

原材料价格回落助力下游降成本

——新能源汽车产业链周报（11月第5周）



东方证券
ORIENT SECURITIES

本周看点

- **河南：力争 2020 年全省新能源汽车产能达到 30 万辆。**11 月 28 日，河南省人民政府印发《河南省新能源及网联汽车发展三年行动计划（2018—2020 年）》，提出到 2020 年全省新能源汽车产能达到 30 万辆。
- **SKI 在美新建 9.8GWh 动力电池厂，配套大众新能源车。**新动力电池工厂预计 2019 年初开工，2022 年投入生产，主要为大众北美地区配套动力电池。
- **苏州安靠与河南鑫泉签订 32 圆柱电池合作协议。**11 月 24 日，苏州安靠与河南鑫泉宣布双方在 32 圆柱电池领域展开全面合作，重点打造年产 2GWh 的 32 圆柱电池厂。
- **百利科技与红马科技签 5.63 亿元锂电池正极材料项目。**11 月 26 日，百利科技与陕西红马科技有限公司签订了 10000 吨/年锂离子动力电池多元正极材料项目（二期）工程总承包合同，金额 5.63 亿元。
- **浦项收购海外盐湖，加码锂电材料。**钢铁巨头浦项制铁公司(POSCO)以 2.8 亿美元的价格收购翁布雷·穆埃尔托盐湖，该项目是世界上最大和最高质量的未开发盐水矿床之一，占全球锂产量的 50% 以上，具有明显的扩张潜力。
- **宁德时代：加码电池研发生产，申请 1100 亿元银行授信。**全资子公司江苏时代在江苏溧阳投资建设动力及储能锂电池研发与生产项目（三期），总额不超过 744 亿元。为满足公司及子公司日常生产经营及项目建设资金需要，公司及子公司拟向银行申请总计不超过人民币 1100 亿元的综合授信额度。
- **合纵科技：渣堆矿被核实钴品位 0.73%。**经中矿资源核实，恩卡纳炉渣铜钴矿 90% 部分钴品位 0.73%，钴金属量 12 万吨，位列 A 股钴业上市公司第二名，仅次于洛阳钼业。

本周锂电材料价格

- **钴产品：**国内钴金属（38.0 万元/吨；-6.17%）、三氧化二钴（28.5 万/吨；-8.06%）和硫酸钴（7.25 万元/吨；-9.94%）。
- **锂镍产品：**锂金属（83.5 万元/吨；+0.00%），碳酸锂（7.95 万元/吨；+0.00%），氢氧化锂（11.8 万元/吨，-1.67%）；镍金属（9.57 万元/吨，+1.06%），硫酸镍（2.55 万元/吨；-3.77%）。
- **中游电池材料：**三元正极（16.9 万元/吨；+0.00%），磷酸铁锂（6.05 万元/吨；+0.00%）；负极（+0%）、隔膜（+0%）、电解液（+0%）。

本周观点

受钴 MB 报价明显下滑影响，国内钴产品继续大跌，而锂和镍以及四大材料价格仍比较稳定。本周锂电板块涨幅较好，主要原因是市场看好本年底和年初的抢装行情，同时上游降价给了中游以及下游价格下降创造了空间，从而缓和 2019 年补贴退坡的压力。我们预计 11-12 月新能源车产销将继续创新高；同时，2019-2020 年国际车企和自主车企新能源汽车的排产计划将对中游锂电材料各环节形成较强的需求支撑，继续看好各环节龙头。

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申明。

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

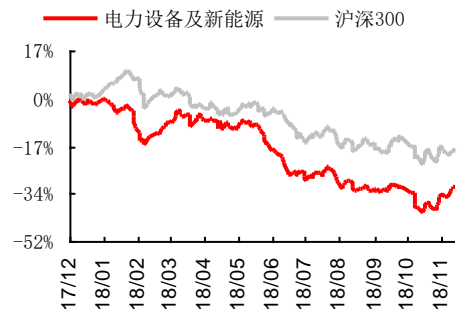
行业

电力设备及新能源

报告发布日期

2018 年 12 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

彭海涛

021-63325888-5098

penghaitao@orientsec.com.cn

陈聪颖

021-63325888-7900

chencongying@orientsec.com.cn

顾高臣

021-63325888-6119

gugaochen@orientsec.com.cn

相关报告

新能源汽车产业链周报（11月第4周）	2018-11-25
新能源汽车产业链周报（11月第3周）	2018-11-19
新能源汽车产业链周报（11月第2周）	2018-11-11

目录

1.产业链大事	5
1.1 新能源车	5
1.1.1 北汽/江南汽车共召回 8.3 万辆电动汽车	5
1.1.2 新增 30 万辆年产能，宝马在华电动化“领跑”	5
1.1.3 河南：力争 2020 年全省新能源汽车产能达到 30 万辆	5
1.1.4 海汽获网约车牌照，投放 200 台新能源车	5
1.2 动力电池	6
1.2.1 亿纬锂能牵手以色列公司，研究超高速快充电池	6
1.2.2 瞄准大众汽车，SKI 宣布在美新建 9.8GWh 动力电池厂	6
1.2.3 苏州安靠与河南鑫泉签订 32 圆柱电池合作协议	6
1.3 锂电材料	6
1.3.1 百利科技与红马科技再签 5.63 亿元锂电池正极材料项目	6
1.3.2 SK16 亿元收购灵宝华鑫，布局上游产业链	7
1.4 上游原材料	7
1.4.1 浦项收购海外盐湖，加码锂电材料	7
1.4.2 美国雅宝入股澳洲锂矿，设立氢氧化锂合资企业	7
2.重要公告梳理	8
2.1 宁德时代（300750）：加码电池研发生产，申请 1100 亿元银行授信	8
2.2 天齐锂业（002466）：本月再获新专利	8
2.3 合纵科技（300477）：渣堆矿被核实铜钴含量惊人	8
2.4 亿纬锂能（300014）：2018 年盈利预计上升至 5.3 - 5.8 亿元	9
3.动力电池相关产品价格跟踪	9
3.1 上游原材料价格跟踪	9
3.1.1 锂产品：氢氧化锂继续下滑	9
3.1.2 钴产品：钴价全面加速下跌	10
3.1.3 镍产品：高镍三元大势所趋，未来 3 年仍具有稀缺性	12
3.2 中游电池材料价格跟踪	13
3.2.1 正极材料：价格企稳	13
3.2.2 负极材料：价格持续稳定	14
3.2.3 隔膜材料：本周价格稳定	15
3.2.4 电解液：六氟磷酸锂微涨	15

