. 行业与公司要闻</b> .....	<b>8</b>
3.1. 行业动态与要闻.....	8
3.2. 公司要闻.....	12
<b>4. 投资评级及主线</b> .....	<b>18</b>
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>19</b>

## 图表目录

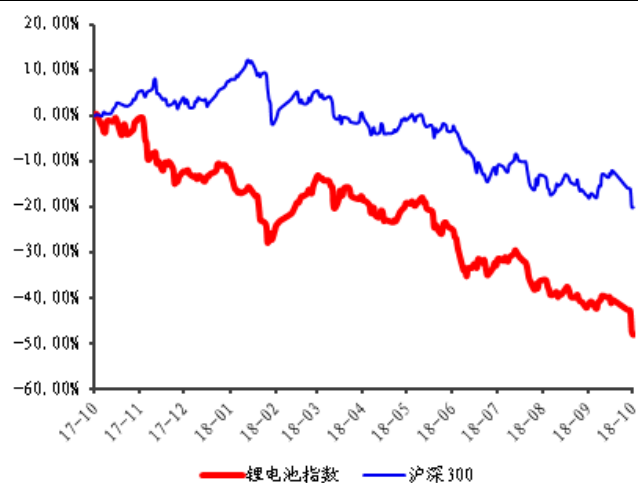
图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 18.10.12).....	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 18.10.12).....	3
图 3: 2015-18 我国新能源汽车月度销量及增速.....	4
图 4: 2015-18 我国新能源汽车月度销量占比.....	4
图 5: 2016-18 年我国纯电动新能源汽车销量及增速.....	4
图 6: 2016-18 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比.....	4
图 7: 2016-18 年碳酸锂价格曲线.....	5
图 8: 2016-18 年氢氧化锂价格曲线.....	5
图 9: 2016-18 年电解钴价格曲线.....	5
图 10: 2016-18 年钴酸锂价格曲线.....	5
图 11: 2016-18 年六氟磷酸锂价格曲线.....	6
图 12: 2018 年 1-8 月我国动力电池出货量(GWh).....	6
图 13: 2018 年 1-8 月不同车型动力电池装机量比对(KWh).....	7
图 14: 2018 年 8 月我国动力电池企业出货量比对(GWh).....	7
图 15: 2018 年 1-8 月我国新能源汽车驱动电机装机量(台).....	8
图 16: 2018 年 1-8 月我国新能源乘用车驱动电机装机量(台).....	8
图 17: 18 年第 10 批新能源汽车推广目录分析(动力电池类型分布(辆)).....	12
图 18: 18 年第 10 批新能源汽车推广目录分析(纯电动乘用车续航里程分布(辆)).....	12
图 19: 18 年第 10 批新能源汽车推广目录分析(纯电动乘用车电池系统能量密度分布(辆))... 12	12
图 20: 18 年第 10 批新能源汽车推广目录分析(纯电动乘用车能耗水平调整系数分布(辆))... 12	12
图 21: 锂电池板块 PE (TTM) 对比.....	19
表 1: 行业要闻回顾.....	9
表 2: 公司要闻回顾.....	12

## 1. 行情回顾

18年9月，锂电池板块指数下跌1.02%，新能源汽车指数上涨0.59%，而同期沪深300指数上涨3.52%，二者均跑输沪深300指数。9月锂电池指数和新能源汽车指数跑输沪深300指数的主要原因在于18年中报业绩增速放缓、部分上游产品价格持续调整，且锂电池和新能源汽车板块上下弹性较大。

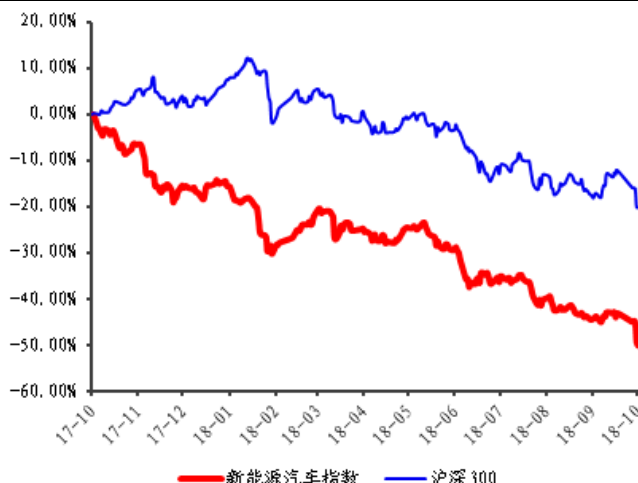
个股方面，锂电池概念板块中上涨个股45只，下跌个股45只；剔除锂电池板块中概念个股后，18年9月涨幅前5个股分别为ST尤夫、石大胜华、先导智能、新宙邦、纳川股份，涨幅分别为21.62%、15.71%、13.03%、11.04%和10.63%；9月跌幅前五个股分别为ST东南、晶瑞股份、欣旺达、星云股份、中信国安，下跌幅度分别为31.54%、15.63%、12.79%、12.21%和11.24%。

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 18.10.12)



资料来源: Wind, 中原证券

图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 18.10.12)



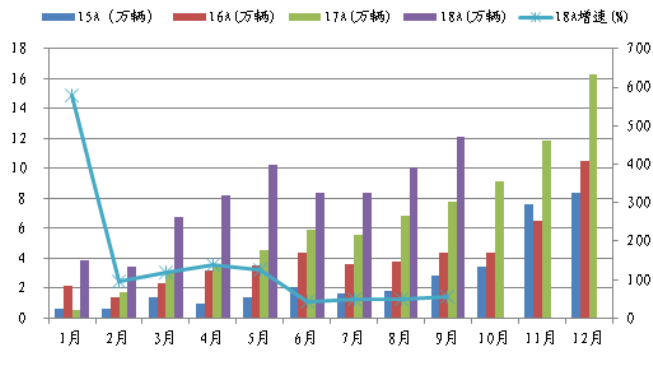
资料来源: Wind, 中原证券

## 2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪

### 2.1. 我国新能源汽车销量高增长

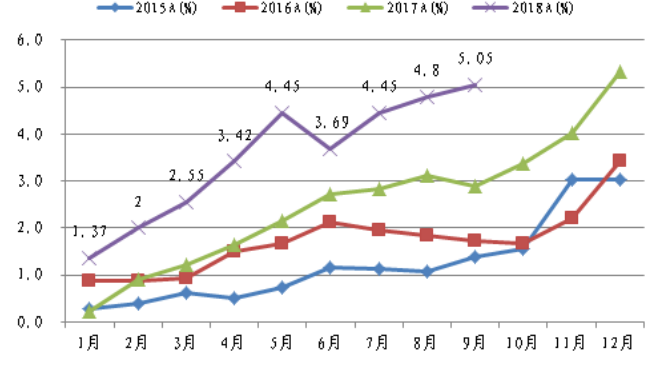
2017年，我国新能源汽车合计销量76.78万辆，同比增长53.03%，合计占比2.65%。18年9月，我国新能源汽车销量12.1万辆，同比增长55.13%，环比8月增长19.80%，月度销量占比5.05%，销售占比创年内新高；18年1-9月合计销量71.46万辆，同比增长81.01%，合计占比3.48%。9月新能源汽车销售总体基本符合预期，伴随新补录政策出台，我国新能源汽车补贴政策缓冲期到期后的影响基本已消除，且第10批目录已于9月底出炉，该目录不仅是新能源汽车产品更加丰富，同时政策导向高能量密度动力电池趋势更加显著，综合预计10月我国新能源汽车销售环比仍将增长。值得注意的是，四季度为我国汽车销售旺季，预计全年我国汽车销售将超100万辆。

图 3: 2015-18 我国新能源汽车月度销量及增速



资料来源: 工信部, 中汽协, 中原证券

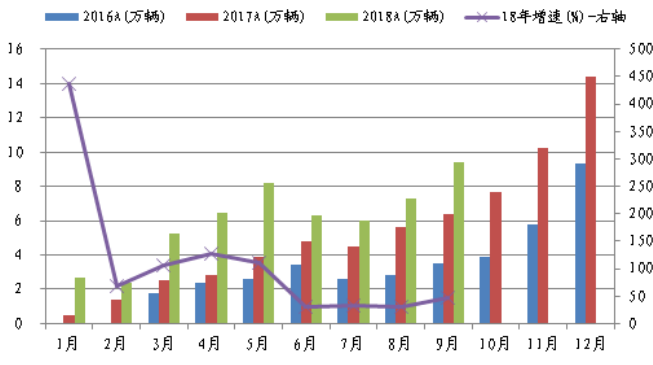
图 4: 2015-18 我国新能源汽车月度销量占比



资料来源: 工信部, 中汽协, 中原证券

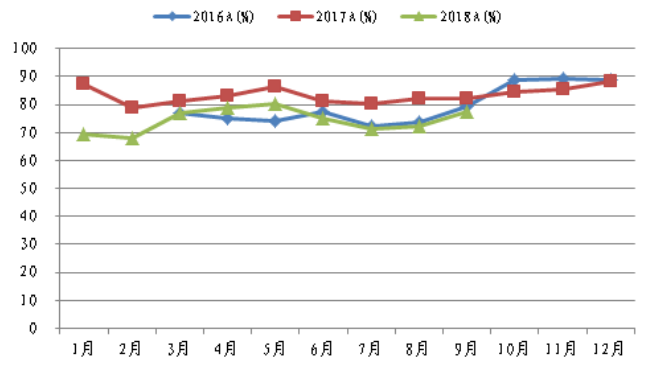
长期以来, 我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。17 年全年纯电动合计销量 64.78 万辆, 占比 84.38%; 18 年 9 月纯电动销量 9.4 万辆, 同比增长 46.88%, 占比 77.69%, 占比较 8 月提升 5.41 个百分点; 18 年 1-9 月纯电动合计销量 53.92 万辆, 同比增长 66.0%, 合计占比 75.45%。结合我国新能源汽车发展战略, 预计纯电动月度占比将维持在 80%左右。

图 5: 2016-18 年我国纯电动新能源汽车销量及增速



资料来源: 工信部, 中汽协, 中原证券

图 6: 2016-18 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比

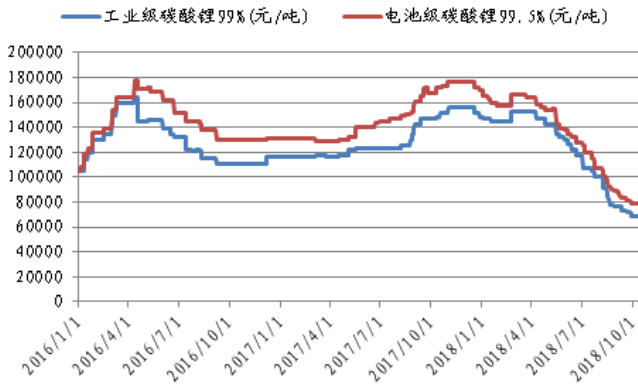


资料来源: 工信部, 中汽协, 中原证券

## 2.2. 行业关键价格跟踪

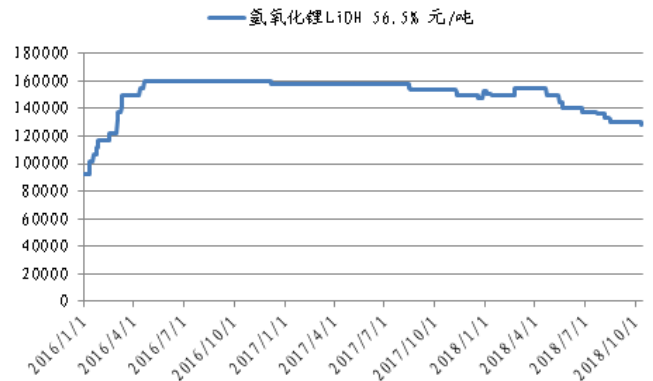
2017 年, 电池级碳酸锂价格总体高位运行, 并在 11 月初达到 17.6 万元/吨; 18 年电池级碳酸锂价格总体高位运行, 且短期之内显著回调, 18 年初为 17 万元/吨, 10 月 12 日价格为 7.9 万元/吨, 较 9 月初的 8.85 万元/吨下降 10.73%, 主要系碳酸锂供给产能持续释放而需求总体不及预期。2017 年, 氢氧化锂价格总体高位运行, 17 年最高价为 15.80 万元/吨; 18 年初价格为 15.3 万元/吨, 10 月 12 日价格为 12.85 万元/吨, 较 9 月初的 13.0 万元/吨下降 1.15%, 下跌幅度小于碳酸锂价格。结合产能释放、下游需求增速及行业发展趋势, 预计碳酸锂价格仍将承压, 但下跌速度将趋缓, 氢氧化锂价格短期也有一定压力, 同时重点关注我国盐湖提锂技术进展、行业发展前景及我国新能源汽车产销数据。

图 7: 2016-18 年碳酸锂价格曲线



资料来源: 百川资讯, 中原证券

图 8: 2016-18 年氢氧化锂价格曲线

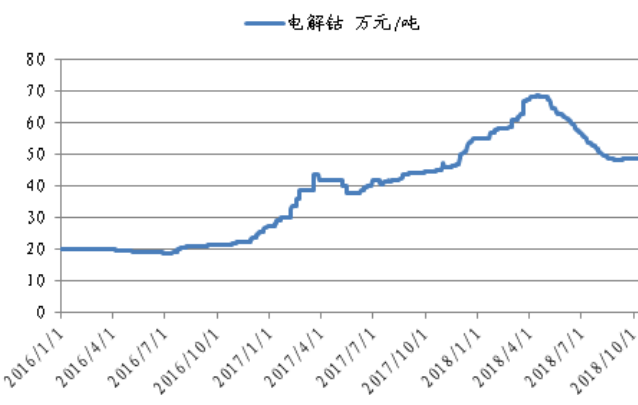


资料来源: 百川资讯, 中原证券

2017 年以来, 电解钴价格持续大幅提升, 由年初的 27.5 万元/吨提升至年底的 55.25 万元/吨, 较年初上涨 100.9%; 18 年以来, 电解钴价格总体先扬后抑, 18 年初为 58.25 万元/吨, 4 月以来最高价涨至 69.0 万元/吨后持续回调, 至 10 月 12 日价格为 48.8 万元/吨, 较 9 月初的 48.3 万元/吨上涨 1.04%, 电解钴价格呈现企稳略升, 主要系下游需求总体持续增长。结合我国新能源汽车行业发展前景、销售数据及行业供需情况, 预计电解钴价格短期总体企稳。

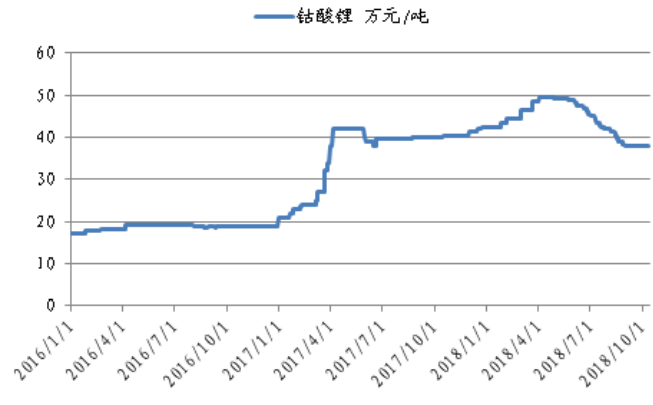
由于钴是钴酸锂重要原材料且成本占比高, 伴随电解钴价格提升, 17 年以来正极材料钴酸锂价格同样大幅提升, 由 17 年年初的 21.0 万元/吨提升至 12 月底的 42.5 万元/吨, 较年初增长 102.4%; 18 年以来呈现先扬后抑走势, 总体走势与电解钴趋同, 4 月以来最高价至 49.5 万元/吨, 至 10 月 12 日价格为 38.0 万元/吨, 环比 9 月初的 38.0 万元/吨持平。近期电解钴价格企稳且小幅回升, 总体预计钴酸锂价格也将企稳。

图 9: 2016-18 年电解钴价格曲线



资料来源: 百川资讯, 中原证券

图 10: 2016-18 年钴酸锂价格曲线

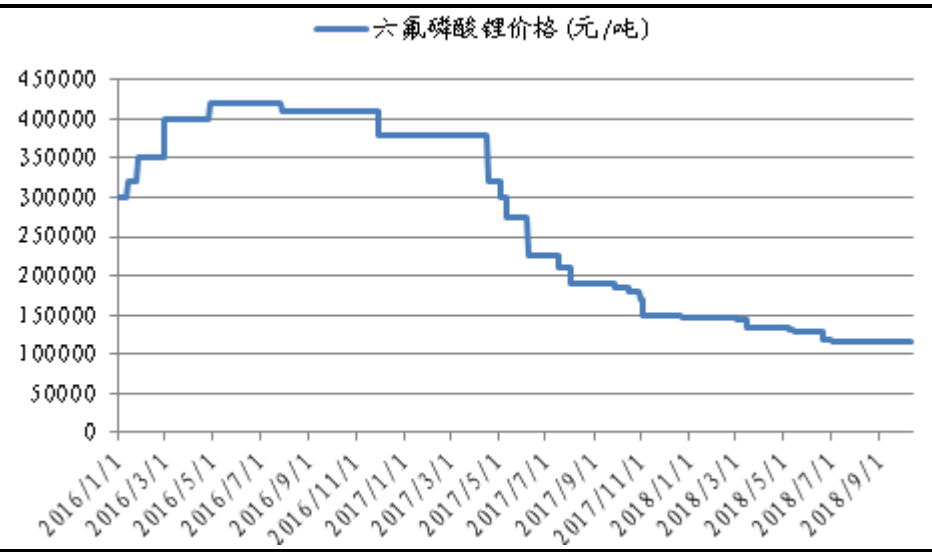


资料来源: 百川资讯, 中原证券

2017 年以来, 六氟磷酸锂价格总体持续下滑, 由 17 年年初的 38.00 万元/吨下降至 17 年底的 14.75 万元/吨, 大幅下滑原因在于我国六氟磷酸锂技术进展显著, 且 17 年以来行业产能显著释放。2018 年以来, 六氟磷酸锂价格总体呈现逐步企稳迹象, 10 月 12 日最新价格为 11.50 万元/吨, 环比 9 月初的 11.50 万元/吨持平, 主要原因在于行业前期价格大幅下降, 且目前价格已接近部分企业成本线, 预计六氟磷酸锂价格企稳概率较大, 但上涨动力仍显不足。伴随六