4.风险提示..... 16

图表目录

图 1: 价格: 金属锂 \geq 99%工、电: 国产 (元/吨)	9
图 2: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (元/吨)	9
图 3: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨)	10
图 4: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (元/吨)	10
图 5: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)	11
图 6: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (千元/吨)	11
图 7: 镍金属市场平均价格 (元/吨)	12
图 8: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨)	12
图 9: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨)	13
图 10: 正极材料: 三元 523 价格 (万元/吨)	13
图 11: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨)	14
图 12: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨)	14
图 13: 干法隔膜价格 (元/平方米)	15
图 14: 湿法隔膜价格 (元/平方米)	15
图 15: 电解液价格 (万元/吨)	16
图 16: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)	16
表 1: 天齐锂业获得专利情况 (单位: 项)	8

1. 产业链大事

1.1 新能源车

1.1.1 新增 30 万辆年产能，宝马在华电动化“领跑”

据高工锂电，华晨宝马汽车有限公司新能源车型技术改造建设项目获批准，项目总投资 17.59 亿元，主要对现有 BMW X3 生产线进行改造和调整，新增 4 万辆 BMW X3 纯电动车型和 12 万辆传统燃油车的产能。同时，华晨宝马动力电池组装车间扩建项目(三期)也将于明年启动，项目将新增产能 26.64 万套/年 G28(新 3 系)动力电池组，为纯电动汽车配套的 G28 动力电池组。预计在 2022 年可实现纯电动 3 系 26 万台的年产能。

宝马公布的在华规划显示，未来 3 到 5 年内，华晨宝马年产能将增加到 65 万辆，而 iX3+纯电动 3 系的组合，就已经占去 30 万台的年产能，接近总产能一半。此前，北京奔驰于 11 月 15 日宣布新增 19 万辆电动车的年产能，其中 7 万辆产能最快将于 2019 年底下线；11 月下旬，奥迪宣布继续扩大在华合作，一汽奥迪计划 2022 年前将投入 150 亿欧元用于研发新技术，全力推进重磅产品的本土化生产。

1.1.2 河南：力争 2020 年全省新能源汽车产能达到 30 万辆

11 月 28 日，河南省人民政府印发《河南省新能源及网联汽车发展三年行动计划(2018—2020 年)》，提出到 2020 年，力争新引进整车企业若干家，全省新能源汽车产能达到 30 万辆、带动整车产能突破 250 万辆，网联汽车新车占比达到 50%，汽车零部件本地配套率达到 60%以上，重点区域充电设施网络基本完善，智能网联汽车试验示范区启动运行，新型产业生态加快形成，建成郑州 5000 亿级汽车产业集群和若干在全国具有重要影响力的新能源汽车及零部件产业集群。

1.1.3 海汽获网约车牌照，投放 200 台新能源车

近期，海汽集团表示目前已取得网络预约出租汽车经营许可证，并完成国家信息安全中心对海汽 e 行 App 平台安全检测。“海汽 e 行”主要经营网约车、定制化租包车经营的线上服务，重点以汽车客运站、机场、码头、火车站等主要交通枢纽为依托，辐射定安、文昌、澄迈等周边市县，打造“互联网+客运”的出行模式。海汽集团先期计划在海口地区投放 200 台新能源网约车运营，以满足旅客个性化、多样化、定制化的出行需求。

1.1.4 北汽/江南汽车共召回 8.3 万辆电动汽车

11 月 30 日，北京汽车与江南汽车向国家市场监督管理总局备案了召回计划，自 2018 年 12 月 1 日起，计划召回新能源车数量达 8.3 万辆，其中北京汽车 69358 辆，江南汽车 13706 辆。

北京汽车拟召回车型为 2012 年 2 月 28 日至 2018 年 5 月 8 日生产的部分 E、EV、EX、EU、EH、威旺 EV 系列等多系列纯电动车型，召回的主要原因是制动助力真空泵失效，在车辆使用过程中会出现制动助力性能不足，甚至失去制动真空助力功能，存安全隐患。

江南汽车拟召回的车型为 2016 年 6 月 20 日至 2017 年 3 月 31 日期间生产的部分云 100S 汽车，召回的主要原因是车辆配套提供制动助力真空泵及真空泵控制器的两家供应商不具备匹配性，而未匹配安装可能导致真空泵因受保护而停止工作，造成车辆制动助力不足或无助力，存在安全隐患。

1.2 动力电池

1.2.1 亿纬锂能牵手以色列公司，研究超高速快充电池

11月27日，亿纬锂能发布公告称，公司与 StoreDot Ltd.（以下简称“StoreDot”）签订了《战略合作框架协议》，就大规模生产安全的“超高速可充电电池”建立合作关系。

StoreDot 是一家根据以色列法律正式注册成立的有限责任公司，是材料及其设备应用领域的创新领导者，在快速充电电池技术领域处于领先地位，已开发出一种“StoreDot Flash Battery”的产品（“超高速充电电池产品”），这是一项专有的快速充电技术。