氟磷酸锂价格企稳，同时部分溶剂和添加剂产品价格上行，电解液价格短期有所回升，但中长期看其价格总体趋势为稳中有降。

图 11: 2016-18 年六氟磷酸锂价格曲线

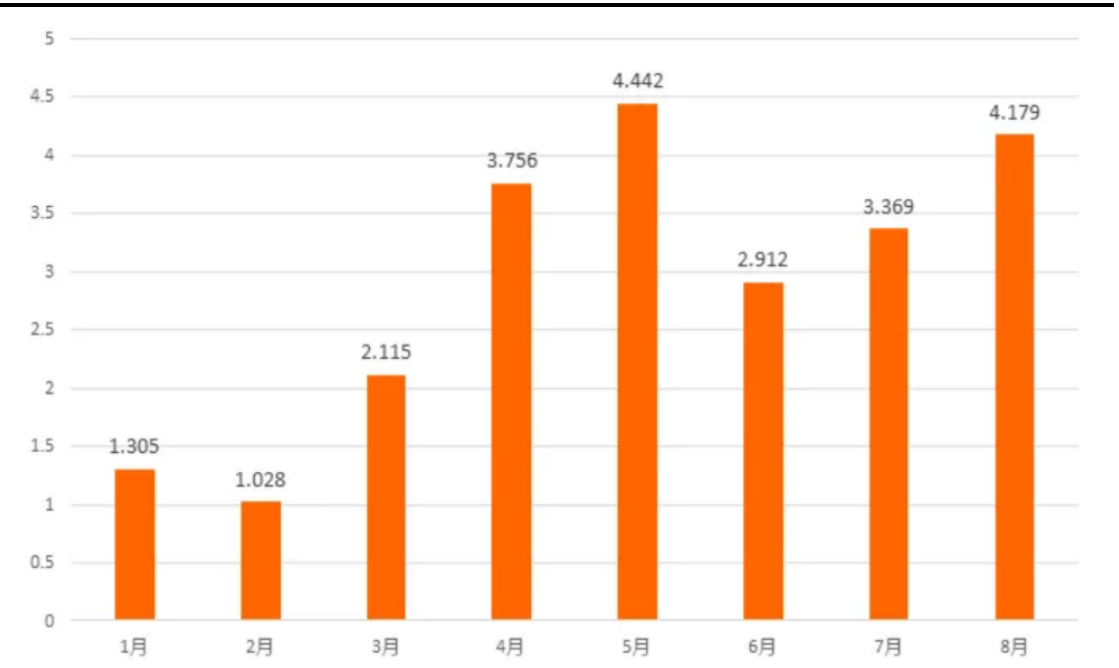


资料来源: 百川资讯, 中原证券

### 2.3. 动力电池装机

2018 年 8 月, 我国动力电池装机总量为 4.179GWh, 同比增长 44.6%, 环比增长 24.0%; 18 年 1-8 月累计装机 23.1GWh, 同比增长 105.2%。

图 12: 2018 年 1-8 月我国动力电池出货量(GWh)

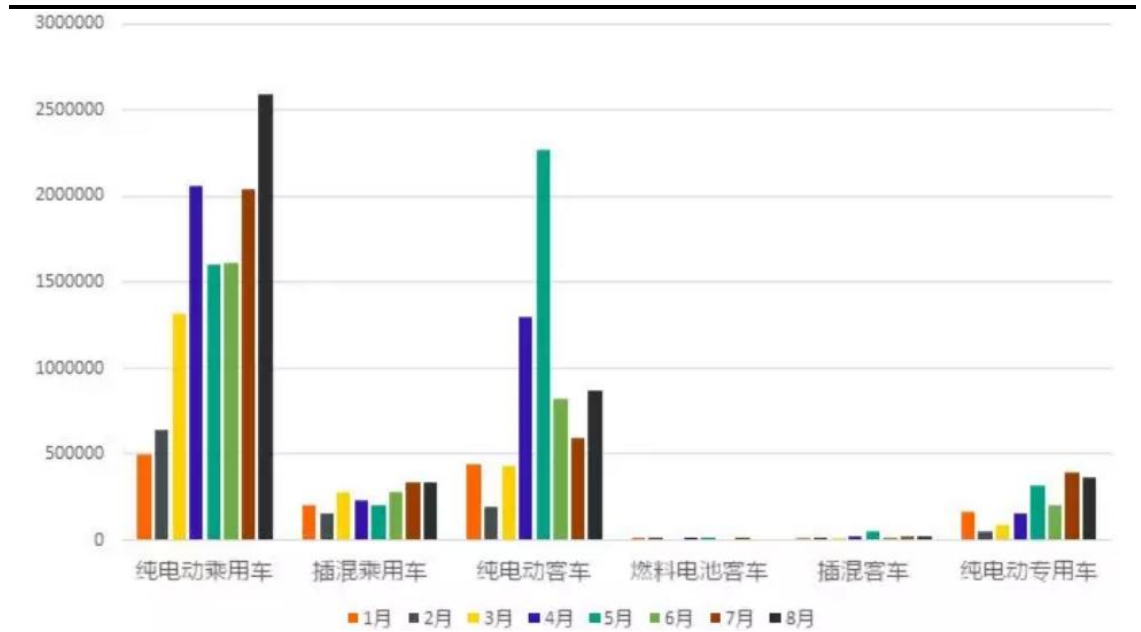


资料来源: 工信部, 第一电动研究院, 中原证券

从车辆细分类别来看, 2018 年 8 月电动汽车装机量的提升主要来源于纯电动乘用车及纯电动客车。具体而言: 纯电动乘用车 8 月装机量为 2.59GWh, 占本月装机量的 62%, 环比 7 月增加 27.04%; 纯电动客车装机量为 0.87GWh, 环比上升 47.76%; 纯电动专用车装机量有

所下跌，环比下降 7.5%

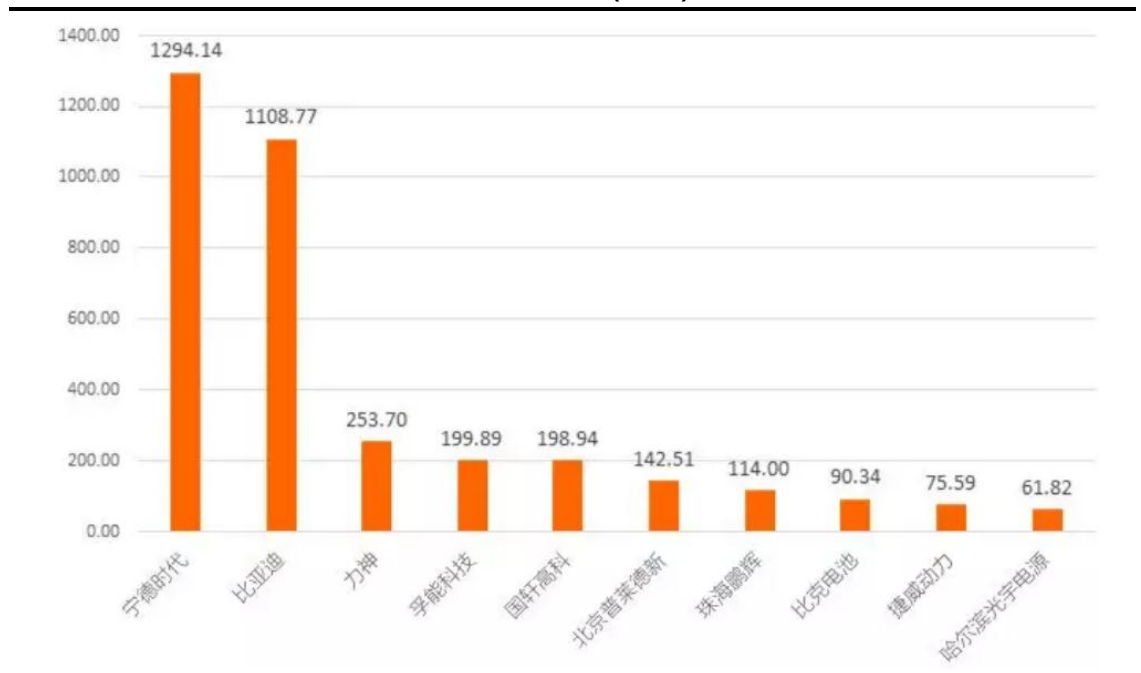
图 13: 2018 年 1-8 月不同车型动力电池装机量比对(KWh)



资料来源：工信部，第一电动研究院，中原证券

动力电池企业中，8 月合计有 54 家实现有效装机供应，环比 7 月增加 6 家。具体至动力电池企业：宁德时代以 1.29Gwh 的装机量位居榜首，占 8 月总装机量的 30.96%；比亚迪位居第二，装机量为 1.11Gwh，占比为 26.53%，二者合计占比 57.49%。值得注意的是，动力电池市场二八分化越发明显，除宁德时代、比亚迪排名较为确定，3-10 名月度排名变化较大，且彼此差距较小。

图 14: 2018 年 8 月我国动力电池企业出货量比对(GWh)

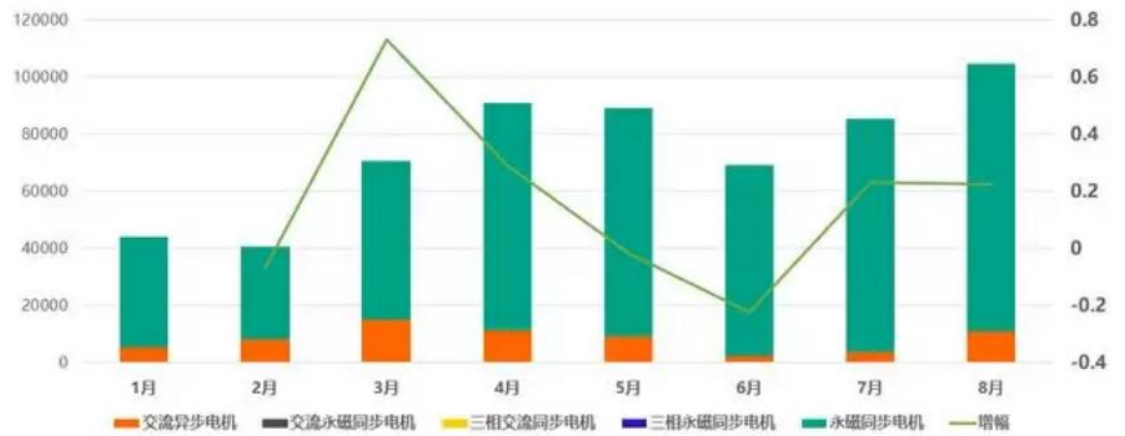


资料来源：工信部，第一电动研究院，中原证券

#### 2.4. 新能源汽车电机装机

依托新能源乘用车产量增长创出年度新高点，18年8月，我国新能源汽车驱动电机装机量达到104688台，环比增长22.56%，创出年内新高，其中主流永磁同步电机占比近90%。

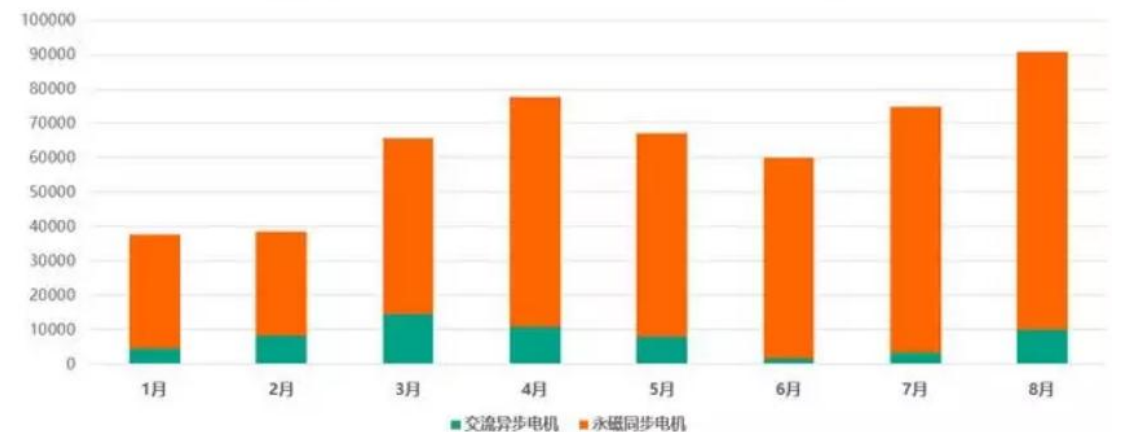
图 15: 2018 年 1-8 月我国新能源汽车驱动电机装机量(台)



资料来源：工信部，第一电动研究院，中原证券

分车辆类型来看，新能源乘用车 8 月驱动电机装机量占新能源汽车总装机量 87%，达 90951 台，再创年度新高。交流异步电机装机量在本月比重有所提升，达 11%。8 月搭载交流异步电机的乘用车主要为北汽新能源 EC180、江淮 iEV6E 以及蔚来 ES8，这三款车型在 8 月产量均超过 1000 辆。

图 16: 2018 年 1-8 月我国新能源乘用车驱动电机装机量(台)



资料来源：工信部，第一电动研究院，中原证券

### 3. 行业与公司要闻

#### 3.1. 行业动态与要闻

**行业点评 1: 锂电隔膜关键材料领域竞争将加剧。**10 月 7 日，SK Innovation 法人代表兼社长金俊宣布，将在中国江苏省常州市建设锂离子电池隔膜和陶瓷涂层隔膜生产工厂。Sk Innovation 在锂电隔膜行业具备一定行业地位，其于 2011 年在世界范围内最早完成了陶瓷涂层隔膜商用化，目前公司在全世界锂离子电池隔膜市场占有率上排名第二。新建的工厂位于中



国常州市金坛区经济开发区内，占地 4 万 4 千余坪（约为 14 万 5 千平方米），投资约 25 亿元（约 4 千亿美元），计划建设 4 套锂离子电池隔膜生产设备、3 套陶瓷涂层隔膜生产设备。在年产量方面，锂离子电池隔膜为 3.4 亿 m<sup>2</sup>，陶瓷涂层隔膜为 1.3 亿 m<sup>2</sup>，工厂竣工后，SK Innovation 锂离子电池隔膜总产量将增至 8.5 亿 m<sup>2</sup>/年。新工厂将于 2019 年初开工建设，目标于 2020 年第三季度投入量产，下游市场将向电动车和 IT 电池制造商供货。该项目达产后，预计国内隔膜行业竞争将进一步加剧。

**行业点评 2：8 月全球新能源汽车持续高增长。** 18 年 8 月，全球新能源乘用车(纯电动+插电式混合动力)销量 17.2 万辆，同比增长 70.32%，环比增长 18.94%。截至 8 月底，全球新能源乘用车总销量达 107.8 万辆，同比增长 69%，市场份额 1.7%，全年销量预计达到 200 万辆，市场份额有望超过 2%。其中，受益于加州工厂生产效率提升，特斯拉 Model 3 实现了月度 1.83 万辆交付量，环比增长 25.34%；特斯拉 8 月合计销量 25793 辆，环比增长 25.35%。

**行业点评 3：特斯拉第三季度销售超预期。** 18 年第三季度，特斯拉共生产 80142 辆电动车，环比二季度产量提升 50%，其中最受关注且最具盈利价值的车型 Model 3 产量达到 53239 辆。值得注意的是，Model 3 在二季度最后一周首次突破 5000 辆产量，在三季度的最后一周则实现了 5300 辆产量，且第三季度中将 Model 3 的生产由季度初的后轮驱动版本逐渐过渡为季度最后几周的双电机版本。18 年第三季度，特斯拉总共交付 83500 辆电动车，包括 55840 辆 Model 3、14470 辆 Model S 以及 13190 辆 Model X。截至三季度，特斯拉 18 年已累计交付 16.7 万辆。

**行业点评 4：新能源汽车推广目录高能量密度导向成效显著。** 9 月 30 日，工信部公布了 2018 年第 10 批新能源汽车推广目录：共包括 104 户企业的 212 个车型，其中纯电动产品共 100 户企业 194 个型号、插电式混合动力产品共 5 户企业 6 个型号、燃料电池产品共 5 户企业 11 个型号。统计显示：新能源乘用车依然以搭载三元材料电池为主，总计 26 款，占比 83.87%；第 10 批推荐目录里，有 16 款纯电动车车能获得 4.5 万元补贴，8 车型可获得 5 万元补贴，合计在纯电动车型中占比 85.7%；而电池系统能量密度来看，5 款车获得 1 倍补贴，18 款车获得 1.1 倍补贴，4 款车获得 1.2 倍补贴。可见，国家政策向高能量密度导向成效显著，而三元占比在纯电动乘用车领域持续提升。

表 1：行业要闻回顾

时间	单位	主要内容
9.10	威马汽车	威马汽车正式对外发布旗下 EX5 量产车型的全系售价，该车补贴前的价格区间为 186,550 元~247,300 元。新车将于 9 月 15 日启动大定交付工作，并将于 9 月 28 日起陆续向用户交付。以北京地区为例，按照 2018 年国家新能源汽车补贴政策以及地方补贴政策，补贴后售价为 112,300 元~164,800 元
9.11	中国充电联盟	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，通过联盟内成员整车企业采样车桩相随信息数据 53 万条，公共桩和私人桩共计约 80.9 万个
	北京	北京市城管委透露，北京市正在研究公用充电桩考核奖励政策，引导、督促企业加强对公用充电桩的日常维护和管理，确保充电桩安全正常运行，降低故障发生率。北京市城管委加油（气电）站综合管理处处长南斌介绍，目前全市已累计建成约 13.2 万

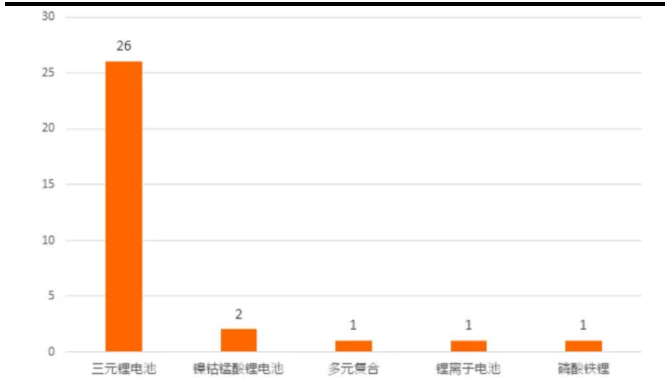
- 个充电桩，其中私人自用充电桩有 9.5 万个，在单位内建设充电桩近 1.5 万个，社会公用充电桩约两万个
- 9.11 云南省 云南省政府发布《云南省加快新能源汽车推广应用工作方案》提出，云南省财政按照中央财政同期补贴标准，对省内上牌的新能源汽车配套补贴 25%，州、市财政再配套补贴 25%，并计划 2018 年云南省推广新能源汽车 5 万辆，使全省新能源汽车保有量占全省汽车总量的 1%
- 9.12 美国当地时间 9 月 12 日上午，蔚来（NIO.NYSE）正式在纽交所挂牌上市，开盘报价 6.26 美元。截至发稿，蔚来总市值筹资约 60 亿美元。根据蔚来招股说明书，其计划将募集的资金将用于研发、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%
- 9.14 北京市 北京市政府 14 日发布关于印发《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》的通知，提出通过采取调整交通运输结构、大力推进车辆电动化、加快淘汰老旧车、降低机动车使用强度等措施，到 2020 年，交通领域污染物排放量力争比 2017 年减少 30%。2018 年底前，研究制订以推进柴油车电动化为重点的新能源车推广专项实施方案，到 2020 年，全市新能源车保有量达到 40 万辆左右，邮政、城市快递、轻型环卫车辆(4.5 吨以下)基本为电动车，办理货车通行证的轻型物流配送车辆(4.5 吨以下)基本为电动车，在中心城区和城市副中心使用的公交车辆为电动车
- 北京市发改委 北京市发改委新批复 31 个公用充电桩项目，东城王府井百货大楼、朝阳家乐福四元桥店、海淀龙芯产业园等多个人流集中地段，都将新添新能源车的公用充电桩
- 山东省发改委 山东省发改委对德州市 4 家新能源汽车生产企业核准批复，标志着德州高速电动汽车生产正式开启，可年产各类新能源电动车 23 万辆。此次获得批复的 4 个项目分别是山东丽驰新能源汽车有限公司年产 5 万辆新能源商用车建设项目、奇瑞新能源汽车技术有限公司齐河分公司年产 3 万辆纯电动乘用车建设项目、北京汽车制造厂有限公司德州分公司年产 5 万辆新能源汽车建设项目、黑龙江龙华汽车有限公司乐陵分公司年产 10 万辆大中型新能源客车生产项目
- 9.17 工信部 工信部在官方网站公示了申报第 312 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，公示期 7 天，截止到 9 月 23 日。申报新能源汽车产品的共有 121 户企业的 294 个型号，其中纯电动产品共 114 户企业 262 个型号、插电式混合动力产品共 12 户企业 21 个型号、燃料电池产品共 5 户企业 11 个型号
- 上海市经信委发文 截至 9 月 10 日，上海已累计推广新能源汽车 201500 辆。截至 2018 年 8 月，我国累计推广新能源汽车达 240 万辆，上海占全国新能源汽车总推广量的 8.4% 左右
- 9.17 工信部 工信部发布了第 312 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》（以下简称《公告》），在拟发布的新增车辆生产企业清单一栏中，“重庆金康新能源汽车有限公司”赫然在列
- 9.17 大众汽车 大众汽车宣布计划到 2022 年底生产 1000 万辆电动汽车，加快集团转型步伐，大众计划投资 60 亿欧元（1 欧元约合 1.17 美元）用于电动汽车生产，旗下四个品牌到 2020 年将生产 27 个电动车型。其中，大众汽车全新电动汽车 ID 系列的第一款全电动车型将于 2019 年底在德国茨维考工厂正式下线
- 9.17 美国电动汽车初创公司 Lucid Motors 官方宣布，已与沙特阿拉伯公共投资基金达成了一项投资协议，后者将向其投资逾 10 亿美元。该交易将为该公司 2020 年首款电动车 Lucid Air 的商业化提供必要的资金
- 9.19 工信部 工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第 20 批）》，97 款新能源乘用车入选，包括 85 款纯电动乘用车型和 12 款插电式乘用车型，比亚迪、上汽、通用、福特等车企都有多款车型进入