此次合作，亿纬锂能要完成 StoreDot 标准化产品的测试，及样品的生产；StoreDot Flash Battery 产品的小批量生产；以及未来在中国设立合资企业，建立批量生产能力的评估。此次合作分两阶段完成，第一阶段是生产消费电子产品快充电池，如手机、移动电源、笔记本或平板电脑；第二阶段是侧重于生产电动交通工具产品的快充电池，如电动汽车、电动船、电动无人机、或其他电动水上、陆地及空中交通工具。

1.2.2 瞄准大众汽车，SKI 宣布在美新建 9.8GWh 动力电池厂

11月26日，SKI 宣布决定在美国佐治亚州杰克逊县(JacksonCounty)新建动力电池工厂，该工厂预计2019年初开工，2022年投入生产，总投资金额将达到1.14万亿韩元，投产初期年产能目标为9.8GWh，后期经过追加投资，预计年产值将达到55GWh左右。

本月中旬，大众汽车集团官网报道，大众汽车集团已经选择韩国电池制造商SKI为其基于模块化电动工具包(MEB)平台的电动汽车供应电池。SKI将主要为北美地区供应电池，并向集团在欧洲生产的纯电动汽车供应部分电池，而SKI新厂的选址距离大众汽车位于田纳西州的生产基地距离仅为240公里左右

1.2.3 苏州安靠与河南鑫泉签订 32 圆柱电池合作协议

11月24日，苏州安靠与河南鑫泉举行签约仪式，宣布双方在32圆柱电池领域展开全面合作，重点打造年产2GWh的32圆柱电池厂。

河南鑫泉能源科技有限公司是一家集研发、设计、生产、销售为一体的综合性锂电池制造企业，产品主要应用于新能源汽车、电动工具、3C和储能等领域，拥有一支十多年专注圆柱锂电池产业化经验丰富的团队，确保产品的质量。

苏州安靠是一家专业的圆柱电池锂电源系统集成商，拥有独创的晶格串并联软连接核心技术，产品从本质上解决了电动车电池振动下应力集中的问题，且插拔式模块化的集成，使产品在制造、售后及梯次利用等环节具有高效和低成本的优势，使用全极耳32圆柱电池，锂电源系统除安全可靠和寿命长外，性价比优势十分明显。

1.3 锂电材料

1.3.1 百利科技与红马科技再签 5.63 亿元锂电池正极材料项目

11月26日，百利科技发布公告称，公司于11月26日与陕西红马科技有限公司（以下简称“红马科技”）签订了《陕西红马科技有限公司10000吨/年锂离子动力电池多元正极材料项目（二期）工程总承包合同》，合同金额5.63亿元。

公告显示，红马科技10000吨/年锂离子动力电池多元正极材料项目（二期）工程地点为陕西韩城，工程内容为10000吨/年三元前驱体装置、5000吨/年三元正极材料装置，以及上述工程配套辅助生产单元、公用工程、服务性设施。

此前，百利科技于2017年11月29日与红马科技签订了《陕西红马科技有限公司10000吨/年锂离子动力电池多元正极材料项目（一期）工程总承包合同》，金额4.98亿元，占公司2017年工程总承包业务收入的126.91%。

1.3.2 SK16亿元收购灵宝华鑫，布局上游产业链

11月27日，韩国SK株式会社（以下简称“SK”）召开董事会，决定批准公司收购灵宝华鑫铜箔有限责任公司（以下简称“灵宝华鑫”）的股份，投资规模约为2700亿韩元（约合人民币16.62亿元），由此SK将成为灵宝华鑫的第二大股东。

近年来，为提升动力电池能量密度，降低动力电池成本，电池企业对锂电铜箔提出轻薄化、高柔性等性能要求，诺德股份和灵宝华鑫开始研发6 μ m锂电铜箔，并均实现量产。据悉，SK的本次收购是为了在中国动力电池市场，从上游材料端旺盛需求的市场中获取更多的份额；同时，通过掌握上游产业链，培育SK未来发展动力。

1.4 上游原材料

1.4.1 浦项收购海外盐湖，加码锂电材料

钢铁巨头韩国浦项制铁公司(POSCO)以2.8亿美元的价格收购银河资源(ASX:GXY)旗下翁布雷·穆埃尔托盐湖(Salar del Hombre Muerto)，该矿区位于位于阿根廷北部卡塔马卡省和萨尔塔省之间普纳高原，是银河资源在阿根廷的世界级Salde Vida项目，该项目是世界上最大和最高质量的未开发盐水矿床之一，占全球锂产量的50%以上，具有明显的扩张潜力。

目前，浦项制铁每年在龟尾工厂生产8000吨正极材料，并计划在未来将其产能扩大至每年1.2万吨。另外，到2022年，光阳正极材料厂将扩大到年产5万吨。如果项目按计划进行，五年后，浦项制铁的正极材料年产量将达到每年6.2万吨，能为电动汽车制造约100万个电池。

1.4.2 美国雅宝入股澳洲锂矿，设立氢氧化锂合资企业

全球最大的电池原材料锂生产商美国雅宝(Albemarle)已同意以11.5亿美元收购澳大利亚一家锂矿50%的股权，后者目前正寻求扩大供应，以满足电动汽车市场日益增长的需求。根据协议，Albemarle将与澳大利亚的Mineral Resources成立一家合资企业，开发其Wodgina硬岩锂矿，并建立一家生产电池用氢氧化锂的工厂。与此同时，两家公司还将出资在矿区建设一座电池用氢氧化锂的工厂，由Albemarle负责销售。预计该项目第一阶段将每年生产约5万吨氢氧化锂，第二阶段将增至10万吨。