- 9.19 德国 德国政府 19 日通过决议，计划建立新的国家级“未来交通”平台助推电动汽车发展，目标是在保护环境和气候的同时，维持德国汽车工业的竞争力。“未来交通”平台将取代德国 2010 年设立的“电动车国家平台”，由一个指导委员会和 6 个工作组构成
- 9.20 工信部 工信部装备工业司副司长罗俊杰 9 月 20 日表示，工信部下一步将会同相关部门做好四方面工作：一是做好双积分工作的实施工作，二是完善产业政策体系，三是加快推动燃料电池汽车示范运行，四是加强新能源汽车的监管
- 保时捷 保时捷首席执行官 Oliver Blume 表示，由于碳排放规定趋严，保时捷将停止供应现有车型的柴油车款，希望今后销售擅长的产品，包括汽油车和混合动力车，并将从 2019 年开始生产纯电动汽车。保时捷计划到 2022 年投资 60 亿欧元来开发电动汽车技术
- 广西 广西壮族自治区人民政府近日出台《支持新能源汽车发展的若干措施》，对生产新车型的新能源汽车企业给予适当奖励。此外，2018 年至 2020 年，对消费者购置新能源汽车产品的，自治区本级财政按国家标准一半的 40%，即国家标准的 20% 给予补贴。对在广西注册登记的新能源汽车，在政府投资或利用国有资源设立的公共停车场和市政道路两旁停车位进行停车的，一律减半征收停车费
- 9.25 工信部 工信部对初审报告中的审核结果进行公示，经审核，此次应清算补贴资金约 50.9 亿元。2016-2017 年补贴，包括最新于 9 月 25 日公示的这批在内，工信部累计已经发布 5 批，涉及新能源汽车 51.5 万辆，补贴金额高达 498.3 亿元
- 9.25 工信部 发布了《关于开展新能源乘用车、载货汽车安全隐患专项排查工作通知》，要求新能源乘用车和载货汽车生产企业对本公司生产的新能源乘用车及物流车产品展开安全隐患专项排查工作，将重点对新能源乘用车、载货汽车产品的 IP 防护失效、车辆泡水、车辆碰撞、线束连接松动、频繁充放电、长期搁置以及工作行驶环境恶劣的车辆开展安全隐患排查工作
- 9.25 陕西省 陕西省政府召开 2018 年第 19 场政策例行吹风会。会议明确了打造汽车支柱产业是陕西着眼高质量发展实施的战略部署。陕西各相关部门将多措并举，确保 2021 年顺利实现全省汽车年产能 300 万辆的目标。在推广新能源汽车方面，陕西出台了《关于进一步加快新能源汽车推广的实施意见》和《关中地区铁腕治霾专项行动奖补办法》
- 9.30 工信部 发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018 年第 10 批）》，共包括 104 户企业的 212 个车型，其中纯电动产品共 100 户企业 194 个型号、插电式混合动力产品共 5 户企业 6 个型号、燃料电池产品共 5 户企业 11 个型号
- 10.08 工信部 国家工信部拟公布第三批制造业单项冠军企业和单项冠军产品名单，以引导制造业企业专注创新和质量提升，在更多细分产品领域形成全球市场、技术等方面领先的单项冠军地位，提升我国制造业国际竞争力，促进我国产业整体迈向全球价值链中高端。其中主营铝箔材的江苏鼎胜新能源材料股份有限公司、主营锂离子动力电池的宁德时代新能源科技股份有限公司，以及主营锂离子电池正极材料的湖南杉杉能源科技股份有限公司三家动力电池产业链企业位列单项冠军示范企业名单
- 10.10 北京市 从北京市城市管理委员会官方获悉，为了引导企业加强对社会公用充电设施的运营管理，为用户提供安全稳定的充电服务，将出台《2018-2019 年度北京市电动汽车社会公用充电设施运营考核奖励暂行办法》及相关实施细则，对社会公用充电站的运营情况分别进行日常和年度考核，对全年维护良好的充电站，每站每年最高可奖励 20 万元
- 10.10 车和家 车和家正式发布智能电动车品牌“理想智造”，并宣布将于 10 月 18 日发布首款没有里程焦虑的智能电动车——理想智造 ONE。理想智造 ONE 将采用创新的增程电动解决方案，整车采用纯电四驱的电动平台，通过大容量电池组和高功率增程发电系统的配合，提供超过 700 公里的 NEDC 综合续航里程，市区工况续航里程超过 1000 公

里  
北京市政府印发了《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》通知，通知内容显示，北京市将优化调整交通运输结构，大力推进车辆电动化。到 2020 年，公交车、物流车将全部新能源化，非新能源车不得上路

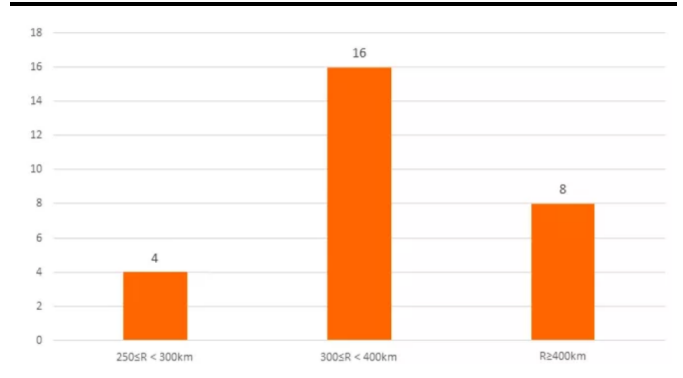
资料来源：工信部，第一电动网，中原证券

图 17: 18 年第 10 批新能源汽车推广目录分析(动力电池类型分布(辆))



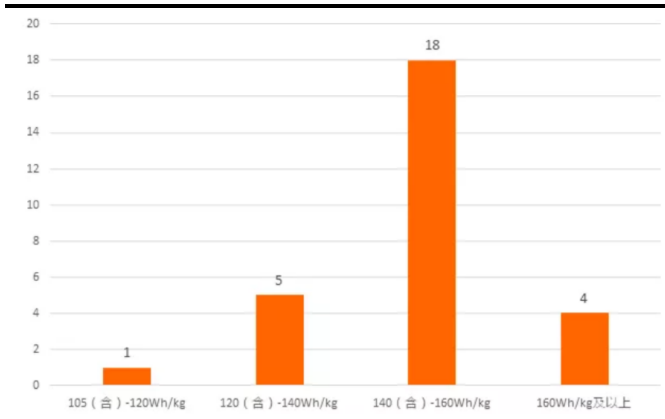
资料来源：中原证券，工信部，第一电动网

图 18: 18 年第 10 批新能源汽车推广目录分析(纯电动乘用车续航里程分布(辆))



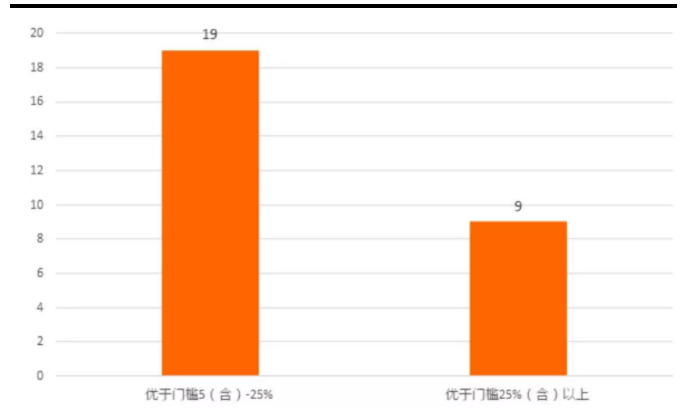
资料来源：中原证券，工信部，第一电动网

图 19: 18 年第 10 批新能源汽车推广目录分析(纯电动乘用车电池系统能量密度分布(辆))