2.重要公告梳理

2.1 宁德时代（300750）：加码电池研发生产，申请 1100 亿元银行授信

11月29日，宁德时代发布公告称，拟通过全资子公司江苏时代新能源科技有限公司（以下简称“江苏时代”）在江苏溧阳投资建设江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目（三期）。该项目拟投资总额不超过人民币 74 亿元，资金来源为企业自筹和银行贷款。该项目规划建设动力及储能锂电池生产线，主要包括厂房和配套设施以及工艺设备投资，占地面积为 510 亩，建设期为 24 个月。公司表示，该项目的实施将进一步扩大公司的产能，有利于提高公司经济效益，提升公司核心竞争力，对公司财务状况和经营成果有积极影响。

同日的另一则公告显示，为满足公司及子公司日常生产经营及项目建设资金需要，公司及子公司拟向银行申请总计不超过人民币 1, 100 亿元的综合授信额度。本次向银行申请综合授信额度事项的有效期限自 2019 年 1 月 1 日起至 2019 年年度股东大会召开之日止，授信期限内，额度可循环滚动使用。授信形式及用途包括但不限于流动资金贷款、固定资产贷款、项目贷款、承兑汇票、保函、信用证、票据贴现、金融衍生品等综合业务，具体合作银行及最终融资金额、形式后续将与有关银行进一步协商确定，并以正式签署的协议为准。

2.2 天齐锂业（002466）：本月再获新专利

11月28日，天齐锂业发布公告称，近日，中华人民共和国国家知识产权局授予公司 1 项发明专利：一种连续电沉积制备锂带的方法。该专利的取得有利于丰富公司先进技术储备，提高公司的技术创新能力和科技成果转化能力。至此，天齐锂业合计获得了 146 项专利。本月 14 日，公司宣布获得了“金属锂或锂合金中氮化物的降除方法”专利。

表 1：天齐锂业获得专利情况（单位：项）

类型	数量
国内授权发明专利	47
国外授权发明专利	3
外观设计专利	26
实用新型专利	70
合计	146

数据来源：公司公告，东方证券研究所

2.3 合纵科技（300477）：渣堆矿被核实铜钴含量惊人

11月29日，合纵科技发布公告称，近日收到了中矿资源集团股份有限公司出具的《赞比亚铜带省恩卡纳炉渣铜钴矿资源量核实报告》。报告显示，恩卡纳炉渣铜钴矿 90%部分（公司权益部分）矿石量 1642.21 万吨，铜品位 1.12%，铜金属量 184620 吨；钴品位 0.73%，钴金属量 120067 吨。按照钴金属储量计算，合纵科技位列 A 股钴业上市公司第二名，仅次于洛阳钼业。

根据 OFweek 的报道，目前矿山冶炼厂正在建设中，选址距离矿山只有 25 公里，整体成本较低，周边配套齐全，预计一期产能于 2019 年二季度投产，渣堆矿处理量达到 50 万吨/年，形成 3000

金吨粗制氢氧化钴，5000吨电解铜产能。保守估计，按照铜价6000美元/吨，钴价30美元/磅计算，项目一期利润超6亿元，如果二期满产，利润有望达到12.5亿元。

2.4 亿纬锂能（300014）：2018年盈利预计上升至5.3-5.8亿元

11月26日，亿纬锂能发布了2018年年度业绩预告，宣布盈利预计为53,647.52万元-58,487.89万元，归属于上市公司股东的净利润预计比上年同期增长33.00%-45.00%。

2018年年度业绩与上年同期相比上升的主要原因是：

- (1) 公司积极拓展新兴物联网市场，取得阶段性成果，锂离子电池业务基本稳定；
- (2) 消费锂离子电池业务，与国内外知名品牌大客户形成稳固的战略合作，带动公司整体业务的增长；
- (3) 动力电池和储能电池业务业绩实现增长；
- (4) 参股公司深圳麦克韦尔股份有限公司的业绩超预期，带来公司投资收益的增加；
- (5) 预计公司2018年年度非经常性损益对公司净利润的影响金额在7000万元到8000万元之间。