资料来源：中原证券，工信部，第一电动网

图 20: 18 年第 10 批新能源汽车推广目录分析(纯电动乘用车能耗水平调整系数分布(辆))



资料来源：中原证券，工信部，第一电动网

### 3.2. 公司要闻

表 2: 公司要闻回顾

领域	公司简称	时间	公告内容
锂电上游材料	天齐锂业	9.17	关于取得发明专利证书的公告: 专利名称为金属锂电池负极片的回收方法。截止目前, 公司及子公司拥有专利合计 143 项, 其中国内授权发明专利 45 项、国外授权发明专利 3 项
	藏格控股	9.17	关于终止重大资产重组事项的公告: 本次重大资产重组的交易方案为: 公司拟以发行股份的方式购买巨龙铜业 51% 股权并募集配套资金,。根据巨龙铜业最新矿山规划和进展, 其已启动矿山规模扩大, 同时, 荣木错拉探矿权和驱龙采矿权同属一个矿

		体, 计划将荣木错拉和驱龙两个矿业权合并, 办理完成一个新的规模更大的采矿权证, 以此匹配巨龙铜业未来更大的采选规模。因此相关矿业权证的办理完毕时间将大幅推迟, 从而导致本次重大资产重组资产涉及矿山权证办理、评估等工作无法在预计时间内完成, 影响本次重大资产重组的项目进度。为进一步明确本次重大资产重组终止后交易各方的权利、义务, 交易各方根据现行法律、法规及规范性文件的规定, 按照平等、互利的原则, 在友好协商的基础上于 2018 年 9 月 17 日达成并签署了《藏格控股股份有限公司发行股份购买资产协议之解除协议》
赣锋锂业	9.19	关于签订日常经营重大合同之补充合同的公告: 9 月 18 日, 公司及赣锋国际与 LG 化学签订《供货合同之补充合同》, 因客户需求量增加签订本补充合同, 约定自 2019 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日, 公司及赣锋国际增加向 LG 化学销售氢氧化锂和碳酸锂产品共计 45,000 吨, 具体品种按客户要求发货, 价格条件与《供货合同》保持一致。本补充合同签订后, 自 2019 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日, 公司及赣锋国际向 LG 化学销售的氢氧化锂和碳酸锂产品总量共计 92,600 吨。本补充合同将在 2019 年-2025 年履行并确认收入, 对公司上述年度的经营业绩产生积极影响, 对公司 2018 年度的财务状况和经营成果影响较小
寒锐钴业	9.20	关于股东股份减持达到 1%的公告: 公司于近日收到金光先生的《关于减持股份累计达到 1%的告知函》, 截至 2018 年 9 月 19 日, 金光以集中竞价累计减持股份数量达到 1,937,169 股, 占公司总股本 (192,000,000 股) 比例为 1.0089%
赣锋锂业	9.21	关于签订日常经营重大合同的公告: 公司及全资子公司赣锋国际与 Tesla 签订《战略合作协议》, 约定自 2018 年 1 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日 (可延期三年), 特斯拉指定其电池供货商向公司及赣锋国际采购电池级氢氧化锂产品, 年采购数量约为公司该产品当年总产能的 20%, 金额以最终实际结算为准
融捷股份	9.21	关于日常关联交易预计的公告: 子公司东莞市德瑞精密设备有限公司基于日常生产经营的需要, 拟向关联方芜湖天弋能源科技有限公司销售锂电设备, 预计金额不超过 10,000 万元, 自股东大会审议通过之日起一年内签订合同有效
赣锋锂业	9.25	关于刊发 H 股发行更新聆讯后资料集的公告: 公司已于 2018 年 2 月 13 日向香港联交所递交了本次发行上市的申请, 并于 2018 年 2 月 14 日在香港联交所网站刊登了本次发行上市的应用版本资料集 (详见公司公告临 2018-026)。2018 年 6 月 14 日, 公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准江西赣锋锂业股份有限公司发行境外上市外资股的批复》(证监许可[2018]970 号)。根据该批复, 中国证监会核准公司新发行不超过 213,077,566 股境外上市外资股, 每股面值人民币 1 元, 全部为普通股
赣锋锂业	9.26	关于建设年产 2.5 万吨电池级氢氧化锂项目的公告: 公司以自有资金不超过 50,000 万元投资建设年产 2.5 万吨电池级氢氧化锂项目, 资金来源为企业自筹和银行贷款, 项目建设期为 1.5 年
赣锋锂业	9.27	关于刊发 H 股招股说明书、H 股发行价格区间及 H 股香港公开发售等事宜的公告: 公司本次全球发售 H 股总数为 200,185,800 股 (视乎是否行使超额配股权而定), 其中, 初步安排香港公开发售 20,018,800 股 (可予调整), 约占全球发售总数的 10%; 国际发售 180,167,000 股 (可予调整及视乎是否行使超额配股权而定), 约占全球发售总数的 90%。公司本次 H 股发行的价格区间初步确定为 16.50 港元至 26.50 港元。公司 H 股香港公开发售于 2018 年 9 月 27 日开始, 于 2018 年 10 月 3 日结束。预计定价日为 2018 年 10 月 4 日或前后, 并预计于 2018 年 10 月 10 日公布发行价格
赣锋锂业	9.28	关于签订日常经营重大合同的公告: 9 月 28 日, 公司及全资子公司赣锋国际与德国宝马签订《战略合作协议》, 约定在未来五年 (双方协商确认后展期三年), 由公司及赣锋国际向德国宝马指定的电池或正极材料供货商供应锂化工

			产品, 具体数量 和产品品种按客户要求发货, 价格依据市场价格变化调整
华友钴业	10.07		关于引入第三方投资者对控股子公司实施增资的公告: 公司”)拟引入芜湖信达新能一号投资合伙企业以收购公司股东桐乡市华友投资有限公司所拥有的对公司控股子公司衢州华友钴新材料有限公司的债权资产并同步债权转股权的方式对华友衢州进行增资, 增资金额 7.3 亿元人民币。本次增资完成后, 华友衢州通过“债权直接转为股权”的方式可减少负债金额 7.3 亿元人民币, 财务状况获得明显改善
赣锋锂业	10.09		关于境外上市外资股 (H 股) 配发结果的公告: 公司本次全球发售 H 股总数为 200,185,800 股 (行使超额配股权之前), 其中, 香港公开发售 11,706,600 股, 约占全球发售总数的 5.85% (行使超额配股权之前); 国际发售 188,479,200 股, 约占全球发售总数的 94.15% (行使超额配股权之前)。根据每股 H 股发售价 16.50 港元计算, 经扣除全球发售相关承销佣金及其他估计费用后, 并假设超额配股权未获行使, 公司将收取的全球发售所得款项净额估计约为 31.705 亿港元
合纵科技	10.12		公布 2018 年前三季度业绩预告: 公司预计 18 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 1855-2597 万元, 同比变动-50%至-30%; 18 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 7348-8761 万元, 同比变动 4%至 21%
西藏矿业	10.12		公布 2018 年前三季度业绩预告: 公司预计 18 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为亏损 3.28-4.78 亿元; 18 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为亏损 7000-8500 万元, 业绩变动原因: 1)受市场影响, 公司主要产品之一锂盐产品价格大幅度下跌, 且市场出现饱和状态, 本期销售量下降, 导致利润大幅下降;2)由于前期生产备料外购的碳酸锂遇到市场价格大幅度下跌而计提存货跌价准备, 导致本期利润减少;3)随着国家环保政策要求和复垦标准的提高, 对公司环境治理提出更高要求, 本期加大了公司环保费用的投入, 导致本期利润减少;4) 为增强公司凝聚力、提高员工的贡献力, 调增了除高管外的员工薪酬等因素导致本期利润减少
寒锐钴业	10.12		公布 2018 年前三季度业绩预告: 公司预计 18 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 1.60-2.05 亿元, 同比变动-9.01%至 16.58%; 18 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 6.89-7.34 亿元, 同比变动 120.91%至 135.35%, 业绩变动原因: 1) 随着新能源电池产业发展旺盛, 特别是三元锂电池市场需求量加大, 公司钴产品销售量、价齐升, 成为公司盈利的主要动力; 2) 公司募投项目产能进一步释放; 铜、钴生产线持续性技改, 公司铜、 钴产品产销量稳步增长
盐湖股份	10.12		公布 2018 年前三季度业绩预告: 公司预计 18 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为亏损 7000-2950 万元; 18 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为亏损 12.5-11.5 亿元, 业绩亏损主要原因:1).金属镁一体化项目受原材料价格上涨、去年年底大量在建工程转固及装置运行负荷低等因素影响, 导致产品单位生产成本较高, 折旧及财务费用较去年同期大幅增加, 亏损数较去年同期增幅较大。2).海纳 PVC 一体化项目受安全事故影响, 导致部分化工装置停车, 报告期亏损约 7.2 亿元。3).综合利用一、二期报告期受天然气供应量不足影响, 报告期亏损约 4.4 亿元, 较去年同期亏损减少
锂电关键材料			关于变更投资建设年产 30 万吨硫磺制酸项目的公告: 公司拟将投资建设年产 30 万吨硫磺制酸项目变更为投资建设年产 40 万吨硫磺制酸项目, 项目实施主体为九江天祺氟硅新材料科技有限公司, 项目投资金额由 19023 万元增至 23914 万元, 税后年均净利润由 9,054 万元变更为 5,155.68 万元, 主要是原料硫磺价格及成品价格预期变更, 预计原料价格为持续上涨趋势
			关于回购注销部分限制性股票的公告: 鉴于公司限制性股票激励计划首次授予的部分激励对象存在以离职、考核未达标等下情形, 公司将按照《限制性股票激励计划》的相关规定, 对张利萍等激励对象已获授但尚未解锁的部分限制性股票合计 197,860

		<p>股进行回购注销, 本次限制性股票回购价格分两种, 其中首次授予限制性股票为 7.284 元/股、预留授予限制性股票为 12.524 元/股。本次回购注销完成后, 公司股份总数由 339,667,541 股变更为 339,469,681 股。</p> <p>关于与青拓集团、宁德市政府签署建设动力电池材料与循环经济产业园等项目的投资框架协议的公告: 公司与青拓集团等联合各自的市场、资源与技术优势, 计划共同投资, 开展动力电池材料制造与循环经济产业链的紧密型合作, 建设宁德新能源材料产业园和宁德循环经济产业园, 打造具有世界竞争力的从三元原料到三元材料再到静脉循环的全产业链制造体系, 建设世界先进的动力电池原材料制造基地。宁德新能源材料产业园项目在福安市湾坞半岛选址, 规划用地约 1100 亩, 分期建设, 其中一期建设: 包括年产 18 万吨系列三元材料用高纯原料(高纯硫酸镍、高纯硫酸钴、高纯氯化钴、高纯硫酸锰), 5 万吨三元前驱体材料与 2 万吨三元正极材料等系列动力电池用正极原料与正极材料项目, 打造先进的车用动力电池正极原料与正极材料战略基地; 后续根据市场情况, 扩大建设规模。宁德循环经济产业园项目: 拟在福安市范围选址建设, 用地约 900 亩(其中配套填埋中心用地约 200 亩), 核心项目包括建设报废汽车、报废动力电池、废旧金属回收利用项目, 对宁德市城市矿产资源实施网络化回收、集约化与绿色化处理等</p>
格林美	9.19	
格林美	9.10	<p>关于回购注销部分限制性股票的减资公告: 鉴于公司原激励对象中有 50 人因个人原因离职, 公司已同意其离职申请, 并已办理完相关离职手续, 因此, 公司对上述 50 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 124.80 万股进行回购注销。本次回购注销完成后, 公司总股本将由 4,152,174,073 股变更为 4,150,926,073 股, 注册资本将由 4,152,174,073 元变更为 4,150,926,073 元</p>
新宙邦	9.20	<p>关于波兰子公司签署波兰土地购买合同并完成公证的公告: 公司子公司 Capchem Poland Sp. z o.o. 与波兰瓦乌布日赫经济特区 Invest-Park 签署土地购买合同并完成公证, 并于近日收到瓦乌布日赫经济特区 Invest-Park 颁发的《土地规划文件》, Capchem Poland Sp. z o.o. 取得坐落于下西里西亚省奥瓦瓦市的工业用地 80,188 平方米土地所有权, 购买土地总价 4,931,685.00 兹罗提(约合 909.65 万元人民币)</p>
金鹰股份	9.20	<p>关于以集中竞价方式回购公司股份预案的公告: 回购金额不低于 4,000 万元(含 4,000 万元)且不超过 6,000 万元(含 6,000 万元), 回购股份资金来源于公司自有资金或自筹资金; 回购价格不超过人民币 7.5 元/股; 回购数量在回购资金总额不低于人民币 4,000 万元(含 4,000 万元)且不超过人民币 6,000 万元(含 6,000 万元), 且回购价格不超过人民币 7.5 元/股的前提下, 若全额回购, 预计可回购股份数量为 5,333,334 股至 8,000,000 股以上, 占公司目前已发行总股本比例约 1.46%至 2.19%以上; 回购期限自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内</p>
金鹰股份	9.20	<p>关于设立浙江金鹰新能源研究院有限公司的公告: 投资标的名称浙江金鹰新能源研究院有限公司, 投资金额 2500 万元, 浙江金鹰新能源研究院主要致力于新型新能源材料的研究与开发, 主要包括富锂锰基正极材料的制备及改性研究, 高能量密度的硅碳负极材料的研究开发及产业化, 固体电解质及聚合物电解质的制备工艺探索等具有产业化前景的新能源电池材料</p>
晶瑞股份	9.21	<p>公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告</p>
新宙邦	9.25	<p>关于公司收购巴斯夫欧美地区电解液业务的公告: 公司近日与 BASF Corporation (巴斯夫美国公司) 达成协议, 以 120 万美元收购巴斯夫在欧美地区的电解液业务, 包括技术、Selectilyte®品牌等资产, 并将承接其全部客户。目前, 业务移交正在有序进行中, 预计将于 2018 年 12 月完成交割。此次收购标的不包含巴斯夫在美国的电解液制造基地, 收购完成后, 订单将由新宙邦在国内的生产基地进行交付</p>

当升科技	9.26	<p>关于签署战略合作框架协议的公告：公司(乙方)与鹏欣环球资源股份有限公司(甲方)于 2018 年 9 月 21 日签署了《战略合作框架协议》：甲方同意刚果(金)SMCO 生产量 30%的初级氢氧化钴提供给乙方生产所需钴 原料，供货期为从第一船货提单日起 5 年。双方同意以 Metal Bulletin 的报价计价，具体的计价方式及其他购销条款以 后续甲方或甲方指定的下属全资子公司与乙方另行签订的最终购销合同为准。最 终购销合同将在刚果(金)SMCO 氢氧化钴生产线投产正式签署。</p>
杉杉股份	9.27	<p>关于减持宁波银行股份有限公司股份的公告：2018 年 8 月 7 日、8 月 8 日、8 月 9 日、8 月 24 日、8 月 27 日和 9 月 26 日，公司通过深圳证券交易所集中竞价交易方式出售所持有的宁波银行无限售条件流通股份 10,031,396 股，减持股份数量占宁波银行总股本的 0.19%。经测算，上述股票出售可获得投资收益约 16,642 万元(税前)，本次交易产生的利润占公司最近一期经审计会计年度(2017 年度)归属于上市公司股东净利润的 10%以上。本次减持前，公司持有宁波银行股票 139,158,779 股，占宁波银行总股本的 2.67%；本次减持后，公司尚持有宁波银行股票 129,127,383 股，占宁波银行总股本的 2.48%。</p>
格林美	9.28	<p>关于公司下属公司荆门格林美与新展国际、广东邦普、印度尼西亚 IMIP 园区、阪和兴业签署《关于建设印尼红土镍矿生产电池级镍化学品(硫酸镍晶体)(5 万吨镍/年)项目的合资协议》的公告：合资公司的名称为“青美邦新能源材料有限公司”(以工商登记为准)，项目地址为印度尼西亚中苏拉威西省摩洛哇丽县中国印度尼西亚综合产业园区青山园区。合资公司的生产规模及发展：初期目标为建成不低于 5 万吨镍金属湿法生产冶炼能力，4000 吨钴金属湿法冶炼能力，产出 5 万吨氢氧化镍中间品、15 万吨电池级硫酸镍晶体、2 万吨电池级硫酸钴晶体、3 万吨电池级硫酸锰晶体，将来依据全球市场需要调整产品结构与扩大生产规模。合资公司投资总额为 70000.00 万美元。注册资本为 21000.00 万美元</p>
星源材质	10.07	<p>关于全资子公司收到政府补助的公告：2018 年 9 月 28 日，根据公司于 2017 年 3 月 6 日与江苏常州经济开发区管理委员会签署的投资合作协议 相关条款，公司全资子公司常州星源收到江苏常州经济开发区财政局产业扶持奖励资金 2500 万元人民币</p>
新宙邦	10.12	<p>公布 2018 年前三季度业绩预告：公司预计 18 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 8436-9203 万元，同比增长 10-20%；18 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 2.03-2.24 亿元，同比增长 0-10%。公司经营业绩稳中有升，主要得益于铝电容器化学品、有机氟化学品业务拓展取得了较好的成效，销售业绩有较大的提升，带来了整体盈利的提升；锂离子电池电解液上半年由于市场竞争激烈，产品售价下降严重，至第三季度由于原材料市场供应的变化开始出现一定缓和，产品价格逐步回归稳定，经营业绩有所改善</p>
星源材质	10.12	<p>公布 2018 年前三季度业绩预告：公司预计 18 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 2293-2710 万元，同比增长 10-30%；18 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 1.65-1.84 亿元，同比增长 80-100%，其中 2018 年 1-9 月非经常性损益对净利润的影响金额约为 9,275 万元，主要为公司收到的政府补助资金等</p>
星源材质	10.12	<p>关于确认和预计公司与天津力神日常关联交易情况的公告：。公司预计 2018 年度与天津力神及其子公司发生的日常关联交易最高累计金额(不含增值税)为 4,500 万元人民币，公司及子公司 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日与天津力神及其子公司实际发生销售锂离子电池隔膜产品的日常关联交易金额(不含增值税)为 2,917.40 万元人民币；公司预计 2019 年度与天津力神及其子公司发生的日常关联交易最高累计金额(不含增值税)为 8,600 万元人民币</p>
科恒股份	10.12	<p>公布 2018 年前三季度业绩预告：公司预计 18 年第三季度归属于上市公司股东的净</p>