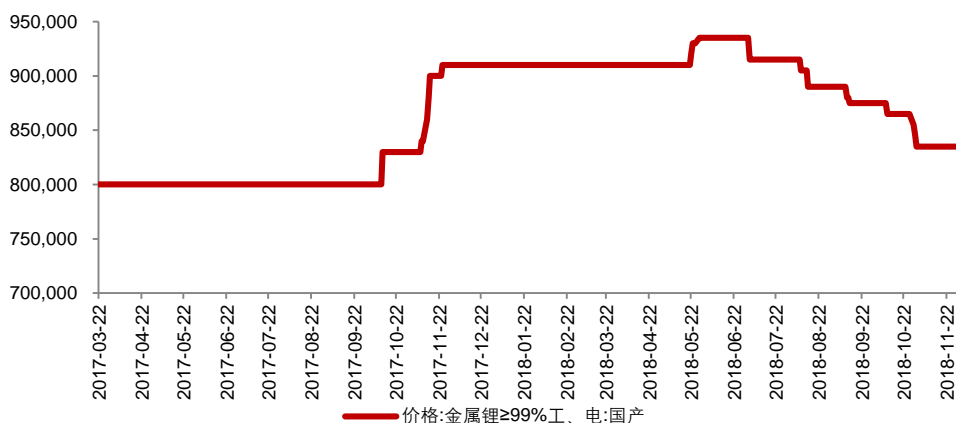
3. 动力电池相关产品价格跟踪

3.1 上游原材料价格跟踪

3.1.1 锂产品：氢氧化锂继续下滑

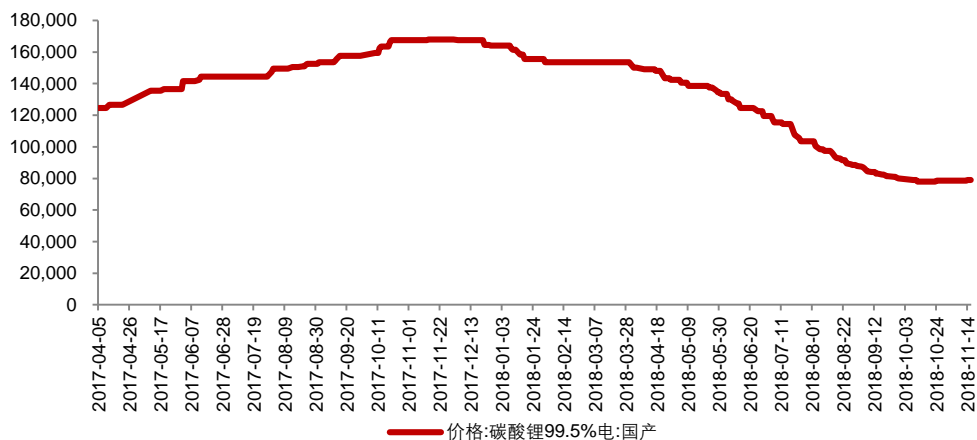
本周金属锂价格83.5万元/吨，碳酸锂报价7.95万元/吨，较上周持平，国产氢氧化锂价格11.8万元/吨，较上周下滑1.67%。

图1：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）

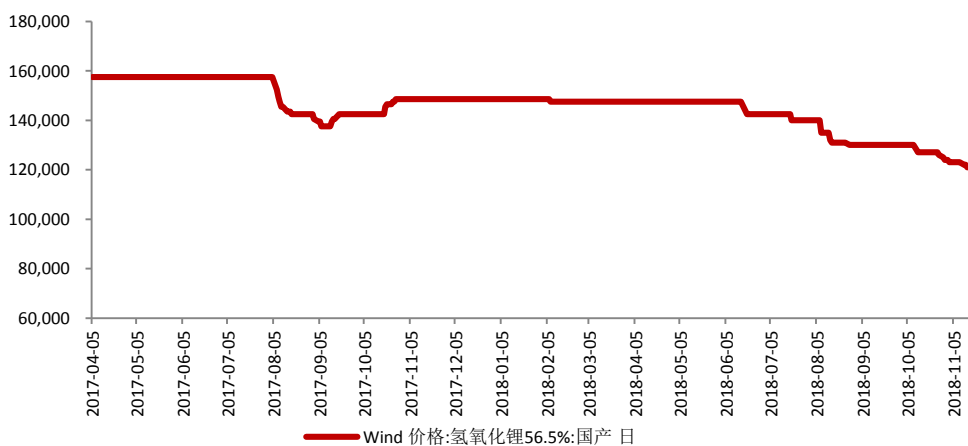


数据来源：Wind，东方证券研究所

图2：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

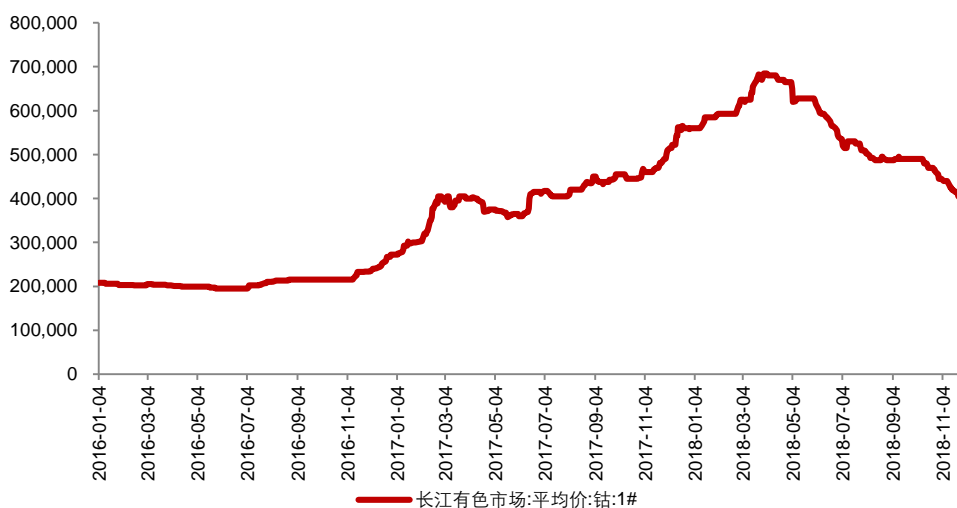
图 3: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨)


数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.1.2 钴产品: 钴价全面加速下跌

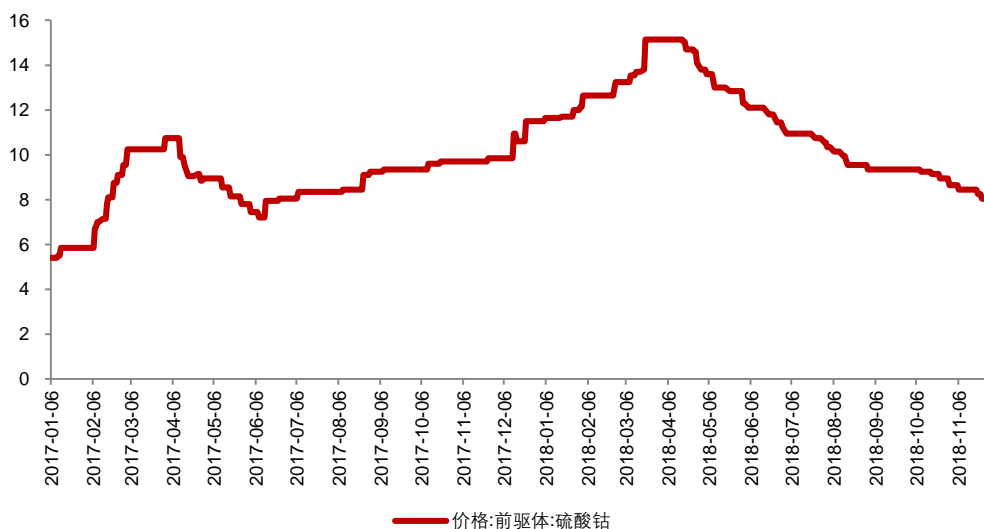
长江钴 1#本周五 38.0 万元/吨, 较上周下跌 6.17%; 硫酸钴 7.25 万元/吨, 较上周大跌 9.94%; 四氧化三钴 28.5 万元/吨, 较上周下跌 8.06%。