		利润为 100-1300 万元，同比下降 82.59%-98.66%；18 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 3808-5108 万元，同比下降 62.28%-71.88%，业绩下降的原因为：1、报告期内，公司主要产品锂离子动力电池正极材料受原材料价格大幅波动的影响，产品毛利率较上年同期有所下降；2、与上年同期相比，本期投资收益大幅减少。预计 2018 年 1-9 月非经常性损益对净利润的影响金额约为 500 万元	
富临精工	10.12	公布 2018 年前三季度业绩预告：公司预计 18 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 3091-5152 万元，同比下降 70%-50%；18 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 9460-15766 万元，同比下降 70%-50%，业绩下降的主要原因是升华科技暂停对原主要客户沃特玛供货，导致其产销未达预期	
晶瑞股份	10.12	公布 2018 年前三季度业绩预告：公司预计 18 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 1420-1620 万元，同比增长 62.27%-82.84%；18 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 3811-3991 万元，同比增长 65.28%-73.09%，公司净利润与上年同期相比增长。主要原因：一、公司积极开拓国内外市场，优化产品结构，营业收入取得稳步增长。二、公司新收购子公司经营业绩纳入合并报表范围。18 年前三季度，预计归属于上市公司股东的非经常性损益约为 660 万元	
亿纬锂能	9.18	关于子公司与银珠集团、国网江苏能源签订《储能电站设备租赁使用合同》的公告：三方合作项目为江苏银珠化工有限公司分布式储能电站项目，项目功率为 2.0 兆瓦，容量为 7.2 兆瓦时	
东方精工	9.26	关于转让意大利 FERRETTO GROUP 40%股份的公告：公司之全资子公司 Dong Fang Precision (Netherland) Cooperatief U.A.于意大利当地时间 2018 年 9 月 21 日与 3F Immobiliare S.r.l.和 Errepi 2018 S.r.l.分别签署了《股份买卖协议》，东方荷兰将以合计 1250 万欧元的价款，向买方 1、买方 2 转让其持有的 Ferretto Group S.p.A. 40%股权	
亿纬锂能	9.27	关于转让麦克韦尔不超过 1%股权的公告：为了更好地促进双方公司的发展，公司拟通过股转系统以做市转让的方式转让麦克韦尔不超过 1%股权。本次股权转让完成后，公司持有麦克韦尔的比例将由 38.51%变更为不低于 37.51%，公司仍将作为财务投资者继续持有麦克韦尔的股份。	
锂电池及设备	亿纬锂能	9.28	关于完成转让麦克韦尔不超过 1%股权的公告：2018 年 9 月 27 日，在符合股转系统的做市规则的原则下，公司通过股转系统交易支持平台转让麦克韦尔股份 60.90 万股，占麦克韦尔总股本的 0.96%。股权转让完成后，公司持有麦克韦尔 2,376.90 万股，持股比例由 38.51%变更为 37.55%。公司完成本次股权转让后，股权转让所获款项将对公司本年度的净利润产生重要的积极影响，具体影响金额需参考公司本年的财务报告
亿纬锂能	10.07	公司公布非公开发行 A 股股票预案：本次非公开发行 A 股股票数量不超过 170,000,000 股（含 170,000,000 股），募集资金总额不超过 250,000.00 万元人民币，扣除发行费用后将投资于“荆门亿纬创能储能动力锂离子电池项目”和“面向物联网应用的高性能锂离子电池项目”	
国轩高科	10.08	关于回购公司股份的进展公告：截止 2018 年 9 月 30 日，公司已累计通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购股份 7,424,144 股，占公司总股本 0.6532%，购买股份最高成交价为 13.67 元/股，购买股份最低成交价为 13.12 元/股，支付的总金额为人民币 99,848,627.98 元（含交易费用）	
雄韬股份	10.10	公布 2018 年前三季度业绩预告修正公告：公司预计 18 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 4190-4690 万元，同比增长 244.80%-285.95%；18 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 7000-7500 万元，同比增长-0.31%-6.81%	
东方精工	10.10	关于首次回购股份的公告：公司于 2018 年 10 月 10 日首次以集中竞价交易方式实	

		施回购股份，回购公司股份数量 2,070,000 股，占公司总股本 0.11%，购买股份最高成交价为 5.07 元/股，购买股份最低成交价为 4.97 元/股，支付的总金额为 1,040.03 万元（不含交易费用）
亿纬锂能	10.11	公布 2018 年前三季度业绩预告修正公告：公司预计 18 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 2.06-2.29 亿元，同比增长 127.77%-152.73%；18 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 3.65-3.88 亿元，同比增长 13.00%-20.00%。其中，公司 2018 年前三季度非经常性损益对公司净利润的影响金额预计在 6,500 万元到 7,500 万元之间
德赛电池	10.12	公布 2018 年前三季度业绩预告：公司预计 18 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 1.18-1.55 亿元；18 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 2.51-2.89 亿元，17 年同期为 1.86 亿元
宁德时代	10.12	公布 2018 年前三季度业绩预告：公司预计 18 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 14.24-15.12 亿元，同比增长 87.52%-99.12%；18 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 23.35-24.24 亿元，同比下降 9.16%-5.74%，业绩与上年同期相比下降的主要原因是上年同期转让了北京普莱德新能源电池科技有限公司的股权取得的处置收益影响。扣除转让普莱德的处置收益及其他非经常性损益项目对业绩的影响后，2018 年 1 月 1 日-2018 年 9 月 30 日业绩与上年同期相比大幅增长的主要原因如下：1) 随着新能源汽车行业快速发展，国内动力电池市场需求较去年同期相比有所增长；2) 公司加强市场开拓，前期投入拉线产能释放，产销量相应提升；3) 公司费用管控合理优化，费用占收入的比例降低。
南都电源	10.12	公布 2018 年前三季度业绩预告：公司预计 18 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 1.02-2.12 亿元，同比变动幅度为 -51.54% 至 0.67%；18 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 4.03-5.13 亿元，同比增长 10%-40%
坚瑞沃能	10.12	公布 2018 年前三季度业绩预告：公司预计 18 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为亏损 12.74-12.79 亿元；18 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为亏损 29.44-29.49 亿元，业绩变动的主要原因是：1) 公司受债务危机的持续影响，子公司沃特玛锂离子电池（组）生产销售、新能源汽车销售及业务大幅减少，当期营业收入主要系为缓解债务压力，折价处置、变现存货等资产形成，毛利率大幅下降；2) 考虑部分客户应收债权的可回收水平，补充计提坏账准备；3) 根据存货和固定资产目前的预计可变现净值补充计提存货跌价准备和固定资产跌价准备；4) 由于公司付息债务较多，当期计提利息费用等较上年同期有所增长。报告期内，公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东净利润的影响金额约为 3.07 亿元

资料来源：Wind，各公司公告，中原证券

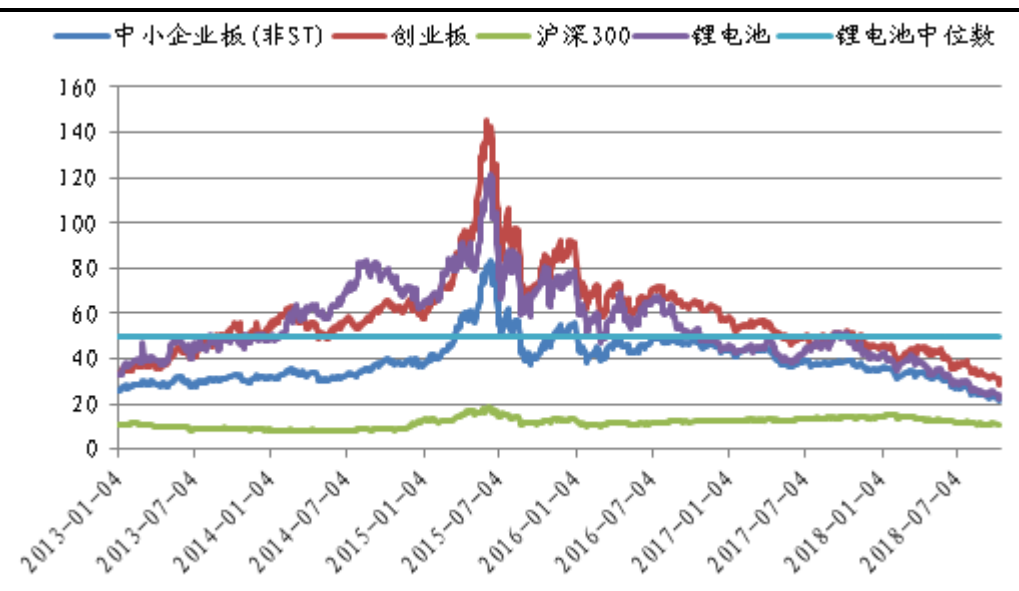
#### 4. 投资评级及主线

2013 年以来，锂电池板块估值总体与创业板相当。2017 年，锂电池和创业板估值均值分别为 44.39 倍和 50.46 倍；18 年均值为 32.93 和 39.48 倍。截止 18 年 10 月 12 日，锂电池和创业板估值分别为 22.06 倍和 28.81 倍，目前锂电池板块估值显著低于 13 年以来 50.06 倍的行业中位数水平。基于新能源汽车行业发展前景、锂电池板块业绩增长及估值水平，维持锂电池行业“同步大市”投资评级。

9 月我国新能源汽车销售同比环比均增长，且月度销售占比创年内新高。结合政策导向、细分领域价格水平及竞争格局，预计板块总体仍存在投资机会，建议重点关注上游部分锂电关

键材料和锂电池领域投资机会，相关标的如当升科技、宁德时代、亿纬锂能、新宙邦、德赛电池、星源材质、杉杉股份等。值得注意的是，板块弹性较大，且部分个股估值已具备一定优势，在系统企稳下建议积极关注。

图 21: 锂电池板块 PE (TTM) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

## 5. 风险提示

行业面临的主要风险包括: 1) 行业政策执行力度不及预期; 2) 细分领域价格大幅波动; 3) 新能源汽车销量不及预期; 4) 行业竞争加剧; 5) 盐湖提锂进展超预期; 6) 系统风险。

### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；  
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；  
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；  
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；  
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。