图 4: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (元/吨)



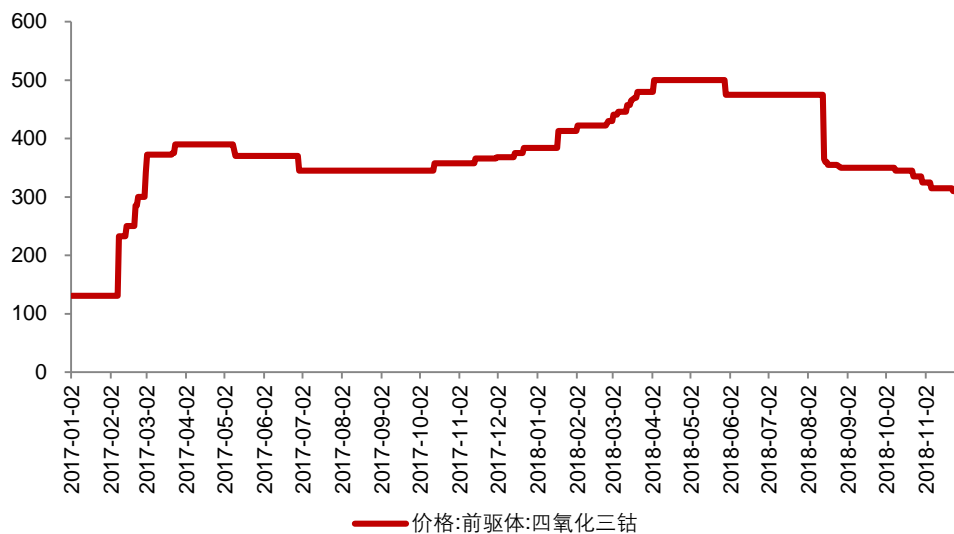
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 5: 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 6: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (千元/吨)

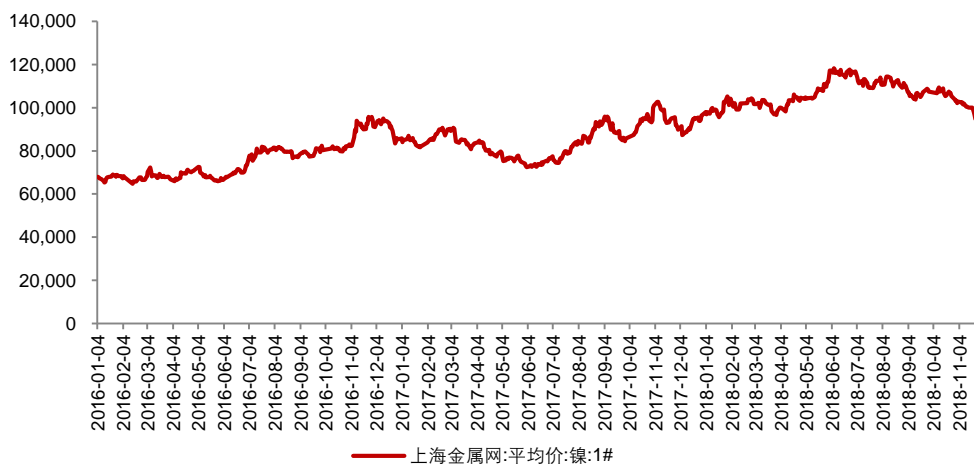


数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.1.3 镍产品：高镍三元大势所趋，未来3年仍具有稀缺性

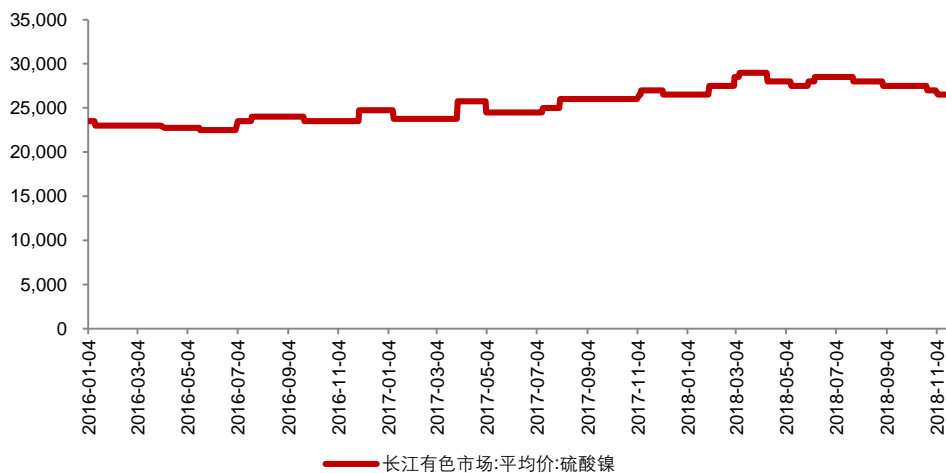
本周镍金属价格报价 9.57 万元/吨，较上周相比上涨了 1.06%，硫酸镍报价 2.55 万元/吨，较上周下跌 3.77%。

图 7：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 8：长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）



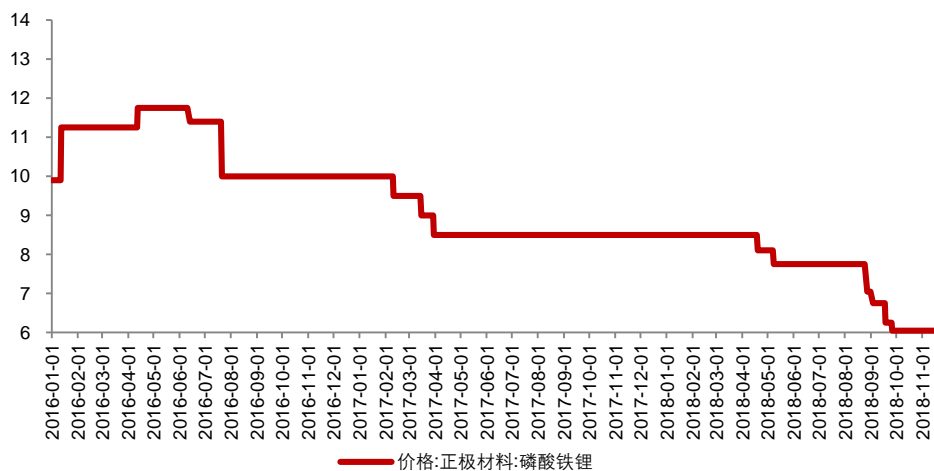
数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.2 中游电池材料价格跟踪

3.2.1 正极材料：价格企稳

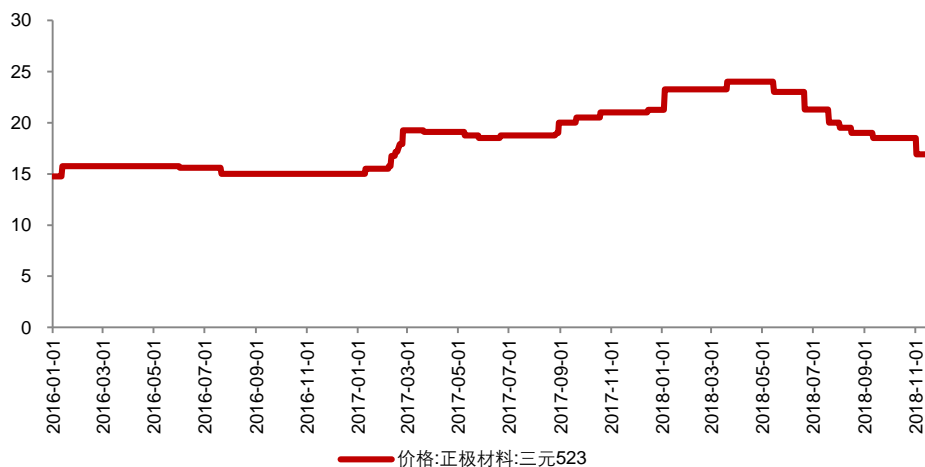
本周三元 523 正极材料价格 16.9 万元/吨，与上周持平；磷酸铁锂报价 6.05 万元/吨，与上周持平。

图 9：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

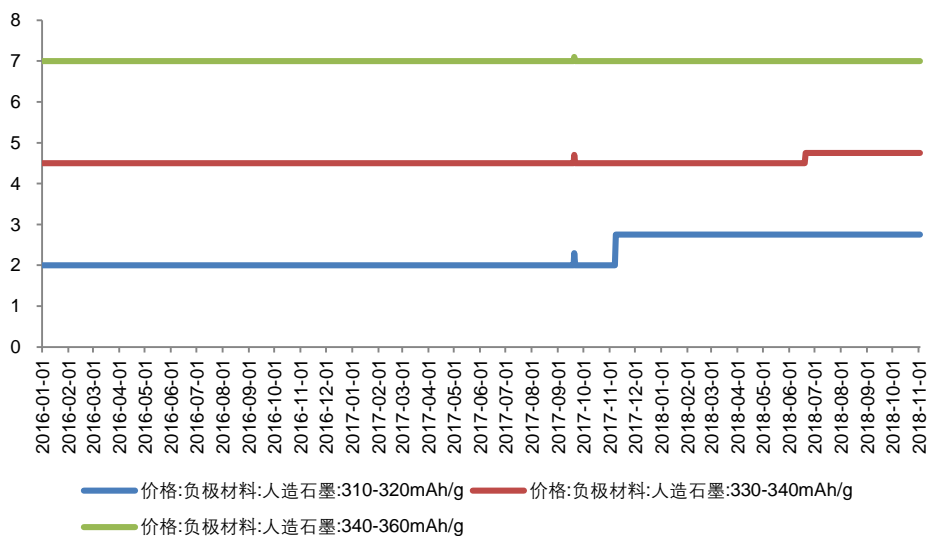
图 10：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

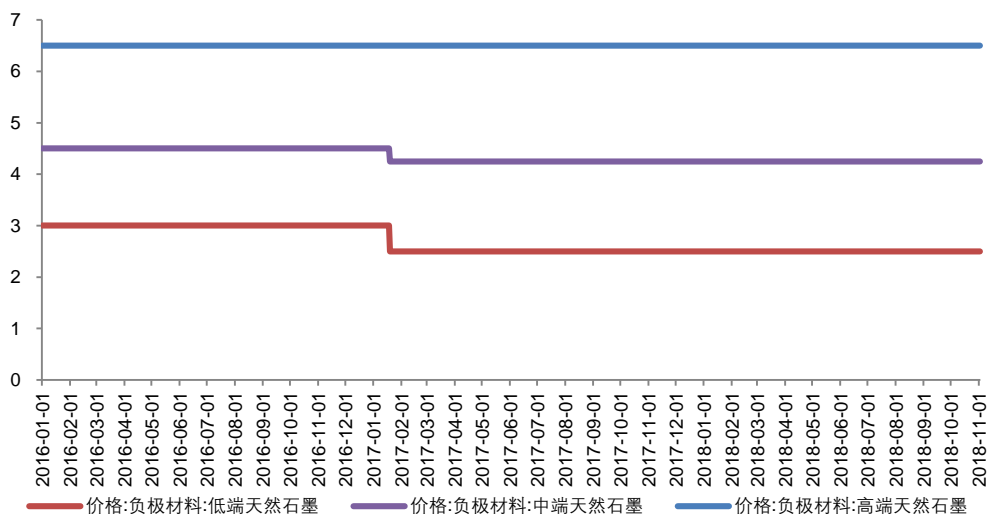
3.2.2 负极材料：价格持续稳定

图 11：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 12：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）

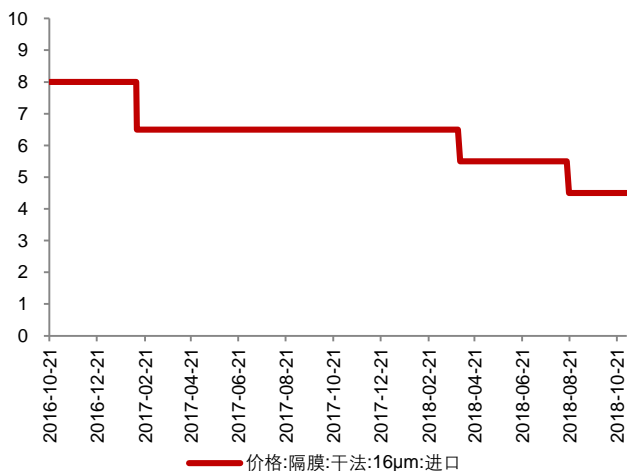


数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.2.3 隔膜材料: 本周价格稳定

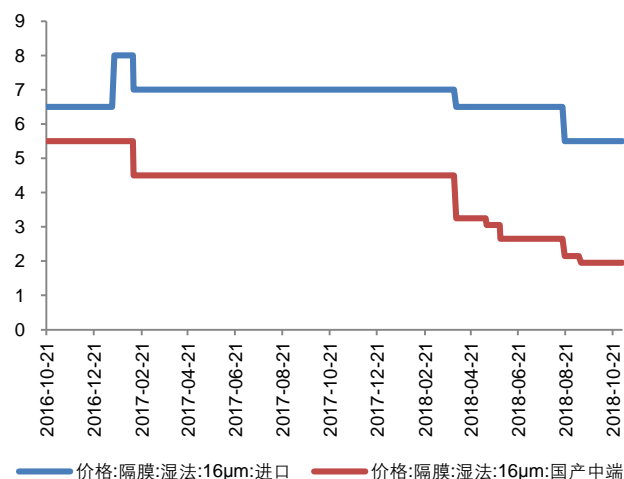
16 μ m 进口干法隔膜报价 4.5 元/平方米, 16 μ m 进口湿法隔膜报价 5.5 元/平方米; 16 μ m 国产中端湿法隔膜报价 1.95 元/平方米。

图 13: 干法隔膜价格 (元/平方米)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

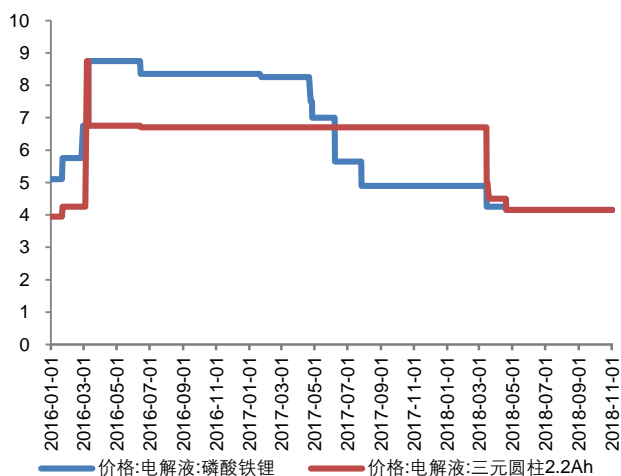
图 14: 湿法隔膜价格 (元/平方米)



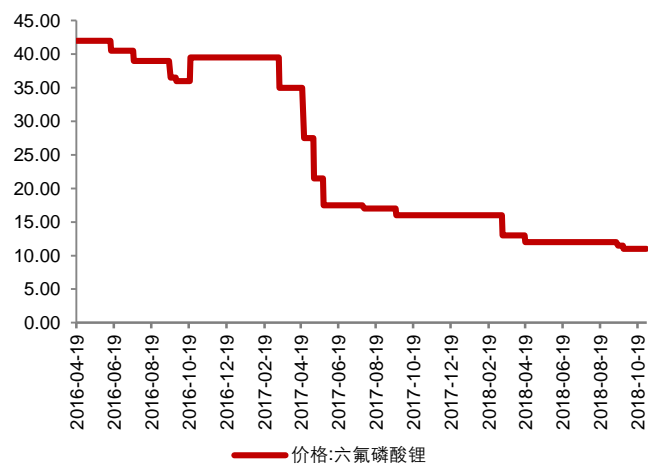
数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.2.4 电解液: 六氟磷酸锂微涨

本周六氟磷酸锂报价 11.5 万元/吨, 微涨 0.45%; 电解液市场报价不变。

图 15：电解液价格（万元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

图 16：六氟磷酸锂价格（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
- **外资进入引起竞争加剧。**外资车企和电池企业纷纷在中国布局，产能将在 2019-2020 年集中释放，有可能在电池和整车环节引起竞争。

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

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

